

我的有色-铅锌研究小组

消息面支撑不足

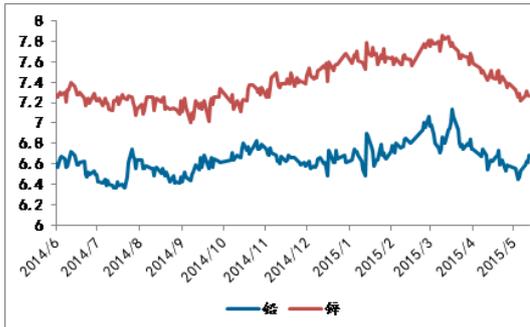
铅锌弱勢震荡

品种	今日	涨跌
铅精矿	11725	-
锌精矿	11375	-
铅 锭	13625	-25
锌 锭	16770	-50
铅合金	13825	-50
锌合金	17530	-
氧化锌	19070	-
锌 粉	20180	-
1#白银	3570	+35

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

本周数据疲软，消息面支撑不足，铅锌弱勢震荡运行。铅市场货源较紧，冶炼厂维持底开工，贸易商持货较少，下游以长单为主，需求疲软，维持按需采购，整体成交惨淡。锌价整体小幅回调，贸易商积极出货，下游逢低采购，部分畏高观望，整体成交一般。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

- ▶ 本周，上海报盘略减，金沙铅随厂家检修无散货流出；南方铅陆续增加供应，周五报在13810元/吨，较上个交易日跌10元/吨；恒邦铅货源较少，周五报13760元/吨，较上个交易日跌20元/吨；成源铅货源有限，周五暂无商家报盘；汉江周五报13720元/吨，较上个交易日跌30元/吨；铜冠厂家少量出货，周五报13720元/吨，较上个交易日跌40元/吨；铁皮双燕周五报13700元/吨，较上个交易日跌40元/吨。消息面支撑不足，铅价高位震荡，市场看空情绪加重，散货资源进一步收紧，冶炼厂继续维持低开工，贸易商接货较为困难，仓单资源随高升水流出，下游依旧按需采购，长单交易份额递增，预计5月铅价回落风险较大，但受基本面支撑回落幅度受到制约。
- ▶ 本周上海锌锭现货价格小幅回调，对应期货主力合约贴水160-90元/吨，报价区间在16750-16950元/吨。周初上海锌价市场走势维稳，贸易商积极出货，下游有补库现象，市场成交较好；周三，锌价走高，冶炼厂和贸易商出货依旧，下游畏高观望。周四、周五价格松动，下游逢低采购，部分终端企业仍旧畏高。本周总体成交较上周持平。

◆ 其他相关现货市场

- ▶ 本周镀锌市场价格整体持稳，市场成交表现较差。目前市场价格接近成本价，部分或已低于成本价，呈现倒挂趋势。据了解，贸易商希望市场价格坚挺，但热轧在本周四、周五价格出现回落趋势，对后市商家较为悲观。

◆ 财经宏观

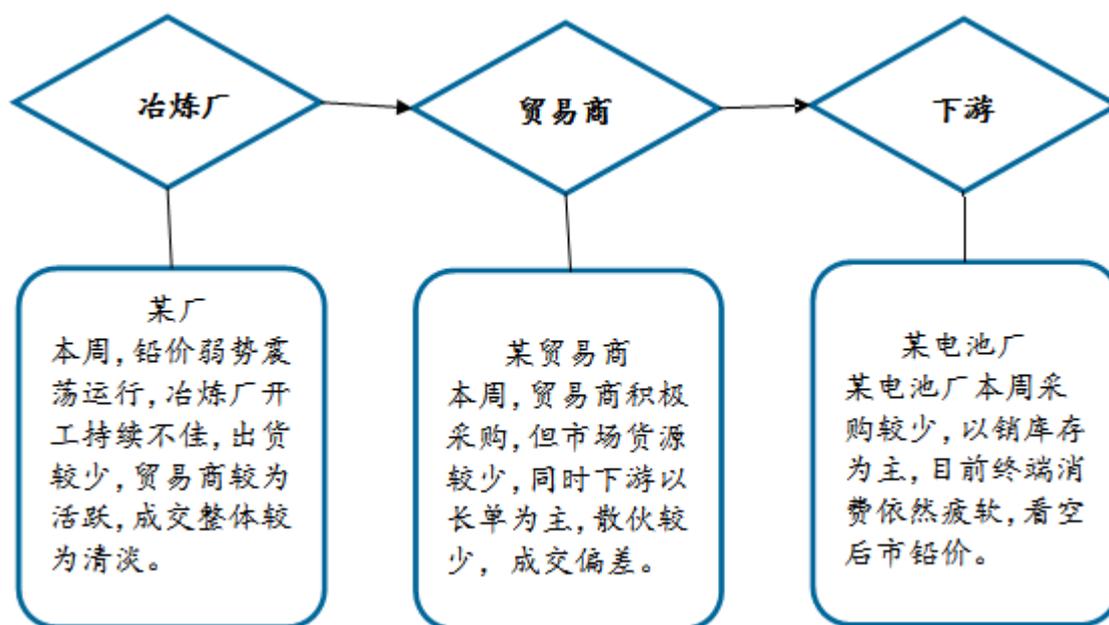
- ▶ 在纽约商品交易所交易的6月到期的轻质原油期货收盘报价每桶60.5美元，波动较小，与全球电子交易系统的成交价基本持平。同时，在伦敦交易的6月到期的布伦特原油期货收盘报价67.65美元每桶，上涨了38美分。

铅市场追踪

本周数据，美国方面，美国就业市场状况指数为-1.9，较前值-0.3有所下滑，美国就业状况转弱，美国初请失业金人数为26.4万，自前值26.5万有所下滑，较预测值27.3万有所好转。

欧元区方面，4月欧元区GDP年率初值为1.00%，较前值0.90%有所增加；4月工业生产年率为1.80%，较前值1.60%表现较好，较预期1.90%表现稍弱，欧元区经济。

国内方面，M2货币供应年率增加10.10%，较前值11.60%有所下滑；4月工业生产年率同比增加5.9%，较前值5.6%有所回暖。



表一 铅锭一周（5.11-5.15）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	13700-13800	13700-13800	-
湖南	13475-13625	13475-13575	-25
广东	13450-13525	13400-13500	-50

冶炼厂方面，河南地区，炼厂仍旧惜售，报价升水在100-200元/吨；湖南地区，部分炼厂粗铅原料供应吃紧，生产较为紧张，此外，环保压力较大，部分小企业目前关停，现货价格贴水在150元/吨以内；江西地区，炼厂有所惜售；广西地区，成源近期已经复产，南方少量出货；云南地区，原料供应仍旧较为吃紧，部分炼厂检修，多数企业仍未开启，部分货源在四川、贵州等周边地区消化；广东地区，云南品牌低价铅货源报价在均价贴水150到200元/吨，市场货源有限。

下游方面，下游消费整体转弱，畏跌情绪所致，按需采购为主。

期货市场，技术面仍旧在下行通道当中，日线下滑至5日均线下方，10日均线下行突破20日均线，沪铅震荡区间13300-13700，外盘下跌幅度较大，下探区间1915-1990。

表二 上海1#品牌铅锭一周(5.11-5.15)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5月11日	缺	13750	缺	13740	13700	13750	13690
2015年5月12日	缺	13690	13680	13680	13660	13670	13600
2015年5月13日	缺	13830	13800	13780	13760	13790	13740
2015年5月14日	缺	13820	13780	13770	13750	13790	13740
2015年5月15日	缺	13810	13760	缺	13720	13750	13700
周均价	-	13780	13755	13743	13718	13750	13694
上周均价	13980	13955	13960	13890	13872	13898	13838
涨跌	-	-1.25%	-1.47%	-1.06%	-1.11%	-1.06%	-1.04%

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13550-13700元/吨，均价13625元/吨，较上个交易日跌25元/吨。一线品牌，成交集中在13690-13820元/吨，调整区间在-40~-10元/吨。

本周，上海报盘略减，金沙铅随厂家检修无散货流出；南方铅陆续增加供应，周五报在13810元/吨，较上个交易日跌10元/吨；恒邦铅货源较少，周五报在13760元/吨，较上个交易日跌20元/吨；成源铅货源有限，周五暂无商家报盘；汉江周五报13720元/吨，较上个交易日跌30元/吨；铜冠厂家少量出货，周五报13720元/吨，较上个交易日跌40元/吨；铁皮双燕周五报13700元/吨，较上个交易日跌40元/吨。

本周，消息面支撑不足，铅价高位震荡，市场看空情绪加重，散货资源进一步收紧，炼厂继续维持低开工，贸易商接货较为困难，仓单资源随高升水流出，下游依旧按需采购，长单交易份额递增，预计5月铅价回落风险较大，但受基本面支撑回落幅度受到制约。

表三 (5.11-5.15) 铅锭其他报价表

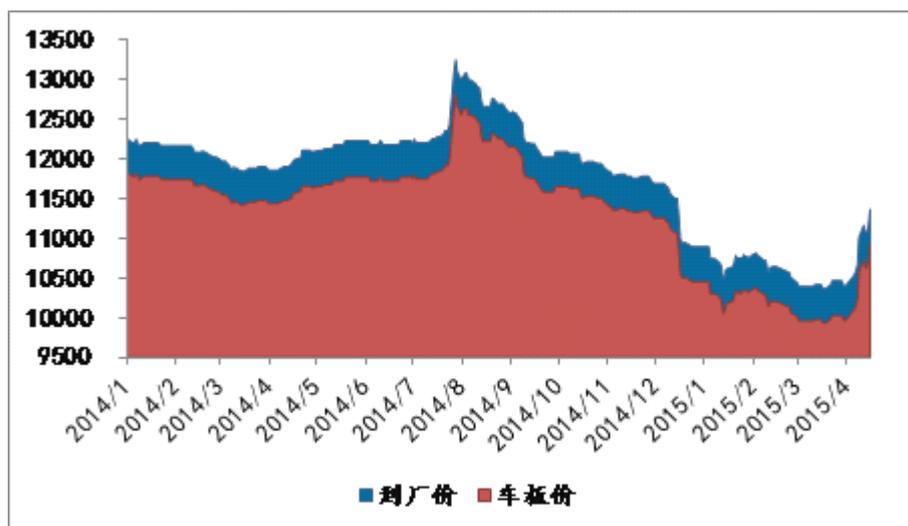
单位：元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年5月15日	13625	13675	13675	13475
2015年5月14日	13650	13700	13700	13500
2015年5月13日	13675	13725	13725	13525
2015年5月12日	13575	13625	13625	13425
2015年5月11日	13625	13675	13675	13475
5日均价	13630	13680	13680	13480

(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 11725 元/吨，郴州报 11715 元/吨，个旧报 11405 元/吨，本周成交区间 11205-11825 元/吨，日均价为 11615 元/吨。一周到厂均价 11575 元/吨，较上周均价跌 1.03%。其中，济源地区，一周均价跌幅在 120 元/吨。

车板含税价，凉山报 10975 元/吨，昆明报 11195 元/吨，宝鸡报 11365 元/吨。本周，成交区间 10775-11465 元/吨，日均价为 11178 元/吨。一周车板均价 11138 元/吨，较上周均价跌 1.07%。

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，较上周跌 1.90%；车板加工费，报 2390-2590 元/吨，均价 2490 元/吨，较上周跌 1.97%。

国际市场，进口矿 TC 小幅上调，报 175-185 美元/干吨，均价 180 美元/干吨，较上周涨 7.5 美元/干吨。

国内炼厂联合减产成效显著，环保、检修等因素限制开工，目前需求端普遍出现持续萎缩，而沪伦比值大幅回落拖累进口，国外矿商再度让利上调进口矿 TC。

（三）铅合金、废电瓶及再生铅市场

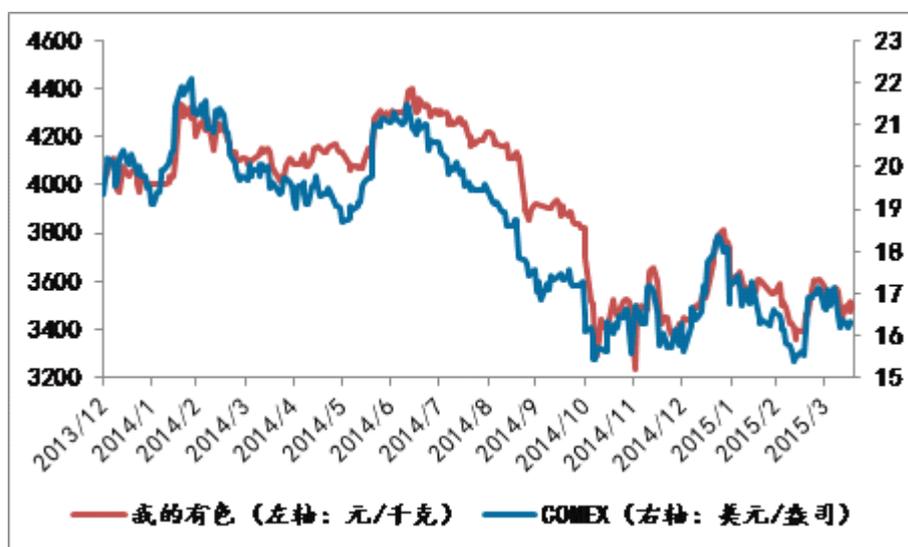
今日广东废电瓶 6900-7400 元/吨，较上个交易日平；山东、河北 6900-7500 元/吨，较上个交易日跌 25 元/吨；河南、安徽 6850-7500 元/吨，较上个交易日跌 25 元/吨；浙江 6850-7400 元/吨，较上个交易日平。本周铅价弱勢震荡，废旧电瓶随着还原铅紧跟铅价下跌，市场报价搅乱，持货商捂货不出或抬高价格，冶炼厂货源较紧，维持按需采购，成交清淡。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13750-13850 元/吨（含税），与上个交易日上跌 50 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）13750-13850 元/吨（含税），与上个交易日上跌 50 元/吨。本周铅价格整体震荡下行，厂家接货较少，部分按需采购，成交略显清淡。

本周再生铅市场价格整体震荡下行，下游需求较为疲软，由于 1# 铅锭市场货源较为紧张，同时价格与 2# 铅锭价格拉开差距，价差为 400 元/吨左右。部分下游为节省成本采购 2# 铅锭，市场整体成交尚可。另一方面，废旧电瓶价格价位坚挺，然而还原铅价格紧随铅价下跌，还原铅冶炼利润再次受到压缩，同时，环保压力盛行，中小型企业无法冶炼，大部分关停，仅剩大型企业维持较好的开工，也一定程度上拖累了铅价，预计下周铅价依然弱勢运行。

（四）白银市场分析

图二 2014-2015 年白银价格走势



今日上海地区 1# 白银报 3665-3675 元/千克，均价 3670 元/千克，较上个交易日涨 35 元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1# 银报 3665 元/千克；2# 银报 3650 元/千克；3# 银报 3635 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(4.27-4.30)铅锭库存

单位: 元/吨

地区	上周库存	本周库存	环比
江浙沪	15297	12223	-20.10%
广东	30158	28311	-6.12%
天津	475	475	0.00%

(六) 铅市场后市展望

综上所述,截止到下午15:00,伦铅收1979.50美元/吨,涨12.50美元/吨;沪铅收13360元/吨,跌125元/吨,沪伦比值为6.74,较前值6.56有所回落。本周伦沪铅市纷纷大幅下挫,带动现货价格下跌,但是市场货源仍旧较紧,基本面支撑下,现货价格下跌幅度不大,导致现货升水幅度明显提高,但地区仍旧存在较大差异,华中、华东地区货源偏紧外,以广东、湖南为代表的南方地区仍旧仍旧贴水,地区消费较差。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

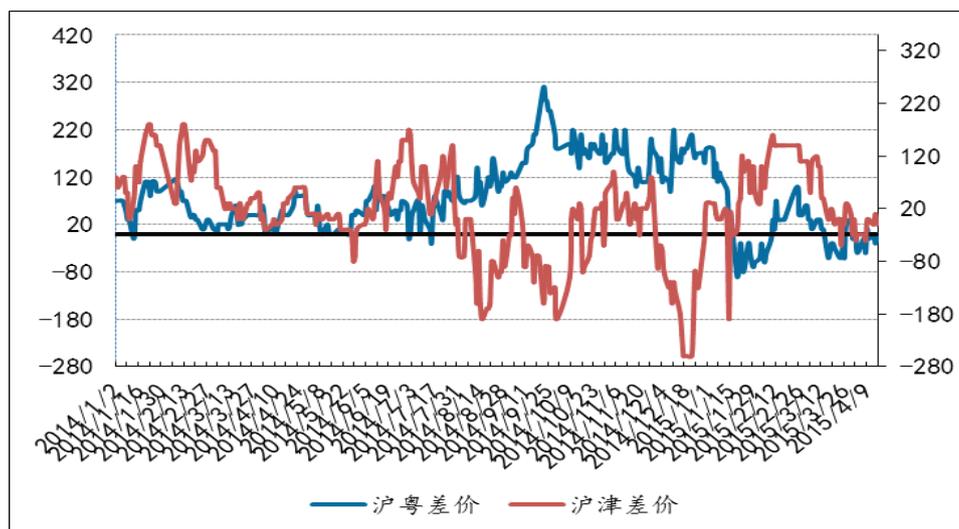
表五 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（5.11-5.15）升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/5/11	16760	-100	16900	-100	16870	-180
2015/5/12	16760	-100	16760	-10	16780	-80
2015/5/13	16920	-120	16920	-120	16920	-120
2015/5/14	16820	-120	16820	-120	16810	-130
2015/5/15	16770	-50	16800	-100	16760	-50

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。

本周上海锌锭现货价格小幅回调，对应期货主力合约贴水 160-90 元/吨，报价区间在 16750-16950 元/吨。周初上海锌价市场走势维稳，贸易商积极出货，下游有补库现象，市场成交较好；周三，锌价走高，冶炼厂和贸易商出货依旧，下游畏高观望。周四、周五价格松动，下游逢低采购，部分终端企业仍旧畏高。本周总体成交较上周持平。

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 16760-16930 元/吨，主要成交价格集中在 16800-16900 元/吨；对应期锌 1507 合约贴水 130-20 元/吨之间。本周广东锌市价格弱势运行，多数商家以出货为主，贸易商交投活跃，下游观望。从市场反馈的信息来看，截至目前为止，下游需求虽然好转但未得到明显释放，由于近期价格一直处于震荡盘整局势，不少下游客户表示采购意愿并不是

强烈，加之前期已经备好部分库存，是以短期内没有大量采购的必要。而冶炼厂方面，南方有色近期将部分麒麟0#锌销往上海地区，因此广东市场“麒麟”锌短缺。

(二) 锌精矿市场分析

表七 全国锌精矿一周 (5.11-5.15) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2015/05/11	11,405	11,460	11,345	11,355	11,430	11,360	11,393
2015/05/12	11,325	11,380	11,265	11,275	11,350	11,280	11,313
2015/05/13	11,425	11,480	11,365	11,375	11,450	11,380	11,413
2015/05/14	11,375	11,430	11,315	11,325	11,400	11,330	11,363
2015/05/15	11,375	11,430	11,315	11,325	11,400	11,330	11,363
均价	11,381	11,436	11,321	11,331	11,406	11,336	11,369
上周均价	11,515	11,570	11,455	11,465	11,540	11,470	11,503
涨跌	-1.16%	-1.16%	-1.17%	-1.17%	-1.16%	-1.17%	-1.16%

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 (5.08-5.15) 报价表

日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	国产加工费 (元/吨)
05.01-05.08	锌精矿	Zn≥50%	210-220	5300-5500
05.08-05.15	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，进口均属于亏损状态。但亏损较上周收窄，目前港口锌精矿库存持续下降，到港的锌精矿数量也比较少，目前月底将有一船锌精矿47921吨到港。

(三) 镀锌市场分析

本周镀锌市场价格整体持稳，市场成交表现较差。目前市场价格接近成本价，部分或已低于成本价，呈现倒挂趋势。据了解，贸易商希望市场价格坚挺，但热轧在本周四、周五价格出现回落趋势，对后市商家较为悲观。

(四) 锌合金市场分析

表九 全国锌合金主流城市一周 (5.11-5.15) 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5月11日	22370	17520	17530	17780	17750
2015年5月12日	22270	17420	17430	17680	17650
2015年5月13日	22370	17520	17530	17780	17750
2015年5月14日	22370	17520	17530	17780	17750
2015年5月15日	22370	17520	17530	17780	17750

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 (5.11-5.15) 报价表

单位: 元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2015年5月11日	16220	15090	15260	19070
2015年5月12日	16120	14990	15160	18970
2015年5月13日	16220	15090	15260	19070
2015年5月14日	16220	15090	15260	19070
2015年5月15日	16220	15090	15260	19070

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(5.11-5.15)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	-
金剑铜业	180	-	江西铜业	290	-
红烨	160	-	云南铜业	350	-
兴安铜锌冶炼	80	-	汉中锌业	240	-
祥光铜业	510	+80	豫光金铅	260	-
方圆铜业	480	+20	株冶	250	-
山东恒邦	330	-	大冶	320	-
招金冶炼	350	-	金川集团	160	-
铜陵有色	290	-	白银有色	160	-
金隆铜业	290	-	韶关冶炼厂	200	-

数据来源：我的有色网

本周国内硫酸市场走势波幅不定，特别是即将停车检修的地区硫酸价格波动比较明显。内蒙古地区赤峰一带，硫酸企业停车检修的有赤峰金剑本月内停车检修15天左右，云铜预计6月份停车检修，时间位45天左右，期间酸企多数为了积攒库存调整调价；山东阳谷祥光铜业本周六年产能140万吨冶炼酸装置停车检修，检修时间为50天左右，目前周边酸企表现基本稳定。不过胶东恒邦冶炼两条小装置停车检修，时间为15天左右。江苏市场走势情况一般，大多数磺酸企业开工状况一般，双狮出口顺畅，走货比较稳定，目前江苏一带精致酸销售较好。安徽市场铜陵有色稳价之后，市场基本维持现状，不过下游需求并未有明显改善。西北地区受酸企停车检修的影响，硫酸整体价格小涨30元/吨。西南及湖北市场走势稳定，受下游化肥需求支持拉动，硫酸走势基本正常。

(七) 锌市场后市展望

综上所述，本周锌锭价格冲高回落，贸易商出货积极，但是下游接货一般，整个市场表现比较冷清，另外库存持续增加，环保压力加大，下游消费疲软，导致锌锭的需求不旺，另外欧美国家经济复苏不及预期，希腊债务问题未解，加上国内下游企业关停，需求下滑因素影响，短期内锌锭价格将进一步下跌。

宏观财经

全球石油供过于求 石油价格近日大幅走低

在纽约商品交易所交易的6月到期的轻质原油期货收盘报价每桶60.5美元，波动较小，与

全球电子交易系统的成交价基本持平。同时，在伦敦交易的6月到期的布伦特原油收盘报价67.65美元每桶，上涨了38美分。5月8号的官方数据显示，尽管美国石油库存连续两周下降，减少了220万桶，石油价格仍然有下行压力。[详细内容>>](#)

骆驼股份联合中标印度电信项目

骆驼股份公告，公司与印度 Fortius 公司组建的投标联合体被确定为印度 BSNL 公司 RFPNO. CA/TF/Selection-Partner/RFP-463/2014 招标项目的中标人，中标价格约为 5000 万元。[详细内容>>](#)

再生铜铝铅锌工业污染物排放标准发布

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国水污染防治法》和《中华人民共和国大气污染防治法》，防治污染，保护和改善生态环境，保障人体健康，现批准《石油炼制工业污染物排放标准》等六项标准为国家污染物排放标准，并由我部与国家质量监督检验检疫总局联合发布。[详细内容>>](#)

三菱材料公司下调铅售价

据外电 5 月 12 日消息，日本三菱材料公司 (Mitsubishi Materials Corp.) 周三称，将铅售价下调 5,000 日元至每吨 310,000 日元。这意味着，该公司 5 月的铅平均售价达到每吨 311,400 日元。[详细内容>>](#)

韩国 PPS 招标寻购 500 吨铅

据外电 5 月 13 日消息，韩国政府采购机构 PPS (Public Procurement Service) 周三在官方网站上公布称，其正在招标寻购 500 吨、9 月船期的铅。[详细内容>>](#)

汉中锌业四月份生产亮点纷呈

汉中锌业公司四月份生产亮点多：完成工业总产值 4.58 亿元，同比增长 5.38%，产品产量、综合能耗等经济技术指标均优于去年同期。[详细内容>>](#)

澳大利亚预算报告：今年 GDP 增长 2.75% CPI 增 2.5%

澳大利亚政府周二 (5 月 12 日) 发布预算报告称，预计该国 2015-16 年预算赤字为 351 亿澳元 (经济学家此前的预期为 400 亿澳元)，占国内生产总值 (GDP) 的比重为 2.1%；高于去年 12 月预计的 312 亿澳元，也高于去年预算案中的 171 亿澳元。[详细内容>>](#)

美国4月份联邦财政盈余创七年新高

美国财政部 12 日公布的数据显示，受税收增加影响，今年 4 月份，美国联邦财政盈余 1567 亿美元，为七年来月度财政盈余最高水平。数据显示，4 月份美国联邦政府财政收入同比增加 13.9% 至 4718 亿美元，财政支出同比增加约 2.5% 至 3151 亿美元。美国联邦政府财政盈余为 1567 亿美元，而去年 4 月财政盈余仅为 1069 亿美元。[详细内容>>](#)

全球债市走低导致亚洲货币遭遇重创

北京时间 5 月 13 日凌晨消息，据《华尔街日报》报道，连日来的下跌走势已令亚洲新兴市场国家的货币汇率触及几个月以来的最低水平，其原因在于债券市场扭转了此前的上涨走势，而且有最新迹象表明全球经济增长速度缓慢。[详细内容>>](#)

南非提高铅蓄电池进口关税税率至15%

4月10日,南非国际贸易管理委员会宣布将铅蓄电池进口关税税率从5%提高至15%,以减轻韩国电池出口对本国相关产业的冲击。[详细内容>>](#)

渣打银行：锌价跌势将持续至第三季度

外媒5月11日消息,渣打银行(StandardChartered)周一在一份报告中称,预计国际锌价跌势将持续至第三季度,因市场基本面疲弱,且投资者持有的净多头仓位位于“极端”水平。报告称,预计今年第二和第三季度锌均价料均为每吨2,200美元,第四季度锌均价料升至每吨2,250美元。上周五,国际锌价大约为每吨2,374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	05-11 22:00	--	-0.3	-1.9	**
德国	批发物价指数月率	05-12 14:00	--	1.00%	--	**
德国	批发物价指数年率	05-12 14:00	--	-1.10%	--	**
中国	M2货币供应年率	05-13 10:00	--	11.60%	10.10%	***
中国	零售销售年率	05-13 13:30	10.40%	10.20%	10.00%	**
中国	工业生产年率	05-13 13:30	6.00%	5.60%	5.90%	**
德国	GDP年率初值(未季调)	05-13 14:00	1.30%	1.60%	1.10%	***
德国	GDP年率初值(工作日调整后)	05-13 14:00	1.20%	1.40%	1.00%	***
德国	GDP季率初值(季调后)	05-13 14:00	0.50%	0.70%	0.30%	**
德国	消费者物价指数年率终值	05-13 14:00	--	0.40%	0.50%	**
德国	消费者物价调和指数年率终值	05-13 14:00	0.30%	0.30%	0.30%	**
德国	批发物价指数年率	05-13 14:00	--	-1.10%	-0.90%	**

中国	M1 货币供应年率	05-13 16:00	--	2.90%	3.70%	**
欧元区	GDP 年率初值	05-13 17:00	1.00%	0.90%	1.00%	***
欧元区	GDP 季率初值	05-13 17:00	0.40%	0.30%	0.40%	**
欧元区	工业生产年率	05-13 17:00	1.90%	1.60%	1.80%	**
美国	零售销售月率	05-13 20:30	0.20%	0.90%	0.00%	***
美国	核心零售销售月率	05-13 20:30	0.50%	0.40%	0.10%	**
美国	商业库存月率	05-13 22:00	0.20%	0.30%	0.10%	**
美国	初请失业金人数	05-14 20:30	27.3 万	26.5 万	26.4 万	**
美国	制造业生产	05-15 21:15	0.20%	0.10%	--	**
美国	工业生产	05-15 21:15	0.00%	-0.60%	--	**
美国	密歇根大学消费者信心指数初值	05-15 22:00	96	95.9	--	***

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。