

稀有金属

证券研究报告

2018年12月09日

小金属周报：国内外巨头加速上马锂电项目

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

王小芑 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:青海、山东等地碳酸锂减产,稀土价格继续上扬》 2018-12-02
- 2 《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
- 3 《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

锂：国内外巨头加速上马锂电项目。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。据安泰科报道，印尼拟投资40亿美元建锂电池厂，荷兰锂能沃克斯公司16亿欧元锂电池项目落户嘉善，宁德时代将投资74亿元扩建溧阳锂电产能。随着国内外巨头的加速布局，对锂的需求将快速增加。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：欧洲正考虑以多种方式确保钴供应。据安泰科报道，根据JRC报告显示，到2020年钴的需求将超过供给，而目前欧盟钴年产量仅为2300吨，而需求已高出约9倍，未来缺口预计将扩大，欧盟正考虑以多种方式确保钴供应。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：钢招压价，钼价下滑。据百川资讯报道，新一轮钢招钢厂压价明显，且新增订单不多，补库需求较弱，产业链库存增加，整个下游产业链价格均有下跌。但上游矿企因冬季来临，产量受限，大型矿企调价意愿不高，导致中下游企业利润承压。**相关标的关注：金钼股份。**

锰：锰价弱势运行。据百川资讯报道，本周钢厂陆续进场招标，预计钢厂硅锰招标价最终为8950元/吨，略低于预期，但与市场预计较为接近，硅锰价格下行压力减弱。同时松桃地区碳酸锰矿陆续复产，且当前电解锰价格接近行业成本线，预计后续价格将弱势运行。**相关标的关注：鄂尔多斯。**

镁：镁价持稳。百川资讯报道，本周镁价持稳，生产商库存普遍不多，部分厂商有预售订单交付，因此报价坚挺；另一方面，下游企业近期采购放缓，在前期拿货的情况下，谨慎应市，在镁锭价格长期高位坚挺后，询盘减少，整体观望情绪浓厚，因此市场上下游僵持。**关注：云海金属。**

钨：钨价或将进入下跌趋势。百川资讯报道，本周钨市场价格小幅下跌，主要在于下游需求疲软，市场成交量少，年底上游矿商套现积极出货，导致价格出现小幅下跌。目前经济走势疲软，下游需求低迷，终端消费受阻，年底前订单萎靡不振，对于钨市场整体处于弱势运行，钨价仍会出现小幅下跌。**关注：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

稀土：南方稀土报价继续上调。据百川资讯报道，本周稀土价格小幅上涨，主要在于供应偏紧，大厂惜售对外报价上调，而需求较为稳定，成交清淡。南方稀土集团稀土报价继续上调，目前多数商家看涨心态浓厚，多数以观望为主，预计后市稀土价格趋稳上涨。**关注：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：需求持续疲软，锆英砂价格或将下滑。百川资讯报道，由于环保严查，氧氯化锆及硅酸锆停产厂家增多，开工率下滑较多，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。同时从终端来看，进入冬季，陶瓷厂停产依然持续，需求愈发疲软。虽然锆英砂仍处于高位，但在需求明显下滑下，锆英砂价格或存在下滑的可能。**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：国内外巨头加速上马锂电项目	5
3. 钴：欧洲正考虑以多种方式确保钴供应	6
4. 锆：需求持续疲软，锆英砂价格或将下滑	7
5. 镁：镁价持稳	8
6. 锰：锰价弱势运行	8
7. 钨：钨价或将进入下跌趋势	9
8. 钼：钢招压价，钼价下滑	11
9. 钛：钛系产品价格持稳	12
10. 稀土：南方稀土报价继续上调	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 1.80%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 2.10%	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 3.26%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 4.30%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 2.00%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 6.58%	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 0.54%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	9
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）	9
图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.57%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格暂稳	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 3.53%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 2.5%	10
图 21：本周白钨精矿价格下跌 1.53%（单位：元/吨）	10
图 22：本周 APT 价格下跌 1.90%	10
图 23：本周钨铁价格下跌 4.22%	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 2.42%	11
图 25: 本周碳化钨价格下跌 2.24%.....	11
图 26: 本周钨酸钠价格暂稳.....	11
图 27: 本周钼精矿价格下跌 2.05%.....	12
图 28: 本周氧化钼价格下跌 2.42%.....	12
图 29: 本周钼铁价格下跌 2.29%	12
图 30: 本周钛精矿价格上涨 1.60%.....	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: 包头氧化镧价格暂稳.....	13
图 34: 包头氧化铈价格暂稳.....	13
图 35: 氧化镨价格暂稳.....	14
图 36: 氧化钹价格暂稳.....	14
图 37: 氧化镝价格上涨 0.81%.....	14
图 38: 氧化铽价格暂稳.....	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 16.05%.....	15
图 43: 本周铟锭价格下跌 2.20% (单位: 元/千克)	15
图 44: 本周镉锭价格暂稳	15
图 45: 精铋 50000 元/吨, 本周价格下跌 0.99%.....	15
图 46: 氧化钽本周价格暂稳.....	15
图 47: 氧化铌价格本周价格下跌 0.30%.....	16
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周（12月3日-12月9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。需求端据安泰科报道，印尼拟投资40亿美元建锂电池厂，荷兰锂能沃克斯公司16亿欧元锂电池项目落户嘉善，宁德时代将投资74亿元扩建溧阳锂电产能。随着国内外巨头的加速布局，对锂的需求将快速增加。

据安泰科报道，根据JRC报告显示，到2020年钴的需求将超过供给，而目前欧盟钴年产量仅为2300吨，而需求已高出约9倍，未来缺口预计将扩大，欧盟正考虑以多种方式确保钴供应。

12月钢招即将落地，锰价基本接近市场预期，而钼、钒等招标价不及预期，压价明显。

其他小金属：五氧化二钒下跌16.05%，铟锭下跌2.20%，精铋下跌0.99%，氧化钽下跌0.30%，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	97500	-2.50%	-3.47%	-12.95%
	白钨精矿	元/吨	96500	-1.53%	-2.53%	-13.06%
	钨铁	元/吨	159000	-4.22%	-4.22%	-6.47%
	钨酸钠	元/吨	129500	0.00%	-0.77%	3.19%
	APT	元/吨	155000	-1.90%	-3.13%	-10.14%
	钨粉	元/公斤	242	-2.42%	-3.97%	-10.20%
	碳化钨	元/公斤	240.5	-2.24%	-3.80%	-10.09%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	-1.03%	1.32%
钼	钼精矿	元/吨度	1910	-2.05%	-4.02%	30.38%
	钼酸铵	元/吨	147000	0.00%	-0.68%	43.41%
	氧化钼	元/吨度	2020	-2.42%	-4.27%	30.74%
	钼铁	元/吨	128000	-2.29%	-8.57%	26.11%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.00%	11.46%
	国产锆英砂	元/吨	11700	0.00%	0.00%	15.84%
锆	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	1270	1.60%	1.60%	-12.41%
	金红石	元/吨	4700	0.00%	0.00%	42.42%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	-0.94%
钛	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	4300	-2.27%	-2.27%	-1.15%
	镁锭	元/吨	18450	-0.54%	1.65%	21.38%
铋	铋精矿	元/金属吨	40000	0.00%	-3.61%	-4.76%
	氧化铋	元/吨	44000	-1.12%	-3.30%	-5.38%
	铋锭	元/吨	49250	-1.50%	-4.37%	-3.43%

铬	铬矿	元/吨度	35.5	0.00%	0.00%	-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	0.00%	-4.44%	-3.73%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	21.88%	-6.25%
	低碳锰铁	元/吨	13500	-2.17%	-2.17%	19.47%
锰	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%	-5.11%	18.18%
	电解锰出口	美元/吨	1905	3.53%	-3.79%	14.76%
	硅锰 6517	元/吨	8700	-0.57%	-1.69%	1.75%
	硅锰 6014	元/吨	7575	0.00%	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%	0.00%	-15.14%
	五氧化二钒	元/吨	340000	-16.05%	-30.61%	119.35%
	偏钒酸氨	元/吨	210000	-25.00%	-51.05%	57.89%
钒	钒铁	元/吨	340000	-17.07%	-32.67%	95.97%
	钒合金	元/吨	495000	-27.21%	-38.13%	91.86%
	钒锭	元/公斤	1555	-2.20%	-2.20%	0.65%
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	50000	-0.99%	2.56%	-29.33%
	氧化铋	元/公斤	1985	0.00%	-2.46%	0.51%
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	32.75	-4.38%	-1.50%	40.86%
铌	氧化铌	元/公斤	330	-0.30%	6.28%	30.69%
	金属铌≥99%	元/吨	820000	-1.80%	-1.80%	-11.35%
	氢氧化铌 LiOH	元/吨	116500	-2.10%	-6.80%	-23.86%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	77000	0.00%	1.32%	-54.17%
锂	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	31.15	-3.26%	-8.31%	-14.54%
	电解钴	元/吨	378000	-4.30%	-14.09%	-32.50%
	钴粉	万元/吨	46.4	-0.43%	-10.08%	-23.81%
	四氧化三钴	万元/吨	29.4	-2.00%	-11.45%	-28.29%
	硫酸钴	万元/吨	7.1	-6.58%	-21.11%	-40.83%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.33	0.00%	-11.33%	-11.33%
稀土	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.33	0.00%	-11.33%	-11.33%
	氧化镨	万元/吨	39.5	0.00%	-4.82%	-4.82%
	氧化钆	万元/吨	31.6	0.00%	-5.67%	-5.67%
	氧化铽	万元/吨	298	0.00%	2.76%	2.76%
	氧化镱	万元/吨	125	0.81%	7.76%	7.76%

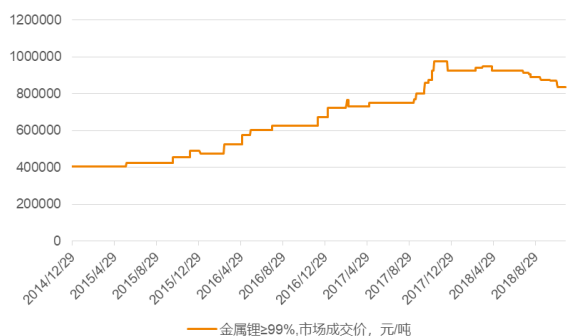
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：国内外巨头加速上马锂电项目

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

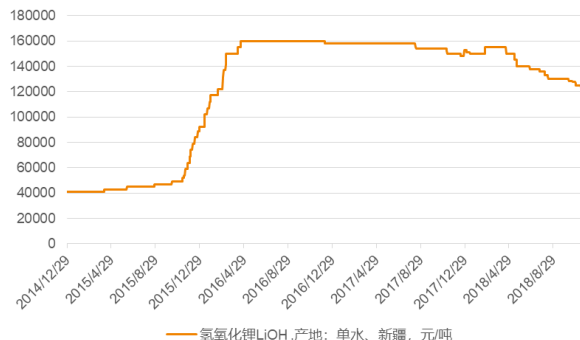
限，库存基本为零，货源供应略显紧张；山东大厂月产量较上月有所减少，大约减少 300 吨左右。需求端据安泰科报道，印尼拟投资 40 亿美元建锂电池厂，荷兰锂能沃克斯公司 16 亿欧元锂电池项目落户嘉善，宁德时代将投资 74 亿元扩建溧阳锂电产能。随着国内外巨头的加速布局，对锂的需求将快速增加。

图 1：本周金属锂价格下跌 1.80%



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 2.10%



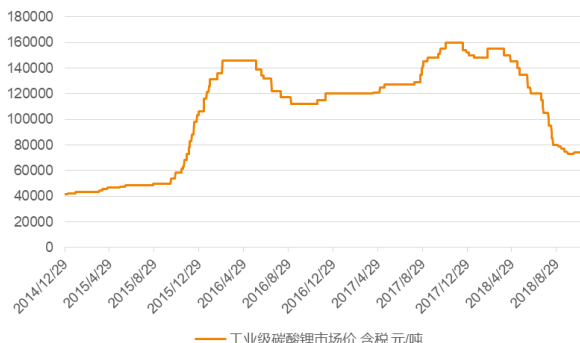
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：欧洲正考虑以多种方式确保钴供应

综述：据安泰科报道，根据 JRC 报告显示，到 2020 年钴的需求将超过供给，而目前欧盟钴年产量仅为 2300 吨，而需求已高出约 9 倍，未来缺口预计将扩大，欧盟正考虑以多种方式确保钴供应。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.26%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 4.30%



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 2.00%



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 6.58%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求持续疲软，钴英砂价格或将下滑

综述：由于环保严查，氢氧化钴及硅酸钴停产厂家增多，开工率下滑较多，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。同时从终端来看，进入冬季，陶瓷厂停产依然持续，需求愈发疲软。虽然钴英砂仍处于高位，但在需求明显下滑下，钴英砂价格或存在下滑的可能。

钴英砂：本周国内钴英砂市场成交较为冷清，由于环保严查，氢氧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

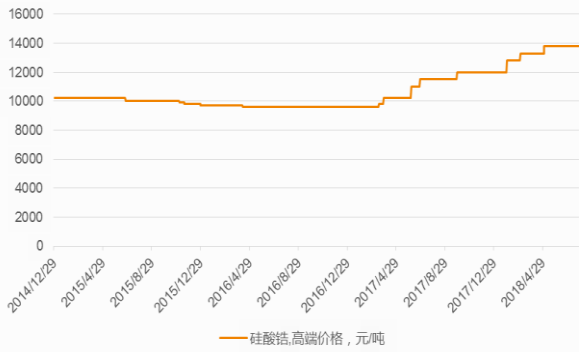


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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，已停产的下游陶瓷工厂依旧未恢复生产，导致硅酸钴市场需求愈发疲软，厂家走货艰难，市场库存增多，部分硅酸钴厂商停产以清理库存为主，基本以维持老客户之间长期订单为主，但出货依旧较为艰难。

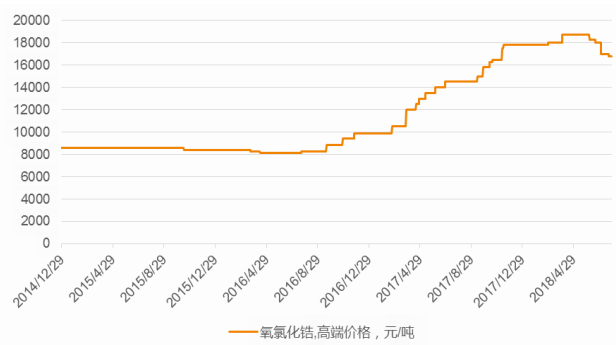
氢氧化钴：本周氢氧化钴市场情况很不理想，市场开工率明显下降，市场交投疲软，在行情十分不景气的情况下，部分工厂采取停产检修，尽量在市场成交乏力的状况下降低库存的积压。

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: 镁价持稳

综述: 本周镁价持稳。百川资讯报道, 生产商库存普遍不多, 部分厂商有预售订单交付, 因此报价坚挺; 另一方面, 下游企业近期采购放缓, 在前期拿货的情况下, 谨慎应市, 在镁锭价格长期高位坚挺后, 询盘减少, 整体观望情绪浓厚, 因此市场上下游僵持。

图 13: 本周镁锭价格下跌 0.54%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 锰价弱势运行

综述: 本周钢厂陆续进场招标, 预计钢厂硅锰招标价最终为 8950 元/吨, 略低于预期, 但与市场预计较为接近, 硅锰价格下行压力减弱。同时松桃地区碳酸锰矿陆续复产, 且当前电解锰价格接近行业成本线, 预计后续价格将弱势运行。

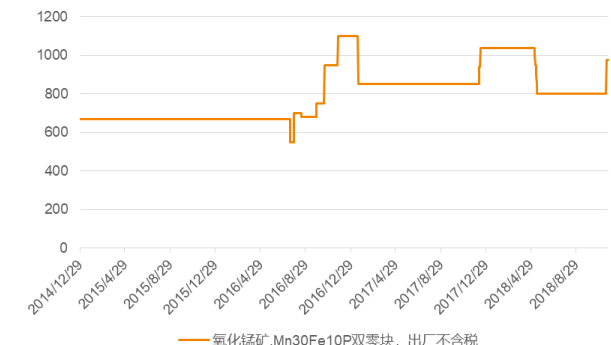
锰矿: 本周港口锰矿市场继续呈现弱稳状态。由于下游合金市场成交相较疲软, 工厂对原料采购积极性较低, 多以试探性询盘为主, 买卖交易气氛谨慎, 后续价格重心或下移。

图 14：本周进口锰矿价格暂稳



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

硅锰：本周钢厂陆续公布 12 月硅锰招标价格，硅锰现货市场仍以盘稳运行为主，其中硅锰 6517 市价主流集中在 8300—8400 元/吨附近，预计钢厂硅锰最终敲定价格在 8950 元/吨，较为接近市场心理预期，硅锰价格下行压力减弱。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.57%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：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：本周电解锰市场止跌反弹，继松桃地区第二批锰矿山被批准复产之后，预计松桃地区其余锰矿山也将在近期陆续开工。随着碳酸锰矿供应的增加，矿价松动，缓解了一些中小厂家的成本压力。当前价格基本接近行业成本线，预计价格将盘整运行。

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上涨 3.53%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨价或将进入下跌趋势

综述：本周钨市场价格小幅下跌，主要在于下游需求疲软，市场成交量少，年底上游矿商

套现积极出货，导致价格出现小幅下跌。目前经济走势疲软，下游需求低迷，终端消费受阻，年底前订单萎靡不振，对于钨市场整体处于弱势运行，钨价仍会出现小幅下跌。

钨精矿：钨精矿市场报价较为稳定，目前黑钨报价在 9.8-10 万元/吨，白钨报价维持在 9.8-9.9 万元/吨，含量高的报价相对还要高一些，部分厂家表示节前出货还是会少一些，矿商有意挺价，对外销售报价也比较稳定。目前钨精矿成交量减少，矿商持货观望，继续下跌矿商接近亏损。。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 2.5%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格下跌 1.53% (单位：元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：由于大厂的长单协议价格下调，整体市场开始跟跌，终端订单也同样下行，而供应端，国内仲钨酸铵厂家基本开工正常，供应充足，而需求量少，市场成交量少。

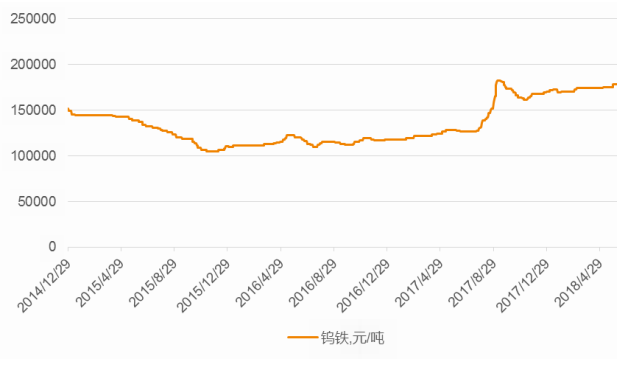
钨铁：国内钨铁价格处于下调的趋势，多数厂家积极对外销售，以走货为主，临近年底，商家回款心切，对外报价不断下调。而本身终端需求疲软，再加上征整体钨价处于下降的趋势，下游商家更加选择观望后市，询单更少，成交清淡。

图 22：本周 APT 价格下跌 1.90%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格下跌 4.22%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨：目前整体钨价处于下降的趋势，钨粉价格同样下调，下游硬质合金市场需求疲软，对钨粉需求同样减少，短期内来看，钨粉以及碳化钨的价格仍处于下降的趋势。

图 24：本周钨粉价格下跌 2.42%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25：本周碳化钨价格下跌 2.24%



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：钢招压价，钼价下滑

综述：新一轮钢招钢厂压价明显，且新增订单不多，补库需求较弱，产业链库存增加，整个下游产业链价格均有下跌。但上游矿企因冬季来临，产量受限，大型矿企调价意愿不高，导致中下游企业利润承压。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格小幅下跌，月初钼精矿价格跌势放缓，钢招近期释放量并不大，工厂新增订单不多，原料补仓积极性也不高，除长单执行外散货市场多是根据刚需少量采购。但冬季来临，钼精矿产量受限，大型矿山下调价格意愿不高。

图 27：本周钼精矿价格下跌 2.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周国内氧化钼市场价格小幅下跌，随着月末钢招价格持续走跌，钼铁市场价格下滑明显，整个钼初级产品价格都呈现偏弱运行，氧化钼价格继续小幅走跌。

钼铁：本周国内钼铁市场价格继续走跌，幅度较大。下游终端需求持续不佳，钢厂采购量减少，且压价明显，新增订单不多，库存有所增加。

图 28：本周氧化钼价格下跌 2.42%



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 2.29%



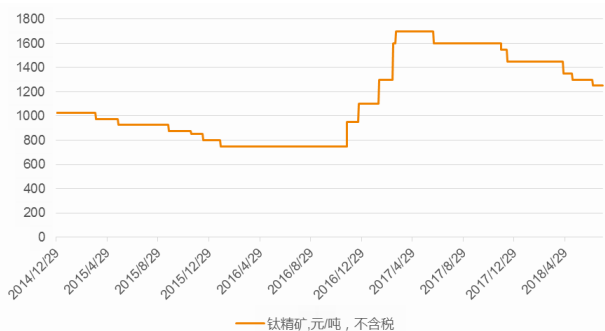
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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。

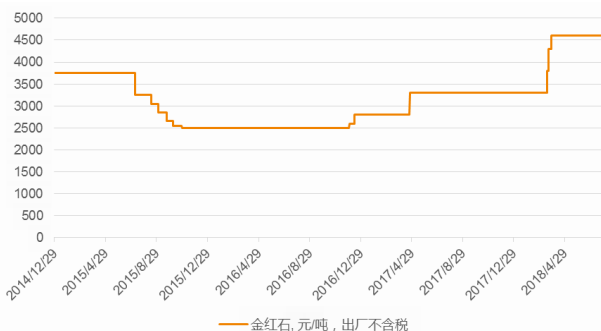
钛精矿：因攀枝花地区大型矿山停产，且环保压力维持高位，价格较为坚挺。不过从下游采购生产情况看，在环保结束后出现大规模补库的可能不是很高，再加上钒钛磁铁矿大幅涨价，都会使得国产钛矿有可能更加疲软。

图 30：本周钛精矿价格上涨 1.60%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

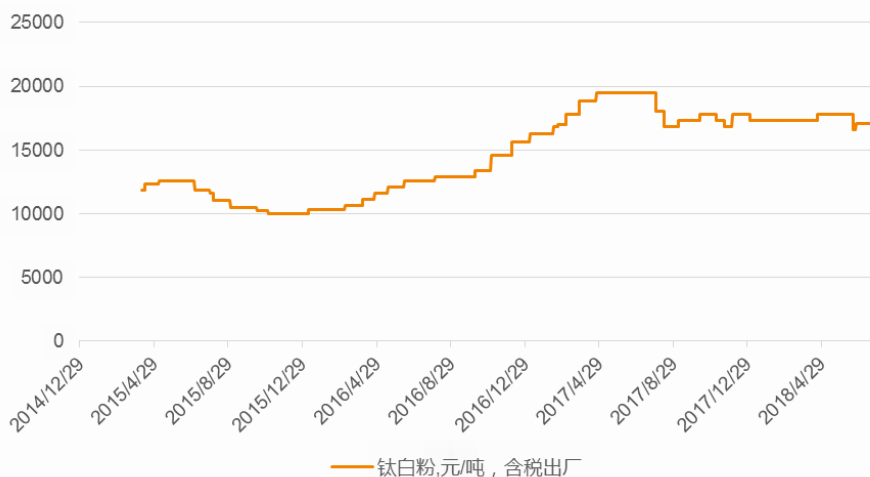
图 31：本周金红石价格暂稳



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。据百川资讯报道，本周钛白厂家最为重视的涂料展召开，预计钛白市场仍将延续之前的僵持观望，虽然下游参与企业众多，但大多保持观望询价状态，采购意愿并不是特别的高，因此市场对之后的钛白粉市场还将以维稳为主。

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：南方稀土报价继续上调

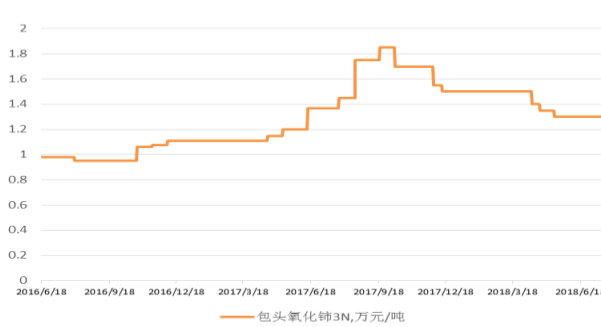
综述：本周稀土价格小幅上涨，主要在于供应偏紧，大厂惜售对外报价上调，而需求较为稳定，成交清淡。南方稀土集团稀土报价继续上调，目前多数商家看涨心态浓厚，多数以观望为主，预计后市稀土价格趋稳上涨。

图 33：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 34：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 35：氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化铈价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化镨价格上涨 0.81%



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

11. 其他小金属（铈、镨、铈、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：五氧化二钒下跌 16.05%，铟锭下跌 2.20%，精铋下跌 0.99%，氧化钽下跌 0.30%，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



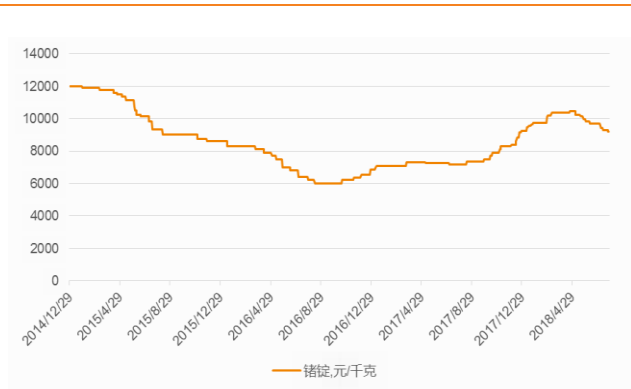
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 16.05%



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 2.20% (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



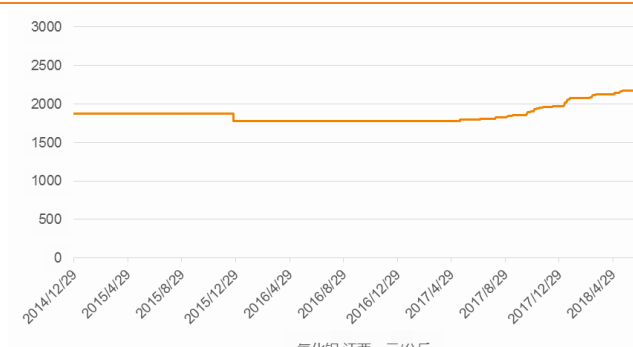
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：精铋 50000 元/吨，本周价格下跌 0.99%



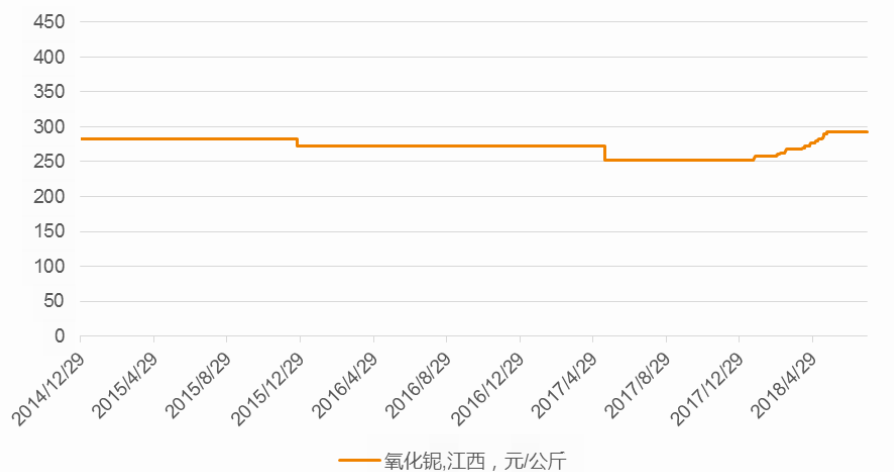
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：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 47：氧化锆价格本周价格下跌 0.30%



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