

稀有金属

证券研究报告

2021年06月02日

美补贴政策升级驱动美电动化加速，持续看好氢氧化锂价格上涨

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

美补贴政策升级驱动美电动化加速，有望进一步提振锂盐需求

5月26日，美国参议院财政委员会提出一项法案，拟将每辆美国产电动车的税收减免额度由7500美元提升到12500美元，同时取消20万辆车补贴退坡门槛。虽法案通过众参议院审议仍需时日，但结合拜登6万亿美元预算提案的同步推出，我们认为美补贴政策升级确定性较高，高额补贴有望驱动美电动化全面加速，后期进一步提振锂盐需求。

宁德宣布7月前后发布钠电池，难扰锂电长逻辑

5月23日，据宁德时代董事长曾毓群对外透露，宁德时代将于2021年7月前后发布钠电池。目前钠离子电池的能量密度仅为140wh/kg，远低于磷酸铁锂的170wh/kg，在对能量密度要求较高的动力电池领域难与锂离子电池竞争。目前应用最广的钠电池是钠硫电池，日本已经有较多的钠硫电池用于储能领域。钠硫电池功率效率较高，在电网大规模储能方面比较有优势。钠硫电池的运行温度为300-350摄氏度，因此不适合小型化，无法应用于分布式储能领域。我们认为钠电池与锂电池属于互补而非竞争。在动力电池领域，钠电池没有与锂电池竞争的条件；在储能领域，分布式储能锂电池优势明显，大规模储能方面钠电池有一定优势。所以钠电池不会对锂电池带来威胁，在储能领域两者还能形成互补关系。

4月新能源车销量淡月不淡，大尺寸新能源车渗透有望带动锂盐需求增长

中国4月份新能源汽车销量20.6万辆，同比增长180.3%。细分来看，A00级别车型销量环比下降10%，A级别车环比上升26%。新能源车大尺寸车型渗透率或在政策指引下将持续提升，对应单车带电量显著增加，锂盐需求有望持续增长。

华友钴业拟收购巴莫科技38.6%股权，嘉能可计划明年重启Mutanda铜钴矿

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，整体钴价走弱。据路透社消息，嘉能可计划明年重启位于刚果民主共和国的穆坦达(Mutanda)铜钴矿项目(5条铜生产线+3条氢氧化钴生产线)。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。此外，华友钴业拟13.51亿元收购巴莫科技38.6%股权，加强布局正极材料领域。建议关注：华友钴业、寒锐钴业。

下游需求强力支撑，钛价坚挺

国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，进口矿即将进入季度调价阶段，目前各家现货不多，暂时封单。钛白粉新单成交承压，但本月调价前未封单，预计不少厂家近一个月内生产满开，原料价格高位，多数厂家按需采购，后市有稳定原料需求；海绵钛军工市场存在稳定需求预期，近期原料需求量平稳。

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。

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:钠电池发布难扰锂电长逻辑，坚定看好氢氧化锂价格上行》 2021-05-25
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:Wodgina宣布复产且无散单供应，锂精矿价格继续上行》 2021-05-10
- 3 《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

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：需求向好，氢氧化锂价格持续上行	5
3. 钴：价格走弱，整体窄幅波动	6
4. 锆：需求坚挺，价格走强	7
5. 镁：市场走弱，镁价小幅下跌	8
6. 锰：盘整运行，锰价坚挺	8
7. 钨：盘整趋势，钨价持稳	9
8. 钼：国际价格走强，钼价暂稳	11
9. 钛：钛价高位，刚需看稳	12
10. 稀土：下游询单增加，稀土价格触底反弹	13
11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	14
12. 风险提示	15

图表目录

图 1：本周金属锂价格保持稳定	6
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 1.12%	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 低级钴上涨 1.38%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 0.43%	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 0.71%	7
图 9：本周国产锆英砂价格上涨 1.24%	7
图 10：本周进口锆英砂价格暂稳	7
图 11：本周硅酸锆价格上涨 13.67%	7
图 12：本周氧氯化锆价格上涨 1.79%	7
图 13：本周镁锭价格下跌 3.47%	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 0.70%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.38%	9
图 18：本周电解锰价格上涨 0.62%	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 0.40%	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 0.52%	10
图 21：本周白钨精矿价格上涨 0.52%	10
图 22：本周 APT 价格上涨 0.34%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 0.68%	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: 本周钼精矿价格上涨 0.54%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 0.83%	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: 氧化镨价格上涨 0.99%.....	13
图 35: 氧化钹价格上涨 1.65%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 3.80%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 5.53%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格下跌 2.38% (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暂稳	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 0.58%.....	14
图 44: 精铋价格下跌 1.05%.....	15
图 45: 氧化钽价格上涨 1.20%.....	15
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 1.75%.....	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23日-5月30日），新能源板块方面，本周碳酸锂及金属锂价格延续平稳，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。

美补贴政策升级驱动美电动化加速，有望进一步提振锂盐需求。5月26日，美国参议院财政委员会提出一项法案，拟将每辆美国产电动车的税收减免额度由7500美元提升到12500美元，同时取消20万辆车补贴退坡门槛。虽法案通过众参议院审议仍需时日，但结合拜登6万亿美元预算提案的同步推出，我们认为美补贴政策升级确定性较高，高额补贴有望驱动美电动化全面加速，后期进一步提振锂盐需求。

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：锑精矿下跌2.38%，五氧化二钒价格暂稳，钨钼价格暂稳，精铋价格下跌1.05%，镉锭价格下跌0.58%，氧化钨价格上涨1.20%，氧化铌价格上涨1.75%。

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	97500	0.52%	0.00%	12.07%
	白钨精矿	元/吨	96500	0.52%	0.00%	12.21%
	钨铁	元/吨	149000	0.68%	0.68%	7.97%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	0.00%	4.72%
	APT	元/吨	146500	0.34%	0.00%	11.83%
	钨粉	元/公斤	226	0.00%	-1.31%	10.24%
	碳化钨	元/公斤	224	0.00%	-0.88%	10.34%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1860	0.54%	8.77%	23.18%
	钼酸铵	元/吨	129500	0.00%	4.86%	21.60%
	氧化钼	元/吨度	1900	0.00%	8.57%	22.58%
	钼铁	元/吨	122000	0.83%	7.96%	22.00%
	钼材	元/吨	241500	0.00%	4.32%	33.06%
锆	国产锆英砂	元/吨	12250	1.24%	6.52%	25.00%
	进口锆英砂	美元/吨	1505	0.00%	0.00%	4.88%
	硅酸锆	元/吨	14550	13.67%	13.67%	18.78%
	氧化锆	元/吨	14250	1.79%	1.79%	22.32%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	153	1.32%	1.32%	4.79%
钛	钛精矿	元/吨	2400	0.00%	0.00%	26.32%
	金红石	元/吨	7450	0.00%	2.76%	37.96%
	钛铁	元/吨	13200	9.09%	9.09%	16.81%
	四氯化钛	元/吨	7750	0.00%	0.00%	13.97%
	海绵钛	万元/吨	6.9	0.00%	0.00%	6.15%
	钛渣	元/吨	6130	0.00%	0.00%	16.76%
镁	镁锭	元/吨	18100	-3.47%	3.13%	15.65%
锑	锑精矿	元/金属吨	41000	-2.38%	-18.81%	28.13%
	氧化锑	元/吨	50000	-3.85%	-16.67%	28.21%
	锑锭	元/吨	54500	-3.54%	-14.17%	29.76%

铬	铬矿	元/吨度	32.5	0.00%	0.00%	10.17%
	铬铁	元/基吨	7500	0.00%	0.00%	23.97%
	金属铬	元/吨	53000	0.00%	8.16%	3.92%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6750	0.00%	0.00%	0.00%
锰	进口锰矿	元/吨度	41	0.00%	2.50%	3.80%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	3.23%
	低碳锰铁	元/吨	11800	12.38%	5.36%	9.26%
	中碳锰铁	元/吨	9800	11.36%	8.89%	1.03%
	高碳锰铁	元/吨	6400	1.59%	4.92%	4.92%
	电解锰	元/吨	16200	0.62%	0.00%	20.45%
	电解锰出口	美元/吨	2540	0.40%	0.40%	24.51%
	硅锰 6517	元/吨	7200	0.70%	3.97%	4.35%
	硅锰 6014	元/吨	6575	0.38%	1.15%	4.37%
	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7400	0.00%	2.78%	4.23%
钒	五氧化二钒	元/吨	120500	0.00%	6.17%	27.51%
	偏钒酸氨	元/吨	115500	0.00%	5.00%	28.33%
	钒铁	元/吨	127500	0.00%	5.37%	28.79%
	钒合金	元/吨	181500	-0.55%	6.14%	21.00%
铟	铟锭	元/公斤	1215	0.00%	-4.71%	3.85%
镉	0#镉锭条	元/吨	17250	-0.58%	-5.99%	4.55%
	1#镉锭条	元/吨	16750	-0.59%	-6.16%	4.69%
铋	精铋	元/吨	47000	-1.05%	-7.84%	32.45%
钽	氧化钽	元/公斤	1682.5	1.20%	1.82%	7.68%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	23.45	0.00%	0.86%	4.45%
	氧化铌	元/公斤	291	1.75%	3.56%	12.36%
锂	金属锂≥99%	元/吨	625000	0.00%	6.84%	35.87%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	90375	1.12%	10.38%	67.36%
	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%	0.00%	60.38%
钴	MB 低级钴	美元/磅	20.25	1.38%	-3.34%	29.19%
	电解钴	元/吨	34.95	0.43%	1.16%	27.09%
	钴粉	万元/吨	39.5	0.00%	0.00%	28.25%
	四氧化三钴	万元/吨	27	0.00%	-3.23%	24.14%
	硫酸钴	万元/吨	7	-0.71%	-2.78%	20.69%
稀土	包头氧化镧 3N	万元/吨	0.865	0.00%	0.00%	-6.49%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	0.9	0.00%	0.00%	2.86%
	氧化镨	万元/吨	51.05	0.99%	-5.02%	37.05%
	氧化钕	万元/吨	49.15	1.65%	-9.23%	-1.40%
	氧化铽	万元/吨	667.5	5.53%	-16.82%	-7.61%
	氧化镱	万元/吨	246	3.80%	-8.55%	25.51%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：需求向好，氢氧化锂价格持续上行

综述：本周碳酸锂与金属锂整体价格延续平稳，氢氧化锂价格上涨 1.12%。目前金属锂下游市场需求基本维稳，市场新订单成交偏少，厂家开工主要供应老客户订单，业者多为观

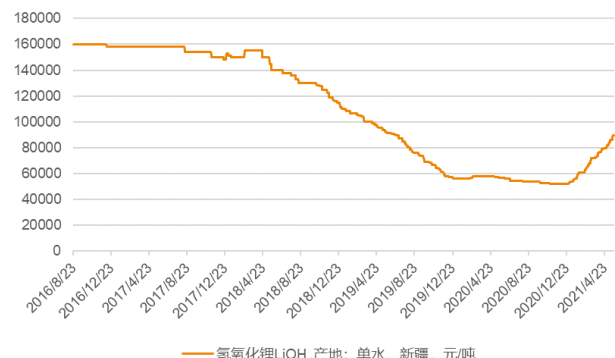
望情绪。本周氢氧化锂价格持续上涨，下游高镍市场需求近期明显增加，库存维持低位运行，下游厂家需求维持稳定的状态下，氢氧化锂价格得到一定程度的支撑，市场成交价格逐步上行，需求面逐渐利好。

图 1：本周金属锂价格保持稳定



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 1.12%



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：价格走弱，整体窄幅波动

综述：需求淡季，叠加钴中间品价格弱势，市场短期走弱。电解钴海外报价持续走低，国内冶炼成本下降，近期钴价先扬后抑，市场谨慎情绪抬升，且国内需求表现一般，短期电解钴行情大概率弱震荡。原料方面，嘉能可计划明年重启位于刚果民主共和国的穆坦达 (Mutanda) 铜钴矿项目(5 条铜生产线+3 条氢氧化钴生产线)。穆坦达是世界上最大的钴矿，于 2019 年 8 月暂停业务。国内钴中间品库存维持高位运行，价格短期承压。

图 5：本周 MB 低级钴上涨 1.38%



图 6：本周电解钴价格上涨 0.43%



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



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 0.71%



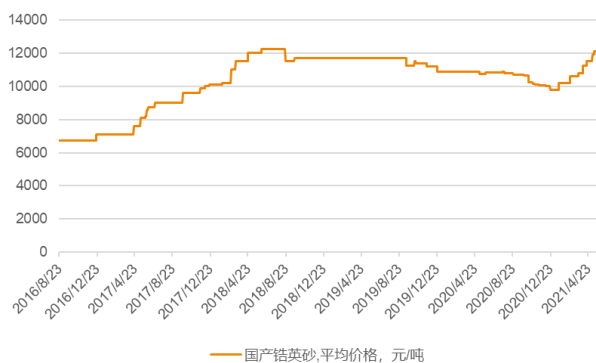
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求坚挺，价格走强

综述：下游需求改善，市场成交量坚挺，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，短期内钴英砂供应短缺问题难以改善。

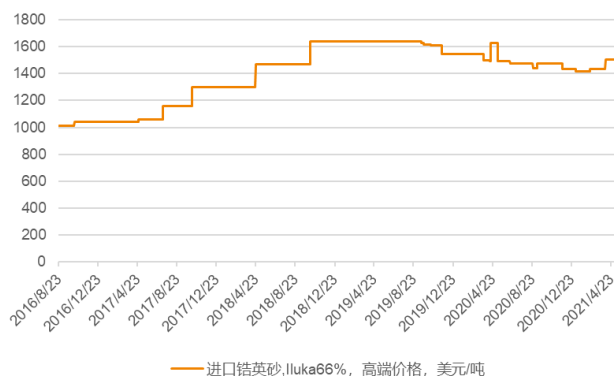
钴英砂：钴英砂现货短缺局面仍存，厂商采购意愿较高，短期内钴英砂供应短缺问题难以改善，持货商大多看涨后市，钴英砂价格有望维持上涨。

图 9：本周国产钴英砂价格上涨 1.24%



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



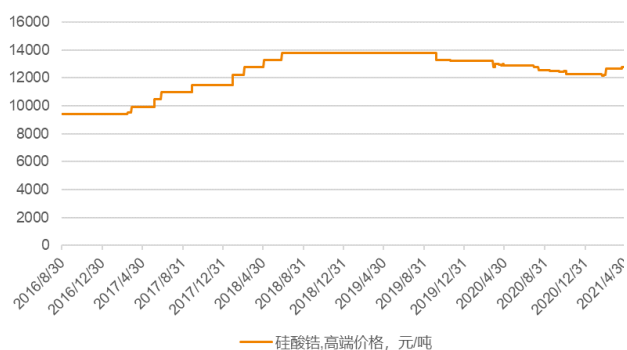
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：月初由于硅酸钴企业大多老客户订单执行还未结束，在积极处理前期订单情况下，市场报价坚挺运行，但随着钴英砂原料价格持续上调，硅酸钴企业成本压力较大，面临价格倒挂风险。后期部分硅酸钴企业开始执行新单，新单报价逐渐上调，同时下游陶瓷厂需求改善，市场走货较好，一定程度支撑市场，预计后期硅酸钴新单价格或将继续上涨。

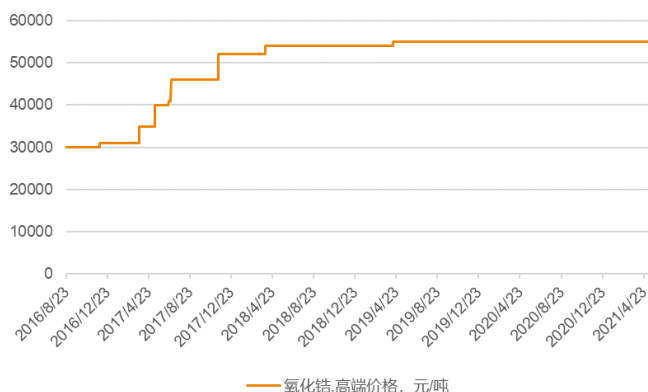
氧化钴：原料供应短缺导致价格上行压力较大，同时下游需求旺盛，进一步利好市场，氧化钴价格继续有望上行。

图 11：本周硅酸钴价格上涨 13.67%

图 12：本周氧化钴价格上涨 1.79%



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：市场走弱，镁价小幅下跌

综述： 本周镁市场价格小幅下跌，在宏观政策面利空背景下，中间贸易商前期有囤货情况，情绪转变致低价抛售，市场出现低价货源，外加煤炭价格小幅回调成本面利好转为利空，市场价格大幅走跌。鉴于目前宏观面、成本面及情绪面依然利空，预计短期市场价格继续走跌，中长期价格仍将在中位区间运行。

图 13：本周镁锭价格下跌 3.47%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：盘整运行，锰价坚挺

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。

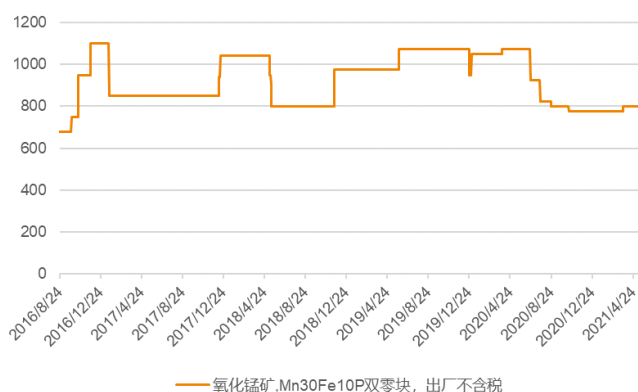
图 14：本周进口锰矿价格暂稳

图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）



— 进口锰矿,元/吨度; 车板含税价, 天津港

资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所



— 氧化锰矿,Mn30Fe10P双零块, 出厂不含税

资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

硅锰: 本周硅锰价格小幅上涨, 市场报价坚挺, 市场方向明朗, 整体需求增加, 现货供应略显紧张, 排单生产为主, 库存较少。

图 16: 本周硅锰 6517 价格上涨 0.70%



— 硅锰6517,元/吨, 出厂含税现金价格

资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 本周硅锰 6014 价格上涨 0.38%



— 硅锰6014,元/吨, 出厂不含税

资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

电解锰: 本周电解锰市场价格小幅挺涨, 下游不锈钢现货价格偏强运行, 近期原料端对不锈钢支撑持续偏强。联盟会议后, 叠加个别地区受限电影响, 生产供应缩减, 低价货源渐少。

图 18: 本周电解锰价格上涨 0.62%



— 电解锰,元/吨

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 0.40%



— 电解锰出口,出口FOB

资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

7. 钨: 盘整趋势, 钨价持稳

综述: 本周钨价持稳。上游矿山开工正常产能释放有限, 整体场内货源供应紧张, 冶炼厂惜售心态增加, 市场现货趋紧持续, 钨价保持维稳趋势, 原料矿价格坚挺致使冶炼厂成本压力不减。

钨精矿：矿山产出保持紧缩状态，原料供应趋紧利好延续，下游合金端对采购原料仍存疑虑，下游需求购买力不足，生产厂仍有一定库存维持生产，短期市场缩量调整态势延续。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 0.52%



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 0.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：本周仲钨酸铵成本保持相对高位，原料端现货流通相对滞缓，按照目前原料矿成本计算 APT 利润微乎其微，散货库存低位，近期工厂主要执行已签订单，短期 APT、钨精矿库存压力均不大，整体库存量低位运行，后期大概率进入盘整态势。

钨铁：钨铁价格小幅上涨，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，钢厂采购谨慎，市场活跃度较低，预计后期钨铁价格小幅上调。

图 22：本周 APT 价格上涨 0.34%



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：钨粉、碳化钨粉价格暂稳，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：本周钨粉价格暂稳

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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：国际价格走强，钼价暂稳

综述：本周中国钼铁价格上行，国际价格持续走强，矿山企业陆续高位成交，下游用户补库意识增强，市场供需面趋于平稳；钼铁方面，需求的增加有利于钼价再次升温。目前市场整体呈上升趋势，钼价稳中上涨。

钼精矿：本周钼精矿价格上涨。国际价格持续走强，场内情绪高涨，价格重心有所上移，矿山企业承压较小。以当前形势来看，钼精矿价格维稳为主，后期或会小幅上调。

图 26：本周钼精矿价格上涨 0.54%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格暂稳，在国际经济复苏下和其他外部因素交织影响，市场价格整体抬升，等待需求跟进。预计短期内钼价稳定为主，后期或会稳中上涨。

钼铁：本周钼铁价格上行，随着钢招逐渐进入尾声，市场活跃度小幅下降，部分生产企业暂停报价观望市场，担忧形成有价无市的局面已经出现。目前市场不确定性因素较多，行情走势预判不明，业者对后市看法存在分歧。根据当前形势短期内钼价将延续上行态势，或会发生窄幅震荡。

图 27：本周氧化钼价格暂稳

图 28：本周钼铁价格上涨 0.83%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



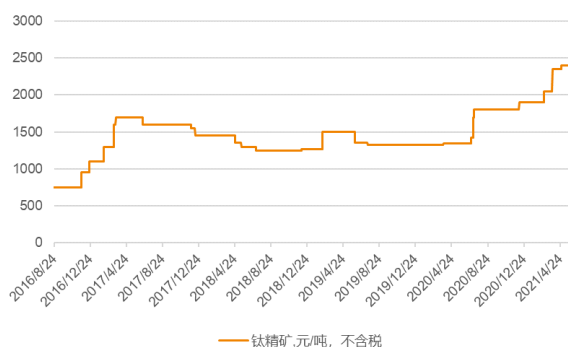
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：钛价高位，刚需看稳

综述：国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，进口矿即将进入季度调价阶段，目前各家现货不多，暂时封单。钛白粉新单成交承压，但本月调价前未封单，预计不少厂家近一个月内生产满开，原料价格高位，多数厂家按需采购，后市有稳定原料需求；钛渣厂商意欲调涨，但下游压价力度大，大多按需生产，需求未全面放开；海绵钛军工市场存在稳定需求预期，近期原料需求量平稳。

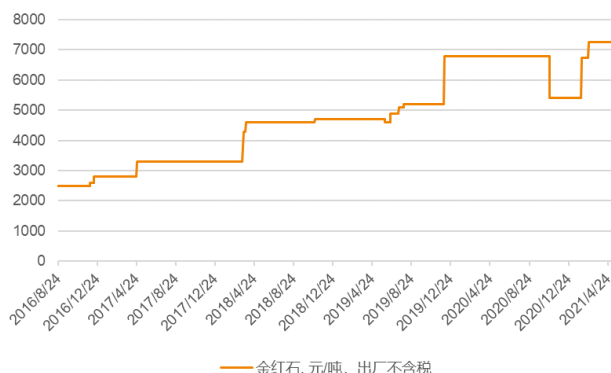
钛精矿：目前钛矿主产区攀枝花因环保问题开工不足，河北、山东等地矿商陆续开采，但开采的效率和数量与市场需求之间尚未对等，国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，市场对于进口矿的期待更加强烈，加之报价处于进口矿中较低水平，后市调涨概率加大。

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，海绵钛市场坚挺运行，目前大多数企业订单排到六月份，最晚排到八月份，大部分企业选择执行完旧单再签新单，故目前新单签订较少，供应方面处于合理水平。上游库存小幅走低，而下游需求量增加明显，海绵钛库存维持低位运行。

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：下游询单增加，稀土价格触底反弹

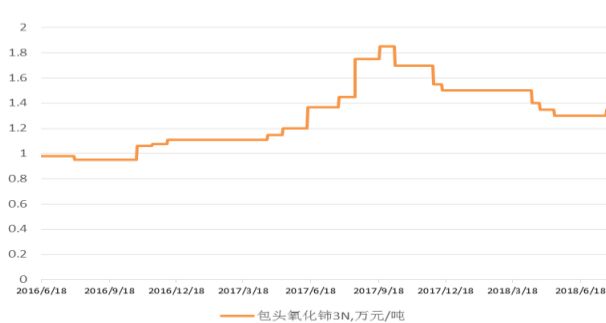
综述：至月底开始，稀土价格整体触底反弹，下游询单增加，库存减少，需求好转，实际成交量增多，大厂积极挺价，价格上涨，但因后市传统淡季影响，预计整体涨幅有限，近期主流稀土价格稳中偏强为主。

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：氧化镨价格上涨 0.99%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格上涨 1.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格上涨 3.80%

图 37：氧化铈价格上涨 5.53%



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、锆、钒、铟、镉、铊、铌）

本周其他小金属：铋精矿下跌 2.38%，五氧化二钒价格上暂稳，铟锭价格趋稳，精铊价格下跌 1.05%，镉锭价格下跌 0.58%，氧化铊价格上涨 1.20%，氧化铌价格上涨 1.75%。

图 38：铋精矿本周价格下跌 2.38%（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：本周锆锭价格暂稳



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暂稳



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 0.58%



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 1.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铈价格上涨 1.20%



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 1.75%



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