

分析师：刘智  
登记编码：S0730520110001  
liuzhi@ccnew.com 021-50586775  
研究助理：李泽森  
登记编码：S0730121070006  
lizs1@ccnew.com 021-50586702

## 美国通胀数据超预期，金属价格普跌

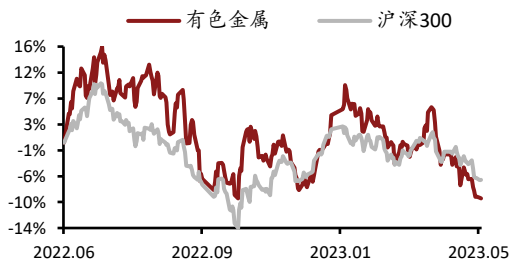
——有色金属行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

有色金属相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 06 月 02 日



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《有色金属行业月报：美联储加息符合预期，贵金属价格继续上涨》 2023-05-04

《有色金属行业月报：避险情绪增强，贵金属价格大涨》 2023-04-03

《有色金属行业点评报告：2023 年政府工作报告解读：关注有色金属行业绿色转型机会》 2023-03-09

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

#### 投资要点：

- **5 月，有色板块下跌 7.80%，在 30 个行业中排名第 27，表现弱势。**有色子行业中，锂（-2.93%）、稀土及磁性材料（-4.78%）、铅锌（-5.54%）、其他稀有金属（-7.01%）、钨（-7.09%）、镍钴锡锑（-8.41%）、铜（-8.63%）、铝（-10.46%）、黄金（-10.84%）。
- **基本金属：LME 金属价格普跌，LME 镍、锡库存继续下降。**受到美国 5 月 CPI 和核心 CPI 数据超预期等因素冲击影响，美联储 6 月加息概率增加，基本金属价格普遍承压。现阶段欧美通胀数据仍保持高位，欧美经济滞胀预期增强，海外需求存在扰动，预计基本金属价格仍有压力。国内 5 月 PMI 有所回落，建议持续关注美国通胀数据、美国经济数据和国内经济数据的变化。
- **贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数大涨。**受到美国 5 月 CPI 和核心 CPI 数据超预期等因素冲击影响，美联储 6 月加息概率增加，黄金、白银价格下跌。根据 ME 预计，美联储 6 月维持利率不变的概率为 50.6%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 49.4%。受到国际形势复杂多变、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强等因素影响，预计贵金属价格有望继续维持高位运行。
- **小金属：4 月新能源车产销同比保持增长，碳酸锂价格暴涨。**截至 5 月末，电池级碳酸锂价格达 30.00 万元/吨，月度涨幅达 67.70%，自年初以来跌幅达 41.41%。5 月锂盐价格企稳回升，4 月新能源汽车产销同比保持增长，建议继续关注锂板块反弹机会。
- **稀土：氧化镨、氧化钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格上涨。**根据 SMM 调研情况，由于前期稀土价格持续走低导致大部分业者对稀土价格长期看空，所以稀土产业链各环节企业库存量都相对较低，持货商报价坚挺，出货意愿降低，稀土价格便居高难下。预计短期内稀土价格有望维持平稳运行。
- **投资建议：**截至 5 月 31 日，有色板块 PE 为 14.43 倍，贵金属板块 PE 为 22.34 倍，工业金属板块 PE 为 15.57 倍，稀有金属板块 PE 为 11.61 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突影响，大宗商品价格波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、钨和锂板块。

**风险提示**宏观经济加速下行；（2）地缘政治冲突加剧；（3）全球新冠疫情恶化。

## 内容目录

1. 有色板块行情回顾 .....	4
2. 金属价格及库存变动 .....	6
2.1. 基本金属：LME 金属价格普跌，LME 镍、锡库存继续下降 .....	6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数大涨 .....	7
2.3. 小金属：钨铁与钨精矿价格继续回升，碳酸锂价格大幅上涨 .....	7
2.4. 稀土：氧化镨、氧化钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格上涨 .....	7
3. 下游行业需求情况 .....	8
3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓 .....	8
3.2. 汽车：汽车产销当月同比保持增长，新能源汽车产销同比保持高速增长 .....	9
3.3. 家电：空调、家用电冰箱产量累计同比增速继续提升 .....	9
4. 宏观与行业资讯 .....	11
4.1. 宏观 .....	11
4.2. 行业与公司资讯 .....	14
4.2.1. 行业资讯 .....	14
4.2.2. 公司资讯 .....	16
5. 行业观点与投资建议 .....	19
6. 风险提示 .....	21
7. 附录：金属价格走势 .....	22

## 图表目录

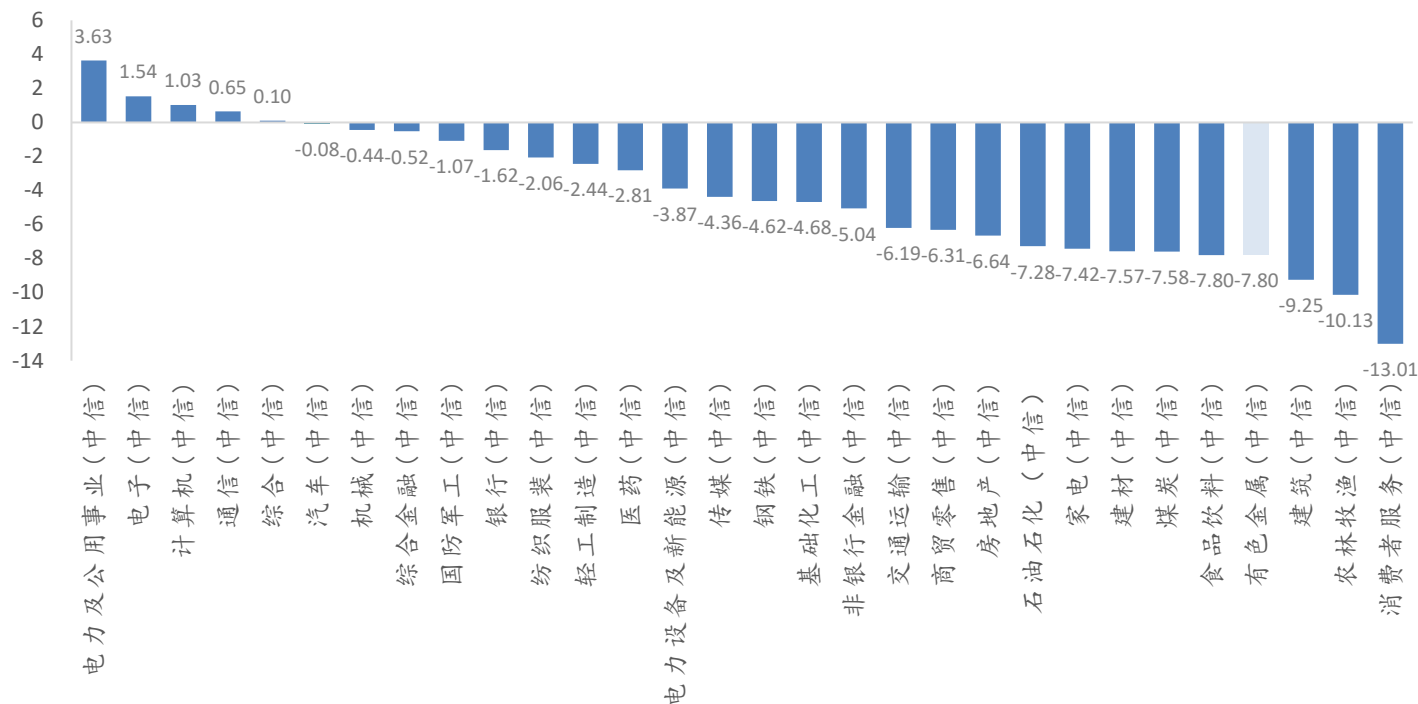
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） .....	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） .....	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） .....	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） .....	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 .....	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 .....	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 .....	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 .....	8
图 9：汽车产量及同比增速 .....	9
图 10：汽车销量及同比增速 .....	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 .....	9
图 12：新能源汽车销量 .....	9
图 13：空调产量及同比增速 .....	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 .....	10
图 15：冷柜产量及同比增速 .....	10
图 16：彩电产量及同比增速 .....	10
图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比 .....	20
图 18：有色及子板块 PE（倍）对比 .....	20
图 19：LME 铜价及库存走势 .....	22
图 20：SHFE 铜价及库存走势 .....	22
图 21：LME 铝价及库存走势 .....	22
图 22：SHFE 铝价及库存走势 .....	22
图 23：LME 铅价及库存走势 .....	22
图 24：SHFE 铅价及库存走势 .....	22

图 25: LME 锌价及库存走势 .....	23
图 26: SHFE 锌价及库存走势 .....	23
图 27: LME 镍价及库存走势 .....	23
图 28: SHFE 镍价及库存走势 .....	23
图 29: LME 锡价及库存走势 .....	23
图 30: SHFE 锡价及库存走势 .....	23
图 31: COMEX 黄金价格与美元指数走势 .....	24
图 32: 钴价走势 (元/吨) .....	24
图 33: 钨精矿价格走势 (元/吨) .....	24
图 34: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨) .....	24
图 35: 钼精矿价格走势 (元/吨) .....	25
图 36: 钼铁价格走势 (元/吨度) .....	25
图 37: 氧化镨价格走势 (元/吨) .....	25
图 38: 氧化镱价格走势 (元/公斤) .....	25
 表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 .....	 6
表 2: LME 基本金属全球库存 .....	6
表 3: SHFE 基本金属总库存 .....	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 .....	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅 .....	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅 .....	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯 .....	16

## 1. 有色板块行情回顾

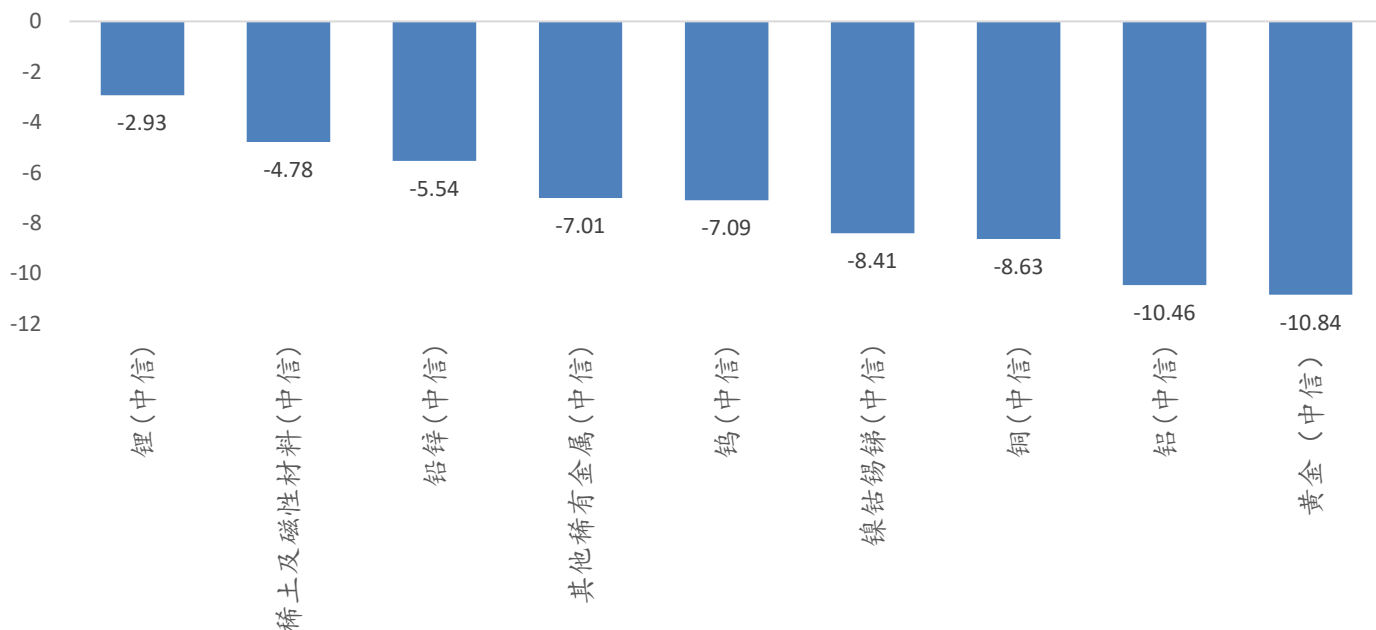
5月, 上证综指下跌 3.57%, 有色板块下跌 7.80%, 在 30 个行业中排名第 27, 表现弱势。有色子行业中, 锂(-2.93%)、稀土及磁性材料(-4.78%)、铅锌(-5.54%)、其他稀有金属(-7.01%)、钨(-7.09%)、镍钴锡锑(-8.41%)、铜(-8.63%)、铝(-10.46%)、黄金(-10.84%)。有色板块个股方面, 23 家上涨, 89 家下跌。

图 1: A 股各行业月度涨跌幅 (%)



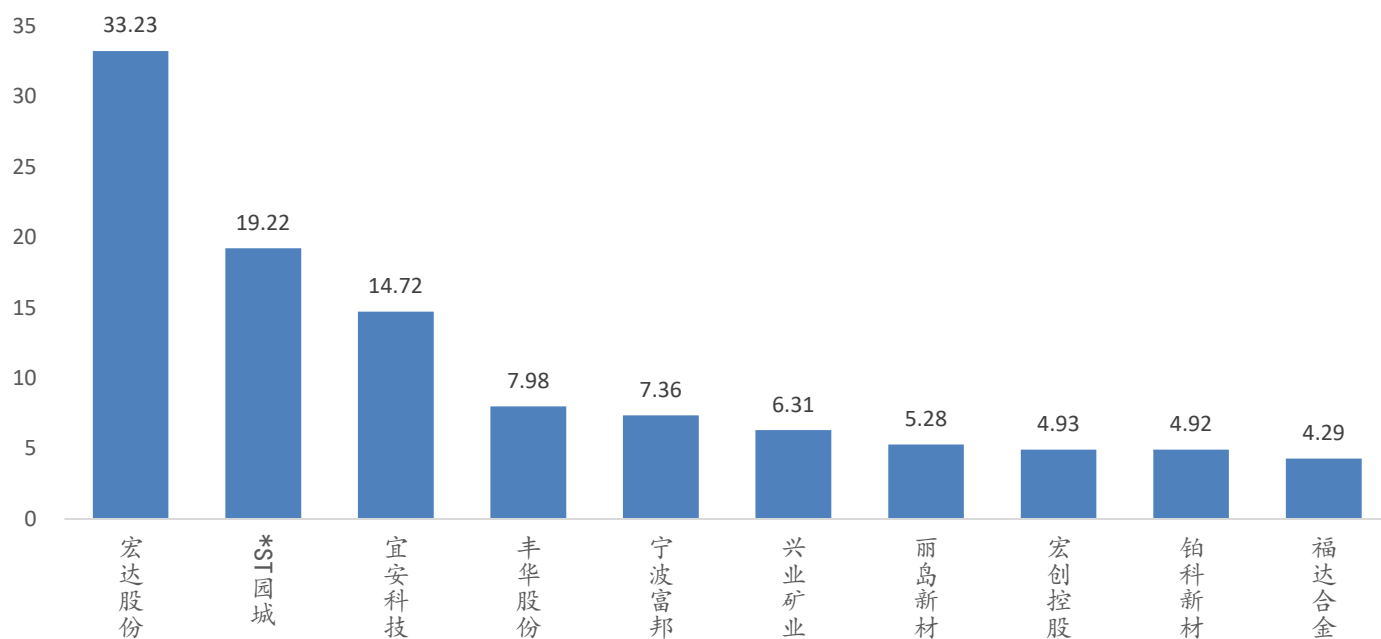
资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 有色子行业涨跌幅 (%)



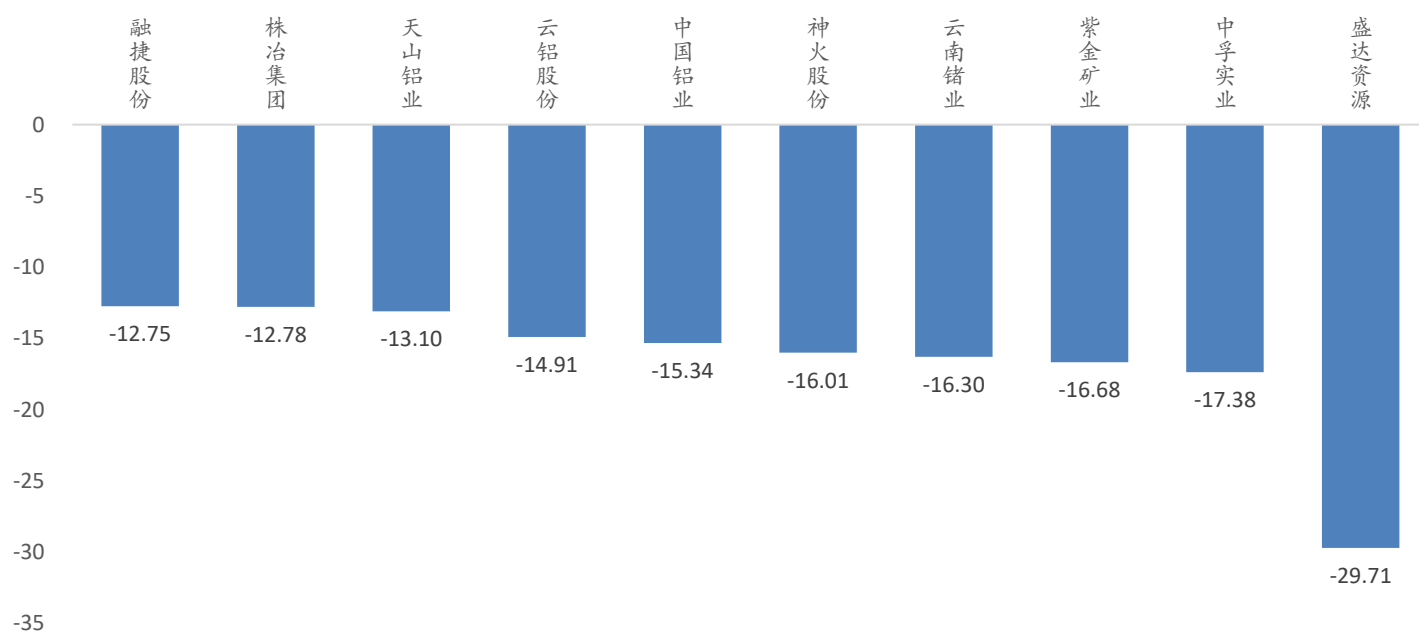
资料来源: Wind, 中原证券

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 金属价格及库存变动

### 2.1. 基本金属：LME 金属价格普跌，LME 镍、锡库存继续下降

5 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（-2.77%）、铝（-4.63%）、铜（-5.65%）、铅（-6.38%）、镍（-14.84%）、锌（-14.94%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铅（-0.39%）、锡（-1.37%）、铝（-2.30%）、铜（-2.96%）、锌（-9.25%）、镍（-14.27%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
LME 铜	美元/吨	8110.00	-5.65	-3.13
SHFE 铜	人民币元/吨	64920.00	-2.96	-1.81
LME 铝	美元/吨	2247.00	-4.63	-5.51
SHFE 铝	人民币元/吨	18015.00	-2.30	-3.59
LME 铅	美元/吨	2011.00	-6.38	-12.30
SHFE 铅	人民币元/吨	15195.00	-0.39	-4.61
LME 锌	美元/吨	2252.00	-14.94	-24.24
SHFE 锌	人民币元/吨	19240.00	-9.25	-18.84
LME 镍	美元/吨	20625.00	-14.84	-31.36
SHFE 镍	人民币元/吨	156100.00	-14.27	-31.89
LME 锡	美元/吨	25365.00	-2.77	2.25
SHFE 锡	人民币元/吨	206450.00	-1.37	-1.24

资料来源：Wind，中原证券

5 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：锌（65.17%）、铜（53.60%）、锡（24.26%）、铅（12.00%）、铝（2.52%）、镍（-5.35%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量（吨）	99,150	579,525	36,175	87,500	37,782	1,895
月度变动幅度	53.60%	2.52%	12.00%	65.17%	-5.35%	24.26%
年初以来变动幅度	11.97%	29.58%	43.84%	187.12%	-31.78%	-36.73%

资料来源：Wind，中原证券

5 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：铅（28.16%）、锡（-3.17%）、铜（-31.97%）、铝（-49.49%）、锌（-81.36%）、镍（-84.17%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量（吨）	42,404	71,627	28,161	3,483	136	8,221
月度变动幅度	-31.97%	-49.49%	28.16%	-81.36%	-84.17%	-3.17%
年初以来变动幅度	39.62%	76.13%	-7.35%	1157.40%	-91.73%	72.57%

资料来源：Wind，中原证券

## 2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数大涨

5 月，COMEX 黄金下跌 1.37%，上海黄金价格上涨 1.47%；COMEX 白银下跌 5.68%，上海白银价格下跌 2.71%；美元指数上涨 2.51%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	1962.80	-1.37	7.86
沪金连三	人民币元/克	451.78	1.47	10.14
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	23.58	-5.68	-1.18
沪银连三	人民币元/千克	5460.00	-2.71	1.73
美元指数	—	104.22	2.51	0.71

资料来源：Wind，中原证券

## 2.3. 小金属：钼铁与钼精矿价格继续回升，碳酸锂价格大幅上涨

5 月，主要小金属价格涨跌幅度：碳酸锂 (67.60%)、钼铁 (2.55%)、钼精矿 (1.66%)、仲钨酸铵 (0.84%)、钨精矿 (0.42%)、伦敦钴锭 (0.00%)、海绵钛 (-1.45%)、锂 (-1.86%)、钴 (-4.20%)。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钼精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴:≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	120,500	180,500	3,680	241,000	23	253,100	300,000	158	68
月度涨跌幅	0.42%	0.84%	1.66%	2.55%	0.00%	-4.20%	67.60%	-1.86%	-1.45%
年初以来涨跌幅	4.78%	3.74%	-14.02%	-18.31%	0.00%	-21.74%	-41.41%	-46.35%	-15.00%

资料来源：Wind，中原证券

## 2.4. 稀土：氧化镨、氧化钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格上涨

5 月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镨钕 (14.72%)、氧化镱 (12.23%)、氧化镨 (11.96%)、氧化钕 (11.38%)、氧化铽 (2.39%)、氧化铈 (0.00%)、氧化钕钕 (0.00%)、氧化镧 (-20.00%)。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钕钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	4,000	5,000	496,000	499,000	8,570	2,110	491,000	42,000
月度涨跌幅	-20.00%	0.00%	11.96%	11.38%	2.39%	12.23%	14.72%	0.00%
年初以来涨跌幅	-33.33%	-28.57%	-27.59%	-34.34%	-38.43%	-14.57%	-30.06%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

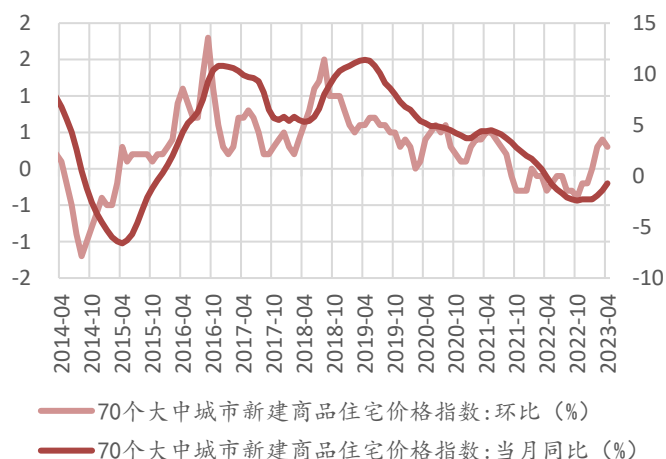


### 3. 下游行业需求情况

#### 3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓

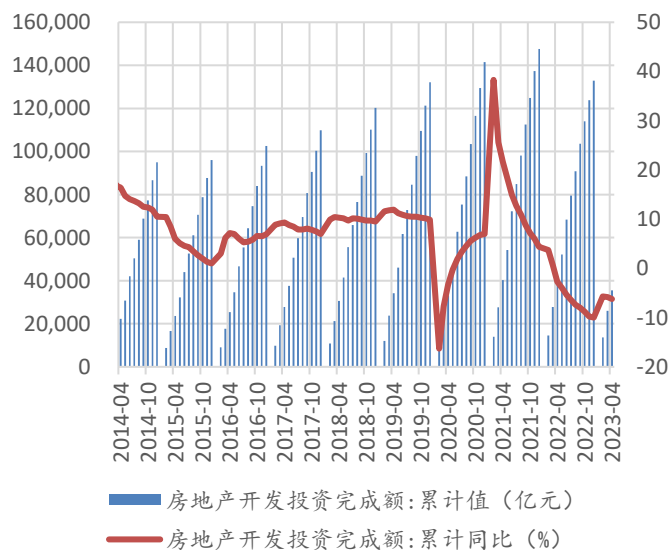
房地产价格指数增速继续放缓。2023 年 4 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 0.7%，环比上升 0.3%，自 2021 年 5 月以来连续 23 个月下跌；二手住宅价格指数同比下跌 2.7%，环比上升 0.0%，自 2021 年 6 月以来连续 22 个月下跌。根据国家统计局数据，1—4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 27072 亿元，下降 4.9%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%。其中，住宅施工面积 542968 万平方米，下降 5.9%。房屋新开工面积 31220 万平方米，下降 21.2%。其中，住宅新开工面积 22900 万平方米，下降 20.6%。房屋竣工面积 23678 万平方米，增长 18.8%。其中，住宅竣工面积 17396 万平方米，增长 19.2%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



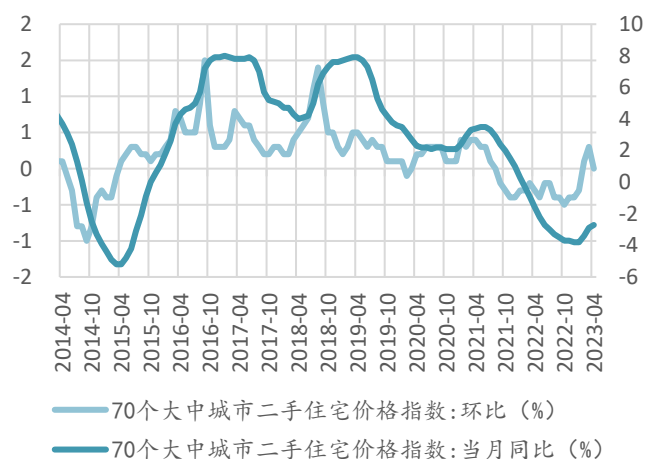
资料来源：Wind，中原证券

图 7：房地产开发投资完成额及增速



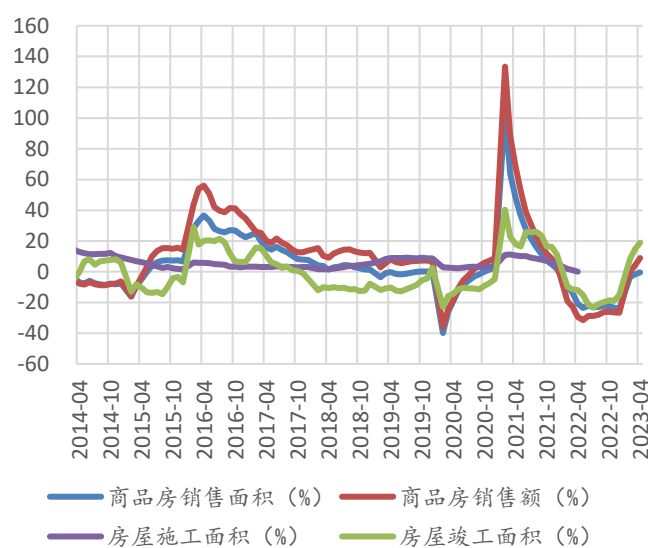
资料来源：Wind，中原证券

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：Wind，中原证券

图 8：商品房销售面积和销售额同比增速



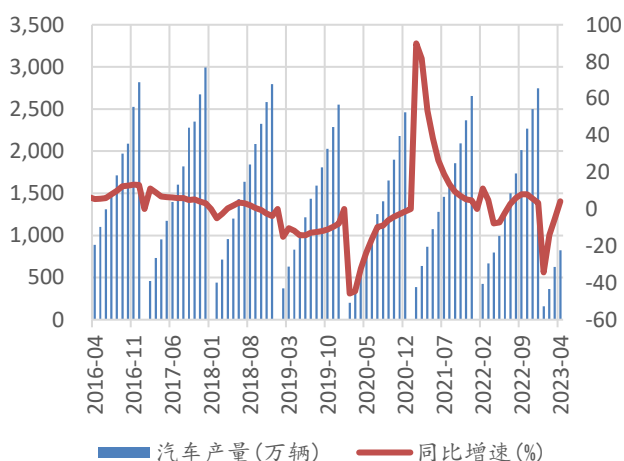
资料来源：Wind，中原证券



### 3.2. 汽车：汽车产销当月同比保持增长，新能源汽车产销同比保持高速增长

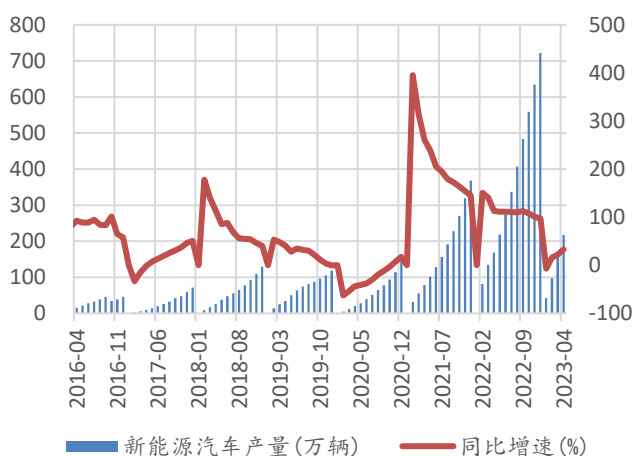
4月，汽车产销当月同比保持增长，新能源汽车产销同比保持高速增长。根据中国汽车工业协会统计，2023年4月，因去年同期低基数效应影响，汽车市场产销实现同比快速增长。2023年4月，汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。2023年1-4月，汽车产销分别完成835.5万辆和823.5万辆，同比分别增长8.6%和7.1%。2023年4月，乘用车产销分别完成177.8万辆和181.1万辆，环比分别下降17.3%和10.2%，同比分别增长78.5%和87.7%。2023年1-4月，乘用车产销分别完成705.2万辆和694.9万辆，同比分别增长8.6%和6.8%。2023年4月，商用车产销分别完成35.5万辆和34.8万辆，环比分别下降18.4%和19.9%，同比分别增长68.8%和60.5%。2023年1-4月，商用车产销分别完成130.3万辆和128.6万辆，同比均增长8.8%。2023年4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，环比分别下降5%和2.5%，同比均增长1.1倍。2023年1-4月，新能源汽车产销分别完成229.1万辆和222.2万辆，同比均增长42.8%。

图 9：汽车产量及同比增速



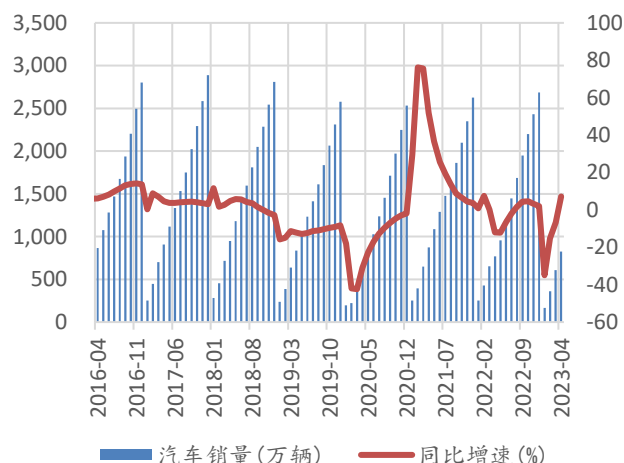
资料来源：Wind，中原证券

图 11：新能源汽车产量及同比增速



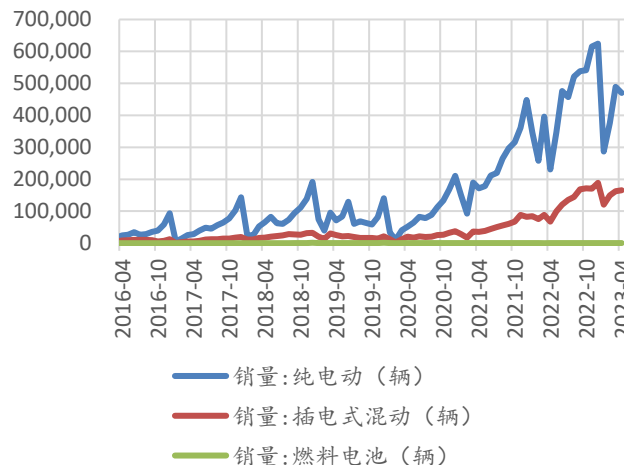
资料来源：Wind，中原证券

图 10：汽车销量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

图 12：新能源汽车销量

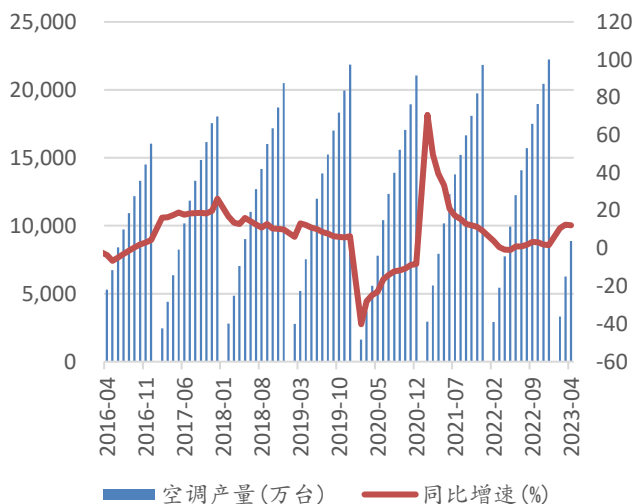


资料来源：Wind，中原证券

### 3.3. 家电：空调、家用电冰箱产量累计同比增速持续提升

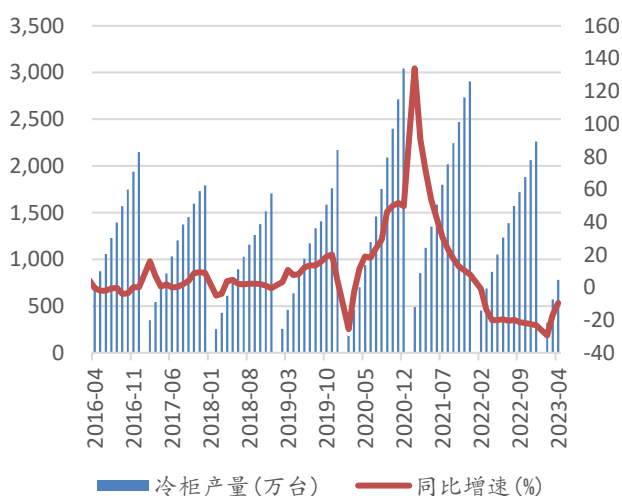
4月,空调、家用电冰箱产量累计同比增速继续提升,冷柜产量累计同比增速降幅继续收窄;彩电产量累计同比增速由降转增。根据国家统计局数据,截至2023年4月,我国空调累计产量8869.50万台,同比上升12.20%;家用电冰箱累计产量3009.40万台,同比上升11.00%;冷柜累计产量779.20万台,同比下降9.40%;彩电累计产量6082.60万台,同比上升3.3%。

图 13: 空调产量及同比增速



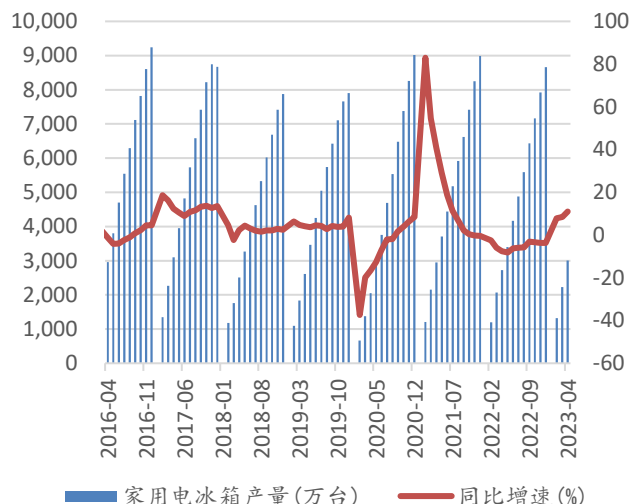
资料来源: Wind, 中原证券

图 15: 冷柜产量及同比增速



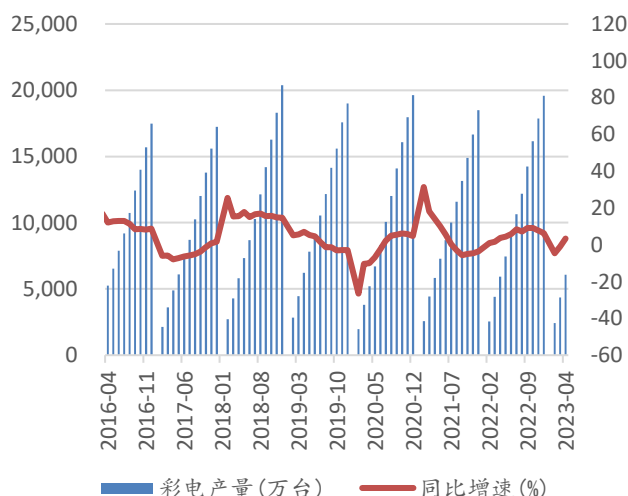
资料来源: Wind, 中原证券

图 14: 家用电冰箱产量及同比增速



资料来源: Wind, 中原证券

图 16: 彩电产量及同比增速



资料来源: Wind, 中原证券

## 4. 宏观与行业资讯

### 4.1. 宏观

#### 【习近平主持首届中国—中亚峰会并发表主旨讲话】

5月19日上午，国家主席习近平在陕西省西安市主持首届中国—中亚峰会。哈萨克斯坦总统托卡耶夫、吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫、塔吉克斯坦总统拉赫蒙、土库曼斯坦总统别尔德穆哈梅多夫、乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫出席。元首们在友好的气氛中全面回顾中国同中亚五国友好交往历史，总结各领域合作经验，展望未来合作方向，一致同意着眼未来，携手构建更加紧密的中国—中亚命运共同体。

5月的西安，花团锦簇，生机盎然。灞河之滨的西安国际会议中心，中国和中亚五国国旗迎风飘扬，与中国—中亚峰会会标交相辉映，千年古都迎来一场历史与未来交融的盛会。

中亚五国元首相继抵达。习近平同五国元首亲切握手并集体合影。

10时许，中国—中亚峰会正式开始。

习近平首先代表中国政府和中国人民对五国元首来到西安出席首届中国—中亚峰会表示热烈欢迎。习近平指出，当今世界，百年未有之大变局加速演进，国际和地区形势正在发生深刻复杂变化，机遇和挑战都前所未有。在这个关键历史时刻，我们召开中国—中亚峰会，顺应合作共赢的时代潮流，体现世代友好的人民期盼，必将对中国同中亚国家关系发展产生重要而深远的影响，并具有世界意义。中方愿同各方一道，以西安峰会为契机，总结历史经验，擘画合作蓝图，展现凝聚力、创造力、行动力，共同推动中国—中亚关系行稳致远。

习近平发表题为《携手建设守望相助、共同发展、普遍安全、世代友好的中国—中亚命运共同体》的主旨讲话。

习近平指出，西安是中华文明和中华民族的重要发祥地之一，也是古丝绸之路的东方起点。千百年来，中国同中亚各族人民一道推动了丝绸之路的兴起和繁荣，为世界文明交流交融、丰富发展作出了历史性贡献。今天我们在西安相聚，续写千年友谊，开辟崭新未来，具有十分重要的意义。

习近平指出，2013年，我提出共建“丝绸之路经济带”倡议。10年来，中国同中亚国家携手推动丝绸之路全面复兴，倾力打造面向未来的深度合作，将双方关系带入一个崭新时代。中国同中亚国家关系有着深厚的历史渊源、广泛的现实需求、坚实的民意基础，在新时代焕发出勃勃生机和旺盛活力。

当前，世界之变、时代之变、历史之变正以前所未有的方式展开。中亚处在联通东西、贯穿南北的十字路口。

世界需要一个稳定的中亚。中亚国家主权、安全、独立、领土完整必须得到维护，中亚人

民自主选择的发展道路必须得到尊重，中亚地区致力于和平、和睦、安宁的努力必须得到支持。

世界需要一个繁荣的中亚。一个充满活力、蒸蒸日上的中亚，将实现地区各国人民对美好生活的向往，也将为世界经济复苏发展注入强劲动力。

世界需要一个和谐的中亚。团结、包容、和睦是中亚人民的追求。任何人都无权在中亚制造不和、对立，更不应该从中谋取政治私利。

世界需要一个联通的中亚。中亚有基础、有条件、有能力成为亚欧大陆重要的互联互通枢纽，为世界商品交换、文明交流、科技发展作出中亚贡献。

习近平指出，去年，中国和中亚五国宣布建设中国—中亚命运共同体，这是我们在新的时代背景下，着眼各国人民根本利益和光明未来，作出的历史性选择。建设中国—中亚命运共同体，要做到四个坚持：

一是坚持守望相助。要深化战略互信，在涉及主权、独立、民族尊严、长远发展等核心利益问题上，始终给予彼此明确、有力支持，携手建设一个守望相助、团结互信的共同体。

二是坚持共同发展。要继续在共建“一带一路”合作方面走在前列，推动落实全球发展倡议，充分释放传统合作潜力，打造减贫、绿色低碳等新增长点，携手建设一个合作共赢、相互成就的共同体。

三是坚持普遍安全。要共同践行全球安全倡议，坚决反对外部势力干涉地区国家内政，着力破解地区安全困境，携手建设一个远离冲突、永沐和平的共同体。

四是坚持世代友好。要践行全球文明倡议，加强治国理政经验交流，深化文明互鉴，筑牢中国同中亚国家人民世代友好的基石，携手建设一个相知相亲、同心同德的共同体。

习近平强调，这次峰会为中国同中亚合作搭建了新平台，开辟了新前景。中方愿以举办这次峰会为契机，同各方密切配合，将中国—中亚合作规划好、建设好、发展好。

一是加强机制建设。中方倡议成立产业与投资、农业、交通、应急管理、教育、政党等领域会晤和对话机制，为各国开展全方位互利合作搭建广泛平台。

二是拓展经贸关系。中方将出台更多贸易便利化举措，升级双边投资协定，实现双方边境口岸农副产品快速通关“绿色通道”全覆盖，举办“聚合中亚云品”主题活动，打造大宗商品交易中心。

三是深化互联互通。中方将全面提升跨境运输过货量，支持跨里海国际运输走廊建设，推进航空运输市场开放，发展地区物流网络。加强中欧班列集结中心建设，鼓励优势企业在中亚国家建设海外仓，构建综合数字服务平台。

四是扩大能源合作。中方倡议建立中国—中亚能源发展伙伴关系，加快推进中国—中亚天然气管道D线建设，扩大双方油气贸易规模，发展能源全产业链合作，加强新能源与和平利用核能合作。

五是推进绿色创新。中方愿同中亚国家在盐碱地治理开发、节水灌溉等领域开展合作，共同建设旱区农业联合实验室，推动解决咸海生态危机，支持在中亚建立高技术企业、信息技术产业园。中方欢迎中亚国家参与可持续发展技术、创新创业、空间信息科技等“一带一路”专项合作计划。

六是提升发展能力。中方将制定中国同中亚国家科技减贫专项合作计划，实施“中国—中亚技术技能提升计划”，在中亚国家设立更多鲁班工坊，鼓励在中亚的中资企业为当地提供更多就业机会，向中亚国家提供融资支持和无偿援助。

七是加强文明对话。中方邀请中亚国家参与“文化丝路”计划，将在中亚设立更多传统医学中心，加快互设文化中心，继续向中亚国家提供政府奖学金名额，支持中亚国家高校加入“丝绸之路大学联盟”，推动开展“中国—中亚文化和旅游之都”评选活动，办好中国同中亚国家人民文化艺术年，开行面向中亚的人文旅游专列。

八是维护地区和平。中方愿帮助中亚国家加强执法安全和防务能力建设，支持各国自主维护地区安全和反恐努力，开展网络安全合作。继续发挥阿富汗邻国协调机制作用，共同推动阿富汗和平重建。

习近平最后指出，中国共产党第二十次全国代表大会明确了全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标、以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的中心任务。我们愿同中亚国家加强现代化理念和实践交流，推进发展战略对接，为合作创造更多机遇，协力推动六国现代化进程。让我们携手并肩，团结奋斗，积极推进共同发展、共同富裕、共同繁荣，共同迎接六国更加美好的明天！

中亚五国元首先后发言，感谢中方倡议并成功主办首届中国—中亚峰会，积极评价中亚国家同中国全方位合作取得的丰硕成果。他们表示，中亚国家同中国拥有千年友好和深厚情谊，始终是相互支持、相互信赖的好邻居、好朋友、好伙伴，是中国西出阳关最真挚的故人。当前，中国已经成为保障全球安全稳定和促进科技经济发展的关键力量，同中国合作是各国实现可持续发展不可或缺的重要因素，进一步深化中亚五国同中国的关系符合各国人民共同愿望，符合各国根本和长远利益。中国—中亚峰会为中亚国家同中国合作提供了新平台，引领双方关系进入了新时代。各方欢迎并赞赏中国对中亚友好合作政策，愿继续充分发挥元首外交战略引领作用，做大做强中国—中亚峰会机制，加强顶层设计和统筹规划，深化中亚国家同中国全方位务实合作，为各国人民带来更多福祉，助力各国实现共同发展繁荣，并为促进地区安全稳定作出应有贡献。

五国元首表示，坚定支持彼此选择符合本国国情的发展道路，坚定维护各国主权、独立、安全、领土完整等核心利益，坚决反对干涉他国内政。他们高度评价习近平主席提出的构建人类命运共同体理念以及全球安全倡议、全球发展倡议、全球文明倡议，表示将认真落实此次峰会达成的重要共识和成果，以共建“一带一路”倡议提出十周年为契机，加强各自国家发展战略同共建“一带一路”对接，推进地区互联互通，深化贸易投资、农业、能源、科技、安全等



领域务实合作，加强人文交流，共同应对挑战，实现合作共赢，构建更加紧密的中国—中亚命运共同体。

习近平同中亚五国元首签署了《中国—中亚峰会西安宣言》，并通过《中国—中亚峰会成果清单》。

各方商定由哈萨克斯坦于 2025 年主办第二届中国—中亚峰会，同意在中国设立中国—中亚机制常设秘书处。

习近平还同中亚五国元首共同会见了记者。

峰会结束后，习近平和中亚五国元首共同种下六棵石榴树，既见证中国同中亚千年友好交往，也象征中国同中亚紧密团结合作，更寄托对中国—中亚关系美好未来的期待。（新华社）

### 【2023 年 5 月中国采购经理指数运行情况】

#### 一、中国制造业采购经理指数运行情况

5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.0%，比上月上升 0.7 个百分点，位于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 47.6%和 47.9%，比上月下降 1.6 和 1.1 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为 49.6%，比上月下降 0.6 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。

新订单指数为 48.3%，比上月下降 0.5 个百分点，表明制造业市场需求继续回落。

原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存降幅有所扩大。

从业人员指数为 48.4%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。

供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

#### 二、中国综合 PMI 产出指数运行情况

5 月份，综合 PMI 产出指数为 52.9%，比上月下降 1.5 个百分点，继续保持在景气区间，表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。（国家统计局）

## 4.2. 行业与公司资讯

### 4.2.1. 行业资讯

**【打造更多有色金属“国之重器” 陕西有色金属集团传达学习习近平总书记在听取陕西省委和省政府工作汇报时重要讲话精神】**5月22日，陕西有色金属集团召开党委扩大会议暨主题教育领导小组会议，认真传达学习习近平总书记在听取陕西省委和省政府工作汇报时的重要讲话精神，研究集团公司学习贯彻意见，安排部署相关工作。该集团党委书记、董事长马宝平主持会议并讲话，领导班子成员及总部各部门负责同志参加会议。

会议传达学习了5月17日习近平总书记在听取陕西省委和省政府工作汇报时的重要讲话精神，传达学习了5月19日陕西省委常委会（扩大）会议精神。会议指出，习近平总书记的重要讲话，对陕西工作充分肯定，对陕西发展充满期待，为我们奋力谱写中国式现代化建设的陕西有色篇章指明了前进方向、提供了根本遵循。各权属企业和总部各部门要把学习好、宣传好、贯彻好习近平总书记在听取省委和省政府工作汇报时的重要讲话精神作为当前和今后一个时期的头等大事和首要政治任务，迅速兴起学习宣传贯彻热潮。

会议强调，要深刻理解习近平总书记重要讲话的重大意义和核心要义，更加坚定地当好陕西省国资国企主力军、有色金属行业排头兵的信心，更加坚定地做强做优做大有色金属产业、建设世界一流企业的决心，拿出勇立潮头、争当时代弄潮儿的志向和气魄，全力以赴在新征程上干出新业绩、展现新作为。

一是在加强科技创新上实现新突破。坚定实施创新驱动发展战略，用足用好秦创原平台，瞄准“绿色、在线、封闭、连续、可控”的现代化智能化产业方向，实施重大科技项目，攻克更多关键核心技术，打造更多有色金属“国之重器”。二是在构建现代化产业体系上实现新突破。深入推进“补链、延链、强链、扩链”，大力推进“四个一批”高质量项目建设，统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大，聚力提升产业链竞争力和价值创造力，加快构建具有陕西有色特质的现代化有色金属产业体系。三是在促进城乡区域协调发展上实现新突破。主动融入共同富裕伟大战略，全力参与乡村振兴、援藏事业，积极履行社会责任，加快完善企业利益和职工利益激励相容的制度机制，持续不断保障和改善民生。四是在扩大高水平对外开放上实现新突破，巩固拓展国企改革三年行动成果，依托融资、引战、股改等手段，深化专业化整合、平台化运营、生态化协同、市场化发展，提升资产证券化水平，持续优化产业结构，做优做实改革成效。五是在加强生态环境保护上实现新突破，坚持“降碳、减污、扩绿、增长”协同推进，发展有色金属新材料、新应用、新能源、新经济，推动有色金属“采、选、冶、加”各环节全面提标晋档，坚决走好生态优先的高质量发展道路。

会议强调，陕西有色金属集团各级党组织要持续用力推动学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育更加深入、更加扎实开展，大力弘扬伟大建党精神和延安精神，努力在以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干上见实效，通过主题教育着力提升政治能力、思维能力、实践能力，更加自觉地传承革命传统和红色基因，深入实际、敢于担当、真抓实干，奋力谱写中国式现代化建设的陕西有色篇章。（中国有色金属报）

**【在我国铝工业发展史上具有划时代意义 我国首个铝合金紧固件线棒材项目生产正常】**

我国首个铝合金紧固件线棒材项目于2023年2月9日在东北轻合金有限责任公司（以下简称



东轻)建成投产,经过试产后,一切正常,完全达到了预期的目标与设计要求,已正式投产。东轻 1956 年建成轧制车间与管、棒、型、线车间,1961 年又建成锻压车间与粉材车间,以后我国还建设了约 5000kt/a 的导线项目,但在这之前的 60 多年里我国还没有建成一个专业生产航空航天器铝合金紧固件线、棒材项目。

在这 60 多年中,我国所需的紧固件线棒材与成品紧固件从哪来呢?靠进口或半进口。最先是苏联进口,后来又从美国铝业公司引进或半进口。半进口是指向外国在中国开的全资公司购买的产品。美国铝业公司(现称豪梅特航空铝材公司 Howmet Aerospace Inc.,是从奥科宁克公司 Arconic Corporation 分出来的,2020 年 4 月 1 日成立)在中国苏州有 2 个铝合金材料紧固器公司,我国所需要的紧固铝材和铝合金紧固器几乎都是向这两家外企购买。

东轻铝合金紧固件线棒材项目是落实工信部 2015 年颁布的《中国制造 2025》战略、打造中国高端制造新优势的战略选择,以推进航空航天器铝材完全自主供应,建立自主创新的材料体系和装备技术体系为目标而建设。紧固铝材是指制造螺丝、螺钉、铆钉等用的铝合金线材和棒材。合金品种多,要求性能高,因为它们用的合金成分最好与被连接紧固工件的合金成分相同或相近,以免发生接触腐蚀。

东轻紧固件生产线项目的建成,突破了中国航空航天用高强铝合金紧固件关键核心技术,将为中国国防军工、航空航天、武器装备、交通运输等领域用高端铝合金线材的开发和保供提供可靠保障,进一步提升了中铝集团高端制造产业的自主创新力、核心竞争力和行业引领力,扭转了中国高端紧固件长期依赖进口和半进口的不利局面,也更加坚定了东轻向世界高端铝加工业迈进的信心和决心。

东轻自 2021 年伊始,便陆续承担多项国家紧固件用线棒材研发项目,同时借助国家科研任务契机,新增紧固件生产线关键配套设备,进一步提升线材装备能力,开拓新的市场和利润增长点,有效地破解了目前进口货期长乃至断供风险。该项目共有 16 台套设备,配合科研项目进行大卷重紧固件用线棒材试制,2023 年 2 月已具备批量生产能力,从此,我国再也不用进口,并能充分保证大飞机及其它航空航天器制造所需的各种紧固器铝材供应。在航空航天器制造中,紧固器是非常重要的细小零件,C919 大飞机用的铆钉就超过 70 万个,CRJ929 大飞机用的铆钉超过 105 万个。(中国有色金属报)

#### 4.2.2. 公司资讯

表 7: 本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
稀土	北方稀土 (600111)	重大事项	5 月 30 日公告,近日控股子公司金蒙稀土申报拟投资建设的年产 3000 吨(REO)稀土精矿冶炼分离线自动化升级改造及年产 2000 吨(REO)钕铁硼废料回收自动化生产线项目,获得内蒙古自治区工业和信息化厅核准同意。
贵金属	中金黄金 (600489)	重大事项	5 月 30 日公告,公司拟收购控股股东中国黄金集团持有的莱州中金黄金矿业有限公司(简称“莱州中金”)100%股权和中国黄金集团对莱州中金的债权,交易总价款 48.6 亿元。其中,莱州中金 100%股权交易价为 614.42 万元,黄金集团对莱州中金的债权交易价为 48.54 亿元。

小金属	金石资源 (603505)	重大事项	5月21日晚间披露“年处理100万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”的进展,截至目前,该项目已基本完成调试,至5月底可获得氧化锂含量为2.1%-2.9%之间的锂云母精矿产品约5000吨,相关技术指标符合预期。后续将逐步产能爬坡,预计2023年6月份可实现单月生产氧化锂含量在2.5%左右的锂云母精矿6000多吨,力争在2023年7-9月份实现全面达产。当前,锂云母精矿市场价格波动很大。在公司项目建设期间,氧化锂含量在2.5%左右锂云母精矿市场最高价曾达1.7万元/吨,最低约4000元/吨。根据近期市场拍卖价格的公开信息,2.2%锂云母精矿最终成交价为8600元/吨左右。
		增减持	5月15日公告,公司董事长、实际控制人王锦华当日以集中竞价交易方式增持公司股份66.05万股,占公司总股本的0.15%。王锦华计划自5月15日起6个月内以集中竞价交易或大宗交易方式择机增持公司股份,拟增持股份金额不低于3000万元且不超过5000万元(含本次已增持股份金额)。后续增持计划不设价格区间。
基本金属	万顺新材 (300057)	重大事项	5月19日公告,拟将持有的光彩新材51%股权作价4080万元转让给杭华股份(证券代码:688571),将持有的光彩新材49%股权作价3920万元转让给惠州集祥,股权转让后,公司不再持有光彩新材股权。
小金属	盐湖股份 (300057)	重大事项	5月17日接待调研时表示,针对第一季度碳酸锂的市场变化,第二季度公司加强产销对接,积极与下游客户互通,拓展销售渠道,加大销售力度,4月份碳酸锂产品销售已回暖,将努力完成全年销售计划。
基本金属	中矿资源 (002738)	重大事项	5月16日晚间公告,津巴布韦政府开展了矿企企业责任和规范经营活动检查,津巴布韦Bikita矿山(主要是新建选矿厂分包商)存在劳工管理等问题。就相关问题Bikita矿山与当地相关部门协商并决定,Bikita矿山于当地时间2023年5月15日停产整顿,停产时间预计为1周。
基本金属	鼎胜新材 (603876)	重大事项	5月16日公告,全资子公司五星铝业与SK新能源签订了《Agreement on Price and Quantity》。2023年下半年-2027年期间,SK新能源及其指定的生产基地向公司全资子公司五星铝业采购锂电池铝箔,总采购量合计为3.24万吨左右。
基本金属	紫金矿业 (601899)	重大事项	5月15日公告,公司控股子公司巨龙铜业外协单位—兴万祥在所承包的巨龙铜多金属矿露天采场排水巷道相关竖井工程施工过程中发生一起吊笼坠落事故,造成6名兴万祥员工失联。事故发生后,巨龙铜业第一时间启动安全事故应急救援预案,并上报政府有关部门;同时根据墨竹工卡县应急管理局要求,对巨龙铜多金属矿实施停产整顿,开展隐患排查整治。
小金属	天齐锂业 (002466)	重大事项	5月12日公告,公司拟于江苏省苏州市张家港保税区建设电池级氢氧化锂生产基地,并与江苏省张家港保税区管委会签署《投资协议书》。项目计划总投资约30亿元,其中年产3万吨电池级单水氢氧化锂项目(简称“一期项目”)总投资不超过20亿元,一期项目预计建设周期为2年。
小金属	赣锋锂业 (002460)	重大事项	5月12日公告,子公司江西赣锋锂电与襄阳市政府签署投资协议,赣锋锂电拟投资25亿元,在襄阳市建设新能源锂电池生产研发项目。一期建设年产5GWh新能源锂电池电芯+Pack封装生产基地,项目计划2023年5月进场,预计2023年12月底投产。
		重大事项	5月8日晚间公告,公司全资子公司青海良承矿业有限公司(简称“青海良承”)与万邦达(300055)签署《股权转让合同》,青海良承拟以2.74亿元的交易价格收购万邦达持有的锦泰钾肥65%股权。交易完成后,青海良承将持有锦泰钾肥39.15%的股权。此次交易将进一步增加公司锂产品市场份额。
基本金属	格林美	重大事项	5月11日晚间公告,全资子公司格林美(无锡)与CAHAYA、伟明环保全资

	(002460)		子公司伟明(香港)共同签署《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料(镍中间品)项目的合资框架协议》,同意在印尼中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区内,共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万金属吨新能源用镍原料项目(镍中间品),项目投资总额暂定 5 亿美元,由各方在印尼组建的合资公司实施项目,格林美(无锡)将持有合资公司 51%的股权。
小金属	华友钴业 (603799)	重大事项	5 月 3 日晚间公告,公司与 POSCO FUTURE M 拟在韩国浦项蓝谷国家产业园区内投资设立电池材料硫酸镍精炼及前驱体生产工厂。
小金属	厦门钨业 (600549)	业绩预告	5 月 21 日公告,2023 年 1 至 4 月,公司细钨丝产品销量为 197.83 亿米,同比增长 301.7%,环比(较 2022 年 9 至 12 月,下同)增长 48.5%;利润总额同比增 589.6%,环比增 33.2%。其中,光伏用细钨丝产品销量 157.78 亿米,同比增 694.8%,环比增 78.1%;利润总额同比增 705.3%,环比增 41.6%。为紧抓市场机遇,公司积极扩产,现光伏用细钨丝产能已达 50 亿米/月。
		重大事项	5 月 16 日晚间公告,公司控股子公司厦钨新能下属全资子公司欧洲厦钨新能分别与 Orano CAM 和 Orano PCAM 就在法国共同出资设立电池正极材料合资公司和前驱体合资公司事项签署了合资协议,两家合资公司初始注册资本均为 2000 万欧元,其中电池正极材料合资公司由欧洲厦钨新能出资 51%,前驱体合资公司由欧洲厦钨新能出资 49%。
基本金属	北方铜业 (000737)	再融资	5 月 30 日晚间公告,公司拟向特定对象发行股票募资不超 10 亿元,用于北铜新材年产 5 万吨高性能压延铜带箔和 200 万平方米覆铜板项目及补充流动资金。
基本金属	盛屯矿业 (600711)	再融资	5 月 24 日晚间公告,拟向控股股东深圳盛屯集团有限公司、厦门盛屯宏瑞泽实业有限公司和深圳市盛屯汇泽贸易有限公司定增募资不超 23.5 亿元,发行价格为 4.34 元/股,扣除相关发行费用后拟全部用于补充流动资金。其中,厦门盛屯宏瑞泽实业有限公司和深圳市盛屯汇泽贸易有限公司为控股股东的全资子公司。
小金属	翔鹭钨业 (002842)	增减持	5 月 15 日晚间公告,持股 17.69%的股东启龙贸易计划通过大宗交易减持公司股份合计不超过 555.29 万股(占公司总股本的 2%)。
贵金属	中国黄金 (600916)	增减持	5 月 8 日晚间公告,中信证券投资持有公司 2.23%股份,拟通过集中竞价的方式减持不超 2%的公司股份,即不超过 3360 万股。

资料来源:Wind, 中原证券

## 5. 行业观点与投资建议

5月,上证综指下跌3.57%,有色板块下跌7.80%,在30个行业中排名第27,表现弱势。有色子行业中,锂(-2.93%)、稀土及磁性材料(-4.78%)、铅锌(-5.54%)、其他稀有金属(-7.01%)、钨(-7.09%)、镍钴锡锑(-8.41%)、铜(-8.63%)、铝(-10.46%)、黄金(-10.84%)。有色板块个股方面,23家上涨,89家下跌。

**基本金属:** LME金属价格普跌, LME镍、锡库存继续下降。受到美国5月CPI和核心CPI数据超预期等因素冲击影响,美联储6月加息概率增加,基本金属价格普遍承压。现阶段欧美通胀数据仍保持高位,欧美经济滞胀预期增强,海外需求存在扰动,预计基本金属价格仍有压力。国内5月PMI有所回落,建议持续关注美国通胀数据、美国经济数据和国内经济数据的变化。

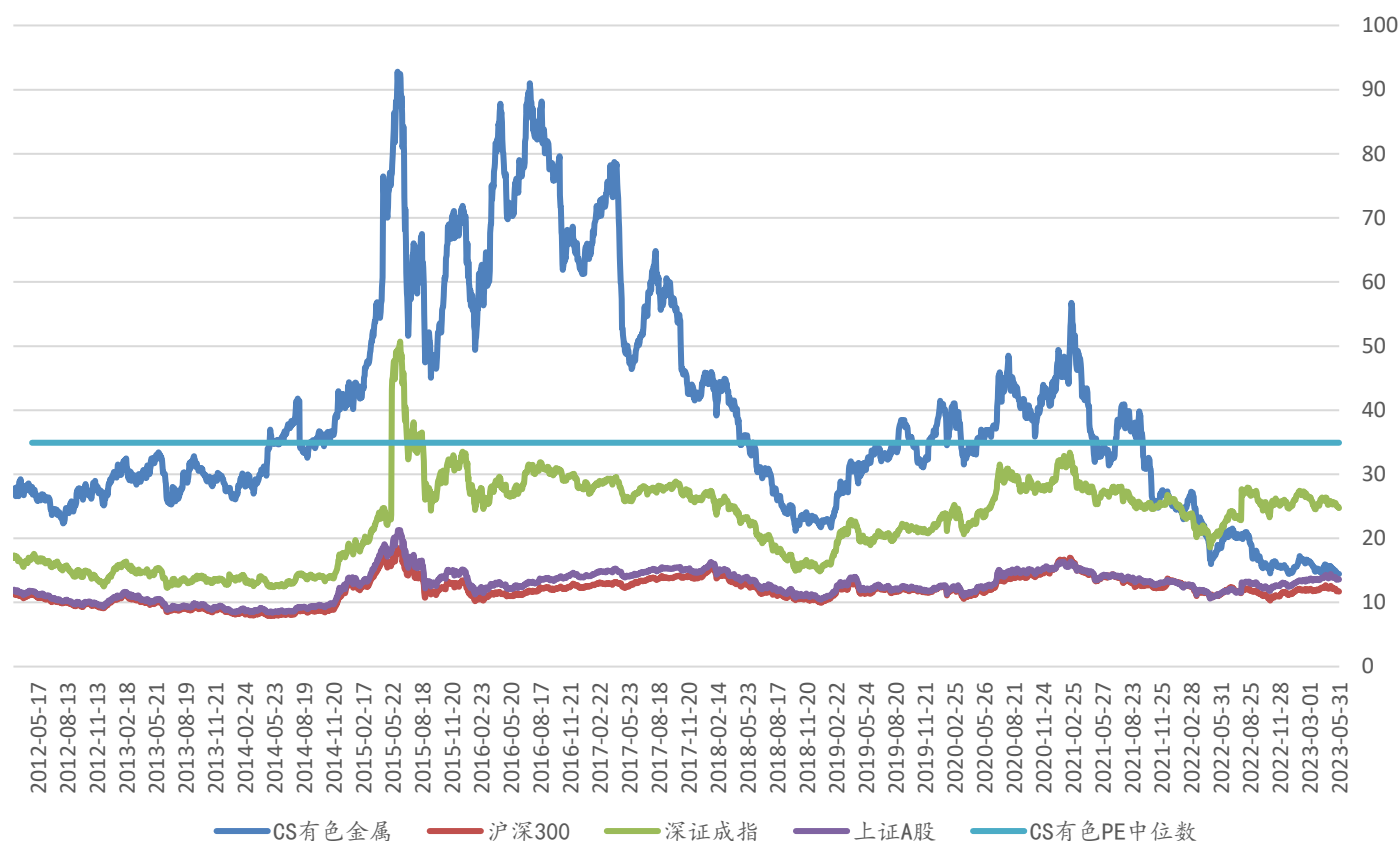
**贵金属:** COMEX黄金、白银价格下跌,美元指数大涨。受到美国5月CPI和核心CPI数据超预期等因素冲击影响,美联储6月加息概率增加,黄金、白银价格下跌。根据ME预计,美联储6月维持利率不变的概率为50.6%,加息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为49.4%。受到国际形势复杂多变、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强等因素影响,预计贵金属价格有望继续维持高位运行。

**小金属:** 4月新能源车产销同比保持增长,碳酸锂价格暴涨。截至5月末,电池级碳酸锂价格达30.00万元/吨,月度涨幅达67.70%,自年初以来跌幅达41.41%。5月锂盐价格企稳回升,4月新能源汽车产销同比保持增长,建议继续关注锂板块阶段性反弹机会。

**稀土:** 氧化镨、氧化钕、氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格上涨。根据SMM调研情况,由于前期稀土价格持续走低导致大部分业者对稀土价格长期看空,所以稀土产业链各环节企业库存量都相对较低,持货商报价坚挺,出货意愿降低,稀土价格便居高难下。预计短期内稀土价格有望维持平稳运行。

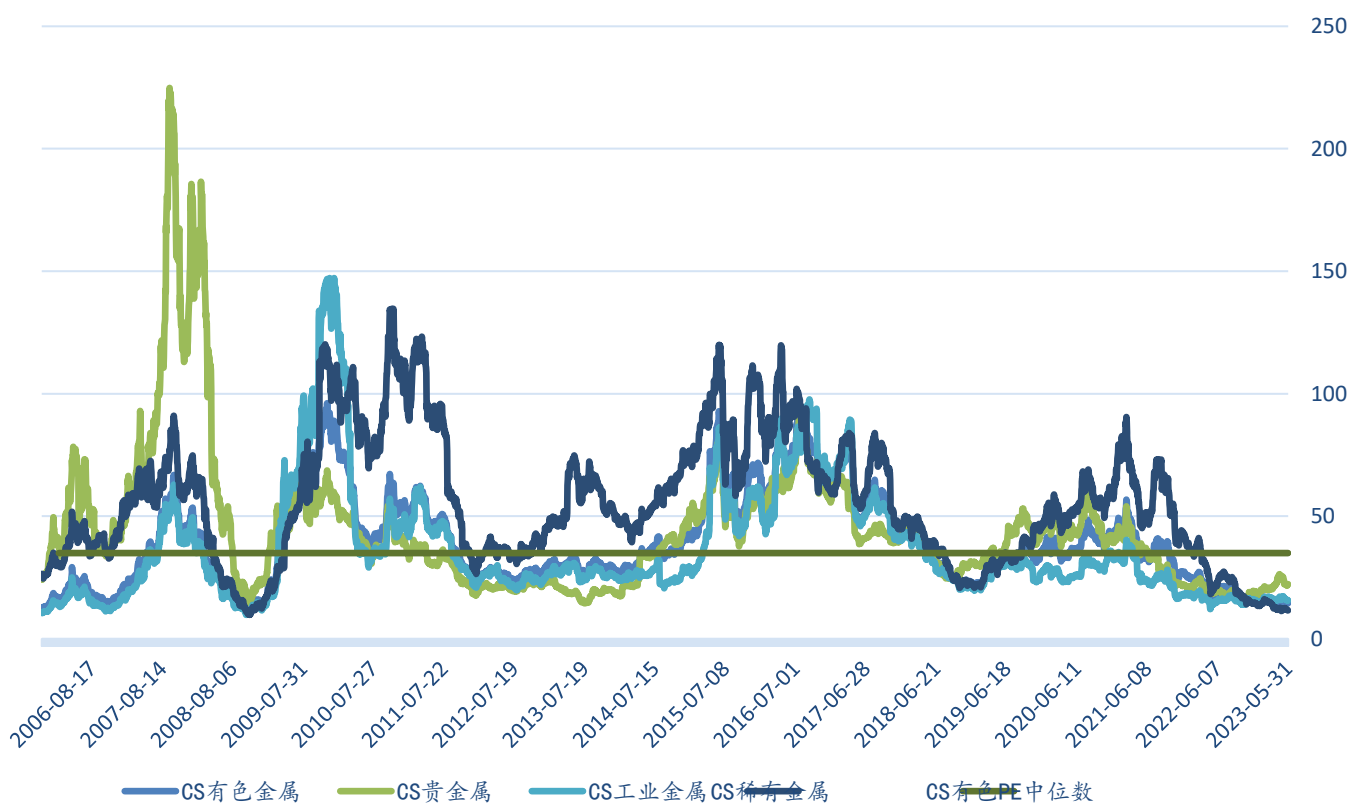
**投资建议:** 截至5月31日,有色板块PE为14.43倍,贵金属板块PE为22.34倍,工业金属板块PE为15.57倍,稀有金属板块PE为11.61倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突影响,大宗商品价格波动加剧,给予有色金属行业“同步大市”评级,建议关注黄金、稀土、钨和锂板块。

图 17: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

图 18: 有色及子板块 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

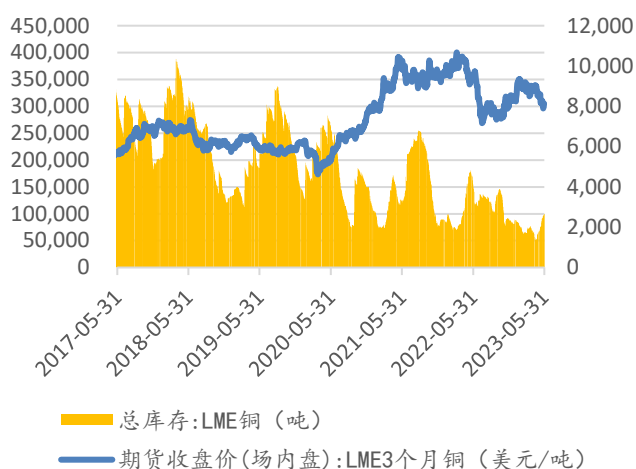
## 6. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行；
- (2) 地缘政治冲突加剧；
- (3) 全球突发卫生事件。



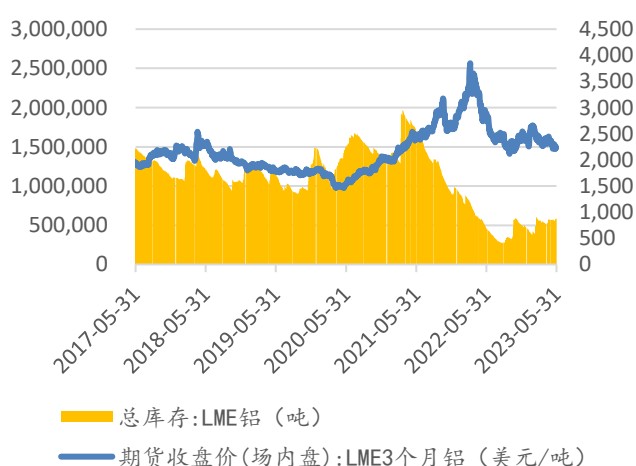
## 7. 附录：金属价格走势

图 19：LME 铜价及库存走势



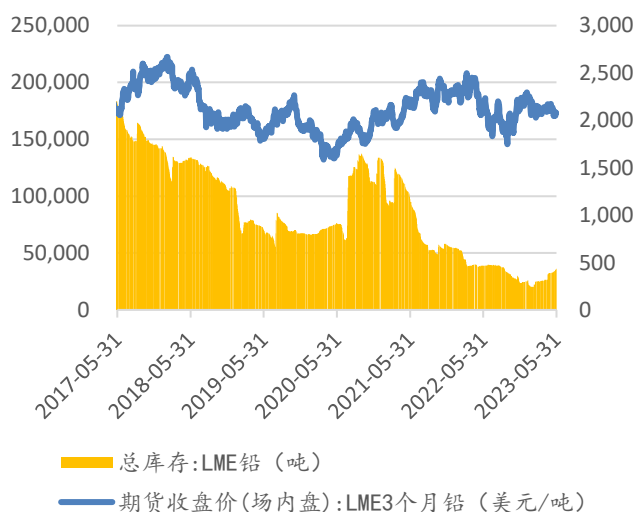
资料来源：Wind，中原证券

图 21：LME 铝价及库存走势



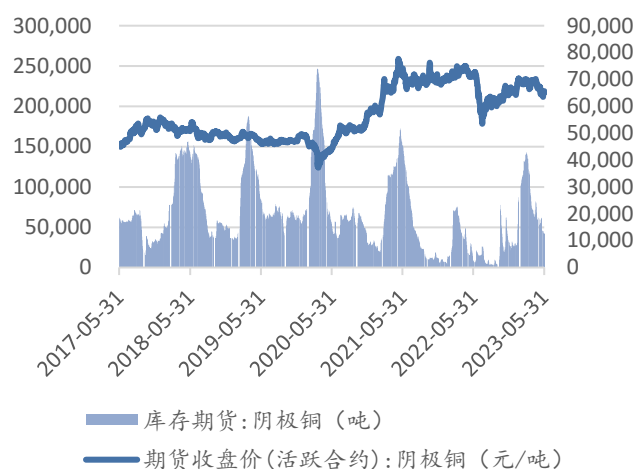
资料来源：Wind，中原证券

图 23：LME 铅价及库存走势



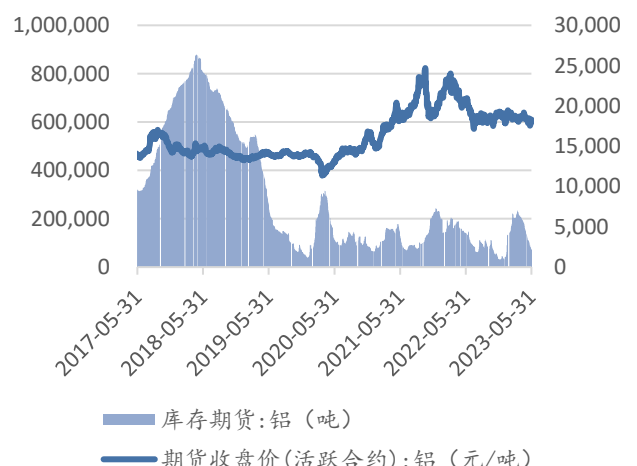
资料来源：Wind，中原证券

图 20：SHFE 铜价及库存走势



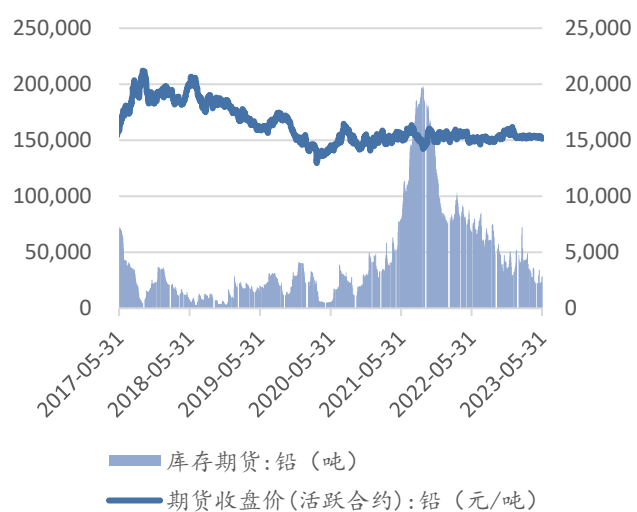
资料来源：Wind，中原证券

图 22：SHFE 铝价及库存走势



资料来源：Wind，中原证券

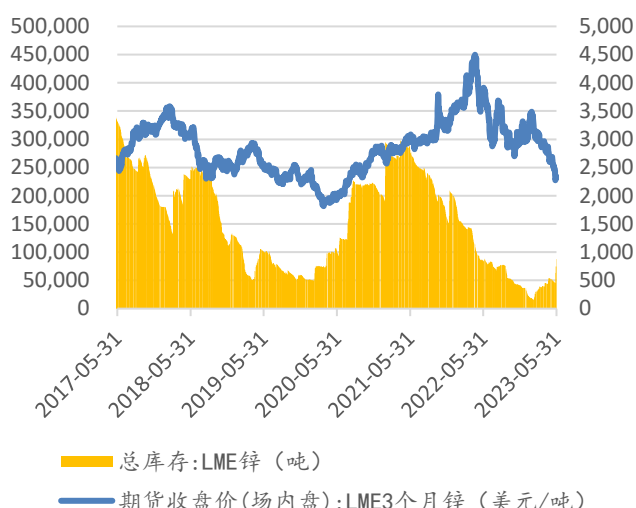
图 24：SHFE 铅价及库存走势



资料来源：Wind，中原证券

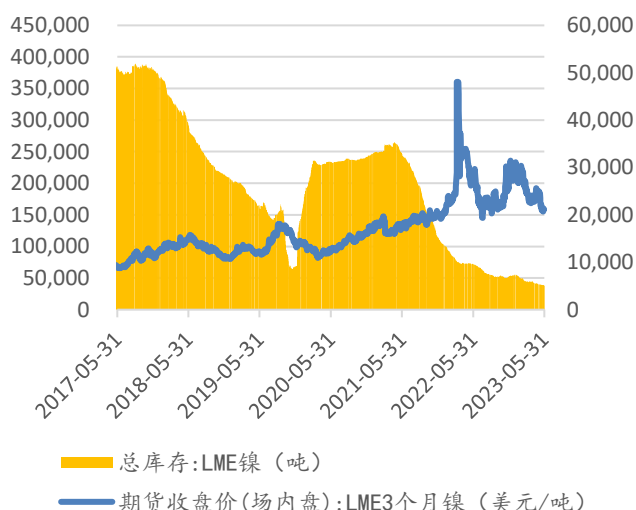


图 25: LME 锌价及库存走势



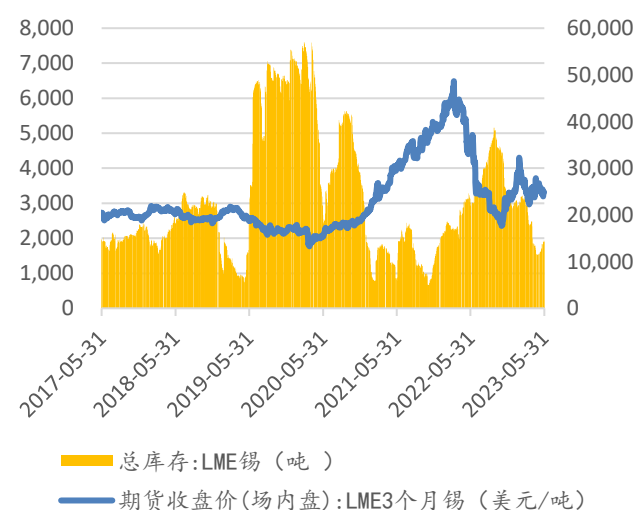
资料来源: Wind, 中原证券

图 27: LME 镍价及库存走势



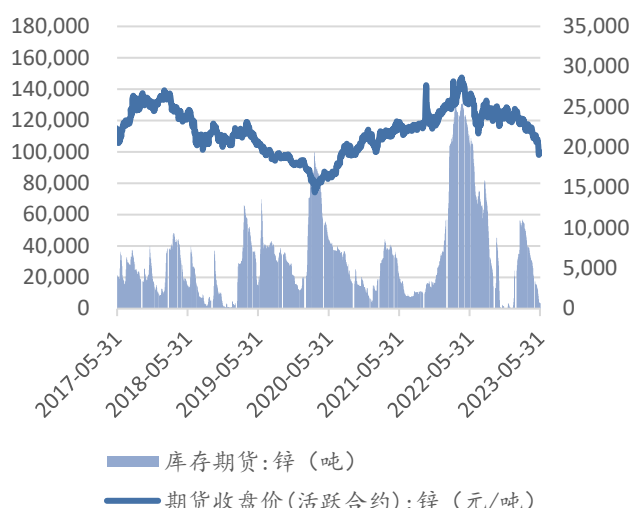
资料来源: Wind, 中原证券

图 29: LME 锡价及库存走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 26: SHFE 锌价及库存走势



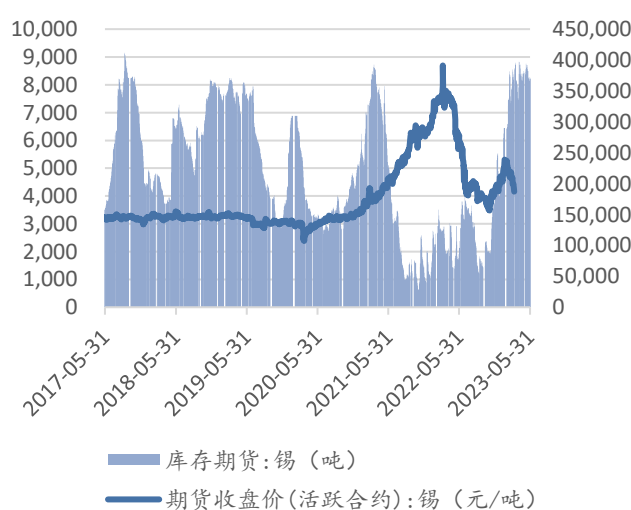
资料来源: Wind, 中原证券

图 28: SHFE 镍价及库存走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 30: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 31: COMEX 黄金价格与美元指数走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 32: 钴价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 33: 钨精矿价格走势 (元/吨)



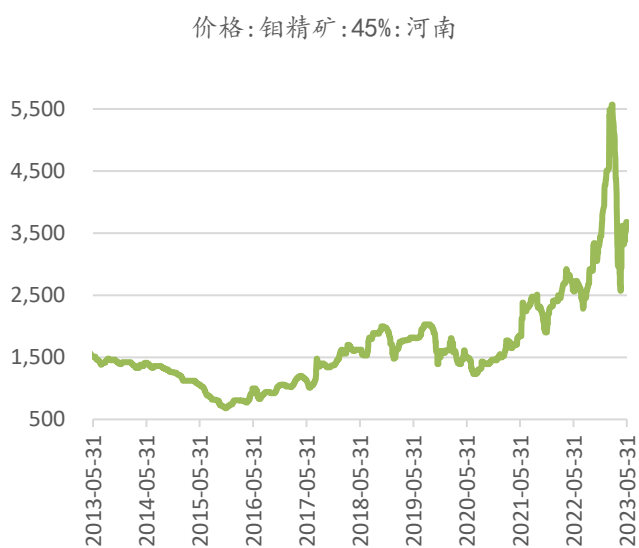
资料来源: Wind, 中原证券

图 34: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



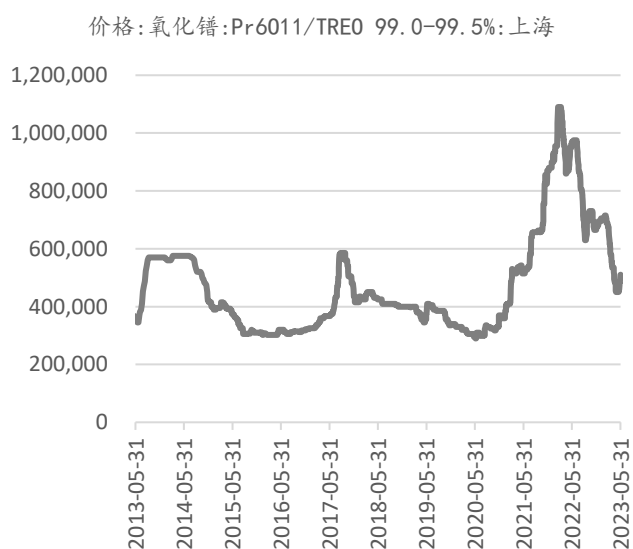
资料来源: Wind, 中原证券

图 35: 钼精矿价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 37: 氧化镨价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 36: 钼铁价格走势 (元/吨度)



资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 氧化镉价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 中原证券

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。