

有色金属

证券研究报告

2021年08月09日

美国发布新能源车长期规划，锂盐价格持续上行，稀土产业链利润空间打开

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

王小芾

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

周观点: 美国发布新能源车长期规划, 锂盐价格持续上行, 稀土产业链利润空间打开

美国设定 2030 年电动车销量目标达到 50%, 锂盐需求预期不断抬升。

2020 年美国电动车销量 30 万辆, 渗透率 2.07%, 假设 2030 年, 美国汽车销量维持在 1700 万辆左右的规模(回到疫情之前的市场规模), 按照 50% 的渗透率计算 2030 年美国新能源车销量将高达 850 万辆, CAGR 高达 39.7%。在美国中长期规划的指引下, 整个锂盐的需求预期不断抬升, 长期增长逻辑不断强化。

锂价上涨进入第三阶段——氢氧化锂持续上行, 带动碳酸锂价格延续涨势。

我们提出“碳酸锂涨价之后, 氢氧化锂和锂精矿价格即将进入主要上涨阶段, 锂盐企业业绩会逐季度改善”的预测逐步兑现, 近期电池级氢氧化锂均连续上涨至近 10.5 万元/吨, 7 月以来持续上涨, 主要由海外高镍三元电池车型逐渐放量, 氢氧化锂出口订单增加, 国内高镍三元比例也在持续增长, 实现全球高镍化趋势加速, 氢氧化锂价格有望在碳酸锂、锂精矿之后接棒, 成为第三阶段领涨品种, 进一步超越碳酸锂价格, 同时磷酸铁锂扩产需求持续向好, 拉动碳酸锂价格周度涨幅 3.4% 达到 9.2 万元/吨, 看好锂盐企业业绩有望逐季度改善。关注标的弹性角度: 永兴材料, 融捷股份; 估值角度: 雅化集团, 西藏珠峰; 长周期角度: 天齐锂业, 赣锋锂业。

供需结构性拐点或将来临, 高端磁材需求放量, 稀土产业链利润空间打开。

供给刚性优化, 经过 2017-2020 年产能爬坡和原料库存去化, 供给端中国稀土配额可能稳步提升, 供给刚性优化, 短中期来看, 伴随新能效标准执行, 国内家电变频空调占比/钕铁硼渗透率持续提升, 有望带来 2021-2022 年空调用磁材年化增速持续超过 60%; 长期来看全球新能源汽车保持较高增速, 预计伴随渗透率的提升对于高性能钕铁硼需求拉动超过 6 万吨(到 2025 年), 消费电子企稳, 龙头磁材厂持续扩张, 补库需求带来轻重稀土价格联动上涨有望创新高, 氧化镨钕、氧化铽、氧化镝月涨幅达到 17%、27%、11%, 产业链毛利率水平实现充分回归。关注盛和资源、北方稀土、五矿稀土、金力永磁、正海磁材。

金属价格: 贵金属价格承压。美国就业人数超预期, 联储可能开始消减购债预期, 贵金属价格再度回调, COMEX 黄金、白银分别回调 3%、4.8%, LME 铂下跌 6.5%, 沪金、沪银分别下跌 1.5%、1.3%。**工业金属小幅调整。**LME 铅、镍、铜分别下跌 2.2%、1.3%、1.4%, 铝锌锡跌幅不大。前期受制于国内抛储预期和美联储政策预期带来美元走强两方面的影响, 基本金属价格承压

中重稀土价格上涨。上周氧化铽、氧化镝分别上涨 4.22%、2.65%。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。**锂钨铋镁大幅上涨。**上周小金属中锂钨铋镁分别上涨 3.4%、2.3%、4.5%、2.8%, 钽价小幅调整 2.12%, 其他品种变化不大。

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

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《行业深度研究: 首席联盟培训-有色金属行业研究方法》2021-07-29
- 2 《有色金属-行业研究周报: 高端磁材需求放量稀土产业链利润空间打开》2021-07-26
- 3 《有色金属-行业深度研究: 钴行业深度: 凤凰涅槃, 强势崛起》2021-07-07

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.....	10

图表目录

图 1：欧美 PMI 持平%.....	3
图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）	3
图 3：美欧 CPI 持续回升%.....	4
图 4：美国 M1 同比回落%	4
图 5：中国 PMI 修复 %	4
图 6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）	4
图 7：中国 CPI 增速回升 %	4
图 8：中国 M1 企稳（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.....	6
图 12：贵金属价格震荡.....	7
图 13：工业金属小幅调整	8
图 14：重点品种稀土价格上涨.....	8
图 15：锂钨锑镁大幅上涨	8
图 16：非金属新材料、稀土磁材大幅上涨.....	9
图 17:东方锆业（锆）、盛和资源（稀土）、西藏珠峰（铅锌、锂）、银河磁体（磁材）涨幅居前超过 15%，江西铜业（铜）、云铝股份调整 6.3%、9%.....	9

1. 宏观动态

美联储理事沃勒：通胀显著高于 2% 的目标 (WIND)

美联储理事沃勒：通胀显著高于 2% 的目标；美联储可能会在 9 月 15 日前宣布缩减购债；如果我们在接下来的两份就业报告中新增 80-100 万个工作岗位，将恢复失去工作岗位的 85%，这是一个重大的进一步进展；劳动力市场将在 8 月、9 月“真正起飞”；即使在最糟糕的情况下，美国经济也表现得非常好。

美国 7 月非农就业新增 94.3 万超预期，失业率降至 5.4% (WIND)

美国 7 月季调后非农就业人口新增 94.3 万，预期 85.8 万，前值 85 万；失业率 5.4%，预期 5.7%，前值 5.9%。美国 7 月劳动参与率 61.7%，符合预期，前值 61.6%；平均每小时工资同比增 4%，预期 3.9%，前值 3.6%。

美国 6 月贸易帐逆差 757 亿美元，逆差扩大 (WIND)

美国 6 月贸易帐逆差 757 亿美元，预期逆差 741 亿美元，前值从逆差 712 亿美元修正为逆差 710 亿美元；出口 2077 亿美元，前值 2060 亿美元；进口 2834 亿美元，前值 2773 亿美元。

欧元区 7 月制造业 PMI 终值 62.8，前值 62.6，预期 62.6 (WIND)

7 月财新中国服务业 PMI 反弹至 54.9，高于 6 月 4.6 个百分点 (WIND)

中国 7 月财新服务业 PMI 录得 54.9，较 6 月的 14 个月低点大幅上升 4.6 个百分点，显示暑期来临及珠三角疫情结束后服务业快速反弹。7 月服务业供给和需求连续 15 个月保持扩张。

中国 7 月财新中国制造业 PMI 下降 1 个百分点至 50.3，为 2020 年 5 月以来最低。服务业 PMI 的强劲增长抵消制造业 PMI 放缓的拖累，7 月财新中国综合 PMI 录得 53.1，较 6 月回升 2.5 个百分点，显示中国整体经济活动扩张加速。

统计局：7 月制造业 PMI 为 50.4% 低于上月 0.5 个百分点 (WIND)

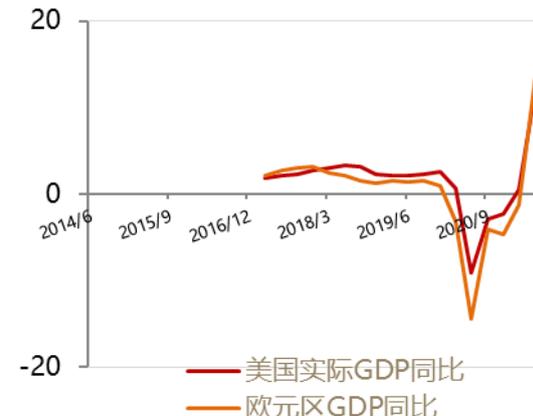
7 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.4%，低于上月 0.5 个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

图 1：欧美 PMI 持平%



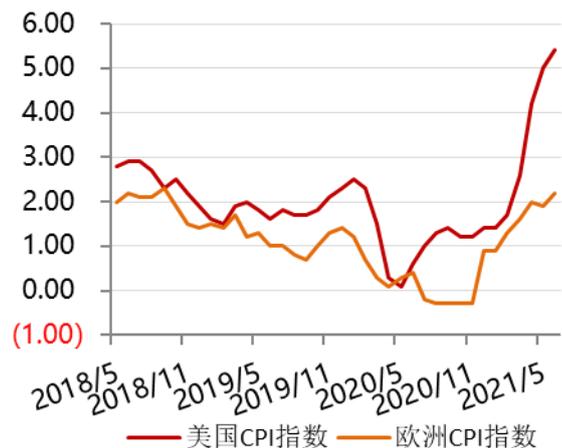
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长 (单位：%)



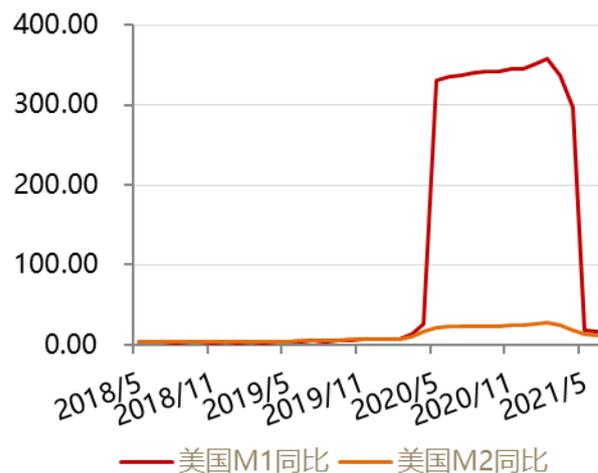
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 同比回落%



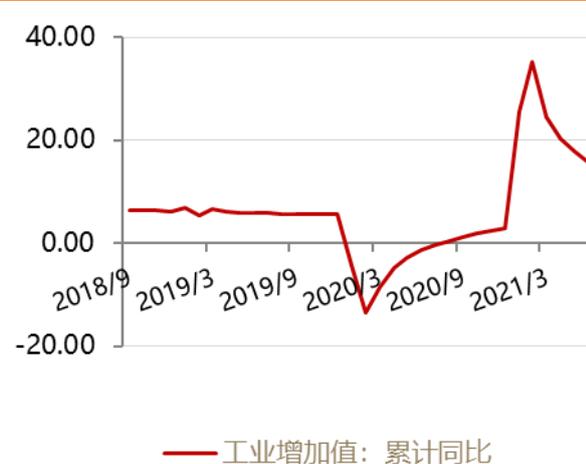
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 修复 %



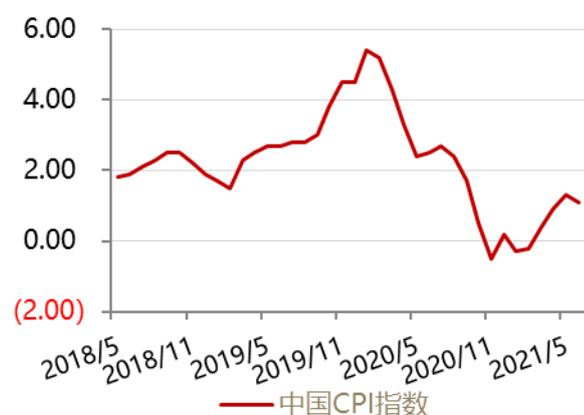
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值小幅回落 (单位: %)



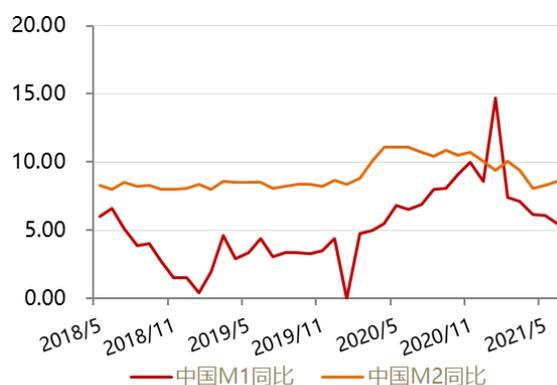
资料来源: Wind、天风证券研究所

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 企稳 (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	19358	6.50	12.20
美国 IP 值经季调	100	1.16	8.93
美国设备使用率	75	0.80	6.70
美国制造业 PMI 指数	60	(1.20)	5.80
美国非制造业 PMI 指数	64	1.40	7.50
美国 PMI 指数-生产	58	(4.10)	(2.20)
美国 PMI 指数-新订单	65	0.60	4.00
美国 PMI 指数-库存	49	2.40	1.70
情绪指标: 密西根大学-CSI 指数	81	(7.10)	8.70
情绪指标: 咨商会-十大领先指标	115	3.50	12.30
美国失业率	5	(0.70)	(4.80)
非农就业人数经季调	146821	0.02	0.05
新屋销售	676	(0.23)	(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	7.90	N/A	(10.40)	4.70
OECD 中国综合领先指标	15.73	(3.56)	(14.62)	12.27
中国 IP 同比增长率	8.30	(0.50)	(5.80)	4.40
中国 PMI 指数	50.40	(0.50)	(0.70)	(0.70)
中国原材料库存	47.70	(0.30)	(0.60)	(0.20)
中国新订单	50.90	(0.60)	(1.10)	(0.80)
中国产成品库存	47.60	0.50	0.80	0.00
中国制造业 PMI 指数	50.40	(0.50)	(0.70)	(0.70)
中国非制造业 PMI 指数	53.30	(0.20)	(1.60)	(0.90)
中国 CPI	1.10	(0.20)	0.70	(1.40)
中国 PPI	8.80	(0.20)	4.40	11.80
中国出口值	282.66	0.00	0.07	0.19
中国进口值	226.07	0.00	0.04	0.28

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

近期, 锂电池铝塑膜材料研发商安博瑞完成数千万人民币战略融资 (亿邦动力)

安博瑞是一家锂电池铝塑膜材料研发商, 致力于纳米结构膜、铝塑复合膜材料研发与销售。拥有高速双模头三螺杆淋膜机、干式复合机、喷镀处理设备、实验室精密检测设备。据不完全统计, 安博瑞所属领域先进制造本年度共有 174 笔融资。

阿尔马雷克采矿冶金联合体正在实施价值 48.94 亿美元的项目 (长江有色)

阿尔马雷克采矿冶金联合体是一个结合露天和地下矿床开采、冶金和水泥厂，以及广泛的基础设施的大型企业，该企业占该国工业总产值的 7%和出口的 15%。由于近年来对它们的重视，发现了新的矿床，产量不断增加。

“青年 1 号”投资项目就是其中之一。根据乌兹别克斯坦共和国总统令于 2017 年 3 月 1 日启动，该项目总投资 48.94 亿美元。该矿床占地约 110 平方公里，年产矿石 6,500 万吨。将建设年产 6,000 万吨铜铅矿石量的第三座铜选矿厂。此外还将建设石灰厂、650 兆瓦电网和其他基础设施。

高瓴数千万投资钙钛矿太阳能！（世纪新能源网）

8 月 2 日消息，近日，高瓴气候变化投资团队在碳中和领域投资的钙钛矿光伏企业曜能科技完成数千万 A 轮融资。钙钛矿作为近年来最受关注的新型半导体明星材料，在光伏、探测、显示、照明等众多领域具备广泛的应用前景。曜能科技的钙钛矿/晶硅叠层光伏技术，能够与晶硅技术深度结合，突破传统单结太阳能电池的产业化光电转换效率极限，进一步降低光伏发电成本，推动清洁能源更广泛的普惠应用。曜能科技研发团队于 2013 年进入钙钛矿光伏领域，是全球最早开始相关研究和工艺开发的团队之一，曾多次在 Science 等国际顶刊发表研究成果。

韩国研发出新型锂电池阳极：硅含量 50% 以上，容量提升 1.6 倍（IT 之家）

根据外媒 businesskorea 消息，韩国科学技术研究院于 7 月宣布，已经开发出了一种特殊的针对锂电池石墨-硅阴极的处理方法，可以将硅含量提升至 50% 以上，远高于现有的 15%。这项技术能够使得锂电池容量提升至目前的 2.6 倍。利用这项技术制造的锂电池，容量是目前石墨阳极锂电池的 260%，并且在 250 次充放电循环后，还保持 87.3% 的容量。研究人员表示，该技术有助于提升电动汽车的续航里程。

多因素可能造成全球铜供应面临风险（长江有色）

据报道，全球最大产铜国智利的三座矿山面临的罢工问题将会使本已供给不足的铜市场更为趋紧。到目前为止，全球供应面临的最严重威胁来自世界上最大的铜矿埃斯康迪达（Escondida），那里的工人在上周的投票中拒绝了必和必拓集团的最终工资提议。除非双方能在本周的政府斡旋谈判中达成协议，否则该矿今年的产量将受明显影响。除了 Escondida 外，智利另外两个较小的矿山：Codelco 公司的 Andina 和 JX Nippon Mining&Metals 的 Caserones 矿也处于集体谈判的同一阶段。三座矿山的停摆将使全球超过 7%的铜供应面临不确定性。反映在价格上，铜期货在从 5 月份的历史高点回落后，在过去两周上涨。

津巴布韦：再次禁止出口铬铁矿石（长江有色）

8 月 3 日下午，新闻、宣传和广播服务部（Information, Publicity and Broadcasting Services Minister）部长莫妮卡·慕斯万佳（Monica Mutsvangwa）宣布，禁止铬铁矿石出口。该项声明立即生效。同时，明年 7 月铬铁精矿将禁止出口；未来，仅铬铁锭可供出口。

Teck 公司：火灾影响精炼锌单月产量或达 7400 吨（凤凰网）

据 Teck 公司宣布称，在英国哥伦比亚西南地区发生的火灾所产生的烟气已经对其冶炼产生影响。由于目前制氧厂周围空气质量较差，而其常规措施并不足以缓解目前情况，导致制氧厂现已被迫关闭。目前，其锌的精炼环节开工率仅维持在 70%左右的水平。而其今年一季度产量为 7.37 万吨，则其单月影响量或在 7400 吨左右。另外其铅的精炼环节目前正常运作，但粗炼环节目前已被临时搁置。

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	19391.70	(0.03)	14380.40	0.05
发电量(合计)(十亿千瓦时)	647.84	0.17	623.01	(0.05)
发电量(火电)(十亿千瓦时)	450.70	0.16	451.70	(0.11)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	95.59	0.25	77.61	0.13
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	74348.71	0.07	53904.55	0.13
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	54318.08	0.18	40239.76	0.22
汽车产量:当月值(万辆)	209.60	(0.04)	227.30	0.07
空调产量:当月值(万台)	2205.80	0.14	2421.00	0.23
家用电冰箱产量:当月值(万台)	748.70	(0.04)	772.90	0.09
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1288.00	0.11	1090.00	0.11
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20214000.00	0.07	25435000.00	0.18
锂离子电池产量:当月值(只)	1877991000.0	0.29	1870824000.0	0.34
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	0.32	6.00	0.37
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)	1572.00	0.50	1517.00	0.62
美国汽车总产量(千辆)	140.80	1.90	138.60	80.53

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格承压。上周美国就业人数超预期, 联储可能开始消减购债, 贵金属价格再度回调, COMEX 黄金、白银分别回调 3%、4.8%, LME 铂下跌 6.5%, 沪金、沪银分别下跌 1.5%、1.3%。美联储对经济预期乐观可能带来提前货币政策收紧可能使金价承压。

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)	1763	-2.98%	-2.38%	-4.03%	-16.58%
COMEX 银(美元/盎司)	24.33	-4.78%	-6.90%	-11.55%	-17.29%
LME 铂(美元/吨)	984	-6.46%	-9.67%	-20.70%	2.33%
LME 钯(美元/吨)	2629	-1.28%	-7.89%	-10.54%	19.35%
上海黄金期货合约(元/克)	376	-1.52%	-0.22%	-1.65%	-9.74%
1#白银(元/千克)	5270	-1.31%	-2.59%	-7.71%	12.73%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

工业金属小幅调整。上周工业金属小幅调整, LME 铅、镍、铜分别下跌 2.2%、1.3%、1.4%, 铝锌锡跌幅不大。前期受制于国内抛储预期和美联储政策预期带来美元走强两方面的影响, 基本金属价格承压。中期来看, 供给端增速可控, 海外政策刺激+全球复苏仍具惯性, 新能源有望带来新兴需求增长, 经济敏感性较强的铜锌和地产后周期相关电解铝有望高位震荡。

图 13: 工业金属小幅调整

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	9480	-1.42%	0.37%	-8.81%	46.16%
LME 铝	2587	-1.01%	3.98%	2.25%	45.47%
LME 铅	2346	-2.21%	2.47%	5.72%	-2.21%
LME 锌	3017	-0.28%	2.06%	0.73%	25.48%
LME 镍	19210	-1.34%	4.86%	8.35%	32.90%
LME 锡	34720	-0.36%	9.46%	16.51%	94.40%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

中重稀土价格上涨。上周氧化铽、氧化镱分别上涨 4.22%、2.65%。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)	62.3	0.00%	31.20%	110.30%	91.90%
轻稀土氧化镧 (元/吨)	8750.0	0.00%	0.00%	0.00%	-20.50%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	9150.0	0.00%	0.00%	0.00%	-14.10%
重稀土氧化钆 (元/吨)	42500.0	23.20%	51.79%	37.10%	107.30%
重稀土氧化钇 (元/吨)	13500.0	0.00%	0.00%	0.00%	5.90%
重稀土氧化铽 (元/千克)	8650.0	4.22%	27.21%	26.28%	84.00%
重稀土氧化镱 (元/千克)	195.0	0.00%	-4.88%	0.00%	-7.10%
重稀土氧化镱 (元/千克)	2710.0	2.65%	11.07%	8.40%	46.10%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

锂钨铋镁大幅上涨。上周小金属中锂钨铋镁分别上涨 3.4%、2.3%、4.5%、2.8%, 钴价小幅调整 2.12%, 其他品种变化不大。

图 15: 锂钨铋镁大幅上涨

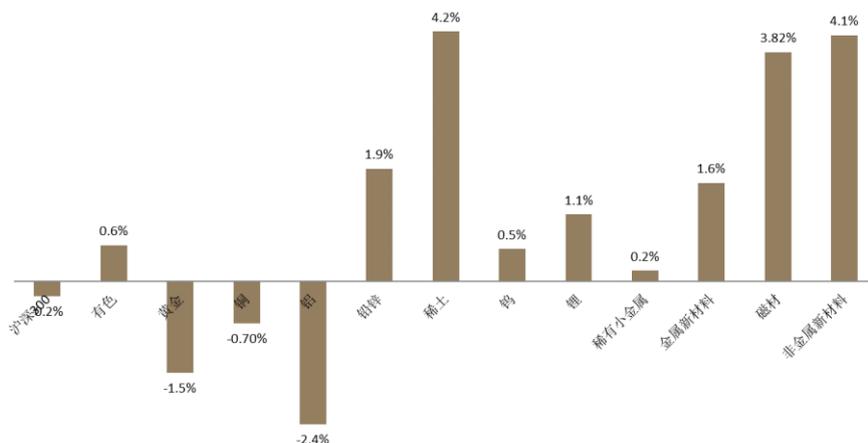
	品种	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂 (元/吨)	92000	3.37%	4.55%	3.37%	130.00%
锆	海绵锆 (元/kg)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿 (元/吨)	113500	2.25%	11.82%	16.41%	40.12%
钛	海绵钛 (元/kg)	143	0.00%	3.64%	0.00%	-44.12%
钼	1#钼 (元/吨度)	2350	0.43%	3.98%	38.24%	88.00%
锗	锗 :Diox99.99% 美元/公斤	850	0.00%	0.00%	0.00%	-8.11%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 万元/吨	370000	-2.12%	-0.27%	7.25%	22.52%
锑	长江 1#锑: 元/ 吨	69500	4.51%	19.83%	16.81%	85.33%
镁	1#镁锭: 元/吨	22050	2.80%	7.82%	-3.29%	55.83%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

4. 板块及公司表现

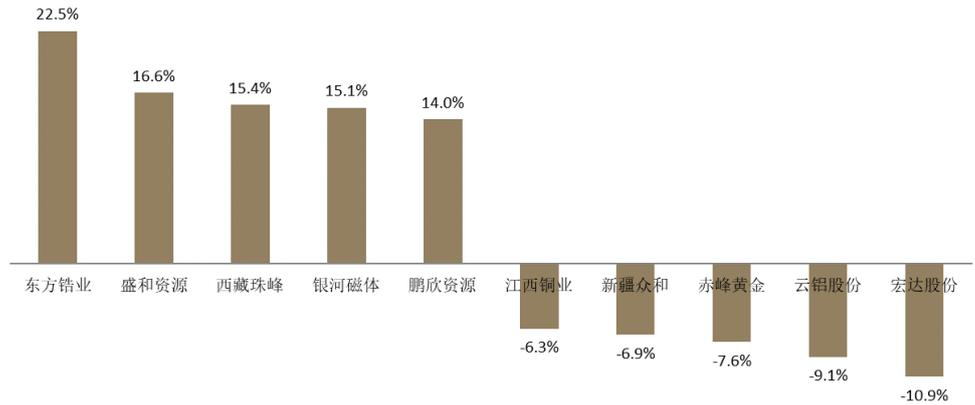
上周有色板块小幅逆势上涨 0.6%，沪深 300 调整 0.2%。子板块中非金属新材料、磁材、稀土大幅上涨 4.1%、4.2%、3.8%。铅锌、金属新材料、锂板块上涨超过 1%，铝、黄金分别下跌 2.4%、1.5%。个股中东方锆业（锆）、盛和资源（稀土）、西藏珠峰（铅锌、锂）、银河磁体（磁材）涨幅居前超过 15%，江西铜业（铜）、云铝股份调整 6.3%、9%。

图 16: 非金属新材料、稀土磁材大幅上涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 东方锆业（锆）、盛和资源（稀土）、西藏珠峰（铅锌、锂）、银河磁体（磁材）涨幅居前超过 15%，江西铜业（铜）、云铝股份调整 6.3%、9%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【大地熊】关于投资建设高综合性能烧结钕铁硼永磁体及器件研发与产业化项目的公告

本项目计划总投资 45,300 万元，拟新建材料生产车间、检测中心等主体工程及相应的配套公辅设施，购置材料制备、机械加工、表面处理生产线、磁性器件组装生产及检测设备，达产后，形成年产 5000 吨高综合性能烧结钕铁硼永磁体及 1600 万套磁性器件的生产能力。进一步扩大高综合性能烧结钕铁硼永磁材料及器件的产能规模，提升烧结钕铁硼永磁材料及器件产品的综合性能以及生产制造流程的自动化、智能化水平，增强产品研发和产业化能力。

【索通发展】董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划

至 8 月 4 日，副董事长张新海先生，董事荆升阳先生，拟对公司自 2021 年 8 月 26 日至 2021 年 12 月 31 日、其他人员拟自 2021 年 9 月 10 日至 2021 年 12 月 31 日按规定在不超过其所持公司股份 25% 的范围内实施减持，减持价格按市场价格确定。上述董事、高级管理人员计划减持总股数不超过 736,650 股，不超过目前公司总股本的 0.1604%。

【洛阳钼业】关于投资建设刚果（金）TFM 铜钴矿混合矿项目的公告

洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称“公司”）间接持有位于刚果（金）TFM 铜钴矿 80% 权益。TFM 铜钴矿拥有 6 个采矿权，矿区面积超 1500 平方公里，是全球范围内储量最大、品位最高的铜、钴矿产之一，资源开发潜力巨大。TFM 铜钴矿业务范围覆盖铜、钴矿石的勘探、开采、提炼、加工和销售，主要产品为阴极铜和氢氧化钴。混合矿项目是公司在刚果（金）布局的扩产增效重点项目，旨在通过挖掘内生性增长潜力，将资源优势转化为产能优势，是提升公司盈利能力及核心竞争力的重要举措。本项目计划总投资 25.1 亿美元，资金来源为企业自筹和银行贷款；本项目规划建设 3 条生产线，分别为 350 万吨/年的混合矿生产线、330 万吨/年的氧化矿生产线和 560 万吨/年的混合矿生产线，计划 2023 年建成投产。未来达产后预计新增铜年均产量约 20 万吨，新增钴年均产量约 1.7 万吨。

【东方钨业】关于收购龙佰集团 15000 吨年氢氧化锆和 2400 吨年二氧化锆生产线涉及相关资产的公告

广东东方钨业科技股份有限公司拟通过全资孙公司焦作市维纳科技有限公司以现金 4,200.73 万元收购龙佰集团股份有限公司的锆业务生产线。

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