

稀有金属

9月新能源车产销向好，持续关注锂板块机会

9月中国新能源车销量持续向好，缺芯风波四季度有望边际缓解

据中汽协统计，2021年9月，中国新能源汽车产销分别达到35.3万辆和35.7万辆，环比增长14.5%和11.4%，同比增长均为1.5倍；21年1-9月新能源汽车产销分别达到216.6万辆和215.7万辆，同比增长1.8倍和1.9倍，考虑：1）四季度通常为新能源车产销旺季，过去三年中国新能源车Q4销量平均占全年销量比为38.78%；2）马来西亚、菲律宾等地疫情明显转好，9月芯片供给表现整体不佳，但10月开始应能观察到明显改善。我们进一步上修中国新能源车21年总销量至320万辆，下游旺盛需求有望进一步打开锂盐市场空间。

9月中国电池装机量环比高增，碳酸锂外仍可关注氢氧化锂需求

据起点锂电统计，9月中国动力电池装机量达15.7GWh，同比上升138.6%，环比上升25.0%。其中三元电池装机量6.1GWh，环比上升15.0%；磷酸铁锂电池装机量9.5GWh，环比上升32.3%，已全面反超三元。在市场全面看好磷酸铁锂的同时，我们仍需提醒磷酸铁锂走出海外的最大瓶颈来自魁北克的碳包覆专利（原2023年到期），而魁北克于近日进一步延期其碳包覆专利至2025年。海外头部电池厂如LG、SKI等虽均宣布布局磷酸铁锂，但受制于专利时间的延长，我们认为短周期维度内海外落地磷酸铁锂电池产线概率偏低。高镍三元将继续成为海外电池厂扩产的首要选择，继续关注海外氢氧化锂需求高增。

锂盐厂Q3业绩环比上行，建议关注锂板块投资机会

从现有锂盐厂公布Q3业绩及业绩预告来看，赣锋锂业等企业Q3业绩均实现环比20%-40%上行，而考虑锂价自9月初以来再入快速上涨通道，且锂盐厂订单多以长单为主，Q4锂盐厂业绩将进一步向好，建议关注锂板块投资机会。

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。

证券研究报告

2021年10月18日

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:供需矛盾难解，锂价进入新一轮上行周期》 2021-09-13
- 2 《稀有金属-行业深度研究:锂-上行下的分化，紧抓锂行业两大发展主线》 2021-09-13
- 3 《稀有金属-行业研究周报:不惧波动，坚定看好锂价趋势上行》 2021-09-06

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：供需拉满，锂价持续上调	6
3. 钴：市场震荡回暖，钴价调整上涨	7
4. 锆：市场弱稳运行，价格平稳	8
5. 镁：镁价回调，供需僵持	9
6. 锰：市场供应局限，价格持续走高	10
7. 钨：钨市情绪回转，价格上调	11
8. 钼：钼市情绪释放，行情筑底企稳	12
9. 钛：市场行情弱势，价格走势上探	13
10. 稀土：上涨趋势明显，需求仍有预期	14
11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	15
12. 风险提示	16

图表目录

图 1：本周金属锂价格上涨 16.07%	7
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 9.83%	7
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 9.83%	7
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 10.00%	7
图 5：本周 MB 高级钴价格上涨 5.53%	8
图 6：本周钴粉价格上涨 3.93%	8
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 7.30%	8
图 8：本周硫酸钴价格上涨 10.84%	8
图 9：本周国产锆英砂价格下跌 3.73%	8
图 10：本周进口锆英砂价格上涨 10.43%	8
图 11：本周硅酸锆价格下跌 3.41%	9
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	9
图 13：本周镁锭价格下跌 25.25%	9
图 14：本周进口锰矿价格上涨 17.07%	10
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳	10
图 16：本周低碳锰铁价格上涨 5.58%	10
图 17：本周高碳锰铁价格上涨 9.35%	10
图 18：本周电解锰价格上涨 26.33%	10
图 19：本周电解锰出口价格上涨 35.42%	10
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.83%	11
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.84%	11
图 22：本周 APT 价格上涨 4.29%	11
图 23：本周钨铁价格上涨 0.63%	11

图 24: 本周钨粉价格上涨 1.58%.....	12
图 25: 本周碳化钨价格上涨 1.59%.....	12
图 26: 本周钼精矿价格下跌 4.12%.....	12
图 27: 本周氧化钼价格下跌 4.03%.....	13
图 28: 本周钼铁价格下跌 2.53%.....	13
图 29: 本周钛精矿价格暂稳.....	13
图 30: 本周金红石价格暂稳.....	13
图 31: 本周海绵钛价格上涨 14.08%.....	14
图 32: 本周包头氧化镧价格下跌 2.40%.....	14
图 33: 本周包头氧化铈价格下跌 2.30%.....	14
图 34: 本周氧化镨价格暂稳上涨 2.30%.....	14
图 35: 本周氧化钹价格上涨 0.79%.....	14
图 36: 本周氧化镱价格上涨 2.61%.....	15
图 37: 本周氧化铽价格上涨 4.66%.....	15
图 38: 本周铈精矿价格上涨 5.79%.....	15
图 39: 本周铬矿价格暂稳.....	15
图 40: 本周锆锭价格上涨 2.31%.....	15
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 2.56%.....	15
图 42: 本周铟锭价格暂稳.....	16
图 43: 本周镉锭价格暂稳.....	16
图 44: 本周精铋价格上涨 2.09%.....	16
图 45: 本周氧化钽价格下跌 1.08%.....	16
图 46: 本周氧化铌价格上涨 1.14%.....	16
表 1: 本周小金属价格汇总.....	4

1. 小金属价格汇总

本周(10月11日-10月17日),1-9月,我国新能源汽车产销分别完成 216.6 万辆和 215.7 万辆,同比分别增长 1.8 倍和 1.9 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 180.3 万辆和 178.9 万辆,同比均增长 2.0 倍;插电式混合动力汽车产销分别完成 36.2 万辆和 36.7 万辆,同比分别增长 1.1 倍和 1.4 倍;燃料电池汽车产销分别完成 879 辆和 906 辆,同比分别增长 54.2%和 56.5%。在汽车产销量双减背景下,新能源汽车逆势而上,下游市场需求强劲,上游锂精矿供给紧张。

本周钴精矿价格上涨,截止目前 CIF 到岸价运行在 20.1 美元/磅。本周钴中间品价格持稳,当前价格为 23.58-24.26 美元/磅,周内不变。同时原料主流供应商系数保持在 89-91%,现货散单保持在 22.8-23.0 美元/磅。由于钴价近期涨幅过快,原料成本压力高企,所以开始以低位系数进行询盘。

本周其他小金属: 本周小金属价格总体保持上涨趋势。锑精矿价格上涨 5.79%,铬矿价格暂稳,锆锭价格上涨 2.39%,氧化二钒价格上涨 2.56%,铟锭价格暂稳,镉锭价格暂稳,精铋价格上涨 2.09%,氧化钽价格下降 1.08%,氧化铌价格上涨 1.14%。

表 1: 本周小金属价格汇总

	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
锰	进口锰矿 澳大利亚Mn46 (块)	元/吨度 含税价	48	17.07%	17.07%	28.00%	
	氧化锰矿 广西桂林Mn30	不含税	800	0.00%	0.00%	0.00%	
	低碳锰铁 FeMn80C0.4市场均价	含税	21750	5.58%	22.54%	133.87%	
	中碳锰铁 Mn75C2.0(0.4%)市场均价	含税	17650	-0.56%	23.99%	123.42%	
	高碳锰铁 FeMn75C7.5市场均价	含税	12500	9.35%	48.28%	127.27%	
	电解锰 长沙	元/吨	38750	26.33%	26.84%	278.05%	
	电解锰出口 高端:出口FOB	美元/吨	6500	35.42%	30.00%	311.39%	
	富锰渣 湖南永州Mn32%	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%	
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
钨	黑钨精矿 黑钨65%以上均价	元/吨	111500	1.83%	0.90%	31.95%	
	白钨精矿 白钨65%以上均价	元/吨	110500	1.84%	0.91%	32.34%	
	钨铁 江西	元/吨	161000	0.63%	0.00%	17.52%	
	钨酸钠 南康 (≥97%)	元/吨	122000	1.67%	1.67%	16.19%	
	APT 仲钨酸铵赣州	元/吨 含税	170000	4.29%	3.03%	31.78%	
	钨粉 江西赣州	元/公斤	257	1.58%	1.18%	27.86%	
	碳化钨 江西99.7%amin 2.5-7.0µm	元/公斤	255	1.59%	1.19%	28.14%	
	钨材 江西钨杆	元/公斤	365	0.00%	0.00%	1.39%	
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
钴	电解钴 长江有色市场:平均价 万元/吨	万元/吨	40.05	5.12%	7.09%	46.17%	
	钴粉 99.5%min	万元/吨	45	3.93%	6.64%	44.00%	
	四氧化三钴 74%min	万元/吨	31.6	7.30%	9.91%	40.44%	
	硫酸钴 20%min	万元/吨	9.2	10.84%	17.95%	70.37%	
	MB低级钴 MB自由市场:仓库交货	美元/磅	26.7	5.53%	12.07%	70.33%	
	MB高级钴 MB自由市场:仓库交货	美元/磅	26.7	5.53%	12.07%	70.61%	
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
锆	国产锆英砂 海南ZrO2≥65%:平均价	元/吨	18050	-3.73%	-3.73%	69.48%	
	进口锆英砂 澳大利亚锆英砂精矿:Iluka66%	美元/吨	1800	10.43%	10.43%	22.03%	
	硅酸锆 山东Zr(Hf)O2≥65%, D50=1.0 μm	元/吨	21250	-3.41%	-3.41%	70.00%	
	氧氯化锆 山东Zr(Hf)O2≥35%	元/吨	22250	0.00%	9.88%	78.00%	
	氧化锆 河南 (ZrO2+HfO2) ≥99.5%,325目	元/吨	45000	0.00%	11.11%	89.47%	
	海绵锆 国产海绵锆≥99%	元/公斤	210	29.23%	33.33%	55.56%	

铬	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	铬矿	南非Cr:44%精矿	元/吨度	37.5	0.00%	-2.60%	20.97%
	铬铁	内蒙高碳铬铁	元/基吨	11275	7.64%	11.91%	87.92%
	金属铬	市场JCr99-A	元/吨	71000	12.70%	23.48%	39.22%
	金属铬	MB自由市场Cr>=99%	美元/吨	6750	0.00%	0.00%	0.00%

锑	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	锑精矿	50%-60%均价:出厂价	元/金属吨	64000	5.79%	17.43%	124.56%
	锑锭	Sb≥99.85%:出厂价	元/吨 含税	79000	4.64%	13.67%	100.00%
	氧化锑	99.80%	元/吨 含税	71000	2.16%	14.52%	54.35%

钽	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	钽锭	河南	元/公斤	2690	0.33%	2.36%	9.35%
	氧化钽	江西 高纯氧化钽光学玻璃	元/公斤	1832.5	-1.08%	-0.54%	13.64%
	氟钽酸钾	广东肇庆 从化氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%

钢	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	钢	精钢99.99%min	元/公斤	1650	0.00%	8.55%	28.40%

镉	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	镉锭	河南	元/吨	17150	0.00%	-1.72%	5.54%

稀土	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	包头氧化镧3N	市场价格	万元/吨	0.815	-2.40%	-2.40%	-11.89%
	包头氧化铈3N	市场价格	万元/吨	0.85	-2.30%	-2.30%	-2.86%
	氧化镨	市场价格	万元/吨	66.75	2.30%	4.71%	110.24%
	氧化钕	市场价格	万元/吨	63.65	0.79%	2.91%	82.12%
	氧化钐	市场价格	万元/吨	1.35	0.00%	0.00%	28.57%
	氧化铈	市场价格	万元/吨	20	0.00%	0.00%	5.26%
	氧化钇	市场价格	万元/吨	4.6	12.20%	15.00%	130.00%
	氧化铽	市场价格	万元/吨	897.5	4.66%	14.70%	86.01%
氧化镱	市场价格	万元/吨	275	2.61%	7.42%	60.82%	

钼	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	钼精矿	45%市场均价	元/吨度	2330	-4.1%	-6.0%	66.4%
	钼酸铵	一级品七钼酸铵	元/吨	160500	-1.2%	-1.2%	61.3%
	钼酸钠	钼酸钠（原矿产）	元/吨	111500	-1.8%	-3.5%	57.0%
	氧化钼	国内氧化钼51%	元/吨度	2380	-4.0%	-5.9%	65.3%
	钼铁	国内钼铁现款成交价	元/吨,60%	154000	-2.5%	-5.5%	65.6%
	钼材	锻扎钼条	元/吨	301500	0.0%	0.0%	57.4%
	钼粉	一级钼粉均价	万元/吨	31.05	-0.6%	-1.3%	57.2%

钛	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	钛精矿	四川攀钢TiO2>47%,Fe2O3<7%,P<0.01	元/吨 不含税	2500	0.00%	0.00%	61.29%
	金红石	海南TiO2>85%,S<0.05%,P<0.05%	元/吨 含税	7950	0.00%	3.25%	16.91%
	钛铁	FeTi30均价	元/吨 25计价	13500	0.00%	2.27%	51.82%
	四氯化钛	山东:出厂价	元/吨 含税	7750	0.00%	0.00%	23.02%
	钛白粉	四川龙蟒R-996:出厂价	元/吨 含税	21100	0.00%	0.00%	48.07%
	海绵钛	0级	万元/吨	8.1	14.08%	14.08%	47.27%
	钛渣	四川酸溶渣 TiO2 74-78%	元/吨	6005	0.42%	0.42%	41.29%

锂	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	金属锂≥99%	工业级、电池级:市场成交价	元/吨	975000	16.1%	31.8%	112.0%
	电池级氢氧化锂	56.5% 产地: 单水、新疆	元/吨	189900	9.8%	44.0%	260.0%
	工业级氢氧化锂	工业级氢氧化锂市场价格	元/吨	176500	10.7%	48.9%	320.2%
	电池级碳酸锂	四川电池级碳酸锂均价	元/吨 含税	193000	9.7%	43.0%	373.6%
工业级碳酸锂	四川工业级高端99%min (矿石锂)	元/吨 含税	187000	10.0%	46.1%	405.4%	
钒	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	五氧化二钒	98%粉:出厂价	元/吨 含税 承兑	100000	2.56%	-14.9%	11.1%
	偏钒酸氨	河南 (折98%精钒):出厂价	元/吨 不含税	95000	0.00%	-14.8%	8.0%
	钒铁	FeV50	元/吨 成交-承兑	114000	0.88%	-13.6%	15.7%
	钒合金	河南钒氮合金 V>79 N>16	元/吨	152000	0.66%	-11.6%	4.8%
铌	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	氧化铌	普通氧化铌99.95%	元/公斤	265.5	1.14%	1.92%	31.11%
	铌铁	天津FeNb60-A	万元/吨	25.25	0.00%	2.02%	9.07%
	铌精矿	Nb205 50% ; Ta205 5%	美元/磅	14.7	5.00%	10.53%	51.55%
铋	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	铋锭	铋锭99.99%min	元/吨	48950	2.09%	6.41%	17.95%
	氧化铋	氧化铋99.9%	元/吨	51950	1.96%	6.02%	15.44%
镁	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	镁锭	银川均价99.9min:出厂价	元/吨 含税	48700	-25.25%	58.89%	297.55%
	镁	内蒙古均价:出厂价	元/吨 现款含税	48500	-25.50%	58.50%	293.35%
锆	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	锆锭	锆锭99.99%min	元/吨	8875.0	2.31%	2.3%	25.0%

资料来源:百川盈孚,天风证券研究所

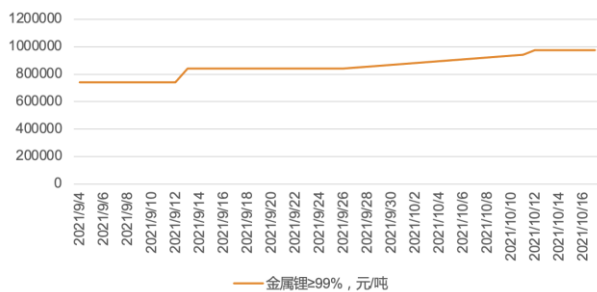
2. 锂: 供需拉满, 锂价持续上调

综述: 碳酸锂价格涨势减缓, 原料端供应上, 锂精矿高价运行, 矿源紧张, 一票难求, 供需端, 下游询单积极, 厂家逐步开始报价出货, 市场流通量增加, 供应紧张的局面有所缓解。氢氧化锂市场成交价格继续小幅上涨。原料端价格减缓了上涨的幅度, 国内市场锂精矿的供给处于下降的状态, 更多还是依靠于进口。

碳酸锂: 本周碳酸锂市场维稳运行, 价格涨势放缓, 区间波动平缓。本周国内工业级碳酸锂市场主流成交价格在 18.4-18.7 万元/吨之间, 均价水平涨至 18.55 万元/吨, 较上周价格水平上涨 0.6 万元/吨。从工业级碳酸锂市场来看, 工业级碳酸锂市场行情利好, 价格涨势较上月放缓, 但仍呈现小幅涨势, 成交价格继续突破, 厂家多为供应老客户, 市场现货流通量有所增加, 原料端供应上, 锂精矿高价运行, 供应紧张, 同时各地区限电、限气政策对生产也有影响。叠加终端新能源需求强劲, 锂盐产品需求旺盛, 支撑碳酸锂涨势, 市场成交价格或将继续上涨, 预计下周国内工业级碳酸锂市场继续小幅抬涨。本周电池级碳酸锂同步拉涨, 电池级碳酸锂市场主流成交价格在 19.2-19.5 万元/吨之间, 均价水平上涨至 19.33 万元/吨, 较上周价格水平上涨 0.5 万元/吨。从电池级碳酸锂市场来看, 价格小幅上涨, 市场逐渐平稳, 价格区间波动略小。厂家惜售情绪有所改善, 逐步报价出货, 供应紧张局面有所缓解。锂精矿资源紧张, 一票难求, 下游厂家三元材料以及磷酸铁锂基本处于满产满销状态, 价格更是节节攀升, 下半年磷酸铁锂产能将逐渐释放, 另市场对无锡盘碳酸锂现货合约关注度也逐渐增加, 或将有力带动市场行情, 叠加终端新能源需求强劲, 支撑碳酸锂涨势, 预计下周国内电池级碳酸锂市场继续小幅抬涨。

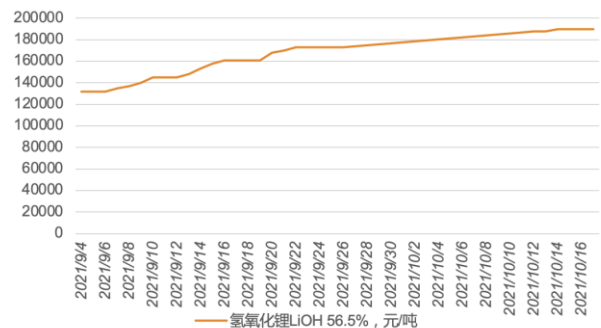
氢氧化锂：本周氢氧化锂价格延续上周，厂家开工维持高位。本周末电池级氢氧化锂（粗颗粒）市场主流成交价格水平主要集中在 18.4-18.7 万元/吨左右，均价水平涨至 18.55 万元/吨，较上周价格水平上涨 0.5 万元/吨，电池级氢氧化锂（微粉）市场价格水平主要集中在 19.2-19.5 万元/吨，均价水平涨至 19.43 万元/吨，较上周价格上涨 0.5 万元/吨，本周国内电池级氢氧化锂减缓了上涨的幅度，国庆假期结束，各厂家对市场变化呈观望态度，尽管如此，各厂家依旧满产满销。目前国内锂电材料涨价最核心的原因之一还是供应紧张。“供给端，锂精矿供应紧张，锂辉石价格高位运行；需求端，下游高镍三元材料基本处于满产满销状态，市场现状供不应求，拉动氢氧化锂等锂盐产品需求进一步增长。本周工业级氢氧化锂价格水平主要集中在 17.5-17.8 万元/吨左右，均价水平涨至 17.65 万元/吨，较上周价格水平上涨 0.5 万元/吨，本周工业级氢氧化锂波动相对有限，碳酸锂价格涨势趋缓但依旧高位，以及近期供应紧张的锂精矿。原料端将带动氢氧化锂价格同步高位，另下游市场对高镍需求持续增加，主流下游企业规划扩产进行中，但短期内产量难以有明显提升，下游厂家备货需求明显的带动以及碳酸锂价格水平上涨的双重影响下，支撑氢氧化锂市场行情。

图 1：本周金属锂价格上涨 16.07%



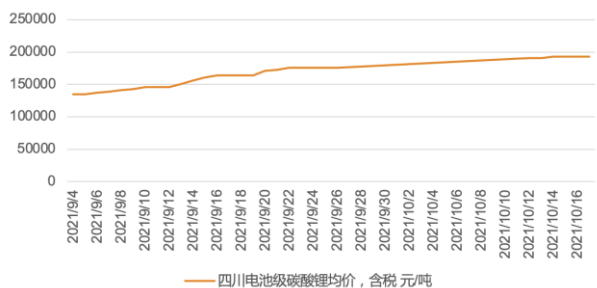
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 2：本周氢氧化锂价格上涨 9.83%



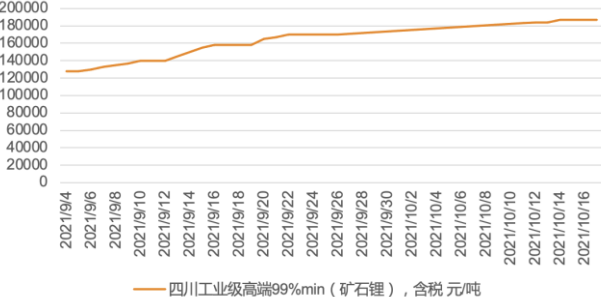
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 9.83%



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上涨 10.00%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

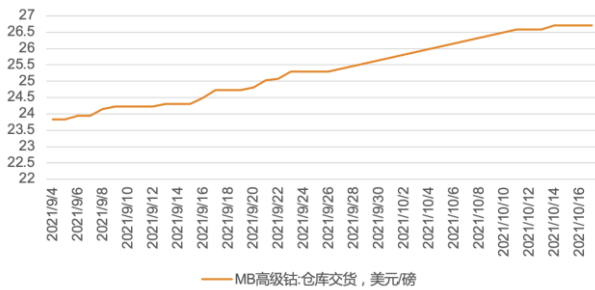
3. 钴：市场震荡回暖，钴价调整上涨

综述：本周国内金属钴价格震荡调整。国内钴市行情回落，国内市场，新能源汽车产销量上涨，三元电池产销增长缓慢，三元电池装机量占比环比减少，21 年手机销量总体上涨，同比回落，钴市总体需求上涨不及预期，钴盐价格上涨放缓，对钴市行情利好动力加大下跌压力减弱；全球市场，国际钴价上涨放缓，欧洲汽车销售上涨，手机缺芯依旧，钴市供给充足。总体钴市行情上涨动力加大下跌压力仍存。

四氧化三钴：本周四氧化三钴价格上调。本周四氧化三钴价格 31.1-32.0 万元/吨，均价 31.55 元/吨，较上周价格上涨 0.65 万元/吨。周内厂家报价上调后冶炼企业开始接触下游企业，但短期内备货采购表现一般，本轮价格调整继续由上游原材料涨价推动。四钴头部企业报价高达 32.0 万元/吨，但中下游企业订单恢复情况有限，上游询单较少。

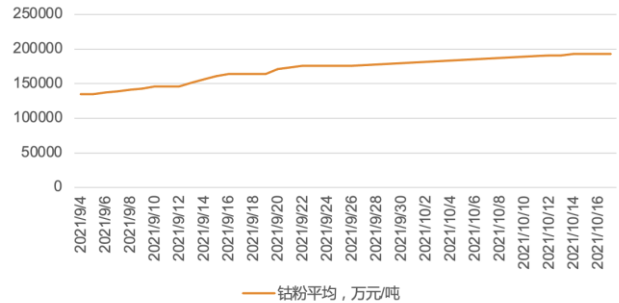
硫酸钴：本周硫酸钴价格上涨。截至目前硫酸钴市场报价为 8.8-9.2 万元/吨，均价 9.0 万元/吨。国内生产商持货等待行情进一步发酵，多数硫酸钴企业表示或继续上调价格，以减轻原材料成本上涨造成的压力；硫酸钴下游企业受政策影响下，对硫酸钴采购持观望态度，硫酸钴市场需求有限，上下游企业持续博弈下，硫酸钴价格震荡调整为主。

图 5：本周 MB 高级钴价格上涨 5.53%



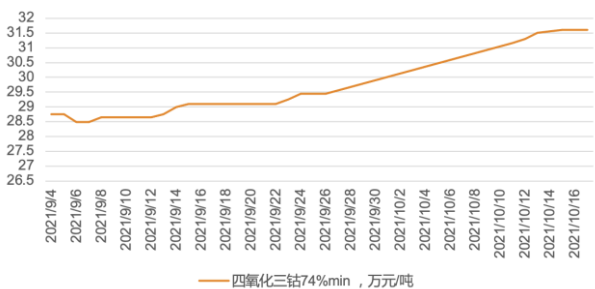
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周钴粉价格上涨 3.93%



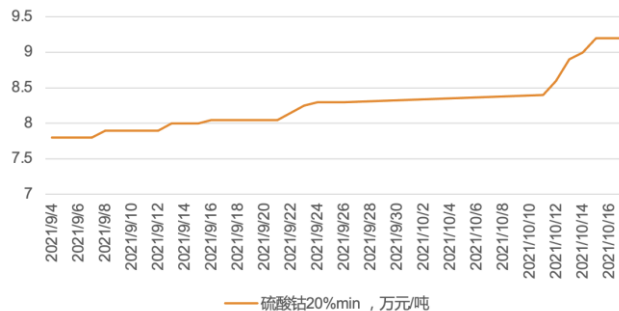
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格上涨 7.30%



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 10.84%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

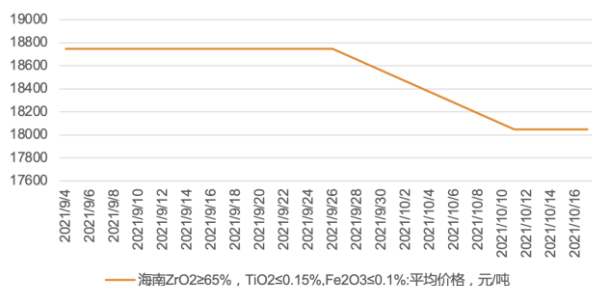
4. 钴：市场弱稳运行，价格平稳

综述：本周国内钴市场下游行情维持分化运行，暂无较大波动。国内钴英砂市场下游采购在成本压力及限电政策下逐渐放缓，持货商出货较为缓慢；由于片碱等原辅材料价格仍在灵活调涨，氢氧化钴企业成本压力仍较大，在订单积压过多的情况下，部分氢氧化钴企业暂定接单；硅酸钴市场由于环保限电影响，下游陶瓷企业需求转弱，同时下游压价严重，市场行情偏弱运行。

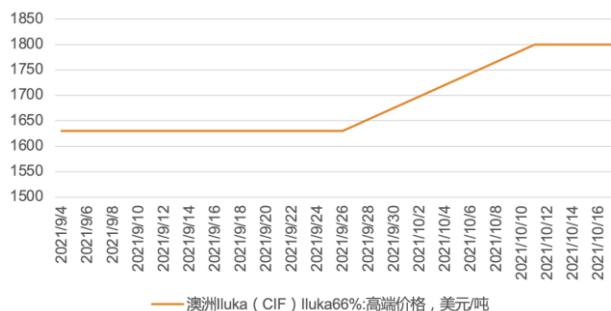
钴英砂：本周国内钴英砂市场行情弱稳运行，下游询盘积极性不高，成交有所放缓，持货商出货表现缓慢，据目前市场消息华东华南限电有所放松，或将有利于下游硅酸钴市场的需求恢复，但辽宁地区的某些下游企业因受政策变动影响过大目前仍处于停产状态，企业库存紧张，报价谨慎，目前主流报价为 17800-18300 元/吨，部分下游需求转弱，市场存偏低价格出货的情况。各地环保限电等政策仍在持续，钴英砂市场虽未受到较大影响，但部分下游企业需求表现并不理想，市场观望情绪较浓，预计后期钴英砂价格或将维持弱稳运行。

图 9：本周国产钴英砂价格下跌 3.73%

图 10：本周进口钴英砂价格上涨 10.43%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

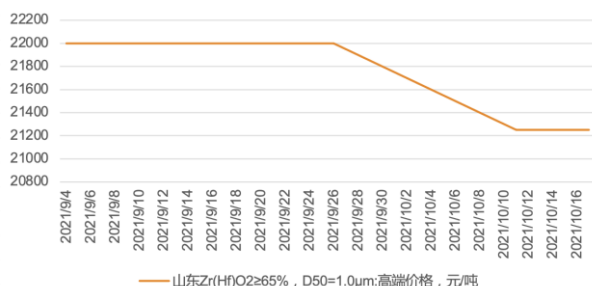


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸锆：本周硅酸锆市场行情偏弱运行。目前 64.5%硅酸锆价格为 20000-20500 元/吨，63.0%硅酸锆价格为 19000-19500 元/吨。近期环保限电给硅酸锆行业造成了不同程度的影响，据了解山东地区受限电影响较小，广东福建有不同程度影响，部分企业短期停工停产，市场开工率有所下滑。硅酸锆企业表示，原材料供应不稳定，加上成本上涨，生产压力较大，目前积极寻找价位相对较低的锆英砂，预计硅酸锆市场短期内将维持弱稳运行。

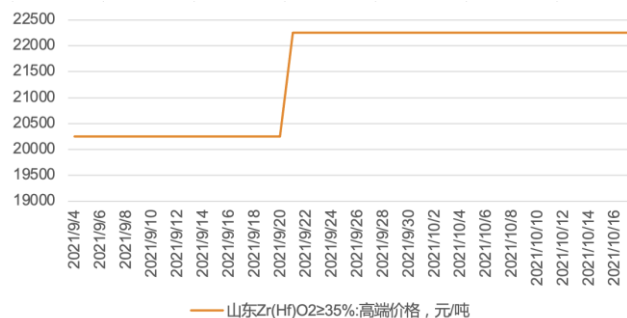
氧化锆：本周氧化锆市场行情坚挺运行，主流价格为 22000-22500 元/吨。近期山东地区因环保检查影响部分片碱装置开工不足，整体市场货源紧张，多数氧化锆企业原料采购难度仍较大，在订单积压过多的情况下，部分氧化锆企业暂定接单，时间持续到本月底左右，大多氧化锆企业虽受环保限电影响不大，但其他原辅料价格受此影响价格上涨，给氧化锆企业带来不少成本压力，预计后市氧化锆价格或将维持坚挺。

图 11：本周硅酸锆价格下跌 3.41%



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

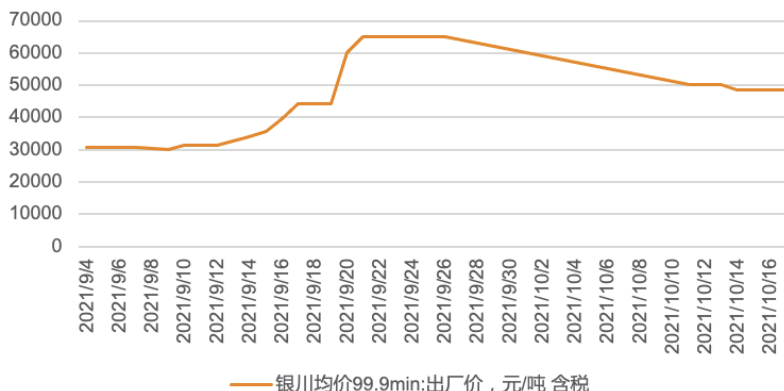


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁价回调，供需僵持

综述：本周镁市场价小幅下调，跌幅 1600 元/吨，本周市场行情涨跌两难局面，市场成交不温不火，一方面上游原料煤炭及硅铁价格上涨，叠加市场供给仍然受限，支撑价格。另一方面，下游买方多减量刚需买货，对高价接受意愿较低，抑制市场价格上涨。

图 13：本周镁锭价格下跌 25.25%



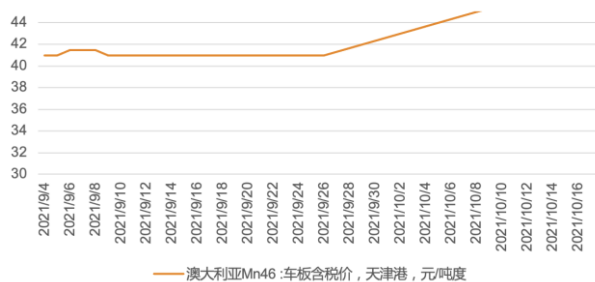
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：市场供应局限，价格持续走高

综述：本周硅锰市场价格继续小幅向上调整。本周初，市场供应继续受限，市场整体现货不多，厂家端低价惜售，加之原料锰矿端报价继续上调，成本支撑较强，硅锰市场价格上涨。但本周三开始，期货价格大幅回落，市场观望心态增强，开始高位盘整运行。

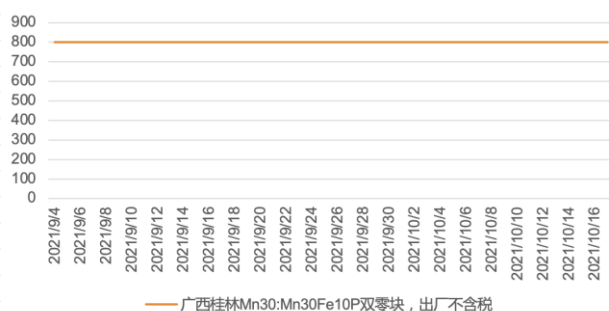
锰矿：本周锰矿报价继续上调。截止发稿天津港澳矿块 Mn46 主流报价 48 元/吨度，澳矿籽 Mn46 主流报价 45.5 元/吨度；钦州港澳矿块 Mn45 主流报价 49.5 元/吨度，澳矿籽 Mn46 主流报价 46 元/吨度。厂家询盘积极性偏低，多为提单拉货为主。国庆假期，天津港到港量整体并不算高，澳矿更是处于持续紧张之中，随着内蒙产量小幅放宽，天气逐步转凉，市场信心较为充足，而南方随着广西政策放宽，部分企业已经进入复产阶段，虽然产能释放较为困难，但能给港口带来不少提振。

图 14：本周进口锰矿价格上涨 17.07%



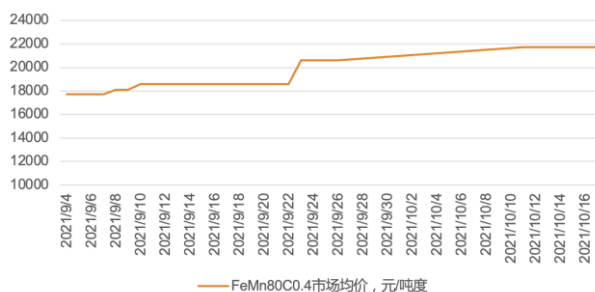
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 15：本周国产氧化锰价格暂稳



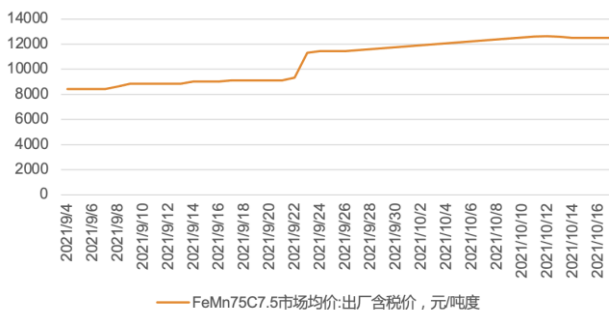
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 16：本周低碳锰铁价格上涨 5.58%



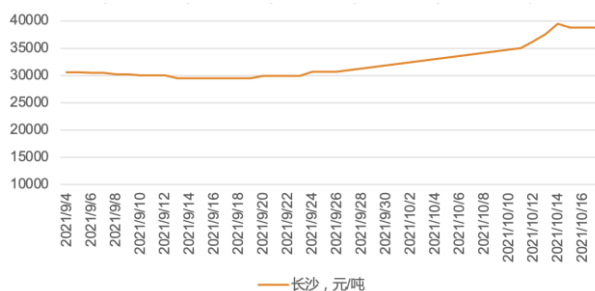
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周高碳锰铁价格上涨 9.35%



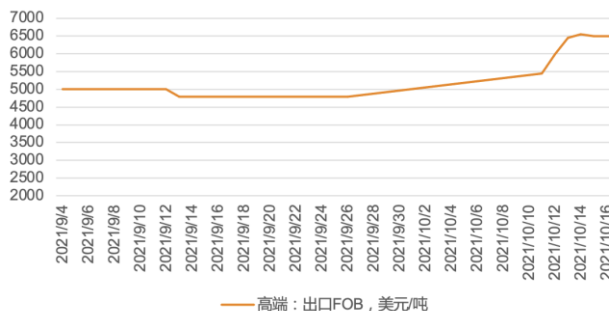
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 18：本周电解锰价格上涨 26.33%



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 35.42%



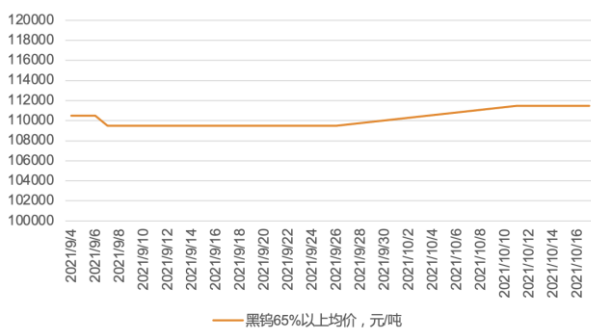
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨市情绪回转，价格上调

综述：本周钨价上调。原料端市场基于成本增加以及惜售情绪影响，近期市场成交重心稍有上扬，60 度钨精矿围绕 11.1 万元/吨有部分成交达成。冶炼厂对较高价原料接受度不高，但为保证生产仍有一定刚需达成，当前 APT 主流成交围绕 17.1 万元/吨，成本高企需求偏弱陷入两难境地。粉末市场被迫跟涨，不过场内新增订单仍旧不多，商家询盘谨慎，下游需求购买力不足。但宏观政策面利好的影响下，预计钨价仍有上行空间。短期市场缩量调整态势延续，关注后期成交表现。

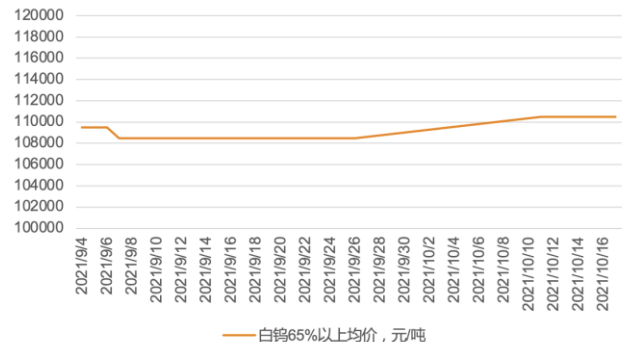
钨精矿：本周钨精矿价格下调。65 度黑钨精矿报价在 11.1-11.2 万元/标吨，下调 0.1 万元/标吨；65 度白钨精矿报价 11-11.1 万元/标吨，下调 0.1 万元/标吨。近期原料市场供应趋紧，贸易商让利出货情绪减弱，目前 55 度黑钨矿价格集中在 11 万元/吨。因能耗双控政策实施使上下游产业链产销均受限制，钨矿市场库存压力较小主动性不高，但下游接货主动性不强，消费能力与前期涨幅不匹配，持货现货流通速度放缓。短期关注需求的释放情况，预计下周钨精矿价格仍有上涨态势。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.83%



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 1.84%

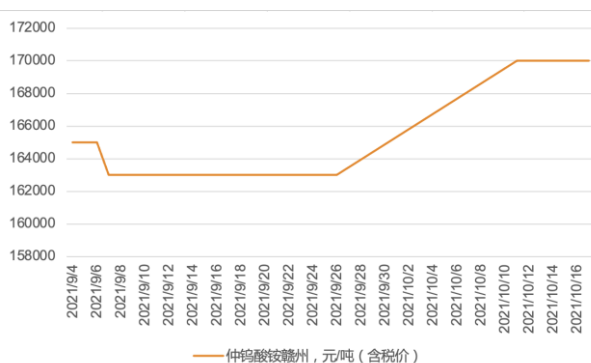


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：本周 APT 市场稳固上调。APT 的高位报价围绕 17.3-17.5 万元/吨，高位成交情况不佳，价格无量空行。下游消费能力与前期涨幅不匹配，市场需求动力支撑稍显不足，但目前原料端价格坚挺，利好业者推高信心，供应商让利出售意愿不强，目前 APT 散货成交价集中在 14.6 万元/吨左右，短期关注下游成交情况，预计后期仲钨酸铵价格或会上调。

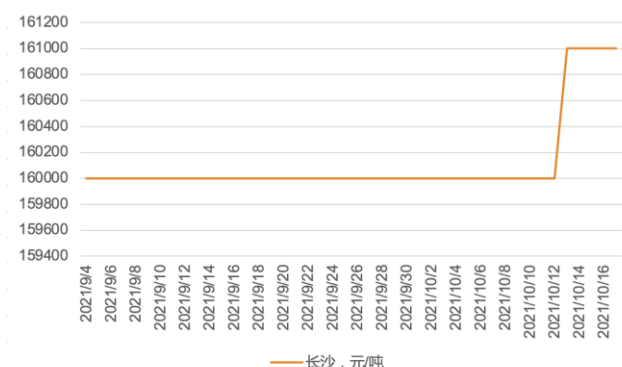
钨铁：本周钨铁价格上涨。70 钨铁报价 16-16.2 万元/吨，上调 0.1 万元/吨；80 钨铁报价在 16.9-17.1 万元/吨，上调 0.1 万元/吨。近期钨铁外盘报价有所提升，国际补仓相对积极。而国内市场成交表现乏力，钨铁企业报价受原料成本推动报价坚挺且呈上行态势，叠加钢厂采购推迟和国际市场竞争激烈影响，厂商挺涨情绪强烈，预计后期钨铁价格小幅上调。

图 22：本周 APT 价格上涨 4.29%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

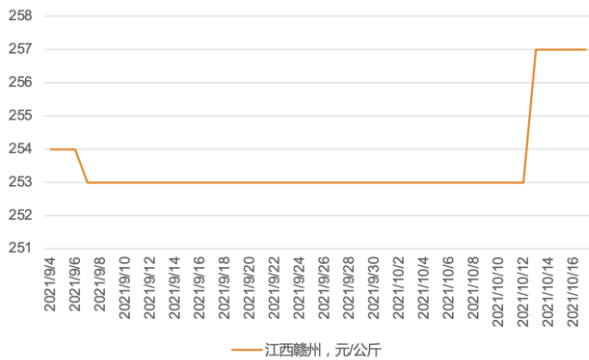
图 23：本周钨铁价格上涨 0.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

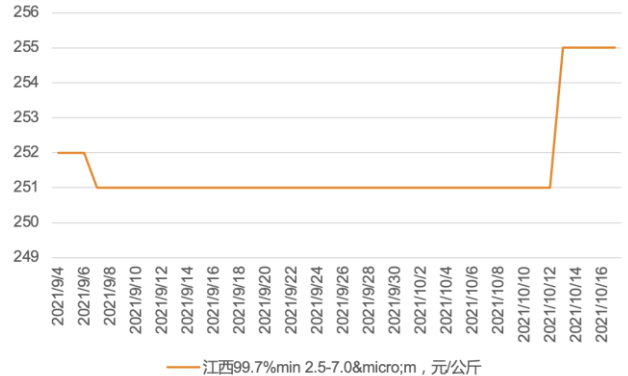
钨粉/碳化钨:本周碳化钨粉价格上涨。碳化钨粉报价 256-258 元/千克,上调 4 元/千克;碳化钨粉报价 254-256 元/千克,上调 4 元/千克。本周粉末企业有意提价探市,虽市场鲜有成交,但受成本制约厂家不得不提价。目前碳化钨报价逐渐向 260 元/千克靠拢。粉末企业随行就市,接单生产为主,生产厂按需补库,短期应关注合金端产品的价格走势,等待后期供需博弈后给出新的指引,预计后期钨粉、碳化钨粉价格稳定为主。

图 24: 本周钨粉价格上涨 1.58%



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 1.59%



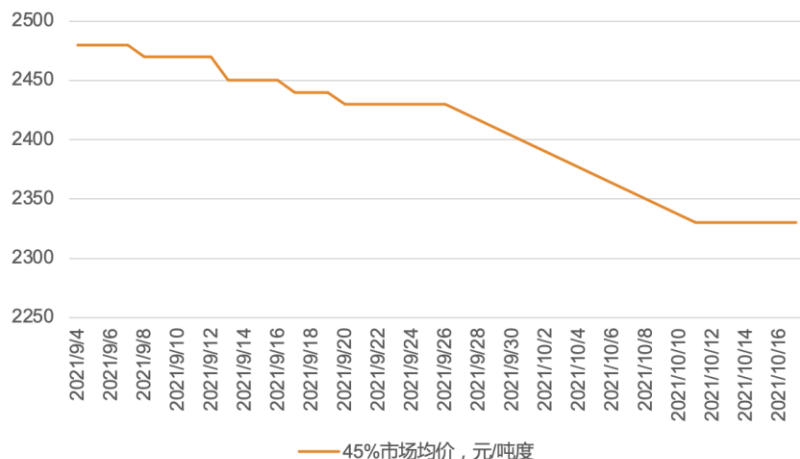
资料来源:百川资讯,天风证券研究所

8. 钼: 钼市情绪释放, 行情筑底企稳

综述:本周钼市企稳回升。国际价格持续上移,给予中国钼市价格坚挺支撑。钼精矿价格暂稳,场内行情一般,下游用户备货积极性较节前有所提升,但不足以支撑原料价格上调,总体谨慎观望情绪较浓。国内钼铁市场情绪好转,冶炼商报价试探上调,询盘成交均有所好转。钢厂逐渐进场招标,量价表现一般,短期内钼价坚挺运行。

钼精矿:本周钼精矿价格暂稳。中国 45-50 度钼精矿主流报价在 2320-2340 元/吨度。受原料现货库存不多及生产成本较高影响,矿企挺价意识较强,钼铁厂商基本保持谨慎采购,成交一时难以展开。北方限电政策叠加冬季将至,部分矿山生产受限,出现一定程度的减产、停产现象,消耗社会库存为主,届时供应偏紧钼市得以支撑,钼价有望筑底反弹。预计短期内钼精矿市场僵持运行。

图 26: 本周钼精矿价格下跌 4.12%

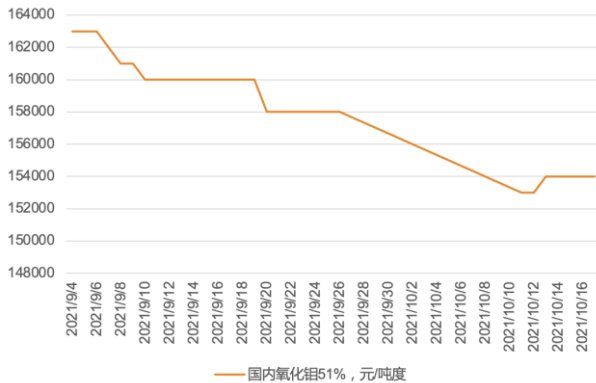


资料来源:百川资讯,天风证券研究所

氧化钼:本周氧化钼价格持稳。中国氧化钼主流报价 2370-2390 元/吨度。国际氧化钼价格重心小幅上移,氧化钼主流成交价格在 18.7-19.6 美元/磅,成交少量。中国钼市得以支撑价格坚挺运行,国内外氧化钼价格差距依存,叠加环保监管生产扰动持续氧化钼资源偏紧,钼价仍有动力支撑。短期内氧化钼价格企稳运行。

钼铁：本周钼铁价格上调。中国钼铁主流报价 15.4-15.8 万元/吨，上调 0.1 万元/吨。经节前大幅回调后，市场偏空情绪得以缓解，市场活跃度上升，叠加多数工厂存在减产情况，冶炼商报价重心试探上移，散货市场询盘成交均有所好转。钢招正常进行，企业刚需补货量价表现一般，但一定程度上降低中间冶炼商成本倒挂风险。持续关注后期需求表现。

图 27：本周氧化钼价格下跌 4.03%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格下跌 2.53%



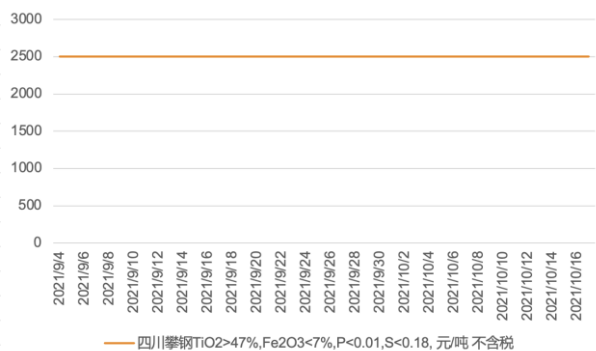
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：市场行情弱势，价格走势上探

综述：钛矿市场僵持需求疲软。上游受限电影响，供应紧张，下游部分钛白粉企业受限电影响情况有所好转，开工有所提升，但仍处低位，对钛矿的需求偏低；海绵钛部分企业本周开始复盘报价，但受原料价格仍处高位及限电的影响，产量暂未有明显的提高。对于钛矿市场需求量低位运行的影响还将持续下去。整体来看钛矿的需求量持续偏低。

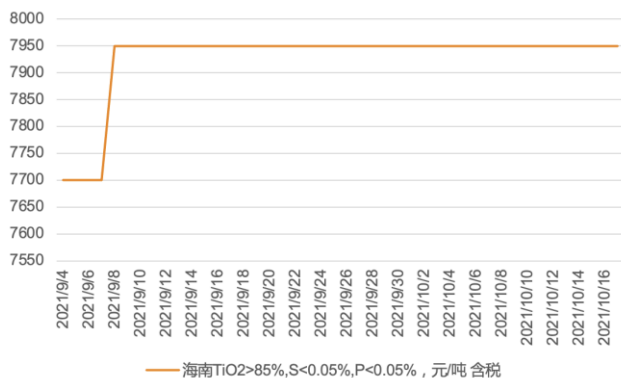
钛精矿：本周钛矿市场整体成交比较冷淡，成交价小幅下滑。本周 46%₁₀ 矿主流报价 2400-2500 元/吨，47%₂₀ 矿主流报价 2500-2550 元/吨，38%-42% 钛中矿主流报价 1650-1700 元/吨。据了解本周攀西地区暂未受到限电政策的影响，10 矿供应量有所提高。但其他少部分地区受限电政策影响开工受限，供应下滑；进口矿方面，九月份到港的一批莫桑比克矿暂时还在加工生产当中，进口钛精矿供应量仍很紧张但也有所缓解。

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

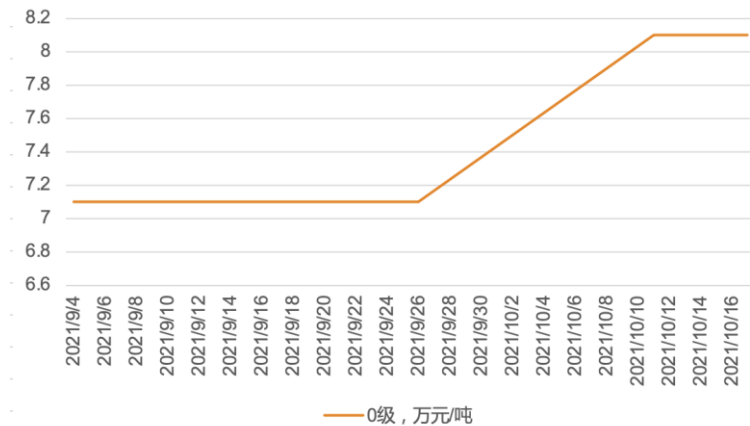
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：本周海绵钛部分企业开始复盘报价，价格上涨。目前一级海绵钛企业主流报价 8 万/吨，部分企业报价 8.5 万/吨。本周原料端四氯化钛供应量与上周基本持平；镁锭市场低价货源有限。目前半流程海绵钛企业减产及停产的情况暂未转变，海绵钛企业目前仍要观望镁锭的进一步价格走势及下游钛材的企业对价格的接受程度，海绵钛市场供应量仍然处于低位状态。

图 31：本周海绵钛价格上涨 14.08%

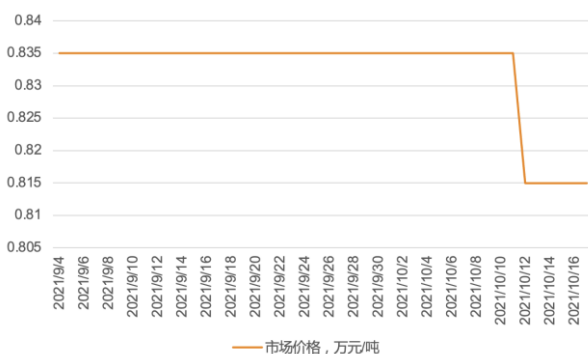


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

10. 稀土：上涨趋势明显，需求仍有预期

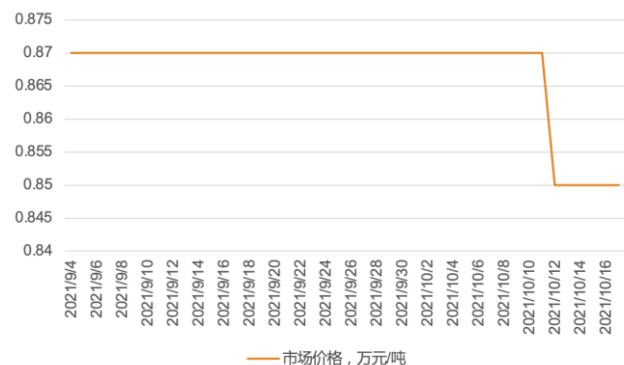
综述：本周稀土价格整体表现上涨。本周稀土市场活跃度提升，下游有补货需求，询盘增加，上游现货偏紧延续，报价稳中上探，随成交好转，价格逐步上调，商家出货稳定，镨钕价格小幅上调为主，镒钽价格趋于坚挺，钆钪钕等产品现货紧张，价格上涨明显，后市继续观望下游需求变化。对于后市，缅甸矿持续关停，国内离子型矿紧缺，矿价高位坚挺，废料成本上涨，企业受限电影响，生产不稳，下游需求或有增加表现，预计近期稀土价格仍有上行趋势。

图 32：本周包头氧化镧价格下跌 2.40%



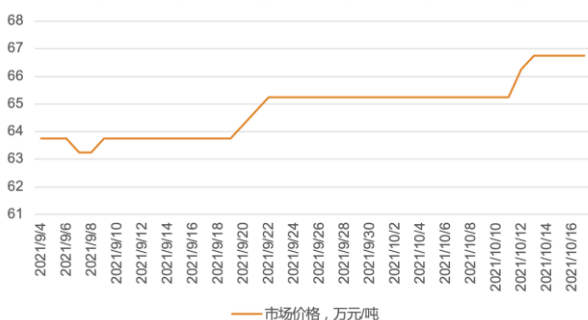
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：本周包头氧化铈价格下跌 2.30%



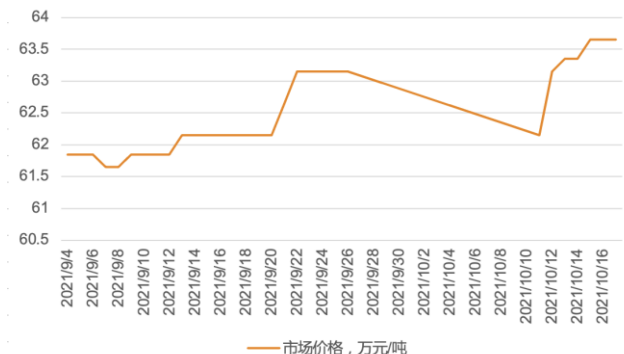
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：本周氧化镨价格暂稳上涨 2.30%



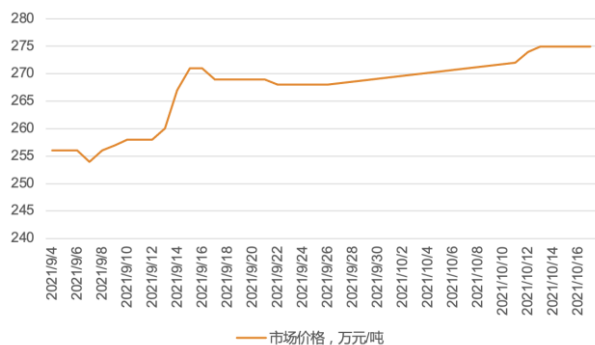
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：本周氧化钕价格上涨 0.79%



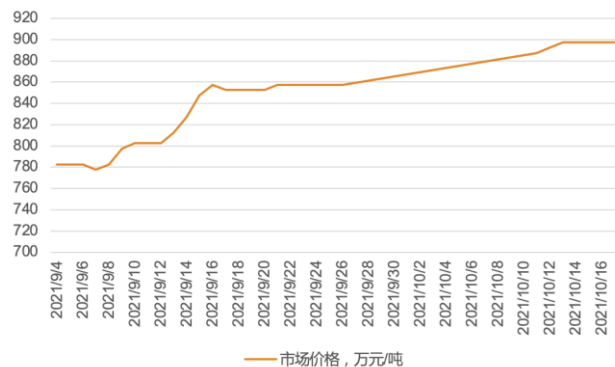
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：本周氧化镨价格上涨 2.61%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：本周氧化铽价格上涨 4.66%

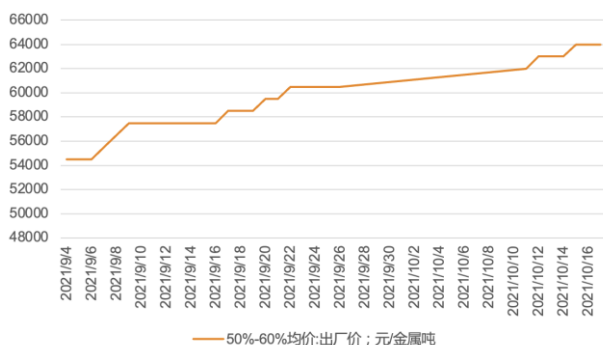


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铈、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

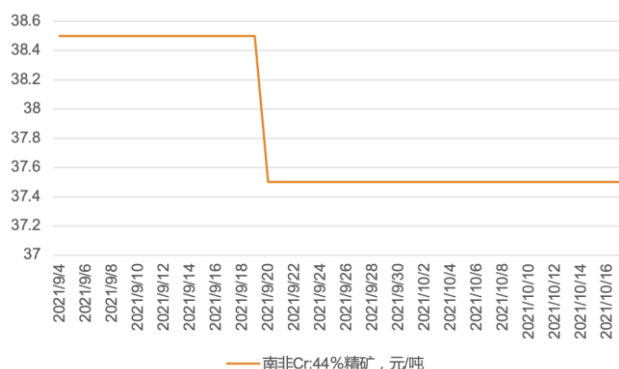
本周其他小金属：本周金属镓市场价格上行走势，周初市场询单成交氛围稍好，下游少量补货，随之部分供应商出货价格上涨，低价出货减少，加之限电影响扩大，各地政策要求不一，企业生产或多或少产生影响，在对后市多有不确定性下，生产厂家报价坚挺。本周铟市场价格有所回落，节后上班第一周，电子盘下行调整，现货市场成交价格亦有所下调，询盘活跃度仍不高，下游多在买涨不买跌心态下，谨慎观望为主。本周锆市场大幅拉涨，市场交投氛围尚可，由于限电影响扩大，锆原料供应仍持续偏紧，锆产品生产成本亦有所升高，在多重因素影响下，支撑锆价继续上行。

图 38：本周铈精矿价格上涨 5.79%



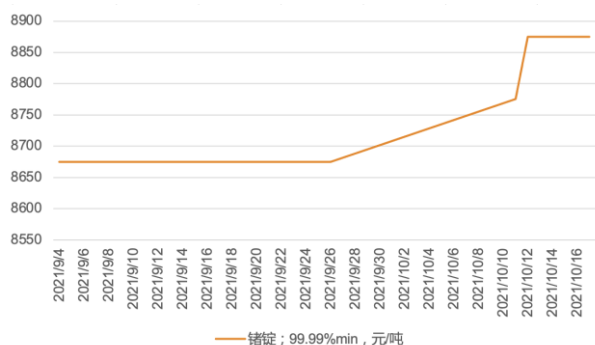
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：本周铬矿价格暂稳



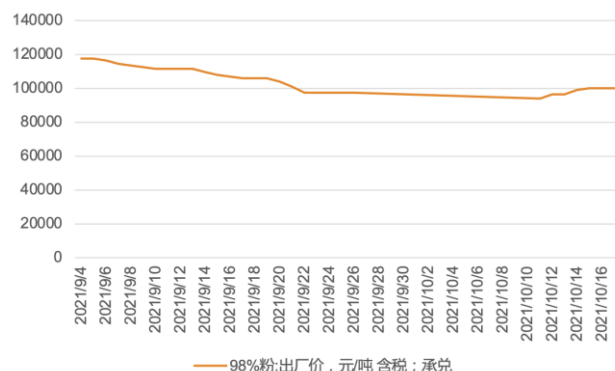
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锆锭价格上涨 2.31%



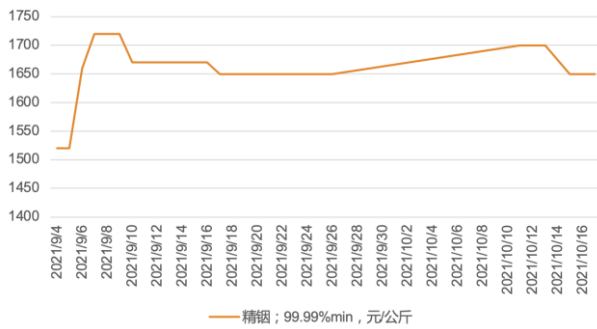
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 41：本周五氧化二钒价格上涨 2.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钢铈价格暂稳



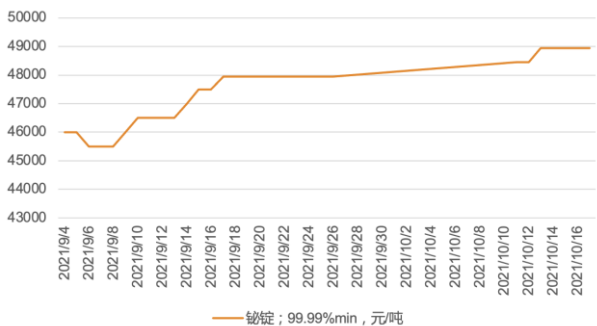
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周镨铈价格暂稳



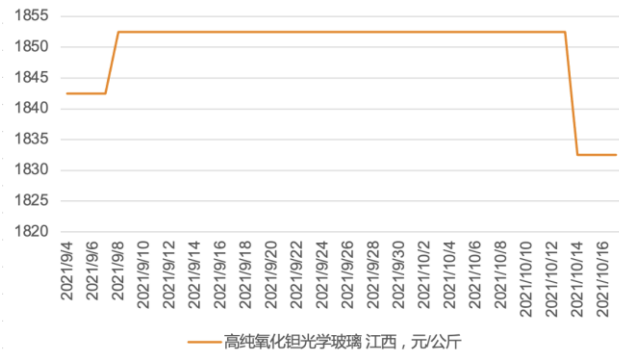
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：本周精铈价格上涨 2.09%



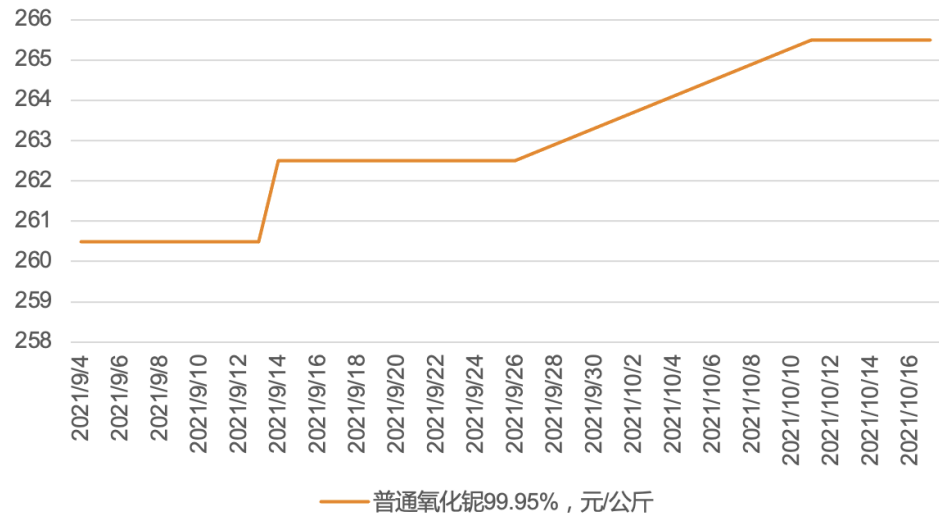
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：本周氧化铈价格下跌 1.08%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：本周氧化铈价格上涨 1.14%



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