

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌延续下跌

### 市场成交一般

| 品种   | 均价    | 涨跌  |
|------|-------|-----|
| 铅精矿  | 12300 | -60 |
| 锌精矿  | 11110 | +10 |
| 铅锭   | 14950 | -75 |
| 锌锭   | 18130 | +10 |
| 还原铅  | 13550 | -50 |
| 锌合金  | 18980 | +10 |
| 氧化锌  | 17600 | +10 |
| 锌粉   | 23830 | +10 |
| 1#白银 | 4326  | +37 |

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



## ■ 本周观点

宏观方面，央行1月6日将下调存款准备金率0.5个百分点，释放资金约8000多亿元。统计局12月制造业PMI为50.2、好于预期，连续两月位于荣枯线以上。海外方面，白宫贸易顾问表示2020年预计美实际GDP接近3%，将与英国等国家开展贸易谈判。具体锌价方面，本周LME期锌下跌0.2%；沪锌则下跌1.3%，收于17960元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周五锌锭社会库存为10.17万吨，环比减少0.27万吨，上周库存为10.44万吨，环比增加0.24万吨。供给端方面，12月冶炼厂产能利用率维持高位。需求端方面，镀锌板卷钢厂产能利用率截至12月28日为64.86%。现货方面，截至本周五0#锌锭均价18461元/吨，环比下跌0.6%。

## ◆ 宏观导读

► **2019年1至11月全国家用电器行业利润总额同比增长12.9%**  
据工业和信息化部1月3日消息，工信部公布2019年1至11月家电行业运行情况。2019年1至11月，全国家用电器行业营业收入14409.0亿元，同比增长4.3%；利润总额1170.2亿元，同比增长12.9%。

### ► 德国2019年平均就业人数创新高

德国联邦统计局2日公布的数据显示，2019年德国平均就业人数约4530万，创1991年两德统一以来新高。数据显示，2019年德国平均就业人数较前一年增加约40.2万人，增幅略低于2018年。德国联邦统计局表示，德国就业人数虽然连年增加，但“增长动力下降”。

### ► 在岸人民币对美元汇率开盘在6.96附近震荡

1月3日，在岸人民币对美元汇率开盘在6.96附近震荡，与此同时，离岸人民币对美元震荡下行，失守6.96关口。

## ◆ 行业导读

### ► 炼石航空：子公司炼石矿业停产检修

炼石航空12月30日晚间公告，全资子公司炼石矿业决定自2020年1月1日起，进行停产检修工作，恢复生产时间根据检修进度情况具体确定。

### ► 瑞达期货：沪锌震荡下挫 美指止跌回升

1月3日沪锌主力2002合约震荡下挫，创下近一个月以来新低。期间美伊地缘政治风险再起，加之美元指数止跌回升对有色金属构成打压。基本上，沪锌库存结束7连降，现货市场新年部分长单陆续开始执行，市场成交好转，现货升水表现平稳。

### ► 五矿资源杜加尔河锌精矿出口首次人民币跨境结算

12月9日，中国银行悉尼分行为澳大利亚第一笔锌精矿出口跨境人民币结算业务成功锁汇，这是全球十大锌矿之一、五矿资源有限公司杜加尔河项目首次采用人民币直接结算。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于18120-18240元/吨，周均价为18163元/吨，较上周下跌193元/吨，跌幅为1.05%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪1月主流成交于升水110元/吨至140元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至180元/吨；周内上海市场驰宏品牌锌锭较为短缺，主流成交于升水160元/吨至190元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水250元/吨至500元/吨。周内锌价逐步走弱，炼厂发货偏少，其中双燕、驰宏品牌锌锭稍有紧缺，至周末才有陆续到货，且前期流入的进口货源已消化完全，据悉下周会有部分流入市场进行交投，周内市场可流通货源稍显紧缺，节前多数贸易商关账清算，整体成交偏弱，节后陆续开张卖货，且积极收货较长单，贸易商间交投氛围较为活跃，下游逢低稍有询价，刚需采购，消费逐步走弱，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.30-1.3）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  |
|------------|-------|------|-------|------|-------|------|
| 2019/12/30 | 18240 | +130 | 18230 | +120 | 18240 | +130 |
| 2019/12/31 | 18160 | +110 | 18140 | +90  | 18180 | +130 |
| 2019/01/02 | 18120 | +120 | 18060 | +60  | 18150 | +150 |
| 2019/01/03 | 18130 | +140 | 17980 | -10  | 18130 | +140 |

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌2001合约10点15分的最新价。

广东市场：0#锌锭主流成交于17980-18230元/吨，市场均价为18100元/吨，跌幅1.32%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪1月贴水10至升水120元/吨，上半周锌价震荡偏强运行，冶炼厂出货正常，市场报价稍显谨慎且跟盘报价较少，部分持货商对沪2月升水200附近试水出货，市场部分持货商反馈成交尚可；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，部分持货商调价出货，但未能提振市场需求交投略显偏弱；下游企业逢低刚需采购，成交一般；下半周锌价震荡偏弱，市场报价比较积极，部分持货商对沪2月升水100附近试水出货，市场流通货源明显宽松；随着市场需求饱和，部分持货商小幅调价出货，但未能提振市场需求交投略显僵持；临近年关下游采购意愿不高，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18130-18240元/吨，市场均价为18175元/吨，较上周下跌127元/吨，跌幅为0.69%。本周沪锌整体止涨回落，延续下跌趋势，仅周初锌价小幅拉涨，后面几日锌价持续下跌。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价小幅回落，仅周初报价稍高，周内报价不断下调；本周冶炼厂出货意愿不高，市场货源稍紧；贸易商本周出货较正常，虽锌价持续回落，但市场仍以低升水对外报价，紫金品牌锌锭报价区间较为集中多在升水130元/吨；周初市场交投氛围略显活跃，因临近年底，锌价小幅回升，厂里低升水清货，市场成交偏好；随着锌价持续回落，市场升水调整幅度不大，下游接货商多按需采购补库，部分仍看跌锌价，接货意愿不强，市场成交情况一般；本周部分下游企业停产进入休息期，多数企业在10号左右陆续关厂休息；本周市场整体成交一般。

表二 锌锭库存变化表

| 地区<br>时间   | 上海    | 广东   | 天津   | 山东   | 浙江   | 江苏   | 合计    |
|------------|-------|------|------|------|------|------|-------|
| 2019-12-27 | 3.31  | 2.39 | 3.95 | 0.12 | 0.27 | 0.40 | 10.44 |
| 2020-01-03 | 2.83  | 2.54 | 3.98 | 0.16 | 0.36 | 0.40 | 10.27 |
| 周涨跌        | -0.48 | 0.15 | 0.03 | 0.04 | 0.09 | 0.00 | -0.17 |

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体出库较入库偏多，库存小幅下滑。全国锌锭总库存 10.27 万吨，较本周一减少 0.40 万吨，较上周五减少 0.17 万吨。

上海市场锌锭总库存 2.83 万吨，较本周一减少 0.54 万吨，较上周五减少 0.48 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场炼厂发货偏少，其中双燕、驰宏品牌锌锭稍有紧缺，至周末才有陆续到货，且前期流入的进口货源已消化完全，据悉下周会有部分流入市场进行交投，周内市场可流通货源稍显紧缺，节前多数贸易商关账清算，整体成交偏弱，节后陆续开张卖货，且积极收获较长单，贸易商间交投氛围较为活跃，下游逢低稍有询价，刚需采购，消费逐步走弱，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存 2.54 万吨，较本周一增加 0.19 万吨，较上周五增加 0.15 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场集中到货，但下游中小型加工企业已逐步放假休息，整体需求偏弱，长单需求也不高，周内成交偏弱，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存 3.98 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.03 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场炼厂正常到货，贸易商早间出货较为积极，周内升水变化不大，下游逢低积极采购，但体量仍不大，且暂无囤货意愿，周内市场整体成交一般，库存无明显变化。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场炼厂正常到货，但下游订单逐步减少，采购需求偏弱，市场整体成交较弱，库存小幅增加。

浙江市场锌锭总库存 0.36 万吨，较本周一减少 0.11 万吨，较上周五增加 0.09 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场炼厂正常到货，上半周因绝对价稍高，下游畏高观望，至下半周锌价走弱，才有少量采购，周内成交一般，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.40 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五库存情况持平。据我的有色网了解，周内江苏市场炼厂正常到货，但下游订单逐步减少，采购需求偏弱，市场整体成交较弱，库存小幅增加。

## 冶炼厂方面

冶炼厂目前无检修



## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅回落。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11228 元/吨，较上一周下跌 1.26%，河池锌精矿价格 11093 元/吨，较上一周下跌 1.27%。云南地区锌精矿价格为 11273 元/吨，较上一周下跌 1.25%。本周锌价整延续下跌趋势，小幅下跌，周初锌价小幅拉涨，周内锌价持续回落，周内锌精矿的价格随之震荡下行，整体小幅回落；国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6700 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（12.30-1.3）报价表

| 日期         | 济源     | 郴州     | 昆明     | 河池     | 西安     | 陇南     | 车板均价   |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019/12/30 | 11,285 | 11,190 | 11,330 | 11,150 | 11,200 | 11,230 | 11,231 |
| 2019/12/31 | 11,225 | 11,130 | 11,270 | 11,090 | 11,140 | 11,170 | 11,171 |
| 2020/1/2   | 11,195 | 11,100 | 11,240 | 11,060 | 11,110 | 11,140 | 11,141 |
| 2020/1/3   | 11,205 | 11,110 | 11,250 | 11,070 | 11,120 | 11,150 | 11,151 |
| 均价         | 11,228 | 11,133 | 11,273 | 11,093 | 11,143 | 11,173 | 11,173 |
| 上周均价       | 11,371 | 11,276 | 11,416 | 11,236 | 11,286 | 11,316 | 11,317 |
| 涨跌幅        | -1.26% | -1.27% | -1.25% | -1.27% | -1.27% | -1.26% | -1.27% |

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.45 万吨，较上周增加 1.15 万吨，本周到货较多，提货较正常，库存小幅增加。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 300-340 美元/吨，加工费较上一周无调整。

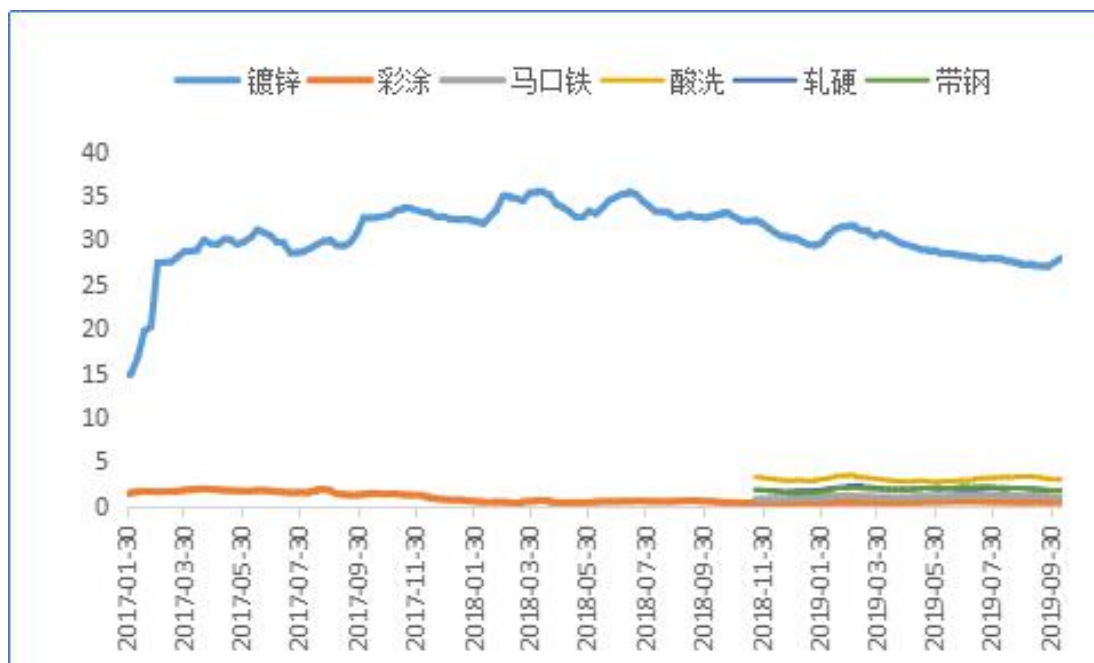
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.30-1.3）报价表

| 日期          | 品名  | 品位     | 进口TC (美元/吨) | 北方加工费 (元/吨) | 南方加工费 (元/吨) |
|-------------|-----|--------|-------------|-------------|-------------|
| 12.23-12.27 | 锌精矿 | Zn≥50% | 300-340     | 6500-6700   | 6300-6500   |
| 12.30-1.3   | 锌精矿 | Zn≥50% | 300-340     | 6500-6700   | 6300-6500   |

数据来源：我的有色网

### (三) 镀锌市场分析

2020年1月3日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为26.65万吨，较上周（2019年12月27日）减少0.25万吨；彩涂板卷库存0.38万吨，较上周（2019年12月27日）保持不变。本周酸洗库存2.89万吨，较上周（2019年12月27日）减少0.08万吨。轧硬1.76万吨，较上周（2019年12月27日）增加0.02万吨。带钢库存1.54万吨，较上周（2019年12月27日）减少0.13万吨。镀锡板卷0.85万吨，较上周（2019年12月27日）增加0.05万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：需求疲软 成交一般(12.27-1.03)本周华北地区镀锌价格上涨10-40元/吨，其中鞍钢镀锌价格上涨20元/吨，首钢镀锌价格上涨40元/吨，民营镀锌价格以稳为主，彩涂价格保持不变。期货方面，本周黑色系期货整体震荡偏强运行，市场现货价格小幅上涨。临近年底，市场需求持续减弱，终端采购不积极，贸易商出货一般。据了解，天津地区原本日成交在200吨左右的中户，本周每日成交在80-100吨。由于部分钢厂12月镀锌结算价较高，贸易商利润较少，本周市场价格有所上调。心态方面，贸易商认为当前成交一般，是由于市场需求疲软，价格下调并不能较好的带动出货。加上12月份钢厂出台的1月份期货调整政策，钢厂挺价意愿较强，故市场价格较为坚挺。综合来看，预计后期华北涂镀价格或将盘整运行。华东涂镀一周评述：社会库存低位 价格小幅微涨(12.27-1.3)本周华东涂镀价格偏稳，临近春节，市场成交偏弱，但贸易商反映当前部分国营钢厂对后市行情较为看好，价格保持坚挺，但面对稍显疲软的下游需求，贸易商坚挺价格面临较大的压力。上海涂镀方面：本周上海价格偏盘整运行，商家心态偏弱。截止目前，华东市场镀锌板卷1.0mm主流报价4580元/吨左右，较上周上调20元/吨，彩涂卷板民企0.5mm一线钢厂资源报价6900元/吨，较上周上调50元/吨。

本周镀锌板卷表现一般，彩涂表现较佳。成交方面，本周成交稍稍回暖，大户成交日均量700吨左右，较上周有所提升。贸易商方面，本周成交较上周稍稍有所回暖，但价格并未有大幅上涨趋势。临近春节，下游终端需求一般，贸易商价格多保持维稳。钢厂方面，值得注意的是，随着春节临近，多家钢厂启动检修，供应端暂时收到抑制，短期内钢价有望得到支撑。上海涂镀仓库最新库存数据显示，其中镀锌26.65万吨周环比减0.25万吨；彩涂0.38万吨周环比持平。

#### （四）氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周（12.30-1.3）报价表

单位：元/吨

| 日期         | 广东     | 河北     | 山东     | 上海     | 江苏     |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019-12-30 | 17660  | 16710  | 16710  | 17710  | 16760  |
| 2019-12-31 | 17580  | 16630  | 16630  | 17630  | 16680  |
| 2020-01-02 | 17540  | 16590  | 16590  | 17590  | 16640  |
| 2020-01-03 | 17550  | 16600  | 16600  | 17600  | 16650  |
| 均价         | 17583  | 16633  | 16633  | 17633  | 16683  |
| 上周均价       | 17776  | 16826  | 16826  | 17826  | 16876  |
| 涨跌幅        | -1.09% | -1.15% | -1.15% | -1.08% | -1.14% |

数据来源：我的有色网

本周五锌价较上周跌90元/吨，原材料锌锭价格下行。本周半钢胎厂家开工率为59.42%，环比持平，同比下跌5.58%。本周半钢胎厂家开工维稳，周内潍坊地区因环保停产厂家仍未复产，且具体开工时间尚不明确，合资品牌、国内一线及山东其他地区厂家开工基本稳定。库存方面，多数厂家成品库存缓慢增加，至1.5个月用量左右。潍坊地区工厂因环保停工，库存水平偏低。市场方面，目前内销市场出货一般，外销市场出货量在缓慢恢复中。政策方面，厂家价格政策稳定，促销活动仍与进货量捆绑。

本周全钢胎厂家开工率为59.07%，环比下跌1.13%，同比下跌9.93%。周期内全钢胎厂家开工小幅下调，因前期潍坊地区限产厂家开工仍未恢复，且东营地区个别工厂本周设备检修，对整体样本开工形成拖拽，其他厂家开工基本稳定。成品库存方面，潍坊地区轮胎工厂因环保因素停产，导致工厂个别型号缺货严重，且成品库存下滑明显。其他厂家现在仍处于备货期，成品库存缓慢增长。政策方面，听闻个别一线品牌价格上调或收紧价格政策，多数厂家观望为主。

本周原材料锌锭震荡下滑，对比上周五跌幅90元/吨，周内氧化锌报价未有大幅调整。本周扬州地区某大厂报价（含税）：间接法锌锭产99.7%氧化锌市场参考报价在18000元/吨，成交商谈，扬州地区报价较全国其他主流地区稍高，但下游询价积极，业者正常开工，走货较好。山东淄博某化工厂对外报价平稳（含税）：锌锭产99.7%氧化锌报价在17600-17800元/吨，95%氧化锌报价在14500元/吨，成交商谈，装置开工正常，业者出货一般。

国内氧化锌市场报价走稳，市场表现较为平静，因国内马上面临春节长假，氧化锌厂家已开始节前备货。河北山东地区等地锌渣产 99.7%氧化锌市场交投价格稳定在 16500 元/吨，锌锭产 99.7%氧化锌市场交投价格稳定在 17600 元/吨左右，本周沪锌走势逐渐趋于平缓。从市场交投情况看，多数氧化锌厂反映下游轮胎及橡胶制品厂询价积极，春假假期临近，下游备货意愿积极。氧化锌厂家维持订单需求的同时，也尽量保持厂内较低库存，谨慎操作。后市来看，在上游原料和下游需求短时间内不存在较大变动的可能性，我的有色网认为近期氧化锌市场将以稳为主。

## （五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（12.30-1.3）报价表

单位：元/吨

| 日期         | 热镀锌合金<br>金株洲 | 铸造锌合金<br>(Zamak-3) 上海 | 铸造锌合金<br>(Zamak-3) 无锡 | 铸造锌合金<br>(Zamak-5) 宁波 | 铸造锌合金<br>(Zamak-5) 上海 |
|------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2019-12-30 | 21490        | 19090                 | 19590                 | 19290                 | 19390                 |
| 2019-12-31 | 21410        | 19010                 | 19510                 | 19210                 | 19310                 |
| 2020-01-02 | 21370        | 18970                 | 19470                 | 19170                 | 19270                 |
| 2020-01-03 | 21380        | 18980                 | 19480                 | 19180                 | 19280                 |

数据来源：我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价 21370-21490 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 18970-19090 元/吨；无锡 3#锌合金报价 19470-19590 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 19170-19290 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 19270-19390 元/吨。本周五个交易日锌合金价格较上周下跌 90 元/吨，全国锌合金各主流市场成交总体一般，较上周较弱。锌合金价格下跌的主要原因一是期现价差缩小，上海周边地区接受期货报价的锌合金企业开始选择送到厂的现货报价货源。上海地区尽管锌锭库存在降，但是升贴水下跌幅度很快，锌库存下跌有贸易商抛货的原因存在。另一方面下游补库不积极，广东、江浙地区的五金企业陆续放假，不过尚未进入 10-15 号的放假周期内。广东地区，周四、周五市场上出现大量单一品牌的云南某品牌锌锭，贸易商积极出货，广东地区锌升贴水滑坡，合金厂家按需采购，部分企业微增库存接货以降低成本。而其他品牌锌锭也造成了滞销，纷纷下调升贴水甩货。尽管如此，广东地区锌锭库存仍在增长。广东地区库存累库压力在增大。江苏地区，锌合金生产企业生产较为平稳，12 月产量与 11 月几乎一致。江苏地区下游五金厂也多以本地员工为主，所以下游集中放假时间比广东稍晚。天津、河北地区热镀锌合金 12 月产量也比较稳定，与 11 月变化不大。消费不差是基本观点，但 1 月来临，未来的消费趋势还是向下的。

库存方面：本周锌原料库存微增，锌合金锭库存总体保持稳定。

加工费方面：本周加工费年前无大调整，总体现款现货在 350-400 元/吨左右，与上周基本持平。

订单及消费方面：订单一般，消费增量有限。

预测：下周锌价在没有实质利好的情况下，有大幅下调的可能。



## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2002 开盘 17945 最高 17985 最低 17730 收盘 17755 结算 17870 跌 175 成交 97431 手。3 日沪伦的内外比值为 7.81；盈亏平衡比值 8.27；进口理论成本 19107.06；现货锌锭进口亏 1077.06 元/吨。总的来看，本周沪锌整体止涨回落，延续下跌趋势，仅周初锌价小幅拉涨，后面几日锌价持续下跌。本周冶炼厂出货意愿不高，市场货源稍紧；贸易商本周出货较正常，虽锌价持续回落，但市场仍以低升水对外报价；周初市场交投氛围略显活跃，因临近年底，锌价小幅回升，厂里低升水清货，市场成交偏好；随着锌价持续回落，市场升水调整幅度不大，下游接货商多按需采购补库，部分仍看跌锌价，接货意愿不强，市场成交情况一般；本周部分下游企业停产进入休息期，多数企业在 10 号左右陆续关厂休息；本周市场整体成交一般。从库存上来看，本周锌锭库存较周一下降略大，库存整体较周一减少 0.4 万吨至 10.27 万吨；期货库存本周整体极少量下降，减少 75 吨至 11734 吨；LME 锌库存本周持续少量去库，已连续五周持续下降，本周整体下降幅度依旧不大，整体较上周五减少 475 吨至 51125 吨。预计下周主力合约 2002 延续下跌趋势，下探新低后止跌震荡运行，稍有回升。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 17300-18000 元/吨。

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该公司的当然客户。

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。