经济要闻

1. 工信部等十部门：公布《促进中小企业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国中小企业整体发展量质齐升，专精特新“小巨人”企业达到 2.2 万家，国家级中小企业特色产业集群达到 600 个，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。（资料来源：新华社）

2. 世界气象组织：厄尔尼诺事件已确认出现，预计将在数月内增强为超强厄尔尼诺事件，对全球降雨和温度模式产生重大影响，导致极端天气风险上升。（资料来源：新华社）

3. 国家体育总局：提出到 2030 年体育产业总规模超过 7 万亿元，将完善现代化体育产业体系，发展健身休闲、竞赛表演和户外运动，推动商旅文体旅融合，发挥赛事经济带动作用。（资料来源：央视新闻）

4. 央行：2026 年二季度末我国金融业机构总资产为 562.2 万亿元，同比增长 7.7%。其中，银行业机构总资产 497.98 万亿元，同比增长 6.6%；证券业机构总资产 20.37 万亿元，同比增长 29.8%；保险业机构总资产 43.86 万亿元，同比增长 11.8%。金融业机构负债为 514.48 万亿元，同比增长 7.9%。（资料来源：同花顺）

5. 国开行：国开行已向 2026 年新型政策性金融工具首批 3 个民间投资和民间资本参与项目投放 4.6 亿元，资金全部用于补充项目资本金。该工具规模由 2025 年的 5000 亿元扩容至 8000 亿元，预计撬动 8 万亿元至 11 万亿元总投资。（资料来源：央视新闻）

6. 美联储：9 月利率决策将很大程度取决于 8 月通胀数据；若通胀高于预期，他将考虑加息，若继续向 2%目标迈进则倾向维持当前政策利率。美联储理事沃勒预计下月 CPI、PPI 处于合理区间，不希望在通胀回落阶段继续加息；其表态后，交易员降低了美联储加息押注。沃勒称美国劳动力市场状况良好，预计 8 月就业报告将延续这一趋势。（资料来源：同花顺）

7. 美国：美国企业今年前八个月计划裁员人数降至四年来最低，进一步显示企业仍不愿削减员工规模。职业转型咨询公司挑战者公司周四公布的数据显示，今年迄今企业宣布裁员 529,914 人，为 2022 年以来同期最低。与此同时，今年前八个月企业公布的招聘计划为 2023 年以来同期最高。（资料来源：界面新闻）

8. 上海：十五五”时期，将深入实施国家服务业扩大开放综合试点，推动增值电信、生物技术、独资医院等开放项目落地。落实新版鼓励外商投资产业目录，发挥标志性外资项目示范效应，引导外资更多投向先进制造、现代服务、高新技术等领域，支持参与产业链上下游配套协作，让外资企业投资空间“更广”。（资料来源：人民财讯）

9. 加拿大央行：加拿大银行（央行）2 日宣布将基准利率维持在 2.25%不变。自 2025 年 10 月底以来，加拿大一直保持基准利率不变。加拿大银行当天在新闻公报中表示，加拿大经济在第二季度复苏，但面临很高不确定性。美国的新关税和进一步采取关税行动的威胁对加拿大经济复苏的可持续性构成风险。（资料来源：新华网）

10. 广东：鼓励农村集体经济组织自行改造。在符合国土空间规划的前提下，农村集体经济组织可按新规划用途（商品住宅除外）实行低效用地再开发。（资料来源：人民财讯）

本期编辑

分析师：侯河清

010-66554108 houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524040001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
300666.SZ	江丰电子
600487.SH	亨通光电
600519.SH	贵州茅台
603345.SH	安井食品
688531.SH	日联科技

数据来源：《九月金股汇》2026 年 09 月 01 日，东兴证券研究所

重要公司资讯

1.隆扬电子:控股股东隆扬国际于2026年8月28日至2026年9月3日减持53万股,占总股本的0.19%;一致行动人群展咨询于2026年6月10日至2026年8月31日减持510.81万股，占总股本的1.80%。隆扬国际及群展咨询合计减持563.81万股，占总股本的1.99%，决定提前结束减持计划，未减持股份后续不再减持。(资料来源：同花顺)

2.宁德时代：公司拟使用不低于人民币200亿元且不超过人民币400亿元自有或自筹资金回购部分A股股份,回购股份将用于注销并减少公司注册资本,回购期限为股东会审议通过回购方案之日起12个月内。(资料来源：同花顺)

3.谷歌：谷歌发布Gemini 3.8 Flash模型，在LMArena Agent榜单空降第14名，API定价与3.7版本保持一致，强化了编程与智能体能力；9月3日，谷歌发布Gemini 3.8 Flash及Cyber网络安全模型，前者在14项基准测试中8项排名第一，后者在漏洞检测方面达到前沿水平。(资料来源：同花顺)

4.大全新能源：大全能源内蒙古研究院获CNAS实验室认可，检测能力通过国家认证，检测结果可获全球百余经济体互认。(资料来源：同花顺)

5.礼来：礼来宣布以最高28.75亿美元现金收购Merida Biosciences，获得其处于I期临床的自身免疫疾病管线及工程化Fc生物制剂平台。(资料来源：同花顺)

每日研报

【东兴有色金属】钽铌行业深度（II）：供给刚性化风险攀升，铌市场供需结构或由紧平衡向短缺转变（20260901）

我们在 2026 年 8 月 3 日发布的《钽铌行业深度（I）：钽市场或已进入需求曲线陡峭与供给曲线平缓的博弈期》一文中，对钽行业的供需关系进行了系统性的梳理及分析。本文我们将对铌行业的供应刚性、需求弹性及供需变化趋势进行拆分与追踪，从而对全球铌行业供需状态的变化进行拟合。通过对铌行业供需的定性及定量分析，我们认为全球铌行业供需结构或由紧平衡向短缺转变。

全球铌资源储量呈现强垄断性，巴西铌资源占全球 80%。全球铌资源主要分布于巴西和加拿大，其中巴西铌资源具有强垄断性特征，占全球铌资源 80%。以金属量计算，据 USGS 数据，2025 年巴西铌矿储量为 1400 万金属吨（占比 80%），加拿大铌矿储量为 64 万金属吨（占比 4%），其他国家合计为 286 吨（占比 16%）。巴西的莫罗道斯赛斯拉各斯（MorrodosSeisLagos）矿山为碳酸岩型铌矿山，是全球已查明资源量最大的铌矿床，含五氧化二铌储量约 8143 万吨，平均品位 2.81%。该矿山主要由巴西矿业公司（CBMM）控制运营，年产铌金属稳定在 7 万吨左右。从企业端观察，CBMM 掌握了全球 70%铌储量，亦显现出全球铌资源在企业端的强垄断性特征。

全球铌矿生产单一国家及企业垄断性极高，铌矿端供应扰动风险或持续攀升。根据 USGS 数据，2025 年全球铌矿产量为 11.2 万吨。其中，巴西铌矿产量为 10.4 万吨，占比 93%。此外，加拿大铌矿产量为 0.6 万吨（占比 5%），而其他国家合计铌矿产量为 0.2 万吨（占比 2%）。从企业端观察，企业矿端产出 CR3 达 88%以上。巴西 CBMM 铌矿年产能超 8 万吨，占 2025 年全球产量 71%，且生产成本全球最低、生产品质最为稳定。此外，洛阳钼业收购英美资源的巴西 Catalo 矿山后，铌矿年产能达 1.2 万吨，达全球第二（占比 11%）；加拿大 MagrisResources 拥有北美唯一铌矿山 Niobec，占全球供应 5%～7%。考虑到全球资源民族保护主义的抬头迹象，全球铌矿供给的强垄断性特征暗示铌矿端供给不稳定性的攀升。

全球铌矿供应或维持强刚性。据安泰科统计预测，2025-2027 年间，全球铌矿供应或维持稳定，无新增项目。从已公布的可研项目观察，2028-2030 年间，马拉维 Kanyika 大型铌矿项目及美国 ElkCreek 稀土伴生铌矿项目或陆续进入投产周期，年新增量总计约 6000 吨，占 2025 年全球铌矿供应 5.4%。全球铌矿供应或维持刚性特征，巴西铌矿供应强垄断性延续及资源民族主义上行或加剧全球铌矿供应的脆弱性。

全球铌需求以钢铁工业为主，中国需求占比达 51%。2020-2024 年间，受益于全球碳排放控制的趋严以及工业材料要求的提升，含铌钢材应用快速推广，航空航天产业发展推动铌高温合金需求提升，全球铌需求量年均增速达 8.3%，且中国铌消费占比由 2020 年的 40%升至 2024 年的 51%。据安泰科最新数据，2024 年全球铌需求量为 9.4 万吨。分国家观察，中国铌需求量为 4.8 万吨，占比 51%，钢铁工业支撑中国成为全球最大铌消费国。分应用领域观察，钢铁工业（高强度低合金钢、不锈钢等）铌需求量为 8.46 万吨（占比 90%），高温合金（航空航天、电力等）为 0.51 万吨（占比 5%），新能源（新能源汽车、钠电等）为 0.24 万吨（占比 3%），超导材料（含医疗、能源等）为 0.19 万吨（占比 2%），其他领域为 0.01 万吨。

全球及中国合金钢/不锈钢产量持续攀升，钢铁工业耗铌量或维持强增长。据世界不锈钢协会数据，2022-2025

年间，全球不锈钢粗钢产量由 5526 万吨升至 6416 万吨，期间 CAGR 达 5.1%。其中，中国不锈钢粗钢产量由 3198 万吨升至 4087 万吨，期间 CAGR 高达 8.5%。结合粗钢产量分析，以国内重点优特钢企业生产情况为例，中国合金钢及不锈钢的产量持续增长，占粗钢比例不断提升。根据 iFinD 数据，2022-2025 年间，国内重点优特钢企业合金钢产量由 3666 万吨升至 3819 万吨（期间 CAGR 为 1.4%），合金钢占粗钢比例由 25%升至 35%；其中，不锈钢产量由 590 万吨升至 651 万吨（期间 CAGR 为 3.3%），占粗钢比例由 4%升至 6%。2026H1，国内重点优特钢企业合金钢产量同比+3.3%至 2066 万吨（占粗钢产量 37%），不锈钢产量同比-0.7%至 332 万吨（占粗钢产量 5.9%）。2025 年起，钢铁行业实施“反内卷”政策，为防止行业同质化恶性竞争并破除地方保护，利用市场机制及行业自律机制优化升级产能，以实现行业高端化及绿色化转型，钢铁产业结构有望继续改善，合金钢及不锈钢产量有望持续扩张。同时，随着国家“双碳”战略推进，风电塔筒、光伏支架等新能源基础设施对高强度钢材需求增长，进一步提升钢铁用铌消费量。2025 年中国含铌粗钢产量达 1.3 亿吨，占全国粗钢总产量的 13.5%。考虑到合金钢及不锈钢产量的攀升，铌在钢铁行业中的渗透率或不断提升，消耗量或持续稳定增长。

非钢领域用铌主要包括三大部分。根据安泰科及期刊《钽铌工业进展》中《钽铌产业步入上升周期》的公开数据，2024 年全球非钢领域铌消费量为 9400 吨。按应用领域分类，2024 年全球非钢领域铌消费主要包括三大核心部分，分别是高温合金（0.51 万吨，占比 54%）、新能源材料（0.24 万吨，占比 25%）和超导材料（0.19 万吨，占比 20%）。

航空航天及电力领域促进高温合金用铌增长。含铌高温合金具有耐高温、耐腐蚀、高强度、低密度、优异的低温韧性、良好的抗蠕变性能等特点，因此广泛运用于航空航天、电力、机械等领域。2025 年，航空航天、电力及机械领域的高温合金应用领域占比分别达 55%、20%和 10%。在航空航天领域中，铌可应用于燃料泵壳体、高超音速热防护铌合金、发动机叶片等场景中，目前单星结构件用量可达 5~8 千克。在电力领域中，铌高温合金可运用于燃气发电和核电领域。燃气轮机中的涡轮叶片、涡轮盘、燃烧室等关键部件，以及核电站中的燃料元件包壳管、燃料元件定位架以及高温气体炉热交换器等部件均采用高温合金制造。据中国电力企业联合会和前瞻产业研究院数据，每万千瓦装机对应高温合金用量为 6—30 吨。根据 QYResearch 预测，2024-2030 年间全球高温合金市场销售额 CAGR 或达 6.4%，对应高温合金用铌或由 5076 吨升至 7365 吨。

铌有望成为锂离子电池材料领域的颠覆性元素。含铌氧化物作为关键掺杂剂，已经在锰酸锂和磷酸铁锂等电池中实现规模化应用，且在镍钴锰酸锂三元电池中进行实验室验证。铌的添加可实现无钴、高能量的无序岩盐（DR）正极结构，提升电池循环过程中的容量保持率，优化倍率性能与离子电导率，提升电池安全性，延长电池使用寿命，且在负极材料中使用时具备高功率特性、可实现快充。CBMM 为全球最大铌基电池材料生产商，具有负极用五氧化二铌、正极用五氧化二铌、草酸铌铵、铌酸/水合五氧化二铌等多类电池材料用铌氧化物产品。据 CBMM 预测，其铌非钢领域的营收占比将从 2025 年的 10%提升至 2030 年的 40%，铌基电池材料将成为主要增长来源，2030 年其电池用氧化铌总产量将超过两万吨。

铌已成为超导材料领域里最重要的金属之一。受益于其晶格结构（体心立方结构，堆积密度为 68%相对较低）和电子结构，铌是室温下临界温度最高的金属，标准大气压下超导临界温度达 9.25K。同时，铌具有优异的强磁场超导性能，兼备抗磁性和强磁场适应力，其磁穿透深度为各种元素最高。因此，铌在超导领域得到广泛运用，在粒子加速器、超导磁体、核聚变、光刻机等方向均已成为关键材料。

2024-2030 年间全球铌需求 CAGR 或达 5.4%。综合考虑，高温合金用铌在航空航天、电力等场景的发展下持

续增长，新能源汽车用铌随着铌基电池材料渗透率提升或不断上行，粒子加速器、超导磁体、核聚变、光刻机等新兴应用的发展或不断推升超导用铌需求量，三大领域共振之下非钢领域铌需求量具有强增长弹性。结合普华有策、《钽铌产业步入上升周期》等钽铌市场分析报告，2024-2030 年间全球非钢领域铌需求量或由 0.94 万吨升至 1.4 万吨，期间 CAGR 或达 6.9%。结合安泰科、钽铌工业进展《钽铌产业步入上升周期》、MordorIntelligence、GlobeMetals&Mining、ResearchandMarkets 等专业机构及刊物对钽铌市场需求的预测，我们认为 2024-2030 年间全球铌需求或由 2024 年的 9.4 万吨升至 2030 年的 12.89 万吨，期间 CAGR 或达 5.4%。

全球铌供需状态或逐渐改善。供给侧，参考全球铌矿端新增项目投产情况，我们认为 2025-2027 年间，全球铌矿供应或维持稳定，2028 年之后，约 6000 吨的铌矿供应或逐渐投产；需求侧，钢铁用铌或维持稳定强增长，非钢用铌（高温合金、新能源材料和超导材料）或快速增长，2024-2030 年间全球铌需求 CAGR 或达 5.4%。综合考虑，我们认为全球铌供需平衡或逐渐改善，2025-2028 年间供需平衡或为 1.29/0.76/0.19/-0.22 万吨，并在 2028 年进入供应短缺状态。

相关公司：东方钽业、中信金属、稀美资源、新金路。

风险提示：全球铌供应集中度过高风险，地缘政治风险，钢铁行业需求发展不及预期风险，铌下游应用扩展不及预期风险。

（分析师：张天丰　执业编码：S1480520100001　电话：021-25102914　分析师：闵泓朴　执业编码：S1480526070003　电话：021-65462553）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。