

# 稀有金属

证券研究报告

2019年03月24日

## 小金属周报：中重稀土价格继续上涨

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

**稀土：中重稀土价格继续上涨。**氧化镨市场询单活跃，持货商报价上涨明显，且动力十足，下游采购意愿较高，目前市场最高成交价已到 142 万元/吨，低价位成交困难，上下游看涨情绪浓厚。氧化铽报价也持续上行，目前成交价在 310 万元/吨以上，市场成交一般，预计中重稀土后市坚挺上行。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锂：2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨。**GGII 统计 2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨，数码电池总报废量达 16.7 万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期，2018 年市场动力电池回收量 5472 吨，只占报废动力电池总量的 7.4%；数码电池的回收量 10.63 万吨，占总报废量的 63.6%左右，相比较整个锂电池报废市场，回收量预期仍没有达到。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钴：2 月钴盐库存多有下滑。**据亚洲金属网统计，2 月中国四氧化三钴生产商库存同比下滑 16.2%、硫酸钴生产商库存同比上升 35.4%、氯化钴生产商库存同比走低 23.8%；2 月硫酸钴生产商销量环比下滑 12.3%、钴粉生产商销量同比上升 41.2%、氯化钴生产商销量同比下滑 23.9%。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钼：钼精矿价格小幅上涨。**目前国内矿山可售货源趋紧，工厂询盘表现积极，长单交易保持良好，矿山企业心态稳固，钼精矿价格小幅上涨。受钼精矿价格上涨影响，氧化钼价格跟涨，钼铁价格持稳。**相关标的：金钼股份。**

**钛：钛系产品看涨情绪浓厚。**钛白粉行业的两次涨价，价格已经上涨至去年同期水平。原因一是 2 月份大部分工厂停工检修，库存本身就处于低位；二是近期下游市场的工厂纷纷开工，需求量大大提升。**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，前期受宁夏及内蒙消息影响，加之期货拉涨，硅锰现货市场随后跟涨，但受市场询盘热度降低，实际成交较为困难。电解锰价格基本持稳。**相关标的：鄂尔多斯。**

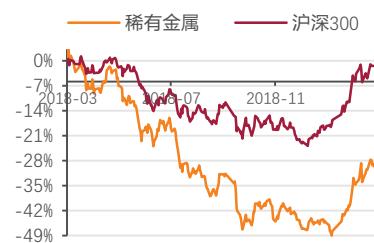
**镁：镁锭价格有所下跌。**一方面，两会结束后，煤矿复产名单发布，煤炭价格出现回落，且产量将逐渐释放，虽复产缓慢，但对镁锭价格失去支撑意义，镁锭价格止涨；另一方面，镁锭市场成交放缓，高价较难成交，厂商理性回调价格，受“买涨不买跌”影响，成交难有改善，因此价格持续回落。**相关标的：云海金属。**

**钨：钨系价格整体持稳。**两会过后原料市场到货资源相对有所增加，不过持货商惜售态度使得近期成本以及供应对价格底部支撑依旧坚挺，后端需求起色不大，贸易商心态偏于观望，考虑部分库存水平消耗，市场整体刚需主稳运行，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：下游开工恢复，锆系价格有望上涨。**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。整个产业链低成本库存已基本消耗完毕，后续价格有望上涨。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

**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-行业研究周报:小金属周报:镨铽价格继续上涨》 2019-03-17
- 2 《稀有金属-行业深度研究:七问稀土看清供需共振向上趋势》 2019-03-16
- 3 《稀有金属-行业研究周报: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》 2019-03-10



## 内容目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 1. 小金属价格汇总 .....                    | 4  |
| 2. 锂：2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨 ..... | 5  |
| 3. 钴：2 月钴盐库存多有下滑 .....              | 6  |
| 4. 锆：下游开工恢复，锆系价格有望上涨 .....          | 7  |
| 5. 镁：镁锭价格有所下跌 .....                 | 8  |
| 6. 锰：下游需求一般，产业链观望浓厚 .....           | 8  |
| 7. 钨：钨系价格整体持稳 .....                 | 9  |
| 8. 钼：钼精矿价格小幅上涨 .....                | 11 |
| 9. 钛：钛系产品看涨情绪浓厚 .....               | 12 |
| 10. 稀土：中重稀土价格继续上涨 .....             | 13 |
| 11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌） .....  | 14 |
| 12. 风险提示 .....                      | 15 |

## 图表目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 图 1：本周金属锂价格持稳 .....             | 6  |
| 图 2：本周氢氧化锂价格暂稳 .....            | 6  |
| 图 3：本周电池级碳酸锂价格持稳 .....          | 6  |
| 图 4：本周工业级碳酸锂价格持稳 .....          | 6  |
| 图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 4.35% .....   | 6  |
| 图 6：本周电解钴价格下跌 4.96% .....       | 6  |
| 图 7：本周四氧化三钴价格下跌 5.58% .....     | 7  |
| 图 8：本周硫酸钴价格下跌 12.50% .....      | 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：本周氧化锆价格暂稳 .....            | 8  |
| 图 13：本周镁锭价格下跌 2.25% .....       | 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 价格上涨 0.96% ..... | 9  |
| 图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳 .....       | 9  |
| 图 18：本周电解锰价格暂稳 .....            | 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: 本周钨粉价格暂稳 .....                  | 11 |
| 图 25: 本周碳化钨价格暂稳.....                  | 11 |
| 图 26: 本周钼精矿价格上涨 1.14%.....            | 11 |
| 图 27: 本周氧化钼价格上涨 1.07%.....            | 12 |
| 图 28: 本周钼铁价格暂稳 .....                  | 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: 氧化镨价格下跌 1.30%.....              | 13 |
| 图 35: 氧化钹价格下跌 0.68%.....              | 13 |
| 图 36: 氧化镝价格上涨 2.92%.....              | 14 |
| 图 37: 氧化铽价格上涨 2.29%.....              | 14 |
| 图 38: 铋精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳 .....   | 14 |
| 图 39: 铬矿 39.5 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下跌 10.42%.....         | 14 |
| 图 42: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克) .....       | 15 |
| 图 43: 本周镉锭价格上涨 1.10% .....            | 15 |
| 图 44: 精铋 48000 元/吨, 本周价格下跌 1.03%..... | 15 |
| 图 45: 氧化钽本周价格下跌 0.54%.....            | 15 |
| 图 46: 氧化铌价格本周价格暂稳 .....               | 15 |
| <br>                                  |    |
| 表 1: 本周小金属价格汇总 .....                  | 4  |

## 1. 小金属价格汇总

本周(3月18日-3月24日), 新能源板块方面, GGII 统计 2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨, 数码电池总报废量达 16.7 万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期, 2018 年市场动力电池回收量 5472 吨, 只占报废动力电池总量的 7.4%; 数码电池的回收量 10.63 万吨, 占总报废量的 63.6%左右, 相比较整个锂电池报废市场, 回收量预期仍没有达到。据亚洲金属网统计, 2 月中国三氧化二钨生产商库存同比下滑 16.2%、硫酸钴生产商库存同比上升 35.4%、氯化钴生产商库存同比走低 23.8%; 2 月硫酸钴生产商销量环比下滑 12.3%、钴粉生产商销量同比上升 41.2%、氯化钴生产商销量同比下滑 23.9%。

中重稀土价格继续上涨, 氧化镨市场询单活跃, 持货商报价上涨明显, 且动力十足, 下游采购意愿较高, 目前市场最高成交价已到 142 万元/吨, 低价位成交困难, 上下游看涨情绪浓厚。氧化铽报价也持续上行, 目前成交价在 310 万元/吨以上, 市场成交一般, 预计中重稀土后市坚挺上行。

其他小金属: 镉锭上涨 1.10%; 五氧化二钒下跌 10.42%、精铋下跌 1.03%、氧化钽下跌 0.54%, 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  | 0.00%  | 1.05%  | 1.05%  |
|    | 白钨精矿    | 元/吨   | 96000  | 0.00%  | 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%  |
| 钼  | 钼精矿     | 元/吨度  | 1770   | 1.14%  | 4.12%  | 3.51%  |
|    | 钼酸铵     | 元/吨   | 133000 | 0.76%  | 0.76%  | -2.92% |
|    | 氧化钼     | 元/吨度  | 1890   | 1.07%  | 4.42%  | 4.42%  |
|    | 钼铁      | 元/吨   | 121000 | 0.00%  | -2.42% | 7.08%  |
|    | 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%  | 0.00%  | 18.11% |
| 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%  | 0.00%  | -1.75% |
|    | 金红石型钛白粉 | 元/吨   | 17300  | 0.00%  | 2.98%  | -0.57% |
|    | 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   | 17350  | -2.25% | 1.46%  | 1.17%  |
| 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%  |

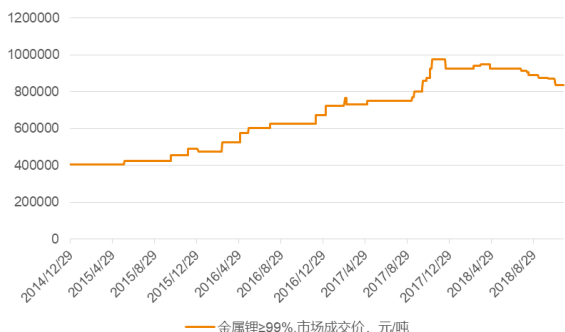
|    |               |              |               |                |                |                |              |
|----|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|    | 锑锭            | 元/吨          | 49250         | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |              |
|    | 铬矿            | 元/吨度         | 39.5          | 0.00%          | 5.33%          | 11.27%         |              |
| 铬  | <b>铬铁</b>     | <b>元/基吨</b>  | <b>7050</b>   | <b>1.44%</b>   | <b>4.44%</b>   | <b>6.02%</b>   |              |
|    | 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%          | 0.00%          | 0.83%          |              |
|    | 氧化锰矿          | 元/吨          | 975           | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |              |
| 锰  | 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%         |              |
|    | 电解锰           | 元/吨          | 13100         | 0.00%          | -2.96%         | -2.24%         |              |
|    | 电解锰出口         | 美元/吨         | 1950          | 0.00%          | -2.99%         | 1.04%          |              |
|    | 硅锰 6517       | 元/吨          | 7850          | 0.96%          | 2.28%          | -3.68%         |              |
|    | 硅锰 6014       | 元/吨          | 6800          | 0.00%          | 1.12%          | -4.23%         |              |
|    | 富锰渣           | 元/吨          | 1365          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |              |
|    | 锆             | 锆锭           | 元/公斤          | 7750           | 0.00%          | -1.27%         | -1.27%       |
|    |               | <b>五氧化二钒</b> | <b>元/吨</b>    | <b>215000</b>  | <b>-10.42%</b> | <b>-6.52%</b>  | <b>2.38%</b> |
| 钒  | <b>偏钒酸氨</b>   | <b>元/吨</b>   | <b>165000</b> | <b>-15.38%</b> | <b>-10.81%</b> | <b>3.13%</b>   |              |
|    | 钒铁            | 元/吨          | 235000        | 0.00%          | -6.00%         | -2.08%         |              |
|    | 钒合金           | 元/吨          | 325000        | -10.96%        | -8.45%         | -5.80%         |              |
| 铟  | 铟锭            | 元/公斤         | 1275          | 0.00%          | 0.00%          | -16.39%        |              |
| 镉  | <b>0#镉锭条</b>  | <b>元/吨</b>   | <b>18300</b>  | <b>1.10%</b>   | <b>2.81%</b>   | <b>2.81%</b>   |              |
|    | <b>1#镉锭条</b>  | <b>元/吨</b>   | <b>18000</b>  | <b>1.12%</b>   | <b>2.86%</b>   | <b>2.86%</b>   |              |
| 铋  | <b>精铋</b>     | <b>元/吨</b>   | <b>48000</b>  | <b>-1.03%</b>  | <b>-4.95%</b>  | <b>-2.04%</b>  |              |
| 钽  | <b>氧化钽</b>    | <b>元/公斤</b>  | <b>1855</b>   | <b>-0.54%</b>  | <b>-3.13%</b>  | <b>-6.08%</b>  |              |
|    | 氟钽酸钾          | 元/公斤         | 1125          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |              |
| 铌  | <b>铌铁</b>     | <b>万元/吨</b>  | <b>27.05</b>  | <b>-0.73%</b>  | <b>-0.73%</b>  | <b>-6.56%</b>  |              |
|    | 氧化铌           | 元/公斤         | 320           | 0.00%          | -0.62%         | -1.54%         |              |
| 锂  | 金属锂≥99%       | 元/吨          | 770000        | 0.00%          | -0.65%         | -3.14%         |              |
|    | 氢氧化锂 LiOH     | 元/吨          | 100000        | 0.00%          | -5.21%         | -9.09%         |              |
|    | 电池级碳酸锂市场价     | 元/吨          | 75000         | 0.00%          | -2.60%         | -2.60%         |              |
|    | 工业级碳酸锂市场价     | 元/吨          | 68000         | 0.00%          | -4.23%         | -4.23%         |              |
|    | <b>MB 低级钴</b> | <b>美元/磅</b>  | <b>13.75</b>  | <b>-4.35%</b>  | <b>-17.29%</b> | <b>-49.54%</b> |              |
| 钴  | <b>电解钴</b>    | <b>元/吨</b>   | <b>26.8</b>   | <b>-4.96%</b>  | <b>-12.99%</b> | <b>-23.86%</b> |              |
|    | <b>钴粉</b>     | <b>万元/吨</b>  | <b>29.6</b>   | <b>-4.82%</b>  | <b>-12.43%</b> | <b>-31.16%</b> |              |
|    | <b>四氧化三钴</b>  | <b>万元/吨</b>  | <b>18.6</b>   | <b>-5.58%</b>  | <b>-16.59%</b> | <b>-29.01%</b> |              |
|    | <b>硫酸钴</b>    | <b>万元/吨</b>  | <b>4.9</b>    | <b>-12.50%</b> | <b>-24.62%</b> | <b>-24.62%</b> |              |
|    | 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 | <b>氧化镨</b>    | <b>万元/吨</b>  | <b>38</b>     | <b>-1.30%</b>  | <b>-3.80%</b>  | <b>-3.80%</b>  |              |
|    | <b>氧化钕</b>    | <b>万元/吨</b>  | <b>29.1</b>   | <b>-0.68%</b>  | <b>-7.32%</b>  | <b>-7.32%</b>  |              |
|    | <b>氧化铽</b>    | <b>万元/吨</b>  | <b>313</b>    | <b>2.29%</b>   | <b>6.10%</b>   | <b>6.10%</b>   |              |
|    | <b>氧化镱</b>    | <b>万元/吨</b>  | <b>141</b>    | <b>2.92%</b>   | <b>16.53%</b>  | <b>16.53%</b>  |              |

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：2018 年国内锂电池理论报废量 24.1 万吨

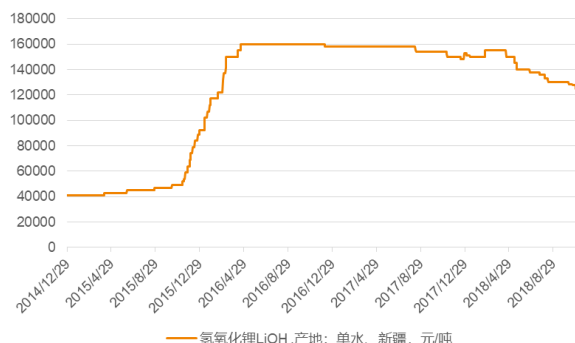
**综述:**GGII 统计 2018 年动力电池的总报废量达 7.4 万吨,数码电池总报废量达 16.7 万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期,2018 年市场动力电池回收量 5472 吨,只占报废动力电池总量的 7.4%;数码电池的回收量 10.63 万吨,占总报废量的 63.6%左右,相比较整个锂电池报废市场,回收量预期仍没有达到。

图 1: 本周金属锂价格持稳



资料来源:百川资讯,天风证券研究所

图 2: 本周氢氧化锂价格暂稳



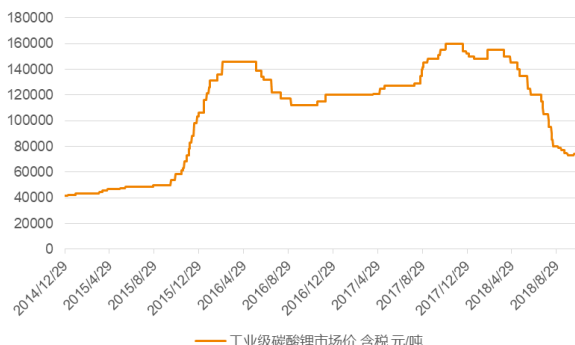
资料来源:百川资讯,天风证券研究所

图 3: 本周电池级碳酸锂价格持稳



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持稳



资料来源:百川资讯,天风证券研究所

### 3. 钴: 2 月钴盐库存多有下滑

**综述:**据亚洲金属网统计,2 月中国三氧化二钴生产商库存同比下滑 16.2%、硫酸钴生产商库存同比上升 35.4%、氯化钴生产商库存同比走低 23.8%;2 月硫酸钴生产商销量环比下滑 12.3%、钴粉生产商销量同比上升 41.2%、氯化钴生产商销量同比下滑 23.9%。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 4.35%



资料来源:MB,天风证券研究所

图 6: 本周电解钴价格下跌 4.96%



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 5.58%



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 12.50%



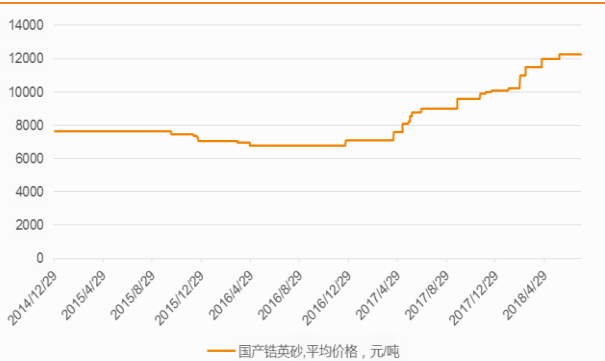
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：下游开工恢复，钴系价格有望上涨

**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。整个产业链低成本库存已基本消耗完毕，后续价格有望上涨。

**钴英砂：**本周国内钴英砂市场需求逐渐改善，但由于下游硅酸钴、氢氧化钴、电熔钴等产品运行均不理想，价格执行稍显弱势，因而对于原料采购大多企业压价为主。目前国内大多选矿厂基本均有一定数量的现货供应，只是持货量不多，因而基本属于老客户之间的长期合作为主，价格执行方面亦相对稳定，因此在下游行情不佳的情况下，大多持货商亦原因有所退让，但幅度有限。

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

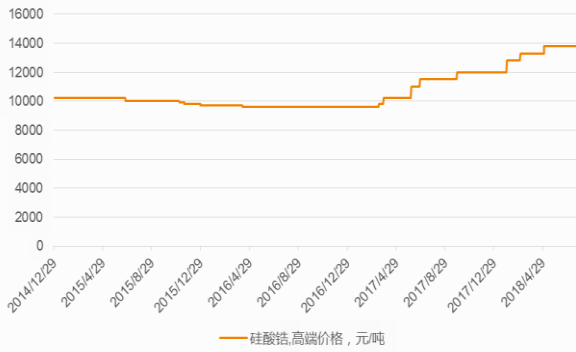


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅酸钴：**国内陶瓷市场开工率开始陆续恢复，但整体恢复情况一般，因而硅酸钴市场虽有询盘，但实际成交不多，且在大多硅酸钴企业均持有一定数量库存的情况下，硅酸钴市场价格受到下游的大力压价。

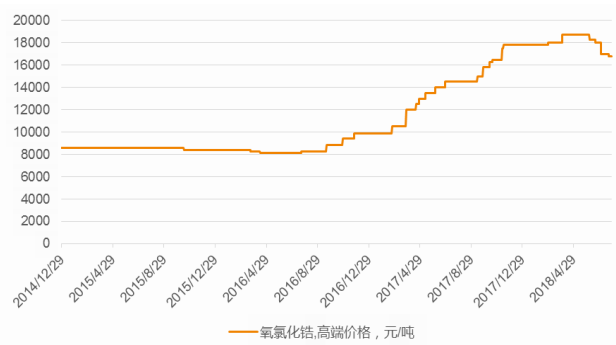
**氢氧化钴：**化学钴市场虽询盘有所改善，但实际交投并不理想，再加上大多企业持有不少库存，导致市场供大于求，且竞争激烈。原料市场对于氢氧化钴市场影响不大，毕竟虽钴英砂以及片碱价格均不稳定，但调整幅度较小，因而对于市场影响有限，目前氢氧化钴市场行情趋弱更多还是在供需方面，毕竟激烈的市场竞争导致市场价格很难坚挺。

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: 镁锭价格有所下跌

**综述:** 本周镁锭价格持续下跌。一方面, 两会结束后, 煤矿复产名单发布, 煤炭价格出现回落, 且产量将逐渐释放, 虽复产缓慢, 但对镁锭价格失去支撑意义, 镁锭价格止涨; 另一方面, 镁锭市场成交放缓, 高价较难成交, 厂商理性回调价格, 受“买涨不买跌”影响, 成交难有改善, 因此价格持续回落。

图 13: 本周镁锭价格下跌 2.25%



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, 前期受宁夏及内蒙消息影响, 加之期货拉涨, 硅锰现货市场随后跟涨, 但受市场询盘热度降低, 实际成交较为困难。电解锰价格基本持稳。

**锰矿:** 本周锰矿市场维稳运行, 市场观望氛围浓。南北方锰矿价格基本持稳。锰矿港口库存处于一个偏高的水平, 其中钦州港到港现货较多, 库存激增十几万吨, 天津港略有增加, 总体库存压力有所增加。

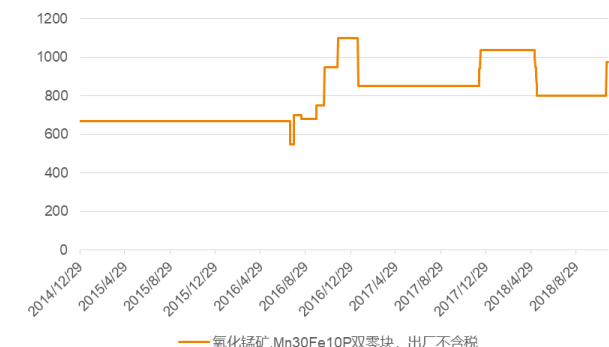


图 14：本周进口锰矿价格暂稳



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：**本周硅锰现货市场报价较为混乱。前期受宁夏及内蒙消息影响，加之期货拉涨，现货市场随后跟涨，但受市场询盘热度降低，实际成交较为困难。近两日，部分钢厂率先入场进行采购，由于增值税影响，就已出钢招价来看，稍显混乱，按照 13%的增值税来看，基本在 8000 元/吨左右，承兑价。

图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 0.96%



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：**本周电解锰价格稳定，市场成交一般。国内电解锰平均值 13100 元/吨，国外市场较为冷清，电解锰 FOB 价格 1930-1950 美元/吨，与上一周相比持平。

图 18：本周电解锰价格暂稳



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：钨系价格整体持稳

**综述：**本周钨产品价格保持稳定。两会过后原料市场到货资源相对有所增加，不过持货商

惜售态度使得近期成本以及供应对价格底部支撑依旧坚挺，后端需求起色不大，贸易商心态偏于观望，考虑部分库存水平消耗，市场整体刚需主稳运行，关注上市钨企下半月长单。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，目前黑钨精矿报价在 9.5-9.8 万元/吨，白钨精矿报价在 9.5-9.7 万元/吨。目前钨精矿市场供需双弱的基本面状态尚未发生实质性改变，持货商普遍维持捂货探涨态度，但市场成交难以支撑现货持续走强，钨精矿价格难以突破 10 万元/吨关口，实际成交商谈价格偏区间低位。

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)：**仲钨酸铵报价相对稳定，厂家主流报价在 15.1-15.3 万元/吨。周初厦门钨业公布 3 月下半月 APT 长单现款采购价格为 15.2 万元/吨，与上半月持平。大企保守态度对应贸易商谨慎心态，市场资源成本坚挺与后端订单乏力博弈，场内整体购销氛围较为清淡，APT 价格重心围绕长单盘整为主。

**钨铁：**钨铁报价相对稳定。大部分钨铁冶炼厂目前成交不旺，国内外市场下游钢厂实际消费能力不佳，近期市场询盘和成交较少，但有价无市明显。

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。近期终端制造业数据不及预期，下游硬质合金及制品企业新接订单有限，且部分产品价格有暗降或松动现象，市场陷入成本与需求的博弈当中，贸易商心态不明朗，询盘操作积极性不高，预计后市钨价以维稳观望为主。

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：钼精矿价格小幅上涨

**综述：**本周钼精矿坚挺运行，目前国内矿山可售货源量趋紧，工厂询盘表现积极，长单交易保持良好，矿山企业心态稳固，钼精矿价格小幅上涨。受钼精矿价格上涨影响，氧化钼价格跟涨，钼铁价格持稳。

**钼精矿：**本周国内钼精矿市场价格小幅上涨。国内矿山产量不多，钼精矿市场货源持续偏紧，周初黑龙江一矿山销售钼精矿对外报价上调，带动原料市场价格上涨 20 元/吨度，近期钢招订单较多，钼精矿采购需求集中，矿山销售良好。

图 26：本周钼精矿价格上涨 1.14%



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小幅上涨。受原料坚挺的利好支撑，且下游询盘采购积极，氧化钼市场交易较好，51%氧化钼报价 1880-1900 元/吨度。

**钼铁：**本周国内钼铁市场报价暂稳。周初钼铁市场散货成交一般，钢招压价且只有零星钢厂进场采购，交投不多，但受国际钼铁价格持续上涨及国内钼精矿价格居高支撑，钼铁市场报价持稳。

图 27: 本周氧化铝价格上涨 1.07%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 28: 本周铝铁价格暂稳



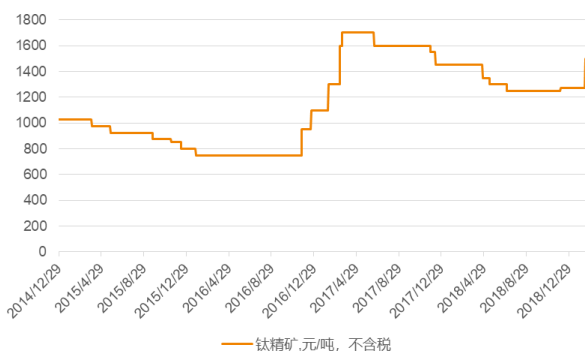
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 9. 钛: 钛系产品看涨情绪浓厚

**综述:** 步入 2019 年随着钛白粉行业的两次涨价, 整个产业链的积极性纷纷被带动起来, 钛白粉已经上涨至去年同期水平。原因一是 2 月份大部分工厂停工检修, 库存本身就处于低位; 二是近期下游市场的工厂纷纷开工, 需求量大大提升。

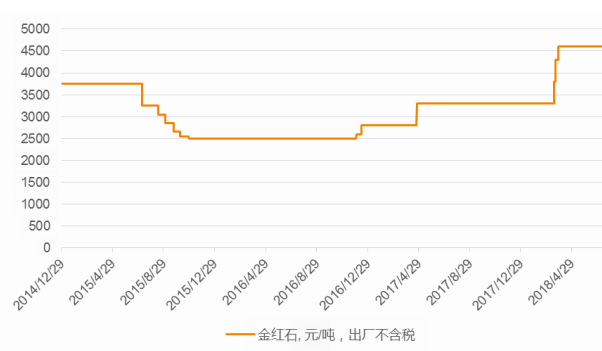
**钛精矿:** 国产矿价格整体维稳。步入 2019 年随着钛白粉行业的两次涨价, 整个产业链的积极性纷纷被带动起来, 钛矿特别是钛中矿年初以来多次试探性小幅涨价, 目前钛白粉已经上涨至去年同期水平, 钛矿也纷纷蠢蠢欲动, 目前攀枝花地区钛中矿因有货主囤货, 市面供应略显紧张, 拉涨势头十分强烈。

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

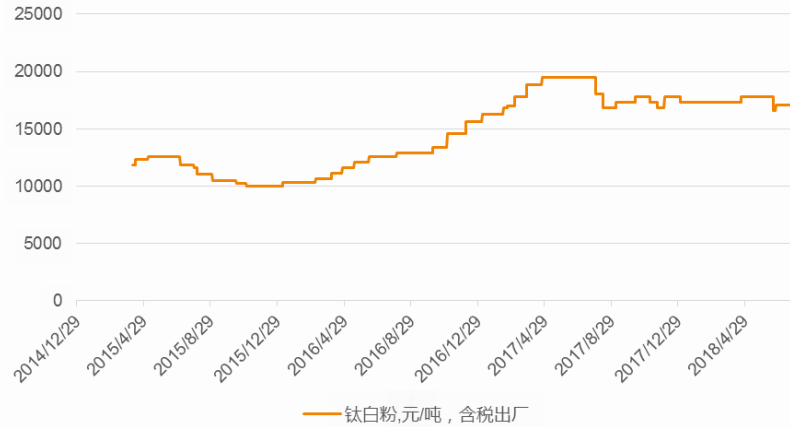
图 30: 本周金红石价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

**钛白粉:** 本周钛白粉价格比较平稳, 上周钛白粉行业迎来了三月份的第二轮涨价, 多家企业纷纷上调钛白粉价格。从本周的落实情况来看, 周初的成交价格表现尚可, 体现出了涨价的效果。本周各企业出货情况维持良好, 也无库存压力。原因一是 2 月份大部分工厂停工检修, 库存本身就处于低位; 二是近期下游市场的工厂纷纷开工, 需求量大大提升。

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: 中重稀土价格继续上涨

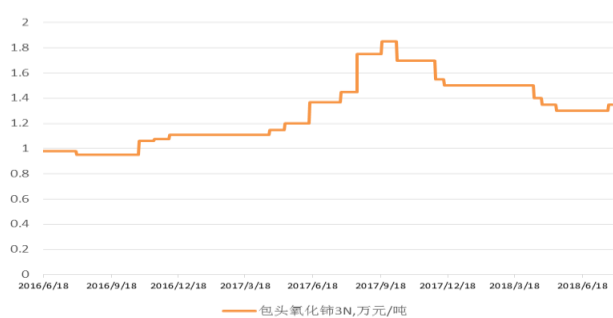
**综述:** 本周稀土产品价格涨跌交错。价格上涨主要表现在中重稀土产品镨钕方面, 氧化镨市场询单活跃, 商家热情只增不减, 持货商报价上涨明显, 且动力十足, 下游采购意愿较高, 目前市场最高成交价已到 142 万元/吨, 低价位成交困难, 上下游看涨情绪浓厚, 上游出货谨慎, 期待继续拉涨, 下游积极接单, 实际成交尚可。氧化钕报价也持续上行, 目前成交价在 310 万元/吨以上, 市场成交一般, 预计中重稀土后市坚挺上行。

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: 氧化镨价格下跌 1.30%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 35: 氧化钕价格下跌 0.68%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 36: 氧化镓价格上涨 2.92%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 37: 氧化铯价格上涨 2.29%



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、铟、铋、钽、铌)

其他小金属: 镉锭上涨 1.10%; 五氧化二钒下跌 10.42%、精铋下跌 1.03%、氧化钽下跌 0.54%, 其余无变化。

图 38: 铋精矿 3.95 万元/金属吨, 本周价格暂稳



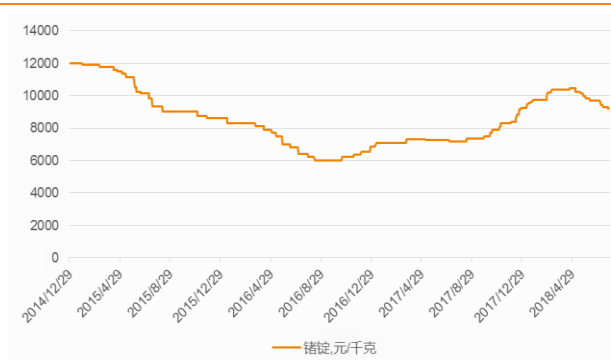
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 39: 铬矿 39.5 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: 本周镉锭价格暂稳



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下跌 10.42%



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)



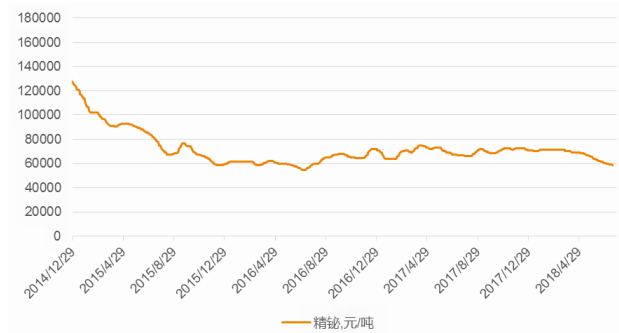
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 43: 本周镉锭价格上涨 1.10%



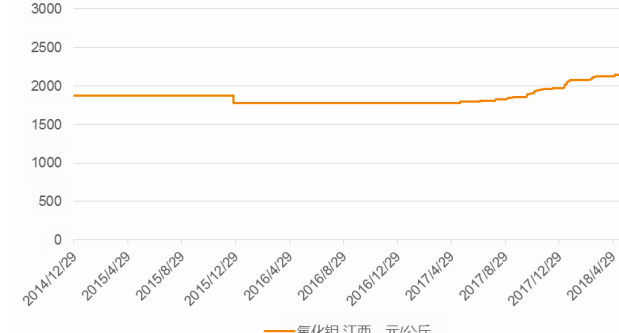
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 44: 精铋 48000 元/吨, 本周价格下跌 1.03%



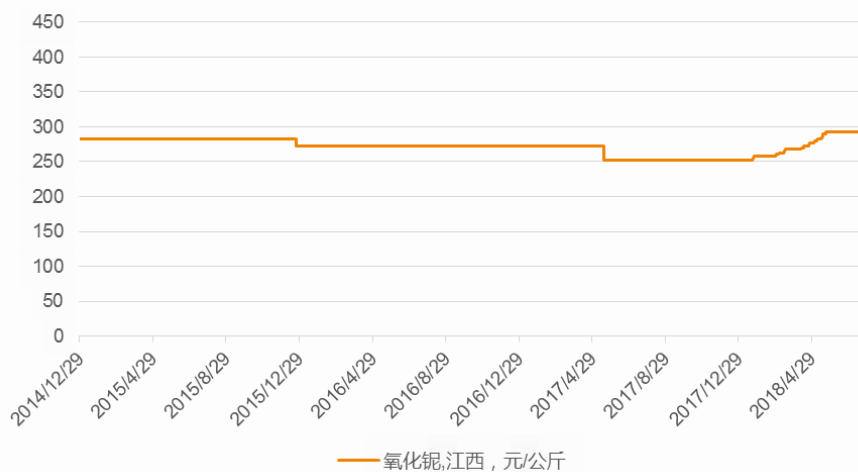
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 45: 氧化铟本周价格下跌 0.54%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 46: 氧化铟价格本周价格暂稳



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<br>邮编：100031<br>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<br>邮编：430071<br>电话：(8627)-87618889<br>传真：(8627)-87618863<br>邮箱：research@tfzq.com | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼<br>邮编：201204<br>电话：(8621)-68815388<br>传真：(8621)-68812910<br>邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼<br>邮编：518000<br>电话：(86755)-23915663<br>传真：(86755)-82571995<br>邮箱：research@tfzq.com |