

下周关注沃什听证会以及强劲的一季报

金属行业周报

下周关注沃什听证会，鸽派的痕迹可能激起有色金属市场热情。下周一季报密集，有色金属业绩普遍强劲，预计对板块注入动力。警惕中东局势反复的压力。我们保持长期看多有色资源股的判断。中东局势紧张利多铝锂金以及军用需求占比较高的稀土钨钼等。此外关注锂电消费持续超预期带来的相关资源和材料涨价预期。关注科技成长相关的涨价标的。本周领涨金属：锂、铯、镍、银、钯等。

- **有色金属（801050）** 申万一级行业指数本周涨幅+4.16%，排名第 6。本周申万二级行业指数，小金属（+4.59%），金属新材料（+3.43%），能源金属（+6.89%），工业金属（+4.73%），贵金属（-2.24%）。
- **本周最大涨幅个股：腾远钴业（301219）**，本周涨幅+28.78%。主营业务是钴、铜、镍、锂、电池材料前驱体等产品的研发、生产与销售；主要产品是钴产品、铜产品。
- **本周最大跌幅个股：西部黄金（601069）**，本周跌幅-5.24%。主营业务是黄金采选冶、锰矿开采及电解锰生产加工销售；主要产品是自产金、外购金、电解金属锰及锰锭、锰矿石、硅锰合金、提金剂及其他。
- **有色金属本周涨幅最大是金属锗（+6.63%）**。核心驱动在于原料端供应持续刚性收紧。供给端，国内 2026 年开采配额增速压缩，缅甸稀土矿到港量环比骤减，供应弹性大幅降低。成本端，包钢与北方稀土二季度精矿交易价环比剧增，推高全产业链成本中枢。需求端，新能源车、风电订单回暖叠加磁材厂集中补库释放刚需。政策端，稀土出口管制持续收紧。在供应刚性、成本支撑、补库放量与政策收紧的共同作用下，金属锗价格快速上行。
- **有色金属本周跌幅最大是钨（-3.01%）**。主要原因在于前期价格暴涨后持货商集中获利了结，加剧市场抛压；下游企业因成本高企采购意愿低迷，仅维持刚需；矿山复工复产及部分贸易商变现使供应有所增加，供需紧张缓解；废钨市场大幅下挫对原生钨价形成拖累，叠加龙头企业长单报价下调进一步强化了市场的谨慎观望情绪。
- **基本金属：**1）铜：铜价重回 10 万以上，下游采购积极性减弱。但是国内依然持续去库，全球库存持续 4 周下降。1、上周开始 C-L 价差拉大，本周 COMEX 铜库存增库，美国虹吸预期再启，对近期铜价增加支撑动力。2、4 月 17 日 SMM 进口铜精矿指数继续下跌至-78.61 美元/干吨，冶炼厂对 TC 接受度下降，跌幅预计收窄，但矿紧张难改。3、硫磺硫酸短缺，对铜供应的扰动忧虑升温。短期看，铜价基本面谨慎乐观。关注宏观的扰动。长期看涨不变。关注紫金矿业/洛阳钼业/宏达股份/铜陵有色/河钢资源/中国有色矿业/江西铜业/五矿资源/中矿资源/西部矿业/云南铜业/金诚信等。2）铝：SMM 统计截至 4 月 16 日电解铝社会库存 142.3 万吨，环比+0.1 万吨，累库速度明显下降，且较周初去库 0.9 万吨。截至 4 月 16 日 LME 铝库存下行至 38.9 万吨，为近几年较低位。美伊谈判前景仍存在较大的不确定性，中东目前停产电解铝产能或超 300 万吨，后续可能进一步上升，全球电解铝供应扰动预计将持续。此外印度韦丹塔旗下 BALCO 电解铝厂新扩建 43.5 万吨产能因配套电厂爆炸事故预计爬坡受阻，叠加 3 月中旬莫桑比克 58 万吨电解铝产能退出，外盘铝价强势上行。海外铝价强势，或将导致国内铝进口减少和铝产

推荐（维持）

周期/金属及材料

行业规模

		占比%
股票家数（只）	237	4.6
总市值（十亿元）	8130.6	7.1
流通市值（十亿元）	7112.0	6.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	3.9	32.6	102.0
相对表现	1.9	27.8	76.7

资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《贵金属行业深度报告——滞胀周期中的黄金价格运行节奏回顾》2026-04-13
- 2、《金属行业周报——看好铝和稀土涨价空间》2026-04-12
- 3、《金属行业周报——中东供应扰动加剧看涨铝价》2026-04-06

刘伟洁 S1090519040002
liuweijie@cmschina.com.cn
张伟鑫 S1090521070003
zhangweixin@cmschina.com.cn
张洵伊 研究助理
zhangxunyi@cmschina.com.cn

品出口增加,从而改善国内供需状况。我们看好供给扰动下全年铝价走势,关注云铝股份/神火股份/中国宏桥(H)/创新实业(H)/天山铝业/中国铝业/南山铝业国际(H)/宏桥控股/焦作万方/中孚实业等。3)镍:印尼新版镍矿基准价(HPM)15日开始执行,加上硫磺涨价对供应和成本扰动,镍价大涨。成本和政策推动。印尼RKAB配额收紧、矿价持续攀升、硫磺断供风险等支撑下,镍价强势。

- **小金属:** 1) 锂: 消费持续超预期,国内增库幅度收窄,津巴布韦扰动基本落地,澳大利亚柴油危机预期再起。本周锂增仓上涨,领涨有色。需求再次崛起是主线,供应扰动强化趋势,中长期乐观。2) 钴: 刚果金发货不及预期,钴中间品集中到港时间或后移至6-7月。随着库存持续下降到危险边界,伴随需求回暖,钴价上涨潜力大。3) 钨: 中国有色金属进出口江西有限公司近日公布黑钨精矿指导价为93.5万元/标吨,高于现货市场和主流网站报价,或有助于钨价企稳。海外溢价继续扩大到50%左右。一季度国内仲钨酸铵企业产量同比下降5.7%左右,供需错配难解决。随着下游库存消耗重新进场采购,钨价有望迎来新一轮上涨。关注: 中钨高新、佳鑫国际资源、厦门钨业、翔鹭钨业、章源钨业,海外钨资源标的EQR/ALM等。4) 钼: 下游畏高,矿价承压。长期错配不变,短期调整,中长期维持看涨。

- **贵金属方面,滞胀预期延续,沃什听证会这一联储货币政策关键节点将至。**

黄金方面,霍尔木兹海峡当前仍未顺畅通行,能源价格运行中枢仍较冲突前大幅上行,滞胀预期支撑金价。美联储货币政策方面,特朗普持续施压,表示必须赢得中期选举,且被问及利率是否下降时表示“凯文沃什上台后就会进行降息”,我们认为沃什在4月21日进行的参议院听证会中表态将较市场预期鸽派,对金价形成上涨驱动。黄金投资性持仓稳固,SPDR黄金ETF总持仓量本周连续四日出现上升,总持仓量由1047.2吨上升至1060.2吨。滞胀预期与联储货币政策的边际变化将驱动金价持续回升,建议关注: 灵宝黄金/万国黄金集团/招金矿业/山东黄金/西部黄金/华王黄金。

白银方面,现货数据依旧弱势,白银一月期隐含现货租赁利率仅为0.73%。印度各家银行暂停从海外供应商进口黄金和白银的订单,对于工业及实物属性更强的白银价格形成短期利空因素,印度白银进口盈利测算由4月14日的118.1美元/千克回落至32.5美元/千克。我们认为银价仍将在联储货币政策预期转松后走强,但基本面驱动弱于黄金。

- **稀土方面,**据稀土协会数据,本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别比+5.2%、持平、-0.1%。本周镨钕价格偏强,产业链库存低位刚需补货,此外周内有部分分离企业停减产消息传出。26年预计供应端难有增量,在新能源车、机器人等新兴领域的拉动下,26年镨钕有望维持紧平衡,看涨镨钕价格。推荐关注北方稀土/中稀有色/中国稀土/包钢股份/盛和资源等上游企业,及金力永磁/正海磁材/宁波韵升/华宏科技等企业。

- **天然铀:** 地区冲突中能源价格大幅波动促使能源独立成为各地区更底层的诉求,长期视角下势必加速核电进程。铀长协价连续7个月上行,供需格局明朗,关注中国铀业、中广核矿业、中核国际。

- **电容电感等AI上游材料:** AI及车端智能化等驱动被动器件用量大增,同时针对适配高功率芯片、内存升级、大规模互连协同等新动向在发生深刻技术变化,叠加上游材料涨价背景,年初以来太阳诱电、村田等大厂表态调整MLCC、电感等被动器件报价,国内材料企业从粉体至器件环节布局,关注铂科新材、博迁新材、悦安新材等。

- **铜代银:** 26年以来产业届在铜代银可靠性、效率上有进展,如顺利5、6月

有望看到铜浆量产线应用。光伏行业整体经营承压情况下先行者优势会更持久，而铜粉是高铜浆料的基础，配合解决抗氧化、迁移扩散、附着等难点，尤其纯铜方案对粉体要求更高。而由于导电性差异单 GW 用量为银浆 2-4 倍，在产业化快速推广期，满足要求的铜粉更稀缺，将有更强的议价权，关注博迁等产业化进展。

□ **电池材料：**车端带电量大幅提升，油价抬升后新能源车较燃油车比价优势进一步放大，储能侧出货大增，排产饱满，需求高景气带动材料端量利修复，业绩期锂电材料多数高增，从去年年末开始电池箔加工费上调逐步落地，关注鼎胜、万顺等。此外钠电产业化持续推进，近期或有新变化，关注单耗大增的铝箔环节。

□ **风险提示：**供给产能释放超预期，下游需求不及预期，海外地缘政治风险。

图表目录

图 1：申万一级行业指数表现	6
图 2：申万二级行业指数表现	6
图 3：本周有色个股涨幅前十	6
图 4：本周有色个股跌幅前十	6
图 5：本周有色金属表现	6
图 6：铜价走势	7
图 7：全球主要交易所铜库存（万吨）	7
图 8：三大期货交易所铜库存合计+保税区（万吨）	7
图 9：铜精矿加工费 TC 指数（美元/吨）	7
图 10：ICSG 铜精矿月度产量（万吨）	7
图 11：中国电解铜月度产量（万吨）	7
图 12：铜精矿冶炼盈亏（万吨）	7
图 13：铜材龙头企业平均开工率	7
图 14：铝价走势	8
图 15：全球主要交易所铝库存（万吨）	8
图 16：中国电解铝社会库存（万吨）	8
图 17：中国氧化铝成本构成（元/吨）	8
图 18：中国电解铝月度产量（万吨）	8
图 19：中国氧化铝月度产量（万吨）	8
图 20：海外电解铝月度产量（万吨）	8
图 21：海外氧化铝月度产量（万吨）	8
图 22：氧化铝理论利润（元/吨）	9

图 23: 中国电解铝利润模型 (元/吨)	9
图 24: 氧化铝历年开工率	9
图 25: 电解铝历年开工率	9
图 26: 锌价走势	9
图 27: 锌库存 (万吨)	9
图 28: 锌精矿加工费	9
图 29: 中国锌精矿产量 (万吨)	9
图 30: 铅价走势	10
图 31: 铅库存 (万吨)	10
图 32: 铅精矿加工费	10
图 33: 中国铅精矿产量 (万金属吨)	10
图 34: 锡价走势	10
图 35: 锡库存 (万吨)	10
图 36: 锡精矿加工费 (元/吨)	10
图 37: 中国锡矿砂及精矿产量 (吨)	10
图 38: 锑价走势 (元/吨)	11
图 39: 钨价走势 (元/吨)	11
图 40: 锑锭和焦锑酸钠产量 (吨)	11
图 41: 仲钨酸铵行业平均利润 (元)	11
图 42: 锆价走势 (元/千克)	11
图 43: 铟价走势 (元/千克)	11
图 44: 镁价走势 (美元/吨)	11
图 45: 锰价走势 (元/吨)	11
图 46: 伦敦现货金价与实际利率	12
图 47: 金银比走势	12
图 48: 黄金 ETF 持仓 (吨)	12
图 49: 白银 ETF 净持仓 (吨)	12
图 50: 美国 PCE 和核心 PCE 当月同比	12
图 51: 美国 CPI 和核心 CPI 当月同比	12
图 52: 氧化镧价格走势 (元/吨)	12
图 53: 氧化镨价格走势 (元/吨)	12
图 54: 氧化铈价格走势 (元/吨)	13

图 55: 氧化镨钕价格走势 (元/吨) 13

图 56: 氧化镝价格走势 (元/千克) 13

图 57: 氧化铽价格走势 (元/千克) 13

图 58: 锂化合物价格走势 (元/吨) 13

图 59: LME 镍价格走势 (美元/吨) 13

图 60: 国内广交所碳酸锂库存 (吨) 13

图 61: SHFE 电解镍库存 (吨) 13

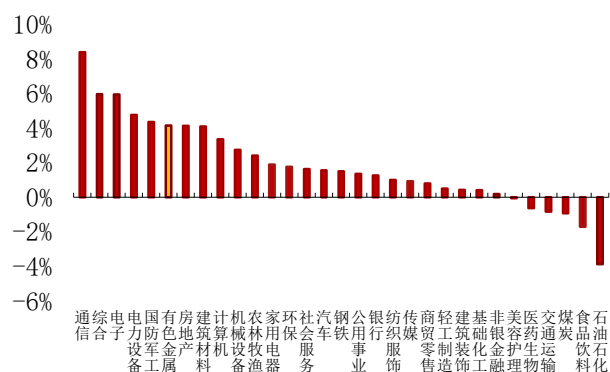
图 62: 国内碳酸锂产量 (吨) 14

图 63: 国内电解镍产量 (吨) 14

表 1 : 本周行业热点 15

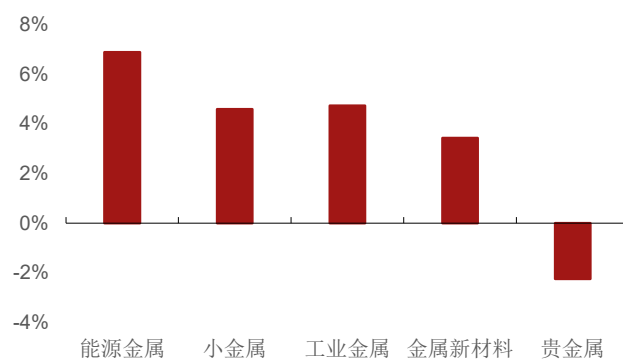


图 1：申万一级行业指数表现



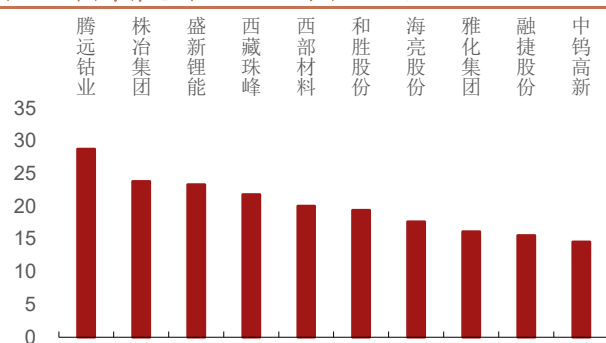
资料来源：iFinD、招商证券

图 2：申万二级行业指数表现



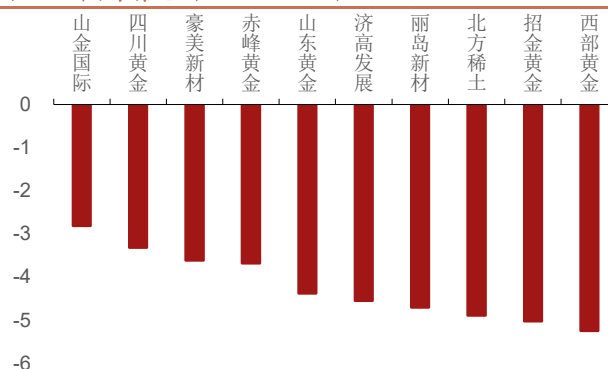
资料来源：iFinD、招商证券

图 3：本周有色个股涨幅前十 (%)



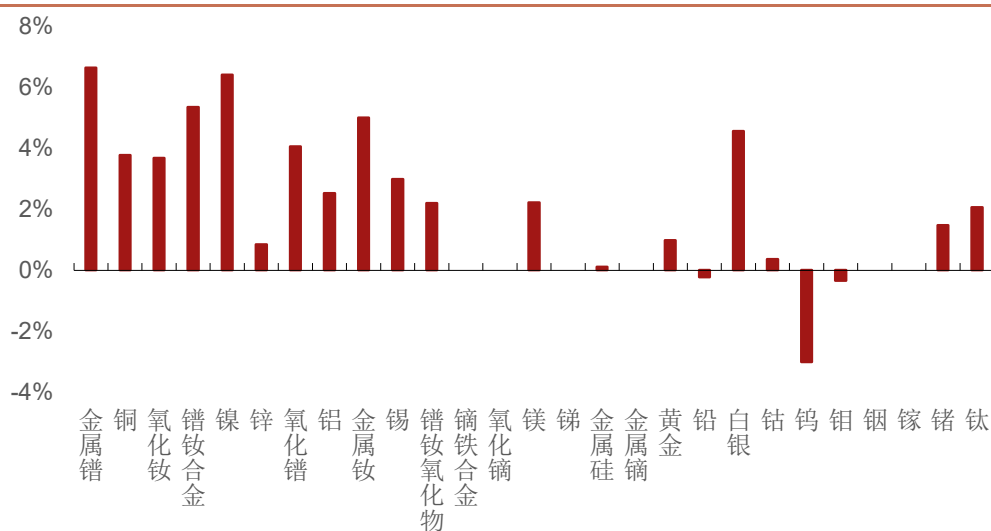
资料来源：iFinD、招商证券

图 4：本周有色个股涨幅后十 (%)



资料来源：iFinD、招商证券

图 5：本周有色金属表现



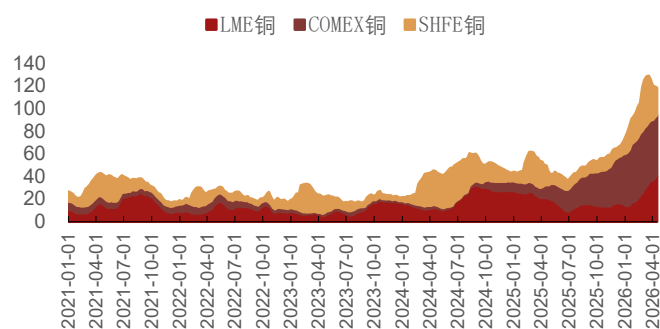
资料来源：iFinD、招商证券

图 6: 铜价走势



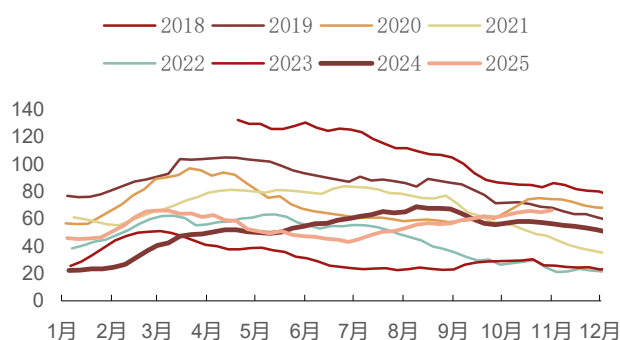
资料来源：iFinD、招商证券

图 7: 全球主要交易所铜库存（万吨）



资料来源：SMM、招商证券

图 8: 三大期货交易所铜库存合计+保税区（万吨）



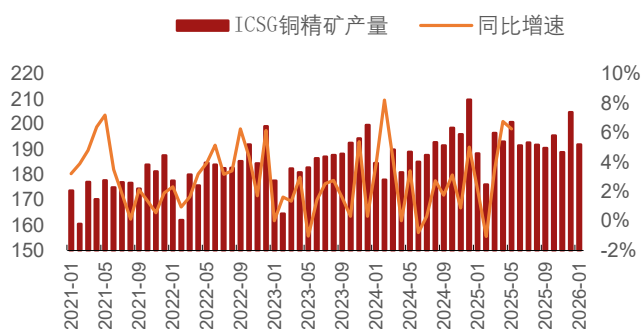
资料来源：SMM、招商证券

图 9: 铜精矿加工费 TC 指数（美元/吨）



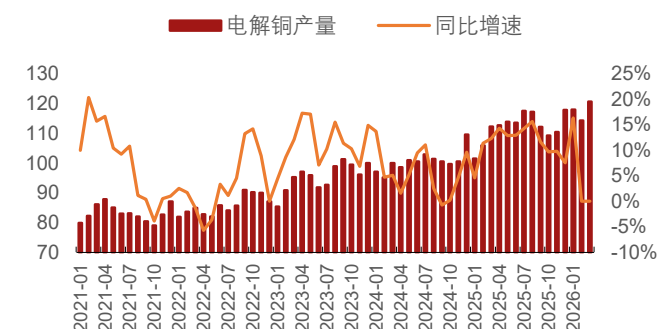
资料来源：SMM、招商证券

图 10: ICSG 铜精矿月度产量（万吨）



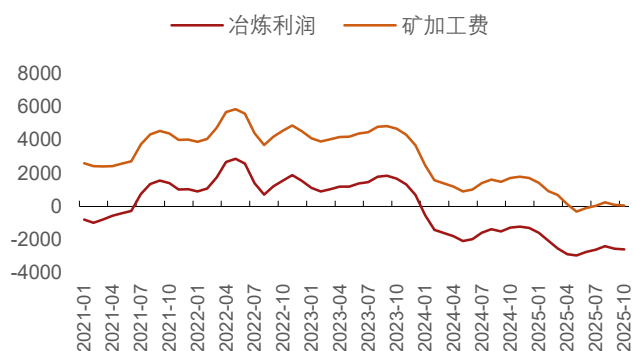
资料来源：iFinD、招商证券

图 11: 中国电解铜月度产量（万吨）



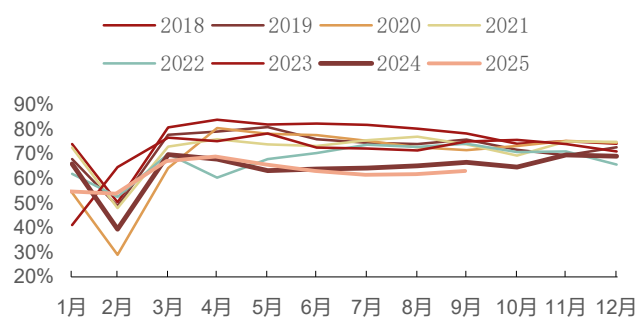
资料来源：SMM、招商证券

图 12: 铜精矿冶炼盈亏（万吨）



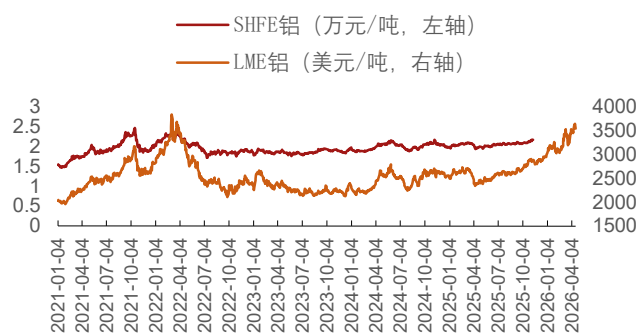
资料来源：WIND、招商证券

图 13: 铜材龙头企业平均开工率



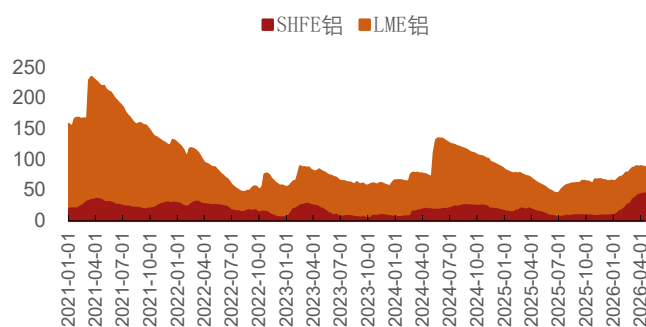
资料来源：SMM、招商证券（截至 2025-10）

图 14: 铝价走势



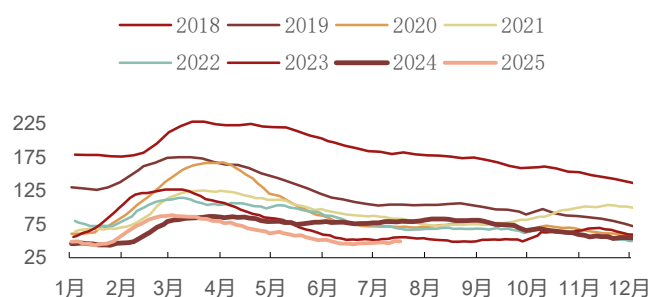
资料来源: SMM、招商证券

图 15: 全球主要交易所铝库存(万吨)



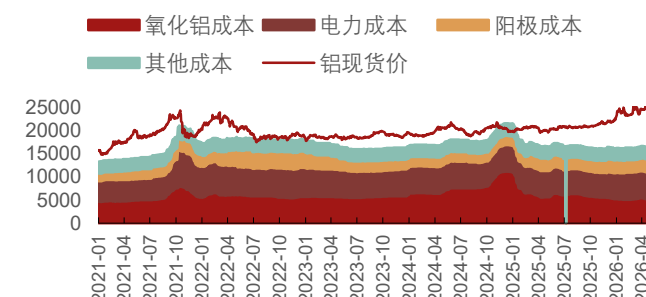
资料来源: SMM、招商证券

图 16: 中国电解铝社会库存(万吨)



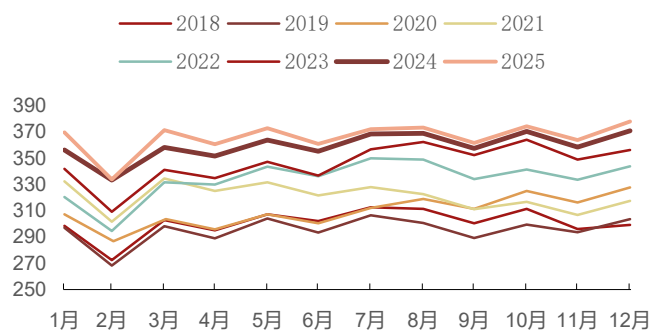
资料来源: SMM、招商证券

图 17: 中国电解铝成本构成(元/吨)



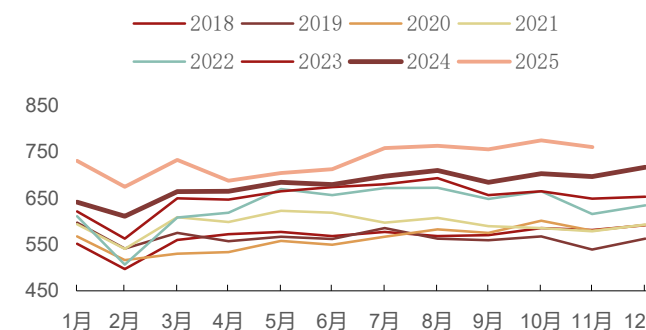
资料来源: SMM、招商证券

图 18: 中国电解铝月度产量(万吨)



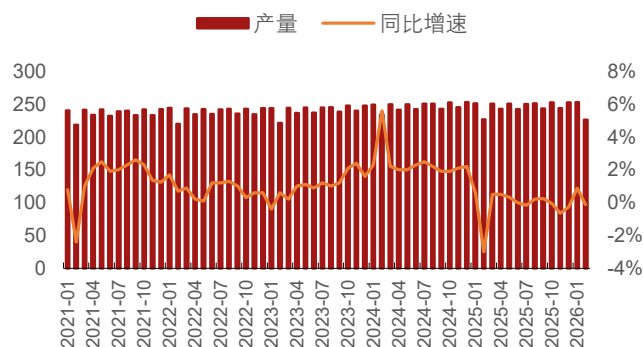
资料来源: SMM、招商证券

图 19: 中国氧化铝月度产量(万吨)



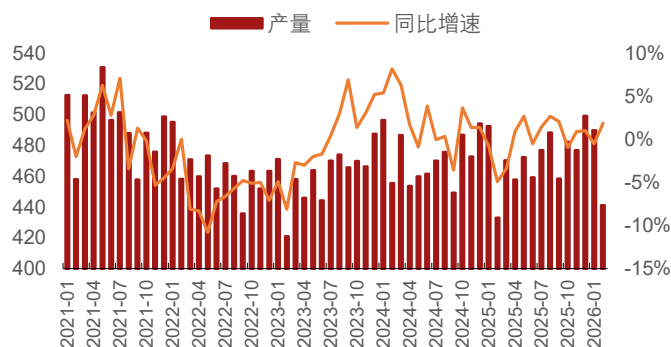
资料来源: SMM、招商证券

图 20: 海外电解铝月度产量(万吨)



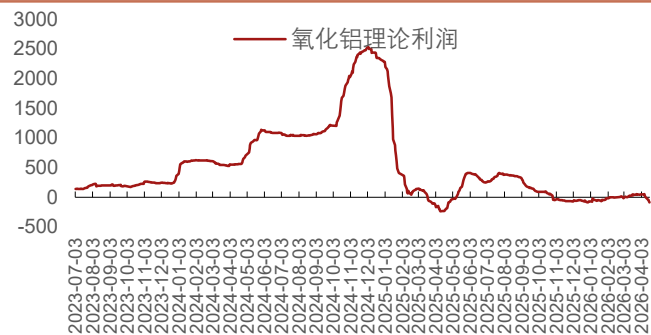
资料来源: SMM、招商证券

图 21: 海外氧化铝月度产量(万吨)



资料来源: SMM、招商证券(截至 2025-08)

图 22: 氧化铝理论利润 (元/吨)



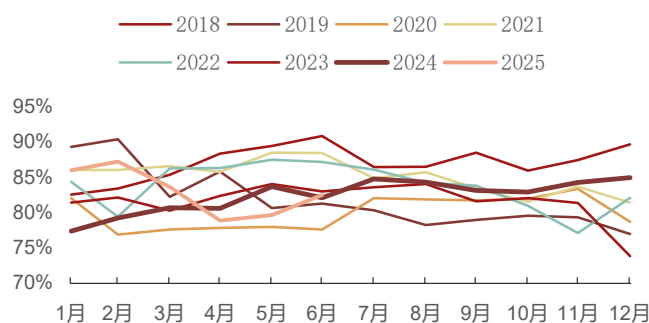
资料来源: SMM、招商证券

图 23: 中国电解铝利润模型 (元/吨)



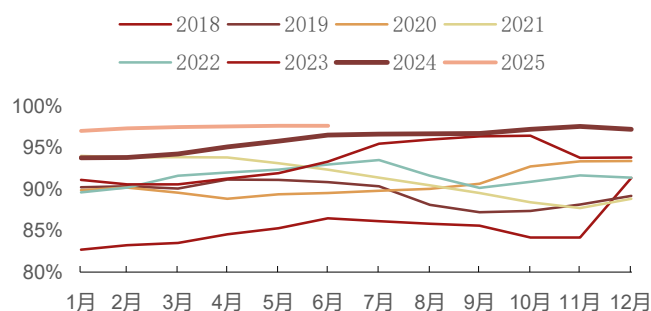
资料来源: SMM、招商证券

图 24: 氧化铝历年开工率



资料来源: iFinD、招商证券

图 25: 电解铝历年开工率



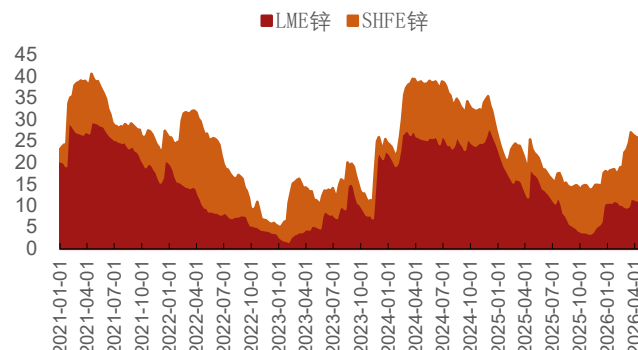
资料来源: iFinD、招商证券

图 26: 锌价走势



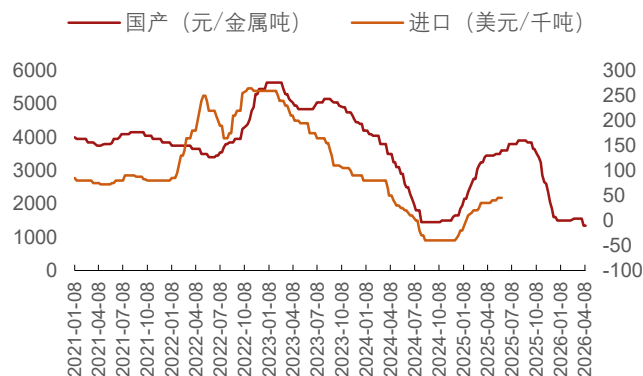
资料来源: iFinD、招商证券

图 27: 锌库存 (万吨)



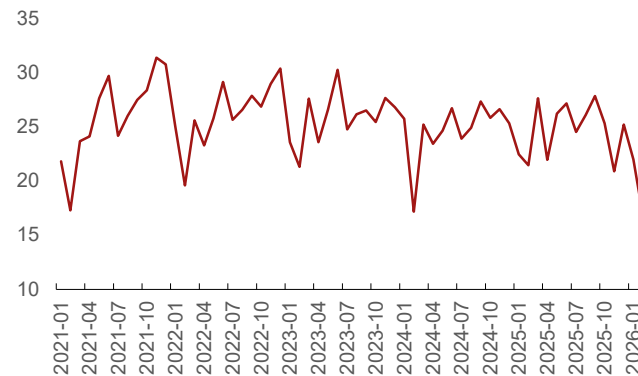
资料来源: iFinD、招商证券

图 28: 锌精矿加工费



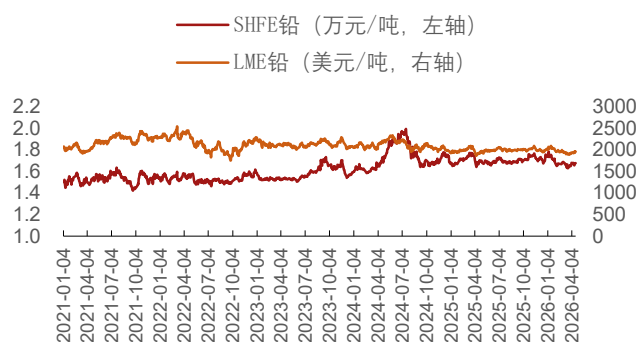
资料来源: SMM、招商证券

图 29: 中国锌精矿产量 (万吨)



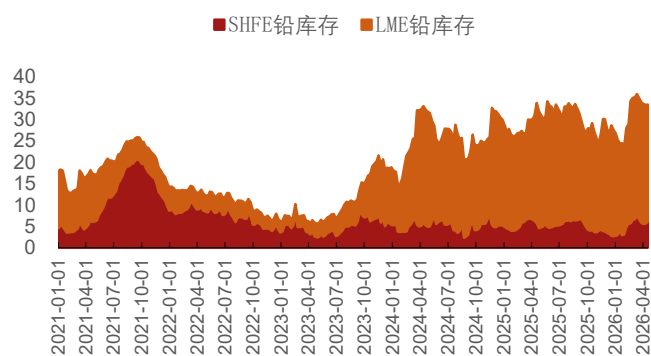
资料来源: 国家统计局、招商证券

图 30: 铅价走势



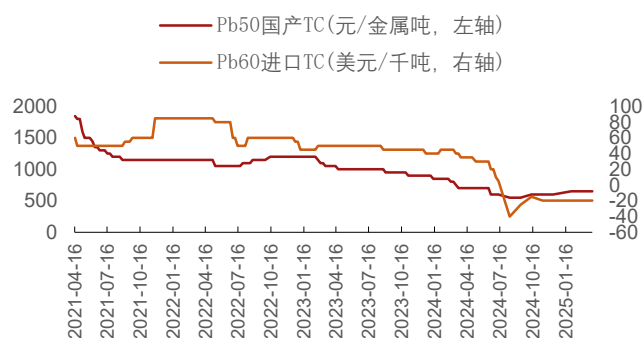
资料来源：iFinD、招商证券

图 31: 铅库存（万吨）



资料来源：iFinD、招商证券

图 32: 铅精矿加工费



资料来源：SMM、招商证券

图 33: 中国铅精矿产量（万金属吨）



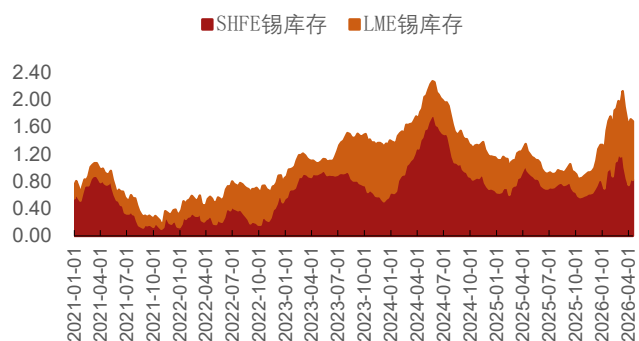
资料来源：SMM、招商证券

图 34: 锡价走势



资料来源：iFinD、招商证券

图 35: 锡库存（万吨）



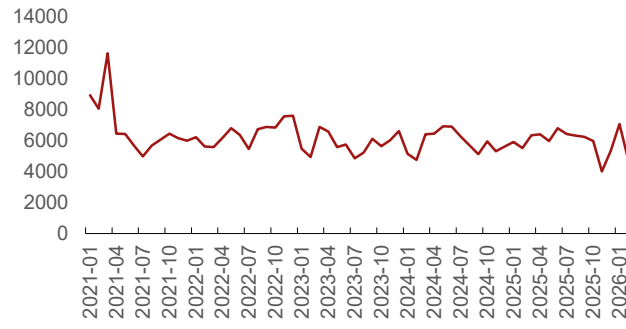
资料来源：iFinD、招商证券

图 36: 锡精矿加工费（元/吨）



资料来源：SMM、招商证券

图 37: 中国锡矿砂及精矿产量（吨）



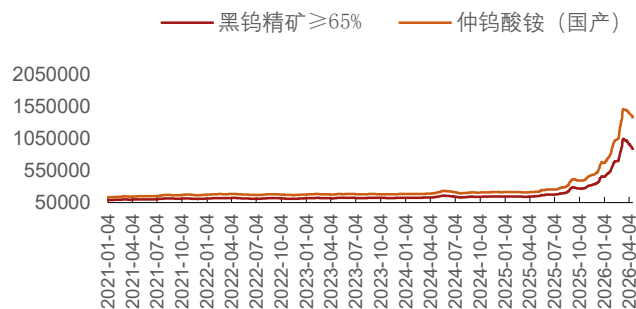
资料来源：SMM、招商证券

图 38: 锑价走势 (元/吨)



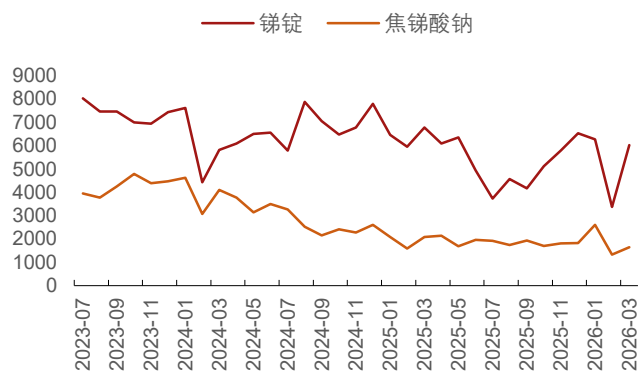
资料来源: SMM、招商证券

图 39: 钨价走势 (元/吨)



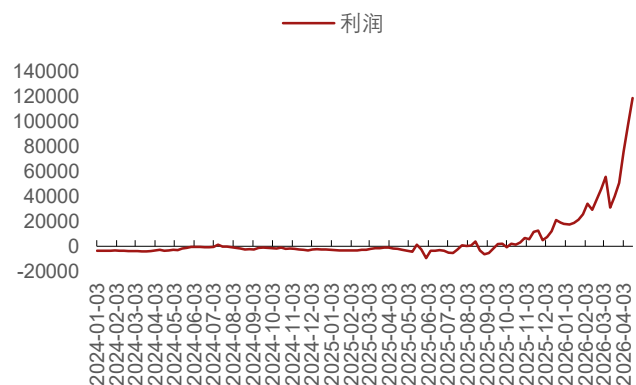
资料来源: SMM、招商证券

图 40: 锑锭和焦锑酸钠产量 (吨)



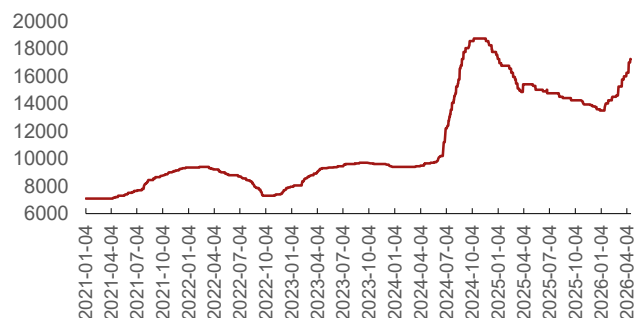
资料来源: SMM、招商证券 (截至 2025-09)

图 41: 仲钨酸铵行业平均利润 (元)



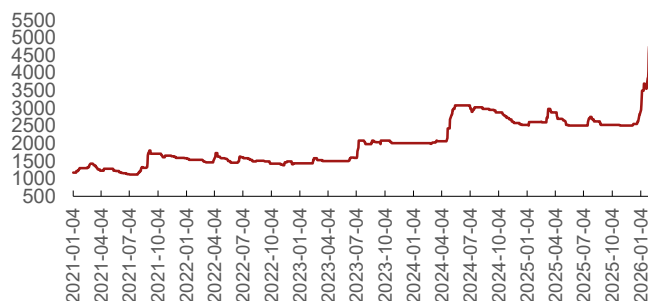
资料来源: SMM、招商证券

图 42: 锗价走势 (元/千克)



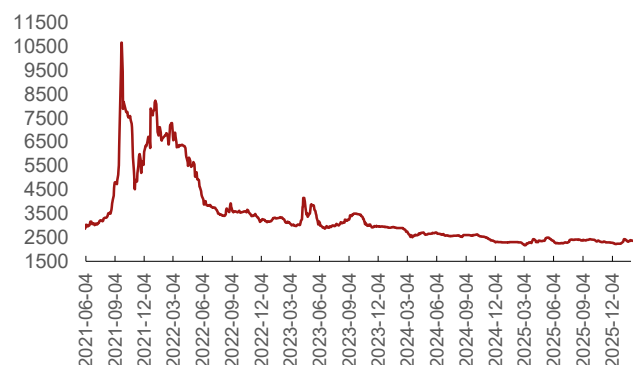
资料来源: SMM、招商证券

图 43: 铟价走势 (元/千克)



资料来源: SMM、招商证券

图 44: 镁价走势 (美元/吨)



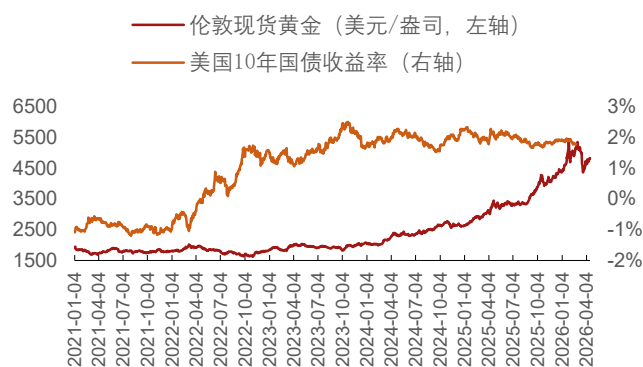
资料来源: SMM、招商证券

图 45: 锰价走势 (元/吨)



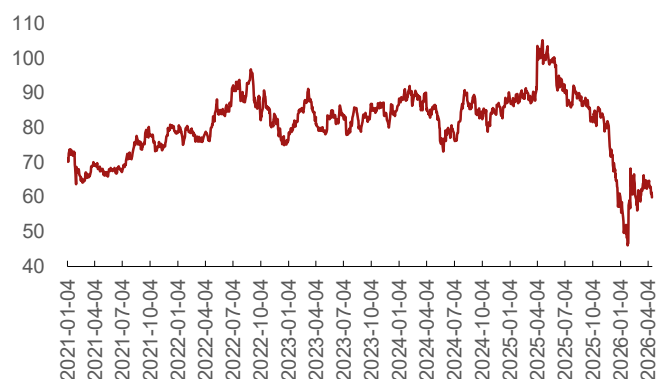
资料来源: SMM、招商证券

图 46: 伦敦现货金价与实际利率



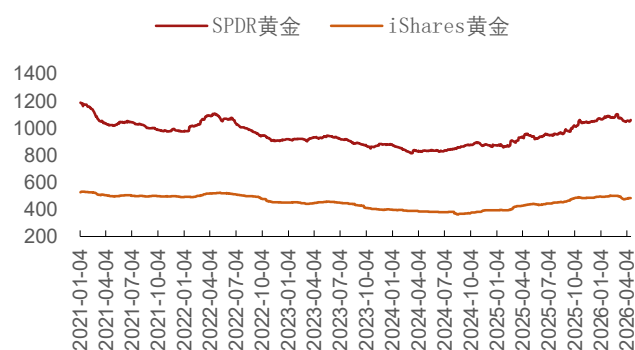
资料来源: iFinD、招商证券

图 47: 金银比走势



资料来源: iFinD、招商证券

图 48: 黄金 ETF 持仓 (吨)



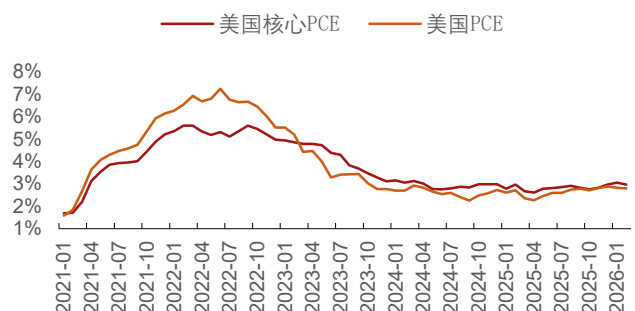
资料来源: iFinD、招商证券

图 49: 白银 ETF 净持仓 (吨)



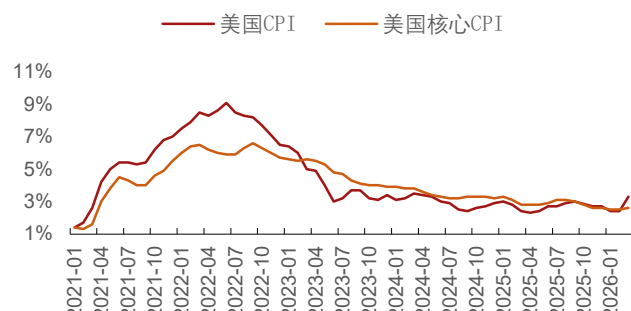
资料来源: iFinD、招商证券

图 50: 美国 PCE 和核心 PCE 当月同比



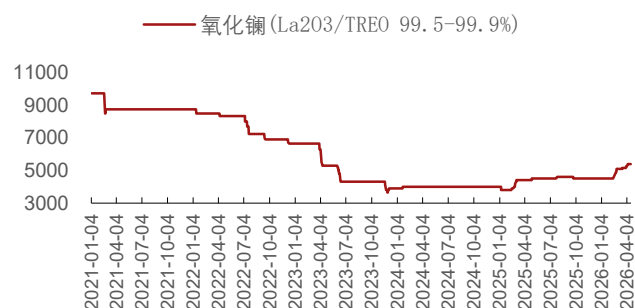
资料来源: iFinD、招商证券 (截至 2025-12)

图 51: 美国 CPI 和核心 CPI 当月同比



资料来源: iFinD、招商证券 (截至 2025-12)

图 52: 氧化镧价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、招商证券

图 53: 氧化镨价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、招商证券

图 54: 氧化钕价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、招商证券

图 55: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、招商证券

图 56: 氧化镝价格走势 (元/千克)



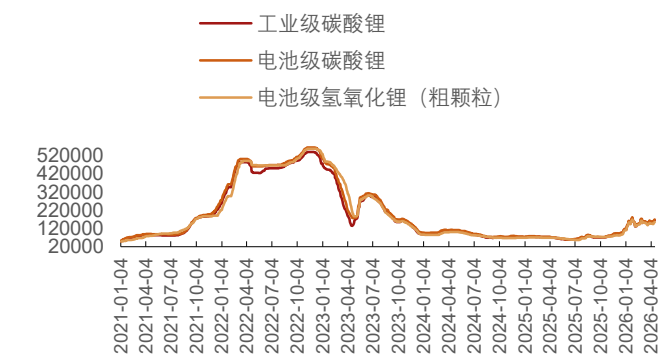
资料来源: iFinD、招商证券

图 57: 氧化铽价格走势 (元/千克)



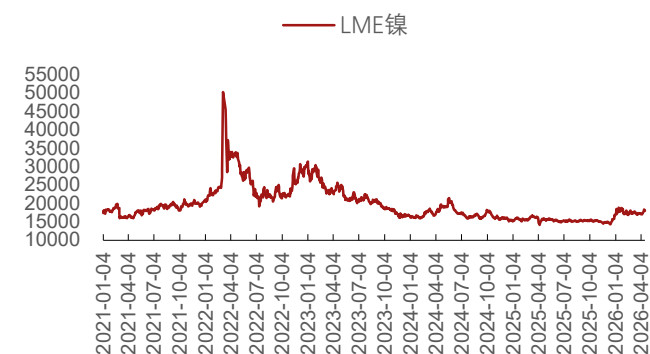
资料来源: iFinD、招商证券

图 58: 锂化合物价格走势 (元/吨)



资料来源: SMM、招商证券

图 59: LME 镍价格走势 (美元/吨)



资料来源: iFinD、招商证券

图 60: 国内广交所碳酸锂库存 (吨)



资料来源: SMM、招商证券

图 61: SHFE 电解镍库存 (吨)



资料来源: SMM、招商证券

图 62: 国内碳酸锂产量 (吨)



表 1：本周行业热点

公布日期	标题	国家/地区	金属行业/公司	摘要
2026/4/16	印尼镍冶炼厂协会称新矿石定价公式将损害行业	海外	镍	印尼镍冶炼厂协会表示，新的镍矿石价格计算公式已于 4 月 15 日生效，该公式将矿石中其他矿物含量纳入考量，将“显著”增加镍产品生产成本。该协会估计，由于定价公式中纳入钴含量，用于电池生产的混合氢氧化物沉淀（MHP）的生产成本每吨镍含量将增加约 2400 至 2600 美元；使用回转窑-电炉（RKEF）的镍加工成本每吨镍含量将增加近 600 美元。由于能源和硫磺价格已上涨，镍冶炼厂本已面临较高生产成本，新定价公式将进一步加剧行业压力，可能导致运营亏损。
2026/4/16	兖矿能源再出海：子公司兖煤澳洲拟 24 亿美元取得红隼煤矿 80%权益加码全球焦煤版图	海外	焦煤	兖矿能源旗下澳大利亚上市子公司兖煤澳洲宣布，拟以最高 24 亿美元收购昆士兰州红隼焦煤矿 80%权益。交易通过收购红隼集团 100%股权方式间接持有红隼煤矿 80%权益，对价包括 15.5 亿美元预付款及最高 5.5 亿美元或有款项。红隼煤矿位于全球重要炼焦煤产区博文盆地，此前由 EMR Capital 与 Adaro Capital 组成的合资体持有。兖煤澳洲目前在新南威尔士州及昆士兰州运营多座动力煤与炼焦煤矿山，本次收购将助其在全球优质主焦煤产区获得重要战略据点。
2026/4/17	霍尔木兹将开放，核谈判现曙光，道指涨超 1%，WTI 油价跳水跌超 11%，白银涨 5%	海外	石油	美伊核谈判缓和 market 情绪，叠加伊朗外长表示黎以停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡，美股走高，原油下跌。美股三大指数盘初齐涨，国际原油价格大幅跳水，美油跌破每桶 85 美元，重挫 11%。现货黄金日内大涨 2%，现货白银涨幅达 5.0%。美伊双方正就一份三页备忘录展开密集谈判，核心方案包括解冻 200 亿美元伊朗资产换取伊朗交出浓缩铀库存，若协议达成将正式终结两国间战争状态。美股稀土概念股全线冲高，Critical Metals 飙升逾 28%领涨。
2026/4/17	本周全国碳市场价涨 0.08% 碳排放配额总成交 1490500 吨【交易周报】	国内	碳	本周全国碳市场综合价格最高价 80.00 元/吨，最低价 77.60 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.08%。挂牌协议交易成交量 19.05 万吨，成交额 1503.17 万元；大宗协议交易成交量 130 万吨，成交额 9644.00 万元。本周全国碳排放配额总成交量 149.05 万吨，总成交额 11147.17 万元。2026 年 1 月 1 日至 4 月 17 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 2283.92 万吨，累计成交额 17.12 亿元。截至 2026 年 4 月 17 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 8.88 亿吨，累计成交额 593.74 亿元

资料来源：SMM、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。