

## 有色金属行业周报（6.12-6.18）

### 宏观利好频出，金属价格回暖

投资建议：

中性

上次建议：

中性

#### ➤ 本周行情：

本周有色板块走势居中。板块指数上涨1.5%，细分行业涨跌幅由高到低分别为：金属新材料（+3.2%）、小金属（+3.2%）、工业金属（+2.4%）、能源金属（+0.8%）、贵金属（-4.4%）。个股方面，天通股份（+24%）、云南锗业（+16%）、锐新科技（+16%）、金博股份（+15%）、鹏欣资源（+13%）涨幅靠前；赤峰黄金（-8%）、中金黄金（-6%）、华铨股份（-6%）、山东黄金（-6%）、浩通科技（-5%）跌幅靠前。

#### ➤ 贵金属：

通胀压力趋缓叠加美联储偏鹰信号，贵金属延续震荡。美国5月CPI同比大幅下滑至4%，核心CPI小幅回落至5.3%，凸显出核心通胀仍具韧性。美联储暂停加息，但释放出年内可能再加息两次的信号。欧洲央行鹰派加息抑制美元，使得贵金属回调幅度有限，整体仍延续宽幅震荡。

#### ➤ 工业金属：

铜—宏观面与低库存支撑铜价中枢上升。美国5月PPI下降0.3%超过预期，中国央行下调7天逆回购利率和MLF操作利率下调10个基点至2.65%，推动经济持续回升政策有望陆续出台。供给端，海外矿山正常生产，冶炼端产能较为稳定，精炼铜市场仍存在一定供应缺口；港口库存出现连续下滑，给予铜价一定支撑。需求端，家电下乡与汽车下乡改善下游铜需求。铝—宏观利好支撑铝价。中国央行下调7天逆回购利率和MLF操作利率下调10个基点至2.65%，推动经济持续回升政策有望陆续出台。供给端，6月云南地区水电铝产能复产可能性增加，去库节奏放缓。需求端，整体开工率未见起色，细分领域汽车、家电等铝下游应用情绪面向好。

#### ➤ 能源金属：

锂—博弈加剧，锂盐价格趋稳。锂云母供应偏紧，锂盐成本走高，市场挺价情绪普遍；下游采购以刚需补货为主，终端需求出现小幅回暖，等待产业链传导，预计锂盐价格近期趋稳。镍—宏观情绪带动镍价走势偏强。国内宏观情绪升温明显，但新增产能仍在逐步释放，长期供大于求格局难以转变。

#### ➤ 稀土磁材：

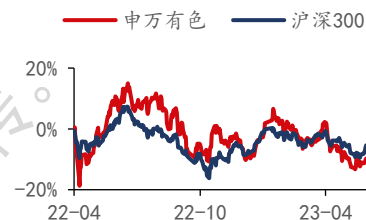
稀土上涨动力减弱。本周稀土价格出现小幅上涨，现货不足与成本支撑价格，但需求不足导致稀土上涨动力减弱。

#### ➤ 小金属：

钨价出现回调。海外钨价出现下跌，同时钢厂招标压价明显，同时7-8月为钨的传统淡季，警惕后续回调风险。

#### ➤ 风险提示：经济复苏不及预期、地缘政治风险、下游需求不及预期。

#### 相对大盘走势



分析师：骆可桂

执业证书编号：S0590522110001

邮箱：luokg@glsc.com.cn

联系人：胡章胜

邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

#### 相关报告

1.《加息放缓与复苏预期下有色金属景气有望回升有色金属》2023.01.15

2.《黄金行业迎来“黄金投资周期”有色金属》2022.12.12

## 正文目录

1	有色行情回顾.....	4
1.1	本周有色板块走势 .....	4
1.2	个股涨跌幅 .....	4
2	贵金属 .....	5
2.1	贵金属价格行情 .....	5
2.2	美国名义通胀大幅回落但核心通胀仍呈现较强韧性 .....	5
2.3	美联储 6 月议息会议释放超预期鹰派信号 .....	6
2.4	欧央行继续加息 .....	7
2.5	贵金属相关数据更新 .....	8
3	工业金属 .....	10
3.1	工业金属价格行情及库存情况 .....	10
3.2	铜相关数据更新 .....	11
3.3	铝相关数据更新 .....	12
4	能源金属 .....	13
4.1	能源金属价格行情 .....	13
4.2	锂相关数据更新 .....	13
4.3	镍相关数据更新 .....	14
5	稀土磁材 .....	15
6	小金属 .....	15
7	风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 本周有色板块上涨 1.5%.....	4
图表 2: 二级板块涨跌幅.....	4
图表 3: 三级板块涨跌幅.....	4
图表 4: 本周天通股份领涨 .....	5
图表 5: 本周赤峰黄金领跌 .....	5
图表 6: 贵金属价格行情.....	5
图表 7: 美国 5 月 CPI 分项 .....	6
图表 8: 美国 5 月能源类 CPI .....	6
图表 9: 美国 5 月住房租金 CPI 与租金指数.....	6
图表 10: 美联储经济展望 .....	7
图表 11: 3 月与 6 月点阵图对比 .....	7
图表 12: 欧洲央行经济展望 .....	7
图表 13: 欧美央行货币政策短暂分化.....	7
图表 14: 美国国债收益率.....	8
图表 15: 美元实际利率与金价走势 .....	8
图表 16: 美元指数.....	8
图表 17: 美国新增非农就业人数 .....	8

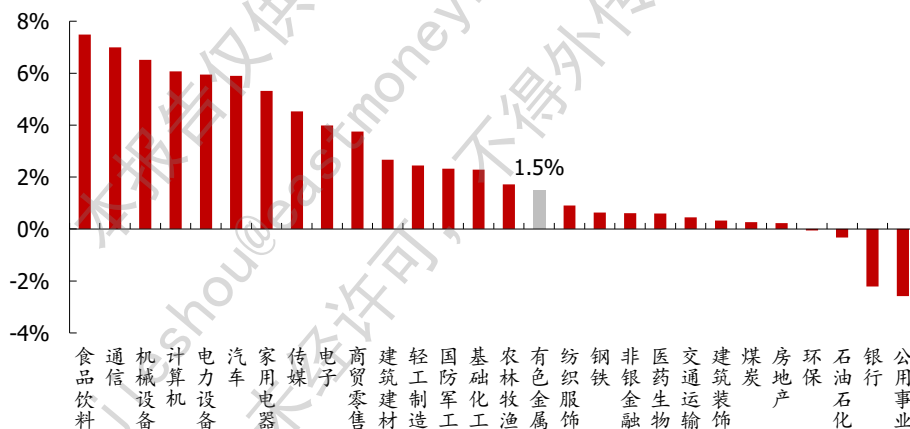
图表 18: 美国 CPI 表现.....	9
图表 19: 欧元区 CPI 表现.....	9
图表 20: 美国 PMI 走势.....	9
图表 21: 欧元区 PMI 走势.....	9
图表 22: 工业金属价格变动.....	10
图表 23: 交易所工业金属库存变动.....	10
图表 24: 铜精矿加工费.....	11
图表 25: 铜精矿港口库存.....	11
图表 26: 中国冶炼厂开工率.....	11
图表 27: 铜管&铜板带开工率.....	11
图表 28: 锂电铜箔加工费.....	11
图表 29: 铜终端 PMI.....	11
图表 30: 内外盘铝价.....	12
图表 31: 内外盘氧化铝价格.....	12
图表 32: 动力煤价格.....	12
图表 33: 电解铝产量及开工率.....	12
图表 34: 电解铝利润预测.....	12
图表 35: 铝板带箔企业开工率.....	12
图表 36: 能源金属价格变动.....	13
图表 37: 锂辉石价格.....	13
图表 38: 碳酸锂与氢氧化锂价格.....	13
图表 39: 新能源车销量 (万辆).....	14
图表 40: 新能源车渗透率.....	14
图表 41: 内外镍价差.....	14
图表 42: 镍交易所库存 (万吨).....	14
图表 43: 硫酸镍/高镍铁价格.....	14
图表 44: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨).....	14
图表 45: 稀土金属价格变动.....	15
图表 46: 小金属价格变动.....	15

## 1 有色行情回顾

### 1.1 本周有色板块走势

本周有色板块收于 4585.2 点，周涨 1.5%，走势居中。

图表 1：本周有色板块上涨 1.5%

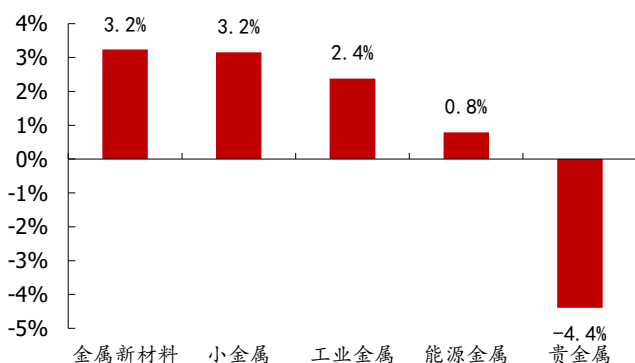


来源：Wind，国联证券研究所

二级板块仅贵金属出现下跌。金属新材料、小金属、工业金属、能源金属分别上涨 3.2%、3.2%、2.4%、0.8%，贵金属下跌 4.4%。

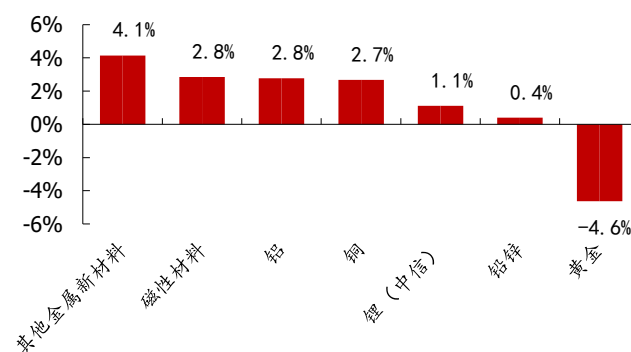
三级板块仅黄金出现下跌。其他金属新材料、磁性材料、铝、铜、锂、铅锌分别上涨 4.1%、2.8%、2.8%、2.7%、1.1%、0.4%，黄金下跌 4.6%。

图表 2：二级板块涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：三级板块涨跌幅



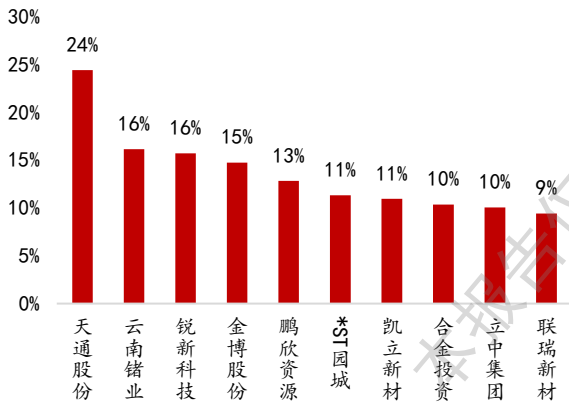
来源：Wind，国联证券研究所

### 1.2 个股涨跌幅

涨幅前五名：天通股份 (+24%)、云南锗业 (+16%)、锐新科技 (+16%)、金博股份 (+15%)、鹏欣资源 (+13%)。

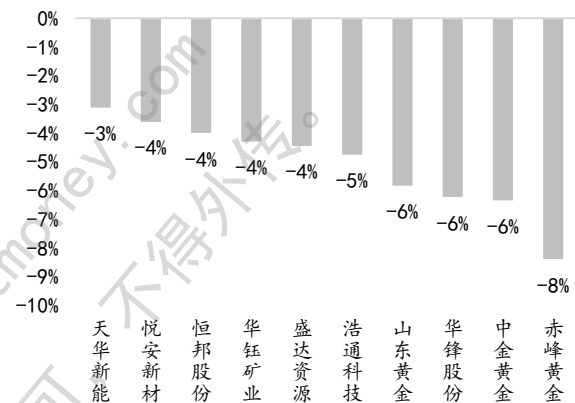
跌幅前五名：赤峰黄金（-8%）、中金黄金（-6%）、华铨股份（-6%）、山东黄金（-6%）、浩通科技（-5%）。

图表 4：本周天通股份领涨



来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：本周赤峰黄金领跌



来源：Wind，国联证券研究所

## 2 贵金属

### 2.1 贵金属价格行情

图表 6：贵金属价格行情

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
COMEX 黄金	美元/盎司	1,971	-0.3%	-0.5%	-0.8%	7.7%
COMEX 白银	美元/盎司	24.28	-0.4%	2.8%	0.2%	0.4%
SHFE 黄金	元/克	450.5	-0.4%	-0.1%	2.1%	9.7%
SHFE 白银	元/千克	5,614	-1.6%	3.0%	5.1%	4.7%

来源：Wind，国联证券研究所

### 2.2 美国名义通胀大幅回落但核心通胀仍呈现较强韧性

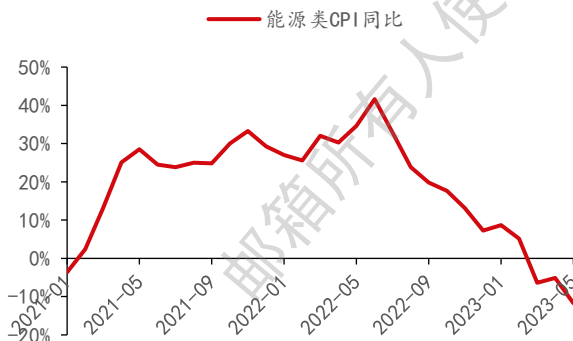
6月13日，美国劳工部公布的数据显示，5月CPI同比上涨4%，预期4.1%，前值4.9%；环比0.1%，预期0.2%，前值0.4%。剔除食品和能源的核心CPI同比上涨5.3%，预期5.3%，前值5.5%；环比上涨0.4%，符合预期，与前值一致。从分项来看，能源类商品与服务价格大幅回落是主要原因。住房价格同比涨幅回落较为有限，使得核心CPI呈现较强韧性。

图表 7: 美国 5 月 CPI 分项

	季调后环比 (%)			同比 (%)		
	2023 年 3 月	2023 年 4 月	2023 年 5 月	2023 年 3 月	2023 年 4 月	2023 年 5 月
所有项目	0.1	0.4	0.1	5.0	4.9	4.0
食品	0.0	0.0	0.2	8.5	7.7	6.7
家庭食品	-0.3	-0.2	0.1	8.4	7.1	5.8
非家庭食品	0.6	0.4	0.5	8.8	8.6	8.3
能源	-3.5	0.6	-3.6	-6.4	-5.1	-11.7
能源商品	-4.6	2.7	-5.6	-17.0	-12.6	-20.4
汽油 (所有种类)	-4.6	3.0	-5.6	-17.4	-12.2	-19.7
燃料油	-4.0	-4.5	-7.7	-14.2	-20.2	-37.0
能源服务	-2.3	-1.7	-1.4	9.2	5.9	1.6
电力	-0.7	-0.7	-1.0	10.2	8.4	5.9
公用燃气服务	-7.1	-4.9	-2.6	5.5	-2.1	-11.0
不包括食品和能源的其它项	0.4	0.4	0.4	5.6	5.5	5.3
除食品能源外商品	0.2	0.6	0.6	1.5	2.0	2.0
新车	0.4	-0.2	-0.1	6.1	5.4	4.7
二手车与卡车	-0.9	4.4	4.4	-11.2	-6.6	-4.2
服装	0.3	0.3	0.3	3.3	3.6	3.5
医疗保健商品	0.6	0.5	0.6	3.6	4.0	4.4
除能源外服务	0.4	0.4	0.4	7.1	6.8	6.6
住房	0.6	0.4	0.6	8.2	8.1	8.0
运输服务	1.4	-0.2	0.8	13.9	11.0	10.2
医疗保健服务	-0.5	-0.1	-0.1	1.0	0.4	-0.1

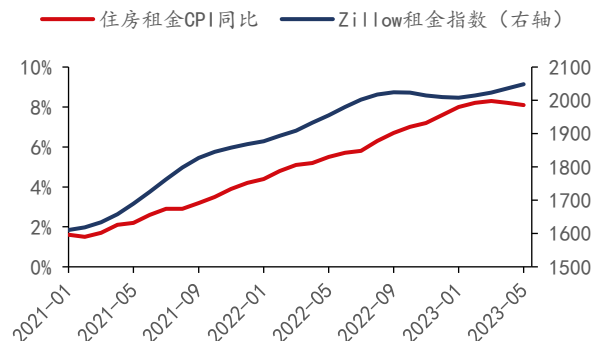
来源: 美国劳工部, 国联证券研究所

图表 8: 美国 5 月能源类 CPI



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 美国 5 月住房租金 CPI 与租金指数



来源: Wind, Zillow, 国联证券研究所

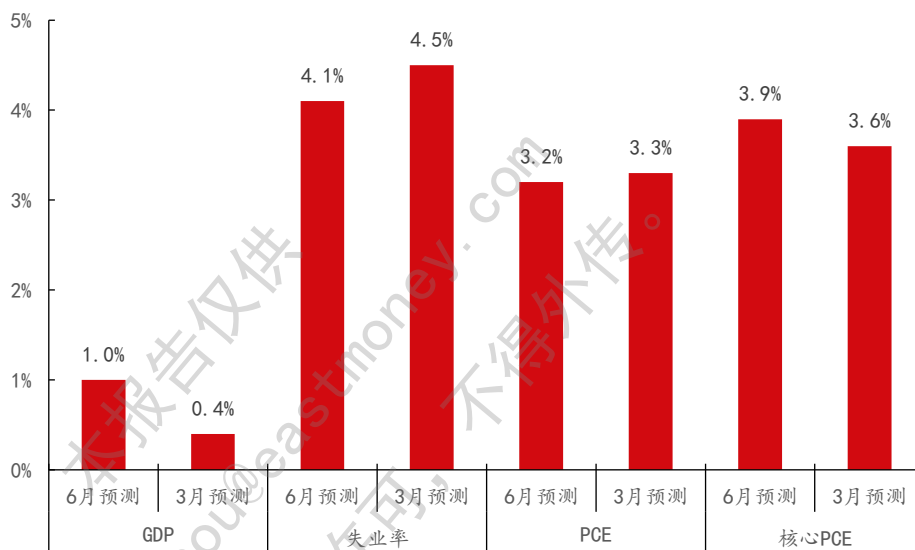
## 2.3 美联储 6 月议息会议释放超预期鹰派信号

6 月 15 日, 美联储公布 6 月议息会议利率决议。维持联邦基金利率目标区间在 5%-5.25% 不变, 符合市场预期。在公布的经济展望中上调 2023 年 GDP 增速并下调失业率预测, 同时分别上调与下调 PCE 与核心 PCE 增速。公布的点阵图显示, 2023 年利率中枢为 5.625%, 与 3 月份议息会议时的 5.125% 相比上调了 0.5%, 暗含着年内还有两次加息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示, 几乎所有与会者都认为进一步加息是适宜的, 但步伐要更适度。7 月会议将根据情况决定是否加息, 今年降息不合适, 没有政策制定者预计今年会降息。美联储依然坚决致力于 2% 的通胀目标。

由于会前市场普遍预期年内还有一次加息, 因此, 6 月份议息会议鹰派程度超出市场预期。利率决议公布后, 贵金属价格一度大幅下探。

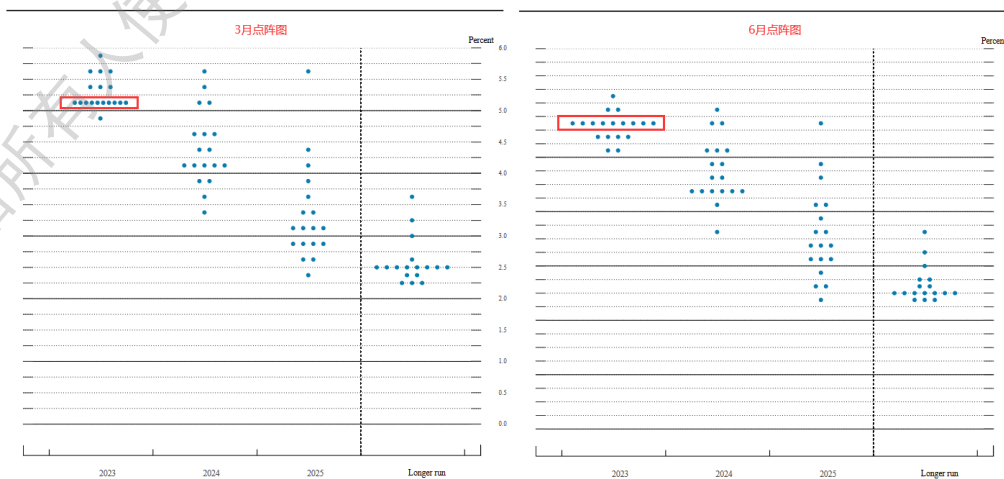


图表 10: 美联储经济展望



来源: 美联储, 国联证券研究所

图表 11: 3月与6月点阵图对比



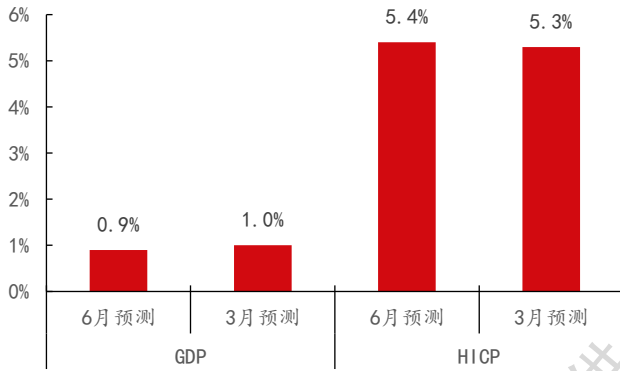
来源: 美联储, 国联证券研究所

## 2.4 欧央行继续加息

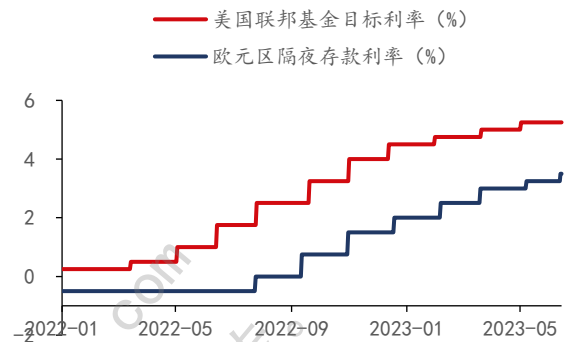
6月15日, 欧洲央行宣布加息25个基点, 将利率提高至2001年来最高水平, 并表示7月起停止资产购买计划下再投资。同时, 上调2023-2025年CPI增速预期, 并下调今明两年GDP增速预期。欧洲央行行长拉加德表示, 没有考虑暂停加息, 抑制通胀的战斗“还没有结束”, 7月份很有可能继续加息。欧洲央行鹰派加息提振欧元, 打压美元, 美元指数大幅下跌抑制金价回调空间。

图表 12: 欧洲央行经济展望

图表 13: 欧美央行货币政策短暂分化



来源：欧洲央行，国联证券研究所



来源：Wind，国联证券研究所

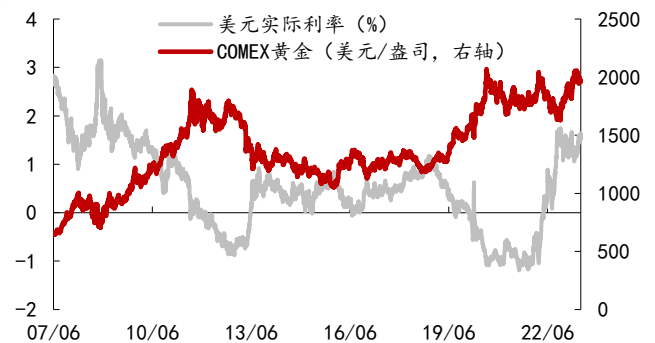
## 2.5 贵金属相关数据更新

图表 14：美国国债收益率



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：美元实际利率与金价走势



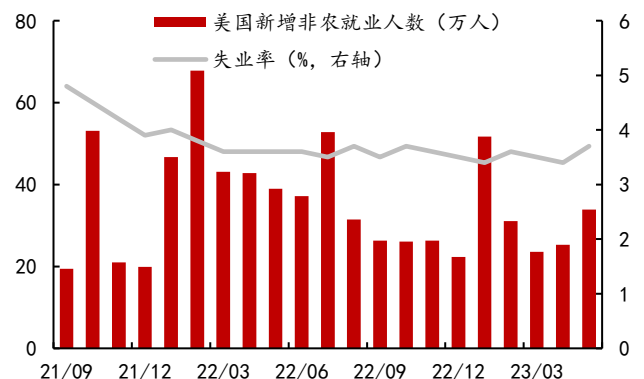
来源：Wind，国联证券研究所

图表 16：美元指数



来源：Wind，国联证券研究所

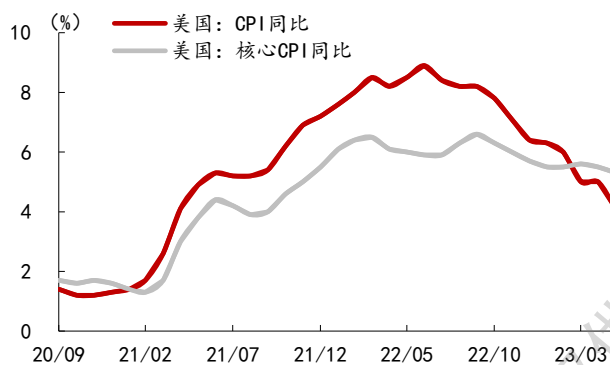
图表 17：美国新增非农就业人数



来源：Wind，国联证券研究所

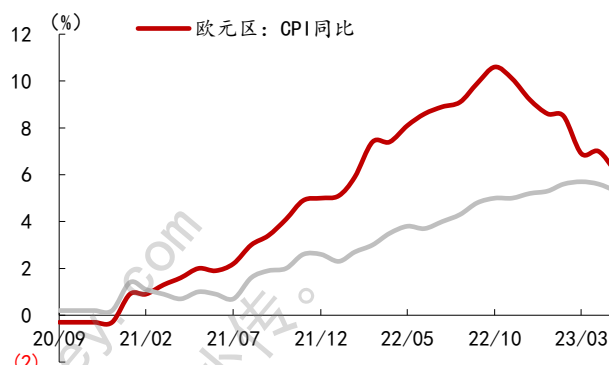


图表 18: 美国 CPI 表现



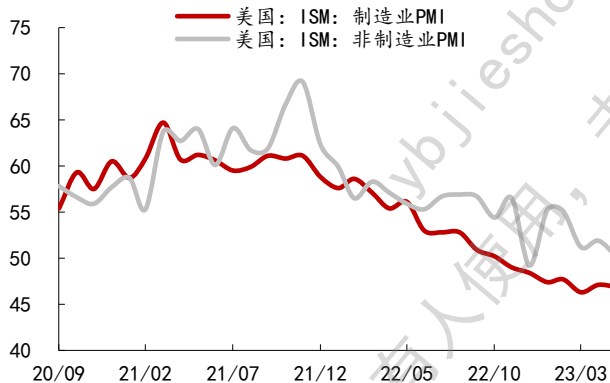
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: 欧元区 CPI 表现



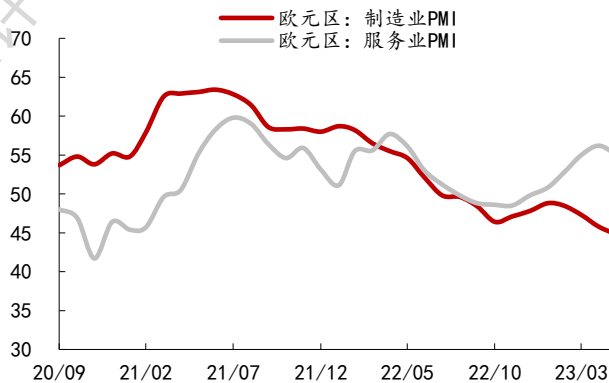
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 20: 美国 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 21: 欧元区 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

### 3 工业金属

#### 3.1 工业金属价格行情及库存情况

图表 22：工业金属价格变动

	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
SHFE 铜	元/吨	68630	2.31%	5.7%	-0.8%	3.6%
LME 铜	美元/吨	8585	2.9%	5.9%	-4.5%	2.5%
SHFE 铝	元/吨	18665	1.3%	3.6%	-0.3%	-0.2%
LME 铝	美元/吨	2268	0.3%	0.9%	-6.2%	-5.0%
SHFE 镍	元/吨	173320	6.6%	11.0%	-0.5%	-25.3%
LME 镍	美元/吨	22980	8.7%	11.4%	-2.7%	-23.2%
SHFE 锌	元/吨	20560	3.0%	6.9%	-9.7%	-13.5%
LME 锌	美元/吨	2472	4.2%	9.7%	-15.0%	-16.7%
SHFE 锡	元/吨	220240	2.5%	6.7%	5.6%	3.9%
LME 锡	美元/吨	26900	2.7%	6.1%	3.8%	8.0%
SHFE 铅	元/吨	15460	1.8%	1.7%	1.1%	-2.9%
LME 铅	美元/吨	2135	3.7%	6.2%	1.4%	-6.8%

来源：Wind，国联证券研究所

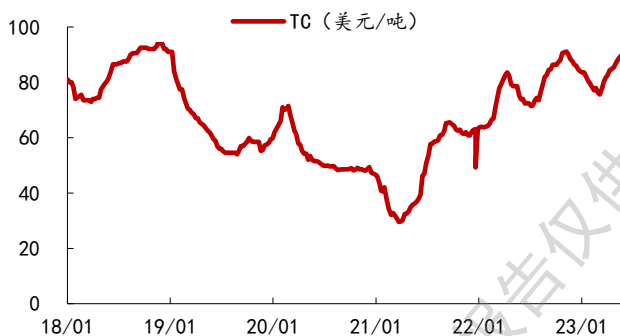
图表 23：交易所工业金属库存变动

名称		单位	现有库存	周度变动		月度变动		季度变动		年度变动	
				变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度
铝	LME	万吨	56.5	(1.3)	-2%	(0.0)	-3%	4.4	8%	11.5	25%
	SHFE	万吨	13.6	1.3	10%	(0.1)	(0.1)	(15.0)	-52%	4.0	42%
铜	LME	万吨	9.1	(0.7)	-7%	(0.1)	-9%	2.6	40%	0.2	2%
	SHFE	万吨	6.1	(1.5)	-20%	(0.3)	(0.3)	(9.5)	-61%	(0.8)	-12%
	COMEX	万吨	2.8	0.0	1%	0.0	3%	1.2	72%	(0.7)	-19%
锌	LME	万吨	8.1	(0.5)	-6%	(0.1)	(0.1)	3.6	80%	4.9	153%
	SHFE	万吨	5.6	0.8	17%	0.2	17%	(4.1)	-43%	3.5	173%
铅	LME	万吨	3.8	0.1	3%	0.1	0.1	1.2	46%	1.3	53%
	SHFE	万吨	4.0	0.3	8%	0.4	39%	0.4	11%	0.4	12%
镍	LME	万吨	3.7	(0.0)	-1%	(0.0)	(0.0)	(0.7)	-17%	(1.8)	-33%
	SHFE	万吨	0.4	0.1	28%	6.5	654%	0.2	134%	0.2	69%
锡	LME	万吨	0.2	0.0	2%	0.1	0.1	(0.0)	-12%	(0.1)	-31%
	SHFE	万吨	0.9	(0.0)	0%	0.0	1%	0.0	4%	0.3	64%

来源：Wind，国联证券研究所

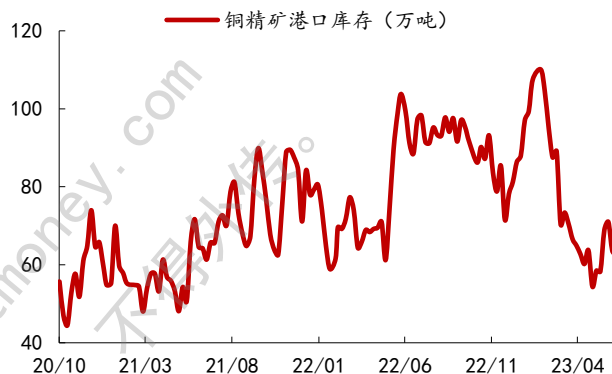
### 3.2 铜相关数据更新

图表 24: 铜精矿加工费



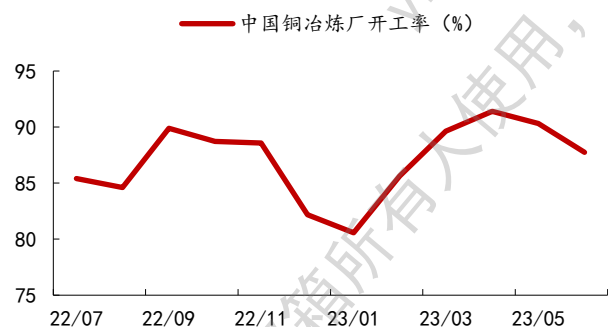
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 25: 铜精矿港口库存



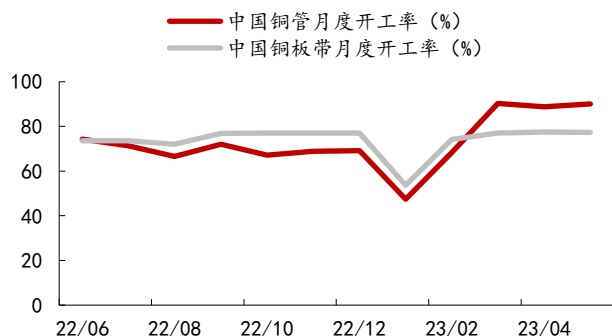
来源: iFind, 国联证券研究所

图表 26: 中国冶炼厂开工率



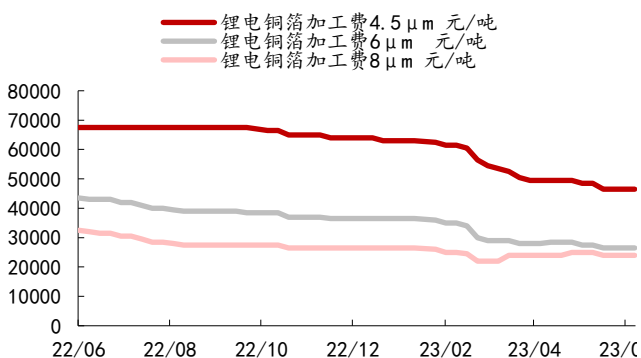
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 27: 铜管&铜板带开工率



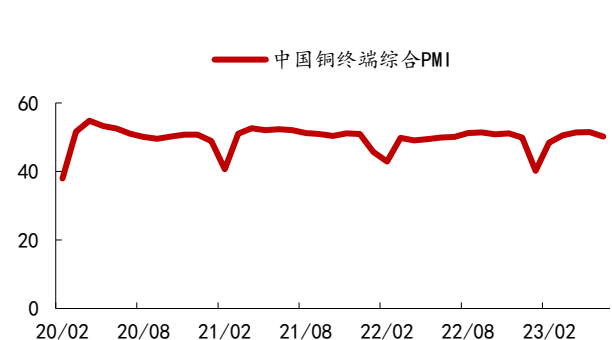
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 28: 锂电铜箔加工费



来源: SMM, 国联证券研究所

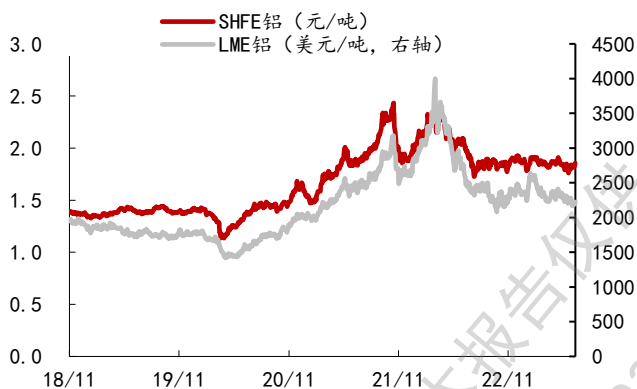
图表 29: 铜终端 PMI



来源: SMM, 国联证券研究所

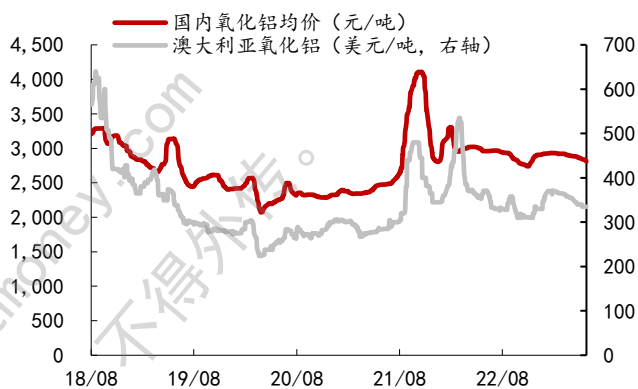
### 3.3 铝相关数据更新

图表 30: 内外盘铝价



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 31: 内外盘氧化铝价格



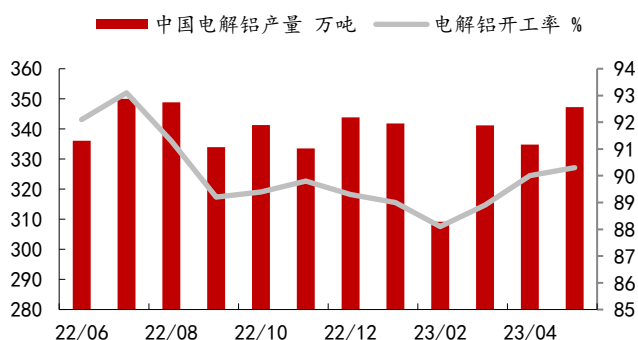
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 32: 动力煤价格



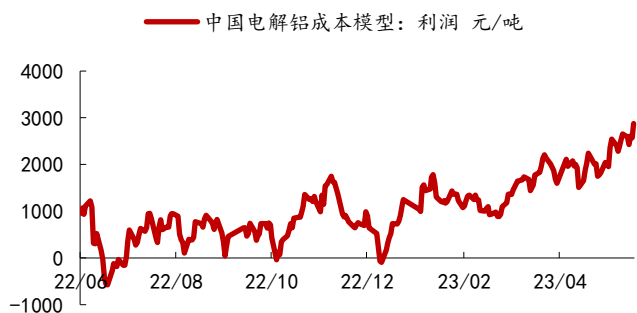
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 33: 电解铝产量及开工率



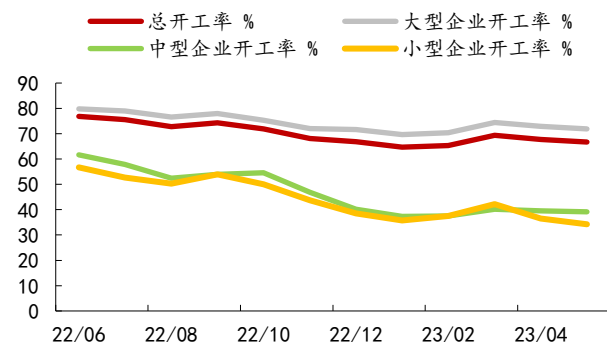
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 34: 电解铝利润预测



来源: SMM, 国联证券研究所

图表 35: 铝板带箔企业开工率



来源: SMM, 国联证券研究所

## 4 能源金属

### 4.1 能源金属价格行情

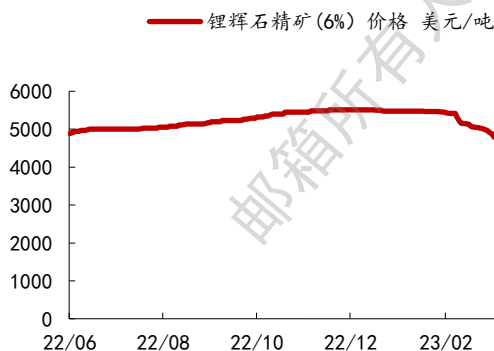
图表 36: 能源金属价格变动

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
工业级碳酸锂	万元/吨	30.2	0.0%	8.2%	45.2%	-43.2%
电池级碳酸锂	万元/吨	31.4	0.3%	4.7%	28.2%	-43.0%
工业级氢氧化锂	万元/吨	28.0	2.8%	6.5%	-11.0%	-48.2%
电池级氢氧化锂	万元/吨	30.3	2.5%	5.4%	-13.2%	-45.6%
锂辉石	美元/吨	4050	-1.1%	-2.1%	-13.8%	-38.2%
硫酸镍	万元/吨	3.4	0.0%	0.0%	-9.5%	-13.7%
高镍铁	元/镍	1100	0.0%	0.0%	0.0%	-19.4%
电解镍	万元/吨	18.0	6.8%	1.5%	-2.2%	-25.2%

来源: Wind, SMM, 国联证券研究所

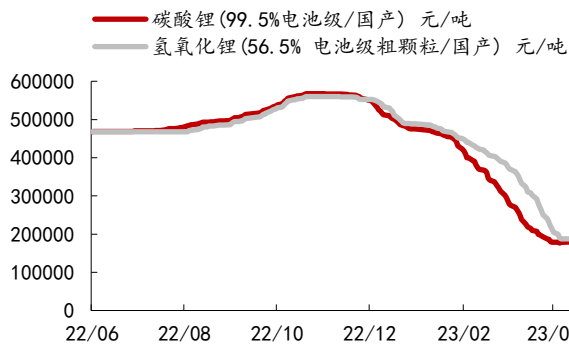
### 4.2 锂相关数据更新

图表 37: 锂辉石价格



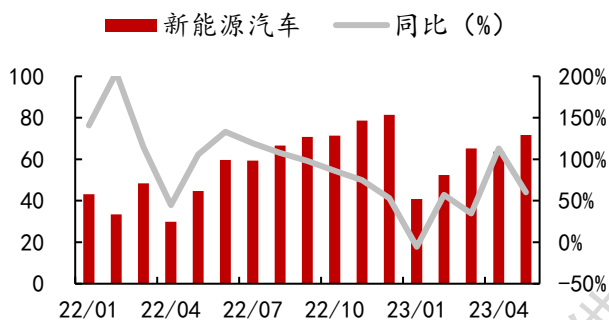
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 38: 碳酸锂与氢氧化锂价格



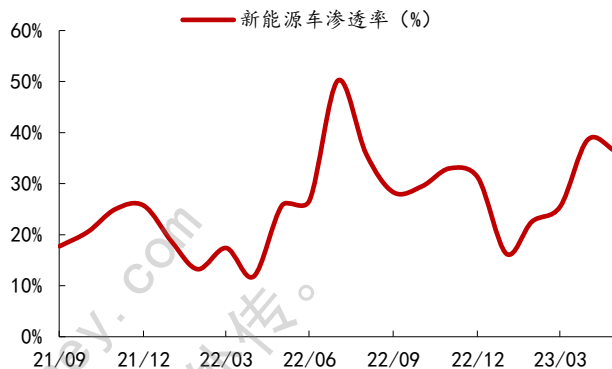
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 39: 新能源车销量 (万辆)



来源: Wind, 国联证券研究所

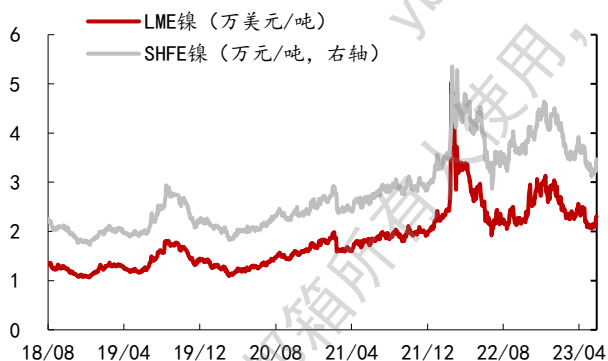
图表 40: 新能源车渗透率



来源: Wind, 国联证券研究所

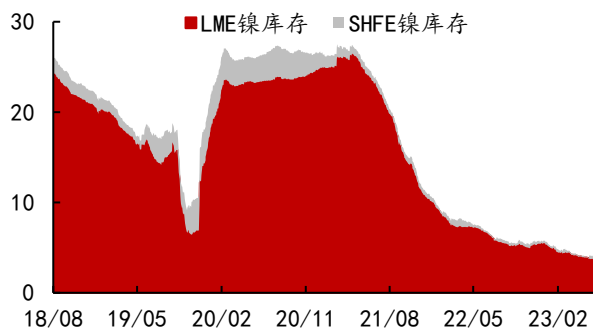
#### 4.3 镍相关数据更新

图表 41: 内外镍价差



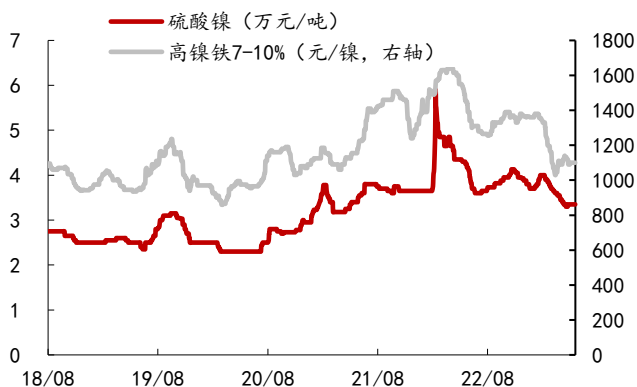
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 42: 镍交易所库存 (万吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 43: 硫酸镍/高镍铁价格



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 44: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所



## 5 稀土磁材

图表 45：稀土金属价格变动

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
氧化镨钕	万元/吨	50	0.0%	0.0%	-4.2%	-29.4%
镨钕金属	万元/吨	61	0.5%	0.0%	-4.7%	-29.7%
氧化镱	万元/吨	215	1.9%	0.9%	4.4%	-13.7%
金属镱	万元/吨	272	0.6%	0.6%	-2.7%	-15.2%
氧化铽	万元/吨	820	0.0%	-4.7%	-20.8%	-41.2%
金属铽	万元/吨	1040	0.0%	-2.3%	-19.4%	-40.7%
钕铁硼 38EH	万元/吨	40	0.0%	0.0%	-14.0%	-23.8%
钕铁硼 35UH	万元/吨	31	0.0%	0.0%	-16.2%	-27.9%

来源：Wind，国联证券研究所

## 6 小金属

图表 46：小金属价格变动

	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
钨精矿	元/吨	3690	-1.60%	0.3%	24.2%	-13.8%
钨：≥99.95%	元/千克	508	-1.9%	0.0%	12.2%	-7.7%
海绵锆	元/千克	200	0.0%	-1.2%	-5.9%	-3.6%
氧化钽	元/千克	1855	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
铌：≥99%	元/千克	580	0.0%	0.0%	-5.7%	9.4%

来源：Wind，国联证券研究所

## 7 风险提示

**经济复苏不及预期风险：**金属品消费与经济情况密切相关，如果全球经济复苏不及预期，那么势必会影响金属品消费水平，引起金属价格波动。

**地缘政治风险：**多类金属供给在地域上较为集中，若供给国发生地缘政治危机，可能影响金属品供给，进而影响金属价格。

**下游需求不及预期：**大多金属品受需求端影响较高，倘若下游需求不及预期，也会影响金属品价格。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695