

稀有金属

证券研究报告

2021年03月15日

小金属：锂价持续上行，氢氧化锂开始反弹

锂价持续上行，氢氧化锂开始反弹

碳酸锂价格持续走高，市场需求保持旺盛。随着各大厂检修完毕以及生产负荷逐渐上升，供给开始逐渐增加，此外，随着青海物流的恢复，紧张的供给局面也会在一定程度上得到缓解，后续价格的涨势也将会变得缓慢。

氢氧化锂开始实现反弹，尽管碳酸锂和氢氧化锂价格还是出现倒挂，但是这种倒挂现象并不可持续，一是因为氢氧化锂的生产工艺相对碳酸锂更为复杂，且储存条件也更为苛刻；二是因为氢氧化锂的原料来源更为单一，目前高品质氢氧化锂的原料一般为锂辉石精矿。

锂精矿市场拐点已经确定，价格预计将会随着国内锂盐价格上涨至 700 美元/吨，进而进一步刺激锂价的上行。而对于下游加工行业的锂盐也会水涨船高，届时拥有资源的企业将受益。建议关注：雅化集团、赣锋锂业等。

供给仍显紧张，钴价有望持续上行

硫酸钴 2 月均价上涨幅度高达 31%，目前硫酸钴虽受到电钴期货盘情绪面影响，价格小幅波动，但供需面结构较为紧张。非洲疫情仍未得到有效缓解，运输端的影响仍在，钴原料库存紧张或将持续较长时间，海内外价格上涨，冶炼厂成本增加，冶炼品库存低位持续，若需求端无大幅下滑预期，钴价继续看涨。建议关注：华友钴业、寒锐钴业、盛屯矿业等。

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，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。3 月 1 日工信部部长肖亚庆表示因行业无序竞争，稀土并没有卖出应有的价值，后续随着行业监管的趋严，价格有望回归到合理价格。

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:下游复工强劲,锂&钴、稀土价格全线上涨》 2021-03-01
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:需求旺盛,锂钴、稀土价格全线上涨》 2021-02-21
- 3 《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

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：供给仍显紧张，钴价有望持续上行	6
4. 锆：下游复工需求增加，价格走强	7
5. 镁：原料上涨，镁价易涨难跌	8
6. 锰：下游需求恢复，锰价看涨	8
7. 钨：补库完成，钨价调整	9
8. 钼：海外钼价回落，钼价弱势	10
9. 钛：成本推动，海绵钛或小幅	11
10. 稀土：镨钕回落，镝铽坚挺	12
11. 其他小金属（锑、铬、锆、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 5.61%	6
图 2：本周氢氧化锂价格 5.89%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 2.37%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 2.45%	6
图 5：本周 MB 低级钴价下跌 1.18%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 9.48%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.33%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 3.03%	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：本周氧氯化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格下跌 0.63%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.20%	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：本周电解锰价格下跌 1.56%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 2.37%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 2.05%	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 2.07%	9
图 22：本周 APT 价格下跌 2.37%	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.89%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.90%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格暂稳.....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 0.87%	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: 氧化钹价格下跌 2.14%.....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	13
图 38: 铋精矿本周价格上涨 1.74% (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 2.75%.....	14
图 42: 本周铟锭价格下跌 3.51% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格上涨 0.30%	14
图 44: 精铋价格上涨 3.61%.....	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(3月8日-3月14日), 新能源板块方面, 碳酸锂价格持续走高, 市场需求保持旺盛。随着各大厂检修完毕以及生产负荷逐渐上升, 供给开始逐渐增加, 此外, 随着青海物流的恢复, 紧张的供给局面也会在一定程度上得到缓解, 后续价格的涨势也将会变得缓慢。

钴方面, 硫酸钴2月月均价上涨幅度高达31%, 目前硫酸钴虽受到电钴期货盘情绪面影响, 价格小幅波动, 但供需面结构较为紧张, 预计后市在需求的支撑下, 供应逐步缓解后, 价格趋于稳定。

稀土: 本周镨钕价格回调, 镱钕价格坚挺。镨钕市场前期快速强势上涨, 下游接受度不同, 接货情绪逐渐犹豫, 采购谨慎, 成交偏弱, 多数商家期望镨钕价格稳定为主, 市场处于短期盘整阶段。镱钕价格坚挺, 市场现货流通有限, 货源集中度较高, 主流企业积极支撑, 后市价格预计稳中偏强运行。

本周其他小金属: 精铋上涨3.61%, 铋精矿上涨1.74%, 镉锭上涨0.30%, 五氧化二钒下跌2.75%, 铟锭下跌3.51%。

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	95500	-2.05%	4.95%	9.77%
	白钨精矿	元/吨	94500	-2.07%	5.00%	9.88%
	钨铁	元/吨	148000	0.00%	4.23%	7.25%
	钨酸钠	元/吨	112000	0.00%	4.67%	5.66%
	APT	元/吨	144000	-2.37%	4.35%	9.92%
	钨粉	元/公斤	223	-0.89%	5.19%	8.78%
	碳化钨	元/公斤	221	-0.90%	5.24%	8.87%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1760	0.00%	13.55%	16.56%
	钼酸铵	元/吨	126500	0.00%	12.44%	18.78%
	氧化钼	元/吨度	1810	0.00%	13.84%	16.77%
	钼铁	元/吨	114000	-0.87%	8.57%	14.00%
	钼材	元/吨	214500	0.00%	16.26%	18.18%
	国产钼英砂	元/吨	10600	0.00%	3.92%	8.16%
锆	进口钼英砂	美元/吨	1435	0.00%	1.41%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	12650	0.00%	3.27%	3.27%
	氧化锆	元/吨	12500	0.00%	4.17%	7.30%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	152	2.36%	4.11%	4.11%
	钛精矿	元/吨	2050	0.00%	7.89%	7.89%
钛	金红石	元/吨	7250	0.00%	7.41%	34.26%
	钛铁	元/吨	11700	0.00%	1.74%	3.54%
	四氯化钛	元/吨	7200	0.70%	2.86%	5.88%
	海绵钛	万元/吨	6.7	0.00%	0.00%	3.08%
镁	钛渣	元/吨	5575	0.00%	6.19%	6.19%
	镁锭	元/吨	15650	-0.63%	9.82%	0.00%
铋	铋精矿	元/金属吨	58500	1.74%	50.00%	82.81%
	氧化铋	元/吨	67500	1.50%	43.62%	73.08%
	铋锭	元/吨	72500	1.40%	42.16%	72.62%
铬	铬矿	元/吨度	36.5	0.00%	0.00%	23.73%
	铬铁	元/基吨	8800	0.00%	7.32%	45.45%

	金属铬	元/吨	49000	0.00%	0.00%	-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	41	-1.20%	1.23%	3.80%
	氧化锰矿	元/吨	775	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	10700	-15.08%	-15.08%	-0.93%
	中碳锰铁	元/吨	9500	-10.38%	-13.64%	-2.06%
	高碳锰铁	元/吨	6500	0.00%	-1.52%	6.56%
锰	电解锰	元/吨	15750	-1.56%	-1.56%	17.10%
	电解锰出口	美元/吨	2470	-2.37%	-3.14%	21.08%
	硅锰 6517	元/吨	7075	0.00%	1.80%	2.54%
	硅锰 6014	元/吨	6150	0.00%	-1.60%	-2.38%
	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	106000	-2.75%	10.13%	12.17%
钒	偏钒酸氨	元/吨	101500	-1.46%	10.93%	12.78%
	钒铁	元/吨	116000	-2.11%	13.73%	17.17%
	钒合金	元/吨	163500	-2.39%	9.00%	9.00%
铟	铟锭	元/公斤	1375	-3.51%	6.18%	17.52%
镉	0#镉锭条	元/吨	16550	0.30%	0.30%	0.30%
	1#镉锭条	元/吨	16050	0.31%	0.31%	3.22%
铋	精铋	元/吨	43000	3.61%	7.50%	7.50%
钽	氧化钽	元/公斤	1602.5	0.00%	1.91%	2.56%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	22.85	0.44%	0.88%	1.78%
	氧化铌	元/公斤	269	0.00%	2.67%	3.86%
	金属锂≥99%	元/吨	565001	5.61%	14.14%	22.83%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	71876	5.89%	18.56%	33.10%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	86500	2.37%	16.89%	54.46%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	83500	2.45%	17.61%	57.55%
	MB 低级钴	美元/磅	25.025	-1.18%	10.61%	59.65%
	电解钴	元/吨	36.45	-0.82%	5.96%	32.55%
钴	钴粉	万元/吨	43.5	-1.14%	25.36%	41.23%
	四氧化三钴	万元/吨	37	-1.33%	27.59%	70.11%
	硫酸钴	万元/吨	9.6	-3.03%	21.52%	65.52%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	0.875	0.00%	-5.41%	-5.41%
	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	50.75	0.00%	36.24%	36.24%
	氧化钕	万元/吨	68.65	-2.14%	37.71%	37.71%
	氧化铽	万元/吨	997.5	0.00%	38.06%	38.06%
	氧化镝	万元/吨	299	0.00%	52.55%	52.55%

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

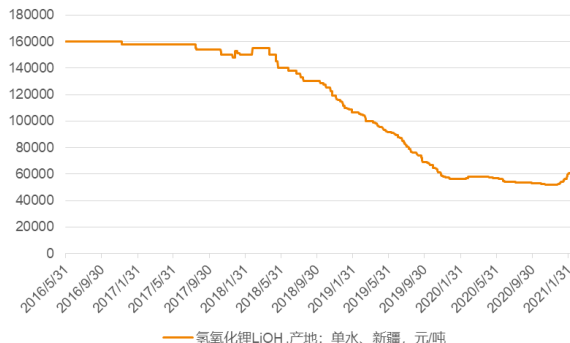
综述：碳酸锂价格持续走高，市场需求保持旺盛。随着各大厂检修完毕以及生产负荷逐渐上升，供给开始逐渐增加，此外，随着青海物流的恢复，紧张的供给局面也会在一定程度上得到缓解，后续价格的涨势也将会变得缓慢。

图 1：本周金属锂价格上涨 5.61%



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 5.89%



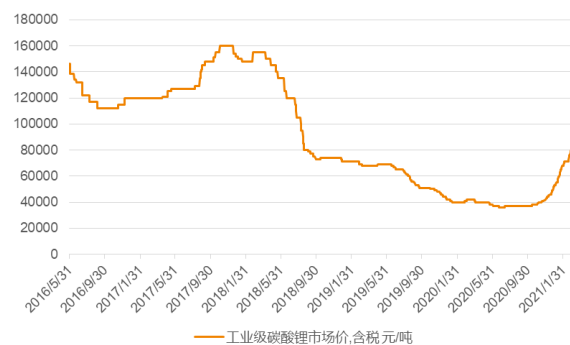
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 2.37%



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 2.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：供给仍显紧张，钴价有望持续上行

综述：硫酸钴 2 月月均价上涨幅度高达 31%，目前硫酸钴虽受到电钴期货盘情绪面影响，价格小幅波动，但供需面结构较为紧张，预计后市在需求的支撑下，供应逐步缓解后，价格趋于稳定。

图 5：本周 MB 低级钴价下跌 1.18%



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 9.48%



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下跌 1.33%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格下跌 3.03%



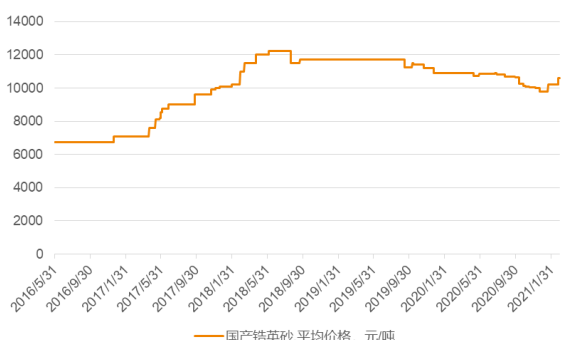
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：下游复工需求增加，价格走强

综述：节后随着下游企业陆续复工复产，下游需求回升，市场成交逐渐增加，加之原料采购环节相关费用增加，价格开始上调。Iluka 二季度钴英砂价格每吨上调 70 美元/吨，其他国际供应商二季度价格上调的可能性较大，预计后期钴英砂价格或将偏强运行。

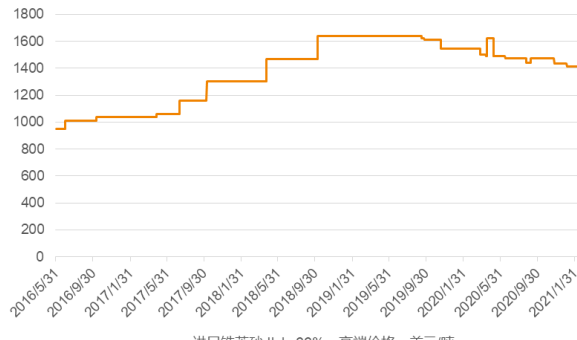
钴英砂：节后随着下游企业陆续复工复产，下游需求回升，市场成交逐渐增加。Iluka 二季度钴英砂价格每吨上调 70 美元/吨，其他国际供应商二季度价格上调的可能性较大，后期国内钴英砂价格仍具上涨动力，预计后期钴英砂价格或将偏强运行。

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暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：随着原料等价格的上涨，部分硅酸钴企业提价走货，下游硅酸钴厂及陶瓷厂开工率逐渐恢复，市场需求有所回升，加之原料端盼涨情绪较高，硅酸钴市场仍存涨价预期。

氧化钴：目前市场成交改善，下游询盘较为活跃，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，大多氧化钴企业盼涨情绪较浓；另一方面是下游需求持续改善，厂商积极处理节前订单，原料成本不断增加，预计报价继续小幅上调。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳

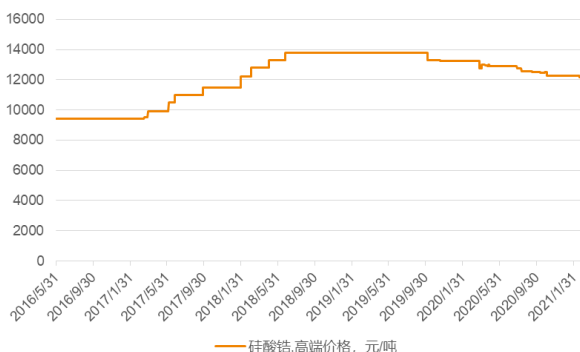
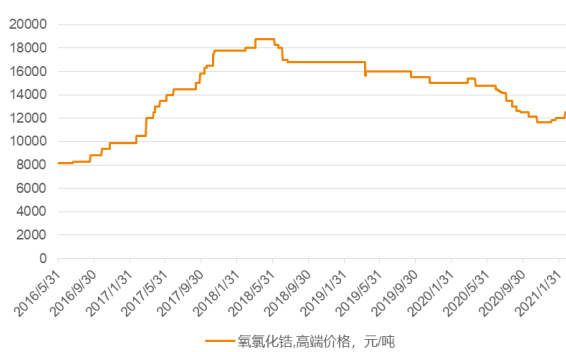


图 12：本周氧化钴价格暂稳



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：原料上涨，镁价易涨难跌

综述：本周在工厂库存低位、原料价格上涨因素影响下镁价格高位企稳，但因终端买方对价格接受意愿偏低，市场成交稀少，考虑原料硅铁存上涨预期，预计市场价格易涨难跌。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.63%



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，加上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。

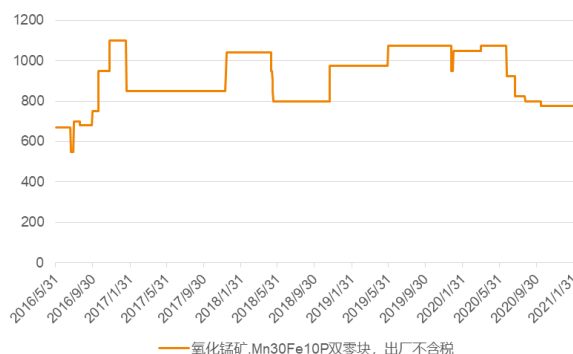
锰矿：本周锰矿市场价格走低，节后开市期货高开，内蒙限电尚未升级，港口复工企业相对较少，整体信心偏强，报价走高，但市场并未真正复苏，并无有效成交支撑。随后期货震荡，信心较难延续，回归基本面的意识变强，高库存压力下，矿市挺价难度颇大，价格回落。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.20%



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：内蒙能耗双控持续，但其余产区宁夏、贵州、重庆开工较前期有所增长，市场整体供应量有所补偿，高位成交实际较为稀疏，但报价一直较为坚挺。

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：不锈钢市场近期观望氛围上升，虽部分资源仍显一定偏紧态势，但终端接货暂未有效改观，市场贸易商出货积极性高，部分有让利促成交易意愿，行情显现一定压力。料短期内不锈钢市场近期或将偏弱运行。

图 18：本周电解锰价格下跌 1.56%



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 2.37% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：补库完成，钨价调整

综述：近期钨市理性调整，场内成交明显增多。钨矿本周出货量明显增多，不过低位成交意愿不强，目前矿山仍受两会限产制度制约，矿山的产能释放还需一定时间。下游冶炼厂补货多已完成，预计后期钨价弱稳为主。

钨精矿：目前矿山原料现货仍然偏紧，场内货源多集中在贸易商中，部分贸易商存在获利了结情况，短期应关注场内实际成交情况，预计后期钨精矿价格弱稳为主。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 2.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格下跌 2.07%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：仲钨酸铵价格下调，目前工厂生产排单较满，上旬原料库存多已补完，售价基本稳定，预计后期仲钨酸铵价格弱稳为主。

钨铁: 近期钨铁外盘报价有所提升, 国际补仓相对积极。而国内市场成交表现乏力, 钨铁企业报价受原料成本推动报价持续上扬, 叠加钢厂采购推迟和国际市场竞争激烈影响, 厂商挺涨情绪强烈, 预计后期钨铁价格小幅上调。

图 22: 本周 APT 价格下跌 2.37%



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, 由于下游节前备货充足, 短期跟涨补进的并不多, 刚需释放有限, 预计后期钨粉、碳化钨粉价格弱稳为主。

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.89%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.90%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

8. 钼: 海外钼价回落, 钼价弱势

综述: 国际价格持续小幅回调, 虽受其影响中国钼企产生消极情绪, 但中国原料价格居高不下, 一定程度上给予钼市整体支撑。但钢招价格略有下调影响, 询盘问价相对减少, 新增订单减少, 不利于市场升温。

钼精矿: 本周钼精矿价格稳定, 目前市场现货库存紧缺, 下游企业对原料需求仍然较高, 后期或会小幅提升, 但下行空间有限。预计短期内钼精矿价格稳定为主。

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：本周氧化钼价格稳定，国际氧化钼持续小幅回调，但中国钼精矿价格高位成交，钼市受其影响较小，稳定发展。同时国际市场对原料需求凸显，进口原料减少缓解中国原料压力，等待成交达成。预计短期内钼价稳定为主。

钼铁：本周钼铁价格下行，原料价格高且货源难寻，成本倒挂出现，加上新一轮钢企招标价格据预期价格稍有差距；同时部分贸易商留有库存欲尽快出货低价成交，持货商较难抬价，预计短期内钼价稳定为主。

图 27：本周氧化钼价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格下跌 0.87%



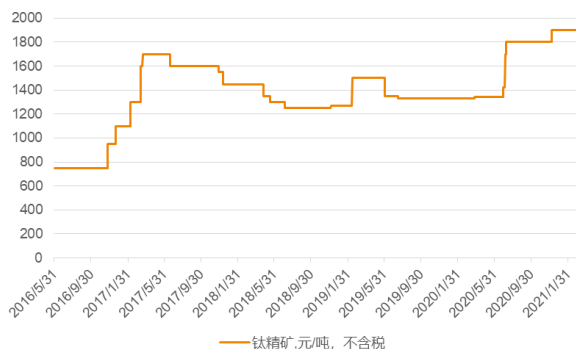
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：成本推动，海绵钛或小幅涨

综述：随着下游企业复工复产，对于原料的需求不断加大，原本处于供需失衡状态的局面变得更加紧张。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，后续价格或小幅涨。

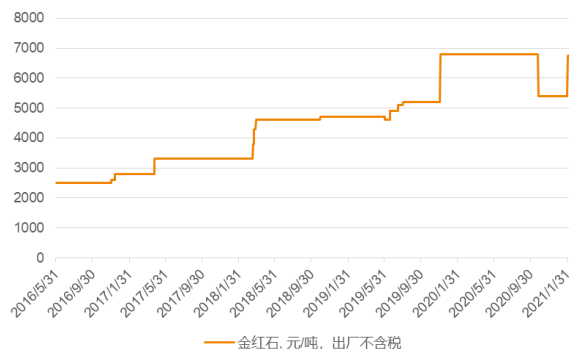
钛精矿：因国内市场上涨势头猛烈，进口矿外盘报价也有所增加，市场低价货源一票难求，即将进入采购旺季短期新单价格或将续涨。

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

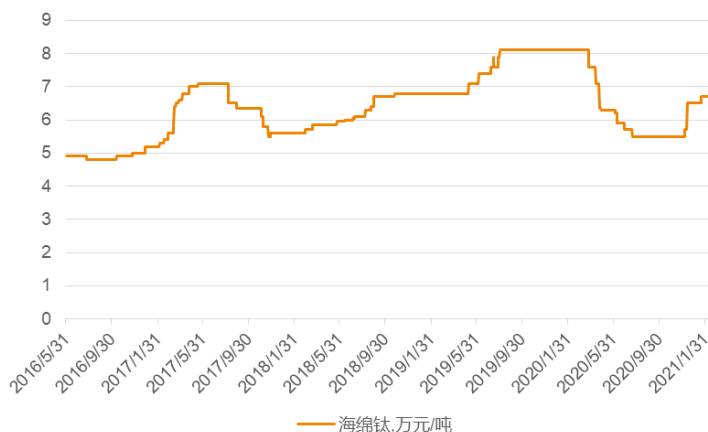
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：目前由于钛渣、金红石、石油焦、镁锭等原材料价格不断攀升，海绵钛生产成本对价格的支撑正在逐步加强。部分企业新订单价格已经上涨，预计海绵钛很快将会有集体调价动作。

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：镨钕回落，镱钽坚挺

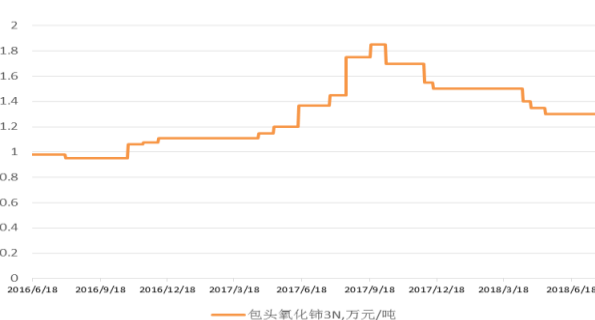
综述：本周镨钕价格回调，镱钽价格坚挺。镨钕市场前期快速强势上涨，下游接受度不同，接货情绪逐渐犹豫，采购谨慎，成交偏弱，多数商家期望镨钕价格稳定为主，市场处于短期盘整阶段。镱钽价格坚挺，市场现货流通有限，货源集中度较高，主流企业积极支撑，后市价格预计稳中偏强运行。

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：氧化铍价格下跌 2.14%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铊价格暂稳



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、铈）

本周其他小金属：精铋上涨 3.61%，铋精矿上涨 1.74%，镉锭上涨 0.30%，五氧化二钒下跌 2.75%，铟锭下跌 3.51%。

图 38：铋精矿本周价格上涨 1.74%（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 2.75%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周镓锭价格下跌 3.51% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周镓锭价格上涨 0.30%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格上涨 3.61%



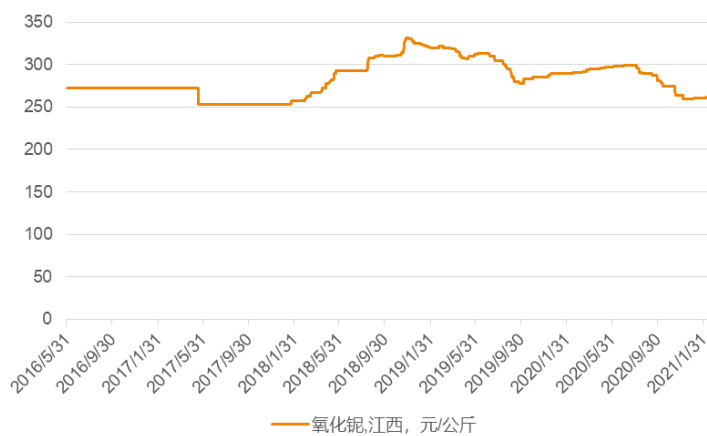
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格暂稳



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