

稀有金属

证券研究报告

2021年05月10日

小金属：Wodgina 宣布复产且无散单供应，锂精矿价格继续上行

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

Wodgina 宣布复产且无散单供应，锂精矿紧缺进一步确立

据 RIM 5 月 5 日公告披露，Wodgina 将于 3 年内复产，符合我们于 4 月 12 日《2020 年锂矿综述-复苏之势确立，谁来拯救紧缺的精矿》中的矿山复苏预期。同时，RIM 公告称所有开采的锂精矿均会转换为氢氧化锂，锂精矿紧缺进一步确立。

我们认为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 750 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。

预计 5 月氢氧化锂价格持续上行

当前时点，氢氧化锂企业基本还在执行前期订单，价格涨幅不大。但从供应商报价来看，预计 5 月实际成交价比本月价格中枢将继续有所抬升，整体逐渐修复与碳酸锂的价格差。展望后市国内外高镍三元正极材料需求持续增长，而对应氢氧化锂产能的释放不及预期，到今年下半年需求旺季，氢氧化锂供应有可能紧张。

短期供给受限，推动锂行业价格上行

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，进而推动整个锂市场价格的持续上行。

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**。

原料上涨叠加需求释放，镁价大幅上涨

本周镁市场价格大幅上涨，主要受原料价格上涨、需求持续释放及市场情绪影响，市场行情快速持续上行，鉴于上游工厂现货紧缺且市场交投氛围良好，预测市场价格将继续上涨。

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-行业深度研究:Orocobre 合并 Galaxy 启示录:迎接锂业一体化新时代》 2021-05-09
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:原料紧张,预计 5 月氢氧化锂价格持续上行》 2021-04-26
- 3 《稀有金属-行业点评:锂盐厂季度业绩已经进入趋势上升期》 2021-04-19

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：氢氧化锂价格持续上行	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：原料上涨叠加需求释放，镁价大幅上涨	8
6. 锰：钢招结束，锰价震荡	8
7. 钨：海外需求恢复，钨价小幅下跌	9
8. 钼：国际价格走强，带动钼价上行	11
9. 钛：矿产出情况稍见缓解，下游市场需求空间大	12
10. 稀土：下游承受不佳，短期下滑	13
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	14
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 3.05%	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 2.39%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.16%	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳	6
图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.78%	6
图 9：本周国产锆英砂价格上涨 3.91%	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：本周镁锭价格上涨 6.84%	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 价格上涨 1.08%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.62%	9
图 19：本周电解锰出口价格暂稳	9
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.03%	10
图 21：本周白钨精矿价格下跌 1.04%	10
图 22：本周 APT 价格下跌 0.68%	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.75%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 1.33%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 2.34%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 2.29%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 2.65%	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.....	13
图 33: 包头氧化铈价格暂稳.....	13
图 34: 氧化镨价格下跌 0.93%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 1.85%.....	13
图 36: 氧化镱价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 6.23%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格下跌 3.96% (单位: 元/金属吨)	14
图 39: 铬矿本周价格暂稳	14
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 0.22%.....	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格下跌 2.74%	14
图 44: 精铋价格下跌 0.52%.....	15
图 45: 氧化钽价格暂稳.....	15
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(5月3日-5月9日), 新能源板块方面, 本周碳酸锂价格延续平稳, 氢氧化锂价格小幅上行。由于下游终端需求的支撑, 氢氧化锂成交重心上扬, 目前厂家主供老客户订单, 市场流通货源较为紧缺, 部分大厂无货暂不对外报价。同时受国内外高镍三元正极材料需求带动, 叠加今年下半年需求旺季, 氢氧化锂供应有可能紧张。

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, 进而推动整个锂市场价格的持续上行。

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。但结合前期钴中间产品价格较高、国内钴原料库存仍有缺口, 钴价下行空间有限。

镁: 本周镁市场价格大幅上涨, 主要受原料价格上涨、需求持续释放及市场情绪影响, 市场行情快速持续上行, 鉴于上游工厂现货紧缺且市场交投氛围良好, 预测市场价格将继续上涨。

本周其他小金属: 五氧化二钒价格上涨0.22%, 精铋价格下跌0.52%, 镉锭价格下跌2.74%, 锑精矿价格下跌3.96%。

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	-1.03%	1.05%	10.92%
	白钨精矿	元/吨	95500	-1.04%	1.06%	11.05%
	钨铁	元/吨	148000	0.00%	1.37%	7.25%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	0.00%	4.72%
	APT	元/吨	145500	-0.68%	1.75%	11.07%
	钨粉	元/公斤	225	-1.75%	2.27%	9.76%
	碳化钨	元/公斤	223	-1.33%	2.29%	9.85%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1750	2.34%	2.94%	15.89%
	钼酸铵	元/吨	123500	0.00%	2.49%	15.96%
	氧化钼	元/吨度	1790	2.29%	2.87%	15.48%
	钼铁	元/吨	116000	2.65%	4.50%	16.00%
	钼材	元/吨	231500	0.00%	0.00%	27.55%
	国产锆英砂	元/吨	11950	3.91%	6.22%	21.94%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1505	0.00%	0.00%	4.88%
	硅酸锆	元/吨	12800	0.00%	1.19%	4.49%
	氧化锆	元/吨	14000	0.00%	3.70%	20.17%
	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	2400	0.00%	2.13%	26.32%
钛	金红石	元/吨	7250	0.00%	0.00%	34.26%
	钛铁	元/吨	12100	0.00%	0.00%	7.08%
	四氯化钛	元/吨	12100	0.00%	60.26%	77.94%
	海绵钛	万元/吨	6.9	0.00%	0.00%	6.15%
	钛渣	元/吨	6130	0.00%	3.90%	16.76%
镁	镁锭	元/吨	18750	6.84%	19.81%	19.81%
锑	锑精矿	元/金属吨	48500	-3.96%	-17.09%	51.56%

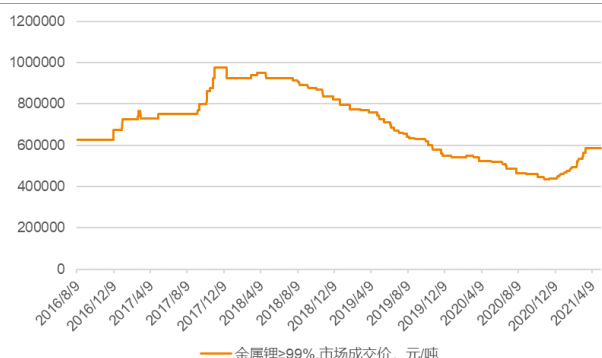
	氧化铈	元/吨	57000	-5.00%	-15.56%	46.15%
	铈锭	元/吨	61500	-3.15%	-15.17%	46.43%
	铬矿	元/吨度	32.5	0.00%	-5.80%	10.17%
铬	铬铁	元/基吨	7500	-1.32%	-7.41%	23.97%
	金属铬	元/吨	53000	8.16%	8.16%	3.92%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6750	0.00%	0.00%	0.00%
	进口锰矿	元/吨度	40	0.00%	1.27%	1.27%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	3.23%
	低碳锰铁	元/吨	11200	0.00%	0.00%	3.70%
	中碳锰铁	元/吨	9000	0.00%	0.00%	-7.22%
锰	高碳锰铁	元/吨	6100	0.00%	0.00%	0.00%
	电解锰	元/吨	16100	-0.62%	-3.59%	19.70%
	电解锰出口	美元/吨	2530	0.00%	-3.44%	24.02%
	硅锰 6517	元/吨	7000	1.08%	6.06%	1.45%
	硅锰 6014	元/吨	6500	0.00%	7.00%	3.17%
	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7300	0.00%	2.82%	2.82%
	五氧化二钒	元/吨	113750	0.22%	2.71%	20.37%
钒	偏钒酸氨	元/吨	109000	-0.91%	5.83%	21.11%
	钒铁	元/吨	121000	0.00%	0.83%	22.22%
	钒合金	元/吨	173000	0.00%	2.37%	15.33%
铟	铟锭	元/公斤	1275	0.00%	4.08%	8.97%
镉	0#镉锭条	元/吨	17750	-2.74%	-1.11%	8.23%
	1#镉锭条	元/吨	17250	-2.82%	-1.15%	8.49%
铋	精铋	元/吨	48000	-0.52%	-4.95%	32.45%
钽	氧化钽	元/公斤	1652.5	0.00%	1.85%	5.76%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	23.25	0.00%	0.87%	3.56%
	氧化铌	元/公斤	281	0.00%	2.55%	8.49%
	金属锂≥99%	元/吨	585000	0.00%	0.00%	27.17%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	84375	3.05%	9.76%	56.25%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	90500	0.00%	0.00%	61.61%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	85000	0.00%	-1.73%	60.38%
	MB 低级钴	美元/磅	20.45	-2.39%	-8.30%	30.46%
	电解钴	元/吨	34.15	-1.16%	-6.82%	24.18%
钴	钴粉	万元/吨	39.5	0.00%	-3.66%	28.25%
	四氧化三钴	万元/吨	27.9	0.00%	-10.00%	28.28%
	硫酸钴	万元/吨	7	-2.78%	-8.50%	20.69%
	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	-0.93%	42.95%	42.95%
	氧化钕	万元/吨	53.15	-1.85%	6.62%	6.62%
	氧化铽	万元/吨	752.5	-6.23%	4.15%	4.15%
	氧化镱	万元/吨	269	0.00%	37.24%	37.24%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：氢氧化锂价格持续上行

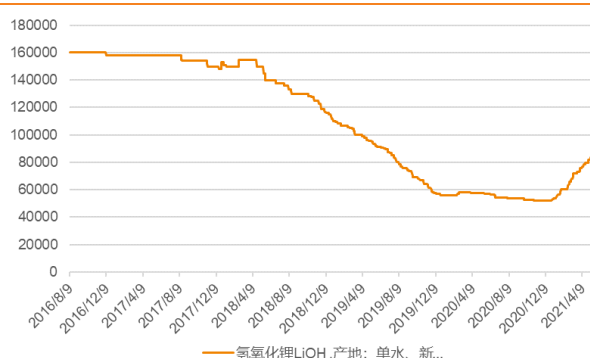
综述：碳酸锂整体价格延续平稳，氢氧化锂价格上涨 3.05%。目前下游厂家开工情况良好，对原料氢氧化锂的需求持续提升，而厂家多供应长单及老客户订单，市场外销有限，库存逐渐消耗，同时厂家也在不断提升产量支撑氢氧化锂的供应。同时受国内外高镍三元正极材料需求带动，叠加今年下半年需求旺季，氢氧化锂供应有可能紧张。

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 3.05%



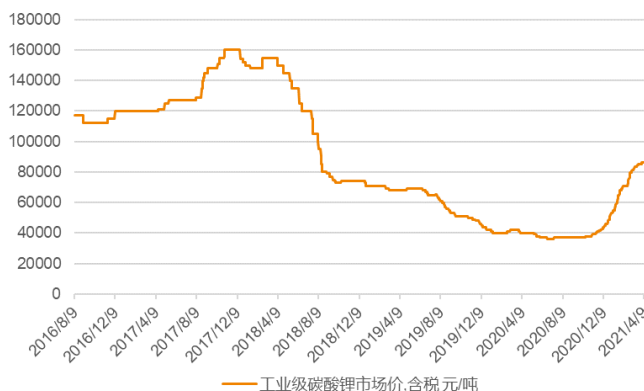
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 2.39%



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 1.16%



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暂稳

图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.78%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



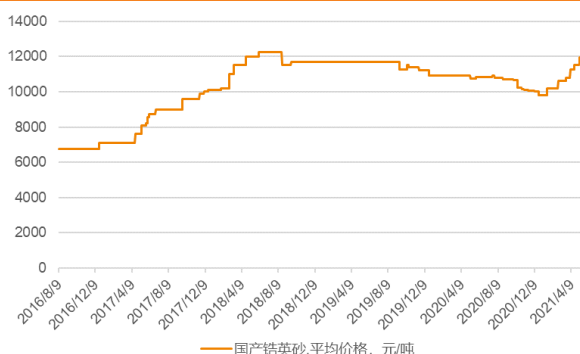
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 锆：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，锆英砂及下游产品供应紧张价格开始上调。

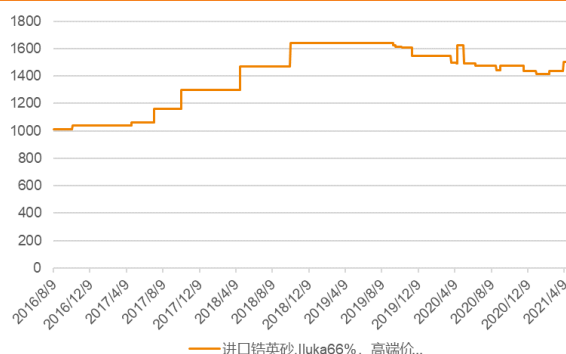
锆英砂：国外二季度锆精矿价格较为坚挺，矿商提价意愿较足，国内锆英砂价格持续回升，下游询盘较为活跃，厂商囤货意愿较足，虽然国外大型矿商产量大幅增加引发供应担忧，预计后期短时间锆英砂价格或将仍将维持强势运行。

图 9：本周国产锆英砂价格上涨 3.91%



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暂稳



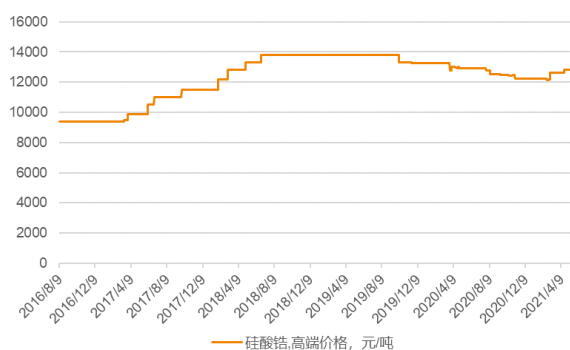
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸锆：硅酸锆企业盼涨心态较浓，市场开工率有所上升，产量同步增加，但下游企业压价现象仍存，硅酸锆市场价格跟涨较慢，企业间竞争激烈，预计后市硅酸锆价格将缓慢上涨。

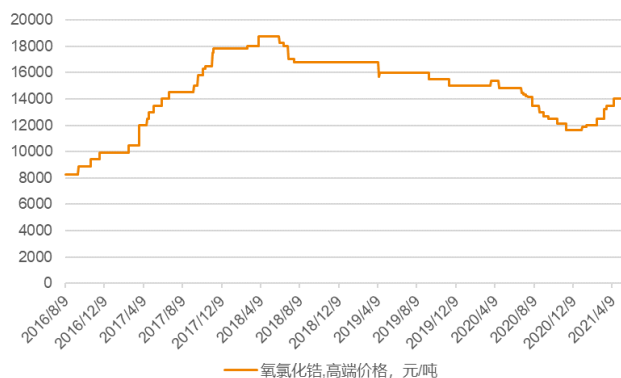
氧化锆：本周氧化锆市场价格暂稳，目前市场受主要原料价格上涨支撑，同时下游需求较好，进一步刺激出货，采购情况持续改善，工厂现货不多，库存压力不大，预计后市氧化锆行情或将偏强运行。

图 11：本周硅酸锆价格暂稳

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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：原料上涨叠加需求释放，镁价大幅上涨

综述：本周镁市场价格大幅上涨，主要受原料价格上涨、需求持续释放及市场情绪影响，市场行情快速持续上行，鉴于上游工厂现货紧缺且市场交投氛围良好，预测市场价格将继续上涨。

图 13：本周镁锭价格上涨 6.84%



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。

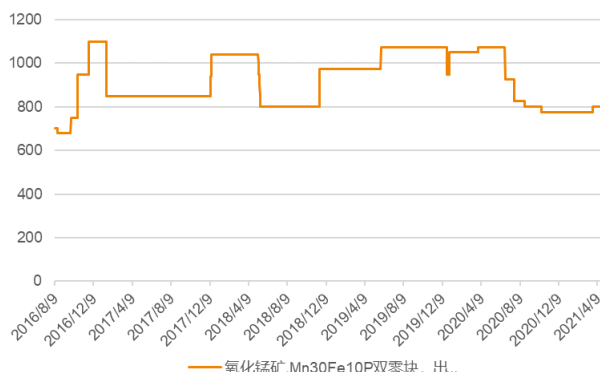
锰矿：本周锰矿市场相对平淡。贸易商节假日前后报价及心态维持不变，报价暂时平稳。节后天津港锰矿市场看涨，港口库存相对下降，钦州港提货较慢，整体出货依旧缓慢。

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：本周硅锰 6517 价格上涨 1.08%。原料方面，锰矿表现坚挺，焦炭第五轮涨幅扩大加之部分地区电价走高，企业底部成本抬升。市场方面，节后复市，业内挺价意愿较强，看涨情绪浓厚，整体心态相当乐观。

图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 1.08%



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：本周锰价支撑仍显乏力，个别钢厂进行 4 月补招，出价呈小幅走跌趋势，行情弱势难改，主流厂家报价虽居高位，但高价成交不畅，贸易商方面也多以刚需采购为主，市场整体交投清淡。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.62%



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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：海外需求恢复，钨价小幅下跌

综述：钨价本周小幅下跌，新一轮机构预测价与各大企长单报价对比现货报价较保守，但对市场稳固运行仍有一定支撑。

钨精矿：钨精矿价格下跌 1.03%，目前大厂长单价对当前行情略有支撑，预计后期下探整理空间有限。环保督查刚刚结束，APT、钨精矿现货库存压力均不大，但下游消费不振短期价格回升存在一定阻力。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.03%



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 1.04%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：仲钨酸铵价格下跌 0.68%，目前 APT 买卖双方价格博弈心理较重，下游对较高报价接受程度有限，业者对后市存在分歧，粉末价格受原料影响保持弱稳整理，下游合金企业需求一般，新增成交稀少，预计短期内钨价弱稳维持。

钨铁：钨铁价格暂稳，近期随着原料行情的持续上调，原料低价难采，钨铁厂商提价意向强烈，但需求仍然冷清，钢厂采购偏少，市场活跃度较低，预计后期钨铁价格小幅上调。

图 22：本周 APT 价格下跌 0.68%



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、碳化钨粉价格下跌，下游合金端接货仍处于观望期，对原料采购仅维持刚需。目前粉末企业 4-5 月份订单饱满，原料库存充足，预计后期钨粉、碳化钨粉价格小幅上调。

图 24：本周钨粉价格下跌 1.75%

图 25：本周碳化钨价格下跌 1.33%



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

8. 钼：国际价格走强，带动钼价上行

综述：本周中国钼铁价格上行，国际价格横盘整理，因假期市场相对平静，成交放量暂缓。目前市场整体活跃度不高，假期刚过贸易商进场操作积极性不足，成交有限。虽行情乐观发展，但假期氛围仍存，市场尚未完全恢复。待下周市场恢复，且月初已有钢企进场，市场活跃度将进一步抬升，有利于市场升温。短期内钼价或将稳中上行。

钼精矿：本周钼精矿价格上涨 2.34%，下游用户对原料需求量较大，矿山企业主要以消耗库存为主，当前供应商所剩库存不多、捂货惜售，有利于钼精矿价格升温。

图 26：本周钼精矿价格上涨 2.34%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格下跌 2.29%，国际氧化钼价格小幅上调，场关注度较高，但成交尚未展开，存在等待中国市场结束假期带动整体活跃度的情况。预计短期内钼价稳定为主。

钼铁：本周钼铁价格上行，节前钢企招标总量尚佳，热度延续到节后，加上国际价格上调，钼铁报价跟涨，但节日刚过贸易商进场操作略显谨慎，持货商获利意识较强，成交放量较少。据了解月初已有钢厂进场补库，市场需求较好，受原料紧缺支撑，价格坚挺且或将抬升。

图 27：本周氧化钼价格下跌 2.29%

图 28：本周钼铁价格上涨 2.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



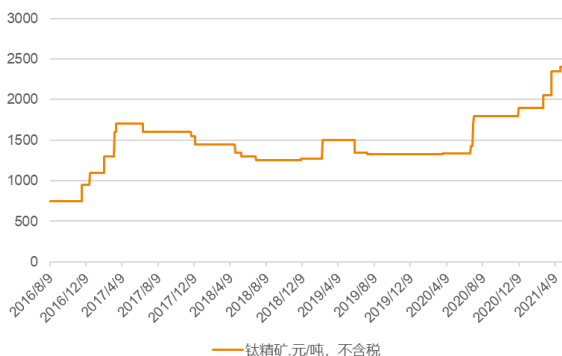
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：矿产出情况稍见缓解，下游市场需求空间大

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。

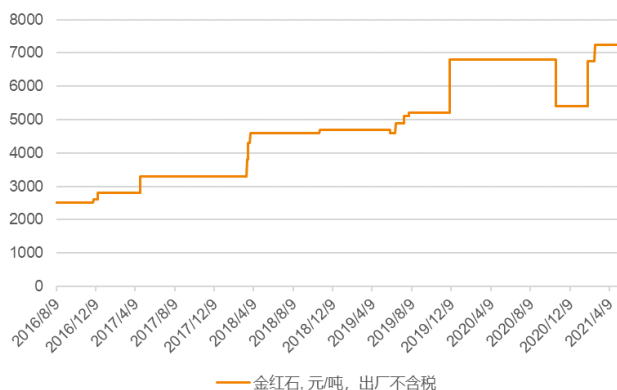
钛精矿：目前钛矿主产区攀枝花因环保问题开工不足，河北、山东等地矿商陆续开采，但开采的效率和数量与市场需求之间尚未对等，国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，市场对于进口矿的期待更加强烈，加之报价处于进口矿中较低水平，后市调涨概率加大。

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：本周，海绵钛市场平稳运行，五一期间有少量订单签订。海绵钛供应情况基本与上周持平，目前企业接单最晚排到了八月份，六月份部分企业开始投产，供应量将会进一步提升。下游钛材、钛合金市场发展空间巨大，不仅军工行业，民用、医疗方面的需求也持续向好，对海绵钛的需求量只增不减。预计后期海绵钛价格会继续上行。

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：下游承受不佳，短期下滑

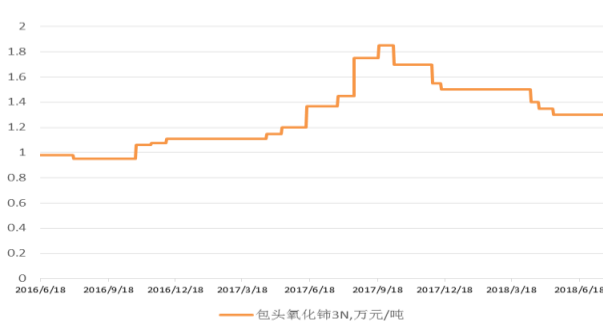
综述：本周稀土价格整体下滑。镨钕市场下行波动，分离厂谨慎观望，报价出货不多，贸易商积极出货，实际成交价格不断走低，至周三开始，受集团大量采购影响，氧化镨价格止跌企稳，氧化钕价格持续下跌，预计近期镨钕市场稳中偏强震荡。镱铽市场价格大幅下滑，实际成交低位震荡，分离厂出货不多，贸易商低价出货变现。

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：包头氧化钕价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镨价格下跌 0.93%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钕价格下跌 1.85%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镱价格暂稳

图 37：氧化铽价格下跌 6.23%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

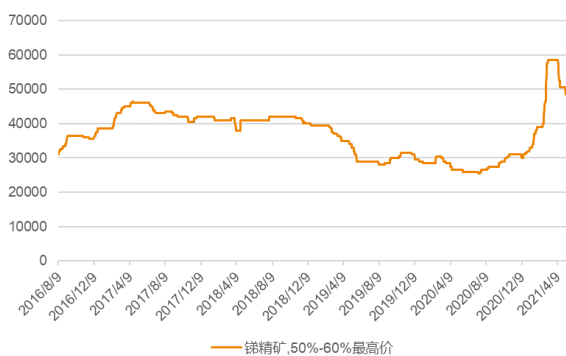


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌、钽、铈）

本周其他小金属：五氧化二钒价格上涨 0.22%，精铋价格下跌 0.52%，镉锭价格下跌 2.74%，铋精矿价格下跌 3.96%。

图 38：铋精矿本周价格下跌 3.96%（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：本周镉锭价格暂稳



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 0.22%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周铟锭价格暂稳（单位：元/千克）

图 43：本周镉锭价格下跌 2.74%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所



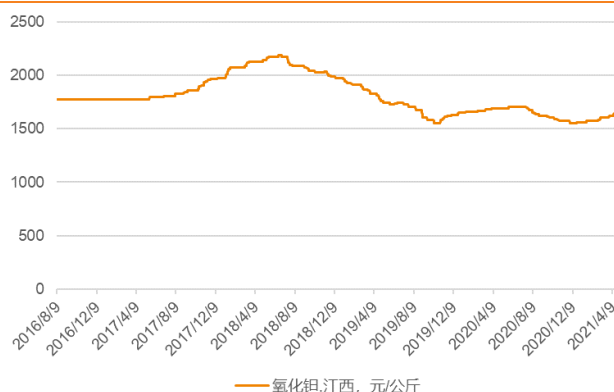
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 44: 精铋价格下跌 0.52%



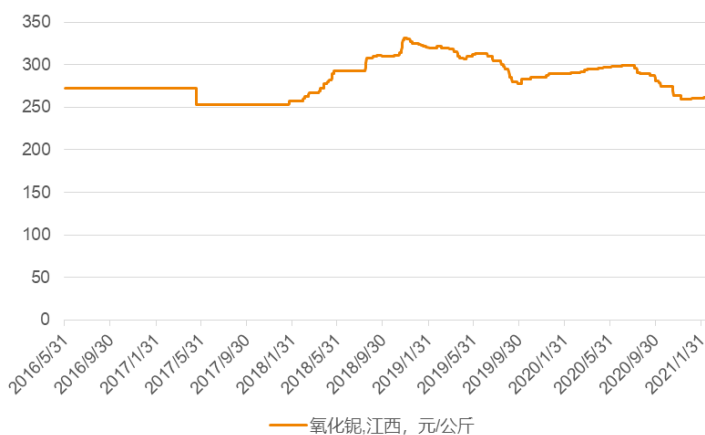
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铈价格暂稳



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