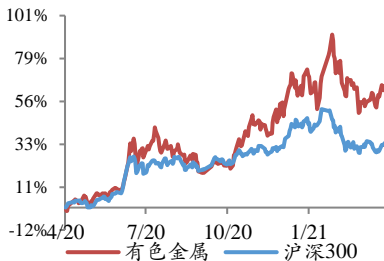


去库趋势明显，铜、铝价格中枢上移

行业评级：增持

报告日期：2021-04-25

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

1. 供需博弈持续加剧，铜铝价格高位震荡 2021-04-18

2. “智利封国”事件助推锂价上涨 2021-04-11

主要观点：

本周有色金属板块跑赢大盘，涨幅为 3.67%。各子板块中，金属新材料 III 板块涨幅最大，涨幅为 11.23%；此外锂也出现一定程度的上涨，涨幅达到 8.22%。

● 基本金属

本周 LME 基本金属期货价格整体上涨，现货价格涨跌互现。期货市场 LME 除了锌下跌 0.26% 至 2850.5 点外，其余金属均出现不同程度的上涨。其中铜、铝、铅、镍、锡分别上涨 4.02%、2.07%、1.03%、1.05%、1.14%。现货市场，锌、镍分别下跌 2.01%、2.06%，铜、铝、铅、锡分别上涨 0.89%、0.61%、2.32%、0.54%。**铜**：基本面，受全球最大铜生产国智利暂时关闭边境、秘鲁的选举不确定性这些因素的影响，矿山投资的风险增加，全球铜矿供应依旧紧张；需求上旺季需求仍有预期。截止本周五，铜的去库趋势明显，本周 LME 铜库存为 15.58 万吨，同比下降 5.82%。展望后市，整体供需紧张的格局将继续拉动铜价上行。**铝**：针对“碳达峰”和“碳中和”的目标，电解铝的供给端严控新增，同时鼓励回收，铝去库态势延续，预计未来铝的中枢价格将上移。截止本周五，LME 铝库存为 179.69 万吨，同比下降 1.50%；SHFE 铝库存为 37.78 万吨，同比下降 1.93%。铝现货价格为 18220.0 元/吨，涨幅为 0.61%。建议关注：紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份。

● 新能源金属

本周新能源金属市场中钴、锂价格仍继续分化。**钴**：截止本周五，硫酸钴、氯化钴的价格分别为 75.0 元/千克、87.0 元/千克，周跌幅分别为 2.60%、2.25%。近期来看，钴价整体弱稳运行，市场需求有待进一步提升。**锂**：本周碳酸锂、氢氧化锂的价格为 9 万元/吨、8 万元/吨，相比上周，价格未发生显著变化。受益于未来我国新能源汽车的持续放量，铁锂电池需求强劲，预计未来锂价高位运行。建议继续关注华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团。

● 贵金属

贵金属中金银面临的基本面环境类似，本周 COMEX 黄金与伦敦现货白银价格小幅下跌。**黄金**：本周 COMEX 黄金价格为 1,776.7 美元/盎司，同比下跌 0.03%；伦敦现货黄金为 1,781.8 美元/盎司，同比上涨 0.41%。**白银**：本周 COMEX 白银价格为 26.1 美元/盎司，同比上涨 0.04%；伦敦现货白银价格为 26.1 美元/盎司，同比下跌 0.06%。随着全球复苏及乐观情绪的推动，美债收益率上涨，削弱了金银的吸引力，黄金和白银价格小幅下跌。建议关注：紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金。

● 风险提示

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

正文目录

1 本周行业动态	4
1.1 本周有色板块走势	4
1.2 各有色板块走势	4
2 上市公司动态	5
2.1 个股周涨跌幅	5
2.2 重点公司公告	5
2.2.1 国内公司公告	5
2.2.2 国外公司新闻	6
3 数据追踪	6
3.1 工业金属	6
3.1.1 工业金属期现价格	6
3.1.2 基本金属库存情况	7
3.2 贵金属	9
3.2.1 贵金属价格数据	9
3.2.2 贵金属持仓情况	10
3.3 小金属	11
3.4 稀土	12
风险提示:	12

图表目录

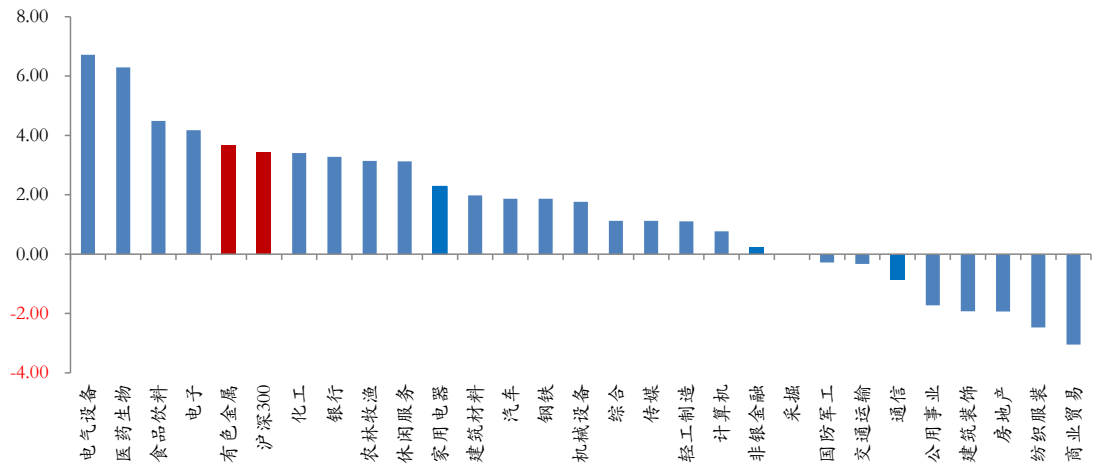
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 铜板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股合盛硅业涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股嘉元科技跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	7
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	8
图表 13 铅显性库存 (吨)	8
图表 14 镍显性库存 (吨)	9
图表 15 锡显性库存 (吨)	9
图表 16 本期贵金属价格数据	9
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	9
图表 18 人民币指数及美元指数	9
图表 19 国债收益率	10
图表 20 美联储隔夜拆借利率	10
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	10
图表 22 白银持仓情况 (吨)	10
图表 23 本期小金属价格数据	11
图表 24 本期稀土价格数据	12

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑赢大盘,涨幅为 3.67%,同期上证指数涨幅为 1.39%,收报于 3474.17 点;深证成指涨幅为 4.60%,收报于 14351.86 点;沪深 300 涨幅为 3.41%,收报于 5135.45 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

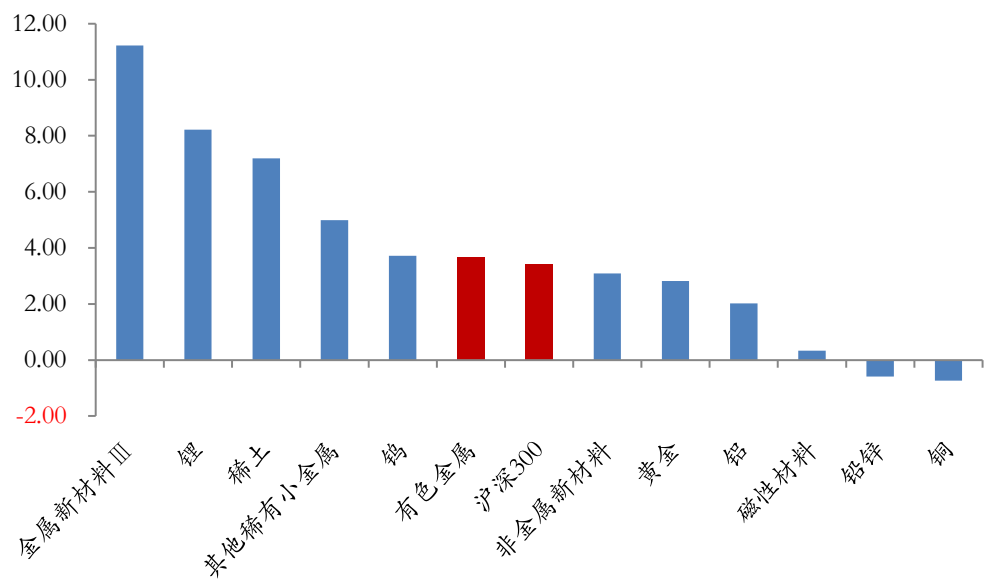


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中,金属新材料Ⅲ板块涨幅最大,为 11.23%;此外锂也出现一定程度的上涨,涨幅达到 8.22%。铜板块跌幅最大,跌幅为 0.74%。

图表 2 铜板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

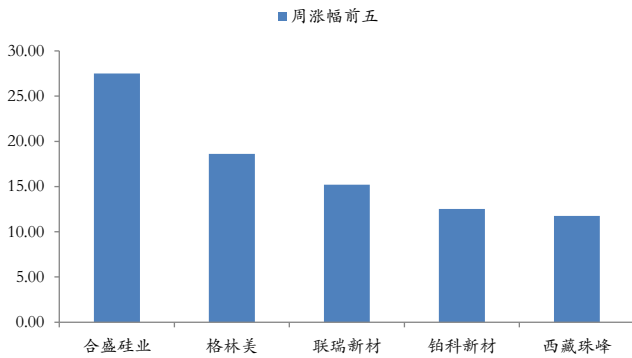
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：合盛硅业、格林美、联瑞新材、铂科新材、西藏珠峰，分别对应涨幅为 27.51%、18.62%、15.21%、12.53%、11.76%。

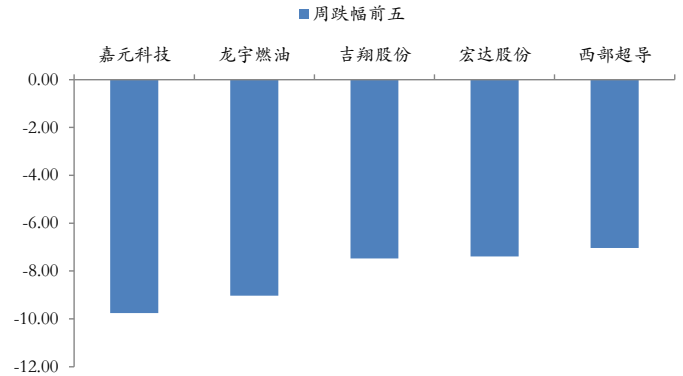
周跌幅前五的为：嘉元科技、龙宇燃油、吉翔股份、宏达股份、西部超导，分别对应的跌幅为 9.76%、9.03%、7.47%、7.39%、7.03%。

图表 3 个股合盛硅业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股嘉元科技跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

- **神火股份:河南神火煤电股份有限公司关于股东河南惠众投资有限公司减持股份的公告**

河南神火煤电股份有限公司接到通告，惠众投资通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计出售公司股份 12,520,780 股、大宗交易方式累计出售公司股份 10,000,000 股，合计共出售公司股份 22,520,780 股，占公司总股本 1.01%。本次权益变动后，惠众投资尚持有本公司股份 13,732,547 股，占公司总股本的 0.62%，上述股份均为无限售条件流通股。

- **五矿资源(01208.HK)一季度铜总产量 7.73 万吨锌总产量增加 29%**

五矿资源发布公告称：在 2021 年第一季度，铜的总产量与计划一致，达到 77328 吨。主要是 Las Bambas 采矿计划现行阶段矿石品位较低，以及 Kinsevere 矿山处理库存矿石造成。预计 2021 年下半年 Las Bambas 及 Kinsevere 的产量会上升，全年铜产量指导维持在 360,000 吨至 390,000 吨之间。

- **屹通新材：拟投资建设升级改造年产 13 万吨铁、铜基新材料智能制造项目**

屹通新材表示为了进一步整合公司现有的生产资源、降低单位成本、提高生产效率，考虑到当地政府的发展规划及未来的发展战略，公司拟投资建设“升级改造年产 13 万吨铁、铜基新材料智能制造项目”，该项目包含将原厂区 8 万吨产能搬迁至公司位于湖塘区块的新生产基地，进行升级改造及扩产。该项目能够较好地满足冶金下游行业日益增长的市场需求，项目总投资 10873 万元。

2.2.2 国外公司新闻

● 俄罗斯铝业宣布：公司目前生产的原铝二氧化碳的排放量创出全球新低

俄罗斯铝业的母公司 En+ 集团表明：目前俄罗斯铝业的 KrAZ 铝厂可以生产一种超低碳铝，主要采用的是尖端的情性阳极电解槽生产技术。该成就将是俄罗斯铝业努力实现全球碳净零排放的重要部分，En+ 执行主席 Barker of Battle 勋爵表示这是一项革命性的技术。情性阳极用惰性的非消耗性材料（陶瓷或合金）取代标准碳阳极，从而大大减少了冶炼过程中的碳排放。与全范围工业平均排放量相比，用情性阳极生产的金属铝的碳足迹减少了 85%。”目前俄罗斯铝业这种新型低碳铝的产量约为每天 1 吨，电流为 14 万安培。（中国有色网）

● 第一季度，巴里克黄金公司黄金和铜矿的产量下降

巴里克黄金公司表示本季度黄金和铜产量如预期那样下降，第一季度可能生产 110 万盎司黄金和 9300 万磅铜，低于 2020 年第一季度的 130 万盎司黄金和 1.15 亿磅铜。销售额很可能达到 109 万盎司黄金和 1.13 亿磅铜。（中国有色网）

● Diageo 北美公司将投资 8000 万美元安装两条铝罐生产线

Diageo 北美公司宣布，该公司将投资约 8000 万美元，在伊利诺伊州普莱恩菲尔德的新工厂安装两条铝罐头生产线。该公司总裁称该生产线之所以能够受到关注，主要是随着美国即饮产品类别的持续快速增长，该铝罐将能够满足不断增长的消费者需求。新工厂将包括每分钟 500 罐的生产线和每分钟 1200 罐的生产线，并将于 2021 年夏季投入商业生产。（长江有色金属网）

● 今年 6 月，智利 Escondida 铜矿工人开始进行新一轮合同谈判或将威胁铜供给

本周三，必和必拓表示全球最大的铜矿——智利北部的 Escondida 铜矿工人将于 6 月开始新的劳动协议谈判。目前铜价已经接近最近十年的最高水平，而预期的薪资谈判可能会对铜矿供给造成一定威胁。从今年整体情况来看，今年智利的矿业将会迎来劳资谈判的重要一年，其中包括 Codelco 的 Andina 和 El Teniente 铜矿都将面临着工人的薪资谈判。Escondida 铜矿在 2020 年生产了约 120 万吨铜，几乎是全球第二大铜矿 Collahuasi 产量的两倍。截至 2021 年 3 月的九个月，该矿铜产量降至 821,000 吨，同比下滑 8%，由于选矿厂创纪录高的加工量被矿石品味下降和阴极铜产量下滑所抵消。（上海有色）

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

本期SHFE基本金属活跃合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	69,440.0	1.31	3.58	66.32
铝	元/吨	18,355.0	1.94	7.43	55.95
锌	元/吨	21,380.0	-2.33	-2.20	34.47
铅	元/吨	15,300.0	1.69	0.13	8.82
镍	元/吨	120,240.0	-2.63	-3.59	23.75
锡	元/吨	183,730.0	0.15	4.07	45.39

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

本期LME基本金属3个月合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	美元/吨	9,551.5	4.02	4.62	83.38
铝	美元/吨	2,369.0	2.07	4.18	57.51
锌	美元/吨	2,850.5	-0.26	-0.99	47.31
铅	美元/吨	2,057.0	1.03	4.02	25.20
镍	美元/吨	26,850.0	1.05	3.79	74.80
锡	美元/吨	16,365.0	1.14	-0.55	32.73

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 本期基本金属现货价格

本期基本金属现货价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	69,190.0	0.89	3.18	64.58
铝 A00	元/吨	18,220.0	0.61	5.93	54.15
锌 0#	元/吨	21,950.0	-2.01	-2.53	33.43
铅 1#	元/吨	15,450.0	2.32	0.82	8.04
镍 1#	元/吨	21,425.0	-2.06	-2.59	34.54
锡 1#	元/吨	184,500.0	0.54	3.22	39.77

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.1.2 基本金属库存情况

图表 8 本期 LME 基本金属库存数据

基本金属LME库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME铜	吨	158,975.0	-6.20	51.48	-38.50
LME铝	吨	1,802,450.0	-1.47	-8.38	34.84
LME锌	吨	293,550.0	-1.00	10.72	200.23
LME铅	吨	113,350.0	-2.64	-8.16	54.43
LME镍	吨	264,246.0	0.40	1.64	14.33
LME锡	吨	1,580.0	-1.25	-13.42	-73.51

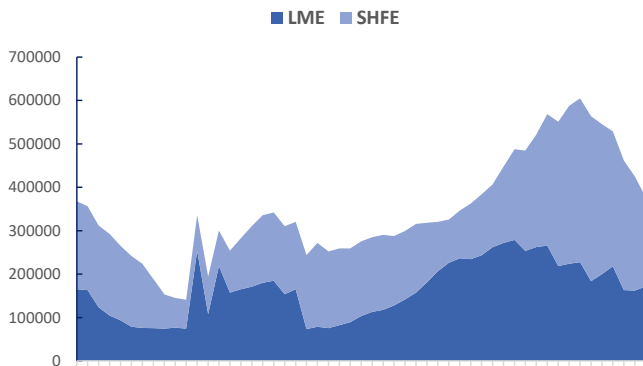
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表9 本期 SHFE 基本金属库存数据

基本金属SHFE库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
SHFE铜	吨	202,464.0	4.60	8.05	-33.26
SHFE铝	吨	385,198.0	-1.80	2.56	-20.71
SHFE锌	吨	111,663.0	-0.56	-8.79	-24.02
SHFE铅	吨	65,444.0	24.06	29.19	729.67
SHFE镍	吨	9,554.0	-3.79	-9.55	-65.84
SHFE锡	吨	7,702.0	-5.88	-12.75	101.20

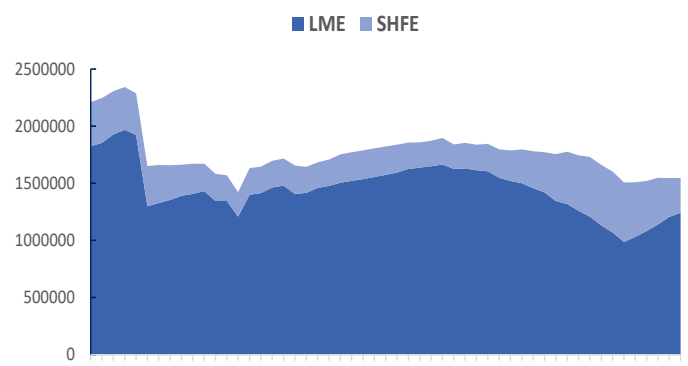
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 铜显性库存 (吨)



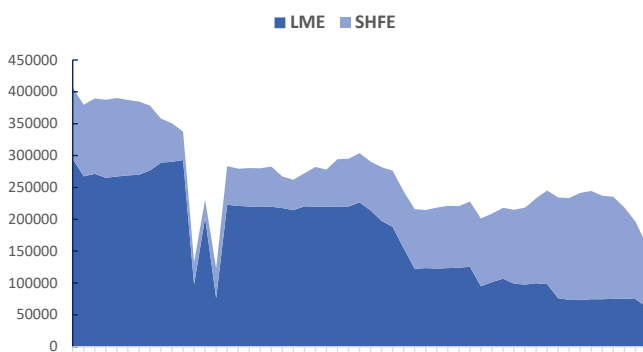
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 铝显性库存 (吨)



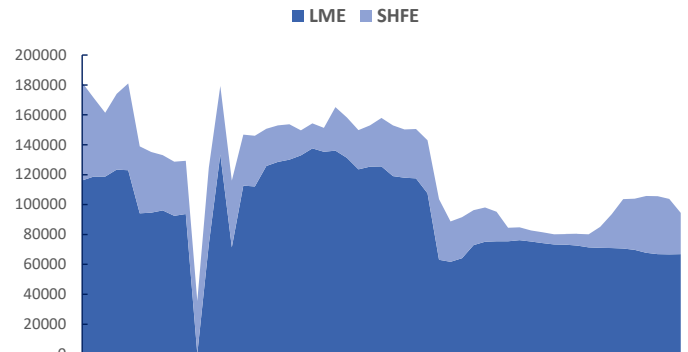
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表12 锌显性库存 (吨)



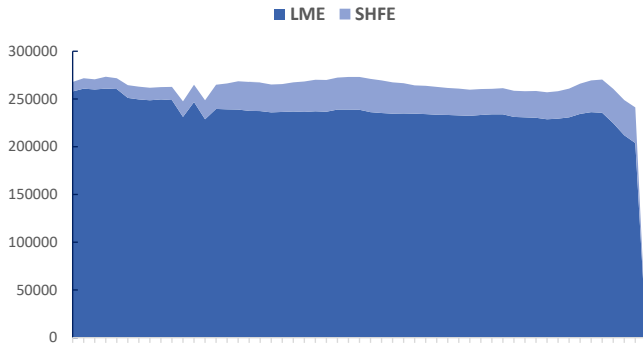
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表13 铅显性库存 (吨)



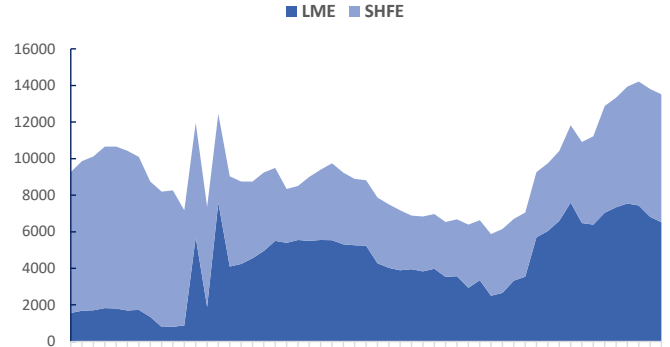
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 贵金属

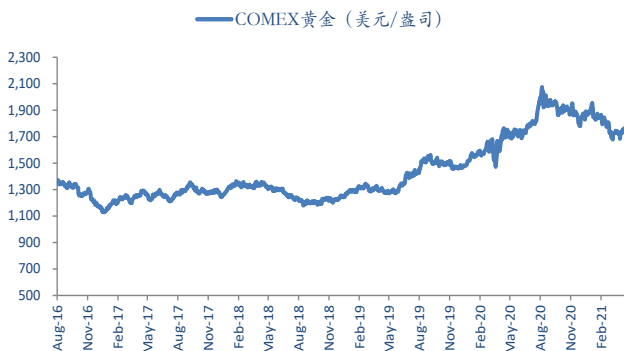
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

品种	单位	本期贵金属价格			
		收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1,776.7	-0.03	2.50	2.87
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,781.8	0.41	2.96	4.56
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	375.2	0.63	2.45	-0.79
沪金现货	元/克	373.8	0.54	2.53	-1.60
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.1	0.04	3.52	66.67
伦敦现货白银	美元/盎司	26.1	-0.06	3.69	74.40
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,431.0	0.56	3.70	48.71
沪银现货 (T+D)	元/克	5,392.0	0.30	4.11	47.69
伦敦现货铂	美元/盎司	1,244.0	3.75	5.87	64.12
伦敦现货钯	美元/盎司	2,910.0	5.24	10.65	60.77

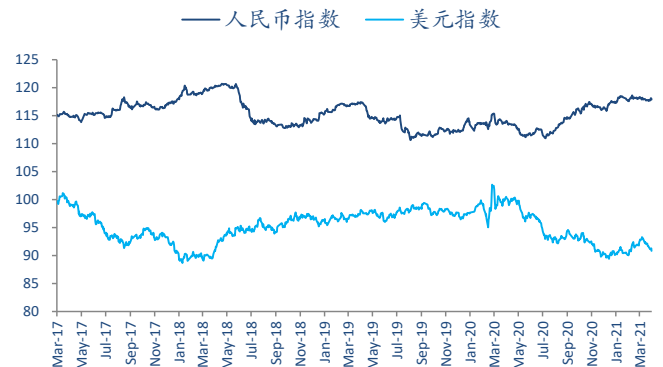
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



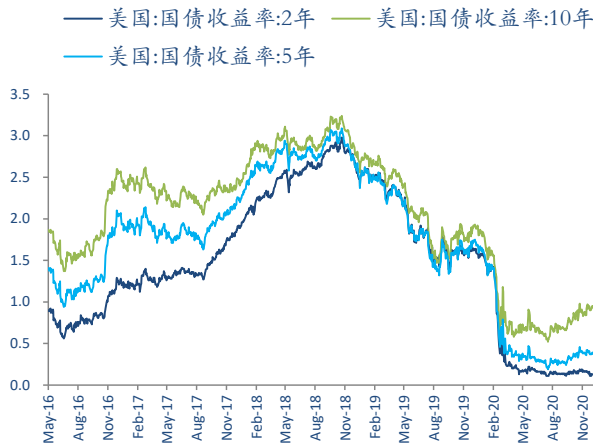
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



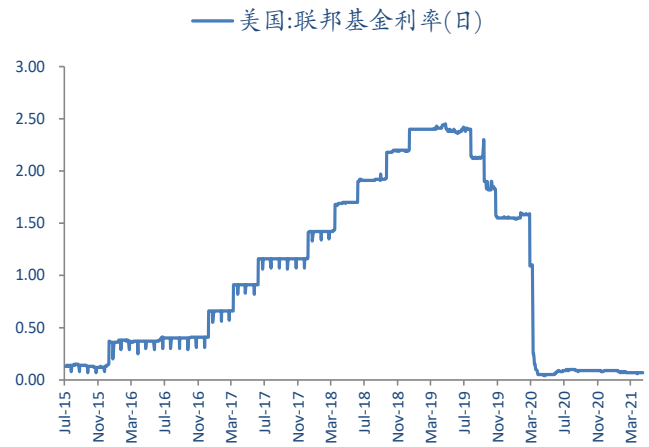
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

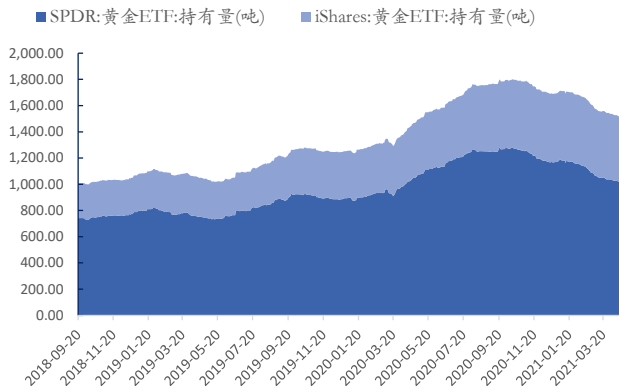
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

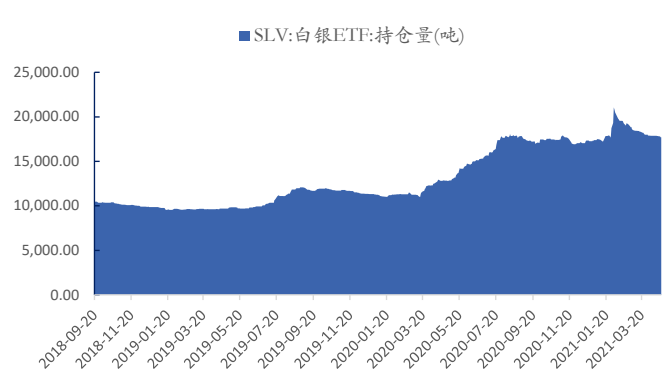
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 小金属

图表 23 本期小金属价格数据

本期小金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	344,000.0	-3.10	-2.82	42.15
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	75.0	-2.60	-16.67	63.04
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	87.0	-2.25	-17.14	58.18
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	288.0	-4.00	-15.29	66.47
氧化钴 (≥72%)	元/千克	285.0	-4.04	-15.43	66.67
三元前驱体 (523)	元/千克	105.0	0.00	-9.48	45.83
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	347,500.0	0.00	-9.39	70.34
金属锂 (≥99%)	元/吨	585,000.0	0.00	3.54	7.34
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	90,000.0	0.00	3.45	100.00
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	80,000.0	0.00	15.94	42.86
镉 1# (≥99.85%)	元/吨	64,000.0	-4.48	-11.11	77.78
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97,000.0	0.52	3.74	31.08
钨铁 (≥70%)	元/吨	149,000.0	0.68	0.68	5.67
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	230.0	4.07	4.07	18.56
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	265.0	2.91	3.92	12.77
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1,275.0	0.00	0.39	36.36
镉锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,200.0	0.70	1.41	5.11
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,450.0	0.00	2.30	5.95
碲 (≥99.99%)	元/千克	567.5	0.89	4.13	52.35
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	17,400.0	5.78	6.42	22.54
精铋 (≥99.99%)	元/吨	50,000.0	-1.96	0.00	51.52
海绵锗 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	0.0	-100.00	-100.00	-100.00
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,500.0	-0.34	-3.01	15.08
钼精矿 (45%)	元/吨	0.0	-100.00	-100.00	-100.00
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	0.00	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	0.0	-100.00	-100.00	-100.00
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	0.0	-100.00	-100.00	-100.00
铌 (99.99%)	元/千克	22,000.0	0.00	-2.44	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	68.0	0.00	0.74	-2.16
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	17,150.0	-0.58	0.88	51.10
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	34,000.0	0.00	-6.85	25.93
三元前驱体:523	万元/吨	10.8	0.00	-10.04	48.28

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土

图表 24 本期稀土价格数据

本期稀土价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
氧化镧	元/吨	8,750.0	0.00	0.00	-20.45
氧化铈	元/吨	9,450.0	0.00	0.00	-14.09
氧化镨	元/吨	537,500.0	0.47	2.38	76.23
氧化钕	元/吨	558,000.0	-4.21	-18.54	99.29
氧化铈	元/千克	195.0	0.00	0.00	-7.14
氧化钐	元/吨	207,500.0	-5.25	-10.17	34.74
氧化铽	元/千克	8,750.0	-3.31	-11.97	124.07
氧化镱	元/千克	2,870.0	-4.65	-5.28	61.24
氧化钇	元/吨	35,500.0	0.00	-16.47	77.50
镨钕氧化物	元/吨	555,000.0	-2.20	-4.72	108.65
金属镧	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-4.84
金属铈	元/吨	31,500.0	0.00	3.28	3.28
金属镨	元/吨	710,000.0	2.16	3.65	11.81
金属钕	元/吨	710,000.0	-4.05	-16.96	100.56
金属铈	元/千克	10,950.0	-1.79	-12.75	117.91
金属镨	元/千克	3,850.0	0.00	1.32	65.59
金属钐	元/千克	255.0	0.00	0.00	13.33
镨钕合金	元/吨	675,000.0	-2.88	-6.57	100.89
镨铁合金	元/吨	2,820,000.0	-5.53	-6.47	58.43

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。