

稀有金属

证券研究报告

2018年07月23日

小金属周报：三季度锂电旺季，补库存趋势不改

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

锂：补库存周期下，锂价有望反弹。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，正极材料排产力度正逐步加大。虽然全球锂资源开发百花齐放，但例如 DSO 等澳洲原矿的选矿在国内环保高压下难以顺利实施等带来的供给侧扰动，国内高品质矿以及高品质碳酸锂供应依然将长期处于偏紧的态势。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。**

钴：国内外价差正逐步收窄。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。**相关标的：盛屯矿业、华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：钼价继续向好。百川资讯报道，下游氧化铝、钼铁需求增加，前期遗留库存逐步消耗，矿山检修以及雨季来临产量受限，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。**

锰：电解锰缺口扩大。百川资讯报道，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：镁价小幅反弹。百川资讯报道，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，也有厂家担心亏损暂时停产。目前厂商出现库存紧张，导致价格小幅上涨，硅铁价格继续以弱稳前行，预计未来几天镁锭价格弱势。**相关标的关注：云海金属。**

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。**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。**

锆：成本支撑价格持稳。百川资讯报道，由于环保督查以及天气炎热等原因，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。百川资讯报道，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。

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:补库周期下, 钴锂涨价趋势正逐步确立》 2018-07-15
- 2 《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
- 3 《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



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	6
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：镁锭价格上涨 2.45%	8
6. 锰：电解锰价格继续上涨	9
7. 钨：本周钨系产品价格暂稳	10
8. 钼：钼价继续向好	12
9. 钛：钛系产品价格持稳	13
10. 稀土：本周稀土价格暂稳	14
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、钨、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：本周电池级碳酸锂价格下跌 4.35%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 4.17%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 1.26%	7
图 6：本周电解钴价格下跌 0.94%	7
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 2.41%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 0.93%	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：本周镁锭价格上涨 2.45%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.39%	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：本周高碳锰铁价格暂稳（单位：元/吨）	9
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 3.34%	10
图 21：本周电解锰出口价格上涨 2.86（单位：美元/吨）	10
图 22：本周黑钨精矿价格暂稳	11
图 23：本周白钨精矿价格暂稳（单位：美元/吨）	11

图 24: 本周 APT 价格暂稳	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: 本周碳化钨价格下跌 3.64%.....	11
图 28: 本周钨酸钠价格暂稳.....	12
图 29: 本周钼精矿价格上涨 1.62%.....	12
图 30: 本周氧化钼价格上涨 1.83%.....	13
图 31: 本周钼铁价格上涨 2.3%.....	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: 氧化铽价格暂稳.....	15
图 41: 铈精矿 5.05 万元/金属吨, 本周价格暂稳	15
图 42: 铬矿 37.5 元/吨度, 本周价格下跌 2.6%.....	15
图 43: 本周锆锭价格暂稳	16
图 44: 本周五氧化二钒价格上涨 2.12%.....	16
图 45: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克)	16
图 46: 本周镉锭价格下跌 1.47%	16
图 47: 精铋 58500 元/吨, 本周价格下跌 0.85%	16
图 48: 氧化钽本周价格下跌 2.76%.....	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16日-7月22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。虽然全球锂资源开发百花齐放, 但例如DSO等澳洲原矿的选矿在国内环保高压下难以顺利实施等带来的供给侧扰动, 国内高品质矿以及高品质碳酸锂供应依然将长期处于偏紧的态势。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, 下游排产逐步增加, 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, 钼价继续向好; 北方稀土挂牌价再次上调; 环保后周期, 镁价上涨。

其他小金属: 五氧化二钒上涨2.12%, 氧化钽下跌2.76%, 镉锭下跌1.47%, 精铋下跌0.85%, 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	0.00%	-2.75%	2.32%
	钨粉	元/公斤	277	0.00%	-1.77%	2.78%
	碳化钨	元/公斤	265	-3.64%	-5.36%	-0.93%
钼	钼材	元/公斤	390	0.00%	-1.02%	2.63%
	钼精矿	元/吨度	1570	1.62%	1.95%	7.17%
	钼酸铵	元/吨	112500	-1.32%	-1.32%	9.76%
	氧化钼	元/吨度	1670	1.83%	1.21%	8.09%
	钼铁	元/吨	111000	2.30%	2.78%	9.36%
	钼材	元/吨	227500	0.00%	0.00%	10.98%
	国产锆英砂	元/吨	12250	0.00%	0.00%	21.29%
锆	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%	-5.56%	-4.49%
	氧化锆	元/吨	54000	0.00%	0.00%	3.85%
	海绵锆	元/公斤	250	0.00%	38.89%	38.89%
	钛精矿	元/吨	1250	0.00%	-3.85%	-13.79%
	金红石	元/吨	4600	0.00%	0.00%	39.39%
钛	钛铁	元/吨	10500	0.00%	-3.67%	-0.94%
	四氯化钛	元/吨	6800	0.00%	7.94%	9.68%
	钛白粉	元/吨	17100	0.00%	3.01%	-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	0.00%	1.67%	8.93%
镁	钛渣	元/吨	4400	0.00%	-2.22%	1.15%
	镁锭	元/吨	16700	2.45%	5.70%	9.87%
铋	铋精矿	元/金属吨	41000	0.00%	0.00%	-2.38%

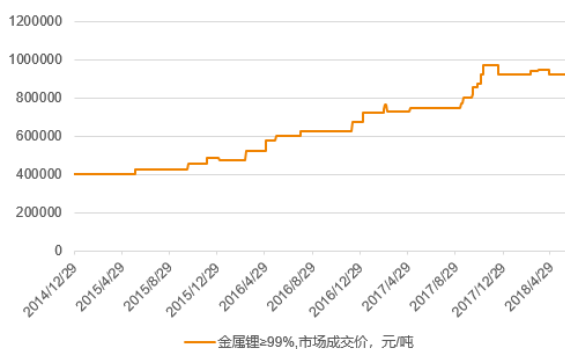
	氧化铈	元/吨	46000	0.00%	0.00%	-1.08%
	铈锭	元/吨	50500	0.00%	0.00%	-0.98%
铬	铬矿	元/吨度	37.5	-2.60%	-5.06%	-11.76%
	铬铁	元/基吨	7250	-3.97%	-3.97%	-13.17%
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	-1.28%	24.19%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	13050	0.58%	-0.38%	61.11%
	进口锰矿	元/吨度	57	-3.39%	-2.56%	-14.93%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	-23.08%
	低碳锰铁	元/吨	13600	0.00%	7.94%	20.35%
锰	中碳锰铁	元/吨	10900	0.00%	9.00%	10.10%
	高碳锰铁	元/吨	7200	0.00%	0.00%	2.13%
	电解锰	元/吨	18561	3.34%	30.15%	68.74%
	电解锰出口	美元/吨	2880	2.86%	28.00%	73.49%
	硅锰 6517	元/吨	8250	-0.30%	3.13%	-3.51%
	硅锰 6014	元/吨	6875	-2.48%	0.36%	5.77%
	富锰渣	元/吨	1315	0.00%	0.00%	-18.58%
锆	锆锭	元/公斤	9300	0.00%	-4.12%	0.54%
	五氧化二钒	元/吨	265500	2.12%	22.07%	71.29%
钒	偏钒酸氨	元/吨	210500	0.00%	20.63%	58.27%
	钒铁	元/吨	275000	0.00%	17.02%	58.50%
	钒合金	元/吨	410000	0.00%	27.13%	58.91%
铟	铟锭	元/公斤	1775	0.00%	-1.11%	14.89%
镉	0#镉锭条	元/吨	16750	-1.47%	-5.10%	-4.01%
	1#镉锭条	元/吨	16450	-1.20%	-5.19%	-2.95%
铋	精铋	元/吨	58500	-0.85%	-4.88%	-17.31%
	氧化铋	元/公斤	2115	-2.76%	-3.20%	7.09%
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	30.05	-0.66%	-0.66%	29.25%
铌	氧化铌	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	110000	-4.35%	-12.00%	-34.52%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	115000	-4.17%	-4.17%	-24.34%
	MB 低级钴	美元/磅	37.35	-1.26%	-8.46%	4.70%
钴	电解钴	元/吨	525000	-0.94%	-7.08%	-6.25%
	钴粉	万元/吨	64.5	-0.77%	-7.19%	5.91%
	四氧化三钴	万元/吨	40.5	-2.41%	-8.99%	-1.22%
	硫酸钴	万元/吨	10.7	-0.93%	-10.83%	-10.83%
稀土	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%
	氧化钕	万元/吨	32	0.00%	-4.48%	-4.48%
	氧化铽	万元/吨	295	0.00%	1.72%	1.72%
	氧化镱	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。虽然全球锂资源开发百花齐放，但例如 DSO 等澳洲原矿的选矿在国内环保高压下难以顺利实施等带来的供给侧扰动，国内高品质矿以及高品质碳酸锂供应依然将长期处于偏紧的态势。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下跌 4.35%



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 4.17%



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，下游排产逐步增加，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。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 1.26%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 0.94%



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 2.41%



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 0.93%



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，由于环保督查以及天气炎热等原因，部分企业停产、减产，氯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，氯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，主要是由于海外矿企持续提价成本过高，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



图 10：本周进口钴英砂价格暂稳



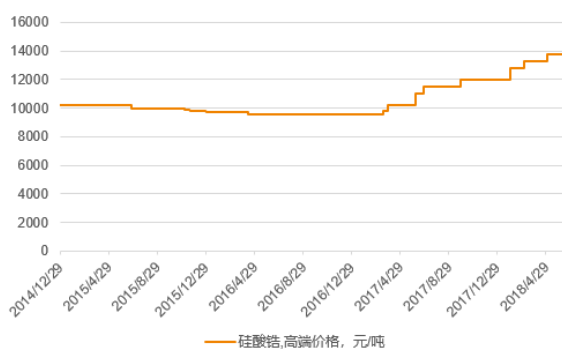
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸锆：本周硅酸锆价格坚挺。不同地区厂商报价大多维稳，64.5%硅酸锆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。整体市场并无较大变动，由于下游陶瓷市场处于淡季，开工率较低对于硅酸锆的需求度并不高，导致现在硅酸锆市场淡季现象，预计硅酸锆市场短时间内将平稳运行。

氧化锆：硅酸锆市场价格维稳运行，由于环保严查和天气炎热的原因，部分厂家表示要停工检修，近期出货不是很好，库存压力大。价格来看近期还是持维稳运行的状态，厂商大多报价在 16000-17500 元/吨之间，后市是否会降价还在观望中。下游产品氧化锆近期报价比较稳定，99.5%氧化锆报价在 53000-55000 元/吨之间，纯度较高的 99.9%氧化锆报价在 60000-65000 元/吨之间，据百川资讯了解，虽然二氧化锆在价值 2000 亿美元的中国商品的征收 10%的进口关税清单中，但目前对于国内市场的影响还没有表现出来，预计要过一段时间才能体现出增加关税的影响。

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：镁锭价格上涨 2.45%

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，也有厂家担心亏损暂时停产。目前厂商出现库存紧张，导致价格小幅上涨，硅铁价格继续以弱稳前行，预计未来几天镁锭价格弱势。

图 13：本周镁锭价格上涨 2.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：电解锰价格继续上涨

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。

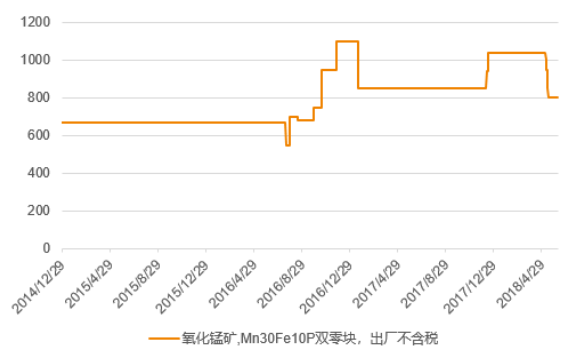
锰矿：锰矿价格继续弱势。国外矿山报价的持续高位，也显示出短期国内港口锰矿价格跌幅有限，而国内商家目前手中锰矿成本均处高位，加之近期美元汇率持续上升，国内锰矿商家定矿成本同样走高，虽港口锰矿成本偏弱，价格下跌，但下跌幅度有限。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.39%



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：本周锰铁市场价格暂稳，市场较为平静，成交一般。目前 65 高锰报价稳中偏弱，市场报价还是以观望为主，65 高锰报价高低不一，北方个别出厂现款 7350 元/吨，部分价格较前期下调 100 元/吨左右，库存低位的厂家报价维持前期；中锰 752.0 出厂报价在 11000 元/吨左右；低锰 800.7 出厂报价在 14300-14500 元/吨左右。

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：本周高碳锰铁价格暂稳（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，整体报价暂未出现明显松动，个别实际成交价格有百元左右的下调，但出厂零售价格仍在 8000 元/吨以上运行，而市场现货仍偏紧，内蒙、广西区域大部分厂家由于有钢厂订单，均无过多零售产品面向市场，而宁夏等产区虽有零售余量，但报价则均偏高，且不急于抛货销售。港口锰矿库存维持高位，报价仍疲软，价格仍有 1-2 元/吨度可谈空间，短期厂家采购意愿仍一般，较难解决港口库存偏高的情况。

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，目前市场主流报价主要集中在 18400-18600 元/吨，百川资讯了解到 18500 元/吨的价位都较难成交。厂家方面，环保一直未停，据百川资讯消息，前有花垣黑尾矿事件，现有重庆某家厂家因突发事件暂时停产整治，预计影响产量 80 吨/天。前期受环保影响的主要产区——宁夏、贵州松桃地区减停产暂还未能正常恢复生产。据百川资讯报道，目前受环保影响，湖南地区主要厂家需进行停产整顿，预计会维持几天，影响产量至少有 140 吨/天。这使得本就紧张的供需局面更加紧张，市场现货可流通量会更少。

图 20：本周电解锰价格上涨 3.34%



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 2.86（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：本周钨系产品价格暂稳

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 价格暂稳



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



图 27: 本周碳化钨价格下跌 3.64%



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

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：钼价继续向好

综述：本周钼系产品价格继续向好。下游氧化钼、钼铁需求增加，前期遗留库存逐步消耗，矿山检修以及雨季来临产量受限，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。受国内部分主产区矿山设备检修及雨季汛期等因素影响，国内钼精矿市场供应收紧，现货资源流通相对有限，另一方面，下游需求可观，钼精矿、氧化钼等产品询盘积极，目前除长单外采购十分困难，市场持货待涨心态浓厚，促使原料价格上涨。

图 29：本周钼精矿价格上涨 1.62%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼: 本周氧化钼价格上涨, 受供应紧张, 下游需求释放影响, 价格持续上涨。目前氧化钼报价 1660-1680 元/吨度。

钼铁: 本周国内钼铁市场保持活跃状态, 价格上调。在钼精矿原料市场, 以及国际市场影响下, 再加之钢厂招标价格调高, 种种利好因素支撑, 推动钼铁市场稳中向好趋势, 目前市场主流报价 11.0-11.2 万元/吨, 但受制于原料采购不易, 目前市场钼铁现货不足, 更加剧了价格上涨。

图 30: 本周氧化钼价格上涨 1.83%



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 2.3%



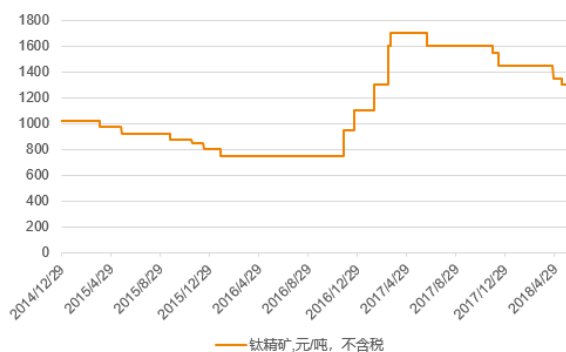
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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。

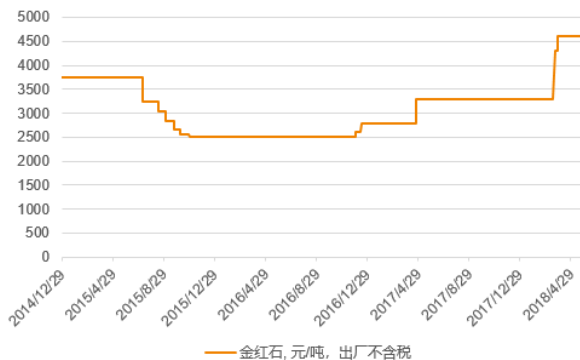
钛精矿: 本周攀西钛矿市场价格坚挺。受原矿运输影响, 中小钛矿厂家开工率大幅下滑, 10 钛矿供应有所紧张, 部分矿商有所惜售, 低位报价有所上调。钛白粉价格上调不及预期, 企业开工不足, 钛矿价格短期上涨困难。

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

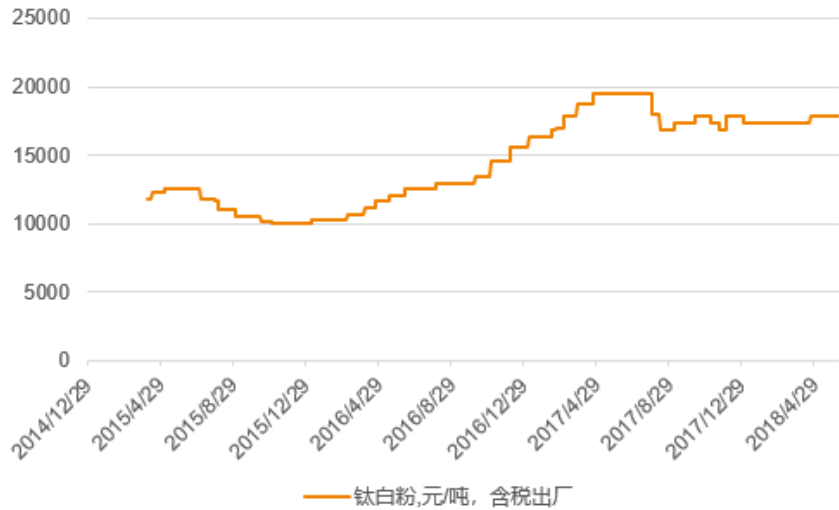


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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

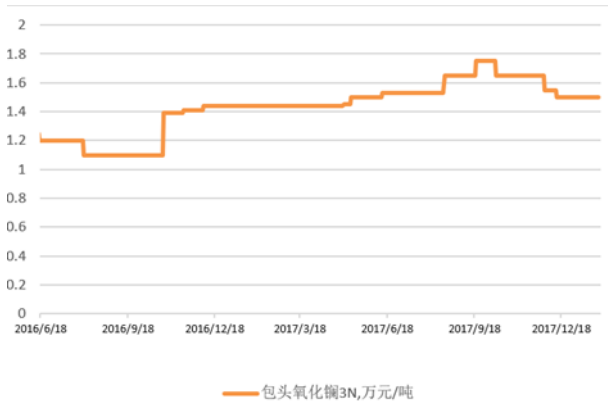


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

10. 稀土：本周稀土价格暂稳

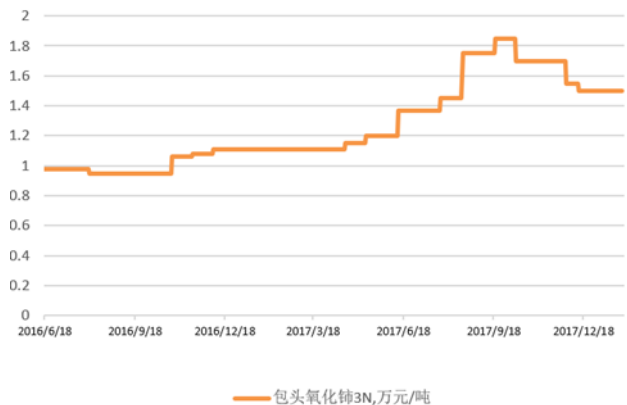
综述：稀土价格暂稳。7月9日，北方稀土挂牌价再次上调，氧化钕、氧化镨钕与金属钕上浮 2000 元/吨，合金镨钕上调 3000 元/吨，涨幅与 6 月相似。回顾北方两次挂牌的提价，6 月份没有因为环保利好形势大幅提价，7 月份没有因为价格回落随市下滑，表明北方对稀土行业的态度：主调稳定市场，再求上升发展。

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: 氧化锆价格暂稳



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: 氧化镨价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 40: 氧化铈价格暂稳



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 2.12%, 氧化钽下跌 2.76%, 镉锭下跌 1.47%, 精铋下跌 0.85%, 其余金属无变化。

图 41: 铈精矿 5.05 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: 钨矿 37.5 元/吨度, 本周价格下跌 2.6%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 43：本周锗锭价格暂稳



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上涨 2.12%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：本周钢锭价格暂稳（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 1.47%



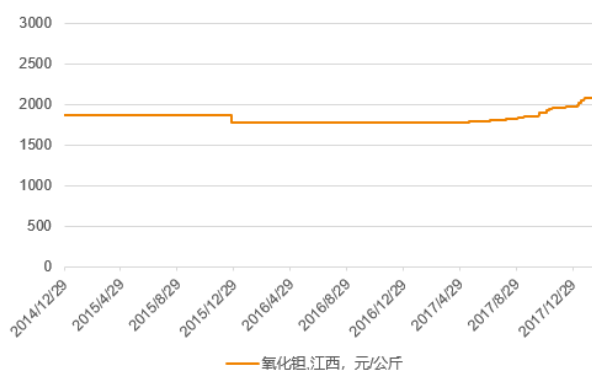
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 47：精铋 58500 元/吨，本周价格下跌 0.85%



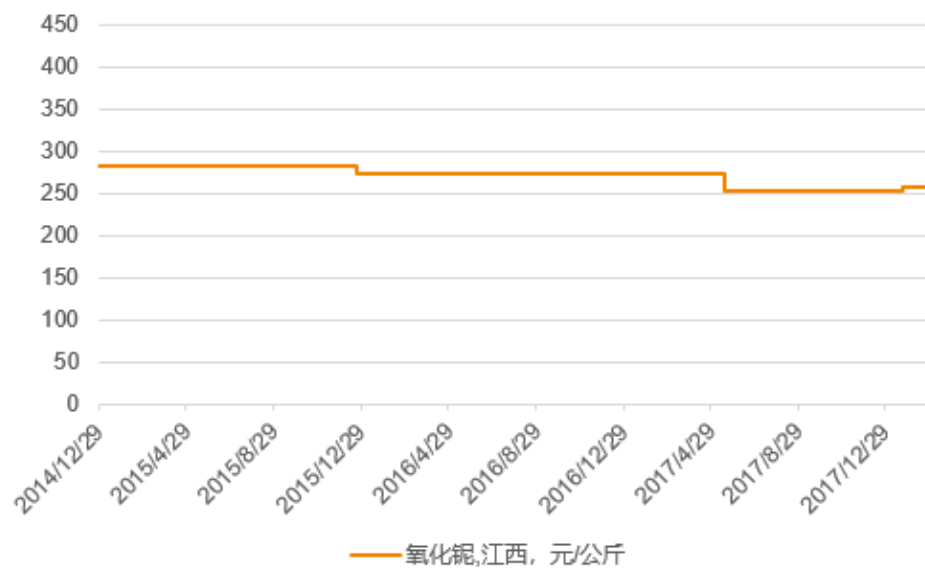
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 48：氧化钽本周价格下跌 2.76%



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/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 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