有色跑赢大盘，估值继续修复可期

基本金属及贵金属行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321299
邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：白云飞
电话：021-20321072
邮箱：baiyunfei@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆**基本金属价格继续大涨。**金属行情方面,上周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍期货价格分别收于 6429、1689、1855、2189、17200、13560 美元/吨，周变动幅度分别为 6.88%、4.78%、3.92%、7.54%、1.78%、4.51%。上期所铜、铝、铅、锌、锡、镍期货价格分别收于 50500、14375、15095、17555、138900、105450 元/吨，周变动幅度分别为 2.77%、2.28%、2.76%、4.84%、-0.64%、0.2%。铜价保持强势，据 SMM 铜矿主要供应国巴西、非洲和智利 6-7 月疫情开始恶化，导致部分矿山开始减产和暂缓扩产计划，考虑物流周期，我们预期 Q4 供需再次趋紧。而电解铝和锌，随着开工率上升，预计 7 月开始供给开始逐步增加，四季度有累库风险。主要工业金属库存涨跌互现，LME 铝、锌、镍、锡分别上涨 0.11%、0.90%、0.19%、3.79%，LME 铜、铅分别下跌 8.48%、1.00%。

◆贵金属行情方面，上周美元指数弱势盘整，13 日盘中至 96.47，COMEX 金在 10 日涨至 1802 美元/盎司，周涨幅 1%；COMEX 银收 19 美元/盎司，周涨幅 5.97 %；SHFE 金涨幅 0.43%，SHFE 银涨幅 2.65%。美国拟对价值 13 亿美元的法国商品加征关税，挑起美法地缘政治冲突，黄金避险需求再度提升。除此，欧盟为加速经济复苏，拟批准 7500 亿欧元的复苏计划，英国紧随推出 300 亿元的振兴计划，全球经济修复带来的新增流动性，提升黄金的抗通胀需求。金价在避险+抗通胀需求的提升刺激下，有望继续维持强势。

◆上周上证综指、深证指分别收于 3383.32、2251，变动幅度分别为 7.31%、10.24%；上周有色指数、新材料指数分别收于 4455.11、3444.22，周变动幅度分别为 13.02%、12.35%。有色板块涨幅跑赢大盘。上周有色金属各子板块均大涨，其中稀土板块涨 21.97%，钨、锂板块分别上涨 19.02%及 18.01%，涨幅靠前。

◆**7 月以来基本金属估值快速修复，但仍处于较低位。**上半年新冠疫情对经济和市场情绪均造成显著负面影响，基本金属板块 PB 的下跌至 5 年最低位。随着国内复工复产及海外经济逐渐复苏，铜铝等基本金属价格已基本恢复到疫情前价格，随着 6 月份国内 PMI 数据转暖及 PPI 数据按预期修复，基本金属板块开始发力上涨,PB 修复至约 1.6 倍,但距 10 年 PB 中位数 2.25 倍仍有空间。预计供需格局持续改善支撑未来 1-2 年铜铝价持续向好。铜铝价格均连续突破近期新高，三季度有望维持强劲，铜铝公司的盈利能力有望大幅改善。目前时点铜铝板块股票仍处历史估值中枢以下，股价仍具抬升空间。建议关注基本金属铜、铝、锌子板块内中报业绩预增的公司。

◆**风险提示：**全球经济超预期下滑，疫情二次反复需求大幅回落。

内容目录

1. 有色板块跑赢大盘，基本金属板块大涨 3
1.1.基本金属价格全面反弹，金银上涨 3
1.2.有色板块跑赢大盘 6
2. 一周行业及公司资讯 7
2.1. 宏观动态 7
2.2. 行业新闻 8
2.3. 公司动态 9
3. 个股表现、重点建议 11
3.1. 基本金属个股涨幅靠前 11
3.2. 基本金属迎来估值盈利共振 11
4. 风险提示： 12

图表目录

图 1：LME 铜价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 3
图 2：SHFE 铜价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 3
图 3：LME 铝价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 4：SHFE 铝价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 5：LME 铅价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 6：SHFE 铅价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 7：LME 锌价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 8：SHFE 锌价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 9：LME 锡价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 10：SHFE 锡价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 4
图 11：LME 镍价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 12：SHFE 镍价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 13：COMEX 黄金及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 14：SHFE 黄金及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 15：COMEX 白银及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 16：SHFE 白银及库存（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 17：美元指数与黄金价格（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 18：美债到期收益率（截止 2020 年 7 月 10 日） 5
图 19：黄金 ETF 持仓量变化 6
图 20：CFTC 白银持仓变化 6
图 21：有色子版块行情速览 7
图 22：一周内各行业涨跌幅（单位:%） 7
图 23：一周有色金属子板块涨跌幅（单位:%） 7

表 1：基本金属价格及涨跌幅度（单位：元/吨，美元/吨） 3
表 2：一周综合指数速览 6
表 3：重要公司公告表 9
表 4：一周有色金属板块跌幅前五公司 11
表 5：一周有色金属板块涨幅前五公司 11

1. 有色板块跑赢大盘，基本金属板块大涨

1.1.基本金属价格全面反弹，金银上涨

金属行情方面,上周 LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍期货价格分别收于 6429、1689、1855、2189、17200、13560 美元/吨，周变动幅度分别为 6.88%、4.78%、3.92%、7.54%、1.78%、4.51%。上期所铜、铝、铅、锌、锡、镍期货价格分别收于 50500、14375、15095、17555、138900、105450 元/吨，周变动幅度分别为 2.77%、2.28%、2.76%、4.84%、-0.64%、0.2%。铜价保持强势，据 SMM 铜矿主要供应国巴西、非洲和智利 6-7 月疫情开始恶化，导致部分矿山开始减产和暂缓扩产计划，考虑物流周期，我们预期 Q4 供需再次趋紧。而电解铝和锌，我们认为从 7 月开始供给开始逐步增加。主要工业金属库存涨跌互现，LME 铝、锌、镍、锡分别上涨 0.11%、0.90%、0.19%、3.79%，LME 铜、铅分别下跌 8.48%、1.00%。

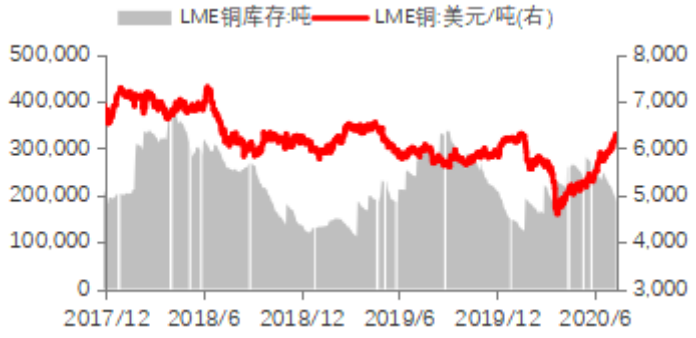
贵金属行情方面，上周美元指数弱势盘整，13 日盘中至 96.47， COMEX 金在 10 日涨至 1802 美元/盎司，周涨幅 1%；COMEX 银收 19 美元/盎司，周涨幅 5.97 %；SHFE 金涨幅 0.43%，SHFE 银涨幅 2.65%。美国拟对价值 13 亿美元的法国商品加征关税，挑起美法地缘政治冲突，黄金避险需求再度提升。除此，欧盟为加速经济复苏，拟批准 7500 亿欧元的复苏计划，英国紧随推出 300 亿元的振兴计划，全球经济修复带来的新增流动性，提升黄金的抗通胀需求。金价在避险+抗通胀需求的提升刺激下，有望继续维持强势。

表 1：基本金属价格及涨跌幅度（单位：元/吨，美元/吨）

市场	基本金属	上周价	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
LME（美元/吨）	铜	6429.0	6.88%	6.46%	3.39%
	铝	1689.0	4.78%	4.39%	-7.38%
	铅	1855.0	3.92%	4.30%	-4.01%
	锌	2189.0	7.54%	7.46%	-5.05%
	锡	17200.0	1.78%	2.56%	1.18%
	镍	13560.0	4.51%	5.90%	-5.31%
SHFE（元/吨）	铜	50500.0	2.77%	4.00%	1.63%
	铝	14375.0	2.28%	3.94%	2.13%
	铅	15095.0	2.76%	2.65%	-0.82%
	锌	17555.0	4.84%	4.28%	-2.26%
	锡	138900.0	-0.64%	0.05%	0.77%
	镍	105450.0	0.20%	2.60%	-4.04%

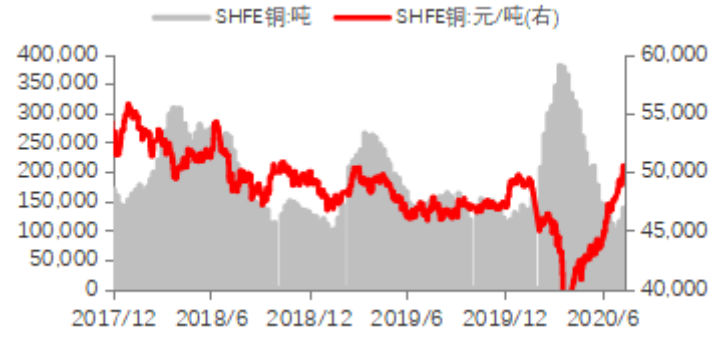
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 1：LME 铜价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



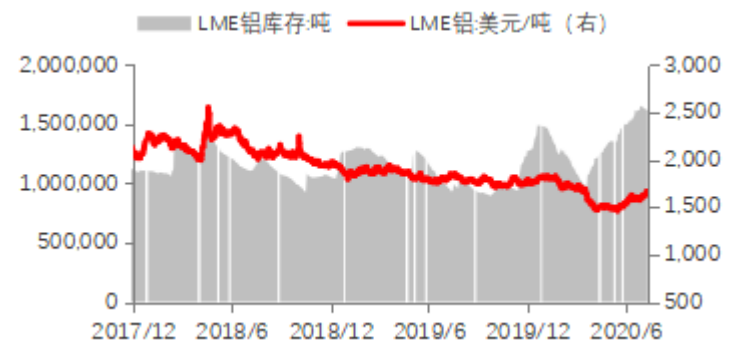
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 2：SHFE 铜价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



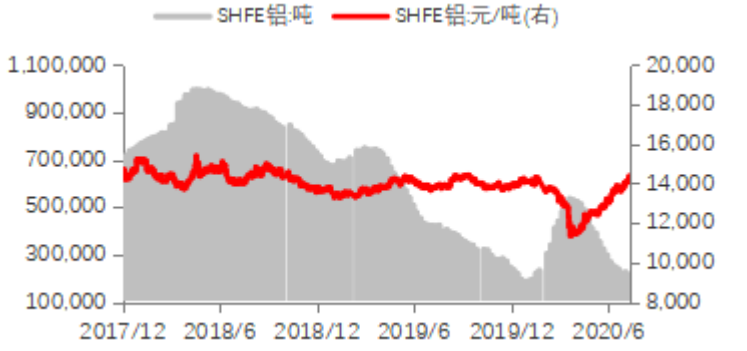
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3：LME 铝价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



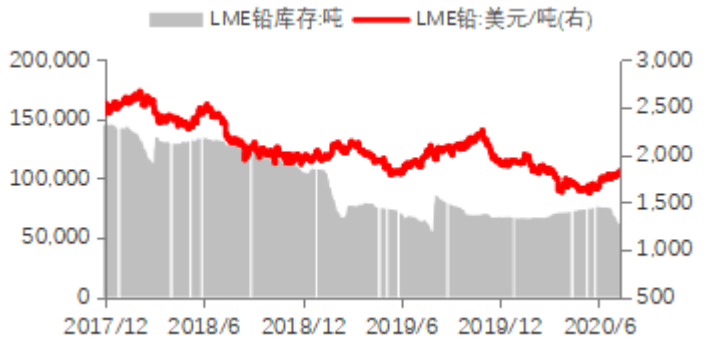
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 4：SHFE 铝价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



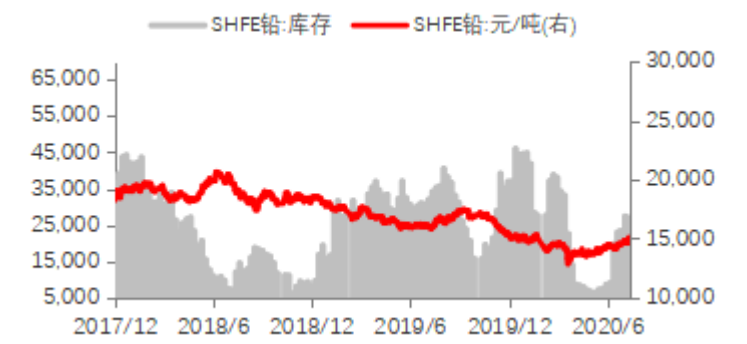
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：LME 铅价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



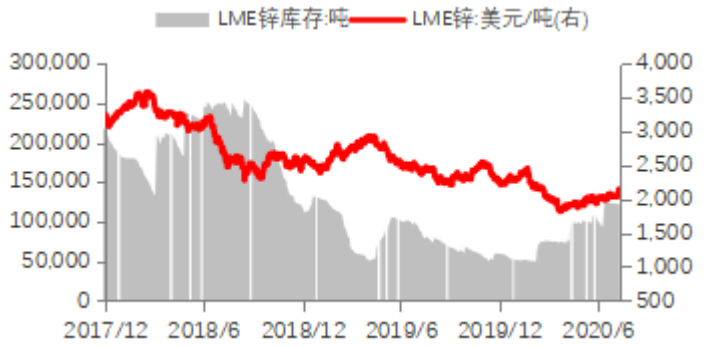
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 6：SHFE 铅价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



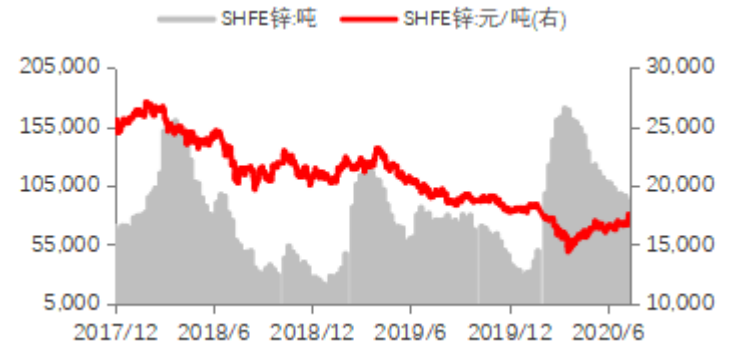
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：LME 锌价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



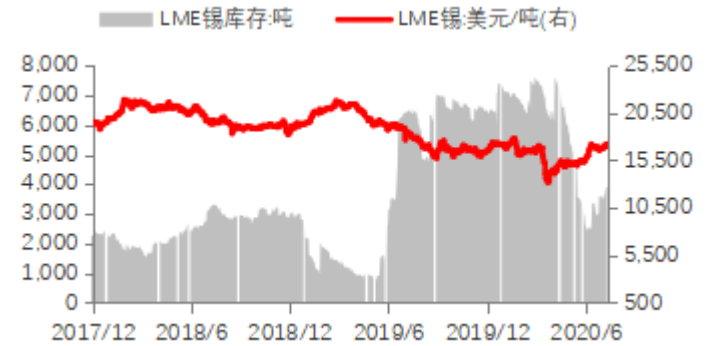
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：SHFE 锌价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



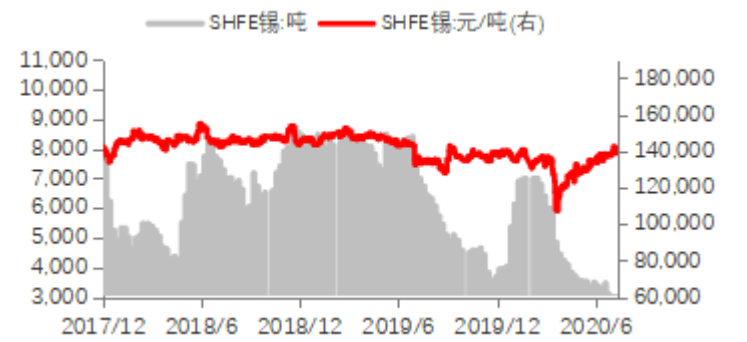
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：LME 锡价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



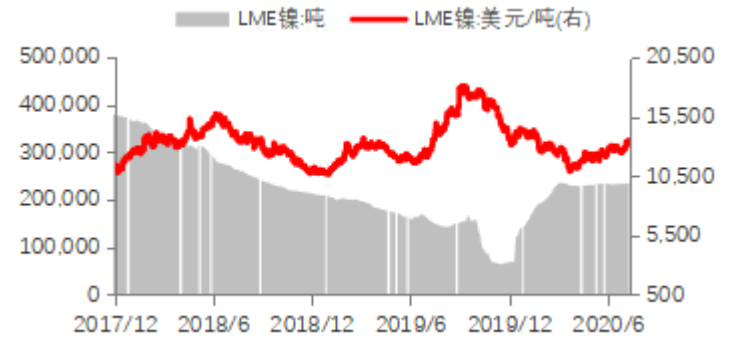
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：SHFE 锡价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



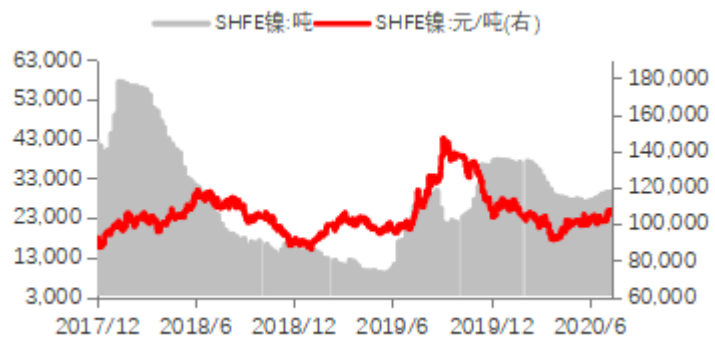
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：LME 镍价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：SHFE 镍价及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 13：COMEX 黄金及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



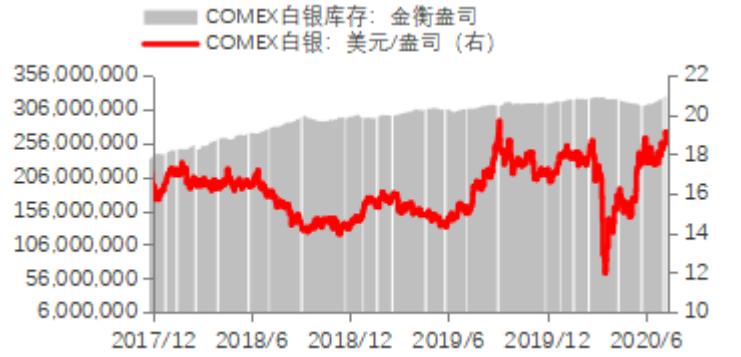
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 14：SHFE 黄金及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



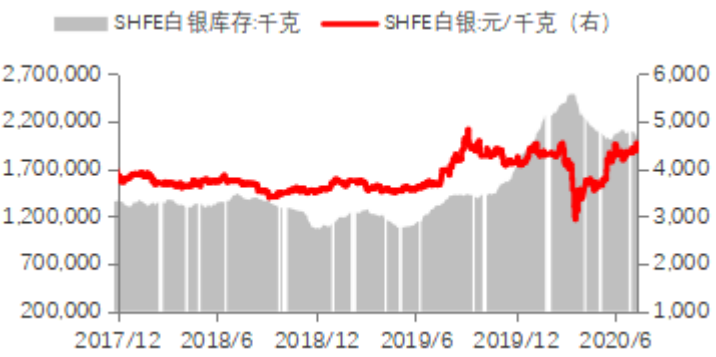
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 15：COMEX 白银及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



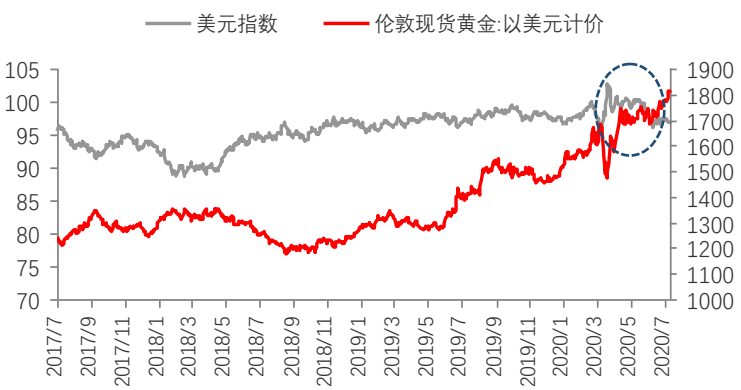
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 16：SHFE 白银及库存（截止 2020 年 7 月 10 日）



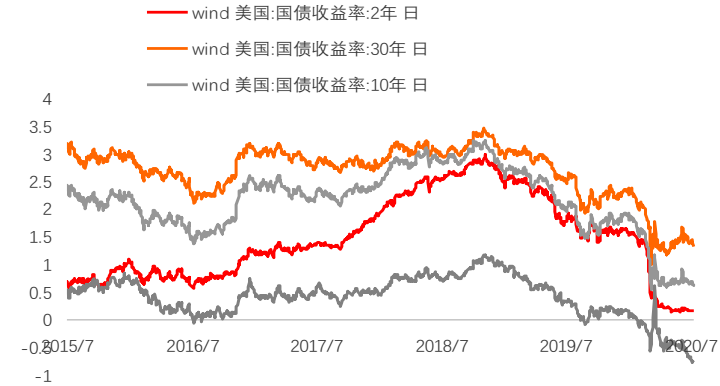
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 17：美元指数与黄金价格（截止 2020 年 7 月 10 日）



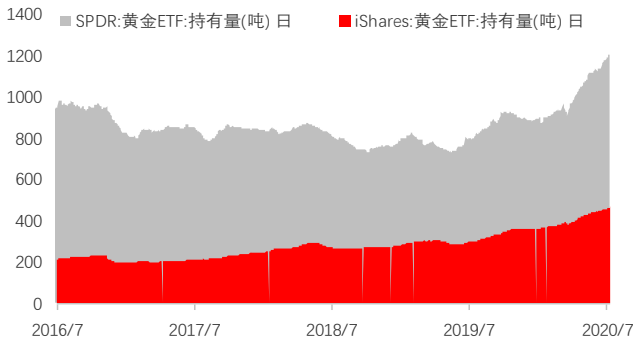
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 18：美债到期收益率（截止 2020 年 7 月 10 日）



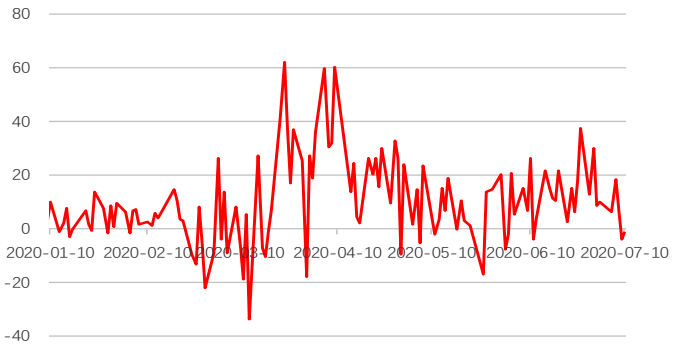
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 19：黄金 ETF 持仓量变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 20：CFTC 白银持仓变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

全球黄金 ETF 总持仓 7 月初仍保持增长势头。7 月 9 日全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.15%或 1.75 吨，持仓量为 1200.82 吨。现隔夜货黄金一度自日高附近急跌约 20 美元，刷新日低至 1795.38 美元/盎司，随后自低位反弹，重新收复 1800 美元关口。黄金价格在上周三（7 月 8 日）飙升至九年高点后，由于获利回吐，周四出现下跌。 但避险情绪成功将金价支撑在 1800 美元/盎司高位。因市场预期美联储将推出更多刺激措施，这可能最终压低美元，并支撑贵金属等其他货币。自去年 12 月起，全球范围内黄金 ETF 已连续 7 个月保持净流入态势。今年上半年，全球黄金 ETF 净流入规模达到了令人惊叹的 734 吨，这一数字甚至远超过去的年度流入纪录。

白银期货期权净多仓。美国商品期货交易委员会（CFTC）7 月 10 日公布的数据显示，截至 7 月 7 日当周，对冲基金与基金经理人继续增持白银期货期权净多头部位。 CFTC 数据显示，截至 7 月 7 日当周，投机客增持白银期货期权净多仓 674 手，至 36405 手。

1.2.有色板块跑赢大盘

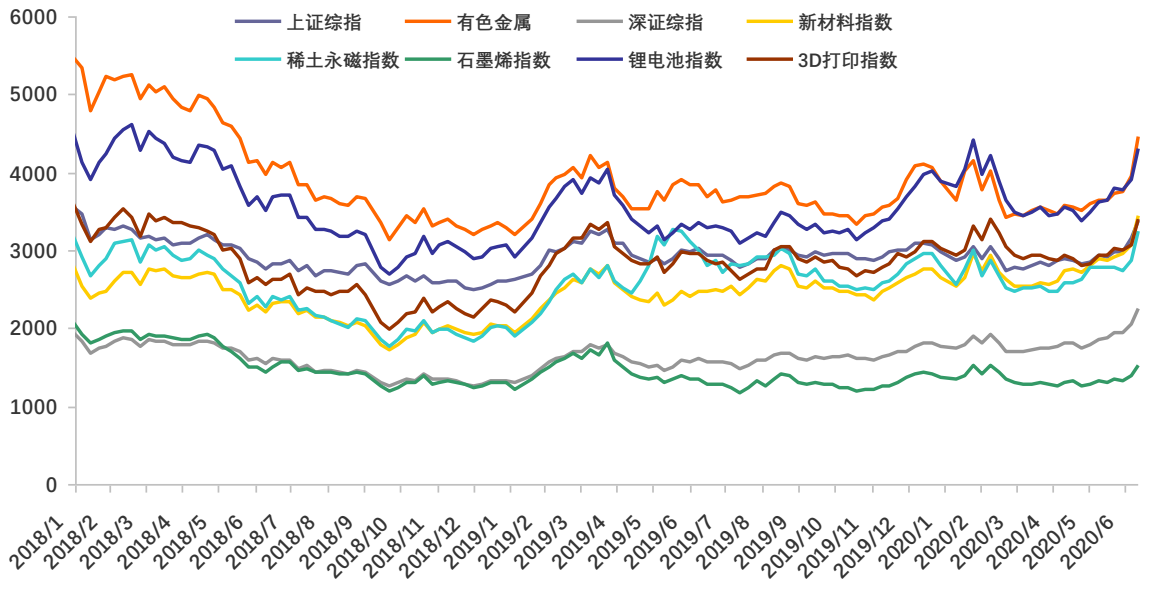
上周上证综指、深证指分别收于 3383.32、2251，变动幅度分别为 7.31%、10.24%；上周有色指数、新材料指数分别收于 4455.11、3444.22，周变动幅度分别为 13.02%、12.35%。有色板块涨幅跑赢大盘。上周有色金属各子板块均大涨，其中稀土板块涨 21.97%，钨、锂板块分别上涨 19.02%及 18.01%，涨幅靠前。

表 2：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	周变动	月变动
000001.SH	上证综指	3152.81	7.31%	15.88%
399106.SZ	深证综指	2041.89	10.24%	20.33%
CI005003.WI	有色指数	3941.96	13.02%	22.57%
884057.WI	新材料指数	3065.71	12.35%	20.09%
884086.WI	稀土永磁指数	2866.51	12.81%	16.70%
884109.WI	石墨烯指数	1393.12	8.67%	16.52%
884039.WI	锂电池指数	3895.60	10.34%	18.44%
884119.WI	3D 打印指数	3073.72	10.21%	15.40%

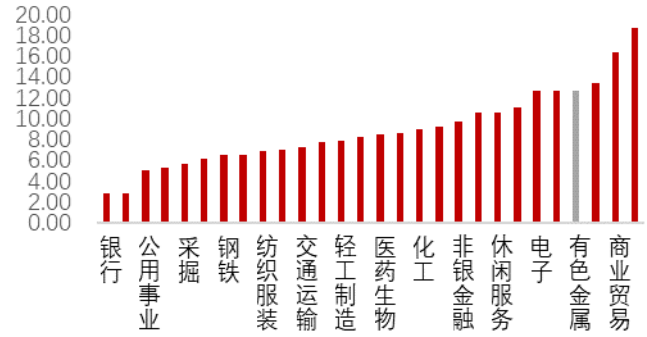
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 21：有色子版块行情速览



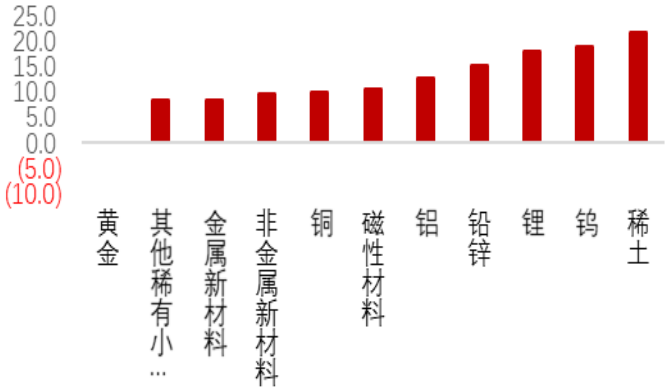
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 22：一周内各行业涨跌幅（单位:%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 23：一周有色金属子板块涨跌幅（单位:%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 一周行业及公司资讯

2.1. 宏观动态

商务部：7 月 10 日，商务部召开关于自贸试验区第六批改革试点经验网上专题新闻发布会。商务部自贸区港司司长唐文弘回答记者提问时表示，此次推出的 37 项改革试点经验实践效果很好，第六批经验在前几批的基础上，持续针对市场主体关注的难点堵点，在投资、贸易、金融、事中事后监管等方面深化探索，形成了协同推进效应。

证监会：7 月 10 日，证监会发布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》，8 月 1 日起正式施行。修改完善后的《指引》共十七条，一是明确侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的机制。二是规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求。三是压实基金管理人的风险管控主体责任，着力规范费用收取、信息披露等投资运作环节及相关内部控制，并明确托管人和会计师事务所职责，形成管理人内部约束、公众监督、外部专业机构制衡的机制。

证监会：7 月 10 日，中国证监会和中国银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》。《证券投资基金托管业务管理办法》出台后，证监会相应更新基金托管资格相关行政许可事项的服务指南，包括外国银行在华分行在内符合条件的金融机构均可依法报送相关申请。证监会将会同银保监会加强对基金托管人及基金托管业务的日常监管，持续强化执法力度，惩处违法违规行为，切实保护投资者合法权益。

证监会：7 月 10 日，为解决现行财务报表有效期规定带来的审核过程中财务报表集中过期，影响发行审核工作连续性的问题，证监会发布《关于修改〈首次公开发行股票并上市管理办法〉的决定》《关于修改〈科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）〉的决定》。两项决定主要是对招股说明书引用的财务报表有效期条款进行修改，将特殊情况下发行人可申请适当延长财务报表有效期但至多不超过 1 个月，修改为至多不超过 3 个月。

证监会：7 月 10 日，证监会发布了《关于修改<证券公司分类监管规定>的决定》。本次修改维持分类监管制度总体框架不变，适应证券行业发展状况和审慎监管需要，重点优化分类评价指标体系，集中解决实践中遇到的突出问题。

央行：7 月 7 日，人民银行联合银保监会在北京召开金融支持稳企业保就业工作座谈会。会议要求，各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，与市场主体实际需求保持一致，确保信贷资金平稳投向实体经济。要着力提升小微金融服务能力，完善内部转移定价、分支行综合绩效考核权重等激励机制，加强金融科技运用，提高风险评估能力。

央行：7 月 10 日，央行不开展逆回购操作。这是中国央行自 6 月 29 日以来，连续第 10 日暂停公开市场逆回购操作。公开数据显示，当日无逆回购到期；本周央行公开市场有 2900 亿元逆回购到期，本周央行未进行逆回购操作，因此本周净回笼 2900 亿元。。

深交所：7 月 10 日，深交所发布《关于创业板风险警示股票和退市整理期股票交易制度安排的通知》指出，《深圳证券交易所创业板交易特别规定》正式实施后，根据《特别规定》第 2.1 条规定，创业板风险警示股票涨跌幅限制比例为 20%。

银保监会：7 月 9 日，中国银保监会关于《关于实施车险综合改革的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见的通知。

银保监会：7 月 10 日，中国银保监会开发的银行业保险业关联交易监管系统上线试运行。目的为提高银行业保险业关联交易监管的规范性、精准化和有效性，进一步加强银行保险机构关联交易监管。

2.2. 行业新闻

锂：7 月 9 日，澳大利亚锂矿商 Pilbara Minerals 于表示已与中国汽车制造商长城汽车有限公司(Great Wall Motor Co . Ltd .)签署附加协议，以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议，Pilbara 将从 8 月份开始发货，连续 6 年每年运送 2 万公吨干精矿。

锂：7 月 10 日，亿纬锂能午间公告称，公司收到参股公司 Smoore International Holdings Limited（简称“SIHL”）的通知，SIHL 于 2020 年 7 月 10 日在香港联合交易所有限公司（简称“香港联交所”）主板挂牌上市，股份代号为 6969。

铜：7 月 8 日，智利的新冠病毒感染确诊病例已突破 30 万，达到 301,919 例，累计死亡病例达 6,434 例。智利卫生部通报，在过去的一天中，智利累计确诊 2,462 例新病例，目前仍活跃的病例有 26,340 人，而这一趋势也逐步蔓延到了智利经济支柱——铜矿业。据智利全国铜矿业劳动者协会 7 日发布消息，智利主要大型铜矿企业均有大量矿工和工作人员确诊新冠肺炎的情况发生，累计确诊病例已超 3,500 例，其中 Cerro Colorado 矿山、El Teniente 矿

山和 Chuquicamata 矿山的病例数最多。

铜：7 月 10 日，SMM 讯：今日华北电解铜现货对当月合约报升水 10~升水 90 元/吨，成交价格 50430 元/吨~50730 元/吨。本周铜价冲破 5 万关口高至 50700 元/吨，周内大涨超 2000 元/吨。由于北方某冶炼厂检修仍未结束，虽近期增加不少湿法铜，但量不大，另外北方整体上对湿法铜用量较少和周期较短，湿法铜在北方认可度偏低，湿法铜报价低至贴水 100 元/吨，湿法铜青睐度仍不及平水铜，因此北方整体供应不多，冶炼厂仍有挺价意愿，上限一直维持高价于升水 80~升水 90 元/吨，下游在铜价大涨后保持观望，散单成交较少，基本执行长单为主，部分贸易商在报价成交无果下主动下调，报价低至平水一线，周内现货升贴水报价始终属于僵持状态，报价于平水~升水 90 元/吨区间震荡，现货升贴水均价较上周下调 50 元/吨。

铜：7 月 10 日，对铜冶炼厂的卫星监控数据显示，中国大型铜冶炼厂正在提高产量，从正在关闭的较小冶炼厂手里夺取市场份额。卫星服务商 SAVANT 和经纪商 Marex Spectron 周五发表的联合声明称，尽管大量冶炼厂停产，但中国 6 月冶炼活动总体上仅略少于上月。

铝：7 月 8 日，阿联酋环球铝业(EGA)宣布公司旗下 Al Taweelah 氧化铝冶炼厂 6 月份生产达到铭牌产能水平。通常情况下，氧化铝厂投产后要经过数年或者更久才能达到可持续性的设计产能水平。但公司自 2019 年 4 月投产，仅用了十四个月的时间即取得了这一重要里程碑。

铝：7 月 9 日，美国铝业公司公布了今年第二季度的初步结果，尽管受全球疫情带来的影响，该公司仍保持稳定和生产能力。美国铝业第二季度的初步营收总额在 21 亿美元至 21.75 亿美元之间，低于前一季度的 23.81 亿美元，也低于去年第二季度的 27.11 亿美元。该公司指出，对增值产品的需求下降，使销售转向了通常价格较低的大宗商品铝锭。

黄金：7 月 8 日，SMM 讯：加拿大矿商 LundinGoldInc 预计，今年旗下厄瓜多尔首个大型金矿 FrutadelNorte 金矿的黄金产量预计为 20-22 万盎司，该矿于上周末恢复生产。FrutadelNorte 金矿于 3 月停产，当时厄瓜多尔政府因新冠肺炎疫情宣布进入紧急状态，Lundin 公司将矿场工作人员人数减少到了最低限度。隆丁公司董事长兼董事罗恩·霍希斯坦（Ron Hochstein）表示，尽管今年流行病影响很大，但该公司预计在该矿 14 年的使用寿命中，年均黄金产量为 32.5 万盎司。

黄金：7 月 9 日，紫金矿业(02899.HK)公布，此前披露公司将通过全资子公司西藏紫金收购西藏藏格创业投资集团有限公司、藏格控股股份有限公司、西藏中胜矿业有限公司、深圳臣方资产管理有限公司、西藏汇百弘实业有限公司持有的西藏巨龙铜业有限公司(以下简称"巨龙铜业")合计 50.1%股权。截至公告披露日，西藏紫金已完成巨龙铜业 50.1%的股权收购，有关工商变更登记手续已完成。

2.3. 公司动态

表 3：重要公司公告表

公司	公告日期	公告内容
中矿资源	7 月 6 日	可转换公司债券发行量：80,000 万元（800 万张）。上市量：80,000 万元（800 万张）。上市地点：深圳证券交易所。上市时间：2020 年 7 月 7 日。存续的起止日期：即 2020 年 6 月 11 日至 2026 年 6 月 11 日。转股期的起止日期：2020 年 12 月 17 日至 2026 年 6 月 11 日。付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日（即 2020 年 6 月 11 日）起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深

		圳分公司。保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司。担保情况：本次发行的可转债未提供担保。信用级别及资信评估机构：本公司本次发行的可转换公司债券经联合信用评级有限公司进行信用评级，信用等级为“AA-”，发行主体信用级别评级为“AA-”。公司本次发行的可转债上市后，联合信用评级有限公司将进行跟踪评级。
索通发展	7月7日	实施2019年年度权益分派。每股分配比例：A股每股现金红利0.06162元（含税）。发放年度：2019年年度。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 344,543,311股为基数，每股派发现金红利0.06162元（含税），共计派发现金红利21,230,758.82元。
银邦股份	7月7日	实施2019年年度权益分派。分派对象：截止2020年7月10日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。权益分派方案：以公司现有总股本821,920,000股为基数，向全体股东每10股派0.100000元人民币现金。股权登记日：2020年7月10日。除权除息日：2020年7月13日。分派方法：本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的A股股东现金红利将于2020年7月13日通过股东托管证券公司（或其他托管机构）直接划入其资金账户。
白银有色	7月8日	甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会拟将其持有的白银有色集团股份有限公司740,477,451股（占公司总股本10%）国有股份无偿划转给甘肃省新业资产经营有限责任公司。
中矿资源	7月9日	公司本次实际控制人和高级管理人员减持计划实施完毕。实际控制人及高级管理人员合计原直接持有本公司股份 5,946,500股，占本公司总股本比例为2.1396%，现已通过大宗交易或集中竞价交易方式合计减持 1396625 股（占公司总股本比例为0.5025%）。
博威合金	7月9日	持股5%以上股东减持股份计划的主要内容：金鹰基金本次拟通过集中竞价方式及大宗交易方式减持所持有的公司股份不超过30,800,000股，不超过公司目前总股本的4.50%；其中，以集中竞价方式拟减持股份数量为不超过13,690,000股，即不超过公司目前总股本的2%；以大宗交易方式拟减持股份数量为不超过17,110,000股，即不超过公司目前总股本的2.5%。上述股份减持的期间为本公告日起六个月内；其中，如通过集中竞价方式减持股份的，将于本公告日起十五个交易日后进行，期间为2020年7月30日至2021年1月8日；如通过大宗交易方式减持股份的，将于本公告日后开始进行，期间为2020年7月10日至2021年1月8日。
江西铜业	7月9日	每股分配比例：A股每股现金红利0.1元。发放年度：2019年年度。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本3,462,729,405股为基数，每股派发现金红利0.1元（含税），共计派发现金红利346,272,940.5元。

广晟有色	7 月 10 日	减持计划的主要内容：国华人寿出于投资安排，计划自本公告披露之日起至本次减持计划期间届满之日止，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 6,904,985 股，减持比例不超过公司目前总股本的 2.29%。
紫金矿业	7 月 10 日	通过全资子公司西藏紫金实业有限公司完成西藏巨龙铜业有限公司 50.1%股权收购收购西藏藏格创业投资集团有限公司、藏格控股股份有限公司、西藏中胜矿业有限公司、深圳臣方资产管理有限公司、西藏汇百弘实业有限公司持有的西藏巨龙铜业有限公司合计 50.1%股权。有关工商变更登记手续已完成。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 个股表现、重点建议

3.1. 基本金属个股涨幅靠前

截止 10 日有色金属板块涨幅前列股票为基本金属，包括华钰矿业（铅锌价上涨）、中飞股份（铝合金）、焦作万方（电解铝及稀土，中报业绩预增）；跌幅较大股票主要为亏损即将退市公司，包括*ST 梦舟、*ST 利源。

表 4：一周有色金属板块涨幅前五公司

证券简称	证券代码	总市值（亿元）	市盈率 PE（倍）	市盈率 PB（倍）	周涨跌幅（%）
华钰矿业	601020.SH	73.39	67.39	3.60	50.86
中飞股份	300489.SZ	64.17	-60.24	18.36	43.63
焦作万方	000612.SZ	97.40	37.41	2.22	42.09
北方稀土	600111.SH	459.22	71.58	4.73	28.19
云铝股份	000807.SZ	197.08	31.50	1.78	28.05

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：一周有色金属板块跌幅前五公司

证券简称	证券代码	总市值（亿元）	市盈率 PE（倍）	市盈率 PB（倍）	周涨跌幅（%）
*ST 梦舟	600255.SH	18.76	-1.65	1.88	-0.93
*ST 利源	002501.SZ	16.89	-0.18	-0.30	-0.71
罗平锌电	002114.SZ	23.77	-32.60	1.61	-0.41
*ST 鹏起	600614.SH	11.88	-1.31	3.56	0.00
海亮股份	002203.SZ	179.98	19.31	2.07	1.65

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 基本金属迎来估值盈利共振

7 月以来基本金属估值快速修复，但仍处于较低位。上半年新冠疫情对经济和市场情绪均造成显著负面影响，基本金属价格持续下跌，国内铝企在 3-4 月份曾出现全行业亏损的局面；基本金属板块 PB 的下跌亦持续至一季度末，跌至 1.22 倍，达到近 5 年最低位。随着国内复工复产及海外经济逐渐复苏，铜铝等基本金属价格已基本恢复到疫情前价格，其中铜价最为强势，7 月 13 日伦敦金属交易所（LME）期铜报 6620 美元/吨，创 2018 年 7 月以来新高。铜铝锌分别上涨约 25.6%、6.4%和 10%；但基本金属板块股价在底部区域持续震荡，未

充分表现，至 6.30PB 修复至 1.29 倍，仍处于低分位。随着 6 月份国内 PMI 数据转暖及 PPI 数据按预期修复，基本金属板块开始发力上涨，PB 修复至约 1.6 倍，但距 10 年 PB 中位数 2.25 倍仍有空间。

铜铝板块仍具有配置价值。1）三季度疫情在南半球的扰动或将加剧，铜矿主要供应国巴西、非洲和智利 6-7 月疫情开始恶化，导致部分矿山开始减产和暂缓扩产计划，考虑物流周期，预期 Q4 供需再次趋紧。铜价近期有望继续坚挺；2）全球流动性合理充裕，全球大规模量化宽松及低利率政策持续，预计流动性宽松环境仍将持续，基本金属价格有望得到支撑。3）预计供需格局持续改善支撑未来 1-2 年铜铝价持续向好。铜铝价格均连续突破近期新高，三季度料维持强劲，铜铝公司的盈利能力有望大幅改善。目前时点铜铝板块股票仍处历史估值中枢以下，股价仍具明显抬升空间。4）电解铝 6 月已实现全行业盈利，2020H2 复产和扩产节奏加快，7 月 10 日社会库存开始由减转增，认为 Q4 铝价或将因累库承压，但氧化铝价格上升或对价格形成支撑，电解铝盈利有望维持较高水平至 1600 元/吨。建议关注基本金属铜、铝、锌等中报业绩预增或具备业绩反转预期的公司。

4. 风险提示：

全球经济超预期下滑，疫情二次反复需求大幅回落。

风险提示及免责声明

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。