

稀有金属

证券研究报告

2020年05月11日

小金属：中小钴盐厂或现库存不足

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

王小芄 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

钴：中小钴盐厂或现库存不足。五一假期过后南非虽然解禁，但是港口依然拥堵。国内大型冶炼企业仍有钴原料库存，但中小型企业原料库存略感压力，已经下调开工率。部分四氧化三钴大厂因新订单进行采购，相较于硫酸钴仍有溢价。钴盐厂挺价意愿增强，部分厂商报价抬升。**相关标的：寒锐钴业、华友钴业、盛屯矿业。**

锂：锂盐价格延续弱势。节后第一周市场成交冷清，供应商普遍反馈下游需求仍在持续缩减，价格承压明显，预计后市需求在三季度才会逐渐回暖。此外，终端降本压力逐渐传导至上游，市场基本以电池级碳酸锂低幅报价作为参考，高低幅价差不断缩小。**相关标的：赣锋锂业。**

钨：贸易商采购，钨价继续上涨。国内小长假后刚复市，目前原料端钨矿现货资源收紧，市场报价偏低，倒挂行情中多数惜售不出。近期贸易商采购需求有一定提升，但成本因素支撑下，持货商让价意愿降低，暂缓行情跌势，预计后期钨价以小幅上升为主。**相关标的：翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新、厦门钨业。**

锰：矿端相对强势，电解锰上涨。5月钢招展开，钢招价有所上调，虽节后南非理论上的封锁期35天已到期，但按目前南非锰矿港口发货来看，仍未有好转的迹象，同样虽矿山端开采在安全的前提下已放开，但仍未恢复至前期正常水平，矿端相对强势，电解锰价格有所上涨。**相关标的：鄂尔多斯。**

锆：供给减少，但需求较弱。目前原料市场供应偏紧，但终端行情疲软对于下游市场仍有一定的影响，对于原料采购也并不积极，另一方面由于疫情影响，进出口量也有所下滑，在市场整体弱势情况运行之下，锆价有所下滑。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

稀土：轻稀土相对坚挺。本周轻稀土受现货紧张，下游询单较多，价格坚挺。中重稀土需求疲软，下游询单少，上游有少量出货，导致成交价格下行。全球疫情得不到转变，稀土的消费必然不乐观。首此影响，需求低迷的稀土市场很难支撑住目前的价格。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

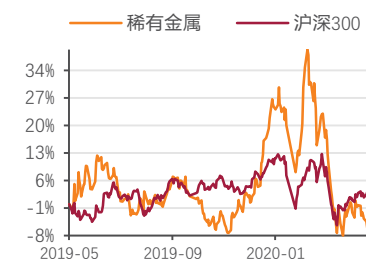
镁：短期坚挺，长期弱势。本周原镁价格上涨，主要影响原因在于运输及汇率因素利好市场，叠加五一假期备货影响，市场成交尚可，短期内供需矛盾得到解决。鉴于市场库存数量有限，短期内市场价格坚挺运行。**相关标的：云海金属。**

钛：出口受阻，钛价弱势。钛矿市场较为弱势运行，企业开工下滑有计划减产限产，市场供应有所缩减。海绵钛价格继续下滑，企业库存压力较高，部分企业降价销售，但下游钛材出口受疫情影响较大，对于海绵钛的需求也随之减弱，部分企业海绵钛价格低至6.0万元/吨以下。**相关标的：宝钛股份。**

钼：钢招展开，钼价上移。受栾川矿企钼精矿报价上移影响，钼精矿价格持续上升，支撑价格上涨。另外下游钢厂陆续招标，招标价格也逐步上调，厂商表示钼铁价格后市还是有所支撑。**相关标的：金钼股份。**

风险提示：需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《稀有金属-行业研究周报:小金属:钴盐价格有望回升》2020-05-05
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:供给收缩,钨&稀土反弹》2020-04-26
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:海外供给受限,锰&锆矿价上涨》2020-04-20



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：锂盐价格延续弱势	5
3. 钴：中小钴盐厂或现库存不足	6
4. 锆：需求较弱，锆价下滑	7
5. 镁：短期坚挺，长期弱势	8
6. 锰：矿端相对强势，电解锰上涨	8
7. 钨：贸易商采购，钨价继续上涨	9
8. 钼：钢招展开，钼价上移	10
9. 钛：出口受阻，钛价弱势	11
10. 稀土：轻稀土相对坚挺	12
11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	13
12. 风险提示	15

图表目录

图 1：本周金属锂价格暂稳	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.43%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.15%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格暂稳	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 1.78%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 2.26%	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳	7
图 9：本周国产锆英砂价格下跌 1.38%	7
图 10：本周进口锆英砂价格下跌 8.31%	7
图 11：本周硅酸锆价格暂稳	7
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格上涨 1.87%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	8
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）	8
图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.36%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格上涨 0.81%	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 0.66%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.30%	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.32%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 0.42%	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格暂稳	10
图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 4.08%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 3.90%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 2.91%	11
图 29: 本周钛精矿价格暂稳.....	12
图 30: 本周金红石价格暂稳.....	12
图 31: 本周海绵钛价格暂稳.....	12
图 32: 包头氧化镧价格暂稳.....	12
图 33: 包头氧化铈价格暂稳.....	12
图 34: 氧化镨价格暂稳.....	13
图 35: 氧化钹价格上涨 1.08%.....	13
图 36: 氧化镝价格下跌 0.56%.....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铬矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格暂稳	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳（单位：元/千克）	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳	14
图 44: 精铋价格暂稳.....	14
图 45: 氧化钽价格暂稳.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格暂稳	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(5月4日-5月10日), 新能源板块方面, 本周碳酸锂价格继续走低。节后第一周市场成交冷清, 供应商普遍反馈下游需求仍在持续缩减, 价格承压明显, 预计后市需求在三季度才会逐渐回暖。此外, 终端降本压力逐渐传导至上游, 市场基本以电池级碳酸锂低幅报价作为参考, 高低幅价差不断缩小。

钴方面, 五一假期过后南非虽然解禁, 但是港口依然拥堵。国内大型冶炼企业仍有钴原料库存, 但中小型企业原料库存略感压力, 已经下调开工率。部分三氧化二钴大厂因新订单进行采购, 相较于硫酸钴仍有溢价。钴盐厂挺价意愿增强, 部分厂商报价抬升。

钨: 本周钨价小幅上涨。国内小长假后刚复市, 目前原料端钨矿现货资源收紧, 市场报价偏低, 倒挂行情中多数惜售不出。近期贸易商采购需求有一定提升, 但成本因素支撑下, 持货商让价意愿降低, 暂缓行情跌势, 预计后期钨价以小幅上升为主。

本周其他小金属价格无变化。

表 1: 本周小金属价格汇总

金属	品种	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年初至今	
钨	黑钨精矿	元/吨	78000	1.30%	4.00%	-11.36%	
	白钨精矿	元/吨	77000	1.32%	4.05%	-10.98%	
	钨铁	元/吨	140000	0.00%	0.72%	-2.78%	
	钨酸钠	元/吨	105000	0.00%	0.00%	-5.41%	
	APT	元/吨	119500	0.42%	2.14%	-12.13%	
	钨粉	元/公斤	191	0.00%	-1.04%	-9.05%	
	碳化钨	元/公斤	189	0.00%	-1.05%	-9.13%	
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%	
	钼	钼精矿	元/吨度	1530	4.08%	10.07%	-0.65%
钼酸铵		元/吨	110000	0.92%	0.92%	-9.09%	
氧化钼		元/吨度	1600	3.90%	7.38%	7.38%	
钼铁		元/吨	106000	2.91%	9.28%	-0.93%	
钼材		元/吨	202500	0.00%	0.00%	-7.74%	
国产钼英砂		元/吨	10750	-1.38%	-1.38%	-1.38%	
进口钼英砂		美元/吨	1490	-8.31%	-0.67%	-3.56%	
锆		硅酸锆	元/吨	12900	0.00%	-0.77%	-2.64%
		氧化锆	元/吨	14800	0.00%	-3.90%	-1.33%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%	
	海绵锆	元/公斤	233	-1.89%	-4.90%	-4.90%	
	钛精矿	元/吨	1340	0.00%	0.00%	0.75%	
钛	金红石	元/吨	6800	0.00%	0.00%	0.00%	
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%	
	四氯化钛	元/吨	6950	0.00%	-12.58%	-13.13%	
	海绵钛	万元/吨	6.3	0.00%	-17.11%	-22.22%	
	钛渣	元/吨	4225	0.00%	-6.11%	4.32%	
镁	镁锭	元/吨	13650	1.87%	1.87%	-5.54%	
铋	铋精矿	元/金属吨	26500	0.00%	-3.64%	-8.62%	
	氧化铋	元/吨	34500	0.00%	0.00%	-5.48%	
	铋锭	元/吨	36000	0.00%	0.00%	-4.00%	
铬	铬矿	元/吨度	31.5	0.00%	3.28%	10.53%	
	铬铁	元/基吨	5950	0.00%	3.48%	6.25%	

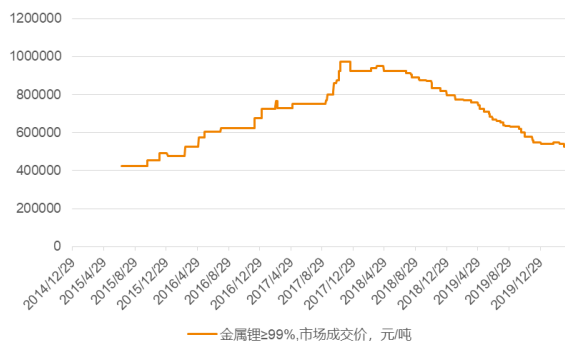
	金属铬	元/吨	52000	0.00%	0.00%	-3.70%	
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6900	0.00%	0.00%	-4.17%	
	进口锰矿	元/吨度	58	0.00%	13.73%	38.10%	
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	2.38%	
锰	低碳锰铁	元/吨	10500	5.00%	7.14%	12.90%	
	中碳锰铁	元/吨	8900	2.30%	4.71%	20.27%	
	高碳锰铁	元/吨	7000	0.00%	6.06%	20.69%	
	电解锰	元/吨	10650	0.81%	1.91%	2.90%	
	电解锰出口	美元/吨	1530	0.66%	1.32%	-1.92%	
	硅锰 6517	元/吨	7250	-1.36%	4.32%	10.27%	
	硅锰 6014	元/吨	6250	0.00%	4.17%	6.84%	
	富锰渣	元/吨	1200	0.00%	0.00%	-4.00%	
	锆	锆锭	元/公斤	6900	0.00%	0.73%	2.22%
		五氧化二钒	元/吨	94500	0.00%	-1.05%	-0.53%
钒	偏钒酸氨	元/吨	93000	0.54%	0.54%	0.00%	
	钒铁	元/吨	110000	10.00%	12.82%	10.00%	
	钒合金	元/吨	147000	1.38%	4.26%	0.34%	
铟	铟锭	元/公斤	935	0.00%	-1.06%	5.65%	
镉	0#镉锭条	元/吨	13800	0.00%	-17.37%	-17.37%	
	1#镉锭条	元/吨	13600	-2.86%	-17.58%	-16.05%	
铋	精铋	元/吨	33000	0.00%	-4.35%	-5.71%	
钽	氧化钽	元/公斤	1692.5	0.00%	0.15%	2.42%	
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铌	铌铁	万元/吨	24.65	0.00%	0.00%	0.82%	
	氧化铌	元/公斤	296	0.00%	0.34%	2.42%	
	金属锂 ≥ 99%	元/吨	525000	0.00%	0.00%	-2.78%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	57500	-0.43%	-0.43%	2.22%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	43000	-1.15%	-4.44%	-10.42%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	40000	0.00%	0.00%	-4.76%	
	MB 低级钴	美元/磅	15.15	-1.78%	-4.57%	-2.42%	
钴	电解钴	元/吨	23.75	-2.26%	-5.19%	-10.38%	
	钴粉	万元/吨	27.5	0.00%	-3.51%	1.85%	
	四氧化三钴	万元/吨	17.75	0.00%	-4.57%	1.14%	
	硫酸钴	万元/吨	4.5	0.00%	-3.23%	2.04%	
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.03	0.00%	-10.43%	-10.43%	
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.07	0.00%	-8.55%	-8.55%	
	氧化镨	万元/吨	29.25	0.00%	-15.22%	-15.22%	
稀土	氧化钕	万元/吨	28.15	1.08%	-0.88%	-0.88%	
	氧化铽	万元/吨	392.5	0.00%	10.88%	10.88%	
	氧化镱	万元/吨	179	-0.56%	5.29%	5.29%	

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐价格延续弱势

综述：本周碳酸锂价格继续走低。节后第一周市场成交冷清，供应商普遍反馈下游需求仍在持续缩减，价格承压明显，预计后市需求在三季度才会逐渐回暖。此外，终端降本压力逐渐传导至上游，市场基本以电池级碳酸锂低幅报价作为参考，高低幅价差不断缩小。

图 1: 本周金属锂价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 2: 本周氢氧化锂价格下跌 0.43%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 3: 本周电池级碳酸锂价格下跌 1.15%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 4: 本周工业级碳酸锂价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

3. 钴: 中小钴盐厂或现库存不足

综述: 五一假期过后南非虽然解禁, 但是港口依然拥堵。国内大型冶炼企业仍有钴原料库存, 但中小型企业原料库存略感压力, 已经下调开工率。部分四氧化三钴大厂因新订单进行采购, 相较于硫酸钴仍有溢价。钴盐厂挺价意愿增强, 部分厂商报价抬升。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 1.78%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 6: 本周电解钴价格下跌 2.26%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格暂稳



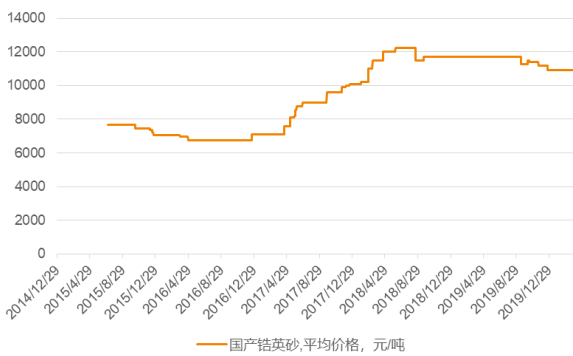
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求较弱，钴价下滑

综述：目前原料市场供应偏紧，但终端行情疲软对于下游市场仍有一定的影响，对于原料采购也并不积极，另一方面由于疫情影响，进出口量也有所下滑，在市场整体弱势情况运行之下，钴价有所下滑。

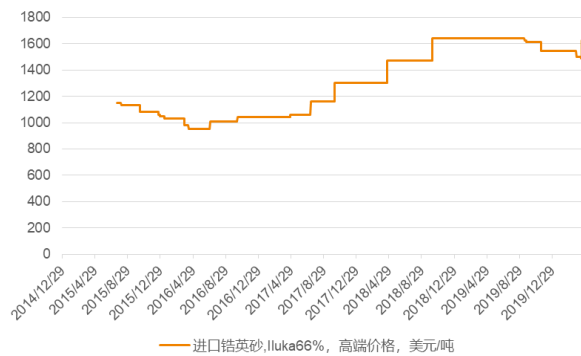
钴英砂：前期国内部分企业转产或减产，同时国外进口钴英砂受阻，钴英砂市场供应有所下滑，但下游市场对于钴英砂需求仍较疲软，采购相对减少，钴价开始下滑。

图 9：本周国产钴英砂价格下跌 1.38%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 10：本周进口钴英砂价格下跌 8.31%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：目前硅酸钴市场运行较为平稳，市场报价较前期并无明显变动，但下游需求较为弱势，成交情况依旧疲软。企业目前生产维持正常水平，下游采购以刚需为主，预计后市硅酸钴价格将会以弱稳为主。

氧化钴：氧化钴企业近期基本均已恢复开工，但终端需求仍较弱势，下游企业对于氧化钴采购意愿不高，且出口订单仍受国外疫情影响，部分氧化钴企业转产或减产，预计后市价格弱稳运行。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳

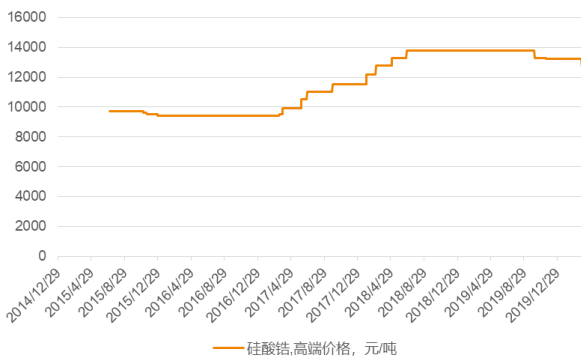


图 12：本周氧化钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：短期坚挺，长期弱势

综述：本周原镁价格上涨，主要影响原因在于运输及汇率因素利好市场，叠加五一假期备货影响，市场成交尚可，短期内供需矛盾得到解决。鉴于市场库存数量有限，短期内市场价格坚挺运行。

图 13：本周镁锭价格上涨 1.87%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：矿端相对强势，电解锰上涨

综述：5月钢招展开，钢招价有所上调，虽节后南非理论上的封锁期35天已到期，但按目前南非锰矿港口发货来看，仍未有好转的迹象，同样虽矿山端开采在安全的前提下已放开，但仍未恢复至前期正常水平，矿端相对强势，电解锰价格有所上涨。

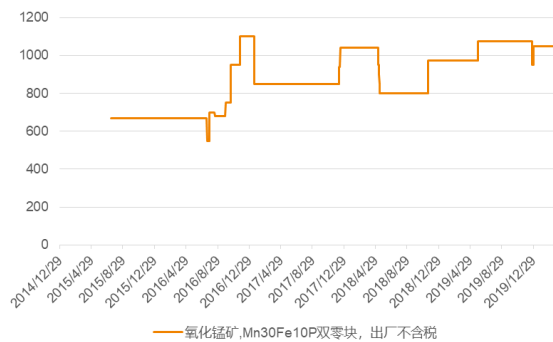
锰矿：本国内锰矿节后报价暂稳，但港口商家信心仍较好，虽节后南非理论上的封锁期35天已到期，但按目前南非锰矿港口发货来看，仍未有好转的迹象，同样虽矿山端开采在安全的前提下已放开，但仍未恢复至前期正常水平。

图 14：本周进口锰矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

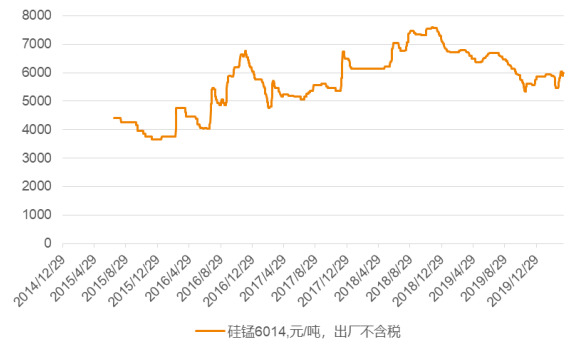
硅锰：本周硅锰价格高位盘整，南非封国事件继续发酵、外盘报价有所走高；同时，5月招标已经定局，锰价上调幅度受到限制，且由于对后期行情的不确定性，当前市场询盘采购状况略显一般。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.36%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：钢招方面，目前多数钢厂均已公布 5 月金属锰招标定价，此轮招标定价小幅探长，首钢集团 5 月金属锰锭招标含税承兑到厂在 11400 元/吨，环比 4 月采购价上调 100 元/吨，5 月采购数量为 2000 吨，环比增加 1000 吨。

图 18：本周电解锰价格上涨 0.81%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 19：本周电解锰出口价格上涨 0.66%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：贸易商采购，钨价继续上涨

综述：本周钨价小幅上涨。国内小长假后刚复市，目前原料端钨矿现货资源收紧，市场报价偏低，倒挂行情中多数惜售不出。近期贸易商采购需求有一定提升，但成本因素支撑下，持货商让价意愿降低，暂缓行情跌势，预计后期钨价以小幅上升为主。

钨精矿：钨精矿价格上调，小长假后刚复市，场内观望气氛浓厚，成交商谈谨慎偏淡，节后关注机构预测均价与大企长单价格。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.30%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：仲钨酸铵价格上涨，实单交易量不多。但由于需求量低迷，采购商对此价格的抵触情绪明显，买卖双方处在僵持博弈状态中，APT 市场整体成交依然冷清，冶炼

企业规避倒挂风险开工率降低，贸易商对后市心态迷茫，操作多谨慎。

钨铁：钨铁价格持稳，目前采购观望占据主导，下游少量备货，整体交投疲软，市场现货流通性差，短期市场悲观情绪蔓延，预计后期价格稳定为主。

图 22：本周 APT 价格上涨 0.42%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨：钨粉、碳化钨粉价格持稳，国内钨粉报价 190-192 元/千克，碳化钨粉报价 188-190 元/千克。目前原料端钨矿现货资源收紧，粉末市场节后平静，询单交易比较少。

图 24：本周钨粉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25：本周碳化钨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：钢招展开，钼价上移

综述：受栾川矿企钼精矿报价上移影响，钼精矿价格持续上升，支撑价格上涨。另外下游钢厂陆续招标，招标价格也逐步上调，厂商表示钼铁价格后市还是有所支撑。

钼精矿：本周国内钼精矿价格上涨，由于矿山钼精矿线上竞价高位，且受伊春鹿鸣矿业事故影响，钼精矿社会库存不足与下游商家接货情绪较高的原因，供应商有较强的捂货惜售心理，产品报价小幅上升。

图 26：本周钼精矿价格上涨 4.08%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周国内氧化钼市场价格上涨，随着钼精矿成本上涨，氧化钼价格跟涨，后续交易有待跟进，预计短期氧化钼市场窄幅调整运行。

钼铁：本周钼铁价格小幅上涨，涨价主要原因在于原料供应紧张，支撑价格上涨，另外下游钢厂陆续招标，招标价格也逐步上调，厂商表示钼铁价格后市还是有所支撑。

图 27：本周氧化钼价格上涨 3.90%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格上涨 2.91%



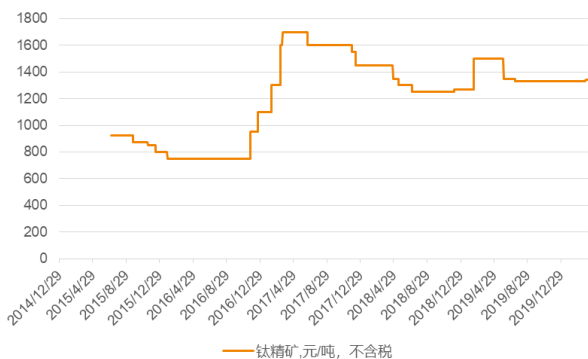
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：出口受阻，钛价弱势

综述：钛矿市场较为弱势运行，企业开工下滑有计划减产限产，市场供应有所缩减。海绵钛价格继续下滑，企业库存压力较高，部分企业降价销售，但下游钛材出口受疫情影响较大，对于海绵钛的需求也随之减弱，部分企业海绵钛价格低至 6.0 万元/吨以下。

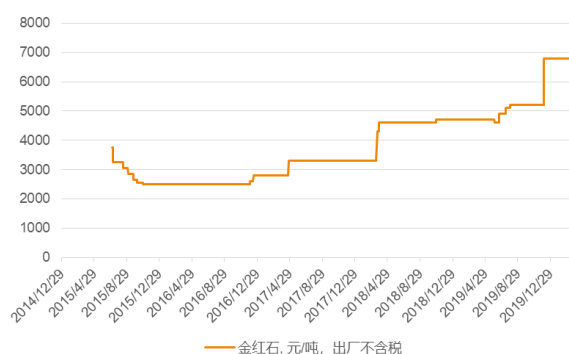
钛精矿：本周钛矿价格弱势整理，中小型钛矿生产商陆续复工，下游开工率并不足，而现阶段国内港口钛精矿存货有所下降，进口钛矿市场价格继续维持高位，目前上游大部分企业已经陆续减产，缓解对进口钛精矿的需求，短期内钛矿价格或难有走高。

图 29：本周钛精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：本周海绵钛下游需求持续疲软，企业库存压力较高，部分企业降价销售，但下游钛材出口受疫情影响较大，对于海绵钛的需求也随之减弱，部分企业海绵钛价格低至 6.0 万元/吨以下，短期内预计海绵钛价格将以持稳为主。

图 31：本周海绵钛价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

10. 稀土：轻稀土相对坚挺

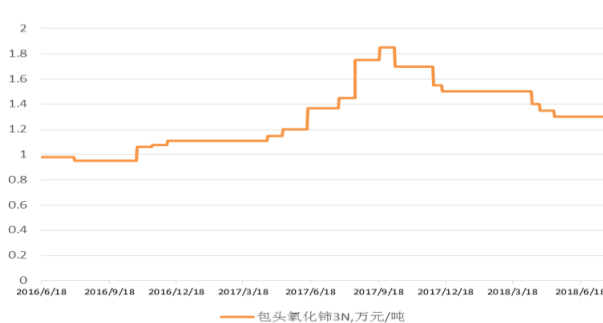
综述：本周轻稀土受现货紧张，下游询盘较多，价格坚挺。中重稀土需求疲软，下游询盘少，上游有少量出货，导致成交价格下行。全球疫情得不到转变，稀土的消费必然不乐观。首此影响，需求低迷的稀土市场很难支撑住目前的价格。

图 32：包头氧化镧价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：包头氧化铈价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 1.08%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镓价格下跌 0.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铍价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）

本周其他小金属价格无变化。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



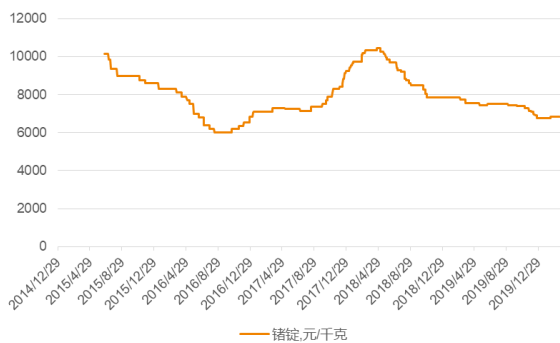
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锗锭价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 41：本周五氧化二钒价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钨锭价格暂稳（单位：元/千克）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周钨钨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



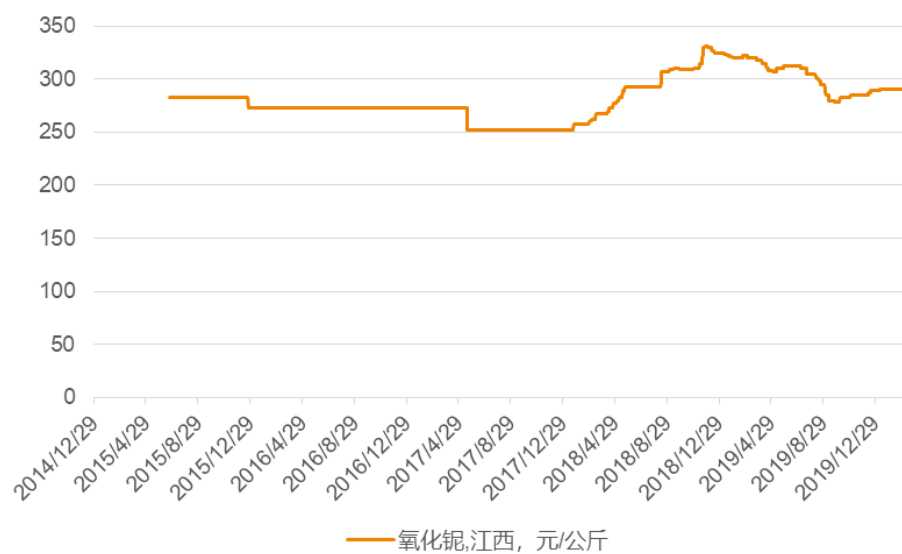
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：氧化锆价格本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

12. 风险提示

需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险。

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