金价上涨动力仍存 重视铜铝及锂钴

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 09 月 28 日

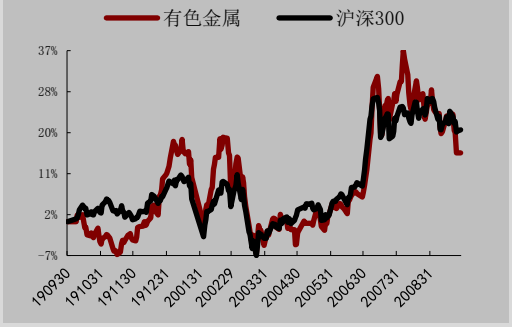
投资要点：

- **行情回顾：**上周有色指数下跌 7.05%，跑输沪深 300 指数 3.53pct，各子板块均跌超 5%，个股仅只有 6 只上涨，其中西藏矿业、万邦德涨超 5%，威华股份、三祥新材跌超 20%。
- **金属追踪：价格方面，**上周基本金属和贵金属伦沪两市均下降，其中铜跌 3%-4%，铝跌 3%-5%，黄金跌约 4%-5%，白银大跌约 15%；**库存方面，**基本金属整体去库，其中伦市除锌、镍小幅累库外均在去库，沪市基本金属去库环比幅度均超 4%，铜环比-11.8%、铝环比-7.6%。**其他金属价格，**上周钴整体下跌，正极材料及锂整体平稳，六氟磷酸锂（锂电电解液用核心电解质）价格环比+3.3%继续上涨，小金属多数平稳，稀土整体下跌。
- **宏观经济：最近宏观数据显示欧美经济向好。**上周公布的德国制造业 PMI、欧元区制造业 PMI 以及德国 IFO 景气指数环比上涨，其中德国制造业 PMI、欧元区制造业 PMI 超预期；美国季调初次申请失业金人数环比略涨、整体自 4 月高点继续回落，新房销售持平、4 月以来整体仍呈涨势。**国内经济持续复苏。**8 月累计用电量同比增 0.5%，年内首次转正；二季度经常账户差额 1,102 亿美元，创 5 年以来新高。

周核心观点及投资建议：

- 受金属价格下降影响，上周有色板块跌幅较大。**1、**金价调整主要受疫情影响和中美关系不确定性边际减弱，美货币政策边际收紧，美元指数上升影响；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，通胀预期向上，实际利率或将进一步走低，**金价中期仍有上涨动力，建议重点关注矿产金具备持续高质量增产能力的龙头企业。2、**工业金属铜铝近期价格调整与金价波动及矿企生产恢复有关，但疫情影响渐消，国内外数据均显示经济持续向好，**工业金属铜铝全球去库明显，价格支撑强，建议关注矿产铜具备持续高质量增产能力的龙头企业及盈利能力高位维持的电解铝企业。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；欧洲前 8 月累计销量同比接近翻倍，全年预计接近中国水平。**电动车产业链中长期确定性高增，建议重点关注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

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 28 日

相关研究

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

万联证券研究所 20200907_行业周观点_AAA_有色金属

分析师： 黄侃
执业证书编号：S0270520070001
电话：18818400628
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

研究助理： 夏振荣
电话：01056508505
邮箱：xiazr@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.....10
6、投资建议.....13
7、风险提示.....13

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

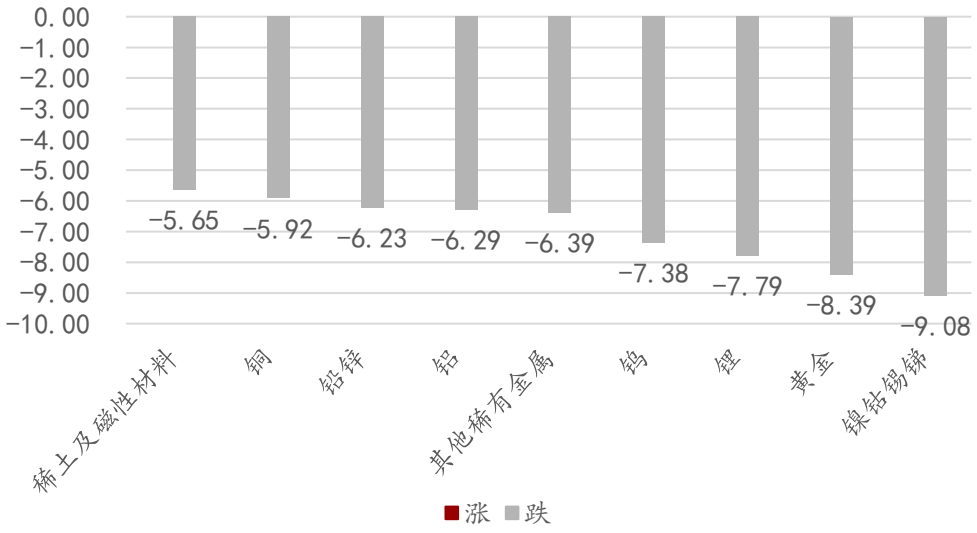
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 7.05%，跑输沪深 300 指数 3.53pct。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 30；有色金属指数下跌 7.05%，同期沪深 300 指数下跌 3.53%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 3.53pct。

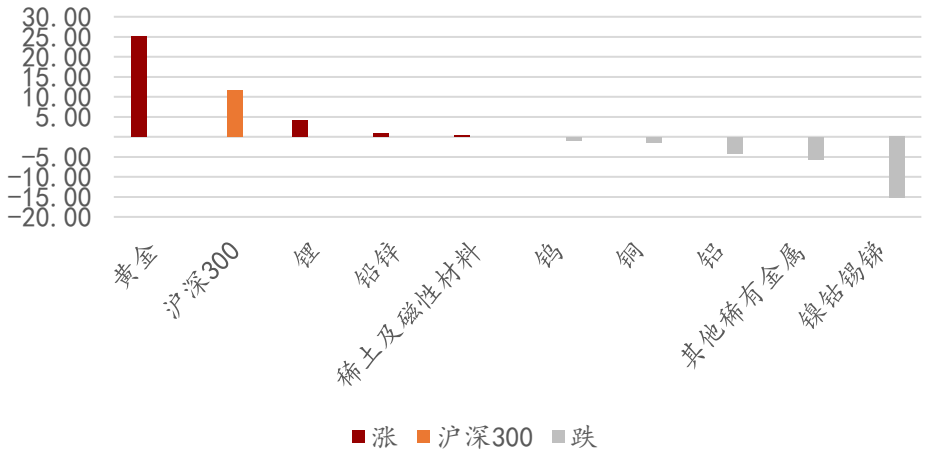
上周有色金属行业各子板块均跌超 5%。稀土及磁性材料板块下跌 5.65%，跑输沪深 300 指数 2.12pct；铜板块下跌 5.92%，跑输沪深 300 指数 2.39pct；铅锌板块下跌 6.23%，跑输沪深 300 指数 2.71pct；铝板块下跌 6.29%，跑输沪深 300 指数 2.76pct；其他稀有金属板块下跌 6.39%，跑输沪深 300 指数 2.87pct；钨板块下跌 7.38%，跑输沪深 300 指数 3.85pct；锂板块下跌 7.79%，跑输沪深 300 指数 4.26pct；黄金板块下跌 8.39%，跑输沪深 300 指数 4.87pct；镍钴锡锑板块下跌 9.08%，跑输沪深 300 指数 5.55pct。

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

上周有色行业个股只有6只上涨。有色金属行业109只个股周涨跌幅情况:6只上涨;2只停牌;101只下跌。其中西藏矿业、万邦德涨超5%,威华股份、三祥新材跌超20%。

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	5.84	300697.SZ	电工合金	-10.85
002082.SZ	万邦德	5.72	601388.SH	怡球资源	-11.29
300748.SZ	金力永磁	2.55	002182.SZ	云海金属	-11.57
002716.SZ	*ST金贵	2.08	601899.SH	紫金矿业	-11.81
601677.SH	明泰铝业	1.22	002160.SZ	常铝股份	-12.00
002738.SZ	中矿资源	1.09	002378.SZ	章源钨业	-13.06
000688.SZ	国城矿业	-0.22	600711.SH	盛屯矿业	-15.45
600766.SH	园城黄金	-0.69	603399.SH	吉翔股份	-17.81
600888.SH	新疆众和	-0.87	002240.SZ	威华股份	-20.84
600385.SH	*ST金泰	-0.91	603663.SH	三祥新材	-22.10

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均下降,其中铜跌3%-4%,铝跌3%-5%,黄金跌约4%-5%,白银大跌约15%。基本金属方面:LME铜价格下跌4.24%,LME铝价格下跌2.93%,LME锌价格下跌6.62%,LME铅价格下跌2.98%,LME锡价格下跌4.6%,LME镍价格下跌4.31%;SHFE铜价格下跌2.75%,SHFE铝价格下跌4.49%,SHFE锌价格下跌5.37%,SHFE铅价格下跌1.63%,SHFE锡价格下跌1.57%,SHFE镍价格下跌3.22%。**贵金属方面:**COMEX黄金价格下跌4.74%,SHFE黄金价格下跌3.92%;COMEX白银价格下跌14.73%,SHFE白银价格下跌15.38%。

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)	6,524	-4.2	5.7	73,625	-4,800	-6.12	-50.0
LME铝(美元/吨)	1,740	-2.9	-3.9	1,477,175	-21,925	-1.46	-0.4
LME锌(美元/吨)	2,370	-6.6	4.3	220,350	1,025	0.47	327.0
LME铅(美元/吨)	1,856	-3.0	-3.7	135,300	-275	-0.20	103.2
LME锡(美元/吨)	17,281	-4.6	0.6	5,505	-105	-1.87	-24.9
LME镍(美元/吨)	14,262	-4.3	1.7	236,952	450	0.19	65.5
SHFE铜(元/吨)	50,560	-2.8	1.8	170,464	-22,883	-11.84	37.9
SHFE铝(元/吨)	13,925	-4.5	-1.0	230,017	-18,974	-7.62	24.2
SHFE锌(元/吨)	18,930	-5.4	5.8	51,809	-10,686	-17.10	84.7
SHFE铅(元/吨)	14,825	-1.6	-2.6	15,921	-13,199	-45.33	-64.3
SHFE锡(元/吨)	140,150	-1.6	1.4	3,488	-359	-9.33	-34.8
SHFE镍(元/吨)	112,670	-3.2	1.3	30,460	-1,308	-4.12	-18.6
COMEX黄金(美元/盎司)	1,864	-4.7	22.7	1,051	16	1.56	326.3

SHFE 黄金（元/克）	399	-3.9	15.1	2	-	0.00	22.2
COMEX 白银（美元/盎司）	23	-14.7	28.4	10,565	217	2.10	17.5
SHFE 白银（元/千克）	4,901	-15.4	10.6	2,372	-40	-1.65	19.7

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属整体去库，其中伦市除锌、镍小幅累库外均在去库，沪市基本金属去库环比幅度均超4%，铜环比-11.8%、铝环比-7.6%。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 6.12%，LME 铝库存下跌 1.46%，LME 锌库存上涨 0.47%，LME 铅库存下跌 0.2%，LME 锡库存下跌 1.87%，LME 镍库存上涨 0.19%；SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 11.84%，SHFE 铝库存下跌 7.62%，SHFE 锌库存下跌 17.1%，SHFE 铅库存下跌 45.33%，SHFE 锡库存下跌 9.33%，SHFE 镍库存下跌 4.12%。

2.2 新能源及其他金属价格

上周钴整体下跌，正极材料及锂整体平稳，六氟磷酸锂（锂电电解液用核心电解质）价格环比+3.3%继续上涨，小金属多数平稳，稀土整体下跌。新能源金属价格，钴整体下跌，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+3.3%继续上涨；小金属价格，海绵锆环比降 1.7%，镁锭环比涨 0.4%，其他平稳；稀土价格整体下跌，轻稀土中氧化铕跌幅最大约 5%。

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	-1.43	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	-0.93	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	3.27	-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	-1.72	-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	-1.81	23.60
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	324,500	-1.67	-4.56
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	329,000	-1.20	15.85

	氧化铕(99.9-99.99%/上海，元/千克)	200	-4.76	-6.98
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	175,000	-0.85	6.38
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4,860	-0.51	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
	氧化镥(≥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

最近宏观数据显示欧美经济向好。上周公布的德国制造业 PMI、欧元区制造业 PMI 以及德国 IFO 景气指数环比上涨，其中德国制造业 PMI、欧元区制造业 PMI 超预期；美国季调初次申请失业金人数环比略涨、整体自 4 月高点继续回落，新房销售持平、4 月以来整体仍呈涨势。

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
2020/9/23	德国	9 月制造业 PMI(初值)	52.20	52.50	**56.60**
2020/9/23	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI(初值)	51.70	51.70	**53.70**
2020/9/24	德国	9 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	92.50	93.80	**93.40**
2020/9/24	美国	9 月 19 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	866,000	-	**870,000**
2020/9/24	美国	8 月新房销售(千套)	83.00	-	**83.00**

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济持续复苏。8 月累计用电量同比增 0.5%，年内首次转正；二季度经常账户差额 1,102 亿美元，创 5 年以来新高。

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
2020/9/20	中国	8 月全社会用电量:累计同比(%)	-0.67	-	**0.50**
2020/9/25	中国	二季度经常账户差额:当季值:正式数(亿美元)	-337.00	-	**1,102.00**

数据来源：Wind，万联证券研究所

【欧洲央行公布经济公报】

复苏的力度仍然存在很大的不确定性，因为它继续高度依赖于该疫情的未来演变和遏制政策的成功。【金投网】

未来两年欧元区的核心通胀水平将依然低迷，预计到 2020 年，不包括能源和食品的 HICP 年度增长率将为 0.8%，2021 年为 0.9%，2022 年为 1.1%，这一水平远低于欧洲央行 2%的政策目标。欧元升值是中期核心通胀上涨的不利因素。【百家号】

从中期来看，在宽松货币和财政政策的支持下，需求的复苏将给通胀带来上行压力。【金投网】

预计欧元区的政府预算赤字将从 2019 年占 GDP 的 0.6%大幅上升到 2020 年的 8.8%。预计 2021 年和 2022 年的赤字率将分别下降到 GDP 的 4.9%和 3.6%。【金投网】

【欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话】

复苏还远远没有完成，货币政策仍需保持高度宽松，通胀将随着经济而复苏。【财经报社】

【美联储高官表示短期内不会加息 美国经济疲软已导致通胀率低于2%】美国联邦储备委员会副主席理查德·克拉里达23日表示，在通货膨胀率至少几个月内达到2%且实现充分就业之前，美联储不会考虑上调联邦基金利率目标区间。克拉里达当天接受媒体采访时表示，美国经济疲软导致通胀率低于2%，因此就算美国经济从衰退中复苏，也需要允许通胀率在一段时间内略高于2%，以实现长期通胀预期保持在2%的目标。【新浪财经网】

【新冠疫情导致全球劳动收入减少10% 5亿人失去工作机会】事实证明，新冠疫情对劳动力市场的损害比预期的更严重。多个国际组织预计，全球经济的复苏速度要比预期慢得多。根据国际劳工组织(ILO)的数据，新冠疫情导致2020年前9个月全球劳动收入下降逾10%——收入损失逾3.5万亿美元。这一估计数字——相当于全球国内生产总值(GDP)的5.5%——是根据疫情爆发以来损失的工作时间计算得出的。它没有计入各国政府用来缓解收入损失的工资支持计划,也没有计入政府福利。【东方财富网】

【注册制满月 创业板成交占比升至30%】创业板注册制正式落地已经满月。数据显示，一个月来，市场运行平稳，创业板整体流动性上升，成交金额占A股比例显著提升。8月24日，创业板注册制首批18家企业集中上市，创业板全面进入注册制时代。注册制实施一个月来，创业板成交占比从8月24日的24.52%一路上升，最高曾在9月9日达到了38.81%的比例，近期则一直稳定在30%上下。【经济参考报】

【鲍威尔：由美联储处理援助计划有难度 主街贷款计划不受欢迎】当地时间9月22日凌晨，美联储主席鲍威尔与美国财长姆努钦出席众议院金融服务委员会听证会，鲍威尔与财长姆努钦表示，不排除向小企业提供更多纾困援助，但鲍威尔指出，由美联储处理援助计划存在一定难度。鲍威尔承认美联储“主街贷款计划”（Main Street Lending Program）并不受欢迎。因为大部分小企业要求的贷款额少于100万美元，美联储在处理100万美元以下的贷款时存在困难。【新浪财经网】

【新西兰联储在大选前按兵不动！纽元兑美元上蹿下跳剧烈震荡】周三(9月23日)亚市盘中，新西兰联储公布9月利率决议，这也是该国10月17日大选前的最后一场议息会议。最终，新西兰联储维持基准利率在0.25%不变，维持大规模资产购买计划(LASP)上限在1000亿纽元，均符合市场预期。纽元兑美元在利率决议公布后短线剧烈震荡，一度上蹿下跳。【环球外汇网】

【于学军：区分直接融资与间接融资的标准应是有无金融机构介入并承担风险】9月23日，中国银保监会副部长级干部于学军在新浪财经举办的“2020中国银行业发展论坛云端峰会”上表示，我国的融资规模已经很大，直接融资发展却始终不尽人意，在融资结构中所占比重过低，过多依赖于间接融资，成为我们融资中的一个结构性问题。于学军建议，区别直接融资和间接融资，主要看有无金融机构等作为中介。【经济参考报】

【美财金官员密集发声或透露政策风向：将维持长期宽松货币政策不变】9月22日至24日，美联储主席鲍威尔将三次在美国国会的听证会上就新冠肺炎疫情应对办法作证词。同期，其他几位美联储官员和美国财政部长姆努钦也将就美国经济前景和政策应对发表讲话。市场高度关注上述重磅讲话，其中或透露美国货币政策和财政政策

风向。上周，美联储如期维持利率不变。这意味着美联储将维持长期宽松货币政策不变，在通胀达标前不会加息。【新浪财经网】

【疫情二次“预警”欧洲市场避险情绪升温】近日，欧洲多国的新冠肺炎疫情确诊人数持续增加，金融市场的避险情绪骤然升温。在 21 日欧洲股市交易阶段，英国、法国和德国股市盘中跌幅均超过 3%，美国股市盘前也大幅下挫，道指期货一度下跌超过 2%。随着疫情不断发酵，欧洲多国相继实施更严格社交距离限制。此外，欧洲多国可能将会因二次疫情的暴发，再次采取严格防控措施。【东方财富网】

【LPR 连续五月保持不动　贷款利率下行趋势不变】中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 9 月 21 日贷款市场报价利率(LPR)为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。这是自今年 5 月以来，LPR 连续五个月保持不动。9 月 LPR 不变，符合市场预期。业内人士也认为，9 月 LPR 报价未做下调，但企业贷款利率下行趋势将会延续。【经济参考报】

【调查：77%美国人对美国新冠疫苗不信任 仅 21%人会坚持接种】虽然特朗普一直催促尽快推出新冠疫苗，但美国民众对即将推出的疫苗存在较大分歧。近日皮尤研究中心一项民意调查显示，77%美国人认为，美国 COVID-19 疫苗可能会在未充分了解其安全性和有效性之前被批准并使用；仅 21%人表示，他们愿意坚定地接种疫苗。至于是否有足够多的美国人接种疫苗以遏制疾病的蔓延，公众的评估则较为复杂：53%的人认为至少有一定可能，而 46%的人认为不太可能/根本不可能。【新浪财经网】

【法国政府上调经济预期 预计 2020 年将萎缩 10%】法国经济与财政部长勒梅尔 16 日接受当地媒体采访时表示，法国经济衰退程度好于此前预期，预计 2020 年将萎缩 10%，好于 6 月份做出的 11%的预测值。另外，法国政府出台的经济刺激计划将为 2021 年经济增长贡献 1.5 个百分点，预计 2021 年法国经济将实现 8%的增长。勒梅尔指出，当前经济恢复仍然面临不确定因素，包括新冠疫情形势、美国大选、英国“脱欧”等。法国政府的目标是使法国经济在 2022 年恢复至疫情前水平。【东方财富网】

【前 8 月中国电信业收入 9153 亿元 新兴业务成增长点】中新社北京 9 月 21 日电 2020 年 1-8 月，中国电信业务收入累计完成 9153 亿元(人民币，下同)，同比增长 3.1%。在固定通信和移动通信增长乏力的情况下，新兴业务成增长点。中国工业和信息化部 21 日发布的数据显示，前 8 个月电信业务量仍然高速发展，按照上年不变价计算的电信业务总量为 9733 亿元，同比增长 19.3%。【搜狐新闻网】

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【国际铜业研究组织：2020 年上半年全球铜产量下降 1%】国际铜业研究组织（ICSG）9 月 21 日发布的月报显示，2020 年上半年，全球铜矿产量为 980 万吨，同比仅下降 1%。在 4 月和 5 月份新冠疫情大流行导致矿厂暂时停产后，6 月份铜矿产量恢复。4 月和 5 月期间秘鲁铜矿受疫情的影响最大，由于矿场停产、经营问题以及天气恶劣，这两个月的产量同比下降 38%。6 月份产量同比下降幅度只有 9%，因为智利工业重新恢复运营。智利是世界上最大的铜矿开采国，产量增长了 2.6%。2020 年上半年，刚果民主共和国的铜矿产量同比增长了 5%，因为去年穆坦达矿临时关闭。在印度尼西亚，上半年的铜产量同比提高 18%，因为该国两大铜矿转向不同的矿石区。ICSG 分析师表示，截至 6 月份，澳大利亚、加拿大、墨西哥、蒙古和美国的铜矿产量下降。截

至 6 月，全球铜精矿产量同比下降 1.2%，萃取-电积铜产量下降 0.4%。【长江有色网】

【国际铜业研究组织：2020 年 6 月全球精炼铜市场供应短缺 19.2 万吨】国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月度报告中称，2020 年 6 月份全球精炼铜市场供应短缺 192,000 吨，5 月为短缺 36,000 吨。ICSG 称，今年前六个月，全球精炼铜市场供应短缺 235,000 吨，去年同期为短缺 309,000 吨。6 月份全球精炼铜产量为 206 万吨，消费量为 225 万吨。6 月份中国保税仓库的铜库存缺口为 205,000 吨，5 月份为缺口 111,000 吨。【长江有色网】

【Natixis 大宗商品分析师预计 2021 年铜价走低】Natixis 的资深大宗商品分析师 Bernard Dahdah 周一表示，随着美元走强，铜价已经自近两年高位回落，而欧洲和北美地区新冠疫情卷土重来将进一步令价格承压。伦敦金属交易所((LME)三个月期铜周一收盘下跌 1.78%，至每吨 6,691.5 美元，盘中一度触及 2018 年 6 月以来的最高水 6,877.50 美元。这家法国投行预计，明年第一季度铜价将出现修正，价格可能跌至每吨 6,000 美元下方。Dahdah 指出:“中国的复苏一直强劲，且该国是最大的铜消费国，然而全球其他地区的复苏水平却并不同步。” 【长江有色网】

【海关总署：中国 8 月仍是铝净进口国 因进口量同比猛增】中国海关总署周三公布的数据显示，8 月份，中国连续第二个月为铝净进口国，因由于贸易商利用海外价格较低的机会增加进口，8 月份中国铝进口量同比大幅增加了八倍之巨。中国 8 月进口铝 429,464 吨，为逾 11 年来最高水平。8 月份中国铝进口量是自 2009 年 4 月以来的最高月度进口水平，也较 7 月份进口量则增加 9.8%。【长江有色网】

【云铝三季度开工率超过 90%】云南辖区上市公司 2020 年投资者网上集体接待日活动周五上午在全景网举办，云铝股份证券事务代表王冀奭在本次活动上表示，公司三季度开工率超过 90%，此外，公司铝产品用途广泛，有运用于 5G 通讯基站的前景。【长江有色网】

【马来西亚现货锡价格下滑 50 美元 成交量为 22 吨】吉隆坡 9 月 22 日消息，马来西亚现货锡价格周二收报每吨 17,940 美元，较上一日下滑 50 美元。成交量共计 22 吨，前一交易日为 20 吨。【长江有色网】

【世界黄金协会：全球央行的黄金需求有所放缓，但并未消失】2020 年以来，各国央行的黄金需求一直在缓慢下降，7 月份的净购买量降至 2018 年 12 月以来的最低水平。但是，世界黄金协会(World Gold Council)表示，央行需求仍然是支撑黄金市场的重要支柱。【长江有色网】

【山东黄金集团目标瞄准全球黄金矿企前五】山东黄金集团提出“十四五”加大国内矿业资源整合力度，着力在中亚、西非、南美、北美等区域获取资源，矿产金产量达到 80 吨，进入全球黄金矿企前五位，市值翻一番，达到 2000 亿元，再造一个“山东黄金”。【长江有色网】

【送往大型炼金厂的黄金不到一半来自矿山】伦敦金银市场协会(London Bullion Market Association)周二表示，2018 年主要炼厂加工的黄金中，不到一半来自大型工业矿山。其认可的精炼商在 2018 年加工了 4836 吨黄金中，2127 吨来自大型工业矿山，26 吨来自小型和手工矿山，2683 吨来自珠宝、金条和金币等回收黄金，这些黄金将被送回市场熔制改造。【长江有色网】

4.2 新能源金属动态

【5G 的钴需求将挑战电动汽车】外媒报道，5G 技术对更大的可充电电池和更多能量存储的需求，预计将在未来几年显著提振对钴的需求，并可能使该行业与电动汽车制造商形成竞争。5G 手机需要更大的电池，使用锂钴氧化物(LCO)，因为用于传输和接收无线电波的天线比 4G 手机需要更多的能量。5G 基站天线也需要更多的电力，这给电网带来了压力，迫使使用储能系统，而中国目前正在使用含钴的锂离子电池建造储能系统。【长江有色网】

【彭博新能源：未来五年，中国将主导全球锂电池供应链】9 月 21 日，彭博新能源财经发布的 2020 年锂离子电池供应链排名显示，中日韩排名全球前三。彭博新能源财经称，中国电池产业之所以大获成功，一方面受国内高达 72GWh 的庞大电池需求的推动；另一方面，中国掌控了全球 80%的电池金属精炼产能、77%的电芯产能和 60%的关键原材料产能。日韩两国在电池和四大关键原材料制造方面优势明显，但是在电池金属精炼和开采方面的影响力不及中国。与中国相比，日韩两国可通过环境和 RII（监管、创新和基础设施）的优势弥补原材料供应链的劣势。【长江有色网】

【特斯拉电池日，提出 4680 电池、无极耳技术、干电极工艺，导入硅硅材料负极】

特斯拉将把 2170 电池升级为 4680 电池，并通过激光技术将极耳去掉，能量密度将提高 5 倍，续航里程提高 16%，动力增强 6 倍，电芯成本可下降 14%。据马斯克透露，全新电芯生产系统在试生产阶段“即将运转”，将大幅提高电池生产效率。同时，特斯拉还将继续从松下、宁德时代、LG 化学，甚至其他供应商处采购。

特斯拉还对电池生产线的工业流程进行了优化和扩展，采用了干电极工艺，比传统方案可以实现 10 倍的操作简化。电池生产线还采用了高性能的组装线，希望实现连续的组装加工。这样，在单条生产线上，就能实现 20GWh 的电池产量，增加 7 倍，而在整个工厂就能实现 TWh 级别的产能，未来 10 年内实现 3TWh 的年产能。根据特斯拉的目标，希望实现一体化生产，产线更智能、高效。综合来看，生产效率提升及投资成本的下降，可以贡献 18%的电池成本下降。此外，特斯拉计划在北美建立一个电池负极工厂，并改进负极材料，导入创新性的硅材料，可降低 5%的成本。但是，马斯克并没有详细说明新工厂的具体细节，包括厂址及建设时间。

马斯克在电池日上还宣布，得益于电池成本的下降，该公司能够推出 25,000 美元的全新车型，但是目前新车型尚未命名，并且可能需要三年甚至更多的时间才能推出。【长江有色网】

【利用高纯氧化铝生产锂离子电池取得突破】澳大利亚创新企业 Altech 化学公司（Altech Chemicals Ltd.）23 日宣布，该公司即将开发各种专为生产锂离子电池阳极而设计的高纯氧化铝（HPA）。Altech 公司称，锂离子电池面临的最大问题之一是“第一次循环容量损失”现象，即从第一次充电循环开始，即在阳极上形成锂离子钝化层，并一直持续到电池寿命期。锂离子直接附着在未涂层的石墨阳极上，这使得许多生产商探索减少或阻止这种钝化层形成的涂层。Altech 表示，他们已经开发出一种工艺，可以使用 HPA 的专利混合物，大幅减少石墨阳极上锂离子层的形成。这种混合物被称为“阳极级 APC01”和“阳极级 ALC01”，从第一次充电循环开始，它将提高库仑效率（CE）。此外，Altech 表示，这种涂层将提高循环稳定性和高速率性能，并实现快速充电。【长江有色网】

5、上市公司动态

【金力永磁(300748)】2020 年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(修

订稿)：本次发行相关事项已经公司第二届董事会第二十一次会议、2020 年第一次临时股东大会、第二届董事会第二十二次会议 及第二届董事会第二十五次会议 审议通过。根据有关法律法规的规定，本次发行尚需深交所发行上市审核并经中国证监会注册。本次发行的发行对象不超过 35 名，为符合中国证监会规定的特定投资者，包括境内注册的符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。

【赣锋锂业（002460）】关于公司完成新增 H 股配售的公告：江西赣锋锂业股份有限公司于 2020 年 9 月 16 日与中信里昂证券有限公司及美林（亚太）有限公司订立配售协议，公司及配售代理同意根据配售协议按每股配售价格 36.35 港元向符合条件的独立投资者配售本公司根据 2019 年年度股东大会一般性授权新增发行的 40,037,000 股 H 股。本次配售已达成所有条件并于 2020 年 9 月 23 日完成。配售代理已根据配售协议的条款及条件按配售价 36.35 港元/股向不少于六名独立承配人成功配售合计 40,037,000 股 H 股。

【恒邦股份（002237）】关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告：经中国证券监督管理委员会《关于核准山东恒邦冶炼股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，山东恒邦冶炼股份有限公司获准向江西铜业股份有限公司定向发行人民币普通股（A 股）股票 237,614,400 股新股，发行价格为每股人民币 10.54 元，募集资金总额为 2,504,455,776.00 元。国泰君安证券股份有限公司已将募集的资金扣除承销费和保荐费 13,023,170.04 元（含增值税）后的净额为人民币 2,491,432,605.96 元汇入公司在中国光大银行股份有限公司烟台解放路支行、中国建设银行股份有限公司烟台牟平支行、中国银行股份有限公司烟台牟平支行。

【天通股份（600330）】关于实际控制人之一致行动人部分股份解除质押及再质押公告：天通控股股份有限公司实际控制人潘建清之一致行动人潘娟美女士持有公司股份 19,056,000 股，占公司总股本的 1.91%；潘娟美女士持有公司股份累计质押数量（含本次）为 13,300,000 股，占其持股数量比例的 69.79%，占公司总股本的 1.33%。公司实际控制人及其一致行动人持有公司股份 250,598,195 股，占公司总股本的 25.15%。实际控制人及其一致行动人累计质押股份数量（含本次）合计 182,252,000 股，占其持股数量比例的 72.73%，占公司总股本的 18.29%。

【中金岭南（000060）】关于使用募集资金向全资子公司增资的公告：经中国证券监督管理委员会《关于核准深圳市中金岭南有色金属股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，深圳市中金岭南有色金属股份有限公司公开发行面值总额人民币 380,000.00 万元的可转换公司债券，期限 6 年，募集资金总额人民币 3,800,000,000.00 元，扣除相关发行费用后募集资金净额合计 3,784,495,283.02 元。上述募集资金于 2020 年 7 月 24 日全部到位，已经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审验，并出具了众环验字（2020）050017 号《深圳市中金岭南有色金属股份有限公司验资报告》。

【中金岭南（000060）】中信建投证券股份有限公司关于公司使用募集资金向全资子公司增资的核查意见：为保证募集资金安全及募投项目稳步推进，公司拟将项目投资总额 20.91 亿元以人民币增资香港矿业公司，其中包括募集资金 17.30 亿元。香港矿业公司使用募集资金 10.38 亿元增资佩利雅有限公司并通过佩利雅有限公司以资本金形式投入到多米尼加矿业公司迈蒙矿年产 200 万吨采选工程项目建设，使用募集资金 6.92 亿元以及自有资金 3.61 亿元对多米尼加矿业公司以借款方式投入到该募投项目。本次增资完成后，香港矿业公司、佩利雅有限公司、多米尼加矿业公司仍为中金岭南全资子公司。

【众源新材（603527）】关于全资子公司变更公司住所并完成工商变更登记的公告：因业务发展需要，安徽众源新材料股份有限公司的全资子公司东莞市众洛电子科技有限公司（以下简称“众洛科技”）对其公司住所进行了变更，变更信息如下：变更前的公司住所：广东省东莞市常平镇池田东路 16 号 1 栋；变更后的公司住所：广东省东莞市大岭山镇振马路 27 号 7 栋，众洛科技已于近日完成工商变更登记手续，并取得换发的营业执照。经营范围：研发、生产、销售：高导热材料、高导电材料、散热模组、焊接配件、焊接设备、焊接材料、五金配件、塑胶配件、模具、自动化设备及新能源汽车配件等等。

【银泰黄金（000975）】关于参与设立投资基金的进展公告：2020 年 8 月 20 日，银泰黄金股份有限公司召开第七届董事会第二十六次会议审议通过了《公司参与设立投资基金的议案》，公司与联储润达股权投资管理有限公司等 11 名合伙人共同设立嘉兴希耀股权投资合伙企业（有限合伙），本次设立的合伙企业注册资本为 46,000 万元人民币，公司作为有限合伙人以自有资金出资 3000 万元人民币，占比 6.52%。近日，嘉兴希耀与山东博冠矿业有限公司签署《股权转让协议》，协议约定嘉兴希耀拟以 4.14 亿元交易作价受让博冠矿业持有的山东瑞银矿业发展有限公司 3.48%股权。

【山东黄金（600547）】关于 CardinalResourcesLimited 项目变更要约条件暨第四次进展公告：公司为进一步推进对目标公司的场外要约收购，2020 年 9 月 20 日，公司第五届董事会第四十二次会议审议通过了《关于 Cardinal Resources Limited 项目豁免所有要约实施条件的议案》，决定豁免《要约实施协议》中的所有要约先决条件，即本次收购中的要约不附加任何条件（包括但不限于要约期结束时，山东黄金香港至少持有目标公司 50.1%的股份(在完全稀释的基础上)相关权益的要约条件)。《要约实施协议》的其他主要条款截至本公告日期保持不变。截至本公告日期，山东黄金香港持有目标公司的投票权为 10.94%。

【云南锗业（002428）】关于公司及子公司收到政府补助的公告：云南临沧鑫圆锗业股份有限公司（以下简称"公司"）及其子公司云南东昌金属加工有限公司、云南鑫耀半导体材料有限公司、云南中科鑫圆晶体材料有限公司、昆明云锗高新技术有限公司、武汉云晶飞光纤材料有限公司 2020 年 6 月 30 日至 2020 年 9 月 17 日期间累计收到各类政府补助共 15 笔，合计金额 1314.76 万元，具体情况如公告所示。上述政府补助资金对公司 2020 年度利润产生正面影响，预计将增加公司 2020 年度利润总额约 90.76 万元。

【紫金矿业（601899）】关于发行可转债发审委会议准备工作告知函回复的公告：紫金矿业集团股份有限公司于 2020 年 9 月 17 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于请做好紫金矿业集团股份有限公司发行可转债申请发审委会议准备工作的函》。公司会同相关中介机构对告知函所列问题进行了认真研究和落实，并按照告知函的要求对涉及的事项进行了核查和回复，具体回复内容详见公司同日在上海证券交易所网站披露的《紫金矿业集团股份有限公司与安信证券股份有限公司关于<关于请做好紫金矿业集团股份有限公司发行可转债申请发审委会议准备工作的函>的回复》。公司本次公开发行可转债事项尚需获得中国证监会的核准。

【紫金矿业（601899）】与安信证券股份有限公司关于《关于请做好紫金矿业集团股份有限公司发行可转债申请发审委会议准备工作的函》的回复：发行人下属紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目副产大量硫酸，为此，紫金铜业与瓮福(集团)有限责任公司等企业合资，于 2010 年参股设立瓮福紫金，在当地配套建设磷化工企业。瓮福紫金生产的化肥以硫酸作为主要原料，确保紫金铜业副产硫酸资源的有效利用及经济效益最大化。发行人参股公司马坑矿业拥有福建马坑矿业股份有限公司马坑铁矿采矿权。

数据来源:公司公告，WIND、万联证券研究所

6、投资建议

受金属价格下降影响，上周有色板块跌幅较大。**1、**金价调整主要受疫情影响和中美关系不确定性边际减弱，美货币政策边际收紧，美元指数上升影响；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，通胀预期向上，实际利率或将进一步走低，**金价中期仍有上涨动力，建议重点关注矿产金具备持续高质量增产能力的龙头企业。2、**工业金属铜铝近期价格调整与金价波动及矿企生产恢复有关，但疫情影响渐消，国内外数据均显示经济持续向好，**工业金属铜铝全球去库明显，价格支撑强，建议关注矿产铜具备持续高质量增产能力的龙头企业及盈利能力高位维持的电解铝企业。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；欧洲前 8 月累计销量同比接近翻倍，全年预计接近中国水平。**电动车产业链中长期确定性高增，建议重点关注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

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