

# 稀有金属

证券研究报告

2021年06月23日

## 赣锋投资 5.8 亿美元建设 Mariana, 持续看好氢氧化锂价格上行

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 赣锋子公司 Litio Minera Argentina SA 宣布投资 5.8 亿美元建设 Mariana 项目

作者

赣锋锂业的子公司 Litio Minera Argentina SA 公司宣布向萨尔塔投资 5.8 亿美元, 用于 salar 地区 Mariana 项目建设。此投资将直接创造 1,300 个工作岗位, 间接创造 3,000 多个工作岗位, 一期锂盐厂将坐落于萨尔塔镇 Güemes 工业园区, 设计产能 2 万吨 LCE。

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

### 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, 高镍需求高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。

### 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。

### 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: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》 2021-06-15
- 2 《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
- 3 《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

## 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	6
3. 钴：行情稳定，钴盐价格小幅上涨	6
4. 锆：行情向好，价格维持高位	7
5. 镁：镁市场价格大幅上涨	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	10
8. 钼：成本+需求双重推动，钼价稳中走强	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、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	14
12. 风险提示	15

## 图表目录

图 1：本周金属锂价格暂稳	6
图 2：本周氢氧化锂价格持续上涨 1.06%	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 低级钴价格上涨 2.11%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 0.29%	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 1.43%	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：本周硅酸锆价格上涨 1.37%	8
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	8
图 13：本周镁锭价格上涨 7.47%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	9
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）	9
图 16：本周硅锰 6517 价格小幅下跌 1.67%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格上涨 1.21%	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 0.38%	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 价格暂稳	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格暂稳 .....	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 9.86%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格大涨 10.60% .....	11
图 28: 本周钼铁价格大涨 11.35%.....	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: 氧化镨价格暂稳.....	13
图 35: 氧化钹价格持暂稳 .....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 1.27%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格上涨 1.22% (单位: 元/金属吨) .....	14
图 39: 铬矿本周价格暂稳 .....	14
图 40: 本周锆锭价格上涨 0.67% .....	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 3.27%.....	14
图 42: 本周铟锭价格下降 0.87% .....	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳 .....	14
图 44: 精铋价格下跌 1.10%.....	15
图 45: 氧化钽价格暂稳.....	15
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 1.66%.....	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14日-6月20日），新能源板块方面，本周碳酸锂及金属锂价格延续平稳，氢氧化锂价格持续上涨。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，钴市行情稳定，整体价格以震荡调整为主，部分产品价格小幅上涨。电解钴市场交投保持少量刚需为主，市场基本面暂稳，但受氢氧化钴折扣系数下调影响，场内观望情绪加剧，预计短期电解钴行情震荡整理；钴粉方面，下游进入传统淡季，市场需求有所减弱，场内看空心态延续蔓延，但钴盐厂家挺价依旧，预计下跌空间有限。四氧化三钴节后市场询盘有所增加，但采购仍不积极；硫酸钴价格稳定运行，行情区间波动为主，短期上涨动力不足。硫酸钴市场价格继续持稳，下游前驱体采购询价增多，近期情况逐渐回升。

本周其他小金属：铬矿、镉锭、氧化钽价格暂稳。锑精矿价格上涨1.22%，锗锭价格上涨0.67%，五氧化二钒价格上涨3.27%，铟锭价格下降0.87%，精铋价格下跌1.10%，氧化铌价格价格上涨1.66%。

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	0.00%	0.00%	11.45%
	钨粉	元/公斤	225	0.00%	-0.44%	9.76%
	碳化钨	元/公斤	223	0.00%	-0.45%	9.85%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	2340	9.86%	26.49%	54.97%
	钼酸铵	元/吨	163500	19.78%	26.25%	53.52%
	氧化钼	元/吨度	2400	10.60%	26.32%	54.84%
	钼铁	元/吨	157000	11.35%	29.75%	57.00%
	钼材	元/吨	251500	0.00%	4.14%	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	14750	1.37%	15.23%	20.41%
	氧氯化锆	元/吨	14750	0.00%	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	0.00%	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%

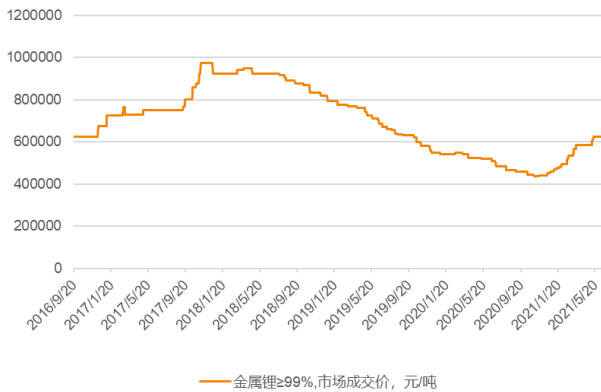
镁	镁锭	元/吨	20150	7.47%	7.47%	28.75%
铋	铋精矿	元/金属吨	41500	1.22%	-1.19%	29.69%
	氧化铋	元/吨	49000	0.00%	-5.77%	25.64%
铬	铋锭	元/吨	54500	1.87%	-3.54%	29.76%
	铬矿	元/吨度	32.5	0.00%	0.00%	10.17%
	铬铁	元/基吨	7875	2.27%	5.00%	30.17%
	金属铬	元/吨	53000	0.00%	0.00%	3.92%
锰	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6750	0.00%	0.00%	0.00%
	进口锰矿	元/吨度	41	0.00%	0.00%	3.80%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	3.23%
	低碳锰铁	元/吨	12200	-1.61%	16.19%	12.96%
	中碳锰铁	元/吨	10200	-1.92%	15.91%	5.15%
	高碳锰铁	元/吨	6500	-1.52%	3.17%	6.56%
	电解锰	元/吨	16700	1.21%	3.73%	24.16%
	电解锰出口	美元/吨	2630	0.38%	3.95%	28.92%
	硅锰 6517	元/吨	7375	-1.67%	3.15%	6.88%
	硅锰 6014	元/吨	6575	0.00%	0.38%	4.37%
锆	富锰渣	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%
	锆锭	元/千克	7550	0.67%	2.73%	6.34%
钒	五氧化二钒	元/吨	126500	3.27%	4.98%	33.86%
	偏钒酸氨	元/吨	119500	2.58%	3.46%	32.78%
	钒铁	元/吨	137000	4.18%	7.45%	38.38%
	钒合金	元/吨	189000	3.00%	3.56%	26.00%
铟	铟锭	元/公斤	1145	-0.87%	-5.76%	-2.14%
镉	0#镉锭条	元/吨	17200	0.00%	-1.99%	4.24%
	1#镉锭条	元/吨	16700	0.00%	-2.05%	4.38%
铋	精铋	元/吨	44500	-1.11%	-5.32%	32.45%
钽	氧化钽	元/公斤	1702.5	0.00%	2.41%	8.96%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	23.65	0.00%	0.85%	5.35%
铌	氧化铌	元/公斤	306	1.66%	6.99%	18.15%
	金属锂 ≥99%	元/吨	625000	0.00%	0.00%	35.87%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	95000	1.06%	6.29%	75.93%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	89500	0.00%	-1.10%	59.82%
钴	工业级碳酸锂市场价	元/吨	84000	0.00%	-1.18%	58.49%
	MB 低级钴	美元/磅	20.575	2.11%	2.62%	31.26%
	电解钴	万元/吨	34.9	0.29%	0.29%	26.91%
	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%	-0.93%	22.99%
	硫酸钴	万元/吨	7.1	1.43%	0.71%	22.41%
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	0.00%	-2.79%	40.27%
	氧化钆	万元/吨	47.15	0.00%	-12.93%	-5.42%
	氧化铽	万元/吨	619.5	-1.27%	-22.80%	-14.26%
	氧化镝	万元/吨	231	0.00%	-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

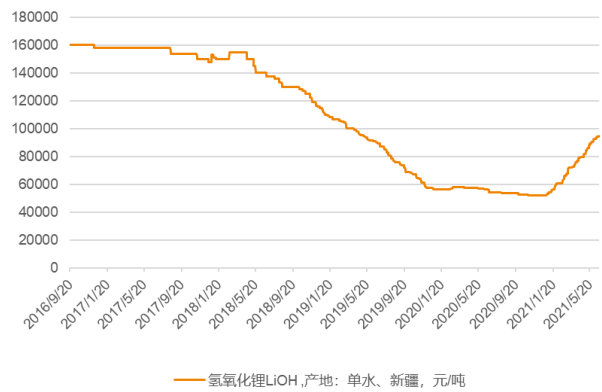
**综述：**本周锂市场总体市场价格稳定，电池级氢氧化锂厂家报价较之前上涨趋势有所放缓，微粉级氢氧化锂成交价格继续小幅度上涨，厂家报价逐渐上扬，加上原料锂辉石价格上周连续上涨一定程度上支撑氢氧化锂价格水平，终端电池市场需求表现良好，氢氧化锂货源偏紧，价格有望进一步上涨。

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 1.06%



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：行情稳定，钴盐价格小幅上涨

**综述：**钴产品市场价格暂时平稳运行。国内钴中间品现货量增多，报价坚挺，市场询单较前期增多，成交价格将小幅下调。硫酸钴市场交易活跃，下游新能源汽车逐渐进入季度末放量周期，对动力电池需求持续向好，促使部分硫酸钴价格上调，成交量逐步增多。氯化钴报价亦上调，成交量较少，市场询单较少，预计本周询单将增多。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 2.11%

图 6：本周电解钴价格上涨 0.29%



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：本周硫酸钴价格上涨 1.43%



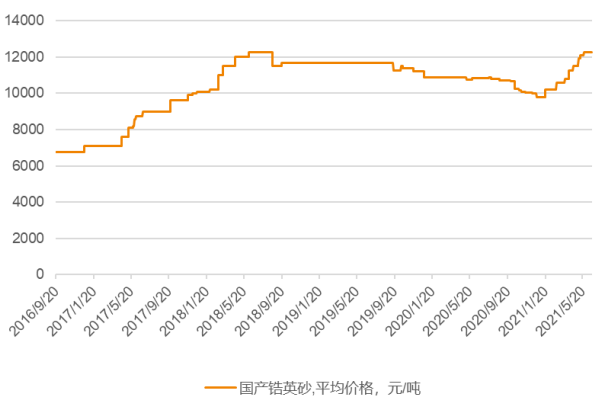
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：行情向好，价格维持高位

**综述：** 本周国内钴英砂价格坚挺运行，由于现货供应紧张局面仍存，大多持货商仅维持老客户订单走货，市场询盘活跃，下游采购较为积极，下游钴系产品成本支撑较强，产品价格或将偏强运行。

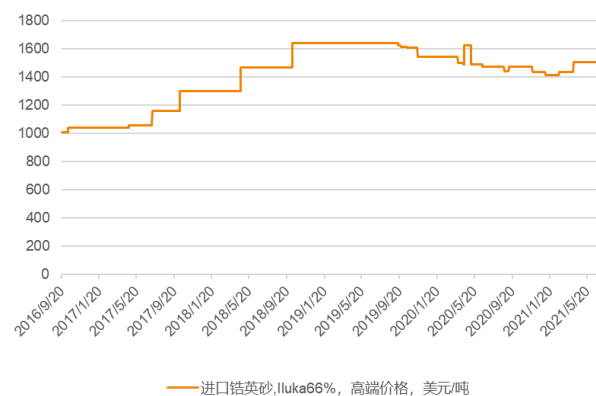
**钴英砂：** 本周国内钴英砂行情持续坚挺，目前主流报价为 12900-13200 元/吨，国内钴英砂价格持续走强且现货供应紧张局面未有缓解，供应商仅仅维持老客户走货，积极处理前期订单，下游受买涨不买跌影响，询盘囤货热情高涨，同时市场刚需较为强劲，预计后期钴英砂价格或将维持上涨行情。

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



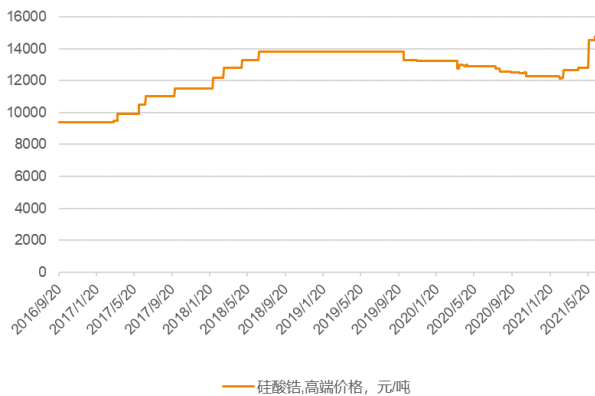
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅酸钴：** 本周硅酸钴市场行情逐渐企稳。目前 64.5%硅酸钴价格为 14500-15000 元/吨，

63.0%硅酸锆价格为 13300-13800 元/吨。继上周硅酸锆厂纷纷上调市场价格后，企业利润逐渐改善，但下游接受仍需时间，市场压价现象仍存，目前硅酸锆价格坚挺运行，由于锆英砂现货供应持续紧张，仍有继续上涨动力，预计后市硅酸锆价格将再度上涨。

**氧化锆：**本周氧化锆市场价格持续坚挺，主流价格为 14500-15000 元/吨。目前由于原材料价格持续上涨且供应紧张，氧化锆及系列锆化工产品成本支撑较足，大多氧化锆工厂价格存在上调，前期低价基本消失，新单价格执行十分坚挺，同时内销外贸均较前期改善，下游需求活跃，预计后市氧化锆行情或仍存上调可能性。

图 11：本周硅酸锆价格上涨 1.37%



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：镁市场价格大幅上涨

**综述：**本周镁市场价格大幅上涨，整体涨幅 900-1000 元/吨，受原料煤炭市场供应紧张且价格上涨影响，成本面强势支撑，市场情绪面发生转变，下游需求跟进整体尚可，推动镁市场价格上涨。目前成本面及库存面利好明显，预计短期镁市场价格继续上扬。

图 13：本周镁锭价格上涨 7.47%



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：**在部分企业现货供应依旧紧张、原料锰矿行情坚挺运行、市场消息面频出的情况下，现工厂低价走货情绪并不高，但在交割库库存大量流入现货市场的冲击下，部分企业挺价心态为此减弱，实际报价也是有所调整。

**锰矿：**本周国内锰矿盘整运行，港口现货报价维持平稳，厂家与贸易商间的意向价有 1 元/吨度左右的价差存在，北方部分区域厂家补库意愿一般。下游方面，6 月钢招基本落定，硅锰虽然现货偏紧，但期货预期基本走完，下一轮供需矛盾尚未凸显的情况下，硅锰对锰矿的带动能力较弱。而上游来看，港口维持主流矿为主，目前主流矿外盘话语权整体偏强，成本持续支撑的力度较强。

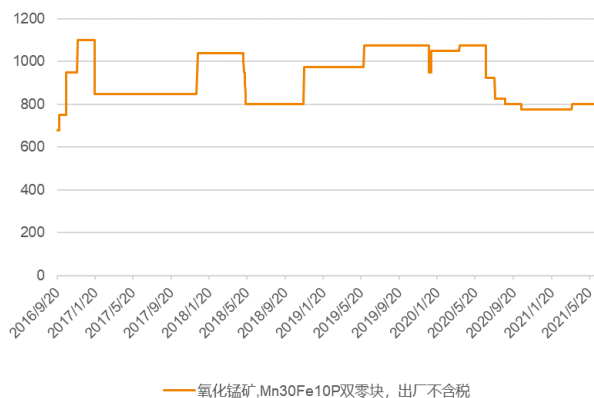


图 14：本周进口锰矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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

**硅锰：**本周国内硅锰价格小幅回调。目前南方丰水期将至，部分地区也调至丰水期电费，电费成本有所下降，云南也已逐步恢复生产，市场整体供应和相较于之前缓和不少。另一方面，节后归市，期货表现明显不佳，价格一路下滑，采购商从盘面接货积极性较强，交割库货源开始流出，一定程度缓解了现货供应紧张局面。在无控耗政策的公布下，硅锰供应可能出现过剩，硅锰期货盘面可能处于调整阶段，现货面也会回归至合理价位，但仍将围绕钢招价格展开，短期内成本支撑，硅锰合金仍可谨慎乐观。

图 16：本周硅锰 6517 价格小幅下跌 1.67%



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：**本周电解锰市场价格继续上涨，个别钢厂开启补招计划，且定价环比上涨，叠加锰厂仍处于交付订单中，现货较为吃紧，供需利好支撑下，锰市挺价操作明显，贸易商方面接单有所好转，预计锰价或继续稳中偏强运行。

图 18：本周电解锰价格上涨 1.21%



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 0.38%



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：**本周钨价稳定为主。目前钨精矿市场存在惜售挺价情绪，现货交投并不活跃。钨粉市场延续弱稳整理态势，终端消费未见明显起色，合金企业进场询单情绪一般，交投气氛偏淡，需求动力不足抑制价格走势，短期市场缩量调整态势延续。

**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，产业链上下游博弈心态明显，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)：**本周仲钨酸铵需求维持弱稳，下游工厂为控制风险严格按需采购，原料保持正常生产运行，供应逐步累积。仲钨酸铵利润较上周有所上调，原料价格保持高位，但 APT 成交重心稍有上移，市场让利商谈空间有限，工厂利润变化不大，目前行业平均毛利达到 0 元/吨左右，较上周上调。

**钨铁：**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 价格暂稳



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：**本周粉末价格暂稳。合金端消费进入传统需求淡季，市场消耗不佳，业者心态多空分歧，目前零星成交甚至向更低价试探，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、碳化钨粉价格稳定为主。

图 24：本周钨粉价格暂稳

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：成本+需求双重推动，钼价稳中走强

**综述：**本周钼铁价格再次大幅跳涨。大型矿山出货，助力钼价抬升。钼铁方面国内外需求强劲，部分业者将目光转向出口市场，叠加原料成本支撑，钼铁价格直冲 16.5 万元/吨附近。在成本推动和需求拉动的双重影响下，钼价仍有上行空间，短期内价格稳中走强。

**钼精矿：**本周钼精矿价格上行，国际价格跳涨，带动中国原料端钼价走高。周初产业链上下游企业等待大型矿山出货定价，再次将钼价做实且助力钼价抬升。因钼价抬升，部分持货商惜货待涨，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 9.86%



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。目前国内外氧化钼价格差距持续拉大，进口窗口紧闭，出口市场稳定，后市重点关注钢招情况。短期内钼价稳中上涨。

**钼铁：**本周钼铁价格跳涨。节后欧洲钼铁价格强势走高，中国原料端价格环比大涨，钼铁价格紧跟涨势，部分厂商正向更高价格靠近。截止目前 6 月钢招总量已突破 8000 吨，部分钢厂尚未结束补货，待议价结束后计划进场，招标总量有望再次突破 1 万吨，且交货周期短，有利于钼价升温；但散货市场略显平淡，贸易商进场略显犹豫，成交不畅。当前钼价涨速过快，场内存在担忧情绪，但盼涨后市。短期内钼价稳中上行。

图 27：本周氧化钼价格大涨 10.60%

图 28：本周钼铁价格大涨 11.35%



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：**国内钛精矿供应保持常规低位状态，云南矿受限电问题影响，供应量减少，进口矿新货到港数量不多，矿商多不报价，封单观望。钛白粉终端接货能力减弱，市场风格切换，观望居多，成交清淡。

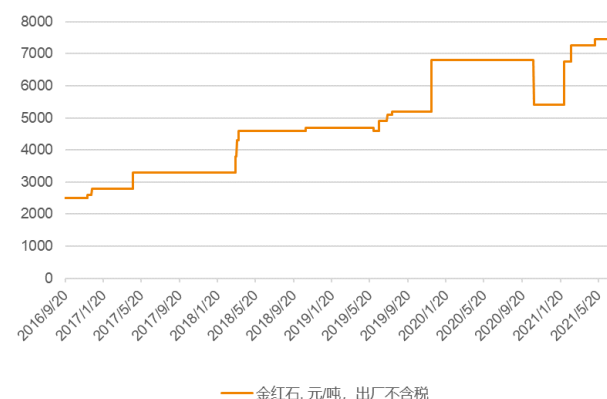
**钛精矿：**节后市场因成交过于冷清，部分矿商心态不稳，微微下调实单价格从而达到增加订单的目的。但实际价格微跌反而令下游观望心态加重，成交者多为老客户刚需采购。然而也有声音称矿价如此之高已经让矿商赚到可观利润，市场供需合理价位尚未回归平衡点，报价松动属于调节市场的正确方法，后续还应该保持一段时间。

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：**本周海绵钛市场维稳运行，产量有所增长。原料端四氯化钛供应量稍涨，镁锭受煤炭供应偏紧影响现货不多；辽宁某海绵钛企业海绵钛扩产项目正式投产，海绵钛供应量上涨。预计在一定的时间内价格不会暴涨，市场竞争也会更加激烈。

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

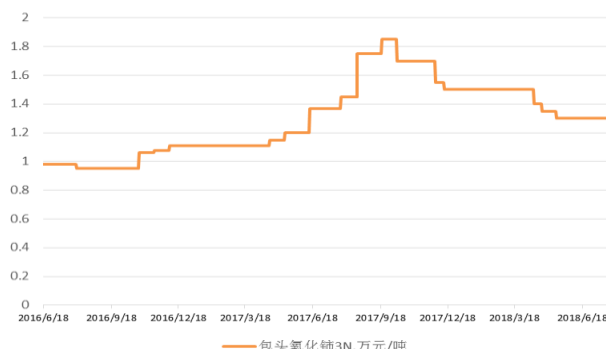
**综述：** 本周稀土价格下滑，市场采购情绪依旧不浓，镨钕价格弱稳调整，集团大厂报价略显坚挺，出货谨慎。整体市场询盘活跃度一般，按需为主，现货不多，低价不好寻，高价下游接受困难，整体成交显僵持，市场观望情绪浓厚，预计近期稀土市场整体弱势调整。

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：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格持暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格暂稳

图 37：氧化铈价格下跌 1.27%



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（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

本周其他小金属：铬矿、镉锭、氧化钽价格暂稳。锑精矿价格上涨 1.22%，锆锭价格上涨 0.67%，五氧化二钒价格上涨 3.27%，铟锭价格下降 0.87%，精铋价格下跌 1.10%，氧化铌价格价格上涨 1.66%。

图 38：锑精矿本周价格上涨 1.22%（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：本周锆锭价格上涨 0.67%



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 3.27%



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 0.87%

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: 精铋价格下跌 1.10%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化钽价格暂稳



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上涨 1.66%



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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com