国内经济企稳，关注新能源和黄金

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 27 日

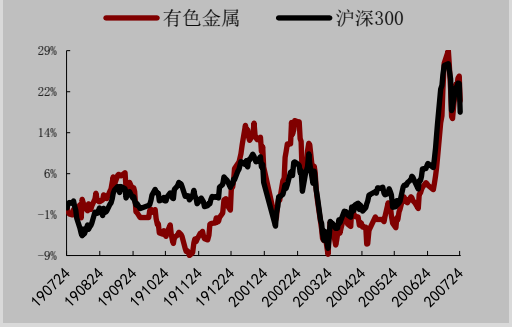
行业核心观点：

上周有色指数下跌 3.07%，跑输沪深 300 指数 3.93%。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。其中，黄金板块涨势最大，上涨 10.07%，铅锌板块涨势显著，分别上涨 6.32%。个股方面，71 只个股上涨，其中以盛达资源、豫光金铅等 22 只个股上涨幅度超过 5%；四通新材、寒锐钴业等 34 只个股下跌；4 只个股停牌。目前，我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。产业配套环境也不断优化，全国已累计建设充电站 3.8 万座，换电站 449 座，建设了各类充电桩 130 万个。长期看好新能源未来发展趋势，建议关注上游相关个股。

投资要点：

- **中美关系引发争议，我国经济仍呈回升态势：**上周，美方下令关闭中国驻休斯敦总领事馆，临近周末中方也采取了反制措施，中美关系又引发市场新一轮的争议。上周财政部公布了 6 月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长。统计局也公布了 6 月社会消费品零售总额，一共 33526 亿元，同比下降 1.8%。相比上半年社会消费品总额 11.4%的降幅，6 月的消费数据明显回升，我国经济运行回升态势进一步巩固。
- **政策利好，数据显示新能源发展迅速：**欧盟正在考虑给予新能源车制造商补贴，零排放汽车将免征增值税，并考虑将充电设施的投资扩大一倍，计划在 2025 年之前建设 200 万座充电桩和燃料补给站。上周工信部新闻发布会上表示我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，目前累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。产业配套环境也不断优化，全国已累计建设充电站 3.8 万座，换电站 449 座，建设了各类充电桩 130 万个。各国均在着重布局新能源汽车行业，长期看好新能源汽车相关金属板块。
- **未来黄金价格仍有上行空间：**首先，各国央行仍保持货币宽松：欧盟各国领导人就总额高达 7500 亿欧元的“复苏基金”以及未来 7 年的欧盟预算案达成协议；美国正在商讨第四轮经济救助计划，规模约达 1 万亿美元。其次，中美关系趋于紧张，市场避险情绪可能继续升温。最后，美国经济复苏前景并不明朗，货币政策宽松下美元仍存贬值预期。基于上述判断，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。

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 24 日

相关研究

万联证券研究所 20200720_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200713_行业月报_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200713_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.....7
4.1 基本金属和贵金属.....8
4.2 新能源金属动态.....8
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

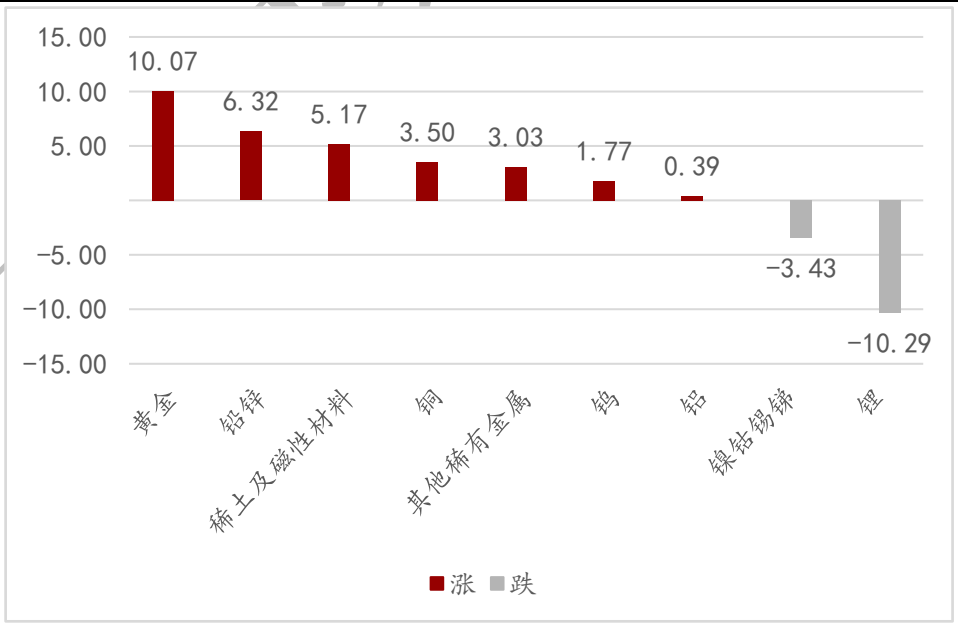
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 3.07%，跑赢沪深 300 指数 3.93%。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 3.07%，同期沪深 300 指数下跌 0.86%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 3.93%。

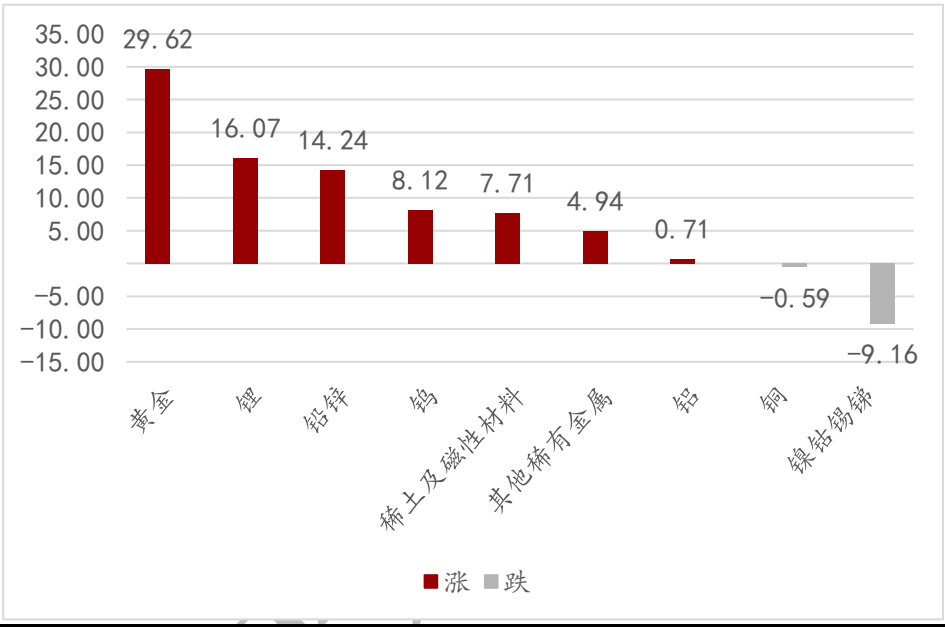
上周有色金属行业有涨有跌。黄金板块上涨 10.07%，跑赢沪深 300 指数 10.93%；铅锌板块上涨 6.32%，跑赢沪深 300 指数 7.18%；稀土及磁性材料板块上涨 5.17%，跑赢沪深 300 指数 6.03%；铜板块上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数 4.36%；其他稀有金属板块上涨 3.03%，跑赢沪深 300 指数 3.9%；钨板块上涨 1.77%，跑赢沪深 300 指数 2.63%；铝板块上涨 0.39%，跑赢沪深 300 指数 1.25%；镍钴锡锑板块下跌 3.43%，跑输沪深 300 指数 2.57%；锂板块下跌 10.29%，跑输沪深 300 指数 9.43%。

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:71 只上涨；4 只停牌；34 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%
600531.SH	豫光金铅	34.21	688122.SH	西部超导	-16.35
000603.SZ	盛达资源	33.18	002466.SZ	天齐锂业	-13.76
600988.SH	赤峰黄金	28.83	002240.SZ	威华股份	-9.78
600490.SH	鹏欣资源	21.57	002192.SZ	融捷股份	-9.02
000975.SZ	银泰黄金	17.85	002460.SZ	赣锋锂业	-8.18
002155.SZ	湖南黄金	16.19	002378.SZ	章源钨业	-7.58
002295.SZ	精艺股份	15.90	300328.SZ	宜安科技	-6.96
000831.SZ	五矿稀土	14.54	300618.SZ	寒锐钴业	-5.06
600489.SH	中金黄金	14.21	300428.SZ	四通新材	-4.88
601212.SH	白银有色	13.62	600385.SH	*ST 金泰	-4.87

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 铜价格上涨 1.5%；LME 铝价格上涨 2.38%；LME 锌价格上涨 2.61%；LME 铅价格上涨 0.61%；LME 锡价格上涨 2.79%；LME 镍价格上涨 3.55%。SHFE 铜价格上涨 0.72%；SHFE 铝价格上涨 2.27%；SHFE 锌价格上涨 1.09%；SHFE 铅价格下跌 0.03%；SHFE 锡价格上涨 0.78%；SHFE 镍价格上涨 1.05%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 4.87%；SHFE 黄金价格上涨 4.57%；COMEX 白银价格上涨 16.36%；SHFE 白银价格上涨 17.65%。

金属库存方面，国内外大部分基本金属库存下跌。LME 库存方面:LME 铜库存下跌 6.19%；LME 铝库存下跌 0.58%；LME 锌库存上涨 26.95%；LME 铅库存上涨 71.07%；LME 锡库

存下跌 1.25%；LME 镍库存下跌 0.02%。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）	6,545	1.50	6.00	141725	-9350	-6.19	-3.82
LME 铝（美元/吨）	1,701	2.38	-6.02	1649275	-9700	-0.58	11.17
LME 锌（美元/吨）	2,240	2.61	-1.43	154500	32800	26.95	199.42
LME 铅（美元/吨）	1,826	0.61	-5.24	107600	44700	71.07	61.62
LME 锡（美元/吨）	17,813	2.79	3.71	3950	-50	-1.25	-46.15
LME 镍（美元/吨）	13,689	3.55	-2.40	234636	-54	-0.02	63.86
SHFE 铜（元/吨）	51,800	0.72	4.25	157684	-963	-0.61	27.53
SHFE 铝（元/吨）	14,420	2.27	2.56	222498	-10829	-4.64	20.19
SHFE 锌（元/吨）	18,060	1.09	0.92	89188	-4449	-4.75	217.92
SHFE 铅（元/吨）	14,930	-0.03	-1.91	35436	-5111	-12.61	-20.48
SHFE 锡（元/吨）	142,490	0.78	3.09	2931	-75	-2.50	-45.23
SHFE 镍（元/吨）	107,940	1.05	-2.98	32702	859	2.70	-12.58
COMEX 黄金(美元/盎司)	1,900.30	4.87	25.02	993.26	25.46	2.63	302.76
SHFE 黄金（元/克）	418.82	4.57	20.86	1.89	0.00	0.00	6.60
COMEX 白银(美元/盎司)	22.98	16.36	28.35	9341.15	145.81	1.59	3.89
SHFE 白银（元/千克）	5,380.00	17.65	21.39	2093.82	25.99	1.26	5.62

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。稀土价格略有下跌，轻稀土中氧化铕价格分别下跌 6.67,；重稀土中氧化钆价格下跌 0.28%，氧化钇价格上涨 2.5%。钴产品价格略有上升，1#钴、钴粉、四氧化三钴和硫酸钴价格分别上涨 1.19%、1.53%、1.72%和 2.17%。

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	0.82	-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)	263	-1.87	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)	310000	0.00	8.39
	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)	294500	0.00	3.70
	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	-0.28	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)	1835	0.00	5.46
	氧化铒(99.5-99.9%/上海，元/吨)	16750	0.00	-89.69
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	20500	2.50	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)	255000	1.19	-7.61
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	265	1.53	-1.85
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	177	1.72	1.72
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	47	2.17	4.44
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)	194	0.00	-4.43
	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

【韩国经济第二季度同比萎缩 2.9%】韩国央行 23 日发布数据显示，韩国第二季度国民生产总值 GDP 同比萎缩 2.9%，环比萎缩 3.3%，均创下 1998 年以来单季最差表现。数据显示，第二季度韩国出口同比下滑 13.6%，是 1974 年第四季度以来的最差数据。民间消费持续走低，同比下降 4.1%，但环比增长 1.4%，这主要得益于相关政府补贴对消费的拉动；政府扩大支出保障地方经济得以维持，但私营领域投资持续疲软。建筑业和设备投资环比分别萎缩 1.3%和 2.9%。【上海有色】

【欧亚经济联盟对涉华铝带产品作出反倾销终裁】欧亚经济委员会内部市场保护司在欧亚经济联盟官网发布第 2020/223/AD28 号公告，对原产于中国和阿塞拜疆的铝带产品作出反倾销肯定性终裁，建议对包括中国南通恒金复合材料有限公司（Nantong Hengjin Composite Material Co., Ltd.）在内的全部中国涉案企业均征收 13.14%的反倾销税；对阿塞拜疆涉案企业征收 16.18%反倾销税，有效期为 5 年。产品为厚度大于 0.2 毫米但小于 3 毫米、有或无涂层的铝带（铝罐产品用铝带除外）。本案涉及税号 7606119100、7606122009 和 7606129209 项下的产品。利益相关方应于 2020 年 8 月 4 日前提交本案评述意见。2019 年 5 月 7 日，欧亚经济联盟发布第 2019/165/AD28 号公告，应欧亚经济联盟铝制品生产商、供应商和消费者联合会提交的申请，决定对原产自中国及阿塞拜疆的铝带产品发起反倾销立案调查。【新浪财经】

【2020 上半年工业生产稳步回升 信息通信业平稳向好】工业和信息化部相关负责人表示，今年上半年，工业生产基本回归正轨，新产业新业态逆势增长，通信业运行总体平稳。信息通信业领域，运行平稳向好。上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，比一季度加快 1.3 个百分点。鼓励汽车消费政策效果明显，5、6 月份汽车工业增加值增速分别达到 12.2%和 13.4%，6 月份汽车产销量创年内新高。【新浪财经】

【2 至 6 月减免企业三险 5769 亿元 不影响养老金按时足额发放】今年 2 至 6 月，养老、失业、工伤三项社会保险共减免企业社会保险费 5769 亿元，缓缴 431 亿元，预计全年将为企业减费 1.6 万亿元。人社部介绍，今年 1 至 6 月，全国城镇新增就业 564 万人，6 月份城镇调查失业率 5.7%。上半年，三项社会保险基金总收入 2.35 万亿元，总支出 2.68 万亿元。通过实施失业保险援企稳岗行动，1 至 6 月共向 434.6 万户企业发放稳岗返还 636 亿元，惠及职工 1 亿人，受益企业户数是去年全年的 3.8 倍，中小微企业受益率大幅提高。在扩大失业保险保障范围方面，1 至 6 月发放失业保险金、失业补助金等超过 254 亿元。【人民网】

【上证综指近 30 年来首次大修落地】22 日，上交所与中证指数有限公司修订上证综合指数编制方案。同时，22 日收盘后将发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。上交所指出，此次上证综合指数编制方案修订充分借鉴了国际指数编制修订经验，立足境内市场发展实际，剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。【东方财富网】

【中美关系紧张升级，美方要求中方关闭驻休斯顿总领馆】日前，中美紧张关系再度升级。美方以 “对等撤离”为由，要求中方关闭驻休斯顿总领馆。对此，外交部发言人汪文斌表示：7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。中方予以强烈谴责。中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。【证券时报】

【日本核心消费者价格自 3 月以来首次止跌】日本 6 月份核心消费者价格 3 个月来首次止跌，因为日本解除国家紧急状态，允许部分经济活动重启，尽管新冠疫情冲击仍在持续。日本政府周二公布不包括新鲜食品在内的消费者价格同比持平，而经济学家预估为下跌 0.1%。4 月份该指标三年多来首次下跌，引发了通货紧缩的担忧。【新浪财经】

【全国居民人均消费支出 9718 元，比上年同期名义下降 5.9%】国家统计局日前公布的数据显示，今年上半年，全国居民人均消费支出 9718 元，比上年同期名义下降 5.9%，扣除价格因素，实际下降 9.3%。9 个省份上半年人均消费支出超过全国平均水平。数据显示，北京、上海、天津、浙江、广东等 9 省份上半年人均消费支出超过全国平均水平。上海居民最能花钱，人均达到 20112 元，北京、浙江紧随其后，分别为 18620 元、15029 元。【人民网】

【国办发文：加大政府支持力度 全面推进城镇老旧小区改造工作】据中国政府网消息，国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》（以下简称《意见》），要求按照党中央、国务院决策部署，全面推进城镇老旧小区改造工作，满足人民群众美好生活需要，推动惠民生扩内需，推进城市更新和开发建设方式转型，促进经济高质量发展。《意见》提出了总体要求和目标任务。明确了 2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户；到 2022 年，基本形成城镇

老旧小区改造制度框架、政策体系和工作机制；到“十四五”期末，结合各地实际，力争基本完成2000年底前建成的需改造城镇老旧小区改造任务。【人民网】

【减税降费力度不断加大 预计今年为企业新增减负超过2.5万亿元】减税降费政策有力度，能提高企业经济效益，激发活力。深化增值税改革作为去年实施更大规模减税降费的“重头戏”，有效激发了市场主体活力，为经济发展提供了强劲内生动力。去年制造业及其相关环节增值税减税5928亿元，减税幅度为24.1%；小微企业减税2832亿元，享受企业所得税减免的纳税人达到626万户，享受增值税免税的小规模纳税人新增456万户。2019年我国实施了更大规模的减税降费，全年减税降费2.36万亿元。今年减税降费力度还将加大，预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元。【新浪财经】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【工信部：上半年新建5G基站25.7万个】据工信部，上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长14.5%，比一季度加快1.3个百分点。以5G为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建5G基站25.7万个，截至6月底累计达到41万个。【上海有色】

【海德鲁今年二季度铝制品产量同比上升】Hydro公司在第二季度生产了509,000吨原铝，较2019年第二季度增加5%，不过，该公司的平均实售价格则下滑15%，至每吨1,579美元。Hydro公司的铝土矿和氧化铝产量同比大幅增加，因在2019年同期公司在巴西的运作对产量实施限制。Hydro第二季度铝土矿产量同比增加44%至233.2万吨，铝产量增加55%至144.2万吨。【上海有色】

【2020年1-5月全球铜市供应短缺1.8万吨】世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2020年1-5月全球铜市供应短缺1.8万吨，2019年全年供应短缺26.7万吨。第一季度期间报告库存增加，但4月和5月小幅回落，截至5月末报告库存较2019年12月末增加17万吨。增量中包括对LME仓库净交付11.1万吨，COMEX库存增加1.76万吨。1-5月上海库存增加2.14万吨。【上海有色】

【谷内重卡行业销量有望再超预期并创历史新高】2020年谷内重卡行业销量有望再超预期并创历史新高，再支线治超、新增建筑类项目及国三车辆淘汰的综合带动下，2H20重卡线行业销量有望突破60万辆，带动全年重卡销量超过140万辆。我国重卡需求并未在2020年大幅透支，2021/2022年行业需求或将维持在125万辆以上高位。【上海有色】

【中汽协发布7月上中旬11家主要汽车企业销量情况】据中国汽车工业协会整理分析，7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，环比增长2.7%，同比增长36.5%。其中，乘用车销量累计完成82.5万辆，环比增长5%，同比增长33.6%；商用车销量累计完成11.7万辆，环比下降10.7%，同比增长61.7%。【上海有色】

【全球最大黄金买家易主，土耳其取代俄罗斯】据报道，土耳其已取代俄罗斯，成为全球最大的黄金购买国，目前人们担心，土耳其可能被禁止以美元进行结算。俄罗斯央行在今年3月底表示，将从4月1日起停止国内黄金购买。结果是，俄罗斯今年1-5月的黄金购买量较去年同期暴跌近60%，至28吨左右。与之相反，土耳其新进成为全球最大的黄金买家。在1-5月期间，土耳其购买了大约148吨的黄金，差不多是

去年同期的三倍。【上海有色】

【兴县经济技术开发区签约 8 万吨铝电力金具及其配套项目】7 月 20 日，兴县经济技术开发区与河北亚泰电力金具有限公司举行签约仪式，成功签约 8 万吨铝电力金具及其配套项目。项目将建设铝电力金具和导体合金生产线，铝连铸连扎生产线机组、分电机框式绞线机组、铝拉线机组、挤出机，项目建设工期为 6 个月，预计 12 月可实现投产。【上海有色】

【Oz Minerals 上调全年铜和黄金产量目标】矿业公司 Oz Minerals 日前公布了二季度产量报告，报告期间，该公司克服了疫情带来的干扰，实现了上半年强劲的业绩。二季度，该公司铜产量总计 24577 吨；黄金产量总计 68740 盎司，主要受位于南澳州的 Prominent Hill 矿场产量推动。预计今年生产 8.8-10.5 万吨铜，高于此前预期的 8.3-10 万吨。预计今年生产 22.7-24.9 万盎司黄金，高于此前预估的 20.7-23.4 万盎司。公司二季度整体维持成本平均为 0.505 美元/磅，Oz Minerals 表示，其目前整体维持成本预计在 0.70-0.85 美元/磅。【上海有色】

【安托法加斯塔二季度铜和黄金产量环比均大幅缩减】今日，安托法加斯塔公布了其二季度产量报告。二季度，该公司铜产量环比减少 8.4%至 17.77 万吨；铜销售量环比减少 8.4%至 17.89 万吨；黄金产量环比减少 29.3%至 4.6 万盎司；钼产量环比增加 29.2%至 0.31 万吨。安托法加斯塔年迄今铜产量总计 37.17 万吨，同比下降 4%；黄金产量总计 11.11 万盎司，同比下降 25.5%。2020 年全年铜产量目标维持 72.5-75.5 万吨不变。【上海有色】

【山西新材料 6 月末存货库存创年内新低】二季度实施极限降本措施以来，山西新材料计划财务部、营销管理部及各事业部齐心协力、多措并举，从大宗采购单价压控、加强在产品产量监控、拓展销售渠道、严格绩效考核等多方面着手，大力实施压降库存工作，截至 6 月末，公司储备存货、在产存货、产成品存货大幅降低，全面完成中铝总部定额目标并创年内新低。【上海有色】

【德国主要铅生产商 Weser-Metall 暂停生产】据消息，作为欧洲主要的铅生产商之一 Weser-Metall 于上周末停止生产。该生产商每年生产约 10.5 万吨铅。 该公司之前隶属于法国金属生产商 Recylex，今年 5 月申请破产。目前，该公司正处于破产自行管理之下。并表示还不清楚何时恢复生产。【上海有色】

【年产 30 万辆铝合金轻量化微型汽车项目在宜州开工】河池市年产 30 万辆铝合金轻量化微型汽车项目开工仪式在宜州区洛东工业集中区举行。 华桂轻量化微型汽车项目位于河池宜州洛东工业集中区，总投资 50 亿元，项目占地 2000 亩，年产能 50 万辆，分二期建设。一期总投资 20 亿元，用地约 1200 亩，设计年产能 30 万辆铝合金轻量化微型汽车。项目预计量产第二年年销量达 10 万辆左右，实现年产值约 40 亿元；量产第五年年销量达 30 万辆，可实现年产值 120 亿元左右，年税收 3 亿元左右。项目达产后，将带动周边的的汽车相关零部件配套企业年产超 30 万套，年营业额将超过 60 亿元，将实现河池市本地就业超 1 万人。河池市年产 30 万辆铝合金轻量化微型汽车项目将围绕“轻量化、新能源、智能互联”三大产业集群方向打造，建设成为全国铝合金轻量化微型汽车科技示范园。项目落地宜州，将实现宜州汽车产业从无到有，实现零的突破，不但促进宜州产业结构，产业布局的优化，更将推动宜州产业提质发展。【上海有色】

【几内亚班坎金矿钻探见矿良好】朴迪公司（Predictive Discovery）在几内亚的北东班坎（NE Bankan）金矿首个反循环钻探见矿良好。此次钻探在 1 米深处见矿 99

米，金品位 1.17 克/吨，另外从地表开始，见矿 15 米，金品位 3.42 克/吨。NE Bankan 金矿床是在去年 4 月份发现的，当时空气钻探见矿 46 米，金品位 6.58 克/吨。朴迪公司表示，大多数反循环钻孔已经从风化带钻进到新鲜的原岩。钻探结果表明，随深度增加，金品位持续。另外 31 个反循环钻孔（总进尺 2635 米）和 5 个金刚钻孔（总进尺 956 米），以及 1168 个螺旋钻的样品目前正在实验室等待分析。反循环和金刚钻探还在继续，其中有两台正在施工，预计持续到 8 月底。【长江有色】

【山西打造钢铁产业集群 力争年内实现营收 3000 亿元】山西省工业和信息化厅发布《山西省钢铁产业转型升级 2020 年行动计划》，提出通过实施重点项目、推进兼并重组、打造产业集群和优化产品结构，升级山西钢铁行业，推进其健康发展。2020 年，山西省将重点推进 33 个升级改造项目，总投资 323 亿元，力争当年完成投资 100 亿元，全行业实现主营业务收入 3000 亿元。【上海有色】

【北方稀土一项技术达到国际领先水平】经中国稀土行业协会专家评审，北方稀土“万吨级轻稀土碳酸盐连续化生产工艺研究及产业化”项目的整体技术达到国际领先水平。该项目实现二氧化碳减排 80%，电耗降低 29%，废水量降低 40%，可极大降低生产成本。据了解，该项目形成的技术成果已经在多家大型稀土企业成功应用，年节约生产成本 1 亿元以上。【上海有色】

【英美资源二季度铜产量同比增 5%】英美资源报告显示，二季度，英美资源铜产量总计 16.68 万吨，同比增加 5%。虽然 Los Bronces 铜矿受缺水影响，产量不及预期，但是 Collahuasi 铜矿表现强劲。报告期间，Los Bronces 铜产量同比下降 12%至 8.07 万吨，其中包含有 0.99 万吨阴极铜产量；Collahuasi 铜产量同比增加 38%至 7.57 万吨(英美资源享有该矿 44%的权益)，El Soldado 铜产量同比减少 21%至 1.04 万吨，主因铜品位下降。全年铜产量目标为 62-67 万吨，具体数值仍取决于水资源的获取度以及疫情的发展态势。【上海有色】

【south32 第二季度氧化铝产量 135.8 万吨 同比增加 4%】7 月 20 日，Soth32 公布的 2020 年 2 季度报告（澳大利亚财年 2020Q4），报告期内原铝产量 24.5 万吨，同比环比均持平；2020 财年原铝总产量 98.6 万吨，同比持平。报告期内氧化铝产量 135.8 万吨，环比增加 6%，同比增加 4%；2020 财年氧化铝总产量 526.9 万吨，同比增加 4%。一方面澳大利亚的 Worsley 氧化铝厂产量同比增加 2%至 388.6 万吨，另一方面巴西氧化铝厂技术改进，产量同比提高 10%至 138.3 万吨。【上海有色】

4.2新能源金属动态

【工信部：支持开展好新能源汽车下乡活动，加大推广力度，优化政策环境】7 月 24 日，由工业和信息化部、农业农村部、商务部共同指导的新能源汽车下乡活动启动仪式在青岛市西海岸新区举行。工信部辛国斌强调，工业和信息化部将会同有关部门和地方政府，支持开展好新能源汽车下乡活动。同时，围绕产业发展存在的创新能力不强、整车成本偏高、基础设施建设滞后等问题，强化顶层设计，加大推广力度，优化政策环境，加快充换电基础设施建设，加强关键共性技术和平台集成技术研发，以更大决心、更大力度推动新能源汽车产业发展再上新台阶。【上海有色】

【工信部：我国新能源汽车推广超 450 万辆 占全球 50%以上】7 月 23 日，在国新办召开的新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示，自 2009 年开展“十城千辆”示范推广试点以来，经过各方面多年的持续努力，我国新能源汽车产业发展取得了长足进步，成为引领汽车产业转型升级的一个重要力量。目前，新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，

占全球的50%以上。从产业发展进步的角度来看，技术水平在明显提升。主流车型的续驶里程基本上都在400公里以上,动力电池单体能量密度也达到了250瓦时/公斤。另外，整个产业发展的体系也渐趋完善，新能源汽车的基础材料、电池、电机、整车、电控、生产装备等产业链上下游基本实现了贯通。产业配套环境也不断优化，全国已累计建设充电站3.8万座，换电站449座，建设了各类充电桩130万个，其中公共充电桩55.1万个，私人桩74.9万个。同时，我国还建成了“十纵十横两环”4.9万公里高速公路快充网络。【新能源网】

【欧盟经济复苏达成协议 加大新能源汽车支持力度】据了解，欧盟领导人就疫情后欧盟经济复苏一揽子措施达成协议，规模达7500亿欧元，实现联合发债协议，用于资助成员国疫后重建。此前，欧盟正在考虑给予新能源车制造商补贴，并加大充电设施的力度，零排放汽车将免征增值税，并考虑将充电设施的投资扩大一倍，即在2025年之前建设200万座充电桩和燃料补给站。【新能源网】

【特斯拉在德州奥斯汀建造Cybertruck工厂】据外媒报道，特斯拉CEO埃隆·马斯克今日（当地时间7月22日）宣布，特斯拉将在德克萨斯州奥斯汀市建造公司的下一座美国工厂，现在，造车选址工作终于结束。马斯克表示，工厂的建设工作已经开始。最近，特斯拉获得了德州一个县和当地一个学区的数千万美元的税收减免。工厂将建在德克萨斯州德州一个县。另外，该公司还在考虑俄克拉荷马州的塔尔萨市，对此马斯克表示，特斯拉将强烈考虑将其作为未来的项目。马斯克还称，除了Cybertruck，特斯拉还将建造Model Y和Model 3以及Tesla Semi。这将是该公司在美国的第四座工厂，之前三座工厂分别位于加州（汽车工厂）、内华达州（电池工厂）、纽约州（太阳能工厂）。此外，特斯拉在中国上海也有一座汽车工厂并正在德国柏林建设另一座新工厂。【新能源网】

【英国、希腊及荷兰继续加大电动车补贴 6月欧洲新能源汽车销量超预期】随着全球疫情逐渐好转，6月欧洲新能源汽车市场超预期恢复，主要国家6月销量为2020年上半年单月最高。6月欧洲10国新能源汽车合计注册8.1万辆，同比增长96%。其中德国6月电动车销量1.9万辆，同比增长115%，环比上涨51%；法国6月销量2.1万辆，同比大涨259%，环比大涨193%；英国6月销量1.4万辆，同比大增261%，环比大涨331%。此外欧洲各国6月新能源汽车渗透率较19年都有提高，如德国从19年的3%到20年6月的8%，法国从3%提高到9%，英国从3%增加至10%。【上海有色】

【湖南3家新能源车企有望获13.9亿元补贴】中车时代电动汽车股份有限公司、常德中车新能源汽车有限公司、比亚迪汽车工业有限公司长沙分公司3家湖南车企有望获得13.9亿元财政补贴。这是一笔2016-2019年度新能源汽车推广应用补助资金。上述3家企业经过财务审查、资料审核、实地抽查，共有7568辆新能源汽车满足申报要求。7月10日-16日为公示期。中车时代电动汽车股份有限公司曾用名为湖南南车时代电动汽车股份有限公司、湖南中车时代电动汽车股份有限公司，常德中车新能源汽车有限公司是中车时代电动汽车股份有限公司的子公司，曾用名为大汉汽车集团有限公司。【新能源网】

【大众中国CEO：几乎所有新增在华产能都被投入到电动汽车】据国外媒体报道，大众汽车中国CEO Stephan Woellenstein日前表示，几乎所有新增在华产能都将被投入电动汽车生产。大众表示，电动汽车生产将作为在华战略的中心。该公司将于10月推出一个新的电动汽车系列。根据规划，大众将在2020年至2024年间向电动汽车和数字化等领域投资600亿欧元。其中，330亿欧元投向纯电动汽车；其余270亿欧元投向混合动力车和数字化等领域。【上海有色】

【6月份全国公共充电基础设施充电总量首破6亿千瓦时】从国家能源局获悉：中国充电基础设施规划建设积极推进，据统计，截至今年6月底，全国各类充电桩保有量达132.2万个，其中公共充电桩55.8万个，数量位居全球首位。中国电动汽车充电基础设施促进联盟有关负责人介绍，6月份，全国公共充电基础设施充电总量首次突破6亿千瓦时，较上月回升近1亿千瓦时，同比增长48.8%，“目前来看，新冠肺炎疫情给行业带来的影响逐渐缓解，充电桩新增投建数量在快速回升。”当前公共充电基础设施运营商集中度较高，截至6月，全国充电运营企业所运营充电桩数量超过1万台的，共有特来电、星星充电、国家电网、云快充等8家，占总量约88.8%。【人民网】

5、上市公司动态

【西部超导（688122）】关于股东减持股份计划公告：中信金属计划以集中竞价、大宗交易的方式减持，合计减持不超过8,825,440股，不超过公司总股本的2%。深创投计划以集中竞价、大宗交易的方式减持，合计减持不超过26,476,320股，不超过公司总股本的6%。陕西成长新兴与陕西成长新材料计划以集中竞价、大宗交易方式合计减持不超过26,458,146股股份，不超过公司股份总数的6%。

【山东黄金（600547）】关于以场外要约收购方式收购Cardinal Resources Limited的进展公告：山东黄金香港以每股0.46澳元的价格认购2600万股目标公司股份的认购交易已于2020年7月7日完成，认购总价为1196万澳元。认购交易完成后，山东黄金香港持有2600万股目标公司股份，占目标公司已发行股本的4.94%。鉴于Nord Gold S.E.（“Nordgold”，根据公开信息，该公司于本公告日期持有目标公司全部已发行股份的18.71%）于2020年7月15日发出公告，以每股0.66澳元的价格以场内要约收购方式收购目标公司股份，根据《要约实施协议》第9条下的第9.7(a)(v)条规定，山东黄金香港于2020年7月22日向目标公司发出修订要约，将以每股0.70澳元的价格，以场外要约收购方式向持有目标公司全部已发行股份的股东（不包括山东黄金香港及其关联方）发出场外附条件要约收购。除修订要约价格外，《要约实施协议》的所有其他条款及条件截至本公告日期没有其他变化。

【驰宏锌锗（600497）】关于收购会泽安第斯矿业有限公司100%股权暨关联交易的公告：为提升云南驰宏锌锗股份有限公司优质铅锌资源储备、实现公司在产核心矿山区域资源整体开发并延长其服务年限，公司拟以现金人民币33,250.82万元收购云南冶金资源股份有限公司所持会泽安第斯矿业有限公司100%股权，股权收购资金来源为公司自有及自筹资金。会泽安第斯矿业拥有的核心资产为大水井铅锌磷矿勘探探矿权，大水井探矿权位于公司在产核心矿山区域会泽矿区，紧邻公司主力矿权麒麟厂采矿权，收购大水井探矿权将有利于实现公司会泽矿区统一勘查、开发以及权证维护。

【白银有色（601212）】关于股东减持股份进展公告：本次减持股份计划实施前，瑞源（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有白银有色集团股份有限公司股份417,714,900股，占公司总股本的5.64%。公司于2020年7月22日收到瑞源基金发来的《关于瑞源（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）减持股份数量过半的告知函》。截至目前，本次减持计划的减持数量已经过半。瑞源基金通过集中竞价合计减持公司52,809,685股，通过大宗交易合计减持公司156,692,400股。

【赣锋锂业（002460）】关于发行境外上市外资股获得中国证监会核准批文的公告：公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公

司发行境外上市外资股的批复》(证监许可【2020】1510 号)，批复的主要内容如下：核准你公司增发不超过 40,037,160 股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。完成发行后 15 个工作日内，你公司应将本次发行的情况书面报告我会。

【东方锆业（002167）】关于对公司第一大股东龙蟒佰利联集团股份有限公司反担保暨关联交易的公告：龙蟒佰利联集团股份有限公司目前持有广东东方锆业科技股份有限公司 97,210,818 股股份，占公司总股本的 15.66%，为公司第一大股东。龙蟒佰利拟为公司及公司子公司不超过 4 亿元人民币的商业银行融资提供连带责任担保，担保期限不超过一年，担保期间公司拟用固定资产、无形资产、股权等资产向龙蟒佰利提供反担保。本次反担保事项构成关联交易，关联董事对本议案回避表决。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》的有关规定，此次反担保须提交股东大会以特别决议审议，且相关股东需回避表决。

【赤峰黄金（600988）】关于为子公司提供担保的进展情况公告：近日，公司全资子公司郴州雄风环保科技有限公司（简称“雄风环保”）与恒丰银行股份有限公司北京分行（简称“恒丰北京分行”）签署《流动资金借款合同》，雄风环保在恒丰北京分行办理流动资金借款 18,000 万元。公司与恒丰北京分行签署《保证合同》及《股权质押合同》，为雄风环保本次融资提供连带责任保证，以所持赤峰吉隆矿业有限责任公司 85%股权进行质押担保，本次担保金额为人民币 18,000 万元，担保期限 5 个月；公司控股股东、实际控制人赵美光为雄风环保本次融资提供连带责任保证。

【福达合金（603045）】关于股东集中竞价减持股份结果公告：股东景林投资于 2020 年 7 月 1 日披露了减持股份计划公告，计划自公告之日起的 3 个交易日后至 2020 年 12 月 22 日减持不超过 4,410,200 股，即不超过公司总股本的 3.2%。截至本公告日，景林投资通过集中竞价方式累计减持公司股份 4,410,200 股，占公司总股本的 3.2%，本次减持计划实施完毕。截至本公告披露日，景林投资不再持有公司股份。

【华友钴业（603799）】关于股东集中竞价减持股份进展公告：大山公司于 2020 年 7 月 15 日至 2020 年 7 月 21 日通过集中竞价方式累计减持公司 5,863,197 股，占公司总股本的 0.51%，累计减持股份数量已达到本次减持计划数量的一半。截止本公告日，大山公司持有公司股份 160,877,671 股，占公司总股本的 14.10%。大山公司及其一致行动人华友控股累计持有公司股份 361,119,184 股，占公司总股本的 31.64%。

【鼎盛新材（603876）】使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告：为了满足公司日常经营发展需要，同时为提高募集资金的使用效率，在保证募集资金投资项目的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，结合公司生产经营需求及财务情况，公司决定使用不超过 7,200.00 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起 12 个月，到期将归还至募集资金专户。公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，有利于解决公司暂时的流动资金需求，提高募集资金使用效率，降低财务费用，提升公司经营效益。

【中金岭南（000060）】关于公开发行可转换公司债券发行提示性公告：深圳市中金岭南有色金属股份有限公司和中信建投证券股份有限公司根据《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行管理办法》《证券发行与承销管理办法》(证监会令[第 144 号])《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则（2018 年 12 月修订）》和《深圳证券交易所上市公司可转换公司债券发行上市业务办理指南(2018 年 12 月修订)》等相关规定公开发行可转换公司债券。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2020 年 7 月 20 日（T 日），申购时间为 T 日 9:15-11:30，13:00-15:00。

【江丰电子（300666）】关于实施 2019 年度权益分派方案后调整发行股份购买资产发行价格和发行数量的公告：江丰电子拟以发行股份及支付现金的方式购买宁波共创联盈股权投资基金（有限合伙）持有的 Silverac Stella (Cayman) Limited 100%股权。本次交易 Silverac Stella 100%股权的交易对价为 146,094.52 万元，其中，上市公司以股份支付对价 113,094.52 万元，占本次交易总金额的 77.41%；以现金支付对价 33,000 万元，占本次交易总金额的 22.59%。同时，江丰电子拟采取询价的方式向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，配套资金募集总额不超过 60,000 万元，不超过标的资产交易价格的 100%，且发行数量不超过本次交易前公司总股本的 30%。

【白银有色（601212）】关于收到政府补助的公告：自 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 7 月 20 日，白银有色集团股份有限公司及下属公司白银有色铁路运输物流有限责任公司、白银有色（北京）国际投资有限公司、白银有色长通电线电缆有限责任公司、甘肃厂坝有色金属有限责任公司、白银有色红鹭物资有限公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 20,298,570.36 元（未经审计）。

【宏达股份（600331）】关于参股公司经营情况的提示性公告：2020 年 7 月 17 日，四川宏达股份有限公司（以下简称“公司”）收到参股公司四川信托有限公司（以下简称“四川信托”）《复函》。由于受国内外宏观经济下行及新冠疫情影响，四川信托 TOT 项下项目无法及时偿还信托融资，加之 2020 年 4 月底四川信托停止 TOT 项目发行，导致出现流动性问题。四川信托为公司参股公司，公司未参与其日常经营管理，公司现持有其 22.1605%的股权。根据企业会计准则相关规定，公司按照权益法对四川信托进行会计核算。上述事项对公司 2020 年度投资收益产生的影响，以公司在定期报告中披露的数据为准。公司将根据相关法律、法规及规范性文件的要求，就相关进展和对公司的影响情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

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：

上周有色指数下跌 3.07%，跑输沪深 300 指数 3.93%。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。其中，黄金板块涨势最大，上涨 10.07%，铅锌板块涨势显著，分别上涨 6.32%。个股方面，71 只个股上涨，其中以盛达资源、豫光金铅等 22 只个股上涨幅度超过 5%；四通新材、寒锐钴业等 34 只个股下跌；4 只个股停牌。目前，我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。产业配套环境也不断优化，全国已累计建设充电站 3.8 万座，换电站 449 座，建设了各类充电桩 130 万个。长期看好新能源未来发展趋势，建议关注相关个股。

中美关系引发争议，我国经济仍呈回升态势：上周，美方下令关闭中国驻休斯敦总领事馆，临近周末中方也采取了反制措施，中美关系又引发市场新一轮的争议。上周财政部公布了 6 月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长。统计局也公布了 6 月社会消费品零售总额，一共 33526 亿元，同比下降 1.8%。相比上半年社会消费品总额 11.4%的降幅，6 月的消费数据明显回升，我国经济运行回升态势进一步巩固。

政策利好，数据显示新能源发展迅速：欧盟正在考虑给予新能源车制造商补贴，零排放汽车将免征增值税，并考虑将充电设施的投资扩大一倍，计划在 2025 年之前建设 200 万座充电桩和燃料补给站。上周工信部新闻发布会上表示我国新能源汽车产业规模全球领先，产销量连续五年位居世界首位，目前累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。产业配套环境也不断优化，全国已累计建设充电站 3.8 万座，换电站 449 座，建设了各类充电桩 130 万个。各国均在着重布局新能源汽车行业，长期看好新能源汽车相关金属板块。

未来黄金价格仍有上行空间：首先，各国央行仍保持货币宽松：欧盟各国领导人就总额高达 7500 亿欧元的“复苏基金”以及未来 7 年的欧盟预算案达成协议；美国正在商讨第四轮经济救助计划，规模约达 1 万亿美元。其次，中美关系趋于紧张，市场避险情绪可能继续升温。最后，美国经济复苏前景并不明朗，货币政策宽松下美元仍存贬值预期。基于上述判断，黄金价格仍有上行空间。

投资要点：

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。

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。

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