大同证券 DATONG SECURITIES

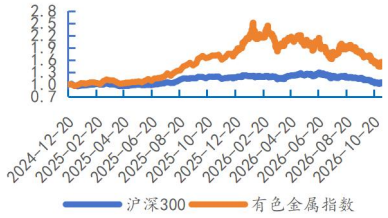
中选落地难破紧缩拉锯 供给约束主导品种分化

【2026.11.2-2026.11.8】

行业评级：看好

发布日期：2026.11.10

有色金属行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张佃洁
执业证书编号：S0770524110001
邮箱：zhangdj@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路111号山西世贸中心A座F12、F13
网址：http://www.dtsbc.com.cn

核心观点

- 宏观主线由“紧缩叠加AI冲击”切换为“中选落地后的预期反复”，民主党掌控两院使美元回落，但ADP超预期与油价高位使加息预期强化，压制未解除。
- **工业金属：**由“分化”转为“普跌且内强外弱”，矿端硬约束与低库存构成下方支撑，铜逻辑矿端约束、冶炼减产、低库存、现货挤仓等较明确，但需警惕LME交仓与232关税致美国库存回流证伪“非美紧缺”。
- **贵金属：**超跌反弹由美元回落、地缘降温与空头回补驱动，但加息预期仍强、实际利率压制未解除；央行购金托底而非推涨，中期触底逻辑待利率拐点确认。
- **能源金属：**情绪与供给扰动驱动的底部修复，非需求实质改善，锂期现分化、复产与排产压制仍在；钴负反馈未扭转；镍反弹属印尼配额预期驱动。
- **小金属：**延续“供给定价、需求验证”逻辑，钨钼供给收缩支撑最强，稀土与锑待需求改善。

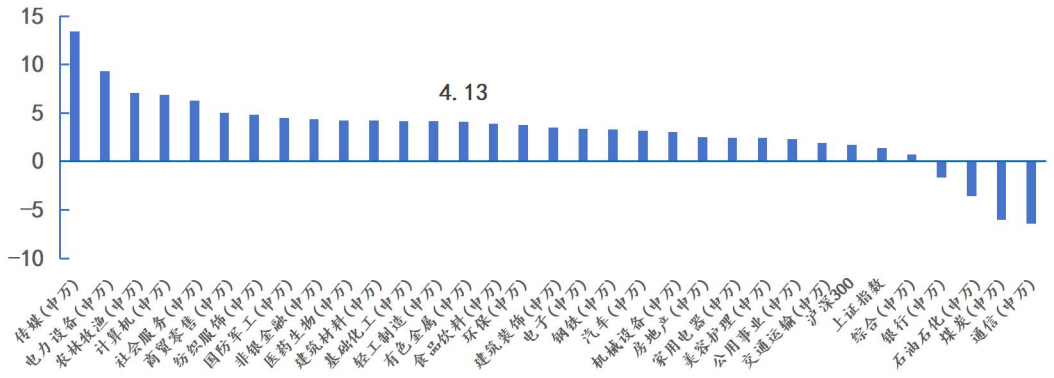
风险提示

国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

一、周度行情回顾

上周，上证指数周收涨 1.39%，报 3649.18 点，沪深 300 周收涨 1.73%，报 4054.28 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 4.13%，收报 6678.76 点，跑赢指数。有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 1.54%，贵金属板块上涨 11.9%，能源金属板块上涨 8.74%，小金属板块上涨 6.48%，金属新材料板块上涨 0.99%。申万有色金属行业 147 家上市公司中有 131 家上涨、16 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
1	闽发铝业	61.09	11.58
2	晓程科技	25.11	31.64
3	盛达资源	23.86	-13.93
4	中稀有色	17.63	-15.42
5	融捷股份	16.70	0.59

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
1	华阳新材	-7.59	19.95
2	西部矿业	-6.51	-15.56
3	金诚信	-5.52	-17.05
4	江南新材	-3.95	21.14
5	云铝股份	-3.31	-21.57

数据来源：Wind，大同证券

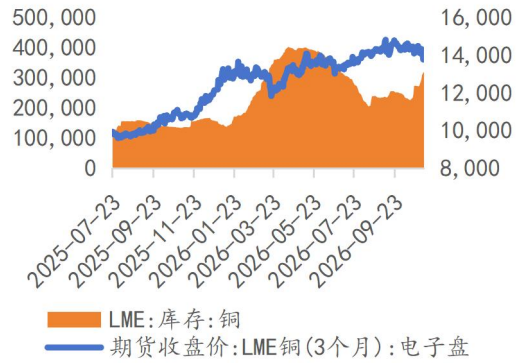
二、子版块分析

2.1 工业金属｜中选落地但加息预期反复，铜价承压回落、铝锌锡同步走弱

截至 11 月 6 日，LME 铜价收于 13755.5 美元/吨，周环比-374.5 美元/吨；LME 铝价收于 3072.5 美元/吨，周环比+10 美元/吨；LME 铅价收于 1886.5 美元/吨，周环比-18 美元/吨；LME 锌价收于 3718.5 美元/吨，周环比-106.5 美元/吨；LME 镍价收于 16385 美元/吨，周环比+1165 美元/吨；LME 锡价收于 46460

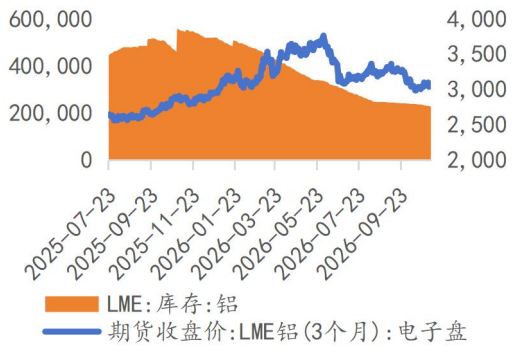
美元/吨，周环比-1980 美元/吨。

图表 4：LME 铜价格（美元/吨）及库存（吨）



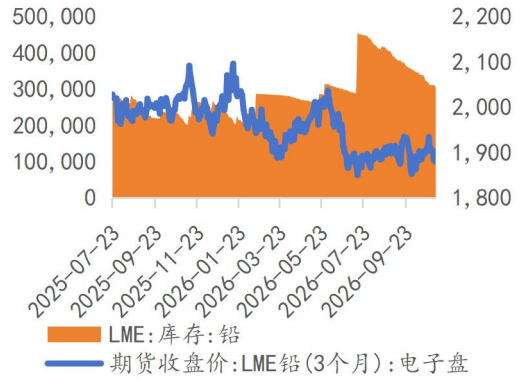
数据来源：iFind，大同证券

图表 5：LME 铝价格（美元/吨）及库存（吨）



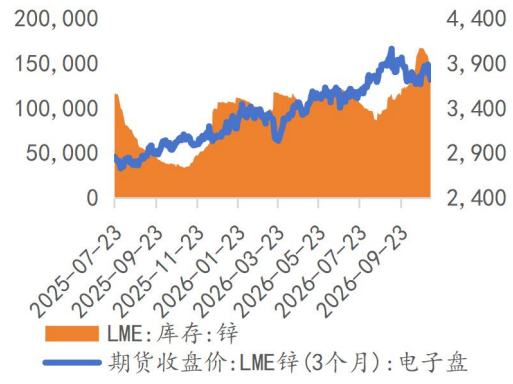
数据来源：iFind，大同证券

图表 6：LME 铅价格（美元/吨）及库存（吨）



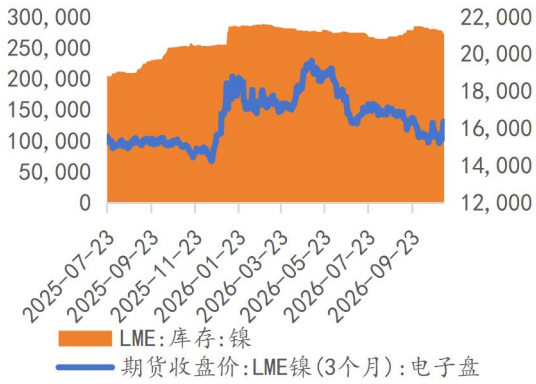
数据来源：iFind，大同证券

图表 7：LME 锌价格（美元/吨）及库存（吨）



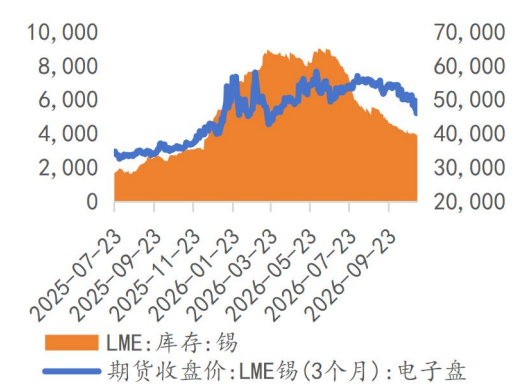
数据来源：iFind，大同证券

图表 8：LME 镍价格（美元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 9：LME 锡价格（美元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

沪铜价收于 104260 元/吨，周环比-3790 元/吨；沪铝价收于 23030 元/吨，周环比-365 元/吨；沪铅价收于 15970 元/吨，周环比-165 元/吨；沪锌价收于 25270 元/吨，周环比-580 元/吨；沪镍价收于 122740 元/吨，周环比+5550 元/吨；沪锡价收于

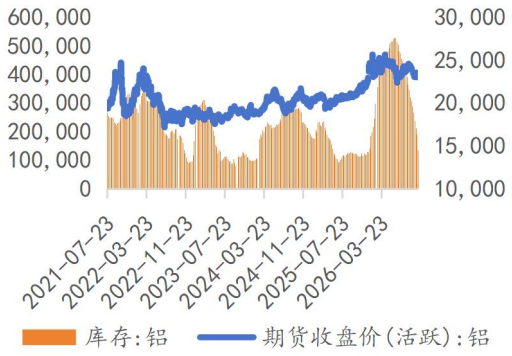
343340 元/吨，周环比-17540 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



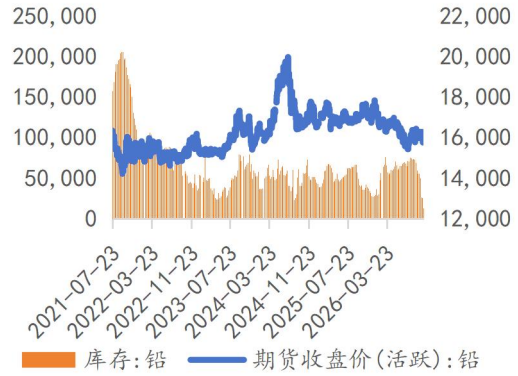
数据来源：iFind，大同证券

图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



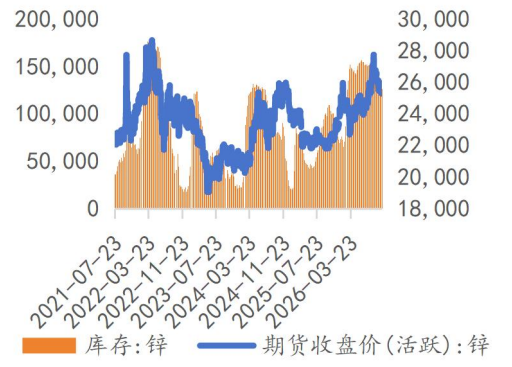
数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



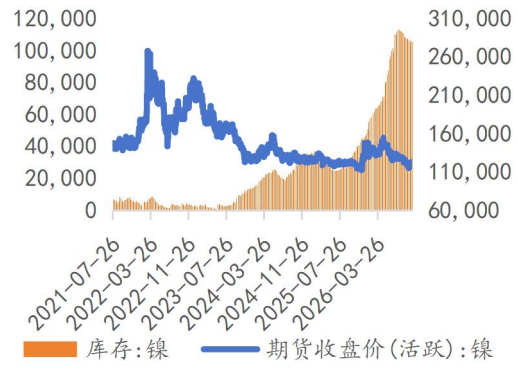
数据来源：iFind，大同证券

图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 14：沪镍价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 15：沪锡价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

宏观主线由“紧缩叠加 AI 冲击”切换为“中选落地后的预期反复”。11 月 3 日中期选举民主党赢下参众两院，美元回落、美债上涨；但 10 月 ADP 就业 8.6 万人超预期，叠加原油高位，

12 月加息预期强化，宏观压制未解除。

铜：矿端硬约束深化，现货挤仓突出。铜精矿现货 TC 降至-246.44 美元/吨、再创新低；艾芬豪下调 2027 年产量指引中值 7.5 万吨，Codelco 旗下 Andina 尾矿外泄致选厂停产，智利铜业委员会再度下调 2026/2027 年智利铜产量至 494/508 万吨。据 Mysteel 调研国内 60 家电解铜生产企业，涉及精炼产能 1698 万吨（含 2026 年新增产能）样本覆盖率 99.41%得出：2026 年 10 月国内电解铜实际产量 109.02 万吨，环比减少 4.6%，同比减少 1.44%。另据调研企业的生产计划安排来看，2026 年 11 月国内电解铜预计产量 105.23 万吨，环比减少 3.48%，同比减少 7.73%。1-11 月国内电解铜预计产量累计为 1250.2 万吨,同比增加 0.8%。

Mysteel 统计 27 家样本库存，11 月 5 日国内电解铜现货库存为 6.74 万吨，沪铜库存周降 24.13%为 33848 吨，沪铜主力周跌 3.5%。但 LME 铜库存周增 15.57%，前期交仓压制盘面。

铝：沪铝主力周跌 1.56%，收于 23030 元/吨，较其他工业金属相对抗跌。库存端，截至 11 月 5 日，SMM 统计的国内电解铝锭社会库存 52.10 万吨，较上周四减少 2.80 万吨（-5.1%），去库明显加速。但下游需求转弱、升水收窄，海外复产延续，铝价或延续承压态势。

锌：LME 现货升水周降 45.38 美元/吨，海外挤仓风险解除，锌价回落，沪锌主力周跌 2.24%。

锡：AI 需求叙事再起担忧，沪锡收 343340 万元/吨、周跌 4.86%，但沪锡库存降至 4004 吨、周降 16.41%，低库存格局未改。

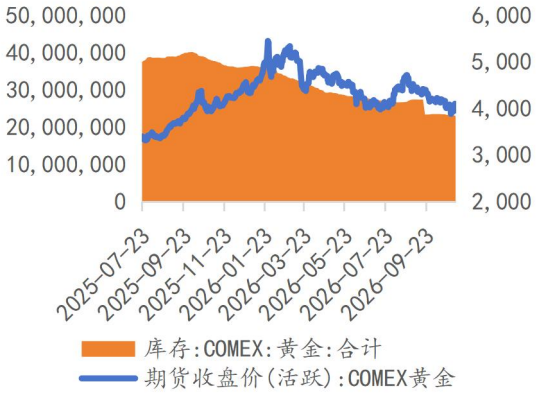
整体看，工业金属由“分化”转为“普跌且内强外弱”，矿端约束与低库存构成下方支撑。

2.2 贵金属 | 中选落地与地缘降温，金银超跌反弹

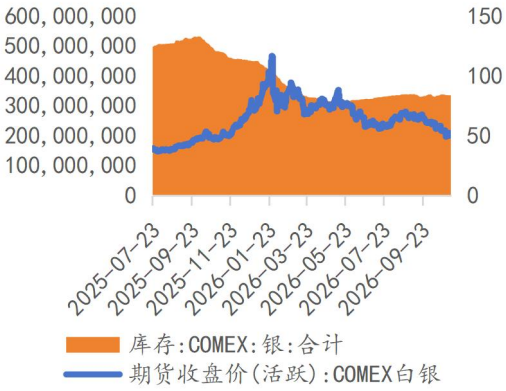
上周，COMEX 黄金价格收于 4079.5 美元/盎司，周涨 5.01%，COMEX 白银价格收于 51.97 美元/盎司，周涨 5.76%；沪金价格收于 869.86 元/克，周涨 1.72%；沪银价格收于 12367 元/千克，周涨 2.27%。

图表 16：COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）

图表 17：COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



数据来源：iFind，大同证券



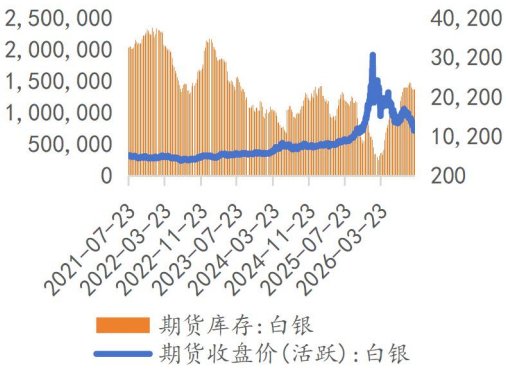
数据来源：iFind，大同证券

图表 18：上期所黄金价格（元/克）及库存（公斤）



数据来源：iFind，大同证券

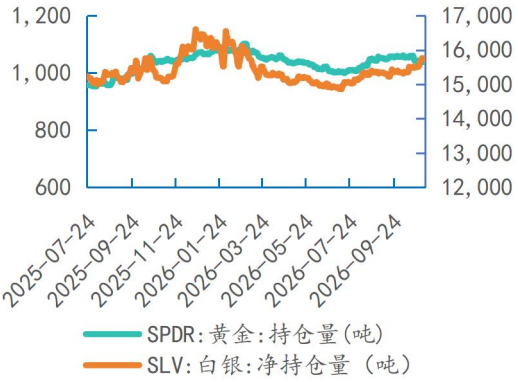
图表 19：上期所白银价格（元/千克）及库存（千克）



数据来源：iFind，大同证券

SPDR 黄金持仓量为 1041.37 吨，周环比-0.28 吨；SPDR 白银持仓量为 15709.79 吨，周环比+64.06 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 868.08 元/克。

图表 20：SPDR 黄金（吨）及白银持仓量（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 21：黄金收盘价（元/克）



数据来源：iFind，大同证券

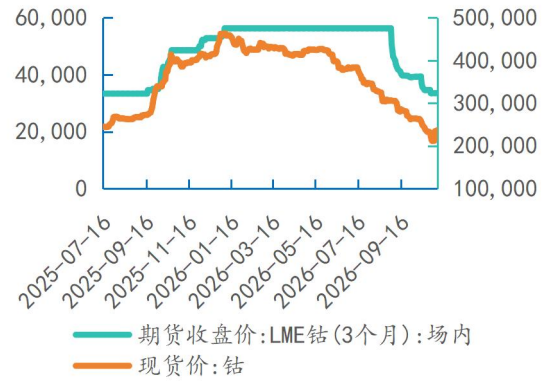
与前期“紧缩与流动性双杀”相反，上周金银在流动性冲击退潮后显著修复。内外金银价分化反映人民币升值与国内溢价收

敛。驱动来自三方面：民主党掌控两院后财政扩张与关税推进受限，美元回落、美债上涨；美伊冲突预期再现缓和迹象，美方表示暂无立即打击伊朗计划，油价回落缓解“油价—通胀—加息”链条；10 月末急跌被证实为月末调仓而非基本面恶化，投机仓位与 ETF 拥挤度降至年内低位后，超跌买盘与空头回补推动修复。但压制未消，ADP 超预期，12 月加息概率较大。底部支撑仍在，三季度全球央行购金约 321 吨，我国央行连续第 23 个月增持；但世界黄金协会将 2026 年黄金投资需求增量由 400 吨下调至 200 吨，仅上调央行购金预期。整体看，金银由单边下挫转为低位整固修复，持续性取决于 10 月非农与 CPI 能否带来加息预期回落。

2.3 能源金属｜情绪与供给扰动共振，锂期现分化、钴强反弹、镍领涨

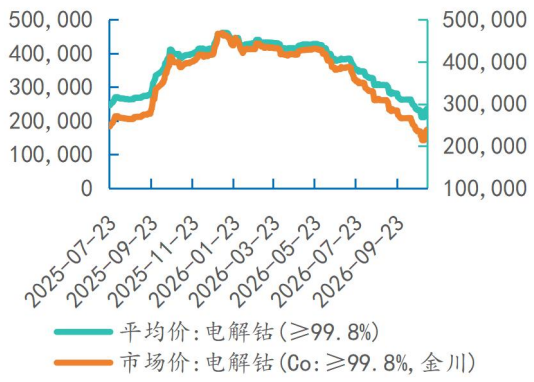
上周，钴现货价格收于 236600 元/吨，周环比+25000 元/吨，期货价收于 33525 美元/吨，周环比+15 美元/吨；碳酸锂现货价收于 89000 元/吨，周环比-2000 元/吨，期货价收于 92860 元/吨，周环比+4360 元/吨。

图表 22：钴现货价（元/吨）及期货价（美元/吨）



数据来源：iFind，大同证券

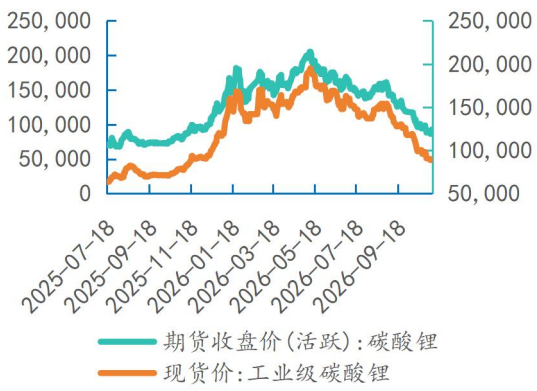
图表 23：电解钴平均价及市场价（元/吨）



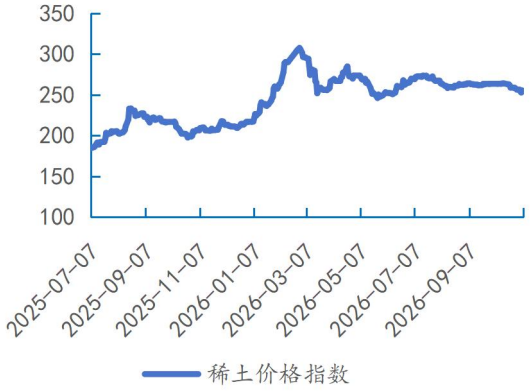
数据来源：iFind，大同证券

图表 24：碳酸锂现货价及期货价（元/吨）

图表 25：稀土价格指数



数据来源：iFind，大同证券



数据来源：iFind，大同证券

上周，能源金属整体自底部反弹，但驱动多为情绪与供给端消息、非需求实质改善。

锂方面，期现分化。广期所碳酸锂主力收 9.29 万元/吨、周涨 4.93%，现货碳酸锂报价 8.9 万元/吨，周跌 2.2%。据 Mysteel，10 月国内碳酸锂产量 11.77 万吨、同比增 31.85%；海外精矿持续到港；江西枧下窝锂矿 10 月 30 日环评获批，但全面复产仍需环保验收与排污许可，短期增量有限，情绪冲击大于实质。广东省电池行业协会产业研究中心针对 46 家主流电池企业及上下游供应链完成月度调研，预计 11 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 323GWh，环比减少 5.0%。碳酸锂期货仓单累计增长 4599 手，增长幅度为 26.86%。

钴：供给扰动推升反弹，但负反馈格局未改。刚果（金）跨部门矿业清查、查扣设备及数万吨钴矿石，嘉能可因配额暂缓放行，供给端扰动推动电解钴与硫酸钴价格明显反弹，电解钴反弹 11.85%至 23.60 万元/吨；但钴中间品价格续跌、硫酸钴开工率维持低位，三元去钴化趋势未改，全产业链负反馈格局并未扭转。本轮反弹更多由供给端消息与情绪驱动，而非需求实质改善，更可能呈现宽幅震荡而非趋势反转。

镍：印尼 2026 年 RKAB 配额约 2.9 亿吨、2027 年再收紧预期升温，LME 镍周涨 7.65%至 16385 美元/吨、沪镍涨 4.74%，领涨板块；不锈钢期货跟涨，但终端需求跟进乏力，反弹仍属预期驱动。

整体看，板块处于底部区域的情绪修复，供给收缩预期提供弹性，淡季需求与库存压力限制上行。

2.4 小金属丨钨钼供给收缩涨价，稀土分化、锑弱势寻底

图表 26：小金属价格（元/公斤）

品种	价格（元/公斤）	环比（元/公斤）
平均价:镨钕混合金属(≥99%Nd 75%)	860.50	-4.20
平均价:金属镝(≥99%)	1,795.00	5.00
平均价:金属铽(≥99%)	7,725.00	-90.00
平均价:金属铈(≥99%)	28.1	0.00
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd203 75%)	706.1	-5.20
平均价:氧化镝(≥99%)	1445	10.00
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6270	-60.00
平均价:氧化铈(≥99%)	13.5	-0.30
平均价:氧化铈(≥99.99%)	25	0.00

数据来源：iFind，大同证券

供给约束主导涨价、需求疲弱制约弹性。

钨：原料惜售推动强势上行，江西钨精矿（65%）38.3 万元/吨、周涨 8.5%；美国禁止废钨出口的限制，海外战略备库升级，内外盘倒挂使出口窗口关闭；但终端硬质合金订单与盈利尚未修复，传导仍待验证。

钼：供给端检修企业维持最低负荷、河南安全环保督查限制开采、东北低温致部分中小矿山年度任务收尾，需求端钢企低位补库、钢招价环比上涨但多次流标，钼精矿 5305 元/吨度、周涨 2.71%，钼铁 33.25 万元/吨、周涨 2.47%。

稀土：分化走弱，轻稀土承压、中重稀土显韧性。氧化镨钕小幅回落，氧化镝受大厂采购托底逆势上涨，氧化铽走弱；磁材厂维持低库存、新询单稀少，金属现货累库、出货承压，需求端兑现偏弱制约价格弹性。

锑：锑锭（1#）现货报价 9.1 万元/吨、周跌 1.07%，卖盘多于买盘、大厂备货周期已过，但外采矿成本偏高限制跌幅，下一轮集中拿货预计 11 月中旬。

整体看，小金属延续“供给定价、需求验证”逻辑，钨钼支撑最强，稀土与锑待需求改善。

三、行业重要事件

（1）行业要闻

智利 10 月铜及铜矿出口数据

智利海关公布的数据显示，智利 10 月铜出口量为 180,665 吨，当月对中国出口铜 13,652 吨。智利 10 月铜矿石和精矿出口量为 1,350，404 吨，当月对中国出口铜矿石和精矿 818,899 吨。

（资料来源：上海有色网）

刚果（金）查扣数千吨铜钴物料 司法部长下令调查涉嫌非法采矿及走私

刚果（金）司法部 11 月 2 日发布公告称，跨部门工作组在卢阿拉巴省和上加丹加省多个矿区开展执法行动，包括 Menda 矿区，查扣卡车及其他机械设备合计逾 500 辆（台），以及数千吨铜和钴，具体物料形态及金属含量尚未披露。司法部长 Guillaume Ngefa 已指示最高上诉法院总检察长启动司法调查，核查涉嫌矿业欺诈、非法开采及矿产走私行为，确定可能存在的刑事责任。他重申政府坚决打击矿业欺诈及非法开采自然资源，强调此举是维护国家主权、保护国家经济利益的必要举措，也是落实总统相关承诺的行动。

（资料来源：上海有色网）

ACG Metals 拟以 2.2 亿美元收购挪威 Nussir 铜矿项目，预计 2028 年上半年产出首批铜精矿

公司已达成协议，拟以价值 2.2 亿美元的股份收购 Blue Moon Norway 全部股权，其中包括正在建设的挪威 Nussir 铜矿 94.52%权益及其他铜矿开发资产。Nussir 项目计划于 2028 年上半年产出首批铜精矿，预计 2029—2033 年平均每年生产约 1.84 万吨铜当量，项目规划选矿能力约 200 万吨/年。根据公告，Nussir 项目预计在交易完成时已投入约 8,400 万美元初始建设资金，尚需约 1.26 亿美元。交易预计于 11 月 30 日前完成，仍须获得股东及相关监管批准。此次收购将使 ACG Metals 进一步整合土耳其 Gediktepe 与挪威 Nussir 两大铜矿资产，扩大其面向欧洲市场的铜原料供应布局。

（资料来源：上海有色网）

卡塞罗内斯三季度钼产量仅 130 吨

智利卡塞罗内斯钼产量断崖式下滑，第三季度仅剩 130 吨！伦丁矿业公司（Lundin Mining Corporation）披露，卡塞罗内斯（Caserones）矿山 2026 年第三季度钼产量仅 130 吨，按 SMM 测算环比下降 65.6%、同比下降 77.4%；前三季度累计产量为 1,097 吨，同比下降 29.5%。第三季度钼品位仍为 0.017%，与第二季度持平，但矿石处理量环比下降 46.9%至 445.1 万吨。公司称，两次严重冬季风暴造成长时间停电，矿山运营累计暂停约 30 天，随后经历渐进式复产。公司未单独更新钼产量指引，第四季度产量恢复幅度仍待观察。

（资料来源：上海有色网）

智利国家铜业一矿区尾矿泄漏停产

智利国家铜业公司（Codelco）称，旗下 Andina 矿区尾矿运输系统发生堵塞，导致部分尾矿泄漏，可能已流入 Blanco 河，公司因此关闭了该矿区的选矿厂生产。Codelco 表示，已启动应急响应，包括停止尾矿运输、将水改道至 Piuquenitos 水库并对河流进行监测。

（资料来源：上海有色网）

（2）公司动态

图表 27：有色金属行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	公告日期
600549.SH	厦门钨业	关联交易	厦门钨业通过现金收购关联方持有的江西巨通 30.1683%股权，合计出资 593,327,462.21 元，其中向福建巨虹稀有金属投资合伙企业（有限合伙）支付 256,328,036.82 元收购 13.0332%股权，向厦门三虹钨钼股份有限公司支付 192,246,027.62 元收购 9.7749%股权，向福建省稀有稀土（集团）有限公司支付 144,753,397.77 元收购 7.3601%股权。该交易已于 2026 年 11 月 3 日完成工商变更登记，股权正式过户至厦门钨业名下。 同日，厦门钨业与福建省稀有稀土（集团）有限公司签署《一致行动协议》，约定双方在江西巨通董事会及股东会中采取一致行动，以保障厦门钨业对江西巨通的经营管理主导权。交易完成后，厦门钨业直接持有江西巨	11.4

			通 31.5166%股权，成为其第一大股东并实现实际控制，江西巨通正式纳入厦门钨业合并财务报表范围。 交易前，江西巨通股权结构为:江西钨业控股集团有限公司持股 30%、福建省稀有稀土(集团)有限公司持股 25%、九江利顺升置业有限公司与李俊锋各持 6.7417%。交易后，厦门钨业持股比例超越江西钨业控股，成为最大股东，股权结构发生实质性变化，强化了公司在稀土及钨产业链的整合能力。相关协议事项仍需各方继续履行。	
002532.SZ	天山铝业	质押冻结	本次股份质押事项由控股股东石河子市锦隆能源产业链有限公司(简称“锦隆能源”)发起，质押数量为 1.11 亿股，占其持股比例 15.81%，占公司总股本 2.40%，质押到期日为 2027 年 11 月 2 日，质权人为华泰证券，质押用途为债权类投资。本次质押为新增质押，非补充质押，且非限售股。 控股股东及其一致行动人合计持股 16.98 亿股，占公司总股本 36.67%；质押后合计质押股份数量为 5.93 亿股，占其持股比例 34.95%，占公司总股本 12.82%。其中，锦隆能源质押后持股质押比例达 27.91%，曾超懿、锦汇能源、曾超林质押比例分别为 38.93%、50.00%、28.73%。所有已质押股份均无冻结、标记或限售情形，未质押股份亦无冻结或限售。 未来半年内，控股股东及其一致行动人无质押股份到期；未来一年内到期质押股份为 3.3555 亿股，占其持股 19.77%，占总股本 7.25%，对应融资余额 13.5 亿元，还款资金来源为自有资金，偿付能力良好。控股股东不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益行为，资信状况良好，股份质押事项不影响公司生产经营、公司治理，亦不会导致实际控制权变更。 本次质押与上市公司生产经营无关，所有股东质押股份均未涉及限售、冻结或标记，风险可控。	11.4
002428.SZ	云南锗业	重大合同	云南鑫耀与美国 AOI 签订《长期供货协议》及《年度合同》，约定 2027 年至 2031 年每年采购 18 万片 4 英寸 N 型磷化铟衬底，五年	11.4

	合计 90 万片，2027 年度合同金额为 19,440 万美元(不含税)，折合人民币约 13.05 亿元，占公司 2025 年经审计营业收入的 122.46%。合同以商务部两用物项出口许可为生效与履行前提，实际交付数量与金额依年度订单及许可批准情况动态调整。
	合同为日常经营性框架协议，不构成关联交易或重大资产重组，无需董事会或股东大会审议。公司已履行内部审批及信息披露豁免程序，部分定价、交付等敏感条款因保密协议豁免披露。AOI 为纳斯达克上市光通信企业(股票代码 AAOI)，资产约 8.6 亿美元，信誉良好，非失信被执行人，履约能力可控。
	合同履行存在多重风险:一是出口许可审批进度或政策调整可能导致合同无法执行；二是客户需求、市场环境变化可能影响实际采购量；三是汇率波动(美元结算)将带来汇兑损益不确定性；四是若公司未能按期供货，可能承担违约责任。收入确认将依据会计准则在履约期间确认，最终影响以审计结果为准。
	公司表示该合作体现客户对产品品质与批量供货能力的认可，有助于提升市场声誉与竞争力，但不会导致对合同方形成业务依赖。目前公司控股股东、董监高无持股变动及减持计划，未来三个月无限售股解禁安排。

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

建议以防守为主、逢回调布局，关注中期选举后的政策走向和加息预期见顶的信号。

工业金属。铜的中长期看涨逻辑较为明确，矿端稀缺、冶炼减产与国内极低库存共同构成三重支撑，回调可能成为布局窗口；但需警惕 232 关税落地后美国铜库存回流，从而证伪“非美紧缺”叙事，而且 LME 库存累积已带来压力。铝已部分反映低库存预期，现货升水收窄、海外复产延续，宜等待回调而非追高。锌海外挤仓风险已经解除，短期缺乏上行驱动；锡的低库存与 AI 叙事走弱相互对冲，建议观望。

贵金属虽然超跌反弹，但加息预期仍然较强、实际利率压制尚未解除，不宜追高。央行购金与配置资金构成价格底部，中期触底上涨的逻辑依然成立；待利率预期出现拐点，或非农、CPI数据带来加息定价回落后，可布局参与。

能源金属。锂的弱预期集中兑现后仅出现情绪修复，枧下窝复产预期与排产下修带来的压制仍在；钴全产业链负反馈未改；镍重回供需基本面，领涨主要源于印尼配额预期。价格短期仍受压制，建议暂时观望，等待枧下窝复产落地、电池厂排产调整与印尼减产执行数据验证。

小金属钨。受钨废料出口禁令与海外战略备库双重催化，属于政策与价格双驱动品种，逢低优先关注；钼已显露企稳迹象，可逢低关注；稀土轻稀土偏弱、重稀土分化，待需求改善；锑弱势寻底，等待下游补库与光伏组件开工企稳。

五、风险提示

1）国内外经济复苏不及预期；

2）美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；

3）金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；

4）新能源、电网、地产等领域需求不及预期。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。