

# 稀有金属

证券研究报告

2019年07月13日

## 小金属周报：钨精矿价格有所回升

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：**稀土产品价格回调。本周稀土产品价格下滑。镨钕市场报价下滑较多，成交稀少，下游磁材企业保持观望，当前消耗库存为主。镨钕价格小幅回落，大厂报价略显坚挺，实际成交冷清，预计后市稀土价格整体弱稳为主。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锂：**锂盐市场总体承压。碳酸锂整体货源供应较上周基本持平，氢氧化锂市场厂家开工负荷受到一定的影响，整体货源供应有所缩减。考虑到第二季度为多数锂盐生产企业新建产能的释放集中期，且下游正极材料厂商未有显著提升采购量的计划，预计锂盐价格仍将继续承压。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钴：**价格继续走低。MB 钴价继续走低，国内钴下游企业短期内市场信心不足，国内钴盐及氧钴市场总体疲软，下游企业均以少量低价采购为主，短期内价格难以出现较大反弹。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钨：**精矿价格有所回升。钨精矿价格有所回升，但是市场供大于求矛盾仍然存在，贸易商对于需求、库存、资金等基本面的预期仍然偏空。APT 经过前期大幅下跌后，近期趋于平静，受中央环保督察、部分投机资金进场等消息的提振，持货商报价格略有上调。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

**锆：**刚需为主，成交一般。锆市场整体成交偏弱，价格持稳。国内硅酸锆企业大多以固定订单为主，新单成交稀少。氧化锆市场需求偏弱，成交一般，成交价格相对弱势运行。下游因环保压力开工较低，对氧化锆按需采购，成交偏弱。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

**钼：**矿端供应有望收紧。当前钼市原料供应偏紧利好继续，钼铁工厂短期多以交付订单为主，上下游供需矛盾或将博弈，预计市场短期观望调整为主。**相关标的：金钼股份。**

**钛：**价格整体偏弱。国内钛矿运行稳定，攀西地区钛矿市场询盘情况有所改善，市场需求有所增加。下游钛白粉行情持续低迷，随着步入传统淡季，市场需求也逐渐缩减。厂家走货不畅，订单签售不多。**相关标的：宝钛股份。**

**锰：**硅锰价格有所回调。锰矿市场维持稳定。短期硅锰现货市场受钢厂价格影响，仍将维持高位运行，短期内有所回调。电解锰后期走势后期或将弱稳运行，整体需求有待提振。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：**镁价继续下跌。本周金属镁价格弱稳运行，因陕西地区镁厂减产与检修情况并存，镁厂稳价情绪增加。而受限于下游采购企业刚需采购，终端需求不振的背景下，市场需求难以跟进，成交难有明显增量，因此价格也未能反弹，市场维持弱稳格局。**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:钢招需求释放,锰、钼上扬》 2019-07-07

2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:硅锰强势,稀土下跌》 2019-06-30

3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:镨钕镨钕稳步上涨》 2019-06-23



## 内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：锂盐市场总体承压.....	6
3. 钴：价格继续走低.....	6
4. 锆：刚需为主，成交一般.....	7
5. 镁：镁价总体维持稳定.....	7
6. 锰：硅锰价格有所回调.....	8
7. 钨：精矿价格有所回升.....	9
8. 钼：矿端供应有望收紧.....	10
9. 钛：价格整体偏弱.....	11
10. 稀土：稀土产品价格回调.....	12
11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铟、铌）.....	13
12. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1：本周金属锂价格下跌 1.49%.....	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 0.57%.....	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 3.56%.....	6
图 6：本周电解钴价格下跌 3.51%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.88%.....	6
图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.67%.....	6
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 0.64%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.83%.....	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 价格暂稳.....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.32%.....	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.38%.....	9
图 19：本周电解锰出口价格暂稳（单位：美元/吨）.....	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 2.78%.....	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 2.86%.....	9
图 22：本周 APT 价格上涨 1.85%.....	10
图 23：本周钨铁价格下跌 4.20%.....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.65%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 1.67%	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: 本周钼铁价格上涨 1.26%	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: 氧化镨价格暂稳	13
图 35: 氧化钹价格下跌 4.41%	13
图 36: 氧化镝价格下跌 1.03%	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.74%	13
图 38: 铋精矿本周价格暂稳	13
图 39: 铈矿本周价格下跌 3.03%	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: 精铋价格暂稳	14
图 45: 氧化钽价格下跌 1.15%	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(7月1日-7月7日), 新能源板块方面。碳酸锂整体货源供应较上周基本持平, 氢氧化锂市场厂家开工负荷受到一定的影响, 整体货源供应有所缩减。考虑到第二季度为多数锂盐生产企业新建产能的释放集中期, 且下游正极材料厂商未有显著提升采购量的计划, 预计锂盐价格仍将继续承压。

钴方面, MB 钴价继续走低, 国内钴下游企业短期内市场信心不足, 国内钴盐及氧钴市场总体疲软, 下游企业均以少量低价采购为主, 短期内价格难以出现大幅反弹。

本周稀土产品价格下滑。镨钕市场报价下滑较多, 成交稀少, 下游磁材企业保持观望, 当前消耗库存为主。镨钕价格小幅回落, 大厂报价略显坚挺, 实际成交冷清, 预计后市稀土价格整体弱稳为主。

其他小金属: 铬矿下跌 3.03%, 氧化钽价格下跌 1.15%。

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	74000	2.78%	-17.78%	-22.51%
	白钨精矿	元/吨	72000	2.86%	-19.10%	-24.21%
	钨铁	元/吨	137000	-4.20%	-8.05%	-11.04%
	钨酸钠	元/吨	104000	-1.89%	-14.40%	-19.07%
	APT	元/吨	110000	1.85%	-18.52%	-27.63%
	钨粉	元/公斤	179	-1.65%	-17.13%	-25.26%
	碳化钨	元/公斤	177	-1.67%	-17.29%	-25.47%
	钨材	元/公斤	420	0.00%	-2.33%	9.09%
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	121000	1.26%	0.00%	7.08%
	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%	0.00%	6.30%
	金红石	元/吨	4900	0.00%	6.52%	4.26%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
钛	四氯化钛	元/吨	8000	0.00%	0.00%	8.11%
	钛白粉	元/吨	15800	0.00%	-3.07%	-7.60%
	金红石型钛白粉	元/吨	15800	0.00%	-3.07%	-9.20%
	海绵钛	万元/吨	7.6	2.70%	2.70%	11.76%
	钛渣	元/吨	4000	0.00%	0.00%	-6.98%
镁	镁锭	元/吨	15800	0.64%	-4.24%	-7.87%
铋	铋精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%
	氧化铋	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%
	铋锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
铬	铬矿	元/吨度	32	-3.03%	-4.48%	-9.86%

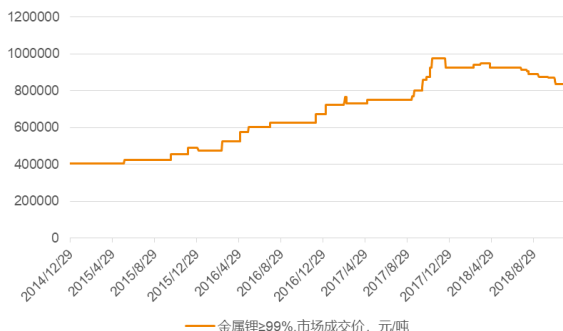
	铬铁	元/基吨	6350	-5.93%	-7.30%	-4.51%
	金属铬	元/吨	66000	-10.81%	-12.00%	-14.29%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	9505	-9.52%	-10.37%	-12.84%
	进口锰矿	元/吨度	53.5	-1.83%	3.88%	-11.57%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	0.00%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	2.99%	-8.00%
锰	电解锰	元/吨	13250	-0.38%	-0.38%	-1.12%
	电解锰出口	美元/吨	1985	0.00%	0.00%	2.85%
	硅锰 6517	元/吨	7675	-0.32%	3.02%	-5.83%
	硅锰 6014	元/吨	6700	0.00%	2.68%	-5.63%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7500	0.00%	0.67%	-4.46%
	五氧化二钒	元/吨	121000	0.00%	-1.22%	-42.38%
钒	偏钒酸氨	元/吨	103500	0.00%	0.98%	-35.31%
	钒铁	元/吨	131500	-0.75%	-0.75%	-45.21%
	钒合金	元/吨	190000	-0.52%	-3.31%	-44.93%
铟	铟锭	元/公斤	1120	0.00%	3.70%	-26.56%
镉	0#镉锭条	元/吨	20050	0.00%	-0.74%	12.64%
	1#镉锭条	元/吨	19650	0.00%	-2.00%	12.29%
铋	精铋	元/吨	42000	0.00%	-0.59%	-14.29%
钽	氧化钽	元/公斤	1725	-1.15%	-0.58%	-12.66%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	25.55	-0.78%	-2.29%	-11.74%
	氧化铌	元/公斤	310	-0.96%	-0.96%	-4.62%
	金属锂 ≥ 99%	元/吨	660000	-1.49%	-5.71%	-16.98%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	87000	-0.57%	-4.40%	-20.91%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	72000	0.00%	-4.00%	-6.49%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	65000	0.00%	-5.80%	-8.45%
	MB 低级钴	美元/磅	12.875	-3.56%	-13.15%	-52.75%
	电解钴	元/吨	22	-3.51%	-9.84%	-37.50%
钴	钴粉	万元/吨	23.3	-3.72%	-10.04%	-45.81%
	四氧化三钴	万元/吨	15.7	-1.88%	-9.25%	-40.08%
	硫酸钴	万元/吨	3.65	-2.67%	-10.98%	-43.85%
	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	0.00%	2.53%	2.53%
	氧化钹	万元/吨	32.5	-4.41%	3.50%	3.50%
	氧化铈	万元/吨	404	-0.74%	36.95%	36.95%
	氧化镝	万元/吨	191.5	-1.03%	58.26%	58.26%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：锂盐市场总体承压

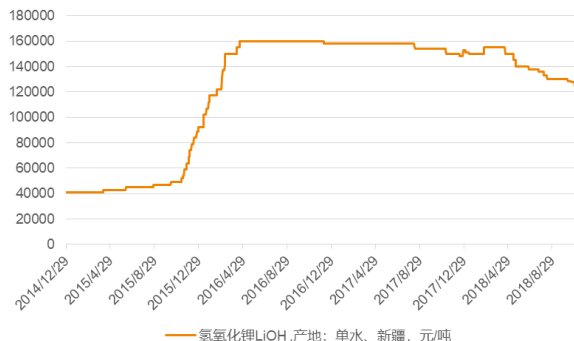
**综述：** 碳酸锂整体货源供应较上周基本持平，氢氧化锂市场厂家开工负荷受到一定的影响，整体货源供应有所缩减。考虑到第二季度为多数锂盐生产企业新建产能的释放集中期，且下游正极材料厂商未有显著提升采购量的计划，预计锂盐价格仍将继续承压。

图 1：本周金属锂价格下跌 1.49%



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 0.57%



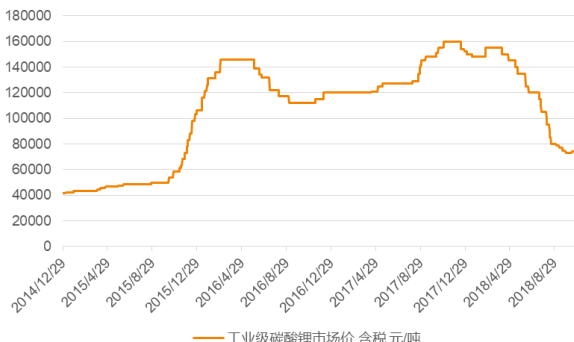
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：价格继续走低

**综述：** MB 钴价继续走低，国内钴下游企业短期内市场信心不足，国内钴盐及氧钴市场总体疲软，下游企业均以少量低价采购为主，短期内价格难以出现较大反弹。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 3.56%



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 3.51%



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 1.88%

图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.67%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



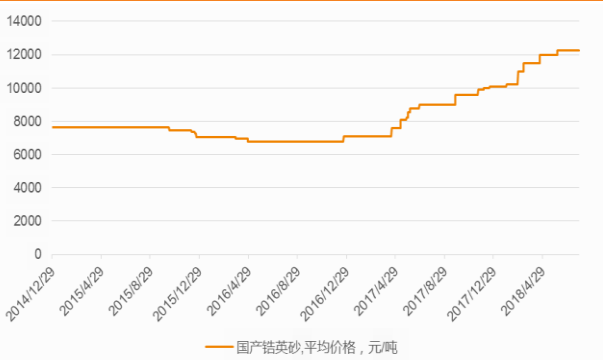
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

### 4. 钴：刚需为主，成交一般

**综述：**钴市场整体成交偏弱，价格持稳。国内硅酸钴企业大多以固定订单为主，新单成交稀少。氧化钴市场需求偏弱，成交一般，成交价格相对弱势运行。下游因环保压力开工较低，对氧化钴按需采购，成交偏弱，企业出货艰难，企业内竞争激烈。

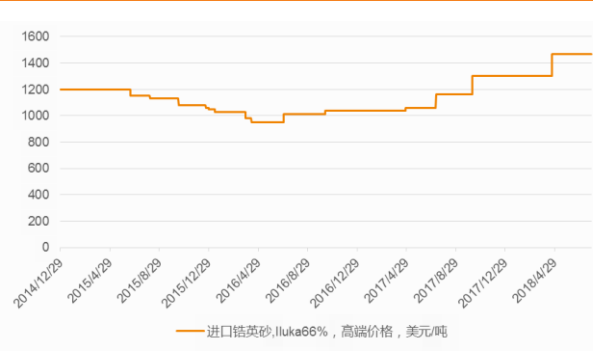
**钴英砂：**本周价格持稳，受下游开工减少需求下降以及后市信心不足的影响，整体交投十分冷清。

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：**价格持稳运行，国内硅酸钴企业大多以固定订单为主，新单成交稀少。

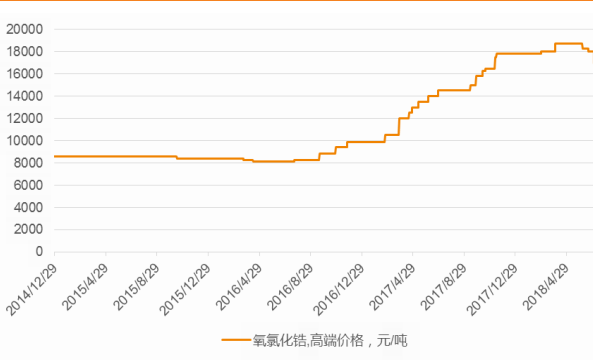
**氧化钴：**国内氧化钴企业报价持稳，受成本等因素的影响价格下行困难，下游压价严重，交投清淡。

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：镁价总体维持稳定

**综述：**本周金属镁价格弱稳运行，因陕西地区镁厂减产与检修情况并存，镁厂稳价情绪增



加。而受限于下游采购企业刚需采购，终端需求不振的背景下，市场需求难以跟进，成交难有明显增量，因此价格也未能反弹，市场维持弱稳格局。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.64%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：硅锰价格有所回调

**综述：**锰矿市场维持稳定。短期硅锰现货市场受钢厂价格影响，仍将维持高位运行，短期内有所回调。电解锰后期走势后期或将弱稳运行，整体需求有待提振。

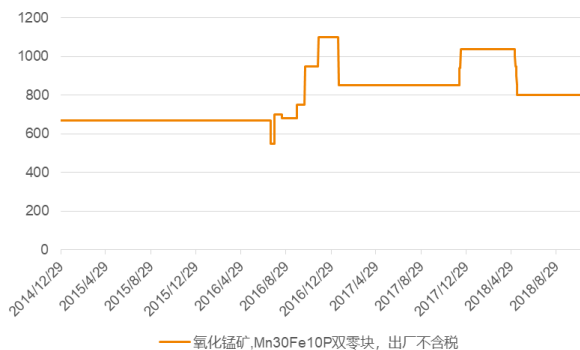
**锰矿：**本周锰矿上涨动力不足，报价盘整运行，合金厂目前不大量采购，锰矿成交略显一般。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.83%



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：**随着 7 月钢招价格的逐步定型，硅锰报价略有回调，期货价格连番下挫，新增产能不断放大。由于钢招已经定型，市场对高价接受度不高，总体成交放缓。



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 价格下跌 0.32%



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略微下移，据了解目前国内主流现金出厂报价在 13150-13250 元/吨左右，与上周相比价格下跌 50 元/吨，市场需求一般。国外市场 FOB 报价在 1955-1965 美元/吨。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.38%



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：精矿价格有所回升

**综述：**本周钨精矿价格有所回升。受中央环保督察、部分投机资金进场等消息的提振，商家低位惜售心态渐显，筑底反弹意向较强，但需求端总体缺乏利好，市场成交较为冷清。

**钨精矿：**钨精矿价格有所回升，但是市场供大于求矛盾仍然存在，贸易商对于需求、库存、资金等基本面的预期仍然偏空。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 2.78%



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 2.86%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**仲钨酸铵 (APT)：**APT 经过前期大幅下跌后，近期趋于平静，受中央环保督察、部分投

机资金进场等消息的提振，持货商报价格略有上调。

**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 价格上涨 1.85%



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 4.20%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钨粉/碳化钨：**近期制造业订单严重下滑，因受联动影响下游合金厂对粉末需求也持续较少，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 1.65%



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 1.67%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 8. 钼：矿端供应有望收紧

**综述：**当前钼市原料供应偏紧利好继续，钼铁工厂短期多以交付订单为主，上下游供需矛盾或将持续博弈，预计市场短期观望调整为主。

**钼精矿：**国内钼精矿市场运行稳固，当前矿山现货库存不多，销售压力较小，长单交易为主。在环保督查即将启动及黑龙江大型矿山计划检修的情况下，国内钼精矿市场供应预期会继续收紧，持货商报价格有望坚挺为主。

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：**本周国内氧化钼维稳运行，受钼精矿支撑，市场价格变化不大。本周国际钼市继续偏弱。

**钼铁：**本周国内钼铁市场稳中向好运行，下游钢厂招标放缓，但上周释放需求较大，工厂订单充裕，原料价格支撑强劲。

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：本周钼铁价格上涨 1.26%



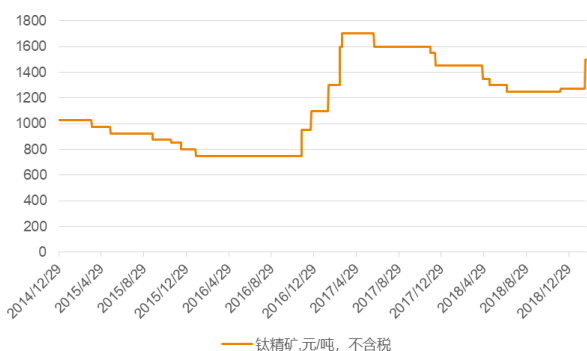
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 9. 钛：价格整体偏弱

**综述：**国内钛矿运行稳定，攀西地区钛矿市场询盘情况有所改善，市场需求有所增加。下游钛白粉行情持续低迷，随着步入传统淡季，市场需求也逐渐缩减。厂家走货不畅，订单签售不多。

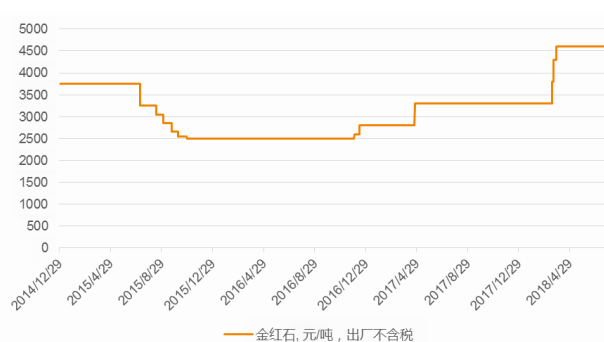
**钛精矿：**国内钛矿运行稳定，攀西地区钛矿市场询盘情况有所改善，市场需求有所增加。由于原矿价格高企，再加上本身偏高的运输成本，因此即便下游压价但厂家报价坚挺，成交仍有僵持。

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

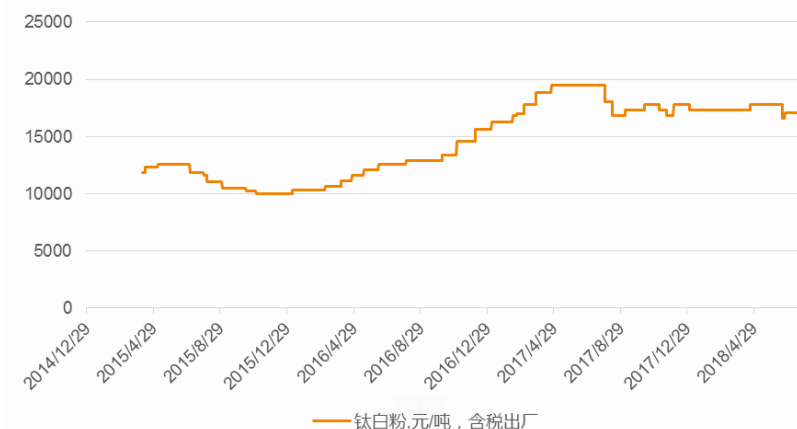
图 30：本周金红石价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**钛白粉：**本周，钛白粉价格暂时企稳。新单总体较少，多数工厂有一定数量的库存积压。随着步入传统淡季，市场需求将进一步缩减，不少厂家为了消化库存而开始计划检修减产。

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：稀土产品价格回调

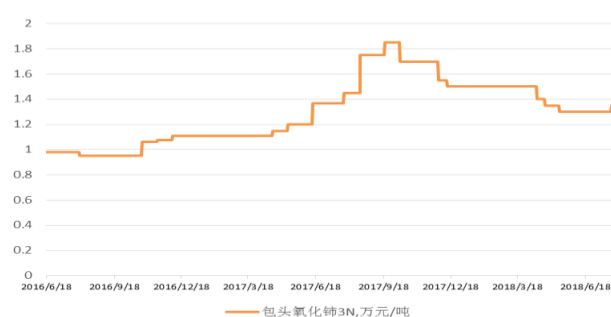
**综述：**本周稀土产品价格下滑。镨钕市场报价下滑较多，成交稀少，下游磁材企业保持观望，当前消耗库存为主。镨钕价格小幅回落，大厂报价略显坚挺，实际成交冷清，预计后市稀土价格整体弱稳为主。

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：氧化镓价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格下跌 4.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格下跌 1.03%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格下跌 0.74%

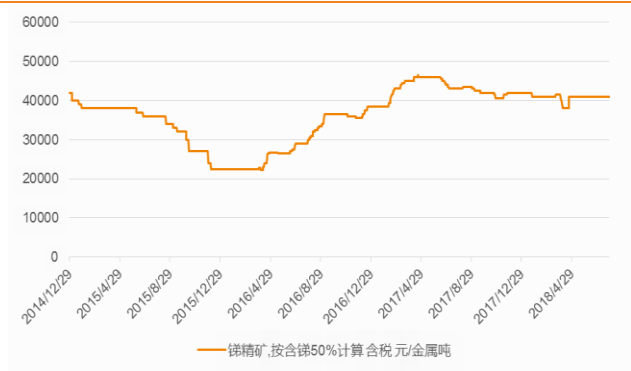


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铈、钽、铌）

其他小金属：铬矿下跌 3.03%，氧化钽价格下跌 1.15%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



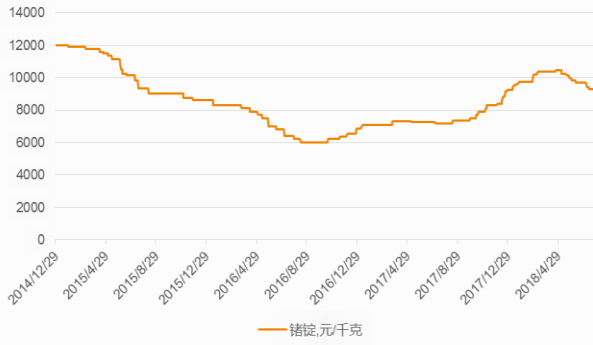
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 3.03%



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



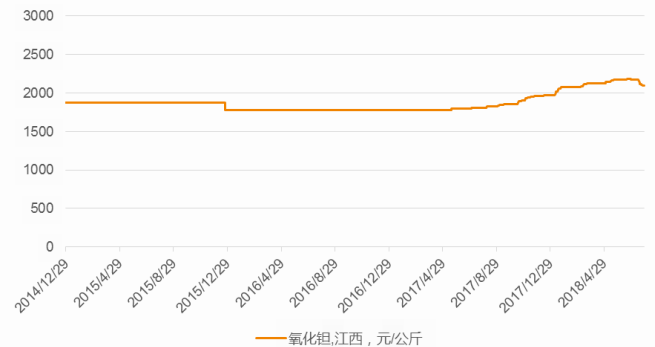
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



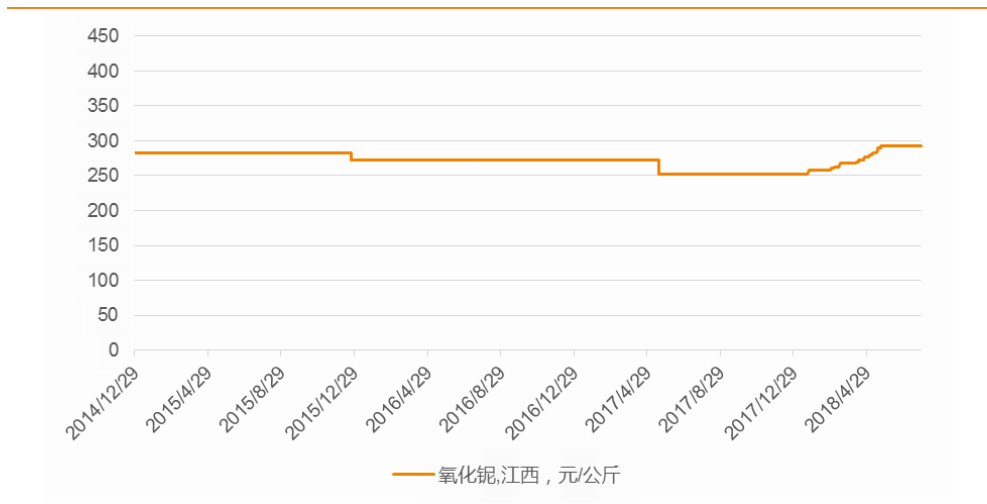
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化铋价格下跌 1.15%



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