

稀有金属

证券研究报告

2021 年 06 月 15 日

5 月新能源车销量刷新历史当月记录，看好氢氧化锂长逻辑

5 月新能源车销量刷新历史当月记录，出口强劲自主品牌表现亮眼

根据乘联会数据显示，1-5 月新能源乘用车批发 85.7 万辆，同比增长 253.3%；1-5 月新能源车零售 77.6 万辆，同比增长 235.7%。在零售销量方面，5 月新能源乘用车零售销量达到 18.5 万辆，同比增长 177.2%，环比 4 月增长 17.4%。造车新势力方面，蔚来、小鹏、哪吒、理想和零跑组成中坚力量，5 月交付分别达到 6711、5686、4508、4323 和 3195 辆；传统车企中上汽通用五菱、比亚迪、特斯拉中国和广汽埃安表现依然亮眼，销量达 33175、31908、21936 和 10395 辆。此外，5 月新能源车出口呈现大幅增长，特斯拉中国出口 11527 辆，上汽新能源出口 2430 辆，江淮汽车出口 549 辆，比亚迪出口 223 辆，爱驰汽车出口 143 辆，其他新能源车企也正蓄势待发。5 月新能源车国内零售渗透率 11.4%，1-5 月渗透率 9.4%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。值得注意的是，自主品牌新能源车渗透率达 24.7%，豪华车为 10.8%，主流合资品牌仅为 1.7%，自主品牌在新能源车的市场表现持续亮眼，是国内新能源车市场的主力推手。

特斯拉搭载 9 系 NCMA 电池，持续看好氢氧化锂价格上行

据 TESLARATI 报道，特斯拉计划 7 月份起向上海工厂生产的 Model Y 内安装 LG 生产的 9 系 NCMA 电池，同时，5 月福特推出新款 F150 EV 也已搭载全球首款 SKI 生产 9 系 NCM 电池，当下整车厂对高镍电池接受度进一步提高，高镍需求大增将进一步推动氢氧化锂需求，我们持续看好氢氧化锂价格上行，建议关注：雅化集团，赣锋锂业。

赣锋锂业子公司赣锋国际拟 1.3 亿美元收购荷兰 SPV50%股权

赣锋锂业 6 月 14 日公告，全资子公司赣锋国际以 1.3 亿美元收购荷兰 SPV 公司 50% 的股权，并视情况为其子公司 LMSA 提供不超过 4000 万美元的财务资助，以帮助 LMSA 开发建设 Goulamina 锂辉石矿项目。本次投资完成后，公司将获得 Goulamina 项目一期年产能约 45.5 万吨锂辉石精矿 50% 的包销权。若公司直接提供财务资助或协助 LMSA 获得第三方银行等提供的债务资金，则可获得剩余 50% 产能的包销权。

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。

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: Tesla 搭载 9 系 NCMA 电池，持续看好氢氧化锂价格上行》 2021-06-07
- 2 《稀有金属-行业研究周报: 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》 2021-06-02
- 3 《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

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：市场稳定，氢氧化锂价格稳中有增	5
3. 钴：价格整体震荡	6
4. 锆：行情向好，价格维持高位	7
5. 镁：市场回调，镁价小幅回撤	8
6. 锰：锰价行情稳定，电解锰持续增长	8
7. 钨：钨价稳定，市场缩量	9
8. 钼：利好释放，钼价大涨	11
9. 钛：高位盘整，钛价稳定	12
10. 稀土：价格下行调整，整体偏弱	13
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、钽、镉、铋、钨、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：本周氢氧化锂价格持续上涨 1.76%	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 低级钴价格暂稳	6
图 6：本周电解钴价格下降 1.28%	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳	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：本周氧氯化锆价格上涨 3.51%	8
图 13：本周镁锭价格回调-2.60%	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 价格小幅上涨 0.67%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格上涨 1.54%	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 0.77%	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳	10
图 21：本周白钨精矿价格暂稳	10
图 22：本周 APT 价格小幅下降 0.34%	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格小幅下降 0.44%	10
图 25: 本周碳化钨价格小幅下降 0.45%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格大涨 14.52%	11
图 27: 本周氧化钼价格大涨 14.21%	11
图 28: 本周钼铁价格大涨 16.53%.....	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: 氧化镨价格上升 1.95%.....	13
图 35: 氧化钹价格持续下降 2.08%.....	13
图 36: 氧化镱价格下降-2.12%.....	13
图 37: 氧化铽价格持续下降 1.56%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳（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 0.82%.....	14
图 42: 本周铟锭价格下降 1.70% 单位：（元/千克）	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳	14
图 44: 精铋价格下降 1.10%.....	15
图 45: 氧化钽价格上涨 0.59%.....	15
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 1.69%.....	15
 表 1: 本周小金属价格汇总	 4

1. 小金属价格汇总

本周（6月7日-6月13日），新能源板块方面，5月新能源车销量刷新历史当月记录，出口强劲自主品牌表现亮眼。根据乘联会数据显示，1-5月新能源乘用车批发85.7万辆，同比增长253.3%；1-5月新能源车零售77.6万辆，同比增长235.7%。在零售销量方面，5月新能源乘用车零售销量达到18.5万辆，同比增长177.2%，环比4月增长17.4%。

特斯拉搭载9系NCMA电池，持续看好氢氧化锂价格上行。据TESLARATI报道，特斯拉计划7月份起向上海工厂生产的Model Y内安装LG生产的9系NCMA电池，同时，5月福特推出新款F150 EV也已搭载全球首款SKI生产9系NCM电池，当下整车厂对高镍电池接受度进一步提高，高镍需求高增将进一步推动氢氧化锂需求，持续看好氢氧化锂价格上行。

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，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。

本周其他小金属：锑精矿、铬矿、锆锭、镉锭暂稳，五氧化二钒价格上涨0.82%，铟锭价格下降1.7%，精铋价格下跌1.1%，氧化钽价格上涨0.59%，氧化铌价格上涨1.69%。

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	0.00%	0.52%	12.07%
	白钨精矿	元/吨	96500	0.00%	0.52%	12.21%
	钨铁	元/吨	149000	0.00%	0.68%	7.97%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	0.00%	4.72%
	APT	元/吨	146000	-0.34%	0.00%	11.45%
	钨粉	元/公斤	225	-0.44%	-0.44%	9.76%
	碳化钨	元/公斤	223	-0.45%	-0.45%	9.85%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	2130	14.52%	16.39%	41.06%
	钼酸铵	元/吨	136500	5.41%	9.64%	28.17%
	氧化钼	元/吨度	2170	14.21%	15.43%	40.00%
	钼铁	元/吨	14100	-88.35%	-88.35%	-85.90%
	钼材	元/吨	251500	4.14%	8.64%	38.57%
锆	国产锆英砂	元/吨	12250	0.00%	1.24%	25.00%
	进口锆英砂	美元/吨	1505	0.00%	0.00%	4.88%
	硅酸锆	元/吨	14550	0.00%	13.67%	18.78%
	氧化锆	元/吨	14750	3.51%	5.36%	26.61%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	153	0.00%	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%	0.00%	37.96%
	钛铁	元/吨	13200	0.00%	9.09%	16.81%
	四氯化钛	元/吨	7750	-0.09%	0.00%	13.97%
	海绵钛	万元/吨	6.9	0.00%	0.00%	6.15%
	钛渣	元/吨	6180	0.00%	0.82%	17.71%
镁	镁锭	元/吨	18750	-2.60%	-9.64%	19.81%
锑	锑精矿	元/金属吨	41000	0.00%	-8.89%	28.13%

铬	氧化锑	元/吨	49000	0.00%	-12.50%	25.64%
	锑锭	元/吨	53500	0.00%	-10.08%	27.38%
	铬矿	元/吨度	32.5	0.00%	0.00%	10.17%
	铬铁	元/基吨	7700	2.67%	4.05%	27.27%
	金属铬	元/吨	53000	0.00%	0.00%	3.92%
锰	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	41	0.00%	0.00%	3.80%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	3.23%
	低碳锰铁	元/吨	12400	3.33%	18.10%	14.81%
	中碳锰铁	元/吨	10400	4.00%	18.18%	7.22%
	高碳锰铁	元/吨	6600	0.00%	6.45%	8.20%
	电解锰	元/吨	16500	1.54%	3.13%	22.68%
	电解锰出口	美元/吨	2620	0.77%	4.38%	28.43%
	硅锰 6517	元/吨	7500	0.67%	4.90%	8.70%
	硅锰 6014	元/吨	6575	0.00%	0.77%	4.37%
锆	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
	锆锭	元/公斤	7500	0.00%	2.73%	5.63%
钒	五氧化二钒	元/吨	122500	0.82%	4.26%	29.63%
	偏钒酸氨	元/吨	116500	0.87%	2.19%	29.44%
	钒铁	元/吨	131500	1.54%	3.14%	32.83%
	钒合金	元/吨	183500	0.82%	3.09%	22.33%
铟	铟锭	元/公斤	1155	-1.70%	-5.71%	-1.28%
镉	0#镉锭条	元/吨	17200	0.00%	-2.27%	4.24%
	1#镉锭条	元/吨	16700	0.00%	-2.34%	4.38%
铋	精铋	元/吨	45000	-1.10%	-6.25%	32.45%
钽	氧化钽	元/公斤	1702.5	0.59%	3.03%	8.96%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	23.65	0.00%	1.28%	5.35%
	氧化铌	元/公斤	301	1.69%	6.36%	16.22%
锂	金属锂≥99%	元/吨	625000	0.00%	0.00%	35.87%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	94000	1.76%	8.83%	74.07%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	89500	0.00%	-1.10%	59.82%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	84000	0.00%	-1.18%	58.49%
钴	MB 低级钴	美元/磅	20.25	0.00%	0.62%	29.19%
	电解钴	元/吨	34.8	-1.28%	-4.66%	26.55%
	钴粉	万元/吨	39.5	0.00%	0.00%	28.25%
	四氧化三钴	万元/吨	26.75	0.00%	-2.19%	22.99%
	硫酸钴	万元/吨	7	0.00%	-3.45%	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	52.25	1.95%	-2.79%	40.27%
	氧化钹	万元/吨	47.15	-2.08%	-12.93%	-5.42%
	氧化铽	万元/吨	632.5	-1.56%	-21.18%	-12.46%
	氧化镱	万元/吨	231	-2.12%	-14.13%	17.86%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：市场稳定，氢氧化锂价格稳中有增

综述：本周碳酸锂价格保持，市场行情平稳。本周国内工业级碳酸锂市场成交价格趋于稳定，上周因部分贸易商为了去除早期库存价格略有松动，本周碳酸锂厂家报价坚挺，市场行情延续为主，原料锂辉石价格货源逐渐紧张价格继续攀升，一定程度上支撑了碳酸锂价格，市场主要维稳运行。本周电池级碳酸锂厂家报价延续上周价格未见整理，市场实际成交稳中偏弱，下游厂家虽开工基本维持高位，但对原料的采购积极性不高，多为刚需采购，大厂目前主要以老客户订单为主。

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：本周氢氧化锂价格持续上涨 1.76%



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：价格整体震荡

综述：本周国内金属钴价格震荡下调。本周国内期盘走势继续震荡，短期内要有所突破，仍需实质性利好推动。电解钴由于基本面表现偏淡，市场仍多维持谨慎的观点。近期市况活跃度欠佳，现货报价变化有限，部分贸易商的交易意愿受到抑制。

图 5：本周 MB 低级钴价格暂稳

图 6：本周电解钴价格下降 1.28%



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: 本周硫酸钴价格暂稳



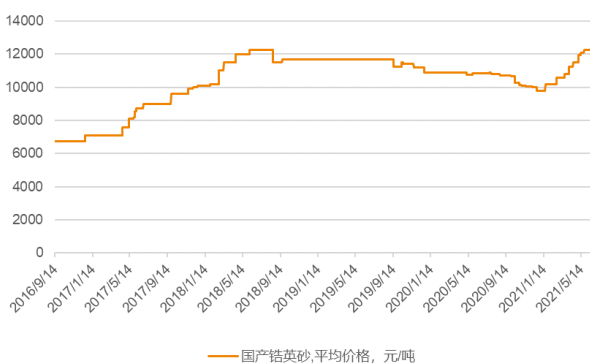
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：行情向好，价格维持高位

综述：本周国内钴市场行情持续上行，由于主要原料钴英砂价格不断上涨，氢氧化钴及系列钴化工产品成本压力较大，市场价格再度上调，同时下游需求较好，后市钴系产品价格或将偏强运行。

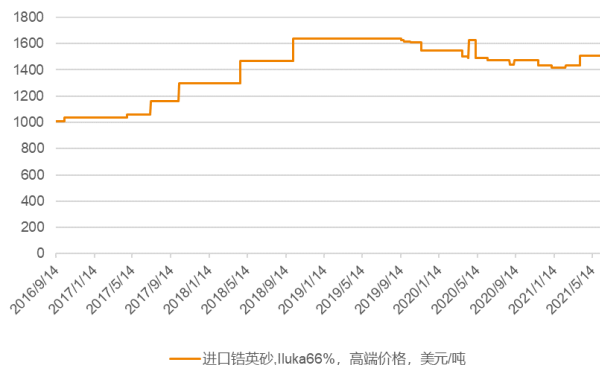
钴英砂：本周国内钴英砂行情仍较活跃，国内矿商现货供应持续偏紧，市场受买涨不买跌影响，下游询盘囤货热情高涨，预计后期钴英砂价格或将维持上涨行情。

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



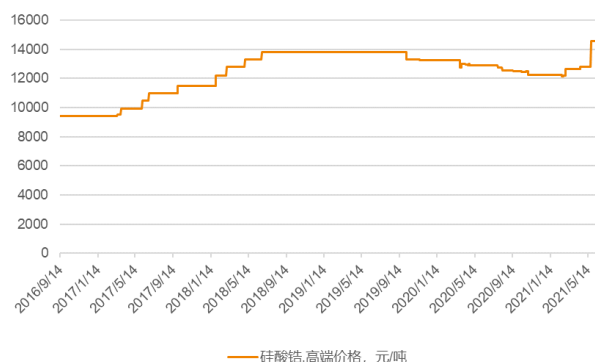
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周硅酸钴市场价格维稳。

氢氧化钴：氢氧化钴市场价格再度上调。目前由于原材料价格持续上涨且供应紧张，氢氧化钴及系列钴化工产品成本进一步上升，内销外贸均较前期改善，下游需求活跃，预计后

市氧氯化锆行情或将持续上涨。

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：本周氧氯化锆价格上涨 3.51%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：市场回调，镁价小幅回撤

综述：本周镁市场价格先涨后跌，本周前期受硅铁价格上涨影响，成本发酵镁价格上探，周后期受成交放缓影响，市场价格理性回调。目前上下游企业博弈为主，成本面利好而下游畏高情绪利空，预计短期镁市场价格窄幅盘整运行，市场成交欠缺活跃，业者观望情绪加厚，短期内市场价格将坚挺运行。

图 13：本周镁锭价格回调-2.60%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰价行情稳定，电解锰持续增长

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。

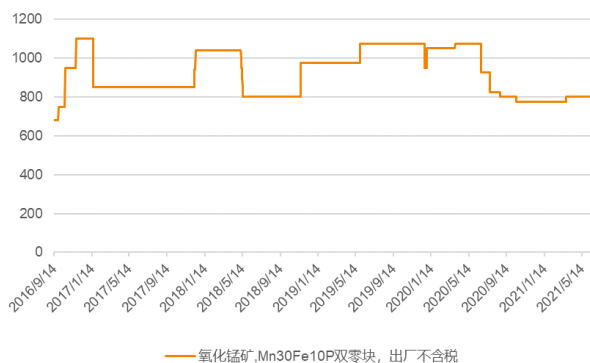
锰矿：综合来看，短期锰系合金端价格高位，且南方部分区域用电有所缓和，对于锰矿需求会有所好转，但短期预计厂家端锰矿消耗会有所增加，部分厂家为锁定用矿成本会有采购举措，短期锰矿市场处于求涨趋势中。

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

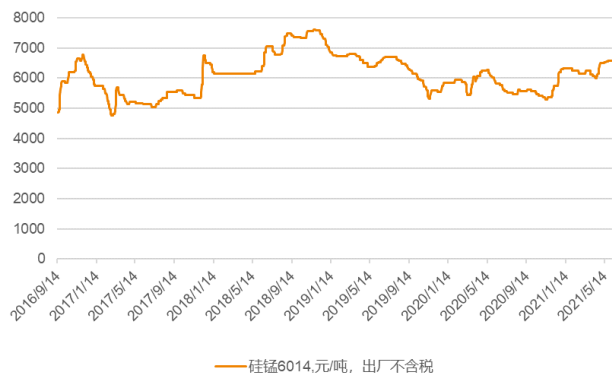
硅锰: 本周硅锰利好信息持续释放, 且市场库存并无较大涨幅, 市场高位盘整运行。6 月钢招告一段落后, 硅锰市场逐步回归理性。宁夏区域降耗政策进一步落实, 短期内硅锰产量供应受限, 虽云南等区域中旬逐步给予电力, 但短期生产仍处于停滞状态, 硅锰市场本周仍处于供应紧张状态, 加之锰矿市场挺价意愿强烈, 本周锰系产业强势运行, 但整体涨价幅度变缓。

图 16: 本周硅锰 6517 价格小幅上涨 0.67%



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: 综合来看, 本周内需释放下, 锰厂货源紧张, 电解锰价格上行, 工厂挺价操作明显。电解锰市场价格继续挺涨, 市场方面, 随着钢厂招标价格相继上涨, 市场拉涨意愿明显, 另外, 本周锰厂多处于交付订单中, 现货普遍吃紧, 利好支撑下, 锰价上行。

图 18: 本周电解锰价格上涨 1.54%



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 0.77% (单位: 美元/吨)



资料来源:百川资讯, 天风证券研究所

7. 钨: 钨价稳定, 市场缩量

综述: 综合来看, 本周钨市商谈僵持, 原料端捂货待涨情绪不减, 但下游高位接货并不顺

畅，市场需求缩量，现货货源流通滞缓。

钨精矿：原料端现货流通相对滞缓，部分贸易商获利套现情绪仍存，但让价空间有限，目前厂商库存低位，观望价格走势操作。下游终端高位慎采，市场现货流通依旧较缓慢，短期关注需求的释放情况，预计下周钨精矿价格稳定为主。

图 20：本周黑钨精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵（APT）：本周 APT 市场价格小幅下调。原料端持货商保持惜售情绪，目前虽市场整体需求消耗不及预期，下游工厂集中采购并未释放，但原料让价空间并不明显。APT 方面终端接货有限，市场需求释放不理想，考虑成本因素工厂调价相对谨慎，短期关注下游成交情况，预计后期仲钨酸铵价格稳定

钨铁：本周钨铁价格持稳。钨铁市场稳中有升，少量的需求进场支撑，且部分大企的停产检修，场内现货趋紧，价格试探上调，短期关注钢厂招标情况，预计后期钨铁价格稳定为主。

图 22：本周 APT 价格小幅下降 0.34%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨：本周粉末价格下调。合金端消费进入传统需求淡季，市场消耗不佳，市场现货流通有限。近期市场交投情绪多受需求端抑制，购销多谨慎商谈，预计后期钨粉、碳化钨价格稳定为主。

图 24：本周钨粉价格小幅下降 0.44%

图 25：本周碳化钨价格小幅下降 0.45%



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：利好释放，钼价大涨

综述：本周利好因素居多，中国钼市强势上行。国际价格跳涨、带动中国钼价重心上移。钼精矿接连高位成交或将推动钼价再次抬升；钼铁市场需求强劲，钢招价格调整进场，散货市场流通良好；钼化工和钼深加工企业观望、规避风险心理明显，暂停对外报价。当前钼价涨速较快，远超出市场预期，据当前情况节后热度或将延续，期待节后集中性成交展开。

钼精矿：本周钼精矿价格上性，国际价格跳涨，带动中国原料端钼价走高。周内成交价格接连突破 2000 元/吨度，创下上半年价格新高。同时下游企业需求强劲，矿山企业暂无库存和资金压力捂货惜售，短期内低价货源难寻。预计短期内钼精矿价格稳中上调。

图 26：本周钼精矿价格大涨 14.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格上调。国际氧化钼价格持续大幅上涨，同时中国钼精矿高位成交，价格重心整体上移。短期内钼价稳中上涨。

钼铁：本周钼铁价格跳涨。交货周期短，有利于钼价升温，后市成交节将持续开展。短期内钼价稳中上行。

图 27：本周氧化钼价格大涨 14.21%

图 28：本周钼铁价格大涨 16.53%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



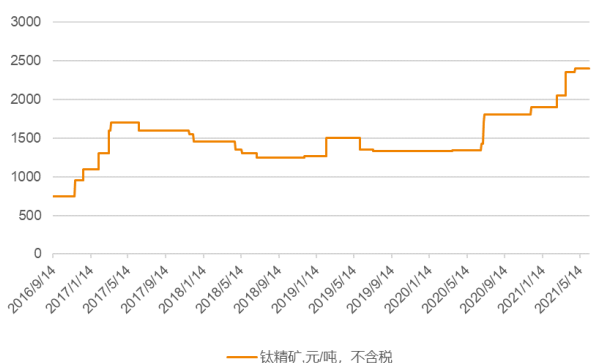
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：高位盘整，钛价稳定

综述： 本周，攀枝花地区环保检查组对于未达标企业实行持续监管，干选厂开工率保持常规低位状态。进口矿海外矿区资源紧张，加上海运船期较长，原料供应不足。钛白粉终端客户对当前高价十分抵触，市场交投清淡；钛渣厂商遭下游压价，原料成本高，短期内对钛矿以按需采购为主；海绵钛市场平稳，原料需求量稳定。

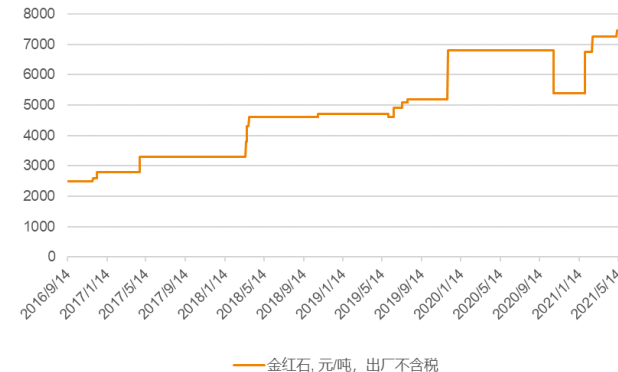
钛精矿： 国内钛精矿供应量不足现象日趋常态化，进口矿即将进入季度调价阶段，目前各家现货不多，暂时封单。

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： 本周海绵钛市场价格平稳。海绵钛企业基本按需生产，下游军工需求依旧旺盛，民品需求也不甘示弱，企业排单最晚到八月份，需求面利好持续释放。

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：价格下行调整，整体偏弱

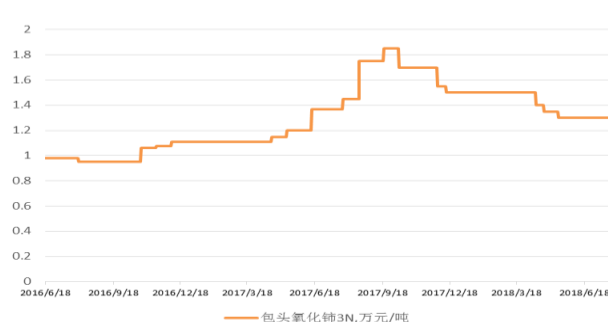
综述：本周稀土价格震荡下行调整，集团大厂报价略显坚挺，出货谨慎，市场情绪较淡，部分商家心态不稳。部分贸易商低价少量出货变现，实际成交价格下探，整体成交较少，商家多观望后市变化，预计下周稀土价格稳中偏弱运行

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：氧化镨价格上升 1.95%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格持续下降 2.08%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格下降-2.12%

图 37：氧化铈价格持续下降 1.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

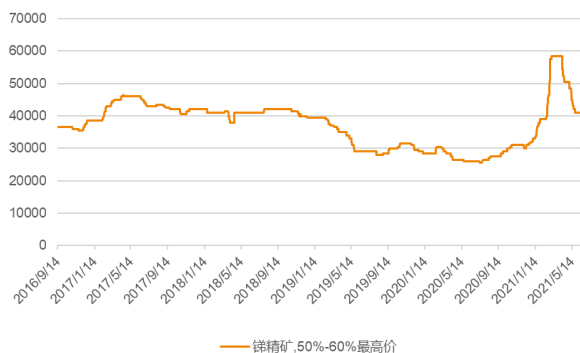


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）

本周其他小金属：铋精矿、铬矿、锗锭、镉锭暂稳，五氧化二钒价格上涨 0.82%，铟锭价格下降 1.7%，精铊价格下跌 1.1%，氧化铊价格上涨 0.59%，氧化铌价格上涨 1.69%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）



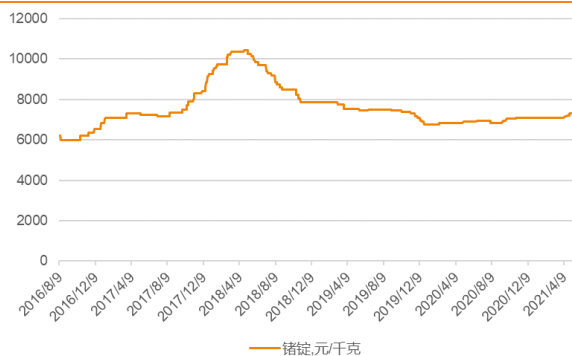
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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上涨 0.82%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周铟锭价格下降 1.70% 单位：（元/千克）

图 43：本周镉锭价格暂稳



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 44: 精铋价格下降 1.10%



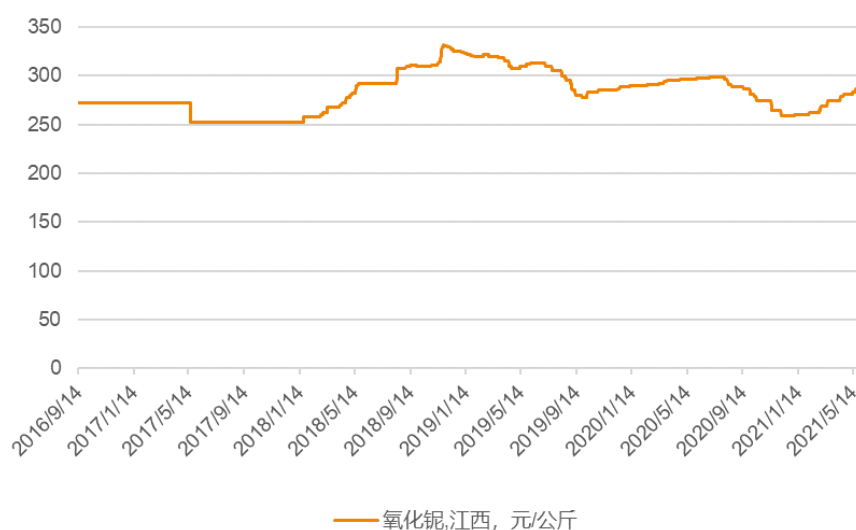
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铟价格上涨 0.59%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 46: 氧化铟价格本周价格上涨 1.69%



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