

稀有金属

再入新能源车旺季，坚定看好上游锂板块配置价值

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

中报季后我们观察到上游锂板块企业业绩均实现环比20%-40%左右的上行，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11月02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:雅宝激进扩产怎么看?》 2021-10-25
- 2 《稀有金属-行业研究周报:9月新能源车产销向好，持续关注锂板块机会》 2021-10-18
- 3 《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

内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：锂价维稳运行	6
3. 钴：钴价强势趋稳，上涨动力大	8
4. 锆：钴市场分化运行	8
5. 镁：镁价大幅下调	9
6. 锰：期货大幅跳水，现货弱稳运行	10
7. 钨：钨市重心稍有上探	11
8. 钼：钼市承压下行	12
9. 钛：市场价格小幅下行	14
10. 稀土：稀土价格不断上调	14
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	15
12. 风险提示	17

图表目录

图 1：本周金属锂价格暂稳	7
图 2：本周氢氧化锂价格上涨 2.63%	7
图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 2.63%	7
图 4：本周工业级碳酸锂价格上涨 0.53%	7
图 5：本周 MB 高级钴价格上涨 1.85%	8
图 6：本周钴粉价格上涨 0.87%	8
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 1.50%	8
图 8：本周硫酸钴价格上涨 0.53%	8
图 9：本周国产锆英砂价格下跌 1.66%	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	9
图 12：本周氧氯化锆价格上涨 8.99	9
图 13：本周镁锭价格下跌 22.25%	9
图 14：本周进口锰矿价格下跌 4.95%	10
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳	10
图 16：本周低碳锰铁价格暂稳	10
图 17：本周高碳锰铁价格下跌 5.74%	10
图 18：本周电解锰价格上涨 2.68%	11
图 19：本周电解锰出口价格上涨 5.11%	11
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 0.89%	11
图 21：本周白钨精矿价格下跌 0.90%	11
图 22：本周 APT 价格暂稳	12
图 23：本周钨铁价格上涨 1.86%	12

找报告，上“数据理河”

图 24: 本周钨粉价格上涨 2.72%	12
图 25: 本周碳化钨价格上涨 2.75%	12
图 26: 本周钼精矿价格下跌 2.23%	13
图 27: 本周氧化钼价格下跌 2.61%	13
图 28: 本周钼铁价格下跌 1.96%	13
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上涨 10.04%	15
图 35: 本周氧化钕价格上涨 13.40%	15
图 36: 本周氧化镱价格上涨 3.62%	15
图 37: 本周氧化铽价格上涨 7.16%	15
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 0.28%	16
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 0.92%	16
图 42: 本周铟锭价格暂稳	16
图 43: 本周镉锭价格上涨 5.63%	16
图 44: 本周精铋价格暂稳	16
图 45: 本周氧化钽价格下跌 1.09%	16
图 46: 本周氧化铌价格上涨 0.37%	17
 表 1: 本周小金属价格汇总	 4

1. 小金属价格汇总

本周（10月25日-10月31日），1-9月，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。

本周钴精矿价格继续上涨，截止目前CIF到岸价运行在20.6美元/磅。本周钴中间品价格上调，当前价格为24.39-24.89美元/磅，周内上涨0.36美元/吨。周内原料主流供应商系数本周上调至89-91%左右，现货散单报价提高至23.5-24.0美元/磅左右。国内市场成交零星；海外受下游对金属钴采购长协消息带动，贸易商看涨情绪渐浓，钴价持续上调。带动国内冶炼企业钴中间品原料成本上行，钴盐、电解钴、三氧化二钴等产品报价稳中上涨。

本周其他小金属：本周小金属价格总体保持稳定。锑精矿价格暂稳，铬矿价格暂稳，锗锭价格上涨0.3%，氧化二钒价格下跌0.92%，铟锭价格暂稳，镉锭价格上涨5.63%，精铋价格暂稳，氧化钽价格下跌1.09%，氧化铌价格上涨0.37%。

表1：本周小金属价格汇总

锰	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	进口锰矿	澳大利亚Mn46（块）	元/吨度 含税价	48	-4.95%	17.07%	28.00%
	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	21750	0.00%	16.94%	136.41%
	中碳锰铁	Mn75C2.0(0.4%)市场均价	含税	17021	-1.90%	28.32%	115.46%
	高碳锰铁	FeMn75C7.5市场均价	含税	11594	-5.74%	27.45%	110.80%
	电解锰	长沙	元/吨	44000	2.68%	49.15%	331.37%
钨	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	黑钨精矿	黑钨65%以上均价	元/吨	111500	-0.89%	1.83%	31.95%
	白钨精矿	白钨65%以上均价	元/吨	110500	-0.90%	1.84%	32.34%
	钨铁	江西	元/吨	164000	1.86%	0.00%	19.71%
	钨酸钠	南康（≥97%）	元/吨	124000	0.00%	3.33%	18.10%
	APT	仲钨酸铵赣州	元/吨 含税	172000	0.00%	5.52%	33.85%
	钨粉	江西赣州	元/公斤	264	2.72%	4.35%	31.34%
钴	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	电解钴	长江有色市场:平均价	万元/吨	40.45	0.62%	8.16%	48.99%
	钴粉	99.5%min	万元/吨	46.5	0.87%	9.41%	48.80%
	四氧化三钴	74%min	万元/吨	33.75	1.50%	15.98%	53.41%
	硫酸钴	20%min	万元/吨	9.4	0.53%	16.77%	74.07%
	MB低级钴	MB自由市场:仓库交货	美元/磅	27.6	1.92%	11.63%	75.24%
	MB高级钴	MB自由市场:仓库交货	美元/磅	27.6	1.85%	11.63%	75.80%

锆	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
	国产锆英砂	海南ZrO2≥65%:平均价	元/吨	17750	-1.66%	-5.33%	73.17%
	进口锆英砂	澳大利亚锆英砂精矿:Iluka66%	美元/吨	1800	0.00%	10.43%	22.03%
	硅酸锆	山东Zr(Hf)O2≥65%，D50=1.0μm	元/吨	21250	0.00%	-3.41%	70.68%
	氧化锆	山东Zr(Hf)O2≥35%	元/吨	24250	8.99%	19.75%	94.00%
	氧化锆	河南（ZrO2+HfO2）≥99.5%,325目	元/吨	45000	0.00%	0.00%	89.47%
海绵锆	国产海绵锆≥99%	元/公斤	235	11.90%	44.62%	74.07%	
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	10575	-4.51%	3.93%	76.25%
	金属铬	市场JCr99-A	元/吨	72500	0.00%	21.85%	42.16%
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	0.00%	9.40%	116.95%
	锑锭	Sb≥99.85%:出厂价	元/吨 含税	79500	0.00%	7.43%	93.90%
氧化锑	99.80%	元/吨 含税	71000	0.00%	4.41%	51.06%	
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	0.00%	0.33%	9.35%
	氧化钽	江西 高纯氧化钽光学玻璃	元/公斤	1812.5	-1.09%	-2.16%	13.10%
氟钽酸钾	广东肇庆 从化氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铟	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
铟	精铟99.99%min	元/公斤	1600	0.00%	-3.03%	26.98%	
镉	价格						
		详细品种	单位	最新值	周环比	月环比	年同比
镉	河南	元/吨	18750	5.63%	8.70%	15.38%	
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	0.00%	-2.40%	-11.89%
	包头氧化铈3N	市场价格	万元/吨	0.85	0.00%	-2.30%	-2.86%
	氧化镨	市场价格	万元/吨	76.75	10.04%	20.39%	143.26%
	氧化铈	市场价格	万元/吨	76.15	13.40%	22.53%	119.77%
	氧化钇	市场价格	万元/吨	1.35	0.00%	0.00%	28.57%
	氧化镱	市场价格	万元/吨	20	0.00%	0.00%	5.26%
	氧化铒	市场价格	万元/吨	5.1	4.08%	27.50%	155.00%
	氧化铽	市场价格	万元/吨	972.5	7.16%	14.08%	101.55%
氧化镱	市场价格	万元/吨	286	3.62%	6.32%	71.26%	
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	2190	-2.2%	-10.2%	56.4%
	钼酸铵	一级品七钼酸铵	元/吨	157500	-0.6%	-3.1%	53.7%
	钼酸钠	钼酸钠（原矿产）	元/吨	107500	-1.8%	-5.3%	45.3%
	氧化钼	国内氧化钼51%	元/吨度	2240	-2.6%	-10.0%	55.6%
	钼铁	国内钼铁现款成交价	元/吨,60%	150000	-2.0%	-6.3%	57.9%
	钼材	锻扎钼条	元/吨	286500	0.0%	-5.0%	49.6%
钼粉	一级钼粉均价	万元/吨	30.75	0.0%	-1.6%	55.7%	

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<0.005%	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%	0.00%	16.91%
	钛铁	FeTi30均价	元/吨 25计价	13500	0.00%	0.00%	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	21400	1.42%	1.42%	47.59%
	海绵钛	0级	万元/吨	8.6	0.00%	21.13%	56.36%
钛渣	四川酸溶渣 TiO2 74-78%	元/吨	6005	0.00%	0.42%	38.05%	
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	0.0%	16.1%	119.1%
	电池级氢氧化锂	56.5% 产地:单水、新疆	元/吨	194900	2.6%	21.1%	269.5%
	工业级氢氧化锂	工业级氢氧化锂市场价格	元/吨	181500	1.7%	23.1%	332.1%
	电池级碳酸锂	四川电池级碳酸锂均价	元/吨 含税	195000	1.0%	18.9%	375.6%
工业级碳酸锂	四川工业级高端99%min (矿石锂)	元/吨 含税	188000	0.5%	19.0%	394.7%	
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	108000	-0.92%	1.9%	35.8%
	偏钒酸氨	河南 (折98%精钒):出厂价	元/吨 不含税	104000	0.00%	0.5%	31.6%
	钒铁	FeV50	元/吨 成交-承兑	120000	0.00%	-2.4%	31.9%
钒合金	河南钒氮合金 V>79 N>16	元/吨	166000	-0.90%	2.5%	22.1%	
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	268.5	0.37%	2.29%	35.26%
	铌铁	天津FeNb60-A	万元/吨	25.45	0.00%	0.79%	9.94%
铌精矿	Nb2O5 50%; Ta2O5 5%	美元/磅	15.2	1.33%	8.57%	63.44%	
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	0.00%	2.09%	19.39%
氧化铋	氧化铋99.9%	元/吨	52450	0.38%	2.94%	17.87%	
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	36700	-22.25%	-16.87%	193.60%
镁	内蒙古均价:出厂价	元/吨 现款含税	36500	-22.34%	-17.23%	198.30%	
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	9000.0	0.3%	3.7%	26.8%	

资料来源:百川盈孚,天风证券研究所

2. 锂：锂价维稳运行

综述：碳酸锂市场维稳运行，涨势稳中有升，价格区间整理。从供需来看，三元材料以及磷酸铁锂等下游产品需求旺盛，因下游需求爆发，叠加锂资源匮乏，锂价格急剧拉升，下游产品高价承受锂产品，支撑锂盐产品涨势。本周氢氧化锂市场成交价格减缓了上行的幅度，国内市场锂精矿的供给依旧处于下降的状态，更多还是依靠于进口。

碳酸锂：本周碳酸锂涨势稳中有升，价格区间波动较小，市场供应紧张。本周国内工业级碳酸锂市场主流成交价格上涨至 18.5-18.8 万元/吨，截至到月末工业级碳酸锂价格水平涨至 18.65 万元/吨左右。本周工业级碳酸锂价格涨势平缓，业者观望情绪严重。原料端锂精矿价格持续抬涨，供应紧张；供应上，市场现货流通量有限，厂家多为供应老客户，

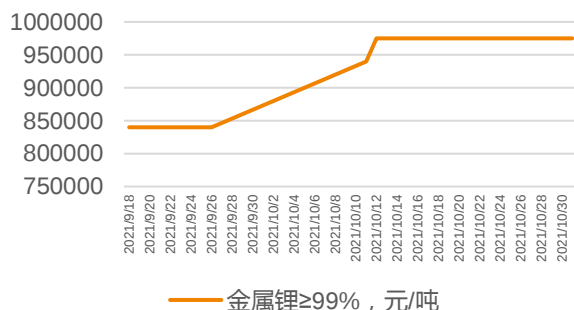
找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新

因下游需求爆发，叠加锂资源匮乏，锂价格急剧拉升，下游产品高价承受锂产品，支撑锂盐产品涨势，市场成交价格或将继续上涨，预计下月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调整，电池级碳酸锂市场主流成交价格涨至 19.4-19.7 万元/吨左右，均价水平上涨至 19.53 万元/吨。本周国内电池级碳酸锂市场维稳运行，价格未见明显波动，原料端供应上，锂精矿高价运行，供应紧张，国内锂辉石一票难求，提振产品价格；需求端三元材料以及磷酸铁锂等下游产品需求旺盛，价格节节攀升，叠加终端新能源汽车需求强劲，支撑碳酸锂涨势，同时市场对无锡盘碳酸锂现货合约关注度也逐渐增加，预计下周国内电池级碳酸锂市场继续小幅抬涨。

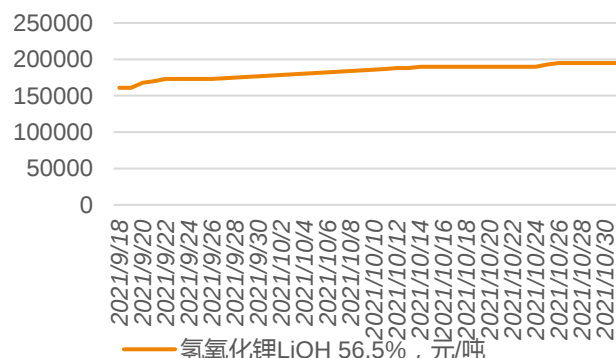
氢氧化锂：本周氢氧化锂减缓了上涨的幅度，市场行情利好，未来走势稳中有升。本周末电池级氢氧化锂（粗颗粒）市场主流成交价格水平主要集中在 18.9-19.2 万元/吨左右，均价水平涨至 19.05 万元/吨，较上周价格上涨 0.5 万元，电池级氢氧化锂（微粉）市场价格水平主要集中在 19.7-20.0 万元/吨，均价水平涨至 19.93 万元/吨，较上周价格上涨 0.5 万元，本周国内电池级氢氧化锂涨势趋缓却依旧高位，各厂家对市场变化呈观望态度，依旧满产满销。目前国内锂电材料持续高位最核心的原因之一还是供应紧张。“供给端，锂精矿供应紧张，锂辉石价格高位运行；需求端，下游高镍三元材料基本处于满产满销状态，下游企业对目前的价格变化很被动，对此表示刚需采购无可奈何，采购压力较大，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 18.0-18.3 万元/吨左右，均价水平涨至 18.15 万元/吨，较上周价格水平上涨 0.3 万元/吨，本周工业级氢氧化锂波动相对有限，碳酸锂价格高位盘整，并且本周二进行了 PLS 第三次拍卖，拍卖的数量为 1 万吨，最终以 2350 美元/吨的价格成交，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，另年末将近，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



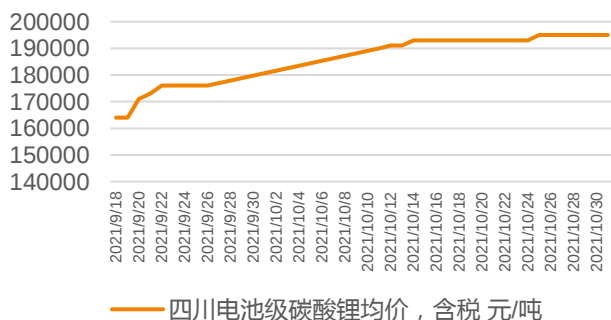
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 2：本周氢氧化锂价格上涨 2.63%



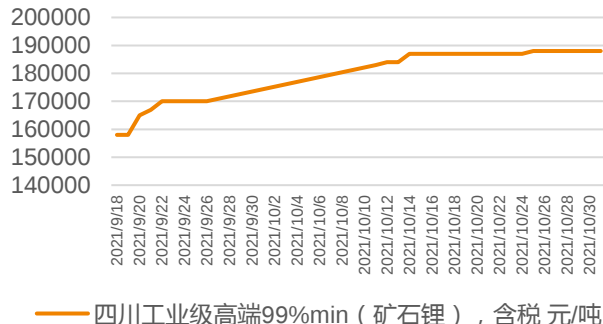
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 2.63%



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 0.53%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

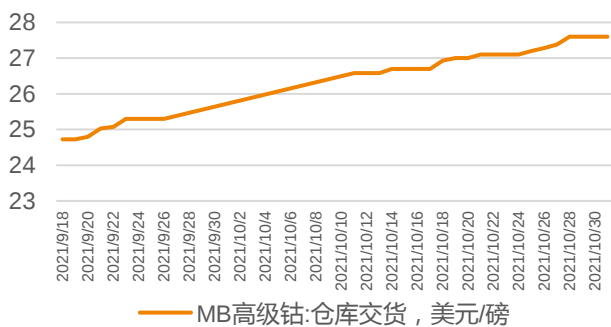
3. 钴：钴价强势趋稳，上涨动力大

综述：本周国内金属钴报价强势趋稳，国内钴市行情上涨动力较大，总体钴市行情上涨动力较大下跌压力仍存。国内市场，新能源汽车产销量上涨，三元电池产销大涨，三元电池装机量占比环比减少，21 年手机销量总体上涨放缓，月销量同环比双双下滑，钴市总体需求上涨不及预期，钴盐价格趋稳，对钴市行情利好动力较大下跌压力仍存；全球市场，国际钴价上涨，欧洲汽车销售上涨，钴市供给正常。

四氧化三钴：本周四氧化三钴价格上涨。本周四氧化三钴价格 33.5-34.0 万元/吨，均价 33.75 元/吨，较上周价格上涨 0.5 万元/吨。周内四氧化三钴价格上涨后平稳，目前市场高价达 34.0 万元/吨，随着上游氯化钴价格进一步上调，生产企业提高报价以保持利润稳定。近期多数企业表示继续调价与否需要关注原材料变动，市场新单出货有压力，预计 10 月末 11 月初四氧化三钴价格整理为主

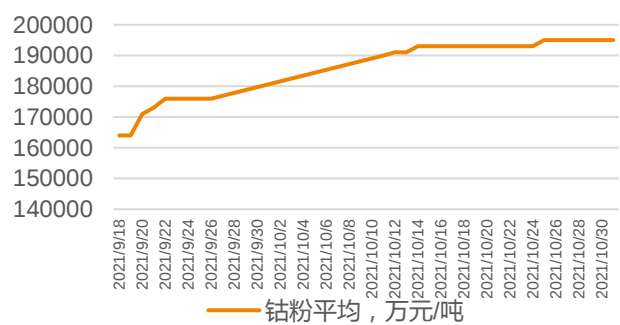
硫酸钴：本周硫酸钴价格平稳。截至目前硫酸钴市场报价为 9.2-9.5 万元/吨，均价 9.35 万元/吨。海外欧洲金属钴报价维持小幅涨势，传导至国内市场，钴产业链企业多以谨慎看稳为主，进入采购长协的持稳商谈阶段。下游动力终端需求偏稳、数码端整体需求低迷造成的冶炼厂出货压力较大，企业价格上调后加速出货签单进度，以保证生产利润空间，随着海运到港原材料增加，价格看涨情绪受到压制，钴盐现货成交价格预计偏稳。

图 5：本周 MB 高级钴价格上涨 1.85%



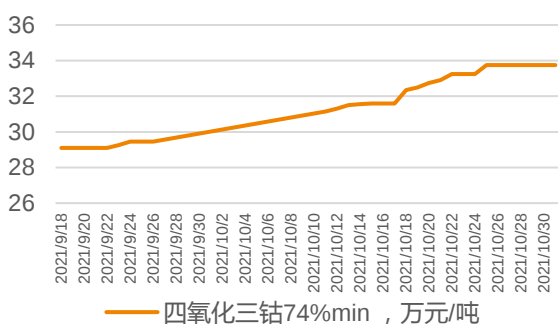
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周钴粉价格上涨 0.87%



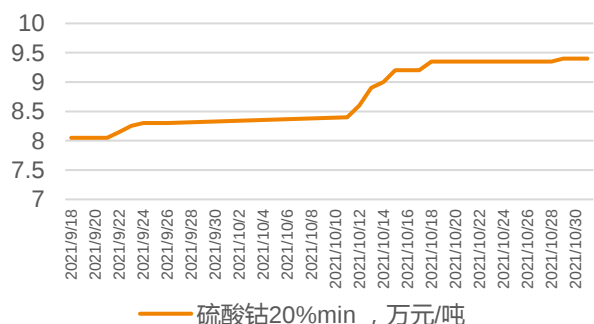
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格上涨 1.50%



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 0.53%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

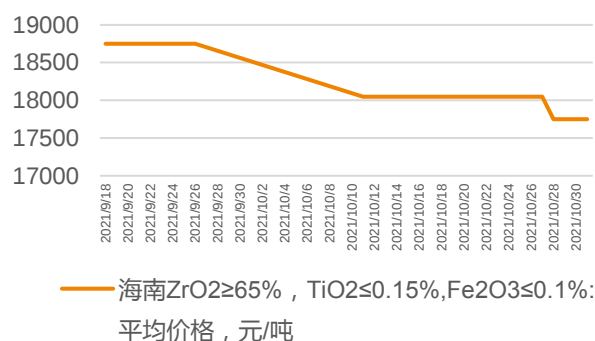
4. 锆：锆市场分化运行

综述：本周国内锆市场下游行情维持分化运行，国内锆英砂市场需求不及前期，下游询盘积极性不高，市场成交疲软；由于片碱等原辅材料价格仍处于高位且供应偏紧，大多氧化锆企业积极上调新单价格；硅酸锆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。

找报告，上“数据理河”

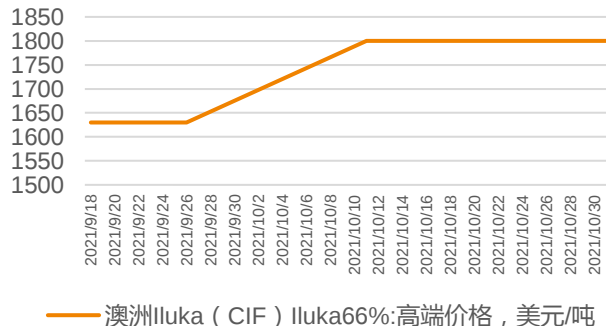
锆英砂：本周国内锆英砂行情弱稳运行，下游询盘稍显冷清，市场采购积极性不高，持货商出货较为缓慢。综合来看，受限电及环保政策影响，虽然国内锆英砂生产并未受到较大影响，但某些下游企业因受政策变动影响过大目前仍处于停产状态，产能不能完全释放，市场需求转弱，下游询盘积极性不高，整体成交有所放缓，预计后期整体锆系市场大致分化运行。

图 9：本周国产锆英砂价格下跌 1.66%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 10：本周进口锆英砂价格暂稳

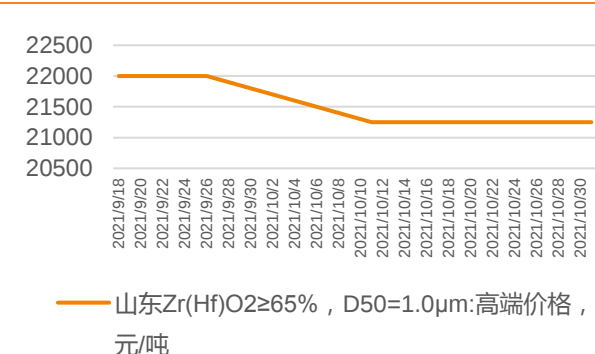


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸锆：本周硅酸锆市场行情较为冷清。受限电、环保因素影响，硅酸锆企业产能不能完全释放，下游陶瓷行业需求弱势，硅酸锆市场开工率整体下滑，目前广东地区开工率达到三四成、山东地区开工率达到六七成、福建地区五成左右。硅酸锆企业表示目前锆英砂供应不及前期紧张，多数企业均有库存，然而下游情况并不乐观，硅酸锆企业对锆英砂的需求量逐步下降，预计硅酸锆市场短期内将维持弱稳运行。

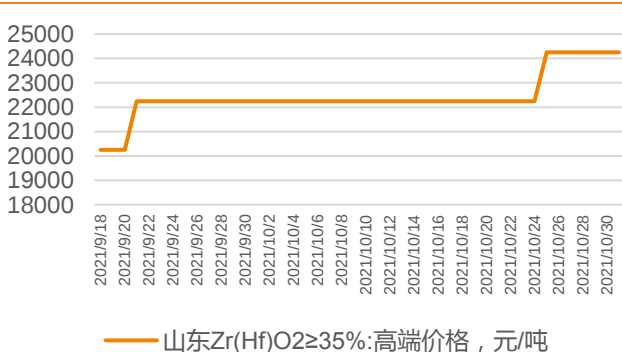
氧氯化锆：本周氧氯化锆市场行情强势运行，市场价格再度上调。受能耗双控政策影响，部分片碱企业开工不满，整体市场供应偏紧，锆化工产品原辅料采购不足，生产情况受限。近期不少锆化工企业仍以处理前期订单为主，在成本压力及原料库存压力下，企业积极推涨价格，大多纷纷上调新单价格，氧氯化锆上调 2000 元/吨，二氧化锆上调 6000 元/吨，预计后市氧氯化锆新单价格或将维持坚挺。

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 8.99

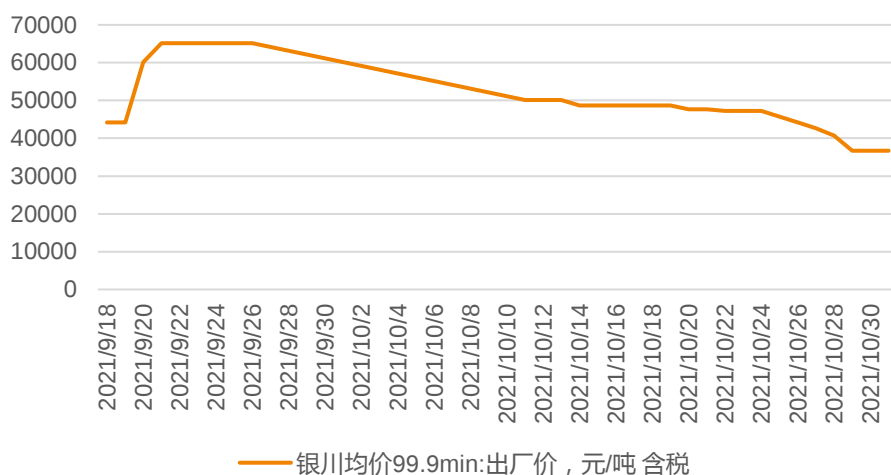


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁价大幅下调

综述：本周镁市场价大幅下调，跌幅 7000 元/吨。本周镁市场行情缺乏利好因素支撑，首先因政策影响煤炭及硅铁价格出现回落，成本面支撑减弱。其次上游工厂开工率提高，市场供给增加；叠加上游工厂资金回笼需求增强等因素，推动市场行情持续走低

图 13：本周镁锭价格下跌 22.25%



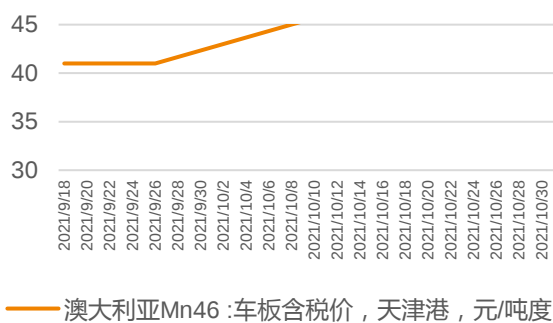
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：期货大幅跳水，现货弱稳运行

综述：本周硅锰期货行情大幅跳水，价格一跌再跌，受期货行情影响加之近期限电政策有所放松，锰硅开工率及产量呈现上升态势，整体供应出现好转，随着供应恢复、需求走弱的交易逻辑逐渐体现。综合来看，硅锰产量近几周连续缓慢增长，加之期货市场带起大落，硅锰市场心态发生转变，部分厂家让利出售，价格下滑，但因硅锰底部支撑仍偏强，硅锰市场价格处于下跌有底的状态，随着电费提涨，火电厂生产意愿增加，中长期硅锰价格走势取决于能耗双控政策以及缺煤限电是否彻底缓解。

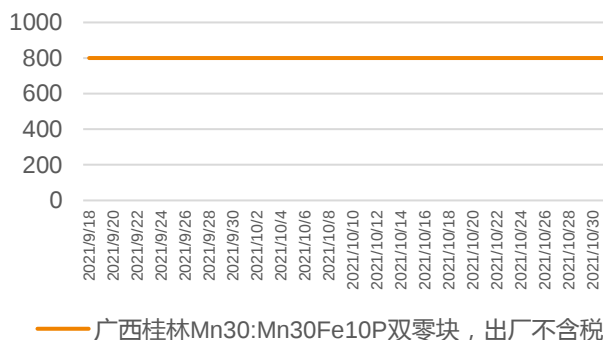
锰矿：本周的锰矿市场弱稳运行，市场交投氛围一般，表现较冷清。虽北方港口部分锰矿商有挺价心态，但是实际成交价仍有小幅下调。截止发稿，天津港澳块 Mn45 报价 48 元/吨度，南非半碳酸锰矿 Mn37 报价 36.5 元/吨度左右，加蓬锰矿 Mn46 报价 45 元/吨度；钦州港澳块 Mn45 报价 50 元/吨度，南非半碳酸锰矿 Mn37 报价 36.5 元/吨度。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 4.95%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

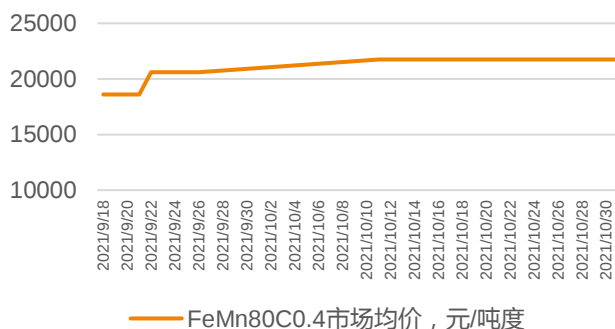
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳



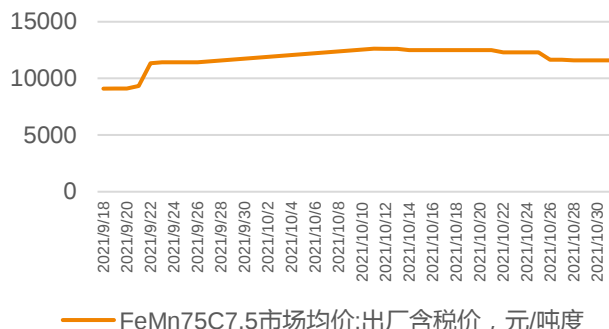
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 16：本周低碳锰铁价格暂稳

图 17：本周高碳锰铁价格下跌 5.74%

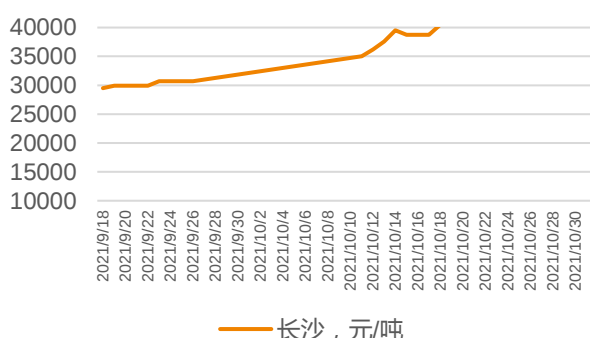


资料来源：百川资讯，天风证券研究所



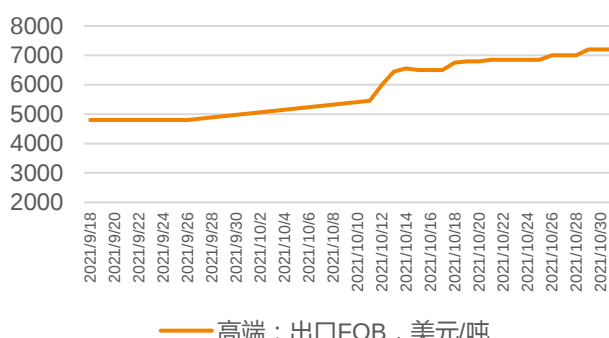
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 18: 本周电解锰价格上涨 2.68%



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 5.11%



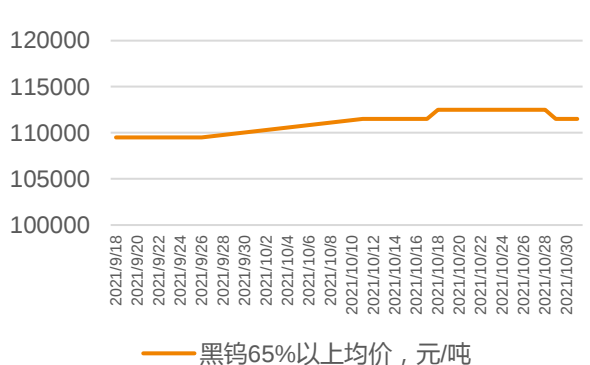
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨市重心稍有上探

综述：本周钨价上调，供需双方商谈分歧，订单增速滞缓。受限电政策、原辅料价格上涨等不确定因素影响，场内操作谨慎，下游存在畏高情绪，市场购销热度一般，月末钨产业链报价趋于稳定。受下游终端消费相对弱势的影响，市场谨慎避险心态仍旧较浓，影响行情重心僵持，业者观望基本面格局的实质性变化，预计短期钨价维稳运行。

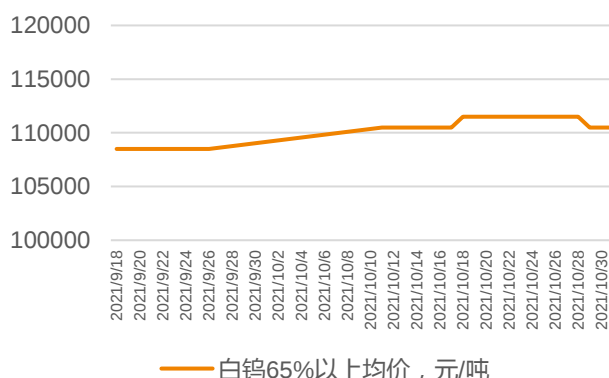
钨精矿：本周钨精矿价格持稳。近期原料市场供应趋紧，贸易商让利出货情绪减弱，目前65度黑钨矿价格集中在11.25万元/吨。目前厂商库存低位，观望价格走势操作。下游终端高位慎采，产业链上下游博弈心态明显，市场现货流通依旧较缓慢，短期关注需求的释放情况，预计下周钨精矿价格稳定为主。

图 20: 本周黑钨精矿价格下跌 0.89%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21: 本周白钨精矿价格下跌 0.90%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵（APT）：本周 APT 市场价格小幅上调。目前市场博弈局势延续，商家主动操

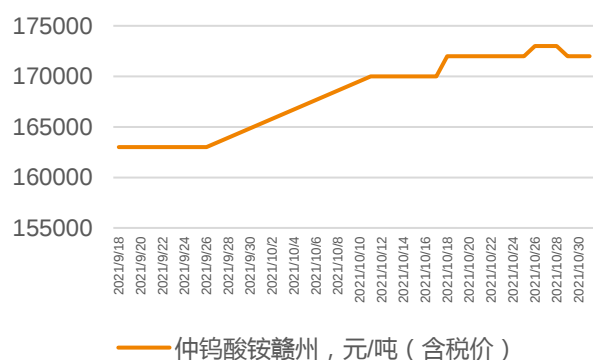
找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

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，目前多谨慎规避倒挂风险，市场让利商谈空间有限，短期关注下游成交情况，预计后期仲钨酸铵价格稳步上行。

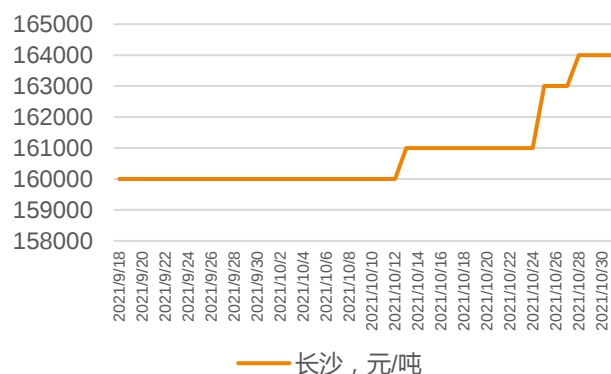
钨铁：本周钨铁价格上调。70 钨铁报价 16.3-16.5 万元/吨，80 钨铁报价在 17.2-17.4 万元/吨。钨铁市场稳固盘整运行，少量的需求进场支撑。而限电限产政策和部分企业仍在检修中，场内现货趋紧，价格稍有支撑，短期关注钢厂招标情况，预计后期钨铁价格稳定为主。

图 22：本周 APT 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

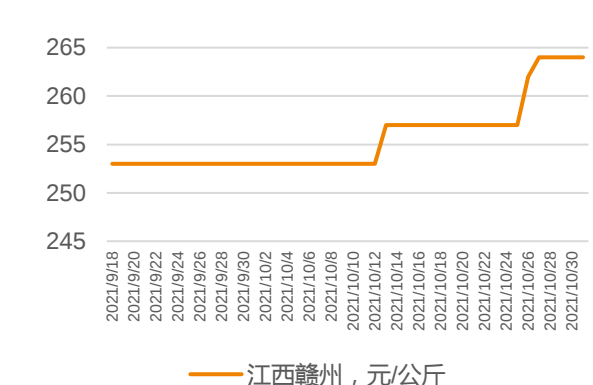
图 23：本周钨铁价格上涨 1.86%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

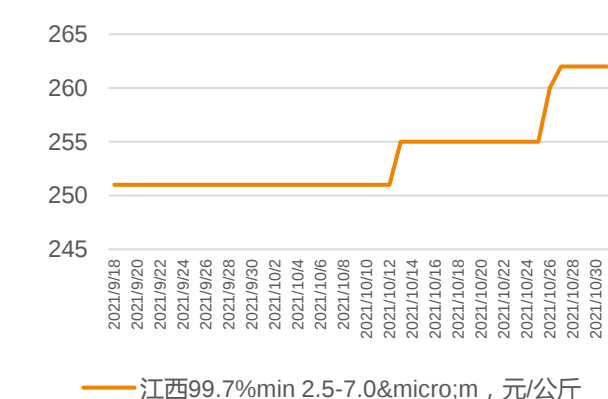
钨粉/碳化钨：本周碳化钨粉价格上调，碳化钨粉报价 261-263 元/千克，钨粉报价 263-265 元/千克。本周粉末企业有意提价探市，虽市场鲜有成交，但受成本制约厂家不得不提价。目前碳化钨报价逐渐向 260 元 /千克靠拢，市场交投情绪多受需求端抑制，购销多谨慎商谈。合金终端以消化库存维持长单为主，进场采购意愿不强，等待后期供需博弈后给出新的指引，预计后期钨粉、碳化钨粉价格稳定为主。

图 24：本周钨粉价格上涨 2.72%



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 2.75%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

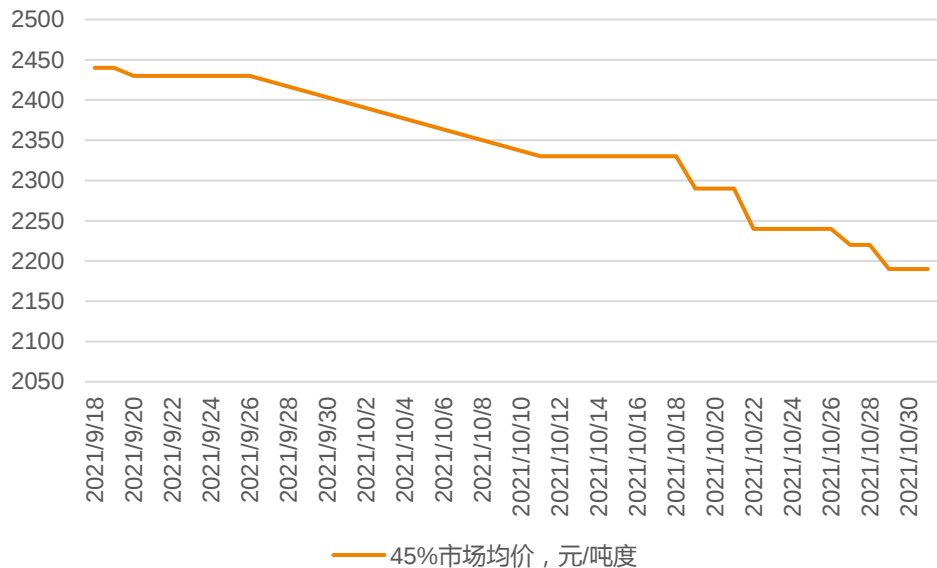
8. 钼：钼市承压下行

综述：本周钼市承压下行。国际市场连续多日表现平静，氧化钼主流成交价格在 19-19.7 美元/磅钼，买盘心理预期价格较低持谨慎观望态度。钼精矿价格下调，原料端持续出货，下游消费能力不足成交放缓，价格重心接连下移；钼铁市场弱势下行，场内购销气氛冷淡，散货市场报价下调向“15”关口靠拢，但需求不佳情况下询盘较少成交仍难达成，截至今日钢企招标不足 5000 吨，总量减少的情况下价格更是走低，东北地区限电环保等政策影响钼铁企业库存有限，生产交付订单将继续处于现货偏紧的状态，价格仍有支撑。短期内钼价弱稳运行。

找报告，上“数据理河”

钼精矿：本周钼精矿价格下调。中国 45-50 度钼精矿主流报价在 2210-2230 元/吨度，下调 70 元/吨。经上周放量成交后，市场需求逐渐减少成交放缓致使钼精矿再度回落低价出货。加之钢招量价不佳，钼矿市场承压加剧，45-50 度钼精矿价格跌至 2220 元/吨附近，贸易商操作空间有限。目前集中放量后市场逐渐横盘，经此轮大量出货后期供应或将偏紧钼市得此支撑，价格有望企稳但仍需关注需求情况。预计短期内钼精矿市场继续承压运行。

图 26：本周钼精矿价格下跌 2.23%

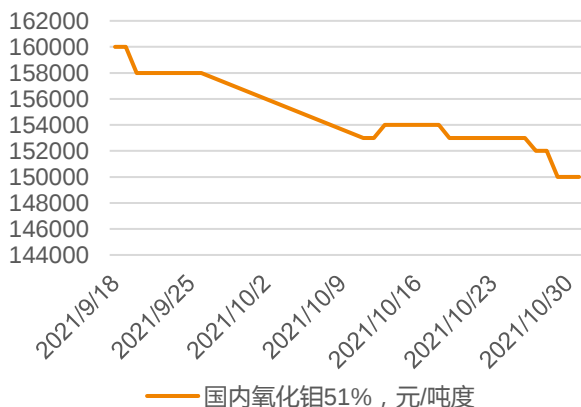


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格下调。中国氧化钼主流报价 2260-2280 元/吨度，下调 70 元/吨。国际氧化钼价格持续多日横盘，氧化钼主流成交价格在 19-19.7 美元/磅，交投冷清买盘心理预期价位较低持谨慎观望心态。中国氧化钼受钼精矿下调影响也做回调整理，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，钼价仍有支撑但动力稍显不足。短期内氧化钼价格企稳运行。

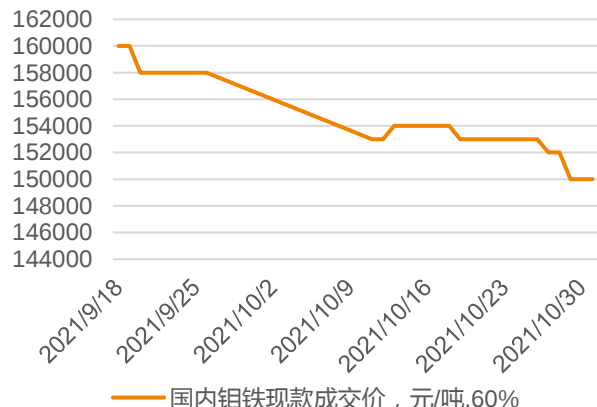
钼铁：本周钼铁价格下调，中国钼铁主流报价 15.2-15.6 万元/吨，下调 0.15 万元/吨。经原料价格回调后，钼铁市场观望情绪渐起，场内购销气氛冷淡，散货市场报价相对混乱，低价逐渐向 15 万元/吨靠拢，加之需求不佳询盘较少成交仍难达成，截至今日钢企招标不足 5000 吨，总量减少的情况下价格更是走低，东北地区限电环保等政策影响钼铁企业库存有限，生产交付订单继续处于现货偏紧的状态，价格仍有一定支撑。持续关注后期供需变化。

图 27：本周氧化钼价格下跌 2.61%



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 1.96%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

找报告，上“数据理河”

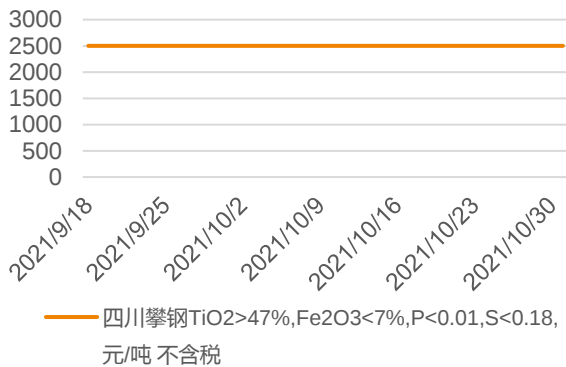
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新

9. 钛：市场价格小幅下行

综述：本周钛矿市场僵持需求疲软，金红石市场平稳运行，钛白粉国内市场偏弱外围消息利多，高钛渣价格大幅上调。

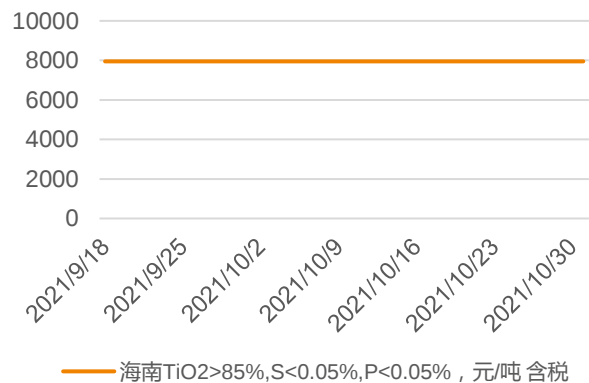
钛精矿：本周钛矿市场价格继续小幅回落，下游企业限电限气，整体需求疲软。最近攀西地区钛矿市场成交情况一般，中小矿商出货成交价持续小幅下调，部分矿商心态不稳，开工率略有下滑，综合来看，钛矿供应持续偏紧。广西、山东等地区依旧受限电影响，目前整体钛白粉市场开工不足，钛矿需求面表现低迷。

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

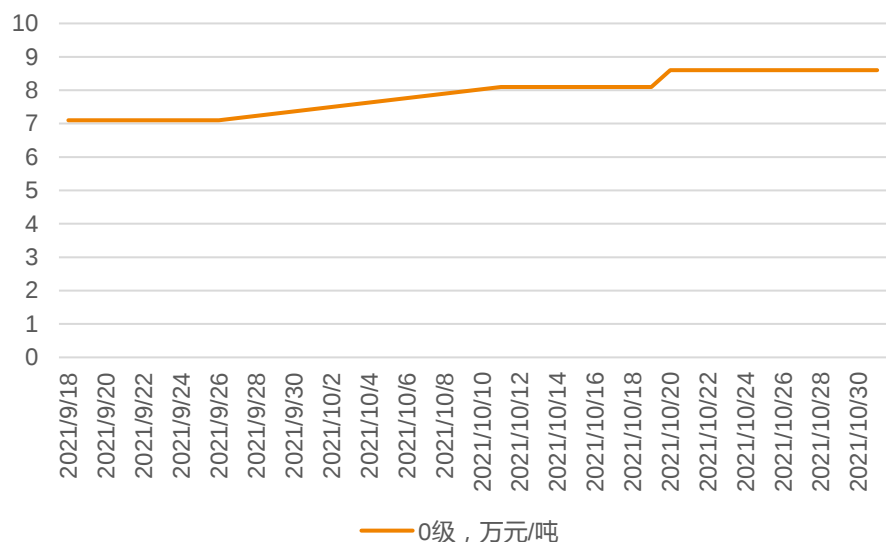
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

海绵钛：本周，海绵钛市场平稳运行，供应紧张，新单签订情况一般。半流程海绵钛企业目前碍于镁锭价格仍处于高位，减产停产的情况仍然持续，海绵钛供应紧张的局面将继续保持。海绵钛上调报价后，钛材企业基本也同幅度上调报价，但下游采购方目前大多处于观望状态，进行刚需采购，海绵钛的需求面偏弱。本周海绵钛市场开工率仍未见起色。产量暂未有提高，下游钛材企业按需采购，供需均弱，海绵钛库存偏低。

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：稀土价格不断上调

综述：本周稀土价格继续上涨。本周稀土价格延续上周末涨势，尤其以镨钕价格涨势明显，市场现货供应紧张未有缓解，商家心态乐观，积极推涨，报价宽幅上行，情绪惜售，下游按需询单，谨慎跟进，不乏有畏高情绪，市场低价询货不易，镨钕产品价格周中涨幅增大，市场询单有增加，商家看涨情绪明显，低价收紧，实际成交价格上行。对于后市，短时间

找报告，上“数据理河”

内，供应端无明显增加，下游需求仍有增加预期，大宗商品普涨，企业生产成本高位，商家心态积极，对后市价格有支撑，预计近期稀土产品价格高位震荡调整。

图 32：本周包头氧化镧价格暂稳



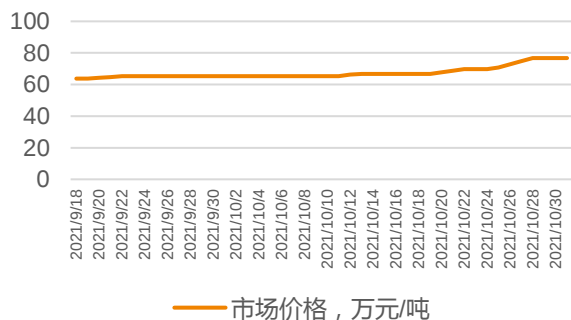
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：本周包头氧化铈价格暂稳



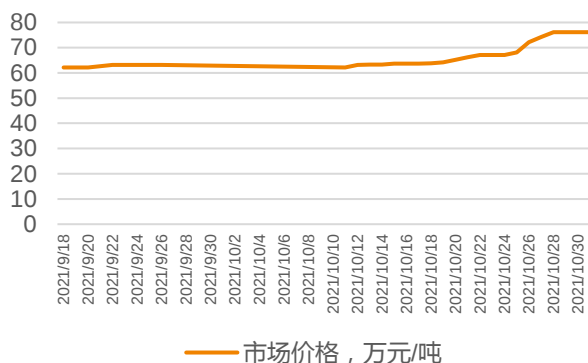
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：本周氧化镨价格暂稳上涨 10.04%



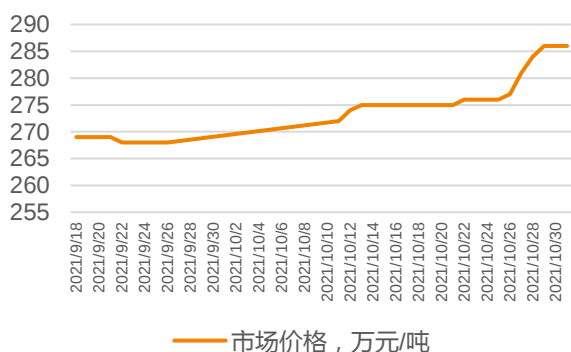
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：本周氧化铈价格上涨 13.40%



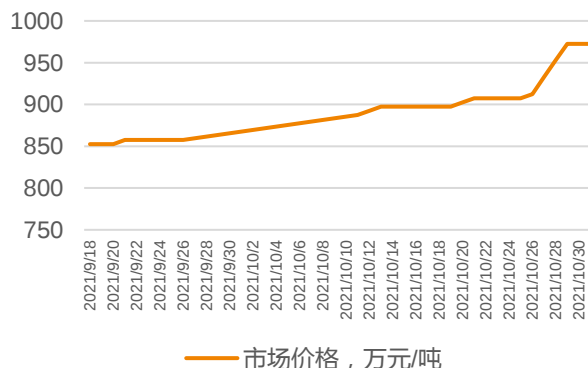
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：本周氧化镨价格上涨 3.62%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：本周氧化铈价格上涨 7.16%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

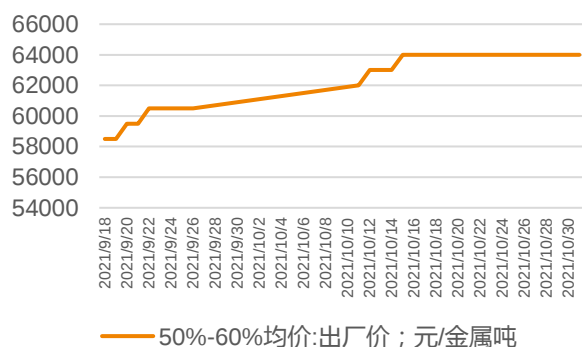
11. 其他小金属（铈、镨、铈、钒、钨、镉、铋、钽、铌）

本周其他小金属：本周金属镨市场价格呈稳中上涨态势，且涨幅较大。目前生产厂家挺价惜售心理依旧，多不主动对外报价。部分贸易商及下游企业畏高多持观望态度，也有部分需方表示近期会适当补库。本周钨市场偏弱运行，精钨 1600 元/公斤，粗钨 1465 元/公斤。现货市场询盘氛围清淡，下游商家在买涨不买跌心态下，谨慎观望，拿货积极性不高。

找报告，上“数据理河”

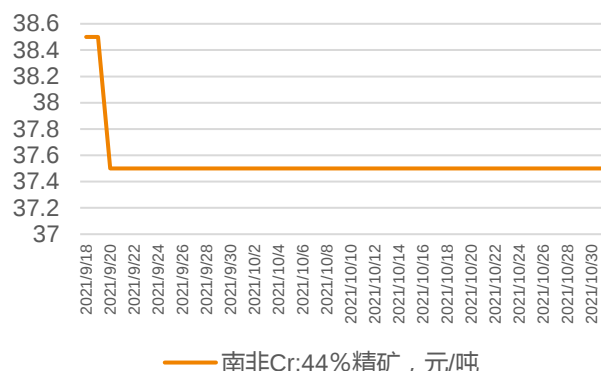
本周锗市场继续上涨，市场交投氛围尚可，由于双控、及限电持续影响，锗原料紧张局面未有缓解，供应量亦有所减少，加之原料价格的上涨，成本对价格亦有所支撑，周内锗价格较上周上涨 25 元/公斤。

图 38：本周锑精矿价格暂稳



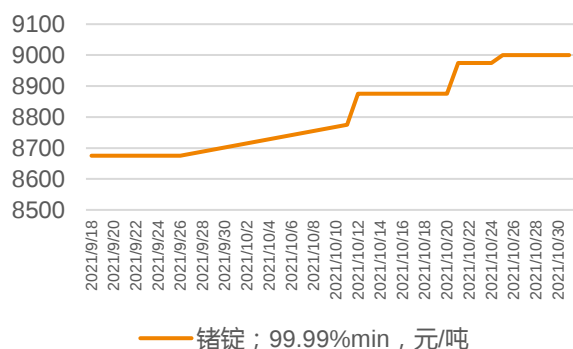
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：本周铬矿价格暂稳



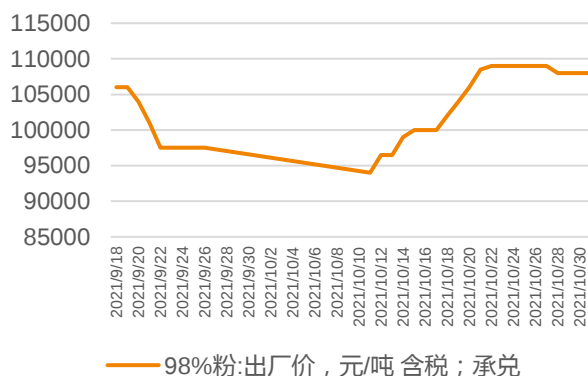
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锗锭价格上涨 0.28%



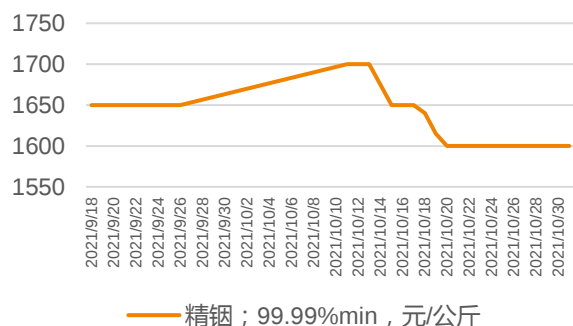
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 41：本周五氧化二钒价格下跌 0.92%



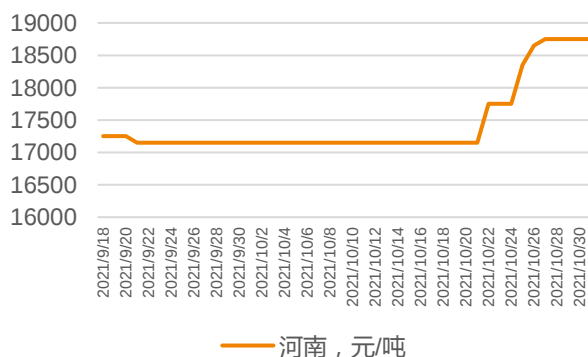
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钨钼价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

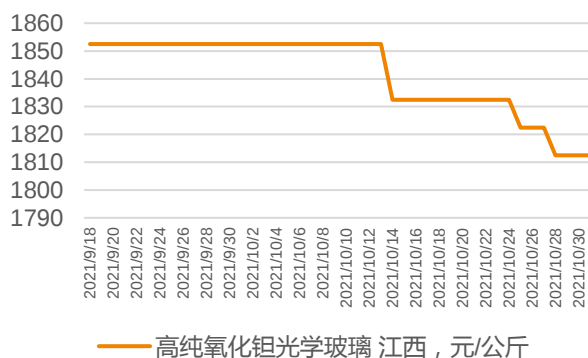
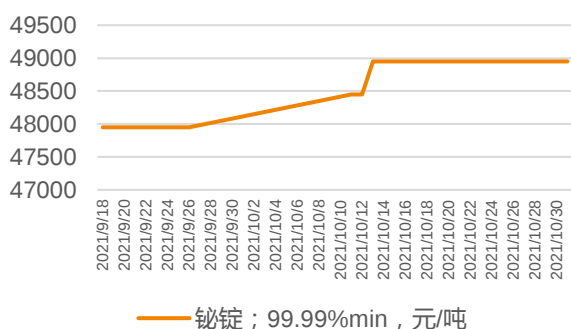
图 43：本周钨钼价格上涨 5.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：本周精铋价格暂稳

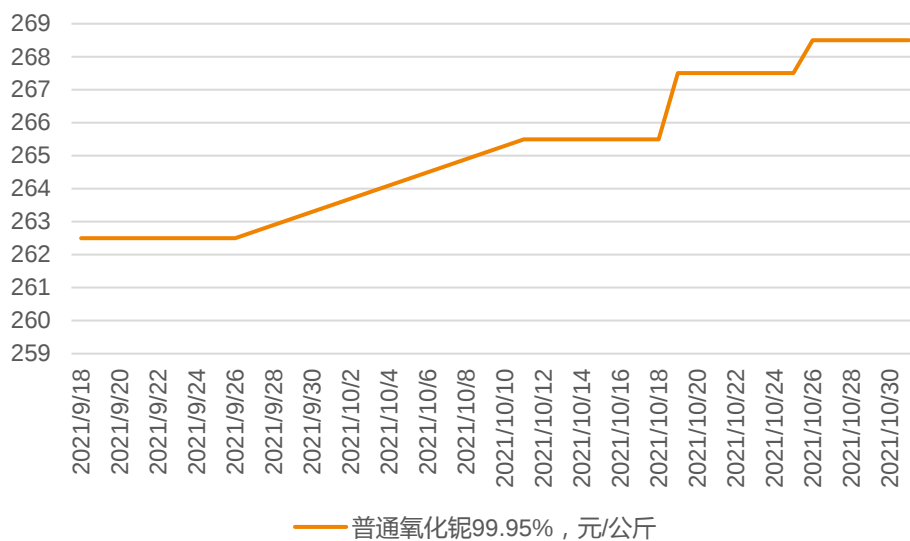
图 45：本周氧化铋价格下跌 1.09%



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 46：本周氧化铋价格上涨 0.37%



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	上海市虹口区北外滩国际	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	客运中心 6 号楼 4 层	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：200086	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com