

有色金属

证券研究报告
2020年09月21日

新能源汽车产业链景气度提升，关注锂行业筑底回升

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-行业专题研究:有色成长启示录》2020-09-18
- 《有色金属-行业研究周报:社融超预期,关注周期边际改善下龙头业绩增长,收储或加码钴价弹性》2020-09-14
- 《有色金属-行业专题研究:全球财政“大放水”背景下的有色金属投资机会》2020-09-09

1、新能源汽车产业链景气度回升，重点关注锂行业筑底回升以及磁材需求的边际改善。随着下半年小鹏 P7、广汽 Aion V、Model 3 磷酸铁锂版等车型陆续上市，国内电动车市场开始转暖。8 月，新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%。1-8 月，新能源汽车产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 26.2%和 26.4%，降幅较 1-7 月分别收窄 5.5 和 6.4 个百分点。从细分能源类型来看，8 月纯电动汽车产销分别完成 8.2 万辆和 8.8 万辆，同比分别增长 7.6%和 25.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.4 万辆和 2.1 万辆，同比分别增长 73.0%和 26.1%；燃料电池汽车产销分别完成 97 辆和 121 辆，同比分别增长 438.9%和 536.8%。累计方面，1-8 月纯电动汽车产销分别完成 46.1 万辆和 46.6 万辆，同比分别下降 30.2%和 27.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 14.1 万辆和 12.9 万辆，同比分别下降 9.3%和 20.8%；燃料电池汽车产销分别完成 567 辆和 578 辆，同比分别下降 52.3%和 48.6%。虽然行业景气度短期偏低，但长期扶持的政策导向不变，“双积分”、限购限行等促进措施有望推动产业发展。根据智研咨询预测，2020 年全年新能源汽车总销量有望达到 125 万，2021 年总销量将超过 170 万辆。随着终端销售的回暖，中游动力电池厂商排产量进一步增加，带动上游锂盐的需求边际改善，部分地区锂盐价格出现小幅上涨，建议关注赣锋锂业、威华股份。同时磁材行业的高端需求将迎来较为明显的边际改善，重点关注下游新能源汽车占比较高的正海磁材等。

2、贵金属高位调整不影响牛市格局。上周美联储议息会议宣布维持联邦目标利率 0%-0.25%不变，并且表示未来几个月至少按照当前的速度来购买美国国债，机构住房抵押支持证券（MBS）以及商业抵押贷款（CMBS）。与 6 月 FOMC 相比，本次会议上调了平均增长预期以及通胀预期，体现出美联储对于通胀的容忍性进一步增强，美联储资产负债表的扩张周期并未结束，因此我们认为贵金属本轮牛市的逻辑并未发生实质性改变。近期以黄金为代表的贵金属价格的调整主要逻辑在于美国十年期国债利率的阶段性筑底以及通胀预期的阶段性筑顶，因此实际利率进一步下降的空间有限。但从中长期来看，在美国联邦政府大幅增加宏观杠杆率的背景下，美国十年期国债收益率并未随着经济温和复苏而走强，收益率一直被压制在 1%以下。从历史经验来看，在美国政府大幅加杠杆周期内，决定美债收益率的核心因素将大概率不再是经济因素，而是宏观杠杆率，因此在美国加杠杆周期结束之前，美债收益率大概率难以大幅反弹。

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.....	8
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.....	12

图表目录

图 1: 欧美 PMI 继续修复 (单位: %)	4
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: %)	4
图 3: 美国 CPI 回升, 欧洲 CPI 掉头向下 (单位: %)	4
图 4: 美国 M1 同比加速回升%	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	5
图 8: M1/M2 增速回升 (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: 基本金属价格回升	9
图 14: 稀土价格小幅休整	9
图 16 子行业锂一枝独秀上涨 17%, 其余子行业均录得正收益	9
图 17: 银邦股份大幅上涨 (金属新材料)、银河磁体 (磁材)、紫金矿业 (矿业龙头) 涨幅居前	10

未找到图形项目表。

1. 宏观动态

亚特兰大联储 GDP Nowcast 模型：上调美国第三季度 GDP 增速预期，从 31.68% 上调至 31.95%。（WIND）

英国央行：预计 2020 年第三季度 GDP 将比 2019 年第四季度低 7%（WIND）

亚开发银行：预计印度本财年 GDP 将萎缩 9%（WIND）

欧元区 8 月 CPI 终值同比降 0.2%（WIND）

欧元区 8 月 CPI 终值同比降 0.2%，预期降 0.2%，初值降 0.2%；环比降 0.4%，预期降 0.4%，初值降 0.4%；核心 CPI 终值同比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%；环比降 0.5%，预期降 0.4%，初值降 0.3%。

英国 8 月 CPI 同比升 0.2%，预期持平（WIND）

英国 8 月 CPI 同比升 0.2%，预期持平，前值升 1%；环比降 0.4%，预期降 0.6%，前值升 0.4%。

德国 8 月 PPI 同比降 1.2%（WIND）

德国 8 月 PPI 同比降 1.2%，预期降 1.4%，前值降 1.7%；环比持平，预期降 0.1%，前值升 0.2%。

英国 8 月末季调输入 PPI 同比降 5.8%，降幅大于预期（WIND）

英国 8 月末季调输入 PPI 同比降 5.8%，预期降 4.9%，前值降 5.7%；英国 8 月末季调输出 PPI 同比降 0.9%，预期降 0.7%，前值降 0.9%。

美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 78.9，好于预期（WIND）

美国 8 月进口物价指数同比降 1.4%（WIND）

美国 8 月进口物价指数同比降 1.4%，预期降 2.1%，前值降 3.3%；环比升 0.9%，预期升 0.5%，前值升 0.7%；出口物价指数同比降 2.8%，预期降 3.2%，前值降 4.4%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。

欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 73.9，前值为 64。（WIND）

中国运输生产指数为 161.5 点，同比下降 8.9%（WIND）

交通运输部科学研究院 14 日发布的中国运输生产指数（CTSI）显示，8 月，中国运输生产指数为 161.5 点，同比下降 8.9%，降幅较 7 月收窄 2.2 个百分点。其中，货运指数增速创今年以来新高，客运指数恢复速度加快。

美联储 FOMC 经济预期：2020 年底 PCE 通胀预期中值为 1.2%（WIND）

美联储 FOMC 经济预期：2020 年底 PCE 通胀预期中值为 1.2%，6 月预期为 0.8%；2021 年底 PCE 通胀预期中值为 1.7%，6 月预期为 1.6%；2020 年底核心 PCE 通胀预期中值为 1.5%，6 月预期为 1.0%；2021 年底核心 PCE 通胀预期中值为 1.7%，6 月预期为 1.5%。

美联储 FOMC 声明：维持利率不变直到通胀处于 2%（WIND）

美联储 FOMC 声明：维持利率不变直到通胀处于 2%；允许通胀温和超调；维持利率不变直到实现就业最大化。

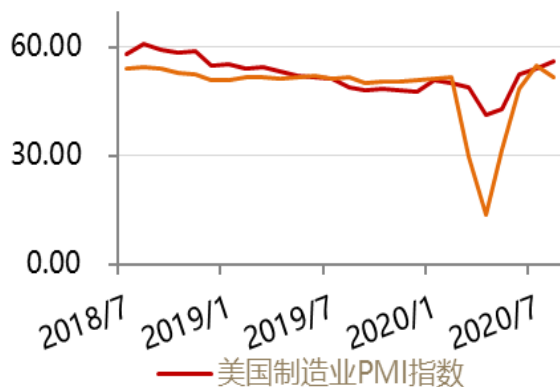
美联储 FOMC 经济预期：2020 年底失业率预期中值为 7.6%，6 月预期为 9.3%（WIND）

美联储 FOMC 经济预期：2023 年底联邦基金利率预期中值为 0.1%；长期联邦基金利率预期中值为 2.5%。（WIND）

工信部：推进《电动自行车通用技术条件》国家强制性标准修订（WIND）

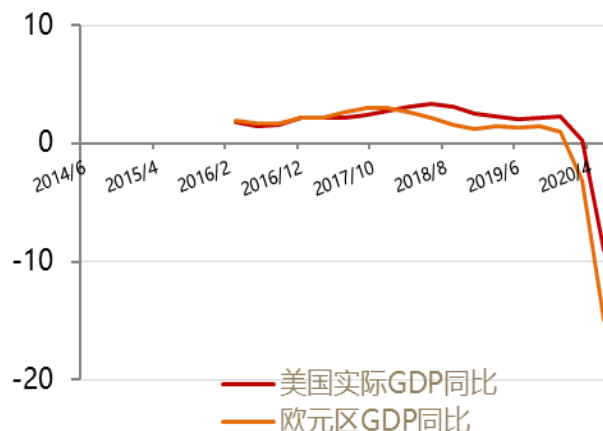
工信部会配合加强电动自行车国家标准的实施监督，同有关部门继续扎实推进低速电动车治理工作，加快低速电动车标准制定，进一步健全低速电动车生产、销售、税费、保险和使用管理、售后服务等环节具体管理措施，完善低速电动车管理体系。

图 1：欧美 PMI 继续修复（单位：%）



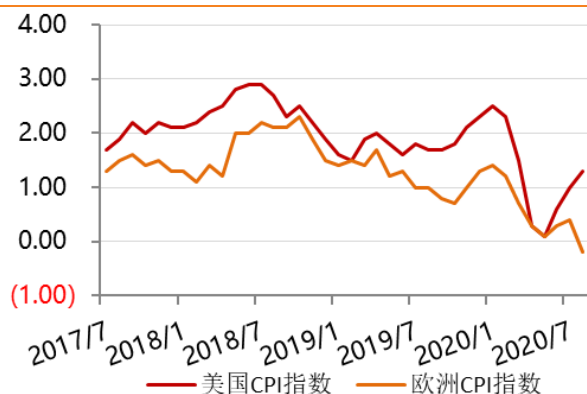
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



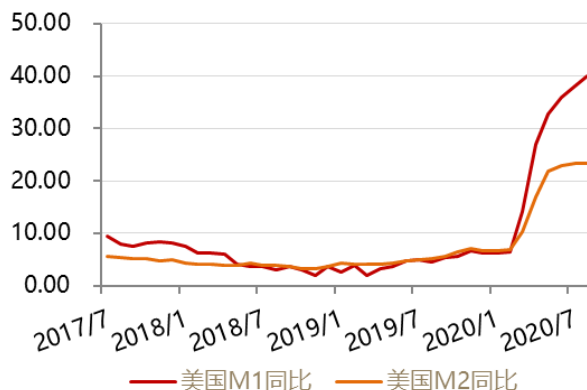
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美国 CPI 回升，欧洲 CPI 掉头向下（单位：%）



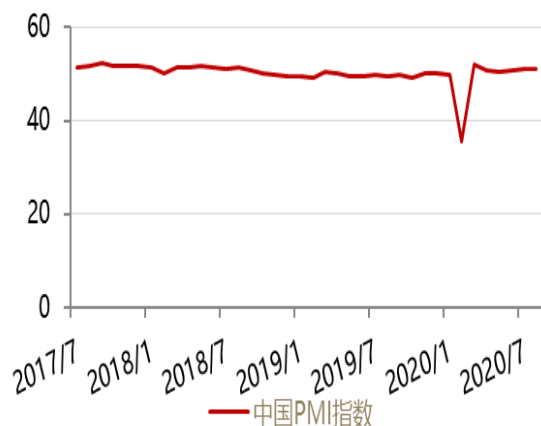
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比加速回升%



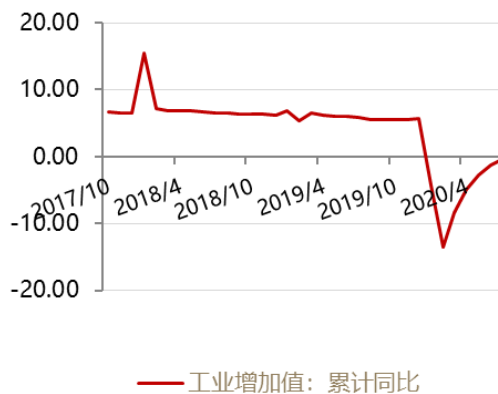
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 修复



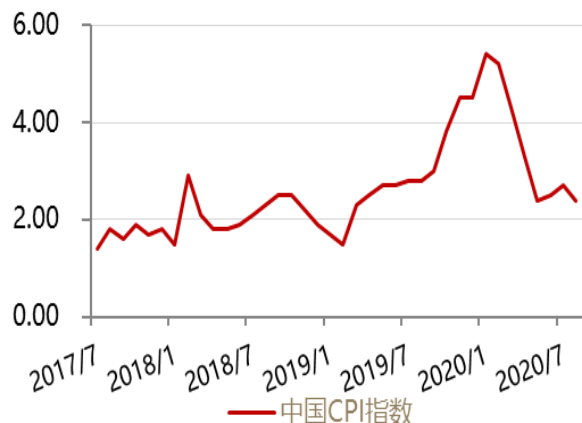
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）



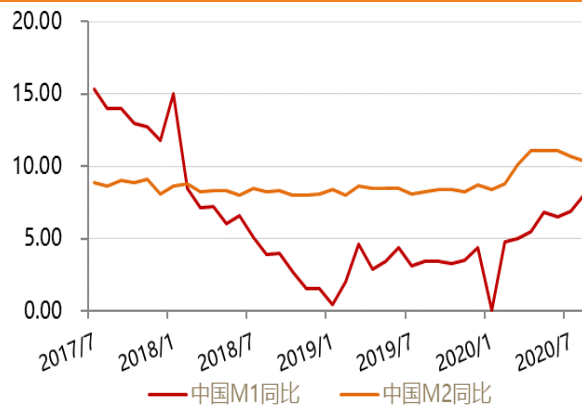
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1/M2 增速回升（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	17282	(31.70)	(9.10)
美国 IP 值经季调	100	8.96	(8.92)
美国设备使用率	71	6.36	(6.87)
美国制造业 PMI 指数	56	12.90	7.20
美国非制造业 PMI 指数	57	11.50	0.90
美国 PMI 指数-生产	63	30.10	14.40
美国 PMI 指数-新订单	68	35.80	20.00
美国 PMI 指数-库存	44	(6.00)	(4.00)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	74	1.80	(15.70)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	104	7.40	(7.60)
美国失业率	10	(4.50)	6.50
非农就业人数经季调	139582	7.1%	-7.5%
新屋销售	901	58.1%	36.3%

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	3.20	N/A	10.00	(3.00)
OECD 中国综合领先指标	4.32	0.67	3.59	(1.20)
中国 IP 同比增长率	5.60	0.80	1.20	(0.70)
中国 PMI 指数	51.00	(0.10)	0.40	1.50
中国原材料库存	47.30	(0.60)	0.00	(0.20)
中国新订单	52.00	0.30	1.10	2.30
中国产成品库存	47.10	(0.50)	(0.20)	(0.70)
中国制造业 PMI 指数	51.00	(0.10)	0.40	1.50
中国非制造业 PMI 指数	55.20	1.00	1.60	1.40
中国 CPI	2.40	(0.30)	0.00	(0.40)
中国 PPI	(2.00)	0.40	1.70	(1.20)
中国出口值	235.26	0.00	0.10	0.08
中国进口值	176.33	0.00	0.05	(0.02)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

海外铅锭供应延续过剩格局（天然橡胶网）

上周 LME 铅库存大幅增加近 8000 吨，至 13.1 万吨，海外铅锭供应延续过剩格局。沪铅周末止跌企稳收十字星，反弹力度不及沪锌。

LG 化学宣称将在 2025 年量产锂硫电池（集邦新能源网）

LG 化学 9 月 10 日表示，上月搭载锂硫电池的太阳能无人飞机(EAV-3)成功完成了在平流层环境下飞行的试验。LG 化学表示：“这是韩国首次对搭载锂硫电池的无人驾驶飞机进行性能测试。”其锂硫电池能量密度为每公斤 410Wh（瓦时）。

安哥拉隆贡若稀土资源增至 447 万吨（自然资源部）

彭萨纳稀土公司（Pensana Rare Earths）更新其在安哥拉的隆贡若（Longonjo）稀土项目资源量。经过最近 8000 米的加密钻探，隆贡若稀土项目矿石资源量已经上升至 3.13 亿吨，稀土氧化物品位 1.43%，其中镨钕含量为 0.32%，即稀土氧化物含量为 447 万吨。

智利国家铜业旗下部门与当地工会就新的劳资谈判达成协议（上海有色）

SMM9 月 15 日讯：据悉，智利国家铜业旗下的 El Teniente 铜业部门已经与当地的工会管理层签署了一份集体协议（collective Agreement），协议从今年 11 月 1 日起生效，有效期为 36 个月。根据该协议，薪资并未做任何调整，但是答应支付 360 万智利比索作为津贴/红利，相关受益人可辐射至 none-union professionals，360 万比索这一数字比此前协商的要低 53.4%。

第一量子计划升级赞比亚 Kansanshi 铜矿项目（长江有色）

温哥华 9 月 14 日消息，加拿大矿商第一量子矿业公司(First Quantum Minerals Ltd)周一称，计划升级非洲最大铜矿--赞比亚 Kansanshi 铜矿项目。第一量子在一份技术报告中称，计划将硫化矿加工设备的年加工能力提升 2,500 万吨至 5,200 万吨。

LosPelambres 铜矿五年后将主要使用海水（长江有色）

安托法加斯塔矿业公司正准备为其位于智利的 Los Pelambres 矿提交投资建议，该矿可能会停止使用 Choapa River 和附近的地下水，并从 2025 年起主要使用海水。通过这种方式，Los Pelambres 将能够保证其运营的可用水量，并在其当前的环境许可到期后将其运营时间延长至 2035 年以后。

First Quantum 计划扩大 Kansanshi 铜矿规模（我的有色）

First Quantum 周一表示，计划扩大非洲赞比亚 Kansanshi 铜矿的规模。预计从 2023 年下半年开始，First Quantum 将投入约 6.5 亿美元用于扩大 Kansanshi 铜矿的规模并计划将 Kansanshi 硫化矿处理设备的矿石处理量提升至每年 2500 万吨。2020 年 2 季度，Kansanshi 铜产量为 5.88 万吨，环比增加 23.5%，同比保持一致，主要因为 Kansanshi 矿石产量和回收率提高。Kansanshi 2020 年铜产量最新目标为 22-23.5 万吨不变。

Freeport 旗下 Grasberg 铜金矿扩建预计 2021 年中期完成 90%。（我的有色）

Freeport 将完成一项耗资 150 亿美元的项目，将 Grasberg 扩建成为有史以来最大的地下矿山，扩建项目预计 2020 年底完成 70%，2021 年 6 月完成 90%。Grasberg2020 年二季度铜产量为 8.22 万吨，2019 年铜产量为 27.53 万吨。

Sandfire Resources 获得批准 启动 Montana 铜矿一期工程（上海有色）

Sandfire Resources America 已获得批准进行旗下 Montana 铜矿的第一期工作，据悉，上个月该公司已经获得了该国环境质量部门颁发的采矿许可证。

阿根廷 Aluar 铝业计划复产（我的有色）

阿根廷 Aluar 铝业公司近日表示,在经历了半年的减产运行后,公司正在考虑复产。受疫情影响该铝厂于今年3月底宣布减产50%。公司表示此次复产的速度将取决于生产环境的安全性和可持续性。

Aluar 是阿根廷唯一一家原铝生产企业,年产能46万吨,其中75%产品用于出口,出口市场集中在美国和巴西。

Ivanhoe Mines 旗下 Kamoā Kakula 铜矿扩建项目预期乐观 (我的有色)

Ivanhoe Mines 在刚果和赞比亚中部的大型铜矿项目 Kamoā Kakula 正在扩建之中,根据最新发布的可行性研究报告,Kakula 铜矿可能在不到一年的时间内投入运营,预计每年可以处理600万吨铜含量为6.2%的铜矿石,并且每年生产28.4万吨铜。扩建后的 Kamoā Kakula 铜矿预计在前十年的铜矿石年处理量可达1900万吨,平均铜品位为5.1%,最高品位可达7%,年铜产量可达80.5万吨。

宁德时代战略入股加拿大锂业公司 NeoLithium (中国有色)

宁德时代将以每股普通股0.84加元(“发行价”)的价格,认购 Neo Lithium 的10,217,502股普通股,总投资额为858万加元(8,582,702加元),占其8%的股权。

宁德时代 4400 万元入股加拿大 Neo Lithium 锂业公司, 占股 8%。(Techweb)

宁德时代将以每股普通股0.84加元的价格,认购超过1000万股加拿大 Neo Lithium 股份,总投资约858万加元(约合人民币4400万元),占 Neo Lithium 总股份的8%,成为该公司的第三大股东,并获得 Neo Lithium 董事会的一个席位,并成为该公司技术委员会的成员。

G11 资源集团在爱尔兰锌矿项目实施钻探。(长江有色)

据矿业网(MINING)2020年9月10日发布的报道,G11资源集团(Group Eleven Resources)(多伦多证券交易所股票代码:ZNG)周四宣布,开始在爱尔兰的石头公园(Stonepark)锌矿项目钻探。该公司表示,位于 PG West 项目上的 Carrickitel 锌矿勘探区的后续钻探计划也接近完成。

第一量子: Cobre Panama 矿山今年铜产量料下滑 维持全年产量目标不变。(上海有色)

受疫情影响,Cobre Panama 矿山在4月初关停,自从5月以来,该矿区再没有出现新冠确诊病例。后于7月初恢复正常运营,并在8月提前实现了满负荷运转。目前,公司旨在今年余下时间内保持 Cobre Panama 8500万吨/年的原矿石产量,不过 Cobre Panama 矿区2020年的产量料下滑,将不足目前18-20万吨铜以及1-8万盎司黄金的既定目标。

玉龙铜矿改扩建工程清水管道成功通水(西部矿业)

9月15日,玉龙铜矿改扩建工程生产补水输送管道工程清水管道成功通水,极大的缓解了一期尾矿库库容,补充三选厂的生产用水,保障生活用水。

澳大利亚计划构建液流电池本地供应链(中国储能网)

澳大利亚钒业有限公司(Australian VisualV)日前表示,与总部位于奥地利的电池生产厂商 Enerox 公司达成了支持生产和销售钒液流电池的协议,Enerox 公司将以 CellCube 品牌生产和销售液流电池储能系统。这两家公司将为液流电池储能系统电解液使用的五氧化二钒签署承购协议,并在澳大利亚建立一个电解液混合生产设施,为 CellCube 电池储能系统部署提供支持。

欧盟公布 2020 版关键矿产资源清单(上海有色)

欧盟 2020 版关键矿产资源清单如下:锶、钛、铝土矿、锂、铋、轻稀土元素、磷、重晶石、镓、镁、钨、铍、锆、天然石墨、含硅金属矿物(Silicon metal)、铋、铅、天然橡胶、钽、石磷酸盐、铌、钨、钴、重稀土元素、铂族金属、钒、焦煤、钨、磷酸盐岩、萤石。本次从原有清单中唯一剔除的是氦;但鉴于氦的供应集中度过高,欧盟将继续关注全球氦

资源和产业的动态。

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	37883.40	(0.05)	32921.40	(0.06)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	723.83	0.24	680.12	0.22
发电量(火电)(十亿千瓦时)	509.00	0.26	460.00	0.20
发电量(水电)(十亿千瓦时)	140.98	0.24	146.31	0.43
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	139916.96	(0.04)	120031.54	(0.05)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	88454.14	0.05	75324.61	0.03
汽车产量:当月值(万辆)	208.80	0.08	225.80	0.27
空调产量:当月值(万台)	1533.00	0.01	1851.20	0.06
家用电冰箱产量:当月值(万台)	908.50	0.29	914.70	0.30
发电设备产量:当月值(万千瓦)	998.10	0.14	1064.60	0.45
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	21413792.82	0.26	20452159.13	0.17
锂离子电池产量:当月值(只)	1788202000.00	0.23	1623459000.00	0.11
电力电缆产量:当月值(千米)	4892564.06	0.11	4801480.61	0.10
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.80	0.12	3.90	0.15
混凝土机械产量:当月值(台)	11579.00	0.86	13221.00	0.51
美国房地产新屋开工(千个)	1416.00	0.03	1492.00	0.23
美国汽车总产量(千辆)	222.00	0.02	138.10	(0.34)

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格震荡上行。上周贵金属价格小幅反弹,COMEX 黄金/白银上涨 0.75%、2.00%,LME 铂上涨 1.80%。我们认为贵金属价格随着美国 Q4 通胀预期的回调可能进入盘整期。但中期来看,美联储货币政策框架的调整有望进一步提升通胀预期,同时仍将使用所有工具支撑经济并称“将至少以当前的速度”购买美国国债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。美国经济数据大概率仍有下行风险,美联储利率环境持续低位,贵金属价格中期有望持续上涨,白银有望弹性更强。

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)	1963	0.75%	-0.39%	10.97%	27.74%
COMEX 银(美元/盎司)	27.40	2.00%	-0.33%	50.46%	49.32%
LME 铂(美元/吨)	948	1.80%	2.81%	14.15%	6.75%
LME 钯(美元/吨)	2346	0.93%	7.41%	21.44%	38.90%
上海黄金期货合约(元/克)	417	-0.41%	-0.89%	6.47%	16.24%
1#白银(元/千克)	5785	-0.94%	-3.90%	38.07%	29.13%

资料来源: Wind、天风证券研究所

基本金属价格涨跌互现,金融属强较强的铜表现更佳。上周基本金属涨跌互现,LME 铜、锌、锡分别上涨 0.23%、1.27%、0.33%,铝、铅、镍下跌 0.07%。近期缅甸锡矿事件发

醇三四季度进口可能持续回落，带来锡价进一步回升。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，全球疫情扩散带来需求的疲软和出口受阻可能逐渐修复，经济敏感性较强的铜和地产后周期相关电解铝有望出现修复反弹。

图 13：基本金属价格回升

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	6795	0.23%	1.57%	15.27%	17.29%
LME 铝	1781	-1.17%	-0.61%	11.24%	-0.78%
LME 铅	1902	-1.17%	-5.02%	7.16%	-1.17%
LME 锌	2512	1.27%	0.72%	20.54%	8.30%
LME 镍	15100	-0.07%	2.41%	18.62%	-12.21%
LME 锡	18050	0.33%	2.30%	6.90%	6.90%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格基本持平。上周稀土价格基本持平，氧化钕、氧化镝分别小幅回调 0.54%、0.57%。前期需求企稳，供给端惜售挺价和政策预期背景下，轻重稀土价格联动上涨，下游对于高价采购意愿放缓导致了近期稀土价格高位盘整。从中期来看，贸易摩擦情绪再起，全球疫情背景下战略资源属性强化，缅甸至中国的离子型稀土矿进口受阻影响有望持续，中重稀土弹性更优。观望国内政策进展，特斯拉 model3 和海外新能源汽车永磁电机拉开需求高增长序幕，轻重稀土价格仍有望联动回升。

图 14：稀土价格小幅休整

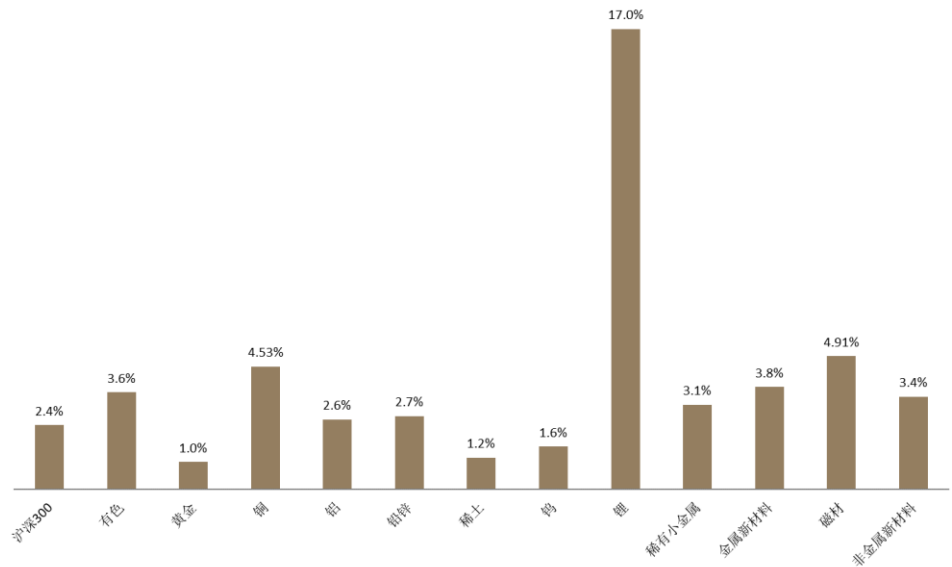
价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧(元/吨)	11000.0	0.00%	0.00%	-8.33%	-15.40%
轻稀土氧化铈(元/吨)	11000.0	0.00%	0.00%	-8.33%	-21.00%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	350000.0	0.00%	-0.85%	12.18%	-4.40%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	369000.0	-0.54%	-2.38%	19.81%	23.09%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-4.30%
重稀土氧化钆(元/吨)	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	7.69%
重稀土氧化铽(元/公斤)	4905.0	0.00%	-0.91%	4.58%	39.70%
重稀土氧化镱(元/公斤)	225.0	0.00%	0.00%	0.00%	-0.90%
重稀土氧化镝(元/公斤)	1730.0	-0.57%	-7.49%	-10.13%	12.00%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

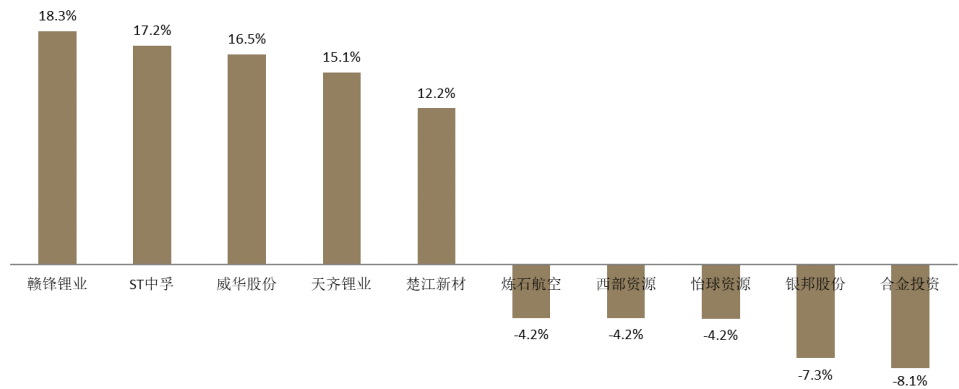
上周有色板块上涨 3.6%，沪深 300 上涨 2.4%，有色板块小幅跑赢沪深 300 指数。子板块中锂一枝独秀大幅上涨 17%，其余子板块均录得正收益。个股中，赣锋锂业大幅上涨 18.3%（锂），威华股份（锂）涨幅居前，合金投资、银邦股份、怡球资源跌幅居前。

图 15 子行业锂一枝独秀上涨 17%，其余子行业均录得正收益



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16: 银邦股份大幅上涨 (金属新材料)、银河磁体 (磁材)、紫金矿业 (矿业龙头) 涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【新劲刚】聘任董秘：公司聘任张天荣先生为公司董事会秘书，张天荣先生持有本公司股份 1,120,029 股。与持有公司 5%以上股份的股东、实际控制人、公司其他董事、监事、高级管理人员没有关联。

【新劲刚】董事副总经理离职：王振明先生因个人原因，申请辞去其在公司所担任的董事、副总经理职务。王振明先生辞职后，仍在公司全资子公司三河市科大博德粉末有限公司担任总经理的职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常进行。

【新劲刚】业务调整：公司与新劲刚金刚石工具签订的资产及股权转让协议，在广东新劲刚金刚石工具增资事项完成后，新劲刚金刚石工具将收购超硬业务相关资产包，具体包括公司持有的新劲刚（香港）100%股权、科大博德、公司超硬业务相关资产及负债（包括应收账款、存货、应付账款、应付职工薪酬、机器设备等），同时将超硬业务相关无形资产无偿转让予新劲刚金刚石工具，在无形资产依法全部完成转让之前以独占许可方式无偿授权给新劲刚金刚石工具使用。本次实施的超硬业务内部整合，是公司在现有业务板块内进行的组织架构调整，使公司超硬业务以新劲刚金刚石工具的形式独立运营。

【铜陵有色】框架合作：铜陵有色与铜冠智能、阿里云、长江工业大数据四方正式签订了《框架合作协议》，拟以共同推进铜陵有色在智能制造、数据工厂、产品溯源、供应链金融等方面的数字化转型为目标开展具体合作。

【金力永磁】转债转股调价：公司于近期在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了向 218 名激励对象定向发行第一类限制性股票 254.16 万股的登记手续，根据相关条款调整转股价格至 40.97 元/股，转股价格调整起始日期为 2020 年 9 月 22 日。

【盛屯矿业】股东减持：公司股东林奋生拟在今日起十五个交易日后，以集中竞价的方式择机减持公司股份不超过 1,400,000 股，不超过公司股份总数的 0.061%。

【飞凯材料】股东减持：公司实际控制人张金山先生的一致行动人张艳霞女士计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份 1,265,980 股，减持均价 23.46 元/股，占公司总股本比例 0.23%。

【道氏技术】股东减持：2020 年 9 月 14 日至 2020 年 9 月 17 日期间，梁海燕女士通过集中竞价方式共计减持其持有的公司股份 2,700,000 股，减持数量达到公司总股本的 0.59%。

【山东黄金】可转债发行：本次债券发行规模不超过人民币 40 亿元，发行对象为专业投资者，不向公司股东优先配售，拟发行期限为 3+N 年。

【山东黄金】超短期融资券发行：公司 2020 年度第五期超短期融资券于 2020 年 9 月 16 日发行，金额 5 亿，有效申购家数 1 家。

【金力永磁】政府补助：2020 年 9 月 16 日，江西金力永磁科技股份有限公司收到九江银行财政国库拨付的智能制造工厂升级改造项目中央预算资金补助 3,063.00 万元，该补助所得与资产相关，将计入递延收益。

【深圳新星】回购股权：公司将根据回购方案实施期间股票市场价格的变化情况，以不超过人民币 26.00 元/股实施回购。在回购股份价格不超过人民币 26.00 元/股条件下，按不超过人民币 7,000 万元的回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 2,692,307 股，约占公司已发行总股本的 1.68%，按不低于人民币 3,500 万元的回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 1,346,153 股，约占公司已发行总股本的 0.84%，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

【赣锋锂业】H 股配售：赣锋锂业(01772.HK)发布公告，2020 年 9 月 16 日，公司与配售代理按尽力基准就配售 4003.7 万股新 H 股订立配售协议，配售价为每股 H 股 36.35 港元。

【和胜股份】股东减持：持股 5%以上的股东霍润女士、黄嘉辉先生的告知函，霍润女士和黄嘉辉先生于 2020 年 3 月 18 日至 9 月 15 日通过集中竞价交易合计减持公司股票 1,953,711 股。

【飞凯材料】解除质押：飞凯控股有限公司解除质押 10,850,000 股，占公司总股本 2.1%。

【方大炭素】收购兼并：公司于 2020 年 2 月 18 日召开董事会审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目用于收购考伯斯部分股权的议案》，该事项已经公司 2020 年 3 月 5 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议批准，同意公司使用募集资金 34,500 万元人民币收购考伯斯部分股权，授权公司管理层签署收购考伯斯部分股权的相关法律文件并依法办理相关手续。2020 年 5 月，收购考伯斯股权获得国家市场监督管理总局的审查通过。2020 年 9 月 11 日，公司收到徐州市市场监督管理局下发的《外商投资公司准予变更登记通知书》，内容为：“考伯斯（江苏）炭素化工有限公司企业类型、股东变更已经我局核准。”

【威华股份】股东减持：公司于 2020 年 9 月 14 日，收到公司持股 5%以上股东李晓奇女士的通知，李晓奇女士于 2020 年 5 月 21 日至 2020 年 9 月 14 日期间减持公司股份 7,439,300 股，占公司总股本的 1.00%。

【合纵科技】资金投向：公司于 2020 年 8 月 20 日与宜宾市叙州区人民政府签署了《北京合纵科技股份有限公司西南总部基地及新能源电池正极材料前驱体项目投资协议书》，投资协议生效后，公司与叙州区人民政府指派区属国有公司共同出资成立由公司控股的子公司作为项目公司，实施投资协议约定项目的建设、投资和运营。

【索通发展】转债赎回：本次可转债赎回价格为 100.45 元/张。2020 年 9 月 14 日，“索

发转债”价格收于 140.14 元/张，高于面值 40.14%；2020 年 9 月 14 日，公司股票收盘价为 14.84 元/股，“索发转债”转股价为 10.52 元/股，公司股价较“索发转债”转股价溢价 41.06%。

【方大炭素】收购股权登记：公司使用募集资金 34,500 万元人民币收购考伯斯部分股权，今日考伯斯（江苏）炭素化工有限公司完成工商企业类型、股东变更登记并领取了新的营业执照。

【合纵科技】子公司登记：公司与叙州区人民政府指派区属国有公司共同出资成立由公司控股的子公司作为项目公司，实施投资协议约定项目的建设、投资和运营，已完成设立控股子公司的工商注册登记手续，并取得宜宾市叙州区市场监督管理局下发的《营业执照》。注册资本为 100000 万人民币。

【盛屯矿业】解除限售股：本次发行股份购买资产解除限售股份上市流通的股份数量为 22,791,835 股，占上市公司总股本的 0.99%，本次限售股上市流通日期为 2020 年 9 月 18 日。

【四通新材】发股购资产并募集资金：公司拟通过发行股份的方式，购买日本金属、北京迈创和保定安盛合计持有的保定隆达 39.79%股权，本次发行股份购买资产完成后，公司将直接和间接持有保定隆达 100%股权。经交易各方友好协商，保定隆达 39.79%股权交易价格为 31050.4 万元。同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，总额不超过 31,000.00 万元。本次重组的股份发行价格确定为 14.52 元/股。

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