

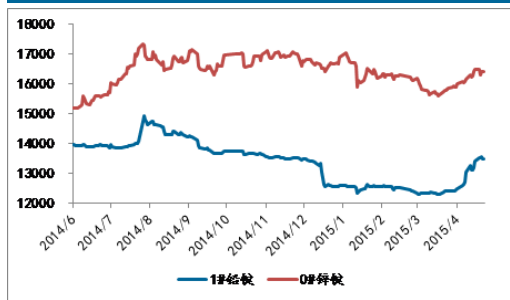
我的有色-铅锌研究小组

铅锌震荡运行

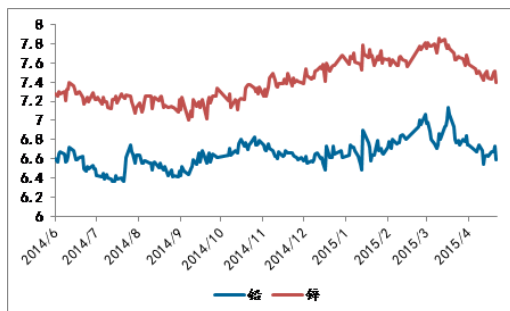
市场成交一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	11575	-
锌精矿	10880	-
铅 锭	13450	-
锌 锭	16310	-
铅合金	13650	-
锌合金	17080	-
氧化锌	18620	-
锌 粉	19730	-
1#白银	3450	+10

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



■ 本期观点

本周，汇丰制造业PMI初值为49.2，创12个月新低，国内经济仍旧偏弱，影响大宗原料价格。铅锌震荡运行，价格重心整体有所上扬，不过行情较前期出现反复，回落风险加剧。锌企稳上升，国内的锌精矿价格也随之大幅波动，锌矿企业出货积极，成交比较多。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- ▶ 今日，上海市场报盘略增，恒邦报13550元/吨，较上个交易日跌30元/吨；成源报13560元/吨，较上个交易日跌40元/吨；汉江报13530元/吨，较上个交易日跌60元/吨；双燕报13540元/吨，较上个交易日跌40元/吨。此外，河南金利报13575，升水100元/吨。豫光复产日期推迟，炼厂货源偏紧，贸易商更加惜售，而下游担心价格回落，双方价格难以搭成共识，长单交易相对稳定，而散货市场表现不佳。本周，多空交织，铅市以震荡行情为主，价格重心整体有所上扬，不过行情较前期出现反复，回落风险加剧。
- ▶ 本周锌锭价格企稳回升，国内的锌精矿价格也随之大幅波动，本周各地区锌精矿价格较上周下跌，济源锌精矿均价在10970元/吨，较上周下跌0.54%，昆明锌精矿均价在10900元/吨，较上周下跌0.55%；西安锌精矿均价在10900元/吨，较上周下跌0.54%，目前国内锌精矿加工费在5400-5500元/吨，锌矿企业出货积极，成交比较多。

◆ 其他相关现货市场

- ▶ 本周镀锌市场价格走低，市场成交低迷。贸易商反馈，由于前期对于市场预期可能出现好转，因此，目前市场走低对于拿货及资源到货成本形成严重打压，所以，中后期操作将更加谨慎。钢厂方面，月中主要民营钢厂对于出厂价并未调整，这与其订单不多有一定关系，厂商仍努力维持价格，另外，部分生产企业订单不佳，后期开工率及复产率均偏低。短期需求难有提升，预计成渝涂镀市场价格或将弱势盘整运行。

◆ 财经宏观

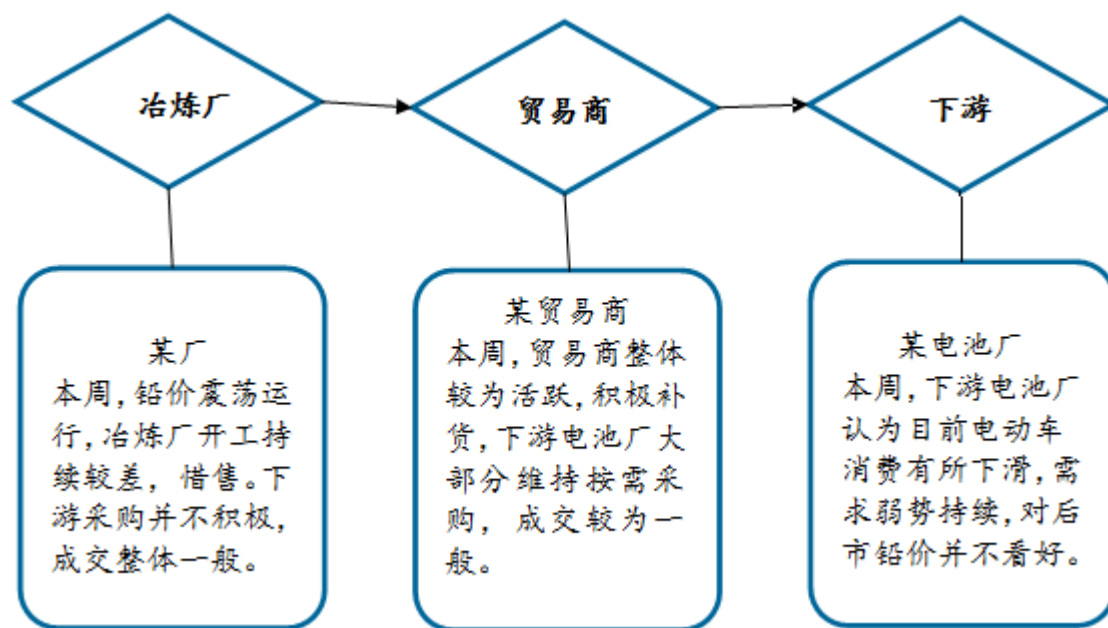
- ▶ 4月20日至21日，国家主席习近平前往巴基斯坦进行访问，开启了2015年首访的第一站。这是中国国家主席9年来首次访巴。巴基斯坦外交部发言人表示，希望在习近平访问期间与中方签署价值460亿美元的投资合作协议。

铅市场追踪

本周数据，美国方面，3月芝加哥联储全国活动指数为-0.42，自前值-0.11有所下滑，3月美国成屋销售月率增长6.10%，增幅较大；本周，初请失业金人数增加29.5万，较前值29.4万与预期28.7万均表现较差，续请人数为232.5万，较前值226.8万和预期229.0万表现较差，就业市场数据有所回落；4月Markit制造业PMI初值为54.2，较前值与预期55.7均表现较差。

欧元区方面，4月制造业PMI初值为51.9，较前值52.2和预期52.6均有所下滑，综合PMI初值为53.5，自前值54和预期54.4亦有所下滑。

国内方面，本周汇丰制造业PMI初值为49.2，创12个月新低，国内经济仍旧偏弱，影响大宗原料价格。



表一 铅锭一周（4.20-4.24）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	13400-13500	13500-13575	+75
湖南	13250-13400	13325-13475	+50
广东	13250-13350	13300-13375	+25

冶炼厂方面，河南地区，惜售情绪依旧较浓，多数厂家不愿出货，部分炼厂报价升水100元/吨，散货成交有限，大型炼厂目前仍在检修，预计5月上旬复产；湖南地区，炼厂库存较低，部分小厂预售下日货源，市场贴水收窄到150元/吨以内；江西地区，货源依旧偏紧，价格升水继续走高；广西地区，南方、成源仍在检修期，预计将在5月中上旬复产；云南地区，云南部分小厂近期出南储地区库存，部分小厂报到厂减100，但是地区库存逐步走低，货源偏

紧。

下游方面，受到终端消费拖累，订单有所下滑，市场看空情绪增加，整体按需采购为主，汽车动力电池消费预计二季度难有好转。

期货市场，外盘铅价仍在上行通道当中，日线价格仍未跌破5日均线，支撑仍旧较强，上方压力线2060，内盘偏弱，日线脱离上行通道，跌破5日均线，上方13550支撑线转为压制，沪铅技术面承压。

表二 上海1#品牌铅锭一周(4.20-4.24)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4月20日	13750	13680	13600	13650	13600	13670	缺
2015年4月21日	缺	13620	13580	13600	缺	13610	缺
2015年4月22日	缺	13700	13660	13680	缺	13670	13680
2015年4月23日	缺	13610	13580	13600	13590	缺	13580
2015年4月24日	缺	13610	13550	13560	13530	13610	13540
周均价	13750	13644	13594	13618	13573	13640	13600
上周均价	13368	13290	13250	13240	13400	13160	-
涨跌	2.86%	2.66%	2.60%	2.85%	1.29%	3.65%	-

数据来源：我的有色网

周五，上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13400-13550元/吨，均价13475元/吨，较上个交易日跌25元/吨。一线品牌，成交集中在13520-13620元/吨，调整区间在-60~0元/吨。

今日，上海市场报盘略增，南方、铜冠报13610元/吨，较上个交易日持平；恒邦报13550元/吨，较上个交易日跌30元/吨；成源报13560元/吨，较上个交易日跌40元/吨；汉江报13530元/吨，较上个交易日跌60元/吨；双燕报13540元/吨，较上个交易日跌40元/吨。此外，河南金利报13575，升水100元/吨。豫光复产日期推迟，炼厂货源偏紧，贸易商更加惜售，而下游担心价格回落，双方价格难以搭成共识，长单交易相对稳定，而散货市场表现不佳。

本周，多空交织，铅市以震荡行情为主，价格重心整体有所上扬，不过行情较前期出现反复，回落风险加剧。

表三 4月24日铅锭其他报价表

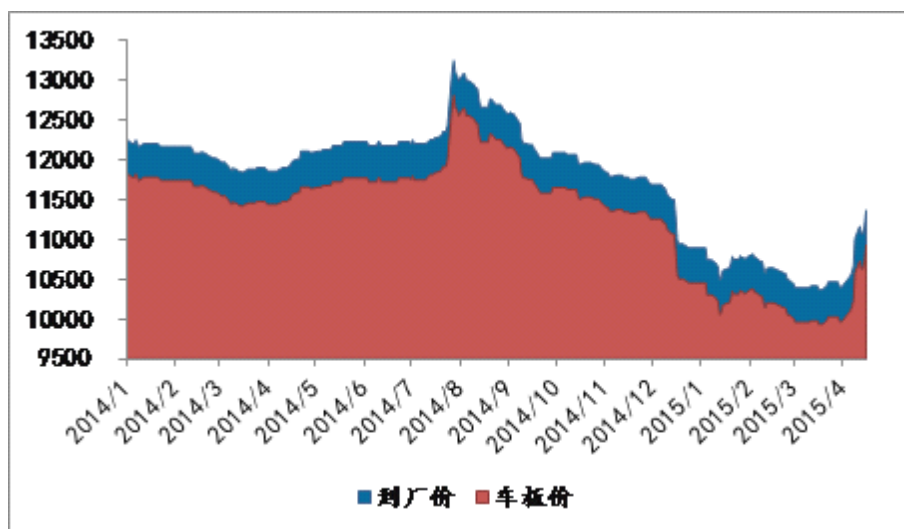
单位：元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年4月24日	13475	13525	13525	13325
2015年4月23日	13500	13550	13550	13350
2015年4月22日	13575	13625	13625	13425
2015年4月21日	13525	13575	13575	13375
2015年4月20日	13525	13575	13575	13375
5日均价	13520	13570	13570	13370

(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 11540 元/吨，郴州报 11550 元/吨，个旧报 11230 元/吨，本周成交区间 11130-11675 元/吨，日均价为 11440 元/吨。一周到厂均价 11460 元/吨，较上周均价涨 2.64%。其中，济源地区，一周均价涨幅在 295 元/吨。

车板含税价，凉山报 10800 元/吨，昆明报 11020 元/吨，宝鸡报 11190 元/吨。本周，成交区间 10700-11315 元/吨，日均价为 11003 元/吨。一周车板均价 11023 元/吨，较上周均价涨 2.75%。

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报 1960-2160 元/吨，均价 2060 元/吨，较上周涨 0.49%；车板加工费，报 2400-2600 元/吨，均价 2500 元/吨，较上周涨 0.81%。

国际市场，进口矿 TC 平稳运行，报 165-180 美元/千吨，均价 172.5 美元/千吨，较上周持平。

炼厂减产减修增多，原料需求大幅削减，铅矿供应相对充裕，尤其北方河南等地，厂家继续上调加工费的同时，对金、银、铜、锑等富含要求更高。

（三）铅合金和废电瓶及再生铅市场

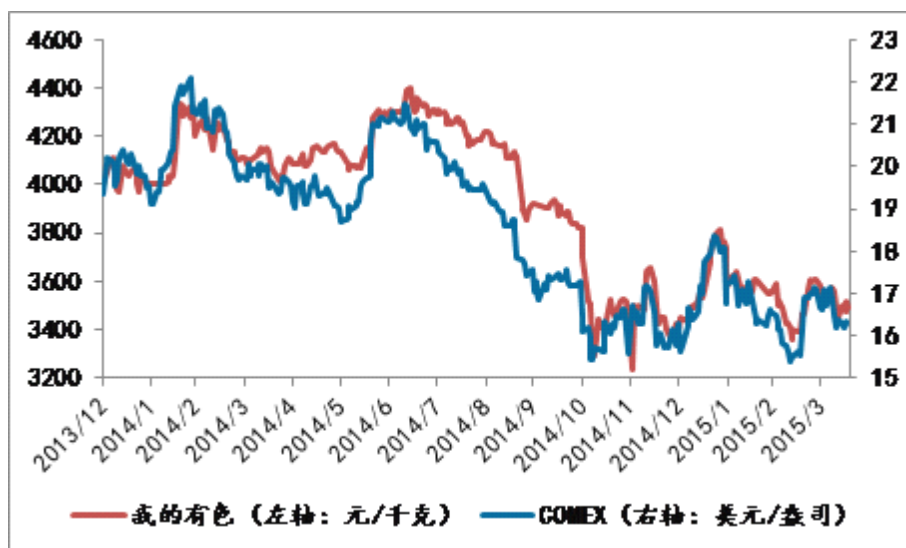
今日广东废电瓶 6800-7300 元/吨，较上个交易日平；山东、河北 6800-7350 元/吨，较上个交易日平；河南、安徽 6850-7350 元/吨，较上个交易日平；浙江 6750-7300 元/吨，较上个交易日平。下游需求偏弱，铅价上涨支撑依然较少，铅价震荡运行，还原铅市场报价较乱，废旧电瓶货源偏紧，市场报价混乱，废旧电瓶受铅价影响较少，仍有上涨趋势。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13600-13700 元/吨（含税），与上个交易日平，江苏市场铅锑（含锑 2%）13600-13700 元/吨（含税），与上个交易日平。本周铅价格整体震荡运行，厂家接货较少，部分按需采购，成交略显清淡

本周再生铅市场随铅价震荡运行，整体呈上扬趋势，市场货源整体偏紧。由于原生铅厂家的陆续检修及停产，市场上 1#原生铅锭货源偏紧，加之价格上涨，与再生铅价格差距拉大，部分下游市场为控制成本，部分采购再生铅，进一步拉动了再生铅的生产，整体再生铅厂家开工较上个月有所提升，整体成交好于上周。

（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3545-3555元/千克，均价3550元/千克，较上个交易日涨10元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3445元/千克；2#银报3430元/千克；3#银报3415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(4.20-4.24)铅锭库存

单位：元/吨

地区	上周库存	本周库存	环比
江浙沪	15562	15529	-0.21%
广东	32059	32059	0.00%
天津	475	475	0.00%
合计	48096	48063	-0.07%

(六) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收2030.00美元/吨，涨9.50美元/吨；沪铅收13495元/吨，跌100元/吨，沪伦比值为6.65，较前值6.67有所回升。本周受到PMI持续走低影响，铅价有小幅下跌，铅价目前在13500附近徘徊，多空仍旧僵持，上游货紧惜售，下游看空采购有限，目前市场显性库存持续下滑，市场多地仍以升水为主，短期内料铅价仍有支撑，炼厂复产后基本面将逐步转弱，铅市短期仍料震荡偏强。

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（4.20-4.24）升贴水表

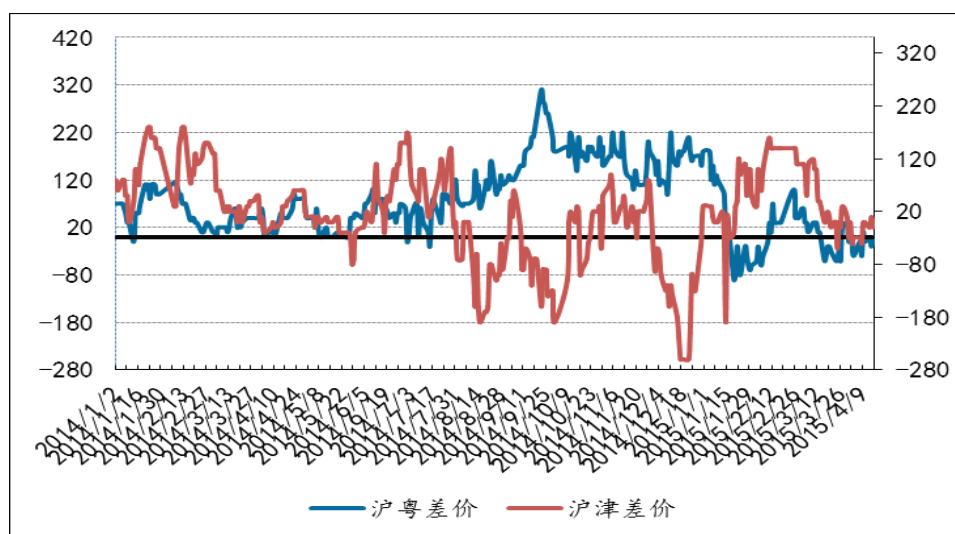
日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/04/20	16520	-80	16480	-90	16480	-120
2015/04/21	16350	-40	16320	-70	16320	-70
2015/04/22	16430	-70	16450	-50	16420	-80
2015/04/23	16430	-70	16470	-50	16420	-80
2015/04/24	16430	-70	16450	-50	16410	-90

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。

本周锌锭大幅上涨，上海地区普通 0# 锌和进口锌贴水有所收窄，对期货主力合约贴水 200-40 元/吨，报价区间在 16300-16550 元/吨。0# 双燕货源紧俏，升贴水有所缩窄，对期货主力合约贴水 50-110 元/吨，报价区间 16270-16500 元/吨附近。

本周冶炼厂和贸易商积极出货，周初下游畏跌情绪浓厚，维持按需采购；周四开始补充库存，为周末生产做准备。本周部分中间商逢低收货，市场货源稍显紧张，0# 双燕和普通 0# 国产锌差价较上周有所收窄。

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 16330-16520 元/吨，主要成交价格集中在 16320-16500 元/吨；对应期锌 1506 合约贴水 30-90 元/吨之间。本周广东锌市价格涨跌互现。受广西“三月三”假

期影响，周三、周四两天广东市场麒麟0#锌货源紧张，多数贸易商收货为主。本周下游采购价实际成交价在16300元/吨左右居多，价高观望，逢低少量补货，市场总体成交不佳。

表六 主流地区现货一周（4.13-4.20）库存表

日期	上海	佛山	天津	总计
04月13日	21.81	5.43	2.77	30.01
04月20日	20.31	4.78	2.55	27.64
变化量	-1.5	-0.65	-0.22	-2.37

数据来源：我的有色网

库存方面，主流现货交易地区总库存小幅增加，上海地区库存减少1.5万吨，佛山地区库存减少0.65万吨，天津地区锌锭减少0.22万吨。本周全国总库存减少2.37万吨。

（二）锌精矿市场分析

表七 全国锌精矿一周（4.20-4.24）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2015/04/20	11,030	11,080	10,960	10,930	11,050	10,980	11,005
2015/04/21	10,880	10,930	10,810	10,780	10,900	10,830	10,855
2015/04/22	10,980	11,030	10,910	10,880	11,000	10,930	10,955
2015/04/23	10,980	11,030	10,910	10,880	11,000	10,930	10,955
2015/04/24	10,980	11,030	10,910	10,880	11,000	10,930	10,955
均价	10,970	11,020	10,900	10,870	10,990	10,920	10,945
上周均价	11,030	11,080	10,960	10,930	11,050	10,980	10,635
涨跌	-0.54%	-0.54%	-0.55%	-0.55%	-0.54%	-0.55%	-0.55%

数据来源：我的有色网

本周锌锭价格企稳回升，国内的锌精矿价格也随之大幅波动，本周各地区锌精矿价格较上周下跌，济源锌精矿均价在10970元/吨，较上周下跌0.54%，昆明锌精矿均价在10900元/吨，较上周下跌0.55%；西安锌精矿均价在10900元/吨，较上周下跌0.54%，目前国内锌精矿加工费在5400-5500元/吨，锌矿企业出货积极，成交比较多。

表八 锌精矿进口与国产加工费一周（4.20-4.24）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	国产加工费（元/吨）
04.10-4.17	锌精矿	Zn≥50%	210-220	5300-5500
04.17-4.24	锌精矿	Zn≥50%	210-220	5300-5500

数据来源：我的有色网

本周进口锌精矿加工费保持平稳，锌精矿加工费在 200-220 美元/吨，国外的锌精矿供应充足，TC 下调空间不大。

(三) 镀锌市场分析

本周镀锌市场价格走低，市场成交低迷。从调价情况来看，主要攀钢、酒钢、万达等镀锌资源低至 3500-3530 元/吨之间，彩涂等资源多数低至 4300 元/吨。贸易商反馈，由于前期对于市场预期可能出现好转，因此，目前市场走低对于拿货及资源到货成本形成严重打压，所以，中后期操作将更加谨慎。钢厂方面，月中主要民营钢厂对于出厂价并未调整，这与其订单不多有一定关系，厂商仍努力维持价格，另外，部分生产企业订单不佳，后期开工率及复产率均偏低。短期需求难有提升，预计成渝涂镀市场价格或将弱势盘整运行。

(四) 锌合金市场分析

表九 全国锌合金主流城市一周 (4.20-4.24) 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4月20日	21970	17130	17230	17380	17350
2015年4月21日	21820	16980	16980	17230	17200
2015年4月22日	21920	17080	17080	17330	17300
2015年4月23日	21920	17080	17080	17330	17300
2015年4月24日	21920	17080	17080	17330	17300

数据来源：我的有色网

(五) 氧化锌市场分析

表十 国内 99.7%氧化锌一周 (4.20-4.24) 报价表

单位：元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2014年4月20日	15820	14690	14860	18670
2014年4月21日	15670	14540	14710	18520
2014年4月22日	15770	14640	14810	18620
2014年4月23日	15770	14640	14810	18620
2014年4月24日	15770	14640	14810	18620

数据来源：我的有色网

(六) 硫酸市场分析

表十一 国内98%冶炼酸一周(4.20-4.24)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	100	-	和鼎铜业	340	-20
金剑铜业	180	+20	江西铜业	290	-30
红烨	160	-	云南铜业	350	-
兴安铜锌冶炼	80	-	汉中锌业	240	-
祥光铜业	430	+10	豫光金铅	260	-
方圆铜业	460	+60	株冶	250	-
山东恒邦	330	-	大冶	320	-30
招金冶炼	350	-	金川集团	160	-
铜陵有色	290	-20	白银有色	160	-
金隆铜业	290	-20	韶关冶炼厂	200	-

数据来源:我的有色网

本周硫酸市场弱势盘整,场内成效主流平稳下行,其中华北、西北、华南地区趋势稳定,安徽、河南、江西、江浙等酸企库存尚存压力,大多数企业已经逐步下调。经过一轮的下调之后,硫酸市场或将持稳。不过下游需求始终是制约酸市涨跌的主要因素,所以不温不火走势会一直持续。

(七) 锌市场后市展望

综上所述,本周锌锭价格跌宕起伏,贸易商出货比较积极,下游接货情况差,市场成交一般。上周央行出台了降准政策,并没有对国内起着刺激作用,反而对国内的经济情况预期差及下游需求的担忧,另外希腊债务危机加剧和中国制造数据创新低,导致基本金属出现全线下跌,锌价格也跟着下挫。但是进口锌锭下降,国内供应趋紧以及美元走弱,伦锌库存下降,消费旺季的启动,将会支撑锌锭价格。

宏观财经

一带一路旗舰项目:460亿美元打造中巴经济走廊

4月20日至21日,国家主席习近平前往巴基斯坦进行访问,开启了2015年首访的第一站。这是中国国家主席9年来首次访巴。巴基斯坦外交部发言人表示,希望在习近平访问期间与中方签署价值460亿美元的投资合作协议。[详细内容>>](#)

商务部:上周(4月13日至19日)铅价上涨4.3% 铝价上涨0.2%

据商务部监测,上周(4月13日至19日)全国36个大中城市流通环节生产资料价格止跌回升。上周,有色金属价格上涨0.6%,其中铅、锌、铜、铝价格分别上涨4.3%、1.8%、0.4%

和0.2%，锡、镍价格分别下降3.4%和0.9%。[详细内容>>](#)

伦敦金属交易所基本金属期货价格 22 日涨跌互现

伦敦金属交易所(LME)基本金属期货价格22日涨跌互现，中国需求疲弱打压期铜表现。希腊债务危机继续给市场投下阴影，希腊退出欧元区的可能性给市场带来不稳定因素。中国金属研究公司安泰科表示，2015年迄今中国的铜需求一直弱于预期，但随着政府刺激措施提振工厂的订单，下半年需求有望加大。[详细内容>>](#)

世界金属统计局：2015年1-2月全球锌市供应过剩3.31万吨

伦敦4月22日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2015年1-2月，全球锌市供应过剩3.31万吨，2014年全年供应短缺15.3万吨。[详细内容>>](#)

烨辉(中国)锌扩建镀锌线 2016年投产

烨辉企业(2023)转投资公司烨辉(中国)昨(21)日于上海举行3年期人民币4.2亿元联贷案之签约仪式，签约仪式由烨辉(中国)董事长吴林茂、第一银行总经理周伯蕉及法国巴黎银行台湾区总经理胡日新共同主持。[详细内容>>](#)

3月外汇占款减少额创7年新高 再降准预期加大

2015年3月，金融机构外汇占款重回负增长，减少1565亿元人民币，创7年最高。分析人士认为，在美联储加息和人民币贬值预期之下，外汇进一步流出的压力加大，预计2015年全年外汇占款负增长。由此带来基础货币投放机制发生根本变化，进一步降准的可能性加大。[详细内容>>](#)

澳央行或进一步降息 实现需求的可持续增长

澳大利亚央行在21日公布的本月货币政策会议纪要中暗示，为恢复国内经济平衡，未来可能有必要进一步降息。在当次会议上，澳大利亚央行将基准利率维持在2.25%的纪录低点不变，这一决定让部分经济学家和投资者感到意外，他们之前预计澳央行会因经济低迷而选择继续降息。[详细内容>>](#)

二季铅锌业消费持续稳健 效益或触底反弹

中国有色金属工业协会最新公布的有色金属产业景气指数分析报告显示，2015年3月，中经有色金属产业景气指数显示为43.1，较上月回落0.6点，景气指数连续8个月回落，目前降至“偏冷”区间中部偏下。[详细内容>>](#)

铅库存仓单意外大量注销 搅乱铅市格局

作为伦敦金属交易所(LME)市场中最不起眼的工业金属，铅价已较3月低点飙升逾20%，如今达到每吨2,040美元。年内迄今的铅价涨幅接近9%，在LME核心金属中表现遥遥领先。鉴于铅在2013年和2014年的多数时候都停滞不前且陷于区间交投，所以鲜有人预期到铅价涨势会如此耀眼。[详细内容>>](#)

锌市持续“强势” 锌价或将继续走高

基本上：上周国内北方地区如新疆、内蒙、黑龙江等地的锌矿山逐渐恢复生产，但是由于环保及安全审查等因素，导致内蒙、陕西和四川等地仍有不少中小型矿企迫于压力而继续关停，但是锌价整体的走势应该没有问题的。[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	芝加哥联储全国活动指数	04-20 20:30	0.1	-0.11	-0.42	**
中国	谘商会领先指标	04-21 10:00	--	317.6	--	**
中国	谘商会同步指标	04-21 10:00	--	266.8	--	**
欧元区	ZEW 经济现况指数	04-21 17:00	--	-36.6	-28.3	**
欧元区	ZEW 经济景气指数	04-21 17:00	--	62.4	64.8	**
德国	ZEW 经济现况指数	04-21 17:00	56.5	55.1	70.2	**
德国	ZEW 经济景气指数	04-21 17:00	55.3	54.8	53.3	***
中国	谘商会领先指标月率	04-22 10:00	--	1.50%	0.20%	**
中国	谘商会领先指标	04-22 10:00	--	317.1	317.8	**
美国	成屋销售月率	04-22 22:00	3.10%	1.20%	6.10%	**
欧元区	消费者信心指数	04-22 22:00	-2.5	-3.7	-4.6	**
中国	汇丰制造业采购经理人指数初值	04-23 09:45	49.4	49.6	49.2	**
德国	制造业采购经理人指数初值	04-23 15:30	53	52.8	51.9	**
德国	服务业采购经理人指数初值	04-23 15:30	55.5	55.4	54.4	**
德国	综合采购经理人指数初值	04-23 15:30	55.6	55.4	54.2	**

欧元区	制造业采购经理人指数初值	04-23 0	16:0	52.6	52.2	51.9	**
欧元区	服务业采购经理人指数初值	04-23 0	16:0	54.5	54.2	53.7	**
欧元区	综合采购经理人指数初值	04-23 0	16:0	54.4	54	53.5	**
美国	续请失业金人数	04-23 0	20:3	229.0 万	226.8 万	232.5万	**
美国	初请失业金人数	04-23 0	20:3	28.7万	29.4万	29.5万	**
美国	Markit 制造业采购经理人指数初值	04-23 5	21:4	55.7	55.7	54.2	**
美国	新屋销售月率	04-23 0	22:0	-4.50%	7.80%	-11.40%	**
德国	IFO 商业现况指数	04-24 0	16:0	112.4	112	--	**
德国	IFO 商业预期指数	04-24 0	16:0	--	103.9	--	**
德国	IFO 商业景气指数	04-24 0	16:0	108.4	107.9	--	**

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。