

# 稀有金属

证券研究报告  
2019年06月09日

## 小金属周报：稀土价格继续上涨，钒价反弹

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：稀土继续全线上涨。**临近端午节假期，镨钕氧化物下游询盘增加，市场报价上涨。镨钕市场表现坚挺，上游出货稳定，略显惜售，下游按需采购，重稀土原矿数量减少即将显现，分离厂原料端偏紧，市场报价上涨，下游接受程度尚可，实际成交价格变化不大，氧化钽价格上涨，下游询盘接货积极，但数量不多，实际成交价格上移，预计后市持续上涨。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锂：锂市场维持弱势。**工业碳酸锂市场暂时稳定运行，电池碳酸锂价格略有下滑，氢氧化锂市场延续弱势。具体来看，工业碳酸锂市场行情以稳为主，国内主要厂家订单排满，市场零散货源有限，整体市场商谈维持前期水平，市场重心波动有限；电池碳酸锂市场行情略有松动，大厂价格水平维持坚挺，但小厂成交价格水平略有下滑；氢氧化锂市场偏弱运行为主，金属锂市场维持稳定。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钴：国内外钴价继续走弱。**目前全球范围钴大环境疲软，国际钴市场对国内的钴市场影响也越来越小，钴下游市场比较萎靡，新能源和动力电池方面，很难为钴市场带来提振，大型钴企业如金川、华友、凯实、凯力克、格林美等接单甚少，预计国内外钴价让继续维持弱势。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钨：钨产品价格整体下滑。**国内钨价整体持续阴跌行情，场内整体购销氛围清淡，供需僵持胶着，加上成本、资金、出口等压力，以及大企业长单采购价及机构预测均价大幅下调影响，业者信心以及贸易商参与信心愈加低迷，主流钨品价格在弱势区间整理，成交量难释出。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

**锆：汇率影响，成本上升。**受近期汇率的影响，锆系产品进出口成本有所增加，部分持货商有意提价走货，但下游市场行情不佳，市场需求释放一般，大多持货商暂时处在观望之中。**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。**目前国内钼精矿整体市场平稳偏弱运行，攀西地区钼矿市场询盘稳定，厂家虽有意坚挺报价，但在下游行情相对弱势的情况下，实际成交价格受压制严重。钼白粉企业开工率略有下降，企业库存有一定积压，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。**相关标的：金钼股份。**

**钛：价格整体偏弱。**目前国内钛精矿整体市场平稳偏弱运行，攀西地区钛矿市场询盘稳定，厂家虽有意坚挺报价，但在下游行情相对弱势的情况下，实际成交价格受压制严重。钛白粉企业开工率略有下降，企业库存有一定积压，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。**相关标的：宝钛股份。**

**锰：锰系价格弱势运行。**锰矿市场弱势运行，下游硅锰市场信心走好，现货紧张，询盘较多，厂家盈利尚可，开工好，但并未影响到锰矿价格，厂家采购较为谨慎。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：镁价略有下跌。**需求明显收缩，价格出现松动态势，厂家承压，出货情绪增加，小幅降价探市，但市场成交未有改善。下游厂家在行情下行中，观望情绪增加，仅做刚需采购，期待更低价格入市。**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-行业研究周报:小金属周报: 高层关注, 稀土热度不减》 2019-06-02
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 稀土产品价格整体暴涨》 2019-05-26
- 3 《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



## 内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：锂市场维持弱势.....	5
3. 钴：国内外钴价继续走跌.....	6
4. 锆：汇率影响，成本上升.....	7
5. 镁：镁价略有下跌.....	8
6. 锰：锰系价格弱势运行.....	8
7. 钨：钨产品价格整体下调.....	9
8. 钼：钼系价格相对坚挺.....	10
9. 钛：价格整体偏弱.....	11
10. 稀土：稀土继续全线上涨.....	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下跌 1.32%.....	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 4.45%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.60%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.57%.....	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 4.60%.....	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 0.88%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.95%.....	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 价格上涨 1.02%.....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 1.56%.....	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 2.15%.....	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 2.17%.....	9
图 22：本周 APT 价格下跌 1.43%.....	10
图 23：本周钨铁价格下跌 0.66%.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.90%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.91%	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: 本周钼铁价格暂稳	11
图 29: 本周钛精矿价格下跌 10.00%	12
图 30: 本周金红石价格下跌 2.13%	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: 氧化镨价格上涨 2.53%	13
图 35: 氧化钆价格上涨 4.41%	13
图 36: 氧化镝价格上涨 1.01%	13
图 37: 氧化铽价格上涨 5.52%	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 1.45%	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 3.40%	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳	14
图 44: 精铋价格下跌 1.78%	14
图 45: 氧化钽价格暂稳	14
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 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(6月3日-6月9日),新能源板块方面。本周锂市场整体略有松动,工业碳酸锂市场暂时稳定运行,电池碳酸锂价格略有下滑,氢氧化锂市场延续弱势。具体来看,工业碳酸锂市场行情以稳为主,国内主要厂家订单排满,市场零散货源有限,整体市场商谈维持前期水平,市场重心波动有限;电池碳酸锂市场行情略有松动,大厂价格水平维持坚挺,但小厂成交价格水平略有下滑;氢氧化锂市场偏弱运行,金属锂市场维持稳定。

目前全球范围钴大环境疲软,国际钴市场对国内的钴市场影响也越来越小,钴下游市场比较萎靡,新能源和动力电池方面,很难为钴市场带来提振,大型钴企业如金川、华友、凯实、凯力克、格林美等签单甚少,预计国内外钴价让继续维持弱势。

临近端午节假期,锆钨氧化物下游询单增加,市场报价上涨。镨钕市场表现坚挺,上游出货稳定,略显惜售,下游按需采购,重稀土原矿数量减少即将显现,分离厂原料端偏紧,市场报价上涨,下游接受程度尚可,实际成交价格变化不大,氧化铈价格上涨,下游询单接货积极,但数量不多,实际成交价格上移,预计后市持续上涨。

其他小金属:五氧化二钒上涨3.40%,氧化钽上涨0.32%;精铋下跌1.78%,铬矿下跌1.45%。

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	91000	-2.15%	-3.19%	-4.71%
	白钨精矿	元/吨	90000	-2.17%	-3.23%	-5.26%
	钨铁	元/吨	151000	-0.66%	-1.95%	-1.95%
	钨酸钠	元/吨	121500	0.00%	-1.62%	-5.45%
	APT	元/吨	138000	-1.43%	-3.50%	-9.21%
	钨粉	元/公斤	220	-0.90%	-1.79%	-8.14%
	碳化钨	元/公斤	218	-0.91%	-1.80%	-8.21%
	钨材	元/公斤	430	0.00%	11.69%	11.69%
钼	钼精矿	元/吨度	1820	0.00%	0.00%	6.43%
	钼酸铵	元/吨	134000	0.00%	0.00%	-2.19%
	氧化钼	元/吨度	1931	0.05%	0.05%	6.69%
	钼铁	元/吨	121500	0.00%	-1.22%	7.52%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	钼矿	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%	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	1350	-10.00%	-10.00%	6.30%
	金红石	元/吨	4600	-2.13%	-2.13%	-2.13%
钛	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	8000	6.67%	8.11%	8.11%
	钛白粉	元/吨	16300	0.00%	-2.98%	-4.68%
	金红石型钛白粉	元/吨	16300	0.00%	-2.98%	-6.32%
	海绵钛	万元/吨	7.4	4.23%	4.23%	8.82%
镁	钛渣	元/吨	4000	-3.61%	-3.61%	-6.98%
	镁锭	元/吨	16800	-0.88%	-1.47%	-2.04%
锑	锑精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%
	氧化锑	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%

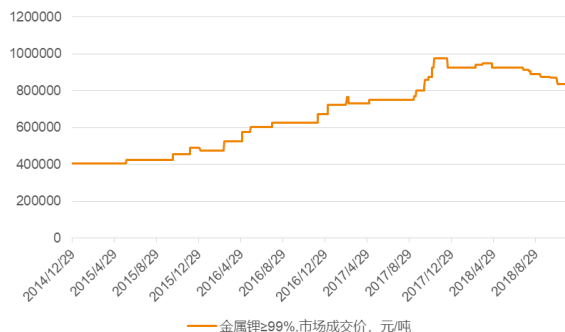
	锑锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
	铬矿	元/吨度	34	-1.45%	-6.85%	-4.23%
铬	铬铁	元/基吨	6850	-1.44%	-2.84%	3.01%
	金属铬	元/吨	75000	0.00%	-2.60%	-2.60%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10605	0.00%	-2.75%	-2.75%
	进口锰矿	元/吨度	52.25	-0.95%	-3.69%	-13.64%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	10.26%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	0.00%	-4.85%
锰	高碳锰铁	元/吨	6800	0.00%	0.00%	-9.33%
	电解锰	元/吨	13300	0.00%	-0.75%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.00%	0.00%	2.85%
	硅锰 6517	元/吨	7425	1.02%	2.41%	-8.90%
	硅锰 6014	元/吨	6500	1.56%	1.96%	-8.45%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7450	0.00%	-1.32%	-5.10%
	五氧化二钒	元/吨	121500	3.40%	-16.21%	-42.14%
钒	偏钒酸氨	元/吨	99500	7.57%	-18.78%	-37.81%
	钒铁	元/吨	131500	7.35%	-20.30%	-45.21%
	钒合金	元/吨	192500	5.48%	-18.09%	-44.20%
铟	铟锭	元/公斤	1080	0.00%	-7.30%	-29.18%
镉	0#镉锭条	元/吨	20400	0.00%	0.00%	14.61%
	1#镉锭条	元/吨	20050	0.00%	1.01%	14.57%
铋	精铋	元/吨	41500	-1.78%	-9.78%	-15.31%
钽	氧化钽	元/公斤	1725	0.00%	-1.15%	-12.66%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	26.25	0.00%	0.00%	-9.33%
	氧化铌	元/公斤	313	0.32%	1.95%	-3.69%
	金属锂≥99%	元/吨	710000	0.00%	-2.07%	-10.69%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	91500	0.00%	-3.68%	-16.82%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	75000	-1.32%	0.00%	-2.60%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	69000	0.00%	0.00%	-2.82%
	MB 低级钴	美元/磅	15.025	-4.45%	-9.76%	-44.86%
	电解钴	元/吨	24.6	-1.60%	-7.17%	-30.11%
钴	钴粉	万元/吨	25.9	-0.77%	-7.50%	-39.77%
	四氧化三钴	万元/吨	17.3	-0.57%	-9.42%	-33.97%
	硫酸钴	万元/吨	4.15	-4.60%	-15.31%	-36.15%
	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	40.5	2.53%	2.53%	2.53%
	氧化钕	万元/吨	35.5	4.41%	13.06%	13.06%
	氧化铽	万元/吨	382	5.52%	29.49%	29.49%
	氧化镱	万元/吨	200	1.01%	65.29%	65.29%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：锂市场维持弱势

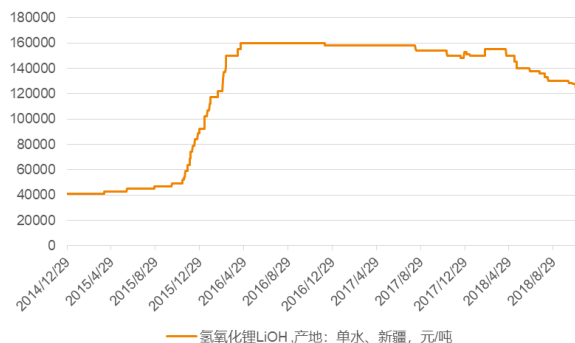
**综述：**本周碳酸锂市场整体略有松动，工业碳酸锂市场暂时稳定运行，电池碳酸锂价格略有下滑，氢氧化锂市场延续弱势。具体来看，工业碳酸锂市场行情以稳为主，国内主要厂家订单排满，市场零散货源有限，整体市场商谈维持前期水平，市场重心波动有限；电池碳酸锂市场行情略有松动，国内大厂价格水平维持坚挺，但是小厂成交价格水平略有下滑；氢氧化锂市场偏弱运行为主，金属锂市场维持稳定。

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：本周氢氧化锂价格暂稳



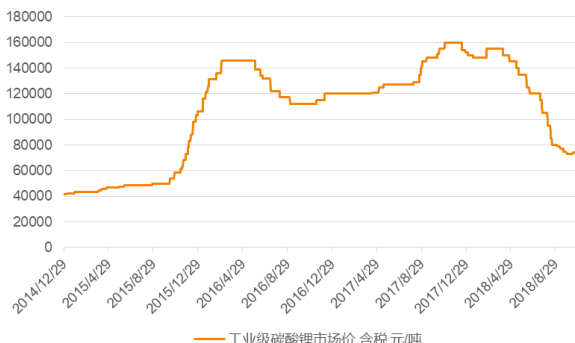
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.32%



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：国内外钴价继续走跌

**综述：**目前全球范围钴大环境疲软，国际钴市场对国内的钴市场影响也越来越小，钴下游市场比较萎靡，新能源和动力电池方面，很难为钴市场带来提振，大型钴企业如金川、华友、凯实、凯力克、格林美等接单甚少，预计国内外钴价让继续维持弱势。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 4.45%



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 1.60%



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 0.57%



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 4.60%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：汇率影响，成本上升

**综述：**本周钴系市场整体交投行情运行相对稳定，受近期汇率的影响，钴系产品进出口成本有所增加，部分持货商有意提价走货，但下游市场行情不佳，市场需求释放一般，大多持货商暂时处在观望之中。

**钴英砂：**近期受人民币汇率影响，导致进口钴英砂成本有所增加，持货商报价坚挺，部分企业有提价意愿，但由于下游市场行情并未得到明显改善，采购相对乏力，且压价较为严重，钴英砂呈现出有价无市的局面，预计短时间内实际执行价格难有改善。

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：**硅酸钴市场交投一般，受汇率影响上游钴精矿价格坚挺，部分企业有提价意愿，但下游陶瓷企业开工需求一般，受陶瓷市场行情不佳影响，采购商下单较为谨慎，卖家多执行前期订单，为避免流失客户，大部分企业仍在观望。

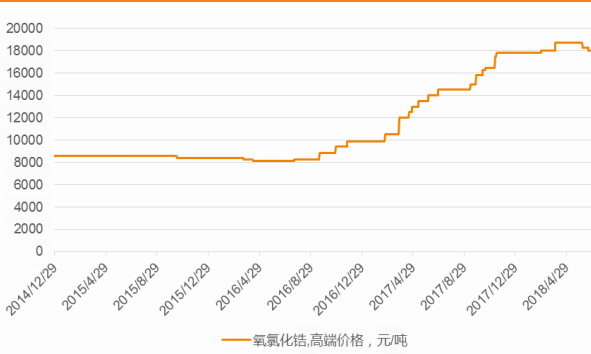
**氧化钴：**国内氧化钴市场报价持稳，近期上游钴英砂涨价并未如期到来，加之片碱价格小幅下行，部分钴英砂企业有低价走货的意愿。

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

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

## 5. 镁：镁价格略有下跌

**综述：**本周金属镁价格小幅下跌，需求明显收缩，价格出现松动态势，厂家承压，出货情绪增加，小幅降价探市，但市场成交未有改善。下游厂家在行情下行中，观望情绪增加，仅做刚需采购，期待更低价格入市。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.88%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：锰系价格弱勢运行

**综述：**本周锰矿市场弱勢运行，下游硅锰市场信心走好，现货紧张，询单较多，厂家盈利尚可，开工好，但并未影响到锰矿价格，厂家采购较为谨慎。

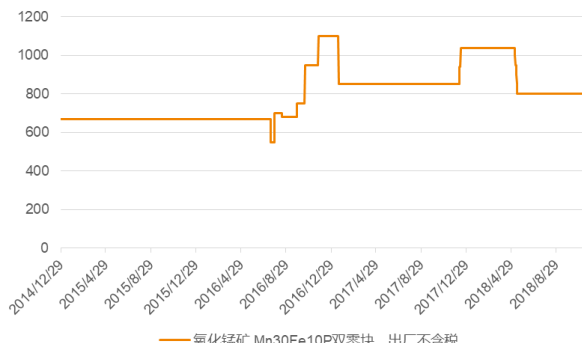
**锰矿：**本周锰矿市场弱勢运行，下游硅锰市场信心走好，但并未影响到锰矿价格，厂家采购较为谨慎，现货仍略滞销，港口锰矿库存高企，外盘报价下调，但调整有限，市场承压运行。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.95%



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穩 (单位：元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅锰：**硅锰盘整，现货紧张，询单较多，厂家盈利尚可，开工好，继河北大型钢厂招标价格落定后，华东及南方等钢招在本周也将陆续敲定，基本围绕在 7600 元/吨一线，低价采购难度较大。



图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 1.02%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 1.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**电解锰：**本周电解锰市场重心稳定，与上周相基本无变化，市场需求一般。国外市场 FOB 报价在 1955-1965 美元/吨，受中美贸易战影响，汇率大幅波动，出口商心理价格差异较大，但多数操作还是较为谨慎。

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：钨产品价格整体下调

**综述：**本周钨产品价格整体下调。国内钨价整体持续阴跌行情，场内整体购销氛围清淡，供需僵持胶着，加上成本、资金、出口等压力，以及大企业长单采购价及机构预测均价大幅下调影响，业者信心以及贸易商参与信心愈加低迷，主流钨品价格在弱势区间整理，成交量难释出。

**钨精矿：**目前钨精矿市场成交仍较僵持，下游需求难见增长，可操作空间较小，价格进一步下调。大企业报价大幅下调加重厂商低迷情绪，市场参与度进一步下降，下游多无采购计划，加之贸易商方面多对后市不看好，预计后市价格或将继续走低。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 2.15%



图 21：本周白钨精矿价格下跌 2.17%



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)**: 近期冶炼工厂长期处于倒挂的巨大压力中, 后期多有进一步控产、减产计划。市场存在泛亚库存、国际贸易出口、流通资金周转等可能释放利空的不稳定因素, 贸易商入市积极性不高, 基本维持接单操作, 市场成交行情平淡, 预计后市价格或将继续走低。

**钨铁**: 目前大部分钨铁冶炼厂维持按需操作, 散货成交稀少, 后端需求持续偏弱, 价格小幅阴跌。

图 22: 本周 APT 价格下跌 1.43%



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 0.66%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钨粉/碳化钨**: 钨粉、碳化钨粉价格下调。受国际贸易摩擦影响, 终端机床、模具、硬质合金输出受阻, 进而粉末需求持续较少, 企业生产动力不足, 厂商操作难度较大, 实际成交价格不断走低, 预计后市价格会进一步下调。

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.90%



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 0.91%



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**: 钼原料市场运行稳固, 受现货供应偏紧且环保开采等成本支撑, 钼精矿企业报价坚挺, 下游钢厂招标钼铁陆续启动, 招标量尚可, 需求释放较大, 但招标压价较为严重。

**钼精矿**: 本周国内钼精矿市场平稳运行。钼原料市场运行稳固, 受现货供应偏紧且环保开采等成本支撑, 钼精矿企业报价坚挺, 持货商惜售挺价操作为主, 长单交易陆续展开, 散货询盘较少。

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维稳，得益于钼原料市场货源持续偏紧，钼精矿市场报价愈发稳固，氧化钼市场价格延续坚挺。

**钼铁：**本周国内钼铁市场稳中偏弱整理。适逢月初，下游钢厂招标钼铁陆续启动，招标量尚可，需求释放较大，但招标压价较为严重。

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



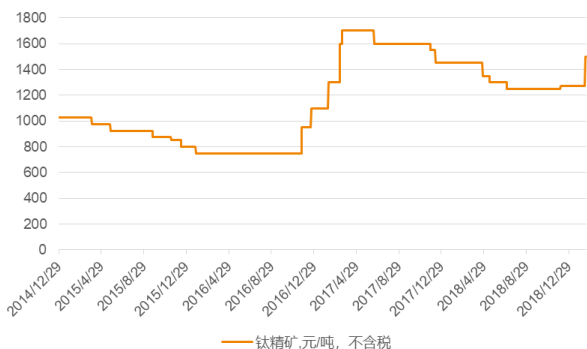
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 9. 钛：价格整体偏弱

**综述：**目前国内钛精矿整体市场平稳偏弱运行，攀西地区钛矿市场询盘稳定，厂家虽有意坚挺报价，但在下游行情相对弱势的情况下，实际成交价格受压制严重。钛白粉企业开工率略有下降，企业库存有一定积压，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。

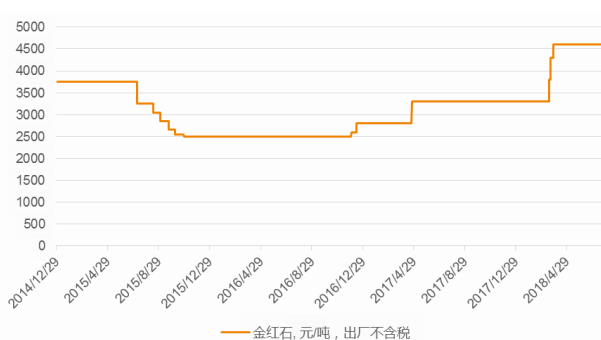
**钛精矿：**目前国内钛精矿整体市场平稳偏弱运行，攀西地区钛矿市场询盘稳定，厂家虽有意坚挺报价，但在下游行情相对弱势的情况下，实际成交价格受压制严重。

图 29：本周钛精矿价格下跌 10.00%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

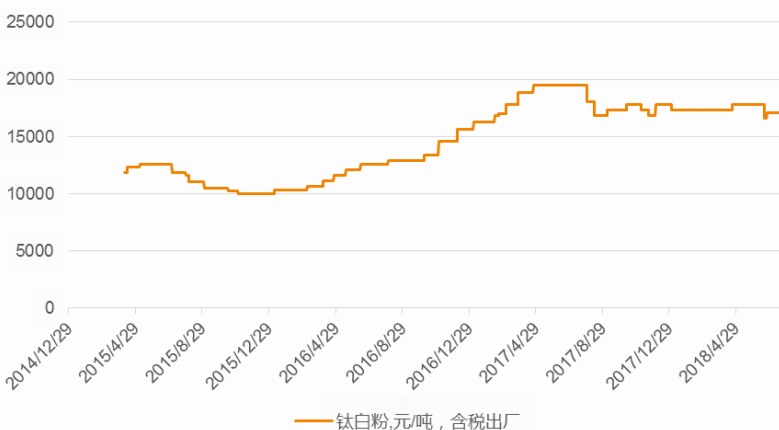
图 30：本周金红石价格下跌 2.13%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钛白粉：**近期钛白粉企业开工率略有下降，企业库存有一定积压，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。前一段时间钛白市场比较低迷，下游工厂受环保检修影响普遍开工率较低，终端需求表现疲软。

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：稀土继续全线上涨

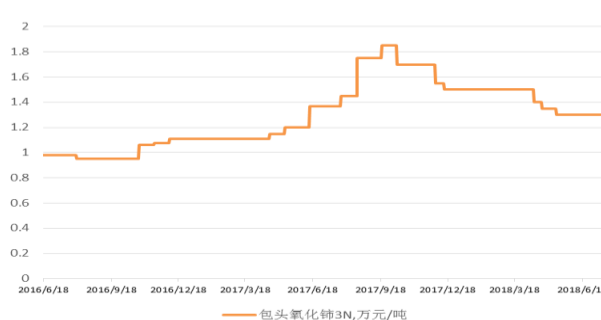
**综述：**本周稀土产品价格上涨。临近端午节假期，镨钕氧化物下游询单增加，市场报价上涨。镨钕市场表现坚挺，上游出货稳定，略显惜售，下游按需采购，重稀土原矿数量减少即将显现，分离厂原料端偏紧，市场报价上涨，下游接受程度尚可，实际成交价格变化不大，氧化铽价格上涨，下游询单接货积极，但数量不多，实际成交价格上移，预计后市持续上涨。

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：包头氧化铽价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格上涨 2.53%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 4.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 1.01%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铯价格上涨 5.52%

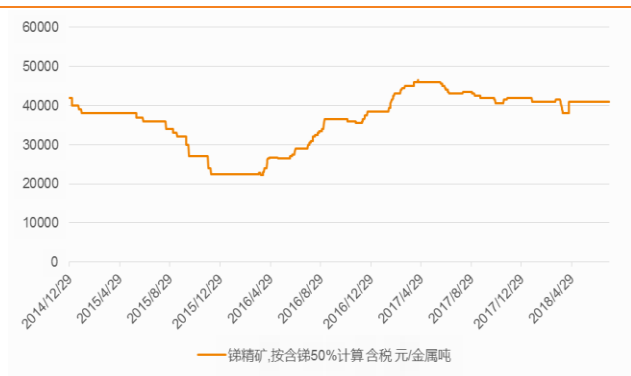


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：五氧化二钒上涨 3.40%，氧化钽上涨 0.32%；精铋下跌 1.78%，铬矿下跌 1.45%。

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 1.45%



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 3.40%



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



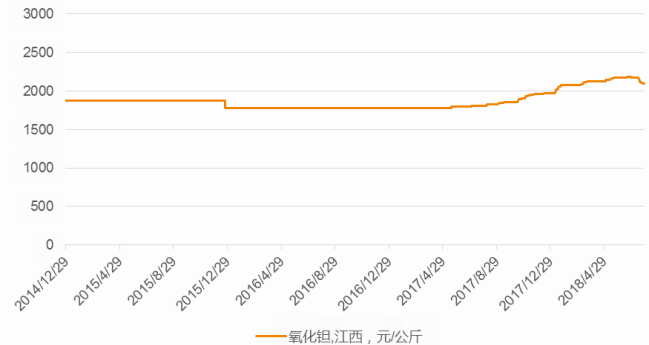
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.78%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

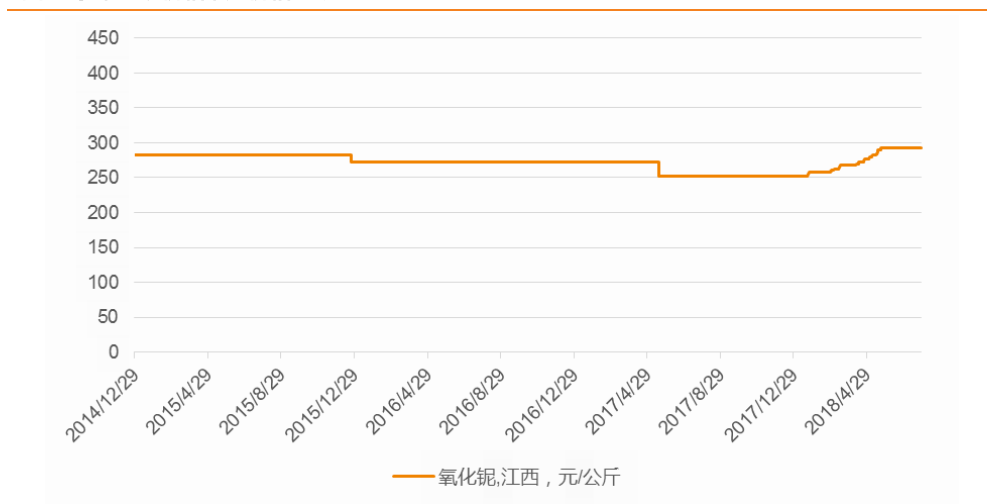
图 45：氧化铋价格暂稳



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 0.32%



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