关注新能源和 5G 上游金属板块

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 06 月 15 日

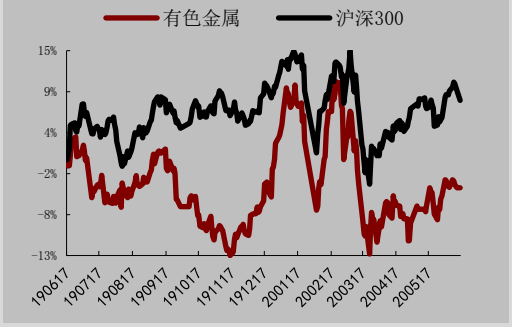
行业核心观点：

上周有色指数下跌 0.17%,跑输沪深 300 指数 0.22%，在 30 个中信一级行业指数中排第 17 名。上周，欧洲疫情有所好转，但是全球范围内新冠疫情继续恶化，尤其是美国最近大范围的游行示威，全美面临二波疫情的风险加剧。国内方面，5 月中国综合 PMI 大幅提升 6.9%至 54.5，为 2 月以来的首次扩张，也是 2011 年 2 月以来的最高值，预计下周宏观情绪将继续向好。目前，国内有色金属市场各有千秋，稀土价格持续上涨，铜铝价格依旧维持震荡走势。由于各省逐渐推出利好政策，长期看好由于新能源和 5G 基建带动的上游铜和锂钴行业，建议关注相关板块逢低买入投资机会。

投资要点：

- **欧美经济受挫，国内宏观面利好持续：**上周五，美国股市收高，但三大股指均创下截至 3 月 20 日当周以来的最大单周百分比跌幅；欧洲方面，欧洲三大股指大幅下挫，欧洲央行将长期保持宽松的货币政策立场；国内方面，5 月中国服务业 PMI 大幅回升至 55，中国制造业 PMI 升至 50.7，中国综合 PMI 也大幅提升 6.9%至 54.5，为 2 月以来的首次扩张，也是 2011 年 2 月以来的最高值，预计下周国内宏观情绪将继续向好。
- **5G 基建相关金属板块值得长期关注：**各省为加快推动 5G 产业发展,持续推出 5G 基建建设计划：今年新疆计划总投资超过 20 亿元建成 5G 基站 4897 个;河南印发 3 年计划,预计到 2022 年，5G 基站数量达到 16.8 万个，网络实现乡镇以上区域连续覆盖， 5G 用户突破 6200 万户。政策利好有望加快 5G 基站建设速度，建议关注 5G 基建相关金属投资机会。
- **稀土进口和原料变动将带动稀土价格：**上周，由于疫情影响，稀土矿进口、废料回收和独居石原料减少，下游需求也因为经济复苏而逐渐恢复,支撑稀土价格。稀土氧化物价格显著上涨：轻稀土方面，上游商家报价较为坚挺，低价出货意愿有限。中重稀土方面，铽、钆、钬等中重稀土产品价格涨势明显，建议关注稀土永磁板块龙头企业低位买进机会。
- **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 06 月 15 日

相关研究

万联证券研究所 20200609_行业月报_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200609_行业策略 - 半年报_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200608_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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

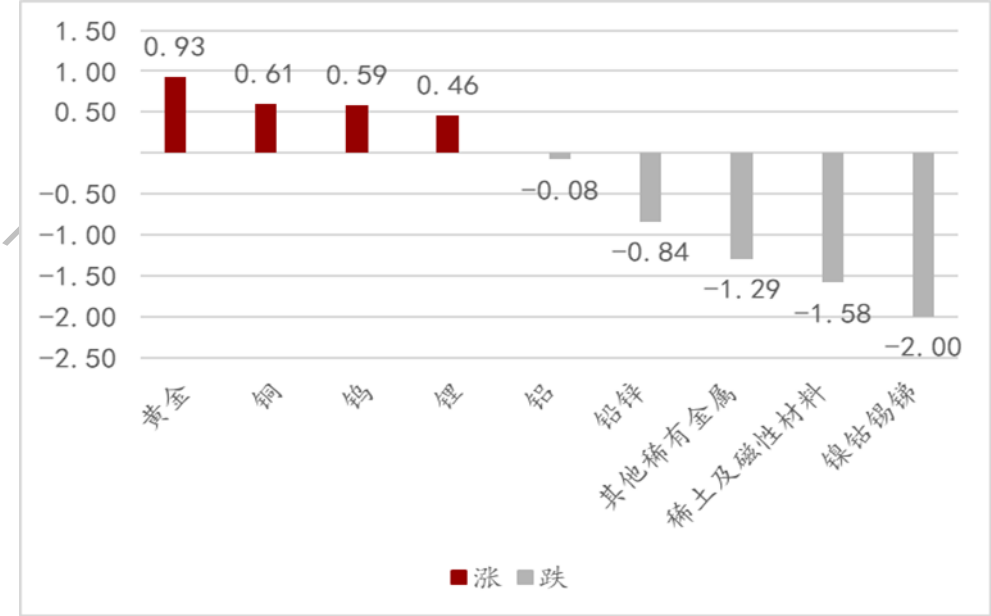
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数下跌0.17%，跑输沪深300指数0.22%。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17名。有色金属指数下跌0.17%，同期沪深300指数上涨0.05%，有色金属行业跑输沪深300指数0.22%。

上周有色金属行业黄金板块、铜板块、钨板块和锂板块上涨，其他子板块均有所下降。黄金板块上涨0.93%，跑赢沪深300指数0.88%；铜板块上涨0.61%，跑赢沪深300指数0.56%；钨板块上涨0.59%，跑赢沪深300指数0.54%；锂板块上涨0.46%，跑赢沪深300指数0.41%；铝板块下跌0.08%，跑输沪深300指数0.13%；铅锌板块下跌0.84%，跑输沪深300指数0.89%；其他稀有金属板块下跌1.29%，跑输沪深300指数1.34%；稀土及磁性材料板块下跌1.58%，跑输沪深300指数1.63%；镍钴锡锑板块下跌2%，跑输沪深300指数2.05%。

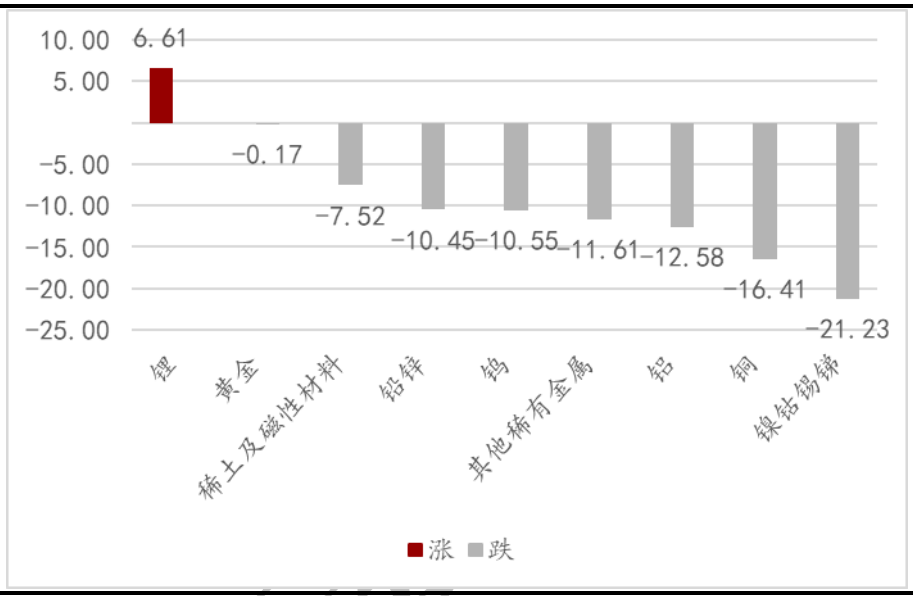
图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



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（%）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)



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:37 只上涨；1 只停牌；72 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%
002824.SZ	和胜股份	17.65	000426.SZ	兴业矿业	-9.38
002240.SZ	威华股份	13.44	600311.SH	荣华实业	-6.36
600338.SH	西藏珠峰	10.83	688122.SH	西部超导	-6.16
002160.SZ	常铝股份	7.37	600330.SH	天通股份	-5.47
000970.SZ	中科三环	6.00	600980.SH	北矿科技	-4.56
600988.SH	赤峰黄金	5.12	002842.SZ	翔鹭钨业	-4.37
600385.SH	*ST 金泰	4.84	600768.SH	宁波富邦	-4.29
601899.SH	紫金矿业	3.93	002716.SZ	ST 金贵	-4.14
300428.SZ	四通新材	3.38	603799.SH	华友钴业	-4.11
300328.SZ	宜安科技	3.23	603527.SH	众源新材	-4.08

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普遍上涨。基本金属方面：LME 铜价格上涨 1.31%；LME 铝价格上涨 0.63%；LME 锌价格下跌 2.22%；LME 铅价格下跌 1.97%；LME 锡价格上涨 2.22%；LME 镍价格下跌 2.58%。SHFE 铜价格上涨 3.76%；SHFE 铝价格上涨 3.15%；SHFE 锌价格下跌 1.41%；SHFE 铅价格下跌 1.43%；SHFE 锡价格上涨 1.58%；SHFE 镍价格下跌 1.69%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 2.89%；SHFE 黄金价格上涨 0.58%；COMEX 白银价格上涨 0.06%；SHFE 白银价格下跌 0.32%。

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 1.41%；LME 铝库存上涨 1.5%；LME 锌库存上涨 34.68%；LME 铅库存下跌 0.1%；LME

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

锡库存上涨 34%；LME 镍库存上涨 0.33%。SHFE 库存方面：SHFE 铜库存下跌 8.42%；SHFE 铝库存下跌 6.8%；SHFE 锌库存下跌 4.12%；SHFE 铅库存上涨 118.46%；SHFE 锡库存下跌 2.67%；SHFE 镍库存上涨 1.97%。

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）	5,765	1.31	-6.63	234550	-3350	-1.41	59.18
LME 铝（美元/吨）	1,602	0.63	-11.52	1548550	22900	1.50	4.38
LME 锌（美元/吨）	2,007	-2.22	-11.66	125425	32300	34.68	143.07
LME 铅（美元/吨）	1,741	-1.97	-9.68	75425	-75	-0.10	13.29
LME 锡（美元/吨）	16,918	2.22	-1.50	3350	850	34.00	-54.33
LME 镍（美元/吨）	12,656	-2.58	-9.76	232878	768	0.33	62.64
SHFE 铜（元/吨）	46,690	3.76	-6.04	128131	-11782	-8.42	3.63
SHFE 铝（元/吨）	13,570	3.15	-3.49	248462	-18126	-6.80	34.21
SHFE 锌（元/吨）	16,375	-1.41	-8.49	102253	-4395	-4.12	264.49
SHFE 铅（元/吨）	14,145	-1.43	-7.06	19716	10691	118.46	-55.76
SHFE 锡（元/吨）	136,540	1.58	-1.22	3284	-90	-2.67	-38.63
SHFE 镍（元/吨）	101,530	-1.69	-8.74	27869	538	1.97	-25.50
COMEX 黄金(美元/盎司)	1,737.30	2.89	14.30	850.79	32.53	3.98	244.99
SHFE 黄金（元/克）	393.78	0.58	13.63	2.00	0.06	3.10	12.52
COMEX 白银(美元/盎司)	17.58	0.06	-1.79	8934.82	41.56	0.47	-0.63
SHFE 白银（元/千克）	4,324.00	-0.32	-2.44	2112.88	32.25	1.55	6.58

资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

2.2小金属价格

上周小金属除稀土外价格变化不大。稀土价格上涨显著，轻稀土中氧化钕、氧化镨和氧化镨钕价格分别上涨 6.04%、6.90%和 6.20%；重稀土中氧化钆、氧化铽和氧化铒价格分别上涨 8.31%、7.30%和 9.52%。部分钴锂产品价格略有下跌，1#钴价格下跌 0.39%；钴粉下降 0.37%。锂产品中氢氧化锂价格下降 5.50%。

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)	81000	0.00	-6.90
	APT(88.50%/江西，元/吨)	124000	0.00	-7.46
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	61	0.00	-24.38
	海绵锆(≥99%，元/千克)	255	0.00	0.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	14300	0.00	-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)	298500	6.04	4.37

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	310000	6.90	-8.82
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	291000	6.20	2.46
	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	7.14	4.65
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	182500	8.31	10.94
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	4485	7.30	27.41
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1930	0.00	10.92
	氧化钬(99.5-99.9%/上海，元/吨)	172500	9.52	6.15
	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)	113000	0.00	-0.88
	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)	256000	-0.39	-7.25
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	268	-0.37	-0.74
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	178	0.00	2.30
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	47	0.00	4.44
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)	195	0.00	-3.94
	金属锂(≥99%，元/吨)	55000	0.00	0.92
	电池级碳酸锂(元/吨)	42000	0.00	-16.50
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	515000	-5.50	-11.97

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

3、宏观动态

【5 月中国服务业 PMI 大幅回升至 55】随着新冠疫情防控措施放宽，5 月中国服务业经营活动大幅改善。6 月 3 日公布的 5 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 55，较 4 月提高 10.6 个百分点，2 月以来首次处于扩张区间，为 2010 年 11 月以来最高。此前公布的 5 月财新中国制造业 PMI 提高 1.3 个百分点至 50.7，重回扩张区间。两大行业 PMI 双双回升，带动 5 月财新中国综合 PMI 大幅提升 6.9 个百分点至 54.5，为 2 月以来的首次扩张，也是 2011 年 2 月以来的最高值。财新中国服务业和综合 PMI 走势与统计局并不完全相同，统计局公布的 5 月服务业商务活动指数为 52.3，回升 0.2 个百分点；综合 PMI 持平于 53.4。【财新网】

【欧洲央行：进一步提振国际市场对欧元需求的期望落空】欧洲央行 9 日发布的报告显示，欧元作为国际储备货币的地位去年基本保持稳定，但进一步提振国际市场对欧元需求的期望基本落空。截至去年底，欧元占全球外汇储备总额的 20.5%，比前年的 20.3%略有升高；欧元区以外的欧元储蓄额基本保持不变。针对近期新冠肺炎对欧元区造成巨大冲击，欧洲央行行长拉加德表示，疫情凸显出欧元区开展政策改革的紧迫性。欧元区缺乏统一的存款保险计划，欧元区银行业碎片化严重，资本市场一体化远未到位，这会从根本上影响欧元作为国际储备货币的吸引力。数据显示，过去 10 年来美元和欧元占全球外储的比例呈持续下滑态势。欧洲央行报告指出，作为全球最主

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

要的储备货币，美元占全球外储总额的比例现已降至 20 年低点，这凸显出全球外储多样化的趋势在持续推进。【新浪财经】

【英国 4 月 GDP 创纪录萎缩 20.4%】北京时间 12 日消息，英国国家统计局周五发布的数据显示，英国 4 月国内生产总值（GDP）环比萎缩 20.4%，创纪录最大月度降幅，远超 3 月份 5.8%的降幅。英国自 3 月 23 日开始实施全面封锁，4 月份是实施封锁措施后的首个整月。数据显示，截至 4 月的三个月，英国经济萎缩了 10.4%。英国国家统计局负责经济统计数据的副局长 Jonathan Athow 表示:“几乎所有的经济领域都受到了冲击，酒吧、教育、卫生和汽车销售都为这一历史性的下降做出了最大的贡献。”【新浪财经】

【印度豪掷 66.5 亿美元 下注全球手机制造中心】印度电子和信息技术部公布了三项刺激性计划，预计投入总共 5000 亿卢比（约合 66.5 亿美元），提振电子制造业，吸引全球智能手机及相关零部件厂商到印度投资。据悉，这三项计划是印度总理纳伦德拉·莫迪（Narendra Modi）提出的“印度制造”（Made in India）世界工厂计划的一部分。在新计划中，印度将被打造成一个以出口为导向的全球手机制造中心，以五年为规划期限。政府预计，到 2025 年印度国内的手机及其零件生产值将达到 10 万亿卢比（约合 1330 亿美元），带来 50 万个直接岗位和 150 万个间接岗位。【新浪财经】

【越南国会批准与欧盟自贸协定】8 日，越南国会通过了有关批准与欧盟的自由贸易协定和投资保护协定（EVFTA）的决议。该协议已于 2 月在欧洲议会表决通过，最快于 2020 年 7 月生效，届时越南将成为与欧盟签订自贸协定的第二个东盟国家与唯一的发展中国家。在 EVFTA 生效后的第一年，欧盟将取消越南输往欧盟 85.6%的税项货品关税，欧盟出口到越南的 48.5%的税项货品关税也将被取消。在今后的十年内，双方货品 99%的关税将被陆续取消。【搜狐网】

【5 月 CPI 同比重回“2”时代 PPI 走势存分歧】受生产物流基本恢复常态、猪肉价格涨幅回落等因素影响，5 月居民消费价格指数（CPI）同比增速将重回“2”时代。财新近日对 15 家境内外机构的调查显示，经济学家们对 5 月居民消费价格（CPI）同比增速的预测均值为 2.6%，低于 4 月 0.7 个百分点，中位数为 2.5%，预测区间为 2.2%至 2.9%。CPI 回落的一大原因是食品价格涨幅回落。农业农村部数据显示，5 月猪肉、牛肉、羊肉、鸡蛋、白条鸡等批发价格环比均有所回落。从同比看，猪肉价格上涨 96.8%，涨幅较 4 月回落 12.7 个百分点，牛肉和羊肉分别上涨 17.4%、11.1%，涨幅分别回落 1 个和 1.3 个百分点，白条鸡同比大致持平，鸡蛋则下跌 24.8%。5 月以来，蔬菜批发价格逐周回落，水果价格虽小幅上涨，但均低于去年同期水平。【财新网】

【美联储维持利率不变至 2022 年】美东时间 6 月 10 日，美联储最新表态称，将保持联邦基金利率近零至 2022 年，并将“竭尽所能”减缓新冠疫情对经济的持续影响，确保经济复苏尽可能强劲。在 2020 年发布的首个美国经济前景预测中，美联储预计，2020 年美国经济将出现 6.5%的负增长，但在 2021 年回弹至 5%。2022 年增长率为 3.5%，长期增长率为 1.8%。6 月 9 日至 10 日，美联储公开市场委员会（FOMC）进行货币政策会议，并作出上述决定和表述。FOMC 还在声明中称，将继续量化宽松，保持每个月购买 800 亿美元的国债以及 400 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS）。【腾讯新闻】

【北京银保监局：严控结构性存款增速】北京银保监局下发《关于结构性存款业务风险提示的通知》，对辖内银行着重进行提示，要求严控结构性存款总量及增速。在银保监会指导下，北京银保监局早于全国规范性文件 1 个多月，于 2019 年 9 月率先出台《北京银保监局关于规范开展结构性存款业务的通知》。之后北京地区结构性存款

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

规模及增速总体上得到一定控制，“假结构”问题有所缓解，业务整体趋于规范。截至 2019 年末，北京地区结构性存款余额降至 9920 亿元，较 289 号文发布前一月末下降 17.4%。截至 2020 年 5 月末，北京地区结构性存款余额较年初和同比增速分别低于全国 12.2 和 21.3 个百分点。但近期，部分银行结构性存款业务规模出现一定反弹，增量增速“双高”；个别银行在产品设计和宣传销售中仍存在一些不审慎行为，如产品嵌入的衍生品交易行权条件区间过于宽泛、产品信息披露和风险提示不到位等。这些行为加剧了存款市场的非理性竞争，一定程度上助长了个别企业利用疫情期间低息信贷资金购买结构性存款套利的动机。【人民网】

【上海多措并举稳就业 整体就业人数逐步回升】目前上海的就业形势总体稳定，未出现规模性裁员和失业现象，整体就业人数逐步回升，调查失业率和登记失业率也保持总体稳定。据上海市人力资源社会保障局副局长张岚介绍，今年以来，受经济下行特别是新冠肺炎疫情的叠加影响，上海就业形势复杂严峻，特别是在交通运输、住宿餐饮、文化娱乐、旅游等行业，受疫情冲击特别明显。为确保就业局势的总体稳定，上海主动应对打出政策“组合拳”，全力以赴推进援企稳岗扩就业的工作。截至 5 月底，上海整体就业人数超过 1015 万，略高于去年同期水平。户籍劳动力就业占比稳定在 80%以上较高水平，登记失业人数 16.59 万，控制在较低水平。【人民网】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【欧盟扁钢出货量同比下降 19% 库存猛增 业内呼吁削减进口配额】欧洲钢铁和金属联合会分销与贸易（Eurometal）公布数据显示，扁钢产品出货量较 2019 年同期下降了 18.5%，原因是与 COVID-19 大流行有关的封锁对工业活动造成了影响。分销商组织称，4 月份带钢厂扁钢产品的出货量同比下降了 50.8%，而 3 月份的同比下降了 17.4%。 不久前，欧洲钢铁生产企业督促欧盟削减进口配额，可能涌入的大量进口威胁到本已饱受新冠肺炎疫情摧残的钢铁行业。【上海有色】

【乌山低铜废石环境污染预防及资源综合回收现场扩大试验取得重大突破】近期，中国黄金集团内蒙古矿业有限公司乌山低铜废石环境污染预防及资源综合回收现场扩大试验取得阶段性重大突破，铜浸出率达到 44.25%，指标超过预期值。扩大试验确定了工业生产的矿石粒度、喷淋强度、耗酸值等参数，并成功产出首批阴极铜。【上海有色】

【疫情叠加干旱 智利铜产量不降反升】据报道，尽管为阻止新冠病毒的传播，智利矿商大多中止了运营，但是智利顶级铜矿商 4 月铜产量不降反升。 智利铜业委员会 Cochilco 称，智利国家铜业公司(Codelco)4 月铜产量同比增加 2.8%至 13.33 万吨，前四个月铜产量同比增长 3.8%。 而必和必拓旗下的 Escondida 矿山 4 月铜产量同比增加 11.4%至 10.26 万吨，前四个月铜产量同比增长 9%。 嘉能可旗下的 Collahuasi 矿山 4 月铜产量同比增加 45.8%至 5.41 万吨，前四个月铜产量同比增加 22.6%。 智利国家 4 月铜产量同比增加 2.6%至 47.06 万吨，前四个月铜产量累计同比增长 3.8%至 187 万吨。【上海有色】

【英国推出新车报废计划 改用电动车可获 6000 英镑补贴】近日，据报道，英国首相鲍里斯·约翰逊将于 7 月 6 日发表重振经济的重要演讲，其中包括重振英国电动汽车制造业和整个汽车行业的举措，此前该行业曾因新冠疫情而遭受重创。约翰逊演讲中最引人注目的想法之一是推出所谓的新车报废计划，该计划的灵感来自戈登·布朗力

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

推汽油汽车的柴油车报废运动，但这次的重点是鼓励电动汽车采用。为了鼓励司机将汽油或柴油车换成电动汽车，英国政府考虑为司机提供高达 6000 英镑(约合 7609 美元)的补贴。【上海有色】

【全球最大铜矿山劳动力紧张 已有 94 人感染新冠病毒】据智利 1 号工会主席 Patricio Tapia 称，必和必拓旗下的 Escondida 铜矿山已经有 94 人感染新冠病毒，使得矿山劳动力更加紧张，尽管已经有 43 人痊愈。 4 月份，Escondida 铜矿出现首例确诊病例，该矿山雇员总计约 2600 人。 必和必拓暂未对此评论。 目前，该铜矿山的工人数仅为平常的 60%。据智利铜业委员会 Cochilco 报道，Escondida 矿山 4 月铜产量同比增加 11%至 10.26 万吨。 必和必拓持有 Escondida 铜矿 57.5%的权益。2019 年，Escondida 矿山总计产铜 115.7 万吨，为全球产量第一的铜矿山。【上海有色】

【德龙第三条冷轧酸洗线今日正式生产 产量突破 10 万吨】据市场最新消息，5 月 22 日江苏德龙响水巨合第三条不锈钢冷轧酸线退火炉点火成功之后，经过连日来的试运作，已经具备正常生产条件，今日起开始正常生产。至此，江苏德龙冷轧产线实现两条冷连轧+三条 1450mm 退火酸洗的配套布局，冷轧产量也将继续提升，6 月产量有望达到 11 万吨。【上海有色】

【非洲第二大铜生产国将严格限制铜和钴出口】道琼斯 6 月 11 日消息，赞比亚矿业部常任秘书 Barnaby Mulenga 称，该国矿产品出口商将自 7 月开始面临严格的限制，这是该国试图阻止矿产商就所谓的故意低估矿产价格以实现少缴税款的举动。他 指出，当前的监管体系下（出口商提交矿物样品以获得出口许可证），为一些矿产商向政府实验室发送低品位样品打开了一个窗口。他说，根据新监管安排，该部官员将自己从矿山现场收集所需样品，而不是依靠出口商提交的样品。新措施还将帮助该部更有效地监控矿业生产和出口。【长江有色】

【加拿大黄金生产商 Eldorado Gold 开始在 Lamaque 地下金矿修建斜井】加拿大采矿和勘探公司 Eldorado Gold 已经开始在魁北克的 Lamaque 地下金矿开始修建三公里长的斜井，该斜井将连接 Sigma 工厂以及 Triangle 矿区，这项工程预计将于 2022 年上半年完成，耗资 2400 万美元，届时矿石运输效率将得到很大提升。【上海有色】

【美国铝行业协会呼吁取消铝进口关税】据悉，美国铝挤压材协会(Aluminum Extruders Council，简前 AEC)再次呼吁取消 232 条款中对进口铝征收的关税，称特朗普政府的关税政策加大了企业成本，对美国铝行业弊大于利。AEC 于 9 日发布声明称，“由于 232 条款对进口原铝征税，美国挤压材企业的成本全球最高。中国向本国加工企业提供补贴，我们国家却反其道而行之。”AEC 称，眼下挤压材企业更加依赖进口铝，而美铝(Alcoa)旗下位于华盛顿州芬代尔(Ferndale)的 Intalco Works 电解铝厂即将关闭，这在一定程度上反映出 32 条款中的铝关税并未实现其原本的目的。【世铝网】

【俄罗斯铝业开始测试新一代 140KA 惰性阳极铝电解槽】近日，全球领先的铝生产商俄罗斯铝业公司宣布，已开始对一种使用惰性阳极的工业电解槽进行测试，该电解槽具有改进的设计和创纪录的低碳足迹。作为创新无碳铝电解槽技术发展的下一步，新的试点模式将取代俄罗斯铝业已经在测试的惰性阳极铝电解槽。新一代惰性阳极铝电解槽具有多种全新的技术解决方案，可提高铝的纯度，并将碳足迹降至每吨铝 2 吨二氧化碳的历史最低水平，并且可降低生产过程中的运营成本。试验中的惰性阳极铝电解槽电流强度为 140KA，每天铝产量 1 吨左右。俄罗斯铝业是世界上发展惰性阳极铝

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

电解槽技术的领先铝生产商之一。俄罗斯铝业技术总监维克托·曼恩（Victor Mann）表示："这项技术将提高效率，并显著改善铝生产的碳足迹。【新浪财经】

【塞尔维亚紫金矿业获得矿山设施建设和采矿工程许可，全面吹响项目建设的号角】6月8日，塞尔维亚紫金矿业Timok铜金矿上部矿带获得矿山设施建设和采矿工程许可，全面吹响项目建设的号角。位于塞尔维亚的Timok铜金矿与在产的紫金波尔铜矿合计铜资源量超过2500万吨、金金属资源量超过650吨，是紫金矿业致力于打造的欧洲第二大有色金属产业基地。【上海有色】

【纬湃科技和罗姆携手打造SiC电源解决方案】汽车电动化领域的领先供应商——纬湃科技(以下简称"Vitesco")宣布选择SiC功率元器件的领军企业——罗姆(以下简称"ROHM")作为其SiC技术的首选供应商,并就电动汽车领域电力电子技术签署了开发合作协议(2020年6月起生效)。通过使用SiC功率元器件,大陆集团旗下的Vitesco将能够进一步提高电动汽车用电力电子器件的效率。由于SiC功率元器件具有高效率等特性,因而可以更有效地利用电动汽车电池的电能。这将非常有助于延长电动汽车的续航里程并削减电池体积。Vitesco电气化技术事业部执行副总裁 Thomas Stierle表示："对于电动汽车来说,能效是至关重要的。电池是车辆中唯一的能量来源,因此需要将系统中的功率转换损耗降到最低。所以在我们的电力电子系统中采用了具有高效率特性的SiC功率元器件,并正在推进相关的开发工作。为了发挥出车载逆变器和电机的最大效率,我们选择了ROHM作为首选供应商。"【搜狐网】

【卫蓝新能源：已完成300Wh/kg以上高镍三元固态电池开发】近期，动力电池企业接连祭出"黑科技"，北京卫蓝新能源科技有限公司（简称：卫蓝新能源）总经理俞会根指出，未来电池性能提升方向主要有两个：高能量密度方向和高功率密度方向。汽车动力电池更多的是高能量密度方向，所有的"黑科技"都会瞄准着这两个方向发展，或者兼容两个方向发展。据俞会根介绍，公司在汽车动力电池、3C消费电池及无人机电池和储能电池领域都在进行研究开发。其中，无人机电池领域，公司2020年7月将在溧阳量产无人机电池,产能设计2亿瓦时,生产可5C连续放电的270Wh/kg混合固液电池，同时会有少量的汽车动力电池共线生产。储能电池领域，公司也做了一些研究开发工作,在磷酸铁锂电池的基础上做了安全性的进一步提高和循环寿命的优化设计，希望把电池做到真正的本质安全。汽车动力电池领域，公司完成了300Wh/kg以上高镍三元正极的混合固态电池设计开发，已经给多家国际国内整车厂送样测试，评价结果良好，成功通过针刺、挤压、过充、短路等滥用试验，循环寿命达到1200次以上。根据整车厂导入周期18-24个月考虑,该产品预计在2022年量产，后期会根据市场情况和资金情况进行实时调整。【上海有色】

4.2新能源金属动态

【中汽协：5月新能源汽车销售8.2万辆 同比下降23.5%】5月，新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8.2万辆，环比增长3.5%和12.2%，同比下降25.8%和23.5%。 其中，纯电动汽车产销分别完成6.3万辆和6.4万辆，同比分别下降33.8%和25.1%；插电式混合动力混合动力汽车产销分别完成2.1万辆和1.8万辆,其中生产同比增长17.1%，销售同比下降16.1%；燃料电池电池汽车产销分别完成17辆和42辆，同比分别下降94.6%和86.7%。 1-5月，新能源汽车产销29.5万辆和28.9万辆，同比分别下降39.7%和38.7%，降幅比1-4月收窄5.1个百分点和4.7个百分点。在新能源汽车主要品种中,纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销同比降幅均比1-4月小幅收窄。 其中，纯电动汽车产销分别均完成22.2，同比分别下降42.8%和39.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成7.2万辆和6.7万辆，同比分别下降27.5%和35%；燃

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

料电池汽车产销分别完成309辆和322辆,同比分别下降44.1%和40.9%。【上海有色】

【电池联盟：5月动力电池装车3.5GWh 同比下降38.3%】作5月，我国动力电池产量共计5.2GWh，同比下降47.7%，环比上升9.9%。其中三元电池产量3.1GWh，占总产量59.1%，同比下降52.4%，环比增长7.2%；磷酸铁锂电池产量2.1GWh，占总产量40.5%，同比下降9.6%，环比增长13.8%。 1-5月，我国动力电池产量累计18.2GWh，同比累计下降50.9%。其中三元电池产量累计11.6GWh，占总产量64.0%，同比累计下降49.1%；磷酸铁锂电池产量累计6.5GWh，占总产量35.7%，同比累计下降46.8%。装车量来看，2020年5月，我国动力电池装车量3.5GWh，同比下降38.3%，环比下降2.3%。 其中三元电池共计装车量2.7GWh，同比下降27.7%,环比上升2.0%；磷酸铁锂电池共计装车量0.8GWh，同比下降54.7%，环比下降13.1%。【上海有色】

【宁德时代发布百万公里续航电池】近日，宁德时代表示，公司将发布循环充电总续航可达200万公里、寿命达16年的电池，目前已经可以接受订单并进行生产。而目前市面上大部分电动车电池可使用的总里程数是25万公里、寿命为8年。 据公司介绍，宁德时代自修复长寿命电池技术的核心在于减缓容量衰减速度，即控制活性锂消耗速度。容量衰减跟正极、负极、电解液均有关系。在正极，新技术通过自休眠钝化膜技术降低存储过程活性，使用时再激活，从而极大地减少了正极材料在循环和存储过程中的副反应。在负极，新技术通过低锂耗技术显著增强了负极材料的表面稳定性和体相稳定性，大幅减少电芯使用过程中的活性锂消耗，达成超长寿命的性能需求。同时，仿生电解液技术能够根据电芯的不同生命周期内成膜的需求，展现出自适应的保护特性，提升电芯的循环和存储性能。【上海有色】

【充电联盟：截至5月全国充电桩保有量129.9万台，同比增加33.1%】6月11日，中国电动充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布2020年5月充电桩运营数据。 数据显示，截至2020年5月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩55.1万台，其中交流充电桩32.1万台、直流充电桩22.9万台、交直流一体充电桩488台。从2019年6月到2020年5月，月均新增公共类充电桩约1.2万台。全国充电电量主要集中在广东、江苏、陕西、四川、福建、北京、浙江、山东、河南、湖北、山西、上海、安徽、湖南、重庆、江西等省份，电量流向以公交车为主，乘用车同样有较大占比，环卫物流车、出租车等其他类型车辆占比虽较小，但在逐渐提升。 2020年5月全国充电总电量约5.1亿kWh，较上月回升0.6亿kWh，同比增加40.8%，环比增加14.3%，疫情对充电运营行业影响持续缓解。【搜狐网】

【低速车领域：锂电取代铅酸大势已定】低速老年代步车仍以每年接近200万辆的速度推向市场，95%以上的车型安装传统铅酸蓄电池；并且每2-3年需要更换蓄电池，铅酸电池的需求逐步扩大。而高速新能源汽车不允许铅酸蓄电池作为动力电池，只能用于启动电瓶；主流动力电池采用锂电池。新能源汽车因其环保是全球汽车业的发展方向，汽车轻量化更是世界级难题，车企想方设法的降低重量，而铅酸电池更是违背了以上两个重要的原则,铅属于重金属,对环境的污染特别严重;铅酸电池比能量低，同样的电池容量下，铅酸电池的重量将近锂电池的3倍。铅酸电池仍然在两轮车、三轮及老年代步四轮车领域占据垄断地位，主要因为以下几点：低廉的价格，稳定的性能和政策引导为强制。两轮电池的标准已经出台，并未杜绝铅酸电池，但限制了电动自行车的重量，这让高端的电动自行车只能选用锂电池，与乘用车外观相似的老年代步车在电池的使用上数量更大。【新浪网】

5、上市公司动态

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

【*ST 利源（002501）】关于公司股票可能被暂停上市的第九次风险提示公告：吉林利源精制股份有限公司 2018 年度经审计的净利润为负值，且公司 2018 年度的财务报告被中准会计师事务所（特殊普通合伙）出具了无法表示意见的审计报告。若公司 2019 年度的财务报告继续被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，公司股票将存在被暂停上市的风险。根据深交所的相关规定公司于 2020 年 4 月 30 日在指定媒体披露了《2019 年主要经营业绩》及《董事、监事及高级管理人员关于 2019 年主要经营业绩的专项说明》。鉴于公司预计经审计的 2019 年度净利润及净资产为负值，在公司披露 2019 年年度报告后，公司股票交易将继续实行退市风险警示，公司董事会提醒广大投资者注意投资风险。

【海亮股份（002203）】关于“海亮转债”恢复转股的公告：浙江海亮股份有限公司（以下简称“公司”）因实施公司 2019 年年度权益分派，根据《浙江海亮股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，公司可转换公司债券（债券简称：海亮转债；债券代码：128081）于 2020 年 6 月 4 日起暂停转股。根据规定，海亮转债将在本次权益分派股权登记日后的第一个交易日（即 2020 年 6 月 12 日）起恢复转股。敬请公司可转换公司债券持有人注意。

【中矿资源（002738）】关于控股股东开展融资融券业务的公告：中色矿业与中信建投证券股份有限公司开展融资融券业务，将中色矿业持有的本公司 2,061 万股股份转入其在中信建投开立的融资融券信用账户中，该部分股份的所有权未发生转移。截至本公告披露之日，中色矿业共持有本公司股份 60,712,343 股，占公司总股本的 21.84%。其中，累计存放于中信建投融资融券信用账户的公司股份为 2,061 万股，占其所持有公司股份总数的 33.95%，占公司总股本的 7.42%；中色矿业累计已质押的公司股份为 3,242 万股，占其所持有公司股份总数的 53.40%，占公司总股本的 11.66%。

【中矿资源（002738）】关于公开发行可转换公司债券发行提示性公告：本次发行 80,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 800 万张，按面值发行。发行人现有 A 股股本 277,926,476 股，可参与本次发行优先配售的 A 股股本为 277,926,476 股，按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额为 7,999,835 张，占本次发行的可转债总额的 99.998%。

【鼎胜新材（603876）】关于可转换公司债券 2020 年跟踪评级结果的公告： 江苏鼎胜新能源材料股份有限公司委托联合信用评级有限公司对本公司已发行的 A 股可转换公司债券进行了跟踪信用评级。联合评级在对本公司经营状况、行业情况等进行综合分析与评估的基础上，于 2020 年 6 月 9 日出具了《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司可转换公司债券 2020 年跟踪评级报告》，本次公司主体长期信用评级结果为：“AA”，评级展望为：“稳定”；鼎胜转债评级结果为：“AA”。本次评级结果较前次没有变化。

【驰宏锌锗（600497）】关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果暨减持计划到期的公告：2019 年 11 月 20 日，云南驰宏锌锗股份有限公司（以下简称“公司”）披露了关于苏庭宝先生计划于 2019 年 12 月 12 日至 2020 年 6 月 9 日期间以集中竞价方式减持公司股票的公告，其计划在上述期间内减持公司不超过 100,000,000 股股票，减持比例不超过公司股份总数的 1.96%（以下简称“本次减持计划”）。截至 2020 年 6 月 9 日，本次减持计划已到期并已实施完毕。苏庭宝先生合计减持公司 30,184,948 股股票，占减持计划总数的 30.18%，占公司总股本的 0.59%。

【深圳华强（000062）】关于公司拟投资比亚迪半导体有限公司的公告：深圳华强实

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 11 日召开董事会会议，审议通过了《关于公司拟投资比亚迪半导体有限公司的议案》，同意公司以自有资金向比亚迪半导体有限公司（以下简称“比亚迪半导体”）投资不超过 2,000 万元

【华钰矿业（601020）】关于持股 5%以上股东减持股份进展公告：股东持股的基本情况：截至本公告披露日，西藏华钰矿业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股东证券行业支持民企发展系列之海通证券资管 1 号 FOF 单一资产管理计划（以下简称“海通自营”）持有本公司无限售流通股 26,210,872 股，占本公司总股本比例 5.0000%，全部股份来源均为通过协议转让取得的股份。截至本公告披露日，海通自营累计减持股份 5,238,918 股，占公司总股本的 0.9994%，现持有公司股份 26,210,872 股，占公司总股本的 5.0000%。

【宁波韵升（600366）】关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：2020 年 4 月 15 日宁波韵升股份有限公司（以下简称“公司”）召开第九届董事会第十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》。本次回购股份方案的主要内容如下：公司拟回购股份数量下限为 300 万股，上限为 600 万股；本次回购股份的价格为不超过 8.80 元/股（含）；公司拟用于回购的资金总额不超过人民币 5,280 万元；回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内；本次回购的股份拟用于股权激励。

【宏达股份（600331）】关于持股 5%以上股东持有公司股份被轮候冻结的公告：新华联控股有限公司（以下简称“新华联控股”）为四川宏达股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上非第一大股东。截至本公告日，新华联控股持有公司股份 175,436,620 股，全部为无限售流通股，占公司总股本的 8.63%。2020 年 6 月 8 日，新华联控股所持公司 175,436,620 股被北京市第三中级人民法院轮候冻结。本次被轮候冻结股份占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 8.63%【恒邦股份（002237）】关于取得发明专利证书的公告：山东恒邦冶炼股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得一项发明专利，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书，专利名称为一种高砷铅阳极泥冶炼烟灰中砷的回收工艺。上述专利的取得不会对公司的生产经营造成重大影响，但有利于进一步完善公司知识产权保护体系，发挥公司自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司的竞争能力。

【盛和资源（600392）】关于股东股份补充质押的公告：截止本公告日，盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）股东四川巨星企业集团有限公司（以下简称“巨星集团”）持有公司股份 96,868,925 股，占公司总股本的 5.52%。本次补充质押后，巨星集团持有股份已累计质押 84,850,000 股，占其所持有公司股份总数的 87.59%，占公司总股本的 4.83%。

【兴业矿业（000426）】关于全资子公司融冠矿业拟为锡林矿业提供担保的公告：内蒙古兴业矿业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）全资子公司内蒙古兴业集团融冠矿业有限公司（以下简称“融冠矿业”）拟以其持有的采矿许可证、土地使用权及部分设备作抵押，为公司全资子公司内蒙古兴业集团锡林矿业有限公司（以下简称“锡林矿业”）向银行申请的流动资金贷款总额度不超过 28,000 万元人民币提供担保。

数据来源：公司公告，WIND、万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

6、周观点

行业核心观点：

上周有色指数下跌 0.17%,跑输沪深 300 指数 0.22%，在 30 个中信一级行业指数中排第 17 名。上周，欧洲疫情有所好转，但是全球范围内新冠疫情继续恶化，尤其是美国最近大范围的游行示威，全美面临二波疫情的风险加剧。国内方面，5 月中国综合 PMI 大幅提升 6.9%至 54.5,为 2 月以来的首次扩张,也是 2011 年 2 月以来的最高值，预计下周宏观情绪将继续向好。目前，国内有色金属市场各有千秋，稀土价格持续上涨，铜铝价格依旧维持震荡走势。由于各省逐渐推出利好政策，长期看好由于新能源和 5G 基建带动的上游铜和锂钴行业，建议关注相关板块逢低买入投资机会。

投资要点：

欧美经济受挫，国内宏观面利好持续：上周五，美国股市收高，但三大股指均创下截至 3 月 20 日当周以来的最大单周百分比跌幅；欧洲方面，欧洲三大股指大幅下挫，欧洲央行将长期保持宽松的货币政策立场；国内方面，5 月中国服务业 PMI 大幅回升至 55，中国制造业 PMI 升至 50.7，中国综合 PMI 也大幅提升 6.9%至 54.5，为 2 月以来的首次扩张,也是 2011 年 2 月以来的最高值,预计下周国内宏观情绪将继续向好。

5G 基建相关金属板块值得长期关注：各省为加快推动 5G 产业发展,持续推出 5G 基建建设计划：今年新疆计划总投资超过 20 亿元建成 5G 基站 4897 个；河南印发 3 年计划，预计到 2022 年，5G 基站数量达到 16.8 万个，网络实现乡镇以上区域连续覆盖，5G 用户突破 6200 万户。政策利好有望加快 5G 基站建设速度，建议关注 5G 基建相关金属投资机会。

稀土进口和原料变动将带动稀土价格：上周，由于疫情影响，稀土矿进口、废料回收和独居石原料减少，下游需求也因为经济复苏而逐渐恢复，支撑稀土价格。稀土氧化物价格显著上涨：轻稀土方面，上游商家报价较为坚挺，低价出货意愿有限。中重稀土方面，铽、钆、钬等中重稀土产品价格涨势明显，建议关注稀土永磁板块龙头企业低位买进机会。

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。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)