

# 有色金属

证券研究报告

2021年03月15日

## 两会再议碳中和，加码电解铝供给刚性

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

- 1 《有色金属-行业研究周报:铝价延续强势,碳中和有望加码供给刚性》 2021-03-08
- 2 《有色金属-行业研究周报:需求复苏接棒,持续看好基本金属上行》 2021-02-28
- 3 《有色金属-行业研究周报:稀土有望迎来供需反转,持续性盈利窗口期空间打开》 2021-01-25

### 全球经济需求复苏接棒流动性,支撑2021大宗商品持续上行

上周大宗商品小幅调整,但全球经济复苏预期有望接力流动性仍然支撑2021年大宗商品价格上涨。国内房地产竣工数据有望持续收敛,18年开始持续挤压的地产项目有望在21年集中释放,基建托底同样带来需求增长;欧美疫苗进展可观,美国房屋成交数据持续高增长,海外房地产有望持续复苏,美国有望推出进一步财政政策刺激。我们判断本轮需求驱动的基本金属上涨行情大概率与16年的类似,铜铝锌的价格上涨有望维持18个月以上,有色趋势性机会仍有望持续。

铝:

#### 供给端:两会明确碳中和任务,加码供给刚性

政府工作报告指出需扎实做好碳达峰、碳中和各项工作,制定2030年前碳排放达峰行动方案,优化产业结构和能源结构。铝的前三消费领域分别是建筑/电力和汽车,地产竣工后周期带动需求增长,氧化铝继续维持低位,新增产能集中在西南地区成本较低。2019年电解铝能源结构中85%以上仍为火电,考虑碳中和背景下清洁能源占比提升及西南地区水资源紧张,新增产能释放不及需求增长。

#### 需求端:需求复苏强劲,开工旺季可能持续超预期

传统3-4月份进入北方开工旺季,目前来看由于“就地过年”政策,北方开工可能早于预期,铜铝材开工率有望不断抬升,叠加2020年疫情较低基数,旺季可能持续超预期。

#### 水电成本优势有望延续,铝业高盈利可期

电解铝主要成本来自电价,随着电解铝产能逐步向西南低电费地区转移,电解铝综合成本中枢有望降低至12500-13000元/吨之间。即便电解铝价格不再上涨,21年电解铝企业的盈利也有望再创新高,具有水电成本优势的新增产能有望在新一轮的铝价上行中持续保持较高的盈利优势。推荐云铝股份,关注神火股份、天山铝业、中国宏桥。

**金属价格:贵金属价格小幅调整。**贵金属小幅上涨。上周贵金属价格小幅上涨,COMEX黄金/白银分别上涨1.25%、2.47%。**锡价格强势上涨,镍铝调整。**上周基本金属分化,锡价延续强势上涨5.11%,铜价反弹1.4%,镍价受到印尼高冰镍投产影响持续下跌2.29%。**氧化钪价格强势上涨。**重稀土钪价格持续上行,周涨幅达11.54%。氧化镨钕、氧化铽、氧化镝分别下跌3.22%、1.40%、1.97%。**锂钴镍上涨,钴钨调整。**上周小金属中锂、钨、铋价分别上涨1.2%、1.05%、4.29%,钴钨调整4.8%、1.13%,其他品种变化不大。

**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.....	5
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现.....	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1：欧美 PMI 回落%.....	3
图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）.....	3
图 3：美欧 CPI 企稳%.....	3
图 4：美国 M1 同比持续回升%.....	3
图 5：中国 PMI 修复 %.....	4
图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）.....	4
图 7：中国 CPI 增速回落 %.....	4
图 8：中国 M1 持续上行（单位：%）.....	4
图 9：美国经济指标一览表（单位：%）.....	4
图 10：中国宏观经济数据 %.....	5
图 11：需求指数.....	6
图 12：贵金属价格强势反弹.....	7
图 13：锡价格强势上涨，镍铅铝调整.....	7
图 14：氧化钨价格强势上涨.....	8
图 15：锂钨铋上涨，钴锆调整.....	8
图 16：铝大幅上涨 9.6%，金属新材料上涨 4.0%，稀土板块下跌.....	9
图 17 南山铝业（铝）、格林美（三元前驱体）涨幅均达到 10%，园城黄金（黄金）、吉翔股份（钼）跌幅较大.....	9

## 1. 宏观动态

### 2021 年经济社会发展主要预期目标—国内生产总值增长 6%以上(WIND)

发改委关于 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案的报告指出，2021 年经济社会发展主要预期目标包括，国内生产总值增长 6%以上；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；单位国内生产总值能耗降低 3%左右；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。

### 中国 2 月社会融资规模增量 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元(WIND)

2021 年 2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.34 万亿元，同比多增 6211 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 464 亿元，同比多增 212 亿元；委托贷款减少 100 亿元，同比少减 256 亿元；信托贷款减少 936 亿元，同比多减 396 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 640 亿元，同比多增 4601 亿元；企业债券净融资 1306 亿元，同比少 2588 亿元；政府债券净融资 1017 亿元，同比少 807 亿元；非金融企业境内股票融资 693 亿元，同比多 244 亿元。

### 乘联会：中国 2 月份广义乘用车零售销量 119 万辆，同比增长 368%(WIND)

乘联会公布的数据显示，中国 2 月份广义乘用车零售销量 119.4 万辆，同比增长 368%，环比下降 45.2%；2 月份新能源汽车零售销量 9.7 万辆，同比增长 675%，环比下降 42.1%。

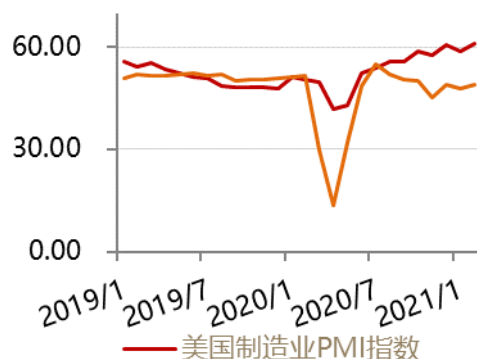
### 法国央行行长维勒鲁瓦：2021 年法国经济至少增长 5% (WIND)

美国 2 月季调后非农就业人口新增 37.9 万人，预期增 18.2 万人，前值增 4.9 万人。美国 2 月失业率 6.2%，预期 6.3%，前值 6.3%。美国劳工部表示，2 月份大部分新增就业出现在休闲和酒店行业，临时帮助服务、医疗保健和社会援助、零售贸易和制造业的新增就业较少；在建筑和矿业、州和地方政府教育等行业的就业率下降。

### 美国 2 月未季调 CPI 同比升 1.7%，创一年来最大升幅(WIND)

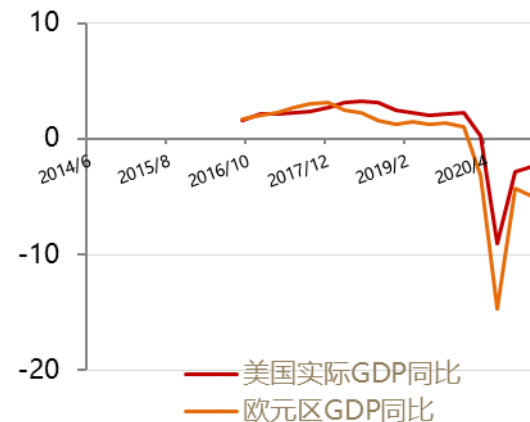
美国 2 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；2 月未季调 CPI 同比升 1.7%，预期升 1.7%，前值升 1.4%；2 月未季调核心 CPI 同比升 1.3%，预期升 1.4%，前值升 1.4%。机构评美国 2 月 CPI 数据指出，因公共健康状况改善，航空旅行等服务需求逐渐升温，美国 2 月 CPI 稳固上升，录得一年来最大年度升幅，然而潜在通胀仍不温不火。

图 1：欧美 PMI 回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

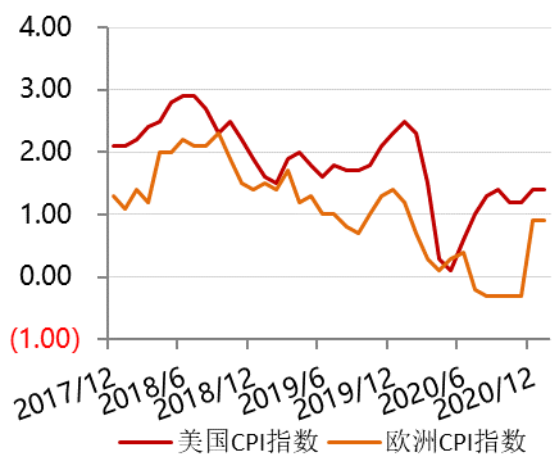
图 2：美欧 GDP 负增长 (单位：%)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 企稳%

图 4：美国 M1 同比持续回升%



资料来源: Wind、天风证券研究所



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 修复 %



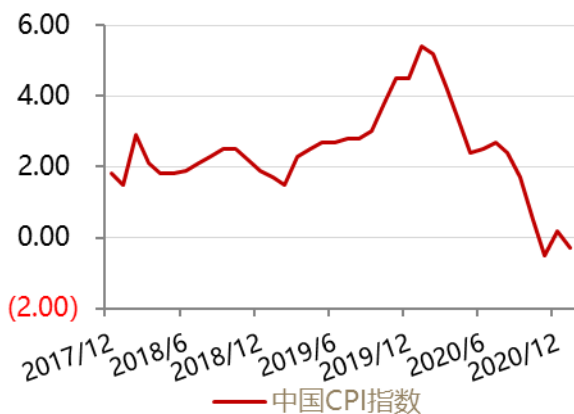
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值触底回升 (单位: %)



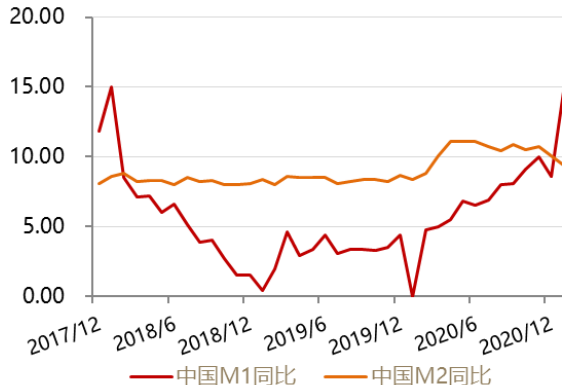
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7: 中国 CPI 增速回落 %



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 8: 中国 M1 持续上行 (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	18784	4.10	(2.40)
美国 IP 值经季调	107	3.23	(2.00)
美国设备使用率	76	2.27	(1.33)
美国制造业 PMI 指数	61	3.10	10.50
美国非制造业 PMI 指数	55	(1.50)	(1.40)
美国 PMI 指数-生产	63	1.00	12.30
美国 PMI 指数-新订单	65	(0.90)	15.30
美国 PMI 指数-库存	50	(1.10)	3.00
情绪指标: 密西根大学-CSI 指数	77	(0.10)	(24.20)
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	110	2.00	(1.70)
美国失业率	6	(0.50)	2.70
非农就业人数经季调	143048	0.00	(0.06)
新屋销售	923	(0.04)	0.19

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10: 中国宏观经济数据 %

	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.50	N/A	1.60	0.70
OECD 中国综合领先指标	9.60	0.59	1.77	4.92
中国 IP 同比增长率	7.30	0.30	0.40	2.60
中国 PMI 指数	50.60	(0.70)	(1.50)	14.90
中国原材料库存	47.70	(1.30)	(0.90)	13.80
中国新订单	51.50	(0.80)	(2.40)	22.20
中国产成品库存	48.00	(1.00)	2.30	1.90
中国制造业 PMI 指数	50.60	(0.70)	(1.50)	14.90
中国非制造业 PMI 指数	51.40	(1.00)	(5.00)	21.80
中国 CPI	(0.30)	(0.50)	(0.80)	(5.70)
中国 PPI	0.30	0.70	2.40	0.20
中国出口值	281.93	0.00	0.19	0.33
中国进口值	203.75	0.00	0.14	0.30

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 政协委员呼吁取消矿业权出让收益（长江有色）

矿业权出让收益作为矿产资源权益金制度的重要组成部分，此前由于所有者权益理论不完善、评估方法运用欠妥及没有相关配套细则等问题，导致新旧制度无法平稳过渡，企业税负出现较大幅度增加。全国政协委员、核工业北京地质研究院院长李子颖提案《停止执行“矿业权出让收益管理暂行办法”（财综[2017]35号）的意见及建议》

### 智利 Los Pelambres 铜矿劳资谈判不顺 罢工近在眼前？（上海有色网）

当地时间周二，Los Pelambres 矿的工会成员以 98% 的投票结果赞成罢工。根据智利劳工规则，在罢工开始之前，政府还可介入调解，做最后的努力。智利矿山铜产量占全球铜产量

的四分之一，该国矿山最近陷入了一系列劳资谈判，Los Pelambres 矿谈判是其中之一。智利政府数据显示，Los Pelambres 矿去年产量为 37.21 万吨。

#### **AfriTin 锡精矿产量稳步攀升至 473 吨（长江有色金属网）**

外媒报道，在 Aim 上市的 AfriTin Mining 在截至 2 月 28 日的 2021 财年的总产量为来自纳米比亚 Uis 锡矿的 473 吨锡精矿。总产量由上一季度 194.5 吨的强劲产量支撑，季度产量增长 28%，超过了公司设定的 180 吨目标。

#### **秘鲁预计今年的铜产量将达到创纪录的 250 万吨（上海有色网）**

秘鲁预计今年的铜产量将达到创纪录的 250 万吨，而 2020 年是 215 万吨。

能源和矿业部长 Jaime Galvez 在新闻发布会上说，大部分的新增产品将来自马可布雷（Marcobre）运营的 Mina Justa，其将于四月或五月开始运营。

#### **南非 1 月黄金产量同比下降 14.1%（金十数据）**

#### **秘鲁矿产勘查开发投资将大幅增长（长江有色）**

据 BNAmericas 网站报道，秘鲁能矿部长海梅·加尔维兹（Jaime Gálvez）日前在参加加拿大勘探开发者年会（PDAC）举办的网络会议上预计，2021-22 年，秘鲁的矿产勘查投资将达到 5.06 亿美元，其中 2021 年为 3 亿美元。勘查投资将分布在 16 个大区的 60 个项目。从矿种上看，黄金勘查投资预计为 1.78 亿美元，占 35%。铜为 1.55 亿美元，占 31%。银为 1.01 亿美元，占 20%，其余为锌、锡和铅。从地区上看，阿雷基帕大区投资最多，其中主要为铜项目。其余的 1.34 亿美元将来自正在建设项目补充勘查工作。

#### **秘鲁 Antapaccay 铜矿表示矿山遭到当地社区封锁 矿山停止运营（上海有色）**

2021 年 3 月 11 日，嘉能可旗下秘鲁 Antapaccay 铜矿表示矿山遭到当地社区封锁，矿山停止运营。政府已安排矿山与当地社区在当地时间 3 月 12 日见面调解，为受矿山运营影响的当地居民制定赔偿计划。3 月 9 日，嘉能可旗下秘鲁 Antapaccay 矿业公司表示 8 日以来，秘鲁 Espinar 附近的社区对 Antapaccay 铜矿发起抗议，通往采矿设施的通道受阻，铜矿生产受到影响。Antapaccay 是秘鲁第六大铜矿山，2020 年 Antapaccay 自有铜产量 18.6 万吨，同比减少 6%，主要由于 Antapaccay 矿石品位下降。

#### **澳大利亚稀土生产商与韩国签署协议，将为 LG 和三星加工稀土（长江有色）**

澳大利亚稀土生产商澳大利亚战略材料公司（ASM）与韩国两个地区的政府达成协议，表示 ASM 将在韩国建立第一个稀土加工的工厂。ASM 在澳大利亚新南威尔士州的一个矿区拥有锆、铌、钨和稀土资源，该公司周二与忠清北道政府和忠州市政府签署了一份工厂谅解备忘录。该协议的内容包括执照、许可证和补助金，允许 ASM 将工厂设在需要金属的韩国制造业企业附近，包括 LG 化学和三星 SDI。新工厂最初将生产高纯度钕铁硼粉和钽粉。

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	51890.70	(0.06)	49956.00	(0.06)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	727.72	0.27	641.87	0.09
发电量(火电)(十亿千瓦时)	564.70	0.42	470.10	0.13
发电量(水电)(十亿千瓦时)	76.41	(0.29)	91.66	(0.19)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	224433.13	(0.01)	201084.67	(0.02)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	141442.95	0.07	129492.36	0.07
汽车产量:当月值(万辆)	280.40	0.07	278.30	0.08
空调产量:当月值(万台)	2152.50	(0.03)	1771.60	0.06
家用电冰箱产量:当月值(万台)	796.40	0.08	898.90	0.23
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1689.90	0.32	1596.70	0.40
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	24901325.47	0.21	21202731.08	0.12
锂离子电池产量:当月值(只)	2166076000.00	0.26	1989744000.00	0.29
电力电缆产量:当月值(千米)	5341461.11	0.04	5324438.52	0.12
金属切削机床产量:当月值(万台)	4.90	0.32	4.40	0.26
混凝土机械产量:当月值(台)	11506.00	(0.03)	10445.00	0.10
美国房地产新屋开工(千个)	1580.00	(0.02)	1680.00	0.06
美国汽车总产量(千辆)	168.00	(0.21)	176.40	(0.15)

资料来源: Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**贵金属小幅上涨。**上周贵金属价格小幅上涨,COMEX 黄金/白银分别上涨 1.25%、2.47%,沪金/沪银分别上涨 1.39%、3.69%。中期来看,美联储点阵图预计低利率环境保持至 2023 年同时预计保持现有资产购买规模,经济复苏可能带动通胀回升,低利率环境有望持续,贵金属价格中枢震荡,白银同时受益工业属性有望弹性更强。

图 12: 贵金属价格强势反弹

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)	1720	1.25%	-6.67%	-6.92%	7.33%
COMEX 银(美元/盎司)	25.91	2.47%	-4.46%	7.36%	60.10%
LME 铂(美元/吨)	1206	6.45%	-2.58%	14.96%	62.47%
LME 钯(美元/吨)	2376	1.47%	1.02%	1.30%	0.98%
上海黄金期货合约(元/克)	362	1.39%	-4.73%	-6.53%	-2.12%
1#白银(元/千克)	5335	3.69%	-1.75%	4.61%	19.89%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**锡价格强势上涨,镍铝调整。**上周基本金属分化,锡价延续强势上涨 5.11%,铜价反弹 1.4%,镍价受到印尼高冰镍投产影响持续下跌 2.29%。全球经济复苏有望接棒流动性持续带动大宗价格上行,通胀预期持续爬升。电解铝需求修复有望持续,碳中和背景有望加码供给刚性,中期来看在各国宽松政策和国内地产后周期有望复苏的背景下,经济敏感性较强的铜锌和地产后周期相关电解铝有望持续修复反弹。

图 13: 锡价格强势上涨,镍铝调整

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	9133	1.40%	10.36%	17.38%	68.03%
LME 铝	2172	-0.05%	4.98%	6.06%	30.70%
LME 铅	1971	-1.08%	-5.51%	-2.91%	-1.08%
LME 锌	2812	0.93%	3.04%	-0.86%	44.43%
LME 镍	16005	-2.29%	-14.48%	-9.27%	34.72%
LME 锡	25400	5.11%	8.94%	29.43%	58.11%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**氧化钇价格强势上涨。**重稀土钇价格持续上行，周涨幅达 11.54%。氧化镨钕、氧化铽、氧化镝分别下跌 3.22%、1.40%、1.97%。2021 年第一批稀土矿总量释放符合预期，全球疫情背景下战略资源属性强化，磁材需求全面回暖下游补库有望带来主要轻重稀土品种价格中枢上行。

图 14：氧化钇价格强势上涨

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
轻稀土氧化镨钕（万元/吨）	57.1	-3.22%	21.88%	40.99%	110.70%
轻稀土氧化镧（元/吨）	8750.0	0.00%	-10.26%	-7.89%	-25.50%
轻稀土氧化铈（元/吨）	9250.0	0.00%	-5.13%	-2.63%	-19.20%
重稀土氧化钇（元/吨）	43500.0	11.54%	64.15%	128.95%	117.50%
重稀土氧化钆（元/吨）	13500.0	0.00%	17.39%	0.00%	-9.80%
重稀土氧化铽（元/千克）	9850.0	-1.40%	12.25%	46.47%	127.70%
重稀土氧化镱（元/千克）	195.0	0.00%	-7.14%	-4.88%	-7.10%
重稀土氧化镝（元/千克）	2990.0	-1.97%	24.07%	51.39%	59.00%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**锂钨铋上涨，钴锆调整。**上周小金属中锂、钨、铋价分别上涨 1.2%、1.05%、4.29%，钴钼调整 4.8%、1.13%，其他品种变化不大。

图 15：锂钨铋上涨，钴锆调整



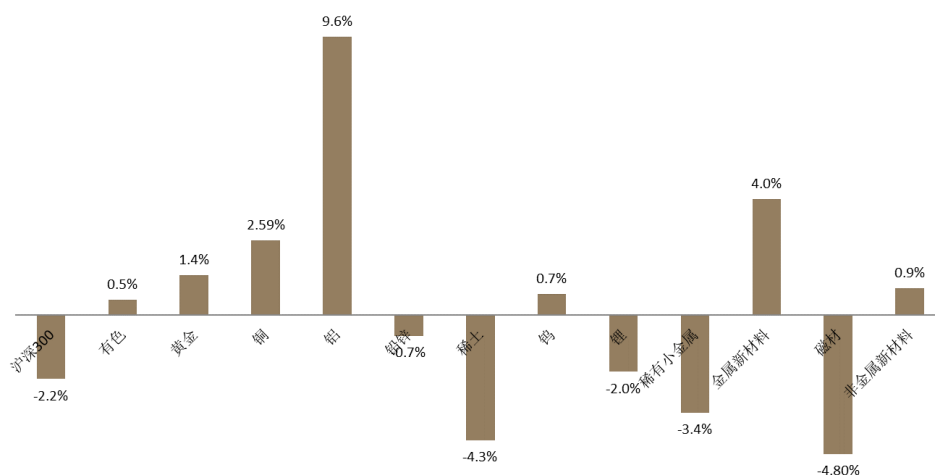
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/吨)	84000	1.20%	16.67%	90.91%	71.43%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	96000	1.05%	6.67%	14.97%	7.87%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	143	0.00%	3.64%	3.64%	-44.12%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1750	-1.13%	15.13%	19.86%	16.67%
锗	卖价 : 锗 :Diox99.99% 美元/公斤	925	0.00%	-2.63%	-2.63%	0.00%
钴	长江有色市场: 均价:钴:1# 万元/吨	357000	-4.80%	1.42%	33.71%	33.71%
铋	长江 1#铋: 元/吨	73000	4.29%	44.55%	68.79%	71.76%
镁	1#镁锭: 元/吨	16550	0.00%	5.08%	1.85%	6.43%

资料来源: Wind、天风证券研究所

#### 4. 板块及公司表现

上周沪深 300 下跌 2.2%，有色板块小幅上涨 0.5%。子板块中铝大幅上涨 9.6%，金属新材料上涨 4.0%；黄金和铜受通胀预期影响分别上涨 1.4%，稀土磁材板块上周跌 4.3%，4.8%，跌幅较大。个股中，南山铝业（铝）、格林美（三元前驱体）涨幅均达到 10%，园城黄金（黄金）、吉翔股份（钼）跌幅较大。

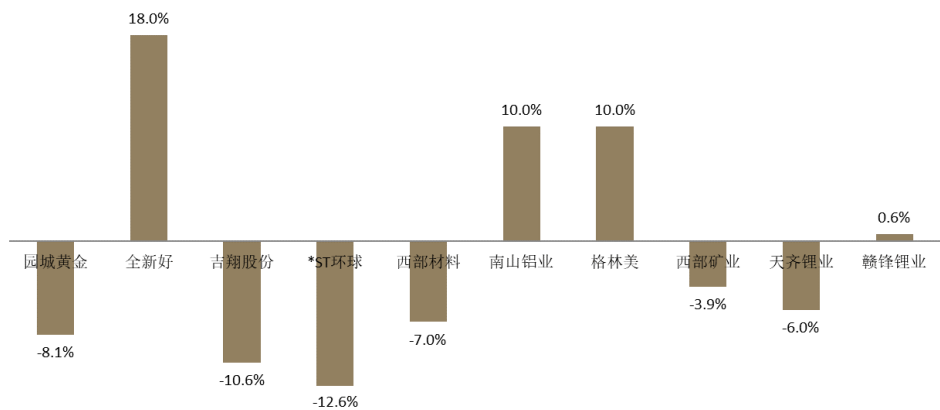
图 16: 铝大幅上涨 9.6%，金属新材料上涨 4.0%，稀土板块下跌



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17 南山铝业（铝）、格林美（三元前驱体）涨幅均达到 10%，园城黄金（黄金）、吉翔股份（钼）跌

幅较大



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

**【赣锋锂业】收购伊犁鸿大 100%财产份额：**伊犁鸿大通过持有五矿盐湖有限公司（以下简称“五矿盐湖”）49%的股权间接拥有青海省柴达木一里坪锂盐湖项目的权益。公司于3月8日召开董事会同意公司及全资子公司青海良承矿业有限公司（以下简称“青海良承”）以自有资金 14.70 亿元人民币的价格收购朱乃亮、西藏鸿大新能源科技有限公司（以下简称“西藏鸿大”）及中信证券股份有限公司（代表“中信证券鸿大 1 号定向资产管理计划”，以下简称“中信证券”）持有的伊犁鸿大 100%财产份额。本次交易完成后，公司持有伊犁鸿大 0.18%的财产份额，青海良承持有伊犁鸿大 99.82%的财产份额。

**【铂科新材】拟与河源江东新区管理委员会签署项目投资合同书：**公司拟与管理委员会签订《项目投资合同书》，计划在河源市江东新区投资人民币 6.3 亿元，建设高端合金软磁材料生产基地（一期）。公司于 2021 年 2 月与河源江东新区管理委员会（以下简称“管理委员会”）签署了《项目合作协议》，公司计划投资人民币约 10 亿元，分两期在河源江东新区投资建设高端合金软磁材料生产基地。

**【北方稀土】与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司签订《稀土精矿供应合同》：**北方稀土与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司签订《稀土精矿供应合同》，稀土精矿价格拟自 2021 年 1 月 1 日起调整为不含税 16269 元/吨（干量，REO=51%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 319 元/吨（干量），稀土精矿 2021 年交易总量不超过 18 万吨（干量，折 REO=50%），2021 年此项日常关联交易总金额预计不超过人民币 33 亿元（含税）。双方约定，每季度可根据稀土市场产品价格波动情况协商调整稀土精矿交易价格，如遇稀土市场产品价格发生较大波动，稀土精矿交易价格随之浮动。一个季度内稀土市场产品价格平稳，稀土精矿交易价格不做调整。如稀土精矿关联交易价格调整，相应调整稀土精矿关联交易总金额。

**【厦门钨业】投资建设年产 4000 吨高性能稀土永磁材料项目：**公司下属全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司（以下简称“金龙稀土”）拟投资 42,334 万元，建设年产 4000 吨高性能稀土永磁材料项目。

**【和胜股份】关于全资子公司签署项目投资合同的公告：**根据公司经营发展需要，广东和胜工业铝材股份有限公司全资子公司安徽和胜新能源汽车部件有限公司拟在马鞍山经济技术开发区（示范园区）投资建设和胜新能源汽车高端部件项目，进行电池箱体、铝壳、电芯、模组零件、车身部件等的研发制造，预计项目总投资约 10 亿元。安徽和胜与马鞍山经济技术开发区管理委员会拟就上述项目签订《投资合同》及其《补充协议》。

**【华友钴业】关于公司第一大股东部分股份解除质押及再质押的公告：**2021 年 3 月 11 日，浙江华友钴业股份有限公司收到第一大股东华友控股的通知，华友控股办理了股份解除质押及再质押业务。截至本公告日，浙江华友控股集团有限公司持有本公司股份

200,241,513 股，占公司总股本的 16.51%；其中已累计质押 72,800,000 股，占其所持公司股份总数的 36.36%，占公司总股本的 6.00%。

**【兴业矿业】关于对外投资设立全资子公司的进展公告：**内蒙古兴业矿业股份有限公司于 2021 年 1 月 28 日召开第九届董事会第二次会议，审议通过了《关于投资设立香港全资子公司的议案》及《关于投资设立北京全资子公司的议案》。

**【国城矿业】关于收购赤峰宇邦矿业有限公司 65%股权的交割完成暨进展公告：**截至 2021 年 3 月 11 日，国城矿业股份有限公司已向交易方支付完毕股权转让价款。2021 年 3 月 12 日，标的公司 65%的股权已过户至公司名下。

## 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