

稀有金属

证券研究报告

2019年01月06日

小金属周报：12部门联合发文，要求整顿稀土行业

稀土：12部门联合发文，要求整顿稀土行业。工信部等12个部门日发布《十二部门关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，亮点在于：一是对稀有金属部际协调机制成员单位、省级人民政府主管部门、行业协会和稀土集团的工作职责均作了进一步细化。二是督查更加有效，在要求地方定期开展自查基础上，首次建立多部门联合督查机制，每年开展1次专项督查，对违法违规行为进行问责。三是内容更加全面，不仅涵盖了矿山开采、冶炼分离、资源综合利用和贸易流通等全产业链环节，还补充了压覆矿、代加工、独居石、进口矿等内容。四是手段更加丰富，包括利用卫星遥感技术加强对私挖盗采、违规新建等情况的监控，将稀土金属纳入稀土专用发票监管，实行全产业链专票管理等。**关注：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锂：11月碳酸锂销量走高。据亚洲金属网统计，11月中国碳酸锂生产商销量环比增加74.8%，氢氧化锂销量同比上升58.4%。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：硫酸钴价格坚挺。据CBC有色报道，临近年底，下游企业为春节备货陆续增加采购，中小厂没有过多库存，大厂有意挺价，导致硫酸钴价格坚挺。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：钢招量上升，但压价明显。本周钢招集中展开，招标量较常规月份有一定增加，但招标价一路走低，钢厂钼铁含税承兑招标价已跌破11万，压价明显。**相关标的关注：金钼股份。**

锰：锰矿复产，钢招量增价减。锰矿市场依然呈现疲软态势，贸易商信心不足，部分贸易商停止报价，但节后重庆6家锰矿复产，后续价格或将下滑。下游钢招虽然采购量有所增加，但压价依然明显。**相关标的关注：鄂尔多斯。**

镁：供应增加，镁价继续下行。本周镁锭主要原料硅铁价格继续下探，由于厂家接到的订单情况一般，硅铁厂的库存情况有所累积，加之部分厂家资金压力较大，出货积极性较高价格下滑节奏较快，导致镁锭成本中枢下移，而镁锭需求较弱，采购谨慎，造成供过去求的局面，镁价继续下跌。**关注：云海金属。**

钨：钨价短期持稳。本周钨商品价格整体平稳，后端需求低迷，工厂对原料的买入意向薄弱，上游报价变化不大，下游询盘也不多，整体市场成交量不大。大多工厂主要以完成长单为主。**关注：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锆：需求持续疲软，锆系价格平稳。由于环保严查，下游陶瓷厂关停严重，导致国内需求采购较弱；同时贸易摩擦影响下，海外订单表现较弱，预期的订单并未到来，采购仍以刚需为主。**关注：盛和资源，三祥新材，东方锆业。**

钛：攀枝花地区部分钛矿复产。攀枝花地区钛矿价格坚挺，但部分企业已经开始恢复生产，长远来看钛矿在未来承受的压力还会很大，国内大钢厂计划新增提钒产能，因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高，钛矿供应增加。钛白厂下游部分小涂料厂开始放假，需求更加低迷，不排除钛矿有进一步下跌的可能性。**相关标的关注：宝钛股份、攀钢钒钛。**

风险提示：需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险。

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

王小芑

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

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:2018年铁合金板块领涨小金属》 2018-12-31
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:前11月动力电池装机同增77%,碳酸锂价格小幅上涨》 2018-12-23
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:18年新能源汽车产销有望突破120万辆》 2018-12-15



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：11 月碳酸锂销量走高	5
3. 钴：硫酸钴价格坚挺	6
4. 锆：需求持续疲软，锆系价格平稳	7
5. 镁：供应增加，镁价继续下行	8
6. 锰：锰矿复产，钢招量增价减	8
7. 钨：钨价短期持稳	9
8. 钼：钢招量上升，但压价明显	11
9. 钛：攀枝花地区部分钛矿复产	12
10. 稀土：12 部门联合发文，要求整顿稀土行业	13
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）	14
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 1.35%	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 2.75%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.69%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.83%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.52%	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 1.75%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	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 1.23%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.06%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 2.24%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 1.04%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳	10
图 21：本周白钨精矿价格暂稳（单位：元/吨）	10
图 22：本周 APT 价格暂稳	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格暂稳	11
图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....	11
图 26: 本周钼精矿价格暂稳.....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳.....	12
图 28: 本周钼铁价格下跌 1.77%	12
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.....	13
图 33: 包头氧化铈价格暂稳.....	13
图 34: 氧化镨价格暂稳.....	13
图 35: 氧化钹价格暂稳.....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.34%.....	13
图 38: 铋精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳	14
图 39: 铬矿 35.5 元/吨度, 本周价格暂稳	14
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格暂稳	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 49000 元/吨, 本周价格暂稳	15
图 45: 氧化钽本周价格下跌 0.51%.....	15
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.31%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周（12月31日-1月6日），新能源板块方面，据亚洲金属网统计，11月中国碳酸锂生产商销量环比增加74.8%，氢氧化锂销量同比上升58.4%。据CBC有色报道，临近年底，下游企业为春节备货陆续增加采购，中小厂没有过多库存，大厂有意挺价，导致硫酸钴价格坚挺。

工信部等12部门联合发文，要求整顿稀土行业。

春节前最后一次钢招，钢招量增加，但压价依旧。

其他小金属：氧化钽下跌0.51%，氧化铈下跌0.31%，其余金属无变化。

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	95500	0.00%	-2.05%	0.00%
	白钨精矿	元/吨	95000	0.00%	-1.55%	0.00%
	钨铁	元/吨	154000	0.00%	-3.14%	0.00%
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	-0.77%	0.00%
	APT	元/吨	152000	0.00%	-1.94%	0.00%
	钨粉	元/公斤	239.5	0.00%	-1.03%	0.00%
	碳化钨	元/公斤	237.5	0.00%	-1.25%	0.00%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1710	0.00%	-10.47%	0.00%
	钼酸铵	元/吨	137000	0.00%	-6.80%	0.00%
	氧化钼	元/吨度	1810	0.00%	-10.40%	0.00%
	钼铁	元/吨	111000	-1.77%	-13.28%	-1.77%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.00%	0.00%
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	13800	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锆	元/吨	16800	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锆	元/吨	54000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	元/公斤	250	0.00%	0.00%	0.00%
	钛精矿	元/吨	1270	0.00%	0.00%	0.00%
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	7400	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉	元/吨	17100	0.00%	0.00%	0.00%
	金红石型钛白粉	元/吨	16800	-3.45%	-3.45%	-3.45%
	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	0.00%
	钛渣	元/吨	4260	-0.93%	-0.93%	-0.93%
镁	镁锭	元/吨	16850	-1.75%	-8.67%	-1.75%
铋	铋精矿	元/金属吨	39500	0.00%	-1.25%	0.00%
	氧化铋	元/吨	43500	0.00%	-1.14%	0.00%
	铋锭	元/吨	49250	0.00%	0.00%	0.00%
铬	铬矿	元/吨度	35.5	0.00%	0.00%	0.00%
	铬铁	元/基吨	6650	0.00%	0.00%	0.00%
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	0.00%	0.00%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10905	0.00%	0.00%	0.00%

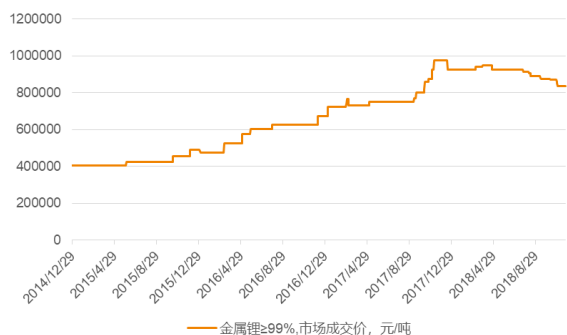
	进口锰矿	元/吨度	60.5	0.00%	-6.20%	0.00%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
锰	低碳锰铁	元/吨	11400	-7.69%	-15.56%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	-4.85%	-12.50%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	7300	-2.67%	-5.19%	-2.67%
	电解锰	元/吨	13100	-2.24%	0.77%	-2.24%
	电解锰出口	美元/吨	1910	-1.04%	0.26%	-1.04%
	硅锰 6517	元/吨	8050	-1.23%	-7.47%	-1.23%
	硅锰 6014	元/吨	7025	-1.06%	-7.26%	-1.06%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
	锆	锆锭	元/公斤	7850	0.00%	0.00%
五氧化二钒		元/吨	210000	0.00%	-38.24%	0.00%
钒	偏钒酸氨	元/吨	160000	0.00%	-23.81%	0.00%
	钒铁	元/吨	240000	0.00%	-29.41%	0.00%
	钒合金	元/吨	345000	0.00%	-30.30%	0.00%
铟	铟锭	元/公斤	1525	0.00%	-3.17%	0.00%
镉	0#镉锭条	元/吨	17800	0.00%	0.00%	0.00%
	1#镉锭条	元/吨	17500	0.00%	0.00%	0.00%
铋	精铋	元/吨	49000	0.00%	-2.97%	0.00%
钽	氧化钽	元/公斤	1965	-0.51%	-1.01%	-0.51%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	28.75	-1.71%	-12.21%	-0.69%
	氧化铌	元/公斤	324	-0.31%	-1.82%	-0.31%
	金属锂≥99%	元/吨	795000	0.00%	-3.05%	0.00%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	110000	-1.35%	-5.58%	0.00%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	77000	0.00%	0.00%	0.00%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	71000	0.00%	-4.05%	0.00%
	MB 低级钴	美元/磅	26.5	-2.75%	-14.93%	-2.75%
钴	电解钴	元/吨	34.8	-1.69%	-7.94%	-1.14%
	钴粉	万元/吨	42.8	-1.83%	-7.76%	-0.47%
	四氧化三钴	万元/吨	26	-1.52%	-11.56%	-0.76%
	硫酸钴	万元/吨	6.5	0.00%	-8.45%	0.00%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.27	0.00%	0.00%	0.00%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.33	0.00%	0.00%	0.00%
稀土	氧化镨	万元/吨	39.5	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化钕	万元/吨	31.4	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化铽	万元/吨	294	-0.34%	-0.34%	-0.34%
	氧化镝	万元/吨	121	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：11 月碳酸锂销量走高

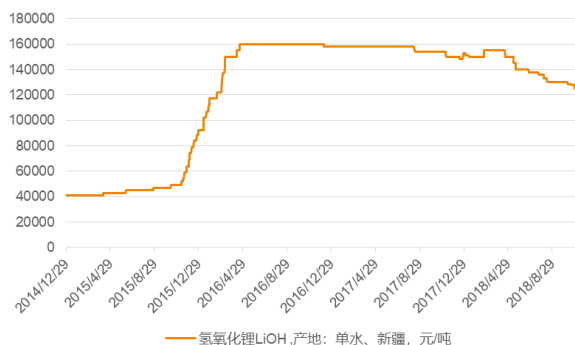
综述：据亚洲金属网统计，11 月中国碳酸锂生产商销量环比增加 74.8%，氢氧化锂销量同比上升 58.4%。

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 1.35%



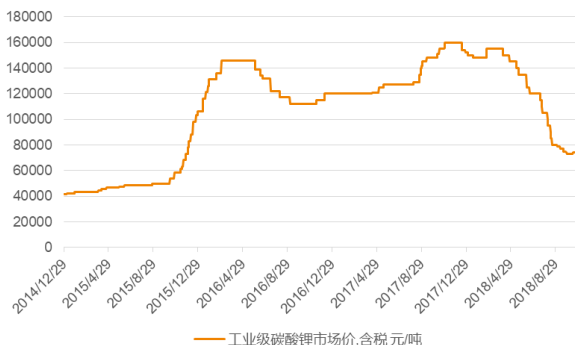
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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: 硫酸钴价格坚挺

综述: 据 CBC 有色报道, 临近年底, 下游企业为春节备货陆续增加采购, 中小厂没有过多库存, 大厂有意挺价, 导致硫酸钴价格坚挺。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 2.75%



资料来源: MB, 天风证券研究所

图 6: 本周电解钴价格下跌 1.69%



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.83%



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 1.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求持续疲软，钴系价格平稳

综述：由于环保严查，下游陶瓷厂关停严重，导致国内需求采购较弱；同时贸易摩擦影响下，海外订单表现较弱，预期的订单并未到来，采购仍以刚需为主。

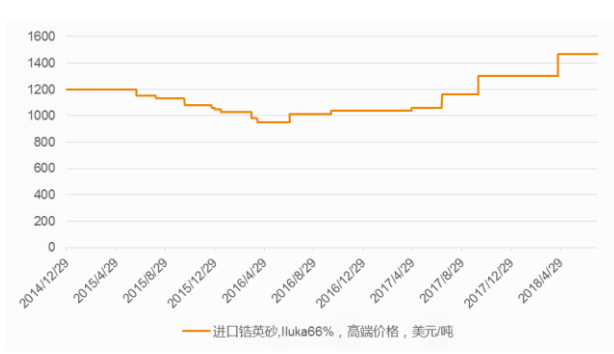
钴英砂：本周国内钴英砂市场持续趋弱运行，按照目前国内钴精矿的价位来看本身已经偏低，部分持货商走货的价格在成本线上徘徊，受成本因素支撑，持续降价走货意愿较弱，因此本周价格基本以持稳为主，没有较大波动。但下游需求依旧疲软，采购仍以刚需为主。

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

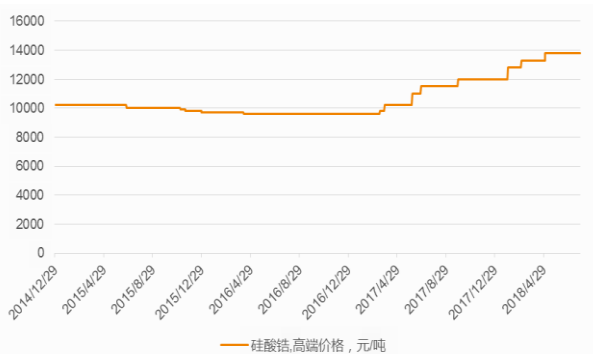


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周国内硅酸钴市场整体行情无较大波动，陶瓷厂商的陆续关停，直接影响到硅酸钴市场需求的释放，因此市场整体产量下降。预计短时间内国内硅酸钴市场难有较大改善。

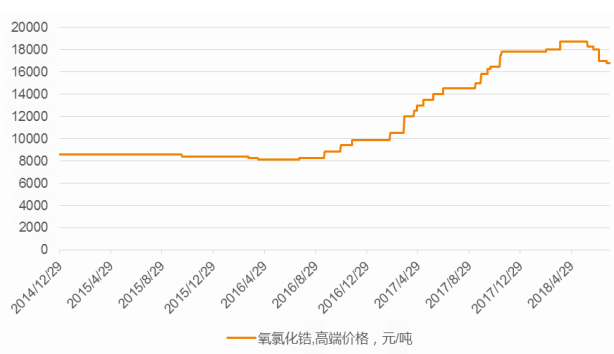
氧化钴：本周国内氧化钴市场成交情况依旧僵持不前，没有好转的迹象。一方面由于国内需求释放疲软，加之部分下游工厂尚有库存待消耗，因而对于氧化钴的采购并不积极。另一方面受贸易战影响，外贸市场需求释放亦不乐观，出口订单表现一般。

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：供应增加，镁价继续下行

综述：本周镁锭主要原料硅铁价格继续下探，由于厂家接到的订单情况一般，硅铁厂的库存情况有所累积，加之部分厂家资金压力较大，出货积极性较高价格下滑节奏较快，导致镁锭成本中枢下移，而镁锭需求较弱，采购谨慎，造成供过去求的局面，镁价继续下跌。

图 13：本周镁锭价格下跌 1.75%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰矿复产，钢招量增价减

综述：锰矿市场依然呈现疲软态势，贸易商信心不足，部分贸易商停止报价，但节后重庆 6 家锰矿复产，后续价格或将下滑。下游钢招虽然采购量有所增加，但压价依然明显。

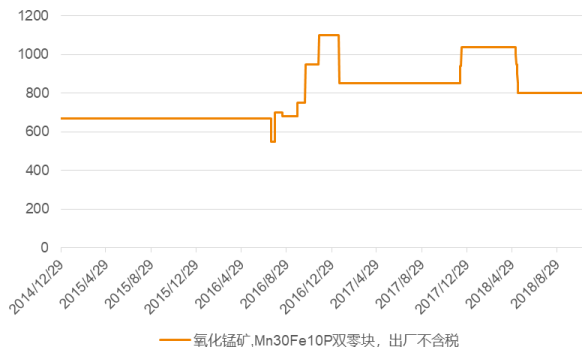
锰矿：本周锰矿市场依然呈现疲软态势，贸易商信心不足，节前节后报价暂时不变，部分贸易商表示暂无报价，待有询盘的时候才报盘。市场整体不太活跃，报价少。但节后重庆 6 家锰矿复产，后续价格或将下滑。

图 14：本周进口锰矿价格暂稳



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：节前，一月钢厂招标价较上月下调 500 元/吨左右，围绕 8250 元/吨上下展开，中间商操作利润空间缩小。节后硅锰市场观望心态较重，且由于业内情绪悲观，钢招落定后市场实际成交仍显无力，促使部分厂家报价仍有小幅下跌行为。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.23%



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 1.06%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰： 本周电解锰市场先涨后跌，市场成交不佳。节前电解锰市场价格上调 100 元/吨以后僵持运行，由于节前钢招放量，本身需求尚可，因此在前期低价货源出尽后市场商谈重心便逐步回升，但场内交投氛围一般，部分刚需支撑价格上涨至 13400 元/吨左右。节后钢招压价依旧，部分企业非回笼资金低价出货，锰价再度下滑。

图 18：本周电解锰价格下跌 2.24%



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下跌 1.04%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨价短期持稳

综述： 本周钨商品价格整体平稳，后端需求低迷，工厂对原料的买入意向薄弱，上游报价变化不大，下游询单也不多，整体市场成交量不大。大多工厂主要以完成长单为主。

钨精矿： 钨精矿市场报价相对稳定，目前黑钨精矿报价在 9.4-9.7 万元/吨，白钨精矿报价在 9.4-9.6 万元/吨，受整体钨产品市场气氛低迷影响，原料端钨精矿价格持续受压运行，形式未见好转，大多工厂主要以完成长单为主，散货市场钨精矿供应仍略显紧张。预计春节过后市场成交量会略有增加，对钨精矿价格有所支撑。

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（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)： 目前仲钨酸铵报价相对稳定，厂家主流报价在 15.1-15.3 万元/吨，近期市场持续受压运行，国内 APT 冶炼厂方面多因后端需求疲软而逐渐开始略有控产计划，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： 临近年底企业资金回笼，新订单冷清，钨铁厂商采购意愿减弱，大部分厂商年前无走货计划，导致市场目前短暂供大于求，市场价格难以企稳，市场总体成交价格小幅下滑，进而影响国内市场价格走低。

钨铁报价相对稳定。部分钨铁冶炼厂因近期国内外市场价格持续受压走低而逐渐开始暂停生产，市场总体开工和产能释放率有所下降，但市场价格依旧偏弱，预计后市企稳为主。

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： 钨粉及碳化钨粉市场报价相对稳定，钨粉末市场整体成交十分稀少，大部分厂家表示仅部分长单客户正常采购接单，即便目前钨粉末市场价格处于低位也难吸引后端买家的积极补仓，从而钨粉末市场交投依旧僵持，价格相对暂稳维持。

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：钢招量上升，但压价明显

综述：本周钢招集中展开，招标量较常规月份有一定增加，但招标价一路走低，钢厂钼铁含税承兑招标价已跌破 11 万，压价明显。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格暂稳。近期市场钢招释放一定需求，但是招标继续下滑，钼精矿依旧承压，不过源于钼铁厂家多是消耗库存，市场对原料的采购仍旧偏少。

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：随着钢招陆续进场但压价较为严重，钼铁厂家生产倒挂，当前 51%氧化钼市场价集中在 1800-1820 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场价格继续走跌。本轮招标多有春节备料情况，招标量较常规月份有一定增加，但招标价一路走低，钢厂含税承兑招标价已跌破 11 万，又因年底资金回笼和库存压力，不排除部分厂家出货意愿较高，促使国内钼铁价格继续承压下跌。

图 27: 本周氧化铝价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 28: 本周铝铁价格下跌 1.77%



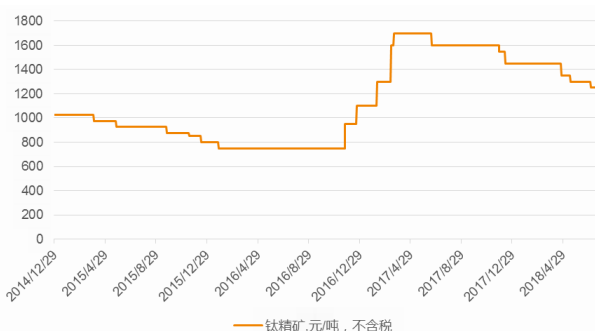
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

9. 钛: 攀枝花地区部分钛矿复产

综述: 攀枝花地区钛矿价格坚挺, 但部分企业已经开始恢复生产, 长远来看钛矿在未来承受的压力还会很大, 国内大钢厂计划新增提钒产能, 因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高, 钛矿供应增加。钛白厂下游部分小涂料厂开始放假, 需求更加低迷, 不排除钛矿有进一步下跌的可能性。

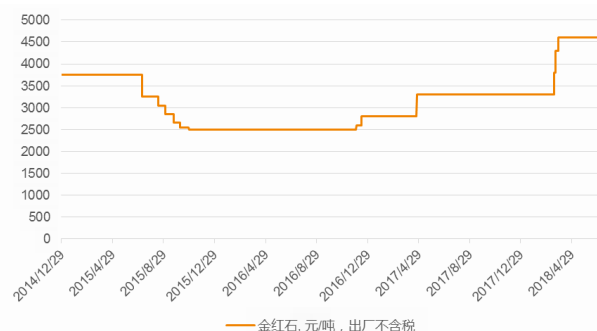
钛精矿: 攀枝花地区钛矿价格坚挺, 但部分企业已经开始恢复生产, 长远来看钛矿在未来承受的压力还会很大, 国内大钢厂计划新增提钒产能, 因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高, 钛矿供应增加。如果钛白厂家的需求依旧低迷, 不排除钛矿有进一步下跌的可能性。

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

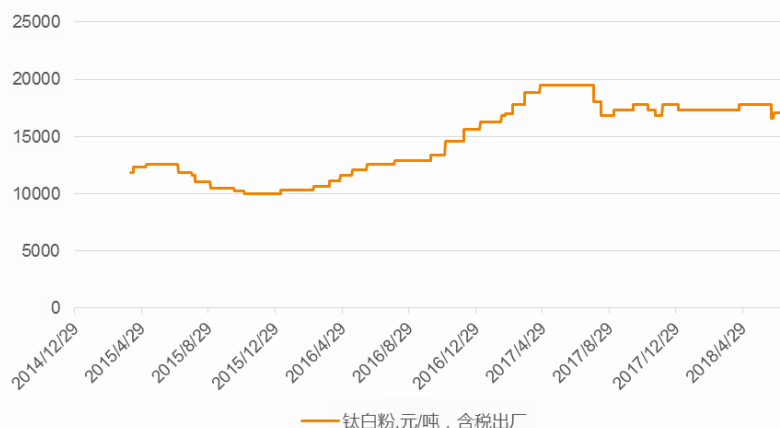
图 30: 本周金红石价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钛白粉: 目前钛白粉市场整体比较稳定。目前金红石型钛白粉出厂 15500-16800 元/吨, 因原材料不同厂家售价差异比较明显, 锐钛型钛白粉出厂价 13000-14000 元/吨。但下游小涂料厂开始放假, 需求更加低迷。

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

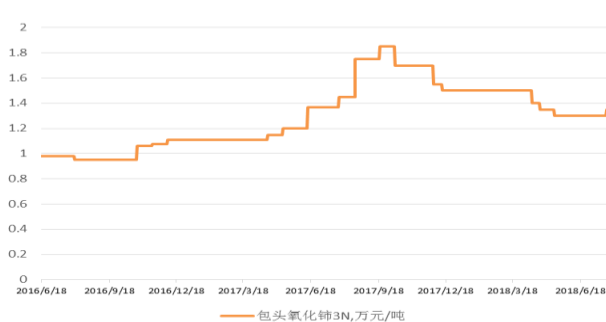
10. 稀土：12 部门联合发文，要求整顿稀土行业

综述：工信部等 12 个部门日发布《十二部门关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，亮点在于：一是对稀有金属部际协调机制成员单位、省级人民政府主管部门、行业协会和稀土集团的工作职责均作了进一步细化。二是督查更加有效，在要求地方定期开展自查基础上，首次建立多部门联合督查机制，每年开展 1 次专项督查，对违法违规行为进行问责。三是内容更加全面，不仅涵盖了矿山开采、冶炼分离、资源综合利用和贸易流通等全产业链环节，还补充了压覆矿、代加工、独居石、进口矿等内容。四是手段更加丰富，包括利用卫星遥感技术加强对私挖盗采、违规新建等情况的监控，将稀土金属纳入稀土专用发票监管，实行全产业链专票管理等。

图 32：包头氧化镧价格暂稳



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：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铽价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镱价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铕价格下跌 0.34%



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

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）

其他小金属：氧化钽下跌 0.51%，氧化铌下跌 0.31%，其余金属无变化。

图 38：铋精矿 3.95 万元/金属吨，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 35.5 元/吨度，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暂稳



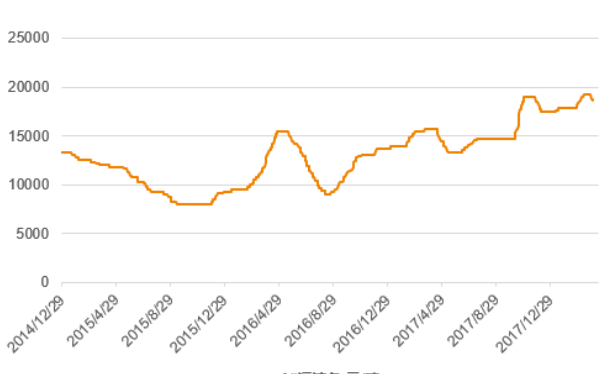
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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



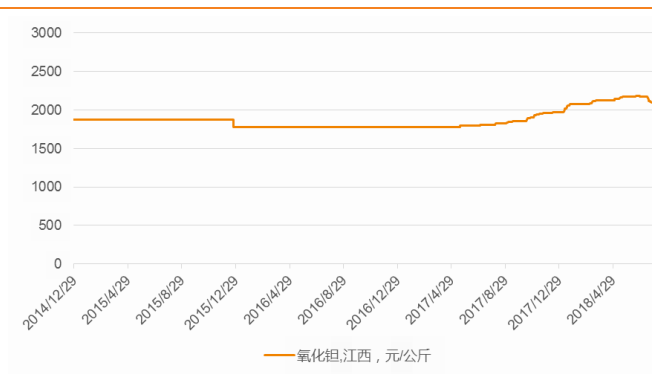
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44: 精铋 49000 元/吨, 本周价格暂稳



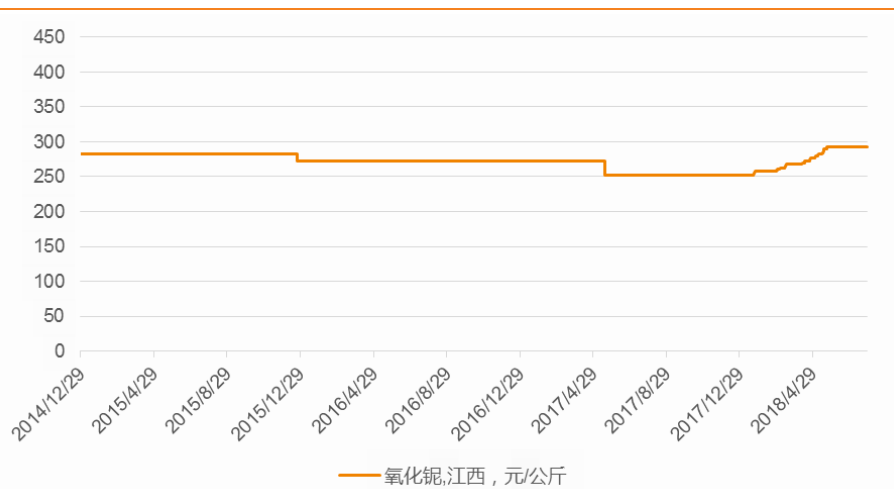
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铟本周价格下跌 0.51%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.31%



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