金价上涨动力仍足 重视铜铝及新能源

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 10 月 09 日

投资要点：

- **行情回顾：**上周国内国庆休市。
- **金属追踪：价格方面，上周伦市基本金属价格整体稳定，贵金属价格金稳银升，**沪市休市，其中铜跌 2.1%，锌跌 1.7%，铅跌 2.4%，黄金价格与上周末持平，白银上涨 2.5%；**库存方面，上周基本金属整体去库，伦市除铜和锌有所累库外均在去库，其中铜库存涨幅较大达 18%，**沪市休市。
- **宏观经济：最新宏观数据显示欧美经济向好。**上周公布的日本服务业 PMI 环比上涨，德国及欧元区服务业 PMI 环比略跌但超预期；美国季调初次申请失业金人数环比略跌、整体自 4 月高点继续回落，Markit 服务业 PMI 环比上涨。**国内经济持续复苏。**9 月财新服务业 PMI54.8，位于荣枯线以上且高于 8 月水平，处于持续扩张状态；9 月末储备资产黄金持平，整体略降。

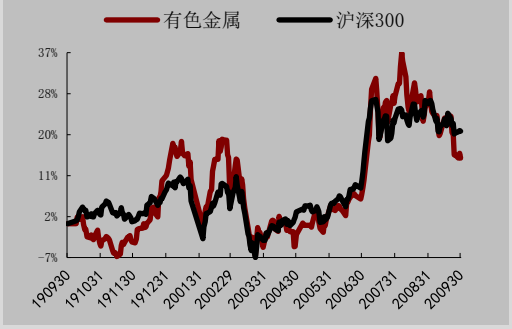
周核心观点及投资建议：

- 1、受疫情不确定性边际减弱，美货币政策边际收紧，美元指数上涨影响，金价自 8 月高点以来调整已有 2 个月，但考虑到美国有动力维持名义利率低位，降低政府利息负担，而疫情后生产生活恢复，全球央行资产负债表的扩张推升实体经济流动性，通胀预期向上，实际利率或将进一步走低，**金价中长期上涨动力仍足，当前建议布局相关金企，长期配置具备低位并购+高位勘探扩产能力的成长性金企。**

  2、工业金属铜铝价格呈震荡回升迹象，国内外经济持续向好，**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企业，长期配置具备矿产铜持续高质量增产能力的龙头企业。**

  3、国内新能源汽车 7/8 月单月销量同比+36.7%/+31.6%，近期电解液用六氟磷酸锂价格上涨；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矿企业，以及锂电正极、电解液及隔膜等新材料企业。**
- **风险提示：**金属价格波动；金属供需格局变化；新冠疫情二次抬头。

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 09 月 30 日

相关研究

万联证券研究所 20200928_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200921_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200914_行业周观点_AAA_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.....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

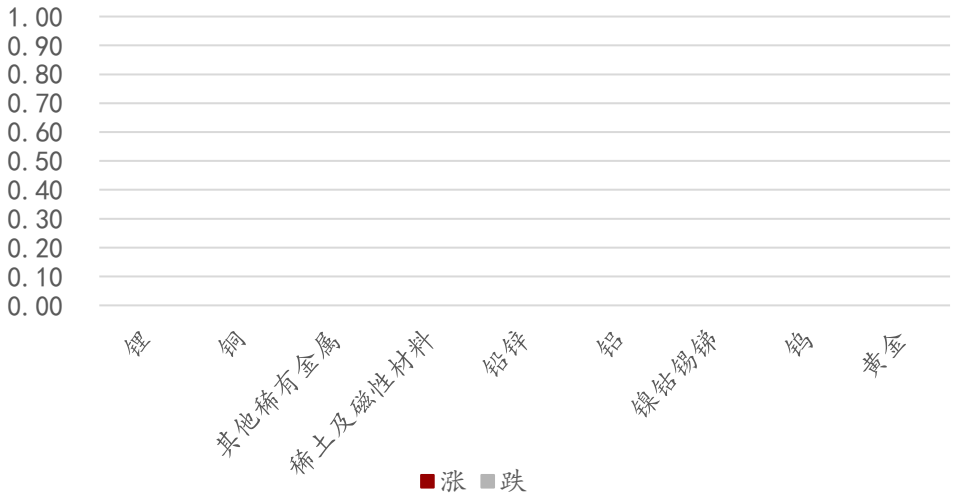
万联证券

1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

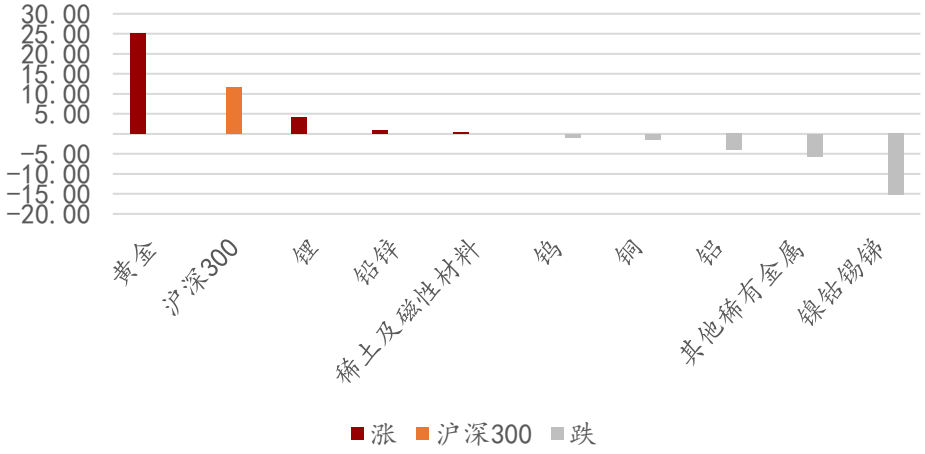
上周休市。

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

上周休市。

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%
000762.SZ	西藏矿业	0.00	300697.SZ	电工合金	0.00
002082.SZ	万邦德	0.00	601388.SH	怡球资源	0.00
300748.SZ	金力永磁	0.00	002182.SZ	云海金属	0.00
002716.SZ	*ST 金贵	0.00	601899.SH	紫金矿业	0.00
601677.SH	明泰铝业	0.00	002160.SZ	常铝股份	0.00
002738.SZ	中矿资源	0.00	002378.SZ	章源钨业	0.00
000688.SZ	国城矿业	0.00	600711.SH	盛屯矿业	0.00
600766.SH	园城黄金	0.00	603399.SH	吉翔股份	0.00
600888.SH	新疆众和	0.00	002240.SZ	威华股份	0.00
600385.SH	*ST 金泰	0.00	603663.SH	三祥新材	0.00

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

上周伦市基本金属价格整体稳定，贵金属价格金稳银升，其中铜跌 2.1%，锌跌 1.7%，铅跌 2.4%，黄金价格与上周末持平，白银上涨 2.5%。基本金属方面：LME 铜价格下跌 2.1%，LME 铝价格与上周末持平，LME 锌价格下跌 1.7%，LME 铅价格下跌 2.4%，LME 锡价格上涨 3.9%，LME 镍价格与上周末持平；沪市国庆休市。**贵金属方面：**COMEX 黄金价格与上周末持平，SHFE 黄金价格基本与上周末持平；COMEX 白银价格上涨 2.5%，SHFE 白银价格基本与上周末持平。

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）	6,530	-2.1	5.8	160,875	24,550	18.01	9.2
LME 铝（美元/吨）	1,765	0.0	-2.5	1,438,925	-28,000	-1.91	-3.0
LME 锌（美元/吨）	2,363	-1.7	4.0	216,725	475	0.22	320.0
LME 铅（美元/吨）	1,781	-2.4	-7.6	135,600	-100	-0.07	103.7
LME 锡（美元/吨）	18,180	3.9	5.9	5,500	-55	-0.99	-25.0
LME 镍（美元/吨）	14,520	0.0	3.5	236,172	-228	-0.10	64.9
SHFE 铜（元/吨）	50,560	0.0	1.8	170,464	0.00	0.00	37.9
SHFE 铝（元/吨）	13,925	0.0	-1.0	230,017	0.00	0.00	24.2
SHFE 锌（元/吨）	18,930	0.0	5.8	51,809	0.00	0.00	84.7
SHFE 铅（元/吨）	14,825	0.0	-2.6	15,921	0.00	0.00	-64.3
SHFE 锡（元/吨）	140,150	0.0	1.4	3,488	0.00	0.00	-34.8
SHFE 镍（元/吨）	112,670	0.0	1.3	30,460	0.00	0.00	-18.6
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,890.50	0.0	24.4	1,054.69	8.54	0.82	327.7
SHFE 黄金（元/克）	399	0.0	15.1	2	-	0.00	22.2
COMEX 白银（美元/盎司）	23.93	2.5	33.7	10,789.82	152.98	1.44	20.0

SHFE 白银（元/千克）	4,901	0.0	10.6	2,372	0.00	0.00	19.7

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属整体去库，伦市除铜和锌有所累库外均在去库，其中铜库存涨幅较大达18%，沪市休市。LME 库存方面：LME 铜库存上涨 18.01%，LME 锌库存上涨 0.22%，LME 铝库存下跌 1.91%，LME 铅库存下跌 0.07%，LME 锡库存下跌 0.99%，LME 镍库存下跌 0.10%；SHFE 库存持平。

2.2 新能源及其他金属价格

上周新能源及其他金属价格因休市环比持平。

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	0.00	0.00
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	296	0.00	9.63
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克）	213	0.00	22.41
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	55	0.00	22.22
新能源（正极材料）	三元前驱体 523(万元/吨)	8	0.00	10.74
	三元镍 55 型(万元/吨)	11	0.00	0.94
	磷酸铁锂(万元/吨)	3	0.00	-17.07
新能源（锂产品）	钴酸锂(60%、4.35V，元/千克)	222	0.00	9.36
	金属锂(≥99%，元/吨)	49,000	0.00	-10.09
	电池级碳酸锂(元/吨)	40,000	0.00	-20.48
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	470,000	0.00	-19.66
	六氟磷酸锂（元/吨）	79,000	0.00	-10.73
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	84,000	0.00	-3.45
	APT(88.50%/江西,元/吨)	128,000	0.00	-4.48
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	58	0.00	-28.13
	海绵锆(≥99%，元/千克)	143	0.00	-44.12
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	13,550	0.37	-11.15
	1#钼(≥99.95%，元/千克)	258	0.00	-0.96
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海，元/吨)	9,250	0.00	-21.28
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	9,250	0.00	-19.21
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	353,500	0.00	23.60
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	324,500	0.00	-4.56
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	329,000	0.00	15.85
	氧化钪(99.9-99.99%/上海，元/千克)	200	0.00	-6.98
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	175,000	0.00	6.38
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4,860	0.00	38.07
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,710	0.00	-1.72
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	19,000	0.00	-5.00
	氧化镱(≥99.99%/中国，元/吨)	112,000	0.00	-1.75

氧化镨(≥99.9%/中国，元/千克)	4,325	0.00	-1.70

数据来源：Wind，万联证券研究所

3、宏观动态

最新宏观数据显示欧美经济向好。上周公布的日本服务业 PMI 环比上涨，德国及欧元区服务业 PMI 环比略跌但超预期；美国季调初次申请失业金人数环比略跌、整体自 4 月高点继续回落，Markit 服务业 PMI 环比上涨。

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
2020/10/5	日本	9 月服务业 PMI	45.00	--	**46.90**
2020/10/5	德国	9 月服务业 PMI	52.50	49.10	**50.60**
2020/10/5	美国	9 月非制造业 PMI	56.90	--	**57.80**
2020/10/5	欧盟	9 月欧元区:服务业 PMI	50.50	47.60	**48.00**
2020/10/6	美国	9 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	55.00	--	**54.60**
2020/10/8	美国	10 月 03 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	849,000	--	**840,000**

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济持续复苏。9 月财新服务业 PMI54.8，位于荣枯线以上且高于 8 月水平，处于持续扩张状态；9 月末储备资产黄金持平，整体略降。

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
2020/10/9	中国	9 月官方储备资产(亿美元)	33,079.43	--	**32,812.08**
2020/10/9	中国	9 月黄金储备(万盎司)	6,264.00	--	**6,264.00**
2020/10/9	中国	9 月外汇储备(亿美元)	31,646.09	--	**31,425.62**
2020/10/9	中国	9 月财新服务业 PMI:经营活动指数	54.00	--	**54.80**

数据来源：Wind，万联证券研究所

【美国 9 月非农就业数据大幅不及预期 特朗普连任之路雪上加霜！】美国劳工部上周五公布的数据显示，美国 9 月份就业增长放缓幅度超过预期，再度有 30 多万美国人永久失去了工作，在 11 月 3 日总统大选激烈角逐前，这可能会给特朗普连任之路造成打击。如果没有新冠疫苗或新的刺激措施，美国经济复苏脚步将越发蹒跚。【环球外汇网】

【美联储埃文斯：美国经济今年可能萎缩 3.5% 明年增长 4%】美联储埃文斯表示，经济仍存在许多风险和不确定性，个人预测现在不像年中那么悲观。失业率到年底可能为 7.5%，到 2023 年底可能为 4%。美国经济今年可能萎缩 3.5%，明年增长 4%。2023 年之后，通胀率必须超过 2%，才能达到平均 2%的水平。【新浪财经网】

【欧洲央行或于明年启动数字货币项目】新华社法兰克福 10 月 2 日电欧洲中央银行 2 日发布的一份报告说，该行计划于 2021 年年中就是否启动数字欧元项目做出决定。报告指出，数字欧元可能给欧元区公民提供一种安全的货币形式。发行数字欧元有利于支持欧洲经济数字化和欧盟战略独立性，以应对现金作为支付手段作用显著下降的局面，还可作为新的货币政策传导渠道，降低常规支付服务风险，提升欧元国际地位，改善货币和支付系统总成本等。【新浪财经网】

【美国总统特朗普确诊新冠 疫情加剧市场波动 美元指数未来可能远低于 60？】北京时间 10 月 2 日 12 点 54 分，美国总统特朗普在推特上宣布，他和第一夫人梅拉尼娅新冠病毒检测呈阳性，已开始隔离。据美国全国广播公司（ABC）报道，特朗普的医生肖恩·康利（Sean Conley）介绍说，特朗普和第一夫人目前都很好，他们计划在康复期间待在白宫。“我和白宫医疗小组都会保持警惕，感谢一些优秀的医疗专业人员和机构提供的支持。请大家放心，我期待总统在恢复健康期间继续履行职责，不受此影响。我会随时向你们汇报进展。”康利说。【凤凰网】

【9 月金融数据前瞻：新增社融规模有望继续突破 3 万亿】在 8 月社会融资规模环比多增一倍后，综合多家机构的观点，9 月新增社融规模或低于 8 月，但仍有望突破 3 万亿；新增信贷有望增加超过 1.7 万亿元，M2 同比增速或进一步回落。8 月人民币贷款增加 1.28 万亿元，社会融资规模增量为 3.58 万亿元。【新浪财经网】

【9 月制造业 PMI 升至 51.5% 三季度经济有望强劲回升】9 月 30 日，国家统计局公布 9 月 PMI 指数。9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，连续 7 个月处于扩张区间。9 月 PMI 较上月回升 0.5 个百分点，回升幅度为 4 月以来的最高值，显示 9 月制造业扩张步伐在加快。与此同时，非制造业商务活动指数回升态势更为稳定，9 月该指数录得 55.9%。稳投资政策推动建筑业维持高景气度，服务业逐渐摆脱疫情影响、稳步向好，进一步推高了非制造业商务活动指数。【新浪财经网】

【商务部：“十一”黄金周市场消费加快释放】据商务部消息，2020 年“十一”黄金周适逢国庆节、中秋节叠加，全国各地在做好疫情防控前提下，积极组织开展丰富多彩的促消费活动，消费需求加快释放，市场人气持续攀升，国内大循环活力强劲。据商务部监测，10 月 1 日至 8 日，全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元，日均销售额比去年“十一”黄金周增长 4.9%。【东方财富网】

【经济三季报前瞻：投资增速有望转正 内生动力逐渐恢复】中国经济经历了一季度的明显下行和二季度的 V 型反弹，三季度延续强劲复苏的态势。投资方面，三季度固定资产投资累计增速有望转正，房地产投资逐步走强，制造业投资和民间投资增速显著回升，经济内生动力逐渐恢复。基建投资在南方汛情退去和财政资金加快使用形成实物量的情况下，将迎来较快反弹。【东方财富网】

【中国 9 月外汇储备达 31426 亿美元 专家称未来将继续保持稳定】中新社北京 10 月 7 日电中国国家外汇管理局(下称“外汇局”)7 日公布数据显示，截至 2020 年 9 月末，中国外汇储备规模为 31426 亿美元，较 8 月末下降 220 亿美元，降幅为 0.7%。9 月外汇储备规模下降结束了此前连续五个月环比上升的趋势。截至 2020 年 9 月末，中国黄金储备 6264 万盎司，连续 12 个月持平；按 SDR(特别提款权)计，中国外汇储备为 22326.08 亿 SDR，较 8 月末增加 23.02 亿 SDR。【搜狐新闻网】

【财经观察：全球贸易强劲反弹 复苏之路仍不平坦】世界贸易组织日前发布《全球贸易数据与展望》更新报告说，考虑到第三季度全球贸易强劲反弹，今年全球贸易整体表现将优于预期。但世贸组织经济学家同时警告，从中长期来看，受未来疫情发展等不确定因素影响，全球贸易复苏之路仍不平坦。报告显示，2020 年全球货物贸易量将缩水 9.2%，全球贸易表现或好于预期。世贸组织今年 4 月曾预测，2020 年全球贸易将萎缩 13%到 32%。【搜狐新闻网】

【城镇化率 44.38%：我国提前完成一亿人口落户目标】“十三五”期间，我国户籍制度改革进展顺利、成效显著。公安部数据显示，1 亿人落户任务提前完成，1 亿多农业转移人口自愿有序实现了市民化，户籍人口城镇化率由 2013 年的 35.93%提高到

2019 年的 44.38%。各地取消了农业户口与非农业户口之分，统一登记为居民户口，延续半个多世纪的“农转非”彻底退出历史舞台。“十三五”期间，户口迁移政策全面放开放宽。31 个省(区、市)及新疆生产建设兵团全部出台户籍制度改革实施意见，普遍放开放宽了农业转移人口和其他常住人口落户城镇的政策措施。【东方财富网】

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【渣打：拜登获胜将成为黄金巨大推动力】美国大选已经成为了如今市场的焦点，渣打银行(Standard Chartered)表示，美国民主党候选人拜登如果当选，对黄金上行将是巨大推动力。 “这将是今年余下时间里金价上行趋势的最大提振，并且随着拜登民调领先，这些因素都还没被完全计入金价中。” 该行贵金属分析师 Suki Cooper 表示,尽管民调中拜登领先,但黄金市场和其持仓并没有显现出市场对此的反应。【SMM】

【美元仍主导金价走势！但警惕全球央行一年半首度成为净卖家！日内关注欧银纪要】周四（10 月 8 日）现货黄金窄幅震荡，现报 1886.43 美元。周三因为美国两党仍可能出台一项针对航空公司的 250 亿美元的援助议案，提振了市场对于出台刺激的预期，因此施压美元，提振金价。 同时北京周四凌晨美联储纪要中显示美联储内部分歧加剧，部分官员对扩大购债规模持开放态度，也对美元构成部分压力。【SMM】

【智利 Codelco8 月铜产量持平 Escondida 产出同比降 11% 其它矿产出不一】智利国家铜业委员会（Cochilco）称，Codelco8 月铜产量同比微幅增加 0.1%，至 154,800 吨。必和必拓控股持有的 Escondida 铜矿 8 月的铜产出为同比下滑 11%，至 92,200 吨。嘉能可和英国集团合资企业 Collahuasi 铜矿 8 月铜产出量为 60,000 吨，同比增加 19%。Cochilco 称，8 月份智利铜产出同比下滑 6.2%，至 481,700 吨。【SMM】

【薪资谈判破裂 或成全球最大铜矿山罢工导火索】智利 Escondida 铜矿的工会拒绝了必和必拓的最终工资提议，使他们离罢工又近了一步，罢工可能会影响这家全球最大铜矿的生产。 工会表示，在周三最后敲定的投票中，约 98%的工会成员批准了罢工。必和必拓旗下的该矿已要求根据当地法律进行 5 天的调解，以避免停产。如果双方同意，会谈可以再延长 5 天。【SMM】

【特朗普得新冠！美布原油双跌逾 2% 现货黄金窜上 1900】美国总统特朗普在推特上称，他和妻子梅拉尼娅的新冠病毒检测呈阳性，并将立即开始隔离。梅拉尼娅也在推特上表示会暂停所有活动，梅拉尼娅现年 50 岁。 消息后，金融市场受到一定程度波动，美元短幅上行但随后有所下挫，尽数收窄此前涨幅，美股期货持续走弱，美国三大股指期货快速跳水，目前标普 500 和道琼斯指数期货跌幅逼近 2%，纳斯达克指数期货跌幅超过 2%。【SMM】

【美铝率先在全球推出低碳氧化铝品牌】美铝上周宣布，公司推出低碳氧化铝并扩大其可持续性品牌 SustanaTM 系列产品的供应。通过增加铝行业第一个低碳冶金级氧化铝生产线产能，美铝将扩大其低碳氧化铝供应，公司将此产品命名为 EcoSource（源生态）。通过对采矿和精炼过程测定，每吨 EcoSource 低碳氧化铝的二氧化碳排放量是行业平均水平的一半，即每吨氧化铝排放量为 0.6 吨。【长江有色网】

【花旗：2020 年全球央行的黄金购买量将降至 375 吨下降约 42%，创 10 年新低】外媒消息，花旗预计，2020 年全球央行的黄金购买量将降至 375 吨，较去年的 650 吨下降约 42%，创 10 年新低，2021 年将回升至 450 吨左右。汇丰则预计 2020 年全球央

行的黄金需求为 390 吨，为 10 年来第二低水平，并预计明年将增至 400 吨。【长江有色网】

【电动汽车需求将引发锂矿业的革新】外媒报道，标准锂公司(Standard Lithium)首席执行官表示，锂生产商必须重新设计开采方式，以满足电动汽车行业日益增长的需求。锂是制造可充电电池的关键金属。标准锂公司首席执行官 Robert Mintak 在电话采访中表示："随着对高纯度锂化合物的需求增加，该行业将面临一些挑战——他们将不得不重塑自己。我们不会背负 20 年的工艺和精炼能力。"【长江有色网】

【赞比亚的矿区使用费纠纷导致 20 亿美元的铜矿投资搁浅】外媒报道，据一个行业游说团体称，赞比亚铜矿商已停止了 20 亿美元的投资计划，原因是去年引入的特许权税使铜矿项目无法运营。赞比亚矿业商会首席执行长 Sokwani Chilembo 说，第一量子矿业公司投资 10 亿美元延长其 Kansanshi 业务寿命的计划在特许权使用费取消之前不会进行。他说，EMR 资本支持的 Lubambe Copper Mine 的项目也是如此，将向一个新的采矿项目投资相同金额。【长江有色网】

4.2 新能源金属动态

【不止大众，全世界都在押注中国电动车市场】近期，全球各大汽车制造商纷纷押注中国电动车市场。本月 28 日，德国大众曾宣布将与一汽大众、上汽大众以及江淮大众三家合资企业，在 2020 至 2024 年期间向中国电动车市场投资 150 亿欧元，在中国这个全球最大的电动车市场生产 15 款纯电动汽车或混动式汽车。【新能源网】

【新疆连续推出 15 项措施 加速汽车消费回暖】加快老旧高排放车辆淘汰更新、落实皮卡车进城政策、二手车简易交易降税、推动停车设施建设……新疆日前连续推出 15 项优惠措施，鼓励扩大汽车消费。15 项措施涉及老旧高排放车辆淘汰更新、推动城乡车辆消费升级、大力推广新能源汽车和清洁能源汽车、规范二手车流通与扩大出口、优化汽车消费发展环境等方面。【新能源网】

【中国新能源汽车市场继续看好】2020 世界新能源汽车大会正在海南省海口市举行。大会围绕新能源汽车可持续健康发展，电动化、智能化、共享化融合发展与跨界协同等议题展开相关研讨。此次大会上，中国新能源汽车市场的未来走势受到高度关注。工业和信息化部副部长辛国斌在大会上介绍，近年来，中国新能源汽车产业发展取得了积极进展，成为全球汽车产业电动化转型的重要力量。产销量连续 5 年位居世界首位，累计推广量超过 450 万辆，占全球 50%以上。【新能源网】

【沃尔玛加拿大再次加购特斯拉 Semi】据外媒报道，特斯拉 Semi 现在本应已经上市了，但如果有在观察过这家电动汽车制造商你就会知道，最后期限并不是公司 CEO 埃隆·马斯克面临的真正难题。然而即便如此也没有阻止这家公司为预约即将到来的电动半挂卡车的订单上签字。当地时间周二，加拿大沃尔玛再次宣布向特斯拉订购 Semi，目前已累计 130 辆。2017 年，该零售商的加拿大公司订购了 15 辆 Semi，之后这一数字开始缓慢攀升。沃尔玛加拿大公司表示，额外的卡车储备是 26 亿美元减少碳排放投资的一部分。这家零售商的目标是在 2040 年实现零排放。【新能源网】

5、上市公司动态

【洛阳钼业（603993）】关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份方案的公告：公司拟以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，后续用于实施股权激励计划或者员工持股计划。若公司未能实施上述计划，则公司回购的股份将依法予以注销。公司拟使用不高

于人民币 4.5 亿元的自有资金，以不超过人民币 4.5 元/股的价格回购公司股份，回购股份数量不低于 5,000 万股，不超过 1 亿股，占公司回购前总股本约 0.23%-0.46%。相关股东是否存在增持/减持计划：经公司自查，公司董事、监事、高级管理人员及其近亲属（近亲属范围包括配偶、父母、成年子女及其配偶），不存在未来 3 个月、未来 6 个月增持/减持本公司股份的计划。

【怡球资源（601388）】关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划授予相关事项的公告：激励对象名单：授予激励对象由 237 人调整为 235 人。怡球金属资源再生（中国）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 9 月 30 日召开第四届董事会第十五次会议，审议通过《关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划授予相关事项的的议案》。根据《怡球金属资源再生（中国）股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》（以下简称“激励计划”）的规定以及公司 2020 年第二次临时股东大会的授权，公司董事会对本次激励计划激励对象名单和授予数量进行了调整。

【东阳光（600673）】关于公司部分董事及控股股东核心管理人员增持公司股份的公告：2020 年 9 月 29-30 日，公司部分董事及控股股东深圳市东阳光实业发展有限公司核心管理人员通过上海证券交易所集中竞价交易系统在二级市场合计增持公司股份 3,608,133 股，占公司总股本的 0.12%。广东东阳光科技控股股份有限公司于 2020 年 9 月 30 日收到公司部分董事及控股股东核心管理人员的增持公司股份的通知，基于对公司未来发展前景的信心和长期投资价值的认可，并一如既往地支持上市公司持续、健康发展，上述增持人员于 2020 年 9 月 29-30 日期间通过上海证券交易所集中竞价交易系统在二级市场合计增持公司 A 股流通股股份 3,608,133 股。

【山东黄金（600547）】关于全资子公司向关联方山东黄金金控集团(香港)有限公司借款暨关联交易的公告：为满足山东黄金矿业股份有限公司全资子公司山东黄金矿业（香港)有限公司流动资金需求，山东黄金香港公司拟向关联方山东黄金金控集团(香港）有限公司借款不超过 5,000 万美元。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。因山东黄金金控集团（香港）有限公司为本公司实际控制人山东黄金集团有限公司控股 100%的子公司，按照《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本公司与其属于受同一法人控制的关联关系，本次交易构成关联交易。

【山东黄金(600547)】关于新增发行 H 股的公告：山东黄金矿业股份有限公司于 2020 年 9 月 30 日召开的第五届董事会第四十三次会议审议通过了《关于新增发行 H 股并在香港联交所上市的议案》。鉴于公司计划根据《开曼群岛公司法》第 86 条规定，以协议安排的方式将恒兴黄金控股有限公司私有化，为支付交易对价，公司拟向交易对方新增发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市流通。本次发行的 H 股股份总数不超过 159,482,759 股（含本数），相当于不超过发行前总股本的 3.68%及发行后总股本的 3.54%，相当于不超过发行前 H 股总股本的 22.80%及发行后 H 股总股本的 18.57%。

【寒锐钴业（300618）】关于控股股东权益变动的提示性公告：南京寒锐钴业股份有限公司（以下简称“公司”） 于近日收到公司控股股东、实际控制人梁建坤、梁杰先生出具的《简式权益变动报告书》，其 2020 年 9 月 25 日通过大宗交易方式减持股份 3,000,000 股。同时，因公司可转债转股、非公开发行股票股本增加导致被动稀释，持股比例合计降低占总股本的 5.70%，减持后两人合计持股占公司总股本比例为 36.06%。

【焦作万方（000612）】关于公司 2020 年度非公开发行股票申请文件反馈意见的回复报告(修订稿)：本次非公开发行完成后，樟树市和泰安成投资管理中心（有限合伙）（“和泰安成”）将成为焦作万方铝业股份有限公司的控股股东，根据《中华人民共和

国反垄断法》《关于经营者集中申报文件资料的指导意见》等相关法律法规，由和泰安成委托北京市通商律师事务所就本次非公开发行是否涉及经营者集中进行反垄断申报，通商于 2020 年 8 月 17 日向国家市场监督管理总局反垄断局（“反垄断局”）提交经营者集中简易案件申报材料。

【翔鹭钨业（002842）】关于部分限制性股票回购注销完成的公告：本次回购注销限制性股票数量合计 846,960 股，涉及人数为 97 人，占公司当时总股本的 0.31%，占公司 2018 年限制性股票激励计划授予限制性股票总数的 32.56%。鉴于公司于 2020 年 5 月 20 日召开的 2019 年度股东大会审议通过了《关于公司 2019 年度利润分配预案的议案》，公司 2019 年度的利润分配方案为向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），不转增股本，不送红股，由于自 2020 年 4 月 23 日至本次权益分派业务申请日期间，公司对部分激励对象实施了限制性股票回购注销以及可转换公司债券转股，根据“利润分配总额不变”的原则，按公司当时总股本折算出每 10 股现金分红 0.500213 元。该利润分配方案已实施完毕。

数据来源:公司公告，WIND、万联证券研究所

6、投资建议

- 1、受疫情不确定性边际减弱，美货币政策边际收紧，美元指数上涨影响，金价自 8 月高点以来调整已有 2 个月，但考虑到美国有动力维持名义利率低位，降低政府利息负担，而疫情后生产生活恢复，全球央行资产负债表的扩张推升实体经济流动性，通胀预期向上，实际利率或将进一步走低，**金价中长期期上涨动力仍足，当前建议布局相关金企，长期配置具备低位并购+高位勘探扩产能力的成长性金企。**

  2、工业金属铜铝价格呈震荡回升迹象，国内外经济持续向好，**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企业，长期配置具备矿产铜持续高质量增产能力的龙头企业。**

  3、国内新能源汽车 7/8 月单月销量同比+36.7%/+31.6%，近期电解液用六氟磷酸锂价格上涨；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矿企业，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：金属价格波动；金属供需格局变化；新冠疫情二次抬头

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。

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