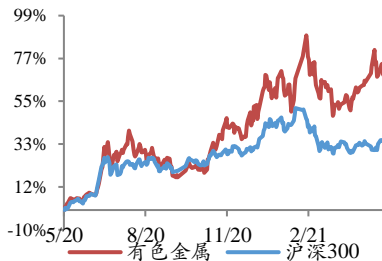


基本金属高位调整，关注云南水电铝限电政策

行业评级：增持

报告日期：2021-05-23

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. 旺季刚需仍存，铜铝高位震荡
2021-05-16

2. 下游需求复苏，有色板块普涨
2021-05-09

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 1.07%。各子板块中，稀有小金属板块涨幅最大，为 8.11%；此外锂也出现一定程度的上涨，涨幅达到 6.57%。

● 基本金属

基本金属本期期现价格市场涨跌互现。期货市场：LME 铜、铝、锡分别下跌 2.71%、3.34%、1.41%；锌、铅、镍分别上涨 1.52%、3.09%、1.70%。国内现货市场：铜、铝分别下跌 4.04%、6.25%。锌、铅、镍、锡分别上涨 1.33%、3.29%、1.36%、0.51%。**铜**：本周铜价高位回落，下游消费不足，大宗商品市场有所降温。此外，智利铜矿罢工风险仍存。截止本周五，铜的去库趋势有所减弱，本周 LME 铜库存为 12.67 万吨，同比上升 4.47%。展望后市，绿色投资将带动铜需求长期增长。**铝**：近期云南地区电力紧张，当地铝企受限电政策影响，产能利用率下滑。铝产量供给受限，而短期下游铝需求旺盛，去库趋势仍存。截止本周五，LME 铝库存为 175.04 万吨，同比下降 0.69%；SHFE 铝库存为 33.51 万吨，同比下降 1.75%。铝现货价格为 18440.0 元/吨，跌幅为 6.25%。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、锂价格偏弱运行。**钴**：截止本周五，长江现货钴价较上周无明显波动，为 3.53 万元/吨，四氧化三钴价格为 2.71 万元/吨，较上周小幅下调，跌幅为 1.09%。四氧化三钴市场需求整体偏弱，厂商生产维稳，接单生产为主，其现货市场成交较为冷清，预计短期内市场价格弱势稳定为主。**锂**：截止本周五，金属锂市场成交价格维稳，原材料价格高位对金属锂价格形成一定支撑。近期高镍市场需求旺盛，推动氢氧化锂市场需求向好，本周氢氧化锂市场价格继续上涨，达到 8.9 万元/吨，周跌幅为 3.49%。碳酸锂市场则运行较为稳定，价格无明显波动，维持 8.9 万元/吨。目前，下游新能源市场利好逻辑不改，锂供给短期维持偏紧局面，锂价将仍保持高位运行。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

本周贵金属期现价格市场普遍上涨。**黄金**：本周 COMEX 黄金价格为 1,877.4 美元/盎司，同比上涨 2.77%；伦敦现货黄金为 1,878.3 美元/盎司，同比上涨 3.10%。**白银**：本周 COMEX 白银价格为 27.9 美元/盎司，同比上涨 2.48%；伦敦现货白银价格为 27.7 美元/盎司，同比上涨 3.43%。本周美联储缩紧货币政策的预期有所降温，市场担忧缓解，美元及美债收益率出现小幅回落，贵金属价格明显向上推动。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.....	10
3.4 稀土.....	11
风险提示:	11

图表目录

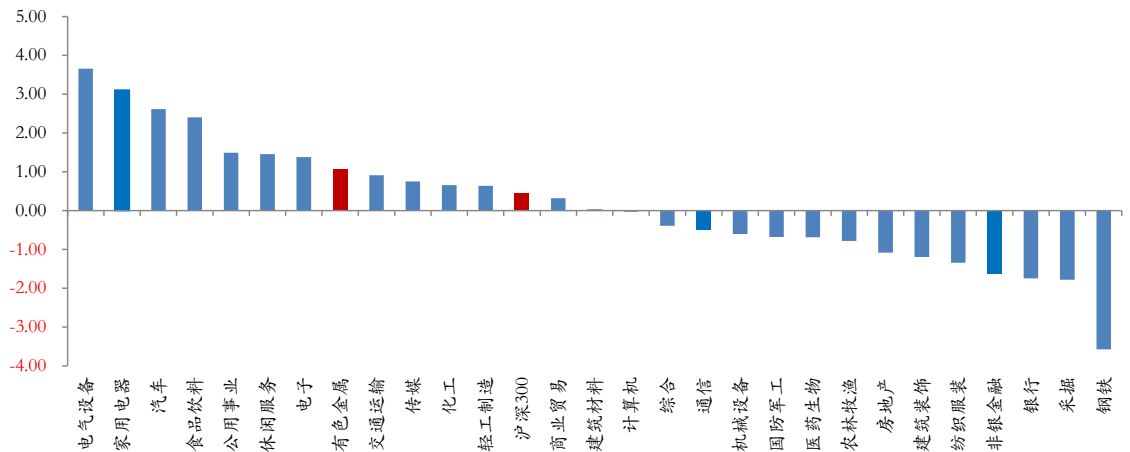
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 稀有小金属板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股华友钴业涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股深圳新星跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	7
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	7
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	8
图表 13 铅显性库存 (吨)	8
图表 14 镍显性库存 (吨)	8
图表 15 锡显性库存 (吨)	8
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	9
图表 20 美联储隔夜拆借利率	9
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	10
图表 24 本期稀土价格数据	11

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 1.07%,同期上证指数跌幅为 0.11%,收报于 3486.56 点;深证成指涨幅为 1.47%,收报于 14417.46 点;沪深 300 涨幅为 0.46%,收报于 5134.15 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

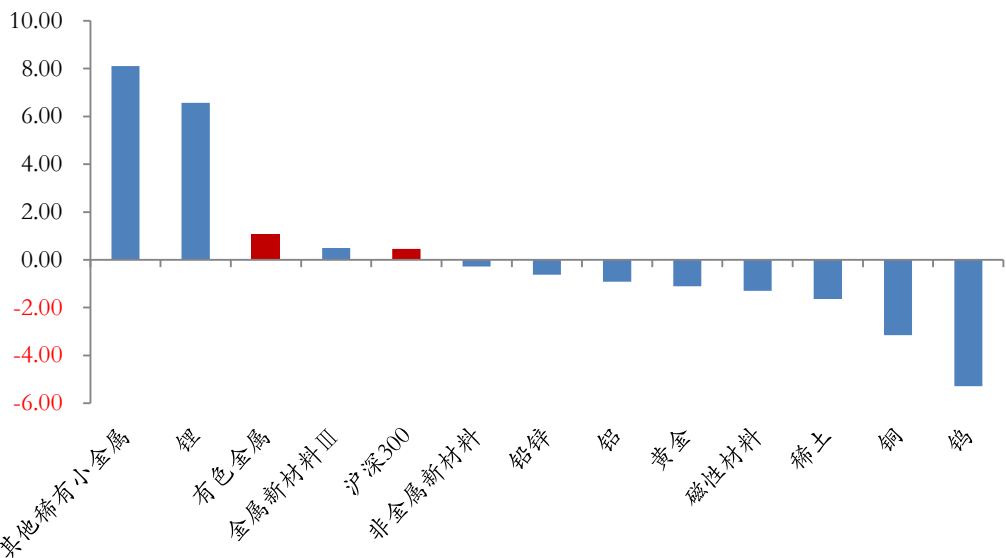


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中,稀有小金属板块涨幅最大,为 8.11%;此外锂也出现一定程度的上涨,涨幅达到 6.57%。钨板块跌幅最大,跌幅为 5.29%。

图表 2 稀有小金属板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

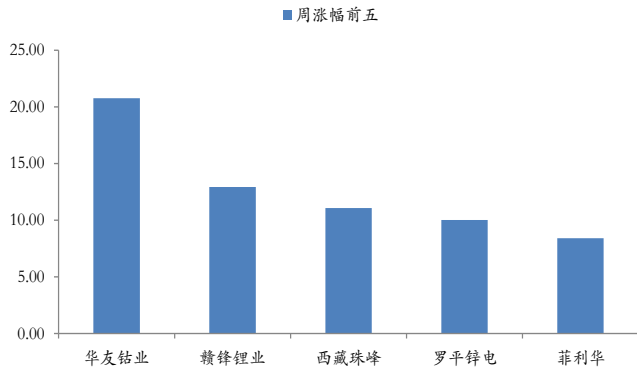
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：华友钴业、赣锋锂业、西藏珠峰、罗平锌电、菲利华，分别对应涨幅为 20.75%、12.92%、11.07%、10.01%、8.40%。

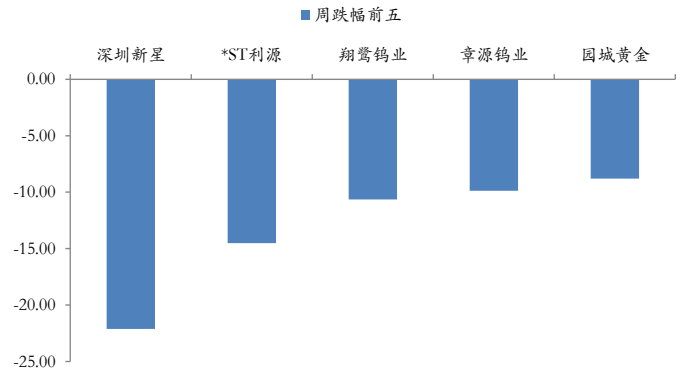
周跌幅前五的为：深圳新星、*ST 利源、翔鹭钨业、章源钨业、园城黄金，分别对应的跌幅为 22.12%、14.51%、10.65%、9.88%、8.79%。

图表 3 个股华友钴业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股深圳新星跌幅最大 (%)



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

● 永兴材料：拟非公开增发募资不超过 11 亿元

永兴材料 5 月 17 日发布公告，披露非公开发行股票预案，募集资金总额不超过 11 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产 2 万吨电池级碳酸锂项目、180 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目、年产 2 万吨汽车高压共轨、气阀等银亮棒项目及补充流动资金。

● 东方锆业：拟 1.02 亿元收购维纳科技

东方锆业 5 月 19 日发布公告，公司下属全资子公司焦作东锆新材料有限公司拟以现金 1.02 亿元收购焦作市维纳科技有限公司 100% 的股权。本次交易符合公司将锆产品中的每个产品种类做大做精，不断形成产品梯队，打造国际一流的“锆”平台的发展战略，有利于解决公司与维纳科技的同业竞争，使东方锆业的公司治理和经营管理更加规范。

● 罗平锌电：富乐铅锌矿复产

罗平锌电 5 月 20 日发布公告，公司接到罗平县应急管理局出具的《复产通知》，同意公司富乐铅锌矿于 5 月 20 日恢复生产作业活动。5 月 2 日 12 时 10 分左右，富乐铅锌矿发生一起顶板脱落事故，导致一人受伤，后在救治途中死亡。

● 中材科技：拟 37.5 亿扩产加码锂膜业务

中材科技 5 月 18 日发布公告，控股子公司中材锂膜之全资子公司南京锂膜拟投资建设“年产 10.4 亿平方米锂离子电池隔膜生产线”。该项目建设总投资估算为 37.53 亿元，建设期 16 个月，包含 4 条单线产能 8000 万平方米/年、8 条单线产能 1 亿平方米/年的锂离子电池基膜生产线及 6 条单线产能 5000 万平方米/年的油性涂覆隔膜生产线。

2.2.2 国外公司新闻

● 土耳其基兹尔特佩金矿钻探见富矿

阿里亚纳资源公司 (Ariana Resources) 在土耳其的基兹尔特佩 (Kiziltepe) 项目巴努 (Banu) 钻探见到高品位金矿化。具体见矿情况为: 厚 4.1 米, 金品位 3.58 克/吨, 银 78.9 克/吨; 厚 7 米, 金品位 2.01 克/吨, 银 70.6 克/吨; 厚 2.6 米, 金品位 5.08 克/吨, 银 102.5 克/吨。公司认为, 矿体沿走向和深部有进一步扩大的可能。巴努是基兹尔特佩勘查程度最低的矿脉。(长江有色)

● 澳大利亚支持新建稀土冶炼厂的计划

Iluka Resources 预计将于 2022 年初完成在西澳大利亚州 Eneabba 的工厂的可行性研究, 该工厂的浓缩物含有重要元素, 计划在澳大利亚新建一家稀土加工厂。这是西方国家为结束中国对这一关键原材料的垄断而采取的行动的一部分。矿砂生产商伊卢卡资源公司 (Iluka Resources) 表示, 该公司在西澳大利亚州珀斯以北 280 公里的小镇 Eneabba 建造一个完全整合的稀土精炼厂的提议已获得政府的支持。(上海有色)

● Emballator 公司推出消费后可 100% 回收铝管

Emballator Tectubes 已推出用于医疗保健, 制药, 化学和食品领域产品的可回收铝管。新型铝管由 100% 的消费后再生材料制成, 并由 100% 的绿色能源生产。公司表示, 再生材料, 特别是 PCR 是未来的发展方向。公司的 PCR 铝管是帮助客户实现可持续发展目标的一种方式, 新产品将减少碳足迹和二氧化碳排放, 促进循环经济。(长江有色)

● Codelco 将耗资 14 亿美元已升级萨尔瓦多 (Salvador) 铜矿项目

世界最大的铜生产国智利国有 Codelco 5 月 12 日宣布, 耗资 14 亿美元的项目将很快破土动工, 以延长萨尔瓦多矿山 (Salvador) 的寿命至 2068 年。Codelco 在一份声明中说, 拉霍印加项目旨在将萨尔瓦多从地下矿山转换为露天矿, 并要求该公司首先剥离覆盖矿床的岩石。该公司表示: “我们将在接下来的几周内开始工作, 以便在 2023 年上半年达到 9 万吨的产量。”(长江有色)

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	72,160.0	-3.22	5.28	67.66
铝	元/吨	18,710.0	-3.13	3.92	50.70
锌	元/吨	22,425.0	1.84	2.44	33.36
铅	元/吨	15,610.0	3.69	3.76	10.32
镍	元/吨	124,270.0	-3.49	0.63	22.99
锡	元/吨	197,290.0	2.27	7.54	51.42

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	10,008.0	-2.71	7.36	86.40
铝	美元/吨	2,372.0	-3.34	1.80	55.90
锌	美元/吨	2,963.0	1.52	3.84	49.42
铅	美元/吨	2,217.0	3.09	7.73	32.44
镍	美元/吨	29,650.0	1.70	11.47	92.85
锡	美元/吨	17,085.0	-1.41	5.99	38.34

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	72,000.0	-4.04	4.99	64.72
铝A00	元/吨	18,440.0	-6.25	1.82	41.41
锌0#	元/吨	22,850.0	1.33	2.01	29.83
铅1#	元/吨	15,700.0	3.29	3.97	8.28
镍1#	元/吨	22,325.0	1.36	2.06	30.75
锡1#	元/吨	195,500.0	0.51	6.54	43.22

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	126,675.0	4.47	-21.00	-52.27
LME铝	吨	1,750,350.0	-0.69	-3.44	17.18
LME锌	吨	285,175.0	-0.69	-2.88	168.65
LME铅	吨	103,450.0	-1.19	-9.97	35.85
LME镍	吨	250,296.0	-2.28	-5.36	6.87
LME锡	吨	1,235.0	-1.98	-24.00	-58.14

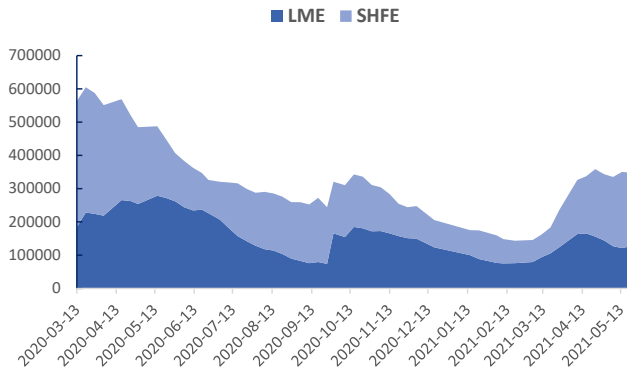
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	221,124.0	-3.51	9.23	25.76
SHFE铝	吨	335,128.0	-1.75	-11.29	4.06
SHFE锌	吨	83,052.0	-9.35	-18.91	-25.37
SHFE铅	吨	84,587.0	9.54	40.52	1042.91
SHFE镍	吨	8,406.0	-1.15	-1.80	-68.63
SHFE锡	吨	6,024.0	-13.54	-19.81	78.86

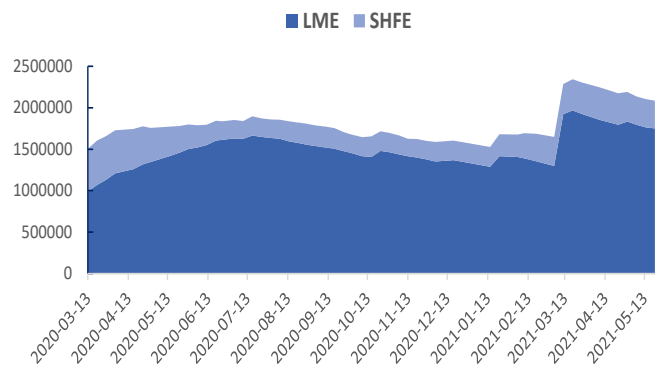
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



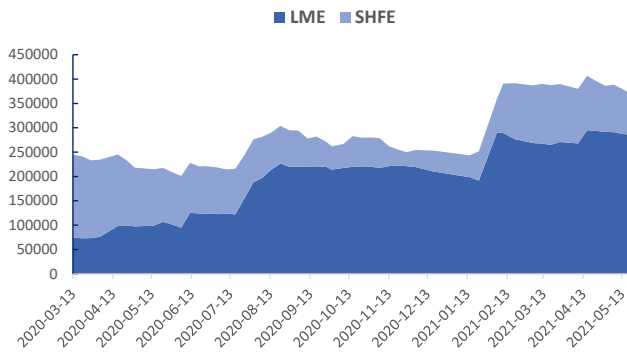
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



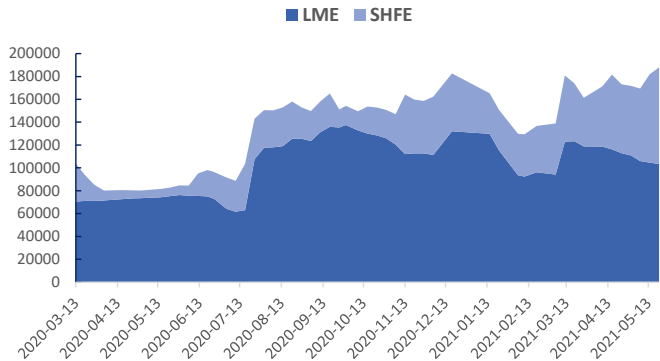
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



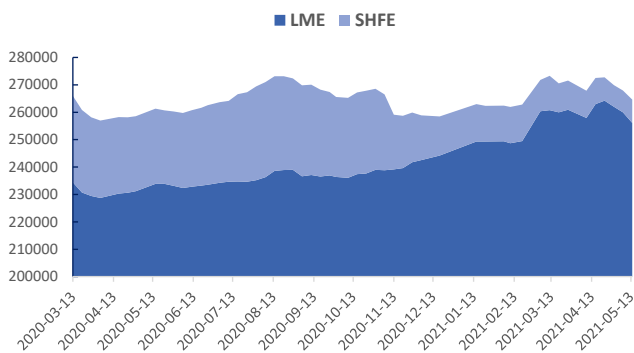
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



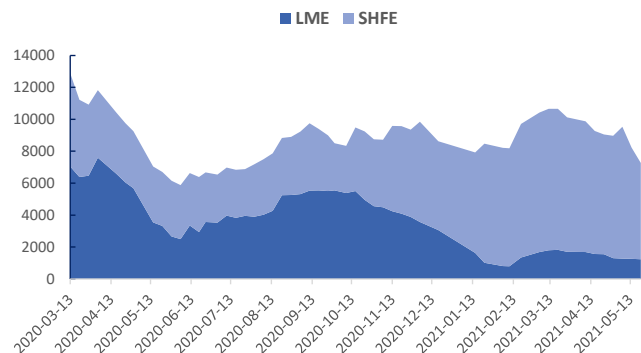
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

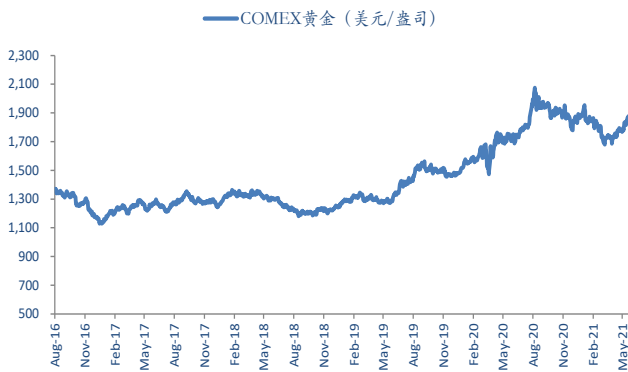
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,877.4	2.77	4.63	9.11
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,878.3	3.10	4.45	10.48
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	390.4	1.94	3.84	0.17
沪金现货	元/克	389.1	2.56	3.87	0.33
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	27.9	2.48	4.56	54.79
伦敦现货白银	美元/盎司	27.7	3.43	7.06	56.28
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,686.0	1.75	4.66	32.26
沪银现货 (T+D)	元/克	5,716.0	2.75	6.03	34.94
伦敦现货铂	美元/盎司	1,197.0	-3.55	-2.05	41.66
伦敦现货钯	美元/盎司	2,888.0	-1.70	2.92	46.75

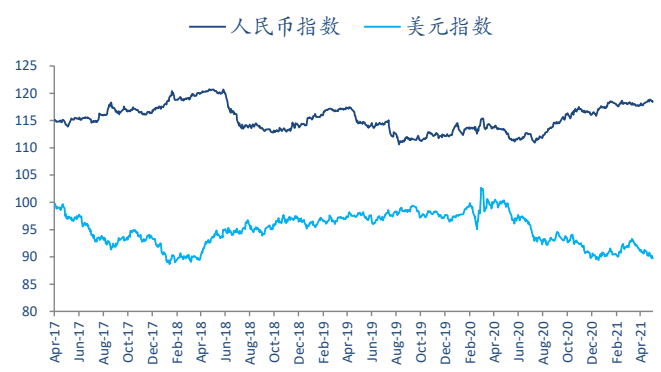
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



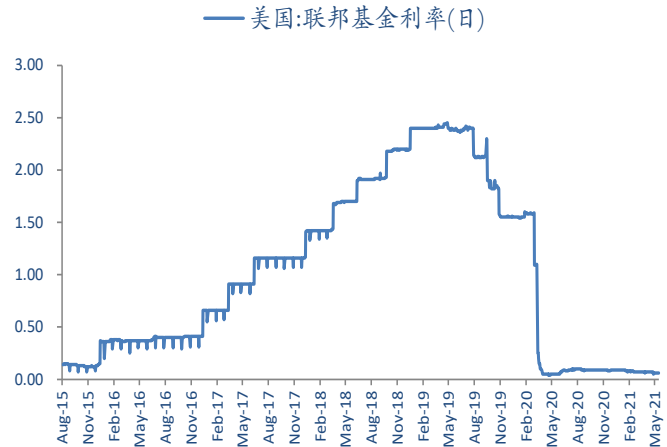
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

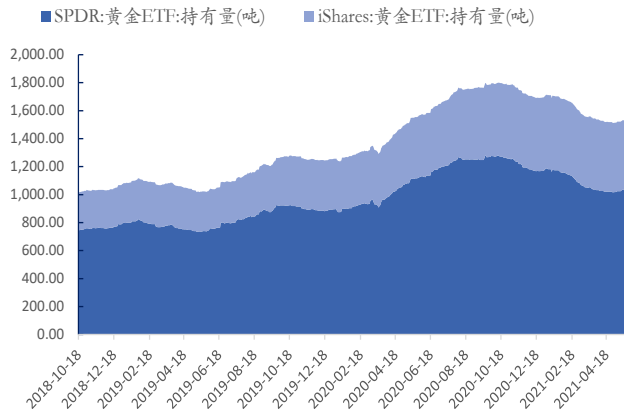
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

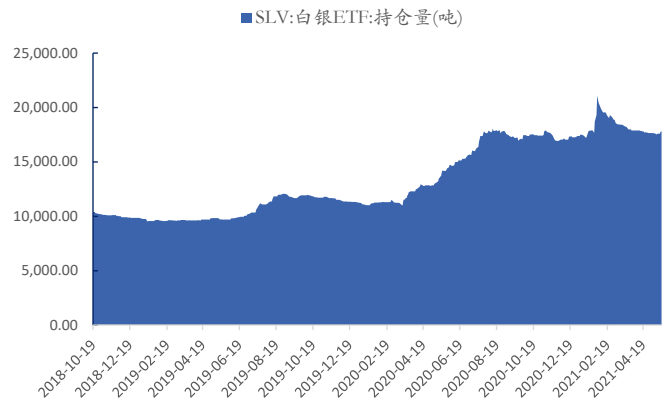
3.2.2 贵金属持仓情况

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	353,000.0	0.00	2.62	36.29
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	73.0	0.00	-2.67	55.32
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	84.0	-1.18	-3.45	47.37
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	271.0	-1.09	-5.90	52.25
氧化钴 (≥72%)	元/千克	268.0	-1.11	-5.96	52.27
三元前驱体 (523)	元/千克	104.0	0.00	-0.95	44.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	310,000.0	0.00	-10.79	54.23
金属锂 (≥99%)	元/吨	615,000.0	0.00	5.13	12.84
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	89,000.0	0.00	-1.11	111.90
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	89,000.0	3.49	11.25	61.82
镓 1# (≥99.85%)	元/吨	56,000.0	-5.08	-12.50	60.00
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97,000.0	0.52	0.00	19.75
钨铁 (≥70%)	元/吨	148,000.0	0.00	-0.67	3.50
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	228.0	0.00	-0.87	17.53
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	265.0	0.00	0.00	11.58
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,215.0	-0.82	-4.71	29.95
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,350.0	0.68	2.08	6.52
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,550.0	0.00	2.25	8.33
碲 (≥99.99%)	元/千克	577.5	0.43	1.76	49.03
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	21,550.0	-3.36	23.85	50.70
精铋 (≥99.99%)	元/吨	47,000.0	-1.05	-6.00	34.29
海绵铋 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
铋 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	52,500.0	3.96	10.53	11.70
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	15,200.0	4.83	4.83	20.63
钼精矿 (45%)	元/吨	1,840.0	1.66	8.88	23.49
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	0.00	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	125,000.0	1.63	10.62	23.76
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	128,000.0	6.67	6.67	18.52
铌 (99.99%)	元/千克	22,000.0	0.00	0.00	-12.35
海绵铌 (≥99.6%)	元/千克	68.0	0.00	0.00	12.40
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	16,900.0	0.90	-1.46	47.60
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	34,000.0	0.00	0.00	24.77
三元前驱体:523	万元/吨	10.6	1.93	-1.86	45.52

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 (%)
氧化铜	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	515,000.0	-5.07	-3.74	77.59
氧化钕	元/吨	502,500.0	-4.47	-11.45	75.39
氧化钐	元/千克	195.0	0.00	0.00	-7.14
氧化钇	元/吨	188,500.0	-0.26	-11.29	11.87
氧化铈	元/千克	6,100.0	-10.95	-31.07	44.21
氧化镨	元/千克	2,340.0	-6.40	-19.03	21.24
氧化钐	元/吨	31,000.0	0.00	-12.68	55.00
镨钕氧化物	元/吨	482,500.0	-5.85	-13.53	74.82
金属铜	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-1.67
金属铈	元/吨	31,500.0	0.00	0.00	5.00
金属镨	元/吨	675,000.0	-4.93	-2.88	8.00
金属钕	元/吨	615,000.0	-3.53	-14.58	68.03
金属铈	元/千克	7,850.0	-5.99	-28.31	46.32
金属镨	元/千克	3,100.0	-1.59	-19.48	27.84
金属钐	元/千克	225.0	0.00	-11.76	0.00
镨钕合金	元/吨	595,000.0	-6.30	-13.14	69.76
镨铁合金	元/吨	2,315,000.0	-4.54	-19.06	22.16

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。