

# 稀有金属

证券研究报告

2019年09月09日

## 小金属：稀土企业停减产，价格普涨

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

**钴：钴价继续上涨。**本周钴盐价格稳中有涨，市场较为稳定，动力市场备货逐步完成，数码市场在刚需支持下逐步备货，硫酸钴企业在下游前期已经备货叠加动力需求尚且平稳的影响下交易寡淡。电钴方面，价格继续上涨，下游少量补库，主流企业均开足产能以供出口。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钼：供需改善，钼价平稳。**国内钼精矿市场波动不大，大型矿山长单价格坚挺，市场预期后期供应偏紧加重，持货商心态稳固，并不急于出货，下游原料补仓采购不易。月初钢厂招标集中进场采购，压价现象明显，随着需求逐步释放，钼铁市场活跃度提升，工厂订单增多，库存压力较小。**相关标的：金钼股份。**

**稀土：企业停减产，价格普涨。**由于近期稀土指标核查及环保严查，部分上游分离企业已有停产，部分企业计划减产停产等，因此市场商家认为镨钕供应将减少，价格开始小幅试探性上调为主。镨钕受镨钕市场带动，商家报价坚挺，心态稳定，持货商出货稳定，市场整体表现积极，商家观望后市。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锂：锂盐价格现企稳态势。**电池级碳酸锂市场维持弱势整理的格局，市场货源供应量有所减少，但需求同样薄弱下，市场商谈水平一般，下游材料厂开工负荷略有回升，同时库存水平低位下，对于原料的采购维持刚需采购为主，但是锂盐议价能力有所提升，现企稳态势。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钨：钨市静待泛亚库存拍卖。**近期钨产品行情波动幅度不大，APT 冶炼厂方面表示近期钨矿低价难采，且倒挂压力持续较大，出货更加谨慎。市场货物流通速度较为缓慢，多数厂家表示目前无库存资金压力则不会出货，目前谨慎等待拍卖结果明晰，预计后市钨价或以维稳为主。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

**锆：需求淡季，持稳为主。**下游陶瓷厂需求暂未释放，对原料锆需求清淡，刚需采购，锆市整体供应充足，生产企业维持低开工率，目前市场整体库存压力不大，企业按订单生产，维持老客户供货。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

**钛：海绵钛持续坚挺。**由于钛白粉价格上涨，攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应显紧张，加上工厂开工率偏低，因而不排除后市有涨价的可能。海绵钛价格保持平稳，企业订单充足，供需两旺，企业基本持有一个月左右的订单，供应量比较充足。**相关标的：宝钛股份。**

**锰：锰系价格整体平稳。**锰矿市场平稳运行，硅锰厂家目前现货资源依然偏紧，本轮9月招标数量对价格支撑表现较好，价格相对坚挺；锰价暂时偏弱稳运行，但其中部分锰厂目前报价会偏谨慎，因为下游需求端成交情况并未好转，因此后期锰价反弹或将有限，市场观望情绪有所增加。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：镁锭价格继续下跌。**下游需求仍显疲软，市场观望氛围不减，成交氛围清淡，价格较难企稳，加之镁厂利润愈来愈小，因此镁厂稳价情绪增加。市场需求仍未有明显改善迹象，因此后市价格还将低位徘徊，波动空间有限。**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:钴价继续上涨,泛亚钨库存即将拍卖》  
2019-09-01
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:需求略有回暖,钴价继续上涨》  
2019-08-26
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:预期停产影响,钴价继续上涨》  
2019-08-18



## 内容目录

1. 小金属价格汇总 .....	4
2. 锂：锂盐价格现企稳态势 .....	5
3. 钴：钴价继续上涨 .....	6
4. 锆：需求淡季，持稳为主 .....	7
5. 镁：镁锭价格继续下跌 .....	8
6. 锰：锰系价格整体平稳 .....	8
7. 钨：钨市静待泛亚库存拍卖 .....	9
8. 钼：供需改善，钼价平稳 .....	10
9. 钛：海绵钛持续坚挺 .....	11
10. 稀土：企业停减产，价格上涨 .....	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 0.79% .....	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 2.30% .....	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.64% .....	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 3.57% .....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.88% .....	6
图 6：本周电解钴价格上涨 4.27% .....	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 3.72% .....	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 1.94% .....	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：本周氧氯化锆价格暂稳 .....	7
图 13：本周镁锭价格下跌 0.64% .....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.01% .....	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 0.33% .....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.77% .....	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：本周黑钨精矿价格上涨 1.35% .....	9
图 21：本周白钨精矿价格暂稳 .....	9
图 22：本周 APT 价格上涨 2.25% .....	10
图 23：本周钨铁价格下跌 0.74% .....	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: 本周钼铁价格暂稳 .....	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: 本周海绵钛价格暂稳.....	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 2.81%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 1.05%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 0.25%.....	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: 本周锆锭价格下跌 0.67% .....	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 1.50%.....	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 1.83%.....	14
图 45: 氧化钽价格下跌 4.18%.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 3.39%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总 .....	4

## 1. 小金属价格汇总

本周(9月2日-9月8日), 新能源板块方面。电池级碳酸锂市场维持弱势整理的格局, 市场货源供应量有所减少, 但需求同样薄弱下, 市场商谈水平一般, 下游材料厂开工负荷略有回升, 同时库存水平低位下, 对于原料的采购维持刚需采购为主, 但是锂盐议价能力有所提升, 现企稳态势。

钴方面, 本周钴盐价格稳中有涨, 市场较为稳定, 动力市场备货逐步完成, 数码市场在刚需支持下逐步备货, 硫酸钴企业在下游前期已经备货叠加动力需求尚且平稳的影响下交易寡淡。电钴方面, 价格继续上涨, 下游少量补库, 主流企业均开足产能以供出口。

本周稀土产品价格普遍上涨, 以镨钕价格上涨明显, 由于近期稀土指标核查及环保严查, 部分上游分离企业已有停产, 部分企业计划减产停产等, 因此市场商家认为镨钕供应将减少, 价格开始小幅试探性上调为主。镨钕受镨钕市场带动, 商家报价坚挺, 心态稳定, 持货商出货稳定, 市场整体表现积极, 商家观望后市。

其他小金属: 锆锭下跌 0.67%、五氧化二钒下跌 1.50%、精铋下跌 1.83%、氧化铈下跌 3.39%、氧化钽下跌 4.18%。

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	75000	1.35%	0.67%	-21.47%
	白钨精矿	元/吨	73000	0.00%	0.69%	-23.16%
	钨铁	元/吨	134000	-0.74%	-0.74%	-12.99%
	钨酸钠	元/吨	104000	0.00%	0.00%	-19.07%
	APT	元/吨	113500	2.25%	2.71%	-25.33%
	钨粉	元/公斤	176	0.00%	-1.68%	-26.51%
	碳化钨	元/公斤	174	0.00%	-1.69%	-26.74%
	钨材	元/公斤	370	0.00%	-7.50%	-3.90%
	钼精矿	元/吨度	2000	0.00%	0.50%	16.96%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.00%	0.00%	-0.73%
钼	氧化钼	元/吨度	2120	0.00%	0.47%	17.13%
	钼铁	元/吨	134000	0.00%	-2.19%	18.58%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	国产锆英砂	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	1330	0.00%	0.00%	4.72%
	金红石	元/吨	5200	0.00%	0.00%	10.64%
钛	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	8100	0.00%	-1.22%	9.46%
	钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-7.60%
	金红石型钛白粉	元/吨	17300	4.85%	9.49%	-0.57%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
镁	钛渣	元/吨	3900	0.00%	0.00%	-9.30%
	镁锭	元/吨	15500	-0.64%	-1.90%	-9.62%
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	33	0.00%	1.54%	-7.04%
铬	铬铁	元/基吨	6300	0.00%	0.00%	-5.26%
	金属铬	元/吨	62000	0.00%	0.00%	-19.48%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8800	0.00%	0.00%	-19.30%
	<b>进口锰矿</b>	<b>元/吨度</b>	<b>49</b>	<b>-1.01%</b>	<b>-2.00%</b>	<b>-19.01%</b>
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	10800	0.00%	-3.57%	-12.55%
	中碳锰铁	元/吨	9400	0.00%	-1.05%	-8.74%
锰	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	11350	0.00%	-9.20%	-15.30%
	电解锰出口	美元/吨	1660	0.00%	-10.27%	-13.99%
	<b>硅锰 6517</b>	<b>元/吨</b>	<b>7500</b>	<b>-0.33%</b>	<b>-1.64%</b>	<b>-7.98%</b>
	<b>硅锰 6014</b>	<b>元/吨</b>	<b>6425</b>	<b>-0.77%</b>	<b>-2.65%</b>	<b>-9.51%</b>
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	<b>锆锭</b>	<b>元/公斤</b>	<b>7450</b>	<b>-0.67%</b>	<b>-0.67%</b>	<b>-5.10%</b>
	<b>五氧化二钒</b>	<b>元/吨</b>	<b>131000</b>	<b>-1.50%</b>	<b>-13.25%</b>	<b>-37.62%</b>
钒	偏钒酸氨	元/吨	109000	0.00%	-15.50%	-31.88%
	<b>钒铁</b>	<b>元/吨</b>	<b>134000</b>	<b>-3.94%</b>	<b>-4.29%</b>	<b>-44.17%</b>
	<b>钒合金</b>	<b>元/吨</b>	<b>196000</b>	<b>-3.69%</b>	<b>-12.89%</b>	<b>-43.19%</b>
铟	铟锭	元/公斤	1070	0.00%	-4.46%	-29.84%
镉	0#镉锭条	元/吨	20300	0.00%	0.00%	14.04%
	1#镉锭条	元/吨	19850	0.00%	0.00%	13.43%
铋	<b>精铋</b>	<b>元/吨</b>	<b>40250</b>	<b>-1.83%</b>	<b>-4.73%</b>	<b>-17.86%</b>
钽	<b>氧化钽</b>	<b>元/公斤</b>	<b>1605</b>	<b>-4.18%</b>	<b>-5.87%</b>	<b>-18.73%</b>
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.95	0.00%	-0.80%	-13.82%
	<b>氧化铌</b>	<b>元/公斤</b>	<b>285</b>	<b>-3.39%</b>	<b>-6.56%</b>	<b>-12.31%</b>
	<b>金属锂≥99%</b>	<b>元/吨</b>	<b>630000</b>	<b>-0.79%</b>	<b>-1.56%</b>	<b>-20.75%</b>
锂	<b>氢氧化锂 LiOH</b>	<b>元/吨</b>	<b>74250</b>	<b>-2.30%</b>	<b>-5.71%</b>	<b>-32.50%</b>
	<b>电池级碳酸锂市场价</b>	<b>元/吨</b>	<b>60000</b>	<b>-1.64%</b>	<b>-6.25%</b>	<b>-22.08%</b>
	<b>工业级碳酸锂市场价</b>	<b>元/吨</b>	<b>54000</b>	<b>-3.57%</b>	<b>-11.48%</b>	<b>-23.94%</b>
	<b>MB 低级钴</b>	<b>美元/磅</b>	<b>17.15</b>	<b>0.88%</b>	<b>25.41%</b>	<b>-37.06%</b>
	<b>电解钴</b>	<b>元/吨</b>	<b>26.85</b>	<b>4.27%</b>	<b>18.28%</b>	<b>-23.72%</b>
钴	<b>钴粉</b>	<b>万元/吨</b>	<b>27.7</b>	<b>2.59%</b>	<b>20.43%</b>	<b>-35.58%</b>
	<b>四氧化三钴</b>	<b>万元/吨</b>	<b>19.5</b>	<b>3.72%</b>	<b>29.57%</b>	<b>-25.57%</b>
	<b>硫酸钴</b>	<b>万元/吨</b>	<b>5.25</b>	<b>1.94%</b>	<b>38.16%</b>	<b>-19.23%</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	38.5	0.00%	-2.53%	-2.53%
	<b>氧化钕</b>	<b>万元/吨</b>	<b>32.9</b>	<b>2.81%</b>	<b>4.78%</b>	<b>4.78%</b>
	<b>氧化铽</b>	<b>万元/吨</b>	<b>394</b>	<b>0.25%</b>	<b>33.56%</b>	<b>33.56%</b>
	<b>氧化镱</b>	<b>万元/吨</b>	<b>193</b>	<b>1.05%</b>	<b>59.50%</b>	<b>59.50%</b>

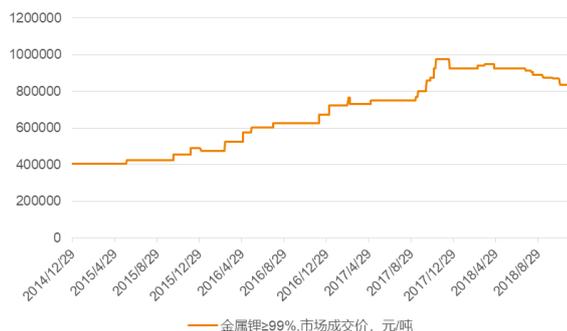
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：锂盐价格现企稳态势

综述：电池级碳酸锂市场维持弱势整理的格局，市场货源供应量有所减少，但需求同样薄

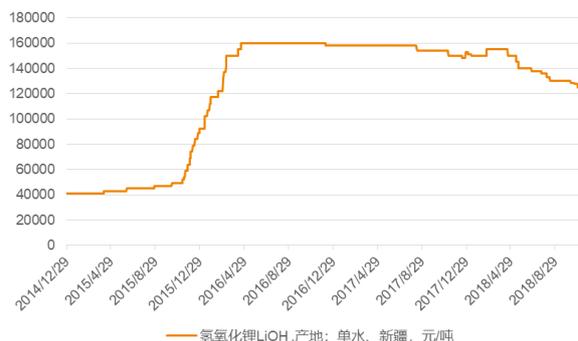
弱下，市场商谈水平一般，下游材料厂开工负荷略有回升，同时库存水平低位下，对于原料的采购维持刚需采购为主，但是锂盐议价能力有所提升，现企稳态势。

图 1：本周金属锂价格下跌 0.79%



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 2.30%



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 1.64%



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 3.57%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

### 3. 钴：钴价继续上涨

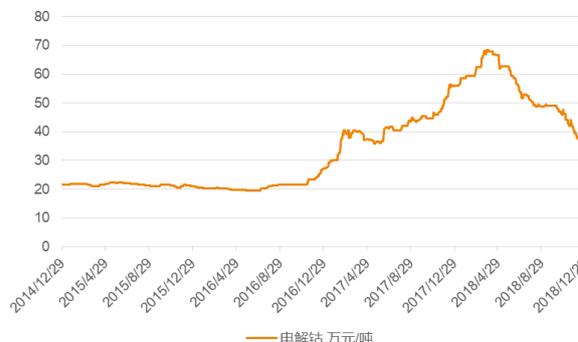
**综述：**本周钴盐价格稳中有涨，市场较为稳定，动力市场备货逐步完成，数码市场在刚需支持下逐步备货，硫酸钴企业在下游前期已经备货叠加动力需求尚且平稳的影响下交易寡淡。电钴方面，价格继续上涨，下游少量补库，主流企业均开足产能以供出口。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.88%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格上涨 4.27%



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上涨 3.72%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格上涨 1.94%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：需求淡季，持稳为主

**综述：**下游陶瓷厂需求暂未释放，对原料钴需求清淡，刚需采购，钴市整体供应充足，生产企业维持低开工率，厂家按订单生产，目前市场整体库存压力不大，企业按订单生产，维持老客户供货。

**钴英砂：**目前钴矿外盘市场报价持稳，国内钴英砂市场持续弱稳运行，市场询盘冷清，成交寡淡，国内钴英砂市场整体走货依旧冷清，钴中矿外盘价格趋弱，前期高价很难继续成交。

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：**在成本面支撑下，价格基本暂稳运行，钴市终端需求低迷，刚需少采，厂家竞争激烈，走货难度大，企业报价相对混乱，不乏低价成交；目前厂家开工低位，多执行固定订单；大多企业表示目前利润持续压缩，且将面临倒挂。

**氧化钴：**在成本面支撑下，价格暂稳运行；国内氧化钴市场整体行情变动不大，下游依旧保持刚需释放，企业按订单生产。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳



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

## 5. 镁：镁锭价格继续下跌

**综述：**下游需求仍显疲软，市场观望氛围不减，成交氛围清淡，价格较难企稳，加之镁厂利润愈来愈小，因此镁厂稳价情绪增加。市场需求仍未有明显改善迹象，因此后市价格还将低位徘徊，波动空间有限。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.64%



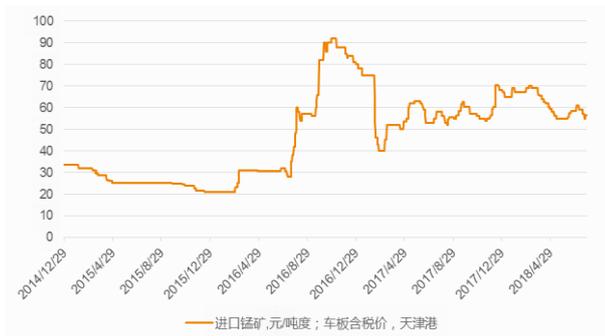
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：锰系价格整体平稳

**综述：**锰矿市场平稳运行，硅锰厂家目前现货资源依然偏紧，本轮 9 月招标数量对价格支撑表现较好，价格相对坚挺；锰价暂时偏弱稳运行，但其中部分锰厂目前报价会偏谨慎，因为下游需求端成交情况并未好转，因此后期锰价反弹或将有限，市场观望情绪有所增加。

**锰矿：**本周锰矿市场弱势运行，钢招还没落定，厂家入场采购不积极，现货略滞销。库存方面，本周港口库存略降，天津港现库存 268 万吨，钦州港库存 97 万吨，现港口总量在 380 万吨，库存压力仍略偏高。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.01%



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：**本周硅锰市场盘整运行，厂家目前现货资源依然偏紧，本轮 9 月招标数量对价格支撑表现较好，10 月的国庆限产尚未出台具体政策。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.33%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.77%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**电解锰：**市场方面，南方地区大部分锰厂以交单为主，市场询盘不多，但仍坚持挺价操作，锰价暂时偏弱稳运行，但其中部分锰厂目前报价会偏谨慎，因为下游需求端成交情况并未好转，因此后期锰价反弹或将有限，市场观望情绪有所增加。

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：钨市静待泛亚库存拍卖

**综述：**本周钨价涨跌互现。近期钨产品行情波动幅度不大，APT 冶炼厂方面表示近期钨矿低价难采，且倒挂压力持续较大，出货更加谨慎。市场货物流通速度较为缓慢，多数厂家表示目前无库存资金压力则不会出货，目前谨慎等待拍卖结果明晰，预计后市钨价或以维稳为主。

**钨精矿：**钨精矿价格上调，因行情低迷钨矿连续在成本线内运行，近期持货商捂盘惜售情绪较强，但下游接受度仍旧不高，成交多为刚需，预计后市价格维稳为主。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.35%



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):** 仲钨酸铵价格暂稳，近期因矿山利润加压严重，报价持续坚挺，目前冶炼厂低价补仓难度加大，市场现货流通缓慢，整体产销率偏低运行，交投气氛清淡，预计后市价格暂稳为主。

**钨铁:** 仲钨酸铵价格上调，近期因钨矿资源收窄，持货商报价坚挺，下游 APT 冶炼厂低价补仓难度加大，受成本限制 APT 倒挂严重，因此市场现货流通缓慢，整体产销率偏低，交投气氛清淡，预计后市价格暂稳为主。

图 22: 本周 APT 价格上涨 2.25%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

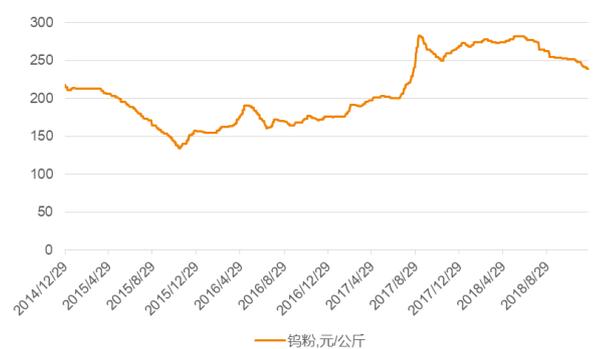
图 23: 本周钨铁价格下跌 0.74%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

**钨粉/碳化钨:** 钨粉、碳化钨粉价格暂稳。目前多数厂家维持低产量运行，国际局势紧张、国内需求不畅、产品利润压缩，终端维持按需采购模式，多数厂家观望泛亚拍卖后市场情况，预计后市钨价以稳定为主。

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: 供需改善, 钼价平稳

**综述:** 国内钼精矿市场波动不大，大型矿山长单价格坚挺，市场预期后期供应偏紧加重，持货商心态稳固，并不急于出货，下游原料补仓采购不易。月初钢厂招标集中进场采购，压价现象明显，随着需求逐步释放，钼铁市场活跃度提升，工厂订单增多，库存压力较小。

**钼精矿:** 本周国内钼精矿市场波动不大，大型矿山长单价格坚挺，市场预期后期供应偏紧加重，持货商心态稳固，并不急于出货，下游原料补仓采购不易。

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运行，上游原料市场价格坚挺，成本支撑强劲，下游询盘压价明显，厂家因现货供应不多，低价惜售。

**钼铁：**本周国内钼铁市场僵持维稳，月初钢厂招标集中进场采购，压价现象明显，随着需求逐步释放，钼铁市场活跃度提升，工厂订单增多，库存压力较小，受成本高位支撑，低价惜售，市场供需双方博弈再次凸显。

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：海绵钛持续坚挺

**综述：**由于钛白粉价格上涨，攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应显紧张，加上工厂开工率偏低，因而不排除后市有涨价的可能。海绵钛价格保持平稳，企业订单充足，供需两旺，企业基本持有一个月左右的订单，供应量比较充足。

**钛精矿：**钛矿市场运行稳定。钛白粉集体涨价在一定程度上对钛矿价格起到支撑作用。此前受钛白行情低迷影响，钛矿市场承压较大，近期随着钛白市场逐渐回暖，这一情况也有所改善。目前，攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应显紧张，加上工厂开工率偏低，因而不排除后市有涨价的可能。

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

**海绵钛：**海绵钛价格保持平稳，企业订单充足，供需两旺。四氯化钛价格小幅回落，使海绵钛企业成本可控，摆脱涨价压力。目前市场海绵钛的需求稳定，企业基本持有一个月左右的订单，供应量比较充足。

图 31：本周海绵钛价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 10. 稀土：企业停减产，价格上涨

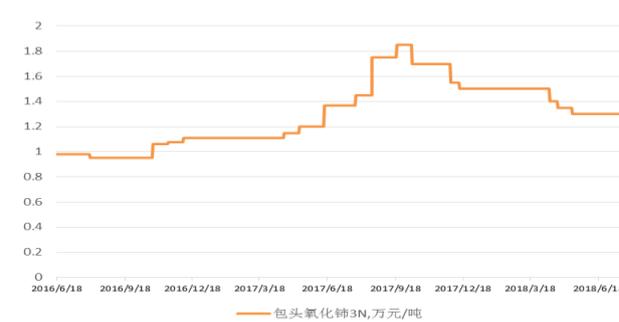
**综述：**本周稀土产品价格普遍上涨，以镨钕价格上涨明显，由于近期稀土指标核查及环保严查，部分上游分离企业已有停产，部分企业计划减产停产等，因此市场商家认为镨钕供应将减少，价格开始小幅试探性上调为主。镨钕受镨钕市场带动，商家报价坚挺，心态稳定，持货商出货稳定，市场整体表现积极，商家观望后市。

图 32：包头氧化镨价格暂稳



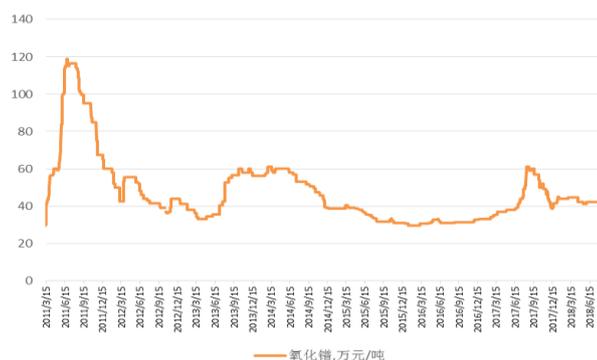
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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



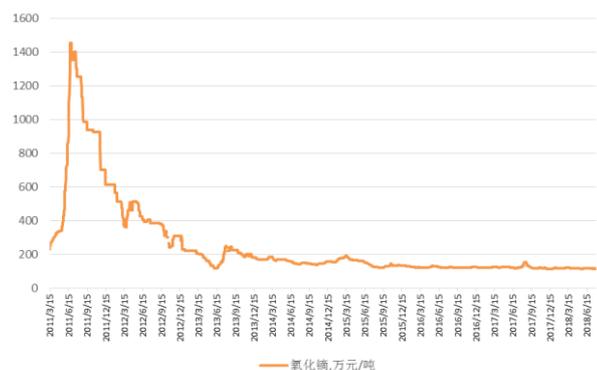
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 2.81%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 1.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铊价格上涨 0.25%



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：锗锭下跌 0.67%、五氧化二钒下跌 1.50%、精铋下跌 1.83%、氧化铌下跌 3.39%、氧化钽下跌 4.18%。

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：本周锗锭价格下跌 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 1.50%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钨锭价格暂稳（单位：元/千克）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周钨锭价格暂稳



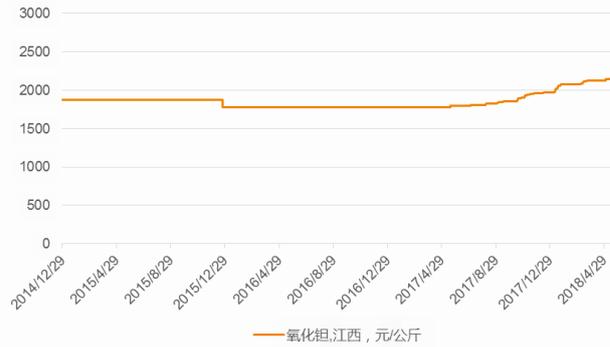
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.83%



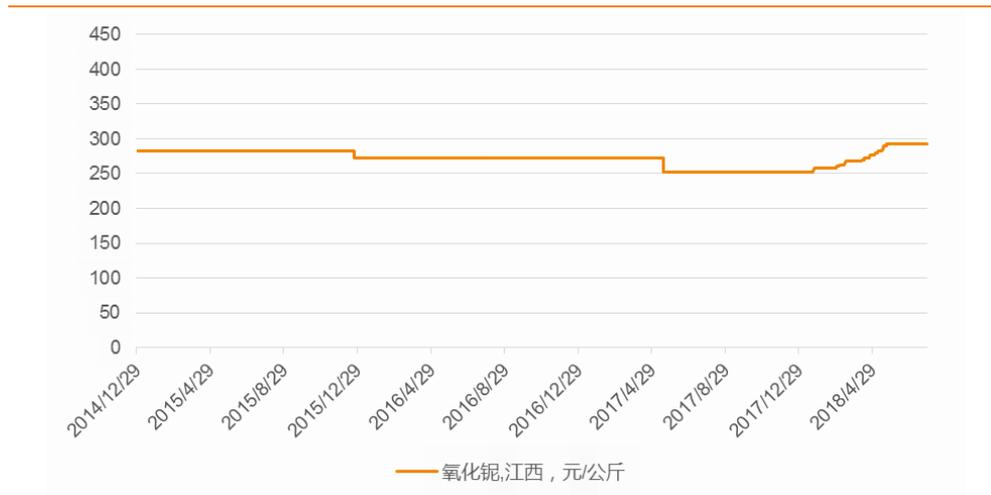
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钨价格下跌 4.18%



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下跌 3.39%



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