

稀有金属

证券研究报告

2019年05月19日

小金属周报：中重稀土加速上涨，钨协倡议钨矿企减产

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

稀土：中重稀土加速上涨。随腾冲封关，缅甸稀土矿不能进口到国内，中重稀土价格开始持续上涨模式，尤其镨钕为主，氧化镨市场报价已突破 160 万元/吨。钕产品价格上涨也较快，实际成交较钕产品略少，但市场看涨依旧明显。镨钕系列产品价格受北方稀土本月挂牌价大幅下调影响，上下游商家心态悲观，上游分离厂基于高成本支撑，价格下降意愿不大，但下游需求不足，支撑困难，实际成交价格小幅下滑。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

钨：钨协倡议钨企业减产。5月17日，中国钨业协会在赣州召开部分钨企业（集团）负责人座谈会。会议一致同意，与会钨企业（集团）共同维护钨原料市场的供应秩序，今年钨精矿产量减产不低于 10%。严格执行国家下达的钨精矿开采总量控制指标，控制产能、降低产量、理性销售，共同维护钨原料市场供应秩序，推进钨行业供给侧结构性改革。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

钼：钼价整体平稳。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，但下游采购需求未见好转，市场总体稳定。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方钨业。**

锂：4 月锂盐产销同比走高。亚洲金属网统计，4 月中国氢氧化锂产量同比增加 1.6 倍，销量同比增加 129.2%；碳酸锂产量同比增加 47%；三元材料产量同比增加 80.1%；钴酸锂产量环比增加 17.4%。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：4 月新能源用钴盐产量同比上升。亚洲金属网统计，4 月硫酸钴产量同比增加 25.6%，四氧化三钴同比减少 13%，氯化钴产量环比上升 7.4%，钴粉产量同比增加 23.2%，电钴产量同比下滑 8.3%。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

钨：钨系价格持稳。本周多家矿山陆续放量出货，而受益于下游铁厂订单充裕，对钨精矿询盘积极，钨精矿供应偏紧局势仍在延续。5 月钢招价格陆续发布，国内钨市当前维持稳挺态势，而观望情绪有所体现。**相关标的：金钼股份。**

钛：价格整体偏弱。近期攀西地区钛矿市场比较稳定，大多工厂均在积极处理前期订单，新单签售不多，僵持居多。国内钛白粉市场表现并不乐观，市场需求量不高，走货略显困难。传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，一些厂家才刚刚结束消化库存的阶段。**相关标的：宝钛股份。**

锰：硅锰市场人气回升。本周锰系产品平稳运行，硅锰合金市场人气逐渐回归。且随着各地钢厂相继启动新一轮硅锰合金招标，工厂现货库存不多的情况愈演愈烈，现企业挺价意愿明显增强。锰矿市场弱势运行，成本高位现货倒挂，电解锰平稳运行，暂无多大变动。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁价整体平稳。近期美元汇率持续上扬，利于出口市场，出口企业交付前期订单，市场成交有所增加，推动市场需求，镁厂库存普遍低位。然镁粉市场与镁合金市场的低迷，需求释放平缓，因此价格持稳运行。**相关标的：云海金属。**

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

- 1 《稀有金属-行业点评:缅甸+关税+需求共振,轻重稀土有望联动,高端磁材增长可期》 2019-05-17
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:钢招向好,钨价上涨》 2019-05-17
- 3 《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

内容目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1. 小金属价格汇总..... | 4 |
| 2. 锂：4月锂盐产销同比走高..... | 6 |
| 3. 钴：4月新能源用钴盐产量同比上升..... | 6 |
| 4. 锆：锆价整体平稳..... | 7 |
| 5. 镁：镁价整体平稳..... | 7 |
| 6. 锰：硅锰市场人气回升..... | 8 |
| 7. 钨：中国钨协倡议钨矿山企业减产..... | 9 |
| 8. 钼：钼系价格持稳..... | 10 |
| 9. 钛：价格整体偏弱..... | 11 |
| 10. 稀土：中重稀土加速上涨..... | 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：本周金属锂价格下跌 1.97%..... | 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上涨 1.47%..... | 6 |
| 图 5：本周 MB 低级钴价格暂稳..... | 6 |
| 图 6：本周电解钴价格下跌 0.73%..... | 6 |
| 图 7：本周四氧化三钴价格暂稳..... | 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：本周氧化锆价格暂稳..... | 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 1.36%..... | 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 0.34%..... | 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暂稳（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..... | 9 |
| 图 22：本周 APT 价格下跌 0.68%..... | 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: 本周钼精矿价格暂稳 | 11 |
| 图 27: 本周氧化钼价格暂稳 | 11 |
| 图 28: 本周钼铁价格上涨 0.41% | 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: 氧化钹价格上涨 0.75% | 13 |
| 图 36: 氧化镝价格暂稳 | 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下跌 1.52% | 14 |
| 图 42: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克) | 14 |
| 图 43: 本周镉锭价格上涨 2.02% | 14 |
| 图 44: 精铋价格下跌 2.08% | 14 |
| 图 45: 氧化钽价格下跌 1.13% | 14 |
| 图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.32% | 15 |
| | |
| 表 1: 本周小金属价格汇总 | 4 |

1. 小金属价格汇总

本周(5月13日-5月19日), 新能源板块方面。亚洲金属网统计, 4月中国氢氧化锂产量同比增加1.6倍, 销量同比增加129.2%; 碳酸锂产量同比增加47%; 三元材料产量同比增加80.1%; 钴酸锂产量环比增加17.4%。4月硫酸钴产量同比增加25.6%, 三氧化二钴同比减少13%, 氯化钴产量环比上升7.4%, 钴粉产量同比增加23.2%, 电钴产量同比下滑8.3%。

随腾冲封关, 缅甸稀土矿不能进口到国内, 中重稀土价格开始持续上涨模式, 尤其镨钕为主, 氧化镨市场报价已突破160万元/吨, 实际成交较好, 市场表现积极。钕产品价格上涨也较快, 实际成交较钕产品略少, 但市场看涨依旧明显。镨钕系列产品价格受北方稀土本月挂牌价大幅下调影响, 上下游商家心态悲观, 采购成交不多, 上游分离厂基于高成本支撑, 价格下降意愿不大, 但下游需求不足, 支撑困难, 实际成交价格小幅下滑。

5月17日, 中国钨业协会在赣州召开部分钨企业(集团)负责人座谈会。会议一致同意, 与会钨企业(集团)共同维护钨原料市场的供应秩序, 今年钨精矿产量减产不低于10%。中国钨协向全国钨矿山企业倡议, 严格执行国家下达的钨精矿开采总量控制指标, 控制产能、降低产量、理性销售, 共同维护钨原料市场供应秩序, 推进钨行业供给侧结构性改革。

其他小金属: 氧化铌上涨0.98%; 五氧化二钒下跌13.79%, 精铋下跌3.85%; 铬矿下跌2.74%, 铟锭下跌1.72%。

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 | 0.00% | -1.05% | -1.57% |
| | 白钨精矿 | 元/吨 | 93000 | 0.00% | -1.06% | -2.11% |
| | 钨铁 | 元/吨 | 154000 | 0.00% | -0.65% | 0.00% |
| | 钨酸钠 | 元/吨 | 123500 | 0.00% | -3.89% | -3.89% |
| | APT | 元/吨 | 143000 | 0.00% | -3.38% | -5.92% |
| | 钨粉 | 元/公斤 | 224 | 0.00% | -3.03% | -6.47% |
| | 碳化钨 | 元/公斤 | 222 | 0.00% | -3.06% | -6.53% |
| | 钨材 | 元/公斤 | 385 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 钼 | 钼精矿 | 元/吨度 | 1820 | 0.00% | 2.25% | 6.43% |
| | 钼酸铵 | 元/吨 | 134000 | 0.00% | 0.75% | -2.19% |
| | 氧化钼 | 元/吨度 | 1930 | 0.00% | 2.12% | 6.63% |
| | 钼铁 | 元/吨 | 123000 | 0.00% | 2.07% | 8.85% |
| | 钼材 | 元/吨 | 233500 | 0.00% | 2.19% | 2.19% |
| 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 | 14000 | 0.00% | 0.00% | 1.45% |
| | 氧化锆 | 元/吨 | 16000 | 0.00% | 0.00% | -4.76% |
| | 氧化锆 | 元/吨 | 55000 | 0.00% | 0.00% | 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% |
| 钛 | 金红石 | 元/吨 | 4700 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 钛铁 | 元/吨 | 10500 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 四氯化钛 | 元/吨 | 7500 | 1.35% | 1.35% | 1.35% |
| | 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% |
| 镁 | 海绵钛 | 万元/吨 | 7.1 | 0.00% | 4.41% | 4.41% |
| | 钛渣 | 元/吨 | 4150 | 0.00% | 0.00% | -3.49% |
| | 镁锭 | 元/吨 | 17050 | 0.00% | -0.29% | -0.58% |

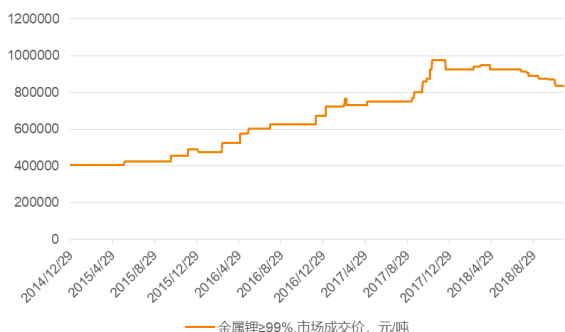
| | | | | | | |
|----|------------------|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 铈 | 铈精矿 | 元/金属吨 | 35000 | 0.00% | 0.00% | -11.39% |
| | 氧化铈 | 元/吨 | 39500 | 0.00% | 0.00% | -9.20% |
| | 铈锭 | 元/吨 | 44000 | 0.00% | 0.00% | -10.66% |
| 铬 | 铬矿 | 元/吨度 | 35.5 | -2.74% | -5.33% | 0.00% |
| | 铬铁 | 元/基吨 | 6950 | -1.42% | -1.42% | 4.51% |
| | 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% |
| 锰 | 进口锰矿 | 元/吨度 | 54.25 | 0.00% | -4.82% | -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% | 0.51% | 2.85% |
| | 硅锰 6517 | 元/吨 | 7275 | 0.34% | -3.32% | -10.74% |
| | 硅锰 6014 | 元/吨 | 6375 | 0.00% | -3.41% | -10.21% |
| | 富锰渣 | 元/吨 | 1365 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 锆 | 锆锭 | 元/公斤 | 7550 | 0.00% | 0.00% | -3.82% |
| | 五氧化二钒 | 元/吨 | 125000 | -13.79% | -24.24% | -40.48% |
| | 偏钒酸氨 | 元/吨 | 102500 | -16.33% | -29.31% | -35.94% |
| 钒 | 钒铁 | 元/吨 | 135000 | -18.18% | -27.03% | -43.75% |
| | 钒合金 | 元/吨 | 195000 | -17.02% | -24.27% | -43.48% |
| | 钒锭 | 元/公斤 | 1145 | -1.72% | -4.98% | -24.92% |
| 镉 | 0#镉锭条 | 元/吨 | 20400 | 0.00% | 4.62% | 14.61% |
| | 1#镉锭条 | 元/吨 | 20050 | 0.00% | 4.43% | 14.57% |
| 铋 | 精铋 | 元/吨 | 43750 | -3.85% | -9.79% | -10.71% |
| 钽 | 氧化钽 | 元/公斤 | 1745 | 0.00% | -3.86% | -11.65% |
| | 氟钽酸钾 | 元/公斤 | 1125 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 铌 | 铌铁 | 万元/吨 | 26.25 | 0.00% | -1.13% | -9.33% |
| | 氧化铌 | 元/公斤 | 310 | 0.98% | 0.00% | -4.62% |
| 锂 | 金属锂 ≥99% | 元/吨 | 725000 | 0.00% | -4.61% | -8.81% |
| | 氢氧化锂 LiOH | 元/吨 | 93501 | -1.58% | -4.59% | -15.00% |
| | 电池级碳酸锂市场价 | 元/吨 | 76000 | 1.33% | 1.33% | -1.30% |
| | 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 | 16.525 | -0.75% | 2.16% | -39.36% |
| 钴 | 电解钴 | 元/吨 | 26 | -1.89% | -6.14% | -26.14% |
| | 钴粉 | 万元/吨 | 27.4 | -2.14% | -3.86% | -36.28% |
| | 四氧化三钴 | 万元/吨 | 18.7 | -2.09% | -3.61% | -28.63% |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 4.75 | -3.06% | -8.65% | -26.92% |
| | 包头氧化镧 3N | 万元/吨 | 1.21 | -0.82% | -4.72% | -4.72% |
| | 包头氧化铈 3N | 万元/吨 | 1.21 | -0.82% | -9.02% | -9.02% |
| | 氧化镨 | 万元/吨 | 34.5 | 0.00% | -12.66% | -12.66% |
| | 氧化钕 | 万元/吨 | 26.7 | 0.00% | -14.97% | -14.97% |
| 稀土 | 氧化铽 | 万元/吨 | 337 | 5.64% | 14.24% | 14.24% |
| | 氧化镱 | 万元/吨 | 164 | 6.49% | 35.54% | 35.54% |

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：4 月锂盐产销同比走高

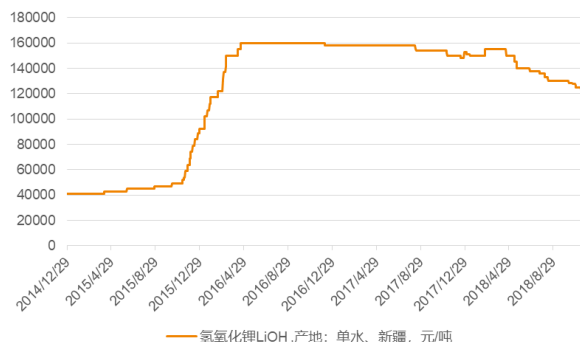
综述：亚洲金属网统计，4 月中国氢氧化锂产量同比增加 1.6 倍，销量同比增加 129.2%；碳酸锂产量同比增加 47%；三元材料产量同比增加 80.1%；钴酸锂产量环比增加 17.4%。

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 1.58%



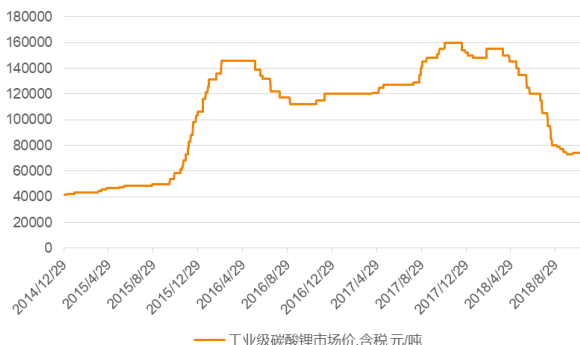
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格上涨 1.33%



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：4 月新能源用钴盐产量同比上升

综述：亚洲金属网统计，4 月硫酸钴产量同比增加 25.6%，三氧化二钴同比减少 13%，氯化钴产量环比上升 7.4%，钴粉产量同比增加 23.2%，电钴产量同比下滑 8.3%。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.75%



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 1.89%



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 2.09%



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 3.06%



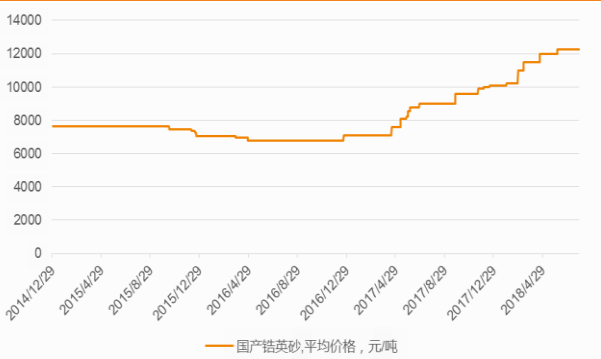
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴价整体平稳

综述：国内市场价格相对平稳，近国内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，下游按需采购。

钴英砂：国内持货商报价持稳，下游企业按需采购，成交行情波动不大，卖家随行就市出货。国内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

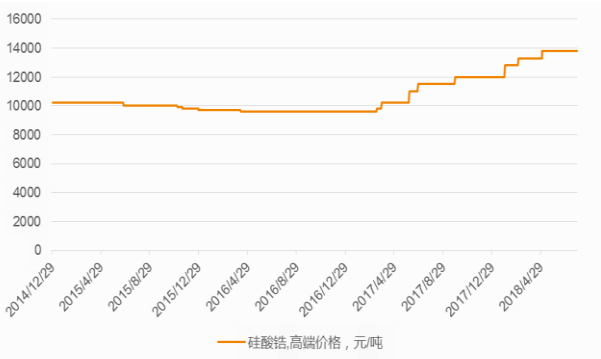


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：厂家多发售前期订单，新单成交量不大。价格多报稳，实际成交有一定商谈空间。

氧化钴：国内氧化钴生产企业报价持稳下游工厂采购压价，成交行情表现清淡。

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：镁价整体平稳

综述：近期美元汇率持续上扬，利于出口市场，出口企业交付前期订单，市场成交有所增

加, 推动市场需求, 镁厂库存普遍低位。然镁粉市场与镁合金市场的低迷, 需求释放平缓, 金属镁价格上行也存阻力, 因此价格持稳运行。

图 13: 本周镁锭价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 硅锰市场人气回升

综述: 本周锰系产品平稳运行, 硅锰合金市场人气逐渐回归。且随着各地钢厂相继启动新一轮硅锰合金招标, 工厂现货库存不多的情况愈演愈烈, 现企业挺价意愿明显增强。锰矿市场弱势运行, 成本高位现货倒挂, 电解锰平稳运行, 暂无多大变动。

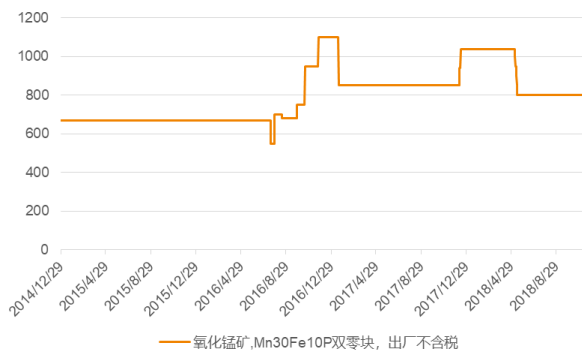
锰矿: 本周锰矿市场弱势运行, 成本高位现货倒挂, 下游合金厂锰矿库存整体偏低, 但锰矿备货仍不积极, 买涨不买跌。港口库存方面, 天津港锰矿库存大增, 增量高达万 35.5 吨, 现天津港锰矿 260 万吨, 钦州港库存略有下降, 总量在 384 万吨, 远远高出之前水平, 库存压力较大。

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: 本周硅锰合金市场人气逐渐回归。且随着各地钢厂相继启动新一轮硅锰合金招标, 工厂现货库存不多的情况愈演愈烈, 现企业挺价意愿明显增强。

图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 0.34%



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：本周电解锰平稳运行，市场氛围无明显变化，较为安静，暂无多大变动。

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：中国钨协倡议钨矿山企业减产

综述：5月17日，中国钨业协会在赣州召开部分钨企业（集团）负责人座谈会。会议一致同意，与会钨企业（集团）共同维护钨原料市场的供应秩序，今年钨精矿产量减产不低于10%。中国钨协向全国钨矿山企业倡议，严格执行国家下达的钨精矿开采总量控制指标，控制产能、降低产量、理性销售，共同维护钨原料市场供应秩序，推进钨行业供给侧结构性改革。

钨精矿：钨精矿市场报价保持稳定，受整体钨产品市场气氛低迷影响，原料端钨精矿价格持续受压运行，形式未见好转，大多工厂主要以完成长单为主，散货市场钨精矿供应略显紧张，预计后市价格弱稳为主。

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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵报价保持稳定, 国内 APT 冶炼厂方面多因后端需求疲软而略有控产计划, 一方面对于原料钨精矿的采购补仓更加谨慎, 另一方面除长单之外的散货市场接单意愿减退, APT 方面散货市场价格相对较乱, 预计后市钨价稳定为主。

钨铁: 钨铁报价保持稳定。部分钨铁冶炼厂因近期国内外市场价格持续受压走低而暂停运行, 市场总体开工和产能释放率有所下降, 价格依旧偏弱, 预计后市价格以弱稳为主。

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、碳化钨粉市场报价保持稳定。钨粉末市场整体成交十分稀少, 大部分厂家表示仅部分长单客户正常采购接单, 即便目前钨粉末市场价格处于低位也难吸引后端买家的积极补仓。

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: 钼系价格持稳

综述: 本周多家矿山陆续放量出货, 而益于下游铁厂订单充裕, 对钼精矿询采积极, 钼精矿供应偏紧局势仍在延续。5 月钢招价格陆续发布, 国内钼市当前维持稳挺态势, 而观望情绪有所体现。

钼精矿: 本周多家矿山陆续放量出货, 而益于下游铁厂订单充裕, 对钼精矿询采积极, 钼精矿供应偏紧局势仍在延续。

图 26：本周钼精矿价格暂稳



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持稳，继上一周大型矿山钼原料对外报价上涨后，钼原料市场下游工厂询盘采购积极，成交稳固运行。

钼铁：河钢集团 5 月份钼铁补招结果现已公布，为含税承兑价 12.3 万元/吨，较之前一轮价格上涨，本轮采量为 150 吨；包钢发布 5 月第二轮钼铁采购标书，计划采购钼铁 260 吨，最高限价 12.289 万元/吨，开标时间为 2019 年 5 月 21 日 09:30。5 月已过半旬，国内钼市当前维持稳挺态势，而观望情绪有所体现。

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



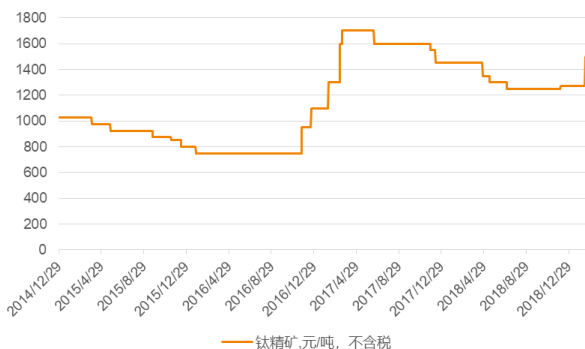
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：价格整体偏弱

综述：近期攀西地区钛矿市场比较稳定，大多工厂均在积极处理前期订单，新单签售不多，僵持居多。国内钛白粉市场表现并不乐观，市场需求量不高，走货略显困难。传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，一些厂家才刚刚结束消化库存的阶段。

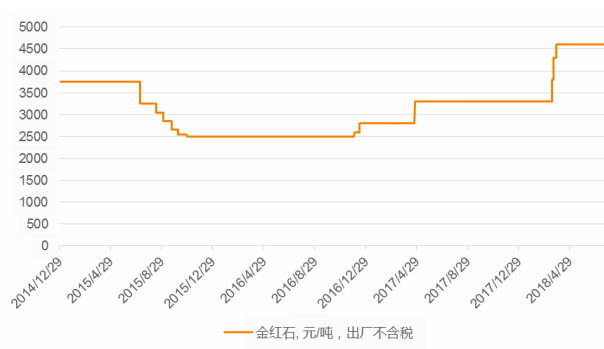
钛精矿：近期攀西地区钛矿市场比较稳定，大多工厂均在积极处理前期订单，新单签售不多，僵持居多。受环保以及安检升级等因素的影响，河北地区钛矿工厂开工率持续保持低位，因而各厂家在供应有限的情况下，报价相对持稳。

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

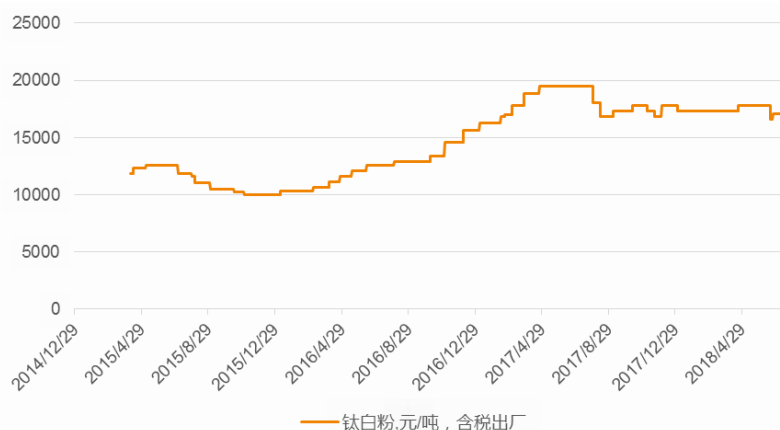
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：国内钛白粉市场表现并不乐观，市场需求量不高，走货略显困难。传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，一些厂家才刚刚结束消化库存的阶段。

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：中重稀土加速上涨

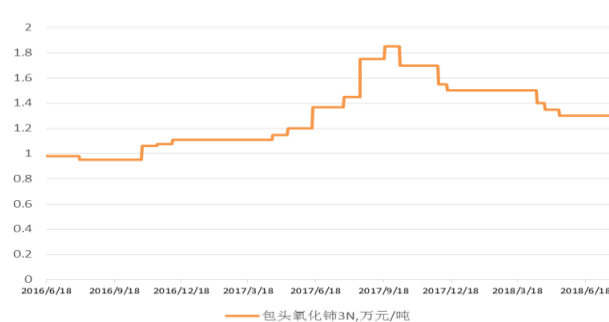
综述：随腾冲封关，缅甸稀土矿不能进口到国内，中重稀土价格开始持续上涨模式，尤其镨钕为主，氧化镨市场报价已突破 160 万元/吨，实际成交较好，市场表现积极。钕产品价格上涨也较快，实际成交较镨产品略少，但市场看涨依旧明显。镨钕系列产品价格受北方稀土本月挂牌价大幅下调影响，上下游商家心态悲观，采购成交不多，上游分离厂基于高成本支撑，价格下降意愿不大，但下游需求不足，支撑困难，实际成交价格小幅下滑。

图 32：包头氧化镨价格下跌 0.82%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：包头氧化钕价格下跌 0.82%



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：氧化钨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 6.49%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格上涨 5.64%

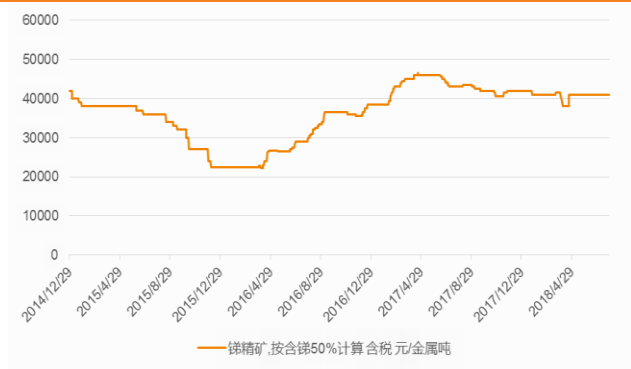


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铈、钽、铌）

其他小金属：氧化铌上涨 0.98%；五氧化二钒下跌 13.79%，精铋下跌 3.85%；铬矿下跌 2.74%，铟锭下跌 1.72%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



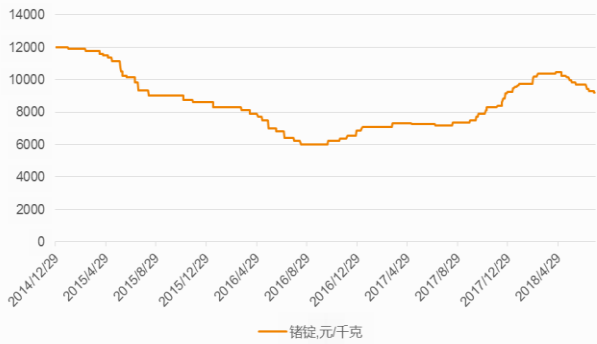
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 2.74%



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 13.79%



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 1.72% (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



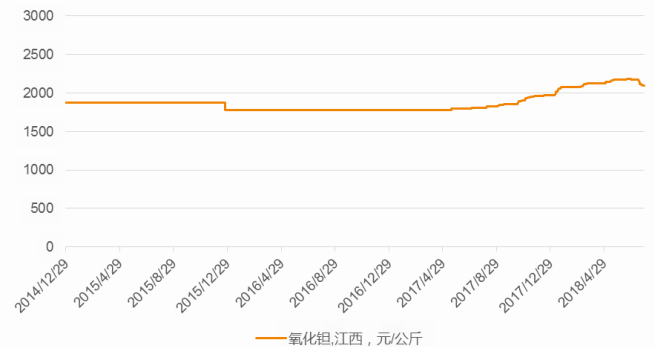
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 3.85%



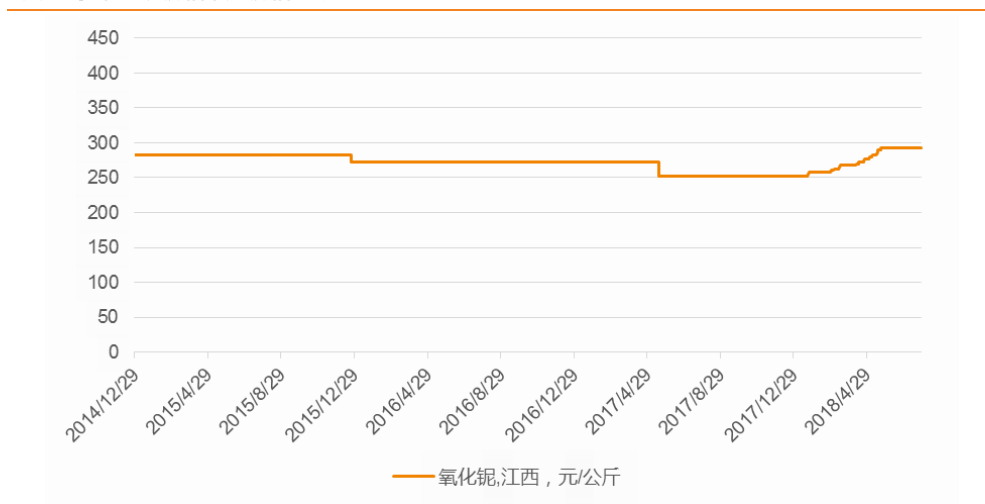
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：氧化铈价格本周价格上涨 0.98%



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 |