金、锂为主线，重视铝冶炼和加工

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 10 月 26 日

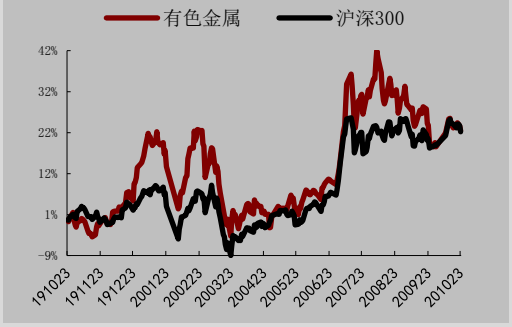
投资要点：

- **行情回顾：**上周有色指数下跌 0.62%，跑赢沪深 300 指数 0.91pct；各子版块多数下跌，其中锂涨 1.3%、金涨 0.6，铅锌、钨、稀土及磁性材料板块跌幅超 2.9%；个股有 24 只上涨，3 只停牌，82 只下跌，其中*ST 金贵涨超 10%，西部超导跌超 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上涨趋势，基本金属伦市除铝外均上涨，沪市除锡外均上涨，其中伦锌涨 5.8%、沪锌涨 3.9%，涨幅较大；金价整体平稳。**库存方面，**上周基本金属整体去库，其中伦市除铝、镍累库外均在去库，沪市除铅、锡、镍外均在去库，累库品种幅度均较小。**其他金属价格，**上周除四氧化三钴下跌外、钴价维稳，正极材料及锂产品中，六氟磷酸锂（锂电电解液用核心电解质）价格环比+4.71%继续上涨，小金属、轻稀土和重稀土整体维稳或下跌。
- **宏观经济：海外经济数据整体向好，通胀交易尚未到来。**美国 9 月私人住宅新屋开工上涨，10 月 17 日当周初次申请失业金人数近期整体维持稳定；德国 10 月制造业 PMI 以及 10 月欧元区制造业 PMI 均超预期上涨。但英国、日本 9 月 CPI 数据环比或不及预期或回落，流动性宽松向实体经济转化动力依然羸弱，通胀交易尚未到来。**国内经济复苏斜率放缓。**9 月工业增加值当月同比、9 月固定资产投资累计同比以及第三季度 GDP 当季同比今值均显著高于前值；但 GDP、固投等数据均不如预期。

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，配置可享涨价期权，当前建议配置具备低位并购+高位勘探扩产能力的成长性金企。2、经济复苏持续，工业金属全球去库明显，价格支撑强，当前建议布局盈利能力高位维持的电解铝、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，锂电用六氟磷酸锂续涨 2 个月；欧洲预计前 9 个月销量同比翻倍，向上趋势不改，有望成为全球第一大车市。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：**金属价格下跌；金属供需格局变化

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 23 日

相关研究

万联证券研究所 20201020_公司季报点评_金易涨扛跌，重视铜铝及新能源_有研新材

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.....9
5、上市公司动态.....9
6、投资建议.....11
7、风险提示.....11

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

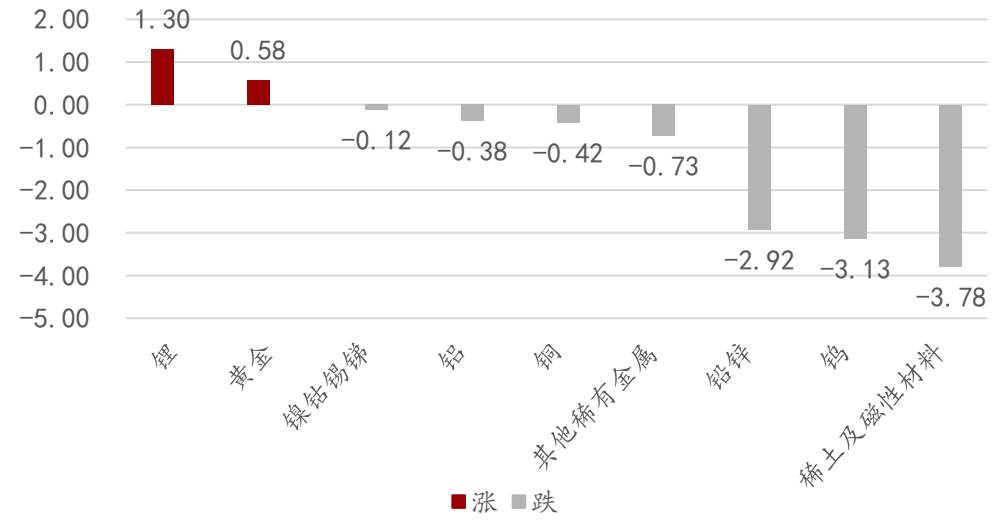
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 0.62%,跑赢沪深 300 指数 0.91pct。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 5；有色金属指数下跌 0.62%,同期沪深 300 指数下跌 1.53%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 0.91pct。

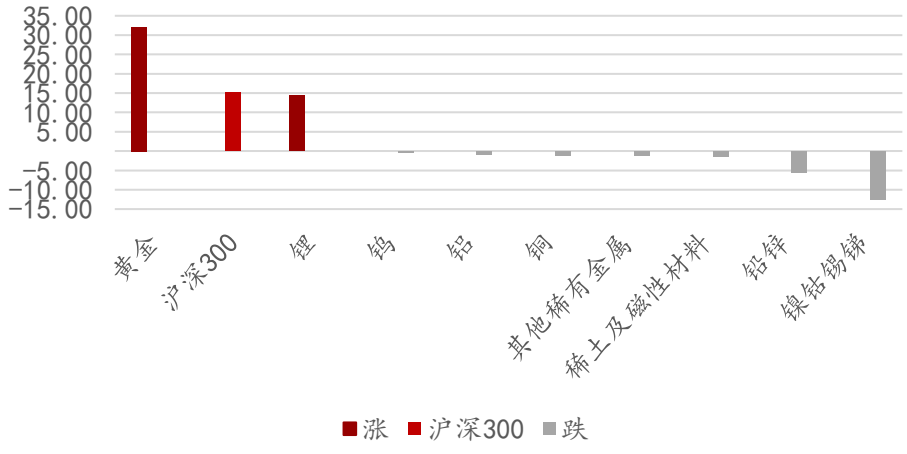
上周有色金属行业各子版块除锂和黄金小幅上涨外均下跌,其中锂涨 1.3%、金涨 0.6,铅锌、钨、稀土及磁性材料板块跌幅超 2.9%。锂板块上涨 1.3%,跑赢沪深 300 指数 2.82pct；黄金板块上涨 0.58%,跑赢沪深 300 指数 2.1pct；镍钴锡锑板块下跌 0.12%,跑赢沪深 300 指数 1.41pct；铝板块下跌 0.38%,跑赢沪深 300 指数 1.15pct；铜板块下跌 0.42%,跑赢沪深 300 指数 1.11pct；其他稀有金属板块下跌 0.73%,跑赢沪深 300 指数 0.8pct；铅锌板块下跌 2.92%,跑输沪深 300 指数 1.4pct；钨板块下跌 3.13%,跑输沪深 300 指数 1.6pct；稀土及磁性材料板块下跌 3.78%,跑输沪深 300 指数 2.26pct。

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

上周有色金属行业 109 只个股周涨跌幅情况:24 只上涨，3 只停牌，82 只下跌。其中*ST 金贵涨超 10%，西部超导跌超 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%
002716.SZ	*ST 金贵	18.26	688122.SH	西部超导	-11.00
601677.SH	明泰铝业	8.77	601137.SH	博威合金	-7.49
603979.SH	金诚信	7.47	002237.SZ	恒邦股份	-7.05
002501.SZ	*ST 利源	7.43	000688.SZ	国城矿业	-6.99
002192.SZ	融捷股份	5.73	600459.SH	贵研铂业	-6.67
601899.SH	紫金矿业	4.86	600687.SH	*ST 刚泰	-6.56
601388.SH	怡球资源	4.42	600338.SH	西藏珠峰	-6.54
000807.SZ	云铝股份	4.00	300748.SZ	金力永磁	-5.70
002149.SZ	西部材料	3.27	000603.SZ	盛达资源	-5.45
002114.SZ	罗平锌电	3.05	603260.SH	合盛硅业	-5.30

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，伦市基本金属除铝外均上涨，沪市基本金属除锡外均上涨，其中伦锌涨 5.8%、沪锌涨 3.9%，涨幅较大；金价整体平稳。基本金属方面：LME 铜价格上涨 2.71%，LME 铝价格下跌 1.28%，LME 锌价格上涨 5.85%,LME 铅价格上涨 3.37%,LME 锡价格上涨 1.99%,LME 镍价格上涨 1.05%；SHFE 铜价格上涨 1.22%，SHFE 铝价格上涨 0.31%，SHFE 锌价格上涨 3.87%，SHFE 铅价格上涨 0.42%，SHFE 锡价格下跌 0.2%，SHFE 镍价格上涨 0.99%。**贵金属方面：**COMEX 黄金价格上涨 0.03%，SHFE 黄金价格下跌 0.36%；COMEX 白银价格上涨 1.73%，SHFE 白银价格上涨 2.1%。

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）	6,923	2.7	12.1	180,300	-3,600	-1.96	22.4
LME 铝（美元/吨）	1,847	-1.3	2.0	1,479,075	72,525	5.16	-0.3
LME 锌（美元/吨）	2,579	5.8	13.5	219,375	-900	-0.41	325.1
LME 铅（美元/吨）	1,811	3.4	-6.0	128,525	-1,100	-0.85	93.1
LME 锡（美元/吨）	18,685	2.0	8.8	4,955	-575	-10.40	-32.4
LME 镍（美元/吨）	15,817	1.1	12.8	237,630	288	0.12	66.0
SHFE 铜（元/吨）	52,110	1.2	4.9	155,506	-2,041	-1.30	25.8
SHFE 铝（元/吨）	14,720	0.3	4.7	237,777	-10,188	-4.11	28.4
SHFE 锌（元/吨）	19,855	3.9	11.0	60,580	-2,325	-3.70	115.9
SHFE 铅（元/吨）	14,490	0.4	-4.8	24,455	764	3.22	-45.1
SHFE 锡（元/吨）	146,070	-0.2	5.7	4,285	300	7.53	-19.9
SHFE 镍（元/吨）	119,740	1.0	7.6	30,227	395	1.32	-19.2

COMEX 黄金（美元/盎司）	1,903.40	0.0	25.2	1,069	-2	-0.16	333.3
SHFE 黄金（元/克）	402.80	-0.4	16.2	2	-0	-2.91	24.0
COMEX 白银（美元/盎司）	24.70	1.7	38.0	10,797	-42	-0.38	20.1
SHFE 白银（元/千克）	5,210.00	2.1	17.6	2,313	-14.26	-0.61	16.7

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属整体去库，其中伦市除铝、镍累库外均在去库，沪市除铅、锡、镍外均在去库，累库品种幅度均较小。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 1.96%，LME 铝库存上涨 5.16%，LME 锌库存下跌 0.41%，LME 铅库存下跌 0.85%，LME 锡库存下跌 10.4%，LME 镍库存上涨 0.12%；SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 1.3%，SHFE 铝库存下跌 4.11%，SHFE 锌库存下跌 3.7%，SHFE 铅库存上涨 3.22%，SHFE 锡库存上涨 7.53%，SHFE 镍库存上涨 1.32%。

2.2 新能源及其他金属价格

上周除四氧化三钴下跌外、钴价维稳，正极材料及锂产品中，六氟磷酸锂（锂电电解液用核心电解质）价格环比+4.71%继续上涨，小金属、轻稀土和重稀土整体维稳或下跌。新能源金属价格，钴整体平稳，正极材料及锂整体平稳，但六氟磷酸锂（锂电电解液所用核心电解质）环比+4.71%继续上涨；小金属价格，海绵锆环比降 1.72%，其他平稳；轻稀土价格整体下跌，轻稀土中氧化镨钕跌幅最大约 1.21%；重稀土价格，氧化铽环比降 0.31%，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)	276,000.00	0.00	0.00
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	296.00	0.00	9.63
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克）	210.00	-1.41	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)	8.25	0.00	10.74
	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)	49,000.00	0.00	-10.09
	电池级碳酸锂(元/吨)	40,000.00	0.00	-20.48
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	470,000.00	0.00	-19.66
	六氟磷酸锂（元/吨）	89,000.00	4.71	0.56
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	84,000.00	0.00	-3.45
	APT(88.50%/江西,元/吨)	128,000.00	0.00	-4.48
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	57.50	0.00	-28.13
	海绵锆(≥99%，元/千克)	142.50	-1.72	-44.12
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	13,500.00	0.00	-11.48
	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)	352,500.00	-0.28	23.25

	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	324,500.00	-0.92	-4.56
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	327,000.00	-1.21	15.14
	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)	175,000.00	0.00	6.38
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4,860.00	-0.31	38.07
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,710.00	0.00	-1.72
	氧化钬(99.99-99.999%/上海，元/吨)	19,000.00	0.00	-5.00
	氧化铒(≥99.99%/中国，元/吨)	112,000.00	0.00	-1.75
	氧化镱(≥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

海外经济数据整体向好，通胀交易尚未到来。上周公布海外经济数据整体向好，美国9月私人住宅新屋开工上涨,10月17日当周初次申请失业金人数近期整体维持稳定；德国10月制造业PMI以及10月欧元区制造业PMI均超预期上涨。但英国、日本9月CPI数据环比或不及预期或回落，流动性宽松向实体经济转化动力依然羸弱，通胀交易尚未到来。

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
2020/10/20	美国	9月新屋开工:私人住宅(千套)	124.50	--	125.00
2020/10/21	英国	9月CPI:环比(%)	-0.40	0.50	0.40
2020/10/22	美国	10月17日当周初次申请失业金人数:季调(人)	842,000.00	--	787,000.00
2020/10/23	日本	9月CPI:环比(%)	0.20	--	-0.10
2020/10/23	德国	10月制造业PMI(初值)	56.40	55.50	58.00
2020/10/23	欧盟	10月欧元区:制造业PMI(初值)	53.70	53.10	54.40

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济复苏斜率放缓。9月工业增加值当月同比、9月固定资产投资累计同比以及第三季度GDP当季同比今值均显著高于前值；但GDP、固投等数据均不如预期，经济复苏斜率放缓。

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
2020/10/19	中国	9月工业增加值:当月同比(%)	5.60	5.82	6.90
2020/10/19	中国	9月固定资产投资:累计同比(%)	-0.30	0.88	0.80
2020/10/19	中国	第三季度GDP:当季同比(%)	3.20	5.22	4.90

数据来源：Wind，万联证券研究所

【中国9月规模以上工业增加值同比增6.9%，前值5.6%】

香港万得通讯社报道，统计局公布数据显示，9月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),增速较8月份加快1.3个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长1.18%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长1.2%。【Wind】

【在岸人民币兑美元收报 6.6935，升值 47 基点】

香港万得通讯社报道，在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6935，较上一交易日升值 47 基点，日成交量 300.76 亿美元。今日中间价调升 322 个基点，报 6.7010。上周三大人民币汇率指数全线上涨,10 月 16 日,CFETS 人民币汇率指数为 95.08,按周涨 0.82；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 98.84，按周涨 0.83；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 93.54，按周涨 0.84。【Wind】

【5G 车联网等新应用将亮相 2020 世界智能网联汽车大会】新华社报道，工信部装备工业发展中心主任瞿国春 10 月 20 日表示,2020 世界智能网联汽车大会将于 11 月 11 日至 13 日在京举办，5G 车联网、智能交通等新应用将在大会亮相。智能网联汽车是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业形态。当前，我国正加快推动智能网联汽车发展，提升智能道路基础设施水平，构建车联网综合应用体系。召开本次大会，就是为进一步推动行业发展，满足产业跨界交流、协同创新、示范应用的迫切需求。据悉，2020 世界智能网联汽车大会由北京市人民政府、工信部、公安部、交通运输部、中国科学技术协会共同主办，本届大会以“智能新时代 车联新生活”为主题，打造“线下+云”双平台展览模式，设立整车、关键零部件、5G 车联网与智能交通等主题展区，推出自动驾驶演示体验活动。【Wind】

【临港新片区 10 大政策助人工智能产业发展，最高资金扶持达 1 亿元】据上海证券报报道，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管理委员会近日发布通知，印发了《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区集聚发展人工智能产业若干政策》，并宣布同时废止《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区促进产业发展若干政策》,临港新片区推出 10 大支持举措，以加快人工智能产业的集聚和发展。10 大支持举措具体包括：支持关键技术源头创新、支持建设开源深度学习平台、支持建设用于人工智能的公开数据集、支持基础设施优化完善和率先应用、.支持技术落地应用、支持行业生态建设、支持企业规模化发展、支持企业落户新片区、支持产学研深度融合、支持知识产权保护。【Wind】

【前三季度全国一般公共预算收入同比下降 6.4%】据中国证券报报道，财政部国库支付中心主任刘金云 10 月 21 日在 2020 年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示，1 月-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；全国一般公共预算支出 175185 亿元，同比下降 1.9%。【Wind】

【乘联会：10 月第三周乘用车日均零售 5.3 万辆，同比增长 18%】乘联会：10 月第三周乘用车的日均零售是 5.3 万辆，同比增长 18%，环比 9 月同期销量增长 8%。10 月一至三周的日均零售是 4.2 万辆，同比增长 16%，环比 9 月同期销量增长 3%，表现较强。【Wind】

【易纲：稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向】在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些；货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之在长期维持在一个合理的轨道上。【Wind】

【美联储将把利率维持在零水平，直到通胀达到 2%】美联储理事布雷纳德：美联储将把利率维持在零水平，直到通胀达到 2%，且预计将超过 2%；美联储致力于提供“持续的宽松”；劳动力市场的改善速度很快，但不平衡，最容易实现的增长时期已经过去。【Wind】

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【四部门规范再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料进口管理有关事项】为规范再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料的进口管理，推动再生金属产业高质量发展，现将有关事项公告如下： 一、符合《再生黄铜原料（GB/T 38470-2019）》《再生铜原料(GB/T 38471-2019)》《再生铸造铝合金原料(GB/T 38472-2019)》标准的再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料，不属于固体废物，可自由进口。 二、再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料的海关商品编码分别为：7404000020，7404000030 和 7602000020。 三、不符合《再生黄铜原料》(GB/T 38470-2019)、《再生铜原料》(GB/T 38471-2019)、《再生铸造铝合金原料》(GB/T 38472-2019)国家标准规定的禁止进口。已领取 2020 年铜废碎料、铝废碎料限制进口类可用作原料固体废物进口许可证的除外。四、本公告自 2020 年 11 月 1 日起实施。【上海有色网】

【库存创新低，铜价半年涨四成】北京 10 月 17 日消息；全球铜库存创新低，铜价半年涨四成，我国今年 1-8 月电解铜进口 290 万吨，同比增长 35%。业内人士介绍，由于疫情影响运输，来自南美的铜的供给受阻，第三季度航线得到恢复，加上企业补库存需求旺盛，铜的进口量大幅增长。有分析师表示，目前三大交易所加上上海保税区，目前最新的库存指标数据，截止到 10 月 9 日，总和在 60 万吨，这是在有数据以来的最低水平。铜价方面，数据显示，沪铜(51380，90.00，0.18%)的价格在今年 3 月 23 日达到每吨 35300 元的年内低点，之后开始一路上涨，近期在每吨 51000 元左右，增幅超过 44%。【新浪财经】

【工信部支持陕西宝鸡钛及钛合金产业集群发展 加快钛及钛合金产业集聚区建设】工业和信息化部部已批复陕西建设包含有色金属在内的 14 家国家新型工业化产业示范基地，其中有色金属（钛材及深加工）·陕西宝鸡高新技术产业开发区在 2019 年示范基地发展质量评价中被评为“四星级”示范基地。发展改革委在陕西布局建设了钛合金加工技术、特种钛合金材料制备技术等国家地方联合工程研究中心，认定宝钛集团为国家级企业技术中心，将“低模量钛合金材料及记忆合金等生物医用材料”“耐腐蚀热交换用钛合金材料”等高端钛材列入《产业结构调整指导目录（2019 年本）》鼓励类方向。下一步，工业和信息化部部和发展改革委将根据有关工作部署，继续支持宝鸡等地区加快钛及钛合金产业集聚区建设，提升高端钛材协同创新和集约发展水平。【机电之家】

【必和必拓搁置奥林匹克大坝铜金矿扩建项目】据报道，由于对矿体的研究结果不及预期，必和必拓搁置了南澳大利亚奥林匹克大坝铜金铀矿的扩建计划，该计划原定耗资 25 亿美元。该矿在第三季度生产了超过 5 万吨的铜，也是自 2015 年以来取得的最高季度产量。必和必拓在一份声明中说：“研究表明，南部矿区的铜资源在结构上更加复杂，而高品位矿区的可连续性也低于先前的想象。”在评估了 400 多公里的钻探样本后，必和必拓将该矿的铜产量预期从每年 35 万吨下调至 30 万吨。不过，该公司认为奥林匹克大坝的长期前景依然看好。【上海有色网】

【MABC：到 2040 年不列颠哥伦比亚省的在运营矿山或减少至 5 座】不列颠哥伦比亚省矿业协会(MABC)的一份新报告警告说，不列颠哥伦比亚省存在严重的碳排放问题，这可能使该省的采矿业在未来 20 年内萎缩。它警告说，到 2040 年，不列颠哥伦比亚

省的 14 座在运营矿山可能会减少到仅剩 5 座。报告指出:“不列颠哥伦比亚省于 2008 年启动碳税(Carbon Tax)时，预期许多其他国家也将效仿，然而事实并非如此，大多数国家并没有随之采取行动。鉴于此，不列颠哥伦比亚省的矿山和冶炼厂面临巨大的成本劣势，不列颠哥伦比亚省目前的碳税为每吨 40 美元，并计划在 2021 年提高到每吨 45 美元。【上海有色网】

4.2 新能源金属动态

【财政部:探索开展绿色建材批量集中采购】为香港万得通讯社报道，财政部发布《关于政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升试点工作通知》，要求形成绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准。试点城市为南京市、杭州市、绍兴市、湖州市、青岛市、佛山市。【Wind】

【李卫：推动稀土资源绿色可持续开发利用】全国政协常委、中国工程院院士、中国钢研科技集团有限公司副总工程师李卫表示，“十四五”时期，如何推动稀土资源绿色可持续开发利用，促进稀土产业健康发展，还面临着巨大的挑战。李卫表示，近年来，美日欧盟的中长期规划均将稀土新材料作为战略研究方向，积极争夺高端应用领域的稀土新材料核心知识产权，希望产生新的核心专利，对我国抢占稀土科技制高点形成阻碍。【人民政协网】

【三部委进一步明确风电、光伏等非水可再生能源发电补贴等事项】香港万得通讯社报道，财政部、发改委、国家能源局近日发布关于《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知，按照《可再生能源电价附加补助资金管理办法》规定纳入可再生能源发电补贴清单范围的项目，全生命周期补贴电量内所发电量，按照上网电价给予补贴，按照 5 号文规定纳入可再生能源发电补贴清单范围的项目，风电、光伏发电项目自并网之日起满 20 年后，不再享受中央财政补贴资金，核发绿证准许参与绿证交易。【Wind】

5、上市公司动态

【凯中精密(002823)】凯中精密(002823.SZ)发布公告，东莞津工贸易有限公司(以下简称“东莞津工”)与凯中精密系受同一实际控制人控制的企业。东莞津工设立时主要从事高新技术铜型材业务，购置了德国原装进口高精密轧机机组用于业务开展。该机组是新能源汽车复合铜线新业务的关键生产设备之一，为德国 Froehling 品牌，系世界领先的专业铜型材生产设备，兼具精度高、自动化水平高、能效高等优势。考虑到公司业务发展的实际情况，公司全资子公司河源市凯中精密制造技术有限公司(以下简称“河源凯中”)拟从东莞津工购入上述德国原装进口高精密轧机机组，东莞津工原购置投入约 3000 万元，现河源凯中以 1650.139 万元(含税)的价格从东莞津工折价购入。为满足复合铜线新业务对关键设备的需求，支持公司新能源汽车领域相关业务做大做强，公司全资子公司从关联方折价购入德国原装进口高精密轧机机组。东莞津工与公司为受同一实际控制人控制的企业，根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，上述交易事项构成关联交易。

【天齐锂业（002466)】天齐锂业公布，2020 年 10 月 19 日，公司收到控股股东天齐集团通知，天齐集团将其此前质押给交通银行的 350 万股公司股份解除质押，占其所持股份比例的 0.72%，占公司总股本的 0.24%。

【山东黄金(01787)】要约收购卡帝诺每股 1 澳元为最终最优报价：董事会审议通过

了《关于收购 Cardinal Resources Limited 项目“1.00 澳元 /股为最终最优报价(除非有其他更高的要约报价)”的议案》及《关于收购 Cardinal Resources Limited 项目授权公司总经理对要约延期相关事宜进行决策的议案》。鉴于目前收购 Cardinal Resources Limited 项目的竞争态势，山东黄金的要约收购仍将会持续，为提高决策效率，董事会决策授权公司总经理根据竞争情况对山东黄金的要约期延长及相应的要约声明修改等事宜进行决策。

【海亮股份(002203)】控股股东非公开发行可交换公司债券完成办理股份补充质押：2020 年 10 月 15 日，海亮集团取得中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券质押登记证明》，将其持有的本公司无限售条件的流通股 11,000,000 股（占公司股份总数的 0.56%）质押给中国银河证券股份有限公司。该部分质押股票用于本期可交换债券持有人交换本公司股票和对本期债券的本息偿付提供补充担保，质押期限自 2020 年 10 月 14 日起至质权人申请解除质押登记时止。

【中钨高新(000657)】关于控股股东签署股份转让协议暨控股股东拟发生变更的提示性公告：本次交易实施前，湖南有色有限持有本公司 536,317,548 股 A 股股份，持股比例为 50.87%，为本公司的控股股东；五矿股份间接持有湖南有色有限 100%股权，为本公司的间接股东；中国五矿为五矿股份的控股股东、实际控制人，为本公司的实际控制人。2020 年 10 月 19 日，湖南有色有限与五矿股份签署了《股份转让协议》，拟将其持有的本公司 536,317,548 股 A 股股份以非公开协议转让方式全部转让给五矿股份。本次交易将导致本公司控股股东由湖南有色有限变更为五矿股份，但不会导致本公司实际控制人发生变化；本次交易前后，中国五矿均为本公司的实际控制人。

【吉翔股份（603399)】关于终止重大资产重组的公告:2020 年 10 月 19 日，锦州吉翔钼业股份有限公司召开了第四届董事会第三十次会议和第四届监事会第十七次会议，审议通过了《关于公司终止重大资产重组的议案》、《关于签署<关于终止发行股份并支付现金购买资产协议及业绩补偿协议之协议>的议案》、《关于签署<关于终止非公开发行股份认购协议及战略合作协议之协议>的议案》，同意公司终止本次重大资产重组事项。公司独立董事对此发表了事前认可及独立意见。到控股股东天齐集团通知，天齐集团将其此前质押给交通银行的 350 万股公司股份解除质押，占其所持股份比例的 0.72%，占公司总股本的 0.24%。

【金田铜业(601609)】关于为全资子公司提供担保的公告：公司拟为越南金田向越南外贸商业股份银行-前江分行申请授信提供不超过 1,948.90 万美元的担保。截至 2020 年 10 月 19 日，公司及其全资子公司已为越南金田提供的担保余额为人民币 23,202.48 万元（其中 3,462.54 万美元按 2020 年 10 月 19 日美元兑人民币汇率 6.7010 折算）。截至 2020 年 10 月 19 日，公司及子公司对上市主体外的担保总额为 0 元；公司及其子公司对子公司提供担保余额为 306,897.48 万元（其中 10,711.91 万美元按 2020 年 10 月 19 日美元兑人民币汇率 6.7010 折算），占 2019 年 12 月 31 日公司经审计净资产的 61.82%，无逾期担保。

【东方锆业 （002167)】关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告：广东东方锆业科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准广东东方锆业科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕 2580 号），具体批复内容如下：一、核准公司非公开发行不超过 85,000,000 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。 三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大

事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。公司董事会将按照有关法律法规和上述批复文件的要求及公司股东大会的授权，在规定期限内办理本次非公开发行股票相关事宜，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

【四通新材(300428)】关于发行股份购买资产并募集配套资金报告书(草案)修订说明的公告：河北四通新型金属材料股份有限公司（于 2020 年 9 月 14 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过《关于<河北四通新型金属材料股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金报告书（草案）>及其摘要的议案》以及其他与本次交易相关的议案，具体内容详见公司同日在深圳证券交易所网站披露的相关公告。2020 年 9 月 28 日，公司收到深圳证券交易所《关于对河北四通新型金属材料股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2020】第 31 号）。针对《问询函》中提及的问题，公司与各中介机构及相关各方对相关问题进行了认真讨论分析、核查及逐项落实，并对《河北四通新型金属材料股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金报告书（草案）》及其摘要等文件进行了修订与补充。

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，配置可享涨价期权，当前建议配置具备低位并购+高位勘探扩产能力的成长性金企。

2、经济复苏持续，工业金属全球去库明显，价格支撑强，当前建议布局盈利能力高位维持的电解铝、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，锂电用六氟磷酸锂续涨 2 个月；欧洲预计前 9 个月销量同比翻倍，向上趋势不改，有望成为全球第一大车市。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：金属价格下跌；金属供需格局变化

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