

稀有金属

证券研究报告

2019年06月30日

小金属周报：硅锰强势，稀土下跌

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

稀土：稀土产品价格整体下滑。镨钕产品，下游询盘本就不多，贸易商受中美贸易战消息影响，心态不稳，开始积极出货。镨产品市场贸易商有货，也有部分废料企业生产的镨，当前出货拉低成交价，但实际成交不多，整体观望为主。铽产品价格由于前期报价持续上涨，但下游接货成交不多，难以支撑价格，导致市场报价小幅下行。预计后市镨钕价格弱稳为主，镨铽价格坚挺。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锂：锂盐市场继续松动。业者对于7月份市场悲观心态较为明显，出货心态加重，工业级碳酸锂部分厂家低价出货；电池级碳酸锂受到国家补贴以及地方补贴的退坡及取消影响，下游需求量在月底明显下滑，市场出货心态加重。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：需求疲软，价格下滑。目前全球钴大环境疲软，并且国际钴价对中国国内的钴市场影响较小，国内钴终端市场以及下游比较冷清，动力能源产业的补贴期也接近结束，所以短期内回暖很难，连日来国内钴市场成交甚少，大型钴企业出货有压力，预计下周钴市场价格会继续走低。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

钨：钨系产品价格大幅下调。近日国内钨价阴跌行情不改，虽原料端产能有减少迹象，原料端进一步减产或对市场供应面形成一定利好影响，但短期内效果不明显，部分企业竞价抛货、市场恐慌性出货等现象时有发生，后市钨价或仍保持阴跌态势。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锆：矿商挺价，成交一般。国内持货商积极挺价，下游工厂虽库存压力不大，但只是维持按需采购，实际成交偏弱，价格持稳为主。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

钼：矿端供应偏紧，但需求较弱。周初多地大型矿山新一轮钼精矿报价公布，成交展开，此次报价环比上一轮保持坚挺，且当前钼精矿市场资源供应仍显偏紧，矿山挺价意愿明显。下游需求偏弱，钢招量较少，中间商观望居多。**相关标的：金钼股份。**

钛：价格整体偏弱。钛白粉整体市场需求下滑，厂家走货不畅，订单签售不多。不少企业库存逐渐积压，整体市场竞争激烈，实际走货价格继续走低，即便龙头企业努力保价，但收效一般。因钛白粉需求较弱影响，钛矿弱势运行。**相关标的：宝钛股份。**

锰：硅锰表现强势。临近月末，各大钢厂相继敲定新一轮合金招标价格，就目前钢招来看，钢厂议价空间有限，供应商报价属于绝对高位。南方钢厂整体集中在7900-8000元/吨之间，与6月相比上涨300-400元/吨。受硅锰价格上涨影响，进口锰矿开始上涨，电解锰略有过剩，观望浓厚。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁价继续下跌。七月欧洲夏休，出口市场进入淡季，从贸易商反馈情况来看，订单数量有限，较难提供有力支撑，整体需求依然略显疲软。部分厂家3、4月份已完成检修，预计产量不会大幅收缩，金属镁价格难大幅反弹。**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。

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:镨钕镨铽稳步上涨》 2019-06-23
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:稀土价格继续上涨,钨协倡议减产》 2019-06-16
- 3 《稀有金属-行业点评:政策或助力供需结构改善,强化稀土产业链竞争优势》 2019-06-09



内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：锂盐市场继续松动.....	5
3. 钴：需求疲软，价格下滑.....	6
4. 锆：矿商挺价，成交一般.....	7
5. 镁：镁价继续下跌.....	7
6. 锰：硅锰表现强势.....	8
7. 钨：钨系产品价格大幅下滑.....	9
8. 钼：矿端供应偏紧，但需求较弱.....	10
9. 钛：价格整体偏弱.....	11
10. 稀土：稀土产品价格整体下滑.....	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：本周金属锂价格下跌 2.19%.....	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.56%.....	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.37%.....	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 1.47%.....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.70%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 2.07%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.19%.....	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 0.63%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格上涨 3.88%.....	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 价格上涨 1.65%.....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 1.14%.....	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 5.81%.....	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 5.95%.....	9
图 22：本周 APT 价格下跌 7.94%.....	10
图 23：本周钨铁价格下跌 2.05%.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 3.96%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 4.00%	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 1.22%	13
图 35: 氧化钹价格下跌 4.89%	13
图 36: 氧化镝价格下跌 3.01%	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.49%	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 1.49%	13
图 40: 本周锆锭价格上涨 0.67%	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 2.02%	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: 精铋价格上涨 1.18%	14
图 45: 氧化钽价格暂稳	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（6月24日-6月30日），新能源板块方面。本周锂盐市场继续松动。业者对于7月份市场悲观心态较为明显，出货心态加重，工业级碳酸锂部分厂家低价出货；电池级碳酸锂受到国家补贴以及地方补贴的退坡及取消影响，下游需求量在月底明显下滑，市场出货心态加重。

目前全球钴大环境疲软，并且国际钴价对中国国内的钴市场影响较小，国内钴终端市场以及下游比较冷清，动力能源产业的补贴期也接近结束，所以短期内回暖很难，连日来国内钴市场成交甚少，大型钴企业出货有压力，预计下周钴市场价格会继续走低。

本周稀土产品价格整体下调。镨钕产品，下游询盘本就不多，贸易商受中美贸易战消息影响，心态不稳，开始积极出货。镨产品市场贸易商有货，也有部分废料企业生产的镨，当前出货拉低成交价，但实际成交不多，整体观望为主。铽产品价格由于前期报价持续上涨，但下游接货成交不多，难以支撑价格，导致市场报价小幅下行。预计后市镨钕价格弱稳为主，镨铽价格坚挺。

其他小金属：精铋上涨1.18%、锆锭上涨0.67%；铬矿下跌1.49%、五氧化二钒下跌2.02%。

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	81000	-5.81%	-12.90%	-15.18%
	白钨精矿	元/吨	79000	-5.95%	-14.13%	-16.84%
	钨铁	元/吨	143000	-2.05%	-5.92%	-7.14%
	钨酸钠	元/吨	109000	-7.23%	-10.29%	-15.18%
	APT	元/吨	116000	-7.94%	-17.14%	-23.68%
	钨粉	元/公斤	194	-3.96%	-12.61%	-19.00%
	碳化钨	元/公斤	192	-4.00%	-12.73%	-19.16%
	钨材	元/公斤	430	0.00%	0.00%	11.69%
钼	钼精矿	元/吨度	1790	0.00%	-1.65%	4.68%
	钼酸铵	元/吨	134000	0.00%	0.00%	-2.19%
	氧化钼	元/吨度	1920	0.00%	-0.52%	6.08%
	钼铁	元/吨	119000	0.00%	-2.06%	5.31%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	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%
锆	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	1350	0.00%	-10.00%	6.30%
	金红石	元/吨	4900	0.00%	4.26%	4.26%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
钛	四氯化钛	元/吨	8000	0.00%	6.67%	8.11%
	钛白粉	元/吨	16300	0.00%	0.00%	-4.68%
	金红石型钛白粉	元/吨	16800	0.00%	3.07%	-3.45%
	海绵钛	万元/吨	7.4	0.00%	4.23%	8.82%
	钛渣	元/吨	4000	0.00%	-3.61%	-6.98%
镁	镁锭	元/吨	15850	-0.63%	-6.49%	-7.58%
铈	铈精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%
	氧化铈	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%

	锑锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
	铬矿	元/吨度	33	-1.49%	-4.35%	-7.04%
铬	铬铁	元/基吨	6750	0.00%	-2.88%	1.50%
	金属铬	元/吨	75000	0.00%	0.00%	-2.60%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	10605	0.00%	0.00%	-2.75%
	进口锰矿	元/吨度	53.5	0.00%	1.42%	-11.57%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	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%
锰	高碳锰铁	元/吨	6900	2.99%	1.47%	-8.00%
	电解锰	元/吨	13300	0.00%	0.00%	-0.75%
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.00%	0.00%	2.85%
	硅锰 6517	元/吨	7700	1.65%	4.76%	-5.52%
	硅锰 6014	元/吨	6675	1.14%	4.30%	-5.99%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7500	0.67%	0.67%	-4.46%
	五氧化二钒	元/吨	121000	-2.02%	2.98%	-42.38%
钒	偏钒酸氨	元/吨	103500	-2.82%	11.89%	-35.31%
	钒铁	元/吨	132500	-1.12%	8.16%	-44.79%
	钒合金	元/吨	191000	-3.29%	4.66%	-44.64%
铟	铟锭	元/公斤	1120	0.00%	3.70%	-26.56%
镉	0#镉锭条	元/吨	20200	0.00%	-0.98%	13.48%
	1#镉锭条	元/吨	19850	0.00%	-1.00%	13.43%
铋	精铋	元/吨	43000	1.18%	-0.58%	-12.24%
钽	氧化钽	元/公斤	1745	0.00%	1.16%	-11.65%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	25.75	-0.77%	-1.90%	-11.05%
	氧化铌	元/公斤	313	0.00%	0.32%	-3.69%
	金属锂 ≥ 99%	元/吨	670000	-2.19%	-5.63%	-15.72%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	89500	-0.56%	-2.19%	-18.64%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	72000	-1.37%	-5.26%	-6.49%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	67000	-1.47%	-2.90%	-5.63%
	MB 低级钴	美元/磅	13.65	-3.70%	-13.20%	-49.91%
	电解钴	元/吨	23.7	-2.07%	-5.20%	-32.67%
钴	钴粉	万元/吨	24.6	-2.77%	-5.75%	-42.79%
	四氧化三钴	万元/吨	16.6	-1.19%	-4.60%	-36.64%
	硫酸钴	万元/吨	3.95	0.00%	-9.20%	-39.23%
	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	氧化镨	万元/吨	40.5	-1.22%	2.53%	2.53%
	氧化钹	万元/吨	35	-4.89%	11.46%	11.46%
	氧化铽	万元/吨	410	-0.49%	38.98%	38.98%
	氧化镱	万元/吨	193.5	-3.01%	59.92%	59.92%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐市场继续松动

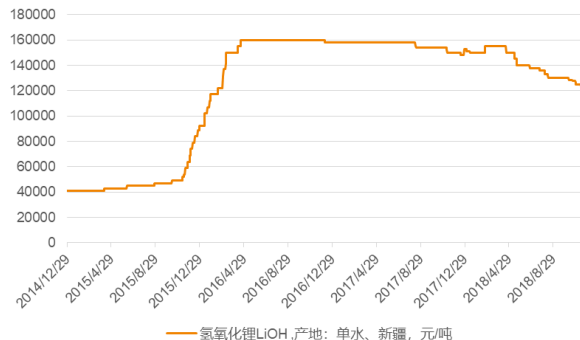
综述： 本周锂盐市场继续松动。业者对于7月份市场悲观心态较为明显，出货心态加重，工业级碳酸锂部分厂家低价出货；电池级碳酸锂受到国家补贴以及地方补贴的退坡及取消影响，下游需求量在月底明显下滑，市场出货心态加重。

图 1：本周金属锂价格下跌 2.19%



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 0.56%



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 1.37%



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 1.47%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：需求疲软，价格下滑

综述： 目前全球钴大环境疲软，并且国际钴价对中国国内的钴市场影响较小，国内钴终端市场以及下游比较冷清，动力能源产业的补贴期也接近结束，所以短期内回暖很难，连日来国内钴市场成交甚少，大型钴企业出货有压力，预计下周钴市场价格会继续走低。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.70%



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 2.07%



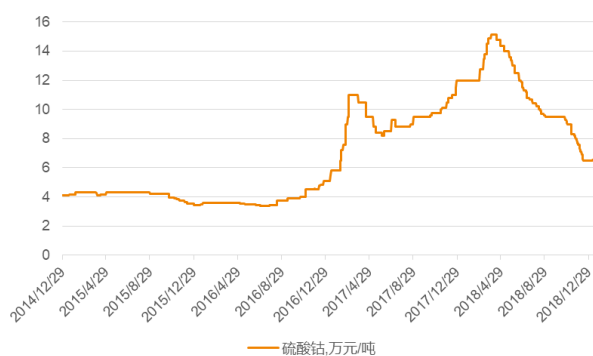
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.19%



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



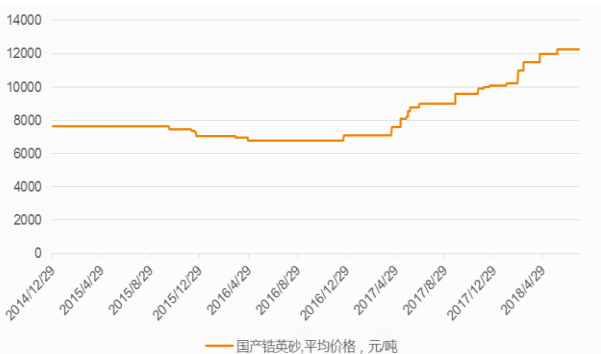
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：矿工挺价，成交一般

综述：国内持货商积极挺价，下游工厂虽库存压力不大，但只是维持按需采购，实际成交偏弱，价格持稳为主。

钴英砂：国内持货商积极挺价，下游工厂采购一般，实谈仍压价。

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：硅酸钴市场运行相对稳定，厂家继续发售前期订单，价格持稳为主，实际成交偏弱。

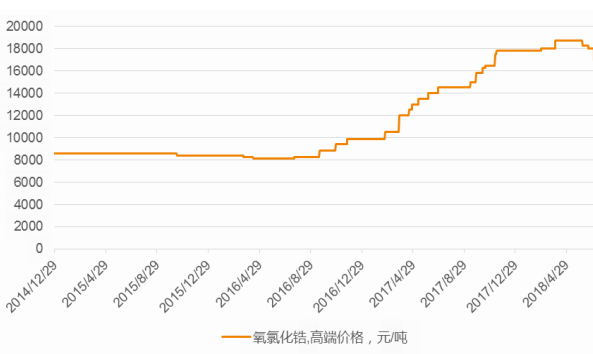
氧化钴：国内厂家报价持稳，库存压力不大，下游厂家也维持按需采购。

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：镁价继续下跌

综述：七月欧洲夏休，出口市场进入淡季，从贸易商反馈情况来看，订单数量有限，较难提供有力支撑，整体需求依然略显疲软。部分厂家 3、4 月份已完成检修，预计产量不会

大幅收缩，金属镁价格难大幅反弹。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：硅锰表现强势

综述：临近月末，各大钢厂相继敲定新一轮合金招标价格，就目前钢招来看，钢厂议价空间有限，供应商报价属于绝对高位。南方钢厂整体集中在 7900-8000 元/吨之间，与 6 月相比上涨 300-400 元/吨。受硅锰价格上涨影响，进口锰矿开始上涨，电解锰略有过剩，观望浓厚。

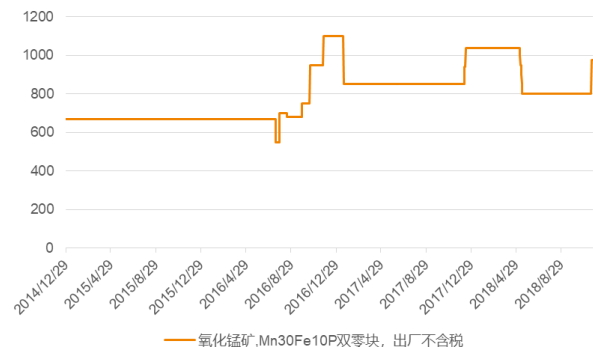
锰矿：本周锰矿市场持稳运行。下游硅锰厂家等待新一轮钢厂钢招出台，对报价小幅上调的锰矿持观望情绪，采购较为谨慎，现港口总量在 399 万吨，较上周下降 29 万吨，库存压力略有下降。

图 14：本周进口锰矿价格上涨 3.88%



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：本周硅锰市场表现强势，临近月末，各大钢厂相继敲定新一轮合金招标价格，就目前钢招来看，钢厂议价空间有限，供应商报价属于绝对高位。南方钢厂率整体集中在 7900-8000 元/吨之间，与 6 月相比上涨 300-400 元/吨。

图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 1.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：本周硅锰 6014 价格上涨 1.14%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰市场较平稳，现货成交一般，市场产能稍有过剩，南方市场或有所松动，市场现货尚可，但需求成交有待进一步观察。国外市场询盘尚可，但实际成交稍有冷淡，观望氛围较浓。

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：钨系产品价格大幅下滑

综述：本周钨产品价格大幅下调。近日国内钨价阴跌行情不改，虽原料端产能有减少迹象，原料端进一步减产或对市场供应面形成一定利好影响，但短期内效果不明显，部分企业竞价抛货、市场恐慌性出货等现象时有发生，后市钨价或仍保持阴跌态势。

钨精矿：钨精矿价格下调。目前钨精矿市场成交仍较僵持，下游需求难见增长，可操作空间较小，价格进一步下调。大企业报价大幅下调加重厂商低迷情绪，市场参与度进一步下降，下游多无采购计划，加之贸易商方面多对后市不看好，预计后市价格或将继续走低。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 5.81%



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 5.95%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵价格下调。近期冶炼工厂长期处于倒挂的巨大压力中，后期多有进一步控产、减产计划。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。

钨铁: 钨铁价格下调。目前大部分钨铁冶炼厂维持按需操作，散货成交稀少，后端需求持续偏弱，价格小幅阴跌。

图 22: 本周 APT 价格下跌 7.94%



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 2.05%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 钨粉、碳化钨价格下调。受国际贸易摩擦影响，下游合金厂对粉末需求持续较少，企业生产动力不足，厂商操作难度较大，实际成交价格不断走低，预计后市价格会进一步下调。

图 24: 本周钨粉价格下跌 3.96%



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 4.00%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

8. 钼: 矿端供应偏紧, 但需求较弱

综述: 周初多地大型矿山新一轮钼精矿报价公布, 成交展开, 此次报价环比上一轮保持坚挺, 且当前钼精矿市场资源供应仍显偏紧, 矿山挺价意愿明显。下游需求偏弱, 钢招量较少, 中间商观望居多。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场坚挺运行。周初多地大型矿山新一轮钼精矿报价公布, 成交展开, 此次报价环比上一轮保持坚挺, 且当前钼精矿市场资源供应仍显偏紧, 矿山挺价意愿明显, 市场关注后续成交情况。

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维稳，得益于钼精矿价格坚挺，低价采购不易，成本支撑，氧化钼企稳挺价。

钼铁：本周国内钼铁市场僵持维稳运行。随着周初大型矿山钼精矿报价坚挺，原料成本居高不下，钼铁市场持稳运行，下游需求偏弱，本周钢厂招标仍不多，中间贸易商观望居多，市场实际交易偏少。

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



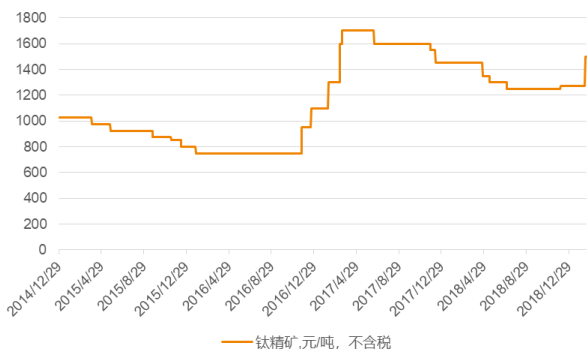
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：价格整体偏弱

综述：钛白粉整体市场需求下滑，厂家走货不畅，订单签售不多。不少企业库存逐渐积压，整体市场竞争激烈，实际走货价格继续走低，即便龙头企业努力保价，但收效一般。因钛白粉需求较弱影响，钛矿弱势运行。

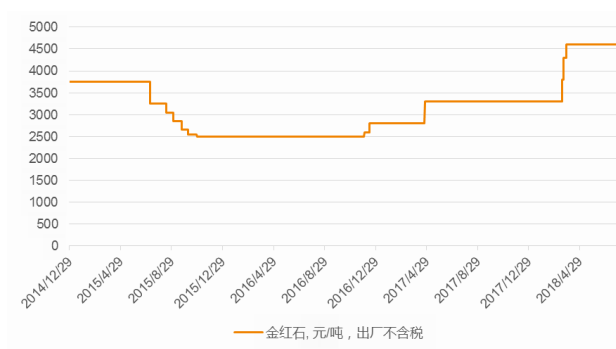
钛精矿：国内钛矿弱稳运行，攀西地区钛矿市场询盘稳定，厂家报价坚挺，但在下游行情相对弱势的情况下，实际成交受下游大力压价，受钛白粉行情低迷、需求疲软的影响，适合做钛白粉的钛矿承压较大，当地钛矿价格小幅下调。

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

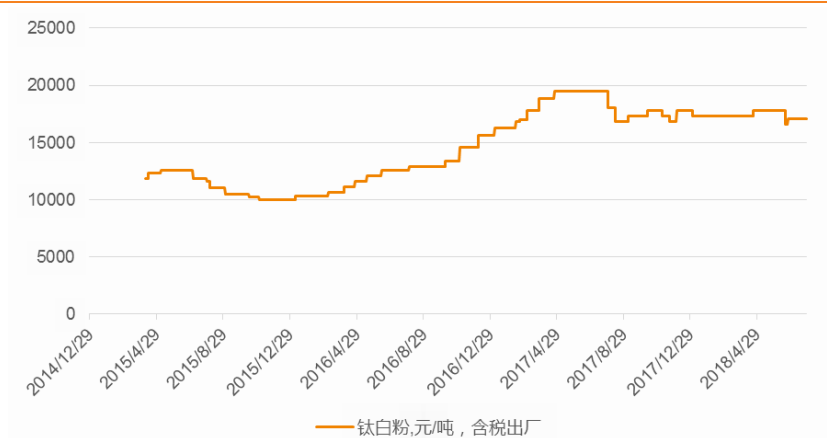
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：钛白粉行情依旧不乐观，市场需求下滑，厂家走货不畅，订单签售不多。钛白粉市场低迷已经持续了一段时间，因而不少企业库存逐渐积压，整体市场竞争激烈，实际走货价格继续走低，即便龙头企业努力保价，但收效一般。

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：稀土产品价格整体下滑

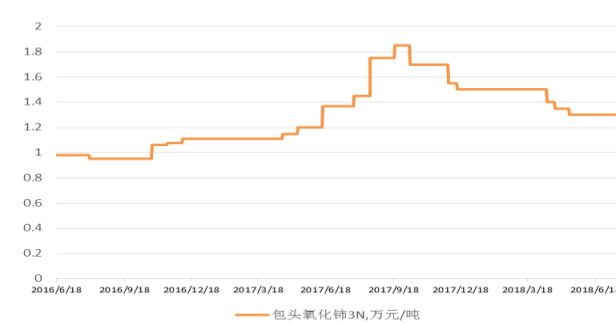
综述：本周稀土产品价格整体下调。镨钕产品，下游订单本就不多，贸易商受中美贸易战消息影响，心态不稳，开始积极出货。镨产品市场贸易商有货，也有部分废料企业生产的镨，当前出货拉低成交价，但实际成交不多，整体观望为主。铽产品价格由于前期报价持续上涨，但下游接货成交不多，难以支撑价格，导致市场报价小幅下行。预计后市镨钕价格弱稳为主，镨铽价格坚挺。

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：包头氧化铽价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镨价格下跌 1.22%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格下跌 4.89%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镧价格下跌 3.01%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格下跌 0.49%

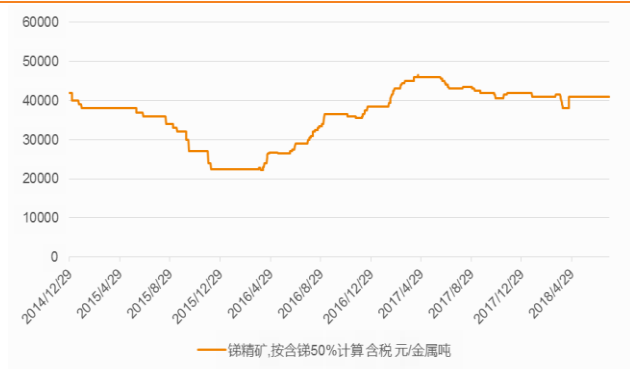


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铟、钽、铌）

其他小金属：精铋上涨 1.18%、锗锭上涨 0.67%；铬矿下跌 1.49%、五氧化二钒下跌 2.02%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



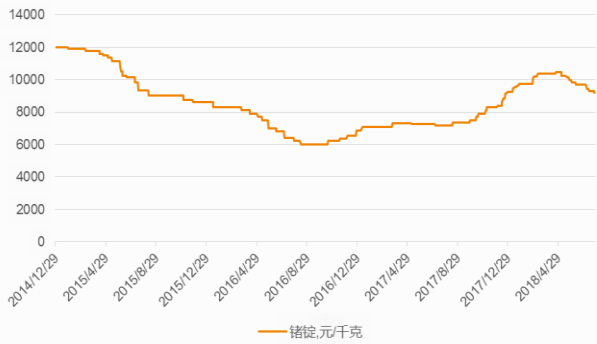
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 1.49%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锗锭价格上涨 0.67%



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 2.02%



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：本周镉锭价格暂稳



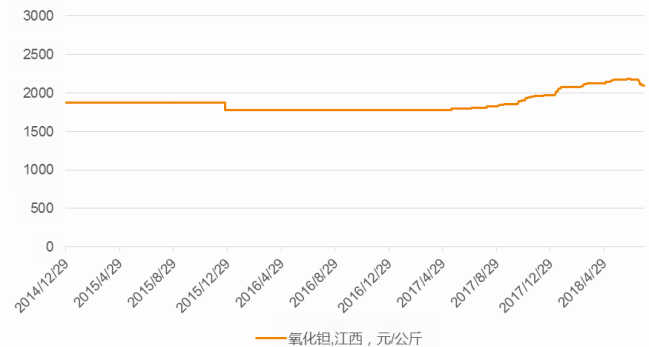
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格上涨 1.18%



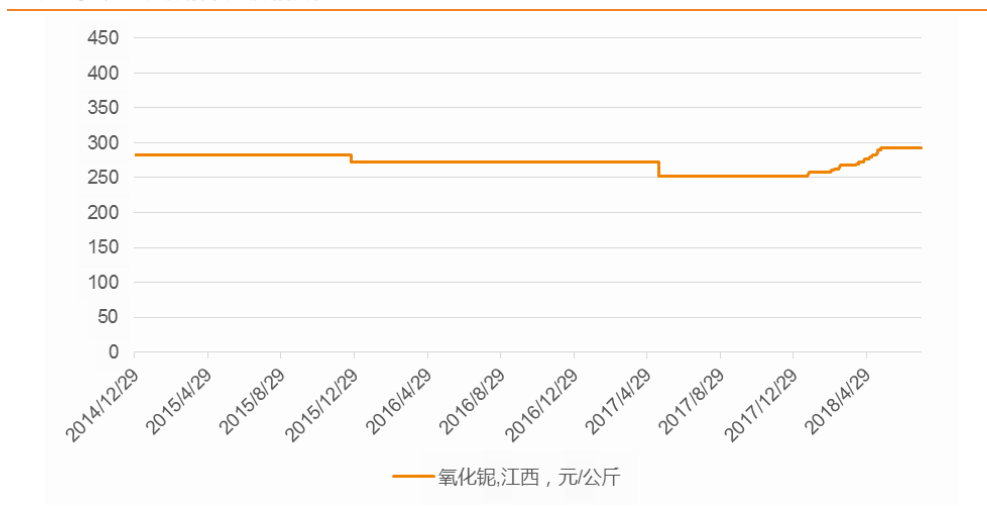
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格暂稳



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 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