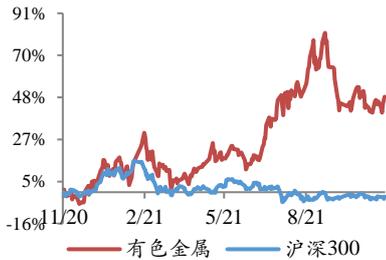


基本金属延续震荡，锂价仍存上涨动力

行业评级：增持

报告日期：2021-11-21

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：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 基本金属弱反弹，供需错配支撑锂价 2021-11-14
2. 基本金属价格持续调整，锂价维稳运行 2021-11-07
3. 供需偏紧格局支撑锂价强势不减 2021-10-31

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 1.69%。涨幅前三是磁性材料、铅锌、金属新材料Ⅲ，为 7.57%、5.52%和 4.00%。

● 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、锌、铅、镍、锡较上周同期涨跌幅分别为 -0.97%、-0.52%、-1.19%、-5.85%、2.46%、0.40%。国内现货市场：铜、铝、锌、铅、镍、锡涨跌幅分别为 1.44%、-4.48%、-3.26%、-4.82%、-3.33%、-0.50%。

铜：本周铜价先抑后扬，现货供应紧张预期叠加市场对国内低库存担忧给予铜短期支撑。周内多家进口商收到海关通知，自 11 月中旬起停开增值税发票直至 12 月 25 日，进口货物超过规定税金要求的部分需缴纳保证金，进口铜供应或受抑制。同时本周国内铜库存继续探底，截止本周五，SHFE 铜库存为 34.9 万吨，较上周同期下降 8.2%。

铝：本周国内铝价继续下调。供给方面，秋冬环保限产以及冬奥会降至，国内铝产量或受压制。此外周内云南某铝厂突发电解槽起火事故，涉及 30 万吨运行产能全部关停，事故减产刺激市场情绪带动沪铝价小幅回弹。需求方面，原铝加工企业消费有所改善，但整体开工率增幅不明显。国内库存仍存在累库压力，但较上周累库速度放缓，截止本周五，SHFE 铝库存为 32.3 万吨，较上周同期上升 5.0%。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分化。**钴：**本周钴价小幅回调，截至本周五，长江现货钴价为 42.4 万元/吨，较上周下降 0.93%。钴盐价格整体与上涨基本持平，硫酸钴价为 8.9 万元/吨，四氧化三钴价格为 32.55 万元/吨。本周限电影响逐渐缓解，国内钴冶炼厂仍维持较低开工率，下游厂商仍以刚需采购为主，钴价以维稳为主。**锂：**本周锂盐市场维稳运行，锂盐价格涨势维持不变。截止周五，碳酸锂价格为 19.75 万元/吨，较上周持平；氢氧化锂价格为 18.99 万元/吨，与上周基本持平。国内锂资源供应紧张局面不改，青海盐湖供应受气候影响会有所下滑。限电影响缓解下国内正极材料厂商开工率有所提升，厂内普遍存在低库存情况。近期陆续有厂家开始备货，预计节前备货有望进一步拉升锂价。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

本周贵金属整体震荡运行。黄金：本周黄金价格高位调整为主，截至本周五，COMEX 黄金价格为 1846.8 美元/盎司，较上周下降 1.12%；伦敦现货黄金为 1861.1 美元/盎司，上涨 0.03%。白银：COMEX 白银价格为 24.6 美元/盎司，较上周下降 3.1%；伦敦现货白银价格为 24.8 美元/盎司，下跌 0.68%。美联储 FOMC 会议已宣布从 11 月开始缩减购债，计划于明年年中结束购债。因通胀率持续上升，市场对明年加息加速的预期走强，黄金将维持震荡态势。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	5
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	11
3.2.1 贵金属价格数据	11
3.2.2 贵金属持仓情况	12
3.3 小金属	13
3.3.1 新能源金属	13
3.3.2 其他重点关注小金属	14
3.4 稀土磁材	14
风险提示:	15

图表目录

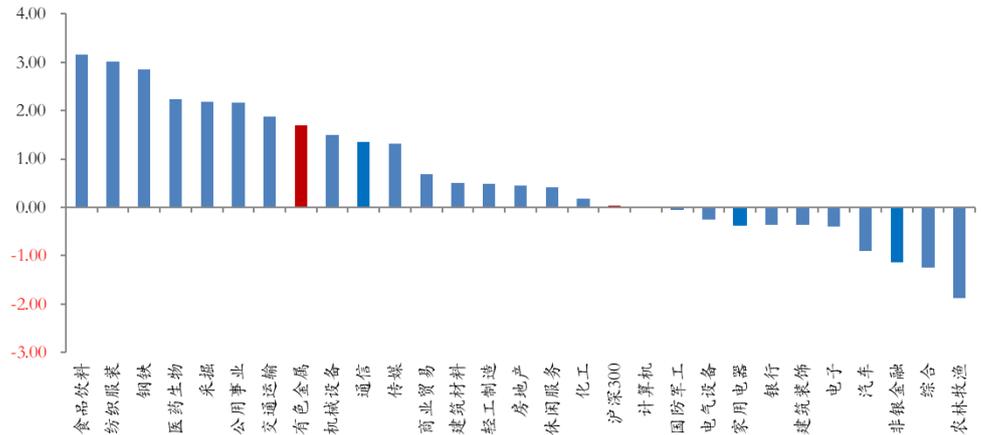
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 有色板块全面跑赢沪深 300 (%)	5
图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股华钰矿业跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 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	11
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	12
图表 20 美联储隔夜拆借利率	12
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	12
图表 22 白银持仓情况 (吨)	12
图表 23 本期新能源金属价格数据	13
图表 24 其他重点小金属价格数据	14
图表 25 本期稀土价格数据	14

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 1.69%。同期上证指数涨幅为 0.60%，收报于 3560.37 点；深证成指涨幅为 0.32%，收报于 14752.49 点；沪深 300 涨幅为 0.03%，收报于 4890.06 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

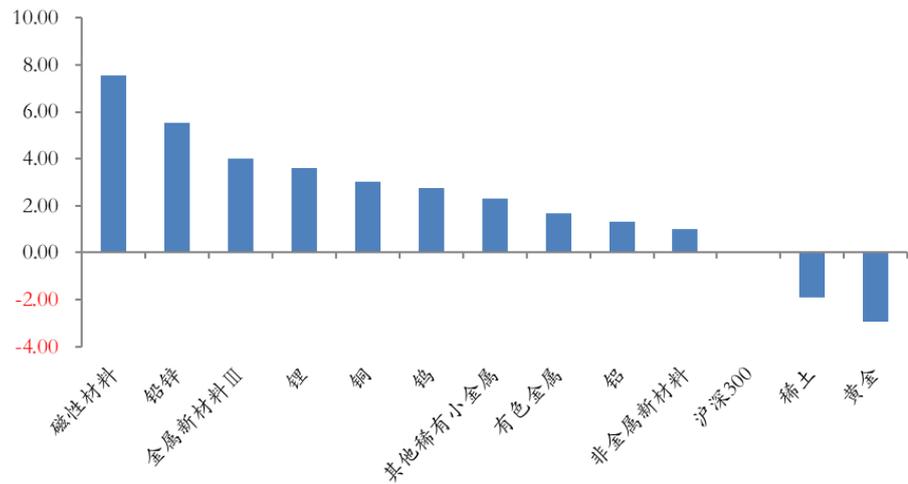


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，整体强势运行，涨幅前三分别是磁性材料、铅锌、金属新材料 III，为 7.57%、5.52% 和 4.00%；跌幅最大的为稀土和黄金，分别为 1.88% 和 2.93%。

图表 2 有色板块全面跑赢沪深 300 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

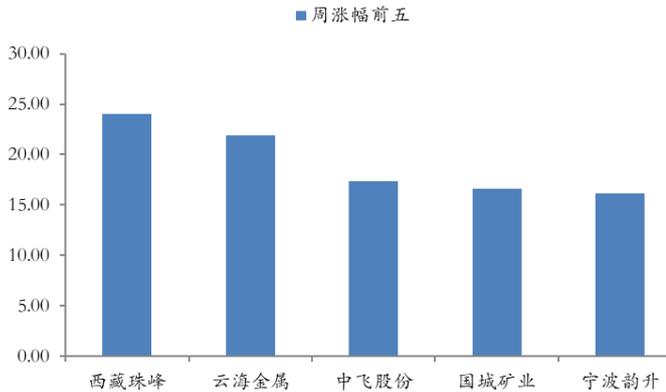
2 上市公司动态

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、云海金属、中飞股份、国城矿业、宁波韵升，分别对应涨幅为 23.99%、21.92%、17.32%、16.60%、16.14%。

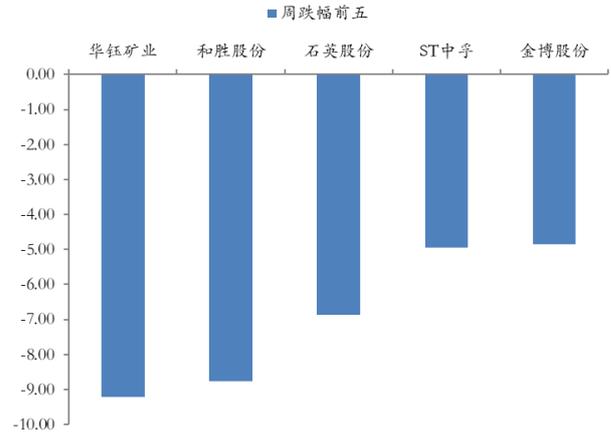
周跌幅前五的为：华钰矿业、和胜股份、石英股份、ST 中孚、金博股份，分别对应的跌幅为-9.22%、-8.76%、-6.87%、-4.94%、-4.86%。

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 个股华钰矿业跌幅最大 (%)



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

- **恩捷股份：拟与宁德时代合资设立公司**

拟与宁德时代在中国境内共同投资设立一家平台公司，主要从事投资干法隔离膜及湿法隔离膜项目。总投资额为 80 亿元，注册资本为 15 亿元。

- **恒星科技：拟增设金刚线项目**

公司拟新增建设“年产 3000 万 KM 超精细金刚线项目”，预计总投资 6.76 亿元，项目建设周期 12 个月，该项目完成后公司将拥有 4,600 万 KM 金刚线产能。

- **西藏珠峰：阿根廷盐湖项目启动**

公司与阿根廷共和国萨尔塔省政府在重庆市举办的第十四届中国-拉美企业家高峰会上正式签署《萨尔塔省盐湖资源工业化开发项目投资协议》，标志着在阿根廷规划总投资额 17 亿美元的两个盐湖开发项目正式启动。

- **永兴材料：二期碳酸锂电池厂建设中**

公司锂电二期年产 2 万吨电池级碳酸锂及配套采矿、选矿、综合利用项目正在建设中。目前年产 2 万吨电池级碳酸锂项正在做设备基础，即将进行设备安装，预计明年一、二季度分别投产 1 万吨产线。

- **云海金属：将参与竞拍白云岩矿**

公司合资公司宝镁公司将参加“青阳县花园吴家冶镁用白云岩矿采矿权”的竞拍，其涉及全矿区总矿石量约 13.20 亿吨，挂牌起始价为 42.22 亿元。

2.2.2 国外公司新闻

- **Eastern Iron 与雅化集团合作**

澳大利亚矿商东部铁业有限公司 (Eastern Iron) 发布公告称, 与雅化集团的子公司就锂矿项目的潜在收购和开发签署了战略合作协议。(旺材)

- **Liontown Resources 披露 Kathleen Valley 项目情况**

澳大利亚锂矿开发商 Liontown Resources 的 Kathleen Valley 项目前五年的锂辉石产量约为 50 万吨/年, 并将逐步提高至 70 万吨/年, 可为超过 8.6 万吨/年的氢氧化锂提供原料。(阿格斯)

- **哈萨克铜业公司披露 Hajikongan 铜矿床情况**

哈萨克铜业公司 (Kazakhmys) 表示, Hajikongan 铜矿床拥有铜矿石储量约 600 万吨, 平均铜品位为 1.52%, 共拥有铜金属量 9.85 万吨。目前正在进行铜矿建设工作, 预计该矿将于今年正式运营。(生意社)

- **Ivanhoe Mines 旗的 Kamoa-Kakula 铜矿产能爬坡**

Ivanhoe Mines 旗下位于刚果的 Kamoa-Kakula 铜矿随着一期选矿厂产能爬坡, 2021 年精矿含铜金属生产指引量由 8 万吨至 9.5 万吨上调至 9.25 万至 10 万吨。二期预计 2022 年二季度投产, 预计年处理矿石量 760 万吨。(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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	万元/吨	7.1	0.55	-3.30	37.55
铝	万元/吨	1.9	-0.57	-15.79	28.50
锌	万元/吨	2.3	-1.62	-10.25	13.40
铅	万元/吨	1.5	-4.69	-5.63	2.38
镍	万元/吨	14.7	1.12	-1.43	25.01
锡	万元/吨	28.8	0.13	1.69	97.52

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	9,651.0	-0.97	-5.48	32.04
铝	美元/吨	2,683.0	-0.52	-13.37	35.13
锌	美元/吨	3,228.0	-1.19	-11.69	17.38
铅	美元/吨	2,220.5	-5.85	-8.75	9.93
镍	美元/吨	38,500.0	2.46	0.44	106.32
锡	美元/吨	20,015.0	0.40	-5.14	23.13

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	万元/吨	7.3	1.44	-1.59	38.83
铝	万元/吨	1.9	-4.48	-19.74	22.13
锌	万元/吨	2.3	-3.26	-10.79	10.08
铅	万元/吨	1.5	-4.82	-5.73	0.68
镍	万元/吨	2.3	-3.33	-11.01	10.34
锡	万元/吨	29.8	-0.50	3.83	103.07

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME铜	千吨	89.9	-10.39%	-47.75%	-39.95%
LME铝	千吨	948.7	-2.67%	-13.63%	-29.90%
LME锌	千吨	177.4	-3.21%	-11.72%	-19.12%
LME铅	千吨	57.6	7.22%	0.52%	-48.24%
LME镍	千吨	123.4	-5.25%	-13.98%	-49.11%
LME锡	千吨	0.9	10.65%	-4.59%	-73.85%

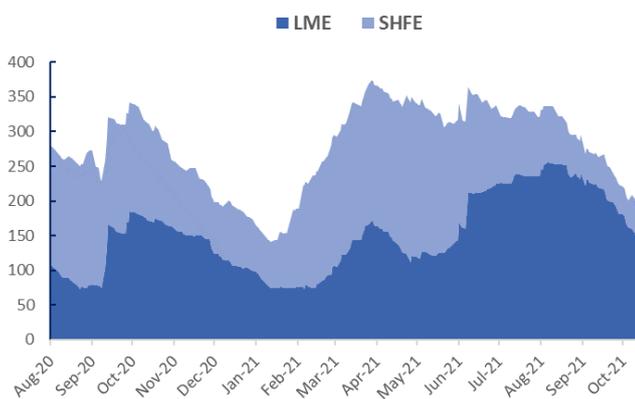
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE铜	千吨	34.9	-8.20%	-12.35%	-64.29%
SHFE铝	千吨	323.2	5.01%	19.89%	50.80%
SHFE锌	千吨	65.0	-7.96%	-14.45%	17.02%
SHFE铅	千吨	150.5	-7.31%	-15.13%	284.68%
SHFE镍	千吨	6.8	-19.25%	-5.71%	-68.40%
SHFE锡	千吨	2.5	-10.99%	89.43%	-50.95%

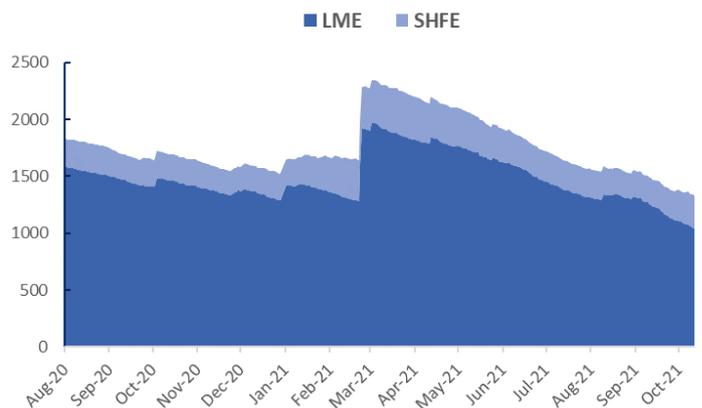
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



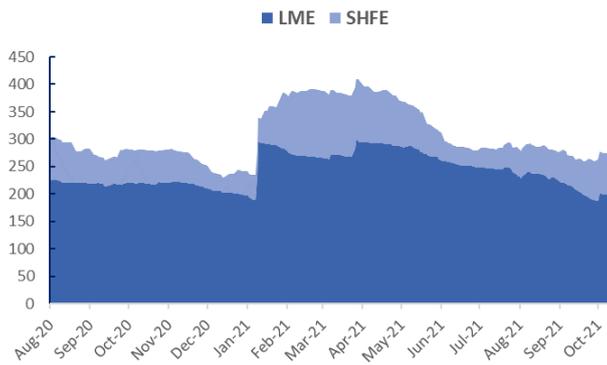
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



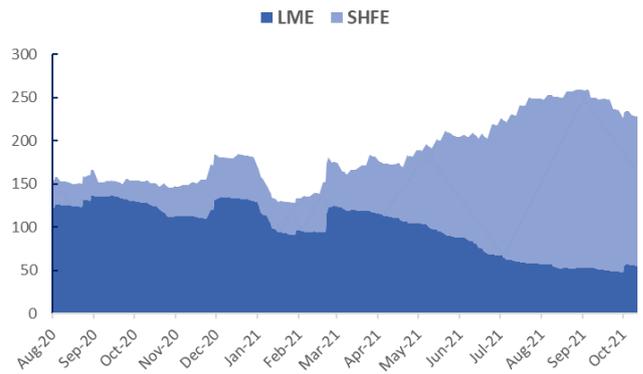
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



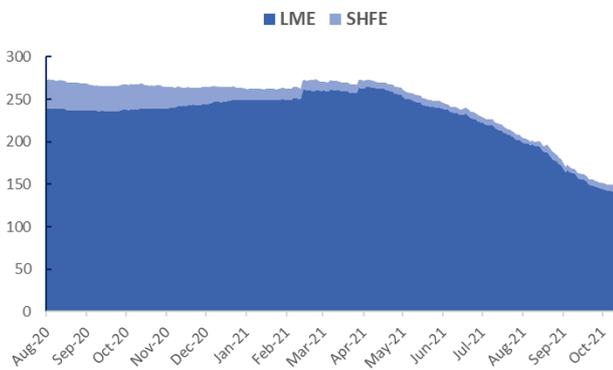
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



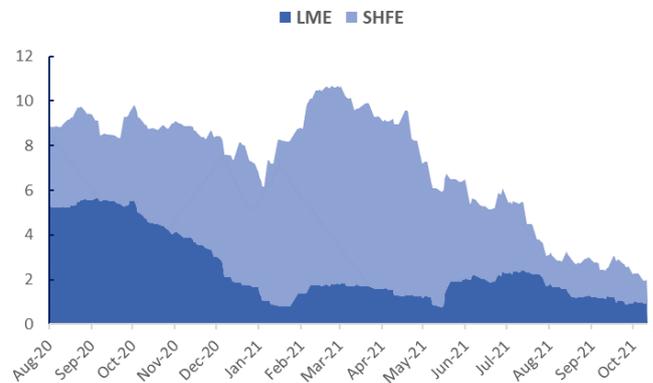
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

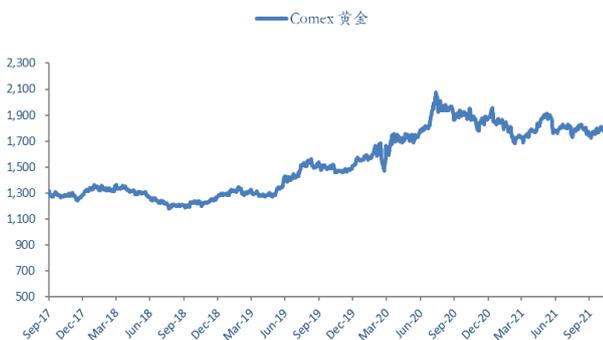
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

品种	类型	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黄金	COMEX	美元/盎司	1,846.8	-1.12%	3.59%	0.26%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,861.1	0.03%	4.67%	0.98%
	沪金现货	元/克	382.0	0.02%	4.33%	0.01%
白银	COMEX	美元/盎司	24.63	-3.07%	1.09%	1.27%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.79	-0.68%	3.46%	2.31%
	沪金现货	元/千克	5,087.00	-2.19%	1.66%	-0.33%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,053.40	-3.57%	0.91%	-1.57%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,066.00	-2.02%	1.81%	4.20%
	沪金现货	元/克	225.55	-2.92%	1.08%	-0.65%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,134.50	3.42%	1.62%	-9.23%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,171.00	4.78%	3.73%	-9.47%
	长江现货	元/克	497.00	3.11%	1.84%	-9.14%

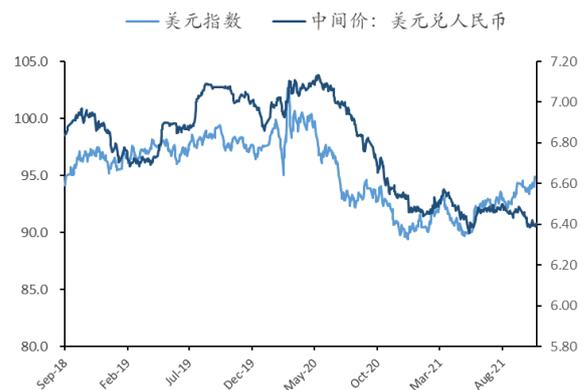
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



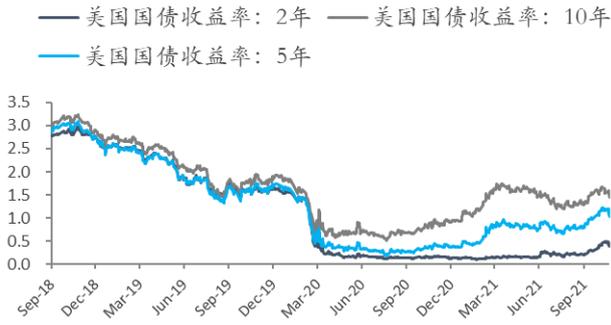
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



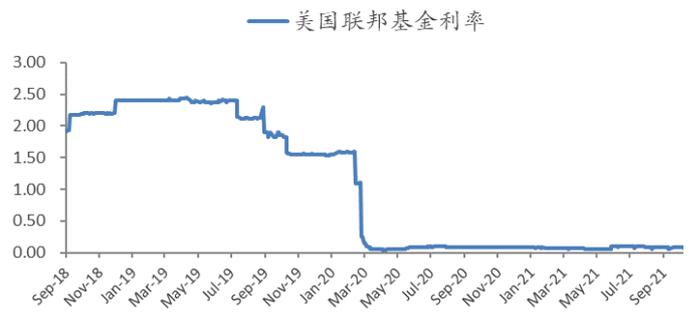
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

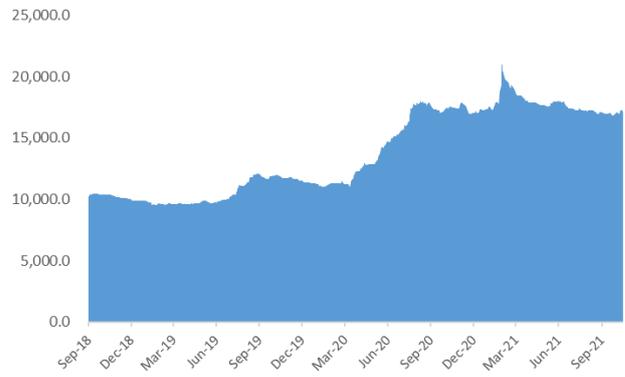
3.2.2 贵金属持仓情况

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

3.3.1 新能源金属

图表 23 本期新能源金属价格数据

	品种	单位	最新价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
锂	锂辉石精矿	美元/吨	1,215.00	4.29%	16.27%	215.58%
	金属锂	万元/吨	105.50	0.00%	10.47%	126.88%
	工业级碳酸锂	万元/吨	19.40	0.00%	0.78%	397.44%
	电池级碳酸锂	万元/吨	20.00	0.00%	2.56%	354.55%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	17.85	1.13%	14.06%	325.00%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	18.99	0.00%	11.77%	260.00%
钴	MB标准级钴	美元/磅	29.45	0.77%	9.18%	86.98%
	MB合金级钴	美元/磅	29.45	1.12%	9.07%	86.98%
	钴 (长江现货)	万元/吨	42.40	-0.93%	5.74%	58.80%
	现货电钴	万元/吨	41.45	0.00%	3.63%	56.42%
	现货钴粉	万元/吨	46.10	2.44%	6.96%	47.52%
	氯化钴	万元/吨	10.10	0.00%	0.00%	60.32%
	硫酸钴	万元/吨	8.90	0.00%	0.00%	67.92%
	四氧化三钴	万元/吨	32.55	0.00%	0.00%	53.18%
镍	电解镍	万元/吨	14.82	0.07%	-0.67%	24.12%
	硫酸镍	万元/吨	3.85	0.00%	-0.65%	26.23%
锰	电解锰	万元/吨	4.30	0.00%	1.18%	277.19%
	硫酸锰	万元/吨	0.98	0.00%	3.17%	54.76%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	222.00	0.45%	3.74%	88.14%
	三元材料622型	万元/吨	24.95	0.00%	0.00%	78.85%
	三元材料811型	万元/吨	27.2	5.02%	12.40%	64.85%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.20	0.00%	3.12%	63.98%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	0.00%	56.42%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.6	1.39%	2.10%	49.74%
	磷酸铁锂	万元/吨	8.70	0.00%	1.16%	138.36%
	钴酸锂	万元/吨	39.25	18.94%	18.94%	80.46%
	动力型锰酸锂	万元/吨	6.95	0.00%	25.23%	104.41%
	容量型锰酸锂	万元/吨	6.00	0.00%	20.00%	150.00%

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3.2 其他重点关注小金属

图表 24 其他重点小金属价格数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
镁	镁锭	万元/吨	3.94	22.74%	-21.51%	168.03%
	金属硅	万元/吨	4.50	7.78%	-25.00%	201.00%
硅	有机硅	万元/吨	6.05	0.00%	37.50%	202.50%
	硅铁	万元/吨	0.83	-8.11%	-44.36%	24.48%
钛	钛精矿	万元/吨	0.22	-1.60%	-1.91%	40.13%
	海绵钛	元/千克	82.50	0.00%	0.00%	39.83%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,375.00	9.20%	15.85%	-8.65%
	钒铁 50#	万元/吨	12.30	3.36%	3.36%	35.16%
	五氧化二钒	万元/吨	10.90	0.93%	0.00%	30.54%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,150.00	0.55%	3.39%	28.87%
	二氧化锆 (99.999%)	元/千克	5,950.00	0.00%	2.59%	35.23%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00%	13.64%	81.82%
钼	钼精矿	万元/吨	0.19	-3.98%	-14.60%	33.10%
	钼铁	万元/吨	13.00	-5.45%	-16.40%	34.02%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,630.00	-1.21%	1.88%	49.54%
铟	铟锭	万元/吨	1.47	0.00%	-43.46%	-26.50%
铟	氧化铟	元/千克	1,530.00	0.00%	-1.29%	27.50%
铟	黑铟精矿 (>65%)	万元/吨	10.75	-1.83%	-3.59%	27.98%
	APT	万元/吨	16.60	-2.35%	-2.92%	31.75%

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土磁材

图表 25 本期稀土价格数据

品种	单位	最新价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
轻稀土	氧化铈	万元/吨	0.92	0.00%	0.00%	-3.68%
	氧化镧	万元/吨	0.88	0.00%	0.00%	-7.89%
	氧化镨	元/千克	195.00	0.00%	0.00%	-4.88%
	氧化镱	万元/吨	82.50	-3.51%	24.06%	122.97%
	氧化钕	万元/吨	81.00	-3.57%	25.58%	55.77%
	氧化镨钕	万元/吨	2.53	0.00%	0.11%	44.21%
重稀土	氧化钇	万元/吨	6.10	6.09%	24.49%	221.05%
	氧化钆	万元/吨	39.00	-1.27%	38.05%	103.66%
	氧化镱	元/千克	2,910.00	-2.68%	6.20%	47.34%
	氧化铽	元/千克	10,650.00	-6.99%	18.33%	71.08%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	210.00	0.00%	10.53%	50.00%
	钕铁硼35H	元/千克	255.00	0.00%	4.08%	54.55%

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 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。