

稀有金属

小金属周报：下游补库需求带动钴价上涨

证券研究报告

2019 年 04 月 21 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: 钴价继续上涨, 钴价上调》 2019-04-14
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: MB 钴价继续上涨》 2019-04-07
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 补贴政策落地, MB 钴价反弹》 2019-03-31

钴：MB 钴价延续上涨。欧洲高温合金行业转暖，MB 价格有望继续攀升。国内市场下游企业库存均处于低水平，下游电池行业渐渐步入旺季，开工负荷较高，多数企业有补货诉求，采购需求有望进一步被激发。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

稀土：稀土价格涨跌互现。轻稀土镨钕系列产品价格依旧下跌，但趋势有所缓解，下游钕铁硼厂家订单需求不旺，原料采购不积极。中重稀土产品受下月缅甸矿全面关停消息支撑，镨钕产品价格坚挺，近期涨势趋缓。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆价稳中有升。本周锆系产品价格稳中有升，但下游采购需求未见大幅好转，锆产品出货情况并未出现大幅变化，市场总体稳定。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

锂：锂价得到支撑。工业碳酸锂部分厂家装置重启，短期货源供应紧张，同时下游磷酸铁锂或者锰酸锂厂家对于工业碳酸锂的需求量增加，工业碳酸锂价格得到支撑。海外方面，锂精矿供应再起波动，澳洲锂矿商 Galaxy Resources 公布 1 季度生产报告，公司锂精矿销量远低于产量，低锂价下资源端放量收到限制。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钼：钼价稳中有升。本周钼系价格坚挺。目前原料市场价格高企，给予钼市一定支撑，但钢厂招标压价依然存在，受成本和需求影响，钼市短期有望继续横盘运行。**相关标的：金钼股份。**

钛：价格整体维稳。近期国内钛矿价格维稳，钛矿企在多次试探性涨价，但终端企业成本压力较大，钛矿供需双方处于谈判僵持阶段。最新的“汽车下乡”政策将带动农村汽车消费，有望一定程度上带动钛白粉的需求。**相关标的：宝钛股份。**

锰：电解锰出口价小幅上涨。目前供应量较为稳定，现货市场基本一直处于偏紧状态，电解锰市场整体市场较之前活跃，大部分厂家 4 月订单已基本完成，签至 5 月初。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：总体维稳。本周镁锭价格小幅上涨，上游镁厂在库存低位下，市场成交增多，厂商惜货，小幅上调价格。需求端，外贸企业赶“船期”，下单采购交付订单，后市需求或有所削弱。**相关标的：云海金属。**

钨：钨系产品价格有所下跌。近期后端产品消费能力不足，部分钨原料供应又较为充分，原料端产品价格小幅下跌。由于增值税下调，大企业长单采购价及机构预测均价均有所下调。钨铁价格有小幅上涨。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

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：价格得到支撑	6
3. 钴：MB 价格延续上涨	6
4. 锆：锆价稳中有升	7
5. 镁：镁锭价格总体维稳	8
6. 锰：电解锰出口价格小幅上涨	8
7. 钨：钨系产品价格下跌	9
8. 钼：钼铁价格稳中有升	10
9. 钛：价格整体维稳	11
10. 稀土：稀土产品价格涨跌交错	12
11. 其他小金属（锑、铬、锆、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：本周氢氧化锂价格下跌 1.01%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格持稳	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格持稳	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.78%	6
图 6：本周电解钴价格暂稳	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 6.59%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 8.33%	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：本周硅酸锆价格上涨 1.45%	7
图 12：本周氧氯化锆价格上涨 2.24%	7
图 13：本周镁锭价格下跌 0.29%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.87%	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	8
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	8
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 1.8%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.55%	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 2.08%	9
图 22：本周 APT 价格下跌 1.33%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 0.65%	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.91%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 1.93%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 0.56%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳.....	11
图 28: 本周钼铁价格暂稳	11
图 29: 本周钛精矿价格暂稳.....	11
图 30: 本周金红石价格暂稳.....	11
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: 氧化镨价格下跌 3.24%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 0.75%.....	13
图 36: 氧化镱价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 0.68%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 1.32%	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	13
图 41: 本周五氧化二钒价格稳定	13
图 42: 本周铟锭价格下跌 5.49% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格上涨 2.59%	14
图 44: 精铋下跌 1.53%.....	14
图 45: 氧化钽价格下跌 0.55%.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 1.59%.....	14
 表 1: 本周小金属价格汇总	 4

1. 小金属价格汇总

本周（4月15日-4月20日），新能源板块方面。锂板块海外锂精矿供应再起波动，澳洲锂矿商 Galaxy Resources 公布1季度生产报告，公司锂精矿销量远低于产量，低锂价下资源端放量收到限制。

本周海外 MB 钴价继续上涨，主要原因是欧洲高温合金行业转暖，MB 价格有望继续攀升。国内市场下游企业库存均处于低水平，下游电池行业渐渐步入旺季，开工负荷较高，多数企业有补货诉求，采购需求有望进一步被激发。

钴价再度上涨。但是下游采购需求未见较大增长，钴产品出货情况并未出现大幅变化，市场总体稳定。

本周轻稀土镨钕系列产品价格依旧下跌，但趋势有所缓解，下游钕铁硼厂家订单需求不旺，原料采购不积极。市场整体对轻稀土后市看跌居多。中重稀土产品受下月缅甸矿全面关停消息支撑，镨钕产品价格坚挺，近期涨势减弱，但市场依然看好后市。上月市场成交较好，下游暂有库存，目前市场成交小幅减弱，涨势趋缓。

其他小金属：铬矿下跌 1.32%，铟锭下跌 5.49%，镉锭上涨 2.59%，精铋下跌 1.53%，氧化钽价格下跌 0.55%，氧化铌价格本周价格下跌 1.59%。

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	95000	-1.55%	-1.55%	-0.52%
	白钨精矿	元/吨	94000	-2.08%	-2.08%	-1.05%
	钨铁	元/吨	155000	0.65%	0.65%	0.65%
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	0.00%	0.00%
	APT	元/吨	148000	-1.33%	-2.63%	-2.63%
	钨粉	元/公斤	231	-1.91%	-2.74%	-3.55%
	碳化钨	元/公斤	229	-1.93%	-2.76%	-3.58%
钼	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%
	钼精矿	元/吨度	1780	0.56%	0.56%	4.09%
	钼酸铵	元/吨	133000	0.00%	0.00%	-2.92%
	氧化钼	元/吨度	1890	0.00%	0.00%	4.42%
	钼铁	元/吨	120500	1.26%	-0.41%	6.64%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.00%	0.00%
	国产锆英砂	元/吨	11700	0.00%	0.00%	0.00%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1640	0.00%	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	1.45%	1.45%	1.45%
	氧氯化锆	元/吨	16000	2.24%	-4.76%	-4.76%
	氧化锆	元/吨	55000	1.85%	1.85%	1.85%
	海绵锆	元/公斤	250	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1500	0.00%	0.00%	18.11%
	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%	0.00%	-1.75%
	金红石型钛白粉	元/吨	17300	0.00%	0.00%	-0.57%
	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	0.00%
	钛渣	元/吨	4150	0.00%	0.00%	-3.49%
	镁锭	元/吨	17100	-0.29%	-2.01%	-0.29%

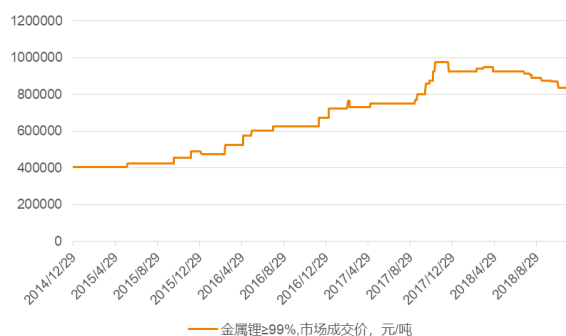
锑	锑精矿	元/金属吨	35000	0.00%	-11.39%	-11.39%
	氧化锑	元/吨	39500	0.00%	-9.20%	-9.20%
	锑锭	元/吨	44000	0.00%	-10.66%	-10.66%
铬	铬矿	元/吨度	37.5	-1.32%	-5.06%	5.63%
	铬铁	元/基吨	7050	0.00%	1.44%	6.02%
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	0.00%	0.00%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10905	0.00%	0.00%	0.00%
	进口锰矿	元/吨度	57	-0.87%	-6.56%	-5.79%
锰	氧化锰矿	元/吨	975	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%	0.00%	-5.33%
	电解锰	元/吨	13300	0.00%	1.53%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	1975	1.80%	1.28%	2.33%
	硅锰 6517	元/吨	7525	0.00%	-4.14%	-7.67%
	硅锰 6014	元/吨	6600	-1.49%	-2.94%	-7.04%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
	锗锭	元/公斤	7550	0.00%	-2.58%	-3.82%
钒	五氧化二钒	元/吨	165000	0.00%	-23.26%	-21.43%
	偏钒酸氨	元/吨	145000	0.00%	-12.12%	-9.38%
	钒铁	元/吨	185000	0.00%	-21.28%	-22.92%
铌	钒合金	元/吨	257500	3.00%	-20.77%	-25.36%
	铌锭	元/公斤	1205	-5.49%	-5.49%	-20.98%
镉	0#镉锭条	元/吨	19800	2.59%	8.20%	11.24%
	1#镉锭条	元/吨	19500	2.63%	8.33%	11.43%
铋	精铋	元/吨	48000	-1.03%	0.00%	-2.04%
钽	氧化钽	元/公斤	1815	-0.55%	-2.16%	-8.10%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铈	铈铁	万元/吨	26.55	-1.12%	-1.85%	-8.29%
	氧化铈	元/公斤	310	-1.59%	-3.13%	-4.62%
锂	金属锂≥99%	元/吨	760000	0.00%	-1.30%	-4.40%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	98000	-1.01%	-2.00%	-10.91%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	75000	0.00%	0.00%	-2.60%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	68000	0.00%	0.00%	-4.23%
	MB 低级钴	美元/磅	16.175	0.78%	17.42%	-40.64%
钴	电解钴	元/吨	27.7	0.00%	1.84%	-21.31%
	钴粉	万元/吨	28.5	1.06%	-4.36%	-33.72%
	四氧化三钴	万元/吨	19.4	6.59%	3.19%	-25.95%
	硫酸钴	万元/吨	5.2	8.33%	4.00%	-20.00%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.22	0.00%	-3.94%	-3.94%
稀土	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.22	0.00%	-8.27%	-8.27%
	氧化镨	万元/吨	35.8	-3.24%	-9.37%	-9.37%
	氧化钹	万元/吨	26.6	-0.75%	-15.29%	-15.29%
	氧化铽	万元/吨	314	0.00%	6.44%	6.44%
	氧化镱	万元/吨	149	0.68%	23.14%	23.14%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：价格得到支撑

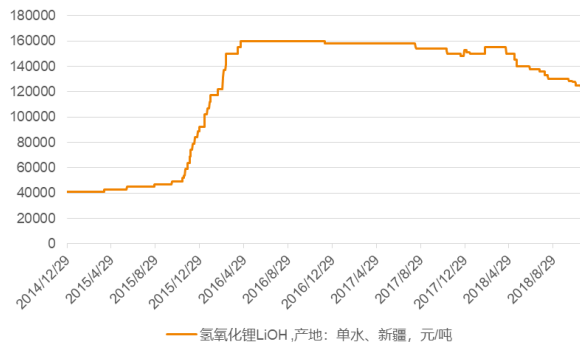
综述：工业碳酸锂部分厂家装置重启，短期货源供应紧张，同时下游磷酸铁锂或者锰酸锂厂家对于工业碳酸锂的需求量增加，工业碳酸锂价格得到支撑。海外方面，锂精矿供应再起波动，澳洲锂矿商 Galaxy Resources 公布 1 季度生产报告，公司锂精矿销量远低于产量，低锂价下资源端放量收到限制。

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：本周氢氧化锂价格下跌 1.01%



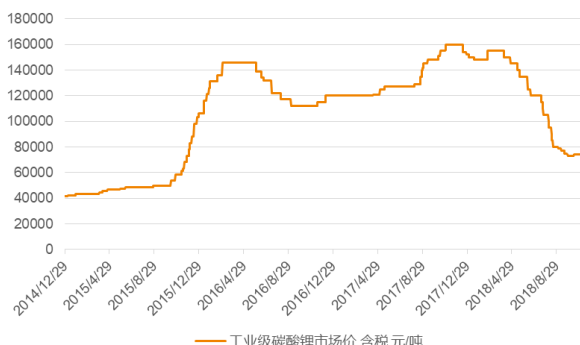
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格持稳



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持稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：MB 价格延续上涨

综述：本周海外 MB 钴价继续上涨，主要原因是欧洲高温合金行业转暖，MB 价格有望继续攀升。国内市场下游企业库存均处于低水平，下游电池行业渐渐步入旺季，开工负荷较高，多数企业有补货诉求，采购需求有望进一步被激发。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.78%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格上涨 6.59%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格上涨 8.33%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴价稳中有升

综述：本周钴系产品价格有所上涨。但是下游采购需求未见好转，钴产品出货情况并未出现大幅变化，市场总体稳定。

钴英砂：近期钴英砂市场成交价格较为平淡。增值税改后，下游询货压价严重，并且需求面无明显增长，新单成交量不多。

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

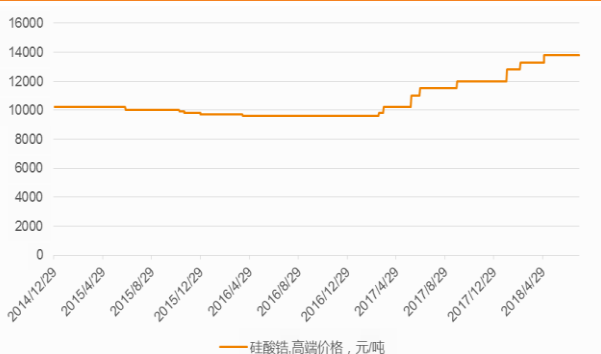


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：下游陶瓷企业需求一般，新单采购有限。部分地区环保监察仍较严格，工厂采购相对消极，市场交投不活跃。

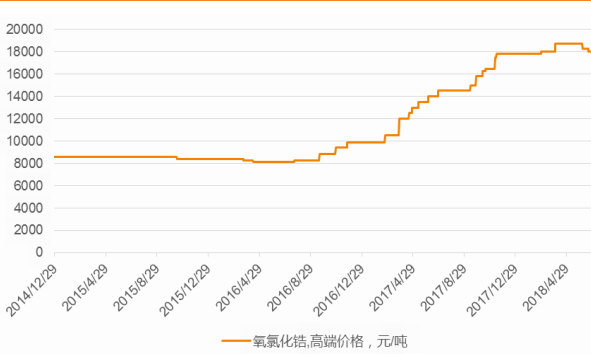
氧化钴：国内氧化钴生产企业开工稳定，厂家报价基本持稳在 15000-16000 元/吨，实际成交有一定优惠空间。

图 11：本周硅酸钴价格上涨 1.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 12：本周氧化钴价格上涨 2.24%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁锭价格总体维稳

综述：本周镁锭价格总体稳定，后市有望上涨。主要原因是上游镁厂在库存低位下，市场成交增多，厂商惜货，小幅上调价格。需求端，外贸企业赶“船期”，下单采购交付订单。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.29%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：电解锰出口价格小幅上涨

综述：目前供应量较为稳定，现货市场基本一直处于偏紧状态，电解锰市场较之前活跃，大部分厂家 4 月订单已基本完成，签至 5 月初。

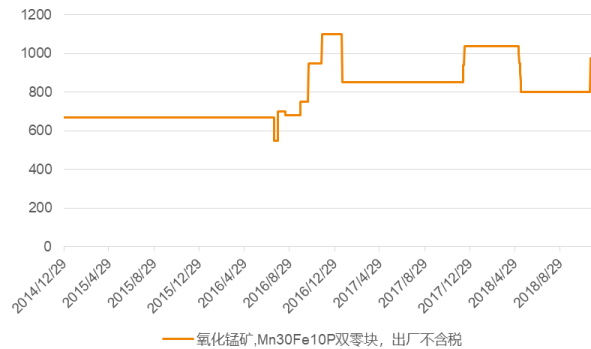
锰矿：本周锰矿市场逐渐走弱，下游对锰矿一再打压，锰矿现货价格已经逐步降至成本线。库存方面，钦州港锰矿库存创历史新高，截至目前，锰矿库存高达 116 万吨，南非矿居多，天津港锰矿略有抬升，库存总量居高不下，保持在 355 万吨以上，库存压力较大。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.87%



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：本周硅锰盘整偏弱。一方面钢招限制下下游客户采购压价心态较强，而硅锰新增产能供应有所增多。另一方面由于成本支撑，硅锰止跌弱稳，暂无继续探底态势。

图 16：本周硅锰 6517 价格暂稳

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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰市场成交回暖，国内电解锰平均价 13300 元/吨，国外市场 FOB 报价在 1955-1975 美元/吨左右。

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 1.8%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨系产品价格下跌

综述：近期后端产品消费能力不足，部分钨原料供应又较为充分，原料端产品价格小幅下跌。由于增值税下调，大企业长单采购价及机构预测均价均有所下调，厂商入市交投积极性普遍较低，部分产品价格小幅下滑，市场现货流通较少，预计后市钨产品价格以弱稳为主。

钨精矿：钨精矿市场报价小幅下滑，近期后端冶炼厂方面对钨精矿的采购难度仍旧较大，下游厂家为降低倒挂风险无法接受高价采购。大企业报价持续较低，价格小幅下滑。预计后市价格弱稳维持。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.55%



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 2.08%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵报价小幅下滑。近日部分国内钨产品厂商因后端需求萎靡而持续控制产量运行, 因此 APT 市场总体开工和产能释放率略有减少, 买方市场对后期价格看空。预计后市价格维稳为主。

钨铁: 钨铁价格小幅上涨。本周国内钨铁厂家交投积极性较高, 近期下游询价数量增多, 下游钢厂对于原料钨铁采购量略有增加, 价格小幅上涨。

图 22: 本周 APT 价格下跌 1.33%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 本周钨铁价格上涨 0.65%



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小幅下滑。近期国内钨粉末厂商普遍处于谨慎观望状态, 部分订单较为充足的厂商报价和走货积极性不高。受国内增值税下调影响, 国内机构预测均价有所下调。

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.91%



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 1.93%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

8. 钼: 钼铁价格稳中有升

综述: 本周钼系价格坚挺。目前原料市场价格高企, 给予钼市一定支撑, 但钢厂招标压价依然存在, 受成本和需求影响, 钼市短期有望继续横盘运行。

钼精矿: 矿山企业长单交易良好, 价格高位坚挺, 贸易商入市积极性较低。近期国际钼市价格小幅下跌, 最新美国 MW 国际氧化钼价格 12.15-12.25 美元/磅钼; 欧洲钼铁价格至 28.90-29.1 美元/千克钼。

图 26：本周钼精矿价格上涨 0.56%



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高位坚挺，终端需求集中释放，工厂采购补仓较积极，钼原料成交价格高位维稳。

钼铁：本周国内钼铁市场稳中向好运行。钢厂招标持续进行，需求稳定，继周初钼原料价格小幅领涨之后，钼铁厂商主流报价小幅上涨。近期钢招价格虽有上涨，但上行速度较缓，面对居高不下的成本，钼铁厂家倒挂压力依旧存在。后续市场走向仍需关注钢招及供需情况。

图 27：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 28：本周钼铁价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

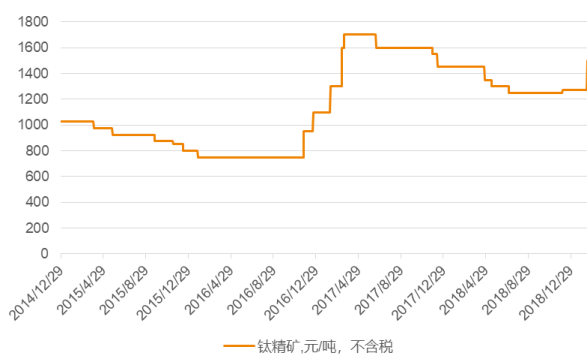
9. 钛：价格整体维稳

综述：近期国内钛矿价格维稳，钛矿企在多次试探性涨价，但终端企业成本压力较大，钛矿供需双方处于谈判僵持阶段。最新的“汽车下乡”政策将带动农村汽车消费，有望一定程度上带动钛白粉的需求。

钛精矿：近期国内钛矿价格维稳，在多次试探性涨价之后，由于国产矿增量在今年相对有所增加且增值税导致的价格谈判使得国产钛矿供需双方处于僵持，目前下游暂时占据上风。

图 29：本周钛精矿价格暂稳

图 30：本周金红石价格暂稳



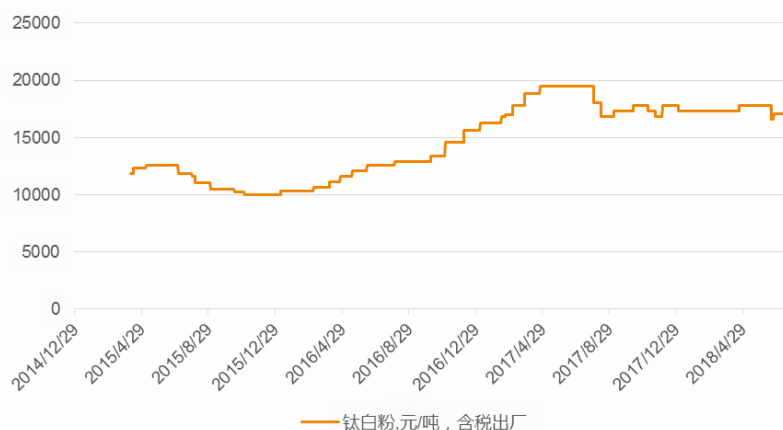
资料来源：百川资讯，天风证券研究所



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：受降税影响，个别企业实施让利政策，报价略有降低。但近期的环保和安全检查可能使钛白粉成本可能会略有提升，有助于钛白粉价格总体保持坚挺。最新的“汽车下乡”政策将带动农村汽车消费，有望一定程度上带动钛白粉的需求。

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：稀土产品价格涨跌交错

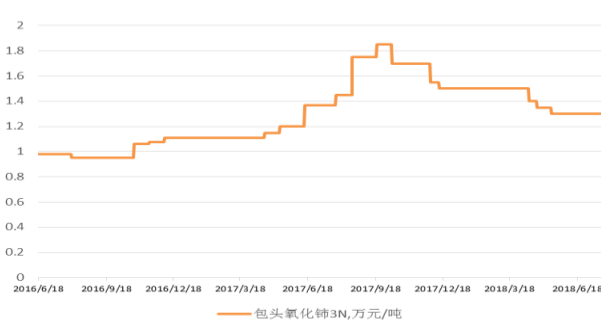
综述：本周轻稀土镨钕系列产品价格依旧下跌，但趋势有所缓解，下游钕铁硼厂家订单需求不旺，原料采购不积极。市场整体对轻稀土后市看跌居多。当前市场价格进一步突破商家心理预期，成交已到 26 万元/吨以下。中重稀土产品受下月缅甸矿全面关停消息支撑，镨钕产品价格坚挺，近期涨势减弱，但市场依然看好后市。上月市场成交较好，下游暂有库存，目前市场成交小幅减弱，涨势趋缓。

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：包头氧化钕价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化锆价格下跌 3.24%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格下跌 0.75%



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：氧化铈价格上涨 0.68%

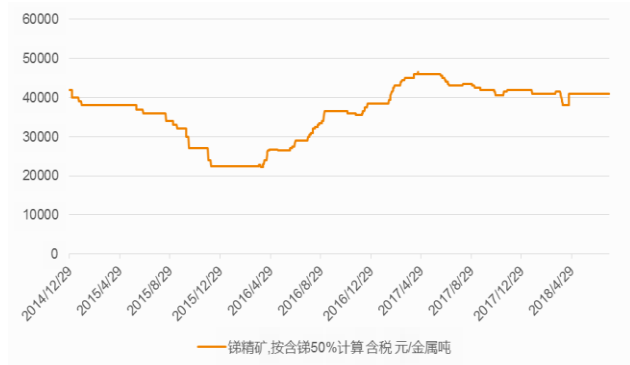


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：铬矿下跌 1.32%，铟锭下跌 5.49%，镉锭上涨 2.59%，精铋下跌 1.53%，氧化钽价格下跌 0.55%，氧化铌价格本周价格下跌 1.59%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

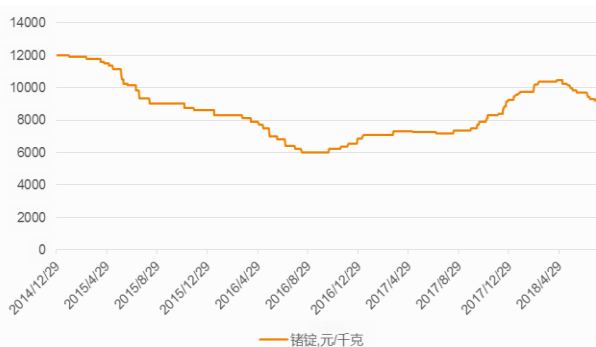
图 39：铬矿本周价格下跌 1.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周镨铈价格暂稳

图 41：本周五氧化二钒价格稳定



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 42: 本周镨钕价格下跌 5.49% (单位: 元/千克)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 44: 精铋下跌 1.53%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 46: 氧化铟价格本周价格下跌 1.59%



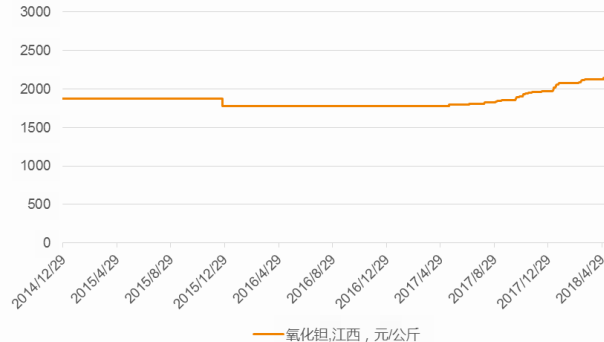
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 43: 本周镨钕价格上涨 2.59%

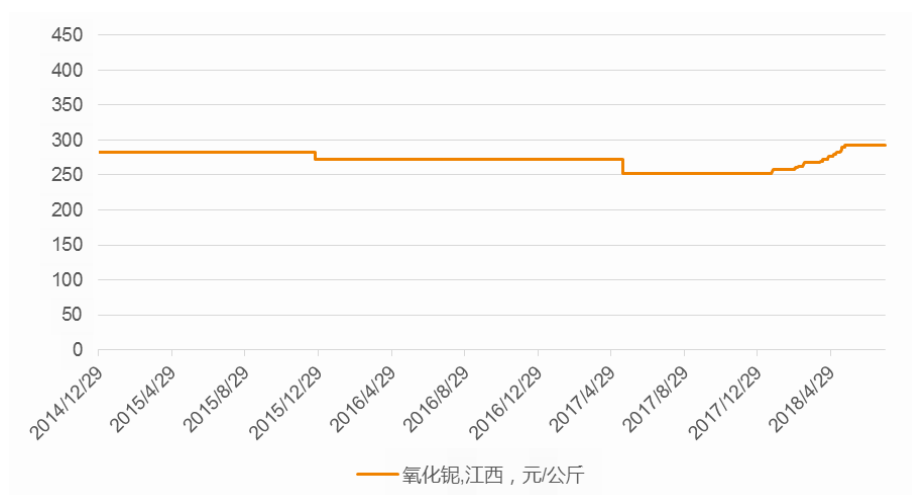


资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铟价格下跌 0.55%



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

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