

稀有金属

证券研究报告

2019年05月17日

小金属周报：钢招向好，钼价上涨

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

钼：钢招向好，钼价上涨。周初东北大型矿山新一轮钼精矿对外报价上调 20 元/吨度，各地区原料价格随之上涨。五一节后钢招持续见好，需求陆续释放，且招标价格上移，最新报价已有涨至 12.2-12.25 万元/吨，多重利好推动钼市向好发展。**相关标的：金钼股份。**

稀土：稀土产品价格涨跌互现。镨钕市场表现积极，市场成交价小幅上移，虽上行趋势并不快，但市场看涨积极，临近缅甸矿关停时间，上游出货略显谨慎，预计后市继续小幅上涨。节钨钼市场表现稍冷清，下游补货采购完成，询盘减少，且商家不看好后市，部分上游企业出货增加，报价小幅下调。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

钴：国内钴价有所下滑。本周中国金属钴市场表现出步步下跌的态势、连续几天价格都有不同程度的下滑，但总体下滑的幅度尚能令人接受，终端电池已经下游厂商采购意愿越来越小，大单签订比较困难，预计下周钴市场可能会进一步走低，但下降的幅度不会太大，国际钴市场继续平稳。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

锆：锆价整体平稳。近期海关对进口矿的放射性物质检查造成部分货物通关缓慢，锆英砂进口通关受到一定影响，但市场整体供应暂无缺口，下游硅酸锆、氧化锆需求回升缓慢。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

锂：锂盐市场暂时稳定。本周锂产品市场价格水平暂稳运行，商谈行情延续节前气氛，工业、电池级碳酸锂维持坚挺，金属锂、氢氧化锂略有下跌。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钛：价格整体维稳。国产矿价格整体维稳。目前钛中矿选厂开工率较高，竞争比较激烈因此下游对钛矿有压价的行为。进口钛矿市场暂时维稳，近期部分进口矿报价上涨，矿商基本无现货，新单可能要在 5 月甚至 7 月才能签订。**相关标的：宝钛股份。**

锰：硅锰价格下滑。本周锰矿市场弱势运行，钢招大体已经敲定，下游硅锰小幅下调，对原料形成下行压力。当前价格下硅锰基本进入成本线附近，部分小企业开始停产，锰矿商业没有利润空间。电解锰订单较好，成交尚可。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁价微涨。金属镁成交价格小幅上扬，涨幅 50 元/吨。企业在煤炭价格带动下，涨价氛围不减，报价小幅上扬，低价货源渐渐收紧。而出口市场新单依然冷清，出口企业接单谨慎，小单为主。**相关标的：云海金属。**

钨：钨系产品整体下滑。受到月初赣州钨协预测均价与上市钨企长单价格小幅弱调的影响，市场信心继续受挫，在下游合金等产品订单低迷的状态下，贸易商交易积极性难以活跃，市场操作普遍围绕大企长单水平进行，成交气氛寡淡，短期内难以摆脱弱势局面，后期或仍会小幅下探。**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。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:轻稀土价格继续上涨》2019-05-05
- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:轻稀土价格止跌回升,MB 钼价延续上涨》2019-04-28
- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:下游补库需求带动钨价上涨》2019-04-21



内容目录

| | |
|---------------------------------|----|
| 1. 小金属价格汇总..... | 4 |
| 2. 锂：锂盐市场暂时稳定..... | 6 |
| 3. 钴：国内钴价有所下滑..... | 6 |
| 4. 锆：锆价整体平稳..... | 7 |
| 5. 镁：镁价微涨..... | 7 |
| 6. 锰：硅锰价格下滑..... | 8 |
| 7. 钨：钨系产品整体下跌..... | 9 |
| 8. 钼：钢招向好，钼价上涨..... | 10 |
| 9. 钛：价格整体维稳..... | 11 |
| 10. 稀土：氧化镨上涨..... | 12 |
| 11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）..... | 13 |
| 12. 风险提示..... | 15 |

图表目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 图 1：本周金属锂价格下跌 2.68%..... | 6 |
| 图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.52%..... | 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暂稳..... | 6 |
| 图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.30%..... | 6 |
| 图 6：本周电解钴价格下跌 2.21%..... | 6 |
| 图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.55%..... | 7 |
| 图 8：本周硫酸钴价格下跌 5.77%..... | 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：本周氧化锆价格暂稳..... | 7 |
| 图 13：本周镁锭价格上涨 0.29%..... | 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 价格下跌 1.36%..... | 9 |
| 图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.92%..... | 9 |
| 图 18：本周电解锰价格暂稳..... | 9 |
| 图 19：本周电解锰出口价格暂稳（单位：美元/吨）..... | 9 |
| 图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.05%..... | 9 |
| 图 21：本周白钨精矿价格下跌 1.06%..... | 9 |
| 图 22：本周 APT 价格下跌 2.72%..... | 10 |
| 图 23：本周钨铁价格下跌 0.65%..... | 10 |

| | |
|---------------------------------|----|
| 图 24: 本周钨粉价格下跌 2.61% | 10 |
| 图 25: 本周碳化钨价格下跌 2.63% | 10 |
| 图 26: 本周钼精矿价格上涨 2.25% | 11 |
| 图 27: 本周氧化钼价格上涨 1.58% | 11 |
| 图 28: 本周钼铁价格上涨 1.65% | 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: 氧化钹价格下跌 0.74% | 13 |
| 图 36: 氧化镝价格上涨 3.36% | 13 |
| 图 37: 氧化铽价格暂稳 | 13 |
| 图 38: 铋精矿本周价格暂稳 | 13 |
| 图 39: 铬矿本周价格下跌 2.67% | 13 |
| 图 40: 本周锆锭价格暂稳 | 14 |
| 图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 10.77% | 14 |
| 图 42: 本周铟锭价格下跌 1.69% (单位: 元/千克) | 14 |
| 图 43: 本周镉锭价格暂稳 | 14 |
| 图 44: 精铋价格下跌 1.09% | 14 |
| 图 45: 氧化钽价格下跌 0.57% | 14 |
| 图 46: 氧化铌价格本周价格暂稳 | 15 |

| | |
|----------------|-----------|
| 表 1: 本周小金属价格汇总 | 错误!未定义书签。 |
|----------------|-----------|

1. 小金属价格汇总

本周(5月6日-5月12日), 新能源板块方面。本周锂产品市场价格水平暂稳运行, 商谈行情延续节前气氛, 工业、电池级碳酸锂维持坚挺, 金属锂、氢氧化锂略有下跌。

本周中国金属钴市场表现出步步下跌的态势、连续几天价格都有不同程度的下滑, 但总体下滑的幅度尚能令人接受, 终端电池已经下游厂商采购意愿越来越小, 大单签订比较困难, 预计下周钴市场可能会进一步走低, 但下降的幅度不会太大, 国际钴市场继续平稳。

本周国内钼精矿市场价格上涨, 周初东北大型矿山新一轮钼精矿对外报价上调 20 元/吨度, 各地区原料价格随之上涨。五一节后钢招持续见好, 需求陆续释放, 且招标价格上移, 最新报价已有涨至 12.2-12.25 万元/吨, 多重利好推动钼市向好发展。

本周稀土产品价格涨跌互现。节后镨钕市场表现稍冷清, 下游补货采购完成, 询盘减少, 且商家不看好后市, 部分上游企业出货增加, 报价小幅下调。镨钕市场表现积极, 市场成交价小幅上移, 虽上行趋势并不快, 但市场看涨积极, 临近缅甸矿关停时间, 上游出货略显谨慎, 预计后市继续小幅上涨。

其他小金属: 五氧化二钒下跌 10.77%, 铬矿下跌 2.67%, 铟锭下跌 1.69%, 精铋下跌 1.09%, 氧化钽下跌 0.57%。

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 | 94000 | -1.05% | -2.59% | -1.57% |
| | 白钨精矿 | 元/吨 | 93000 | -1.06% | -3.13% | -2.11% |
| | 钨铁 | 元/吨 | 154000 | -0.65% | 0.00% | 0.00% |
| | 钨酸钠 | 元/吨 | 123500 | -3.89% | -3.89% | -3.89% |
| | APT | 元/吨 | 143001 | -2.72% | -4.67% | -5.92% |
| | 钨粉 | 元/公斤 | 224 | -2.61% | -4.88% | -6.47% |
| | 碳化钨 | 元/公斤 | 222 | -2.63% | -4.93% | -6.53% |
| 钼 | 钨材 | 元/公斤 | 385 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 钼精矿 | 元/吨度 | 1820 | 2.25% | 2.82% | 6.43% |
| | 钼酸铵 | 元/吨 | 134000 | 0.75% | 0.75% | -2.19% |
| | 氧化钼 | 元/吨度 | 1930 | 1.58% | 2.12% | 6.63% |
| | 钼铁 | 元/吨 | 123000 | 1.65% | 3.36% | 8.85% |
| | 钼材 | 元/吨 | 233500 | 2.19% | 2.19% | 2.19% |
| | 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 | 0.00% | 1.45% | 1.45% |
| | 氧化锆 | 元/吨 | 16000 | 0.00% | 2.24% | -4.76% |
| | 氧化锆 | 元/吨 | 55000 | 0.00% | 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 | 16800 | 0.00% | -2.89% | -3.45% |
| | 海绵钛 | 万元/吨 | 7.1 | 4.41% | 4.41% | 4.41% |
| | 钛渣 | 元/吨 | 4150 | 0.00% | 0.00% | -3.49% |
| | 镁 | 镁锭 | 元/吨 | 17050 | 0.29% | -0.58% |

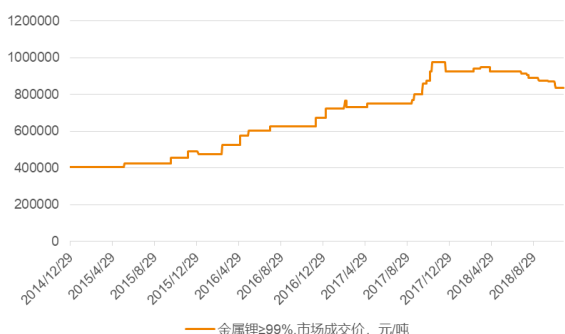
| | | | | | | |
|----|-------------|-------|--------|---------|---------|---------|
| 铈 | 铈精矿 | 元/金属吨 | 35000 | 0.00% | 0.00% | -11.39% |
| | 氧化铈 | 元/吨 | 39500 | 0.00% | 0.00% | -9.20% |
| | 铈锭 | 元/吨 | 44000 | 0.00% | 0.00% | -10.66% |
| 铬 | 铬矿 | 元/吨度 | 36.5 | -2.67% | -3.95% | 2.82% |
| | 铬铁 | 元/基吨 | 7050 | 0.00% | 0.00% | 6.02% |
| | 金属铬 | 元/吨 | 77000 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 锰 | 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 | 54.25 | 0.00% | -5.65% | -10.33% |
| | 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 | 6800 | 0.00% | -4.23% | -9.33% |
| | 电解锰 | 元/吨 | 13400 | 0.00% | 0.75% | 0.00% |
| | 电解锰出口 | 美元/吨 | 1985 | 0.00% | 2.32% | 2.85% |
| | 硅锰 6517 | 元/吨 | 7250 | -1.36% | -3.65% | -11.04% |
| | 硅锰 6014 | 元/吨 | 6375 | -1.92% | -4.85% | -10.21% |
| | 富锰渣 | 元/吨 | 1365 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 钨 | 钨锭 | 元/公斤 | 7550 | 0.00% | 0.00% | -3.82% |
| | 五氧化二钨 | 元/吨 | 145000 | -10.77% | -12.12% | -30.95% |
| | 偏钨酸氨 | 元/吨 | 122500 | -10.91% | -15.52% | -23.44% |
| 钒 | 钒铁 | 元/吨 | 165001 | -5.71% | -10.81% | -31.25% |
| | 钒合金 | 元/吨 | 235000 | -8.74% | -6.00% | -31.88% |
| | 钒锭 | 元/公斤 | 1165 | -1.69% | -8.63% | -23.61% |
| 镉 | 0#镉锭条 | 元/吨 | 20400 | 0.00% | 6.81% | 14.61% |
| | 1#镉锭条 | 元/吨 | 20050 | 0.00% | 6.65% | 14.57% |
| 铋 | 精铋 | 元/吨 | 45500 | -1.09% | -6.19% | -7.14% |
| | 氧化铋 | 元/公斤 | 1745 | -0.57% | -4.38% | -11.65% |
| 铊 | 氟铊酸钾 | 元/公斤 | 1125 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 铊铁 | 万元/吨 | 26.25 | -0.38% | -2.23% | -9.33% |
| 铌 | 氧化铌 | 元/公斤 | 307 | 0.00% | -2.54% | -5.54% |
| | 金属铌 ≥ 99% | 元/吨 | 725000 | -2.68% | -4.61% | -8.81% |
| | 氢氧化铌 LiOH | 元/吨 | 95000 | -0.52% | -4.04% | -13.64% |
| 锂 | 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 | 69000 | 0.00% | 1.47% | -2.82% |
| | MB 低级钴 | 美元/磅 | 16.65 | -0.30% | 3.74% | -38.90% |
| 钴 | 电解钴 | 元/吨 | 26.5 | -2.21% | -4.33% | -24.72% |
| | 钴粉 | 万元/吨 | 28 | -1.75% | -0.71% | -34.88% |
| | 四氧化三钴 | 万元/吨 | 19.1 | -1.55% | 4.95% | -27.10% |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 4.9 | -5.77% | 2.08% | -24.62% |
| | 包头氧化镧 3N | 万元/吨 | 1.22 | 0.00% | -3.94% | -3.94% |
| | 包头氧化铈 3N | 万元/吨 | 1.22 | 0.00% | -8.27% | -8.27% |
| 稀土 | 氧化镨 | 万元/吨 | 34.5 | 0.00% | -12.66% | -12.66% |
| | 氧化钕 | 万元/吨 | 26.7 | -0.74% | -14.97% | -14.97% |
| | 氧化铽 | 万元/吨 | 319 | 0.95% | 8.14% | 8.14% |
| | 氧化镱 | 万元/吨 | 154 | 3.36% | 27.27% | 27.27% |

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐市场暂时稳定

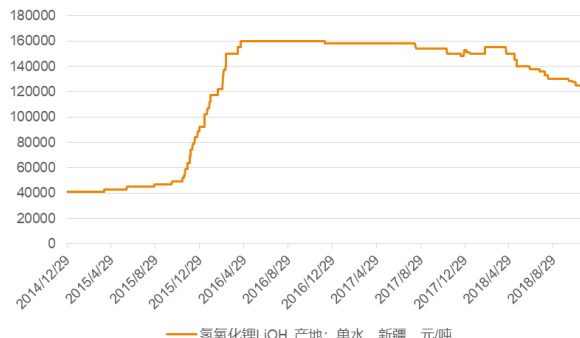
综述：本周锂产品市场价格水平暂稳运行，商谈行情延续节前气氛，工业、电池级碳酸锂维持坚挺，金属锂、氢氧化锂略有下跌。

图 1：本周金属锂价格下跌 2.68%



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 0.52%



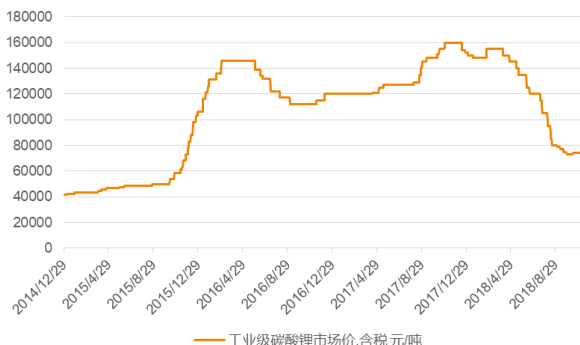
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：国内钴价有所下滑

综述：本周中国金属钴市场表现出步步下跌的态势、连续几天价格都有不同程度的下滑，但总体下滑的幅度尚能令人接受，终端电池已经下游厂商采购意愿越来越小，大单签订比较困难，预计下周钴市场可能会进一步走低，但下降的幅度不会太大，国际钴市场继续平稳。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.30%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 2.21%



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下跌 1.55%



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 5.77%



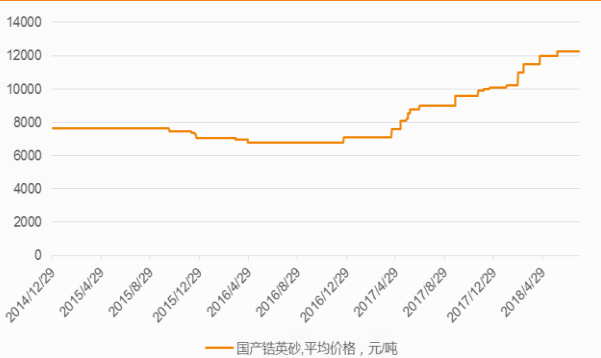
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴价整体平稳

综述：国内市场价格相对平稳，近期海关对进口矿的放射性物质检查造成部分货物通关缓慢，钴英砂进口通关受到一定影响，但市场整体供应暂无缺口，下游硅酸钴、氧化钴需求回升缓慢。

钴英砂：国内贸易商谈氛围一般，下游企业按需采购，持货商报价持稳，随行就市出货商谈。国内部分海关及港口对于放射性物质检查仍较为严格，钴英砂进口通关受到一定影响，但市场整体供应暂无缺口。

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：国内厂家报价持稳为主，多发售前期订单，新单成交量不大。

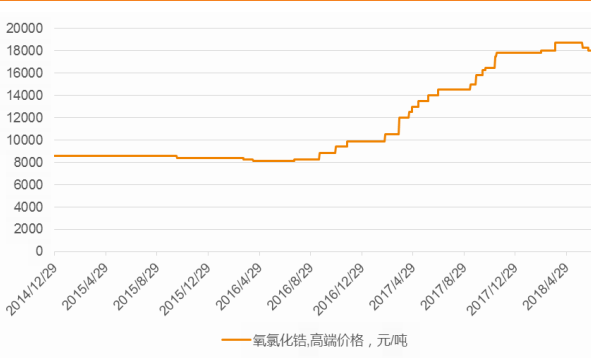
氧化钴：国内氧化钴生产企业开工稳定，下游需求回升缓慢。

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：镁价微涨

综述：金属镁成交价格小幅上扬，涨幅 50 元/吨。企业在煤炭价格带动下，涨价氛围不减，报价小幅上扬，低价货源渐渐收紧。而出口市场新单依然冷清，出口企业接单谨慎，小单为主。

图 13：本周镁锭价格上涨 0.29%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：硅锰价格下滑

综述：本周锰矿市场弱势运行，钢招大体已经敲定，下游硅锰小幅下调，对原料形成下行压力。当前价格下硅锰基本进入成本线附近，部分小企业开始停产，锰矿商业没有利润空间。电解锰订单较好，成交尚可。

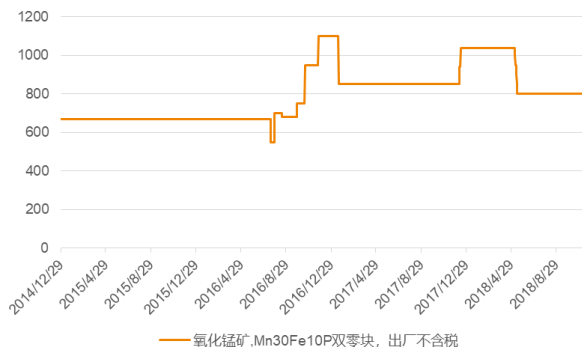
锰矿：本周锰矿市场弱势运行，钢招大体已经敲定，下游硅锰小幅下调，对原料形成下行压力。新一轮锰矿外盘报价下调，但对于目前现货价格来说，锰矿商仍没有利润空间。

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：本周硅锰维持偏弱运行。目前不少企业反馈利润基本进入成本线附近，尤其南方小厂反馈较多，按目前市场价格销售，基本处于亏损，短期只能减停等下月市场格局明朗后再做打算，但从中大型企业生产来看，由于长单及自身运作因素，大厂较难执行减停计划。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.36%



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 1.92%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰市场呈稳中探涨趋势。目前部分厂家表示 5 月电解锰订单已基本排满，暂不报价，成交尚可，近日询盘较多，市场有所起色。

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：钨系产品整体下跌

综述：本周钨价整体小幅阴跌。受到月初赣州钨协预测均价与上市钨企长单价格小幅弱调的影响，市场信心继续受挫，在下游合金等产品订单低迷的状态下，贸易商交易积极性难以活跃，市场操作普遍围绕大企长单水平进行，成交气氛寡淡，短期内难以摆脱弱势局面，后期或仍会小幅下探。

钨精矿：钨精矿市场报价小幅阴跌。近期原料市场需求持续萎靡，加之环保检查、现货供应偏紧也对市场心态造成偏空打击，市场交易总体围绕低位资源刚需展开，价格出现小幅松动，预计后市价格或仍会小幅下探。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.05%



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 1.06%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵报价小幅阴跌。受大企长单价下调影响, 目前 APT 市场主流成交价跌至 14.3 万元/吨关口位置, 江西地区大部分冶炼厂已严重倒挂, 工厂普遍维持低位开工水平, 以缓解供需双方胶着博弈以及泛亚库存不确定性下的倒挂与库存风险, 预计后市价格或仍会小幅下探。

钨铁: 钨铁报价小幅阴跌。近期国内钨铁企业面临不同资金压力, 需求不畅以及贸易信心偏弱是主要利空, 参与者围绕刚需订单交易, 价格小幅阴跌。

图 22: 本周 APT 价格下跌 2.72%



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 0.65%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 钨粉、碳化钨粉市场报价小幅阴跌。近日指导价格承压继续反映当前市场偏弱气氛, 不过定价实际仍在现货市场交易区间, 下游贸易商采购积极性不佳。

图 24: 本周钨粉价格下跌 2.61%



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 2.63%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

8. 钼: 钢招向好, 钼价上涨

综述: 本周国内钼精矿市场价格上涨, 周初东北大型矿山新一轮钼精矿对外报价上调 20 元/吨度, 各地区原料价格随之上涨。五一节后钢招持续见好, 需求陆续释放, 且招标价格上移, 最新报价已有涨至 12.2-12.25 万元/吨, 多重利好推动钼市向好发展。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场价格上涨, 周初东北大型矿山新一轮钼精矿对外报价上调 20 元/吨度, 各地区原料价格随之上涨, 当前市场可供货源依旧偏紧, 下游询盘采购积极, 持货商报价坚挺, 除执行长单外惜售心态明显。

图 26：本周钼精矿价格上涨 2.25%



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继续上涨，随着周初大型矿山钼原料对外报价上涨，氧化钼市场价格随之上调 20 元/吨度，下游工厂询盘采购积极，成交稳固运行。

钼铁：本周国内钼铁市场稳中向好运行。周初随着原料价格上涨，成本提升，为避免陷入倒挂风险，钼铁厂商报价跟涨，成交逐步跟进，当前主流报价集中在 12.15-12.4 万元/吨，成交多见于钢厂，贸易商稍显谨慎，交易有待进一步展开。

图 27：本周氧化钼价格上涨 1.58%



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 1.65%



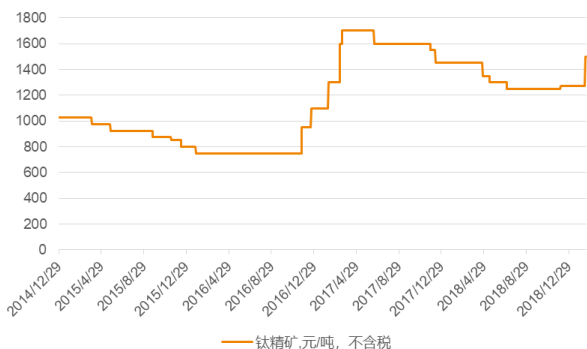
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：价格整体维稳

综述：国产矿价格整体维稳。目前钛中矿选厂开工率较高，竞争比较激烈因此下游对钛矿有压价的行为。进口钛矿市场暂时维稳，近期部分进口矿报价上涨，矿商基本无现货，新单可能要在 5 月甚至 7 月才能签订。

钛精矿：国产矿价格整体维稳。目前钛中矿选厂开工率较高，竞争比较激烈因此下游对钛矿有压价的行为。进口钛矿市场暂时维稳，近期部分进口矿报价上涨，矿商基本无现货，新单可能要在 5 月甚至 7 月才能签订。

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

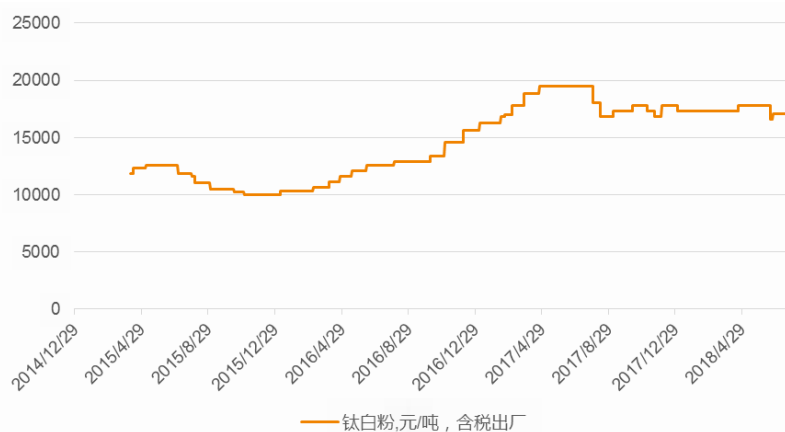
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉： 近期，环保安全检查力度较大，使上游原料供应偏紧，成本有所提高。目前来看，各厂家出货情况尚可，库存量处于正常水平，说明市场需求量还是存在的。

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：氧化镨上涨

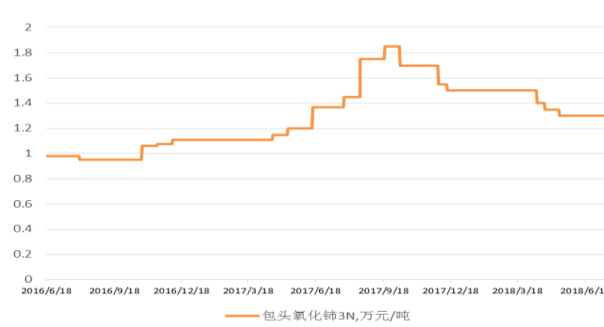
综述： 本周稀土产品价格涨跌互现。节后镨钕市场表现稍冷清，下游补货采购完成，询单减少，且商家不看好后市，部分上游企业出货增加，报价小幅下调。镨钕市场表现积极，市场成交价小幅上移，虽上行趋势并不快，但市场看涨积极，临近缅甸矿关停时间，上游出货略显谨慎，预计后市继续小幅上涨。

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：氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钨价格下跌 0.74%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 3.36%



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、铊、钽、铌）

其他小金属：五氧化二钒下跌 10.77%，铬矿下跌 2.67%，铟锭下跌 1.69%，精铊下跌 1.09%，氧化钽下跌 0.57%。

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 2.67%



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下跌 10.77%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周镉锭价格下跌 1.69% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周镉锭价格暂稳



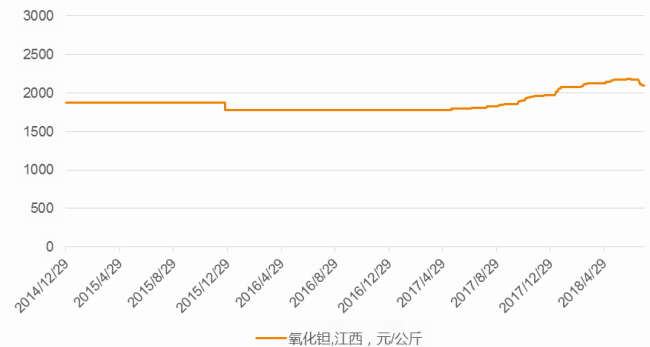
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.09%



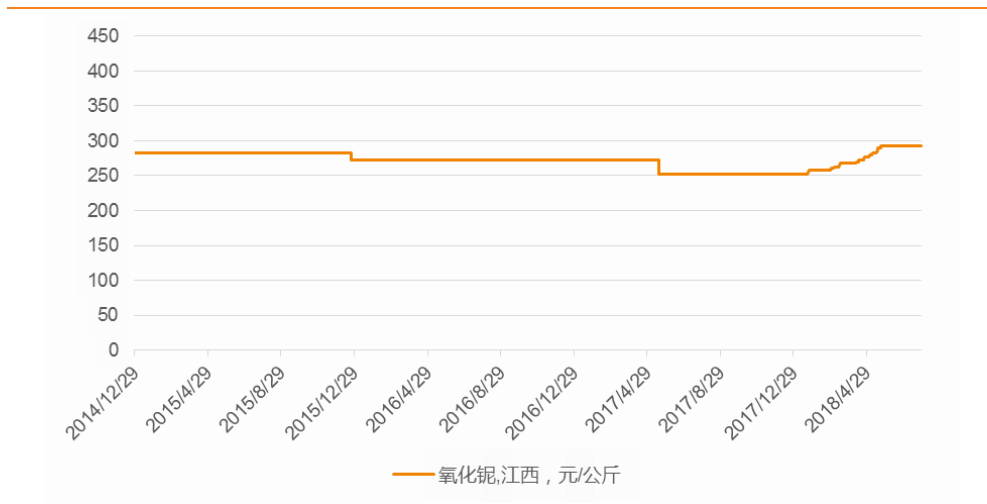
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格下跌 0.57%



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/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 |