

# 稀有金属

证券研究报告

2021年12月21日

## 碳酸锂 2202 合约价升至 28.95 万，坚定看好锂板块配置价值

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

### 11 月新能源车产销量双双破 45 万辆，锂盐需求持续高增

中国 11 月新能源汽车产销分别完成 45.7 万辆和 45 万辆，同比分别增长 1.3 倍和 1.2 倍。其中，11 月新能源汽车市场渗透率 17.8%，新能源乘用车市场渗透率达到 19.5%。1-11 月，新能源汽车产销分别完成 302.3 万辆和 299 万辆，同比均增长 1.7 倍。市场渗透率达到 12.7%。11 月中国新能源车产销数据持续向好，持续推动上游锂盐需求。

### 碳酸锂 22 年 2 月合约价升至 28.95 万，坚定看好锂价趋势上行

本周碳酸锂 22 年 02 月合约已升至 28.95 万，短期来看需求端三元材料以及磷酸铁锂等下游产品需求爆发，询单积极，叠加终端新能源汽车涨势火热，而供给端各地区限电、青海地区供暖季限气政策对碳酸锂生产影响显著。短期锂盐供需失衡，坚定看好锂价维持上涨趋势。短期建议关注：天齐锂业、永兴材料、雅化集团等。

### 雅化集团拟与厦钨新能合资投建 10 万吨磷酸铁锂基地，三元/铁锂布局将为明智之选

市场及产业对远期主流电池路径为三元 or 铁锂仍存争执，雅此次入局铁锂给予自身更多发展选择。三元端，雅化拥氢氧化锂高 know-how 壁垒，已完成与特斯拉等头部客户绑定。铁锂端，雅化联手厦钨首次投建 10 万吨。我们认为，随着新能源产业发展，未来铁锂/三元市占率仍会大幅波动，建设柔性产线布局双赛道或为明智之选，坚定看好雅化集团配置价值。

### 近期钴价创年内新高

近期国内外钴价持续上行，MB 价格达 30.25 美金/磅、国内电钴均价达 43 万/吨，价格已创年内新高。其原因在于：1、需求端全球新能源汽车产销持续高增长对钴需求的拉动；2、供给端非洲疫情持续以及国际海运的混乱，导致钴原料进口量持续下滑，截止到 10 月份，钴中间品累计进口 6.65 万金属吨，同增 5%，但 10 月进口量 0.52 万金属吨，同比下滑 44%、环比下滑 30%，供给端扰动正在加剧。

### 南非单日确诊病例破千，钴供应链或将再次面临中断的风险

11 月 26 日南非发现变异毒株，单日确诊病例超过千人，多国已限制南非相关人员入境。南非是非洲钴运输中最大的中转地，20 年因疫情爆发而封关，若此次新变种在南非并未得到有效控制，钴供应链或将再次面临中断的风险。展望后市，年底是下游电池厂集中备货期，原料端的短缺或被进一步放大，钴价有望持续创新高。建议关注：华友钴业、寒锐钴业、盛屯矿业等。

**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

- 《稀有金属-行业点评:磁材有望拉开行情序幕——钕铁硼篇》2021-11-23
- 《稀有金属-行业专题研究:天风问答系列:为何上游锂板块持续与基本面背离?》2021-11-13
- 《稀有金属-行业研究周报:再入新能源车旺季,坚定看好上游锂板块配置价值》2021-11-02

## 内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：供给受限，锂价延续涨势	6
3. 钴：下跌压力仍存，钴价震荡上调	8
4. 锆：市场弱稳运行	9
5. 镁：恐慌采购凸显，镁价大幅走高	10
6. 锰：厂家利润压缩需求不振，价格持续下调	10
7. 钨：供需双弱，价格持稳	11
8. 钼：成交放缓，市场企稳	13
9. 钛：需求疲软，市场价格弱稳	14
10. 稀土：需求稳定，价格稳中偏强	15
11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	16
12. 风险提示	17

## 图表目录

图 1：本周金属锂价格上涨 3.56%	7
图 2：本周氢氧化锂价格暂稳	7
图 3：本周电池级碳酸锂价格暂稳	7
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 9.52%	7
图 5：本周 MB 高级钴价格上涨 1.29%	8
图 6：本周钴粉价格上涨 2.65%	8
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 2.00%	8
图 8：本周硫酸钴价格上涨 3.61%	8
图 9：本周国产锆英砂价格下跌-2.32%	9
图 10：本周进口锆英砂价格暂稳	9
图 11：本周硅酸锆价格暂稳	10
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	10
图 13：本周镁锭价格上涨 13.18%	10
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	10
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳	10
图 16：本周低碳锰铁价格下降 10.16%	11
图 17：本周高碳锰铁价格暂稳	11
图 18：本周电解锰价格暂稳	11
图 19：本周电解锰出口暂稳	11
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 0.47%	12
图 21：本周白钨精矿价格上涨 0.47%	12
图 22：本周 APT 价格上涨 0.31%	12
图 23：本周钨铁价格上涨 0.63%	12

图 24: 本周钨粉价格上涨 0.8% .....	12
图 25: 本周碳化钨价格上涨 0.81% .....	12
图 26: 本周钼精矿价格上涨 7.88% .....	13
图 27: 本周氧化钼价格上涨 11.94% .....	14
图 28: 本周钼铁价格上涨 4.9% .....	14
图 29: 本周钛精矿价格暂稳 .....	14
图 30: 本周金红石价格暂稳 .....	14
图 31: 本周海绵钛价格暂稳 .....	14
图 32: 本周包头氧化镧价格暂稳 .....	15
图 33: 本周包头氧化铈价格暂稳 .....	15
图 34: 本周氧化镨价格暂稳 .....	15
图 35: 本周氧化钽价格上涨 1.12% .....	15
图 36: 本周氧化镉价格上涨 0.34% .....	16
图 37: 本周氧化铯价格上涨 0.9% .....	16
图 38: 本周锑精矿价格暂稳 .....	16
图 39: 本周铬矿价格暂稳 .....	16
图 40: 本周锆锭价格上涨 0.54% .....	16
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 5.12% .....	16
图 42: 本周铟锭价格暂稳 .....	17
图 43: 本周镉锭价格暂稳 .....	17
图 44: 本周精铋价格下降 1.07% .....	17
图 45: 本周氧化钽价格下降 1.52% .....	17
图 46: 本周氧化铈价格下降 1.82% .....	17
表 1: 本周小金属价格汇总 .....	4

## 1. 小金属价格汇总

本周国内钴市行情上涨动力加大。国内市场，新能源汽车产销量上涨，三元电池产销量上涨，三元电池装机量占比环比增加，21年手机销量大幅上涨，手机月销量同环比上涨，钴市总体需求上涨，钴盐价格上涨，22年新能源汽车销量预期爆发，对钴市行情利好动力加大；全球市场，国际钴价上涨放缓，需求方面，欧洲汽车销售大幅上涨，钴市供给正常。总体钴市行情上涨动力加大下跌压力仍存。

**本周其他小金属：**本周小金属价格涨跌不一。镁锭上涨 4.83%，精铋价格下降 1.07%，锑精矿价格暂稳，氧化铋价格下降 1.82%，氧化钽价格下降 1.52%，铬矿价格暂稳，锆锭价格上涨 0.5%，铟锭价格暂稳，镉锭价格暂稳，氧化二钒价格下跌 5.12%。

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	43.5	0.00%	-2.25%	24.29%
	氧化锰矿	广西桂林Mn30	不含税	800	0.00%	0.00%	3.23%
	低碳锰铁	FeMn80C0.4市场均价	含税	14150	-10.16%	-34.49%	55.49%
	中碳锰铁	Mn75C2.0(0.4%)市场均价	含税	9557	-5.71%	-27.52%	25.75%
	高碳锰铁	FeMn75C7.5市场均价	含税	8044	0.00%	-14.77%	48.96%
	电解锰	长沙	元/吨	40000	0.00%	-5.33%	275.59%
	电解锰出口	高端:出口FOB	美元/吨	6450	0.00%	-5.84%	281.66%
	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	108500	1.40%	2.84%	28.40%
	白钨精矿	白钨65%以上均价	元/吨	107000	0.94%	2.39%	28.14%
	钨铁	江西	元/吨	163000	1.24%	0.00%	19.85%
	钨酸钠	南康(≥97%)	元/吨	127000	3.25%	3.25%	19.81%
	APT	仲钨酸铵赣州	元/吨 含税	166000	1.22%	3.11%	31.23%
	钨粉	江西赣州	元/公斤	253	0.40%	-0.39%	28.43%
	碳化钨	江西99.7%min 2.5-7.0μm	元/公斤	251	0.40%	-0.40%	28.72%
	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	49	1.66%	9.74%	85.61%
	钴粉	99.5%min	万元/吨	54.2	2.65%	10.61%	75.97%
	四氧化三钴	74%min	万元/吨	38.25	2.00%	9.29%	80.00%
	硫酸钴	20%min	万元/吨	10.05	3.61%	7.49%	82.73%
	MB低级钴	MB自由市场:仓库交货	美元/磅	33.45	1.29%	9.67%	113.06%
	MB高级钴	MB自由市场:仓库交货	美元/磅	33.45	1.29%	9.67%	112.38%
		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	16850	-2.32%	-3.99%	67.66%
	进口锆英砂	澳大利亚锆英砂精矿:Iluka66%	美元/吨	1800	0.00%	0.00%	25.44%
	硅酸锆	山东Zr(Hf)O2≥65%, D50=1.0μm	元/吨	20250	0.00%	-2.41%	65.31%
	氧氯化锆	山东Zr(Hf)O2≥35%	元/吨	23000	0.00%	-5.15%	97.42%
	氧化锆	河南(ZrO2+HfO2)≥99.5%, 325目	元/吨	42500	0.00%	-3.41%	78.95%
	海绵锆	国产海绵锆≥99%	元/公斤	235	0.00%	0.00%	79.39%
		价格					
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
铬	铬矿	南非Cr:44%精矿	元/吨度	36	0.00%	1.41%	22.03%
	铬铁	内蒙高碳铬铁	元/基吨	9075	-3.20%	-6.20%	53.81%
	金属铬	市场JCr99-A	元/吨	71000	#DIV/0!	-4.05%	39.22%
	金属铬	MB自由市场Cr>=99%	美元/吨	8750	#DIV/0!	0.00%	29.63%

价格							
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
铋	铋精矿	50%-60%均价:出厂价	元/金属吨	56500	0.00%	0.00%	85.25%
	铋锭	Sb≥99.85%:出厂价	元/吨 含税	74000	1.37%	0.68%	80.49%
	氧化铋	99.80%	元/吨 含税	65500	0.00%	-1.50%	40.86%

价格							
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
钽	钽锭	河南	元/公斤	2640	0.00%	-0.99%	9.52%
	氧化钽	江西 高纯氧化钽光学玻璃	元/公斤	1812.5	0.57%	0.55%	15.26%
	氟钽酸钾	广东肇庆 从化氟钽酸钾	元/公斤	1125	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
钢	精钢99.99%min	元/公斤	1580	-0.63%	-1.25%	40.44%

价格							
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
镉	镉锭	河南	元/吨	18450	-1.07%	-2.64%	20.98%

价格							
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
稀土	包头氧化镧3N	市场价格	万元/吨	0.815	0.00%	0.00%	-11.89%
	包头氧化铈3N	市场价格	万元/吨	0.85	0.00%	0.00%	-2.86%
	氧化镨	市场价格	万元/吨	86.5	-2.26%	-1.14%	132.21%
	氧化钹	市场价格	万元/吨	91.5	1.10%	3.39%	88.08%
	氧化钆	市场价格	万元/吨	2.85	0.00%	0.00%	171.43%
	氧化铈	市场价格	万元/吨	19	-5.00%	-5.00%	0.00%
	氧化钪	垂直(值)轴各	万元/吨	7.2	2.86%	12.50%	260.00%
	氧化铽	市场价格	万元/吨	1115	-0.89%	2.29%	62.18%
	氧化镱	市场价格	万元/吨	290.5	-1.36%	-1.02%	48.21%

价格							
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
钼	钼精矿	45%市场均价	元/吨度	2290	4.6%	18.0%	56.8%
	钼酸铵	一级品七钼酸铵	元/吨	152500	4.8%	7.0%	45.9%
	钼酸钠	钼酸钠(原矿产)	元/吨	105500	7.1%	9.3%	38.8%
	氧化钼	国内氧化钼51%	元/吨度	2350	4.4%	17.5%	56.7%
	钼铁	国内钼铁现款成交价	元/吨, 60%	150000	0.0%	16.3%	56.3%
	钼材	锻扎钼条	元/吨	284500	3.6%	3.6%	56.7%
	钼粉	一级钼粉均价	万元/吨	29.25	1.7%	1.7%	48.1%

	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
钛	钛精矿	四川攀钢TiO <sub>2</sub> >47%, Fe <sub>2</sub> O <sub>3</sub> <7%, P<0.01	元/吨 不含税	2400	0.00%	-4.00%	20.00%
	金红石	海南TiO <sub>2</sub> >85%, S<0.05%, P<0.05%	元/吨 含税	7950	0.00%	0.00%	47.22%
	钛铁	FeTi30均价	元/吨 25计价	13500	0.00%	0.00%	27.36%
	四氯化钛	山东:出厂价	元/吨 含税	8000	0.00%	2.56%	17.65%
	钛白粉	四川龙蟒R-996:出厂价	元/吨 含税	20300	1.50%	-3.33%	28.48%
	海绵钛	0级	万元/吨	8.6	0.00%	0.00%	56.36%
	钛渣	四川酸溶渣 TiO <sub>2</sub> 74-78%	元/吨	5930	0.00%	0.00%	16.27%
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
锂	金属锂≥99%	工业级、电池级:市场成交价	元/吨	1165000	3.6%	5.9%	164.8%
	电池级氢氧化锂	56.5% 产地:单水、新疆	元/吨	202900	0.0%	2.0%	290.2%
	工业级氢氧化锂	工业级氢氧化锂市场价格	元/吨	189500	0.0%	2.2%	351.2%
	电池级碳酸锂	四川电池级碳酸锂均价	元/吨 含税	238500	9.7%	19.3%	433.0%
	工业级碳酸锂	四川工业级高端99%min(矿石锂)	元/吨 含税	230000	9.5%	19.8%	434.9%
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
钒	五氧化二钒	98%粉:出厂价	元/吨 含税 承兑	126000	4.56%	15.1%	50.4%
	偏钒酸氨	河南(折98%精钒):出厂价	元/吨 不含税	121000	4.31%	16.3%	48.5%
	钒铁	FeV50	元/吨 成交-承兑	133500	3.49%	14.1%	45.9%
	钒合金	河南钒氮合金 V>79 N>16	元/吨	191500	4.36%	16.1%	45.1%
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
铌	氧化铌	普通氧化铌99.95%	元/公斤	272	0.74%	0.93%	45.07%
	铌铁	天津FeNb60-A	万元/吨	25.75	0.00%	0.00%	15.21%
	铌精矿	Nb205 50%; Ta205 5%	美元/磅	16.5	4.43%	6.45%	94.12%
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
铋	铋锭	铋锭99.99%min	元/吨	45200	-2.16%	-5.24%	23.84%
	氧化铋	氧化铋99.9%	元/吨	48250	-1.43%	-3.98%	16.27%
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
镁	镁锭	银川均价99.9%min:出厂价	元/吨 含税	42950	13.18%	31.35%	220.52%
	镁	内蒙古均价:出厂价	元/吨 现款含税	42750	13.25%	31.54%	230.81%
	价格						
	详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比	
锆	锆锭	锆锭99.99%min	元/吨	9300.0	0.5%	3.3%	30.1%

资料来源:百川盈孚,天风证券研究所

## 2. 锂：供给受限，锂价延续涨势

**市场综述：**本周碳酸锂需求拉动型上涨，价格一路攀升。本周国内工业级碳酸锂（99%）的市场主流成交价格 22.0-22.2 万元/吨之间，工业级碳酸锂（99.2%）市场主流成交价在 22.2-22.5 万元/吨之间，均价水平涨至 22.25 万元/吨，较上周均价水平上涨 2.0 万元/吨。电池级碳酸锂延续涨势，目前国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 23.0-23.8 万元之间，均价涨至 23.39 万元/吨，较上周均价水平上涨 2.1 万元/吨。目前整体市场现货流通有限，供应紧张，价格上扬。上游锂矿资源供应紧张，成本面提振碳酸锂涨势，目前国内锂辉石矿长协价格在 2320-2370 美元/吨，云母提锂以及盐湖提

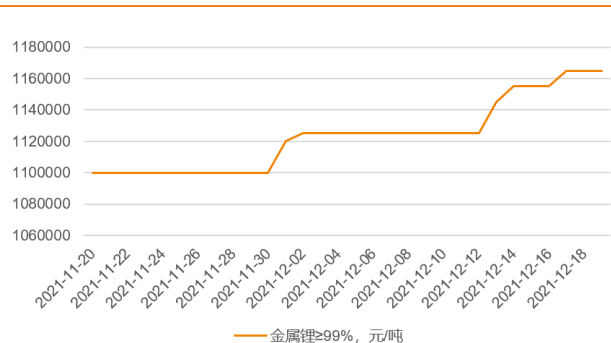


锂的成本压力也持续增加；目前国内碳酸锂的厂家开工情况有所分歧，主要大厂开工正常，客户关系稳定，产量稳步提升；但是部分小厂开工情况不佳，成本压力过大，生产主要以交付订单为主；进入年底，部分厂家进入停工检修阶段，产量有所缩减，业者看好后市，备货情绪明显，同时国企单位业绩饱和，暂无外销，市面现货流通量较少，整体市场供应紧张，三元材料以及磷酸铁锂等下游材料厂需求旺盛，需求端支撑市场成交重心维持高位。预计下周国内碳酸锂市场继续抬涨。

**碳酸锂：本周碳酸锂需求拉动型上涨，价格一路攀升。**本周国内工业级碳酸锂（99%）的市场主流成交价格 22.0-22.2 万元/吨之间，工业级碳酸锂（99.2%）市场主流成交价在 22.2-22.5 万元/吨之间，均价水平涨至 22.25 万元/吨，较上周均价水平上涨 2.0 万元/吨。电池级碳酸锂延续涨势，目前国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在 23.0-23.8 万元之间，均价涨至 23.39 万元/吨，较上周均价水平上涨 2.1 万元/吨。目前整体市场现货流通有限，供应紧张，价格上扬。上游锂矿资源供应紧张，成本面提振碳酸锂涨势，目前国内锂辉石矿长协价格在 2320-2370 美元/吨，云母提锂以及盐湖提锂的成本压力也持续增加；目前国内碳酸锂的厂家开工情况有所分歧，主要大厂开工正常，客户关系稳定，产量稳步提升；但是部分小厂开工情况不佳，成本压力过大，生产主要以交付订单为主；进入年底，部分厂家进入停工检修阶段，产量有所缩减，业者看好后市，备货情绪明显，同时国企单位业绩饱和，暂无外销，市面现货流通量较少，整体市场供应紧张，三元材料以及磷酸铁锂等下游材料厂需求旺盛，需求端支撑市场成交重心维持高位。预计下周国内碳酸锂市场继续抬涨。

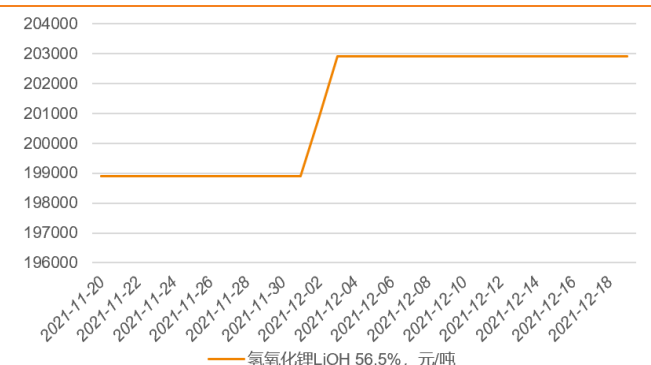
**氢氧化锂：本周氢氧化锂价格高位盘整。**本周末电池级氢氧化锂（粗颗粒）市场主流成交价格水平主要集中在 19.4-20.5 万元/吨左右，均价水平至达到 19.95 万元/吨，与上周价格持平；电池级氢氧化锂（微粉）市场价格水平主要集中在 20.0-21.1 万元/吨，均价水平达到 20.63 万元/吨，与上周价格持平。本周国内电池级氢氧化锂价格相对持稳，下游材料主流企业对氢氧化锂需求强盛，依旧供不应求，采购热情不减。主流大厂氢氧化锂品质高、产量大，价格处于高位；但部分小厂由于产量低、难以大批量成交、没有供应能力，下游对此需求相对稳弱，报价相对略低，但各厂家依旧维持高位运行。市场货源依旧紧张，目前生产主要以交付订单为主，市面上散单有限，贸易商手中有少量现货，但由于价格持稳，惜售情绪明显，因此散单成交冷清。本周工业级氢氧化锂价格水平主要集中在 18.4-19.5 万元/吨左右，均价水平达到 18.95 万元/吨，与上周价格持平。各厂家对市场变化呈观望态度。锂辉石、工业级碳酸锂价格水涨船高，原料紧缺问题已成为常态，成本压力增加，原料端将带动氢氧化锂价格同步高位，利好因素支撑氢氧化锂价格水平未来继续上涨。

图 1：本周金属锂价格上涨 3.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

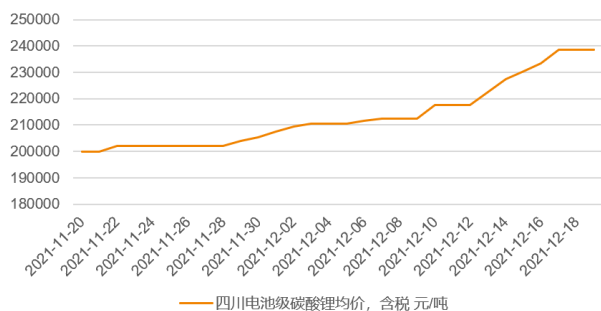
图 2：本周氢氧化锂价格暂稳



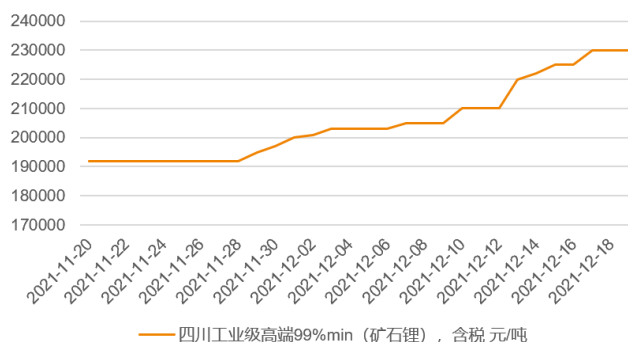
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格暂稳

图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 9.52%



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

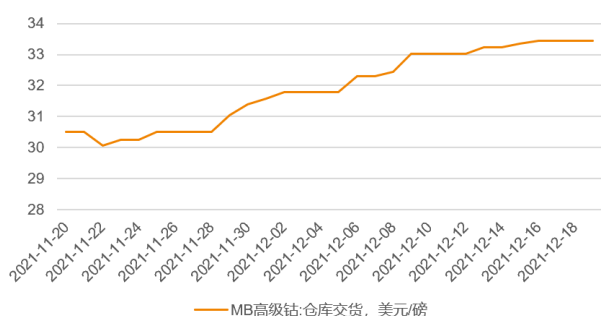
### 3. 钴: 下跌压力仍存, 钴价震荡上调

**综述:** 本周国内钴市行情上涨动力加大。国内市场, 新能源汽车产销量上涨, 三元电池产销量上涨, 三元电池装机量占比环比增加, 21 年手机销量大幅上涨, 手机月销量同环比上涨, 钴市总体需求上涨, 钴盐价格上涨, 22 年新能源汽车销量预期爆发, 对钴市行情利好动力加大; 全球市场, 国际钴价上涨放缓, 需求方面, 欧洲汽车销售大幅上涨, 钴市供给正常。总体钴市行情上涨动力加大下跌压力仍存。

**三氧化二钴:** 本周市场价格上涨。本周三氧化二钴价格 38.0-38.5 万元/吨, 均价 38.25 万元/吨, 较上周价格上涨 0.75 万元/吨。周内三氧化二钴市场高价稳定在 38.5 万元/吨。四钴价格随钴中间品行情上调, 下游钴酸锂行业备货基本完成, 开始进入长协供应保障下的稳定生产阶段, 采购意愿逐渐转淡, 商谈积极性减弱。四钴龙头冶炼企业报盘继续坚挺, 中小企业开工谨慎、依单出货为主。

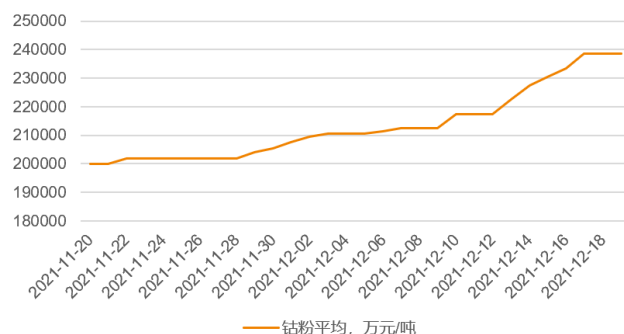
**硫酸钴:** 本周硫酸钴上涨。本周硫酸钴市场报价走高。截至目前硫酸钴市场报价为 9.8-10.3 万元/吨, 均价 10.05 万元/吨。受南非疫情影响, 海外进口钴盐生产原料海运延期, 国内钴中间品供应紧张, 价格持续上行, 拉涨钴盐现货价格; 国内疫情反复导致部分冶炼厂开工率下滑, 钴盐现货供不应求, 下游开始接受新的报价区间, 实际成交价格较上周增加。预计 12 月下旬受供应收紧、需求落地影响钴盐价格或将继续走高。

图 5: 本周 MB 高级钴价格上涨 1.29%



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 2.65%

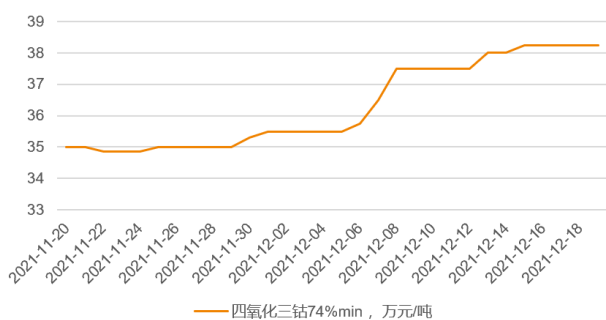


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

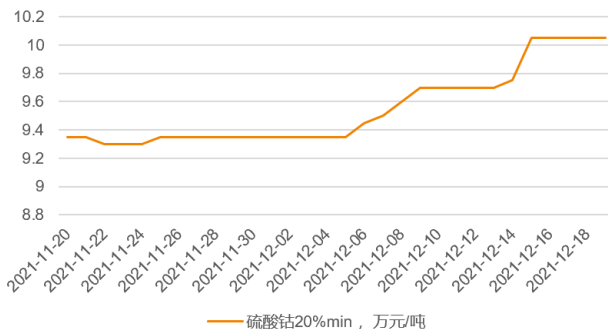
图 7: 本周三氧化二钴价格上涨 2.00%

图 8: 本周硫酸钴价格上涨 3.61%





资料来源：百川资讯，天风证券研究所



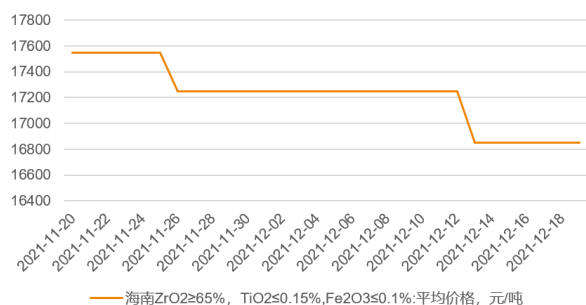
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：市场弱稳运行

**综述：**本周国内钴市场行情维持弱稳运行，市场需求持续疲软，市场成交疲软，下游寻求低价货源采购，低品位砂实际成交价走低，后市钴英砂价格或将维持弱稳运行。本周国内高级钴英砂市场主流成交价格稳定在 16500-17000 元/吨之间，均价水平在 16850 元/吨左右，较上周价格下跌 4.0%。本周氧氯化钴市场主流成交价格在 22500-23500 元/吨之间，均价水平在 23000 元/吨，同上周价格持平。64.5%硅酸钴主流报价为 19000-19800 元/吨，同上周价格持平。氧氯化钴市场随着原辅料成本的下滑，临近年底下游囤货意愿不高，出货较为缓慢，随着市场需求减少，部分氧氯化钴报价开始下调，预计氧氯化钴及系列钴化工产品行情弱稳运行。目前个别企业硅酸钴价格呈现出继续下降的态势，硅酸钴市场出现倒挂现象，市场需求持续疲软，预计硅酸钴市场行情偏弱运行。

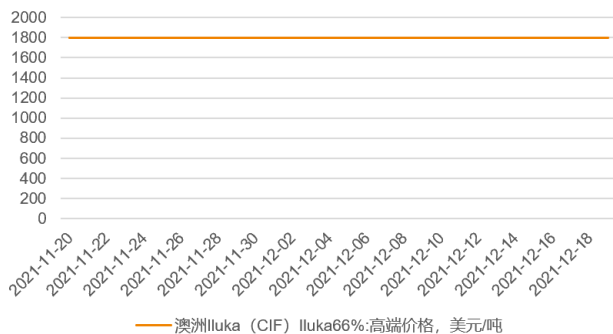
**钴英砂：**本周国内钴英砂市场行情维持弱稳运行，国内低品位砂需求持续疲软，尤其下游硅酸钴市场开工率下滑，对于原料采购需求转弱，大多钴英砂持货商量大优惠，促进销售，实际成交价走低。由于市场上仍有部分厂商维持老客户订单走货，整体报价较为混乱。66 高级砂报价维持坚挺，个别持货商价格上调，主流报价在 18500-19200 元/吨；665 钴英砂价格继续走弱，部分稍低报价在 16500-17000 元/吨。国内 65 钴英砂价格持续走低，而进口钴精矿成本高企。临近年底下游市场虽有囤货需求，但由于终端需求不佳，部分工厂前期存有一定原料库存，对钴英砂采购积极性不高，预计后期钴英砂价格或将维稳运行

图 9：本周国产钴英砂价格下跌-2.32%



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



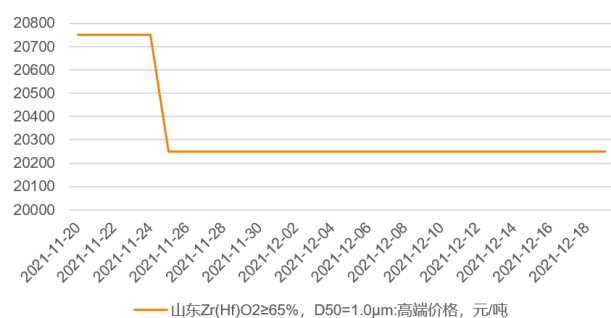
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅酸钴：**本周硅酸钴市场行情维持弱势运行。目前 64.5%硅酸钴价格为 19000-20500 元/吨，63.0%硅酸钴价格为 17000-17800 元/吨，个别企业硅酸钴价格呈现出继续下降的态势。目前硅酸钴市场进入平淡期，市场成交量下调，下游陶瓷行业需求弱势，大部分硅酸钴企业以消耗库存为主，积极询盘钴英砂 明年一季度报价，谨慎采购原料，寻求优惠货源为主。预计硅酸钴市场短期内将维持弱稳运行。

**氧氯化钴：**本周氧氯化钴市场行情偏弱运行，本周国内氧氯化钴产量预计 5341.33 吨，临近年底氧氯化钴市场备货意识增强，但对当前片碱价格接受度不高，持币待买心态加重，

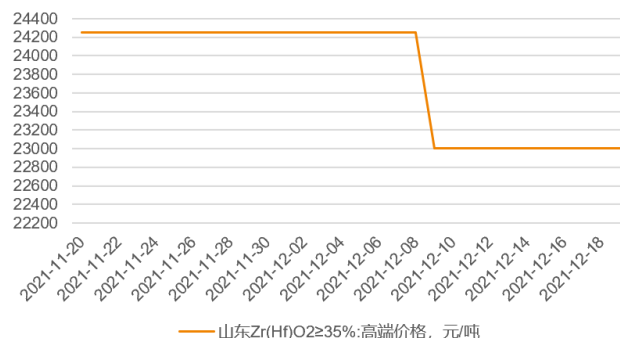
加之国内盐酸市场弱势下行。目前氧氯化锆生产成本缓解，但下游需求持续疲软，工厂大多按订单生产，不愿留太多库存。

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：本周氧氯化锆价格暂稳

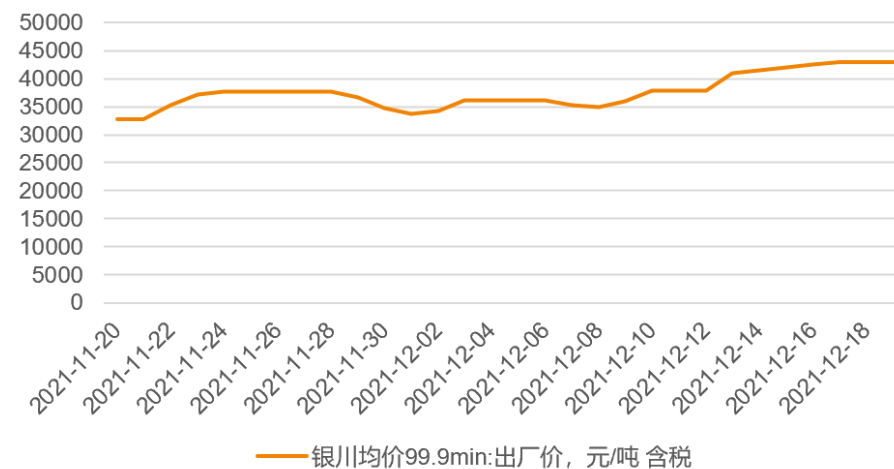


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 5. 镁：恐慌采购凸显，镁价大幅走高

**综述：**本周镁市场价格大幅上涨，整体涨度 3000 元/吨，本周镁市场受现货紧缺影响，市场价格走势呈缓步上涨，本月在下游企业有序补货背景下，上游工厂现货数量始终处于低位，而上周后期在环保政策刺激下，市场价格继续上探。鉴于目前上游工厂现货紧缺而下游需求或放缓，预计下周市场价格高位盘整运行。

图 13：本周镁锭价格上涨 13.18%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

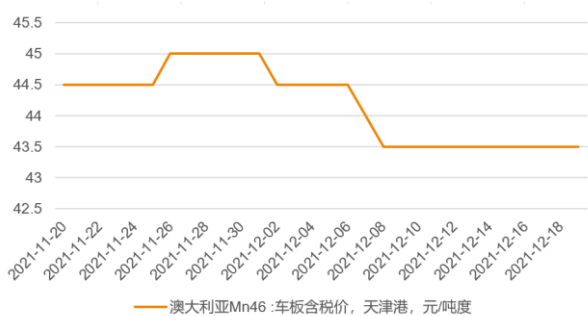
## 6. 锰：厂家利润压缩需求不振，价格持续下调

**综述：**本周硅锰价格继续下调，本周在无有利因素的前提下，硅锰依旧偏弱运行，且由于各企业自身情况不同，加之市场存在一定恐慌心理及期货行情震荡运行，实际成交价格仍有调整现象。钢厂限产力度增加，河钢集团 12 月采购定价 8000 元/吨，环比上月下降 1900 元/吨，招标价格低于市场预期，叠加期货价格一跌再跌，市场挺价心态较弱，市场低价资源增多。

**锰矿：**本周锰矿市场继续弱势局面，成交清淡。截止发稿，天津港澳块报价 43.5 元/吨度，南非半碳酸 报价 34 元/吨度；钦州港澳块报价 43.5 元/吨度，南非半碳酸报价 35 元/吨度，整体报价与周初相比变化不大。

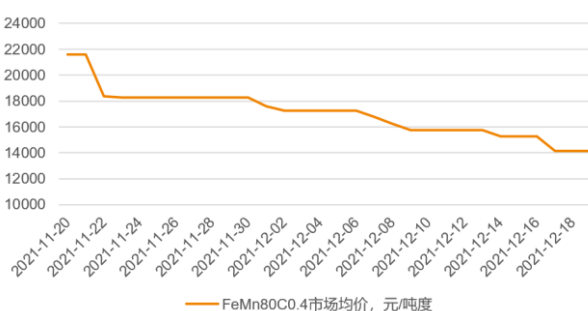
图 14：本周进口锰矿价格暂稳

图 15：本周国产氧化锰价格暂稳



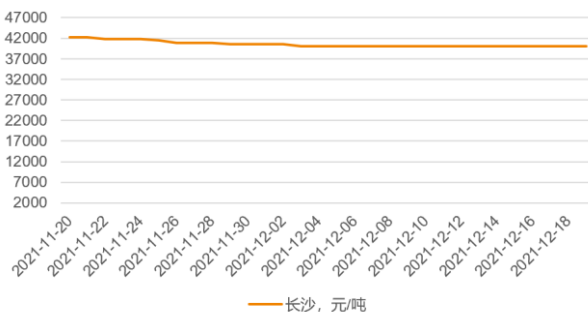
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 16: 本周低碳锰铁价格下降 10.16%

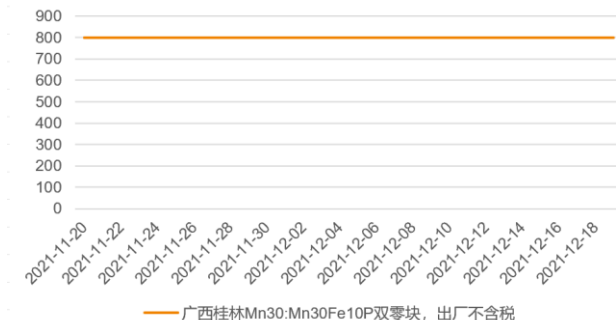


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 18: 本周电解锰价格暂稳

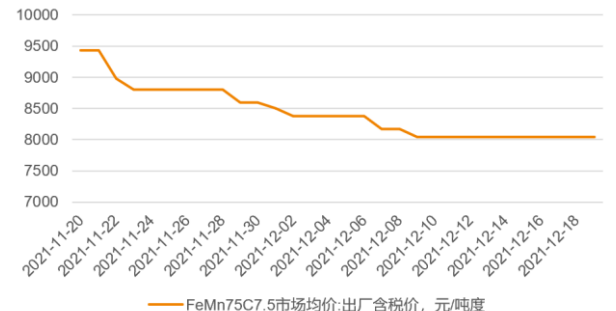


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所



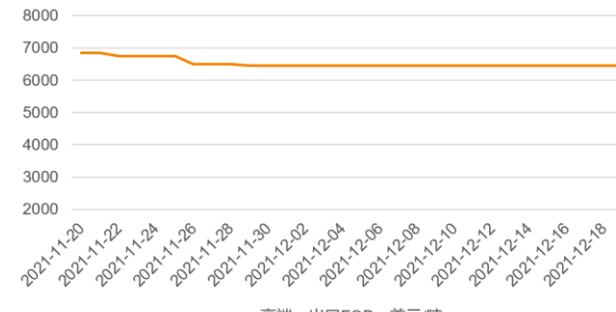
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 本周高碳锰铁价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 19: 本周电解锰出口暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 7. 钨: 供需双弱, 价格持稳

**综述:** 本周钨价上调。近期基本面保持供需博弈态势, 成交商谈相对平稳。年前备货周期释放利好有限, 终端市场需求增量一般, 采购商接货普遍谨慎, 市场继续上探遭遇阻力, 交投观望气氛浓厚。下游行业淡季订单表现偏弱, 企业利润微薄, 厂家避险情绪增加, 采购商则维持谨慎刚需接货, 市场交投清淡。合金端需求不佳订单缩量, 产品流通不畅, 当前市场严格按需采购生产, 市场缩量调整态势延续, 关注后期市场行情变化, 预计下周钨价保持稳定。

**钨精矿:** 本周钨精矿价格上调, 65 度黑钨精矿报价在 10.65-10.75 万元/吨, 65 度白钨精矿报价 10.55-10.65 万元/吨。目前市场博弈局势延续, 商家主动操盘积极性提高, 现货交投围绕刚需展开, 市场库存压力不大, 受成本面支撑, 资金压力并不突出, 厂商持货盼涨意向较强, 需求端消费弱势运行, 近期成交多商谈僵持, 市场让利商谈空间有限, 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: 本周黑钨精矿价格上涨 0.47%



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 0.47%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

**仲钨酸铵 (APT): 本周 APT 价格上调。**本周仲钨酸铵价格报至 16.6 万元/吨, 较上周价格上调 1.22%, 较上月价格下调 1.78%。近期受成本面坚挺、现货资源趋紧等因素影响, 钨产品成交重心上行。产业链上下游博弈局势明显, 目前原料矿支撑稳定, 55 度黑钨毛砂报价至 1.52 元/公斤度位置, 市场低价货源难寻。APT 冶炼厂成本高位探涨情绪浓郁, 今日报价围绕 16.7-17 万元/吨, 观望下游终端实际消费表现, 工厂谨慎操作规避生产风险, 短期关注市场成交跟进情况, 预计仲钨酸铵价格稳定为主。

**钨铁: 本周钨铁价格上调,** 65 度黑钨精矿报价在 10.8-10.9 万元/吨, 65 度白钨精矿报价 10.65-10.75 万元/吨。目前市场博弈局势延续, 商家主动操盘积极性提高, 现货交投围绕刚需展开, 市场库存压力不大, 受成本面支撑, 资金压力并不突出, 厂商持货盼涨意向较强, 需求端消费弱势运行, 近期成交多商谈僵持, 市场让利商谈空间有限, 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 22: 本周 APT 价格上涨 0.31%



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%

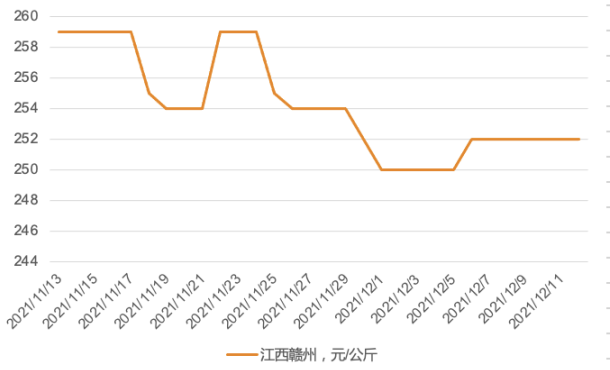


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

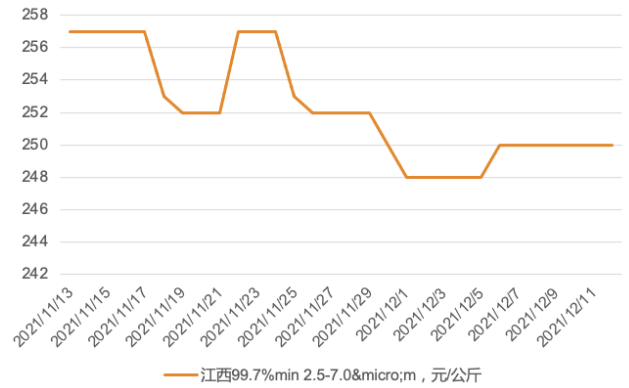
**钨粉/碳化钨: 本周碳化钨粉价格上调,** 钨粉报价 251-253 元/千克, 碳化钨粉报价 249-251 元/千克。本周粉末市场成本支撑不足, 碳化钨少量成交在 250 元/千克附近, 合金生产因限电、疫情反复等因素, 出口订单持续缩量, 原料采购需求清淡, 多按需采购为主。市场交投情绪多受需求端抑制, 购销多谨慎商谈。合金终端以消化库存维持长单为主, 进场采购意愿不强, 等待后期供需博弈后给出新的指引, 预计后期钨粉、碳化钨粉价格稳定为主。

图 24: 本周钨粉价格上涨 0.8%

图 25: 本周碳化钨价格上涨 0.81%



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: 成交放缓, 市场企稳

**综述:** 本周钼市呈现由弱偏稳走向。周初受钢招量价偏弱影响钼市整体价格重心下移, 叠加国际市场购销节奏放缓, 中国钼市支撑动力不足钼价开始回落。但原料补库困难及冶炼厂排单较满, 场内逐渐形成高位成交不畅、低价货源难寻的局面, 从而钼价进退两难震荡运行。临近周末大型矿山企业出货定价, 引起市场上下游企业重点关注, 且成交价格可观市场信心受到一定的利好支撑, 但场内行情分化, 业者多持等待观望态度暂停报价, 进入下旬集中补货或将开始, 市场行情有望进一步明朗, 预计短期内钼价小幅调整。

**钼精矿:** 本周钼精矿价格上涨。中国 45-50 度钼精矿主流报价在 2240-2260 元/吨度, 上调 60 元/吨度。因矿山企业库存压力较小, 叠加下游需求犹存, 钼精矿价格呈现企稳态势。加之大型矿山企业出货定价, 基础价为 2190 元/吨度, 最终 45-50 度钼精矿成交均价在 2260 元/吨度附近, 市场信心得到提振, 进而推动上下游企业进场操作, 市场活跃度或将逐渐恢复。据悉仍有矿山计划出货且价格偏高, 预计短期内钼价小幅上调。

图 26: 本周钼精矿价格上涨 7.88%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

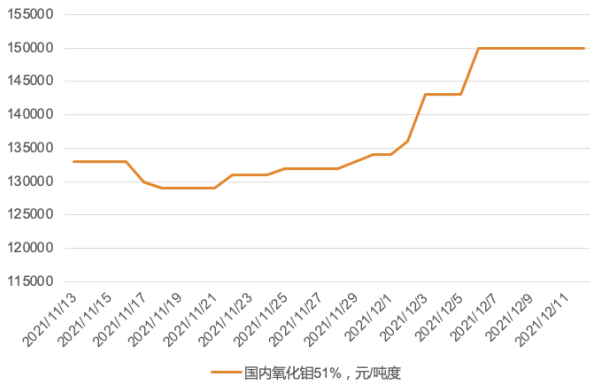
**氧化钼:** 本周氧化钼价格上调。中国氧化钼主流报价 2300-2320 元/吨度, 上调 60 元/吨度。国际市场维持僵持盘整格局, 但国际价格较为平稳一定程度上给予市场支撑。加之矿山出货拉涨钼市价格重心上移, 场内快速升温。当前利好利空情绪并存, 重点关注需求跟进情况, 预计短期内氧化钼价格企稳运行。

**钼铁:** 本周钼铁价格涨跌互现, 中国钼铁主流报价 15-15.5 万元/基吨。周初因行情走弱钢厂推迟进场, 加之前期钢招放量不佳, 价格重心开始小幅回落。且因买卖双方心理预期价格不符, 整体交投氛围亦显冷清。当前因大型矿山企业出货定价, 钼铁价格再次被动



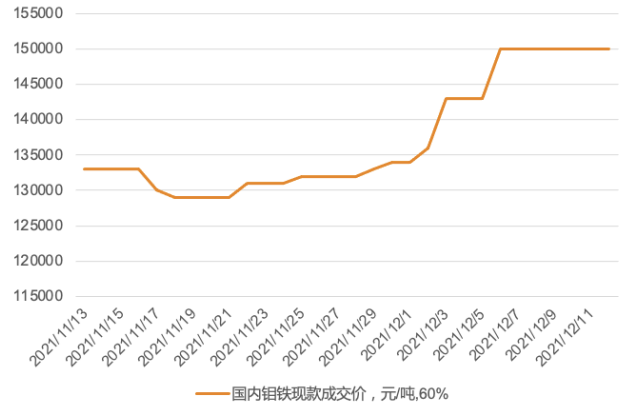
跟涨，但场内信心出现分歧，部分厂商暂停报价交付订单观望为主，部分厂商紧跟涨势抬升铝价。虽有成本支撑但需求尚未跟进，场内担忧畏高情绪出现，铝价冲高或将受阻。据悉部分钢厂计划再次进场，重点关注矿山出货量价和钢招情况，预计短期内铝价或稳中走强。

图 27：本周氧化铝价格上涨 11.94%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周铝铁价格上涨 4.9%



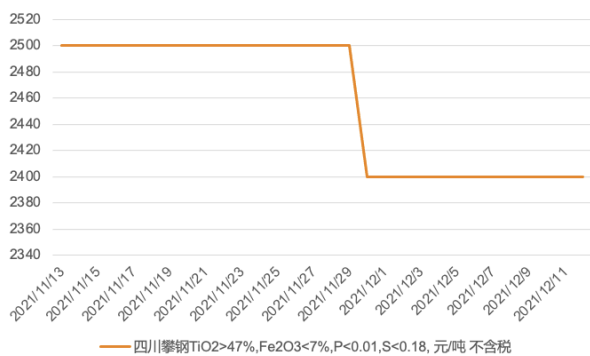
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 9. 钛：需求疲软，市场价格弱稳

综述：钛矿市场需求疲软 大厂纷纷发函调价，钛白粉止跌企稳酸渣市场偏弱运行。

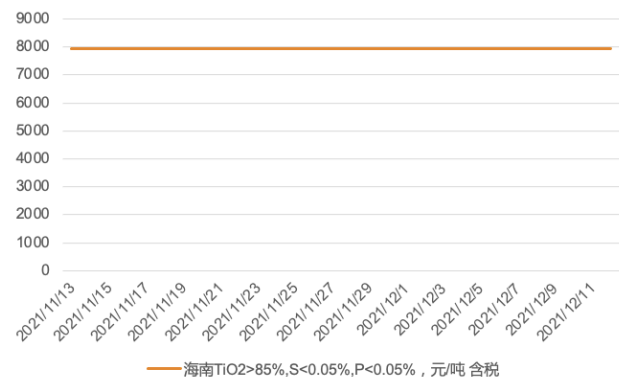
钛精矿：本周，钛矿市场回暖，接单情况有所好转，市场低价逐渐减少，部分中小厂家有挺价意向，中小矿商报价有所上调。钛矿市场截至目前，46%<sub>10</sub> 矿主流报价 2130-2450 元/吨，47%<sub>20</sub> 矿主流报价 2400-2450 元/吨，38%-42%钛中矿主流报价 1430-1500 元/吨。

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

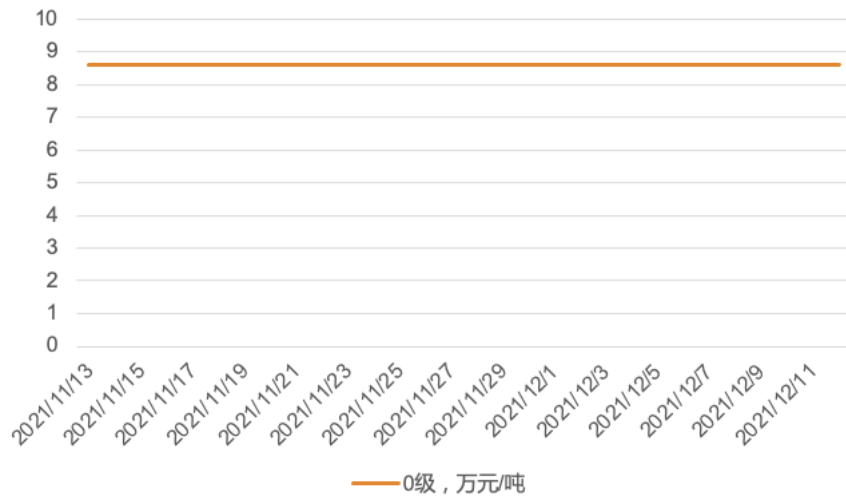
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：本周，海绵钛市场弱稳运行。目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。

图 31：本周海绵钛价格暂稳

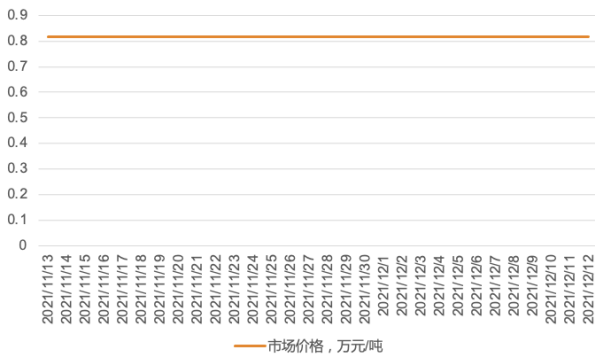


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 10. 稀土: 需求稳定, 价格稳中偏强

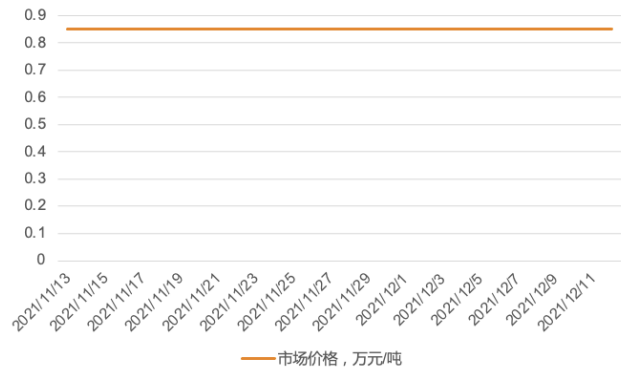
**综述: 本周稀土价格小幅下滑。**镨钕市场小幅下探, 下游询单不多, 上游大厂报价稳定, 部分贸易商低价变现, 数量有限, 更多商家持货观望为主, 金属厂成交一般, 交付长协订单为主, 低价出货意向不强。镝钼价格稳中下滑, 缅甸矿进口产品未出, 价格下调主要在于目前询单成交较少, 部分商家低价报出, 更多商家继续观望后市, 临近年底, 下游备货询单一增加, 市场价格仍有上涨趋势, 预计近期稀土价格稳中上探。

图 32: 本周包头氧化镧价格暂稳



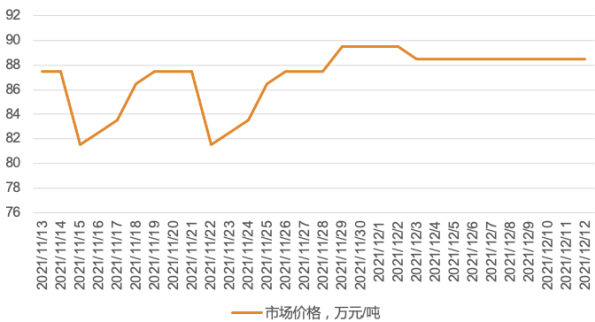
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 33: 本周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: 本周氧化镨价格暂稳



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 1.12%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 36：本周氧化镉价格上涨 0.34%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：本周氧化铀价格上涨 0.9%

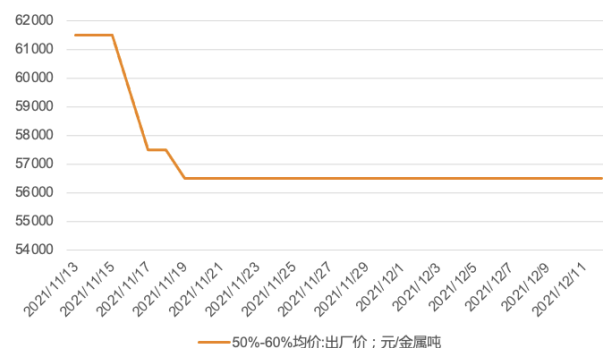


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

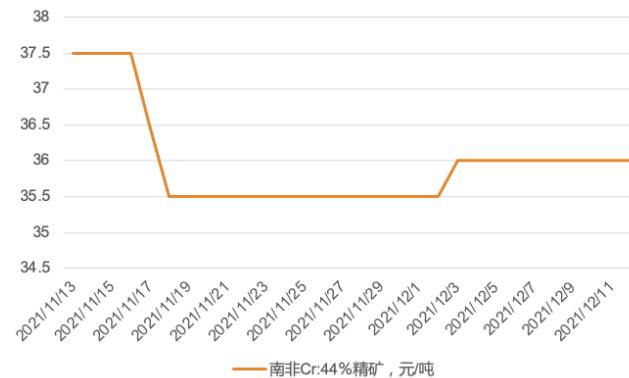
**本周其他小金属：**本周金属镓市场价格打破前期平稳状态价格略有下调。据了解目前金属镓市场主流成交价格基本围绕 2400 元/吨左右进行，下游需求仍较为平淡，部分供应商价格暗降以增加竞争力。本周铟市场维稳运行，精铟 1580 元/公斤，粗铟 1445 元/公斤。本周铟市现货市场询盘氛围一般，下游商家多以按需采购为主，谨慎观望，拿货积极性不佳，市场供需双方僵持观望为主。本周锆市场坚挺运行，金属锆 9300 元/千克，二氧化锆 6050 元/千克。本周锆市市场交投氛围尚可，锆原料紧张局面未有缓解，原料端供应依旧紧俏，价格坚挺，导致金属锆供应端相对有所减少，成本及供应面对锆价双重支撑，支撑金属锆行情向好运行。

图 38：本周锑精矿价格暂稳



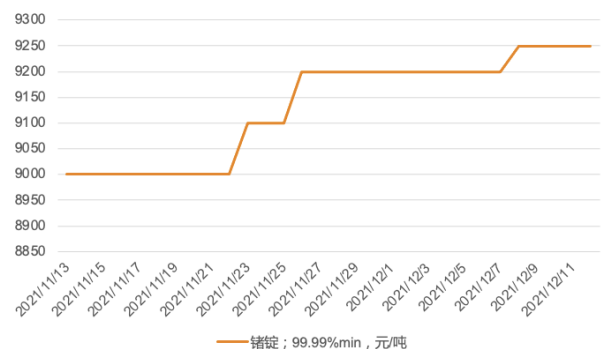
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 0.54%



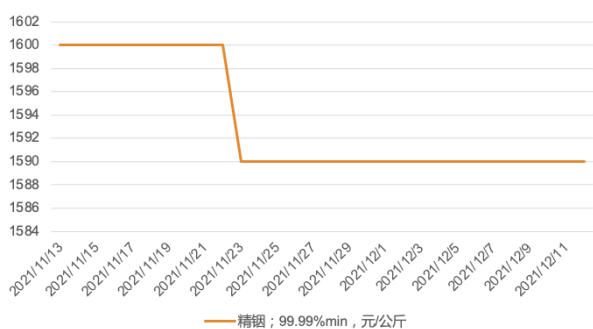
请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

图 41：本周五氧化二钒价格下跌 5.12%



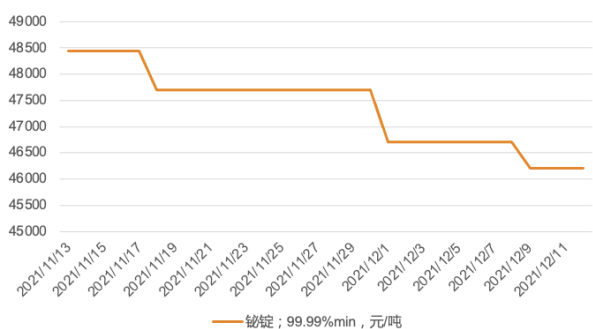
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 44：本周精铈价格下降 1.07%



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 43：本周镉铈价格暂稳



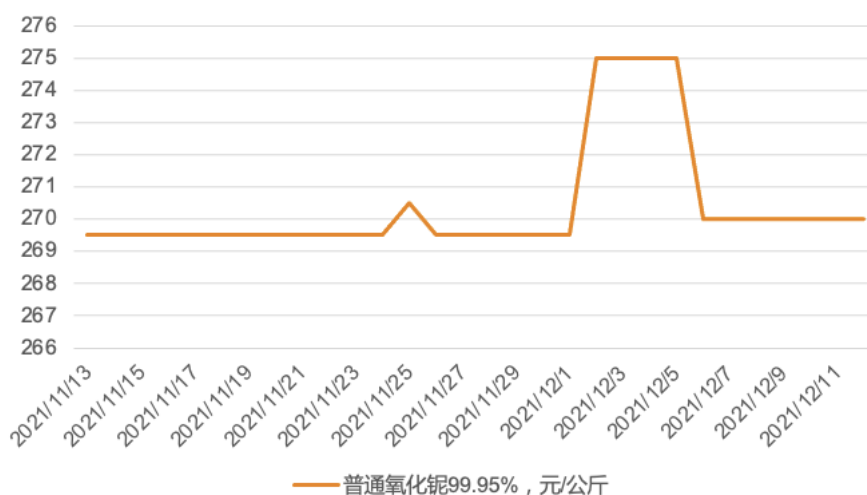
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：本周氧化铈价格下降 1.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：本周氧化铈价格下降 1.82%



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	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 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