万联证券 WANLIAN SECURITIES



# 宏观经济持续利好，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 06 日

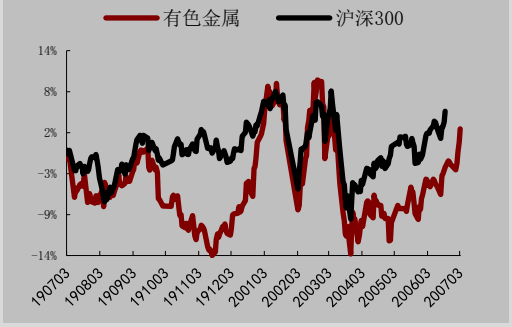
**行业核心观点：**

上周有色指数本周有色指数上涨 5.08%，跑输沪深数 1.7%，在中信一级行业指数中排名第 12 位。其中，铅锌版块涨势最大，上涨 9.17%，铜板块、钨板块和稀有金属板块涨势显著，分别上涨 8.07，7.70%和 7.54%。个股方面，99 只个股上涨，其中以株冶集团、华钰矿业等 50 只个股上涨幅度超过 5%；随着各国复工复产的推进，近期美国部分州确诊人数出现快速回升，部分新兴市场国家如巴西、印度等疫情也出现快速增长，海外疫情出现二次反复迹象，因此仍然看好黄金价格。国内 6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%，蔚来汽车 6 月交付数据也再次突破记录，再加上年初以来部分地区的政策偏向于刺激新能源汽车消费，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：**

- **各国逐渐开始经济复苏，国内外宏观面利好持续：**美国 6 月非农就业人口超预期新增 480 万，失业率环比回落至 11.1%，欧美各国的 PMI 数据均表现环比回升。另外英国首相表示将支持大规模基建投资，德、法力挺欧盟 7500 亿欧元经济复苏计划，西班牙政府颁布 100 亿经济复苏计划并采取措施。国内央行自 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，进一步降低实体经济的融资成本；6 月中国制造业 PMI 为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点，已经 4 个月高于荣枯线，预期国内宏观经济将持续利好。
- **新能源板块值得长期关注：**6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%。同时，蔚来在 6 月交付 3740 台，继 5 月破纪录后再创月度新高。近期汽车市场持续修复，产销同比皆增。我国年初以来的政策多为刺激汽车整体消费，部分地区略偏向于新能源汽车，并将持续带来利好，建议持续关注新能源金属板块相关投资机会。
- **铜供需失衡仍将带动铜金属价格：**目前智利和秘鲁等南美国家疫情仍日趋严重，上周 Codelco 旗下冶炼厂因疫情暂停运营，El Teniente 铜矿扩建项目也将中止，智利铜矿工会还呼吁暂停所有铜矿 14 天作业。我国 6 月官方制造业 PMI 数据环比回升，表明国内制造业处在加速修复之中，空调、汽车行业等终端也在持续改善，铜消费仍然向好，建议关注相关铜金属投资机会。
- **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 03 日

**相关研究**

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

万联证券研究所 20200609_行业月报_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.....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

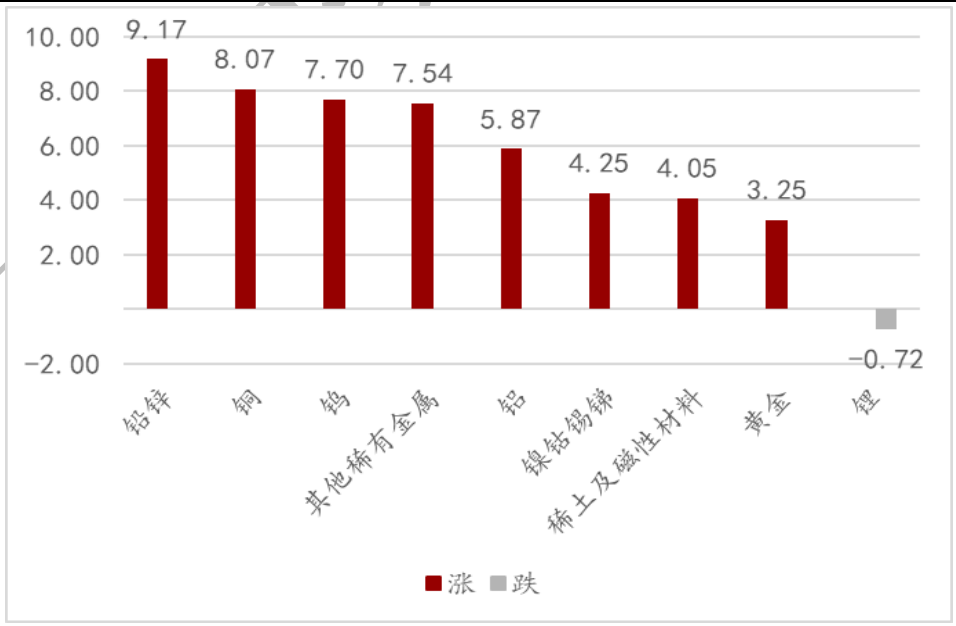
# 1、一周行情回顾

## 1.1子板块涨跌幅

**上周有色指数上涨 5.08%,跑输沪深 300 指数 1.7%。**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 5.08%,同期沪深 300 指数上涨 6.78%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 1.7%。

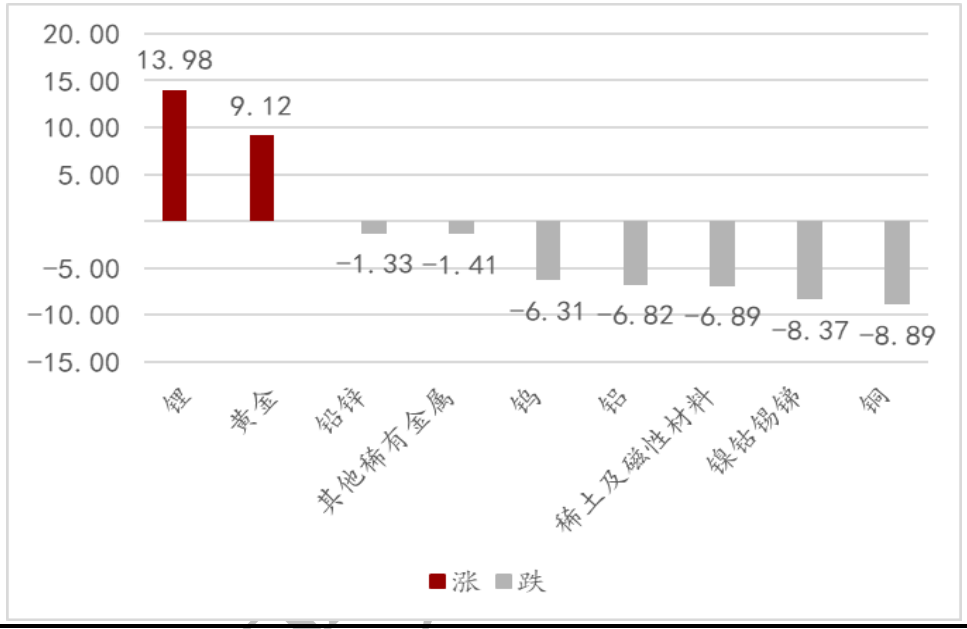
**上周有色金属行业子版块除锂板块外均上涨。**铅锌板块上涨 9.17%,跑赢沪深 300 指数 2.39%；铜板块上涨 8.07%,跑赢沪深 300 指数 1.29%；钨板块上涨 7.7%,跑赢沪深 300 指数 0.92%；其他稀有金属板块上涨 7.54%,跑赢沪深 300 指数 0.76%；铝板块上涨 5.87%,跑输沪深 300 指数 0.91%;镍钴锡锑板块上涨 4.25%,跑输沪深 300 指数 2.53%;稀土及磁性材料板块上涨 4.05%,跑输沪深 300 指数 2.73%；黄金板块上涨 3.25%,跑输沪深 300 指数 3.53%；锂板块下跌 0.72%,跑输沪深 300 指数 7.5%。

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:99 只上涨；1 只停牌；10 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% |
|---|---|---|---|---|---|
| 600961.SH | 株冶集团 | 23.10 | 002466.SZ | 天齐锂业 | -12.71 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 22.43 | 002716.SZ | ST 金贵 | -8.50 |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 18.73 | 600385.SH | *ST 金泰 | -8.04 |
| 600338.SH | 西藏珠峰 | 18.31 | 603045.SH | 福达合金 | -4.15 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 17.82 | 000975.SZ | 银泰黄金 | -3.37 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 17.08 | 300428.SZ | 四通新材 | -3.20 |
| 002428.SZ | 云南锗业 | 16.92 | 600687.SH | *ST 刚泰 | -1.72 |
| 000878.SZ | 云南铜业 | 16.03 | 603937.SH | 丽岛新材 | -1.44 |
| 002738.SZ | 中矿资源 | 11.48 | 300811.SZ | 铂科新材 | -1.26 |
| 603993.SH | 洛阳钼业 | 11.22 | 002237.SZ | 恒邦股份 | -1.09 |

*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 1.95%；LME 铝价格上涨 1.22%；LME 锌价格上涨 0.29%；LME 铅价格下跌 0.22%；LME 锡价格上涨 0.09%；LME 镍价格上涨 2.07%。SHFE 铜价格上涨 2.89%；SHFE 铝价格上涨 2.72%；SHFE 锌价格下跌 0.09%；SHFE 铅价格上涨 1.66%；SHFE 锡价格上涨 0.83%；SHFE 镍价格上涨 2.19%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 0.73%；SHFE 黄金价格上涨 0.17%；COMEX 白银价格上涨 1.87%；SHFE 白银价格上涨 0.34%。

**金属库存方面，国内外基本金属下游需求普遍上涨。**LME 库存方面：LME 铜库存下跌 6.02%；LME 铝库存下跌 1.14%；LME 锌库存下跌 0.26%；LME 铅库存下跌 5.9%；LME

锡库存下跌 0.98%;LME 镍库存上涨 0.26%。SHFE 库存方面:SHFE 铜库存上涨 14.35%;SHFE 铝库存上涨 0.14%;SHFE 锌库存下跌 1.94%;SHFE 铅库存上涨 17.27%;SHFE 锡库存下跌 3.38%;SHFE 镍库存上涨 1.49%。

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） | 6,073 | 1.95 | -1.64 | 206375 | -13225 | -6.02 | 40.06 |
| LME 铝（美元/吨） | 1,621 | 1.22 | -10.44 | 1629275 | -18725 | -1.14 | 9.82 |
| LME 锌（美元/吨） | 2,045 | 0.29 | -10.01 | 122525 | -325 | -0.26 | 137.45 |
| LME 铅（美元/吨） | 1,782 | -0.22 | -7.52 | 64175 | -4025 | -5.90 | -3.60 |
| LME 锡（美元/吨） | 16,830 | 0.09 | -2.01 | 3530 | -35 | -0.98 | -51.87 |
| LME 镍（美元/吨） | 12,947 | 2.07 | -7.69 | 234264 | 606 | 0.26 | 63.60 |
| SHFE 铜（元/吨） | 49,140 | 2.89 | -1.11 | 114318 | 14347 | 14.35 | -7.54 |
| SHFE 铝（元/吨） | 13,995 | 2.72 | -0.46 | 224026 | 311 | 0.14 | 21.01 |
| SHFE 锌（元/吨） | 16,720 | -0.09 | -6.57 | 95809 | -1896 | -1.94 | 241.52 |
| SHFE 铅（元/吨） | 14,690 | 1.66 | -3.48 | 27362 | 4029 | 17.27 | -38.60 |
| SHFE 锡（元/吨） | 139,200 | 0.83 | 0.71 | 3001 | -105 | -3.38 | -43.92 |
| SHFE 镍（元/吨） | 103,920 | 2.19 | -6.59 | 29422 | 431 | 1.49 | -21.35 |
| COMEX 黄金(美元/盎司) | 1,787.00 | 0.73 | 17.57 | 919.81 | 24.59 | 2.75 | 272.98 |
| SHFE 黄金（元/克） | 400.00 | 0.17 | 15.43 | 1.89 | 0.00 | 0.00 | 6.60 |
| COMEX 白银(美元/盎司) | 18.26 | 1.87 | 2.01 | 9173.87 | 103.35 | 1.14 | 2.03 |
| SHFE 白银（元/千克） | 4,367.00 | 0.34 | -1.47 | 2088.07 | -3.75 | -0.18 | 5.33 |

*资料来源：Wind资讯，万联证券研究所*

## 2.2小金属价格

上周小金属价格基本变化不大。稀土价格略有下跌，轻稀土中氧化钕和氧化镨钕价格分别下跌 1.61%和 0.69%；重稀土中氧化铽上涨 0.43%，氧化钆和氧化镝价格分别下跌 1.10%和 0.52%。部分钴产品价格略有下跌，1#钴价格、四氧化三钴和硫酸钴分别下跌 0.82%、1.13%和 1.13%。锂产品中钴酸锂、电池级碳酸锂和氢氧化锂价格分别下降 0.51%、2.44%和 2.02%。

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) | 79000 | 0.00 | -9.20 |
| | APT(88.50%/江西,元/吨) | 122000 | 0.00 | -8.96 |
| | 一级海绵钛(≥99.6%，元/千克) | 59 | 0.00 | -26.88 |
| | 海绵锆(≥99%，元/千克) | 255 | 0.00 | 0.00 |
| | 1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨) | 14300 | -0.69 | -6.23 |
| | 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) | 11000 | 0.00 | -6.38 |
| | 氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨) | 11000 | 0.00 | -3.93 |
| | 氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨) | 300000 | 0.00 | 4.90 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨) | 305000 | -1.61 | -10.29 |
| | 氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨) | 289000 | -0.69 | 1.76 |
| | 氧化钐(≥99.5%/上海，元/吨) | 12750 | 0.00 | 0.00 |
| | 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) | 179000 | -1.10 | 8.81 |
| | 氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克) | 4670 | 0.43 | 32.67 |
| | 氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克) | 1910 | -0.52 | 9.77 |
| | 氧化钬(99.5-99.9%/上海，元/吨) | 167500 | 0.00 | 3.08 |
| | 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) | 243000 | -0.82 | -11.96 |
| | 钴粉(-200 目/国产,元/千克) | 263 | -1.13 | -2.59 |
| | 四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克) | 175 | -1.13 | 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 | -0.51 | -4.43 |
| | 金属锂(≥99%，元/吨) | 50000 | 0.00 | -8.26 |
| | 电池级碳酸锂(元/吨) | 40000 | -2.44 | -20.48 |
| | 氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨) | 485000 | -2.02 | -17.09 |

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

## 3、宏观动态

【央行：7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率】下调支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点。调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。【新浪财经】

【前五月我国服务贸易逆差大幅减少 44.9% 结构持续优化】7 月 2 日，商务部新闻发言人高峰在发布会上表示，今年 1 至 5 月，我国服务出口降幅趋稳，进口降幅进一步加大，出口降幅小于进口 19.2 个百分点，带动服务贸易逆差下降 44.9%至 3500.8 亿元，结构上也进一步优化。高峰透露，商务部正在会同相关部门，抓紧研究制定稳外贸稳外资新举措。具体来看，前五个月，我国服务进出口总额 18686 亿元，同比下降 14.6%。其中，出口 7592.6 亿元，下降 2.3%；进口 11093.4 亿元，下降 21.5%。知识密集型服务出口 4313.3 亿元，增长 11.2%，占服务出口总额的比重达到 56.8%，提升 6.9 个百分点；出口增长较快的领域是知识产权使用费、电信计算机和信息服务、保险服务，分别增长 38.4%、19.7%、15.6%。知识密集型服务进口 3782.2 亿元，增长 5.9%，占服务进口总额的比重达到 34.1%，提升 8.8 个百分点；进口增长较快的领域是电信计算机和信息服务、金融服务，分别增长 34.4%和 15.9%。【人民网】

【中指研究院：预计全年房地产市场销售面积降幅在5%至6.5%之间】7月3日，中指研究院、中国房地产指数系统联合发布了《2020上半年中国房地产市场总结及下半年趋势展望》。预计2020年全年全国房地产市场将呈现“销售规模调整，新开工面积小幅下降，投资增速回落”的特点。销量方面，鉴于市场处于周期性下行阶段，经济承压背景下居民收入预期走弱将制约需求入市积极性，预计全年销售面积降幅在5%至6.5%之间。【腾讯新闻】

【100亿欧元对抗疫情，西班牙政府颁布经济复苏计划并采取措施】3日，西班牙政府正式与工会和企业协会签署了《经济和就业复兴特别公约》，批准设立总额为100亿欧元的基金，以援助在偿还债务上存在困难的企业，并设立新的信贷担保以刺激商业投资，同时政府批准了旅游业的振兴计划的相关措施。西班牙首相桑切斯表示，经济向生态和数字化的转型将是疫情后复苏的关键。【央视新闻】

【统计局：6月制造业PMI稳步恢复，但不确定因素仍在】6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，比上月上升0.3个百分点。从企业规模看，大、中型企业PMI分别为52.1%和50.2%,比上月上升0.5和1.4个百分点;小型企业PMI为48.9%,比上月下降1.9个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为53.9%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业生产量环比继续回升。新订单指数为51.4%,高于上月0.5个百分点,连续两个月回升,表明制造业市场需求继续恢复。原材料库存指数为47.6%,比上月回升0.3个百分点,表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为49.1%，低于上月0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。 供应商配送时间指数为50.5%，虽与上月持平，但高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。6月份，非制造业商务活动指数为54.4%，比上月上升0.8个百分点，连续四个月回升。【新浪财经】

【5月交通运输经济运行情况】5月，交通运输主要指标持续恢复，交通固定资产投资累计增速由负转正，货运量实现月度正增长，港口货物吞吐量平稳增长，营业性客运量、中心城市公共交通客运量进一步恢复,疫情造成的缺口正在加快补齐。1-5月，交通固定资产投资完成10223亿元，同比增长0.9%，其中5月完成3433亿元，同比增长27.0%。公路水路完成投资7710亿元，同比增长2.3%，其中公路完成投资7183亿元，同比增长1.0%，内河、沿海分别完成投资219亿元和199亿元，分别增长1.9%和1.7%。【人民网】

【发改委下达第二批中央预算内投资10.5亿元支持雄安新区建设】近日，国家发改委下达雄安新区建设专项2020年第二批中央预算内投资10.5亿元。资金一是优先支持有助于改善雄安新区环境卫生的大件垃圾拆解中心等环卫设施配套项目;二是支持位于启动区内的北京市援建“三校一院”项目的配套道路和给排水工程，以及保障启动区大规模建设的交通运输通道项目;三是支持配套燃气工程项目建设;四是为加快雄安高铁站周边配套设施建设;五是为推进白洋淀生态建设。雄安新区作为目前北方地区最大最集中的建筑用钢区域，锯调研6月份日用钢量1.5-2万吨左右，发改委下达文件支持雄安新区建设有利于当地项目的顺利进行，推动钢材消费。【新浪财经】

【6月人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共73亿元】中国央行：为满足金融机构临时性流动性需求，2020年6月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共73亿元，其中7天期47亿元，1个月期26亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为

73 亿元。【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】7 月 1 日消息，李克强主持召开国务院常务会议。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。【腾讯新闻】

## 4、行业动态

### 4.1基本金属和贵金属

【6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%】中汽协：6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆,环比增长 4%,同比增长 11%;1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。数据显示，汽车市场仍处在在边际回暖的过程中，对冷系钢材的需求稳中有升。【新浪财经】

【澳大利亚对涉华镀铝锌板启动双反立案调查】2020 年 6 月 30 日，澳大利亚反倾销委员会发布第 2020/068 号公告称，应澳企提交的申请，对进口自中国和越南的宽度小于 600 毫米的镀铝锌板（Aluminium Zinc Coated Steel of a Width Less Than 600 Millimeters）启动反倾销和反补贴立案调查。涉案产品的澳大利亚海关编码为 7212.50.00.66 和 7226.99.00.71。本案倾销调查期为 2019 年 4 月 1 日～2020 年 3 月 31 日，损害调查期从 2016 年 4 月 1 日开始。【新浪财经】

【生态环境部：明年全面禁止固废进口 不再受理申请】生态环境部新闻发言人刘友宾 30 日在例行新闻发布会上表示,今年下半年,生态环境部将延续上半年审批模式,按既定计划进一步削减包括废金属在内的固体废物进口数量。自 2021 年起，我国全面禁止固体废物进口，生态环境部将不再受理和审批固体废物进口相关申请。早在 2018 年 6 月 24 日国务院就提出将在 2021 年前禁止固废进口，而鉴于进口固废中确实存在较多可回收金属资源，中国有色金属协会再生金属分会在去年就提出了《再生铸造铝合金原料》及《再生铜原料》的进口资源进标准，并且获得审批将在 2020 年 7 月 1 日执行。只是其执行存在新的名称，税则号等等一系列标准的转换，实际落实需要一定的时间，并且如何执行也尚未可知。而另外一方面，传统的固废依旧按照生态环境部要求下半年继续执行批文审批制，只是数量会大幅缩减。【腾讯新闻】

【印度拟对进口太阳能组件征收高达 40%关税】 印度电力和可再生能源部长 R.K. Singh 表示，政府最初将从 8 月份起征收 20%-25%的税，然后在一年内将太阳能组件的基本关税提高到 40%。 对于太阳能电池，政府将从今年 8 月开始征收 15%的关税，并将提高到 30%。 业内人士表示，中国是印度太阳能电池组件和设备最大的进口来源国，占印度同类产品进口总量的 85-90%。因此这将对该国制造商造成很大的影响。【腾讯新闻】

【河北乐亭钢铁项目 3#高炉封顶】河北乐亭钢铁项目 3#高炉炉体容积达 3000 立方米，高度 110.01 米，本体钢材用量约 3060 吨。为确保高炉顺利封顶，项目部组织各部门进行方案评审，各部门各专业对施工人材机、作业条件、工艺流程、施工要点等反复推敲，根据现场实际情况，认真测量数据。面对疫情导致的工期延误，项目部克服重重困难，精心组织施工，合理安排工期，科学调配资源，顺利完成了高炉封顶任务。据 SMM 调研，该高炉年产量 200 万吨。【上海有色】

【2019-20 财年 NALCO 取得铝土矿、氧化铝产量最好水平】2019-20 财年，在国际金

属市场低迷和伦敦金属交易所价格下跌的不利环境下，NALCO 实现营业收入 842.6 亿卢比，净利润 13.823 亿卢比，保持着盈利状态。报告期内，公司铝土矿、氧化铝产量分别达到 730.2 万吨和 216.1 万吨，录得公司有史以来最好水平；铝金属产量达到 41.8 万吨。NALCO 市场营销总监 Shri Sridhar Patra 表示："我们对长期形式保持乐观，将聚力提升矿产及精炼产量，开放新的煤炭业务，同时整合原材料资源，我们有信心度过当前的经济难关。"【上海有色】

【深圳下半年将推进 5 条铁路建设 总投资超过 6000 亿元】6 月 29 日，穗莞深城际铁路深圳宝安国际机场至前海段工程正式开工，标志着粤港澳大湾区城际铁路建设全面提速。下半年，深圳将推动深汕、深惠、深大、龙大、穗莞深前海至皇岗口岸段等 5 条国铁和城际铁路开工建设。预计到年底，深圳国铁、城际和地铁"三铁"建设总里程将达到 765 公里，总投资超过 6000 亿元。【新浪财经】

【伊电集团铝加工事业部 6 月入库量创建厂以来新高】据悉 6 月伊电控股铝加工事业部入库量达到 46220 吨，其中龙鼎月入库量首次突破 30000 吨，达到 30007 吨，龙泉入库量达到 16213 吨，双双创建厂以来新高。在入库量创新高的同时，铝加工事业部克服库存基数较前期大幅降低和 PS 版基市场需求大幅下滑等不利因素，迅速调整产品结构，6 月份龙鼎销量 32837 吨，龙泉销量 1722 吨，其中外贸销量 5272 吨，亲水箔销量 9431 吨，基本达到预期。【上海有色】

【索通云铝 90 万吨阳极项目将于 7 月实现全面开工】云南索通云铝炭材料有限公司年产 90 万吨阳极炭素项目是省、市、区三级重点项目，该项目选址于沾益工业园区花山片区，总投资 32 亿元（其中场平投资 5 亿元，项目投资 27 亿元），总占地面积 1020 亩（其中项目用地 820 亩），总体规划为建设年产 90 万吨铝用炭材料生产线。据了解，7 月份，索通云铝 90 万吨阳极炭素项目将实现煅烧、焙烧、生阳极三个工程的全面开工；10 月份实现煅烧炉和焙烧炉注炉；12 月底实现三个工艺流程的土建工程主体全部完工；2021 年的 3 月份实现第一个供需的点火，项目建成达产后，预计可实现年营业收入 30 亿元，利润 3.5 亿元，税金 2.5 亿元，提供就业岗位 1500 个。【上海有色】

【澳大利亚锂矿商 Orocobre：二季度 Olaroz 矿碳酸锂销量将减少超一半】澳大利亚锂矿商 Orocobre：澳大利亚锂矿商 Orocobre Ltd 上周四称，今年三季度，旗舰矿 Olaroz 的碳酸锂销量预计将减少一半以上，且该地区原定于 8 月份开始的检修将提前至 7 月下旬或八月上旬，停工时间长达 3 周。 受疫情影响，锂金属的生产和需求都受到了影响，预计 4-6 月期间碳酸锂销量为 1600 吨，去年同期为 3387 吨。 该公司在最近的一份声明中表示，虽然现在物流问题基本已经解决，但产品交付仍未恢复正常，主因部分客户产量降低以及现有库存高企，从而延迟发货时间。【上海有色】

【今年光伏发电项目国家补贴竞价结果出炉 补贴总额 10 亿元】国家能源局近日公布了 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将河北、内蒙古等 15 个省（区、市）和新疆生产建设兵团的 434 个项目纳入国家竞价补贴范围，总装机容量 2596.7208 万千瓦。这比 2019 年纳入竞价补贴范围的 2278.8642 万千瓦装机容量，有所增加。2019 年是实行光伏补贴竞价新机制的第一年。简单来说，补贴竞价是指在确定的补贴资金预算总额下，将上网电价作为重要竞争条件，优先支持电价退坡力度大的项目，以加速补贴退坡，扩大市场规模。今年用于补贴竞价项目的预算总额为 10 亿元。【上海有色】

【印度进口铜、铝监测系统取得新进展 尚待外贸总局批准】据报道，印度矿业部门

引进铜、铝进口监测系统一事取得了新的进展，尚需等待印度外贸总局(DGFT)批准。根据印度贸易法第 76 章 HS 编码，印度将对 43 种进口铝产品以及 47 种进口铜产品进行监测，该国矿业部部长已经就此事与多个利益相关者进行了磋商。 据悉，这 43 种进口铝产品占印度进口铝产品总价值的 99.08%，目前尚不清楚废铝是否会包含在监测系统之内。而涉及到的 47 个铜产品占印度进口铜产品总价值的 98.79%。 此次进口监测系统类似于 2019 年 11 月实行的钢铁进口监测系统，在 723 项商品中，多达 284 项钢铁产品的价值、数量和质量技术以及原产国均受到监测。【上海有色】

【力拓蒙古地下铜矿项目最新可行性研究已完成 年产量有望超 50 万吨】据力拓今日公布的一份声明显示，其旗舰业务增长项目(蒙古 Oyu Tolgoi 地下铜矿)的成本比预期高达 13-18 亿美元，达到 71 亿美元。据该公司铜和钻石部门首席执行官 Arnaud Soirat 表示，暂时还未将未来疫情对项目潜在的影响考虑在内。该项目或面临将近两年半的生产延迟，首次可持续生产时间或推迟 21-29 个月直至 2023 年。Oyu Tolgoi 地下铜矿扩建工程由力拓控制的 Turquoise Hill Resources Ltd.开发，旨在满足电力基础设施、可再生能源和电动汽车对铜不断增长的需求。该公司及其合作伙伴的目标是最终实现每年超过 500,000 吨的铜产量，这将使该矿场成为世界顶级矿山之一。【新浪财经】

【中国铝业：受市场环境影响 约 180 万吨氧化铝生产线实行弹性生产】中国铝业公告，受市场环境影响，结合公司实际情况，公司定自公告之日起对中铝山西新材料有限公司、山西华兴铝业有限公司共三条氧化铝生产线实施弹性生产，涉及氧化铝产能约 180 万吨。【上海有色】

## 4.2新能源金属动态

【孚能科技科创板 IPO 获得戴姆勒大中华区投资有限公司战略投资】孚能科技(赣州)股份有限公司（以下简称"孚能科技"）走出了巩固其全球领先的电动汽车电池制造商和供应商地位的关键一步。在即将于本月完成的科创板 IPO 环节中，戴姆勒大中华区投资有限公司将作为重要的战略投资方参与其中。除战略投资外，孚能科技与戴姆勒大中华还签署了一项全面的商业合作协议，在未来十年为梅赛德斯-奔驰在全球推出的电动汽车新产品阵容提供电池。此次战略投资和商业合作协议的签署一方面将保障孚能科技对于梅赛德斯-奔驰在全球的动力电池供应，另一方面孚能科技可根据梅赛德斯-奔驰的需求规划其世界各地生产基地的电池产能。这项战略投资的关键目标是研发和产业化领先的高能量密度电池，通过更紧密的合作伙伴关系，孚能科技在动力电池研发和生产上的优势将得到进一步释放。随着伙伴关系的更加深入，不仅梅赛德斯-奔驰车型将引入孚能科技的高能量密度电池，而且双方在 2019 年宣布的可持续发展领域的合作也更加紧密。根据该协议，孚能科技计划在欧盟和美国建立电池生产厂，且自筹建之初就将按照碳中和工厂来设计。【上海有色】

【特斯拉 2020 年第二季度的全球交付量为 9.065 万辆】特斯拉 2020 年第二季度的全球交付量为 9.065 万辆，其中 Model X 和 Model S 共交付 1.06 万辆，Model 3 和 Model Y 共交付 8.005 万辆，此数据高于分析师预测。其中第二季度特斯拉在中国的交付量为 3.1 万辆，自 4 月销量大减后 5 月销量逐渐恢复正常，6 月交付量高达 15000 辆。预计下半年国内推出新款铁锂版 model 3，其产销量会继续增强。【上海有色】

【澳大利亚锂矿商 Orocobre：二季度 Olaroz 矿碳酸锂销量将减少超一半】澳大利亚锂矿商 Orocobre Ltd 上周四称，今年二季度，旗舰矿 Olaroz 的碳酸锂销量预计将减少一半以上，且该地区原定于 8 月份开始的检修将提前至 7 月下旬或八月上旬，停工

时间长达 3 周。 受疫情影响，锂金属的生产和需求都受到了影响，预计 4-6 月期间碳酸锂销量为 1600 吨，去年同期为 3387 吨。 该公司在最近的一份声明中表示，虽然现在物流问题基本已经解决，但产品交付仍未恢复正常，主因部分客户产量降低以及现有库存高企，从而延迟发货时间。 这一言论显示出疫情对大宗商品市场的打击程度之大，全球的经济活动一度陷入停顿。【上海有色】

【贸发会议报告：电动汽车可充电电池原材料需求将急剧上升】联合国贸易和发展会议（(UNCTAD，简称“贸发会议”）的最新报告显示，随着石油作为能源的重要性的下降，用于制造电动汽车可充电电池的原材料的需求将迅速增长。贸发会议认为，减少温室气体排放的持续努力有望刺激对绿色能源的进一步投资，平均每年约为 6000 亿美元。贸发会议国际贸易主任 Pamela Coke-Hamilton 表示，随着投资者对石油工业的未来更加谨慎，电池等替代能源将变得更加重要。 据国际能源署（International Energy Agency）数据显示，近年来，电动汽车的销售量迅猛增长，2018 年的汽车销量同比增长了 65%至 510 万辆，预计到 2030 年将达到 2300 万辆。【上海有色】

【海外疫情影响下欧美车企采购需求减弱 5 月三元前驱体出口环比下降 8.5%】2020 年 5 月三元前驱体出口 0.66 万吨，环比下降 8.5%，同比增加 17.8%。2020 年 1-5 月三元前驱出口 3.6 万吨，同比上涨 47.3%。今年 4 月国内疫情好转，三元前驱体出口逐渐恢复正常，但海外疫情爆发，终端动力市场需求大幅减弱，5 月三元前驱体出口开始下降。目前储能及数码市场方面出口基本稳定，动力市场恢复仍需时日，预计 6 月出口较 5 月小幅增加。从出口国来看，三元前驱体厂主要出口韩国为主，占比高达 99.82%。1 季度韩国地区受疫情影响较小，加之国内部分前驱体企业今年新签海外订单，韩国对国内前驱体需求量有所增加。但 3 月下旬海外疫情爆发，欧美车企陆续停产，影响日韩电池厂供应。韩国 4 月电池生产基本正常，前驱体出口仅小幅下降，但 5 月欧美终端影响传导至韩国材料厂等，5 月前驱体出口量有所下降。美车企虽大多在 5 月中上旬复工复产，但其电池及电动车库存较高，加之消费者需求有所减弱，对上游电池采购量明显减少。从 6 月市场反馈来看，韩国市场动力订单恢复较慢，国内部分大厂出口量仍未恢复至正常状态，预计需等待至 8、9 月才能恢复订单。【上海有色】

【刚果金铜钴大省卢阿拉巴手工产矿物需在固定地点进行检测和销售】为加强对手工采矿行业的控制和防止新冠疫情对该国矿藏丰富地区的打击，从 6 月 29 日起，刚果金南部的铜钴生产大省卢阿拉巴省所有手工开采的矿物需在一个集中的贸易中心进行检测和销售。 6 月 22 日，刚果金卢阿拉巴省首次出现了两例新冠患者，当天，卢拉巴州州长 Richard Muyej 宣布手工钴贸易暂停 7 天。政府表示，此次暂停有助于帮助手工矿转移至官方供应链，预防矿业犯罪的同时也能为国家创造最大价值。【上海有色】

## 5、上市公司动态

【楚江新材（002171）】关于股份回购进展情况的公告：截至 2020 年 6 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 42,811,262 股，占公司目前总股本的 3.21%，最高成交价为 7.68 元/股，最低成交价为 5.83 元/股，成交总金额为 279,641,049.60 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

【明泰铝业（601677）】关于可转债转股结果暨股份变动的公告：明泰转债自 2020

年 4 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期间，转股金额为 2,000 元，因转股形成的股份数量为 176 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00003%。截止 2020 年 6 月 30 日，累计有 213,000 元明泰转债已转换成公司股票，累计转股数为 18,807 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00305%。未转股可转债情况：截止 2020 年 6 月 30 日，尚未转股的可转债金额为 1,838,897,000 元，占可转债发行总量的 99.99%。

【鼎胜新材（603876）】关于可转债转股结果暨股份变动公告：截至 2020 年 6 月 30 日，累计已有人民币 55,440,000.00 元鼎胜转债已转换为公司股票，累计转股数为 3,628,040 股，占鼎胜转债转股前公司已发行股份总额的 0.8437%。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%。

【华锋股份（002806）】关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告：鉴于王明勇、江海平、麦越峰、覃炳位、谢纪辉等五名限制性股票激励对象因个人原因离职，公司拟对其已获授但尚未解除限售的 21,660 股限制性股票予以回购注销。鉴于本公司 2019 年度实现的扣除非经常性损益的净利润未达到《激励计划》关于首次授予限制性股票第二个解除限售期所规定的“以 2017 年净利润值为基数，2019 年净利润值较 2017 年净利润值增长率不低于 50%”的业绩考核目标，公司拟对首次授予限制性股票第二个解除限售期未达到解除限售条件的限制性股票 314,220 股予以回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本从 176,239,202 股变更为 175,903,322 股。

【吉翔股份（603399）】关于全资子公司与控股股东关联交易的公告：吉翔剧坊拥有电视连续剧《竹书谣》（暂定名，电视剧名称变化不影响本合同效力，下称“该剧”）8%的投资份额及相关收益权。吉翔剧坊愿意转让在该剧的投资份额及相关权益，公司控股股东宁波炬泰投资管理有限公司同意受让，转让对价为吉翔剧坊的投资份额本金 4000 万元与该等金额在出资之日至转让合同签署之日期间内产生的资金成本（利率按同期中国人民银行基准贷款利率 4.75%的两倍计算）之和，共计人民币 4684 万元。因交易对方宁波炬泰为公司控股股东，本次交易构成关联交易。

【精艺股份（002295）】2019 年年度权益分派实施公告：本公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 250,616,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金（含税；扣税后，通过 QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.54 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额

【索通发展（603612）】关于参与投资股权投资基金的进展公告：为了促进公司“一主两翼”战略方向的发展，满足公司在高端装备、新一代信息技术、人工智能等前沿科技领域的战略布局需要，充分借助外部专业投资机构的资源优势和专有能力，利用新装备、新技术对公司主营产品生产工艺流程、决策流程进行自动化、信息化、智能化提升，进一步提高生产效率，降低生产成本，提高产品竞争力，索通发展股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 5 月 18 日签署了《上海斐昱歆琰投资管理合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，作为有限合伙人参与投资上海斐昱歆琰投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“基金”）。基金规模为人民币 21,751 万元，公司以自有资金投资人民币 1,000 万元，投资比例为 4.5975%。

【赤峰黄金（600988）】关于挂牌转让全资子公司股权的公告：为贯彻“以金为主”

的发展战略，本着“透明、公开、公正”的原则，赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（简称“公司”）拟在北京产权交易所公开挂牌转让持有的郴州雄风环保科技有限公司（简称“雄风环保”）100%的股权。公司以雄风环保评估价值为依据，确定雄风环保 100%的股权在北京产权交易所挂牌转让底价为人民币 159,856.78 万元。由于本次交易方式为公开挂牌转让，受让方和最终交易价格存在不确定性。公司将根据进展情况及时履行信息披露义务。

【楚江新材（002171）】关于控股股东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《关于核准安徽楚江科技新材料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]353 号）核准，安徽楚江科技新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 4 日公开发行了 1,830 万张可转换公司债券（债券简称：楚江转债，债券代码： 128109），每张面值为 100 元，发行总额 18.30 亿元。其中，公司控股股东安徽楚江投资集团有限公司（以下简称“楚江集团”）认购 6,120,341 张，占公司发行总量的 33.44%。2020 年 6 月 29 日，公司收到控股股东楚江集团的告知函，楚江集团于 2020 年 6 月 24 日至 6 月 29 日通过深圳证券交易所交易系统减持其所持有的“楚江转债”合计 420,341 张，占“楚江转债”发行总量的 2.30%。本次减持后，楚江集团不再持有“楚江转债”。

【赤峰黄金（600988）】关于挂牌转让全资子公司股权的公告：为贯彻“以金为主”的发展战略，本着“透明、公开、公正”的原则，赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（简称“公司”）拟在北京产权交易所公开挂牌转让持有的郴州雄风环保科技有限公司（简称“雄风环保”）100%的股权。公司以雄风环保评估价值为依据，确定雄风环保 100%的股权在北京产权交易所挂牌转让底价为人民币 159,856.78 万元。由于本次交易方式为公开挂牌转让，受让方和最终交易价格存在不确定性。公司将根据进展情况及时履行信息披露义务。

【华友钴业（603799）】关于部分闲置募集资金补充流动资金归还的公告：浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第二十九次会议及第四届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司在保证不影响募集资金项目正常实施的前提下，用募集资金不超过人民币 7,600 万元临时补充流动资金。临时补充流动资金的期限自公司第四届董事会第二十九次会议审议通过本议案之日起不超过 12 个月。公司独立董事对该事项发表了一致同意的独立意见，保荐机构中国银河证券股份有限公司对此发表了专项核查意见。

【楚江新材（002171）】关于收到控股子公司分红款的公告：依据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，鑫海高导截至 2019 年 12 月 31 日累计未分配利润为 66,448,572.78 元，鑫海高导股东会决定按股东持股比例派发现金红利共计 13,000,000.00 元。其中：本公司持股比例为 64.23%，派发现金红利 8,349,900.00 元；楚江电材持股比例为 15.77%，派发现金红利 2,050,100.00 元；其余股东持股比例为 20%，派发现金红利 2,600,000.00 元。鑫海高导本次派发现金红利占其 2019 年 12 月 31 日累计未分配利润的 19.56%，剩余未分配利润结转至下一年度。近日，本公司已收到上述分红款 8,349,900.00 元，楚江电材已收到上述分红款 2,050,100.00 元。本次所得分红将增加 2020 年度母公司及楚江电材报表净利润，但不增加公司 2020 年度合并报表的净利润。

*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 5.08%，跑输沪深数 1.7%，在中信一级行业指数中排名第 12 位。其中，铅锌版块涨势最大，上涨 9.17%，铜板块、钨板块和稀有金属板块涨势显著，分别上涨 8.07，7.70%和 7.54%。个股方面，99 只个股上涨，其中以株冶集团、华钰矿业等 50 只个股上涨幅度超过 5%；随着各国复工复产的推进，近期美国部分州确诊人数出现快速回升，部分新兴市场国家如巴西、印度等疫情也出现快速增长，海外疫情出现二次反复迹象，因此仍然看好黄金价格。国内 6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%，蔚来汽车 6 月交付数据也再次突破记录，再加上年初以来部分地区的政策偏向于刺激新能源汽车消费，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：**

**各国逐渐开始经济复苏，国内外宏观面利好持续：**美国 6 月非农就业人口超预期新增 480 万，失业率环比回落至 11.1%，欧美各国的 PMI 数据均表现环比回升。另外英国首相表示将支持大规模基建投资，德、法力挺欧盟 7500 亿欧元经济复苏计划，西班牙政府颁布 100 亿经济复苏计划并采取措施。国内央行自 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，进一步降低实体经济的融资成本；6 月中国制造业 PMI 为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点，已经 4 个月高于荣枯线，预期国内宏观经济将持续利好。

**新能源板块值得长期关注：**6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%。同时，蔚来在 6 月交付 3740 台，继 5 月破纪录后再创月度新高。近期汽车市场持续修复，产销同比皆增。我国年初以来的政策多为刺激汽车整体消费，部分地区略偏向于新能源汽车，并将持续带来利好，建议持续关注新能源金属板块相关投资机会。

**铜供需失衡仍将带动铜金属价格：**目前智利和秘鲁等南美国家疫情仍日趋严重，上周 Codelco 旗下冶炼厂因疫情暂停运营，El Teniente 铜矿扩建项目也将中止，智利铜矿工会还呼吁暂停所有铜矿 14 天作业。我国 6 月官方制造业 PMI 数据环比回升，表明国内制造业处在加速修复之中，空调、汽车行业等终端也在持续改善，铜消费仍然向好，建议关注相关铜金属投资机会。

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。

## 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