周期成长，矿铜、电解铝和锂盐是重点

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 12 月 14 日

投资要点：

- **行情回顾：**上周有色指数下跌 4.78%，跑输沪深 300 指数 1.3pct。有色金属子版块中，除镍钴锡锑、锂外均下跌，跌幅均低于 4.74%。其中，威华股份、融捷股份、*ST 中孚、西部超导 4 只个股涨幅高于 10%，*ST 刚泰、西藏珠峰、盛和资源、众源新材、索通发展、宏达股份、北方稀土、荣华实业 8 只个股跌幅高于 10%。

- **金属追踪：价格方面，**有色金属价格均上涨，金银价格基本维稳。其中，伦铜价格上涨 1.5%，伦铝价格上涨 0.8%，沪铜价格上涨 1.7%，沪铝价格上涨 1.3%，除 COMEX 白银微跌 1.0%外，贵金属上涨 0.1%~0.2%。**库存方面，**除沪铅大幅累库、沪铝小幅累库外均去库，伦铜库存下跌 2.5%，伦铝库存下跌 1.6%，沪铜库存下跌 16.1%，沪铝库存上涨 0.1%。**其他金属价格，**上周钴价基本维稳，正极材料及锂产品中，电池级碳酸锂上涨 4.44%至每吨 47,000 元，小金属基本维稳，部分稀土价格有所下跌。

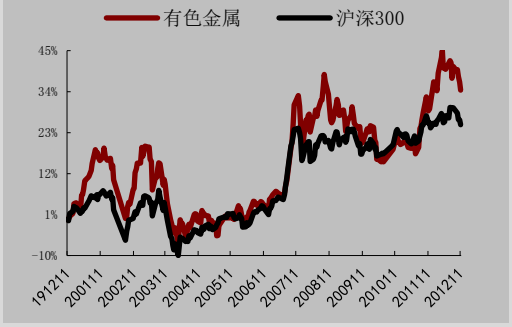
- **宏观经济：欧美二次疫情影响经济复苏。**欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数上升。美国 11 月 CPI 与上上月持平、PPI 提升，失业人数、职位空缺数、商业零售销售年率等宏观经济指标均较前值下降。二次疫情的影响下，欧美各国经济复苏放缓。**国内经济修复趋势维持常态化。**中国 11 月宏观经济指标除 CPI 较前值和预期下降外，贸易差额、官方储备资产、社会融资规模、新增人民币贷款、货币供应量、PPI 均较前值有所上升，国内经济持续复苏，经济修复趋势维持常态化。

- **周核心观点及投资建议：**

- 板块估值具备吸引力，周期上行和企业业务增长、能力提升提供推力，我们看好有色板块 2021 年相对和绝对收益，顺周期推荐相关成长性公司。具体而言，锂周期见底向上，重点推荐资源、锂盐和锂电池业务处于增长新起点、锂盐加工优势进一步巩固的锂业企业；金价看中期通胀、铜价则受益于供给有序和疫后复苏，重点推荐矿产金/铜项目高质量增产，具备低位并购+高位勘探扩产能力的 alpha 矿金/矿铜企业；此外，电解铝盈利能力有望高位维持，推荐电解铝产能封顶背景下具备扩产能力的电解铝企业，以及周期弱化、产品结构升级、盈利能力提升、财务稳健的铝加工企业。

- **风险提示：**经济恢复进度不及预期；全球宽松货币政策转向；金属价格下降；行业及企业竞争格局改善不及预期；估值调整

有色金属行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 11 日

相关研究

万联证券研究所 20201207_行业周观点_持续推荐成长锂盐，矿铜、电解铝双主线_有色

分析师： 夏振荣
执业证书编号：S0270520090002
电话：01056508505
邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

研究助理： 阮鹏
电话：18275035519
邮箱：ruanpeng@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、一周行情回顾 **3**
1.1 子板块涨跌幅 3
1.2 个股涨跌幅 4
2、金属追踪 **4**
2.1 基本金属&贵金属价格/库存 4
2.2 新能源及其他金属价格 5
3、宏观动态 **6**
4、行业动态 **8**
4.1 基本金属和贵金属 8
4.2 新能源金属动态 8
5、上市公司动态 **9**
6、投资建议 **9**
7、风险提示 **9**

图表 1：有色金属子板块周涨跌幅（%） 3
图表 2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%） 3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜 4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格及库存涨跌幅 4
图表 5：小金属价格涨跌幅 5
图表 6：一周全球重要宏观数据概览 6
图表 7：一周国内重要宏观数据概览 7

万联证券

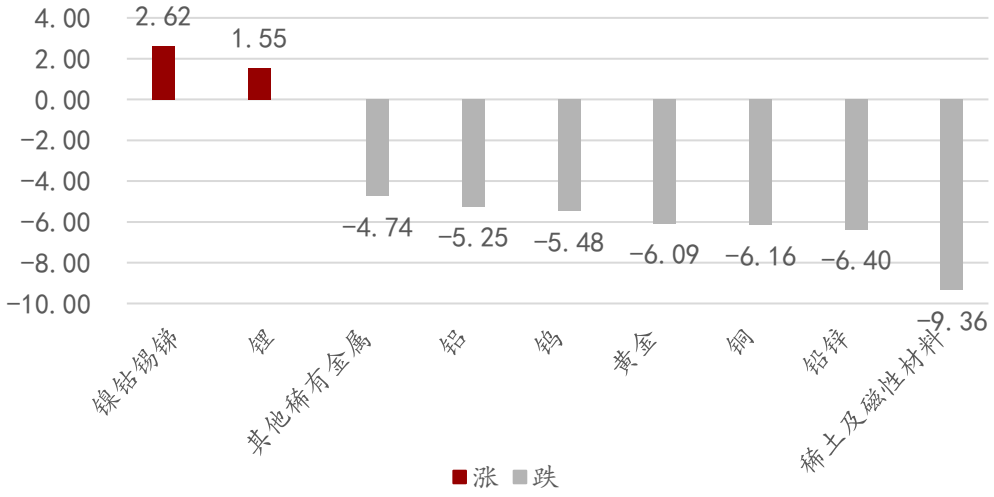
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 4.78%，跑输沪深 300 指数 1.3pct。上周 30 个中信一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名 24；有色金属指数下跌 4.78%，同期沪深 300 指数下跌 3.48%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 1.3pct。

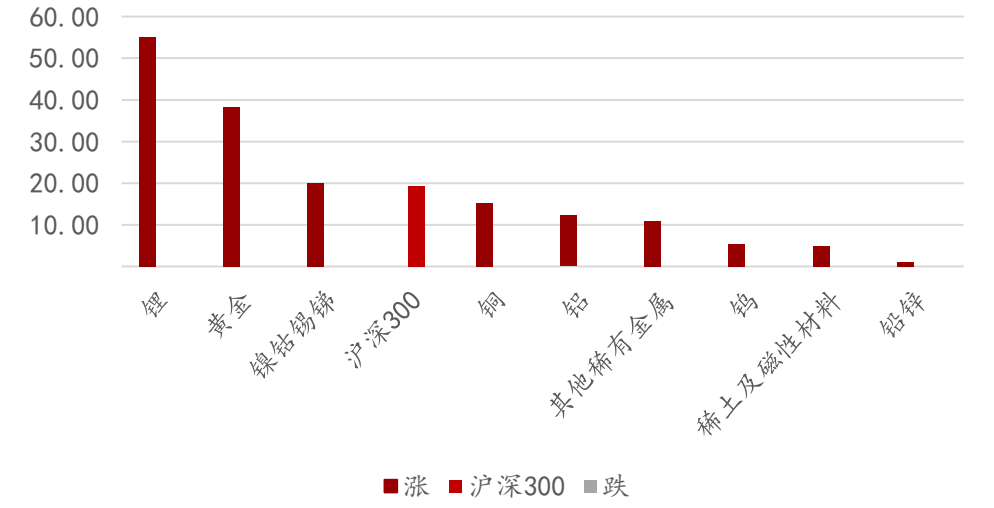
有色金属子版块中，除镍钴锡锑、锂外均下跌，跌幅均低于 4.74%。镍钴锡锑板块上涨 2.62%，跑赢沪深 300 指数 6.1pct；锂板块上涨 1.55%，跑赢沪深 300 指数 5.03pct；其他稀有金属板块下跌 4.74%，跑输沪深 300 指数 1.26pct；铝板块下跌 5.25%，跑输沪深 300 指数 1.77pct；钨板块下跌 5.48%，跑输沪深 300 指数 2pct；黄金板块下跌 6.09%，跑输沪深 300 指数 2.61pct；铜板块下跌 6.16%，跑输沪深 300 指数 2.68pct；铅锌板块下跌 6.4%，跑输沪深 300 指数 2.92pct；稀土及磁性材料板块下跌 9.36%，跑输沪深 300 指数 5.88pct。

图表1：有色金属子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

有色金属行业 109 只个股周涨跌幅情况:14 只上涨；1 只停牌；94 只下跌。其中，威华股份、融捷股份、*ST 中孚、西部超导 4 只个股涨幅高于 10%，*ST 刚泰、西藏珠峰、盛和资源、众源新材、索通发展、宏达股份、北方稀土、荣华实业 8 只个股跌幅高于 10%。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

涨幅前十	公司	周涨跌幅%	跌幅前十	公司	周涨跌幅%
002240.SZ	威华股份	13.49	600687.SH	*ST 刚泰	-16.05
002192.SZ	融捷股份	12.24	600338.SH	西藏珠峰	-13.29
600595.SH	*ST 中孚	10.77	600392.SH	盛和资源	-13.14
688122.SH	西部超导	10.21	603527.SH	众源新材	-13.06
002501.SZ	*ST 利源	4.13	603612.SH	索通发展	-11.06
603799.SH	华友钴业	4.03	600331.SH	宏达股份	-10.84
603979.SH	金诚信	1.22	600111.SH	北方稀土	-10.73
002716.SZ	*ST 金贵	1.14	600311.SH	荣华实业	-10.34
002460.SZ	赣锋锂业	0.87	000758.SZ	中色股份	-9.71
002428.SZ	云南锗业	0.83	000807.SZ	云铝股份	-9.43

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、金属追踪

2.1 基本金属&贵金属价格/库存

上周基本金属中，有色金属价格均上涨，金银价格基本维稳。其中，伦铜价格上涨 1.51%，伦铝价格上涨 0.78%，沪铜价格上涨 1.7%，沪铝价格上涨 1.27%，除 COMEX 白银微跌 1.0%外，贵金属上涨 0.1%~0.2%。基本金属方面：LME 铜价格上涨 1.51%，LME 铝价格上涨 0.78%，LME 锌价格上涨 3.99%，LME 铅价格上涨 3.01%，LME 锡价格上涨 1.99%，LME 镍价格上涨 6.29%；SHFE 铜价格上涨 1.7%，SHFE 铝价格上涨 1.27%，SHFE 锌价格上涨 3.6%，SHFE 铅价格上涨 0.4%，SHFE 锡价格上涨 2.76%，SHFE 镍价格上涨 9.57%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 0.08%，SHFE 黄金价格上涨 0.2%；COMEX 白银价格下跌 1.01%，SHFE 白银价格上涨 0.1%。

图表4：基本金属和贵金属主力合约期货价格及库存涨跌幅

品种	收盘价	周涨跌%	年初以来涨跌幅%	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜（美元/吨）	7,878	1.5	27.6	146,325	-3,800	-2.53	-0.7
LME 铝（美元/吨）	2,060	0.8	13.8	1,329,600	-20,975	-1.55	-10.4
LME 锌（美元/吨）	2,867	4.0	26.2	214,875	-3,950	-1.81	316.4
LME 铅（美元/吨）	2,089	3.0	8.4	109,825	-925	-0.84	65.0
LME 锡（美元/吨）	18,685	2.0	8.8	3,420	-105	-2.98	-53.4
LME 镍（美元/吨）	17,430	6.3	24.3	243,180	-228	-0.09	69.8
SHFE 铜（元/吨）	58,150	1.7	17.0	82,092	-15,691	-16.05	-33.6
SHFE 铝（元/吨）	16,385	1.3	16.5	214,620	288	0.13	15.9
SHFE 锌（元/吨）	21,715	3.6	21.3	46,681	-8,829	-15.91	66.4

SHFE 铅（元/吨）	15,000	0.4	-1.4	44,539	5,417	13.85	-0.1
SHFE 锡（元/吨）	150,960	2.8	9.2	4,863	-142	-2.84	-9.1
SHFE 镍（元/吨）	128,820	9.6	15.8	19,941	-1,588	-7.38	-46.7
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,843.50	0.1	21.3	1,065	7	0.62	331.8
SHFE 黄金（元/克）	384.14	0.2	10.9	3	-	0.00	56.2
COMEX 白银（美元/盎司）	24.08	-1.0	34.5	11,165	83	0.75	24.2
SHFE 白银（元/千克）	5,046.00	0.1	13.9	2,619	156.49	6.35	32.1

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属中，除沪铅大幅累库、沪铝小幅累库外均去库，伦铜库存下跌 2.53%，伦铝库存下跌 1.55%，沪铜库存下跌 16.05%，沪铝库存上涨 0.13%。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 2.53%，LME 铝库存下跌 1.55%，LME 锌库存下跌 1.81%，LME 铅库存下跌 0.84%，LME 锡库存下跌 2.98%，LME 镍库存下跌 0.09%；SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 16.05%，SHFE 铝库存上涨 0.13%，SHFE 锌库存下跌 15.91%，SHFE 铅库存上涨 13.85%，SHFE 锡库存下跌 2.84%，SHFE 镍库存下跌 7.38%。贵金属方面，COMEX 黄金库存上涨 0.62%，COMEX 白银库存上涨 0.75%，SHFE 白银库存上涨 6.35%。

2.2 新能源及其他金属价格

上周钴价基本维稳，正极材料及锂产品中，电池级碳酸锂上涨 4.44 %至每吨 47,000 元，小金属基本维稳，部分稀土价格有所下跌。新能源金属价格，钴整体平稳，正极材料及锂整体平稳，**电池级碳酸锂**环比+4.44 %继续上涨；小金属价格，镁锭环比上涨 8.87%，其他平稳；轻稀土价格氧化镨钕下跌 8.99%，氧化钕下跌 3.37%，其他平稳；重稀土价格，氧化钆环比降 5.22%，氧化铽环比升 8.03%，其他平稳。

图表 5：小金属价格涨跌幅

	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
新能源（钴产品）	1#钴(长江有色平均价，元/吨)	267,000.00	0.00	-3.26
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	284.00	0.00	5.19
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	209.00	0.00	20.11
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	55.00	0.00	22.22
新能源（正极材料）	三元前驱体 523(万元/吨)	8.05	0.00	8.05
	三元镍 55 型(万元/吨)	10.85	0.00	1.88
	磷酸铁锂(万元/吨)	3.65	0.00	-10.98
新能源（锂产品）	钴酸锂(60%、4.35V，元/千克)	222.00	0.00	9.36
	金属锂(≥99%，元/吨)	48,000.00	0.00	-11.93
	电池级碳酸锂(元/吨)	47,000.00	4.44	-6.56
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	465,000.00	0.00	-20.51
	六氟磷酸锂(元/吨)	107,500.00	0.00	21.47
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	83,500.00	0.00	-4.02
	APT(88.50%/江西,元/吨)	126,500.00	0.00	-5.60
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	59.00	0.00	-26.25
	海绵锆(≥99%，元/千克)	137.50	0.00	-46.08
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	15,950.00	8.87	4.59
	1#钼(≥99.95%，元/千克)	257.50	0.00	-0.96
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海，元/吨)	9,500.00	0.00	-19.15

	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	9,500.00	0.00	-17.03
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	502,500.00	-3.37	75.70
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	370,000.00	0.00	8.82
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	405,000.00	-8.99	42.61
	氧化钕(99.9-99.99%/上海，元/千克)	205.00	0.00	-4.65
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	181,500.00	-5.22	10.33
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	6,725.00	8.03	91.05
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,975.00	0.00	13.51
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	19,000.00	0.00	-5.00
	氧化镱(≥99.99%/中国，元/吨)	112,000.00	0.00	-1.75
	氧化镥(≥99.9%/中国，元/千克)	4,325.00	0.00	-1.70

数据来源：Wind，万联证券研究所

3、宏观动态

欧美二次疫情影响经济复苏。上周海外数据，欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数上升。美国 11 月 CPI 与上上月持平、PPI 提升，失业人数、职位空缺数、商业零售销售年率等宏观经济指标均较前值下降。二次疫情的影响下，欧美各国经济复苏放缓。

图表 6：一周全球重要宏观数据概览

发布日	地区	指标名称	前值	预期	今值
2020/12/8	欧盟	12 月欧元区:ZEW 经济景气指数	32.80		54.40
2020/12/8	欧盟	第三季度欧元区:就业人数:同比(%)	-3.10		-2.30
2020/12/8	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(终值):同比:季调(%)	-14.70	-4.40	-4.30
2020/12/8	美国	第三季度非农企业:每小时产量:折年率(修正)(%)	10.60		4.60
2020/12/8	美国	第三季度非农企业单位劳工成本:折年率(修正)(%)	12.30		-6.60
2020/12/8	美国	12 月 05 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	9.20		2.10
2020/12/9	美国	10 月职位空缺数:非农:总计:季调	6494		6652
2020/12/10	美国	11 月 28 日持续领取失业金人数:季调(人)	5,527,000		5,757,000
2020/12/10	美国	11 月 CPI:同比(%)	1.20		1.20
2020/12/10	美国	12 月 05 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	716,000		853,000
2020/12/11	美国	11 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	284,071		145,266
2020/12/11	美国	11 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	0.50		0.70

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济修复趋势维持常态化。中国 11 月宏观经济指标除 CPI 较前值和预期下降外，贸易差额、官方储备资产、社会融资规模、新增人民币贷款、货币供应量、PPI 均较前值有所上升，国内经济持续复苏，经济修复趋势维持常态化。

图表 7：一周国内重要宏观数据概览

发布日	地区	指标名称	前值	预期	今值
2020/12/7	中国	11 月贸易差额(亿美元)	584.43	536.63	754.30
2020/12/7	中国	11 月官方储备资产(亿美元)	32,662.86		33,096.27
2020/12/9	中国	11 月 CPI:同比(%)	0.50	0.05	-0.50
2020/12/9	中国	11 月 PPI:同比(%)	-2.10	-1.46	-1.50
2020/12/9	中国	11 月 M0:同比(%)	10.40		10.30
2020/12/9	中国	11 月 M1:同比(%)	9.10		10.00
2020/12/9	中国	11 月 M2:同比(%)	10.50	10.58	10.70
2020/12/9	中国	11 月社会融资规模:当月值(亿元)	14,200		21,300
2020/12/9	中国	11 月新增人民币贷款(亿元)	6,898	13,716.67	14,300

数据来源：Wind，万联证券研究所

【政治局会议定调 2021 年经济工作：首提反垄断和防止资本无序扩张】2021 年，是“十四五”的开局之年，全面建成小康社会胜利在望，我国现代化建设将开启新征程，还将迎来中国共产党成立 100 周年，是具有特殊重要性的一年。对于 2021 年重点工作，会议则列举了包括，扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节；整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量等内容。**【东方财富】**

【央行发布三季度货币政策报告：尽可能长时间实施正常货币政策】党中央坚强领导下，全国上下齐心协力，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大战略成果。稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。坚持以总量政策适度、融资成本明显下降、支持实体经济三大确定性应对高度不确定的形势，根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策调控的力度、节奏和重点，为保市场主体稳就业营造了适宜的货币金融环境，为疫情防控、经济恢复增长提供了有力支持。今年以来已推出涉及 9 万亿元货币资金的货币政策应对措施，前 10 个月金融部门向实体经济让利约 1.25 万亿元。我国货币政策将保持流动性合理充裕，持续深化贷款市场报价利率改革，完善结构性货币政策工具体系，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动，牢牢守住不发生系统性风险的底线，有效防控金融风险。**【东方财富】**

【沪指收跌 0.77% 周 K 线止步三连阳】A 股三大指数今日集体收跌，其中沪指下跌 0.77%，收报 3347.19 点，周 K 线止步三连阳；深成指下跌 1.28%，收报 13555.14 点；创业板指下跌 1.13%，收报 2687.78 点。两市合计成交 8349 亿元，行业板块呈现普跌态势，仅船舶制造、农牧饲渔、煤炭采选板块逆市翻红。北向资金今日净卖出 39.68 亿元。**【东方财富】**

【隔夜外盘：欧股普跌美股涨跌不一 芯片股高通跌超 7%】美东时间周五，美股三大指数低开后震荡走高，道指盘尾重新站上 3 万点，标普 500 指数连续 3 个交易日收跌。截止收盘，道指涨 47.11 点，涨幅 0.16%，报 30046.37 点；纳指跌 27.94 点，跌幅 0.23%，报 12377.87 点；标普 500 指数跌 4.64 点，跌幅 0.13%，报 3663.46 点。个股方面，芯片股高通跌超 7%，消息称苹果正开发自己的调制解调器与高通竞争(相关报道：欲淘汰高通芯片 苹果已启动自研手机调制解调器开发项目)。造车新势力股价普遍收跌，蔚来跌逾 7%，理想汽车跌超 3%，小鹏汽车跌超 1%；特斯拉跌超 2%。**【东方财富】**

【四季度欧元区经济再次面临收缩风险，欧洲央行宣布宽松政策】受英国“脱欧”和疫情双重拖累，四季度欧元区经济再次面临收缩风险。为应对危机，欧洲央行日前宣布了一系列宽松政策，欧盟 27 个成员国领导人也就欧盟长期预算方案达成一致。业内受访人士认为，欧盟内部逐步走向统一的财政政策有利于欧洲经济复苏，但考虑到英国“脱欧”或延期以及欧盟内部的固有问题，明年欧元区经济可能仍无法完全复苏，预计到 2022 年中期才能恢复至疫情前水平。当地时间 12 月 10 日，欧洲央行公布最新的货币政策决议，宣布将紧急抗疫购债计划(PEPP)规模将增加 5000 亿欧元。紧急抗疫购债计划(PEPP)将至少持续至 2022 年 3 月底。(此前为持续至 2021 年 6 月底)**【东方财富】**

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【吉尔吉斯斯坦工业暂停发放金、银和铜采矿许可】吉尔吉斯斯坦工业、能源和地下资源利用国家委员会（简称：吉国能源委员会）日前作出决定，暂停发放在该国境内进行金、银和铜矿的开采许可证。吉国能源委员会主席日尔加尔别克·萨根巴耶夫表示，确保投资者与民众合法利益是该委员会工作重点。就吉国能源委员会暂停发放金、银和铜矿开采许可的决定，吉国能源委员会主席日尔加尔别克·萨根巴耶夫。表示：“我们必须停下工作的步伐，对已颁发的许可证进行审核，审查那些获得许可证的企业是否在工作，是否缴税，促进吉尔吉斯斯坦矿业健康发展。”**【长江有色网】**

【智利 Centinela 铜矿两个工会之一与资方达成协议，化解了罢工威胁】智利工会领袖周三表示，安托法加斯塔矿业 Antofagasta 旗下智利 Centinela 铜矿已经与一家工会达成薪资协议，与另一家工会的谈判仍在进行；工会 Minera Esperanza 在 11 月底加入了政府参与斡旋的调停谈判，为达成该协议做最后努力，此前该工会拒绝了公司提出的方案，加重了罢工的威胁。而现在这一协议的达成化解了罢工威胁。**【长江有色网】**

【箭在弦上：铝行业碳排放交易】近年来，中国应对全球气候问题成果显著，2018 年全国碳排放强度比 2005 年下降 45.8%，提前达到了 2020 年碳排放强度比 2005 年下降 40%-45%的预定目标。近期，中国再次承诺到 2030 年左右二氧化碳排放总量达到峰值，2060 年前实现碳中和。国家自 2011 年进行全国碳排放交易试点研究以来取得重大成果，铝行业虽未正式进入碳交易市场，但已有多家铝相关企业的自备电厂被纳入近期发布的《2019-2020 年全国碳排放权交易市场建设方案（发电行业）》（征求意见稿）重点排放单位名单，铝行业碳排放交易箭在弦上。**【长江有色网】**

4.2 新能源金属动态

【天赐材料：积极推进 10 万吨电解液及 15 万吨锂电材料项目】天赐材料在接受投资者机构调研时表示，由于下游及终端新能源汽车需求较为旺盛，公司电解液产品在三季度销量有所提升，前三季度出货量同比去年增长超 30%。随着市场需求的不断提升，公司也在积极进行扩产，包括投资建设年产 10 万吨电解液项目(福鼎)及年产 15 万吨锂电材料项目等，能够满足未来 3-5 年市场需求。**【长江有色网】**

【力拓 Jadar 锂项目资源情况公布 预计 2021 年底前完成评估】力拓(Rio Tinto)日前向澳大利亚证券交易所(ASX)披露了其在塞尔维亚西部 100%持有的 Jadar 锂项目的最新资源情况，该项目现有 1660 万吨矿石储量的推测资源，包括 1.81%的氧化锂和 13.4%的氧化硼。**【长江有色网】**

【锂电铜箔景气度持续提升 五大龙头企业争相募资扩产】锂电铜箔的景气度提升有两方面原因，一是下游新能源汽车产业的持续向好，二是海外市场向我国企业的压单。嘉元科技的 12.4 亿元可转债正在发行中，募投项目之一为年产 1.5 万吨高性能铜箔建设。超华科技披露再融资预案，拟募资不超过 18 亿元，投向年产 1 万吨高精度超薄锂电铜箔建设、年产 600 万张高端芯板、年产 700 万平方米 FCCL 等项目。诺德股份启动再融资，拟募资不超过 14.2 亿元，其中 10 亿元用于投资年产 1.5 万吨高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目。湖北中一科技拟募资 7.16 亿元，用于年产 1 万吨高性能电子铜箔生产建设、技术研发中心建设和补充流动资金。铜冠铜箔也于 12 月初递交了上市申请，拟募资约 12 亿元，用于年产 2 万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目(二期)、高性能电子铜箔技术中心项目和补充流动资金。**【长江有色网】**

5、上市公司动态

【赤峰黄金（600988）】发布关于转让部分债权的公告，将所持有的部分债权，即、雄风环保的 774,668,199.50 元）转让予天津东富华睿企业管理咨询中心，由东富华睿进行债务重组，重组期限为 24 个月

【*ST 利源（002501）】发布重整计划，重整后总股本由 12.15 亿元增至 35.5 亿元。

【常铝股份（002160）】发布关于收到科技成果转化专项资金的公告，共计收到资金 650 万元。

【锡业股份（000960）】发布收购控股子公司少数股份并签署相关协议的公告，公司拟收购华联锌铟 3.625%的股份。

【紫金矿业（601899）】发布 2020 年限制性股票激励计划，拟对优秀人才共授予公司股本总额的 0.39%的股份。

6、投资建议

板块估值具备吸引力，周期上行和企业业务增长、能力提升提供推力，我们看好有色板块 2021 年相对和绝对收益，顺周期推荐相关成长性公司。具体而言：

1、锂：新能源汽车销量，国内 10 月单月同比+70%，累计首次转正；欧洲 6 国 11 月单月同比+183%，持续高增有望成为全球第一大新能源车市。锂资源端和加工段加速出清，碳酸锂价格持续恢复，六氟磷酸锂续涨 5 个月，电动车产业链中长期确定性高增，中国在产业链各环节具备全球竞争力，建议重点布局周期底部向上的锂盐企业。

2、铜：全球 16 年以来铜矿资本开支持续处于低位，未来 2 年产能增速约 2%大致为经济增长中枢，当前库存位于低位、疫后超中枢经济增长将显著抬升铜价，推荐优质项目进入投产周期成长性矿铜企业。

3、铝：供给侧改革背景下国内电解铝产能预计 2021 年封顶，成本端氧化铝则全球市场化供给，供需格局改善、电解铝高盈利能力有望维持，推荐电力成本低、项目进入投产周期相关电解铝企业。

4、金：美国 10 年期国债收益率隐含通胀预期已超过 1.9%，实现通胀目标需未来通胀率上行至 3%持续 1 年左右，通胀预期还有较大空间。但是，由于当前美国 10 年期国债名义收益率已降至 1%以下，伴随疫后经济复苏，2021 年通胀和名义收益

率或同步上行，国债实际收益率进一步下行的空间缩小，2021 年黄金应是慢牛行情，随实际利率下降震荡缓涨。

7、风险提示

风险提示：经济恢复进度不及预期；全球宽松货币政策转向；金属价格下降；行业及企业竞争格局改善不及预期；估值调整

万联证券

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。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场