

稀有金属

证券研究报告

2019年01月19日

小金属周报：2018年中国锂电池出货量 102GWh，钒、镁价格反弹

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-行业研究周报:小金属周报:乘联会:12月新能源车销量16万台》2019-01-13
- 2 《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
- 3 《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

锂：2018年中国锂电池出货量 102Gwh。据安泰科报道，2018年中国锂电池出货量 102GWh，同比增长 27%，其中动力电池出货量同比增长 46%，占比 63.7%，同比上升 8.3 个百分点；数码电池出货量增长不大，手机、移动电源等出货量减少，电动工具等小 3C 领域应有所增加，整体占比下滑；储能增速超过 40%，占比有所增长。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：2018年中国新能源汽车产销突破 120 万辆。中汽协发布数据显示，2018年，中国新能源汽车产销分别完成了 127 万辆和 125.6 万辆，同比分别增长 59.8%和 61.7%；其中纯电动汽车产销分别完成 98.6 万辆和 98.4 万辆，同比增长 47.9%和 50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 28.3 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 122%和 118%。**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，钼价继续大幅下跌。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，钼系产品价格继续大幅走跌。**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：多重因素叠加，镁价反弹。本周镁锭价格大幅上涨。原因一：外贸企业放单，镁锭需求释放，预期的节前备货在本周发生，在外国企业返市后，外贸企业赶船期，陆续交付订单，致使镁锭价格开始反弹；原因二：“百吉煤矿”事件，因安全检查神木市 73 家民营煤矿停产，国营煤矿暂停三天，具体复产时间未知，此事件迅速发酵，成为镁市场走势的主要影响因素，因原煤价格上行且煤炭供应紧缺，随之兰炭、硅铁价格亦反弹，镁锭生产成本提高；原因三：镁厂现货紧缺，期货介入市场，在厂商陆续走货后，市场供应紧张，而部分企业前期因资金回流因素期货销售，干扰市场，也从一定程度上消耗了现货数量。**关注：云海金属。**

钨：整体相对平稳。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，但是氧化锆的价格并没与因此上调。目前国内锆英砂刚需大大减少，即便市场存在询盘，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：稀土价格小幅下滑。镨钕市场供应充足，下游需求较弱，年底磁材厂方面订单极其稀少，因此采购金属镨钕意愿极低，只是少数大厂少量按需补货，也有小厂因订单差而暂停生产，因此镨钕金属市场近期成交较少，市场冷清。多数商家表示，后期随下游采购结束，订单逐渐冷清，并且物流停运，预计近期稀土价格持稳为主。**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。



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：2018 年中国锂电池出货量 102GWh，同增 27%.....	5
3. 钴：2018 年中国新能源汽车产销突破 120 万辆	6
4. 锆：需求持续疲软，锆系价格平稳.....	7
5. 镁：多重因素叠加，镁价反弹	8
6. 锰：钢招依旧压价，电解锰反弹	8
7. 钨：整体相对平稳	10
8. 钼：压价继续，钼价继续大幅下跌.....	11
9. 钛：钛白粉价格持稳.....	12
10. 稀土：稀土价格小幅下滑	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 0.91%.....	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 10.77%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 2.31%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 4.72%.....	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 3.10%	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：本周镁锭价格上涨 4.18%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳.....	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 0.32%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.09%	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上涨 5.24%（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: 本周钼精矿价格下跌 3.90%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 3.69%.....	12
图 28: 本周钼铁价格下跌 5.66%	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: 包头氧化铈价格下跌 4.51%.....	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: 氧化镱价格暂稳.....	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上涨 4.76%.....	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 50500 元/吨, 本周价格暂稳	15
图 45: 氧化钽本周价格下跌 1.03%.....	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14日-1月20日），新能源板块方面，中汽协发布数据显示，2018年，中国新能源汽车产销分别完成了127万辆和125.6万辆，同比分别增长59.8%和61.7%；其中纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆，同比增长47.9%和50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成28.3万辆和27.1万辆，同比分别增长122%和118%。据安泰科报道，2018年中国锂电池出货量102GWh，同比增长27%，其中动力电池出货量同比增长46%，占比63.7%，同比上升8.3个百分点；数码电池出货量增长不大，手机、移动电源等出货量减少，电动工具等小3C领域应有所增加，整体占比下滑；储能增速超过40%，占比有所增长。

春节前最后一次钢招，钢招量增加，但压价依旧。钒、镁价格反弹，钼、锰价格继续下跌。

其他小金属：五氧化二钒上涨4.76%；氧化钽下跌1.03%，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%	0.00%	0.00%
	白钨精矿	元/吨	95000	0.00%	0.00%	0.00%
	钨铁	元/吨	154000	0.00%	-1.28%	0.00%
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	0.00%	0.00%
	APT	元/吨	152000	0.00%	0.00%	0.00%
	钨粉	元/公斤	237.5	0.00%	-0.84%	-0.84%
	碳化钨	元/公斤	235.5	0.00%	-0.84%	-0.84%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%
钼	钼精矿	元/吨度	1480	-3.90%	-18.68%	-13.45%
	钼酸铵	元/吨	124000	-5.34%	-14.48%	-9.49%
	氧化钼	元/吨度	1590	-3.69%	-17.62%	-12.15%
	钼铁	元/吨	100000	-5.66%	-17.36%	-11.50%
	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	16800	0.00%	-1.75%	-1.75%
	金红石型钛白粉	元/吨	16500	0.00%	-5.17%	-5.17%
	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	0.00%
	钛渣	元/吨	4150	-2.58%	-3.49%	-3.49%
镁	镁锭	元/吨	17450	4.18%	-1.69%	1.75%
锑	锑精矿	元/金属吨	39500	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锑	元/吨	43500	0.00%	-1.14%	0.00%
	锑锭	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	0.00%	-4.80%	-1.65%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	-7.69%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	-7.55%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	7300	0.00%	-3.95%	-2.67%
锰	电解锰	元/吨	13300	0.76%	2.31%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	2010	5.24%	7.49%	4.15%
	硅锰 6517	元/吨	7725	-0.32%	-6.93%	-5.21%
	硅锰 6014	元/吨	6775	-1.09%	-7.19%	-4.58%
	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	220000	4.76%	4.76%	4.76%
钒	偏钒酸氨	元/吨	180000	12.50%	12.50%	12.50%
	钒铁	元/吨	250000	4.17%	4.17%	4.17%
	钒合金	元/吨	355000	2.90%	0.00%	2.90%
铟	铟锭	元/公斤	1505	0.00%	-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	0.00%	3.06%	3.06%
钽	氧化钽	元/公斤	1925	-1.03%	-2.53%	-2.53%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	27.65	-1.07%	-8.60%	-4.49%
	氧化铌	元/公斤	322	-0.31%	-0.92%	-0.92%
	金属锂≥99%	元/吨	795000	0.00%	-3.05%	0.00%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	108500	-0.91%	-5.65%	-1.36%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	77000	0.00%	-1.28%	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	21.75	-10.77%	-20.18%	-20.18%
	电解钴	元/吨	33.8	-2.31%	-6.11%	-3.98%
钴	钴粉	万元/吨	40.4	-4.72%	-10.62%	-6.05%
	四氧化三钴	万元/吨	25	-3.10%	-9.09%	-4.58%
	硫酸钴	万元/吨	6.55	0.00%	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	1.27	-4.51%	-4.51%	-4.51%
稀土	氧化镨	万元/吨	39.5	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化钕	万元/吨	31.2	-0.32%	-0.64%	-0.64%
	氧化铈	万元/吨	293	-0.34%	-0.68%	-0.68%
	氧化镝	万元/吨	121	0.00%	0.00%	0.00%

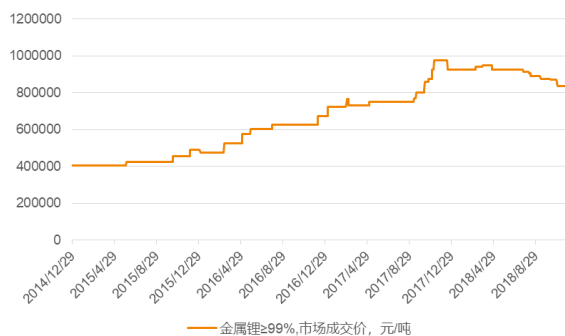
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：2018 年中国锂电池出货量 102GWh，同增 27%

综述：据安泰科报道，2018 年中国锂电池出货量 102GWh，同比增长 27%，其中动力电池出货量同比增长 46%，占比 63.7%，同比上升 8.3 个百分点；数码电池出货量增长不大，手机、移动电源等出货量减少，电动工具等小 3C 领域应有所增加，整体占比下滑；储能

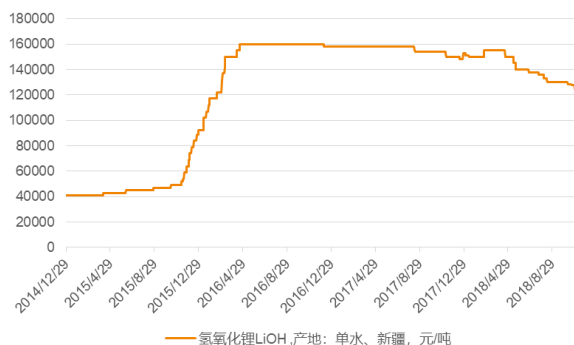
增速超过 40%，占比有所增长。

图 1：本周金属锂价格暂稳



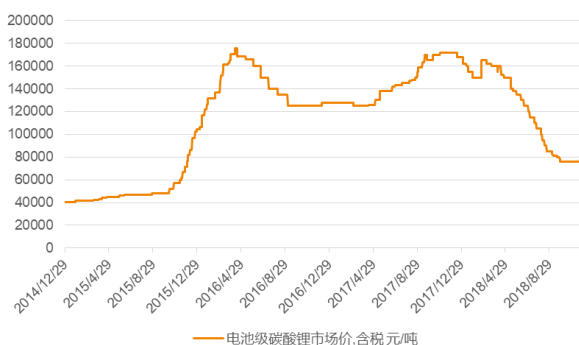
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.91%



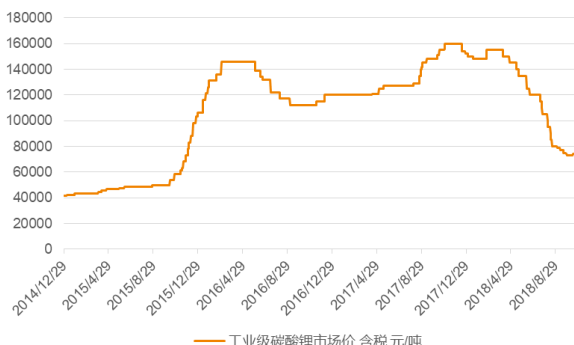
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：2018 年中国新能源汽车产销突破 120 万辆

综述：中汽协发布数据显示，2018 年，中国新能源汽车产销分别完成了 127 万辆和 125.6 万辆，同比分别增长 59.8%和 61.7%；其中纯电动汽车产销分别完成 98.6 万辆和 98.4 万辆，同比增长 47.9%和 50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 28.3 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 122%和 118%。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 10.77%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 2.31%



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 4.72%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格下跌 3.10%



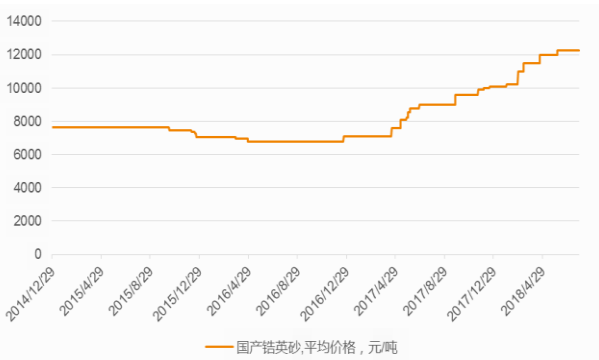
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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，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，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

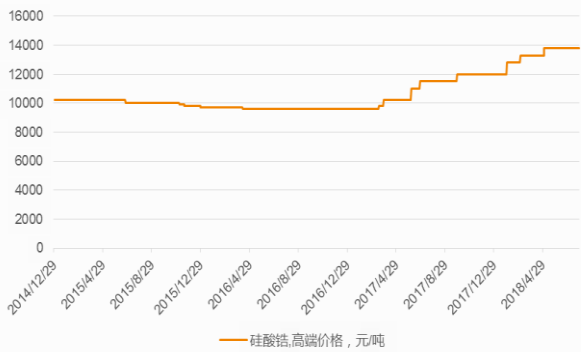


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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。

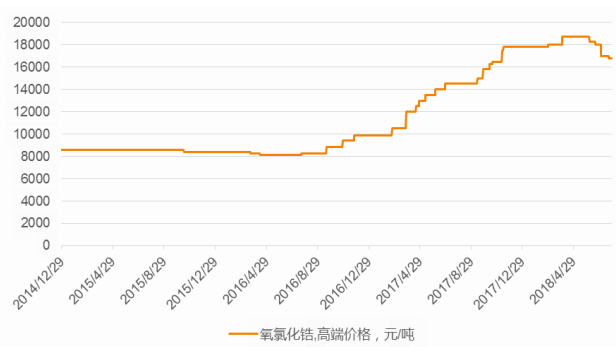
氧氯化钴：本周氧氯化钴市场整体成交依旧乏力，报价持稳，虽然片碱供应较为紧张，但是氧氯化钴的价格并没与因此上调。市场需求疲软，成交较为低位，成交价多集中在 16000-16500 元/吨之间。大厂价格相对较为坚挺，部分付款方式较好或订单量较多的小厂价格相对放松。市场整体开工率基本以持稳为主，较为偏低。大多工厂产量释放受限，整体供应量并不多。

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：多重因素叠加，镁价反弹

综述：本周中国镁锭价格大幅上涨。上浮原因具体分析如下，原因一：外贸企业放单，镁锭需求释放，预期的节前备货在本周发生，在外国企业返市后，外贸企业赶船期，陆续交付订单，致使镁锭价格开始反弹；原因二：“百吉煤矿”事件，因安全检查神木市 73 家民营煤矿停产，国营煤矿暂停三天，具体复产时间未知，此事件迅速发酵，成为镁市场走势的主要影响因素，因原煤价格上行且煤炭供应紧缺，随之兰炭、硅铁价格亦反弹，镁锭生产成本提高；原因三：镁厂现货紧缺，期货介入市场，在厂商陆续走货后，市场供应紧张，而部分企业前期因资金回流因素期货销售，干扰市场，也从一定程度上消耗了现货数量。

图 13：本周镁锭价格上涨 4.18%



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。

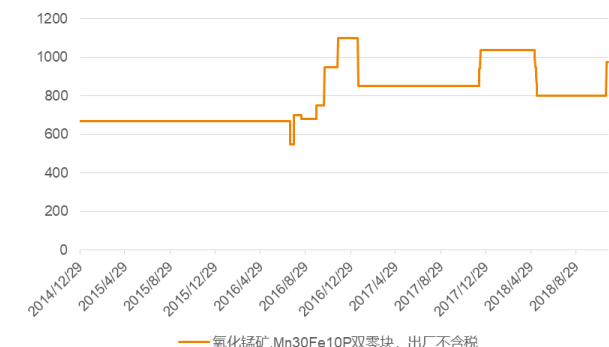
锰矿：本周北方锰矿市场盘整弱稳，市场低价资源减少，信心一般。南方港口锰矿市场相对比较平稳，近期出货不多，成交清淡。

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：由于 1 月份钢厂硅锰招标仅部分增加了采购量，然整体需求变化并未明显提升。而现已步入 1 月中下旬，目前已有个别钢厂开启 2 月硅锰采购招标，市场或又将迎来一波需求释放。加之当前合金厂基本以交付前期订单为主（南方地区停产较多，部分厂家交货期有所延长），现货较少，市场情绪缓和，市场低价资源有所减少。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.32%



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 1.09%



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。钢招方面，辽宁鞍钢 JMn97 金属锰锭 1 月招标不含税进厂承兑定价 12400 元/吨，数量 1300 吨；首钢金属锰 1 月招标 14700 元/吨，600 吨；首钢锰锭 1 月招标承兑价 14600 元/吨，600 吨；南钢 1 月锰锭招标 14280 元/吨，1400 吨，折合电解锰片出厂价 12820 元/吨。总体来说，本次各品种招标价相对不高。

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上涨 5.24%（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

综述：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。春节将至，大部分厂商已处于停工放假状态，多表示对春节后钨市场走势预判不明，从而目前钨市观望氛围浓厚，成交稀少。虽近期下游买家进场采购询盘稍有增多，但持货商方面多因对节后市场价格有所期待而不愿接受低价位成交，导致钨精矿市场实际成交活跃度难以提高，价格方面持续僵持。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：压价继续，钼价继续大幅下跌

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，钼系产品价格继续大幅走跌。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格继续大幅下跌。继上周钼原料价格大幅下跌之后，本周交易有所展开，周初河南地区小型矿山部分交易达成，交易价格走低且幅度较大，另外下游备货原料询盘增多，但因钼铁成本持续倒挂，原料询盘价格持续下跌，导致钼精矿主流报价普遍下调，临近年末，市场多是按刚需补仓原料。

图 26：本周钼精矿价格下跌 3.90%



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。当前 51%氧化钼市场报价集中在 1580-1600 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场价格继续大幅走跌。上周末端部分钢厂新一轮钼铁含税进厂现款招标价格跌破 10 万元/吨关口，促使国内钼铁市场延续下跌之势，目前市场主流报价集中在 9.9-10.2 万元/吨，成交区间较大，厂家成本再次形成倒挂。

图 27: 本周氧化钨价格下跌 3.69%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 28: 本周钨铁价格下跌 5.66%



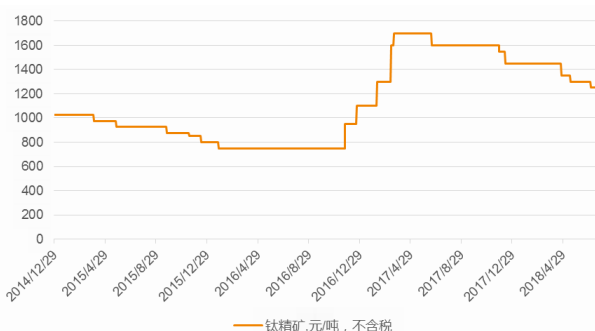
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

9. 钛: 钛白粉价格持稳

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。。

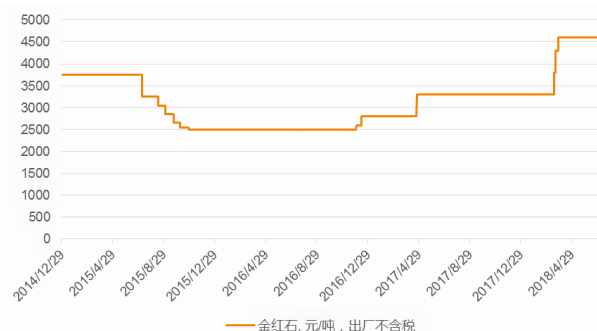
钛精矿: 长远来看钛矿在未来承受的压力还会很大, 国内大钢厂计划新增提钒产能, 届时铁矿有紧张的可能性, 因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高, 钛矿供应增加。如果钛白厂家的需求依旧低迷, 不排除钛矿有进一步下跌的可能性。

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

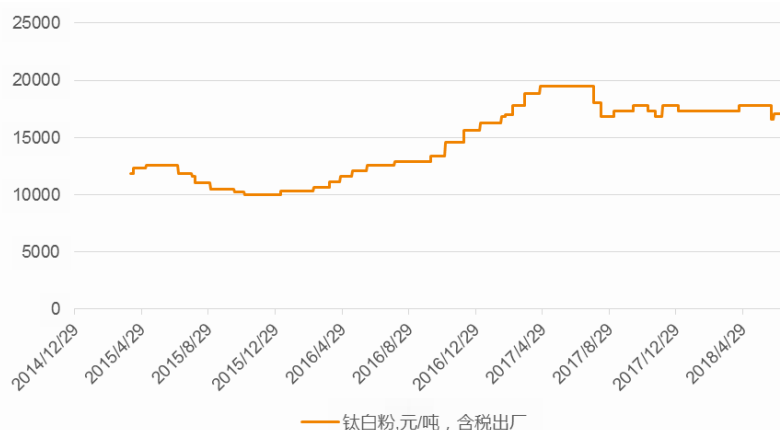
图 30: 本周金红石价格暂稳



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持稳, 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: 本周钛白粉价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

10. 稀土：稀土价格小幅下滑

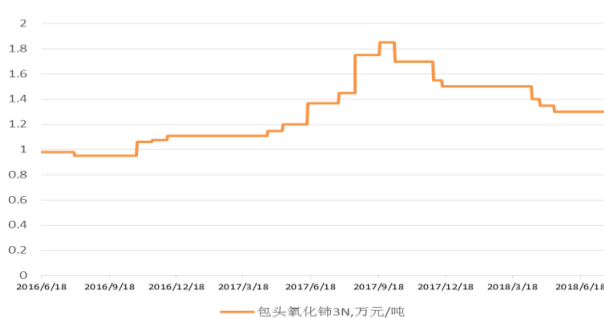
综述：本周稀土产品价格小幅下调。镨钕市场供应充足，下游需求较弱，年底磁材厂方面订单极其稀少，因此采购金属镨钕意愿极低，只是少数大厂少量按需补货，也有小厂因订单差而暂停生产，因此镨钕金属市场近期成交较少，市场冷清。多数商家表示，后期随下游采购结束，订单逐渐冷清，并且物流停运，预计下周稀土市场基本不会有成交，近期稀土价格持稳为主。

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：包头氧化铈价格下跌 4.51%



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：氧化铈价格下跌 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：氧化铈价格下跌 0.34%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：五氧化二钒上涨 4.76%；氧化钽下跌 1.03%，氧化铌下跌 0.31%，其余金属无变化。

图 38：锑精矿 3.95 万元/金属吨，本周价格暂稳



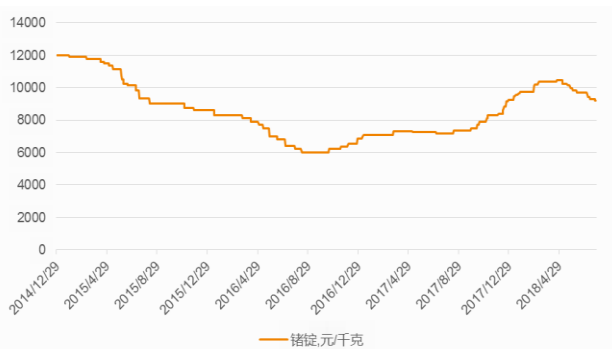
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：本周锆锭价格暂稳



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 4.76%



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



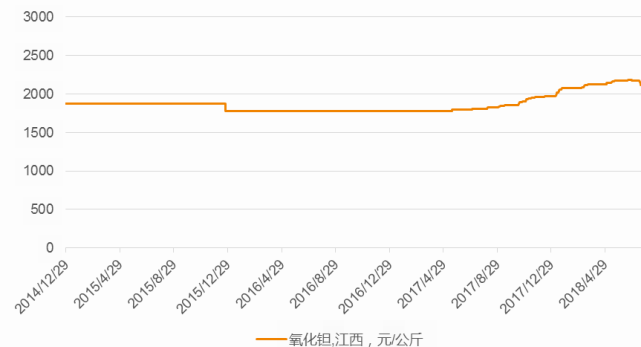
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44: 精铋 50500 元/吨, 本周价格暂稳



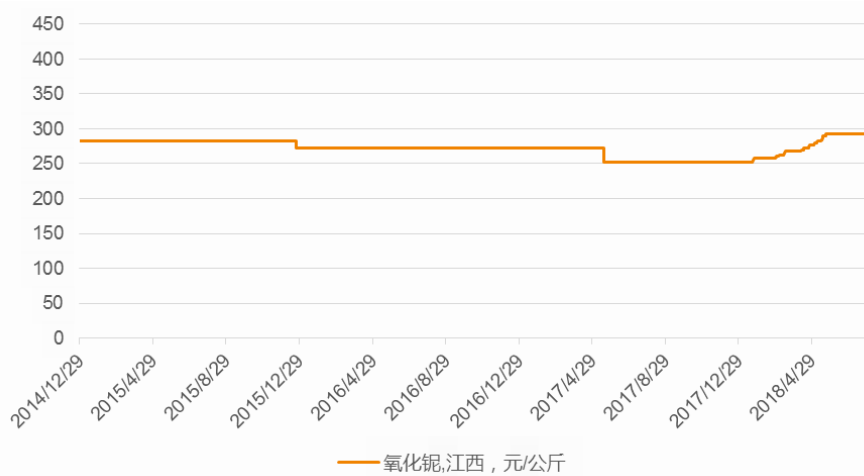
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铟本周价格下跌 1.03%



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 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