

稀有金属

证券研究报告
2019年08月04日

小金属：MB 钴价反弹，钒价大涨

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

钴：MB 价格反弹。嘉能可公布上半年生产数据，2019 年上半年产钴 2.13 万吨，其中 KCC 项目上半年产钴 0.61 万吨，二季度产钴 0.26 万吨，环比下降 26%。这与之前的生产指引 2019 年 KCC 2.6 万吨相差甚远，KCC 的完成率只有 40% 左右。供给过剩的局面有望大幅缓解，展望下半年需求有望回暖，MB 价格反弹。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

钼：供需持续改善，钼价上扬。受钼精矿供应收缩影响，同时下游氧化铝、钼铁需求尚可，钢厂招标价格较上一轮提升明显，且采购持续，下游信心提升，整个钼系产业链供需向好，价格上扬。**相关标的：金钼股份。**

稀土：稀土产品价格涨跌互现。自上周临近周末开始，稀土集团召开稀土收储会议，由此提振稀土市场，镨钕氧化物价格开始企稳上涨，下游金属厂按订单需求采购氧化物，询盘略增，实际成交一般，金属厂报价变化不大，高价下游依旧难以接受，磁材企业陆续补库存，需求不集中，实际成交量不大，但商家信心增加，对后市政策利好更加期待。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锂：锂盐下游需求低迷。本周锂盐市场整体商谈重心继续走低，价格跟跌不止。碳酸锂下游厂家主要去库存为主，采购意向薄弱，大厂多维持靠客户订单，但是随着本月下游厂家订单的减少影响，主要锂盐出货乏力明显，库存水平有所增加。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钨：钨价持稳运行。国内钨价持续区间盘整运行，原料市场构筑底部后反弹意向较强，持货商显示低价惜售心态，但下游消费需求仍然偏弱，补库有限，询盘仍有下压，预计后市钨价或以维稳为主。**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。终端陶瓷企业因环保、淡季需求弱导致库存积压，以消化库存为主，开工率下降，对原料需求明显减少，整个市场以消化库存为主，硅酸锆、氧氯化锆等开工均有下降，行业整体交投冷清，承压于低迷中艰难前行。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

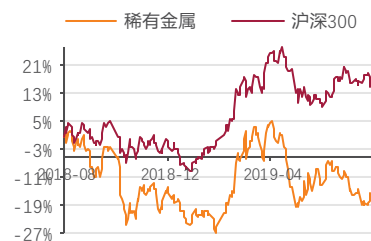
钛：价格整体偏弱。钛矿市场变动不大，新单签售不多，采购询盘压价力度较大，但整体市场钛精矿工厂开工率并不高，因而厂家报价亦持续坚挺，实际走货价格暂稳运行。钛白粉多数企业为去库存而减产，开工率有所下降，普遍产量减少 15-30%。**相关标的：宝钛股份。**

锰：锰系价格继续回调。8 月钢厂采购量略有下降，再叠加环保影响之下下游钢厂有停减产现象的情况，目前硅锰价格持稳运行，但锰矿因硅锰需求减少，价格下行，电解锰亦因海外夏休影响，需求下滑，价格回调。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁锭市场价格弱势。临近月末，部分企业因资金回笼等因素，实单小幅降价出货。市场需求释放平缓，下游企业对后市看涨情绪不高，市场成交并不火热，因此价格不易上涨。**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:供需改善,钼价大涨》2019-07-28
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:供给收缩,钨钼价格上扬》2019-07-21
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:钨精矿价格有所回升》2019-07-13

内容目录

1. 小金属价格汇总.....	4
2. 锂：锂盐下游需求低迷.....	6
3. 钴：MB 价格反弹.....	6
4. 锆：刚需为主，成交一般.....	7
5. 镁：镁锭市场价格弱势.....	8
6. 锰：锰系价格继续回调.....	8
7. 钨：钨价持稳运行.....	9
8. 钼：供需持续改善，钼价上扬.....	10
9. 钛：价格整体偏弱.....	11
10. 稀土：稀土产品价格涨跌互现.....	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 2.72%.....	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 4.41%.....	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 3.67%.....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 1.00%.....	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.31%.....	6
图 7：本周四氧化三钴价格暂稳.....	6
图 8：本周硫酸钴价格暂稳.....	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 0.32%.....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.98%.....	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 价格暂稳.....	9
图 18：本周电解锰价格下跌 1.53%.....	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 1.03%（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: 本周钨粉价格暂稳	10
图 25: 本周碳化钨价格暂稳	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 0.52%	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 0.49%	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 0.75%	11
图 29: 本周钛精矿价格暂稳	12
图 30: 本周金红石价格上涨 1.96%	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: 氧化钹价格上涨 2.41%	13
图 36: 氧化镝价格上涨 2.72%	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.25%	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上涨 14.29%	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(7月29日-8月4日), 新能源板块方面。本周锂盐市场整体商谈重心继续走低, 价格跟跌不止。碳酸锂下游厂家主要去库存为主, 采购意向薄弱, 大厂多维持靠客户订单, 但是随着本月下游厂家订单的减少影响, 主要锂盐出货乏力明显, 库存水平有所增加。

钴方面, : 嘉能可公布上半年生产数据, 2019年上半年产钴2.13万吨, 其中KCC项目上半年产钴0.61万吨, 二季度产钴0.26万吨, 环比下降26%。这与之前的生产指引2019年5.7万, 其中KCC 2.6万吨相差甚远, KCC的完成率只有40%左右。供给过剩的局面有望大幅缓解, 展望下半年需求有望回暖, MB价格反弹。

本周稀土产品价格涨跌互现, 自上周临近周末开始, 稀土集团召开稀土收储会议, 由此提振稀土市场, 镨钕氧化物价格开始企稳上涨, 下游金属厂按订单需求采购氧化物, 询盘略增, 实际成交一般, 金属厂报价变化不大, 高价下游依旧难以接受, 磁材企业陆续补库存, 需求不集中, 实际成交量不大, 但商家信心增加, 对后市政策利好更加期待。

其他小金属: 五氧化二钒上涨14.29%。

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	74500	0.00%	3.47%	-21.99%
	白钨精矿	元/吨	72500	0.00%	3.57%	-23.68%
	钨铁	元/吨	135000	0.00%	-5.59%	-12.34%
	钨酸钠	元/吨	104000	0.00%	-1.89%	-19.07%
	APT	元/吨	112500	0.00%	4.17%	-25.99%
	钨粉	元/公斤	179	0.00%	-1.65%	-25.26%
	碳化钨	元/公斤	177	0.00%	-1.67%	-25.47%
	钨材	元/公斤	400	0.00%	-4.76%	3.90%
钼	钼精矿	元/吨度	1930	0.52%	7.82%	12.87%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.74%	1.49%	-0.73%
	氧化钼	元/吨度	2050	0.49%	6.77%	13.26%
	钼铁	元/吨	135000	0.75%	12.97%	19.47%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
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	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	1330	0.00%	-1.48%	4.72%
钛	金红石	元/吨	5200	1.96%	6.12%	10.64%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	8200	0.00%	2.50%	10.81%
	钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-7.60%
	金红石型钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-9.20%
	海绵钛	万元/吨	8.1	6.58%	9.46%	19.12%
镁	钛渣	元/吨	3900	0.00%	-2.50%	-9.30%
	镁锭	元/吨	15700	-0.32%	0.00%	-8.45%
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%

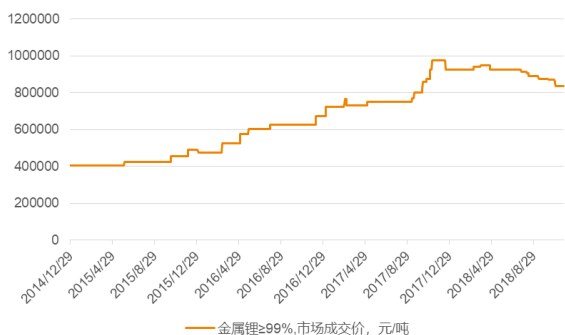
铬	铬矿	元/吨度	32.5	0.00%	-1.52%	-8.45%
	铬铁	元/基吨	6300	0.00%	-6.67%	-5.26%
	金属铬	元/吨	62000	0.00%	-16.22%	-19.48%
锰	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8800	0.00%	-16.23%	-19.30%
	进口锰矿	元/吨度	50.5	-0.98%	-7.34%	-16.53%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-7.69%
	中碳锰铁	元/吨	9800	0.00%	0.00%	-4.85%
	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	12900	-1.53%	-3.01%	-3.73%
	电解锰出口	美元/吨	1920	-1.03%	-3.27%	-0.52%
	硅锰 6517	元/吨	7650	0.00%	-0.65%	-6.13%
	硅锰 6014	元/吨	6700	0.00%	0.00%	-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	156000	14.29%	28.93%	-25.71%
钒	偏钒酸氨	元/吨	114000	0.00%	10.14%	-28.75%
	钒铁	元/吨	132500	0.00%	0.00%	-44.79%
	钒合金	元/吨	203500	0.00%	6.54%	-41.01%
铟	铟锭	元/公斤	1120	0.00%	0.00%	-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	1705	0.00%	-2.29%	-13.67%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	25.25	0.00%	-1.94%	-12.78%
	氧化铌	元/公斤	305	0.00%	-2.56%	-6.15%
锂	金属锂≥99%	元/吨	655000	0.00%	-2.24%	-17.61%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	80500	-2.72%	-8.00%	-26.82%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	65000	-4.41%	-9.72%	-15.58%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	63000	-3.67%	-3.08%	-11.27%
	MB 低级钴	美元/磅	12.6	1.00%	-5.62%	-53.76%
钴	电解钴	元/吨	22.1	2.31%	-3.07%	-37.22%
	钴粉	万元/吨	22.9	0.00%	-5.37%	-46.74%
	四氧化三钴	万元/吨	14.8	0.00%	-7.50%	-43.51%
	硫酸钴	万元/吨	3.6	0.00%	-4.00%	-44.62%
	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%
	氧化镨	万元/吨	38.5	0.00%	-2.53%	-2.53%
稀土	氧化钕	万元/吨	29.7	2.41%	-5.41%	-5.41%
	氧化铽	万元/吨	393	-0.25%	33.22%	33.22%
	氧化镱	万元/吨	189	2.72%	56.20%	56.20%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐下游需求低迷

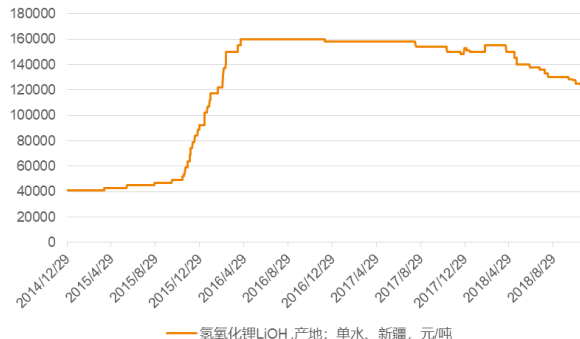
综述：本周锂盐市场整体商谈重心继续走低，价格跟跌不止。碳酸锂下游厂家主要去库存为主，采购意向薄弱，大厂多维持靠客户订单，但是随着本月下游厂家订单的减少影响，主要锂盐出货乏力明显，库存水平有所增加。

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 2.72%



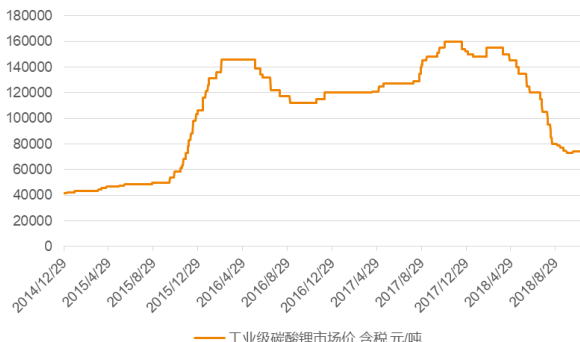
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 4.41%



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 3.67%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：MB 价格反弹

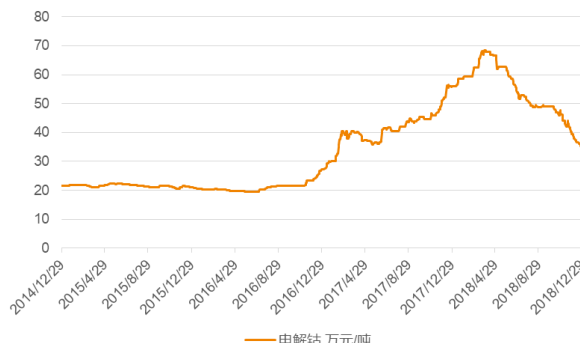
综述：嘉能可公布上半年生产数据，2019 年上半年产钴 2.13 万吨，其中 KCC 项目上半年产钴 0.61 万吨，二季度产钴 0.26 万吨，环比下降 26%。这与之前的生产指引 2019 年 5.7 万，其中 KCC 2.6 万吨相差甚远，KCC 的完成率只有 40%左右。供给过剩的局面有望大幅缓解，展望下半年需求有望回暖，MB 价格反弹。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 1.00%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格上涨 2.31%



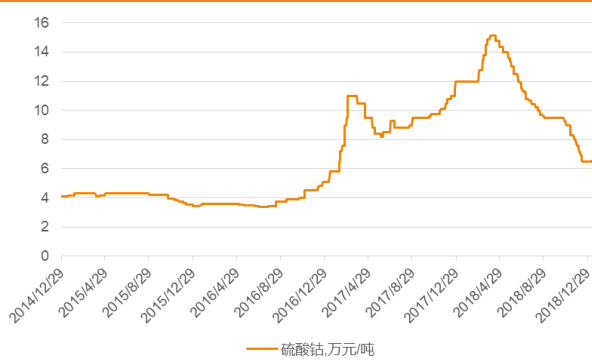
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格暂稳

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



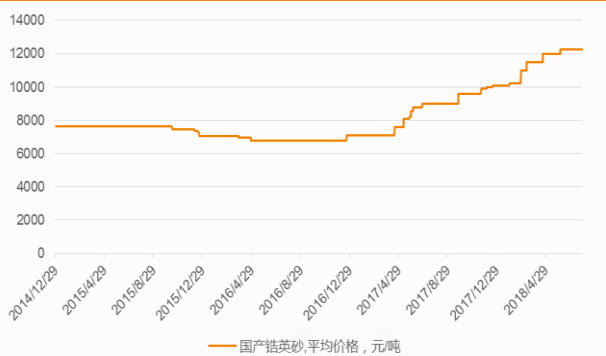
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：刚需为主，成交一般

综述：终端陶瓷企业因环保、淡季需求弱导致库存积压，以消化库存为主，开工率下降，对原料需求明显减少，整个市场以消化库存为主，硅酸钴、氢氧化钴等开工均有下降，行业整体交投冷清，承压于低迷中艰难前行。

钴英砂：外盘价格走稳，矿商挺价，价格暂时维稳，目前终端行情低迷，钴下游厂家开工减少，且资金紧张，对原料采购不积极且压价采购，询单冷清，持货商报价积极，但走货困难，不少价格偏低执行，大多无利润走货。

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

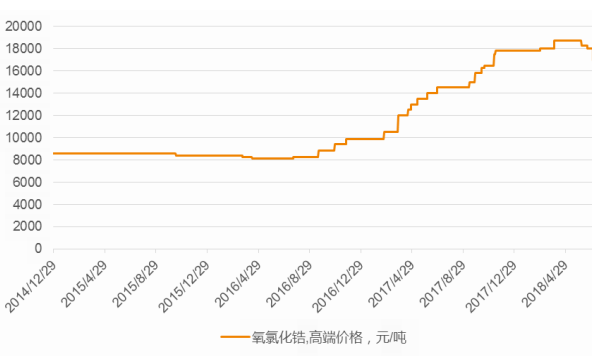
硅酸钴：本周受成本端支撑，价格持稳运行，走货基本保持低位执行。正值传统淡季，下游陶瓷开工率下降，终端需求明显减少且回款慢，走货难度较大，库存积压，企业降低负荷生产，近期企业陆续减停产，企业开工环比下降。

氢氧化钴：受成本端支撑，价格持稳运行，企业出货艰难，企业内竞争激烈，企业开工率持续下滑，消化库存为主，主因终端需求疲软，且不断压价，但目前供过于求的状态依然持续，成交价格相对弱势运行。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳



图 12：本周氢氧化钴价格暂稳



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

5. 镁：镁锭市场价格弱势

综述：临近月末，部分企业因资金回笼等因素，实单小幅降价出货。市场需求释放平缓，下游企业对后市看涨情绪不高，市场上涨氛围不浓厚，市场成交并不火热，因此价格不易上涨。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰系价格继续回调

综述：8月钢厂采购量略有下降，再叠加环保影响之下下游钢厂有停减产现象的情况，目前硅锰价格持稳运行，但锰矿因硅锰需求减少，价格下行，电解锰亦因海外夏休影响，需求下滑，价格回调。

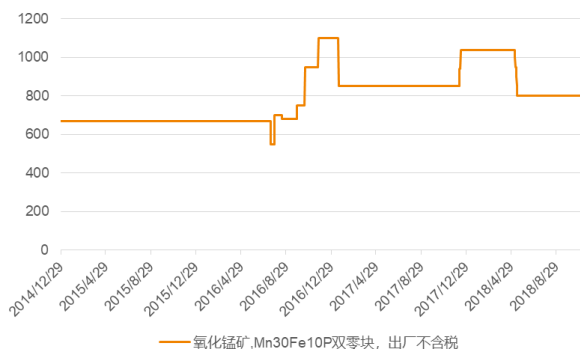
锰矿：本周锰矿市场弱势运行。现货价格小幅下降，锰矿商出于成本考虑，报盘不积极，而硅锰厂家选择观望，对锰矿采购较为谨慎，现货略滞销，双方僵持。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.98%



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：华北大型钢厂发布 8 月硅锰合金采购标书，确认 8 月硅锰采购量为 29610 吨，环比减少 390 吨（另外，部分钢厂 8 月硅锰采购量亦得以确认，分别是：唐钢 4000 吨，唐山中厚板 3500 吨，唐山不锈钢 660 吨，邯钢 3000 吨，宣钢 8000 吨，承钢 7000 吨，舞钢 3000 吨，石钢 450 吨）。由于此次招标数量小幅减少，再叠加环保影响之下下游钢厂有停减产现象的情况，目前价格持稳运行。

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 价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：电解锰呈下行趋势，部分市场报价已破成本线。部分厂家现货已排单至 8 月，以报期货为主，同时海外夏休，需求较弱，后续或将继续弱势运行。

图 18：本周电解锰价格下跌 1.53%



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下跌 1.03% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨价持稳运行

综述：国内钨价持续区间盘整运行，原料市场构筑底部后反弹意向较强，持货商显示低价惜售心态，但下游消费需求仍然偏弱，补库有限，询单仍有下压，预计后市钨价或以维稳为主。

钨精矿：钨精矿总体成交活跃度较低，且由于开采及环保成本较高，近期持货商惜售态度愈强。但冶炼企业销售状况并不乐观，下游用户拿货量有限，市场现货走销仍然阻滞，预计后市价格维稳为主。

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): APT 下游补货多为刚需, 终端需求寡淡难有好转, 而上游市场原料补入难度也有所提高, 企业面临倒挂压力仍然严峻, 市场整体询单成交较为谨慎, 贸易商对后市信心分歧, 观望情绪较重, 预计后市价格暂稳为主。

钨铁: 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。多数冶炼厂受成本限制, 整体生产积极不高, 预计后市价格以弱稳为主。

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、碳化钨粉价格暂稳。进入传统淡季, 需求没有增加, 刚需采购在前期已经完成, 近期的采购量并不多, 合金厂大多已经备货, 零星补单对市场基本没有支撑, 而且合金厂家自身订单没有增加, 不敢过多的采购原料, 预计后市钨价仍以稳定为主。

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: 供需持续改善, 钼价上扬

综述: 受钼精矿供应收缩影响, 同时下游氧化钼、钼铁需求尚可, 钢厂招标价格较上一轮提升明显, 且采购持续, 下游信心提升, 整个钼系产业链供需向好, 价格上扬。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场价格继续小幅上行。钼精矿市场供应持续紧缺, 下游询盘和采购积极, 货源难求, 局部成交价格继续上涨, 短期在代表性矿山检修未复产之前, 市场供应紧缺难有缓解, 惜售涨价情绪仍占主流。

图 26：本周钼精矿价格上涨 0.52%



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行，受钼精矿价格高位和下游需求充足的利好支撑，氧化钼作为中间产品，市场活跃度增加，报价小幅上行。

钼铁：本周初下游仍有部分小型钢厂进场招标采购钼铁，同时上游原料供应偏紧，低价采购困难，对钼市支撑强劲，钼铁价格继续上涨。

图 27：本周氧化钼价格上涨 0.49%



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 0.75%



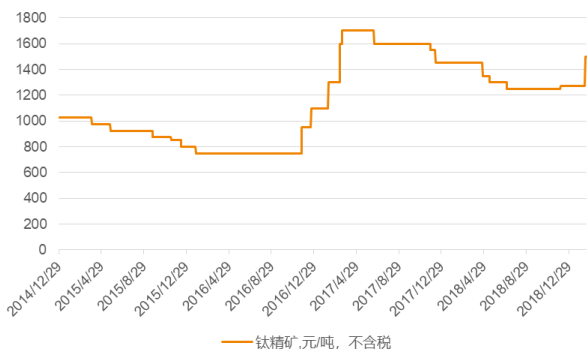
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：价格整体偏弱

综述：钛矿市场变动不大，新单签售不多，采购询盘压价力度较大，但整体市场钛精矿工厂开工率并不高，因而厂家报价亦持续坚挺，实际走货价格暂稳运行。钛白粉多数企业为去库存而减产，开工率有所下降，普遍产量减少 15-30%。

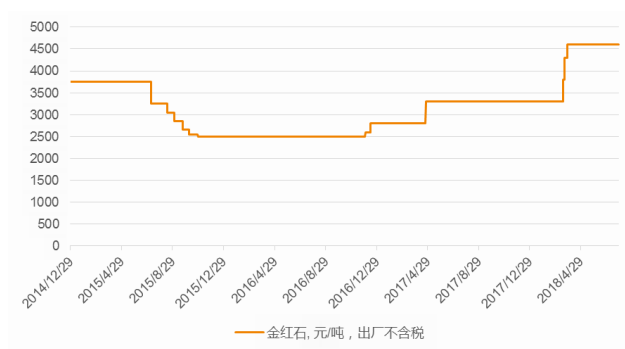
钛精矿：钛矿市场变动不大，新单签售不多，采购询盘压价力度较大，但整体市场钛精矿工厂开工率并不高，因而厂家报价亦持续坚挺，实际走货价格暂稳运行。

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

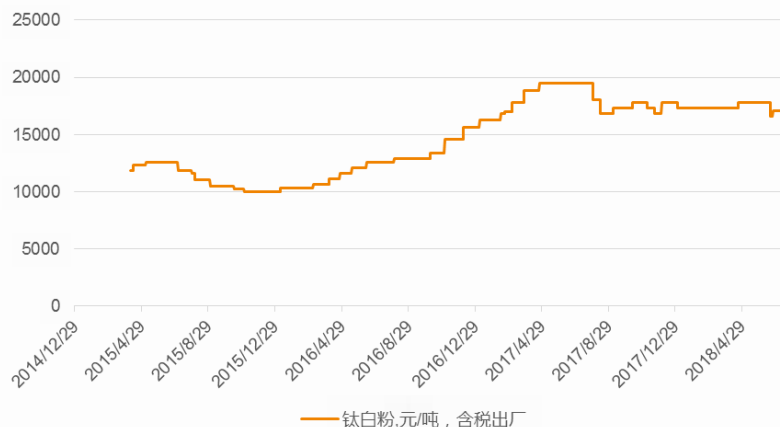
图 30：本周金红石价格上涨 1.96%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钛白粉：在行情持续疲软的情况下，多数企业为去库存而减产，开工率有所下降，普遍产量减少 15-30%。

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：稀土产品价格涨跌互现

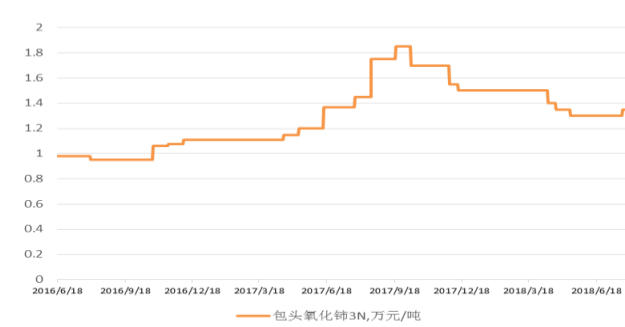
综述：本周稀土产品价格涨跌互现，自上周临近周末开始，稀土集团召开稀土收储会议，由此提振稀土市场，镨钕氧化物价格开始企稳上涨，下游金属厂按订单需求采购氧化物，询单略增，实际成交一般，金属厂报价变化不大，高价下游依旧难以接受，磁材企业陆续补库存，需求不集中，实际成交量不大，但商家信心增加，对后市政策利好更加期待。

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：氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钪价格上涨 2.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格上涨 2.72%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格下跌 0.25%

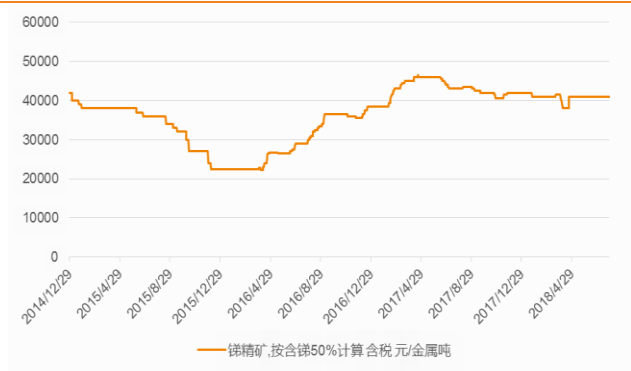


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铈、镨、铈、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：五氧化二钒上涨 14.29%。

图 38：铈精矿本周价格暂稳



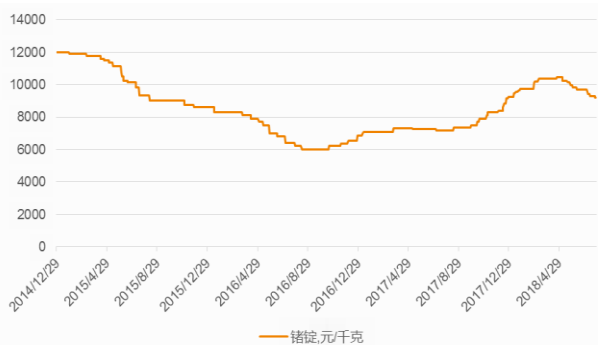
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：镨矿本周价格暂稳



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上涨 14.29%



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



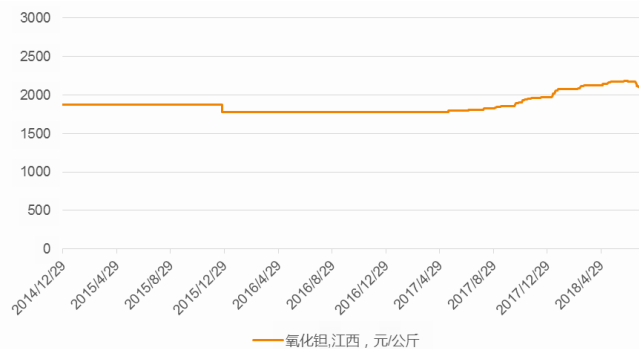
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



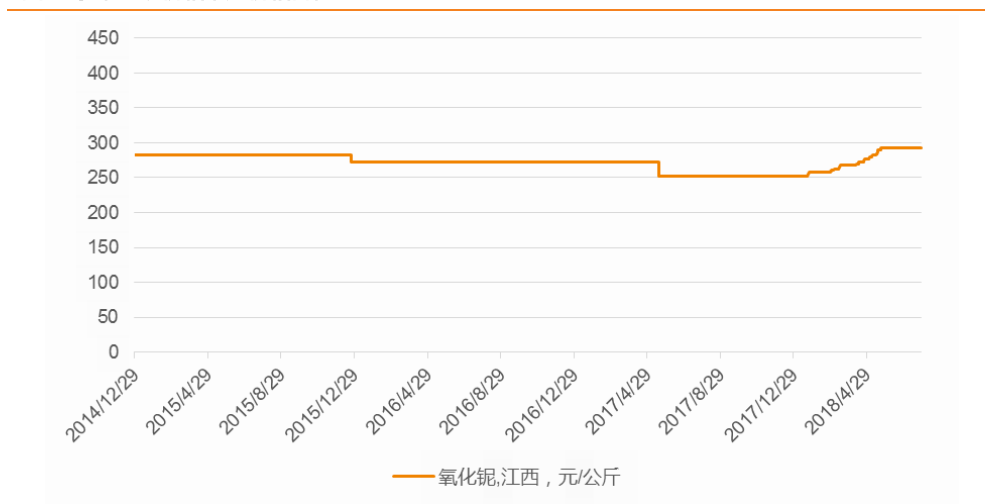
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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