



有色金属

2018.09.02

宝鸡钛材大面积关停，钴价开始反弹

——有色金属行业更新

| | | | |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|
|  | 刘华峰 (分析师) | 郭华宇 (研究助理) | 汤龔 (研究助理) |
|  | 0755-23976751 | 021-38674938 | 0755-23976656 |
|  | liuhuafeng@gtjas.com | wuhuayu@gtjas.com | tangyan@gtjas.com |
| 证书编号 | S0880515060003 | S0880117050005 | S0880117020028 |

本报告导读:

铝土矿短缺有望持续，关注后续催化；宝鸡钛材大面积关停，加工费有望提升；需求回暖，钴价开始反弹。

摘要:

- **周期研判：宝鸡钛材大面积关停，钴价开始反弹。**海外夏休后需求逐步复苏，高等级钴价5个月来首次反弹，海外钴市场询价和成交变多，mb价格仍是电钴定价中最重要的锚，指引意义重大。铝土矿供应问题持续，山西河南受降雨、环保等因素影响，Q3以来持续紧张，四季度铝土矿或将继续上涨，推动铝成本端上行。钛材方面，宝鸡当地政府在8月23日对宝鸡地区不规范钛材厂商断水断电，本周该地区部分厂家宣布上调钛材价格5元/千克，观察事件后续持续性。
- **新能源产业链：夏休结束，钴价反弹开启。**海外高等级钴价反弹，国内电钴价反弹至47.5万元/吨。海外夏休后需求逐步复苏，高等级钴价5个月来首次反弹，海外钴市场询价和成交变多，mb价格仍是电钴定价中最重要的锚，指引意义重大。未来一段时间需求逐月改善，国内企业补库叠加刚果原材料出口收缩，反弹的基础已经全面具备。锂盐方面，电池级碳酸锂下跌至8.5万/吨。
- **铝土矿供应问题持续，成本端上移。**本周沪铝上涨1.0%，山西河南受降雨、环保等因素影响，Q3以来持续紧张，四季度铝土矿或将继续上涨，推动铝成本端上行。本周全球铜显性库存继续下降2.35%，外盘价格下降2.0%。产业层面来看，全球铜降库速度较快，但目前国内下游全面进入淡季，空调开工率开始下行，下半年国内冶炼端产量释放仍然较大，产业层面不够乐观。全球在美国的一枝独秀环境下，基本金属需求预期持续恶化，导致目前宏观逻辑压制产业逻辑，金属价格难以反转。我们长期更看好通过自身产量增加实现业绩增量的矿山公司。增持评级：紫金矿业、洛阳钼业。
- **宝鸡钛材大面积停产，关注钛板块。**钼精矿价格上涨3.2%至1915元/吨度高位，目前下游黑色系产业链继续维持高景气度，对钼需求有所拉动。宝鸡此次停产涉及95%加工商，关注后续持续度以及加工费反弹高度。此外，钼、钨、锆、铟等小金属经过长期价格低迷，全行业产能、库存逐步出清，加之环保整顿超预期推进，供给受限，下游需求稳定增长，有望实现供需再平衡，价格逐步提升。受益：金钼股份、云南锆业、锡业股份等，增持：洛阳钼业。同时关注金属汽车零部件需求增长，受益标的：云海金属、亚太科技、东睦股份等。

评级：增持

上次评级：增持

相关报告

| | |
|--------------------------|------------|
| 有色金属：《铝土矿短缺持续，钴价企稳反弹》 | 2018.08.26 |
| 有色金属：《新兴市场风险发酵，钴价看反弹》 | 2018.08.19 |
| 有色金属：《钼供应紧张持续，铝成本逻辑仍需观察》 | 2018.08.13 |
| 有色金属：《钴行业触底，静待黎明》 | 2018.07.29 |

一周金属价格数据

| 品种 | 单价 | 涨跌幅 |
|------|------------|-------|
| 基本金属 | | |
| 铜 | 4.86 万元/吨 | 0.3% |
| 铝 | 1.49 万元/吨 | 1.0% |
| 铅 | 1.87 万元/吨 | 2.9% |
| 锌 | 2.13 万元/吨 | 1.7% |
| 锡 | 14.66 万元/吨 | 0.9% |
| 镍 | 10.86 万元/吨 | -1.0% |
| 贵金属 | | |
| 金 | 267.4 元/克 | 0.1% |
| 银 | 3.51 元/克 | -1.0% |
| 稀有金属 | | |
| 氧化镨钕 | 32.5 万元/吨 | 0.6% |
| 氧化镝 | 114.5 万元/吨 | 0.2% |
| 氧化铈 | 31.00 万元/吨 | 0.0% |
| 钕铁硼 | 138.0 万元/吨 | 0.0% |
| 钨精矿 | 10.00 万元/吨 | -1.0% |
| APT | 16.20 万元/吨 | -0.3% |
| 钼精矿 | 1915 元/吨度 | 3.2% |
| 小金属 | | |
| 碳酸锂 | 9.20 万元/吨 | -3.2% |
| 电钴 | 49.60 万元/吨 | 0.0% |
| 海绵钛 | 6.60 万元/吨 | 4.8% |
| 镁 | 1.84 万元/吨 | 0.0% |
| 铈 | 5.20 万元/吨 | 0.0% |
| 铟 | 1650 元/千克 | -2.9% |
| 锆 | 8700 元/千克 | -1.1% |
| 海绵锆 | 1470 元/千克 | 0.0% |

数据来源：万得，彭博，百川资讯

目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 1. 周期研判：宝鸡钛材大面积关停，钴价开始反弹..... | 4 |
| 2. 一周板块运行：电解铝板块继续反弹..... | 5 |
| 3. 重点数据：7月工业数据出炉..... | 5 |
| 4. 金属价格更新..... | 15 |
| 4.1. 基本金属价格和库存..... | 15 |
| 4.2. 贵金属..... | 17 |
| 4.3. 小金属价格..... | 17 |
| 5. 上市公司盈利预测..... | 20 |

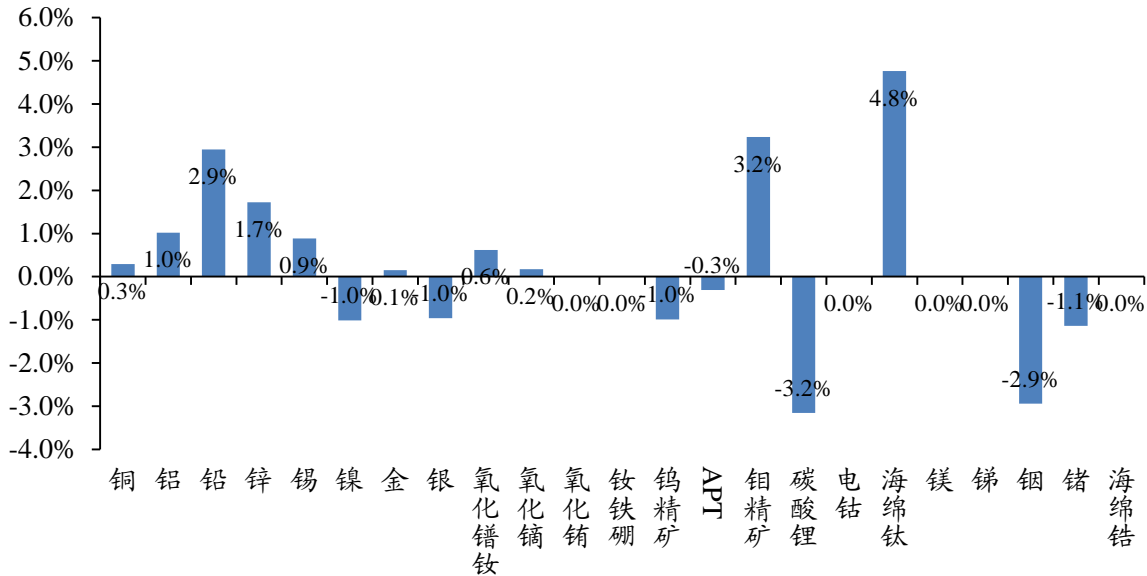
图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 表 1: 日本 CPI 低于预期..... | 5 |
| 表 2: 下周重点关注经济数据..... | 10 |
| 表 4: 相关上市公司列表..... | 20 |
| 图 1: 基本金属价格反弹..... | 4 |
| 图 2: 电解铝板块反弹持续..... | 5 |
| 图 4: SHFE 铜上涨 0.3%，LME 铜下跌 2.0%..... | 15 |
| 图 5: 铜显性库存减少 13881 吨..... | 15 |
| 图 6: SHFE 铝上涨 1.0%，LME 铝上涨 0.9%..... | 15 |
| 图 7: 铝显性库存减少 38315 吨..... | 15 |
| 图 8: SHFE 锌上涨 1.7%，LME 锌下跌 2.8%..... | 16 |
| 图 9: 锌显性库存减少 6689 吨..... | 16 |
| 图 10: SHFE 铅上涨 2.9%，LME 铅下跌 0.2%..... | 16 |
| 图 11: 铅显性库存减少 951 吨..... | 16 |
| 图 12: SHFE 锡上涨 0.9%，LME 锡下跌 1.3%..... | 16 |
| 图 13: SHFE 镍下跌 1.0%，LME 镍下跌 5.2%..... | 16 |
| 图 14: 外盘金价下跌 0.9%，银价下跌 2.6%..... | 17 |
| 图 15: 内盘金价上涨 0.1%，银价下跌 1.0%..... | 17 |
| 图 16: 非商业多头减少 2.9%，空头减少 5.3%..... | 17 |
| 图 17: 主要黄金 ETF 持仓减少 7.6 吨..... | 17 |
| 图 18: 钨精矿价格下跌 1.0%..... | 18 |
| 图 19: 钼精矿价格上涨 3.2%..... | 18 |
| 图 20: 金属镨钕价格上涨 0.6%..... | 18 |
| 图 21: 氧化镨价格上涨 0.2%..... | 18 |
| 图 22: 氧化铈价格持平..... | 18 |
| 图 23: 烧结钕铁硼价格持平..... | 18 |
| 图 24: 碳酸锂电池级下跌 3.2%，工业级持平..... | 19 |
| 图 25: 钴价格持平..... | 19 |
| 图 26: 镁锭价格持平，硅铁下跌 0.7%..... | 19 |
| 图 27: 铋锭价格持平..... | 19 |
| 图 28: 铟价格下跌 2.9%..... | 19 |
| 图 29: 锗锭价格下跌 1.1%..... | 19 |
| 图 30: 海绵锆价格持平..... | 20 |

图 31: 海绵钛价格上涨 4.8%..... 20

1. 周期研判：宝鸡钛材大面积关停，钴价开始反弹

图 1：基本金属价格反弹



数据来源：Bloomberg，安泰科，百川资讯，国泰君安证券研究，数据截至 2018-08-31

周期研判：宝鸡钛材大面积关停，钴价开始反弹。海外夏休后需求逐步复苏，高等级钴价 5 个月来首次反弹，海外钴市场询价和成交变多，mb 价格仍是电钴定价中最重要的锚，指引意义重大。铝土矿供应问题持续，山西河南受降雨、环保等因素影响，Q3 以来持续紧张，四季度铝土矿或将继续上涨，推动铝成本端上行。钛材方面，宝鸡当地政府在 8 月 23 日对宝鸡地区不规范钛材厂商断水断电，本周该地区部分厂家宣布上调钛材价格 5 元/千克，观察事件后续持续性。

新能源产业链：夏休结束，钴价反弹开启。海外高等级钴价反弹，国内电钴价反弹至 47.5 万元/吨。海外夏休后需求逐步复苏，高等级钴价 5 个月来首次反弹，海外钴市场询价和成交变多，mb 价格仍是电钴定价中最重要的锚，指引意义重大。未来一段时间需求逐月改善，国内企业补库叠加刚果原材料出口收缩，反弹的基础已经全面具备。锂盐方面，电池级碳酸锂下跌至 8.5 万/吨。

铝土矿供应问题持续，成本端上移。本周沪铝上涨 1.0%，山西河南受降雨、环保等因素影响，Q3 以来持续紧张，四季度铝土矿或将继续上涨，推动铝成本端上行。本周全球铜显性库存继续下降 2.35%，外盘价格下降 2.0%。产业层面来看，全球铜降库速度较快，但目前国内下游全面进入淡季，空调开工率开始下行，下半年国内冶炼端产量释放仍然较大，产业层面不够乐观。全球在美国的一枝独秀环境下，基本金属需求预期持续恶化，导致目前宏观逻辑压制产业逻辑，金属价格难以反转。我们长期更看好通过自身产量增加实现业绩增量的矿山公司。增持评级：紫金矿业、洛阳钼业。

宝鸡钛材大面积停产，关注钛板块。钼精矿价格上涨 3.2%至 1915 元/吨度高位，目前下游黑色产业链继续维持高景气度，对钼需求有所拉动。宝鸡此次停产涉及 95%加工商，关注后续持续度以及加工费反弹高度。此外，钼、钨、锗、铟等小金属经过长期价格低迷，全行业产能、库存逐步出清，加之环保整顿超预期推进，供给受限，下游需求稳定增长，有望实现供需再平衡，价格逐步提升。受益：金钼股份、云南锗业、锡业股份等，增持：洛阳钼业。同时关注金属汽车零部件需求增长，受

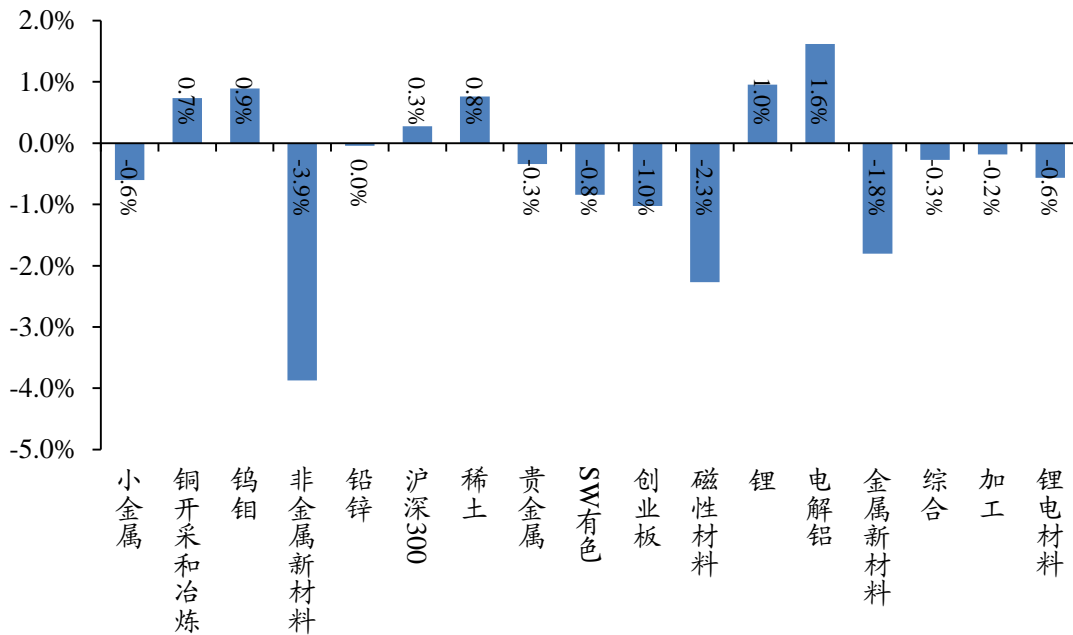
益标的：云海金属、亚太科技、东睦股份等。

贵金属价格维持平稳。本周 COMEX 黄金价格下跌 0.9%。美国经济持续强势，美元俨然成为全球资本避风港，黄金的配置需求持续下降，但仍可关注大盘震荡下黄金板块的避险属性。增持评级：紫金矿业、兴业矿业，受益标的：银泰资源、山东黄金。

2. 一周板块运行：电解铝板块继续反弹

电解铝继续反弹。全周 SW 有色下跌 0.8%，沪深 300 上涨 0.3%，创业板指下跌 1.0%。板块方面，电解铝板块继续反弹 1.6%。

图 2：电解铝板块反弹持续



数据来源：Wind，国泰君安证券研究，数据截至 2018-08-31

3. 重点数据：7月工业数据出炉

表 1：日本 CPI 低于预期

| 日期 | 指标 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|-----------|-----------------------------|----------|----------|----------|
| 2018-8-27 | 中国 7 月规模以上工业企业利润年率(%) | 20.00 | | 16.20 |
| 2018-8-27 | 中国 7 月规模以上工业企业利润(亿元) | 6582.90 | | 5151.20 |
| 2018-8-27 | 中国 1-7 月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) | 17.20 | | 17.10 |
| | | 33882.1 | | |
| 2018-8-27 | 中国 1-7 月规模以上工业企业利润-YTD(亿元) | 0 | | 39038.10 |
| 2018-8-27 | 德国 8 月 IFO 商业景气指数 | 101.70 | 101.80 | 103.80 |
| 2018-8-27 | 德国 8 月 IFO 商业现况指数 | 105.30 | 105.30 | 106.40 |
| 2018-8-27 | 德国 8 月 IFO 商业预期指数 | 98.20 | 98.40 | 101.20 |
| 2018-8-27 | 中国香港 7 月贸易帐(亿港元) | (541.00) | (427.00) | (471.00) |
| 2018-8-27 | 中国香港 7 月出口年率(%) | 3.30 | 6.00 | 10.00 |
| 2018-8-27 | 中国香港 7 月进口年率(%) | 4.40 | 9.00 | 14.00 |
| 2018-8-27 | 美国 7 月芝加哥联储全国活动指数 | 0.48 | 0.45 | 0.13 |

| | | | | |
|-----------|------------------------------------|----------|---------|--------|
| 2018-8-27 | 加拿大截至 8 月 24 日当周全国经济信心指数 | 56.60 | | 56.70 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储商业活动指数 | 32.30 | 30.00 | 30.90 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储制造业就业指数 | 28.90 | | 28.90 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储制造业装船指数 | 30.80 | | 26.00 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储制成品价格指数 | 22.90 | | 15.30 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储制造业产出指数 | 29.40 | | 29.30 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储新订单指数 | 23.30 | | 23.90 |
| 2018-8-27 | 美国 8 月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数 | 48.60 | | 45.30 |
| 2018-8-28 | 韩国 8 月消费者信心指数 | 101.00 | | 99.20 |
| 2018-8-28 | 澳大利亚截至 8 月 26 日当周 ANZ 消费者信心指数 | 114.10 | | 116.50 |
| 2018-8-28 | 法国 8 月消费者综合信心指数 | 97.00 | 97.00 | 97.00 |
| 2018-8-28 | 意大利 8 月 Istat 消费者信心指数 | 116.20 | 115.80 | 115.20 |
| 2018-8-28 | 意大利 8 月 Istat 制造业信心指数 | 106.70 | 106.50 | 104.80 |
| 2018-8-28 | 意大利 8 月 Istat 经济信心指数 | 105.30 | | 103.80 |
| 2018-8-28 | 欧元区 7 月货币供应 M3 年率(%) | 4.50 | 4.30 | 4.00 |
| 2018-8-28 | 欧元区 7 月三个月货币供应 M3 年率(%) | 4.10 | | 4.10 |
| 2018-8-28 | 意大利 7 月 PPI 年率(%) | 3.20 | | 3.60 |
| 2018-8-28 | 意大利 7 月 PPI 月率(%) | 0.30 | | 0.40 |
| 2018-8-28 | 美国截至 8 月 25 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) | 4.00 | | 3.10 |
| 2018-8-28 | 美国截至 8 月 25 日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周(%) | 1.10 | | (0.50) |
| 2018-8-28 | 美国 7 月批发库存月率初值(%) | 0.10 | 0.20 | 0.70 |
| 2018-8-28 | 美国 7 月零售库存月率(%) | 0.10 | | 0.40 |
| 2018-8-28 | 美国截至 8 月 25 日当周红皮书商业零售销售月率(%) | 0.20 | | 0.40 |
| 2018-8-28 | 美国截至 8 月 25 日当周红皮书商业零售销售年率(%) | 4.70 | | 5.10 |
| 2018-8-28 | 美国 6 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数年率(%) | 6.51 | 6.40 | 6.31 |
| 2018-8-28 | 美国 6 月 S&P/CS10 座大城市未季调房价指数年率(%) | 6.18 | | 5.95 |
| 2018-8-28 | 美国 6 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数 | 211.94 | | 213.07 |
| 2018-8-28 | 美国 6 月 S&P/CS10 座大城市未季调房价指数月率(%) | 0.55 | | 0.43 |
| 2018-8-28 | 美国 6 月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数月率(%) | 0.20 | 0.20 | 0.11 |
| 2018-8-28 | 美国 6 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数月率(%) | 0.70 | | 0.50 |
| 2018-8-28 | 美国 8 月里士满联储制造业指数 | 20.00 | 17.00 | 24.00 |
| 2018-8-28 | 美国 8 月谘商会消费者信心指数 | 127.40 | 126.60 | 133.40 |
| 2018-8-28 | 美国 8 月谘商会消费者现况指数 | 165.90 | | 172.20 |
| 2018-8-28 | 美国 8 月谘商会消费者预期指数 | 101.70 | | 107.60 |
| 2018-8-28 | 美国 8 月里士满联储制造业装船指数 | 16.00 | | 23.00 |
| 2018-8-28 | 美国 8 月里士满联储服务业收入指数 | 23.00 | | 31.00 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 API 原油库存变动(万桶) | (517.00) | (52.20) | 3.80 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 API 库欣原油库存变动(万桶) | 19.50 | | 13.00 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 API 汽油库存变动(万桶) | (93.00) | 39.80 | 2.10 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 API 精炼油库存变动(万桶) | 180.00 | 135.00 | 98.20 |
| 2018-8-29 | 英国 8 月 BRC 商店物价指数年率(%) | (0.30) | | 0.10 |
| 2018-8-29 | 日本 8 月家庭消费者信心指数 | 43.50 | 43.30 | 43.30 |
| 2018-8-29 | 德国 9 月 Gfk 消费者信心指数 | 10.60 | 10.60 | 10.50 |
| 2018-8-29 | 法国第二季度 GDP 年率初值(%) | 1.70 | 1.70 | 1.70 |
| 2018-8-29 | 法国第二季度 GDP 季率初值(%) | 0.20 | 0.20 | 0.20 |
| 2018-8-29 | 法国 7 月家庭消费支出月率(%) | 0.30 | 0.30 | 0.10 |
| 2018-8-29 | 法国 7 月家庭消费支出年率(%) | 0.50 | 0.20 | 0.20 |

| | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------|----------|-----------|
| 2018-8-29 | 瑞士 8 月 ZEW 投资者信心指数 | (4.00) | | (14.30) |
| 2018-8-29 | 瑞士 8 月 ZEW 经济现况指数 | 68.00 | | 57.10 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数 | 349.90 | | 344.00 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比(%) | 4.20 | | (1.70) |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%) | 4.81 | | 4.78 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数 | 982.70 | | 952.90 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 MBA 抵押贷款购买指数 | 232.10 | | 230.10 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值(%) | 2.00 | 2.00 | 2.00 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度 PCE 物价指数年化季率修正值(%) | 1.80 | | 1.90 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度核心 PCE 物价指数年率修正值(%) | 1.70 | | 1.90 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度 PCE 物价指数年率修正值(%) | 2.20 | | 2.20 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值(%) | 4.10 | 4.00 | 4.20 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度企业获利年化季率修正值(%) | 8.20 | | 2.40 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度最终销售年化季率修正值(%) | 5.10 | | 5.30 |
| | | 185072. | | 185146.0 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度年化实际 GDP 修正值(亿美元) | 00 | | 0 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度 GDP 平减指数修正值(%) | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| 2018-8-29 | 美国第二季度消费者支出年化季率修正值(%) | 4.00 | 3.90 | 3.80 |
| 2018-8-29 | 加拿大第二季度经常帐(亿加元) | (174.80) | (153.00) | (158.80) |
| 2018-8-29 | 美国 7 月季调后成屋签约销售指数月率(%) | 0.90 | 0.30 | (0.70) |
| 2018-8-29 | 美国 7 月季调后成屋签约销售指数 | 106.90 | | 106.20 |
| 2018-8-29 | 美国 7 月季调后成屋签约销售指数年率(%) | (4.00) | (2.50) | (0.50) |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 原油库存变动(万桶) | (583.60) | (96.70) | (256.60) |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶) | 184.90 | 165.40 | (83.70) |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 原油产量变动(万桶) | 10.00 | | 0.00 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶) | 120.00 | 22.90 | (155.40) |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶) | 77.20 | | 5.80 |
| 2018-8-29 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 精炼厂设备利用率(%) | 98.10 | 97.60 | 96.30 |
| 2018-8-30 | 新西兰 7 月营建许可月率(%) | (8.20) | | (10.30) |
| 2018-8-30 | 日本 7 月季调后零售销售月率(%) | 1.40 | 0.20 | 0.10 |
| 2018-8-30 | 日本 7 月零售销售(万亿日元) | 11.78 | | 12.41 |
| 2018-8-30 | 日本 7 月大型零售商销售年率(%) | 1.50 | (0.70) | (1.60) |
| 2018-8-30 | 日本 7 月末季调零售销售年率(%) | 1.70 | 1.20 | 1.50 |
| | | (19221. | | |
| 2018-8-30 | 日本截至 8 月 24 日当周买进外国债券(亿日元) | 00) | | 2355.00 |
| 2018-8-30 | 日本截至 8 月 24 日当周买进外国股票(亿日元) | 2646.00 | | (609.00) |
| | | (5101.0 | | (3349.00) |
| 2018-8-30 | 日本截至 8 月 24 日当周外资买进日股(亿日元) | 0) | |) |
| | | (7298.0 | | |
| 2018-8-30 | 日本截至 8 月 24 日当周外资买进日债(亿日元) | 0) | | (145.00) |
| 2018-8-30 | 日本 7 月贷款与贴现公司年率(%) | 3.18 | | 3.18 |
| 2018-8-30 | 中国 7 月 Swift 人民币在全球支付中占比(%) | 1.81 | | 2.04 |
| 2018-8-30 | 新西兰 8 月 ANZ 商业信心指数 | (44.90) | | (50.30) |
| 2018-8-30 | 新西兰 8 月 ANZ 商业活动前景指数 | 3.80 | | 3.80 |

| | | | | |
|-----------|---------------------------|--------|--------|--------|
| 2018-8-30 | 澳大利亚7月季调后营建许可年率(%) | 1.60 | (3.00) | (5.60) |
| 2018-8-30 | 澳大利亚7月季调后私营营建许可年率(%) | 2.10 | | (6.20) |
| 2018-8-30 | 澳大利亚7月季调后营建许可月率(%) | 6.40 | (2.00) | (5.20) |
| 2018-8-30 | 澳大利亚7月季调后私营营建许可月率(%) | 5.00 | | (6.60) |
| 2018-8-30 | 澳大利亚第二季度私人新增资本支出季率(%) | 0.40 | 0.60 | (2.50) |
| 2018-8-30 | 德国7月进口物价指数月率(%) | 0.50 | 0.00 | (0.20) |
| 2018-8-30 | 德国7月出口物价指数月率(%) | 0.30 | | 0.00 |
| 2018-8-30 | 德国7月出口物价指数年率(%) | 1.80 | | 1.90 |
| 2018-8-30 | 德国7月进口物价指数年率(%) | 4.80 | 5.20 | 5.00 |
| 2018-8-30 | 西班牙8月CPI年率初值(%) | 2.20 | 2.20 | 2.20 |
| 2018-8-30 | 西班牙8月CPI月率初值(%) | (0.70) | 0.20 | 0.20 |
| 2018-8-30 | 西班牙8月调和CPI年率初值(%) | 2.30 | 2.30 | 2.20 |
| 2018-8-30 | 西班牙8月调和CPI月率初值(%) | (1.20) | 0.20 | 0.10 |
| 2018-8-30 | 瑞士8月KOF经济领先指标 | 101.10 | 101.30 | 100.30 |
| 2018-8-30 | 德国8月季调后失业率(%) | 5.20 | 5.20 | 5.20 |
| 2018-8-30 | 德国8月末季调失业总人数(万人) | 232.50 | | 235.10 |
| 2018-8-30 | 德国8月季调后失业总人数(万人) | 233.80 | | 233.00 |
| 2018-8-30 | 德国8月季调后失业人数变动(万人) | (0.60) | (0.80) | (0.80) |
| 2018-8-30 | 英国7月央行抵押贷款许可(万件) | 6.54 | 6.50 | 6.48 |
| 2018-8-30 | 英国7月央行抵押贷款(亿英镑) | 39.00 | 39.00 | 32.00 |
| 2018-8-30 | 英国7月央行消费信贷(亿英镑) | 15.00 | 15.00 | 8.00 |
| 2018-8-30 | 英国7月M4货币供应月率(%) | (0.30) | | 0.90 |
| 2018-8-30 | 英国7月M4货币供应年率(%) | 1.70 | | 2.10 |
| 2018-8-30 | 中国香港7月零售销售额年率(%) | 12.00 | 9.70 | 7.80 |
| 2018-8-30 | 中国香港7月零售销售量年率(%) | 9.80 | 7.50 | 5.90 |
| 2018-8-30 | 欧元区8月经济景气指数 | 112.10 | 111.90 | 111.60 |
| 2018-8-30 | 欧元区8月服务业景气指数 | 15.30 | 15.20 | 14.70 |
| 2018-8-30 | 欧元区8月工业景气指数 | 5.80 | 5.50 | 5.50 |
| 2018-8-30 | 欧元区8月企业景气指数 | 1.29 | 1.26 | 1.22 |
| 2018-8-30 | 欧元区8月消费者信心指数终值 | (1.90) | (1.90) | (1.90) |
| 2018-8-30 | 德国8月CPI年率初值(%) | 2.00 | 2.00 | 2.00 |
| 2018-8-30 | 德国8月CPI月率初值(%) | 0.30 | 0.10 | 0.10 |
| 2018-8-30 | 德国8月调和CPI年率初值(%) | 2.10 | 2.10 | 1.90 |
| 2018-8-30 | 德国8月调和CPI月率初值(%) | 0.40 | 0.20 | 0.00 |
| 2018-8-30 | 美国7月个人支出月率(%) | 0.40 | 0.40 | 0.40 |
| 2018-8-30 | 美国7月实际个人消费支出月率(%) | 0.30 | 0.20 | 0.20 |
| 2018-8-30 | 美国7月个人收入月率(%) | 0.40 | 0.40 | 0.30 |
| 2018-8-30 | 美国截至8月25日当周初请失业金人数(万) | 21.00 | 21.30 | 21.30 |
| 2018-8-30 | 美国截至8月18日当周续请失业金人数(万) | 172.80 | 173.00 | 170.80 |
| 2018-8-30 | 美国截至8月25日当周初请失业金人数四周均值(万) | 21.38 | | 21.23 |
| 2018-8-30 | 加拿大第二季度GDP年化季率(%) | 1.40 | 3.10 | 2.90 |
| 2018-8-30 | 加拿大6月季调后GDP月率(%) | 0.50 | 0.10 | 0.00 |
| 2018-8-30 | 加拿大6月季调后GDP年率(%) | 2.70 | 2.30 | 2.40 |
| 2018-8-30 | 美国7月PCE物价指数年率(%) | 2.20 | 2.30 | 2.30 |
| 2018-8-30 | 美国7月PCE物价指数月率(%) | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| 2018-8-30 | 美国7月核心PCE物价指数月率(%) | 0.10 | 0.20 | 0.20 |
| 2018-8-30 | 美国7月核心PCE物价指数年率(%) | 1.90 | 2.00 | 2.00 |

| | | | | |
|-----------|----------------------------------|----------|---------|---------|
| 2018-8-30 | 俄罗斯截至 8 月 24 日当周黄金与外汇储备(亿美元) | 4522.00 | | 4571.00 |
| 2018-8-30 | 美国截至 8 月 26 日当周彭博消费者信心指数 | 58.60 | | 58.30 |
| 2018-8-30 | 美国截至 8 月 24 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺) | 480.00 | 601.40 | 700.00 |
| 2018-8-31 | 美国截至 8 月 20 日当周货币供给 M1(亿美元) | (137.00) | | |
| 2018-8-31 | 美国截至 8 月 20 日当周货币供给 M2(亿美元) | 118.00 | | |
| 2018-8-31 | 美国截至 8 月 27 日当周外国央行持有美国国债(亿美元) | (79.97) | | |
| 2018-8-31 | 新西兰 8 月 ANZ 消费者信心指数 | 118.40 | | 117.60 |
| 2018-8-31 | 新西兰 8 月 ANZ 消费者信心指数月率(%) | (1.30) | | (0.70) |
| 2018-8-31 | 韩国 7 月季调后工业产出月率(%) | (0.70) | (0.20) | 0.40 |
| 2018-8-31 | 韩国 7 月未季调工业产出年率(%) | (0.40) | 0.50 | 0.90 |
| 2018-8-31 | 英国 8 月 Gfk 消费者信心指数 | (10.00) | (10.00) | (7.00) |
| 2018-8-31 | 日本 8 月东京 CPI 年率(%) | 0.90 | 1.00 | 1.20 |
| 2018-8-31 | 日本 8 月东京核心-核心 CPI 年率(%) | 0.50 | 0.50 | 0.60 |
| 2018-8-31 | 日本 8 月东京 CPI 月率(%) | 0.10 | | 0.70 |
| 2018-8-31 | 日本 8 月东京核心 CPI 年率(%) | 0.80 | 0.80 | 0.90 |
| 2018-8-31 | 日本 7 月失业率(%) | 2.40 | 2.40 | 2.50 |
| 2018-8-31 | 日本 7 月求才求职比 | 1.62 | 1.63 | 1.63 |
| 2018-8-31 | 日本 7 月季调后工业产出月率初值(%) | (1.80) | 0.20 | (0.10) |
| 2018-8-31 | 日本 7 月库存月率初值(%) | 2.30 | | 0.40 |
| 2018-8-31 | 日本 7 月未季调工业产出年率初值(%) | (0.90) | 2.70 | 2.30 |
| 2018-8-31 | 韩国 8 月央行 7 天回购利率(%) | 1.50 | 1.50 | 1.50 |
| 2018-8-31 | 中国 8 月官方制造业 PMI | 51.20 | 51.00 | 51.30 |
| 2018-8-31 | 中国 8 月官方综合 PMI | 53.60 | | 53.80 |
| 2018-8-31 | 中国 8 月官方非制造业 PMI | 54.00 | 53.70 | 54.20 |
| 2018-8-31 | 澳大利亚 7 月私营企业贷款月率(%) | 0.30 | 0.30 | 0.40 |
| 2018-8-31 | 澳大利亚 7 月私营企业贷款年率(%) | 4.50 | 4.40 | 4.40 |
| 2018-8-31 | 新加坡 7 月 M2 货币供应年率(%) | 2.60 | | 2.60 |
| 2018-8-31 | 新加坡 7 月 M1 货币供应年率(%) | 4.40 | | 3.40 |
| 2018-8-31 | 日本 7 月新屋开工年率(%) | (7.10) | (4.10) | (0.74) |
| 2018-8-31 | 日本 7 月新屋开工年化总数(万户) | 91.50 | 92.60 | 95.80 |
| 2018-8-31 | 日本 7 月营建订单年率(%) | (6.50) | | (9.30) |
| 2018-8-31 | 英国 8 月 Nationwide 房价指数月率(%) | 0.60 | 0.10 | (0.50) |
| 2018-8-31 | 英国 8 月 Nationwide 房价指数年率(%) | 2.50 | 2.70 | 2.00 |
| 2018-8-31 | 德国 7 月实际零售销售月率(%) | 0.90 | (0.20) | (0.40) |
| 2018-8-31 | 德国 7 月实际零售销售年率(%) | 3.00 | 1.30 | 0.80 |
| 2018-8-31 | 法国 8 月 CPI 年率初值(%) | 2.30 | 2.20 | 2.30 |
| 2018-8-31 | 法国 8 月调和 CPI 年率初值(%) | 2.60 | 2.50 | 2.60 |
| 2018-8-31 | 法国 8 月调和 CPI 月率初值(%) | (0.10) | 0.40 | 0.60 |
| 2018-8-31 | 法国 8 月 CPI 月率初值(%) | (0.10) | 0.40 | 0.50 |
| 2018-8-31 | 法国 7 月 PPI 年率(%) | 3.40 | | 4.00 |
| 2018-8-31 | 法国 7 月 PPI 月率(%) | 0.10 | | 0.60 |
| 2018-8-31 | 意大利 7 月失业率初值(%) | 10.80 | 10.80 | 10.40 |
| 2018-8-31 | 西班牙 6 月经常帐(亿欧元) | 24.00 | | 4.90 |
| 2018-8-31 | 中国香港 7 月货币供应 M3 年率(%) | 6.30 | | 4.50 |
| 2018-8-31 | 意大利 8 月 CPI 年率初值(%) | 1.50 | 1.40 | 1.70 |
| 2018-8-31 | 意大利 8 月 CPI 月率初值(%) | 0.30 | 0.30 | 0.50 |
| 2018-8-31 | 意大利 8 月调和 CPI 年率初值(%) | 1.90 | 1.70 | 1.70 |

| | | | | |
|-----------|--------------------------------|--------|--------|--------|
| 2018-8-31 | 意大利 8 月调和 CPI 月率初值(%) | (1.40) | (0.20) | (0.10) |
| 2018-8-31 | 欧元区 7 月失业率(%) | 8.30 | 8.20 | 8.20 |
| 2018-8-31 | 欧元区 8 月未季调 CPI 年率初值(%) | 2.10 | 2.10 | 2.00 |
| 2018-8-31 | 欧元区 8 月未季调核心 CPI 年率初值(%) | 1.10 | 1.10 | 1.00 |
| 2018-8-31 | 意大利第二季度 GDP 年率终值(%) | 1.10 | 1.10 | 1.20 |
| 2018-8-31 | 意大利第二季度 GDP 季率终值(%) | 0.20 | 0.20 | 0.20 |
| 2018-8-31 | 印度第二季度 GDP 年率(%) | 7.70 | 7.60 | 8.20 |
| 2018-8-31 | 加拿大 7 月工业品物价指数月率(%) | 0.70 | (0.40) | (0.20) |
| 2018-8-31 | 加拿大 7 月原材料价格指数月率(%) | 0.60 | 0.00 | 0.70 |
| 2018-8-31 | 加拿大 7 月原材料价格指数年率(%) | 20.20 | | 22.00 |
| 2018-8-31 | 加拿大 7 月工业品物价指数年率(%) | 5.10 | | 6.60 |
| 2018-8-31 | 美国 8 月芝加哥 PMI | 65.50 | 63.00 | 63.60 |
| 2018-8-31 | 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值 | 95.30 | 95.50 | 96.20 |
| 2018-8-31 | 美国 8 月密歇根大学 5-10 年期通胀率预期终值(%) | 2.50 | | 2.60 |
| 2018-8-31 | 美国 8 月密歇根大学预期指数终值 | 87.30 | | 87.10 |
| 2018-8-31 | 美国 8 月密歇根大学 1 年期通胀率预期终值(%) | 2.90 | | 3.00 |
| 2018-8-31 | 美国 8 月密歇根大学现况指数终值 | 107.80 | | 110.30 |
| 2018-8-31 | 美国截至 8 月 24 日当周 ECRI 领先指标 | 147.30 | | 147.30 |
| 2018-8-31 | 美国截至 8 月 24 日当周 ECRI 领先指标年率(%) | 0.00 | | (0.20) |

数据来源: Wind, 汇通网, 国泰君安证券研究

表 2: 下周重点关注经济数据

| 日期 | 指标 | 前值 | 预测值 |
|----------|----------------------------|----------|-------|
| 2018-9-3 | 澳大利亚 8 月 AIG/PWC 制造业表现指数 | 52.00 | |
| 2018-9-3 | 日本 8 月外汇储备(亿美元)(9/3-9/7) | 12562.76 | |
| 2018-9-3 | 日本第二季度企业资本支出年率(%) | 3.40 | 6.50 |
| 2018-9-3 | 日本 8 月日经/Markit 制造业 PMI 终值 | 52.50 | |
| 2018-9-3 | 中国台湾 8 月日经/Markit 制造业 PMI | 53.10 | |
| 2018-9-3 | 韩国 8 月日经/Markit 制造业 PMI | 48.30 | |
| 2018-9-3 | 澳大利亚 8 月 TD-MI 通胀指数月率(%) | 0.10 | |
| 2018-9-3 | 澳大利亚 8 月 TD-MI 通胀指数年率(%) | 2.00 | |
| 2018-9-3 | 澳大利亚第二季度季调后企业库存季率(%) | 0.70 | 0.20 |
| 2018-9-3 | 澳大利亚第二季度季调后企业库存年率(%) | 2.30 | |
| 2018-9-3 | 澳大利亚第二季度企业获利季率(%) | 5.90 | 1.30 |
| 2018-9-3 | 澳大利亚第二季度企业获利年率(%) | 5.90 | |
| 2018-9-3 | 澳大利亚 7 月季调后零售销售月率(%) | 0.40 | 0.30 |
| 2018-9-3 | 澳大利亚 8 月季调后 ANZ 总招聘广告月率(%) | 1.50 | |
| 2018-9-3 | 澳大利亚 8 月季调后 ANZ 总招聘广告年率(%) | 7.30 | |
| 2018-9-3 | 中国 8 月财新制造业 PMI | 50.80 | 50.70 |
| 2018-9-3 | 印度 8 月日经制造业 PMI | 52.30 | |
| 2018-9-3 | 瑞士 7 月实际零售销售年率(%) | 0.30 | |
| 2018-9-3 | 西班牙 8 月 Markit 制造业 PMI | 52.90 | |
| 2018-9-3 | 瑞士 8 月瑞信/SVME 制造业 PMI | 61.90 | 61.00 |
| 2018-9-3 | 意大利 8 月 Markit 制造业 PMI | 51.50 | |
| 2018-9-3 | 法国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 | 53.70 | |
| 2018-9-3 | 德国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 | 56.10 | |
| 2018-9-3 | 希腊 8 月 Markit 制造业 PMI | 53.50 | |

| | | | |
|----------|--------------------------------------|----------|----------|
| 2018-9-3 | 欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 | 54.60 | |
| 2018-9-3 | 英国 8 月 Markit 制造业 PMI | 54.00 | |
| 2018-9-3 | 希腊第二季度未季调 GDP 年率终值(%) | 2.40 | |
| 2018-9-3 | 希腊第二季度实际 GDP 季率终值(%) | 0.80 | |
| 2018-9-3 | 加拿大截至 8 月 31 日当周全国经济信心指数 | 56.70 | |
| 2018-9-4 | 韩国 8 月 CPI 年率(%) | 1.50 | 1.40 |
| 2018-9-4 | 韩国 8 月 CPI 月率(%) | 0.20 | 0.50 |
| 2018-9-4 | 韩国 8 月核心 CPI 年率(%) | 1.10 | |
| 2018-9-4 | 韩国第二季度 GDP 年率终值(%) | 2.90 | |
| 2018-9-4 | 韩国第二季度 GDP 季率终值(%) | 0.70 | |
| 2018-9-4 | 英国 8 月 BRC 同店零售销售年率(%) | 0.50 | |
| 2018-9-4 | 英国 8 月 BRC 总体零售销售年率(%) | 1.60 | |
| 2018-9-4 | 澳大利亚截至 9 月 2 日当周 ANZ 消费者信心指数 | 116.50 | |
| 2018-9-4 | 日本 8 月基础货币年率(%) | 7.00 | |
| 2018-9-4 | 日本 8 月基础货币额(万亿日元) | 503.00 | 502.00 |
| 2018-9-4 | 澳大利亚第二季度经常帐(亿澳元) | (105.00) | (110.00) |
| 2018-9-4 | 澳大利亚截至 9 月 4 日当周现金利率(%) | 1.50 | 1.50 |
| 2018-9-4 | 西班牙 8 月失业人数变化(万) | (2.71) | |
| 2018-9-4 | 西班牙 8 月失业人数变化月率(%) | (0.86) | |
| 2018-9-4 | 瑞士 8 月 CPI 年率(%) | 1.20 | |
| 2018-9-4 | 瑞士 8 月 CPI 月率(%) | (0.20) | |
| 2018-9-4 | 英国 8 月 Markit 建筑业 PMI | 55.80 | |
| 2018-9-4 | 欧元区 7 月 PPI 年率(%) | 3.60 | 3.90 |
| 2018-9-4 | 欧元区 7 月 PPI 月率(%) | 0.40 | 0.30 |
| 2018-9-4 | 美国截至 9 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) | 3.10 | |
| 2018-9-4 | 美国截至 9 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周(%) | (0.50) | |
| 2018-9-4 | 美国截至 9 月 1 日当周红皮书商业零售销售月率(%) | 0.40 | |
| 2018-9-4 | 美国截至 9 月 1 日当周红皮书商业零售销售年率(%) | 5.10 | |
| 2018-9-4 | 加拿大 8 月 Markit 制造业 PMI | 56.90 | |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 | 54.50 | |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 ISM 制造业 PMI | 58.10 | 57.40 |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 ISM 制造业新订单指数 | 60.20 | |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 ISM 制造业物价支付指数 | 73.20 | 69.50 |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 ISM 制造业库存指数 | 53.30 | |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 ISM 制造业就业指数 | 56.50 | |
| 2018-9-4 | 美国 8 月 ISM 制造业产出指数 | 58.50 | |
| 2018-9-4 | 新西兰截至 9 月 4 日当周全球乳制品拍卖价格指数变化率(%) | (3.60) | |
| 2018-9-4 | 新西兰截至 9 月 4 日当周全球乳制品拍卖价格平均中标价(美元/公吨) | 3044.00 | |
| 2018-9-4 | 美国 7 月营建支出月率(%) | (1.10) | 0.40 |
| 2018-9-5 | 韩国 8 月外汇储备(亿美元) | 4024.50 | |
| 2018-9-5 | 新西兰 8 月 ANZ 招聘广告月率(%) | 3.10 | |
| 2018-9-5 | 澳大利亚 8 月 AIG/CBA 服务业表现指数 | 53.60 | |
| 2018-9-5 | 新西兰第二季度季调后所有建筑价值 | (0.90) | |
| 2018-9-5 | 中国香港 8 月日经 PMI | 48.20 | |
| 2018-9-5 | 日本 8 月日经/Markit 服务业 PMI | 51.30 | |
| 2018-9-5 | 日本 8 月日经/Markit 综合 PMI | 51.80 | |

| | | | |
|----------|--------------------------------------|-----------|----------|
| 2018-9-5 | 新西兰 8 月 ANZ 商品价格指数(%) | (3.20) | |
| 2018-9-5 | 澳大利亚第二季度 GDP 季率(%) | 1.00 | |
| 2018-9-5 | 澳大利亚第二季度 GDP 年率(%) | 3.10 | 2.80 |
| 2018-9-5 | 中国 8 月财新服务业 PMI | 52.80 | 52.50 |
| 2018-9-5 | 中国 8 月财新综合 PMI | 52.30 | |
| 2018-9-5 | 印度 8 月日经服务业 PMI | 54.20 | |
| 2018-9-5 | 印度 8 月日经综合 PMI | 54.10 | |
| 2018-9-5 | 西班牙 8 月 Markit 服务业 PMI | 52.60 | |
| 2018-9-5 | 西班牙 8 月 Markit 综合 PMI | 52.70 | |
| 2018-9-5 | 意大利 8 月 Markit 服务业 PMI | 54.00 | |
| 2018-9-5 | 意大利 8 月 Markit 综合 PMI | 53.00 | |
| 2018-9-5 | 法国 8 月 Markit 综合 PMI 终值 | 55.10 | |
| 2018-9-5 | 法国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 | 55.70 | |
| 2018-9-5 | 德国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 | 55.20 | |
| 2018-9-5 | 德国 8 月 Markit 综合 PMI 终值 | 55.70 | |
| 2018-9-5 | 中国台湾 8 月 CPI 年率(%) | 1.75 | |
| 2018-9-5 | 中国台湾 8 月批发物价年率(%) | 7.02 | |
| 2018-9-5 | 欧元区 8 月 Markit 综合 PMI 终值 | 54.40 | |
| 2018-9-5 | 欧元区 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 | 54.40 | |
| 2018-9-5 | 中国台湾 8 月外汇存底(亿美元) | 4586.96 | |
| 2018-9-5 | 英国 8 月 Markit 服务业 PMI | 53.50 | |
| 2018-9-5 | 英国 8 月 Markit 综合 PMI | 53.60 | |
| 2018-9-5 | 英国 8 月外汇储备(亿美元) | 5.77 | |
| 2018-9-5 | 欧元区 7 月零售销售月率(%) | 0.30 | |
| 2018-9-5 | 欧元区 7 月零售销售年率(%) | 1.20 | |
| 2018-9-5 | 美国截至 8 月 31 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数 | 344.00 | |
| 2018-9-5 | 美国截至 8 月 31 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%) | 4.78 | |
| 2018-9-5 | 美国截至 8 月 31 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数 | 952.90 | |
| 2018-9-5 | 美国截至 8 月 31 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比(%) | (1.70) | |
| 2018-9-5 | 美国截至 8 月 31 日当周 MBA 抵押贷款购买指数 | 230.10 | |
| 2018-9-5 | 美国 7 月贸易帐(亿美元) | (463.00) | (470.00) |
| 2018-9-5 | 美国 7 月进口(亿美元) | 2601.58 | |
| 2018-9-5 | 美国 7 月出口(亿美元) | 2138.09 | |
| 2018-9-5 | 加拿大 7 月贸易帐(亿加元) | (6.30) | |
| 2018-9-5 | 加拿大 7 月进口(亿加元) | 513.20 | |
| 2018-9-5 | 加拿大 7 月出口(亿加元) | 507.00 | |
| 2018-9-5 | 加拿大第二季度劳动生产率季率(%) | (0.30) | 0.45 |
| 2018-9-5 | 加拿大截至 9 月 5 日当周央行基准利率(%) | 1.50 | 1.50 |
| 2018-9-6 | 美国截至 8 月 31 日当周 API 原油库存变动(万桶) | | 高 |
| 2018-9-6 | 美国截至 8 月 31 日当周 API 库欣原油库存变动(万桶) | | |
| 2018-9-6 | 美国截至 8 月 31 日当周 API 汽油库存变动(万桶) | | 高 |
| 2018-9-6 | 美国截至 8 月 31 日当周 API 精炼油库存变动(万桶) | | |
| 2018-9-6 | 韩国 7 月经常帐(亿美元) | 73.77 | |
| 2018-9-6 | 日本截至 8 月 31 日当周买进外国债券(亿日元) | 2355.00 | |
| 2018-9-6 | 日本截至 8 月 31 日当周买进外国股票(亿日元) | (609.00) | |
| 2018-9-6 | 日本截至 8 月 31 日当周外资买进日股(亿日元) | (3349.00) | |
| 2018-9-6 | 日本截至 8 月 31 日当周外资买进日债(亿日元) | (145.00) | |

| | | | |
|----------|--------------------------------|----------|----------|
| 2018-9-6 | 澳大利亚7月商品及服务贸易帐(亿澳元) | 18.73 | 14.50 |
| 2018-9-6 | 澳大利亚7月进口月率(%) | (1.00) | |
| 2018-9-6 | 澳大利亚7月出口月率(%) | 3.00 | |
| 2018-9-6 | 瑞士第二季度GDP年率(%) | 2.20 | 2.40 |
| 2018-9-6 | 瑞士第二季度GDP季率(%) | 0.60 | 0.50 |
| 2018-9-6 | 德国7月季调后制造业订单月率(%) | (4.00) | |
| 2018-9-6 | 德国7月工作日调整后制造业订单年率(%) | (0.80) | |
| 2018-9-6 | 德国8月Markit建筑业PMI | 50.00 | |
| 2018-9-6 | 中国8月外汇储备(亿美元)(9/6-9/7) | 31179.50 | 31150.00 |
| 2018-9-6 | 中国香港8月外汇储备(亿美元)(9/6-9/7) | 4319.00 | |
| 2018-9-6 | 希腊6月失业率(%) | 19.50 | |
| 2018-9-6 | 美国8月挑战者企业裁员年率(%) | (4.20) | |
| 2018-9-6 | 美国8月挑战者企业裁员人数(万) | 2.71 | |
| 2018-9-6 | 美国8月ADP就业人数(万) | 21.90 | 19.10 |
| 2018-9-6 | 美国第二季度非农生产力终值(%) | 2.90 | 2.90 |
| 2018-9-6 | 美国第二季度非农单位劳动力成本终值(%) | (0.90) | (0.90) |
| 2018-9-6 | 美国截至9月1日当周初请失业金人数(万) | 21.30 | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月25日当周续请失业金人数(万) | 170.80 | |
| 2018-9-6 | 美国截至9月1日当周初请失业金人数四周均值(万) | 21.23 | |
| 2018-9-6 | 加拿大7月营建许可月率(%) | (2.30) | 0.80 |
| 2018-9-6 | 俄罗斯截至8月31日当周黄金与外汇储备(亿美元) | 4571.00 | |
| 2018-9-6 | 美国8月Markit综合PMI终值 | 55.00 | |
| 2018-9-6 | 美国8月Markit服务业PMI终值 | 55.20 | |
| 2018-9-6 | 美国截至9月2日当周彭博消费者信心指数 | 58.30 | |
| 2018-9-6 | 美国8月ISM非制造业PMI | 55.70 | 56.80 |
| 2018-9-6 | 美国8月ISM非制造业物价指数 | 63.40 | |
| 2018-9-6 | 美国8月ISM非制造业供应商交付指数 | 53.00 | |
| 2018-9-6 | 美国8月ISM非制造业就业指数 | 56.10 | |
| 2018-9-6 | 美国8月ISM非制造业新订单指数 | 57.00 | |
| 2018-9-6 | 美国8月ISM非制造业库存指数 | 53.50 | |
| 2018-9-6 | 美国7月耐用品订单月率终值(%) | (1.70) | |
| 2018-9-6 | 美国7月扣除飞机非国防耐用品装船月率终值(%) | 0.90 | |
| 2018-9-6 | 美国7月扣除飞机非国防耐用品订单月率终值(%) | 1.40 | |
| 2018-9-6 | 美国7月扣除国防耐用品订单月率终值(%) | (1.00) | |
| 2018-9-6 | 美国7月扣除运输耐用品订单月率终值(%) | 0.20 | |
| 2018-9-6 | 美国7月工厂订单月率(%) | 0.70 | 0.50 |
| 2018-9-6 | 美国7月扣除运输的工厂订单月率(%) | 0.40 | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA天然气库存(亿立方英尺) | 700.00 | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA原油产量变动(万桶) | | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA原油库存变动(万桶) | (256.60) | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA精炼厂设备利用率(%) | 96.30 | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA精炼油库存变动(万桶) | (83.70) | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶) | 5.80 | |
| 2018-9-6 | 美国截至8月31日当周EIA汽油库存变动(万桶) | (155.40) | |
| 2018-9-7 | 美国截至8月27日当周货币供给M1(亿美元) | | |
| 2018-9-7 | 美国截至8月27日当周货币供给M2(亿美元) | | |
| 2018-9-7 | 美国截至9月3日当周外国央行持有美国国债(亿美元) | | |

| | | | |
|----------|--------------------------------------|----------|--------|
| 2018-9-7 | 澳大利亚 8 月 AIG 建筑业表现指数 | 52.00 | |
| 2018-9-7 | 日本 7 月所有家庭支出年率(%) | (1.20) | (0.80) |
| 2018-9-7 | 日本 7 月劳动现金收入年率(%) | 3.30 | 2.50 |
| 2018-9-7 | 日本 7 月实际薪资收入年率(%) | 2.50 | 1.10 |
| 2018-9-7 | 澳大利亚 7 月季调后房屋贷款许可件数月率(%) | (1.10) | (0.10) |
| 2018-9-7 | 澳大利亚 7 月季调后自住房屋贷款许可额月率(%) | (1.00) | |
| 2018-9-7 | 澳大利亚 7 月季调后投资房屋贷款许可额月率(%) | (2.70) | |
| 2018-9-7 | 日本 7 月领先指标初值 | 104.70 | 103.50 |
| 2018-9-7 | 日本 7 月领先指标月率初值(%) | (2.20) | |
| 2018-9-7 | 日本 7 月同步指标初值 | 116.40 | 115.80 |
| 2018-9-7 | 日本 7 月同步指标月率初值(%) | (0.40) | |
| 2018-9-7 | 瑞士 8 月末季调失业率(%) | 2.40 | |
| 2018-9-7 | 瑞士 8 月季调后失业率(%) | 2.60 | 2.60 |
| 2018-9-7 | 德国第二季度季调后劳动力成本季率(%) | 1.00 | |
| 2018-9-7 | 德国第二季度工作日调整后劳动力成本年率(%) | 2.30 | |
| 2018-9-7 | 德国 7 月季调后工业产出月率(%) | (0.90) | |
| 2018-9-7 | 德国 7 月工作日调整后工业产出年率(%) | 2.50 | |
| 2018-9-7 | 德国 7 月季调后经常帐(亿欧元) | 262.00 | |
| 2018-9-7 | 德国 7 月末季调贸易帐(亿欧元) | 218.00 | |
| 2018-9-7 | 德国 7 月季调后进口月率(%) | 1.30 | |
| 2018-9-7 | 德国 7 月季调后出口月率(%) | 0.10 | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月经常帐(亿欧元) | (23.00) | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月贸易帐(亿欧元) | (62.48) | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月出口(亿欧元) | 409.30 | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月进口(亿欧元) | 471.80 | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月工业产出月率(%) | 0.60 | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月工业产出年率(%) | 1.70 | 1.00 |
| 2018-9-7 | 法国 7 月制造业产出年率(%) | 1.60 | |
| 2018-9-7 | 法国 7 月制造业产出月率(%) | 0.60 | |
| 2018-9-7 | 法国 1-7 月政府预算-YTD(亿欧元) | (589.00) | |
| 2018-9-7 | 西班牙 7 月末季调工业产出年率(%) | (0.60) | |
| 2018-9-7 | 西班牙 7 月季调后工业产值月率(%) | (2.00) | |
| 2018-9-7 | 西班牙 7 月季调后工业产出年率(%) | 0.50 | |
| 2018-9-7 | 瑞士 8 月外汇储备(亿瑞郎) | 7497.00 | |
| 2018-9-7 | 英国 8 月 Halifax 季调后房价指数年率(%) | 3.30 | |
| 2018-9-7 | 英国 8 月 Halifax 季调后房价指数月率(%) | 1.40 | |
| 2018-9-7 | 中国 8 月实际外商直接投资年率(%) (9/7-9/18) | 14.90 | |
| 2018-9-7 | 中国 8 月实际外商直接投资(亿人民币) (9/7-9/18) | 504.20 | |
| 2018-9-7 | 中国 1-8 月实际外商直接投资年率-YTD(%) (9/7-9/18) | 2.30 | |
| 2018-9-7 | 中国台湾 8 月贸易帐(亿美元) | 22.40 | 34.60 |
| 2018-9-7 | 中国台湾 8 月进口年率(%) | 20.50 | 14.90 |
| 2018-9-7 | 中国台湾 8 月出口年率(%) | 4.70 | 5.10 |
| 2018-9-7 | 意大利 7 月季调后零售销售月率(%) | (0.20) | |
| 2018-9-7 | 意大利 7 月零售销售年率(%) | 1.50 | |
| 2018-9-7 | 新加坡 8 月外汇储备(亿美元) | 2892.00 | |
| 2018-9-7 | 欧元区第二季度季调后 GDP 季率终值(%) | 0.40 | 0.40 |
| 2018-9-7 | 欧元区第二季度季调后 GDP 年率终值(%) | 2.20 | 2.20 |

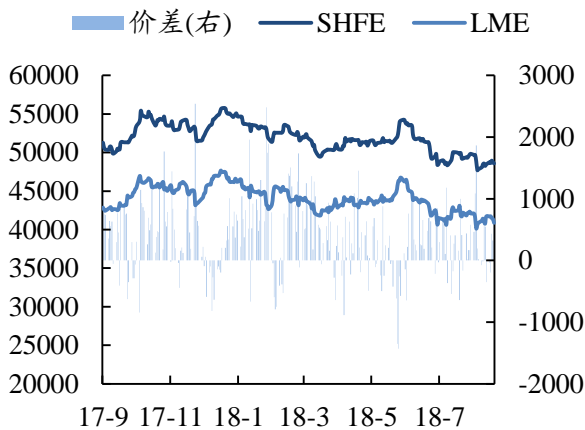
| | | | |
|----------|--------------------------------|--------|--------|
| 2018-9-7 | 美国 8 月季调后非农就业人口变动(万) | 15.70 | 19.10 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月平均每小时工资年率(%) | 2.70 | 2.80 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月季调后制造业就业人口变动(万) | 3.70 | 2.50 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月劳动参与率(%) | 62.90 | |
| 2018-9-7 | 美国 8 月平均每小时工资月率(%) | 0.30 | 0.30 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月失业率(%) | 3.90 | 3.90 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月私营企业非农就业人数变动(万) | 17.00 | 19.00 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月平均每周工时(小时) | 34.50 | 34.50 |
| 2018-9-7 | 美国 8 月 U6 失业率(%) | 7.50 | |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月失业率(%) | 5.80 | 5.90 |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月兼职就业人数变动(万) | 8.20 | (3.00) |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月就业人数变动(万) | 5.41 | 0.50 |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月就业参与率(%) | 65.40 | 65.50 |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月全职就业人数变动(万) | (2.80) | 3.50 |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月 IVEY 季调后 PMI | 61.80 | |
| 2018-9-7 | 加拿大 8 月 IVEY 未季调 PMI | 56.70 | |
| 2018-9-7 | 美国截至 8 月 31 日当周 ECRI 领先指标 | | |
| 2018-9-7 | 美国截至 8 月 31 日当周 ECRI 领先指标年率(%) | | |

数据来源: Wind, 汇通网, 国泰君安证券研究

4. 金属价格更新

4.1. 基本金属价格和库存

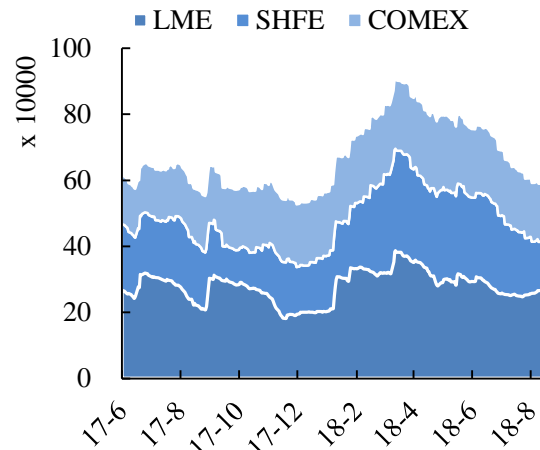
图 3: SHFE 铜上涨 0.3%, LME 铜下跌 2.0%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

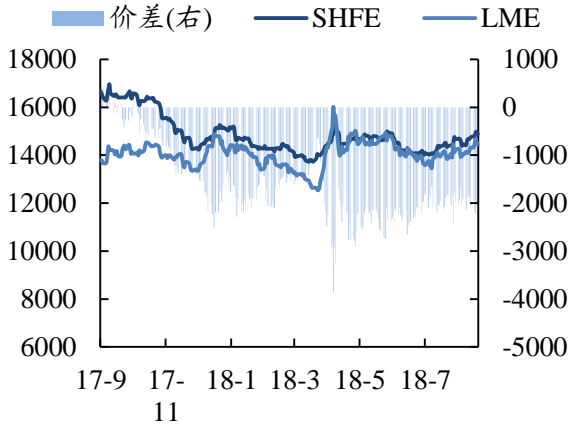
图 5: SHFE 铝上涨 1.0%, LME 铝上涨 0.9%

图 4: 铜显性库存减少 13881 吨



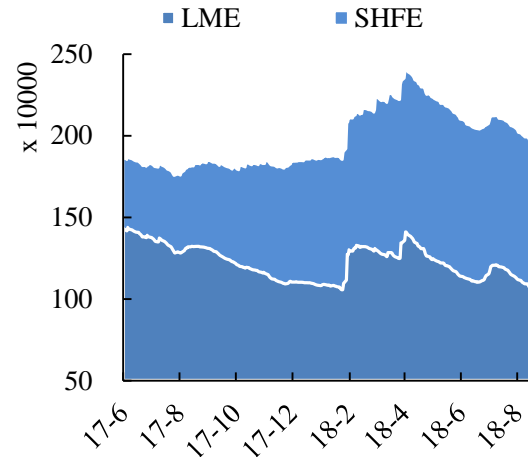
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 吨

图 6: 铝显性库存减少 38315 吨



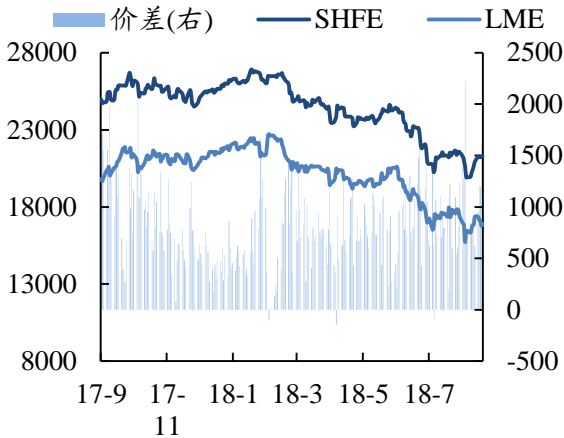
数据来源：Wind，国泰君安证券研究，单位：元/吨

图 7：SHFE 锌上涨 1.7%，LME 锌下跌 2.8%



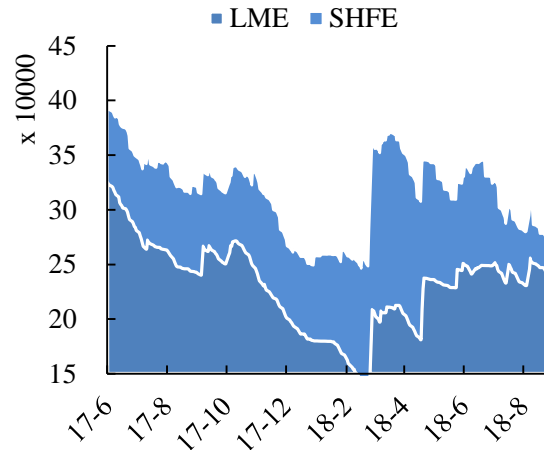
数据来源：Wind，国泰君安证券研究，单位：吨

图 8：锌显性库存减少 6689 吨



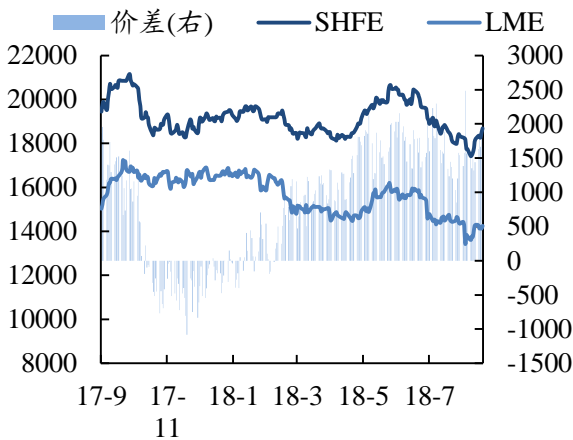
数据来源：Wind，国泰君安证券研究，单位：元/吨

图 9：SHFE 铅上涨 2.9%，LME 铅下跌 0.2%



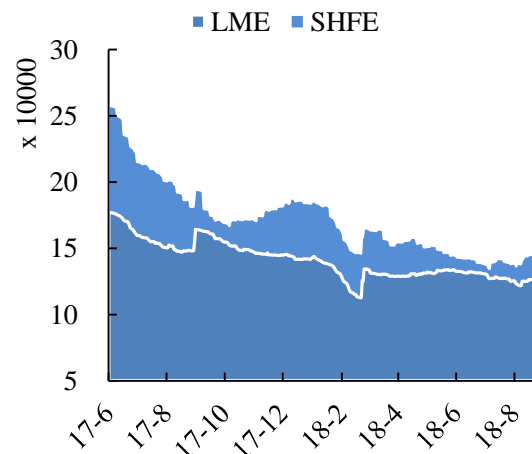
数据来源：Wind，国泰君安证券研究，单位：吨

图 10：铅显性库存减少 951 吨



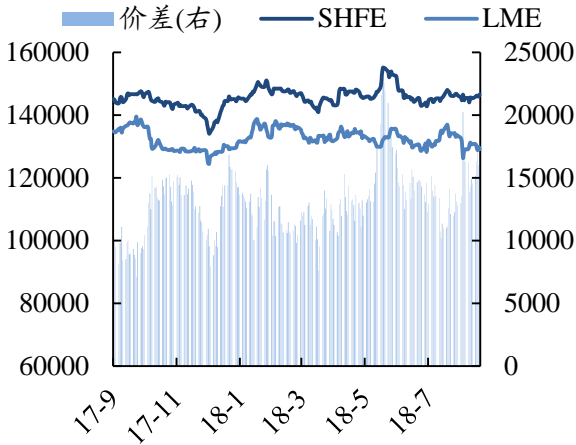
数据来源：Wind，国泰君安证券研究，单位：元/吨

图 11：SHFE 锡上涨 0.9%，LME 锡下跌 1.3%

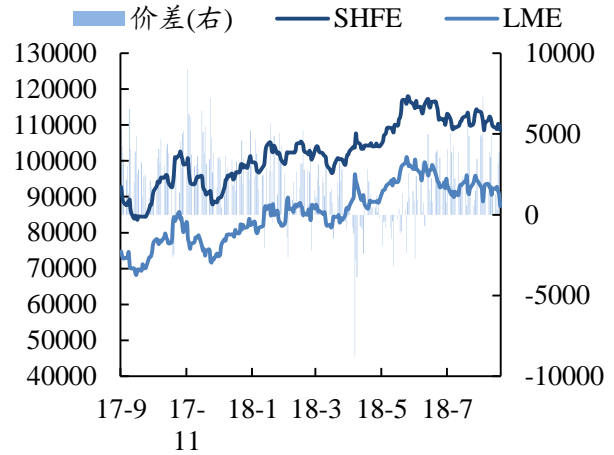


数据来源：Wind，国泰君安证券研究，单位：吨

图 12：SHFE 镍下跌 1.0%，LME 镍下跌 5.2%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

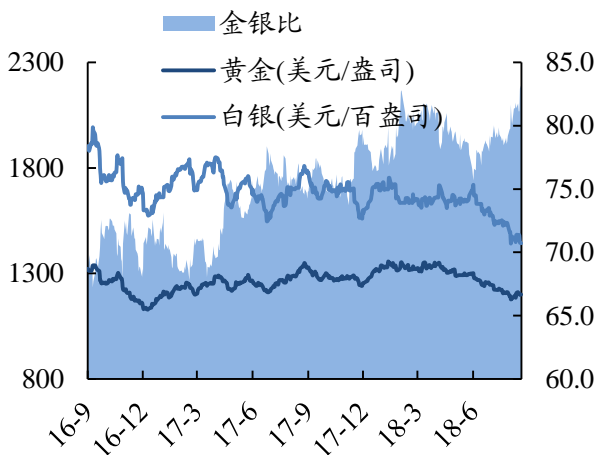


数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

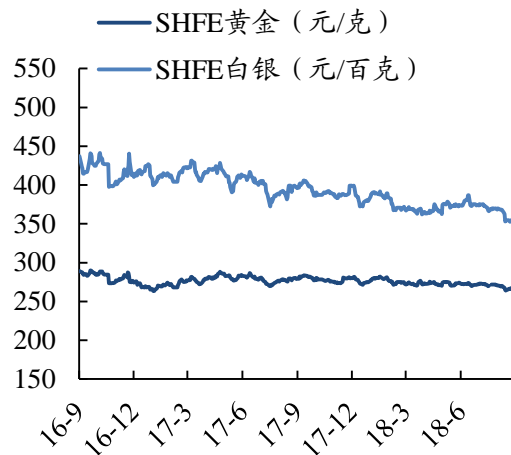
4.2. 贵金属

图 13: 外盘金价下跌 0.9%, 银价下跌 2.6%

图 14: 内盘金价上涨 0.1%, 银价下跌 1.0%



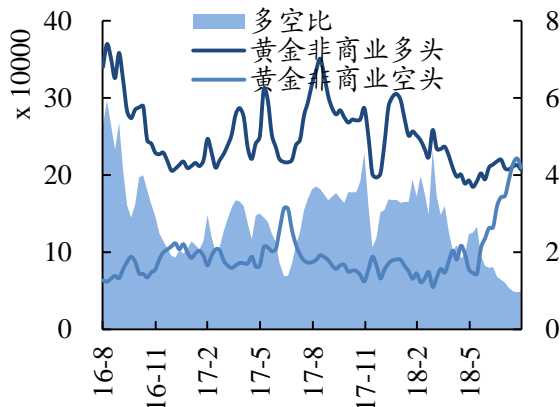
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究



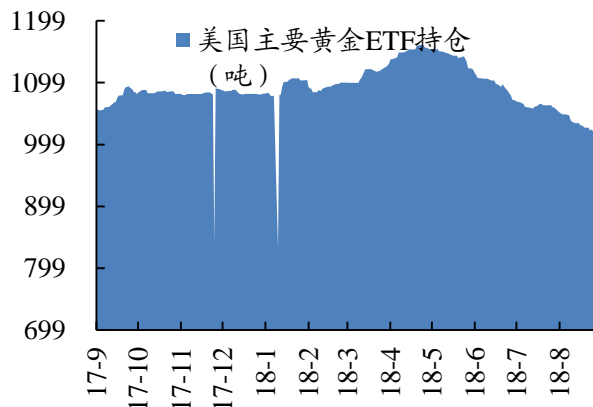
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 15: 非商业多头减少 2.9%, 空头减少 5.3%

图 16: 主要黄金 ETF 持仓减少 7.6 吨



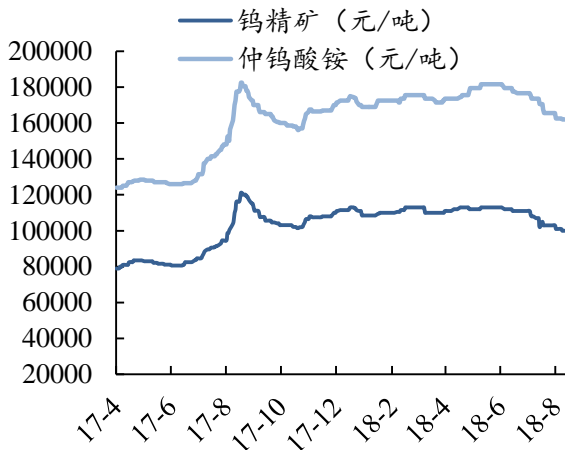
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

4.3. 小金属价格

图 17: 钨精矿价格下跌 1.0%



数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 18: 钼精矿价格上涨 3.2%



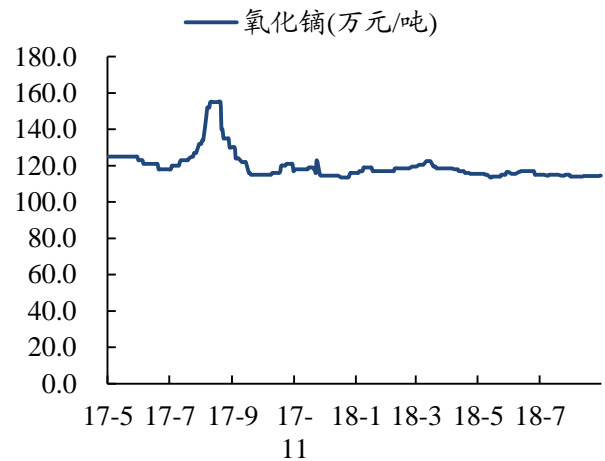
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 19: 金属锆价格上涨 0.6%



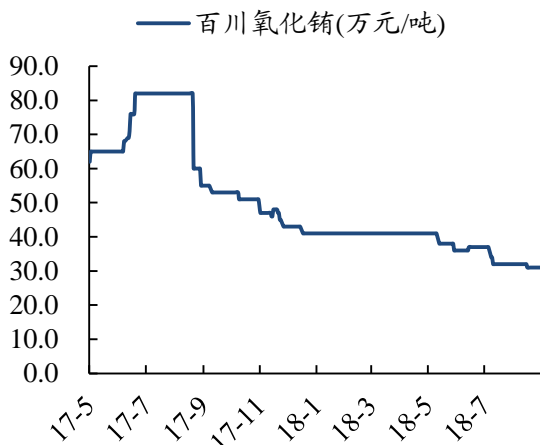
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 20: 氧化铈价格上涨 0.2%



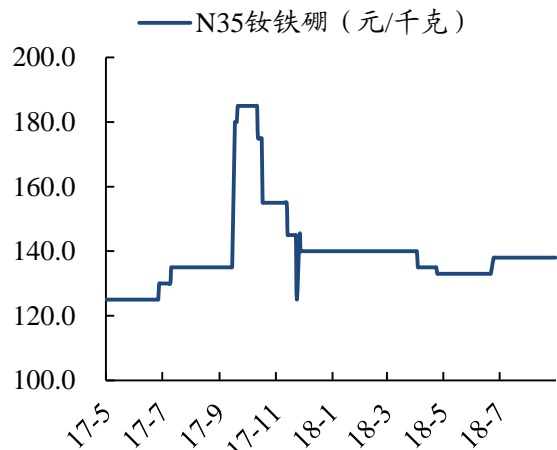
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 21: 氧化铈价格持平



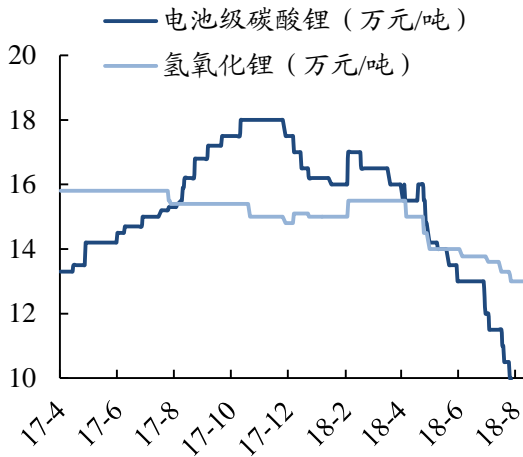
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 22: 烧结钨铁硼价格持平



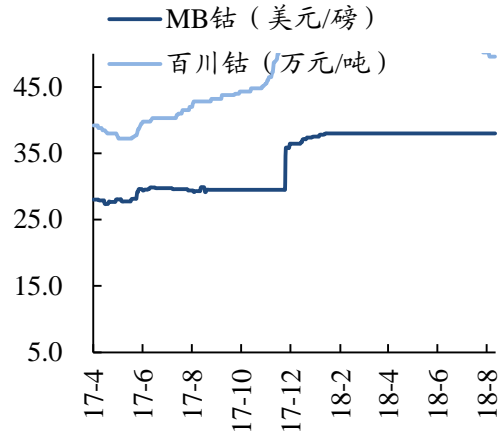
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 23: 碳酸锂电池级下跌 3.2%，工业级持平



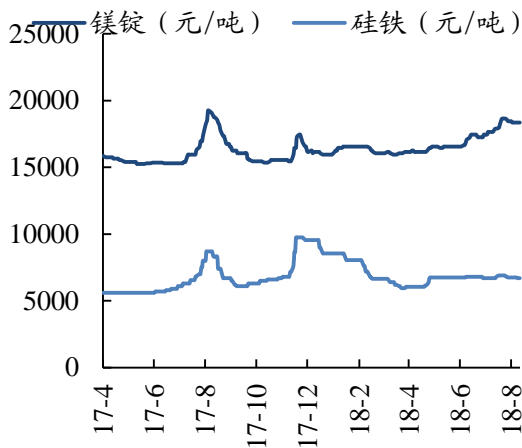
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 24: 钴价格持平



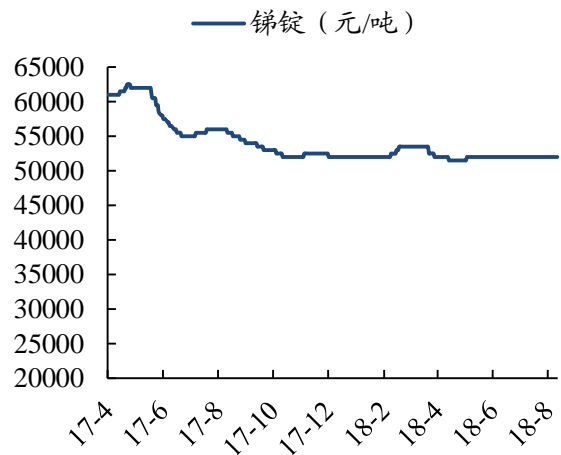
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 25: 镁锭价格持平, 硅铁下跌 0.7%



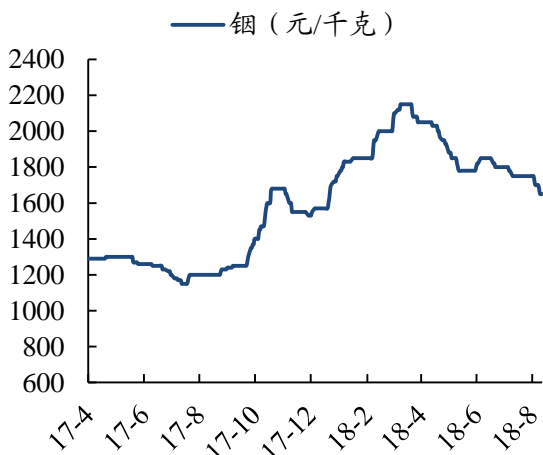
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 26: 铈锭价格持平



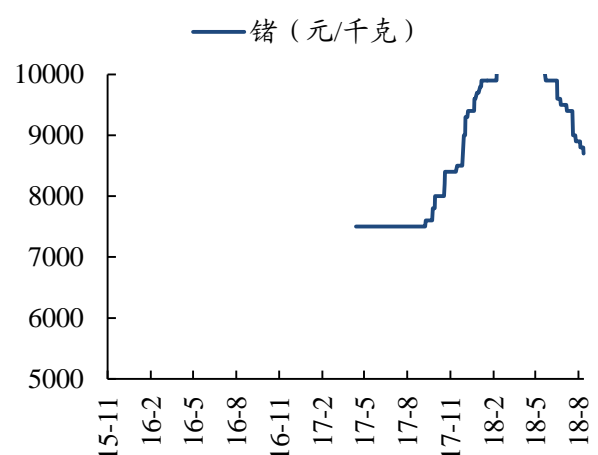
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 27: 铟价格下跌 2.9%



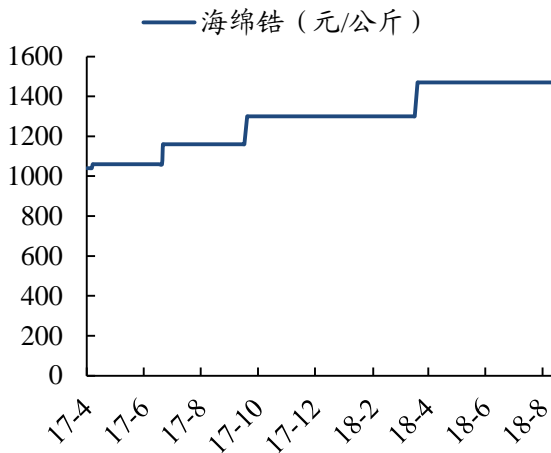
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 28: 锗价格下跌 1.1%



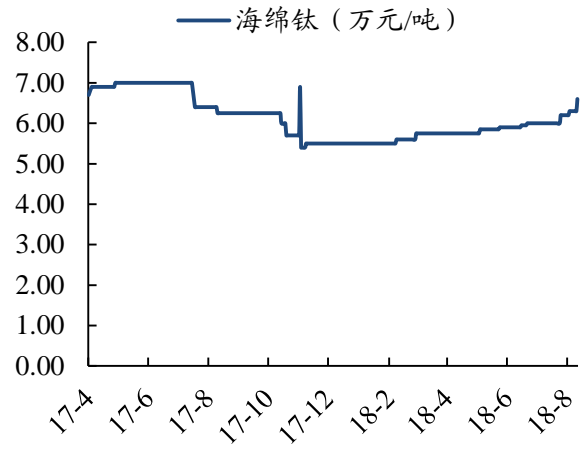
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 29: 海绵锆价格持平



数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 30: 海绵钛价格上涨 4.8%



数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

5. 上市公司盈利预测

表 3: 相关上市公司列表

| 板块 | 证券代码 | 证券名称 | 收盘价 (元) | PE/TTM | EPS (元) | | PE | | 评级 |
|------|--------|------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----|
| | | | | | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | |
| 铜 | 600362 | 江西铜业 | 14.51 | 24 | 1.02 | 1.15 | 14.2 | 12.6 | 增持 |
| 铜 | 000630 | 铜陵有色 | 2.13 | 31 | 0.12 | 0.13 | 17.8 | 16.4 | 增持 |
| 铜 | 000878 | 云南铜业 | 9.17 | 36 | 0.56 | 0.67 | 16.4 | 13.7 | 增持 |
| 铜/钴 | 603993 | 洛阳钼业 | 4.70 | 20 | 0.22 | 0.28 | 21.4 | 16.8 | 增持 |
| 铜/黄金 | 601899 | 紫金矿业 | 3.40 | 17 | 0.27 | 0.29 | 12.6 | 11.7 | 增持 |
| 铝 | 601600 | 中国铝业 | 4.04 | 41 | 0.19 | 0.28 | 21.3 | 14.4 | 增持 |
| 铝 | 600219 | 南山铝业 | 2.71 | 15 | 0.24 | 0.31 | 11.3 | 8.7 | 增持 |
| 铝 | 000807 | 云铝股份 | 5.44 | 25 | 0.35 | 0.54 | 15.5 | 10.1 | 增持 |
| 铝 | 000933 | 神火股份 | 5.08 | 113 | 0.51 | 0.65 | 10.0 | 7.8 | 增持 |
| 铅锌 | 600497 | 驰宏锌锗 | 4.70 | 18 | 0.63 | 0.81 | 7.5 | 5.8 | 未评级 |
| 铅锌/铜 | 000426 | 兴业矿业 | 6.51 | 17 | 0.63 | 0.81 | 10.3 | 8.0 | 增持 |
| 铅锌/铜 | 601168 | 西部矿业 | 6.12 | 25 | 0.28 | 0.38 | 21.9 | 16.1 | 未评级 |
| 铅锌 | 600338 | 西藏珠峰 | 22.83 | 14 | 2.17 | 2.51 | 10.5 | 9.1 | 增持 |
| 铅锌 | 600711 | 盛屯矿业 | 7.16 | 17 | 0.43 | 0.46 | 16.7 | 15.6 | 增持 |
| 贵金属 | 600547 | 山东黄金 | 22.60 | 37 | 0.99 | 1.25 | 22.8 | 18.1 | 未评级 |
| 贵金属 | 000975 | 银泰资源 | 8.40 | 34 | 0.7 | 0.97 | 12.0 | 8.7 | 增持 |
| 钛 | 600456 | 宝钛股份 | 15.15 | 60 | 0.32 | 0.49 | 47.3 | 30.9 | 增持 |
| 稀土 | 600392 | 盛和资源 | 9.91 | 44 | 0.33 | 0.44 | 30.0 | 22.5 | 增持 |
| 镁 | 002182 | 云海金属 | 6.88 | 22 | 0.48 | 0.63 | 14.3 | 10.9 | 未评级 |
| 锑 | 002155 | 湖南黄金 | 6.39 | 28 | 0.45 | 0.52 | 14.2 | 12.3 | 增持 |
| 钨 | 600549 | 厦门钨业 | 13.62 | 39 | 1.17 | 1.56 | 11.6 | 8.7 | 增持 |
| 钼 | 601958 | 金钼股份 | 6.20 | 83 | 0.11 | 0.18 | 56.4 | 34.4 | 未评级 |
| 锡 | 000960 | 锡业股份 | 10.33 | 22 | 0.72 | 0.85 | 14.3 | 12.2 | 未评级 |
| 锆 | 002428 | 云南锆业 | 6.84 | 331 | 0.05 | 0 | 136.8 | | 未评级 |
| 锂 | 002466 | 天齐锂业 | 36.56 | 17 | 1.85 | 2.34 | 19.8 | 15.6 | 增持 |

| | | | | | | | | | |
|------|--------|------|--------|------|------|------|-------|------|-----|
| 锂 | 002460 | 赣锋锂业 | 29.98 | 20 | 1.62 | 1.96 | 18.5 | 15.3 | 增持 |
| 盐湖 | 000408 | 藏格控股 | 11.58 | 17 | 0.82 | 1.22 | 14.1 | 9.5 | 未评级 |
| 盐湖 | 000792 | 盐湖股份 | 8.44 | -5 | 0 | 0.3 | | 28.1 | 未评级 |
| 盐湖 | 600499 | 科达洁能 | 5.72 | 19 | 0.53 | 0.68 | 10.8 | 8.4 | 未评级 |
| 钴 | 300618 | 寒锐钴业 | 122.90 | 28 | 5.53 | 7.37 | 22.2 | 16.7 | 增持 |
| 钴 | 603799 | 华友钴业 | 49.90 | 15 | 3.37 | 4.28 | 14.8 | 11.7 | 未评级 |
| 硫酸镍 | 002340 | 格林美 | 5.54 | 28 | 0.24 | 0.33 | 23.1 | 16.8 | 未评级 |
| 磁性材料 | 300224 | 正海磁材 | 6.46 | 35 | 0.15 | 0.28 | 43.1 | 23.1 | 增持 |
| 磁性材料 | 000970 | 中科三环 | 8.54 | 38 | 0.4 | 0.46 | 21.4 | 18.6 | 增持 |
| 铜加工 | 002171 | 楚江新材 | 6.04 | 16 | 0.41 | 0.49 | 14.7 | 12.3 | 增持 |
| 铝加工 | 601677 | 明泰铝业 | 9.76 | 14 | 0.81 | 1.08 | 12.0 | 9.0 | 增持 |
| 铝加工 | 002160 | 常铝股份 | 4.52 | 26 | 0.47 | | 9.6 | | 增持 |
| 铝阳极 | 603612 | 索通发展 | 14.85 | 11 | 2.49 | 3.68 | 6.0 | 4.0 | 增持 |
| 军工材料 | 300337 | 银邦股份 | 5.55 | -848 | 0.49 | | 11.3 | | 增持 |
| 军工材料 | 000697 | 炼石有色 | 17.01 | 131 | 0.11 | 0.19 | 154.6 | 89.5 | 增持 |
| 军工材料 | 300034 | 钢研高纳 | 10.00 | 64 | 0.48 | 0.63 | 20.8 | 15.9 | 增持 |
| 矿业工程 | 603979 | 金诚信 | 8.62 | 20 | 0.79 | 0.95 | 10.9 | 9.1 | 增持 |
| 矿业工程 | 000758 | 中色股份 | 4.15 | 58 | 0.51 | | 8.1 | | 增持 |
| 矿业工程 | 002738 | 中矿资源 | 16.26 | 55 | 0.5 | 0.74 | 32.5 | 22.0 | 增持 |

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 收盘价截至 2018-08-31, 未评级公司盈利预测取自 Wind

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|------|--------------------------|
| 1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。 | 增持 | 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上 |
| | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间 |
| | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5% |
| | 减持 | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上 |
| 2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。 | 增持 | 明显强于沪深 300 指数 |
| | 中性 | 基本与沪深 300 指数持平 |
| | 减持 | 明显弱于沪深 300 指数 |

国泰君安证券研究所

| | 上海 | 深圳 | 北京 |
|---------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 地址 | 上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层 | 深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层 |
| 邮编 | 200120 | 518026 | 100140 |
| 电话 | (021) 38676666 | (0755) 23976888 | (010) 59312799 |
| E-mail: | gtjaresearch@gtjas.com | | |