

稀有金属

证券研究报告

2021 年 03 月 29 日

小金属：高镍化加速叠加成本上升，氢氧化锂价格快速上行

氢氧化锂价格快速上行

氢氧化锂价格继续上涨，逐步修复与碳酸锂的价差。在锂电三元正极高镍化进程加速影响下，对高品质的电池级氢氧化锂的需求稳步提升。同时无论是以锂精矿还是以工业碳酸锂为原料，原料的价格都有不同幅度的上涨。按照现在工业级碳酸锂和氢氧化锂倒挂的情况，对氢氧化锂的供应会有一定影响。在成本及需求共同推动下，氢氧化锂价格加速上行。

短期来看，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在一定程度上得到缓解，后续价格的涨势也将会变得缓慢。

锂精矿市场拐点已经大概率确定，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。

下游需求复苏，锆矿企业集体提价

继国外供应商陆续宣布上调二季度锆精矿价格 70-75 美元后，锆中矿价格亦有所上调，国内锆英砂价格不断回升。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，同时由于前期疫情导致市场供需失衡，锆英砂及下游产品供应紧张价格开始上调。建议关注：东方锆业、盛和资源及三祥新材。

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。为了达到能效标准，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:大众欲建 6 座电池厂, 氢氧化锂价格有望持续上行》 2021-03-21
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:锂价持续上行, 氢氧化锂开始反弹》 2021-03-15
- 3 《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

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：氢氧化锂持续上涨	5
3. 钴：海外需求回暖较弱，MB 价格下滑	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，海绵钛开始上涨	11
10. 稀土：镨钕回落，镱铽坚挺	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：本周金属锂价格暂稳	6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 1.39%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 1.14%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 1.18%	6
图 5：本周 MB 低级钴价下跌 7.20%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.71%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 4.23%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 5.71%	7
图 9：本周国产锆英砂价格上涨 1.89%	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：本周氧氯化锆价格上涨 1.89%	7
图 13：本周镁锭价格下跌 1.28%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.47%	8
图 15：本周国产氧化锰价格上涨 3.23%（单位：元/吨）	8
图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 2.13%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格上涨 2.14%	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 1.96%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 0.53%	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 0.54%	9
图 22：本周 APT 价格下跌 1.06%	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格暂稳	10
图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 0.58%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 0.56%.....	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: 包头氧化铈价格上涨 7.43%.....	12
图 34: 氧化镨价格上涨 3.94%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 2.62%.....	13
图 36: 氧化镱价格上涨 1.65%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 1.00%.....	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: 本周镨铈价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 0.24%.....	14
图 42: 本周铈铈价格暂稳（单位：元/千克）	14
图 43: 本周镨铈价格上涨 2.94%	14
图 44: 精铈价格上涨 3.61%.....	14
图 45: 氧化铈价格暂稳.....	14
图 46: 氧化铈价格本周价格暂稳	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22日-3月28日），新能源板块方面，氢氧化锂价格继续上涨，逐步修复与碳酸锂的价差。在锂电三元正极高镍化进程加速影响下，对高品质的电池级氢氧化锂的需求稳步提升。同时无论是以锂精矿还是以工业碳酸锂为原料，原料的价格都有不同幅度的上涨。按照现在工业级碳酸锂和氢氧化锂倒挂的情况，对氢氧化锂的供应会有一定影响。

钴方面，本周合金级钴价格下滑幅度明显高于标准级钴的下滑区间，而且也明显低于标准级钴价。造成这种情况的主要原因是欧美当地合金级钴需求依然不及标准级钴，高温合金领域需求较为低迷；从欧洲市场的成交情况来看，由于欧美市场对高温合金实际需求未见好转，批量成交有所减少，所以导致欧洲当地的金属钴价格下滑趋势较为明显。

稀土：镨钕市场短期回调后，市场预期再次增强，主要因赣州地区环保核查影响，部分生产企业停减产，商家信心提振，加之上游分离企业现货库存紧张，价格上涨。镨价格上涨，下游产品工艺配分调整，镨需求量增加。铽价格小幅波动，下游少量采购，部分贸易商低价变现。

本周其他小金属：五氧化二钒下跌 0.24%，精铋上涨 3.61%，镉锭上涨 2.94%。

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	93000	-0.53%	-2.62%	6.90%
	白钨精矿	元/吨	92000	-0.54%	-2.65%	6.98%
	钨铁	元/吨	147000	0.00%	0.00%	6.52%
	钨酸钠	元/吨	112000	0.00%	0.00%	5.66%
	APT	元/吨	140500	-1.06%	-3.10%	7.25%
	钨粉	元/公斤	219	0.00%	0.00%	6.83%
	碳化钨	元/公斤	217	0.00%	0.00%	6.90%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1720	-0.58%	-1.71%	13.91%
	钼酸铵	元/吨	122500	0.00%	-3.16%	15.02%
	氧化钼	元/吨度	1770	-0.56%	-1.67%	14.19%
	钼铁	元/吨	112000	0.00%	-1.75%	12.00%
	钼材	元/吨	214500	0.00%	0.00%	18.18%
	国产锆英砂	元/吨	10800	1.89%	1.89%	10.20%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1435	0.00%	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	12650	0.00%	3.69%	3.27%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	151	0.00%	1.68%	3.42%
	钛精矿	元/吨	2050	0.00%	7.89%	7.89%
	金红石	元/吨	7250	0.00%	0.00%	34.26%
钛	钛铁	元/吨	12100	0.00%	5.22%	7.08%
	四氯化钛	元/吨	7200	0.00%	0.70%	5.88%
	海绵钛	万元/吨	6.9	0.00%	2.99%	6.15%
	钛渣	元/吨	5575	0.00%	0.00%	6.19%
镁	镁锭	元/吨	15450	-1.28%	0.00%	-1.28%
铈	铈精矿	元/金属吨	58500	0.00%	25.81%	82.81%
	氧化铈	元/吨	67500	0.00%	23.85%	73.08%
	铈锭	元/吨	72500	0.00%	21.85%	72.62%
铬	铬矿	元/吨度	36.5	0.00%	0.00%	23.73%

	铬铁	元/基吨	8500	-2.30%	-3.41%	40.50%
	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	39.5	-2.47%	-2.47%	0.00%
	氧化锰矿	元/吨	800	3.23%	3.23%	3.23%
	低碳锰铁	元/吨	10700	0.00%	-15.08%	-0.93%
	中碳锰铁	元/吨	9400	0.00%	-11.32%	-3.09%
	高碳锰铁	元/吨	6500	0.00%	-1.52%	6.56%
锰	电解锰	元/吨	16700	2.14%	4.05%	24.16%
	电解锰出口	美元/吨	2600	1.96%	1.96%	27.45%
	硅锰 6517	元/吨	6900	-2.13%	-2.13%	0.00%
	硅锰 6014	元/吨	6250	0.00%	1.63%	-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	105750	-0.24%	-1.63%	11.90%
钒	偏钒酸氨	元/吨	99500	-1.49%	-0.50%	10.56%
	钒铁	元/吨	114000	-0.87%	-1.30%	15.15%
	钒合金	元/吨	160000	-1.23%	-3.32%	6.67%
铟	铟锭	元/公斤	1310	0.00%	-5.42%	11.97%
镉	0#镉锭条	元/吨	17500	2.94%	2.94%	2.94%
	1#镉锭条	元/吨	16850	4.98%	4.98%	8.36%
铋	精铋	元/吨	43000	3.61%	7.50%	7.50%
钽	氧化钽	元/公斤	1602.5	0.00%	1.26%	2.56%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	22.95	0.44%	1.32%	2.23%
	氧化铌	元/公斤	274	0.00%	4.58%	5.79%
	金属锂≥99%	元/吨	585000	0.00%	9.35%	27.17%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	72875	1.39%	10.63%	34.95%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	88500	1.14%	5.36%	58.04%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	85500	1.18%	7.55%	61.32%
	MB 低级钴	美元/磅	22.875	-7.20%	-8.59%	45.93%
	电解钴	元/吨	36	2.71%	-11.33%	30.91%
钴	钴粉	万元/吨	41	-2.38%	-6.82%	33.12%
	四氧化三钴	万元/吨	34	-4.23%	-8.11%	56.32%
	硫酸钴	万元/吨	8.25	-5.71%	-19.51%	42.24%
	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	0.94	7.43%	7.43%	7.43%
稀土	氧化镨	万元/吨	52.75	3.94%	41.61%	41.61%
	氧化钕	万元/吨	66.85	-2.62%	34.10%	34.10%
	氧化铈	万元/吨	987.5	-1.00%	36.68%	36.68%
	氧化镧	万元/吨	308	1.65%	57.14%	57.14%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：氢氧化锂持续上涨

综述：氢氧化锂价格继续上涨，逐步修复与碳酸锂的价差。在锂电三元正极高镍化进程加速影响下，对高品质的电池级氢氧化锂的需求稳步提升。同时无论是以锂精矿还是以工业碳酸锂为原料，原料的价格都有不同幅度的上涨。按照现在工业级碳酸锂和氢氧化锂倒挂

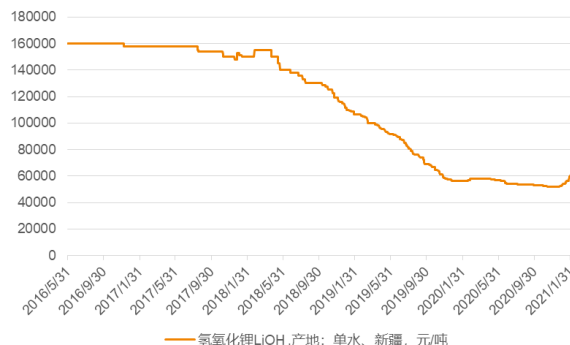
的情况，对氢氧化锂的供应会有一定影响。

图 1：本周金属锂价格暂稳



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 1.39%



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 1.14%



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 1.18%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：海外需求回暖较弱，MB 价格下滑

综述：本周合金级钴价格下滑幅度明显高于标准级钴的下滑区间，而且也明显低于标准级钴价。造成这种情况的主要原因是欧美当地合金级钴需求依然不及标准级钴，高温合金领域需求较为低迷；从欧洲市场的成交情况来看，由于欧美市场对高温合金实际需求未见好转，批量成交有所减少，所以导致欧洲当地的金属钴价格下滑趋势较为明显。

图 5：本周 MB 低钴价下跌 7.20%



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 2.71%



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 4.23%



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 5.71%



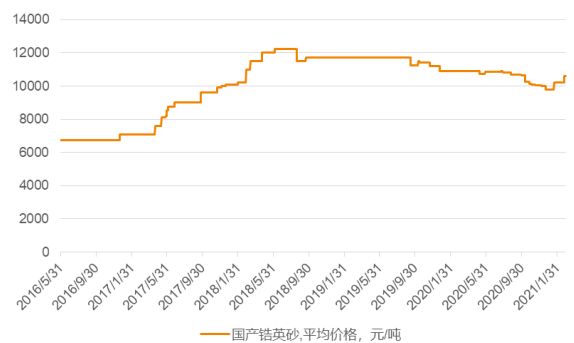
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：下游复工需求增加，价格走强

综述：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，同时由于前期疫情导致市场供需失衡，钴英砂及下游产品供应紧张价格开始上调。

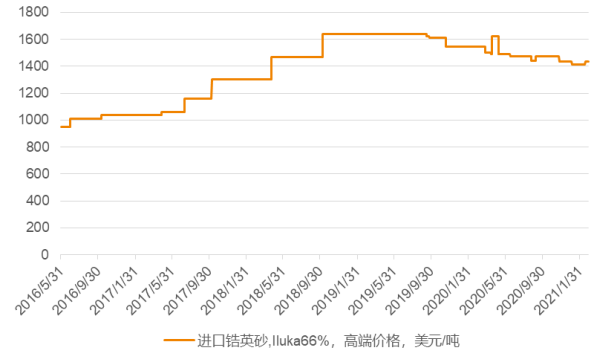
钴英砂：继国外供应商陆续宣布上调二季度钴精矿价格 70-75 美元后，钴中矿价格亦有所上调，国内钴英砂价格不断回升，一方面由于前期疫情导致市场供需失衡，钴英砂供应紧张，另一方面下游需求逐渐改善，预计后期钴英砂价格或将继续小幅上探。

图 9：本周国产钴英砂价格上涨 1.89%



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：目前国内钴英砂价格逐渐回升，硅酸钴市场仍存上涨可能性，但下游陶瓷工厂并未满负荷生产，采购相对有限，原料价格上涨传导速度较为缓慢，加之部分硅酸钴企业维持老客户订单走货，企业间竞争激烈，预计后市硅酸钴价格将上涨幅度有限。

氧化钴：氧化钴价格经过几轮上涨，目前价格持稳运行，下游需求有所改善，企业开工率上升，加之在成本压力下大多企业提价走货预计后市企业报价仍具小幅上调的可能性。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳

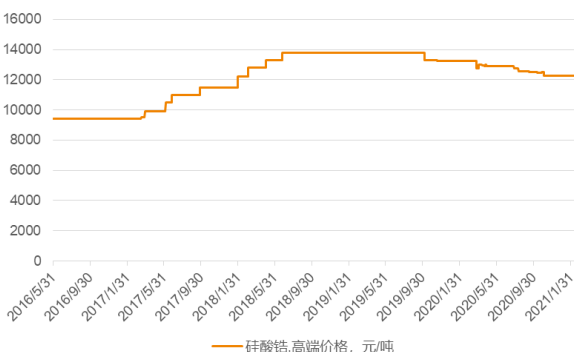
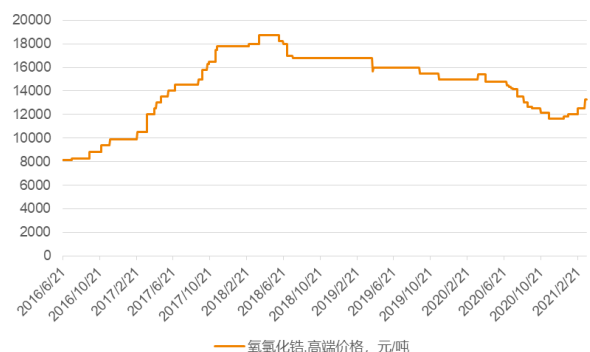


图 12：本周氧化钴价格上涨 1.89%



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：本周镁市场价格小幅下跌，跌幅 100 元/吨，本周因原料硅铁价格走跌且现货成交有限影响下，市场行情走跌，但因工厂库存可控，因此让价空间不大。鉴于成本面支撑而需求面利空，预计短期市场价格窄幅区间调整。

图 13：本周镁锭价格下跌 1.28%



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。

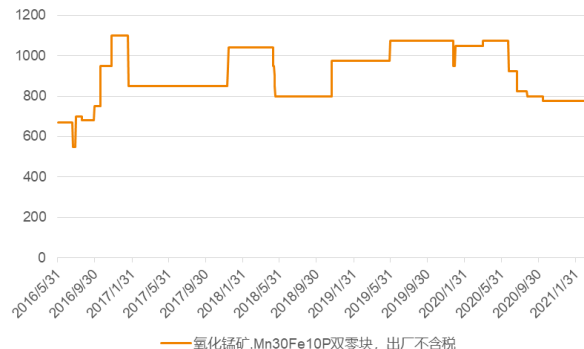
锰矿：本周锰矿市场维持低迷运行，现货出货意愿较强，主流矿均呈现不同程度下跌，低价促使下游合金厂拿货积极性提高，但期货市场表现较差，对后期原料端消费并不看好，价格走弱。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.47%



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上涨 3.23%（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅锰：由于进入 2 季度新一轮的限电周期，内蒙区域硅锰生产可能会有所缓解，但也仅仅是与 3 月对比，较之去年同期仍处于限电区间，而南方由于电费变化，产量可能上升，但在目前市场售价下，低利润也会阻碍复产的意愿。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 2.13%



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：随着锰技委联盟公布 3 月锰厂停产检修计划，停产力度升级，锰市看涨情绪较浓，锰厂报价普遍居高位，部分厂家对外报价意愿较低，但成交跟进略显不足，实际交易价格多在低位。

图 18：本周电解锰价格上涨 2.14%



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 1.96%（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：目前场内利好利空因素交织，加之“碳中和”政策影响环保力度趋严，工厂生产成本压力增大，下游需求接货情绪谨慎，市场信心不足，不利于市场升温，关注原料端的支撑力度和下游接货情况，预计后期钨价弱稳为主。

钨精矿：近期部分矿山生产刚刚恢复，场内新出的矿源不多，即使有部分货源也被客户锁定，市场 4 月中旬前难见批量出货。而矿贸方面获利了结情绪减弱，持货观望市场，预计短期矿价窄幅整理。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 0.53%



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 0.54%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：本周 APT 市场报价相对混乱，厂商原料库存尚可，虽有采购意向，但

补到合适价位的矿源相对困难，成本压力下厂商坚挺报价，而下游压价采购时有发生，短期关注下游的需求情况，预计后期钨酸铵价格弱稳整理。

钨铁：钨铁市场相对稳定，随着原料端支撑的减弱钨铁高位报价有所回调，加之钢厂采购进场缓慢和下游表现乏力，市场订单清淡，出口市场表现一般，交投情绪偏理性，预计后期钨铁价格弱稳整理。

图 22：本周 APT 价格下跌 1.06%



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：粉末市场随行就市，企业多根据接单数量来锁定原料，由于企业排单较充足，加之原料价格松动，因此对原料补库并不急切，价格也跟着原料端有所回调，实际交投较平淡，下游合金端抬价费力，备货情绪谨慎，业者多观望刚需操作为主，预计后期钨粉、碳化钨粉价格弱稳整理。

图 24：本周钨粉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25：本周碳化钨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：海外钼价回落，钼价弱勢

综述：本周矿山开标、钢企招标，招标放量较好，招标价格低于市场预期价位；加上场内众多利空因素影响、观望氛围浓郁，市场信心不足、情绪消极，不利于市场升温。等待大型钢厂进场招标缓解当前局面，预计后期钼价整体小幅调整。

钼精矿：国际原料回调和中国钢企招标价格偏弱同时影响，中国原料端受其波动价格重心下移。下游用户需求不及预期，场内担忧情绪增强，行情偏弱走向。预计短期内钼精矿价格或会小幅下调。

图 26：本周钼精矿价格下跌 0.58%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格下调，国际氧化钼持续小幅回调，氧化钼主流成交价格降至 11 美元/磅钼。进口氧化钼价格与中国氧化钼价格差距逐渐拉近，进口窗口有望打开，中国原料或将受其影响小幅调整。预计短期内钼价或会小幅下调。

钼铁：欧洲钼铁价格持续走低且尚无稳定态势，对中国钼企形成一定的恐慌影响，中国钼企担忧情绪加重，场内悲观情绪浓郁，加上成本倒挂持续，部分生产企业停产、减产，采购钼铁维持基本运行，预计短期内钼价稳中走弱。

图 27：本周氧化钼价格下跌 0.56%



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



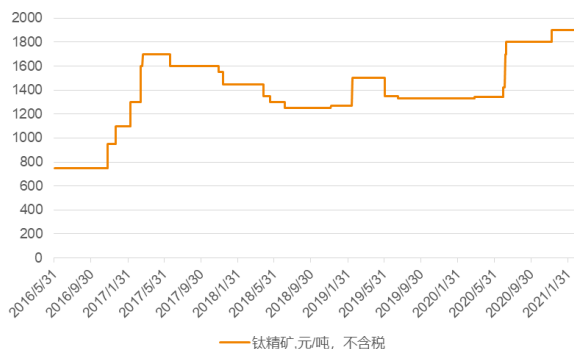
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：成本推动，海绵钛开始上涨

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，后续价格或小涨。

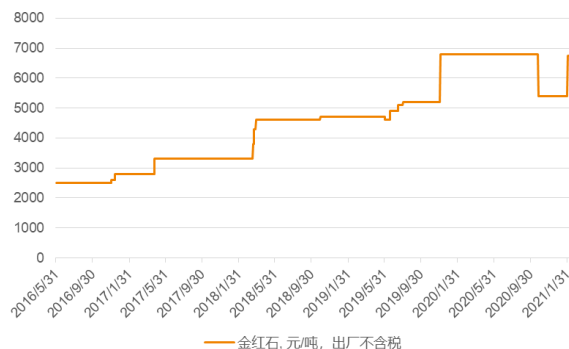
钛精矿：在环保政策起限制作用的条件下，国内多地区矿山开采节奏受到影响，导致供应量有所萎靡。攀西地区因中矿不足，精矿开工持续低位，中小矿商持货挺价，对后续市场价格看涨心态较重，大厂从资源角度调整精矿价格时也将对于整体行情以及矿商态度加以参考，因此预计月底调价有上涨概率。

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

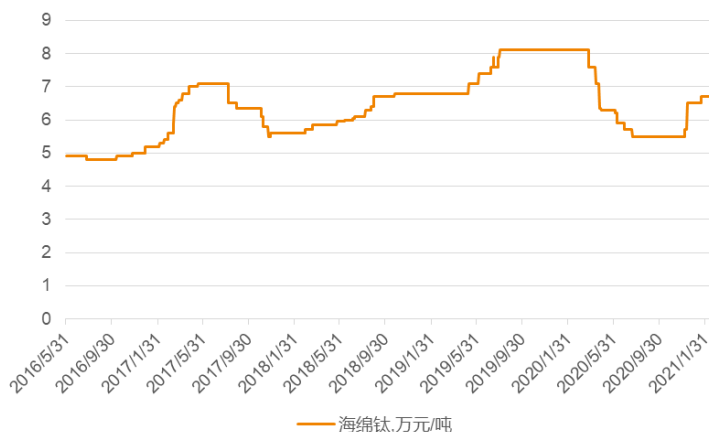
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：军工市场依旧风光，市场需求仍然旺盛，价格上涨并未阻挡下游采购市场的需求热情。四氯化钛有走高趋势，其他辅料价格也在高位基础上波动，海绵钛成本增加。在需求增加和成本推动涨价的模式下，海绵钛的利润存在稳定支撑。

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

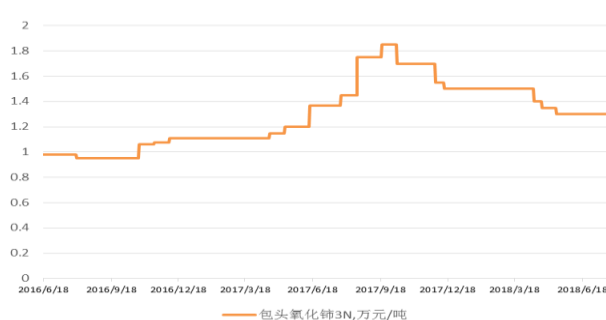
综述：镨钕市场短期回调后，市场预期再次增强，主要因赣州地区环保核查影响，部分生产企业停减产，商家信心提振，加之上游分离企业现货库存紧张，价格上涨。镱价格上涨，下游产品工艺配分调整，镱需求量增加。钽价格小幅波动，下游少量采购，部分贸易商低价变现。

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：包头氧化钕价格上涨 7.43%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格上涨 3.94%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格下跌 2.62%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 1.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铟价格下跌 1.00%



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：五氧化二钒下跌 0.24%，精铋上涨 3.61%，镉锭上涨 2.94%。

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下跌 0.24%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周锑锭价格暂稳（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 2.94%



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%



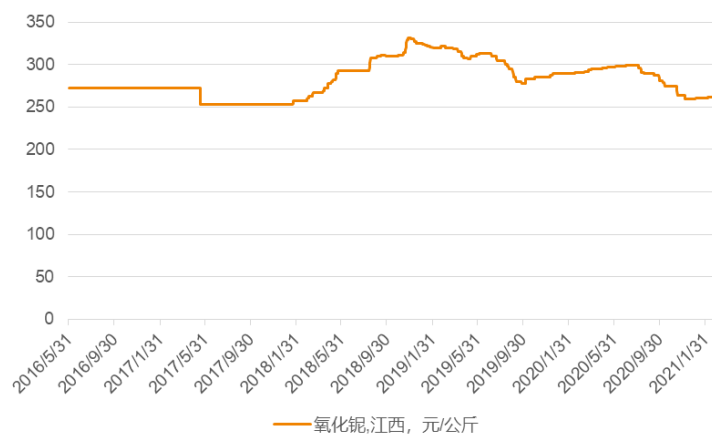
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铟价格暂稳



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