新能源政策利好，黄金价格涨势仍存

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 10 日

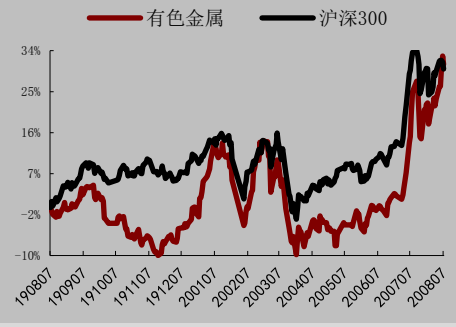
行业核心观点：

上周有色指数上涨 5.71%，跑赢沪深 300 指数 5.44%。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 2 名。上周，随着欧洲疫情的逐步缓和，欧元区发布的经济数据表现较好，经济复苏步伐加快。美国疫情形势依然严峻，整体经济复苏情况并不乐观。国内方面，中国外贸持续复苏，海外制造业回升支撑外需继续回暖，国内需求有望延续修复。上周财政部发布报告明确提出支持新能源汽车发展。全球货币政策延续宽松态势，叠加通胀预期有所升温，从而对黄金价格形成支撑，长期看好新能源相关金属板块和贵金属板块未来发展趋势。

投资要点：

- **美国就业不及预期，欧洲经济现回暖迹象：**上周，美国公布的 ADP 数据显示，美国 7 月就业人口仅仅增加 16.7 万，远低于市场预期的 150 万增量。随着复产复工逐步推进，欧洲多国制造业、零售业和旅游业出现回暖，就业态势向好。根据市场研究机构埃信华迈公司 8 月 3 日发布的数据，欧元区制造业采购经理人指数(PMI)从 6 月的 47.4 回升至 7 月的 51.8，好于预期，为 2019 年年初以来首次站上荣枯线 50。
- **政策利好新能源汽车板块，钴价持续回暖：**财政部继续支持新能源汽车，上周财政部发布《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》明确提出，支持保障能源安全，支持新能源汽车发展。联合有关部门明确将购置补贴政策延长至 2022 年底，同时平缓补贴退坡力度和节奏，延续对新能源汽车发展的政策支持。海内外钴价持续回暖，一方面原料供给端因非洲疫情而增加的不确定性加剧市场担忧，另外一方面下游（如新能源汽车领域）需求延续复苏态势亦对市场信心形成提振，钴价涨势大概率会延续，可以持续关注钴板块以及板块中龙头个股，寻求底部介入机会，把握中长线投资节奏。
- **黄金价格冲高回落，但长期涨势仍存：**上周现货黄金续涨五日，持续刷新纪录高位，现货黄金在触及 2075.15 美元/盎司的历史高位后直线回落，黄金期货大幅下跌。但金价上行逻辑依然存在，美元延续弱势，全球货币政策超宽松将继续支撑金价，建议关注底部介入机会，相关优质个股可逢低进入。
- **风险因素：**全球经济动荡；世界各国政策变化；需求回暖不及预期；库存大幅增加；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 07 日

相关研究

万联证券研究所 20200803_行业月报_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200802_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200727_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.....14

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

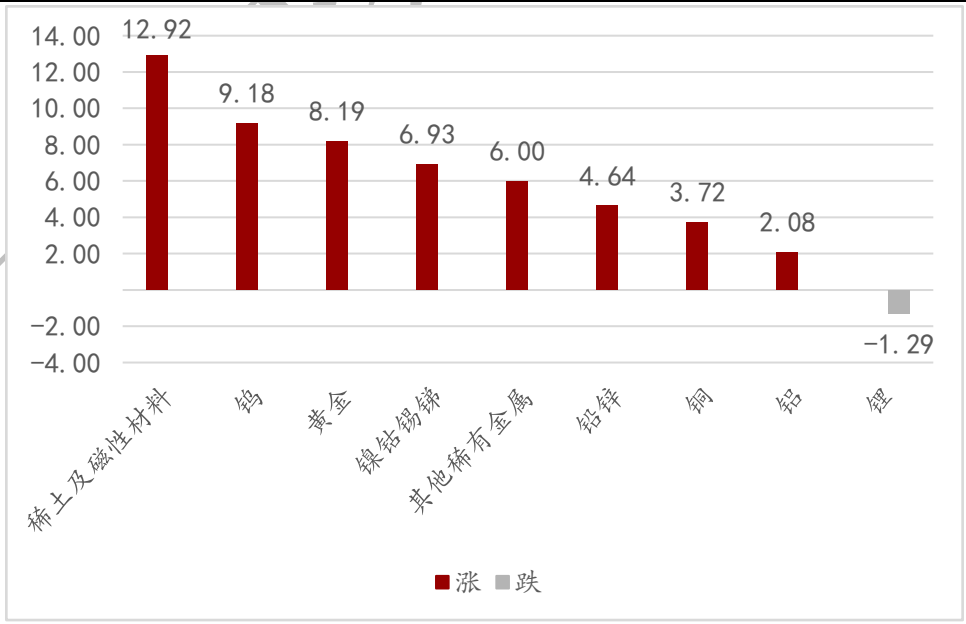
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 5.71%，跑赢沪深 300 指数 5.44%。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 2 名。有色金属指数上涨 5.71%，同期沪深 300 指数上涨 0.27%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 5.44%。

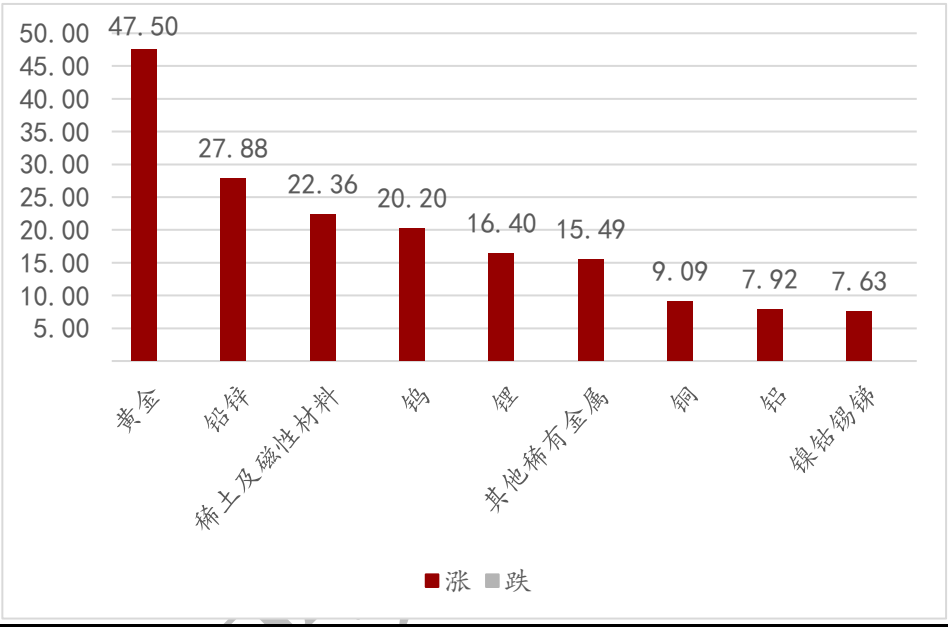
上周有色金属行业子板块绝大部分上涨。稀土及磁性材料板块上涨 12.92%，跑赢沪深 300 指数 12.64%；钨板块上涨 9.18%，跑赢沪深 300 指数 8.9%；黄金板块上涨 8.19%，跑赢沪深 300 指数 7.92%；镍钴锡锑板块上涨 6.93%，跑赢沪深 300 指数 6.66%；其他稀有金属板块上涨 6%，跑赢沪深 300 指数 5.72%；铅锌板块上涨 4.64%，跑赢沪深 300 指数 4.37%；铜板块上涨 3.72%，跑赢沪深 300 指数 3.45%；铝板块上涨 2.08%，跑赢沪深 300 指数 1.81%；锂板块下跌 1.29%，跑输沪深 300 指数 1.57%。

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:79 只上涨；2 只停牌；28 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%
600988.SH	赤峰黄金	29.02	300697.SZ	电工合金	-12.53
688122.SH	西部超导	21.35	600531.SH	豫光金铅	-8.12
300748.SZ	金力永磁	19.84	002240.SZ	威华股份	-6.56
600980.SH	北矿科技	19.45	601137.SH	博威合金	-4.88
300618.SZ	寒锐钴业	18.78	002824.SZ	和胜股份	-4.82
000762.SZ	西藏矿业	18.27	600330.SH	天通股份	-4.66
600111.SH	北方稀土	17.73	002578.SZ	闽发铝业	-4.06
600687.SH	*ST 刚泰	16.00	002192.SZ	融捷股份	-3.67
000612.SZ	焦作万方	13.83	002466.SZ	天齐锂业	-3.44
601899.SH	紫金矿业	13.50	600673.SH	东阳光	-3.18

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，上周两市大部分基本金属价格上涨，贵金属价格涨幅较大。基本金属方面：LME 铜价格上涨 1.02%；LME 铝价格上涨 3.74%；LME 锌价格上涨 4.03%；LME 铅价格上涨 4.60%；LME 锡价格下跌 0.32%；LME 镍价格上涨 5.02%。SHFE 铜价格下跌 0.41%；SHFE 铝价格下跌 1.29%；SHFE 锌价格上涨 3.33%；SHFE 铅价格上涨 5.41%；SHFE 锡价格上涨 0.66%；SHFE 镍价格上涨 4.32%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 2.61%；SHFE 黄金价格上涨 5.09%；COMEX 白银价格上涨 15.25%；SHFE 白银价格上涨 19.45%。

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 6.89%；

LME 铝库存下跌 0.33%；LME 锌库存上涨 4.89%；LME 铅库存下跌 0.11%；LME 锡库存上涨 3.74%；LME 镍库存上涨 0.43%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存上涨 8.11%；SHFE 铝库存上涨 3.19%；SHFE 锌库存下跌 4.36%；SHFE 铅库存下跌 2.17%；SHFE 锡库存上涨 5.82%；SHFE 镍库存上涨 1.60%。

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）	6,479	1.02	4.93	117950	-8725	-6.89	-19.95
LME 铝（美元/吨）	1,778	3.74	-1.80	1626850	-5325	-0.33	9.65
LME 锌（美元/吨）	2,412	4.03	6.16	197175	9200	4.89	282.12
LME 铅（美元/吨）	1,966	4.60	2.02	118025	-125	-0.11	77.28
LME 锡（美元/吨）	17,840	-0.32	3.87	4020	145	3.74	-45.19
LME 镍（美元/吨）	14,478	5.02	3.23	236280	1014	0.43	65.01
SHFE 铜（元/吨）	51,430	-0.41	3.50	172455	12942	8.11	39.47
SHFE 铝（元/吨）	14,490	-1.29	3.06	228906	7087	3.19	23.65
SHFE 锌（元/吨）	19,415	3.33	8.49	84499	-3848	-4.36	201.20
SHFE 铅（元/吨）	16,460	5.41	8.15	32222	-716	-2.17	-27.69
SHFE 锡（元/吨）	146,940	0.66	6.31	3474	191	5.82	-35.08
SHFE 镍（元/吨）	115,160	4.32	3.51	34761	546	1.60	-7.07
COMEX 黄金（美元/盎司）	2,046.10	2.61	34.61	1032.43	-4.87	-0.47	318.64
SHFE 黄金（元/克）	450.46	5.09	29.99	1.89	0.00	0.00	6.60
COMEX 白银（美元/盎司）	28.39	15.25	58.58	9558.31	75.15	0.79	6.30
SHFE 白银（元/千克）	6,652.00	19.45	50.09	2163.70	26.36	1.23	9.14

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。稀土价格涨跌较小，轻稀土中氧化钕和氧化镨钕分别上涨 6.85%和 6.93%；重稀土中氧化钆和氧化铽价格分别上涨 2.52%和 1.73%。钴产品价格涨幅明显，1#钴、钴粉、四氧化三钴和硫酸钴价格分别上涨 8.60%、6.50%、10.64%和 7.84%。锂产品中钴酸锂价格上涨 2.53%。

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	1.25	-6.90
	APT(88.50%/江西，元/吨)	124000	0.81	-7.46
	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)	14050	0.00	-7.87
	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)	10750	0.00	-8.51
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	10750	0.00	-6.11
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	335500	6.85	17.31

	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	301500	0.84	-11.32
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	316500	6.93	11.44
	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)	183000	2.52	11.25
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4700	1.73	33.52
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1855	0.00	6.61
	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)	20500	0.00	2.50
	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)	303000	8.60	9.78
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	295	6.50	9.26
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	208	10.64	19.54
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	55	7.84	22.22
正极材料	三元前驱体 523(万元/吨)	7.85	6.80	5.37
	三元镍 55 型(万元/吨)	10.75	4.88	0.94
	磷酸铁锂(万元/吨)	3.60	0.00	-12.20
锂产品	钴酸锂(60%、4.35V，元/千克)	203	2.53	0.00
	金属锂(≥99%，元/吨)	49000	-2.00	-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

【下半年经济政策如何？ 货币、财政政策执行“双报告”同日发布】8 月 6 日晚，中国人民银行、财政部分别披露《2020 年第二季度中国货币政策执行报告》、《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》。在上半年流动性极度宽松下，贷款利率继续下降。央行公布 6 月贷款加权平均利率 5.06%，较 3 月下降 2bp，其中一般贷款利率下行 22bp，票据融资利率下行 9bp，房贷利率下行 18bp。6 月新发企业贷款利率较 3 月下降 18bp，与二季度 1 年期 LPR 降幅（20bp）接近。二季度货币政策表态删掉了“逆周期调节”，央行对流动性态度有所偏紧，并强调了结构性政策。此外，财政部在财政政策展望中，聚焦六项任务：千方百计稳定和扩大就业、聚焦打赢脱贫攻坚战、落实落细减税降费政策、多措并举保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、兜牢“三保”底线等。【新浪财经】

【美联储梅斯特预计美国 2020 年 GDP 将萎缩 6%】美联储梅斯特预计美国 2020 年 GDP 将萎缩 6%，不确定性非常高。高频数据显示，美国经济活动在最近几周放缓。在利率处于有效下限的情况下，对资产购买和政策路径的前瞻性指引可以提供进一步的宽松政策。预计到 2020 年底失业率将保持在 9%左右的高位。【东方财富网】

【英国央行如期维持基准利率不变】8 月 6 日英国央行公布了利率决议，维持基准利

率在 0.1%不变，维持资产购买总规模在 7450 亿英镑不变，符合市场预期。8 月利率决议中，委员会一致同意维持利率不变，与 6 月 18 日的投票比例一致。货币政策方面，英国央行表示目前政策立场仍然是合适的，如果形势恶化，准备加快购买英国国债的步伐。在通胀率持续达到目标之前，英国央行不会收紧政策。英国央行还将继续评估负利率的适用性，在谈及负利率时，委员会表示还有其他可用的工具，包括资产购买和前瞻性指引。该央行还表示，准备好根据规定调整货币政策，英国央行将每周进行 3 次债券购买操作，将从 8 月 11 日起将债券购买速度降至每周 44 亿英镑，预计债券购买将在 2020 年底左右结束。【新浪财经】

【美元弱势 外资加仓 人民币创新高】伴随着美元持续走软，近期人民币汇率的走强，也吸引了不少投资者的目光。近期在岸、离岸人民币表现强劲，均创下约 5 个月以来新高。8 月 5 日，人民币离岸和在岸汇率双双升值 300 多个基点，创下 3 月份以来新高。在岸人民币兑美元升破 6.94 关口，收盘价已高于去年底的 6.9662 元，年内累计时隔五个月再度转升；离岸人民币盘中也升破 6.94 关口。最高触及 6.9323，收盘时报 6.944 元。8 月 6 日，人民币对美元中间价保持上升趋势，较上日调升 314 点至 6.9438，中间价升值至 2020 年 3 月 11 日以来最大。【外汇网】

【美国财政部将三季度借款预估提高至 9470 亿美元】美国财政部表示，预计今年 7 至 9 月政府借款规模将达到 9470 亿美元，这将是本季度的最高借款规模纪录，以满足因新冠肺炎疫情造成的庞大且持续的借款需求，但此规模低于今年第二季度创纪录的 2.75 万亿美元。数据显示，本季度预计借款 9470 亿美元的规模超过了 2008 年政府不得不动用巨额资金应对金融危机时创下的 5300 亿美元的纪录。同时，这个数字比财政部在 5 月份的预测高出 2700 亿美元，当时财政部预计本季度将借入 6770 亿美元。【经济参考报】

【7 月财新中国服务业 PMI 录得 54.1 下降 4.3 个百分点】8 月 5 日公布的 7 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.1，较 6 月的逾十年高位下降 4.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间，显示疫情后服务业扩张速度虽有所放缓，但快速恢复的趋势未发生变化。此前公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 52.8，较 6 月提高 1.6 个百分点。由于服务业 PMI 降幅大于制造业的增幅，7 月财新中国综合 PMI 下降 1.2 个百分点至 54.5。这一走势与统计局 PMI 一致。国家统计局公布的 7 月服务业商务活动指数回落 0.3 个百分点至 53.1，综合 PMI 则小幅回落 0.1 个百分点至 54.1。【新浪财经】

【上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元 超 75%新增贷款投向企业】中国人民银行日前公布的《2020 年二季度金融机构贷款投向统计报告》显示，二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 165.2 万亿元，同比增长 13.2%；上半年增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元，其中超过 75%的新增贷款投向了企业。企事业单位贷款平稳增长。工业中长期贷款增速显著提升。普惠金融领域贷款依旧保持较高增速。房地产贷款增速持续回落。【人民网】

【澳大利亚二季度零售销售下跌 3.4% 创 20 年最大降幅】澳大利亚统计局数据显示，受疫情及封锁措施影响，该国二季度零售销售经通胀调整后下跌 3.4%，创下自 2000 年推出商品及服务税(GST)以来最大降幅。这一超过预期的下跌表明，消费者支出将拖累二季度 GDP 增长。其中，咖啡厅与餐厅的零售销售暴跌 29.1%，服装、鞋类和个人配饰的销售下跌 22%，食品销售也有所下跌。【东方财富网】

【俄罗斯石油开采速度重返世界第二位】根据俄罗斯能源部、美国能源部信息署以欧

佩克报告，俄罗斯5月份采油水平恢复到了世界第二的位置。俄罗斯曾在很长一段时间内占据世界石油开采第一的宝座，直至2018年8月，美国凭借快速发展的页岩油开采技术取而代之。2020年3月，俄罗斯与沙特展开“石油战”，沙特实施报复性增产，使得4月俄罗斯以1134万桶/日的产量屈居世界第三。俄罗斯5月份生产原油相当于940万桶/日，重新成为世界第二大产油国，与位居第一的美国仅有60万桶/日差距。【环球外汇网】

【发改委批复粤港澳大湾区城际铁路建设规划 近期建设项目总投资约4741亿元】发改委做出批复，同意在粤港澳大湾区有序实施一批城际铁路项目。近期建设项目总投资约4741亿元。 资本金比例50%、计2371亿元。规划建设13个城际铁路和5个枢纽工程项目，总里程约775公里，形成主轴强化、区域覆盖、枢纽衔接的城际铁路网络。【新浪财经】

【美联储卡普兰：预计美国经济今年将萎缩4.5%-5%】美联储卡普兰：预计美国经济今年将萎缩4.5%-5%，疫情爆发后经济反弹趋缓；除非能更好地控制疫情，否则预计年底的失业率将在约 9%或 10%左右；预计失业救济金会以某种形式延长，如果不延长，经济将进一步走弱；相信如果所有人都戴上口罩，疫情就可以在无需再次实施封锁的情况下得到控制；不赞成将前瞻性指引与通胀挂钩，不希望美联储改变前瞻指引，将通胀目标设定在高于 2%的水平；更愿意将未来的任何前瞻性指导与就业挂钩，或者将通胀和就业两者结合起来。【环球外汇网】

【日本一季度GDP萎缩2.2% 前7月数百家企业因疫情破产】据日本放送协会(NHK)8月3日报道：近日，日本内阁府发布的数据显示，该国2020年1月至3月的国内生产总值(GDP)按年率计算萎缩2.2%。据报道，这一数据为内阁府的最新统计数据，除去物价变动等因素，实际GDP较上一季度减少0.6%。按年率换算的话，一季度的GDP降幅为2.22%。截至当地时间7月31日17时，日本共有374家企业因新冠疫情陷入经营困难，其中310家已经破产。【中国新闻网】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【金价冲破2040美元大关，再创新高！年内涨幅超34%】8月6日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的12月黄金期价5日比前一交易日上涨28.3美元，涨幅1.4%，收于每盎司2049.3美元，再创历史新高。今年以来，伦敦金现价格已涨超34%；伦敦银现价格涨势更猛，甚至超越黄金，年内涨幅已超51%。【搜狐新闻网】

【收储预期叠加需求转好 国内稀土价格持续上行】今年以来，国内稀土价格呈现上行态势。中国稀土行业协会公布的稀土价格指数8月5日报146.6点，较上月同期上涨4.12%，较年初上涨9.98%。进入8月以来，轻稀土中镨、钕价格维持上涨态势，中重稀土中钆、铽等价格有所上行。收储预期成推动稀土价格上行的重要因素。目前业内对稀土国储的推进充满信心，大厂囤货的意愿更为强烈，将持续推动中重稀土价格。值得一提的是，目前轻稀土纳入收储范围的预期升温，轻稀土价格同样受到支撑。【证券时报网】

【合肥开展打击废铅酸蓄电池环境违法行为专项行动】据从合肥市生态环境局获悉，为防范固体废物领域环境风险，保障生态环境安全，合肥市将集中1个月时间开展打击废铅酸蓄电池环境违法行为专项行动。此次专项行动对象包括社会源废铅酸蓄电池

产生单位等四大类。其中，将针对社会源废铅酸蓄电池产生单位主要核实铅蓄电池采购台账、废铅酸蓄电池收集处置台账，委托有资质单位收集处置情况，查明处置去向、处置数量况等等。【长江有色网】

【上半年铝行业效益降幅明显收窄】日前，工信部发布了 2020 年上半年铝行业运行情况，数据显示，上半年，我国铝行业保持平稳运行，冶炼产品价格企稳回升，铝锭库存持续回落，行业效益降幅明显收窄。 一是产量平稳增长，铝锭库存持续下降；二是价格触底回升，效益降幅收窄。三是铝土矿和冶炼产品进口同比增长，铝材出口降幅扩大。【上海有色网】

【澳大利亚珀斯铸币局 7 月黄金销量环比跳增 26%，白银销量微降】澳大利亚珀斯铸币局 8 月 5 日报告称，7 月珀斯铸币局的金币与铸造金条销量升至 56,104 盎司，较 6 月跳增逾 26%。7 月黄金销售数据较去年同期跳升约 160%。报告亦显示，7 月珀斯铸币局的银币销量下滑至 1,567,900 盎司，之前一个月为 1,573,752 盎司，白银销量微降，但较去年同期增加 58.8%。7 月基准现货金价格累计上涨近 14%，现货白银价格上涨逾 37%，因在新冠疫情重创经济的背景下，投资者需求避险。【长江有色网】

【现货、期货黄金双双升破 2000 美元/盎司关口，创历史新高】北京时间 8 月 5 日 00:17（美国东部时间 8 月 4 日 12:17）国际现货黄金升破 2000 美元/盎司关口，为 2000.50 美元/盎司，日内涨幅约 1.2%，刷新历史新高，年内累计上涨逾 480 美元。COMEX 黄金期货收涨 2.56%报 2037.1 美元/盎司，再创历史新高；COMEX 白银期货收涨 7.49%报 26.245 美元/盎司，再创逾七年以来新高。【搜狐新闻网】

【秘鲁上半年铜产量同比降 20.4% 黄金产量同比降 34.7%】据报道，2020 年上半年，秘鲁铜、金、锌、银、铅、铁和锡的产量与去年同期相比均有所下降。其中，上半年铜产量同比骤降 20.4%；上半年黄金产量同比下滑 34.7%，锌产量同比减少 23.7%。该国 6 月铜产量环比增加了 41%至 180,792 吨，主因采矿行业从 5 月开始逐步恢复运作。此外，该国 6 月黄金产量环比增长了近 50%至 5,877,891 克，而白银产量环比增长了 128%。【上海有色网】

【菲律宾再次封锁首都马尼拉 疫情扩散是否会再次影响镍矿出口】据最新消息，由于新冠病毒确诊数不断增加，有些国家其中包括越南和菲律宾，可能不得不再次封锁了他们的国家。此次封锁是疫情以来菲律宾政府的下达的第二次封锁命令。但此次封锁目前范围只包括首都马尼拉及周边四省，不包括主要矿区，且矿区防疫工作一直未放松，因此，再次出现前期大规模封锁矿区的可能性很低。【上海有色网】

【印度 NMDC：7 月铁矿石产量达 219 万吨 同比增长 13%】8 月 5 日讯：据报道，印度国有企业 NMDC 称，尽管面临市场挑战，但其 7 月铁矿石产量同比增长 13%，至 219 万吨，同期铁矿石销售量同比增长 7%，至 257 万吨。该公司表示，与去年同期相比，2020 年 7 月的整体产销均大幅上升。【上海有色网】

【中钢协：7 月下旬钢材社会库存 1257 万吨 环比上升 1.4%】月下旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1257 万吨，比上一旬增加 17 万吨，上升 1.4%；比 3 月上旬峰值减少 764 万吨，下降 37.8%;比年初库存增加 575 万吨，上升 84.3%。分地区来看，七大区域库存环比增量较大的西南，增量为 21 万吨，上升 8.9%；库存环比降幅较大的地区中，降幅为 5.7%，其他地区库存环比变化不大。【上海有色网】

【扩大铝应用 铝材助我国向航空航天强国挺进】在搭载“北斗三号”的长征三号乙运载火箭成功发射后的一个月，7 月 23 日 12 时 41 分，长征五号遥四火箭托举我国

自主研发的“天问一号”火星探测器顺利升空。近年来，我国铝工业先后为“神舟”系列飞船、“嫦娥”系列卫星、“长征”系列运载火箭、“天宫”系列目标飞行器、C919国产大飞机等国家重点航空航天工程提供了大量关键材料。我国在航空航天领域不断取得新成就的同时，也推动了我国高端铝工业的不断创新发展，使得更多的铝材飞向蓝天，助推我国向全面航空航天强国挺进。【中国有色网】

【智利国家铜业重启北部一大型铜冶炼厂】据工会称，智利国家铜业正在重启6月关停的 Chuquicamata 铜冶炼厂，该冶炼厂位于智利北部。 据二号工会主席 Liliana Ugarte 表示，鉴于智利的感染率有所降低，其实早在上周，该铜冶炼厂便开始了重启之路，待恢复运营后，有望满负荷运转。尽管智利新冠疫情爆发，但全球最大的铜生产商 Codelco 二季度仍然设法提高了产量。据悉，二季度 Codelco 铜产量同比增长了2.8%，今年上半年铜产量增长了4.7%。【上海有色网】

【鞍钢与铁矿石巨头力拓首次实现人民币跨境结算】西本新干线8月4日消息：从钢铁央企鞍钢集团方面获悉，一条运载铁矿石的大船于8月1日自澳大利亚启程，驶向位于中国东北地区的鲅鱼圈港，这船铁矿石是鞍钢集团旗下全资子公司鞍钢集团国际经济贸易有限公司与铁矿石巨头力拓集团，首次通过人民币开证跨境结算的长协项下部分进口铁矿石，此次合计金额约1亿元人民币。【长江有色网】

【河钢集团大单重特厚铬钼钢实现国产化】日前，河钢集团生产的厚度为172毫米、重量达49.58吨的Cr-Mo钢交付客户，将用于国内一次性设计加工能力最大的炼油项目——中委合资广东石化2000万吨/年重油加工工程项目。此批产品厚度和单重均创同类钢板国内之最，打破了国外垄断，实现了石化行业该类钢板的国产化。【上海有色网】

【美国钢铁:今年全年两座高炉将持续闲置】美国钢铁(USSteel)公司高管日前表示，预计美国冷轧钢厂两个高炉在今年余下时间仍将保持闲置状态，该公司将专注于保持现金和流动性。此前，美国钢铁公司在第二季度暂停一些高炉的运行以应对疫情，预计印第安纳州加里工厂的4号高炉和伊利诺斯州格拉尼特城的BF-A高炉将在年底前暂时闲置，除非需求显著改善。这两个闲置炉的年生产能力合计为290万吨。【长江有色网】

【铅价尚在高位震荡，短期市场坚挺】全球经济持续低迷，新冠疫苗新闻时有放料，美国经济刺激法案通过，提振有色市场，整体看，铅价在高位震荡，需警惕下跌风险。上周五沪铅走势跟随伦铅，国内市场预期不弱，短期铅价仍在高位。【上海有色网】

【中美关系紧张 沪期铜上冲动能不足 沪铜现货市场接货有限】今日沪期铜收阴，上冲动能不足，主因美国对抖音海外版应用 TikTok 再下禁令，地缘政治风险推升避险情绪，早间开盘沪铜出现急跌。但日内国内7月财新 PMI 数据的利好刺激令投资者对于中国经济复苏信心增强，提振铜价脱离低谷，盘面稳步上抬基本修复日间跌幅。铜价急跌，市场显谨慎，八月进入消费淡季，下游订单明显下降，消费买盘难有引领，恐上行空间有限。【上海有色网】

4.2新能源金属动态

【今年国外锂精矿产量将大幅减少 锂产品价格下跌空间不断缩小】8月5日，在2020中国电池新能源产业链生态健康发展企业家论坛上，中国有色金属协会锂业分会秘书长张江峰称，2020年国外锂精矿产量将大幅减少，受新冠疫情影响，锂盐产量略有降低。上半年碳酸锂、氢氧化锂及金属锂的价格持续走低，主要原因在于市场需求增速

不及预期，锂盐生产企业库存较大等。澳洲锂个别矿山企业已出现破产或资产重组，多数矿山及锂盐等上游企业扩产动力也有放缓，控制扩产节奏，价格继续下跌空间在不断缩小【证券时报网】

【浙江格派二期钴盐产品正式投产 年产能达 10000 金属吨】近日，浙江中金格派锂电产业股份有限公司(以下称“浙江格派”)二期高品质钴盐产品正式投产，年产能达 10000 金属吨。我国是世界最大的精炼钴产地，2019 年中国精炼钴盐产量 8.51 万金属吨，占全球总产量的 67%。我国在钴盐精炼加工产业链的布局，能够从原料端确保我国锂电池产业和新能源汽车、5G 时代电子消费产品的发展和需求，并在一定程度上弥补我国在上游钴矿资源端的不足。而本次浙江格派二期扩产，加入钴万吨俱乐部，将在一定程度上助力中国新能源动力电池产业链原料端的发展。【长江有色网】

【天津建成首座村级 100 千瓦光伏电站 帮助困难村增收】8 月 5 日，天津市首座村级 100 千瓦光伏电站建成，为困难村增加“阳光收入”，每年增加村集体收入约 5.26 万元。国网天津市电力公司多措并举开展精准帮扶，助力乡村振兴战略，为全面建成小康社会提供坚强保障。该项目是国网天津电力落实天津市帮扶政策，开展对口帮扶困难村精准帮扶的重点举措。在蓟州区邦均镇大街村，该公司运用行业优势，针对光照充足、环境适宜等优势，帮助困难村建设难度小、见效快、风险小的光伏帮扶项目，提供设备、服务、资金及技术支持，实现村集体经济增收。【新能源网】

【南宁：培育新能源车产业 推动汽车产业转型升级】“强龙头、补链条、聚集群。”南宁市委、市政府全面落实强首府战略，抓住新能源汽车产业弯道超车的机遇，以整车带动零部件发展的理念，以研发带动产业转型升级的思路，打造全产业链的新能源汽车城，建设区域性新能源汽车产业发展高地。“十三五”规划中，南宁市编制了新能源汽车发展规划，提前规划新能源汽车产业发展空间，在多个园区预留了整车企业落地的项目用地，科学规划、大力推进充换电等新能源汽车配套设施建设，服务新能源汽车推广应用和产业化发展需要。【新能源网】

5、上市公司动态

【寒锐钴业（300618）】关于发布 2019 年度非公开发行 A 股股票新增股份变动报告及上市公告书的公告：本次非公开发行的对象为中信证券股份有限公司等共 17 名符合中国证监会规定的特定对象，以上 17 名发行对象认购的股份自新增股份上市之日起六个月内不得转让。在此之后按照中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。根据深圳证券交易所相关业务规则规定，2020 年 8 月 7 日（即上市日），本公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。本次发行的股票全部以现金认购，不涉及资产过户情况。本次发行完成后，公司新增股份 33,473,169 股，将于 2020 年 8 月 7 日在深圳证券交易所创业板上市。

【豪美新材(002988)】关于向商业银行申请授信并为子公司提供担保的公告：自 2019 年度股东大会通过之日起至 2020 年度股东大会召开之日，公司及子公司拟向商业银行申请人民币不超过 409,100 万元、美元不超过 4,100 万元的综合授信，并为子公司申请 2020 年度银行综合授信额度提供总额度不超过人民币 111,100 万元、美元不超过 4,100 万元的担保。在前述授信总额度内，公司及子公司可视盈利和偿债能力情况向银行进行申请，最终以相关银行实际审批的授信额度为准，具体授信业务种类、期限等以实际签署的协议为准；在前述担保额度内，具体担保金额及期限按照公司及子公司与相关银行合同约定为准；在前述期限内，实际授信、担保额度可在授权范围内

循环滚动使用。

【博威合金（601137）】关于提前赎回“博威转债”的提示性公告：公司股票自 2020 年 7 月 16 日至 2020 年 8 月 5 日期间，满足连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于“博威转债”当期转股价格（11.29 元/股）的 130%（即不低于 14.68 元/股），已触发“博威转债”的提前赎回条款。2020 年 8 月 5 日，公司召开第四届董事会第二十三次会议，以 9 票同意， 0 票反对， 0 票弃权的审议结果，通过了《关于提前赎回“博威转债”的议案》。结合当前市场及公司实际情况，公司决定行使“博威转债”的提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“博威转债”全部赎回。

【焦作万方（000612）】焦作万方铝业股份有限公司（以下简称“焦作万方”或“本公司”）于 2020 年 8 月 5 日收到本公司股东焦作市万方集团有限责任公司（以下简称“万方集团”）《焦作市万方集团有限责任公司股权质押告知函》，结合中国证券登记结算有限责任公司关于股东股份质押冻结相关资料，获悉公司股东万方集团持有的本公司部分股份被质押。万方集团于 2019 年 8 月 13 日将持有公司 25,300,000 股股份（占公司总股本的 2.12%）在山西证券股份有限公司办理了约定购回式证券交易业务，约定购回式证券交易专用账户为山西证券股份有限公司约定购回专用账户，约定购回期限 12 个月。

【厦门钨业（600549）】关于公司所属子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获上海证券交易所受理的公告： 厦门钨业股份有限公司于 2020 年 8 月 4 日收到公司所属控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司的通知，厦钨新能于 2020 年 8 月 1 日向上海证券交易所提交了首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料，并于 2020 年 8 月 4 日收到上交所出具的《关于受理厦门厦钨新能源材料股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》上证科审，上交所依据相关规定对厦钨新能报送的首次公开发行股票并在科创板上市的申请报告及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

【亚太科技（002540）】关于向全资子公司江苏亚太霍夫曼金属打印科技有限公司增资及变更其经营地址的进展公告：江苏亚太轻合金科技股份有限公司召开的第五届董事会第九次会议审议通过了《关于全资子公司江苏亚太霍夫曼金属打印科技有限公司变更经营地址暨变更新能源汽车零部件智能车间项目实施地址的议案》：同意霍夫曼实施的新能源汽车零部件智能车间项目相应变更至上述新住所地址。合理利用霍夫曼自有资源及公司全资子公司江苏华特亚太轻合金技术有限公司现有厂房、设备等资源进行资源整合，将霍夫曼作为公司新能源汽车零部件业务板块的主要经营平台，大力发展新能源汽车零部件业务。

【焦作万方（000612）】关于焦作万方铝业股份有限公司 2020 年非公开发行 A 股股票预案（修订稿）公告：本次非公开发行的发行对象为公司第一大股东和泰安成，本次非公开发行构成关联交易。本次非公开发行股票的目的：公司第一大股东以现金增资成为公司控股股东，助力公司发展；优化资本结构，增强抗风险能力；提升资本实力，拓展发展空间。本次非公开发行股票完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，因本次非公开发行股票引致的投资风险，由投资者自行负责。

【西藏珠峰（600338）】关于 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告：根据资管计划管理人九州证券提供的减持计划，公司于 2020 年 3 月 19 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告》（公告编号：2020-015）。2020 年 8 月 3 日，资管计划管

理人九州证券向公司发送了《关于“西藏信托有限公司—西藏信托—鼎证 48 号集合资金信托计划”所持股份减持计划减持期届满的提示函》：截至 2020 年 7 月 31 日，西藏信托已通过集中竞价方式减持公司股份 9,130,000 股，占公司总股本比例的 0.9987%。相关减持计划期限已届满。

【赣锋锂业（002460）】关于发行公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书的公告：本次发行 A 股可转换公司债券的募集资金总额（含发行费用）不超过 210,800 万元（含 210,800 万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：认购 Minera Exar 公司部分股权项目；万吨锂盐改扩建项目；补充流动资金。在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额和顺序进行调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自筹资金解决。

【南山铝业（600219）】关于发布第一期员工持股计划(草案)摘要公告：山东南山铝业股份有限公司董事、高级管理人员和员工自愿、合法、合规地参与本员工持股计划，持有公司股票的目的在于:建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制；进一步完善公司治理结构,健全公司长期、有效的激励约束机制；倡导公司与个人共同持续发展的理念,有效调动管理者和公司员工的积极性,吸引和保留优秀管理人才和业务骨干,兼顾公司长期利益和近期利益,更灵活地吸引各种人才,从而更好地促进公司长期、持续、健康发展。

【博威合金（601137）】关于持股 5%以上股东股份减持超过 1%的提示性公告：本次权益变动为履行此前披露的股份减持计划，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，信息披露义务人金鹰基金管理有限公司（代表旗下金鹰穗盈定增 207 号资产管理计划，证券户名：金鹰基金-浦发银行-深圳前海金鹰资产管理有限公司，以下简称“金鹰基金”）持有宁波博威合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）股份比例将从 9.78%减少至 8.78%。

【丰华股份（600615）】上海丰华（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份或发行股份及支付现金的方式收购隆鑫通用动力股份有限公司（以下简称“隆鑫通用”）等股东持有的广州威能机电有限公司（以下简称“标的公司”）不低于 51%的股权，并形成对标的公司的控股（以下简称“本次交易”）。公司与隆鑫通用的控股股东同为隆鑫控股有限公司，本次交易预计构成关联交易。根据初步方案，预计本次交易金额构成重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。

【赣锋锂业（002460）】关于赣锋转债暂停转股的提示性公告：江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 13 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 210,800 万元 A 股可转换公司债券。为确保公司本次公开发行可转换公司债券顺利实施及保证原股东优先配售，经公司向深圳证券交易所申请，公司可转换公司债券（债券简称：赣锋转债，债券代码：128028）自 2020 年 8 月 3 日（星期一）开始暂停转股，预计暂停转股时间为 3 个交易日，自 2020 年 8 月 6 日（星期四）起恢复转股。公司将按照法律法规要求及时履行信息披露义务，敬请广大投资者关注公司相关公告并注意投资风险。

【华锋股份（002806）】关于控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告：

广东华锋新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“华锋股份”）于 2020 年 7 月 31 日接到控股股东谭帼英的通知，谭帼英于 2020 年 7 月 30 日与北京雷科卓硕科技中心（有限合伙）以下简称“雷科卓硕”）签署了《股份转让协议》，约定谭帼英以协议转让方式将其持有的 8,964,900 股公司无限售条件流通股股份（占公司总股本的 5.09%）转让给雷科卓硕。

【华锋股份（002806）】简式权益变动报告书：信息披露义务人以协议转让方式减持其所持有的部分公司股份。该减持行为导致信息披露义务人所持公司股份比例累计变动超过 5%。本次权益变动后，信息披露义务人不排除在未来 12 个月内根据自身实际情况、市场行情变化增持或减持上市公司股份之可能性。若发生相关权益变动事项，将按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

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 5.71%，跑赢沪深 300 指数 5.44%。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 2 名。上周，随着欧洲疫情的逐步缓和，欧元区发布的经济数据表现较好，经济复苏步伐加快。美国疫情形势依然严峻，整体经济复苏情况并不乐观。国内方面，中国外贸持续复苏，海外制造业回升支撑外需继续回暖，国内需求有望延续修复。上周财政部发布报告明确提出支持新能源汽车发展。全球货币政策延续宽松态势，叠加通胀预期有所升温，从而对黄金价格形成支撑。长期看好新能源相关金属板块和贵金属板块未来发展趋势。

美国就业不及预期，欧洲经济现回暖迹象：上周，美国公布的 ADP 数据显示，美国 7 月就业人口仅仅增加 16.7 万，远低于市场预期的 150 万增量。随着复产复工逐步推进，欧洲多国制造业、零售业和旅游业出现回暖，就业态势向好。根据市场研究机构埃信华迈公司 8 月 3 日发布的数据，欧元区制造业采购经理人指数(PMI)从 6 月的 47.4 回升至 7 月的 51.8，好于预期，为 2019 年年初以来首次站上荣枯线 50。

政策利好新能源汽车板块，钴价持续回暖：财政部继续支持新能源汽车，上周财政部发布《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》明确提出，支持保障能源安全，支持新能源汽车发展。联合有关部门明确将购置补贴政策延长至 2022 年底，同时平缓补贴退坡力度和节奏，延续对新能源汽车发展的政策支持。海内外钴价持续回暖，一方面原料供给端因非洲疫情而增加的不确定性加剧市场担忧，另外一方面下游（如新能源汽车领域）需求延续复苏态势亦对市场信心形成提振，钴价涨势大概率会延续，可以持续关注钴板块以及板块中龙头个股，寻求底部介入机会，把握中长线投资节奏。

黄金价格冲高回落，但长期涨势仍存:上周现货黄金续涨五日，持续刷新纪录高位，现货黄金在触及 2075.15 美元/盎司的历史高位后直线回落，黄金期货大幅下跌。但金价上行逻辑依然存在，美元延续弱势，全球货币政策超宽松将继续支撑金价，建议关注底部介入机会，相关优质个股可逢低进入。

风险因素：全球经济动荡；世界各国政策变化；需求回暖不及预期；库存大幅增加；新冠肺炎疫情影响。

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