



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 6月锌行业运行报告】

冶炼厂集中检修 锌价未受提振

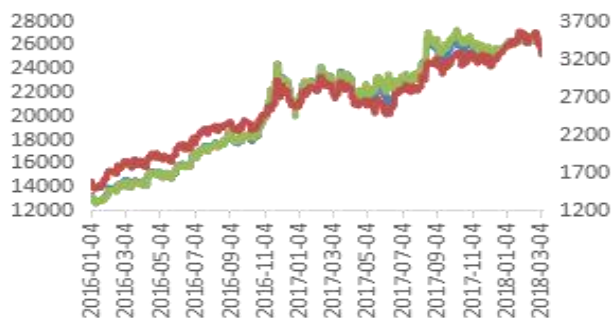


上海钢联-铅锌研究小组

冶炼厂集中检修

锌价未受提振

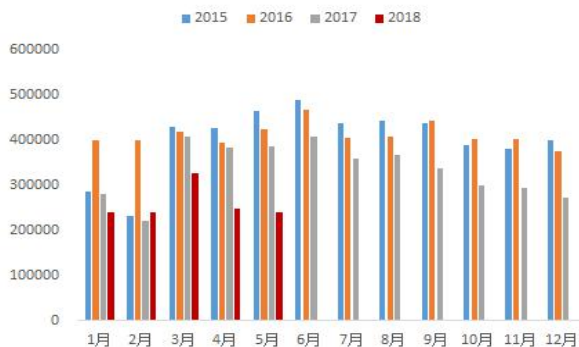
铅锌价格走势



锌现货库存



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

宏观方面，随着全球贸易争端不断升级，经济协同复苏的风险加大，基本金属等大宗商品价格受到较强压制，存在较强看空预期的锌阶梯式下行，领跌了所有基本金属。锌精矿产量同比下降，精矿供应仍然紧张；锌精矿进口增加，部分缓解了国内精矿供应；6月份冶炼厂集中检修，产量有所下降；下游消费受环保“回头看”及需求减弱的影响，锌消费增速有所放缓；终端方面，汽车产销保持平稳，房地产投资及开工略超预期，基建迟迟未能发力，整体消费表现平稳。

◆ 宏观动态

➤ **经济学家：“一带一路”倡议让保加利亚荣登全球通联地图**
保加利亚著名经济学家塞德拉斯基 27 日接受新华社记者专访时表示，中国提出的“一带一路”倡议让保加利亚荣登全球通联地图，成为世界焦点。

➤ **央行连续第二日暂停逆回购 单日净回笼 200 亿元**
央行连续第二个交易日暂停公开市场操作。据央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，2018 年 6 月 11 日不开展公开市场操作。当日有 200 亿元逆回购到期，实现净回笼 200 亿元。

➤ **冈拉克下注十年期美债收益飙升至 6%**
尽管近期一系列经济数据表明美国经济势头强劲，但新债王冈拉克却警告在 2020 年之前美国可能发生经济衰退的现象，并押注 10 年期美国国债收益率在三年内飙升至 6%。

◆ 行业新闻

➤ **长江源青海沱沱河地区新发现总价值超2000亿铅锌矿床**
昨日从青海省地矿局了解到，长江源沱沱河地区新增铅锌银金属资源储量超过千万吨，按大型矿床国家标准，相当于新发现20个大型铅锌矿。

➤ **西部矿业：锌业分公司1-5月份生产取得历史性突破**
今年以来，锌业分公司严格落实集团公司生产经营指标和部署，从技术创新和强化管理方面下功夫，通过采取有效措施，实现连续稳定高位生产，1-5月份，累计完成锌锭产量34552吨，同比增长97.51%。

➤ **汉中锌业公司BYXY牌电解锌锭获评陕西省名牌产品**
据悉，本次汉中锌业公司生产的 BYXY 牌电解锌锭是继 2007 年首次被评定为陕西省名牌产品后，连续 11 年被评为陕西省名牌产品，也是公司第 4 次荣获陕西省名牌产品称号。

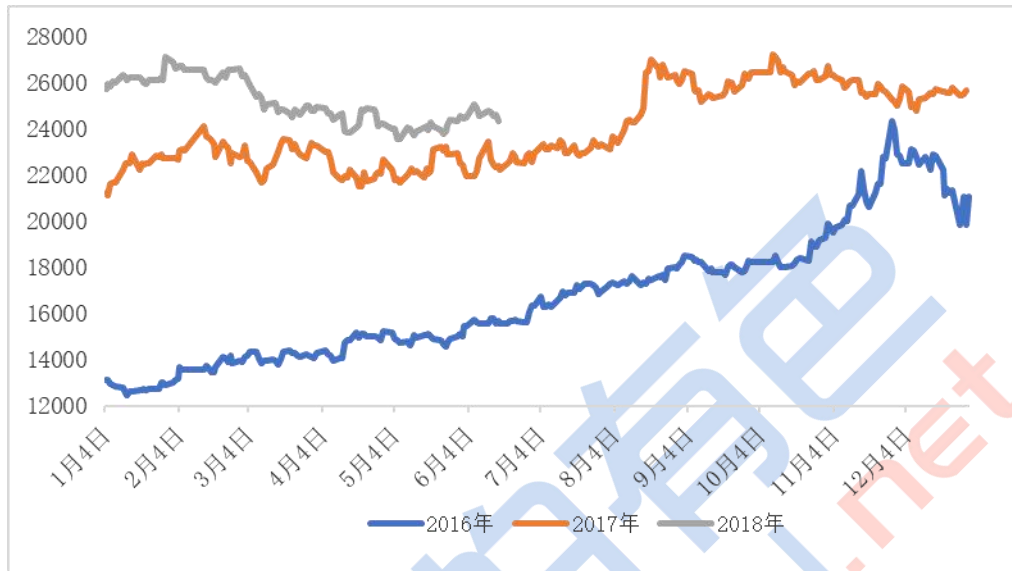
主 编：王地
副 主 编：李文昌
编 辑：田悦 王添天 王新丰

目录

一、锌价回顾.....	3
二、锌精矿市场.....	4
三、精炼锌市场.....	7
3.1. 国产精炼锌状况.....	7
3.2. 进口精炼锌状况.....	8
3.3. 现货锌市场库存情况.....	9
3.4. 精炼锌升贴水状况.....	9
3.5 锌锭进出口盈亏.....	10
四、锌下游市场.....	12
4.1 镀锌市场.....	12
4.1.1、产能利用率.....	12
4.1.2、产线开工率.....	13
4.1.3、镀锌板卷产量.....	13
4.1.4、锌锭原料方面.....	14
4.2. 锌合金市场.....	14
4.3. 氧化锌市场.....	16
五. 终端需求情况.....	16
5.1. 国内汽车产销量同比增长.....	17
5.2. 房地产行业.....	18
图十七 2015~2018 全国房地产投资增速.....	18
5.3 家电行业.....	19
图十八 2015~2018 全国家电产量增速.....	20
六、后市展望.....	20

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

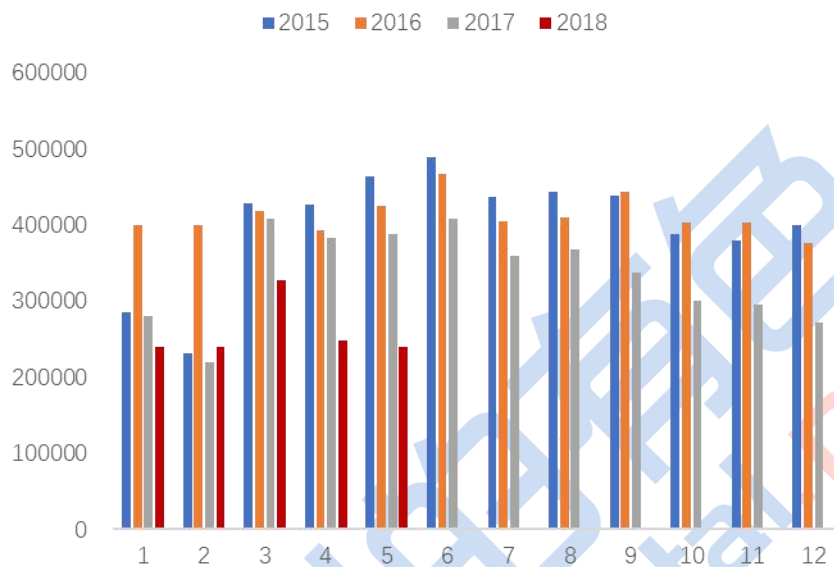


数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年6月沪锌主力合约最低22380元/吨,最高24780元/吨,收盘23305元/吨,本月沪锌维持震荡。LME锌价最低2815美元/吨,最高3220美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间22810-25050元/吨,月均价24040元/吨,较5月均价上涨40元/吨,涨幅为0.17%。本月上海市场普通锌锭品牌升水落差较大,月初对沪6月贴水70至升水130,随后对沪7月升水50扩大至220,月内升水明显下调,是因为锌进口亏损缩窄,致使进口锌大量流入市场,打压升贴水。6月冶炼厂进行集中检修,供给压力增加,贸易商挺价惜售致使现货市场国产锌锭流通趋紧,支撑锌价。月内贸易商间交投氛围一般,下游仅维持刚需采购,整体消费偏弱,市场整体成交一般。预计沪锌将维持区间内偏震荡,后市仍需关注锌锭库存情况。

二、锌精矿市场

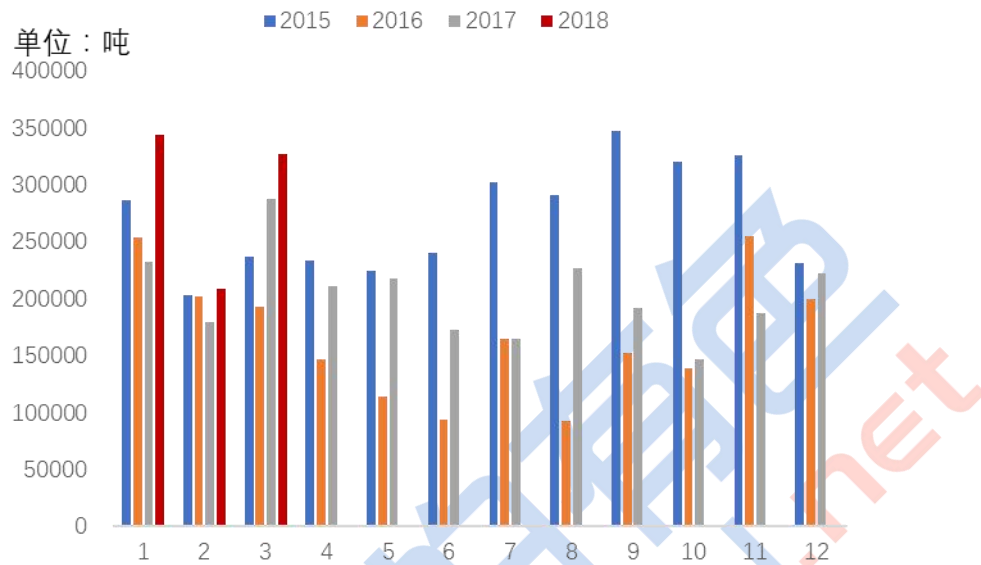
图二 2015-2018年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会公布的数据显示，2018年5月国内锌精矿产量预计24.07万吨，4月份锌精矿产量24.8万吨，同比减少37.88%，环比减少2.93%，4-5月份矿山复产，但受到海拔1500米以上不准开采以及国内愈加严格的环保，产量有所下滑。单从国产锌精矿来看，增量有限，矿供应依旧紧张，后期重点关注进口矿的情况。

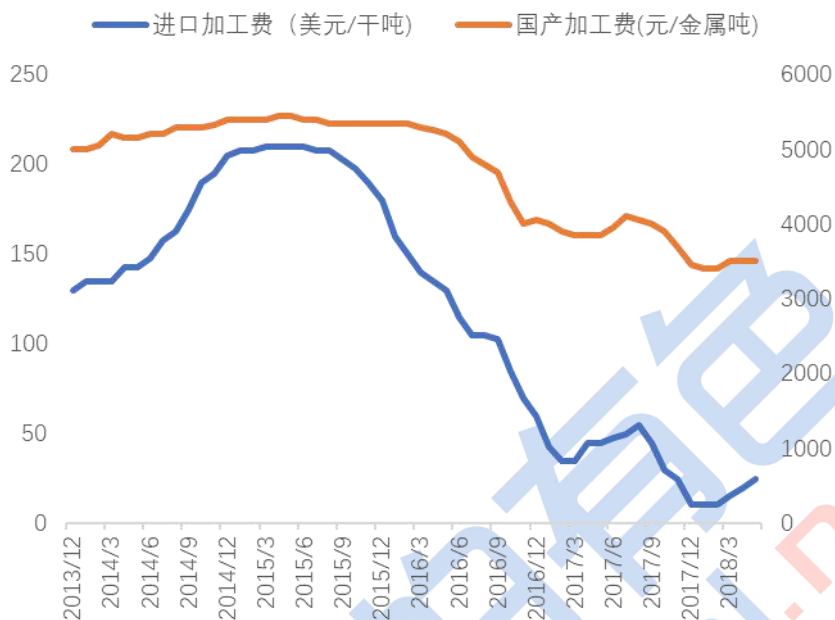
图三 2013-2018年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

据海关数据显示，2018年3月中国进口锌精矿总达32.69万吨，较去年同期增加13.64%，环比增加56.41%。1-2月国内矿山停产，为维持正常开工，冶炼厂纷纷采购进口矿，三月矿山虽有复产，但体现的产量有限，进口矿到货较多，后期随着国外矿山复产，进口矿可能随之也会增多。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



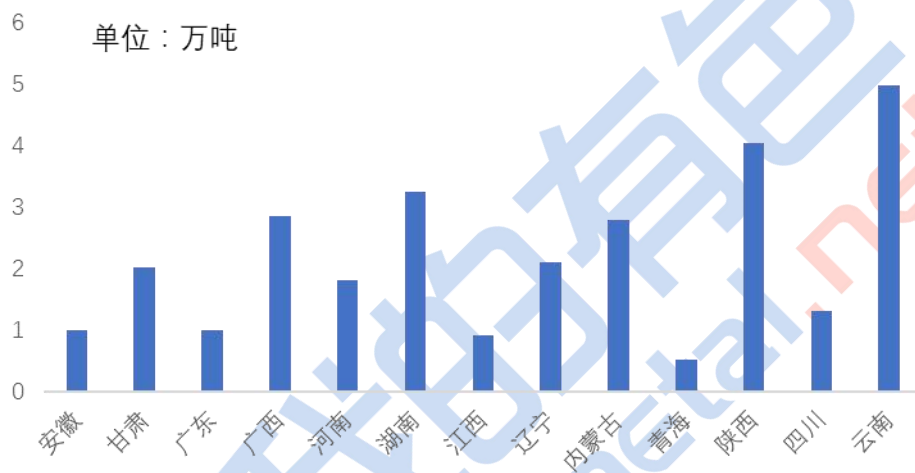
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年6月，国内加工费小幅上调，南方市场主流成交于3400-3600元/吨，冶炼厂原料库存周期在25天左右。北方市场，主流成交于3500—3700元/吨，原料库存周期25天。进口TC的报价在20~40美元/吨。冶炼厂采购的进口矿中多富含其他金属，提高副产品价值，从而做到进口矿扭亏为盈。据我的有色网调研了解，截至6月29日，全国锌矿港口库存19万吨，较6月初增加0.9万吨，较去年同期增加8.88万吨。整个六月来看，港口到货不是很多，提货也不多，库存略有上升。

三、精炼锌市场

3.1. 国产精炼锌状况

图五 6月国内主要冶炼厂产量数据

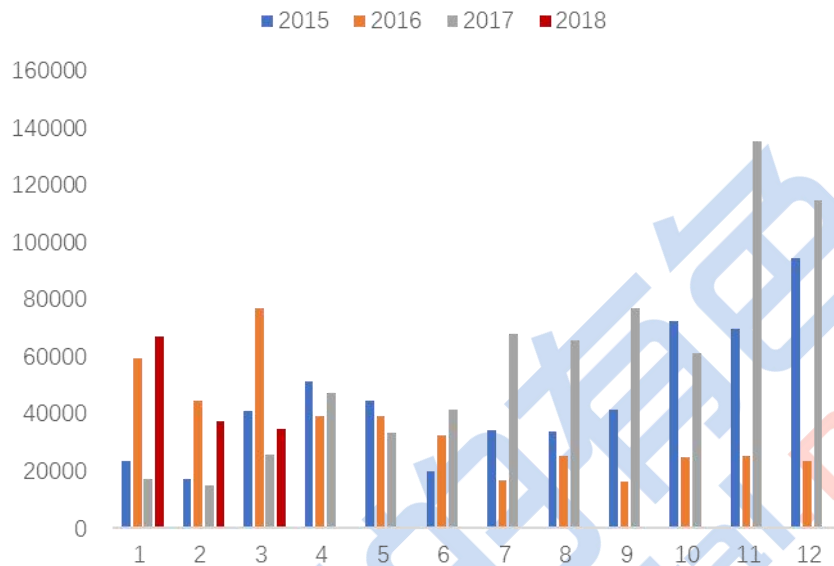


数据来源: 我的有色网 钢联数据

据我的有色网调研数据显示,在国内31家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能572万吨)中,6月锌锭产量28.51万吨,环比减少1.45%,同比减少12.73%。产能利用率59.65%,环比下降0.88%,同比下降8.7%。6月份受宏观因素影响,锌价走低,冶炼厂心态较为悲观。虽然加工费略有上调,但实际加工费仍处于亏损状态,这在一定程度上抑制了部分冶炼厂的复产热情,例如东岭、陕西汉中等企业延长检修周期且复产时间未定。另外,陕西锌业、中冶葫芦岛、内蒙古兴安铜锌等冶炼厂都有不同程度的检修,中金岭南也有适量减产。整体来看,6月国内冶炼厂的产量并未如预期增加,反而有所下滑。进入七月,内蒙古兴安铜锌、赤峰中色,东岭等延续检修,云南驰宏计划性检修,紫金也即将进入检修,预计7月份产量环比减少2.59%。

3.2.进口精炼锌状况

图六 2015~2018年国内精炼锌进口量统计



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

进口方面：2018年3月中国进口锌6.3万吨，环比增加44.60%，同比增加71.27%。从进出口分项数据来看，3月进口国家前五分别是：哈萨克斯坦（2.0万吨）；澳大利亚（1.25万吨）；韩国（0.92万吨）；印度（0.36万吨）；日本（0.34万吨）。

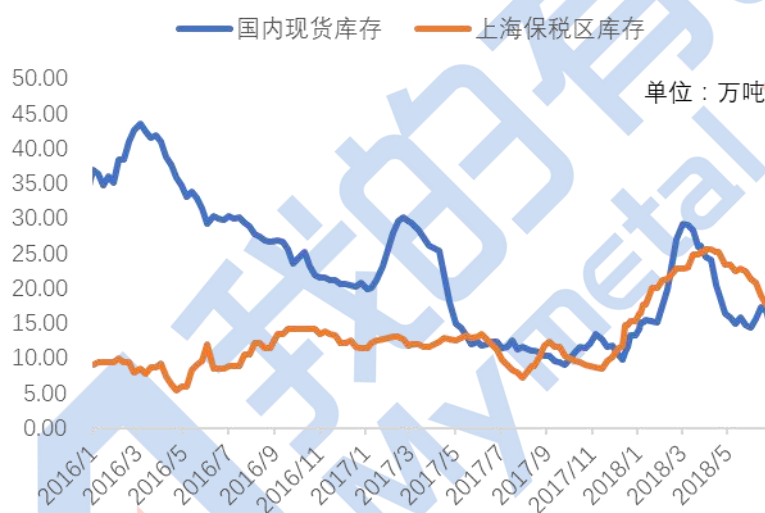
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 6月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/6/4	8.33	2.02	2.80	0.40	0.60	0.31	14.46
2018/6/11	9.59	2.11	2.55	0.34	0.75	0.33	15.67
2018/6/18	11.44	1.81	2.27	0.33	0.8	0.31	16.96
2018/6/25	10.55	1.33	2.59	0.20	0.72	0.28	15.67

数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

图八 2016~2018年现货锌锭市场库存统计



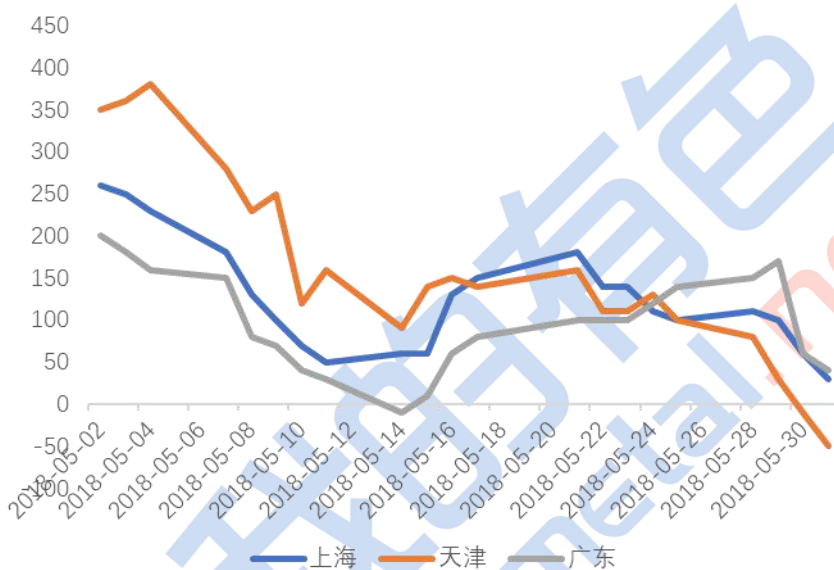
数据来源: 我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计, 2018年6月全国锌锭库存小幅增加, 截至6月25日, 全国锌锭社会库存15.67万吨, 较6月4号统计的库存增加1.21万吨, 其中上海地区库存增加略为明显, 而广东、天津地区库存小幅下降。上海地区月末较月初库存增加2.22万吨。6月国内冶炼厂检修增多, 后锌价走低炼厂惜售, 市场上国产锌锭流通货量减少, 以抬高锌价。月末锌价止跌修复, 炼厂逢涨积极出货, 国产锌货量稍显宽松, 但市场上仍以进口锌交投为主。广东地区库存月末较月初减少0.69万吨, 据我的有色网了解, 广东市场国产锌锭流通货量相对紧俏, 锌价大跌, 下游逢低补库, 整体来看出库多, 入库少, 去库存程度较为明显。天津地区库存月末较月初减少了0.21万吨, 据我的有色网了解, 天津部分冶炼厂因锌价下跌发货较少, 市场流通货源紧而不缺, 下游消费趋入淡季, 开工率也有小幅下滑, 下游逢跌刚需采购, 去库存略显乏力。

山东、江苏两地地库存小幅下降，整体变动不大。浙江地区，进口锌到货较多，国产锌因价高成交较少，锌锭库存有一定增加。

3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年6月现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌现货对7月升贴水运行区间为贴水50元/吨至升水210元/吨。月初锌价上行，冶炼厂逢涨积极出货，但市场上仍以进口锌流通为主。后锌价大跌，冶炼厂捂货惜售，市场流通货量稍紧，国产锌锭升水坚挺。月末锌价止跌修复，升水略有下调，贸易商交投仍然谨慎，但总体来看，成交较月初略有转好，冶炼厂检修尚未结束，下游消费趋缓，市场成交一般。

广东市场，普通品牌现货对7月升贴水运行区间为升水30元/吨至升水250元/吨。部分冶炼厂停产以及进口锌流入不足，市场到货量较少，流通货量稍显紧张，贸易商出货谨，市场畏跌情绪浓厚，多数观望，下游逢低刚需采购，仅临近月末备货稍有增加，总体成交一般。

天津市场，普通品牌现货对7月升贴水运行区间为贴水130元/吨至升水220元/吨。锌价下跌，冶炼厂惜售，叠加订单量不足以及环保影响，下游坚持刚需采购，致使月内天津市场消费疲软，市场整体成交一般。

3.5 锌锭进出口盈亏

图十 2017~2018年锌现货进出口比值及盈亏



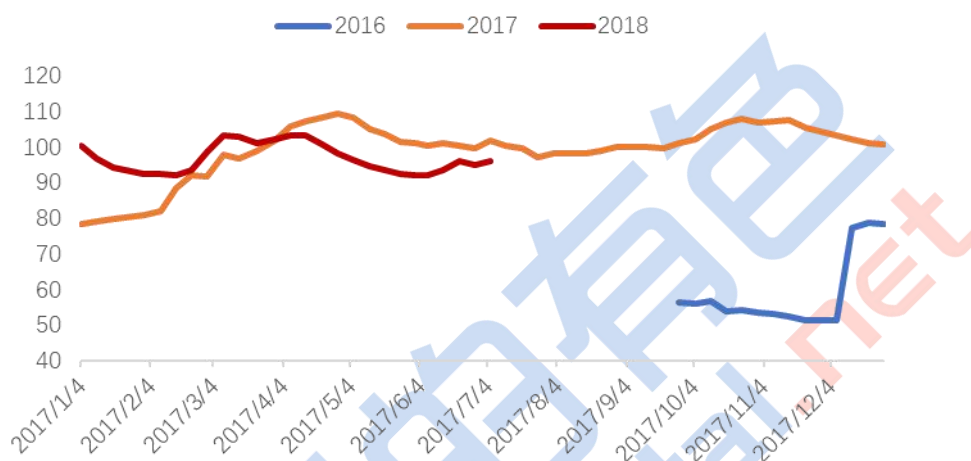
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年6月沪伦比值稳定在区间(7.66, 8.15)，进口窗口一度打开，大部分保税区锌锭流入国内，截止6月31日，我的有色网统计保税区库存为17.2万吨，较上月减少5.15万吨，贸易商CIF升水报价在月初由140美元/吨下调到130美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，6月进口锌亏损程度高于5月。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存



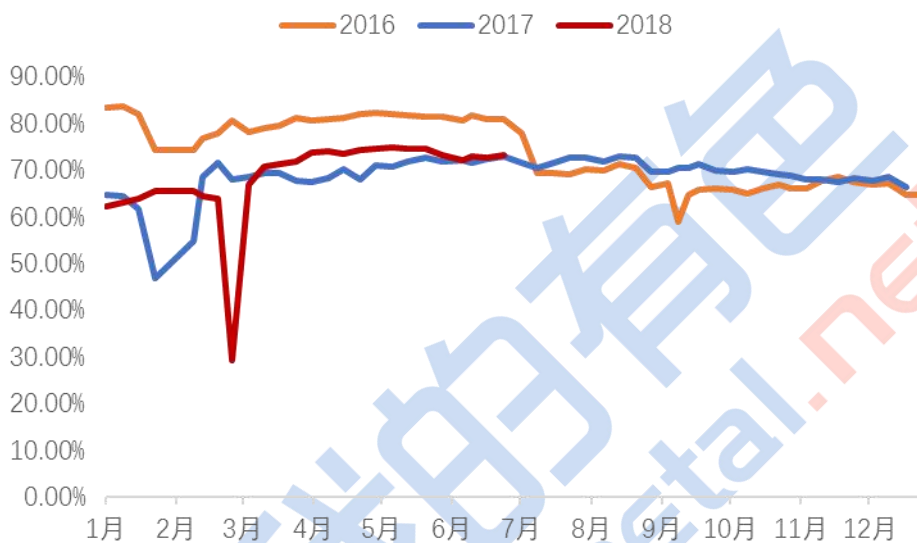
数据来源：我的有色网

6月全国镀锌板卷市场价格表现前高后低，月初整体乐观，中下旬伴随需求逐步减弱，成交不畅加大价格回调压力。据统计，6月30日国内镀锌市场1.0mm平均价格较5月底上涨24元/吨至5085元/吨。供需方面，5月镀锌板卷钢厂开工及产能利用率水平基本处于较高水平，然在6月出现一定趋弱态势，但整体供应状态仍相对较为充足，目前产能利用率在72%-73%之间，就之前而言，工厂压力相对一般，但进入后期，行情偏弱使得贸易商订货消极，企业接单相对不足，生产积极性也因此下降。同时，需求消化不足加快了钢材库存拐点的显现，进入中旬之后，镀锌板卷生产企业的低位库存量也出现一定攀升，短流程厂商对于后市心态也因库存攀升而出现一定波折。以及，虽然贸易商拿货订货消极，社会库存虽相对偏低，但在终端采购进入传统淡季而表现观望的态势，贸易商库存也有因此推升，整体压力得以显现。当前基本面而言，首先，唐山国丰、沙钢等热卷原料成本仍相对高企，短流程镀锌板卷企业内部成本下降空间有限，贸易商对于镀锌资源订货成本同样偏高，整体行情下移过程中将挤压利润或经营亏损；其次6月需求整体并不算太差，开局不错的格局下，中下旬逐步转弱，终端采购进入观望态势，加之下游资金紧张，畏高情绪明显，将对7月形成传导作用；最后，外部环境类似中美贸易战对于金融市场的扰动因素不断发酵，将对钢市大环境形成冲击，出口局面

也带来较多担忧。

4.1.1、产能利用率

图十二 2016~2018镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

据Mysteel调研，6月份企业产能利用率出现回落，整体表现前高后低，一方面，6月初整体价格表现上扬，这给厂商生产积极性带来相应支撑；另一方面，山东、江苏地区环保因素对生产形成抑制，中下旬需求不断转弱，达产情况也受到影 响。就整月来看，由于5月产能利用率偏高，6月出现一定回落，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为72.16%，月环比明显回落4.51%。后市来看，当前产能利用率回落至相对低位，预计或继续低位运行为主。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，6月国内需求出现下降，钢厂特别以民营企业生产积极性受到影响，基本停产增加数量有限，国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平高位窄幅回落，较5月变化不大，分区域了解，华东少数企业开工水平略有微幅下降。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为18条，较5月增加1条，整体开工率回升至93.38%，月环比回落0.37%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平变化有限，关注高温季节可能带来的停产。

4.1.3、锌锭原料方面

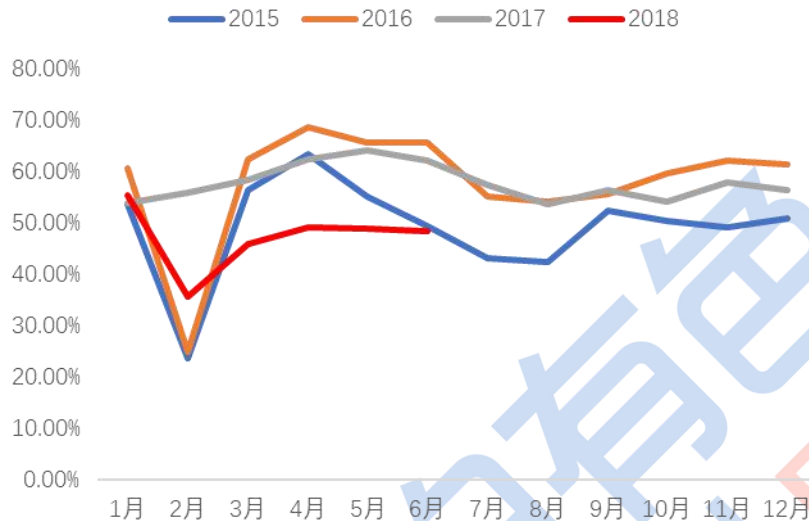
从本月镀锌板卷企业生产积极性出现下降，受产能受产能利用率回落影响，锌锭消费也出现相应减量。就采购而言，6月锌锭价格弱势回落，受生产相对消极影响，采购量也因此出现回落，小批量多频率采购继续增加。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在100-200吨之间，本月采购次数为3-5次左右。调研统计，6月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为8.14万吨，环比减少0.42万吨，预计，7月企业生产或保持当前水平盘整运行，大概率小幅偏弱，锌锭消费量也将盘整趋弱运行。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步走低。一方面，今年以来，短流程企业多数因原料成本高企而亏损增多，资金周转压力加大，锌锭原料采购操作单批次也尽量减量；另一方面，目前锌锭价格偏高，在整体消费趋弱格局下，市场观望情绪明显，也从而减少库存备货。

后市分析，7月生产企业开工率和产能利用率或表现低位窄幅趋弱，镀锌板卷生产及采购操作或因此表现保守，锌锭消费量短期难有好转。

4.2. 锌合金市场

图十四 2015-2018 锌合金企业开工(%)对比

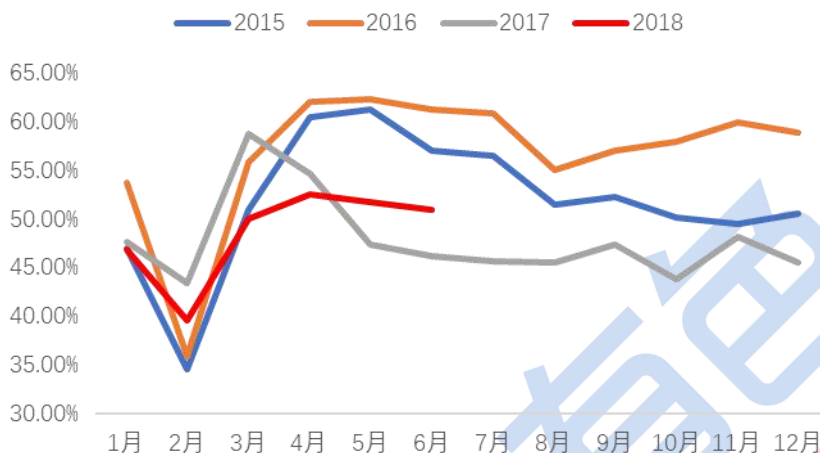


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年6月份,锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区,热镀锌合金报26170-28410。上海地区,zamak-3号锌合金报23770-26010,zamak-5号锌合金报24270-26510。无锡地区,zamak-3号锌合金报23970-26210,宁波地区,zamak-5号锌合金报24070-26310。本月锌价震荡运行,锌合金随原料价格波动影响,6月压铸锌合金企业开工率为48.43%,整体来看,6月份压铸锌合金企业订单量较5月有所下降,主要由于6月份处于消费淡季。分板块来看,企业反馈下游电子、汽车、五金件等终端板块需求较为清淡,此外,出口方面,企业反馈6月仍然延续5月疲态,下游客户新订单仍然不振。从企业规模上来看,主要位于广东和宁波地区大型压铸锌合金企业仍然维持较高开工水平。中小型企业较6月订单逐步转淡,但下降幅度较大,不过有较多锌合金企业对后市消费预期较弱。

4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2018 氧化锌企业开工 (%) 对比



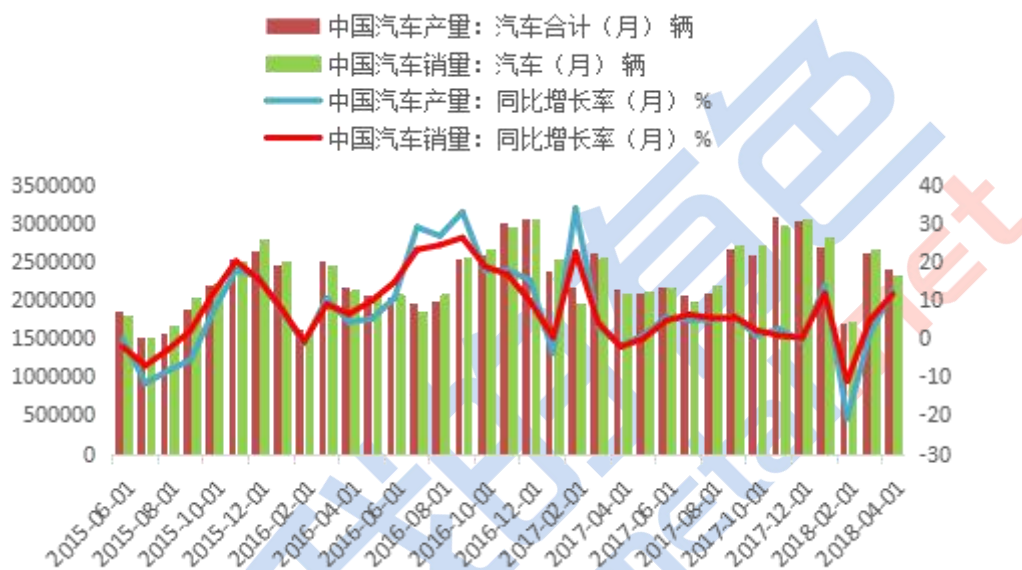
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研，2018年6月氧化锌企业开工率为50.97%，6月份氧化锌开工率有所下降。本月氧化锌市场延续下行趋势，主要由于原料锌锭处于增产期，供应增加，但受环保影响，下游镀锌厂开工受限，造成月内原料持续走弱，且下游需求偏淡，造成月内氧化锌下调趋势明显。6月半钢胎和全钢胎开工率较上月均下跌。而6月青岛峰会期间青岛及周边地区轮胎企业有不同程度的停产、限产，拖累整体开工下行。本月虽然进入北方全钢轮胎的需求旺季，但是今年市场整体表现偏淡，多数贸易商表示出货压力明显高于往年。且南方“梅雨”季节，部分物流车队停运；西北方环保严查，矿区关停等多种因素利空市场。从月均开工来看，本月半钢子午线轮胎下降8.93%至65.5%，全钢子午线轮胎下降5.47%至71%。短期来看，下月氧化锌市场有下调的可能性。原料方面，现阶段为原料的增产期，且原料的主要消耗厂镀锌厂开工下降，故原料短期内为震荡下行趋势。且下游进入淡季，下游对氧化锌的需求或将减少，预计7月份氧化锌企业下调价格的可能性较大。

五.终端需求情况

5.1.国内汽车产销量同比增长

图十六 2015~2018 国内汽车行业产销统计



数据来源：中汽协会

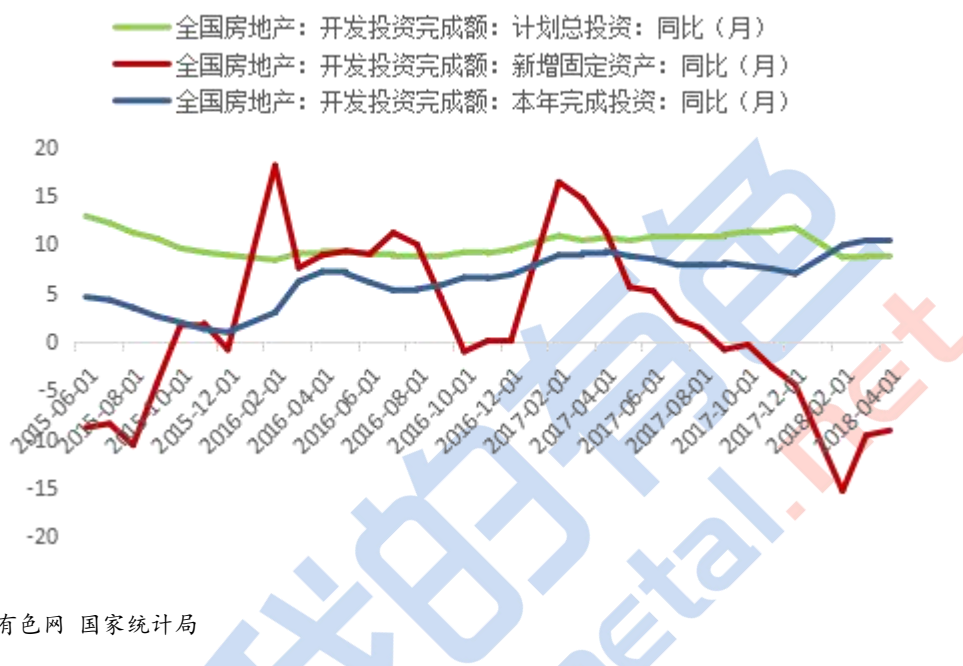
据中国汽车工业协会统计分析今年1月至5月，我国汽车产销量达1176.80万辆和1179.24万辆，同比分别增长3.8%和5.7%，销量增速高于去年同期2个百分点，总体表现良好。

1月至5月我国汽车产销增速比1月至4月分别提升2.06个百分点和0.93个百分点。其中，乘用车产销992.29万辆和990.08万辆，同比分别增长2.96%和5.09%；商用车产销184.51万辆和189.17万辆，同比分别增长8.89%和9.10%。

1月至5月，我国新能源汽车产销均完成32.8万辆，比上年同期分别增长122.9%和141.6%。其中，纯电动汽车产销均完成25万辆，同比分别增长105.1%和124.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成7.9万辆和7.8万辆，同比分别增长207.3%和218.4%。

5.2. 房地产行业

图十七 2015~2018 全国房地产投资增速



数据来源：我的有色网 国家统计局

(1) 房地产开发投资完成情况

2018年1-5月份，全国房地产开发投资41420亿元，同比名义增长10.2%，增速比1-4月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资29037亿元，增长14.2%，增速与1-4月份持平。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.1%。

1-5月份，东部地区房地产开发投资22992亿元，同比增长11.3%，增速与1-4月份持平；中部地区投资8895亿元，增长13.3%，增速回落1.5个百分点；西部地区投资8136亿元，增长2.8%，增速回落0.4个百分点；东北地区投资1397亿元，增长19.9%，增速提高9.2个百分点。

1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积684991万平方米，同比增长2.0%，增速比1-4月份提高0.4个百分点。其中，住宅施工面积469770万平方米，增长2.5%。房屋新开工面积72190万平方米，增长10.8%，增速提高3.5个百分点。其中，住宅新开工面积53098万平方米，增长13.2%。房屋竣工面积30484万平方米，下降10.1%，降幅收窄0.6个百分点。其中，住宅竣工面积21138万平方米，下降12.8%。

1-5月份，房地产开发企业土地购置面积7742万平方米，同比增长2.1%，1-4月份为下降2.1%；土地成交价款3522亿元，增长16.0%，增速提高2.4个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

1-5月份，商品房销售面积56409万平方米，同比增长2.9%，增速比1-4月份提高1.6个百分点。其中，住宅销售面积增长2.3%，办公楼销售面积下降3.5%，商业营业用房销售面

积增长 5.8%。商品房销售额 48778 亿元，增长 11.8%，增速提高 2.8 个百分点。其中，住宅销售额增长 12.8%，办公楼销售额下降 1.1%，商业营业用房销售额增长 6.5%。

1-5 月份，东部地区商品房销售面积 23375 万平方米，同比下降 6.7%，降幅比 1-4 月份收窄 2.7 个百分点；销售额 26570 亿元，增长 2.1%，1-4 月份为下降 1.5%。中部地区商品房销售面积 15402 万平方米，增长 13.3%，增速提高 0.2 个百分点；销售额 10239 亿元，增长 26.9%，增速提高 0.9 个百分点。西部地区商品房销售面积 15215 万平方米，增长 9.9%，增速提高 0.6 个百分点；销售额 10214 亿元，增长 26.8%，增速提高 1.8 个百分点。东北地区商品房销售面积 2417 万平方米，增长 3.3%，增速提高 1.2 个百分点；销售额 1755 亿元，增长 18.9%，增速回落 1.6 个百分点。

5 月末，商品房待售面积 56010 万平方米，比 4 月末减少 677 万平方米。其中，住宅待售面积减少 466 万平方米，办公楼待售面积增加 32 万平方米，商业营业用房待售面积减少 196 万平方米。

(3) 房地产开发企业到位资金情况

1-5 月份，房地产开发企业到位资金 62003 亿元，同比增长 5.1%，增速比 1-4 月份提高 3 个百分点。其中，国内贷款 10201 亿元，下降 2.8%；利用外资 21 亿元，下降 76.2%；自筹资金 19473 亿元，增长 8.1%；定金及预收款 20122 亿元，增长 12.7%；个人按揭贷款 9250 亿元，下降 3.6%。

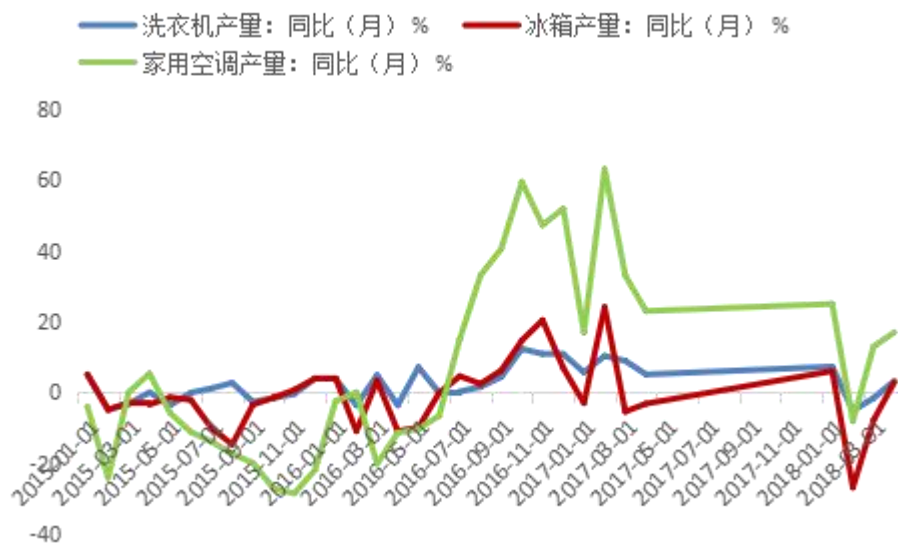
(4) 房地产开发景气指数

5 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 101.58，比 4 月份提高 0.21 点。



5.3 家电行业

图十八 2015~2018 全国家电产量增速



据国家统计局最新数据显示, 2018年4月中国家用电冰箱产量为752.6万台, 同比增长14.5%。2018年1-4月中国家用电冰箱产量为2513.2万台, 同比增长2.3%。

2018年3月中国空调产量为2019万台, 同比增长8.4%; 2018年一季度中国空调累计产量为4853.6万台, 累计增长13.6%。

2018年4月中国家用洗衣机产量为618.3万台, 同比增长5.7%。2018年1-4月中国家用洗衣机累计产量为2371.6万台, 累计下降0.2%。

六、后市展望

综合而言, 6月锌价一路下跌, 从基本面看, 国内冶炼厂集中减产检修, 锌锭产量环比减少, 但由于进口窗口几次打开, 保税区锌锭流入国内市场, 补充国内锌锭供应, 致使锌锭库存一度增加, 一定程度打压锌价再加上市场整体消费处于淡季, 需求受限, 基本面对锌价支撑力度较弱。宏观面看, 中美贸易摩擦加剧, 市场悲观情绪蔓延, 基本金属普遍受抑制, 锌的基本面支撑力度不强, 从而抗跌性较弱, 领跌基本金属。进入七月, 锌持续下探, 市场上关于底线在哪的讨论增多, 短期暂看趋弱运行。

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。