宏观经济数据良好，关注新能源金属

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

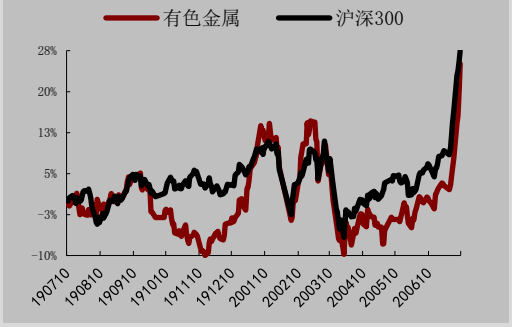
行业核心观点：

上周有色指数本周有色指数上涨 13.02%，跑输沪深 300 指数 5.47%，在中信一级行业指数中排名第 4 位。其中，稀土及磁性材料板块涨势最大，上涨 18.76%，钨板块和锂锌板块涨势显著，分别上涨 18.65%和 17.09%。个股方面，105 只个股上涨，其中以华钰矿业、焦作万方等 93 只个股上涨幅度超过 5%；丽岛新材和梦岛股份等 4 只个股下跌；1 只个股停牌。本周新冠疫情全球蔓延，市场避险情绪高涨，再加上全球货币宽松，各国央行大放水，通胀预期升温，因此仍持续看好黄金价格。6 月份新能源狭义乘用车销量环比增长 25%，下半年新能源汽车月均增速预计将保持正增长。当前疫情负面影响正逐步退去，政策补贴以及产能恢复都将利好新能源，长期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：

- **各国经济数据表现良好，国内宏观面利好持续：**上周，欧美各国经济数据表现继续逐渐向好，服务业 PMI 数据显著上升，同时经济政策方面维持流动性宽松基调。但是美国自 7 月 9 日起恢复对近百项中国商品和 13 亿美元的法国商品加征 25%关税，或将引发中美和美欧新一轮的贸易摩擦。国内方面，A 股突破性大涨，市场在延续强势上扬的态势。6 月份 CPI 同比上涨 2.5%，复工复产、复市复业继续推进；PPI 同比下降 3.0%，降幅有所收窄，环比由降转为上涨 0.4%，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善，预计下周宏观情绪将继续向好。
- **新能源板块值得长期关注：**欧洲新能源汽车销量连续两个月保持高增长，6 月英国市场电动车销量与去年同期相比增长 261%，法国新能源汽车销量增长 259%。目前，欧洲几大汽车零部件厂商如博世、大陆、采埃孚等，都在中国建设了工厂，布局的重点就是新能源汽车零部件；中国的比亚迪、宁德时代等，则向欧洲出口整车、电池等产品。国内，6 月份新能源狭义乘用车销量环比增长 25%，下半年新能源汽车月均增速预计将保持正增长，长期看好新能源汽车相关金属板块。
- **供应端扰动和宏观经济仍将带动铜金属价格：**南美地区疫情形势持续发酵，引发上游供应紧张担忧。智利国家铜业公司将暂停 El Teniente 铜矿扩产施工，Zaldivar 铜矿的工人也决定于 7 月 15 日举行罢工。周内公布的 6 月 PPI 同比下降 3%，此前连续 4 个月降幅扩大的趋势出现翻转，国内制造业处在稳步恢复的节奏之中，持续看好铜金属相关投资机会。
- **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 09 日

相关研究

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200629_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200615_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.....10
5、上市公司动态.....11
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

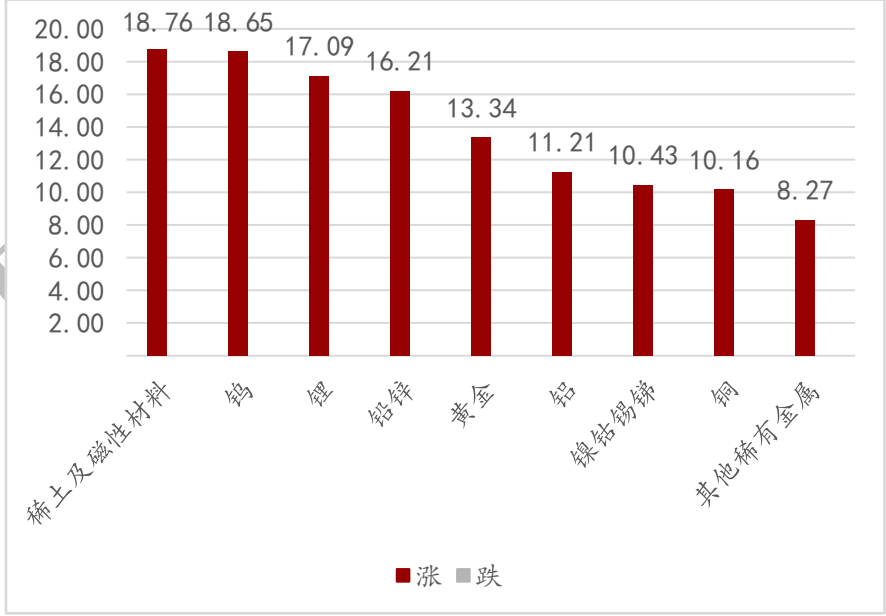
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 13.02%,跑赢沪深 300 指数 5.47%。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 4 名。有色金属指数上涨 13.02%,同期沪深 300 指数上涨 7.55%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 5.47%。

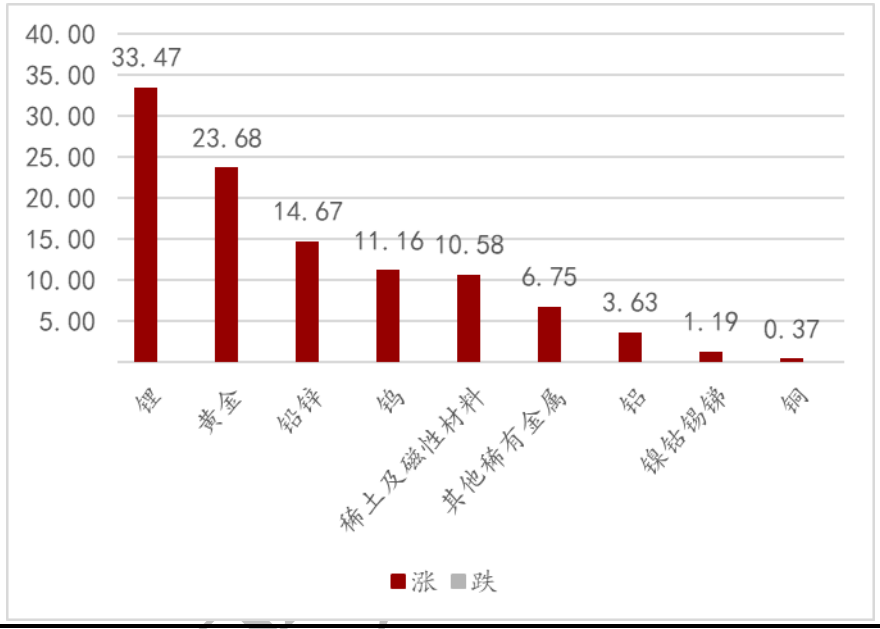
上周有色金属行业所有子版块均上涨。稀土及磁性材料板块上涨 18.76%,跑赢沪深 300 指数 11.21%;钨板块上涨 18.65%,跑赢沪深 300 指数 11.11%;锂板块上涨 17.09%,跑赢沪深 300 指数 9.55%；铅锌板块上涨 16.21%,跑赢沪深 300 指数 8.66%；黄金板块上涨 13.34%,跑赢沪深 300 指数 5.8%;铝板块上涨 11.21%,跑赢沪深 300 指数 3.66%;镍钴锡锑板块上涨 10.43%,跑赢沪深 300 指数 2.88%；铜板块上涨 10.16%,跑赢沪深 300 指数 2.61%；其他稀有金属板块上涨 8.27%,跑赢沪深 300 指数 0.72%。

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:105 只上涨；1 只停牌；4 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%
601020.SH	华钰矿业	50.86	603937.SH	丽岛新材	-9.72
000612.SZ	焦作万方	42.09	600255.SH	梦舟股份	-0.93
600111.SH	北方稀土	28.19	002501.SZ	*ST 利源	-0.71
000807.SZ	云铝股份	28.05	002114.SZ	罗平锌电	-0.41
002466.SZ	天齐锂业	27.53			
002237.SZ	恒邦股份	26.74			
600549.SH	厦门钨业	23.03			
002428.SZ	云南锗业	22.77			
600338.SH	西藏珠峰	21.57			
002240.SZ	威华股份	20.96			

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均上涨。基本金属方面:LME 铜价格上涨 4.7%；LME 铝价格上涨 3.1%；LME 锌价格上涨 6.42%；LME 铅价格上涨 3.29%；LME 锡价格上涨 2.97%；LME 镍价格上涨 1.95%。SHFE 铜价格上涨 2.77%；SHFE 铝价格上涨 2.39%；SHFE 锌价格上涨 5.08%；SHFE 铅价格上涨 2.76%；SHFE 锡价格上涨 0.87%；SHFE 镍价格上涨 2.31%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 1.6%；SHFE 黄金价格上涨 0.74%；COMEX 白银价格上涨 4.05%；SHFE 白银价格上涨 2.68%。

金属库存方面，国内外基本金属下游需求有涨有跌。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 10.26%；LME 铝库存上涨 0.21%；LME 锌库存下跌 0.61%；LME 铅库存下跌 3.82%；LME

锡库存上涨 11.05%;LME 镍库存上涨 0.17%。SHFE 库存方面:SHFE 铜库存上涨 20.14%;SHFE 铝库存下跌 4.63%;SHFE 锌库存下跌 4.7%;SHFE 铅库存下跌 1.18%;SHFE 锡库存下跌 0.07%;SHFE 镍库存上涨 0.25%。

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）	6,300	4.70	2.04	185200	-21175	-10.26	25.69
LME 铝（美元/吨）	1,664	3.10	-8.07	1632675	3400	0.21	10.05
LME 锌（美元/吨）	2,156	6.42	-5.11	121775	-750	-0.61	136.00
LME 铅（美元/吨）	1,839	3.29	-4.59	61725	-2450	-3.82	-7.29
LME 锡（美元/吨）	17,340	2.97	0.96	3920	390	11.05	-46.56
LME 镍（美元/吨）	13,249	1.95	-5.53	234672	408	0.17	63.89
SHFE 铜（元/吨）	50,500	2.77	1.63	137336	23018	20.14	11.07
SHFE 铝（元/吨）	14,330	2.39	1.92	213650	-10376	-4.63	15.41
SHFE 锌（元/吨）	17,570	5.08	-1.82	91307	-4502	-4.70	225.47
SHFE 铅（元/吨）	15,095	2.76	-0.82	27038	-324	-1.18	-39.32
SHFE 锡（元/吨）	140,410	0.87	1.58	2999	-2	-0.07	-43.95
SHFE 镍（元/吨）	106,320	2.31	-4.43	29495	73	0.25	-21.15
COMEX 黄金(美元/盎司)	1,807.70	1.60	18.93	950.29	35.04	3.83	285.34
SHFE 黄金（元/克）	402.96	0.74	16.28	1.89	0.00	0.00	6.60
COMEX 白银(美元/盎司)	19.02	4.05	6.26	9212.32	55.43	0.61	2.46
SHFE 白银（元/千克）	4,484.00	2.68	1.17	2041.18	-46.90	-2.25	2.96

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2.2小金属价格

上周部分小金属价格下跌。稀土价格略有下跌，轻稀土中氧化镧、氧化钕、氧化镨和氧化钐价格分别下跌 2.27%、2.27%、1.97%和 1.96%；重稀土中氧化铽、氧化镝和氧化铒价格分别下跌 0.21%、1.05%和 1.79%。部分钴产品价格略有下跌，钴粉和四氧化三钴价格分别下跌 0.76%和 1.14%。锂产品中电池级碳酸锂价格下跌 1.27%。

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)	78000	-1.27	-10.34
	APT(88.50%/江西,元/吨)	122000	0.00	-8.96
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	58	-0.85	-27.50
	海绵锆(≥99%，元/千克)	255	0.00	0.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	14150	-1.05	-7.21
	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)	306000	2.00	6.99

	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	299000	-1.97	-12.06
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	292000	1.04	2.82
	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)	4660	-0.21	32.39
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1890	-1.05	8.62
	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)	247000	1.65	-10.51
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	261	-0.76	-3.33
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	173	-1.14	-0.57
	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)	78000	-1.27	-10.34
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	122000	0.00	-8.96

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

3、宏观动态

【央行:6 月人民币贷款增加 1.81 万亿元 M2 同比增长 11.1%】6 月末,广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 60.43 万亿元，同比增长 6.5%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；流通中货币（M0）余额 7.95 万亿元，同比增长 9.5%。上半年净投放现金 2270 亿元。6 月末，本外币贷款余额 171.32 万亿元，同比增长 13%。月末人民币贷款余额 165.2 万亿元，同比增长 13.2%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.2 个百分点。上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。6 月份，人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 1474 亿元。【新浪财经】

【统计局：6 月份居民消费价格同比上涨 2.5%】2020 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.2%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.1%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 3.5%，服务价格上涨 0.7%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.8%。 6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村持平；食品价格上涨 0.2%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格持平，服务价格下降 0.1%【央广网】

【统计局：6 月 PPI 同比降幅收窄 环比由降转涨】2020 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，降幅有所收窄，环比由降转为上涨 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 4.4%，环比上涨 0.4%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.9%，工业生产者购进价格下降 2.6%。【新浪财经】

【国常会：允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金】国务院总理李克强 7 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金;通过《保障中小企业款项支付条例(草案)》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”“六保”工作，特别是保中小微企业、民营企业生存发展，必须加大金融支持，发挥中小银行不可或缺的作用。会议决定，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式,探索合理补充中小银行资本金的新途径。【新浪财经】

【英国经济两个月萎缩 25%，将再推 1600 亿英镑救助计划】当地时间 7 月 8 日，英国财政大臣苏纳克发表演讲称，两个月的时间里英国经济收缩 25%，过去 18 年的增长消弭殆尽。英国财政部宣布英国第二阶段救助计划：A Plan for Jobs。苏纳克称，英国将再推出 1600 亿英镑计划保英国民众的就业、收入和小企业。目前英国总共拿出 4900 亿英镑“抗疫”财政支出，占 GDP 总量的比例超过 20%。第一阶段，英国“抗疫”救助计划规模达 3300 亿欧元，主要用于对国民健康体系（NHS）加大支持力度、带薪病假和福利救济金等多项财政刺激政策等。其中根据“新型冠状病毒工作保留计划”（Coronavirus Job Retention Scheme），英国政府将为受疫情影响而无法领到薪酬的人员支付 80%的薪资，每月最高 2500 英镑。此次纾困方案主要解决民众的就业和收入问题：保护就业，为失业群体提供支持，为仍在工作的群体加强安全防护等；有效时间从今年 3 月 1 日始，且至少执行 3 个月，英国的所有雇员都囊括在该计划的范围内。【腾讯新闻】

【英国 300 亿英镑财政计划力保就业】英国财政大臣苏纳克 8 日宣布总额最高达 300 亿英镑的所谓“夏季小预算案”，包含支持青年就业、返岗奖励、提高房产印花税起征点、临时调降旅游等服务业增值税等一揽子财政支持措施，核心要义在于缓解新冠肺炎疫情对英国就业市场的猛烈冲击和深远影响。但分析认为，此次出台的财政措施尽管有些新意，但规模尚不足以应对疫情危机。英国国家统计局公布的数据显示，英国第一季度国内生产总值（GDP）下降 2.2%，为 1979 年以来最严重的季度衰退。此前数据显示，今年 4 月，英国 GDP 环比下滑 20.4%，为 1997 年有月度记录以来最大跌幅。经合组织的最新预测认为，英国或将成为受疫情影响最严重的发达经济体。在经济深陷衰退的形势下，英国就业市场面临更严峻挑战。最新数据显示，4 月份英国人工作时间同比下降 27%；5 月份职位空缺同比下降 62%；与 4 月和 5 月相比，当前领薪人数减少 61.2 万。【腾讯新闻】

【央行逆回购连停 8 个工作日 流动性总量合理充裕】新华社北京 7 月 8 日电(郝菁、张无）央行 8 日发布公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，7 月 8 日不开展逆回购操作。至此，央行连续 8 个工作日暂停逆回购。今日无逆回购到期，央行实现零回笼、零投放。7 日，央行公开市场继续净回笼逾千亿元，银行间市场资金面显收紧迹象，货币市场利率全线上涨。因月末财政支出力度加大，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可对冲央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响。本周逆回购到期 5900 亿元，央行未进行续作。下周共有 14 天逆回购到期 1900 亿元。

【腾讯新闻】

【深交所与广东省签署全面战略合作框架协议 助力广东实现疫情防控和经济社会发展“双胜利”】7月6日，深圳证券交易所与广东省人民政府签署全面战略合作框架协议，马兴瑞省长、王建军理事长等见证签约，并共同为深交所广州服务基地揭牌。深交所将以本次签署战略协议并启用广州基地为新的契机，进一步发挥资本市场枢纽作用，延伸专业化、在地化服务链条。一是全力支持广东企业上市和广东上市公司。二是全力支持广东用好债券市场。三是共同推动提高广东上市公司质量。【新浪财经】

【欧盟6月份经济景气指数大幅回升】德国联邦统计局最新公布的数据显示，6月份欧盟经济景气指数较上月增长8.1，升至74.8。今年4月份，该指数受疫情影响大跌30.8，至63.8，创下自1985年欧盟经济景气指数历史新低。欧盟经济景气指数是德国联邦统计局受欧盟委员会委托在欧盟范围内通过调查形成的数据，该指数超过100时，表明欧盟经济明显好于平均水平。该指数主要由制造（40%）、服务（30%）、消费（20%）、零售（5%）和建筑（5%）五大指标组成。此前的数据显示，今年4月份欧盟成员国这五大指标全面大幅下跌。随着疫情缓和及封锁措施解除，6月份制造、零售和服务业指标出现明显好转。【新浪财经】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【乘联会：1-6月累计销量乘用车771.2万辆 同比降22.5%】据中国汽车流通协会汽车市场研究分会（乘联会）最新综合销量数据统计，6月份国内狭义乘用车市场销量达166.1万辆，同比下降5.9%，环比增长3.3%；1-6月累计销量771.2辆，同比下降22.5%。其中，6月份新能源狭义乘用车销量8.3万辆，同比下降38.8%，环比增长25.0%；累计销量31.3万辆，同比下降44.0%。【新浪财经】

【华建铝业五分厂高性能特种铝材项目生产车间开工建设】7月7日上午10时17分，“山东省重点建设项目”华建铝业五分厂高性能特种铝材项目建设工地内礼花齐放、鞭炮齐鸣，厂区生产车间正式开工建设，这标志着五分厂生产车间建设拉开帷幕。山东省重点建设项目华建铝业五分厂高性能特种铝材项目，是山东省重点建设项目，临朐县高端铝加工产业园的核心项目，总投资16亿元，规划用地674亩，建筑面积42万平方米。项目新上精深加工生产线、全自动表面处理中心和智能包装仓储系统等，年产能15万吨。产品主要是高端工业型材，用于汽车轻量化、道路交通、高铁船舶等领域。【上海有色】

【2020年6月全国电解镍产量1.51万吨，同比环比均有所增长】2020年6月全国电解镍产量1.51万吨，环比增7.32%，同比增20.03%。6月产量较5月产量总计增1030吨。其中甘肃冶炼厂较上月产量有近千吨增长，恢复至三、四月份产量水平，据悉年产量计划不变，后续或有检修期但暂未确定时间；新疆冶炼厂6月产量也较上月有小幅增长，吉林冶炼厂仍较上月持平；天津冶炼厂本月产量逐渐恢复，本月增长至260吨；山东冶炼厂产量有所退坡，主要受制于海外原料采购，而广西冶炼厂继续暂停电解镍产量。【上海有色】

【2020年6月中国乘用车销量165.4万辆】2020年6月乘用车销量数据出炉。据乘联会数据显示，2020年6月中国狭义乘用车(即乘用车，分轿车、SUV、MPV)销量为165.4万辆，环比增长2.9%，实现连续4个月零售环比增长，同比下滑6.2%。【上海

有色】

【力拓将逐步关停新西兰 NZAS 铝厂】7 月 9 日力拓在其官网上发布公告，表示在经过战略评估后，公司决定将开始逐步关停新西兰铝厂 NZAS，并最终全部关停该厂。NZAS 已向 Meridian Energy 公司发出通知，要求终止电力合同，该合同将于 2021 年 8 月终止，届时该铝厂预计将完成关停计划。NZAS 是新西兰唯一一家铝厂，拥有年产能 35 万吨。其氧化铝主要来自集团内部位于澳大利亚的 Yarwun 和昆士兰氧化铝厂。力拓拥有该铝厂 79.4%的股权，其余 20.6%由日本住友化学有限公司持有。【上海有色】

【中铝几内亚分公司完成氧化铝厂项目可研】几内亚地矿部官网 7 月 1 日发布新闻稿，6 月 30 日，几内亚地矿部秘书长 Saadou Nimaga 先生与中国铝业集团几内亚分公司召开视频会议。在视频会议期间，中铝几内亚分公司向几方介绍了氧化铝厂的可研报告。根据可研报告，中铝集团计划在几内亚博法省投资建设一座氧化铝厂和附属配套设施。 总投资： 10.27 亿美元；设计年产量： 200 万吨氧化铝；建设期： 36 个月；为几内亚创造直接就业 800 人、间接就业 1000 人。【上海有色】

【自由港二季度铜和黄金销量料超预期】自由港周一宣布，其超计划完成了 4 月份修订的运营计划中的几个关键绩效指标，其二季度铜销售量有望比预期（6.9 亿磅）增加 8%，黄金销售量有望比预期（165,000 盎司）增加 10%，预计今年二季度 EBITDA 约为 6.5 亿美元。Freeport 表示，亚利桑那州的 Lone Star 项目已经基本完成，并有望从 2020 年下半年开始每年生产约 2 亿磅铜。公司表示，在第二季度，Grasberg Block Cave 和 Deep MLZ 地下矿山的日总产量超过 54,000 吨，比 2020 年 4 月的预期值高出约 9%，比 2020 年第一季度的平均水平高出 46%。到 6 月底，Grasberg Block Cave 第一季度的平均水平高出 46%。到 6 月底，Grasberg Block Cave 和 DMLZ 的合并产量平均每天约 7 万吨矿石。 自由港印尼分公司（PT Freeport Indonesia）预计 2021 年的铜和黄金产量将接近 14 亿磅和 140 万盎司，几乎是 2020 年预期水平的两倍。【新浪财经】

【6 月第五周乘用车日均零售 15 万辆】据乘联会统计，6 月第五周（28-30 日）的乘用车市场零售表现相对较强，达到日均 15 万辆水平，同比去年 6 月增速达到了 59%；合并四至五周销量数据，6 月四至五周（22-30 日）日均零售 8.5 万辆，同比下降 2%，环比 5 月同期增长 8%，总体状态相对平稳。。【搜狐网】

【今年上半年中国铁路固定资产投资完成 3258 亿元】今年上半年，中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%；截至 7 月 1 日，铁路新线开通 1178 公里，其中高铁 605 公里。据国铁集团建设部负责人介绍，受疫情影响，一季度铁路投资仅完成 799 亿元，同比下降 21%。二季度，国铁集团调增了铁路投资计划，加大了在建工程组织实施力度，完成投资 2459 亿元，同比增长 11.4%。【搜狐网】

【酒钢天成彩铝铸轧生产线全面建成投产】2020 年 7 月 5 日上午 10 时许，酒钢天成彩铝公司铸轧厂 55#生产线第一卷成品卷成功下线，标志着国内铝行业单体规模最大的铝板带深加工企业天成彩铝 60 条铸轧生产线历经 3 年的建设，全线建成投产。酒钢天成彩铝绿色短流程铸轧铝深加工项目被列为甘肃省重点建设工程项目，项目设计铸轧生产线 60 条，包括 25 吨电阻熔铝炉 50 台，25 吨燃气熔铝炉 10 台，25 吨电阻保温炉 60 台，铸轧机 60 台，年产铝合金铸轧卷 60 万吨。【新浪财经】

【大型铜矿发现率已降至接近零】标普全球财智(S&P Global Intelligence)的最新数据显示，铜矿发现率已经降至几乎完全为零。最近 5 年仅发现一个新的大型铜矿床，

铜金属量不到 100 万吨，为过去 30 年来铜矿发现最糟糕的时期。标普统计显示，从 1990 年到 2019 年，全球共取得了 224 个铜矿发现，目前储量和资源量，包括过去产量合计为 10.8 亿吨。从勘查投入看，2012 年达到顶峰，当年勘查投资额为 47 亿美元，发现了一个铜金属量为 100 万吨的铜矿。标普发现，自从上个世纪 90 年代以来，绿地铜矿勘查预算减少了一半。【上海有色】

【华北铝业成为国内第一家通过 SKI 德国汽车标准体系 VDA6.3 审核的铝箔厂商】6 月 25~26 日，华北铝业有限公司与韩国 SK Innovation 公司开展了德国汽车标准体系 VDA6.3 视频审核，并顺利通过审核，成为国内第一家通过 SKI 德国汽车标准体系 VDA6.3 标准审核的铝箔生产厂商。据悉，SKI 是韩国前三甲电池制造厂商，隶属世界 500 强企业——韩国三大企业集团之一的 SK 集团，主要以能源化工、信息通信为两大支柱产业。目前，华北铝业具备了向韩国 SKI 德国生产线提供产品的生产资格，开启了公司精切电池箔产品供货海外市场的新纪元。【世铝网】

4.2新能源金属动态

【发改委：2025 年铅蓄电池回收可达 70%】近日，生态环境部、国家发展改革委等九部门联合印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》（以下简称《行动方案》），联合开展废铅蓄电池污染防治行动，总体目标为整治废铅蓄电池非法收集处理环境污染，落实生产者责任延伸制度，提高废铅蓄电池规范收集处理率。同时，也提出了具体目标：到 2020 年，铅蓄电池生产企业通过落实生产者责任延伸制度实现废铅蓄电池规范收集率达到 40%；到 2025 年，废铅蓄电池规范收集率达到 70%；到 2028 年，废铅蓄电池规范收集率达到 90%以上。【搜狐网】

【苏州市废铅蓄电池规范收集率今年底将超 40%】7 月 1 日，备受关注的《江苏省电动自行车管理条例》正式施行。该条例对电动自行车电池回收环节作了进一步规范。昨天，记者从苏州市生态环境局获悉，今年底，苏州市废铅蓄电池规范收集率将达到 40%以上。据悉，苏州市于 2019 年启动废铅酸蓄电池集中收集试点工作，明确 4 家铅酸蓄电池生产企业作为集中收集试点单位，依托铅蓄电池销售点、机动车 4S 店、维修点等设立收集网点 79 个。今年上半年，我市累计回收废铅酸蓄电池 0.24 万吨，并交有资质的单位处置、再利用。【上海有色】

【国产特斯拉 model 3 上半年产量 4.98 万辆 居纯电动乘用车型之首】7 月 10 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，2020 年上半年畅销纯电动乘用车型中，上半年国产特斯拉 Model 3 产量为 4.98 万辆，产量在纯电动乘用车型中排名第一，配套电池为 LG 化学和松下的三元电池。【上海有色】

【新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%】据中汽协发布，2020 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25.0%和 33.1%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，纯电动和插电式混合动力汽车产销均呈增长，纯电动汽车增速更为明显；与上年同期相比，纯电动汽车产销依然呈较快下降，插电式混合动力汽车产量呈较快增长，销量小幅下降。1-6 月份新能源汽车销量 35.2 万辆，同比下降 37.4%。据统计，中国新能源汽车销量自 2019 年 7 月以来，已经连续第 12 个月出现负增长。与之相对应的，整体汽车市场已经逐步回暖。中汽协数据显示，2020 年 6 月，汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%。值得一提的是，本月汽车产销量均刷新了历年 6 月份产销量的历史新高。【上海有色】

【全国首个新能源汽车交通安全信息研究中心落户深圳】7 月 10 日上午，深圳交警

与比亚迪公司正式签订战略合作框架协议，共同成立了全国首个新能源汽车交通安全信息研究中心，将通过大数据、成果共享、信息反馈等机制，共同研究新能源汽车安全模式，提升深圳道路交通安全。此次合作中，比亚迪向深圳交警提供电动警车（比亚迪唐、秦）260 辆，其中的全新一代唐 EV 匹配优秀的动力系统。相比传统警车，新一代纯电动警车基于比亚迪云平台技术和 D-link 网联技术，探索出一种智慧警力新模式，能更有效实现标准化管理、智能化响应。在日常巡逻中，自动识别前方车牌号，精准捕捉车辆违法行为；信息上传只需几秒钟，通过云端大数据甄别违法车辆，即时发出查扣指令；面对路段突发事故时，通过智能互联网应用，人、车、机、云合一，应急反应更灵敏、指挥调度更高效、警力配置更合理。深圳交警表示，将依托比亚迪电动警车，不断开发功能，实现交通违法智能识别、自动抓拍等多项功能，让执法更高效、更精准。同时，推动警车电动化，有利于创建节约型机关。【腾讯新闻】

【电池联盟：6 月动力电池装车 4.7GWh，同比下降 29.1%】6 月，我国动力电池产量共计 5.3GWh，同比下降 16.2%，环比上升 3%。其中三元电池产量 3.1GWh，占总产量 58.9%，同比下降 30.7%，环比增长 2.6%；磷酸铁锂电池产量 2.2GWh，占总产量 40.8%，同比增长 29.1%，环比增长 3.9%。1-6 月，我国动力电池产量累计 23.5GWh，同比累计下降 45.8%。其中三元电池产量累计 14.8GWh，占总产量 62.9%，同比累计下降 46.1%；磷酸铁锂电池产量累计 8.7GWh，占总产量 36.9%，同比累计下降 37.6%。装车量来看，2020 年 6 月，我国动力电池装车量 4.7GWh，同比下降 29.1%，环比增长 34%。其中三元电池共计装车量 3GWh，同比下降 36.2%，环比上升 12.1%；磷酸铁锂电池共计装车量 1.7GWh，同比下降 4%，环比增长 106.4%。前 6 月，我国动力电池装车量累计 17.5GWh，同比累计下降 41.8%。其中三元电池装车量累计 12.6GWh，占总装车量 72.2%，同比累计下降 40.9%；磷酸铁锂电池装车量累计 4.7GWh，占总装车量 27.1%，同比累计下降 39.6%。【搜狐网】

5、上市公司动态

【宁德时代（300750）】关于签署战略合作协议的公告：为深化宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”或“公司”）与 Honda Motor Co., Ltd.（本田技研工业株式会社，以下简称“Honda”）的长期战略合作关系，公司与 Honda 于 2020 年 7 月 10 日签署了《GLOBAL PARTNERSHIP AGREEMENT》。合作内容主要为：1、股份认购：Honda 拟通过其境内子公司本田技研工业（中国）投资有限公司认购公司本次非公开发行股份，认购的股份数量约占公司本次非公开发行股份后总股本的 1%。2、优先权利：在公司未来发行新股时，在适用法律允许的情况下，公司将在约定范围内向 Honda 提供一定的优先权利，Honda 行使优先权利以行权后的持股比例不超过其在公司发行新股前的持股比例为限。3、股票持有期限：自协议签署之日起后的 5 年期限内，双方本着有友好合作的意愿，Honda 将(并将促使其附属公司)持续持有认购的公司股票。4、电池供应：在协议有效期内公司将就约定种类的电池按一定商务优惠条件向 Honda 保障供应，具体以公司与 Honda 或其附属公司另行签订的采购协议为准。5、开发合作：双方同意围绕动力电池进行共同开发，以及就未来基础技术的共同研究展开合作，具体以另行签署的开发合作协议为准。6、电池回收或再利用方面的合作：双方将共同研究公司或 Honda 从市场上回收约定种类废旧电池的可行性，以及回收利用废旧电池制备锂电原材料，或动力电池梯次利用的可行性。

【紫金矿业（601899）】关于完成西藏巨龙铜业有限公司 50.1%股权收购的公告：紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 8 日披露《关于收购西

藏巨龙铜业有限公司 50.1%股权的公告》，公司将通过全资子公司西藏紫金实业有限公司（以下简称“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。截至本公告披露日，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。

【紫金矿业（601899）】关于巴布亚新几内亚波格拉金矿采矿权有关事宜的公告：紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“本公司”）和巴理克黄金公司（Barrick Gold Corporation，以下简称“巴理克黄金”）在巴布亚新几内亚（以下简称“巴新”）的合资公司巴理克（新几内亚）有限公司（以下简称“BNL”，本公司和巴理克黄金分别持有 50%股权）持有巴新恩加省波格拉金矿（Porgera）项目 95%权益。BNL 于 2020 年 7 月 9 日向世界银行下属的国际投资争端解决中心（以下简称“ICSID”），就巴新政府拒绝波格拉金矿特别采矿权延期申请事宜，提请启动 ICSID 调解程序。BNL 希望通过本次 ICSID 调解程序，与巴新的利益相关方达成公平合理的延期协议。

【闽发铝业（002578）】关于公司股东签署《股份转让协议之补充协议》的公告：2020 年 7 月 8 日，福建省闽发铝业股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”）股东黄天火及其一致行动人黄文乐、黄长远、黄印电、黄文喜、黄秀兰与上饶市城市建设投资开发集团有限公司签署了《股份转让协议之补充协议》，该协议系双方于 2020 年 2 月 18 日签署的《股份转让协议》之补充协议。根据本次《股份转让协议之补充协议》，转让方黄天火将其持有的股份 175,842,296 股（占公司总股本 17.80%）以协议转让的方式转让给上饶城投。

【神火股份（000933）】关于筹划重大事项的提示性公告：河南神火煤电股份有限公司拟依照法定程序对云南神火铝业有限公司进行增资。增资实施完成后，公司将成为云南神火控股股东，并将云南神火纳入合并报表范围。云南神火 2019 年末经审计的净资产为 451,223.37 万元，已超过本公司 2019 年末经审计归属于上市公司股东的净资产的 50%，因此，本次增资将构成重大资产重组。公司本次增资将以支付现金方式实施交易，不涉及股份发行。

【中矿资源（002738）】关于公司控股股东及实际控制人减持公司可转换公司债券的公告：经中国证券监督管理委员会《关于核准中矿资源集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2020〕920 号）文核准，中矿资源集团股份有限公司公开发行可转换公司债券（债券简称“中矿转债”，债券代码“128111”）800 万张，每张面值为人民币 100 元，发行总额 80,000 万元，期限 6 年，并于 2020 年 7 月 7 日深圳证券交易所挂牌上市。公司近日接到控股股东中色矿业和实际控股制人的通知，获悉其于 2020 年 7 月 7 日、2020 年 7 月 8 日通过深圳证券交易所交易系统采用大宗交易方式和集中竞价交易方式减持所持有的中矿转债合计 2,109,669 张，占本次发行总量的 26.37%。

【博威合金（601137）】关于持股 5%以上股东减持股份计划公告：截止本公告日，金鹰基金管理有限公司持有宁波博威合金材料股份有限公司 66,964,285 股，占公司总股本的比例为 9.78%。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%。

【西部材料（002149）】关于为控股子公司担保进展的公告：2020 年 7 月 2 日，公司与中国建设银行股份有限公司西安经济技术开发区支行签署了《保证合同》，合同约定公司对控股子公司西安菲尔特金属过滤材料股份有限公司在中国建设银行股份有限公司西安经济技术开发区支行签署的 990 万元《人民币流动资金贷款合同》提供担保，保证期间为 2020 年 7 月 2 日至 2022 年 7 月 1 日。截止本公告日，公司累计为西安菲尔特金属过滤材料股份有限公司提供担保 6,640 万元。截止本公告日，公司及子公司累计对外担保 36,755 万元，全部是公司为子公司的担保，占最近一期经审计净资产的 20.43%。

【金力永磁（300748）】关于使用闲置自有资金和闲置募集资金进行现金管理的进展公告：江西金力永磁科技股份有限公司（以下简称“金力永磁”或“公司”）于 2019 年 11 月 26 日召开第二届董事会第十七次会议、第二届监事会第十三次会议，审议通过《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和公司正常生产经营的前提下，使用不超过 2.50 亿元（含本数）的闲置募集资金和不超过 2.50 亿元（含本数）自有资金进行现金管理，在上述额度范围内，该额度可循环使用。

【株冶集团（600961）】关于出售资产暨关联交易公告：明公司与中国一冶集团有限公司签订了《株冶清水塘生产区部分机器设备及相关构筑物资产内部协同资产处置合同》，及相关附属合同，协议总金额为人民币 20,552.44 万元（含税）。本次签订的协议不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。中国一冶与我公司的实际控制人同为中国五矿集团有限公司，故上述交易行为属于关联交易。本次关联交易需要提交公司股东大会审议。至本次关联交易为止，过去 12 个月与关联人中国一冶未进行过交易，也未与不同关联人之间发生过交易类别相关的关联交易。未转股可转债情况：截至 2020 年 6 月 30 日，尚未转股的鼎胜转债金额为人民币 1,198,560,000.00 元，占鼎胜转债发行总量的比例为 95.5789%。

【广晟有色（600259）】关于挂牌转让全资子公司梅子窝公司 100%股权的进展公告：2020 年 5 月 29 日，本次股权转让在南方联合产权交易所正式挂牌，挂牌价格为梅子窝公司 100%股权对应价值 117.5 万元以及梅子窝公司全部债权 5278.879417 万元共计 5396.379417 万元。近日，深广兴公司已按照规定递交了保证金，并与公司签署了《产权交易合同》。深广兴公司与公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【天齐锂业（002466）】关于控股股东减持股份比例达到 1%的公告：2020 年 7 月 7 日，天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）的书面告知函，其于 2020 年 7 月 3 日至 2020 年 7 月 6 日期间通过集中竞价交易方式合计减持其所持公司股份 1,477 万股，约占公司总股本的 1%；通过大宗交易的方式减持其所持公司股份 887.0127 万股，占公司总股本的 0.60%。

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：

上周有色指数本周有色指数上涨 13.02%，跑输沪深 300 指数 5.47%，在中信一级行业指数中排名第 4 位。其中，稀土及磁性材料板块涨势最大，上涨 18.76%，钨板块和

锂锌板块涨势显著，分别上涨 18.65%和 17.09%。个股方面，107 只个股上涨，其中以焦作万方、华钰矿业等 102 只个股上涨幅度超过 5%；梦岛股份和丽岛新材 2 只个股下跌；1 只个股停牌。本周新冠疫情全球蔓延，市场避险情绪高涨，再加上全球货币宽松，各国央行大放水，通胀预期升温，因此仍持续看好黄金价格。6 月份新能源狭义乘用车销量环比增长 25%，下半年新能源汽车月均增速预计将保持正增长。当前疫情负面影响正逐步退去，政策补贴以及产能恢复都将利好新能源，长期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：

各国经济数据表现良好，国内宏观面利好持续：上周，欧美各国经济数据表现继续逐渐向好，服务业 PMI 数据显著上升，同时经济政策方面维持流动性宽松基调。但是美国自 7 月 9 日起恢复对近百项中国商品和 13 亿美元的法国商品加征 25%关税，或将引发中美和美欧新一轮的贸易摩擦。国内方面，A 股突破性大涨，市场在延续强势上扬的态势。6 月份 CPI 同比上涨 2.5%，复工复产、复市复业继续推进；PPI 同比下降 3.0%，降幅有所收窄，环比由降转为上涨 0.4%，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善，预计下周宏观情绪将继续向好。

新能源板块值得长期关注：欧洲新能源汽车销量连续两个月保持高增长，6 月英国市场电动车销量与去年同期相比增长 261%，法国新能源汽车销量增长 259%。目前，欧洲几大汽车零部件厂商如博世、大陆、采埃孚等，都在中国建设了工厂，布局的重点就是新能源汽车零部件；中国的比亚迪、宁德时代等，则向欧洲出口整车、电池等产品。国内，6 月份新能源狭义乘用车销量环比增长 25%，下半年新能源汽车月均增速预计将保持正增长，长期看好新能源汽车相关金属板块。

供应端扰动和宏观经济仍将带动铜金属价格：南美地区疫情形势持续发酵，引发上游供应紧张担忧。智利国家铜业公司将暂停 El Teniente 铜矿扩产施工，Zaldivar 铜矿的工人也决定于 7 月 15 日举行罢工。周内公布的 6 月 PPI 同比下降 3%，此前连续 4 个月降幅扩大的趋势出现翻转，国内制造业处在稳步恢复的节奏之中，持续看好铜金属相关投资机会。

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