

金融工程组

电话: 0571-85106702

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

观点摘要:

国内大宗商品市场正套追踪:

从当前的监测数据来看,与周一(11.29)相比,金属(有色与黑色)、能与农产品三大板块中,在资金成本分别为 6%的情况下,除花生与粳米、沥青外,其他品种在计入资金成本、利息与仓储费用后均呈亏损状态;而在资金成本为 4%的情况下,除塑料、20#胶、沥青、花生、粳米以外其他品种在计入资金成本、利息与仓储费用后均呈亏损状态。

国内大宗商品市场跨品种套利追踪:

从当前的监测数据来看,与上周一(11.29)相比,有色板块中的多铝空铜与多锌空铜策略可以持有;黑色板块中,多螺空矿、多螺空卷、多螺空炭、多螺纹空动力煤、多卷空炭、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤、多焦炭空动力煤可继续持有;能源板块中,多燃料油空原油、多燃料油空低硫油可继续持有,多原油空低硫油可变为多低硫油空原油;化工品板块中,多橡胶空 20 号胶、多短纤空乙二醇、多 PTA 空乙二醇、多甲醇空聚两烯、多 PTA 空甲醇、多尿素空甲醇、多 PTA 空短纤、多聚丙烯空 PTA 策略可继续持有;农产品板块中的多玉米空玉米淀粉、多棉花空棉纱、多棕榈油空豆油、多菜粕空豆粕、多花生空大豆、多粳米空鸡蛋、多豆油空花生、多大豆空生猪、多豆粕空大豆、多菜油空豆油可继续持有,多棉纱空生猪、多花生空生猪、多菜油空花生、多豆油空生猪、多花生空棉纱、多棕榈油空生猪、多棉花空生猪观望。

国内大宗商品市场多品种套利追踪:

从当前的监测数据来看,与周一(11.29)相比,多螺纹空焦化利润价差在 895 附近,可以清仓。

国内大宗商品市场期现套利追踪:

从当前的监测数据来看,与周一(11.29)相比,除 20#胶、橡胶的期现套利收益相对较好之外,其余品种的期现套利收益均不容乐观。

国内大宗商品市场正套追踪回顾：

2021-11-30

15:00:00

大宗商品期货正套监测

| 有色 | 品种 | 套利价差1 | 套利价差2 |
|-----|-----|----------|----------|
| SHF | 沪铜 | -422.88 | -301.49 |
| SHF | 沪铝 | -65.73 | -32.69 |
| SHF | 沪锌 | -103.63 | -63.65 |
| SHF | 沪铅 | -80.74 | -53.93 |
| SHF | 沪锡 | -6454.60 | -5954.23 |
| SHF | 沪镍 | -1062.55 | -803.78 |
| SHF | 不锈钢 | -556.85 | -527.30 |

| 钢材 | 品种 | 套利价差1 | 套利价差2 |
|-----|------|---------|---------|
| SHF | 螺纹钢 | -394.63 | -363.03 |
| SHF | 热轧卷板 | -354.50 | -329.07 |
| DCE | 铁矿石 | -71.07 | -66.55 |
| DCE | 焦炭 | -349.33 | -328.72 |
| DCE | 焦煤 | -391.63 | -376.26 |
| CZC | 动力煤 | -176.77 | -170.81 |

有色金属与钢材

从当前的数据监测来看：有色金属与黑色金属板块的各品种在计入资金成本与利息及仓储费后，各品种在资金成本为4%与6%时均出现不同程度的亏损，正套仍需进一步等待机会。

| 能化 | 品种 | 套利价差1 | 套利价差2 |
|-----|------|---------|---------|
| INE | 原油 | -13.06 | -12.20 |
| SHF | 燃油 | -475.87 | -454.58 |
| INE | 20号胶 | -30.45 | 9.00 |
| SHF | 橡胶 | -121.47 | -17.88 |
| SHF | 沥青 | 7.56 | 13.07 |
| DCE | 塑料 | -432.77 | 199.05 |
| DCE | PVC | -503.44 | -439.96 |
| DCE | 聚丙烯 | -313.26 | -254.18 |
| DCE | 苯乙烯 | -115.69 | -106.93 |
| DCE | 乙二醇 | -324.48 | -288.99 |
| DCE | LPG | -134.28 | -126.52 |
| CZC | PTA | -48.07 | -17.05 |
| CZC | 尿素 | -237.45 | -220.90 |
| CZC | 甲醇 | -448.49 | -429.99 |
| CZC | 纯碱 | -318.15 | -299.77 |

能化：

从当前的数据监测来看：1) 当前在资金成本为6%时，除沥青外，其他品种均出现不同程度的亏损，正套需进一步等待机会。2) 在资金成本为4%时塑料、20#胶、沥青虽有盈利，但需要谨慎。

| 农产品 | 品种 | 套利价差1 | 套利价差2 |
|-----|----|----------|----------|
| CZC | 郑棉 | -1455.51 | -1314.74 |
| CZC | 白糖 | -108.01 | -66.67 |
| CZC | 菜油 | -798.51 | -712.01 |
| CZC | 菜粕 | -136.23 | -117.42 |
| CZC | 花生 | 3.23 | 44.15 |
| DCE | 豆一 | -201.43 | -158.62 |
| DCE | 豆二 | -471.98 | -443.32 |
| DCE | 豆粕 | -283.38 | -260.92 |
| DCE | 豆油 | -936.45 | -872.90 |
| DCE | 粳米 | 177.19 | 183.46 |
| DCE | 鸡蛋 | -865.00 | -834.33 |
| DCE | 生猪 | -1254.13 | -1141.09 |

农产品

从当前的数据监测来看：1) 除花生与粳米外，其他品种正套在计入资金成本（6%）与利息及仓储费后均维持亏损，正套需进一步等待机会。2) 在资金成本为4%时，除花生与粳米外，其他品种仍维持亏损，正套需进一步等待机会。

国内大宗商品市场跨品种套利追踪回顾：

| 2021-11-30 | | 大宗商品(工业品)跨品种(双腿)套利监测 | | | | |
|------------|------|----------------------|------|------|---------------|--------------|
| 15:00:00 | | | | | | |
| 交易所 | 多头品种 | 交易所 | 空头品种 | 多空配比 | 套利价差(品种价差) /手 | 套利价差(较昨日) /手 |
| SHF | CU | SHF | AL | 4 | -6170.00 | -550.00 |
| SHF | CU | SHF | ZN | 3 | 840.00 | -455.00 |
| DCE | I | SHF | RB | 1 | 16500.00 | 4755.00 |
| SHF | HC | SHF | RB | 1 | 1430.00 | -18.00 |
| DCE | J | SHF | RB | 6 | 16150.00 | -3890.00 |
| CZC | ZC | SHF | RB | 2 | -4860.00 | -14888.00 |
| DCE | J | SHF | HC | 6 | 7570.00 | -2810.00 |
| CZC | ZC | SHF | HC | 2 | -7720.00 | 1300.00 |
| DCE | J | DCE | JM | 1 | 71800.00 | -75.00 |
| DCE | J | CZC | ZC | 3 | 30730.00 | -67.10 |
| SHF | RU | INE | NR | 1 | 3015.00 | -70.00 |
| DCE | EG | CZC | PF | 1 | 16080.00 | -110.00 |
| DCE | EG | CZC | TA | 2 | 4430.00 | 1040.00 |
| DCE | PP | CZC | MA | 2 | -12885.00 | -650.00 |
| CZC | MA | CZC | TA | 1 | 4250.00 | 1060.00 |
| CZC | UR | CZC | MA | 2 | -5540.00 | -1420.00 |
| CZC | PF | CZC | TA | 1 | 10450.00 | 0.00 |
| DCE | PP | CZC | TA | 2 | -4385.00 | 294.00 |
| INE | SC | SHF | FU | 18 | -11380.00 | 480.00 |
| INE | SC | INE | LU | 14 | -7620.00 | 8020.00 |
| INE | LU | SHF | FU | 1 | 7020.00 | -97.00 |

点评

从当前的监测数据来看，有色板块中的多铝空铜与多锌空铜策略可以持有；黑色板块中，多螺空矿、多螺空卷、多螺空炭、多螺纹空动力煤、多卷空炭、多热卷空动力煤、多焦炭空焦煤、多焦炭空动力煤可继续持有；能源板块中，多燃料油空原油、多燃料油空低硫油可继续持有，多原油空低硫油可变为多低硫油空原油；化工品板块中，多橡胶空20号胶、多短纤空乙二醇、多PTA空乙二醇、多甲醇空聚两烯、多PTA空甲醇、多尿素空甲醇、多PTA空短纤、多聚丙烯空PTA策略可继续持有。

| 2021-11-30 | | 大宗商品(农产品)跨品种(双腿)套利监测 | | | | |
|------------|------|----------------------|------|------|---------------|--------------|
| 15:00:00 | | | | | | |
| 交易所 | 多头品种 | 交易所 | 空头品种 | 多空配比 | 套利价差(品种价差) /手 | 套利价差(较昨日) /手 |
| DCE | CS | DCE | C | 1 | 484.00 | -10.00 |
| CZC | CY | CZC | CF | 1 | 7190.00 | -445.00 |
| DCE | Y | DCE | P | 1 | -92.00 | -44.00 |
| DCE | LH | CZC | CY | 2 | -14770.00 | 15140.00 |
| DCE | M | CZC | RM | 1 | 520.00 | -2.00 |
| DCE | LH | CZC | PK | 6 | 12400.00 | 5500.00 |
| DCE | A | CZC | PK | 1 | 20110.00 | 740.00 |
| CZC | OI | CZC | PK | 3 | 600.00 | 1050.00 |
| DCE | LH | DCE | Y | 3 | -13940.00 | 10060.00 |
| CZC | CY | CZC | PK | 3 | 2717.00 | -964.00 |
| DCE | LH | DCE | P | 3 | -16700.00 | 8740.00 |
| DCE | JD | DCE | RR | 0 | 4369.00 | -94.00 |
| CZC | PK | DCE | Y | 0 | 40880.00 | -1010.00 |
| DCE | LH | CZC | CF | 3 | -43145.00 | 16315.00 |
| DCE | LH | DCE | A | 4 | 13720.00 | 520.00 |
| DCE | A | DCE | M | 2 | -301.00 | -21.00 |
| CZC | OI | DCE | Y | 1 | 3270.00 | 156.00 |

点评

从当前的监测数据来看，农产品板块中的多玉米空玉米淀粉、多棉花空棉纱、多棕榈油空豆油、多菜粕空豆粕、多花生空大豆、多粳米空鸡蛋、多豆油空花生、多大豆空生猪、多豆粕空大豆、多菜油空豆油可继续持有，多棉纱空生猪、多花生空生猪、多菜油空花生、多豆油空生猪、多花生空棉纱、多棕榈油空生猪、多棉花空生猪观望。

国内大宗商品市场多品种套利追踪回顾：

| | | | | | | |
|--|------------------------|-----|------|---------|--------|--------|
| 2021-11-30 15:00:00 | 大宗商品跨品种(多腿)套利监测 | | | | | |
| 策略名 | 多螺纹利润空焦化利润 | | | | | |
| 交易所 | 多头品种 | 交易所 | 空头品种 | 螺纹利润 | 焦化利润 | 利润价差 |
| SHF | RB | DCE | J | 975.075 | -20.68 | 995.75 |
| DCE | I | DCE | JM | | | |
| DCE | J | | | | | |
| <p>点评</p> <p>从当前的监测数据来看，多螺纹空焦化利润价差在995附近，可以清仓。</p> | | | | | | |

国内大宗商品期现套利与持仓变化:

| 2021-11-30 | | | 大宗商品期现套利与持仓变化 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|-----|------|---------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------|----------|------------|---------|----------|
| 类别 | 交易所 | 品种 | 价格 | | | | | | | | 升贴水 | | | 期现套利 | | | | 月间价差 | | 持仓变化 | | | | |
| | | | 近月 | 涨跌 | 主力 | 涨跌 | 次主力 | 涨跌 | 现货价 | 涨跌 | 近-现 | 主-现 | 次-现 | 期-现 | 收益率1 | 收益率2 | 近-主 | 主-次 | 近 | 变化 | 主力 | 变化 | 次主力 | 变化 |
| 金属 | SHF | 沪铜 | 69910 | -390.00 | 69450 | -410.00 | 69400 | -370.00 | 70660 | -60.00 | -750.00 | -1210.00 | -1260.00 | -1210.00 | -2.28% | -2.01% | 460.00 | 50.00 | 48955 | -6675.00 | 156294 | -6855.00 | 90412 | 3613.00 |
| | SHF | 沪铝 | 18850 | -55.00 | 18905 | 35.00 | 18950 | 10.00 | 18850 | 50.00 | 55.00 | 100.00 | 55.00 | -0.29% | -0.19% | -55.00 | -45.00 | 51991 | -8175.00 | 200468 | -1343.00 | 103431 | 2322.00 | |
| | SHF | 沪锌 | 22825 | -40.00 | 22870 | 15.00 | 22895 | 30.00 | 22895 | 40.00 | -70.00 | -25.00 | 0.00 | -25.00 | -0.67% | -0.49% | -45.00 | -25.00 | 9049 | -2826.00 | 78703 | 2146.00 | 39488 | 1351.00 |
| | SHF | 沪铅 | 15240 | -125.00 | 15340 | -40.00 | 15360 | -55.00 | 15500 | 0.00 | -260.00 | -160.00 | -140.00 | -160.00 | -1.68% | -1.54% | -100.00 | -20.00 | 10860 | -2180.00 | 41999 | -3293.00 | 19495 | 3613.00 |
| | SHF | 沪锡 | 291400 | 3280.00 | 286260 | 1770.00 | 281350 | 1270.00 | 296500 | 500.00 | -5100.00 | -10240.00 | -15150.00 | -10240.00 | -3.99% | -3.81% | 5140.00 | 4910.00 | 6199 | -3493.00 | 44678 | 497.00 | 7995 | 1615.00 |
| | SHF | 沪镍 | 149000 | -70.00 | 148040 | -570.00 | 147790 | -620.00 | 149800 | -650.00 | -800.00 | -1760.00 | -2010.00 | -1760.00 | -1.72% | -1.53% | 960.00 | 250.00 | 6326 | -7970.00 | 62586 | -7410.00 | 133988 | -2755.00 |
| | SHF | 不锈钢 | 19190 | 410.00 | 16905 | -285.00 | 16460 | -275.00 | 18650 | 0.00 | 540.00 | -1745.00 | -2190.00 | -1745.00 | -10.00% | -9.88% | 2285.00 | 445.00 | 6397 | -614.00 | 54814 | 1422.00 | 21738 | 1593.00 |
| 能化 | INE | 原油 | 456.8 | -34.30 | 447.8 | -26.70 | 446.6 | -24.70 | 476.67 | 0.00 | -19.87 | -28.87 | -30.07 | -28.87 | -8.97% | -8.36% | 9.00 | 1.20 | 1161 | 0.00 | 30848 | 793.00 | 20197 | 2669.00 |
| | SHF | 燃油 | 2285 | -199.00 | 2551 | -151.00 | 2547 | -145.00 | | | | | | | | | -266.00 | 4.00 | 70 | 1.00 | 138233 | -44163.00 | 171442 | 42995.00 |
| | SHF | 橡胶 | 14710 | -335.00 | 14710 | -335.00 | 14935 | -355.00 | 14300 | 0.00 | 410.00 | 410.00 | 635.00 | 410.00 | 1.33% | 1.67% | 0.00 | -225.00 | 54007 | -10828.00 | 54007 | -10828.00 | 163893 | -1886.00 |
| | INE | 20号胶 | 11550 | -380.00 | 11695 | -265.00 | 11800 | -260.00 | 9187.5 | 0.00 | 2362.50 | 2507.50 | 2612.50 | 2507.50 | 23.93% | 23.93% | -145.00 | -105.00 | 1258 | -23.00 | 8668 | -1991.00 | 25828 | 853.00 |
| | SHF | 沥青 | 2772 | -112.00 | 2772 | -112.00 | 2806 | -620.00 | 3070 | 0.00 | -298.00 | -298.00 | -284.00 | -298.00 | -11.91% | -11.91% | 0.00 | -34.00 | 33553 | -10645.00 | 33553 | -10645.00 | 34800 | -5386.00 |
| | DCE | 塑料 | 8520 | -367.00 | 8435 | -163.00 | 8312 | -143.00 | | | | | | | | | 85.00 | 123.00 | 496 | -1137.00 | 220394 | -2860.00 | 70126 | 2598.00 |
| | DCE | PVC | 9255 | -142.00 | 8555 | -121.00 | 8364 | -128.00 | 9300 | 0.00 | -45.00 | -745.00 | -936.00 | -745.00 | -11.93% | -10.95% | 700.00 | 191.00 | 791 | -7970.00 | 288476 | -1260.00 | 112566 | 2665.00 |
| | DCE | 聚丙烯 | 7965 | -167.00 | 7963 | -166.00 | 7949 | -146.00 | 8300 | 0.00 | -334.00 | -337.00 | -351.00 | -337.00 | -7.79% | -7.08% | 3.00 | 14.00 | 1291 | -1926.00 | 317763 | 28142.00 | 128665 | 15303.00 |
| | DCE | 苯乙烯 | 7583 | -84.00 | 7524 | -53.00 | 7537 | -69.00 | 7760 | 0.00 | -177.00 | -236.00 | -223.00 | -236.00 | -3.75% | -3.69% | 59.00 | -13.00 | 2148 | -1691.00 | 149666 | -17108.00 | 47178 | 2439.00 |
| | DCE | 乙二醇 | 5000 | -123.00 | 4863 | -126.00 | 4825 | -97.00 | 4970 | 0.00 | 30.00 | -107.00 | -145.00 | -107.00 | -8.29% | -7.47% | 137.00 | 38.00 | 615 | -364.00 | 173857 | -27013.00 | 71585 | -2057.00 |
| | DCE | LPG | 4400 | -307.00 | 4400 | -307.00 | 4318 | -294.00 | | | | | | | | | 0.00 | 82.00 | 2971 | -2474.00 | 2971 | -2474.00 | 76706 | 6381.00 |
| | CZC | PTA | 4410 | -216.00 | 4420 | -230.00 | 4526 | -234.00 | 4555 | 0.00 | -145.00 | -135.00 | -29.00 | -135.00 | -6.46% | -5.76% | -10.00 | -106.00 | 24595 | 3988.00 | 976818 | 40117.00 | 566468 | 97538.00 |
| | CZC | 尿素 | 2358 | -80.00 | 2358 | -80.00 | 2219 | -67.00 | 2550 | 0.00 | -192.00 | -192.00 | -331.00 | -192.00 | -11.54% | -10.84% | 0.00 | 139.00 | 57334 | -7242.00 | 57334 | -7242.00 | 28933 | -596.00 |
| | CZC | 甲醇 | 2629 | -11.00 | 2635 | -9.00 | 2486 | -11.00 | 2802.5 | 0.00 | -173.50 | -167.50 | -316.50 | -167.50 | -16.83% | -16.83% | -6.00 | 149.00 | 2905 | -1464.00 | 795943 | -101228.00 | 259620 | 16314.00 |
| | CZC | 纯碱 | 2768 | 50.00 | 2619 | 36.00 | 2417 | -3.00 | 3607 | 0.00 | -839.00 | -988.00 | -1190.00 | -988.00 | -31.95% | -30.46% | 149.00 | 202.00 | 2515 | -392.00 | 216715 | -17347.00 | 176054 | 2463.00 |
| 农产品 | CZC | 郑棉 | 20055 | -1125.00 | 20055 | -1125.00 | 19095 | -1230.00 | 22820 | -100.00 | -2765.00 | -2765.00 | -3725.00 | -2765.00 | -14.53% | -13.83% | 0.00 | 960.00 | 383962 | -19700.00 | 383962 | -19700.00 | 275043 | 17550.00 |
| | CZC | 白糖 | 5889 | -27.00 | 5889 | -27.00 | 5966 | -32.00 | 5750 | 0.00 | 139.00 | 139.00 | 216.00 | 139.00 | -0.84% | -0.11% | 0.00 | -77.00 | 253211 | -21085.00 | 253211 | -21085.00 | 208626 | 3941.00 |
| | CZC | 菜油 | 12324 | -198.00 | 12324 | -198.00 | 11846 | -248.00 | 12610 | -250.00 | -286.00 | -286.00 | -764.00 | -286.00 | -4.91% | -4.28% | 0.00 | 478.00 | 157557 | -17952.00 | 157557 | -17952.00 | 93409 | 2058.00 |
| | DCE | 豆一 | 6099 | -27.00 | 6099 | -27.00 | 6087 | -22.00 | 6000 | 0.00 | 99.00 | 99.00 | 87.00 | 99.00 | -1.53% | -0.81% | 0.00 | 12.00 | 93051 | -4298.00 | 93051 | -4298.00 | 14075 | 852.00 |
| | DCE | 豆二 | 4083 | -79.00 | 4083 | -79.00 | 3819 | -50.00 | 4300 | 0.00 | -217.00 | -217.00 | -481.00 | -217.00 | -8.83% | -7.98% | 0.00 | 264.00 | 24303 | -3383.00 | 24303 | -3383.00 | 1760 | -188.00 |
| | DCE | 豆粕 | 3200 | -3.00 | 3200 | -3.00 | 3045 | -6.00 | 3400 | 0.00 | -200.00 | -200.00 | -355.00 | -200.00 | -9.83% | -9.14% | 0.00 | 155.00 | 691328 | -24803.00 | 691328 | -24803.00 | 918506 | 14210.00 |
| | DCE | 豆油 | 9054 | -354.00 | 9054 | -354.00 | 8418 | -354.00 | 9690 | -390.00 | -636.00 | -636.00 | -1272.00 | -636.00 | -9.85% | -9.18% | 0.00 | 636.00 | 310314 | 1519.00 | 310314 | 1519.00 | 281170 | 9347.00 |
| | DCE | 棕榈油 | 9146 | -310.00 | 9146 | -310.00 | 8048 | -392.00 | 9820 | -420.00 | -674.00 | -674.00 | -1772.00 | -674.00 | -10.37% | -9.41% | 0.00 | 1098.00 | 252433 | -15969.00 | 252433 | -15969.00 | 188041 | 7410.00 |
| | DCE | 玉米 | 2645 | -12.00 | 2645 | -12.00 | 2680 | -5.00 | 2650 | 0.00 | -5.00 | -5.00 | 30.00 | -5.00 | -5.07% | -4.38% | 0.00 | -35.00 | 572539 | -31882.00 | 572539 | -31882.00 | 489089 | 20561.00 |

注:

| 品种 | 现货采集地 | 品级 |
|-----|-------|-----|
| 沪铜 | 长江有色 | 1# |
| 沪铝 | 长江有色 | A00 |
| 沪锌 | 上海物贸 | 0# |
| 沪铅 | 长江有色 | 1# |
| 沪锡 | 上海物贸 | 1# |
| 沪镍 | 上海物贸 | 1# |
| 不锈钢 | 佛山 | 304 |

| 品种 | 现货采集地 | 品级 |
|------|-------|--------|
| 原油 | 中国胜利 | 环太平洋 |
| 橡胶 | 国内 | 标准胶1# |
| 20号胶 | 华东 | 泰国混合标胶 |
| 沥青 | 华北 | 重交 |
| 塑料 | | |
| PVC | 华东 | 电石法 |
| 聚丙烯 | 浙江 | 拉丝 |
| 苯乙烯 | 江苏 | |
| 乙二醇 | 华东 | |
| PTA | 华东 | |
| 尿素 | 湖北三宁 | 小颗粒 |
| 甲醇 | 华东 | |
| 纯碱 | 全国 | 重质 |

| 品种 | 现货采集地 | 品级 |
|-----|-------|------|
| 郑棉 | 新疆 | |
| 白糖 | 鲛鱼 | |
| 菜油 | 江苏 | |
| 豆一 | 哈尔滨 | 国产三等 |
| 豆二 | 青岛 | 进口 |
| 豆粕 | 张家港 | |
| 豆油 | 天津 | 国产 |
| 棕榈油 | 张家港 | 24度 |
| 玉米 | 大连港 | |

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区万寿亭 13 号 6-8 层

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>