

# 稀有金属

证券研究报告

2018年08月14日

## 小金属周报：7月新能源车产量高增长，车型结构加速升级

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

**锂：7月新能源车持续高增长。**根据乘联数据，7月新能源狭义乘用车批发销售7.1万台，环比6月下降1.15%，同比增长7成。其中A00级电动车1.73万辆，同比减少20%，占纯电动乘用车36%份额，较17年7月下降30个百分点。A0级纯电动逐步替代A00，车型结构正加速升级。1-7月新能源乘用车销量达42万台，同比增长1倍。在历经补贴政策调整后，新能源发展呈现稳定较强特征。随着畅销车型产量爬升，看好8月、9月环比增长趋势。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：硬质合金产量两位数增长。**今年以来硬质合金市场需求增长较快。据安泰科报道，株硬公司硬质合金产量3186.7吨，同比增长16.4%；销量3163.5吨，同比增长13.2%，其中公司本部6月份硬质合金综合产量428吨，创历史新高。随着海外夏休的结束以及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，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：钼精矿现货库存紧张。**本周钼系产品价格继续向好。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。国内钼精矿市场现货库存紧张，部分钼矿山表示已排单至8月末附近，且无现货库存供应市场零售，后续价格有望继续上涨。**相关标的关注：金钼股份。**

**锰：环保限产导致锰供给紧张。**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。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：环保或使价格继续上涨。**据百川资讯报道，目前神府地区镁锭厂家现货不多，加上个别镁厂已经停产检修、夏季工人难招、产量下滑等原因，或将导致企业进一步关停、减产，因此短期内镁价或继续上涨。**相关标的关注：云海金属。**

**稀土：8月北方稀土钕挂牌价上调。**8月10日，北方稀土公布最新一期挂牌价，氧化钕32.4万元/吨，同比上涨0.62%；金属钕41.35万元/吨，同比上涨0.61%；镧铈价格有所下跌。**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。**

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:钼价继续强势运行》 2018-08-06
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:钴锂价格或已出现上涨迹象》 2018-07-30
- 3 《稀有金属-行业专题研究:嘉能可KCC,一个历史上从未完全达产过的项目》 2018-07-29



## 内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：7月新能源车持续高增长	5
3. 钴：硬质合金产量两位数增长	6
4. 锆：成本支撑价格维稳	7
5. 镁：环保或使价格继续上涨	8
6. 锰：环保限产导致锰供给紧张	8
7. 钨：本周钨系产品价格暂稳	10
8. 钼：钼精矿现货库存紧张	12
9. 钛：钛系产品价格持稳	12
10. 稀土：8月北方稀土钕挂牌价上调	13
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	14
12. 风险提示	16

## 图表目录

图 1：本周金属锂价格下跌 1.09%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 2.21%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 9.52%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 9.52%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.00%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.99%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 2.37%	6
图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.92%	6
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：本周氧化锆价格下跌 1.18%	8
图 13：本周镁锭价格上涨 4.94%	8
图 14：本周进口锰矿价格上涨 3.84%	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 2.11%	9
图 19：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 20：本周电解锰价格下跌 5.58%	10
图 21：本周电解锰出口价格下跌 8.42%（单位：美元/吨）	10
图 22：本周黑钨精矿价格上涨 0.98%	10
图 23：本周白钨精矿价格下跌 1.94%（单位：元/吨）	10

图 24: 本周 APT 价格下跌 2.93% .....	11
图 25: 本周钨铁价格下跌 1.15% .....	11
图 26: 本周钨粉价格下跌 3.65% .....	11
图 27: 本周碳化钨价格上涨 1.15% .....	11
图 28: 本周钨酸钠价格暂稳 .....	11
图 29: 本周钼精矿价格下跌 0.83% .....	12
图 30: 本周氧化钼价格暂稳 .....	12
图 31: 本周钼铁价格下跌 3.62% .....	12
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 .....	13
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 .....	14
图 38: 氧化钹价格暂稳 .....	14
图 39: 氧化镝价格暂稳 .....	14
图 40: 氧化铽价格下跌 0.68% .....	14
图 41: 铈精矿 4.1 万元/金属吨, 本周价格暂稳 .....	15
图 42: 铬矿 36.5 元/吨度, 本周价格下跌 2.67% .....	15
图 43: 本周锆锭价格下跌 3.80% .....	15
图 44: 本周五氧化二钒价格暂稳 .....	15
图 45: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克) .....	15
图 46: 本周镉锭价格上涨 3.06% .....	15
图 47: 精铋 58500 元/吨, 本周价格下跌 0.88% .....	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 .....	16
表 1: 本周小金属价格汇总 .....	4

## 1. 小金属价格汇总

本周(8月6日-8月12日), 新能源板块方面, 根据乘联数据, 7月新能源狭义乘用车批发销售7.1万台, 环比6月下降1.15%, 同比增长7成。其中A00级电动车1.73万辆, 同比减少20%, 占纯电动乘用车36%份额, 较17年7月下降30个百分点。A0级纯电动逐步替代A00, 车型结构正加速升级。1-7月新能源乘用车销量达42万台, 同比增长1倍。在历经补贴政策调整后, 新能源发展呈现稳定较强特征。随着畅销车型产量爬升, 看好8月、9月环比增长趋势。钴方面, 今年以来硬质合金市场需求增长较快。据安泰科报道, 株硬公司硬质合金产量3186.7吨, 同比增长16.4%; 销量3163.5吨, 同比增长13.2%, 其中公司本部6月份硬质合金综合产量428吨, 创历史新高。随着海外夏休的结束以及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, 拉动钴锂需求的增长。

北方稀土公布8月稀土挂牌价, 钕价格上涨, 镧铈价格下跌。

其他小金属: 镉锭上涨3.06%, 锗锭下跌3.80%, 铬矿下跌2.67%, 精铋下跌0.88%, 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	103000	0.98%	-7.21%	-8.04%
	白钨精矿	元/吨	101000	-1.94%	-7.34%	-9.01%
	钨铁	元/吨	172000	-1.15%	-3.37%	1.18%
	钨酸钠	元/吨	130500	0.00%	0.00%	3.98%
	APT	元/吨	165500	-2.93%	-6.23%	-4.06%
	钨粉	元/公斤	264	-3.65%	-4.69%	-2.04%
	碳化钨	元/公斤	265	1.15%	-3.64%	-0.93%
	钨材	元/公斤	390	0.00%	0.00%	2.63%
钼	钼精矿	元/吨度	1800	-0.83%	16.50%	22.87%
	钼酸铵	元/吨	129000	0.00%	13.16%	25.85%
	氧化钼	元/吨度	1910	0.00%	16.46%	23.62%
	钼铁	元/吨	133000	-3.62%	22.58%	31.03%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.44%	11.46%
	钼矿	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	16800	0.00%	-1.18%	-5.62%
	氧化锆	元/吨	54000	0.00%	0.00%	3.85%
	海绵锆	元/公斤	250	0.00%	0.00%	38.89%
	钛精矿	元/吨	1250	0.00%	0.00%	-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	7000	0.00%	2.94%	12.90%
	钛白粉	元/吨	17100	0.00%	0.00%	-3.93%
钛	金红石型钛白粉	元/吨	19000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵钛	万元/吨	6.3	3.28%	3.28%	12.50%
	钛渣	元/吨	4400	0.00%	0.00%	1.15%
	镁锭	元/吨	18050	4.94%	10.74%	18.75%
镁	镁锭	元/吨	18050	4.94%	10.74%	18.75%
	锑精矿	元/金属吨	42000	0.00%	2.44%	0.00%
锑	氧化锑	元/吨	44750	0.00%	-2.72%	-3.76%

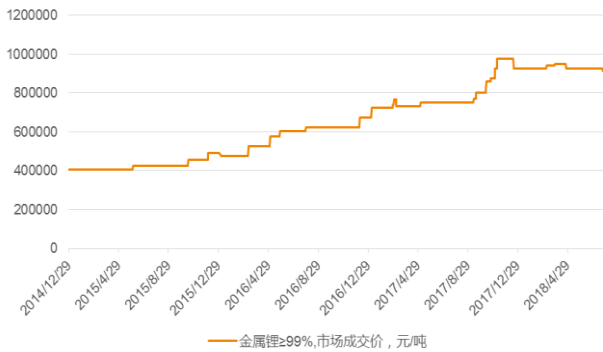
	锑锭	元/吨	51500	0.00%	1.98%	0.98%
	铬矿	元/吨度	36.5	-2.67%	-5.19%	-14.12%
铬	铬铁	元/基吨	6850	-4.20%	-9.27%	-17.96%
	金属铬	元/吨	78000	1.30%	1.30%	25.81%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	13050	0.00%	0.58%	61.11%
	进口锰矿	元/吨度	59.5	3.48%	0.85%	-11.19%
	氧化锰矿	元/吨	800	0.00%	0.00%	-23.08%
	低碳锰铁	元/吨	13800	0.00%	1.47%	22.12%
	中碳锰铁	元/吨	11300	0.00%	3.67%	14.14%
锰	高碳锰铁	元/吨	7200	0.00%	0.00%	2.13%
	电解锰	元/吨	17950	-5.58%	-0.06%	63.18%
	电解锰出口	美元/吨	2720	-8.42%	-2.86%	63.86%
	硅锰 6517	元/吨	8450	2.11%	2.11%	-1.17%
	硅锰 6014	元/吨	6800	0.37%	-3.55%	4.62%
	富锰渣	元/吨	1315	0.00%	0.00%	-18.58%
锆	锆锭	元/公斤	8850	-3.80%	-5.85%	-4.32%
	五氧化二钒	元/吨	265500	0.00%	2.12%	71.29%
钒	偏钒酸氨	元/吨	210000	0.00%	-0.24%	57.89%
	钒铁	元/吨	275000	0.00%	0.00%	58.50%
	钒合金	元/吨	410000	0.00%	0.00%	58.91%
铟	铟锭	元/公斤	1725	0.00%	-2.82%	11.65%
	0#镉锭条	元/吨	16850	3.06%	-0.88%	-3.44%
镉	1#镉锭条	元/吨	16600	4.08%	-3.21%	-2.06%
铋	精铋	元/吨	56500	-0.88%	-4.64%	-20.14%
钽	氧化钽	元/公斤	2085	0.00%	-4.14%	5.57%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	29.85	0.00%	-1.32%	28.39%
	氧化铌	元/公斤	292.5	0.00%	0.00%	15.84%
	金属锂≥99%	元/吨	905000	-1.09%	-2.16%	-2.16%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	133000	-2.21%	-3.41%	-13.07%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	95000	-9.52%	-17.39%	-43.45%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	95000	-9.52%	-20.83%	-37.50%
	MB 低级钴	美元/磅	34.275	-2.00%	-9.39%	-3.92%
	电解钴	元/吨	492500	-1.99%	-7.08%	-12.05%
钴	钴粉	万元/吨	60.5	-1.63%	-6.92%	-0.66%
	四氧化三钴	万元/吨	37.1	-2.37%	-10.60%	-9.51%
	硫酸钴	万元/吨	10.2	-1.92%	-5.56%	-15.00%
	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	1.35	0.00%	-10.00%	-10.00%
稀土	氧化镨	万元/吨	39.5	0.00%	-4.82%	-4.82%
	氧化钕	万元/吨	31.5	0.00%	-5.97%	-5.97%
	氧化铽	万元/吨	290	-0.68%	0.00%	0.00%
	氧化镝	万元/吨	114	0.00%	-1.72%	-1.72%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：7月新能源车持续高增长

**综述：**根据乘联数据，7月新能源狭义乘用车批发销售7.1万台，环比6月下降1.15%，同比增长7成。其中A00级电动车1.73万辆，同比减少20%，占纯电动乘用车36%份额，较17年7月下降30个百分点。A0级纯电动逐步替代A00，车型结构正加速升级。1-7月新能源乘用车销量达42万台，同比增长1倍。在历经补贴政策调整后，新能源发展呈现稳定较强特征。随着畅销车型产量爬升，看好8月、9月环比增长趋势。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：本周金属锂价格下跌 1.09%



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 2.21%



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 9.52%



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 9.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

### 3. 钴：硬质合金产量两位数增长

**综述：**今年以来硬质合金市场需求增长较快。据安泰科报道，株硬公司硬质合金产量3186.7吨，同比增长16.4%；销量3163.5吨，同比增长13.2%，其中公司本部6月份硬质合金综合产量428吨，创历史新高。随着海外夏休的结束以及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，钴价上涨趋势正逐步确立。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.00%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 1.99%



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 2.37%

图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.92%





资料来源：百川资讯，天风证券研究所



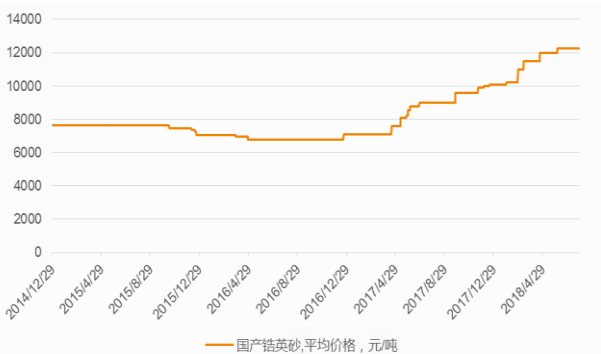
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

#### 4. 锆：成本支撑价格维稳

**综述：**本周锆系产品价格坚挺，由于环保督查以及天气炎热等原因，部分企业停产、减产，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。

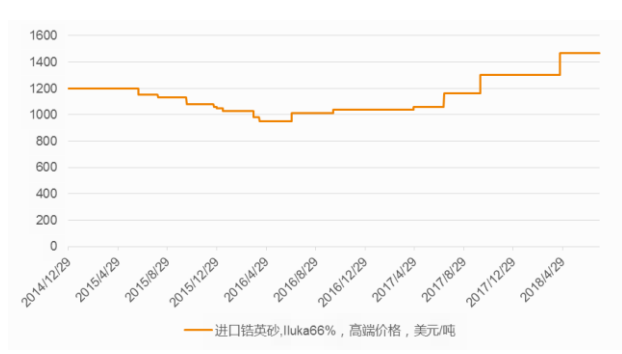
**锆英砂：**本周锆英砂市场保持稳定，目前国内 65 普通砂含税报价在 11500-12000 元/吨左右，65%高级砂市场不含税报价为 10800-11300 元/吨左右，含税报价在 12000-12500 元/吨，66%高级砂含税报价在 13000-13500 元/吨之间。由于环保严查和天气炎热等原因，部分氧化锆及硅酸锆厂家选择停产检修，导致各厂商对于锆英砂需求减少，直接影响到市场整体交投情况。预计短时间内锆英砂市场维稳运行。

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

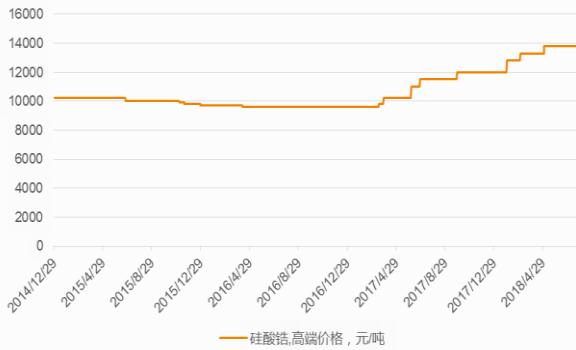


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅酸锆：**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。

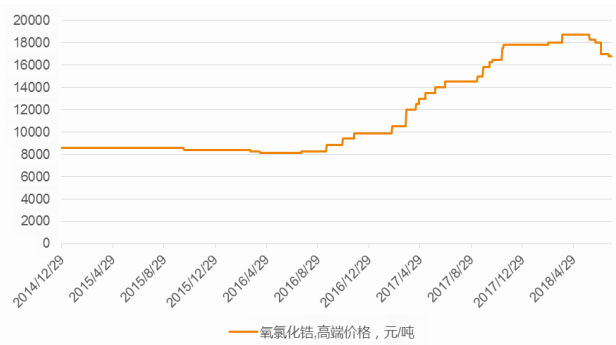
**氧化锆：**硅酸锆市场价格维稳运行，由于环保严查和天气炎热的原因，部分厂家表示要停工检修，近期出货不是很好，库存压力大。价格来看近期还是持维稳运行的状态，厂商大多报价在 16000-17500 元/吨之间，后市是否会降价还在观望中。下游产品氧化锆近期报价比较稳定，99.5%氧化锆报价在 53000-55000 元/吨之间，纯度较高的 99.9%氧化锆报价在 60000-65000 元/吨之间。

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: 环保或使价格继续上涨

**综述:** 据百川资讯报道, 目前神府地区镁锭厂家现货不多, 加上个别镁厂已经停产检修、夏季工人难招、产量下滑等原因, 或将导致企业进一步关停、减产, 因此短期内镁价或继续上涨。

图 13: 本周镁锭价格上涨 4.94%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 6. 锰: 环保限产导致锰供给紧张

**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。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:** 本周锰矿市场走势向好, 贸易商或封盘惜售或报价抬涨, 信心相比前期明显增强, 市场主动权部分转移到锰矿, 贸易商不愿低价出货, 厂家低价采购难度较大, 成交价底部重心随着封盘盼涨的情绪发酵逐渐向上推移。

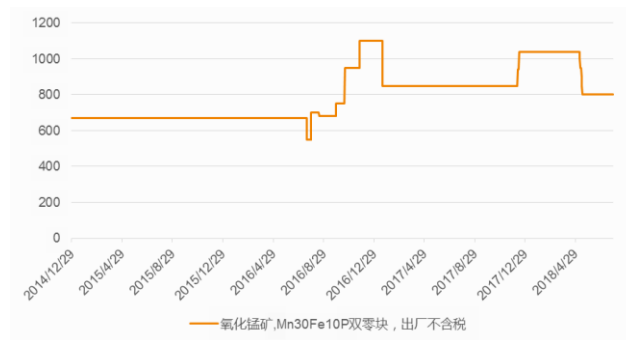


图 14：本周进口锰矿价格上涨 3.84%



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，目前 65 高锰北方部分钢厂出厂报价在 7200-7300 元/吨，价格暂稳，但矿源紧张依旧持续。

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：**硅锰看涨情绪浓厚。从硅锰现货面来看，现货紧张仍是主旋律，仍是因为大部分厂家在交 8 月钢厂订单，而贸易商面对高价的纠结，主要是目前高价采购在现货市场基本无利可图，目前积极询价的仍是部分钢厂的实际需求以及参与期货交割的部分投资需求，以加之来自于期货公司的询单，期货的走强加之询单的积极，促使现货厂家心理也发生了很大的变化，对于手中的现货也不急于销售，而锰矿价格蠢蠢欲动的现象，也从下方托起了硅锰的底部空间。

图 18：本周硅锰 6517 价格上涨 2.11%



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：**电解锰价格有所回落。一方面钢厂招标结束，市场需求偏淡，高报价难有问津；另一方面，当前电解锰价格已处于明显高位，下游对高价接受意愿不强，有一定压价心态。

因此，部分持货商见价格难再续涨，有一定获利了结心态，报价水平走弱，实谈重心也有所阴跌。生产方面，宁夏大厂、松桃地区产量仍未见产量恢复的具体计划；湖南花垣地区锰厂开工水平尚可，但预期 9 月份中央环保组将再次入驻进行“回头看”，厂家在生产的同时也在积极自查整改以求通过检查；重庆秀山和广西地区锰厂开工情况相对较稳，现货资源同样十分有限。随着近期市场心态的转弱和产品库存的累积，锰厂报价意向不断松动，现货价格实谈心理价位普遍围绕 18000-18200 元/吨（现金出厂）附近。

图 20：本周电解锰价格下跌 5.58%



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下跌 8.42%（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：本周黑钨精矿价格上涨 0.98%



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 1.94%（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 2.93%



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 1.15%



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 3.65%



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 1.15%



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：钼精矿现货库存紧张

**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。国内钼精矿市场现货库存紧张，部分钼矿山表示已排单至8月末附近，且无现货库存供应市场零售，后续价格有望继续上涨。

**钼精矿：**国内钼精矿市场现货库存紧张，部分钼矿山表示已排单至8月末附近，且无现货库存供应市场零售。截止发稿，40%-45%品位钼精矿报价 1800-1830 元/吨度，45%-50%品位钼精矿报价 1830-1850 元/吨度。钼原料市场现货紧张格局将延续至月底。

图 29：本周钼精矿价格下跌 0.83%



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，氧化钼价格暂稳。

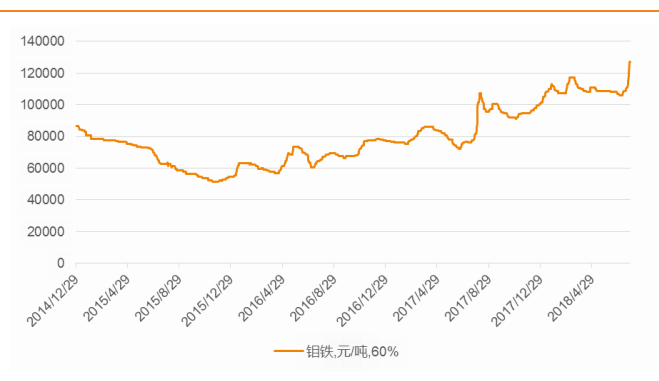
**钼铁：**近期国内钼铁市场报价有所回落，目前 60%钼铁主流报价 13.6 万元/吨。钢厂钼铁招标价格在 13.3-13.5 万元/吨之间，散货市场成交价格差距较大。因钼铁现货库存紧张影响，部分企业表示暂停报价。

图 30：本周氧化钼价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：本周钼铁价格下跌 3.62%



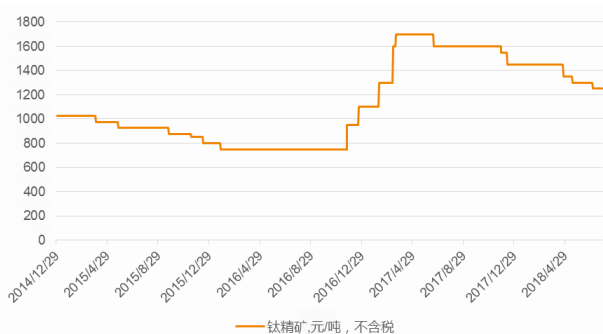
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 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。

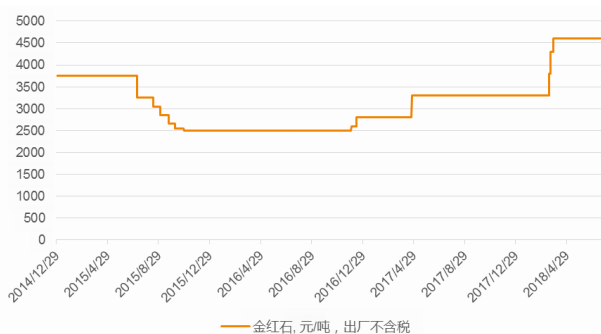
**钛精矿：**本周攀西钛矿市场价格坚挺。受原矿运输影响，中小钛矿厂家开工率大幅下滑，10 钛矿供应有所紧张，部分矿商有所惜售，低位报价有所上调。钛白粉价格上调不及预期，企业开工不足，钛矿价格短期上涨困难。

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

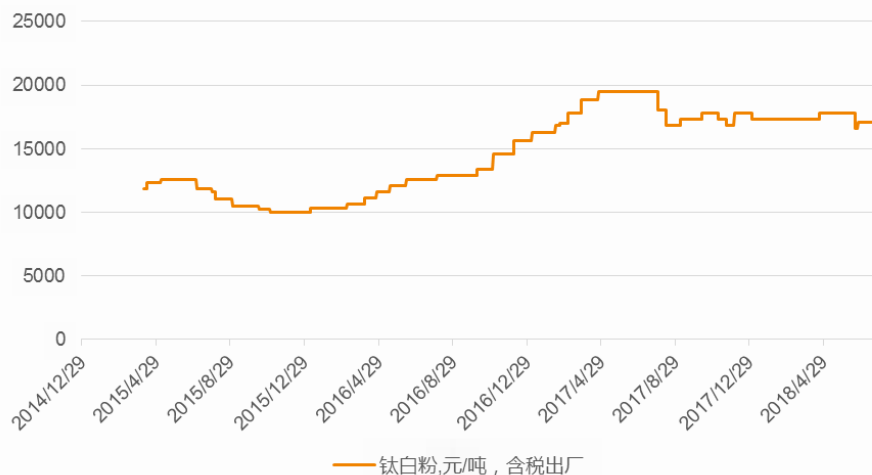
图 33：本周金红石价格暂稳



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：8 月北方稀土钕挂牌价上调

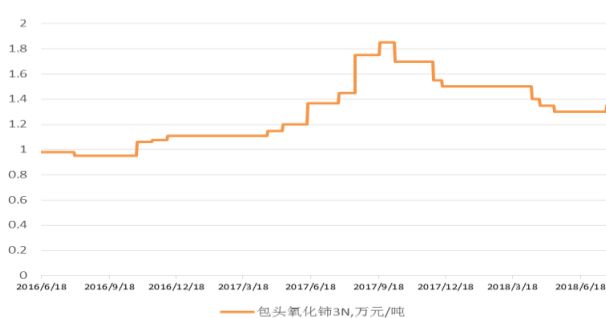
**综述：**8 月 10 日，北方稀土公布最新一期挂牌价，氧化钕 32.4 万元/吨，同比上涨 0.62%；金属钕 41.35 万元/吨，同比上涨 0.61%；镧铈价格有所下跌。

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：氧化铈价格下跌 0.68%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铟、铟、铟、铟）

其他小金属：镉锭上涨 3.06%，铬矿下跌 2.67%，锆锭下跌 3.80%，精铟下跌 0.88%，其余金属无变化。



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 36.5 元/吨度, 本周价格下跌 2.67%



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 3.80%



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: 本周锡锭价格上涨 3.06%



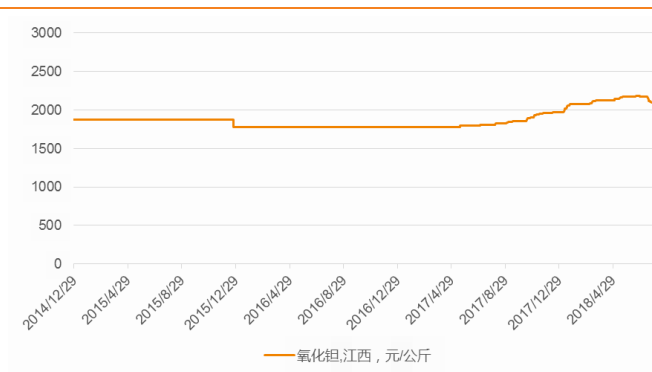
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 47: 精铋 58500 元/吨, 本周价格下跌 0.88%



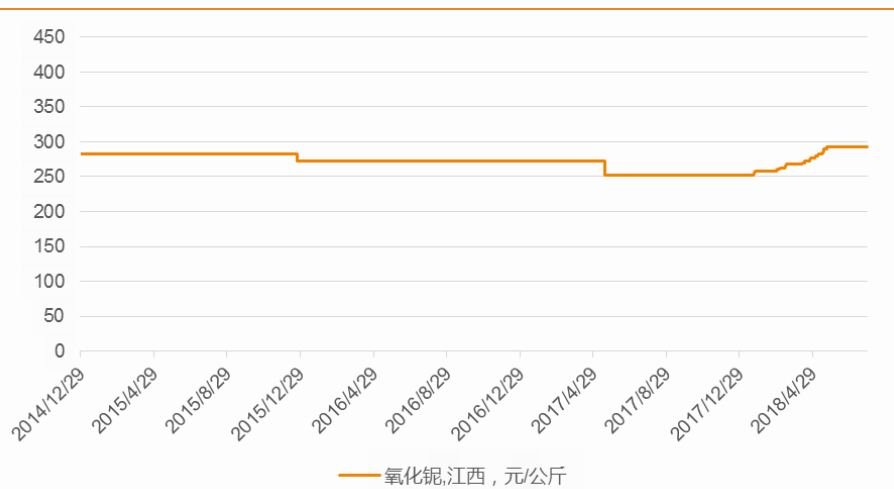
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 48: 氧化铟本周价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 49: 氧化铌价格本周价格暂稳



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