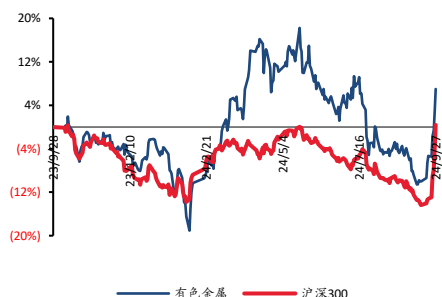


有色金属

国内政策持续发力，金属价格全面上涨（20240923-20240927）

■ 走势比较



相关研究报告

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20240916-20240920）：降息周期开启，金属价格普涨>>--2024-09-23

<<【太平洋有色】紫金矿业深度报告：降本增量成果显著，高质量成长利于长远>>--2024-09-25

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20240909-20240913）：预防式降息即将开启，看好金属价格上涨>>--2024-09-19

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

研究助理：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190122090007

研究助理：谭甘露

电话：

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190122100017

报告摘要

本周（9/23-9/27）行情表现：沪深300指数+15.70%，报3704点；上证指数+12.81%，报3088点；SW有色金属行业指数+12.91%，报4425点。在A股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第24；在有色金属二级行业中，能源金属、金属新材料、小金属、工业金属、贵金属周涨幅分别为+22%/+13%/+13%/+12%/+8%。

基本金属：国内政策持续发力，基本金属价格全面上涨。铜：本周，宏观方面，9月24日中国人民银行行长潘功胜宣布下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，年底前或再降0.25-0.5个百分点；降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例由当前的25%下调到15%；创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展，国内经济预期大幅好转，基本金属价格全面上涨。供应端，本周铜精矿TC平均价为6.47美元/吨，较上周变动+1.79美元/吨，加拿大第一量子子公司Kansanshi铜矿意外暂停运营，引发市场供应短缺的忧虑。需求端，随着消费旺季来临，铜现货消费端得到一定的增强，下游整体开工率呈现回升态势。**铝**：供应端，本周国内电解铝运行产能维持高位；需求端，政策对消费预期带来提振，随着消费旺季来临，需求呈现边际好转趋势。**受益标的**：紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、金诚信、西部矿业、中国铝业、云铝股份、神火股份等。

贵金属：美元走弱推动金价上涨，看好黄金长牛趋势。本周，美元持续走弱背景下，黄金续创新高。9月24日，穆迪表示，若无实质性减债举措，美国将丧失在全球三大评级机构中唯一的AAA评级，当前美国未偿还的联邦债务高达约28万亿美元，财政赤字持续占超过GDP比例6%，联邦债务的净利息支出可能超过每年1万亿美元。从中长期看，受美元信用弱化及地缘政治频发影响，我们继续看好黄金价格长牛趋势。**受益标的**：中金黄金、山东黄金、湖南黄金、赤峰黄金、兴业银锡、盛达资源等。

能源金属：价格维持弱势震荡，行业处于周期底部。本周，电池级碳酸锂价格+1.89%至75600元/吨，电池级氢氧化锂价格-0.91%至

68702 元/吨，电解钴价格+1.78%至 172000 元/吨，三氧化二钴+0.00%至 121500 元/吨。供应端仍较为过剩，当前价格触及部分高成本产能，企业挺价意愿较强，价格呈现弱势震荡，行业处于周期底部。**受益标的：**天齐锂业、赣锋锂业、西藏矿业等。

风险提示：需求不及预期；供给超预期释放；美联储紧缩超预期。

目录

一、 有色金属板块行情回顾	6
二、 基本金属	8
(一) 铜	9
(二) 铝	10
(三) 锌	11
(四) 铅	13
(五) 锡	14
(六) 镍	14
三、 贵金属	15
四、 能源金属	17
(一) 锂	17
(二) 钴	18
五、 风险提示	19

图表目录

图表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	6
图表 2: 申万一级行业周涨幅排名	6
图表 3: 有色金属申万二级行业周涨幅排名	7
图表 4: 有色金属行业周涨幅前五	7
图表 5: 有色金属行业周跌幅前五	7
图表 6: 基本金属价格、库存变化表	8
图表 7: LME 铜 (美元/吨)	9
图表 8: 现货价: 铜 (元/吨)	9
图表 9: LME 铜库存 (吨)	9
图表 10: COMEX 铜库存 (吨)	9
图表 11: SHFE 铜库存 (吨)	10
图表 12: 铜精矿 TC 平均价 (美元/吨)	10
图表 13: LME 铝 (美元/吨)	10
图表 14: 现货价: 铝 (元/吨)	10
图表 15: LME 铝库存 (吨)	11
图表 16: COMEX 铝库存 (吨)	11
图表 17: SHFE 铝库存 (吨)	11
图表 18: 氧化铝均价 (元/吨)	11
图表 19: LME 锌 (美元/吨)	12
图表 20: 现货价: 锌 (元/吨)	12
图表 21: LME 锌库存 (吨)	12
图表 22: COMEX 锌库存 (吨)	12
图表 23: SHFE 锌库存 (吨)	12
图表 24: LME 铅 (美元/吨)	13
图表 25: 现货价: 铅 (元/吨)	13
图表 26: LME 铅库存 (吨)	13
图表 27: COMEX 铅库存 (吨)	13
图表 28: SHFE 铅库存 (吨)	13
图表 29: LME 锡 (美元/吨)	14
图表 30: 现货价: 锡 (元/吨)	14
图表 31: LME 锡库存 (吨)	14
图表 32: SHFE 锡库存 (吨)	14
图表 33: LME 镍 (美元/吨)	15
图表 34: 现货价: 镍 (元/吨)	15
图表 35: LME 镍库存 (吨)	15
图表 36: SHFE 镍库存 (吨)	15
图表 37: 贵金属价格变化	15
图表 38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)	16
图表 39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)	16
图表 40: 现货价: 黄金 (元/克)	16
图表 41: 现货价: 白银 (元/克)	16
图表 42: 能源金属价格变化	17
图表 43: 电池级碳酸锂 (元/吨)	17
图表 44: 电池级氢氧化锂 (元/吨)	17

图表 45: 现货价: 磷酸铁锂 (元/吨)	18
图表 46: 平均价: 钴酸锂 (>60%) (元/吨)	18
图表 47: 平均价: 电解钴 ($\geq 99.8\%$) (元/吨)	18
图表 48: 平均价: 四氧化三钴 (元/吨)	18
图表 49: 平均价: 金属钴 (元/吨)	19
图表 50: 平均价: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	19

一、有色金属板块行情回顾

本周行情表现：沪深 300 指数+15.70%，报 3704 点；上证指数+12.81%，报 3088 点；SW 有色金属行业指数+12.91%，报 4425 点。2024 年年初至今，SW 有色金属行业指数+5.75%，同期沪深 300 指数+7.94%，上证指数+3.78%。

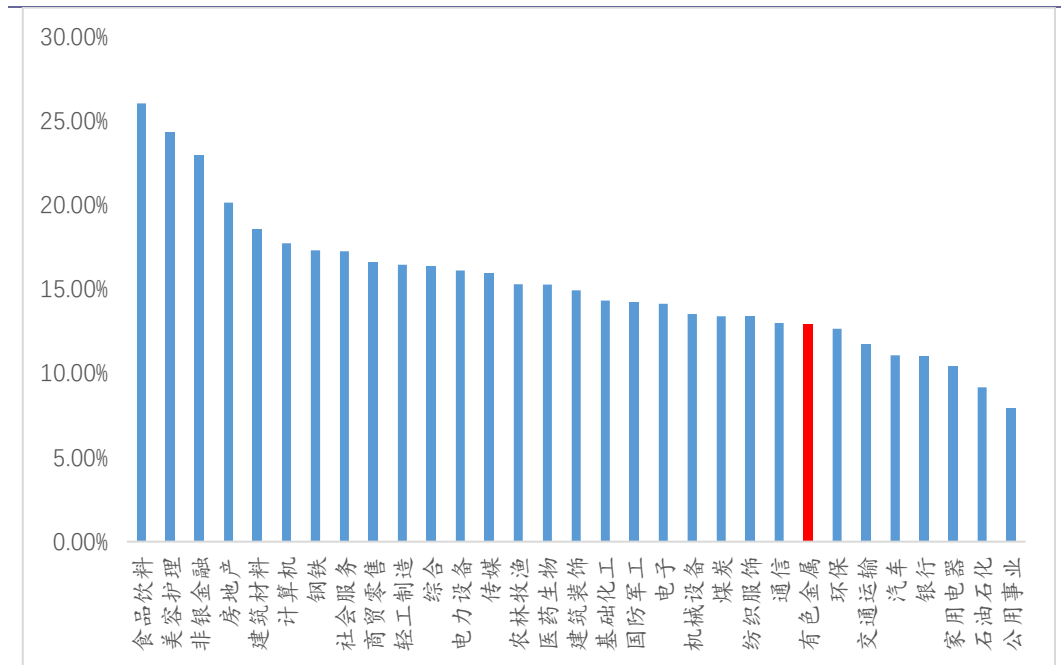
图表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新价格	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
801050.SWI	有色金属(申万)	4,425	12.91%	11.17%	5.75%
000300.SH	沪深 300	3,704	15.70%	11.51%	7.94%
000001.SH	上证指数	3,088	12.81%	8.63%	3.78%
399001.SZ	深证成指	9,515	17.83%	13.97%	-0.10%
399006.SZ	创业板指	1,885	22.71%	19.30%	-0.31%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

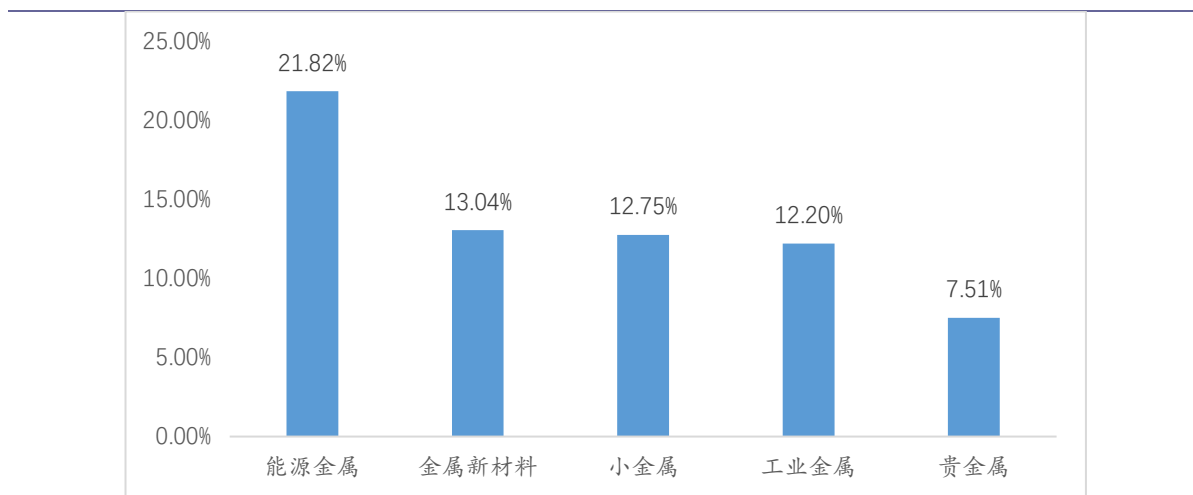
在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 24；在有色金属二级行业中，能源金属、金属新材料、小金属、工业金属、贵金属周涨幅分别为+22%/+13%/+13%/+12%/+8%。

图表2：申万一级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

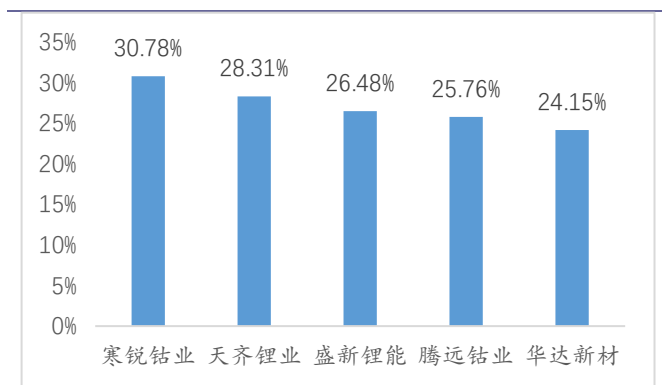
图表3：有色金属申万二级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

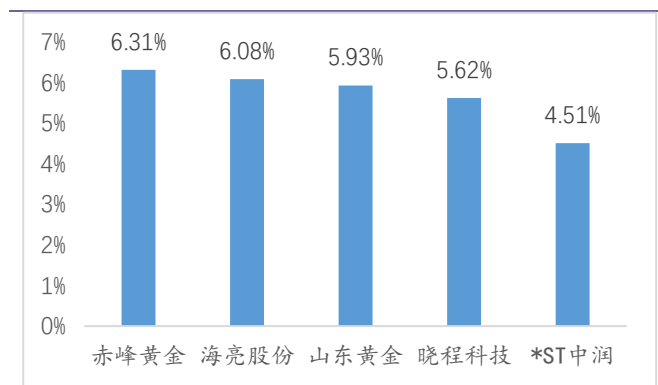
本周，有色金属行业中，涨幅前五为寒锐钴业、天齐锂业、盛新锂能、腾远钴业、华达新材，幅度分别为+31%/+28%/+26%/+26%/+24%；跌幅前五为*ST中润、晓程科技、山东黄金、海亮股份、赤峰黄金，幅度分别为+5%/+6%/+6%/+6%/+6%。

图表4：有色金属行业周涨幅前五



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表5：有色金属行业周跌幅前五



资料来源：iFind，太平洋证券整理

二、基本金属

图表6：基本金属价格、库存变化表

品种	单位	日期	变化		
		2024/9/27	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
基本金属价格					
LME 铜价	美元/吨	9,974	5.14%	7.80%	16.49%
LME 铝价	美元/吨	2,633	5.91%	7.65%	10.28%
LME 锌价	美元/吨	3,075	7.25%	6.05%	15.51%
LME 铅价	美元/吨	2,112	3.40%	2.13%	2.15%
LME 锡价	美元/吨	32,830	2.12%	1.20%	29.76%
LME 镍价	美元/吨	17,035	3.43%	2.01%	2.50%
现货价：铜	元/吨	78,857	3.81%	6.68%	13.87%
现货价：铝	元/吨	20,327	2.44%	3.48%	3.74%
现货价：锌	元/吨	25,102	3.37%	4.17%	16.28%
现货价：铅	元/吨	16,588	0.23%	-4.15%	5.61%
现货价：锡	元/吨	257,450	-1.60%	-2.28%	21.90%
现货价：镍	元/吨	129,058	1.99%	-1.98%	-0.75%
基本金属库存					
LME 铜	万吨	30.25	-0.27%	-5.73%	80.83%
LME 铝	万吨	79.55	-1.68%	-6.65%	44.88%
LME 锌	万吨	25.33	-1.13%	3.46%	12.64%
LME 铅	万吨	20.10	-1.46%	10.90%	48.10%
LME 锡	万吨	0.47	-1.86%	2.38%	-38.32%
LME 镍	万吨	13.03	4.97%	9.50%	103.43%
Comex 铜	万吨	5.64	51.67%	54.90%	230.36%
Comex 铝	万吨	4.54	-7.67%	-11.67%	-1.83%
Comex 锌	万吨	0.61	0.00%	0.00%	103.33%
Comex 铅	万吨	0.14	0.00%	0.00%	0.00%
上期所铜	万吨	14.04	-14.87%	-41.92%	354.32%
上期所铝	万吨	27.92	-2.56%	-3.71%	181.91%
上期所锌	万吨	8.02	-6.37%	-5.21%	277.83%
上期所铅	万吨	4.08	-33.15%	57.75%	-22.89%
上期所锡	万吨	0.87	-7.06%	-19.19%	37.66%
上期所镍	万吨	2.55	11.64%	12.79%	85.28%

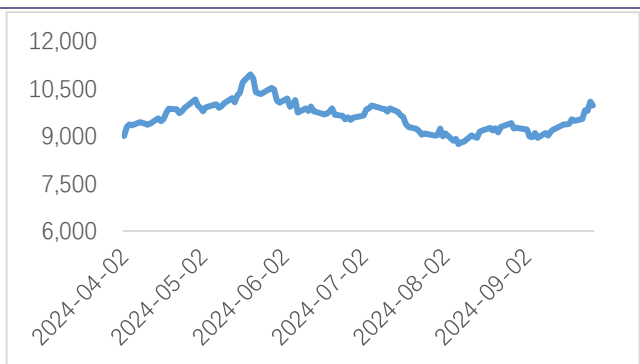
资料来源：iFind, LME, 生意社, 纽交所, 上期所, 太平洋证券整理

(一) 铜

本周，宏观方面，9月24日中国人民银行行长潘功胜宣布下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，年底前或再降0.25-0.5个百分点；降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例由当前的25%下调到15%；创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展，国内经济预期大幅好转，基本金属价格全面上涨。供应端，本周铜精矿TC平均价为6.47美元/吨，较上周变动+1.79美元/吨，加拿大第一量子公司Kansanshi铜矿意外暂停运营，引发市场供应短缺的忧虑。需求端，随着消费旺季来临，铜现货消费端得到一定的增强，下游整体开工率呈现回升态势。

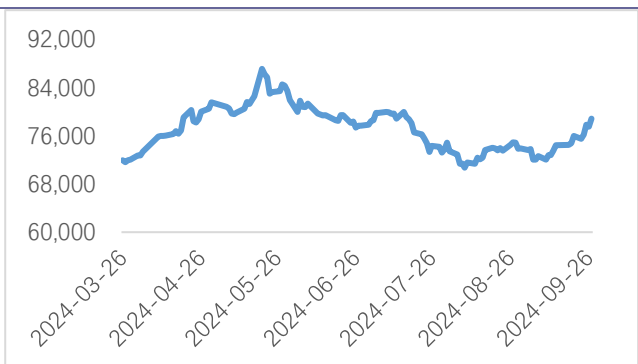
本周，LME铜价+5.14%至9974美元/吨，国内铜现货价+3.81%至78857元/吨；LME铜库-0.27%至30.25万吨，Comex铜库存+51.67%至5.64万吨，SHFE铜库存-14.87%至14.04万吨；铜精矿TC平均价为6.47美元/吨，较上周变动+1.79美元/吨。

图表7：LME铜（美元/吨）



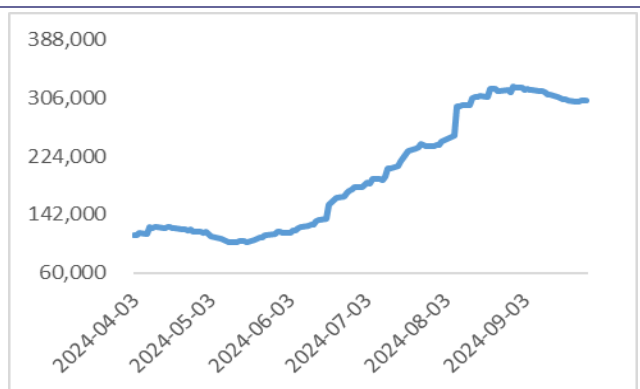
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表8：现货价：铜（元/吨）



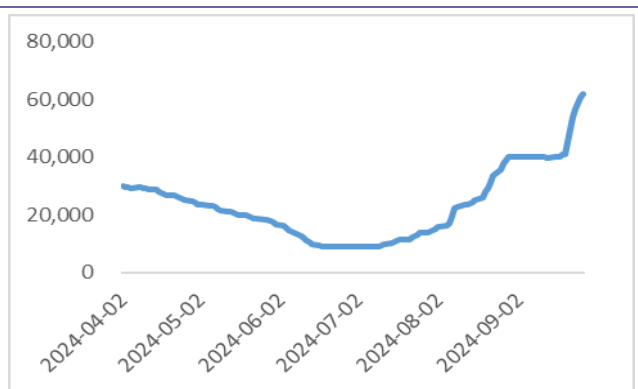
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表9：LME铜库存（吨）



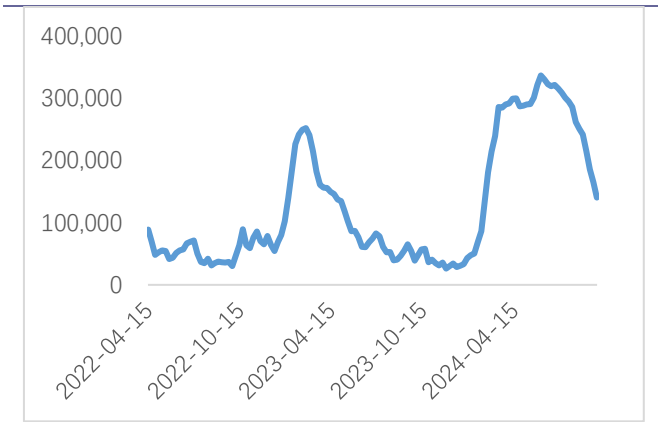
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表10：COMEX铜库存（吨）



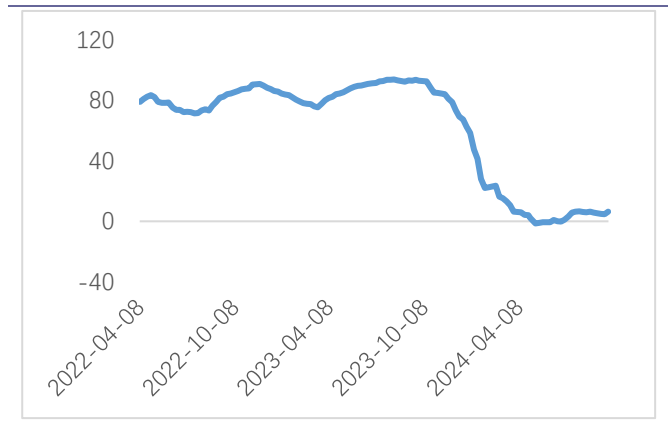
资料来源：iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表11: SHFE 铜库存 (吨)



资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

图表12: 铜精矿 TC 平均价 (美元/吨)

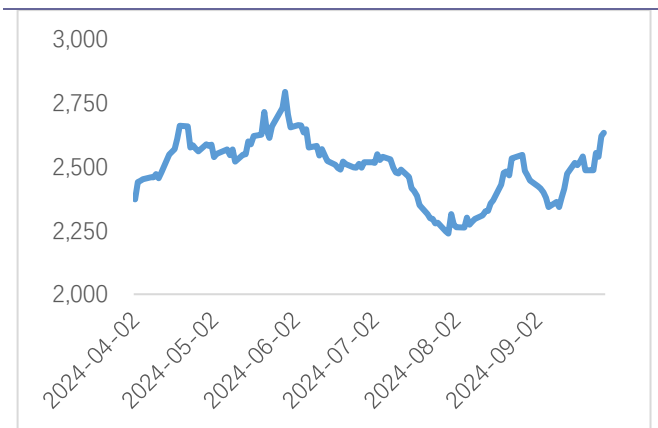


资料来源: iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

(二) 铝

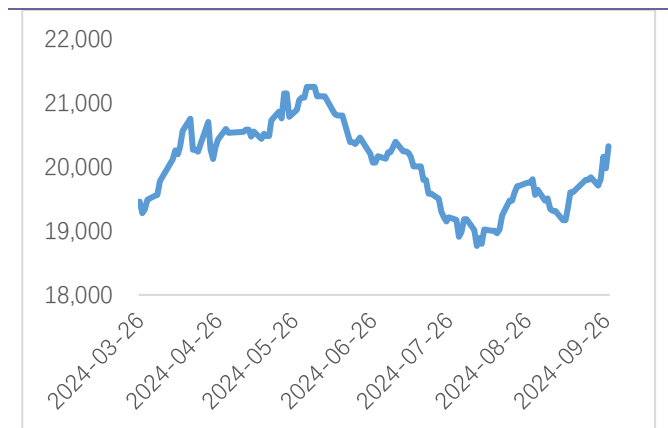
本周，LME 铝价+5.91%至 2633 美元/吨，国内铝现货价+2.44%至 20327 元/吨；LME 铝库存-1.68%至 79.55 万吨，Comex 铝库存-7.67%至 4.54 万吨，SHFE 铝库存-2.56%至 27.92 万吨。供应端，本周国内电解铝运行产能维持高位；需求端，政策对消费预期带来提振，随着消费旺季来临，需求呈现边际好转趋势。

图表13: LME 铝 (美元/吨)



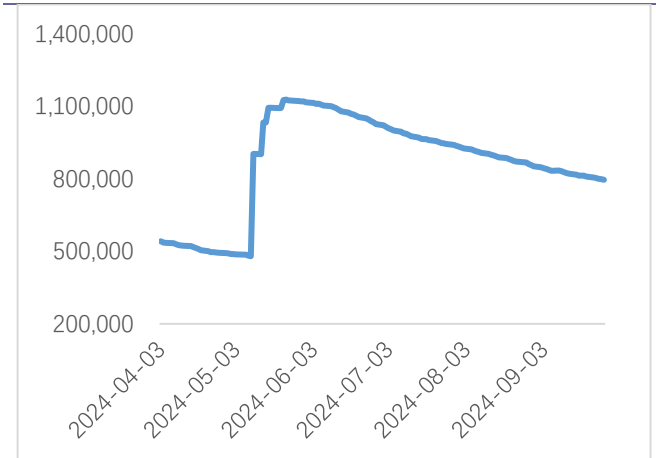
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表14: 现货价: 铝 (元/吨)



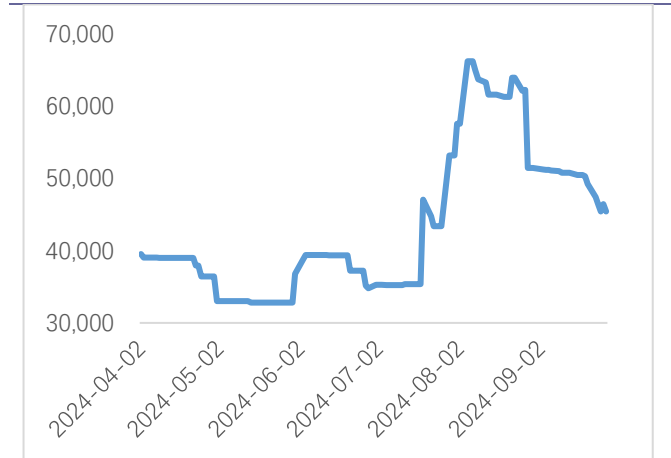
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表15: LME 铝库存 (吨)



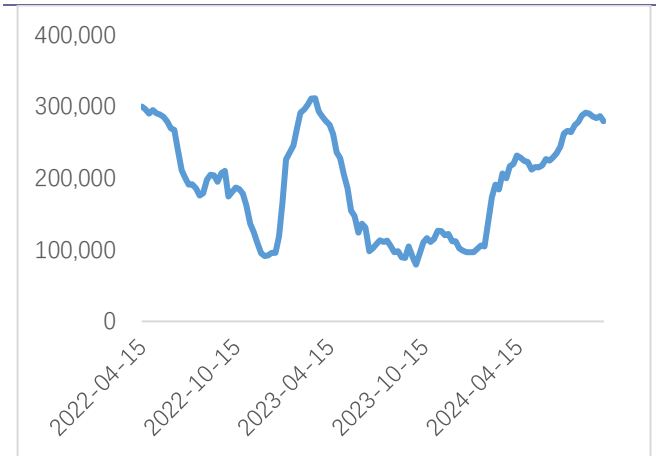
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表16: COMEX 铝库存 (吨)



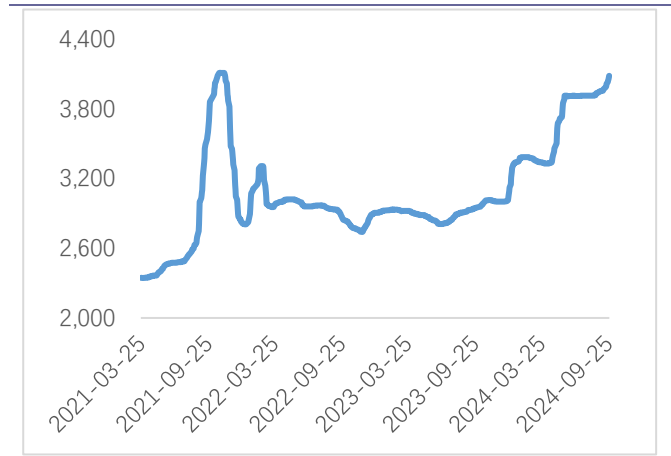
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表17: SHFE 铝库存 (吨)



资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

图表18: 氧化铝均价 (元/吨)

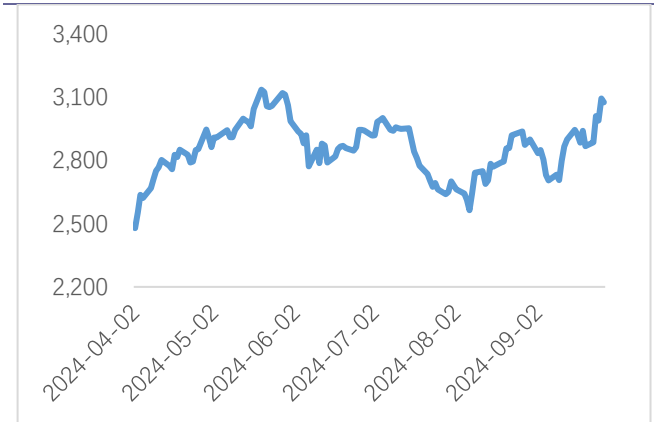


资料来源: iFind, 同花顺金融, 太平洋证券整理

(三) 锌

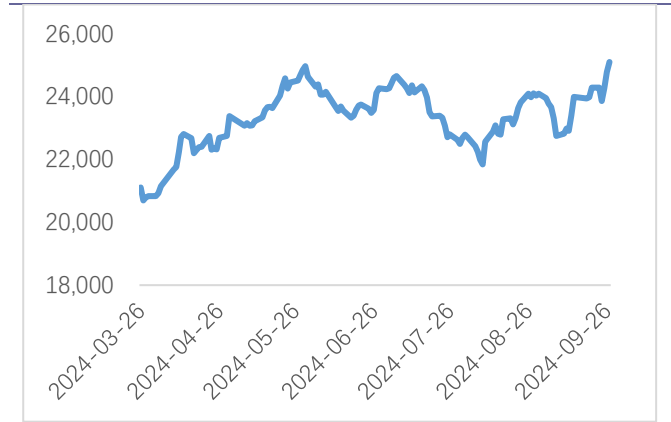
本周, LME 锌价+7.25%至 3075 美元/吨, 国内锌现货价+3.37%至 25102 元/吨; LME 锌库存-1.13%至 25.33 万吨, Comex 锌库存+0.00%至 0.61 万吨, SHFE 锌库存-6.37%至 8.02 万吨。

图表19: LME 锌 (美元/吨)



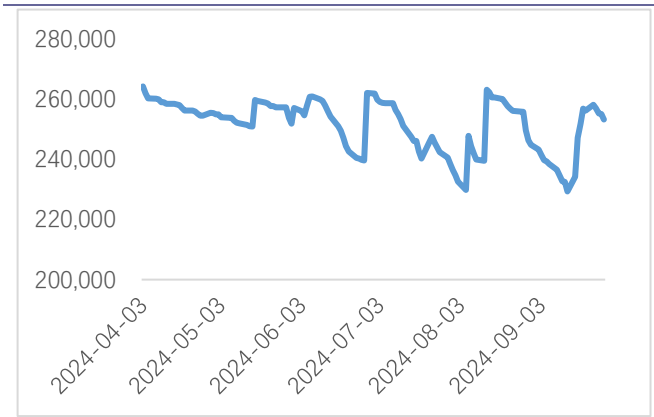
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表20: 现货价: 锌 (元/吨)



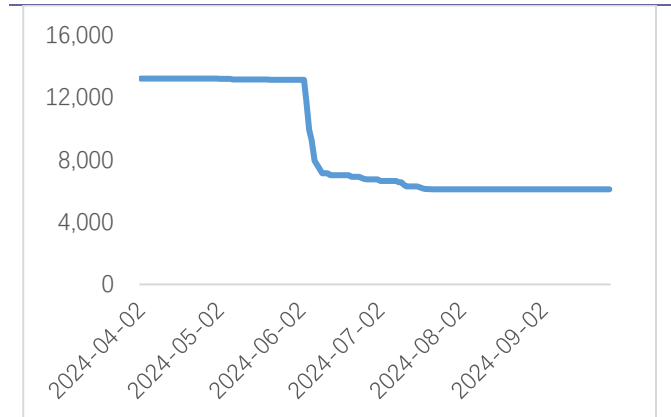
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表21: LME 锌库存 (吨)



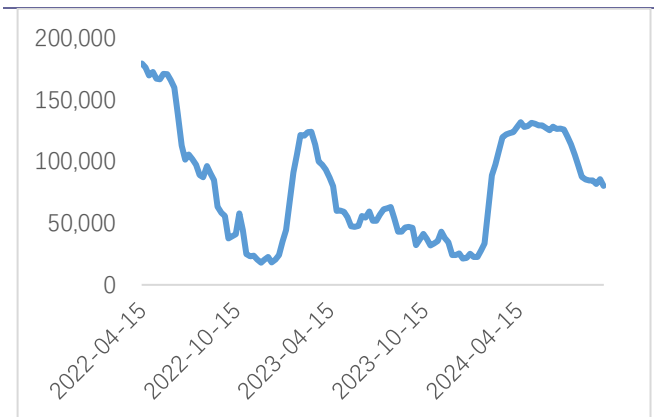
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表22: COMEX 锌库存 (吨)



资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表23: SHFE 锌库存 (吨)

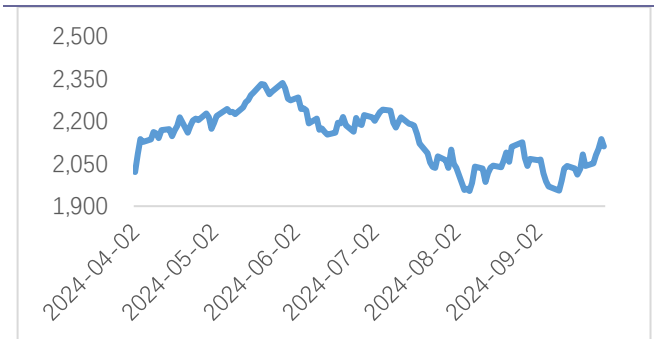


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(四) 铅

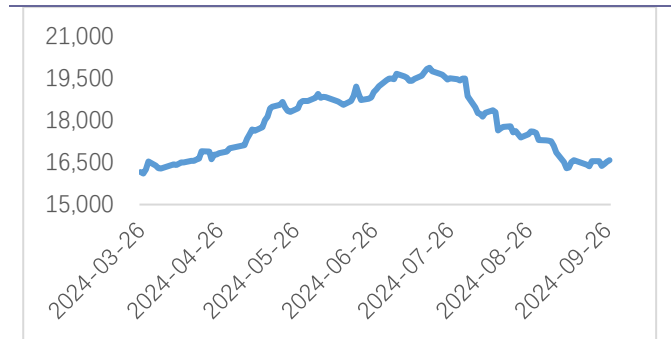
本周，LME 铅价+3.40%至 2112 美元/吨，国内铅现货价+0.23%至 16588 元/吨；LME 铅库存-1.46%至 20.10 万吨，Comex 铅库存+0.00%至 0.14 万吨，SHFE 铅库存-33.15%至 4.08 万吨。

图表24：LME 铅（美元/吨）



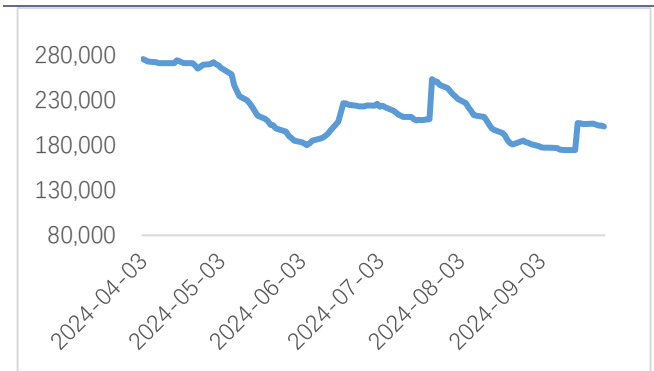
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表25：现货价：铅（元/吨）



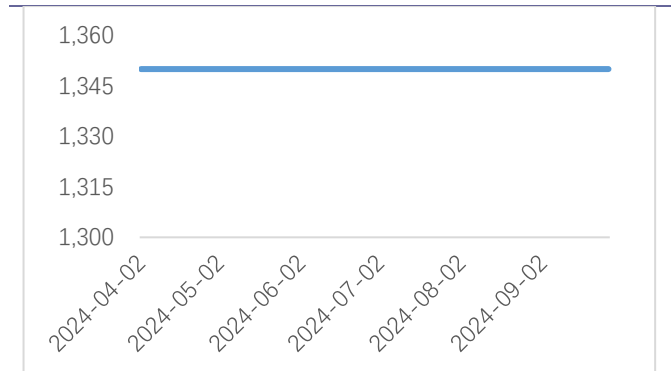
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表26：LME 铅库存（吨）



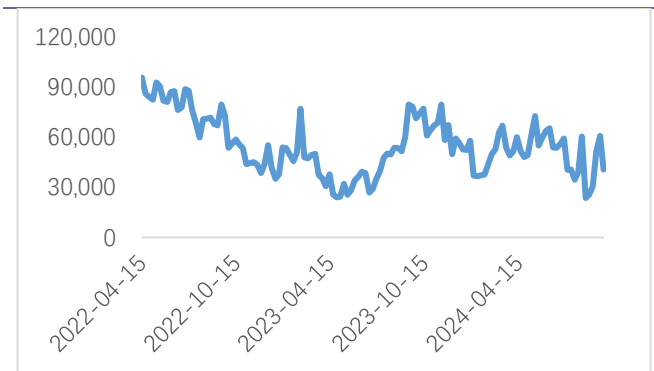
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表27：COMEX 铅库存（吨）



资料来源：iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表28：SHFE 铅库存（吨）

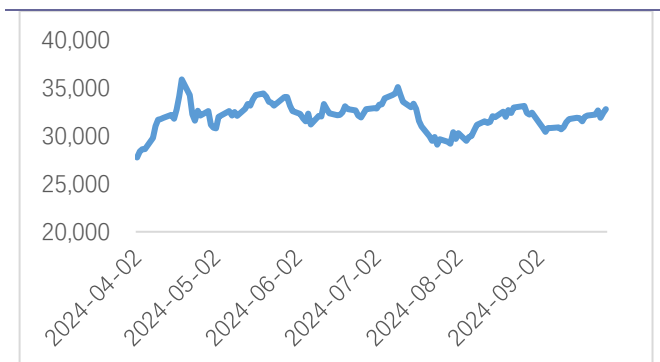


资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(五) 锡

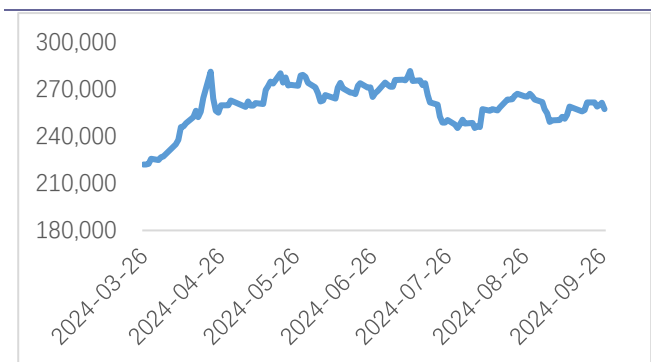
本周，LME 锡价+2.12%至 32830 美元/吨，国内锡现货价-1.60%至 257450 元/吨；LME 锡库存-1.86%至 0.47 万吨，SHFE 锡库存-7.06%至 0.87 万吨。

图表29：LME 锡（美元/吨）



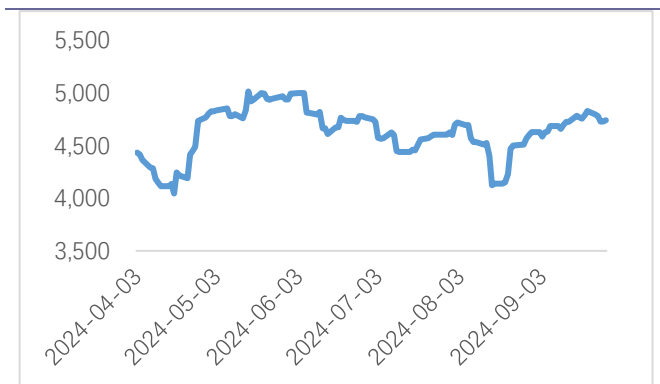
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表30：现货价：锡（元/吨）



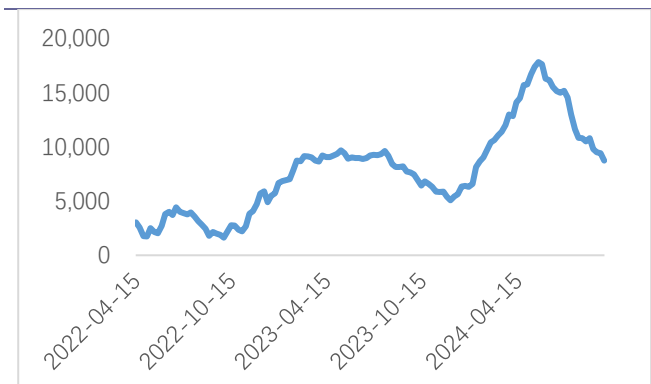
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表31：LME 锡库存（吨）



资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表32：SHFE 锡库存（吨）



资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(六) 镍

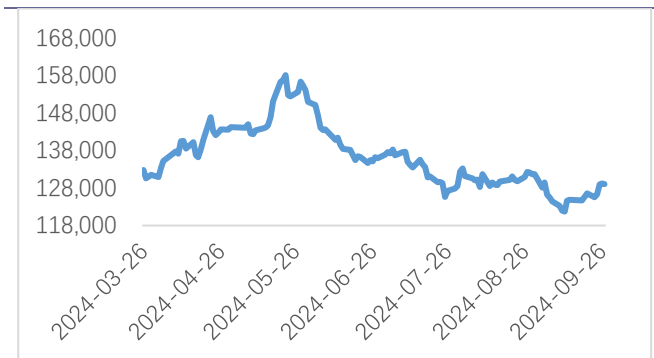
本周，LME 镍价+3.43%至 17035 美元/吨，国内镍现货价+1.99%至 129058 元/吨；LME 镍库存+4.97%至 13.03 万吨，SHFE 镍库存+11.64%至 2.55 万吨。

图表33: LME 镍 (美元/吨)



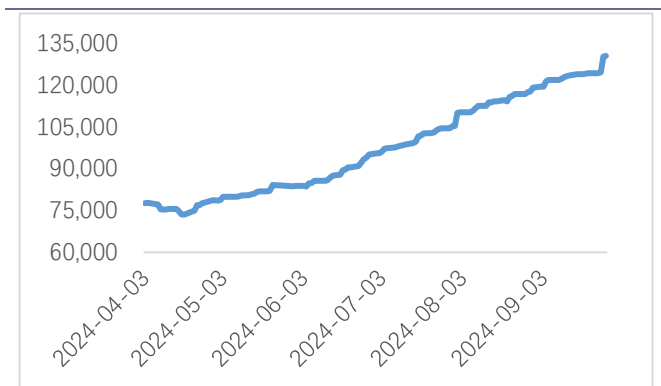
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表34: 现货价: 镍 (元/吨)



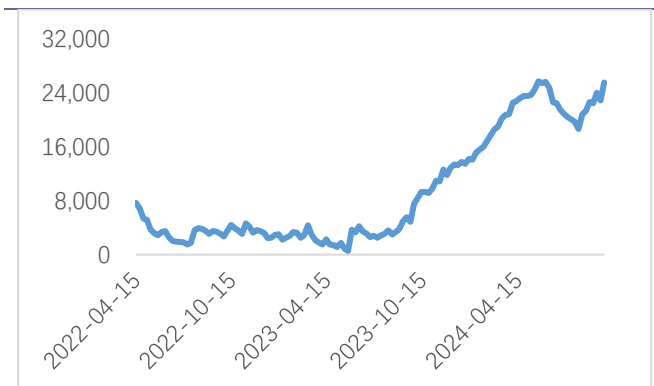
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表35: LME 镍库存 (吨)



资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表36: SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

三、 贵金属

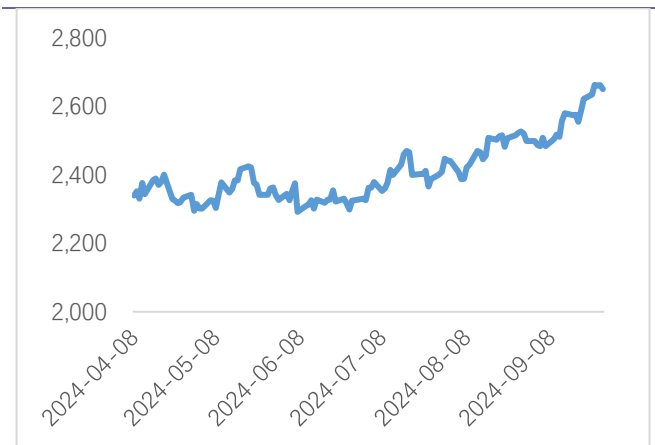
图表37: 贵金属价格变化

品种	单位	日期	变化		
		2024/9/27	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
贵金属价格					
Comex 金	美元/盎司	2,920	1.52%	6.52%	29.04%
Comex 银	美元/盎司	35.22	2.88%	11.52%	36.36%
现货价: 黄金	元/克	598	2.87%	4.36%	24.42%
现货价: 白银	元/千克	7,794	6.26%	4.46%	30.62%

资料来源: iFind, 纽交所, 生意社, 太平洋证券整理

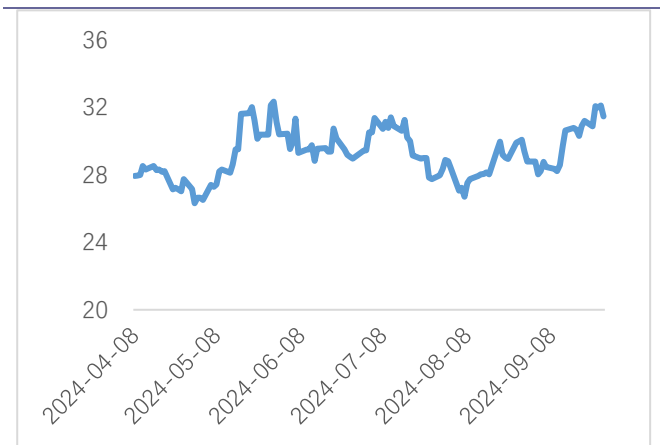
本周，Comex 黄金价+1.52%至 2920 美元/盎司，国内金现货价+2.87%至 598 元/克；Comex 白银价+2.88%至 35.22 美元/盎司，国内银现货价+6.26%至 7794 元/千克。本周，美元持续走弱背景下，黄金续创新高。9月24日，穆迪表示，若无实质性减债举措，美国将丧失在全球三大评级机构中唯一的 AAA 评级，当前美国未偿还的联邦债务高达约 28 万亿美元，财政赤字持续占超过 GDP 比例 6%，联邦债务的净利息支出可能超过每年 1 万亿美元。从中长期看，受美元信用弱化及地缘政治频发影响，我们继续看好黄金价格长牛趋势。

图表38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)



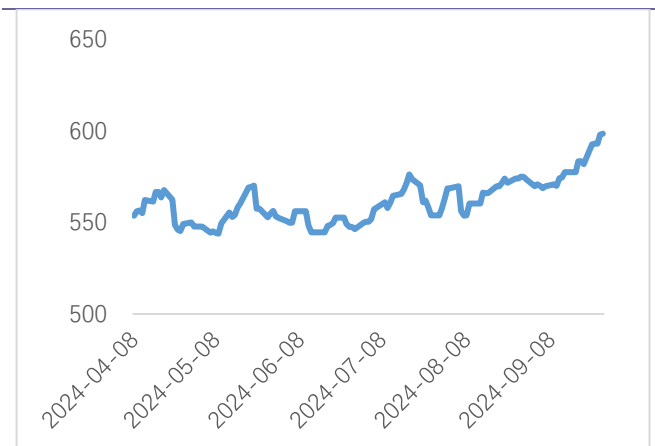
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)



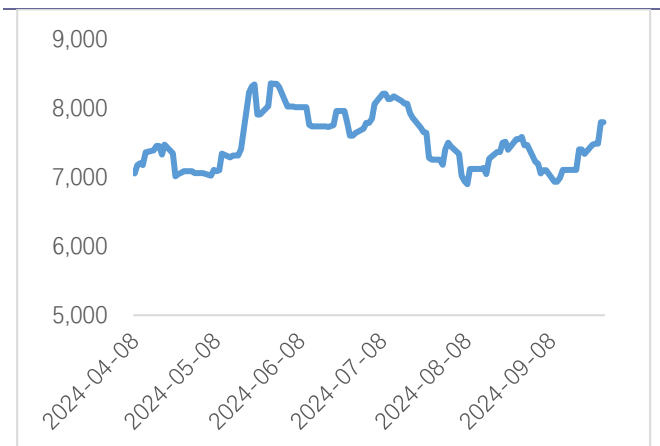
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表40: 现货价: 黄金 (元/克)



资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表41: 现货价: 白银 (元/克)



资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

四、能源金属

图表42：能源金属价格变化

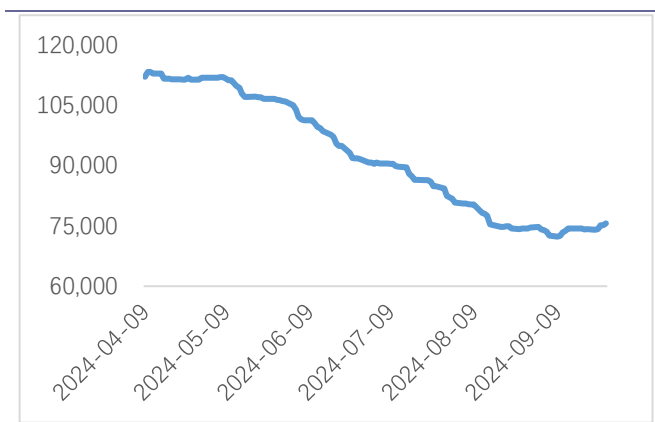
品种	单位	日期	变化		
		2024/9/27	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
能源金属价格					
均价：电池级碳酸锂	元/吨	75,600	1.89%	1.34%	-21.98%
均价：电池级氢氧化锂	元/吨	68,702	-0.91%	-4.41%	-18.65%
现货价：磷酸铁锂	元/吨	39,000	0.00%	0.00%	-15.22%
均价：钴酸锂 (over60%)	元/吨	163,000	0.00%	0.00%	-9.44%
均价：电解钴	元/吨	172,000	1.78%	-0.29%	-22.70%
均价：四氧化三钴	元/吨	121,500	0.00%	0.00%	-6.18%
均价：金属钴	元/吨	169,000	0.00%	-2.87%	-24.55%
均价：硫酸钴 (20.5%)	元/吨	28,250	0.00%	0.00%	-11.02%

资料来源：iFind, 生意社, 同花顺金融, 上海有色, 国金金属网, 太平洋证券整理

(一) 锂

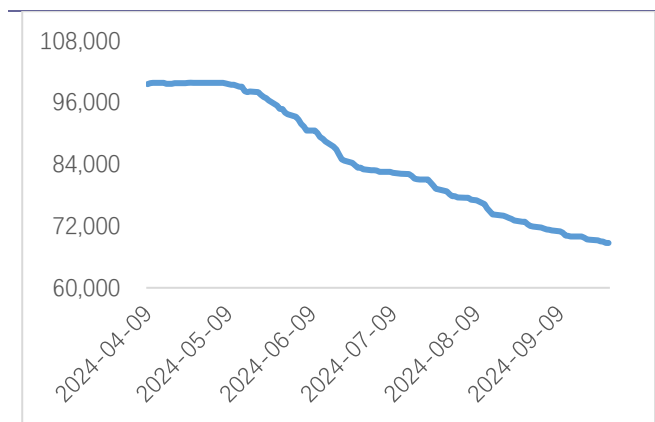
本周, 电池级碳酸锂价格+1.89%至 75600 元/吨, 电池级氢氧化锂价格-0.91%至 68702 元/吨, 磷酸铁锂价格+0.00%至 39000 元/吨, 钴酸锂 (>60%) 价格+0.00%至 163000 元/吨。供应端仍较为过剩, 当前价格触及部分高成本产能, 企业挺价意愿较强, 价格呈现弱势震荡, 行业处于周期底部。

图表43：电池级碳酸锂（元/吨）



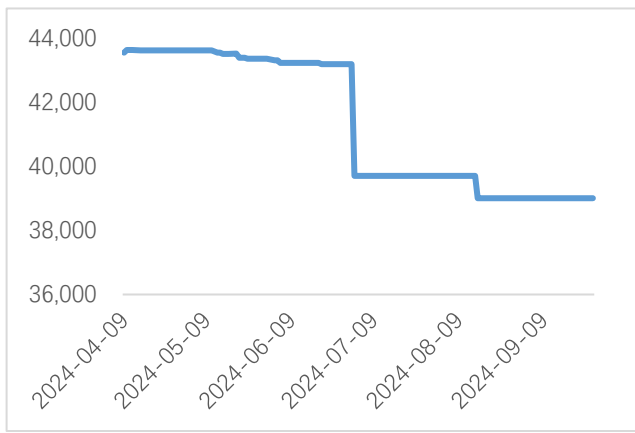
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

图表44：电池级氢氧化锂（元/吨）



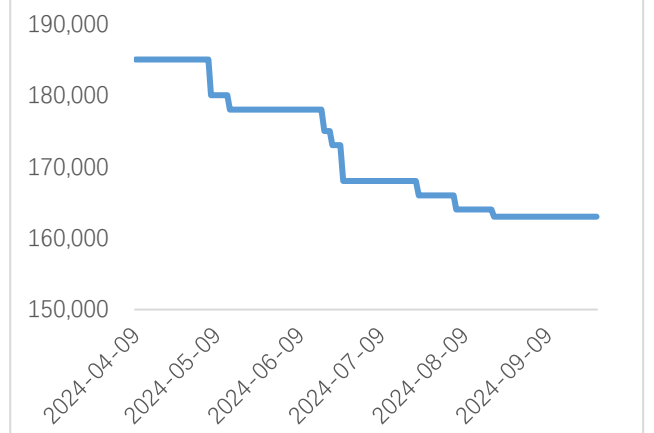
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

图表45：现货价：磷酸铁锂（元/吨）



资料来源：iFind，生意社，太平洋证券整理

图表46：平均价：钴酸锂（>60%）（元/吨）

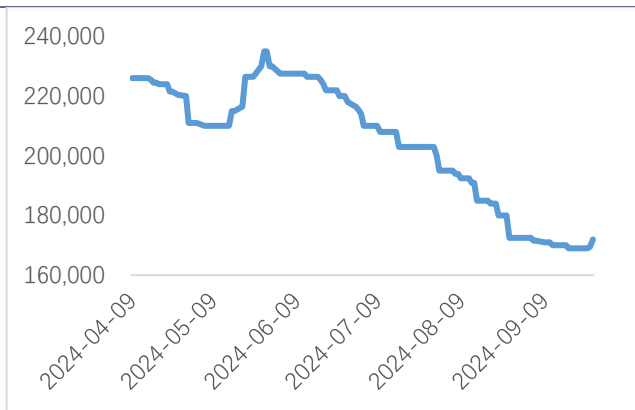


资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

（二）钴

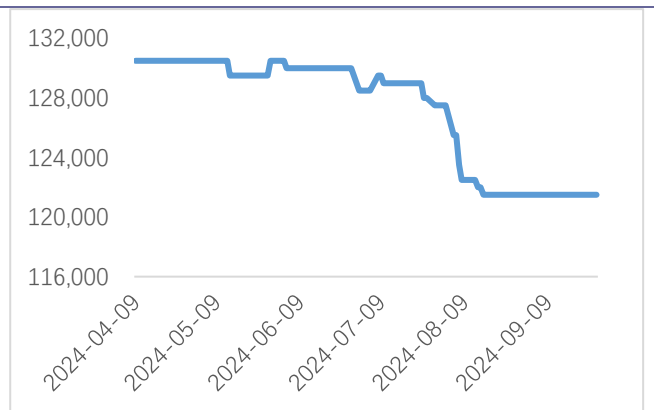
本周，电解钴价格+1.78%至 172000 元/吨，四氧化三钴+0.00%至 121500 元/吨，金属钴价格-0.88%至 169000 元/吨，硫酸钴（20.5%）价格+0.00%至 28250 元/吨。

图表47：平均价：电解钴（≥99.8%）（元/吨）



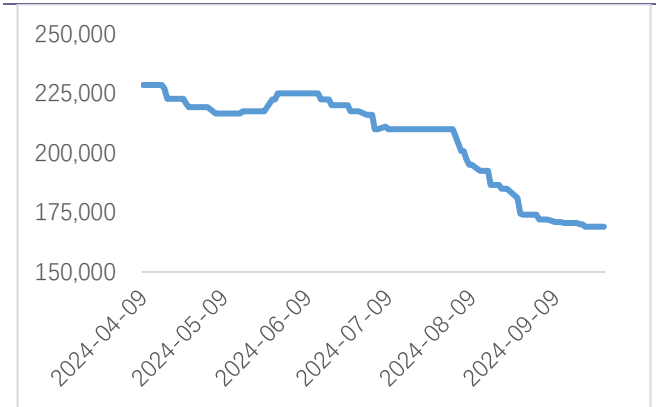
资料来源：iFind，上海有色，太平洋证券整理

图表48：平均价：四氧化三钴（元/吨）



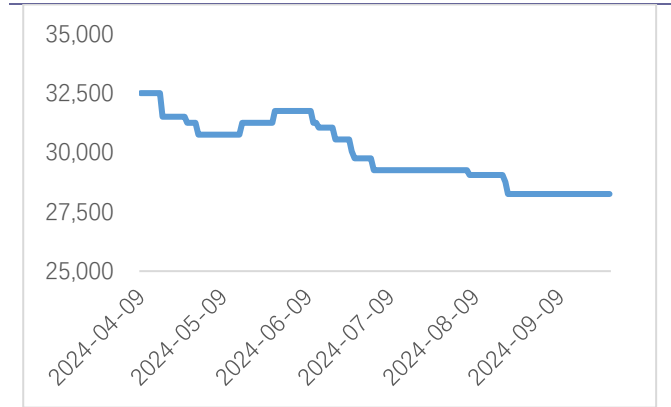
资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

图表49：平均价：金属钴（元/吨）



资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

图表50：平均价：硫酸钴(20.5%)（元/吨）



资料来源：iFind，国金金属网，太平洋证券整理

五、风险提示

需求不及预期；供给超预期释放；美联储紧缩超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。