



Metals Focus

贵金属月报

第83期 - 2022年10月



Metals Focus 感谢其合作单位 — 中国黄金协会
对《贵金属月报》中文版的支持



Metals Focus 感谢以下机构
对《贵金属月报》中文版的支持

valcambi
suisse

www.valcambi.com


ASAHI
REFINING

www.asahirefining.com


RAND REFINERY

www.randrefinery.com


SD-GOLD

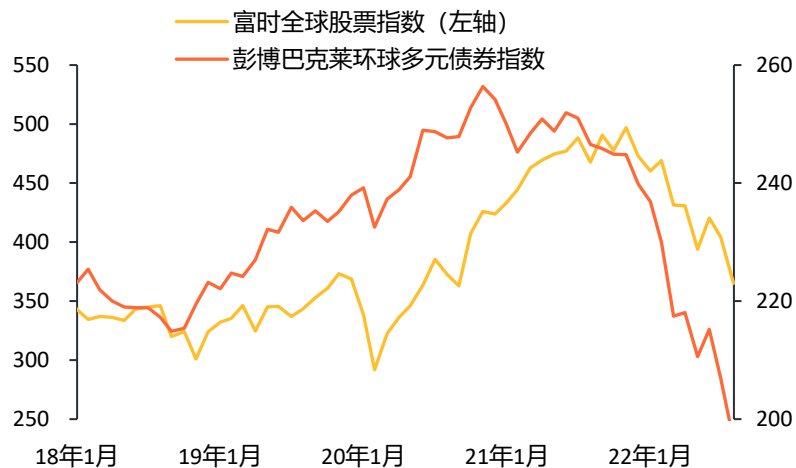
www.sdhjgf.com.cn

宏观经济现状与展望

- 9月份全球金融市场上的抛售潮加剧，股票、固收类产品和大宗商品价格均大幅下跌，其中富时全球股票指数下跌9.7%，创2020年3月份以来最大月跌幅。相比之下，美债收益率和美元则均飙升，给贵金属价格带来较大压力。
- 美联储在其9月份会议上就加息前景释放强烈鹰派信号，是导致市场波动率加大和各大类资产价格均呈极端走势的主要因素。这也标志着鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上阐明的政策基调不变，即相较于防止经济放缓，控制通胀才是美联储的首要任务。
- 作为市场利率预期已发生重大变化的例证，仅仅一个月前，联邦基金利率期货价格尚显示2022年底美国利率可能触及3.6%，但杰克逊霍尔会议举行后，该利率预期就已升至4%，9月份 FOMC（联邦公开市场委员会）会议举行后，更进一步升至4.25%。
- 不过虽然美联储释放强烈鹰派信号，但由于已出现经济进一步放缓的迹象，加之英格兰银行等其他国家的央行为降低债券市场波动率已采取干预行动，10月初市场风险偏好情绪快速回升，投资者日益预期美联储将放慢加息步伐，2023年下半年甚至可能会降息。
- 展望未来，尽管近期美元和债券收益率均回落，但联邦基金利率期货价格显示加息前景并未发生重大变化。因此近期美联储尚不大可能改变利率政策，不仅今年将继续加息，明年上半年也有可能加息。
- 鉴于今年后期和2023年通胀尤其是核心通胀率将回落，我们预计今年后期实际利率将较大幅度上升，2023年上半年还将进一步走高。这很可能会打压贵金属价格。不过市场波动率可能仍高，经济数据每有恶化都可能导致投资者押注美联储将改变利率政策，而强劲的经济数据则将促使投资者押注美联储会继续加息。

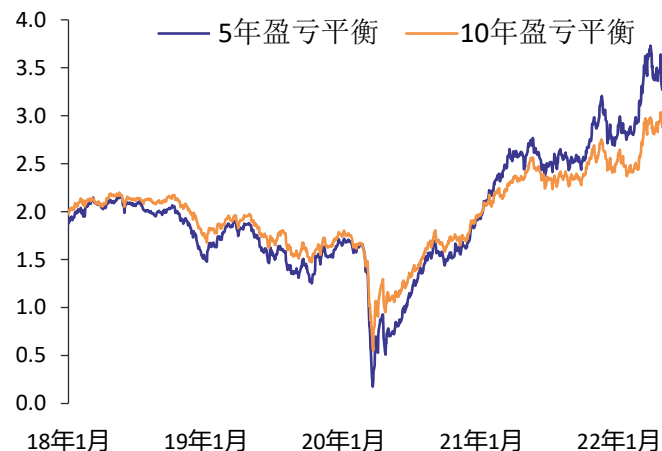
宏观经济现状与展望

全球股票与债券市场



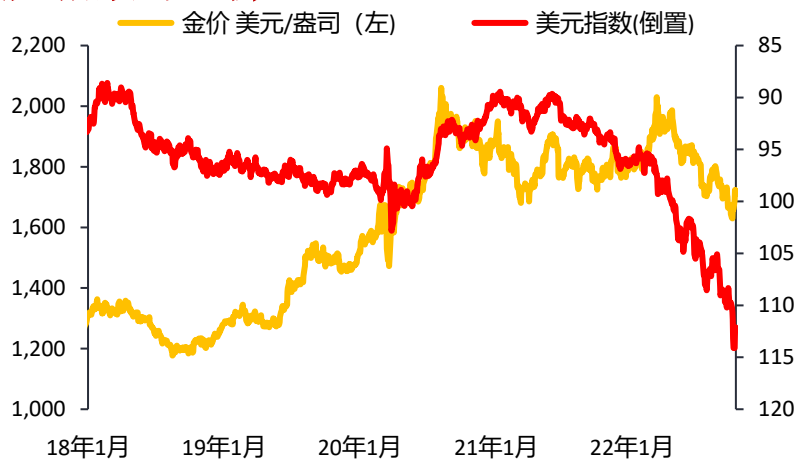
来源: Bloomberg

美国5年与10年期盈亏平衡通胀率 %



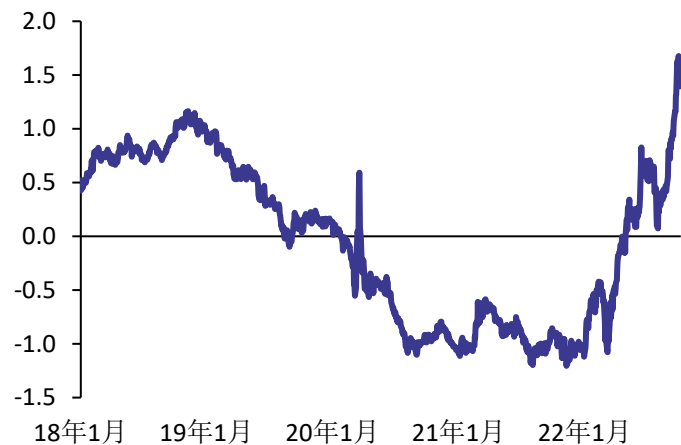
来源: Bloomberg

美元指数与金价



来源: Bloomberg

美国10年期TIPs收益率 %



来源: Bloomberg

黄金市场现状与展望

9月份黄金价格下跌3.2%，连续第六个月下行。9月后期金价一度跌至1,615美元/盎司，触及年内新低，之后至月底才小幅回升。10月初金价强劲反弹，目前交投于1,700美元/盎司上方。

- 虽然本年迄今黄金市场表现跑赢股票和债券，但因紧缩性货币政策不大可能在短时间内停止实施，投资者做多黄金的信心面临挑战。
- 随着债券名义和实际收益率均已走高，持有黄金等无利息收益率资产的机会成本也在继续上升。作为例证，9月份美国十年期国债的实际收益率升至1.7%，自3月份触及-1%的低点后持续稳步攀升。
- 在这一背景下，战术性投资者仍看空黄金，9月份全月管理资金持有的CME（芝加哥商品交易所集团）黄金期货净仓位都处于净空头状态。9月27日净空头仓位达430万盎司（134吨），创出2018年11月份以来新高。净空头仓位升至如此高的水平后，当金价回升至1,650美元/盎司上方并最终突破1,700美元/盎司时，部分空头回补，助力10月份迄今金价大幅反弹。
- 随着9月份金价跌破关键支撑位，投资者也继续减持黄金ETPs（交易所交易产品），导致总持仓量连续第五个月下降。截至9月末，总持仓量为3,548吨，比年初持仓量低1%。
- 展望未来，鉴于市场参与者一方面预期经济可能会陷入衰退（这或将导致货币紧缩政策停止实施），另一方面亦预期可能进一步加息，短期内金价仍可能大幅波动，但在实际利率不断上升的背景下，总体上仍处于下降通道。因此目前我们预计未来四个季度金价将逐步走低。（具体价格预测请与我们联系）

黄金市场现状与展望

➤ 主要实物黄金市场状况：

➤ 因深圳和其他一些城市爆发新冠疫情，9月份**中国**黄金首饰加工产量受到一定影响。原定于9月举行的深圳国际珠宝展延期举行，影响了一些中小型首饰制造商的销量，而得益于领先零售品牌的支持，大型制造商的销量则保持相对稳定。在动态清零政策和消费市场相对疲软的背景下，首饰零售商为国庆长假进行的备货也较为谨慎。

➤ 据初步估算，9月份**印度**黄金进口量约为100吨，其中包括30-35吨黄金含量为96%的铂金合金，总量与去年同期持平。我们与印度业内人士的沟通显示，节日季节开始后黄金需求向好，10月5日的Dussehra节期间销势强劲。只要金价波动率不显著加大，婚礼和节日相关黄金需求应会保持强劲。

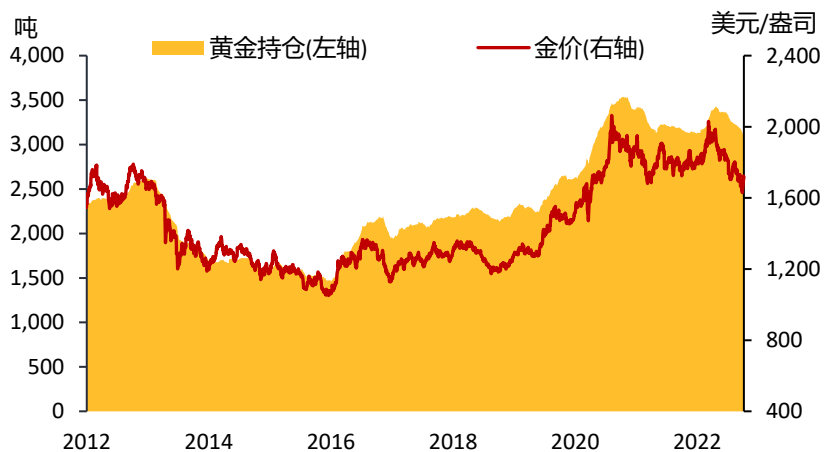
➤ 因9月份本币和美元计价的金价均走低，叠加避险需求上升，**中东地区**大多数国家的金条和金币销量均良好。在土耳其，9月份国内金价较国际金价的溢价仍高达20-25美元/盎司，最近才回落至5-6美元/盎司。9月份迪拜市场的溢价也曾升至10-15美元/盎司，但在进口关税上调向印度出口铂金合金停止之后，10月份溢价已消失。

➤ 9月20日Polymetal公司宣布其位于俄罗斯的Kutyn金矿项目首次投产。预计今年该矿山的黄金产量为4万盎司，在剩余矿山寿命期内年均产量将达10万盎司。该公司还正在考虑将公司住所从泽西岛迁往与俄罗斯关系友好的国家，以便有可能分拆公司位于俄罗斯和哈萨克斯坦的资产。

➤ **价格预测风险因素：**西方主要经济体陷入滞胀的可能性日益上升，是金价上行主要风险因素。如果地缘政治风险再度激化，黄金也应会受益。在金价下行风险方面，如果美联储的加息幅度更大，则可能导致投资者更为激进地减持其黄金仓位。

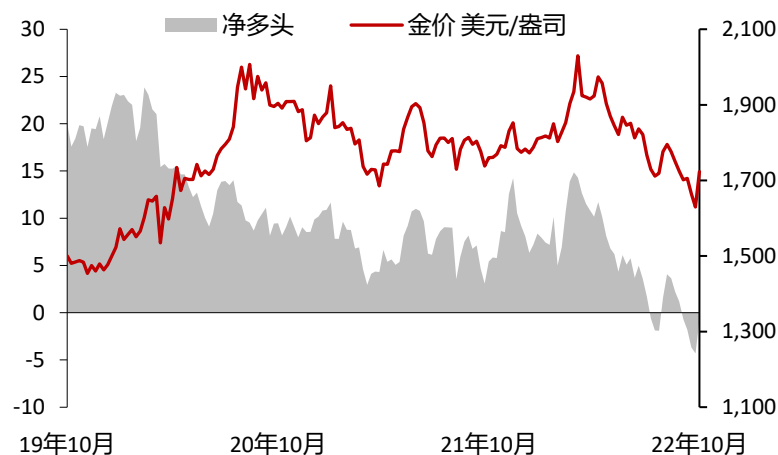
黄金市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



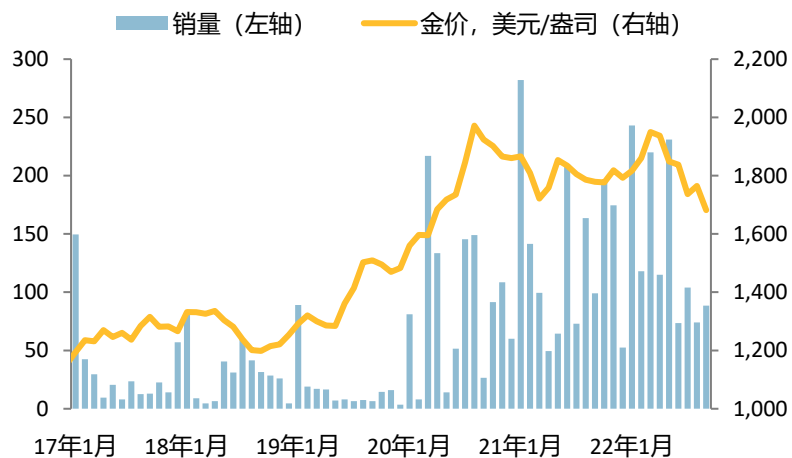
来源: Bloomberg

Comex 净多头仓位*, 百万盎司



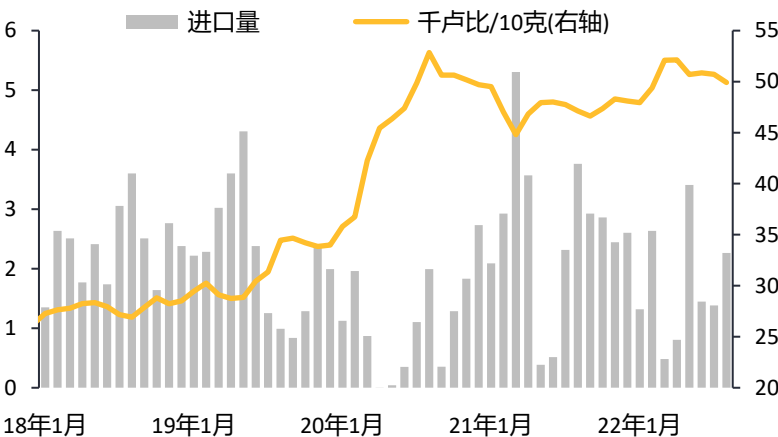
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

美国鹰洋 & 水牛金币销量, 千盎司



来源: US Mint

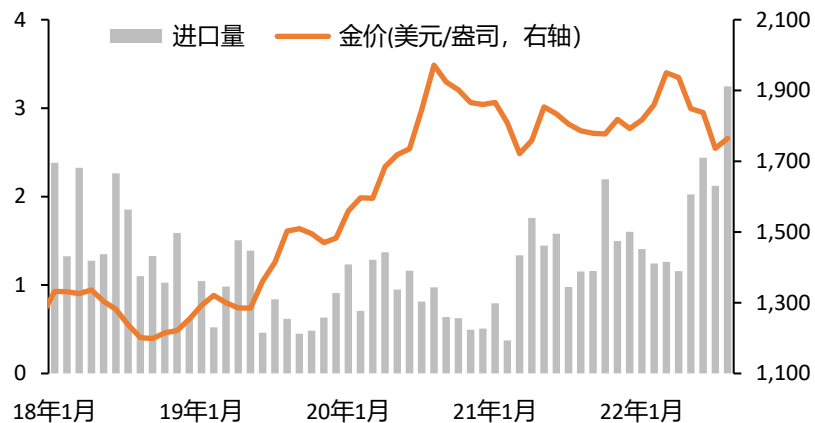
印度金锭进口, 百万盎司



来源: Various

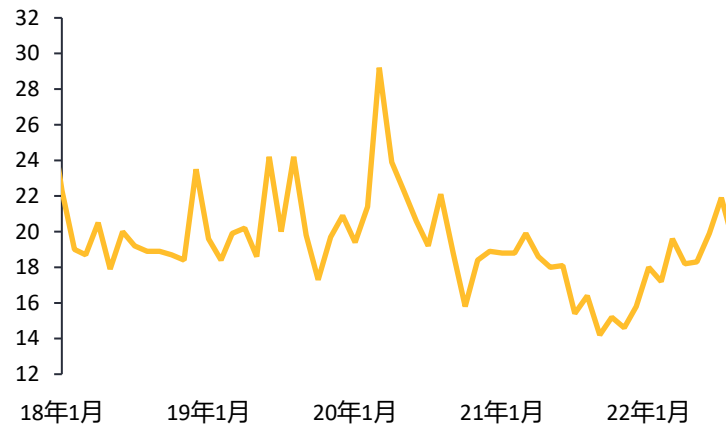
黄金市场现状与展望

香港金锭进口, 百万盎司



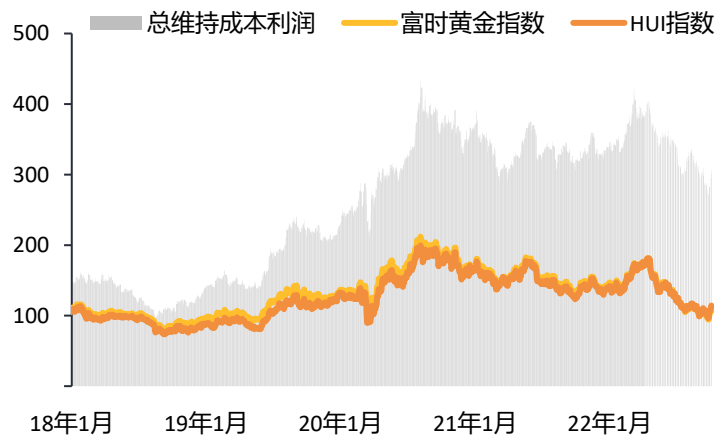
来源: Hong Kong Customs

伦敦金银市场清算量*, 百万盎司



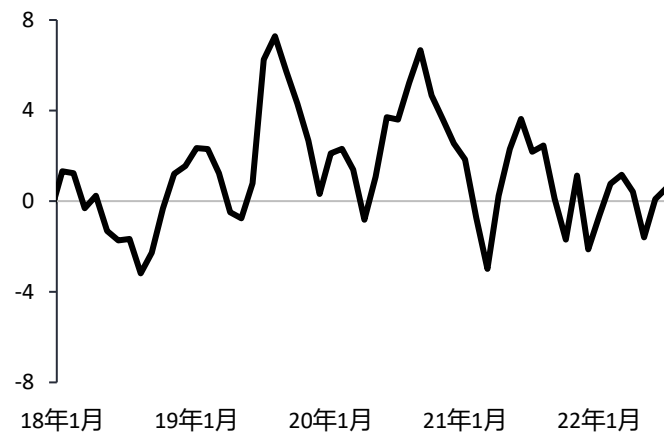
*日均黄金交割量 来源: 伦敦金银市场协会

黄金矿产-经营利润*



* 指数 2016年1月1日=100
来源: Metals Focus, Bloomberg

英国金锭净进口量, 百万盎司



来源: IHS

白银市场现状与展望

9月份白银价格继续大幅波动，进入10月份后维持震荡。9月1日银价触及两年来的低点17.56美元/盎司，到10月初又攀升至近四个月的高点21.24美元/盎司。银价大幅波动主要受宏观经济面消息的影响，同时金/银价格比率已从9月初时的95:1左右大幅收窄至撰写本报告之时的83:1左右。

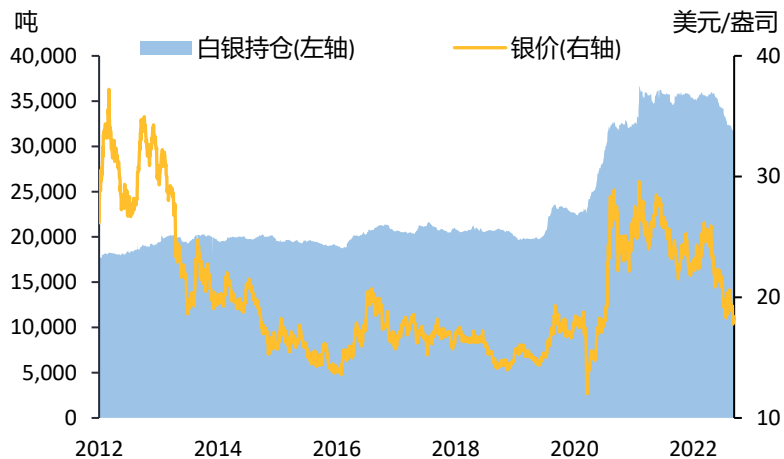
- 8月底以来银价一直宽幅震荡，反映出市场对持续上升的国债收益率和美元将何时见顶，以及对美联储加息周期将何时结束的预期在不断发生变化。
- 虽然因全球经济前景堪忧（例如欧洲能源危机等不利因素），工业金属的价格仍承压下行，但9月份白银走势跑赢黄金显示相较于工业金属属性，其贵金属属性明显占据了上风，同时反映出市场的流动性较差。
- 白银走势跑赢黄金还归因于白银和黄金投资者不同的交易行为。作为例证，9月份管理基金持有的黄金期货净空头仓数进一步上升，而其白银期货净空头仓位则较8月份剧降62%，背后的原因是空头仓位升至2019年5月份以来的最高水平后，实施轧空成为可能。
- 9月份资金流出白银ETPs之势也停止，虽然10月初全球白银ETPs的总持仓量仍处于2020年7月份以来的最低水平，但月度环比基本持平。
- 上述现象可能显示银价已企稳，但我们认为由于与当前的市场预期相反，通胀仍继续处于高位，美联储不大可能停止继续加息，而这会导致持有贵金属的机会成本上升。因此我们已下调了今后四个季度（至2023年三季度为止）每一季度的白银均价预测值，预计2023年四季度银价还将继续下行。

白银市场现状与展望

- 在**矿业**新闻方面，嘉托斯（Gatos Silver）白银公司于10月3日发布了旗下Cerro Los Gatos矿山更新后的矿产储量和资源量估算数字，以及矿山寿命期内的开采计划。预计目前的矿石储量将在2028年采尽，年均白银产量为740万盎司，扣除副产品收入后总维持成本的均值为7.06美元/盎司。
- 7月份和8月份有所走弱后，近几周美国和德国的白银**实物投资**需求量已大幅回升。9月后期德国政府宣布取消针对非欧盟国家产银币的增值税优惠待遇，从10月1日起所有银条和银币的增值税都统一为19%，成为影响德国白银市场的大事件。在德国白银零售投资总需求量中银币的占比达80%左右，增值税统一为银条产品提供了机会。
- 9月份印度白银市场仍表现强劲，来自银饰和银器制造商的订单量旺盛。因银价走低，叠加期现价之间存在套利空间，投资者也踊跃买入白银。不过最近几天我们与印度市场人士的沟通显示近期银价飙涨已导致白银交易商暂停新的采购订单。
- 近期多次实地调研的结果均支持我们的下述研判，即今年白银工业需求量有望稳健增长（目前预计增幅为4.4%）。背后的主要原因是全球脱碳将推高白银需求，其需求量的增幅有望高于全球GDP的增幅（9月份世界银行已将今年全球GDP增长预期下调至2.9%）。具体而言，由于地缘政治冲突凸显出保障能源安全的重要性，光伏市场仍保持强劲。随着芯片供应问题逐步得到解决，汽车业的白银用量也已稳步回升。相比之下，消费电子产品市场的需求降温则较预期更快。
- **价格预测风险因素：**与黄金一样，银价上行主要风险因素也是俄乌战争推高避险需求。主要下行风险因素则是美元和美债收益率继续走高。

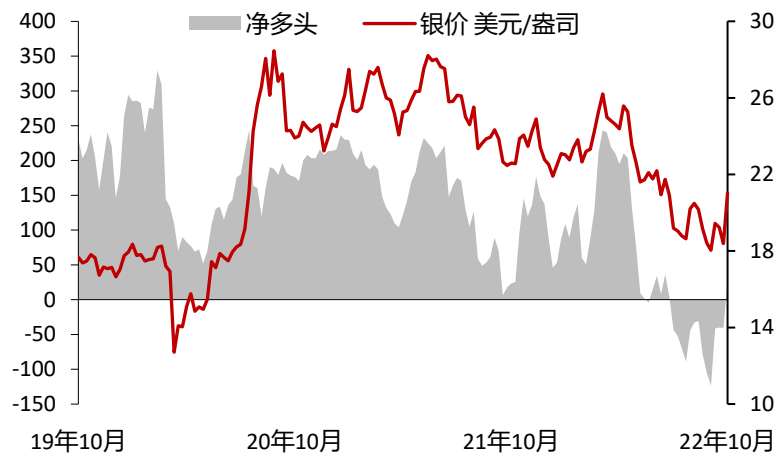
白银市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



来源: Bloomberg

Comex 白银净多头仓位*, 百万盎司



*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

黄金:白银 比率



来源: Bloomberg

白银 & 黄金价格 美元/盎司

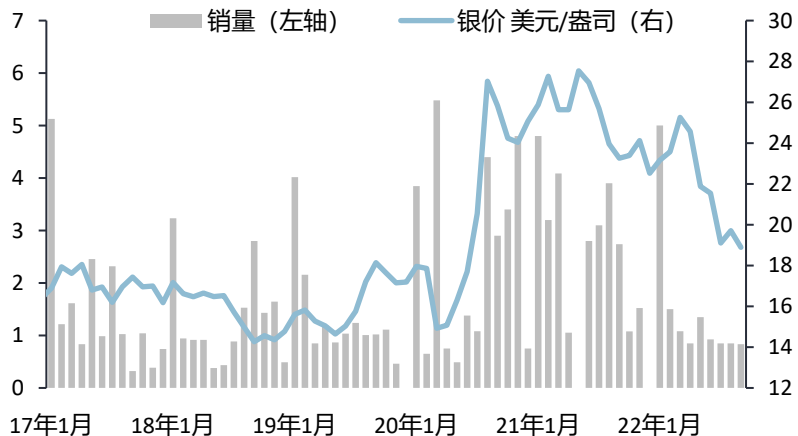


来源: Bloomberg



白银市场现状与展望

美国鹰洋银币月销量, 百万盎司



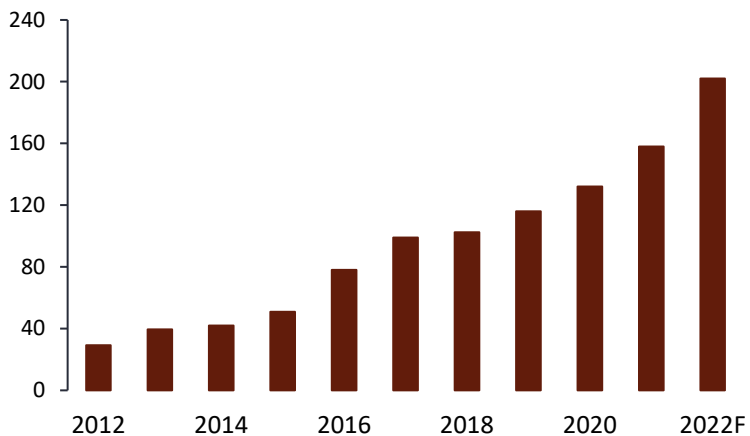
来源: US Mint

白银（美元/盎司） & 有色金属价格



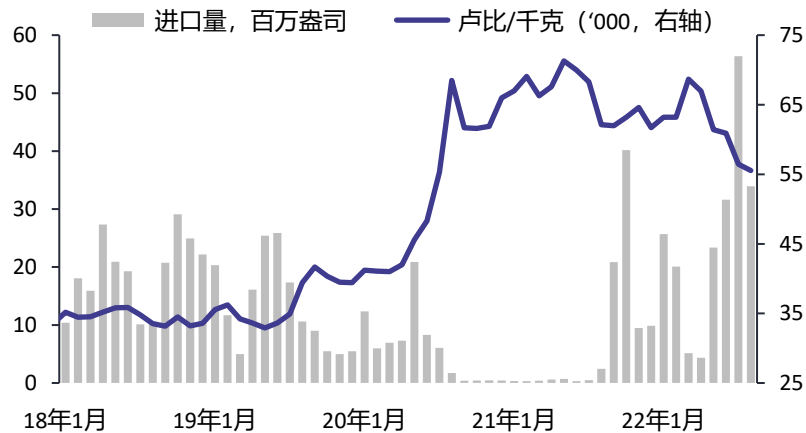
来源: Bloomberg

全球光伏装机容量 GW（千兆瓦特）



来源: GTM Research

印度白银进口, 百万盎司



来源: Various

铂金市场现状与展望

继8月底走弱后，9月初**铂金**开盘价为846美元/盎司，当日跌至年内低点821美元/盎司。受Polokwane 冶炼厂改造项目延迟实施和一周期间美元升势停滞的提振，9月21日铂价大幅反弹至940美元/盎司的高点。在美联储加息0.75%前夕，铂价回落，但至月末从未跌破840美元/盎司。10月初铂价紧随黄金波动，并受到汽车供应链改善的支撑，再度回升至940美元/盎司，但在该价位遭遇强阻力。

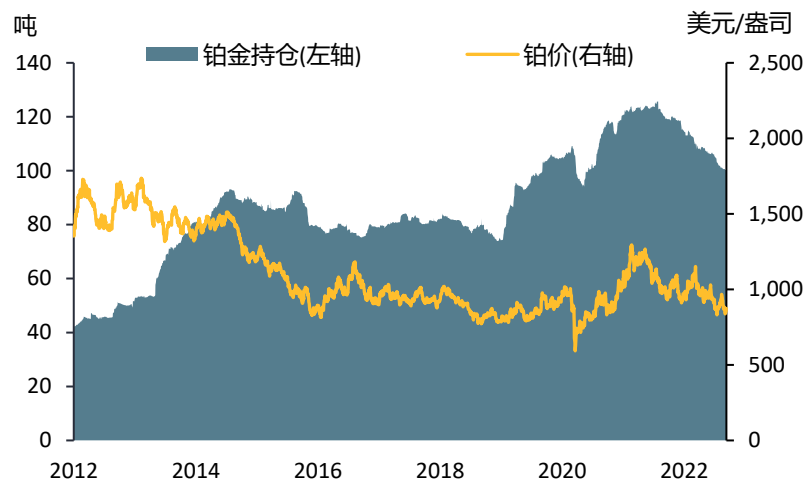
- 考虑到当前铂价水平，加息导致金价走弱，经济陷入衰退的可能性日益加大（这将导致铂金需求下降）等因素，我们将今年四季度至2023年三季度期间的铂价预测值下调。（具体价格预测请与我们联系）
- 与过去情形类似，在当前举行的工资谈判期间南非矿工与建筑协会联盟(AMCU)宣布与西班耶-静水矿业公司发生争议。争议将提交劳工仲裁机构安抚调解及仲裁委员会调解，可能会耗时数月。全国矿工工会、联合工会等其他工会则已接受资方的薪资方案，略低于与羚羊铂业公司(Implats)和英美铂业公司达成的工资水平。根据我们的基准预测情景，劳资双方将达成工资协议，应不会出现大罢工。
- 8月份季节性因素调整后的全球轻型汽车年化销量突破9,000万辆，而之前一直在6,800万-8,900万辆区间波动。考虑到消费者的季节性购买行为模式，四季度年化销售比率可能会回落，但绝对值仍有望保持在8,000万辆以上（高于2021年的实际销量7,700万辆）。
- 防疫措施继续放松，叠加汽车产量回升，推动中国铂金需求增长。预计今年中国汽车业的铂金需求量将增长46%，去年更为严格的尾气排放标准施行后重型汽车催化剂系统中铂金装填量上升是增长的主要推动因素。全球汽车业的铂金总需求量也将较2021年增长14%，2023年还有望进一步增长13%。

铂金市场现状与展望

- ▶ 在欧洲，虽然俄乌战争持续，但8月份季节性因素调整后的轻型汽车平均销量仍已回升。LMC汽车咨询公司指出，由于8月份通常都是汽车销量疲软的月份，该销量走强之势不大可能延续至四季度。此外，今年西欧汽车市场上柴油车所占份额将继续下滑，从2021年的21.8%降至18.9%。不过虽然柴油车的市占率下降，但受欧6d尾气排放标准全年施行和催化剂系统中铂金用量比例提高的提振，今年欧洲汽车业的铂金需求量仍有望增长4.6%。
- ▶ 铂价下跌后，9月初管理基金持有的NYMEX（纽约商业交易所）铂金净仓位为净空头，数量达95.4万盎司，降至2019年6月份以来最低水平，之后有所回升，月末时净空头仓位为34.4万盎司。这意味着净仓位已连续16周处于净空头状态，在过去26周期间有23周都如此。
- ▶ 9月份铂金ETP的持仓量下降2%（减少7.33万盎司），已连续第五个月走低。在全球每个地区资金都流出铂金ETP，其中美国的流出量最大（减仓4.65万盎司，降幅为4%），原因是加息导致持有铂金等无利息收益率资产的机会成本上升。
- ▶ 截至8月底，今年中国大陆和香港特区的铂金总进口量（净值）已超过200万盎司，不过8月份的进口量创出3月份以来月进口量的新低，略低于去年同期（当时进口量接近历史新高）。
- ▶ **价格预测风险因素：**南非继续大规模拉闸限电将导致矿产铂金供应量下降，推高铂价。另一方面，供应链问题因能源成本高企而加剧则可能会导致汽车产量下降，令铂价承压。

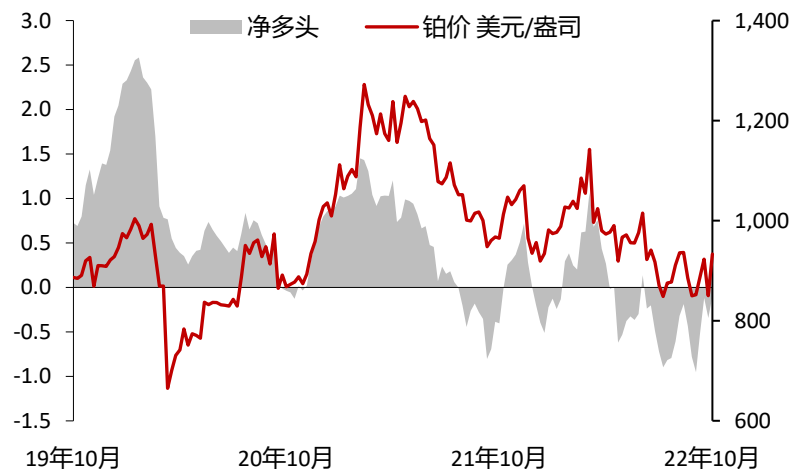
铂金市场现状与展望

交易所上市基金，吨



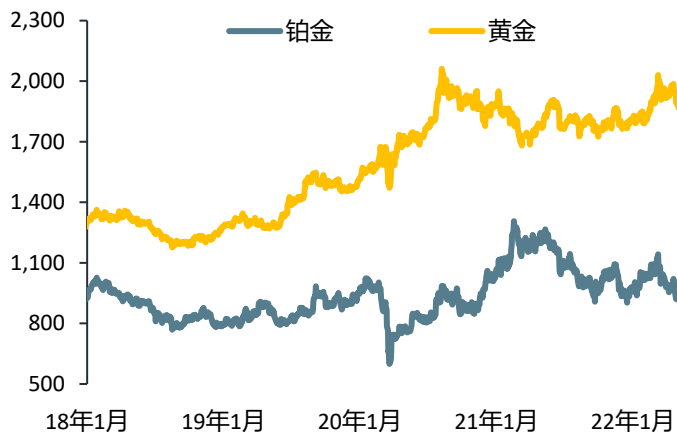
来源: Bloomberg

Nymex 铂金净多头仓位*, 百万盎司



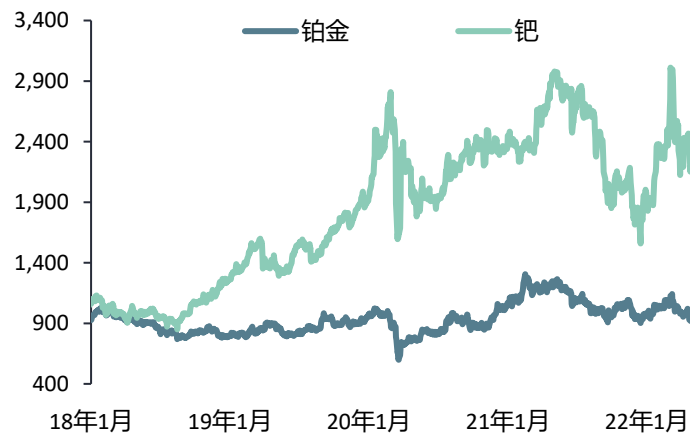
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

铂金 & 黄金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg

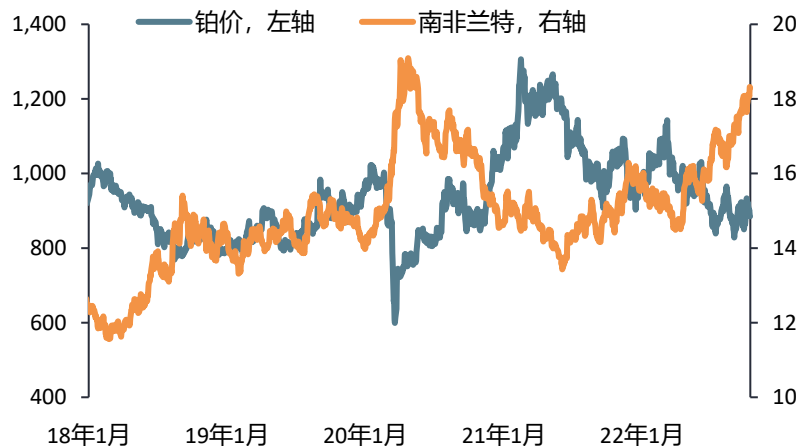
铂金&钯金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg

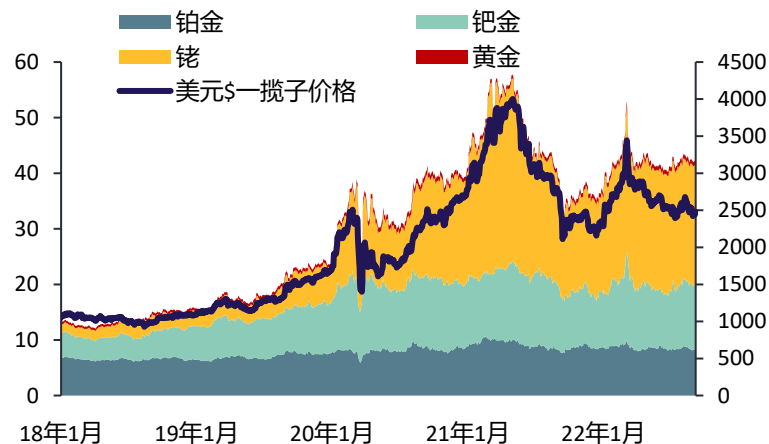
铂金市场现状与展望

铂金价格 & 南非兰特



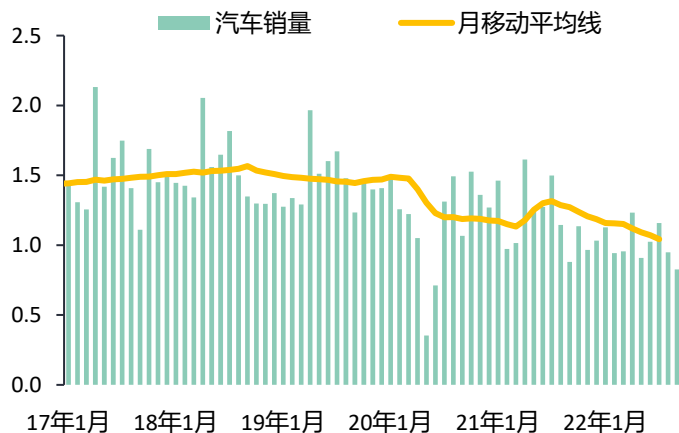
来源: Bloomberg

南非4E一揽子价格, 千兰特/盎司



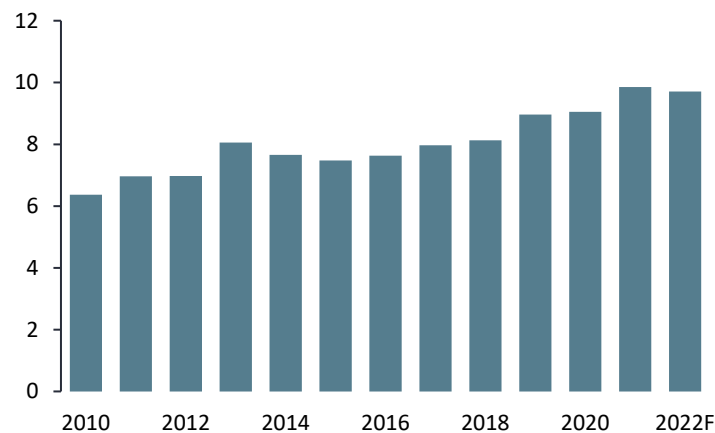
一揽子价格基于经典南非金属分割, 包括56.6%铂, 33.2%钯, 7.7%铑以及2.6%金。
来源: Metals Focus, Bloomberg

欧洲汽车月销量, 百万辆



来源: Bloomberg

铂金地上存量*, 百万盎司



*年末数; 来源: Metals Focus

钯金市场现状与展望

9月份钯金开盘价为2,087美元/盎司，9月7日下跌至1,957美元/盎司。9月13日钯价下跌159美元，创4月份以来最大日跌幅。从近期来看，虽然8月份美国核心消费物价指数升幅低于预期，但9月份升幅再度高于预期，显示美国通胀上升之势尚未完全得到遏制，无望稳步降至正常水平。高通胀导致消费者的实际可支配收入下降，冲击新车销量和汽车业的钯金需求，并促使美联储继续加息，导致持有钯金等无利息收益率资产的机会成本上升。9月剩余时段内钯价在2,000美元/盎司关口获得支撑，并在10月初攀升至2,300美元/盎司一线。

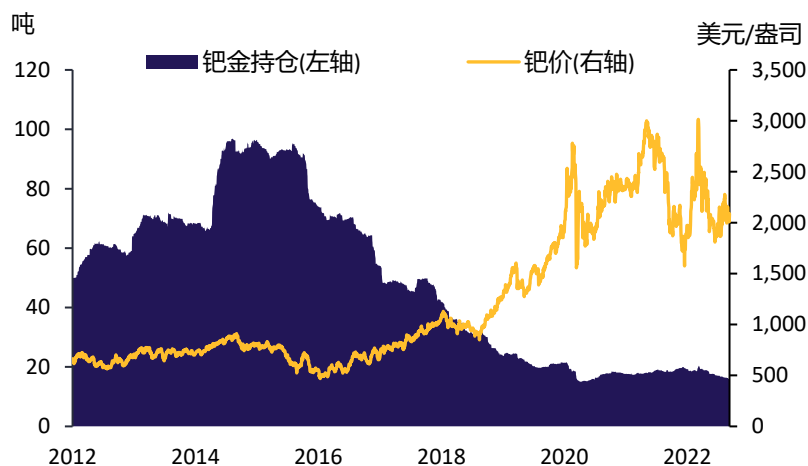
- 鉴于经济陷入衰退的可能性日益加大将使钯价潜在上行空间受限，我们已将2023年一季度的钯价预测值下调。（具体价格预测请与我们联系）
- 虽然9月中旬钯价曾跌破200日移动平均线，但月内多次在2,164美元/盎司一线获得支撑，且目前成交价高于此价位。如果10月中旬前钯价始终高于2,164美元/盎司，则50日移动平均线将上穿200日移动平均线，这被称为“黄金交叉”，是价格走势转牛的技术标志。6月中旬以来钯价高点和低点都已显著抬高，这也是价格走势转牛的标志。
- 9月份钯金ETP的总持仓量减少7,400盎司（降幅为1%），连续第六个月下降。截至9月底，钯金ETP的总持仓量为51.2万盎司，创出2020年二季度之后的新低（当时新冠疫情引发抛售潮，导致2020年4月份持仓量降至48万盎司的低点）。
- 因汽车业复苏提振市场情绪，9月末管理基金持有的NYMEX钯金期货净多头仓升至3.26万盎司，创出今年3月后的新高——当时俄罗斯袭击乌克兰引发俄罗斯钯金供应将中断的担忧，投资者做多情绪升至顶峰。

钯金市场现状与展望

- 9月初NYMEX钯金期货未平仓合约数量降至60万盎司下方，创出2003年以来新低。2018-2020年期间，钯金期转现价格波动率极大，导致持有期货的风险高于现货，是未平仓合约数量下降的主因。今年三季度NYMEX钯金期货总交易量为1,210万盎司，远低于过去十年间的季度平均交易量（3,000万盎司）。这些都显示该交易所的钯金交易量大幅下降，可能会导致市场流动性降低，价格波动率上升或期现价差扩大。
- 今年三季度南非拉闸限电的规模远超二季度（之前限电最严重的一个季度），幅度高达140%。鉴于拉闸限电会导致矿产供应中断，南非铂族金属产量可能会减少逾10万盎司。
- 鉴于芯片供应短缺缓解，汽车制造商也在补充库存，预计今年汽车业的钯金总需求量将增长1.4%，至830万盎司。2023年需求量亦有望增长2.3%，但增长将主要源自于北美和我们所称的“其他地区”，而受企业节约用量和被铂金替代的影响，中国汽车业的需求量或将下降。8月份北美汽车库存量环比上升10.2%，一方面显示供应改善，但另一方面可能也意味着汽车销量放缓。
- 由于重型柴油车催化剂系统中钯金的用量远低于铂金，而且在过去几年间日益被铂金所替代（原因是钯价远高于铂价），汽车业钯金需求量的增幅将低于铂金。此外，鉴于汽油车三元催化剂中铂金的用量上升，我们预计铂金将继续部分替代钯金。不过2022年汽车业的钯金需求量仍将是铂金需求量的2.7倍。
- **价格预测风险因素：**能源价格继续走高和可能实施能源配给制，或供应链问题加剧都将导致汽车制造企业等工业企业关闭产能，进而会拖累钯价走低。另一方面，西方国家与俄罗斯的关系继续恶化可能导致钯金供应中断，则将推高钯价。

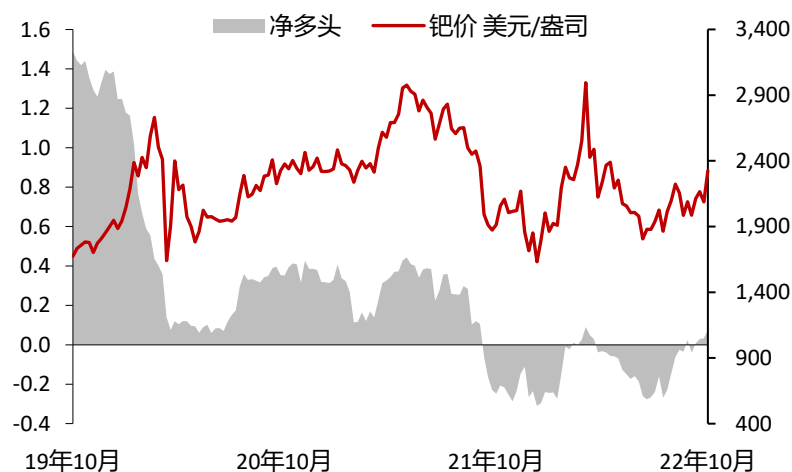
钯金市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



来源: Bloomberg

Nymex 钯金净多头仓位*, 百万盎司



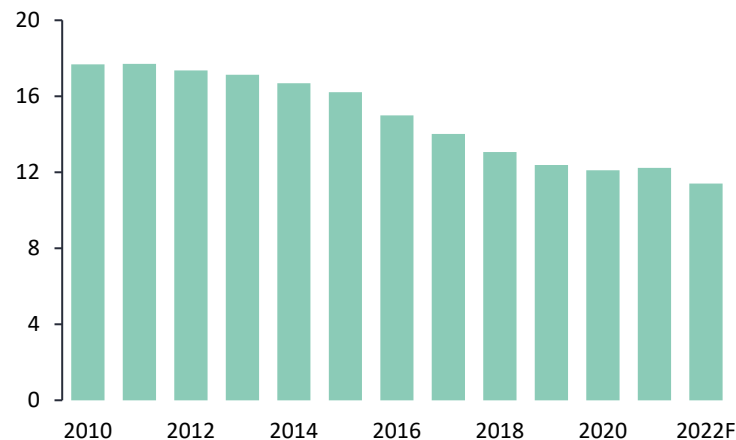
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

钯价 & 标普 500



来源: Bloomberg

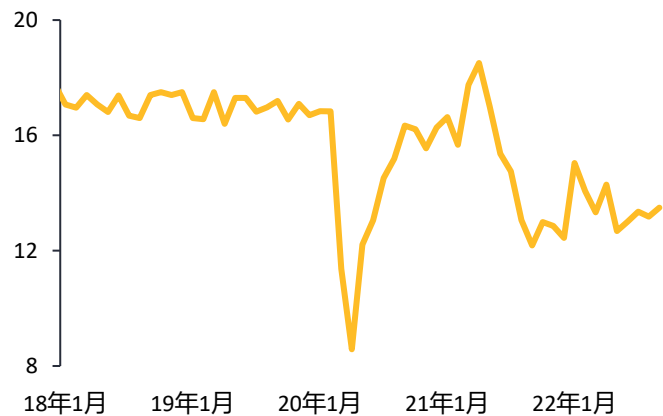
钯金地上存量*, 百万盎司



*年末数; 来源: Metals Focus

钨金市场现状与展望

美国汽车季节性调整年化销售速率, 百万辆



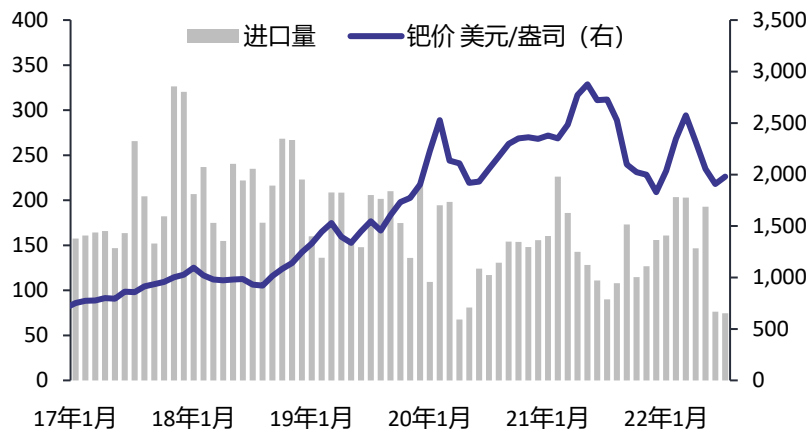
来源: Bloomberg

中国汽车月销量, 百万辆



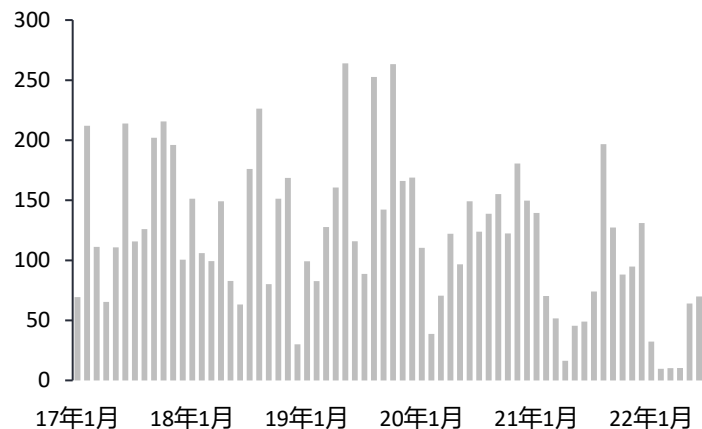
来源: Bloomberg

美国钨锭进口, 千盎司



来源: IHS

香港钨锭进口, 千盎司



来源: IHS

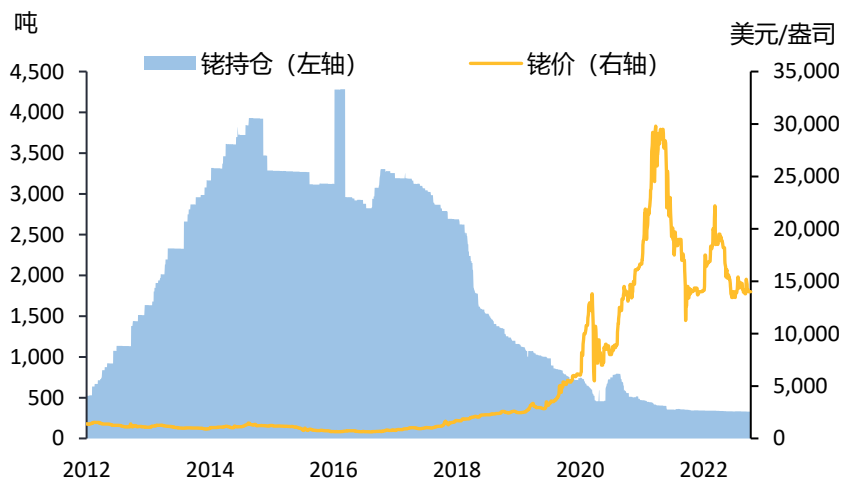
铑市场现状与展望

9月初铑价处于14,000美元/盎司一线，此后一直在该关口获得强劲支撑。因旗下Polokwane冶炼厂改造项目延迟两个月实施，9月8日英美铂业将其精炼铂族金属产量指引下调了30万-50万盎司。由于铑生产高度集中于南非，该消息传出后铑价立即飙涨至15,200美元/盎司，创7月份以来新高。然而由于市场流动性充足，加之投机性卖盘涌出，铑价很快回落，月末结算价为14,000美元/盎司。

- 10月初铑/钯价格比率触及6:1，创2021年9月份以来新低。鉴于为满足氮氧化物减排要求，在理论上这两种铂族金属可以相互替代（替代率为钯用量对铑用量的倍数），该比率具有一定重要性。2021至2022年期间，铑/钯价格比率的平均值为8:1，最高点出现于2021年3月份，超过12:1。
- 我们的下述预测仍保持不变：2022年汽车业的铑需求量将从91.3万盎司增至95.8万盎司，增幅为5%。虽然我们预计受节约用量的影响，今年中国汽车业的铑需求量将有所下降，但铑仍是汽油车三元催化剂系统中用于控制氮氧化物排放量的首选铂族金属。
- 进入2023年后，虽然会受到节约效应的影响，很多地区汽车业的铑用量也将下降，但“其他地区”（包括墨西哥、巴西和伊朗）汽车业的铑需求量将增长11%（增量为14.4万盎司），有望推动汽车业的铑总需求量继续增长。预计2023年上述三国的汽油车总产量将增加66.3万辆，足以抵消其他地区产量的下降。
- 8月份中国大陆和香港特区的铑进口量（净值）为2.47万盎司，创2021年11月以来新高。这反映出中国汽车产量在上半年受防疫封控影响而下降后快速回升，政府为刺激汽车消费而下调车辆购置税也提振了汽车市场。作为对比，2020年中国铑进口量的月度均值为2.18万盎司，而该年铑价从6,000美元/盎司飙涨至17,000美元/盎司。
- **价格预测风险因素：**南非进一步加大拉闸限电力度，或Polokwane冶炼厂改造项目进一步延期实施，都将导致精炼铑产量下降，进而推高铑价。

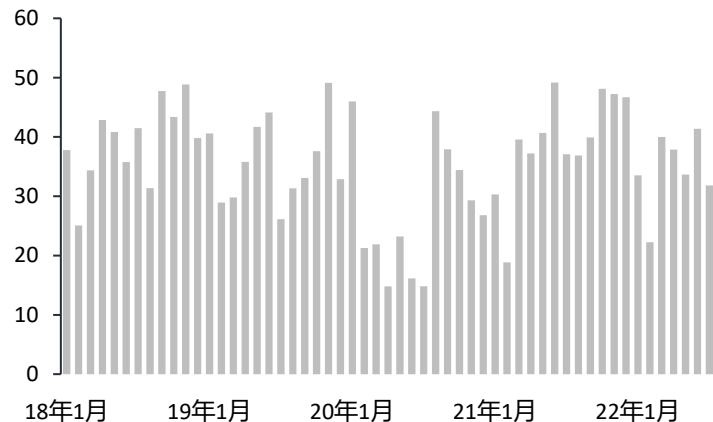
铯市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



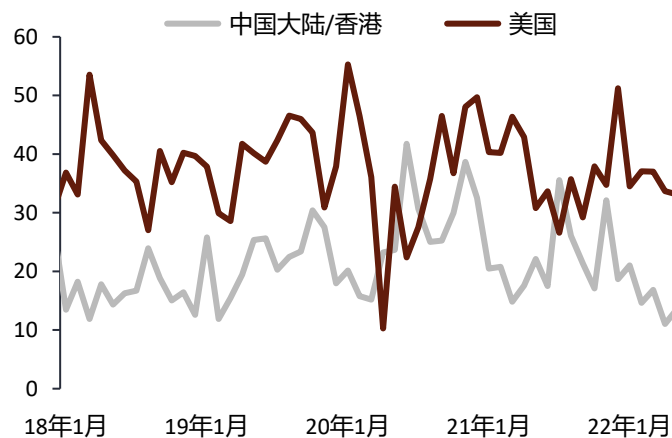
来源: Bloomberg

南非铯出口量, 千盎司



来源: S&P Global

中国大陆/香港与美国铯进出口量, 千盎司



来源: S&P Global

铯价与铍价, 美元/盎司



来源: Bloomberg

The Metals Focus Team

Philip Newman, 董事总经理

Charles de Meester, 董事总经理

Wilma Swarts, 铂族金属主管

Philip Klapwijk, 首席顾问

Junlu Liang, 高级分析师

Simon Yau, 高级顾问, 香港

Peter Ryan, 独立顾问

Elvis Chou, 顾问, 台湾

Michael Bedford, 顾问

David Gornall, 顾问

Mirian Moreno, 业务经理

Mansi Belge, 研究助理, 孟买

Jacob Smith, 铂族金属研究员

Nikos Kavalis, 董事总经理-新加坡

Adam Webb, 矿业组主管

Neil Meader, 黄金与白银主管

Chirag Sheth, 主要顾问, 孟买

Yiyi Gao, 高级分析师, 上海

Çağdaş D. Küçükemiroğlu, 顾问, 伊斯坦布尔

Dale Munro, 顾问

Harshal Barot, 高级顾问, 孟买

Francesca Rey, 顾问, 马尼拉

Celine Zarate, 顾问, 马尼拉

Jie Gao, 研究员, 上海

Sarah Tomlinson, 研究员

Neelan Patel, 区域销售总监

Erin Coyle, 销售及市场经理

M# METALS FOCUS

联系方式:

地址

6th Floor, Abbey House,
74-76 St John Street
London EC1M 4DT
UK

电话: +44 20 3301 6510

邮箱: info@metalsfocus.com

www.metalsfocus.com

彭博Metals Focus主页: MTFO

彭博聊天: IB MFOCUS

免责声明 和 版权声明

Metals Focus是此报告所有版权的所有者。本公司已尽力确保本书中信息的准确性，但是不担保本报告中预测性和假设性内容的准确性。本报告仅为提供信息之用，不可作为投资者购入或卖出任何证券产品的依据，亦不提供任何与投资买卖相关的建议。**Metals Focus**公司在此明确对下述情况不承担任何责任：任何个人或组织由于阅读或依赖本书引发的任何直接、间接以及由此可能产生的损失，包括（但不限于）收入损失、经营损失、利润或合同损失、预计存款损失、信誉损失以及侵权、合同中断或其他可以预见的损失。