

有色金属

证券研究报告
2020年07月13日

全球经济复苏叠加国内地产后周期需求的释放,继续看好铜铝

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:周期底部抬升,铜铝持续上涨》2020-07-07
- 《有色金属-行业研究周报:新能源拐点有望来临,重点关注钴价反弹,中期看好通胀预期修复下的金价再创新高》2020-06-22
- 《有色金属-行业研究周报:全球财政对冲政策效果或将显现,铜铝边际改善有望持续,关注中重稀土弹性》2020-06-15

1、全球经济复苏,基本金属需求边际改善。美国6月制造业PMI指数为52.6,重新回到扩张区间。从分项指标来看,美国PMI新订单指数高达56.4,疫情以来首次突破50的分水岭,显示出美国制造业正处在复苏的阶段。欧元区6月制造业PMI为48.3,虽然依然处于收缩区间,但环比5月份已大幅改善,7月或重回扩张区间。伴随多国宽松政策,流动性危机缓解,国内地产后周期修复,2月以来降幅持续收窄,有望带动基本金属需求边际改善,全球疫情扩散带来需求的疲软和出口受阻可能逐渐修复,经济敏感性较强的铜和地产后周期相关电解铝有望持续反弹。国内铜铝库存较年内高点分别下70%、56%。铜矿端供给仍处于上一轮扩产周期的末端,同时近期智利工会建议智利所有铜矿因疫情停产14天,刚果科鲁维奇地区也发生疫情,供给扰动风险仍在。铝消费终端持续发力,电解铝单吨利润再度修复,全年业绩有望实现较大改善。**关注紫金矿业、云南铜业、江西铜业、云铝股份、天山铝业等。**

2、静待通胀预期抬升,实际利率进入下行通道,贵金属有望突破历史新高。从美联储对于美国未来经济数据的担忧以及点阵图来看,在通胀回到一定水平以前,美联储将维持0%-0.25%的基准利率不变,宽松的货币政策大概率维持。未来随着美国疫情对经济的影响逐渐边际改善,通胀预期会逐渐抬头,在名义利率不变的背景下,实际利率大概率下行进入负值区间,贵金属价格有望继续突破新高。**弹性角度关注山东黄金、华钰矿业、湖南黄金等,估值和资产配置角度关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金等**

3、新能源拐点或将临近,重点关注钴价反弹。据英国金融时报报道特斯拉或将从嘉能可购买钴原料用于新的汽车工,预期约6000吨,一定程度打消前期市场对于无钴电池的担忧。嘉能可Q1钴产量下滑44%,供给端全年来看尽管刚果金、南非等地钴供应链运输部分恢复但体量仍然受到一定冲击,伴随Mutanda停产未来两年几乎无增长。需求端来看海外逐渐复工带来中下游因疫情影响缓解,5月德国新能源汽车销量同比增长56%,中游正极材料排产和出口订单受阻有望逐渐修复,拐点有望出现。Q3新能源汽车有望逐渐增长。伴随后续下游复工和物流的修复,补库有望带来钴价回升。中期需求端来看2020年将是海外新能源汽车的元年,5G手机需求有望在2020年开始放量,同时单位带电量提升加速需求增长。龙头有望充分受益。**关注钴业三杰:华友钴业、寒锐钴业、盛屯矿业等。**

风险提示: 欧央行、美联储议息政策变动风险; 全球经济不及预期,大宗商品价格大幅下跌、新能源需求不及预期和锂钴供给大幅超预期的风险

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	9
4. 板块及公司表现	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 欧美 PMI 大幅回升%	4
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: %)	4
图 3: 欧美 CPI 持续回落%.....	5
图 4: 美国 M1 同比加速回升%.....	5
图 5: 中国 PMI 修复.....	5
图 6: 中国工业增加值触底回升 (单位: %)	5
图 7: 中国 CPI 增速回落.....	5
图 8: M1/M2 增速回升 (单位: %)	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %)	6
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	6
图 11: 需求指数.....	9
图 12: 贵金属价格震荡.....	9
图 13: 铜镍价格回升.....	10
图 14: 钽价持续回升.....	10
图 15: 基本金属板块 (铜铅锌) 大幅上涨、锂板块回调	10
图 16: 五矿稀土 (稀土)、焦作万方 (铝)、天齐锂业 (锂) 涨幅居前.....	11

1. 宏观动态

美国 6 月 PPI 同比降 0.8% (WIND)

中国香港万得通讯社报道, 美国 6 月 PPI 同比降 0.8%, 预期降 0.2%, 前值降 0.8%; 环比降 0.2%, 预期升 0.4%, 前值升 0.4%; 核心 PPI 同比升 0.1%, 预期升 0.4%, 前值升 0.3%; 环比降 0.3%, 预期升 0.1%, 前值降 0.1%。

美国将对总值 13 亿美元的法国产品征收 25% 的额外关税 (WIND)

新浪报道, 美国针对法国的税收争端发布新的关税清单, 将对估计总值 13 亿美元的部分法国产品征收 25% 的额外关税; 对法国的额外关税将暂停执行最多 180 天。

美联储数据: 截至 7 月 8 日, 薪酬保障计划资产降至 677 亿美元 (WIND)

美联储数据: 截至 7 月 8 日, 薪酬保障计划资产从上周的 681 亿美元降至 677 亿美元; 企业信贷工具资产从一周前的 419 亿美元升至 426 亿美元; 央行流动性互换降至 1791 亿美元, 前一周为 2254 亿美元; 美联储持有的市政流动性工具证券持平于 161 亿美元。

美联储数据: 截至 7 月 8 日, 美联储总资产资产负债表规模降至 6.97 万亿美元 (WIND)

美联储数据: 截至 7 月 8 日, 美联储的回购余额降至零, 而一周前为 612 亿美元; 美联储总资产资产负债表规模降至 6.97 万亿美元, 一周前为 7.06 万亿美元; 美国国债持有量增至 4.23 万亿美元, 一周前为 4.21 万亿美元, 住房抵押贷款支持证券持有量持平, 为 1.91 万亿美元。

穆迪: 预计英国今年 GDP 增速将萎缩 10.1% (WIND)

Wind 风控日报数据显示, 穆迪预计, 今年英国赤字与公共债务占 GDP 比重情况将显著恶化; 预计英国今年 GDP 增速将萎缩 10.1%, 比其他 G20 经济体的萎缩情况更严重。

法国 5 月工业产出同比降 23.4% (WIND)

中国香港万得通讯社报道, 法国 5 月工业产出同比降 23.4%, 预期降 24%, 前值降 34.2%; 环比升 19.6%, 预期升 15.1%, 前值降 20.1%; 制造业产出同比降 25.2%, 预期降 23.6%, 前值降 37.1%; 环比升 22%, 预期升 22.8%, 前值降 21.9%。

6 月 M2 增 11.1% 新增人民币贷款 1.81 万亿社融增 3.43 万亿 (WIND)

中国香港万得通讯社报道, 央行最新公布的数据显示, 6 月 M2 同比增长 11.1%, 预期 11.2%; 6 月新增人民币贷款 1.81 万亿元, 前值 1.48 万亿元; 6 月份社会融资规模增量为 3.43 万亿元, 比上年同期多 8099 亿元。

上半年国家铁路发送货物同比增长 3.6% (WIND)

Wind 风控日报数据显示, 澎湃新闻报道, 从中国国家铁路集团有限公司获悉, 上半年, 国家铁路累计发送货物 16.9 亿吨, 同比增长 3.6%, 完成货运收入 1877 亿元, 同比下降 4.2%。其中, 6 月份日均货物发送量突破 1000 万吨, 创今年以来每月日均货物发送量新高。

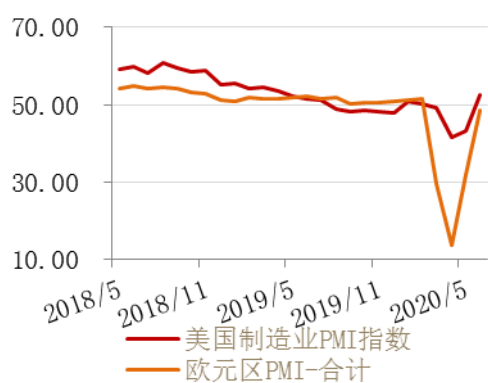
银保监会: 必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备 (WIND)

中国香港万得通讯社报道, 银保监会网站 7 月 11 日显示, 银保监会新闻发言人表示, 当前我国银行业保险业整体运行稳健, 风险可控, 服务实体经济能力不断提升; 但也必须看到, 在未来一段时期内潜在风险依然较大, 要保持清醒, 冷静研判, 未雨绸缪。银保监会将根据新的形势和新的情况, 继续保持定力, 优化监管措施, 依法处置违法违规行为, 切实提高防范化解金融风险能力水平, 持续深化金融改革开放, 促进提升服务实体经济质效, 确保银行业保险业稳健运行, 实现高质量发展。

据美国约翰斯·霍普金斯大学的疫情统计数据显示, 截至北京时间 7 月 11 日 14:00, 全球累计确诊病例 1249.87 万例, 累计死亡人数 56.02 万例。美国累计确诊 318.46 万例。

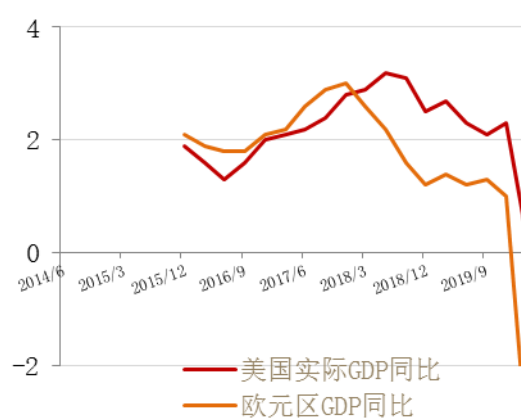
(WIND)

图 1: 欧美 PMI 大幅回升%



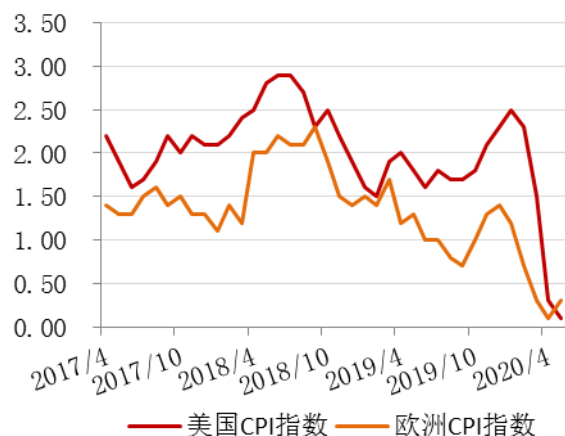
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: %)



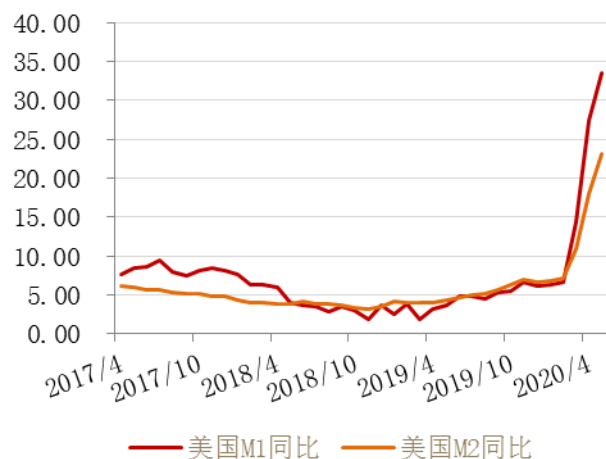
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3：欧美 CPI 持续回落%



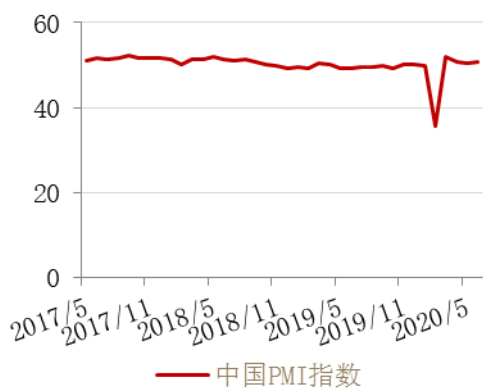
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比加速回升%



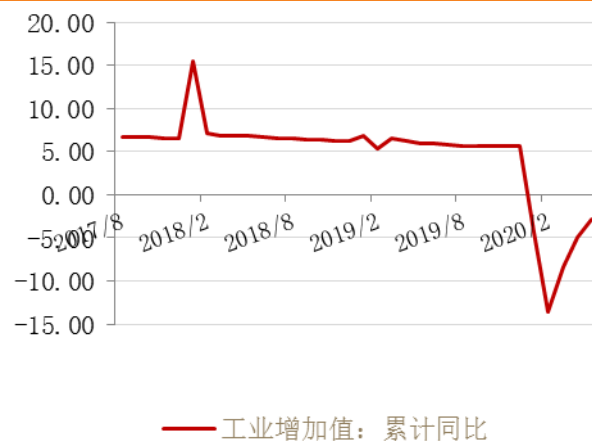
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 修复



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）



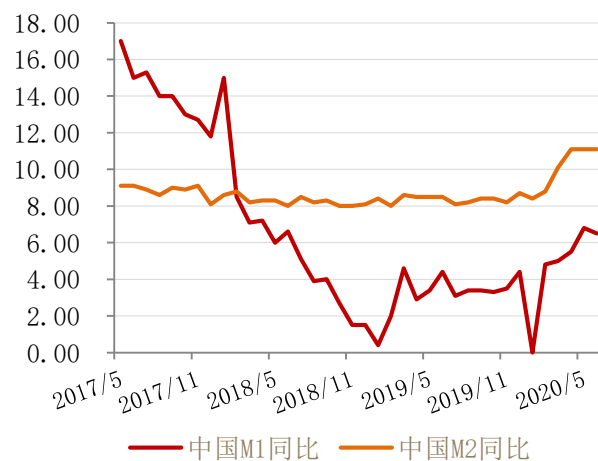
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1/M2 增速回升（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：%）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18977	(5.00)	0.30
美国 IP 值经季调	93	(16.81)	(16.68)
美国设备使用率	65	(12.00)	(13.00)
美国制造业 PMI 指数	53	3.50	1.00
美国非制造业 PMI 指数	57	4.60	1.70
美国 PMI 指数-生产	57	9.60	4.90
美国 PMI 指数-新订单	56	14.20	5.90
美国 PMI 指数-库存	51	3.60	1.10
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	78	(11.00)	(20.10)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	100	(12.00)	(11.80)
美国失业率	11	6.70	7.40
非农就业人数经季调	137802	(0.09)	(0.09)
新屋销售	676	(0.06)	0.13

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	(6.80)	N/A	(12.80)	(13.20)
OECD 中国综合领先指标	5.74	3.01	14.41	0.71
中国 IP 同比增长率	4.40	0.50	(2.50)	(4.10)
中国 PMI 指数	50.90	0.30	(1.10)	1.50
中国原材料库存	47.60	0.30	(1.40)	(0.60)
中国新订单	51.40	0.50	(0.60)	1.80
中国产成品库存	46.80	(0.50)	(2.30)	(1.30)
中国制造业 PMI 指数	50.90	0.30	(1.10)	1.50
中国非制造业 PMI 指数	54.40	0.80	2.10	0.20
中国 CPI	2.50	0.10	(1.80)	(0.20)
中国 PPI	(3.00)	0.70	(1.50)	(3.00)
中国出口值	206.81	0.00	0.12	(0.03)
中国进口值	143.89	0.00	(0.13)	(0.12)

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

Lundin Gold 重启 Fruta Del Norte 金矿运营（上海有色）

Lundin Gold Inc. 上周日表示，厄瓜多尔 Fruta del Norte 金矿的生产已经重启，并将在未来几天内恢复精矿的港口运输。Lundin 预计 Fruta del Norte 金矿下半年的黄金产量为 15 万~17 万盎司，黄金的维持成本为 770~850 美元/盎司，该矿 2020 年全年黄金产量将位于 20 万~22 万盎司之间。

印度尼西亚多个矿业下游项目因 Covid-19 而停滞（长江有色）

度尼西亚 BUMN 矿业控股公司及其子公司近期遇到许多阻碍，而 Covid-19 疫情的大流行加重了这一情况。该公司总经理奥利亚斯·佩特鲁斯·莫达克（Orias Petrus Moedak）

表示, Covid-19 大流行使得部分项目不得不延期, 直到重新调整工作计划。目前该公司有 6 个项目处于停工状态。

紫金旗下刚果 Kakula 铜矿项目取得进展 (长江有色)

加拿大艾芬豪矿业公司(TSX: IVN)周一表示, 其 Kakula 铜矿项目的进度提前完成, 这是刚果民主共和国 Kamo-a-Kakula 多个计划中的第一个矿区。该公司连同其合资伙伴(JV)的中国紫金矿业集团, 现已完成了超过 17 公里的地下开发, 其中提前完成了 5.1 公里。艾芬豪还表示, 卡 Kakula 的 2,000 吨矿石输送机系统于 6 月开始运行, 这将进一步提高该矿井的地下开发速度。预计 Kakula 将于 2021 年第三季度开始正式生产。

Century 锌矿宣布商业化生产 (长江有色)

锌矿商新世纪资源(New Century Resources)已宣布, 其位于昆士兰的 Century 锌矿将进行商业生产。“尽管出现了 Covid-19 大流行, Century 公司的业务仍在继续增加, 并在 6 月份的第四季度再次创造了创纪录的产量。今年第二季度, Century 矿的金属锌产量增长了 22%, 达到 34 500 吨, 而 C1 成本则下降了 17%, 每磅可付款金属约 0.79 美元。

第一量子旗下 Cobre Panama 铜矿有望在 8 月实现满负荷生产 (上海有色)

智利 6 月贸易顺差为 13.91 亿美元, 而铜出口为 26.7 亿美元, 同比增长 0.6% (文华财经)

西澳州库埃金矿等项目进展 (自然资源部)

马斯格拉夫矿产公司(Musgrave Minerals)宣布, 其在西澳州默奇森地区的库埃(Cue)金矿项目星光 (Starlight) 矿脉近地表钻探见矿 85 米, 金品位 11.6 克/吨。

贝尔维尤金矿公布首个推定资源量 (自然资源部)

目前, 该项目推定金资源量为 86 万盎司, 品位 11.6 克/吨。其中维亚戈 (Viago) 和迪康 (Deacon) 为两个富矿段, 金品位 15.5 克/吨, 总资源量 48 万盎司, 而且沿各个方向都有进一步扩大的可能。按照 3.5 克/吨的边界品位, 目前该项目推定和推测矿石资源量为 703 万吨, 金品位 10 克/吨, 即金资源量为 226 万盎司。

Nova 项目超额完成金属生产目标 (文华财经)

澳洲金属勘探商 Independence Group 周三表示, 位于西澳大利亚的 Nova 基本金属项目的全年产量已超过预期。截至 6 月的全年期间, 该矿生产 30,436 吨镍、13,772 吨铜和 1,142 吨钴, 高于 27,000-30,000 吨镍, 11,000 -12,500 吨铜和 850-905 吨钴的生产指导计划。在截至 6 月当季, 该金矿的黄金交付量为 102,007 盎司。

老湾金矿探明金资源量 208 吨 系河南省目前最大金矿 (河南日报)

7 月 8 日, 从河南省地矿局传来消息, 地勘一院承担的桐柏县老湾金矿接替资源勘查报告、老湾金矿深部及外围普查日前通过省自然资源厅组织的专家验收, 取得资源量 208 吨的重大找矿突破。据悉, 桐柏老湾金矿是河南省迄今为止发现的最大的金矿床, 规模位列全国第四。截至目前, 该项目探明金资源量已达 208 吨, 潜在经济价值超过 600 亿元。地

勘一院预测该区金矿找矿潜力可达 200—500 吨、银 5000 吨。该区域也将成为河南省继小秦岭、外方山之后的又一个重要的黄金勘查基地。

厄瓜多尔最大金矿项目复产（商务部）

厄瓜多尔《宇宙报》7 月 7 日报道，近日，位于厄萨莫拉-钦奇佩省的弗鲁塔-德尔诺尔特金矿（厄最大金矿项目）现已实现复工。此项目由加拿大 Lundin Gold 公司投资，该公司表示计划在未来几天内将金精矿运往出口港。

据该公司称，预计今年下半年该金矿可开采 15-17 万盎司黄金，加之疫情前的开采量，预计 2020 年全年可开采黄金 20-22 万盎司。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	19919.40	(0.08)	13682.40	(0.12)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	593.24	0.04	554.27	(0.11)
发电量(火电)(十亿千瓦时)	423.50	0.02	397.90	(0.17)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	85.76	0.06	75.74	0.06
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	69532.81	(0.13)	47767.62	(0.18)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	45919.59	(0.00)	33102.84	(0.03)
汽车产量:当月值(万辆)	215.20	0.19	210.00	0.05
空调产量:当月值(万台)	1942.80	(0.15)	1915.90	(0.17)
家用电冰箱产量:当月值(万台)	776.70	0.07	701.50	(0.03)
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1023.60	0.20	887.70	0.48
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1453719000.00	0.14	1424628000.00	0.16
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	4.10	0.17	3.90	0.11
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	974.00	(0.23)	934.00	(0.26)
美国汽车总产量(千辆)	45.60	(0.78)	1.80	(0.99)

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

黄金价格突破 1800 美元/盎司, 创 7 年新高。上周 COMEX 金、银价格 1.29%、4.52%, LME 铂钯分别上涨 3.29%、0.83%。从美联储对于美国未来经济数据的担忧以及点阵图来看, 在通胀回到一定水平以前, 美联储将维持 0%-0.25% 的基准利率不变, 宽松的货币政策大概率维持。未来随着美国疫情对经济的影响逐渐边际改善, 通胀预期会逐渐抬头, 在名义利率不变的背景下, 实际利率大概率下行进入负值区间, 贵金属价格有望继续突破新高。

图 12: 贵金属价格震荡

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1813	1.29%	5.37%	2.96%	26.01%
COMEX 银(美元/盎司)	19.15	4.52%	6.55%	21.42%	22.98%
LME 铂(美元/吨)	837	3.29%	2.79%	7.65%	-4.56%
LME 钯(美元/吨)	1943	0.83%	0.13%	-10.84%	26.13%
上海黄金期货合约(元/克)	401	0.60%	4.07%	8.29%	27.46%
1#白银(元/千克)	4430	2.43%	3.99%	29.53%	21.37%

资料来源: Wind、天风证券研究所

基本金属价格全面回升。上周基本金属价格全面回升, LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡价格分别上涨 2.56%、0.86%、1.98%、4.68%、1.77%、2.07%, 伴随多国宽松政策和国内地产后周期可能带动需求边际改善以及供给端的扰动, 我们继续看好铜铝价格。

图 13: 铜镍价格回升

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6297	2.56%	6.66%	21.36%	6.05%
LME 铝	1649	0.86%	1.35%	8.84%	-9.45%
LME 铅	1831	1.98%	5.02%	7.46%	1.98%
LME 锌	2149	4.68%	5.89%	11.32%	-10.22%
LME 镍	13205	1.77%	2.29%	10.92%	1.46%
LME 锡	17250	2.07%	2.01%	11.58%	-5.04%

资料来源: Wind、天风证券研究所

中重稀土价小幅回调。上周稀土价格震荡，氧化铽小幅下跌 0.63%，氧化镝下跌 0.78%，氧化镨下跌 1.6%，氧化钆回升 1.3%，其他品种变化不大。缅甸至中国的离子型稀土矿进口受阻影响有望持续，尽管目前海外疫情扩散需求承压，考虑国内需求企稳，成本支撑和政策预期背景下稀土价格有望企稳回升。观望国内政策进展，特斯拉 model3 和海外新能源汽车永磁电机拉开需求高增长序幕，中重稀土价格仍有望回升。

图 14: 铽价持续回升

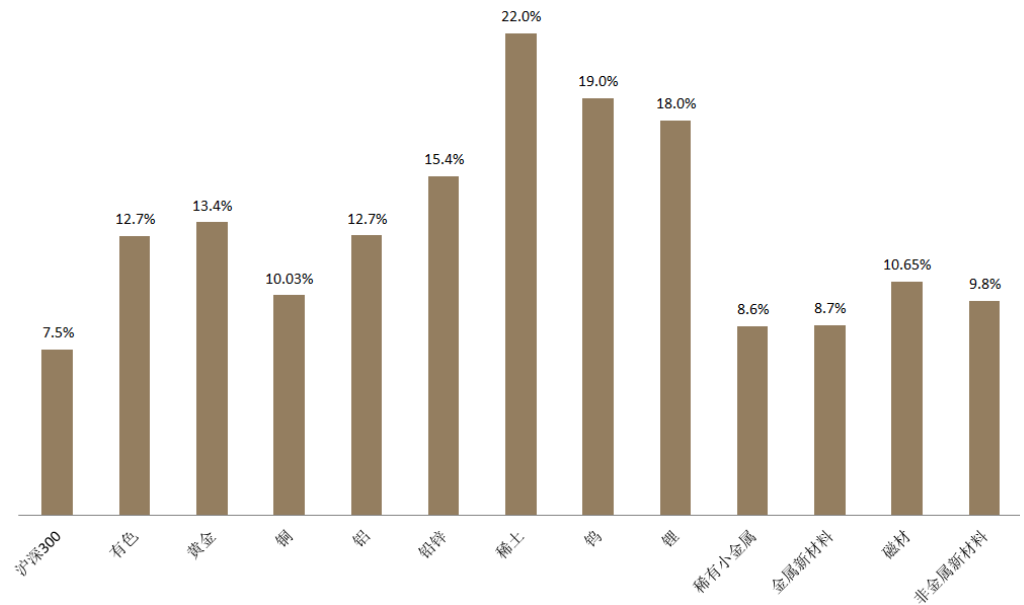
价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧 (元/吨)	12000.00	0.00%	0.00%	0.00%	-14.30%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	12000.00	0.00%	0.00%	0.00%	-14.29%
轻稀土氧化镨 (万元/吨)	307000.00	-1.60%	-0.65%	-2.54%	-21.70%
轻稀土氧化钆 (万元/吨)	312000.00	1.30%	4.35%	7.96%	-3.10%
重稀土氧化钇 (元/吨)	22000.00	0.00%	0.00%	0.00%	-4.30%
重稀土氧化钆 (元/吨)	14000.00	0.00%	0.00%	0.00%	7.69%
重稀土氧化铽 (元/公斤)	4670.00	-0.64%	8.98%	18.38%	17.60%
重稀土氧化镝 (元/公斤)	225.00	0.00%	2.27%	2.27%	-4.30%
重稀土氧化镨 (元/公斤)	1900.00	-0.78%	-2.31%	4.97%	-1.60%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

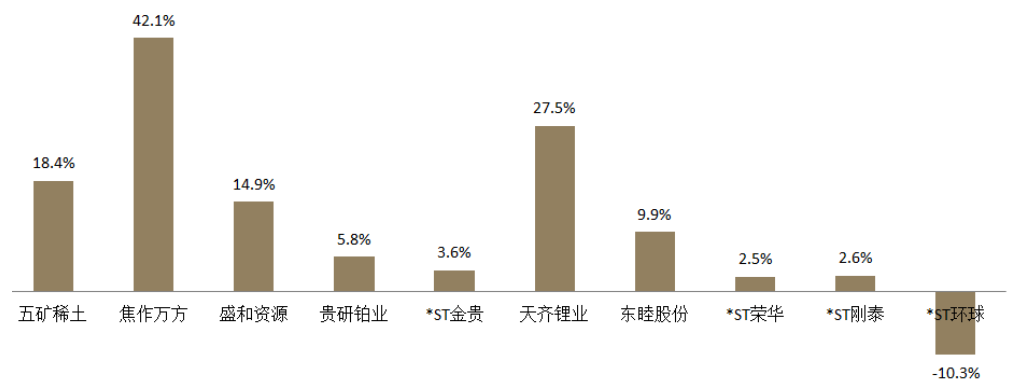
上周有色板块上涨 12.7%，高于沪深 300 涨幅 5.2%。子板块中基本金属板块（铜、铝、铅锌分别上涨 10.03%、12.7%、15.4%）大幅上涨，稀土、钨、锂也大幅上涨。个股中：五矿稀土（稀土）、焦作万方（铝）、天齐锂业（锂）涨幅居前。

图 15: 基本金属板块（铜铅锌）大幅上涨、锂板块回调



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16: 五矿稀土（稀土）、焦作万方（铝）、天齐锂业（锂）涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【东方钨业】业绩预告：公司预告 2020 年 H1 归属上市公司股东的净利润为 1300 万元~1900 万元，同比增长 345%~500%。

【岱勒新材】股东减持：公司收到一致行动人股东上海祥禾、祥禾泓安、上海鸿华《减持计划实施进展情况告知函》，截至本公告披露日，上海祥禾、祥禾泓安和上海鸿华累计减持无限售流通股 3,182,184 股，占公司总股本的 3.862%

【道氏技术】股东减持：公司收到梁海燕女士出具的《股份减持计划实施完毕告知函》，其已通过竞价交易的方式合计减持公司股份 520,000 股，占截止 2020 年 7 月 6 日公司总股本 459,994,270 股的 0.11%，完成了本次股份减持计划。

【广晟有色】挂牌出售：公司同意通过南方联合产权交易所公开挂牌以对应价值 117.5 万元以及梅子窝公司全部债权 5278.879417 万元共计 5396.379417 万元的价格向始兴县深广兴混凝土有限公司转让韶关梅子窝矿业有限责任公司（以下简称“梅子窝公司”）100%股权。

【天齐锂业】股东减持：控股股东成都天齐实业（集团）有限公司（以下简称“天齐集团”）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%。

【中钢天源】计划增发：次非公开发行募集资金总额不超过 110,000.00 万元，扣除发行费用后将用于：1.41000 万资金用于年产 15,000 吨高性能软磁铁氧体材料及器件建设项目；2.44700 万资金高性能永磁铁氧体绿色制造生产建设项目；3.9300 万资金用于检测检验智能化信息化建设项目；4.15000 万资金用于补充上市公司流动资金等 4 个项目。

【盛达资源】业绩预告：公司预告 2020 年 H1 归属上市公司股东的净利润为 1900 万元~2300 万元，同比下降 91.05%~89.16%。

【阿石创】计划增发：公司本次发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 53,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于：1. 10000 万资金用于平板显示溅射靶材建设项目。2. 19000 万资金用于超高清显示用铜靶材产业化建设项目。3. 9000 万资金用于铝钨靶材和钼靶材的研发建设项目。4. 15000 万资金用于补充流动资金。

【怡球资源】高管变动：公司独立董事孙传绪先生书面请辞。

【翔鹭钨业】投资理财：公司将使用不超过人民币 8,000 万元的闲置公开发行可转换公司债券募集资金进行现金管理。

【铜陵有色】子公司上市：公司收到控股子公司安徽铜冠铜箔集团股份有限公司已于 2020 年 6 月 30 日在安徽证监局办理了上市辅导备案登记,2020 年 7 月 6 日安徽证监局正式下发了确认函，辅导机构为国泰君安证券股份有限公司。

【博威合金】转债转股：公司发行的“博威转债”自发行结束之日（2020 年 1 月 16 日）起满六个月后的第一个交易日，即 2020 年 7 月 16 日起可转换为公司股票。

【江西铜业】权益分配：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 34.6 亿股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 3.46 亿元。

【合纵科技】发行股票：本次向特定对象发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本 832,975,698 股的 30%，即不超过 249,892,709 股，自发行结束之日起六个月内不得转让。

募集资金：本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 100,600.00 万元，公司拟将扣除发行费用后的募集资金净额用于配用电自动化终端产业化项目、新能源汽车充电桩设备制造项目、配电网物联网研发中心建设项目以及。补充流动资金

【华友钴业】高管变动：聘请周启发先生为副总经理。

【中钢天源】限售股上市：本次解除限售股份的上市流通日为 2020 年 7 月 13 日，本次解除限售股份的数量为 78,944,451 股，占公司股本总额的 13.72%。

【*ST 金贵】债务转移：董事会通过债权人中国进出口银行湖南省分行签订<债务转移暨股东代偿协议>以解决公司控股股东资金占用暨关联交易的议案。

【楚江新材】子公司成立：公司使用“年产 30 万吨绿色智能制造高精高导铜基材料项目（一期）”募集资金设立全资子公司安徽鑫海高导新材料有限公司，公司已完成上述全资子公司的工商注册登记手续。

【中矿资源】股东减持：实际控制人刘新国、汪芳淼、陈海舟、吴志华、欧学钢、魏云峰及高级管理人员肖晓霞、张学书、张津伟合计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%，计划未来 6 个月内以大宗交易或集中竞价交易方式合计减持不超过 1,711,625 股（占公司总股本比例为 0.6159%）。

【国城矿业】收购议案：公司董事会审议通过公司以自有资金及自筹资金人民币 36,000 万元收购自然人李振水、李洵洋、李振斌持有的赤峰宇邦矿业有限公司 34%股权股权的议案。

【常铝股份】业绩预告：公司 2020 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润亏损 5000-6000 万元，基本每股收益亏损 0.063 元/股 - 0.075 元/股。

【攀钢钒钛】业绩预告：公司 2020 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润盈利 7,500~9,000 万元，比上年同期下降：92.50%~93.75%。基本每股收益盈利 0.0087~0.0105 元/股。

【嘉元科技】业绩预减：经公司财务部门初步测算，预计 2020 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4,866.19 万元至 7,066.19 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 11,000.00 万元至 13,200.00 万元，同比减少 60.89%至 73.06%。预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 2,936.02 万元至 5,236.02 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 12,500.00 万元至 14,800.00 万元，同比减少 70.48%至 83.45%。

【新劲刚】股东减持：公司收到董事彭波出具的《股份变动情况申报表》，截至 2020 年 7 月 10 日，彭波已通过集中竞价的方式减持 111.5 万股，占公司总股本比例的 0.8477%，彭波减持计划未实施完成，但减持计划数量已过半。

【天宜上佳】利润预减：公司预计 2020 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将减少 11477.63 万元，同比减少 74.86%左右；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将减少 11201.44 万元，同比减少 72.73%左右。

【雅化集团】生产经营：为了充分保障公司未来锂盐生产的原材料供应，做大做强锂产业，公司全资子公司雅化国际于近日与银河锂业续签了关于采购锂精矿的《承购协议》，合同期限从五年(2018 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日止)延长三年至 2025 年 12 月 31 日。该协议属于日常经营合同，未达到日常经营重大合同标准。

【道氏技术】生产经营：公司拟实施氢能源资产整合，主要包括：(1)公司受让马东生持有的泰极动力 16.185%股权，由于该部分股权并未实缴，本次交易对价为 1 元。公司在受让股权后向泰极动力实缴注册资本 5395 万元，交易完成后公司持有泰极动力 23.685%股权。(2)泰极动力向道氏云杉增资 2000 万元，认购道氏云杉人民币 800 万元注册资本，取得道氏云杉 13.79%的股权；公司向泰极动力出售道氏云杉 37.21%股权，交易对价为 5,395 万元。交易完成后，泰极动力持有道氏云杉 51%股权，公司持有道氏云杉 16.24%股权。

【威华股份】定增募资：本次非公开发行股票数量不超过 2.23 亿股(含本数)，不超过发行前总股本的 30%；且募集资金总额不超过 18.5 亿元(含本数)，全部以现金认购，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金和偿还有息负债。本次非公开发行股票的价格为 8.29 元/股。本次股票发行为面向特定对象的非公开发行，以现金方式全额认购公司本次非公开发行的股份。

股票激励：公司披露第一期限限制性股票激励计划(草案)，该计划拟授予的限制性股票数量为 1110 万股，占该计划公告时公司总股本的 1.49%。其中首次授予 999 万股，占该计划公告时公司总股本的 1.34%；预留 111 万股，占该计划公告时公司总股本的 0.15%，预留部分占此次授予权益总额的 10%。除此激励计划外，公司无其他在有效期内的股权激励计划。该计划首次授予部分的限制性股票的授予价格为 8.07 元/股。该计划首次授予部分涉及的激励对象共计 62 人。

【银禧科技】股东减持：公司收到控股股东及实际控制人谭颂斌的《关于被动减持数量过半的告知函》，瑞晨投资及实际控制人谭颂斌被动减持股份数量已过半，合计被动减持 228.48 万股，占公司总股本 0.5078%。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球疫情持续扩散经济大幅不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，钴锂需求不及预期和供给大幅超预期的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com