

稀有金属

证券研究报告

2018年12月02日

小金属周报：青海、山东等地碳酸锂减产，稀土价格继续上扬

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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080005

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:9月锂盐出口同增2.1倍,碳酸锂价格触底回升》2018-11-25
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:10月动力电池装机同增82.9%》2018-11-17
- 3 《稀有金属-行业专题研究:进口是把双刃剑,重视稀土弹性》2018-11-14

锂：青海、山东等地碳酸锂供应减少。据百川资讯报道，受天气原因及部分停车装置影响，青海地区主流厂商货源供应有限，库存基本为零，货源供应略显紧张；山东大厂月产量较上月有所减少，大约减少300吨左右。需求端随着国际车企奔驰、宝马等加速布局，对锂的需求快速增长，致使锂盐出口加速增加，同时国内随着新能源汽车的高增长，电池厂装机量也将快速提升，加大对上游原材料的采购，电池级碳酸锂价格触底回升。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：钴市有望继续好转。据百川资讯报道，金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业目前以长单为主，开工率上升到9成左右。嘉能可事件下，未来仍存在供不应求的可能，将改善明年钴供应的市场预期，产业链悲观情绪或将得到修复，钴市有望好转。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：钢招不及预期，钼价下滑。据百川资讯报道，11月末钢厂新一轮钼铁招标价格相继大幅下跌，主要原因是下游需求较弱，不锈钢市场销售较为清淡，导致下游企业采购乏力，成交受阻。在需求未见好转，且钢招价格下跌的情况下，钼系产品价格下滑。**相关标的关注：金钼股份。**

锰：锰价触底后再度下滑。据百川资讯报道，本周钢厂陆续进场招标，但由于期货大幅下跌，钢厂压价较为严重，部分钢厂有推迟招标情况，不及预期。钢厂方面，武钢12月招标9050-9100元/吨，采购数量2400吨，中信泰富12月招标均价8960元/吨，南方个别钢厂询盘价格在8800元/吨，厂家接货意愿不强。锰企虽因各种因素，有一定的减产，但整体需求较弱，厂商补库动力不强，本已触底的锰价再度下滑。**相关标的关注：鄂尔多斯。**

镁：镁价小幅上涨。百川资讯报道，本周镁价略有上涨。百川资讯报道，受库存低位厂商惜售，以及下游镁合金市场采购恢复需求略有增加影响，本周镁价继续小幅上涨。从原材料硅铁价格来看，价格继续上行，对镁价形成支撑，同时厂商期待海外“圣诞”行情，预计短期内价格易涨难跌。**关注：云海金属。**

钨：需求不佳，钨价或将继续下滑。百川资讯报道，目前产业链买卖双方延续分歧僵持局势，市场交投气氛较差。环保督察对原料市场的影响进一步减弱，下游需求持续羸弱，需求冷淡，企业对市场整体悲观，钨系产品价格或继续回落。**关注：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

稀土：稀土价格继续小幅上调。据百川资讯报道，本周南方稀土集团连续两次上调稀土产品价格，其中氧化钆、氧化铈、氧化铽分别上涨3.12%、1.69%和8.23%。受缅甸矿被限制进口的影响，南方稀土矿进口量减少，中重稀土氧化物产量大幅下降，从而支撑铈铽价格上涨。镨钕随着市场的回暖，价格亦小幅上行，目前供需情况依旧紧张，下游商家刚需采购，多数以观望为主，预计后市稀土价格持稳缓慢上行。**关注：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆价高位，但下游持续疲软。百川资讯报道，由于环保严查，氢氧化锆及硫酸锆停产厂家增多，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，但锆英砂价格仍处于高位，成本支撑下，锆系产品价格仍坚挺。现已进入冬季，终端陶瓷厂纷纷处于停产状态，需求愈发疲软，若后续需求继续下滑，锆系产品价格或将下滑。**关注：盛和资源，三祥新材，东方锆业。**

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：青海、山东等地碳酸锂供应减少	5
3. 钴：钴市有望好转	6
4. 锆：锆价高位，但下游持续疲软	7
5. 镁：镁价小幅上涨	8
6. 锰：锰价触底后再度下滑	8
7. 钨：需求不佳，钨价或将持续下滑	10
8. 钼：钢招不及预期，钼价下滑	11
9. 钛：钛系产品价格持稳	12
10. 稀土：稀土价格继续小幅上调	13
11. 其他小金属（锑、铬、锗、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 2.71%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 5.50%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 3.23%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 5.00%	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	7
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格上涨 0.54%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.01%	8
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）	8
图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.41%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.33%	9
图 18：本周电解锰价格暂稳	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 3.16%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳	10
图 21：本周白钨精矿价格暂稳（单位：元/吨）	10
图 22：本周 APT 价格暂稳	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格暂稳	11
图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....	11
图 26: 本周钨酸钠价格暂稳.....	11
图 27: 本周钼精矿价格下跌 1.52%.....	12
图 28: 本周氧化钼价格下跌 1.43%.....	12
图 29: 本周钼铁价格下跌 3.68%	12
图 30: 本周钛精矿价格暂稳.....	13
图 31: 本周金红石价格暂稳.....	13
图 32: 本周钛白粉价格暂稳.....	13
图 33: 包头氧化镧价格上涨 4.31%.....	13
图 34: 包头氧化铈价格上涨 4.31%.....	13
图 35: 氧化镨价格暂稳.....	14
图 36: 氧化钹价格上涨 0.32%.....	14
图 37: 氧化镝价格上涨 5.08%.....	14
图 38: 氧化铽价格上涨 1.02%.....	14
图 39: 铋精矿 4.00 万元/金属吨, 本周价格暂稳	14
图 40: 铬矿 36.5 元/吨度, 本周价格暂稳	14
图 41: 本周锆锭价格暂稳	15
图 42: 本周五氧化二钒价格下跌 4.71%.....	15
图 43: 本周铟锭价格下跌 1.24% (单位: 元/千克)	15
图 44: 本周镉锭价格暂稳	15
图 45: 精铋 50500 元/吨, 本周价格暂稳	15
图 46: 氧化钽本周价格下跌 0.50%.....	15
图 47: 氧化铌价格本周价格上涨 0.48%.....	16
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(11月26日-12月2日),新能源板块方面,据百川资讯报道,受天气原因及部分停车装置影响,青海地区主流厂商货源供应有限,库存基本为零,货源供应略显紧张;山东大厂月产量较上月有所减少,大约减少300吨左右。需求端随着国际车企奔驰、宝马等加速布局,对锂的需求快速增长,致使锂盐出口加速增加,同时国内随着新能源汽车的高增长,电池厂装机量也将快速提升,加大对上游原材料的采购,对锂的需求将继续回暖,电池级碳酸锂价格触底回升。

据百川资讯报道,金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业目前以长单为主,开工率上升到9成左右。嘉能可事件下,未来仍存在供不应求的可能,将改善明年钴供应的市场预期,产业链悲观情绪或将得到修复,钴市有望好转。

受新一轮钢招价不及预期影响,钒、钼、锰等铁合金系产品价格下跌。

其他小金属:氧化铌上涨0.48%;五氧化二钒下跌4.71%,钨锭下跌1.24%,氧化钽下跌0.50%,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	100000	0.00%	-1.96%	-10.71%
	白钨精矿	元/吨	98000	0.00%	-2.00%	-11.71%
	钨铁	元/吨	166000	0.00%	0.00%	-2.35%
	钨酸钠	元/吨	129500	0.00%	-0.77%	3.19%
	APT	元/吨	158000	0.00%	-1.86%	-8.41%
	钨粉	元/公斤	248	0.00%	-1.59%	-7.98%
	碳化钨	元/公斤	246	0.00%	-1.60%	-8.04%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	-1.03%	1.32%
钼	钼精矿	元/吨度	1950	-1.52%	-2.50%	33.11%
	钼酸铵	元/吨	147000	-0.68%	-0.68%	43.41%
	氧化钼	元/吨度	2070	-1.43%	-1.90%	33.98%
	钼铁	元/吨	131000	-3.68%	-7.75%	29.06%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.00%	11.46%
锆	国产锆英砂	元/吨	11700	0.00%	0.00%	15.84%
	进口锆英砂	美元/吨	1640	0.00%	0.00%	26.15%
	硅酸锆	元/吨	13800	0.00%	0.00%	15.00%
	氧化锆	元/吨	16800	0.00%	0.00%	-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%
钛	金红石	元/吨	4700	0.00%	0.00%	42.42%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	-0.94%
	四氯化钛	元/吨	7400	0.00%	2.78%	19.35%
	钛白粉	元/吨	17100	0.00%	0.00%	-3.93%
	金红石型钛白粉	元/吨	17400	0.00%	-2.79%	-8.42%
	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	21.43%
镁	钛渣	元/吨	4400	0.00%	0.00%	1.15%
	镁锭	元/吨	18550	0.54%	2.20%	22.04%
	锑精矿	元/金属吨	40000	0.00%	-3.61%	-4.76%
锑	氧化锑	元/吨	44500	0.00%	-2.20%	-4.30%
	锑锭	元/吨	50000	0.00%	-2.91%	-1.96%

铬	铬矿	元/吨度	35.5	0.00%	-2.74%	-16.47%	
	铬铁	元/基吨	6650	0.00%	-2.92%	-20.36%	
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	0.00%	24.19%	
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10905	0.00%	-3.62%	34.63%	
	进口锰矿	元/吨度	64.5	-3.01%	-4.44%	-3.73%	
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	21.88%	-6.25%	
	低碳锰铁	元/吨	13800	0.00%	0.00%	22.12%	
	中碳锰铁	元/吨	11200	0.00%	0.00%	13.13%	
	高碳锰铁	元/吨	7700	0.00%	0.00%	9.22%	
	电解锰	元/吨	13000	0.00%	-15.03%	18.18%	
锰	电解锰出口	美元/吨	1840	-3.16%	-18.22%	10.84%	
	硅锰 6517	元/吨	8750	-1.41%	-0.85%	2.34%	
	硅锰 6014	元/吨	7575	-0.33%	0.33%	16.54%	
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	-15.48%	
	锆	锆锭	元/公斤	7850	0.00%	-2.48%	-15.14%
		五氧化二钒	元/吨	405000	-4.71%	-17.35%	161.29%
		偏钒酸氨	元/吨	280000	-12.50%	-34.73%	110.53%
	钒	钒铁	元/吨	410000	-7.87%	-18.81%	136.31%
		钒合金	元/吨	680000	-5.56%	-15.00%	163.57%
	铟	铟锭	元/公斤	1590	-1.24%	2.91%	2.91%
镉	0#镉锭条	元/吨	17800	0.00%	0.00%	2.01%	
	1#镉锭条	元/吨	17500	0.00%	0.00%	3.24%	
铋	精铋	元/吨	50500	0.00%	2.54%	-28.62%	
	氧化铋	元/公斤	1985	-0.50%	-1.98%	0.51%	
	氟铋酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铌	铌铁	万元/吨	34.25	0.00%	4.90%	47.31%	
	氧化铌	元/公斤	331	0.46%	6.60%	31.09%	
	金属锂≥99%	元/吨	835000	0.00%	0.00%	-9.73%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	119000	0.00%	-4.80%	-22.22%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	77000	0.00%	1.32%	-54.17%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	74000	0.00%	0.00%	-51.32%	
	MB 低级钴	美元/磅	32.3	-2.71%	-5.00%	-9.46%	
钴	电解钴	元/吨	395000	-5.50%	-14.87%	-29.46%	
	钴粉	万元/吨	46.6	-2.10%	-11.07%	-23.48%	
	四氧化三钴	万元/吨	30	-3.23%	-10.18%	-26.83%	
	硫酸钴	万元/吨	7.6	-5.00%	-15.56%	-36.67%	
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.33	4.31%	-11.33%	-11.33%	
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.33	4.31%	-11.33%	-11.33%	
	氧化镨	万元/吨	39.5	0.00%	-4.82%	-4.82%	
稀土	氧化钕	万元/吨	31.6	0.32%	-5.67%	-5.67%	
	氧化铽	万元/吨	298	1.02%	2.76%	2.76%	
	氧化镱	万元/吨	124	5.08%	6.90%	6.90%	

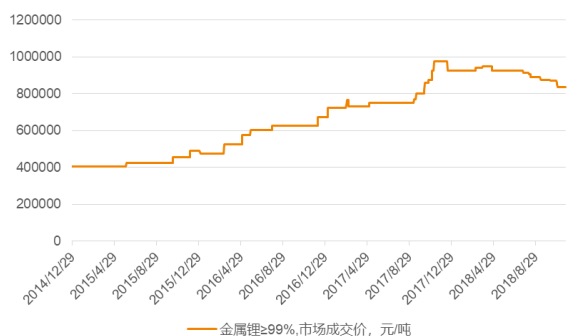
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：青海、山东等地碳酸锂供应减少

综述：据百川资讯报道，受天气原因及部分停车装置影响，青海地区主流厂商货源供应有

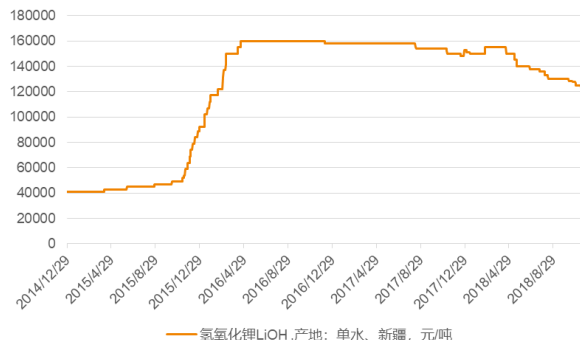
限，库存基本为零，货源供应略显紧张；山东大厂月产量较上月有所减少，大约减少 300 吨左右。需求端随着国际车企奔驰、宝马等加速布局，对锂的需求快速增长，致使锂盐出口加速增加，同时国内随着新能源汽车的高增长，电池厂装机量也将快速提升，加大对上游原材料的采购，对锂的需求将继续回暖，电池级碳酸锂价格触底回升。

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



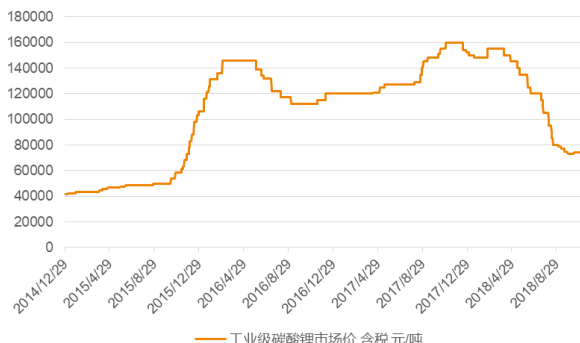
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：钴市有望好转

综述：据百川资讯报道，金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业目前以长单为主，开工率上升到 9 成左右。嘉能可事件下，未来仍存在供不应求的可能，将改善明年钴供应的市场预期，产业链悲观情绪或将得到修复，钴市有望好转。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.71%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 5.50%



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 3.23%



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 5.00%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴价高位，但下游持续疲软

综述：由于环保严查，氧氯化钴及硅酸钴停产厂家增多，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，但钴英砂价格仍处于高位，成本支撑下，钴系产品价格仍坚挺。现已进入冬季，终端陶瓷厂纷纷处于停产状态，需求愈发疲软，若后续需求继续下滑，钴系产品价格或将下滑。

钴英砂：本周国内钴英砂市场成交较为冷清，由于环保严查，氧氯化钴及硅酸钴停产厂家增多，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。国内钴英砂市场运行逐渐形成两级分化模式，整体市场价格操作混乱，报价也较为混乱。无论是从成本、需求，还是从厂家供应等各个方面的影响出发，国内钴英砂市场实际成交价格差距都十分明显，特别是在国内钴系市场行情疲软的情况下，其整体行情表现趋弱。

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：本周国内硅酸钴价格无明显波动，整体行情依旧趋弱进行。现已进入冬季，不少下游陶瓷工厂纷纷开始呈停产状态，导致硅酸钴市场需求愈发疲软，厂家走货艰难，市场成交依旧乏力。

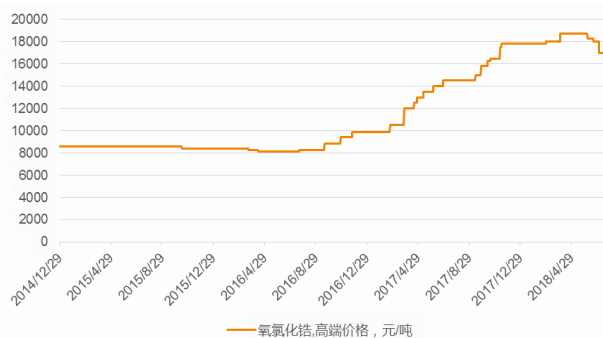
氧氯化钴：本周氧氯化钴厂商已陆续减产停产，国内不少氧氯化钴工厂也已经进入设备检修期，因此国内氧氯化钴整体市场开工率下降明显，产量也有所下降，但由于前期市场开工情况较为稳定，且成交情况不佳，因此国内氧氯化钴市场供应依旧充足。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳

图 12：本周氧氯化钴价格暂稳



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

5. 镁：镁价小幅上涨

综述：本周镁价格略有上涨。百川资讯报道，受库存低位厂商惜售，以及下游镁合金市场采购恢复需求略有增加影响，本周镁价继续小幅上涨。从原材料硅铁价格来看，价格继续上行，对镁价形成支撑，同时厂商期待海外“圣诞”行情，预计短期内价格易涨难跌。

图 13：本周镁锭价格上涨 0.54%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰价触底后再度下滑

综述：本周钢厂陆续进场招标，但由于期货大幅下跌，钢厂压价较为严重，部分钢厂有推迟招标情况，不及预期。钢厂方面，武钢 12 月招标 9050-9100 元/吨，采购数量 2400 吨，中信泰富 12 月招标均价 8960 元/吨，南方个别钢厂询盘价格在 8800 元/吨，厂家接货意愿不强。锰企虽因各种因素，有一定的减产，但整体需求较弱，厂商补库动力不强，本已触底的锰价再度下滑。

锰矿：本周锰矿市场稍显疲软，市场需求较弱，厂家补库动力不强，锰矿港口库存南北稍存差异，北方库存维持正常水平；南方库存累高，但澳块、加蓬块、半碳酸这些主流矿库存正常，加蓬高铁、南非高铁、加纳等非主流矿库存所占比较高。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.01%

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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅锰：本周钢厂陆续进场招标，但由于期货大幅下跌，钢厂压价较为严重，部分钢厂有推迟招标情况，不及预期。钢厂方面，武钢 12 月招标 9050-9100 元/吨，采购数量 2400 吨，中信泰富 12 月招标均价 8960 元/吨，南方个别钢厂询盘价格在 8800 元/吨，厂家接货意愿不强。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.33%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰市场价格继续下跌，但跌幅放缓。近期不少中小厂家陆续停产，利润的倒挂、缺乏矿石和环保督查等因素均有作用于其中，一定程度上减少了现货资源的供应。需求仍以刚需补货为主，钢厂方面部分钢厂进行了招标或补招，价格与现货相比略低，而不锈钢厂和大型电解锰厂直接交易价格则处于低位，折合出厂价在 12000 元/吨左右水平。

图 18：本周电解锰价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 19：本周电解锰出口价格下跌 3.16% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：需求不佳，钨价或将继续下滑

综述：目前产业链买卖双方延续分歧僵持局势，市场交投气氛较差。环保督察对原料市场的影响进一步减弱，下游需求持续羸弱，需求冷淡，企业对市场整体悲观，钨系产品价格或继续回落。

钨精矿：钨精矿市场后端需求跟进乏力，下游冶炼工厂接货也随行谨慎，市场交投气氛不善，原料端也难以走出弱行通道，近期高品位钨精矿价格多已落在 10 万元/吨关口下方，持货商方面对环保管控仍有长期利好观点，因此少有恐慌性让价情况，维稳意愿较强，但购销商谈困难，场内实际成交稀少。

图 20：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 21：本周白钨精矿价格暂稳（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：APT 市场行情疲弱依旧，下游新增订单量寥寥，贸易商压价态度仍然明显，加上大型钨企新一轮长单报价弱调，厂商难以预见市场底部，开工率多维持低位，虽然当前库存压力不大，但市场整体后市信心不足，在需求端空头气氛影响下，APT 价格总体靠拢长单水平，持续偏弱震荡。

钨铁：国内钨铁价格依旧僵持弱稳行情，目前下游需求订单弱势倒逼原料市场走货不畅，企业企稳吃力，钨市受环保支撑抗跌动能有限，总体维持弱势盘整运行为主。

图 22：本周 APT 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：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：钨粉末市场下游硬质合金及制品企业受后端制造产业疲弱影响，需求难有起色，对原料的消费能力亦维持低位，导致钨粉市场成交清淡，议价空间不断下压。商家对年末行情预期总体悲观，近期钨粉价格持续承压运行。

图 24：本周钨粉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25：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 26：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：钢招不及预期，钼价下滑

综述：11 月末钢厂新一轮钼铁招标价格相继大幅下跌，主要原因是下游需求较弱，不锈钢市场销售较为清淡，导致下游企业采购乏力，成交受阻。在需求未见好转，且钢招价格下跌的情况下，钼系产品价格下滑。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格下跌，下游市场钢招施压且压价明显，需求未见明显好转，原材料钼精矿市场表现清淡，持货商报价下跌，市场成交相对稳定。目前一般品味钼精矿报价 1940-1980 元/吨度，高品位钼精矿报价维持在 1980-2020 元/吨度。

图 27：本周钼精矿价格下跌 1.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼市场价格弱势运行，随着月末钢招压价，钼铁市场价格走低，整个钼初级产品价格都呈现下行状态，氧化钼价格小幅走跌，当前市场报价集中在 2060-2080 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场价格持续走跌，幅度较大。11 月末钢厂新一轮钼铁招标价格相继大幅下跌，给予当前市场不小压力，本轮钼铁招标价大幅下跌的主要原因是因为当前市场下游需求较弱，不锈钢市场销售较为清淡，导致下游企业采购乏力，成交受阻，钼铁市场承压明显。

图 28：本周氧化钼价格下跌 1.43%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 29：本周钼铁价格下跌 3.68%



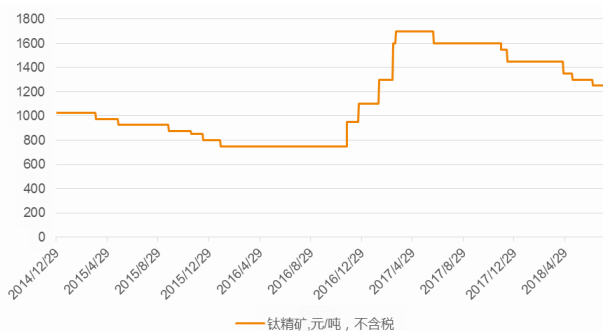
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：钛系产品价格持稳

综述：钛矿整体供应维持紧平衡状态，在环保和成本压力下，价格持续坚挺，但下游钛白粉环保压力更为严厉，据百川资讯了解，以后 6 价企业限产，最长停产时间将会持续到 12 月，因此下游钛白粉在环保限产下，价格或将上涨，而对钛精矿需求或将降低，但在成本支撑下，预计价格持稳。

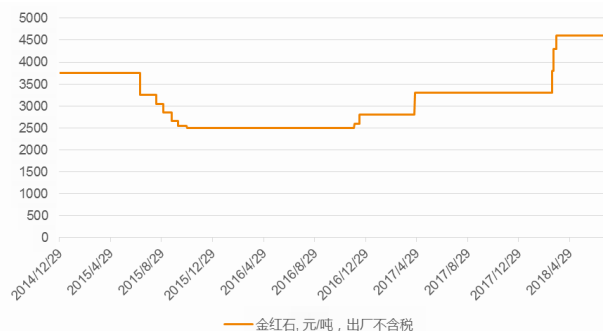
钛精矿：目前攀枝花地区钛矿价格坚挺，在环保和成本的压力下攀枝花钛矿价格下行的可能性不高。国产钛矿暂时比较坚挺，主要是因为生产受限，供应不足所致，不过从下游采购生产情况看，在环保结束后出现大规模补库的可能不是很高，再加上钒钛磁铁矿大幅涨价，都会使得国产钛矿有可能更加疲软。

图 30：本周钛精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

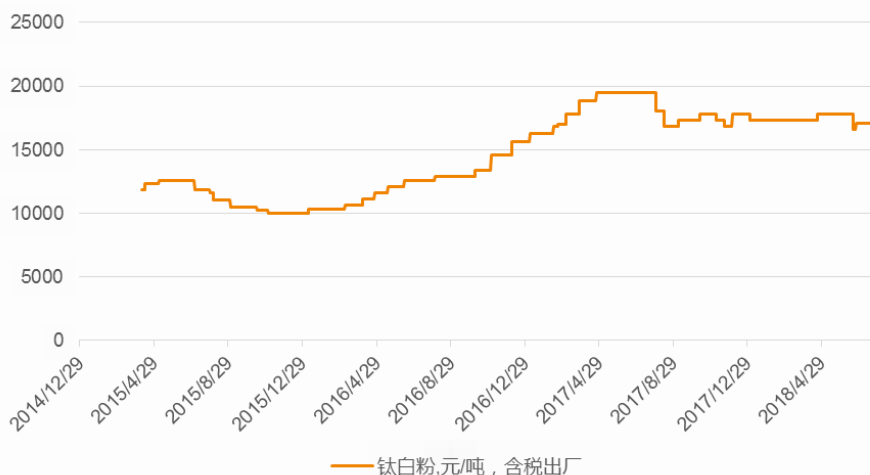
图 31：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：目前钛白粉市场整体比较稳定。生态环境部发出“关于开展长三角区域大气污染综合治理强化监督工作的通知”，百川资讯了解，国内目前已经有 6 家企业停产或者限产，时间最长到将会持续到 12 月。其余企业虽然暂时还没有接到通知单仍不排除限产的可能。因此钛白粉供应会有一定程度的收缩，给市场带来支撑。

图 32：本周钛白粉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

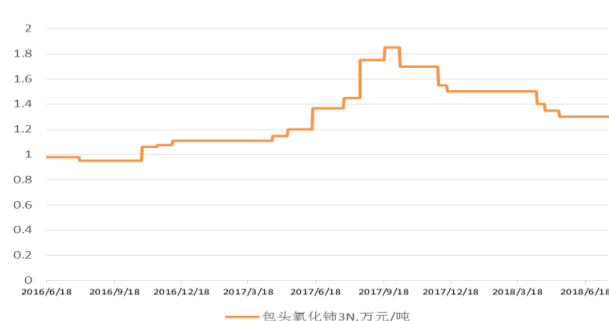
10. 稀土：稀土价格继续小幅上调

综述：本周南方稀土集团连续两次上调稀土产品价格，其中氧化钆、氧化镨、氧化铽分别上涨 3.12%、1.69%和 8.23%。受缅甸矿被限制进口的影响，南方稀土矿进口量减少，中重稀土氧化物产量大幅下降，从而支撑镨铽价格上涨。镨钕随着市场的回暖，价格亦小幅上行，目前供需情况依旧紧张，下游商家刚需采购，多数以观望为主，预计后市稀土价格持稳缓慢上行。

图 33：包头氧化镨价格上涨 4.31%



图 34：包头氧化铽价格上涨 4.31%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化镓价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化镉价格上涨 5.08%



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

图 36：氧化铍价格上涨 0.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 38：氧化铊价格上涨 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）

其他小金属：氧化铌上涨 0.48%；五氧化二钒下跌 4.71%，铟锭下跌 1.24%，氧化铊下跌 0.50%，其余金属无变化。

图 39：铋精矿 4.00 万元/金属吨，本周价格暂稳



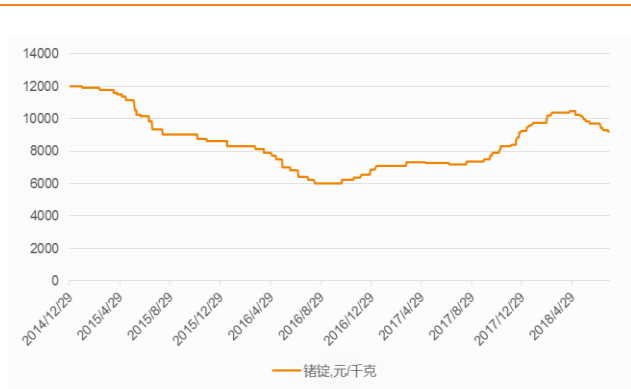
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：铬矿 36.5 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 41：本周锗锭价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周五氧化二钒价格下跌 4.71%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周锡锭价格下跌 1.24% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：本周锡锭价格暂稳



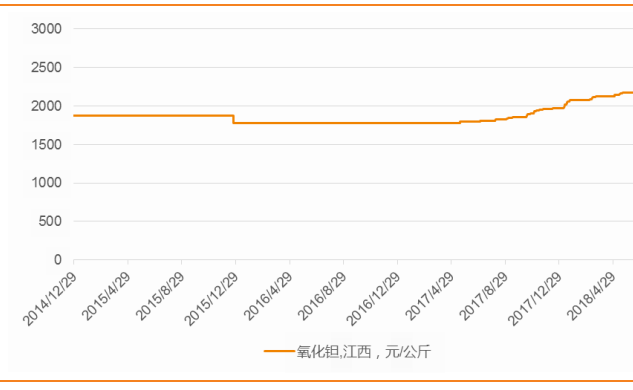
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：精铋 50500 元/吨，本周价格暂稳



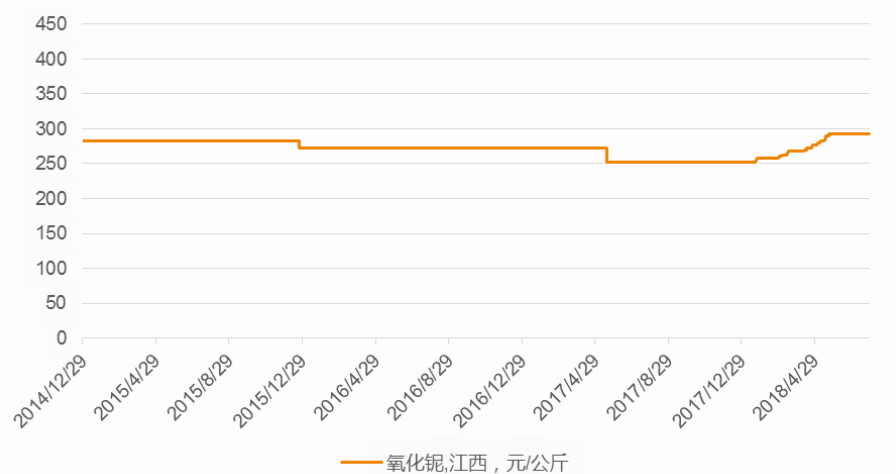
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：氧化铟本周价格下跌 0.50%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 47：氧化锆价格本周价格上涨 0.48%



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