配置成长性矿企，重视周期复苏锂盐

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 11 月 09 日

投资要点：

- **行情回顾：**上周有色指数大涨 9.64%，跑赢沪深 300 指数 5.59pct；各子版块全线上涨，锂上涨高达 21.61%；个股方面，赣锋锂业、华钰矿业、天齐锂业、西部矿业、西藏矿业涨超 20%，仅 6 只票下跌、跌幅不超过 2%。
- **金属追踪：价格方面，**上周伦沪两市基本金属和贵金属价格整体呈现上涨趋势。伦市基本金属均上涨，沪市除铅镍下跌外均上涨，其中伦铜上涨 1.99%，伦铝上涨 2.65%，沪铜上涨 0.33%，沪铝上涨 2.99%；金银价大幅上涨，COMEX 黄金价格上涨 4.45%，COMEX 白银价格上涨 9.17%。**库存方面，**上周基本金属除伦铜、沪铅小幅累库外均在去库，其中伦铜库存上涨 1.61%，伦铝库存下跌 1.3%，沪铜库存下跌 10.19%，沪铝库存下跌 1.86%。**其他金属价格，**上周钴与钴粉价格出现下跌、其他钴产品价维稳，正极材料及锂产品中，电池级碳酸锂上涨 2.44%至 42,000 元，小金属整体维稳略有浮动，轻稀土和重稀土价格整体上涨。
- **宏观经济：二次疫情影响下海外经济整体仍呈复苏态势。**10 月，德国、欧盟、美国制造业 PMI 指数均高于前值和预期，美国失业率为 6.9%、较前值低 1%，海外经济在二次疫情影响下整体仍呈复苏态势。**国内经济继续处于复苏通道。**10 月财新制造业 PMI 为 53.6，10 月财新服务业 PMI 中经营活动指数为 56.8，贸易差额为 584.4 亿美元，均高于前值和/或预期，国内经济继续处于复苏通道。
- **周核心观点及投资建议：**
- 1、中期疫后复苏、欧美刺激政策明朗和“平均通胀目标制”贯彻，名义利率低位维持，通胀预期中期向上，金价易涨抗跌，铜供给有序、需求向好、库存低位，建议配置低位并购+高位扩产的成长性矿金、矿铜企业。2、欧美二次疫情拖累，南半球主产区进入暖季，基本金属冲击或由供给端转向需求端，布局盈利能力高位维持的电解铝和周期弱化的铝加工企业。3、国内新能源汽车 9 月单月产量同比+48.0%，连续三个月高增，锂资源端和加工段加速出清，碳酸锂价格有所上涨，六氟磷酸锂续涨 2 个月；欧洲前 10 月销量累计翻倍，有望成为全球第一大新能源车市。电动车产业链中长期确定性高增，中国在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，以及锂电正极、电解液及隔膜等新材料企业。
- **风险提示：**二次疫情拖累经济复苏进度；产业链格局变化

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 11 月 06 日

相关研究

万联证券研究所 20201102_行业周观点_锂探底或结束，重视铝冶炼加工端修复_有色金属

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.....10
7、风险提示.....10

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.....6

万联证券

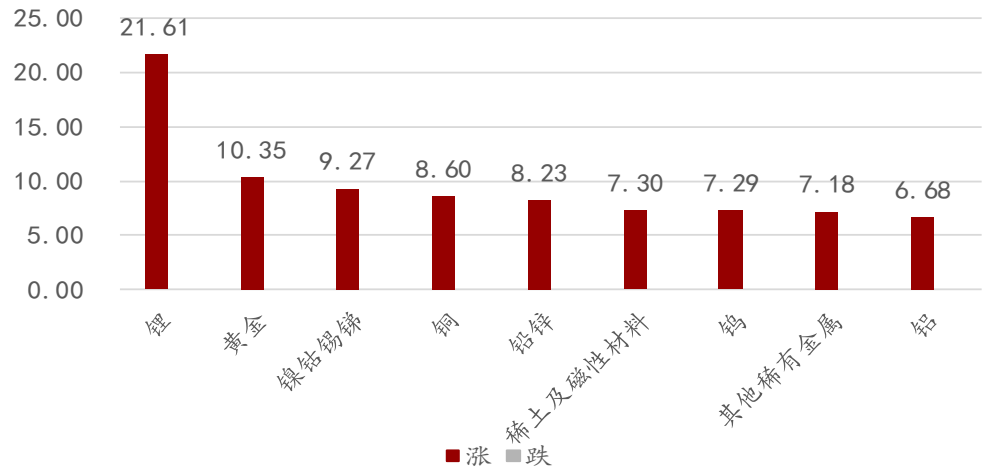
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 9.64%，跑赢沪深 300 指数 5.59pct。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 3；有色金属指数上涨 9.64%，同期沪深 300 指数上涨 4.05%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 5.59pct。

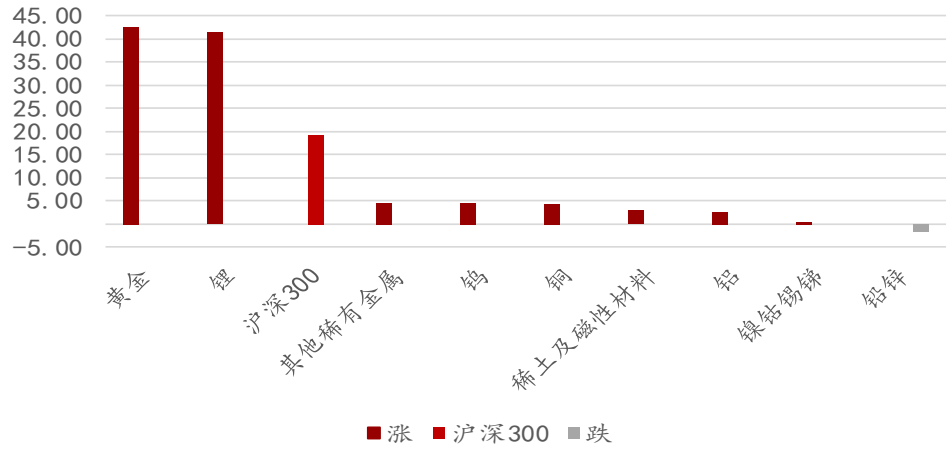
上周有色金属行业子版块全线上涨，锂上涨高达 21.61%。锂板块上涨 21.61%，跑赢沪深 300 指数 17.56pct；黄金板块上涨 10.35%，跑赢沪深 300 指数 6.3pct；镍钴锡锑板块上涨 9.27%，跑赢沪深 300 指数 5.21pct；铜板块上涨 8.6%，跑赢沪深 300 指数 4.54pct；铅锌板块上涨 8.23%，跑赢沪深 300 指数 4.17pct；稀土及磁性材料板块上涨 7.3%，跑赢沪深 300 指数 3.25pct；钨板块上涨 7.29%，跑赢沪深 300 指数 3.23pct；其他稀有金属板块上涨 7.18%，跑赢沪深 300 指数 3.12pct；铝板块上涨 6.68%，跑赢沪深 300 指数 2.62pct。

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：101 只上涨；2 只停牌；6 只下跌。赣锋锂业、华钰矿业、天齐锂业、西部矿业、西藏矿业涨幅高于 20%，仅 6 只票下跌、跌幅不超过 2%。

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%
002460.SZ	赣锋锂业	23.48	600687.SH	*ST 刚泰	-1.89
601020.SH	华钰矿业	22.71	600385.SH	*ST 金泰	-1.77
002466.SZ	天齐锂业	20.91	600615.SH	丰华股份	-1.49
601168.SH	西部矿业	20.82	002716.SZ	*ST 金贵	-1.22
000762.SZ	西藏矿业	20.73	002578.SZ	闽发铝业	-0.57
300428.SZ	四通新材	19.99	603612.SH	索通发展	-0.24
300224.SZ	正海磁材	17.29	600673.SH	东阳光	0.00
002240.SZ	威华股份	16.83	600614.SH	*ST 鹏起	0.00
603260.SH	合盛硅业	16.02	300328.SZ	宜安科技	0.58
600711.SH	盛屯矿业	15.45	603527.SH	众源新材	0.82

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

上周伦沪两市基本金属和贵金属价格整体呈现上涨趋势。伦市基本金属均上涨，沪市除铅镍外均上涨。其中，伦铜上涨 1.99%，伦铝上涨 2.65%，沪铜上涨 0.33%，沪铝上涨 2.99%。金银价格大幅上涨，COMEX 黄金价格上涨 4.45%，COMEX 白银价格上涨 9.17%。其中基本金属方面：LME 铜价格上涨 1.99%，LME 铝价格上涨 2.65%，LME 锌价格上涨 3.67%，LME 铅价格上涨 1.51%，LME 锡价格上涨 1.99%，LME 镍价格上涨 2.67%；SHFE 铜价格上涨 0.33%，SHFE 铝价格上涨 2.99%，SHFE 锌价格上涨 1.48%，SHFE 铅价格下跌 0.66%，SHFE 锡价格上涨 1.99%，SHFE 镍价格下跌 3.99%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 4.45%，SHFE 黄金价格上涨 0.75%；COMEX 白银价格上涨 9.17%，SHFE 白银价格上涨 3.04%。

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）	6,853	2.0	11.0	174,050	2,750	1.61	18.1
LME 铝（美元/吨）	1,898	2.7	4.8	1,443,950	-18,975	-1.30	-2.7
LME 锌（美元/吨）	2,616	3.7	15.1	217,800	-2,125	-0.97	322.1
LME 铅（美元/吨）	1,848	1.5	-4.1	121,550	-4,250	-3.38	82.6
LME 锡（美元/吨）	18,685	2.0	8.8	4,465	-90	-1.98	-39.1
LME 镍（美元/吨）	15,561	2.7	11.0	238,386	-630	-0.26	66.5
SHFE 铜（元/吨）	51,540	0.3	3.7	139,657	-15,849	-10.19	12.9
SHFE 铝（元/吨）	14,790	3.0	5.2	233,346	-4,431	-1.86	26.0
SHFE 锌（元/吨）	19,950	1.5	11.5	60,388	-192	-0.32	115.3

SHFE 铅（元/吨）	14,350	-0.7	-5.7	24,931	476	1.95	-44.1
SHFE 锡（元/吨）	146,090	2.0	5.7	4,188	-97	-2.26	-21.7
SHFE 镍（元/吨）	116,560	-4.0	4.8	29,528	-699	-2.31	-21.1
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,951.10	4.5	28.4	1,064	1	0.07	331.6
SHFE 黄金（元/克）	402.68	0.7	16.2	2	-	0.00	24.0
COMEX 白银（美元/盎司）	25.47	9.2	42.3	10,879	55	0.51	21.0
SHFE 白银（元/千克）	5,112.00	3.0	15.3	2,309	-11.88	-0.51	16.4

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属除伦铜、沪铅小幅累库外均在去库，其中伦铜库存上涨 1.61%，伦铝库存下跌 1.3%，沪铜库存下跌 10.19%，沪铝库存下跌 1.86%。LME 库存方面：LME 铜库存上涨 1.61%，LME 铝库存下跌 1.3%，LME 锌库存下跌 0.97%，LME 铅库存下跌 3.38%，LME 锡库存下跌 1.98%，LME 镍库存下跌 0.26%；SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 10.19%，SHFE 铝库存下跌 1.86%，SHFE 锌库存下跌 0.32%，SHFE 铅库存上涨 1.95%，SHFE 锡库存下跌 2.26%，SHFE 镍库存下跌 2.31%。贵金属方面：COMEX 黄金库存上涨 0.07%， COMEX 白银库存增加 0.51%，SHFE 白银库存减少 0.51%。

2.2 新能源及其他金属价格

上周钴与钴粉价格出现下跌、其他钴产品价维稳，正极材料及锂产品中，电池级碳酸锂上涨 2.44%至 42,000 元，小金属整体维稳略有浮动，轻稀土和重稀土价格整体上涨。新能源金属价格，其他钴材料整体平稳，钴下跌 0.74%，钴粉下跌 0.69%；正极材料及锂整体平稳，电池级碳酸锂上涨 2.44%；小金属价格，海绵锆下跌 3.51%，镁锭上涨 1.09%，其他平稳；轻稀土价格普遍上涨，氧化镧上涨 2.7%，氧化铈上涨 2.7%，氧化钕上涨 5.08%，氧化镨上涨 3.15%，氧化镨钕上涨 3.31%，氧化钐上涨 2.5%；重稀土价格有所恢复，氧化铽上涨 3.49%，氧化镝上涨 3.64%，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(长江有平均价，元/吨)	269,000.00	-0.74	-2.54
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	289.00	-0.69	7.04
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	210.00	0.00	20.69
	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)	10.75	0.00	0.94
	磷酸铁锂(万元/吨)	3.40	0.00	-17.07
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)	42,000.00	2.44	-16.50
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	465,000.00	0.00	-20.51
	六氟磷酸锂(元/吨)	91,500.00	0	3.39
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	82,000.00	0.00	-5.75
	APT(88.50%/江西,元/吨)	126,000.00	0.00	-5.97
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	55.00	0.00	-31.25
	海绵锆(≥99%，元/千克)	137.50	-3.51	-46.08
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	13,850.00	1.09	-9.18

	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	2.70	-19.15
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	9,500.00	2.70	-17.03
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	372,500.00	5.08	30.24
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	327,500.00	3.15	-3.68
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	343,500.00	3.31	20.95
	氧化钐(99.9-99.99%/上海，元/千克)	205.00	2.50	-4.65
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	173,500.00	0.00	5.47
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	5,035.00	3.49	43.04
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,710.00	3.64	-1.72
	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

二次疫情影响下海外经济整体仍呈复苏态势。9月，欧盟PPI同比下降2.2%、略高于前值-2.4%，美国全部制造业新增订单4,916亿美元、较前值高200亿美元；10月，德国、欧盟、美国制造业PMI指数均高于前值和预期，美国失业率为6.9%、较前值低1%。回落方面，10月英国制造业PMI、美国非制造业PMI低于前值，美国新增非农就业人数63.8万人、较前值低34万人，海外经济在二次疫情影响下整体仍呈复苏态势。

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
2020/11/2	德国	10月制造业PMI	56.40	58.00	58.20
2020/11/2	欧盟	10月欧元区:制造业PMI	53.70	54.40	54.80
2020/11/2	英国	10月制造业PMI	54.10	--	53.70
2020/11/2	美国	10月制造业PMI	55.40	55.80	59.30
2020/11/3	美国	9月全部制造业:新增订单(百万美元)	474,787	--	491,635
2020/11/4	欧盟	9月欧盟:PPI:同比(%)	-2.40	--	-2.20
2020/11/4	美国	10月非制造业PMI	57.80	--	56.60
2020/11/6	美国	10月失业率:季调(%)	7.90	--	6.90
2020/11/6	美国	10月新增非农就业人数:季调(千人)	672.00	--	638.00

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济继续处于复苏通道。10月财新制造业PMI为53.6，10月财新服务业PMI中经营活动指数为56.8、高于前值。中国10月贸易差额为584.4亿美元，较预期高148.24亿元、较前值高214.41亿美元，中国比预期更快走出疫情对经济的阴影，国内经济继续处于复苏通道。

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
2020/11/2	中国	10月财新制造业PMI	53	-	53.6
2020/11/4	中国	10月财新服务业PMI:经营活动指数	54.8	-	56.8
2020/11/7	中国	10月贸易差额(亿美元)	369.99	436.13	584.40

数据来源：Wind，万联证券研究所

【11月6日《国务院政策例行吹风会》】11月6日，国新办举行国务院政策例行吹风会，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会有关负责人介绍金融机构合理让利落实进展有关情况，前10月金融系统已向实体经济让利约1.25万亿元，央行与外汇局正进一步完善本外币合一跨境资金池试点方案，继续推动金融系统向实体经济让利，同时货币政策将及时调节力度、节奏和重点，把所有金融活动纳入统一监管。【wind】

【美股收盘大涨，中概股造车新势力延续强势】美东时间周四，美股三大指数集体收涨。截止收盘，道指涨1.95%，纳指涨2.59%，标普500指数涨近2%。美股中概股造车新势力延续昨日涨势，蔚来(NIO.US)收涨6.23%，小鹏汽车(XPEV.US)收涨23.32%，理想汽车（LI.US）收涨5.24%。中国新能源汽车产业发展的主要推动力，已经转向技术能力的提升和产业链的完善，产业扶持政策的重点也转向了更大力度鼓励自主创新和营造产业生态，全行业已迈向“自我生长”的发展新阶段。【wind】

【深度解码“十四五”规划：新能源车、医药站上下一个投资风口？】11月3日晚，“十四五”规划和2035年远景目标建议(以下简称《建议》)正式发布，新能源车、科技前沿领域、药品等均被提及，而A股走向以及投资主线也成为话题。新能源车政策利好大涨，可能迎来产业趋势拐点；明确了人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等八个科技前沿领域，并明确要实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目；疫情再度点燃医药股，细分赛道或出大牛股；热点城市调控仍趋紧，行业估值有望修复。【搜狐财经】

【A股三大指数收跌：创业板指跌近2% 北向资金逆市净买入近40亿元】A股三大指数今日集体收跌，其中沪指下跌0.24%，收报3312.16点；深成指下跌0.40%，收报13838.42点；创业板指走势较弱，跌幅达到1.97%，收报2733.07点。两市合计成交8785亿元，行业板块多数收跌，医疗板块领跌，港口水运板块逆市走强。北向资金今日逆市净买入39.81亿元。【搜狐财经】

【美联储将利率维持在接近零的水平 称经济仍远低于疫情爆发前的水平】美联储在周四的一项决定中将短期借款利率维持在接近于零的水平。该决定将经济描述为正在增长，但还没有达到冠状病毒大流行爆发前的水平。正如市场普遍预期的那样，美联储将基准利率保持在0%-0.25%的区间内，这是七个月前冠状病毒大流行初期美联储紧急降息以来的利率水平。【搜狐财经】

【美国疫情再创多项纪录】路透社4日疫情汇总数据显示，美国3日新增病例102591例，是10月30日新增100233例以后再次突破10万例。美联社同日援引约翰斯·霍普金斯大学数据报道，最近一周平均单日新增病例数为86352例，为疫情暴发以来最高；单日平均死亡病例为846例，上升15%。美国9个州4日单日病例刷新纪录，分别是科罗拉多、爱达荷、印第安纳、缅因、密歇根、明尼苏达、罗得岛、华盛顿和威斯康星。住院新冠患者人数3日超过5万，为3个月来首次。北达科他州4日全州仅剩6张空余重症监护病床。住院人数是衡量新冠疫情一项关键指标，它与确诊病例数不同，不受检测人数影响。约翰斯·霍普金斯大学数据显示，美国累计确诊病例超过948万例，死亡人数接近23.4万，仍然远超其他国家和地区。【新华网】

【确诊病例破 1000 万，欧洲疫情全线“失守”】当地时间 11 月 1 日，欧洲地区的新冠肺炎疫情又迈过了一个节点，确诊病例破 1000 万。英国，法国，德国禁止民众的一切非必要出行，企业尽量远程办公，大学实行网络授课，餐饮商店和各类休闲娱乐场所，譬如电影院、健身房等全部关门。从法国到西班牙，到意大利再到德国，近来欧洲多国爆发民众抗议及骚乱，甚至法国、奥地利等国接连发生恐怖袭击事件，社会动荡不安。而“二次封锁”会让本就疲软的经济更加雪上加霜，封锁力度大、反抗力度也会更大，因此，对于这些欧洲国家来说，今年冬天不会太好过。**【搜狐财经】**

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【新能源汽车产业链迎重大机遇，或将拉动有色金属消费】国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，业内专家认为，未来 15 年新能源汽车迎来重要发展机遇期，电动化、网联化、智能化成为汽车产业的发展潮流和趋势，中国将向汽车产业强国不断迈进。我国新能源汽车的发展也将进一步拉动铜、铝等有色金属和钢铁消费，促进有色金属和钢铁产业上下游企业发展。根据华泰期货估算，2020 年新能源汽车需铜量大约为 14.9 万吨。《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》的发布，或将改变当下铜价震荡格局，为铜价的需要存在提供一定支撑。【长江有色网】

【秘鲁铜产量将增长一倍 黄金产量也将上升】秘鲁是目前世界第二大铜生产国，近日秘鲁全国矿业协会(SNMPE)常务会长巴勃罗·德拉弗洛尔(Pablo de la Flor)预测称，如果项目进展顺利，其铜产量将增长一倍。 目前，秘鲁处于不同开发阶段的矿业项目有 48 个，涉及投资总额为 580 亿美元。 在这些项目中，有 25 个涉及铜，7 个为金矿，6 个为锌，10 个为其他金属。清洁发电技术，比如光伏太阳能板、风力涡轮发电机和电池存储及其他应用在未来将大范围普及，将严重依赖秘鲁的铜锌等矿产品。铜在脱碳经济中将占据重要地位，其前景光明。【长江有色网】

【俄铝：对铝采用“一刀切”的碳边界调整机制（CBAM）可能会适得其反】近日俄铝表示，对铝采用“一刀切”的碳边界调整机制(CBAM)可能会适得其反。相反，它建议取消欧盟对低碳铝的关税将对绿色经济产生更大的刺激作用。员工可能无法真正区分高碳铝和低碳铝的进口。现有关税已经使欧洲下游生产商的成本增加了 10 亿美元。作为一种更有利于商业的，更有利于气候的措施，俄罗斯铝业公司敦促欧盟将现有的低碳铝关税降至零，以鼓励人们使用这种多功能的低碳金属。【长江有色网】

【2020 上半年智利铜生产成本大幅下降，尽管疫情肆虐】2020 年上半年，智利铜矿开采业的生产成本下降 17%，尽管国内爆发新冠疫情。矿业部称，2020 年 1 至 6 月份期间，铜矿生产的现金成本降至每磅 1.21 美元，低于 2019 年同期的每磅 1.45 美元。智利铜业公司 Cochilco 的报告称，美元对比索汇率走强，铜加工主要原料（包括硫酸和柴油）价格下跌，是成本下降的一部分原因。在今年的新冠疫情期间，智利铜矿一直保持开放，尽管人员减少，卫生措施加强。因此即使是在疫情高峰期，智利铜矿仍基本维持产量。【长江有色网】

4.2 新能源金属动态

【中国有色金属工业协会：促进镍钴产业可持续发展】 “2020 中国国际镍钴工业年会”在南京举行。全国政协常务委员、中国有色金属工业协会党委书记葛红林在会上介绍了我国镍钴行业的发展情况。他表示，近年来随着全球新能源和电动汽车的发展，

镍钴的身价倍增。经过努力，我国已经成长为全球最大的镍钴消费国，也是跨国合作的最大镍钴生产国。我国在刚果（金）掌握的钴资源储量约 110 万吨，在刚果（金）建成的钴湿法冶炼中间品产能已经可以与跨国公司相媲美。在镍钴产业发展过程中，积极践行双循环，创新驱动和可持续发展。【长江有色网】

【业内专家预计 2025 年全球高镍 811 电池产量占比达 82.6%】2020 年中国国际镍钴工业年会 11 月 4 日至 11 月 5 日在南京举行。安泰科镍钴部经理陈瑞瑞表示，高镍电池将是未来动力电池的发展方向，乐观估计 2025 年全球高镍电池（NCM811）产量占比将达到 82.6%，镍消费量将增加到 44.6 万吨。预计今年全球镍市场过剩 9.3 万吨，2021 年镍市场将迎来恢复性复苏。”陈瑞瑞分析称，“预计 2021 年镍均价在 13800 美元/吨左右。”【长江有色网】

【锂电池领域迎 3000 万辆新“风口”】节能与新能源汽车技术路线图 2.0 正式发布，我国正朝着 2035 年将汽车产业实现电动化转型的目标迈进。同时，市场保有量近 3 亿辆，年均产量超过 3000 万辆的轻型电动车领域，正在政策的引导下，加快从铅酸电池到锂电池的技术升级，由此，锂电池在这一领域的增速有望超过电动汽车。目前，我国电动自行车保有量已经超过 3 亿辆。按新国标的标准，其中超 2.5 亿辆都属于超标车辆。考虑到大部分地区给了 2-3 年的过渡期，也就意味着，超过 8 成的电动自行车都需要在 2-3 年内更新换代，市场前景巨大。有研究机构预计，在 2021-2022 年，我国轻型电动车市场将出现一个销量峰值，约在 4500-5000 万辆/年。【上海有色网】

5、上市公司动态

【吉翔股份（603399）】成都市银河工业（集团）有限公司持有银河磁体股份 100,165,345 股，占银河磁体总股本的 30.9969%%，因补充流动资金，减持 500 万股，占银河磁体股份总数的 1.5473%。

【宝钛股份（600456）】回复非公开发行股票申请文件反馈意见，解释内应收账款和应收票据持续增长的原因及合理性由于产品定制化程度高，回款周期长有情原因，与净利润的增长相匹配;信用政策与同行业不存在较大差异，不存在放宽信用政策情形，以及回答其他相关问题。

【楚江新材（002171）】同意公司及子公司拟使用不超过 10 亿元（含本数）2019 年公开发行可转换公司债券的闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好，满足保本要求、产品投资期限最长不超过 12 个月的理财产品。公司已与与华泰证券股份有限公司签署了购买保本浮利型理财产品的协议。

【白银有色（601212）】发布第四次临时股东大会决议公告，通过《关于对口支援甘肃成县重点灾区恢复重建的提案》。

【新疆众和（600888）】发布第四次临时股东大会决议公告，通过《关于公司符合配股条件的议案》,《公司 2020 年度配股公开发行证券方案》,《公司 2020 年度配股公开发行证券预案》,《公司配股摊薄即期回报的风险提示及填补措施》,《公司前次募集资金使用情况报告》等各项公告。

【安泰科技（000969）】公司董事苏国平先生和监事高爱生先生本次减持计划期限已届满。减持计划期间苏国平先生累计减持公司股份 7,862,176 股，占公司总股本 0.7663%，已将本次计划减持的股票数量全部减持完毕；高爱生先生累计减持公司股份 10,000 股，占公司总股本 0.0010%

【宁波韵升（600366）】发布控股股东、实际控制人以及相关当事人收到中国证监会《行政处罚事先告知书》的公告，因涉嫌违法法律法规一、对韵升控股集团有限公司责令改正，给予警告，并处以 440 万元罚款，其中对利用他人账户买卖证券行为和未依法履行发出要约收购义务分别处以罚款 20 万元，对限制转让期限内买卖证券行为处以罚款 400 万元；对竺韵德给予警告，并处以 25 万元罚款；对朱建康给予警告，并处以 15 万元罚款。

【*ST 鹏起（600614）】发布鹏起科技发展股份有限公司关于公司及子公司涉及诉讼的公告，收到洛阳市老城区人民法院签发的《传票》等文件，获知洛阳鹏起因与郑州银行股份有限公司洛阳中州东路支行金融借款合同纠纷涉及诉讼，涉案数额 2016 万元，因被告洛阳鹏公司未按约偿还贷款利息，且涉及多起诉讼，严重威胁原告债权安全。原告为实现债权，维护金融安全，特向法院提起诉讼。。

【*ST 刚泰（600687）】发布关于“17 刚股 01”暂时无法按期兑付利息的公告，预计 2020 年 11 月 9 日公司暂无法兑付“17 刚股 01”债券利息，债券面额 5 亿元，票面利率 7.20%，公司正在积极努力回笼资金，加强资金管控，争取早日摆脱资金困难的局面，以维护债权人的利益。

【阿石创（300706）】及子公司累计收到各项政府补助资金共计人民币 1,518,557.39 元，包括科技进步奖励，专利奖励，人才引进补助，产业合作补助等。

【华锋股份（002806）】收到国家重点研发计划新能源汽车重点专项项目配套经费及电动汽车工程中心科技经费累计 2500 万元。

数据来源:公司公告，WIND、万联证券研究所

6、投资建议

1、中期疫后复苏、欧美刺激政策明朗和“平均通胀目标制”贯彻，名义利率低位维持，通胀预期中期向上，金价易涨抗跌，铜供给有序、需求向好、库存低位，建议配置低位并购+高位扩产的成长性矿金、矿铜企业。

2、欧美二次疫情拖累，南半球主产区进入暖季，基本金属冲击或由供给端转向需求端，布局盈利能力高位维持的电解铝和周期弱化的铝加工企业。

3、国内新能源汽车 9 月单月产量同比+48.0%，连续三个月高增，锂资源端和加工段加速出清，碳酸锂价格有所上涨，六氟磷酸锂续涨 2 个月；欧洲前 10 月销量累计翻倍，有望成为全球第一大新能源车市。电动车产业链中长期确定性高增，中国在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，以及锂电正极、电解液及隔膜等新材料企业。

7、风险提示

风险提示：二次疫情拖累经济复苏进度；产业链格局变化

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