

稀有金属

小金属周报：铁合金系钒、钼价格继续上涨

证券研究报告

2019 年 02 月 10 日

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

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:铁合金板块—钒、钼开始反弹,而锰延续走跌》 2019-01-27
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 2018 年中国锂电池出货量 102GWh, 钒、镁价格反弹》 2019-01-19
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 乘联会: 12 月新能源车销量 16 万台》 2019-01-13

锂：2018 年全球锂盐产量约 27.6 万吨，其中中国 16.2 万吨，同增 31.4%。据锂业分会初步数据统计，2018 年国内生产碳酸锂总计约 10.9 万吨，氢氧化锂 4.2 万吨，氯化锂 1.8 万吨，锂盐总产量约 16.2 万吨（碳酸锂当量），同比增长 31.4%。目前中国锂盐总产能已经达到 49.4 万吨。全球主要锂生产企业均有产能扩张计划，2018 年锂盐产能已达 74.2 万吨，预计到 2020 年锂盐加工产能将超过百万吨。全球锂盐产量增加主要来自于中国，预计 2018 年全球碳酸锂、氢氧化锂、氯化锂等基础锂盐产量约 27.6 万吨。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：嘉能可正削减 Mutanda 铜钴矿的外籍工人。据 FINANCIAL TIMES 报道，因钴价较低而成本高企，嘉能可正在削减 Mutanda 铜钴矿的外籍工人，此外嘉能可正考虑停止在 Mutanda 开采氧化矿并投资用新的方法开采硫化矿，该矿铜钴产量或将下降。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：下游补仓刺激，价格继续反弹。受上周钼铁补仓刺激，本周河南地区一矿山企业招标销售钼精矿意向价格达到现款 1660 元/吨度，引发钼原料市场价格大幅上涨，进而带动整个钼系产品价格继续上涨。目前市场多方利好因素推动钼市稳中向好发展，但节后走向仍需关注钢招及工厂开工情况。**相关标的：金钼股份。**

锰：多以维持长单为主。锰矿成交价低于或接近成本线，硅锰合金厂当前以交付前期订单为主，库存低位、利润微薄，电解锰大部分厂家以先执行长单交货为主，节前市场现货并不多。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁锭价格小幅回落。本周镁锭价格小幅回落。价格小幅波动原因有，第一，现货市场订单稀少，成交有限。因上周下游企业节前备货补仓基本完成，因此本周成交明显放缓，有意向出货镁厂调低报价，争取订单，因此价格出现小幅下跌。第二，下游采购企业询单与采购情绪变弱；第三，物流停运，发货困难。**相关标的：云海金属。**

钨：整体相对平稳。周钨产品价格维持弱稳行情，目前市场上低价货源稀少，下游囤货积极性仍然平淡，但对目前环保、检修等因素支撑的供应面多有看好，预计春节过后市场情况会略有好转，但仍以稳定为主。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锆：需求持续疲软，锆系价格平稳。由于硅酸锆市场已经陆续提前停产，整体开工率下降十分明显，导致目前国内锆英砂刚需大大减少，实际成交十分稀少；氧化锆市场整体成交依旧乏力，除个别企业为完成老订单，仍在开工外，基本无新订单。**相关标的：盛和资源，三祥新材，东方锆业。**

稀土：稀土价格持稳。本周稀土产品价格整体稳定，物流开始停运，长途运输受阻，市场几乎暂无成交出现，商家心态稳定，上下游都保持观望，等待春节过后的市场行情出现。预计春节前稀土市场整体维稳运行。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

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：2018 年全球锂盐产量约 27.6 万吨，其中中国 16.2 万吨，同增 31.4%	5
3. 钴：嘉能可正削减 Mutanda 铜钴矿的外籍工人	6
4. 锆：需求持续疲软，锆系价格平稳	7
5. 镁：镁锭价格小幅回落	8
6. 锰：多以维持长单为主	8
7. 钨：整体相对平稳	9
8. 钼：下游补仓刺激，价格继续反弹	10
9. 钛：钛白粉价格持稳，需求预期恢复	11
10. 稀土：价格持稳	12
11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	13
12. 风险提示	15

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 7.70%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.78%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.80%	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳	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：本周镁锭价格下跌 1.15%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	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 价格暂稳	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.09%	9
图 18：本周电解锰价格上涨 0.76%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 0.37%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳	9
图 21：本周白钨精矿价格暂稳（单位：元/吨）	9
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	10
图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 1.35%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 1.26%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 9.00%	11
图 29: 本周钛精矿价格暂稳.....	12
图 30: 本周金红石价格暂稳.....	12
图 31: 本周钛白粉价格暂稳.....	12
图 32: 包头氧化镧价格暂稳.....	12
图 33: 包头氧化铈价格暂稳.....	12
图 34: 氧化镨价格暂稳.....	13
图 35: 氧化钹价格暂稳.....	13
图 36: 氧化镓价格上涨 0.83%.....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	13
图 38: 锑精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳	13
图 39: 铬矿 35.5 元/吨度, 本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 4.55%.....	14
图 42: 本周铟锭价格下跌 5.32% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳	14
图 44: 精铋 50500 元/吨, 本周价格暂稳	14
图 45: 氧化钽本周价格暂稳.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.31%.....	15
 表 1: 本周小金属价格汇总	 4

1. 小金属价格汇总

本周(1月28日-2月3日), (2月4日至2月10日春节期间, 除MB钴价格下跌4.22%外, 其余金属产品无变化), 新能源板块方面, 据锂业分会初步数据统计, 2018年国内生产碳酸锂总计约10.9万吨, 氢氧化锂4.2万吨, 氯化锂1.8万吨, 锂盐总产量约16.2万吨(碳酸锂当量), 同比增长31.4%。目前中国锂盐总产能已经达到49.4万吨。全球主要锂生产企业均有产能扩张计划, 2018年锂盐产能已达74.2万吨, 预计到2020年锂盐加工产能将超过百万吨。全球锂盐产量增加主要来自于中国, 预计2018年全球碳酸锂、氢氧化锂、氯化锂等基础锂盐产量约27.6万吨。据FINANCIAL TIMES报道, 因钴价较低而成本高企, 嘉能可正在削减Mutanda铜钴矿的外籍工人, 此外嘉能可正考虑停止在Mutanda开采氧化矿并投资用新的方法开采硫化矿, 该矿铜钴产量或将下降。

铁合金板块, 钒、钼继续反弹, 而锰价基本持平。

其他小金属: 五氧化二钒上涨4.55%; 氧化铌下跌0.31%, 其余金属无变化。

表 1: 本周小金属价格汇总 (1月28日-2月3日)

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	95500	0.00%	0.00%	0.00%
	白钨精矿	元/吨	95000	0.00%	0.00%	0.00%
	钨铁	元/吨	154000	0.00%	0.00%	0.00%
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	0.00%	0.00%
	APT	元/吨	152000	0.00%	0.00%	0.00%
	钨粉	元/公斤	237.5	0.00%	-0.84%	-0.84%
	碳化钨	元/公斤	235.5	0.00%	-0.84%	-0.84%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1620	8.00%	-5.26%	-5.26%
	钼酸铵	元/吨	126000	0.00%	-8.03%	-8.03%
	氧化钼	元/吨度	1730	7.45%	-4.42%	-4.42%
	钼铁	元/吨	111000	1.83%	0.00%	-1.77%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.00%	0.00%
锆	国产锆英砂	元/吨	11700	0.00%	0.00%	0.00%
	进口锆英砂	美元/吨	1640	0.00%	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	13800	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锆	元/吨	16800	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锆	元/吨	54000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	250	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1270	0.00%	0.00%	0.00%
	金红石	元/吨	4700	0.00%	0.00%	0.00%
钛	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	7400	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉	元/吨	16800	0.00%	-1.75%	-1.75%
	金红石型钛白粉	元/吨	16500	0.00%	-1.79%	-5.17%
	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	0.00%
镁	钛渣	元/吨	4150	0.00%	-2.58%	-3.49%
	镁锭	元/吨	17150	-0.58%	1.78%	0.00%
锑	锑精矿	元/金属吨	39500	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锑	元/吨	43500	0.00%	0.00%	0.00%
	锑锭	元/吨	49250	0.00%	0.00%	0.00%
铬	铬矿	元/吨度	35.5	0.00%	0.00%	0.00%

	铬铁	元/基吨	6650	0.00%	0.00%	0.00%
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	0.00%	0.00%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10905	0.00%	0.00%	0.00%
	进口锰矿	元/吨度	59.5	0.00%	-1.65%	-1.65%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	0.00%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	7100	0.00%	-2.74%	-5.33%
锰	电解锰	元/吨	13200	0.00%	0.76%	-1.49%
	电解锰出口	美元/吨	2010	0.00%	5.24%	4.15%
	硅锰 6517	元/吨	7725	0.00%	-4.04%	-5.21%
	硅锰 6014	元/吨	6725	-0.37%	-4.27%	-5.28%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7850	0.00%	0.00%	0.00%
	五氧化二钒	元/吨	230000	4.55%	9.52%	9.52%
钒	偏钒酸氨	元/吨	185000	2.78%	15.63%	15.63%
	钒铁	元/吨	250000	0.00%	4.17%	4.17%
	钒合金	元/吨	355000	0.00%	2.90%	2.90%
铟	铟锭	元/公斤	1275	0.00%	-15.28%	-16.39%
镉	0#镉锭条	元/吨	17800	0.00%	0.00%	0.00%
	1#镉锭条	元/吨	17500	0.00%	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	50500	0.00%	3.06%	3.06%
钽	氧化钽	元/公斤	1925	0.00%	-2.53%	-2.53%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	27.45	-0.72%	-6.15%	-5.18%
	氧化铌	元/公斤	321	-0.31%	-1.23%	-1.23%
	金属锂≥99%	元/吨	775000	-2.52%	-2.52%	-2.52%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	106500	-1.84%	-3.18%	-3.18%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	77000	0.00%	0.00%	0.00%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	71000	0.00%	0.00%	0.00%
	MB 低级钴	美元/磅	19.55	-2.62%	-26.23%	-28.26%
	电解钴	元/吨	32.8	-1.20%	-5.75%	-6.82%
钴	钴粉	万元/吨	36.8	-5.64%	-14.02%	-14.42%
	四氧化三钴	万元/吨	23.9	-3.63%	-8.08%	-8.78%
	硫酸钴	万元/吨	6.55	0.00%	0.77%	0.77%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.27	0.00%	0.00%	0.00%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.27	0.00%	-4.51%	-4.51%
稀土	氧化镨	万元/吨	39.5	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化钹	万元/吨	31.2	0.00%	-0.64%	-0.64%
	氧化铽	万元/吨	293	0.00%	-0.68%	-0.68%
	氧化镱	万元/吨	122	0.00%	0.83%	0.83%

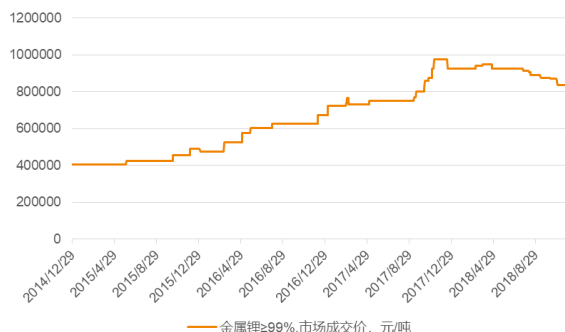
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：2018 年全球锂盐产量约 27.6 万吨，其中中国 16.2 万吨， 同增 31.4%

综述：据锂业分会初步数据统计，2018 年国内生产碳酸锂总计约 10.9 万吨，氢氧化锂 4.2

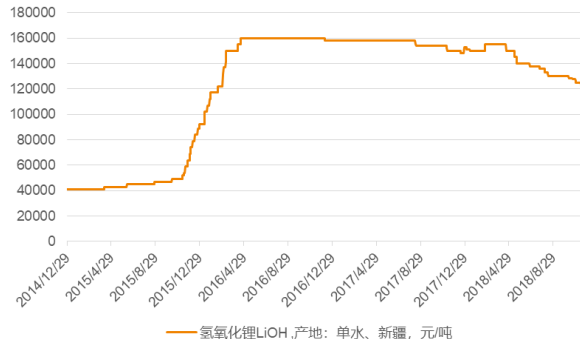
万吨，氯化锂 1.8 万吨，锂盐总产量约 16.2 万吨（碳酸锂当量），同比增长 31.4%。目前中国锂盐总产能已经达到 49.4 万吨。全球主要锂生产企业均有产能扩张计划，2018 年锂盐产能已达 74.2 万吨，预计到 2020 年锂盐加工产能将超过百万吨。全球锂盐产量增加主要来自自中国，预计 2018 年全球碳酸锂、氢氧化锂、氯化锂等基础锂盐产量约 27.6 万吨。

图 1：本周金属锂价格下跌 2.52%



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 1.84%



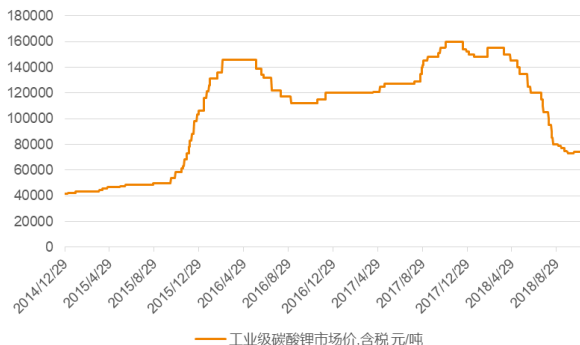
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：嘉能可正削减 Mutanda 铜钴矿的外籍工人

综述：据 FINANCIAL TIMES 报道，因钴价较低而成本高企，嘉能可正在削减 Mutanda 铜钴矿的外籍工人，此外嘉能可正考虑停止在 Mutanda 开采氧化矿并投资用新的方法开采硫化矿，该矿铜钴产量或将下降。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.62%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 1.20%



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 3.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格暂稳



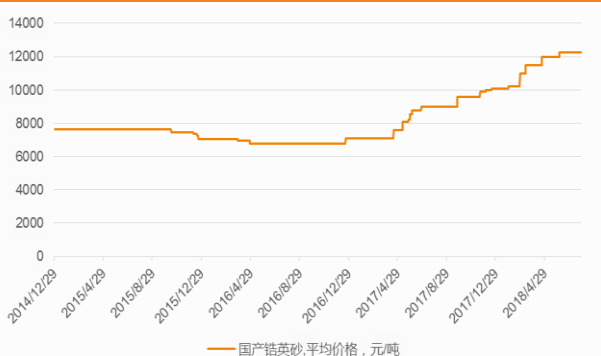
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求持续疲软，钴系价格平稳

综述：由于硅酸钴市场已经陆续提前停产，整体开工率下降十分明显，导致目前国内钴英砂刚需大大减少，实际成交十分稀少；氢氧化钴市场整体成交依旧乏力，除个别企业为完成老订单，仍在开工外，基本无新订单。

钴英砂：本周国内钴英砂市场行情持续维稳运行，由于上下游市场关停严重，且大多工厂均持有一定数量的库存，因而近期钴英砂市场需求疲软，实际成交亦十分稀少。

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

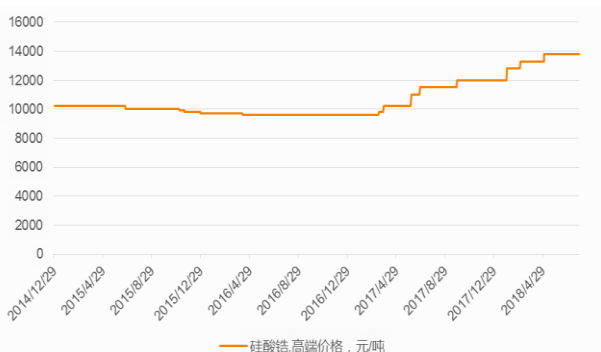


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周国内硅酸钴企业开工率下降明显，市场行情持续低迷，部分企业因长单还在处理，或库存数量不多，目前仍保持正常开工的状态。

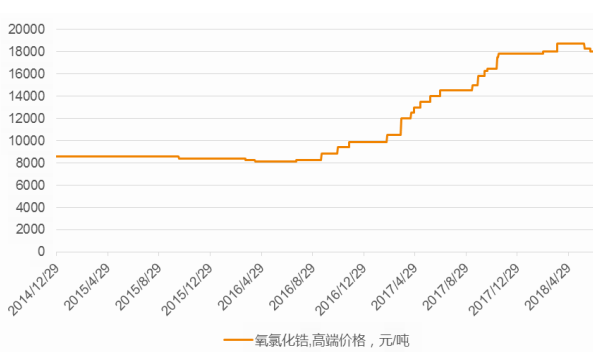
氢氧化钴：本周国内氢氧化钴市场成交依旧冷清，除个别还在处理的老订单以外，新单签署寥寥无几。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 12：本周氢氧化钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁锭价格小幅回落

综述：本周镁锭价格小幅回落。价格小幅波动原因有，第一，现货市场订单稀少，成交有限。因上周下游企业节前备货补仓基本完成，因此本周成交明显放缓，有意向出货镁厂调低报价，争取订单，因此价格出现小幅下跌。第二，下游采购企业询单与采购情绪变弱；第三，物流停运，发货困难。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.58%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：多以维持长单为主

综述：锰矿成交价低于或接近成本线，硅锰合金厂当前以交付前期订单为主，库存低位、利润微薄，电解锰大部分厂家以先执行长单交货为主，节前市场现货并不多。

锰矿：节前国内锰矿市场维持盘整态势运行，商家销售接近尾声，大部分商家提前进入过节状态，主因目前询单价较低，且单笔询单量小，成交价格低于或接近成本线，商家就选择观望节后再做销售。

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：硅锰市场进入节前清淡状态，周内市场几无询单，但考虑到合金厂当前以交付前期订单为主，库存低位、利润微薄，对市场或有一定支撑，因此价格基本僵持于当前水平。

图 16：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 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.37%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：节前电解锰市场维稳运行，临近年关，运输逐渐停运，大部分厂家以先执行长单交货为主，节前市场现货并不多。

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暂稳（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：整体相对平稳

综述：本周钨产品价格维持弱稳行情，目前市场上低价货源稀少，下游囤货积极性仍然平淡，但对目前环保、检修等因素支撑的供应面多有看好，预计春节过后市场情况会略有好转，但仍以稳定为主。

钨精矿：钨精矿市场报价相对稳定，目前市场上低价货源稀少，下游囤货积极性仍然平淡，市场交易难以展开，但对目前环保、检修等因素支撑的供应面多有看好，预计春节过后市场情况会略有好转。

图 20：本周黑钨精矿价格暂稳



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

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵报价相对稳定, 目前场内交易订单寥寥, 一是由于原料端挺价, 现货采购难度加大; 二是由于终端需求消耗乏力, 采购商备货谨慎; 三是由于企业渐入休市阶段, 生产积极性减弱。目前下游接货积极性仍未有明显提高, 厂商多对春节后市场持谨慎观望态度, 预计后市以企稳为主。

钨铁: 钨铁报价相对稳定, 近期钨铁厂家开工率仍然不高, 部分高成本原料钨铁厂家因难以承受市场低价竞争压力, 为规避倒挂风险, 不得不暂停生产, 以销售库存为主。预计后市企稳为主。

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: 钨粉及碳化钨粉市场报价相对稳定。近期终端企业备货需求持续低迷, 进场交易活跃度降低, 但原料端挺市情绪较强, 成本面支撑商家心态逐渐回稳, 多谨慎观望春节后环保督察以及后端制造业需求的展开, 预计后市钨产品价格暂稳维持。

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

8. 钼: 下游补仓刺激, 价格继续反弹

综述: 受上周钼铁补仓刺激, 本周河南地区一矿山企业招标销售钼精矿意向价格达到现款 1660 元/吨度, 引发钼原料市场价格大幅上涨, 进而带动整个钼系产品价格继续上涨。目前市场多方利好因素推动钼市稳中向好发展, 但节后市场走向仍需关注钢招及工厂开工情况。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场价格小幅反弹上涨。受天气原因, 东北部分矿山停产或检修, 市场报盘稀少, 受下游钼铁散货市场补仓刺激, 原料市场看涨惜售, 采购难度较大, 截至目前大部分工厂在价格反弹后均未补仓到原料。

本周国内钼精矿市场价格大幅上涨。据百川报道, 河南地区一矿山企业招标销售钼精矿,

意向价格达到现款 1660 元/吨度，引发钼原料市场价格大幅上涨，但只有个别矿山达成交易，东北、内蒙古地区部分钼矿山多已停止出货进入假期。

图 26：本周钼精矿价格上涨 8.00%



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上涨。随着原料询盘增多，交易展开，氧化钼价格上涨。

钼铁：本周国内钼铁市场价格继续上涨。周初钼铁市场延续超跌反弹，价格继续上涨，带动钢厂招标价格也逐步上涨，钼铁厂商主流报价上涨至 11.0-11.4 万元/吨，商家报价多居高一是因为其货源有限，二是前期成本较高，但市场成交不多，随着春节逐渐逼近，市场交投放缓，价格维稳，交易明显减少，尤其散货市场，市场仅以零星钢厂招标为主，厂价惜售心态较强。

图 27：本周氧化钼价格上涨 7.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格上涨 1.83%



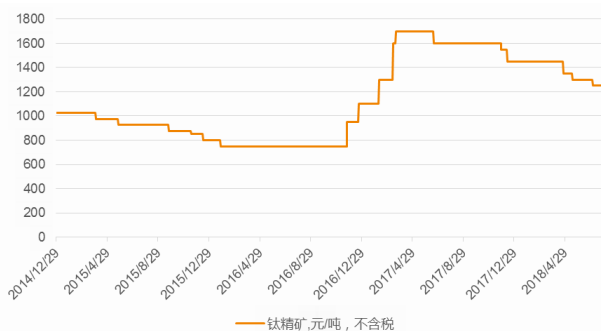
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：钛白粉价格持稳，需求预期恢复

综述：目前的价位已经基本没有进一步下跌的空间。市场对此也多有预期，因此自上周开始到现在部分钛白粉厂家新订单提升比较明显，甚至在周三下午龙头企业宣布封单不再接收新订单，更是进一步提升了春节后涨价的可能性。攀枝花地区钛矿企业的复产，钛矿产量有明显的回升，加工企业盈利或将恢复，采购或将增加。

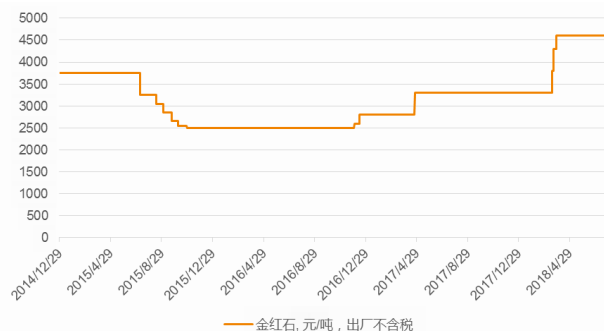
钛精矿：本周钛矿价格整体维稳，但是随着攀枝花地区钛矿企业的复产，钛矿产量有明显的回升，不排除有进一步下跌的可能。

图 29：本周钛精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

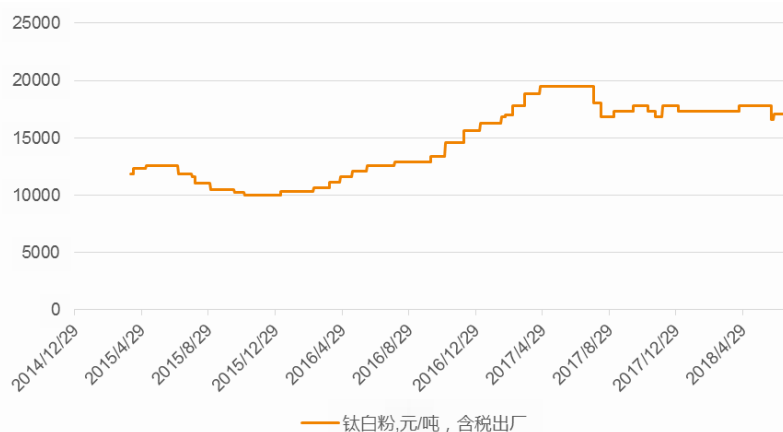
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：目前的价位已经基本没有进一步下跌的空间。市场对此也多有预期，因此自上周开始到现在部分钛白粉厂家新订单提升比较明显，甚至在周三下午龙头企业宣布封单不再接收新订单，更是进一步提升了春节后涨价的可能性。目前头部企业对春节后的涨价预期基本已经达成一致，但是在宏观情绪的影响下春节后钛白粉能够上涨到多少还存在一些分歧。

图 31：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：价格持稳

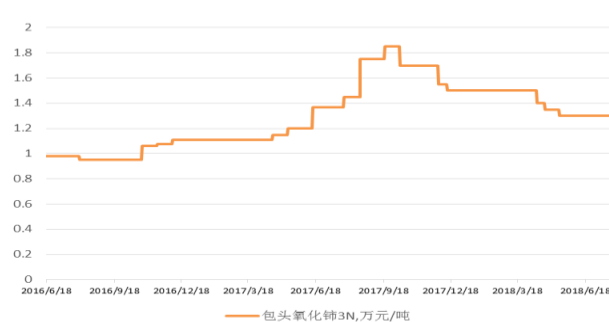
综述：本周稀土产品价格整体稳定，物流开始停运，远途运输受阻，市场几乎暂无成交出现，商家心态稳定，上下游都保持观望，等待春节过后的市场行情出现。预计春节前稀土市场整体维稳运行。

图 32：包头氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：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 34：氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：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（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铟、铟、铟、铟）

其他小金属：五氧化二钒上涨 4.55%；氧化铟下跌 0.31%，其余金属无变化。

图 38：铋精矿 3.95 万元/金属吨，本周价格暂稳



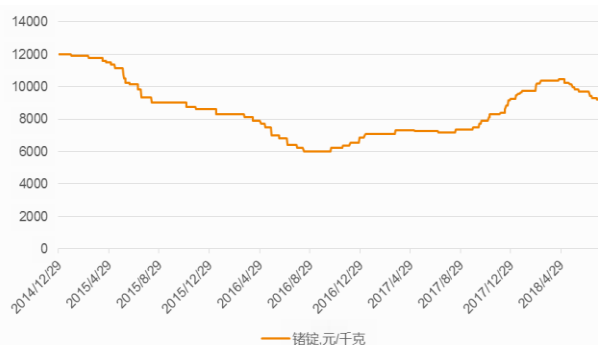
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿 35.5 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 40：本周锗锭价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 41：本周五氧化二钒价格上涨 4.55%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：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 43：本周锡锭价格暂稳



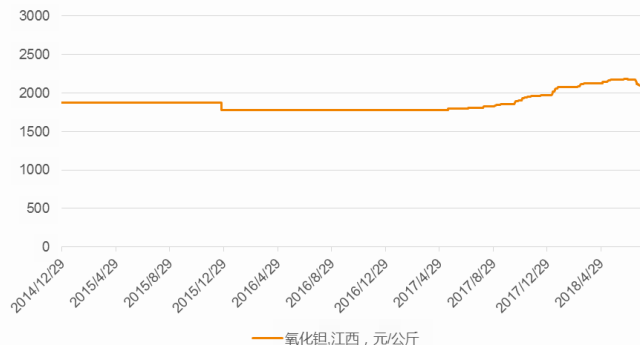
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋 50500 元/吨，本周价格暂稳



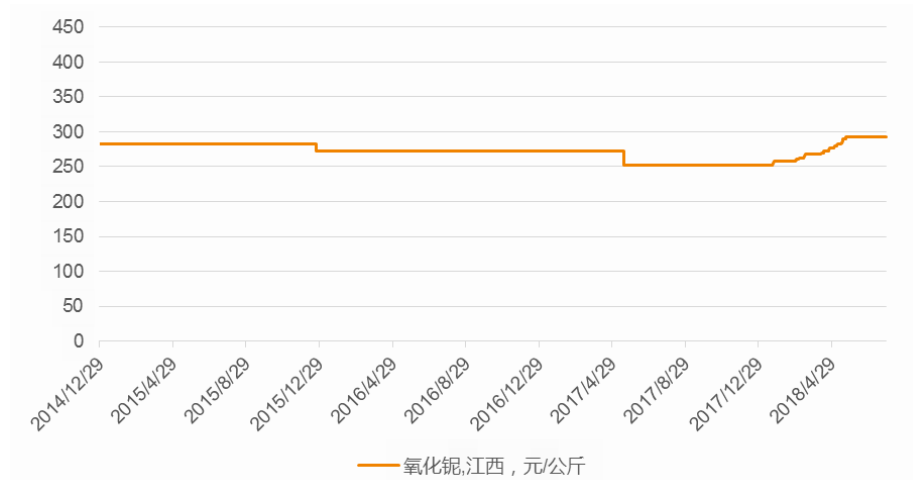
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：氧化锆价格本周价格下跌 0.31%



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