

稀有金属

证券研究报告
2019年06月16日

小金属周报：稀土价格继续上涨，钨协倡议减产

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：稀土继续全线上涨。本周稀土产品价格普遍上涨，尤其以镨钕镝产品为主，镨钕小幅上涨，实际成交量不大，但上游报价坚挺，且认为后期还有上涨空间。钕下游采购尚可，大量成交不多，主要因原料供应紧张，且主要集中在几个大集团中，市场出货不多。而镝产品当前表现较为稳定，下游处于消耗库存阶段，商家心态积极，后市有望继续上涨。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锂：价格弱势，产量同比走高。本周碳酸锂市场略有松动，碳酸锂价格水平逐渐向低价下滑，氢氧化锂有价无市局面明显。据亚洲金属网统计，5月碳酸锂产量同比走高52.2%、三元材料产量同比增长113.9%、钴酸锂产量同比增长26.7%。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：国内外钴价继续走弱。本周钴市场价格有所下滑，但总体下滑的幅度也相对较小，国际钴进口到国内的价格相比较较高，而且下游及终端市场采购意愿越来越小，只有小部分有需求的企业少量进货，并且市场实际成交价格也比较低廉，目前来看，整个产业链都不太景气，故此大部分业内人士看空情绪比较浓重。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

钨：APT 倡议减产难抵钨价下滑。近期国内钨价整体持续阴跌行情，场内整体购销氛围清淡，继上月钨协倡议矿企减产之后，本周赣州钨协倡议 APT 厂减产。但原料市场的筑底企稳意愿难敌需求端持续不畅，成交量持续较少，贸易商心态低迷，市场观望气氛浓厚。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锆：成本上升，价格坚挺。近期受人民币汇率影响，导致进口锆英砂成本有所增加，持货商报价坚挺，部分企业有提价意愿，同时，辅料片碱价格小幅回升，大多厂家不愿低价走货。但由于下游市场行情并未得到明显改善，暂时观望询价为主。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

钼：钢招压价，钼价下滑。随着下游不锈钢行情偏弱，钢厂招标钼铁价格不断探底，钼铁厂家承压加重，成本倒挂，部分企业已停止对外报价。受下游钼铁市场弱行影响，工厂对原料询盘采购减少，钼精矿价格下滑。**相关标的：金钼股份。**

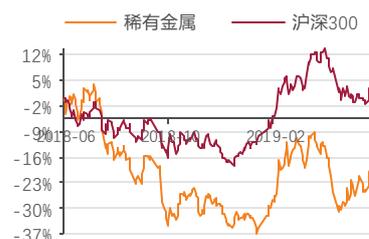
钛：价格整体偏弱。钛白粉整体行情仍不佳，低位运行的状况较难改善。由于市场需求不高，企业库存有所增加，近期钛白粉企业开工率略有下降，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。钛精矿受下游需求不佳影响仍弱势。**相关标的：宝钛股份。**

锰：钼系价格涨跌互现。本周锰矿市场弱势运行，港口库存总量高位，库存压力大，硅锰现货市场依旧表现偏紧，厂家订单较为充裕，大多排到月底，报价较为坚挺，电解锰市场重心稳定，市场需求一般。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁价继续下跌。本周金属镁价格持续下行，受制于国内外需求疲软及市场看跌氛围，本周市场成交持续冷清，虽厂家持续降价，但下游采购企业反而进一步观望，厂家进退两难，供应端来看，当前检修厂家并不多，昊田煤电、榆林万源、府谷方正企业减产检修，产量整体下降有限，难对镁价格形成支撑。**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-行业点评:政策或助力供需结构改善,强化稀土产业链竞争优势》2019-06-09
- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:稀土价格继续上涨,钨价反弹》2019-06-09
- 《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



内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：价格弱势，产量同比走高.....	5
3. 钴：国内外钴价继续走跌.....	6
4. 锆：成本上升，价格坚挺.....	7
5. 镁：镁价继续下跌.....	8
6. 锰：锰系价格涨跌互现.....	8
7. 钨：APT 倡议减产难抵钨价下滑.....	9
8. 钼：钢招压价，钼价下滑.....	11
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：本周金属锂价格下跌 3.52%.....	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.55%.....	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格暂稳.....	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 1.66%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 0.81%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.58%.....	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.41%.....	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.....	8
图 12：本周氧化锆价格暂稳.....	8
图 13：本周镁锭价格下跌 2.38%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.44%.....	9
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）.....	9
图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 0.34%.....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.38%.....	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 3.30%.....	10
图 21：本周白钨精矿价格下跌 3.33%.....	10
图 22：本周 APT 价格下跌 3.62%.....	10
图 23：本周钨铁价格下跌 1.32%.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 4.09%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 4.13%	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 1.65%	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 0.57%	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 1.23%	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 3.66%	13
图 36: 氧化镓价格上涨 0.25%	13
图 37: 氧化铽价格上涨 7.85%	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 1.47%	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 1.65%	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: 精铋价格上涨 2.41%	14
图 45: 氧化钽价格上涨 0.58%	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	4

1. 小金属价格汇总

本周(6月10日-6月16日), 新能源板块方面。本周碳酸锂市场略有松动, 碳酸锂价格水平逐渐向低价下滑, 氢氧化锂有价无市局面明显。据亚洲金属网统计, 5月碳酸锂产量同比走高52.2%、三元材料产量同比增长113.9%、钴酸锂产量同比增长26.7%。

本周钴市场价格有所下滑, 但总体下滑的幅度也相对较小, 国际钴进口到国内的价格相比较较高, 而且下游及终端市场采购意愿越来越小, 只有小部分有需求的企业少量进货, 并且市场实际成交价格也比较低廉, 目前来看, 整个产业链都不太景气, 看空情绪比较浓重。

本周稀土产品价格普遍上涨, 尤其以镨钕镝产品为主, 镨钕小幅上涨, 实际成交量不大, 但上游报价坚挺, 且认为后期还有上涨空间。钕下游采购尚可, 大量成交不多, 但因原料供应紧张, 且主要集中在几个大集团中, 市场出货不多。而镝产品当前表现较为稳定, 下游处于消耗库存阶段, 商家心态积极, 后市有望继续上涨。

其他小金属: 精铋上涨2.41%, 五氧化二钒上涨1.65%, 氧化钽上涨0.58%; 铬矿下跌1.47%。

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	88000	-3.30%	-6.38%	-7.85%
	白钨精矿	元/吨	87000	-3.33%	-6.45%	-8.42%
	钨铁	元/吨	149000	-1.32%	-3.25%	-3.25%
	钨酸钠	元/吨	121500	0.00%	-1.62%	-5.45%
	APT	元/吨	133000	-3.62%	-6.99%	-12.50%
	钨粉	元/公斤	211	-4.09%	-5.80%	-11.90%
	碳化钨	元/公斤	209	-4.13%	-5.86%	-12.00%
	钨材	元/公斤	430	0.00%	11.69%	11.69%
钼	钼精矿	元/吨度	1790	-1.65%	-1.65%	4.68%
	钼酸铵	元/吨	134000	0.00%	0.00%	-2.19%
	氧化钼	元/吨度	1920	-0.57%	-0.52%	6.08%
	钼铁	元/吨	120000	-1.23%	-2.44%	6.19%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	国产钼英砂	元/吨	11700	0.00%	0.00%	0.00%
锆	进口钼英砂	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	0.00%	-10.00%	6.30%
钛	金红石	元/吨	4600	0.00%	-2.13%	-2.13%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	8000	0.00%	6.67%	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	0.00%	4.23%	8.82%
镁	钛渣	元/吨	4000	0.00%	-3.61%	-6.98%
	镁锭	元/吨	16400	-2.38%	-3.81%	-4.37%
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	铬矿	元/吨度	33.5	-1.47%	-5.63%	-5.63%
	铬铁	元/基吨	6850	0.00%	-1.44%	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%
锰	进口锰矿	元/吨度	51.5	-1.44%	-5.07%	-14.88%
	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%
	高碳锰铁	元/吨	6700	-1.47%	-1.47%	-10.67%
	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	7450	0.34%	2.41%	-8.59%
	硅锰 6014	元/吨	6525	0.38%	2.35%	-8.10%
	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	123500	1.65%	-1.20%	-41.19%
钒	偏钒酸氨	元/吨	105500	6.03%	2.93%	-34.06%
	钒铁	元/吨	134000	1.90%	-0.74%	-44.17%
	钒合金	元/吨	197500	2.60%	1.28%	-42.75%
铟	铟锭	元/公斤	1080	0.00%	-5.68%	-29.18%
镉	0#镉锭条	元/吨	20200	0.00%	-0.98%	13.48%
	1#镉锭条	元/吨	19850	-1.00%	-1.00%	13.43%
铋	精铋	元/吨	42500	2.41%	-4.49%	-13.27%
	氧化铋	元/公斤	1735	0.58%	-0.57%	-12.15%
	氟铋酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	26.05	-0.76%	-0.76%	-10.02%
	氧化铌	元/公斤	313	0.00%	0.97%	-3.69%
锂	金属锂 ≥ 99%	元/吨	685000	-3.52%	-5.52%	-13.84%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	91000	-0.55%	-2.67%	-17.27%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	75000	0.00%	-1.32%	-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	14.775	-1.66%	-10.59%	-45.78%
	电解钴	元/吨	24.4	-0.81%	-6.15%	-30.68%
钴	钴粉	万元/吨	25.7	-0.77%	-6.20%	-40.23%
	四氧化三钴	万元/吨	17.2	-0.58%	-8.02%	-34.35%
	硫酸钴	万元/吨	4.05	-2.41%	-14.74%	-37.69%
	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%
	氧化镨	万元/吨	40.5	0.00%	2.53%	2.53%
	氧化钕	万元/吨	36.8	3.66%	17.20%	17.20%
稀土	氧化铽	万元/吨	412	7.85%	39.66%	39.66%
	氧化镱	万元/吨	200.5	0.25%	65.70%	65.70%

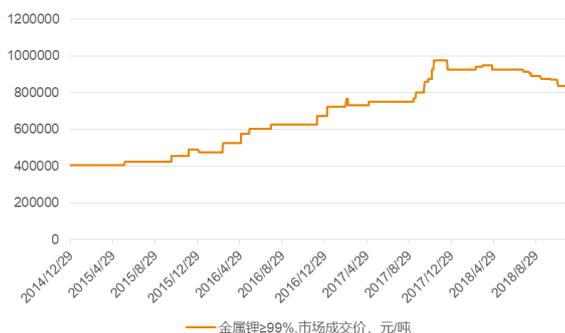
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：价格弱势，产量同比走高

综述：本周碳酸锂市场略有松动，碳酸锂价格水平逐渐向低价下滑，氢氧化锂有价无市局

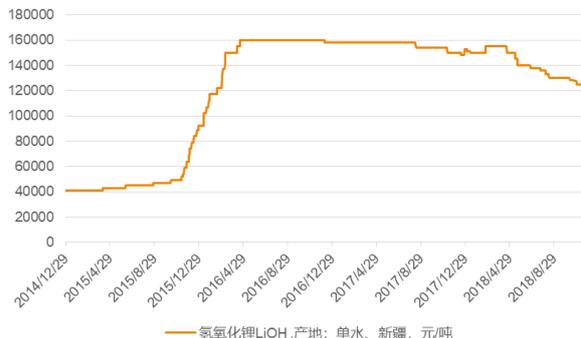
面明显。据亚洲金属网统计,5月碳酸锂产量同比走高 52.2%、三元材料产量同比增长 113.9%、钴酸锂产量同比增长 26.7%。

图 1: 本周金属锂价格下跌 3.52%



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 0.55%



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暂稳



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: 国内外钴价继续走跌

综述: 本周钴市场价格有所下滑, 但总体下滑的幅度也相对较小, 国际钴进口到国内的价格相比较, 而且下游及终端市场采购意愿越来越小, 只有小部分有需求的企业少量进货, 并且市场实际成交价格也比较低, 目前来看, 整个产业链都不太景气, 故此大部分业内人士看空情绪比较浓重。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 1.66%



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 0.81%



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 0.58%



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 2.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：成本上升，价格坚挺

综述：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，同时，辅料片碱价格小幅回升，大多厂家不愿低价走货。但由于下游市场行情并未得到明显改善，暂时观望询价为主。

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，采购商下单谨慎，暂时观望询价为主。

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：本周国内硅酸钴市场整体行情持稳运行，各工厂仍维持老客户之间长期合作为主，整体市场报价有小幅上调，但实际成交基本跟前期一致，即便原料价格坚挺，但终端陶瓷市场行情不佳，因此企业实单或持稳运行。

氧氯化钴：本周国内氧氯化钴工厂报价依旧维稳，受正式执行的高位关税影响，近期不少工厂表示氧氯化钴出口情况有所受阻，部分企业避免库存积压，减少产量运行。同时，片碱价格小幅回升，大多厂家不愿低价走货。

图 11：本周硅酸锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 12：本周氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁价继续下跌

综述：本周金属镁价格持续下行，受制于国内外需求疲软及市场看跌氛围，本周市场成交持续冷清，虽厂家持续降价，但下游采购企业反而进一步观望，厂家进退两难，供应端来看，当前检修厂家并不多，昊田煤电、榆林万源、府谷方正企业减产检修，产量整体下降有限，难对镁价格形成支撑。

图 13：本周镁锭价格下跌 2.38%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰系价格涨跌互现

综述：本周锰矿市场弱势运行，港口库存总量高位，库存压力大，硅锰现货市场依旧表现偏紧，厂家订单较为充裕，大多排到月底，报价较为坚挺，电解锰市场重心稳定，市场需求一般。

锰矿：本周锰矿市场盘整运行，港口库存总量高位，库存压力大；外盘期货报价下调，锰矿成本降低，锰矿商心态有所调整。库存方面，总量在 416 万吨，库存压力较大。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.44%



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：硅锰现货市场依旧表现偏紧，厂家订单较为充裕，大多排到月底，报价较为坚挺，市场可流通现货偏少。

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 价格上涨 0.38%



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，目前国内市场主流现金出厂报价在 13200-13300 元/吨左右，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：APT 倡议减产难抵钨价下滑

综述：近期国内钨价整体持续阴跌行情，场内整体购销氛围清淡，继上月钨协倡议矿企减产之后，本周赣州钨协倡议 APT 厂减产。但原料市场的筑底企稳意愿难敌需求端持续不畅，成交量持续较少，贸易商心态低迷，市场观望气氛浓厚。

钨精矿：钨精矿价格下调，近期因部分持货商逐渐接受低价成交，钨精矿出货数量较前期

有所增加，但总体数量仍然不多，贸易商仍以观望为主。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 3.30%



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 3.33%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：仲钨酸铵价格下调，近期 APT 冶炼厂成本倒挂状态仍未得到缓解，在市场低价出货频频增多情况下，倒挂空间仍在加大。而下游需求消耗十分缓慢，因此业内信心不足，并表示市场价格仍将继续走低，难以探底。

钨铁：当前钨铁市场因受原料不断下滑影响，价格也逐渐走低，加之国内钨铁市场需求十分有限，且暂无利好消息能支撑市场价格，因此短期内钨铁市场多持弱稳趋势发展。

图 22：本周 APT 价格下跌 3.62%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

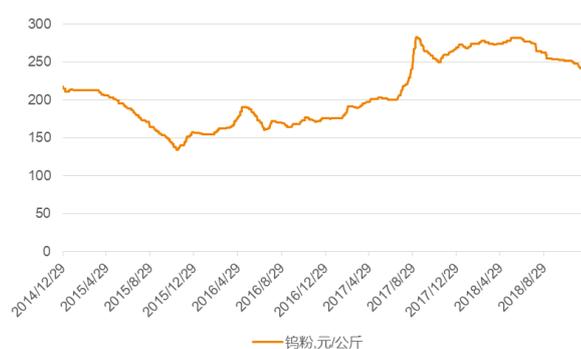
图 23：本周钨铁价格下跌 1.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨：钨粉、碳化钨价格下调。目前国内钨粉末市场因总体成交寥寥无几，且近期价格仍在走低，下游买家询价积极性减退，厂家库存不断增加，预计后市价格会进一步下调。

图 24：本周钨粉价格下跌 4.09%



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 4.13%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：钢招压价，钼价下滑

综述：随着下游不锈钢行情偏弱，钢厂招标钼铁价格不断探底，钼铁厂家承压加重，成本倒挂，部分企业已停止对外报价。受下游钼铁市场弱行影响，工厂对原料询盘采购减少，钼精矿价格下滑。

钼精矿：本周国内钼精矿市场承压下跌。周初钼原料市场稳中偏弱，受下游钼铁市场弱行影响，工厂对原料询盘采购减少，多以长单为主，散货稀少，但市场价格仍高位维稳。

图 26：本周钼精矿价格下跌 1.65%



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小幅走跌。近期下游钼铁行情偏弱，工厂成本倒挂严重，减产停产增多，市场对于氧化钼生产及需求偏少，导致氧化钼市场成交清淡，多以刚需为主。

钼铁：本周国内钼铁市场价格弱势下滑，随着下游不锈钢行情偏弱，钢厂招标钼铁价格不断探底，钼铁厂家承压加重，成本倒挂，尤其是对于外购钼精矿的厂家，操作稍显艰难，部分已停止对外报价。

图 27：本周氧化钼价格下跌 0.57%



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 1.23%



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：钛白粉整体行情仍不佳，低位运行的状况较难改善。由于市场需求不高，企业库存有所增加，近期钛白粉企业开工率略有下降，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。钛精矿受下游需求不佳影响仍弱势。

钛精矿：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，实际成交受下游大力压价。

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：钛白粉价格经历前一段时间的下跌之后趋于稳定，但整体行情仍不佳，低位运行的状况较难改善。由于市场需求不高，企业库存有所增加，近期钛白粉企业开工率略有下降，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。

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：本周稀土产品价格普遍上涨，尤其以镨钕镱产品为主，镨钕小幅上涨，实际成交量不大，但上游报价坚挺，且认为后期还有上涨空间。钽下游采购尚可，大量成交不多，但因原料供应紧张，且主要集中在几个大集团中，市场出货不多。而镱产品当前表现较为稳定，下游处于消耗库存阶段，商家心态积极，后市有望继续上涨。

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：包头氧化钕价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铀价格上涨 3.66%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 0.25%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铯价格上涨 7.85%



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、铊、铌）

其他小金属：精铋上涨 2.41%，五氧化二钒上涨 1.65%，氧化铊上涨 0.58%；铬矿下跌 1.47%。

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 1.47%



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 1.65%



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：精铋价格上涨 2.41%



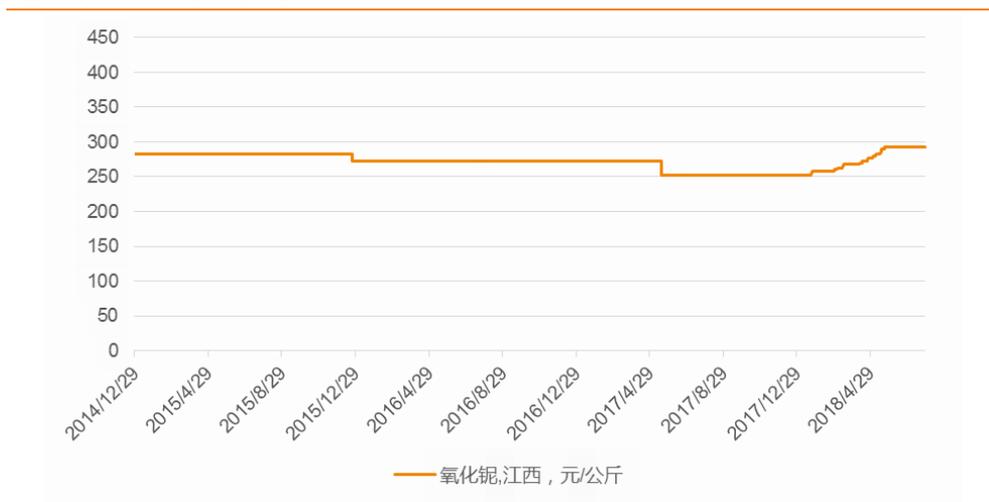
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格上涨 0.58%



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