基本面仍利涨黄金 供应偏紧支撑铜价

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 24 日

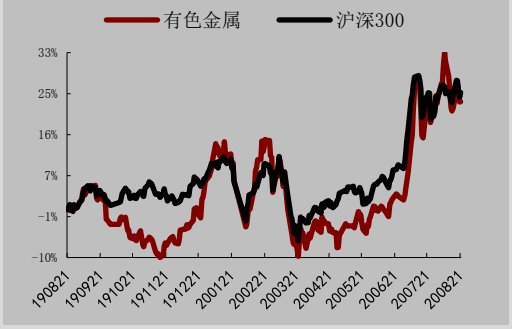
行业核心观点：

上周有色指数上涨 1.14%，跑赢沪深 300 指数 0.83%。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第 9 名。上周，国外方面，美联储官员表示新冠疫情短期内将严重影响美国经济、就业和通胀水平。欧洲地区疫情迅速反弹，欧元区不同地区的病例不断上升破坏了经济复苏。国内方面，经济整体持续复苏，8 月 LPR 报价保持不变，货币政策延续精准导向，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上月持平。上周全球新冠疫情持续蔓延、全球央行货币政策宽松依然支撑黄金板块。因国内外原料供给端偏紧，部分支撑铜价上行。随处淡季，但后市需求存在回暖预期。本周国内稀土市场仍然保持较高热度，镨钕钕钆持续上涨。长期看好铜板块、贵金属板块以及稀土板块未来发展趋势，把握中长线投资节奏。

投资要点：

- **基本面仍利涨黄金，短期黄金市场的走向看美元**：上周黄金再度上破 2000 美元/盎司大关后，则回落至 1950 美元/盎司左右水平，本周金价录得连续第二周下跌。在海外疫情反复和全球货币政策宽松的大环境下，黄金仍然具有良好的避险价值，所以基本面仍利涨黄金。黄金和美元之间的相关性完好，这将在短期内决定黄金的走向。建议关注贵金属板块以及相关受益板块龙头企业，着眼于长期逻辑。
- **原料端供应偏紧，对铜价形成支撑**：随着疫情在南美的扩散以及恶化，智利宣布今年铜矿产量将下滑 20 万吨，且明年铜矿产量可能还将继续下滑。以及当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价形成支撑。中国经济数据表现强劲，显示经济整体稳中向好，后市需求存在回暖预期，建议关注铜板块，相关优质个股可逢低进入。
- **镨钕价格易涨难跌，战略布局稀土板块**：镨钕钕钆价格持续上涨，镧铈镝等维持弱势。目前市场现货供应仍然紧张，因此镨钕价格仍可在高位保持。而下游需求稳定，市场情绪及整体信心依然稳定正向，镨钕价格易涨难跌。因此看好稀土板块未来发展趋势，建议关注稀土板块中相关龙头个股。
- **风险因素**：终端需求不及预期；美国十年期国债收益率波动；库存大幅增加；地缘政治屡起波澜；新冠肺炎疫情影响。

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 08 月 21 日

相关研究

万联证券研究所 20200819_公司半年报点评_AAA_明泰铝业

万联证券研究所 20200819_公司半年报点评_AAA_博威合金

万联证券研究所 20200816_行业周观点_AAA_有色金属

分析师： 王思敏
执业证书编号：S0270518060001
电话：01056508508
邮箱：wangsm@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、金属价格追踪.....4
2.1 基本金属和贵金属价格.....4
2.2 小金属价格.....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.....10
5、上市公司动态.....11
6、周观点.....13

图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....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和基本金属库存涨跌幅.....5
图表 5：小金属价格涨跌幅.....5

万联证券

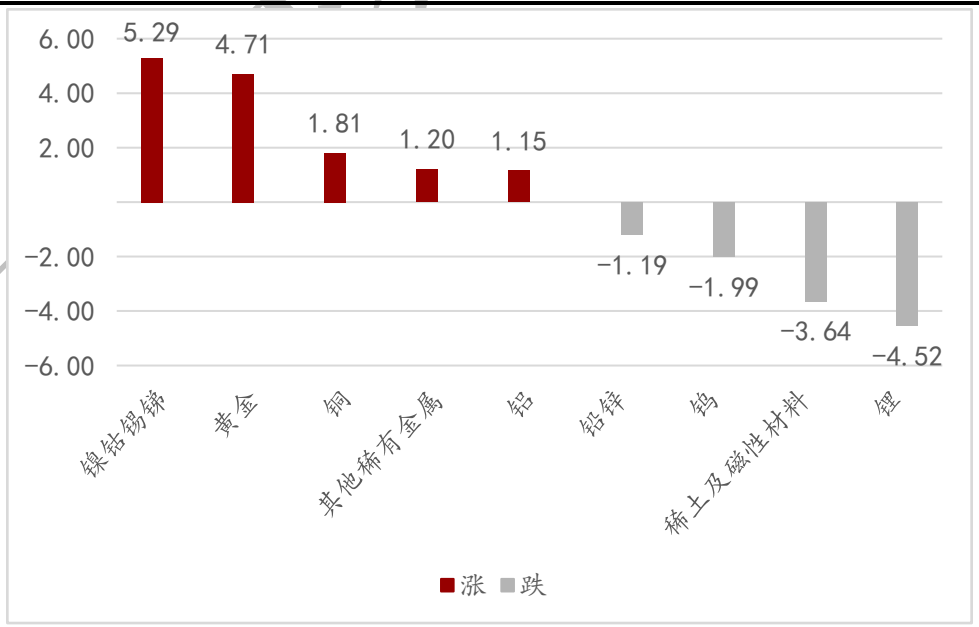
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 1.14%，跑赢沪深 300 指数 0.83%。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第 9 名。有色金属指数上涨 1.14%，同期沪深 300 指数上涨 0.3%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 0.83%。

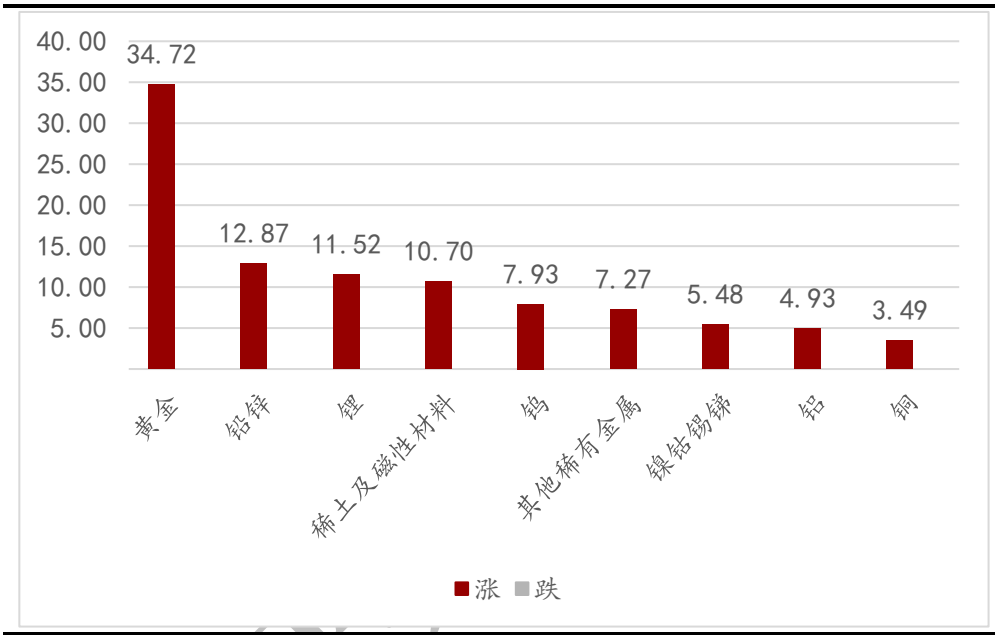
上周有色金属行业子板块有涨有跌。镍钴锡锑板块上涨 5.29%，跑赢沪深 300 指数 4.99%；黄金板块上涨 4.71%，跑赢沪深 300 指数 4.41%；铜板块上涨 1.81%，跑赢沪深 300 指数 1.5%；其他稀有金属板块上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 0.89%；铝板块上涨 1.15%，跑赢沪深 300 指数 0.85%；铅锌板块下跌 1.19%，跑输沪深 300 指数 1.49%；钨板块下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 2.29%；稀土及磁性材料板块下跌 3.64%，跑输沪深 300 指数 3.94%；锂板块下跌 4.52%，跑输沪深 300 指数 4.83%。

图表1：有色金属子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，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资讯，万联证券研究所

1.2个股涨跌幅

上周有色行业个股有涨有跌。有色金属行业 109 只个股周涨跌幅情况:50 只上涨；3 只停牌；56 只下跌。涨跌幅前 10 位的个股明细如下：

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

涨幅前十		周涨跌幅%	跌幅前十		周涨跌幅%
002716.SZ	ST 金贵	19.23	600392.SH	盛和资源	-10.57
300697.SZ	电工合金	16.56	600615.SH	丰华股份	-9.30
000933.SZ	神火股份	14.31	002379.SZ	宏创控股	-8.68
000962.SZ	东方钽业	14.22	300748.SZ	金力永磁	-8.16
300618.SZ	寒锐钴业	10.15	000831.SZ	五矿稀土	-7.71
002167.SZ	东方锆业	9.64	600980.SH	北矿科技	-6.41
600366.SH	宁波韵升	8.59	300337.SZ	银邦股份	-6.18
600988.SH	赤峰黄金	7.47	002806.SZ	华锋股份	-6.12
601899.SH	紫金矿业	7.27	000426.SZ	兴业矿业	-5.39
601677.SH	明泰铝业	7.10	601020.SH	华钰矿业	-5.32

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1基本金属和贵金属价格

金属价格方面，上周两市基本金属价格有涨有跌。基本金属方面：LME 铜价格上涨 3.69%；LME 铝价格上涨 2.49%；LME 锌价格上涨 5.13%；LME 铅价格上涨 2.28%；LME 锡价格下跌 0.17%；LME 镍价格上涨 1.96%。SHFE 铜价格上涨 4.17%；SHFE 铝价格上涨 3.17%；SHFE 锌价格上涨 3.93%；SHFE 铅价格下跌 0.47%；SHFE 锡价格上涨 0.68%；SHFE 镍价格上涨 2.17%。贵金属方面：COMEX 黄金价格下跌 0.32%；SHFE 黄金价格下跌 1.21%；COMEX 白银价格上涨 1.28%；SHFE 白银价格下跌 2.43%。

金属库存方面，国内外基本金属库存有涨有跌。LME 库存方面:LME 铜库存下跌 5.93%；LME 铝库存下跌 0.9%；LME 锌库存上涨 2.81%；LME 铅库存上涨 4.6%；LME 锡库存下

跌 2.51%；LME 镍库存上涨 0.13%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存上涨 0.12%；SHFE 铝库存上涨 1.16%；SHFE 锌库存上涨 1.46%；SHFE 铅库存下跌 4.49%；SHFE 锡库存下跌 0.44%；SHFE 镍库存下跌 1.04%。

图表4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

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）	6,602	3.69	6.92	103475	-6525	-5.93	-29.78
LME 铝（美元/吨）	1,790	2.49	-1.13	1574100	-14225	-0.90	6.10
LME 锌（美元/吨）	2,489	5.13	9.55	226300	6175	2.81	338.57
LME 铅（美元/吨）	1,995	2.28	3.53	125575	5525	4.60	88.62
LME 锡（美元/吨）	17,570	-0.17	2.30	5240	-135	-2.51	-28.56
LME 镍（美元/吨）	14,647	1.96	4.43	238950	312	0.13	66.88
SHFE 铜（元/吨）	51,970	4.17	4.59	172266	215	0.12	39.32
SHFE 铝（元/吨）	14,820	3.17	5.41	246900	2832	1.16	33.37
SHFE 锌（元/吨）	20,110	3.93	12.38	77629	1117	1.46	176.71
SHFE 铅（元/吨）	16,025	-0.47	5.29	32403	-1522	-4.49	-27.29
SHFE 锡（元/吨）	143,160	0.68	3.57	3584	-16	-0.44	-33.02
SHFE 镍（元/吨）	115,610	2.17	3.92	34160	-358	-1.04	-8.68
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,947.40	-0.32	28.12	1049.03	1.15	0.11	325.38
SHFE 黄金（元/克）	417.86	-1.21	20.58	2.21	0.02	0.68	24.53
COMEX 白银（美元/盎司）	26.89	1.28	50.20	9646.77	90.39	0.95	7.29
SHFE 白银（元/千克）	6,115.00	-2.43	37.97	2180.63	-11.29	-0.52	10.00

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2.2小金属价格

上周小金属价格整体涨跌幅较小。稀土价格涨跌明显，轻稀土中氧化钕、氧化镨和氧化镨钕价格分别上涨 4.26%、3.08%和 4.66%；重稀土中氧化铽价格上涨 3.45%，而氧化镝和氧化钇价格分别下跌 1.08%和 2.44%。钴产品价格涨幅不大，1#钴上涨 1.77%。锂产品中钴酸锂价格上涨 3.83%。

图表 5：小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西，元/吨)	81000	0.00	-6.90
	APT(88.50%/江西，元/吨)	125000	0.81	-6.72
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	58	0.00	-28.13
	海绵锆(≥99%，元/千克)	255	0.00	0.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	14000	-0.36	-8.20
	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)	10250	0.00	-12.77
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	10250	0.00	-10.48
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	367500	4.26	28.50

	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	335000	3.08	-1.47
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	348000	4.66	22.54
	氧化钐(≥99.5%/上海，元/吨)	12500	0.00	-1.96
	氧化铕(99.9-99.99%/上海，元/千克)	210	0.00	-2.33
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	188000	0.00	14.29
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4945	3.45	40.48
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1835	-1.08	5.46
	氧化铒(99.5-99.9%/上海，元/吨)	164500	0.00	1.23
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	20000	-2.44	0.00
	氧化镱(≥99.99%/中国，元/吨)	112000	0.00	-1.75
	氧化镥(≥99.9%/中国，元/千克)	4325	0.00	-1.70
钴产品	1#钴(长江有平均价，元/吨)	287000	1.77	3.99
	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)	215	0.00	23.56
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	56	0.00	24.44
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
锂产品	钴酸锂(60%、4.35V，元/千克)	217	3.83	6.90
	金属锂(≥99%，元/吨)	49000	0.00	-10.09
	电池级碳酸锂(元/吨)	40000	0.00	-20.48
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	475000	0.00	-18.80

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

3、宏观动态

【美联储官员认为疫情将严重影响美国经济】美国联邦储备委员会 19 日发布的 7 月份货币政策会议纪要显示，与会美联储官员认为，新冠疫情短期内将严重影响美国经济、就业和通胀水平，并在中期对经济前景构成重大风险。并指出，近期美国消费者支出出现反弹，但企业经营改善程度较低，各辖区企业对未来的不确定感仍然很高。特别是 6 月中旬以来疫情在美国不断扩散，多州放缓经济重启步伐，一定程度抵消了有关经济前景的积极因素。【经济参考报】

【欧洲央行会议纪要：市场正缓慢但稳步复苏】8 月 20 日北京时间 19:30，欧洲央行公布货币政策会议纪要。欧洲央行会议纪要显示，在欧元区主权债券市场，疫情前的融资条件基本上已经恢复；3 个月期欧元银行同业拆借利率(EURIBOR)已恢复到大流行前的水平，金融和非金融企业的商业票据利率也进一步下降。越来越多的证据表明，在货币政策和财政政策相辅相成的情况下，欧元区的政策反应已经成功地缓解了金融状况，恢复了人们对欧元区经济复苏的信心。【东方财富网】

【民间借贷利率司法保护上限修改为 LPR 的 4 倍标准 当前为 15.4%】今日消息，最高人民法院决定：以中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心每月 20 日发布的一年期贷款市场报价利率（LPR）的 4 倍为标准确定民间借贷利率的司法保护上限取代

原《规定》中“以24%和36%为基准的两线三区”的规定。以2020年7月20日发布的一年期贷款市场报价利率3.85%的4倍计算,民间借贷利率的司法保护上限为15.4%,相较于过去的24%和36%有较大幅度的下降。【新浪财经网】

【IMF预计美国经济二季度萎缩37% 全年萎缩6.6%】近日国际货币基金组织（IMF）在结束对美国第四条款磋商的声明中说，受新冠疫情重创经济活动影响，预计美国经济二季度按年率计算萎缩37%，全年萎缩6.6%。声明说，美国历史上持续时间最长的经济扩张被新冠疫情打乱，近1500万美国人因此失业。尽管美国政府为经济提供了前所未有的政策支持，但美国经济前景存在巨大不确定性，经济恢复至疫情前水平可能需要很长时间。【新浪财经网】

【英国：7月消费者价格通胀率上升至1%】英国国家统计署当地时间19日公布的最新统计数据显示，由于“封锁”措施进一步放松，英国7月消费者价格通胀从6月的0.6%跃升至1%。英国国家统计署表示，7月主要是汽油和服装价格上涨推动了这一数字的增长，此外，对个人防护用品的需求导致私人牙科治疗、理疗和理发的价格上涨，这也是7月消费者价格通胀有所上升的原因。数据显示，核心通货膨胀率，不包括通常波动的能源、食品、烟酒和烟草价格，从6月的1.4%升至一年来的最高水平1.8%。【搜狐新闻网】

【加速生态构建 上海打造5G创新应用新高地】今日召开了第三届“绽放杯”5G应用征集大赛上海分赛通气会，作为全国5G商用先行地，上海已在智能制造、智慧医疗、智慧教育等领域推进了301项5G应用项目，正在积极打造5G创新应用新高地。第三届“绽放杯”5G应用征集大赛上海分赛将作为上海助力5G应用落地推广，加速应用生态构建的一大抓手，全方位推动5G产业发展。【证券时报网】

【欧元区劳动力市场再拉警报 上半年痛失近500万就业岗位】2008年金融危机后，欧元区用时七年重新创造了1200万个就业岗位。但是，此次新冠肺炎疫情引发的经济衰退，使这些就业岗位大量流失。欧盟统计局的最新数据显示，欧元区二季度就业人数环比下降2.8%，超出1.7%的预期。今年上半年，欧元区就业人数骤减490万，几乎完全集中在实施严格疫情封禁措施的第二季度。截至第一季度末，欧盟共有约1.909亿就业人口。【新浪财经网】

【美国消费支出或将进一步收缩】据美联社报道，7月份美国零售销售额连续第三个月增长，但有研究显示，随着政府救助计划的到期，个人消费支出将会受到较大的影响。美国商务部近日发布的报告显示，7月份美国零售和食品服务业销售金额为5360亿美元，环比涨幅为1.2%，低于市场预期的2%。同时，7月份美国零售销售环比增幅也是连续第二个月放缓，5月份零售数据向上修正后增速一度达到创纪录的18.2%。由于美国人的整体收入目前可能在缩水，经济学家预计支出将在8月份进一步缩减。【经济参考报】

【中国6月减持美债93亿美元】美国财政部于当地时间8月17日公布了月度国际资本流动报告。数据显示，6月份，海外投资者增持美债总值达609亿美元；截至6月底，美债海外持有者持仓规模为7.03万亿美元，为连续第2个月增长。6月份，中国的美债持有量由5月的1.083万亿美元，降至1.074万亿美元，减持规模为93亿美元，是6月份美债抛售量最大的国家。目前，中国仍是美债第二大海外持有国。【东方财富网】

【日本二季度GDP骤降27.8% 创1955年有纪录以来最大萎缩幅度!】日本内阁府周一的报告显示，上个季度日本经济创下了1955年有数据以来的最大萎缩幅度，因为

在疫情触发进入紧急状态、该国主要出口市场实施封锁措施之际，购物者足不出户，工厂的生产线闲置。截至 6 月份的三个月国内生产总值(GDP)折合成年率较前一季度环比萎缩 27.8%。分析师此前预计是萎缩 26.9%。在大流行病爆发之前，日本经济在过去 65 年中最糟糕的一个季度是在全球金融危机期间，当时 GDP 下降了约 18%。【环球外汇网】

【新加坡出口贸易持续转暖 7 月份同比增长 6%】据新加坡企业发展局 8 月 17 日上午发布数据显示，新加坡 7 月份的非石油国内出口（NODX）延续升势，在 6 月份增长 13.9%后，7 月份同比增长 6%。这主要是由非电子（包括非货币黄金及特殊机械）和电子出口（如磁盘媒体产品等）双双上扬所带动的。非电子出口上月增长了 6.9%，其中非货币黄金上涨 227.9%，特殊机械上涨 60.1%。电子出口则上升 2.8%，其中磁盘媒体产品的出口增长 23%。【证券时报网】

【深圳宣布实现 5G 独立组网全覆盖 率先进入 5G 时代】深圳市市长陈如桂 8 月 17 日在“点亮深圳，5G 智慧之城发布会“上宣布，深圳市提前超额完成“建设 4.5 万个 5G 基站”的目标，已实现 5G 独立组网全覆盖，率先进入 5G 时代。深圳市工业和信息化局局长贾兴东在深圳表示，截至 8 月 14 日，深圳已建成 46480 个 5G 基站，截至 7 月 26 日，深圳已建成 5G 基站 4.5 万个，提前一个月完成深圳此前 8 月底前完成 4.5 个 5G 基站建设的目标。目前，深圳 5G 产业规模、5G 基站和终端出货量全球第一。【搜狐新闻网】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【中铝国际荣登 2020 年度 ENR 工程设计双榜】近日，全球工程建设领域权威学术杂志——美国《工程新闻记录》（ENR）揭晓了 2020 年度“全球工程设计公司 150 强”和“国际工程设计公司 225 强”榜单。中铝国际再次上榜，分列第 94 位和第 163 位。2019 年，在有色金属行业投资萎缩的局面下，中铝国际践行高质量发展理念，同时培育产业技术新优势，打造工程总承包新能力，拓展海外业务，扩大铝应用业务，明确“一主一拓”的业务定位，打好“科技”和“国际”两张牌，取得了显著成效。【中国有色金属工业协会】

【上期所优化黄金等 16 个期货品种交割流程】近日，上海期货交易所发布黄金、阴极铜、铝等 16 个品种期货合约修订案以及《上海期货交易所黄金期货交割实施细则（试行）》《上海期货交易所交割细则》等 6 个实施细则修订案。此次修订缩短了相关期货品种交割期，黄金期货交割期由 5 日缩短为 1 日，其他期货品种交割期由 5 日缩短为 3 日。【中国有色网】

【匈牙利建设全球铝箔产业“灯塔”厂】据悉，韩国乐天集团子公司乐天铝业有限公司(Lotte Aluminium)正在匈牙利投资建设一座全球最先进的铝箔厂，专业生产电动汽车与混合动力汽车电池箔，产能约为 3 万吨/年,预计于 2021 年投产。该项目是欧洲 40 余年来建设的首家大型高端铝箔厂，拥有 3 台德国阿亨巴赫高端箔轧机。 该项目生产线的所有装备由阿亨巴赫公司成套供应,能确保高的生产效率和材料的最优化,一旦出现故障，也易于解决。【SMM】

【年产 12 万吨高端铝新型包装材料项目开建，预计明年 5 月投产！】维勒(青岛)智能包装有限公司项目，总投资 7 亿元，是由海外 LOFTEN THAILAND 公司独立投资，引进

意大利、德国原装进口设备，采用高端智能制造管理系统，建设年产 12 万吨高端铝新型包装材料。据了解，其产品将广泛应用于航空、高铁、食品保鲜以及各类食品包装等日常及工业用途，是目前市场必不可少的包装行业类高端健康环保产品，未来将全面覆盖亚洲、欧洲、美洲、澳洲等多个国家和地区。【长江有色网】

【期金重回 2,000 美元之上 因美元跌至两年低点】COMEX 黄金期货价格周二上涨逾 1%，再度升穿每盎司 2,000 美元这一关键水平，因美元跌至两年低点，美债收益率小幅走低，投资者等待美国联邦储备理事会(FED/美联储)发布最新会议记录。 纽约时间 8 月 18 日 13:30(北京 8 月 19 日 01:30)，交投最活跃的 COMEX12 月黄金期货上涨 14.4 美元或 0.7%，结算价报每盎司 2,013.1 美元。【SMM】

【中国或对钴进行收储 规模约 2000 吨】因自身经济发展和战略需求，中国拟收储约 2000 吨钴作为国家储备。中国国家粮食和物资储备局目前还没有明确表态。南京大山商贸有限公司总经理郭呈全在上海钨产业峰会暨国际硬质合金研讨会上表示，近期市场传言钴在 8、9 月份收储，主要和“十三五”规划有关。当时计划 5 年时间内收储 8000 吨，其中前四年已经收储了 6000 吨的量级，还剩 2000 吨可能需要在今年收储完毕。国内钴金属的总生产规模约为 1 万吨/年，如果真的收储 2000 吨的规模，收储规模大概占了年总量的 20%，将会对钴价产生重大影响。【东方财富网】

【3D 打印铜在电动汽车、电动摩托、牵引电机方面的案例】未来的驱动任务-无论是在工业领域还是交通领域-都对各个组件提出了很高的要求。电动机的经典制造工艺很快达到了极限。基于传统的制造工艺，优化的几何形状通常是不可能的，结果是设计者在性能和效率上痛苦折衷。通过 3D 打印制造铜线圈解决了这个问题，而且电动机中较高的铜含量可减少损耗并改善绕组的热耦合。【中国有色网】

【从电子废物中回收稀土元素 制作汽车动力电池成本将降低】美国能源实验室正在研究从电子废物中回收稀土元素的新方法，为制造汽车电池等领域带来更低的使用成本。美国的这项研究是利用生物化学反应，从一些其他来源的电子以及磁性废料中提取稀土元素，其利用聚合物膜中含有多孔中空纤维的特点，加上萃取剂的筛选作用，将稀土元素以 99.5%纯度的稀土氧化物形式收集起来，这与常规的提取方法相比效率更高，也将大量减少有害物质的生成。【SMM】

【黄金时隔一周再度上破 2000 美元大关，其涨势尚未结束】现货黄金周二扩大涨幅，时隔一周再度攀升至 2000 美元大关上方，日内涨幅达 1%，报 2003.98 美元/盎司。此外，现货白银涨幅也超 2%，时隔一周站上 28 美元。RJO Futures 资深市场策略师 Bob Haberkorn 指出，市场预期美联储将为黄金提供非常有力的支撑，本周美联储会议纪要出炉前，金价将突破 2000 美元/盎司，年底前将突破 2250 美元/盎司。【环球外汇网】

【2020 中国废铅酸蓄电池“绿色收集企业”评选活动】2020 年中国铅酸蓄电池回收企业“绿色回收单位”评选活动是由上海有色网组织，通过对全国废旧铅酸蓄电池回收企业评选、表彰形式展开，为了促进再生铅行业持续稳定发展，使行业更了解国内废旧铅酸蓄电池企业回收规模以及现状，促进再生铅行业持续、健康、和谐发展，推选一批优秀的废旧铅酸蓄电池回收企业，提高核心竞争，加快推动行业发展，欢迎行业收集单位踊跃报名！【SMM】

【7 月份十种有色金属产量 508 万吨 同比增长 3.3%】国家统计局发布的最新数据显示，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速与 6 月份持平。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比

上月增长 0.98%。1~7 月份，规模以上工业增加值同比下降 0.4%。分三大门类看，7 月份，采矿业增加值同比下降 2.6%，上月为增长 1.7%；制造业增长 6.0%，增速加快 0.9 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.7%，增速回落 3.8 个百分点。【中国有色网】

【2020 年 7 月中国汽车用铝消费 27 万吨】中国汽车工业协会数据显示，7 月汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，同比分别增长 21.9%和 16.4%，受传统消费淡季影响。1-7 月，汽车产销分别完成 1231.4 万辆和 1236.5 万辆，同比分别下降 11.8%和 12.7%，降幅比 1-6 月分别收窄 5 和 4.2 个百分点。统计结果显示，当月中国汽车全行业用铝 26.67 万吨，其中乘用车用铝 23.23 万吨，商用车用铝 3.44 万吨，1-7 月用铝 147.87 万吨，其中乘用车用铝 127.26 万吨，商用车用铝 20.61 万吨。【长江有色网】

【我国动力电池产业链有望迎来优质、高速的发展阶段】7 月我国新能源汽车产销量分别同比增长 15.6%和 19.3%。对应国内动力电池装机量约 4.99GWh，同比增长 6%。新能源汽车、动力电池环比规模基本稳定。2020 年产业复苏趋势如期验证。后续随 Model 3、汉、P7、ER6 等等优质车型的放量，我国新能源汽车市场基本面有望继续夯实。再考虑到欧洲的新能源汽车规模高增速，我国动力电池产业链有望迎来优质、高速的发展阶段。【长江有色网】

【鹏欣资源上半年阴极铜产量同比减少 14.05% 金矿石产量同比下滑 2.71%】日前，鹏欣资源公布了其上半年主要经营数据，报告期内，公司阴极铜产量同比减少 14.05%至 1.51 万吨；阴极铜销量同比减少 11.07%至 1.53 万吨；金矿石产量同比减少 2.71%至 0.84 万吨；总销售收入同比减少 59.87%至 28.44 亿元。 公司阴极铜产销量、金矿石产量下降，主要由于受新冠疫情影响， 刚果（金）、南非当地出台禁足令，导致员工出工不足。贸易收入由于一季度国 内新冠疫情影响，交易清淡，整体规模有所下降。【SMM】

【菲律宾 1-6 月镍产量同锐减 28%，下半年前景向好】马尼拉 8 月 17 日消息，菲律宾矿产和地质局(MGB)数据显示，今年上半年，菲律宾矿企开采矿石镍含量较去年同期相比萎缩 28%，至 102,310 吨。菲律宾矿产和地质局在一份声明中称，苏里高省和迪纳加特群岛省未来几个月的镍矿石产量预计将反弹，因为届时的天气条件将有利于矿业活动。【长江有色网】

【俄铝上半年录得净亏损 预期 2020 年铝价疲弱】俄罗斯铝业近日公布，2020 年上半年的经常性净亏损总计为 7600 万美元，因新冠病毒疫情爆发损及需求，去年同期公司实现利润 6.66 亿美元。在香港上市的俄铝是中国以外全球最大的铝生产商，公司称，预计 2020 年全球铝价将持续保持在低迷水平。【中国有色网】

【发改委：近期要实施 13 个城际铁路和 5 个枢纽工程项目 总投资 4741 亿元】国家发展改革委于 2020 年 8 月 17 日举行 8 月份例行新闻发布会。最近，国家发展改革委批复了粤港澳大湾区城际铁路建设规划。按照规划，近期要实施 13 个城际铁路和 5 个枢纽工程项目，总里程约 775 公里，计划总投资 4741 亿元，这些投资将在投资周期内完成。【SMM】

4.2新能源金属动态

【今年风电光伏平价上网规模指标超预期 新能源迎平价“大考”】国家发改委、国家能源局近日联合印发《2020 年风电、光伏平价上网通知》，其中，风电平价上网项目

装机规模为 1139.67 万千瓦、光伏发电平价上网项目装机规模为 3305.06 万千瓦。今年平价项目规模较去年增长 114%，其中，风电项目规模同比增 153%，光伏项目规模同比增 124%。在受访的业内专家看来，此次公布的平价上网装机规模远超市场预期，有利于加速平价化进程，提升我国风电、光伏产业的竞争力。【新能源网】

【英国锂业获得 50 万英镑政府资助 用于开采硬岩锂】英国锂业有限公司（BLL）已获得 50 万英镑的政府资助，用于进行硬岩锂提取的研究和开发。BLL 声称是英国第一家开采硬岩锂的公司，也是迄今为止唯一一家已确定开采硬岩锂资源的公司。该公司现在的目标是在康沃尔建立一个采石场和炼油厂，每年生产 2 万吨碳酸锂。【SMM】

【智利锂生产商 SQM 尽管担心环境仍将锂产量提高三倍以上】据报道，智利阿塔卡马地区土著团体表示，其刚在法律行动中取得重大胜利，将推动取消锂矿商 SQM 的环保许可证，并关闭该矿商的运营。近日，该公司表示，尽管日益担心对世界上最干旱的沙漠之一的环境影响，但可以通过提高阿塔卡马沙漠广大盐滩下的提取效率，将其锂产量提高三倍以上。该公司在用水问题上一直遭到土著社区的反对。【长江有色网】

【美国研发防止锂电池发热爆炸新技术 且提升充电速度】汽车、手机电池经常会发热，有时还会起火。在大多数情况下，这类事件背后的罪魁祸首都可以追溯至锂电池。据报道，美国德州农工大学的研究人员发明了一种可以防止锂电池发热和失效的技术。他们为电池的导电板，即阳极，设计了碳纳米管，可以安全地存储大量锂离子，从而降低起火风险。此外，研究人员还表示，与目前市面上的电池相比，此种具有新型阳极结构的锂电池充电速度也更快。【SMM】

5、上市公司动态

【安宁股份（002978）】关于四川安宁铁钛股份有限公司发布 2020 年半年度报告的公告:2020 年以来，新冠肺炎疫情全球蔓延，中美贸易摩擦不断，社会经济各行各业受到极大冲击，国内经济面临了严峻的外部环境，经济下行的压力持续上升。面对错综复杂的经济形势，公司经营层依据年初制定的经营计划，带领全体员工凝心聚力、锐意进取，坚定不移夯实主营业务，深挖技术创新的优势，生产效益更好的产品，确保利润增长。同时，强化内控管理，加强成本管控，提高生产效率，实现了公司业绩稳中有升。

【贵研铂业（600459）】关于贵研铂业股份有限公司发布 2020 年半年度报告的公告:2020 年上半年，新冠肺炎疫情爆发加剧了全球经济的长期停滞，也对中国经济发展带来新的挑战。与公司产品市场相关的行业领域均不同程度受到本次疫情的影响。随着国内疫情得到逐步控制及复工复产深入推进，供需两端持续回暖，我国经济运行总体复苏态势持续向好，与公司产品相关的下游行业市场正在逐步恢复。本报告期，公司三大核心业务板块的规模化效应和协同发展效应日益凸显，取得明显的经济增量，其中在贵金属二次资源循环利用、贵金属供给服务、半导体材料等领域增量显著。

【东阳光（600673）】关于控股子公司境内未上市股份申请全流通获香港联交所批准上市的公告：广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）委托宜昌东阳光长江药业股份有限公司办理将公司所持有东阳光药 226,200,000 股内资股股份转换为境外上市股份并在香港联交所主板上市流通相关事宜（以下简称“本次股份转换”）。本次股份转换的标的股份系公司所持有的 H 股上市公司宜昌东阳光长江药业股份有限公司的内资股股份，预计不会对上市公司的股本结构及财务状况产生重大影响。

【金力永磁（300748）】关于全资子公司完成工商注册登记的公告:江西金力永磁科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 7 日召开第二届董事会第二十三次会议审议通过《关于对外投资设立子公司的议案》，具体内容详见 2020 年 8 月 10 日披露的《关于对外投资设立子公司的公告》。目前，公司已完成了全资子公司金力永磁（包头）科技有限公司工商注册登记手续，并取得了包头稀土高新技术产业开发区食品药品监督和工商行政管理局颁发的《营业执照》。

【广晟有色（600259）】关于控股子公司取得采矿权证的公告：平远县华企稀土实业有限公司（以下简称“华企公司”）是广晟有色金属股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司，本公司持有其 90%股权。近日，华企公司已完成所属 2 个离子型稀土矿山仁居稀土矿与黄畲稀土矿的扩界整合工作，并取得自然资源部颁发的《中华人民共和国采矿许可证》。控股子公司取得采矿许可证，标志着公司主要稀土矿山企业华企公司稀土矿山扩界整合工作的顺利完成，系公司稀土资源战略落地的阶段性成果。稀土矿山扩界后，将进一步增强公司对稀土资源的控制力，有利于为公司稀土产业发展提供充足、稳定的原料供应，提升公司的市场竞争力。

【东方锆业（002167）】关于因非公开发行 A 股股票将导致公司控股股东和实际控制人发生变更的提示性公告:广东东方锆业科技股份有限公司因非公开发行 A 股股票将导致龙蟒佰利联集团股份有限公司（以下简称“龙蟒佰利”）、冯立明、黄超华和谭若闻成为公司控股股东，共同取得公司控制权。本次发行完成前，公司无控股股东及实际控制人。本次发行完成后，根据发行上限，龙蟒佰利持有公司 182,210,818 股股份，占公司总股本的 25.81%，成为公司控股股东，龙蟒佰利控股股东、实际控制人许刚成为公司实际控制人。

【东方锆业（002167）】关于与中国有色金属建设股份有限公司签署战略合作协议的公告： 中国有色金属建设股份有限公司与广东东方锆业科技股份有限公司近期签署了《战略合作协议》，双方以“平等互利，合作共赢，相互促进，联合开发，优势互补，提高双方的市场竞争力”为合作宗旨，建立战略合作关系。本次签订的《战略合作协议》为框架性协议，是对双方合作的原则性约定，后续如涉及开展具体业务合作，经双方有权机构审批通过后，将另行签订具体业务合同。本次签订的协议对公司当年业绩无重大影响。

【博威合金（601137）】关于为全资子公司提供担保额度的公告：宁波博威合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）本次为全资子公司越南博威合金提供的担保金额为 1,200 万美元；(按照 2020 年 8 月 17 日美元兑人民币汇率 1:6.9362 折算，人民币金额为 8,323.44 万元)截至本公告日，不含本次，公司为越南博威合金提供担保的总额为人民币 0 元。基于公司全资子公司越南博威合金日常经营的实际需要，保障公司越南生产制造基地项目的顺利完成，公司本次为越南博威合金提供的担保金额为人民币 1,200 万美元，主要用于流动资金借款、信用证结算、结售汇等综合授信业务。

【中色股份（000758）】关于控股子公司沈冶机械破产重整的进展公告：中国有色金属建设股份有限公司（以下简称“公司”）召开第八届董事会第 79 次会议，审议通过《关于申请控股子公司沈冶机械破产重整的议案》，同意公司作为债权人向人民法院申请控股子公司中国有色（沈阳）冶金机械有限公司（以下简称“沈冶机械”）破产重整。公司对沈冶机械进行处置，有利于提高资产运营效率，有利于保护广大投资者利益。沈冶机械破产重整不会影响公司现有业务的生产经营，最终对公司合并 报表的影响取决于法院裁定的破产重整方案。

【盛屯矿业（600711）】关于子公司珠海迈兰德出售持有的摩根大通期货股权事宜进展公告：盛屯矿业集团股份有限公司持有珠海市迈兰德基金管理有限公司（以下简称“珠海迈兰德”，原名“深圳市迈兰德股权投资基金管理有限公司”）50%的股权，为珠海迈兰德的单一最大股东。截至 2020 年 6 月 30 日，珠海迈兰德的总资产为 39,060.15 万元，净资产为 27,451.78 万元。珠海迈兰德持有摩根大通期货有限公司 50%股权，为单一最大股东；持有摩根大通证券（中国）有限公司 14.3%股权。

【深圳新星（603978）】关于向激励对象授予股票期权的公告：2020 年 8 月 14 日，深圳市新星轻合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第二十八次会议审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》，根据《深圳市新星轻合金材料股份有限公司 2020 年股票期权激励计划（草案）》的规定和公司 2020 年第一次临时股东大会的授权，董事会确定本次激励计划的授予日为 2020 年 8 月 14 日，向 13 名激励对象授予 320 万份股票期权。子公司激励对象除满足上市公司层面业绩考核目标之外，还需满足对应考核年度其所属子公司的业绩考核目标，子公司层面业绩考核完成情况作为所在子公司激励对象的行权条件之一。

【深圳新星（603978）】公开发行可转换公司债券网上中签结果公告：根据《深圳市新星轻合金材料股份有限公司公开发行可转换公司债券发行公告》，深圳市新星轻合金材料股份有限公司及本次发行的保荐机构（主承销商）海通证券股份有限公司于 2020 年 8 月 14 日（T+1 日）主持了深圳市新星轻合金材料股份有限公司公开发行可转换公司债券网上发行中签摇号仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在有关单位代表的监督下进行，摇号结果经上海市东方公证处公证。凡参与新星转债网上申购的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的，则为中签号码。

数据来源:公司公告，WIND、万联证券研究所

6、周观点

行业核心观点：

上周有色指数上涨 1.14%,跑赢沪深 300 指数 0.83%。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第 9 名。上周，国外方面，美联储官员表示新冠疫情短期内将严重影响美国经济、就业和通胀水平。欧洲地区疫情迅速反弹，欧元区不同地区的病例不断上升破坏了经济复苏。国内方面，经济整体持续复苏，8 月 LPR 报价保持不变，货币政策延续精准导向，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上月持平。上周全球新冠疫情持续蔓延、全球央行货币政策宽松依然支撑黄金板块。因国内外原料供给端偏紧，部分支撑铜价上行。随处淡季，但后市需求存在回暖预期。本周国内稀土市场仍然保持较高热度，镨钕钕钆持续上涨。长期看好铜板块、贵金属板块以及稀土板块未来发展趋势，把握中长线投资节奏。

基本面仍利涨黄金，短期黄金市场的走向看美元:上周黄金再度上破 2000 美元/盎司大关后,则回落至 1950 美元/盎司左右水平,本周金价录得连续第二周下跌。在海外疫情反复和全球货币政策宽松的大环境下，黄金仍然具有良好的避险价值，所以基本面仍利涨黄金。黄金和美元之间的相关性完好，这将在短期内决定黄金的走向。建议关注贵金属板块以及相关受益板块龙头企业，着眼于长期逻辑。

原料端供应偏紧，对铜价形成支撑：随着疫情在南美的扩散以及恶化，智利宣布

今年铜矿产量将下滑 20 万吨，且明年铜矿产量可能还将继续下滑。以及当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价形成支撑。中国经济数据表现强劲，显示经济整体稳中向好，后市需求存在回暖预期，建议关注铜板块，相关优质个股可逢低进入。

镨钕价格易涨难跌，战略布局稀土板块：镨钕铽钆价格持续上涨，镧铈镝等维持弱势。目前市场现货供应仍然紧张，因此镨钕价格仍可在高位保持。而下游需求稳定，市场情绪及整体信心依然稳定正向，镨钕价格易涨难跌。因此看好稀土板块未来发展趋势，建议关注稀土板块中相关龙头个股。

风险因素：终端需求不及预期；美国十年期国债收益率波动；库存大幅增加；地缘政治屡起波澜；新冠肺炎疫情影响。

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