

有色金属

强势美指短期压制金属价格，静待美联储议息会议结果

基本金属：本周国内外基本金属期货合约价格整体呈偏弱运行格局，镍、铜价格跌幅较为明显（SHFE 镍、LME 镍、LME 铜周跌幅分别为 5.65%、4.04%、1.63%），仅铅价内外盘同步录得涨幅。交易所库存方面，除 LME 铝、COMEX 铜、SHFE 铅环比上周增加（增幅分别为 4.86%、2.77%、1.30%）以外，其余品种均录得下降（其中 LME 锌、SHFE 锡、LME 铅降幅居前，分别达 24.92%、23.20%、17.39%）。7 月以来铜消费淡季特征显现，下游需求呈季节性回落态势，对价格支撑力度有所减弱；不过矿端紧张格局仍旧对价格形成支撑，据百川盈孚预计，2019 年全球铜精矿或将在边际上产生 25-40 万吨缺口，现货 TC 价格持续下滑并报 55-58 美元/吨，冶炼厂利润受到挤压、减产预期升温，精炼铜行业供需格局或将边际改善。后续需进一步关注政治局会议相关精神及中美贸易谈判走向。

贵金属：本周国内外贵金属价格整体呈振荡走势，COMEX 黄金、SHFE 黄金价格环比上周分别跌 0.53%、0.87%，COMEX 白银、SHFE 白银价格分别录得 1.33%、0.79% 的周涨幅。尽管本周欧央行决定维持三大利率不变，但同时向市场释放了宽松信号；叠加周内公布的美国二季度 GDP 增速及 6 月耐用品订单数据超出市场预期，美元指数走强并一度升破 98 整数关口后收于 97.9996（周涨幅 0.90%），对贵金属价格形成一定压制；但考虑到美国经济增速边际趋缓及美联储开启预防式降息是大概率事件，预计美元指数上行空间有限，美国国债长端利率面临一定的下行压力、从而带动实际利率进一步下行的可能性较大。此外，本周外管局回应外界关于“增持黄金储备原因”等问题时提及了黄金对于保障国际储备的安全、流动和保值增值等方面的意义，显示我国货币当局对于黄金资产的青睐，中长期仍看好黄金、白银等贵金属价格走势，短期重点关注美联储 7 月议息会议决议。

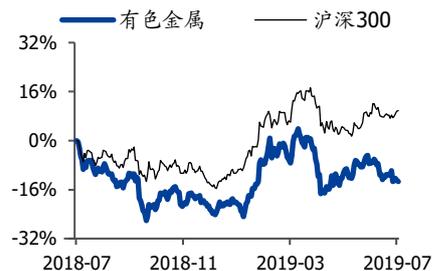
小金属：本周国内钼系品种、钨粉、钴盐价格上涨，稀土、锂、镁等部分品种价格有所调整。据百川盈孚报道，近期山西、内蒙、江西等地钼矿山均出现不同程度的减产现象，市场货源紧张，对矿价形成提振；此外，下游钢招淡季不淡，7 月以来钼铁招标量已近 9000 吨，钼铁价格受益于供需共振，价格有望维持涨势。

投资建议：关注标的——（1）黄金：山东黄金、中金黄金、银泰资源、紫金矿业；（2）白银：盛达矿业；（3）钼：金钼股份。

风险提示：宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

研究助理 孙宇翔

邮箱：sunyuxiang@gszq.com

相关研究

- 1、《有色金属：流动性宽松预期助推贵金属价格，银价受益于金银比修复》2019-07-21
- 2、《有色金属：美联储议息会议释放鸽意，金价创六年来新高》2019-06-24



内容目录

一、行情回顾.....	3
1、板块表现.....	3
2、个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
1、基本金属.....	4
2、贵金属.....	7
3、小金属.....	8
三、公告梳理.....	9
风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本期板块行情.....	3
图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....	3
图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	4
图表 4: 本期 SHFE 基本金属活跃合约价格变化.....	4
图表 5: 本期 LME 基本金属活跃合约价格变化.....	5
图表 6: 本期基本金属交易所库存变化.....	5
图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	6
图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	7
图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨).....	7
图表 13: 本期贵金属价格变化.....	7
图表 14: 本期国内小金属价格变化.....	8
图表 15: 本期国内稀土价格变化.....	9

一、行情回顾

1、板块表现

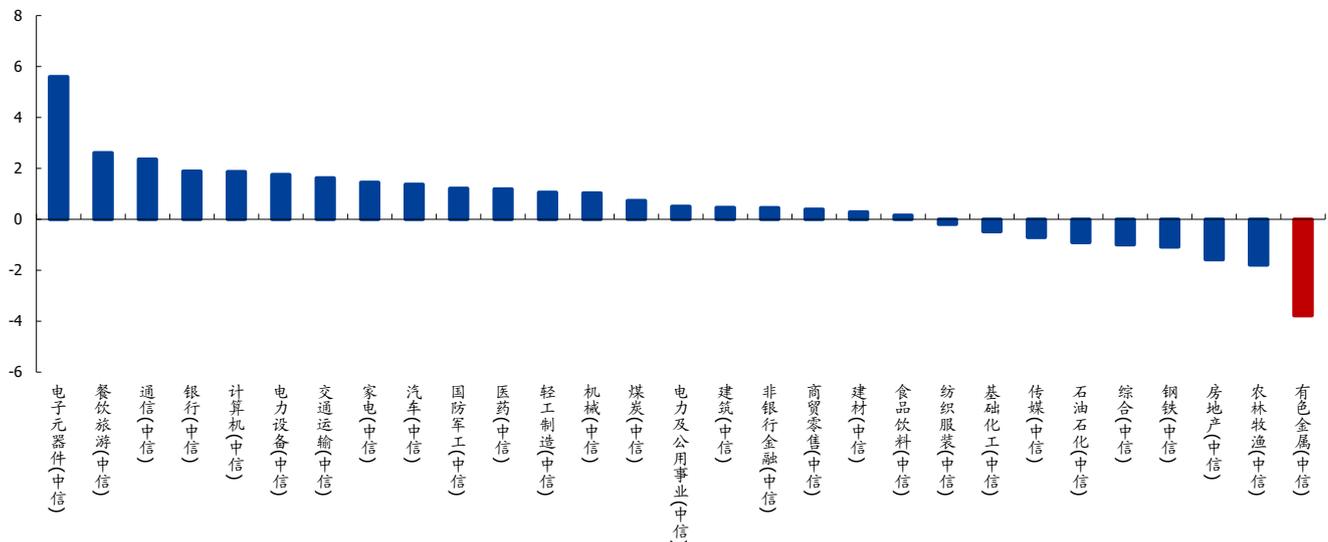
本周上证综指收于 2945 点，周跌幅为 0.70%；中信有色金属指数收于 3624 点，周跌幅为 3.79%，跑输大盘 4.49 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 29。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周跌幅分别为 2.93%、3.22%、5.04%。

图表 1: 本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2,945	0.70	-1.15	18.07
399001.SZ	深证成指	9,349	1.31	1.86	29.13
399005.SZ	中小板指	5,795	3.01	2.05	23.22
399006.SZ	创业板指	1,562	1.29	3.33	24.90
CI005003.WI	有色金属(中信)	3,624	-3.79	-5.68	13.31
CI005107.WI	工业金属(中信)	2,743	-2.93	-3.85	10.67
CI005106.WI	贵金属(中信)	9,770	-3.22	-5.24	16.78
CI005108.WI	稀有金属II(中信)	3,779	-5.04	-7.94	14.96

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

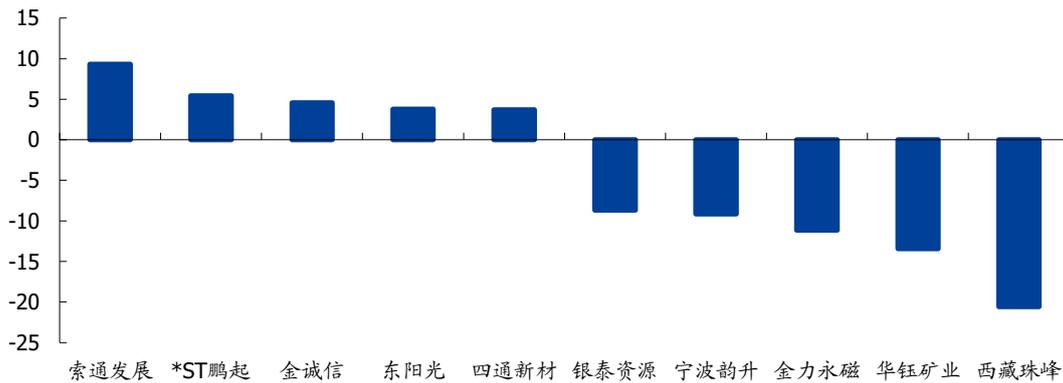


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、个股表现

本周有色金属板块涨幅前五名个股分别为索通发展、ST 鹏起、金诚信、东阳光、四通新材 (涨幅分别为 9.3%、5.4%、4.6%、3.8%、3.7%)，跌幅前五名个股分别为西藏珠峰、华钰矿业、金力永磁、宁波韵升、银泰资源 (跌幅分别为 20.6%、13.4%、11.1%、9.1%、8.7%)。

图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、行业动态

1、基本金属

本周国内外基本金属期货合约价格整体呈偏弱运行格局,镍、铜价格跌幅较为明显(SHFE 镍、LME 镍、LME 铜周跌幅分别为 5.65%、4.04%、1.63%),仅铅价内外盘同步录得涨幅。交易所库存方面,除 LME 铝、COMEX 铜、SHFE 铅环比上周增加(增幅分别为 4.86%、2.77%、1.30%)以外,其余品种均录得下降(其中 LME 锌、SHFE 锡、LME 铅降幅居前,分别达 24.92%、23.20%、17.39%)。7 月以来铜消费淡季特征显现,下游需求呈季节性回落态势,对价格支撑力度有所减弱;不过矿端紧张格局仍旧对价格形成支撑,据百川盈孚预计,2019 年全球铜精矿或将在边际上产生 25-40 万吨缺口,现货 TC 价格持续下滑并报 55-58 美元/吨,冶炼厂利润受到挤压、减产预期升温,精炼铜行业供需格局或将边际改善。后续需进一步关注政治局会议相关精神及中美贸易谈判走向。

图表 4: 本期 SHFE 基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	47050	-0.97	0.09	-2.67
铝	元/吨	13875	-0.36	0.33	2.10
锌	元/吨	19250	-1.38	-2.65	-8.00
铅	元/吨	16765	0.96	4.65	-7.12
镍	元/吨	111240	-5.65	9.61	26.31
锡	元/吨	135300	0.14	-5.46	-5.68

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本期 LME 基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	5966	-1.63	-0.58	0.91
铝	美元/吨	1807	-2.25	0.70	-2.51
锌	美元/吨	2441	0.66	-2.09	-0.53
铅	美元/吨	2075	1.17	7.35	3.21
镍	美元/吨	14135	-4.04	11.52	32.79
锡	美元/吨	17655	-0.81	-6.09	-9.28

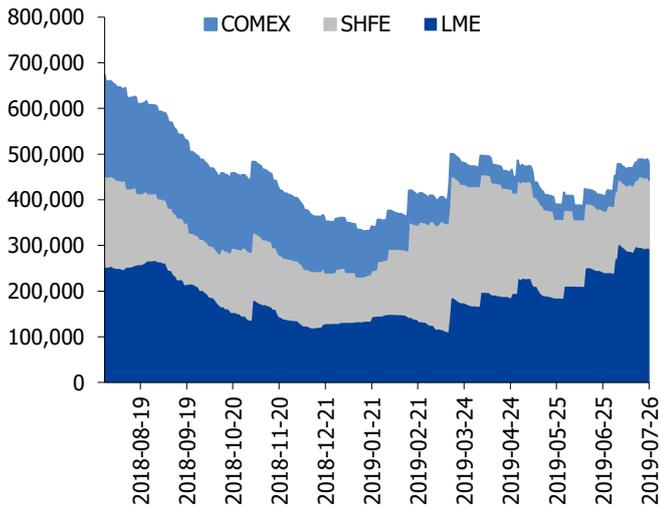
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本期基本金属交易所库存变化

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME 铜	294125	-2325	-0.78	21.69	16.74
SHFE 铜	149189	-5331	-3.45	10.72	-29.40
COMEX 铜	38719	1045	2.77	19.61	-81.62
LME 铝	1021325	47325	4.86	2.28	-15.43
SHFE 铝	396400	-25622	-6.07	-7.58	-56.51
LME 锌	75700	-3950	-4.96	-24.92	-69.19
SHFE 锌	74984	-535	-0.71	-12.86	38.65
LME 铅	55475	-5900	-9.61	-17.39	-56.45
SHFE 铅	35720	458	1.30	15.34	146.89
LME 镍	145062	-2880	-1.95	-12.00	-44.06
SHFE 镍	27157	-54	-0.20	57.38	27.15
LME 锡	5990	-470	-7.28	-4.62	97.69
SHFE 锡	6419	-317	-4.71	-23.20	-8.34

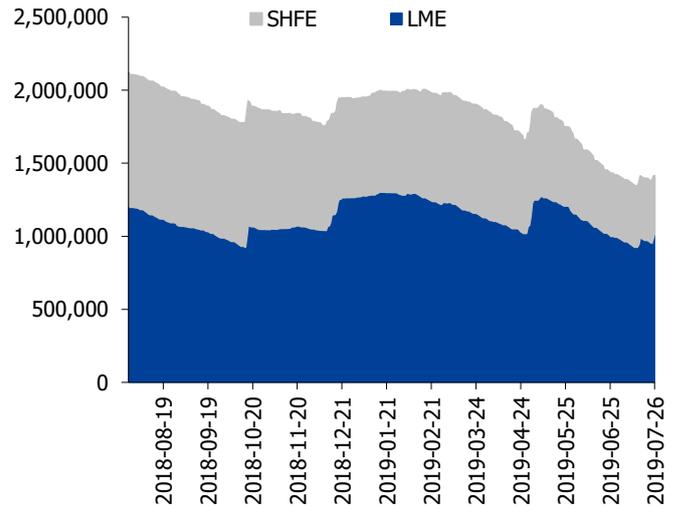
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



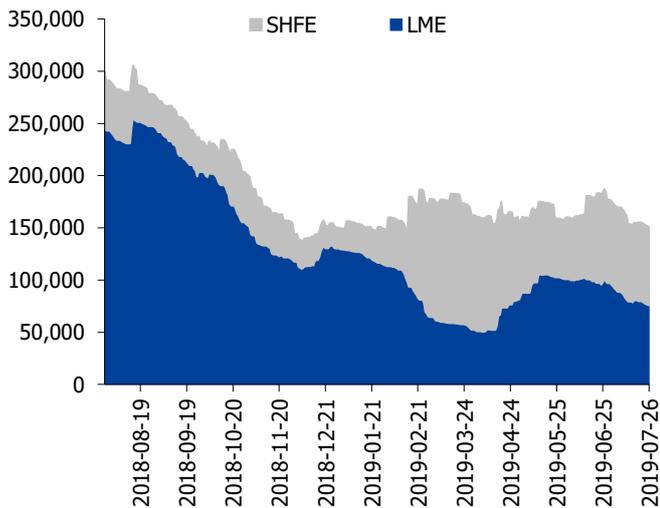
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



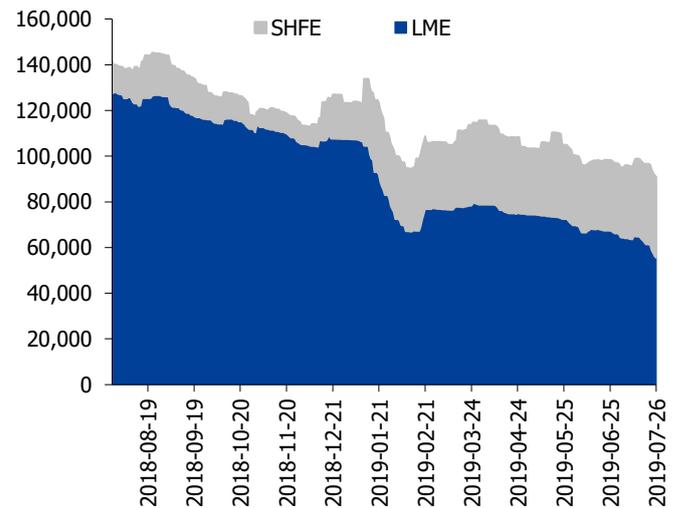
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



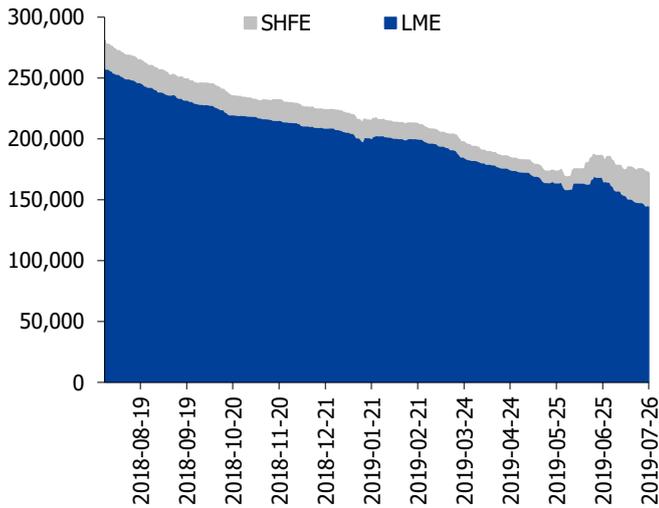
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



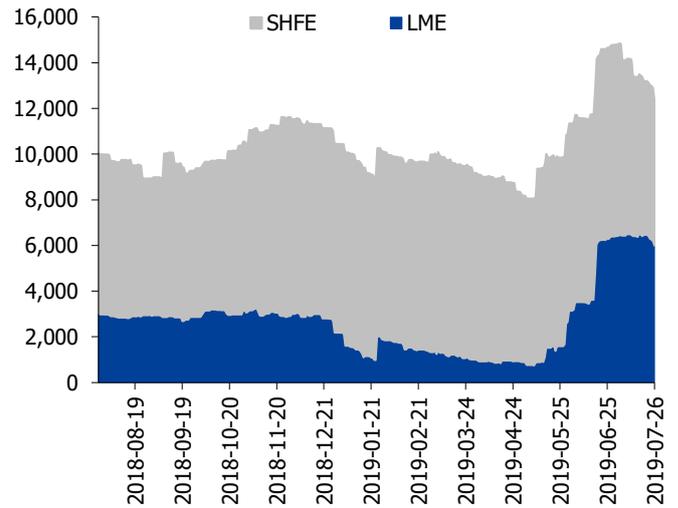
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、贵金属

本周国内外贵金属价格整体呈振荡走势, COMEX 黄金、SHFE 黄金价格环比上周分别跌 0.53%、0.87%, COMEX 白银、SHFE 白银价格分别录得 1.33%、0.79% 的周涨幅。尽管本周欧央行决定维持三大利率不变, 但同时向市场释放了宽松信号; 叠加周内公布的美国二季度 GDP 增速及 6 月耐用品订单数据超出市场预期, 美元指数走强并一度升破 98 整数关口后收于 97.9996 (周涨幅 0.90%), 对贵金属价格形成一定压制; 但考虑到美国经济增速边际趋缓及美联储开启预防式降息是大概率事件, 预计美元指数上行空间有限, 美国国债长端利率面临一定的下行压力、从而带动实际利率进一步下行的可能性较大。此外, 本周外管局回应外界关于“增持黄金储备原因”等问题时提及了黄金对于保障国际储备的安全、流动和保值增值等方面的意义, 显示我国货币当局对于黄金资产的青睐, 中长期仍看好黄金、白银等贵金属价格走势, 短期重点关注美联储 7 月议息会议动态及决议, 标的方面建议关注山东黄金、中金黄金、银泰资源、紫金矿业、盛达矿业。

图表 13: 本期贵金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1431.80	-0.53	1.37	11.45
伦敦现货黄金	美元/盎司	1420.40	-1.34	1.17	15.34
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	319.10	-0.87	0.71	10.86
上海金交所黄金现货	元/克	316.84	-1.13	0.76	18.22
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.41	1.33	6.87	5.46
伦敦现货白银	美元/盎司	16.44	0.77	7.77	5.62
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3966.00	0.79	7.45	7.19
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3908.00	-0.28	7.13	7.81
伦敦现货铂	美元/盎司	865.00	1.29	7.32	2.85
伦敦现货钯	美元/盎司	1531.00	-0.20	-0.33	63.92

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3、小金属

本周国内钼系品种、钨粉、钼盐价格上涨，稀土、锂、镁等部分品种价格有所调整。据百川盈孚报道，近期山西、内蒙、江西等地钼矿山均出现不同程度的减产现象，市场货源紧张，对矿价形成提振；此外，下游钢招淡季不淡，7月以来钼铁招标量已近9000吨，钼铁价格受益于供需共振，价格有望维持涨势，标的方面建议关注金钼股份。

图表 14: 本期国内小金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	223000.00	-1.76	-6.30	-56.70
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	37.00	2.78	-7.50	-64.76
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	43.00	2.38	-6.52	-66.41
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	146.50	0.00	-12.01	-61.95
氧化钴 (≥72%)	元/千克	144.50	0.00	-13.21	-60.41
三元前驱体 (523)	元/千克	72.50	0.69	-7.05	-41.06
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	190.00	0.00	-10.80	-54.22
金属锂 (≥99%)	元/吨	655000.00	-2.24	-9.03	-28.42
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	68500.00	-3.52	-6.80	-33.82
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	77000.00	-3.14	-8.33	-45.00
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38000.00	-1.30	-2.56	-26.21
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	70500.00	0.00	-17.54	-34.11
钨铁 (≥70%)	元/吨	129000.00	0.00	-12.24	-25.65
钨粉 (≥99.7%)	元/千克	179.50	1.13	-14.93	-34.25
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	220.00	0.00	-8.33	-28.46
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1120.00	0.00	0.00	-36.18
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	0.00	-18.48
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-19.13
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000.00	0.00	2.56	-17.01
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	155.00	0.00	-6.06	-36.08
碲 (≥99.99%)	元/千克	402.50	0.00	-1.83	-28.13
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	16450.00	-1.20	-2.08	-4.64
精铋 (≥99.99%)	元/吨	41750.00	-0.60	-1.76	-27.39
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	0.00	2.00
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	58000.00	0.00	-9.38	-25.64
金属硅 (长江现货)	元/吨	12750.00	0.00	-5.56	-11.76
钼精矿 (45%)	元/吨	1880.00	1.08	3.87	11.90
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	278.00	0.00	0.00	15.59
钼铁 (Mo60B)	元/吨	130000.00	3.17	9.24	8.33
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 本期国内稀土价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	30000	0.00	0.00	30.43
氧化镧	元/吨	12250	0.00	0.00	-14.04
氧化铈	元/吨	12250	0.00	0.00	-12.50
氧化镨	元/吨	390000	-1.27	-3.70	-4.88
氧化钕	元/吨	291500	-3.95	-18.69	-8.91
氧化钐	元/吨	12750	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	220	-15.38	-15.38	-30.16
氧化钆	元/吨	162500	-5.80	-20.73	27.45
氧化铽	元/千克	3940	-2.11	-4.48	34.70
氧化镝	元/千克	1835	-4.18	-7.56	58.87
氧化铟	元/吨	187500	-5.06	-5.06	13.64
氧化钇	元/吨	21000	-2.33	-2.33	2.44
镨钕氧化物	元/吨	290500	-3.97	-18.74	-11.30
金属镧	元/吨	35500	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500	0.00	0.00	-15.85
金属镨	元/吨	700000	0.00	-1.41	6.06
金属钕	元/吨	382500	-4.97	-16.85	-7.27
金属铽	元/千克	5155	-1.81	-2.74	31.34
金属镝	元/千克	2300	-4.17	-4.17	41.54
金属钇	元/千克	225	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	元/吨	382500	-4.97	-16.85	-8.93
镨钕镝合金	元/吨	373500	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1840000	-3.92	-6.36	57.26

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、公告梳理

华钰矿业:关于公司控股股东所持公司部分股份被动减持的公告。公司股东西藏道衡投资有限公司于2019年7月19日至2019年7月19日期间减持公司股份约184万股,减持价格11.11元/股至11.13元/股,减持股份占公司总股份0.35%。

寒锐钴业:关于持股5%以上的股东股权质押及解除质押的公告。2019年7月24日,江苏拓邦质押给浙商证券股份有限公司公司股票4,200,000股。2019年7月25日,通过提前还款方式解除于2017年12月12日质押给兴业证券股份有限公司的公司股票1,792,000股。

株冶集团:2019年半年度报告摘要。本报告期实现归属于上市公司股东的净利润为亏损33,982,494.65元,减亏97.50%,上年同期为亏损331,535,815.49元。

赣锋锂业:关于股东部分股份质押的公告。公司股东王晓申于2019年7月25日为个人融资,将公司股票1,250万股质押给中信建投证券股份有限公司,本次质押占其所持股份比例为12.39%,质押期限为1年。

赤峰黄金:2019年半年度报告摘要。本报告期实现归属于上市公司股东的净利润110,910,134.39元,比上年同期增加了78.15%,上年同期为62,255,094.65元;本报告期实现基本每股收益0.08元/股,比上年同期增加100.00%,上年同期为0.04元/股。

融捷股份:关于股东股份减持计划实施进展的公告。股东柯荣卿先生计划通过集中竞价交易方式减持本公司股票,自2019年4月30日起15个交易日之后的6个月内,减持数量不超过5,193,104股(占公司总股本的比例不超过2.00%),截至2019年7月24日,柯荣卿先生通过集中竞价方式累计减持本公司股份2,596,523股,占公司总股本的0.99999%,减持股份数量已达到本次减持计划数量的一半。

锌业股份:关于投资设立全资子公司的公告。为适应公司发展的需要,公司设立全资子公司葫芦岛连石保税仓储有限责任公司,注册资本2,000万元。2019年7月25日,公司召开第九届董事会第二十二次会议,审议通过了《关于公司投资设立全资子公司的议案》。

云海金属:2019年半年度报告摘要。本报告期实现归属于上市公司股东的净利润277,758,475.62元,比上年同期增加了91.08%,上年同期为145,365,667.54元;实现基本每股收益0.4297元/股,比上年同期增加了91.06%,上年同期为0.2249元/股。

神火股份:关于拟向控股股东河南神火集团有限公司转让所持河南神火光明房地产开发有限公司47.99%股权涉及关联交易的公告。为调整、优化资产结构,彻底剥离房地产业务,河南神火煤电股份有限公司拟以协议转让方式向控股股东河南神火集团有限公司转让所持河南神火光明房地产开发有限公司47.99%股权,转让价格为北京亚太联华资产评估有限公司出具的《河南神火集团有限公司、河南神火煤电股份有限公司拟进行股权转让所涉及的河南神火光明房地产开发有限公司股东全部权益价值评估报告》(亚评报字【2019】114号)确认的净资产值77,912.07万元*47.99%=37,390.00万元。

罗平锌电:2019年半年度业绩快报。本报告期实现归属于上市公司股东的净利润为扭亏为盈7,362,097.30元,比上年同期增加了109.20%,上年同期为亏损-80,023,061.44元。

寒锐钴业:关于股东股份减持计划的公告。股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司持有南京寒锐钴业股份有限公司股份1854.0875万股(占本公司总股本比例为6.8976%),计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持公司股份。

明泰铝业:2019年股权激励计划限制性股票首次授予及预留权益部分授予结果公告。2019年7月9日,河南明泰铝业股份有限公司召开第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议,审议并通过了《关于向2019年限制性股票股权激励对象首次授予限制性股票的议案》及《关于向2019年限制性股票股权激励对象授予部分预留权益的议案》,认为本次激励计划规定的授予条件均已满足,确定2019年7月9日为授予日,向满足条件的激励对象授予股份。

锡业股份:关于控股股东的一致行动人增持计划实施结果的公告。云南锡业股份有限公司于2018年8月3日披露了《关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告》(公告编号:2018-045),公司控股股东云南锡业集团有限责任公司的一致行动人云南锡业集团(控股)有限责任公司计划自2018年8月2日起的12个月内,通过深圳证券交易所交

易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）增持公司股份，用于增持的资金不低于人民币 2,000 万元，累计增持比例不超过公司已发行总股份的 2%。截至 2019 年 7 月 22 日，云锡控股通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份 5,260,000 股，占公司已发行总股本的 0.3152%，成交金额为 55,089,361.75 元（不含相关交易费用）。

赤峰黄金: 股东减持股份进展公告。本次减持前，股东谭雄玉目前持有公司非公开发行股份 84,724,968 股，谭雄玉及其一致行动人合计持有公司股份 106,765,224 股。2019 年 4 月 3 日至 7 月 22 日，谭雄玉个人减持赤峰黄金股份 16,800,000 股，谭雄玉及其一致行动人合计减持赤峰黄金股份 19,428,476 股。

银泰资源: 关于公司董事减持股份进展公告。银泰资源股份有限公司于 2019 年 6 月 24 日披露了《关于公司董事减持股份预披露公告》，公司董事辛向东先生计划自减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不得减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,384,124 股（占本公司总股本比例 0.12%）。截至本公告披露日，董事辛向东先生在减持计划期间已通过集中竞价方式减持公司股份 1,380,000 股，已达到该减持计划数量的一半。

章源钨业: 关于控股股东部分股份质押及部分股份解除质押的公告。2019 年 7 月 18 日，章源控股因生产经营需要，将其持有的本公司 3,600 万股无限售条件流通股质押给北京银行股份有限公司南昌西湖支行。2019 年 7 月 19 日，章源控股分别将质押给中信银行股份有限公司赣州分行的本公司 800 万股和 700 万股（合计 1,500 万股）无限售条件流通股解除质押。

常铝股份: 关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告。江苏常铝铝业集团股份有限公司于 2019 年 7 月 19 日收到持股 5% 以上股东上海常春藤投资控股有限公司-常春藤 20 期证券投资基金出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》及《简式权益变动报告书》，获悉其于近期减持了公司股份。2019 年 6 月 27 日至 6 月 28 日，常春藤通过集中竞价减持 25 万股，占公司总股本 75659.6471 万股的 0.0330%，常春藤持股比例由 5.0319% 降至 4.9988%。

风险提示

宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com