

稀有金属

证券研究报告

2021年04月19日

小金属：短期供给受限，推动碳酸锂价格上行

新能源汽车销售旺盛，磷酸铁锂增速明显

3月新能源汽车乘用车销售18.80万辆，环比上涨99.1%，同比增长288.4%。3月动力电池装车量为9.0GWH，同比上升224.8%，环比上升61.3%，装机量整体同环比均呈现大幅上涨的趋势，磷酸铁锂电池增速明显。

短期供给受限，推动碳酸锂价格上行

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%，为中国海外碳酸锂最主要来源。智利短期供给的中断，考虑到运输时间，预计5月初或将出现碳酸锂进口大幅下降，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。

钴相对淡季，整体窄幅波动

二季度传统采购淡季来临，数码3C采购需求订单下滑，动力、小动力采购需求订单基本维持，钴原料供应环比一季度转好，因此整体钴价走弱。但结合前期钴中间品价格较高、国内钴原料库存仍有缺口，钴价下行空间有限。建议关注：华友钴业、寒锐钴业。

环保趋严，钨价小涨

近期矿山复产伊始，加之江西、湖南主产地环保督察影响，原料端供应缩量，钨精矿流通匮乏，供应商成本支撑下捂货待涨。虽下游对高位报价接受程度不高，但仍有刚需进场支撑，预计后期钨价小幅上调。建议关注：中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业、厦门钨业。

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

- 《稀有金属-行业点评:CME首推氢氧化锂期货，迎接锂大金属时代》
2021-04-14
- 《稀有金属-行业专题研究:全球锂资源追踪 1:2020 锂矿综述—复苏之势确立，谁来拯救紧缺的锂精矿？》
2021-04-12
- 《稀有金属-行业研究周报:小金属：电动车产销持续大幅改善，智利封国推动锂价上行》
2021-04-12

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	5
3. 钴：相对淡季，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：下游承受不佳，短期下滑	12
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、钨、钼、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 2.60%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格暂稳	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 1.79%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.50%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 2.42%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.31%	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	8
图 12：本周氧化锆价格上涨 3.70%	8
图 13：本周镁锭价格上涨 0.63%	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 0.38%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.23%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 1.80%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 2.67%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.05%	10
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.06%	10
图 22：本周 APT 价格上涨 1.40%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 0.68%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 1.36%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 1.38%.....	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: 本周钼铁价格上涨 0.90%	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: 氧化镨价格上涨 0.95%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 5.30%.....	13
图 36: 氧化镝价格下跌 2.68%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 3.57%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格下跌 10.26% (单位: 元/金属吨)	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 2.90%	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 0.68%.....	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: 氧化钽价格上涨 1.23%.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 1.82%.....	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12日-4月18日), 新能源板块方面, 3月新能源汽车乘用车销售18.80万辆, 环比上涨99.1%, 同比增长288.4%。3月动力电池装车量为9.0GWH, 同比上升224.8%, 环比上升61.3%, 装机量整体同环比均呈现大幅上涨的趋势, 磷酸铁锂电池增速明显。

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%, 为中国海外碳酸锂最主要来源。智利短期供给的中断, 考虑到运输时间, 预计5月初或将出现碳酸锂进口大幅下降, 进而推动碳酸锂价格的持续上行。

钴方面, 二季度传统采购淡季来临, 数码3C采购需求订单下滑, 动力、小动力采购需求订单基本维持, 钴原料供应环比一季度转好, 因此整体钴价走弱。但结合前期钴中间品价格较高、国内钴原料库存仍有缺口, 钴价下行空间有限。

本周其他小金属: 精铋上涨3.61%, 氧化钽上涨1.23%, 氧化铌上涨1.82%, 五氧化二钒上涨0.68%, 锑精矿下跌10.26%, 铬矿下跌2.90%。

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	96500	1.05%	3.21%	10.92%
	白钨精矿	元/吨	95500	1.06%	3.24%	11.05%
	钨铁	元/吨	147000	0.68%	0.00%	6.52%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	-0.89%	4.72%
	APT	元/吨	145000	1.40%	2.11%	10.69%
	钨粉	元/公斤	223	1.36%	1.83%	8.78%
	碳化钨	元/公斤	221	1.38%	1.84%	8.87%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1700	0.00%	-1.73%	12.58%
	钼酸铵	元/吨	121500	0.83%	-0.82%	14.08%
	氧化钼	元/吨度	1740	0.00%	-2.25%	12.26%
	钼铁	元/吨	112000	0.90%	0.00%	12.00%
	钼材	元/吨	231500	0.00%	7.93%	27.55%
	国产锆英砂	元/吨	11250	0.00%	6.13%	14.80%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1505	0.00%	4.88%	4.88%
	硅酸锆	元/吨	12650	0.00%	0.00%	3.27%
	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%	0.00%	7.08%
	四氯化钛	元/吨	7751	2.66%	7.65%	13.99%
	海绵钛	万元/吨	6.9	0.00%	0.00%	6.15%
	钛渣	元/吨	5900	0.00%	5.83%	12.38%
镁	镁锭	元/吨	15850	0.63%	1.28%	1.28%
	锑精矿	元/金属吨	52500	-10.26%	-10.26%	64.06%
锑	氧化锑	元/吨	62000	-8.15%	-8.15%	58.97%
	锑锭	元/吨	65500	-9.66%	-9.66%	55.95%
铬	铬矿	元/吨度	33.5	-2.90%	-8.22%	13.56%
	铬铁	元/基吨	7800	-3.70%	-10.34%	28.93%

	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%	-2.47%	0.00%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	3.23%	3.23%
	低碳锰铁	元/吨	11200	0.00%	4.67%	3.70%
	中碳锰铁	元/吨	9000	0.00%	-4.26%	-7.22%
锰	高碳锰铁	元/吨	6000	-1.64%	-7.69%	-1.64%
	电解锰	元/吨	16400	-1.80%	0.31%	21.93%
	电解锰出口	美元/吨	2550	-2.67%	0.00%	25.00%
	硅锰 6517	元/吨	6575	-0.38%	-6.74%	-4.71%
	硅锰 6014	元/吨	6000	-1.23%	-4.00%	-4.76%
	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7150	0.00%	0.70%	#N/A
	五氧化二钒	元/吨	111500	0.68%	5.19%	17.99%
钒	偏钒酸氨	元/吨	105000	1.94%	3.96%	16.67%
	钒铁	元/吨	119000	-0.83%	3.48%	20.20%
	钒合金	元/吨	169000	0.00%	4.32%	12.67%
铟	铟锭	元/公斤	1275	4.08%	-4.85%	8.97%
镉	0#镉锭条	元/吨	16250	0.00%	0.00%	0.00%
	1#镉锭条	元/吨	15750	0.00%	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	43000	3.61%	7.50%	7.50%
钽	氧化钽	元/公斤	1642.5	1.23%	2.50%	5.12%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	23.25	0.87%	1.75%	3.56%
	氧化铌	元/公斤	279	1.82%	1.82%	7.72%
	金属锂≥99%	元/吨	585000	0.00%	0.00%	27.17%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	78876	2.60%	9.74%	46.07%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	90500	0.00%	3.43%	61.61%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	86500	0.00%	2.37%	63.21%
	MB 低级钴	美元/磅	21.9	-1.79%	-11.16%	39.71%
	电解钴	元/吨	36.1	-1.50%	3.00%	31.27%
钴	钴粉	万元/吨	41	0.00%	-2.38%	33.12%
	四氧化三钴	万元/吨	30.25	-2.42%	-14.79%	39.08%
	硫酸钴	万元/吨	7.55	-1.31%	-13.71%	30.17%
	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	0.00%	2.86%	2.86%
稀土	氧化镨	万元/吨	53.25	0.95%	42.95%	42.95%
	氧化钕	万元/吨	57.15	-5.30%	14.64%	14.64%
	氧化铽	万元/吨	907.5	-2.68%	25.61%	25.61%
	氧化镱	万元/吨	297	-3.57%	51.53%	51.53%

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

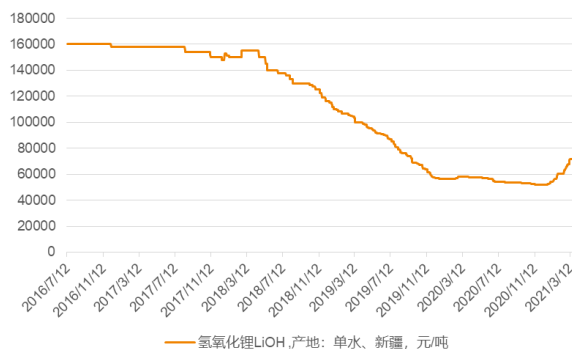
综述：智利为全球第二大锂供应国，2020 年我国进口碳酸锂中智利占比 74.08%，为中国海外碳酸锂最主要来源。智利短期供给的中断，考虑到运输时间，预计 5 月初或将出现碳酸锂进口大幅下降，进而推动碳酸锂价格的持续上行。

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 2.60%



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暂稳



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：相对淡季，整体窄幅波动

综述：二季度传统采购淡季来临，数码 3C 采购需求订单下滑，动力、小动力采购需求订单基本维持，钴原料供应环比一季度转好，因此整体钴价走弱。但结合前期钴中间品价格较高、国内钴原料库存仍有缺口，钴价下行空间有限。

图 5：本周 MB 低级钴价下跌 1.79%



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 1.50%



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 2.42%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.31%



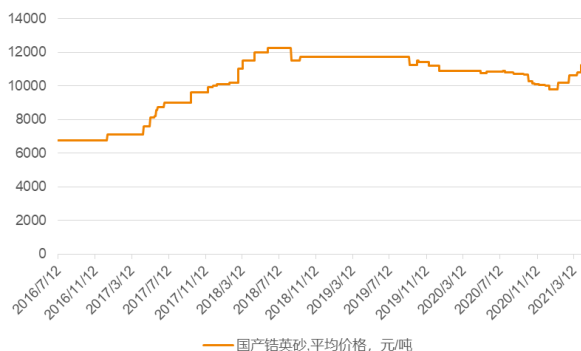
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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。

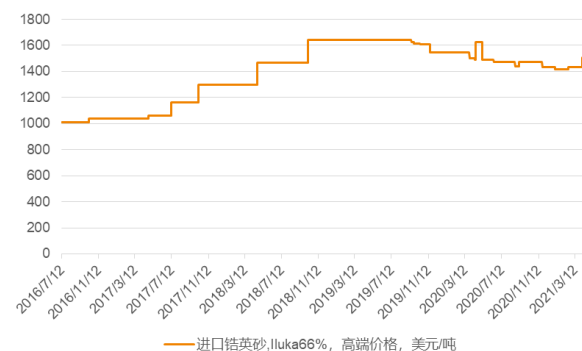
钴英砂：月初以来国外二季度钴精矿价格全面上涨，钴中矿价格亦有所上调，国内钴英砂价格也有一定程度回升，市场需求改善，企业大多提价走货，下游囤货意愿较足，询盘相对活跃，同时供应量持续偏紧，持货商惜售情绪较浓，预计后期钴英砂价格或将小幅上探。

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

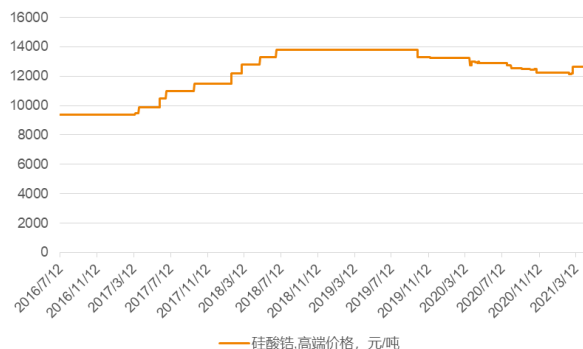


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：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，新单价格有小幅上调，但下游陶瓷工厂并未满负荷生产，需求受限，价格跟涨缓慢，同时下游企业压价影响，硅酸钴价格上涨程度有限，企业间竞争激烈，预计后市硅酸钴价格将缓慢上涨。

氧化钴：目前市场受主要原料价格上涨影响，在成本压力下，英格瓷等部分企业开始上调氧化钴报价，同时下游需求较好，采购情况持续改善，工厂现货不多，库存压力不大，预计后市氧化钴行情或将偏强运行。

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：本周氧化锆价格上涨 3.70%



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：本周镁市场价格先涨后稳，本周初受业内某大型贸易商入市采购影响，市场行情由弱转强，市场价格也出现上涨，但因周后期市场成交放缓，因此价格缺乏持续上涨动力，市场价格持稳运行。

图 13：本周镁锭价格上涨 0.63%



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

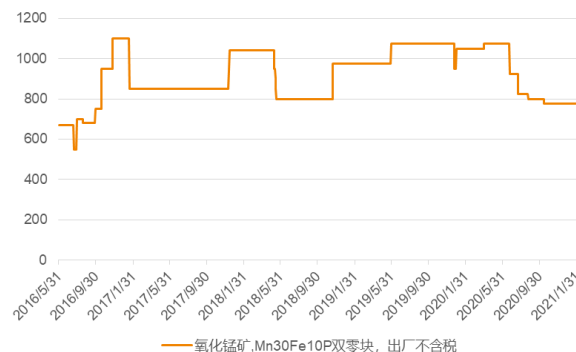
综述：近期原料端整体对不锈钢市场的支撑有所上升。钢厂依旧存在挺价意愿，但涨幅有限。从目前下游对高价接受度来看，短期预计锰价上涨空间受限，多弱势震荡运行。

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 0.38%



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 1.23%



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 1.80%



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 2.67% (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：近期矿山复产伊始，加之江西、湖南主产地环保督察影响，原料端供应缩量，钨精矿流通匮乏，供应商成本支撑下捂货待涨。虽下游对高位报价接受程度不高，但仍有刚需进场支撑，预计后期钨价小幅上调。

钨精矿：原料供应商挺市意向强烈，近期矿山复产伊始，加之环保督察影响矿山开工产能受到一定的限制。目前下游工厂原料库存水平低位，供货商捂货不出，场内钨砂流通匮乏，致使钨价水涨船高，预计下周钨精矿价格小幅上调。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.06%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 目前企业主要执行已签订单为主, 自身可销散货库存不高, 虽下游询单需求有限, 但零星成交仍能推动涨势, 预计后期仲钨酸铵价格小幅上探, 预计后期仲钨酸铵价格小幅上调。

钨铁: 钨铁价格有所上行, 近期原料端钨砂价格小幅上探, 成本压力下钨铁厂家被迫调价, 但需求持续疲软, 部分仍存在降价以促成成交现象, 目前钢厂招标未见明显增量, 加之国际竞争局势激烈, 场内成交仍很僵持, 预计后期钨铁价格小幅上调。

图 22：本周 APT 价格上涨 1.40%



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 0.68%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 目前粉末企业订单排至 5 月中旬, 对原料的采购按照合金端订单采购, 整体观望气氛浓郁, 短期关注下旬需求端的订单变化, 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 1.36%



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 1.38%



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: 钢企进场招标, 招标量价可观, 场内利好情绪浓郁, 持货商获利意识较强抬升钼价。

目前市场价格浮动较大，需有过渡期接受市场价格，过渡期后成交量或将大幅增加。预计短期内钼价整体稳中上行。

钼精矿：钼精矿价格反弹，推动钢企、贸易商进场交易，随着钢企集中进场，下游用户补仓积极性较高，成交陆续达成。以当前形势看，钼精矿价格维持平稳。

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：国际氧化钼价格持续回调，逐渐拉近与中国氧化钼价格差距，进口窗口或将打开。但当前钼精矿价格有一定支撑，原料市场承压较小，成交仍逐步开展。预计短期内钼价稳定为主。

钼铁：当前市场供应量缓慢释放，钢厂招标发力不足，等待需求进场，市场实际成交放量一般。受成本面支撑，场内低价货源难寻；同时下游钢材企业压价心理仍较重，成交价偏低位，市场利好因素居多，短期内钼市维稳运行，钼价或将小幅上涨。

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：本周钼铁价格上涨 0.90%



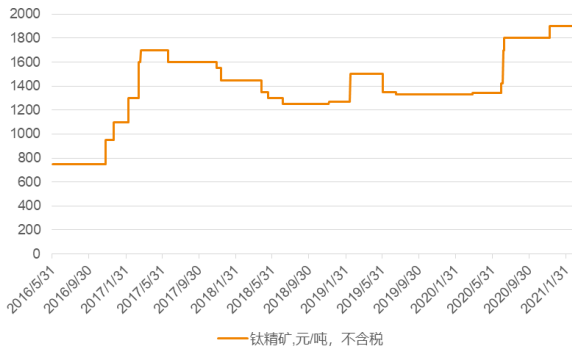
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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。

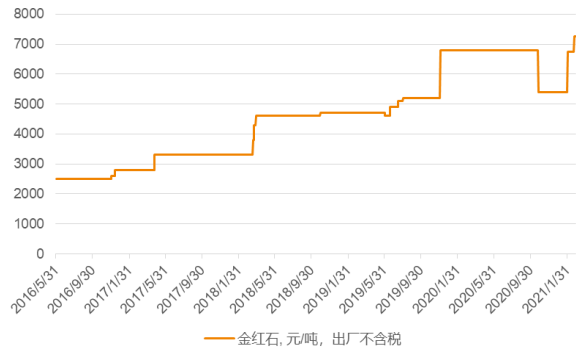
钛精矿：目前钛矿主产区攀枝花因环保问题开工不足，河北、山东等地矿商陆续开采，但开采的效率和数量与市场需求之间尚未对等，国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，市场对于进口矿的期待更加强烈，加之报价处于进口矿中较低水平，后市调涨概率加大。

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：下游承受不佳，短期下滑

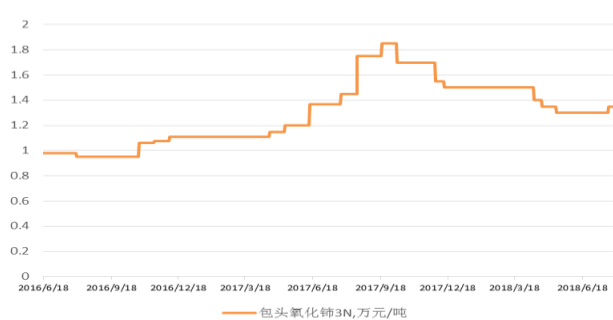
综述：本周稀土价格整体下滑。下游终端需求面对持续上涨的稀土原料价格，资金紧张，导致钕铁硼企业产量下降，或消耗库存，或按需采购，市场整体流通性下降，镨钕价格出现回调。长期来看，终端消费依旧处于增长趋势，后市镨钕价格震荡调整后或将反弹上涨。

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：氧化镓价格上涨 0.95%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格下跌 5.30%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格下跌 2.68%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铟价格下跌 3.57%



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、铋、钽、铌）

本周其他小金属：精铋上涨 3.61%，氧化钽上涨 1.23%，氧化铌上涨 1.82%，五氧化二钒上涨 0.68%，铋精矿下跌 10.26%，铬矿下跌 2.90%。

图 38：铋精矿本周价格下跌 10.26%（单位：元/金属吨）



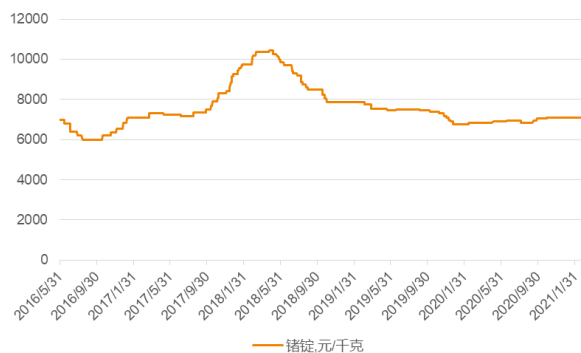
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 2.90%



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 0.68%



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%



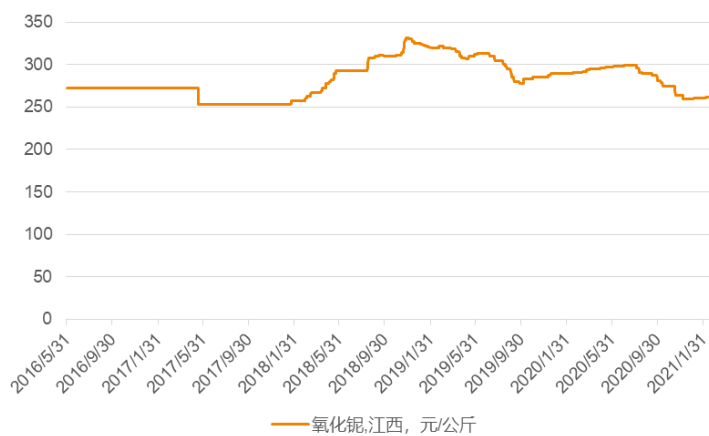
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格上涨 1.23%



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 1.82%



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