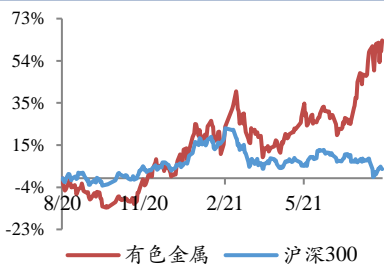


供应偏紧预期不改，锂价持续上行

行业评级：增持

报告日期：2021-08-08

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001
邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇琪

执业证书号：S0010120070052
邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014
邮箱：wengjm@hazq.com

联系人：王亚琪

执业证书号：S0010121050049
邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 云南限电收紧供应，铝价持续走强
2021-08-01
2. 供应扰动加剧，基本金属震荡运行
2021-07-25
3. 云南汛期限电，供需错配支撑铝价
2021-07-18

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，涨幅为 1.04%。各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 4.48%；此外磁性材料板块也出现上涨，涨幅达到 2.60%；铝金属板块跌幅最大，跌幅为 2.35%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏弱运行。期货市场：LME 铜、铝、铅、锌、锡分别下跌 2.51%、0.54%、1.35%、4.10%、1.84%，LME 镍上涨 0.12%。国内现货市场基本金属价格均有波动，铝、锌、镍分别上涨 0.45%、0.22%、0.22%，铜、铅、锡分别下跌 2.81%、0.63%、0.95%。**铜**：近期智利埃斯孔迪达铜矿决定罢工，引发供应扰动。国内受到冶炼厂检修以及广西等地区限电政策等影响，电解铜产量受影响规模总计达到 4 万吨。然而，此前国内抛储以及进口铜规模扩大，叠加下游市场消费逐渐步入淡季，补库需求转弱，国内市场开始出现累库迹象，本周 SHFE 铜库存为 9.95 万吨，较上周同期上涨 5.73%。**铝**：从供应端来看，云南和广西等地区受限电政策影响，限产规模持续扩大，同时内蒙地区因能耗控制问题发布有序用电红色预警，市场对供应偏紧预期加强。从需求端来看，河南灾情和疫情反复背景下，下游加工企业开工率有所下滑，市场消费稳中偏弱。本周国内供需格局仍维持紧平衡状态，市场库存持续探底，截止本周五，SHFE 铝库存为 24.96 万吨，同比下降 2.60%。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、西部矿业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格整体维稳运行。**钴**：国内金属钴价格有所下调，为 37.0 万元/吨，较上周下跌 2.12%；硫酸钴价格为 8.1 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴价格为 30.0 万元/吨，较上周持平。本周下游需求有所放缓，厂商以按需采购为主，整体市场行情偏弱，钴市预计短期维稳运行。**锂**：本周国内锂市场行情持续走强。截止周五，碳酸锂价格为 9.20 万元/吨，较上周价格上涨 3.37%；氢氧化锂价格为 10.6 万元/吨，较上周上调 7.07%。上半年新能源汽车销量 110.3 万辆，同比上涨 234.9%。目前在国内外政策利好背景下，新能源汽车需求持续释放，行业景气度持续提升。然而目前国内锂精矿供应持续偏紧，而锂盐湖和云母供应增量有限，原料供应偏紧局面近期难改，锂价将继续高位运行。建议关注：华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、寒锐钴业。

● 贵金属

本周贵金属市场整体震荡下行。黄金：本周 COMEX 黄金价格为 1763.5 美元/盎司，较上周下跌 3.52%；伦敦现货黄金为 1762.9 美元/盎司，下跌 3.63%。白银：本周 COMEX 白银价格为 24.3 美元/盎司，

下跌 4.91%；伦敦现货白银价格为 25.0 美元/盎司，下跌 1.87%。美国 7 月非农数据全面向好，贵金属价格大幅下挫。并且近期美联储多次释放鹰派信号，美联储加息预期增强，金价短期持续承压。建议关注：赤峰黄金、银泰黄金、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

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	9
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	12
3.4 稀土	13
风险提示:	13

图表目录

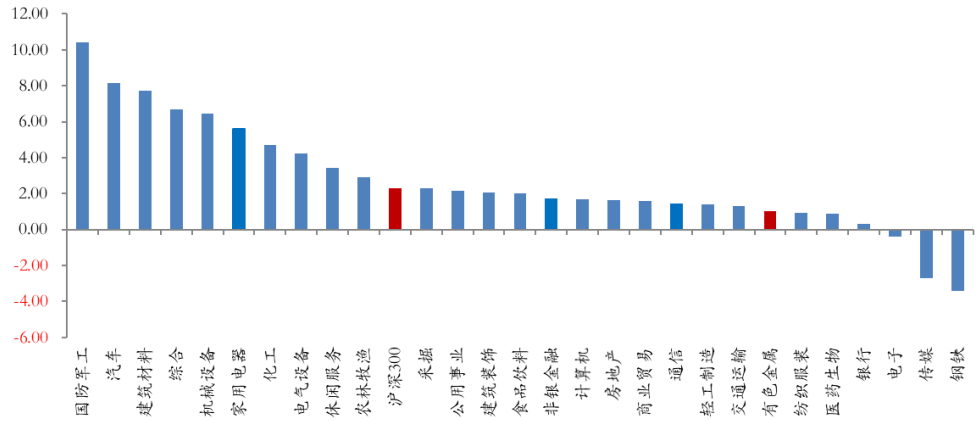
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股宏达股份跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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)	11
图表 18 人民币指数及美元指数	11
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	12
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 1.04%，同期上证指数涨幅为 1.79%，收报于 3,458.23 点；深证成指跌幅为 2.45%，收报于 14,827.41 点；沪深 300 跌幅为 2.29%，收报于 4,921.56 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

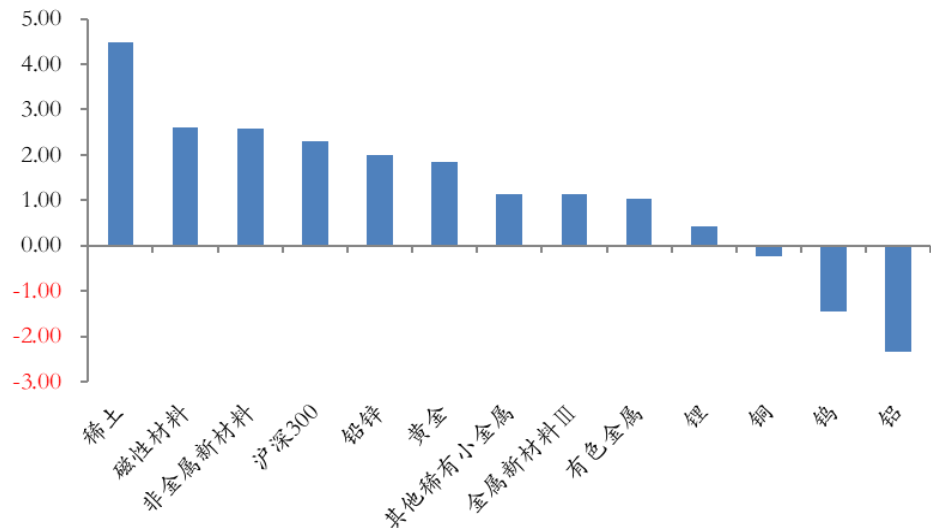


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 4.48%；此外磁性材料板块也出现上涨，涨幅达到 2.60%；铝金属板块跌幅最大，跌幅为 2.34%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

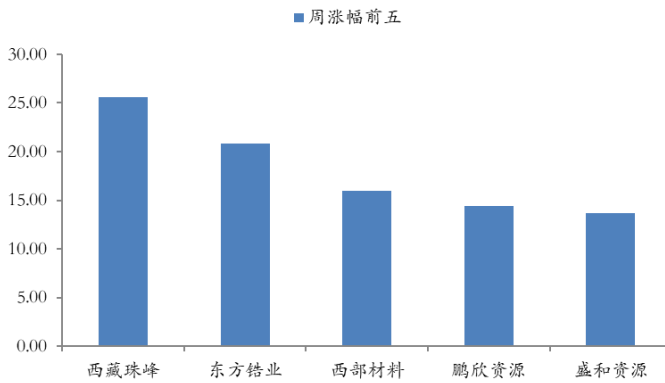
2 上市公司动态

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、东方锆业、西部材料、鹏欣资源、盛和资源，分别对应涨幅为 25.61%、20.79%、15.93%、14.39%、13.68%。

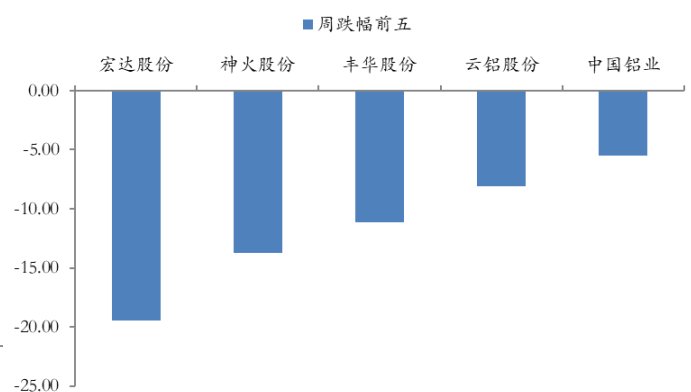
周跌幅前五位的为：宏达股份、神火股份、本华股份、云铝股份、中国铝业，分别对应的跌幅为 19.49%、13.73%、11.11%、8.09%、5.53%。

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 个股宏达股份跌幅最大 (%)



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

- **明泰铝业：发布 7 月经营快报**

8 月 2 日，公司发布上月经营快报铝板带箔生产 9.21 万吨，同比+11%，销售 9.5 万吨，同比 14%；铝型材生产 0.15 万吨，同比+103%，销售 0.12 万吨，同比+101%。

- **南山铝业：拟成立再生资源公司从事再生铝保级综合利用项目**

8 月 3 日，公司拟与联合新材料合资成立龙口南山再生资源公司，其主要从事再生铝保级综合利用项目。拟投建项目获批建成后，南山铝业将新增 10 万吨再生铝合金材料。

- **厦门钨业：控股子公司提交的科创板上市的申请已通过审核**

8 月 3 日，公司发布公告，控股子公司厦钨新能提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请已经通过上海证券交易所科创板股票上市委员会审核，并获得中国证监会注册。。

- **兴业矿业：发布控股股东所持股份被司法拍卖进展公告**

8 月 4 日，公司发布关于控股股东之一致行动人所持股份被司法拍卖进展公告，截至公告日，根据司法拍卖网络平台显示，本次拍卖首轮已流拍。

- **山东黄金：公司控股子公司以现金方式收购天承矿业**

8 月 4 日，公司控股子公司莱州公司拟以现金方式收购黄金集团所持天承矿业 100% 股权，转让价款为 4.31 亿元；拟以现金方式收购黄金集团所持鲁地金矿 100% 股权，转让价款为 20.34 亿元。

- **洛阳钼业：拟投资 25.1 亿美元用于 TFM 铜钴矿混合矿项目**

8 月 5 日，为进一步开发 TFM 铜钴矿的丰富资源，扩大铜钴产量，公司组织专家团队对 TFM 铜钴矿开发利用和建设方案进行了论证，拟投资 25.1 亿美元用于 TFM 铜钴矿混合矿项目建设。

2.2.2 国外公司新闻

- **Glencore 公布二季度产量**

2021 年 2 季度，Glencore 铜产量为 29.68 万吨，环比减少 1.46%，同比增加 1%。Glencore 2021 年铜产量指导量为 119-125 万吨不变。（我的有色）

- **Barrick 公布二季度产量**

Barrick 2021 年 2 季度铜产量为 4.35 万吨铜，环比保持不变，同比减少 20%。（我的有色）

- **智利 Codelco 公布 6 月产量**

智利 Codelco 6 月份产量同比增长 14.9% 至 151,600 吨，今年迄今增长 6.8%。必和必拓埃斯康迪达铜矿同月产量同比下降 21.6% 至 8.29 万吨，今年上半年累计下降 14.9%。（上海有色）

- **OZ Minerals 公布二季度产量**

OZ Minerals 2021 年铜产量指导量为 12-14.5 万吨不变。2021 年 2 季度铜总产量 3.268 万吨，同比增 33%，环比增加 21.75%。（我的有色）

- **自由港-麦克莫伦与中方谈判破裂后，决定独自建造一座铜冶炼厂**

美国矿业公司自由港-麦克莫伦公司在与中国钢铁和镍矿公司青山控股集团及其他矿业公司就共同投资谈判破裂后，决定在印度尼西亚独自建造一座铜冶炼厂。（长江有色）

- **Las Bambas 铜矿封锁解除**

秘鲁当地时间 8 月 2 日周一，五矿秘鲁 Las Bambas 铜矿封锁解除。2021 年 2 季度，Las Bambas 铜产量为 8.02 万吨，环比增加 25%，同比增加 37%。（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	7.0	-2.07	1.77	35.56
铝	万元/吨	2.0	-0.80	5.26	37.37
锌	万元/吨	2.3	0.38	1.03	20.78
铅	万元/吨	1.6	-0.47	-0.69	1.48
镍	万元/吨	14.5	-1.16	7.17	32.59
锡	万元/吨	23.0	-1.54	6.29	55.82

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	9,470.0	-2.51	0.26	47.85
铝	美元/吨	2,583.5	-0.54	3.86	44.65
锌	美元/吨	2,990.5	-1.35	1.18	23.63
铅	美元/吨	2,282.0	-4.10	-0.33	16.88
镍	美元/吨	34,720.0	0.12	9.46	96.16
锡	美元/吨	19,210.0	-1.84	4.86	34.05

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	-2.81	1.78	34.55
铝 A00	万元/吨	2.0	0.45	5.68	34.78
锌 0#	万元/吨	2.3	0.22	0.92	21.54
铅 1#	万元/吨	1.6	-0.63	-0.95	0.00
镍 1#	万元/吨	2.3	0.22	0.94	22.16
锡 1#	万元/吨	23.4	-0.95	7.45	57.74

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	235,250.0	-1.84	9.64	105.23
LME铝	吨	1,353,050.0	-2.50	-11.35	-16.33
LME锌	吨	249,025.0	1.59	-1.01	25.98
LME铅	吨	58,750.0	-2.73	-17.28	-50.18
LME镍	吨	208,590.0	-2.82	-9.82	-11.57
LME锡	吨	2,245.0	-7.04	19.41	-45.18

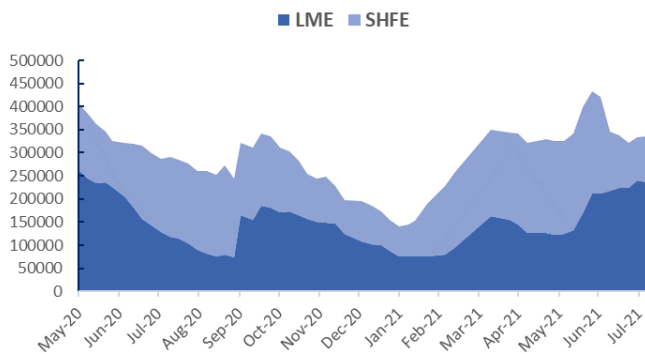
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	99,486.0	5.73	-23.16	-42.31
SHFE铝	吨	249,564.0	-2.60	-6.72	9.02
SHFE锌	吨	39,982.0	10.37	20.73	-52.68
SHFE铅	吨	181,391.0	7.70	36.55	462.94
SHFE镍	吨	6,707.0	-4.80	-11.22	-80.71

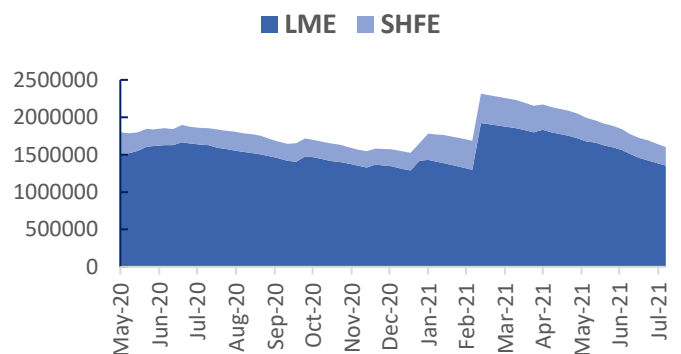
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



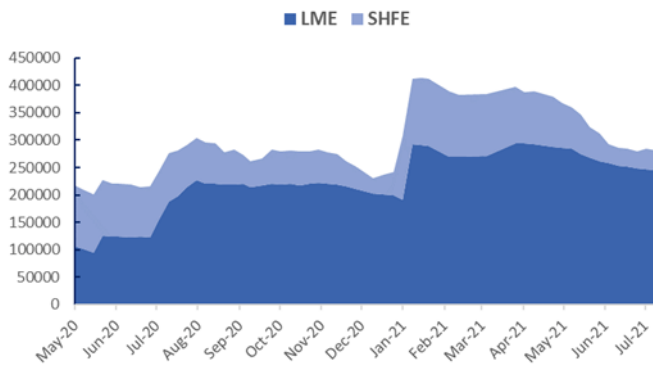
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



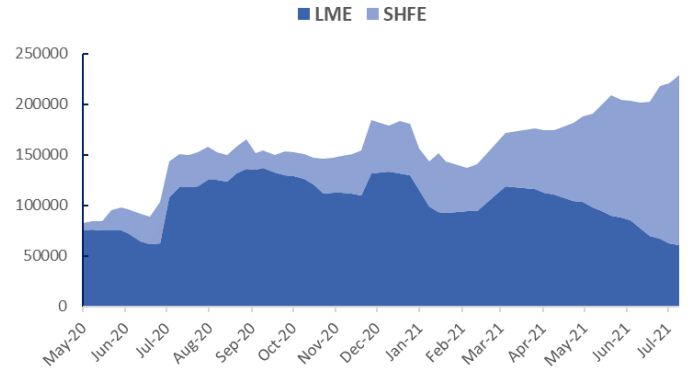
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



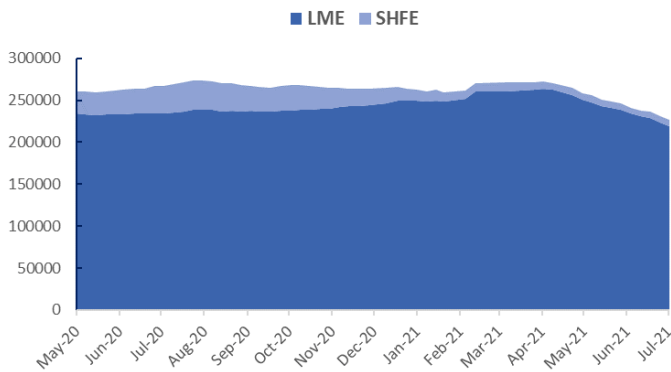
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



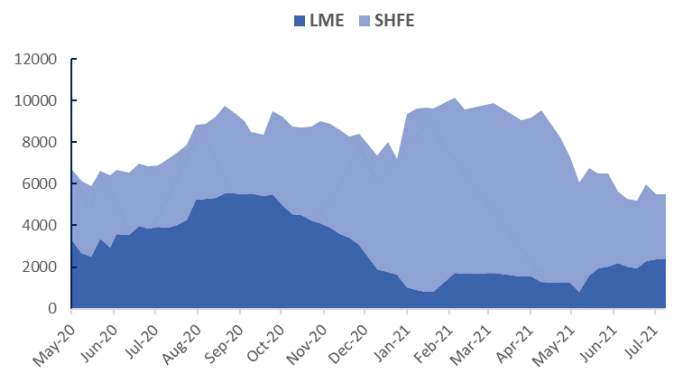
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

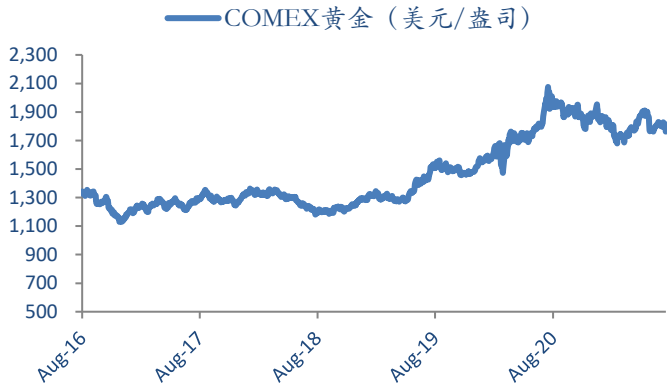
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,763.5	-3.52	-1.86	-8.83
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,762.9	-3.63	-2.59	-11.01
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	375.9	-1.73	-0.37	-10.13
沪金现货	元/克	374.7	-1.62	-0.18	-9.83
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	24.3	-4.91	-7.31	-9.01
伦敦现货白银	美元/盎司	25.0	-1.87	-6.14	-8.98
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,305.0	-1.83	-3.81	-13.22
沪银现货 (T+D)	元/克	5,249.0	-1.74	-3.23	-13.24
伦敦现货铂	美元/盎司	1,055.0	0.67	-4.00	10.24
伦敦现货钯	美元/盎司	2,664.0	2.23	-5.30	21.37

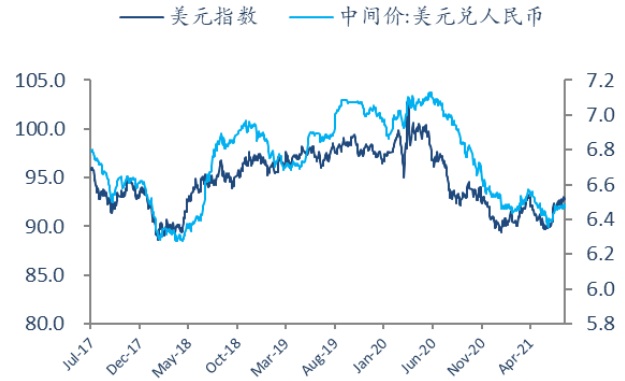
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



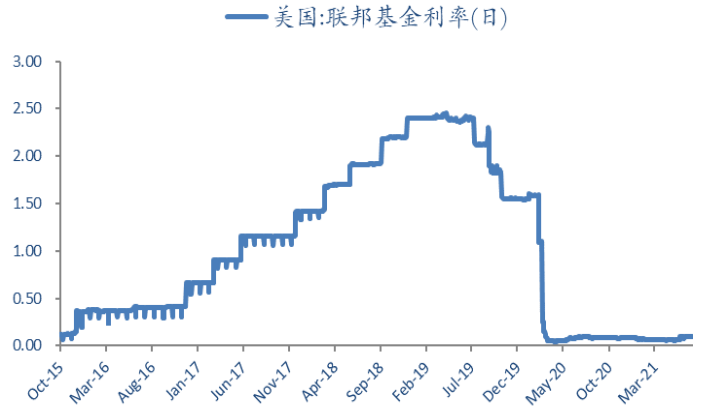
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

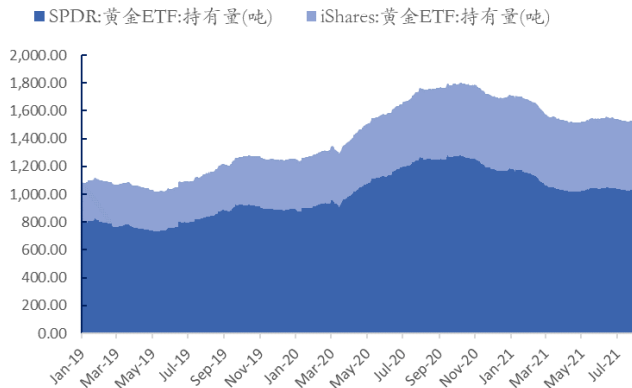
图表 20 美联储隔夜拆借利率



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	37.00	-2.12	0.27	32.62
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	8.10	0.00	5.19	58.82
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	9.15	0.00	3.39	50.00
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	30.00	0.00	9.09	51.52
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	29.00	0.00	9.43	49.87
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	30.50	0.00	3.39	50.62
金属锂 (≥99%)	万元/吨	62.00	0.00	0.00	30.53
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	9.20	3.37	4.55	130.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	10.60	7.07	12.77	112.00
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	6.85	3.01	19.13	81.46
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.25	0.00	7.66	33.93
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.50	2.48	11.49	20.44
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.70	0.39	9.83	30.13
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	28.75	0.00	8.49	21.05
精钨 (≥99.99%)	万元/吨	121.50	8.97	8.97	29.26
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	820.00	1.86	6.49	19.71
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	530.00	2.91	10.42	27.71
碲 (≥99.99%)	万元/吨	55.50	-1.33	-4.72	33.73
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	2.18	0.93	7.94	54.80
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.80	3.23	11.63	18.52
海绵锗 (≥99%)	万元/吨	14.25	0.00	3.64	-44.12
镉 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	5.83	0.00	-0.43	29.44
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	1.74	7.76	13.40	34.50
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.24	0.43	4.91	82.17
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	35.50	0.00	2.90	37.86
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.90	1.27	6.00	72.83
钒 (≥99.5%)	万元/吨	260.00	10.64	15.56	0.00
钒铁 50#	万元/吨	14.20	-2.07	-2.07	32.71
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	0.00	20.00
电解锰 1# (长江现货)	万元/吨	2.75	10.89	50.68	152.29
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.78	-0.66	3.42	31.30
三元前驱体:523	万元/吨	12.85	3.21	10.30	55.76

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	-18.60
氧化铈	万元/吨	0.92	0.00	0.00	-14.88
氧化镨	万元/吨	65.50	2.34	22.09	119.06
氧化钆	万元/吨	62.25	2.47	23.27	99.52
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钇	万元/吨	26.10	-2.43	14.73	46.22
氧化铽	万元/吨	865.00	4.22	27.21	87.23
氧化镱	万元/吨	271.00	2.65	11.07	46.09
氧化钪	万元/吨	4.25	23.19	51.79	107.32
镨钕氧化物	万元/吨	62.25	0.00	16.90	110.66
金属镧	万元/吨	2.80	0.00	0.00	-3.45
金属铈	万元/吨	2.93	0.00	0.00	2.63
金属镨	万元/吨	84.00	3.07	18.31	20.86
金属钆	万元/吨	78.00	0.65	28.29	68.65
金属铽	万元/吨	1,150.00	0.00	38.97	84.74
金属铈	万元/吨	352.50	0.00	11.90	51.61
金属钇	万元/吨	23.50	4.44	4.44	4.44
镨钕合金	万元/吨	76.50	1.66	21.43	73.67
铈铁合金	万元/吨	269.00	3.07	11.16	48.62

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。