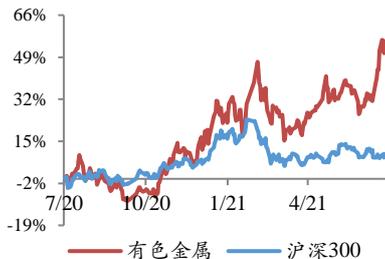


## 云南汛期限电，供需错配支撑铝价

行业评级：增持

报告日期：2021-07-18

### 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. 库存持续探底，支撑铜铝价格 2021-07-11
2. 供需博弈，钴锂维稳运行 2021-07-04
3. 第一批抛储落地，基本金属价格反弹 2021-06-27

### 主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 2.34%。各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 11.80%；此外铝板块也出现上涨，涨幅达到 5.86%；磁性材料板块跌幅最大，跌幅为 2.93%。

#### ● 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 锌、镍、锡分别上涨 0.34%、5.86%、1.73%。LME 铜、铝、铅分别下跌 0.48%、0.28%、0.62%。国内现货市场基本金属价格本周均上调，铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 1.47%、2.92%、0.13%、1.60%、0.13%、4.55%。铜：供给端进口矿 TC 回升，矿端短期干扰缓解；需求端随着铜价格重心下移，国内消费韧性明显增强，铜库存持续探底。本周 SHFE 铜库存为 11.36 万吨，同比下降 12.26%。铝：限电消息对铝价有所提振，但仍需关注上方抛储、宏观预期、出口退税调降等风险；国内库存持续去库，截止本周五，LME 铝库存为 145.8 万吨，较上周同比下降 3.24%；SHFE 铝库存为 26.59 万吨，下降 0.60%。本周全国多地出现电荒，云南电解铝企业再度受到压减负荷要求，令前期限电减产的产能继续推迟复产计划。此外，汛期限电或继续影响新增产能投产。需求方面，铝市场淡季不淡，叠加降准对需求提振作用，短期铝市供需偏紧局面不改，支撑铝价高温震荡运行。建议关注：紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份、南山铝业。

#### ● 新能源金属

本周新能源金属价格偏强运行。钴：国内金属钴价格仍呈现上涨态势，金属钴价格为 37.6 万元/吨，较上周上涨 1.08%；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。本周钴市场需求持续回暖，下游三元材料企业采购意愿增加，提前备货需求增强，但钴市场供应充足，价格预计以维稳为主。锂：本周锂市场价格继续攀升，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 9.7 万元/吨，较上周上调 3.19%。目前终端市场需求向好，企业开工率维持高位，而全球锂市场货源依旧偏紧，支撑锂价维稳运行。建议关注：华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛屯矿业。

#### ● 贵金属

本周贵金属市场震荡运行。黄金：本周 COMEX 黄金价格为 1830.3 美元/盎司，较上周上涨 1.51%；伦敦现货黄金为 1823.8 美元/盎司，上涨 0.89%。白银：本周 COMEX 白银价格为 26.4 美元/盎司，小幅上调 1.67%；伦敦现货白银价格为 26.2 美元/盎司，较上周回落 0.38%。本周美联储首席鲍威尔连续鸽派发言，一度提振金价，并且白银跟随黄金表现也持续走高。目前市场对通胀再膨胀的担忧情绪仍在，金价将持续震荡运行。建议关注：紫金矿业、赤峰黄金、盛达资源。

● 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

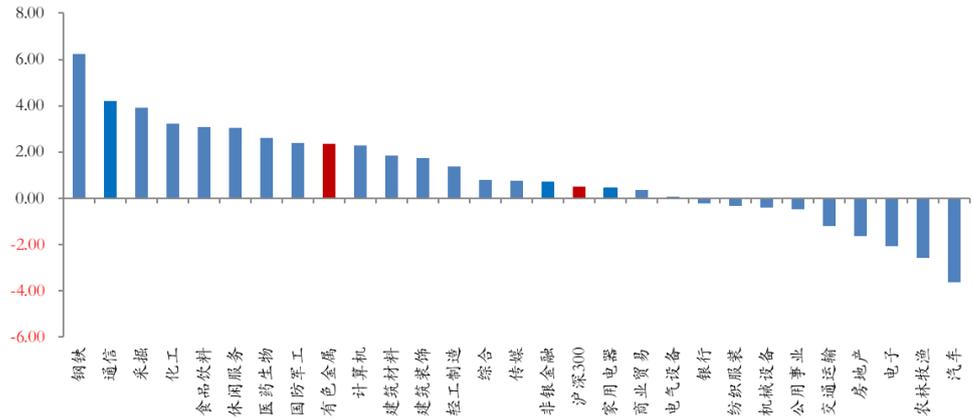
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%) .....	4
图表 2 稀土板块涨幅最大 (%) .....	4
图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%) .....	5
图表 4 个股大地熊跌幅最大 (%) .....	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	7
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	8
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	8
图表 11 铝显性库存 (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 2.34%，同期上证指数涨幅为 0.43%，收报于 3539.30 点；深证成指涨幅为 0.86%，收报于 14972.21 点；沪深 300 涨幅为 0.50%，收报于 5094.77 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

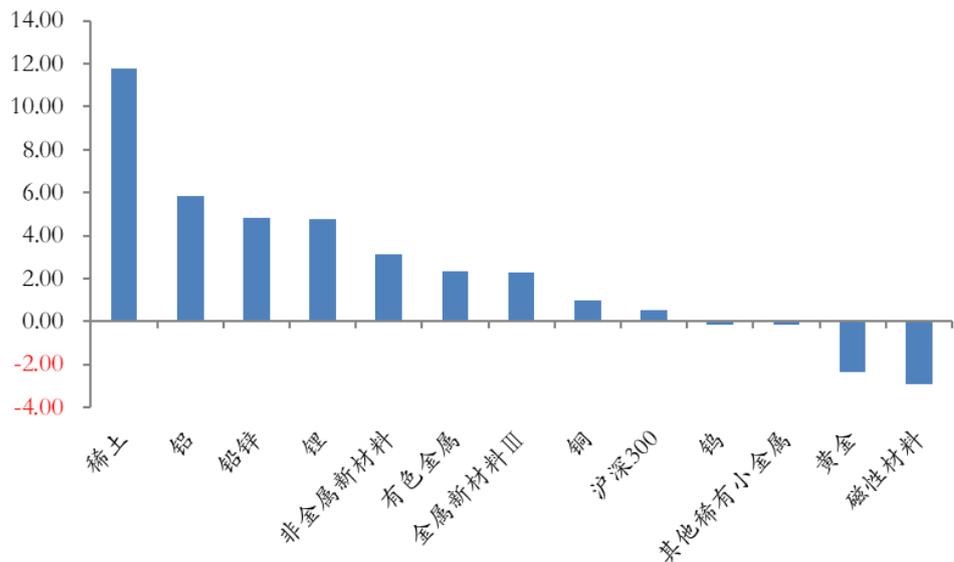


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 11.80%；此外铝板块也出现上涨，涨幅达到 5.86%；磁性材料板块跌幅最大，跌幅为 2.93%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

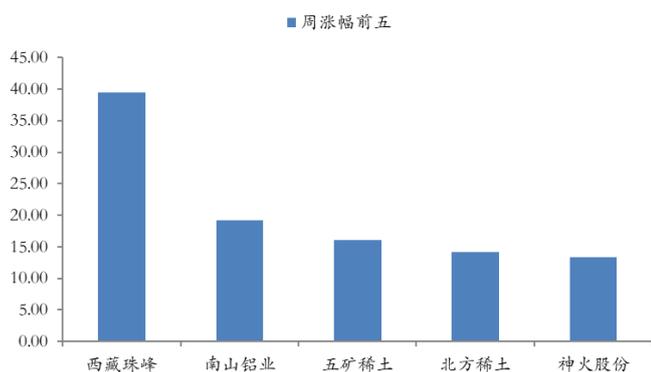
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：西藏珠峰、南山铝业、五矿稀土、北方稀土、神火股份，分别对应涨幅为 39.40%、19.22%、16.03%、14.14%、13.33%。

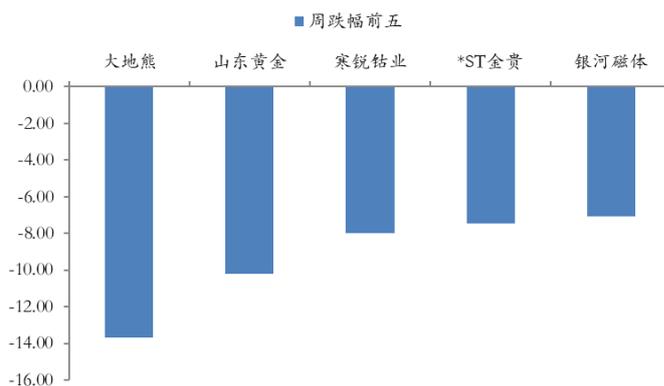
周跌幅前五的为：大地熊、山东黄金、寒锐钴业、\*ST 金贵、银河磁体，分别对应的跌幅为 13.68%、10.19%、8.01%、7.44%、7.05%。

图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股大地熊跌幅最大 (%)



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：上半年净利预计约为 14.5 亿 同比增幅 581.54%**

7 月 12 日，神火股份发布 2021 年半年度业绩预增公告，实现归母净利润约 14.5 亿元，同比增幅 581.54%；EPS 约为 0.650 元/股。

- **南山铝业：上半年净利预计约为 14.16-15.5 亿 同比增幅 66.85%-82.64%**

7 月 12 日，南山铝业发布 2021 年半年度业绩预增公告，实现归母净利润 14.16 - 15.50 亿元，同比增长 66.85% - 82.64%；扣非后归母净利润与上年同期相比将增加 5.86 - 7.20 亿元，同比增加 75.04% - 92.21%。

- **忠旺铝业：电解铝建成产能 89 万吨 剩余产能 10 月底开始启动**

7 月 12 日，营口忠旺铝业有限公司公告电解铝建成产能 89 万吨，目前运行 46 万吨，剩余 43 万吨 320 台 500KA 的电解槽，计划 10 月底开始启动，预计年底启动完成。公司是北方地区主要的电解铝生产商（亚洲金属网）

- **西藏矿业：上半年净利预计约为 0.36-0.54 亿 同比增幅 212.17%-268.25%**

7 月 14 日，西藏矿业发布 2021 年半年度业绩预告，实现归母净利润 0.36-0.54 亿元，同比增长 212.17%至 268.25%；扣非后归母净利润为 0.37-0.55 亿元，同比增长 212.60%至 268.07%；EPS 约为 0.0691-0.1036 元/股。

- **云南省要求金属生产商降低电力消耗 铝生产商仍在低速运营**

7 月 15 日，云南省要求一些当地金属生产商在三个月内第二次降低电力消耗，锌和锡冶炼厂已收到要求降低 25% 用电量的通知。但是铝生产商未受影响，因为早先实施的限制导致铝生产商仍在较低速度运营。

## 2.2.2 国外公司新闻

- **Freeport McMoRan 取消和青山控股建立铜冶炼厂的计划**

美国矿业巨头 Freeport McMoRan 将取消与中国青山控股集团（其在印尼当地的子公司）建立新铜冶炼厂的计划。（长江有色）

- **Didipio 金铜矿合同延长 25 年 12 个月内实现完全产能**

澳大利亚海洋矿业公司表示，菲律宾已经将 Didipio 金铜矿的合同延长了 25 年。此前，由于菲律宾与一个省政府就该公司的经营许可发生纠纷，该矿停产近两年。重启后将在 12 个月内实现完全的地下生产能力，一旦产量全面提高，Didipio 将每月生产约 1 万盎司黄金和 1000 吨铜。（长江有色）

- **美国佐治亚理工学院发明简易工艺提取煤灰中稀土**

美国佐治亚理工学院研究人员发明了一项简而易行的工艺，利用离子液体能够从新鲜粉煤灰中提取超过 70% 的稀土元素，而已经在尾矿池中堆放多年的风化后的粉煤灰回收率甚至可达 97%，能够回收的稀土元素包括钐、钇、镧、铈、铕和镱。（长江有色）

- **AlTaweelah 铝厂二期投产 新增每年 3 万吨产能**

阿联酋环球铝业 AlTaweelah 铝厂扩建项目二期投产，二期项目增加 26 个新电解槽，投产完成后可提高产能 30,000 吨/年，同时三期扩建将于今年晚些时候投产。（我的有色）

## 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	0.61	1.30	39.24
铝	万元/吨	1.9	3.15	4.73	37.60
锌	万元/吨	2.2	0.47	0.69	31.45
铅	万元/吨	1.6	1.08	4.85	7.11
镍	万元/吨	14.1	1.04	10.22	31.47
锡	万元/吨	22.8	4.09	11.35	61.71

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	9,447.0	-0.48	-1.90	43.94
铝	美元/吨	2,487.0	-0.28	0.53	46.34
锌	美元/吨	2,988.0	0.34	-1.13	32.95
铅	美元/吨	2,314.5	-0.62	5.35	25.69
镍	美元/吨	33,610.0	5.86	7.67	91.24
锡	美元/吨	19,080.0	1.73	8.75	41.81

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	7.0	1.47	0.48	39.62
铝 A00	万元/吨	1.9	2.92	3.08	35.54
锌 0#	万元/吨	2.3	0.13	-1.37	32.62
铅 1#	万元/吨	1.6	1.60	3.58	5.65
镍 1#	万元/吨	2.3	0.13	-1.40	33.64
锡 1#	万元/吨	23.0	4.55	10.71	63.12

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	224,175.0	3.40	57.18	53.23
LME铝	吨	1,457,800.0	-3.24	-10.41	-11.77
LME锌	吨	248,725.0	-0.99	-6.27	105.47
LME铅	吨	67,500.0	-2.98	-23.32	-8.88
LME镍	吨	223,248.0	-2.35	-6.92	-5.06
LME锡	吨	2,305.0	20.05	17.30	-42.09

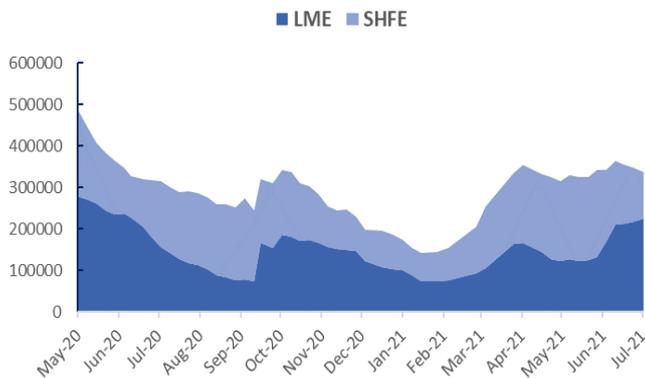
资料来源：wind，华安证券研究所

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	113,593.0	-12.26	-34.16	-28.40
SHFE铝	吨	265,945.0	-0.60	-9.26	13.98
SHFE锌	吨	30,053.0	-9.25	-40.39	-67.90
SHFE铅	吨	150,301.0	13.14	28.94	270.68
SHFE镍	吨	7,797.0	3.20	0.59	-75.51
SHFE锡	吨	3,649.0	12.00	-17.94	21.39

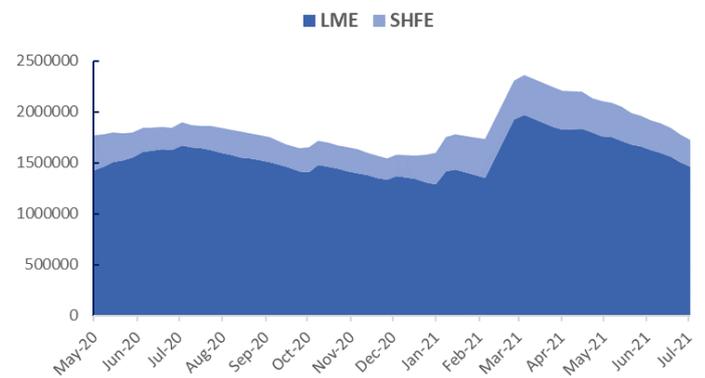
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



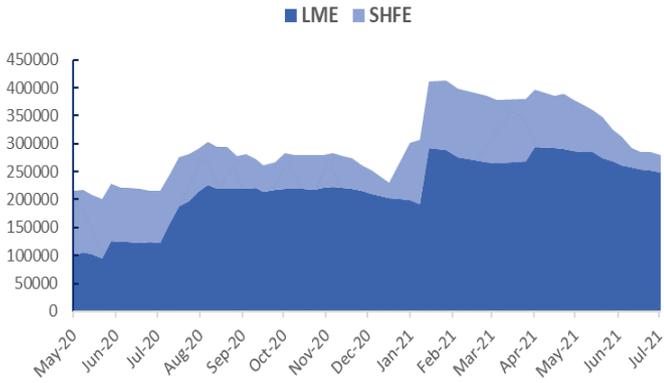
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



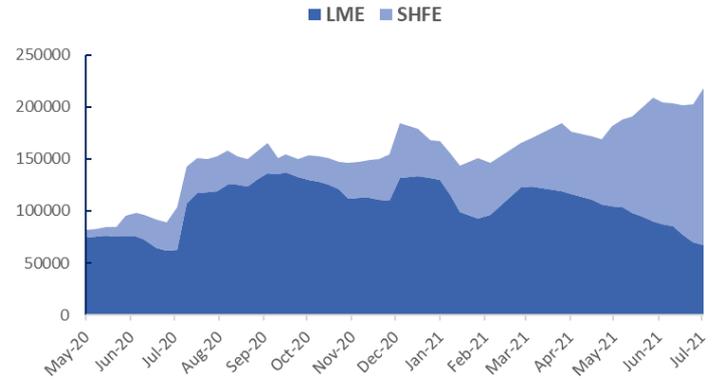
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



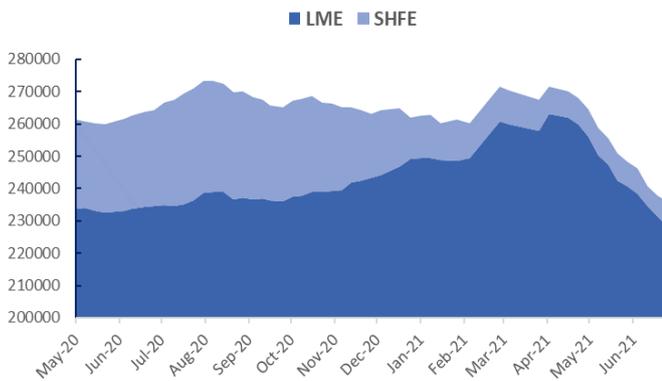
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



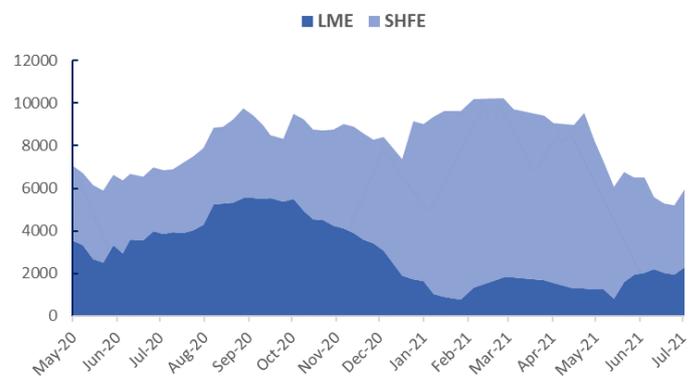
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	1,830.3	1.51	-1.61	-6.83
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,823.8	0.89	-2.22	-6.52
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	381.5	0.98	-0.20	-11.06
沪金现货	元/克	379.2	0.68	-0.49	-10.13
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.4	1.67	-4.88	8.30
伦敦现货白银	美元/盎司	26.2	0.38	-5.14	7.68
SHFE 白银 (活跃合约)	元/克	5,491.0	1.31	-3.85	-1.40
沪银现货 (T+D)	元/克	5,418.0	1.29	-3.54	-0.04
伦敦现货铂	美元/盎司	1,132.0	3.47	-1.91	20.04
伦敦现货钯	美元/盎司	2,838.0	0.18	3.13	25.19

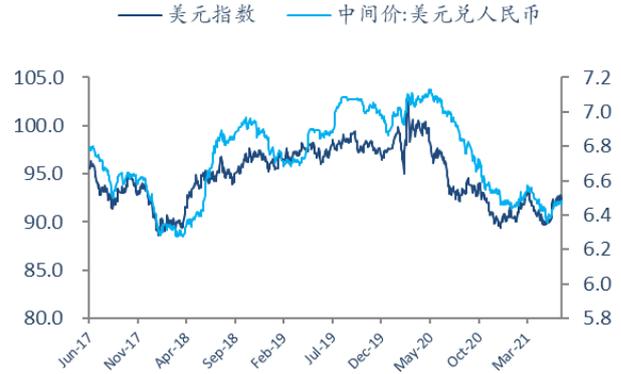
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



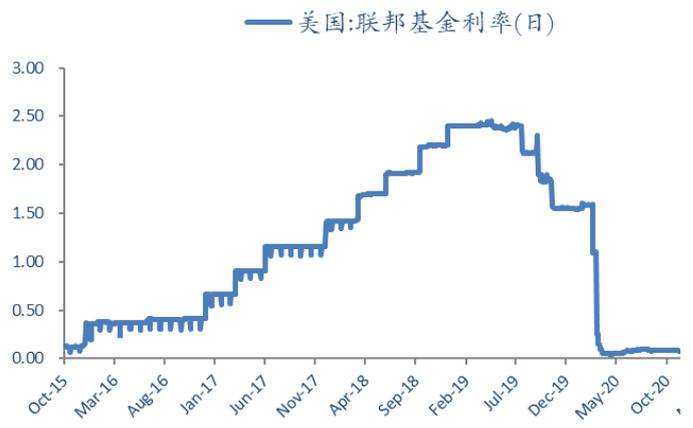
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

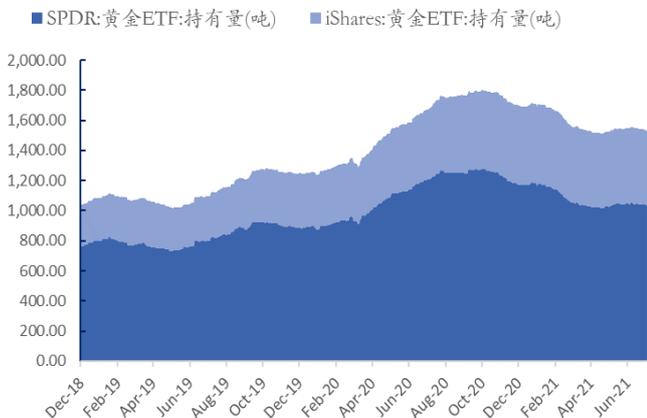
图表 20 美联储隔夜拆借利率



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	37.60	1.08	7.43	54.73
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.70	0.00	8.45	71.11
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	8.85	0.00	6.63	60.91
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	27.50	0.00	3.77	57.14
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	26.50	0.00	2.91	53.62
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	30.50	0.00	5.17	56.41
金属锂 (≥99%)	万元/吨	62.00	0.00	0.00	30.53
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	8.80	0.00	0.00	120.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	9.70	3.19	5.43	94.00
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	5.75	0.00	6.48	57.53
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	10.55	0.96	8.76	27.11
钨铁 (≥70%)	万元/吨	15.30	2.68	3.38	12.50
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	24.05	1.91	6.18	24.61
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	27.50	1.85	3.77	17.02
精钢 (≥99.99%)	万元/吨	111.50	0.00	-2.62	21.20
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	770.00	0.00	1.99	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	57.25	-1.29	-1.72	40.49
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	2.09	3.47	6.11	48.40
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.30	0.00	-3.37	17.81
海绵锗 (≥99%)	万元/吨	13.75	0.00	-5.50	-46.08
铬 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	5.80	-0.85	-0.85	23.40
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	1.53	0.00	2.00	19.53
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.23	2.90	8.73	87.40
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	35.00	1.45	12.90	33.33
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.50	2.65	0.00	80.23
钒 (≥99.5%)	万元/吨	235.00	0.00	-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	1.98	3.67	15.84	81.19
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.75	0.00	2.74	35.14
三元前驱体:523	万元/吨	11.80	1.29	10.80	60.54

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	0.00	-3.17	-16.82
氧化镨	万元/吨	54.50	1.58	3.32	82.27
氧化钕	万元/吨	52.50	0.00	9.38	71.57
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-13.33
氧化钇	万元/吨	25.25	10.99	34.67	41.06
氧化铽	万元/吨	695.00	2.21	11.20	48.82
氧化镱	万元/吨	252.50	3.48	9.54	33.60
氧化钪	万元/吨	3.35	4.69	15.52	67.50
镨钕氧化物	万元/吨	56.50	6.10	20.47	94.83
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
金属钕	万元/吨	66.50	1.53	11.76	66.67
金属铽	万元/吨	875.00	5.74	10.06	49.57
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	66.75	1.14	14.59	78.24
镱铁合金	万元/吨	250.50	3.51	9.39	35.41

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。