国内宏观持续利好，关注新能源和稀土

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 20 日

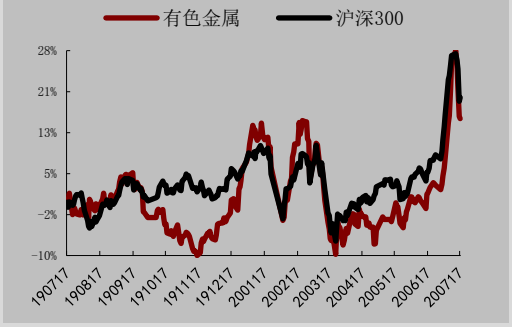
行业核心观点：

上周有色指数下跌 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.41%。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 19 名。其中，跌幅最小的是锂板块，下跌 3.06%；其次是铝板块，下跌 3.19%。个股方面，18 只个股上涨，其中以章源钨业、梦舟股份等 6 只个股上涨幅度超过 5%；华钰矿业、贵研铂业等 89 只个股下跌；2 只个股停牌。上周美国新冠肺炎确诊人数跳增迫使多州放缓或暂停经济开放进程，封锁措施可能再度降临，叠加中美关系紧张局势进一步升级，市场避险情绪明显回升，建议持续关注黄金板块。国内，工信部、农业农村部和商务部发布新能源汽车下乡活动通知，活动期间地方政府和车企将有相应优惠措施。通过政策扶持，新能源汽车销量有望实现较好增长，因此看好新能源汽车涉及的原材料金属板块，建议关注相关个股。

投资要点：

- **新冠疫情持续发酵，国内宏观面利好持续：**上周，世界新冠疫情持续发酵。美国确诊人数跳增迫使多州放缓或暂停经济开放进程，封锁措施可能再度降临，叠加中美关系紧张局势进一步升级，全球经济复苏前景增添更多不确定性，市场避险情绪明显较之前明显回升。上周所公布的我国第二季度 GDP 季率为 3.2%，脱离了负增长状态，表明我了国经济在后疫情阶段的有效复苏；6 月进出口数据表现也超乎预期，投资者对于我国引领全球经济复苏的趋势仍抱有信心，预期国内宏观利好持续。
- **国内外政策扶持将带动新能源汽车长期发展：**上周，美国 15 个州和华盛顿特区宣布，他们的所有重型卡车、货车和公交车都将改用电力驱动；法德发布最新政府补贴，消费者可以用“低于手机分期”的价格，租赁到一辆全新电动车，甚至是免费租赁。国内，工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动，活动共包括 10 款车企，16 款车型，优惠政策多为 2000 元至 5000 元，最高为 8000 元。通过政策扶持，有望在农村地区推广新能源汽车，推动新能源汽车销量，建议持续关注新能源汽车涉及金属板块。
- **稀土板块值得长期关注：**为保护和合理开发优势矿产资源，我国继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。自然资源部、工业和信息化部 15 日公布 2020 年度全国稀土矿开采总量控制指标为 140000 吨。政府支持再加上新能源汽车板块持续走热，对稀土元素的需求增长，将带动稀土板块未来发展，建议关注相关个股。
- **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 17 日

相关研究

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

万联证券研究所 20200706_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.....10
5、上市公司动态.....10
6、周观点.....13

图表 1：有色金属子版块周涨跌幅（%）.....3
图表 2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）.....3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....5
图表 5：小金属价格涨跌幅.....5

万联证券

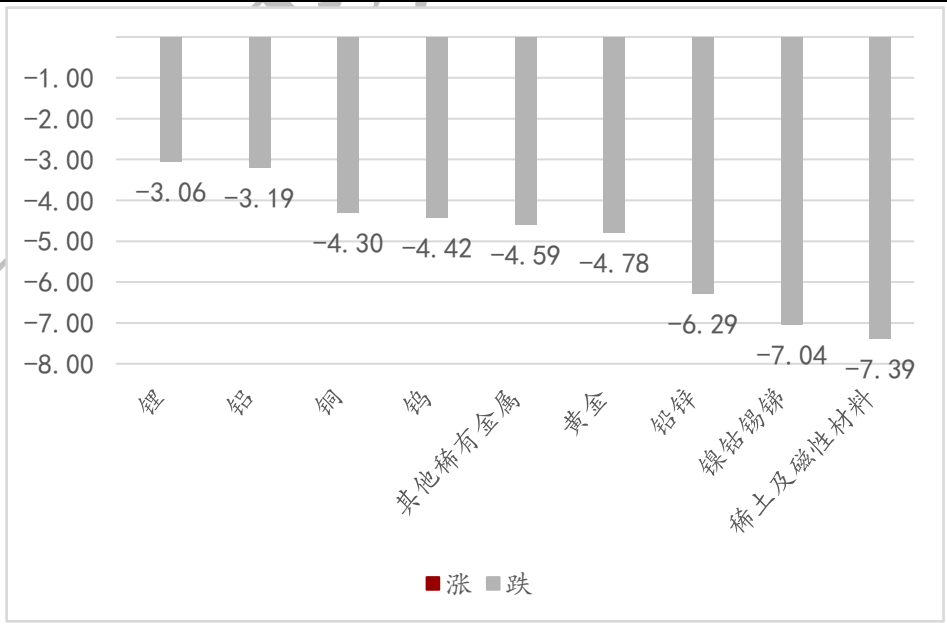
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 4.79%,跑输沪深 300 指数 0.41%。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 19 名。有色金属指数下跌 4.79%,同期沪深 300 指数下跌 4.39%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 0.41%。

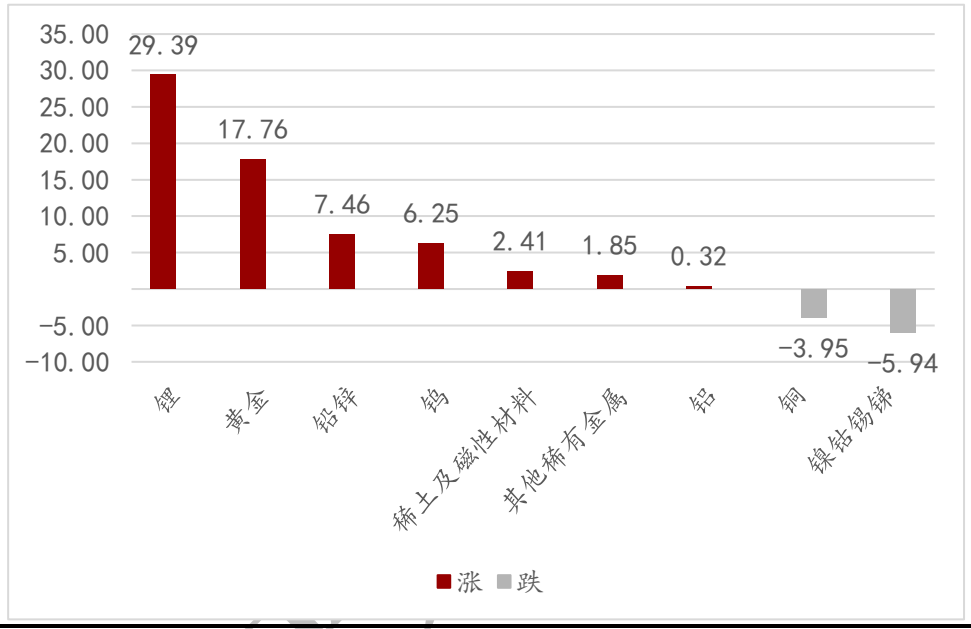
上周有色金属行业所有子版块均下跌。锂板块下跌 3.06%,跑赢沪深 300 指数 1.33%；铝板块下跌 3.19%,跑赢沪深 300 指数 1.19%；铜板块下跌 4.3%,跑赢沪深 300 指数 0.09%；钨板块下跌 4.42%,跑输沪深 300 指数 0.04%；其他稀有金属板块下跌 4.59%,跑输沪深 300 指数 0.21%；黄金板块下跌 4.78%,跑输沪深 300 指数 0.4%；铅锌板块下跌 6.29%,跑输沪深 300 指数 1.9%；镍钴锡锑板块下跌 7.04%,跑输沪深 300 指数 2.66%；稀土及磁性材料板块下跌 7.39%,跑输沪深 300 指数 3%。

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 110 只个股周涨跌幅情况:18 只上涨；2 只停牌；89 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%
002378.SZ	章源钨业	12.24	601020.SH	华钰矿业	-16.64
600255.SH	梦舟股份	8.49	600459.SH	贵研铂业	-16.52
603663.SH	三祥新材	8.43	600338.SH	西藏珠峰	-15.88
002192.SZ	融捷股份	8.39	688122.SH	西部超导	-15.08
600673.SH	东阳光	8.08	002738.SZ	中矿资源	-14.98
000962.SZ	东方钽业	5.15	002171.SZ	楚江新材	-14.83
002428.SZ	云南锗业	4.22	002824.SZ	和胜股份	-12.05
300697.SZ	电工合金	3.73	002160.SZ	常铝股份	-11.57
600456.SH	宝钛股份	3.11	600330.SH	天通股份	-10.80
600219.SH	南山铝业	3.00	300328.SZ	宜安科技	-9.52

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1基本金属和贵金属价格

金属价格方面，上周两市基本金属价格有涨有跌。基本金属方面：LME 铜价格上涨 0.38%；LME 铝价格下跌 1.07%；LME 锌价格上涨 1.46%；LME 铅价格下跌 0.32%；LME 锡价格上涨 0.35%；LME 镍价格下跌 0.41%。SHFE 铜价格上涨 1.84%；SHFE 铝价格下跌 1.61%；SHFE 锌价格上涨 1.68%；SHFE 铅价格下跌 1.06%；SHFE 锡价格上涨 0.7%；SHFE 镍价格上涨 0.47%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 0.57%；SHFE 黄金价格下跌 0.61%；COMEX 白银价格上涨 3.49%；SHFE 白银价格上涨 1.98%。

金属库存方面，国内外大部分基本金属库存上涨。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 10.77%；LME 铝库存下跌 0.63%；LME 锌库存下跌 0.87%；LME 铅库存上涨 2.69%；LME

锡库存下跌 3.28%;LME 镍库存上涨 0.05%。SHFE 库存方面:SHFE 铜库存上涨 15.52%;SHFE 铝库存上涨 9.21%;SHFE 锌库存上涨 2.55%;SHFE 铅库存上涨 49.96%;SHFE 锡库存上涨 0.23%;SHFE 镍库存上涨 7.96%。

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）	6,437	0.38	4.25	157350	-19000	-10.77	6.79
LME 铝（美元/吨）	1,671	-1.07	-7.71	1664400	-10500	-0.63	12.18
LME 锌（美元/吨）	2,226	1.46	-2.05	122400	-1075	-0.87	137.21
LME 铅（美元/吨）	1,849	-0.32	-4.07	63025	1650	2.69	-5.33
LME 锡（美元/吨）	17,370	0.35	1.14	3835	-130	-3.28	-47.72
LME 镍（美元/吨）	13,459	-0.41	-4.04	234738	114	0.05	63.93
SHFE 铜（元/吨）	51,430	1.84	3.50	158647	21311	15.52	28.31
SHFE 铝（元/吨）	14,100	-1.61	0.28	233327	19677	9.21	26.04
SHFE 锌（元/吨）	17,865	1.68	-0.17	93637	2330	2.55	233.77
SHFE 铅（元/吨）	14,935	-1.06	-1.87	40547	13509	49.96	-9.01
SHFE 锡（元/吨）	141,390	0.70	2.29	3006	7	0.23	-43.82
SHFE 镍（元/吨）	106,820	0.47	-3.98	31843	2348	7.96	-14.87
COMEX 黄金(美元/盎司)	1,812.00	0.57	19.21	967.80	17.55	1.85	292.44
SHFE 黄金（元/克）	400.50	-0.61	15.57	1.89	0.00	0.00	6.60
COMEX 白银(美元/盎司)	19.75	3.49	10.31	9195.35	-17.83	-0.19	2.27
SHFE 白银（元/千克）	4,573.00	1.98	3.18	2067.83	26.65	1.31	4.31

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2.2小金属价格

上周小金属价格有涨有跌。稀土价格略有下跌，轻稀土中氧化镧、氧化铈、和氧化钐价格分别下跌 2.27%、2.27%和 1.96%,氧化钕和氧化镨钕分别上涨 1.31%和 1.55%;重稀土中氧化铽、氧化镝和氧化铒价格分别下跌 1.07%、2.91%和 1.79%。钴产品价格略有上升，1#钴和四氧化三钴价格分别上涨 2.02%和 0.58%。

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	2.56	-8.05
	APT(88.50%/江西，元/吨)	122000	0.00	-8.96
	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	-0.71	-7.87
	1#钼(≥99.95%，元/千克)	268	0.00	2.88
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海，元/吨)	10750	-2.27	-8.51
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	10750	-2.27	-6.11
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	310000	1.31	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	1.55	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)	225	0.00	4.65
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	180000	0.56	9.42
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4620	-1.07	31.25
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1835	-2.91	5.46
	氧化钬(99.5-99.9%/上海，元/吨)	164500	-1.79	1.23
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	20000	0.00	0.00
	氧化镱(≥99.99%/中国，元/吨)	112000	0.00	-1.75
	氧化镥(≥99.9%/中国，元/千克)	4325	0.00	-1.70
钴产品	1#钴(长江有平均价，元/吨)	252000	2.02	-8.70
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	261	0.00	-3.33
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	174	0.58	0.00
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	46	0.00	2.22
正极材料	三元前驱体 523(万元/吨)	7.25	0.00	-2.68
	三元镍 55 型(万元/吨)	10.05	0.00	-5.63
	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

【二季度中国 GDP 同比增长 3.2%，比上季反弹 10 个百分点】初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值 26053 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 172759 亿元，下降 1.9%；第三产业增加值 257802 亿元，下降 1.6%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。【新浪财经】

【今年二季度国家铁路基建投资同比增长 16.4%】从国家铁路集团了解到，今年上半年，全路 115 个在建基建大中型项目全面复工复产，累计复工工点超过 8000 个，进场人员超过 60 万人；全国铁路固定资产投资完成 3258 亿元，超去年同期 38 亿元，同比增长 1.2%，其中国家铁路基建投资完成 2451 亿元，同比增长 3.7%。今年二季度，国家铁路基建投资完成 1797 亿元，同比增长 16.4%，弥补了一季度投资的亏欠。【新浪财经】

【国家统计局：1-6 月房地产新开工面积下降 7.6%】1—6 月份，全国房地产开发投资 62780 亿元，同比增长 1.9%， 1—5 月份为下降 0.3%。其中，住宅投资 46350 亿元，增长 2.6%，增速比 1—5 月份提高 2.6 个百分点。1—6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 792721 万平方米，同比增长 2.6%，增速比 1—5 月份提高 0.3 个百分点。

其中，住宅施工面积 558776 万平方米，增长 3.8%。房屋新开工面积 97536 万平方米，下降 7.6%，降幅收窄 5.2 个百分点。其中，住宅新开工面积 71583 万平方米，下降 8.2%。房屋竣工面积 29030 万平方米，下降 10.5%，降幅收窄 0.8 个百分点。6 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 99.85，比 5 月份提高 0.50 点。【上海有色】

【7 月上旬粗钢日均产量环比下降 0.53%、同比增长 5.81%】据中钢协统计，2020 年 7 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2130.71 万吨、生铁 1917.26 万吨、钢材 1980.03 万吨、焦炭 324.54 万吨。本旬平均日产，粗钢 213.07 万吨，环比下降 0.53%、同比增长 5.81%；生铁 191.73 万吨，环比增长 0.11%、同比增长 7.61%；钢材 198.00 万吨，环比下降 7.20%、同比增长 5.61%。由于盈利空间压缩较为严重，7 月上旬停产检修企业有所增加，导致粗钢日均产量有所下降，不过，随着部分钢厂检修复产，7 月中旬粗钢产量或小幅回升。【上海有色】

【货物贸易进出口总值 14.24 万亿元】海关总署 7 月 14 日发布的数据显示，今年上半年，中国货物贸易进出口总值 14.24 万亿元人民币，同比下降 3.2%，降幅较前 5 个月收窄 1.7 个百分点。其中，出口 7.71 万亿元，下降 3%；进口 6.53 万亿元，下降 3.3%。海关总署新闻发言人李魁文指出，上半年，我国外贸进出口虽下降 3.2%，但降幅较一季度明显收窄了 3.3 个百分点。其中，6 月份当月进出口实现年内首次双双正增长，上半年外贸进出口整体表现好于预期。随着一系列稳外贸政策措施效应的持续释放，有信心稳住外贸基本盘，努力实现进出口促稳提质。【上海有色】

【央行合并续作 MLF 和 TMLF 月度净回笼近 3 千亿资金】中国央行--次性续作本月 到期的中期借贷便利(MLF) 和定向中期借贷便利(TMLF) 4000 亿元，月度来看净回笼该类资金近 3000 亿元，利率仍保持不变；凸显央行不会让流动性重年初极度宽松格局的态度。据央行公告，今日开展了 4000 亿元 MLF 操作，利率持稳在 2.95%；并称此次 MLF 操作是对本月两次 MLF 到期和- -次定向中期借贷便利(TMLF) 到期的续做，中 TMLF 续做可继续滚动，总期限为 3 年。数据显示，今日有 2000 亿元 MLF 到期，7 月 23 日另有 2000 亿元 MLF 以及 2977 亿元 TMLF 到期；7 月 MLF 总到期量 4000 亿元。【新浪财经】

【美国 6 月预算赤字创纪录新高 因小企业纾困措施导致支出激增】美国 6 月预算赤字达到纪录最高水平，因为应对新冠疫情的经济冲击，联邦政府支出同比增加两倍多。6 月预算赤字扩大至 8641 亿美元，反映了创纪录的 1.1 万亿美元支出的影响，其中“薪酬保护计划”带来的支出占了很大一部分。【新浪财经】

【6 月我国出口钢材同比下降 30.3%】海关总署 2020 年 7 月 14 日数据显示，2020 年 6 月我国出口钢材 370.1 万吨，较上月减少 69.9 万吨，同比下降 30.3%；1-6 月我国累计出口钢材 2870.4 万吨，同比下降 16.5%。6 月我国进口钢材 187.8 万吨，较上月增加 59.8 万吨，同比增长 99.8%；1-6 月我国累计进口钢材 734.3 万吨，同比增长 26.1%。【上海有色】

【川渝确定 16 个标志性引领性重大项目】川渝两省市确定了 16 个今年要开工的标志性引领性重大项目，包括成达万高铁、成渝中线高铁、渝西高铁、成渝客专提质改造等 4 个高速铁路项目，南充至潼南、内江至大足等 7 个高速公路项目，重庆至邻水、遂宁至潼南 2 个快速通道项目。【澎湃新闻】

【两部门：加大支农投入 加快推进农业农村现代化】日前，农业农村部、财政部共同发布 2020 年重点强农惠农政策。两部门指出，国家将继续加大支农投入，强化项

目统筹整合，加快推进农业农村现代化。据悉，2020 年重点强农惠农政策涵盖农业生产发展与流通、农业绿色生产与农业资源保护利用、农田建设、新型经营主体培育、农业防灾减灾、乡村建设等六个方面，明确了耕地地力保护补贴、 农机购置补贴等 36 项具体强农惠农政策。【人民网】

【两银行将提供 4360 亿贷款支持城镇老旧小区改造】今日上午，在住建部大力推动下，国家开发银行与吉林、浙江、山东、湖北、陕西 5 省，中国建设银行与重庆、沈阳、南京、合肥、福州、郑州、长沙、广州、苏州 9 个城市，分别签署支持市场力量参与城镇老旧小区改造战略合作协议。根据签约内容，在未来五年内，国家开发银行、中国建设银行预计将向 5 省 9 市共提供 4360 亿元贷款，重点支持市场力量参与的城镇老旧小区改造项目。其中，国家开发银行预计将向吉林等 5 个省提供 2610 亿元贷款，中国建设银行预计将向重庆等 9 个城市提供 1750 亿元贷款。【中国经济网】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【唐山钢坯远期现货爆雷 涉及货值超 6 亿】日前，唐山钢贸圈再现钢坯远期现货暴雷。此次唐山远期钢坯违约事件缘起于两家贸易商前期卖空远期钢坯，没有及时在盘面进行买入套保，导致在钢坯价格大涨后亏损严重，资金链断裂，不能完成合同履约，共涉及钢坯量约 20 万吨，涉及的买方贸易商约 30 余家。本次爆雷时间势必使得整个产业链产生一定连锁反应，资金少、实力差的企业将首先受到波及，未来爆雷企业可能还会不断出现。【上海有色】

【美铝二季度财报：铝出货量略有增长 营收不敌一季度】7 月 15 日，美铝发布二季度业绩报告显示，报告期内，业绩与公司先前宣布的预期一致。报告期内，公司第三方铝总出货量环比增长约 9%，主要是因为加拿大魁北克省 deBé cancour Inc 冶炼厂持续性重新启动；第三方氧化铝出货量环比增长了约 2%。二季度美铝实现收入 21 亿美元，较上一季度下降 10%，主要是由于铝和氧化铝价格下降。【上海有色】

【韩国浦项制铁第三座高炉复产 该炉粗钢年产量有望提高 25%】SMM7 月 15 日讯：韩国浦项制铁表示已重启第三座高炉生产，尽管新冠肺炎疫情引发全球衰退。该第三座高炉此前其进行了价值大约 4,000 亿韩元（3.326 亿美元）的维修保养工作。此次维修提高该第三座高炉的粗钢年产量 25%，至 460 万吨。这座高炉的复产曾在 5 月和 6 月份被两次推迟，因为疫情导致汽车制造商、建筑公司及造船商的需求下滑，其中浦项制铁在光阳有 5 座高炉，在首尔东南约 375 公里的浦项市有 4 座高炉。【上海有色】

【汽车产销分别完成 62.2 万辆和 45.2 万辆】据中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据编辑显示，2020 年 7 月上旬， 11 家重点企业汽车产销分别完成 62.2 万辆和 45.2 万辆，与 6 月上旬相比分别下降 11.2%和 8.4%，产量同比增长 38.8%、销量同比下降 4.9%。【上海有色】

【一船载有麦克粉+金布巴粉的船只检出新冠病毒】路边社消息，一船载有麦克粉+金布巴粉的船在抵达连云港卸货的时候，检查出新冠病毒，港口正在对该船卸货泊位进行检查，可能会影响到后续船只的卸货工作。据了解，该船货的货主要是杭州某贸易公司，其中半船麦克粉卸在连云港，剩余半船金布巴进江。【上海有色】

【智利 Centinela 铜矿投票结果落地！94.7%的成员赞成罢工】智利时间周一，安托法加斯塔位于智利 Centinela 铜矿的投票结果显示，继拒绝了薪资协议后，主管们更

倾向于罢工。据悉，94.7%的成员赞成罢工，不过在此之前，仍需要政府为期 5-10 天的强制调解。Centinela 铜矿的工会主席 Celso Pardo 表示，这反映出安托法加斯塔给工人提供的薪资水平之低。 他还补充说，一旦罢工，将对生产可持续性造成威胁，因为该铜矿的大部分主管是工会成员。 Centinela 矿山 2019 年铜产量为 276000 吨。 智利工会组织上周五称，智利安托法加斯塔斯塔斯旗下的 Zaldivar 铜矿的工人投票结果落地，99%的成员拒绝了集体薪资协议，并决定于 7 月 15 日举行罢工，尚待政府调解。【上海有色】

【吕梁兴县签约两大铝深加工项目】近日，山西省吕梁市兴县与包头市一禾稀土铝业科技材料有限公司、上海正岸物资贸易有限公司就铝深加工项目举行签约仪式。据了解，兴县县内铝土矿、煤炭和煤层气资源丰富，构建了“煤—电—铝—镁—材”一体化产业体系，具有发展优势。此次新签约项目包含 5 万吨铸造铝合金及配套铸件项目及 10 万吨铝合金杆及铝合金导体项目。【上海有色】

【全球最大铜生产商 Codelco 确诊 3215 个病例 铜生产压力增加】外电 7 月 13 日消息，全球最大铜生产商、智利国家铜业公司 Codelco 董事长周一表示，此次疫情共造成 3,215 人感染，9 人死亡，同时铜生产压力上升。该公司董事长 Juan Benavides 称，2,473 名工人已经康复，37 人仍在医院接受治疗。尽管智利的数据令人失望，但该国的铜矿企业基本维持了产量。不过要求企业加强安全措施的压力越来越大，甚至可能以牺牲生产为代价。Codelco 工会上周表示，近 3,000 名工人感染新冠病毒。包括合同工在内，Codelco 拥有约 6 万名员工。一些工会和社会团体呼吁 Codelco 和其他矿商停止在矿业中心 Calama 附近的作业。Calama 是一座沙漠城市，周围环绕着一些智利最大的铜矿。智利矿业部长本月表示，政府将优先考虑矿业部门工人的健康，即使这会影响生产。【长江有色】

【印尼华迪镍业计划到 2021 年新增 6 台镍铁冶炼炉】印尼华迪镍合金的管理层自 2012 年以来成功建立了一座拥有两台炉子的冶炼厂，并计划再投资 6.5 万亿印尼盾，在两年内增加了六台炉子。如果安装了八台炉子，华迪每年产能将达到 20 万吨，而目前两台炉子的年产量为 5 万吨。【长江有色】

【河南最大金矿，桐柏老湾金矿探明金资源量 208 吨】从河南省地矿局传来喜讯，由河南省地矿局第一地质勘查院（简称地勘一院）承担的桐柏县老湾金矿接替资源勘查报告、老湾金矿深部及外围普查日前通过省自然资源厅组织的专家验收，取得资源量 208 吨的重大找矿突破。据悉，桐柏老湾金矿是河南省迄今为止发现的最大金矿床，规模位列全国第四位。【长江有色】

【非洲铜发展协会呼吁南非增加废铜回收利用规模】非洲铜发展协会(CDAA)执行主席 Evert Swanepoel 在接受媒体采访的时候表示，由于南非国内铜产量有限，南非应优先考虑废铜的回收利用，以确保随着经济向更节能型经济转变和化石燃料的依赖度减少之际，能拥有充裕的铜库存。他指出，由于仅 Palabora 铜矿仍在运营以供应国内市场，南非铜供应日益短缺。【长江有色】

【俄罗斯诺镍北极圈燃油再度燃料泄漏污染】SMM7 月 13 日讯：俄罗斯矿业巨头诺里尔镍业公司表示，公司在北极地区的管道降压，泄漏了约 45 吨航空燃料。事发于距金卡港（Dudinka）约 70 公里的定居点，公司已展开清理油污和调查。此前，5 月 29 日诺里奇尔市（Norilsk）附近的诺里尔斯克发电厂，已经发生 2 万柴油泄漏，并流入河川的严重污染事件。据悉，此时燃料泄漏事情再度发生，目前据悉对镍市暂未形成相关影响。【上海有色】

【德国金属持续低迷】尽管德国新冠肺炎疫情有所缓解，但由于产量过低，德国金属和电气行业持续低迷。德国金属业雇主协会透露，行业 5 月份产量下降 30%。在重要的汽车工业中，产量甚至下降了近 54%，跌至 1993 年时水平。德国金属业雇主协会主席表示，资金流紧张和需求低迷时企业面临的最大问题。【上海有色】

【多家厂商液晶显示模组价格调涨超 20% 产业链公司受关注】在液晶面板涨价背景下，部分液晶显示屏厂商纷纷上调产品价格。韵唐光电、利君飞扬等三家液晶显示屏厂商表示，因玻璃面板（液晶面板）价格疯涨且材料供需形势紧张，导致生产成本皆大幅上升，自 7 月起，所有产品在原价基础上上调 20%以上。【上海有色】

4.2新能源金属动态

【工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动】工业和信息化部消息，工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略。活动时间为 2020 年 7 月-12 月，参与活动汽车企业包括长城汽车、比亚迪股份等。【上海有色】

【特斯拉 6 月中国新车注册量增加 32%至纪录高位】特斯拉公司上个月在中国的用户不断增加，随着冠状病毒疫情消退，其电动汽车在中国的注册数量创下纪录。中国汽车工业信息网数据显示，今年 6 月，有 14976 辆中国制造的特斯拉在中国注册。这一数字较 5 月份增长了 32%，是该汽车制造商迄今为止的最高月度数据。【新浪财经】

【中国电建 10 宗混改项目在北交所集中推介】北交所 7 月 18 日消息，日前，“中国电力建设集团有限公司所属十宗混合所有制改革项目线上专场推介会”通过北交所网络直播平台“北交直播”顺利举办。中国电建本次集中推介的 10 宗混改项目，既包括电力、基础设施、水利水电功能等传统产业项目，也涵盖新能源、生态环境等新兴产业领域，未来这些优质项目将陆续在交易所挂牌亮相。【上海有色】

【美国德州特拉维斯县批准为特斯拉建厂提供税收优惠】北京时间 15 日消息，美国德克萨斯州首府奥斯汀所在的特拉维斯县周二批准了一项计划，向特斯拉提供数千万美元税收补贴，以吸引该公司将计划中投资 11 亿美元的新厂建在当地。特拉维斯县的大多数委员投票赞成为这家电动汽车制造商提供至少 1470 万美元的税收优惠。加上此前该县德尔瓦莱独立学区 （Del Valle Independent School District） 已经批准的 5000 万美元税收优惠，特斯拉工厂总计将可获得近 6500 万美元的税收优惠。特斯拉计划中的这座新厂将生产 Model Y SUV 和 Cybertruck 电动皮卡。目前德州特拉维斯县和俄克拉何马州塔尔萨市为吸引特斯拉在当地建厂正展开激烈竞争。【新能源网】

【中国电建 10 宗混改项目在北交所集中推介】今日，记者从省工信厅获悉，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】

【湖南 3 家新能源车企有望获 13.9 亿元补贴】 据外媒报道，美国 15 个州和华盛顿

特区宣布，他们将跟随加州的做法将所有重型卡车、货车和公交车都改拥电力驱动，这可能是美国减少有害柴油发动机污染的最重大举措之一。在争取环境正义的斗争中，这也可能是一个重大的进展，因为柴油动力商业车辆的排放对黑人、亚洲人和拉丁裔社区造成了不成比例的伤害。跟华盛顿特区签署协议的州包括加州、康涅狄格州、科罗拉多州、夏威夷、缅因州、马里兰州、马萨诸塞州、新泽西州、纽约州、北卡罗来纳州、俄勒冈州、宾夕法尼亚州、罗德岛州、佛蒙特州和华盛顿州。加州空气资源委员会(CARB)在6月底宣布，等到2045年，所有商业卡车和货车都必须实现零排放。该州此前还曾在2018年宣布了一项要求运输机构必须从2029年开始购买全电动公交车的规定。各州和哥伦比亚特区也认可了类似的目标，即等到2050年实现100%的新中型和重型零排放汽车目标，在2030年则达到30%的中期目标。不过这一协议不具有法律约束力。目前，戴姆勒、特斯拉、沃尔沃和中国的比亚迪都在开发大型电动卡车，另外，像Chanje、Arrival、Nikola和Rivian等这样的初创公司也在生产电动卡车或货车。得益于比亚迪和加州Proterra等公司，电动巴士则已经上路。【新能源网】

5、上市公司动态

【厦门钨业（600549）】关于分拆子公司上市的一般风险提示性公告：厦门钨业股份有限公司拟将控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司分拆至上海证券交易所科创板上市。本次分拆上市完成后，公司的股权结构不会发生变化，且仍将维持对厦钨新能的控股权。本次分拆上市尚需满足多项条件方可实施，包括但不限于取得公司及厦钨新能股东大会对本次分拆上市方案的正式批准、履行上海证券交易所和中国证券监督管理委员会相应程序等。本次分拆上市能否获得上述批准或核准以及最终获得相关批准或核准时间，均存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

【厦门钨业（600549）】关于收购控股子公司厦门金鹭特种合金有限公司10%股权交易完成的公告：厦门钨业股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第二十四次会议审议通过了《关于拟收购Sandvik所持厦门金鹭10%股权的议案》，2020年第二次临时股东大会审议通过了《关于收购控股子公司厦门金鹭特种合金有限公司10%股权的关联交易议案》，同意公司以49,000万元收购AB Sandvik Steel Investment所持有的厦门金鹭特种合金有限公司10%股权。2020年7月15日，公司根据公司、厦门金鹭及AB Sandvik Steel Investment签署的《股权转让协议》支付了本次股权转让的全部交易款项。截至本公告披露日，交易各方已完成本次股权转让的交割手续，相关权利义务已履行完毕。

【博威合金（601137）】关于特定股东集中竞价减持股份进展公告：厦门钨业股份有限公第八届董事会第二十四次会议审议通过了《关于拟收购Sandvik所持厦门金鹭10%股权的议案》，2020年第二次临时股东大会审议通过了《关于收购控股子公司厦门金鹭特种合金有限公司10%股权的关联交易议案》，同意公司以49,000万元收购AB Sandvik Steel Investment所持有的厦门金鹭特种合金有限公司10%股权。

【索通发展（603612）】关于持股5%以下股东减持股份计划公告：中瑞合作基金因自身资金需求，计划自2020年7月21日至2021年1月16日，通过竞价交易减持不超过6,890,866股，占公司总股本1的2.00%，通过大宗交易减持不超过8,747,661股，占公司总股本的2.54%。截至本公告日，中瑞合作基金持有索通发展股份有限公司无限售流通股8,747,661股，占公司总股本的2.54%。

【*ST 梦舟（600255）】关于为控股子公司提供担保的公告：本次安徽梦舟实业股份有限公司为鑫科铜业提供担保人民币 6,000 万元。截至本公告日，公司及控股子公司经股东大会审议通过可在人民币 218,800 万元额度范围内对外提供担保（其中：公司及控股子公司之间相互提供担保额度为人民币 173,800 万元，公司和巴彦淖尔市飞尚铜业有限公司相互提供银行融资担保额度人民币 30,000 万元，公司及控股子公司通过银行授信为鑫科铜业客户提供买方信贷担保额度人民币 15,000 万元），实际已签订各类担保合同额度为人民币 103,672 万元（含此次签订的人民币 6,000 万元）。

【东阳光（600673）】关于筹划重大资产重组停牌的公告：广东东阳光科技控股股份有限公司正在筹划以发行股份方式购买宜昌东阳光药业股份有限公司持有的宜昌东阳光生化制药有限公司 100%股权，同时，非公开发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易构成关联交易。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人变更。

【索通发展（603162）】关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告：经中国证券监督管理委员会核准，索通发展股份有限公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）60,200,000 股，并于 2017 年 7 月 18 日在上海证券交易所挂牌上市。首次公开发行 A 股股票完成后，公司总股本由 180,504,900 股变更为 240,704,900 股，其中有限售条件流通股为 180,504,900 股，无限售条件流通股为 60,200,000 股。

【西部超导（688612）】关于首次公开发行限售股上市流通公告：公司首次向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）4,420.00 万股，并于 2019 年 7 月 22 日在上海证券交易所科创板挂牌上市。公司首次公开发行股票完成后，总股本为 441,272,000 股。本次上市流通的限售股属于公司首次公开发行限售股，锁定期自公司股票上市之日起 12 个月。本次上市流通的限售股股东数量为 446 户，持有限售股共计 268,398,000 股，占公司总股本的 60.82%，该部分限售股将于 2020 年 7 月 22 日起上市

【楚江新材（002171）】关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的进展公告：近日公司控股子公司江苏天鸟高新技术股份有限公司使用暂时闲置募集资金共 8,000.00 万元购买银行保本型理财产品。目前公司及子公司使用暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品金额合计 2.3 亿元，在董事会批准额度范围内。

【盛和资源（600392）】关于股东及董监高减持股份计划公告：自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，黄平先生计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式，减持公司股份不超过 20,000,000 股，不超过公司总股本的 1.1395%；沃本新材计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式，减持公司股份不超过 9,034,824 股，不超过公司总股本的 0.5148%；合计减持不超过 29,034,824 股，不超过公司总股本的 1.6543%。减持价格根据市场情况确定。在本减持计划公告之日起至减持计划实施期间，公司如发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，减持股份数量将相应进行调整。

【精艺股份（002295）】关于 2020 年半年度存货跌价准备转销的公告：公司于本年一季度对相关原材料、库存商品计提存货跌价准备。由于公司及下属子公司对外销售期间存货价格上涨，公司根据存货账面成本对应的已计提的存货跌价准备进行转销。本次转销的存货减值准备共计 13,728,156.74 元，其中：原材料 5,340,626.49 元、铜加工产品 7,684,185.78 元、贸易产品 703,344.47 元。本次存货跌价准备转销事项，真实反映企业财务状况，符合会计准则和相关政策要求，符合公司的实际情况，不存在损害公司和股东利益的行为，本次存货跌价准备转销不涉及公司关联方。公司本次

存货跌价准备转销未经会计师事务所审计，最终数据以会计师事务所审计的财务数据为准。

【国城矿业（000688）】关于公开发行可转换公司债券发行公告：本次公开发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2020 年 7 月 14 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者定价发行的方式进行。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 15 日（T 日），网上申购时间为 T 日 9:15-11:30，13:00-15:00。原股东在 2020 年 7 月 15 日（T 日）参与优先配售时，需在其优先配售额度之内根据优先配售的可转换公司债券数量足额缴付资金。原股东及社会公众投资者参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

【国城矿业（000688）】关于控股股东承诺注入资产重大事项进展情况的公告：国城矿业股份有限公司控股股东浙江国城控股集团有限公司承诺注入资产——内蒙古中西矿业有限公司 500 万吨挖潜扩能技改项目于近日达产达标。中西矿业通过实施破产重整和技改扩建，其持续经营能力得到实质性改善，现技改项目的达产达标有利于提高其盈利水平和促进企业健康快速的发展，也为下一步国城集团履行资产注入承诺奠定了基础。

【鼎胜新材（603876）】关于使用部分闲置募集资金购买理财产品部分到期赎回的公告：2020 年 1 月 10 日，公司使用部分暂时闲置募集资金人民币 3,200.00 万元购买了中信银行股份有限公司杭州玉泉支行的人民币结构性存款理财产品，到期日为 2020 年 7 月 10 日。公司已于 2020 年 7 月 10 日按期赎回上述理财产品，收回本金人民币 3,200.00 万元，并获得理财收益人民币 614,312.33 元。上述理财产品本金和收益现已归还至募集资金账户。

【洛阳钼业（603993）】关于为全资子公司提供担保的公告：2020 年 7 月 10 日，CMOC LIMITED（以下简称“洛钼控股”或“担保方”）与 CMOC Metals Holding Limited（以下简称“被担保方”）、CMOC Mining Pty Limited 和 CMOC Mining Services Pty Limited（该两家公司统称“有限共同义务方”；与被担保方统称为“金属流合同义务方”）及 Triple Flag 签署金属流协议（以下简称“金属流协议”）。根据金属流协议，Triple Flag 将向被担保方支付 5.5 亿美元的一次性预付款，而金属流合同义务方应在未来协议约定的矿区内的矿山生产期间，参照澳洲北帕克斯铜金矿（以下简称“NPM”）所产生的黄金和白银产品部分销售额通过金属流交易交付给 Triple Flag。根据金属流协议，为保证此次交易顺利实施，公司全资子公司洛钼控股作为该协议项下的担保方，为被担保方在该协议项下的黄金、白银的交付义务及潜在的违约赔偿责任金额提供最高额不超过 5.5 亿美元的保证担保。

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：

上周有色指数下跌 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.41%。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 19 名。其中，跌幅最小的是锂板块，下跌 3.06%；其次是铝板块，下跌 3.19%。个股方面，18 只个股上涨，其中以章源钨

业、梦舟股份等 6 只个股上涨幅度超过 5%；华钰矿业、贵研铂业等 89 只个股下跌；2 只个股停牌。上周美国新冠肺炎确诊人数跳增迫使多州放缓或暂停经济开放进程，封锁措施可能再度降临，叠加中美关系紧张局势进一步升级，市场避险情绪明显回升，建议持续关注黄金板块。本周工信部、农业农村部和商务部发布新能源汽车下乡活动通知，活动期间地方政府和车企将有相应优惠措施。通过政策扶持，新能源汽车销量有望实现较好增长，因此看好新能源汽车涉及的原材料金属板块，建议关注相关个股。

新冠疫情持续发酵，国内宏观面利好持续：上周，世界新冠疫情持续发酵。美国确诊人数跳增迫使多州放缓或暂停经济开放进程，封锁措施可能再度降临，叠加中美关系紧张局势进一步升级，全球经济复苏前景增添更多不确定性，市场避险情绪明显较之前明显回升。上周所公布的我国第二季度 GDP 季率为 3.2%，脱离了负增长状态，表明我了国经济在后疫情阶段的有效复苏；6 月进出口数据表现也超乎预期，投资者对于我国引领全球经济复苏的趋势仍抱有信心，预期国内宏观利好持续。

国内外政策扶持将带动新能源汽车长期发展：上周，美国 15 个州和华盛顿特区宣布，他们的所有重型卡车、货车和公交车都将改用电力驱动；法德发布最新政府补贴，消费者可以用“低于手机分期”的价格，租赁到一辆全新电动车，甚至是免费租赁。国内，工信部、农业农村部、商务部联合组织开展新能源汽车下乡活动，活动共包括 10 款车企，16 款车型，优惠政策多为 2000 元至 5000 元，最高为 8000 元。通过政策扶持，有望在农村地区推广新能源汽车，推动新能源汽车销量，建议持续关注新能源汽车涉及金属板块。

稀土板块值得长期关注：为保护和合理开发优势矿产资源，我国继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。自然资源部、工业和信息化部 15 日公布 2020 年度全国稀土矿开采总量控制指标为 140000 吨。政府支持再加上新能源汽车板块持续走热，对稀土元素的需求增长，将带动稀土板块未来发展，建议关注相关个股。

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。

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