

# 稀有金属

证券研究报告

2018年05月20日

## 小金属周报：关注环保督查对金属价格的影响

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

王小芄

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060003  
wangxp@tfzq.com

田庆争

联系人

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:小金属周报:4月新能源汽车产销超预期,锂钴价格有望继续上涨》 2018-05-13
- 2 《稀有金属-行业点评:钴:悬在KCC头上的达摩利斯之剑》 2018-05-09
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:KCC一季度产钴500吨,全年低于产量计划是大概率事件》 2018-05-06

**锂：**金属锂价格仍坚挺。随着新能源汽车产销数据持续强势增长，以及宇通、金龙等相继公告收到国家新能源汽车推广补贴，随着后续所销车辆陆续下发，这个中游产业链资金紧张局面得以逐步缓解，推动其对原材料的采购力度，同时下半年威马、荣威等品牌的爆款车型上市和销量提升，以及明年大众等外资品牌的爆款车型上市，后续锂价将有望恢复上涨。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团。**

**钴：**环保督查开始，钴盐产量或受影响。据易矿资讯和百川资讯报道，自5月起环保部对广东、江苏、山东、甘肃、江西等多地进行环保督查，部分环保不达标的企业陆续关停、限产。而江西省作为钴盐的重要产地之一，拥有多家钴盐以及电池回收企业，在新一轮的环保督查下，钴盐产量或受影响。随着后续更高带电量、更高能量密度的新能源车型密集投入市场，加大对钴的需求。预计后续钴价将继续上涨。**相关标的：盛屯矿业、华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

**钼：**钼系产品价格略有下滑。据百川资讯报道，钼精矿近期有批量成交，黑龙江大型钼矿山成交总量已达2200吨以上，成交价格为现金1630-1640元/吨度。但受成交量上升影响，供给略有增加，钼精矿价格略有下滑至1620元/吨度。下游钼铁钢招不断，但价格一般，钼铁厂家成本倒挂，虽然报价仍然坚挺，但买盘较谨慎，部分小型厂家有减产或停产，散货市场交投清淡。**相关标的：金钼股份。**

**钨：**钨系产品价格出现分化。最近国内钨市供需层面差异显现，造就品种之间价格走势出现分化，一方面是由于需求状况明显减弱，导致钨精矿价格偏弱整理；但是另外一方面则是环保导致APT冶炼工厂开工率下降，产量大幅减产致使APT价格坚挺上涨；此外下游碳化钨及钨粉市场在成本面提振下被动上调。且由于近期市场政策性因素影响加大，厂商多对后期市场走势判断不明，实际操作更加谨慎，市场实际成交量不高。**相关标的关注：厦门钨业、翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新。**

**锆：**锆系产品价格整体坚挺。目前锆英砂价格继续坚挺，且锆英砂库存整体偏紧，报价有所上升。同时目前锆英砂的主要应用下游陶瓷企业开工率并不高，下游企业对价格接受度不高，但在低成本库存消耗殆尽，成本推升下，下游产品价格持续坚挺，部分产品略有上调的迹象。**相关标的关注：盛和资源（全资子公司文盛新材）、东方锆业、三祥新材。**

**锰：**锰系产品价格涨跌互现。受下游需求继续疲软影响，以及到港库存持续攀升，锰矿价格持续下跌。而受厂商关停影响，电解锰价格快速上涨。中游硅锰、锰铁仍处于低库存水平，受河钢招标价上升影响，锰铁价格上涨，而硅锰仍处于弱势盘整阶段。**相关标的：鄂尔多斯。**

**稀土：**稀土价格全线下滑。受5月10日北方稀土发布的5月份稀土产品挂牌价下滑影响，本周稀土系产品价格全线下滑，轻稀土下滑较为明显，其中氧化镧下跌3.57%、氧化铈下跌3.70%、氧化镨下跌2.38%、氧化钕下跌3.08%，中重稀土跌幅较弱，其中氧化镝下跌0.87%、氧化铽下跌1.69%。**相关标的：盛和资源、北方稀土，关注：五矿稀土、广晟有色。**

**风险提示：**需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险。



## 内容目录

1. 小金属价格汇总 .....	4
2. 锂：金属锂价格仍坚挺 .....	6
3. 钴：环保督查开始，钴盐产量或受影响 .....	6
4. 锆：锆系产品价格坚挺 .....	7
5. 镁：价格继续小幅上涨 .....	8
6. 锰：锰系产品价格涨跌互现 .....	9
7. 钨：钨系产品价格出现分化 .....	11
8. 钼：钼系产品价格略有下滑 .....	13
9. 钛：钛精矿价格依旧弱势 .....	13
10. 稀土：稀土产品价格下滑 .....	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：本周金属锂价格暂稳 .....	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 3.33% .....	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 6.67% .....	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 3.45% .....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.40% .....	7
图 6：本周电解钴价格下跌 1.55% .....	7
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.61% .....	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳 .....	7
图 9：本周国产锆英砂价格暂稳 .....	8
图 10：本周进口锆英砂价格暂稳 .....	8
图 11：本周硅酸锆价格暂稳 .....	8
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳 .....	8
图 13：本周镁锭价格上涨 1.94% .....	9
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.79% .....	9
图 15：本周国产氧化锰价格下跌 15.79%（单位：元/吨） .....	9
图 16：本周中碳锰铁价格暂稳（单位：元/吨） .....	10
图 17：本周高碳锰铁价格上涨 2.08%（单位：元/吨） .....	10
图 18：本周硅锰 6517 价格暂稳 .....	10
图 19：本周硅锰 6014 价格暂稳 .....	10
图 20：本周电解锰价格上涨 3.92% .....	11
图 21：本周电解锰出口价格上涨 2.56%（单位：美元/吨） .....	11
图 22：本周黑钨精矿价格下跌 0.88% .....	11
图 23：本周白钨精矿价格上涨 0.90% .....	11

图 24: 本周 APT 价格上涨 2.28% .....	12
图 25: 本周钨铁价格暂稳 .....	12
图 26: 本周钨粉价格上涨 0.72% .....	12
图 27: 本周碳化钨价格上涨 0.73% .....	12
图 28: 本周钨酸钠价格暂稳 .....	12
图 29: 本周钼精矿价格下跌 0.31% .....	13
图 30: 本周氧化钼价格下跌 0.35% .....	13
图 31: 本周钼铁价格暂稳 .....	13
图 32: 本周钛精矿价格下滑 3.70% .....	14
图 33: 本周金红石价格稳定 .....	14
图 34: 本周钛白粉价格暂稳 .....	14
图 35: 包头氧化镧价格下滑 3.57% .....	15
图 36: 包头氧化铈价格下滑 3.70% .....	15
图 37: 氧化镨价格下滑 2.38% .....	15
图 38: 氧化钹价格下滑 3.08% .....	15
图 39: 氧化镝价格下滑 0.87% .....	15
图 40: 氧化铽价格下滑 1.69% .....	15
图 41: 铋精矿 4.1 万元/金属吨, 本周价格暂稳 .....	16
图 42: 铬矿 39.5 元/吨度, 本周价格上涨 8.22% .....	16
图 43: 本周锆锭价格暂稳 .....	16
图 44: 本周五氧化二钒价格暂稳 .....	16
图 45: 本周铟锭价格下跌 2.06% (单位: 元/千克) .....	16
图 46: 本周镉锭价格上涨 1.77% .....	16
图 47: 精铋 68250 元/吨, 本周价格下跌 1.48% .....	17
图 48: 氧化钽本周价格上涨 0.93% .....	17
图 49: 氧化铌价格本周价格上涨 2.48% .....	17
表 1: 本周小金属价格汇总 .....	4

## 1. 小金属价格汇总

本周（5月14日-5月20日），新能源板块，随着新能源汽车产销数据持续强势增长，以及宇通、金龙等相继公告收到国家新能源汽车推广补贴，随着后续所销车辆陆续下发，这个中游产业链资金紧张局面得以逐步缓解，推动其对原材料的采购力度，同时下半年威马、荣威等品牌的爆款车型上市和销量提升，以及明年大众等外资品牌的爆款车型上市，后续锂价将有望恢复上涨。据易矿资讯和百川资讯报道，自5月起环保部对广东、江苏、山东、甘肃、江西等多地进行环保督查，部分环保不达标企业陆续关停、限产。而江西省作为钴盐的重要产地之一，拥有多家钴盐以及电池回收企业，在新一轮的环保督查下，钴盐产量或受影响。随着后续更高带电量、更高能量密度的新能源车型密集投入市场，加大对钴的需求，预计后续钴价将继续上涨。

镁锭受成本支撑影响继续小幅上涨。钨系产品在环保和下游需求不佳的双重推动下出现分化。钼系产品价格略有下滑。受北方稀土5月稀土产品报价下滑影响，稀土产品价格全线下滑。锆系产品价格继续坚挺。

其他小金属中铬矿上涨8.22%、氧化铈上涨2.48%、镉锭上涨1.77%、氧化钽上涨0.93%、钨锭下跌2.06%、精铋下跌1.48%，其他小金属价格变化不大。

表 1：本周小金属价格汇总

金属	品种	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年初至今
钨	黑钨精矿	元/吨	112000	-0.88%	0.90%	0.00%
	白钨精矿	元/吨	110000	-0.90%	0.92%	-0.90%
	钨铁	元/吨	175000	0.00%	0.57%	2.94%
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	2.39%	2.39%
	APT	元/吨	179500	2.28%	3.46%	4.06%
	钨粉	元/公斤	278	0.72%	1.46%	3.15%
	碳化钨	元/公斤	276	0.73%	1.47%	3.18%
	钨材	元/公斤	390	0.52%	1.04%	2.63%
钼	钼精矿	元/吨度	1620	-0.31%	1.25%	10.58%
	钼酸铵	元/吨	116500	0.00%	0.43%	13.66%
	氧化钼	元/吨度	1720	-0.35%	1.78%	11.33%
	钼铁	元/吨	108500	0.00%	0.46%	6.90%
	钼材	元/吨	227500	0.00%	0.00%	10.98%
	钼渣	元/吨	12000	0.00%	4.35%	18.81%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1470	0.00%	13.08%	13.08%
	硅酸锆	元/吨	13800	0.00%	3.76%	15.00%
	氧化锆	元/吨	18750	0.00%	0.00%	5.34%
	氧化锆	元/吨	54000	0.00%	0.00%	3.85%
	海绵锆	元/公斤	180	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1300	-3.70%	-10.34%	-10.34%
	金红石	元/吨	4600	0.00%	0.00%	39.39%
	钛铁	元/吨	10900	0.00%	-0.11%	2.83%
钛	四氯化钛	元/吨	6300	1.61%	1.53%	1.61%
	钛白粉	元/吨	17800	0.00%	2.89%	0.00%
	金红石型钛白粉	元/吨	19000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵钛	万元/吨	5.85	0.00%	0.00%	4.46%
镁	钛渣	元/吨	4500	0.00%	0.00%	3.45%
	镁锭	元/吨	15800	1.94%	3.95%	3.95%
锑	锑精矿	元/金属吨	41000	0.00%	7.89%	-2.38%

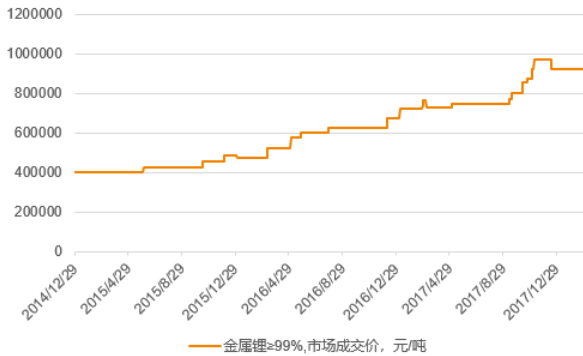
	氧化铈	元/吨	46000	0.00%	0.00%	-1.08%
	铈锭	元/吨	50500	0.00%	-1.94%	-0.98%
铬	铬矿	元/吨度	39.5	8.22%	5.33%	-7.06%
	铬铁	元/基吨	7050	1.44%	-1.40%	-15.57%
	金属铬	元/吨	78000	0.00%	13.04%	25.81%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	13622.5	0.00%	0.00%	68.18%
	进口锰矿	元/吨度	55	-1.79%	-11.29%	-17.91%
锰	氧化锰矿	元/吨	800	-15.79%	-23.08%	-23.08%
	低碳锰铁	元/吨	11800	0.00%	0.00%	4.42%
	中碳锰铁	元/吨	9800	2.08%	1.03%	-1.01%
	高碳锰铁	元/吨	7300	0.00%	-5.19%	3.55%
	电解锰	元/吨	12226	3.92%	7.61%	11.15%
	电解锰出口	美元/吨	2000	2.56%	6.95%	20.48%
	硅锰 6517	元/吨	7500	0.00%	-3.85%	-12.28%
	硅锰 6014	元/吨	6150	0.00%	0.00%	-5.38%
	富锰渣	元/吨	1615	0.00%	-8.50%	0.00%
	锆	锆锭	元/公斤	10250	0.00%	-0.97%
钒	五氧化二钒	元/吨	187500	0.00%	0.00%	20.97%
	偏钒酸氨	元/吨	152000	-1.94%	-7.88%	14.29%
	钒铁	元/吨	195000	-0.51%	-2.50%	12.39%
	钒合金	元/吨	285000	-0.70%	-4.04%	10.47%
铟	铟锭	元/公斤	1905	-2.06%	-5.93%	23.30%
	0#铟锭条	元/吨	17250	1.17%	-7.26%	-1.15%
镉	1#铟锭条	元/吨	16850	1.20%	-7.42%	-0.59%
	精铋	元/吨	66750	-1.48%	-3.61%	-5.65%
铋	氧化铋	元/公斤	2165	0.93%	1.88%	9.62%
	氟铋酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	30.25	1.00%	5.95%	30.11%
	氧化铌	元/公斤	289.5	2.48%	6.24%	14.65%
	金属锂 ≥ 99%	元/吨	925000	0.00%	-2.63%	0.00%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	145000	-3.33%	-6.45%	-5.23%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	140000	-6.67%	-7.89%	-16.67%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	140000	-3.45%	-6.67%	-7.89%
	MB 低级钴	美元/磅	43.425	-0.40%	-1.31%	21.72%
钴	电解钴	元/吨	635000	-1.55%	-7.30%	13.39%
	钴粉	万元/吨	74	0.00%	0.00%	21.51%
	四氧化三钴	万元/吨	48.5	-0.61%	-3.77%	18.29%
	硫酸钴	万元/吨	14	0.00%	-5.08%	16.67%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.35	-3.57%	-10.00%	-10.00%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.3	-3.70%	-13.33%	-13.33%
	氧化镨	万元/吨	41	-2.38%	-1.20%	-1.20%
稀土	氧化钕	万元/吨	31.5	-3.08%	-5.97%	-5.97%
	氧化铽	万元/吨	290	-1.69%	0.00%	0.00%
	氧化镱	万元/吨	114	-0.87%	-1.72%	-1.72%

资料来源：百川资讯，wind，天风证券研究所

## 2. 锂：金属锂价格仍坚挺

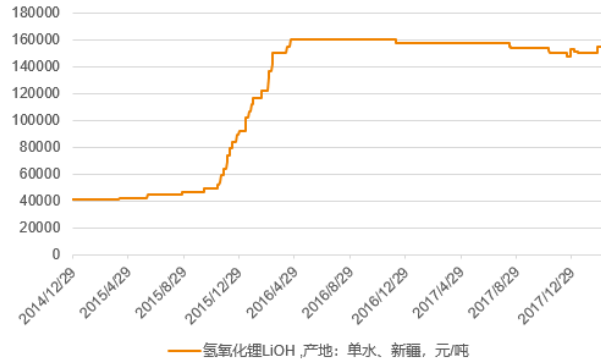
**综述：**本周金属锂价格仍坚挺，随着新能源汽车产销数据持续强势增长，以及宇通、金龙等相继公告收到国家新能源汽车推广补贴，随着后续所销车辆陆续下发，这个中游产业链资金紧张局面得以逐步缓解，推动其对原材料的采购力度，同时下半年威马、荣威等品牌的爆款车型上市和销量提升，以及明年大众等外资品牌的爆款车型上市，后续锂价将有望恢复上涨。

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：本周氢氧化锂价格下跌 3.33%



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下跌 6.67%



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下跌 3.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 3. 钴：环保督查开始，钴盐产量或受影响

**综述：**环保督查开始，钴盐产量或受影响。据易矿资讯和百川资讯报道，自 5 月起环保部对广东、江苏、山东、甘肃、江西等多地进行环保督查，部分环保不达标企业陆续关停、限产。而江西省作为钴盐的重要产地之一，拥有多家钴盐以及电池回收企业，在新一轮的环保督查下，钴盐产量或受影响。随着后续更高带电量、更高能量密度的新能源车型密集投入市场，加大对钴的需求。预计后续钴价将继续上涨。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.40%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 1.55%



资料来源：wind，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.61%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格暂稳



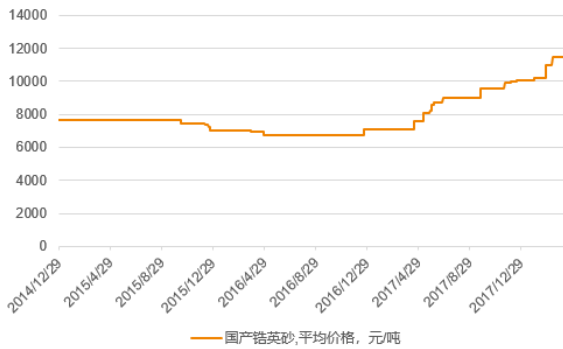
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：钴系产品价格坚挺

**综述：**本周钴系产品价格整体坚挺。目前钴英砂价格继续坚挺，且钴英砂库存整体偏紧，报价有所上升。同时目前钴英砂的主要应用下游陶瓷企业开工率并不高，下游企业对价格接受度不高，但在低成本库存消耗殆尽，成本推升下，下游产品价格持续坚挺，部分产品略有上调的迹象。

**钴英砂：**钴英砂市场价格坚挺，其中澳洲 Iluka 钴砂主流价格为 1440-1470 美元/吨；澳洲 Tronox66%钴砂报 1445-1465 美元/吨；印尼 66%钴砂报 1450-1500 美元/吨；南非 Tronox66%钴砂主流报 1425-1445 美元/吨；RBM66%钴砂报价 1460-1480 美元/吨。据百川资讯报道，钴英砂供应紧张，矿工主要供给老客户，而因前期客户多有采购备货，近日实际新单有所偏少，贸易商报价偏高，价格已到 1600 美元/吨，钴英砂价格维持高位，钴英砂库存整体偏紧，价格将继续坚挺运行。

图 9：本周国产锆英砂价格暂稳



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：**国内硅酸锆市场价格维稳，64.5%硅酸锆市场主流含税报价基本在 13500-14000 元/吨之间，64.5%硅酸锆主流成交价格多在 13500-14300 元/吨，较前期上调 300-400 元/吨，由于采用的原材料价格不同，依旧存有企业报价偏低，整体市场价差较大。据百川资讯报道，随着低价原材料的持续消耗，成本推动下硅酸锆价格愈发坚挺，部分企业开始上调价格。下游对于上调后的价格接受需一段时间，目前零单价格已经能够成交到较高价位，预计后期硅酸锆市场执行将愈发坚挺。

**氧化锆：**氧化锆价格坚挺，价格上涨主要因原料锆英砂价格持续调涨，但是下游成本压力大，价格上调后，企业难以接受，而随着原料价格持续上涨，氧化锆价格继续坚挺运行。

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：本周氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 5. 镁：价格继续小幅上涨

**综述：**价格小幅继续上涨。由于上游原料硅铁价格持续小幅上涨，同时受严格环保问题的影响，陕西部分镁厂停产，镁企库存普遍处于低位，镁锭市场价格上行，下游买方谨慎应市，观望情绪浓厚，维持按需采购模式，市场成交尚可，因镁厂持库普遍较低，原料硅铁价格小幅上涨，镁企挺价意愿较强。



图 13: 本周镁锭价格上涨 1.94%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 6. 锰: 锰系产品价格涨跌互现

**综述:** 本周锰系产品价格涨跌互现。受下游需求继续疲软影响, 以及到港库存持续攀升, 锰矿价格持续下跌。而受厂商关停影响, 电解锰价格快速上涨。中游硅锰、锰铁仍处于低库存水平, 受河钢招标价上升影响, 锰铁价格上涨, 而硅锰仍处于弱势盘整阶段。

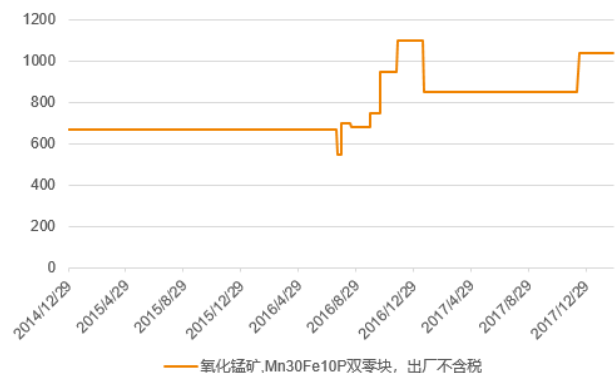
**锰矿:** 本周锰矿现货价格跌幅放缓。近期高价矿陆续进港, 港口库存依然处于高位阶段, 锰矿已面临大幅倒挂, 但由于存在普遍的资金压力下锰矿商不得不继续降价出货, 但降势有所放缓, 虽成交并未大幅恢复, 但不少贸易商表示询价开始增加, 且个别低价成交相对较好, 虽外盘价格仍在下调, 国内商家接盘较为谨慎。国产氧化锰跌幅较大, 主要系百川报价变动较为缓慢。

图 14: 本周进口锰矿价格下跌 1.79%



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下跌 15.79% (单位: 元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

**锰铁:** 本周锰铁市场基本稳中上调走势, 高锰市场相较而言走势偏弱, 中低锰走势稍微偏强。目前 65#高锰出厂报价在 7000 元/吨左右, 75#高锰出厂报价在 8000 元/吨左右; 中锰 752.0 出厂报价在 9800 元/吨左右。高锰市场成交偏少, 部分厂家降价出售, 但是成交清淡。中锰市场当前市场询盘较为集中, 据百川资讯报道, 目前中锰市场现货还是较为紧

缺，大多厂家都没有现货，在此情况下，价格方面厂家也占据着优势。五月招标前，南方中锰价格还处于偏弱状态，随着河钢招价格的上调，个别前期低价不出的客户现在也跟随河钢价格出货。

图 16：本周中碳锰铁价格暂稳（单位：元/吨）



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 2.08%（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

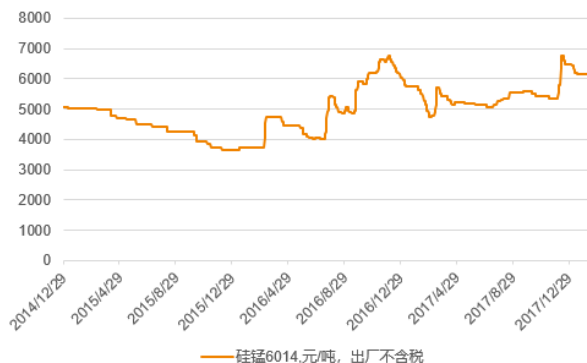
**硅锰：**本周硅锰市场延续弱势盘整运行。进入本周，5月钢招价格逐一落实，已经跌破7700元/吨，终端钢厂采购价格的下行使得硅锰市场维稳之势难以延续。零售市场方面，尽管有部分厂家因成本压力报盘稍显坚挺，但整体市场低价资源较多，厂家有单就接。原料锰矿近几周价格持续走弱，加剧了市场的恐慌心态。上下游给合金厂家所带来的利空影响，使得零售市场显得混乱。据百川资讯报道，部分厂家由于前期积极甩货，目前库存低位在成本承压下筑底心态增强，但是碍于下游压价心理明显，硅锰价格表现乏力，市场低价成交仍占主流。

图 18：本周硅锰 6517 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 19：本周硅锰 6014 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**电解锰：**本周国内电解锰市场价格拉涨，周初市场报价较混乱，成交稀少，持货商挺价不出，业者观望为主。随着16日北方大厂正式开启减产计划，国内电解锰市场炒涨及封盘情绪高涨，众多锰厂及贸易商封盘及不出货，北方大厂暂不报价，南方锰厂有现货的基本也不对外报价，部分有货报价高达12500元/吨，贸易商报价更高，目前市场低价现货难寻，成交依旧稀少。

图 20：本周电解锰价格上涨 3.92%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周电解锰出口价格上涨 2.56% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 7. 钨：钨系产品价格出现分化

**综述：**随着最近国内钨市供需层面差异显现，造就品种之间价格走势出现分化，一方面是由于需求状况明显减弱，导致钨精矿价格偏弱整理；但是另外一方面则是 APT 冶炼工厂开工率下降，产量大幅减产致使 APT 价格坚挺上涨；此外下游碳化钨及钨粉市场在成本面提振下被动上调。且由于近期市场政策性因素影响加大，厂商多对后期市场走势判断不明，实际操作更加谨慎，市场实际成交量不高。

**钨精矿：**本周钨精矿市场价格小幅阴跌。由于近期钨精矿市场价格表现不稳，且后端需求市场开工复产时间未定，部分钨矿持货商销售走货积极性逐渐增强，但毕竟买方市场接单意愿依旧较低，钨精矿市场成交量少，价格有所下调。

图 22：本周黑钨精矿价格下跌 0.88%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周白钨精矿价格上涨 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 价格小幅上涨，目前国内 APT 冶炼厂停工逐渐增多，即便仍有个别厂家保持开工生产，但产量不多且主要维持前期订单交货，APT 市场紧俏。加上对后期市场盼涨心态较重，APT 价格稳中有升。

**钨铁：**本周国内钨铁市场价格表现基本平稳，大部分仍在维持开工的厂家都有一定长单尚未完成交货，由于原料端钨产品价格略有上调的支撑，钨铁厂商普遍销售报价较为坚挺，市场目前尚无过多新增成交出现，市场价格表现基本维稳。

图 24：本周 APT 价格上涨 2.28%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25：本周钨铁价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钨粉/碳化钨：**本周钨粉末市场价格小幅上涨，由于原料方面价格持续坚挺，目前市场低价货源愈发减少，下游成交仍多围绕刚需展开，钨粉末厂商销售走货心里预期价位逐渐上扬，近期报价普遍略有上调，实际成交新增不多，因而价格上行步伐仍略显缓慢。

图 26：本周钨粉价格上涨 0.72%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 27：本周碳化钨价格上涨 0.73%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钨酸钠：**本周钨酸钠价格平稳，目前国内钨酸钠市场现货流通数量依旧不多，但毕竟下游需求量十分有限，且主流成交依旧集中在长期客户之间，大部分厂家谨慎观望心态较重，市场总体价格表现基本暂未出现波动。

图 28：本周钨酸钠价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 8. 钼：钼系产品价格略有下滑

**综述：**本周钼系产品价格略有下滑。据百川资讯报道，钼精矿近期有批量成交，黑龙江大型钼矿山成交总量已达 2200 吨以上，成交价格为现金 1630-1640 元/吨度。但受成交量上升影响，供给略有增加，钼精矿价格略有下滑至 1620 元/吨度。下游钼铁钢招不断，但价格一般，钼铁厂家成本倒挂，虽然报价仍然坚挺，但买盘较谨慎，部分小型厂家有减产或停产，散货市场交投清淡。

**钼精矿：**国内钼精矿价格略有下滑。据百川资讯报道，钼精矿近期有批量成交，黑龙江大型钼矿山成交总量已达 2200 吨以上，成交价格为现金 1630-1640 元/吨度。但受成交量上升影响，供给略有增加，钼精矿价格略有下滑至 1620 元/吨度。

图 29：本周钼精矿价格下跌 0.31%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**氧化钼：**本周氧化钼价格略有下滑，目前 51%氧化钼报价 1720 元/吨度，下滑 10 元/吨度。

**钼铁：**本周钼铁市场钢招不断，但价格表现一般，基本在承兑价 10.7-10.9 万元/吨，钼铁市场观望氛围仍然浓厚，钼铁厂家成本倒挂，虽然报价仍然坚挺，但买盘较谨慎，部分小型厂家有减产或停产，散货市场交投清淡。

图 30：本周氧化钼价格下跌 0.35%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：本周钼铁价格暂稳



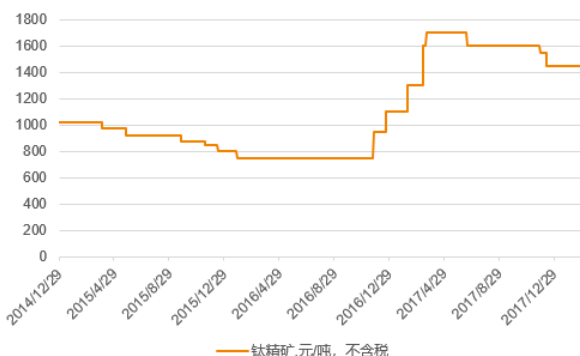
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 9. 钛：钛精矿价格依旧弱勢

**综述：**本周钛系产品价格仍旧弱势。需求端，钛白粉需求不足，同时环保核查影响，钛白粉厂开工率亦不高，导致下游对钛矿需求持续弱势，若后续企业开工率持续下行，钛矿价格或将继续下行。

**钛精矿：**本周钛矿市场依旧弱势。钛白粉市场内需较弱，安徽、江苏地区开工均有下滑，青岛上合峰会临近，山东地区钛白开工率或再有下滑，钛矿需求大幅下滑；铁精粉市场低迷，大厂停产限产消息，对市场有一定利好，而短期难缓解需求低迷；目前下游仍多观望，铁矿市场低迷，钛矿受成本支撑，价格下调幅度有限。

图 32：本周钛精矿价格下滑 3.70%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

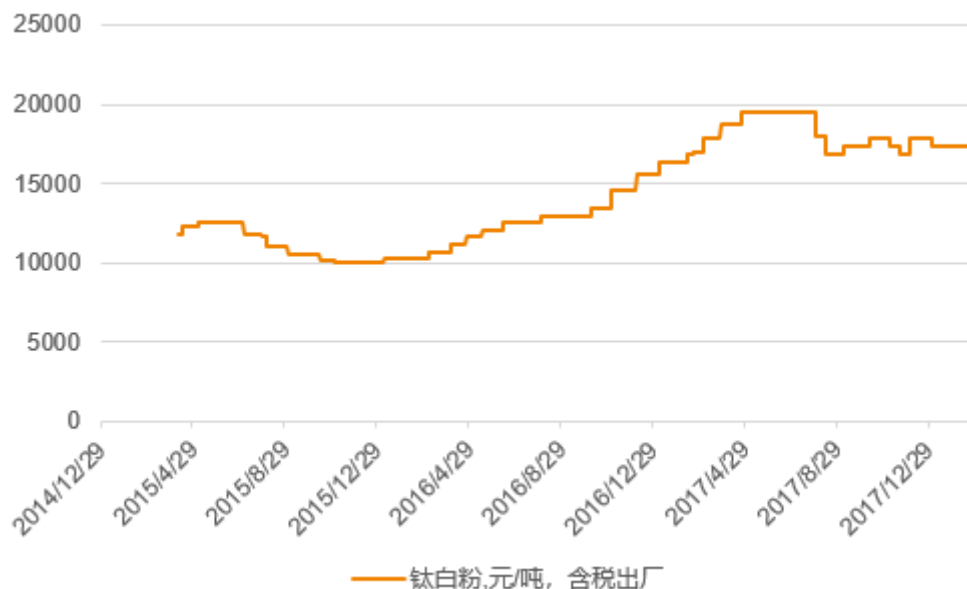
图 33：本周金红石价格稳定



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钛白粉：**本周钛白粉市场价格平稳，中国金红石型钛白粉含税出厂价格在 16200-18300 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂价格在 13500-14500 元/吨。受环保严查，本周市场江苏地区钛白粉厂家开工下滑，安徽地区厂家依旧限产；受环保因素影响，国内下游行业需求偏弱，部分涂料、造纸、油墨、陶瓷搪瓷等行业停工搬迁，国内钛白粉内需不足，厂家出货压力亦是较大；据百川资讯报道，近期受市场限产消息，企业接单情况较前期有所好转，也有企业表示受下游去库存影响，目前市场内需依旧较弱，部分企业库存增多，预计高位价格或有小幅回调。

图 34：本周钛白粉价格暂稳

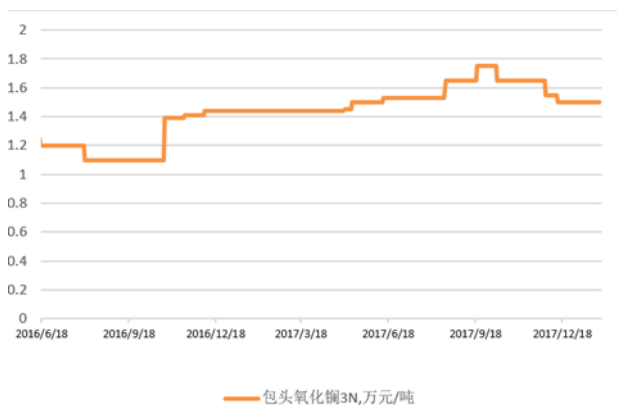


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 10. 稀土：稀土产品价格下滑

**综述：**本周稀土价格下滑。受5月10日北方稀土发布的5月份稀土产品挂牌价下滑影响，本周稀土系产品价格全线下滑，轻稀土下滑较为明显，其中氧化镧下跌3.57%、氧化铈下跌3.70%、氧化镨下跌2.38%、氧化钕下跌3.08%，中重稀土跌幅较弱，其中氧化镝下跌0.87%、氧化铽下跌1.69%。

图 35：包头氧化镧价格下滑 3.57%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：包头氧化铈价格下滑 3.70%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化镨价格下滑 2.38%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 38：氧化钕价格下滑 3.08%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：氧化镝价格下滑 0.87%

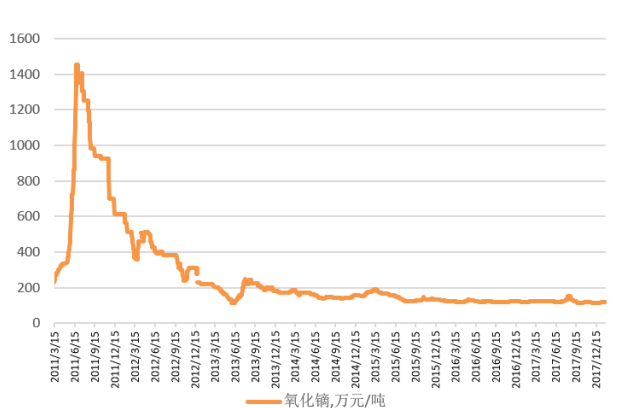


图 40：氧化铽价格下滑 1.69%



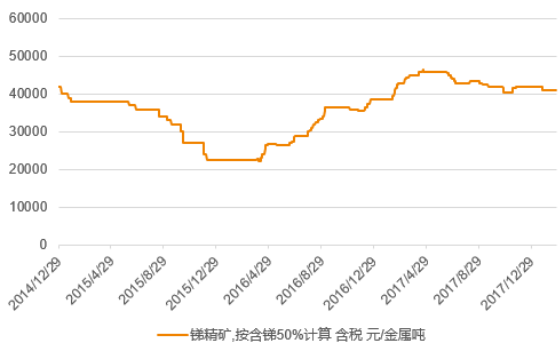
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属中铬矿上涨 8.22%、氧化铌上涨 2.48%、镉锭上涨 1.77%、氧化钽上涨 0.93%、铟锭下跌 2.06%、精铋下跌 1.48%，其他小金属价格变化不大。

图 41：锑精矿 4.1 万元/金属吨，本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：铬矿 39.5 元/吨度，本周价格上涨 8.22%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周锆锭价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：本周五氧化二钒价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：本周铟锭价格下跌 2.06%（单位：元/千克）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：本周镉锭价格上涨 1.77%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

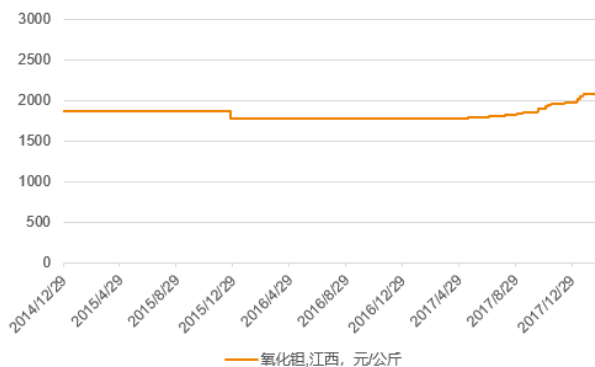


图 47：精铋 68250 元/吨，本周价格下跌 1.48%



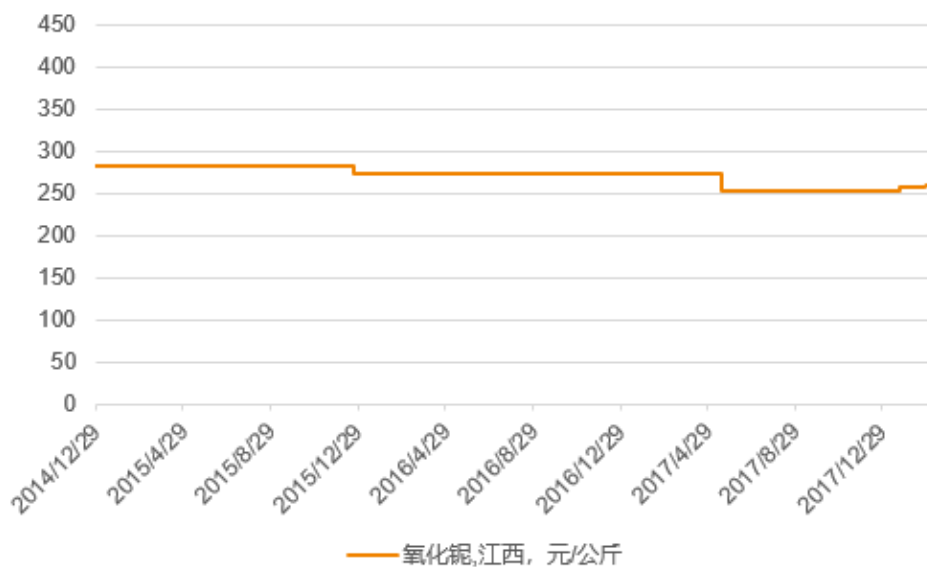
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 48：氧化铟本周价格上涨 0.93%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 49：氧化铌价格本周价格上涨 2.48%



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。

## 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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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