

稀有金属

证券研究报告

2021年04月12日

小金属：电动车产销持续大幅改善，智利封国推动锂价上行

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

国内外新能源车产销环比持续大幅改善

据全球新能源汽车乘用车数据显示，2021年2月全球共售出24.78万辆新新能源汽车，环比1月环比下跌18.01%，不过对比2020年2月却同比大涨98.05%。据中汽协数据显示，3月国内新能源汽车产销量分别为达到了21.6与22.6万辆，环比增长74.9%与106.0%，同比大增247.4%与238.9%，新能源在连续两个月下跌之后迎来首次正增长。展望四月，后续国内外产销环比增速有望持续上行。

磷酸铁锂需求大增，开始出现缺货

在磷酸铁锂需求大增的同时，铁锂的原材料磷酸铁也开始出现供不应求的局面。近期市场价格在13000-15000元/吨之间，磷酸铁市场出现了大范围的缺货现象，上游的产能短时间难以跟上下游增长的需求，预计未来磷酸铁价格会有进一步上涨的空间。

智利封国30天，短期供给受限，推动碳酸锂价格上行

同时，智利卫生部宣布，自本4月5日起，限制所有智利居民的非必要出境旅行，限令为期30天。智利为全球第二大锂供应国，2020年我国进口碳酸锂中智利占比74.08%。据USGS 2020年统计，智利是全球第二大锂供应国（仅次于澳大利亚），2020年锂产量1.8万金属吨，占全球总产量22%。同时据安泰科统计，20年全年中国进口碳酸锂5.01万吨，其中智利占比74.08%，为中国海外碳酸锂最主要来源。短期供给中断，或造成锂精矿价格快速上涨，进而推动碳酸锂价格的持续上行。

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。

下游复工需求增加，锆价走强

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。

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

王小芑

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-行业点评:智利封国致碳酸锂供给缩减，锂价有望持续上行》 2021-04-07
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属：高镍化加速叠加成本上升，氢氧化锂价格快速上行》 2021-03-29
- 3 《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

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：需求旺盛，锂价持续上行	6
3. 钴：电钴小幅反弹，整体窄幅波动	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：钢招结束，锰价震荡	8
7. 钨：环保趋严，钨价小涨	9
8. 钼：海外钼价企稳，钼价小涨	10
9. 钛：矿端缺口趋严，海绵钛订单充足	11
10. 稀土：环保核查，后续看涨	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：本周金属锂价格暂稳	6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 1.32%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 1.124%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格暂稳	6
图 5：本周 MB 低级钴价下跌 1.98%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.66%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.59%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.92%	7
图 9：本周国产锆英砂价格上涨 4.17%	7
图 10：本周进口锆英砂价格上涨 4.88%	7
图 11：本周硅酸锆价格暂稳	8
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	8
图 13：本周镁锭价格上涨 0.64%	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 0.75%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.82%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.60%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 0.38%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.06%	10
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.07%	10
图 22：本周 APT 价格上涨 0.70%	10
图 23：本周钨铁价格下跌 0.68%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 0.92%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 0.93%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 1.80%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 1.75%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 0.91%	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: 包头氧化铈价格下跌 1.10%.....	12
图 34: 氧化镨价格上涨 0.96%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 3.21%.....	13
图 36: 氧化镝价格下跌 0.32%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 1.06%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 2.82%	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 0.91%.....	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳（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 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(4月6日-4月11日), 新能源板块方面, 据全球新能源汽车乘用车数据显示, 2021年2月全球共售出24.78万辆新新能源汽车, 环比1月环比下跌18.01%, 不过对比2020年2月却同比大涨98.05%。据中汽协数据显示, 3月国内新能源汽车产销量分别为达到了21.6与22.6万辆, 环比增长74.9%与106.0%, 同比大增247.4%与238.9%, 新能源在连续两个月下跌之后迎来首次正增长。展望四月, 后续国内外产销环比增速有望持续上行。

在磷酸铁锂需求大增的同时, 铁锂的原材料磷酸铁也开始出现供不应求的局面。近期市场价格在13000-15000元/吨之间, 磷酸铁市场出现了大范围的缺货现象, 上游的产能短时间内难以跟上下游增长的需求, 预计未来磷酸铁价格会有进一步上涨的空间。

同时, 智利卫生部宣布, 自本4月5日起, 限制所有智利居民的非必要出境旅行, 禁令为期30天。智利为全球第二大锂供应国, 2020年我国进口碳酸锂中智利占比74.08%。据USGS 2020年统计, 智利是全球第二大锂供应国(仅次于澳大利亚), 2020年锂产量1.8万金属吨, 占全球总产量22%。同时据安泰科统计, 20年全年中国进口碳酸锂5.01万吨, 其中智利占比74.08%, 为中国海外碳酸锂最主要来源。短期供给中断, 或造成锂精矿价格快速上涨, 进而推动碳酸锂价格的持续上行。

钴方面, 本周电解钴报价上调, 小幅波动, 整体钴价较难上行。目前市场钴中间品库存缓解, 冶炼品价格逐步倒挂, 相互牵制价格止跌, 但亦难上涨。短期小幅波动为主, 各环节价格、利润等差异逐步修窄。

本周其他小金属: 五氧化二钒上涨0.91%, 精铋上涨3.61%, 铬矿下跌2.82%。

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	1.06%	0.00%	9.77%
	白钨精矿	元/吨	94500	1.07%	0.00%	9.88%
	钨铁	元/吨	146000	-0.68%	-1.35%	5.80%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	-0.89%	4.72%
	APT	元/吨	143000	0.70%	-0.69%	9.16%
	钨粉	元/公斤	220	0.92%	-1.35%	7.32%
	碳化钨	元/公斤	218	0.93%	-1.36%	7.39%
钼	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
	钼精矿	元/吨度	1700	1.80%	-3.41%	12.58%
	钼酸铵	元/吨	120500	0.00%	-4.74%	13.15%
	氧化钼	元/吨度	1740	1.75%	-3.87%	12.26%
	钼铁	元/吨	111000	0.91%	-2.63%	11.00%
	钼材	元/吨	231500	0.00%	7.93%	27.55%
	国产钼英砂	元/吨	11250	4.17%	6.13%	14.80%
锆	进口钼英砂	美元/吨	1505	4.88%	4.88%	4.88%
	硅酸锆	元/吨	12650	0.00%	0.00%	3.27%
	氧化锆	元/吨	13500	0.00%	8.00%	15.88%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	151	0.00%	0.00%	3.42%
	钛精矿	元/吨	2350	0.00%	14.63%	23.68%
	金红石	元/吨	7250	0.00%	0.00%	34.26%
钛	钛铁	元/吨	12100	0.00%	3.42%	7.08%
	四氯化钛	元/吨	7550	0.00%	4.86%	11.03%
	海绵钛	万元/吨	6.9	0.00%	2.99%	6.15%
	钛渣	元/吨	5900	0.00%	5.83%	12.38%

镁	镁锭	元/吨	15750	0.64%	0.64%	0.64%	
	镁精矿	元/金属吨	58500	0.00%	0.00%	82.81%	
铋	氧化铋	元/吨	67500	0.00%	0.00%	73.08%	
	铋锭	元/吨	72500	0.00%	0.00%	72.62%	
铬	铬矿	元/吨度	34.5	-2.82%	-5.48%	16.95%	
	铬铁	元/基吨	8100	-2.41%	-7.95%	33.88%	
	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	0.00%	-3.66%	0.00%	
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	3.23%	3.23%	
锰	低碳锰铁	元/吨	11200	-2.61%	4.67%	3.70%	
	中碳锰铁	元/吨	9000	-7.22%	-5.26%	-7.22%	
	高碳锰铁	元/吨	6100	-4.69%	-6.15%	0.00%	
	电解锰	元/吨	16700	-0.60%	6.03%	24.16%	
	电解锰出口	美元/吨	2620	-0.38%	6.07%	28.43%	
	硅锰 6517	元/吨	6600	-0.75%	-6.71%	-4.35%	
	硅锰 6014	元/吨	6075	-0.82%	-1.22%	-3.57%	
	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	110750	0.91%	4.48%	17.20%
钒	偏钒酸氨	元/吨	103000	0.98%	1.48%	14.44%	
	钒铁	元/吨	120000	1.69%	3.45%	21.21%	
	钒合金	元/吨	169000	-0.59%	3.36%	12.67%	
铟	铟锭	元/公斤	1225	0.00%	-10.91%	4.70%	
镉	0#镉锭条	元/吨	18350	0.00%	0.00%	0.00%	
	1#镉锭条	元/吨	17850	0.00%	0.00%	0.00%	
铋	精铋	元/吨	43000	3.61%	7.50%	0.00%	
钽	氧化钽	元/公斤	1622.5	0.00%	1.25%	3.84%	
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铌	铌铁	万元/吨	23.05	0.44%	0.88%	2.67%	
	氧化铌	元/公斤	274	0.00%	1.86%	5.79%	
	金属铌 ≥99%	元/吨	585000	0.00%	3.54%	27.17%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	76875	1.32%	6.96%	42.36%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	90500	1.12%	4.62%	61.61%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	86500	0.00%	3.59%	63.21%	
	MB 低级钴	美元/磅	22.3	-1.98%	-10.89%	42.26%	
	电解钴	元/吨	36.65	2.66%	0.55%	33.27%	
	钴	钴粉	万元/吨	41	0.00%	-5.75%	33.12%
四氧化三钴		万元/吨	31	-1.59%	-16.22%	42.53%	
硫酸钴		万元/吨	7.65	-1.92%	-20.31%	31.90%	
包头氧化镧 3N		万元/吨	0.865	0.00%	-6.49%	-6.49%	
包头氧化铈 3N		万元/吨	0.9	-1.10%	2.86%	2.86%	
稀土		氧化镨	万元/吨	52.75	0.96%	41.61%	41.61%
	氧化钕	万元/吨	60.35	-3.21%	21.06%	21.06%	
	氧化铈	万元/吨	932.5	-1.06%	29.07%	29.07%	
	氧化镧	万元/吨	308	-0.32%	57.14%	57.14%	

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：需求旺盛，锂价持续上行

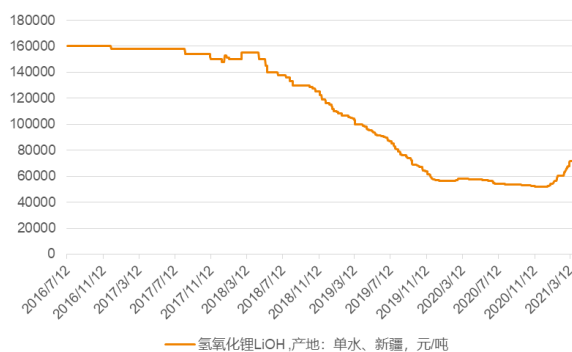
综述：智利卫生部宣布，自本 4 月 5 日起，限制所有智利居民的非必要出境旅行，限令为期 30 天。智利为全球第二大锂供应国，2020 年我国进口碳酸锂中智利占比 74.08%。据 USGS 2020 年统计，智利是全球第二大锂供应国（仅次于澳大利亚），2020 年锂产量 1.8 万金属吨，占全球总产量 22%。同时据安泰科统计，20 年全年中国进口碳酸锂 5.01 万吨，其中智利占比 74.08%，为中国海外碳酸锂最主要来源。短期供给中断，或造成锂精矿价格快速上涨，进而推动碳酸锂价格的持续上行。

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 1.32%



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 1.124%



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暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：电钴小幅反弹，整体窄幅波动

综述：本周电解钴报价上调，小幅波动，整体钴价较难上行。目前市场钴中间品库存缓解，冶炼品价格逐步倒挂，相互牵制价格止跌，但亦难上涨。短期小幅波动为主，各环节价格、利润等差异逐步修窄。

图 5：本周 MB 低级钴价下跌 1.98%



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 2.66%



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

图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.59%



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

图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.92%



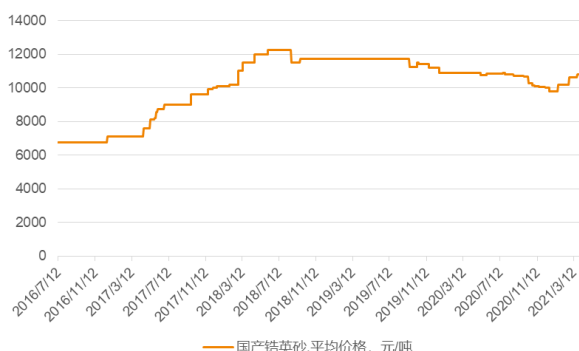
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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。

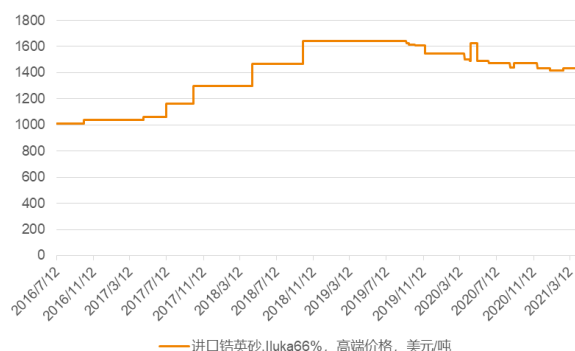
钴英砂：国外二季度钴精矿价格全面上涨，钴中矿价格亦有所上调，国内钴英砂价格不断上探，一方面国内钴英砂现货供应仍较紧张，进口成本持续增加，市场盼涨情绪较浓；另一方面下游需求改善，企业大多提价走货，预计后期钴英砂价格或将继续小幅上探。

图 9：本周国产钴英砂价格上涨 4.17%



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上涨 4.88%

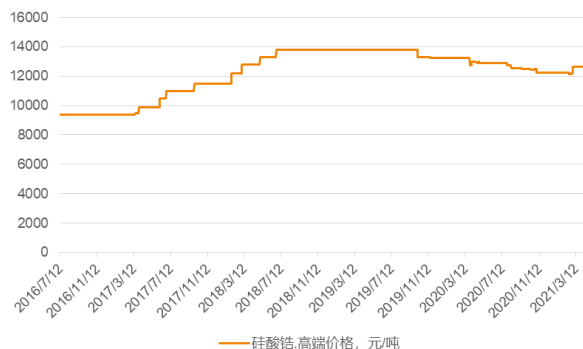


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：目前国内钴英砂价格不断上涨，运行成本增加，硅酸钴企业盼涨心态较浓，市场仍存跟涨可能性，但下游陶瓷工厂并未满负荷生产，需求受限，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跟涨缓慢。

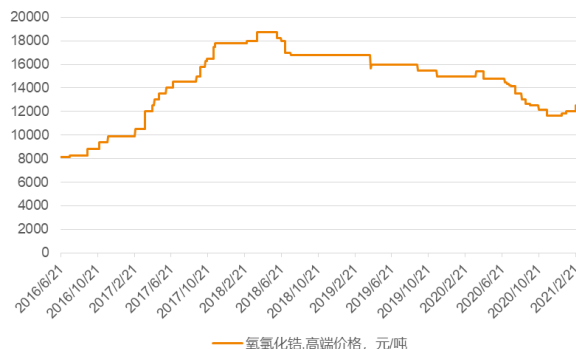
氧化钴：目前市场受原辅料成本上涨影响，于是在成本压力下大多企业提价走货，价格执行较为坚挺，下游需求较好，部分企业积极生产，产量有所上升，开工率同步上涨，加之下游采购情况持续改善，工厂现货不多，库存维持低位，预计后市企业报价仍具小幅上调的可能性。

图 11: 本周硅酸锆价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 12: 本周氧化锆价格暂稳



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: 受上周后期原料煤炭价格上涨后成交增多影响, 本周前期市场价格继续上扬, 但随后市场成交放缓, 上游工厂在成本高位及库存可控条件下, 报价持稳运行。鉴于目前成本高位运行而需求表现一般, 预测短期市场价格小幅回调。

图 13: 本周镁锭价格上涨 0.64%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 钢招结束, 锰价震荡

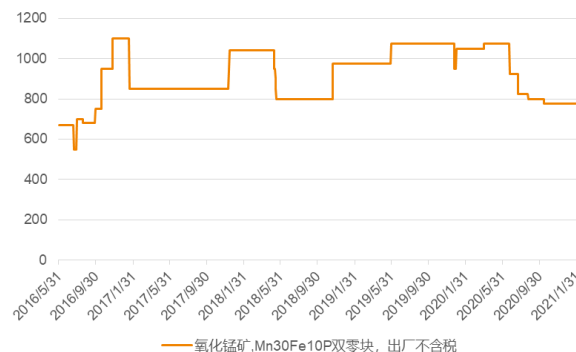
综述: 近期原料端整体对不锈钢市场的支撑有所上升。钢厂依旧存在挺价意愿, 但涨幅有限。从目前下游对高价接受度来看, 短期预计锰价上涨空间受限, 多弱势震荡运行。

锰矿: 本周锰矿市场表现依然较弱势, 港口询盘情况相对上月有明显好转, 但结合目前到港、疏港情况来看, 库存并未出现明显下降是个不太乐观的信号, 下游硅锰合金同步走弱, 导致目前倒挂走货的锰矿依然承担着锰行情下降的主要压力。

图 14: 本周进口锰矿价格暂稳



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

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅锰：由于厂家端信心一般，在无外因影响的情况下，均会选择正常销售回笼资金，而外盘锰矿价格同样有小幅下调的趋势，虽广西及云南区域有环保入驻，但头部合金企业环保均为合格，短期产量影响有限，硅锰整体维持盘整略偏弱整理走势运行。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.75%



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 0.82%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周不锈钢现货价格主稳运行，近期原料端整体对不锈钢市场的支撑有所上升。钢厂依旧存在挺价意愿，但涨幅有限。从目前下游对高价接受度来看，短期预计锰价上涨空间受限，多弱势震荡运行。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.60%



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 0.38% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：环保趋严，钨价小涨

综述：冶炼厂受成本和环保的双重压力惜售心态增加，市场报价小幅上探，不过受需求不佳的拖累高位成交仍难释放。目前钨产业链供需博弈，下游竞价销售拖累钨价回升动力，静待需求订单变化，预计后期钨价弱稳为主。

钨精矿：原料市场挺市意向强烈，由于矿山复产伊始，且受环保督察影响矿山开工产能受限，整体原料的现货供应不足，预计短期内矿价弱稳运行。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.06%



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 1.07%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：本周 APT 市场小幅回升，受原料端成本和环保督察的双重压力冶炼厂被迫调价，短期下游需求无明显起色，价格盘整维稳，预计后期仲钨酸铵价格弱稳为主。

钨铁：钨铁市场有所回调，近期受需求持续疲软拖累，部分钨铁厂家降价以促成交，目前下游消费商多完成采购计划而观望后市，市场成交较冷清，加之国际市场竞争仍很激烈，短期关注钢厂招标情况和下游消费需求情况，预计后期钨铁价格弱稳运行。

图 22：本周 APT 价格上涨 0.70%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格下跌 0.68%



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：本周钨粉价格上涨 0.92%



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 0.93%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：海外钼价企稳，钼价小涨

综述：中国钼市维稳运行，上下游企业进场操作情绪犹豫，产业链上下游供求处于博弈阶

段，实际交投不佳。但随着矿山企业开标，带动钢材企业进场招标，打破钼市僵持局面，目前开标、招标放量尚可，业者对后市存在乐观心理。

钼精矿：近日矿山企业出货情绪较高，大型矿山企业进场开标，下游用户存在补货操作，尽管需求量低于市场预期，但一定程度上给钼市带来活力，钼精矿价格或将稳中上涨。

图 26：本周钼精矿价格上涨 1.80%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：国际价格稳定，加上中国钼精矿相对高位成交，给予氧化钼企业信心，市场重心稍有上移。新一轮钢招开始，成交将会逐渐展开，预计短期内钼价或会小幅上调。

钼铁：本周钢企集中进场操作，招标放量尚可，给市场带来活力，但招标价格低于市场预期。欧洲钼铁价格小幅增长，中国钼铁企业市场信心正逐渐恢复，持货商获利意识较强，抬价心理显现。预计短期内钼价稳中上涨。

图 27：本周氧化钼价格上涨 1.75%



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 0.91%



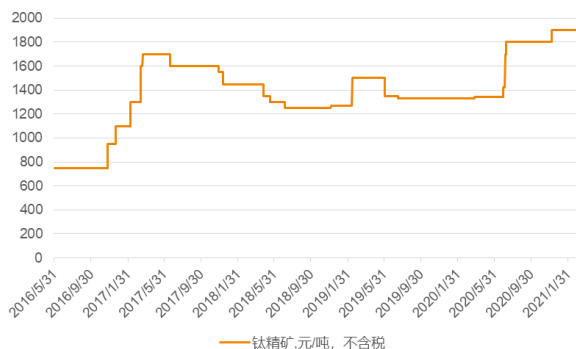
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：矿端缺口趋严，海绵钛订单充足

综述：国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，市场对于进口矿的期待更加强烈，加之报价处于进口矿中较低水平，后市调涨概率加大。海绵钛厂商基本满产生产，且进一步还将有扩产计划，目前一些企业接单排到六月份，海绵钛厂商基本没有多余库存，库存利好预计维持到三季度。

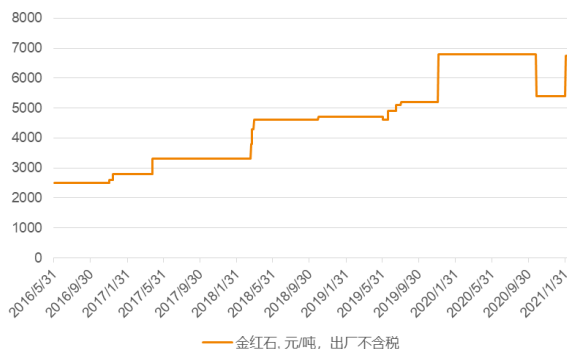
钛精矿：目前钛矿主产区攀枝花因环保问题开工不足，河北、山东等地矿商陆续开采，但开采的效率和数量与市场需求之间尚未对等，国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，市场对于进口矿的期待更加强烈，加之报价处于进口矿中较低水平，后市调涨概率加大。

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

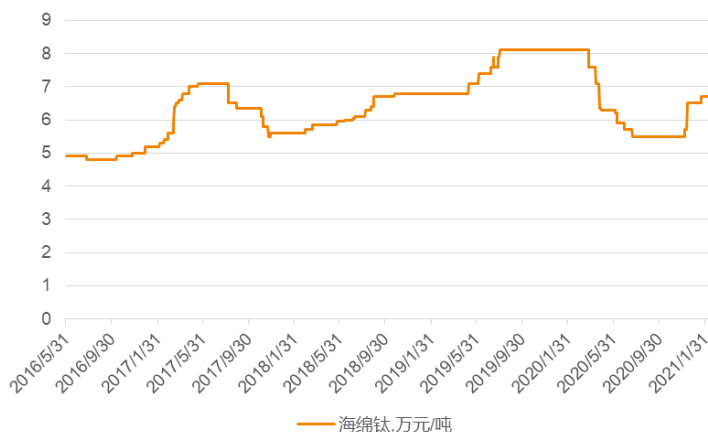
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：海绵钛目前市场前景一片大好，各企业均抱有乐观态度，海绵钛厂商基本满产生产，且进一步还将有扩产计划，产量供应维持在高位水平。目前一些企业接单排到六月份，海绵钛厂商基本没有多余库存，库存利好预计维持到三季度。

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：环保核查，后续看涨

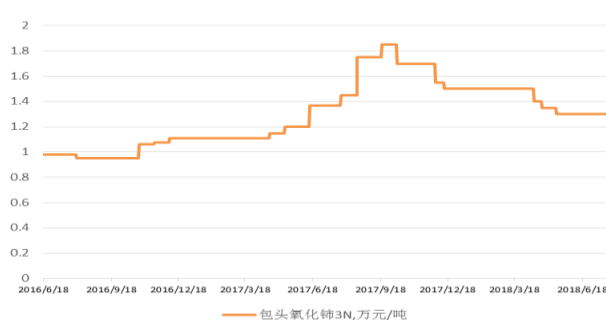
综述：本周稀土价格整体下行。镨钕价格延续节前偏弱行情，节后市场观望居多，下游补货采购意愿不强，少量按需为主，上游分离厂现货库存不多，低价不愿出货，整体成交不多。环保核查影响，赣州地区部分企业停产，且停产范围扩大，镨钕产量下滑预计在月底体现，预计镨钕价格仍有上涨趋势。

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：包头氧化铈价格下跌 1.10%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格上涨 0.96%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格下跌 3.21%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格下跌 0.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铊价格下跌 1.06%

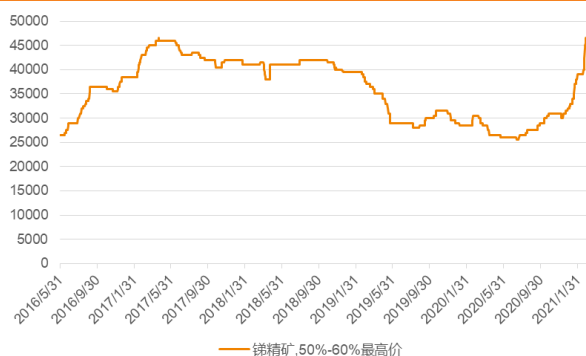


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铊、铌）

本周其他小金属：五氧化二钒上涨 0.91%，精铋上涨 3.61%，铬矿下跌 2.82%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）



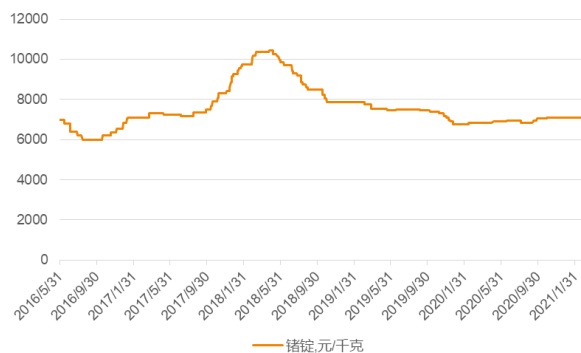
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 2.82%



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 0.91%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周镓锭价格暂稳（单位：元/千克）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周镓锭价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格上涨 3.61%



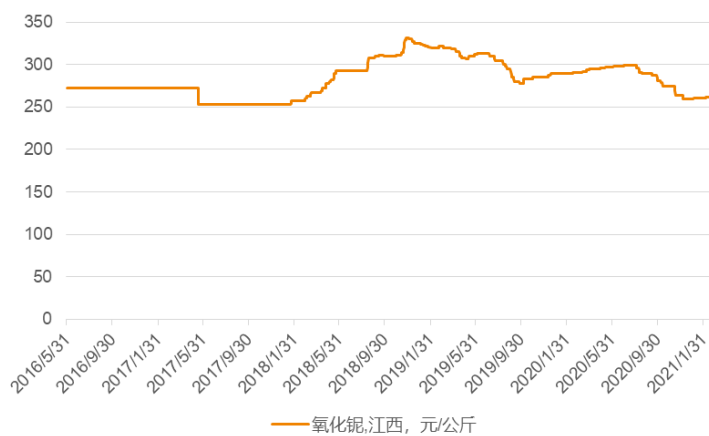
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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	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