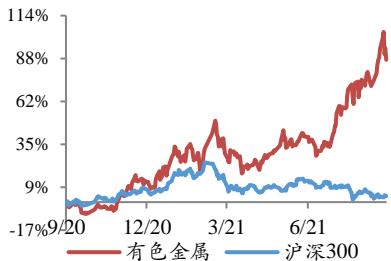


# 氧化铝价格连续大涨，锂价继续强势上行

行业评级：增持

报告日期：2021-09-05

## 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：wangyaqi@hazq.com

## 主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 3.71%。各子板块中，黄金板块的涨幅最大，达到 3.92%; 铜板块也出现一定程度的上涨，涨幅为 1.69%; 锂板块的跌幅最大，达到 11.04%。

### ● 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 1.84%、4.31%、0.03%、0.20%、0.13% 和 5.69%。国内现货市场基本金属价格表现较为分化，铜、铝、锡分别大幅上涨 0.46%、3.34% 和 1.11%; 锌、铅、镍分别下降 0.09%、2.91% 和 0.09%。国储局决定 9月初开始投放第三批储备，计划 9月初分批投放铜 3 万吨、铝 7 万吨、锌 5 万吨，共计 15 万吨的抛储规模低于市场预期。铜：本周铜价有所上涨。国矿端供应仍然存在缺口，冶炼厂受到南方持续限电影响，加上个别广西地区冶炼厂将其检修计划提前至 8 月，对电解铜产量有较大影响。同时进口货源在短时间内又难以大量补充，市场库存去库态势明显。本周 SHFE 铜库存约为 6.9 万吨，较上周同期下降 15.91%。国储局预计近期投放 3 万吨铜，以公开竞价的方式卖给从事铜加工制造的相关企业，但抛出量较小，预计铜价维持高位震荡运行。铝：本周铝价持续走高。国内供给端干扰犹存，能耗双控、缺煤及自然灾害等短期难解，限电影响持续扩大，抑制国内电解铝新增产能释放。此外，国内铝市即将进入传统消费旺季，消费短期边际走强，市场去库态势较强，截止本周五，SHFE 铝库存为 23.2 万吨，大幅下降 6.70%。铝市场供需偏紧预期仍在，叠加国内低库存支撑铝价，预计铝价维持高位。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、中国铝业、天山铝业、中国宏桥。

### ● 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 37.2 万元/吨，小幅上涨 1.10%。钴盐价格整体有所下降，硫酸钴价为 7.7 万元/吨，较上周下降 2.53%; 四氧化三钴价格为 29.0 万元/吨，下降 1.02%。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 12.4 万元/吨，较上周上涨 13.76%; 氢氧化锂价格为 12.7 万元/吨，较上周上涨 6.72%。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

## 相关报告

1. 锂精矿供应趋紧，锂盐价格突破高位 2021-08-29
2. 锂矿供应偏紧预期不改，锂价强势上行 2021-08-22
3. 供需偏紧支撑铝价，锂盐价格持续走强 2021-08-15

维稳运行。建议重点关注：钴产业一体化布局标的华友钴业、寒锐钴业；拥有较高锂资源自给率的龙头企业赣锋锂业、天齐锂业；盐湖锂相关标的：盐湖股份、西藏珠峰、西藏矿业、中矿资源；锂云母相关标的：永兴材料、江电特机；锂辉石相关标的：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 1811.7 美元/盎司，较上周上涨 0.97%；伦敦现货黄金为 1812.6 美元/盎司，上涨 1.45%。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 23.9 美元/盎司，上涨 1.63%。美联储主席鲍威尔近期发言偏鸽，释放年内退出 QE 信号，但是没有进一步说明具体时间安排，未来几个月的美国的就业数据和缩债时间点仍是市场关注重点。目前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

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

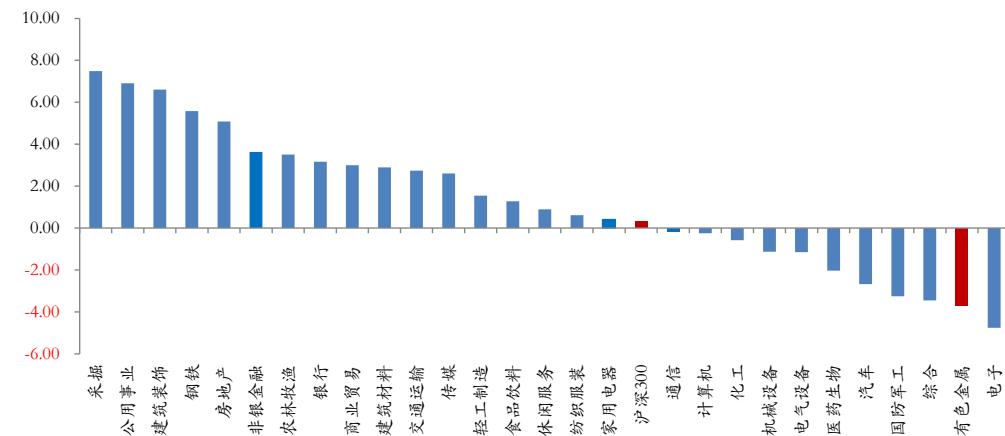
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%) .....	5
图表 2 锂板块涨幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股怡球资源涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股寒锐钴业跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (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，跌幅为 3.71%。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（%）

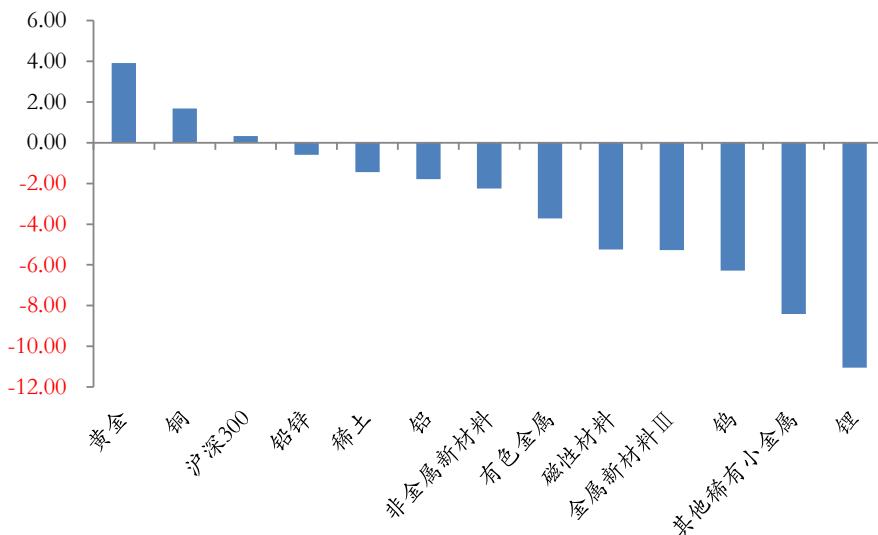


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，黄金板块的涨幅最大，达到 3.92%；铜板块也出现一定程度的上涨，涨幅为 1.6865%。锂板块的跌幅最大，达到 11.04%；其他稀有小金属、钨和金属新材料 III 板块也出现不同程度的下滑，分别为 8.41%、6.28% 和 5.28%。

图表 2 锂板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

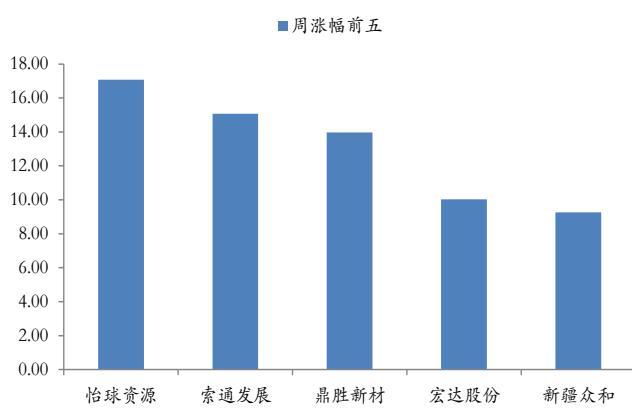
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：怡球资源、索通发展、鼎胜新材、宏达股份、新疆众和，分别对应涨幅为 17.07%、15.08%、13.97%、10.03%、9.26%。

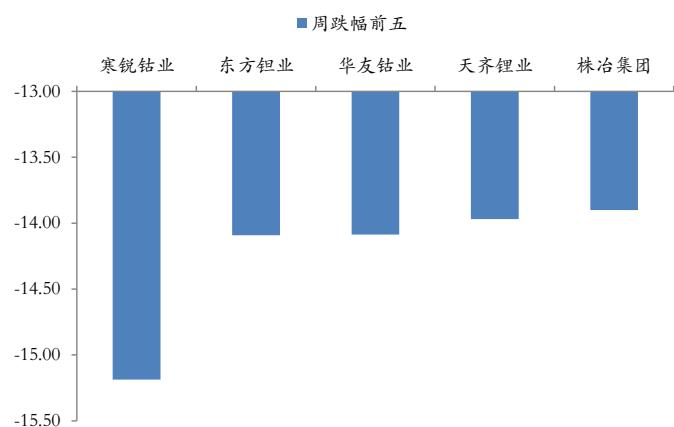
周跌幅前五位的为：寒锐钴业、东方钽业、华友钴业、天齐锂业、株冶集团，分别对应的跌幅为 15.19%、14.09%、14.09%、13.97%、13.90%。

图表 3 个股怡球资源涨幅最大（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股寒锐钴业跌幅最大（%）



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

- 海亮股份：上半年净利约 6.22 亿元 同比增长 71.10%

8月31日，海亮股份发布2021年半年报，实现归母净利润6.22亿元，同比增长71.10%；扣非后归母净利润达到4.74亿元，同比增加104.62%。

- 贵研铂业：公司控股股东变更

9月1日，公司原控股股东贵金属集团将所持占总股本39.64%的股份无偿划转给云投集团，使其成为公司控股股东，实际控制人仍为云南省国资委。

- 北方稀土：购买包钢股份股份 8 亿元

9月2日，公司以交易所集中竞价购买包钢股份股票已实施完成，合计2.63亿股，占其股份0.5771%，累计支付总金额约8亿元。

- 和胜股份：取得“工业用铝型材缩尾、焊合缺陷后工序消除方法”专利

9月2日，公司取得“工业用铝型材缩尾、焊合缺陷后工序消除方法”专利，公开了一种工业用铝型材缩尾、焊合缺陷后工序消除方法以增强核心竞争力。

- 精艺股份：公司股东所持股份将被司法拍卖

9月3日，公司近日获悉公司持股5%以上股东宏远创佳持有的公司股份将被司法拍卖，占公司总股比例14.68%，本次拍卖不会导致公司控制权发生变更，且存在不确定性。

## 2.2.2 国外公司新闻

- Pilbara 计划提升锂辉石精矿供应量

经过锂辉石精矿 1250 美元/吨的历史新高拍卖价后，锂矿生产商 Pilbara 计划争取在 2022 年年中，将其锂辉石精矿的供应量提升到 55 万~58 万吨。(同花顺)

- PTTimah 产量及销量均有下滑

印尼锡矿商 PTTimah 2021 年上半年产量及销售量下降，精炼锡产量为 11,915 吨，同比下降 57.19%；精炼锡销售量为 12,523 吨，同比减少 60.25%。(长江有色)

- 美国上半年进口铝土矿增长

美国二季度进口铝土矿 73.4 万吨，环比增长 5.61%，同比增长 103.32%；美国上半年进口铝土矿 143 万吨，同比增长 99.16%。(长江有色)

- DKFT 将推迟镍铁冶炼厂的建设计划

DKFT 22 万吨冶炼厂二期的开发最初是为了今年寻找一个明确的战略合作伙伴，但受全球疫情大流行以及市场状况的阻碍，今年不会进行第二冶炼厂的开发。(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	6.9	-0.06	-1.47	34.31
铝	万元/吨	2.1	1.75	7.46	43.96
锌	万元/吨	2.2	0.13	1.66	13.15
铅	万元/吨	1.5	-2.05	-5.41	-4.72
镍	万元/吨	14.6	1.44	1.41	21.61
锡	万元/吨	24.5	0.41	6.51	72.91

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	1.84	-0.94	41.14
铝	美元/吨	2,733.0	4.31	5.58	52.26
锌	美元/吨	2,999.0	0.03	0.74	23.87
铅	美元/吨	2,295.5	0.20	-4.07	19.84
镍	美元/吨	33,385.0	0.13	-3.79	84.75
锡	美元/吨	19,875.0	5.69	2.42	33.12

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	0.46	-1.35	35.09
铝 A00	万元/吨	2.1	3.34	8.22	44.41
锌 0#	万元/吨	2.3	-0.09	1.23	11.80
铅 1#	万元/吨	1.5	-2.91	-5.06	-6.25
镍 1#	万元/吨	2.3	-0.09	1.26	12.10
锡 1#	万元/吨	25.0	1.11	6.74	75.40

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	252,225.0	-0.82	5.98	229.49
LME铝	吨	1,343,425.0	2.79	-2.02	-12.16
LME锌	吨	236,225.0	-1.43	-3.56	7.48
LME铅	吨	52,550.0	-7.36	-11.49	-57.38
LME镍	吨	188,676.0	-3.88	-10.61	-20.21
LME锡	吨	1,245.0	-23.85	-45.63	-77.49

资料来源：wind，华安证券研究所

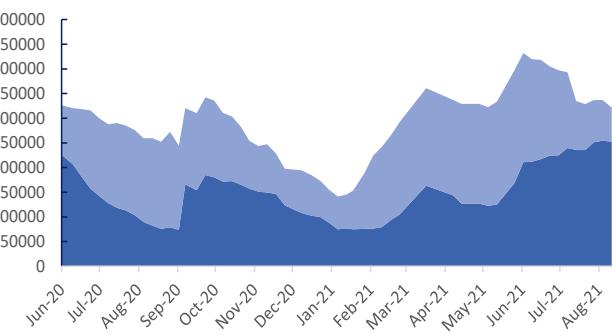
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

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	69,278.0	-15.91	-30.36	-60.83
SHFE铝	吨	232,245.0	-6.70	-6.94	-6.86
SHFE锌	吨	49,472.0	-5.15	23.74	-33.44
SHFE铅	吨	197,475.0	1.04	8.87	655.83
SHFE镍	吨	5,950.0	33.56	-11.29	-82.07
SHFE锡	吨	1,689.0	41.10	-22.98	-56.92

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存（吨）

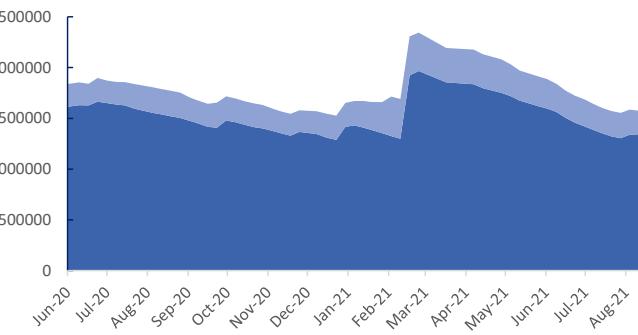
■ LME ■ SHFE



资料来源：wind，华安证券研究所

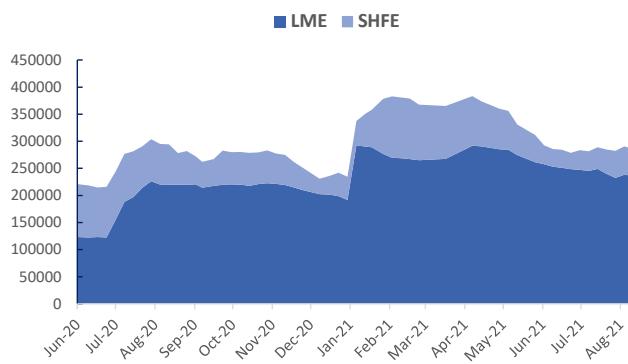
图表 11 铝显性库存（吨）

■ LME ■ SHFE



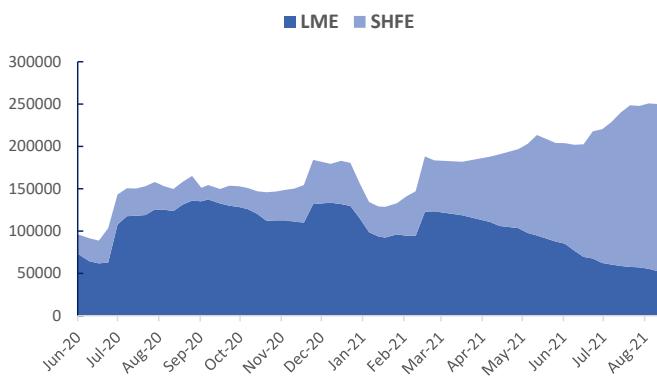
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



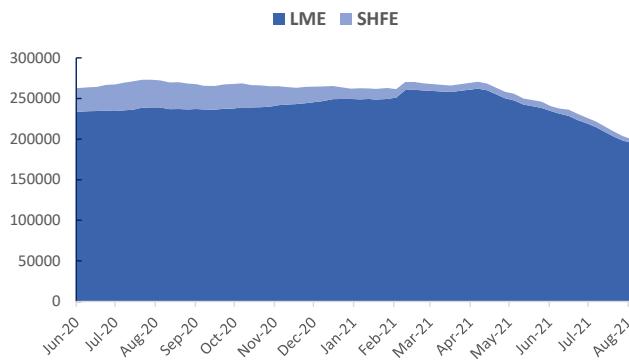
资料来源：wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



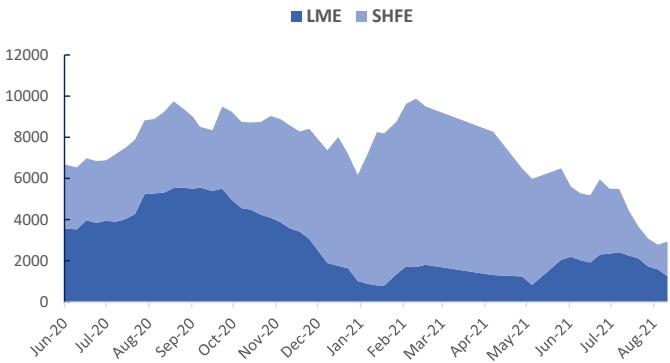
资料来源：wind, 华安证券研究所

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

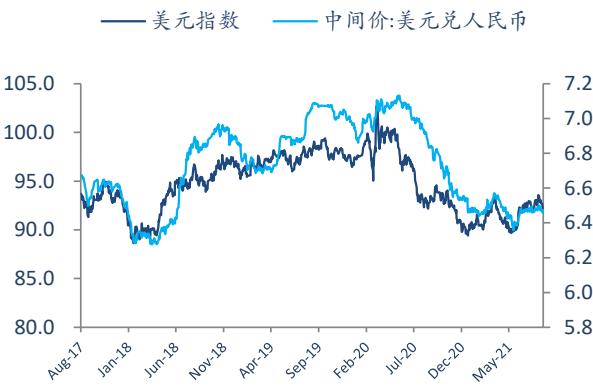
图表 16 本期贵金属价格数据

品种	单位	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	1,811.7	0.97	-0.09	-7.90
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,812.6	1.45	-0.01	-7.61
SHFE黄金（活跃合约）	元/克	378.5	0.20	-0.03	-8.92
沪金现货	元/克	377.0	0.15	-0.14	-8.88
COMEX白银（活跃合约）	美元/盎司	23.9	1.63	-6.45	-12.42
伦敦现货白银	美元/盎司	24.2	2.07	-5.09	-11.74
SHFE白银（活跃合约）	元/克	5,137.0	0.75	-5.13	-11.51
沪银现货(T+D)	元/克	5,098.0	0.93	-4.59	-11.18
伦敦现货铂	美元/盎司	1,012.0	1.20	-4.62	3.79
伦敦现货钯	美元/盎司	2,470.0	-0.44	-7.87	5.42

资料来源：wind, 华安证券研究所

**图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)**

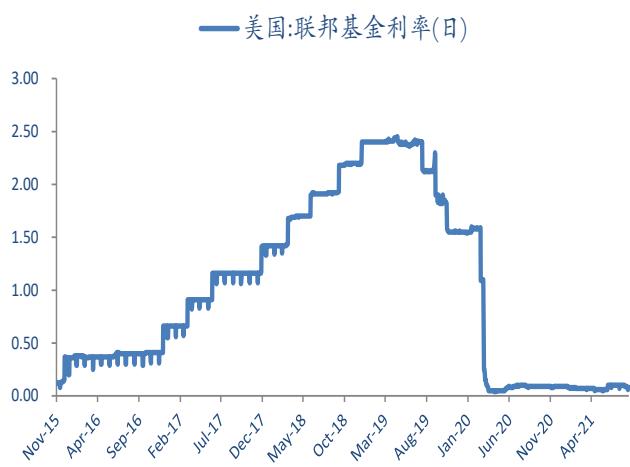

资料来源：wind，华安证券研究所

**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

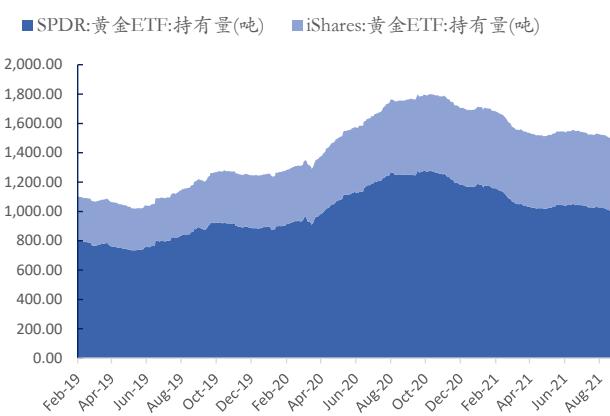
**图表 19 国债收益率**


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	0.81	0.54	30.99
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.70	-2.53	-4.94	35.09
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	8.85	-1.12	-3.28	28.26
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	29.00	-1.02	-3.33	33.03
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	28.50	-0.70	-1.72	33.49
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	31.75	0.00	4.10	45.98
金属锂 (≥99%)	万元/吨	73.50	1.38	18.55	54.74
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	12.40	13.76	34.78	210.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	12.70	6.72	22.12	159.18
镍 锌 1# (≥99.85%)	万元/吨	6.95	0.72	1.46	84.11
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.05	-0.45	-1.78	27.75
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.40	-1.80	1.23	19.71
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.40	-0.78	-0.78	25.12
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	29.00	0.00	0.87	19.59
精铜 (≥99.99%)	万元/吨	170.00	30.27	44.07	23.64
锗 锌 1# (50Ω/cm)	万元/吨	855.00	1.18	4.91	23.02
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	565.00	1.80	7.62	31.40
碲 (≥99.99%)	万元/吨	52.75	-1.40	-5.80	24.12
镁 锌 1# (≥99.95%)	万元/吨	3.13	17.26	43.68	129.78
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.60	-1.08	-3.16	9.52
海绵 锌 (≥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	2.76	10.87	63.02	113.57
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.25	0.00	5.13	72.03
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	37.00	0.00	4.23	43.69
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	16.20	-1.22	1.89	68.75
钒 (≥99.5%)	万元/吨	255.00	0.00	-1.92	-1.92
钒铁 50#	万元/吨	13.60	0.00	-4.23	30.77
铼 (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	3.21	4.05	16.73	191.82
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.93	1.95	3.97	30.83
三元前驱体:523	万元/吨	12.50	-1.19	-2.72	51.52

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	-14.63
氧化铈	万元/吨	0.92	0.00	0.00	-10.73
氧化镨	万元/吨	65.75	0.00	0.38	96.27
氧化钕	万元/吨	61.75	0.00	-0.80	68.03
氧化铕	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钆	万元/吨	24.90	-1.58	-6.92	32.45
氧化铽	万元/吨	770.00	-3.14	-10.98	55.71
氧化镝	万元/吨	253.00	-2.32	-6.64	39.78
氧化钇	万元/吨	3.90	-8.24	13.04	90.24
镨钕氧化物	万元/吨	59.40	-2.06	-4.58	71.43
金属镧	万元/吨	2.75	-1.79	-1.79	-5.17
金属铈	万元/吨	2.88	-1.71	-1.71	4.55
金属镨	万元/吨	84.00	0.00	0.00	20.86
金属钕	万元/吨	76.50	-0.65	-1.92	69.06
金属铽	万元/吨	995.00	-1.49	-13.48	59.84
金属镝	万元/吨	327.50	-2.96	-7.09	45.23
金属钇	万元/吨	23.00	-2.13	2.22	2.22
镨钕合金	万元/吨	74.50	-2.61	-4.79	76.33
镝铁合金	万元/吨	252.50	-1.75	-6.13	46.80

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阅。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形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 15%；

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。