

稀有金属

证券研究报告

2021年01月31日

小金属：锂钴价格全线上涨，节后或仍将持续

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

碳酸锂持续上行，锂盐企业利润快速恢复

临近春节，需求端开工及装机量等仍维持高位，而供应端却出现明显减产；据 SMM 预测，春节过后，预计部分锂盐厂前期停产/年后新增产线或将部分投料，但增量主要来自云母及盐湖系锂盐，而需求端开始对 3-5 月原料采购，预计将有集中采购情况，价格仍呈上行趋势。

钴标的业绩持续超预期

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。据南非侨网报道，南非疫情二次爆发，大批民众不断越界涌入，现已实施三级戒严，严格限制室内及室外活动，目前所有陆地口岸（20 个）全部关闭至 2 月 15 日。此次疫情的严重性或高于 2020 年，不排除后续再次封关的可能。现陆地口岸关闭，在港货物仍可运出，但运输周期加长，待在港货物运输完毕之后，若陆地口岸不放开，后续或将面临无货可运的情况，钴供应链或将断裂。

SMM 报道，预计 2 月钴原料库存紧张状况或加重，部分大厂预期 3-4 月钴原料库存紧张或影响排产，上游惜售情绪会更加明显；春节期间成交或减少，但不排除下游看涨，锁价节后交货订单签订。

华友钴业、寒锐钴业已发布 2020 年业绩快报，业绩超市场预期，在当前铜、钴价格持续上涨下，21 年业绩有望继续上行。

需求旺盛，供给管理规范，稀土价格全线上涨

2020 年 7 月 1 日新版的空调能效标准（GB21455《房间空气调节器能效限定值及能效等级》）正式实施，所有低能效、高耗电的定频和三级能效变频产品都将面临淘汰。为了达到能耗标准，一些空调或将由铁氧体电机更换为稀土永磁电机，按照 20 年 2.1 亿台空调产量，假设 50%电机需要更换，或将新增 1 亿台稀土永磁电机需求，从而拉动对镨钕的需求。

工信部发布《稀土管理条例（征求意见稿）》，明确稀土管理职责分工，加强稀土全产业链管理，规定稀土产品进出口企业应当遵守对外贸易、出口管制等法律法规。条例的发布，使得稀土供给更加规范，在当前稀土下游需求旺盛情况下，稀土价格或将持续上行。建议关注：盛和资源、北方稀土、五矿稀土、广晟有色及厦门钨业等

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。

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

- 1 《稀有金属-行业研究周报:小金属：需求旺盛，供给管理规范，稀土价格全线上涨》 2021-01-24
- 2 《稀有金属-行业点评:政策或加码供给刚性，需求多面回暖，稀土产业链利润有望回归合理区间》 2021-01-18
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属：锂钴继续全线上行，稀土管理条例发布》 2021-01-17

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：氧化锆需求改善，价格走强	7
5. 镁：补库完成，镁价暂稳	8
6. 锰：钢招结束，锰价回落	8
7. 钨：上游惜售，钨价企稳	9
8. 钼：部分下游企业赶工，价格持稳	10
9. 钛：成本推动，海绵钛或小幅	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 2.11%	6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 7.10%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 5.19%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 4.62%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 7.26%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 5.81%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 3.81%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 6.57%	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暂稳	7
图 11：本周硅酸锆价格暂稳	7
图 12：本周氧化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格上涨 1.41%	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 2.42%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格下跌 1.52%	9
图 19：本周电解锰出口价格暂稳（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.12%	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.13%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 0.74%	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 0.48%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 0.48%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格暂稳.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 0.97%.....	11
图 28: 本周钼铁价格暂稳	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 2.45%.....	13
图 35: 氧化钹价格暂稳.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 2.67%.....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	13
图 38: 铋精矿本周价格上涨 5.41% (单位: 元/金属吨)	13
图 39: 铬矿本周价格上涨 12.31%.....	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: 本周铟锭价格上涨 4.44% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳	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(1月25日-1月31日), 新能源板块方面, 据SMM预测, 春节后需求端开始对3-5月原料采购, 预计将有集中采购情况, 价格仍呈上行趋势。2季度部分锂盐厂已停/新增产线或将部分投料。上半年供应量, 但主要是云母及盐湖系锂盐, 后续锂价仍将稳步上行。

钴方面, 2月钴原料库存紧张状况加重, 部分大厂预期3-4月钴原料库存紧张或影响排产, 惜售情绪渐浓; 整体报价上行, 时至春节成交减少, 但不排除下游看涨, 锁价节后交货订单签订。

稀土: 镨钕价格坚挺持稳, 氧化物现货量少, 部分商家持货观望, 报价出货较少, 成交价格坚挺, 磁材企业前期集中补货完成, 当前部分小厂少量低价寻货, 受物流运输影响, 成交多以省内为主, 且成车出货运送, 接货不多。氧化镨价格上涨, 主流集团收货支撑, 市场低价货源较少, 出货成交价格上调。

本周其他小金属: 铈精矿上涨5.41%, 铬矿上涨12.31%, 铟锭上涨4.44%, 精铋上涨1.32%。

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	90500	1.12%	4.02%	4.02%
	白钨精矿	元/吨	89500	1.13%	4.07%	4.07%
	钨铁	元/吨	140000	0.00%	1.45%	1.45%
	钨酸钠	元/吨	107000	0.00%	0.94%	0.94%
	APT	元/吨	136000	0.74%	3.82%	3.82%
	钨粉	元/公斤	211	0.48%	2.93%	2.93%
	碳化钨	元/公斤	209	0.48%	2.96%	2.96%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1520	0.00%	0.66%	0.66%
	钼酸铵	元/吨	110500	0.00%	3.76%	3.76%
	氧化钼	元/吨度	1560	0.00%	0.65%	0.65%
	钼铁	元/吨	102000	-0.97%	2.00%	2.00%
	钼材	元/吨	184500	0.00%	1.65%	1.65%
	国产锆英砂	元/吨	10200	0.00%	4.08%	4.08%
	进口锆英砂	美元/吨	1415	0.00%	-1.39%	-1.39%
	硅酸锆	元/吨	12250	0.00%	0.00%	0.00%
锆	氧化锆	元/吨	12000	0.00%	3.00%	3.00%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	146	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1900	0.00%	0.00%	0.00%
	金红石	元/吨	5400	0.00%	0.00%	0.00%
	钛铁	元/吨	11500	0.00%	1.77%	1.77%
	四氯化钛	元/吨	7000	0.00%	2.94%	2.94%
	海绵钛	万元/吨	6.7	0.00%	3.08%	3.08%
镁	钛渣	元/吨	5250	0.00%	0.00%	0.00%
	镁锭	元/吨	14350	1.41%	-8.31%	-8.31%
铈	铈精矿	元/金属吨	39000	5.41%	21.88%	21.88%
	氧化铈	元/吨	47000	4.44%	20.51%	20.51%
	铈锭	元/吨	51000	4.08%	21.43%	21.43%
铬	铬矿	元/吨度	36.5	12.31%	23.73%	23.73%
	铬铁	元/基吨	8200	2.50%	35.54%	35.54%

	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	0.00%	2.53%	2.53%
	氧化锰矿	元/吨	775	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	12900	0.00%	19.44%	19.44%
	中碳锰铁	元/吨	11000	3.77%	13.40%	13.40%
	高碳锰铁	元/吨	6600	0.00%	8.20%	8.20%
锰	电解锰	元/吨	16150	-1.52%	20.07%	20.07%
	电解锰出口	美元/吨	2570	0.00%	25.98%	25.98%
	硅锰 6517	元/吨	7050	-2.42%	2.17%	2.17%
	硅锰 6014	元/吨	6325	0.00%	0.40%	0.40%
	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7100	0.00%	0.00%	0.00%
	五氧化二钒	元/吨	95500	0.00%	1.06%	1.06%
钒	偏钒酸氨	元/吨	91500	0.00%	1.67%	1.67%
	钒铁	元/吨	102000	0.00%	3.03%	3.03%
	钒合金	元/吨	151000	0.00%	0.67%	0.67%
铟	铟锭	元/公斤	1295	4.44%	8.82%	10.68%
	0#镉锭条	元/吨	16500	0.00%	2.80%	2.80%
镉	1#镉锭条	元/吨	16000	0.00%	3.23%	2.89%
铋	精铋	元/吨	38250	1.32%	2.00%	2.00%
	氧化铋	元/公斤	1572.5	0.00%	0.64%	0.64%
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	22.55	0.00%	0.45%	0.45%
铌	氧化铌	元/公斤	260	0.00%	0.39%	0.39%
	金属锂≥99%	元/吨	485000	2.11%	5.43%	5.43%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	60375	7.10%	13.92%	11.81%
锂	电池级碳酸锂市场价	元/吨	71000	5.19%	29.09%	26.79%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	68000	4.62%	28.30%	28.30%
	MB 低级钴	美元/磅	19.575	7.26%	25.48%	24.88%
	电解钴	元/吨	32.8	5.81%	20.37%	19.27%
钴	钴粉	万元/吨	33.1	3.44%	7.47%	7.47%
	四氧化三钴	万元/吨	27.25	3.81%	25.29%	25.29%
	硫酸钴	万元/吨	7.3	6.57%	26.96%	25.86%
	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	41.75	2.45%	12.08%	12.08%
	氧化钕	万元/吨	56.85	0.00%	14.04%	14.04%
	氧化铽	万元/吨	882.5	0.00%	22.15%	22.15%
	氧化镝	万元/吨	231	2.67%	17.86%	17.86%

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：据 SMM 预测，春节后需求端开始对 3-5 月原料采购，预计将有集中采购情况，价格仍呈上行趋势。2 季度部分锂盐厂已停/新增产线或将部分投料。上半年供应量，但主要是云母及盐湖系锂盐，后续锂价仍将稳步上行。

图 1：本周金属锂价格上涨 2.11%



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 7.10%



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 5.19%



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 4.62%



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：2月钴原料库存紧张状况加重，部分大厂预期3-4月钴原料库存紧张或影响排产，惜售情绪渐浓；整体报价上行，时至春节成交减少，但不排除下游看涨，锁价节后交货订单签订。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 7.26%



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 5.81%



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 3.81%



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 6.57%



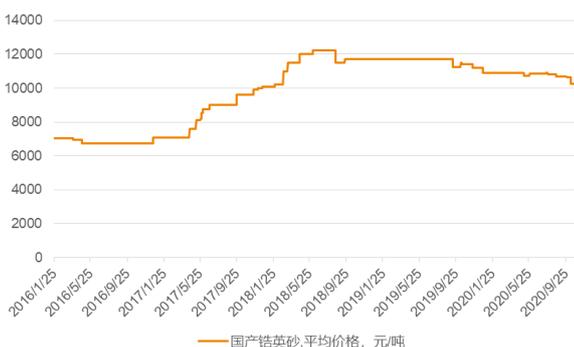
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：氧氯化钴需求改善，价格走强

综述：本周钴系市场行情逐步企稳回升，随着年底部分企业有备货需求，对于钴英砂原料采购有所增加，持货商也看好后市，持货待涨心态较浓，预计后市价格或持逐渐回暖。

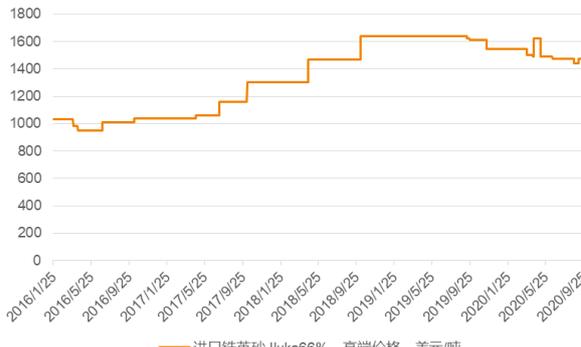
钴英砂：国内钴英砂市场报价坚挺，钴英砂现货供应偏紧，一定程度支撑市场行情；下游硅酸钴市场需求减少，临近年底陶瓷厂开工率继续下滑，预计年后需求会有所好转。

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暂稳

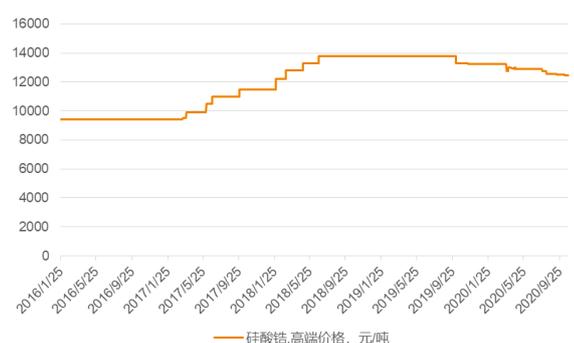


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周硅酸钴市场运行持稳运行。春节将近，陶瓷厂及硅酸钴厂开工率继续下滑，市场需求减少，下游采购刚需支撑，但在生产成本压力下大多企业积极挺价，预计后市硅酸钴价格将持稳运行。

氧氯化钴：目前氧氯化钴市场行情较为坚挺，一方面是燃料价格上涨及其他原辅料价格也持续高位运行，企业成本压力较大，上周大多氧氯化钴企业已上调价格；另一方面是下游需求改善，企业库存减少，年底走货情况有所好转，预计后市行情将维持坚挺。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 12：本周氧氯化钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：补库完成，镁价暂稳

综述：本周原镁市场价格涨后维稳，周前期下游企业春节备推动需求改善，市场现货数量减少上游供应商上探价格，但因买方多完成采购，因此现货成交放缓，价格持稳运行。

图 13：本周镁锭价格上涨 1.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：钢招结束，锰价回落

综述：钢铁集团 2 月硅锰 6517# 招标价敲定为含税进厂承兑 7400 元/吨，明显低于之前大幅上调预期。加之春节假期来临，部分终端客户陆续离场，市场总体需求有限。但由于镍铁、铬铁等原料大幅上涨，锰价或将维持震荡偏强走势。

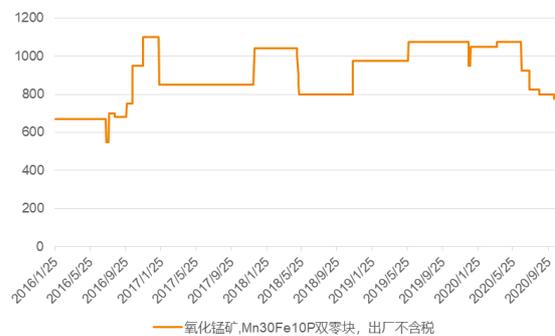
锰矿：国内锰矿盘整运行，随着长假的临近，市场交投逐步冷清，成交价格暂未出现进一步下跌，但目前市场报价较之月初已有 1-2 元/吨度下跌，锰矿市场整体氛围不佳。

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：本周硅锰市场稳中坚挺运行，部分企业松动报价以促进成交。钢铁集团 2 月硅锰 6517# 招标价敲定为含税进厂承兑 7400 元/吨，明显低于之前大幅上调预期。

图 16: 本周硅锰 6517 价格下跌 2.42%



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: 春节假期来临, 部分终端客户陆续离场, 市场总体需求有限。但由于市场现货流通资源仍不富余, 加之镍铁、铬铁等原料大幅上涨, 对不锈钢价格有一定支撑, 预计短期不锈钢行情或将继续维持震荡偏强走势。

图 18: 本周电解锰价格下跌 1.52%



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暂稳 (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: 本周钨价上调。目前原料端市场看高心态依旧较浓郁, 各地区的贸易商囤货量都很充足, 加之临近节前检修放假计划陆续实施, 场内货源持续减少。下游合金端备货需求放缓, 短期难有明显订单释放, 预计后期钨价弱稳为主。

钨精矿: 近期原料端价格再次小幅推高, 但市场实际交易量偏淡, 矿贸方面维持只进不出的操作, 囤货节后库存, 目前持货商多看高后市, 挺价情绪对下游钨产品带来坚挺支撑, 预计后期钨精矿价格弱稳为主。

图 20: 本周黑钨精矿价格上涨 1.12%



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 1.13%



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, 近期冶炼厂基于原料端的低价难采, 厂商售价保持

坚挺运行，加之其自身散货库存处于低位，厂商主动让利出货意愿不强，目前场内乐观情绪浓郁，APT 市场基本进入高报价低成交状态，预计后期仲钨酸铵价格弱稳为主。

钨铁：钨铁价格暂稳，目前钨铁市场受近期原料端货紧价扬趋势影响厂商成本面受压，报价较坚挺，加之国际钨铁价格攀升和年底备货需求提振，场内少量采购依稀可见，预计后期钨铁价格弱稳为主。

图 22：本周 APT 价格上涨 0.74%



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

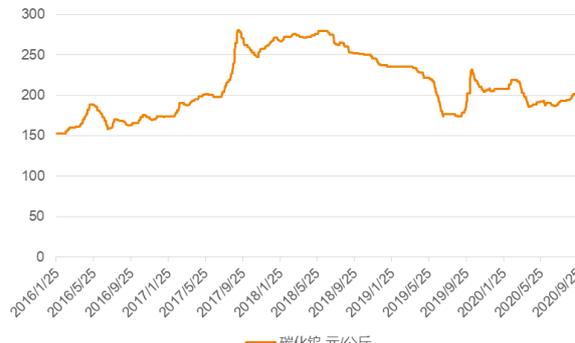
钨粉/碳化钨：钨粉、碳化钨粉价格上调，粉末市场相对平静，近期大企的报价上调给市场信心带来一定的提振，但市场交投气氛却相对冷清，基于成本居高不下和下游大部分备货需求多已完成，厂商让利出货意愿不强，目前粉末企业处于满负荷生产，场内新增订单量有限，预计后期钨粉、碳化钨粉价格弱稳为主。

图 24：本周钨粉价格上涨 0.48%



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 0.48%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：部分下游企业赶工，价格持稳

综述：过年时间愈加临近，产业链上下游企业陆续停产放假，市场现货库存较少，有利于市场升温；部分企业不放假正常开工，业者表示赶排单、排单较满，但仍承接交货周期较长的订单；预计短期内中国钼价整体维持稳定。

钼精矿：本周钼精矿价格稳定，距离过年还有两周时间，矿山企业陆续停产放假，加之环保管控加强、限电、限气等因素，尚未停产的矿山企业生产受限，产能释放缓慢，市场现货库存较少，预计短期内钼精矿价格或会小幅上行。

图 26：本周钼精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：月中受国际价格下调影响，中国原料端市场价格重心稍下移，但月末且临近节前，钼精矿企业陆续停产，市场放量较少，价格有一定支撑力，因此本周中国钼市受国际氧化钼价格浮动影响不大，市场整体保持平稳运行，预计短期内钼价稳定为主。

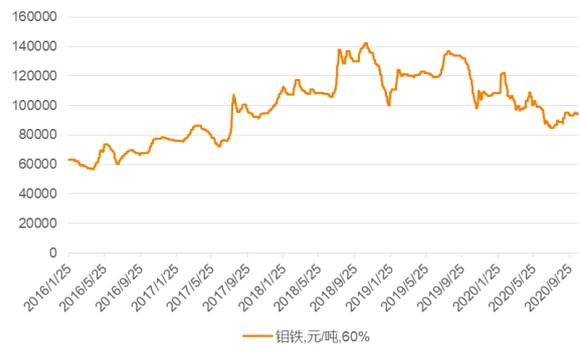
钼铁：欧洲钼铁价格窄幅调整，整体波动幅度不大。近期钢企进场招标较为频繁，市场整体压价情况明显，再加上原料端价格居于高位，成本倒挂已经出现，同时因原料价格高，市场有一定支撑，持货商坚挺报价，钼铁价格下调幅度有限。预计短期内钼价保持稳定。

图 27：本周氧化钼价格下跌 0.97%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格暂稳



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

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：攀西地区受环保检查因素影响部分选厂停产整改，开工率低运行显常态，市场上供应端持续保持偏紧状态为价格平稳运行提供了保障。因此钛矿价格依旧保持坚挺运行。

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：海绵钛高端市场需求格局增加预期不变，军工市场需求已显风头，随着民用钛材市场需求持续增加，海绵钛市场整体需求看涨。国内各海绵钛企业产能还未完全释放，随着各原料成本增加，海绵钛市场价格也将有望继续提升。

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：镨钕价格坚挺持稳，氧化物现货量少，部分商家持货观望，报价出货较少，成交价格坚挺，磁材企业前期集中补货完成，当前部分小厂少量低价寻货，受物流运输影响，成交多以省内为主，且成车出货运送，接货不多。氧化镨价格上涨，主流集团收货支撑，市场低价货源较少，出货成交价格上调。

图 32：包头氧化镨价格暂稳



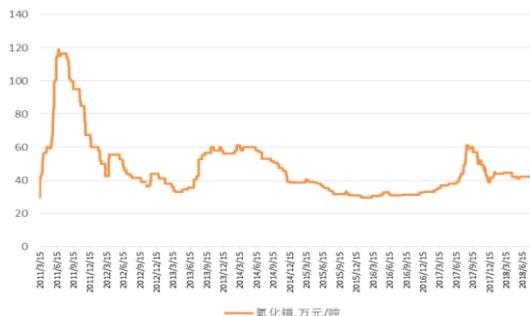
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：氧化锆价格上涨 2.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镓价格上涨 2.67%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铟价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铟、铋、钽、铌）

本周其他小金属：铋精矿上涨 5.41%，铬矿上涨 12.31%，铟锭上涨 4.44%，精铟上涨 1.32%。

图 38：铋精矿本周价格上涨 5.41%（单位：元/金属吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格上涨 12.31%



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：本周钢锭价格上涨 4.44% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周锡锭价格暂稳



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：氧化铌价格本周价格暂稳



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，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 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