

战略优势金属月度形势分析

中国金属矿业经济研究院 张珣

摘要：11 月份，钨品出口需求依旧低迷，价格继续下调寻求支撑；铋品价格经过前一段上涨后进入休整；稀土市场方面，受下游订单增加影响，镨钕镝钐价格均大幅走高。

一、钨

11 月份，江西钨业集团国标一级黑钨精矿报价为 8.3 万元/标吨，比 10 月份报价下调 3000 元/标吨；厦门钨业 11 月上半月和下半月仲钨酸铵长单现款价格均为 12.45 万元/吨，比 10 月下半月下调 2500 元/吨；赣州钨协 11 月份下调仲钨酸铵报价 3500 元/吨，下调钨精矿报价 2200 元/标吨，下调中颗粒钨粉报价 6 元/公斤（表 3）。

表 1 江西章源钨业钨品长单报价

| 2020 年 | 仲钨酸铵（国标零级） （万元/吨） | 黑钨精矿（W03≥55%） （万元/标吨） | 白钨精矿（W03≥55%） （万元/标吨） |
|---------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1 月 | 13.70 | 8.75 | 8.60 |
| 2 月上半月 | 13.95 | 9.00 | 8.85 |
| 2 月下半月 | 14.10 | 9.10 | 8.95 |
| 3 月上半月 | 14.10 | 9.10 | 8.95 |
| 5 月上半月 | 12.00 | 7.88 | 7.74 |
| 6 月上半月 | 12.20 | 7.90 | 7.75 |
| 6 月下半月 | 12.10 | 7.80 | 7.65 |
| 7 月上半月 | 12.10 | 7.80 | 7.65 |
| 7 月下半月 | 12.35 | 7.95 | 7.80 |
| 8 月上半月 | 12.55 | 8.10 | 7.95 |
| 8 月下半月 | 12.60 | 8.20 | 8.05 |
| 9 月上半月 | 13.10 | 8.65 | 8.50 |
| 9 月下半月 | 12.85 | 8.40 | 8.25 |
| 10 月上半月 | 12.75 | 8.30 | 8.15 |
| 10 月下半月 | 12.60 | 8.20 | 8.05 |
| 11 月上半月 | 12.40 | 8.08 | 7.93 |

表 2 广东翔鹭钨业钨品长单报价

| 2020 年 | 仲钨酸铵（国标零级） （万元/吨） | 黑钨精矿（W03≥55%） （万元/标吨） | 白钨精矿（W03≥55%） （万元/标吨） |
|--------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2 月下半月 | 14.35 | 9.30 | 9.20 |

| | | | |
|--------|-------|------|------|
| 3月上半月 | 14.20 | 9.15 | 9.05 |
| 3月下半月 | 12.60 | 8.10 | 8.00 |
| 6月上半月 | 12.35 | 8.00 | 7.90 |
| 7月上半月 | 12.30 | 7.92 | 7.82 |
| 7月下半月 | 12.60 | 8.25 | 8.15 |
| 8月上半月 | 12.80 | 8.45 | 8.35 |
| 8月下半月 | 12.80 | 8.45 | 8.35 |
| 9月上半月 | 13.15 | 8.70 | 8.60 |
| 9月下半月 | 13.04 | 8.54 | 8.44 |
| 10月上半月 | 12.95 | 8.50 | 8.40 |
| 11月上半月 | 12.62 | 8.23 | 8.13 |

表3 江西赣州钨业协会钨市场预测价

| 2020年 | 仲钨酸铵 (万元/吨) | 黑钨精矿 (W03≥55%) (万元/标吨) | 中颗粒钨粉 (元/公斤) |
|-------|----------------|---------------------------|-----------------|
| 1月 | 13.50 | 8.65 | 214 |
| 2月 | 13.95 | 9.00 | 224 |
| 3月 | 14.10 | 9.10 | 224 |
| 5月 | 11.80 | 7.60 | 190 |
| 6月 | 12.20 | 7.90 | 194 |
| 7月 | 12.10 | 7.80 | 190 |
| 8月 | 12.55 | 8.10 | 198 |
| 9月 | 13.10 | 8.65 | 205 |
| 10月 | 12.75 | 8.30 | 202 |
| 11月 | 12.40 | 8.08 | 196 |

1-9月,我国钨精矿产量(折三氧化钨65%)约9.9万吨,同比下降2.59%,其中江西、内蒙、广东产量均出现不同程度下降。

1-9月,我国主要钨品出口数量见表4,仲钨酸铵、蓝钨、黄钨、碳化钨、钨铁等品种出口连续两年大幅下降。

表4 全国主要钨品出口数量

| 单位:吨 | 仲钨酸铵 | 蓝钨 | 黄钨 | 碳化钨 | 偏钨酸铵 | 钨粉 | 钨铁 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| 2018年 1-9月 | 4696.550 | 5094.333 | 5519.293 | 4414.781 | 1257.698 | 1150.641 | 2115.95 |
| 2019年 1-9月 | 2708.450 | 2740.832 | 3462.506 | 3467.737 | 1644.952 | 1703.367 | 1620.92 |
| 2020年 1-9月 | 849.910 | 1069.671 | 2203.210 | 2619.116 | 1184.662 | 1516.426 | 1077.83 |
| 变化幅度 | -68.62% | -60.97% | -36.37% | -24.47% | -27.98% | -10.97% | -33.51% |

9 月份，我国钨精矿进口 1217.878 吨，其中从越南进口 987.46 吨，为 2019 年 1 月以来首次；1-9 月，累计进口 2413.369 吨，同比下降 20.69%。

国内消息面上，10 月 22 日，章源钨业发布公告称，根据江西省自然资源厅批复要求，从 2020 年开始，公司将分五期于五年内缴清淘锡坑钨矿、新安子钨锡矿、大余石雷钨矿采矿权出让收益共 28186.24 万元；一次性缴纳天井窝钨矿采矿权出让收益 1104.75 万元。公司按照采矿权的服务年限，对采矿权出让收益进行逐年摊销，2020 年摊销金额为 1537.83 万元，占 2019 年经审计净利润绝对值的 5.33%。

10 月底，钨行业上市公司相继发布三季报，归母净利润大增：翔鹭钨业前三季度营收约 9.77 亿元，同比减少 4.09%，归母净利润约 2924 万元，同比增加 363.81%；中钨高新前三季度营收约 66.22 亿元，同比增长 11.96%；归母净利润约 1.52 亿元，同比增长 40%；章源钨业前三季度营收约 13.52 亿元，同比下滑 2.27%；净亏损约 302 万元，亏损额同比减少 97.35%；厦门钨业前三季度营收约 128.20 亿元，同比增长 0.76%；归母净利润约 3.69 亿元，同比增长 238.99%。

10 月 30 日，中国钨业协会第七次会员代表大会暨七届一次理事会在北京召开，审议通过了丁学全所作的《践行新发展理念 于变局中开新局 奋力谱写钨行业高质量发展新篇章》的六届理事会工作报告。会员代表大会选举产生了第七届理事会理事、第一届监事会监事，表决通过了《中国钨业协会章程》、《中国钨业协会会费缴纳标准和管理办法》。七届一次理事会选举产生了第七届常务理事（主席团主席）和理事会负责人。

国际方面，10 月 19 日，已延迟建设 6 年的萨乌特拜钨矿（Sautbay）取得进展，韩国新东资源（Shindong Resources）与乌兹别克斯坦投资与外贸部副部长就该钨矿开发事宜进行谈判，韩方向乌方提交了萨乌特拜钨矿开采的可行性报告，乌方将对其进行评估。萨乌特拜钨矿由乌韩钨业（Uz-Kor Tungsten）持有，该公司是新东资源（占股 51%）与乌兹别克斯坦国家地质与矿产资源委员会（占股 49%）的合资企业。根据资料，萨乌特拜钨矿 C1 类商业储量为 400 万吨矿石，三氧化钨含量为 1.99 万吨。

10 月 26 日，越南马山集团子公司马山高科材料公司（MHT）宣布与日本三菱综合材料株式会社（MMC）签署钨产业战略联盟协议，目标是打造领先的高科技钨材料平台。MMC 将出资约 9000 万美元购买 MHT 定向增发的 1.099 亿新股，占 MHT 总股本的 10%，成为 MHT 的第二大股东。未来双方将商讨建立独立的业务部门，以加强和发挥双方中游钨平台的协同。

11 月 11 日，哈萨克斯坦巴库塔钨矿项目早期工程开工仪式举行。江铜与（香港）恒兆国际有限公司合作，投资哈萨克斯坦杰特苏钨业公司，共同开发巴库塔特大型露天钨矿项目。巴库塔钨矿拥有世界级的钨矿资源，项目建成后将成为全球产能最大的单体钨矿山之一，年钨精矿产量有望超过世界钨精矿年产量的 10%。项目早期工程由中国土木工程集团哈萨克分公司承建。

后市展望：10 月份，我国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月下降 0.1%，自 3 月份以来已连续 8 个月处于扩张区间。钨精矿在 8 万元/吨左右、APT 在 12 万元/吨左右应该有较强支撑。

二、铈

11 月份，铈价与上月持平，国内主要金属网站铈锭报价在 4.05 万元/吨左右，氧化铈报价在 3.75 万元/吨左右（表 5）。

表 5 国内主要金属网站锑品报价

| 11月19日 | 锑锭 99.65%(万元/吨) | 锑精矿 50%(万元/金属吨) | 氧化锑 99.5%(万元/吨) |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 安泰科 | 4.0-4.1 | 2.9-3.1 | 3.7-3.8 |
| 上海有色网 | 4.05-4.1 | 2.9-3.0 | 3.8-3.9 |

1-9月,我国进口锑精矿 34487.428 吨,同比下降 27.41%:其中从缅甸进口下降 90.61%,从塔吉克斯坦进口下降 7.37%,从俄罗斯进口下降 53.75%,但是从澳大利亚进口逆势增长 55.43%。

1-9月,我国出口氧化锑 26983.374 吨,同比下降 11.47%:其中对美国出口下降 14.66%,对印度出口下降 22.41%,对日本出口下降 28.64%,对欧盟出口下降 53.46%,对东盟出口下降 2.33%,对韩国出口增加 10.4%。

1-9月,我国出口锑锭 6874.919 吨,同比下降 27.76%:对日本出口下降 12.61%,对韩国出口下降 28.05%,对荷兰出口下降 77.70%;对美国出口增长 9.94%,对比利时出口增长 27.71%。

国内消息面上,10月26日,湖南黄金发布三季报,前三季实现营收 111.09 亿元,同比减少 1.90%;归母净利润 2.04 亿元,同比增长 101.21%;归母扣非净利润 2.01 亿元,同比增长 97.33%。

10月26日,国内第一条脆硫铅锑矿“底吹+侧吹+烟化”三连炉生产线,在广西河池市工业园区大任产业园生富冶炼有限责任公司投产运行。该生产线收集烟气中 99%以上二氧化硫制成硫酸,让二氧化硫排放几乎为零。据介绍,“氧气的底吹熔炼-侧吹熔融还原-富氧挥发”三连富氧连续熔池熔炼工艺,是目前世界上先进的冶炼脆硫铅锑矿和含锑废渣工艺。该工艺成功运用于生产线,在国内尚属首次,将对全国铅锑冶炼行业发展起到很大推动作用。

10月27日,湖南黄金发布公告称,董事会收到公司董事、总经理陈建权的书面辞职报告。因任职年龄原因,陈建权申请辞去湖南黄金董事、总经理及董事会审计委员会委员、董事会提名委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务。公司将按照相关规定尽快完成董事选举和总经理聘任工作,在新任总经理任职之前,由董事长王选祥代行总经理职责。

10月31日,华钰矿业发布三季报,前三季度实现营收约 18.1 亿元,同比增长 176.08%;归母净利润约 6036.75 万元,同比下滑 19.35%。

近日,《中国地质调查成果快讯》刊发了“中国矿产地质志”项目所属课题“中国锑矿产地质总结研究”取得的系列重要成果:系统划分出中国锑成矿单元,即 3 个锑成矿域、4 个锑成矿省和 14 个锑成矿区带;指出矿集区找矿是我国锑矿找矿突破的必由之路;分析了中国锑业的基本状况及其在世界上的地位,探讨了锑在新兴产业发展中的应用和趋势,为锑矿业未来的发展提出建议。

国际方面,10月14日,加拿大曼德勒资源有限公司发布三季度生产和销售数据。前三季度,公司黄金产量 65766 盎司,锑金属产量 3045 吨,同比分别增长 28.9%和 125.89%;公司黄金销量 65743 盎司,锑金属销量 2829 吨,同比分别增长 22.3%和 107.86%。同时,将其澳大利亚锑矿 2020 年锑金属产量预测从 3000-3500 吨提高至 4000-4300 吨。

后市展望:需求方面,10月,汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆,同比分别增长 11%和 12.5%;1-10月,我国汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆,同比分别下降 4.6%和 4.7%,降幅较 1-9 月分别继续收窄 2.1 和 2.2 个百分点。预计后市将在目前水平保持稳定。

三、稀土

11 月份，南方稀土大幅上调氧化铽和氧化铟报价，其它报价较 10 月底维持不变（表 6）。氧化镨实际市场成交价在 173-175 万元/吨，氧化铽实际市场成交价在 520-525 万元/吨。

表 6 2020 下半年南方稀土集团主要稀土氧化物挂牌价

| 单位 万元/吨 | 氧化镨 99.99% | 氧化钐 99.5% | 氧化铽 99.99% | 氧化镨 99.5% | 氧化钕 99.5% | 氧化铪 99.5% | 氧化铈 99.99% | 氧化镧 99.99% |
|------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 7月1日 | 24 | 17.8 | 470 | 195 | 42 | 16.5 | 10 | 445 |
| 7月6日 | 26 | 17.9 | 470 | 195 | 43 | 17 | 10 | 465 |
| 7月13日 | 30 | 17.8 | 470 | 195 | 42 | 17 | 10 | 470 |
| 7月20日 | 30 | 17.7 | 470 | 195 | 42 | 17 | 10 | 475 |
| 7月27日 | 30 | 17.7 | 470 | 195 | 42 | 17 | 10 | 475 |
| 8月3日 | 30 | 17.9 | 470 | 195 | 42 | 17 | 10 | 475 |
| 8月10日 | 30 | 18.3 | 475 | 195 | 42.5 | 17 | 10 | 475 |
| 8月17日 | 30 | 18.5 | 490 | 195 | 43 | 17 | 10 | 475 |
| 8月24日 | 30 | 18.7 | 495 | 195 | 43.5 | 17 | 10 | 475 |
| 8月31日 | 30 | 18.3 | 495 | 195 | 43.5 | 17 | 10 | 475 |
| 9月7日 | 30 | 17.8 | 495 | 195 | 43 | 17 | 10 | 475 |
| 9月14日 | 30 | 17.5 | 495 | 195 | 42.5 | 17 | 10 | 475 |
| 9月21日 | 30 | 17.4 | 495 | 195 | 42 | 17 | 10 | 475 |
| 10月13日 | 30 | 17 | 495 | 195 | 41 | 17 | 10 | 475 |
| 10月19日 | 30 | 17 | 495 | 195 | 41 | 17 | 10 | 475 |
| 10月26日 | 30 | 17.3 | 495 | 195 | 41.7 | 17 | 10 | 475 |
| 11月2日 | 30 | 17.3 | 495 | 195 | 42.2 | 17 | 10 | 475 |
| 11月9日 | 30 | 17.3 | 506 | 195 | 43.5 | 17 | 10 | 475 |
| 11月16日 | 30 | 17.3 | 530 | 195 | 44.5 | 17 | 10 | 475 |

北方稀土 11 月份轻稀土产品挂牌价（表 7）大幅上调，氧化镨钕上调 1.3 万元/吨，氧化钕上调 2.8 万元/吨，金属镨钕上调 1.6 万元/吨，金属钕上调 3.3 万元/吨。11 月中旬，市场氧化镨钕实际成交价格为 34-35 万元/吨，金属镨钕实际成交价格为 43-44 万元/吨。

表 7 2020 年北方稀土集团稀土产品挂牌价

| 单位 万元/吨 | 氧化镨 99.99% | 氧化钕 99.95% | 氧化镨钕 99.5% | 氧化钕 99.5% | 金属镨钕 | 金属钕 99.5% |
|------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------|--------------|
| 1月 | 1.3 | 1.3 | 32 | 32.8 | 40 | 40.8 |
| 2月 | 1.3 | 1.3 | 32 | 32.8 | 40 | 40.8 |
| 3月 | 1.26 | 1.26 | 30 | 32.8 | 38 | 40.8 |
| 4月 | 1.26 | 1.26 | 28.5 | 30.5 | 36 | 38.5 |
| 5月 | 1.22 | 1.22 | 28.7 | 30.5 | 36.2 | 38.5 |

| | | | | | | |
|------|------|------|-------|------|------|------|
| 6月 | 1.22 | 1.22 | 31 | 31.8 | 38.9 | 40 |
| 7月 | 1.17 | 1.17 | 31.86 | 33.5 | 39.9 | 42 |
| 8月 | 1.08 | 1.08 | 35.46 | 37.4 | 44.2 | 46.6 |
| 8月二次 | 1.08 | 1.08 | 37.9 | 39.8 | 47.1 | 49.5 |
| 9月 | 1.08 | 1.08 | 37.6 | 39.5 | 46.8 | 49.2 |
| 10月 | 1.08 | 1.08 | 35.7 | 37.6 | 44.5 | 46.9 |
| 11月 | 1.08 | 1.08 | 37 | 40.4 | 46.1 | 50.2 |

1-10月,我国累计出口稀土 28668.9 吨,比去年同期 40037.3 吨下降 28.4%; 累计稀土出口额 2.758 亿美元,比去年同期 3.7893 亿美元下降 27.2%。

9月份,我国稀土永磁产品出口约 3490 吨,同比增长 5.9%; 出口额约 1.57 亿美元,同比增长 8.4%; 主要出口国前三位为美国、德国、日本; 其中,稀土永磁铁出口约 3133 吨,环比增长 4.7%,同比增长 6.8%。

1-9月,我国进口稀土金属矿 49238 吨,同比增加 49.7%,其中从美国进口 49061 吨,同比增长 51.01%; 进口未列名稀土氧化物 15404 吨,同比增长 28.88%,其中从缅甸进口 13867 吨,同比增长 17.62%; 进口混合碳酸稀土 6868 吨,同比下跌 46.52%,其中从缅甸进口 4942 吨,同比下跌 52.27%。

国内消息面上,10月24日,五矿稀土发布三季报,前三季度实现营业收入 9.64 亿元,同比减少 25.47%,实现净利润 1.34 亿元,同比增长 118.81%。前三季度扣非净利润为 1989.76 万元,同比减少 67.07%。其中三季度实现营业收入 2.696 亿元,同比减少 4.70%,实现净利润-2447.51 万元,同比下降 286.24%,扣非净利润为-2562.87 万元,同比下降 371.40%。

10月26日,特斯拉供应商中科三环发布三季报,前三季度公司实现营业收入 29.89 亿元,同比增长 1.24%; 实现归母净利润 6262.29 万元,同比下降 59.88%。三季度公司实现营业收入 13.28 亿元,同比增长 23.94%; 实现归母净利润 3749 万元,同比下降 32.77%。

10月26日,北方稀土发布三季报,前三季度实现营收约 155.29 亿元,同比增长 10.26%; 归母净利润约 5.08 亿元,同比增长 10.13%。

10月28日,华宏科技发布公告称,近日,公司的全资子公司吉安鑫泰科技有限公司与南方稀土国际贸易有限公司签订了《长期合作协议》,鑫泰科技向南方稀土国贸未来 12 个月供货氧化镨钕 720 吨,具体交易价格为未来现货交易价格。今年 1-9 月份,鑫泰科技已向南方稀土国贸交付氧化镨钕产品 605 吨,金额(不含税)为 149,056,718.55 元。

11月17日,中科三环发布公告称,由于公司股东中有少量外资股东,公司向南方稀土集团有限公司增资不符合《负面清单》的政策规定,因此公司与南方稀土及其原股东经过多次研究讨论后,决定终止增资南方稀土,改由其关联公司北京三环希融科技有限公司增持南方稀土 5% 股权。今年 7 月 23 日,国家发改委和国家商务部发布施行《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2020 年版)》,规定禁止外商投资稀土勘查、开采及选矿。

国际方面,11月3日,英国上市的彩虹稀土公司宣布与南非 Bosveld 磷肥公司签署协议,共同开发南非法拉博瓦(Phalaborwa)稀土项目。法拉博瓦项目拥有约 3500 万吨过去开采磷矿留下的石膏,其中含有约 0.6% 的稀土氧化物,即 21 万吨稀土氧化物,其中约 30% 为镨钕。彩虹稀土将在 12 个月内分三次向 Bosveld 公司支付约 75 万美元现金和股票,尽职调查预计需要 35 天完成。完成预可研后,

彩虹稀土将持有项目 70%的股权，Bosveld 持有其余 30%。

后市展望：数据显示，1-10月，我国新能源汽车产销量分别完成 91.4 万辆和 90.1 万辆，同比分别下降 9.2%和 7.1%，降幅较 1-9月大幅收窄 9.5 和 10.6 个百分点；手机市场累计出货量约 2.52 亿部，同比下降 22.1%。9 月份，全国规模以上工业企业的工业机器人产量 23194 台，同比增长 51.4%，单月产量增速回升明显，且延续去年 10 月以来的持续回升趋势；1-9 月全国规模以上工业企业的工业机器人产量为 160715 台，累计增长 18.20%，累计增速连续六次转正。10 月份国内下游订单增加，以及受将于 12 月 1 日施行的《出口管制法》影响，国外订单也有所增加，导致稀土价格上扬。预计后市镨钕涨势将放缓，镝铽则受供应所限可能继续小幅上涨。