

有色金属行业跟踪周报

美债担忧再起，贵金属势能再上一阶

增持（维持）

2026年08月23日

投资要点

- **宏观环境&金属比价：加息预期边际升温，金属比价分化加剧。**截至8月21日，FedWatch显示下次FOMC会议维持利率不变概率为60.1%，较8月14日下降6.8个百分点，加息概率升至39.9%；7月美国CPI、核心CPI同比均较上月下降0.1个百分点，新增非农转负，通胀及就业仍边际降温。美债名义收益率上行而实际利率回落，5年期盈亏平衡通胀率升至2.34%，通胀预期有所抬升。金属比价方面，金银比下降2.25%，金铜比上升7.05%，铜铝比下降1.11%，锡铜比上升1.46%，金属相对表现进一步分化。
- **基本金属：铜价高位震荡，铝价承压下行。**1) **铜：**矿端供给收缩，本周铜价维持高位震荡，沪铜收于107900元/吨。铜矿供应仍处于收缩趋势，非美地区库存持续下降，叠加LME及国内现货升水维持高位，对铜价形成较强支撑；但高铜价对终端消费的抑制仍在扩大。预计短期铜价仍以高位震荡为主，整体易涨难跌。2) **铝：**宏观扰动叠加需求偏弱，本周铝价震荡下行，沪铝收于23835元/吨。国内需求整体偏弱，房地产数据仍承压，但铝材出口表现较好；同时LME铝库存及国内社会库存均有所下降，对价格形成一定支撑。预计短期铝价仍以震荡运行为主，关注旺季需求兑现情况。
- **贵金属：通胀及消费数据降温叠加避险支撑，金银价格上涨。**本周（2026.8.14-2026.8.20）国内黄金、白银市场均价分别上涨0.99%、0.84%。美国通胀及消费数据降温使进一步加息预期回落，叠加中东地缘风险，为金银提供支撑；但美债收益率及能源价格高位仍构成制约。预计短期金银仍以宽幅震荡为主，关注美联储政策信号及霍尔木兹海峡局势变化。
- **能源金属：锂镍偏强、钴价承压，基本面分化明显。**本周（2026.8.14-2026.8.20）电池级碳酸锂均价升至15.1万元/吨，周环比上涨2.03%，下游电池高排产及库存去化形成支撑，但远期资源供给增加预期限制上方空间；电解钴均价降至30万元/吨，周环比下跌8.4%，全产业链主动去库、终端需求偏弱，短期仍以弱势震荡为主；电解镍价格周环比上涨1.56%，宏观情绪带动价格反弹，但库存高企及终端需求疲软仍限制上行空间。
- **战略小金属：宏观多空切换，锡价高位震荡偏弱。**本周（2026.8.14-2026.8.20）锡锭现货指导价为42.55万元/吨，较上周下降0.41%，周内呈现先跌后涨走势。通胀降温一度改善市场情绪，但地缘风险、经济数据偏弱及半导体板块波动形成压制；基本面上终端需求仍弱，下游以刚需采购为主，高价接受度有限。短期锡价预计维持高位区间震荡，矿端扰动及“金九银十”旺季预期仍提供一定支撑。
- **稀土永磁：轻重稀土走势分化，镨钕偏弱、镝铽走强。**本周稀土价格震荡运行，镨钕价格先跌后回暖，下游询单及补库偏弱，市场成交有限；镝铽价格受低价现货收紧及大厂采购支撑有所上调。当前镨钕氧化物现货仍紧缺，价格低位有支撑；镝铽在大厂采购带动下价格韧性较强。
- **风险提示：**宏观政策风险，下游需求不及预期风险，价格波动风险。报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

证券分析师 刘奕町

执业证书：S0600526060002

liuyt@dwzq.com.cn

证券分析师 曾先毅

执业证书：S0600526070003

zengxy@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毅达

执业证书：S0600524110001

xuyd@dwzq.com.cn

证券分析师 米宇

执业证书：S0600524110004

miy@dwzq.com.cn

研究助理 莫骁雄

执业证书：S0600126070004

zengxy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《科创新材料ETF南方（588160.SH）

投资价值分析：布局科技基石，共享国产替代》

2026-08-07

《AI金属乘风破浪（二）：钨&稀土，

配额限制下的供需错配》

2026-07-29

内容目录

1. 宏观环境&金属比价	5
1.1. 海外主要利率	5
1.2. 重要金属比价	7
2. 基本金属&贵金属：宏观与地缘扰动持续，金属价格分化震荡	9
2.1. 铜：铜矿供给收缩，铜价高位震荡	9
2.2. 铝：宏观扰动叠加需求偏弱，铝价震荡下行	10
2.3. 贵金属：通胀及消费数据降温叠加避险支撑，金银价格上涨	11
2.4. 铅：供应偏紧支撑，铅价重心上移	12
2.5. 锌：宏观扰动加剧，锌价震荡运行	13
3. 小金属：供需博弈延续，品种走势分化	15
3.1. 锂：需求高景气叠加库存去化，锂价先扬后抑	15
3.2. 钴：全产业链主动去库，钴价弱势下行	16
3.3. 镍：宏观情绪主导，镍价震荡偏强	17
3.4. 锡：宏观多空切换，锡价高位震荡偏弱运行	18
3.5. 钨：上下游博弈加剧，钨价分化调整	19
3.6. 钼：矿端价格抬升，钼价延续上行	21
3.7. 锑：需求偏弱叠加成本支撑，锑价持稳运行	22
3.8. 镁：供需宽松延续，镁价小幅下行	23
3.9. 铟：供需僵持延续，铟价重心微降	24
3.10. 稀土：镨钕偏弱、镝铽走强，稀土价格分化震荡	25
4. 风险提示	27

图表目录

图 1:	Fedwatch 加、降息预期.....	5
图 2:	美国 CPI、核心 CPI 读数.....	6
图 3:	美国非农就业读数.....	6
图 4:	美国 2Y 国债收益率.....	6
图 5:	美国 10Y 国债收益率.....	6
图 6:	美国 5Y TIPS 收益率.....	7
图 7:	美国 10Y TIPS 收益率.....	7
图 8:	国债利差与通胀预期.....	7
图 9:	金银比.....	8
图 10:	金铜比.....	8
图 11:	铜铝比.....	8
图 12:	锡铜比.....	8
图 13:	本周铜价走势 (元/吨)	9
图 14:	本周 TC 走势 (美元/干吨)	9
图 15:	本周硫酸价格走势 (元/吨)	10
图 16:	全球铜显性库存变化 (万吨)	10
图 17:	本周铝价走势.....	11
图 18:	国内铝社会库存变化 (万吨)	11
图 19:	本周金价走势 (美元/盎司)	12
图 20:	本周银价走势 (美元/盎司)	12
图 21:	本周伦铅价格走势 (美元/吨)	13
图 22:	本周沪铅价格走势 (元/吨)	13
图 23:	本周沪锌价格走势 (元/吨)	14
图 24:	本周精炼锌产量 (吨)	14
图 25:	本周碳酸锂价格走势 (元/吨)	16
图 26:	本周金属锂价格走势 (元/吨)	16
图 27:	本周电解钴价格走势.....	17
图 28:	电解钴周度产量 (单位: 吨)	17
图 29:	LME 镍价格走势 (美元/吨)	18
图 30:	电解镍市场价格走势 (元/吨)	18
图 31:	近期 LME 锡价格走势 (美元/吨)	19
图 32:	历史 LME 锡价格走势 (美元/吨)	19
图 33:	SHFE 锡库存变动.....	19
图 34:	LME 锡库存变动.....	19
图 35:	钨精矿价格走势 (万元/吨)	20
图 36:	仲钨酸铵价格走势 (元/kg)	20
图 37:	碳化钨粉价格走势 (元/千克)	21
图 38:	钨铁价格走势 (万元/吨)	21
图 39:	钼精矿价格走势 (元/吨度)	22
图 40:	本周钼铁价格走势 (万元/吨)	22
图 41:	铋锭市场价格走势图 (元/吨)	23
图 42:	金属镁市场价格走势图 (元/吨)	24

图 43: 本周钢价格走势(元/公斤)25

图 44: 氧化镨钕价格走势(元/吨)26

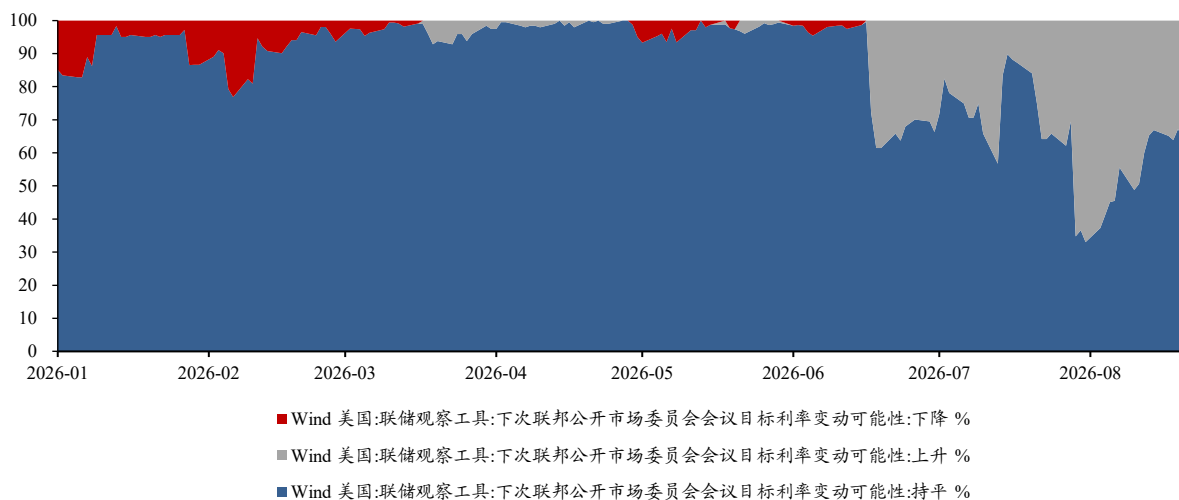
图 45: 氧化镓、氧化铽价格走势(元/千克)26

1. 宏观环境&金属比价

1.1. 海外主要利率

加息&降息预期：加息预期边际回升，维持利率不变仍为主情景。截至 2026 年 8 月 21 日，FedWatch 数据显示，市场预期下一次 FOMC 会议维持目标利率不变的概率为 60.1%，较 8 月 14 日的 66.9%下降 6.8 个百分点；加息概率由 33.1%升至 39.9%，上升 6.8 个百分点；降息概率仍为 0%。整体来看，本周市场对美联储进一步加息的预期边际升温，但维持现有政策利率仍占主导。

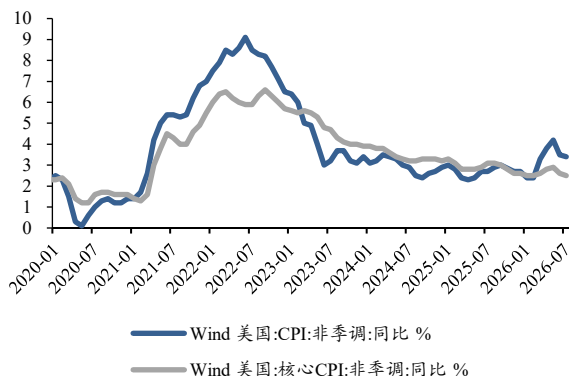
图1：Fedwatch 加、降息预期



数据来源：Wind，东吴证券研究所

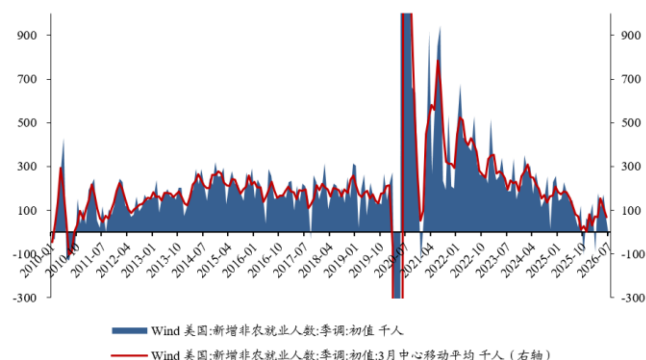
CPI、非农趋势：通胀边际回落，就业市场进一步降温。2026 年 7 月美国 CPI 同比为 3.4%，较 6 月的 3.5%下降 0.1 个百分点；核心 CPI 同比为 2.5%，较 6 月的 2.6%下降 0.1 个百分点，二者均连续第二个月回落，显示通胀压力边际缓和。就业方面，7 月美国新增非农就业人数为-2.3 万人，较 6 月新增 5.7 万人减少 8.0 万人，并转为负增长；5—7 月新增非农就业人数平均约 6.9 万人，较此前水平进一步回落，反映美国劳动力市场动能持续趋弱。

图2: 美国 CPI、核心 CPI 读数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 美国非农就业读数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

美债收益率: 名义利率上行, 实际利率整体回落。截至2026年8月21日, 美国2年期国债收益率为4.24%, 较8月14日上升7BP; 10年期国债收益率为4.74%, 较8月14日上升6BP, 长短端名义收益率同步上行。同期, 美国5年期TIPS实际收益率由2.12%下降至2.09%, 下降3BP; 10年期TIPS实际收益率由2.41%下降至2.40%, 下降1BP。名义利率与实际利率走势背离, 反映通胀补偿明显抬升。

图4: 美国 2Y 国债收益率



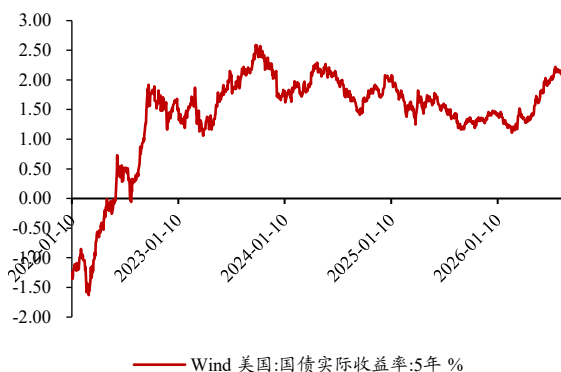
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 美国 10Y 国债收益率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 美国 5Y TIPS 收益率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

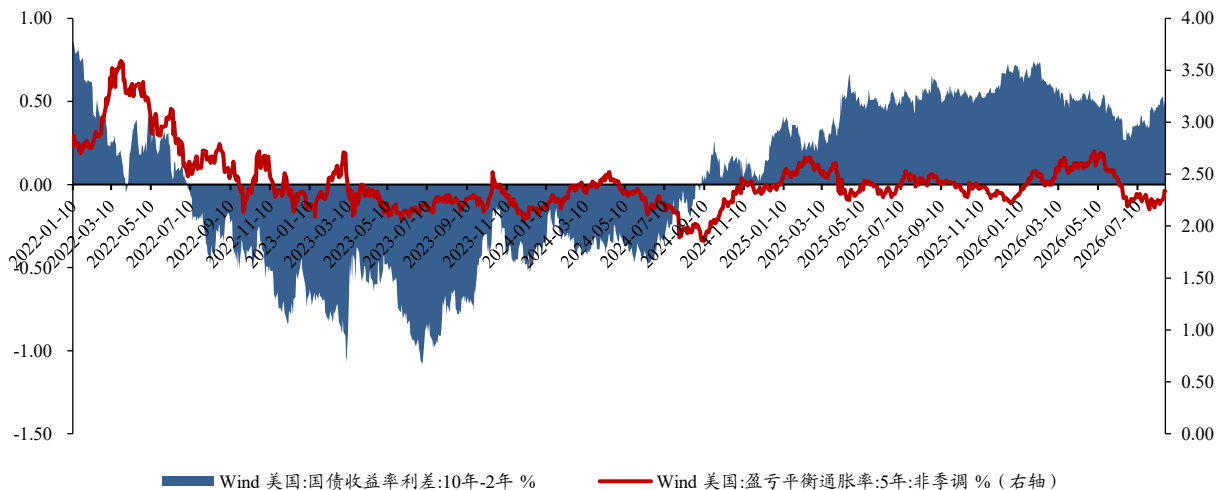
图7: 美国 10Y TIPS 收益率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

国债利差与通胀预期: 期限利差小幅收窄, 通胀预期明显上行。截至 2026 年 8 月 21 日, 美国 10 年期与 2 年期国债收益率利差为 0.50%, 较 8 月 14 日的 0.51% 收窄 1BP; 美国 5 年期盈亏平衡通胀率为 2.34%, 较 8 月 14 日的 2.24% 上升 10BP。整体来看, 名义利率上行而实际利率下行, 通胀补偿回升成为本周美债定价变化的重要特征。

图8: 国债利差与通胀预期

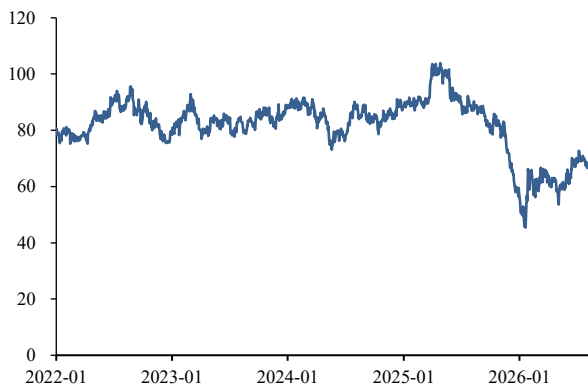


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 重要金属比价

金银比、金铜比: 金银比继续回落, 金铜比明显上行。截至 2026 年 8 月 21 日, 金银比为 66.22, 较 8 月 14 日的 67.74 下降 2.25%, 反映白银相对黄金表现仍偏强。同期金铜比为 0.3221, 较 8 月 14 日的 0.3009 上升 7.05%, 黄金相对铜表现明显增强。

图9: 金银比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

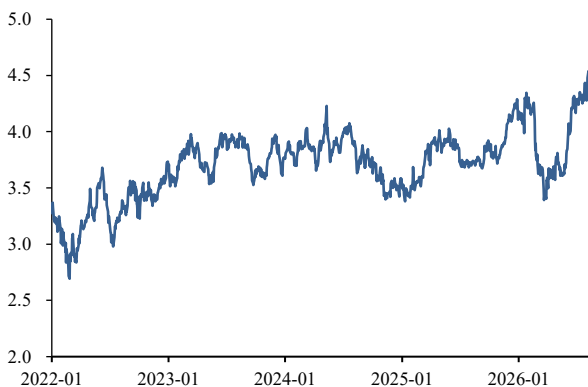
图10: 金铜比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

铜铝比、锡铜比: 铜相对铝有所走弱, 锡相对铜继续走强。截至 2026 年 8 月 21 日, 铜铝比为 4.43, 较 8 月 14 日的 4.48 下降 1.11%, 显示本周铜价相对铝价表现略弱; 同期锡铜比为 3.91, 较 8 月 14 日的 3.86 上涨 1.46%, 锡价相对铜价表现占优。整体来看, 本周基本金属内部表现继续分化, 铜相对铝由前期强势转为小幅走弱, 锡相对铜保持较强表现。

图11: 铜铝比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 锡铜比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 基本金属&贵金属：宏观与地缘扰动持续，金属价格分化震荡

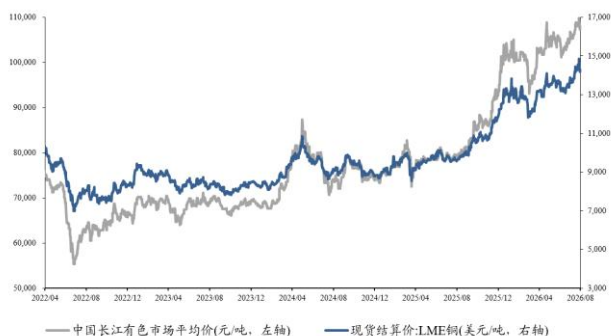
2.1. 铜：铜矿供给收缩，铜价高位震荡

市场综述：本周（8.14-8.20），LME 铜价运行区间 13961.5-14172.5 美元/吨，均价 14090.3 美元/吨，对比上周基本无变动。沪铜当月合约运行区间 106850-109800 元/吨，均价 108016 元/吨。本周宏观利空因素较多，美伊不续签临时停火协议，并分别坚持封锁海峡，冲突升级的担忧上升。美国 7 月零售销售环比下跌 0.6% 创一年多最大降幅，数据出炉后 9 月加息预期继续下降到 35%。基本上虽高铜价对终端消费的压制一直在持续且逐渐扩大，但 C-L 价差导致的美国虹吸全球可流通资源的情况依旧维持，LME 现货升水、国内现货升水均维持高位。对铜价有比较强的支撑作用。因此本周国内外铜价继续保持高位震荡运行。

后市预测：百川盈孚预计下周伦铜运行区间 13900-14200 美元/吨，沪铜运行区间 107100-108800 元/吨。铜矿供应仍处于收缩趋势，非美地区铜库存持续下降，LME、国内现货升水长时间保持高位，铜价支撑力度较强，预计仍是易涨难跌。

相关标的：紫金矿业、五矿资源、洛阳钼业、金诚信、西部矿业、中国有色矿业、铜陵有色、江西铜业。

图13：本周铜价走势（元/吨）



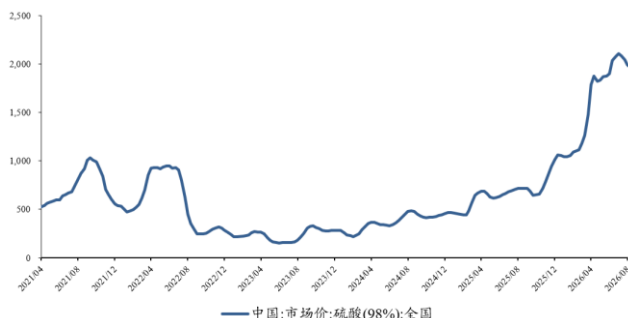
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：本周 TC 走势（美元/干吨）



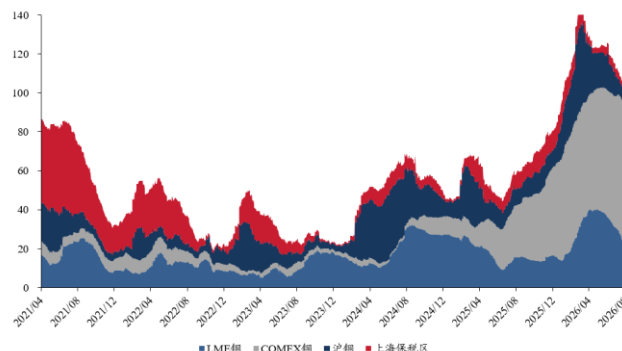
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15: 本周硫酸价格走势(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 全球铜显性库存变化(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 铝: 宏观扰动叠加需求偏弱, 铝价震荡下行

市场综述: 本周(2026.8.14-2026.8.20)铝价短时挣扎反弹, 整体走势下跌。本周外盘铝均价为3240美元/吨, 较上周相比下跌70美元/吨, 跌幅2.12%。沪铝主力均价23829元/吨, 较上周相比下跌337元/吨, 跌幅1.39%。华东现货均价为23820元/吨, 与上周相比下跌290元/吨, 跌幅1.20%。华南现货均价为23908元/吨, 与上周相比下跌334元/吨, 跌幅1.38%。海外方面, 美伊相互喊话, 霍尔木兹海峡通航以及管理问题仍未取得进展。中国方面, 房地产数据继续下滑, 铝材出口向好。

供应方面: 本周中国电解铝行业暂无增减产情况, 行业理论开工产能继续保持高位稳定。

需求方面: 本周铝板带箔产量210217吨, 产量较上周持稳。铝棒产量280560吨, 产量较上周持稳。

成本方面: 氧化铝方面, 中国国产氧化铝价格跌势减缓, 本周中国国产氧化铝均价为2697.89元/吨, 较上周均价2706.19元/吨下跌8.3元/吨, 跌幅为0.31%。预焙阳极方面, 本周价格继续持稳。电价方面, 市场供应趋紧, 动力煤市场价格走势上行; 按照电价周期计算, 火电电价继续上涨。水电方面, 丰水期水电电价低位维稳。综合来说, 预计本周电解铝理论成本微幅减少。

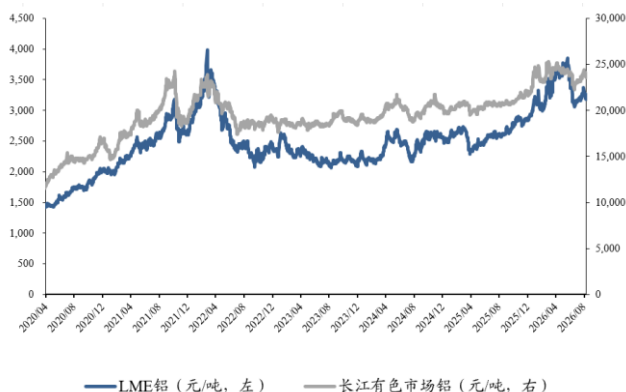
利润方面: 本周氧化铝价格继续下跌、预焙阳极价格持稳、电价继续上涨, 预计本周电解铝理论成本继续减少。通胀以及国内需求一般限制, 现货铝价下跌。综合来看, 预计本周电解铝理论利润小幅下降。

库存方面: 本周LME铝库存较上周继续降库, 截至8月20日LME铝库存24.69万吨, 较上周25.17万吨减少0.48万吨。中国方面, 本周铝锭社会库存先增后降, 目前库存83.75万吨, 较上周85.57万吨减少1.82万吨。

后市预测：百川盈孚预计电解铝价格运行区间 23300-24000 元/吨。综合来看，美伊局势僵持，双方互不让步，美国或将对伊朗开启新的经济制裁，能源价格高位或推升通胀，铝价跟随波动。中国方面，临近 9 月市场在季节性趋势以及宏观政策推动下还有一定利好预期，但实际转化度成焦点。

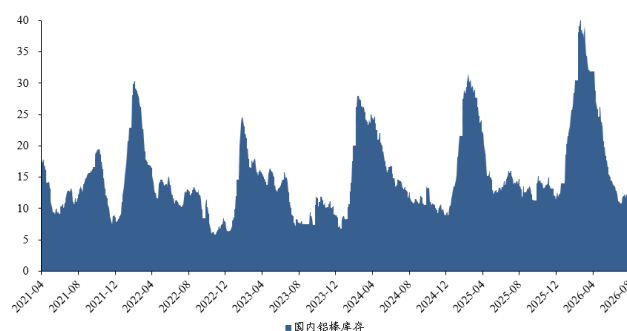
相关标的：神火股份、华通线缆、南山铝业、天山铝业、中孚实业、云铝股份、中国宏桥、宏创控股、中国铝业（A+H）、创新实业、焦作万方、百通能源等。

图17：本周铝价走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：国内铝社会库存变化（万吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 贵金属：通胀及消费数据降温叠加避险支撑，金银价格上涨

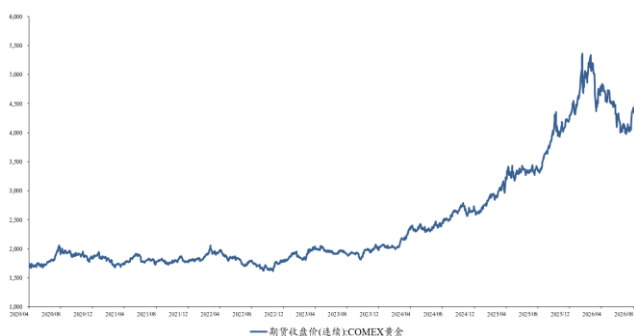
市场综述：本周（8.14-8.20）金银价格上涨。截至8月20日，国内99.95%黄金市场均价948.23元/克，较上周均价上涨0.99%，上海现货1#白银市场均价15827元/千克，较上周均价上涨0.84%。周初通胀数据降温、美联储加息预期摇摆、霍尔木兹海峡地缘风暴，三股力量正在金银市场上演一场激烈的多空博弈。美国通胀和消费数据释放降温信号，市场对美联储9月再次加息的押注明显回落，贵金属获得短暂支撑。但美债收益率走高、原油价格上涨，抑制了市场对美联储降息的交易预期。目前市场正在重新评估美国货币政策、财政融资环境以及能源价格变化对贵金属市场的影响。当前COMEX金银主力分别运行在4500-4600和67.0-67.5美元/盎司之间，沪银主力在16200-16300元/千克区间内窄幅震荡，沪金主力在969元/克附近徘徊。

后市预测：百川盈孚预计下周金银价格或将宽幅震荡调整，COMEX黄金主力合约价格运行在4200-4700美元/盎司之间，国内黄金现货价格运行在900-1000元/克之间；COMEX白银价格运行在55.0-75.美元/盎司之间，国内白银价格运行在11000-18000元/千克之间。综合来看，金银当前并非只有利空因素。美国近期通胀数据和零售销售表现偏弱，使市场对美联储进一步收紧政策的押注明显降温。利率预期下降通常有利于美元

走弱，并改善黄金的估值环境。与此同时，地缘风险仍然为黄金提供底部支撑。能源运输通道的运行情况仍受到市场高度关注，商业船舶通过关键海运通道的数量处于偏低水平。如果供应运输问题持续，油价可能维持高位，进而增加全球通胀压力。但从金银角度看，油价上涨的影响具有双面性：一方面，避险和通胀对冲需求能够支持金银；另一方面，如果油价推高实际融资成本和债券收益率，则可能在短期内压制金银。因此，金银未来走势很可能取决于这两种力量谁占据主导。短期市场需密切关注霍尔木兹海峡局势的实际性变化。

相关标的：紫金黄金国际，中国黄金国际，山金国际，山东黄金，招金矿业，中金黄金，万国黄金集团，赤峰黄金，湖南黄金，株冶集团等。

图19：本周金价走势（美元/盎司）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20：本周银价走势（美元/盎司）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.4. 铅：供应偏紧支撑，铅价重心上移

市场综述：本周（8.14-8.20）现货铅锭交易指导价运行在 15650-15750 元/吨，周平均 15695 元/吨，较前一周上涨 35 元/吨。伦铅运行于 1827-1951.5 美元/吨，沪铅主力合约运行在 15840-15940 元/吨，周内期铅呈现内强外弱走势，国内铅价重心继续上移。本周电铅锭询价拿货增加，现货交易活跃度好转，但价格表现和上周差别不大，下游因前期停产恢复后刚需体现，采购量上升。周内现货维持高贴水报价及成交状态。

后市预测：百川盈孚预计下周（8月21日-8月27日）沪铅主力高位震荡，上方高位预期在 16000 元/吨附近，下跌支撑在 15700 元/吨，重心现货 1#铅锭平均价格预计在 15720 元/吨左右（较上周均价小涨）。综合看，铅精矿整体供应偏紧，高银进口矿成交承压；废铅供需格局平稳，回收商货源有限，废电瓶低价货源较少，价格将维持高位窄幅震荡。原生铅冶炼检修持续推进，产量承压，电铅现货呈现区域分化格局。蓄电池行业步入淡季尾声，开工小幅企稳，但电动车、储能终端订单未明显爆发，下游企业多按需

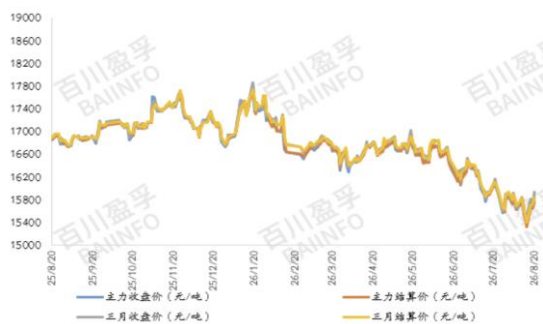
采购、低库存运行，主动补库意愿偏弱，9月旺季消费尚未兑现。

图21: 本周伦铅价格走势 (美元/吨)



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

图22: 本周沪铅价格走势 (元/吨)



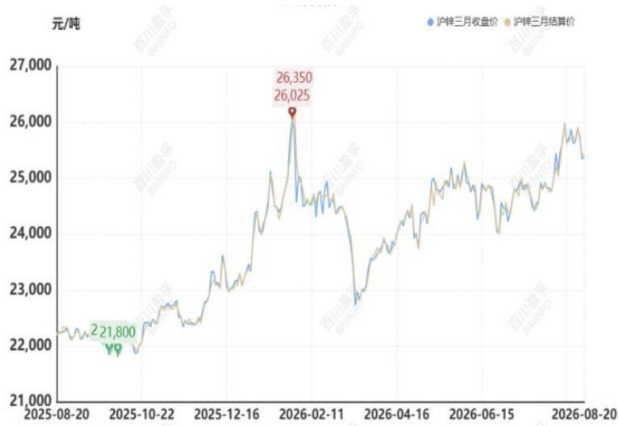
数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

2.5. 锌：宏观扰动加剧，锌价震荡运行

市场综述：本周（2026.8.14-2026.8.20）锌价震荡运行。截止2026年8月20日，0#锌锭现货周均价25432.5元/吨，较上周同期下跌154.5元/吨，跌幅约为0.6%。本周海外宏观扰动主导锌价波动。FOMC会议纪要释放偏鹰信号，美联储内部政策分歧加大，高利率维持更久的预期持续，美元与美债利率反复扰动有色估值。美伊谈判窗口到期，外交接触停滞，霍尔木兹海峡航运风险抬升，地缘避险推升大宗商品风险溢价。外强内弱格局延续，出口窗口虽维持打开，但套利利润出现缩水，受内外盘面节奏、物流及资金博弈影响，本周大规模交仓兑现力度不及前期预期。国内处于消费淡季，地产、基建尚未出现明显回暖，宏观预期偏弱一定程度约束上方空间，矿端与出口成为盘面重要博弈点。

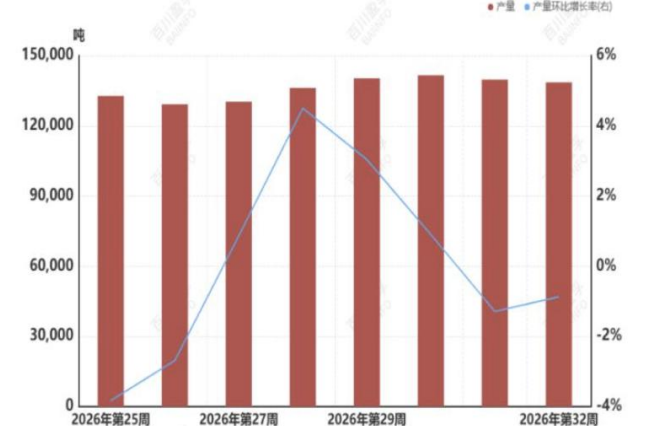
后市预测：百川盈孚预计下周沪锌主力运行区间在25000-26200元/吨，伦锌运行区间在3650-3800美元/吨。下周锌价宏观层面，暂无重要月度经济数据，重点关注美联储会议纪要带来的美元强弱波动与沪伦比值变动；国内这边主要观察稳增长政策信号，当前处在消费淡季，政策更多影响市场情绪，很难立刻转化为下游终端实际订单需求；同时地缘局势扰动油价，可能放大有色震荡幅度。近期宏观影响多在情绪面放大盘面波动，真正决定大方向还是矿端供应、副产品价格走向、与库存现实情况。综合来看，加工费维持低位，冶炼厂普遍亏损，原料端强支撑底部，大跌空间被锁，盘面继续震荡为主。

图23：本周沪锌价格走势（元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

图24：本周精炼锌产量（吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

3. 小金属：供需博弈延续，品种走势分化

3.1. 锂：需求高景气叠加库存去化，锂价先扬后抑

市场综述：市场综述：本周（2026.8.14-2026.8.20）国内碳酸锂价格整体呈现先扬后抑走势，价格重心较上周小幅上移，库存延续去化。截至8月20日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在14.5-15.1万元/吨，市场均价为14.8万元/吨，较上周价格上涨2.07%；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在14.8-15.4万元/吨，市场均价15.1万元/吨，较上周价格上涨2.03%。

本周碳酸锂期货价格先涨后跌，整体呈现上行趋势，现货价格跟随上涨。市场点价合约较为分散，多围绕09、11合约展开，电碳基差集中在升水500至贴水1500元/吨，工碳及准电贴水集中在3000-8000元/吨。实际成交层面，电碳主流成交落在平水至贴水2000元/吨区间，部分一线品牌新货升水500元/吨送到，准电贴水在4000元/吨左右。上游锂矿现货流通偏紧格局延续，部分锂盐厂正常释放散单货源，部分仍在谨慎观望，贸易商采购积极性尚可。下游材料厂以刚需补库为主，价格下跌后询盘有所增多，但单日成交未见明显放量。

供应端：本周碳酸锂产量预计小幅回升。部分锂盐厂检修形成阶段性供给收缩，同时完成检修的产线逐步复产，叠加新投产项目稳步爬产，供给端呈现结构性分化。津巴布韦锂精矿已陆续到港，但国内锂矿原料整体依旧偏紧，对锂盐产量形成刚性约束。库存方面，本周整体延续去库节奏。锂盐厂长协出货稳定，散单货源有序流出，贸易端收货较积极，贸易环节库存依旧处于低位，下游材料厂维持刚需采购，未见大规模备库。前一交易日期货仓单量为38608吨，仓单量仍在持续增长。

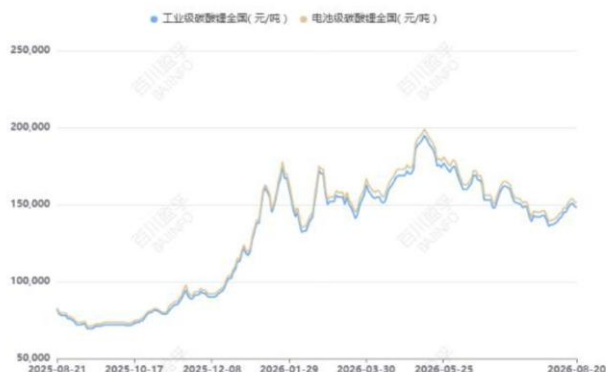
需求端：本周下游需求维持高景气。据百川盈孚27家电池企业样本调研，2026年8月中国电池企业总排产311.85GWh，环比增加5.71%。储能景气度持续向好，磷酸铁锂企业开工维持高位，为碳酸锂提供稳定刚需托底。下游材料厂依靠长协、客供保障一定供给，散单采购以按需补库为主，询价有所回暖，但追涨意愿偏弱，整体保持谨慎观望。

成本利润端：锂精矿价格跟随碳酸锂价格波动。8月20日，进口锂辉石原矿市场均价1570元/吨度；非洲SC5%市场均价为1860美元/吨；澳洲6%锂辉石CIF市场均价在2200美元/吨。锂精矿价格高位运行，构筑锂盐成本底线。利润方面，拥有自有锂矿或盐湖资源的一体化锂盐企业，整体盈利保持较好水平。而外购锂矿及代加工的锂盐厂，受矿价高位挤压，利润空间持续承压。

后市预测：百川盈孚预计短期内电池级碳酸锂现货价格将在14-16万元/吨区间震荡运行。当前碳酸锂市场多空因素交织。利多层面，短期供需平衡表预计延续去库，下游电池维持高景气，铁锂开工运行于高位，部分锂盐厂检修仍在进行，9月1日起锂电池2%消费税正式实施，短期或带来一定需求前置。利空层面，津巴布韦锂精矿持续到港，期货仓单持续增长至3.86万吨，远期锂资源供给增量充足预期，盘面提前交易远期

宽松预期。短期来看，锂价下方有去库与刚需形成支撑，上方受制于远期供需宽松预期压制。

图25: 本周碳酸锂价格走势（元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

图26: 本周金属锂价格走势（元/吨）



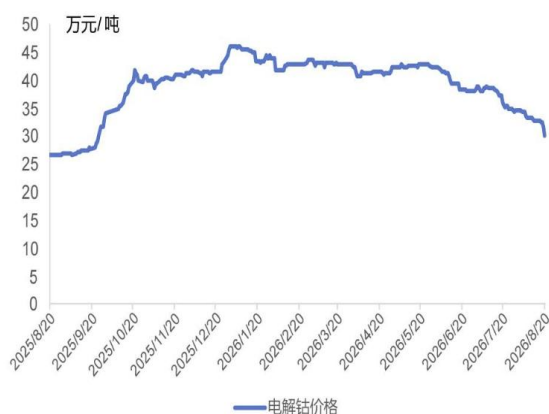
数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

3.2. 钴：全产业链主动去库，钴价弱势下行

市场综述：本周（2026.8.14-2026.8.20）电解钴价格下跌。截至目前，百川盈孚指导价 29-31 万元/吨，均价为 30 万元/吨，较上周同期下跌 2.75 万元/吨，跌幅为 8.4%。本周 MB 钴价震荡下行，国内电子盘下跌。电解钴价格弱势运行，由横盘胶着转入阴跌、进而加速下探，盘面领跌带动现货报价重心显著下移。贸易商与持货商受盘面急跌影响多观望待稳，公开可参考报盘明显减少；下游合金、磁材处夏休尾期，3C 与三元方向仅散单刚需压价询盘，全产业链主动去库、“买涨不买跌”贯穿全周，大单停滞、实单无量，止跌信号未现。

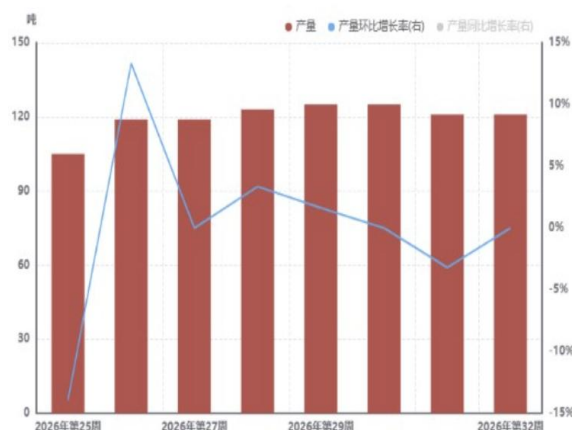
后市预测：百川盈孚预计下周电解钴价格将维持偏弱震荡格局，价格运行区间在 29-31.5 万元/吨。短期电钴缺乏基本面反转驱动，盘面急跌后或惯性下探，延续偏弱磨底。原料端跌幅滞后于电钴售价，冶炼倒挂加深、开工低位惜售，矿端挺价意向仍在，成本底托而不举；需求端夏休尾期合金磁材仅散单压价，3C 与磁材方向无批量备货，电钴直接需求空窗延续。

图27: 本周电解钴价格走势图



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

图28: 电解钴周度产量 (单位: 吨)



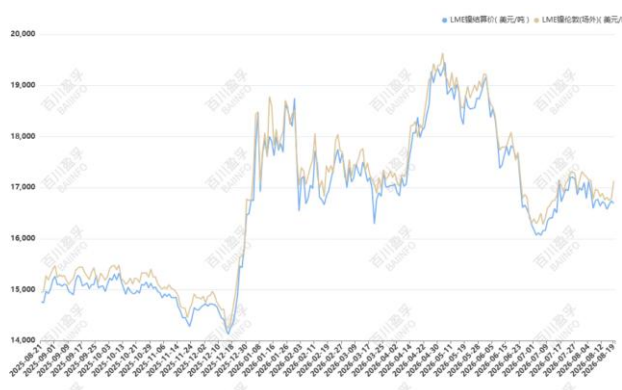
数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

3.3. 镍: 宏观情绪主导, 镍价震荡偏强

市场综述: 本周（2026.8.14-2026.8.20）电解镍现货价格较上周上涨。截至8月20日，百川盈孚镍指导价为130200元/吨，相较上周同期上涨1.56%。本周电解镍价格整体跟随宏观情绪波动，宏观因素主导行情走势。周初，美国通胀降温趋势延续，对有色板块整体形成支撑，沪镍随之企稳。同时，市场对印尼镍矿放量仍存宽松预期，镍价反弹力度受限。周五，受美国财政部扩大长期债券回购支持及美元走软提振，镍价再度拉升。现货方面，本轮期货反弹对现货价格的带动作用有限，跟涨动力明显不足。据贸易商反馈，下游企业对高价资源接受度较低，畏高情绪浓厚，采购仍以刚需为主，实际成交整体偏淡，市场交投氛围未见明显改善。

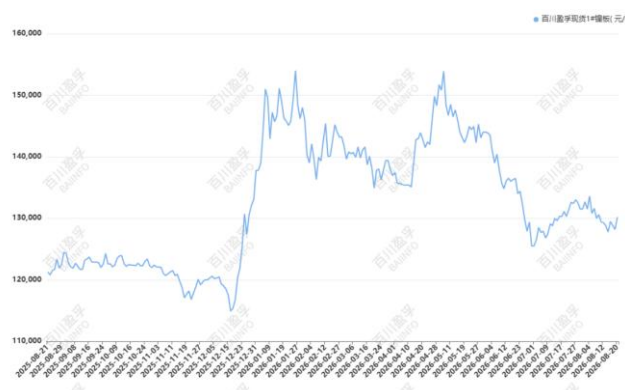
后市预测: 百川盈孚预计电解镍价格运行区间参考125000-135000元/吨。当前镍价处于宏观与基本面的博弈之中，单边驱动不足。基本面上，消费疲软与库存高企的双重压制持续存在。不锈钢终端需求未见起色，市场库存去化缓慢，现货流通充裕，供应端宽松格局未改，对镍价形成持续性的上方阻力。宏观与消息面扰动增多。中东局势、印尼RKAB政策、美元指数共同作用于镍市，短期虽难驱动趋势性行情，但后续若出现超预期变化，或对镍价形成阶段性冲击，仍需警惕波动加剧风险。综合来看，在多空因素交织博弈的背景下，镍价上行空间有限、下行亦有支撑，短期内难以形成单边趋势，预计将延续区间震荡运行格局。

图29: LME 镍价格走势 (美元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

图30: 电解镍市场价格走势 (元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

3.4. 锡: 宏观多空切换, 锡价高位震荡偏弱运行

市场综述: 本周(2026.8.14-2026.8.20)国内锡锭价格下调。截至8月20日,百川盈孚锡锭现货指导价为425500元/吨,较上周同期下调1750元/吨,降幅0.41%。本周锡价呈现“先跌后涨”的运行特征。周初受宏观情绪影响,锡价一度承压回调,下游在价格回落时逢低补库,为市场提供了一定支撑。整体来看,价格上行空间依然受限。现货终端需求疲软,下游对高价接受度有限,成交以刚需为主,限制了锡价持续上行动力。宏观层面,本周锡价宏观驱动以多空快速切换为特征,通胀降温提供阶段性支撑,但地缘风险、经济数据疲软及半导体板块暴跌先后压制市场情绪,锡价整体高位震荡偏弱运行。后续重点关注美伊局势演变、美联储政策信号及国内经济数据。

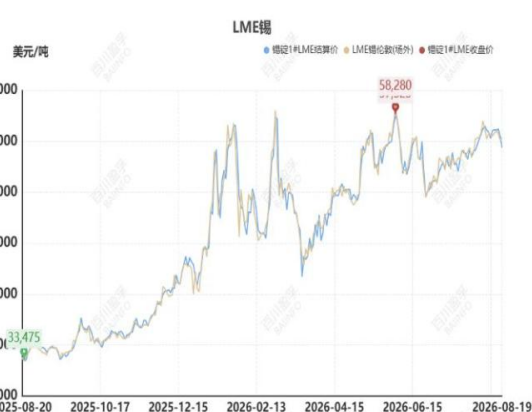
后市预测: 百川盈孚预计短期内锡价延续高位区间震荡格局,运行区间参考42-44.5万元/吨。向上突破需宏观情绪持续回暖及下游备货需求集中释放的配合;向下调整则需关注进口流入节奏和库存累积情况。中期矿端扰动强化和“金九银十”旺季预期下,锡价仍具备一定支撑。

图31: 近期 LME 锡价格走势图 (美元/吨)



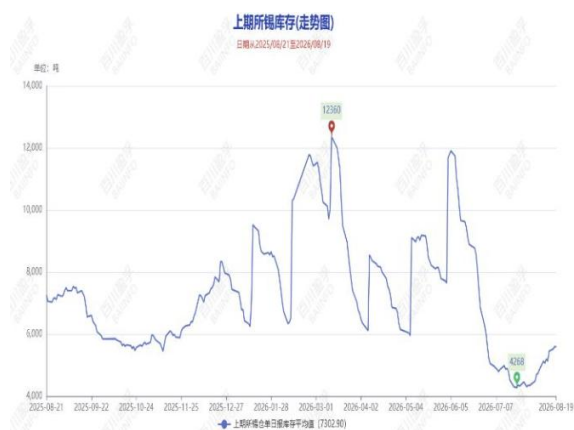
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 历史 LME 锡价格走势图 (美元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: SHFE 锡库存变动



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

图34: LME 锡库存变动



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

3.5. 钨: 上下游博弈加剧, 钨价分化调整

市场综述: 本周（2026.8.14-2026.8.20）钨价区间调整。截至8月20日，65度黑钨精矿均价在42.2万元/吨，较上周上调0.7万元/吨，仲钨酸铵在60万元/吨，较上周下调0.5万元/吨，70钨铁均价在63.5万元/吨，较上周持平，碳化钨粉在895元/千克，较上周下调10元/千克。本周钨价区间调整，淡季效应持续发酵，产业链整体缺少明显交易动能。上下游博弈氛围浓厚，上游挺价心态尚存，下游只做刚需跟进，市场缺少实质性放量，各品类报价变动有限，整体处在僵持磨盘的运行状态，行情暂无明确方向指引。

钨精矿: 本周钨精矿价格稳中小涨，65%黑钨 42-42.4 万元/标吨，较上周价格上涨0.7万元/标吨，65%白钨 41.6-42 万元/标吨，较上周价格上涨0.5万元/标吨。下半年开采指标陆续公布，给供应端带来较强约束，矿山端出货节奏趋于理性，持货商惜售情绪抬

升，钨精矿供给释放受到约束，场内低价货源减少，不过下游冶炼厂受成品订单牵制，仅维持适度补库，钨精矿价格上涨空间受限。

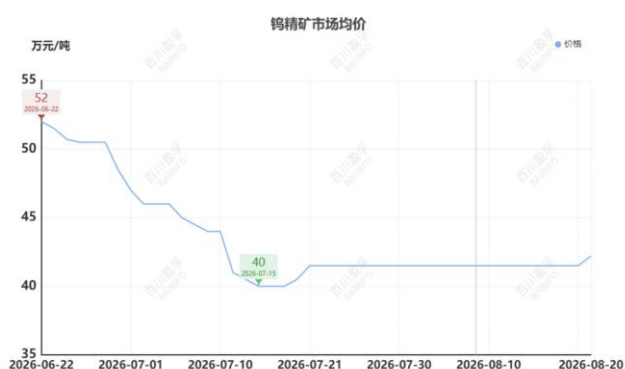
仲钨酸铵：本周仲钨酸铵价格下调，仲钨酸铵 59.5-60.5 万元/吨，较上周价格下调 0.5 万元/吨。虽然矿商报价维持高位坚挺，惜售情绪仍重，但是冶炼厂原料库存相对还比较充足，短期补货意愿有限。另外，下游粉末企业及贸易商在高价压力下，入市操作谨慎，本周 APT 实际成交量较上周有所下降，且零星成交价格也有小幅下降趋势。成本压力下及需求释放不足的矛盾下，多数冶炼厂保持观望心态，仲钨酸铵价格小幅下调。

碳化钨粉：本周粉末价格窄幅下调，中颗粒钨粉 920-970 元/千克，较上周价格下调 10 元/千克，中颗粒碳化钨粉 880-930 元/千克，较上周价格持平。本周粉末市场需求依然偏淡，主流报价小幅下调，实际成交价格继续偏向低位，报价与成交价格之间的差距依然存在，业者观望，交投不多。大部分生产企业和持货商依然倾向稳定报价，有较强的稳定行情的意愿。

钨铁：本周钨铁价格保持稳定，70 钨铁 63-64 万元/吨，较上周价格持平；80 钨铁 65-67 万元/吨，较上周价格持平。本周原料价格仍带来较强成本支撑，冶炼企业报价坚守底线，无意主动让利。下游钢厂多维持现有库存消耗，实单询价不多，现货市场以小单流转为主。贸易商操作偏向谨慎，多随行就市按需出货，缺乏集中成交带动。

相关标的：中钨高新，厦门钨业，佳鑫国际资源，章源钨业，翔鹭钨业。

图35：钨精矿价格走势图（万元/吨）



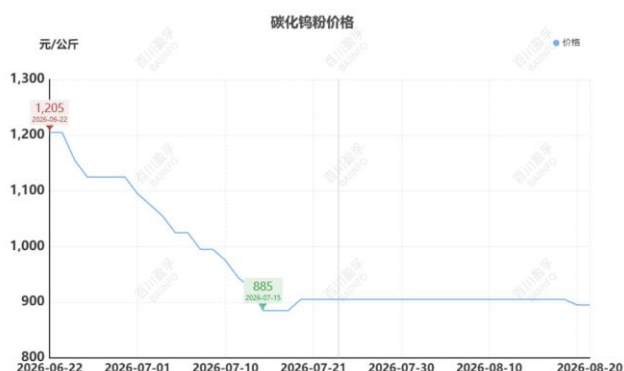
数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

图36：仲钨酸铵价格走势图（元/kg）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

图37: 碳化钨粉价格走势图 (元/千克)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

图38: 钨铁价格走势图 (万元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 东吴证券研究所

3.6. 钼: 矿端价格抬升, 钼价延续上行

市场综述: 本周 (2026.08.14-2026.08.20) 矿山集中出货, 价格全面抬升。截至本周四, 中国 45-50 度钼精矿今日均价为 5465 元/吨度, 较上周四均价上调 1.49%; 氧化钼今日均价为 5580 元/吨度, 较上周四均价上调 1.45%; 钼铁今日均价为 34.4 万元/基吨, 较上周四均价上调 1.78%; 一级四钼酸铵今日均价为 32.75 万元/吨, 较上周四均价上调 1.55%; 一级钼粉今日均价为 61.35 万元/吨, 较上周四均价上调 0.82%。

本周钼市场行情延续上行走势, 原料端价格的变动为主要推动力。周初下游低价采买原料不易的势头开始展现, 叠加铁厂生产利润倒挂较多, 铁厂陆续开始调高报价, 市场商谈重心多围绕 34 万元/基吨展开。但因下游企业尚未完全入市, 行情变动有限。周二末矿山公布线上招标钼精矿 810 吨, 45-50%钼精矿基础价 5370 元/吨度, 市场普遍预计中标价格将在 5450 元/吨度左右震荡, 市场心态开始变化, 钢厂开始集中放量招标。后续河南主流矿山线上招标 45-50%钼精矿成交价格在 5450-5480 元/吨度, 超过市场预期。原料成本重心上移直接对全产业链形成强支撑, 加工企业虽也面临出货压力, 但也只能选择跟随市场。不过目前终端表现谨慎, 虽各环节加工企业普遍存有倒挂情况, 但调价后实单成交量下滑较多。

钼精矿: 本周钼精矿价格上行。中国 45-50 度钼精矿主流报价 5370-5400 元/吨度, 上调 80 元/吨度。周初市场行情相对平静, 国际价格持续抬升, 但钢招市场跟进缓慢, 买卖双方入市操作主动性偏低, 加之主流矿山出货在即, 上下游业者多表示暂停报价等待结果后再行操作。周中河南大型矿山招标出货, 45-50%以上钼精矿成交价格在 5450-5480 元/吨度之间, 随后吉林矿山定价出货, 50-55%钼精矿现款含税报价 5480 元/吨度, 江西矿山 40-45%钼精矿 (高钼) 成交价格 5430 元/吨度, 价格底部支撑进一步夯实, 同时国际价格继续跟涨, 钢招量价齐升, 市场支撑动力强劲, 钼市整体行情持续偏强运行。当前市场基本面未改, 且仍有主流矿山暂未表明出货意向, 业者多关注后续上下游市场

实际成交落地情况，预计下周钼价或企稳运行。

氧化钼：本周氧化钼价格上涨。中国氧化钼主流报价 5570-5590 元/吨度，上调 80 元/吨度。国际价格持续抬升，虽业者多谨慎追高，但成交仍相继落地，给予市场利好支撑，同时主流钢厂进场开标价格上涨，多重因素影响，业者信心增强。周中河南、吉林、江西等地矿山相继招标出货，价格重心稳步抬升，市场整体活跃度随之提升，高位价格由此逐渐站稳。不过价格高位运行，下游市场畏高情绪犹存，钢招节奏稍有放缓，场内实单成交寥寥。当前部分厂商处于或进入检修阶段，场内低价货源难寻，不过仍需进一步关注外盘价格变化及国内市场成交落地表现，预计下周钼价企稳运行。

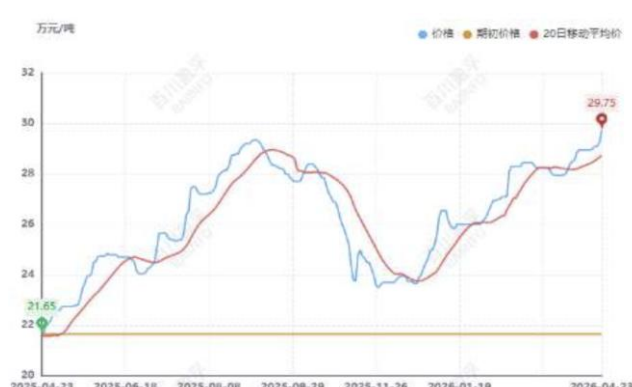
钼铁：本周钼铁价格环比上周涨幅明显。截至中国钼铁主流报价 34.2-34.6 万元/基吨，周四现货含税成交价多在 34.5 万元/基吨。周初受钢招价格上涨及矿端成本上移提振，市场商谈重心多围绕 34 万元/基吨展开，已开始与上周的高端报价持平。虽下游对此价格较为抵触，但因低价货源基本耗光，钼铁生产成本再度上移预期影响，钢招价格被迫跟进。周三上午钼铁企业多暂停报价等待矿山招标结果，下游市场重新启动，部分企业喊出 34.7 万元/基吨高价。但因钢招集中释放后，市场需求回缩明显。周四市场整体成交寡淡，单笔成交量多在 1 吨左右，多数铁厂甚至未收到有效询盘。目前国内铁厂运营压力继续提升，虽报价上移但难以有效回笼资金，预计市场高价货源出货难度明显提升。

图39：钼精矿价格走势（元/吨度）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

图40：本周钼铁价格走势（万元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

3.7. 铈：需求偏弱叠加成本支撑，铈价持稳运行

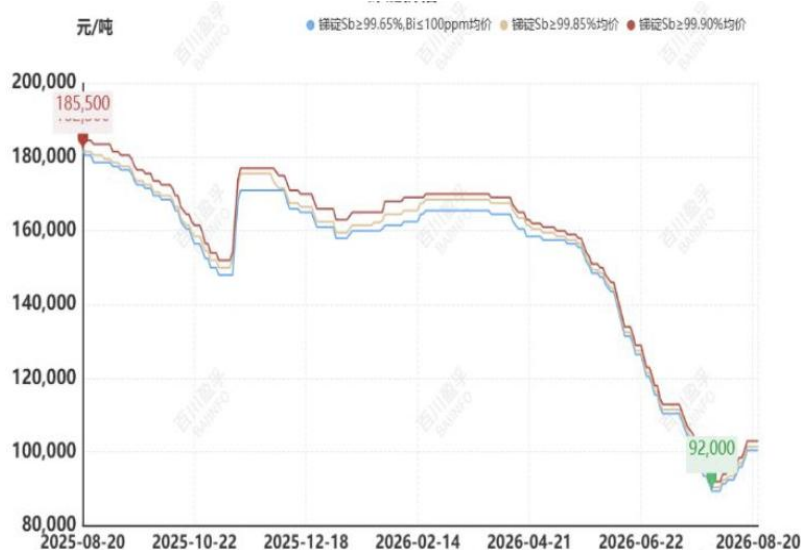
市场综述：本周（2026.8.14-2026.8.20）国内铈产品价格稳定。2#低铈铈锭市场价格为 10.05 万元/吨，1#铈锭市场价格为 10.15 万元/吨，0#铈锭市场价格为 10.3 万元/吨，均价较上周同期价格持平；国内三氧化二铈价格稳定。99.5%三氧化二铈市场价格为 8.25 万元/吨，99.8%三氧化二铈市场价格为 8.85 万元/吨，均价较上周同期价格不变；本周铈产

品价格整体维稳运行。市场心态上，厂家挺价意愿较强，报价高位盘整，场内低价现货货源稀缺，成交多以刚需订单为主；部分贸易商虽存在囤货意向，但实际订单跟进有限。氧化锑方面，受锑锭成本支撑，叠加厂家挺价惜售、低价现货库存紧缺，下游暂无补库囤货意愿，整体交投氛围偏淡，呈现有价无市的格局，市场报价维持稳定。从供应端层面来看，部分进口矿伴生其他金属元素，造成海关统计口径和实际有效锑金属量存在偏差，实际到港锑金属供应量不及市场此前预期，短期对市场情绪形成支撑，也促使下游开展阶段性补库操作。但终端需求偏弱的现状并未迎来实质性好转，本轮价格反弹能否持续，仍是行业重点关注的焦点。

后市预测：受成本端支撑，厂家稳价意愿有所增强。当前市场现货成交整体偏淡，下游以刚需零散采购为主。部分业内人士认为，前期价格低位时下游已有一轮集中补库，目前终端手中尚有一定货源，待现有库存逐步消化后，后续订单存在改善可能。短期锑价或以稳为主，“金九银十”传统消费旺季的订单表现仍是市场关注的核心焦点。若旺季需求集中释放，锑锭价格存在小幅上行空间；若订单增量不及预期，行情或重归弱稳态势。中长期走势仍取决于终端实际采购需求的兑现情况。

相关标的：湖南黄金，华钰矿业，华锡有色，豫光金铅。

图41：锑锭市场价格走势图（元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

3.8. 镁：供需宽松延续，镁价小幅下行

市场综述：本周（2026.8.14-2026.8.20）金属镁价格下行，截至2026年8月20日，锑锭市场均价为15850元/吨，较上周同期价格下跌100元/吨，跌幅0.63%。市场周均价为15910元/吨，较上周均价格持平。本周金属镁市场价格小幅走低，上下游观望氛围

浓厚。周初部分工厂回笼资金及争取订单需求小幅让价出货，市场主流成交价格从 15900 元/吨降至 15850 元/吨。随着镁价小幅回落，部分下游及贸易商刚需入市采购，且个别工厂在小幅让价出货后收紧低价货源，但仍不足以刺激镁锭上涨，市场始终处于不温不火的状态。周后期听闻贸易商存在拿货意愿，并以 15800 元/吨价位实现成交，部分厂家心态较差，并随行就市可灵活议价，至此镁锭市场价格回落至 15800 元/吨关口。尽管如此，下游依旧未出现明显采购现象，市场信心偏弱，并倾向于等待更低价位出现。

综合来看，本周金属镁市场步入下行通道。受资金周转压力影响，部分生产企业挺价意愿有所弱化，倾向于通过加快出货回笼现金流，进而拖累整体现货价格走低。与此同时，下游实际需求并未得到改善，市场供大于求格局显著，供需双方维持博弈态势。

后市预测：百川盈孚预计下周金属镁价格整体走势僵持，99.90%镁锭府谷市场主流含税报价或运行在 15800-15900 元/吨。综合来看，预计下周金属镁价格窄幅偏强震荡。供应端来看，短期内市场产量存有增量预期，压制现货市场，但成本底部坚实，又对价格形成显著支撑，叠加本周部分下游及贸易商逢低入市采购，市场成交尚可，预计下周或提振工厂挺价心态，推动市场报价小幅走高。

图42：金属镁市场价格走势图（元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

3.9. 钼：供需僵持延续，钼价重心微降

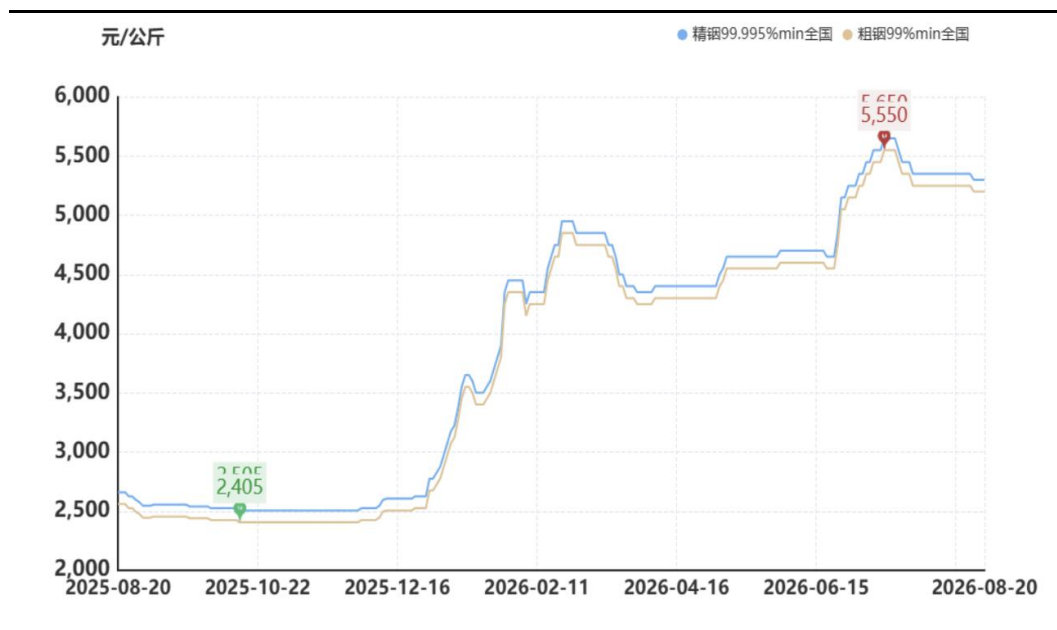
市场综述：本周（2026.8.14-2026.8.20）国内钼市场价格重心较上周小幅下移。截至 8 月 20 日，精钼市场主流价格基本在 5250-5350 元/公斤，较上周末价格下跌 50 元/公斤，粗钼市场主流价格基本在 5150-5250 元/公斤，较上周末价格下跌 50 元/公斤。本周内价格走势来看，市场报价区间有所收窄，持货商报价未出现明显混乱，买卖双方经过前期

博弈后逐步形成价格共识。实际成交来看，价格因订单属性和采购批量不同而存在差异，成交多集中在报价区间的中低位，零散现货订单则略高。从市场运行节奏看，本周现货市场延续僵持格局，整体交投氛围平淡，买卖双方对心理价位的试探意味增强，但实际成交并未放量。持货商基于粗钢成本支撑挺价意愿尚存，但碍于终端无明显好转，涨价动力不足，市场整体处于弱平衡状态。厂家端库存水平普遍不高，多数钢厂维持低库存运行，可售现货货源有限，库存压力并不突出。这与粗钢价格偏高、精钢低价惜售的心态直接相关，厂家不急于将库存转化为现金，更倾向于在合理价位择机出货。

后市预测：百川盈孚预计下周精钢主流价格区间将维持在 5000-5500 元/公斤，中国 99%粗钢市场报价区间为 5000-5500 元/公斤。综合来看，钢市场仍处于多空僵持阶段，价格支撑更多源于粗钢成本及持货商的低价惜售意愿，但经过前期横盘整理，部分买方对当前价位的接受度正在缓慢提升，市场氛围或较本周有所改善，活跃度有望小幅回升。短期内市场大概率延续稳中整理格局，价格大幅波动的可能性较低。

相关标的：锡业股份，华锡有色，株冶集团。

图43：本周钢价格走势（元/公斤）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

3.10. 稀土：镨钕偏弱、镝铽走强，稀土价格分化震荡

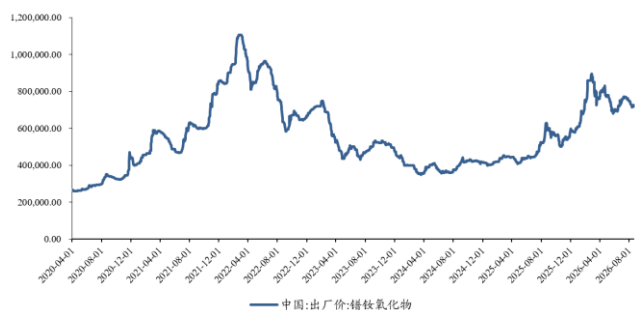
市场综述：本周稀土价格震荡运行，镨钕价格下滑后震荡运行，镝铽偏暖调整。周内镨钕价格先跌后回暖，周初现货平台价格下跌，市场情绪低迷，周内下游询单不多，部分贸易商低价抛货，厂家报价坚挺，场内成交有限。金属镨钕价格同步氧化物调整，终端订单较差，下游询单补货减少，少量询单多压价，金属厂出货不畅，贸易商低价有

探底报出。镨钕价格上调，市场活跃度尚可，低价现货收紧，周内大厂有买货，价格有支撑，贸易商报价亦坚挺，低价不出货，场内成交价格上调。预计近期稀土价格震荡调整。

后市预测：本周稀土价格震荡偏弱。周内镨钕市场稳中偏弱，市场采购活跃度不高，询低试探为主，上下游僵持调整，实际成交价格小幅波动，整体成交量不多。镨钕价格上调，大厂入市支撑，低价出货减少，报价成交小幅上调。对于后市，镨钕氧化物现货仍紧缺，价格低位有支撑，后期或稳中上调为主，镨钕价格大厂支撑明显，价格稳中上调。

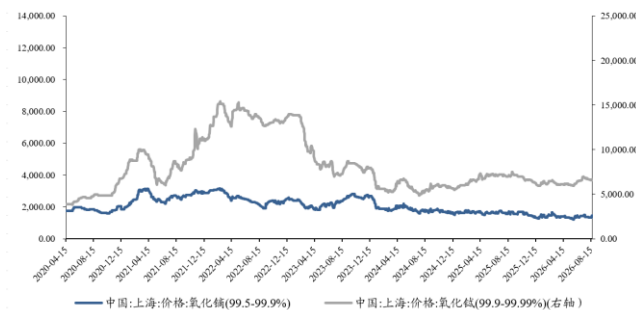
相关标的：中稀有有色、中国稀土、北方稀土、宁波韵升、正海磁材、金力永磁。

图44：氧化镨钕价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图45：氧化镨、氧化钕价格走势（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

宏观政策风险，下游需求不及预期风险，价格波动风险。报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>