

# 稀有金属

证券研究报告  
2019年06月02日

## 小金属周报：高层关注，稀土热度不减

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:稀土产品价格整体暴涨》 2019-05-26
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:中重稀土加速上涨,钨协倡议钨矿企减产》 2019-05-19
- 3 《稀有金属-行业点评:缅甸+关税+需求共振,轻重稀土有望联动,高端磁材增长可期》 2019-05-17

**稀土：氧化镨价格上涨。**继上周稀土市场全面暴涨之后，本周稀土价格表现略稳，受发改委、新闻联播对稀土发声影响，商家再次重燃热情，对后市开始积极看好，下游询盘成交增加，并有商家开始期待国家收储计划，届时将对稀土市场带来更多利好。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锂：4月三元材料销量同增 88.4%。**亚洲金属网统计，4月三元材料销量同比增加88.4%，同时生产商库存同比上升 87.6%。碳酸锂以及工业级氢氧化锂成交冷淡，三元前驱体下游需求走弱，价格疲软。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钴：国内外钴价开始走跌。**由于看好新能源汽车的未来市场，海外企业对钴原料和新能源电池材料投资增多，钴原料供应增长迅速，然而下游接受度不高。加之海外夏季临近，供应商获利抛盘，价格走低。此外，宏观经济形势不佳，加之补贴退坡，新能源汽车销量放缓，国际钴价走软。受国际钴价下跌拖累，国内钴价周内阴跌不止。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钨：钨产品价格整体下滑。**原料市场的筑底企稳意愿难敌需求端持续不畅，成交量持续较少，贸易商心态低迷，市场观望气氛浓厚。下游工厂接货积极性不佳，市场延续按需采购操作为主，冶炼厂开工率维持低位，下游订单压力仍体现在对原料询盘时的倒逼施压，预计后市钨价或将走低。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

**锆：报价持稳，但成交偏弱。**国内持货商报价持稳，厂家主要以满足刚需为主，整体成交量变动不大，买家按需采购，实际成交偏弱。国内海关及港口对于进口矿物检查仍较为严格，局部地区锆英砂供应或受影响，但市场整体供应充足。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

**钼：钼系产品价格持稳。**周初，黑龙江大型矿山钼精矿对外报价公布，环比上一轮保持坚挺，随后，黑龙江，河南等地区矿山陆续放量出货，持货商低价惜售，市场延续稳固心态，各矿山企业销售良好。下游钢厂招标进展缓慢，需求不佳，个别报价低出厂商预期，市场交投氛围延续观望博弈。**相关标的：金钼股份。**

**钛：钛白粉价格下滑。**近期攀西地区钛矿市场比较稳定，整体运行情况变化不大。受环保以及安检升级等因素的影响，河北地区钛矿工厂开工率持续保持低位，因而各厂家在供应有限的情况下，报价相对持稳。而钛白粉供应紧张有所缓解，价格下滑。**相关标的：宝钛股份。**

**锰：锰系价格弱势运行。**本周锰矿市场依旧弱势运行，下游合金厂对锰矿采购仍较为谨慎，均随采随用，锰矿市场信心整体欠缺。加之，6月硅锰企业钢招价格略有下滑，市场信心受挫。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：镁价略有下滑。**本周金属镁价格窄幅下行，跌幅 50-100/吨，因国内下游企业按需采购，需求无法大量释放，而出口市场近期冷清，因此市场整体需求出现下滑，市场成交放缓，行情呈松动态势。**相关标的：云海金属。**

**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：4月三元材料销量同增88.4%.....	5
3. 钴：国内外钴价开始走跌.....	6
4. 锆：报价持稳，但成交偏弱.....	7
5. 镁：镁价略有下跌.....	8
6. 锰：锰系价格弱势运行.....	8
7. 钨：钨产品价格整体下调.....	9
8. 钼：钼系产品价格持稳.....	10
9. 钛：钛白粉价格下滑.....	11
10. 稀土：氧化镨价格上涨.....	12
11. 其他小金属（锑、铬、锗、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0.54%.....	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3.38%.....	6
图6：本周电解钴价格下跌1.57%.....	6
图7：本周四氧化三钴价格下跌3.33%.....	7
图8：本周硫酸钴价格下跌4.40%.....	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0.59%.....	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上涨10.26%（单位：元/吨）.....	8
图16：本周硅锰6517价格上涨0.68%.....	9
图17：本周硅锰6014价格上涨0.39%.....	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：本周黑钨精矿价格下跌1.06%.....	10
图21：本周白钨精矿价格下跌1.08%.....	10
图22：本周APT价格下跌2.10%.....	10
图23：本周钨铁价格下跌1.30%.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.89% .....	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.90% .....	10
图 26: 本周钼精矿价格暂稳 .....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳 .....	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: 本周钛白粉价格下跌 2.98% .....	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: 氧化镨价格上涨 11.29% .....	13
图 35: 氧化钹价格暂稳 .....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳 .....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳 .....	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暂稳 .....	14
图 42: 本周铟锭价格下跌 4.00% (单位: 元/千克) .....	14
图 43: 本周镉锭价格暂稳 .....	14
图 44: 精铋价格下跌 1.75% .....	14
图 45: 氧化钽价格上涨 0.65% .....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 0.54% .....	15
表 1: 本周小金属价格汇总 .....	4

## 1. 小金属价格汇总

本周(5月27日-6月2日), 新能源板块方面。亚洲金属网统计, 4月三元材料销量同比增加88.4%, 同时生产商库存同比上升87.6%、碳酸锂以及工业级氢氧化锂成交冷淡, 三元前驱体下游需求走弱, 价格疲软。

由于看好新能源汽车的未来市场, 海外企业对钴原料和新能源电池材料投资增多, 钴原料供应增长迅速, 然而下游接受度不高。加之海外夏休季临近, 供应商获利抛盘, 价格走低。此外, 宏观经济形势不佳, 加之补贴退坡, 新能源汽车销量放缓, 国际钴价走软。受国际钴价下跌拖累, 国内钴价周内阴跌不止。

继上周稀土市场全面暴涨之后, 本周稀土价格表现略稳, 受发改委、新闻联播对稀土发声影响, 商家再次重燃热情, 对后市开始积极看好, 下游询单成交增加, 并有商家开始期待国家收储计划, 届时将对稀土市场带来更多利好。

其他小金属: 氧化钽上涨0.65%; 铟锭下跌4.00%, 精铋下跌1.75%, 氧化铌下跌0.54%。

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	93000	-1.06%	-2.11%	-2.62%
	白钨精矿	元/吨	92000	-1.08%	-2.13%	-3.16%
	钨铁	元/吨	152000	-1.30%	-1.94%	-1.30%
	钨酸钠	元/吨	121500	-1.62%	-5.45%	-5.45%
	APT	元/吨	140000	-2.10%	-4.76%	-7.89%
	钨粉	元/公斤	222	-0.89%	-3.48%	-7.31%
	碳化钨	元/公斤	220	-0.90%	-3.51%	-7.37%
	钨材	元/公斤	430	11.69%	11.69%	11.69%
钼	钼精矿	元/吨度	1820	0.00%	2.25%	6.43%
	钼酸铵	元/吨	134000	0.00%	0.75%	-2.19%
	氧化钼	元/吨度	1930	0.00%	1.58%	6.63%
	钼铁	元/吨	121500	-0.41%	0.41%	7.52%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	2.19%	2.19%
	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%	0.00%	1.45%
	氧化锆	元/吨	16000	0.00%	0.00%	-4.76%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	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	7500	0.00%	1.35%	1.35%
	钛白粉	元/吨	16300	-2.98%	-2.98%	-4.68%
	金红石型钛白粉	元/吨	16300	-2.98%	-2.98%	-6.32%
	海绵钛	万元/吨	7.1	0.00%	4.41%	4.41%
镁	钛渣	元/吨	4150	0.00%	0.00%	-3.49%
	镁锭	元/吨	16950	-0.59%	-0.59%	-1.17%
锑	锑精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%
	氧化锑	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%
	锑锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%

铬	铬矿	元/吨度	34.5	0.00%	-8.00%	-2.82%
	铬铁	元/基吨	6950	0.00%	-1.42%	4.51%
	<b>金属铬</b>	<b>元/吨</b>	75000	0.00%	-2.60%	-2.60%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10605	0.00%	-2.75%	-2.75%
	进口锰矿	元/吨度	52.75	0.00%	-2.76%	-12.81%
锰	<b>氧化锰矿</b>	<b>元/吨</b>	<b>1075</b>	<b>10.26%</b>	<b>10.26%</b>	<b>10.26%</b>
	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	6800	0.00%	0.00%	-9.33%
	电解锰	元/吨	13300	0.00%	-0.75%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.00%	0.00%	2.85%
	<b>硅锰 6517</b>	<b>元/吨</b>	<b>7350</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-9.82%</b>
	<b>硅锰 6014</b>	<b>元/吨</b>	<b>6400</b>	<b>0.39%</b>	<b>-1.54%</b>	<b>-9.86%</b>
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
	锆	锆锭	元/公斤	7450	0.00%	0.00%
五氧化二钒		元/吨	117500	0.00%	-27.69%	-44.05%
<b>偏钒酸氨</b>		<b>元/吨</b>	<b>92500</b>	<b>-7.50%</b>	<b>-32.73%</b>	<b>-42.19%</b>
钒	<b>钒铁</b>	<b>元/吨</b>	<b>122501</b>	<b>-2.00%</b>	<b>-30.00%</b>	<b>-48.96%</b>
	<b>钒合金</b>	<b>元/吨</b>	<b>182500</b>	<b>-3.95%</b>	<b>-29.13%</b>	<b>-47.10%</b>
铟	<b>铟锭</b>	<b>元/公斤</b>	<b>1080</b>	<b>-4.00%</b>	<b>-8.86%</b>	<b>-29.18%</b>
镉	0#镉锭条	元/吨	20400	0.00%	0.00%	14.61%
	1#镉锭条	元/吨	20050	0.00%	1.01%	14.57%
铋	<b>精铋</b>	<b>元/吨</b>	<b>42000</b>	<b>-1.75%</b>	<b>-9.68%</b>	<b>-14.29%</b>
钽	<b>氧化钽</b>	<b>元/公斤</b>	<b>1725</b>	<b>-1.15%</b>	<b>-1.71%</b>	<b>-12.66%</b>
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	26.25	0.00%	-0.38%	-9.33%
	氧化铌	元/公斤	312	0.65%	1.30%	-4.00%
锂	金属锂≥99%	元/吨	710000	0.00%	-4.70%	-10.69%
	<b>氢氧化锂 LiOH</b>	<b>元/吨</b>	<b>91501</b>	<b>-0.54%</b>	<b>-4.19%</b>	<b>-16.82%</b>
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	76000	0.00%	1.33%	-1.30%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	69000	0.00%	0.00%	-2.82%
	<b>MB 低级钴</b>	<b>美元/磅</b>	<b>15.725</b>	<b>-3.38%</b>	<b>-5.84%</b>	<b>-42.29%</b>
	<b>电解钴</b>	<b>元/吨</b>	<b>25</b>	<b>-1.57%</b>	<b>-7.75%</b>	<b>-28.98%</b>
钴	<b>钴粉</b>	<b>万元/吨</b>	<b>26.1</b>	<b>-2.97%</b>	<b>-8.42%</b>	<b>-39.30%</b>
	<b>四氧化三钴</b>	<b>万元/吨</b>	<b>17.4</b>	<b>-3.33%</b>	<b>-10.31%</b>	<b>-33.59%</b>
	<b>硫酸钴</b>	<b>万元/吨</b>	<b>4.35</b>	<b>-4.40%</b>	<b>-16.35%</b>	<b>-33.08%</b>
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.21	0.00%	-4.72%	-4.72%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.21	0.00%	-9.02%	-9.02%
稀土	<b>氧化镨</b>	<b>万元/吨</b>	<b>39.5</b>	<b>11.27%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
	氧化钆	万元/吨	34	0.00%	8.28%	8.28%
	氧化铽	万元/吨	362	0.00%	22.71%	22.71%
	氧化镱	万元/吨	198	0.00%	63.64%	63.64%

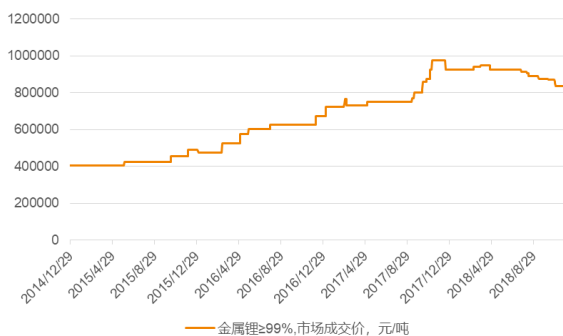
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：4月三元材料销量同增88.4%

综述：亚洲金属网统计，4月三元材料销量同比增加88.4%，同时生产商库存同比上升87.6%、

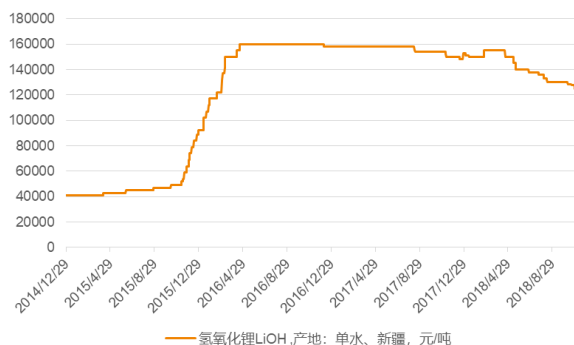
碳酸锂以及工业级氢氧化锂成交冷淡，三元前驱体下游需求走弱，价格疲软。

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 0.54%



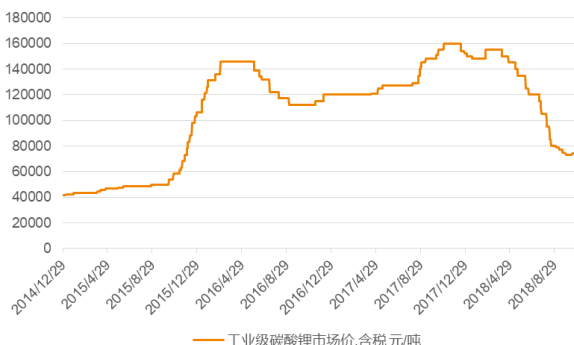
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：国内外钴价开始走跌

**综述：**由于看好新能源汽车的未来市场，海外企业对钴原料和新能源电池材料投资增多，钴原料供应增长迅速，然而下游接受度不高。加之海外夏休季临近，供应商获利抛盘，价格走低。此外，宏观经济形势不佳，加之补贴退坡，新能源汽车销量放缓，国际钴价走软。受国际钴价下跌拖累，国内钴价周内阴跌不止。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.38%



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 1.57%



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下跌 3.33%



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 4.40%



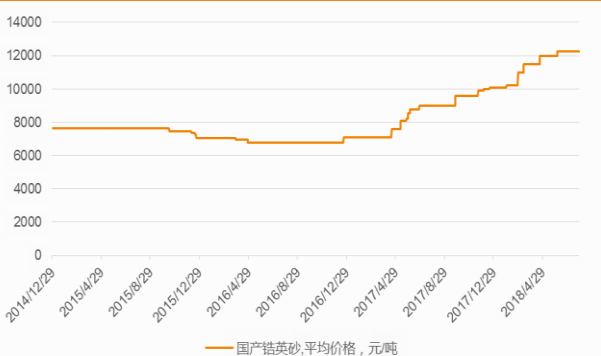
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：报价持稳，但成交偏弱

**综述：**国内持货商报价持稳，厂家主要以满足刚需为主，整体成交量变动不大，买家按需采购，实际成交偏弱。国内海关及港口对于进口矿物检查仍较为严格，局部地区钴英砂供应或受影响，但市场整体供应充足。

**钴英砂：**国内持货商报价持稳，厂家主要以满足刚需为主，整体成交量变动不大，买家按需采购。国内海关及港口对于进口矿物检查仍较为严格，局部地区钴英砂供应或受影响，但市场整体供应充足。

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：**厂家多执行前期的旧单，新单较少。报价持稳，实际成交价格偏弱。

**氧化钴：**国内氧化钴企业报价持稳，受成本等因素的影响价格下行困难，价格基本持稳在 15000-16000 元/吨，下游工厂压价严重，交投清淡。

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：镁价略有下跌

**综述：**本周金属镁价格窄幅下行，跌幅 50-100/吨，因国内下游企业按需采购，需求无法大量释放，而出口市场近期冷清，因此市场整体需求出现下滑，市场成交放缓，行情呈松动态势。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.59%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：锰系价格弱势运行

**综述：**本周锰矿市场依旧弱势运行，下游合金厂对锰矿采购仍较为谨慎，均随采随用，锰矿市场信心整体欠缺。加之，6 月硅锰企业钢招价格略有下滑，市场信心受挫。

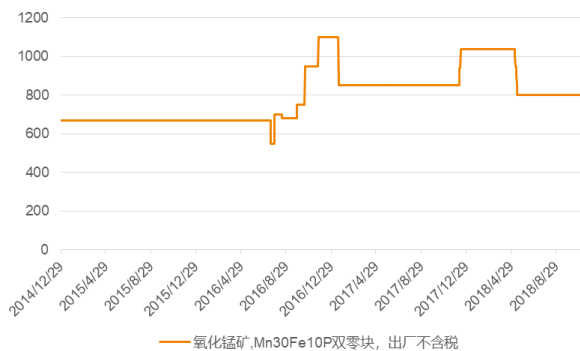
**锰矿：**本周锰矿市场弱稳盘整，下游合金厂对锰矿采购仍较为谨慎，均随采随用，锰矿市场信心整体欠缺。库存方面，天津港库存大增，天津港库存增量 25 万吨，钦州港库存略抬升。现港口总量保持在 416 万吨，远远高出之前水平，总量居高不下，库存压力大。

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上涨 10.26% (单位：元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅锰：**本周硅锰合金价格始终未有明显突破，主流报价仍集中在 7200 元/吨上下。华北大型钢铁集团 6 月硅锰合金采购首轮询盘出价为 7500 元/吨，相比 5 月（7600 元/吨承兑送到）下调 100 元/吨，业内信心明显受挫，但得益于现货供应紧张、市场需求逐步增加，现工厂低价走货的意愿并不高，整体挺价意愿也是较强。



图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 0.68%



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 0.39%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**电解锰：**本周电解锰市场重心稳定，目前国内主流现金出厂报价在 13200-13300 元/吨左右，与上周相基本无变化，市场需求一般。国外市场 FOB 报价在 1955-1965 美元/吨，受中美贸易战影响，汇率大幅波动，出口商心理价格差异较大，但多数操作还是较为谨慎。

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：钨产品价格整体下调

**综述：**本周钨产品价格整体下调。原料市场的筑底企稳意愿难敌需求端持续不畅，成交量持续较少，贸易商心态低迷，市场观望气氛浓厚。下游工厂接货积极性不佳，市场延续按需采购操作为主，冶炼工厂开工率维持低位，下游订单压力仍体现在对原料询盘时的倒逼施压，预计后市钨价或将继续走低。

**钨精矿：**钨精矿价格下调。近期市场持续低迷，钨精矿市场观望氛围不减，市场成交仍在僵持，现货流通寥寥无几。高价位成交逐渐消失，厂家方面因市场走势持续偏弱，加之买卖双方心理价差仍有距离，因此成交数量不多，操作积极性减退。部分持货商看空后市，成交价逐渐向低位靠拢，预计后市价格或将继续走低。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 1.06%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格下跌 1.08%



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，国内 APT 冶炼厂方面多因后端需求疲软而略有控产计划，一方面对于原料钨精矿的采购补仓更加谨慎，另一方面除长单之外的散货市场接单意愿减退，APT 方面散货市场价格相对较乱，预计后市钨价稳定为主。

**钨铁：**仲钨酸铵价格下调。冶炼工厂生产积极性在倒挂压力下持续消极，市场存在泛亚库存、国际贸易出口、流通资金周转等可能释放利空的不稳定因素，贸易商入市积极性不高，基本维持接单操作，市场成交行情平淡，预计后市价格或将继续走低。

图 22：本周 APT 价格下跌 2.10%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格下跌 1.30%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钨粉/碳化钨：**近期终端制造行业消耗能力不足，下游合金及制品企业普遍反馈刚需订单不佳，钨粉企业生产动力不足，厂商操作难度较大，部分企业减少生产以缓解现货供需压力，但效果不佳，预计后市价格仍以弱稳为主。

图 24：本周钨粉价格下跌 0.89%



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 0.90%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 8. 钼：钼系产品价格持稳

**综述：**周初，黑龙江大型矿山钼精矿对外报价公布，环比上一轮保持坚挺，随后，黑龙江，河南等地区矿山陆续放量出货，持货商低价惜售，市场延续稳固心态，各矿山企业销售良好。下游钢厂招标进展缓慢，需求不佳，个别报价低出厂商预期，市场交投氛围延续观望博弈。

**钼精矿：**本周国内钼精矿市场价格持坚挺态势。周初，黑龙江大型矿山钼精矿对外报价公布，环比上一轮保持坚挺，随后，黑龙江，河南等地区矿山陆续放量出货，持货商低价惜售，市场延续稳固心态，各矿山企业销售良好。

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维稳，得益于钼原料市场货源持续偏紧，钼精矿市场报价居高，氧化钼市场价格延续保持坚挺，与上周持平。

**钼铁：**本周国内钼铁市场价格弱稳为主。受原料价格坚挺支撑钼铁市场平稳运行，临近月底，下游钢厂招标进展缓慢，需求不佳，个别报价低出厂商预期，市场交投氛围延续观望博弈。

图 27：本周氧化钼价格暂稳



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

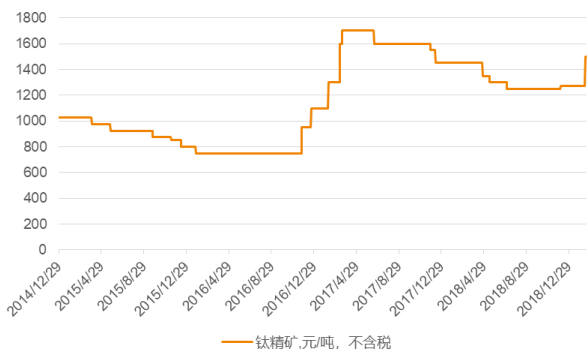
## 9. 钛：钛白粉价格下滑

**综述：**近期攀西地区钛矿市场比较稳定，整体运行情况变化不大。受环保以及安检升级等因素的影响，河北地区钛矿工厂开工率持续保持低位，因而各厂家在供应有限的情况下，报价相对持稳。而钛白粉供应紧张有所缓解，价格下滑。

**钛精矿：**近期攀西地区钛矿市场比较稳定，整体运行情况变化不大。受环保以及安检升级

等因素的影响，河北地区钛矿工厂开工率持续保持低位，因而各厂家在供应有限的情况下，报价相对持稳。

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

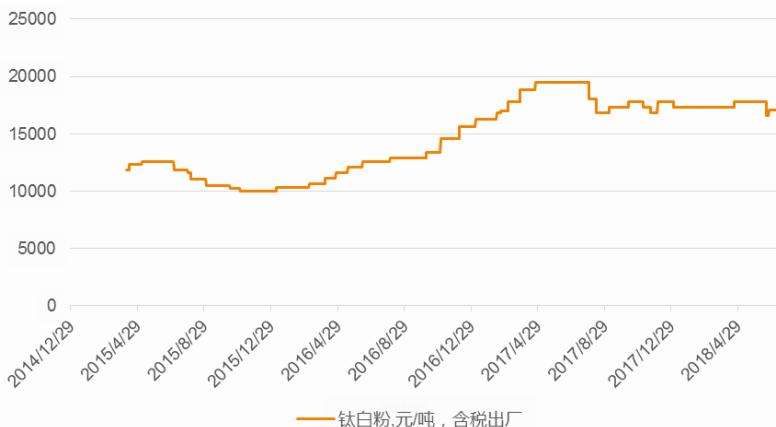
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钛白粉：**国内四氯化钛市场整体行情稳定，受环保检查影响，整体市场开工率依旧偏低，但由于部分海绵钛工厂近期亦在供应部分四氯化钛，使市场供不应求的情况有所缓解。

图 31：本周钛白粉价格下跌 2.98%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 10. 稀土：氧化镨价格上涨

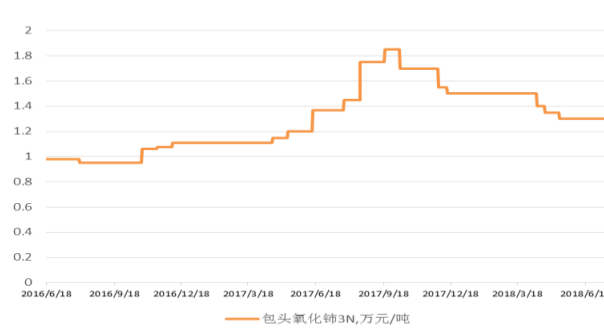
**综述：**继上周稀土市场全面暴涨之后，本周稀土价格表现略稳，受发改委、新闻联播对稀土发声影响，商家再次重燃热情，对后市开始积极看好，下游询单成交增加，并有商家开始期待国家收储计划，届时将对稀土市场带来更多利好。

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：包头氧化铈价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格上涨 11.29%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格暂稳



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：氧化铟价格暂稳



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、钽、铈）

其他小金属：氧化铌上涨 0.65%；铟锭下跌 4.00%，精铋下跌 1.75%，氧化铈下跌 0.54%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



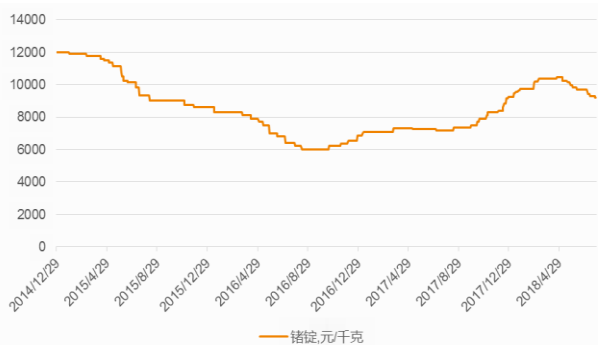
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周镉锭价格下跌 4.00% (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



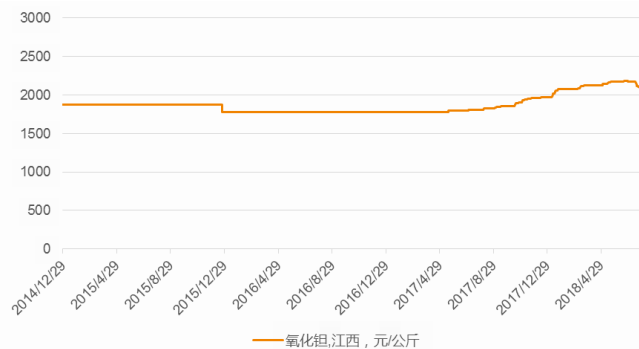
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.75%



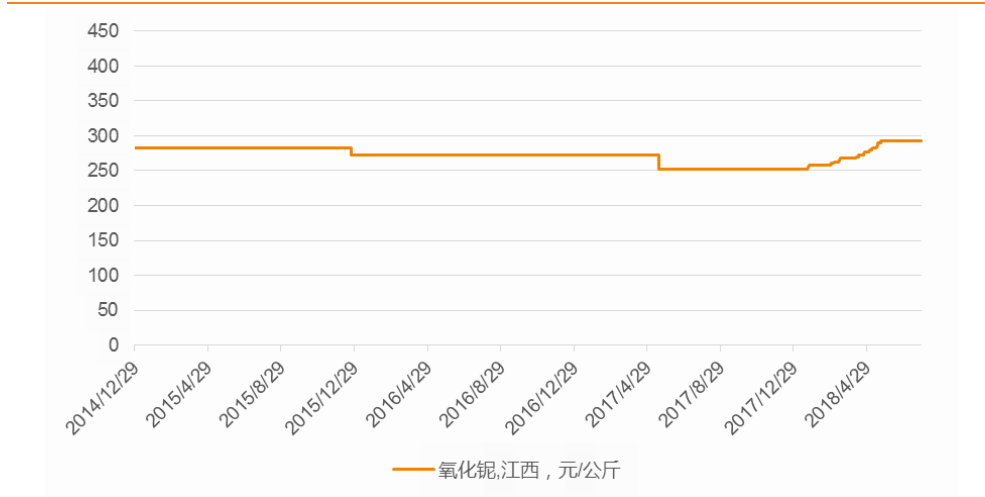
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格上涨 0.65%



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 0.54%



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