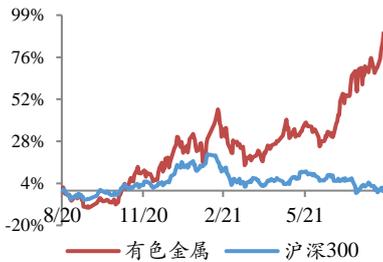


## 锂精矿供应趋紧，锂盐价格突破高位

行业评级：增持

报告日期：2021-08-29

### 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. 锂矿供应偏紧预期不改，锂价强势上行 2021-08-22
2. 供需偏紧支撑铝价，锂盐价格持续走强 2021-08-15
3. 供应偏紧预期不改，锂价持续上行 2021-08-08

### 主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 11.36%。各子板块中，非金属新材料板块的涨幅最大，达到 23.71%；其次铅锌板块上涨 14.47%。铝板块涨幅为 13.47%，锂板块涨幅 10.23%，稀土涨幅为 8.99%。

#### ● 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、铝、锌、铅、镍、锡较上周同期上涨 4.07%、3.87%、1.86%、1.13%、6.60% 和 3.15%。国内现货市场基本金属价格表现较为分化，铜、铝、铅、锡分别大幅上涨 2.75%、2.69%、1.31% 和 2.92%，锌、镍下降 0.65% 和 0.66%。**铜：**本周铜价有所上涨。矿端供应短期干扰犹存，智利劳资谈判导致部分铜矿罢工，El Teniente 铜矿项目复产受阻，此外必和必拓旗下的 Cerro Colorado 铜矿工会呼吁拒绝薪资协议，罢工风险仍在。目前国内终端消费随疫情缓解后有所回暖，市场库存去库态势明显，本周 SHFE 铜库存约为 8.2 万吨，较上周同期下降 3.72%。**铝：**本周铝价持续走高。受多地限电政策以及能耗双控等影响，铝厂生产受到国内电解铝供应紧张，并且周内新疆昌吉州发改委下发《严管严控电解铝产能产量工作的提醒函》，降低当地电解铝产能，增强原铝供应收紧预期。需求方面，河南等地限电政策影响减小，下游企业开工率有所增长，随着市场即将步入消费旺季，厂商订单采购意愿将增长。库存方面，国内铝库存处于低位，截止本周五，SHFE 铝库存为 24.89 万吨，小幅下降 0.26%。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：**本周金属钴价以调整为主，价格为 36.9 万元/吨，小幅上涨 1.10%。钴盐价格整体有所上升，硫酸钴价为 7.9 万元/吨，较上周下降 1.28%；四氧化三钴价格为 29.30 万元/吨，下降 1.35%。本周钴市需求疲软，下游三元材料企业采购意愿较低，以刚需采购为主，实际成交量较低。供给端，因疫情反复和运输延误等影响，钴原料进口减少，供给缺口仍在。目前钴市场供需偏弱，钴价以维稳为主。**锂：**本周锂市整体偏强运行，锂盐价格继续攀升。截止周五，碳酸锂价格为 10.90 万元/吨，较上周上涨 7.92%；氢氧化锂价格为 11.90 万元/吨，较上周上涨 4.39%。本周锂盐市场行情继续向好，终端市场需求强劲，正极材料生产厂家采购囤货情绪增加，而目前国内锂矿资源供应紧张局面不改，供需持续偏紧支撑锂价维稳运行。建议关注：华友钴业、寒锐钴业、赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份、西藏珠峰、西藏矿业、中矿资源、永兴材料、川能动力。

### ● 贵金属

本周贵金属价格震荡运行。黄金：本周黄金价格大幅下跌后回升 COMEX 黄金价格为 1820.5 美元/盎司，较上周上涨 2.13%；伦敦现货黄金为 1798.5 美元/盎司，上涨 1.09%。白银：COMEX 白银价格为 24.0 美元/盎司，较上周上涨 4.16%；伦敦现货白银价格为 23.6 美元/盎司，上涨 1.75%。美联储发布鹰派讲话，市场对缩减购债的预期增加，金价有所回落。而周内阿富汗政局动荡，当地机场的恐怖袭击事件使避险情绪升温，黄金价格大涨。周五鲍威尔表示美联储会在今年开始减少每个月的购债规模，不会急于开始加息，但市场对通货再膨胀以及疫情反复的担忧情绪仍在，预计金价将持续震荡运行。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

<b>1 本周行业动态</b>	<b>5</b>
1.1 本周有色板块走势	5
1.2 各有色板块走势	5
<b>2 上市公司动态</b>	<b>6</b>
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
<b>3 数据追踪</b>	<b>8</b>
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
<b>风险提示:</b>	<b>13</b>

## 图表目录

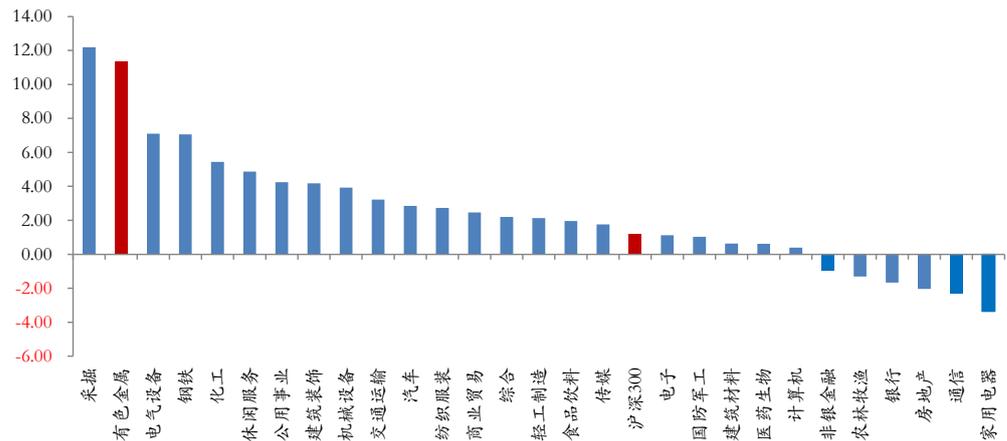
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%) .....	5
图表 2 锂板块涨幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股湖南黄金涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股大地熊跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (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 11.36%，同期上证指数涨幅为 2.77%，收报于 3522.16 点；深证成指涨幅为 1.29%，收报于 14436.90 点；沪深 300 涨幅为 1.21%，收报于 4827.04 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

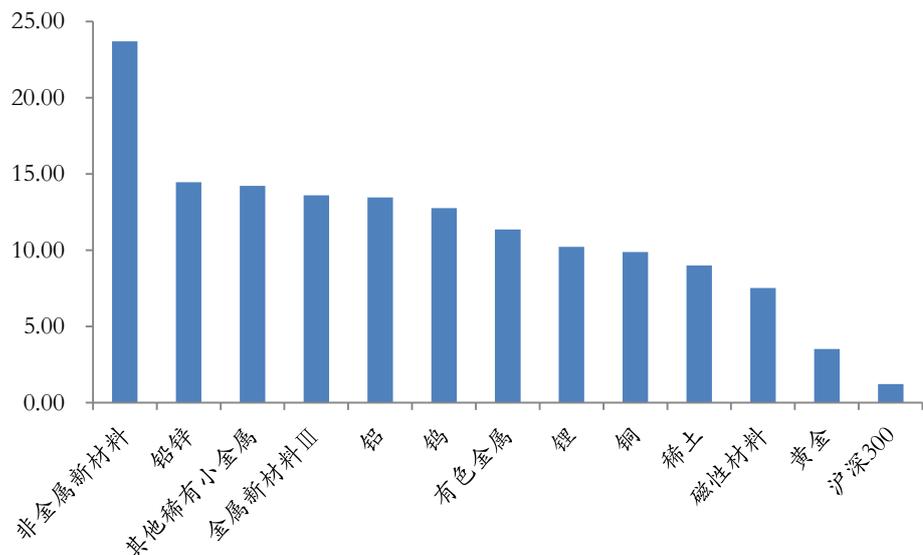


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，非金属新材料板块的涨幅最大，达到 23.71%；其次铅锌板块上涨 14.47%，其他稀有小金属板块也出现一定程度上涨，幅度为 14.22%。铝板块涨幅为 13.47%，锂板块涨幅 10.23%，稀土涨幅为 8.99%。

图表 2 锂板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

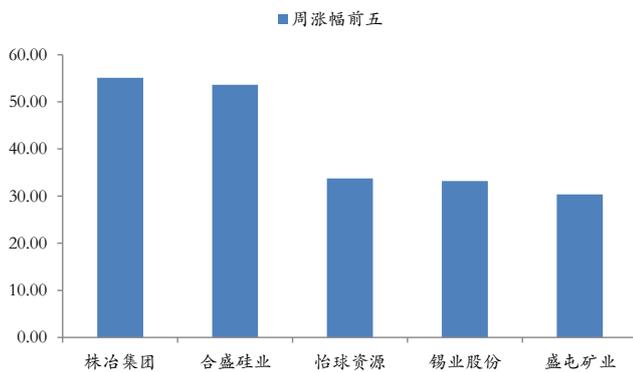
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：株冶集团、合盛硅业、怡球资源、锡业股份、盛屯矿业，分别对应涨幅为 55.12%、53.60%、33.75%、33.19%、30.35%。

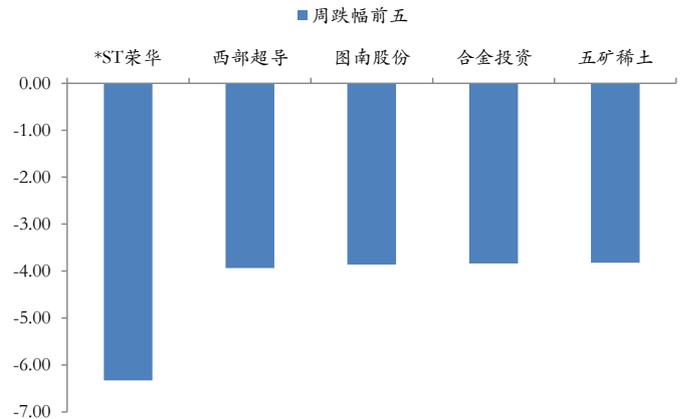
周跌幅前五位的为：ST 荣华、西部超导、图南股份、合金投资、五矿稀土，分别对应的跌幅为 6.33%、3.93%、3.86%、3.84%、3.82%。

图表 3 个股株冶集团涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股 ST 荣华跌幅最大 (%)



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

- **罗平锌电：拟新建富锌油菜三产融合发展项目**

8月23日，公司全资子公司富锌公司拟在所有的75亩商业用地上投资2.84亿元新建富锌油菜三产融合发展项目。

- **中国铝业：将收购中国稀有稀土金属镓资产**

8月24日，公司全资子公司中铝矿业及控股子公司遵义铝业分别通过协议方式以现金收购中国稀有稀土子公司金属镓资产，交易对价为39241.16万元。

- **厦门钨业：拟转让龙岩稀土30%股权**

8月26日，公司拟以公开挂牌的方式转让所持有参股公司龙岩稀土工业园开发建设有限公司30%股权，本次交易标的挂牌底价为1.95亿元。

- **北方稀土：拟增资成立“年产8000吨高性能钕铁硼合金薄片项目”**

8月26日，焦作万方发布2021年半年报，实现归母净利润约5.05亿元，同比增幅233.90%；EPS约为0.4元/股。

- **北方稀土：上半年净利预计约为20.36亿 同比增幅500.52%**

8月26日，北方稀土发布2021年半年报，实现归母净利润20.36亿元，同比增长500.52%；扣非后归母净利润与上年同期相比将增加16.37亿元，同比增加565.7%。

## 2.2.2 国外公司新闻

- **IGO 初步谈判收购 Western Areas**

澳大利亚矿业公司独立集团 (IGO) 近期表示, 目前就收购镍矿商西部矿业 (Western Areas) 进行初步谈判。基金经理推测收购价需要超出 10 亿美元。(旺材钴锂镍)。(旺材钴锂镍)

- **Fortescue 或在印度合作投资建设金属冶炼工业区**

澳大利亚 Fortescue 金属集团和中国的青山控股集团或投资数十亿美元, 在印度尼西亚婆罗洲岛建设一个金属冶炼工业区, 铁矿石、镍矿石和铜矿石的冶炼最早可能将在 2023 年开始。(同花顺)

- **Codelco 在萨尔瓦多铜矿破土动工**

智利国有矿业公司 Codelco 在萨尔瓦多铜矿 14 亿美元的扩建工程中破土动工, 如果进行露天开采, 该矿每年可生产 9 万吨, 将使公司生产寿命延长 47 年, 产量增加近 50%。(长江有色)

- **韩国浦项化学公司投资生产线 2810 亿韩元**

韩国浦项化学公司召开董事会, 决定向 POSCO 集团和中国华友钴业在华合资建设的电池三元前驱体、正极材料生产线投资 2810 亿韩元(约合人民币 15.6 亿元)。(电池工业)

### 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	2.87	-3.79	32.56
铝	万元/吨	2.1	3.85	7.85	42.74
锌	万元/吨	2.2	-0.25	0.65	10.95
铅	万元/吨	1.5	1.55	-3.28	-4.98
镍	万元/吨	14.3	2.48	-2.11	23.47
锡	万元/吨	24.4	4.97	5.28	70.94

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	9,420.0	4.07	-2.49	40.86
铝	美元/吨	2,654.0	3.87	5.28	48.23
锌	美元/吨	2,987.5	1.86	0.66	18.22
铅	美元/吨	2,286.5	1.13	-2.49	18.07
镍	美元/吨	33,685.0	6.60	-2.81	83.67
锡	美元/吨	19,005.0	3.15	-2.61	20.97

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	2.75	-4.39	32.16
铝 A00	万元/吨	2.1	2.69	6.61	40.89
锌 0#	万元/吨	2.3	-0.65	0.52	11.89
铅 1#	万元/吨	1.5	1.31	-2.22	-4.63
镍 1#	万元/吨	2.3	-0.66	0.54	12.20
锡 1#	万元/吨	24.7	2.92	5.67	71.95

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	254,250.0	1.11	10.44	199.21
LME铝	吨	1,338,125.0	2.54	-4.52	-13.42
LME锌	吨	238,275.0	2.44	-3.51	8.23
LME铅	吨	55,450.0	-2.80	-9.69	-55.21
LME镍	吨	195,252.0	-1.44	-9.53	-17.73
LME锡	吨	1,585.0	-7.58	-32.98	-69.75

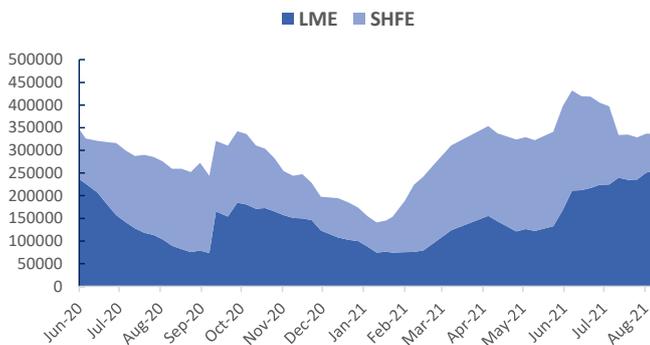
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	82,390.0	-3.72	-12.43	-51.56
SHFE铝	吨	248,926.0	-0.26	-2.84	-0.84
SHFE锌	吨	52,157.0	4.75	43.98	-30.47
SHFE铅	吨	195,435.0	2.42	16.04	608.61
SHFE镍	吨	4,455.0	-16.64	-36.76	-86.65
SHFE锡	吨	1,197.0	-11.73	-60.93	-67.01

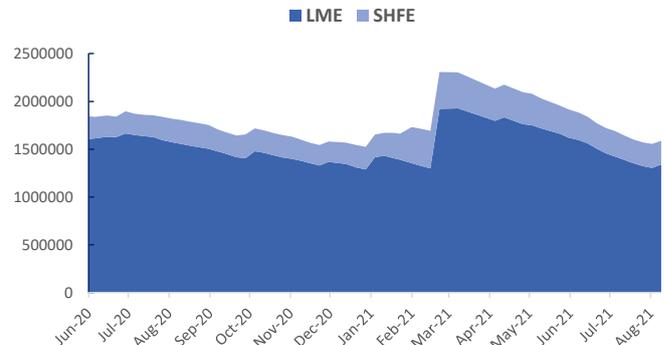
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



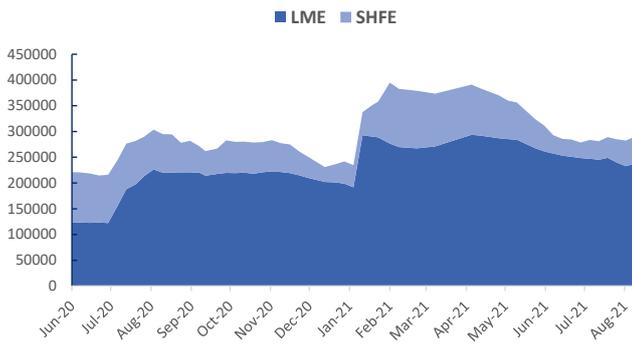
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



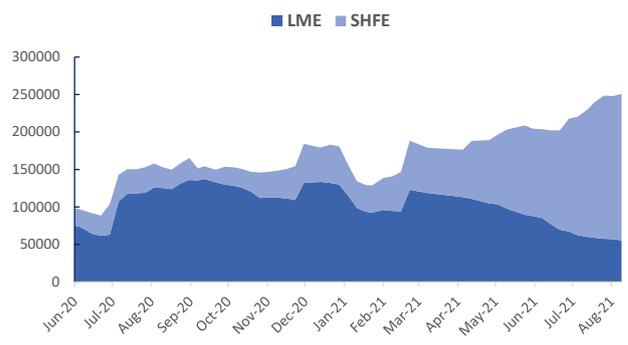
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



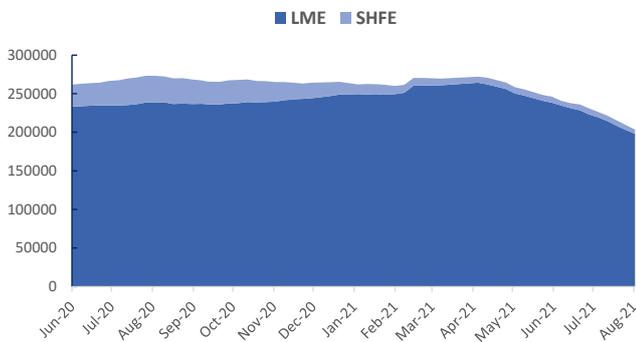
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



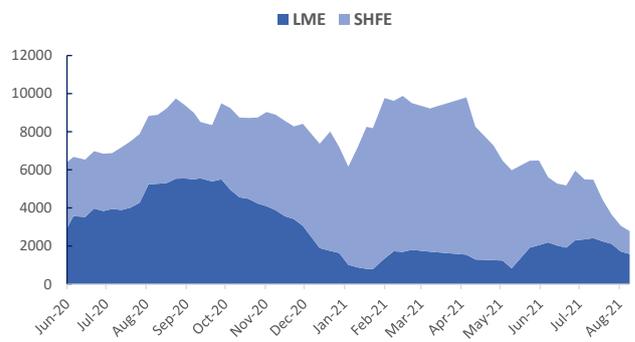
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	1,820.5	2.13	1.21	-6.88	
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,798.5	1.09	-0.10	-7.64	
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	377.8	0.61	-0.56	-9.94	
沪金现货	元/克	376.4	0.53	-0.41	-9.83	
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	24.0	4.61	-2.77	-11.61	
伦敦现货白银	美元/盎司	23.6	1.75	-5.99	-11.02	
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,099.0	1.11	-3.34	-14.59	
沪银现货 (T+D)	元/克	5,051.0	1.12	-3.07	-14.65	
伦敦现货铂	美元/盎司	991.0	1.95	-6.95	9.99	
伦敦现货钯	美元/盎司	2,392.0	1.57	-11.08	4.00	

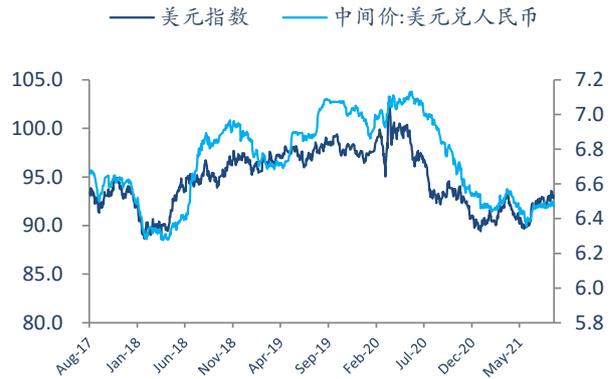
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



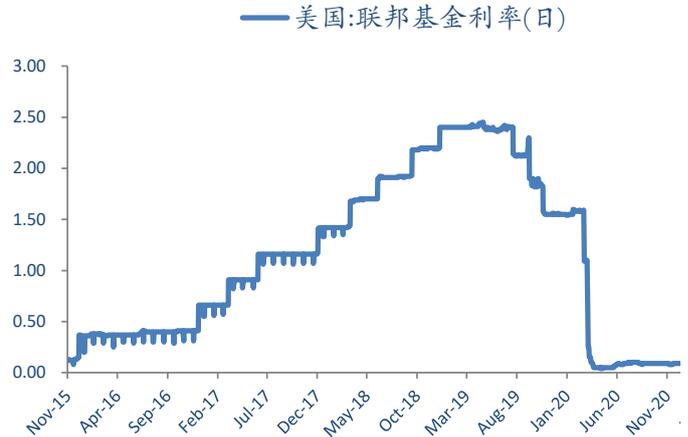
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

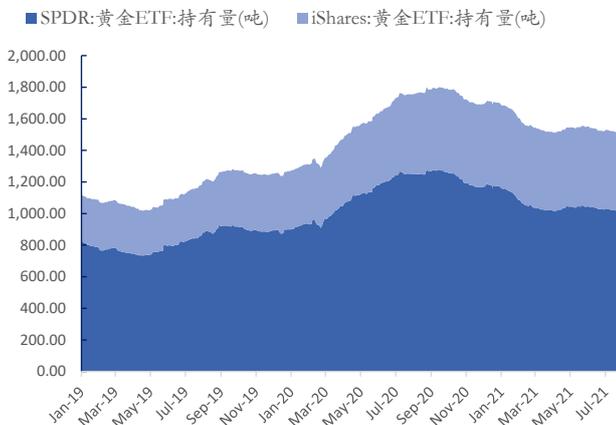
图表 20 美联储隔夜拆借利率



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	36.90	1.10	-3.15	32.26	
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.90	1.28	-2.47	33.90	
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	8.95	0.00	-2.19	29.71	
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	29.30	-1.35	-2.33	34.40	
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	28.70	0.00	-1.03	34.43	
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	31.75	0.00	4.10	45.98	
金属锂 (≥99%)	万元/吨	72.50	2.84	16.94	52.63	
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	10.90	7.92	22.47	172.50	
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	11.90	4.39	21.43	142.86	
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	6.90	0.00	6.98	82.78	
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.10	-0.89	0.00	26.86	
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.70	-0.89	5.03	21.90	
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.60	-0.97	0.59	26.73	
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	29.00	0.00	1.75	19.59	
精钨 (≥99.99%)	万元/吨	130.50	0.00	17.04	-1.51	
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	845.00	0.00	6.96	23.36	
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	555.00	0.00	8.82	33.73	
碲 (≥99.99%)	万元/吨	53.50	-1.38	-4.89	27.38	
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	2.67	16.12	26.00	92.42	
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.65	-1.06	1.09	12.05	
海绵锗 (≥99%)	万元/吨	16.25	0.00	14.04	12.07	
铬 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	6.03	0.00	3.43	32.42	
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	2.49	19.18	56.29	92.64	
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.25	-0.40	5.35	72.03	
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	37.00	0.00	8.82	43.69	
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	16.40	0.61	4.46	70.83	
钒 (≥99.5%)	万元/吨	255.00	-1.92	8.51	-1.92	
钒铁 50#	万元/吨	13.60	0.00	-6.21	28.30	
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	3.09	1.98	38.65	180.45	
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.85	0.00	1.32	28.33	
三元前驱体:523	万元/吨	12.65	-1.56	1.61	53.33	

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	0.00	2.73	96.27
氧化钕	万元/吨	61.75	-1.20	3.78	70.34
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钇	万元/吨	25.30	-0.39	0.20	34.57
氧化铽	万元/吨	795.00	-1.85	0.95	61.42
氧化镱	万元/吨	259.00	0.00	-0.77	41.14
氧化钪	万元/吨	4.25	0.00	26.87	107.32
镨钕氧化物	万元/吨	60.65	-0.41	0.66	76.05
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	-2.89	20.86
金属钕	万元/吨	77.00	-0.65	2.33	69.05
金属铈	万元/吨	1,010.00	-2.42	2.02	62.25
金属镱	万元/吨	337.50	0.00	0.75	49.67
金属钪	万元/吨	23.50	0.00	4.44	4.44
镨钕合金	万元/吨	76.50	0.00	4.44	77.91
镱铁合金	万元/吨	257.00	-0.77	-0.58	48.55

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。