



# Mysteel: 钴及其化合物产业 周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2022 年 6 月 2 日

# 目录

Part.1 市场概述.....	1
Part.2 电解钴.....	3
Part.3 钴盐.....	1
Part.4 碳酸钴及钴粉.....	1
Part.5 钴化合物.....	1
Part.6 钴原料.....	1
Part.7 供应分析.....	1
Part.8 终端市场.....	1
Part.8 后市预测.....	4
Part.9 行业要闻.....	5
免责及版权声明.....	7

## Part.1 市场概述

作者:

赵超

新能源事业部钴分析师

Email:

lzldc@oilchem.net

孙海笑

新能源事业部钴分析师

Mob:

13776508528

### 钴盐：周内下游补货难以延续 现货价格继续下探

目前冶炼厂成本压力较大，加上新能源市场有望加速复苏，钴盐价格有一定止跌气氛。不过在原料回落背景下，市场继续被悲观情绪所笼罩，多数企业对于入市难以提起兴趣，交投清淡局面延续，使得钴盐价格不排除继续下滑可能，预计硫酸钴市场价在 80000 元/吨附近运行，氯化钴市场价保持在 100000 元/吨附近运行。

### 钴金属：国内电钴库存趋紧 中间品到港缓解供应

供给端，南非洪水叠加疫情影响，船运延期运输受阻，进口收缩供给受限，钴库存延续低位，部分企业资金博弈。国际报价继续下跌，拖累国内现货钴价格走低，市场僵持博弈状态持续。短期电解钴继续偏弱走势。钴粉方面，随着国内疫情逐渐好转，政策持续助推产业链发展，市场整体需求或将会逐步回暖，消费增强有望带动钴市需求，钴价或止跌企稳。但当前消费端仍受到较大压力，叠加看空心态偏多，短期钴粉仍有下滑空间。

### 钴氧化物：场内看空心态渐增 下游借势压价情绪强烈

终端数码市场难言乐观，原料端一直处于下跌通道当中，后期预期看空情绪仍存，一定程度影响下游入市采购情绪，在无明显利好因素支撑下，市场恐将难有回温，预计四氧化三钴市场价至 300000 元/吨附近，氧化钴市场价至 290000 元/吨附近。

### 碳酸钴：负反馈持续向上传导 碳酸钴市场跌势放大

目前原料成本面支撑力度逐渐减弱，加上终端需求尚未有明显好转，入市采买积极性偏淡，市场谨慎情绪仍存，预计短期碳酸钴价格仍有下滑空间。

## 1.1 价格预测

本周价格波动及下周价格预测

品种	6月2日	5月27日	下周价格预测
电解钴	415000-470000	455000-495000	大幅下跌
钴粉	470000-480000	540000-550000	大幅下跌
碳酸钴	220000-225000	230000-240000	大幅下跌
氧化钴	320000-320000	335000-345000	小幅下跌
四氧化三钴	310000-320000	345000-355000	小幅下跌
硫酸钴	82000-85000	87000-90000	小幅下跌
氯化钴	102000-105000	108000-111000	小幅下跌

## 1.2 热点关注

1. 关注下游电池材料需求恢复情况。
2. 关注冶炼厂成品库存情况。

## Part.2 电解钴

### 2.1 价格分析

**电解钴：**本周电钴价格延续下滑走势，由于临近端午假期，市场多持悲观态度。贸易商出货意愿较强，继续随行就市下调报价。但市场情绪悲观，需求暂时难以恢复，虽然市场上低价货源盛行，但下游业者终端避险情绪浓厚，市场整体成交相对乏力。预计电解钴维持下行趋势。

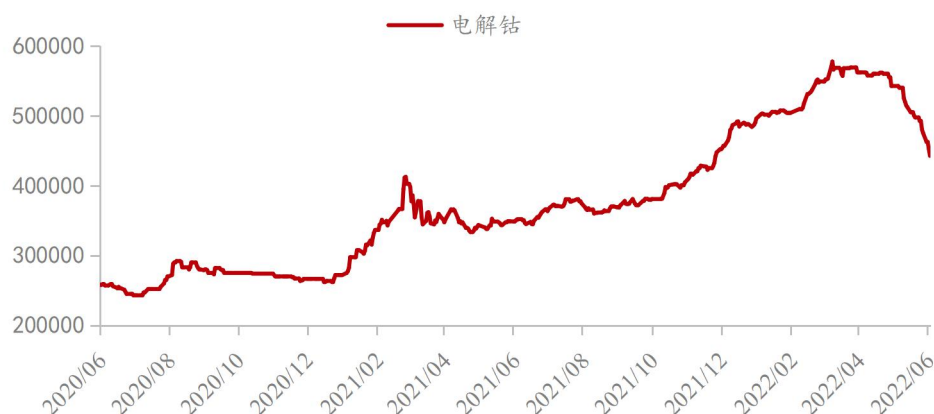
截止6月2日，电解钴（国产）价格区间415000-470000元/吨，较上周下跌32500元/吨。电解钴（金川）价格区间465000-470000元/吨，价格较上周下跌25000元/吨。赞比亚钴价格区间420000-425000元/吨，价格较上周下跌50000元/吨。

电解钴市场价格（元/吨）

日期	电解钴（国产）	电解钴（金川）	赞比亚钴
2022-05-27	475000	492500	472500
2022-05-30	462500	490000	447500
2022-05-31	462500	490000	447500
2022-06-01	452500	480000	442500
2022-06-02	442500	467500	422500
周度变化	↓32500	↓25000	↓50000
涨跌幅	6.84%	5.08%	10.58%

数据来源：钢联数据

电解钴价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

## Part.3 钴盐

### 3.1 价格分析

**钴盐：**周内原料中间品及终端需求均支撑疲软，市场整体动力不足，个别厂家为促进出货大幅让利，行情只得维持向下整理姿态。然市场买涨不买跌心理驱使，下游补货难以延续，并未出现较为集中的节前补货行情。临近周末，多数主流厂成本压力较大，对于买方的压价行为，继续向下调整意愿较低，多等待节后行情明朗化。氯化钴方面，周初开始，随着外围价格一路下行，氯化钴成本支撑逐渐减弱。特别是在硫酸钴市场冲击下，加上连日的寡淡贸易氛围，市场信心严重缺乏，冶炼厂不得以加大下调幅度，以便在鲜有询盘行为下博得成交，市场重心因此下探。但终端需求跟进不足，企业对于入市态度趋于谨慎，整体交投兴趣普遍较低，市场成交少见。

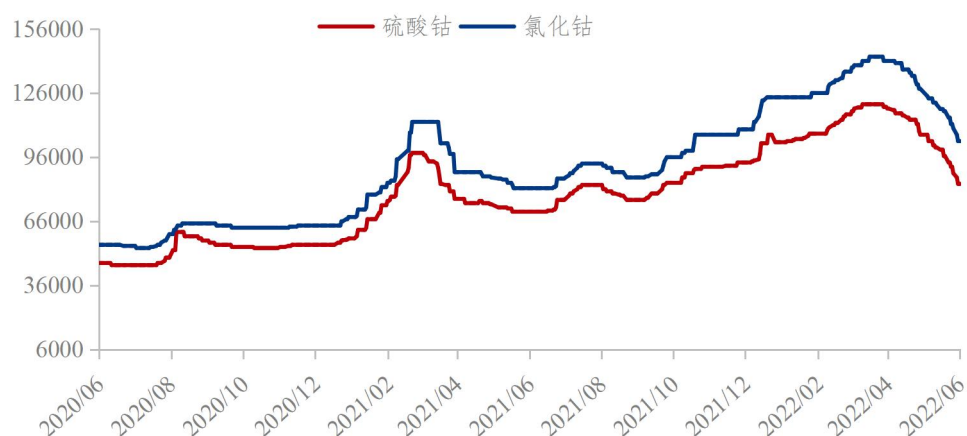
截止6月2日，硫酸钴市场价至82000-85000元/吨，均价较上周下跌5000元/吨；氯化钴市场周内主流价格在102000-105000元/吨，均价较上周下跌5000元/吨。

钴盐市场价格（元/吨）

日期	硫酸钴	氯化钴
2022-05-27	93500	114500
2022-05-30	86500	106500
2022-05-31	83500	103500
2022-06-01	83500	103500
2022-06-02	83500	103500
周度变化	↓5000	↓5000
涨跌幅	5.65%	5.48%

数据来源：钢联数据

钴盐价格走势（元/吨）

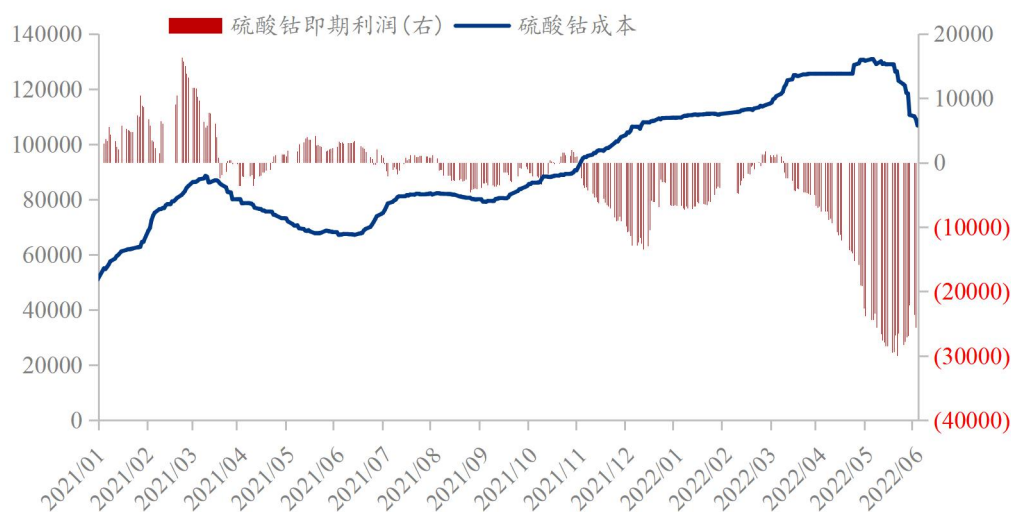


数据来源：钢联数据

### 3.2 硫酸钴即期成本

目前国内需求表现持续弱势，下游对原料采买情绪不佳，然冶炼厂成本压力较大，对于买方压价行为，多数企业反馈处于亏损状态下低价跟进意愿不强，业者观望心态浓厚。不过下游整体需求仍显不足，难以对场内心态形成支撑，实际成交商谈为主。本周硫酸钴理论利润至-23278.80 元/吨，较上周减少 1150.83 元/吨。

钴中间品产硫酸钴即期利润（元/吨）

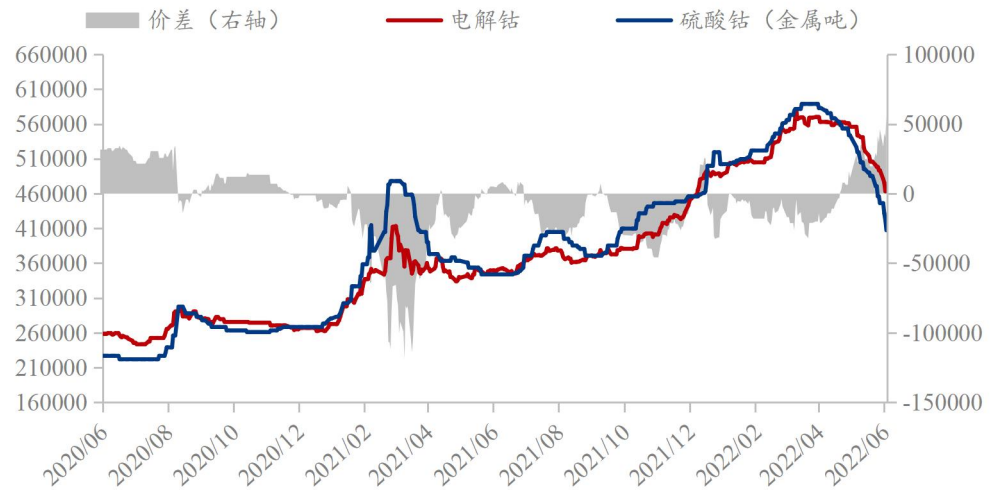


数据来源：钢联数据

### 3.3 价差分析

**电解钴与硫酸钴：**国产电解钴金属价格在 443387 元/吨，硫酸钴金属吨价格在 407317 元/吨。本周两者逆价差至 35183 元/金属吨，目前钴市场持续阴跌走势，且下跌幅度较大；硫酸钴价格也持续走弱，均还有一定的下行空间。预计下周价差会有所缩小。

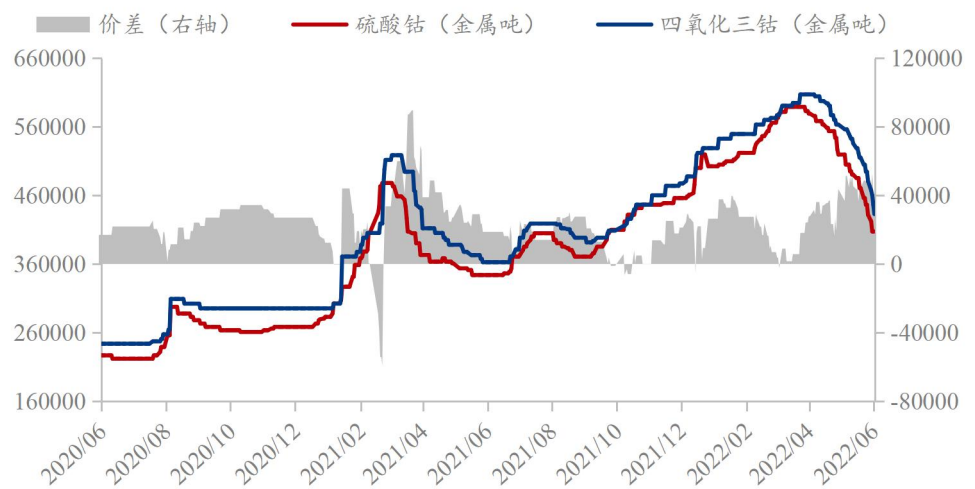
电解钴与硫酸钴价差（元/吨）



数据来源：钢联数据

**硫酸钴与四氧化三钴：**国产硫酸钴金属吨价格在 407317 元/吨，四氧化三钴金属吨价格在 432692 元/吨，本周两者价差在 25375 元/吨，由于四氧化三钴买盘意向较低，市场低价货源冲击业者心态，企业报盘或加速下跌，预计下周两者价差缩窄。

硫酸钴与四氧化三钴价差（元/吨）



数据来源：钢联数据



## Part.4 碳酸钴及钴粉

### 4.1 价格分析

**碳酸钴及钴粉：**目前钴市场供需弱勢，钴盐市场成交处于持续下调状态，一定程度打压市场信心。成本支撑走软下，利空市场心态，企业报盘顺势下调，现货交投清淡。本周钴粉报价跌势更甚，一定程度打压市场信心。市场供需博弈激烈，个别企业为回笼资金让利出售，带动市场整体价格下探，生产商出货意愿强烈。然下游需求未有提振，业者买涨不买跌，消费情绪欠佳，市场继续看空后市，成交依旧乏力。预计短期钴粉仍有下调空间。

截止6月2日，碳酸钴价格区间 220000-225000 元/吨，较上周下跌 12500 元/吨。钴粉价格区间在 470000-480000 元/吨，行情较上周下跌 70000 元/吨。

碳酸钴及钴粉市场价格（元/吨）

日期	碳酸钴	钴粉
2022-05-27	235000	545000
2022-05-30	232500	515000
2022-05-31	232500	515000
2022-06-01	225000	480000
2022-06-02	222500	475000
周度变化	↓12500	↓70000
涨跌幅	5.32%	12.84%

数据来源：钢联数据

钴粉及碳酸钴走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

## Part.5 钴氧化物

### 5.1 价格分析

**钴氧化物:**由于钴酸锂厂大幅减量生产,对四氧化三钴需求量明显下滑,几无备货需求。另外,钴盐市场利空压制,在下游借势压价下,被考验多日的生产商心态复杂,为保证出货市场价格竞争激烈,行情重心加速下探。然端午假期临近,场内少有询盘采购意向,整体成交清淡。氧化钴方面,周内整体钴市场走势趋弱,需求面仍未给市场带来提振,下游谨慎观望气氛强烈,实盘商谈消息屈指可数。同时受买涨不买跌心态影响,下游借机压价情绪强烈,企业报盘以及出货意向价不断下探,行情因此逐渐向低位靠拢,实单交投依旧乏力。

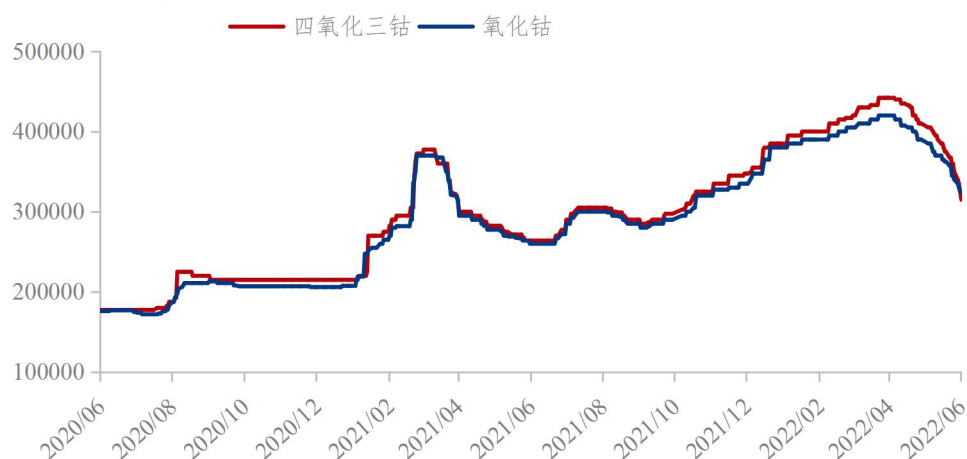
截止6月2日,四氧化三钴市场主流报价在310000-320000元/吨,市场价格较上周下跌35000元/吨;氧化钴主流报价在320000-330000元/吨,市场价格较上周下跌15000元/吨。

钴化合物市场价格(元/吨)

日期	氧化钴	四氧化三钴
2022-05-27	362500	375000
2022-05-30	335000	340000
2022-05-31	330000	335000
2022-06-01	325000	325000
2022-06-02	325000	315000
周度变化	↓15000	↓35000
涨跌幅	4.41%	10.00%

数据来源:钢联数据

钴氧化物价格走势(元/吨)



数据来源:钢联数据 1

## Part.6 钴原料

**钴原料动态：**6月1日 MB 标准级钴报价 38-38.6 美元/磅，合金级钴报价 38.2-38.8 美元/磅；5月27日 MB 标准级钴报价 38.45-39.25 美元/磅，合金级钴报价 38.6-39.2 美元/磅。

由于国内终端需求低迷，且内外价差持续扩大，对原料采购需求降低，亦有听闻中间品定价或以6月QP执行，原料供货商报盘不断走低。

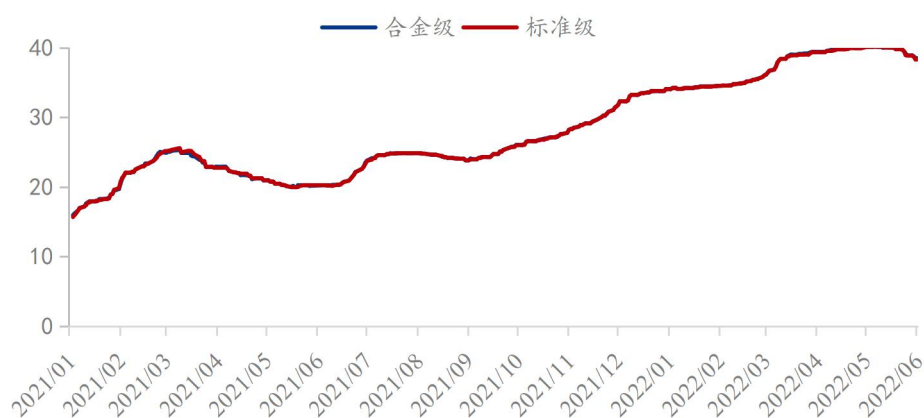
本周海外中间品价格系数在70%-75%，对应中间品金属价格在27.33美元/磅。

钴中间品市场价格表（美元/磅）

日期	2022/6/1	2022/5/27	价格涨跌
MB 合金级报价	38.2-38.8	38.6-39.2	-0.4/-0.4
MB 氢氧化钴系数指标	70%-75%	72%-75%	-2%/0
钴中间品价格	26.74-27.91	31.80-33.10	-5.06/-6.00

数据来源：钢联数据

合金级及标准级钴价格走势（美金/磅）



数据来源：钢联数据

## Part.7 供应分析

### 7.1 供应分析

#### 钴产品国内供应变化

本周电解钴企业产能开工率在 50%；钴粉企业产能开工率在 80%；硫酸钴企业产能开工率在 65%；氯化钴企业产能开工率在 60%-65%；四氧化三钴企业产能开工率在 60%。目前中小企业谨慎开工、主流企业保障长协为主。

#### 钴冶炼企业供应变化（万吨/年）

企业名称	产品	年产能	周度开工率
格林美股份有限公司	四氧化三钴	2.5	60%
中伟新材料股份有限公司	四氧化三钴	2.5	80%-85%
浙江华友钴业股份有限公司	四氧化三钴	2.5	60%
浙江华友钴业股份有限公司	硫酸钴	5	70%
浙江格派钴业新材料有限公司	硫酸钴	1（金吨）	70%
浙江新时代中能循环科技有限公司	氯化钴	2	70%
江西江钨钴业有限公司	氯化钴	1	70%
浙江华友钴业股份有限公司	电解钴	0.6	50%
金川集团股份有限公司	电解钴	0.6	60%-65%
南京寒锐钴业股份有限公司	钴粉	0.4	90%-95%
荆门格林美新材料有限公司	钴粉	0.3	90%-95%

### 7.2 精炼钴库存

数据来源：钢联数据

#### 国内精炼钴库存统计（吨）

日期	社会库存			
	仓单库存	现货库存	保税区库存	总计
2022/4/29	76	308	2280	2664
2022/5/6	75	343	2280	2698
2022/5/13	34	291	2170	2494
2022/5/20	42	260	2065	2367
2022/5/27	36	218	2065	2319
2022/6/2	34	203	2065	2302
周环比	↓2	↓15	0	↓17
涨跌幅	5.56%	6.88%	-	0.73%

## Part.8 终端市场

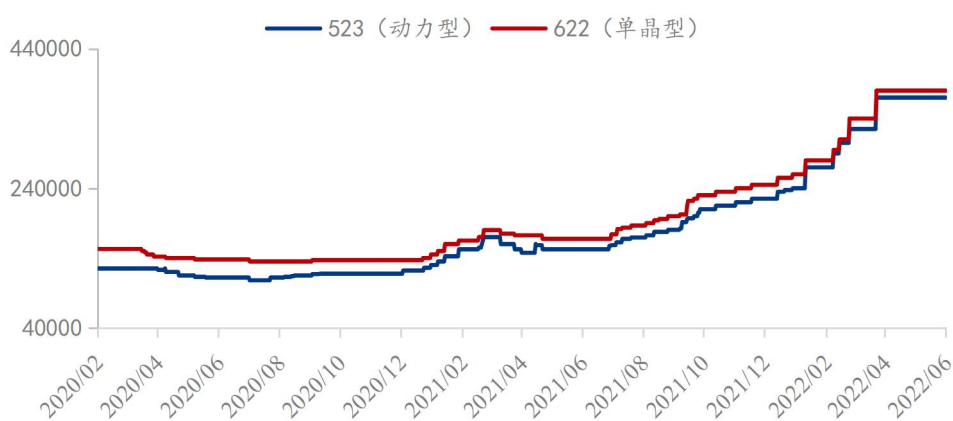
### 7.1 三元市场

本周，三元材料市场价格平稳，523 动力型三元材料 360000-380000 元/吨；622 单晶型三元材料价格在 370000-390000 元/吨；811 型 380000-410000 元/吨。随着上海复工复产，对上游三元材料需求有所复苏。预计中下旬开工率有所增加；由于原料硫酸钴价格继续下跌，预计后期三元材料价格仍有下降预期。

三元材料市场价格（元/吨）

日期	523 多晶型中间价	811 型中间价
2022-05-27	375000	395000
2022-05-30	375000	395000
2022-05-31	375000	395000
2022-06-01	375000	395000
2022-06-02	375000	395000
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

三元材料市场价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

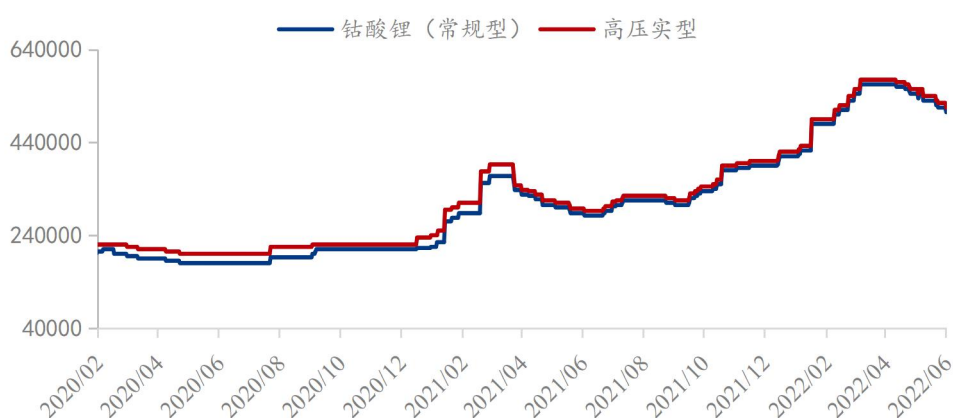
## 7.2 钴酸锂市场

本周，钴酸锂价格继续下行，原料四氧化三钴价格陆续走跌，且下游数码市场需求表现清淡，钴酸锂价格难以支撑；短期内下游数码市场难有改善，5月份钴酸锂排产仍不及预期。当前高压型钴酸锂价格在540000元/吨，跌5000元/吨，普通型钴酸锂价格在530000元/吨，跌10000元/吨。

钴酸锂市场价格（元/吨）

日期	高压实型钴酸锂
2022-05-27	525000
2022-05-30	525000
2022-05-31	525000
2022-06-01	515000
2022-06-02	515000
周度变化	↓10000
涨跌幅	1.94%

钴酸锂市场价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

### 7.3 新能源汽车

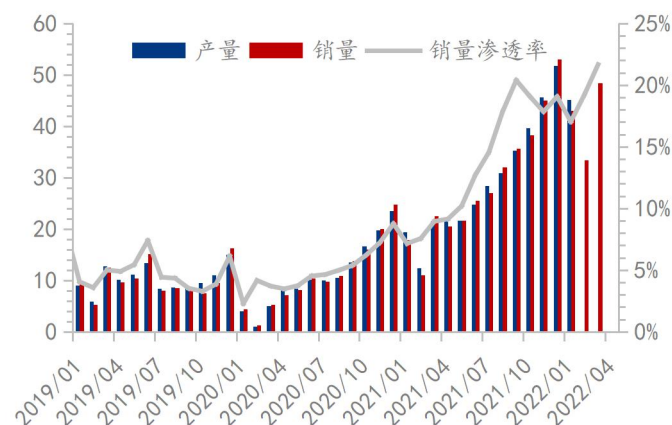
4月，新能源汽车产销分别完成31.2万辆和29.9万辆，同比分别增长43.9%和44.6%。其中纯电动汽车产销分别完成24.2万辆和23.1万辆同比分别增长33.0%和34.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成6.9万辆和6.8万辆，同比分别增长1.0倍和94.0%；燃料电池汽车产销分别完成178辆和94辆，同比分别增长3.9倍和1.5倍。

1-4月，新能源汽车产销分别完成160.5万辆和155.6万辆，同比均增长1.1倍。其中纯电动汽车产销分别完成127.8万辆和123.9万辆，同比均增长1倍；插电式混合动力汽车产销分别完成32.6万辆和31.6万辆，同比分别增长1.9倍和1.7倍；燃料电池汽车产销分别完成1034辆和832辆，同比分别增长6.4倍和3.4倍。

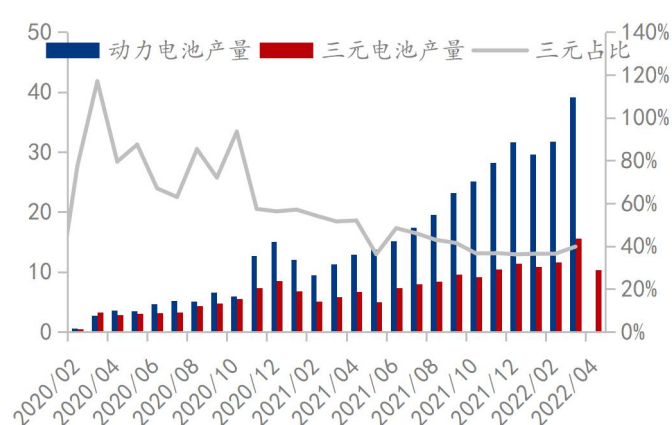
2022年4月，我国动力电池产量共计29.0GWh，同比增长124.1%，环比下降26.1%。其中三元电池产量10.3GWh，占总产量35.5%，同比增长53.5%，环比下降33.9%；磷酸铁锂电池产量18.6GWh，占总产量64.3%，同比增长200.7%，环比下降21.0%。1-4月，我国动力电池累计产量129.6GWh，累计同比增长183.5%。其中三元电池累计产量48.3GWh，占总产量37.4%，累计同比增长97.2%；磷酸铁锂电池累计产量81.0GWh，占总产量62.6%，累计同比增长283.1%。

装车量方面：2022年4月，我国动力电池装车量13.3GWh，同比增长58.1%，环比下降38.0%。其中三元电池装车量4.4GWh，占总装车量32.9%，同比下降15.6%，环比下降46.9%；磷酸铁锂电池装车量8.9GWh，占总装车量67.0%，同比增长177.2%，环比下降32.6%。1-4月，我国动力电池累计装车量64.5GWh，累计同比增长104.1%。其中三元电池累计装车量25.7GWh，占总装车量39.8%，累计同比增长35.4%；磷酸铁锂电池累计装车量38.7GWh，占总装车量60.0%，累计同比增长207.5%，呈现快速增长发展势头。

中国新能源汽车产销量（万辆）



动力电池产量（Gwh）

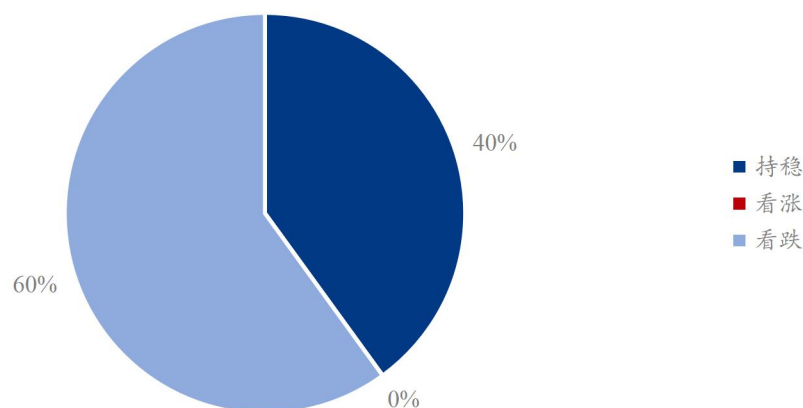


## Part.8 后市预测

### 8.1 钴盐市场

由于下游议价能力较强，且入市操作谨慎，在原料报盘逐渐松动的情况下，预计钴盐价格仍有下滑空间。

中国钴盐上下游企业心态预测图



数据来源：钢联数据

### 8.2 正极材料市场

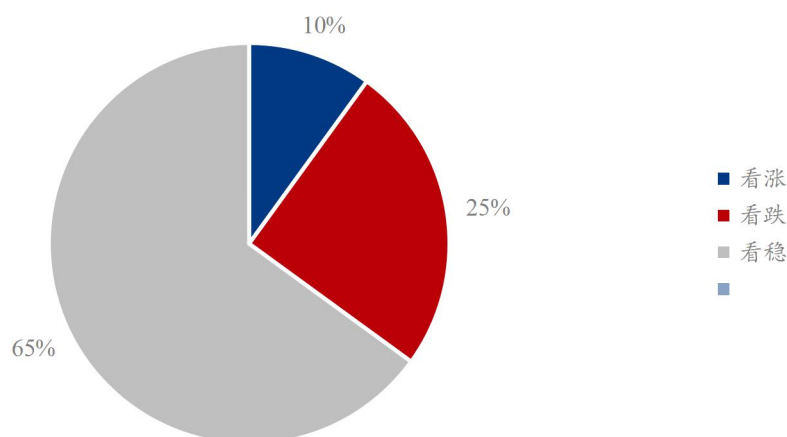
原料端硫酸钴价格持续下跌，成本面支撑不足情况下，预计三元材料价格或将跟随原料价格继续走跌。

下周来看，碳酸锂价格预期稳定，下游需求逐渐恢复，铁锂需求继续增加，预计下周磷酸铁锂商谈价格暂时稳定，继续跟进原料碳酸锂价格走势及下游需求。

数码市场需求恢复缓慢，当前虽询价增多，但实际下游接货情绪一般，短期内电池厂多消化库存为主。原料碳酸锂价格试探性上调，预计下周现货锰酸锂价格或将跟随原料端小幅波动。

消费类电子市场需求暂未迎来旺季，钴酸锂订单多集中在头部企业，中小型企业出货表现平平，叠加原料三氧化二钴价格持续下调；预计下周钴酸锂价格仍将有下降空间。

正极材料上下游企业心态预测图





## Part.9 行业要闻

### 1. Electra 推进钴精炼厂 称项目预算存在风险

系统性通胀、全球供应链受限以及对俄贸易制裁带来的巨大压力，令 Electra Battery Metals 位于安大略省的钴冶炼厂的资本预算面临风险。该公司近日表示，钢铁、铜、镍和运费等项目投入成本均有所增加。劳动力和承包商的工资水平有所提高，建筑行业的工资水平提高了 8% 到 9%，同时加拿大的一些发展也为有经验的行业创造了一个竞争非常激烈的市场。Electra 首席执行官特伦特·梅尔(Trent Mell)表示，根据市场趋势，6,700 万美元的资本预算可能会超出 5% 至 10%。这家总部位于多伦多的公司正在扩建一座炼油厂，其结晶器回路的钴产量为 6500 吨/年。

### 2. 超频三锂电池正极关键材料生产基地项目开工

5 月 27 日，据云南红河州蒙自经开区消息，红河州锂电池正极关键材料生产基地建设项目开工仪式在蒙自经开区举行。据悉，该项目由超频三（300647）与个旧圣比和实业有限公司（简称：个旧圣比和）合作建设。项目总投资 50 亿元，项目用地约 800 亩，建设年处理 4.5 万吨金属量废旧锂电池及电极材料生产线，年产 6 万吨前驱体、年产 2 万吨碳酸锂、年产 2 万吨正极材料生产线等。该项目分三期建设，建设周期 4 年。其中，一期项目总投资 9 亿元，项目用地约 300 亩，建设年处理 1.1 万吨金属量废旧锂电池及电极材料生产线，年产 1.5 万吨三元前驱体、5000 吨碳酸锂和 1 万吨正极材料。资料显示，3 月 9 日，超频三与红河州人民政府在公司总部举行项目合作签约仪式，在蒙自经开区投资建设锂电池正极关键材料生产基地。超频三表示，个旧圣比和作为公司控股子公司，是国内最早进入锂离子电池材料领域研究、生产和销售的高新技术企业之一，拥有“废旧锂离子电池材料综合回收利用→前驱体/碳酸锂→正极材料”完整产业链技术，超频三通过其已成功切入锂电池正极关键材料领域。项目依托云南绿色电力资源优势、红河州资源及区位优势，将有助于公司产能的扩大，以及业务承接能力的提升，全面助推公司发展再上新台阶。

### 3. 华友钴业控股子公司巴莫科技拟投资正极材料厂 LGBCM

2022 年 5 月 30 日，华友钴业控股子公司天津巴莫科技有限责任公司与株式会社 LGBCM 签署了《新股认购合同》，与 LG 化学签署了《株式会社 LGBCM 相关股东协议》。巴莫科技（或华友钴业指定公司）拟以约 2.75 亿人民币认购 LGBCM 发行的普通股 10,281,218 股，本次认购完成后，LG 化学将持有 LGBCM 51% 的股权，巴莫科技将持有 LGBCM 49% 的股权。LGBCM 拟建设年产 6.6 万吨三元正极材料产能，总投资额约 23.37 亿人民币。总投资额 60% 的资金由巴莫科技和

LG化学根据协议约定的时间出资,其中巴莫科技出资约6.87亿人民币, LG化学出资约7.16亿人民币;总投资额40%的资金由LGBCM通过借款或发行公司债方式筹集。LGBCM的三元正极规划生产规模为:2024年3万吨,2025年5万吨,2026年6万吨,2027年及以后6.6万吨。根据LGBCM的生产性改善情况,可增加生产规模。

#### 4.金浦钛业拟投资新能源电池材料项目

金浦钛业5月29日晚间公告,拟建设20万吨/年电池级磷酸铁、20万吨/年磷酸铁锂等新能源电池材料一体化项目,投资金额为12.8亿元,投资主体为全资子公司南京钛白化工有限责任公司(简称“南京钛白”)。金浦钛业公告,公司将对钛白粉产业链进行强链延链及补链,计划利用副产硫酸亚铁建设电池级磷酸铁装置以及新能源电池正极材料磷酸铁锂装置,以满足新能源储能及新能源汽车对于磷酸铁锂不断增长的需求。公司拟在安徽(淮北)新型煤化工合成材料基地建设20万吨/年电池级磷酸铁、20万吨/年磷酸铁锂等新能源电池材料一体化项目,计划建设周期为15个月,预计2022年9月开工建设。针对项目投资的意义,公司表示,契合绿色发展方向,延伸钛白粉产业链,提升公司整体盈利能力;紧贴市场需求,增强公司可持续发展能力。金浦钛业提示,磷酸铁处于锂电产业链的中上游环节。随着锂电产业发展速度加快和国家对新能源产业扶持力度加大,磷酸铁生产企业将逐步增多,现有厂家也有可能通过扩产挖潜降耗来提升竞争力,行业竞争将加剧。面对磷酸铁终端应用领域不断提出的新需求,公司如果不能持续进行技术创新,可能面临技术创新不足带来的风险。

#### 5.邹肖力大使祝贺赣锋锂业阿根廷 Mariana 锂盐湖项目开工

5月30日,赣锋锂业阿根廷 Mariana 锂盐湖项目在阿根廷萨尔塔省举办开工仪式,邹肖力大使通过录制视频对项目开工表示祝贺。阿根廷萨尔塔省省长赛恩斯、赣锋锂业副董事长王晓申出席仪式。Mariana 锂盐湖项目将助力当地产业升级和就业增长,推动两国在新能源和绿色发展领域合作迈向新高度。希望赣锋锂业积极践行企业社会责任和可持续发展使命,为当地环境保护、人才培养、低碳运营、性别平等贡献更多力量。阿根廷萨尔塔省省长赛恩斯表示, Mariana 盐湖项目是萨尔塔省最期待的项目之一,系当地乃至阿根廷采矿业发展的里程碑。他指出,下一阶段项目建设重点包括有效带动萨省就业、持续关注环境保护、进一步优化当地商业模式和基础设施建设。赣锋计划在距离萨尔塔省55公里的圭梅斯将军镇工业园区投资建设一座氯化锂工厂,预计年产量将达20000吨,产品主要用于出口,同时满足阿根廷北部太阳能电动汽车锂电池需求。

## 免责及版权声明

### 免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。