

# 有色金属

证券研究报告  
2021年04月26日

## 欧、日制造业 PMI 新高，海外需求持续复苏，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:碳中和带来铝产业链进阶,铜价仍在上行通道》 2021-04-19
- 《有色金属-行业研究周报:智利封国增加铜供给扰动,继续看多铜价历史新高》 2021-04-11
- 《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

### 欧洲制造业 PMI 创历史新高，欧洲经济复苏力度持续增强

根据最新公布的数据显示，欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，创历史新高，预期 62，前值 62.5；同时日本 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，创 2018 年 4 月以来新高，前值为 52.7。从欧元区以及日本的宏观数据来看，全球制造业复苏的趋势较为明显，拉动以铜为首的整个大宗商品的需求，全球后疫情时代的经济强势复苏将进一步推动大宗商品的需求更上一层台阶。

### 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。

### 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。

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、西部矿业、江西铜业。

**碳中和带来铝产业链进阶。**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电资源瓶颈，新增能释放或不及需求增长，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，同时电解铝总量天花板可控，伴随需求增长再生铝占比有望逐渐提升。整体供需来看，电解铝下游建筑/电力/汽车，地产竣工后周期带动需求增长，氧化铝继续维持低位，行业高盈利有望持续。**推荐云铝股份，关注神火股份、天山铝业、中国宏桥。**

**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.....	7
3. 金属价格.....	8
4. 板块及公司表现.....	10
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 欧美 PMI 回升%.....	5
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: % ) .....	5
图 3: 美欧 CPI 企稳%.....	5
图 4: 美国 M1 同比持续回升%.....	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: 中国 M1 回落 (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.....	8
图 12: 贵金属价格强势反弹.....	8
图 13: 锡价格强势上涨, 镍铅铝调整.....	9
图 14: 氧化钨价格强势上涨.....	9
图 15: 子行业中金属新材料、锂、稀土涨幅靠前, 分别大幅上涨 11.2%、8.2%、7.2%, 铜、铅锌小幅下跌 0.74%、0.6%.....	10
图 16 盛新锂能 ( 锂)、格林美 ( 镍)、西藏珠峰 ( 铅锌) 涨幅靠前, 吉祥股份 ( 铅锌)、宏达股份 ( 铅锌)、驰宏锌锗 ( 铅锌) 跌幅靠前。.....	10

未找到图形项目表。

## 1. 宏观动态

### 欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，创历史新高（Wind）

香港万得通讯社报道，欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，创历史新高，预期 62，前值 62.5；服务业 PMI 初值为 50.3，预期 49.1，前值 49.6；综合 PMI 初值为 53.7，预期 52.8，前值 53.2。

### 日本 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，创 3 年新高（Wind）

香港万得通讯社报道，日本 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，创 2018 年 4 月以来新高，前值 52.7；服务业 PMI 为 48.3，前值 48.3；综合 PMI 为 50.2，前值 49.9。

### 欧洲央行行长拉加德：现在讨论缩减购债还为时过早（Wind）

香港万得通讯社报道，欧洲央行行长拉加德表示，紧急抗疫购债计划（PEPP）的购买量一直在增加，并将继续保持这种势头；没有讨论过减少购买紧急抗疫购债计划（PEPP）的问题，现在讨论缩减购债还为时过早。

### 加拿大央行将资产购买计划规模下调至每周 30 亿加元（Wind）

香港万得通讯社报道，加拿大央行宣布，将资产购买计划规模下调至每周 30 亿加元。此前为每周 40 亿加元。

### 美联储主席鲍威尔：预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，我们有工具来应对（Wind）

新浪报道，美联储主席鲍威尔表示，通胀过低会对美国家庭和商业造成损害；不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀，也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀；今年通胀率将小幅上升，这在一定程度上反映了经济走强带来的暂时性因素；预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，我们有工具来应对。

### 加拿大政府预算：提议从 2022 年开始征收 3% 的数字服务税（Wind）

加拿大政府预算：预计 2020-21 财年预算赤字 3540 亿加元，2021-22 财年预算赤字 1550 亿加元；预计 2021-22 财年债务占 GDP 比重升至 51.2%；提议从 2022 年开始征收 3% 的数字服务税。

### 习近平：中国与亚洲同进步，与世界共发展（Wind）

央视新闻报道，博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 20 日上午在海南博鳌举行，国家主席习近平以视频方式发表主旨演讲。习近平强调，20 年来，亚洲国家深入推动区域经济一体化，协力促进经济社会发展，推动亚洲成为全球经济最具活力和增长潜力的地区。作为亚洲大家庭重要成员，中国不断深化改革开放，积极推动地区合作，与亚洲同进步，与世界共发展。论坛见证了中国、亚洲、世界走过的不平凡历程，为促进亚洲和世界发展发挥了重要影响力、推动力。

### 发改委：科学精准实施宏观调控，保持对经济恢复的必要支持力度（Wind）

中国网报道，国家发展改革委新闻发言人孟玮在发布会上答记者问时指出，上周五，也就是 4 月 16 日，国家统计局公布了一季度主要经济指标数据。我也注意到，近两日，有关方面也从不同角度进行解读。从数据来看，我国经济保持了稳中加固、稳中向好态势，一季度实现了良好开局。可以从以下几个方面来看：

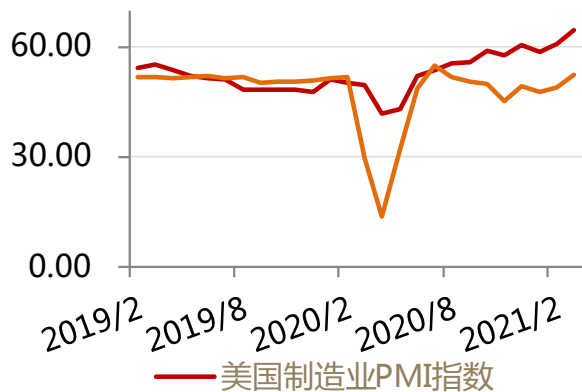
一是经济持续稳定恢复。一季度 GDP 同比增长 18.3%，剔除季节性因素后，较去年四季度环比增长 0.6%，过去两年平均增长 5%，这反映了我国经济已从疫情影响中稳定恢复。从其他一些主要指标看，生产持续改善，规上工业增加值增长 24.5%，环比增长 2.01%。需求加快回暖，固定资产投资、社会消费品零售总额分别增长 25.6%、33.9%，环比分别增长 2.06%、1.86%。就业物价总体稳定，一季度，居民消费价格同比持平；全国城镇新增就业 297 万人，3 月份全国城镇调查失业率为 5.3%，比 2 月份下降 0.2 个百分点。外汇储备稳定在 31700 亿美元，同比增加 1094 亿美元。

二是发展质量效益稳步提升。新动能加快成长，一季度装备制造业、高技术制造业同比分别增长 39.9%、31.2%，比整体规上工业高 15.4 个、6.7 个百分点。企业效益持续改善，前 2 个月规上工业企业利润同比增长 1.8 倍。区域发展协调性增强，一季度，31 个省份规上工业增加值、固定资产投资同比均实现两位数增长，其中有 17 个省份规上工业增速在 20% 以上，有 22 个省份固定资产投资增速在 20% 以上。

三是改革开放纵深推进。改革成效逐步显现，出台建设高标准市场体系行动方案，推动要素市场化配置改革取得积极进展，持续深化“放管服”改革，市场活力不断提升。3 月份，制造业生产经营活动指数达到 58.5%，非制造业业务活动预期指数为 63.7%。高水平对外开放深入推进，外贸外资较快增长。一季度以人民币计价的货物进出口总额同比增长 29.2%，实际使用外资同比增长 39.9%。

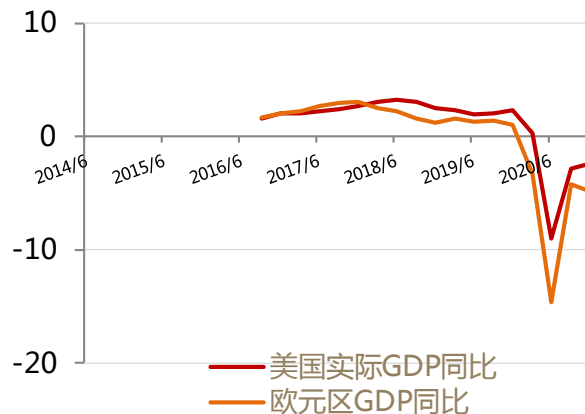
四是民生保障扎实有力。居民收入继续增加，一季度全国居民人均可支配收入同比实际增长 13.7%，其中农村居民收入增长快于城镇居民。退休人员基本养老金稳步提高，灵活就业人员参加住房公积金制度试点有序推进

图 1：欧美 PMI 回升%



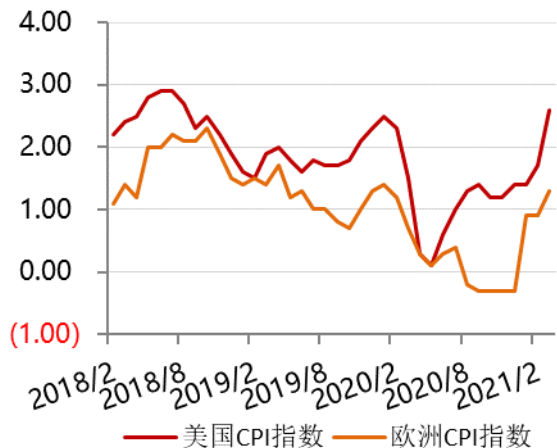
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



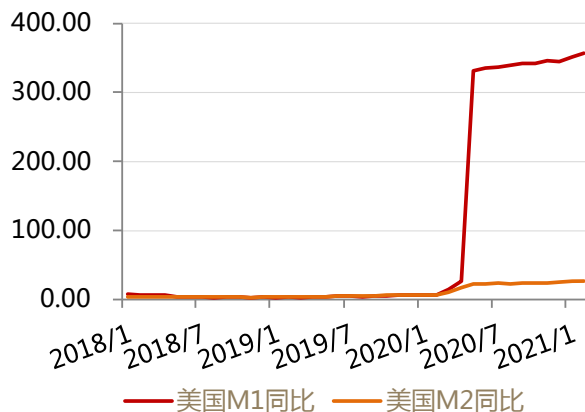
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 企稳%



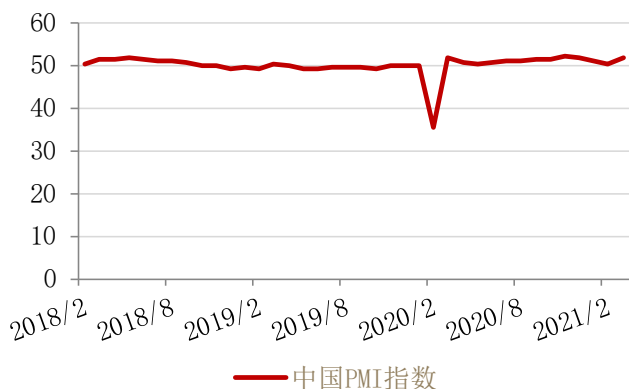
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

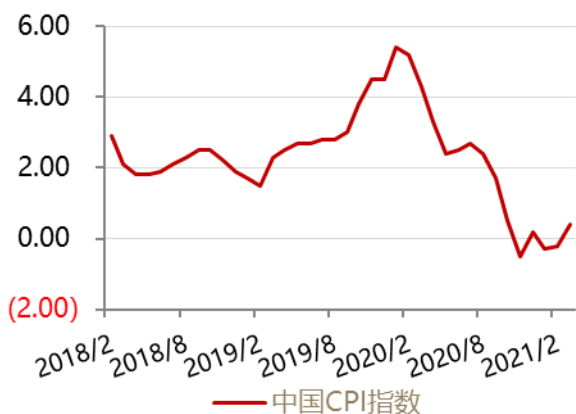
图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）



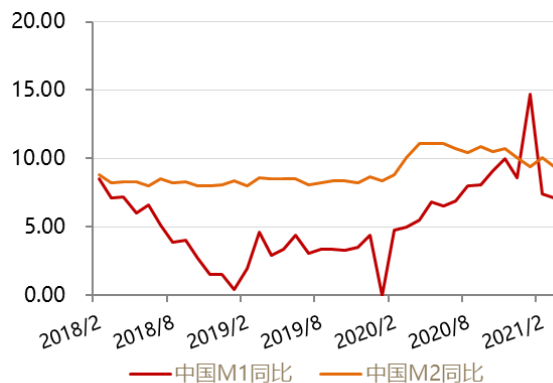
资料来源：Wind、天风证券研究所

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	18.30	N/A	11.80	25.10
OECD 中国综合领先指标	29.41	18.37	19.14	38.13
中国 IP 同比增长率	14.10	6.80	7.20	7.90
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	241.13	0.00	(0.14)	0.31
中国进口值	227.34	0.00	0.12	0.38

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 【环球财经】伦敦金属交易所暂停氧化铝合约 因价格指数合作商退出（新华财经）

新华财经伦敦 4 月 23 日电（记者 杨海若） 伦敦金属交易所（LME）4 月 23 日宣布暂停 LME 氧化铝合约

记者向 LME 中国销售主管刘阳求证，LME 此次暂停氧化铝合约主要是因为价格指数合作商 CRU 退出合作。刘阳表示，LME 目前还在磋商解决办法，可能去签约其他的报价机构，也可能会将签约流程推迟，在正式签约之前将氧化铝合约暂停。

### 英国公司将推出固态锂硫电池 搭载全新电池系统商业化生产（集邦新能源网）

总部位于牛津郡的锂硫（Li-S）电池制造商 Oxis Energy 表示，它将“立即生效”开始向客户提供固态系统，并在“秋末”之前为航空、海洋、国防和重型电动车客户计划的测试项目进行交付。随着在 2021 和 2022 年推出准固态锂-S 电池，Oxis 已经完善了相关机制，从而实现了更高的安全水平和寿命。2020 年，Oxis 成功地为一架全电动美国飞机提供动力，满足了客户和联邦航空管理局的要求。” 锂硫设备，无论是固态还是传统的，也都受益于不需要主流锂离子产品中所用的钴、锰、镍和铜，这些都会造成全球供应问题。Oxis 去年表示，巴西的生产基地是从梅赛德斯奔驰公司租赁的，目前正在筹备中，专业工程师 Nordika Pharmaceutical 已经开始了设施的设计工作，并将于今年完成该阶段的项目。去年 2 月，Oxis 宣布它预计巴西工厂将在今年投入运营，但该调试日期随后被推迟到 2023 年，这家英国公司在 5 月表示，该工厂将开始生产年产量为 500 万个锂-S 电池单元。

### 欧盟制定涉稀土《行动计划》（中国有色）

为了减少对稀土的依赖，欧盟制定了一项提高国内稀土产量的行动计划。《行动计划》将新采矿和加工方法的研发、新采矿项目的可持续融资以及回收利用机会列为减少对中国稀土依赖的措施之一。它还促成了欧洲原材料联盟(European Raw Materials Alliance)的成立，以促进欧洲稀土生产的广泛合作。然而，就目前而言，所有这些都是空谈而非行动。

### 俄铝宣布—原铝二氧化碳排放量创全球新低（中国有色）

俄罗斯铝业宣布，公司目前已经可以生产在全球铝行业碳排放量最低的原铝。俄罗斯铝业的母公司 En+ 集团透露，俄罗斯铝业目前能够生产这种 99% 的纯铝的二氧化碳排放量不到 0.01 吨。这种超低碳铝，是在俄罗斯铝业的 KrAZ 铝厂生产的，KrZA 铝厂采用尖端的惰性阳极电解槽生产技术。

### 必和必拓集团预计全年铜产量 154 万至 166 万吨，此前预测为 151 万至 165 万吨（金十数据）

### 秘鲁拟计划将大中型铜矿收归国有（中金网）

秘鲁第一轮选举中得票率最高的佩德罗·卡斯蒂略提出的政府中最重要的计划是，“如果相关公司不接受新的谈判条件，就应着手将采矿、天然气、石油、水电、通信等部门国有化”。他指出：“Yanacocha 金矿、Antamina 铜锌矿、Toromocho 铜矿、Marcona 铁矿、Cuajone 铜矿、Quellaveco 铜矿、Toquepala 铜钼矿等大中型矿藏应收归国有，并按其管辖范围下放给各地区政府管理。Camisea 气田、油井、炼油厂和水电站也是如此。”

### 澳大利亚锂矿商 Orocobre 和 Galaxy 将以 30 亿美元合并（中国金属网）

2021 年 4 月 19 日，澳大利亚锂矿商 Galaxy(ASX:GXY)和 Orocobre(ASX:ORE)同意合并，将创建一家市值 31 亿澳元(40 亿美元)的公司，该公司将成为全球第五大锂化学品生产商，锂化学品是用于制造电动汽车电池的关键原材料。

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	9599.40	0.14	4523.60	0.36
发电量(合计)(十亿千瓦时)	657.90	0.12	727.72	0.27
发电量(火电)(十亿千瓦时)	495.30	0.15	564.70	0.42
发电量(水电)(十亿千瓦时)	67.00	(0.18)	76.41	(0.29)
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	#####	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)	137.90	(0.37)	169.40	(0.20)

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 0.17%、0.04%, 沪金/沪银分别上涨 0.71%、3.60%。海外与国内贵金属价格走势的差异体现出近期人民币汇率波动较大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)	1783	0.17%	2.75%	-4.25%	1.72%
COMEX 银(美元/盎司)	26.15	0.04%	3.51%	1.92%	66.86%
LME 铂(美元/吨)	1214	0.68%	3.49%	10.27%	57.78%
LME 钯(美元/吨)	2845	2.48%	8.04%	21.48%	57.45%
上海黄金期货合约(元/克)	375	0.71%	2.38%	-3.04%	1.25%
1#白银(元/千克)	5475	3.60%	2.05%	6.21%	61.98%

资料来源: Wind、天风证券研究所

**基本金属价格继续强势。**上周基本金属价格继续强势, 除铅锌外所有品种价格均上涨, 其中铜、铝、镍、锡分别上涨 2.46%、1.67%、1.52%、0.94%, 锌、铅分别小幅下跌 0.11%、0.05%; 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。

图 13：锡价格强势上涨，镍铅铝调整

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	9552	2.46%	7.45%	19.31%	85.86%
LME 铝	2369	1.67%	5.38%	17.28%	56.89%
LME 铅	2057	-0.05%	6.41%	-0.46%	-0.05%
LME 锌	2851	-0.11%	2.33%	5.55%	52.07%
LME 镍	16365	1.52%	1.11%	-10.55%	34.30%
LME 锡	26850	0.94%	6.51%	19.49%	79.24%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**上周稀土价格小幅下跌。**上周稀土价格小幅下跌，轻稀土氧化镨钕小幅下跌 0.89，重稀土氧化铈下跌 2.38%，氧化铽下跌 2.23%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

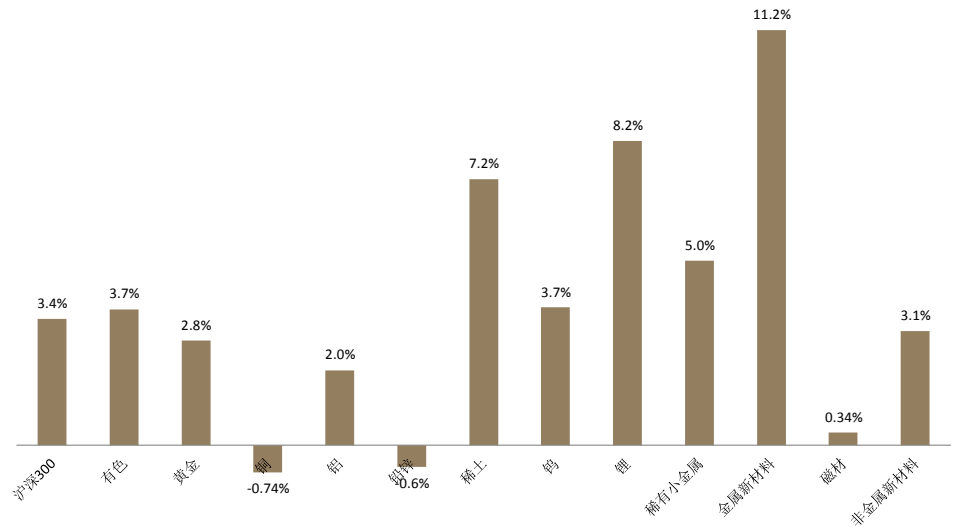
价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镨钕（万元/吨）	55.5	-0.89%	-4.72%	21.58%	112.60%
轻稀土氧化镧（元/吨）	8750.0	0.00%	0.00%	-7.89%	-25.50%
轻稀土氧化铈（元/吨）	9250.0	0.00%	0.00%	-2.63%	-19.20%
重稀土氧化钇（元/吨）	42500.0	0.00%	3.66%	123.68%	112.50%
重稀土氧化钆（元/吨）	13500.0	0.00%	0.00%	17.39%	5.90%
重稀土氧化铽（元/千克）	8750.0	-2.23%	-9.33%	-1.13%	122.90%
重稀土氧化镝（元/千克）	195.0	0.00%	0.00%	-4.88%	-7.10%
重稀土氧化铈（元/千克）	2870.0	-2.38%	-6.06%	30.45%	60.30%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

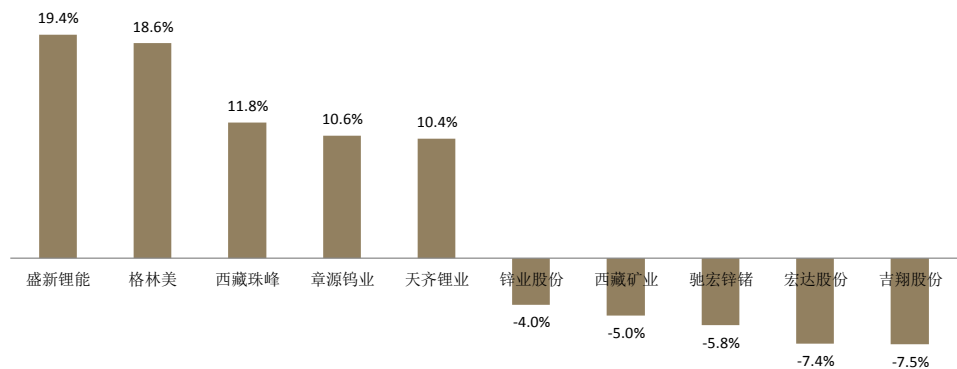
上周沪深 300 上涨 3.4%，有色板块上涨 3.7%，小幅跑赢大盘。子版块中金属新材料、锂、稀土涨幅靠前，分别大幅上涨 11.2%、8.2%、7.2%，铜、铅锌小幅下跌 0.74%、0.6%。个股中，盛新锂能（锂）、格林美（镍）、西藏珠峰（铅锌）涨幅靠前，吉祥股份（铅锌）、宏达股份（铅锌）、驰宏锌锗（铅锌）跌幅靠前。

图 15：子行业中金属新材料、锂、稀土涨幅靠前，分别大幅上涨 11.2%、8.2%、7.2%，铜、铅锌小幅下跌 0.74%、0.6%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16 盛新锂能（锂）、格林美（镍）、西藏珠峰（铅锌）涨幅靠前，吉祥股份（铅锌）、宏达股份（铅锌）、驰宏锌锗（铅锌）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

**【铜陵有色】路演活动信息 20210422：**1.生产情况 2020 年，公司主产品产量超预算目标，生产自产铜精矿含铜 5.64 万吨，同比增长 2.25%；阴极铜 142.20 万吨，同比增长 1.53%；铜加工材 37.50 万吨，同比增长 2.87%；硫酸 440.44 万吨，同比增长 3.09%；黄金 13,310 千克，同比增长 14.18%；白银 456.29 吨，同比增长 15.60%；铁精矿 42.38 万吨；硫精矿 62.95 万吨。2.经营情况 2020 年，公司经营绩效持续增长，实现营业收入 994.38 亿元，同比增长 7.02%；利润总额 14.35 亿元，同比增长 6.94%；归属于母公司所有者的净

利润 8.66 亿元，同比增长 4.23%；期末公司总资产 521.83 亿元，同比增长 8.92%；净资产 206.60 亿元，同比增长 3.25%；经营现金流净额 21.57 亿元；资产负债率 60.41%，较年初上升了 2.17 个百分点。

**【盛和资源】2020 年年度报告：**全年生产各类产品合计 33.73 万吨，其中镓钨金属 8356 吨，金属铽 57 吨，镓铁及金属镓 136 吨，锆英砂 5.49 万吨，钛矿（含金红石）18.18 万吨，独居石 1.03 万吨。托管矿山生产稀土精矿约 9354 吨。2020 年，公司实现营业收入 81.57 亿元，与上年同比增长 17.21%，归属于上市公司股东净利润 3.23 亿元，与上年同比增长 218.44%。

**【中色股份】关于子公司之间吸收合并的公告：**为进一步整合及优化现有资源配置，提高资产的管理效率和运营效率，不断优化公司管理架构，降低经营管理成本。中国有色金属建设股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会第 15 次会议审议通过了《关于中色锌业一至四期公司合并重组的议案》，同意以公司控股子公司赤峰中色锌业有限公司（简称“中色锌业”“四期公司”）为载体，合并重组赤峰红烨锌冶炼有限责任公司（简称“一期公司”）、赤峰库博红烨锌业有限公司（简称“二期公司”）和赤峰中色库博红烨锌业有限公司（简称“三期公司”），合并后各期公司股东将直接成为中色锌业（存续公司）股东。

**【赤峰黄金】关于终止收购 Mensin Bibiani Pty Ltd 100%股权的进展公告：**赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（简称“公司”）于 2021 年 4 月 19 日召开第七届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于终止收购 Mensin Bibiani Pty Ltd 100%股权的议案》，公司决定终止于 2020 年 12 月 15 日与交易各方签署的《股份转让协议》，并要求 Resolute Mining Limited（简称“RML”或“卖方”）退还预付款及预付款在卖方账户内产生的相应利息。2021 年 4 月 22 日，公司全资子公司赤金国际（香港）有限公司（简称“赤金香港”）已收到 RML 退还的全部预付款本金 5,445,000.00 美元。

**【云南锗业】2020 年年度报告：**光伏级锗产品销量增长 279.84%，红外级锗产品毛坯及镀膜镜片销量增长 38.45%、镜头及整机销量增长 220.24%，化合物半导体材料销量增长 108.23%。报告期内，公司实现营业收入 67,003.96 万元、归属于上市公司股东的净利润 2,263.20 万元。

**【云南锗业】关于收购控股子公司部分股权的公告：**2021 年 4 月 21 日，云南临沧鑫圆锗业股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第十三次会议审议通过《关于收购控股子公司部分股权的议案》，同意公司以 1,364 万元自有资金收购自然人权以高先生持有的公司控股子公司云南鑫耀半导体材料有限公司（以下简称“鑫耀公司”）10.87%的股权（对应的出资额 1,364 万元）；同意自然人朱蓉辉先生将其持有的鑫耀公司 11.96%的股权（对应的出资额 1,500 万元）以 1,500 万元的价格转让给自然人惠峰先生，并同意公司放弃上述 11.96%股权的优先购买权。

**【盛达资源】2020 年年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 163,777.71 万元，同比下降 43.54%；其中金属采选收入 115,166.41 万元，同比下降 13.69%，贸易业务收入 48,580.14 万元，同比下降 68.98%。公司营业收入同比下降，主要是公司进一步聚焦矿业采选主业，主动降低了毛利率较低的贸易业务量。另外，主要是 2020 年上半年公司生产经营受疫情影响较大，矿山开工时间推迟 1-2 个月，导致上半年产销量同比下降明显，也影响了全年的收入水平。公司利润总额 49,023.84 万元，同比下降 30.31%；归属于上市公司股东的净利润 29,062.24 万元，同比下降 35.19%。

#### **【闽发铝业】2020 年年度报告：**

报告期内，公司实现营业总收入 1,593,188,731.45 元，较上年同期下降 8.88%；归属于上市公司股东的净利润 62,805,852.06 元，较上年同期下降 33.53%；基本每股收益 0.07 元，较上年同期上升 40.00%。

#### **【天通股份】关于全资子公司投资建设高端磁性材料智能制造生产线项目的公告：**

- 投资项目名称：年产 25300 吨高端磁性材料智能制造生产线项目

●投资主体：天通凯立科技有限公司（以下简称“天通凯立”），系公司的全资子公司

●投资金额：项目总投资 56,262.01 万元，其中：建设投资 51,256.11 万元，建设期利息 1,900 万元，铺底流动资金 3,105.90 万元。

#### 【合盛硅业】2020 年年度报告：

报告期内，公司实现营业总收入 20,002,221,427.22 元，较上年同期上升 14.40%；归属于上市公司股东的净利润 9,685,841,470.53 元，13.83%。

#### 【西藏矿业】2020 年年度报告摘要：

报告期内，公司实现营业总收入 382,985,096.17 元，较上年同期下降 41.68%；归属于上市公司股东的净利润-48,516,677.64 元，较上年同期下降 157.46%；基本每股收益-0.0932 元，较上年同期下降 157.50%。

#### 【西部黄金】2021 年第一季度报告：

报告期内，公司实现营业总收入 1,216,404,460.49 元，较上年同期上升 78.84%；归属于上市公司股东的净利润-22,979,928.34 元。

#### 【锌业股份】2021 年第一季度报告：

报告期内，公司实现营业总收入 1,858,582,963.93 元，较上年同期上升 36.25%；归属于上市公司股东的净利润 35,354,974.22 元，123.54%。

## 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