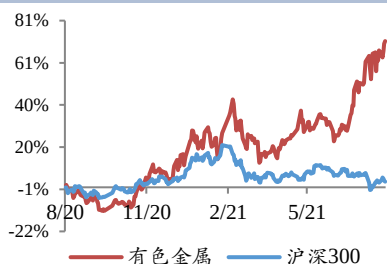


供需偏紧支撑铝价，锂盐价格持续走强

行业评级：增持

报告日期：2021-08-15

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：许勇其

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：wangyayi@hazq.com

相关报告

1. 供应偏紧预期不改，锂价持续上行
2021-08-08
2. 云南限电收紧供应，铝价持续走强
2021-08-01
3. 供应扰动加剧，基本金属震荡运行
2021-07-25

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 2.68%。各子板块中，铝板块涨幅最大，为 12.19%；锂板块跌幅最大，跌幅为 6.52%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场普遍上涨。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 0.53%、1.06%、1.15%、2.19%、2.10%、2.47%。国内现货市场基本金属价格均有波动，铜、铝、锡分别上涨 0.72%、0.60%、3.52%，锌、铅、镍分别下跌 0.04%、1.28%、0.04%。**铜**：本周铜价回落后出现小幅反弹。矿端供应扰动风险有所下降，全球最大铜矿智利埃斯孔迪达达成初步协议，罢工风险基本解除，而智利另外几个铜矿罢工仍在持续，全球供应偏紧局面犹存。华东等地区受到限电政策以及疫情反复等影响，厂商的采购意愿减弱。并且市场步入淡季，需求有所疲软，然而由于供应扰动大于预期，国内市场去库明显，本周 SHFE 铜库存为 9.30 万吨，较上周同期下降 6.49%。**铝**：从供应端来看，多地限电影响供应，前期限电导致减产的产能复产计划或再度搁置。从需求端来看，下游消费淡季不淡，受河南洪灾影响库存持续下降，累库的拐点持续后移，铝价将继续维持高位运行。截止本周五，SHFE 铝库存为 24.82 万吨，同比下降 0.53%。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表现较为分化。**钴**：本周钴现货价为 36.4 元/吨，较上周下降 1.62%；硫酸钴价格为 7.9 万元/吨，较上周下跌 2.47%；四氧化三钴价格为 30.0 万元/吨，与上周基本持平。本周市场芯片短缺依旧，电池企业开工率偏低，钴盐市场需求整体偏弱，厂商备货意愿不强。目前钴原料供应充足，下游市场需求稳定，钴价短期维稳为主。**锂**：本周国内锂市场行情持续走强。截止周五，碳酸锂价格为 9.30 万元/吨，较上周同期上涨 4.35%；氢氧化锂价格为 10.5 万元/吨，较上周涨 4.35%。本周锂精矿资源供应偏紧而锂盐湖和云母供应无明显增量，同时国内部分厂家停工检修，进一步加剧原料供应紧张局面。同时随着国内新能源汽车需求持续释放，正极材料厂商维持高开工率，采购意愿逐渐加强，支撑锂盐价格上行。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走弱。黄金：本周 COMEX 黄金价格为 1754.2 美元/盎司，较上周下跌 2.90%；伦敦现货黄金为 1747.4 美元/盎司，下跌 2.96%。白银：本周 COMEX 白银价格为 23.1 美元/盎司，下跌



8.10%；伦敦现货白银价格为 23.4 美元/盎司，下跌 8.00%。周内美国 7 月份 PPI 数据公布，同比增长 7.8%，创历史新高。此外，美国就业数据表现良好，市场对美联储加快推出 QE 预期加强，小幅提振美元指数，贵金属价格承压下跌。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

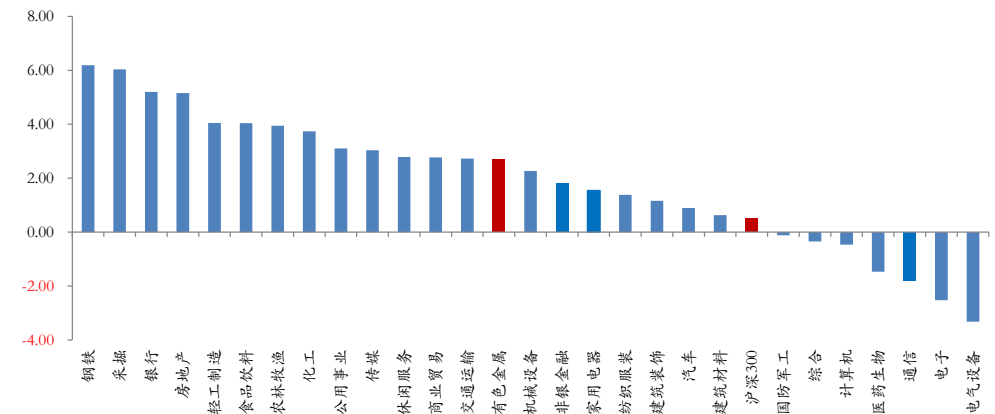
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 铝板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股神火股份涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股盛和资源跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 2.68%，同期上证指数涨幅为 1.68%，收报于 3516.30 点；深证成指跌幅为 0.19%，收报于 14,799.03 点；沪深 300 涨幅为 0.50%，收报于 4,945.98 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

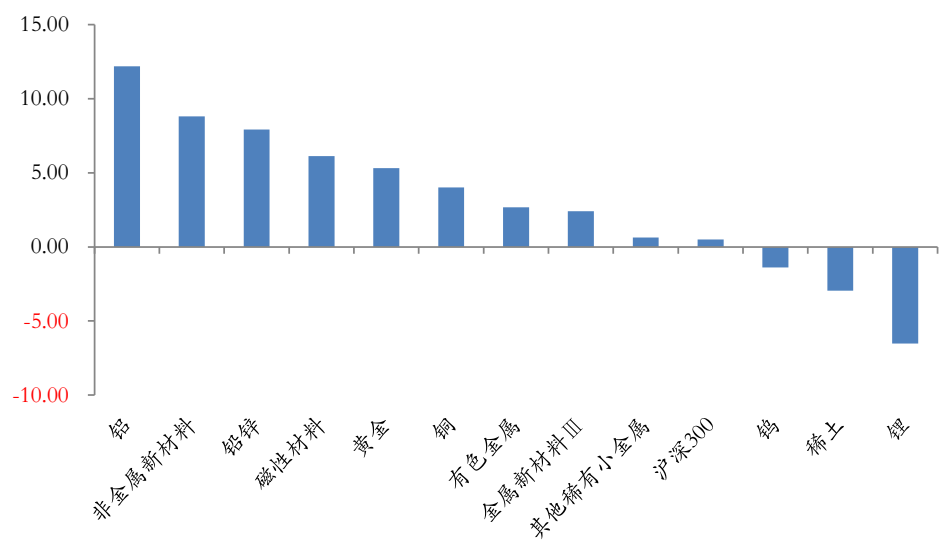


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，铝板块涨幅最大，为 12.19%；锂板块跌幅最大，跌幅为 6.52%。

图表 2 铝板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

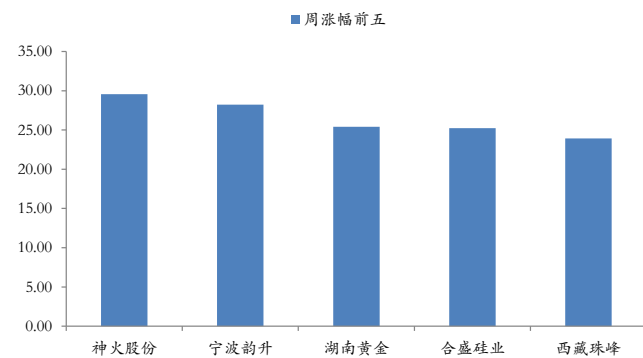
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：神火股份、宁波韵升、湖南黄金、合盛硅业、西藏珠峰，分别对应涨幅为 29.55%、28.24%、25.40%、25.25%、23.92%。

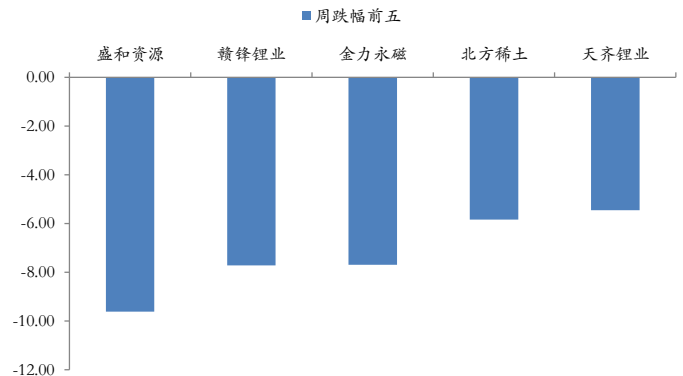
周跌幅前五位的为：盛和资源、赣锋锂业、金力永磁、北方稀土、天齐锂业，分别对应的跌幅为 9.61%、7.72%、7.69%、5.84%、5.46%。

图表 3 个股神火股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股盛和资源跌幅最大 (%)



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

● 铜陵有色：对参股公司赤峰金通铜业增资

8月9日，公司对金通铜业现金出资 4.25 亿元，增资前，金通铜业总股本 4.5 亿股，公司持有 2.25 亿股，占金通铜业总股本的 50%；增资后，金通铜业总股本 13 亿股，公司持有 6.5 亿股，仍占金通铜业总股本的 50%。

● 天山铝业：发布募集资金半年度存放与实际使用情况的专项报告

8月9日，董事会关于募集资金的使用报告称，截至 2021 年 6 月 30 日，公司共使用 18 亿元闲置募集资金临时补充流动资金及偿还借款，其它募投项目正常开展，2020 年 12 月 3 日公司募集到的 50 亿资金不存在节余。

● 南山铝业：与联合新材料共同出资设立“龙口南山再生资源有限公司”

8月10日，公司发布公告，近日与联合新材料共同出资设立新公司，主要从事金属废料和碎屑加工处理。公司以自有资金出资 1.98 亿元人民币，占比 60%；联合新材料以自有资金出资 1.32 亿元人民币，占比 40%。

● 天山铝业：与印度尼西亚本土矿业控股公司签订《合作意向协议》

8月10日，公司拟直接或间接收购标的公司和/或其下属三家矿业公司不低于 49% 的股权，并拟在铝土矿开采、供应、销售等方面开展合作。

● 大地熊：拟以自有资金增资宁磁科技

8月11日，公司今日发布关于对外投资的公告，拟以自有资金对宁磁科技增资 1.14 亿元，本次增资后，公司将持有宁磁科技 75% 股权。

● 罗平锌电：发布 2021 年半年度财务报告

8月12日，公司发布2021年半年度财务报告，上半年归母净利润0.33亿元，上年同期净亏损1.52亿元，扭亏为盈；营业收入9.94亿元，同比增长88.5%；基本每股收益0.1元，上年同期基本每股收益-0.47元。

2.2.2 国外公司新闻

● 秘鲁公布上半年铜产量

秘鲁能源和矿产部的数据显示，秘鲁1-6月铜产量为108万吨，同比增长14.1%，但尚未恢复到19年上半年的水平（119万吨）。主要铜企产量增幅在3.7%至64%之间波动。（生意社）

● KazMinerals 公布二季度产量

铜矿商KazMinerals发布的报告显示，2021年二季度公司铜总产量7.79万吨，同比减少1.27%，环比增7.6%，其中铜精矿产量为7.05万吨，电解铜产量为0.74万吨。（长江有色）

● Vital Metals 收购 Zeus 和 Kipawa 重稀土项目

澳大利亚的Vital Metals是加拿大第一家稀土生产商，正在收购魁北克贵金属公司的Zeus项目以及Kipawa重稀土资产68%的股份，预计共花费640万美元。（上海有色）

● Olympias 公布二季度产量

Olympias矿山二季度的锌产量为0.2502万吨，铅产量为0.2278万吨，银产量为23万盎司，与2020年第二季度相比，铅、锌、银的产量均有所下降，主要由于公司积极推进Kassandra矿的转型过程，放缓了Olympias矿山的开采工作。（长江有色）

● 澳大利亚 Tomago 铝厂可能面临减产风险

随着疫情的扩散，澳大利亚Tomago铝厂已有员工被隔离，后期可能面临减产的风险。该厂位于澳大利亚新南威尔士州，是澳大利亚最大的铝冶炼厂，年产能59万吨。（长江有色）

● Escondida 与必和必拓新合同达成 最大铜矿罢工风波终告终

必和必拓集团的Escondida铜矿工人工会投票中接受了新的工资提议，大多数成员接受了一份为期三年的合同，避免了全球最大的铜矿罢工，缓解了市场对于铜矿供应短缺的担忧。（上海有色）

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	-0.51	1.60	36.26
铝	万元/吨	2.0	1.03	3.18	37.31
锌	万元/吨	2.2	-0.97	1.73	18.62
铅	万元/吨	1.5	-2.38	-1.53	-3.08
镍	万元/吨	14.7	1.12	4.89	29.93
锡	万元/吨	23.8	3.69	8.05	63.43

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	9,520.0	0.53	1.99	44.26
铝	美元/吨	2,611.0	1.06	3.73	47.26
锌	美元/吨	3,025.0	1.15	3.74	22.25
铅	美元/吨	2,332.0	2.19	1.52	16.89
镍	美元/吨	35,450.0	2.10	8.68	100.91
锡	美元/吨	19,685.0	2.47	5.92	33.50

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	0.72	2.12	36.75
铝 A00	万元/吨	2.0	0.60	4.81	34.23
锌 0#	万元/吨	2.3	-0.04	2.39	18.75
铅 1#	万元/吨	1.5	-1.28	-0.64	-3.44
镍 1#	万元/吨	2.3	-0.04	2.45	19.27
锡 1#	万元/吨	24.3	3.52	9.11	66.10

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	235,650.0	0.17	6.24	119.16
LME铝	吨	1,323,825.0	-2.16	-10.12	-16.77
LME锌	吨	239,700.0	-3.74	-3.78	6.65
LME铅	吨	57,725.0	-1.74	-14.99	-52.13
LME镍	吨	202,896.0	-2.73	-9.95	-14.94
LME锡	吨	2,115.0	-5.79	-2.08	-60.17

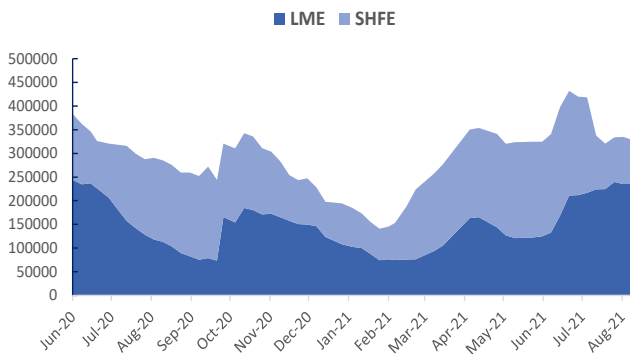
资料来源：wind，华安证券研究所

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	93,032.0	-6.49	-18.10	-45.93
SHFE铝	吨	248,242.0	-0.53	-6.66	1.71
SHFE锌	吨	45,249.0	13.17	50.56	-40.86
SHFE铅	吨	190,918.0	5.25	27.02	462.76
SHFE镍	吨	6,415.0	-4.35	-17.72	-81.42
SHFE锡	吨	1,542.0	-29.69	-57.74	-57.17

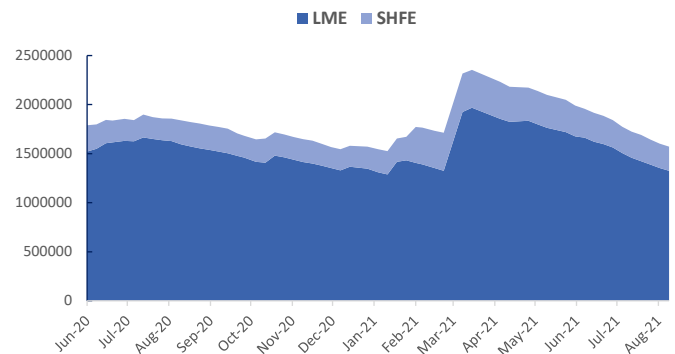
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存（吨）



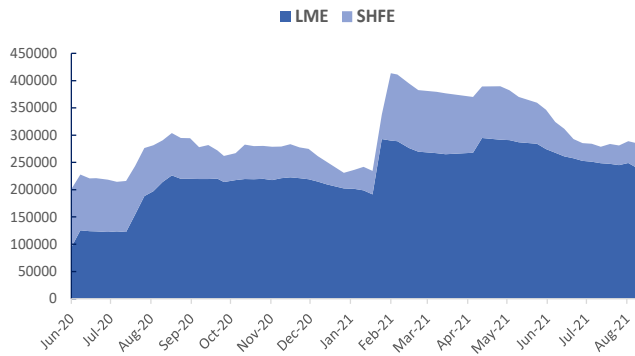
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存（吨）



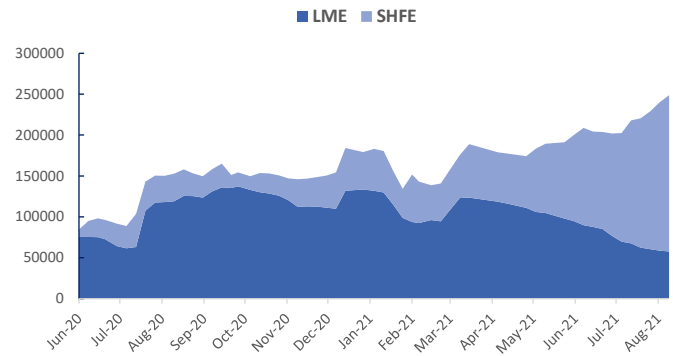
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



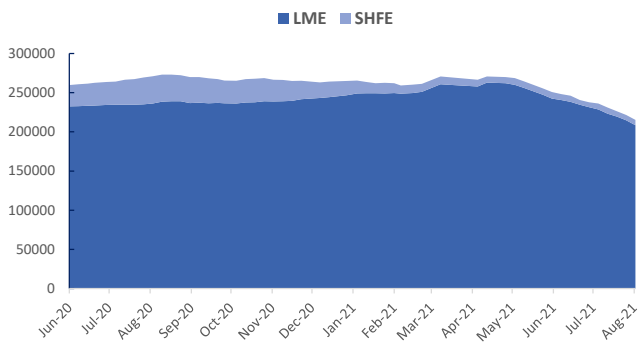
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



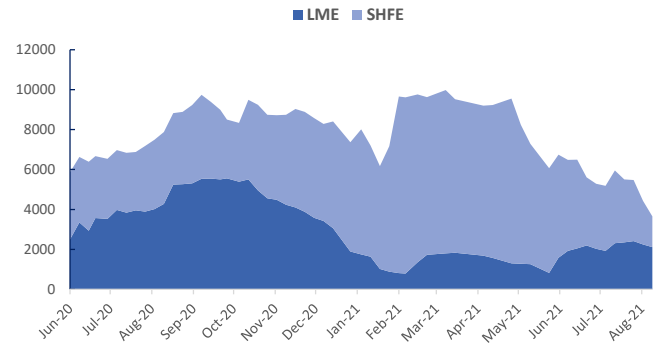
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

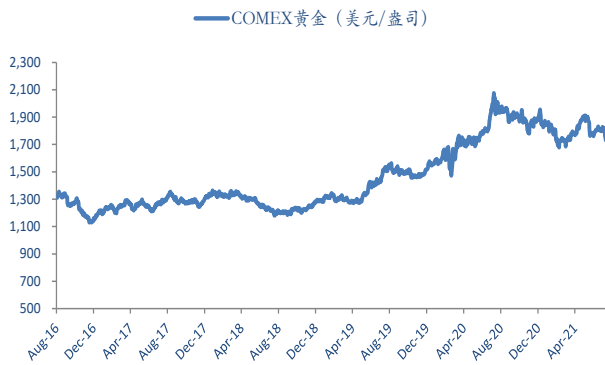
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,754.2	-2.90	-2.96	-10.61
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,747.4	-2.96	-3.66	-9.60
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	368.0	-2.09	-3.02	-12.48
沪金现货	元/克	367.7	-1.88	-2.65	-11.95
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	23.1	-8.10	-11.19	-16.34
伦敦现货白银	美元/盎司	23.4	-8.00	-10.30	-11.29
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,085.0	-4.15	-6.77	-16.06
沪银现货 (T+D)	元/克	5,033.0	-4.12	-6.43	-15.72
伦敦现货钯	美元/盎司	1,008.0	-4.45	-8.78	8.39
伦敦现货钌	美元/盎司	2,650.0	-0.53	-5.86	22.52

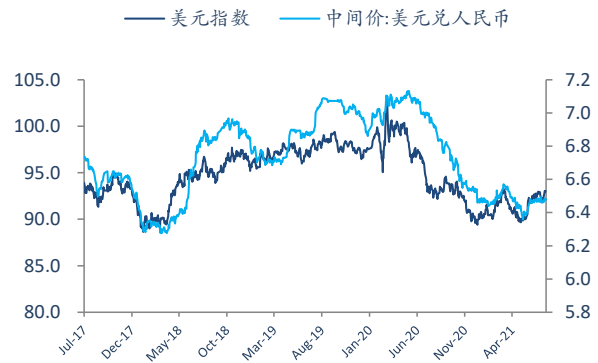
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



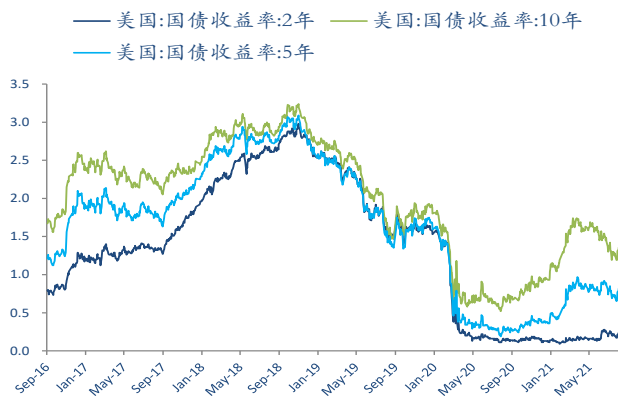
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



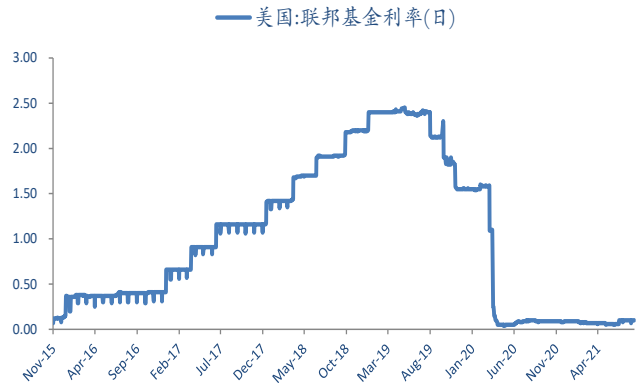
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

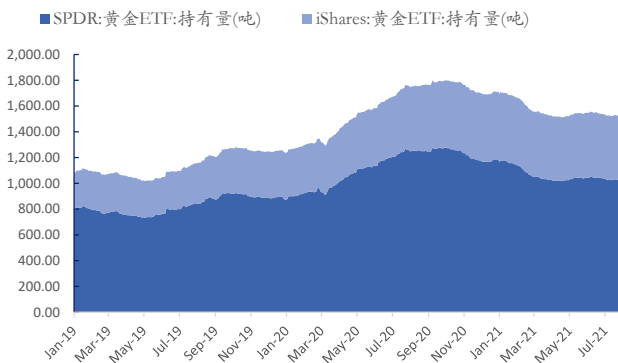
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

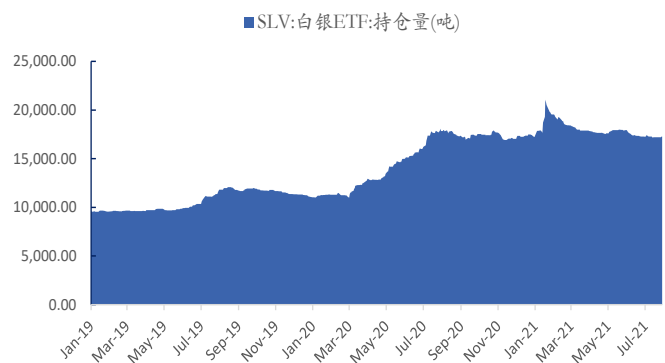
3.2.2 贵金属持仓情况

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	36.40	-1.62	-2.28	20.53
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.90	-2.47	2.60	33.90
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	9.05	-1.09	2.26	31.16
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	30.00	0.00	9.09	40.85
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	29.00	0.00	9.43	39.09
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	31.75	4.10	4.10	45.98
金属锂 (≥99%)	万元/吨	66.50	7.26	7.26	40.00
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	9.60	4.35	9.09	140.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	11.10	4.72	14.43	126.53
铈 1# (≥99.85%)	万元/吨	6.90	0.73	20.00	82.78
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.25	0.00	7.14	33.93
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.70	1.21	10.60	21.90
钨粉 (≥99.7%、2-10μm)	万元/吨	26.05	1.36	9.45	31.90
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	29.00	0.87	7.41	20.83
精铟 (≥99.99%)	万元/吨	132.50	9.05	18.83	23.83
铈 1# (50Ω/cm)	万元/吨	845.00	3.05	9.74	23.36
二氧化铈 (99.999%)	万元/吨	550.00	3.77	14.58	32.53
铈 (≥99.99%)	万元/吨	54.75	-1.35	-4.78	30.36
镁 1# (≥99.95)	万元/吨	2.31	5.98	12.71	65.23
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.80	0.00	11.63	15.66
海绵铋 (≥99%)	万元/吨	14.25	0.00	3.64	-44.12
铈 1# (≥99.2%、99A)	万元/吨	6.03	3.43	3.88	33.89
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	1.82	4.61	18.63	40.70
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.24	3.40	5.42	85.50
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	36.00	1.41	2.86	39.81
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	16.20	1.89	4.52	80.00
钒 (≥99.5%)	万元/吨	260.00	0.00	10.64	0.00
钒铁 50#	万元/吨	13.80	-2.82	-4.83	30.19
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	2.81	2.18	44.85	157.80
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.78	0.00	0.67	31.30
三元前驱体:523	万元/吨	12.85	0.00	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	65.75	0.38	22.55	118.08
氧化钕	万元/吨	63.50	2.01	20.95	96.90
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钐	万元/吨	26.10	0.00	20.00	46.22
氧化铈	万元/吨	845.00	-2.31	23.36	80.94
氧化铈	万元/吨	271.00	0.00	9.94	46.09
氧化钕	万元/吨	4.25	0.00	26.87	107.32
镨钕氧化物	万元/吨	62.00	-0.40	16.43	103.28
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	0.00	18.31	20.86
金属钕	万元/吨	78.00	0.00	19.08	69.75
金属铈	万元/吨	1,090.00	-5.22	27.49	73.71
金属铈	万元/吨	352.50	0.00	11.90	54.95
金属钕	万元/吨	23.50	0.00	4.44	4.44
镨钕合金	万元/吨	77.00	0.65	17.56	76.40
铈铁合金	万元/吨	269.00	0.00	10.02	50.28

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述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。