稀有金属

证券研究报告
2021 年 02 月 21 日

小金属：需求旺盛，锂钴、稀土价格全线上涨

全球新能源汽车销量持续增长

据 Marlines 数据显示，2020 年全球新能源乘用车销量达到 289.2 万辆，同比增长 30.8%。其中欧洲新能源乘用车销量大幅提高，为 127 万辆，同比上涨 127%。从欧洲各国 2021 年的补贴政策来看，基本仍维持 2020 年的高补贴，加上本土品牌新车型的上市，预计 2021 年销量仍会加速上行。

钴盐需求旺盛，价格持续上行

硫酸钴下游三元前驱体订单大厂反馈海外订单确定增加，因产能有限部分削减国内订单，整体从排产角度，3-4 月预计三元前驱体生产维持 1 月水平，较 2 月有所增加。3C 领域四氧化三钴订单小幅增加，预期价格上行采购计划少许增加，整体从排产角度，3-4 月四氧化三钴企业或因原料库存紧张，开工率较难提升，但供不应求价格上行，仍将带动钴盐价格上涨。

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。

锂价有望持续创新高

春节假期影响，物流运输受到一定的限制，但是下游厂家开工情况维持强劲稳定，预计节后入市，整体需求情况陆续恢复，将继续带动碳酸锂市场需求，但目前厂家库存有限，产量未见增加，市场依旧处于货源紧张的状态。鉴于需求端持续旺盛，锂价有望持续创新高。

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。

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

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，锂钴价格全线上涨》2021-02-07

2 《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

3 《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

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：节后下游订单增加，钴盐上行 6
4. 锆：氧氯化锆需求改善，价格走强 7
5. 镁：节后复工，镁价小涨 8
6. 锰：下游需求恢复，锰价看涨 8
7. 钨：上游惜售，钨价企稳 9
8. 钼：海外钼价上扬，刺激钼价上移 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 6.06% 6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 4.12% 6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 5.41% 6
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 5.63% 6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 3.31% 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 3.45% 7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 10.13% 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上涨至 1.41% 7
图 11：本周硅酸锆价格下跌 0.82% 7
图 12：本周氧氯化锆价格上涨 4.17% 7
图 13：本周镁锭价格上涨 2.81% 8
图 14：本周进口锰矿价格上涨 1.23% 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 价格暂稳 9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳 9
图 18：本周电解锰价格暂稳 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 1.10% 9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.11% 9
图 22：本周 APT 价格上涨 2.17% 10
图 23：本周钨铁价格暂稳 10

图 24：本周钨粉价格上涨 1.42% 10
图 25：本周碳化钨价格上涨 1.43% 10
图 26：本周钼精矿价格上涨 3.87% 11
图 27：本周氧化钼价格上涨 4.40% 11
图 28：本周钼铁价格上涨 4.76% 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：包头氧化镧价格下跌 5.41% 12
图 33：包头氧化铈价格暂稳 12
图 34：氧化镨价格上涨 1.41% 13
图 35：氧化钕价格上涨 2.09% 13
图 36：氧化镝价格上涨 2.09% 13
图 37：氧化铽价格暂稳 13
图 38：锑精矿本周价格上涨 2.56%（单位：元/金属吨） 13
图 39：铬矿本周价格暂稳 13
图 40：本周锗锭价格暂稳 14
图 41：本周五氧化二钒价格上涨 1.30% 14
图 42：本周铟锭价格上涨 2.32%（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（2 月 8 日-2 月 21 日），新能源板块方面，据 Marlines 数据显示，2020 年全球新能源乘用车销量达到 289.2 万辆，同比增长 30.8%。其中欧洲新能源乘用车销量大幅提高，为 127 万辆，同比上涨 127%。从欧洲各国 2021 年的补贴政策来看，基本仍维持 2020 年的高补贴，加上本土品牌新车型的上市，预计 2021 年销量仍会加速上行。碳酸锂价格仍将持续上行。

钴方面，硫酸钴下游三元前驱体订单大厂反馈海外订单确定增加，因产能有限部分削减国内订单，整体从排产角度，3-4 月预计三元前驱体生产维持 1 月水平，较 2 月有所增加。3C 领域四氧化三钴订单小幅增加，预期价格上行采购计划少许增加，整体从排产角度，3-4 月四氧化三钴企业或因原料库存紧张，开工率较难提升，但供不应求价格上行，仍将带动钴盐价格上涨。

稀土：镨钕市场稳中上探，供应量短期内没有大幅增加，供应紧张状态延续，下游需求较好，节后市场看涨居多。镝铽价格坚挺，氧化镝报价小幅上涨，市场态度仍看好为主，低价抛售较少。

本周其他小金属：锑精矿上涨 2.56%，铟锭上涨 2.32%，五氧化二钒上涨 1.30%。

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**	**92000**	**1.10%**	**2.79%**	**5.75%**
	白钨精矿	**元/吨**	**91000**	**1.11%**	**2.82%**	**5.81%**
	钨铁	元/吨	142000	0.00%	1.43%	2.90%
	钨酸钠	元/吨	107000	0.00%	0.00%	0.94%
	APT	**元/吨**	**141000**	**2.17%**	**4.44%**	**7.63%**
	钨粉	**元/公斤**	**215**	**1.42%**	**2.38%**	**4.88%**
	碳化钨	**元/公斤**	**213**	**1.43%**	**2.40%**	**4.93%**
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	**钼精矿**	**元/吨度**	**1610**	**3.87%**	**5.92%**	**6.62%**
	钼酸铵	**元/吨**	**121500**	**8.00%**	**9.95%**	**14.08%**
	氧化钼	**元/吨度**	**1660**	**4.40%**	**6.41%**	**7.10%**
	钼铁	**元/吨**	**110000**	**4.76%**	**6.80%**	**10.00%**
	钼材	元/吨	184500	0.00%	0.00%	1.65%
锆	国产锆英砂	元/吨	10200	0.00%	0.00%	4.08%
	进口锆英砂	**美元/吨**	**1435**	**1.41%**	**1.41%**	**0.00%**
	硅酸锆	**元/吨**	**12150**	**-0.82%**	**-0.82%**	**-0.82%**
	氧氯化锆	**元/吨**	**12500**	**4.17%**	**4.17%**	**7.30%**
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	**元/公斤**	**148.5**	**1.71%**	**1.71%**	**1.71%**
钛	钛精矿	元/吨	1900	0.00%	0.00%	0.00%
	金红石	元/吨	6750	0.00%	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%	0.00%	3.08%
	钛渣	元/吨	5250	0.00%	0.00%	0.00%
镁	**镁锭**	**元/吨**	**14650**	**2.81%**	**3.53%**	**-6.39%**
锑	**锑精矿**	**元/金属吨**	**40000**	**2.56%**	**8.11%**	**25.00%**
	氧化锑	**元/吨**	**47500**	**1.06%**	**5.56%**	**21.79%**
	锑锭	**元/吨**	**52000**	**1.96%**	**6.12%**	**23.81%**

铬	铬矿	元/吨度	36.5	0.00%	12.31%	23.73%
	铬铁	**元/基吨**	**8500**	**3.66%**	**6.25%**	**40.50%**
	金属铬	元/吨	49000	0.00%	-3.92%	-3.92%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6750	0.00%	0.00%	0.00%
锰	**进口锰矿**	**元/吨度**	**41**	**1.23%**	**1.23%**	**3.80%**
	氧化锰矿	元/吨	775	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	12600	0.00%	-2.33%	16.67%
	中碳锰铁	**元/吨**	**10600**	**-3.64%**	**0.00%**	**9.28%**
	高碳锰铁	元/吨	6600	0.00%	0.00%	8.20%
	电解锰	元/吨	16000	0.00%	-2.44%	18.96%
	电解锰出口	美元/吨	2550	0.00%	-0.78%	25.00%
	硅锰 6517	元/吨	6950	0.00%	-3.81%	0.72%
	硅锰 6014	元/吨	6250	0.00%	-1.19%	-0.79%
	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/公斤	7100	0.00%	0.00%	0.00%
钒	**五氧化二钒**	**元/吨**	**97500**	**1.30%**	**2.09%**	**3.17%**
	偏钒酸氨	**元/吨**	**97500**	**1.30%**	**6.56%**	**8.33%**
	钒铁	**元/吨**	**104500**	**2.45%**	**2.45%**	**5.56%**
	钒合金	**元/吨**	**154500**	**3.00%**	**2.32%**	**3.00%**
铟	**铟锭**	**元/公斤**	**1325**	**2.32%**	**6.85%**	**13.25%**
镉	0#镉锭条	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.00%
	1#镉锭条	元/吨	16000	0.00%	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	40250	0.00%	1.90%	0.00%
钽	氧化钽	元/公斤	1572.5	0.00%	0.00%	0.00%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	22.65	0.00%	0.44%	0.89%
	氧化铌	元/公斤	262	0.00%	0.77%	1.16%
锂	**金属锂≥99%**	**元/吨**	**525000**	**6.06%**	**10.53%**	**14.13%**
	氢氧化锂 LiOH	**元/吨**	**63125**	**4.12%**	**11.97%**	**16.90%**
	电池级碳酸锂市场价	**元/吨**	**78000**	**5.41%**	**15.56%**	**39.29%**
	工业级碳酸锂市场价	**元/吨**	**75000**	**5.63%**	**15.38%**	**41.51%**
钴	**MB 低级钴**	**美元/磅**	**23.375**	**3.31%**	**28.08%**	**49.12%**
	电解钴	**元/吨**	**36.4**	**5.81%**	**17.42%**	**32.36%**
	钴粉	**万元/吨**	**36.6**	**5.48%**	**14.38%**	**18.83%**
	四氧化三钴	**万元/吨**	**30**	**3.45%**	**14.29%**	**37.93%**
	硫酸钴	**万元/吨**	**8.7**	**10.13%**	**27.01%**	**50.00%**
稀土	**包头氧化镧 3N**	**万元/吨**	**0.875**	**-5.41%**	**-5.41%**	**-5.41%**
	包头氧化铈 3N	万元/吨	0.875	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化镨	**万元/吨**	**43.05**	**1.41%**	**15.57%**	**15.57%**
	氧化钕	**万元/吨**	**58.65**	**2.09%**	**17.65%**	**17.65%**
	氧化钐	万元/吨	882.5	0.00%	22.15%	22.15%
	氧化镝	**万元/吨**	**244**	**2.09%**	**24.49%**	**24.49%**

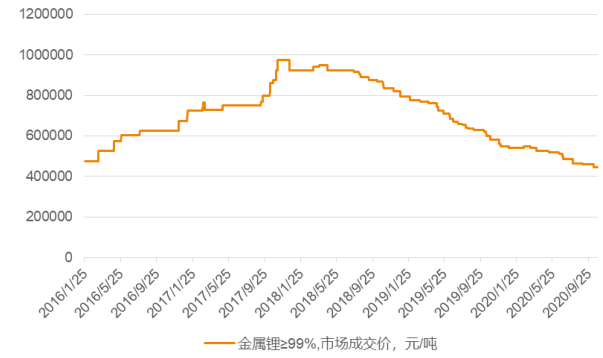
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：碳酸锂价格持续上行

综述：据 Marlines 数据显示，2020 年全球新能源乘用车销量达到 289.2 万辆，同比增长 30.8%。其中欧洲新能源乘用车销量大幅提高，为 127 万辆，同比上涨 127%。从欧洲各国

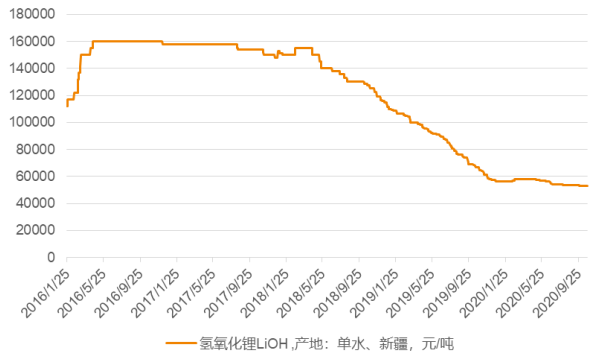
2021 年的补贴政策来看，基本仍维持 2020 年的高补贴，加上本土品牌新车型的上市，预计 2021 年销量仍会加速上行。碳酸锂价格仍将持续上行。

图 1：本周金属锂价格上涨 6.06%



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 4.12%



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 5.41%

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 5.63%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：节后下游订单增加，钴盐上行

综述：硫酸钴下游三元前驱体订单大厂反馈海外订单确定增加，因产能有限部分削减国内订单，整体从排产角度，3-4 月预计三元前驱体生产维持 1 月水平，较 2 月有所增加。3C 领域四氧化三钴订单小幅增加，预期价格上行采购计划少许增加，整体从排产角度，3-4 月四氧化三钴企业或因原料库存紧张，开工率较难提升，但供不应求价格上行，仍将带动钴盐价格上涨。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 3.31%

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 3.45%

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 10.13%

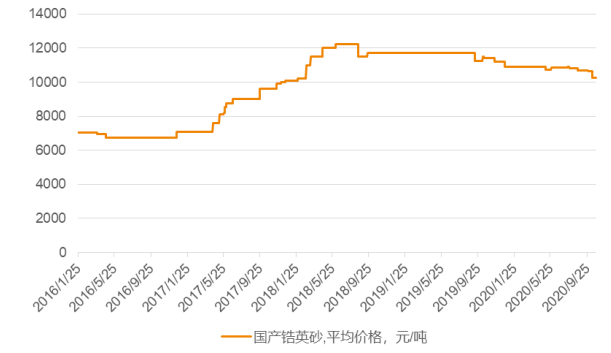
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 锆：氧氯化锆需求改善，价格走强

综述：国内锆英砂市场报价坚挺，前期下游备货基本完成，整体成交有所减少，企业采购刚需为主；其中氧氯化锆市场由于生产费用进一步提高，企业积极挺价，预计后市价格或持逐渐回暖。

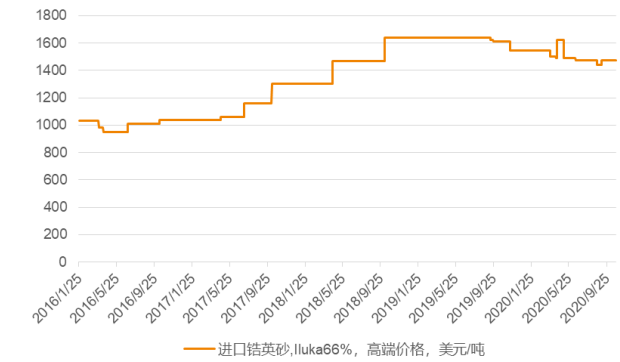
锆英砂：目前国内锆英砂市场稍有改善，但由于春节期间物流停运，市场询盘有所减少，刚需采购为主，后市国外锆矿供应商涨价概率较大，此外锆英砂现货供应偏紧，特别是优质锆精矿供应并不充足，不少企业积极挺价，预计后市锆英砂或将维持坚挺走势。

图 9：本周国产锆英砂价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 10：本周进口锆英砂价格上涨至 1.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸锆：春节期间陶瓷厂及硅酸锆厂开工率继续下滑，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，预计后市硅酸锆价格将持稳运行。

氧氯化锆：目前氧氯化锆市场行情持续坚挺运行，由于春节期间，大多企业已停工停产，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：本周硅酸锆价格下跌 0.82%

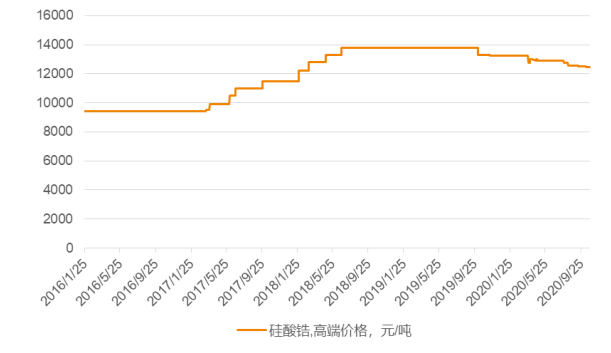
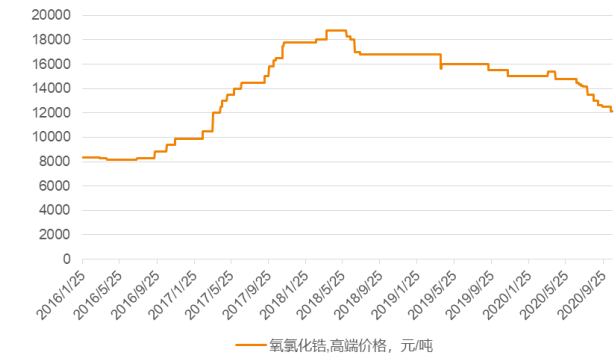


图 12：本周氧氯化锆价格上涨 4.17%



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：节后复工，镁价小涨

综述：春节返市后市场现货数量有限，上游工厂报价小幅上调。考虑春节返市后上下游企业观望情绪浓厚，因此预计短期内市场价格相对稳定，盘整运行为主。

图 13：本周镁锭价格上涨 2.81%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：下游需求恢复，锰价看涨

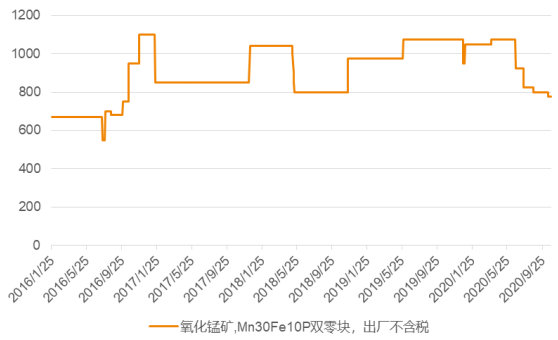
综述：节后随着市场恢复正常，硅锰、电解锰需求相对较好，加之上游部分冶炼厂因检修等原因并未完全复工，预计价格小幅上涨。

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：本周进口锰矿价格上涨 1.23%

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：本周硅锰价格暂无波动，整体市场交投较少。节后临近月底，硅锰需求较好，加之首个工作日盘面强劲，后市看涨情绪浓厚。

图 16：本周硅锰 6517 价格暂稳

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：节前部分钢厂推迟招标采购，节后随着市场恢复正常，预计会有小部分刚需释放，在部分锰厂 2 月停产检修的情况下，预计电解锰稳中偏好运行。

图 18：本周电解锰价格暂稳

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：目前原料端矿山方面仍处于放假阶段，下游部分工厂开工，但多对外不报价，短期内市场新增订单有限。加之节后的两会期间的减停产和疫情发展态势影响工厂复工等不确定因素影响，业者对后市谨慎观望为主，预计后期钨价小幅上调。

钨精矿：节后受两会期间减停产和矿山复产时间较晚影响，市场原料供应将持续紧张，短期原料端仍对后市较看好，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 1.10%

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 1.11%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵（APT）：节后市场部分工厂开工但对外报价意愿减弱，场内交投气氛冷清，短期静待市场成交跟进，预计后期仲钨酸铵价格小幅上调。

钨铁：目前钨铁市场交易略显平静，节前放假工厂开工率下降，市场现货库存紧张，场内

交易基本停滞，随着节后部分工厂开工，场内活跃度将有所提升，但明显成交释放量有限，短期后期钨铁价格小幅上调。

图 22：本周 APT 价格上涨 2.17%

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：粉末市场购销略显平静，节前受原料端炒涨情绪报价有所提升，但实际交易量有限，工厂多排单生产为主，下游合金端节前采购意愿不强，目前业者对节后市场更趋理性，短期需关注终端需求消费能力和合金端提价情况，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 1.42%

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 1.43%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：海外钼价上扬，刺激钼价上移

综述：国际价格持续高涨，中国钼价或受其影响重心不断上移，市场信心逐渐恢复。假期刚刚结束，生产企业逐渐复工复产，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，或将带动中国原料价格上探。节前大型矿山企业大多不停产放假，有一定现货库存积累，节后下游企业对原料需求较好，矿山企业出货意愿较高。同时受国际原料价格高位影响，盼涨情绪浓郁，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 3.87%

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，当前氧化钼主流成交价格提升至 12.15-12.35 美元/磅钼，上调幅度稳定。节后需求较好，但成交尚未展开，盼涨后市。预计短期内钼价稳中上调。

钼铁：节前部分钢企尚未进场招标或进场招标放量较少，节后采购意愿明显，市场整体流通性提升。目前市场尚未稳定，业者处于观望状态成交暂无，但对于市场需求情况看好，预计短期内钼价主稳上探。

图 27：本周氧化钼价格上涨 4.40%

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 4.76%

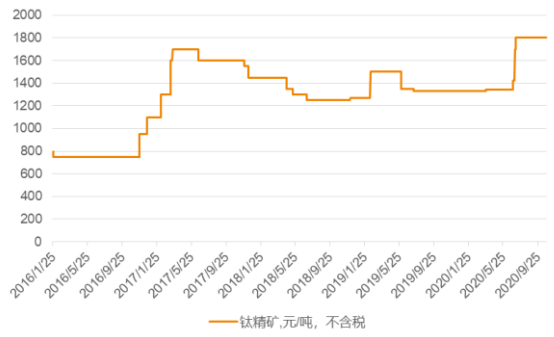
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：成本推动，海绵钛或小涨

综述：攀西地区钛矿受环保检查因素影响部分选厂停产整改，开工率低位运行显常态，市场上供应端持续保持偏紧状态。海绵钛市场仍然处于供需两旺的形势，受下游产业四氯化钛开工率有所上升的影响，后续价格或小涨。

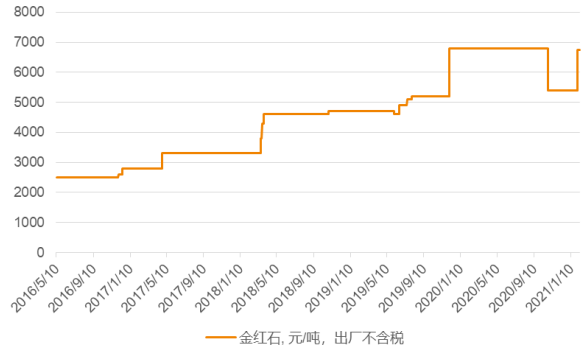
钛精矿：攀西地区钛矿受环保检查因素影响部分选厂停产整改，开工率低位运行显常态，市场上供应端持续保持偏紧状态。库存水平维持合理水平，厂家基本没有多余的库存，社会库存也在逐步减少，整体水平仍旧是处于低位的情况，库存水平利好钛矿上涨。

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：海绵钛市场仍然处于供需两旺的形势，受下游产业四氯化钛开工率有所上升的影响，当前海绵钛市场原料供应较为充足，价格稳定，预计海绵钛市场供应在未来一段时间平稳运行。

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

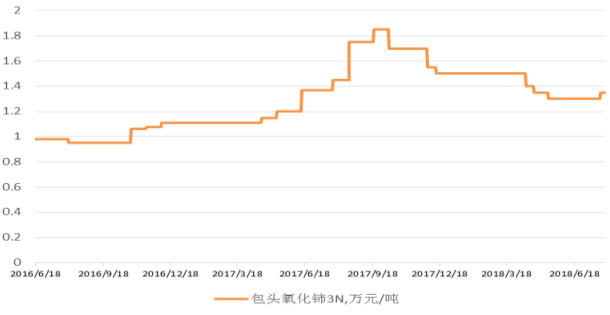
10. 稀土：需求好转，价格上涨

综述：镨钕市场稳中上探，供应量短期内没有大幅增加，供应紧张状态延续，下游需求较好，节后市场看涨居多。镝铽价格坚挺，氧化镝报价小幅上涨，市场态度仍看好为主，低价抛售较少。

图 32：包头氧化镧价格下跌 5.41%

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：氧化镨价格上涨 1.41%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钕价格上涨 2.09%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镝价格上涨 2.09%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

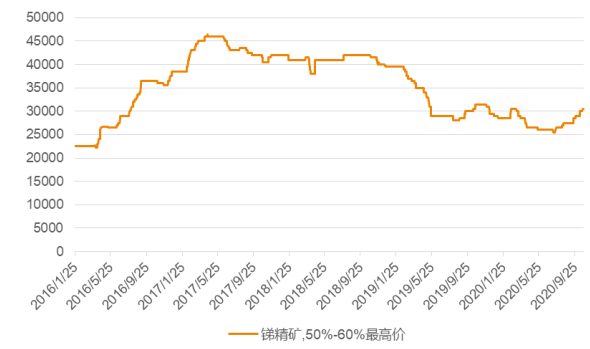
图 37：氧化铽价格暂稳

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

本周其他小金属：锑精矿上涨 2.56%，铟锭上涨 2.32%，五氧化二钒上涨 1.30%。

图 38：锑精矿本周价格上涨 2.56%（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 1.30%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周铟锭价格上涨 2.32%（单位：元/千克）

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

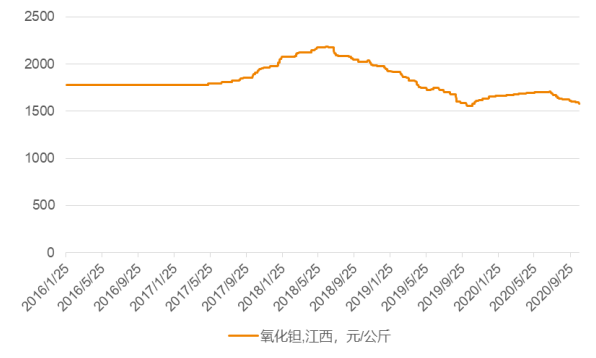
图 43：本周镉锭价格暂稳

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳

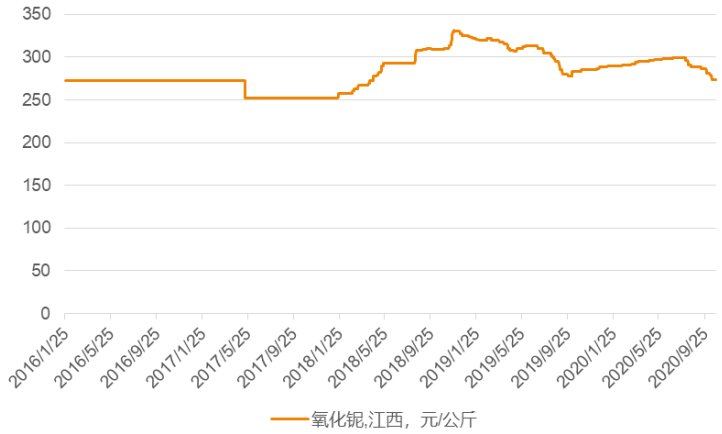
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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