

稀有金属

证券研究报告

2021年02月07日

小金属：需求旺盛，锂钴价格全线上涨

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

碳酸锂持续上行，锂盐企业利润快速恢复

春节临近，安泰科报道，各锂盐厂都有检修计划，加上青海主要盐湖厂家冬季减产，产量明显下滑，同时海外锂盐由于物流受阻、集装箱短缺和主要锂出口国的新冠疫情相关限制趋严，现货供应持续紧张。反之，下游材料厂开工情况有所回暖，加上春节假期前的备货需求明显，锂盐价格持续上行。锂盐上市公司利润或将快速恢复。

钴价全线上涨

由于国内新冠疫情并未完全控制，全国多地倡议就地过年，很多企业连续生产，然而春节期间物流停滞，加之下游需求相对强劲，导致节前备货需求旺盛。反之原料端，上游企业担心海外原料因疫情无法如期到港交货，钴盐企业惜售明显，叠加贸易商囤货以及机构投资需求，钴盐价格全线上涨。

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:锂钴价格全线上涨,节后或仍将持续》 2021-01-31
- 2 《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
- 3 《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

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，镁价微跌	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，价格探涨	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 2.06%	6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 0.41%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 4.23%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 4.41%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 12.64%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 4.88%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 6.42%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 8.22%	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：本周镁锭价格下跌 0.70%	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 1.42%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.19%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.93%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 0.78%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 0.55%	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 0.56%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 1.47%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 1.43%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 0.47%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 0.48%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 1.97%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 1.92%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 2.94%	11
图 29: 本周钛精矿价格暂稳.....	12
图 30: 本周金红石价格上涨 25.00%	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 1.68%.....	13
图 35: 氧化钹价格上涨 1.06%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 3.46%.....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）	13
图 39: 铈矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆铈价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 0.79%.....	14
图 42: 本周钨铈价格暂稳（单位：元/千克）	14
图 43: 本周钨铈价格暂稳	14
图 44: 精铋价格上涨 1.32%.....	14
图 45: 氧化钽价格上涨 0.44%.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 0.77%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(2月1日-2月7日), 新能源板块方面, 春节临近, 各锂盐厂都有检修计划, 加上青海主要盐湖厂家冬季减产, 产量明显下滑, 同时海外锂盐由于物流受阻、集装箱短缺和主要锂出口国的新冠疫情相关限制趋严, 现货供应持续紧张。反之, 下游材料厂开工情况有所回暖, 加上春节假期前的备货需求明显, 锂盐价格持续上行。

钴方面, 由于国内新冠疫情并未完全控制, 全国多地倡议就地过年, 很多企业连续生产, 然而春节期间物流停滞, 加之下游需求相对强劲, 导致节前备货需求旺盛。反之原料端, 上游企业担心海外原料因疫情无法如期到港交货, 钴盐企业惜售明显, 叠加贸易商囤货以及机构投资需求, 钴盐价格全线上涨。

稀土: 本周稀土价格上涨。镨钕市场稳中上探, 上游分离企业报价现货量少, 报价出货较少, 持货观望惜售为主, 金属企业假期正常生产, 期货订单充足, 对氧化物需求尚存, 持续少量补货, 氧化镨钕报价随实际成交上调。镱钽价格坚挺, 氧化镱报价小幅上涨, 低价货源较少, 整体成交不多。氧化铽价格稳定, 年底少数商家积极出货变现, 低价成交, 数量较少, 金属铽报价持稳, 成交不多, 对于铽后市, 市场态度仍看好为主, 低价抛售较少。

本周其他小金属: 精铋上涨 1.32%, 五氧化二钒上涨 0.79%, 氧化铌上涨 0.77%, 氧化钽上涨 0.44%。

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	91000	0.55%	2.82%	4.60%
	白钨精矿	元/吨	90000	0.56%	2.86%	4.65%
	钨铁	元/吨	142000	1.43%	2.16%	2.90%
	钨酸钠	元/吨	107000	0.00%	0.00%	0.94%
	APT	元/吨	138000	1.47%	3.37%	5.34%
	钨粉	元/公斤	212	0.47%	1.92%	3.41%
	碳化钨	元/公斤	210	0.48%	1.94%	3.45%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1550	1.97%	0.98%	2.65%
	钼酸铵	元/吨	112500	1.81%	1.81%	5.63%
	氧化钼	元/吨度	1590	1.92%	0.95%	2.58%
	钼铁	元/吨	105000	2.94%	2.94%	5.00%
	钼材	元/吨	184500	0.00%	0.00%	1.65%
锆	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%	0.00%	-1.39%
	硅酸锆	元/吨	12250	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锆	元/吨	12000	0.00%	1.27%	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%
钛	金红石	元/吨	6750	25.00%	25.00%	25.00%
	钛铁	元/吨	11500	0.00%	0.00%	1.77%
	四氯化钛	元/吨	7000	0.00%	0.00%	2.94%
	海绵钛	万元/吨	6.7	0.00%	3.08%	3.08%
	钛渣	元/吨	5250	0.00%	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	14250	-0.70%	-1.38%	-8.95%
铋	铋精矿	元/金属吨	39000	0.00%	18.18%	21.88%
	氧化铋	元/吨	47000	0.00%	17.50%	20.51%

	锑锭	元/吨	51000	0.00%	17.24%	21.43%	
	铬矿	元/吨度	36.5	0.00%	23.73%	23.73%	
铬	铬铁	元/基吨	8200	0.00%	27.13%	35.54%	
	金属铬	元/吨	49000	-3.92%	-3.92%	-3.92%	
	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%	0.00%	2.53%	
	氧化锰矿	元/吨	775	0.00%	0.00%	0.00%	
锰	低碳锰铁	元/吨	12600	-2.33%	5.88%	16.67%	
	中碳锰铁	元/吨	11000	0.00%	8.91%	13.40%	
	高碳锰铁	元/吨	6600	0.00%	4.76%	8.20%	
	电解锰	元/吨	16000	-0.93%	5.96%	18.96%	
	电解锰出口	美元/吨	2550	-0.78%	6.25%	25.00%	
	硅锰 6517	元/吨	6950	-1.42%	0.00%	0.72%	
	硅锰 6014	元/吨	6250	-1.19%	-1.19%	-0.79%	
	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	96250	0.79%	2.94%	1.85%
钒	偏钒酸氨	元/吨	91500	0.00%	2.23%	1.67%	
	钒铁	元/吨	102000	0.00%	3.03%	3.03%	
	钒合金	元/吨	150000	-0.66%	2.39%	0.00%	
铟	铟锭	元/公斤	1295	0.00%	10.68%	10.68%	
镉	0#镉锭条	元/吨	16500	0.00%	2.80%	2.80%	
	1#镉锭条	元/吨	16000	0.00%	2.89%	2.89%	
铋	精铋	元/吨	38250	1.32%	2.00%	2.80%	
钽	氧化钽	元/公斤	1572.5	0.00%	0.64%	0.64%	
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铌	铌铁	万元/吨	22.65	0.44%	0.44%	0.89%	
	氧化铌	元/公斤	262	0.77%	0.77%	1.16%	
锂	金属锂≥99%	元/吨	495000	2.06%	5.32%	7.61%	
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	60625	0.41%	12.27%	12.27%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	74000	4.23%	25.42%	32.14%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	71000	4.41%	29.09%	33.96%	
钴	MB 低级钴	美元/磅	22.05	12.64%	30.28%	40.67%	
	电解钴	元/吨	34.4	4.88%	12.79%	25.09%	
	钴粉	万元/吨	34.7	4.83%	10.16%	12.66%	
	四氧化三钴	万元/吨	29	6.42%	29.46%	33.33%	
	硫酸钴	万元/吨	7.9	8.22%	30.58%	36.21%	
	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	42.45	1.68%	13.96%	13.96%
氧化钕		万元/吨	57.45	1.06%	15.25%	15.25%	
氧化铽		万元/吨	882.5	0.00%	22.15%	22.15%	
氧化镱		万元/吨	239	3.46%	21.94%	21.94%	

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：春节临近，各锂盐厂都有检修计划，加上青海主要盐湖厂家冬季减产，产量明显下

滑，同时海外锂盐由于物流受阻、集装箱短缺和主要锂出口国的新冠疫情相关限制趋严，现货供应持续紧张。反之，下游材料厂开工情况有所回暖，加上春节假期前的备货需求明显，锂盐价格持续上行。

图 1：本周金属锂价格上涨 2.06%



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 0.41%



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 4.23%



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 4.41%



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：由于国内新冠疫情并未完全控制，全国多地倡议就地过年，很多企业连续生产，然而春节期间物流停滞，加之下游需求相对强劲，导致节前备货需求旺盛。反之原料端，上游企业担心海外原料因疫情无法如期到港交货，钴盐企业惜售明显，叠加贸易商囤货以及机构投资需求，钴盐价格全线上涨。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 12.64%



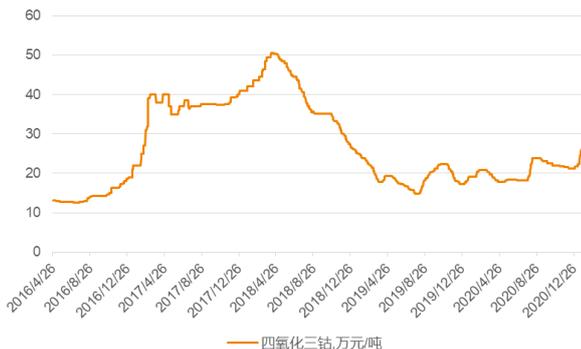
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格上涨 4.88%



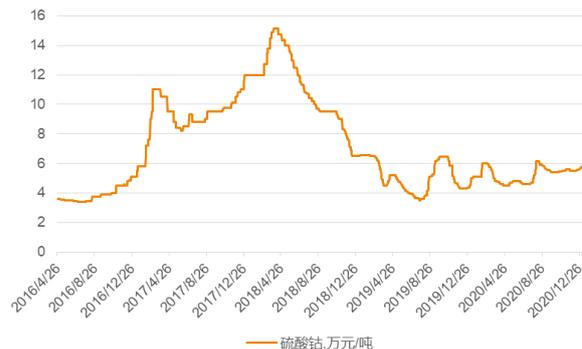
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格上涨 6.42%



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 8.22%



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改善，但随着春节将近，大多企业陆续安排停工事宜，市场开工率有所下滑。国内钴英砂市场报价坚挺，持货待涨心态较浓；下游临近年底备货基本完成，企业采购刚需为主，预计年后市价格或持逐渐回暖。

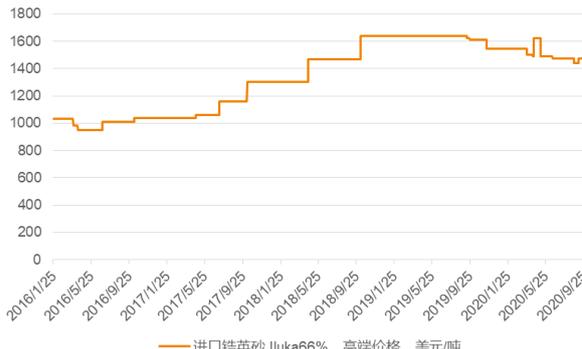
钴英砂：目前国内钴英砂市场稍有改善，但由于临近春节物流即将停运，市场询盘有所减少，下游采购相对较少，刚需采购为主，后市国外钴矿供应商涨价概率较大。

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

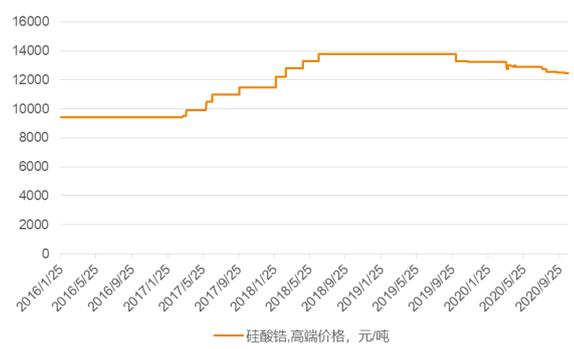


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：春节将近，陶瓷厂及硅酸钴厂开工率继续下滑，市场成交相对较少，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：本周氧氯化钴市场行情持续坚挺，目前氧氯化钴市场行情持续坚挺运行，由于春节临近，大多企业已逐步安排停工停产，下游采购并不多，市场需求刚需支撑，但大多上下游企业看好后市，加之原辅料价格高位运行一定程度支撑市场，生产企业积极挺价为主，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

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：补库完成，镁价微跌

综述：本周镁市场价格小幅下调，临近春节，上游供应商库存可控而下游买方多完成春节补仓，市场现货成交有限，零星成交为主，价格稍有松动，鉴于春节临近，市场行情将趋于平静。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.70%



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：2 月份钢招基本结束，市场需求整体较差，厂家买矿基本停止，港口进入休假模式。部分锰厂为缓解资金压力，选择让利出货，市场低价货源渐多。

锰矿：本周锰矿市场表现平淡，期货市场连跌看空锰系行情，对现货市场影响较弱，厂家买矿基本停止，港口进入休假模式，钢招也基本落定，整体以锰矿拉货生产，硅锰经销订单为主。

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：本周硅锰报价有所松动。临近年关，市场需求明显状况不佳，新一轮钢招进入尾声，市场士气不似前期高涨，钢招价格有走弱趋势。

图 16：本周硅锰 6517 价格下 1.42%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

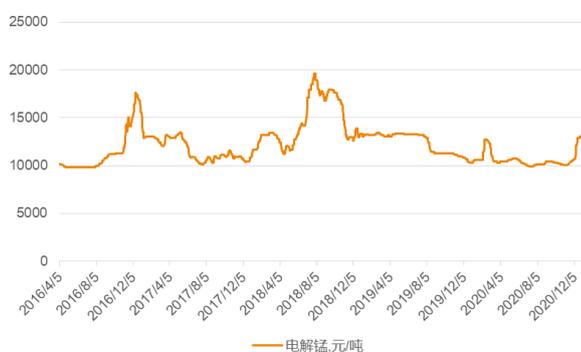
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.19%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：临近年关，市场实单成交愈发稀少，下游钢厂招标也多有延缓，部分锰厂为缓解资金压力，选择让利出货，市场低价货源渐多。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.93%



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下跌 0.78% (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：目前原料端成交价逐渐上探，矿山放假停产计划提上日程，场内原料持续紧缩，矿贸方面遇到合适价位囤货积极。冶炼厂报价不断升高，不过实际成交较少，受高位成本支撑厂商低于心理价位出货意愿不强，短期赶赴长单为主。目前距离春节还剩一周时间，场内交易逐渐平静，市场有价无市局面凸显，预计后期钨价弱稳为主。

钨精矿：近期钨精矿市场成交量较少，矿贸方面遇到偏低价位的原料积极囤货，受矿商看涨情绪和原料持续缩减影响囤货难度增大，目前原料端对后市看涨积极，挺价情绪仍对下游提供支撑，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 0.55%



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 0.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：近期冶炼厂的节前采购告一段落，厂商多接单生产为主，基于成本居高

难下厂商报价逐渐上行，部分冶炼厂对外报价达到 13.9 万元/吨以上，加之其自身散货库存处于低位，让价出货意愿不强，预计后期仲钨酸铵价格弱稳为主。

钨铁：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 1.47%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格上涨 1.43%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

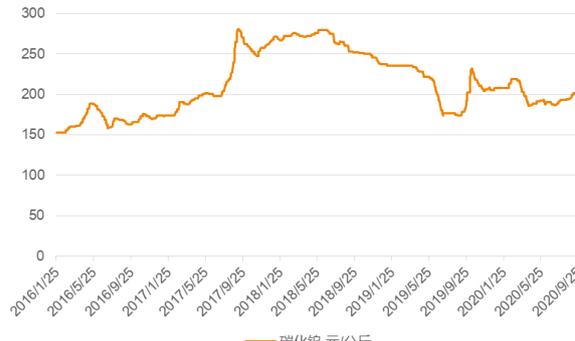
钨粉/碳化钨：钨粉、碳化钨粉价格上调，粉末市场购销略显平静，受合金端二次提价的信心提振，粉末企业报价有所上行，但新增订单量有限，厂家多赶赴订单为主，下游合金端节前备货需求基本结束，场内交易情绪偏淡，预计后期钨粉、碳化钨粉价格弱稳为主。

图 24：本周钨粉价格上涨 0.47%



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，价格探涨

综述：国际价格持续高涨，中国钼价受其影响重心不断上移，市场信心逐渐恢复。节日将近市场现货流通速度放缓，预计春节前钼精矿和钢招市场逐渐平静，市场缺少代表性成交。加之生产企业陆续停产放假，市场整体假期氛围较浓，虽整体呈跟涨态势，预计短期内中国钼价整体主稳上探。

钼精矿：国际原料价格上调，带动中国原料价格上探。目前下游企业进场采购原料情绪较高，市场需求增加，但临近节前矿山企业陆续放假，市场现货库存较少，持货商捂货惜售。加之对节后市场整体需求看好和期望较高，大部分矿山企业表示节后再出货，市场交投情况平淡，预计短期内钼精矿价格稳中上涨。

图 26：本周钼精矿价格上涨 1.97%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：国际氧化钼价格持续高涨，中国氧化钼受其影响小幅跟涨，市场整体需求量较好，但临近节前，市场放量较少，持货商捂货惜售，盼涨后市。预计短期内钼价稳中上调。

钼铁：欧洲钼铁价格走强，全球原料价格走高，钼铁价格随之调整。截止本周节前钢企最后一轮招标基本落下帷幕，2 月份钢招价格可观不断抬升、招标放量尚可，预计短期内钼价主稳上探。

图 27：本周氧化钼价格上涨 1.92%



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 2.94%



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：下游需求近期暂缓，原因是节前物流大部分开始停运，个别线路保持发车但运费加价过高。有下游钛白生产型企业表示 2021 年钛矿采购难度还将升级，原有长期合作矿商供应量大幅减少，价格还在走高进程中，预计采购频次还需加大。

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：本周金红石价格上涨 25.00%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：在原料四氯化钛小幅探涨的情况下，海绵钛企业采购变得更加积极主动。近期海绵钛价格高位持稳，新单报价在订单数量的得到保证的前提下有上涨预期，长期价格盘整意味着底部价格更加夯实，这点对于后续海绵钛价格调整属于利好，不少厂家表示海绵钛市场走势乐观，不会压价出货。

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。镨钕市场稳中上探，上游分离企业报价现货量少，报价出货较少，持货观望惜售为主，金属企业假期正常生产，期货订单充足，对氧化物需求尚存，持续少量补货，氧化镨钕报价随实际成交上调。镱钕价格坚挺，氧化镱钕报价小幅上涨，低价货源较少，整体成交不多。氧化铽价格稳定，年底少数商家积极出货变现，低价成交，数量较少，金属铽报价持稳，成交不多，对于铽后市，市场态度仍看好为主，低价抛售较少。

图 32：包头氧化镨价格暂稳



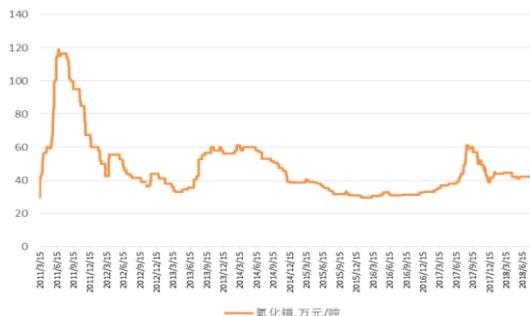
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：包头氧化铽价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格上涨 1.68%



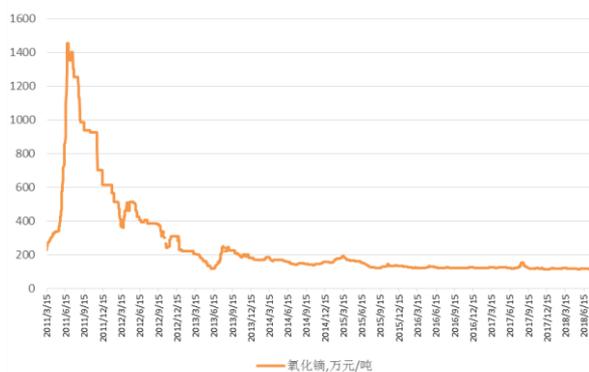
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 1.06%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 3.46%



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、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

本周其他小金属：精铋上涨 1.32%，五氧化二钒上涨 0.79%，氧化铌上涨 0.77%，氧化钽上涨 0.44%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）



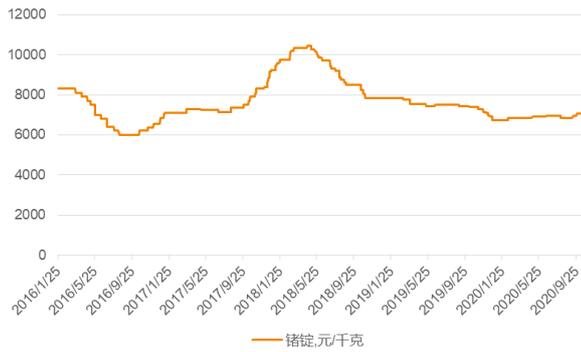
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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上涨 0.79%



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：本周镭锭价格暂稳



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：氧化钽价格上涨 0.44%



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 0.77%



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