

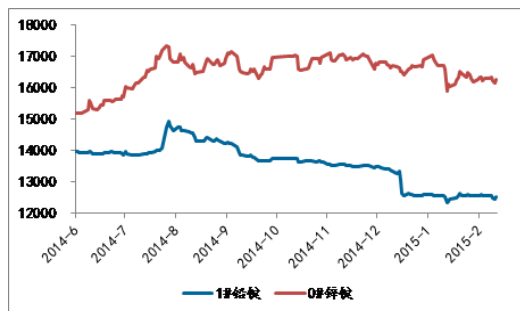
我的有色-铅锌研究小组

节前交投清淡

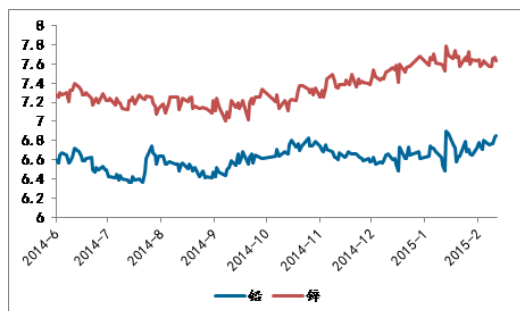
铅锌震荡运行

品种	今日	涨跌
铅精矿	10750	+65
锌精矿	11060	+100
铅 锭	12525	+75
锌 锭	16270	+100
铅合金	13125	+50
锌合金	17080	-
氧化锌	15770	-
锌 粉	19730	-
1#白银	3555	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

本周，消息面偏空，中国公布物价指数下行，国内面临较大通缩压力，由于临近春节，市场交投清淡，物流停运，下游备货基本结束，铅锌市场节前窄幅震荡。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 临近春节，外加行情不佳，冶炼厂春节停产检修较多，河南地区，在产企业只有豫光、万洋、金利三家，志成金铅与岷山有色检修，复产预计在节后，其他厂家如新凌、鑫华、豫北停产；湖南地区，福嘉有色、展太有色等一些中小炼厂春节放假，大型炼厂如株冶、水口山仍在产；云南地区，驰宏锌锗仍旧在产，个旧小厂在产不到两家，但厂家陆续出些库存；安徽地区，铜冠停产；青海地区，西部矿业检修；内蒙地区，赤峰山金银铅停产；辽宁地区，海城诚信停产；其他地区，山东恒邦、汉中锌业、广西成源、南方有色、江铜铅锌及江铜金德铅业仍旧在产，但开工率仍旧较差。
- 本周锌锭震荡整理，上海地区升贴水保持平稳。临近年底，持货商出货意愿降低，市场0#锌货源充足，但成交稀少。本周双燕报价区间16230-16360元/吨附近，普通锌在16150-16350元/吨上下。临近春节，贸易商和工厂陆续放假，市场报价稀少，鲜有成交。

◆ 其他相关现货市场

- 本周镀锌市场价格继续下跌，但跌势稍有放缓。与前期相似，东北涂镀市场继续受民营低价资源的不断冲击，国营钢厂镀锌资源进一步大幅下跌。本钢镀锌本周继续下跌140元/吨，鞍钢跌幅放缓，仅下跌10元/吨。尽管春节临近，市场成交日趋减少，但考虑到年底厂家回笼资金，本地涂镀板卷价格或弱势难改。

◆ 财经宏观

- 一是保增长，投资仍将维持一定水平；二是调结构，缩小区域差距提高经济质量进入2月份，国家发展改革委又批复了两个基建项目。其中，大连港大窑湾港区四期工程总投资约37.7亿元，烟台港西港区30万吨级原油码头工程总投资约5.4亿元，加上1月份批复的9个项目888亿元，至此，今年已批复的基础设施建设项目共计931.1亿元。

铅市场追踪

本周数据,美国方面,美国就业市场状况指数为4.9,较前值6.1有所下滑;美国1月批发销售月率同比下滑0.40%,较预期下滑0.30%较差;美国续请失业金人数为235.4万,较上周240万和预期240.1万低,但本周初请人数为30.4万人次,较前值27.8万和预期28.7万表现稍差;1月核心零售月率下滑0.90%。

欧元区方面,欧元区工业生产年率同比下滑0.20%,自前值-0.40%有所回升,但较预期0.30%较差;德国1月CPI年率总值同比下滑0.40%,弱于预期-0.30%和前值-0.30%。

国内方面,中国1月PPI年率下滑4.30%,前值为-3.30%,预期值为-3.70%;1月CPI年率增长0.80%,较前值1.50%和预期1.10%差,国内面临较大的通缩风险。

表一 铅锭一周(2.9-2.13)出厂报价表

单位:元/吨

出厂地	上周五价格	本周五价格	涨跌
河南	12420-12525	12450-12500	-25
湖南	12375-12475	12325-12425	-50
广东	12430-12480	12330-12400	-100

临近春节,外加行情不佳,冶炼厂春节停产检修较多,河南地区,在产企业只有豫光、万洋、金利三家,志成金铅与岷山有色检修,复产预计在节后,其他厂家如新凌、鑫华、豫北停产;湖南地区,福嘉有色、展太有色等一些中小炼厂春节放假,大型炼厂如株冶、水口山仍在产;云南地区,驰宏锌锗仍旧在产,个旧小厂在产不到两家,但厂家陆续出些库存;安徽地区,铜冠停产;青海地区,西部矿业检修;内蒙地区,赤峰山金银铅停产;辽宁地区,海城诚信停产;其他地区,山东恒邦、汉中锌业、广西成源、南方有色、江铜铅锌及江铜金德铝业仍旧在产,但开工率仍旧较差。

表二 上海1#品牌铅锭一周(2.9-2.13)报价表

单位:元/吨

日期	金沙	南方	恒邦	成源	汉江	铜冠	双燕
2015年2月9日	12530	缺	12510	12520	缺	缺	12500
2015年2月10日	12530	缺	12510	12520	缺	缺	12500
2015年2月11日	12490	12470	12440	12470	缺	缺	12450
2015年2月12日	12425	12420	12390	12420	缺	缺	12400
2015年2月13日	缺	缺	缺	缺	缺	缺	缺
周均价	12494	12445	12463	12483	-	-	12463
上周均价	12542	12538	12512	12534	-	12500	12497
涨跌	-0.38%	-0.74%	-0.40%	-0.41%	-	-	-0.27%

数据来源：我的有色网

本周，上海贸易商陆续放假，交投日渐清淡，周初报价品牌有金沙、成源 12530-12550 元/吨，对期铅主力 04 合约升水 10-20 元/吨，市场均价较上周下滑 25 元/吨至 12550 元/吨；周二，现铅价格维稳，品牌铅锭报价在 12510-12530 元/吨，较主力合约平水，市场成交稀少；周三，受到国内物价指数影响，铅期现价格大幅下挫，现铅均价下跌 50 元/吨，上海地区品牌铅在 12490-12500 元/吨，下游有少量备货；周四，铅价继续下跌 50 元/吨，现铅均价在 12450 元/吨，品牌铅锭报价在 12400-12450 元/吨，下游稍有补库；周五，技术性反弹，铅价小幅回调，但市场基本上已无企业报价。

表三 2月13日铅锭其他报价表

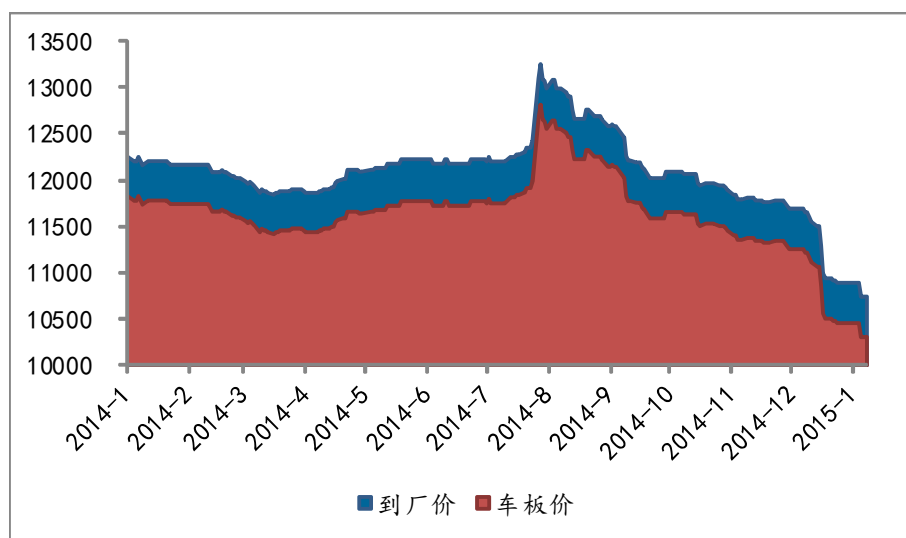
单位：元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年2月13日	12525	12575	12575	12325
2015年2月12日	12450	12500	12500	12250
2015年2月11日	12500	12550	12550	12300
2015年2月10日	12550	12575	12600	12350
2015年2月9日	12550	12575	12600	12350
5日均价	12515	12555	12565	12315

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014-2015年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



数据来源：我的有色网

截止周五，50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 10880 元/吨，郴州报 10870 元/吨，个旧报 10560 元/吨，本周成交区间 10460-11030 元/吨，日均价为 10770 元/吨。一周到厂均价 10792 元/吨，较上周均价涨 0.22%。其中，济源地区，一周均价涨幅在 24 元/吨。

车板含税价，凉山报 10130 元/吨，昆明报 10350 元/吨，宝鸡报 10520 元/吨。本周，成交区间 10030-10670 元/吨，日均价为 10333 元/吨。一周车板均价 10355 元/吨，较上周均价涨 0.23%。

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报 1690-1890 元/吨，均价 1790 元/吨，较上周跌 0.56%；车板加工费，报 2120-2320 元/吨，均价 2220 元/吨，较上周跌 0.89%。

国际市场，进口矿 TC 维稳，报 160-170 美元/干吨，均价 165 美元/干吨，与上周持平。

随着天气转冷、春节临近，中小采选厂关停较多，加之冶炼厂更倾向厂对厂的大单、长单，市场国产矿现货资源稀少，偶有报盘也多是大批量散货，或进口矿居多，节前炼厂资金压力较大，采购热情被假期冲淡，铅精矿市场总体成交量迈入低谷。

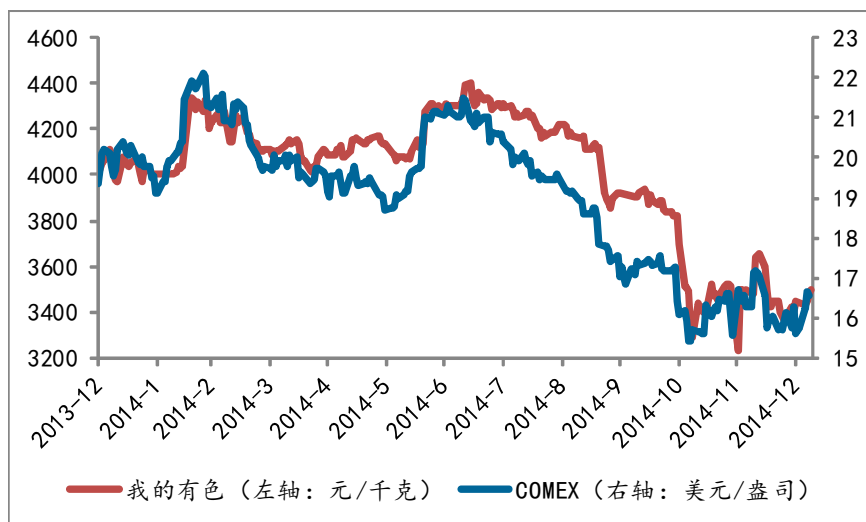
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 6450-6950 元/吨，与上个交易日持平；山东、河北 6450-7100 元/吨，与上个交易日持平；河南、安徽 6550-7000 元/吨，与上个交易日持平；浙江 6500-7050 元/吨，与上个交易日持平；陕西 6450-6950 元/吨，与上个交易日持平。冶炼厂开工整体欠佳，实际成交较为困难。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13050-13200 元/吨（含税），较上个交易日涨 50 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）13050-13200 元/吨（含税），较上个交易日涨 50 元/吨。价格持续低迷，市场观望为主，成交有限。

(四) 白银市场分析

图二 2014-2015 年白银价格走势



数据来源：钢联云终端

今日上海地区1#白银报3550-3560元/千克，均价3555元/千克，与上个交易日持平。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3565元/千克；2#银报3550元/千克；3#银报3535元/千克。国内外银价持续低迷，打击企业生产积极性，铅矿含银计价系数小幅回调。

(五) 库存

表三 上期所(2.6-2.13)铅锭库存

单位：元/吨

地区	上周库存	本周库存	环比
江浙沪	48523	48503	-0.04%
广东	32961	32961	0.00%
天津	475	475	0.00%
合计	81959	81939	-0.02%

数据来源：我的有色网

(六) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收1848.00美元/吨，涨13.00美元/吨，沪铅收12570元/吨，涨265元/吨，沪伦比值为6.85，较昨日6.84有小幅回升。春节临近，市场交投清淡，下游备货已完成，市场报价稀少，炼厂停产检修较多，但下游中小蓄电池企业亦提前放假，市场成交有限，节前铅市料震荡，节后关注炼厂及下游的复产情况。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

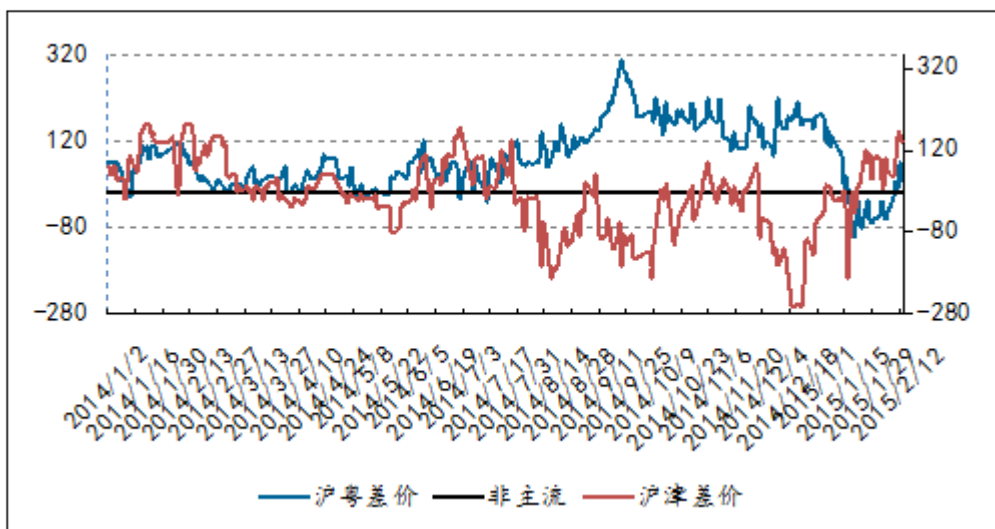
表五 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(2.9-2.13)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/02/09	16340	+0	16300	-30	16140	-200
2015/02/10	16360	+0	16300	-60	16140	-220
2015/02/11	16230	+40	16200	+20	16040	-150
2015/02/12	16250	+100	16100	-50	16060	-90
2015/02/13	16290	+0	16240	-40	16160	-130

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 10 点 15 分的卖价。

本周锌锭震荡整理，上海地区升贴水保持平稳。临近年底，持货商出货意愿降低，市场 0# 锌货源充足，但成交稀少。本周双燕报价区间 16230-16360 元/吨附近，普通锌在 16150-16350 元/吨上下。临近春节，贸易商和工厂陆续放假，市场报价稀少，鲜有成交。

图二 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



数据来源：我的有色网

本周广东市场 0# 锌锭报价 16100-16300 元/吨，主要成交价格集中在 16150-16300 元/吨。本周广东市场锌锭价格小幅下跌的为主，商家心态悲观。近期由于春节的到来，商家陆续放假，广东锌市成交进入停滞状态。预计下周广东市场更加陷入有价无市局面。

表六 主流地区现货一周（2.9-2.13）库存表

日期	上海	佛山	天津	总计
02月09日	16.25	2.22	1.25	19.72
02月13日	17.72	2.55	1.34	21.61
变化量	1.42	0.33	0.09	1.89

数据来源：我的有色网

库存方面，本周主流现货交易地区总库存小幅上涨，上海地区库存涨 1.47 万吨，佛山地区库存涨 0.33 万吨，天津地区锌锭增加 0.09 万吨。本周全国总库存涨 1.89 万吨。

(二) 锌精矿市场分析

表七 全国锌精矿一周(2.9-2.13)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2015/2/9	11,060	11,110	10,990	10,960	11,080	11,010	11,035
2015/2/10	11,060	11,110	10,990	10,960	11,080	11,010	11,035
2015/2/11	10,960	11,010	10,890	10,860	10,980	10,910	10,935
2015/2/12	10,960	11,010	10,890	10,860	10,980	10,910	10,935
2015/2/13	10,960	11,010	10,890	10,860	10,980	10,910	10,935
均价	11,000	11,050	10,930	10,900	11,020	10,950	10,975
上周均价	11,108	11,158	11,038	11,008	11,128	11,058	11,083
涨跌	-0.97%	-0.97%	-0.98%	-0.98%	-0.97%	-0.98%	-0.97%

数据来源：我的有色网

本周锌锭价格的回落，导致国内的锌精矿价格也随之下跌，本周各地区锌精矿价格全线下跌，济源锌精矿均价在11000元/吨，较上周11108元/吨，下跌0.97%，昆明锌精矿均价在10930元/吨，较上周下跌0.98%；西安锌精矿均价在11020元/吨，较上周11128元/吨，下跌0.97%。本周国内锌精矿加工费变化不大，50%品位的锌精矿加工费主要是5300-5500元/金属吨，具体成交价格在5400元左右。

表八 锌精矿进口与国产加工费一周(2.9-2.13)报价表

日期	品名	品位	进口TC(美元/吨)	国产加工费(元/吨)
01.30-2.06	锌精矿	Zn≥50%	195-200	5300-5500
02.06-2.13	锌精矿	Zn≥50%	195-210	5300-5500

数据来源：我的有色网

本周春节假期临近，国内的矿山多属于停产状态，一方面受气候影响，北方天气寒冷，矿山多属于停工期间，另外，选矿厂也是因为天气寒冷，结冰，无水选矿也使矿山处于停产阶段，预计3月中下旬开始复产。其次，环保政策影响今年矿山开工率，国家已经增对国内的贫化矿，开采成本高，污染大的矿区进行了整治，严格要求矿山按照新的环保标准来执行，导致国内多家企业因为环保不过关及成本高而关停。最后还是国内的铅锌银价格不高，国内的铅锌矿多属于伴生，开采成本高，伴生矿的价格低，使锌矿售价低，因此导致矿企不愿开采出售。

本周进口锌精矿报价195-200美元/干吨，较上周平稳，另外沪伦比值持续上升，进口矿盈利逐步扩大，目前进口矿由100元/吨扩大至150元/吨盈利，从港口的库存来看，国内的锌精矿库存比较大，整个市场成交不佳。

(三) 冶炼厂追踪

本周冶炼厂锌锭库存将进一步增加，主要是因为国内大部分镀锌厂及合金厂都处于停工状态，其对锌锭需求量少，只有少部分的企业零星采购，导致厂家库存持续上升以及仓库库存增加。

巴彦淖尔紫金：生产正常，满负荷生产，10万吨产线全新满负荷生产，累计产出锌锭2万吨，同比增长5.82%，单月锌锭产量创下自建厂以来历史新高。库存量加大，外加天津市场消费差，成交一般。

西部矿业：锌冶炼厂将与2月份恢复生产，预计产能将增加4500吨。

宏达集团：旗下宏达什邡锌冶炼厂和云南金鼎锌业，实际产能30万吨，但是2014年实际产量达18万吨左右。

安徽铜冠有色：产能10万吨，实际2014年达产为5万吨左右。2014年12月20日停产技改，预计2015年1月20日复产，25号出锌锭，达到产能为5万吨，二次技改时间主要是在2015年3月初到4月底，技改的产能有5万吨。

（四）镀锌市场分析

本周镀锌市场价格继续下跌，但跌势稍有放缓。与前期相似，东北涂镀市场继续受民营低价资源的不断冲击，国营钢厂镀锌资源进一步大幅下跌。本钢镀锌本周继续下跌140元/吨，鞍钢跌幅放缓，仅下跌10元/吨。尽管春节临近，市场成交日趋减少，但考虑到年底厂家回笼资金，本地涂镀板卷价格或弱势难改。

（五）锌合金市场分析

表九 全国锌合金主流城市一周（2.9-2.13）报价表

单位：元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-3	上海 zamak-5	宁波 zamak-5
2015年2月09日	22170	17280	17280	17530	17500
2015年2月10日	22170	17280	17280	17530	17500
2015年2月11日	22070	17180	17180	17430	17400
2015年2月12日	21970	17080	17080	17330	17300
2015年2月13日	21970	17080	17080	17330	17300

数据来源：我的有色网

（六）氧化锌市场分析

表十 国内99.7%氧化锌一周（2.9-2.13）报价表

单位：元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2014年2月09日	15970	14840	15010	18820
2014年2月10日	15970	14840	15010	18820
2014年2月11日	15870	14740	14910	18720
2014年2月12日	15770	14640	14810	18620
2014年2月13日	15770	14640	14810	18620

数据来源：我的有色网

(七) 硫酸市场分析

表十一 国内 98%冶炼酸一周 (2.9-2.13) 出厂价格汇总

单位：元/吨

厂家	价格	涨跌幅	厂家	价格	涨跌幅
巴彦淖尔紫金	80	-	和鼎铜业	380	-
金剑铜业	160	-	江西铜业	330	-
红烨	160	-	云南铜业	350	-
兴安铜锌冶炼	60	-	汉中锌业	240	-
祥光铜业	380	-	豫光金铅	260	-
方圆铜业	400	-	株冶	250	-
山东恒邦	370	-	大冶	380	-
招金冶炼	360	-	金川集团	160	-
铜陵有色	330	-	白银有色	160	-
金隆铜业	330	-	韶关冶炼厂	200	-

数据来源：我的有色网

本周春节临近，硫酸市场为主，节前及节中危化品运输严查不容忽视，加上大多数运输司机都预备回家过年，所以增加了运输的难度，后期各家出货要对缓慢，目前已有个别地区供需矛盾显现，其中山东地区表现较明显，大型冶炼酸企业产量增加，出货价格下调 20-30 元/吨。华中及华东市场走势基本稳定，主要受此区域硫酸装置停车检修影响较大，所以本周整体走势基本淡稳。

(八) 锌市场后市展望

综上所述，临近春节，本周的锌锭价格维稳状态，市场报价都寥寥无几，贸易商多退出市场，市场鲜有成交，冶炼厂出货积极，但是下游企业大部分处于停工状态，采购多半零星，整个需求疲弱，厂家库存持续增加，导致锌锭价格上行承压。另外希腊债务问题，乌克兰政局等问题及中国国内政策不明朗，经济持续下行将给市场带来担忧，但是传言中国央行将再次放水，降息预期加大，将给市场带来一线短暂希望，否则短期内，锌锭价格将维持弱稳走势。

宏观财经

发改委今年批复基建投资 931 亿 节奏放缓

一是保增长，投资仍将维持一定水平；二是调结构，缩小区域差距提高经济质量进入2月份，国家发展改革委又批复了两个基建项目。其中，大连港大窑湾港区四期工程总投资约37.7亿元，烟台港西港区30万吨级原油码头工程总投资约5.4亿元，加上1月份批复的9个项目888亿元，至此，今年已批复的基础设施建设项目共计931.1亿元。[详细内容>>](#)

去年社会融资规模同比增长 14.3%

中国人民银行10日公布，去年底社会融资规模存量为122.86万亿元，同比增长14.3%。这是央行首次公布社会融资规模存量数据。2002年—2014年，社会融资规模存量不断扩张，2014年末为122.86万亿元，是2002年末的8.27倍，年均增长19.3%，比同期人民币贷款增速高2.7个百分点。[详细内容>>](#)

德商预计 2015 铅均价\$1975 镍\$15700

德国商业银行：预计2015年铅的平均价格为1975美元/吨；镍的平均价格为15700美元/吨。[详细内容>>](#)

电池技术落后国外 废旧电池政策需完善

新能源汽车正在跳跃式发展，根据官方数据，2014年全国销售新能源车7.5万辆，其中上海的销售数据排名第一，2015年有望超过20万辆。新能源车越跑越快，然而作为“心脏”的电池，却成为拖后腿的短板，乱象不断，亟须监管。[详细内容>>](#)

LME 仓储严格新规 或令更多金属流向统计黑洞

据伦敦2月9日消息，伦敦金属交易所针对仓库运作所采行一连串严格规定，有可能提升成本，导致更多金属从LME系统出走，转入未注册仓库。这项计划将赋予LME全面性规范权力，判断仓库公司是否有不当行为，即便这些仓库公司技术上并未违规。[详细内容>>](#)

IMF：对美国阻碍改革倍感失望 考虑中止其否决权

外媒周三(2月11日)援引三位熟知相关提案的消息人士表示，国际货币基金组织(IMF)理事会上个月在美国未参与情况下讨论了两个投票改革选项，其中包括一项可能让美国在IMF丧失否决权的提案。[详细内容>>](#)

央行推广 SLF 限额 1200 亿 节前流动性或无忧

央行春节前通知，在前期10省(市)分支机构试行常备借贷便利操作(SLF)形成可复制经验的基础上，决定在全国推广分支机构SLF，限额1200亿。一旦金融机构拆借利率达到或突破某一水平，就予以流动性支持。节前流动性基本无忧了。[详细内容>>](#)

中国商务部：上周有色金属价格上涨 2%

上周(2月2日至8日)全国36个大中城市食用农产品市场价格止涨回稳，流通环节生产资料价格止跌企稳。有色金属价格上涨2%，其中铜、铝、镍、铅价格分别上涨3.2%、1.7%、1.2%和0.1%，锌价持平，锡价下降1.1%。[详细内容>>](#)

2014 年江西淘汰落后铅蓄电池 445 万千伏安时

全年淘汰落后和过剩产能涉及7个行业80家企业，包括炼钢70.5万吨、铜冶炼30.5万吨、铁合金4万吨、铅蓄电池445万千伏安时，实现综合节能约150万吨标煤。[详细内容>>](#)

因价格下滑 秘鲁 12 月铜、锡、铅及钼出口额下降

据利马2月10日消息，秘鲁央行周二称，秘鲁12月铜、黄金、白银、锡、铅及钼出口量下降，因价格下滑，而锌出口量增加。央行在其网站上的一份声明中称，12月金属出口总额下降15%至17亿美元，总出口额下降14.5%至32亿美元。[详细内容>>](#)

财经指标

国家	指标	时间	预测值	前值	现值	重要级别
美国	就业市场状况指数	02-09 23:00	--	6.1	4.9	***
中国	生产者物价指数年率	02-10 09:30	-3.70%	-3.30%	-4.30%	***
中国	消费者物价指数年率	02-10 09:30	1.10%	1.50%	0.80%	***
德国	批发物价指数年率	02-10 15:00	--	-2.30%	--	**
美国	批发销售月率	02-10 23:00	-0.30%	-0.30%	-0.40%	**
美国	批发库存月率	02-10 23:00	0.20%	0.80%	0.10%	**
中国	M2货币供应年率	02-11 10:00	--	12.20%	--	**
美国	政府预算	02-12 03:00	-190亿美元	-103亿美元	-175亿美元	**
德国	消费者物价指数年率终值	02-12 15:00	-0.30%	-0.30%	-0.40%	**
德国	消费者物价调和指数年率终值	02-12 15:00	-0.50%	-0.50%	-0.50%	**
欧元区	工业生产年率	02-12 18:00	0.30%	-0.40%	-0.20%	**
美国	零售销售月率	02-12 21:30	-0.50%	-0.90%	-0.80%	***
美国	续请失业金人数	02-12 21:30	240.1万	240.0万	235.4万	**
美国	初请失业金人数	02-12 21:30	28.7万	27.8万	30.4万	**
美国	核心零售销售月率	02-12 21:30	-0.40%	-1.00%	-0.90%	**

美国	商业库存月率	02-12 23:00	0.20%	0.20%	0.10%	**
德国	GDP年率初值(未季调)	02-13 15:00	1.20%	1.20%	--	**
德国	GDP年率初值(工作日调整后)	02-13 15:00	1.00%	1.20%	--	**
欧元区	GDP年率初值	02-13 18:00	0.80%	0.80%	--	**
美国	出口物价指数年率	02-13 21:30	--	-3.20%	--	**
美国	密歇根大学消费者信心指数初值	02-13 23:00	98.1	98.1	--	***

免责声明:

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用,我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作,是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写,我们力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时,本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到,在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见,本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易,因其包括重大的市场风险,因此并不适合所有投资者。在任何情况下,本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有,未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途,合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。