锂探底或结束，重视铝冶炼加工端修复

——有色行业周观点报告

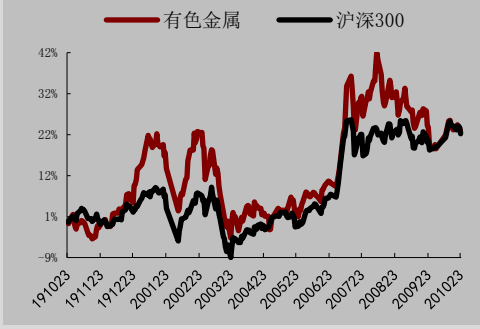
同步大市（维持）

日期：2020 年 10 月 31 日

投资要点：

- **行情回顾：**上周有色指数下跌 1.61%，跑输沪深 300 指数 1.12pct；各子版块除镍钴锡锑、锂外均下跌，稀土磁材、铜、铝、铅锌跌超 2.7%；个股中威华股份、融捷股份、铂科新材、华友钴业涨超 10%，吉翔股份、和胜股份、云南铜业跌超 10%。
- **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下跌趋势。基本金属伦市除铅、锡外均下跌，沪市均下跌，其中铜铝下跌 2%左右；金价微跌 1.3，银价跌超 4%。**库存方面，**上周基本金属除伦镍、沪铅小幅累库外均在去库，其中伦铜库存跌 4.15%、伦铝跌 0.74%，沪铜库存跌 10.19%、沪铝跌 1.86%。**其他金属价格，**上周钴粉价格出现下跌、其他钴产品价维稳，正极材料及锂产品中，金属锂下跌 2.04%，六氟磷酸锂（锂电电解液用核心电解质）价格环比+2.81%继续上涨，吨碳酸锂价自 4 万元低点涨至 4.1 万元，小金属整体维稳或下跌，轻稀土和重稀土价格整体有所恢复。
- **宏观经济：欧美二次疫情影响显现，复苏不确定性加大。**德国、欧盟、美国三季度 GDP 环比增长。但从 10 月数据来看，德国 10 月 IFO 景气指数为 92.7、低于预期和前值，9 月失业率为 4.5%与前值持平，美国 9 月新房销售 75 千套、低于前值，欧美二次疫情关闭经济影响正在显现。**国内经济继续处于复苏通道。**9 月工业企业利润累计同比下降 2.4%，降速有所放缓；10 月非制造业 PMI 为 56.2、高于前值，10 月制造业 PMI 为 51.4、高于预期，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，当前建议配置具备低位并购+高位勘探扩产能力的成长性矿金企业。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，当前建议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，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 10 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20201026_有色行业周观点_金、锂为主线，重视铝冶炼和加工

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.....7
4.1 基本金属和贵金属.....7
4.2 新能源金属动态.....8
5、上市公司动态.....8
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

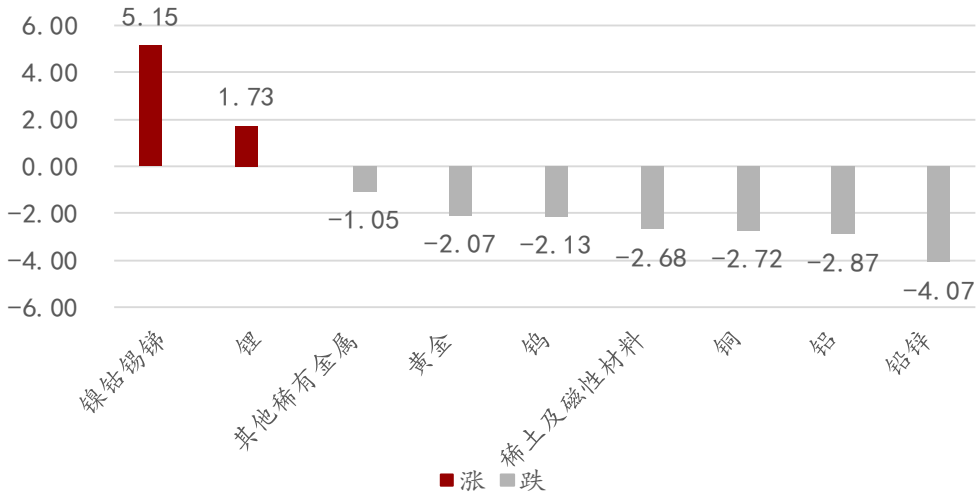
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 1.61%，跑输沪深 300 指数 1.12pct。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 14；有色金属指数下跌 1.61%，同期沪深 300 指数下跌 0.49%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 1.12pct。

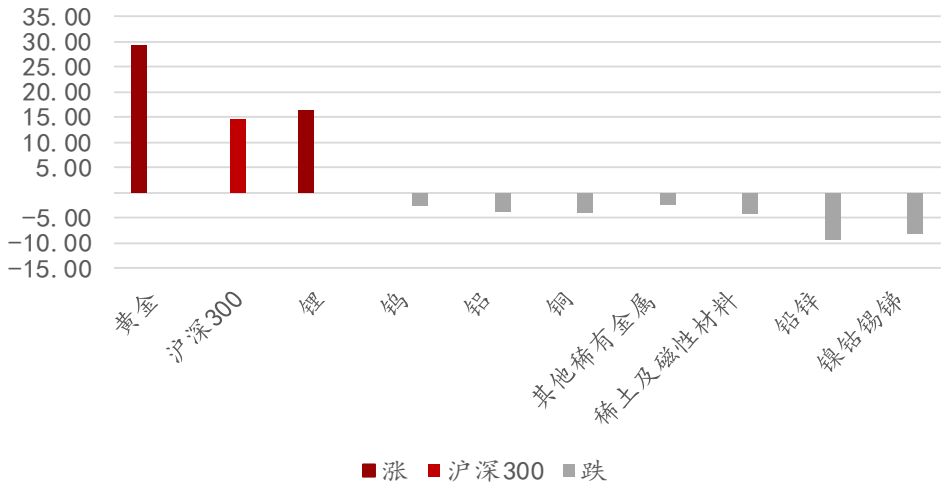
上周有色金属行业子版块除锂和镍钴锡锑外均下跌，稀土磁材、铜、铝、铅锌板块跌幅超 2.7%。镍钴锡锑板块上涨 5.15%，跑赢沪深指数 5.64pct；锂板块上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指数 2.22pct；其他稀有金属板块下跌 1.05%，跑输沪深 300 指数 0.56pct；黄金板块下跌 2.07%，跑输沪深 300 指数 1.58pct；钨板块下跌 2.13%，跑输沪深 300 指数 1.64pct；稀土及磁性材料板块下跌 2.68%，跑输沪深 300 指数 2.19pct；铜板块下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 2.23pct；铝板块下跌 2.87%，跑输沪深 300 指数 2.38pct；铅锌板块下跌 4.07%，跑输沪深 300 指数 3.58pct。

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:24 只上涨；2 只停牌；83 只下跌。其中威华股份、融捷股份、铂科新材、华友钴业涨超 10%，吉翔股份、和胜股份、云南铜业跌超 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	21.20	000878.SZ	云南铜业	-11.81
002192.SZ	融捷股份	17.34	002824.SZ	和胜股份	-10.98
300811.SZ	铂科新材	13.81	603399.SH	吉翔股份	-10.10
603799.SH	华友钴业	11.68	603876.SH	鼎胜新材	-9.09
688122.SH	西部超导	8.40	601137.SH	博威合金	-8.74
603260.SH	合盛硅业	7.93	002114.SZ	罗平锌电	-8.27
300697.SZ	电工合金	5.78	603978.SH	深圳新星	-7.24
600255.SH	梦舟股份	4.44	600490.SH	鹏欣资源	-7.08
002460.SZ	赣锋锂业	4.43	600687.SH	*ST 刚泰	-7.02
600311.SH	荣华实业	3.47	603612.SH	索通发展	-7.00

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下跌趋势。基本金属伦市除铅、锡外均下跌，沪市均下跌，其中铜铝下跌 2%左右；金价微跌 1.3，银价跌超 4%。基本金属方面：LME 铜价格下跌 2.01%，LME 铝价格下跌 2.14%，LME 锌价格下跌 1.06%，LME 铅价格上涨 3.05%，LME 锡价格上涨 1.99%，LME 镍价格下跌 1.15%；SHFE 铜价格下跌 1.78%，SHFE 铝价格下跌 2.17%，SHFE 锌价格下跌 1.16%，SHFE 铅价格下跌 0.17%，SHFE 锡价格下跌 2.03%，SHFE 镍价格下跌 0.89%。贵金属方面：COMEX 黄金价格下跌 1.29%，SHFE 黄金价格下跌 1.34%；COMEX 白银价格下跌 3.99%，SHFE 白银价格下跌 5.64%。

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）	6,730	-2.0	9.0	171,300	-7,425	-4.15	16.3
LME 铝（美元/吨）	1,803	-2.1	-0.4	1,462,925	-10,975	-0.74	-1.4
LME 锌（美元/吨）	2,532	-1.1	11.4	219,925	-1,050	-0.48	326.2
LME 铅（美元/吨）	1,841	3.1	-4.5	125,800	-2,375	-1.85	89.0
LME 锡（美元/吨）	18,685	2.0	8.8	4,555	-290	-5.99	-37.9
LME 镍（美元/吨）	15,532	-1.1	10.7	239,016	864	0.36	66.9
SHFE 铜（元/吨）	51,180	-1.8	3.0	139,657	-15,849	-10.19	12.9
SHFE 铝（元/吨）	14,400	-2.2	2.4	233,346	-4,431	-1.86	26.0
SHFE 锌（元/吨）	19,625	-1.2	9.7	60,388	-192	-0.32	115.3
SHFE 铅（元/吨）	14,465	-0.2	-5.0	24,931	476	1.95	-44.1
SHFE 锡（元/吨）	143,110	-2.0	3.5	4,188	-97	-2.26	-21.7

SHFE 镍（元/吨）	118,670	-0.9	6.7	29,528	-699	-2.31	-21.1
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,878.80	-1.3	23.6	1,064	-5	-0.47	331.3
SHFE 黄金（元/克）	397.40	-1.3	14.7	2	-	0.00	24.0
COMEX 白银（美元/盎司）	23.72	-4.0	32.5	10,824	26	0.24	20.4
SHFE 白银（元/千克）	4,916.00	-5.6	10.9	2,320	7.55	0.33	17.0

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属除伦镍、沪铅小幅累库外均在去库，其中伦铜库存跌 4.15%、伦铝跌 0.74%，沪铜库存跌 10.19%、沪铝跌 1.86%。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 4.15%，LME 铝库存下跌 0.74%，LME 锌库存下跌 0.48%，LME 铅库存下跌 1.85%，LME 锡库存下跌 5.99%，LME 镍库存上涨 0.36%；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%。

2.2 新能源及其他金属价格

上周钴粉价格出现下跌、其他钴产品价维稳，正极材料及锂产品中，金属锂下跌 2.04%，六氟磷酸锂（锂电电解液用核心电解质）价格环比+2.81%继续上涨，吨碳酸锂价自 4 万元低点涨至 4.1 万元，小金属整体维稳或下跌，轻稀土和重稀土价格整体有所恢复。新能源金属价格，钴整体平稳，钴粉下跌 1.69%，正极材料及锂整体平稳，但锂价下跌 2.04%，六氟磷酸锂（锂电电解液所用核心电解质）环比+2.81%继续上涨；小金属价格，镁锭下跌 2.49%，其他平稳；轻稀土价格有所恢复，氧化钕上涨 2.01%，氧化镨钕上涨 2.31%；重稀土价格有所恢复，氧化钆上涨 0.29%，氧化铽上涨 0.1%，氧化镝上涨 1.23%，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)	271,000.00	0.00	-1.81
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	291.00	-1.69	7.78
	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	-2.04	-11.93
	电池级碳酸锂(元/吨)	41,000.00	0.00	-18.49
	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	2.81	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)	142.50	0.00	-44.12
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	13,700.00	-2.49	-10.16
	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)	9,250.00	0.00	-21.28

	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	9,250.00	0.00	-19.21
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	354,500.00	2.01	23.95
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	317,500.00	0.00	-6.62
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	332,500.00	2.31	17.08
	氧化钕(99.9-99.99%/上海，元/千克)	200.00	0.00	-6.98
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	173,500.00	0.29	5.47
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4,865.00	0.10	38.21
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,650.00	1.23	-5.17
	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

欧美二次疫情影响显现，复苏不确定性加大。德国、欧盟、美国三季度 GDP 环比增长。但从 10 月数据来看，德国 10 月 IFO 景气指数为 92.7、低于预期和前值，9 月失业率为 4.5%与前值持平，美国 9 月新房销售 75 千套、低于前值，欧美二次疫情关闭经济影响正在显现，海外复苏面临更大不确定性。

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
2020/10/26	德国	10 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	93.20	93.00	92.70
2020/10/26	美国	9 月新房销售(千套)	82.00	--	75.00
2020/10/29	德国	9 月失业率:季调(%)	4.50	--	4.50
2020/10/29	美国	第三季度 GDP(初值):环比折年率(%)	-31.40	--	33.10
2020/10/31	德国	第三季度 GDP:环比:季调(%)	-9.80	7.20	8.20
2020/10/31	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(初值):环比:季调(%)	-11.80	--	12.70

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济继续处于复苏通道。9 月工业企业利润累计同比下降 2.4%， 8 月为-4.4%，工业企业利润下降有所放缓；10 月非制造业 PMI 为 56.2、高于前值，10 月制造业 PMI 为 51.4、高于预期，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
2020/10/29	中国	9 月工业企业利润:累计同比(%)	-4.40	--	-2.40
2020/10/31	中国	10 月官方非制造业 PMI:商务活动	55.90	--	56.20
2020/10/31	中国	10 月官方制造业 PMI	51.50	51.00	51.40

数据来源：Wind，万联证券研究所

【欧美疫情形势持续恶化 经济衰退阴云笼罩市场】10 月以来，欧美第二波疫情形势急剧恶化，多国单日新增确诊病例数量快速上升，法国、德国近期宣布将实行新的封锁措施。美国近 7 天平均单日新增新冠确诊病例超过 7 万人，创下疫情暴发以来 7 天平均日增数的最高纪录。因担忧原本解封的欧美多国可能出台更严格的经济封锁措施，投资者积极情绪遭到打击，欧美股市本周大幅下跌。其中，欧洲市场多个股指一度创

下 5 个月来最大单日跌幅。在美国市场，截至当地时间 10 月 29 日收盘，道指本周已经累计下跌 5.92%，标普 500 指数累计下跌 4.5%，纳指本周已下跌 3.14%。【东方财富网】

【隔夜外盘：美股三大指数集体收跌 科技股遭遇“黑色星期五”】美国市场：美东时间周五，美股三大指数集体收跌，道指一度跌超 500 点，纳指盘中最大跌幅超过 3%，尾盘跌幅收窄。道指、标普指数周跌幅均为 3 月以来最大单周跌幅。截止收盘，道指跌 157.51 点，跌幅 0.59%，报 26501.60 点；纳指跌 274.00 点，跌幅 2.45%，报 10911.59 点；标普 500 指数跌 40.15 点，跌幅 1.21%，报 3269.96 点。美股科技股遭遇“黑色星期五”，除谷歌逆市上涨外，科技巨头集体大跌，推特股价大跌逾 21%，Facebook 跌超 6%，特斯拉、奈飞、亚马逊、苹果跌超 5%，英伟达跌超 3%，微软跌逾 1%。【东方财富网】

【统计局解读 10 月 PMI:7 月来 PMI 始终位于 51.0%以上 制造业持续回暖】10 月份，中国制造业采购经理指数为 51.4%，与上月基本持平；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数为 56.2%和 55.3%，分别高于上月 0.3 和 0.2 个百分点，连续保持回升势头。产需保持较快恢复，进出口指数在荣枯线以上同步回升，需求持续回暖带动价格回升。，企业信心不断增强。此外，部分调查企业反映，随着近期境外多国疫情出现反弹，企业面临进口原料采购周期加长，运输成本增加等压力。【新浪财经网】

【十九届五中全会：预计今年 GDP 突破 100 万亿元，2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平】10 月 29 日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议公报对外发布。到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，其中提到，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。公报还就 2035 年的中国发展设定了一系列多元化目标。要建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国，国民素质和社会文明程度达到新高度，国家文化软实力显著增强；人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。此外，绿色发展的重要性也再一次得到强调：公报明确提出，要广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。【搜狐财经网】

【央行工作论文：政府要加强政策引导 鼓励企业能动性成本投入】SMM 网讯：今日中国人民银行发布 2020 年第 8 号工作论文《成本结构与企业升级转型——基于服务主导逻辑的研究》。其中提到，政府要加强政策引导，鼓励企业能动性成本投入；金融机构要转变金融发展理念，更好地服务好科技创新和品牌建设。对于研发费用高的企业，可以加大税收优惠，激发企业研发动力；建立创新基金，对研发费用高的企业给予融资补贴、人才补贴等，解决企业转型发展中的资金瓶颈问题。【上海有色网】

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【WGC：三季度全球黄金投资增长强劲】世界黄金协会发布 2020 年第三季度《黄金需求趋势报告》。报告显示，在疫情的影响下，虽然黄金整体需求有所下降，但全球黄金投资需求却依然强劲，截至第三季度，全球 etf 总持仓已达 3880 吨的历史新高。

与之形成对比的是全球金饰方面和央行方面的需求下行。报告称，在新冠疫情以及高金价的双重影响下，第三季度的全球金饰需求同比下滑 29%，降至 333 吨。总体而言，

新冠疫情的影响仍在全球黄金市场蔓延。持续的社会活动限制、经济放缓和强劲的黄

金价格还是给不少金饰消费者带来了压力。在人们继续在动荡的市场中寻求稳定之际，黄金作为个人投资者避险工具的角色在第三季度依然熠熠闪光。【长江有色网】

【伦丁矿业下调三个矿山全年产量指引 铜、锌、黄金产量均包含在内】受劳资纠纷以及技术干扰的影响，伦丁矿业下调了旗下三个矿山的全年产量指引。其中：巴西 Chapada 矿山 2020 年铜产量指引从 5.1-5.6 万吨下调至 4.5-5 万吨，全年黄金产量指引从 8.5-9 万盎司下调至 8-8.5 万盎司。位于葡萄牙的 Neves-Corvo 矿山 2020 年铜产量指引从 3.5-4 万吨下调至 3.2-3.4 万吨，全年锌产量指引从 7-7.5 万吨下调至 7-7.2 万吨，主因矿石品位和原矿供应的不足。而位于瑞典的 Zinkgruvan 矿山全年锌产量指引下调至 7.2-7.4 万吨。本月初，受智利矿山罢工影响，伦丁矿业撤回了 Candelaria 矿山的全年铜产量指引，且暂停了该矿山的运营。【长江有色网】

4.2 新能源金属动态

【《新能源汽车产业发展规划》拟下周一发布：公共设施充电桩将获财政支持】截止到今年 9 月末，中国（不含台港澳）的汽车保有量已达到 2.75 亿辆，电动化、智能化在中国的汽车产业发展已经成为不可逆转的战略方向。10 月 30 日，国网电动汽车服务有限公司副总经理阙诗丰在德清大会的公开演讲中表示，《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》（以下简称“《规划》”）将于下周一公布。会议指出，“明确充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，强化企业在技术路线选择等方面的主体地位，更好发挥政府在标准法规制定、质量安全监管等方面作用。”同时，“引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。”【腾讯网】

【赣锋锂业马洪工厂举行投产仪式 新增五万吨电池级氢氧化锂年产能】10 月 30 日，赣锋锂业年产 5 万吨氢氧化锂项目投产仪式在江西新余马洪工厂举行。项目占地 292 亩，建设面积约 12 万平米，投产后，马洪工厂将新增 5 万吨电池级氢氧化锂年产能，设计总产能达到 8.1 万吨，位于全球前列。【上海有色网】

【广西打造高端金属新材料产业链】来广西按照“强龙头、补链条、聚集群”的工作思路，聚焦机械、汽车、轨道交通和航空航天等领域，打造原材料保障可靠、冶炼基础雄厚、精深加工能力强的高端金属新材料产业链，全面提升关键产业链供应链稳定性和竞争力，自治区工业和信息化厅将加快编制产业发展规划。构建起了“铝土矿—氧化铝—电解铝—铝精深加工”的铝全产业链，同时开发铜、不锈钢，加快编制《广西金属新材料产业集群发展“十四五”规划》，力争将广西打造成为具有全国影响力的高端金属新材料产业基地。【长江有色网】

【容百科技拟投资 11.93 亿元在韩国建高镍材料基地】容百科技发布公告称，拟以 11.93 亿元增资韩国全资子公司 JAESE Energy Co., Ltd.（简称“JS 株式会社”），在韩国建设年产 2 万吨高镍正极材料生产建设项目。容百科技表示，本次高镍正极材料项目建设有助于公司开拓韩国三元正极材料市场，丰富公司境外销售渠道，完善公司全球化战略布局。此外，在韩国建立正极材料生产基地，由韩国直接生产甚至向欧美出口锂离子电池正极材料，也能够大幅降低关税，整体上将有利于提升容百科技向海外供货的产品竞争力。【上海有色网】

5、上市公司动态

【豫光金铅（600531）】及下属子公司于近期收到关于增值税退税，企业产业发展引导资等政府补助共计人民币 0.28 亿元。

【宏达股份（600331）】公布三季报，公司第三季度总收入为 16.22 亿元，同比下跌 12.25%，归母净利润为-3.02 亿元，同比下跌 509.33%；公布第三季度锌锭（含锌合金）产量 1.8 万吨，同比降低 2.65%。

【中金黄金（600489）】公布三季报，公司第三季度总收入为 323.48 亿元，同比上涨 9.4%，归母净利润为 10.37 亿元，同比上涨 56.06%。

【宁波富邦（600768）】公布三季报，公司第三季度总收入为 3.41 亿元，同比下跌 21.3%，归母净利润为 0.02 亿元，同比下跌 98.25%。

【株冶集团（600961）】公布三季报，公司第三季度总收入为 112.27 亿元，同比上涨 61.84%，归母净利润为 1.67 亿元，同比上涨 3540.42%。

【明泰铝业（601677）】公布三季报，公司第三季度总收入为 115.24 亿元，同比上涨 10.09%，归母净利润为 7.18 亿元，同比上涨 2.59%。

【吉翔股份（603399）】公布三季报，公司第三季度总收入为 16.54 亿元，同比下跌 22.75%，归母净利润为-1.5 亿元。

【华钰矿业（601020）】公布三季报，公司第三季度总收入为 18.1 亿元，同比上涨 176.08%，归母净利润为 0.6 亿元，同比下跌 19.35%。

【德展健康(000813)】公布三季报，公司第三季度总收入为 1.24 亿元，同比下跌 0%，归母净利润为 0.57 亿元，同比下跌 0%。

【东阳光(600673)】公布三季报，公司第三季度总收入为 81.53 亿元，同比下跌 23.14%，归母净利润为 1.73 亿元，同比下跌 78.25%；购买材料商品、承租方面和深圳市东阳光实业发展有限公司的控股子公司发生 0.1 亿元的关联交易，和韶关市山城水都建筑工程有限公司发生 0.1 亿元的关联交易；提供服务、出租方面深圳市东阳光实业发展有限公司的控股子公司发生 0.12 亿元关联交易。

【*ST 刚泰（600687）】公布三季报，公司第三季度总收入为 2.95 亿元，同比下跌 68.22%，归母净利润为-6.23 亿元，同比下跌%。

【安泰科技（000969）】公布三季报，公司第三季度总收入为 12.58 亿元，同比上涨 10.42%，归母净利润为 0.22 亿元，同比下跌 44.57%；发布资本市场融资管理办法，董事会议案管理办法，内幕信息知情人登记管理制度，信息披露管理制度，关联交易管理办法，投资者关系管理制度等相关文件。

【江西铜业（600362）】公布三季报，公司第三季度总收入为 2272.83 亿元，同比上涨 32.73%，归母净利润为 15.32 亿元，同比下跌 25.8%。

【方大炭素(600516)】公布三季报，公司第三季度总收入为 26 亿元，同比下跌 53.86%，归母净利润为 4 亿元，同比下跌 79.29%。

【天齐锂业（002466）】收到控股股东天齐集团书面告知函，其于 2020 年 7 月 22 日至 2020 年 10 月 29 日期间通过大宗交易的方式减持其所持公司股份 1,540 万股，占公司总股本的 1.04%；于 2020 年 10 月 27 日通过集中竞价交易方式减持其所持公司股份 17 万股，占公司总股本的 0.01%。

【兴业矿业（000426）】公布三季报，公司第三季度总收入为 3.65 亿元，同比上涨 61.11%，归母净利润为 0.63 亿元，同比上涨 353.25%；为促进公司持续稳健的发展，

决定优先建设子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司二期工程等重点项目，从而暂缓建设子公司唐河时代矿业工程项目，择机再启动。

【亚太科技（002540）】公布三季报，公司第三季度总收入为 9.87 亿元，同比上涨 13.58%，归母净利润为 1.06 亿元，同比上涨 29.78%。

【章源钨业（002378）】对公司董事、高级管理人员及核心管理人员等 10 人首次授予限制性股票的公告，价格为 2.35 元/股，股票数量为 85 万股，约占公司股本总额的 0.92%。

【广晟有色（600259）】公布三季报，公司第三季度总收入为 63.05 亿元，同比上涨 120.02%，归母净利润为 0.3 亿元，同比下跌 57.17%；国华人寿本次减持股份计划的减持时间过半，尚未减持公司股份。

【*ST 利源（002501）】公布三季报，公司第三季度总收入为 0.23 亿元，同比下跌 37.56%，归母净利润为-2.95 亿元，同比下跌 28.5%。

【海亮股份（002203）】公布三季报，公司第三季度总收入为 110.89 亿元，同比下跌 0.58%，归母净利润为 1.79 亿元，同比上涨 0.99%。

【格林美(002340)】公布三季报，公司第三季度总收入为 30.3 亿元，同比下跌 16.49%，归母净利润为 1.12 亿元，同比下跌 41.29%。

【*ST 金贵（002716）】公布三季报，公司第三季度总收入为 5.17 亿元，同比下跌 62.44%，归母净利润为-8.34 亿元，同比上涨 46.08%；公司及控股股东、实际控制人曹永贵先生涉嫌信息披露违法违规进行立案调查尚无结论性意见或相关进展文件。

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，当前建议配置具备低位并购+高位勘探扩产能力的成长性矿金企业。

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，当前建议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，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