

稀有金属

证券研究报告

2019年01月13日

小金属周报：乘联会：12月新能源车销量16万台

锂：乘联会：12月新能源车销量16万台。2019年1月9日，乘联会发布新一期的乘用车产销数据。2018年12月新能源车批发销量达到16.0万台，环比增长19.0%，同比增长79.1%，其中插混同比增116.0%，纯电动增长50.0%。2018年全年新能源乘用车批发100.8万台，同比增长88.5%。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：硫酸钴减产加剧。受价格低迷影响，江苏雄风、德清立荣、广西银亿，相继停产硫酸钴，导致硫酸钴价格小幅上扬。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：压价明显，钼价大幅下跌。钢招延续压价弱行，钼铁厂家成交偏少，对原料采购冷清，钼精矿市场供应充足，临近年末钼矿山出货意愿较强，随着大型矿山下调出货价格，钼系产品价格大幅走跌。**相关标的关注：金钼股份。**

锰：钢招压价依旧，电解锰反弹。目前钢厂1月份硅锰招标采购仍未结束，但压价心态却有所增强，导致硅锰价格中枢下移，当前价格下，企业出现亏损。电解锰200系因货运即将停运，出现缺货，价格上涨。但整体需求下降，锰矿持续弱势。**相关标的关注：鄂尔多斯。**

镁：镁价继续下行，硅铁厂开始减产。本周镁锭价格下跌，原因是市场整体订单稀少，厂家低价出货，在实际成交一般下，拉动整个镁市下行，同时原料硅铁价格不断下滑，部分价格已经跌破成本，使得主产区厂家减产及停产的范围有所扩大，在原料价格下跌后，也对镁锭价格形成了一定的影响。加上出口市场未有好转态势，下游企业订单未能释放，因此市场需求略显匮乏，推迟年前集中备货计划，镁锭成交有限，价格走跌。**关注：云海金属。**

钨：整体相对平稳，部分产品小幅下跌。本周钨粉及碳化钨粉价格小幅下跌，其他钨产品价格相对稳定。目前国内钨粉末市场总体成交活跃度持续较低，大部分厂家表示下游市场需求难见新增，从而粉末市场成交十分冷清，价格受压明显。近期粉末市场总体开工和产能释放率较低，厂商操作十分谨慎。市场主流报价和成交价格稍显弱势，后端买家进场采购积极性也进一步减退，市场总体成交寥寥无几。**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。由于硅酸锆市场已经陆续提前停产，整体开工率下降十分明显导致目前国内锆英砂刚需大大减少；氧氯化锆市场整体成交依旧乏力，报价持稳，虽然片碱供应较为紧张，但是氧氯化锆的价格并未因此上调。目前国内锆英砂刚需大大减少，即便市场存在询盘，亦多为年后备货“抄底”而来，因而国内锆英砂市场询盘活跃，但实为压价，实单不多。**关注：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

稀土：镨钕产品价格小幅下滑。本周镨钕产品价格小幅下滑，其他稀土产品价格保持稳定。春节临近，稀土市场下游需求有所出现，但询盘成交一般，并没有像期待中的好转，下游备货订单没有如约而至，总体订单数量不大，市场询价、成交积极性都不高。**关注：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。。**

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《稀有金属-行业点评:十二部门联合加强稀土行业整顿,供需结构优化可期》2019-01-07
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:12部门联合发文,要求整顿稀土行业》2019-01-06
- 3 《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



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：乘联会：12月新能源车销量 16 万台	5
3. 钴：硫酸钴减产加剧	6
4. 锆：需求持续疲软，锆系价格平稳	7
5. 镁：镁价继续下行，硅铁厂开始减产	8
6. 锰：钢招依旧压价，电解锰反弹	8
7. 钨：整体相对平稳，部分产品小幅下跌	10
8. 钼：压价继续，钼价大幅下跌	11
9. 钛：钛白粉价格下跌	12
10. 稀土：镨钕产品价格小幅下滑	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 0.45%	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 8.02%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 0.57%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.77%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 0.77%	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：本周氧氯化锆价格暂稳	8
图 13：本周镁锭价格下跌 0.59%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.65%	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 价格下跌 3.73%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 2.49%	9
图 18：本周电解锰价格上涨 0.76%	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: 本周钨粉价格下跌 0.84%	11
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.84%.....	11
图 26: 本周钼精矿价格下跌 9.94%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 8.78%.....	12
图 28: 本周钼铁价格下跌 4.50%	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: 本周钛白粉价格下跌 1.75%.....	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: 氧化钹价格下跌 0.32%.....	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: 本周铟锭价格下跌 1.31% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳	14
图 44: 精铋 50500 元/吨, 本周价格上涨 3.06%.....	15
图 45: 氧化钽本周价格下跌 1.02%.....	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（1月7日-1月13日），新能源板块方面，2019年1月9日，乘联会发布新一期的乘用车产销数据。2018年12月新能源车批发销量达到16.0万台，环比增长19.0%，同比增长79.1%，其中插混同比增长116.0%，纯电动增长50.0%。2018年全年新能源乘用车批发100.8万台，同比增长88.5%。受价格低迷影响，江苏雄风、德清立荣、广西银亿，相继停产硫酸钴，导致硫酸钴价格小幅上扬。

春节前最后一次钢招，钢招量增加，但压价依旧。

其他小金属：精铋上涨3.06%；氧化钽下跌1.02%，氧化铌下跌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%	-1.04%	0.00%	
	白钨精矿	元/吨	95000	0.00%	-1.04%	0.00%	
	钨铁	元/吨	154000	0.00%	-2.53%	0.00%	
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	0.00%	0.00%	
	APT	元/吨	152000	0.00%	-0.65%	0.00%	
	钨粉	元/公斤	237.5	-0.84%	-1.66%	-0.84%	
	碳化钨	元/公斤	235.5	-0.84%	-1.26%	-0.84%	
	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%	
	钼	钼精矿	元/吨度	1540	-9.94%	-17.65%	-9.94%
		钼酸铵	元/吨	131000	-4.38%	-10.88%	-4.38%
氧化钼		元/吨度	1651	-8.78%	-16.19%	-8.78%	
钼铁		元/吨	106000	-4.50%	-16.54%	-6.19%	
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%	
	金红石	元/吨	4700	0.00%	0.00%	0.00%	
	钛	钛铁	元/吨	10501	0.01%	0.01%	0.01%
		四氯化钛	元/吨	7400	0.00%	0.00%	0.00%
钛白粉		元/吨	16800	-1.75%	-1.75%	-1.75%	
金红石型钛白粉		元/吨	16500	-1.79%	-5.17%	-5.17%	
海绵钛		万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	0.00%	
镁	钛渣	元/吨	4260	0.00%	-0.93%	-0.93%	
	镁锭	元/吨	16750	-0.59%	-6.69%	-2.33%	
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%	

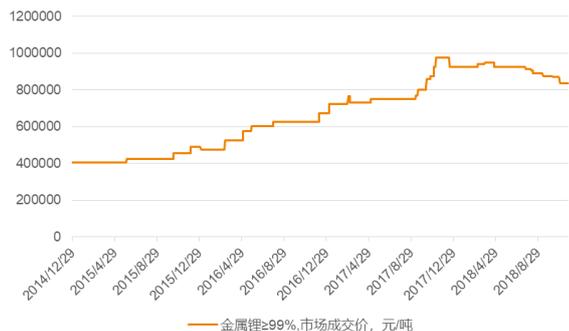
	进口锰矿	元/吨度	59.5	-1.65%	-7.75%	-1.65%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	-10.59%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	-8.41%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	7300	0.00%	-3.95%	-2.67%
锰	电解锰	元/吨	13200	0.76%	-5.04%	-1.49%
	电解锰出口	美元/吨	1910	0.00%	-4.02%	-1.04%
	硅锰 6517	元/吨	7750	-3.73%	-9.88%	-4.91%
	硅锰 6014	元/吨	6850	-2.49%	-8.05%	-3.52%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7850	0.00%	0.00%	0.00%
	五氧化二钒	元/吨	210000	0.00%	-22.22%	0.00%
钒	偏钒酸氨	元/吨	160000	0.00%	-20.00%	0.00%
	钒铁	元/吨	240000	0.00%	-20.00%	0.00%
	钒合金	元/吨	345000	0.00%	-10.39%	0.00%
铟	铟锭	元/公斤	1505	-1.31%	-2.27%	-1.31%
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	50500	3.06%	3.06%	3.06%
钽	氧化钽	元/公斤	1945	-1.02%	-1.52%	-1.52%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	27.95	-2.78%	-11.41%	-3.45%
	氧化铌	元/公斤	323	-0.31%	-1.22%	-0.62%
	金属锂≥99%	元/吨	795000	0.00%	-3.05%	0.00%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	109500	-0.45%	-5.60%	-0.45%
	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	24.375	-8.02%	-17.37%	-10.55%
	电解钴	元/吨	34.6	-0.57%	-5.46%	-1.70%
钴	钴粉	万元/吨	42.4	-0.93%	-6.61%	-1.40%
	四氧化三钴	万元/吨	25.8	-0.77%	-7.53%	-1.53%
	硫酸钴	万元/吨	6.55	0.77%	0.77%	0.77%
	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	31.3	-0.32%	-0.32%	-0.32%
	氧化铽	万元/吨	294	0.00%	-0.34%	-0.34%
	氧化镱	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：乘联会：12月新能源车销量16万台

综述：2019年1月9日，乘联会发布新一期的乘用车产销数据。2018年12月新能源车批发销量达到16.0万台，环比增长19.0%，同比增长79.1%，其中插混同比增长116.0%，纯电动增长50.0%。2018年全年新能源乘用车批发100.8万台，同比增长88.5%。

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 0.45%



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: 硫酸钴减产加剧

综述: 受价格低迷影响, 江苏雄风、德清立荣、广西银亿, 相继停产硫酸钴, 导致硫酸钴价格小幅上扬。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 8.02%



资料来源: MB, 天风证券研究所

图 6: 本周电解钴价格下跌 0.57%



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 0.77%



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 0.77%



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：由于硅酸钴市场已经陆续提前停产，整体开工率下降十分明显导致目前国内钴英砂刚需大大减少；氧氯化钴市场整体成交依旧乏力，报价持稳，虽然片碱供应较为紧张，但是氧氯化钴的价格并没与因此上调。目前国内钴英砂刚需大大减少，即便市场存在询盘，亦多为年后备货“抄底”而来，因而国内钴英砂市场询盘活跃，但实为压价，实单不多。

钴英砂：本周国内钴英砂市场持续趋弱运行。由于硅酸钴市场已经陆续提前停产，整体开工率下降十分明显，导致目前国内钴英砂刚需大大减少，即便市场存在询盘，亦多为年后备货“抄底”而来，因而国内钴英砂市场询盘活跃，但实为压价，实单不多。

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，需求持续疲软。大多数硅酸钴企业均已提前停产，短时间内并无开工计划，且停产时间或将相对较长，现以消耗库存维持老客户为主。

氧氯化钴：本周氧氯化钴市场整体成交依旧乏力，报价持稳，虽然片碱供应较为紧张，但是氧氯化钴的价格并没与因此上调。市场需求疲软，成交较为低位，成交价多集中在 16000-16500 元/吨之间。大厂价格相对较为坚挺，部分付款方式较好或订单量较多的小厂价格相对放松。市场整体开工率基本以持稳为主，较为偏低。大多工厂产量释放受限，整体供应量并不多。

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: 镁价继续下行, 硅铁厂开始减产

综述: 本周镁锭价格下跌, 原因是市场整体订单稀少, 厂家低价出货, 在实际成交一般下, 拉动整个镁市下行, 同时原料硅铁价格不断下滑, 部分价格已经跌破成本, 使得主产区厂家减产及停产的范围有所扩大, 在原料价格下跌后, 也对镁锭价格形成了一定的影响。加上出口市场未有好转态势, 下游企业订单未能释放, 因此市场需求略显匮乏, 推迟年前集中备货计划, 镁锭成交有限, 价格走跌。

图 13: 本周镁锭价格下跌 0.59%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

6. 锰: 钢招依旧压价, 电解锰反弹

综述: 目前钢厂 1 月份硅锰招标采购仍未结束, 但压价心态却有所增强, 导致硅锰价格中枢下移, 当前价格下, 企业出现亏损。电解锰 200 系因货运即将停运, 出现缺货, 价格上涨。但整体需求下降, 锰矿持续弱势。

锰矿: 本周锰矿弱势不改, 港口现货滞销, 贸易商急于出货, 市场悲观情绪浓, 成交价继续探低, 成本方面, 目前港口多为前期高价期货矿, 贸易商成本压力大, 市场心态不一, 为增加成交流量部分矿种已处于倒挂通道, 市场对后市预期悲观, 贸易商承担亏损压力。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.65%



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：本周硅锰市场重心继续向下移动，目前钢厂 1 月份硅锰招标采购仍未结束，但压价心态却有所增强。硅锰零售市场方面，受限电影响成本上升，内蒙部分小厂出产亏损情况，而南方地区也同样在高成本下，目前价位厂家也存在不同程度亏损。且由于价格持续阴跌下厂家积极出货，目前厂家集中精力以交付钢厂订单为主，盼稳情绪增强，但短期在无明显利多因素提振下，硅锰市场或维持偏弱态势。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 3.73%



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 2.49%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：临近年关，货运将于 1 月 20 日左右停运，部分表示厂家会先执行长单完成交货，后期再考虑出售现货；而且湖南等部分地区工厂还在停产，也是导致市场现货紧缺的原因之一。国外市场询盘逐渐增加，但是成交较冷清，大部分厂家现以执行长单为主。下游方面，年前 200 系市场需求不足，前期不景气时，商家补货也不及时，导致现在部分 201 冷轧部分规格缺货，价格处于涨价趋势。预计年后 200 系市场可能会有所改善，需求会有所增加。。

图 18：本周电解锰价格上涨 0.76%



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）



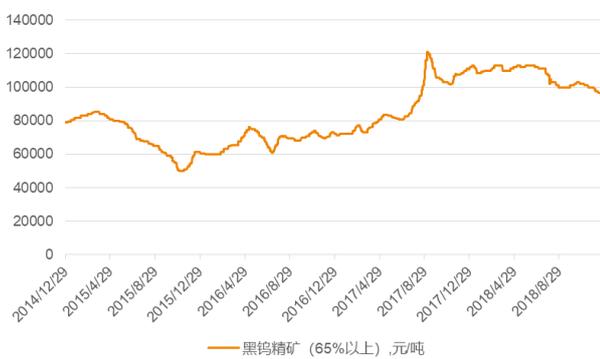
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：整体相对平稳，部分产品小幅下跌

综述：本周钨粉及碳化钨粉价格小幅下跌，其他钨产品价格相对稳定。目前国内钨粉末市场总体成交活跃度持续较低，大部分厂家表示下游市场需求难见新增，从而粉末市场成交十分冷清，价格受压明显。近期粉末市场总体开工和产能释放率较低，厂商操作十分谨慎。市场主流报价和成交价格稍显弱势，后端买家进场采购积极性也进一步减退，市场总体成交寥寥无几。

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，原料端钨精矿价格持续受压，成交一般，目前环保监管加上矿山停产检修，原料产能对市场的投放量不大，春节前部分下游存在备货需求，商家销售走货的心理压力暂缓，但市场实际需求不济局面仍难改变，下游补入订单未落实，商家心态多谨慎，低价惜售，高价难成交，预计春节过后市场情况会略有好转。

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，下游采购活动尚未出现明显增长，市场成交难有增量，但由于存在环保检查影响及成本支撑方面的因素，产业链各方心态日趋谨慎，受月初机构与大企指导价格企稳影响，厂商操作多保守，询盘平稳观望。预计后市钨价稳定为主。

钨铁：钨铁报价相对稳定，近期国内钨铁冶炼厂开工稍有减少，后端市场需求也难见增长，从而近期钨铁市场供需结构渐趋于平衡，价格方面暂稳维持，有价无市局面延续。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小幅下跌，目前下游硬质合金及制品企业进场询单仍然谨慎，虽然场内释放企稳信号，但缺乏实际成交支撑，因此商家走货操作略有减少，信心仍在松动位置，观望春节前钨市基本面多空博弈状态，报价随行小幅下跌。

图 24：本周钨粉价格下跌 0.84%



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 0.84%



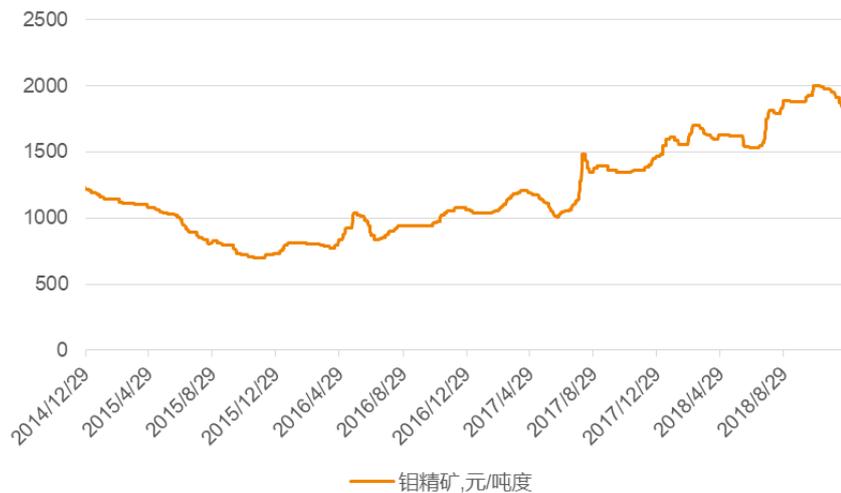
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：压价继续，钼价大幅下跌

综述：钢招延续压价弱行，钼铁厂家成交偏少，对原料采购冷清，钼精矿市场供应充足，临近年末钼矿山出货意愿较强，随着大型矿山下调出货价格，钼系产品价格大幅走跌。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格继续下跌。钢招延续压价弱行，钼铁厂家成交偏少，对原料采购冷清，钼精矿市场供应充足，临近年末钼矿山出货意愿较强，随着大型矿山下调出货价格，本周钼原料市场价格大幅走跌。

图 26：本周钼精矿价格下跌 9.94%



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价格下跌。随着钢招继续压价，原料端出货意愿较强，氧化钼承压走跌。

钼铁：本周国内钼铁市场价格继续偏弱走跌。钢招年末集中备货，分散采购下继续压价，钼铁散货市场报价盘整运行，主流报价跌至 10.6-10.8 万元/吨，承兑价多在 11.0 万元/吨左右，市场交易仍处于清淡局面。

图 27: 本周氧化铝价格下跌 8.78%



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 4.50%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

9. 钛: 钛白粉价格下跌

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钛产能, 因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高, 钛矿供应增加。钛白厂下游涂料企业需求不足且面临春节放假, 这将会进一步拉低下游的采购量, 钛白粉价格下跌。

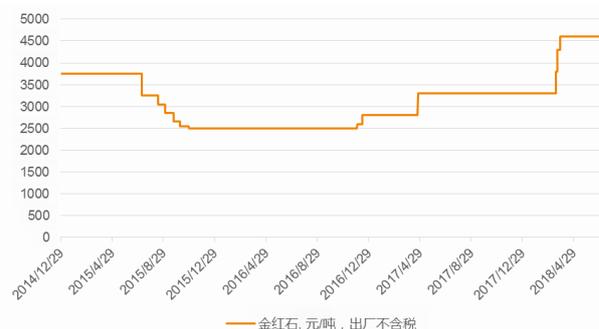
钛精矿: 长远来看钛矿在未来承受的压力还会很大, 国内大钢厂计划新增提钛产能, 届时铁矿有紧张的可能性, 因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高, 钛矿供应增加。如果钛白厂家的需求依旧低迷, 不排除钛矿有进一步下跌的可能性。

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

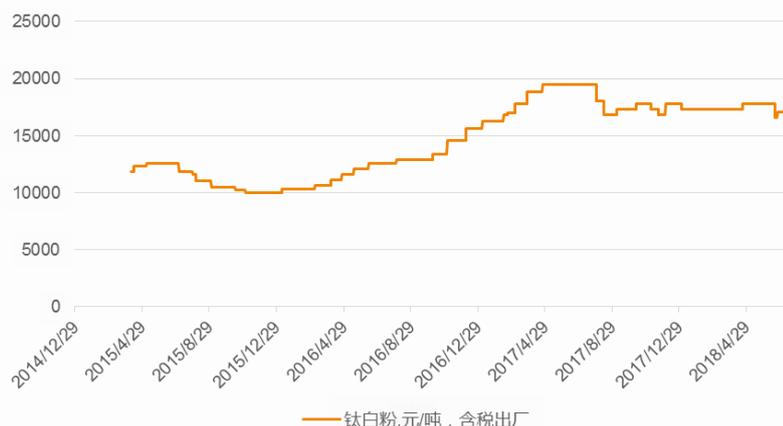
图 30: 本周金红石价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钛白粉: 本周国内主要钛白生产厂家价格下调 300-500 元/吨不等, 国内市场整体出厂报价 15100-16300 元/吨。目前下游涂料企业需求不足且面临春节放假, 这将会进一步拉低下游的采购量。

图 31: 本周钛白粉价格下跌 1.75%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

10. 稀土：镨钕产品价格小幅下滑

综述：本周镨钕产品价格小幅下滑，其他稀土产品价格保持稳定。春节临近，稀土市场下游需求有所出现，但询盘成交一般，并没有像期待中的好转，下游备货订单没有如约而至，总体订单数量不大，市场询价、成交积极性都不高。

图 32：包头氧化镨价格暂稳



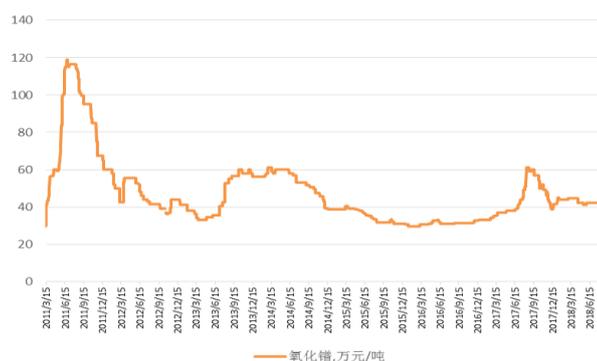
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钕价格下跌 0.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化钕价格下跌 0.34%



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）

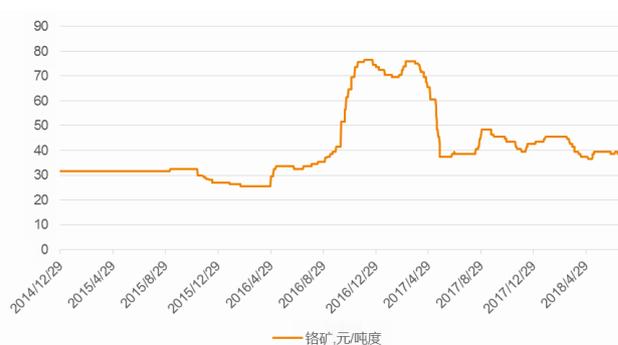
其他小金属：精铋上涨 3.06%；氧化钽下跌 1.02%，氧化铌下跌 0.31%，其余金属无变化。

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：本周铟锭价格下跌 1.31%（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 50500 元/吨, 本周价格上涨 3.06%



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 1.02%



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