

稀有金属

证券研究报告

2019年03月03日

小金属周报：腾冲海关禁止稀土所需化工原料出口，钼钒继续上涨

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

锂：2018年锂产品净出口1.33万吨，同增96.4%。据安泰科报道，2018年中国碳酸锂进口总量2.4万吨，同比减少20%，到岸均价9.65万元/吨，净进口总量1.3万吨。2018年中国氢氧化锂出口总量2.7吨，同比增长40.7%，离岸均价9.6万元/吨，中国氢氧化锂净出口量2.6吨。2018年全年进口锂产品2.9万吨，同比下降20%；出口锂产品4.23万吨，同比增长96.4%；总计净出口1.33万吨。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：行业开工率降至7成，四钴企业开始减产。据亚洲金属网统计，1月份产量同增34%，电解钴产量同减37.3%，四钴企业纷纷减产。百川资讯统计，国内钴企业开工率有待提升，由于金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业运行并不顺畅，开工率将继续调节，目前行业的开工率在7成左右。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：钼系价格继续走高。钼系价格继续走高，国内矿山报盘增多，下游工厂按需补仓，询盘活跃，成交量明显放大，价格继续补涨。而国际钼市场需求清淡，交易有限，贸易厂商多以观望为主，市场价格有所回调。**相关标的：金钼股份。**

钛：钛白粉涨价，钛矿涨价预期浓厚。随着国内钛白粉企业的涨价以及去库存，市场对钛矿的需求有所恢复，矿商由于库存不高因此看涨情绪浓厚，在钛白粉涨价的联动作用下高品味钛矿以及金红石都存在比较高的上涨预期。**相关标的：宝钛股份。**

锰：下游需求一般，产业链观望浓厚。本周锰系价格整体盘整，电解锰受上游复产影响，价格有所下滑。3月钢招招标有意压价，但在内蒙限电影响，硅锰价格并未出现下跌。但锰系下游需求整体一般，产业链观望情绪浓厚。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：本周镁锭价格微涨。本周镁锭价格微涨，“2.23”内蒙矿难事件引发煤炭市场变动，煤炭价格上行，恰逢“两会”节点，安全检查力度较大，煤矿后市复产情况不佳，镁锭生产商担忧后市生产，少量出货后提高报价。**相关标的：云海金属。**

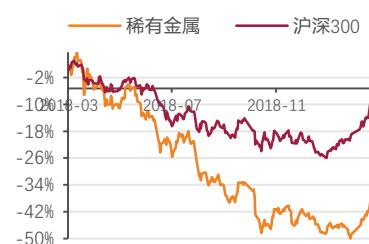
钨：整体相对平稳。本周钨产品价格保持稳定。上游矿企陆续开工，但整体新增低价货源不多；冶炼企业交付年前订单，新订单较少；贸易商心理价位较高，买家多难以接受，市场成交僵持，预计后市钨产品价格企稳为主。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锆：下游开工并不理想，锆系价格持稳。本周下游企业氧氯化锆已基本复产，而硫酸锆企业开始出现关停现象，整体下游需求十分冷淡，预计3月中旬以后，会有所明朗。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

稀土：中重稀土开始上涨。本周稀土产品价格涨跌互现。价格上涨主要集中在中重稀土产品方面，一方面缅甸矿能进口时间不多，另一方面云南腾冲海关全面禁止稀土有关的化工原料出口到缅甸，受此消息影响，国内上下游及贸易商对中重稀土产品价格较为看好，询盘增多。**相关标的：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。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:钼系价格延续走高》 2019-02-24
- 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:钢招较好、钼价上扬,钛白粉集体提价》 2019-02-17
- 《稀有金属-行业点评:锂价接近底部长期价值凸显》 2019-02-11



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：2018 年锂产品净出口 1.33 万吨，同增 96.4%	5
3. 钴：行业开工率降至 7 成，四钴企业开始减产	6
4. 锆：下游开工并不理想，锆系价格持稳	7
5. 镁：镁锭价格微涨	8
6. 锰：下游需求一般，产业链观望浓厚	8
7. 钨：整体相对平稳	9
8. 钼：钼系价格继续走高	10
9. 钛：钛白粉涨价，钛矿涨价预期浓厚	11
10. 稀土：进口预期减少，中重稀土价格上涨	12
11. 其他小金属（锑、铬、锆、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 0.47%	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 2.82%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 6.32%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 3.90%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.79%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 1.54%	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：本周镁锭价格上涨 0.29%	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 0.65%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.74%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 2.49%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳	9
图 21：本周白钨精矿价格暂稳（单位：元/吨）	9
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	10
图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 2.94%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 2.76%.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 3.23%	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: 氧化镨价格下跌 1.27%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 0.96%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 3.20%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 1.02%.....	13
图 38: 铋精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳	13
图 39: 铬矿 37.5 元/吨度, 本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 4.35%.....	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 49500 元/吨, 本周价格下跌 1.00%.....	14
图 45: 氧化钽本周价格下跌 1.04%.....	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(2月25日-3月3日), 新能源板块方面, 据安泰科报道, 2018年中国碳酸锂进口总量2.4万吨, 同比减少20%, 到岸均价9.65万元/吨, 净进口总量1.3万吨。2018年中国氢氧化锂出口总量2.7万吨, 同比增长40.7%, 离岸均价9.6万元/吨, 中国氢氧化锂净出口量2.6万吨。2018年全年进口锂产品2.9万吨, 同比下降20%; 出口锂产品4.23万吨, 同比增长96.4%; 总计净出口1.33万吨。据亚洲金属网统计, 1月份产量同增34%, 电解钴产量同减37.3%, 四钴企业纷纷减产。百川资讯统计, 国内钴企业开工率有待提升, 由于金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业运行并不顺畅, 开工率将继续调节, 目前行业的开工率在7成左右。

铁合金方面: 钼、钒价格继续上涨。受云南腾冲海关全面禁止稀土有关的化工原材料出口到缅甸影响, 中重稀土价格上涨。

其他小金属: 五氧化二钒上涨4.35%; 精铋下跌1.00%、氧化钽下跌1.04%, 其余无变化。

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%	0.00%	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%	0.00%	-0.84%
	碳化钨	元/公斤	235.5	0.00%	0.00%	-0.84%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%
	钼精矿	元/吨度	1750	2.94%	8.02%	2.34%
	钼酸铵	元/吨	132000	0.00%	4.76%	-3.65%
钼	氧化钼	元/吨度	1860	2.76%	7.51%	2.76%
	钼铁	元/吨	120000	-3.23%	8.11%	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	1500	0.00%	18.11%	18.11%
	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	钛白粉	元/吨	16800	0.00%	0.00%	-1.75%
	金红石型钛白粉	元/吨	16800	0.00%	1.82%	-3.45%
	海绵钛	万元/吨	6.8	0.00%	0.00%	0.00%
镁	钛渣	元/吨	4150	0.00%	0.00%	-3.49%
	镁锭	元/吨	17150	0.29%	0.00%	0.00%
锑	锑精矿	元/金属吨	39500	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化锑	元/吨	43500	0.00%	0.00%	0.00%
	锑锭	元/吨	49250	0.00%	0.00%	0.00%

	铬矿	元/吨度	37.5	0.00%	5.63%	5.63%
铬	铬铁	元/基吨	6850	1.48%	3.01%	3.01%
	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	61	0.00%	2.52%	0.83%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
	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%
	高碳锰铁	元/吨	7100	0.00%	0.00%	-5.33%
锰	电解锰	元/吨	13400	-0.74%	1.52%	0.00%
	电解锰出口	美元/吨	1960	-2.49%	-2.49%	1.55%
	硅锰 6517	元/吨	7625	-0.65%	-1.29%	-6.44%
	硅锰 6014	元/吨	6725	0.00%	0.00%	-5.28%
	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	240000	4.35%	4.35%	14.29%
钒	偏钒酸氨	元/吨	185000	0.00%	0.00%	15.63%
	钒铁	元/吨	255000	2.00%	2.00%	6.25%
	钒合金	元/吨	365000	2.82%	2.82%	5.80%
铟	铟锭	元/公斤	1275	0.00%	0.00%	-16.39%
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	49500	-1.00%	-1.98%	1.02%
	氧化铋	元/公斤	1895	-1.04%	-1.04%	-4.05%
铊	氟铊酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铊铁	万元/吨	27.25	0.00%	0.00%	-5.87%
铈	氧化铈	元/公斤	322	0.00%	0.00%	-0.92%
	金属铈≥99%	元/吨	775000	0.00%	0.00%	-2.52%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	105000	-0.47%	-1.41%	-4.55%
	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	69000	-2.82%	-2.82%	-2.82%
	MB 低级钴	美元/磅	15.575	-6.32%	-20.33%	-42.84%
钴	电解钴	元/吨	29.6	-3.90%	-9.76%	-15.91%
	钴粉	万元/吨	33.2	-1.78%	-9.78%	-22.79%
	四氧化三钴	万元/吨	21.9	-1.79%	-8.37%	-16.41%
	硫酸钴	万元/吨	6.4	-1.54%	-2.29%	-1.54%
	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	0.00%	-4.51%	-4.51%
	氧化镨	万元/吨	39	-1.27%	-1.27%	-1.27%
稀土	氧化钕	万元/吨	30.8	-0.96%	-1.91%	-1.91%
	氧化铈	万元/吨	298	1.02%	1.02%	1.02%
	氧化镧	万元/吨	129	3.20%	6.61%	6.61%

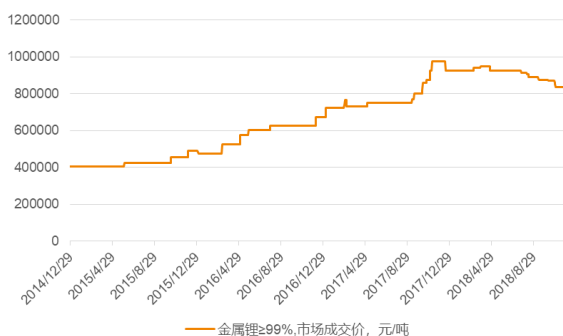
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：2018 年锂产品净出口 1.33 万吨，同增 96.4%

综述：据安泰科报道，2018 年中国碳酸锂进口总量 2.4 万吨，同比减少 20%，到岸均价 9.65

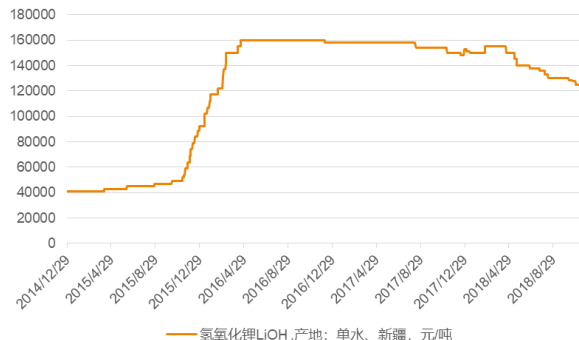
万元/吨，净进口总量 1.3 万吨。2018 年中国氢氧化锂出口总量 2.7 吨，同比增长 40.7%，离岸均价 9.6 万元/吨，中国氢氧化锂净出口量 2.6 吨。2018 全年进口锂产品 2.9 万吨，同比下降 20%；出口锂产品 4.23 万吨，同比增长 96.4%；总计净出口 1.33 万吨。

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 0.47%



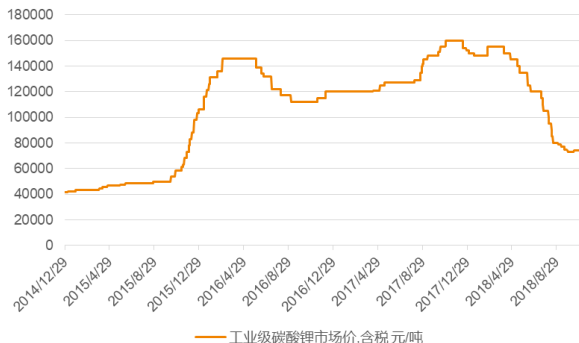
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 2.82%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：行业开工率降至 7 成，四钴企业开始减产

综述：据亚洲金属网统计，1 月份产量同增 34%，电解钴产量同减 37.3%，四钴企业纷纷减产。百川资讯统计，国内钴企业开工率有待提升，由于金川、华友、凯力克、凯实、寒锐、格林美等企业运行并不顺畅，开工率将继续调节，目前行业的开工率在 7 成左右。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 6.32%



资料来源：MB，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 3.90%



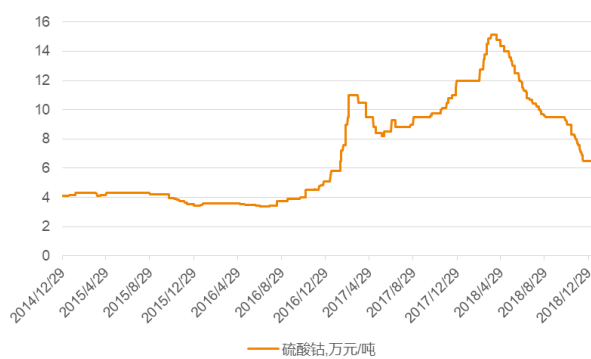
资料来源：wind，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.79%



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 1.54%



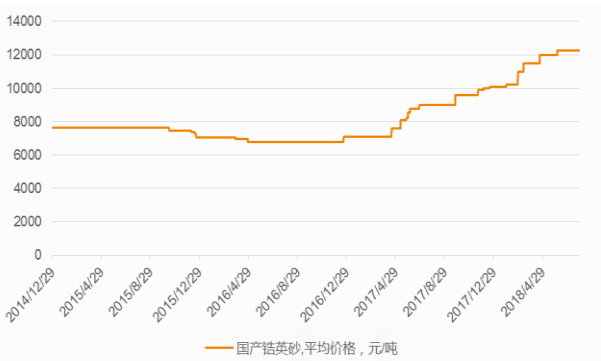
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：下游开工并不理想，钴系价格持稳

综述：本周下游企业氧化钴已基本复产，而硅酸钴企业开始出现关停现象，整体下游需求十分冷淡，预计 3 月中旬以后，会有所明朗。

钴英砂：本周国内钴系市场行情依旧冷清运行，持货商报盘亦不甚积极。国内钴英砂持货商报价基本持稳，但前期偏低报价基本消失，上下游企业均保持较强的观望态度。

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

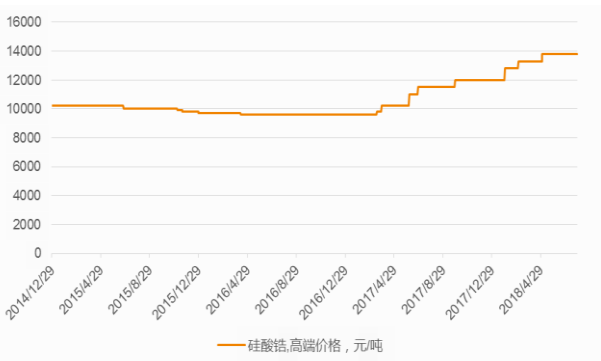


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：近期国内硅酸钴市场成交情况十分冷清，不少企业基本已经陆续关停，以库存暂时维持市场走货，整体市场价格趋弱运行。下游市场目前亦大多尚未开工，即便部分企业已在正常生产，但基本均有库存消耗，因而硅酸钴市场目前基本无甚成交。

氧化钴：国内氧化钴工厂除个别企业计划 3 月份恢复生产以外，其他工厂基本均已陆续开工，因而市场报盘亦基本已经恢复。氧化钴下游工厂开工率恢复并不理想，大多企业表示后市实际走向基本要 3 月份中旬以后才会更加明朗。

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：镁锭价格微涨

综述：本周镁锭价格微涨，“2.23”内蒙矿难事件引发煤炭市场变动，煤炭价格上行，恰逢“两会”节点，安全检查力度较大，煤矿后市复产情况不佳，镁锭生产商担忧后市生产，小量出货后提高报价。

图 13：本周镁锭价格上涨 0.29%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：下游需求一般，产业链观望浓厚

综述：本周锰系价格整体盘整，电解锰受上游复产影响，价格有所下滑。3月钢招招标有意压价，但在内蒙限电影响，硅锰价格并未出现下跌。但锰系下游需求整体一般，产业链观望情绪浓厚。

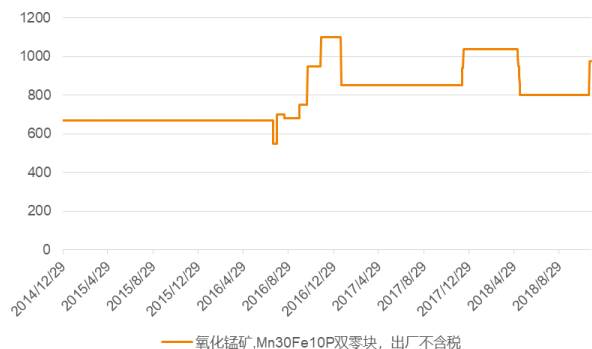
锰矿：本周锰矿市场报价较为平稳，北方锰矿盘整持稳，供需僵持，市场观望氛围浓；南方锰矿市场维稳运行，出货水平一般，市场观望心态较浓。港口库存维持中位水平，外盘成本偏高的情况下，矿商也不愿出现下调的情况。

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：硅锰市场维持盘整运行，钢招陆续打开，但厂家目前库存情况导致需求并未带动价格复苏。南方钢厂3月份硅锰招标情势逐渐明朗，下压为主，价格相较集中于7700—7800元/吨。上周内蒙限电消息一出，与锰矿成本上涨的支撑叠加后，虽立刻提振硅锰市场情绪，但考虑到目前市场存在一定的库存压力，或使市场整体供应能力不会大量短缺，加之钢厂压价意图明显，市场报价混乱。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：锰矿山的复工和前期放假的锰厂重启带动国内锰厂开工率逐渐恢复，目前少部分工厂暂未开工，部分厂家已接单至 3 月，暂不报价。市场需求一般，库存不多，报价暂无多大变化，市场人士后市看稳居多。国外市场较为冷清，贸易商基本已执行长单为主。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.74%



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 2.49%（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：本周钨产品价格保持稳定。上游矿企陆续开工，但整体新增低价货源不多；冶炼企业交付年前订单，新订单较少；贸易商心理价位较高，买家多难以接受，市场成交僵持，预计后市钨产品价格企稳为主。

钨精矿：钨精矿市场报价相对稳定，因后端大部分冶炼厂春节前也多有一定备货，近期实际下单采购需求释放较少，市场总体成交缓慢展开。但持货商方面多因目前矿山开工不足而不愿销售手中现货库存，心理价位较高，买家多表示难以接受，市场成交较为僵持，预计后市企稳为主。

图 20：本周黑钨精矿价格暂稳



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

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵报价相对稳定，国内 APT 冶炼厂恢复正常生产，部分厂家已经出产品，市场总体开工和产能释放率趋于正常水平。但由于国内 APT 市场现货数量有限，大部分冶炼厂尚未完成春节前订单交货，目前销售报价普遍较为坚挺的同时，对于新增订单的接单积极性也较低，预计后市企稳为主。

钨铁: 钨铁报价相对稳定。国内钨铁冶炼厂方面陆续开工生产，目前国内钨原料持货商销售报价较为坚挺，钨铁生产成本较高，虽目前市场成交数量不多，但厂商报价仍未有下调趋势，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。国内钨粉末生产厂家总体开工依旧较为平稳，但由于在完成前期订单交货，近期钨原料方面采购补仓积极性不高；毕竟目前后端市场新增采购询盘订单数量较少，实际成交跟进仍旧吃力。预计后市钨价以弱稳为主。

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: 钼系价格继续走高

综述: 钼系价格继续走高，国内矿山报盘增多，下游工厂按需补仓，询盘活跃，成交量明显放大，价格继续补涨。而国际钼市场需求清淡，交易有限，贸易厂商多以观望为主，市场价格有所回调。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场价格继续补涨。国内矿山报盘增多，下游工厂按需补仓，询盘活跃，成交量明显放大，价格继续补涨。而国际钼市场需求清淡，交易有限，贸易厂商多以观望为主，市场价格有所回调。

图 26：本周钼精矿价格上涨 2.94%



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继续上涨。钼市下游询盘补仓积极，矿山持续放量，交易良好。当前 51%氧化钼市场报价集中在 1850-1870 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场价格高位松动，小幅下跌。上周随着大型钢厂中旬招标结束后，钼铁市场需求减缓，成交一般，加上国际钼铁价格下降，国内市场小幅回调，交投冷清，成交有限。

图 27：本周氧化钼价格上涨 2.76%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格下跌 3.23%



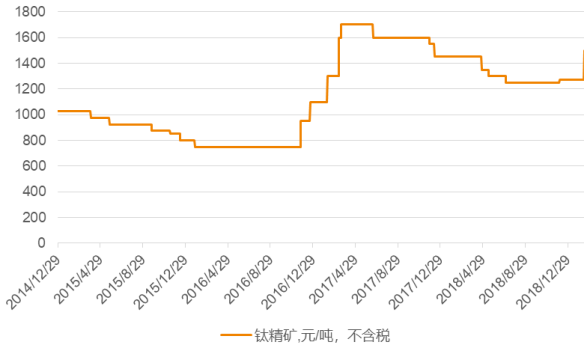
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：钛白粉涨价，钛矿涨价预期浓厚

综述：随着国内钛白粉企业的涨价以及去库存，市场对钛矿的需求有所恢复，矿商由于库存不高因此看涨情绪浓厚，在钛白粉涨价的联动作用下高品味钛矿以及金红石都存在比较高的上涨预期。

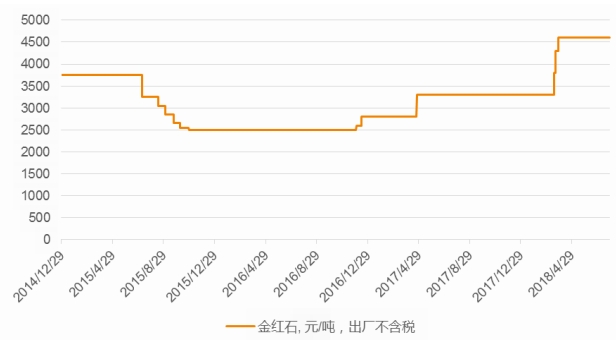
钛精矿：国产矿价格整体维稳，随着国内钛白粉企业的涨价以及去库存，市场对钛矿的需求有所恢复，矿商由于库存不高因此看涨情绪浓厚，中矿试探性上涨。不过精矿商对后期钛白厂家的总需求是否能继续维持平稳状态保持谨慎的态度。

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

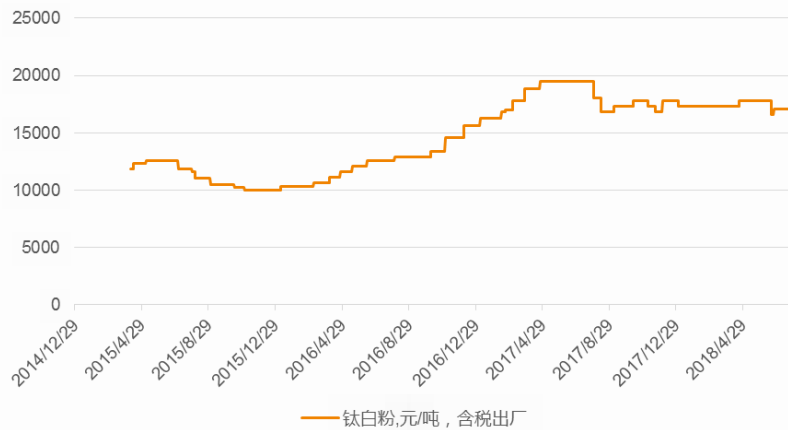
图 30: 本周金红石价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钛白粉: 自 2 月中旬开始在国外市场涨价的刺激下, 龙蟒佰利联打响 2019 涨价第一枪到现在国内陆续几十家钛白粉企业已经基本上都全部宣布涨价 500-600 元不等。目前厂家以及大型经销商出货情况比较不错, 另有部分经销商以及大部分下游手里库存较低, 存在补库需求, 因此此轮涨价基本上已经坐实。在钛白粉涨价的联动作用下高品味钛矿以及金红石都存在比较高的上涨预期。

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

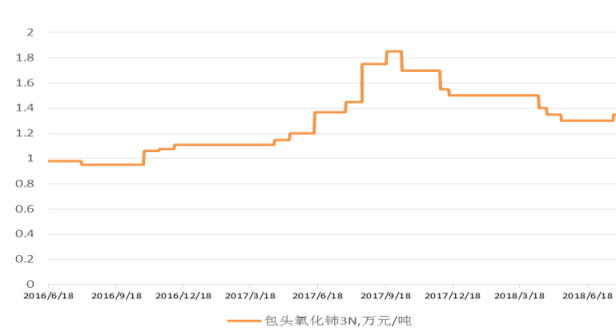
10. 稀土: 进口预期减少, 中重稀土价格上涨

综述: 本周稀土产品价格涨跌互现。价格上涨主要集中在中重稀土产品方面, 一方面缅甸矿能进口时间不多, 另一方面云南腾冲海关全面禁止稀土有关的化工原材料出口到缅甸, 受此消息影响, 国内上下游及贸易商对中重稀土产品价格较为看好, 询盘增多。而轻稀土市场尤其镨钕方面价格走势相反, 市场报价连续下跌, 主要原因在于年后下游需求恢复不多, 年前商家持有部分备货库存, 需求持续疲软。

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：氧化镓价格下跌 1.27%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镓价格上涨 3.20%



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

图 35：氧化铍价格下跌 0.96%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铍价格上涨 1.02%

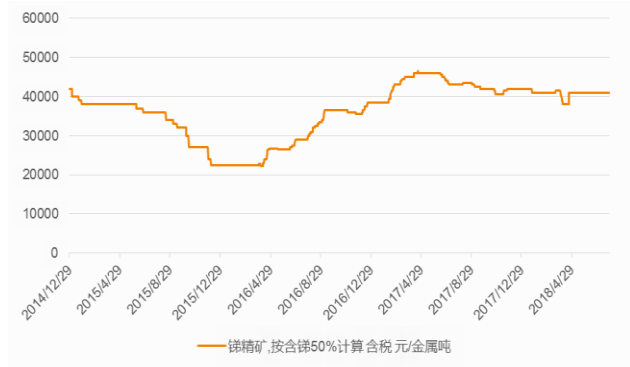


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铊、铋）

其他小金属：五氧化二钒上涨 4.35%；精铋下跌 1.00%、氧化铊下跌 1.04%，其余无变化。

图 38：铋精矿 3.95 万元/金属吨，本周价格暂稳



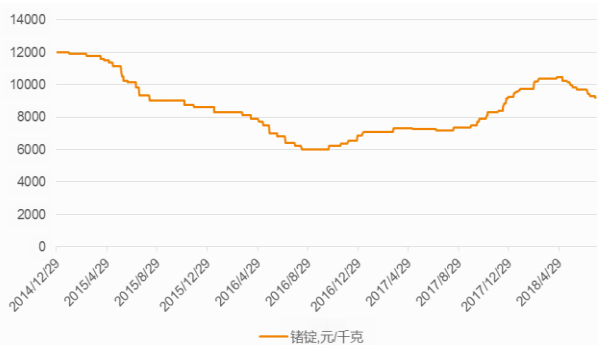
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿 37.5 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上涨 4.35%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钼锭价格暂稳（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



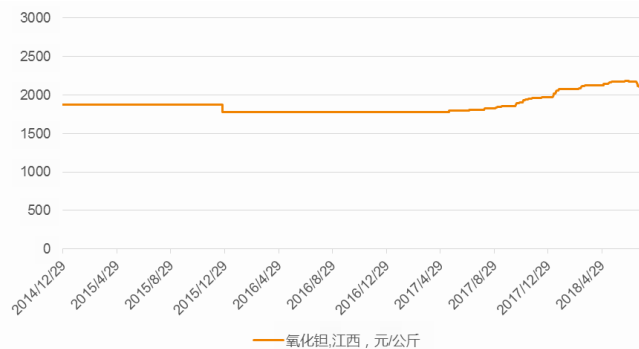
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋 49500 元/吨，本周价格下跌 1.00%



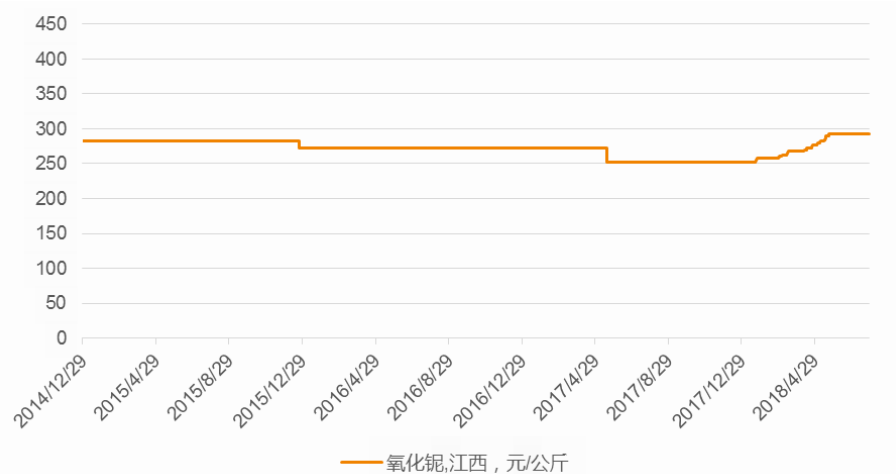
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽本周价格下跌 1.04%



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	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