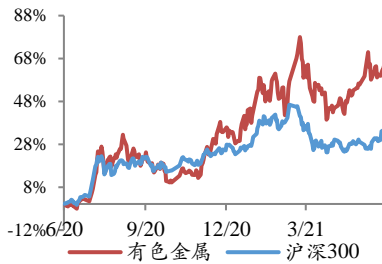


政策调控大宗商品，铜铝价格震荡运行

行业评级：增持

报告日期：2021-05-30

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. 基本金属高位调整，关注云南水电铝限电政策 2021-05-23

2. 旺季刚需仍存，铜铝高位震荡 2021-05-16

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，涨幅为 2.81%。各子板块中，锂板块涨幅最大，为 5.41%；此外其他稀有小金属也出现一定程度的上涨，涨幅达到 5.12%。

● 基本金属

基本金属本期期现价格市场整体呈上涨趋势。期货市场：SHEF 铜、锌、镍、锡分别上涨 1.65%、2.76%、6.47%、5.38%，铝较上周同期下跌 1.65%、铝较上周同期下跌 0.06%；国内现货市场：除铝下跌 1.27% 以外，铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 2.04%、1.95%、2.84%、2.91%、6.27%。**铜**：本周受国常委对大宗商品价格的监管，铜价震荡调整。从基本面来看，国内供需偏紧局面未改，供给端扰动继续，智利铜矿矿区出现罢工对供给造成影响。本周市场以刚需采购为主，高价对国内需求仍存在压制。国内库存仍有去库态势，本周 SHFE 铝库存为 20.78 万吨，同比下降 6.02%。铜现货价格为 7.35 万元/吨，涨幅为 2.04%。美国基建计划推出以及美联储对通胀容忍度的提升，叠加智利秘鲁铜矿政策变动加剧供给端扰动，铜价有望继续偏强运行。**铝**：本周受国家调控以及云南地区限电升级，铝价自高位回落。云南限电政策持续，当地水电铝产能供应受到影响，预计当地产能受限局面将持续延续到七月。目前铝下游市场消费旺盛，叠加供给端扰动持续，去库周期有望延长，预计短期内铝价以高位震荡为主。截止本周五，LME 铝库存为 171.83 万吨，同比下降 1.83%；SHFE 铝库存为 32.95 万吨，同比下降 1.66%。铝现货价格为 1.88 万元/吨，涨幅为 1.95%。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、锂价格有所分化。**钴**：截止本周五，硫酸钴、氯化钴的价格分别为 77.2 万元/吨、8.3 万元/吨，相比上周，硫酸钴价格、氯化钴价格周跌幅分别为 1.37%、1.19%。本周钴价整体低位调整，硫酸钴的需求与价格较为稳定，氯化钴受需求影响，上游冶炼行业供应有所收紧，后市钴价以维稳为主。**锂**：本周碳酸锂、氢氧化锂的价格为 8.9 万元/吨、9.1 万元/吨，相比上周，碳酸锂价格无波动，氢氧化锂价格周涨幅为 2.25%。受高镍三元电池车市场的影响，氢氧化锂成交量增加，预计氢氧化锂价格持续上涨。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

本周贵金属期市场窄幅震荡运行。**黄金**：本周 COMEX 黄金价格为 1,899.4 美元/盎司，同比上涨 1.17%；伦敦现货黄金为 1,891.5 美元/盎司，同比上涨 0.70%。**白银**：本周 COMEX 白银价格为 28.0 美元/盎司，同比上涨 0.34%；伦敦现货白银价格为 27.7 美元/盎司，同比下跌 0.31%。短期内，美债收益率未有大幅上行驱动，叠加实际通胀仍有回升空间，对金价短期内形成支撑。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.....	5
1.1 本周有色板块走势.....	5
1.2 各有色板块走势.....	5
2 上市公司动态.....	6
2.1 个股周涨跌幅.....	6
2.2 重点公司公告.....	6
2.2.1 国内公司公告.....	6
2.2.2 国外公司新闻.....	7
3 数据追踪.....	8
3.1 工业金属.....	8
3.1.1 工业金属期现价格.....	8
3.1.2 基本金属库存情况.....	8
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 贵金属价格数据.....	10
3.2.2 贵金属持仓情况.....	11
3.3 小金属.....	11
3.4 稀土.....	13
风险提示:	13

图表目录

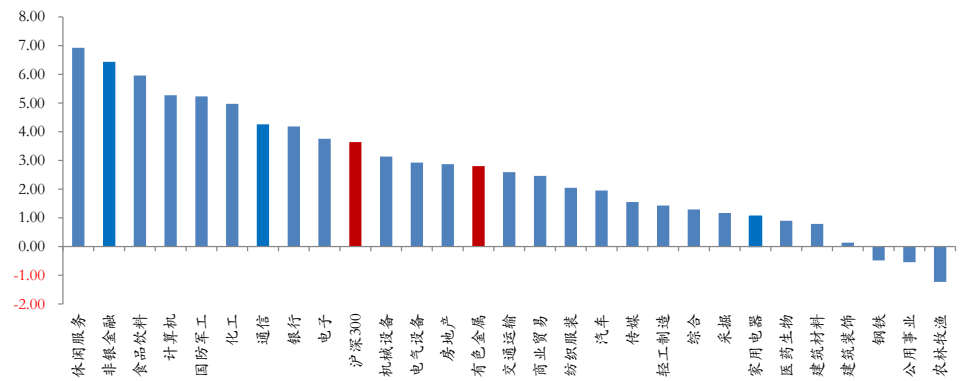
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 锂板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股 ST 利源跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	9
图表 13 铅显性库存 (吨)	9
图表 14 镍显性库存 (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

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑输大盘，涨幅为 2.81%，同期上证指数涨幅为 3.28%，收报于 3600.78 点；深证成指涨幅为 3.02%，收报于 14852.88 点；沪深 300 涨幅为 3.64%，收报于 5321.09 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

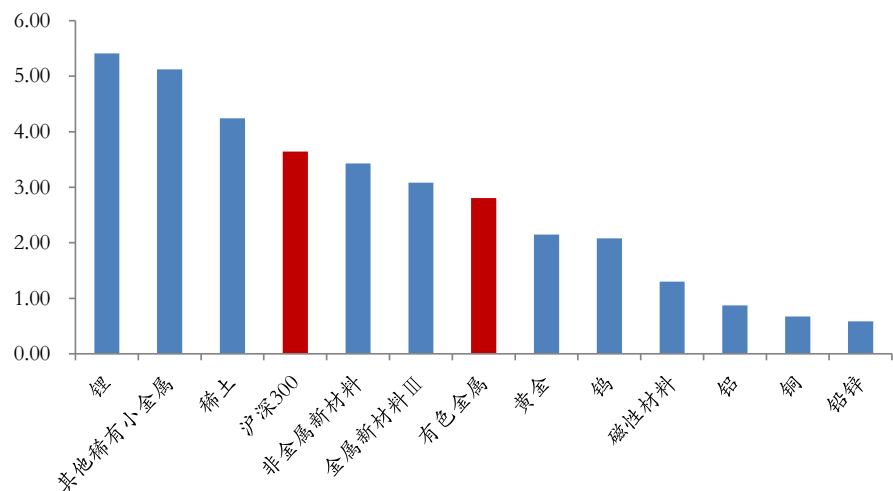


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，锂板块涨幅最大，为 5.41%；此外其他稀有小金属也出现一定程度的上涨，涨幅达到 5.12%。锌板块涨幅最小，涨幅为 0.58%。

图表 2 锂板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

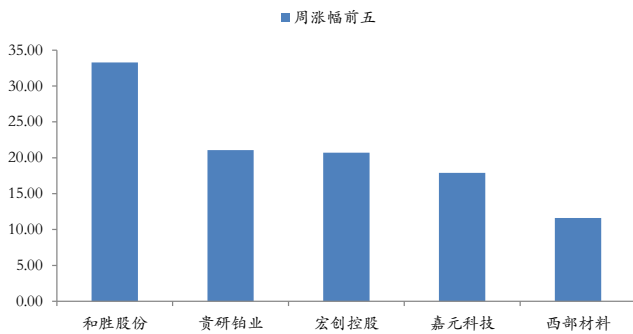
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：和胜股份、贵研铂业、宏创控股、嘉元科技、西部材料，分别对应涨幅为 33.28%、21.08%、20.70%、17.91%、11.62%。

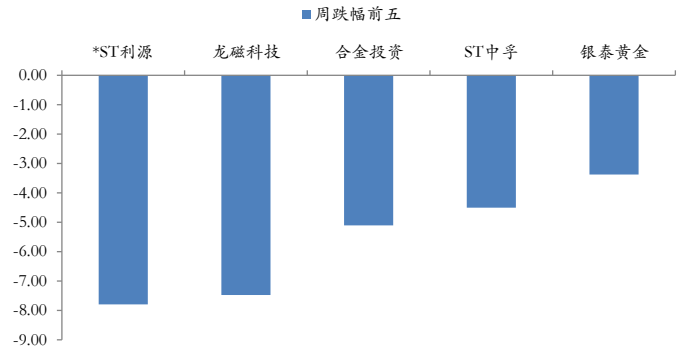
周跌幅前五位的为：ST 利源、龙磁科技、合金投资、ST 中孚、银泰黄金，分别对应的跌幅为 7.80%、7.48%、5.11%、4.51%、3.38%。

图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股 ST 利源跌幅最大 (%)



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

- **亿纬锂能：亿纬投资印尼镍钴项目 继续完善产业链布局**

亿纬锂能 5 月 24 日发布公告称，子公司亿纬亚洲与永瑞控股、Glaucous、华友国际钴业、LINDO 签订《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，各方同意在印尼建设红土镍矿湿法冶炼项目，年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量产品。不断完善产业链布局，保障各材料稳定供应。

- **盛和资源：拟定增募资不超 13.68 亿元 投建稀土金属加工技改扩产等项目**

盛和资源 5 月 28 日发布公告，公司拟非公开发行 A 股股票不超过 1.06 亿股，募集资金总额不超过 13.68 亿元，净额将全部用于盛和资源(江苏)稀土有限公司稀土冶炼分离生产线建设项目、稀土金属加工技改扩产项目、研发中心及信息中心建设项目、环保设施升级项目、补充流动资金。

- **厦门钨业：厦钨新能拟收购宁德厦钨 30% 股权**

厦门钨业 5 月 28 日发布公告，公司下属厦钨新能拟以自有资金人民币 3,013.55 万元收购宁德厦钨 30% 股权。厦门钨业表示，本次收购有助于厦钨新能在产品、市场客户、资金进行系统布局规划，进一步优化厦钨新能源三元材料业务布局，有利于支持宁德厦钨不断发展壮大。

- **紫金矿业：世界级铜矿卡莫阿-卡库拉铜矿建成投产**

紫金矿业 5 月 26 日发布公告，公司旗下位于刚果(金)的卡莫阿-卡库拉铜矿一期第一序列 380 万吨选矿系统于近日开始投料试车，并于北京时间 5 月 25 日正式启动铜精矿生产，提前实现了项目建成投产的目标。紫金矿业集团董事长陈景河表示，卡莫阿-卡库拉铜矿的投产对紫金矿业矿产铜的增量将产生重要影响，对公司未来五年及 2030 年战略目标的实现有着积极的意义。

- **中核钛白：牵手宁德时代控股子公司 拟共同推进智慧新能源项目**

5月27日晚间，中核钛白发布公告称，公司与宁德时代下属控股子公司时代永福签署合作协议，拟分别出资5000万元设立合资公司白银中核时代新能源有限公司（暂定名，简称“中核时代”），以推进光伏、风电、储能等综合智慧新能源项目的投资、建设、运营。

2.2.2 国外公司新闻

● 菲律宾镍生产商 Global Ferronickel 收购广东世纪青山 20% 股权

菲律宾第二大镍矿石生产商--全球镍铁控股（Global Ferronickel Holdings）周一表示，董事会已经批准收购广东世纪青山镍业有限公司20%的股权。该公司发布声明指出，与广东世纪青山的交易将有助于全球镍铁作为铁矿石供应商和广东世纪青山作为增值加工商之间的协同效应。全球镍铁总裁 Danto Bravo 表示，世纪青山20%股权的价值仍在商议中。在印尼自去年停止出口未加工矿产之后，菲律宾目前成为中国最大的镍矿石来源国。（长江有色）

● 加拿大尼奥贝金属公司宣布 100% 收购莱斯公司两处矿权

加拿大尼奥贝金属公司宣布与莱斯资源构造公司签署了一项期权协议，尼奥贝公司100%收购莱斯公司位于古音的两处具有较大钼找矿潜力的矿权。尼奥贝金属公司总裁兼首席执行官克劳德杜弗里斯内表示古音矿权符合公司成为绿色金属领域的关键参与者，支持低碳经济的愿景。（长江有色）

● CANPACK 将在 Muncie 建设铝罐体加工厂

波兰 CANPACK 拟在印第安纳州 Muncie 建设其在美国的第二家铝制饮料罐体加工工厂，项目计划投资3.8亿美元，至2023年将为当地创造345个工作岗位。工厂建筑面积862,000平方英尺，2021年中期开工，规划将于2022年四季度实现运营。一年前，CANPACK 在宾夕法尼亚州 Olyphant 兴建了其在美国的家工厂，同时公司将进一步追加1000万美元提升该工厂产能。（全球金属网）

● 联合锌业取得了对墨西哥 Plomosas 选矿厂采矿和选矿的完全控制权

历时五个月，联合锌业完成了墨西哥 Plomosas 选矿厂的升级改造和试运行，该公司首次能够在项目现场自主生产的锌精矿和铅精矿。此次升级改造共投入了136万美元。该公司的董事总经理 Brad Marwood 表示，此次升级实现了公司在2018年收购 Plomosas 项目时制定的战略目标，使联合锌业首次取得了对采矿和选矿的完全控制权。此次升级改造后，预计该厂的产能将从每月3000吨提高到每月6000吨。（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	73,350.0	1.65	5.63	67.54
铝	元/吨	18,670.0	-0.21	1.72	45.29
锌	元/吨	23,045.0	2.76	7.79	37.58
铅	元/吨	15,600.0	-0.06	1.96	11.07
镍	元/吨	132,310.0	6.47	10.04	29.61
锡	元/吨	207,900.0	5.38	13.16	59.18

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	10,274.5	3.77	4.01	86.52
铝	美元/吨	2,506.0	5.32	4.46	60.08
锌	美元/吨	3,073.5	3.64	4.95	52.42
铅	美元/吨	2,200.0	0.18	5.09	28.21
镍	美元/吨	30,990.0	4.77	14.00	93.69
锡	美元/吨	18,195.0	8.76	7.22	42.26

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	73,470.0	2.04	6.19	66.49
铝 A00	元/吨	18,800.0	1.95	3.18	39.36
锌 0#	元/吨	23,500.0	2.84	7.06	33.52
铅 1#	元/吨	15,500.0	-1.27	0.32	8.01
镍 1#	元/吨	22,975.0	2.91	7.23	34.55
锡 1#	元/吨	207,750.0	6.27	12.60	52.48

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	122,425.0	-3.36	-20.81	-51.49
LME铝	吨	1,718,300.0	-1.83	-3.87	14.48
LME锌	吨	284,250.0	-0.32	-2.64	190.64
LME铅	吨	97,800.0	-5.46	-12.05	29.37
LME镍	吨	247,494.0	-1.12	-5.97	6.31
LME锡	吨	825.0	-33.20	-36.05	-67.58

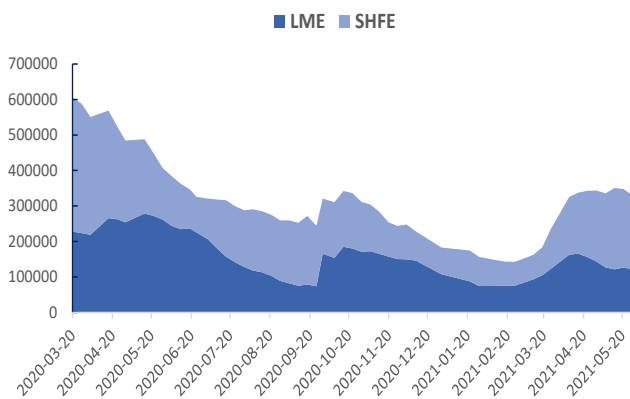
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	207,821.0	-6.02	3.98	43.34
SHFE铝	吨	329,572.0	-1.66	-7.58	11.23
SHFE锌	吨	75,219.0	-9.43	-20.34	-29.99
SHFE铅	吨	93,347.0	10.36	52.92	982.66
SHFE镍	吨	8,021.0	-4.58	1.83	-70.41
SHFE锡	吨	5,241.0	-13.00	-31.61	50.13

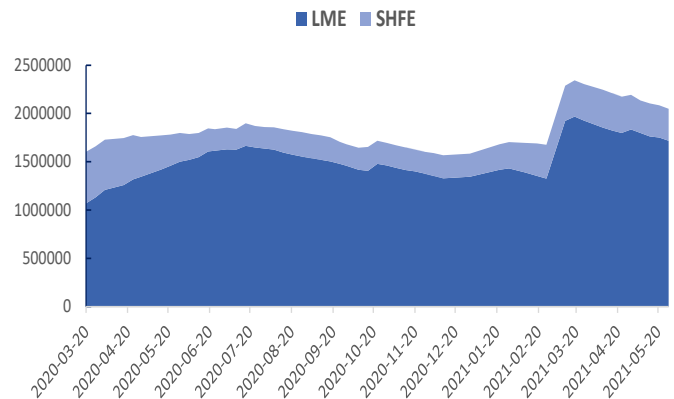
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 铜显性库存 (吨)



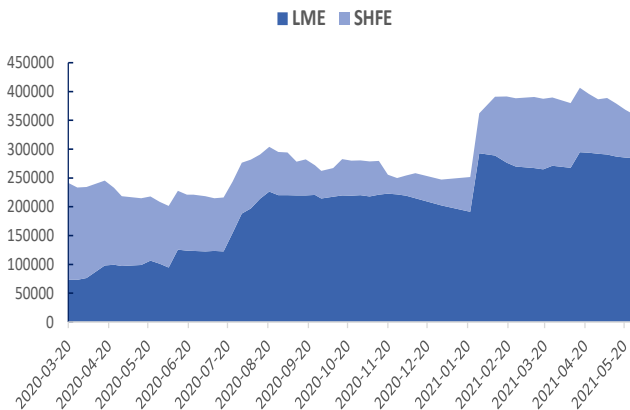
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 铝显性库存 (吨)



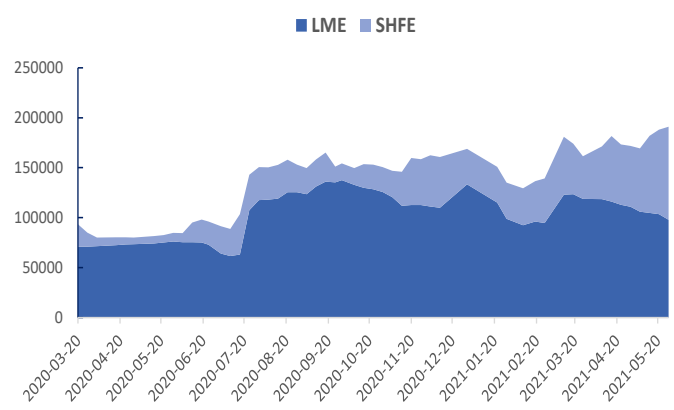
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表12 锌显性库存 (吨)



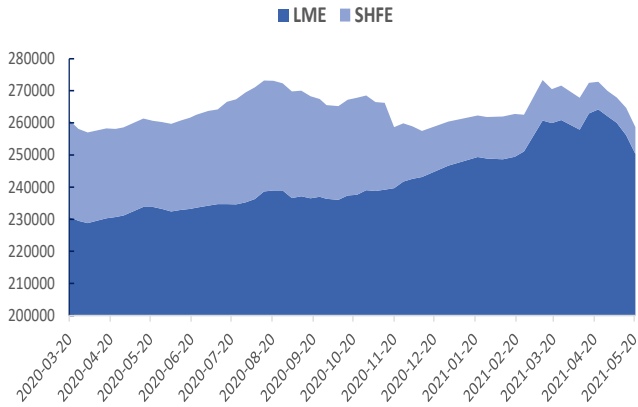
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表13 铅显性库存 (吨)



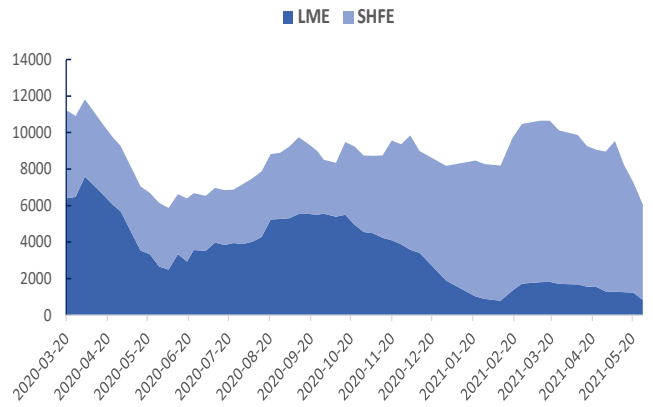
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

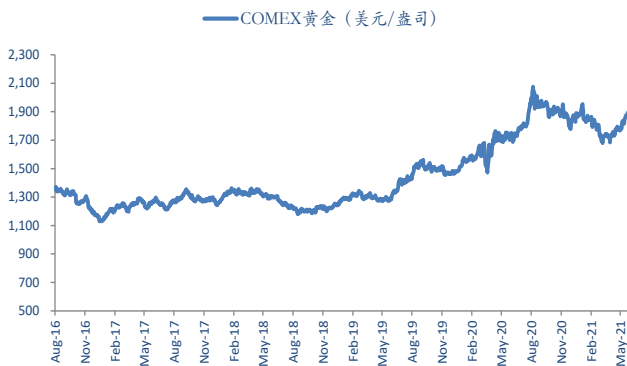
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

本期贵金属价格					
品种	单位	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	1,899.4	1.17	6.61	9.54
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,891.5	0.70	6.73	8.81
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	391.4	0.25	5.38	-0.59
沪金现货	元/克	390.5	0.35	5.54	-0.36
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	28.0	0.34	6.52	57.51
伦敦现货白银	美元/盎司	27.7	-0.31	6.90	54.71
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,725.0	-0.23	6.16	31.19
沪银现货 (T+D)	元/克	5,637.0	-1.38	5.29	30.67
伦敦现货铂	美元/盎司	1,185.0	-1.17	-2.47	44.51
伦敦现货钯	美元/盎司	2,780.0	-2.70	-5.12	45.17

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



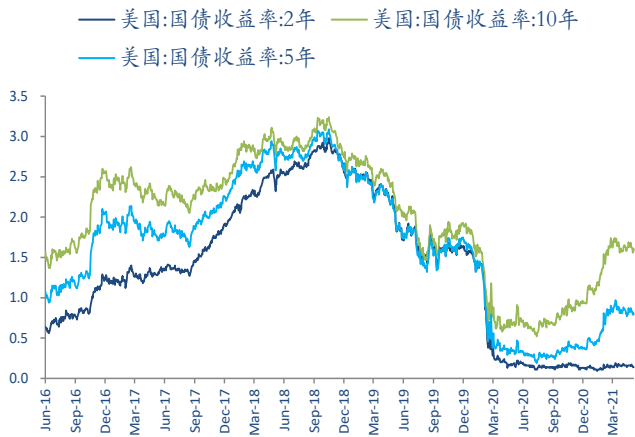
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



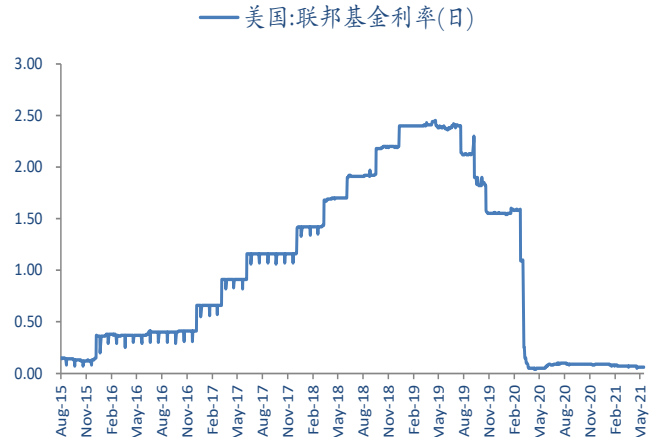
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

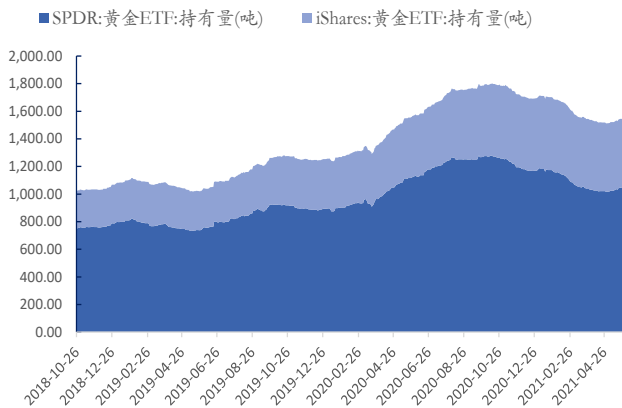
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

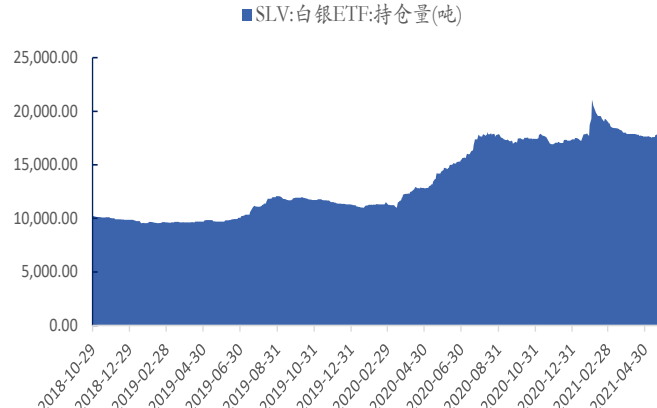
3.2.2 贵金属持仓情况

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	2.32	36.29
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	72.0	-1.37	-2.70	53.19
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	83.0	-1.19	-3.49	45.61
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	264.0	-2.58	-6.38	48.31
氧化钴 (≥72%)	元/千克	261.0	-2.61	-6.45	47.46
三元前驱体 (523)	元/千克	104.0	0.00	0.00	44.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.0	5.45	19.38	32.20
金属锂 (≥99%)	元/吨	620,000.0	0.81	5.98	20.39
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	89,000.0	0.00	0.00	111.90
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	91,000.0	2.25	12.35	65.45
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	54,000.0	-3.57	-15.63	54.29
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97,000.0	0.00	0.52	19.75
钨铁 (≥70%)	元/吨	148,000.0	0.00	-0.67	4.96
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	228.0	0.00	0.00	17.53
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	265.0	0.00	0.00	13.98
特钢 (≥99.99%)	元/千克	1,215.0	0.00	-4.71	29.95
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,400.0	0.68	1.37	7.25
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,650.0	2.20	2.20	10.71
碲 (≥99.99%)	元/千克	580.0	0.43	1.75	48.72
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	19,200.0	-10.90	6.37	34.27
精铋 (≥99.99%)	元/吨	46,000.0	-2.13	-6.60	31.43
海绵锗 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
铈 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	0.00	4.83	22.09
钼精矿 (45%)	元/吨	1,850.0	0.54	8.82	24.16
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	0.00	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	123,000.0	-1.60	6.96	23.00
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	128,000.0	0.00	6.67	16.36
铌 (99.99%)	元/千克	22,000.0	0.00	0.00	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	68.0	0.00	0.00	12.40
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	17,250.0	2.07	0.58	50.66
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	36,500.0	7.35	7.35	35.19
三元前驱体:523	万元/吨	10.6	0.00	2.43	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	515,000.0	0.00	-4.19	68.85
氧化钕	元/吨	495,000.0	-1.49	-11.29	76.79
氧化铈	元/千克	195.0	0.00	0.00	-7.14
氧化钐	元/吨	187,500.0	-0.53	-9.64	11.28
氧化铥	元/千克	6,750.0	10.66	-22.86	66.26
氧化镱	元/千克	2,475.0	5.77	-13.76	32.71
氧化钇	元/吨	29,000.0	-6.45	-18.31	45.00
镨钕氧化物	元/吨	487,500.0	1.04	-12.16	81.23
金属镧	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-4.84
金属铈	元/吨	31,500.0	0.00	0.00	3.28
金属镨	元/吨	675,000.0	0.00	-4.93	6.30
金属钕	元/吨	605,000.0	-1.63	-14.79	70.90
金属铈	元/千克	8,300.0	5.73	-24.20	59.77
金属镱	元/千克	3,150.0	1.61	-18.18	34.76
金属钇	元/千克	225.0	0.00	-11.76	0.00
富铈金属	元/吨	28,000.0	0.00	0.00	-22.22
镨钕合金	元/吨	567,500.0	2.71	12.94	57.86
镱铁合金	元/吨	2,465,000.0	6.48	-12.59	33.97

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。

重要声明

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。