



2

3



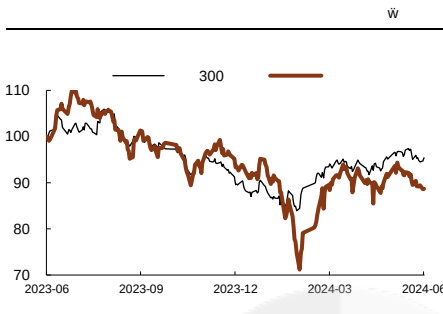
F U



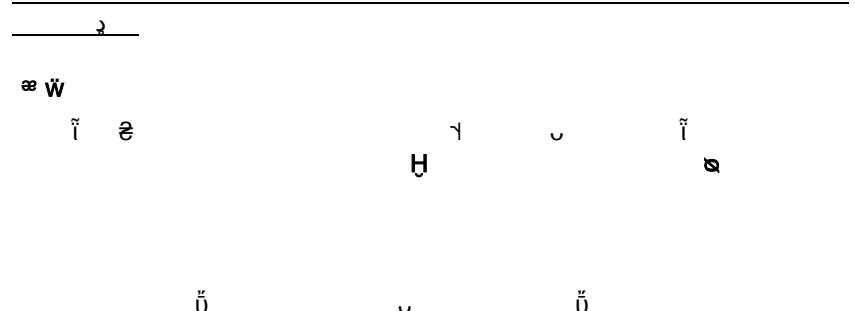
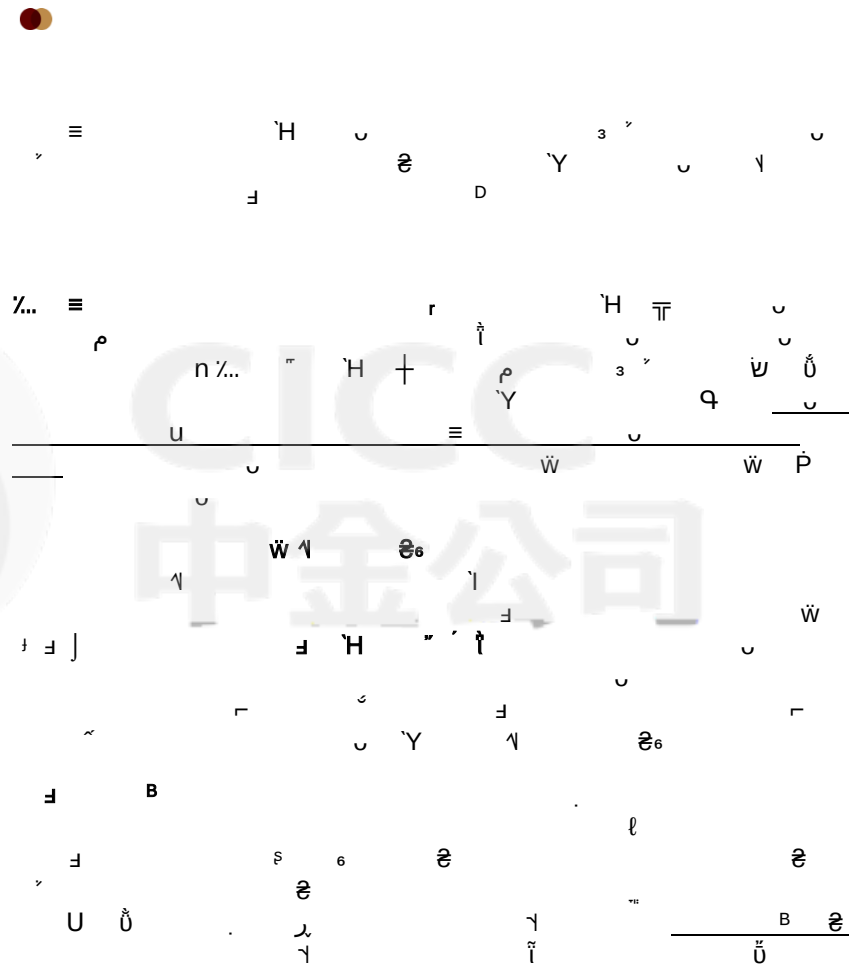
F U



F U



Wind U



Handwriting practice sheet with 10 rows of dotted lines for tracing and writing. The sheet includes a large, faint watermark logo in the center, which is a stylized 'G' shape with the text 'CICC 中金公司' (CICC China Golden Company) overlaid on it.

3 1  
3

$\frac{1}{3}$  2 1 .....  
.....

Удельный вес в %

[illegible]

$\Gamma$      $\rho$                    $\otimes_6$                    $\forall H \otimes_6$                    $\Gamma$                    $\otimes_6$      $\forall H \otimes_6$   
 $M$                    $\rho$      $M$                    $\circ$      $M$      $_9 Y$                    $H$                    $\otimes_6$     —                   $H$                    $\rho$                    $\otimes_6$                    $\downarrow$   
 $\otimes_6$      $\forall H$   
 $H$                    $i$                    $y$                   " "

%... u

$$\checkmark \quad \varphi \quad \checkmark \quad 3 \quad \checkmark \quad . \quad \pi \quad \checkmark$$
$$\Pi \quad 3 \quad \gamma \quad 'H \quad \pi \quad q$$

● u      ã

H. i. u. h. H. u. p. 0. 1. 2. H. 1.

(亿美元)

上行

上行

1,200.0

属价格向上, 头部厂商资本开支增加  
影响, 需求疲弱, 矿山资本开支承

2001-2008年：新兴经济体建设发展，城镇化发展带动初级产品需求，米粮供给稳健上行。

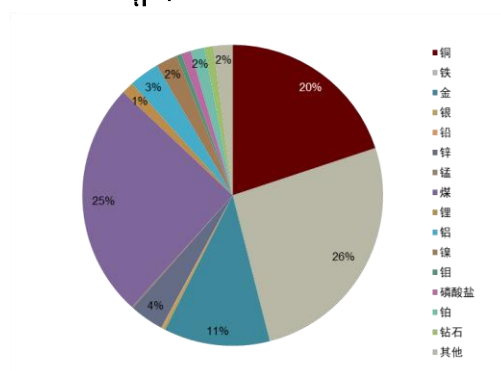
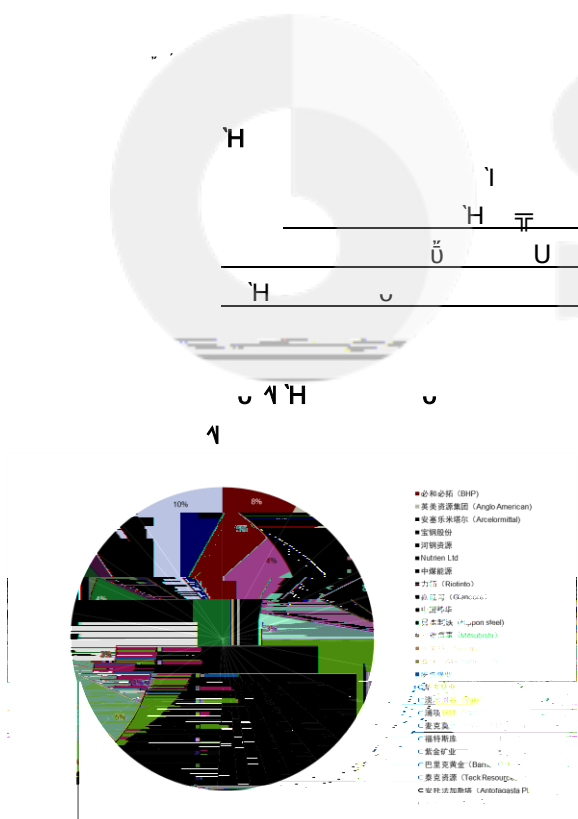
2013-2016年中国金属价格回顾

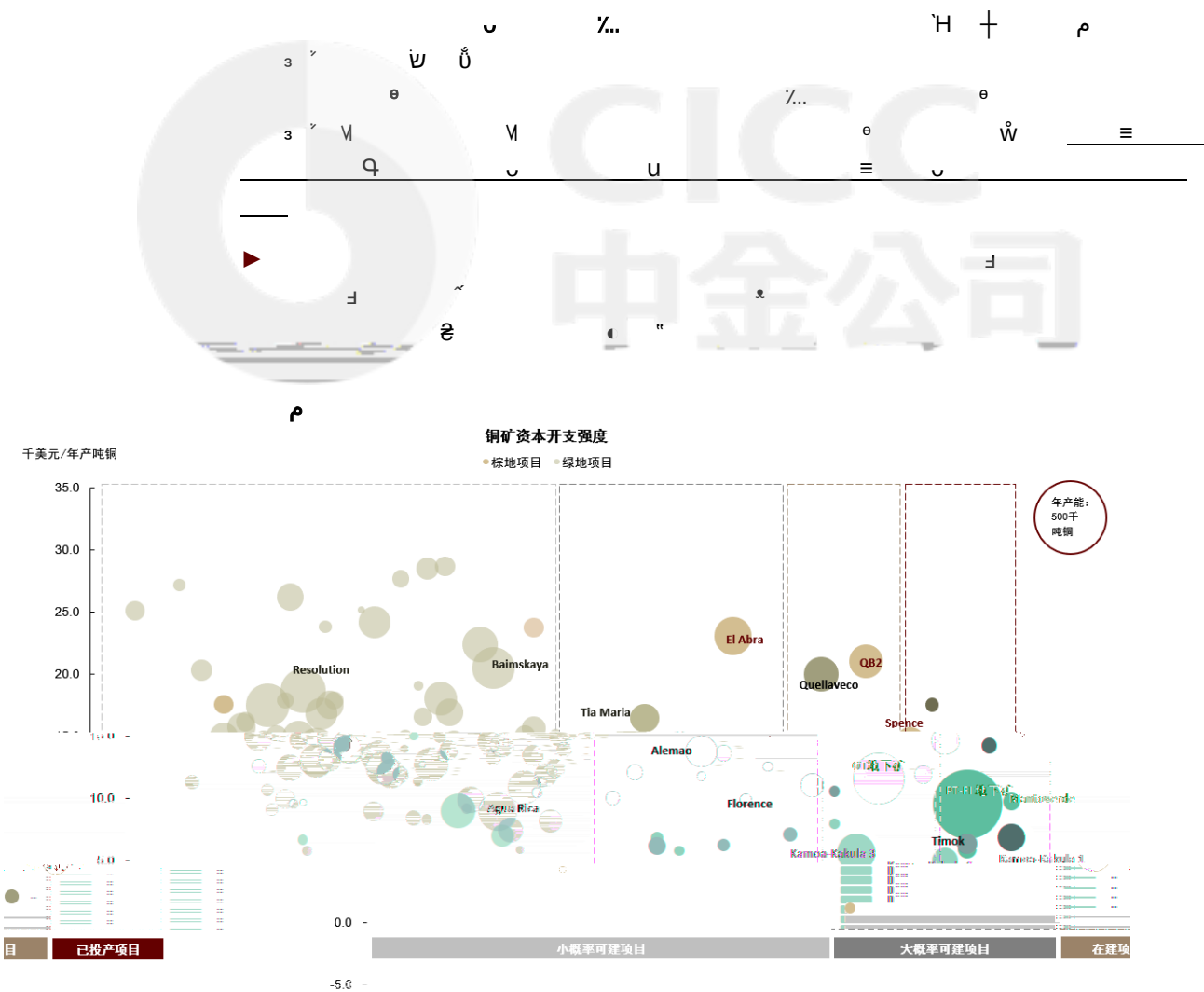
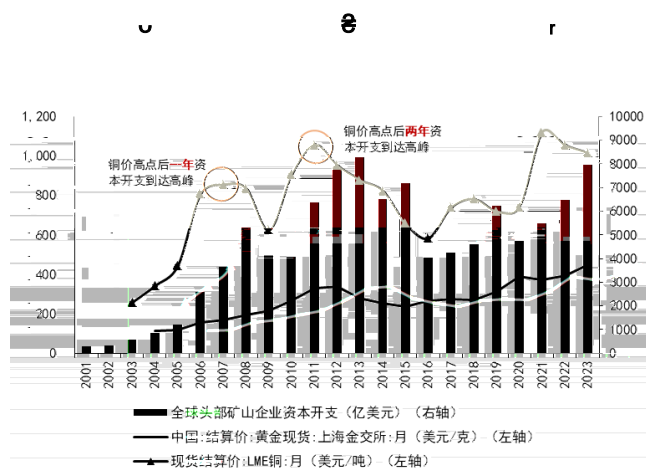
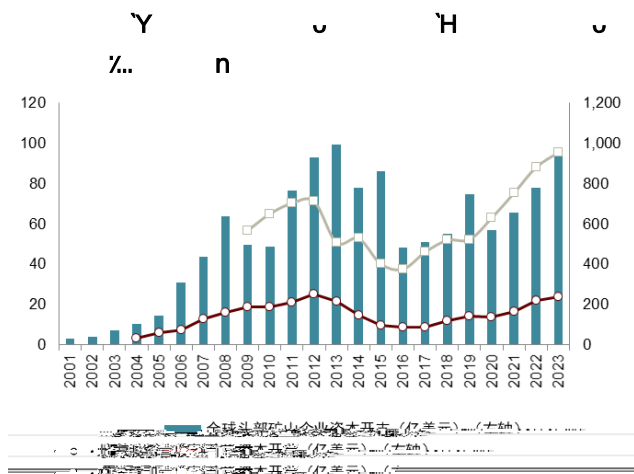
2017-2019年：

2008-2009年：國際金融危機影響，出口投資謹慎。

二、关于“商贾率”的问题

2020-2021



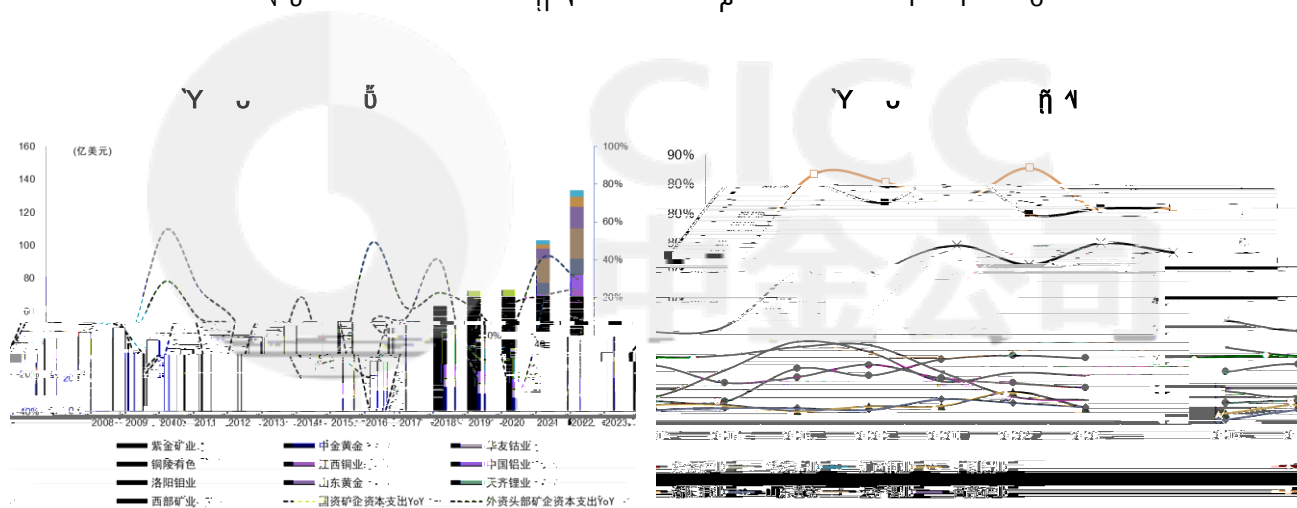


## ► 1

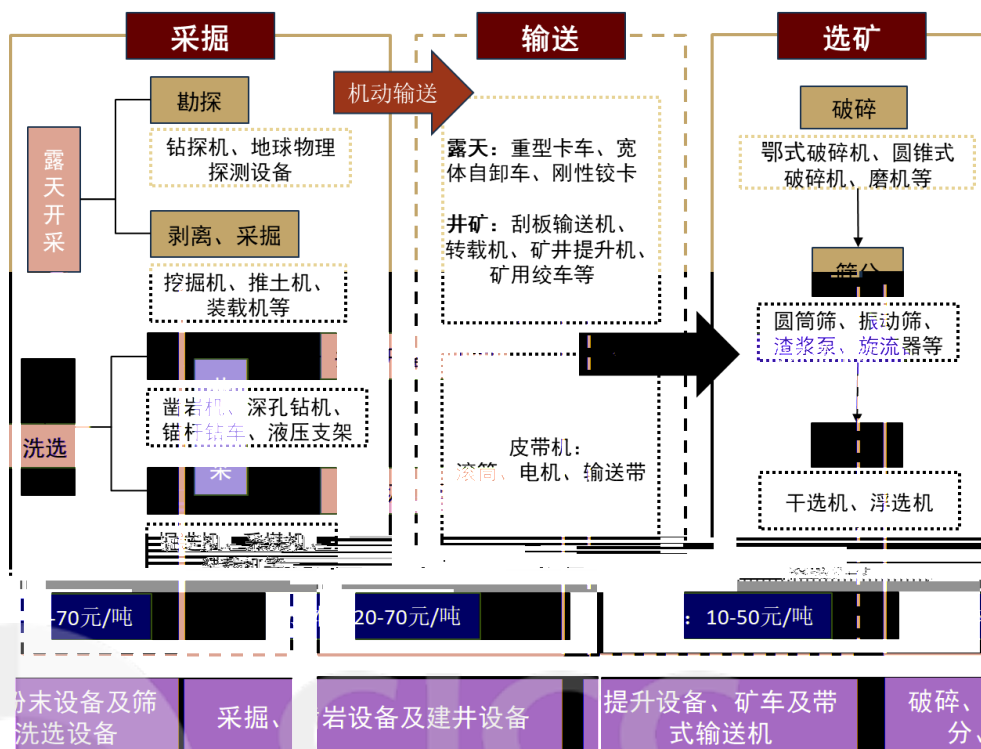
随着全球通胀压力持续，美联储加息周期进入尾声，全球流动性环境有望边际改善。同时，随着全球供应链修复，大宗商品价格有望企稳回升。在此背景下，全球矿业板块有望迎来新一轮景气周期。

全球矿业板块在经历了长达数年的低迷后，目前正处于复苏初期。随着全球通胀压力持续，美联储加息周期进入尾声，全球流动性环境有望边际改善。同时，随着全球供应链修复，大宗商品价格有望企稳回升。在此背景下，全球矿业板块有望迎来新一轮景气周期。

全球矿业板块在经历了长达数年的低迷后，目前正处于复苏初期。随着全球通胀压力持续，美联储加息周期进入尾声，全球流动性环境有望边际改善。同时，随着全球供应链修复，大宗商品价格有望企稳回升。在此背景下，全球矿业板块有望迎来新一轮景气周期。







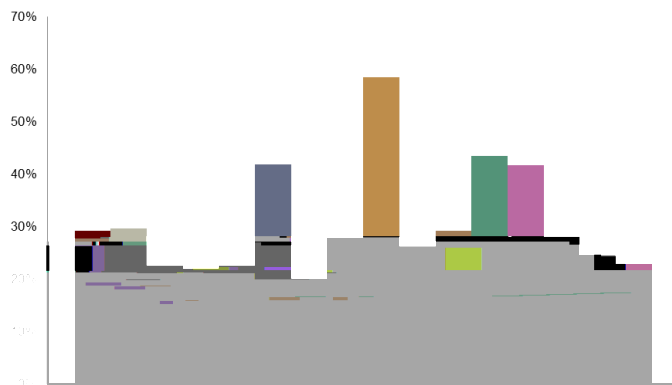
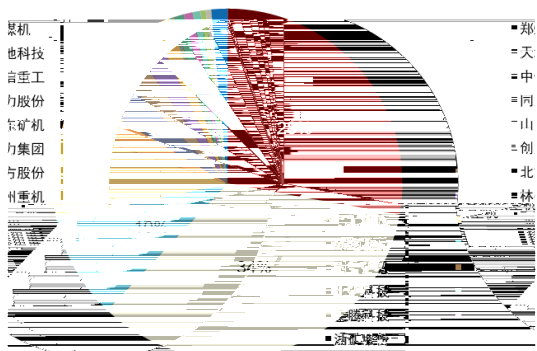
4

Y U 1

Y U

1

1



2019年上市公司净利润

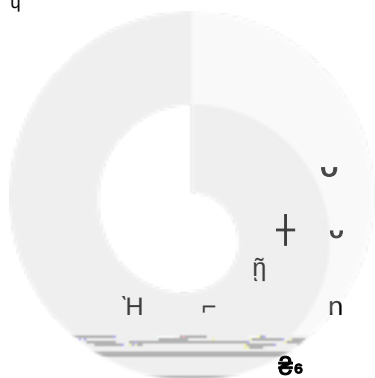
■ 沪深300 ■ 天地科技 ■ 中信重工 ■ 同力股份 ■ 山东重工 ■ 创力集团 ■ 北方股份 ■ 林平重工  
■ 晋源股份 ■ 晋源股份 ■ 晋源股份 ■ 晋源股份 ■ 晋源股份 ■ 晋源股份 ■ 晋源股份 ■ 晋源股份

Y U

+

0

1



Y

0

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

1

1

Y

1

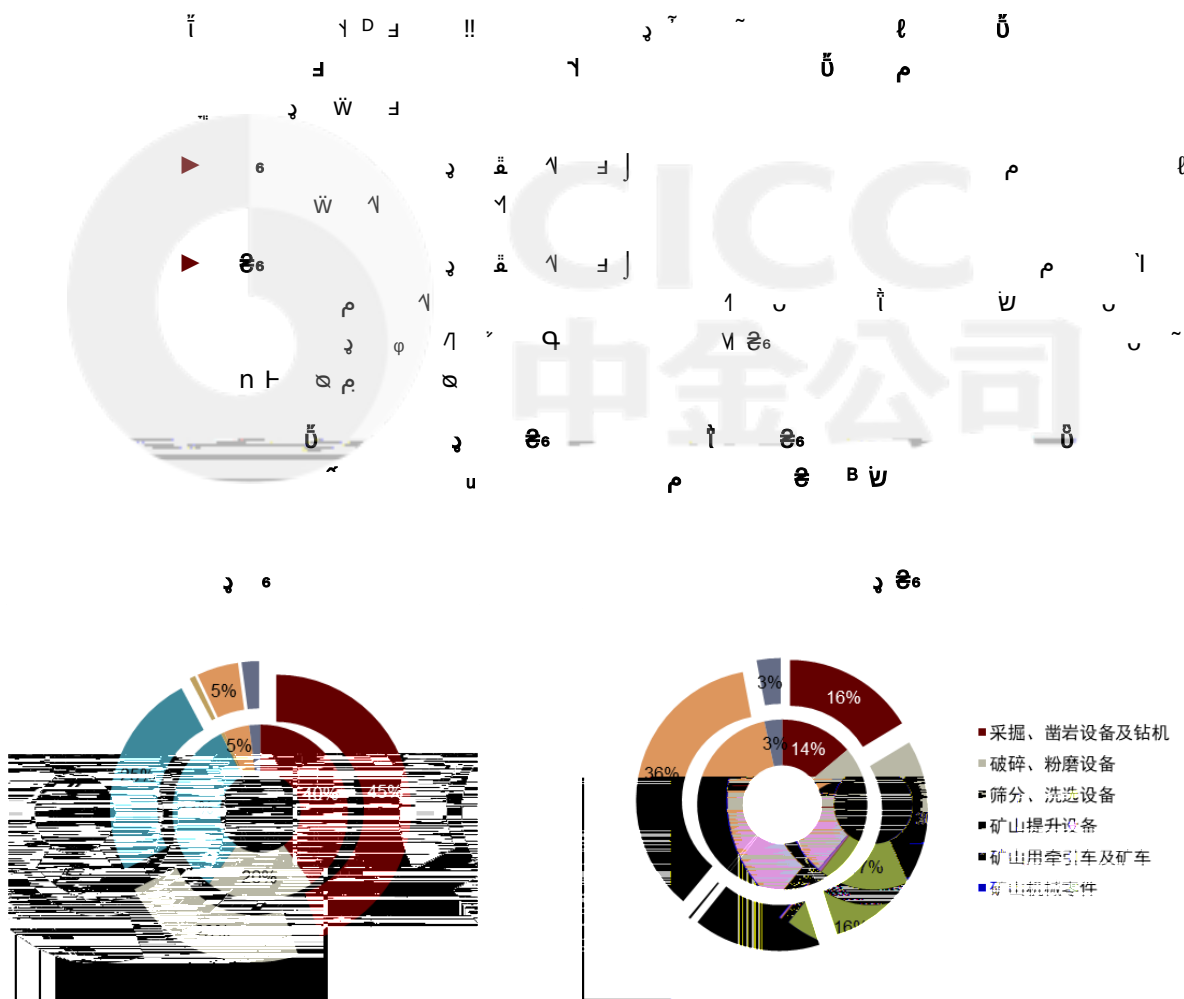
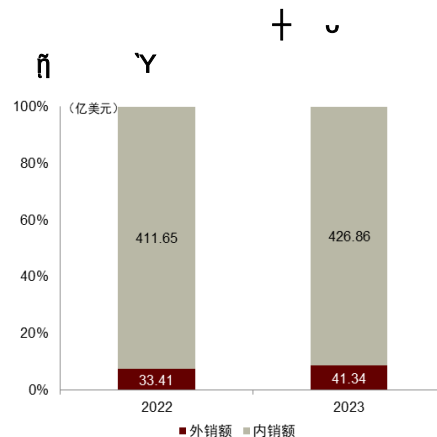
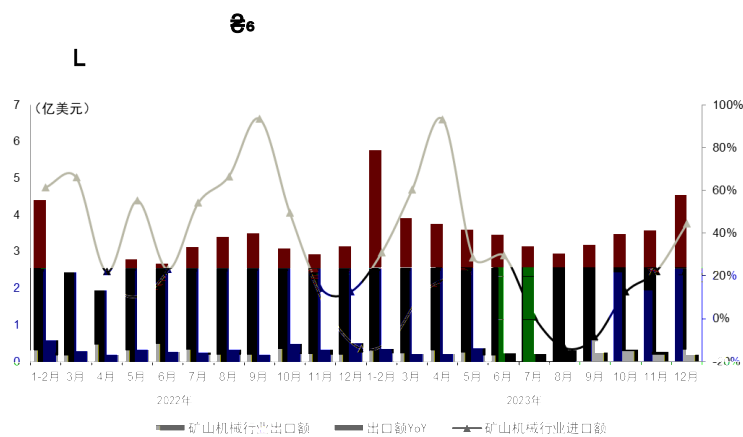
1

1

Y

1

1





**CICC**  
**中金公司**



CICC  
中金公司

1. 2019 年 10 月 1 日起，公司开始实施股权激励计划，激励对象为公司高级管理人员、核心业务人员及其他对公司经营业绩和未来发展有重大影响的人员。

2. 2019 年 10 月 1 日起，公司开始实施股权激励计划，激励对象为公司高级管理人员、核心业务人员及其他对公司经营业绩和未来发展有重大影响的人员。

3. 2019 年 10 月 1 日起，公司开始实施股权激励计划，激励对象为公司高级管理人员、核心业务人员及其他对公司经营业绩和未来发展有重大影响的人员。



**CICC**  
中金公司

1. 2019 年 10 月 1 日起，公司开始实施股权激励计划，激励对象为公司高级管理人员、核心业务人员及其他对公司经营业绩和未来发展有重大影响的人员。

2. 2019 年 10 月 1 日起，公司开始实施股权激励计划，激励对象为公司高级管理人员、核心业务人员及其他对公司经营业绩和未来发展有重大影响的人员。

3. 2019 年 10 月 1 日起，公司开始实施股权激励计划，激励对象为公司高级管理人员、核心业务人员及其他对公司经营业绩和未来发展有重大影响的人员。

随着全球矿业磨矿市场规模的不断扩大，行业竞争日益激烈。未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

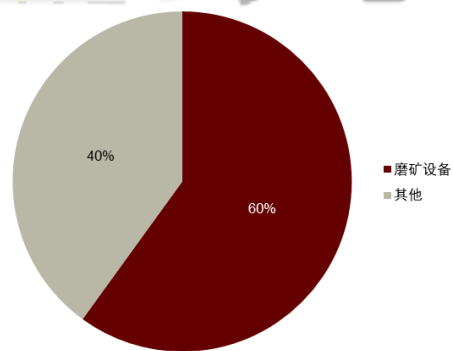
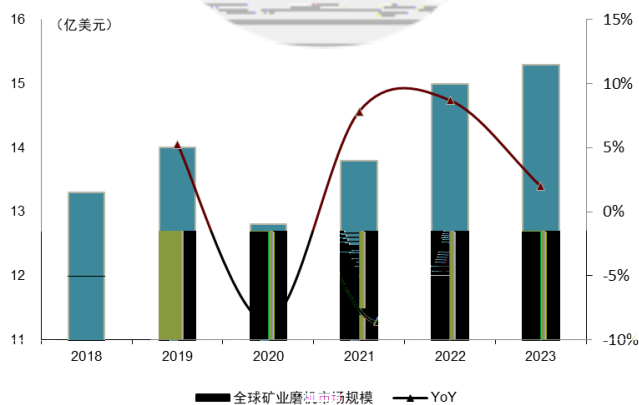
未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。



未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

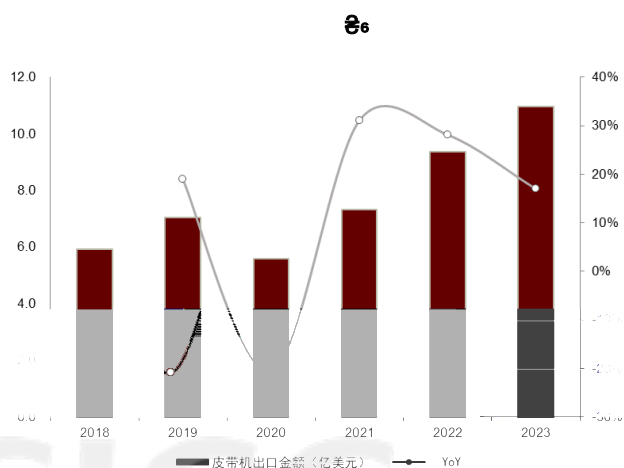
未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

未来，企业应加强技术创新，提升核心竞争力，以应对日益激烈的市场竞争。

## 全球宏观

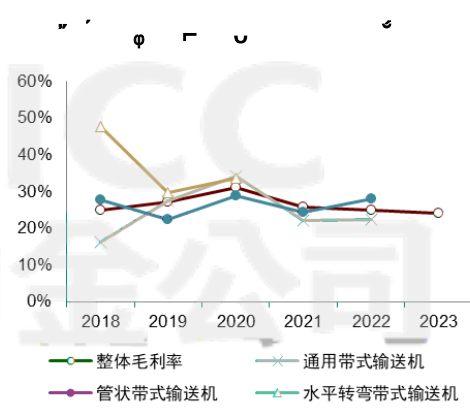
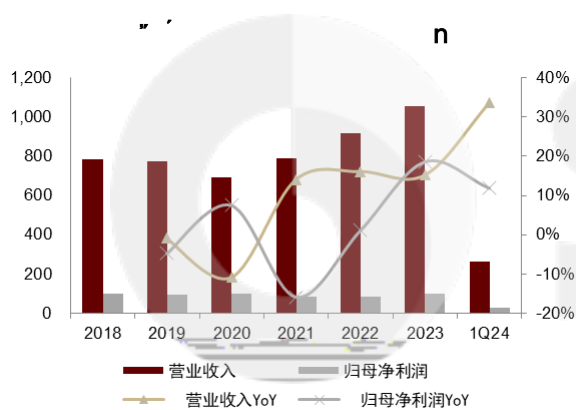
美联储加息周期接近尾声，全球流动性宽松，大宗商品价格普遍回落。国内经济复苏，制造业 PMI 连续 5 个月位于荣枯线以上，出口强劲，但内需疲软，消费复苏缓慢。

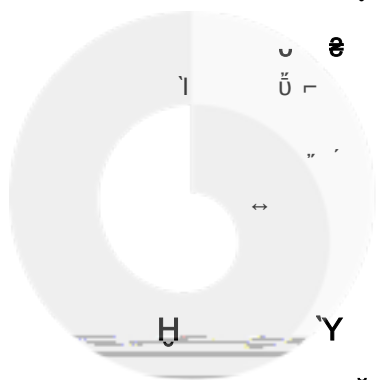
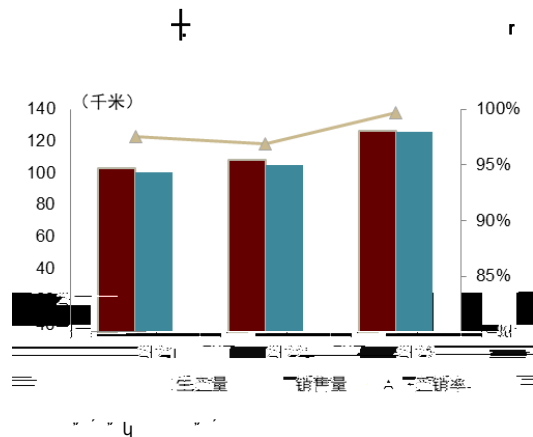
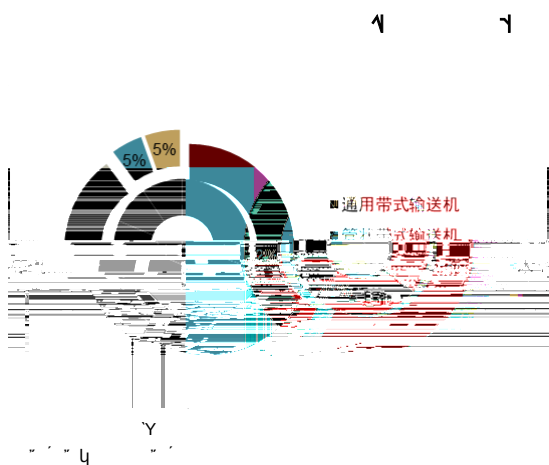
## 行业分析



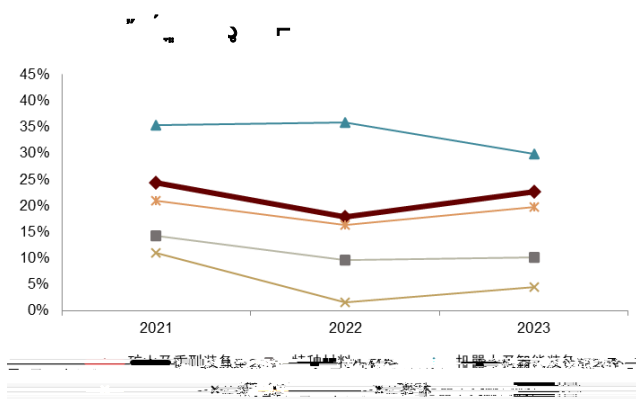
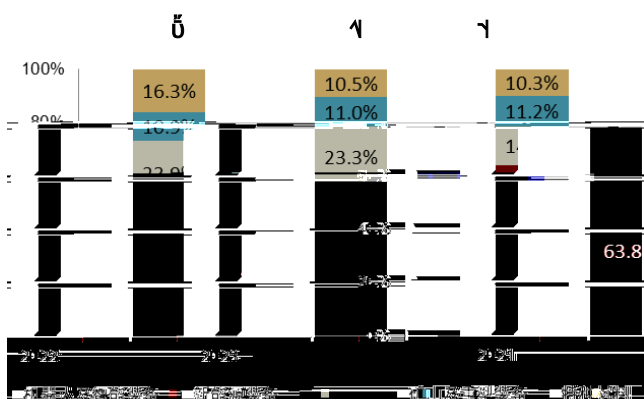
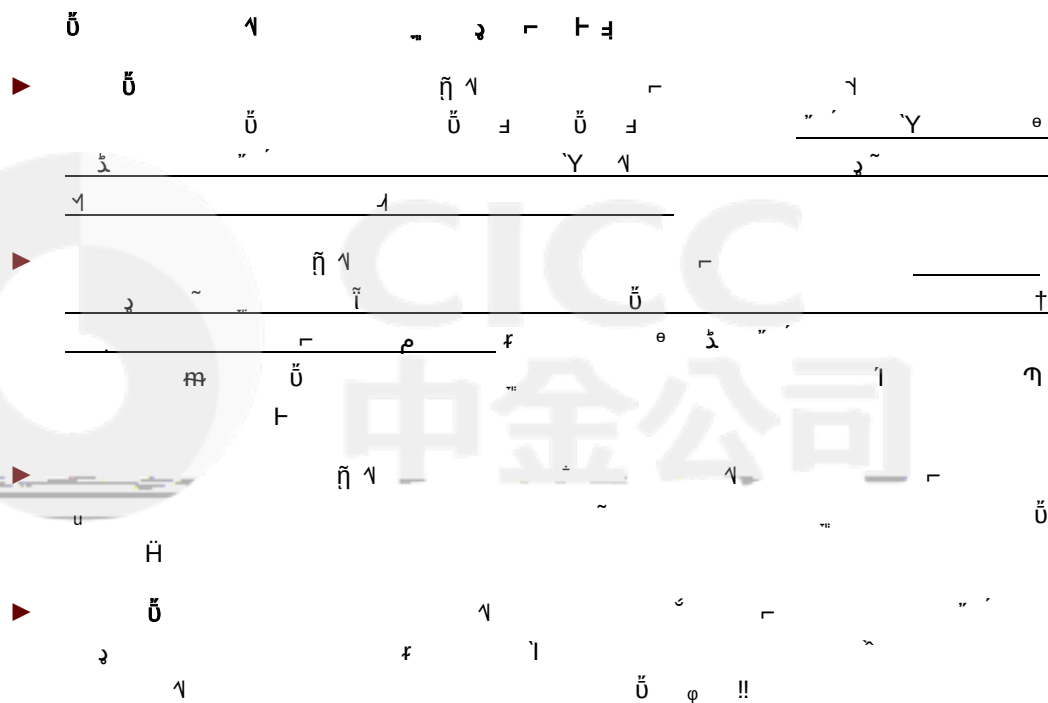
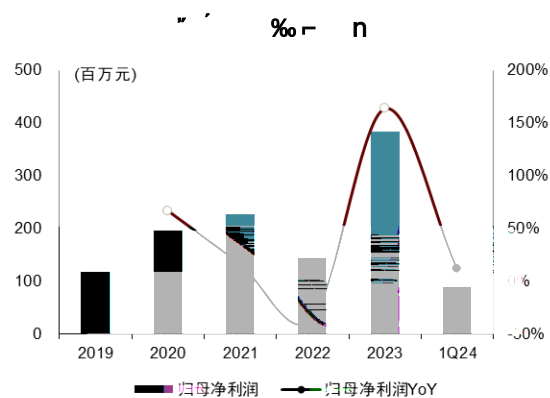
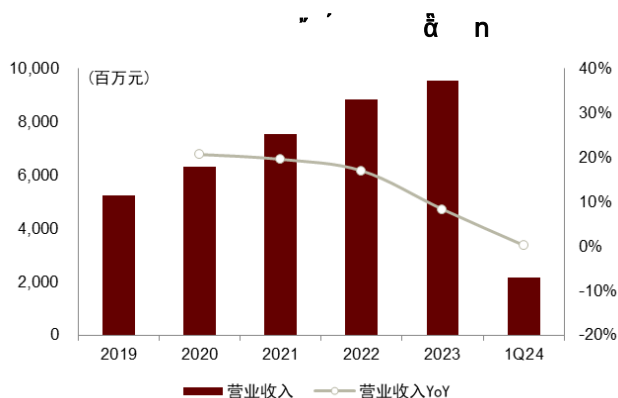
全球宏观环境复杂多变，大宗商品价格波动剧烈，全球流动性宽松，大宗商品价格普遍回落。国内经济复苏，制造业 PMI 连续 5 个月位于荣枯线以上，出口强劲，但内需疲软，消费复苏缓慢。

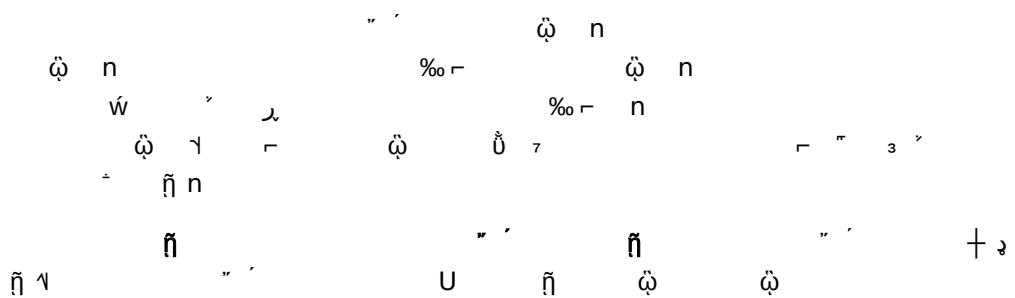
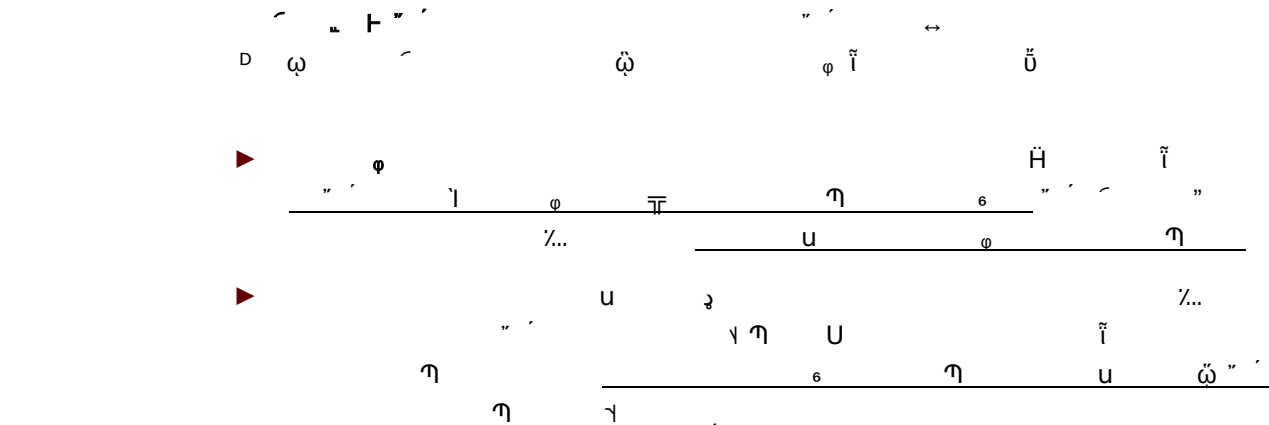
行业分析显示，钢铁行业景气度较高，橡胶行业景气度一般，石油行业景气度一般，其他行业景气度一般。BRI 投资金额持续增加，YoY 增长率为 15.8%。





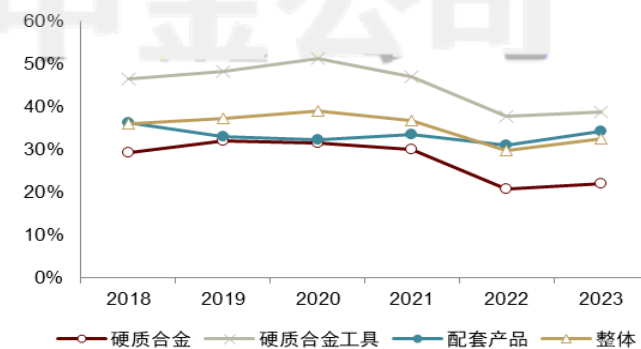
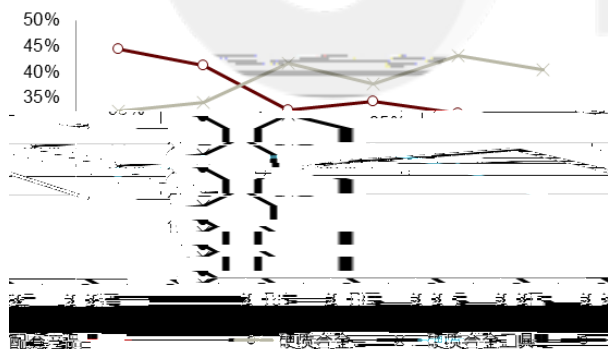
CICC  
中金公司











〇 H 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100



**CICC**  
中金公司







山