

稀有金属

证券研究报告

2018年07月15日

小金属周报：补库周期下，钴锂涨价趋势正逐步确立

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

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-行业点评:钴价继续大涨,强有力的补库存周期即将开启》 2018-07-13
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:6月环保导致钴盐产量下滑1500吨,电池企业开工率回升至8成》 2018-07-08
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属半年度总结-钒系产品价格涨幅近50%,创2014年以来新高》 2018-07-01

钴：涨价趋势正逐步确立。供给端受环保督查的影响，6月份国内钴产量减产约1500吨，环比下降20%左右，硫酸钴产量同比下滑38.1%。目前企业复产仍不能确定，预计未来一段时间国内钴盐产量将处于低水平。随着三季度锂电旺季的来临，下周排产逐步增加，预计将迎来一波强有力的补库存周期，拉动钴需求的增长。目前无锡电子盘、上海有色网电钴报价触底回升，虽然MB价格下跌，但价差正逐步收窄，后续随着中下游补库的继续增强，钴价上涨趋势正逐步确立。**相关标的：盛屯矿业、华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

锂：补库存周期下，锂价有望反弹。在经历了半年的产业链主动去库存周期后，目前整个产业链处于库存极低的状态。随着产业链库存的逐步出清，动力电池装机量维持高速增长，正极材料排产力度的也逐步加大，我们判断三季度整个产业链会迎来一波力度较大的补库存周期，在补库存周期的需求拉动下锂价有望反弹。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钼：钢招价上调，钼价向好。下游氧化钼、钼铁需求增加，前期遗留库存逐步消耗，新订单增长，工厂原料询盘增加，钼价稳中向好。据百川资讯报道，钢厂本月二次招标价格较月初明显上调，目前各种利好因素推动钼市向好发展，短期价格持坚挺上行。**相关标的关注：金钼股份。**

稀土：北方稀土挂牌价再次上调。7月9日，北方稀土挂牌价再次上调，氧化钆、氧化镨钆与金属钆上浮2000元/吨，合金镨钆上调3000元/吨，涨幅与6月相似。回顾北方两次挂牌的提价，6月份没有因为环保利好形势大幅提价，7月份没有因为价格回落随市下滑，表明北方对稀土行业的态度：主调稳定市场，再求上升发展。**相关标的关注：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、广晟有色、厦门钨业。**

锰：电解锰缺口扩大。环保督查后，部分企业开始恢复生产，导致市场信心不足，但未出现大量低价产品，成交边际下移。但电解锰缺口进一步拉大，受环保督查影响，现货市场展现出一货难求的局面，持货商观望惜售，刚需下客户只得高价成交，继续带动商谈重心上移。**相关标的关注：鄂尔多斯。**

镁：环保关停叠加海外夏休，镁价弱势。环保检查频繁，深加工企业采购需求明显减弱，市场成交清淡；国外进入夏休时段，出口减弱，多重因素叠加导致镁锭价格承压下行。个别厂家低价出货，也有厂家担心亏损暂时停产。硅铁价格继续以弱稳前行，预计未来几天镁锭价格弱势下行。**相关标的关注：云海金属。**

锆：成本支撑价格持稳。本周锆系产品价格坚挺，由于环保督查影响，部分企业停产、减产，氧化锆及硅酸锆等产品的开工率下降，导致各厂商对于锆英砂需求减少，直接影响到市场整体交投情况。但由于成本端高企，预计锆系产品价格仍将维持坚挺。**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。**

钨：钨系产品弱势盘整。国内钨价弱势盘整行情难改，淡季到来，加上市场弱势，厂家进场采购热情不高，与供应端可选择面的增多相比之下，需求端的表现平静就显得愈发明显，对于7月整体来说，补货需求多集中在下旬或末端，传导到上游还需一定时间，预计未来一段时间继续维持弱势。**相关标的关注：厦门钨业、中钨高新、翔鹭钨业、章源钨业。**

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：补库存周期下，锂价有望反弹	5
3. 钴：国内外价差正逐步收窄	6
4. 锆：成本支撑价格维稳	7
5. 镁：环保关停叠加海外夏休，镁价弱势	8
6. 锰：电解锰缺口扩大	8
7. 钨：钨系产品价格弱势盘整	10
8. 钼：钢招价上调，钼价向好	12
9. 钛：钛系产品价格持稳	13
10. 稀土：北方稀土挂牌价再次上调	14
11. 其他小金属（锑、铬、锗、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	6
图 2：本周氢氧化锂价格暂稳	6
图 3：本周电池级碳酸锂暂稳	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格暂稳	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 4.06%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.91%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 4.60%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 4.42%	7
图 9：本周国产锆英砂价格暂稳	7
图 10：本周进口锆英砂价格暂稳	7
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：本周镁锭价格下跌 2.98%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.28%	9
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）	9
图 16：本周中碳锰铁价格暂稳（单位：元/吨）	9
图 17：本周高碳锰铁价格下跌 1.37%（单位：元/吨）	9
图 18：本周硅锰 6517 价格暂稳	9
图 19：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 20：本周电解锰价格上涨 4.66%	10
图 21：本周电解锰出口价格暂稳（单位：美元/吨）	10
图 22：本周黑钨精矿价格暂稳	10
图 23：本周白钨精矿价格暂稳（单位：美元/吨）	10

图 24: 本周 APT 价格下跌 0.56%	11
图 25: 本周钨铁价格暂稳	11
图 26: 本周钨粉价格暂稳	11
图 27: 本周碳化钨价格暂稳.....	11
图 28: 本周钨酸钠价格暂稳.....	12
图 29: 本周钼精矿价格下上涨 0.65%	12
图 30: 本周氧化钼价格上涨 0.61%.....	13
图 31: 本周钼铁价格上涨 2.36%	13
图 32: 本周钛精矿价格暂稳.....	13
图 33: 本周金红石价格暂稳.....	13
图 34: 本周钛白粉价格暂稳.....	14
图 35: 包头氧化镧价格暂稳.....	14
图 36: 包头氧化铈价格暂稳.....	14
图 37: 氧化镨价格暂稳.....	15
图 38: 氧化钹价格暂稳.....	15
图 39: 氧化镝价格暂稳.....	15
图 40: 氧化铽价格下跌 1.67%.....	15
图 41: 铈精矿 4.1 万元/金属吨, 本周价格暂稳.....	15
图 42: 铬矿 38.5 元/吨度, 本周价格下跌 2.53%	15
图 43: 本周锆锭价格下跌 4.12%	16
图 44: 本周五氧化二钒价格上涨 4.00%.....	16
图 45: 本周铟锭价格下跌 2.74% (单位: 元/千克)	16
图 46: 本周镉锭价格下跌 2.02%	16
图 47: 精铋 59000 元/吨, 本周价格下跌 0.84%	16
图 48: 氧化钽本周价格暂稳.....	16
图 49: 氧化铌价格本周价格暂稳	17
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(7月2日-7月8日), 新能源板块方面, 在经历了半年的产业链主动去库存周期后, 目前整个产业链处于库存极低的状态。随着产业链库存的逐步出清, 动力电池装机量维持高速增长, 正极材料排产力度的也逐步加大, 我们判断三季度整个产业链会迎来一波力度较大的补库存周期, 在补库存周期的需求拉动下锂价有望反弹。钴方面, 供给端受环保督查的影响, 6月份国内钴产量减产约1500吨, 环比下降20%左右, 硫酸钴产量同比下滑38.1%。目前企业复产仍不能确定, 预计未来一段时间国内钴盐产量将处于低水平。随着三季度锂电旺季的来临, 下周排产逐步增加, 预计将迎来一波强有力的补库存周期, 拉动钴需求的增长。目前无锡电子盘、上海有色网电钴报价触底回升, 虽然MB价格下跌, 但价差正逐步收窄, 后续随着中下游补库的继续增强, 钴价上涨趋势正逐步确立。

本周受钢招上调影响, 钼价向好; 北方稀土挂牌价再次上调; 环保后周期, 部分钨、镁、钛等产品持稳。

其他小金属: 五氧化二钒上涨4.00%, 锆锭下跌4.12%, 钨锭下跌2.74%, 铬矿下跌2.53%, 镉锭下跌2.02%, 精铋下跌0.84%, 其余金属无变化。

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	111000	0.00%	-1.77%	-0.89%
	白钨精矿	元/吨	109000	0.00%	-1.80%	-1.80%
	钨铁	元/吨	178000	0.00%	0.00%	4.71%
	钨酸钠	元/吨	130500	0.00%	1.56%	3.98%
	APT	元/吨	176500	-0.56%	-2.75%	2.32%
	钨粉	元/公斤	277	0.00%	-1.77%	2.78%
	碳化钨	元/公斤	275	0.00%	-1.79%	2.80%
	钨材	元/公斤	390	0.00%	-1.02%	2.63%
钼	钼精矿	元/吨度	1545	0.65%	0.32%	5.46%
	钼酸铵	元/吨	114000	0.00%	-0.44%	11.22%
	氧化钼	元/吨度	1640	0.61%	-0.61%	6.15%
	钼铁	元/吨	108500	2.36%	0.46%	6.90%
	钼材	元/吨	227500	0.00%	0.00%	10.98%
锆	国产锆英砂	元/吨	12250	0.00%	0.00%	21.29%
	进口锆英砂	美元/吨	1470	0.00%	0.00%	13.08%
	硅酸锆	元/吨	13800	0.00%	0.00%	15.00%
	氧化锆	元/吨	17000	0.00%	-6.85%	-4.49%
	氧化锆	元/吨	54000	0.00%	0.00%	3.85%
	海绵锆	元/公斤	250	8.70%	38.89%	38.89%
	钛精矿	元/吨	1250	0.00%	-3.85%	-13.79%
钛	金红石	元/吨	4600	0.00%	0.00%	39.39%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	-3.67%	-0.94%
	四氯化钛	元/吨	6800	5.43%	7.94%	9.68%
	钛白粉	元/吨	17100	0.00%	-3.93%	-3.93%
	金红石型钛白粉	元/吨	19000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵钛	万元/吨	6.1	0.83%	1.67%	8.93%
镁	钛渣	元/吨	4400	0.00%	-2.22%	1.15%
	镁锭	元/吨	16300	-2.98%	3.16%	7.24%
锑	锑精矿	元/金属吨	41000	0.00%	0.00%	-2.38%
	氧化锑	元/吨	46000	0.00%	0.00%	-1.08%

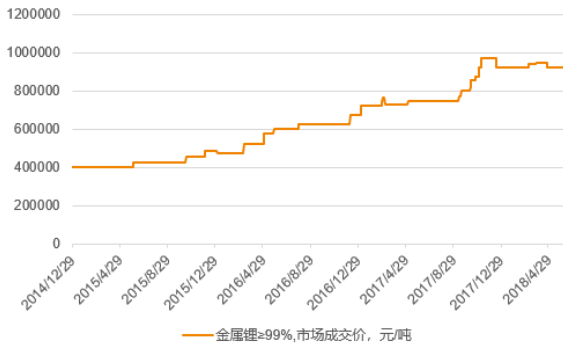
	锑锭	元/吨	50500	0.00%	0.00%	-0.98%
铬	铬矿	元/吨度	38.5	-2.53%	-2.53%	-9.41%
	铬铁	元/基吨	7550	-1.31%	1.34%	-9.58%
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	-1.28%	24.19%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	12975	0.00%	-0.95%	60.19%
	进口锰矿	元/吨度	59	-3.28%	2.61%	-11.94%
锰	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	-23.08%
	低碳锰铁	元/吨	13600	0.00%	7.94%	20.35%
	中碳锰铁	元/吨	10900	0.00%	10.10%	10.10%
	高碳锰铁	元/吨	7200	-1.37%	2.86%	2.13%
	电解锰	元/吨	17961	4.66%	24.20%	63.28%
	电解锰出口	美元/吨	2800	0.00%	21.74%	68.67%
	硅锰 6517	元/吨	8275	0.00%	8.88%	-3.22%
	硅锰 6014	元/吨	7050	0.00%	10.16%	8.46%
	富锰渣	元/吨	1315	0.00%	0.00%	-18.58%
	锆	锆锭	元/公斤	9300	-4.12%	-4.12%
钒	五氧化二钒	元/吨	260000	4.00%	23.81%	67.74%
	偏钒酸氨	元/吨	210500	0.00%	27.19%	58.27%
	钒铁	元/吨	275000	0.92%	25.00%	58.50%
铌	钒合金	元/吨	410000	0.00%	29.13%	58.91%
	铌锭	元/公斤	1775	-2.74%	1.14%	14.89%
镉	0#镉锭条	元/吨	17000	-2.02%	-3.68%	-2.58%
	1#镉锭条	元/吨	16650	-2.92%	-4.03%	-1.77%
铋	精铋	元/吨	59000	-0.84%	-5.60%	-16.61%
	氧化铋	元/公斤	2175	0.00%	0.00%	10.13%
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	30.25	0.00%	0.00%	30.11%
铈	氧化铈	元/公斤	292.5	0.00%	0.00%	15.84%
	金属锂 ≥99%	元/吨	925000	0.00%	0.00%	0.00%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	137700	0.00%	-1.64%	-10.00%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	115000	0.00%	-11.54%	-31.55%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	120000	0.00%	-4.00%	-21.05%
	MB 低级钴	美元/磅	37.825	-4.06%	-7.86%	6.03%
钴	电解钴	元/吨	530000	2.91%	-9.40%	-5.36%
	钴粉	万元/吨	65	-1.52%	-7.80%	6.73%
	四氧化三钴	万元/吨	41.5	-4.60%	-7.78%	1.22%
	硫酸钴	万元/吨	10.8	-4.42%	-13.60%	-10.00%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.35	0.00%	-10.00%	-10.00%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.3	0.00%	-13.33%	-13.33%
	氧化镨	万元/吨	42	0.00%	1.20%	1.20%
稀土	氧化钕	万元/吨	32	0.00%	-4.48%	-4.48%
	氧化铈	万元/吨	295	-1.67%	1.72%	1.72%
	氧化镨	万元/吨	115	0.00%	-0.86%	-0.86%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：补库存周期下，锂价有望反弹

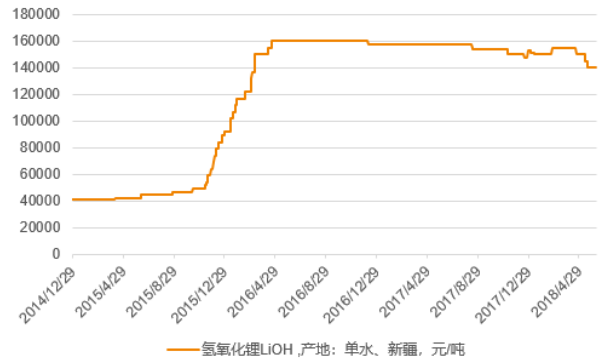
综述：在经历了半年的产业链主动去库存周期后，目前整个产业链处于库存极低的状态。随着产业链库存的逐步出清，动力电池装机量维持高速增长，正极材料排产力度的也逐步加大，我们判断三季度整个产业链会迎来一波力度较大的补库存周期，在补库存周期的需求拉动下锂价有望反弹。

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



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暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：国内外价差正逐步收窄

综述：供给端受环保督查的影响，6 月份国内钴产量减产约 1500 吨，环比下降 20%左右，硫酸钴产量同比下滑 38.1%。目前企业复产仍不能确定，预计未来一段时间国内钴盐产量将处于低水平。随着三季度锂电旺季的来临，下周排产逐步增加，预计将迎来一波强有力的补库存周期，拉动钴需求的增长。目前无锡电子盘、上海有色网钴报价触底回升，虽然 MB 价格下跌，但价差正逐步收窄，后续随着中下游补库的继续增强，钴价上涨趋势正逐步确立。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 4.06%



图 6：本周电解钴价格上涨 2.91%



资料来源：MB，天风证券研究所

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 4.60%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格下跌 4.42%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：成本支撑价格维稳

综述：本周钴系产品价格坚挺，由于环保督查影响，部分企业停产、减产，氢氧化钴及硅酸钴等产品的开工率下降，导致各厂商对于钴英砂需求减少，直接影响到市场整体交投情况。但由于成本端高企，预计钴系产品价格仍将维持坚挺。

钴英砂：本周钴英砂价格继续坚挺。由于环保严查，氢氧化钴及硅酸钴等产品的开工率下降，导致各厂商对于钴英砂需求减少，直接影响到市场整体交投情况。前期市场价格已经存在小幅的下调，但厂家表示钴英砂的价格将不会再出现降价的现象，主要是由于成本过高，预计后期钴英砂市场价格将维稳运行。

图 9：本周国产钴英砂价格暂稳



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

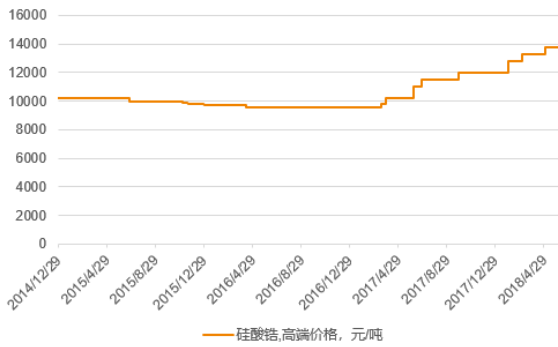


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周硅酸钴价格坚挺。近期国内硅酸钴市场价格维稳运行，不同地区厂商报价大多维稳，64.5%硅酸钴市场主流含税报价维持在 14500 元/吨左右，但是实际成交价格大多达不到 14500 元，大多在 13600-14300 元/吨之间，由于受环保严查影响，大多厂家上个月处于停产和减产的状态，7 月气温持续升高，部分厂家表示 7 月中旬或将停产检修。再加上最近下游陶瓷市场行情不好，开工率下降，对于硅酸钴的需求减弱，硅酸钴市场价格也随之受到了一些压力。预计 7 月硅酸钴市场将持维稳状态运行。

氢氧化钴：硅酸钴市场价格维稳运行，据百川资讯了解前期钴英砂价格小幅度下降对硅酸钴市场几乎没有影响，不同地区厂商报价大多维稳，64.5%硅酸钴市场主流含税报价维持在 14500 元/吨左右，但是实际成交价格大多达不到 14500 元。受环保严查影响，大多厂家 6 月处于停产和减产的状态，7 月气温持续升高，部分厂家表示 7 月中旬或将停产检修。预计 7 月硅酸钴市场将持维稳状态运行。

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: 环保关停叠加海外夏休, 镁价弱势

综述: 环保检查频繁, 深加工企业采购需求明显减弱, 市场成交清淡; 国外进入夏休时段, 出口减弱, 多重因素叠加导致镁锭价格承压下行。个别厂家低价出货, 也有厂家担心亏损暂时停产。硅铁价格继续以弱稳前行, 预计未来几天镁锭价格弱势下行。

图 13: 本周镁锭价格下跌 2.98%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 电解锰缺口扩大

综述: 环保督查后, 部分企业开始恢复生产, 导致市场信心不足, 但未出现大量低价产品, 成交边际下移。但电解锰缺口进一步拉大, 受环保督查影响, 现货市场展现出一货难求的局面, 持货商观望惜售, 刚需下客户只得高价成交, 继续带动商谈重心上移。

锰矿: 本周, 国内锰矿市场需求回落。北方锰矿走势整体盘整趋弱, 市场需求回落, 贸易商出货压力增加, 市场情绪偏弱, 主因受前期环保复产增量预期影响, 部分企业在环保告一段落后开始恢复生产, 市场对后市信心不足, 下游硅锰处于整体弱势盘整格局, 暂未出现大量低价资源, 原料锰矿报价环比上周有松动, 成交边际重心整体小幅下移。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.28%



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（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

锰铁：本周低中锰市场价格暂稳，高锰市场价格小幅下调。钢厂七月份招标已经接近尾声，市场活跃度不高。环保撤离后，南方部分厂家开始恢复正常生产，市场供应逐渐恢复。原料方面，最新港口数据统计本周港口库存总量 300 万吨，较上周整体增加 7.3 万吨，天津港 213 吨、钦州港 72 万吨，库存仍处高位，成交清淡，高价更加难以成交，北方港口矿价下滑，对锰铁成本支撑减弱。

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：本周高碳锰铁价格下跌 1.37%（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

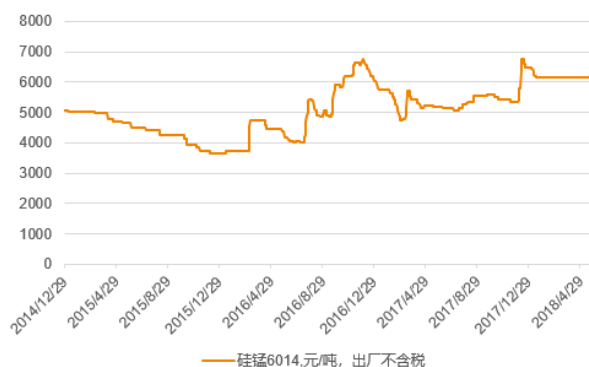
硅锰：本周硅锰市场盘整运行，内蒙、宁夏、广西环保检查告一段落，但因复产厂家均在交付钢厂订单，部分企业开始恢复正常生产，整体产量缓步恢复中，故而市场各方对于短期看弱偏多，但硅锰厂家暂无降价销售。但在宁夏环保高压态势及新增产量并未投产的情况下，也不必过份看弱硅锰价格，目前恢复产量也在弥补前期订单，加之锰矿价格的支撑，硅锰价格下方空间相对有限。

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：本周国内电解锰价格继续上涨，据百川资讯了解，电解锰现货的商谈重心已经达到 18000 元/吨（现金出厂）以上的水平，但大厂复产进展缓慢（湖南地区已有部分企业准备近日复产，但具体时间未定），另一方面主流钢厂招标过后，市场供应缺口明显放大，现货市场展现出一货难求的局面，持货商观望惜售，刚需客户只得高价成交，继续带动商谈重心上移。

图 20：本周电解锰价格上涨 4.66%



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暂稳（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨系产品价格弱势盘整

综述：国内钨价弱势盘整行情难改，淡季到来，加上市场弱势，厂家进场采购热情不高，与供应端可选择面的增多相比之下，需求端的表现平静就显得愈发明显，对于 7 月整体来说，补货需求多集中在下旬或末端，传导到上游还需一定时间，预计未来一段时间继续维持弱势。

钨精矿：本周钨精矿价格稳中趋弱，实际成交低价居多，下游厂商因自身售价遭受打压，买兴不高的情况下表现十分被动，钨市整体重心再度向下调整，短期调整成为事实，但暂无大幅看跌意愿。下游冶炼厂虽复工但备货意愿未有明显提升，仍以按需采购为主，市场观望气氛较浓，矿山方面产能有限，钨精矿价格延续淡季整理态势，成交重心不稳。

图 22：本周黑钨精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周白钨精矿价格暂稳（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵（APT）：本周 APT 市场承压微调，市场信心遭受打击，大企长单价格下调加剧市场偏空气氛，终端用户采购积极性较弱，贸易商受传统淡季效应以及供应增加忧虑影响，避险出货情绪增强。除了长单企业还在正常交单外，散货市场成交高于 17.5 万元/吨成交

难度明显较大，大多数表示交前期订单为主，因行情还在下滑新增订单较少，部分自价格下滑以来还没有新接订单。

钨铁：国内外下游市场需求仍旧十分疲软，主要是钢铁行业夏季多已进入淡季，实际开工和产能释放率较低，从而对于原料钨铁的采购及消费需求减少。同时，近期国内钨原料产品市场供应依旧充足，下有大企业多有一定长单进货，因而导致我国钨铁散货市场成交难度大大增加。

图 24：本周 APT 价格下跌 0.56%



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维稳，钨粉末市场也受到淡季影响成交情况冷清，企业销售存在一定阻力，市场竞争激烈报价与成交价拉开差距，据百川资讯报道，企业对于老客户之间交易可存在适当让利，使得市场报价略显混乱，商家心态谨慎，询盘及实盘气氛一般。

图 26：本周钨粉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 27：本周碳化钨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨酸钠：本周钨酸钠价格坚挺，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：钢招价上调，钼价向好

综述：本周钼系产品价格稳中向好。下游氧化钼、钼铁需求增加，前期遗留库存逐步消耗，新订单增长，工厂原料询盘增加，钼价稳中向好。据百川资讯报道，钢厂本月二次招标价格较月初明显上调，目前各种利好因素推动钼市向好发展，短期价格持坚挺上行。

钼精矿：本周钼原料市场稳中向好发展。周初钼精矿市场整体良好，价格稳定，矿山多以长单为主，下游客户采购谨慎观望。随着下游钼铁和钼制品端近期成交增多，工厂原料询盘积极，钼精矿货少看涨。

图 29：本周钼精矿价格下上涨 0.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格小幅上调，随着下游钼铁订单增多，促进氧化钼价格上调。目前 51%氧化钼报价 1640 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场价格上调。本周国际钼市场价格整体上扬，并且国内钢厂钼铁招标压价情绪减弱，再加之前期遗留库存逐步消耗，促使钼铁呈现稳中小幅走挺态势，钼铁需求量放大，工厂订单增多，特别是东北地区订单充裕，推动钼铁价格再度上涨，截至发稿，主流报价 10.8 万元/吨，个别地区因为自身原料情况报价还暂未调整。据百川资讯报道，钢厂本月二次招标价格较月初明显上调，目前各种利好因素推动钼铁市场向好发展，

短期价格持坚挺态势。

图 30：本周氧化钼价格上涨 0.61%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：本周钼铁价格上涨 2.36%



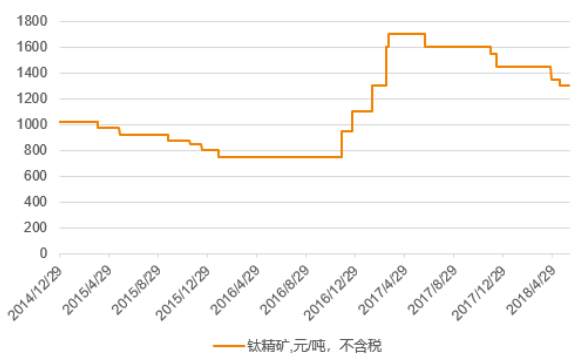
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：钛系产品价格持稳

综述：本周钛系产品价格持稳。受原矿运输影响，中小钛矿厂家开工率大幅下滑，部分矿商有所惜售，低位报价有所上调。但环保核查导致钛白粉企业开工率下滑更为明显，且上周涨价不及预期，预计后续价格持稳。

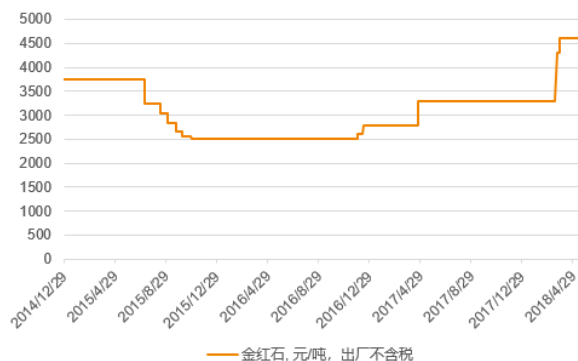
钛精矿：本周攀西钛矿市场价格坚挺。受原矿运输影响，中小钛矿厂家开工率大幅下滑，10 钛矿供应有所紧张，部分矿商有所惜售，低位报价有所上调。钛白粉价格上调不及预期，企业开工不足，钛矿价格短期上涨困难。

图 32：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 33：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：本周钛白粉市场维稳，截至目前中国金红石型钛白粉含税出厂价格在 15800-17300 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂价格在 13000-14200 元/吨。上周钛白粉市场迎来涨价潮，市场价格上涨不及预期，大客户价格仍是一单一议；本周受环保等影响，广西、江苏、四川、河南等地部分钛白粉厂家开工不足；市场淡季，下游需求较弱，而环保限产或能支撑钛白粉价格；企业环保压力大，成本上涨，钛白粉价格将平稳运行。

图 34：本周钛白粉价格暂稳

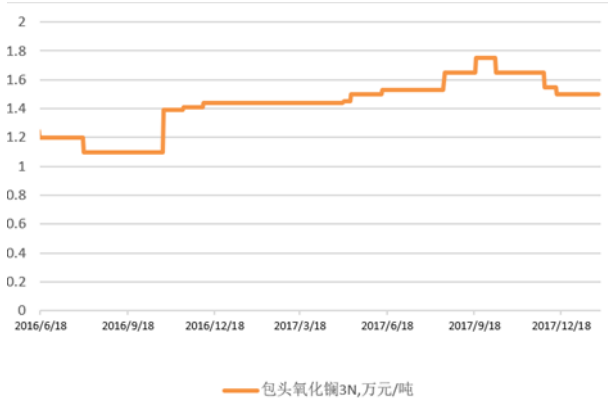


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

10. 稀土：北方稀土挂牌价再次上调

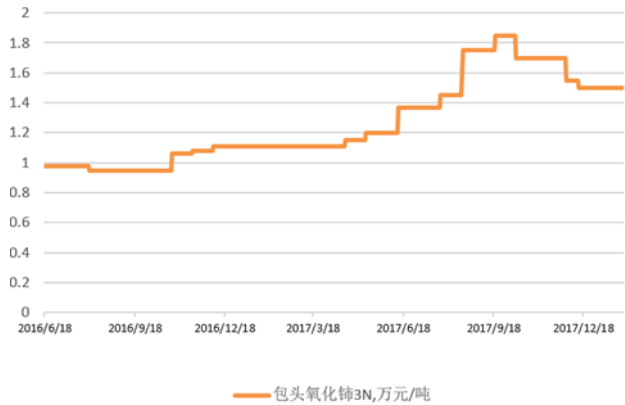
综述：稀土后续价格或将上涨。7月9日，北方稀土挂牌价再次上调，氧化钕、氧化镨钕与金属钕上浮 2000 元/吨，合金镨钕上调 3000 元/吨，涨幅与 6 月相似。回顾北方两次挂牌的提价，6 月份没有因为环保利好形势大幅提价，7 月份没有因为价格回落随市下滑，表明北方对稀土行业的态度：主调稳定市场，再求上升发展。

图 35：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 36：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 37: 氧化镨价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 38: 氧化铈价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 39: 氧化镝价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 40: 氧化铽价格下跌 1.67%

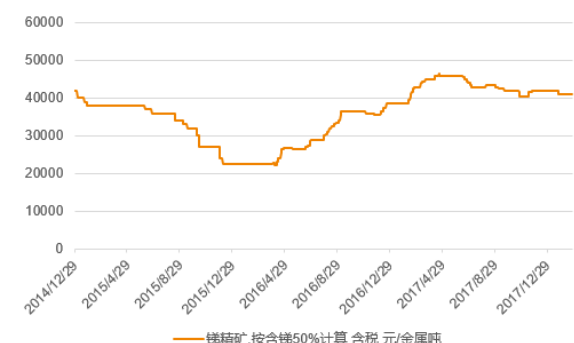


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

11. 其他小金属 (铈、镨、铈、钒、铟、镉、铋、钽、铌)

其他小金属: 五氧化二钒上涨 4.00%, 铈锭下跌 4.12%, 铟锭下跌 2.74%, 镨矿下跌 2.53%, 铋锭下跌 2.02%, 精铋下跌 0.84%, 其余金属无变化。

图 41: 铈精矿 4.1 万元/金属吨, 本周价格暂稳



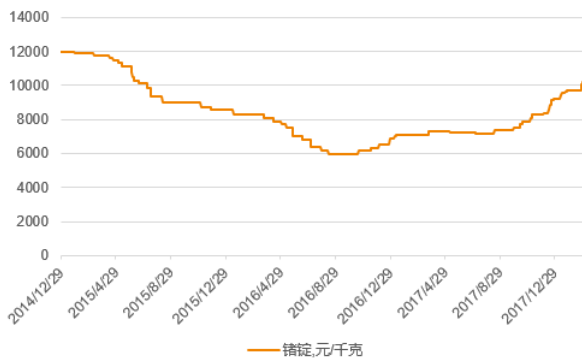
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 42: 镨矿 38.5 元/吨度, 本周价格下跌 2.53%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 43：本周锗锭价格下跌 4.12%



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上涨 4.00%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：本周钢锭价格下跌 2.74% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：本周镉锭价格下跌 2.02%



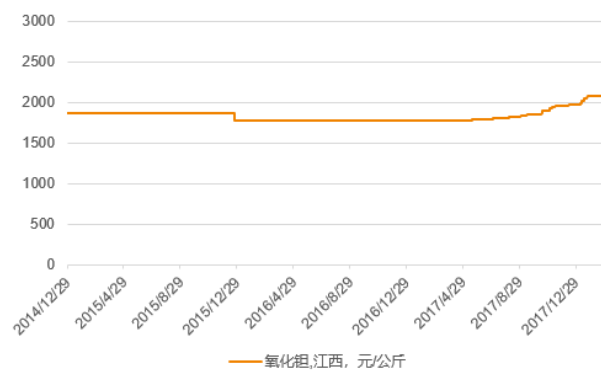
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 47：精铋 59000 元/吨，本周价格下跌 0.84%



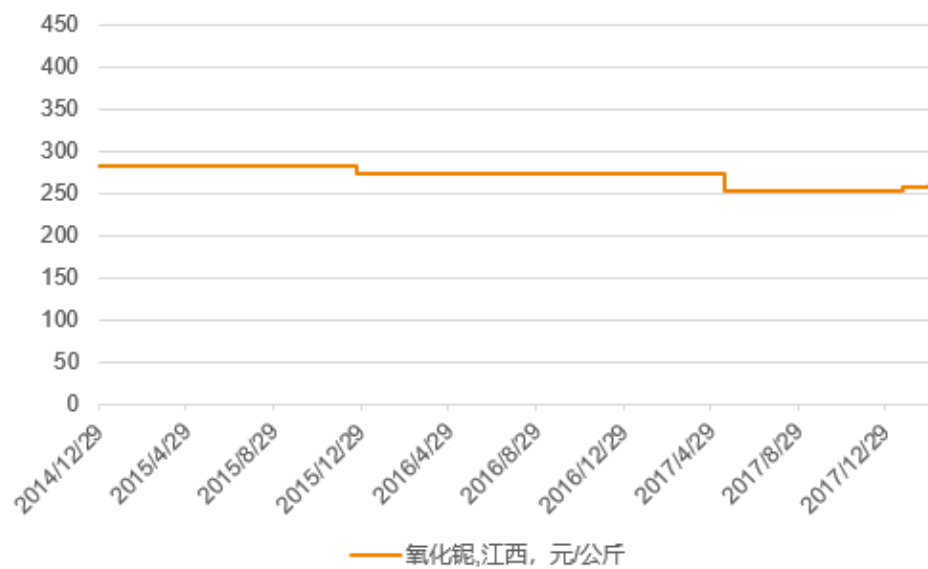
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 48：氧化钽本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 49：氧化锆价格本周价格暂稳



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	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 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