

稀有金属

证券研究报告

2019年03月10日

小金属周报：下游需求逐步恢复，钨精矿小幅上涨，钛白粉继续涨价

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

锂：1月碳酸锂产量同增7.9%。据亚洲金属网统计，1月碳酸锂产量同比增加7.9%；氢氧化锂产量同比增加81.9%；钴酸锂产量同比下滑13.4%。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：2月电钴产量同比下滑38.9%。据亚洲金属网统计，2月中国钴粉产量同比增长20.2%，电解钴产量同比下滑38.9%。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业、洛阳钼业。**

钼：钼系产品多有上涨。本周钼精矿坚挺运行，随着大型矿山报价出货，钼精矿交易量放大，矿山报价持续坚挺居高，低价较难采购，加上环保因素，场内询盘活跃度相对积极钼系价格继续走高。随着下游钢招陆续进场，下游氧化钼、钼铁小幅上涨。**相关标的：金钼股份。**

钛：钛白粉继续上涨。3月7日，龙蟒佰利钛白粉价格再次上涨500元/吨，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。**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月钢招招标落地，但在内蒙限电影响，硅锰价格小幅上涨。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：镁锭价格上涨。本周镁锭价格持续上浮，上行幅度400元/吨，主要源于煤炭价格上行与供应紧张，加之内陆电厂采购积极，产地货源供应紧缺。镁锭市场方面，上周末市场成交增多，拉开行情上浮帷幕，而部分镁厂的停产与减产，进一步推动镁锭价格走高。**相关标的：云海金属。**

钨：整钨精矿小幅上涨。赣州钨协公布2019年3月份国内钨市预测均价：黑钨精矿9.65万元/标吨，较春节前报价上调1500元/标吨。指导价格总体来说较当前市场主流报价仍显保守，反映市场胶着观望状态仍未缓解，商家心态普遍谨慎。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：下游缓慢复工，锆系价格持稳。本周国内锆系市场开工率明显增加，锆英砂市场询盘亦有改善，但实际成交仍处于僵持阶段。整个产业链仍处于消耗前期库存阶段，目前价格未有变化，但随着库存的消耗，价格有望上涨。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

稀土：镨钕市场表现良好，实际成交尚可。近期镨钕市场因下游需求持续不足，备货采购不积极，因此市场多数商家看跌氛围浓厚，市场整体成交表现僵持，镨钕氧化物大厂报价也难以保持高位，因此目前报价不积极，多数商家表示观望北方稀土本月挂牌价，期望市场能有利好消息出现。镨钕市场表现良好，商家积极报价，大厂报价高位持稳，实际成交尚可。**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

- 1 《稀有金属-行业点评:稀土进口风险延续，重视高风险偏好品种》 2019-03-06
- 2 《稀有金属-行业研究周报: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》 2019-03-03
- 3 《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



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：1月碳酸锂产量同增7.9%	5
3. 钴：2月电钴产量同比下滑38.9%	6
4. 锆：下游缓慢复工，锆系价格持稳	7
5. 镁：镁锭价格上涨	8
6. 锰：下游需求一般，产业链观望浓厚	8
7. 钨：钨精矿小幅上涨	9
8. 钼：钼系产品多有上涨	11
9. 钛：钛白粉继续涨价	12
10. 稀土：镨钕市场表现良好，实际成交尚可	13
11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）	14
12. 风险提示	15

图表目录

图 1：本周金属锂价格下跌 0.62%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.48%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 2.60%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 1.45%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.05%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.35%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 2.74%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 3.13%	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 2.33%	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 价格暂稳	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.74%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 1.49%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 0.51%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.05%	10
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.05%（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: 本周氧化钼价格上涨 0.54%.....	12
图 28: 本周钼铁价格上涨 0.83%	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.....	13
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.....	14
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	14
图 38: 铋精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳	14
图 39: 铬矿 38.5 元/吨度, 本周价格上涨 2.67%	14
图 40: 本周锆锭价格下跌 1.27%	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)	15
图 43: 本周镉锭价格暂稳	15
图 44: 精铋 49000 元/吨, 本周价格下跌 1.01%	15
图 45: 氧化钽本周价格下跌 1.58%.....	15
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.62%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(3月4日-3月10日), 新能源板块方面, 据亚洲金属网统计, 1月碳酸锂产量同比增加7.9%; 氢氧化锂产量同比增加81.9%; 钴酸锂产量同比下滑13.4%。2月中国钴粉产量同比增长20.2%, 电解钴产量同比下滑38.9%。

铁合金方面: 钼系价格多有上涨; 电解锰价格小幅下跌。

下游需求逐步恢复, 钨精矿小幅上涨, 钛白粉继续涨价。

其他小金属: 铬矿上涨2.67%; 氧化钽下跌1.58%、锆锭下跌1.27%、精铋下跌1.01%、氧化铌下跌0.62%, 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	96500	1.05%	1.05%	1.05%
	白钨精矿	元/吨	96000	1.05%	1.05%	1.05%
	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%
	钨精矿	元/吨度	1750	0.00%	8.02%	2.34%
钼	钼酸铵	元/吨	132000	0.00%	4.76%	-3.65%
	氧化钼	元/吨度	1870	0.54%	8.09%	3.31%
	钼铁	元/吨	121000	0.83%	9.01%	7.08%
	钼材	元/吨	228500	0.00%	0.00%	0.00%
	钼精矿	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	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%
钛	四氯化钛	元/吨	7400	0.00%	0.00%	0.00%
	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%
	钛渣	元/吨	4150	0.00%	0.00%	-3.49%
镁	镁锭	元/吨	17550	2.33%	2.33%	2.33%
铋	铋精矿	元/金属吨	39500	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化铋	元/吨	43500	0.00%	0.00%	0.00%
	铋锭	元/吨	49250	0.00%	0.00%	0.00%
铬	铬矿	元/吨度	38.5	2.67%	8.45%	8.45%
	铬铁	元/基吨	6850	0.00%	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%

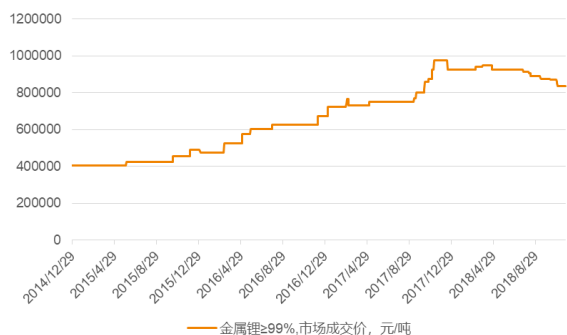
	进口锰矿	元/吨度	61	0.00%	2.52%	0.83%
	氧化锰矿	元/吨	975	0.00%	0.00%	0.00%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	0.00%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	7100	0.00%	0.00%	-5.33%
锰	电解锰	元/吨	13200	-1.49%	0.00%	-1.49%
	电解锰出口	美元/吨	1950	-0.51%	-2.99%	1.04%
	硅锰 6517	元/吨	7625	0.00%	-1.29%	-6.44%
	硅锰 6014	元/吨	6775	0.74%	0.74%	-4.58%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7750	-1.27%	-1.27%	-1.27%
	五氧化二钒	元/吨	240000	0.00%	4.35%	14.29%
钒	偏钒酸氨	元/吨	195000	5.41%	5.41%	21.88%
	钒铁	元/吨	235000	-7.84%	-6.00%	-2.08%
	钒合金	元/吨	365000	0.00%	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	49000	-1.01%	-1.01%	0.00%
钽	氧化钽	元/公斤	1865	-1.58%	-2.61%	-5.57%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	27.25	0.00%	0.37%	-5.87%
	氧化铌	元/公斤	320	-0.62%	0.00%	-1.54%
	金属锂≥99%	元/吨	770000	-0.65%	-0.65%	-3.14%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	104500	-0.48%	-1.88%	-5.00%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	75000	-2.60%	-2.60%	-2.60%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	68000	-1.45%	-4.23%	-4.23%
	MB 低级钴	美元/磅	15.1	-3.05%	-19.36%	-44.59%
	电解钴	元/吨	29.2	-1.35%	-10.98%	-17.05%
钴	钴粉	万元/吨	32.4	-2.41%	-11.96%	-24.65%
	四氧化三钴	万元/吨	21.3	-2.74%	-10.88%	-18.70%
	硫酸钴	万元/吨	6.2	-3.13%	-5.34%	-4.62%
	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%
稀土	氧化镨	万元/吨	39	0.00%	-1.27%	-1.27%
	氧化钕	万元/吨	30.8	0.00%	-1.91%	-1.91%
	氧化铽	万元/吨	298	0.00%	1.02%	1.02%
	氧化镱	万元/吨	129	0.00%	6.61%	6.61%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：1月碳酸锂产量同增7.9%

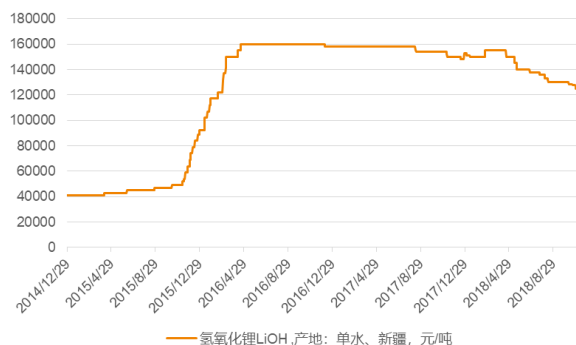
综述：据亚洲金属网统计，1月碳酸锂产量同比增加7.9%；氢氧化锂产量同比增加81.9%；钴酸锂产量同比下滑13.4%。

图 1: 本周金属锂价格下跌 0.62%



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 0.48%



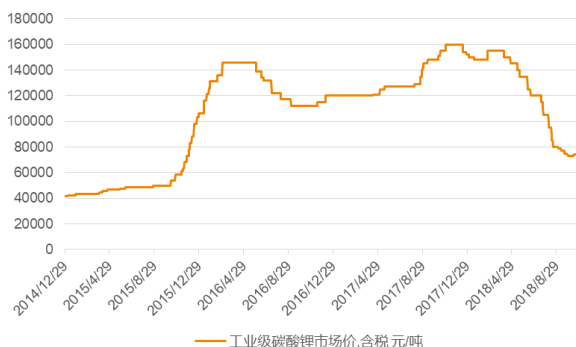
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 3: 本周电池级碳酸锂价格下跌 2.60%



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 1.45%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

3. 钴: 2 月电钴产量同比下滑 38.9%

综述: 据亚洲金属网统计, 2 月中国钴粉产量同比增长 20.2%, 电解钴产量同比下滑 38.9%。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 3.05%



资料来源: MB, 天风证券研究所

图 6: 本周电解钴价格下跌 1.35%



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 2.74%



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 3.13%



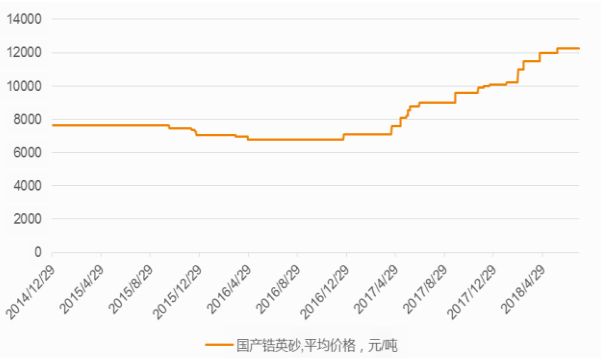
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：下游缓慢复工，钴系价格持稳

综述：本周国内钴系市场开工率明显增加，钴英砂市场询盘亦有改善，但实际成交仍处于僵持阶段。整个产业链仍处于消耗前期库存阶段，目前价格未有变化，但随着库存的消耗，价格有望上涨。

钴英砂：本周国内钴系市场开工率明显增加，钴英砂市场询盘亦有改善，只是实际成交大多还在僵持阶段，毕竟不少下游工厂节前均有备货，因而采购暂不着急，只有部分老客户之间长期合作，价格执行相对稳定。

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

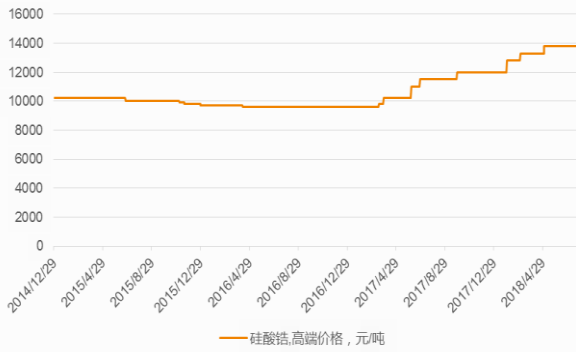


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：除硅酸钴市场开工恢复较慢以外，其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，且少有询盘，已恢复生产的硅酸钴企业报价基本维持年前报价执行，暂未调整。

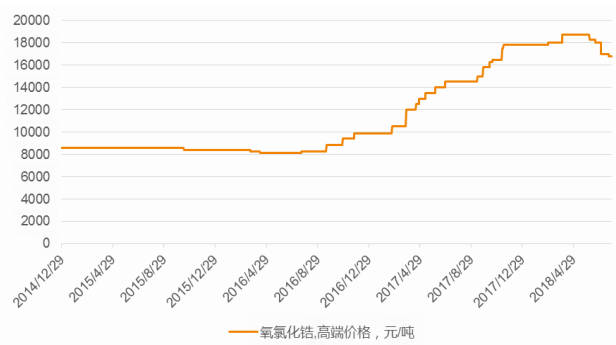
氧化钴：氧化钴市场开工率大多已经恢复，同时，部分工厂外供量亦有增长迹象，国内氧化钴市场整体供应量或有明显增加。正值 3 月初，国内氧化钴市场需求开始逐渐释放，但从目前下游询盘的情况来看，国内氧化钴市场需求并不理想，大多采购商只是询价为主，因而行情稍显弱势。

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: 镁锭价格上涨

综述: 本周镁锭价格持续上浮, 上行幅度 400 元/吨, 主要源于煤炭价格上行与供应紧张, 加之内陆电厂采购积极, 产地货源供应紧缺。镁锭市场方面, 上周末市场成交增多, 拉开行情上浮帷幕, 而部分镁厂的停产与减产, 进一步推动镁锭价格走高。

图 13: 本周镁锭价格上涨 2.33%



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 月钢招招标落地, 但在内蒙限电影响, 硅锰价格小幅上涨。但锰系下游需求整体一般, 产业链观望情绪浓厚。

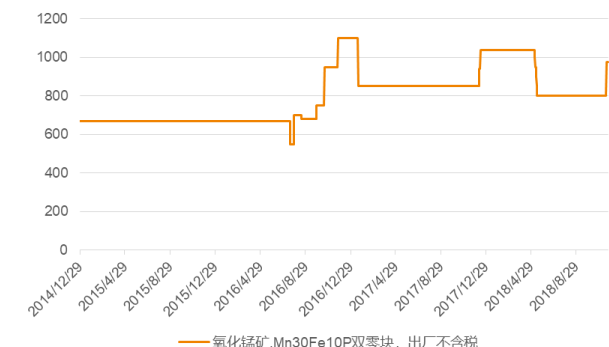
锰矿: 本周北方锰矿市场盘整运行, 成交略有好转, 观望氛围不减; 南方锰矿市场维稳运行, 港口现货出库一般, 需求有待进一步释放; 港口锰矿库存维持不变, 出货一般, 部分贸易商手上现货较少, 等着中下旬新货到港, 主流锰矿现货少。

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：本周硅锰市场信心向好，市场低价资源减少。自上周华北大型钢厂 3 月份硅锰招标价格落定，硅锰零售市场也仍延续偏弱僵持的运行态势，价格变动不大，硅锰 6517 市价主流报价相较于集中于 7400-7600 元/吨。

图 16：本周硅锰 6517 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 0.74%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰小幅向下调整，呈弱势运行趋势。电解锰整体市场供需略有差异，需求一般。部分厂家表示排单已至三月底，厂家供应充足，而市场需求表现一般。部分市场人士表示，后期有成本支撑，下降空间不大，目前厂家望涨价居多，贸易商看稳居多，观望为主。

图 18：本周电解锰价格下跌 1.49%



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 0.51%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨精矿小幅上涨

综述：本周钨精矿价格小幅上涨。赣州钨协公布 2019 年 3 月份国内钨市预测均价：黑钨精矿 9.65 万元/标吨，较春节前报价上调 1500 元/标吨。指导价格总体来说较当前市场主流报价仍显保守，反映市场胶着观望状态仍未缓解，商家心态普遍谨慎。预计后市钨产品价格企稳为主。

钨精矿：钨精矿市场报价小幅上涨。环保督察影响原矿货源偏紧，支撑持货商报价，但市场整体走货节奏缓慢，买卖双方心态仍然胶着，机构预测均价实际并未到达商家预期，市场在月初仍然惯性观望为主，等待大企业具体长单指引，贸易商入市操作积极性不高，主流钨精矿价格总体维持平稳运行状态。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 1.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.05% (单位：元/吨)



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。原料端意向挺价，成品市场消化却有限，市场整体呈现供需两淡状态，参与者观望具体指引消息明晰，近期交投情绪仍然谨慎，市场成交基本维持老客户商谈，APT 价格继续维持在 15.2 万元/吨水平。

钨铁：钨铁报价相对稳定。近期国内钨铁市场成交活跃度较低，随着钨铁冶炼厂开工复产增多，市场现货供应也逐渐充足，厂商之间竞争压力加大，价格表现较为弱势。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。下游合金及制品企业新订单较少，且生产拿货基本维持刚需，钨粉厂家相对上游用户面临的需求压力较为突出，货源走销更显吃力。成本端稳固在一定程度缓解终端倒逼压力，但商家仍被观望情绪笼罩。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：钼系产品多有上涨

综述：本周钼精矿坚挺运行，随着大型矿山报价出货，钼精矿交易量放大，矿山报价持续坚挺居高，低价较难采购，加上环保因素，场内询盘活跃度相对积极钼系价格继续走高。随着下游钢招陆续进场，下游氧化钼、钼铁小幅上涨。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格坚挺运行。周一黑龙江大型钼矿山新一轮钼精矿报价公布，50-55%钼精矿含税报价 1780-2000 元/吨度（低幅现款；高幅承兑），随着大型矿山报价出货，钼精矿交易量放大，矿山报价持续坚挺居高，低价较难采购，加上环保因素，场内询盘活跃度相对积极。

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价格高位坚挺。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 1860-1880 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场盘整运行。周初钢厂陆续进场招标，招标价格不一，受制于成本及原料采购困难因素，厂家多低价惜售。周中随着国际钼铁价格持续大幅上涨，国内精矿价格居高不下，散货询盘活跃，钼铁厂家报价小幅回调至 12.0-12.2 万元/吨。

图 27：本周氧化铝价格上涨 0.54%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周铝铁价格上涨 0.83%



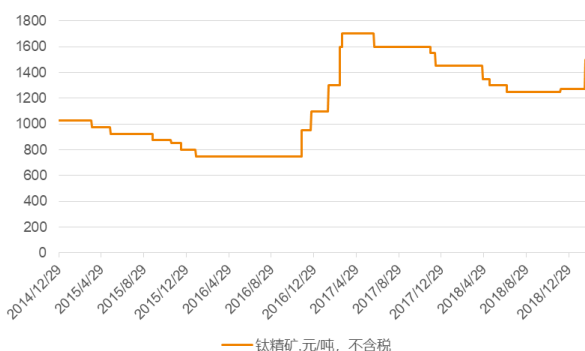
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：钛白粉继续涨价

综述：3月7日，龙蟒佰利钛白粉价格再次上涨 500 元/吨，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，矿工由于库存不高因此看涨情绪浓厚，中矿试探性上涨。不过精矿工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。

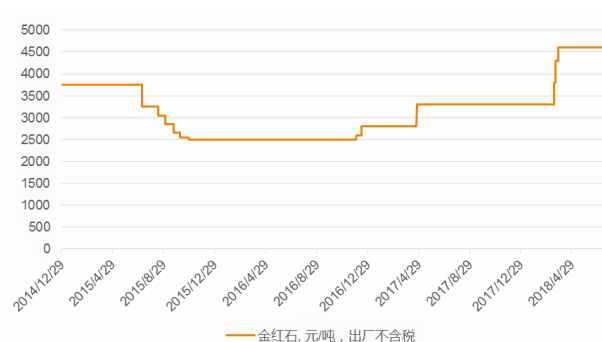
钛精矿：国产矿价格整体维稳，随着国内钛白粉企业的涨价以及去库存，市场对钛矿的需求有所恢复，矿工由于库存不高因此看涨情绪浓厚，中矿试探性上涨。不过精矿工对后期钛白厂家的总需求是否能继续维持平稳状态保持谨慎的态度。

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

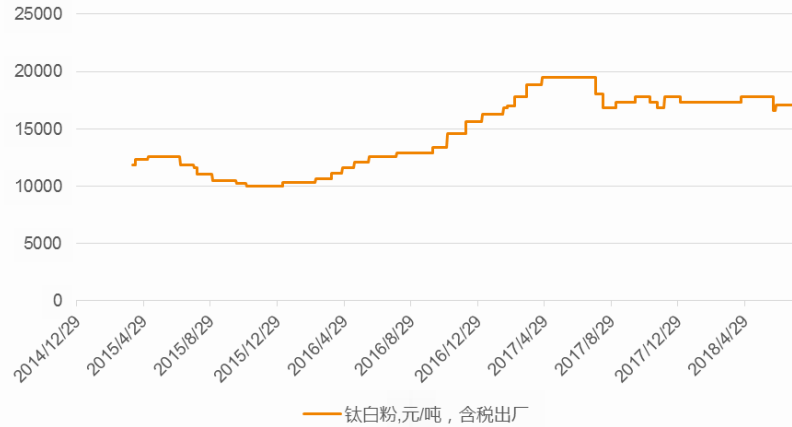
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：本周钛白粉市场波流涌动大部分厂家均表示前期不管是内贸还是外贸企业出货均有很大的好转，尽管上一轮涨价并没有完全彻底的实现，但出货量的大增是真实的。目前多数企业库存都处于低位，出货压力不大，货源相对紧张，因此在 7 号中午龙蟒宣布涨价 500 元。

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：镨钕市场表现良好，实际成交尚可

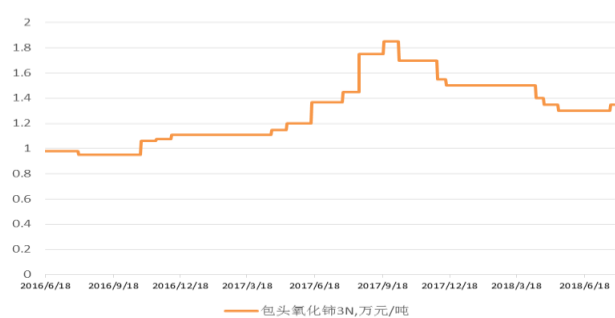
综述：本周稀土产品价格稳定。近期镨钕市场因下游需求持续不足，备货采购不积极，因此市场多数商家看跌氛围浓厚，市场整体成交表现僵持，镨钕氧化物大厂报价也难以保持高位，因此目前报价不积极，多数商家表示观望北方稀土本月挂牌价，期望市场能有利好消息出现。镨钕市场表现良好，商家积极报价，大厂报价高位持稳，实际成交尚可。

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：氧化钕价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36: 氧化镉价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 37: 氧化铊价格暂稳



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: 铬矿上涨 2.67%; 氧化铌下跌 1.58%、锗锭下跌 1.27%、精铋下跌 1.01%、氧化铌下跌 0.62%, 其余无变化。

图 38: 铋精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳



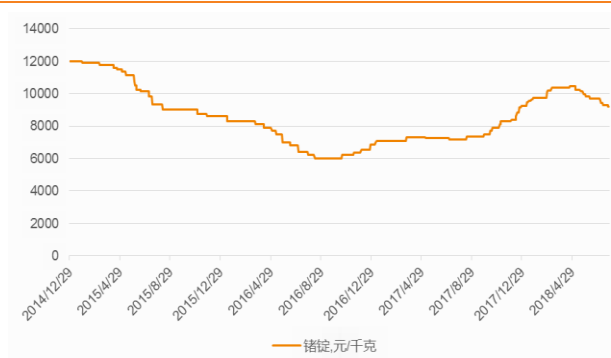
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 39: 铬矿 38.5 元/吨度, 本周价格上涨 2.67%



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 1.27%



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: 本周钢锭价格暂稳 (单位: 元/千克)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 43: 本周镕锭价格暂稳



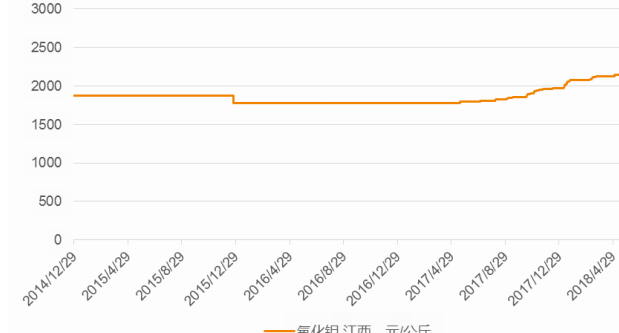
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 44: 精铋 49000 元/吨, 本周价格下跌 1.01%



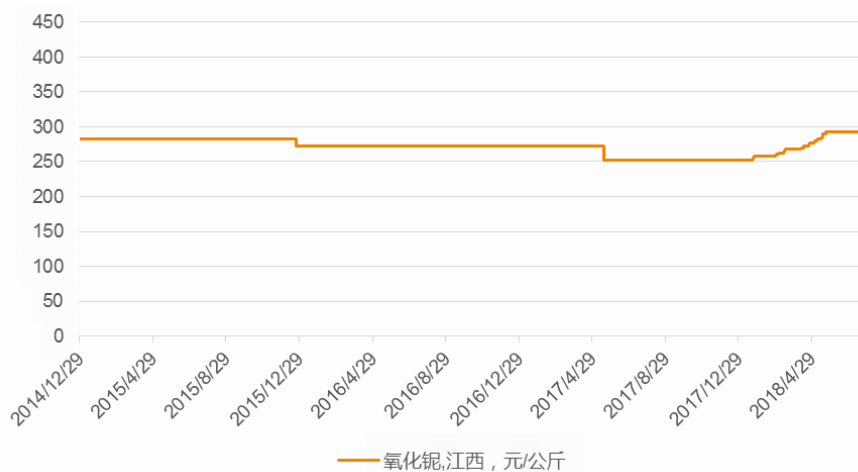
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铟本周价格下跌 1.58%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 46: 氧化铋价格本周价格下跌 0.62%



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