

稀有金属

 证券研究报告
 2019年04月28日

小金属周报：轻稀土价格止跌回升，MB 钴价延续上涨

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

钴：MB 钴价延续上涨。新能源汽车补贴政策落地，后续补贴的发放将有效缓解下游车企的现金流。因补贴未落地而迟迟未到的电池采购开始出现，并逐步延伸到材料市场，下游低库存企业开始逐步补库，需求缓慢回升。目前国内外钴价均已触底反弹，随着采购需求的回升，后续钴价或将缓慢回升。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

稀土：稀土产品价格涨跌互现。镨钕系列产品价格从年初一路下滑至今，于近两日迎来小幅回暖，节前下游金属厂有意开始备货，并且贸易商对后市有看稳回升心态。镨钕市场表现趋稳，大厂报价居高不下，下游询盘较前期略减，目前平稳运行，实际成交变化不大，但市场多数商家表示平稳期过后还将迎来上涨，且后市预期价位较高。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：国内市场价格相对平稳。近期海关对进口矿的放射性物质检查仍严格，部分货物通关缓慢，但未影响整体供应。下游采购需求未见好转，锆产品出货情况并未出现大幅变化，市场总体稳定。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

锂：碳酸锂、三元产销增长明显。亚洲金属网统计，3月碳酸锂产量环比增加30.9%，销量同比增加24.5%；三元材料产量同比上升52.7%，销量同比上升60.7%，其中622需求增长明显。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钼：氧化钼价格小幅上涨。自4月24日开始，上海、山西河北等地区钢厂陆续进场招标采购钼铁，钼市需求集中释放，随着现货消耗，钼铁库存普遍不多，此次钢厂招标形势有所好转。**相关标的：金钼股份。**

钛：价格整体维稳。目前钛中矿选厂开工率较高，竞争比较激烈因此下游对钛矿有压价的行为，钛中矿被迫小幅下调。环保安全检查力度较大，使上游原料供应偏紧，成本有所提高。因此，钛白粉价格经历此番让利调整之后，基本没有再降价的空间，将坚挺运行。**相关标的：宝钛股份。**

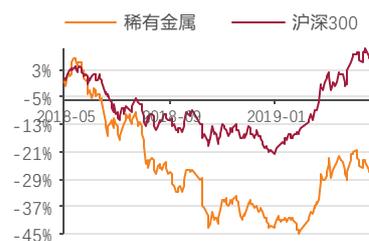
锰：锰系产品弱势运行。锰矿、硅锰均有不同程度的下跌，5月钢招即将公布，各方均小幅看跌，较多厂家在此价格下基本处于亏损境地，仅部分成本控制严格厂家才有少量利润，而电解锰小幅上扬。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁锭价格小幅下跌。一方面，国外市场复活节休市，订单释放数量不多，且外商压价心理明显，下单采购谨慎；另一方面，下游镁合金市场冷清，部分合金厂有减产情况出现，削弱了对原镁的需求。**相关标的：云海金属。**

钨：钨粉、碳化钨粉价格小幅下调。目前国内钨价整体延续冷清盘整态势，下半月大企长单价格继续弱调对市场心态造成偏空打击，此外，受到下游需求低迷的影响，市场供应端实际难现紧俏局势。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

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-行业研究周报:小金属周报:下游补库需求带动钴价上涨》 2019-04-21
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:钴价继续上涨,钨价上调》 2019-04-14
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:MB 钴价继续上涨》 2019-04-07



内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：碳酸锂、三元产销增长明显.....	5
3. 钴：MB 价格延续上涨.....	6
4. 锆：锆价整体平稳.....	7
5. 镁：镁价小幅下跌.....	7
6. 锰：锰系产品弱势运行.....	8
7. 钨：钨粉、碳化钨价格小幅下调.....	9
8. 钼：氧化钼价格小幅上涨.....	10
9. 钛：价格整体维稳.....	11
10. 稀土：稀土产品价格涨跌交错.....	12
11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、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 2.04%.....	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 低级钴价格上涨 3.25%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.44%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳.....	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳.....	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：本周氧化锆价格暂稳.....	7
图 13：本周镁锭价格下跌 0.29%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.51%.....	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 1.99%.....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.52%.....	9
图 18：本周电解锰价格上涨 0.75%.....	9
图 19：本周电解锰出口价格上涨 0.51%（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.....	9
图 22：本周 APT 价格暂稳.....	10
图 23：本周钨铁价格暂稳.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.43%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.44%	10
图 26: 本周钼精矿价格暂稳	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 0.53%	11
图 28: 本周钼铁价格暂稳	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 3.63%	13
图 35: 氧化钆价格上涨 0.38%	13
图 36: 氧化镝价格暂稳	13
图 37: 氧化铽价格上涨 0.64%	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳	13
图 39: 铬矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格稳定	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳 (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格上涨 2.59%	14
图 44: 精铋价格下跌 1.03%	14
图 45: 氧化钽价格下跌 2.20%	14
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.65%	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(4月22日-4月28日), 新能源板块方面。亚洲金属网统计, 3月碳酸锂产量环比增加30.9%, 销量同比增加24.5%; 三元材料产量同比上升52.7%, 销量同比上升60.7%, 其中622需求增长明显。

新能源汽车补贴政策落地, 后续补贴的发放将有效缓解下游车企的现金流。因补贴未落地而迟迟未到的电池采购开始出现, 并逐步延伸到材料市场, 下游低库存企业开始逐步补库, 需求缓慢回升。目前国内外钴价均已触底反弹, 随着采购需求的回升, 后续钴价或将继续缓慢回升。

周稀土产品价格涨跌互现。镨钕系列产品价格从年初一路下滑至今, 于近两日迎来小幅回暖, 节前下游金属厂有意开始备货, 并且贸易商对后市有看稳回升心态。镨钕市场表现趋稳, 大厂报价居高不下, 下游询盘较前期略减, 目前平稳运行, 实际成交变化不大, 但市场多数商家表示平稳期过后还将迎来上涨, 且后市预期价位较高。

其他小金属: 镉锭上涨2.59%, 氧化钽下跌2.20%, 精铋下跌1.03%, 氧化铈下跌0.65%。

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	95000	0.00%	-2.56%	-0.52%
	白钨精矿	元/吨	94000	0.00%	-3.09%	-1.05%
	钨铁	元/吨	155000	0.00%	0.65%	0.65%
	钨酸钠	元/吨	128500	0.00%	0.00%	0.00%
	APT	元/吨	148000	0.00%	-2.63%	-2.63%
	钨粉	元/公斤	230	-0.43%	-3.16%	-3.97%
	碳化钨	元/公斤	228	-0.44%	-3.18%	-4.00%
	钨材	元/公斤	385	0.00%	0.00%	0.00%
	钼精矿	元/吨度	1780	0.00%	0.56%	4.09%
	钼	钼酸铵	元/吨	133000	0.00%	0.00%
氧化钼		元/吨度	1900	0.53%	0.53%	4.97%
钼铁		元/吨	120500	0.00%	0.42%	6.64%
钼材		元/吨	228500	0.00%	0.00%	0.00%
国产锆英砂		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	14000	0.00%	1.45%	1.45%
	氧化锆	元/吨	16000	0.00%	-4.76%	-4.76%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	1.85%	1.85%
	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	16800	-2.89%	-2.89%	-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	17050	-0.29%	-1.45%	-0.58%
铋	铋精矿	元/金属吨	35000	0.00%	-11.39%	-11.39%
	氧化铋	元/吨	39500	0.00%	-9.20%	-9.20%
	铋锭	元/吨	44000	0.00%	-10.66%	-10.66%

铬	铬矿	元/吨度	37.5	0.00%	-5.06%	5.63%	
	铬铁	元/基吨	7050	0.00%	0.00%	6.02%	
	金属铬	元/吨	77000	0.00%	0.00%	0.00%	
锰	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	55	-3.51%	-9.84%	-9.09%	
	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%	
	电解锰	元/吨	13400	0.75%	1.52%	0.00%	
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.51%	1.79%	2.85%	
	硅锰 6517	元/吨	7375	-1.99%	-5.45%	-9.51%	
	硅锰 6014	元/吨	6500	-1.52%	-4.41%	-8.45%	
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%	
	锆	锆锭	元/公斤	7550	0.00%	-2.58%	-3.82%
		五氧化二钒	元/吨	165000	0.00%	-15.38%	-21.43%
钒	偏钒酸氨	元/吨	142500	-1.72%	-8.06%	-10.94%	
	钒铁	元/吨	185000	0.00%	-13.95%	-22.92%	
铟	钒合金	元/吨	257500	0.00%	-15.57%	-25.36%	
	铟锭	元/公斤	1205	0.00%	-5.49%	-20.98%	
镉	0#镉锭条	元/吨	19800	2.59%	8.20%	11.24%	
	1#镉锭条	元/吨	19500	2.63%	8.33%	11.43%	
铋	精铋	元/吨	48000	-1.03%	0.00%	-2.04%	
	氧化铋	元/公斤	1775	-2.20%	-2.74%	-10.13%	
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
	铌铁	万元/吨	26.45	-0.38%	-2.22%	-8.64%	
铌	氧化铌	元/公斤	308	-0.65%	-3.14%	-5.23%	
	金属锂≥99%	元/吨	760000	0.00%	-1.30%	-4.40%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	96000	-2.04%	-4.00%	-12.73%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	75000	0.00%	0.00%	-2.60%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	68000	0.00%	0.00%	-4.23%	
钴	MB 低级钴	美元/磅	16.7	3.25%	18.65%	-38.72%	
	电解钴	元/吨	27.3	-1.44%	3.41%	-22.44%	
	钴粉	万元/吨	28.5	0.00%	1.06%	-33.72%	
	四氧化三钴	万元/吨	19.4	0.00%	8.99%	-25.95%	
	硫酸钴	万元/吨	5.2	0.00%	15.56%	-20.00%	
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.22	0.00%	-3.94%	-3.94%	
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.22	0.00%	-8.27%	-8.27%	
	稀土	氧化镨	万元/吨	34.5	-3.63%	-12.66%	-12.66%
		氧化钕	万元/吨	26.7	0.38%	-14.97%	-14.97%
		氧化铽	万元/吨	316	0.64%	7.12%	7.12%
氧化镱		万元/吨	149	0.00%	23.14%	23.14%	

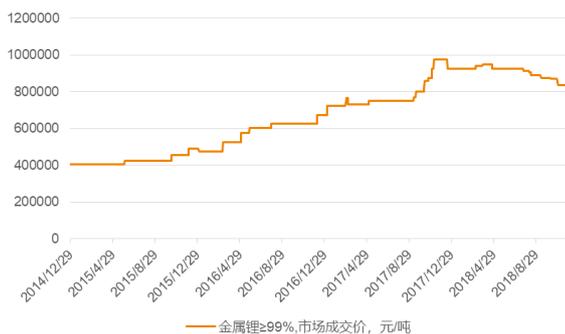
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：碳酸锂、三元产销增长明显

综述：亚洲金属网统计，3月碳酸锂产量环比增加30.9%，销量同比增加24.5%；三元材料

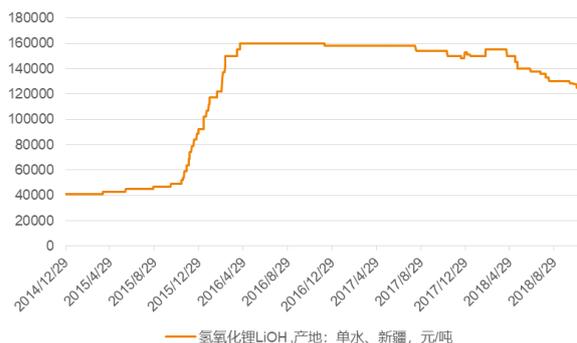
产量同比上升 52.7%，销量同比上升 60.7%，其中 622 需求增长明显。

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 2.04%



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：MB 价格延续上涨

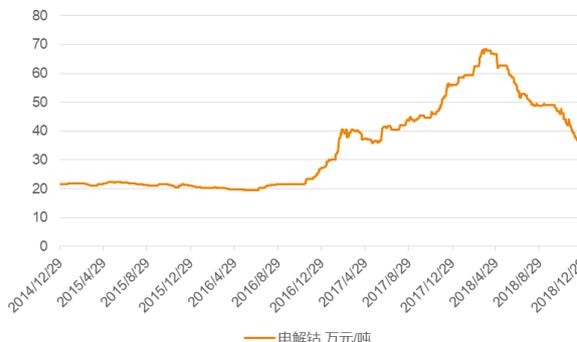
综述：新能源汽车补贴政策落地，后续补贴的发放将有效缓解下游车企的现金流。因补贴未落地而迟迟未到的电池采购开始出现，并逐步延伸到材料市场，下游低库存企业开始逐步补库，需求缓慢回升。目前国内外钴价均已触底反弹，随着采购需求的回升，后续钴价或将继续缓慢回升。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 3.25%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 1.44%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴价整体平稳

综述：国内市场价格相对平稳，近期海关对进口矿的放射性物质检查仍严格，部分货物通关缓慢，但未影响整体供应。下游采购需求未见好转，钴产品出货情况并未出现大幅变化，市场总体稳定。

钴英砂：国内市场价格相对平稳，下游采购继续压价，持货商挺价僵持，贸易行情一般。近期海关对进口矿的放射性物质检查仍严格，部分货物通关缓慢，但未影响整体供应。

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：厂家报价基本持稳，下游工厂采购不多，整体行情表现平稳。

氧化钴：国内氧化钴生产企业开工稳定，厂家报价基本持稳在 15000-16000 元/吨，实际成交有一定优惠空间。

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：镁价小幅下跌

综述：本周镁锭价格小幅下跌。一方面，国外市场复活节休市，订单释放数量不多，且外商压价心理明显，下单采购谨慎；另一方面，下游镁合金市场冷清，部分合金厂有减产情况出现，削弱了对原镁的需求。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.29%



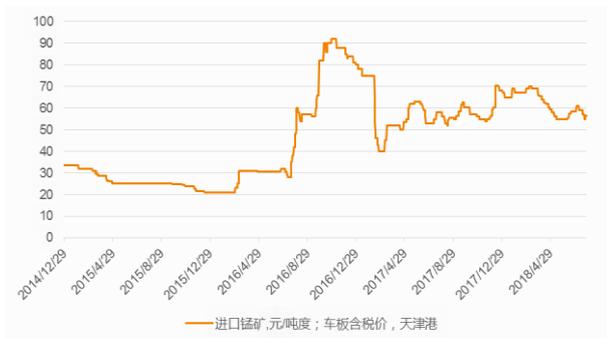
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰系产品弱势运行

综述：本周锰系产品弱势运行，锰矿、硅锰均有不同程度的下跌，5 月钢招即将公布，各方均小幅看跌，较多厂家在此价格下基本处于亏损境地，仅部分成本控制严格厂家才有少量利润，而电解锰小幅上扬。

锰矿：本周锰矿市场仍弱势运行，下游采购谨慎，港口锰矿清淡，现货承压运行，市场信心整体欠缺，少部分锰矿商表示止损挺价，部分资金压力大的锰矿商小幅让价出货。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.51%



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：本周硅锰市场仍旧偏弱僵持运行，各方均在等待 5 月钢招公布，而从趋势来看，各方均小幅看跌钢招价格，较多厂家在此价格下基本处于亏损境地，仅部分成本控制严格厂家才有少量利润。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.99%



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 1.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰市场小福上调，国内电解锰平均值 13400 元/吨，与上一周相比上涨 100 元/吨，涨幅 0.75%。国外市场 FOB 报价在 1975-1985 美元/吨左右，与上一周相比上涨 15 美元/吨。

图 18：本周电解锰价格上涨 0.75%



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 0.51% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨粉、碳化钨价格小幅下调

综述：本周钨粉、碳化钨价格小幅下调。目前国内钨价整体延续冷清盘整态势，下半月大企长单价格继续弱调对市场心态造成偏空打击，此外，受到下游需求低迷的影响，市场供应端实际难现紧俏局势。

钨精矿：钨精矿市场报价保持稳定。目前持货商对大企长单报价接受度不高，下游用户对高位原料采买积极性不佳，供需双方心态分歧，原料现货走销难度较大，场内交易商谈维持冷清气氛。

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



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵报价保持稳定。指导价格弱调加大下游询盘压价力度,但考虑到原料现货水平处于相对高位,工厂库存消耗后再补入原料较为困难,厂商警惕生产倒挂风险,成本面支撑下 APT 价格跌幅有限。

钨铁: 钨铁报价保持稳定。近期国内外钨铁成交较为平稳,虽下游钢厂方面采购需求释放较少,但市场仍有部分刚需维持,成交订单多为小批量。

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、碳化钨粉市场报价小幅下调。下游硬质合金及制品企业订单表现不佳,进场参与始终以观望为主,刚需操作,钨粉市场整体购销交易清淡,小单竞价成交,后端支撑不足,价格小幅阴跌,预计后市钨价以弱稳为主。

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.43%



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 0.44%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

8. 钼: 氧化钼价格小幅上涨

综述: 自 4 月 24 日开始,上海,山西河北等地区钢厂陆续进场招标采购钼铁,钼市需求集中释放,随着现货消耗,钼铁库存普遍不多,此次钢厂招标形势有所好转。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场价格延续坚挺趋势,本周钼市下游钢招活跃,工厂按常规采购补仓,钼精矿市场成交顺畅,交易良好,散货成交偏少,后续矿山企业有望继续放量成交。

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小幅上涨，本周终端钢厂招标活跃，钼铁厂家库存消耗，工厂采购补仓较积极，价格小涨。

钼铁：本周国内钼铁市场盘整运行。自 4 月 24 日开始，上海，山西河北等地区钢厂陆续进场招标采购钼铁，钼市需求集中释放，随着现货消耗，钼铁库存普遍不多，此次钢厂招标形势有所好转。

图 27：本周氧化钼价格上涨 0.53%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：价格整体维稳

综述：目前钛中矿选厂开工率较高，竞争比较激烈因此下游对钛矿有压价的行为，钛中矿被迫小幅下调。环保安全检查力度较大，使上游原料供应偏紧，成本有所提高。因此，钛白粉价格经历此番让利调整之后，基本没有再降价的空间，将坚挺运行。

钛精矿：国产矿价格整体维稳。目前钛中矿选厂开工率较高，竞争比较激烈因此下游对钛矿有压价的行为，钛中矿被迫小幅下调。进口钛矿市场暂时维稳，按照目前国外供应形势，很有可能在签订新单的时候进口钛矿价格将会上涨。

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：环保安全检查力度较大，使上游原料供应偏紧，成本有所提高。因此，钛白粉价格经历此番让利调整之后，基本没有再降价的空间，将坚挺运行。

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：稀土产品价格涨跌交错

综述：本周稀土产品价格涨跌互现。镨钕系列产品价格从年初一路下滑至今，于近两日迎来小幅回暖，节前下游金属厂有意开始备货，并且贸易商对后市有看稳回升心态。镱铽市场表现趋稳，大厂报价居高不下，下游询盘较前期略减，目前平稳运行，实际成交变化不大，但市场多数商家表示平稳期过后还将迎来上涨，且后市预期价位较高。

图 32：包头氧化镧价格暂稳



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 3.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 0.38%



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：氧化铟价格上涨 0.64%



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、钽、铌）

其他小金属：镉锭上涨 2.59%，氧化钽下跌 2.20%，精铊下跌 1.03%，氧化铌下跌 0.65%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



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稳定



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周镉锭价格暂稳（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 2.59%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.03%



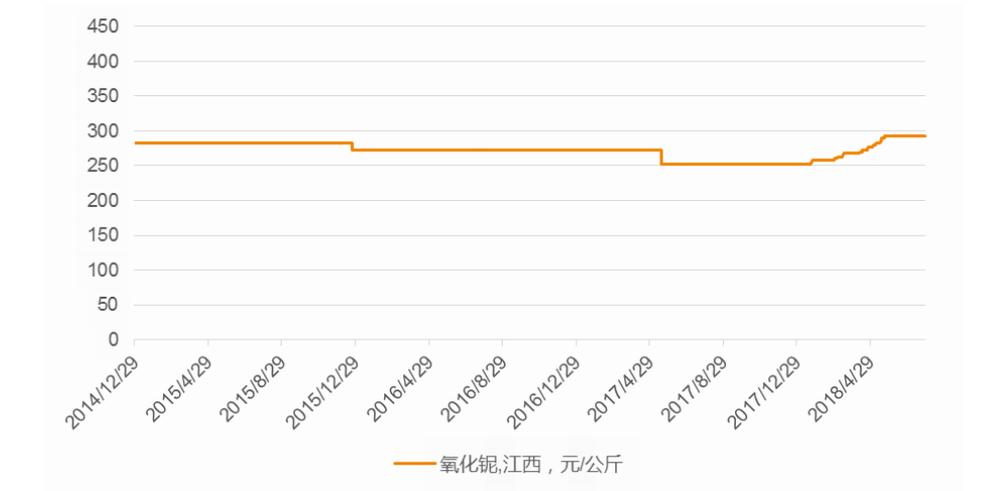
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格下跌 2.20%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：氧化铈价格本周价格下跌 0.65%



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