

澳洲主要锂辉石矿山项目共有 9 个，分属 7 家公司。四主力矿山 Greenbushes、Pilgangoora、Mt Marion 和 Wodgina 整体供应较为稳定。2024 年 Mt Holland 和 Kathleen Valley 新投产，Kathleen 第一批锂精矿已成功产出并装运；Holland 于 3 月投产，现处于产能爬坡中，24H1 产量略超预期。Finniss 停产及 Wodgina 第三产线未启用在预期内，Mt Cattlin 的地采项目预计短期难以展开，Bald Hill 稳定产出。新投产矿山预计 24H2 持续放量，主流矿山现金成本仍可控，供应端出清尚未出现。

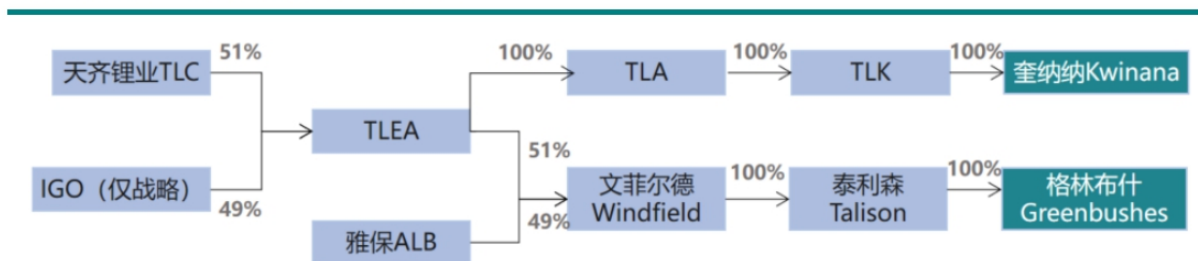
## 一、IGO - Greenbushes：格林布什产能逐步恢复，成本领先

### 1. IGO 股权结构及主要项目

IGO 主要锂辉石项目为格林布什（Greenbushes），主要锂盐项目有奎纳纳（Kwinana）。

Windfield 全资子公司 Talison 拥有格林布什锂辉石矿的开采权，天齐锂业子公司 TLEA 和美国雅保 Albemarle Corporation（ALB）分别持有 Windfield 51% 及 49% 股权，Talison 生产的化学级和技术级锂精矿需先销售给 TLEA 和雅保，天齐锂业拥有格林布什约 50% 锂精矿的包销权。TLEA 于 2021 年 7 月以增资扩股方式引入战略投资者 IGO，重组后天齐持有 TLEA 51% 股权（即拥有格林布什运营公司 Talison 26.01% 股权），IGO 持有 TLEA 49% 股权。TLEA 获得的锂精矿优先满足奎纳纳工厂生产所需。

图 1：格林布什及奎纳纳股权结构



来源：IGO、新湖研究所

### 2. 格林布什项目运营情况

为世界上品位最高、规模最大和生产成本最低的在产锂矿场，基础设施完善。格林布什矿项目现在具有一个大型露天矿、四个选矿厂：三个生产化学级锂精矿（CGP1、CGP2 和 TRP），一个生产技术级锂精矿（TGP），以及相关辅助基础设施。格林布什现有年产约 162 万吨锂精矿产能，另外还有 2 个扩产规划：1）CGP3 已启动建设，为现阶段主要在建项目，新增年产约 52 万吨化学级锂精矿产能；2）CGP4 预计将于 CGP3 项目后再启动。

**FY24 运营情况：**根据 IGO 公告，FY24 锂辉石精矿产量为 138 万吨，接近 130-140 万吨

产量指引上限，比 23 财年减少了 7%。截至 2024 年 6 月 30 日，现场库存水平正常。FY24 全年现金生产成本为 330 澳元/吨，在修订后的指导范围内。格林布什 FY24 的资本支出总额为 8.317 亿澳元，同比增长 62%，主要资本支出包括继续建设 CGP3 项目，该项目在全面投产后可将产能提高 50 万吨以上，同时还包括延迟剥离和配套基础设施。

**FY25 产量指引：锂辉石精矿 135-155 万吨，现金生产成本 320-380 澳元/吨，资本支出 8.5-9.5 亿澳元。**

**表 1：格林布什 FY24 运营情况**

		FY24	FY23
Total revenue*	\$M	4,638	10,500
EBITDA*	\$M	3,953	9,514
Ore mined	'000 tonnes	3,085	3,983
Lithium grade	%	2.53	2.66
Spodumene concentrate production	'000 tonnes	1,383	1,491.3
Cash cost (production)**	\$/t concentrate produced	330	244

\* Represents Greenbushes revenue and EBITDA on a 100% basis.  
\*\* Cash cost (production) is IGO's estimate of unit cash costs of production and includes mining, processing, crushing and site administration, and utilises production as the unit of measurement. Inventory adjustments, non-site G&A, offsite and royalty costs are excluded.

来源：IGO、新湖研究所

**24Q2 运营情况：**格林布什 24Q2（即 Q4FY24）锂辉石精矿产量为 33.2 万吨（约 4.1 万吨 LCE，8 吨 SC6 锂精矿对应 1 吨 LCE），较上一季度增长 19%。其中，化学级锂辉石产量为 33 万吨，技术级锂辉石产量为 2 千吨。Q2 产量增长归因于加工量的增加（环比从 1.17Mt 至 1.35Mt）及原料矿石品味的上升（环比从 2.1%至 2.2%）。24Q2 锂辉石精矿销售量大增至 53 万吨（约 6.6 万吨 LCE），环比增长 190%，销售量的增加主因满足股东要求。2024 年 4 月 29 日，Windfield 董事会批准向 TLEA 出售 20 万吨来自 Greenbushes 的 SC6.0 锂精矿，产品将转售给 TLC，这 20 万吨销售量是 TLC 先前指定的正式承购量之外的额外数量。

24Q2 现金生产成本环比下降 12%至 338 澳元/吨。Q2 锂精矿（化学和技术级）平均销售价格 1,020 美元/吨 FOB 澳大利亚，Q1 为 1,034 美元/吨。

**表 2：格林布什季度运营情况**

	Units	4Q24	3Q24	FY24	FY24 Guidance
Spodumene Production	kt	332	280	1,383	1,300 - 1,400
Spodumene Sales	kt	530	183	1,380	Not guided
Sales Revenue	A\$M	822.0	285.9	4,637.6	Not guided
EBITDA	A\$M	558.4	211.2	3,953.0	Not guided
Cash Cost (production)	A\$/t	338	386	330	330 - 380

来源：IGO、新湖研究所

## 2. 奎纳纳项目运营情况

Kwinana 在 FY24 生产了 3508 吨单水氢氧化锂 (LHM)，同比增长 86%，其中，90% 的成品达到了电池级标准。FY25 将进一步提高 Train1 项目产量，并继续进行 Train2 项目的前端工程与设计研究 (FEED)。24Q2 氢氧化锂产量环比增长 39%，达到 1331 吨，其中 89% 为电池级。截至二季度末，总成品库存为 4001 吨。产品资格以及与几个新潜在客户的合同谈判正在进行中，预计在 2025 年上半年将进一步销售氢氧化锂。

**表 3：奎纳纳 FY24 运营情况**

		FY24	FY23
EBITDA*	\$M	(356)	(36)
Train 1 production	tonnes	3,508	1,884

\* Represents Kwinana revenue and EBITDA on a 100% basis including the pro-forma period prior to commercial production.

来源：IGO、新湖研究所

**表 4：奎纳纳季度运营情况**

	Units	4Q24	3Q24	FY24	FY24 Guidance
Lithium Hydroxide Production	t	1,331	954	3,508	Not guided
EBITDA	ASM	(18.2)	(62.6)	(356.5)	Not guided

来源：IGO、新湖研究所

## 二、Pilbara (PLS) – Pilgangoora: Pilgangoora 降本增效，产量持续扩张

Pilgangoora 项目由 Pilbara 矿业公司 100% 持有，Pilbara 中国合作伙伴有盛新锂能、赣锋锂业、容汇锂业、天宜锂业、雅化等企业。公司于 2023 年基于氢氧化锂代加工协议对锂精矿进行销售，公司探索各种途径来销售其未分配的精矿量：包括 BMX 平台、现货销售和代加工模式。

### 1. Pilbara 主要项目情况

**主要锂辉石项目—Pilgangoora 矿**（下设 Pilgan 工厂和 Ngungaju 工厂）：（1）P680 项目选矿设施首批矿石于 24 年 7 月第一周产出，目前正在爬产中，预计产能将在 24Q3 完全达产，预计完成爬坡后 Pilgan 工厂每年将增加 10 万吨的锂辉石精矿产量。（2）P1000 项目将使锂精矿年产能提高至 100 万吨，目前维持原计划建设，第一批矿石预计在 2025Q1 产出，截至 24 年 6 月末，项目进度完成 60%。（3）P2000 预可行性研究 (PFS) 发布，该研究确定 Pilgangoora 矿场的产能可以扩大到 5.2% 品位的锂辉石精矿 2000 万吨/年。P2000

项目需要在 Pilgangoora 建造一个新的矿石浮选厂，估计资本支出为 12 亿美元(准确率 -20%/+30%)。P2000 项目的可行性报告 (FS) 将于 2025Q4 公布。(4) Ngungaju 工厂在 2022Q3 成功将产能提升至 18 至 20 万吨/年。

**主要锂盐项目：**(1) 与 Calix Limited 合作示范工厂项目建筑工程于 24Q2 开始，该项目目标是利用 Calix 的闪速煅烧技术，为市场生产成本更低、碳排放更低、废品率更低的优质锂盐产品。该项目计划将于 2025Q2 实现第一批锂盐生产。(2) 与浦项制铁 POSCO 合作的位于韩国光阳的年产 4.3 万吨的单水氢氧化锂工厂重大施工基本完成。Train 1 按计划爬产，首批技术和电池级氢氧化锂于 6 月产出，预计 24Q3 实现满负荷生产。Train 2 主要建筑工程基本完成，预计调试活动将于 2024H2 按计划开始，爬产将于 25 年开始，调试完成后 12 至 18 个月内达到满负荷运行。(3) Pilbara 和赣锋于 Q1 签署了下游加工厂合作约束条款，双方考虑合资建设年产 3.2 万吨碳酸锂当量的锂化工冶炼工厂，可行性研究报告预计将在 2025Q1 公布。

## 2. FY24 及 24Q2 运营情况

**FY24 运营情况：**FY24 指引在生产量、单位营运成本 (FOB) 和资本支出这三大指标上均达到或超过。FY24 锂辉石精矿产量为 72.5 万吨，同比增长 17%，超过了 66-69 万吨产量指引上限。FY24 单位运营成本 (FOB) 为 654 美元/吨，在指引范围内。FY24 的资本支出总额为 8.65 亿澳元，在 8.20-8.75 亿澳元的指导区间之内。

**FY25 指引：**FY25 为扩张期，期间两个主要“棕地”扩建项目 (P680 破碎和矿石分拣以及 P1000 项目) 将并入运营，**锂辉石精矿产量指引为 80-84 万吨**。为支持 P680 和 P1000 项目的成功交接和启动，FY25 需增加运营成本，**单位运营成本指引为 650-700 美元/吨 (FOB)**。**FY25 资本支出指引为 6.15-6.85 亿澳元**。

**24Q2 运营情况：**Pilbara 24Q2 锂辉石精矿产量为 22.62 万千公吨，环比增 26%，同比增长 39%，创历史新高。Q2 锂精矿 (品味 SC5.3) 平均销售价格为 840 美元/公吨 (CIF 中国)，环比增加 4%，折合成 SC6.0 平均销售价格约为 960 美元/吨 (CIF 中国)。销售量环比增加 43% 至 23.58 万吨。单位运营成本环比下跌 12% 至 591 美元/公吨 (FOB)，主要是因为 P680 项目初级除杂设施的连续运行增加了产量以及工厂优化提高了回收率，Q2 锂加工的回收率为 72.2%，而 Q1 回收率为 65.3%。。

表 5: Pilbara FY24 及季度运营情况

	Units	Quarter on Quarter			FY on FY		
		Mar Q FY24	Jun Q FY24	(%)	FY23	FY24	(%)
Production	kt	179.0	226.2	26	620.1	725.3	17
Sales	kt	165.1	235.8	43	607.5	707.1	16
Realised price <sup>2</sup>	US\$/t	804	840 <sup>3</sup>	4	4,447	1,176	(74)
Revenue	A\$M	192	305	58	4,064	1,254	(69)
Unit operating cost (FOB) <sup>4</sup>	\$A/t	675	591	(12)	613	654	7
	\$US/t	444	390	(12)	413	429	4
Unit operating cost (CIF) <sup>5</sup>	A\$/t	789	733	(7)	1,091	818	(25)
	US\$/t	519	483	(7)	735	537	(27)
Cash balance	A\$M	1.8	1.6	(9)	3.3	1.6	(51)

来源：PLS、新湖研究所

表 6: Pilbara FY24 及 FY25 产量指引

	Units	FY24 guidance	Actual
Production	kt	660-690	725.3
Unit operating costs (FOB)	US\$/t	600-670	654
Capital expenditure	A\$M	820-875 (revised) <sup>12</sup>	865

	Units	FY25 guidance
Production	kt	800 - 840
Unit operating costs (FOB)	US\$/t	650 – 700
Capital expenditure	A\$M	615 - 685
Growth	A\$M	195 - 215
Mine development	A\$M	120 – 135
Sustaining Capex	A\$M	60 – 68
Infrastructure / Projects	A\$M	240 – 267

来源：PLS、新湖研究所

### 三、Arcadium Lithium – Cattlin: 可露采资源将耗尽，锂辉石精矿产销进一步缩减

Mt Cattlin 项目为 Galaxy Resources 所有，Orocobre 于 2021 年 8 月 25 日与 Galaxy Resources 合并为 Allkem，由 Allkem 持有该项目 100% 股权。2024 年 1 月 4 日，Allkem 和 Livent 合并为 Arcadium。2024 年 10 月 9 日，力拓宣布已与 Arcadium Lithium 达成收购协议。

西澳 Cattlin 矿山现有储备分三个阶段支持露天开采（Stage 3, 4A and 4B），Stage 3 支持 25 年与今年类似的同比销售量增长，平均剩余运营成本约为 500 美元/吨。2024 年 2 月，Arcadium Lithium 公告，受成本压力影响，Mt Cattlin 下调全年产量指引，锂辉石精矿产量将由 23 年的约 20.5 万吨减产至 24 年的约 13 万吨（减产约 9500 吨 LCE）。2024 年



9 月，Arcadium 宣布将暂停西澳大利亚 Mt Cattlin 矿的 4A 阶段剥离工作和 Stage 3 之后的扩张投资。公司计划在 2025 年上半年完成 Stage 3 采矿和矿石加工后，对 Mt Cattlin 矿区进行维护保养，但目前无关闭计划。同时公司将继续探索 Mt Cattlin 矿场地下采矿的可行性。

**24H1 运营情况：**Cattlin 矿山 24Q2 锂辉石精矿产量为 2.3 万千公吨。Q2 锂精矿（平均品味 SC5.3）平均销售价格为 1013 美元/公吨，折合成 SC6.0 平均销售价格约为 1140 美元/吨。Cattlin 矿山 24H1 锂辉石精矿总产量为 5.35 万千公吨，H1 锂精矿（平均品味 SC5.4）平均销售价格为 908 美元/公吨，折合成 SC6.0 平均销售价格约为 1020 美元/吨。今年可露采资源将耗尽。

#### **四、Mineral Resources – Mt Marion、Wodgina、Bald Hill：产量持续增长，降本增效**

##### **1. 主要项目情况**

（1）Mt Marion，该项目由 MinRes（50%）和赣锋锂业（50%）共同持有，于 24H2 开始地下开发，箱形挖槽已完成，第一个地下入口已于 6 月开启，与预期一致。（2）Wodgina，该项目由 MinRes（50%）和 Albemarle Corporation（50%）共同持有，MinRes 管理 Wodgina 的所有采矿业务，目前拥有三条生产线，每条生产线拥有 25 万吨锂精矿产能，第三条产线于 24Q1 已建成，后续将视市场情况选择是否运行新产线。（3）Bald Hill，该项目由 MinRes 100%控股。MinRes 于 2023 年 11 月完成了对 Bald Hill 的收购，预计通过回收率和工厂性能的改善，产量将在 24H2 爬产。

##### **2. FY24 及 24Q2 运营情况**

FY24 Mt Marion 锂辉石平均品味 4.1%，随着工厂的扩建和性能的提高，产销量均创历史新高，产量为 65.6 万千吨，同比增长 40%；折合 SC6 出货量总计 43.6 万千吨，同比增长 46%，处于全年指引区间上沿。平均销售价格（折 SC6）为 1428 美元/吨，同比降低 73%。FY24 FOB 成本为 512 澳元/吨（折合 SC6 为 754 澳元/吨，498 美元/吨），同比降低 31.8%，降幅明显主因回收率和产量增加所致，低于全年指引区间下限（折合 SC6 为 800-900 澳元/吨）。

FY24 Wodgina 锂辉石平均品味 5.6%，随着矿石开采量增加，产量创历史新高，产量为 42.4 万千吨，同比增长 43%；折合 SC6 出货量达到 40.2 万千吨，同比增长 41%，低于全年指引区间下限。FY24 FOB 成本为 907 澳元/吨（折合 SC6 为 972 澳元/吨，642 美元/吨），高于全年指引区间（折合 SC6 为 875-950 澳元/吨）。FY24 锂盐产量为 1.84 万吨，同比增

加 60%；销量为 2.4 万吨，同比增加 229%，超过指导范围（1.8-2.3 万吨）。

FY24 Bald Hill 锂辉石产量为 9.1 万干吨，折 SC6 出货量达到 6.8 万干吨。FY24 FOB 成本折合 SC6 为 851 美元/吨。

FY24 MinRes 锂业务增长性资本支出为 2.53 亿澳元，主要为 Marion、Wodgina 和 Bald Hill 的改进和地下开发，维持性资本支出为 3.33 亿澳元，其中包括 2.35 亿澳元的递延票据，资源开发型资本支出为 0.65 亿澳元。

**表 7: Mineral Resources FY24 运营情况及指引范围**

FY24 (Attributable)	MT MARION	WODGINA	BALD HILL	TOTAL
Product	Spodumene	Spodumene	LBC	Spodumene
Grade actual (Guidance)	4.1% 3.8%	5.6% 5.5%		5.2%
Shipped actual (Guidance)	218kdmf SC6 190-220kdmf SC6	201kdmf SC6 210-240kdmf SC6	Sold 24kt 18-23kt	68kdmf SC6 487kdmf SC6 400-460kdmf SC6
FOB Cost actual (\$/dmf SC6) (Guidance)	750 800-900	974 875-950	N/A	

来源：MinRes、新湖研究所 注：MinRes 在 Mt Marion 和 Wodgina 的锂产销量分别按 50%和 50%的份额自 2023 年 10 月 18 日起计算。

FY25 指引：Marion 锂辉石精矿产量指引 30-34 万吨（SC6），现金生产成本 870-970 澳元/吨（SC6）。Wodgina 锂辉石精矿产量指引 42-46 万吨（SC6），现金生产成本 800-890 澳元/吨（SC6）。Bald Hill 锂辉石精矿产量指引 12-14.5 万吨（SC6），现金生产成本 800-890 澳元/吨（SC6）。FY25 MinRes 锂业务增长性资本支出为 0.66 亿澳元，主要为 Marion 矿山的地下开发；维持性资本支出为 3.34 亿澳元，其中包括 2.61 亿澳元的递延票据；资源开发型资本支出为 0.42 亿澳元。

**表 8: Mineral Resources FY25 产量指引**

	LITHIUM		
	MT MARION	WODGINA	BALD HILL
MinRes Share	50%	50%	100%
Product	Spodumene Grade 4.1%	Spodumene Grade 5.5%	Spodumene Grade 5.0%
Volume (attributable)	150 to 170kdmf (SC6 equivalent)	210 to 230kdmf (SC6 equivalent)	120 to 145kdmf (SC6 equivalent)
FOB Cost	\$870 to \$970/t (SC6 equivalent)	\$800 to \$890/t (SC6 equivalent)	\$800 to \$890/t (SC6 equivalent)

来源：MinRes、新湖研究所

**24Q2 运营情况：**Mt Marion 锂辉石精矿产量为 17.8 万千吨，环比减少 2%，出货量为 19 万千吨（折 SC6 为 13.4 万千吨），环比增长 25%。平均销售价格（折 SC6）为 1178 美元/吨。Wodgina 锂辉石精矿产量为 12.6 万千吨，环比增长 28%，尽管工厂因破碎机皮带故障非计划停产 6 天，但受益于锂回收率提升，Q2 产量增长明显。出货量为 12.4 万千吨（折 SC6 为 10.8 万千吨），环比下降 3%。平均销售价格（折 SC6）为 1243 美元/吨。本季度未将锂辉石精矿转化为锂盐产品，季度末剩余锂盐库存 6300 吨，以每吨 11,667 美元（不含增值税）的价格出售。Bald Hill 锂辉石精矿产量为 3.5 万千吨，环比增长 19%，出货量为 3.2 万千吨（折 SC6 为 2.7 万千吨）。平均销售价格（折 SC6）为 1198 美元/吨。

#### 五、Core- Finnis: 矿山已关停，短期重启概率较低

Core Lithium Ltd 拥有 Finnis 锂项目的 100% 股权，该项目是澳大利亚唯一位于西澳之外的锂矿。1 月 5 日，澳洲锂矿生产商 Core Lithium 宣布公司将暂停旗下 Finnis 锂项目的采矿作业，该业务目前处于暂停状态，等待重启研究和锂市场状况稳定，重启研究预计将在 2025H1 完成。

FY24 锂辉石精矿产量 9.5 万千吨，略高于修订后的产量指引（9-9.5 万吨）；销量 9.74 万千吨，平均品味 4.8%，高于修订后的指引（8-9 万吨）。Core 与雅化和赣锋签订了长期承购协议，FY24 所有精矿销售均在这些协议下完成。FY24 平均运营成本为 1396 澳元/吨，在修订后的指引范围之内。

该矿山 Q1 暂停采矿，2024 年加工已开采的原矿库存。24Q2 锂辉石精矿产量为 2.06 万千吨，环比减少 18%，平均回收率达 63%；出货量为 3.3 万千吨，环比增加 224%，平均品味为 4.8%，平均销售价格为 1078 美元/吨（折 SC6），环比增加 16.5%。24Q2 平均现金生产成本为 644 澳元/吨，环比降低 33%。现 Core 公司已完全处理所有积累的原矿库存，现阶段 Core 公司有 5,178 湿吨的锂精矿和 75,000 湿吨的锂精粉可供销售，市值约 1480 万澳元，此后矿山将进入维护和保养期。

#### 六、Covalent - Mt Holland: 新投产锂矿山，产能爬坡顺利

Mt Holland 项目由澳大利亚 Wesfarmers (50%) 和 SQM (50%) 成立的合资公司 Covalent Lithium 运营管理。该项目包括一座露天矿、选矿厂和氢氧化锂精炼厂，锂辉石精矿额定产能为 38.3 万千吨/年，平均品味为 5.5%，氢氧化锂额定产能为 5 万吨/年。

24Q1 Mt Holland 锂矿和选矿厂已经建成并成功投产，目前正在产能爬坡中。24H1，Mt Holland 锂精矿产量约 11 万吨，超出此前 FY24 指引的 10 万吨。FY25 该项目锂精矿产量指



引为 30-34 万吨。

## 七、Liontown Resources – Kathleen Valley: 新投产锂矿山, 第一批锂精矿已成功产出并装运

Liontown Resources 拥有 Kathleen 矿山 100% 的股权。Kathleen Valley 原矿采选的一期工程额定产能为 300 万吨原矿/年, 可生产约 50 万吨锂辉石精矿, 计划将于 25Q1 达到满负荷生产, 锂回收率预计将在未来 12 到 18 个月内得到优化。Kathleen 已于 2024 年 7 月产出第一批锂精矿, 首批锂辉石精矿已于 9 月 27 日成功装载, 并从 Geraldton 港启航, 总计 11855 湿公吨, 平均品位为 5.2% Li<sub>2</sub>O。

**销售承购情况:** Liontown 主要合作伙伴有 LG Energy Solution、特斯拉、福特及中矿资源。24Q2 Liontown 与中矿资源签订 10 个月短期承购协议, 购买最多 10 万吨锂精矿, 将于 2024 年 9 月 30 日之前开始。24Q2 Liontown 作为与 LG Energy Solution 战略合作的一部分, 将现有的 5 年承购协议延长了 10 年, 该协议规定增加锂辉石精矿的承购量, 目标是从第一年的最初 10 万吨(SC6) 增加到第二至第五年的 15 万吨, 第六至第十年增加到 16 万吨 SC6, 随后在第 11 至第 15 年减少到 14 万吨; 此次协议还包括承诺在头 10 年内向 LG 提供额外的 2.5 万吨 SC6, 此外, 还与 LG 签署了下游合作协议, 探讨锂盐厂建设的可能性。

分析师: 赵歆怡 (碳酸锂)

从业资格号: F03123556

投资咨询号: Z0019881

电邮: zhaoxinyi@xhqh.net.cn

审核人: 严丽丽

### 免责声明:

本报告由新湖期货股份有限公司 (以下简称新湖期货, 投资咨询业务许可证号 32090000) 提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发, 须注明出处为新湖期货

股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。