

稀有金属

证券研究报告

2018年07月30日

小金属周报：钴锂价格或已出现上涨迹象

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

王小芾

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:三季度锂电旺季,补库存趋势不改》 2018-07-23
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:补库存周期下,钴锂涨价趋势正逐步确立》 2018-07-15
- 3 《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

锂: 锂电旺季来临, 锂价有望反弹。新能源板块方面, 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。据百川资讯报道, 下游市场以进入旺季, 但、产销在缓慢回升中, 钴酸锂几家大企业都是接单生产, 出货紧俏, 相比中小企业报价要高一些。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: 国内外价差继续收窄。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、上海有色网钴报价触底回升, 虽然 MB 价格下跌, 但价差正逐步收窄, 据百川资讯报道, 由于钴冶炼市场库存较低, 询价有所增多, 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: 钼价向 1800 迈进。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。**相关标的关注: 金钼股份。**

锰: 电解锰创历史新高。环保继续加码叠加钢招来临, 市场现货资源稀少, 厂家排单紧张, 持货商挺价态度坚决。从下游的情况来看, 已有大型不锈钢厂因无法采购到足量的电解锰而被迫影响生产, 最新的钢厂招标价格冲破 2 万大关。目前电解锰利润率理想, 锰厂开工意向强烈, 然而在环保压力下, 近期电解锰厂家不仅少增产, 反而有更多厂家加入了停产行列。按照最新价格的电解锰来折算, 200 系不锈钢的价格已倒挂, 但多数电解锰最终由大型钢厂和不锈钢厂消费, 刚需的存在对比产量的大幅紧缩, 显得市场仍是供不应求。**相关标的关注: 鄂尔多斯。**

镁: 镁锭价格上涨 0.60%。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: 稀土后续或将上涨。本周稀土价格稳定, 上游受成本影响, 低价难以出货, 下游受需求低迷的影响, 采购订单少。市场上有出现交易, 受收储的影响, 镨钕市场出现短暂活跃, 对市场价格起到支撑, 其他产品价格基本不变。预计后市稀土价格会出现小幅上涨趋势。**关注: 盛和资源、五矿稀土、北方稀土、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。**关注: 盛和资源、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, 国内外淡季来临, 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。**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：锂电旺季来临，锂价有望反弹	6
3. 钴：国内外价差继续收窄	6
4. 锆：成本支撑价格维稳	7
5. 镁：镁锭价格上涨 0.6%	8
6. 锰：电解锰创历史新高	8
7. 钨：本周钨系产品价格暂稳	10
8. 钼：钼价向 1800 迈进	12
9. 钛：钛系产品价格持稳	13
10. 稀土：稀土后续或将上涨	14
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、钨、镉、铋、钽、铌）	15
12. 风险提示	16

图表目录

图 1：本周金属锂价格下跌 1.08%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 1.23%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 4.55%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 8.7%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.35%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 2.86%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 2.47%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.8%	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：本周氧氯化锆价格下跌 1.18%	8
图 13：本周镁锭价格上涨 0.6%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.88%	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 价格上涨 0.3%	9
图 19：本周硅锰 6014 价格下跌 1.45%	9
图 20：本周电解锰价格上涨 5.93%	10
图 21：本周电解锰出口价格上涨 3.82%（单位：美元/吨）	10
图 22：本周黑钨精矿价格下跌 2.7%	10
图 23：本周白钨精矿价格下跌 2.75%（单位：元/吨）	10

图 24: 本周 APT 价格下跌 1.7%.....	11
图 25: 本周钨铁价格下跌 1.12%	11
图 26: 本周钨粉价格下跌 0.72%	11
图 27: 本周碳化钨价格下跌 0.75%.....	11
图 28: 本周钨酸钠价格暂稳.....	12
图 29: 本周钼精矿价格上涨 11.46%	12
图 30: 本周氧化钼价格上涨 10.78%	13
图 31: 本周钼铁价格上涨 14.41%.....	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: 包头氧化铈价格上涨 3.85%.....	14
图 37: 氧化镨价格暂稳.....	14
图 38: 氧化钹价格上涨 0.63%.....	14
图 39: 氧化镝价格暂稳.....	15
图 40: 氧化铽价格下跌 1.02%.....	15
图 41: 铈精矿 4.1 万元/金属吨, 本周价格暂稳.....	15
图 42: 铬矿 37.5 元/吨度, 本周价格暂稳	15
图 43: 本周锆锭价格下跌 1.08%	15
图 44: 本周五氧化二钒价格暂稳	15
图 45: 本周铟锭价格下跌 1.13% (单位: 元/千克)	16
图 46: 本周镉锭价格暂稳	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 0.95%.....	16
图 49: 氧化铌价格本周价格暂稳	16
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周（7月23日-7月29日），新能源板块方面，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。据百川资讯报道，下游市场以进入旺季，但、产销在缓慢回升中，钴酸锂几家大企业都是按单生产，出货紧俏，相比中小企业报价要高一些。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，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，据百川资讯报道，由于钴冶炼市场库存较低，询价有所增多，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。

受环保持续以及钢招影响本周电解锰、钼价持续上涨，目前价格已创历史新高。

其他小金属：钨锭 1.13%，锗锭下跌 1.08%，氧化钨下跌 0.95%，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	108000	-2.70%	-3.57%	-3.57%
	白钨精矿	元/吨	106000	-2.75%	-3.64%	-4.50%
	钨铁	元/吨	176000	-1.12%	-1.12%	3.53%
	钨酸钠	元/吨	130500	0.00%	0.00%	3.98%
	APT	元/吨	173500	-1.70%	-3.34%	0.58%
	钨粉	元/公斤	275	-0.72%	-1.79%	2.04%
	碳化钨	元/公斤	263	-0.75%	-5.40%	-1.68%
	钨材	元/公斤	390	0.00%	-0.51%	2.63%
钼	钼精矿	元/吨度	1750	11.46%	14.01%	19.45%
	钼酸铵	元/吨	122000	8.44%	7.02%	19.02%
	氧化钼	元/吨度	1850	10.78%	12.80%	19.74%
	钼铁	元/吨	127000	14.41%	18.69%	25.12%
	钼材	元/吨	228500	0.44%	0.44%	11.46%
	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	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%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	-0.94%
	四氯化钛	元/吨	6800	0.00%	7.94%	9.68%
钛	钛白粉	元/吨	17100	0.00%	0.00%	-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%
	钛渣	元/吨	4400	0.00%	-2.22%	1.15%
镁	镁锭	元/吨	16800	0.60%	0.60%	10.53%
锑	锑精矿	元/金属吨	41000	0.00%	0.00%	-2.38%

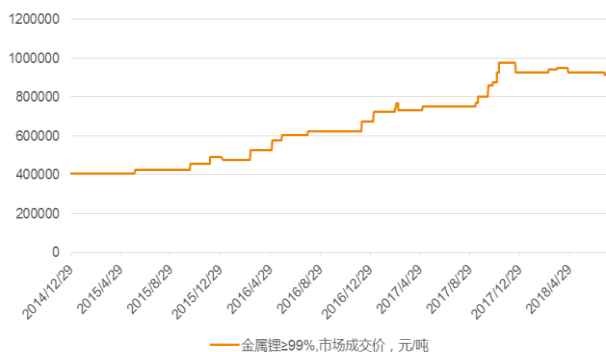
	氧化锑	元/吨	46000	0.00%	0.00%	-1.08%	
	锑锭	元/吨	50500	0.00%	0.00%	-0.98%	
铬	铬矿	元/吨度	37.5	0.00%	-2.60%	-11.76%	
	铬铁	元/基吨	7250	0.00%	-6.45%	-13.17%	
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	-1.28%	24.19%	
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	13050	0.00%	1.36%	61.11%	
	进口锰矿	元/吨度	56.5	-0.88%	-3.42%	-15.67%	
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	-23.08%	
锰	低碳锰铁	元/吨	13600	0.00%	0.00%	20.35%	
	中碳锰铁	元/吨	10900	0.00%	0.00%	10.10%	
	高碳锰铁	元/吨	7200	0.00%	-1.37%	2.13%	
	电解锰	元/吨	19661	5.93%	33.20%	78.74%	
	电解锰出口	美元/吨	2990	3.82%	31.14%	80.12%	
	硅锰 6517	元/吨	8275	0.30%	0.00%	-3.22%	
锆	硅锰 6014	元/吨	6775	-1.45%	-3.90%	4.23%	
	富锰渣	元/吨	1315	0.00%	0.00%	-18.58%	
	锆锭	元/公斤	9200	-1.08%	-5.15%	-0.54%	
	五氧化二钒	元/吨	265500	0.00%	10.63%	71.29%	
	钒	偏钒酸氨	元/吨	210500	0.00%	9.35%	58.27%
		钒铁	元/吨	275000	0.00%	8.91%	58.50%
钒合金		元/吨	410000	0.00%	6.49%	58.91%	
铟	铟锭	元/公斤	1755	-1.13%	-3.84%	13.59%	
镉	0#镉锭条	元/吨	16250	0.00%	0.00%	-60.84%	
	1#镉锭条	元/吨	15750	0.00%	0.00%	-61.11%	
铋	精铋	元/吨	58500	-0.85%	-4.88%	-17.31%	
	氧化铋	元/公斤	2095	-0.95%	-3.68%	6.08%	
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
	铌铁	万元/吨	29.85	-0.67%	-1.32%	28.39%	
铈	氧化铈	元/公斤	292.5	0.00%	0.00%	15.84%	
	金属锂 ≥99%	元/吨	915000	-1.08%	-1.08%	-1.08%	
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	136000	-1.23%	-1.27%	-11.11%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	105000	-4.55%	-16.00%	-37.50%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	105000	-8.70%	-12.50%	-30.92%	
	MB 低级钴	美元/磅	36.1	-3.35%	-10.53%	1.19%	
钴	电解钴	元/吨	510000	-2.86%	-5.56%	-8.93%	
	钴粉	万元/吨	63.5	-1.55%	-6.62%	4.27%	
	四氧化三钴	万元/吨	39.5	-2.47%	-11.24%	-3.66%	
	硫酸钴	万元/吨	10.4	-2.80%	-9.57%	-13.33%	
	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	1.35	3.85%	-10.00%	-10.00%	
稀土	氧化镨	万元/吨	42	0.00%	1.20%	1.20%	
	氧化钕	万元/吨	32.2	0.63%	-3.88%	-3.88%	
	氧化铽	万元/吨	292	-1.02%	0.69%	0.69%	
	氧化镝	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：锂电旺季来临，锂价有望反弹

综述：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。据百川资讯报道，下游市场以进入旺季，但、产销在缓慢回升中，钴酸锂几家大企业都是接单生产，出货紧俏，相比中小企业报价要高一些。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：本周金属锂价格下跌 1.08%



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 1.23%



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 4.55%



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 8.7%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：国内外价差继续收窄

综述：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，据百川资讯报道，由于钴冶炼市场库存较低，询价有所增多，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 3.35%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 2.86%



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 2.47%



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 2.8%



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，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：本周钴英砂市场保持稳定，目前国内 65 普通砂含税报价在 11500-12000 元/吨左右，65%高级砂市场不含税报价为 10800-11300 元/吨左右，含税报价在 12000-12500 元/吨，66%高级砂含税报价在 13000-13500 元/吨之间。由于环保严查和天气炎热等原因，部分氢氧化钴及硅酸钴厂家选择停产检修，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。预计短时间内钴英砂市场维稳运行。

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

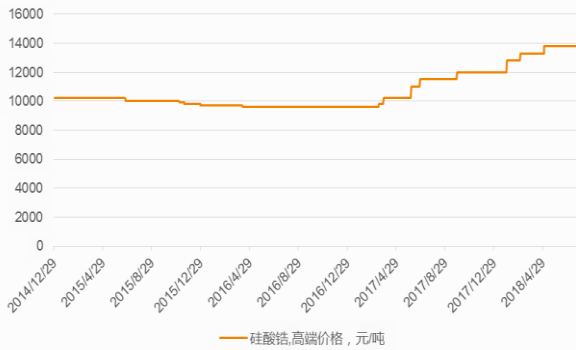


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周硅酸钴价格坚挺。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。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钴的需求度并不高，导致现在硅酸钴市场淡季现象，预计硅酸钴市场短时间内将平稳运行。

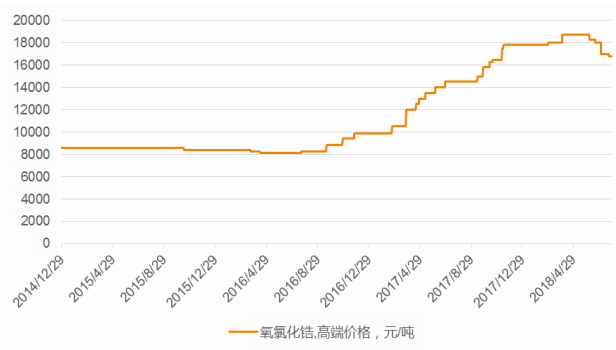
氢氧化钴：硅酸钴市场价格维稳运行，由于环保严查和天气炎热的原因，部分厂家表示要停工检修，近期出货不是很好，库存压力大。价格来看近期还是持维稳运行的状态，厂商大多报价在 16000-17500 元/吨之间，后市是否会降价还在观望中。下游产品氧化钴近期报价比较稳定，99.5%氧化钴报价在 53000-55000 元/吨之间，纯度较高的 99.9%氧化钴报价在 60000-65000 元/吨之间。

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: 本周氧化锆价格下跌 1.18%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

5. 镁: 镁锭价格上涨 0.6%

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 0.6%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 电解锰创历史新高

综述: 环保继续加码叠加钢招来临, 市场现货资源稀少, 厂家排单紧张, 持货商挺价态度坚决。从下游的情况来看, 已有大型不锈钢厂因无法采购到足量的电解锰而被迫影响生产, 最新的钢厂招标价格冲破 2 万大关。目前电解锰利润率理想, 锰厂开工意向强烈, 然而在环保压力下, 近期电解锰厂家不仅少增产, 反而有更多厂家加入了停产行列。按照最新价格的电解锰来折算, 200 系不锈钢的价格已倒挂, 但多数电解锰最终由大型钢厂和不锈钢厂消费, 刚需的存在对比产量的大幅紧缩, 显得市场仍是供不应求。

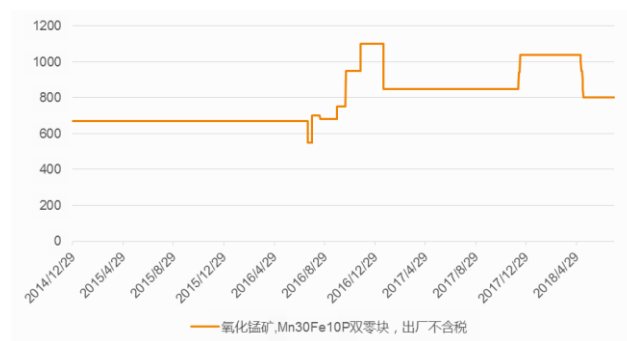
锰矿: 锰矿价格继续弱势。锰矿持续弱稳, 低价货源难觅, 贸易商议价空间有限, 八月份钢招初步展开, 市场参与者观望情绪较浓, 天津港主流澳块报 56-57 元/吨度, 南非半碳酸报 49-50 元/吨度, 加蓬块报 54-55 元/吨度。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.88%



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，本周山西大厂八月份的指导价还未出台，高锰的市场零售报价持续走弱，目前 65 高锰北方部分钢厂出厂报价在 7200-7300 元/吨，虽然大厂的价格并未有所调动，但是市场的心态难以企稳，厂家表示出货价格明显跟不上大厂，后期主要走贸易商渠道，价格相对来说也会低点，对于八月份钢招大厂的心态还是比较平稳，小厂信心不足，对于后期的走势还是看弱。中低锰方面：较于高锰，中低锰的走势偏稳，市场报价虽有松动但是幅度较小，大厂还在交付订单，且排单情况较满，在八月份钢招情况还未确定前，市场基本咬稳价格。

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：本周硅锰市场有所松动。本周下游钢厂陆续启动 8 月份硅锰招标，市场活跃度增加下持货商挺价情绪随之增强。且目前小部分钢厂出价集中于 8370—8500 元/吨，加之 25 日华北某大型钢厂发布 8 月份硅锰采购标书，数量 29250 吨，环比大增 1310 吨。总体上钢厂 8 月招标较好于预期，业内信心高。在现货紧张延续下，市场目前较低位报盘也重回 8000 平台，硅锰 6517 当前主流报价参考至 8000—8100 元/吨附近。。

图 18：本周硅锰 6517 价格上涨 0.3%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 19：本周硅锰 6014 价格下跌 1.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰创历史新高。本周电解锰市场价格继续上涨，由于更多厂家的停产和钢厂招标的陆续来临，周内市场现货资源稀少，厂家排单紧张，持货商挺价态度坚决。从下游的情况来看，已有大型不锈钢厂因无法采购到足量的电解锰而被迫影响生产，最新的钢厂招标价格冲破 2 万大关。目前电解锰利润率理想，锰厂开工意向强烈，然而在环保压力下，近期电解锰厂家不仅少增产，反而有更多厂家加入了停产行列。锰价涨至惊人高位令不少下游企业望而却步，按照最新价格的电解锰来折算，200 系不锈钢的价格也必定倒挂，但多数电解锰最终由大型钢厂和不锈钢厂消费，刚需的存在对比产量的大幅紧缩，显得市场仍是供不应求。

图 20：本周电解锰价格上涨 5.93%



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 3.82%（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，国内外淡季来临，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：本周钨精矿市场上，终端需求释放有限，中间贸易商采购意愿不强，市场整体“买涨不买跌”心态明显，成本预期虽存在底部支撑，但现货资源参差不齐，市场供求关系难以修复，加上宏观环境不稳定，局部资金承压竞价走货使得市场行情仍处在偏弱通道，目前高品位钨精矿价格已受压至 11 万元/吨以下区间盘整。

图 22：本周黑钨精矿价格下跌 2.7%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周白钨精矿价格下跌 2.75%（单位：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 市场上，下游需求依旧较为疲弱，但工厂资源量有逐步增长预期，对市场心态面造成较大影响，场内交投气氛低迷，弱势行情有所延续，近期 APT 价格多围绕在长单附近调整，资源底部仍有看跌下移区间，观望大企态度进一步明晰。

钨铁: 本周钨铁市场价格小幅下滑。目前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。且由于钨铁市场竞争压力较大，部分持货商较低出货报价出现，钨铁近期价格或受压走低风险加大，从而厂商开工和操作积极性持续较低，目前国内外钨铁市场价格有小幅下滑趋势。

图 24: 本周 APT 价格下跌 1.7%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

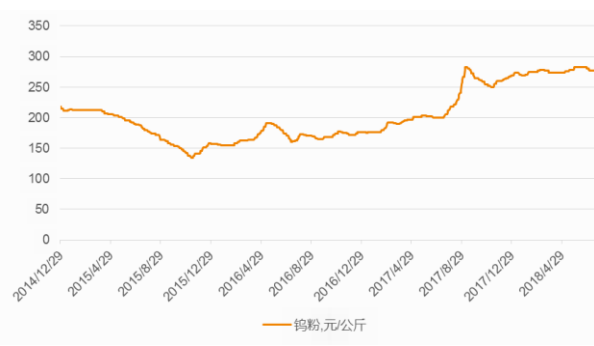
图 25: 本周钨铁价格下跌 1.12%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 本周钨粉末市场上，传统淡季终端拿货积极性不高，下游用户接单不畅且资金到位情况较差，进场采购步伐迟缓，此外，上游原材料价格走弱，加剧市场偏空气氛，场内成交情况受压，钨粉价格延续偏弱整理行情。

图 26: 本周钨粉价格下跌 0.72%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 27: 本周碳化钨价格下跌 0.75%



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：钼价向 1800 迈进

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 11.46%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：受环保影响，部分矿山停止开采，原料采购困难，厂家备库不足，致使合金生产受到影响。原料受供需失衡影响，随之价格上涨。目前国内氧化钼报价 1780 元/吨度。

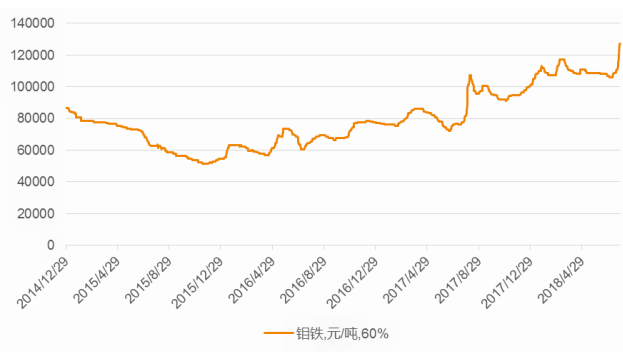
钼铁：因钼原料采购难度较大，钼市场惜售心态较为浓厚。国内钼铁市场整体向好发展趋势运行；目前因原料资源紧缺，加之前期厂商订单已满，因此厂商出货意向不高，另有部分地区表示暂停报价，60%钼铁主流报价 12 万元/吨。

图 30: 本周氧化钼价格上涨 10.78%



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 14.41%



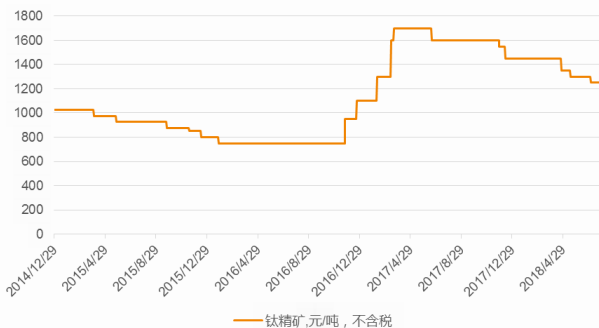
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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

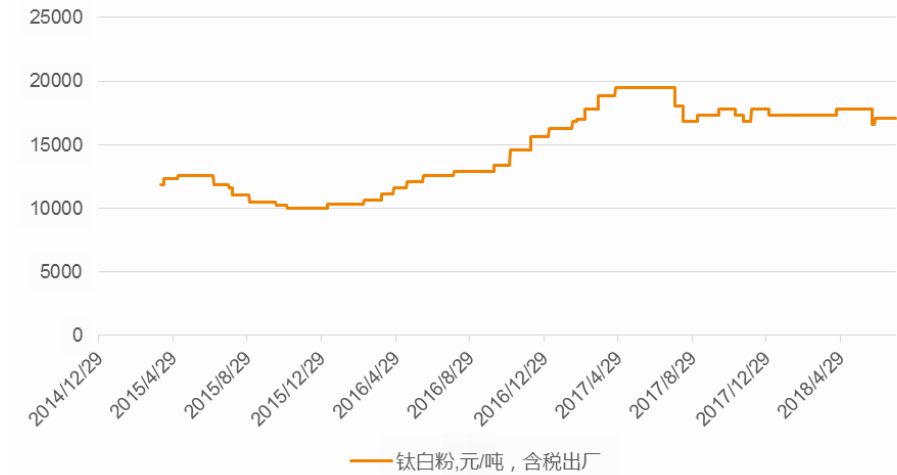
图 33: 本周金红石价格暂稳



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：稀土后续或将上涨

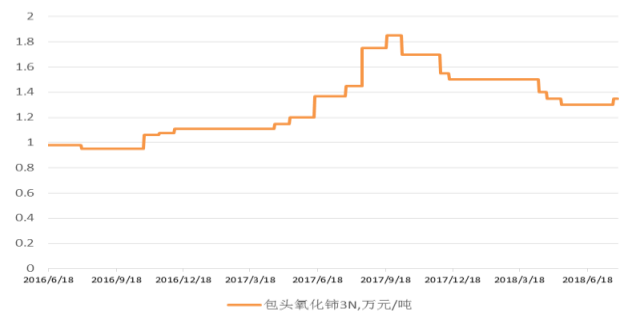
综述：本周稀土价格稳定，上游受成本影响，低价难以出货，下游受需求低迷的影响，采购订单少。市场上有出现交易，受收储的影响，镱钽市场出现短暂活跃，对市场价格起到支撑，其他产品价格基本不变。预计后市稀土价格会出现小幅上涨趋势。

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：包头氧化铈价格上涨 3.85%



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：氧化铈价格上涨 0.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：氧化镉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：氧化铊价格下跌 1.02%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌、铈）

其他小金属：铟锭 1.13%，锗锭下跌 1.08%，氧化铊下跌 0.95%，精铋下跌 0.85%，其余金属无变化。

图 41：铋精矿 4.1 万元/金属吨，本周价格暂稳



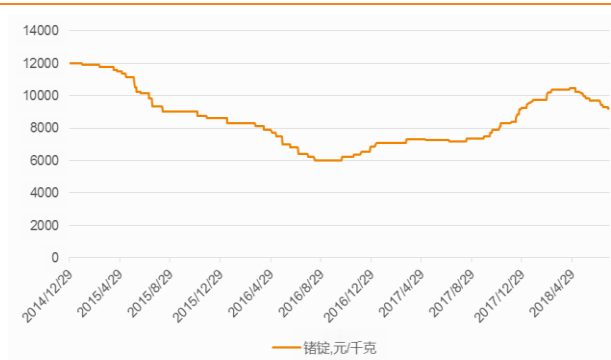
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：铬矿 37.5 元/吨度，本周价格暂稳



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 1.08%



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：本周钢锭价格下跌 1.13%（单位：元/千克）



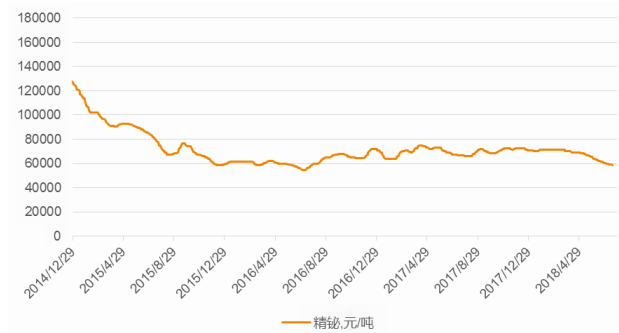
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：本周镉锭价格暂稳



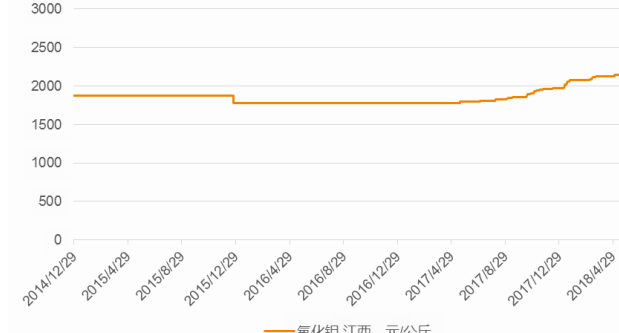
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 47：精铋 58500 元/吨，本周价格下跌 0.85%



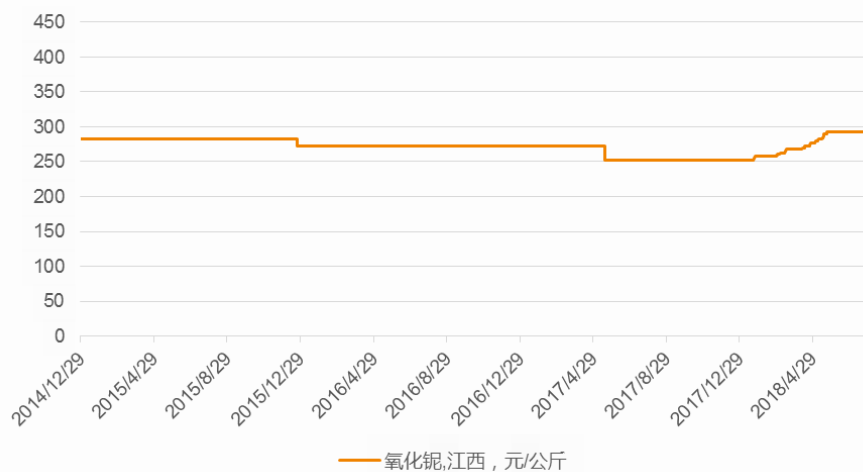
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 48：氧化铟本周价格下跌 0.95%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 49：氧化铋价格本周价格暂稳



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	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