

2026年9月7日星期一

经济要闻

1. 财政部：将于近期发行 3000 亿元特别国债，支持 8 家中央金融企业补充核心一级资本。工商银行、农业银行、进出口银行、中国信保、中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保等 8 家中央金融企业分别发布了增资计划。业内人士表示，此次财政部对 8 家中央金融企业增资，属于“未雨绸缪”的前瞻性安排，是支持中央金融企业高质量发展、助力宏观经济行稳致远的主动作为。（资料来源：新华社）

2. 工信部：印发《人工智能中小企业创业支持计划（2026-2028 年）》，聚焦行业应用、数据服务、智能算力等领域培育人工智能创业企业。计划提出新培育科技和创新型中小企业 1 万家以上、专精特新“小巨人”企业突破 2000 家，并建设 10 个科技型企业孵化器、10 个国家中小企业公共服务示范平台（基地）和 10 个国家级中小企业特色产业集群。（资料来源：同花顺）

3. 国资委：1—7 月全国国有及国有控股企业营业总收入 464466.4 亿元，同比下降 2.4%；利润总额 25089.9 亿元，同比增长 0.6%。（资料来源：同花顺）

4. 国家广电总局：明确机构或个人用户上传的微短剧由播出平台履行内容管理职责，严格执行“凡播必审”制度。符合一类、二类分类标准的微短剧须取得《微短剧发行许可证》或批准文件，三类微短剧须依法审核并报送相关信息，平台不得传播个人上传的自制特殊题材微短剧。（资料来源：新华网）

5. 国家医保局：国家层面已累计开展 12 批药品集采，覆盖 555 种药品；开展 6 批高值医用耗材集采，覆盖 42 种耗材。医保部门将持续扩大集采覆盖面，坚持“新药不集采，集采非新药”，并通过优化采购规则、加强质量监管和保供履约，推动医药行业公平竞争、减轻群众费用负担。（资料来源：央视新闻）

6. 国家金融监督管理总局：就《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》公开征求意见。将保险机构股东、实际控制人纳入监管范围，强化对主要股东、实际控制人的资质审核，严把准入关口。明确股东出资义务、关联交易报告义务和信息披露义务，对股权代持、以不当手段干预公司经营管理等行为作出禁止性规定。增加针对股东、实际控制人的监管强制措施和专门罚则，加大对股东和实际控制人的管控力度。（资料来源：同花顺）

7. 海口市：发布关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知，推出七条楼市新政，涵盖落户购房、企业员工购房、多孩家庭增购、“以旧换新”、套数计算范围调整等多项内容。其中提出，为满足居民就业、求学、康养等住房需求，购房人拥有住房套数的计算范围从全省改为本市。（资料来源：界面新闻同花顺）

8. 深圳市：8 月份，深圳新建商品房成交 3467 套，环比下降 23.0%，同比增长 4.8%；深圳二手住宅录得 5108 套，环比下降 2.3%，同比增长 7.6%。今年 1-8 月，深圳二手房累计录得约 4.84 万套，同比增长 4.7%。（资料来源：同花顺）

9. 中证协：截至 2026 年 6 月 30 日，150 家证券公司总资产为 17.23 万亿元，净资产为 3.48 万亿元，净资本为 2.59 万亿元，客户交易结算资金余额（含信用交易资金）4.45 万亿元，受托管理资金本金总额 10.23 万亿元。（资料来源：同花顺）

10. 刚果（金）本轮埃博拉疫情累计确诊病例 6522 例，其中死亡 3134 人，累计康复 1516 人。目前接触者追踪率为 86%，疫情核心区仍为东部伊图

本期编辑

分析师：侯河清

010-66554108

执业证书编号：

houhq@dxzq.net.cn

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

里省，该省病例占全国总数 80.9%。刚果(金)5月15日宣布暴发埃博拉疫情。
(资料来源：央视新闻)

重要公司资讯

- 1. 欣旺达：**公司子公司欣旺达动力拟进行增资扩股，引入理想汽车。理想汽车拟出资 26.5 亿元认购 14 亿元新增注册资本，对应增资完成后欣旺达动力 8.79% 的股份。公司第七届董事会第一次会议已审议通过该议案，增资完成后欣旺达惠州新能源有限公司持股比例由 26.38% 变更为 24.06%，欣旺达动力仍纳入合并报表范围。(资料来源：同花顺)
- 2. 国网通信：**公司全资及控股子公司参与国家电网有限公司 2026 年输变电项目第四次变电设备(含电缆)公开招标采购、2026 年数字化项目第三次设备及服务公开招标采购；目前处于推荐的中标候选人公示阶段，公示期自 2026 年 9 月 4 日起 3 日，预中标金额合计 29.05 亿元，暂未收到中标通知书。(资料来源：同花顺)
- 3. 利扬芯片：**公司此前拟收购国芯微股东合计持有的国芯微 100% 股权。因本次交易条件目前尚未成熟，公司与国芯微于 2026 年 9 月 4 日签署《股权转让终止协议》，终止《股权转让意向书》；公司未支付任何款项，终止事项不会对经营业绩及财务状况产生影响。(资料来源：同花顺)
- 4. 太阳能：**026 年 8 月公司收到可再生能源补贴资金 8.56 亿元，其中国家可再生能源补贴资金 7.97 亿元；2026 年 1 月 1 日至 8 月 31 日共收到 24.42 亿元，较 2025 年同期增加 5.3%，其中国家可再生能源补贴资金 23.22 亿元，较 2025 年同期增加 3.11%。(资料来源：同花顺)
- 5. 中盐化工：**公司及相关人员在 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 27 日期间与关联人发生多笔关联交易，购买原材料、燃料和动力累计 3.44 亿元，销售产品、商品累计 9687.7 万元，未及时履行审议程序和信息披露义务。公司及周杰、王广斌、陈云泉收到内蒙古证监局监管谈话措施决定，并记入证券期货市场诚信档案。(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（Morrodoos Seis Lagos）矿山为碳酸岩型铌矿床，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 Magris Resources 拥有北美唯一铌矿 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风险的攀升。

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 Elk Creek 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 8.4 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，进一步提升钢铁用钕消费量。2025 年中国含钕粗钢产量达 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，钕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。

非钢领域用钕主要包括三大部分。根据安泰科及期刊《钕钕工业进展》中《钕钕产业步入上升周期》的数据，2024 年全球非钢领域钕消费量为 9400 吨。按应用领域分类，2024 年全球非钢领域钕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钕增长。含钕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，钕可应用于燃料泵壳体、高超音速热防护钕合金、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，钕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%，对应高温合金用钕或由 5076 吨升至 7365 吨。

钕有望成为锂离子电池材料领域的颠覆性元素。含钕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。钕的添加可实现无钴、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具备高功率特性、可实现快充。CBMM 为全球最大钕基电池材料生产商，具有负极用五氧化二钕、正极用五氧化二钕、草酸钕铵、钕酸/水合五氧化二钕等多类电池材料用钕氧化物产品。据 CBMM 预测，其钕非钢领域的营收占比将从 2025 年的 10%提升至 2030 年的 40%，钕基电池材料将成为主要增长来源，2030 年其电池用氧化钕总产量将超过两万吨。

钕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，钕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，钕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，钕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 年间全球钕需求 CAGR 或达 5.4%。综合考虑，高温合金用钕在航空航天、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。结合普华永道、《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。