

稀有金属

证券研究报告

2021年01月10日

小金属：供需共振，钴价全线上涨

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

供需共振，钴价全线上涨

南非疫情二次爆发，脆弱的供应链再添不确定性

2020年3月26日，南非因疫情爆发港口封关5周，受此影响中国钴中间品进口量在5-6两月下滑至3000金吨左右，同比减少50%左右。11月27日，南非疫情二次爆发，截止到21年1月9日，单日确诊人数为21980人，远超2020年最高峰的13285人，且确诊人数仍未出现好转的迹象。加之变种病毒在南非出现，此次疫情的严重性要高于20年，不排除后续再次封关的可能，钴脆弱的供应链再添不确定性。

年底备货缺口仍在，钴价全线上行

节后春节备货需求缺口仍在，订单集中签订，钴系列产品成交价格预期上涨。下游动力三元前驱体及材料需求增速较多，一季度需求较20年四季度需求继续增加，硫酸钴增速或为所有钴系产品中涨幅最大的。

铜钴高价下，相关标的业绩有望继续超预期

当前铜、钴价格高企，华友、寒锐、洛钼等钴相关公司业绩有望持续超预期。

碳酸锂持续上行，锂盐企业利润快速恢复

矿石提锂增长乏力

在Pilbara公告正式收购Altura后，21年西澳锂矿的供应商数量进一步下降，Pilbara可能成为锂精矿散单的唯一供应商，锂精矿价格有望回到400-500美元/吨，如果价格上涨成为产业共识，不排除由于囤货和惜售带来锂盐价格出现大幅上涨的可能。

锂加工盈利有望加速修复

1-3月锂盐大厂检修，但部分新增/停产产线投入生产，预计明年1季度供应量环比小幅下降。需求方面，春节备货及看涨情绪引导，已出现部分下游超量采购，预计碳酸锂主流成交价格继续小幅上涨。在锂价逐渐平稳后，锂加工的盈利就可能开始修复，而一旦锂价开始持续上涨，锂加工的盈利则有望加速修复，四季度锂盐厂的利润有望超出市场预期。

关注不断成长的“准一线”锂盐厂

盛新锂能等现有或规划产能超过4万吨的锂盐厂在度过行业寒冬的同时，年初至今都实现了产能增长。盛新锂能等获得LG、特斯拉的订单说明在三星/LG/松下/特斯拉以及CATL这些下游带电池巨头眼中，这些“准一线”锂盐厂已经具备了为其供货的可能性。在迎来盈利改善的同时，这些“准一线”锂盐厂如果获得电池巨头的认证，其估值有望得到重估。

风险提示：需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险，疫情反复的风险，库存大幅增加的风险。

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:下游持续备货,锂钴价格快速上行》
2021-01-03
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:年底下游备货,钴锂价格快速上行》
2020-12-28
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:供给减少,碳酸锂价格持续上行》
2020-12-13

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：碳酸锂价格持续上行	5
3. 钴：春节备货，钴盐上行	6
4. 锆：需求较弱，锆价弱跌	7
5. 镁：补库完成，镁价回落	8
6. 锰：钢招展开，锰价上行	8
7. 钨：上游惜售，钨价企稳	9
8. 钼：钢招较好，价格小涨	10
9. 钛：成本推动，海绵钛或小涨	11
10. 稀土：需求好转，价格上涨	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：本周金属锂价格上涨 2.17%	6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 1.89%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 7.27%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 3.77%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 8.49%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 11.93%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 2.99%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 5.22%	7
图 9：本周国产锆英砂价格暂稳	7
图 10：本周进口锆英砂价格下跌 1.39%	7
图 11：本周硅酸锆价格暂稳	8
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	8
图 13：本周镁锭价格下跌 7.67%	8
图 14：本周进口锰矿价格上涨 2.53%	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 价格上涨 0.72%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.40%	9
图 18：本周电解锰价格上涨 12.27%	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 17.65%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.72%	10
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.74%	10
图 22：本周 APT 价格上涨 1.91%	10
图 23：本周钨铁价格 0.72%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 1.46%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 1.48%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 1.66%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 1.61%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 2.00%	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: 氧化镨价格上涨 1.34%.....	13
图 35: 氧化钹价格上涨 5.02%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 2.04%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 4.84%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格上涨 3.13% (单位: 元/金属吨)	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下跌 1.06%.....	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格上涨 1.56%	14
图 44: 精铋价格上涨 1.32%.....	14
图 45: 氧化钽价格暂稳.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 0.39%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周（1月4日-1月10日），新能源板块方面，1-3月锂盐大厂检修，但部分新增/停产产线投入生产，预计明年1季度供应量环比仅小幅下降。需求方面，春节备货及看涨情绪引导，已出现部分下游超量采购，但1月开始采购情绪将逐渐放缓，材料厂仅以小幅补货为主，预计碳酸锂主流成交价格仅小幅上涨。

钴方面，海内外看涨情绪持续，原料不确定性增强，短期春节备货集中采购，中长期需求持续向好，尽管期货盘拉动现货超涨部分或现小幅回调，但钴系列产品趋势仍走强。

钨：节后市场继续保持稳中向好局势，年初第一轮大企长单价和钨协预测价的上调，加固了市场追涨的信心，目前原料端捂盘惜售情绪不减，成交价逐渐向高位试探，受春节前停产检修计划的影响场内原料持续缩减，预计后期钨价小幅上调。

锰：1月份钢招较好，叠加电力紧张带来的成本上升以及大厂检修带来的产量下降，下游厂商多有补货，短期原料紧张，锰价上涨，后续价格有望持续。

本周其他小金属：锑精矿上涨 3.13%，镉锭上涨 1.56%，精铋上涨 1.32%，氧化铌上涨 0.39%，五氧化二钒下跌 1.06%。

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	88500	1.72%	3.51%	1.72%
	白钨精矿	元/吨	87500	1.74%	3.55%	1.74%
	钨铁	元/吨	139000	0.72%	1.46%	0.72%
	钨酸钠	元/吨	107000	0.94%	0.94%	0.94%
	APT	元/吨	133500	1.91%	4.30%	1.91%
	钨粉	元/公斤	208	1.46%	4.00%	1.46%
	碳化钨	元/公斤	206	1.48%	4.04%	1.48%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1535	1.66%	5.14%	1.66%
	钼酸铵	元/吨	110500	3.76%	5.74%	3.76%
	氧化钼	元/吨度	1575	1.61%	5.00%	1.61%
	钼铁	元/吨	102000	2.00%	6.25%	2.00%
	钼材	元/吨	184500	1.65%	1.65%	1.65%
	国产锆英砂	元/吨	9800	0.00%	-2.00%	0.00%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1415	-1.39%	-1.39%	-1.39%
	硅酸锆	元/吨	12250	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锆	元/吨	11850	1.72%	1.72%	1.72%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	146	0.00%	11.45%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1900	0.00%	0.00%	0.00%
钛	金红石	元/吨	5400	0.00%	0.00%	0.00%
	钛铁	元/吨	11500	1.77%	1.77%	1.77%
	四氯化钛	元/吨	7000	2.94%	2.94%	2.94%
	海绵钛	万元/吨	6.5	0.00%	14.04%	0.00%
镁	钛渣	元/吨	5250	0.00%	0.96%	0.00%
	镁锭	元/吨	14450	-7.67%	-7.96%	-7.67%
锑	锑精矿	元/金属吨	33000	3.13%	10.00%	3.13%
	氧化锑	元/吨	40000	2.56%	5.26%	2.56%
	锑锭	元/吨	43500	3.57%	6.10%	3.57%

铬	铬矿	元/吨度	29.5	0.00%	0.00%	0.00%	
	铬铁	元/基吨	6450	6.61%	9.32%	6.61%	
	金属铬	元/吨	51000	0.00%	0.00%	0.00%	
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6750	0.00%	0.00%	0.00%	
	进口锰矿	元/吨度	40.5	2.53%	12.50%	2.53%	
	氧化锰矿	元/吨	775	0.00%	0.00%	0.00%	
	低碳锰铁	元/吨	11900	10.19%	29.35%	10.19%	
	中碳锰铁	元/吨	10100	4.12%	20.24%	4.12%	
	高碳锰铁	元/吨	6300	3.28%	14.55%	3.28%	
	电解锰	元/吨	15100	12.27%	24.79%	12.27%	
锰	电解锰出口	美元/吨	2400	17.65%	29.03%	17.65%	
	硅锰 6517	元/吨	6950	0.72%	12.55%	0.72%	
	硅锰 6014	元/吨	6325	0.40%	10.00%	0.40%	
	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%	
	锆锭	元/公斤	7100	0.00%	0.00%	#N/A	
	钒	五氧化二钒	元/吨	93500	-1.06%	11.64%	-1.06%
		偏钒酸氨	元/吨	89500	-0.56%	9.82%	-0.56%
		钒铁	元/吨	99000	0.00%	8.20%	0.00%
	钨	钨合金	元/吨	146500	-2.33%	10.98%	-2.33%
		钨锭	元/公斤	1230	0.00%	6.96%	0.00%
镉	0#镉锭条	元/吨	16300	1.56%	4.15%	4.15%	
	1#镉锭条	元/吨	15750	1.29%	5.00%	5.00%	
铋	精铋	元/吨	38250	1.32%	2.00%	2.00%	
	氧化铋	元/公斤	1562.5	0.00%	0.64%	0.00%	
	氟铋酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铌	铌铁	万元/吨	22.55	0.45%	0.45%	0.45%	
	氧化铌	元/公斤	260	0.39%	0.39%	0.39%	
	金属铌≥99%	元/吨	470000	2.17%	6.82%	2.17%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	54000	1.89%	3.85%	0.00%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	59000	7.27%	24.21%	5.36%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	55000	3.77%	22.22%	3.77%	
	MB 低级钴	美元/磅	16.925	8.49%	7.80%	7.97%	
	电解钴	元/吨	30.5	11.93%	15.53%	10.91%	
	钴	钴粉	万元/吨	31.5	2.27%	2.27%	2.27%
		四氧化三钴	万元/吨	22.4	2.99%	5.41%	2.99%
硫酸钴		万元/吨	6.05	5.22%	10.00%	4.31%	
包头氧化镧 3N		万元/吨	0.925	0.00%	0.00%	0.00%	
包头氧化铈 3N		万元/吨	0.875	0.00%	0.00%	0.00%	
稀土		氧化镨	万元/吨	37.75	1.34%	1.34%	1.34%
		氧化钕	万元/吨	52.35	5.02%	5.02%	5.02%
	氧化铽	万元/吨	757.5	4.84%	4.84%	4.84%	
	氧化镱	万元/吨	200	2.04%	2.04%	2.04%	

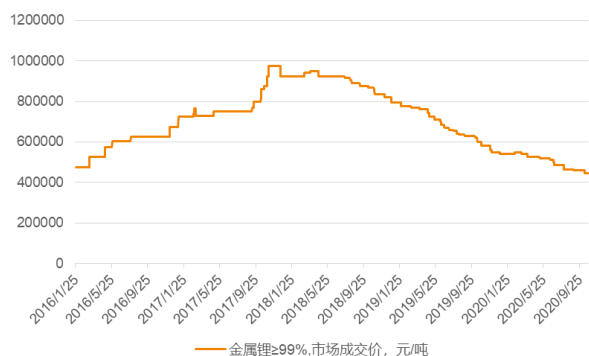
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：碳酸锂价格持续上行

综述：1-3月锂盐大厂检修，但部分新增/停产产线投入生产，预计明年1季度供应量环比仅小幅下降。需求方面，春节备货及看涨情绪引导，已出现部分下游超量采购，但1月开

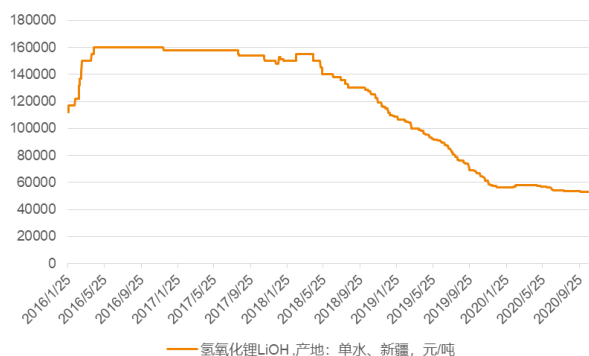
始采购情绪将逐渐放缓，材料厂仅以小幅补货为主，预计碳酸锂主流成交价格仅小幅上涨。

图 1：本周金属锂价格上涨 2.17%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 2：本周氢氧化锂价格上涨 1.89%



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上涨 7.27%



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上涨 3.77%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：春节备货，钴盐上行

综述：海内外看涨情绪持续，原料不确定性增强，短期春节备货集中采购，中长期需求持续向好，尽管期货盘拉动现货超涨部分或现小幅回调，但钴系列产品趋势仍走强。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 8.49%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格上涨 11.93%



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上涨 2.99%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格上涨 5.22%



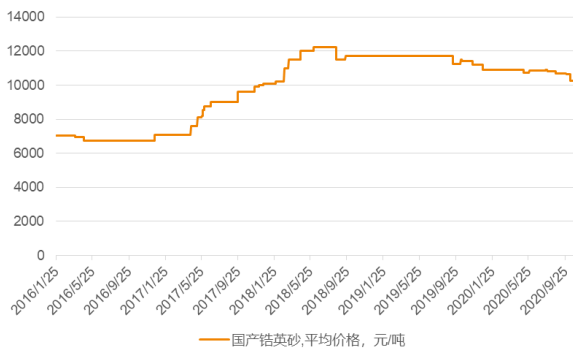
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求较弱，钴价弱跌

综述：本周钴系市场行情较为坚挺，随着年底部分企业逐渐停工，需求或将减少。下游硅酸钴市场需求减少，陶瓷厂开工率下滑，采购情况不佳；氧氯化钴受成本支撑，企业积极挺价，但需求仍较有限；海绵钴企业推涨意愿较高，市场成交并不多。

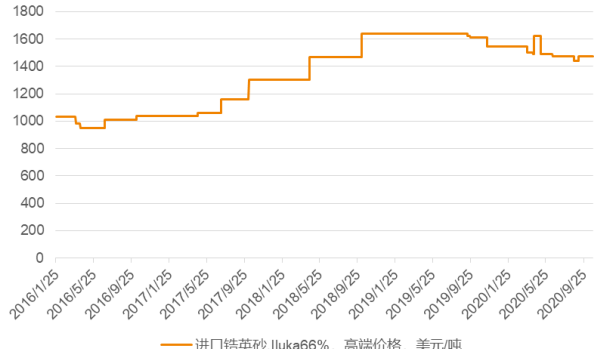
钴英砂：本周国内钴英砂市场暂稳运行，目前钴英砂市场无较大波动，持货商大多报价暂稳，国际疫情依然严峻，国内钴英砂现货偏紧，特别是优质钴精矿供应并不充足，但市场交投偏淡，下游采购谨慎观望心态仍存，预计后市钴英砂或将持稳运行。

图 9：本周国产钴英砂价格暂稳



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 1.39%

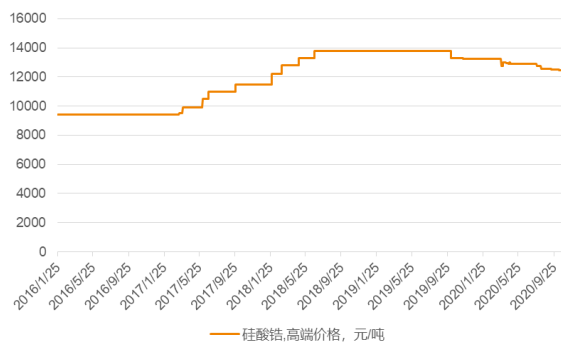


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周硅酸钴市场运行持稳运行。目前由于环保限产，部分陶瓷厂及硅酸钴厂开工率有所下滑，但市场需求仍不佳，下游采购刚需支撑，同时受中澳关系问题影响，硅酸钴企业对原料供应心存担忧，大多积极挺价，预计后市硅酸钴价格将持稳运行。

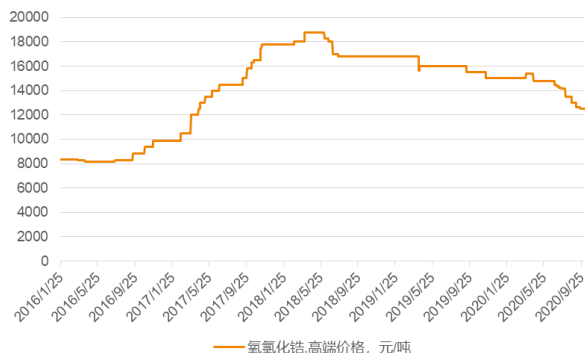
氧氯化钴：本周氧氯化钴市场行情逐渐改善，目前氧氯化钴市场行情逐渐升温，受原料成本支撑，企业不愿降价走货，随着市场行情改善，氧氯化钴企业推涨情绪较浓，部分企业试探性上涨，一定程度上利好出货，但下游需求恢复仍较有限，预计后市行情将坚挺运行。

图 11: 本周硅酸锆价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 12: 本周氧化锆价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

5. 镁: 补库完成, 镁价回落

综述: 本周原镁市场价格大幅下跌, 元旦节后市场跌势明显, 主要影响因素在于市场现货成交持续放缓, 上游供应商去库存及资金回笼需求增强, 降价争取订单, 鉴于成本坚挺且春节备货将至, 预测价格继续回落空间不大。

图 13: 本周镁锭价格下跌 7.67%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 钢招展开, 锰价上行

综述: 1 月份钢招较好, 叠加电力紧张带来的成本上升以及大厂检修带来的产量下降, 下游厂商多有补货, 短期原料紧张, 锰价上涨, 后续价格有望持续。

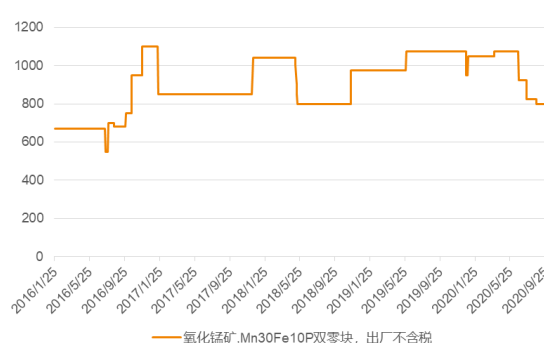
锰矿: 下游锰合金价格表现较好, 厂家端利润尚可, 锰矿企业上调报价, 短期合金厂需求较好及厂家想锁定利润采购锰矿的需求叠加, 锰矿报价预计会延续上涨。

图 14: 本周进口锰矿价格上涨 2.53%



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：硅锰市场运行良好，短期内可能会进一步震荡，后市需关注南北方电费及限电情况对市场的影 响，钢厂备货需求会有所增加，而市场供应可能会收紧，市场供需关系可能会进一步变化。

图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 0.72%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.40%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周下游部分钢厂开启 2021 年 1 月招标计划，钢招需求有所释放，另一方面，南方部分锰厂 1 月份停产检修计划陆续公布，厂家挺价意愿较强，场内低价现货难寻，在利多因素支撑下，锰价继续上行。

图 18：本周电解锰价格上涨 12.27%



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 17.65% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：上游惜售，钨价企稳

综述：节后市场继续保持稳中向好局势，年初第一轮大企长单和钨协预测价的上调，加固了市场追涨的信心，目前原料端捂盘惜售情绪不减，成交价逐渐向高位试探，受春节前停产检修计划的影响场内原料持续缩减，预计后期钨价小幅上调。

钨精矿：钨精矿价格上调，近期原料端捂货盼涨情绪较高，市场低价成交可能性较小，加之进入冬季北方矿山开采难度增大，部分矿山供应基本停滞，场内原料供应持续缩减，目前原料端至春节前将持续维持缩减的状态，场内原料的趋紧将有望继续对钨市提供支撑，预计后期钨精矿价格小幅上调。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.72%



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 1.74%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：仲钨酸铵价格上调，近期冶炼厂成本压力下厂商追涨情绪较高，APT 成交价逐渐向高位试探，目前 APT 散货市场主流成交价在 13.3 万元/吨，加之临近年底工厂检修计划将陆续实施，工厂产量释放率将有所下降，厂商惜售情绪更加坚挺，预计后期仲钨酸铵价格小幅上调。

钨铁：钨铁价格上调，目前钨铁厂商受原料端惜售情绪带动调高报价，市场小批量成交依稀可见，加之国际钨铁价格小幅攀升，出口市场订单有所增多，目前临近春节前，场内备货情绪仍存，未来成交表现或会向好，预计后期钨铁价格小幅上调。

图 22：本周 APT 价格上涨 1.91%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格 0.72%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨：钨粉、碳化钨粉价格上调，周初大型粉末企业调高报价，中小型企业也纷纷跟进报价，但囿于下游接货不积极，场内交投气氛仍较冷清，实际交投有一定的商谈空间，加之海外疫情仍很严峻出口订单受限，宏观面不确定性使得粉末企业心态略显谨慎，预计后期钨粉、碳化钨粉价格小幅上调。

图 24：本周钨粉价格上涨 1.46%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25：本周碳化钨价格上涨 1.48%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：钢招较好，价格小涨

综述：国际价格持续高位涨幅，市场利好情绪愈加浓厚，市场信心逐渐增强，业者对未来市场期望较大。但受国内外疫情再度爆发影响，生产、货物运输等方面问题开始显现，业者或会选择提前采购计划，成交有待进一步开展。预计短期内钼价抬升。

钼精矿：本周钼精矿价格上涨，国内原料价格上调带动国际氧化钼价格高位上调，从而给予国内钼精矿价格一定的支撑力。下游企业需求量仍在增加，矿山企业出货意愿较高，市场整体流通性较好，成交或将有所增加，预计后期钼精矿价格或会小幅增长。

图 26：本周钼精矿价格上涨 1.66%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格上调，国际氧化钼价格稳中上涨，加之国内钼精矿价格呈上涨趋势，氧化钼价格有一定支撑，成交情况尚可，预计短期内钼价小幅上调。

钼铁：本周钼铁价格上调，欧洲钼铁价格稳定增长，国内外原料端价格仍居高位且呈上涨态势，有利于市场升温。后市调整还需着重关注国内原料价格浮动情况，待节后成交或会展开，市场迎来新局面。预计短期内钼价稳中上行。

图 27：本周氧化钼价格上涨 1.61%



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 2.00%



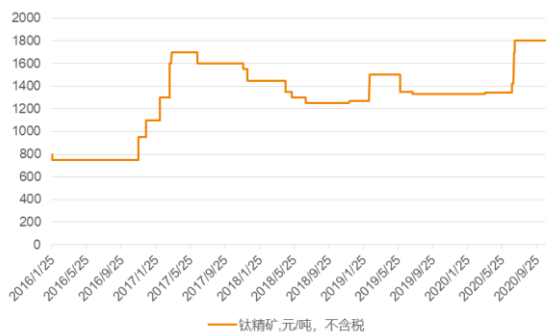
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：成本推动，海绵钛或小幅涨

综述：由于国内矿企开工处于低位，进口矿市场尚且受到疫情干扰风险未能全面打开，整体格局为供不应求，不排除后续精矿价格走高的可能。海绵钛订单较为充足，后续或将逐步提价。

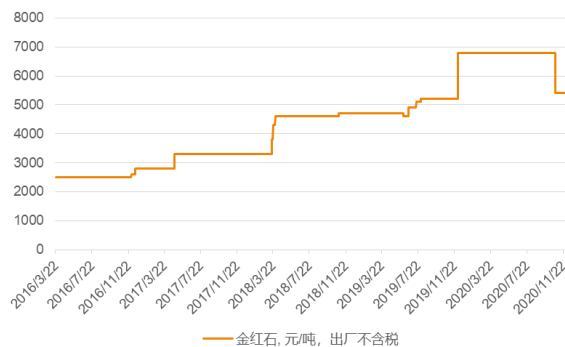
钛精矿：由于矿企开工处于低位，钛精矿供应量不能很好满足下游需求，短期内国内矿商无增产计划，进口矿市场尚且受到疫情干扰风险未能全面打开，整体格局为供不应求，以此分析不排除精矿价格走高。

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

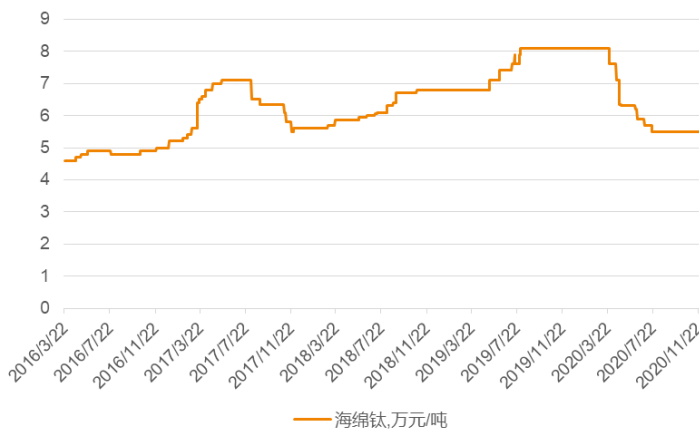
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：海绵钛厂家目前排产的订单比较充足，现货库存数量相对紧张，现阶段较为平稳的价格能够很好的助力下游市场保持良好恢复的状态，伴随着下游向好，需求端的回温也会为海绵钛逐步提价打下基础。

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：需求好转，价格上涨

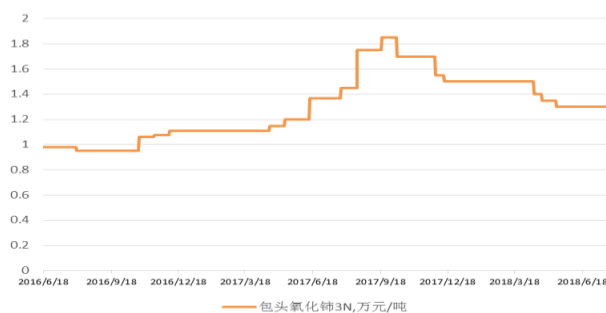
综述：本周稀土价格上涨。节后稀土市场好转，氧化镨钕现货依旧紧张，整体成交较前期增加。镨钕价格高位坚挺，市场现货有限，后市继续看涨。

图 32：包头氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：包头氧化钕价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格上涨 1.34%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 5.02%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 2.04%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铟价格上涨 4.84%

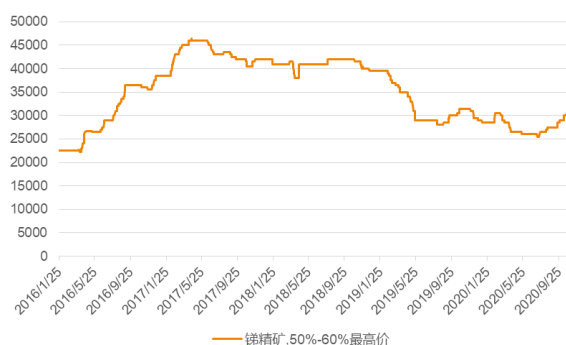


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）

本周其他小金属：铋精矿上涨 3.13%，镉锭上涨 1.56%，精铟上涨 1.32%，氧化铌上涨 0.39%，五氧化二钒下跌 1.06%。

图 38：铋精矿本周价格上涨 3.13%（单位：元/金属吨）



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下跌 1.06%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 42: 本周钢锭价格暂稳 (单位: 元/千克)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 43: 本周锡锭价格上涨 1.56%



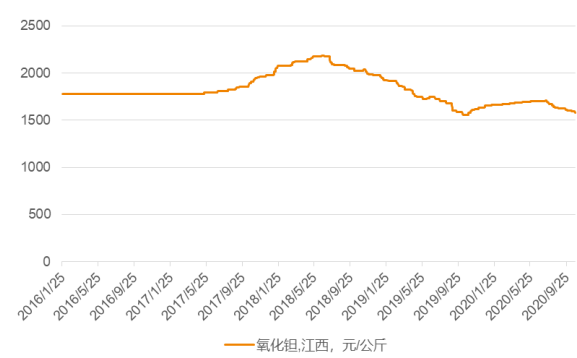
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 44: 精铋价格上涨 1.32%



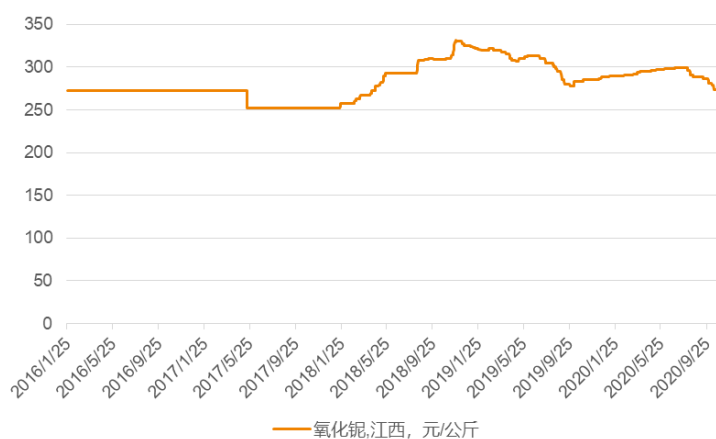
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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：氧化铈价格本周价格上涨 0.39%



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，疫情反复的风险，库存大幅增加的风险。

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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com