国内经济持续景气，关注锂钴板块

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 08 月 02 日

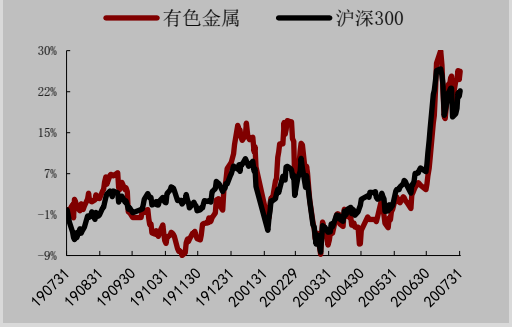
行业核心观点：

上周有色指数上涨 4.72%，跑赢沪深 300 指数 0.52%。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 12 名。上周，美国公布第二季度 GDP 数据，第二季度实际 GDP 环比萎缩 32.9%，大幅低于前值的-5.0%。国内方面，6 月份全国规模以上工业企业利润同比增长 11.5%，7 月官方制造业 PMI 出炉已是连续 5 个月录得 50 荣枯线上方，国内经济持续恢复。上周，国内公布了各项新能源政策，不断推动新能源汽车推广应用，长期看好新能源相关金属板块未来发展趋势。

投资要点：

- **欧美经济不及预期，国内经济持续恢复：**上周，美欧公布的一系列经济数据不如预期，美国第二季度 GDP 同比下降 32.9%，创纪录最大降幅；德国二季度 GDP 数据亦超预期下滑，经济复苏前景仍具有高度不确定性；法国二季度 GDP 环比下降 13.8%，超过预期，同比下降 19%，但是依然创下 1950 年以来最大降幅，经济表现达到近 70 年最差。国内方面，6 月份规模以上工业企业利润增速继续加快，7 月官方制造业 PMI 出炉已是连续 5 个月录得 50 荣枯线上方，表明国内经济景气持续恢复。
- **新能源政策持续利好：**上周，国内各项新能源政策发布：工信部修改新能源车准入管理规定，降低新能源生产车企准入门槛；北京市发布的 2020 车用柴油量化年发展工作方案，通过实施车辆电动化，鼓励新能源车使用；重庆市对列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车免征车辆购置税；安徽省成立了新能源汽车动力蓄电池回收利用联盟。国内政策持续利好，德勤会计师事务所预测全球电动汽车（EV）年销量到 2030 年前有望达到 3110 万辆，因此长期看好新能源相关金属板块未来发展趋势。
- **未来黄金价格仍有上行空间：**全球范围内低利率以及超宽松货币政策预期仍将延续，通胀预期将成为决定金价涨幅的关键。并且美国在疫情还没有得到有效防控的情况下，强行复工，部分州疫情复发，引发市场对疫情防控和复工进展的担忧。叠加中美关系再度紧张，市场避险情绪增加，中长期看来黄金价格仍有上行空间，建议关注黄金板块优质个股。
- **风险因素：**全球经济动荡，世界各国政策变化，地缘政治局势突变，下游消费不及预期，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 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、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.....11
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

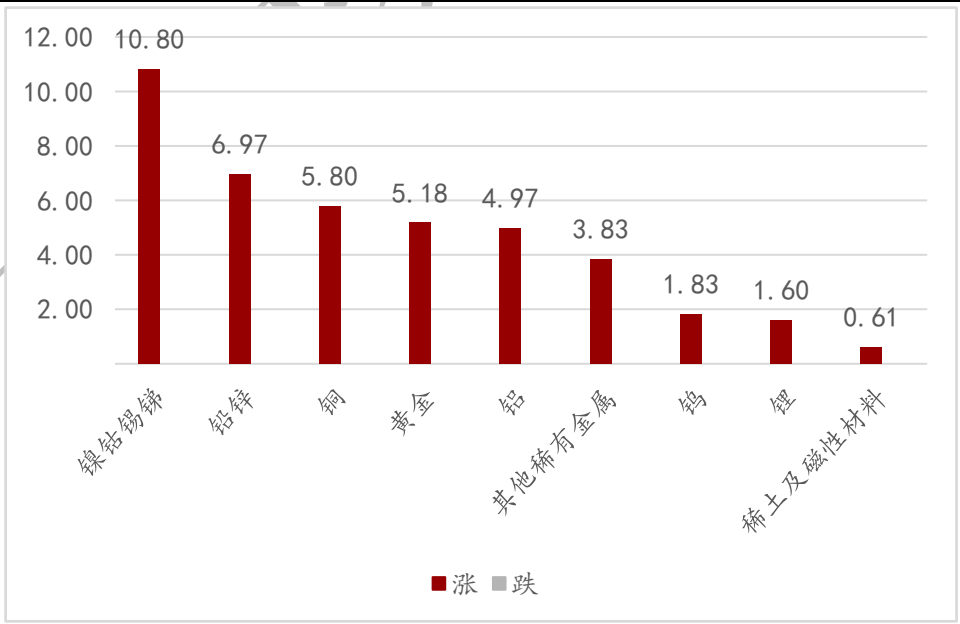
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 4.72%，跑赢沪深 300 指数 0.52%。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 12 名。有色金属指数上涨 4.72%，同期沪深 300 指数上涨 4.2%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 0.52%。

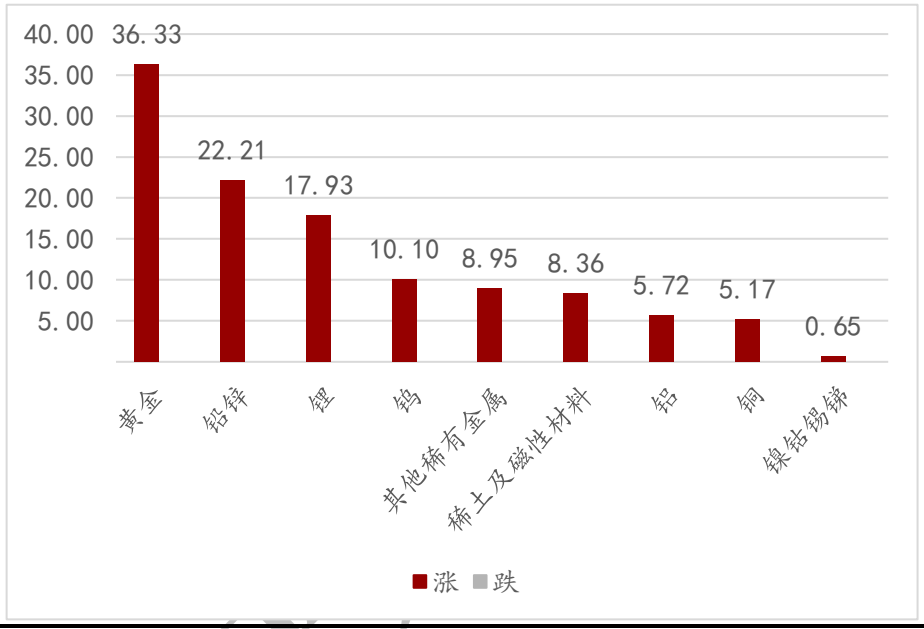
上周有色金属行业子版块普遍上涨。镍钴锡锑板块上涨 10.8%，跑赢沪深 300 指数 6.6%；铅锌板块上涨 6.97%，跑赢沪深 300 指数 2.76%；铜板块上涨 5.8%，跑赢沪深 300 指数 1.59%；黄金板块上涨 5.18%，跑赢沪深 300 指数 0.97%；铝板块上涨 4.97%，跑赢沪深 300 指数 0.76%；其他稀有金属板块上涨 3.83%，跑输沪深 300 指数 0.38%；钨板块上涨 1.83%，跑输沪深 300 指数 2.38%；锂板块上涨 1.6%，跑输沪深 300 指数 2.61%；稀土及磁性材料板块上涨 0.61%，跑输沪深 300 指数 3.6%。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



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:93 只上涨；2 只停牌；14 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%
002082.SZ	万邦德	38.70	002295.SZ	精艺股份	-11.05
600531.SH	豫光金铅	29.59	600673.SH	东阳光	-6.83
600331.SH	宏达股份	25.56	603399.SH	吉翔股份	-6.26
601020.SH	华钰矿业	21.13	300748.SZ	金力永磁	-4.63
002182.SZ	云海金属	17.18	000831.SZ	五矿稀土	-4.62
002160.SZ	常铝股份	17.08	002171.SZ	楚江新材	-4.50
300618.SZ	寒锐钴业	16.89	600392.SH	盛和资源	-2.63
688122.SH	西部超导	15.31	002428.SZ	云南锗业	-2.40
000762.SZ	西藏矿业	13.92	300224.SZ	正海磁材	-2.31
603663.SH	三祥新材	12.96	600259.SH	广晟有色	-1.54

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。基本金属方面：LME 铜价格下跌 1.08%；LME 铝价格上涨 1.41%；LME 锌价格上涨 2.57%；LME 铅价格上涨 2.57%；LME 锡价格上涨 0.66%；LME 镍价格上涨 1.37%。SHFE 铜价格上涨 0.17%；SHFE 铝价格上涨 2.16%；SHFE 锌价格上涨 4.99%；SHFE 铅价格上涨 5.04%；SHFE 锡价格上涨 4.14%；SHFE 镍价格上涨 5.11%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 5.01%；SHFE 黄金价格上涨 4.02%；COMEX 白银价格上涨 4.61%；SHFE 白银价格上涨 7.22%。

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 8.82%；LME 铝库存下跌 0.37%；LME 锌库存上涨 21.8%；LME 铅库存上涨 9.29%；LME 锡库存

上涨 1.65%；LME 镍库存上涨 0.06%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 0.61%；SHFE 铝库存下跌 4.64%；SHFE 锌库存下跌 4.75%；SHFE 铅库存下跌 12.61%；SHFE 锡库存下跌 2.5%；SHFE 镍库存上涨 2.7%。

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）	6,474	-1.08	4.86	129225	-12500	-8.82	-12.30
LME 铝（美元/吨）	1,725	1.41	-4.70	1643125	-6150	-0.37	10.75
LME 锌（美元/吨）	2,297	2.57	1.10	188175	33675	21.80	264.68
LME 铅（美元/吨）	1,873	2.57	-2.80	117600	10000	9.29	76.64
LME 锡（美元/吨）	17,930	0.66	4.40	4015	65	1.65	-45.26
LME 镍（美元/吨）	13,876	1.37	-1.06	234786	150	0.06	63.97
SHFE 铜（元/吨）	51,830	0.17	4.31	157684	-963	-0.61	27.53
SHFE 铝（元/吨）	14,675	2.16	4.37	222498	-10829	-4.64	20.19
SHFE 锌（元/吨）	18,740	4.99	4.72	89188	-4449	-4.75	217.92
SHFE 铅（元/吨）	15,645	5.04	2.79	35436	-5111	-12.61	-20.48
SHFE 锡（元/吨）	147,290	4.14	6.56	2931	-75	-2.50	-45.23
SHFE 镍（元/吨）	110,680	5.11	-0.51	32702	859	2.70	-12.58
COMEX 黄金(美元/盎司)	1,964.50	5.01	29.24	1005.80	20.63	2.09	307.85
SHFE 黄金（元/克）	430.60	4.02	24.26	1.89	0.00	0.00	6.60
COMEX 白银(美元/盎司)	24.41	4.61	36.37	9427.12	133.80	1.44	4.84
SHFE 白银（元/千克）	5,690.00	7.22	28.38	2137.34	50.20	2.41	7.81

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 0.65%和 0.34%，氧化钐价格下跌 1.96%,；重稀土中氧化镝价格上涨 1.09%。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 9.84%、5.73%、5.68%和 8.70%。锂产品中钴酸锂价格上涨 2.06%。

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)	80000	0.00	-8.05
	APT(88.50%/江西，元/吨)	123000	0.00	-8.21
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	58	0.00	-27.50
	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	-1.90	-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)	312000	0.65	9.09

	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	299000	0.00	-12.06
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	295500	0.34	4.05
	氧化钐(≥99.5%/上海，元/吨)	12500	-1.96	-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)	178500	0.00	8.51
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4620	0.00	31.25
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1855	1.09	6.61
	氧化钬(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)	279000	9.84	1.09
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	277	5.73	2.59
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	186	5.68	6.90
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	50	8.70	11.11
正极材料	三元前驱体 523(万元/吨)	7.35	1.38	-1.34
	三元镍 55 型(万元/吨)	10.25	1.99	-3.76
	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)	198	2.06	-2.46
	金属锂(≥99%，元/吨)	50000	0.00	-8.26
	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

【加拿大帝国商业银行：美国 7 月或新增非农就业人口 110 万 较上月大幅减少】尽管最近几周的前景有所恶化，但从就业调查来看，7 月的初请和续请失业金人数仍低于 6 月。据测算，7 月可能新增 110 万个非农就业工作岗位，不及市场预期的 160 万，远低于上月的 480 万。到 7 月为止，仅有 39%的劳动力从 4 月以来的失业潮中恢复过来，表明美国劳动力市场仍有很长的路要走。若新冠肺炎继续扩散，美国劳动力市场可能在 8 月陷入停滞。受疫情影响最严重的三个州——加州、佛罗里达州和得州占据美国总就业人数的四分之一。报告可能加剧人们对复苏停滞的担忧。【新浪财经】

【发改委：细化落实扩大内需促进形成强大国内市场的政策举措】7 月 30 日，国家发展改革委召开上半年发展改革工作视频会议。会议强调，要突出工作重点，着力稳定经济运行，细化落实扩大内需促进形成强大国内市场的政策举措，坚定不移扩大对外开放，确保如期实现脱贫目标，力保产业链供应链稳定，全力保障粮食能源安全，大力推进重点改革任务，实施好区域城乡重大战略，强化就业民生保障。【新浪财经】

【媒体预测：美国二季度 GDP 暴跌 34.8% 或创 1940 年来最糟水平】据媒体报道，预计美国今年第二季度 GDP 将暴跌 34.8%，或创 1940 年以来最糟纪录。虽然市场分析认为美国经济下半年有希望反弹，但随着美国南部和西部疫情渐趋严峻，有许多州已

暂停甚至取消了经济重启计划。巴克莱美国经济学家指出，若经济继续恶化，美国GDP将在第四季度出现萎缩。【腾讯新闻】

【美国连续19周超100万人 上周首次申请失业救济人数为143.4万人】当地时间7月30日，美国劳工部公布最新数据显示，美国上周首次申请失业救济人数为143.4万人，少于市场预期的145万人。此前一周的首次申请失业救济人数则修正为142.2万人。新冠肺炎疫情给美国劳动力市场造成巨大冲击，首次申请失业救济人数已经连续19周超过100万人，约为疫情暴发前平均水平的6倍。其中，3月和4月失业情况最为严重，随着美国经济重启，5月以来劳动力市场有所改善。但随着近期疫情反弹，许多经济学家担忧美国就业形势再度恶化。美联储7月29日在货币政策会议后的声明中称，近几个月经济活动和就业形势有所回暖，但仍远低于年初的水平。展望未来，美国经济走势将在很大程度上取决于疫情发展进程，这场公共卫生危机将在短期内严重影响经济活动、就业和通胀，并对中期经济前景构成相当大的风险。【新浪财经】

【深圳房地产调控“新八条”细则正式出台】深圳房地产调控“新八条”细则正式出台，其中指出，深户居民家庭、成年单身人士（含离异）入户未满3年的，在符合其他购房条件前提下，能提供购房之日前在本市连续缴纳5年及以上个人所得税或社会保险证明的，按照《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的若干措施》（深府办〔2016〕28号）第四条有关规定，限购1套商品住房。【上海有色】

【上半年交通固定资产投资同比增6% 货运量持续正增长】二季度以来，交通运输各项工作发力见效，主要指标持续恢复、不断向好。据统计，上半年交通固定资产投资完成1.45万亿元，同比增长6%，已超去年同期规模，为稳投资、稳就业发挥了重要作用。投资是应对疫情影响和经济下行压力的有效手段，交通基建投资更是其中的重点领域。今年以来，尽管一季度交通投资下降22.5%，但二季度恢复较快，增速达21.8%，基本补齐疫情造成的缺口。根据交通运输部数据，上半年，铁路完成投资3258.6亿元，占全年8000亿元投资目标任务的40.7%；公路水路完成投资10839亿元、增长7.8%，完成全年1.8万亿元投资目标任务的60.2%；民航完成投资401亿元，完成全年1000亿元目标任务的40.1%。【新浪财经】

【月内多次高层会议接连部署 四部委明确23项降成本任务】国家发展改革委等四部门联合印发文件，明确细化2020年降成本23项重重点任务。进入7月以来，包括国务院常务会议、国务院廉政工作会议、财税部门座谈会等多次高层会议均对进一步落实减税降费，为企业纾困作出部署，释放出下半年持续发力降成本的明确信号。《经济参考报》记者了解到，相关部门正在酝酿包括减轻小微企业税费负担长效机制等在内的多项制度建设，下半年企业降本减负将迎来更多红利。国家发展改革委、工信部、财政部、央行四部门28日联合发布《关于做好2020年降成本重点工作的通知》，从减税降费、强化金融支持、降低用能用地成本等六大方面细化23项具体任务，为全年的降成本工作明确路线图任务书。【人民网】

【工业企业利润增速持续加快 二季度超九成行业回暖】6月份，钢铁、有色行业利润同比分别增长35.3%、24.1%，5月份则分别下降50.5%、49.3%；油气开采行业利润下降55.0%，降幅比5月份收窄83.1个百分点；石油加工行业利润增长1.86倍，5月份为增长8.9%。总体来看，今年上半年，工业企业利润增速呈现“前低后高、由降转升”走势。其中，一季度工业企业利润同比下降36.7%，二季度同比增长4.8%。超九成行业利润增速回暖。二季度，41个工业大类行业中，37个行业利润增速比一季度加快（或降幅收窄、由负转正），其中25个行业利润实现增长。其中，二季度，

装备制造业利润同比增长 31.8%，为回升幅度最大的行业板块。二季度，高技术制造业利润增长 34.6%，为增速最高的行业板块。【新浪财经】

【上半年 GDP 十强城市基本落定：重庆超广州 南京首入榜】疫情之下，2020 年成为了一个大变局时代，中国城市竞争格局也在随之发生发生变化。近期，各大城市陆续发布了上半年经济数据，GDP 十强城市座次基本落定，且变化较大：重庆超越广州晋升到第四位，南京首次挤进十强。同时，成都与苏州的差距在缩小，意味着其所代表的中西部内陆城市和成渝地区双城经济圈的崛起。【新浪财经】

【工信部：多措并举提振消费 全面实施内外销产品“同线同标同质”】全国工业和信息化主管部门负责同志电视电话会议在京召开。会议要求，多措并举提振消费，全面实施内外销产品“同线同标同质”；着力稳定传统大宗消费，加大公交、出租车等公共领域置换新能源汽车力度，开展新能源汽车下乡活动；加快发展新型消费业态，推进互联网和各类消费业态深度融合。积极扩大有效投资，推动制造业重大项目加快投资，支持企业加强智能化、绿色化、高端化、服务化改造。【新浪财经】

【十年实施重点项目 4000 个 支撑起唐山高质量发展“四梁八柱”】十年来，唐山市始终以“三个努力建成”“两个率先”领航定向，坚持“项目为王”理念，落实“两新”导向，开拓奋进、创新实践，不断优化营商环境，健全服务保障机制，抓实项目从落地开工到竣工入统的全过程，用一个个优质项目，加快构建形成支撑唐山经济社会高质量发展的“四梁八柱”。十年来，唐山市滚动实施重点项目 4000 个，年度完成投资保持 1000 亿元以上。【长江有色】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【工信部：今年上半年钢铁行业逐渐摆脱疫情影响】工信部发布 2020 年上半年钢铁行业运行情况。上半年，钢铁行业逐渐摆脱疫情影响，复工复产有序推进，生产经营保持平稳运行态势。1-6 月份，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为 4.33 亿吨、4.99 亿吨和 6.06 亿吨，同比分别增长 2.2%、1.4%和 2.7%。【上海有色】

【河北：高标准高质量加快推进雄安新区建设发展】7 月 29 日，河北省委书记、省人大常委会主任王东峰在雄安新区调研检查。王东峰要求，要始终围绕北京非首都功能疏解集中承载地建设这个关键，加强与中央协同办、国家有关部委及北京市沟通对接，坚持高端高新定位，严格市场准入门槛，按照疏解要求，有序有效做好承接各项工作。进一步激发雄安新区建设发展的动力活力，努力走出一条内涵集约发展的新路子，创造“雄安质量”，建设“廉洁雄安”。【上海有色】

【今年上半年我国轨道交通企业同比增长 102%】2020 年是智慧交通落地的关键年，伴随 5G 等技术的发展将会催生新一代智慧交通。截至 7 月 29 日，以工商登记为准，天眼查专业版数据显示，今年上半年我国新增轨道交通相关企业超过 8800 家，较去年同比增长 102%。值得注意的是，今年上半年新增的相关企业中，江苏省数量最多，超过 1500 家，占比高达 17.03%。【上海有色】

【世界黄金协会：中国黄金需求在经济复苏之际显现出“积极信号”】据世界黄金协会称，随着经济开始复苏，在中国不出现进一步新冠疫情引发的大规模封锁的情况下，中国的黄金珠宝需求将从上半年的疲软中回升。对此，黄金协会东盟与公共政策负责人 Andrew Naylor 表示的确看到了积极的信号，此外复苏的不确定性、低利率环境以

及积极的价格势头继续将推动投资需求。据世界黄金协会的季度需求趋势报告显示，中国这一全球最大的黄金消费国二季度珠宝需求同比下降 33%至 90.9 吨；金条和金币需求同比下降 18%，至 40.7 吨，但环比温和增加 10%。 据世界黄金协会的行业贸易伙伴称，婚礼需求可能是中国黄金珠宝市场下半年复苏的关键。【上海有色】

【住建部：全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个 占年度任务 40.4%】据住房和城乡建设部网站 7 月 29 日披露，进入 6 月份后，随着全国大部分地区进入施工黄金期，疫情防控也进入常态化，城镇老旧小区改造进度明显加快。根据各地上报情况汇总统计，截至 6 月末，全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个，占年度目标任务（3.9 万个）的 40.4%，较 5 月末提高了 21 个百分点；涉及居民 332.94 万户，占年度目标任务（约 700 万户）的 47.1%，较 5 月末提高了近 22 个百分点。【上海有色】

【俄罗斯发放第一个 5G 牌照】俄罗斯移动通信系统公司(MTS)28 日发布公告称，公司成为俄第一个获得 5G 牌照的公司。该牌照由俄联邦通信、信息技术与大众传媒监督局发放，MTS 公司获准在 2025 年 7 月之前在俄境内 83 个联邦主体运营 5G 网络。目前，公司正在抓紧测试 5G 网络，近期将向企业用户和集团用户提供 5G 信号服务。【上海有色】

【北京：年底前新增 5G 基站 1.3 万个】北京市发改委主任谈绪祥介绍，北京市新基建在提速，上半年已经出台加快新型基础设施建设行动方案，上半年新开通 5G 基站 5135 个、累计开通 2.25 万个，国家工业互联网标识解析顶级节点上线试运行二级节点 14 个。年底前将新增 5G 基站 1.3 万个，实现五环内和城市副中心室外连续覆盖，新增 5 万个千兆固网用户。【上海有色】

【轨道交通相关企业上半年注册量大增 175%】作为“新基建”的重要组成部分，我国轨道交通相关产业近两年迎来了新一轮爆发。企查查数据显示，目前全国共有 4.3 万家轨道交通相关企业，2019 年注册量达到 1.07 万家，同比增长 54.8%，今年上半年注册量超过 1.3 万家，同比增长 175%。从地区分布来看，广东省以 7651 家相关企业排名第一，江苏、湖南紧随其后。此外，行业内注册资本高于 1000 万的企业共计 1.5 万家，占比 32%。【上海有色】

【智利 Productora 铜矿项目提前计划 4 个月】红吉利(Hot Chili)公司在智利的普罗达克托拉(Productora)铜矿项目已投产，提前计划 4 个月，主要受铜价上涨刺激。现有两个地下矿山开采品位为铜 1.8%，金 0.5 克/吨。投产后前两年，矿石将运送到国有的瓦伦纳尔(Vallenar)选矿厂进行加工，为此公司每吨矿石要支付 2 美元的加工费，外加 10%的销售收入。公司每年预计收入为 140-180 万澳元。【上海有色】

【我国家电市场第二季度零售总额达 2486 亿元】二季度，我国家电市场零售总额达 2486 亿元，两倍于第一季度，同比增长 2.64%。其中，互联网零售渠道对家电市场的快速复苏起到了关键作用，上半年，我国线上家电产品零售额为 1913 亿元，同比增 7.23%，线上渠道占整体家电零售额的比例达 51.84%，家电成继图书、3c 电子产品后，又一个线上份额超过半壁江山的产品门类。【上海有色】

【2020 年 6 月铝线缆出口量在 1.98 万吨，环比回落 1.2%，同比去年增长 15.1%】根据海关总署公布数据显示，2020 年 6 月铝线缆出口量在 1.98 万吨，环比回落 1.2%，同比去年增长 15.1%，2020 年 1-6 月铝线缆累计出口量在 12.49 万吨附近，同比去年同期增长 20.8%。此处铝线缆包含 76141000、76149000 两个税则号，即“非绝缘的钢芯铝制绞股线、缆、编带及类似品”及“其他非绝缘的铝制绞股线、缆、编带及类似品”。就国别数据来看，2020 年上半年中国铝制线缆共出口 113 个国家，其中出口

量占比超过5%的国家有6个，分别是巴基斯坦、柬埔寨、缅甸、巴西、秘鲁及韩国，其中巴基斯坦占比最大，在22.29%附近，其次是柬埔寨占比7.45%。具体可见下图。从出口国分布情况来看，多集中于中欧、东南亚及非洲地区。【上海有色】

【伊朗公布该国铜业第一季度产量】伊朗国家铜工业公司及其子公司，包括松贡铜业公司、米杜克铜业公司和萨尔切什梅铜业公司（Sarcheshmeh Copper Complex），在本伊朗历年度的前三个月（3月20日至6月20日）共生产了310,076吨铜精矿。与去年同期相比增长3%。该数据已在伊朗矿业发展和革新组织的最新报告中发布。截至6月20日的一个月的产量为100,626吨，同比增长5%。在本报告所述的3个月里，共生产了91,550吨阳极铜，同比增长2%。萨尔切什梅铜业公司占总量的61,256吨（同比增长4%），哈图纳巴德阳极铜工厂铜阴极生产厂生产了30,294吨，下降了1%。【长江有色】

【中国黄金协会：2020年预计黄金均价将至1700美元/盎司同比大涨22%】2020年，随着新冠肺炎疫情爆发和各国推出极度宽松的财政及货币政策，避险性买盘持续飙升，黄金对投资者的吸引力进一步上升，2020年预计黄金均价将至1700美元/盎司(同比大涨22%)。预计2020年全球黄金总供应量将下滑1%，矿产金供应量将下降5%;再生金供应量的增幅将收窄至8%。预计2020年全球黄金总需求量将下降20%，官方部的黄金净买入量将下降近一半，至350吨；金币和金条需求量有望上升9%。【新浪财经】

【中汽协：2020年上半年汽车制造业实现利润同比降幅超过20%】据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，2020年1-6月，汽车制造业实现利润1904.2亿元，同比下降20.7%，降幅比1-5月收窄12.8个百分点，比去年同期收窄4.2个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的7.6%，比1-5月高出1.1个百分点，但仍低于同期。【上海有色】

【中国家电市场二季度环比翻番 家电直播场均产出增长3倍】今年上半年，中国家电市场零售额规模为3690亿元，比去年同期下降14.13%，不过，第二季度中国家电市场零售总额达2486亿元，两倍于第一季度，同比增长了2.64%。线上家电产品零售额为1913亿元，同比增7.23%，线上渠道占整体家电零售额的比例达51.84%；第二季度家电类直播带货的转化率大幅提升，场均产出是第一季度的4倍。【上海有色】

【全球最大钢铁生产商旗下工厂出现疫情 累计21人死亡】据报道，全球最大钢铁生厂商安赛乐米塔尔(ArcelorMittal)位于墨西哥拉萨罗卡德纳斯市的一家工厂出现新冠疫情，截至目前已有21人死亡。据报道，墨西哥采矿和冶金工人工会地方分会秘书长索洛里奥(CarlosSolorio)说，死者包括工厂的雇员、承包商和供应商。索洛里奥说，自4月以来，该工厂已经有21人死亡，其中有9名是工会会员。由于工厂采取了严格的卫生措施，工人有可能在工厂外感染了该病毒。据工会称，该工厂拥有7000多名员工。安赛乐米塔尔尚未就此发表评论。截至7月25日，墨西哥累计确诊病例超过38.5万例，死亡人数逾4万人，墨西哥是全球新冠死亡病例数第四高的国家。此次安赛乐米塔尔出现疫情，或影响钢材生产情况。【上海有色】

【2020年6月中国精炼锡进口1666吨，环比减少-54.7%;出口200吨，环比减少60.2%】据最新海关数据显示，2020年6月中国精炼锡进口1666吨，环比减少-54.7%，同比增加478.9%。1-6月累计进口精炼锡9363吨，同比增加847.4%。2020年6月中国精炼锡出口200吨，环比减少60.2%，同比减少47.9%。1-6月累计出口1935吨，同比减少57.1%。【上海有色】

【上半年全国粗钢产量超5亿吨 河北省产钢超1.2亿吨】国家统计局公布了2020

年上半年全国 31 省市区粗钢产量，共计达到 50255.58 万吨。数据显示，2020 年上半年,河北省共生产粗钢 12248.4 万吨,稳居全国第一;江苏省、山东省分别以 5624.91 万吨、3883.59 万吨的产量位居全国第二和第三。、【上海有色】

4.2新能源金属动态

【上半年云南省全社会用电量增速全国第一】记者日前从云南省能源局获悉，今年 1 月至 6 月，云南省全社会用电量 885.74 亿千瓦时，同比增长 7.8%，增速居全国第一，高于全国平均水平 9.1 个百分点，绿色铝硅等新型产业用电为主要拉动因素。重点项目推进方面，7 月 11 日，乌东德水电站第三台机组顺利投产发电。行业整治方面，确定了全省“三州五县”煤矿“清单”，拟保留煤矿 222 个。目前列入直接关闭退出 142 个煤矿，退出产能 3153 万吨，已完成 91.55%的现场关闭任务，74 个整合重组煤矿协议签订率达 79.73%。【上海有色】

【工信部修改新能源车准入管理规定 降低准入门槛】 7 月 30 日，工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定，自 2020 年 9 月 1 日起施行。主要修改内容有三个方面：一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容。二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月。《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（工业和信息化部令第 50 号）第三十四条第三款规定生产企业连续两年不能维持正常生产经营的，需要特别公示。《准入规定》关于新能源汽车生产企业特别公示的要求应与其保持一致。三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。过渡期临时条款主要适用于《准入规定》实施前已获得准入的新能源汽车生产企业和产品，要求其在 2017 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间遵守有关过渡性规定，目前过渡期已经结束。【新能源网】

【重庆对公用和专用直流充电桩给予 400 元/千瓦补贴】记者日前从云南省能源局获悉，今年 1 月至 6 月，云南省全社会用电量 885.74 亿千瓦时，同比增长 7.8%，增速居全国第一，高于全国平均水平 9.1 个百分点，绿色铝硅等新型产业用电为主要拉动因素。重点项目推进方面，7 月 11 日，乌东德水电站第三台机组顺利投产发电。行业整治方面，确定了全省“三州五县”煤矿“清单”，拟保留煤矿 222 个。目前列入直接关闭退出 142 个煤矿，退出产能 3153 万吨，已完成 91.55%的现场关闭任务，74 个整合重组煤矿协议签订率达 79.73%。【新能源网】

【2020 年北京市新能源车保有量达到 40 万辆左右】近日，北京市城市管理委员会发布的《2020 年推进实施车用柴油减量化发展工作方案》明确，通过实施车辆电动化、鼓励新能源车使用、加快公共领域充电设施建设、减少柴油车使用强度、淘汰老旧柴油车等措施，推动车用柴油减量化任务落实。继续实施为新能源货车提供通行便利的政策。2020 年底，办理货车通行证的轻型物流配送车辆（4.5 吨以下）基本为电动车。新增和更新的公交、出租、环卫、邮政、通勤、轻型物流配送等车辆基本采用电动车。年底前，力争邮政、城市快递、轻型环卫车辆（4.5 吨以下）基本为电动车。力争在中心城区和城市副中心使用的公交车辆基本为电动车，二环路内公交车辆率先电动化。全市新能源车保有量达到 40 万辆左右。同时，开展针对柴油货车的下一阶段新能源汽车推广应用政策研究。【新能源网】

5、上市公司动态

【豪美新材（002988）】关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告：广东豪美新材股份有限公司于 2020 年 7 月 28 日召开了第三届董事会第六次会议、第三届监事会第六次会议，通过《关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的议案》，同意公司使用存放于募集资金监管账户的 13,708.19 万元银行存款及利息、3.6 亿元理财产品（于 2020 年 8 月 21 日到期）到期后的本金及收益，合计 49,708.19 万元募集资金连同所产生的利息及收益向子公司广东精美特种型材有限公司（以下简称“精美特材”）增资用于实施铝合金新材建设项目。

【豪美新材（002988）】关于向全资子公司划转资产的公告：为进一步整合内部资源，更好推进募投项目（铝合金新材建设项目）建设，提高整体运营效率，广东豪美新材股份有限公司于 2020 年 7 月 28 日召开了第三届董事会第六次会议、第三届监事会第六次会议，通过《关于向全资子公司划转资产的议案》，同意公司将位于莲湖产业园的国有建设用地（粤（2018）清远市不动产权第 0070253 号）及其附属建筑物以 2020 年 6 月 30 日为基准日的账面净值向全资子公司广东精美特种型材有限公司实施划转。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的规定，本次资产划转事项在董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审批。本次交易不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【赤峰黄金（600988）】关于公开挂牌出售子公司股权的进展公告：赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司在北京产权交易所挂牌转让公司所持有的郴州雄风环保科技有限公司 100%的股权，最终由赵美光先生及北京瀚丰联合科技有限公司（简称“瀚丰联合”）摘牌，成交金额为人民币 159,856.78 万元，本次交易通过公开挂牌方式，交易价格公允、合理。

【东方钽业（000962）】关于参股公司拟破产清算的公告：根据《重庆盛镁镁业有限公司章程》的规定，本次董事会临时会议由 1/3 董事提议召开并由董事长召集并主持，通过决议如下：同意重庆盛镁镁业有限公司停止运营并向人民法院申请破产清算，依法办理各项公司终止、解散等相关手续，重庆盛镁镁业有限公司申请破产清算的工作由清查工作组继续执行。

【宏达股份（600331）】关于放弃参股公司增资扩股优先认缴权的公告：四川宏达股份有限公司参股公司四川信托有限公司拟增加注册资本 15 亿元，公司放弃行使本次增资扩股的优先认缴权，即公司放弃对四川信托增资，并同意四川信托引入符合条件的战略投资者。四川信托本次增资扩股拟引入的战略投资者、增资价格及其具体实施方案尚未最终确定。

【东阳光（600673）】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案：本次重组交易的交易对象为药业股份，交易标的为生化制药的 100%股权。在本次重组交易之前，药业股份拟开展内部重组，主要目的为将其大环内酯类原料药与中间体、盐酸林可霉素原料药与中与中间体、酶制剂等业务相关的资产负债、资质、人员和业务下沉至其全资子公司生化制药。在完成上述内部重组后，上市公司拟以发行股份的方式向药业股份购买其持有的生化制药 100%股权。本次交易完成后，上市公司将持有生化制药 100%股权。上市公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金的总金额不超过本次发行股份购买标的资产交易对价的 100%，且发行股份数量不超过上市公司本次交易前上市公司总股本的 30%。募集配套资金拟用于支付相关交易税费以及中介机构费用、标的资产的项目建设、补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务等，其中用于补充流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%。

【兴业矿业（000426）】关于全资子公司恢复生产的公告：内蒙古兴业矿业股份有限公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司于 2019 年 2 月 23 日发生重大安全事故。2020 年 7 月 27 日，银漫矿业领回了由自治区应急厅暂扣的《安全生产许可证》。截至目前，银漫矿业已具备复产条件，将于近日恢复生产。

【湖南黄金（002155）】关于控股股东参与转融通证券出借业务的公告：黄金集团近期参与转融通证券出借业务，将其持有的公司无限售流通股 13,765,000 股（占公司总股本的 1.15%）转入中国证券金融股份有限公司转融通专用证券账户中，该部分股份所有权未发生转移。截至本公告日，黄金集团共持有公司无限售流通股合计 479,740,966 股，占公司总股本的 39.91%。其中，用于转融通证券出借业务的公司股份为 13,765,000 股，占其所持有公司股份总数的 2.87%，占公司总股本的 1.15%。

【亚太科技(002540)】关于全资子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司签署《投资协议书》暨投资建设轻量化铝合金产品项目的公告：公司于 2020 年 7 月 27 日召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于全资子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司签署<投资协议书>暨投资建设轻量化铝合金产品项目的议案》，同意公司的全资子公司亚通科技与海安管委会本着平等互利的原则，就亚通科技在海安经济开发区投资兴建轻量化铝合金产品项目签署《投资协议书》，在亚通科技现有厂区西侧新增土地、厂房、设备，投资建设轻量化铝合金产品项目，该项目总投资 60,000 万元人民币

【华友钴业（603799）】关于持股 5%以上股东减持达到 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，大山私人股份有限公司持有上市公司股份从 166,740,868 股减少至 155,328,355 股，持股比例从 14.61%减少至 13.61%；大山公司的一致行动人浙江华友控股集团有限公司持有公司股份 200,241,513 股，占公司总股本的 17.55%；大山公司及其一致行动人华友控股累计持有公司股份 355,569,868 股，占公司总股本的 31.16%。

【楚江新材（002171）】关于公司股东和部分董事及其一致行动人减持股份的预披露公告：公司董事汤优钢先生持有公司股份 23,441,493 股（占公司总股本的 1.76%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持其所持有的本公司股份不超过 4,688,298 股（不超过公司总股本的 0.35%）。公司董事汤优钢先生之一致行动人张小芳女士持有公司股份 527,700 股（占公司总股本的 0.04%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持其所持有的本公司股份不超过 105,540 股（不超过公司总股本的 0.01%）。公司股东常州海纳企业管理咨询中心（有限合伙）持有公司股份 2,715,691 股（占公司总股本的 0.20%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持其所持有的本公司股份不超过 543,138 股（不超过公司总股本的 0.04%）。

【新界泵业（002532）】关于全资子公司为孙公司提供担保的公告：新界泵业集团股份有限公司之全资子公司新疆生产建设兵团第八师天山铝业有限公司为全资孙公司锂业股天山铝业有限公司为全资孙公司新疆天山盈达碳素有限公司 1.2 亿元人民币中国银行股份有限公司石河子市分行授信提供保证担保、为全资孙公司靖西天桂铝业有限公司 5000 万元人民币中国建设银行百色分行授信提供保证担保、为全资孙公司阿拉尔市南疆碳素新材料有限公司 1 亿元人民币新疆银行股份有限公司塔里木分行授信提供保证担保。

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 4.72%，跑赢沪深 300 指数 0.52%。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 12 名。上周，美国公布第二季度 GDP 数据，第二季度实际 GDP 环比萎缩 32.9%，大幅低于前值的-5.0%。国内方面，6 月份全国规模以上工业企业利润同比增长 11.5%，7 月官方制造业 PMI 出炉已是连续 5 个月录得 50 荣枯线上方，国内经济持续恢复。上周，国内公布了各项新能源政策，不断推动新能源汽车推广应用，长期看好新能源相关金属板块未来发展趋势。

欧美经济不及预期,国内经济持续恢复:上周,美欧公布的一系列经济数据不如预期，美国第二季度 GDP 同比下降 32.9%，创纪录最大降幅；德国二季度 GDP 数据亦超预期下滑，经济复苏前景仍具有高度不确定性；法国二季度 GDP 环比下降 13.8%，超过预期，同比下降 19%，但是依然创下 1950 年以来最大降幅，经济表现达到近 70 年最差。国内方面，6 月份规模以上工业企业利润增速继续加快，7 月官方制造业 PMI 出炉已是连续 5 个月录得 50 荣枯线上方，表明国内经济景气持续恢复。

新能源政策持续利好: 上周，国内各项新能源政策发布：工信部修改新能源车准入管理规定，降低新能源生产车企准入门槛；北京市发布的 2020 车用柴油量化年发展工作方案，通过实施车辆电动化，鼓励新能源车使用；重庆市对列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车免征车辆购置税；安徽省成立了新能源汽车动力蓄电池回收利用联盟。国内政策持续利好，德勤会计师事务所预测全球电动汽车(EV)年销量到 2030 年前有望达到 3110 万辆，因此长期看好新能源相关金属板块未来发展趋势，建议关注黄金板块优质个股。

未来黄金价格仍有上行空间:全球范围内低利率以及超宽松货币政策预期仍将延续，通胀预期将成为决定金价涨幅的关键。并且美国在疫情还没有得到有效防控的情况下，强行复工，部分州疫情复发，引发市场对疫情防控和复工进展的担忧。叠加中美关系再度紧张，市场避险情绪增加，中长期看来黄金价格仍有上行空间。

风险因素：全球经济动荡，世界各国政策变化，地缘政治局势突变，下游消费不及预期，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。

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