

战略优势金属市场上半年形势分析与展望

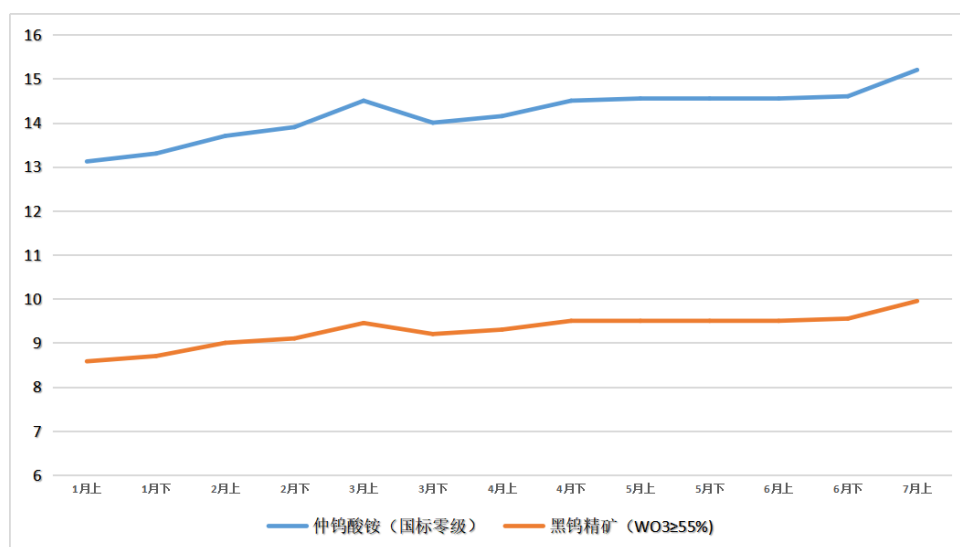
中国金属矿业经济研究院特约研究员 张珣

摘要：钨价上半年保持强势，大部分时间均呈震荡上行走势，下半年出口放缓将对钨价继续走高形成压力；铋价上半年呈冲高回落走势，下半年走势主要取决于进口铋矿供应及氧化铋出口情况；轻重稀土上半年均呈现冲高回落的走势，下半年随着宏观面发生变化，反弹面临一定阻力。

一、钨

上半年钨价保持强势，除3月下旬至4月上旬有将近一个月的调整外，其余大部分时间均呈震荡上行走势（图1）。7月下旬仲钨酸铵（APT）大厂报价更是突破15万元/吨，黑钨精矿报价突破10万元/吨度。钨价上涨的背后推手主要是精矿供应紧张，几家大院所产精矿均自我消化，小厂则由于环保整顿等原因产量锐减，另外钨品出口在经历两年连续下滑后，今年出现报复性增长。

图1 上半年钨品价格走势（单位：万元）



资料来源：章源钨业

上半年我国进口钨精矿2483.91吨，同比大幅增长434.88%；出口钨品数量见表4，仲钨酸铵、蓝钨、黄钨、碳化钨和钨铁同比均有增长，偏钨酸铵和钨粉同比有所下降。

表1 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
去年1-6月	567.16	943.341	1993.21	1838.32	722.47	1002.37	863.01

今年1-6月	1456.8	1238.495	2812.92	2647.216	587.513	850.45	1054.2
变化幅度	156.9%	31.3%	41.1%	44%	-18.7%	-15.2%	22.2%

国内消息面上，7月9日，苏州新锐合金工具股份有限公司上市申请获科创板上市委员会审议通过，将于上交所科创板上市。据招股书显示，新锐股份拟募集资金65188.79万元，用于硬质合金制品建设、牙轮钻头建设、研发中心建设、补充流动资金等项目。苏州新锐合金工具股份有限公司（原苏州江钻新锐硬质合金有限公司），是从事硬质合金制品及矿用凿岩工具研发与制造的专业化公司，拥有潜江和苏州两大制造基地。

7月14日，章源钨业发布2021年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为3400万元至4700万元，而去年同期为亏损6160.96万元；基本每股收益为盈利0.04至0.05元，去年同期为亏损0.07元。公司业绩改善原因是报告期钨市场行情向好，钨精矿及产品价格较2020年稳步上涨，产品订单充足，销售量与销售毛利率均同比增长，归属于上市公司股东的净利润增加。

7月19日，厦门钨业披露业绩快报，公司2021年上半年营业总收入142.23亿元，同比增长79.48%；净利润6.84亿元，同比增长193.03%。上半年，钨钼产品价格持续回暖，且销量大幅增加，产品盈利能力进一步提升；钴酸锂产品销量持续向好，三元材料受终端需求增加的影响，销量同比显著提升；受益于稀土价格上涨，产品销量增长及产品结构优化等因素影响，稀土系列产品盈利能力改善。

国际方面，6月份开始，宝马在德国和奥地利的工厂将收集旧钻头和铣刀进行回收，获得的再生钨将用于制造新的铣削和钻探工具，这将使宝马每年原钨的需求量减少7吨。与使用原钨相比，将减少70%的能源消耗和60%以上的二氧化碳排放。工具废料平均含有80%以上的钨，宝马已经用少量的工具废料进行了这种材料的循环实验，生产的钻头和铣刀已经在宝马集团下属工厂使用。在成功实施试点项目后，这个材料循环现在正在扩大，已经包括德国和奥地利所有工厂的碳化钨工具废料。这些工厂每年的碳化钨工具中产生近9吨废料，平均含有超过7吨的可回收钨，其中约一半来自宝马集团在奥地利斯泰尔的工厂。

6月22日，巴西矿山能源部发布了国家战略矿产清单，共分为三类：第一类为巴西重要经济部门高度依赖进口的硫、磷矿、钾矿和钼矿；第二类为在高科技产品和工艺的应用中需要的重要矿产，包括钴矿、铜矿、锡矿、石墨矿、铂族金属矿、锂矿、铌矿、镍矿、硅矿、铊矿、钽矿、钼矿、稀土矿、钛矿、钨矿、铀矿和钒矿；第三类为具有比较优势、出口顺差且对经济至关重要的矿产，包括铝矿、铜矿、铁矿、石墨矿、金矿、锰矿、铌矿和铀矿。

后市展望：6月份，我国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，较上月继续回落0.1个百分点，新订单指数为51.5%，比上月上升0.2个百分点，但新出口订单指数为48.1%，比上月回落0.2个百分点，反映内外需走势出现分化。

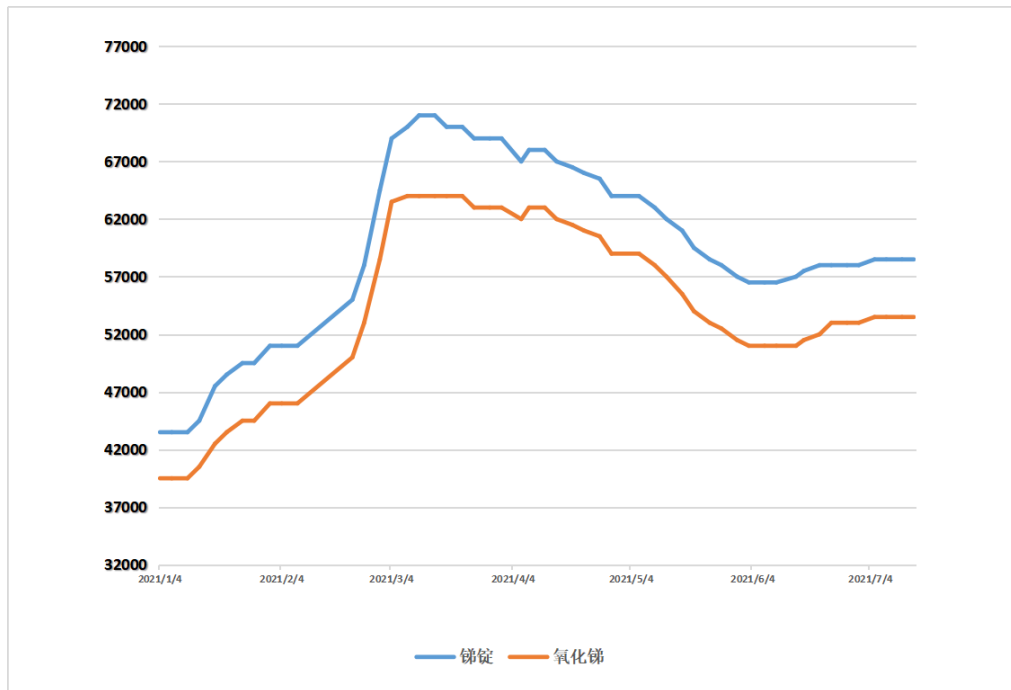
预计下半年钨品出口增幅将放缓，洛阳钼业在手的泛亚APT库存，都将对钨价进一步走高形成压力。

二、铈

上半年铈价呈冲高回落走势（图2）：1月初至3月中旬，铈价单边上行，创

下 2012 年 3 月以来的九年新高。其后价格开始一路下跌，一直到 6 月中旬才止跌反弹，但力度有限。本轮锑价上涨是从去年 4 月份开始，持续将近一年，原因是长期低迷的锑价导致进口矿量下降，国内厂商关停或减产，使流通环节中的库存大为减少，氧化锑出口虽然有所增长，但实际需求并未得到明显有效改善。

图 2 上半年国内锑品价格走势（单位：元）



数据来源：安泰科

1-5 月，我国进口锑精矿 17828.893 吨，同比下降 19.2%：其中从塔吉克斯坦进口下降 57.17%，从俄罗斯进口下降 68.16%，但是从缅甸进口大增 1101.74%，从澳大利亚进口增长 4.85%。

1-5 月，我国出口氧化锑 18482.763 吨，同比增长 16.27%：其中对印度出口增长 48.23%，对日本出口增长 26.45%，对韩国出口增加 25.17%，对美国出口增长 12.76%；对欧盟出口下降 39.11%，对东盟出口下降 4.67%。

1-5 月，我国出口锑锭 4396.695 吨，同比下降 4.43%：对日本出口下降 13.95%，对韩国出口下降 46.21%，对比利时出口下降 57.74%；对荷兰出口增长 145.49%，对美国出口增长 134.9%。

国内消息面上，因疫情防控需要，原定于 7 月 14-15 日在湖南冷水江市召开的“中国有色金属工业协会锑业分会第二届四次理事会”和“2021 年（第八届）中国锑业年会”将延期至 9 月 7-8 日举办。

中南大学资源加工与生物工程学院胡岳华-孙伟教授团队联合湖南黄金集团有限责任公司、冷水江锑都环保有限责任公司、湖南省环境保护科学研究院、赛恩斯环保股份有限公司等单位，攻克了砷碱渣无害化处理的世界性难题。团队开发了有色冶炼砷碱渣高精度矿化分离及减污降碳资源化利用关键技术，在冷水江锑都环保责任有限公司建成 2 万吨/年砷碱渣处置生产线，实现了工业化应用，取得显著的经济、环境和社会效益。近日，中国有色金属学会在长沙组织了技术评审，中国工程院院士段宁等与会专家一致认为：项目整体技术达到了国际领先水平，建议加快推广应用。该技术成果已在人民日报、湖南日报等媒体得到广泛报道。

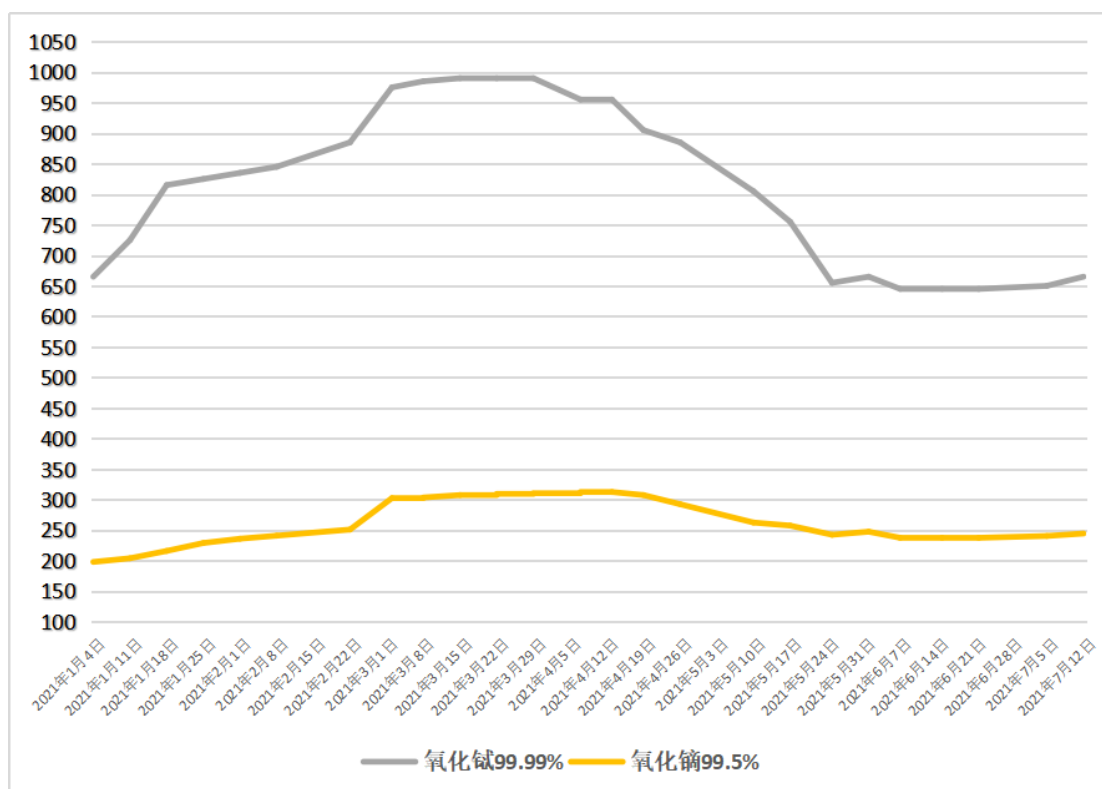
后市展望：6月，国内汽车产销为194.3万辆和201.5万辆，环比下降4.8%和5.3%，同比大幅下降16.5%和12.4%。1-6月，国内汽车产销分别完成1256.9万辆和1289.1万辆，同比增长24.2%和25.6%，增幅比1-5月继续回落12.2%和11%。与2019年同期相比，产销同比分别增长3.4%和4.4%。

下半年锑价走势主要取决于进口锑矿的供应以及氧化锑的出口情况，形势并不乐观，预计全年2号锑锭平均价格为每吨5.5万元左右，比2020年的全年均价每吨3.9万元有显著抬升。

三、稀土

上半年重稀土的代表品种氧化镨和氧化铽呈现冲高回落的走势（图3）：1-3月单边上扬，创下9年来新高，4-6月单边下跌，7月份有所反弹。截至7月中旬，氧化铽价格已经跌回年初水平，氧化镨的价格仍有30%的涨幅。

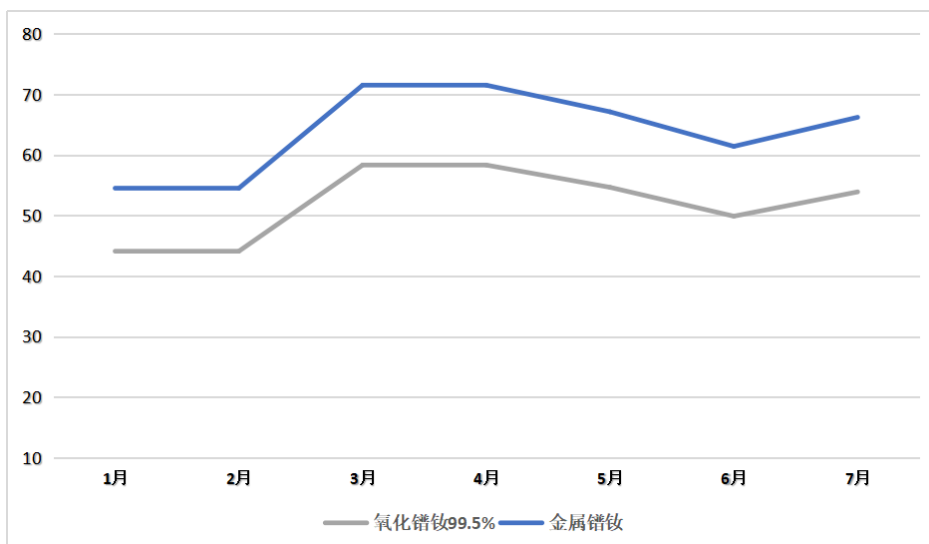
图3 上半年氧化镨氧化铽价格走势（单价：万元）



资料来源：南方稀土集团

上半年轻稀土的代表品种氧化镧铈和金属镧铈的价格走势大致与镨铽类似（图4），1-3月上行，并创下9年来新高，4-6月调整，7月份反弹。

图4 上半年氧化镧铈金属镧铈价格走势（单位：万元）



资料来源：北方稀土集团

本轮稀土上涨行情从去年4月份开始，持续时间超过以往，上涨幅度仅次于2010-2011年。缅甸供应受限、国家战略收储、大集团采购、下游需求增长等多方面原因共同促成这波行情。

上半年我国稀土累计出口23825.7吨，同比增长12.84%；金额2.991亿美元，同比增长61.24%。1-6月累计进口未列明氧化稀土14626.3吨，同比增长36.1%；进口混合碳酸稀土3376.2吨，同比减少3.6%；进口稀土金属矿35708吨，同比减少5.7%。

国内消息面上，近日，烟台正海磁性材料股份有限公司高性能稀土永磁体研发生产基地项目开工仪式在江苏如皋高新技术产业开发区举行。项目总投资50亿元，固定资产投资30亿元，用地500亩，厂房34万平米，主要从事高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售，建成后将打造全球规模最大的高性能钕铁硼永磁材料生产基地；项目全部建成后可实现年产能18000吨，预计年产值38亿元、年税收不低于2亿元。

6月26日，包头稀土研究院稀土磁性材料研究所成立。包头稀土研究院在稀土磁性材料研发领域有着悠久的历史 and 光辉的业绩，磁材所成立后，将充分发挥带动北方稀土磁性材料产业全面创新发展的“火车头”作用，立足产业发展大局，通过强化原创性、引领性科技攻关，打破国外专利垄断，努力实现永磁材料产业高水平发展。

7月3日，江西金力永磁科技股份有限公司发布公告称，根据企业战略发展规划，为进一步提高公司高端磁材及组件生产能力，满足下游领域日益增长的市场需求，提升公司的整体竞争力和盈利能力，公司拟通过全资子公司金力永磁(宁波)科技有限公司投资建设高端磁材及组件项目，项目计划投资总额为11亿元。项目建成达产后，将形成年产3000吨的3C和新能源汽车领域高端磁材产品、1亿台/套组件的生产能力。

7月15日，中科三环发布2021年半年度业绩预告。今年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为1.00亿元至1.20亿元，比上年同期上升297.88%至377.46%，基本每股收益0.0939元/股至0.1127元/股。关于业绩变动的主要原因，中科三环表示，2021年上半年由于新冠疫情被有效控制，公司生产经营恢复正常，营业收入正常增长使得公司2021年上半年归属于上市公司股

东的净利润较上年同期增长较多。

国际方面，6月28日，澳大利亚战略材料有限公司(Australian Strategic Materials Ltd.)发布公告称，澳大利亚出口信贷局(EFA)已经同意有条件为公司在南威尔士州开发的杜博(Dubbo)稀土项目提供2亿澳元的债务融资支持。EFA将开始对杜博项目进行详尽的尽职调查。杜博中重稀土项目预计开发成本为12.9亿澳元，另外矿山服务年限为20年，需要1.24亿澳元的运营资本。项目也有可能分阶段开发，第一阶段需要投资8.08亿澳元，第二阶段需要投资6.92亿澳元。

6月30日，加拿大多伦多证券交易所上市的纳米比亚关键金属有限公司(Namibia Critical Metals Inc.)发布了与日本石油天然气金属矿物资源机构(JOGMEC)共同开发的纳米比亚洛夫达尔(Lofdal)重稀土项目更新后的矿产资源量预估报告：4号区域探明和控制的资源量为4257万吨，总稀土氧化物品位为0.17%，总稀土氧化物资源量为72680吨，氧化镨平均品位为90ppm；2B区域控制资源量为220万吨，总稀土氧化物品位为0.19%，总稀土氧化物资源量为4270吨，氧化镨平均品位为104ppm。

7月7日，美国能源燃料公司(Energy Fuels Inc.)与Neo功能材料公司(Neo Performance Materials Inc.)宣布，在双方的共同努力下，目前已成功生产1箱(约20吨)混合碳酸稀土，本批次预计产出15箱。美国能源燃料公司所有的矿石原料均来自科慕公司在佐治亚州开采的独居石。这些混合碳酸稀土由能源燃料公司位于White Mesa的加工厂生产，将运往Neo公司在欧洲爱沙尼亚的Silmet分离厂进行分离，加工成稀土氧化物。Neo公司也是欧洲唯一一家稀土氧化物的分离厂商。美国能源燃料公司的未来目标是每年加工15000吨以上的独居石，向欧洲市场长期供应碳酸稀土。

7月21日，澳大利亚战略金属有限公司宣布与韩国财团签署有条件排他性框架协议，以2.5亿美元的价格出售杜博(Dubbo)重稀土项目公司20%的股权。双方还有意共同投资开发韩国永磁制造业务，并签订为其十年、每年2800吨钕铁硼的包销协议，由正在建设中的澳大利亚战略金属有限公司下属韩国金属工厂(KMP)供货，所需氧化钕原料主要来自澳大利亚杜博稀土项目。韩国财团由Cerritos控股有限公司、Kamur合伙有限公司和ACE股权合伙有限公司组成。

后市展望：上半年，我国新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍，目前新能源汽车累计销量已与2019年全年水平持平；国内市场手机总体出货量累计1.74亿部，同比增长13.7%，其中5G手机出货量1.28亿部，同比增长100.9%；我国工业机器人累计产量173630套，同比增长69.8%，两年平均增速超过30%。

7月稀土价格有所反弹，但下半年随着宏观面发生变化，出口增幅放缓，稀土价格上涨面临较大阻力，但以新能源汽车消费为主力的下游需求预计仍然较为强劲，预计下半年稀土市场在目前价位震荡的可能性较大。