

稀有金属

 证券研究报告
 2019年05月26日

小金属周报：稀土产品价格整体暴涨

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

稀土：稀土产品价格整体暴涨。中缅稀土封关、中美贸易战、习主席到江西考察等诸多利好因素刺激着稀土市场，镨钕镱钐价格开启全面暴涨模式。镱钐市场坚挺上涨，上涨幅度较大，上游报价平均每天上涨10万/吨，下游热情不减，询盘采购积极，实际成交也增多，当前氧化镱市场报价突破200万元/吨，商家后市预期不减，预计还有上行空间。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

钨：倡议减产效果尚未显现。国内钨价低位盘整，市场总体交投愈发冷清，业内观望氛围持续较重，虽钨行业市场有维稳意愿，但目前部分企业仍表示因企业自身情况不同，加之后端消耗需求持续较弱，且未见新增迹象，因此仍多以自身产品销售为主，并表示仍不排除低价销售。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锂：1-4月动力电池装机同增116.7%。2019年4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%。1-4月，新能源汽车产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，同比分别增长58.5%和59.8%。4月，动力电池装机量5.4GWh，同比增长43.9%，环比增长6.3%；1-4月动力电池装机量总计17.7GWh，同比增长116.7%。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：嘉能可重启加拿大 First Cobalt 钴精炼厂。嘉能可的子公司计划重启位于安大略省的 First Cobalt 钴冶炼厂，预计该精炼厂的硫酸钴年产量约为2,000至2,500吨。该精炼厂可能在18至24个月内投入运营，目前正在与省政府官员讨论简化和加快许可证修订程序。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

锆：报价持稳，但成交偏弱。国内持货商报价持稳，但实际成交偏弱。国内海关及港口对于进口矿物检查仍较为严格，局部地区锆英砂供应或受影响，但市场整体供应充足。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

钼：钼系价格相对坚挺。囿于近日钢厂新一轮钼铁招标结果略低于预期，散货市场观望氛围浓厚同样成交稀少，钼精矿主流矿山企业现货主供长单为主，散货方面价格高企，氧化钼市场现货偏紧局势未有明显缓解，且市场多以长单为主，钼铁市场厂家惜售挺价心态略有松动，不过并未出现明显让价走量情况。**相关标的：金钼股份。**

钛：价格整体偏弱。目前国内钛矿市场整体变动不大，攀西地区钛精矿市场竞争激烈，北方市场因开工较少价格相对坚挺。钛白粉市场略显僵持，市场需求量一般，走货情况尚可，部分企业仍在处理前期订单，新单签售的数量比往年同期略有减少，静待传统旺季的来临。**相关标的：宝钛股份。**

锰：锰系价格弱势运行。锰矿下游合金虽开工较高，但由于看跌锰矿，均随采随用，不作长单采购。锰矿外盘报价高位，锰矿商没有利润空间。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁价整体平稳。原煤价格企高，兰炭市场低迷，上游镁厂挺价态度明显。同时，出口市场低迷，市场整体需求偏弱，行情较难上浮。而国内需求平稳，按需采购，镁厂库存维持低位，出货压力不大，金属镁市场平流缓进。**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

- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:中重稀土加速上涨,钨协倡议钨矿企减产》2019-05-19
- 《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
- 《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



内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：1-4月动力电池装机同增 116.7%.....	5
3. 钴：嘉能可重启加拿大 First Cobalt 钴精炼厂.....	6
4. 锆：报价持稳，但成交偏弱.....	7
5. 镁：镁价整体平稳.....	7
6. 锰：锰系价格弱势运行.....	8
7. 钨：倡议减产效果尚未显现.....	9
8. 钼：钼系价格相对坚挺.....	10
9. 钛：价格整体偏弱.....	11
10. 稀土：稀土全线上涨.....	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: 铈矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆铈价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 1.52%	14
图 42: 本周铟铈价格暂稳 (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉铈价格上涨 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20日-5月26日），新能源板块方面。2019年4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%。1-4月，新能源汽车产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，同比分别增长58.5%和59.8%。4月，动力电池装机量5.4GWh，同比增长43.9%，环比增长6.3%；1-4月动力电池装机量总计17.7GWh，同比增长116.7%。

嘉能可的子公司计划重启位于安大略省的First Cobalt钴冶炼厂，预计该精炼厂的硫酸钴年产量约为2,000至2,500吨。该精炼厂可能在18至24个月内投入运营，目前正在与省政府官员讨论简化和加快许可证修订程序。

本周稀土产品价格整体暴涨。中缅稀土封关、中美贸易战、习主席到江西考察等诸多利好因素刺激着稀土市场，镨钕镱钐价格开启全面暴涨模式。镱钐市场坚挺上涨，上涨幅度较大，上游报价平均每天上涨10万/吨，下游热情不减，询盘采购积极，实际成交也增多，当前氧化镱市场报价突破200万元/吨，商家后市预期不减，预计还有上行空间。

其他小金属：五氧化二钒下跌6.00%，铬矿下跌2.82%，精铋下跌2.29%，铟锭下跌1.75%，锗锭下跌1.32%。

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%	-2.61%	-6.47%
	碳化钨	元/公斤	222	0.00%	-2.63%	-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%	1.58%	6.63%
	钼铁	元/吨	122000	-0.81%	1.24%	7.96%
	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	0.00%	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%	0.00%	-3.45%
	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	镁锭	元/吨	17050	0.00%	0.00%	-0.58%
铋	铋精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%
	氧化铋	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%

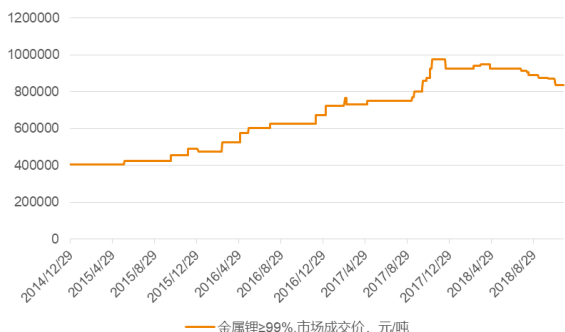
	锑锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
	铬矿	元/吨度	34.5	-2.82%	-8.00%	-2.82%
铬	铬铁	元/基吨	6950	0.00%	-1.42%	4.51%
	金属铬	元/吨	75000	-2.60%	-2.60%	-2.60%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10605	-2.75%	-2.75%	-2.75%
	进口锰矿	元/吨度	52.75	-2.76%	-4.09%	-12.81%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	0.00%	-4.85%
锰	高碳锰铁	元/吨	6800	0.00%	-4.23%	-9.33%
	电解锰	元/吨	13300	-0.75%	-0.75%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.00%	0.00%	2.85%
	硅锰 6517	元/吨	7300	0.34%	-1.02%	-10.43%
	硅锰 6014	元/吨	6375	0.00%	-1.92%	-10.21%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7450	-1.32%	-1.32%	-5.10%
	五氧化二钒	元/吨	117500	-6.00%	-28.79%	-44.05%
钒	偏钒酸氨	元/吨	100000	-2.44%	-29.82%	-37.50%
	钒铁	元/吨	125000	-7.41%	-32.43%	-47.92%
	钒合金	元/吨	190000	-2.56%	-26.21%	-44.93%
铟	铟锭	元/公斤	1125	-1.75%	-5.06%	-26.23%
	0#镉锭条	元/吨	20400	0.00%	2.00%	14.61%
镉	1#镉锭条	元/吨	20050	0.00%	2.82%	14.57%
铋	精铋	元/吨	42750	-2.29%	-10.00%	-12.76%
钽	氧化钽	元/公斤	1745	0.00%	-1.69%	-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%	-0.76%	-9.33%
	氧化铌	元/公斤	310	0.00%	0.65%	-4.62%
	金属锂 ≥ 99%	元/吨	710000	-2.07%	-6.58%	-10.69%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	92000	-1.61%	-4.17%	-16.36%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	76000	0.00%	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	16.275	-1.51%	-2.54%	-40.28%
	电解钴	元/吨	25.4	-2.31%	-6.96%	-27.84%
钴	钴粉	万元/吨	26.9	-1.82%	-5.61%	-37.44%
	四氧化三钴	万元/吨	18	-3.74%	-7.22%	-31.30%
	硫酸钴	万元/吨	4.55	-4.21%	-12.50%	-30.00%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.21	0.00%	-4.72%	-4.72%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.21	0.00%	-9.02%	-9.02%
稀土	氧化镨	万元/吨	35.5	2.90%	-10.13%	-10.13%
	氧化钹	万元/吨	34	27.34%	8.28%	8.28%
	氧化铈	万元/吨	362	7.42%	22.71%	22.71%
	氧化镱	万元/吨	198	20.73%	63.64%	63.64%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：1-4 月动力电池装机同增 116.7%

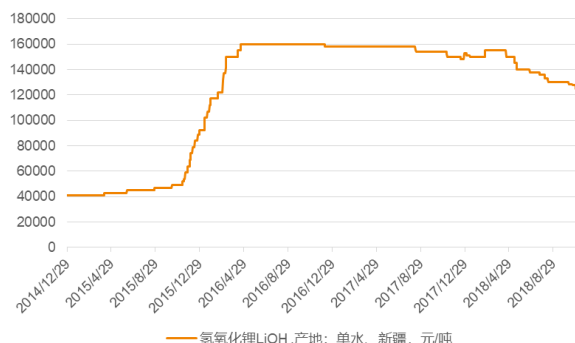
综述： 2019年4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%。1-4月，新能源汽车产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，同比分别增长58.5%和59.8%。4月，动力电池装机量5.4GWh，同比增长43.9%，环比增长6.3%；1-4月动力电池装机量总计17.7GWh，同比增长116.7%。

图 1：本周金属锂价格下跌 2.07%



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 1.61%



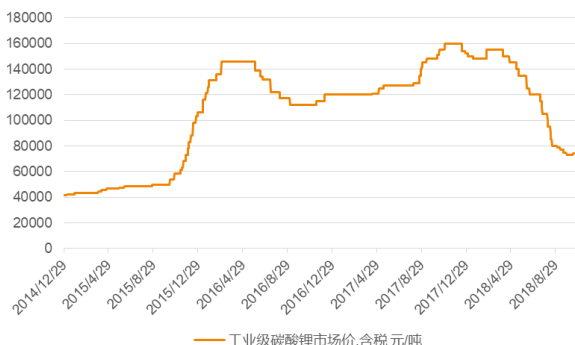
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：嘉能可重启加拿大 First Cobalt 钴精炼厂

综述： 嘉能可的子公司计划重启位于安大略省的 First Cobalt 钴冶炼厂，预计该精炼厂的硫酸钴年产量约为 2,000 至 2,500 吨。该精炼厂可能在 18 至 24 个月内投入运营，目前正在与省政府官员讨论简化和加快许可证修订程序。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 1.51%



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 2.31%



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 3.84%



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 4.21%



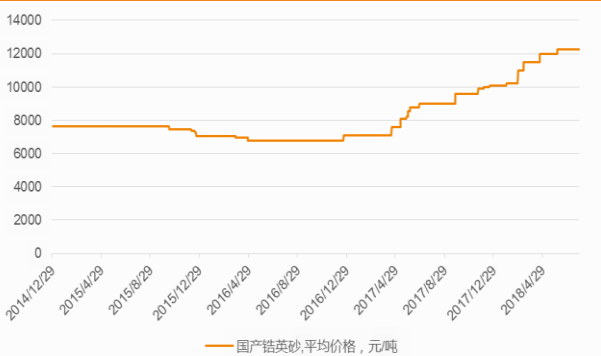
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：报价持稳，但成交偏弱

综述：国内持货商报价持稳，但实际成交偏弱。国内海关及港口对于进口矿物检查仍较为严格，局部地区钴英砂供应或受影响，但市场整体供应充足。

钴英砂：国内持货商报价持稳，厂家主要以满足刚需为主，整体成交量变动不大，卖家随行就市出货。国内海关及港口对于进口矿物检查仍较为严格，局部地区钴英砂供应或受影响，但市场整体供应充足。

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：厂家多以长期合作的老客户为主，新单较少。报价持稳，实际成交价格偏弱。

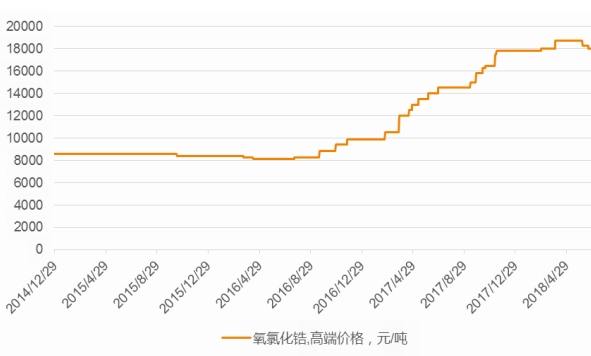
氧化钴：国内氧化钴企业报价持稳，受成本等因素的影响价格下行困难，价格基本持稳在 15000-16000 元/吨，下游工厂压价严重，交投清淡。

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：本周金属镁价格持稳运行，一方面，原煤价格企高，兰炭市场低迷，上游镁厂挺价态度明显。另一方面，出口市场低迷，市场整体需求偏弱，行情较难上浮。而国内需求平稳，按需采购，镁厂库存维持低位，出货压力不大，金属镁市场平流缓进。

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：锰系价格弱势运行

综述：本周锰矿市场弱势运行，锰矿下游合金虽开工较高，但由于看跌锰矿，均随采随用，不作长单采购。锰矿外盘报价高位，锰矿商没有利润空间。

锰矿：本周锰矿市场弱势运行，锰矿下游合金虽开工较高，但由于看跌锰矿，均随采随用，不作长单采购。锰矿外盘报价高位，锰矿商没有利润空间。港口库存方面，天津港锰矿库存高位，现天津港锰矿 266 万吨，钦州港库存略有下降，总量在 387 万吨，库存压力大。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.76%



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：本周硅锰合金价格始终未有明显突破，主流报价仍集中在 7200 元/吨上下。一方面，企业现货库存不多、部分已成本倒挂（受 4 月下旬钦州港汽运开始限载影响，现广西各地硅锰合金企业锰矿运输费用明显增加，再叠加丰水期未到，电价较北方不占优势等因素影响）不愿继续低价走货，整体挺价意愿较强，看涨情绪浓厚；一方面，临近月末，市场活跃度欠佳，实际成交有所滞缓。

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：电解锰市场呈偏弱趋势运行。目前国内主流现金出厂报价在 13200-13300 元/吨左右，与上周相比下调 100 元/吨，市场需求一般。国外市场 FOB 报价在 1955-1965 美元/吨左右，成交冷清。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.75%



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：倡议减产效果尚未显现

综述：近期国内钨价低位盘整，市场总体交投愈发冷清，业内观望氛围持续较重，虽钨行业市场有维稳意愿，但目前部分企业仍表示因企业自身情况不同，加之后端消耗需求持续较弱，且未见新增迹象，因此仍多以自身产品销售为主，并表示仍不排除低价销售。

钨精矿：钨精矿市场报价相对稳定。近期市场持续低迷，钨精矿市场观望氛围不减，市场成交仍在僵持，现货流通寥寥无几。部分钨精矿持货商看空后市，因此成交价逐渐向低位靠拢，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: 仲钨酸铵报价相对稳定。目前 APT 市场上下承压, 低价原料采购难度加大, 而自身产品销售较为吃力, 大部分冶炼厂虽仍在保持生产, 但因长期处于倒挂状态, 而又不得不维持生产, 因此部分冶炼厂本月在产量方面有一定的控制。

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、碳化钨粉市场报价相对稳定。目前国内钨粉末市场因总体成交寥寥无几, 部分厂家虽仍旧保持生产, 但产量方面有一定控制。

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: 钼系价格相对坚挺

综述: 囿于近日钢厂新一轮钼铁招标结果略低于预期, 散货市场观望氛围浓厚同样成交稀少, 钼精矿主流矿山企业现货主供长单为主, 散货方面价格高企, 氧化钼市场现货偏紧局势未有明显缓解, 且市场多以长单为主, 钼铁市场厂家惜售挺价心态略有松动, 不过并未出现明显让价走量情况。

钼精矿: 本周钼精矿主流矿山企业现货主供长单为主, 散货方面价格高企, 目前成交不多, 主因下游钢招需求情况尚不能确定, 采购方多将操作放缓, 观望为先。

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：本周氧化钼市场现货偏紧局势未有明显缓解，且市场多以长单为主，加之下游钼铁钢厂招标走势向好，持货商心态良好，无低价出货意愿。

钼铁：囿于近日钢厂新一轮钼铁招标结果略低于预期，散货市场观望氛围浓厚同样成交稀少，使得本周钼铁市场厂家惜售挺价心态略有松动，不过并未出现明显让价走量情况。

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：本周钼铁价格下跌 0.81%



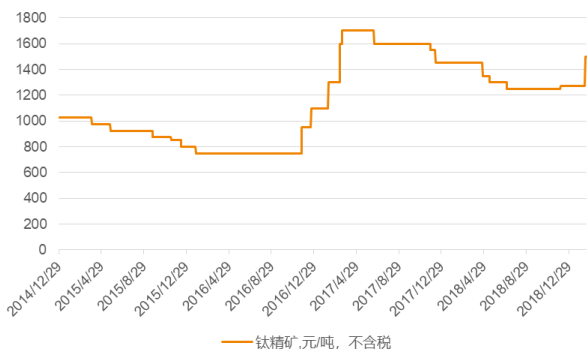
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：价格整体偏弱

综述：目前国内钛矿市场整体变动不大，攀西地区钛精矿市场竞争激烈，北方市场因开工较少价格相对坚挺。钛白粉市场略显僵持，市场需求量一般，走货情况尚可，部分企业仍在处理前期订单，新单签售的数量比往年同期略有减少，静待传统旺季的来临。

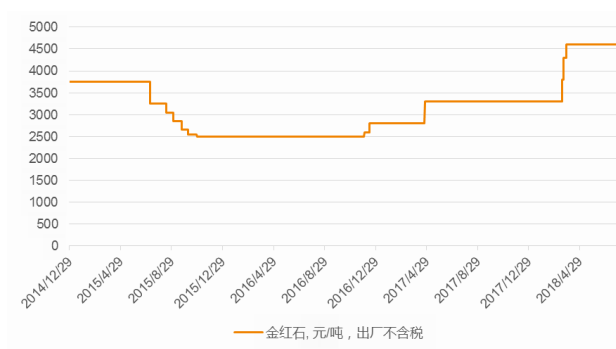
钛精矿：目前国内钛矿市场整体变动不大，攀西地区钛精矿市场竞争激烈，北方市场因开工较少价格相对坚挺。大多工厂均在积极处理前期订单，新单签售不多，僵持居多。进口钛精矿市场现货稍显紧张。

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

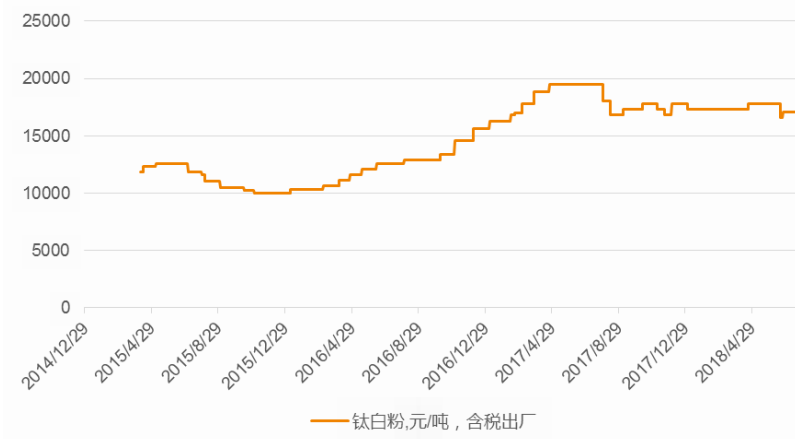
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：近期国内钛白粉市场略显僵持，市场需求量一般，走货情况尚可，部分企业仍在处理前期订单，新单签售的数量比往年同期略有减少。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。预计短时间内国内钛白粉市场或保持表面稳定。

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：稀土全线上涨

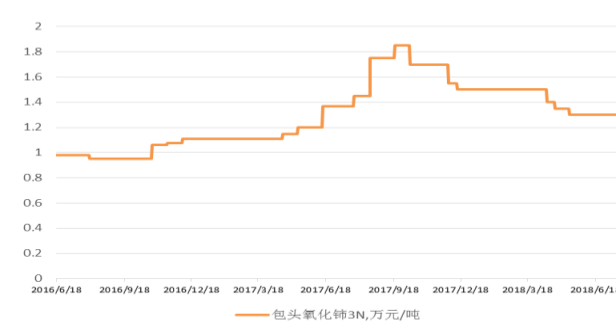
综述：本周稀土产品价格整体暴涨。中缅稀土封关、中美贸易战、习主席到江西考察等诸多利好因素刺激着稀土市场，镨钕镱钽价格开启全面暴涨模式。镱钽市场坚挺上涨，上涨幅度较大，上游报价平均每天上涨 10 万/吨，下游热情不减，询单采购积极，实际成交也增多，当前氧化镱市场报价突破 200 万元/吨，商家后市预期不减，预计还有上行空间。

图 32：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 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：氧化锆价格上涨 2.9%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钨价格上涨 27.34%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 20.73%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格上涨 7.42%



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：五氧化二钒下跌 6.00%，铬矿下跌 2.82%，精铋下跌 2.29%，铟锭下跌 1.75%，锆锭下跌 1.32%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



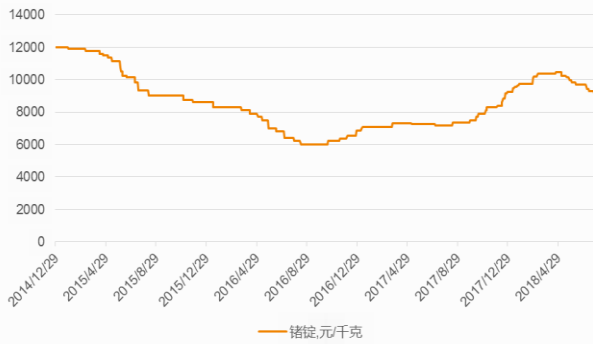
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 2.82%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锗锭价格下跌 1.32%



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 6.00%



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 1.75% (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



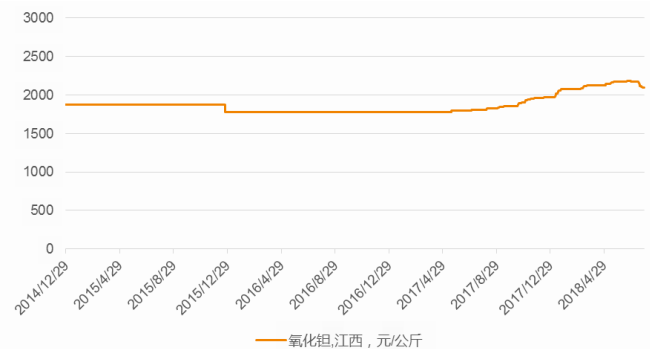
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 2.29%



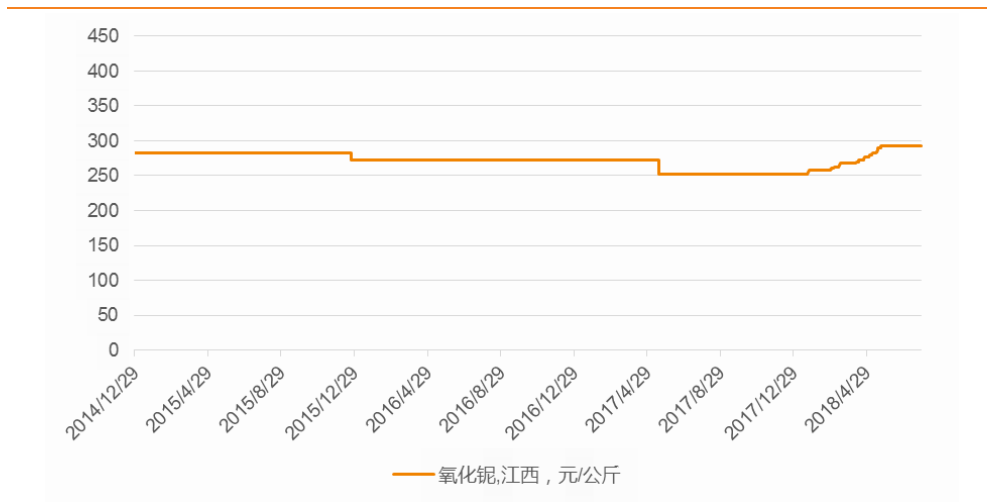
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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