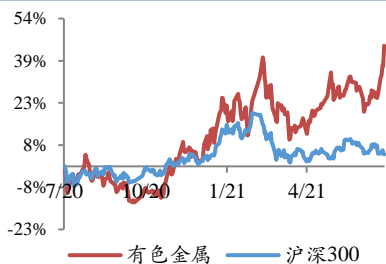


## 库存持续探底，支撑铜铝价格

行业评级：增持

报告日期：2021-07-11

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

电话：18516232831

邮箱：wanghy@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，钴锂维稳运行 2021-07-04

2. 第一批抛储落地，基本金属价格反弹 2021-06-27

3. 美联储转鹰+抛储落地，有色板块整体回调 2021-06-20

### 主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 14.03%。各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 38.81%；此外其他稀有小金属板块也出现上涨，涨幅达到 21.38%。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏强运行。期货市场：LME 铜、锌、铅、镍、锡分别上涨 0.64%、0.20%、1.86%、1.36%、1.58%，铝较上周下跌 2.33%。国内现货市场基本金属价格整体上调，铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 0.85%、1.07%、1.28%、1.31%、2.56%，铅价格与上周持平。**铜**：供应方面，随着智利和秘鲁的疫情缓解，海外铜矿新建项目陆续爬产，铜矿供应逐步恢复。废铜供应偏紧局面小幅回暖。需求面，市场逐渐步入消费淡季，需求难以持续扩张，但仍有部分被此前高价位抑制的边际需求显现。铜去库态势不变，对铜价短线有支撑。本周 SHFE 铜库存为 12.9 万吨，同比下降 9.16%。**铝**：供应方面，云南地区复产进度稳步推进，但新增产能项目投产进度不及预期。库存方面，本周龙头加工企业开工仍持稳，市场库存继续探底，截止本周五，LME 铝库存为 150.7 万吨，较上周同比下降 3.60%；SHFE 铝库存为 26.75 万吨，下降 3.89%。随着消费拐点来临以及抛储量的不确定性存在，铝价短期依旧偏震荡运行。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

本周新能源金属价格坚挺。**钴**：国内金属钴价格仍呈现上涨态势，金属钴价格为 37.2 万元/吨，较上周上涨 2.20%；硫酸钴价格为 7.7 万元/吨，较上周持平；四氧化三钴价格为 27.5 万元/吨，较上周持平。本周下游三元材料产销两旺，钴市场整体需求上涨支撑钴价平稳运行。**锂**：本周锂市场价格表现强势，截止周五，碳酸锂价格为 8.8 万元/吨，较上周价格持平；氢氧化锂价格为 9.6 万元/吨，较上周上涨 2.13%。目前全球锂供应偏紧局面不改，下游厂商开工率高位运行，需求端整体向好支撑锂价上行。建议关注：华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团。

#### ● 贵金属

本周贵金属市场震荡运行。黄金：本周 COMEX 黄金价格为 1803.1 美元/盎司，较上周上涨 1.45%；伦敦现货黄金为 1807.7 美元/盎司，上涨 1.47%。白银：本周 COMEX 白银价格为 26.0 美元/盎司，小幅下调 0.55%；伦敦现货白银价格为 26.1 美元/盎司，较上周回落 0.59%。本周国际金价基本持稳，尽管美元指数冲高回落限制了金价回落空间，但市场对新冠变种病毒破坏经济复苏的担忧情绪压低了通货再膨胀带来的乐观情绪，金价将持续震荡运行。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

<b>1 本周行业动态</b>	<b>4</b>
1.1 本周有色板块走势	4
1.2 各有色板块走势	4
<b>2 上市公司动态</b>	<b>5</b>
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
<b>3 数据追踪</b>	<b>7</b>
3.1 工业金属	7
3.1.1 工业金属期现价格	7
3.1.2 基本金属库存情况	8
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
<b>风险提示:</b>	<b>12</b>

## 图表目录

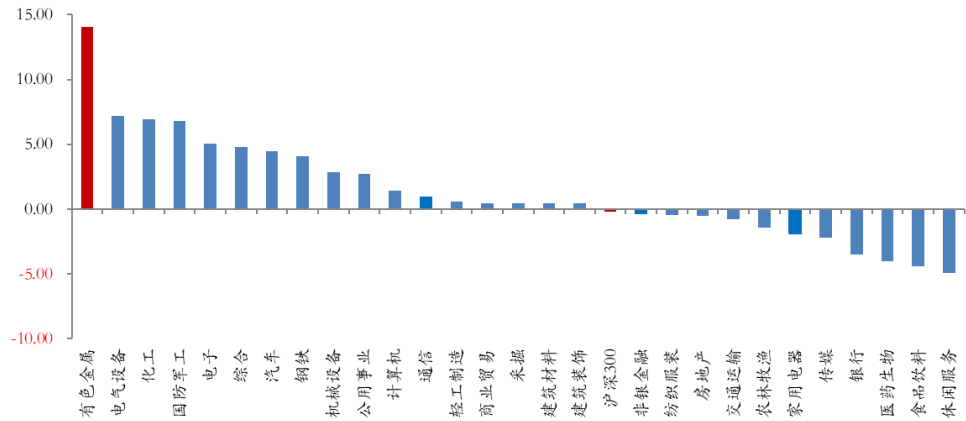
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%) .....	4
图表 2 稀土板块涨幅最大 (%) .....	4
图表 3 个股北方稀土涨幅最大 (%) .....	5
图表 4 个股丰华股份跌幅最大 (%) .....	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	7
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	8
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	8
图表 11 铝显性库存 (吨) .....	8
图表 12 锌显性库存 (吨) .....	9
图表 13 铅显性库存 (吨) .....	9
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) .....	10
图表 18 人民币指数及美元指数 .....	10
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 14.03%，同期上证指数涨幅为 0.15%，收报于 3524.09 点；深证成指涨幅为 1.18%，收报于 14844.36 点；沪深 300 跌幅为 0.23%，收报于 5069.44 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

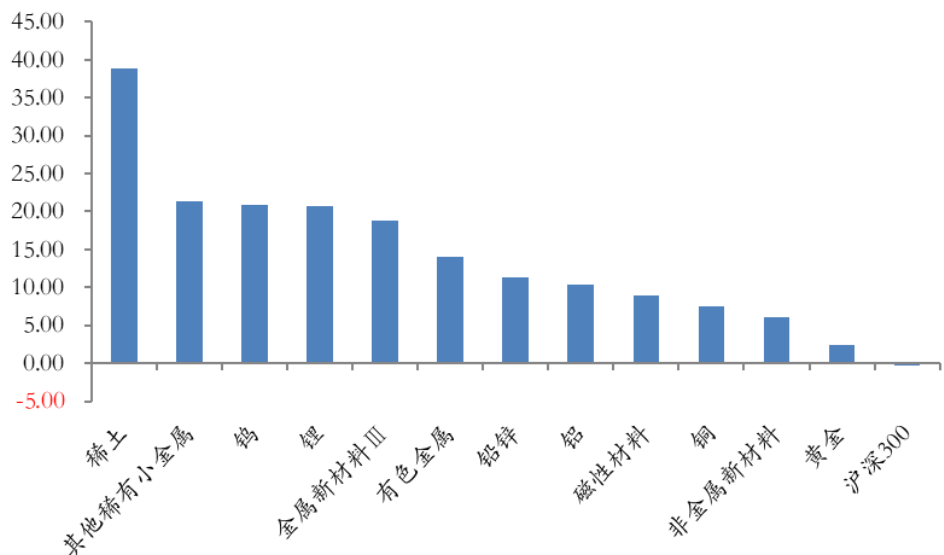


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 38.81%；此外其他稀有小金属板块也出现上涨，涨幅达到 21.38%；仅有沪深 300 板块下跌，跌幅为 0.23%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

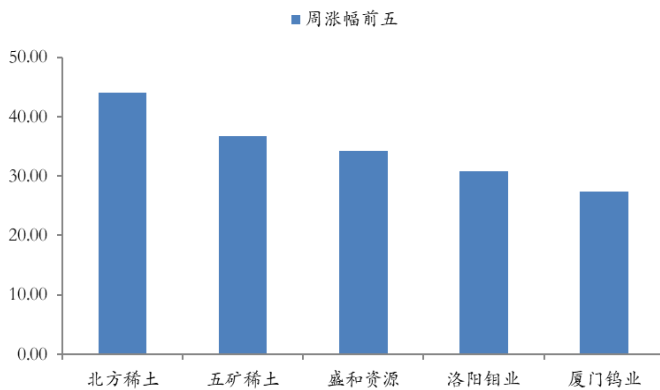
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：北方稀土、五矿稀土、盛和资源、洛阳钼业、厦门钨业，分别对应涨幅为 44.03%、36.71%、34.26%、30.84%、27.29%。

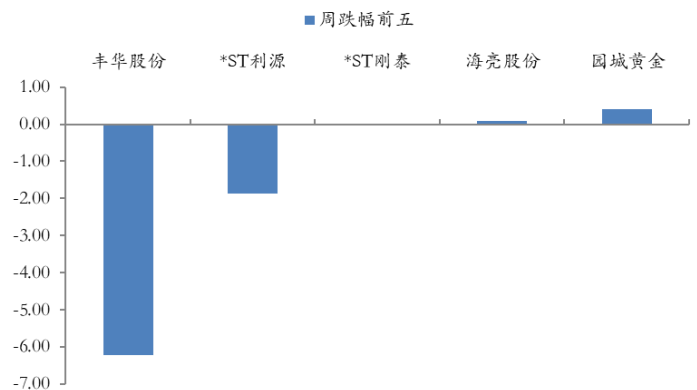
本周下跌仅有两家公司，分别为：丰华股份、\*ST 利源，分别对应的跌幅为 6.23%、1.88%。

图表 3 个股北方稀土涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股丰华股份跌幅最大 (%)



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

- **\*ST 盐湖：上半年净利预超 20 亿 2 万吨碳酸锂项目已部分投产**

7 月 6 日，\*ST 盐湖发布 2021 年半年度业绩预告，今年上半年预计实现净利润 20 亿元—22 亿元，比上年同期增长 44.69%—59.15%；公司表示，上半年公司主营业务 KCl 产销稳定，蓝科锂业 2 万吨项目部分装置已投入运行，碳酸锂产量较上年同期有所增加。受大宗商品价格上涨影响，上半年 KCl 及碳酸锂产品价格上涨，公司业绩提升。

- **神火股份：神隆宝鼎高端双零铝箔项目一期转入生产阶段**

7 月 7 日，神火股份披露关于子公司神隆宝鼎高端双零铝箔项目进展情况，项目概算总投资额 33.25 亿元，设计总产能 10.5 万吨/年，一期 5.5 万吨，二期 5 万吨，其中：双零铝箔产品 10 万吨，单零铝箔产品 0.5 万吨。一期 5.5 万吨项目于近期正式全面转入生产阶段，主导产品正在进行相关认证工作。

- **西部矿业：铜精矿扩产叠加价格上涨 上半年净利预增 10.6 亿元**

7 月 7 日，西部矿业发布 2021 年半年度业绩预告，公司预计今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期增加约 10.6 亿元，同比增加 306%左右。今年上半年，玉龙铜业改扩建项目投产，本期铜精矿产量较上年同期增长，且有色金属市场价格持续向好，公司主要产品铜精矿、锌精矿价格较上年同期大幅上涨，本期业绩同比上升。

- **呼伦贝尔驰宏产出首批粗铟锭合格产品**

2021年5月9日呼伦贝尔驰宏正式开始对铟回收工段进行改造、恢复生产设备、工艺管道工作;2021年6月27日开始投料试车,6月30日,成功产出粗铟锭41.79kg,纯度达99.5%。下一步,铟回收工段将进一步调整工艺参数、稳定设备性能、校准仪表精度,尽快实现连续稳定生产。

● **凤铝铝业: 加紧布局智能化工厂建设**

7月7日,2021中国国际铝工业展开幕,凤铝铝业举办了铝加工行业“智能制造5.0”发布仪式。公司表示,作为行业龙头企业,多年来致力于智能制造的创新与探索。为进一步满足市场多样化需求,凤铝占地1100亩的新型生产基地项目正在加紧布局智能化工厂建设,这一大手笔布局的全新基地将进一步推动凤铝工业材的跨越式发展。

## 2.2.2 国外公司新闻

● **塞拉利昂矿业铝土矿产量减少**

塞拉利昂矿业控股有限公司表示,由于雨季到来,装运放慢,7月份计划产量11万吨左右,低于6月份的12万吨和5月份的13万吨。其铝土矿年产能200万吨,2020年产量150万吨左右,今年目标170万吨左右。(长江有色)

● **沙火资源公司在博茨瓦纳获得莫西奥铜矿采矿许可证**

沙火资源公司已获得位于博茨瓦纳的莫西奥(Motheo)铜矿的采矿许可证。这是该公司耗资2.79亿澳元建设该矿的最后重要步骤。此项目预计将于2022年初开始开采,2023年初将进行首次生产。(长江有色)

● **Pensana 开始建设稀土加工中心**

在英国亨伯建立 Pensana 的稀土加工中心的早期开发工作已经开始。稀土加工中心将位于亨伯的 Saltend Chemicals Park,可以共享已建立的基础设施以及服务、原料和公用事业,这有助于降低成本并提高效率和盈利能力。该工厂将是10多年来建造的第一个大型稀土分离设施,也是第一个位于自由港的工厂。(上海有色)

● **纳沃伊采矿冶金联合体将开采图尔拜金矿**

乌兹别克斯坦部长内阁于2021年6月19日第384号决议通过了“关于批准扩大采矿和加工能力以开发图尔拜矿床投资项目的可行性研究”报告。随着设施在2023年投入使用,从2024年开始,图尔拜矿床和奥尔丁马丹利2号矿床将启动,设计产能每年200万吨金矿石。扎尔卡特拉姆、巴汉拉和萨多矿床计划从2030年开始分阶段开发。纳沃伊采矿和冶金联合体作为一个执行机构,负责执行投资项目,有针对性地有效利用外国银行的贷款。纳沃伊矿业金联合体还将承担偿还贷款。(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	万元/吨	6.9	0.97	-3.50	39.66
铝	万元/吨	1.9	-0.03	3.37	34.53
锌	万元/吨	2.2	1.54	-0.64	34.01
铅	万元/吨	1.6	-0.03	4.49	6.36
镍	万元/吨	14.0	4.41	7.56	37.37
锡	万元/吨	21.9	3.66	7.31	58.21

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	9,328.0	0.64	-6.86	42.51
铝	美元/吨	2,450.5	-2.33	0.04	45.00
锌	美元/吨	2,940.0	0.20	-2.57	30.41
铅	美元/吨	2,298.0	1.86	5.39	21.94
镍	美元/吨	31,725.0	1.36	1.57	82.54
锡	美元/吨	18,380.0	1.58	2.20	33.92

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#	万元/吨	6.9	0.85	-3.74	38.90
铝 A00	万元/吨	1.9	1.07	2.78	31.34
锌 0#	万元/吨	2.3	1.28	-0.78	32.07
铅 1#	万元/吨	1.6	0.00	3.64	3.99
镍 1#	万元/吨	2.2	1.31	-0.79	33.07
锡 1#	万元/吨	22.0	2.56	7.19	57.42

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	216,800.0	2.29	67.19	28.88
LME铝	吨	1,506,675.0	-3.60	-8.67	-9.76
LME锌	吨	251,200.0	-0.74	-6.84	103.90
LME铅	吨	69,575.0	-9.38	-22.89	13.50
LME镍	吨	228,612.0	-1.20	-5.24	-2.38
LME锡	吨	1,920.0	-5.19	0.26	-51.58

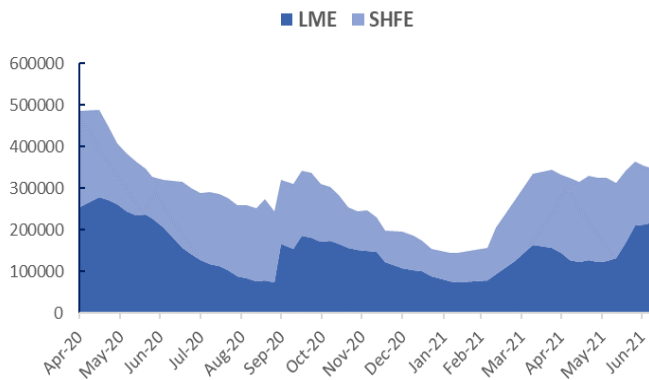
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	129,469.0	-9.16	-28.46	-5.73
SHFE铝	吨	267,547.0	-3.89	-9.04	25.23
SHFE锌	吨	33,116.0	1.93	-41.47	-63.73
SHFE铅	吨	132,842.0	6.14	11.74	391.32
SHFE镍	吨	7,555.0	20.63	1.12	-74.39
SHFE锡	吨	3,258.0	-0.06	-28.60	8.64

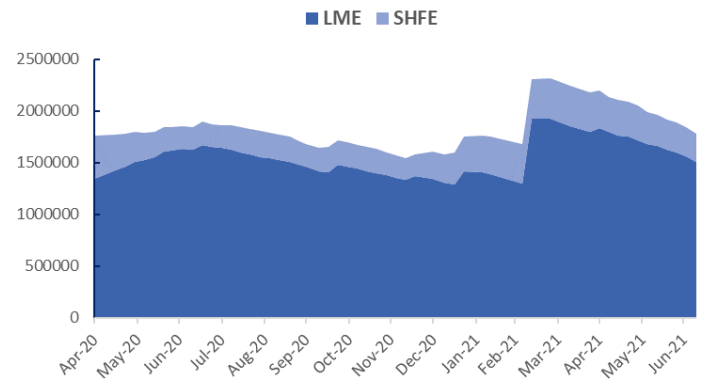
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

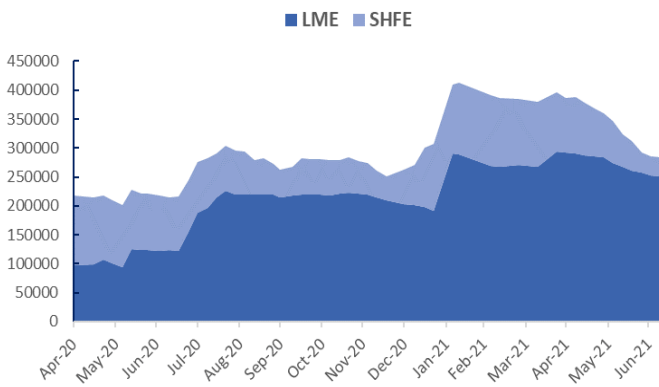
图表 11 铝显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

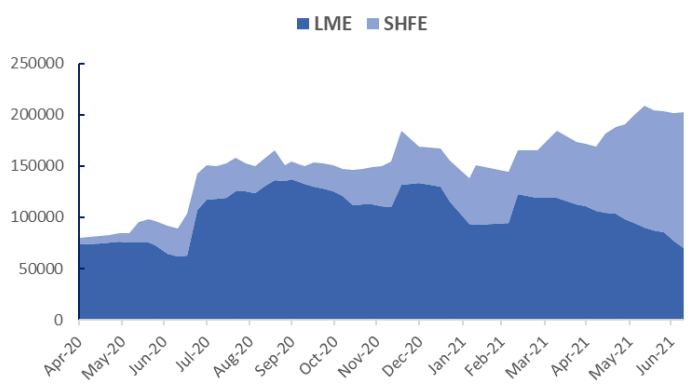


图表 12 锌显性库存 (吨)



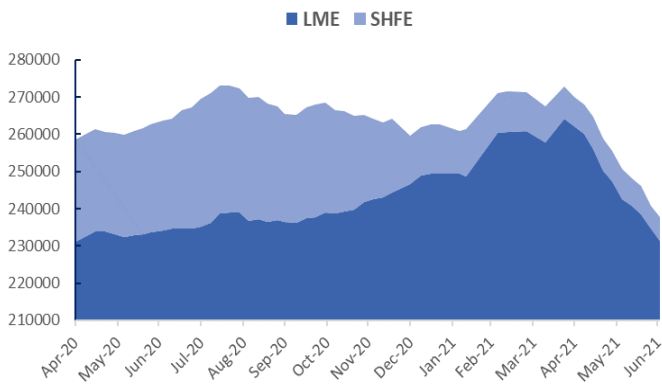
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



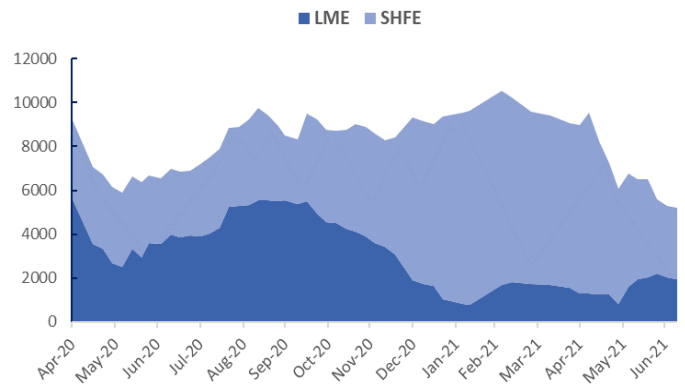
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

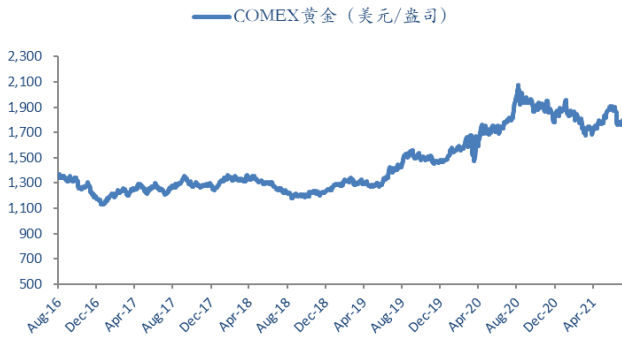
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	1,803.1	1.45	-4.86	-3.62
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,807.7	1.47	-4.51	-2.41
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	377.8	1.38	-2.56	-9.30
沪金现货	元/克	376.7	1.51	-2.41	-8.71
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.0	-0.55	-6.22	11.42
伦敦现货白银	美元/盎司	26.1	-0.59	-5.81	17.35
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,420.0	-0.48	-4.48	0.37
沪银现货 (T+D)	元/克	5,349.0	-0.30	-4.14	0.70
伦敦现货铂	美元/盎司	1,094.0	3.31	-6.66	25.32
伦敦现货钯	美元/盎司	2,833.0	4.65	-0.07	31.16

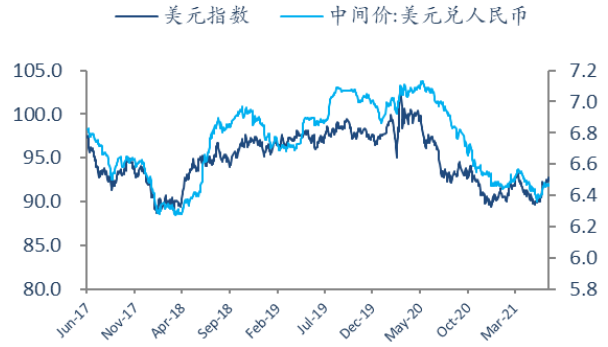
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



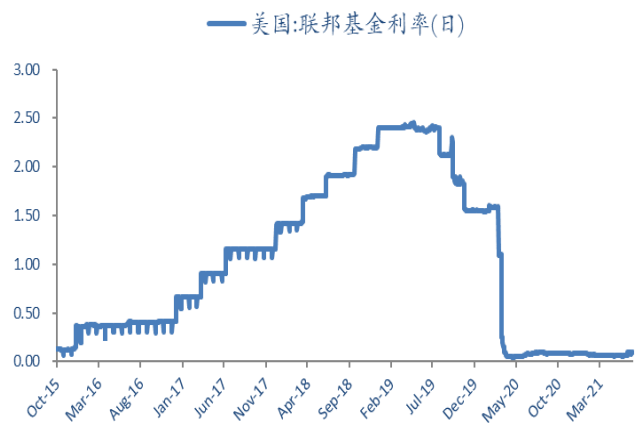
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

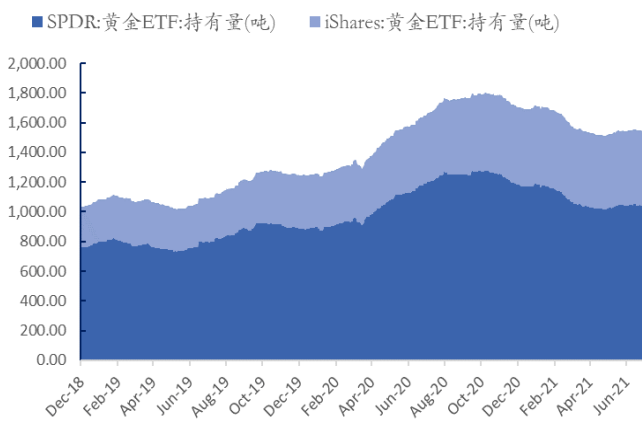
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

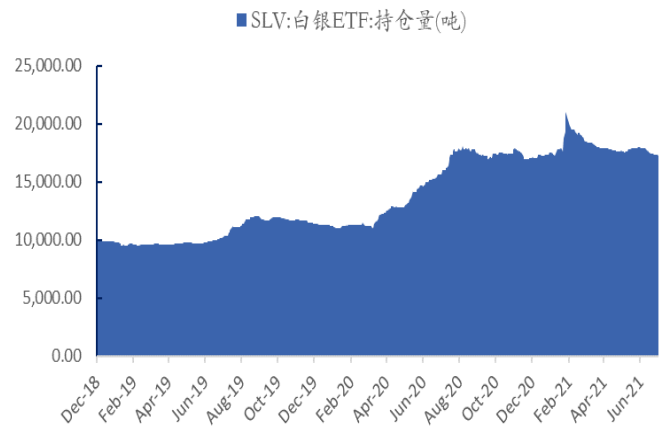
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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)	万元/吨	37.20	2.20	4.79	53.09
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.70	0.00	10.00	67.39
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	8.85	0.00	6.63	58.04
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	27.50	0.00	3.77	53.63
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	26.50	0.00	2.91	50.14
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	30.50	3.39	5.17	56.41
金属锂 (≥99%)	万元/吨	62.00	0.00	0.00	27.84
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	8.80	0.00	0.00	114.63
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	9.60	2.13	4.35	92.00
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	5.75	2.68	6.48	61.97
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	10.45	5.56	7.73	27.44
钨铁 (≥70%)	万元/吨	14.90	0.68	0.68	9.56
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	23.60	2.83	3.51	22.60
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	27.00	1.89	1.89	14.89
精钨 (≥99.99%)	万元/吨	111.50	-0.89	-3.46	21.20
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	770.00	0.65	2.67	10.79
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	480.00	0.00	1.05	12.94
碲 (≥99.99%)	万元/吨	58.00	-0.85	-0.43	43.21
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	2.02	1.51	2.54	43.42
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.30	-1.15	-4.44	21.13
海绵锆 (≥99%)	万元/吨	13.75	0.00	-5.50	-46.08
锆 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	5.85	0.00	0.00	24.47
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	1.53	0.00	2.00	25.41
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.22	-0.88	21.74	82.11
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	34.50	0.00	18.97	31.43
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.10	1.34	17.97	75.58
钒 (≥99.5%)	万元/吨	235.00	6.82	-9.62	-9.62
钒铁 50#	万元/吨	14.50	0.00	13.28	36.79
铌 (99.99%)	万元/吨	2,200.00	0.00	0.00	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	万元/吨	6.90	0.00	1.47	18.97
电解锰 1# (长江现货)	万元/吨	1.91	7.32	11.73	74.77
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.75	2.74	2.74	37.61
三元前驱体:523	万元/吨	11.65	6.88	10.43	60.69

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	万元/吨	0.88	0.00	0.00	-20.45
氧化铈	万元/吨	0.92	-3.17	-3.17	-16.82
氧化镨	万元/吨	53.65	0.00	4.17	73.06
氧化钆	万元/吨	52.50	8.25	8.25	73.84
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-13.33
氧化钇	万元/吨	22.75	12.07	21.33	25.69
氧化铽	万元/吨	680.00	5.43	7.09	45.61
氧化镱	万元/吨	244.00	2.74	3.61	27.08
氧化钪	万元/吨	3.20	14.29	10.34	60.00
镨钕氧化物	万元/吨	53.25	9.68	13.18	82.99
金属镧	万元/吨	2.80	0.00	-5.08	-3.45
金属铈	万元/吨	2.93	0.00	-7.14	2.63
金属镨	万元/吨	71.00	0.00	5.19	12.70
金属钆	万元/吨	65.50	7.73	8.71	67.52
金属铽	万元/吨	827.50	2.80	1.85	42.67
金属镱	万元/吨	315.00	0.00	0.00	32.63
金属钪	万元/吨	22.50	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	万元/吨	66.00	12.34	14.29	77.66
镱铁合金	万元/吨	242.00	2.98	4.31	30.81

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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。在任何情况下，本报告中的信息或表达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。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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；
- 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。