

# 有色金属

证券研究报告

2021年05月17日

## 不惧短期调整，继续看好基本金属价格走强

周观点：不惧短期调整，继续看好基本金属价格走强，盈利持续高速增长

**海外景气度继续上升，铜需求边际继续向好。**欧元区4月制造业PMI为62.9，环比3月份进一步扩张，显示欧元区制造业需求进一步提升。美国4月份制造业PMI指数60.7，环比3月份虽然有所回落，但依然处在历史较高的位置，显示出美国制造业紧急度维持高位。国内工业生产有望迎来旺季，铜行业即将进入去库周期，结合疫苗利好消息不断涌现，美联储强调继续维持宽松，刺激政策落地，铜价中枢有望维持高位。铜矿供应进入低速增长时代，加工费下跌导致铜冶炼产能被抑制，随着国内工业生产旺季到来，若南美疫情继续恶化，智利边境关闭发酵，国内冶炼厂检修增加，铜市短期内或再现供需错配格局，铜价有望在突破历史新高之后更上一个台阶，推荐紫金矿业，建议关注西部矿业、云南铜业以及江西铜业等。

**黄金有望继续反弹。**美国就业数据大幅低于预期，联储宽松政策持续有望超预期，贵金属价格反弹，COMEX黄金、白银分别回升/下跌0.25%、0.26%，沪金/沪银分别回升0.47%、2.93%。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。

**碳中和带来铝产业链进阶。**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，新增产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，建议关注神火股份、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

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:金价反弹，铜铝有望再创新高，看好盈利高增持续》 2021-05-11
- 2 《有色金属-行业研究周报: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》 2021-04-26
- 3 《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

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
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%.....	4
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: % ) .....	4
图 3: 美欧 CPI 持续回升%.....	4
图 4: 美国 M1 同比持续回升%.....	4
图 5: 中国 PMI 修复 % .....	4
图 6: 中国工业增加值仍在高位 (单位: % ) .....	4
图 7: 中国 CPI 增速回升 % .....	5
图 8: 中国 M1 现调整 (单位: % ) .....	5
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.....	8
图 12: 贵金属价格回升.....	8
图 13: 工业金属小幅回升 .....	9
图 14: 重点品种稀土价格小幅调整.....	9
图 16: 子板块中仅有锂、磁材分别上涨 1.9%、0.16%, 稀土、稀有小金属、黄金、铅锌跌幅靠前.....	10
图 17: 炼石航空 (高温合金)、银泰黄金 (黄金) 大幅上涨 14.3%、13.5%、西部矿业 (铜)、明泰铝业 (铝加工)、盛和资源 (稀土) 跌幅靠前.....	10

## 1. 宏观动态

### 美国 4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，大幅低于预期（WIND）

美国 4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，预期增 97.8 万人，前值增 91.6 万人；失业率 6.1%，预期 5.8%，前值 6%。平均每小时工资环比增 0.7%，预期持平，前值降 0.1%；平均每小时工资同比增 0.3%，预期降 0.4%，前值增 4.2%；劳动参与率 61.7%，预期 61.6%，前值 61.5%。

### 美联储 FOMC 声明：经济前景面临的风险依然存在（WIND）

美联储 FOMC 声明：通胀上升，很大程度上反映了暂时性因素；金融环境维持宽松，经济前景面临的风险依然存在；经济发展路径很大程度上取决于新冠疫情的进展。

美联储主席鲍威尔表示，一些资产的价格高企；整体金融稳定情况参差不齐，但风险可控；市场的反应比美联储的政策更能体现疫苗接种和经济复苏；金融系统中的杠杆不是问题，融资的风险较低；货币基金刺激风险因素，但并非系统性问题。

### 美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增 6.4%，前值 4.3%（WIND）

美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增 6.4%，预期 6.1%，前值 4.3%；一季度 GDP 平减指数初值 4.1%，预期 2.6%，前值 2%。

### 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 数据不及预期（WIND）

美国方面公布了 4 月 ISM 制造业 PMI 数据，结果该数据表现意外不及预期，该数据表明美国制造业在疫情之后复苏速度可能并没有市场此前预期的如此强劲，这给避险金价带来短暂支撑。

### 中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。（WIND）

国家统计局 4 月 30 日公布数据显示，中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，低于上月 0.8 个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

### 中国 4 月财新中国制造业 PMI 录得 51.9，升至 2021 年以来最高（wind）

3 月份，4 月 30 日公布的 2021 年 4 月财新中国制造业 PMI（采购经理指数）较上月回升 1.3 个百分点至 51.9，为 2021 年以来最强劲，表明制造业恢复在二季度开局有所加速。这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致。统计局发布的 4 月制造业 PMI 录得 51.1，较 3 月下降 0.8 个百分点。市场景气度改善，推动制造业供给和需求同步扩张，生产指数和新订单指数双双录得四个月以来的高点。虽然部分国家疫情有所反弹，但外需亦保持强劲势头，新出口订单指数连续第二个月位于扩张区间，并增幅扩大。

图 1：欧美 PMI 回升%



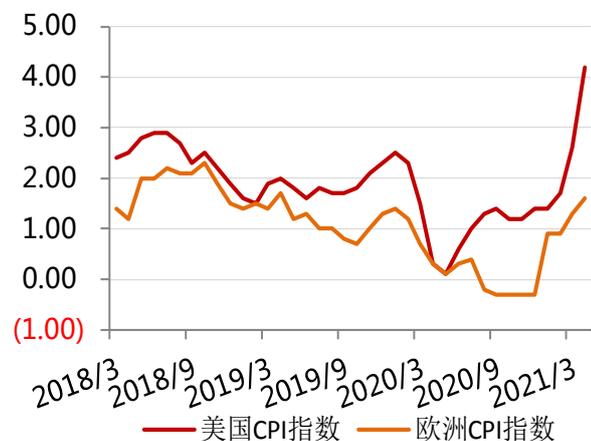
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



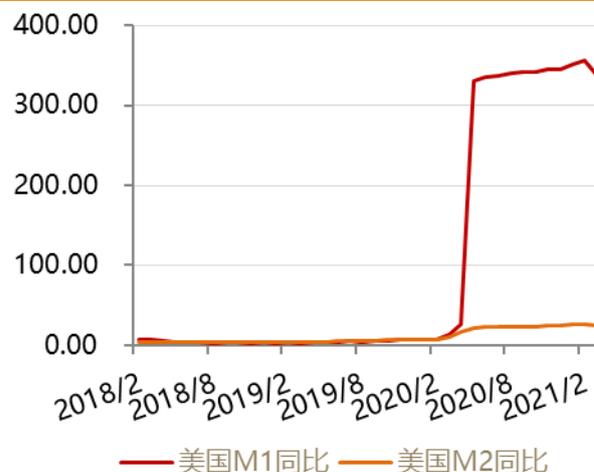
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 持续回升%



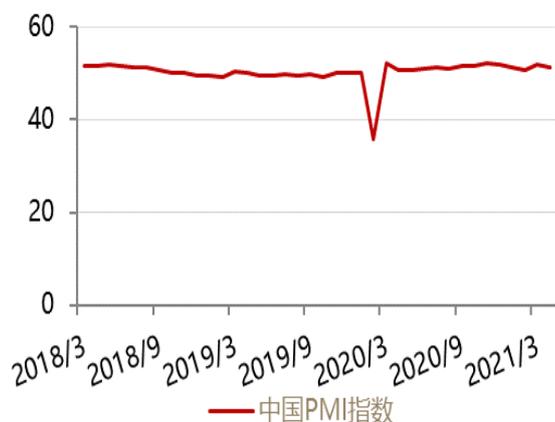
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 %



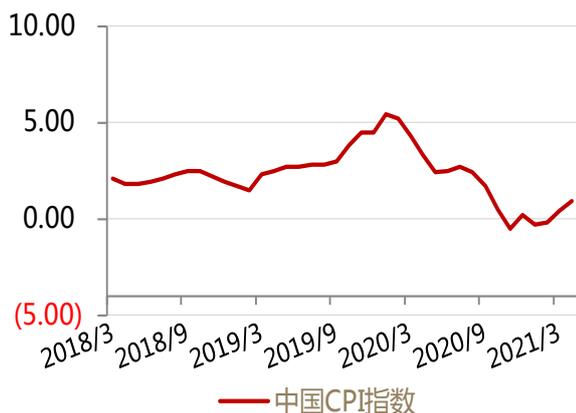
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值仍在高位（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回升 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：中国 M1 现调整 (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	19088	6.40	0.40
美国 IP 值经季调	106	(0.53)	15.05
美国设备使用率	75	(0.44)	10.64
美国制造业 PMI 指数	61	2.00	19.00
美国非制造业 PMI 指数	63	4.00	21.10
美国 PMI 指数-生产	63	1.80	34.90
美国 PMI 指数-新订单	64	3.20	37.00
美国 PMI 指数-库存	47	(4.30)	(3.00)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	83	6.00	10.50
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	1.90	8.20
美国失业率	6	(0.20)	(8.70)
非农就业人数经季调	144308	1.1%	10.9%
新屋销售	1021	7.6%	66.8%

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	23.49	(6.37)	12.40	26.90
中国 IP 同比增长率	14.10	6.80	7.20	7.90
中国 PMI 指数	51.10	(0.80)	(0.20)	0.30
中国原材料库存	48.30	(0.10)	(0.70)	0.10
中国新订单	52.00	(1.60)	(0.30)	1.80
中国产成品库存	46.80	0.10	(2.20)	(2.50)
中国制造业 PMI 指数	51.10	(0.80)	(0.20)	0.30
中国非制造业 PMI 指数	54.90	(1.40)	2.50	1.70
中国 CPI	0.90	0.50	1.20	(2.40)
中国 PPI	6.80	2.40	6.50	9.90
中国出口值	263.92	0.09	(0.00)	0.32
中国进口值	221.06	(0.03)	0.11	0.43

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 全球十大铜矿开采公司 2021 年产量有望上涨 自由港预计产量将增加 18.5%（上海有色）

英国分析公司 GlobalData 的数据显示，2020 年全球十大铜矿开采公司的产量微增 0.2% 至 1,176 万吨。尽管 covid-19 大流行对全球采矿业的最初影响是巨大的，但 10 个最大的铜生产商中有 6 个仍然成功地增加了当年的产量。

### 氮化镓功率芯片的行业领导者纳微半导体，将通过与 Live Oak II 特殊目的收购公司合并的方式，以 10.4 亿美元的企业价值上市（中电网）

氮化镓功率芯片的行业领导者，纳微半导体近日宣布，其已签订一份最终协议，将与 Live Oak Acquisition Corp. II（“Live Oak II”）合并。Live Oak II 是一家公开交易的特殊目的收购公司。合并后的实体预估值为 14 亿美元。

### 智利国家铜业公司价值 14 亿美元的 Salvador 铜矿项目将破土动工（文华财经）

据外电 5 月 12 日消息，全球最大的铜生产商智利国家铜业公司 Codelco 周三宣布，将很快破土开工一个价值 14 亿美元的项目，将其老旧 Salvador 矿山的寿命延长至 2068 年。

该公司在一份声明中表示：“我们将在未来几周内开始工作，以便在 2023 年上半年达到 9 万吨的产量。”

### 坦桑尼亚将重新开采巴克瑞夫金矿（长江有色）

据报道，坦桑尼亚黄金公司（Tanzanian Gold）的首席执行官 Stephen Mallowney 表示，该公司位于维多利亚湖以南、坦桑尼亚中北部的姆万扎市（Mwanza）西南 110 公里处的巴克瑞夫（Buckreef）金矿项目有望成为该地区最新的金矿。

### 中澳暂停对话机制，对进口铝土矿影响几何？（中国有色）

5 月 6 日，国家发改委网站发布《国家发展改革委关于期暂停中澳战略经济对话机制下活动的声明》。声明指出，近期，澳大利亚联邦政府某些人士基于冷战思维和意识形态偏见，推出系列干扰破坏两国正常交流合作的举措。基于澳联邦政府当前对中澳合作所持态度，国家发展改革委决定，自即日起，期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下活动。中方进行正当的反制并不出乎意料，而对国内的氧化铝厂而言，为关注的是，在中澳关系持续恶化的背景下，澳洲铝土矿的供应是否受到影响。

从进口国的占比趋势来看，近四年，虽然澳洲矿的进口量在增加，但进口占比都在小幅下降，这主要是由于国内自几内亚地区的进口量大幅增加的缘故。从目前几内亚地区的新项目情况来看，自该地区的进口量应该仍然会增加。而马来西亚地区经过了整顿之后，也跃跃欲试的想要回归市场，印尼地区近几年的出口一直比较稳定，所罗门，加纳，黑山等国也有少量的进口，而且牙买加地区也有相对充足的铝土矿储量。

### 宁德时代探索锂盐“降本”（高工锂电）

近日，澳洲锂矿商 Pilbara Minerals 称，公司已与矿物技术公司 Calix Ltd 签署了一项协议，探索“中游”锂盐产品生产方法，并合建示范项目工厂，以降低制造电池原料产生的碳排放量。该项目也将成为世界上第一个开发的商业示范规模、低排放锂盐生产项目。其主要目的是，通过把低品位的锂精矿加工成浓缩锂盐，该锂盐可被进一步提纯成电池级碳酸锂或磷酸铁锂的原料，在中游加工市场分得一块蛋糕。

值得注意的是，据 Pilbara Minerals 官网显示，宁德时代为公司第三大股东，持股 7.16%。毫无疑问，对于宁德时代而言，能够将低品位锂精矿提纯成电池级产品可用原料，这将进一步拓宽其动力电池原料来源，并降低生产成本。

### 印度尼西亚 PBK 公司开始生产铝土矿（长江有色）

印度尼西亚 PBK 公司，是印度尼西亚主要的铝土矿生产商，从 4 月底开始生产铝土矿，到目前为止产量约 40,000 吨，该公司一人士透露。“我们从上月底开始生产铝土矿，到目前为止产量约为 40,000 吨，”该人士称，并补充说该公司的月产能保持在 20 万吨。主要生产铝土矿  $Al_2O_3$  47-50%  $ReSiO_2$  4%max，现有库存 40,000 吨左右。该人士透露，他们将在未来一周获得 200 万吨左右的出口配额，未来一年的目标产量为 200 万吨左右。他们还将考虑使用海峡型货船运输铝土矿。目前印尼铝土矿  $Al_2O_3$  49%min  $ReSiO_2$  3.5%max 主流成交价格为 52-53 美元/干吨中国到岸，由于运费增加，比一周前上涨了约 0.5 美元/干吨。

### 尼日利亚计划重启铝冶炼厂（长江有色）

尼日利亚联邦政府计划在 2023 年底前，重启位于阿夸伊博姆州 Ikot Abasi 的尼日利亚铝冶炼厂(ALSCON)的运营。ALSCON 公司成立于 1989 年，最初是尼日利亚政府与德国 Ferrostaal AG、美国 Reynolds International 这两家外国公司的合资项目。然而，数十年来，该公司一直卷入一家尼日利亚-美国财团 BFI Group 和俄罗斯联合铝业公司(UC RUSAL)之间的所有权之争。尼日利亚正在推进经济多元化转型，需要大规模基础设施建设，除了水泥、石化、铁路、港口、电力等项目外，布哈里政府一直试图重启、修复钢铁、铝业等冶炼厂，以充分利用其丰富的铁矿、铝土矿等固体矿产资源，摆脱石油经济厄运。

### 铜供给端又面临“火烧眉毛”新难题：智利缺硫酸（上海有色）

在最大的铜生产国智利，至少有一家铜矿的业务已经受到影响，硫酸现货价格飙升。智利国家铜业委员会(Cochilco)的数据，智利每年消耗约 850 万吨硫酸，其中只有 550 万吨产自当地。尽管全球最大铜生产商——智利国家铜业公司(Codelco)在第一季度设法提高了铜产量，但其旗下 Gabriela Mistral 铜矿的产量却暴跌了 40%。据代表该铜矿工人的工会主席 Carmen Zuleta 表示，造成这种情况的原因之一是无法获得充足的硫酸。此前，智利维持高水平铜产量的能力已经面临了一系列威胁，例如薪资谈判和新一波的疫情。智利国家铜业委员会的 Cristian Cifuentes 表示，如果硫酸供应紧张变得更加明显和持久，可能会影响该国多达 12% 的产量。CRU 的 Harrison 也指出，虽然硫酸期货合约价格目前约为每吨 60 美元，但现货价格已飙升至 160-170 美元。

### 力拓公司西澳州威努铜金矿项目建设推迟（长江有色）

力拓公司宣布，其在西澳州的威努(Winu)铜金矿开发的有关决定将在年底前作出。2020 年 7 月下旬，力拓公司公布了该项目的首个资源量。威努铜金矿石量为 5.03 亿吨，铜品位 0.35%，金 0.27 克/吨，银 2.15 克/吨，即铜 180 万吨，金 440 万盎司，银 3500 万盎司。力拓公司原计划在本季度开始威努铜金矿建设，2023 年投产。但在今年 1 月份，公司宣布，受到疫情影响，项目将推迟到 2024 年。

### 中国铜冶炼厂将减少采购铜精矿，以减少碳排放（长江有色）

一家国营研究公司称，由于中国寻求减少碳排放，中国主要铜冶炼厂今年将减少采购铜精矿。北京安泰科信息公司周六发布的一份报告显示，国内 15 家最大的冶炼厂已同意将铜精矿采购量减少 126 万吨，相当于约 30 万吨铜，较去年同期下降 8.8%。此举旨在积极响应政府实现碳中和目标的努力。中国铜冶炼厂计划限制新产能，并使用更多废铜，以实现绿色目标。

### 嘉能可 2021 年一季度铜产量增加了 3% 得益于生产率提高（上海有色）

嘉能可对外公布了 2021 年一季度业绩报。报告中就其矿山产量等进行了披露。报告中指出：自有来源的铜产量为 301,200 吨，比 2020 年第一季度增加了 3%，主要与生产率提高和我们南美工厂（包括 Collahuasi, Antamina 和 Antapaccay）的矿山计划排序有关。自有来源的锌产量为 282,600 吨，比 2020 年第一季度减少了 13,000 吨（4%），这主要与 Kazinc 的 Maleevsky 矿的较低品位和 Kidd 的矿山排序有关。自有来源的镍产量为 25,200 吨，比 2020 年第一季度减少 3,000 吨（11%），这主要反映了 Koniambo 的维护。

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)	66.96	(0.18)	76.41	(0.29)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	36162.54	0.28	17036.94	0.64
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	27575.82	0.26	13985.87	0.38
汽车产量:当月值(万辆)	251.70	0.70	280.40	0.07
空调产量:当月值(万台)	2591.60	0.32	2152.50	(0.03)
家用电冰箱产量:当月值(万台)	946.60	0.29	796.40	0.08
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1242.90	0.18	1689.90	0.32
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)	1929547000.00	0.53	#####	0.26
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)	6.00	0.43	4.90	0.32
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)	1739.00	0.37	1457.00	(0.07)
美国汽车总产量(千辆)	118.40	(0.18)	138.80	(0.36)

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

### 3. 金属价格

**贵金属价格继续回升。**美国就业数据大幅低于预期, 联储宽松政策持续有望超预期, 贵金属价格反弹, COMEX 黄金、白银分别回升/下跌 0.25%、0.26%, 沪金/沪银分别回升 0.47%、2.93%。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
COMEX 黄金(美元/盎司)	1836	0.25%	5.74%	0.54%	3.82%
COMEX 银(美元/盎司)	27.41	-0.26%	7.22%	0.10%	66.75%
LME 铂(美元/吨)	1222	-2.70%	3.97%	-6.38%	46.64%
LME 钯(美元/吨)	2887	-1.27%	7.84%	20.75%	47.59%
上海黄金期货合约(元/克)	381	0.47%	2.43%	-2.13%	0.05%
1#白银(元/千克)	5615	2.93%	7.98%	6.85%	46.99%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

**基本金属价格全面回调。**上周基本金属价格全面回调, LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡分别回调 1.04%、2.98%、3.09%、2.54%、2.26%、2.16%。虽然短期基本金属价格在突破前期新高之后有所回调, 但我们坚定继续看好。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, 中期来看在海外基建政策刺激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、镍和地产后周期相关电解铝有望持续修复反弹。

图 13：工业金属小幅回升

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	10287	-1.04%	13.29%	22.54%	97.33%
LME 铝	2454	-2.98%	5.41%	17.98%	66.26%
LME 铅	2151	-3.09%	7.58%	1.44%	-3.09%
LME 锌	2919	-2.54%	3.05%	2.62%	48.30%
LME 镍	17330	-2.26%	5.86%	-6.83%	43.76%
LME 锡	29155	-2.16%	11.90%	19.49%	93.91%

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

**稀土价格大幅调整。**上周氧化镨钕、氧化钇、氧化铽分别调整 8.37%、12.68%、7.36%。2021 年第一批稀土矿总量释放符合预期，稀有金属管理条例或将持续保障供给刚性，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：重点品种稀土价格小幅调整

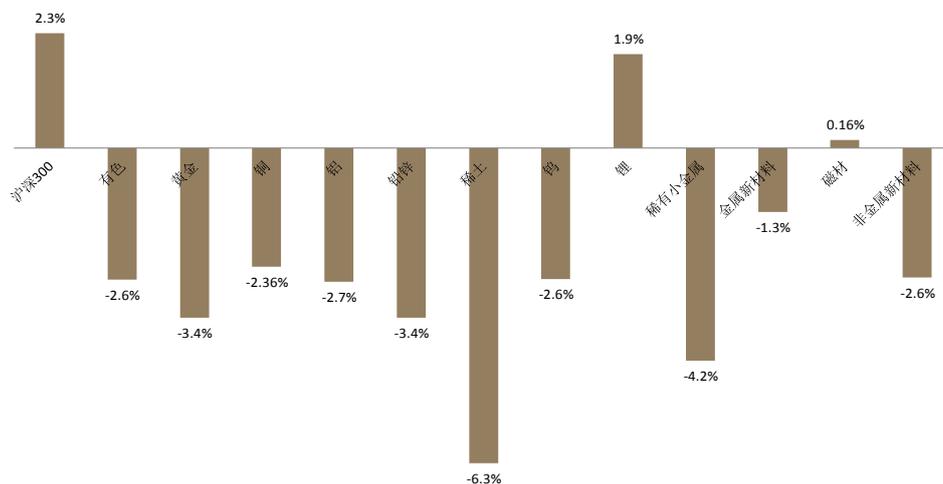
价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镨钕（万元/吨）	52.3	-8.37%	-7.31%	13.83%	96.40%
轻稀土氧化镧（元/吨）	8750.0	0.00%	0.00%	-10.26%	-20.50%
轻稀土氧化铈（元/吨）	9450.0	0.00%	0.00%	-3.08%	-14.10%
重稀土氧化钇（元/吨）	31000.0	-12.68%	-12.68%	6.90%	55.00%
重稀土氧化钆（元/吨）	13500.0	0.00%	0.00%	17.39%	5.90%
重稀土氧化铽（元/千克）	7550.0	-7.36%	-18.38%	-13.96%	93.30%
重稀土氧化镱（元/千克）	205.0	0.00%	5.13%	-2.38%	-2.40%
重稀土氧化镱（元/千克）	2550.0	0.00%	-16.94%	10.39%	43.30%

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

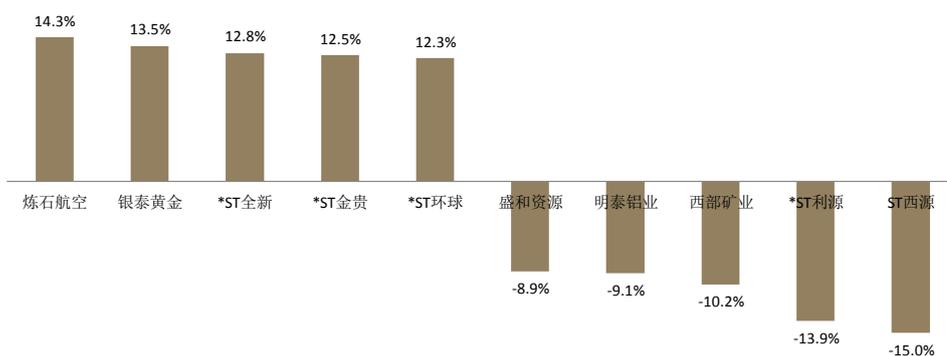
上周有色板块下跌 2.6%，沪深 300 上涨 2.3%。子板块中仅有锂、磁材分别上涨 1.9%、0.16%，其余子版块均有所下跌，其中稀土、稀有小金属、黄金、铅锌跌幅靠前。个股中，炼石航空（高温合金）、银泰黄金（黄金）大幅上涨 14.3%、13.5%、西部矿业（铜）、明泰铝业（铝加工）、盛和资源（稀土）跌幅靠前。

图 15：子板块中仅有锂、磁材分别上涨 1.9%、0.16%，稀土、稀有小金属、黄金、铅锌跌幅靠前



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：炼石航空（高温合金）、银泰黄金（黄金）大幅上涨 14.3%、13.5%、西部矿业（铜）、明泰铝业（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

【天齐锂业】关于公司高级管理人员减持计划的预披露公告：

天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2021 年 5 月 14 日收到公司高级管理人员郭维先生、高级管理人员阎冬先生的《关于减持股份的预披露提示》，郭维先生现持有公司股份 586,040 股，占公司总股本 0.0397%；阎冬先生现持有公司股份 592,020 股，占公司总股本 0.0401%。郭维先生、阎冬先生计划自本公告发布之日起 15 个

交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 294,515 股，约占公司总股本的 0.0199%

**【顺博合金】关于公司签订项目投资合同的公告：**

1、项目名称：马鞍山顺博合金产业基地项目。

2、项目位置和面积：马鞍山顺博合金产业基地项目选址位于博望新市工业园内，项目总用地约 1200 亩（以实际出让为准），具体位置见项目用地平面界四至坐标图。

3、项目内容：项目建设绿色循环再生铝、扁锭、圆锭、铝灰资源综合利用项目生产基地。分两期实施，一期建设年产 40 万吨绿色循环再生铝，建设年产 30 万吨扁锭、20 万吨圆锭，10 万吨铝灰资源综合利用生产线，实现年产值 142 亿元，拟于 2023 年建成投产；二期建设年产 15 万吨铝板、铝箔，6 万吨铝型材，实现年产值 43 亿元，拟于 2025 年底建成投产。

项目建成后形成年产 40 万吨绿色循环再生铝、30 万吨扁锭、20 万吨圆棒，下游可延伸铝板、铝箔、铝型材；年产 10 万吨铝灰资源综合利用，形成铝酸钙、装配式建筑预制墙板。项目全部达产后，年销售收入约 185 亿元，利润 6 亿元，税金 13.5 亿元。

4、项目投资总额：项目总投资约 56 亿元，其中固定资产投资约 20 亿元。

**【合盛硅业】股东减持：**

截至本公告披露日，富达实业在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 4,100,000 股（占公司总股本的 0.44%），通过大宗交易方式减持公司股份 2,400,000 股（占公司总股本的 0.26%），合计减持公司股份 6,500,000 股（占公司总股本的 0.69%），本次减持股份实施之后，富达实业持有公司无限售流通股 106,913,472 股，占公司总股本的 11.40%。本次减持计划已实施完毕。

**【中矿资源】关于公司部分实际控制人、董事、监事、高级管理人员减持计划实施进展情况的公告：**

中矿资源集团股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于 2021 年 2 月 10 日披露了《关于公司部分实际控制人、董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2021-010），实际控制人刘新国、欧学钢、魏云峰、汪芳淼、陈海舟、董事/高级管理人员肖晓霞、监事张银芳合计直接持有本公司股份 3,793,500 股，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 1,162,125 股。

**【西藏珠峰】关于对西藏珠峰资源股份有限公司股东中国环球新技术进出口有限公司予以通报批评的决定：**

当事人：中国环球新技术进出口有限公司，西藏珠峰资源股份有限公司股东。

在证券公司正式告知的情况下，中环技术未及时履行信息披露义务，在披露减持计划前和减持计划实施区间届至前发生股份减持，且违规减持数量较大。

**【盛达资源】资产转让：**为进一步聚焦公司采选主业，优化资产结构，公司拟以人民币 8,005,794.07 元的价格将持有的内蒙古盛达光彩金属材料有限公司 70%股权转让给自然人陆海艳和韩立生。经交易各方协商一致，公司以人民币 7,905,794.07 元的价格向陆海艳转让盛达光彩 69%的股权，以人民币 100,000 元的价格向韩立生转让盛达光彩 1%的股权。本次股权转让完成后，公司将不再持有盛达光彩股权，盛达光彩不再纳入公司合并报表范围。2021 年 5 月 11 日，公司与交易对方陆海艳、韩立生签署了相应的股权转让协议。

截至 2020 年 12 月 31 日，盛达光彩资产总额 3,614.86 万元，负债总额 2,340.43 万元，应收账款总额 0.00 万元，或有事项涉及的总额 0.00 万元，净资产 1,274.43 万元；2020 年度营业收入 56,018.48 万元，营业利润 52.91 万元，净利润 58.26 万元，经营活动产生的现金流量净额 1,398.11 万元。

**【赣锋锂业】解除质押：**公司股东李良彬先生将其持有的公司部分股份解除质押，数

量 2500 万股，占公司总股本比例 1.8%

【赣锋锂业】要约收购补充公告：因 Bacanora 公司尚未投产，无收入产生且尚未盈利，公司通过对交易标的资源储量、产能规划、资产状况、核心技术等多方面综合分析，采用净现值法充分论证确认了相关资产的内在价值，并考虑控制权溢价带来的影响，最终确定本次要约收购的价格为不超过 1.9 亿英镑。根据 Ausenco Services Pty Ltd 撰写的技术可研报告，Bacanora 公司旗下 Sonora 项目第一期产能的投资回报期为 4 年，经济模型显示该项目 100%权益下的税前净现值为 12.53 亿美金，内部收益率为 26%。

【中金黄金】股东减持：河南中鑫债转股私募股权投资基金持有公司股份 245,848,949 股，占本公司总股本比例 5.07%。减持计划的主要内容：在遵守相关法律法规规定的前提下，河南中鑫基金拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份共计不超过 145,419,376 股，即不超过总股份的 3%。减持方式采取集中竞价交易方式的，自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，在任意连续 90 日内，合计减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；采取大宗交易方式的，自本公告发布之日起 3 个交易日后的 3 个月内实施，在任意连续 90 日内，合计减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。

【海亮股份】设立合资公司：公司于 2021 年 5 月 8 日与奥博特签署了《合作协议》(以下简称“协议”)，由双方共同出资设立合资公司，合资公司注册资本为 10 亿元，注册地为山东省临清市，经营范围为铜管的生产、加工及销售(具体以工商登记为准)。其中海亮股份用自筹资金以现金方式出资 7 亿元，占合资公司出资额的 70%；奥博特以与铜管业务相关的固定资产、无形资产、流动资产等相关资产作价出资 3 亿元，占合资公司出资额的 30%；

## 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