关注黄金价格，钴价长期或回归理性

——有色行业月度报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 03 日

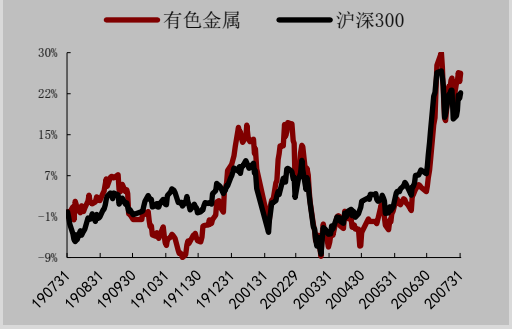
行业核心观点：

7月中信30个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第4名。有色金属指数上涨21.86%，同期沪深300指数上涨12.75%，有色金属行业跑赢沪深300指数9.11%。7月份新冠肺炎在全球持续蔓延，美国、非洲、东南亚以及南美洲等国家和地区疫情形式严峻。美国继续释放货币政策宽松信号，带动全球经济环境宽松；国内方面，辽宁、新疆以及香港疫情反弹，大多是境外输入病例。此外，中美关系紧张局势进一步升级也加深投资者担忧。总体来看，国内外市场担忧情绪仍在，有色价格出现冲高并有所回落态势。随着各矿山供给及进出口恢复，部分有色金属供应过剩局面可能延续。需求方面，国内终端消费良好，金属加工板块开工稳定，汽车、5G通讯基站等板块引领金属下游消费，新基建成为明显支撑点。目前，美国以及部分欧洲国家经济仍处于下行态势，我国经济逐步有序复苏，有色受市场情绪影响波动明显，短期建议关注黄金、锂钴板块优质个股。

投资要点：

- **黄金白银价格走高，关注新冠疫苗信息对金价冲击：**7 月全球疫情持续蔓延，美国继续货币政策宽松信号，本月国际黄金连续 9 天上涨，在触及历史新高之后，黄金价格大跌，现货黄金创近两个月最大跌幅。而在此之前，有消息称一种实验性冠状病毒疫苗在早期试验中对猕猴有效。因此新冠疫苗研发信息可能会对金价带来冲击。疫苗研发之路艰难，经济复苏之路坎坷。又因中美关系近期有所紧张，故市场避险情绪还是会对金价形成支撑。从短期来看，若中美局势进一步紧张，由此引发的避险买盘仍有望给金价提供支撑。可密切关注黄金价格和板块优质个股走势。
- **短期钴价涨幅超预期，长期或将回归理性：**7 月，国内市场钴价大幅上涨，电解钴、硫酸钴、氯化钴价格涨幅均近 10%。供应端：非洲新冠疫情严重，特别是对南非港口影响较大，市场担心情绪仍在，短期内或将影响我国部分钴原料进口量，导致供应收紧，从而导致价格上涨。需求端：3C 数码端进入下半年采购备货高峰。对于上游钴盐厂、四氧化三钴厂商而言，需求持续向好。另外，国内外利好政策刺激下，新能源汽车未来发展乐观，产业链将迎来较好的长期布局机会，建议长期关注锂钴板块，个股逢低价进入。
- **风险因素：**宏观经济疲软、上游供应收紧预期、下游需求不及预期、相关产业政策调整、地缘政治变化、海外疫情带来的影响。

有色行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND、万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 07 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20200727_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200724_行业动态跟踪_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200720_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、 有色板块月行情回顾.....4
1.1 子板块涨跌幅.....4
1.2 个股涨跌幅.....5
2、 金属价格追踪.....5
2.1 基本金属和贵金属价格.....5
2.2 小金属价格.....12
3、 宏观动态.....15
4、 行业动态.....20
4.1 基本金属和贵金属行业动态基本金属动态.....20
4.2 新能源金属动态.....24
5、 月观点.....25

图表 1：中信一级行业月涨跌幅%.....4
图表 2：有色子板块月涨跌幅%.....4
图表 3：有色板块个股月涨跌幅榜.....5
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.....6
图表 5：期货结算价：阴极铜.....6
图表 6：库存小计：阴极铜.....6
图表 7：期货官方价：LME3 个月铜.....7
图表 8：总库存：LME 铜.....7
图表 9：期货结算价：铝.....7
图表 10：库存小计：铝.....7
图表 11：期货官方价：LME3 个月铝.....7
图表 12：总库存：LME 铝.....7
图表 13：期货结算价：锌.....8
图表 14：库存小计：锌.....8
图表 15：期货官方价：LME3 个月锌.....8
图表 16：总库存：LME 锌.....8
图表 17：期货结算价：铅.....9
图表 18：库存小计：铅.....9
图表 19：期货官方价：LME3 个月铅.....9
图表 20：总库存：LME 铅.....9
图表 21：期货结算价：锡.....10
图表 22：库存小计：锡.....10
图表 23：期货官方价：LME3 个月锡.....10
图表 24：总库存：LME 锡.....10
图表 25：期货结算价：镍.....10
图表 26：库存小计：镍.....10
图表 27：期货官方价：LME3 个月镍.....11
图表 28：总库存：LME 镍.....11
图表 29：COMEX 黄金、白银走势.....11
图表 30：SHFE 黄金、白银走势.....11
图表 31：小金属价格涨跌幅.....12

万联证券

图表 32：钨、镁价格走势.....13
图表 33：钛、锆、钼价格走势.....13
图表 34：镨、钕、钐（轻稀土）价格走势.....13
图表 35：镧、铈、钇（轻稀土）价格走势.....13
图表 36：镥、铽、镝（重稀土）价格走势.....14
图表 37：钆、铒、镱、钇（重稀土）价格走势.....14
图表 38：钴价格走势.....14
图表 39：四氧化三钴、硫酸钴价格走势.....14
图表 40：三元前驱体价格走势.....15
图表 41：磷酸铁锂价格走势.....15
图表 42：金属锂、钴酸锂价格走势.....15
图表 43：电池级碳酸锂、氢氧化锂价格走势.....15

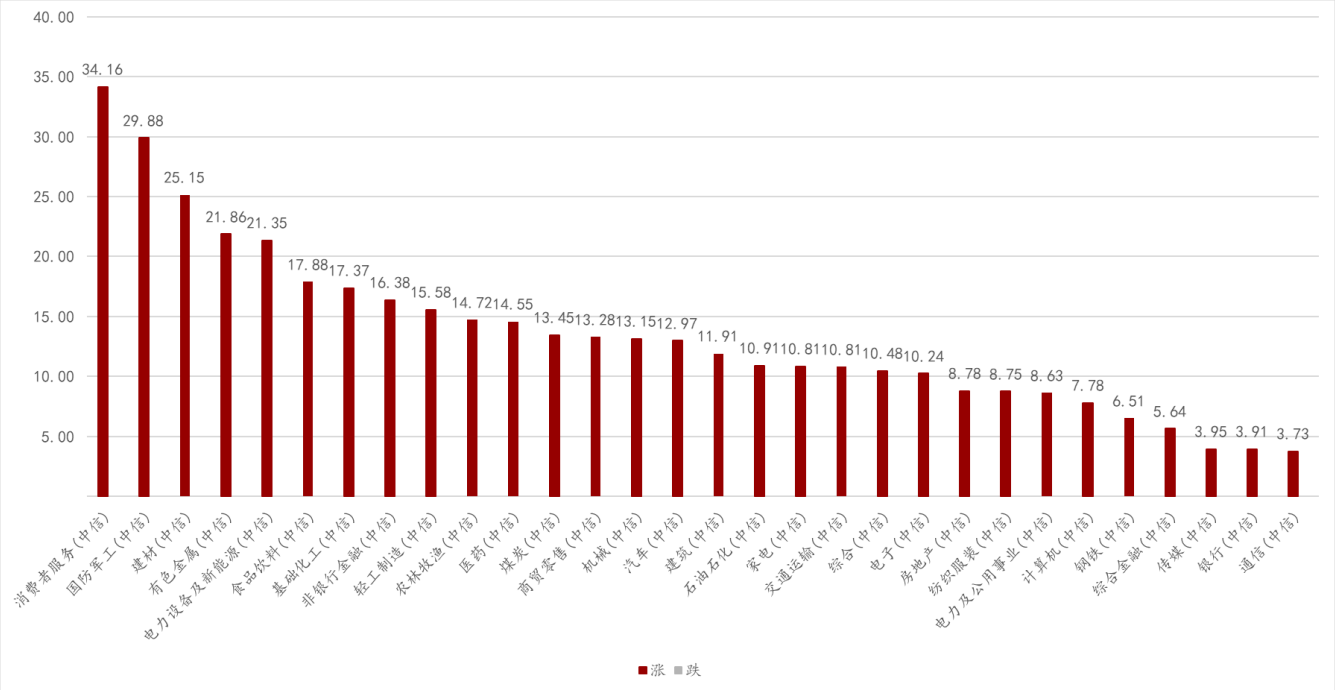
万联证券

1、 有色板块月行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上月有色指数上涨21.86%，跑赢沪深300指数9.11%。上月中信30个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第4名。有色金属指数上涨21.86%，同期沪深300指数上涨12.75%，有色金属行业跑赢沪深300指数9.11%。

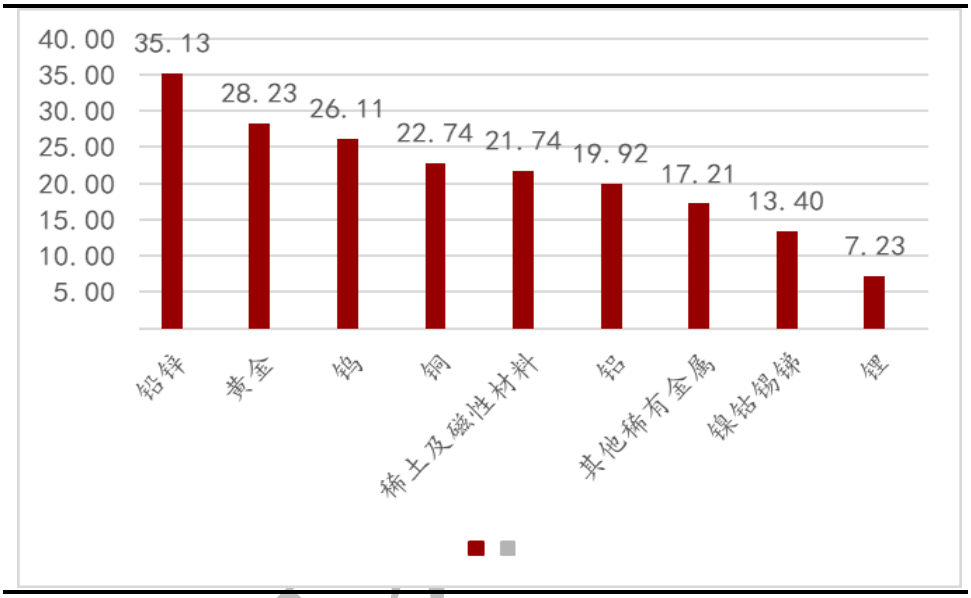
图表1：中信一级行业月涨跌幅%



资料来源：WIND、万联证券

上月有色子板块均有所上涨。铅锌板块上涨35.13%，跑赢沪深300指数22.38个百分点；黄金板块上涨28.23%，跑赢沪深300指数15.48个百分点；钨板块上涨26.11%，跑赢沪深302指数13.35个百分点；铜板块上涨22.74%，跑赢沪深300指数9.98个百分点；稀土及磁性材料板块上涨21.74%，跑赢沪深300指数8.99个百分点；铝板块上涨19.92%，跑赢沪深300指数7.17个百分点；其他稀有金属板块上涨17.21%，跑赢沪深300指数4.46个百分点；镍钴锡锑板块上涨13.40%，跑赢沪深300指数0.64个百分点；锂板块上涨7.23%，跑输沪深300指数5.53个百分点。

图表2：有色子板块月涨跌幅%



资料来源：WIND、万联证券

1.2 个股涨跌幅

上月有色行业个股中黄金板块和铝、铅锌板块个股涨幅居前。有色金属行业110只个股月涨跌幅情况：101只个股上涨；6只个股下跌；3只个股停牌。月涨跌幅榜前十和月涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3：有色板块个股月涨跌幅榜

有色板块月涨跌幅榜前十（%）			有色板块月涨跌幅榜后十（%）		
代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅
601020.SH	华钰矿业	90.38	603937.SH	丽岛新材	-18.01
600531.SH	豫光金铅	88.08	600459.SH	贵研铂业	-11.06
000612.SZ	焦作万方	61.04	002824.SZ	和胜股份	-8.43
000603.SZ	盛达矿业	59.40	300328.SZ	宜安科技	-7.10
000807.SZ	云铝股份	55.50	002171.SZ	楚江新材	-2.36
600988.SH	赤峰黄金	53.78	600615.SH	丰华股份	-0.86
600961.SH	株冶集团	53.13	002070.SZ	*ST 众和	0.00
002428.SZ	云南锗业	42.98	000693.SZ	*ST 华泽	0.00
603663.SH	三祥新材	41.93	600614.SH	鹏起科技	0.00
002237.SZ	恒邦股份	41.26	002203.SZ	海亮股份	1.49

数据来源：Wind，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，7月贵金属价格继续上涨且涨幅较大，基本金属国内外价格全部上涨。基本金属方面：LME铜上涨6.36%；LME铝上涨6.01%；LME锌上涨10.50%；LME铅上涨3.25%；LME锡上涨6.60%；LME镍上涨7.28%。SHFE铜上涨6.34%；SHFE铝上涨6.38%；SHFE锌上涨11.81%；SHFE铅上涨6.19%；SHFE锡上涨5.61%；SHFE镍上涨7.58%。贵金属方面：COMEX黄金上涨10.30%；SHFE黄金上涨7.10%；COMEX白银上涨29.94%；SHFE白银上涨28.73%。

金属库存方面，基本金属两市库存有涨有跌。LME库存方面：LME铜下跌40.85%；LME铝下跌0.32%；LME锌上涨53.42%；LME铅上涨74.38%；LME锡上涨8.04%；LME镍上涨0.57%。SHFE库存方面：SHFE铜上涨59.56%；SHFE铝下跌0.85%；SHFE锌下跌9.58%；SHFE铅上涨41.16%；SHFE锡上涨5.70%；SHFE镍上涨18.02%。

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	月涨跌幅%	年初至月底涨跌	库存	月库存变化（吨）	月库存变化幅度%	年初至月底涨跌
LME 铜（美元/吨）	6,428	6.36%	3.96%	128,125	-88,475	-40.85%	-12.06%
LME 铝（美元/吨）	1,719	6.01%	-6.07%	1,637,425	-5,175	-0.32%	11.01%
LME 锌（美元/吨）	2,284	10.50%	17.91%	188,050	65,475	53.42%	183.53%
LME 铅（美元/吨）	1,860	3.25%	-18.85%	117,575	50,150	74.38%	129.53%
LME 锡（美元/吨）	17,884	6.60%	6.11%	3,895	290	8.04%	-45.22%
LME 镍（美元/吨）	13,771	7.28%	-2.33%	235,242	1,344	0.57%	56.11%
SHFE 铜（元/吨）	51,640	6.34%	4.79%	159,513	59,542	59.56%	29.01%
SHFE 铝（元/吨）	14,680	6.38%	4.19%	221,819	-1,896	-0.85%	19.82%
SHFE 锌（元/吨）	18,790	11.81%	4.27%	88,347	-9,358	-9.58%	214.92%
SHFE 铅（元/吨）	15,615	6.19%	3.31%	32,938	9,605	41.16%	-26.09%
SHFE 锡（元/吨）	145,980	5.61%	7.52%	3,283	177	5.70%	-38.65%
SHFE 镍（元/吨）	110,390	7.58%	-1.50%	34,215	5,224	18.02%	-8.53%
COMEX 黄金(美元/盎司)	1,986	10.30%	30.39%	10,373	1,263.87	13.87%	320.62%
SHFE 黄金（元/克）	429	7.10%	23.70%	1.89	0.00	0.00%	6.60%
COMEX 白银(美元/盎司)	24	29.94%	35.13%	94,832	3,779	4.15%	5.47%
SHFE 白银（元/千克）	5,569	28.73%	25.65%	2,137.34	51.40	2.46%	7.81%

注：COMEX黄金与COMEX白银库存单位已由盎司换算为吨。1盎司(oz)=28.3495231克(g)

数据来源：WIND、万联证券

图表5：期货结算价：阴极铜



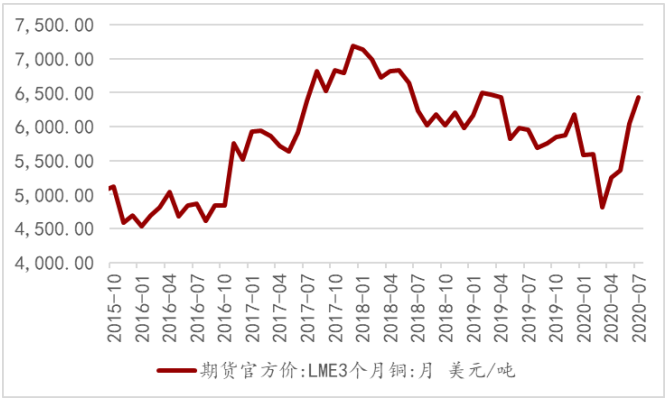
资料来源：WIND、万联证券

图表6：库存小计：阴极铜



资料来源：WIND、万联证券

图表7：期货官方价：LME3个月铜



资料来源：WIND、万联证券

图表8：总库存：LME铜



资料来源：WIND、万联证券

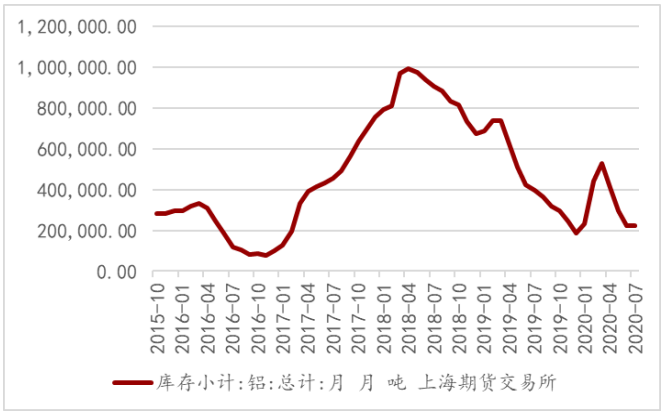
7月铜价反弹，伦铜运行区间6021-6537美元/吨，月底收于6428美元/吨；沪铜运行区间48890-52430元/吨，月底收于51640元/吨。7月，各国出台经济刺激政策拉动经济增长，受到宏观经济的提振作用，铜价上涨。同时，投资者信心受到新冠病毒疫情再度加重以及疫情对经济影响的打击，铜价高位震荡。7月，铜消费淡季效应明显，实际需求有限，铜价高位震荡背景下，下游仅维持刚需，社会库存持续增加。在海外经济复苏基调的支撑下，LME铜库存持续去化。长期来看，电网投建将会提速的积极信息，这将对铜消费产生直接拉动作用，可以持续关注该板块，寻求底部介入机会，把握中长线投资节奏。

图表9：期货结算价：铝



资料来源：WIND、万联证券

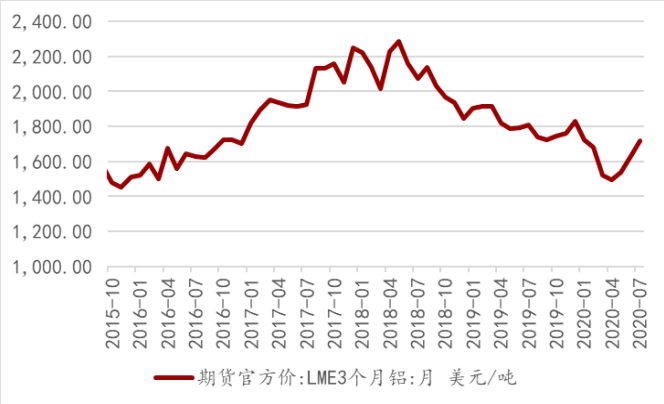
图表10：库存小计：铝



资料来源：WIND、万联证券

图表11：期货官方价：LME3个月铝

图表12：总库存：LME铝



资料来源：WIND、万联证券



资料来源：WIND、万联证券

7月沪铝价格反弹，运行区间为13935-14680元/吨，月底收于14680元/吨。伦铝7月份同步上涨，运行区间在1614-1726.5美元/吨，月底收于1719美元/吨。国内外铝库存均下降。期货库存连续下滑，且进口铝锭数量大幅 上涨，表明国内需求仍旧保持向好走势，对铝价的支撑较好。短期而言，以型材为代表的铝下游消费将维持良好态势，季节性需求空调箔、饮料及啤酒箔需求继续提升，可以关注底部介入机会，但长期以观望为主。

图表13：期货结算价：锌



资料来源：WIND、万联证券

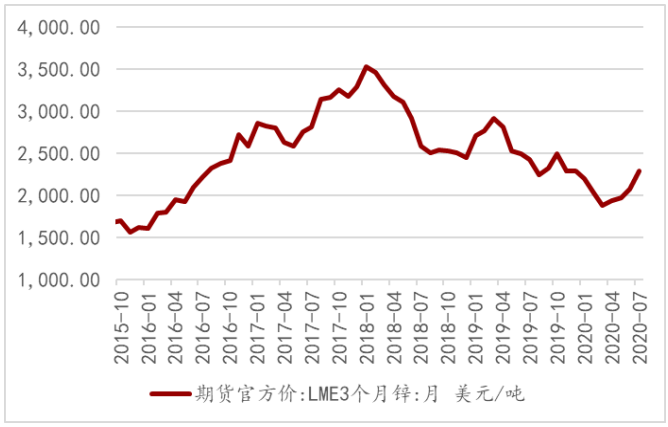
图表14：库存小计：锌



资料来源：WIND、万联证券

图表15：期货官方价：LME3个月锌

图表16：总库存：LME锌



资料来源：WIND、万联证券



资料来源：WIND、万联证券

7月伦锌价格继续上涨，价格运行区间为2021.5-2293.5美元/吨，月底收于2284美元/吨。国内锌价上涨，运行区间在16690-18790元/吨。月底收于18790元/吨。国内锌持续去库存，国外仍存在库存上涨现象。目前，疫情在非洲、南美和印度等地区持续蔓延，锌矿的复工复产情况不乐观，锌供给端持续收紧，供需结构需调整，但在有色金属总体表现强势的背景下，短期锌价可能延续上涨。

图表17：期货结算价：铅



资料来源：WIND、万联证券

图表18：库存小计：铅



资料来源：WIND、万联证券

图表19：期货官方价：LME3个月铅



图表20：总库存：LME铅

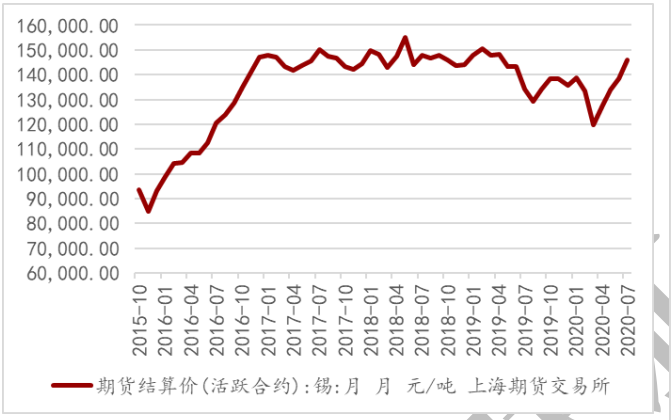


资料来源：WIND、万联证券

资料来源：WIND、万联证券

7月，沪铅价及伦铅价格均保持上涨状态。全球疫情控制持续紧张，美国第二季度GDP表现疲软，本月有色金属整体在高位稍微回调。隔夜沪铅跟随伦铅走势运行，但由于国内基本面预期不弱，国内短期铅价高位震荡，后期铅价上行空间仍有限，相关个股以观望为主。

图表21：期货结算价：锡



资料来源：WIND、万联证券

图表22：库存小计：锡



资料来源：WIND、万联证券

图表23：期货官方价：LME3个月锡



资料来源：WIND、万联证券

图表24：总库存：LME锡

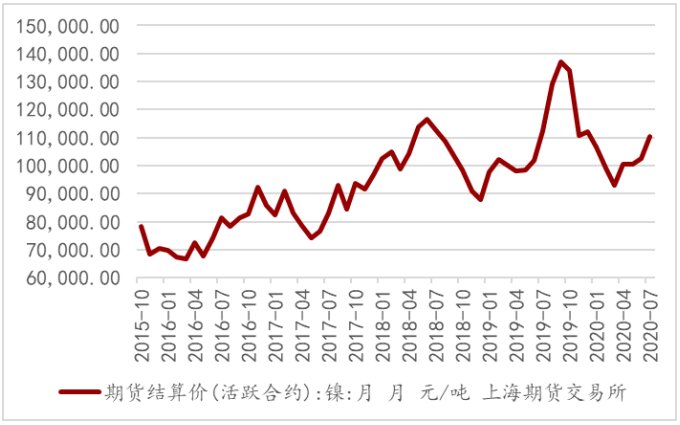


资料来源：WIND、万联证券

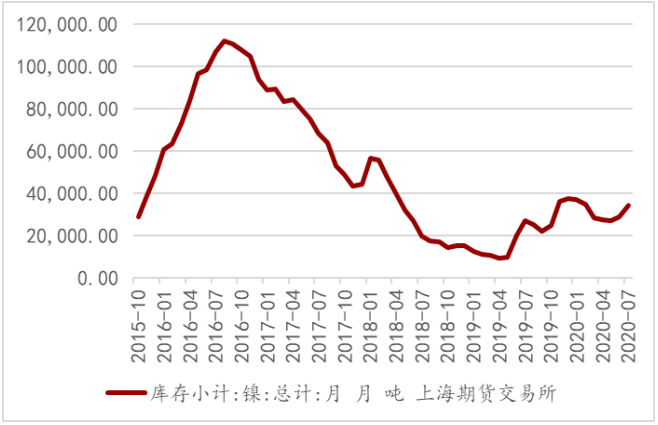
7月，国内外锡价整体持续上涨，国内外锡库存都稍有上涨。锡精矿主要依赖进口，由于国外疫情持续蔓延，印尼、缅甸等主要出口国出口量减少，上游方面缅甸原计划本月底能够恢复供应，相目前来看相关禁令解除延迟，供应恢复较慢，上游供应偏紧，未来将会影响锡锭供应情况。由于国内基建托底，锡价有望继续维持高位，相关个股观望为上。

图表25：期货结算价：镍

图表26：库存小计：镍



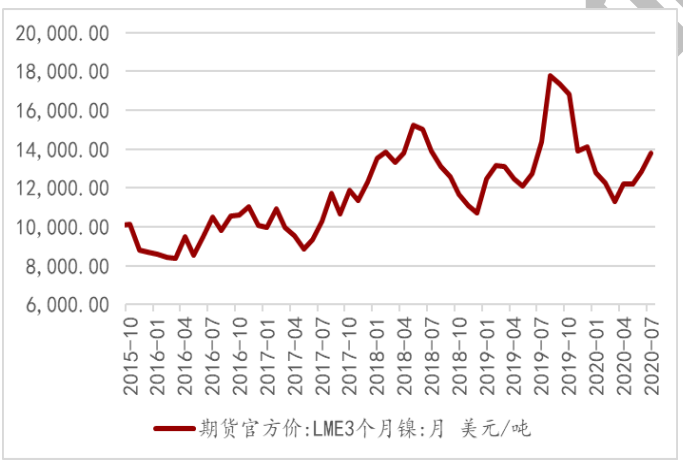
资料来源：WIND、万联证券



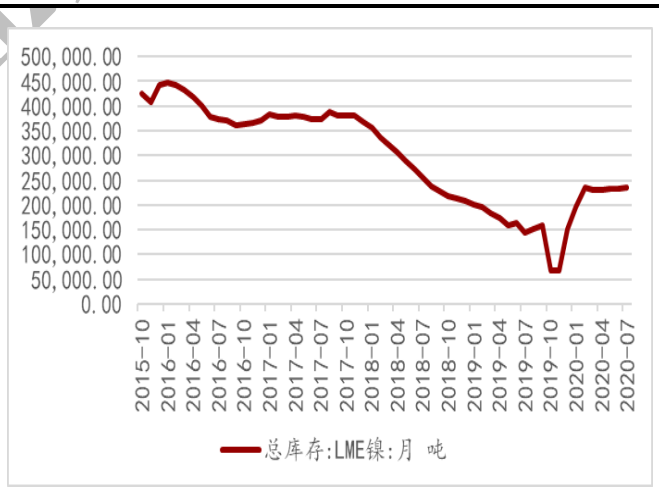
资料来源：WIND、万联证券

图表27：期货官方价：LME3个月镍

图表28：总库存：LME镍



资料来源：WIND、万联证券

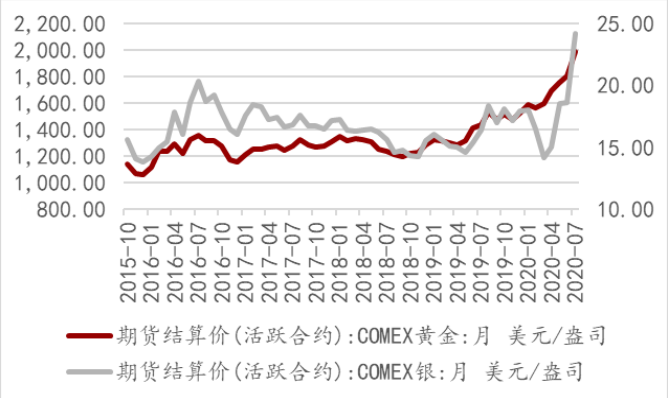


资料来源：WIND、万联证券

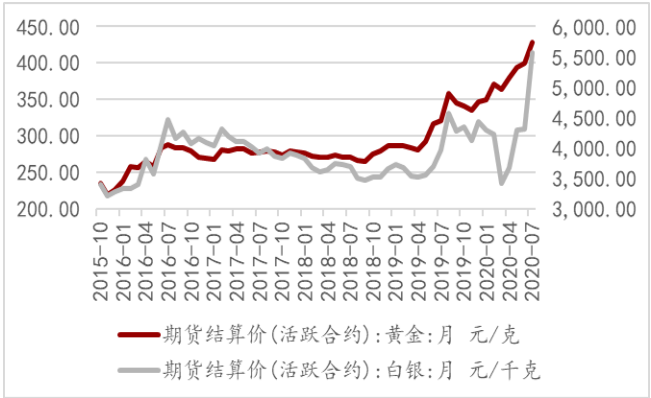
7月，两市镍价持续上涨，国内外库存继续保持稳定。印尼仍为东南亚国家疫情最严重的国家之一，因其镍资源主产国之一因疫情严峻，为全球未来镍资源供给留下不确定性。近期因中美关系导致外围氛围有所遇冷，镍因其预期供需并不乐观，不过短期内镍价下行空间相对有限。但是随着未来新能源汽车的发展，高镍三元电池需求有望进一步增加，把握相关个股投资机会。

图表29：COMEX黄金、白银走势

图表30：SHFE黄金、白银走势



资料来源：WIND、万联证券



资料来源：WIND、万联证券

7月国内外黄金与白银价格大幅上涨。全球疫情持续蔓延，石油价格动荡，美元走弱，全球经济表现依旧疲软，因市场避险情绪，黄金受到资金青睐。短期来看，若中美局势进一步紧张，由此引发的避险买盘仍有望给金价提供支撑。但新冠疫苗研制的相关信息会给金价带来冲击。相关个股可以把握阶段性高抛低吸机会。

2.2 小金属价格

一般小金属方面：钨精矿均价下跌1.44%；APT均价下跌0.80%；一级海绵钛均价下跌2.95%；海绵锆均价与上月底持平；1#镁锭均价下跌1.32%；1#钼均价均价下跌1.32%。轻稀土方面：氧化镧均价下跌1.33%；氧化铈均价下跌1.33%；氧化钕均价上涨5.67%；氧化镨均价下跌1.33%；氧化镨钕均价上涨3.48%；氧化钐均价下跌100%；氧化铕均价下跌1.82%。重稀土方面：氧化钆均价上涨1.68%；氧化铽均价上涨5.00%；氧化镝均价下跌3.36%；氧化钬均价下跌100%；氧化钇均价上涨1.46%；氧化铒均价下跌0.47%；氧化镱均价与上月底持平。钴产品中：1#钴均价上涨0.19%；钴粉均价下跌1.31%；四氧化三钴均价下跌0.86%；硫酸钴均价上涨0.19%。正极材料中：523前驱体均价上涨0.32%；磷酸铁锂均价与上月底持平。锂产品中：金属锂均价下跌7.87%；钴酸锂均价下跌0.22%；电池级碳酸锂均价下跌2.23%；氢氧化锂均价下跌6.80%。

图表31：小金属价格涨跌幅

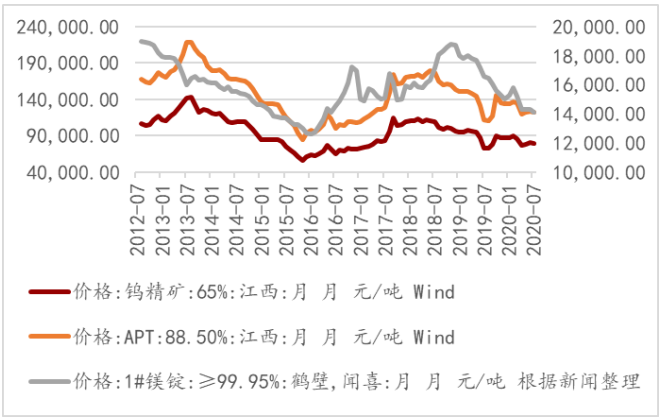
类别	小金属	月均价格	月涨跌幅%	年涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西，元/吨)	79,174	-1.44%	-9.00%
	APT(88.50%/江西，元/吨)	122,348	-0.80%	-8.70%
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	58	-2.95%	-26.30%
	海绵锆(≥99%，元/千克)	255	0.00%	0.00%
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	14,128	-1.32%	-5.88%
	1#钼(≥99.95%，元/千克)	265	-0.81%	0.17%
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海，元/吨)	10,854	-1.33%	-7.62%
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	10,854	-1.33%	-5.20%
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	308,087	5.67%	6.46%
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	300,217	-1.33%	-11.52%
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	293,152	3.48%	2.08%
	氧化钐(≥99.5%/上海，元/吨)	0	-100.00%	-100.00%
	氧化铕(99.9-99.99%/上海，元/千克)	216	-1.82%	0.58%

重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	178,875	1.68%	9.89%
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4,640	5.00%	33.09%
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,864	-3.36%	8.96%
	氧化铒(99.5-99.9%/上海，元/吨)	0	-100.00%	-100.00%
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	20,292	1.46%	1.46%
	氧化镱(≥99.99%/中国，元/吨)	112,000	-0.47%	-2.26%
	氧化镥(≥99.9%/中国，元/千克)	4,325	0.00%	-1.70%
钴产品	1#钴(长江有平均价，元/吨)	254,478	0.19%	-5.01%
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	264	-1.31%	-2.32%
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	176	-0.86%	1.38%
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	47	0.19%	6.01%
正极材料	523 前驱体(上海，元/千克)	73	0.72%	-8.15%
	磷酸铁锂(正极材料，元/吨)	3	0.00%	-14.42%
锂产品	金属锂(≥99%，元/吨)	476,304	-7.87%	-18.58%
	钴酸锂(60%、4.35V，元/千克)	195	-0.22%	-5.78%
	电池级碳酸锂(现货价，元/吨)	44,000	-2.23%	-20.89%
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	50,000	-6.80%	-8.94%

数据来源：Wind、万联证券研究所

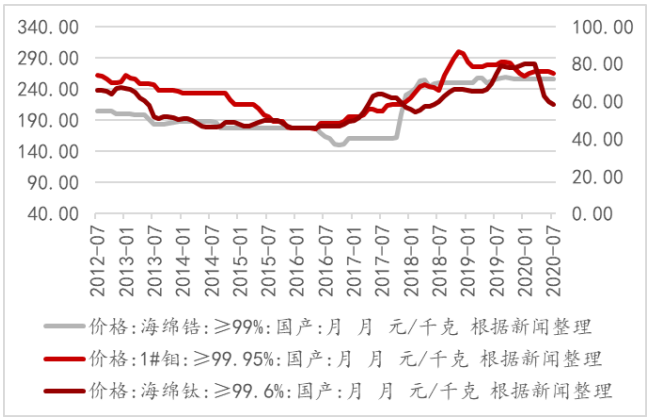
7月份小金属价格有涨有跌。值得关注的是稀土与正极材料，行业供需结构不断改善，7月价格反弹，但受有色金属板块大涨影响，价格波动，相关个股后市依然存在投资机会。

图表32：钨、镁价格走势



资料来源：WIND、万联证券

图表33：钛、锆、钼价格走势

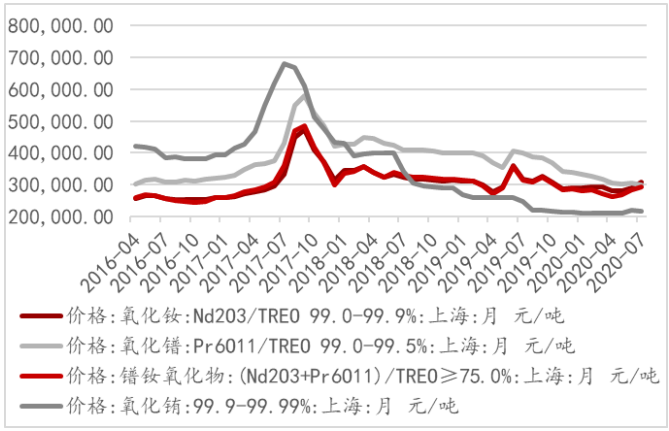


资料来源：WIND、万联证券

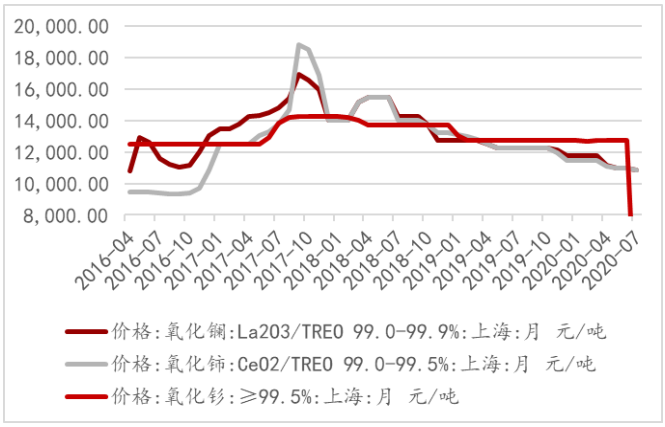
7月轻稀土产品价格大部分有所下滑。重稀土价格有涨有跌，仅个别重稀土产品价格增长稍大，如：氧化铽。国内大连、新疆等地区疫情反弹，影响国内需求，个股可操作性差，建议观望为主。长期而言，重稀土后市上涨空间仍存，轻稀土上涨空间有限。

图表34：镨、钕、钐（轻稀土）价格走势

图表35：镧、铈、钐（轻稀土）价格走势

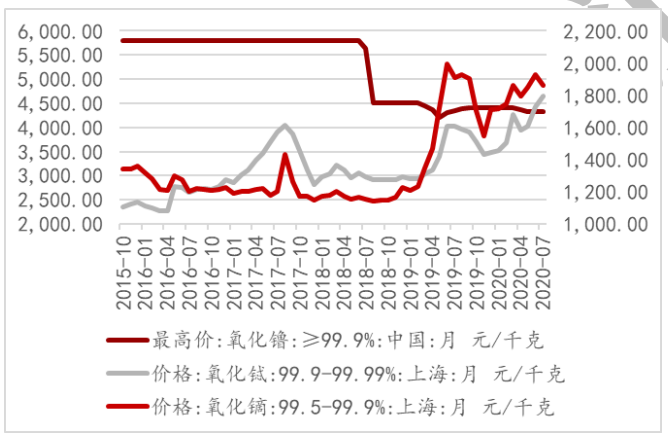


资料来源：WIND、万联证券



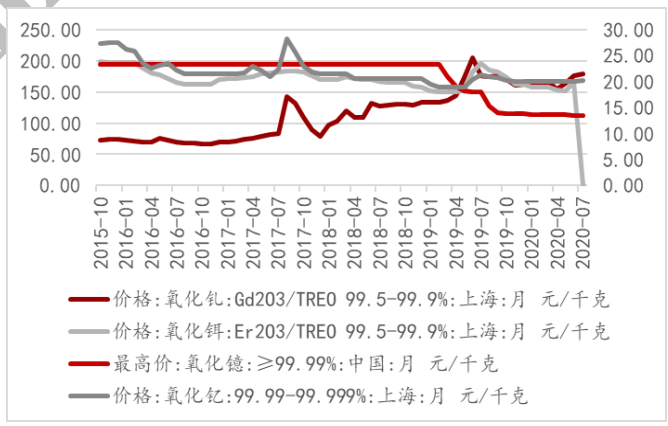
资料来源：WIND、万联证券

图表36：镨、钕、镝（重稀土）价格走势



资料来源：WIND、万联证券

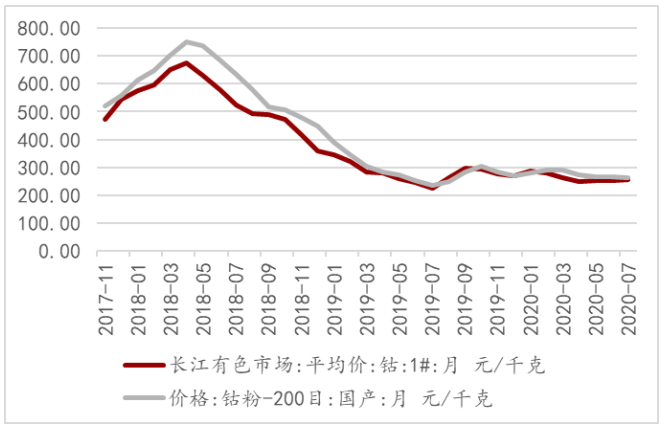
图表37：钆、铒、镱、钇（重稀土）价格走势



资料来源：WIND、-万联证券

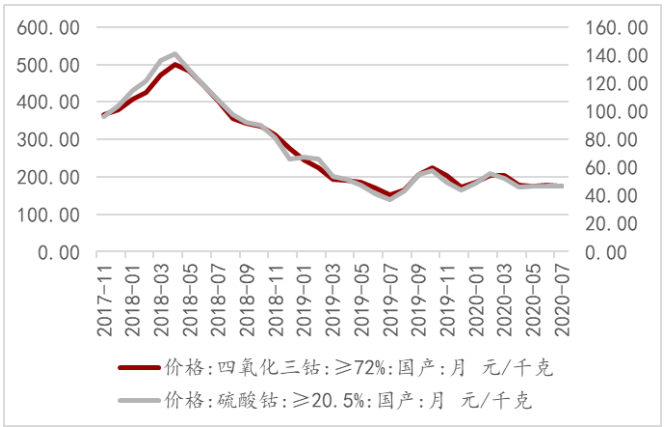
7月，国内汽车消费回暖，钴价格下滑速度放缓，但长期来看，受益于新能源汽车的未来需求增长，相关个股有望上涨，后市机会仍存。

图表38：钴价格走势



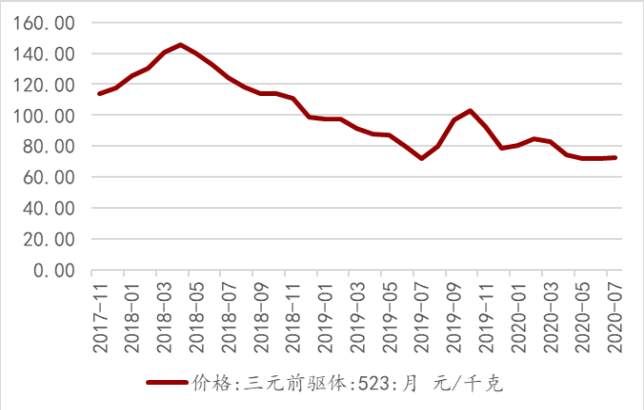
资料来源：WIND、万联证券

图表39：四氧化三钴、硫酸钴价格走势



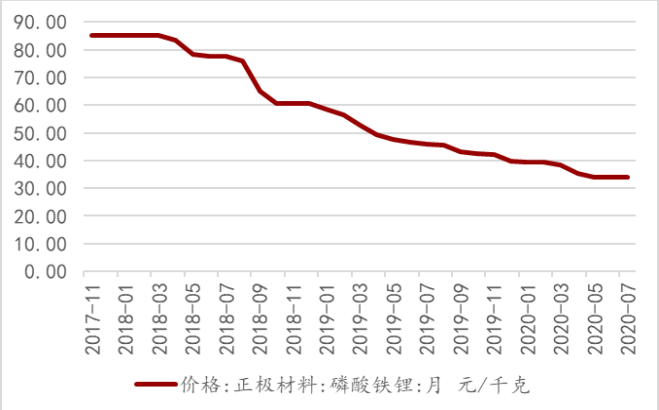
资料来源：WIND、万联证券

图表40：三元前驱体价格走势



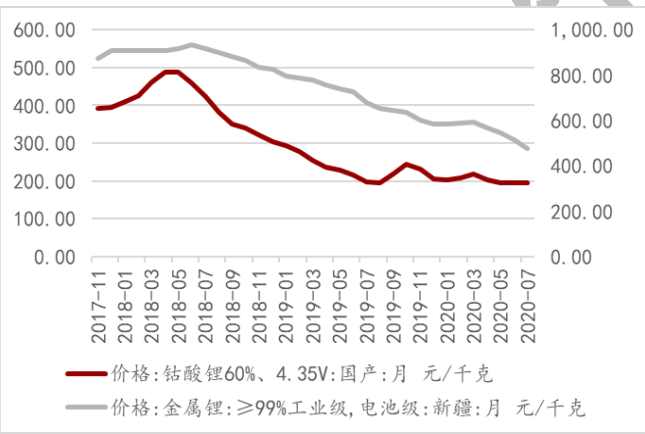
资料来源：WIND、万联证券

图表41：磷酸铁锂价格走势



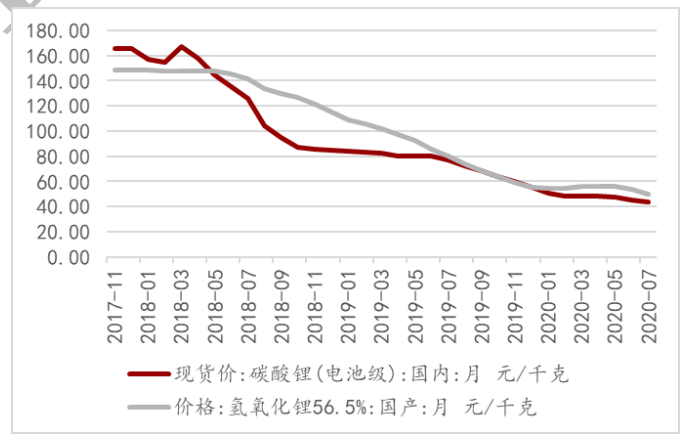
资料来源：WIND、万联证券

图表42：金属锂、钴酸锂价格走势



资料来源：WIND、万联证券

图表43：电池级碳酸锂、氢氧化锂价格走势



资料来源：WIND、万联证券

3、 宏观动态

【世卫组织：全球新冠肺炎确诊病例累计超1735万例】央视新闻报道，根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间8月1日10时26分（北京时间8月1日16时26分），全球累计新冠肺炎确诊病例17354751例，累计死亡病例674291例。其中美国确诊病例超450万例，累计死亡15.3万例；巴西和印度累计确诊分别达261万例、163.9万例。根据我国国家卫健委数据显示：截至7月31日24时，据31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例714例（其中重症病例39例），累计治愈出院病例78989例，累计死亡病例4634例，累计报告确诊病例84337例，现有疑似病例2例。累计追踪到密切接触者789742人，尚在医学观察的密切接触者20278人。【央视新闻】

【疫情反弹迫使美日欧经济政策生变】由于全球多地新冠肺炎疫情反弹加剧，多国前期的应对疫情冲击的经济刺激政策被迫延长或加码，而相关解封和人员往来便利化的措施也将再次收紧。因疫情在美国多地呈现反弹剧烈势头，相关经济措施的部署不得不延长或者加码力度。美国联邦储备委员会29日在结束为期两天的货币政策会议后发表声明表示，美国经济活动和就业在经历急剧下滑后有所回升，但仍远低于年初水平。未来，经济发展将在很大程度上取决于疫情发展。持续的公共卫生危机将在短

期内严重影响经济活动、就业和通货膨胀，并在中期对经济前景构成相当大的风险。日本正迎来疫情二次反弹高峰，旅游振兴政策可能面临调整压力。据日本共同社报道，日本6月首次与越南启动分阶段放宽游客措施。目前还与泰国、澳大利亚、新西兰展开协调，中国和韩国等也在考虑之列。【经济参考报】

【疫情二次暴发 日政府还发万亿补贴促旅游？】新冠疫情在全球的蔓延趋势并未缓解，甚至在日本本土有卷土重来之势。据日本广播协会电视台统计，7月23日，日本单日新增确诊病例为981例，创下该国疫情暴发以来单日新增病例数的新高。然而就在疫情如此严峻的情况下，7月22日，日本政府如期启动了旅游补贴项目“Go to Travel”，旨在鼓励本国民众国内游，提振消费情绪。7月23日，原本是为配合东京奥运会的“四连休”正式开始，但民众认为，启动旅游业复苏计划还为时尚早。日本经济在今年上半年遭受重创，各项指标全面下滑，目前来看，经济复苏前景仍然黯淡。日本央行表示，日本经济正处于极其严峻的状态，经济复苏的步伐将非常缓慢。日本央行在本月的议息会议上下调了2020财年经济增长预期，预计在2021年3月结束的2020财年，日本经济将萎缩4.7%。同时预计，2021财年日本经济将出现3.3%的正增长，但2022财年经济增幅将会回落至1.5%。国际货币基金组织（IMF）最新一期《世界经济展望报告》预期日本经济今年将萎缩5.8%，2021年有望取得3.0%的正增长。【人民网】

【-32.9%！美国GDP增速创新低“不意外”】北京时间7月30日晚8时30分，美国二季度GDP在万众瞩目中出炉。虽然早就打好了预防针，但当暴跌的“官宣”真正到来时，还是不免令人倒抽一口冷气。32.9%的跌幅，创下1947年季度GDP数据公布以来最差纪录。数据显示，美国二季度实际GDP年化季环比初值下滑32.9%，预期下滑34%，前值为下滑5%。若要以过去的数据进行对比的话，除了没有大萧条时期的季度数据，1958年的其他季度大幅下跌是10%，1980年一季度下降了8%，2008年四季度金融危机期间下降了8.4%。由此看来，这份季度成绩单几乎是史上最惨。同一时间，美国还发布了7月25日当周首次申请失业救济人数，为143.4万人，此前预期为144.5万人，前值为141.6万人，继续呈现上升势头。虽然震惊，但市场对于这份最惨的季度表现其实早有预期。各种预测早已铺天盖地，比如彭博社报道称，预计美国今年二季度GDP将暴跌34.8%。【北京商报】

【央行开展50亿元CBS操作 增强金融服务实体经济能力】人民网北京7月30日电：为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，人民银行今天开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。据介绍，本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债，也有城商行和农商行发行的永续债，体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。央行称，人民银行将综合考虑市场状况和合理需求，采用市场化方式稳慎开展CBS操作。2019年1月24日，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，央行创设了CBS。【人民网】

【韩国经济第二季度同比萎缩2.9%】虽然韩国经济衰退早就是板上钉钉的事实，只待“官宣”，但在具体的数据公布之后，“1997年金融危机以来最糟”的判断，多少还是有些令人唏嘘。消费、旅游、出口等均出现暴跌，是将韩国经济推下悬崖的主要因素。连续两个季度的萎缩，将韩国彻底打上了经济衰退的烙印。当地时间7月23日，韩国央行发布了二季度的GDP数据。数据显示，韩国二季度GDP环比初值下降3.3%，创下1998年一季度以来的最大跌幅，当时为环比降6.8%。萎缩被公认为是不可避免的，不

过-3.3%的降幅还是超出了经济学家们的预期。路透社此前的调查也显示，预期的收缩幅度为2.3%。基于现状，韩国央行也早就下调了对全年的经济预期。6月29日，韩国央行在发布的报告中指出，若三季度确诊病例持续增加，疫情长期持续，预计韩国2020年的经济增长预期为-1.8%。这是韩国央行自2009年7月以来，时隔11年首次预测经济将出现负增长。从1953年开始汇编韩国的GDP数据以来，该国的GDP下滑仅在1980年和1998年出现了两次。【北京商报】

【新政实施以来 海南离岛免税销售额逾20亿】30日，记者从海关总署获悉，自7月1日海南离岛旅客免税购物最新政策实施以来，至7月27日，海关共监管离岛免税销售金额22.19亿元、购物旅客28.10万人次，较去年同期分别增长234.19%、42.71%；环比分别增长45.51%、12.63%。据了解，为确保海南离岛免税新政稳妥实施，海关从完善管理制度、加大正面监管宣传力度、强化科技运用等多方面入手，创新管理模式和手段，通过调整业务系统参数控制，实现离岛免税购物全流程信息化监管，有效化解违规购物的管理风险，营造安定有序的市场购物环境，为海南自由贸易岛建设创造良好的法治环境和社会环境。其中，在修订管理规定、细化完善管理要求方面，海关总署发布了重新修订的《中华人民共和国海关对海南离岛旅客免税购物监管办法》，细化对违规离岛旅客及违规离岛免税商店的处罚情形，明确对相关违规行为的处置办法，并积极推进相关罚则落地落实。【经济参考报】

【国开行上半年发放贷款1.87万亿元】本报北京7月28日电 今年上半年，国家开发银行发放本外币贷款1.87万亿元，境内人民币贷款余额新增6824亿元。其中，发放疫情防控应急贷款295亿元；发放支持复工复产达产相关贷款4385亿元；发放“两新一重”领域贷款1.03万亿元；发放长江大保护及绿色发展贷款2734亿元、扶贫贷款1961亿元。同期，新增小微企业转贷款930亿元，余额增长90%以上；发放外汇贷款396亿美元，支持稳外贸稳外资重点企业和“一带一路”重点项目。据国家开发银行相关负责人介绍，国开行制定六类专项贷款利率优惠政策，新发放贷款利率较去年明显下降。同时，进一步完善风险管理体制机制，加强重点领域风险防控，统筹推进不良和高风险贷款化解处置，坚决守住风险底线。下一步，国开行将综合运用多种政策工具，扎实服务“六稳”“六保”，突出战略重点领域持续精准发力，大力支持薄弱环节，落实纾困惠企政策，强化对市场主体金融支持，积极支持城镇老旧小区改造，有效服务实体经济恢复发展。【人民网】

【7月份采购经理指数平稳运行 制造业PMI环比上升0.2%】人民网北京7月31日电 国家统计局今日公布数据显示，7月份，中国制造业采购经理指数为51.1%，比上月上升0.2个百分点，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为54.2%和54.1%，略低于上月0.2和0.1个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，随着统筹防疫和发展政策显效发力，我国经济景气持续恢复，企业运营状况不断改善，7月份中国采购经理指数继续保持平稳运行。从企业规模看，大型企业PMI为52.0%，比上月微落0.1个百分点；中型企业PMI为51.2%，比上月上升1.0个百分点；小型企业PMI为48.6%，比上月下降0.3个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。【人民网】

【7月A股红盘收官：沪指月涨近11%，3300点失而复得】7月最后一个交易日，A股红盘收官，沪指月涨10.90%；深成指月涨13.72%；创指月涨14.65%。31日，A股全天维持震荡，早盘指数冲高回落，午后逐渐攀升，个股涨多跌少，逾百股涨停。临近尾盘，字节跳动概念个股掀起涨停潮，半导体板块大幅走高。截至收盘，沪指报3310.01点，

涨幅0.71%，成交额4957.78亿元；深成指报13637.88点，涨幅1.27%，成交额6426.16亿元；创业板指报2795.40点，涨幅1.89%。两市成交额连续3日破万亿。行业板块多数飘红，仅船舶、煤炭分别跌1.52%、0.03%；航空、证券、元器件、医疗保健、半导体涨幅居前。【和讯网】

【政治局会议首提“两个循环”定调下半年：三四季度要乘势而上】三天三场重磅会议，将中国经济下半年的政策脉络清晰勾画出来。7月28日，中共中央总书记习近平主持党外人士座谈会，就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议；29日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点；30日，中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。三场会议着眼中长期，对经济社会发展作出安排。在中央政治局会议上习近平指出，我国遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。【华夏时报】

【比美国还惨！欧元区二季度GDP环比暴跌12.1% 创下“史上最惨”】欧元区二季度GDP创下“史上最惨”，环比暴跌12.1%，同比暴跌15%，数据公布后，欧洲股市缩减涨幅。值得注意的是，欧元区二季度GDP实际上比美国还惨，昨日公布的美国二季度GDP虽然“年化”暴跌32.9%，但环比跌幅仅约为7%。北京时间7月31日17:00公布的数据显示，欧元区第二季度GDP年率初值为-15%，差于预期值-14.5%，前值为-3.10%；第二季度GDP季率初值为-12.1%，亦差于预期值-12%，前值为-3.60%。此外，欧元区7月CPI环比下降0.3%，但同比上涨了0.4%。欧元区二季度GDP创下1995年有记录以来的最大跌幅。受疫情冲击，欧洲多国二季度经济产出创下有记录以来最惨，德国GDP环比暴跌10.1%，经通胀、季节性和日历因素调整后的GDP指数第二季度降至94.26，创近10年新低，2010年第四季度为93.19。昨日美国GDP数据亦创下史上最惨，美国二季度GDP“年化”暴跌32.9%，创下有记录以来的最大跌幅。【和讯网】

【一揽子税收政策加码 助力稳外贸基本盘】上半年我国出口退（免）税8128亿元 2.5万户出口企业享退税率提高红利。7月29日，记者从国家税务总局了解到，今年上半年，全国累计办理出口退（免）税8128亿元；截至6月底，全国已有近2.5万户出口企业享受到出口退税率提高到13%的政策红利；自2月10日推行出口退税事项“非接触式”办理以来，全国约30万户企业通过“非接触式”方式办理退（免）税6296亿元；上半年，全国共有约1.1万户新办出口企业享受到了“容缺”办理的服务红利，取得退（免）税近100亿元……一揽子税收政策有效减缓出口企业资金压力，降低出口企业资金成本，加码助力稳外贸基本盘。【经济参考报】

【大量美国人因失业失去医保】美国消费者权益组织“美国家庭”近日发布研究报告称，新冠肺炎疫情的冲击让医保问题变得更加突出，大量美国人因失业失去医疗保险。报告披露，在今年2月至5月间，有540万美国人失去了医疗保险，超过了国际金融危机期间的390万人。根据报告，近期因失业而失去医疗保险的美国人中有46%来自疫情比较严重的西部和南部地区，如佛罗里达州、得克萨斯州、加利福尼亚州等。在得克萨斯州，每10个居民中就有3人没有医疗保险。【人民网】

【美方强行进入中国驻休斯敦总领馆 外交部回应】据外交部官方网站消息，外交部发言人汪文斌7月25日就美方进入中国驻休斯敦总领馆答记者问。其回答如下：中国驻休斯敦总领馆馆舍是外交领事馆舍，也是中国的国家财产。根据《维也纳领事关系

公约》和《中美领事条约》，美方不得以任何方式侵犯中国驻休斯敦总领馆馆舍。对于美方强行进入中国驻休斯敦总领馆馆舍的行径，中方表示强烈不满和坚决反对，已提出严正交涉。中方将就此作出正当和必要反应。【中国金融信息网】

【央行：坚持完善经理国库体制 更好服务经济社会发展】人民网北京7月27日电 央行今日发布中国人民银行副行长范一飞《坚持和完善人民银行经理国库体制 助推国家治理体系和治理能力现代化》署名文章。文章指出，新时代，做好国库工作意义重大，任务艰巨。要胸怀大局，把经理国库置于服务国家治理体系和治理能力现代化、服务宏观调控和服务社会民生的全局中，统筹兼顾、综合施策，努力提升国库治理能力现代化，持续展现人民银行经理国库的制度优势，更好地服务经济社会发展。【人民网】

【新加坡陷入史上最严重经济衰退 专家称加强地区经济合作有助缓解】受新冠肺炎疫情冲击，新加坡正面临建国以来最严重的经济衰退。新加坡贸工部7月14日公布的初步数据显示，新加坡二季度国内生产总值（GDP）较去年同期下降12.6%，而与前一季度相比，下挫更是达到了惊人的41.2%。尽管该季度经济下滑的速度大幅超过了此前经济学家们的预测，不过多数经济学家仍然认为，随着疫情的好转，新加坡经济将会在三季度有所好转。在接受第一财经记者采访时，上海国际问题研究院亚太研究中心副研究员周士新表示，在国际环境明朗前，加强与亚太地区重要经济体的深度合作，是近期新加坡恢复经济的一个重要手段。【第一财经日报】

【莫斯科州州长：新冠疫情造成的财政缺口达1300至1500亿卢布】人民网莫斯科7月22日电（李明琪）据《消息报》22日报道，莫斯科州州长沃罗比约夫表示，新冠疫情对该州造成了1300至1500亿（约合128至148亿元人民币）的财政缺口。“莫斯科州26%的生产总值来自于贸易领域，而该领域在疫情期间首当其冲。此外，莫斯科州还花费数百亿卢布用于发放补助以及采买医用口罩、药品及呼吸机等”沃罗比约夫谈到。沃罗比约夫表示，财政预算的缺口需要填补，因此莫斯科州政府不得不重新考虑及推迟某些项目，其中包括连接莫斯科市和莫斯科州的地上铁路线路“莫斯科中央直径线”。据悉“莫斯科中央直径线”共计三条，其中前两条已经投入运营，第三条原计划于2021年投入使用。【人民网】

【比特币突破11200美元 24小时成交额超900亿美元】对于比特币投资者来说，10000美元是一个重要心理关口。7月28日，比特币价格不仅超过10000美元，而且一度突破11200美元/枚，按照人民币计算，超过77700元。bitstamp交易平台数据显示，过去24小时比特币成交额达到942.45亿美元。原因是是，彭博消息称，7月25日，美国联邦法院表示，虚拟货币比特币是华盛顿特区《货币传输者法》所涵盖的一种“货币”。对于比特币来说，这是难得的官方支持。一语未了，比特币应声上涨。【每日经济新闻】

【美元弱势延续或改变国际资本流向】新华社纽约7月31日电 受美国超宽松货币政策持续、财政赤字大增及经济基本面受疫情冲击等因素影响，美元汇率近期大幅走低。分析人士认为，由于通货膨胀预期给美元带来长期贬值压力，投资者可能不会像数年前那样追捧美元、美股及美国国债，更多资金将流向欧元区等经济体。宏观经济研究机构MRB合伙公司执行合伙人菲利普·科尔马7月30日表示，从短期看，美元会因美国经济增长乏力、政治不确定性较高持续承压；从长期看，美国经常账户赤字扩大等因素持续存在，可能拖累美元储备货币地位。【新浪财经】

【澳大利亚政府预算赤字创二战后新高 政府债务大幅增加】人民网悉尼7月24日电（王泉骄）澳大利亚国库部长弗赖登伯格23日表示，新冠肺炎疫情危机严重影响了澳

大利亚的财政状况，澳联邦政府面临着自二战以来最高的预算赤字，而政府债务也将大幅增加。弗赖登伯格在23日的新闻发布会上就澳经济状况进行了通报，预计2020年澳大利亚国内生产总值（GDP）将下滑3.75%，失业率将在12月达到9%左右的峰值。数据指出，澳联邦政府在2019至2020财年录得财政赤字858亿澳元；而由于创纪录的支出，预计到2020至2021财年赤字将增至1845亿澳元。为应对疫情冲击，澳政府近几个月出台了总计约2890亿澳元的经济刺激措施，相当于澳大利亚GDP的14.6%。【人民网】

【伊拉克官员：伊拉克7月原油出口减少5.8万桶/日】伊拉克石油部官员表示，7月伊拉克联邦政府控制的石油出口减少5.8万桶/日至276万桶/日，总产量为320万桶/日，其中47万桶/日用于国内消费；伊拉克包括库尔德地区在内的原油总产量为363万桶/日，略高于欧佩克减产协议给伊拉克设定的产量限制359.2万桶/日。彭博追踪油轮的数据显示，伊拉克国家石油营销组织SOMO7月原油出口减少了4.6万桶/日。【上海有色】

【美联储主席鲍威尔：致力于使用所有工具 确保经济强劲复苏】美联储主席鲍威尔周三在利率决议后的发布会上表示，美联储旨在确保经济强劲复苏，减少经济破坏。联邦公开市场委员会（FOMC）周三将基准利率维持在接近零的水平不变，并再次誓言将动用所有工具来支持复苏不稳的美国经济。关于经济，鲍威尔表示，当前的经济下行十分严峻。美国二季度GDP萎缩可能会出现创纪录的最大幅度，经济发展路径异常不确定，而经济路径取决于政府行动的水平。鲍威尔称，看到新冠肺炎病例增长令经济承压的迹象，病例激增意味着美国进入了新的阶段。鲍威尔还重申，美联储将致力于使用所有工具，并认为美联储的政策立场是合适的，可以按需随时调整。鲍威尔还表示，保持信贷流对经济复苏至关重要。借贷计划提振了私人信贷的扩张，重申美联储只能发放贷款不能拨款。美国经济需要财政和货币政策的支持才能复苏，两党都需要额外的财政支持。【新浪网】

4、 行业动态

4.1 基本金属和贵金属行业动态基本金属动态

【刚果(金)疫情或致全球钴供给不确定性增加】据最新报道，菲律宾两大镍矿商周二表示，他们预计将从5月1日开始在国内主要矿石生产区逐渐恢复采矿和发运工作，公司高管表示，亚洲镍业公司(Nickel Asia)和全球镍铁控股公司(Global Ferronickel Holdings)正准备重启在南部卡拉加地区的北苏里高运作，这一地区预计从4月30日之后放宽限制。根据7月29日MB 的最新报价，基于标准级电钴低幅价格系数升至74%-75%，前值为70%-73%，从侧面反映出原料供给呈现紧张态势。根据海关数据，2019年从民主刚果进口的30万吨（实物吨）的钴湿法冶炼中间品中有20.1万吨（实物吨）是由南非作为周转国进口至中国，占比达到66.3%。尽管南非已解除封锁，但疫情的蔓延仍将对港口运力造成一定影响。【新浪财经】

【2020年度稀土矿钨矿开采总量控制指标下达】为保护和合理开发优势矿产资源，按照保护性开采特定矿种管理相关规定，2020年继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制，自然资源部、工业和信息化部7月15日下达2020年度稀土矿钨矿开采总量控制指标的通知。根据通知内容，2020年第一批指标数量是2019年全年指标数量的50%。通知表示，稀土是国家严格实行生产总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无指标和超指标生产。2020年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为66000吨、63500吨。事实上，我国对稀土实行开采总量控制是出于战略考虑。毕竟稀土是稀缺资源，且在

高精尖科技和武器方面有不可或缺的作用，战略储备对我国未来发展有极其长远影响。对稀土资源实施总量控制，直接目的是防止过度开采、盲目竞争，促进对优势矿产资源的有效保护、科学利用。【上海有色】

【2300美元/盎司！高盛上调12个月金价预估】中新经纬客户端7月29日电 据路透中文网报道，高盛28日上调12个月金价预估至每盎司2300美元，受助于美国实质利率料将进一步下滑，以及大环境对避险黄金有利。据报道，美联储可能转向倾向于通胀，而且新冠感染人数料将上升，促使了金价飙升。“长久以来我们一直主张黄金是最后的货币，尤其是在当前政府让法定货币贬值并将实质利率推低至史上低位的环境下，”高盛表示。高盛还称，对于美元作为储备货币能维持多久的担忧已经开始浮现。“我们预期通胀担忧在经济复苏中持续升高，在美元结构性疲软下，黄金上市交易基金(ETF)的避险资金持续流入，我们预期基金经理将黄金作为美元对冲工具”。值得注意的是，不仅高盛，瑞银财富日前也上调了金价预测。据7月27日报道，瑞银财富管理投资总监办公室表示，该行最近调高未来一年的金价预测，下半年目标从原来的1900美元/盎司升至2000美元，但对金价在六个月内见顶的看法不变。【中新经纬】

【国际白银价格涨势超过黄金】随着新冠肺炎疫情持续且世界多国可能进一步采取经济刺激措施，贵重金属正在受到资本市场热捧。美国彭博社7月21日报道，全球黄金价格已激增至近9年来的最高值，银价也触及2014年来的最高点。在美国东部时间7月21日，COMEX（纽约商品交易所）8月黄金期货收涨1.5%，报1843.90 美元 /盎司，创2011年9月份以来主力合约收盘新高，距当年创下的历史最高值仅差100美元。9月白银期货收涨6.8%，报21.557美元/盎司，创2014年3月份以来收盘新高。彭博社报道称，欧盟领导人达成一项前所未有的刺激计划后，银价获得更大幅度的提升，因为这种金属被用于制造从光伏板到电子产品在内的许多产品。当天其他贵重金属期货价格也出现上涨，其中钯期货价格收涨3.7%，白金收涨7.1%，创下4月以来最大涨幅。【环球网】

【多家银行暂停账户贵金属开仓交易】本报讯 近期，贵金属上涨势头迅猛，国际黄金、白银、钯金、铂金价格纷纷创下新高，多家银行为规避风险按下账户贵金属开仓交易的“暂停键”。中国工商银行官网昨天发布了《关于暂停账户铂金、账户钯金等业务开仓交易的通告》。通告称，国际铂金、钯金价格波动频繁剧烈，自北京时间2020年7月31日0:00起暂停账户铂金、账户钯金和账户贵金属指数全部产品的开仓交易，持仓客户的平仓交易不受影响。工行表示，目前国际大宗商品市场风险较高，请投资者根据持仓情况做好交易安排和风险控制。【北京日报】

【国际金价创历史新高 带动贵金属全线上涨】国际金价于7月27日刷新了历史新高。截至7月27日16时10分，伦敦现货黄金报1935.41美元/盎司，日涨幅为1.85%，日内最高触及1944.48美元/盎司，超过了2011年的历史最高点1921.15美元/盎司。受金价上涨提振，贵金属价格全线上涨，截至16时15分，伦敦现货白银报24.108美元/盎司，日涨幅为5.93%，日内最高触及24.385美元/盎司，创2013年10月以来的新高。现货钯金、铂金的日涨幅均超过2%。国内期市方面，沪金主力合约收涨逾2%，报430.06元/克；沪银主力合约收涨逾6%，报5718元/克。对于黄金、白银的持续走强，国信期货研究咨询部主管顾冯达向上海证券报表示，疫情正冲击海外相关产业链格局。贵金属等强势的金属品种，其矿业资源有极高比例来自疫情重灾区。此外，市场流动性宽松、海外通货膨胀预期回升等因素，也在推动黄金、白银价格飙升，并创下新高。【上海证券报】

【哈萨克矿业上半年黄金和铜产量上升】努尔苏丹7月30日消息，哈萨克矿业(KAZ

Minerals PLC)周四称，2020年上半年该公司黄金及铜产量上升，尽管下半年疫情相关风险上升，但所有金属品种都有望实现全年产量目标。哈萨克矿业公布，上半年黄金和铜产量分别增长25%和4%。该公司同时预警，“目前雇员和台同工行动仍受限制，且检修工作延期，这可能影响到下半年的产量和单位成本。”【长江有色】

【印度车轮公司拟从9月份开始向美国出口铝车轮】印度车轮公司（Wheels India）已计划自9月份开始令其新建的新铸造铝车轮工厂向美国出口锻造铝车轮，以满足美国市场面需求。“本财年，受疫情影响，经济下行，对所有国家而言都是极其艰难的一年。长远来看，公司投资新铸造铝车轮工厂9月份即可开始向美国出口产品。未来一年，预计国际市场对该工厂锻造铝车轮的需求也会有所增长。”Wheels India董事长S Ram表示。Wheels India总经理Srivats Ram表示：“年初因新冠疫情而执行的为期45天的完全封锁对公司的业务造成了重大影响，6月份，我们的产能利用率在42%左右，预计三季度和四季度，业务将较当前水平有所提升。”公司预计明年的市场需求可能会转向小型车和多功能车。【长江有色】

【锂生产商预计今年对锂离子电池的需求增长4%】电池材料生产商称，虽政府使用刺激计划刺激电动汽车行业，但项目扩张被推迟，锂价格仍将停留在多年低位。澳大利亚生产商Pilbara Minerals Ltd.在一份声明中称，用于电动汽车电池的锂原材料需求可能会比预期的更快反弹，并且一些信号已经表明价格可能接近底部。目前，更严格的排放规定加上绿色刺激计划正在加速电动汽车在欧洲的普及，今年锂离子电池的需求可能会增加4%，而供应预计在2020年保持紧张但平衡。由于生产商控制资本支出和投资，冠状病毒将在2021年产生更显着的影响。【长江有色】

【7月铜线缆开工率为101.61% 新订单开始走弱】据SMM调研，7月电线电缆企业开工率为101.61%，环比减少1.53个百分点，同比增加10.14个百分点。7月线缆企业开工率环比小幅走弱，多数工厂反映7月新订单量有所下滑，但同比来看订单表现仍较好。预计8月电线电缆企业开工率为99.92%，环比下降1.70个百分点，同比上升8.76个百分点。 7-8月份进入季节性淡季，7月工厂新订单走弱，工厂普遍下调对8月份的产量预期。【上海有色】

【铅蓄电池传统消费旺季或将到来 铅价迎来春天？】SMM7月31日讯：7月沪铅可谓是一波三折，期间最高位达15740元/吨，截至今日日内收盘，沪铅指数报15670元/吨，月内涨幅为6.17%。回顾铅基本面，7月废电瓶供应仍然偏紧，价格坚挺，侵蚀再生铅企业利润；消费上，进入三季度，国内铅蓄电池消费或将进入传统旺季 ，远期消费值得期待。总体来看，铅基本面在一定程度上支撑铅价。 8月需密切关注铅蓄电池传统消费旺季，消费上或提振铅价，但与此同时，再生铅新扩建产能逐步释放，将会持续干扰铅价的上涨节奏。【上海有色】

【因关税纷争 加拿大铝业集团称对美出口下降28%】加拿大铝业协称，7月份商品级铝锭对美出口下降28%，从6月份的15.5万吨下降至11.2万吨。 加拿大铝业集团表示加拿大铝生产和出口正开始重新平衡。从7月15日起，加拿大要求美国保持耐心，警告在关税争端中报复。加拿大协会称生产商开始从原材料制造转向更多附加值产品如果美国采取关税等措施，政府只会提高北美制造商和购买他们产品的消费者的价格，同时为俄罗斯和中国等其他国家的金属腾出空间。注：从6月23日起，美国准备再次对来自加拿大的铝征收10%的关税。【长江有色】

【美国二季度GDP创多年新低 外盘金属集体下跌 伦锡跌1%】SMM7月31日讯：昨日伦盘金属市场全线下跌，伦铜跌0.32%，伦铝跌0.17%，伦锌跌0.39%，伦镍跌0.97%，

伦锡跌1%，伦铅跌0.45%；国内市场，沪铜跌0.19%，沪铝涨0.14%，沪锌涨0.4%，沪铅跌0.29%，沪镍跌0.31%，沪锡跌1.3%，螺纹跌0.56%，不锈钢跌0.07%。昨日美国第二季度实际GDP年化季率录得-32.9%，分析认为美国经济在第二季遭遇至少1940年代以来最严重的衰退，突显出新冠肺炎疫情对全美企业的冲击，这导致数百万美国人失业，加之美国总统特朗普提出推迟11月大选言论提振避险心态。 美元指数尾盘下跌0.35%，报92.94。由于冠状病毒在美国各州的持续传播给经济带来重压，美元已经历了一个月的大跌，并有可能录得10年来最糟糕的月度表现。业内认为美国任何形式的不确定性，无论是经济还是政治，都将导致美元卖出。【上海有色】

【英美铂业：疫情影响矿山供应大减 今年铂金市场料短缺】SMM网讯：南非铂金矿业公司英美铂业7月27日发布2020年中财务报告，预测今年铂金市场进入短缺！ 英美铂业表示，尽管许多地区正处于恢复的早期阶段，但仍存在很大的不确定性，几个月后的可见度有限。由于Covid-19的影响，今年的矿山供应预计会大大减少，而全球回收量的影响预计会较小。PGM需求将受到全球汽车和商用车销量和产量下降，铂金珠宝销售疲软以及工业需求疲软的影响。尽管需求受到影响，但我们预计今年铂，钯和铑仍将保持短缺。 从长远来看，公司将继续致力于扩大铂族金属在实现低碳经济方面可以发挥的作用，我们将继续领导工业、投资和珠宝需求领域的行业需求创造工作。【上海有色】

【巴西钢铁公司CSN：第二季度铁矿石产量750万吨 环比增25%】巴西矿业公司CSN近日表示，其第二季度自产铁矿石750万吨， 环比增25%，同比下降26%。第二季度铁矿石销量为774万吨，环比增38%，而同比仍下降24%。CSN表示，二季度产销量环比回升主要得益于良好的天气状况及采矿设备的改进。该公司表示，维持其2020年铁矿石原定销售目标不变。还计划2021年建造新铁矿石选矿厂，这将需要5亿美元的投资。公司认为，巴西钢铁市场的展望“非常好”。【长江有色】

【印尼政府：发展镍下游以复苏经济】SMM7月29日讯：据近日印尼媒体报道，印尼政府已制定一项以下游采矿业为主经济复苏策略，在吸引投资者将印度尼西亚视为投资目的地方面，下游被认为是最具战略意义的政策之一。 目前正在增加的一种是镍的下游，通过将镍矿石加工成不锈钢板，可以提供显著的附加值。 印尼海洋与投资统筹协调部部长Luhut Binsar Pandjaitan表示，以前出口镍原矿时每年出口价值为6.12亿美元，目前出口镍下游产品如镍铁和不锈钢后出口价值为62.4亿美元。 未来电动汽车中的锂电池替代化石燃料，锂电池的需求将增加，对于拥有世界上最大镍储量的印度尼西亚来说，这是一个机遇。 他表示，这种电池是因为我们拥有最大，最好的镍矿储量，我们将成为加工锂电池中的镍矿的主要参与者。 这符合到2030年在欧洲运营电动汽车的目标，Luhut同时也表示印尼也将采用电动汽车，以适应电动汽车的发展。【上海有色】

【兰铝铝合金产品再添新品种 φ546/335空心圆锭成功试制】经过两个多月的艰苦努力，7月22日，兰铝空心圆锭生产线投入试生产，提前9天完成改造工作，并顺利生产出第一批φ546/335空心圆锭。经检验，产品外观尺寸和质量符合《变形铝及铝合金圆铸锭行业标准》(YS/T67-2018)，产品内部晶粒度达到一级，标志着产品生产线改造一次性试车成功，为公司铝合金产品增添了新品种。目前，空心圆锭生产线已满足量产需求，生产工艺制度已编制执行，下一步，公司将在认真做好工装消缺和工艺优化工作的同时，确保生产线运行平稳，保障兄弟单位内供需求，不断拓展公司的铝合金产品品种，提升盈利能力，助力高质量发展。【长江有色】

【疫情减缓生产速度 美国造币局减少金银币供应】据悉，受疫情影响，美国造币局

减少了可分配给授权购买的金银硬币的数量。位于纽约的铸币厂西点工厂正在采取措施,防止疫情在其员工中传播,这可能会在未来12到18个月内减缓硬币的生产速度。该工厂不再能够同时生产金币和银币，这将迫使其选择一种金属。美国铸币局生产金币、银币、铂币和钯币，并通过分销商网络销售。自今年早些时候重启西点工厂设施并实行社交隔离以来，该公司纪念币和投资币的生产能力一直在下降。目前，美国铸币局呼吁美国民众多用零钱，因疫情期间大多数人削减开支、网上购物，大大减少了流通中的硬币数量，造成了全国范围的短缺。为了满足市场需求，铸币局现在要求经销商首次提供其10天和90天的需求预测。造币厂的发言人没有立即对此发表评论。近期贵金属期货涨势汹涌，黄金、白银轮番拉升。与黄金一样，白银也被视为避险投资资产，但在工业领域被广泛使用，这使其容易受到经济滑坡的影响。在新冠疫情最严重时期，银价表现不如金价，但最近反弹至每盎司20美元上方。【长江有色】

4.2 新能源金属动态

【IBM研发新的无钴电池技术：优于锂离子电池】据路透社报道，国际商业机器公司IBM表示，它已经提出了一种新的电池技术，该技术使用从海水中提取的材料并且不需要钴。IBM表示，寻找替代昂贵矿物的替代来源的竞争日趋激烈，它已经与戴姆勒公司的梅赛德斯·奔驰的研究部门，电池电解质供应商Central Glass和电池制造商Sidus合作进行了新设计的商业开发。IBM Research副总裁Jeff Welser表示:“目标是在一年左右的时间内拥有（电池）第一个正常工作的原型。” 不过，IBM不一定最终会使用该设计来制造产品。顶级电池制造商争相降低锂离子电池中的钴含量，并且随着电动汽车市场的扩张预计将导致主要在刚果民主共和国发现的矿物短缺。IBM表示，事实证明，其技术在成本，充电时间和能效方面均优于锂离子电池。【中国有色网】

【钴原料供应紧张叠加下游需求些许回暖 钴系列产品价格上涨但涨幅或有限】SMM7月22日讯： 非洲疫情隐患不断，钴原料供应商统一惜售，提涨报价。本周钴原料几无报价，主流供应商反馈除长单外，国内港口几无零单可供应库存，零星报价折扣基本70%-73%。 冶炼厂采购原料成本上涨，钴盐报价统一上调，硫酸钴本周报价基本上涨至4.6-4.7万元/吨，氯化钴本周报价基本上涨至5.7-5.8万元/吨。成交情况来看，价格仍在博弈。非洲疫情情况不容乐观，但据了解，矿区目前隔离防控亦较严格，员工几无和外界接触机会，一旦确诊立即隔离，因此保守预期刚果（金）矿区出现聚集性疫情大爆发概率较小，但物流效率低等影响短期内仍难好转，陆路运输延长7-10天仍属正常现象，南非港口运力仍未正常的5-6成。因此国内冶炼厂的钴原料进口预期及排产计划的不确定性持续，叠加钴原料供应商惜售、系数上涨，冶炼厂成本提升等因素，支撑钴系列产品报价上涨。【上海有色】

【新能源汽车及电池市场研究与展望 看好未来五年中国市场】在SMM举办的《2020（第五届）中国国际镍钴锂高峰论坛》暨中国国际镍钴产业链高峰论坛大会上，伊维经济研究院研究部总经理吴辉带来了《新能源汽车及电池市场研究与展望》。他表示欧洲的碳排放标准和补贴政策有望再次刺激欧洲新能源汽车的增长。目前全球主要车企碳排放均高于目标值，电动化转型趋势明显。2020-2022 年车企每出售1 辆零排放车或低排放车，在最终计算车企整体平 均CO2排放水平时分别算作2 辆、1.67 辆、1.33 辆车,对于这三年（2020~2022），每家车企的超级积分上限设为7.5g/km。 为了刺激新能源汽车消费，德国决定将原计划2022年退出的新能源汽车购置补贴延长至2025 年再退出，并提高单车补贴额度。中国将原本于2020年结束的补贴政策延长两年，且双积分目标也提前确定。【上海有色】

【英国康沃尔锂业公司筹集近100万英镑用于从地热水和硬岩中开采锂】英国康沃尔

锂业公司（Cornish Lithium）已筹集了近100万英镑，用于在康沃尔郡（Cornwal）进行锂勘探，这被称为21世纪的“淘金热”。康沃尔锂业公司已成功从股东那里筹集了超过826,000英镑（约106.93万美元）的资金，以继续在地热水和硬岩中勘探锂。最近的勘探结果非常令人鼓舞。它打算在刚结束的成功钻探项目的基础上继续努力。在条件允许的情况下，该公司计划尽快开展下一步钻探工作。钻探采取的样品目前正在康沃尔和澳大利亚进行冶金测试和评估。锂被用于越来越多的设备中，例如温度计、远程汽车锁、激光笔、MP3播放器、助听器、计算器，尤其是用于电池，例如，在计算机和电动汽车的备用系统中。【长江有色】

【斯坦福研发新型电解液制锂金属电池 可减轻电动汽车重量/延长续航】据外媒报道，美国斯坦福大学（Stanford University）的科学家发明了一种新型锂基电解液，可能为下一代纯电动汽车的发展铺平道路。斯坦福大学的研究人员们展示了，其新型电解液设计可以提升锂金属电池的性能，而锂金属电池是一种很有前景的技术，能够为电动汽车、笔记本电脑和其他设备提供动力。该研究的合著者Yi Cui表示：“大多数电动汽车所用的锂离子电池的能量密度正迅速接近理论极限，因此我们的研究集中在锂金属电池，此种电池比锂离子电池更轻，单位重量和体积提供的能量更多。” 该研究另一名合著者Zhenan Bao表示：“对于电动汽车而言，锂金属电池非常有发展前景，但是其重量和体积是一个大问题。在运行过程中，锂金属阳极会与液体电解质发生反应，导致阳极表面会有称作树突的锂微结构生长，从而导致电池起火以及失效。”【国际新能源网】

【5G手机市场占有率首超六成 钴酸锂8月订单价格或将上行】SMM7月28日讯：1-6月，国内市场5G手机累计出货量6359.7万部、上市新机型累计105款，占比分别为41.5%和48.6%。如果说2019年是5G元年，那么2020年可谓是5G全面爆发的一年。据数据显示，上半年新建5G基站25.7万个，截至6月底累计达到41万个。而5G 的网络速度是4G的10倍以上，且5G 网络连接容量更大，即使50个网民在一个地方同时上网，也能有100Mbps以上的速率体验等优势，5G手机也越来越多的被人们接受，占手机总出货量的比重越来越大，从2019年7月的0.2%逐步上升至如今的61.2%，这是5G手机首次在国内手机市场占有率突破50%。5G手机出货量的激增在一定程度上带动电池需求。SMM认为，5G手机应用比例不断提升，叠加6-8月预期价格看涨，下半年采购高峰提早来临，备货提前，6-8月钴酸锂供应持续增加。上游钴原料价格上涨，需求增加，钴酸锂8月订单价格或将上行。【上海有色】

【欧洲车企巨头嗅到潜在商机 加速向国内汽车电池厂寻求合作】SMM7月24日讯：新能源电动汽车广阔的发展空间成了各汽车厂商所关注的重点，今年上半年，法国总统宣布进一步加大对新能源汽车的购置补贴，对于购买电动汽车的私人车主从6000欧元提升到7000欧元。随后德国推出的1300亿经济刺激计划中，对于电动汽车的补贴也从3000欧元提升至6000欧元。在市场消费预期和政策刺激下，欧洲车企开始加速对电动汽车的布局。而中国制造业生产能力与供应链体系使我国成为汽车动力电池产、投、研中心，在此背景下，欧洲车企纷纷向国内汽车电池厂寻求合作。【上海有色】

5、 月观点

行业核心观点：

7月中信30个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第4名。有色金属指数上涨21.86%，同期沪深300指数上涨12.75%，有色金属行业跑赢沪深300指数9.11%。7月份

新冠肺炎在全球持续蔓延，美国、非洲、东南亚以及南美洲等国家和地区疫情形式严峻。美国继续释放货币政策宽松信号，带动全球经济环境宽松；国内方面，辽宁、新疆以及香港疫情反弹，大多是境外输入病例。此外，中美关系紧张局势进一步升级也加深投资者担忧。总体来看，国内外市场担忧情绪仍在，有色价格出现冲高并有所回落态势。随着各矿山供给及进出口恢复，部分有色金属供应过剩局面可能延续。需求方面，国内终端消费良好，金属加工板块开工稳定，汽车、5G通讯基站等板块引领金属下游消费，新基建成为明显支撑点。目前，美国以及部分欧洲国家经济仍处于下行态势，我国经济逐步有序复苏，有色受市场情绪影响波动明显，短期建议关注黄金、锂钴板块优质个股。

投资要点：

黄金白银价格走高，关注新冠疫苗信息对金价冲击：7月全球疫情持续蔓延，美国继续货币政策宽松信号，本月国际黄金连续9天上涨，在触及历史新高之后，黄金价格大跌，现货黄金创近两个月最大跌幅。而在此之前，有消息称一种实验性冠状病毒疫苗在早期试验中对猕猴有效。因此新冠疫苗研发信息可能会对金价带来冲击。疫苗研发之路艰难，经济复苏之路坎坷。又因中美关系近期有所紧张，故市场避险情绪还是会对金价形成支撑。从短期来看，若中美局势进一步紧张，由此引发的避险买盘仍有望给金价提供支撑。可密切关注黄金价格和板块优质个股走势。

短期钴价涨幅超预期，长期或将回归理性：7月，国内市场钴价大幅上涨，电解钴、硫酸钴、氯化钴价格涨幅均近10%。供应端：非洲新冠疫情严重，特别是对南非港口影响较大，市场担心情绪仍在，短期内或将影响我国部分钴原料进口量，导致供应收紧，从而导致价格上涨。需求端：3C数码端进入下半年采购备货高峰。对于上游钴盐厂、四氧化三钴厂商而言，需求持续向好。另外，国内外利好政策刺激下，新能源汽车未来发展乐观，产业链将迎来较好的长期布局机会，建议长期关注锂钴板块，个股逢低价进入。

风险因素：宏观经济疲软、上游供应收紧预期、下游需求不及预期、相关产业政策调整、地缘政治变化、海外疫情带来的影响。

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