

# 稀有金属

证券研究报告

2019年07月07日

## 小金属周报：钢招需求释放，锰、钼上扬

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：**稀土产品价格微跌。氧化镨钕贸易商出货较上周减少，下游接货不积极，金属厂尚有库存，实际成交冷清，多数商家表示等待本月包钢挂牌价指导市场，不急于出货成交，分离厂企稳为主。镨产品价格下滑，主要因为市场以贸易商及废料回收企业出货为主，心态不稳，加之资金需要，市场实际成交价格下滑。铽产品价格下滑幅度不大，商家出货不多，商家依旧看好居多。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锂：**锂盐市场继续承压。亚洲金属网统计，5月碳酸锂生产商销量同增51%，库存同增33.3%；氢氧化锂生产商销量同减18.3%，库存同增68.7%；钴酸锂生产商环比下滑8.1%，库存同增79.6%。2019年1-5月，中国国内碳酸锂总产量约6.33万吨，氢氧化锂3.32万吨，同比均大幅提升；考虑到第二季度为多数锂盐生产企业新建产能的释放集中期，且下游正极材料厂商未有显著提升采购量的计划，预计锂盐价格仍将继续承压。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钴：**钴盐销量环比下滑。亚洲金属网统计，5月硫酸钴生产商销量环比下降44.9%，库存环比上升20.2%；三氧化二钴生产商销量环比减少31.2%，库存同比下降41.4%；氯化钴生产商销量环比减少24.5%，库存环比上升51.8%。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钨：**钨系产品价格大幅下调。国内钨价仍然呈现阴跌态势，需求低迷，市场筑底企稳情绪缺乏实质成交订单的配合，市场低价频现，业者参与情绪普遍悲观。受下游倒逼冶炼工厂的倒挂压力影响，钨精矿价格跌破7万元/吨关口。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

**锆：**刚需为主，成交一般。国内持货商报价维稳，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。下游工厂虽库存压力不大，但只是维持按需采购，实际成交偏弱，价格持稳为主。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

**钼：**钢招需求释放，价格坚挺。本周钢厂招标集中进场，需求释放较大，且招标价格较上一轮有抬头之势，钼铁市场询盘交投氛围渐活跃，厂家惜售意愿增强。受钼铁市场活跃影响，钼精矿挺价。**相关标的：金钼股份。**

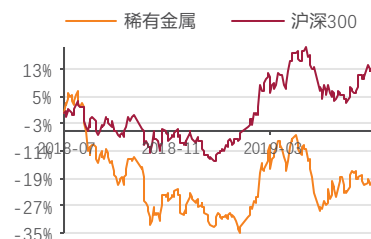
**钛：**价格整体偏弱。钛白粉持续低迷，随着步入传统淡季，市场需求也逐渐缩减。厂家走货不畅，订单签售不多。龙头企业几次宣布调价政策，努力保价，但收效一般。攀西地区钛矿市场询盘略有增加，报价坚挺，成交仍有僵持。**相关标的：宝钛股份。**

**锰：**硅锰或将上涨。新一轮钢厂钢招基调落定，钢招价格较乐观，市场挺价意愿较强，且在后期整体需求明显释放，企业现货供应愈发紧张的情况下，硅锰价格或将持续走高，带动锰矿价格上涨，电解锰需求一般，价格持稳。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：**镁价继续下跌。因终端需求仍未有明显改善，虽镁厂有意稳价，但因库存压力及情绪波动，小幅降价出货。下游企业因欧洲夏休，出口市场订单不多，普遍对后市需求看衰，因此采购积极性不高。**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:硅锰强势,稀土下跌》2019-06-30
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:镨钕镨钕稳步上涨》2019-06-23
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:稀土价格继续上涨,钨协倡议减产》2019-06-16



## 内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：锂盐市场继续承压.....	6
3. 钴：钴盐销量环比下滑.....	6
4. 锆：刚需为主，成交一般.....	7
5. 镁：镁价继续微跌.....	8
6. 锰：硅锰或将继续上涨.....	8
7. 钨：钨系价格大幅下滑.....	9
8. 钼：钢招需求释放，价格坚挺.....	10
9. 钛：价格整体偏弱.....	11
10. 稀土：稀土产品价格整体下滑.....	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：本周氢氧化锂价格下跌 2.23%.....	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下跌 2.99%.....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.20%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 3.80%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 3.61%.....	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 5.06%.....	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 0.95%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格上涨 1.87%.....	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 价格暂稳.....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.37%.....	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 11.11%.....	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 11.39%.....	9
图 22：本周 APT 价格下跌 6.90%.....	10
图 23：本周钨铁价格暂稳.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 6.19% .....	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 6.25% .....	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 0.42% .....	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: 本周钛白粉价格下跌 3.07% .....	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 2.86% .....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳 .....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.73% .....	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: 本周锆锭价格上涨 0.67% .....	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 2.02% .....	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 1.18% .....	14
图 45: 氧化钽价格暂稳 .....	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(7月1日-7月7日), 新能源板块方面。亚洲金属网统计, 5月碳酸锂生产商销量同增51%, 库存同增33.3%; 氢氧化锂生产商销量同减18.3%, 库存同增68.7%; 钴酸锂生产商环比下滑8.1%, 库存同增79.6%。2019年1-5月, 中国国内碳酸锂总产量约6.33万吨, 氢氧化锂3.32万吨, 同比均大幅提升; 考虑到第二季度为多数锂盐生产企业新建产能的释放集中期, 且下游正极材料厂商未有显著提升采购量的计划, 预计锂盐价格仍将继续承压。

亚洲金属网统计, 5月硫酸钴生产商销量环比下降44.9%, 库存环比上扬20.2%; 四氧化三钴生产商销量环比减少31.2%, 库存同比下降41.4%; 氯化钴生产商销量环比减少24.5%, 库存环比上扬51.8%。

本周稀土产品价格小幅下滑。氧化镨钕贸易商出货较上周减少, 下游接货不积极, 金属厂尚有库存, 实际成交冷清, 多数商家表示等待本月包钢挂牌价指导市场, 不急于出货成交, 分离厂企稳为主。镨产品价格下滑, 主要因为市场以贸易商及废料回收企业出货为主, 心态不稳, 加之资金需要, 市场实际成交价格下滑。铽产品价格下滑幅度不大, 商家出货不多, 下游询单需求都弱, 商家依旧看好居多。

其他小金属: 精铋上涨1.18%、锗锭上涨0.67%; 五氧化二钒下跌2.02%。

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	72000	-11.11%	-20.88%	-24.61%
	白钨精矿	元/吨	70000	-11.39%	-22.22%	-26.32%
	钨铁	元/吨	143000	0.00%	-5.30%	-7.14%
	钨酸钠	元/吨	106000	-2.75%	-12.76%	-17.51%
	APT	元/吨	108000	-6.90%	-21.74%	-28.95%
	钨粉	元/公斤	182	-6.19%	-17.27%	-24.01%
	碳化钨	元/公斤	180	-6.25%	-17.43%	-24.21%
钼	钨材	元/公斤	420	-2.33%	-2.33%	9.09%
	钼精矿	元/吨度	1790	0.00%	-1.65%	4.68%
	钼酸铵	元/吨	134000	0.00%	0.00%	-2.19%
	氧化钼	元/吨度	1920	0.00%	-0.52%	6.08%
	钼铁	元/吨	119500	0.42%	-1.65%	5.75%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	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	1350	0.00%	0.00%	6.30%
钛	金红石	元/吨	4900	0.00%	6.52%	4.26%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	8000	0.00%	0.00%	8.11%
	钛白粉	元/吨	15800	-3.07%	-3.07%	-7.60%
	金红石型钛白粉	元/吨	15800	-5.95%	-3.07%	-9.20%
	海绵钛	万元/吨	7.4	0.00%	0.00%	8.82%
镁	钛渣	元/吨	4000	0.00%	0.00%	-6.98%
	镁锭	元/吨	15700	-0.95%	-6.55%	-8.45%
锑	锑精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%

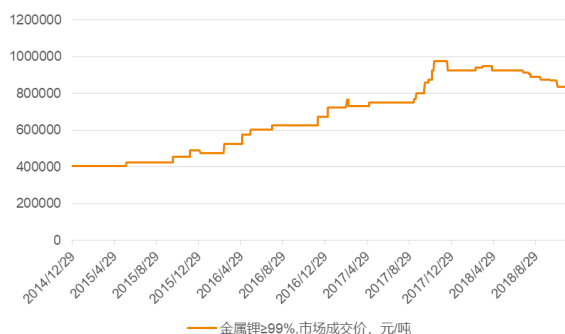
	氧化铈	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%
	铈锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
	铬矿	元/吨度	33	0.00%	-2.94%	-7.04%
铬	铬铁	元/基吨	6750	0.00%	-1.46%	1.50%
	<b>金属铬</b>	<b>元/吨</b>	<b>74000</b>	<b>-1.33%</b>	<b>-1.33%</b>	<b>-3.90%</b>
	<b>金属铬 MB 自由市场</b>	<b>美元/吨</b>	<b>10505</b>	<b>-0.94%</b>	<b>-0.94%</b>	<b>-3.67%</b>
	<b>进口锰矿</b>	<b>元/吨度</b>	<b>54.5</b>	<b>1.87%</b>	<b>4.31%</b>	<b>-9.92%</b>
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	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	6900	0.00%	1.47%	-8.00%
	电解锰	元/吨	13300	0.00%	0.00%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.00%	0.00%	2.85%
	硅锰 6517	元/吨	7700	0.00%	3.70%	-5.52%
	<b>硅锰 6014</b>	<b>元/吨</b>	<b>6700</b>	<b>0.37%</b>	<b>3.08%</b>	<b>-5.63%</b>
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	<b>锆锭</b>	<b>元/公斤</b>	<b>7500</b>	<b>0.67%</b>	<b>0.67%</b>	<b>-4.46%</b>
	<b>五氧化二钒</b>	<b>元/吨</b>	<b>121000</b>	<b>-2.02%</b>	<b>2.98%</b>	<b>-42.38%</b>
钒	<b>偏钒酸氨</b>	<b>元/吨</b>	<b>103500</b>	<b>-2.82%</b>	<b>11.89%</b>	<b>-35.31%</b>
	<b>钒铁</b>	<b>元/吨</b>	<b>132500</b>	<b>-1.12%</b>	<b>8.16%</b>	<b>-44.79%</b>
	<b>钒合金</b>	<b>元/吨</b>	<b>191000</b>	<b>-3.29%</b>	<b>4.66%</b>	<b>-44.64%</b>
铟	<b>铟锭</b>	<b>元/公斤</b>	1120	0.00%	3.70%	-26.56%
镉	0#镉锭条	元/吨	20200	0.00%	-0.98%	13.48%
	1#镉锭条	元/吨	19850	0.00%	-1.00%	13.43%
铋	<b>精铋</b>	<b>元/吨</b>	<b>43000</b>	<b>1.18%</b>	<b>-0.58%</b>	<b>-12.24%</b>
钽	氧化钽	元/公斤	1745	0.00%	1.16%	-11.65%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	<b>铌铁</b>	<b>万元/吨</b>	<b>25.75</b>	<b>-0.77%</b>	<b>-1.90%</b>	<b>-11.05%</b>
	氧化铌	元/公斤	313	0.00%	0.32%	-3.69%
	金属锂≥99%	元/吨	670000	0.00%	-5.63%	-15.72%
锂	<b>氢氧化锂 LiOH</b>	<b>元/吨</b>	<b>87500</b>	<b>-2.23%</b>	<b>-4.37%</b>	<b>-20.45%</b>
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	72000	0.00%	-4.00%	-6.49%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	65000	-2.99%	-5.80%	-8.45%
	<b>MB 低级钴</b>	<b>美元/磅</b>	<b>13.35</b>	<b>-2.20%</b>	<b>-11.15%</b>	<b>-51.01%</b>
	<b>电解钴</b>	<b>元/吨</b>	<b>22.8</b>	<b>-3.80%</b>	<b>-7.32%</b>	<b>-35.23%</b>
钴	<b>钴粉</b>	<b>万元/吨</b>	<b>24.2</b>	<b>-1.63%</b>	<b>-6.56%</b>	<b>-43.72%</b>
	<b>四氧化三钴</b>	<b>万元/吨</b>	<b>16</b>	<b>-3.61%</b>	<b>-7.51%</b>	<b>-38.93%</b>
	<b>硫酸钴</b>	<b>万元/吨</b>	<b>3.75</b>	<b>-5.06%</b>	<b>-9.64%</b>	<b>-42.31%</b>
	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	0.00%	2.53%	2.53%
	<b>氧化钕</b>	<b>万元/吨</b>	<b>34</b>	<b>-2.86%</b>	<b>8.28%</b>	<b>8.28%</b>
	<b>氧化铽</b>	<b>万元/吨</b>	<b>407</b>	<b>-0.73%</b>	<b>37.97%</b>	<b>37.97%</b>
	氧化镝	万元/吨	193.5	0.00%	59.92%	59.92%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：锂盐市场继续承压

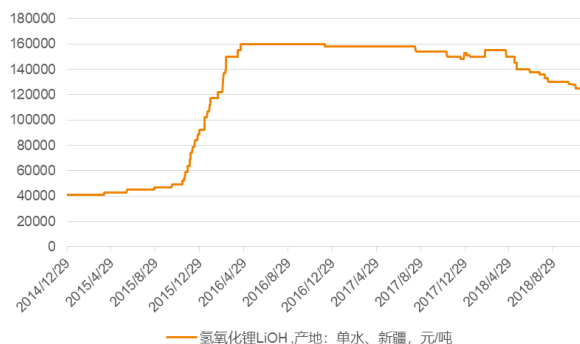
**综述：** 亚洲金属网统计，5月碳酸锂生产商销量同增51%，库存同增33.3%；氢氧化锂生产商销量同减18.3%，库存同增68.7%；钴酸锂生产商环比下滑8.1%，库存同增79.6%。2019年1-5月，中国国内碳酸锂总产量约6.33万吨，氢氧化锂3.32万吨，同比均大幅提升；考虑到第二季度为多数锂盐生产企业新建产能的释放集中期，且下游正极材料厂商未有显著提升采购量的计划，预计锂盐价格仍将继续承压。

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 2.23%



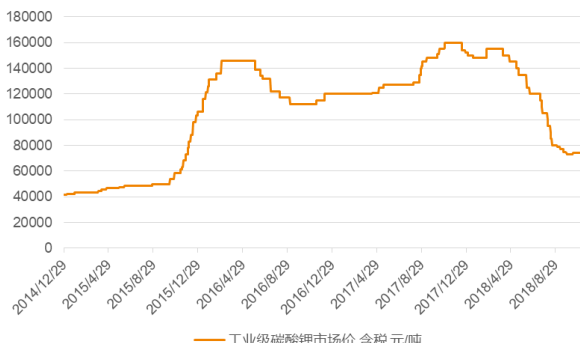
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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下跌 2.99%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 3. 钴：钴盐销量环比下滑

**综述：** 亚洲金属网统计，5月硫酸钴生产商销量环比下降44.9%，库存环比上扬20.2%；四氧化三钴生产商销量环比减少31.2%，库存同比下降41.4%；氯化钴生产商销量环比减少24.5%，库存环比上扬51.8%。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.20%



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 3.80%



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 3.61%



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 5.06%



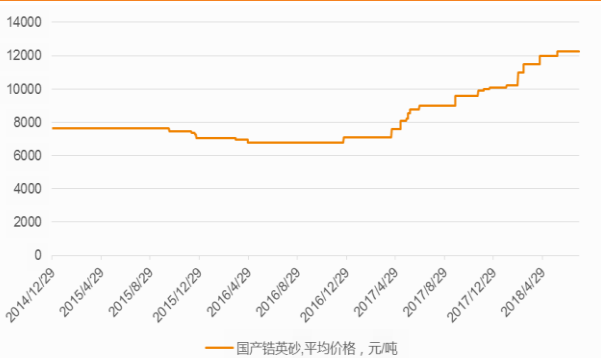
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：刚需为主，成交一般

**综述：**国内持货商报价维稳，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。下游工厂虽库存压力不大，但只是维持按需采购，实际成交偏弱，价格持稳为主。

**钴英砂：**国内持货商报价维稳，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。

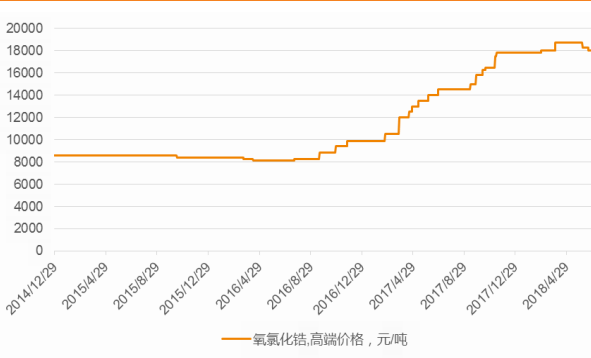
**氧化钴：**国内氧化钴企业报价持稳，受成本等因素的影响价格下行困难，下游压价严重，交投清淡。

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：镁价继续微跌

**综述：**本周金属镁价格小幅下跌。因终端需求仍未有明显改善，虽镁厂有意稳价，但因库存压力及情绪波动，小幅降价出货。下游企业因欧洲夏休，出口市场订单不多，普遍对后市需求看衰，因此采购积极性不高，刚需采购。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.95%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：硅锰或将继续上涨

**综述：**新一轮钢厂钢招基调落定，钢招价格较乐观，当前市场挺价意愿较强，且在后期整体需求明显释放，企业现货供应愈发紧张的情况下，硅锰价格或将继续走高，带动锰矿价格上涨，电解锰需求一般，价格持稳。

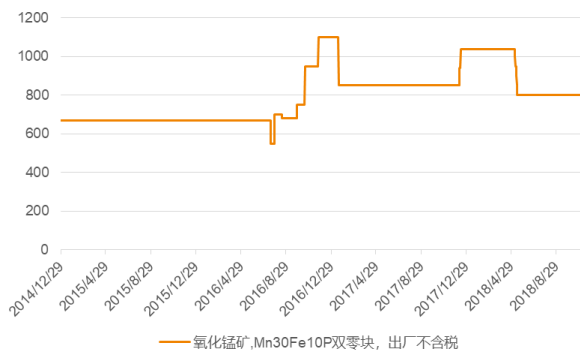
**锰矿：**本周锰矿报价小幅上调，出货好转，贸易商信心增。新一轮钢厂钢招基调落定，钢招价格较乐观，硅锰市场走好，带动锰矿市场，锰矿现货看涨情绪浓。

图 14：本周进口锰矿价格上涨 1.87%



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：**本周硅锰市场高位运行，现货仍偏紧，厂家信心较高。华北大型钢铁集团 7 月硅锰合金招标价格最终敲定，为 7900 元/吨，与 6 月相比上调 300 元/吨，采购数量 30000 吨。当前市场挺价意愿较强，且在后期整体需求明显释放，企业现货供应愈发紧张的情况下，锰价或仍旧可期，不排除继续上涨可能。



图 16：本周硅锰 6517 价格暂稳



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 0.37%



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，目前国内主流市场现金出厂报价在 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，成交不多。

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：钨系价格大幅下滑

**综述：**本周钨产品价格大幅下调。国内钨价仍然呈现阴跌态势，需求低迷，市场筑底企稳情绪缺乏实质成交订单的配合，市场低价频现，业者参与情绪普遍悲观。受下游倒逼冶炼工厂的倒挂压力影响，钨精矿价格跌破 7 万元/吨关口。

**钨精矿：**钨精矿方面市场供大于求矛盾仍然存在，近期宏观方面的中美贸易关系稍有缓和，但是贸易商对于需求、库存、资金等基本面的预期仍然偏空，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 11.11%



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 11.39%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**仲钨酸铵 (APT):** 近期 APT 市场现货成交行情低迷, APT 价格持续阴跌, 采购商询盘补入积极性不高, 询价多有下压, 主流成交价逐渐向 10.5 万元/吨关口下方试探, 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 6.90%



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:** 近期制造业订单严重下滑, 因受联动影响下游合金厂对粉末需求也持续较少, 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 6.19%



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 6.25%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 8. 钼: 钢招需求释放, 价格坚挺

**综述:** 本周钢厂招标集中进场, 需求释放较大, 且招标价格较上一轮有抬头之势, 钼铁市场询盘交投氛围渐活跃, 厂家惜售意愿增强。受钼铁市场活跃影响, 钼精矿挺价。

**钼精矿:** 本周国内钼精矿市场坚挺维稳。随着上周国内大型矿山放量出货, 且近两日下游钢厂招标集中进场, 钼精矿市场询盘活跃度增加, 持货商稳价挺市, 销售成交良好。

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运行稳固，氧化钼作为中间产品，价格受钼精矿影响较大，受原料成本支撑，价格持稳。

**钼铁：**本周钢厂招标集中进场，需求释放较大，且招标价格较上一轮有抬头之势钼铁市场询盘交投氛围渐活跃，原料成本支撑强劲，厂家低价惜售意愿增强。

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：本周钼铁价格上涨 0.42%



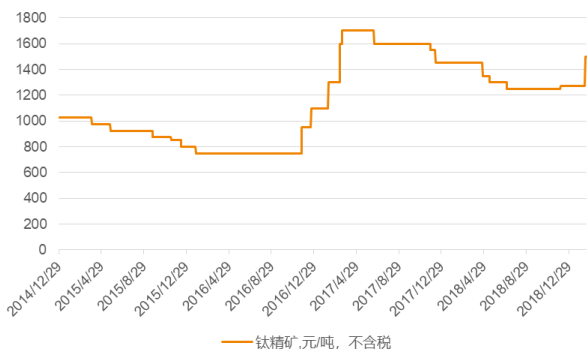
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 9. 钛：价格整体偏弱

**综述：**钛白粉行情持续低迷，随着步入传统淡季，市场需求也逐渐缩减。厂家走货不畅，订单签售不多。龙头企业几次宣布维价政策，努力保价，但收效一般。攀西地区钛矿市场询盘略有增加，厂家报价坚挺，成交仍有僵持。

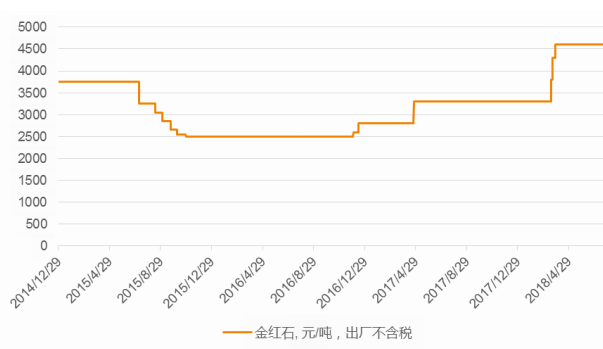
**钛精矿：**国内钛矿运行稳定，攀西地区钛矿市场询盘略有增加，厂家报价坚挺，成交仍有僵持。下游行情相对弱势，尤其是钛白粉行情低迷，使适合做钛白粉的钛矿承压较大，实际成交受大力压价。

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

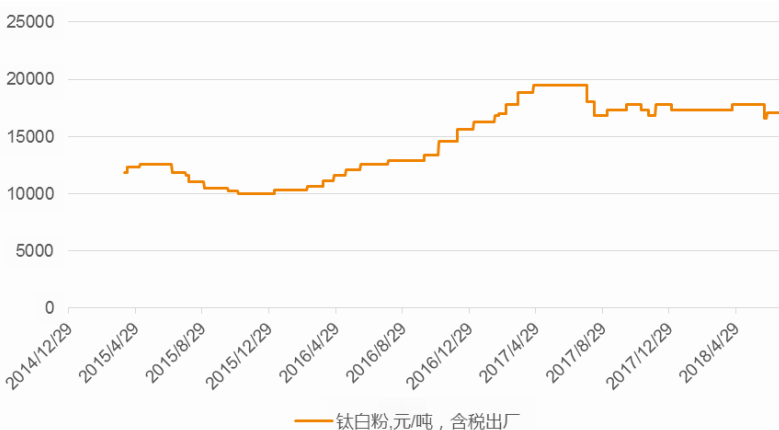
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钛白粉：**钛白粉行情持续低迷，随着步入传统淡季，市场需求也逐渐缩减。厂家走货不畅，订单签售不多。虽然报价不变，实则在一单一议的成交走货中，价格继续趋弱。龙头企业几次宣布维价政策，努力保价，但收效一般。

图 31：本周钛白粉价格下跌 3.07%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 10. 稀土：稀土产品价格整体下滑

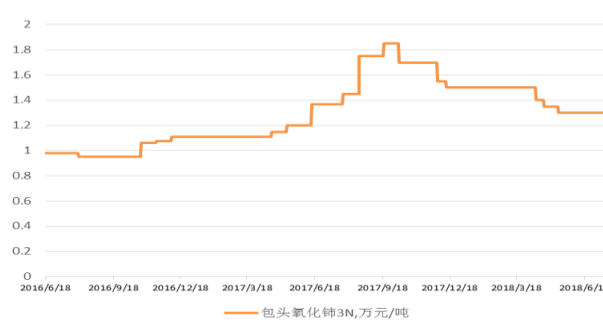
**综述：**本周稀土产品价格小幅下滑。氧化镨钕贸易商出货较上周减少，下游接货不积极，金属厂尚有库存，实际成交冷清，多数商家表示等待本月包钢挂牌价指导市场，不急于出货成交，分离厂企稳为主。镨产品价格下滑，主要因为市场以贸易商及废料回收企业出货为主，心态不稳，加之资金需要，市场实际成交价格下滑。铽产品价格下滑幅度不大，商家出货不多，下游询单需求都弱，商家依旧看好居多。

图 32：包头氧化镨3N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3N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：氧化铀价格下跌 2.86%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铯价格下跌 0.73%

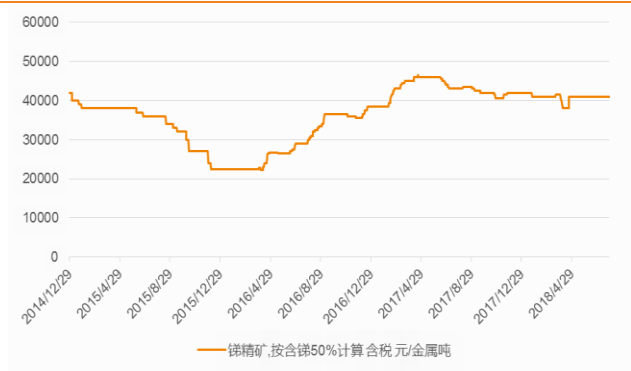


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铈、钽、铌）

其他小金属：精铋上涨 1.18%、锆锭上涨 0.67%；五氧化二钒下跌 2.02%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



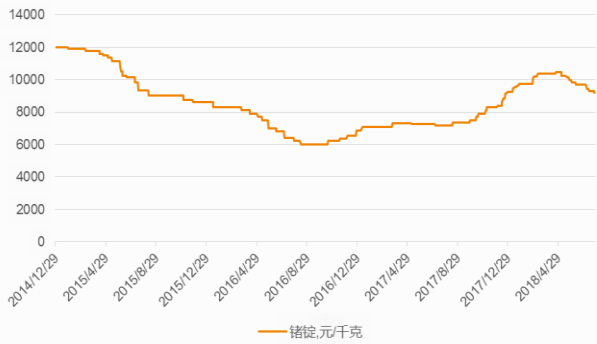
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锗锭价格上涨 0.67%



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 2.02%



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：本周锡锭价格暂稳



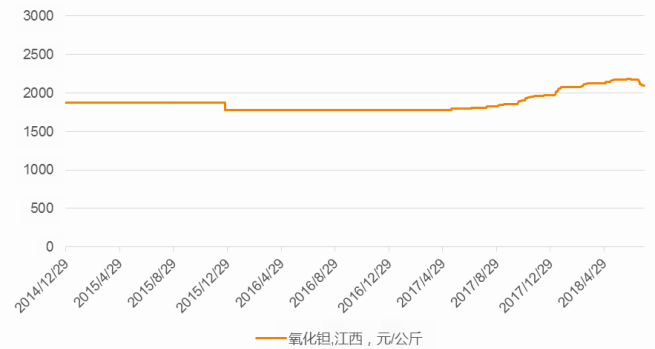
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格上涨 1.18%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

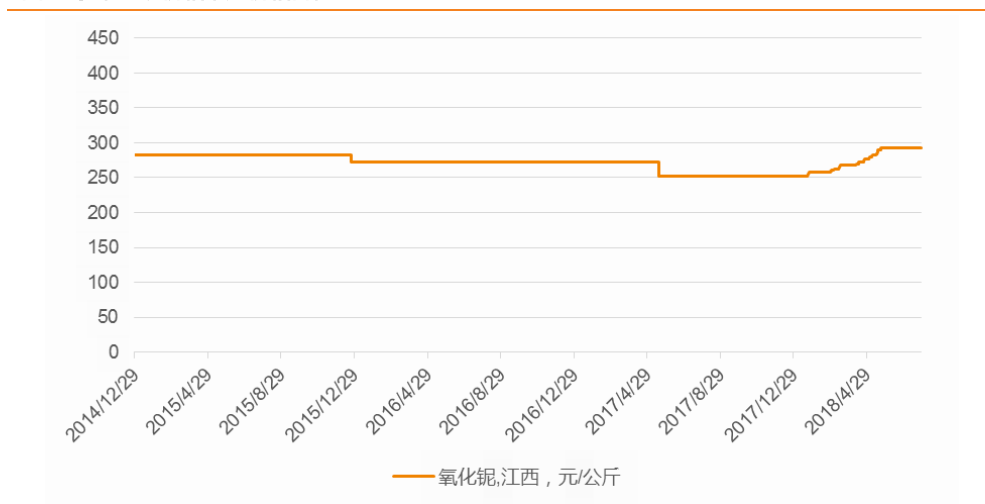
图 45：氧化铋价格暂稳



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 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