铜下游消费回升，刺激性政策看好金价

——有色行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2020 年 05 月 11 日

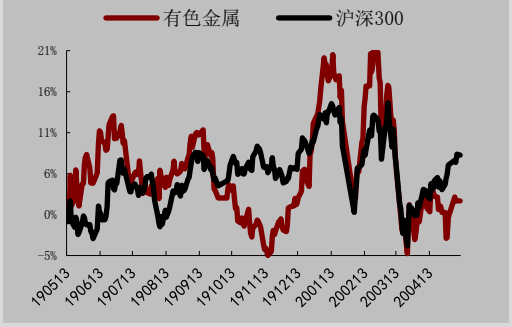
行业核心观点：

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 10 名。有色指数上涨 3.08%，跑赢沪深 300 指数 1.78%。上周，欧洲多国及美国各州陆续出台消息逐渐放松疫情限制措施以重启经济，市场信心提振。国内方面，五一假期汽车、家电等商品销售明显回升，向好的宏观情绪推动有色商品价格上涨。基本面看，海外矿山陆续重启，产能恢复，预计二三季度产量回升；进口方面，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 9.07 万亿元人民币，降幅比一季度收窄 1.5 个百分点，进口贸易逐渐回暖。但短期看，受一季度各大矿山减产影响及目前海外疫情仍对进出口存在一定阻碍，短期有色供给端承压。需求端，中国四月出口已经出现恢复性增长，国内生产恢复较快，下游需求季节性回暖，消费市场有较强的反弹韧性；终端市场也在回暖，中汽协预测汽车市场将于四月份止跌，国内需求增长，有色金属供需结构有所改善。目前，海外疫情仍在持续，市场对全球经济的预测不容乐观，有色行业波动明显，短期建议持币观望为主，注意黄金等贵金属避险价值。

投资要点：

- **黄金避险价值及各国量化宽松政策有望推升金价：**上周，经济形势仍呈现悲观态势，欧盟委员会预测 2020 年欧洲经济将出现“历史性衰退”，欧盟经济将萎缩 7.5%；美国 4 月份非农就业人数减少 2050 万人，创历史最大降幅，4 月份美国失业率飙升至 14.7%，尽管各国陆续出台经济重启计划，但实施效果暂未可知，建议关注短期黄金避险需求。同时，各国量化宽松举措仍在升级，英国央行维持 0.1%基准利率不变，其债券购买计划总额达到 6450 亿英镑；美国财政部将在季度再融资计划中将发债规模增至 960 亿美元，同时还公布了 20 年期美债发行计划。各国低/负利率、巨量宽松、巨额债务等利好因素将会继续支撑金价上涨，建议关注相关黄金板块投资机会。
- **铜短期供给承压态势不变，消费长期向好：**上周，海外铜矿端供给逐渐好转，秘鲁官员称，秘鲁矿产商将在未来几天重新开始运营；智利 3 月铜产量同比增加 4.2%至 498,083 吨，但受疫情影响，铜进出口仍然受限，预计短期铜供给承压。需求方面，在国家靠基建稳经济的刺激下，企业国家工程类订单好转明显，房地产家装、家电及汽车等终端消费订单环比均有改善，4 月铜线缆企业开工率强势回升至 100%以上，铜需求大幅改善，预计二三季度受新基建影响铜价将大幅提升，建议关注铜板块股票投资机会。
- **风险因素：**全球经济动荡，地缘政治局势突变；下游消费不及预期。

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 05 月 11 日

相关研究

万联证券研究所 20200508_公司首次覆盖_AAA_广晟有色

万联证券研究所 20200506_行业周观点_AAA_有色金属

万联证券研究所 20200427_公司年报点评_AAA_赣锋锂业

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

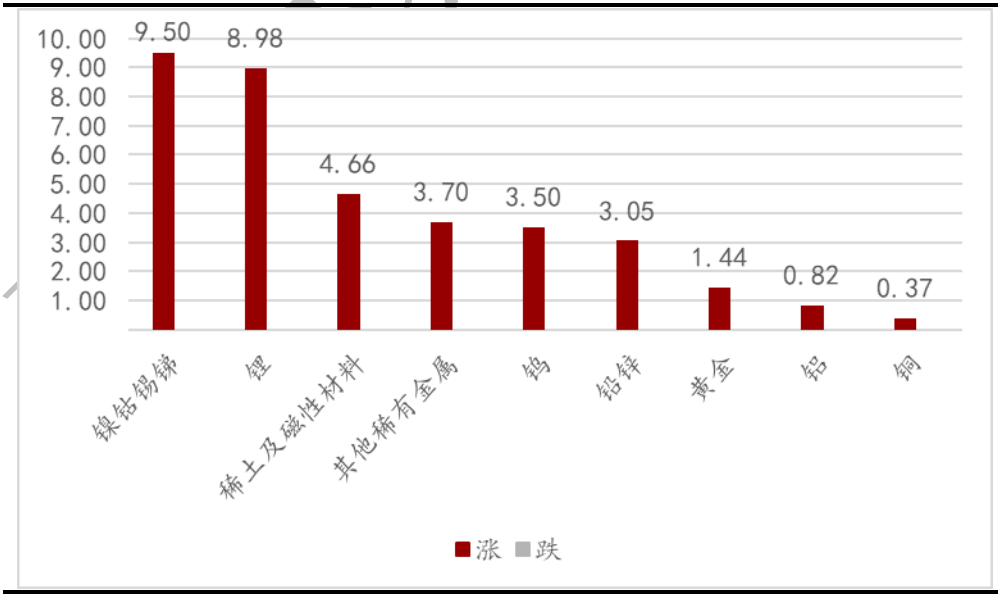
1、一周行情回顾

1.1子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 3.08%，跑赢沪深 300 指数 1.78%。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 10 名。有色金属指数上涨 3.08%，同期沪深 300 指数上涨 1.3%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 1.78%。

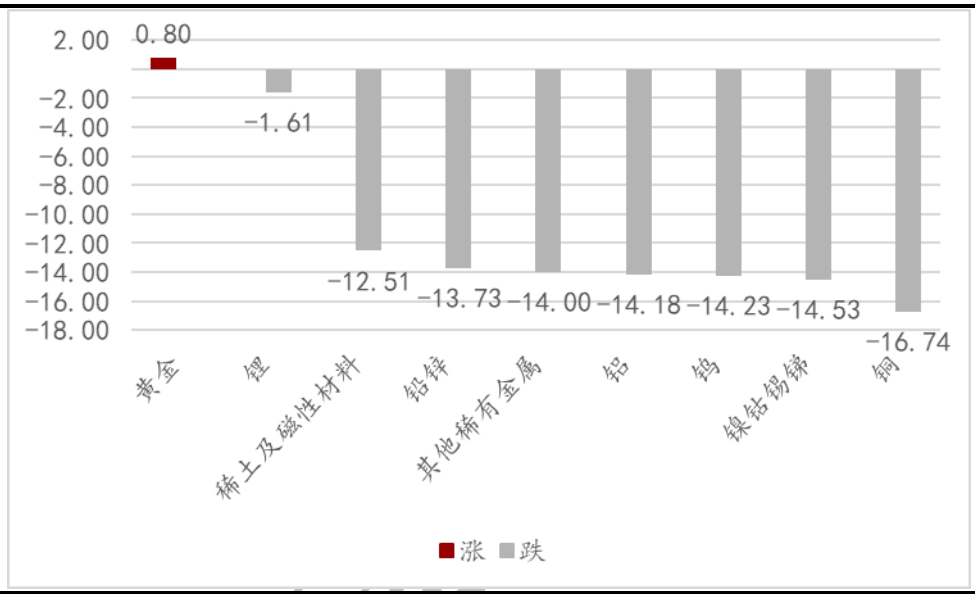
上周有色金属行业各板块全面上涨。镍钴锡锑板块上涨 9.5%，跑赢沪深 300 指数 8.2%；锂板块上涨 8.98%，跑赢沪深 300 指数 7.68%；稀土及磁性材料板块上涨 4.66%，跑赢沪深 300 指数 3.36%；其他稀有金属板块上涨 3.7%，跑赢沪深 300 指数 2.4%；钨板块上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数 2.2%；铅锌板块上涨 3.05%，跑赢沪深 300 指数 1.74%；黄金板块上涨 1.44%，跑赢沪深 300 指数 0.13%；铝板块上涨 0.82%，跑输沪深 300 指数 0.48%；铜板块上涨 0.37%，跑输沪深 300 指数 0.94%。

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

上周有色行业个股普遍上涨。有色金属行业 110 只个股周涨跌幅情况:93 只上涨；2 只停牌；15 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%
300618.SZ	寒锐钴业	17.71	600255.SH	梦舟股份	-14.16
600687.SH	*ST 刚泰	15.31	600311.SH	荣华实业	-13.98
002466.SZ	天齐锂业	13.29	600385.SH	*ST 金泰	-3.87
603978.SH	深圳新星	12.55	600614.SH	*ST 鹏起	-2.83
600459.SH	贵研铂业	11.04	600595.SH	*ST 中孚	-2.52
000603.SZ	盛达资源	9.92	000933.SZ	神火股份	-1.99
300748.SZ	金力永磁	9.89	002160.SZ	常铝股份	-1.90
603799.SH	华友钴业	9.73	000975.SZ	银泰黄金	-1.64
002192.SZ	融捷股份	9.06	600888.SH	新疆众和	-0.66
600338.SH	西藏珠峰	9.04	002171.SZ	楚江新材	-0.59

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 1.65%；LME 铝价格下跌 0.64%；LME 锌价格上涨 3.3%；LME 铅价格上涨 0.52%；LME 锡价格上涨 0.18%；LME 镍价格上涨 1.13%。SHFE 铜价格上涨 1.17%；SHFE 铝价格下跌 0.36%;SHFE 锌价格上涨 3.27%;SHFE 铅价格上涨 1.83%;SHFE 锡价格上涨 2.08%;SHFE 镍价格上涨 1.12%。贵金属方面：COMEX 黄金价格上涨 0.69%；SHFE 黄金价格上涨 0.73%；COMEX 白银价格上涨 4.71%；SHFE 白银价格上涨 1.52%。

金属库存方面，国外基本金属下游需求普遍下跌，国内基本金属下游需求普遍上涨。LME 库存方面:LME 铜库存下跌 3.94%;LME 铝库存上涨 0.27%;LME 锌库存上涨 2.82%;LME 铅库存上涨 0.72%；LME 锡库存下跌 15.03%；LME 镍库存上涨 0.81%。SHFE 库存

方面：SHFE 铜库存下跌 11.58%；SHFE 铝库存下跌 5.27%；SHFE 锌库存上涨 0.97%；SHFE 铅库存下跌 3.21%；SHFE 锡库存下跌 1.26%；SHFE 镍库存上涨 1.01%。

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	周涨跌幅%	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）	5,274	1.65	-14.58	243700	-10000	-3.94	65.39
LME 铝（美元/吨）	1,485	-0.64	-17.96	1349800	3600	0.27	-9.02
LME 锌（美元/吨）	2,004	3.30	-11.82	100175	2750	2.82	94.14
LME 铅（美元/吨）	1,644	0.52	-14.69	73925	525	0.72	11.04
LME 锡（美元/吨）	15,225	0.18	-11.35	4835	-855	-15.03	-34.08
LME 镍（美元/吨）	12,330	1.13	-12.09	233034	1878	0.81	62.74
SHFE 铜（元/吨）	43,330	1.17	-12.80	204219	-26737	-11.58	65.16
SHFE 铝（元/吨）	12,405	-0.36	-11.77	388899	-21644	-5.27	110.07
SHFE 锌（元/吨）	16,905	3.27	-5.53	122051	1170	0.97	335.06
SHFE 铅（元/吨）	13,920	1.83	-8.54	6444	-214	-3.21	-85.54
SHFE 锡（元/吨）	129,630	2.08	-6.21	3527	-45	-1.26	-34.09
SHFE 镍（元/吨）	101,760	1.12	-8.53	27698	277	1.01	-25.96
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,704.80	0.69	12.16	620.16	42.89	7.43	151.47
SHFE 黄金（元/克）	381.90	0.73	10.20	2.13	0.00	0.00	20.30
COMEX 白银（美元/盎司）	15.78	4.71	-11.87	8909.60	-66.84	-0.74	-0.91
SHFE 白银（元/千克）	3,734.00	1.52	-15.75	2052.11	-23.88	-1.15	3.51

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。一级海绵钛价格下跌 0.75%，1#镁锭价格上涨 1.41%；轻稀土中氧化镨钕价格上涨 0.76%；重稀土中氧化铽和氧化镝价格分别下降 0.51%和 0.56%；钴产品中 1#钴价格上涨 0.83%。部分锂产品价格略有下降，电池级碳酸锂价格下跌 2.22%。

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)	76000	0.00	-12.64
	APT(88.50%/江西，元/吨)	120000	0.00	-10.45
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	66	-0.75	-17.50
	海绵锆(≥99%，元/千克)	255	0.00	0.00
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	14400	1.41	-5.57
	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)	279000	0.00	-2.45
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	305000	0.00	-10.29
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	265000	0.76	-6.69

	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)	210	0.00	-2.33
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	154000	0.00	-6.38
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	3905	-0.51	10.94
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1780	-0.56	2.30
	氧化铒(99.5-99.9%/上海，元/吨)	152500	0.00	-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)	244000	0.83	-11.59
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	265	0.00	-1.85
	四氧化三钴（≥72%/国产,元/千克)	173	0.00	-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)	56000	0.00	2.75
	电池级碳酸锂(元/吨)	44000	-2.22	-12.52
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	545000	0.00	-6.84

数据来源：Wind 资讯，万联证券研究所

3、宏观动态

【欧盟委员会预计欧盟经济今年萎缩 7.5%】欧盟委员会 6 日预测，受新冠疫情影响，2020 年欧洲经济将出现“历史性衰退”，欧盟经济将萎缩 7.5%，欧元区经济将萎缩 7.75%。负责经济事务的欧委会委员保罗·真蒂洛尼当天表示，欧洲正经历 20 世纪 30 年代大萧条时期之后前所未有的经济冲击。根据欧委会预测，受疫情带来负面经济影响最为严重的欧盟成员国是希腊，预计今年其经济将萎缩 9.75%；受影响相对最小的波兰预计今年经济也将萎缩 4.25%。2021 年，欧洲经济有望触底反弹。欧委会预计明年欧盟经济将增长 6%，欧元区经济将增长 6.25%。根据这一预测，欧盟和欧元区今年失业率将分别升至 9%和 9.5%，2021 年回落至 8%和 8.5%。【新华网】

【澳大利亚推出“三步走”解禁计划】当地时间 5 月 8 日，澳大利亚总理莫里森宣布澳分三阶段逐步解封，将据此取消一些应对新冠疫情的限制措施，最终将于今年 7 月彻底解禁，使经济恢复到可持续和安全的状态。澳推出“三步走”解禁计划，既是疫情可控使然，也有急于恢复经济考量。“封城”3 个月来，澳经济损失 500 多亿澳元（1 澳元约合 4.57 元人民币），100 万人失业，第二季度 GDP 将暴跌 10%。据澳政府估计，第一阶段的解禁将使澳每月经济活动增加 31 亿澳元，创造多达 25 万个就业机会；第二阶段经济活动每月将再增加 30 亿澳元。到 7 月份，澳有望恢复 85 万个工作岗位，从而使近几个月来因疫情影响被停薪留职或失业的人重新就业。【凤凰财经】

【国开行精准服务“六稳”“六保”】国家开发银行日前发布《进一步发挥开发性金融逆周期调节作用 扎实做好“六稳”工作落实“六保”任务的实施方案》（以下简称《实施方案》），紧扣决战决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会目标任务，细化相关工作措施，

助力做好“六稳”工作，落实“六保”任务，更好服务经济发展和社会稳定大局。在支持重点领域薄弱环节方面，国开行推出第二批3500亿元（含外汇100亿美元）复工复产达产专项贷款，支持产业链协同复工复产达产；力争上半年发放制造业专项贷款1300亿元，支持传统产业升级改造和战略性新兴产业发展。【国开行】

【英国央行维持0.1%基准利率不变 预计2021年GDP将“V型”复苏】5月7日英国央行(BOE)宣布将基准利率维持在0.1%不变，但表示如果卫生事件造成的经济危机继续恶化，会随时准备采取进一步的行动。据了解，英国央行货币政策委员会(MPC)一致投票赞成目前保持利率不变。该委员会还以多数投票(7-2)决定继续其计划中的2000亿英镑(约2475.5亿美元)量化宽松计划，使其债券购买计划总额达到6450亿英镑。央行还表示，预计在第二季度GDP下降25%的影响下，英国2020年全年的GDP将下降14%。然而，考虑到如果对“社会疏远措施”进行一定的放松，英国央行预计GDP下降将是暂时的，随后将迅速“V型”复苏，预计2021年GDP增长15%。但是该行强调,这些预测取决于本国内和全球对COVID-19遏制措施的最终效果。【智通财经】

【商务部外贸司负责人谈2020年1-4月我国对外贸易情况】1-4月，受疫情影响，我国进出口总额9.07万亿元，下降4.9%。其中，出口4.74万亿元，下降6.4%；进口4.33万亿元，下降3.2%；贸易顺差4157亿元，减少30.4%。外贸运行主要呈现以下特点：从市场看，对新兴市场出口好于传统市场。从经营主体看，民营企业出口表现好于整体。从主要出口商品看，机电产品占比提升。从贸易方式看，一般贸易份额保持稳定。进口降幅扩大，大宗商品进口走势出现分化，1-4月进口下降3.2%，降幅较一季度扩大2.5个百分点；原油、天然气、成品油进口下降7.4%、13.7%、25.7%，分别拉低进口增速0.9、0.3、0.3个百分点。【商务部】

【美国财政部再融资规模创纪录 20年期美债即将登场】美国财政部计划在即将到来的季度再融资计划中将发债规模增至创纪录的960亿美元,以筹集资金对抗正因疫情而陷入衰退的经济。由于本次再融资将偿还大约570亿美元私人持有的2020年5月15日到期国债，因此筹集到的新资金约390亿美元。此外，财政部周三还公布了市场关注的20年期美债发行计划。公告显示，财政部将于5月20日标售首支重新启动发行的20年期国债,预期初始发行规模为200亿美元,超过了多数经济学家的预测。此外，6月和7月也将分别发行170亿美元规模的20年期国债。20年期国债的发行将在本季度额外筹集540亿美元的新资金。【新浪财经】

【就业人数减少2050万！美国最糟糕非农数据符合预期】当地时间5月8日，美国劳工部公布的四月数据显示，美国4月份非农就业人数减少2050万人，创历史最大降幅，前值为减少70.1万人。4月份美国失业率飙升至14.7%，前值为4.4%。此前，白宫经济顾问预测，美国的四月失业率可能达到20%，创上世纪30年代经济大萧条以来最高值。美国劳工部称，所有主要行业的就业人数出现大幅减少，其中休闲娱乐和酒店业的就业岗位流失尤其严重。外媒认为，糟糕的非农数据反映出在抗击病毒的过程中造成的巨大损失。美国明尼阿波利斯联储主席认为，4月就业数据即便很惊人也大大低估了美国的真实失业情况，他预测美国真实的失业率可能约为23%或24%，总之美国经济复苏之路还很漫长。【第一财经】

【德国制造业3月新订单量锐减15.6%，创近30年最大降幅】新冠疫情的全球大流行导致德国制造业3月新增订单量萎缩。德国联邦统计局5月6日发布的数据显示，德国制造业3月份调整后新订单量较2月份下滑15.6%，创下1991年1月有该项数据纪录以来的最大降幅，2月份数据被下修为环比下降1.2%。经日历因素调整后，今年3月新订单量较去年同期减少了16%。其中,3月份,德国国内订单环比下降14.8%，

国外订单环比下降 16.1%。来自欧元区的新订单量环比下滑 17.9%，来自其他国家的新订单量环比下滑 15%。【搜狐网】

【央行：一季度 GDP 同比下降 6.8%】央行表示，2020 年一季度突如其来的新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击。全球经济面临极大不确定性，局部金融风险加速积累。2020 年一季度国内生产总值（GDP）同比下降 6.8%，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 4.9%。就业形势总体稳定，对外贸易结构继续改善，国际收支保持基本平衡格局。我国经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变。央行表明，持续深化 LPR 改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，疏通货币政策传导机制，引导贷款市场利率下行；充分发挥再贷款再贴现政策的牵引带动作用，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。【每日经济新闻】

4、行业动态

4.1基本金属和贵金属

【嘉能可旗下赞比亚 Mopani 铜矿将暂时恢复矿业活动】卢萨卡 5 月 4 日消息，嘉能可公司(Glencore)赞比亚子公司 Mopani 铜矿公司(MCM)将恢复矿业活动，为期 90 天，但该公司周日表示，仍将继续其最初的暂停运营计划。该公司在声明中称，“在 90 天之内，Mopani 铜矿将继续与政府合作，以解决当前所面临问题的潜在解决方案。”赞比亚矿业部长 Richard Musukwa 表示，该国政府将继续与 Mopani 铜矿公司对话，以了解其面临的情况，并寻求可持续的解决方案。Richard Musukwa 在一份声明中说：“一个多部门团队将与 Mopani 铜矿合作，严格分析整个矿山价值链，以制定生存计划。”Musukwa 说，此外，赞比亚将继续创造有利的投资环境，从而促进可持续性并通过降低成本推动矿业增长。【长江有色】

【上期所：修订镍期货合约 进一步提升期货市场的价格发现和套期保值功能】5 月 8 日，上海期货交易所（下称上期所）发布公告，对《上海期货交易所镍期货合约》及《上海期货交易所交割细则》进行修订。一是对参与实物交割的电解镍，取消形状限制。二是允许其它形状的电解镍参与实物交割。三是丰富镍期货交割商品准入机制。此次修订案将自 2020 年 10 月 16 日起从 NI2011 合约开始实施。实施后，允许符合该修订案且满足交易所规定的相关要求的电解镍，制作标准仓单履约交割。新增的可交割商品品牌和具体要求由交易所另行公告。【中国证券报】

【三部委：加快新一代信息通信技术与有色金属行业融合创新发展】据工业和信息化部 5 月 7 日消息，为加快 5G、人工智能、工业互联网等新一代信息通信技术与有色金属行业融合创新发展，切实引导有色金属企业智能升级，按照《国家智能制造标准体系建设指南》总体要求，近日，工业和信息化部、发展改革委、自然资源部联合编制并发布了《有色金属行业智能矿山建设指南（试行）》《有色金属行业智能冶炼工厂建设指南（试行）》《有色金属行业智能加工工厂建设指南（试行）》。从具体建设内容看，企业要着力做好以下几方面工作：一是基础设施的数字化改造与建设。二是基于业务驱动的智能生产系统建设。三是基于服务型制造的智能服务应用建设。四是基于工业大数据的协同创新平台建设。【中国证券网】

【Cochilco：智利大型矿商 3 月增产】智利铜业委员会 Cochilco 周四发布的数据显示，在新冠肺炎爆发之际，智利大型铜矿 3 月扩大产量，智利国家铜业公司(Codelco)的产量大幅增加。全球最大铜矿商--智利国家铜业公司 3 月产量同比增加 14.8%至 14.76 万吨。智利铜业委员会称，今年一季度智利 Codelco 产量跳增 4.2%至 38.66

万吨。全球最大的铜矿--必和必拓旗下的埃斯康迪达(Escondida) 铜矿 3 月产量增长 0.9%，至 101,800 吨。位于智利北部的 Collahuasi 大型铜矿是英美资源集团(Anglo American Plc)与 AAL 和嘉能可的合资企业。该铜矿 3 月产量较 2019 年同期增长 6.8%，至 50,400 吨。尽管新冠疫情严重破坏智利的经济，并导致许多其他非必要业务的关闭，但智利的铜业仍在继续运营。【长江有色】

【Albemarle 盯上了天齐锂业在全球最大锂矿的股份】美国锂矿商 Albemarle (NYSE: ALB)周四透露，该公司正在考虑收购中国天齐锂业在西澳大利亚 Greenbushes 矿的全部或部分股权。Greenbushes 是全球最大的硬岩锂矿。Albemarle 目前在智利的阿塔卡马盐田运营锂项目，该盐田是全世界最大的卤水锂来源。一旦获得 Greenbushes 的完全控制权，这家总部位于北卡罗来纳州夏洛特的锂生产商将增加一个更接近中国市场的锂矿来源，同时进一步巩固 Albemarle 在全球锂市场的领导地位。Albemarle 已经持有天齐锂业的另一家合资企业 Talison Lithium 约 49%的股份。作为中国最大的锂电池金属生产商，天齐锂业今年 4 月发布预警，表示可能很快将不得不采取包括出售股份在内的激进措施，以偿还逾 60 亿美元的累积债务。【长江有色】

【上金所调整黄金白银延期合约保证金比例和涨跌停板幅度】上海黄金交易所发布关于调整黄金白银延期合约保证金比例和涨跌停板的通知，通知指出，2020 年 5 月 6 日（星期三）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06、NYAuTN12 等合约保证金比例从 10%恢复为 8%，下一交易日起涨跌幅度限制从 9%恢复为 7%；Ag（T+D）合约保证金比例从 13%调整为 10%，下一交易日起涨跌幅度限制从 12%调整为 9%。【证券时报网】

【秘鲁官员：未来一个月中恢复运作的矿企占秘鲁铜产量 95%】秘鲁矿业高级官员周四称，秘鲁矿产商将在未来几天重新开始运营，并在一个月内提高到正常生产水平的 80%左右。秘鲁为全球第二大铜生产国，该国有望从冠状病毒疫情的影响中复苏。秘鲁国家矿业、石油和能源协会（SNMPE）执行理事 Pablo de la Flor 表示，大约 20 家矿业公司已准备好恢复自 3 月中旬以来在全国范围内的停工期间大幅缩减的业务。他称，由于检疫隔离措施，当前秘鲁矿业活动仅为正常水平的 35-40%，预计在一个月内升至 80%。“这些即将恢复运作的矿业公司占据秘鲁铜产量的 95%，银产量的 65%，锌产量的 62%，黄金产量的 26%。”【上海有色】

【云南省自然资源厅发布 2020 年度第一批钨矿稀土矿开采总量控制指标】根据《自然资源部 工业和信息化部关于下达 2020 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标(第一批)的通知》(自然资发〔2020〕33 号）及相关规定，经省自然资源厅与省工业和信息化厅研究，确定 2020 年度第 1 批分解下达钨精矿开采总量控制指标 2615 吨(主采指标)，稀土矿开采总量控制指标 12 吨。预留钨精矿主采指标 310 吨、钨精矿综合利用指标 375 吨、稀土矿开采指标 63 吨，用于全省控制指标的年度调剂。【上海有色】

【自由港迈克墨伦公司重新评估新墨西哥州铜矿运作】自由港迈克墨伦公司(Freeport-McMoRan Inc)一发言人表示，“计划重新评估”新墨西哥州一铜矿的运营，该矿因新冠肺炎疫情暂时关闭。该公司上个月表示，将削减 13 亿美元的预算，因新冠病毒传播导致铜价重挫。发言人 Linda Hayes 在一份电邮声明中表示，将削减 Climax 钼矿 50%的产量。去年，该矿生产 1,700 万磅钼。监管文件显示，自由港公司同样让新墨西哥州 Chino 矿 825 名工人停工。在三名工人新冠病毒测试呈阳性后，该矿于上个月暂时关闭。现在可能会永久关闭。“我们正在评估 Chino 矿的未来计划，”Hayes 说道。 Hayes 称，在其他地方公司“尚未经历新冠病毒在我们的运作中大规模爆发。”自由港公司在印尼运营 Grasberg 铜矿，该矿为全球最大的金矿以及第二大铜

矿。【上海有色】

【稀土集团 Lynas 马来西亚工厂产能将恢复至之此前的 70%】Lynas 集团在马来西亚放开对冠状病毒的限制后，已在马来西亚工厂恢复运营。工厂位于 Kuantan 附近，工厂将根据健康和卫生要求，顺应全球经济活动、客户需求以及对供应商限制的指导下开始扩大生产。公司表示，马来西亚工厂将恢复至此前正常生产水平的 70%。预计这将补充其供应链，并增加已耗尽的关键矿产库存的供应。在国家放宽限制之后，马来西亚大多数经济部门恢复了运营。【上海有色】

【Seabridge 确认 KSM 金铜矿项目经济性将明显改善】外电 5 月 8 日消息，Seabridge 黄金公司（Seabridge Gold）已为其在旗下不列颠哥伦比亚省北部的 KSM 项目提交了一份技术报告，初步经济评估（PEA）确认了通过将最近扩展的更高品位的顶矿床纳入矿山计划，该金矿项目经济性“显着改善”的潜力。该金矿具有 44 年的开采寿命，料出产 1,960 万盎司和 54 亿磅铜。平均黄金的生产成本为 472 美元/盎司。KSM 项目的初始资本成本估计为 52 亿美元，投资回收期为四年，这是由于在初始阶段每年产生 130 万盎司黄金和 2.65 亿磅铜。【长江有色】

4.2新能源金属动态

【IDC：2020 年 Q1 中国智能手机市场出货量约 6660 万台 同比下降 20.3%】根据 IDC 手机季度跟踪报告，2020 年第一季度，中国智能手机市场出货量约 6,660 万台，同比下降 20.3%。IDC 认为，受“新冠”疫情影响，一季度国内市场虽有较大下降幅度，不过最终整体表现优于预期。5G 手机正式进入市场三个季度以来，国内 5G 智能手机出货量累计达 2,380 万台，而平均单价也在的迅速下探，2020 年第一季度，已降至 $600（美元不含税基准）以内。2020 年第一季度，国内 5G 手机出货量约 1450 万台，占整体市场 21.8%，环比上季度增长 64%。IDC 认为，未来国内手机市场，危机与机遇并存。5G 产品资源的投入力度，有望更聚焦于更加稳定的国内市场。【199IT】

【4 月车企销量涨跌互现 刺激政策红利或在 5 月释放】进入 4 月，随着疫情逐步得到控制，从中央到地方也在积极出台刺激汽车消费的利好政策，国内汽车消费市场明显回暖。据 5 月 7 日中国汽车工业协会统计数据显示，4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，环比增长 39.8%，同比增长 0.9%。吉利汽车 4 月销量为 10.5 万辆，环比增长约 44%；长安汽车 4 月销量为 15.9 万辆，同比增长 32.03%。新能源汽车方面，比亚迪 4 月新能源汽车销量为 1.3 万辆，同比下降 45.8%。相比之下，一些造车新势力却表现不俗。理想汽车发布的数据显示，4 月交付理想 ONE 超过 2600 辆，正式交付以来已经累计交付超过 6500 辆。蔚来汽车 4 月交付 3155 辆，2020 年累计交付 6993 辆，其中 4 月销量同比上涨 181%。“如果汽车消费活跃起来，并进入常态化，说明整个汽车市场消费信心正在提升，地方政策也基本落实到位，但我认为这需要在 5 月下旬出现。”中国汽车流通协会有形市场商会常务副理事长苏晖预测称。【上海有色】

【助力 5G 基站储能建设 亿纬锂能中标中国移动磷酸铁锂电池采购项目】2020 年 3 月 5 日，中国移动发布 2020 年通信用磷酸铁锂电池产品集中采购招标公告，采购通信用磷酸铁锂电池共计 6.102 亿 Ah（规格 3.2V），采购需求满足期为 1 年，设置最高限价，最高投标限价不含税金额为 25.08 亿元。本次集采磷酸铁锂电池将主要用于户外型基站等。本次项目中标标志着亿纬锂能在 5G 通信电源市场领域获得新的突破，具有重大意义，符合公司的发展战略，对公司的发展产生积极的影响。【中国储能网】

【印度计划建锂盐生产线 印有望成为全球第四大电动车市场】据悉，印度开始计划建设锂盐生产线，Neometals 和 Manikaran 电力公司通过可行性研究后，印度计划推

进第一家锂精炼厂。目标是到 2040 年，印度成为全球第四大电动车市场。澳洲的 Neometals 上周表示，该锂盐厂有 2 万吨氢氧化锂年产能。此前市场预测显示，预计 2040 年印度乘用车 EV 销量将从 2018 年的约 3000 辆增至 260 万辆。【上海有色】

【加拿大钴生产商 First Cobalt 或在今年底生产硫酸钴】加拿大钴生产商 First Cobalt 周一表示，预计 2020 年底或 2021 年初将开始生产硫酸钴，这将使其成为北美唯一的初级钴精炼供应商。嘉能可去年为 First Cobalt 的项目注资 500 万美元，并表示将再投资 4000 万美元用于重新调试和扩建该炼油厂。根据加拿大 Ausenco 工程公司的可行性研究，如果该精炼厂以每天 55 吨的速度运行，则每年可生产 5,000 吨硫酸钴，相当于 1,000 吨钴。到 2021 年第四季度，精炼厂的累计产量或将达到 5000 吨钴或 2.5 万吨硫酸钴。这家总部位于多伦多的公司表示，正在与嘉能可合作进行加拿大安大略省钴精炼厂的扩建项目，这将有助于北美市场减少对中国的依赖。中国在可充电锂离子电池的供应链中占主导地位，并且拥有世界上最大的锂生产商——天齐锂业和赣锋锂业。【上海有色】

5、上市公司动态

【山东黄金（600547）】关于以现金方式收购特麦克资源公司的公告：山东黄金矿业股份有限公司(以下简称“本公司”)、本公司的境外全资子公司山东黄金矿业(香港)有限公司（以下简称“山东黄金香港”）与特麦克资源公司（TMAC Resources Inc.，以下简称“特麦克”）将于 2020 年 5 月 8 日签署《安排协议》，将通过山东黄金香港在加拿大拟新设立的子公司，以每股 1.75 加元的价格，以现金方式向特麦克现有全部已发行股份 118,116,421 股、待稀释股份（包括特麦克受限制股份单位、董事股份单位及受限制股份权利等可能转化为公司股份的权益工具）发出协议收购，本公司将为山东黄金香港履行《安排协议》提供担保。在《安排协议》签署同时，山东黄金香港与特麦克签订《同步非公开配售认购协议》，拟以 1.75 加元的价格认购总价 1,500 万美元特麦克新增发的普通股，其持股比约占增发后总股份数的 9%，最终持股数根据 5 月 7 日加拿大央行公布的美元与加元汇率进行折算。交易完成后，山东黄金香港将通过直接和间接方式合计持有特麦克 100%股权。

【*ST 梦舟（600255）】重大事项提示性公告：截至 2020 年 5 月 8 日，公司股票收盘价为 0.97 元/股，股票收盘价低于公司股票面值。公司就有关事项提示如下：根据《上海证券交易所股票上市规则》第 14.3.1 条之（五）款规定，如果公司股票连续 20 个交易日（不包含公司股票停牌日）每日股票收盘价均低于股票面值，公司股票将被终止上市。对于上述情况，公司董事会及经营管理层高度重视并密切关注。截至目前，公司经营正常，公司将进一步改善公司经营的基本面，为后续经营提供有力保障。公司董事会将密切关注公司当前股票价格走势，并按照相关规定及时履行信息披露义务。

【华钰矿业（601020）】关于柯月铅多金属矿采矿工程项目进展公告：西藏华钰矿业股份有限公司（以下简称“公司”）的西藏自治区隆子县柯月铅多金属矿 40 万吨/年采矿工程项目（以下简称“本项目”）前期已获得环评批复、用地预审，公司于近日收到西藏自治区发展和改革委员会下发的《关于西藏华钰矿业股份有限公司隆子县柯月铅多金属矿 40 万吨/年采矿工程项目核准的批复》，同意建设西藏华钰矿业股份有限公司隆子县柯月铅多金属矿 40 万吨/年采矿工程项目，新建规模为年采矿石 40 万吨，矿山服务年限为 16.5 年。项目估算投资 13550 万元，全部由企业自筹。

【山东黄金（600547）】关于重大资产重组限售股份上市流通的公告：本次解禁限售

股属于非公开发行限售股。即：山东黄金集团有限公司（以下简称“黄金集团”）、山东黄金地质矿产勘查有限公司（以下简称“黄金地勘”）在发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易（以下简称“本次交易”）中以资产认购的限售股解禁上市流通。由于所涉及业绩承诺股份补偿工作尚未完成，本次限售股解禁不包含山东黄金有色矿业集团有限公司。本次限售股上市流通数量为 153,820,052 股，占公司股本总额的 4.9626%；流通日期为 2020 年 5 月 15 日；本次申请解除股份限售的股东为山东黄金集团有限公司和山东黄金地质矿产勘查有限公司。

【罗平锌电（002114）】关于参股公司股权变更并完成工商变更登记的公告：云南罗平锌电股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到参股公司兴义黄泥河发电有限责任公司（以下简称“黄泥河公司”）的通知，其股东兴义市电力有限责任公司买受黄泥河公司原股东云南南磷集团股份有限公司持有黄泥河公司的 32%股权。目前此项交易及工商变更手续已完成，云南南磷集团股份有限公司不再持有黄泥河公司股份，兴义市电力有限责任公司持有黄泥河公司股份由 35%变更为 67%，公司持有黄泥河公司股份未发生变动，仍为 33%。

【常铝股份（002160）】关于持股 5%以上股东及一致行动人减持股份预披露的公告：持有江苏常铝铝业集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 39,929,473 股的股东上海朗诣实业发展有限公司（以下简称“朗诣实业”）及一致行动人持有 26,014,169 股的上海朗助实业发展有限公司(以下简称“朗助实业”)、持有 3,893,335 股的兰薇拟通过证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 23,867,460 股（占公司总股本比例为 3%）。其中集中竞价交易自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施，在任意连续 90 日内不超过 7,955,820 股；自本公告披露之日起通过大宗交易任意连续 90 日不超过 15,911,640 股。

【怡球资源（601388）】非公开发行股票获得中国证监会核准批文的公告：怡球金属资源再生（中国）股份有限公司（以下称“公司”）于 2020 年 5 月 7 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准怡球金属资源再生（中国）股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 25,000 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【福达合金（603045）】关于取得专利证书的公告：福达合金材料股份有限公司（以下简称：“公司”）于近期获得了 1 项中华人民共和国国家知识产权局颁发的《发明专利证书》及 2 项《实用新型专利证书》，专利名称分别为一种银铁镍电触头材料及其制备方法、一种铆钉型电触头成型厚银层模具和一种铆钉电触头工作面黑点专用去除装置。截至本公告发布之日，公司已拥有 75 项有效专利，其中发明专利 56 项（国际发明专利 1 项），实用新型 19 项。

【亚太科技（002540）】关于向全资子公司江苏亚太航空科技有限公司增资的公告：江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）为优化全资子公司江苏亚太航空科技有限公司（以下简称“亚航科技”）资产结构，满足亚航科技业务发展流动资金需求，提升亚航科技在航空航天、军民融合、新能源汽车等领域的竞争及盈利能力，以自有资金 15,000 万元对亚航科技进行增资，用于补充亚航科技流动资金，本次增资完成后，亚航科技的注册资本由 20,000 万元增至 35,000 万元，公司视需要分期出资，具体由公司董事长决定。本次增资后，公司仍持有亚航科技 100%股权。

【金诚信（603979）】公开发行 A 股可转换公司债券预案的公告：金诚信矿业管理股

份有限公司公开发行总额不超过人民币 100,000 万元（含 100,000 万元）可转换公司债券（以下简称“本次发行”）；每张面值为人民币 100 元，按面值发行；本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权，配售的具体比例和数量提请股东大会授权董事会（或董事会授权人士）根据发行时具体情况确定，并在本次发行的发行公告和募集说明书中予以披露。

【梦舟股份（600255）】关于受让公司控股子公司鑫古河金属（无锡）有限公司剩余40%股权暨关联交易的公告：安徽梦舟实业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以现金方式向公司控股子公司鑫古河金属（无锡）有限公司（以下简称“鑫古河”）的少数股东日本古河电气工业株式会社（以下简称“日本古河”）受让其持有的鑫古河剩余 40%股权。根据公司与日本古河 2010 年 11 月签订的《合资合同》约定的计算方法，经双方友好协商，本次受让价格为人民币 127,798,000 元。本次交易完成后，鑫古河由公司控股的中外合资企业变更为公司全资的内资企业。

【中矿资源（002738）】关于限售股份上市流通的提示性公告：中矿资源集团股份有限公司（下称“公司”）于 2018 年向 8 名特定投资者非公开发行股份 27,097,380 股，募集配套资金 429,222,499.20 元，该等新增股份已于 2019 年 4 月 26 办理完毕股份登记手续，股份的上市日期为 2019 年 5 月 10 日，股份的性质为有限售条件流通股。本次申请解除限售的 8 名特定投资者持有公司限售股份情况：上海并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）持股 10,416,666 股、徐合林持股 6,104,166 股、杨伟平持股 3,156,565 股、巫岳垠持股 2,613,636 股、邱带平持股 1,830,808 股、东方富海（芜湖）股权投资基金管理企业（有限合伙）持股 1,686,237 股、刘晨持股 660,353 股、华菱津杉（天津）产业投资基金合伙企业（有限合伙）持股 628,949 股。本次申请将上述 8 名股东合计持有公司限售股股份 27,097,380 股于 2020 年 5 月 11 日解除限售并上市流通。

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 30 个中信一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 10 名。有色指数上涨 3.08%，跑赢沪深 300 指数 1.78%。上周，欧洲多国及美国各州陆续出台消息逐渐放松疫情限制措施以重启经济，市场信心提振。国内方面，五一假期汽车、家电等商品销售明显回升，向好的宏观情绪推动有色商品价格上涨。基本面看，海外矿山陆续重启，产能恢复，预计二三季度产量回升；进口方面，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 9.07 万亿元人民币，降幅比一季度收窄 1.5 个百分点，进口贸易逐渐回暖。但短期看，受一季度各大矿山减产影响及目前海外疫情仍对进出口存在一定阻碍，短期有色供给端承压。需求端，中国四月出口已经出现恢复性增长，国内生产恢复较快，下游需求季节性回暖，消费市场有较强的反弹韧性；终端市场也在回暖，中汽协预测汽车市场将于四月份止跌，国内需求增长，有色金属供需结构有所改善。目前，海外疫情仍在持续，市场对全球经济的预测不容乐观，有色行业波动明显，短期建议持币观望为主，注意黄金等贵金属避险价值。

投资要点：

黄金避险价值及各国量化宽松政策有望推升金价：上周，经济形势仍呈现悲观态势，欧盟委员会预测 2020 年欧洲经济将出现“历史性衰退”，欧盟经济将萎缩 7.5%；美国 4 月份非农就业人数减少 2050 万人，创历史最大降幅，4 月份美国失业率飙升至 14.7%，尽管各国陆续出台经济重启计划，但实施效果暂未可知，建议关注短期黄金避险需求。同时，各国量化宽松举措仍在升级，英国央行维持 0.1%基准利率不变，其债券购买计划总额达到 6450 亿英镑；美国财政部将在季度再融资计划中将发债规模增至 960 亿美元,同时还公布了 20 年期美债发行计划。各国低/负利率、巨量宽松、巨额债务等利好因素将会继续支撑金价上涨，建议关注相黄金关板块投资机会。

铜短期供给承压态势不变，消费长期向好：上周，海外铜矿端供给逐渐好转，秘鲁官员称，秘鲁矿产商将在未来几天重新开始运营；智利 3 月铜产量同比增加 4.2%至 498,083 吨，但受疫情影响，铜进出口仍然受限，预计短期铜供给承压。需求方面，在国家靠基建稳经济的刺激下，企业国家工程类订单好转明显，房地产家装、家电及汽车等终端消费订单环比均有改善，4 月铜线缆企业开工率强势回升至 100%以上，铜需求大幅改善，预计二三季度受新基建影响铜价将大幅提升，建议关注铜板块股票投资机会。

风险因素：全球经济动荡，地缘政治局势突变；下游消费不及预期。

万联证券

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