

有色金属

证券研究报告
2021年04月11日

智利封国增加铜供给扰动，继续看多铜价历史新高

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:全球经济复苏趋势不改,继续看多顺周期品种价格》 2021-03-29
- 《有色金属-行业点评:USGS20年数据出炉,地产后周期品种值得关注》 2021-03-26
- 《有色金属-行业研究周报:两会再议碳中和,加码电解铝供给刚性》 2021-03-15

智利封国，铜供给扰动因素增加

由于新冠肺炎确诊病例数迅速增加，智利内政和公共安全部此前宣布，从本月5日起，对没有智利居留许可的外国公民关闭边境，智利公民和有智利居留许可的外国侨民没有特殊原因不得离境，措施有效期暂定为30天。根据美国地质调查局发布的初步数据显示，2020年全球铜矿产量约为2000万吨，其中智利产量约为570万吨，排名第一。排名第二的是智利的南美邻国秘鲁，为220万吨，当前该国也同样受到变种新冠病毒疫情的困扰。作为全球最大的铜供给区域，随着疫情在南美的又一次爆发，整个铜产业链的供给大概率进一步受到影响，有望进一步推高铜价。

静待美国后疫情时代财政刺激政策落地，拉动全球经济强势复苏

3月11日美国总统拜登正式签署1.9万亿美元抗疫刺激法案，意味着美国对于疫情后周期的经济刺激由货币政策正式转为财政政策。1.9万亿之后，拜登政府仍将致力于推行大规模基建计划。根据经济参考报报道，当前拜登政府已经开始和国会商讨可能是美国史上最大规模的基础设施建设计划，内容或涵盖道路、桥梁和农村宽带互联网等的建设，还可能致力于应对气候变化效应和改善公共卫生，继续指向清洁能源等方向。民主党有可能会在3月底之前公布这份基建计划的详细内容，其最终公布的基建计划规模可能高于2万亿。因此我们认为随着美国后疫情时代的财政刺激政策逐步落地，以铜为代表的整个大宗商品将迎来新一轮的需求增长，价格有望持续上行。

中国经济继续强势复苏，拉动以铜为代表的基本金属需求

中国3月PMI为51.9，站上2020年4月以来次高。同时美国3月ISM制造业PMI录得64.7，创1983年12月以来新高。国际货币基金组织上调2021年全球经济增长预期至6%，较1月的预测上修了0.5个百分点。全球名义经济增长修复大趋势带来商品需求的改善，价格有进一步上行的空间。

光伏和储能的需求崛起，或进一步抬升铜的需求总量

随着2020年光伏在部分地区实现平价上网之后，储能的需求迫在眉睫，光伏+储能系统的经济性进一步提升。作为导电性最高的金属铜，在导电领域有着不可或缺的作用。在光伏+储能系统渗透率提升的背景下，边际需求有望进一步提升。

随着生产旺季的到来，全球铜库存即将进入下行周期，结合疫苗接种范围的逐步扩大，全球经济复苏的动能持续增强，我们继续看好铜价上行的趋势，重点关注紫金矿业、江西铜业，建议关注西部矿业。

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.....	7
4. 板块及公司表现.....	9
5. 公司公告及重要信息.....	9
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 欧美 PMI 回升%.....	4
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: %)	4
图 3: 美欧 CPI 企稳%.....	4
图 4: 美国 M1 同比持续回升%.....	4
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 回落 (单位: %)	4
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %)	5
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	5
图 11: 需求指数.....	7
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.....	8
图 14: 氧化钨价格强势上涨.....	8
图 15: 子行业钨、铝、铜涨幅靠前, 分别大幅上涨 8.7%、6.2%、5.06%, 其余所有子行业均录得正收益	9
图 16 章源钨业 (钨)、安泰科技 (金属新材料)、中钨高新 (钨) 涨幅靠前, 明泰铝业 (铝加工)、新疆众和 (铝加工)、盛和资源 (稀土) 跌幅靠前.....	9

1. 宏观动态

欧洲央行行长拉加德：经济复苏虽然延迟，但没有偏离路径（wind）

欧洲央行行长拉加德：经济复苏虽然延迟，但没有偏离路径；2021年下半年经济复苏更快；市场已经理解欧洲央行的意图；如有需要，将延长或扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）。

美国总统拜登寻求 2022 财年财政预算增加 8.4% 至 1.52 万亿美元（wind）

美联储卡普兰：未来几个月的一些通胀上升将是暂时的（wind）

美联储卡普兰：过度的宽松政策如果超过我们所需的时间，就会产生副作用；未来几个月的一些通胀上升将是暂时的，但也有一些可能不是；股市市值与 GDP 之比处于历史高位水平，信贷息差趋紧，房地产市场也处于高位；一旦疫情过去，看到就业和通胀方面的进展，就会主张逐步减少量化宽松。

加拿大 3 月就业人数增 30.31 万人，好于预期（wind）

香港万得通讯社报道，加拿大 3 月就业人数增 30.31 万人，预期增 10 万人，前值增 25.92 万人；3 月失业率为 7.5%，预期失业率为 8%，前值为 8.2%；3 月就业参与率达 65.2%，预期为 64.8%，前值为 64.7%。

美联储副主席克拉里达：2% 的通胀作为上限不利于美国经济（wind）

香港万得通讯社报道，美联储副主席克拉里达表示，美联储的新政策框架是以结果为基础的；在达到我们的条件之前，美联储不会提高利率；2% 的通胀作为上限不利于美国经济，今年的总体通胀有时可能会超过 2%，但这将是暂时的；如果年底的通胀没有从年中的水平下降，那么这可能是通胀不是暂时性的“良好证据”。

中汽协：3 月新能源汽车销量达 22.6 万辆，同比增长 238.9%（wind）

香港万得通讯社报道，中汽协发布 2021 年 3 月汽车工业经济运行情况，中国 3 月份汽车销量 252.6 万辆，同比增长 74.9%，其中，乘用车销量 187.4 万辆，同比增长 77%；1-3 月汽车销量累计 648.4 万辆，同比增长 75.6%，其中乘用车销量 507.6 万辆，同比增长 75.4%。3 月新能源汽车销量达 22.6 万辆，同比增长 238.9%，1-3 月累计销量 51.5 万辆，同比增长 279.6%。

中国 3 月 PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点（wind）

香港万得通讯社报道，国家统计局公布数据显示，中国 3 月 PPI 同比涨 4.4%（预期涨 3.3%，前值涨 1.7%）。2021 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%；工业生产者购进价格同比上涨 5.2%，环比上涨 1.8%。1-3 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 2.1%，工业生产者购进价格上涨 2.8%。

由负转正！中国 3 月 CPI 同比涨 0.4%，PPI 涨 4.4%（wind）

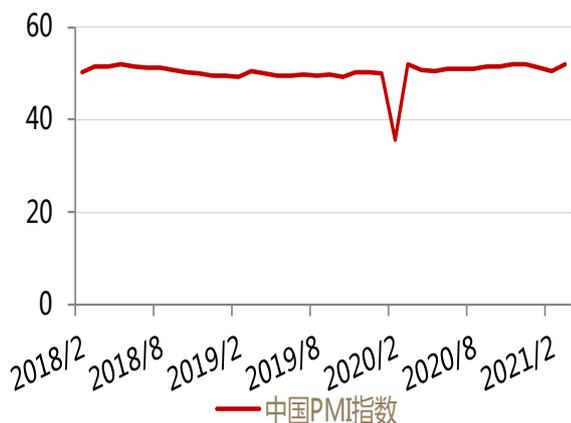
香港万得通讯社报道，国家统计局 4 月 9 日公布数据显示，3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；3 月 PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。

3 月 CPI 同比涨 0.4% 前值降 0.2%

国家统计局公布数据显示，2021 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 0.7%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.2%。一季度，全国居民消费价格与去年同期持平。

3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.6%；食品价格下降 3.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.8%，服务价格下降 0.1%。

图 1：欧美 PMI 回升%



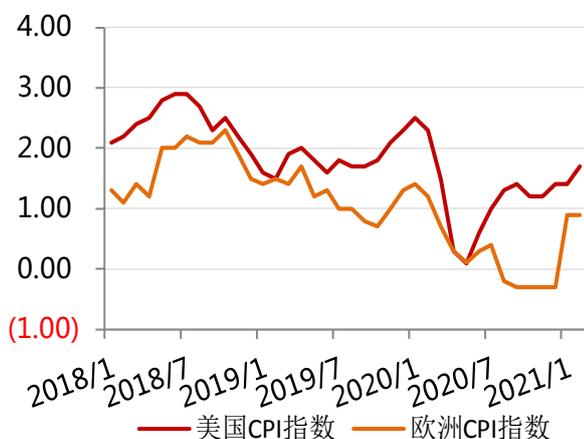
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



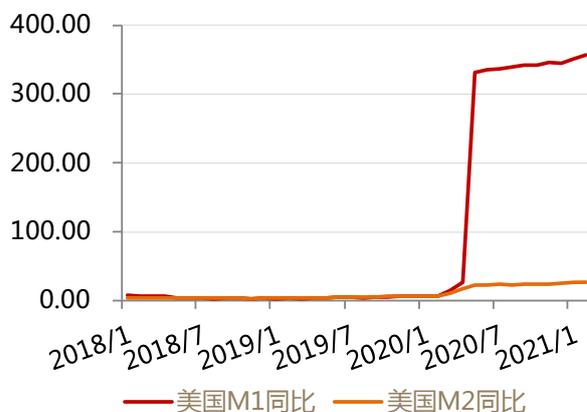
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 企稳%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比持续回升%



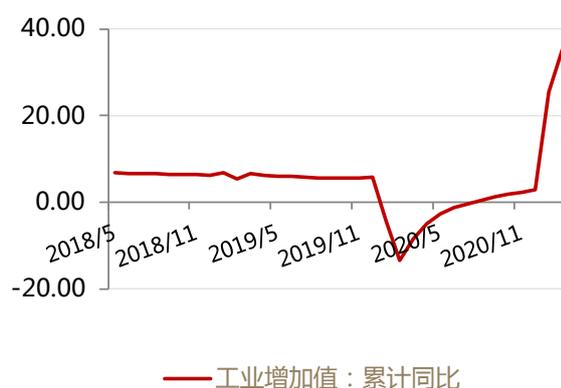
资料来源：Wind、天风证券研究所

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：%）



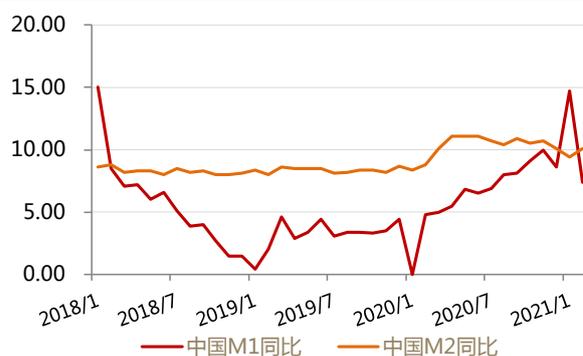
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回落%

图 8：中国 M1 回落（单位：%）



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 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	18794	4.30	(2.40)
美国 IP 值经季调	105	(0.12)	(4.64)
美国设备使用率	74	(0.11)	(3.17)
美国制造业 PMI 指数	65	4.20	15.00
美国非制造业 PMI 指数	64	6.00	10.10
美国 PMI 指数-生产	68	3.40	19.70
美国 PMI 指数-新订单	68	0.50	24.80
美国 PMI 指数-库存	51	(0.20)	3.60
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	85	4.20	(4.20)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	111	1.20	(1.40)
美国失业率	6	(0.70)	1.60
非农就业人数经季调	144120	0.01	(0.04)
新屋销售	775	(0.10)	0.08

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	9.55	0.58	1.77	4.81
中国 IP 同比增长率	7.30	0.30	0.40	2.60
中国 PMI 指数	51.90	1.30	0.00	(0.10)
中国原材料库存	48.40	0.70	(0.20)	(0.60)
中国新订单	53.60	2.10	0.00	1.60
中国产成品库存	46.70	(1.30)	0.50	(2.40)
中国制造业 PMI 指数	51.90	1.30	0.00	(0.10)
中国非制造业 PMI 指数	56.30	4.90	0.60	4.00
中国 CPI	0.40	0.60	0.20	(3.90)
中国 PPI	4.40	2.70	4.80	5.90
中国出口值	204.86	(0.22)	(0.23)	1.55
中国进口值	166.98	(0.16)	(0.13)	0.17

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

实物黄金需求大增 珀斯铸币局销量创纪录（上海有色）

今年以来金价的低迷使得实物黄金需求获得了提振。澳大利亚珀斯铸币局数据显示，其一季度销量创下记录。数据显示，3月其黄金销量为13万盎司，白银销量约160万盎司。这样的销量水平相较2012年以来的每个月均值分别高出了285%和178%。整个一季度珀斯铸币局的黄金销量超33万盎司，白银销量超450万盎司。

澳大利亚海事安全局扣留力拓铝土矿船只（长江有色）

澳大利亚当局扣留了一艘从力拓在约克角的业务中运输铝土矿的船只，原因是该船船员暴露了包括食物和水短缺在内的恶劣条件。Movers 3是因多次违反《海事劳工公约》而在澳大利亚被扣押的两艘阿斯旺航运公司船舶之一。

智利封国对锂价影响几何（高工锂电）

为应对新冠病毒导致的病例数急剧增长，智利政府决定4月5日至5月1日关闭边境。作为全球第二大锂原料供应国，智利2020年锂原料产量约1.8万金属吨，占全球的22%。据海关数据，2020年我国进口碳酸锂中智利占比74%。行业分析进一步指出，此次智利封国或将扰乱船期安排，由于智利至中国货运时长约35-45天，国内5-6月的碳酸锂供应或受影响。行业判断，智利封国一个月将对全球锂盐供给短期产生超过8100吨缺口，此次智利封国将影响国内整体碳酸锂供应量15%-20%。叠加下游新能源车市场持续旺盛，根据公安部交管局数据显示，一季度全国新注册登记新能源汽车46.6万辆，同比增长295%。供给收缩叠加下游需求旺盛，锂价有望继续上行。

秘鲁2月铜出口量同比减少6.56%至17.657万吨，锌出口量同比增加16.96%至10.072万吨（金十数据）

智利马里马卡铜矿钻探取得新进展（自然资源部）

马里马卡铜业公司（Marimaca Copper）宣布，其在智利安托法加斯塔大区的马里马卡铜氧化物矿床钻探取得新进展。公司本次计划钻探5个孔，目的是验证氧化矿下面的硫化矿延伸情况。首个孔在氧化矿下面发现了硫化物矿体。钻孔见矿116米，发现有黄铜矿和少量辉铜矿，铜品位0.51%。其中包括20米厚、铜品位0.77%，以及42米厚、铜品位0.92%的矿化。公司表示，首个钻孔见矿令人兴奋，不论是宽度还是品位，广泛发育的黄铜矿化表明矿体向下延续良好，可能具备经济开采意义，特别是在所见矿化底部。

市场消息：芝商所（CME）将与Fastmarket公司合作，于5月3日推出锂期货（金十数据）

泰克资源与客户签订锌精矿加工精炼费近乎腰斩（长江有色）

据Fastmarkets报道，由于矿山供应紧张，加拿大泰克资源及其冶炼厂客户嘉能可和韩国锌业的加工精炼费（TC/RCs）在2021年的一笔交易中几乎减半至每吨159美元。这些交易上周达成，针对泰克资源位于亚利桑那州的Red Dog矿供应，比去年设定的每吨近300美元的价格低46%。

智利封锁措施影响铜价（自然资源部）

世界最大铜出口国智利宣布将在4月份关闭边境1个月。封关期间，智利民众和外国公民不得进出。所有卡车司机进入该国必须持有72小时之内核酸检测阴性证明。实施边境限制措施将推迟设备更新，影响矿业活动。2月份，智利铜产量为43.01万吨，同比下降4.8%。上周，智利国家铜业公司（Codelco）与拉多米罗托米奇（Radomiro Tomic）铜矿工人达成协议，后者接受公司提出的新的合同邀约，从而消除了对潜在罢工的影响。

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	4523.60	0.36	51890.70	(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)	17036.94	0.64	224433.13	(0.01)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	13985.87	0.38	141442.95	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	#####	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)	1421.00	(0.09)	1584.00	(0.02)
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

贵金属小幅反弹。上周贵金属价格小幅反弹,COMEX 黄金/白银分别上涨 0.96%、1.03%,沪金/沪银分别上涨 3.05%、6.73%。海外与国内贵金属价格走势的差异体现出近期人民币升值带来的价格波动差异。从中期来看,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)	1745	0.96%	1.19%	-5.30%	-0.52%
COMEX 银(美元/盎司)	25.21	1.03%	-3.54%	2.05%	53.28%
LME 铂(美元/吨)	1215	0.21%	0.81%	12.80%	60.13%
LME 钯(美元/吨)	2629	-1.54%	13.43%	9.44%	35.51%
上海黄金期货合约(元/克)	372	3.05%	4.35%	-6.98%	2.46%
1#白银(元/千克)	5315	6.73%	-0.09%	-3.19%	71.45%

资料来源: Wind、天风证券研究所

基本金属价格平稳。上周基本金属价格波动不大,其中铝、锌、铅、镍分别上涨 1.13%、1.08%、0.89%、0.51%,铜、锡分别小幅下跌 0.34%、0.33%;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	9009	-0.34%	1.30%	14.83%	79.03%
LME 铝	2286	1.13%	5.54%	13.68%	54.01%
LME 铅	1986	0.89%	2.13%	0.53%	0.89%
LME 锌	2861	1.08%	3.74%	3.74%	49.84%
LME 镍	16805	0.51%	3.93%	-4.16%	46.00%
LME 锡	25715	-0.33%	3.71%	22.42%	77.84%

资料来源: Wind、天风证券研究所

上周稀土价格变化不大。上周稀土价格平稳, 轻稀土氧化镨钕小幅下跌 0.95, 重稀土氧化镝上涨 1.15%, 氧化铽下跌 0.53%、氧化钇下跌 1.30%, 其余品种变化不大。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

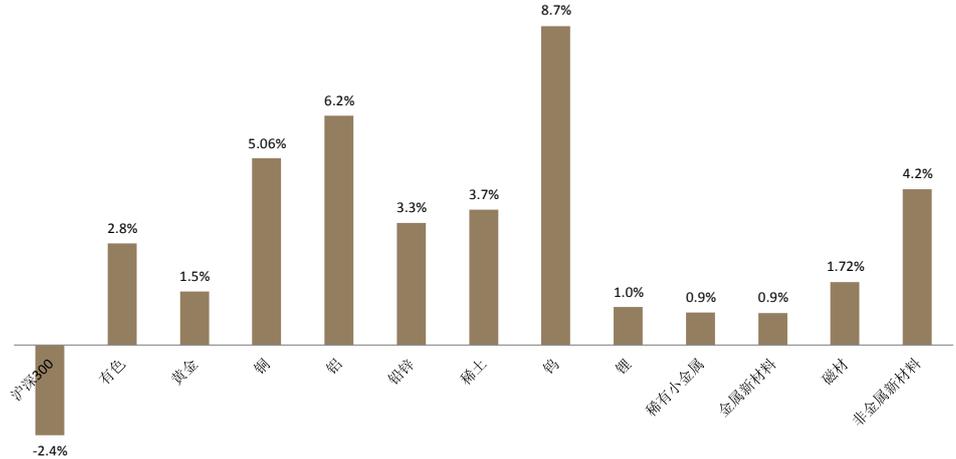
价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镨钕 (万元/吨)	57.5	-0.95%	-0.52%	36.62%	120.10%
轻稀土氧化镧 (元/吨)	8750.0	0.00%	0.00%	-7.89%	-25.50%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	9250.0	0.00%	0.00%	-0.53%	-14.10%
重稀土氧化钇 (元/吨)	38000.0	-1.30%	-10.59%	85.37%	90.00%
重稀土氧化钆 (元/吨)	13500.0	0.00%	17.39%	0.00%	-9.80%
重稀土氧化铽 (元/千克)	9450.0	-0.53%	-4.06%	23.53%	140.80%
重稀土氧化镱 (元/千克)	195.0	0.00%	0.00%	-4.88%	-7.10%
重稀土氧化镝 (元/千克)	3090.0	1.15%	3.34%	55.67%	72.60%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

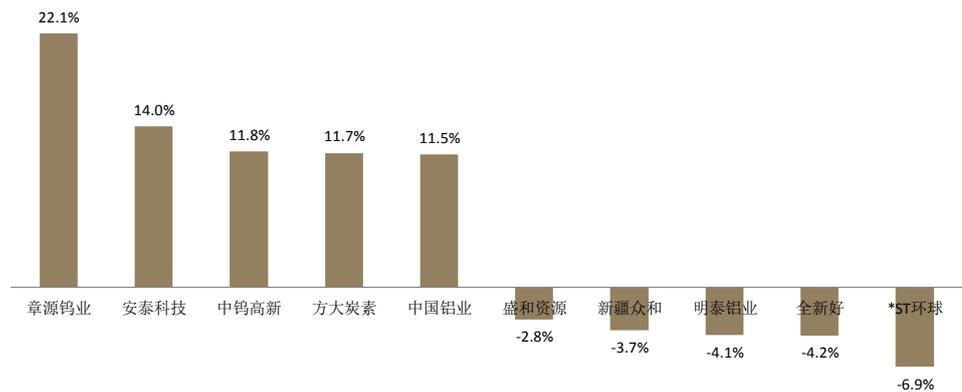
上周沪深 300 下跌 2.4%，有色板块上涨 2.8%，大幅跑赢大盘。子板块中钨、铝、铜涨幅靠前，分别大幅上涨 8.7%、6.2%、5.06%，其余所有子行业均录得正收益。个股中，章源钨业（钨）、安泰科技（金属新材料）、中钨高新（钨）涨幅靠前，明泰铝业（铝加工）、新疆众和（铝加工）、盛和资源（稀土）跌幅靠前。

图 15：子行业钨、铝、铜涨幅靠前，分别大幅上涨 8.7%、6.2%、5.06%，其余所有子行业均录得正收益



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16 章源钨业（钨）、安泰科技（金属新材料）、中钨高新（钨）涨幅靠前，明泰铝业（铝加工）、新疆众和（铝加工）、盛和资源（稀土）跌幅靠前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【寒锐钴业】关于监事违规减持公司股份及致歉的公告：本次募集资金投资项目（寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目）受新冠肺炎疫情防控的影响，“年产 5,000 吨电积钴生产线”的安装调试人员无法及时达到现场，此外国际物流运输的畅顺受到影响，导致该项目设备安装调试及建设进度有所延缓，导致该项目达到预定可使用状态的日期延后，无法在 2020 年 12 月 31 日前达到预定可使用状态。因此公司决定将达到预定可使用状态的时间调整至 2021 年 9 月 30 日。

【金钼股份】2020 年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 757,692.73 万元，完成年度经营计划目标的 101%，同比减少 157,455.19 万元，下降 17.21%；利润总额 30,562.45 万元，同比减少 47,972.29 万元，下降 61.08%；归属于母公司股东的净利润 18,201.07 万元，同比减少 38,691.68 万元，下降 68.01%。

【东方钽业】2021 年第一季度业绩预告：

业绩变动原因：2020 年第一季度受新冠肺炎疫情和相关产业市场需求不足影响，公司营业收入下降。公司坚持市场为先，市场开拓成效明显，2021 年第一季度主要产品产、销量与 2020 年同期相比增长明显，营业收入同比增加，公司经营业绩好转。参股公司西北稀有金属材料研究院宁夏有限公司净利润比去年同期增加，导致公司投资收益增加。

【东方钽业】2020 年度业绩快报：2020 年公司实现营业收入 67,644 万元，同比增加 7,537 万元，增幅 12.54%；营业成本 55,317 万元，同比增加 4,001 万元，增幅 7.80%。

【紫金矿业】关于巴布亚新几内亚波格拉金矿进展的公告：2021 年 4 月 9 日，BNL（紫金矿业与巴理克黄金的合资公司）与巴新政府就波格拉金矿未来的所有权和运营权签署了具有约束力的框架协议，波格拉金矿有望于今年恢复运营。根据该框架协议，波格拉金矿将由巴新各方和 BNL 组建的新合资公司持有，其中：巴新各方合计持有 51% 权益，BNL 持有 49% 权益，BNL 将继续成为波格拉金矿的运营商。

【宝钛股份】2020 年年度报告：公司是我国最大的以钛及钛合金为主的专业化稀有金属生产科研基地，主导产品钛材年产量位居世界同类企业前列，2020 年公司实现钛产品销售量 18,829.15 吨（其中钛材销售 14,049.27 吨）。全年公司实现营业收入 43.38 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.63 亿元。

【中国铝业】2021 年第一季度业绩预增公告：经公司初步测算，预计实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 9.67 亿元，与上年同期相比增加约人民币 9.36 亿元，同比增长约 30 倍。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为人民币 12.88 亿元，与上年同期相比增加约人民币 15.79 亿元。每股收益：约为人民币 0.054 元，与上年同期相比增加约人民币 0.056 元。

【江西铜业】2021 年一季度业绩预增公告：经财务部门初步测算，预计 2021 年 1-3 月实现归属于上市公司股东的净利润为 8.31 亿元~8.79 亿元，与上年同期相比，将增加 6.71 亿元~7.19 亿元，同比增加 419%~449%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 12.28 亿元~12.76 亿元，与上年同期相比，将增加 17.02 亿元~17.50 亿元。主要原因：报告期内，公司克服春节假期及市场波动的影响，科学组织生产，深挖管理效能，主要金属产品产量和价格均同比上升，推动业绩增长。

【鼎胜新材】首次公开发行部分限售股上市流通公告：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为 36 个月。本次上市流通的限售股股东共 5 名，分别为杭州鼎胜实业集团有限公司、周贤海、王小丽、周怡雯及王天中。本次限售股上市流通的数量为 194,374,800 股，占公司总股本的 44.83%，将于 2021 年 4 月 19 日（由于原定上市流通日为非交易日，自动顺延至下一交易日）全部上市流通。

【鹏欣资源】2020 年年度报告：公司主要经营阴极铜、金矿石的生产和销售以及大宗商品贸易。2020 年实现营业收入人民币 8,714,332,197.60 元，比去年同期减少了 41.07%，营业成本人民币 8,351,448,661.49 元，比去年同期减少了 41.31%。归属母公司股东权益人民币 6,537,687,396.93 元，比期初增长 1.83%；实现归属母公司所有者的净利润人民币 462,765,486.73 元，比去年同期增长 48.88%。

【神火股份】2021 年第一季度业绩预增公告：报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润预计为 5.80 亿元，较上年同期（重述前）盈利 3,930.95 万元增加 5.41 亿元，增幅 1,375.47%，主要原因为公司电解铝业务盈利能力大幅增强：（1）随着云南水电铝一体化项目逐步投产，公司电解铝产品销量增加 14.49 万吨；（2）报告期内，公司电解铝产品不含税售价同比上涨 23.72%；（3）受阳极碳块、电力、人工等成本增加影响，报告期内电解铝产品单位完全成本同比增加 4.89%。

【章源钨业】2020 年度业绩快报：报告期，公司营业利润 4,379.37 万元，利润总额 3,636.69 万元，归属于上市公司股东的净利润 3,715.43 万元，实现经营业绩扭亏为盈，主要原因是销售毛利较上年增加，税金及附加、销售费用、管理费用及研发费用较上年均有一定幅度下降，应收款项、固定资产、存货等资产减值损失较上年减少所致；基本每股收益 0.04 元，系归属于上市公司股东净利润较上年增加所致。

【新疆众和】2021 年第一季度业绩预告：

1. 新疆众和股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2021 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比，将增加 7,500 万元到 9,000 万元，同比增加 117%到 140%。

2. 扣除非经常性损益事项后，公司 2021 年一季度业绩预计增加 8,600 万元到 10,100 万元，同比增加 212%到 249%。

3. 本期业绩预增的主要原因

（一）主营业务影响

2021 年一季度，公司抢抓市场机遇，加大市场开拓力度，积极调整产品结构，电极箔产品产、销售量较去年大幅提升，预计销售量增幅 105%至 125%，同时铝价较去年同期有所增长，公司以铝价为销售定价基础的高纯铝产品、合金产品、铝制品销售价格有所提升，预计销售单价增幅 5%到 15%。

（二）非经常性损益的影响

公司 2021 年一季度非经常性损益较去年同期下降 35%-55%，主要系本期套期保值收益减少所致。

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