

稀有金属

证券研究报告

2019年08月11日

小金属：Mutanda 矿计划停产，钴价大涨

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：Mutanda 矿计划停产，钴价大涨。嘉能可 Mutanda 矿因不具有经济性，计划在 2019 年年底暂停生产，2019 年生产计划不变为 2.5 万吨，但下调了 KCC 矿 2019-2021 年生产指引，由之前的 2.6 万吨、3.2 万吨和 3.8 万吨，下调为 1.4 万吨、2.7 万吨和 3.1 万吨，导致嘉能可集团整体生产指引下滑，受此影响，钴价大涨。**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，需求逐步释放，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：稀土产品价格小幅反弹。受美国将对从中国进口的 3000 亿美元商品加征 10% 的关税，稀土的重要性再次被提及，商家信心重启，加之前期稀土大集团召开收储会议，商家对稀土政策的出台备受期待，稀土产品价格小幅反弹。**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。碳酸锂市场受到动力市场需求不佳的影响，下游需求仍旧处于疲软的状态，市场货源供应充足，部分恐慌心理的存在下，市场低价货源存在，也带动市场整体商谈走低。氢氧化锂市场整体成交寥寥，主要大厂接单发货，高镍化材料应用进程仍旧缓慢下，整体市场需求薄弱。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钨：钨价持稳运行。目前国内钨厂商普遍谨慎观望心理较重，市场总体现货流通十分困难，冶炼工厂新接订单有限，整体产销率偏低运行，市场供需矛盾与倒挂压力较为严峻，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。锆市场整体货源充足，以消化库存为主，出货艰难，硅酸锆、氧化锆等开工均有下降，氧化锆开工率 24%，环比大幅下滑；终端陶瓷企业因环保及需求疲软，开工低位，目前库存积压以消化库存为主，对原料刚需少采，需求明显减少。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

钛：海绵钛持续坚挺。由于今年进口钛矿较往年同期供应量下降 50 多万吨，但市场需求一直较好，金红石市场依然供不应求。虽然海绵钛价格一路上涨，但由于下游刚需足够，处于供不应求，现货紧张的状态，因而即便新单签售仍显僵持，但实际价格十分坚挺。**相关标的：宝钛股份。**

锰：锰系价格整体下滑。锰矿市场弱稳运行，下游硅锰厂家锰矿备货较充足，对锰矿采购谨慎，随着港口低价锰矿到厂，锰矿商利润好转。下游钢招基本敲定，成交活跃，但硅锰价格略有下滑；电解锰现货跌价速度已近成本线 12000 元/吨，预计后期电解锰有跌破成本线的风险。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁锭价格小幅上扬。前期外贸企业低价订单释放，市场成交明显改善，市场现货收紧，国内部分企业同样下单采购，增进成交量，但未达火热程度，需求疲软问题阻碍价格上涨。**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:MB 钴价反弹,钒价大涨》2019-08-04
- 2 《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
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报:供给收缩,钨钼价格上涨》2019-07-21



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：锂盐下游需求低迷	5
3. 钴：Mutanda 矿计划停产，钴价大涨	6
4. 锆：需求淡季，持稳为主	7
5. 镁：镁锭价格小幅上扬	8
6. 锰：锰系价格整体下滑	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：海绵钛持续坚挺	11
10. 稀土：稀土产品价格小幅反弹	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 2.29%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 2.17%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.54%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 3.17%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 8.53%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.71%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 1.69%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 5.56%	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：本周氧氯化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格上涨 0.64%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.99%	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 0.33%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.49%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 3.10%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 3.65%（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 价格下跌 1.78%	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 3.11%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 2.93%.....	11
图 28: 本周钼铁价格上涨 1.48%	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: 本周海绵钛价格暂稳.....	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 5.05%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 3.17%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 1.53%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铈矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆锭价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 3.21%.....	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(8月5日-8月11日), 新能源板块方面。碳酸锂市场受到动力市场需求不佳的影响, 下游需求仍旧处于疲软的状态, 市场货源供应充足, 市场低价货源存在, 也带动市场整体商谈走低。氢氧化锂市场整体成交寥寥, 主要大厂接单发货, 下游采购放缓, 高镍化材料应用进程仍旧缓慢下, 整体市场需求薄弱。

钴方面, 嘉能可 Mutanda 矿因不具有经济性, 计划在 2019 年年底暂停 Mutanda 矿的生产, 2019 年生产计划不变为 2.5 万吨, 但下调了 KCC 矿 2019-2021 年生产指引, 由之前的 2.6 万吨、3.2 万吨和 3.8 万吨, 下调为 1.4 万吨, 2.7 万吨和 3.1 万吨, 导致嘉能可集团整体生产指引下滑, 受此影响, 钴价大涨。

本周稀土产品价格全面小幅反弹上涨, 受美国将对从中国进口的 3000 亿美元商品加征 10% 的关税, 稀土的重要性再次被提及, 商家信心重启, 加之前期稀土大集团召开收储会议, 商家对稀土政策的出台备受期待, 稀土产品价格小幅反弹。

其他小金属: 五氧化二钒下跌 3.21%。

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%	0.68%	-21.99%
	白钨精矿	元/吨	72500	0.00%	0.69%	-23.68%
	钨铁	元/吨	135000	0.00%	-1.46%	-12.34%
	钨酸钠	元/吨	104000	0.00%	0.00%	-19.07%
	APT	元/吨	110500	-1.78%	0.45%	-27.30%
	钨粉	元/公斤	179	0.00%	0.00%	-25.26%
	碳化钨	元/公斤	177	0.00%	0.00%	-25.47%
	钨材	元/公斤	400	0.00%	-4.76%	3.90%
钼	钼精矿	元/吨度	1990	3.11%	11.17%	16.37%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.00%	1.49%	-0.73%
	氧化钼	元/吨度	2110	2.93%	9.90%	16.57%
	钼铁	元/吨	137000	1.48%	13.22%	21.24%
	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%
	金红石	元/吨	5200	0.00%	6.12%	10.64%
钛	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	0.00%	6.58%	19.12%
镁	钛渣	元/吨	3900	0.00%	-2.50%	-9.30%
	镁锭	元/吨	15800	0.64%	0.00%	-7.87%
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	32.5	0.00%	1.56%	-8.45%
	铬铁	元/基吨	6300	0.00%	-0.79%	-5.26%
	金属铬	元/吨	62000	0.00%	-6.06%	-19.48%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8800	0.00%	-7.42%	-19.30%
锰	进口锰矿	元/吨度	50	-0.99%	-6.54%	-17.36%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	11200	-1.75%	-1.75%	-9.31%
	中碳锰铁	元/吨	9500	-3.06%	-3.06%	-7.77%
	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	12500	-3.10%	-5.66%	-6.72%
	电解锰出口	美元/吨	1850	-3.65%	-6.80%	-4.15%
	硅锰 6517	元/吨	7625	-0.33%	-0.65%	-6.44%
	硅锰 6014	元/吨	6600	-1.49%	-1.49%	-7.04%
	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	151000	-3.21%	24.79%	-28.10%
钒	偏钒酸氨	元/吨	129000	13.16%	24.64%	-19.38%
	钒铁	元/吨	140000	5.66%	6.46%	-41.67%
	钒合金	元/吨	225000	10.57%	18.42%	-34.78%
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%	-1.16%	-13.67%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	25.15	-0.40%	-1.57%	-13.13%
	氧化铌	元/公斤	305	0.00%	-1.61%	-6.15%
锂	金属锂≥99%	元/吨	640000	-2.29%	-3.03%	-19.50%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	78750	-2.17%	-9.48%	-28.41%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	64000	-1.54%	-11.11%	-16.88%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	61000	-3.17%	-6.15%	-14.08%
	MB 低级钴	美元/磅	13.675	8.53%	6.21%	-49.82%
	电解钴	元/吨	22.7	2.71%	3.18%	-35.51%
钴	钴粉	万元/吨	23	0.44%	-1.29%	-46.51%
	四氧化三钴	万元/吨	15.05	1.69%	-4.14%	-42.56%
	硫酸钴	万元/吨	3.8	5.56%	4.11%	-41.54%
	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	38.5	0.00%	-2.53%	-2.53%
	氧化钕	万元/吨	31.2	5.05%	-0.64%	-0.64%
	氧化铽	万元/吨	399	1.53%	35.25%	35.25%
	氧化镱	万元/吨	195	3.17%	61.16%	61.16%

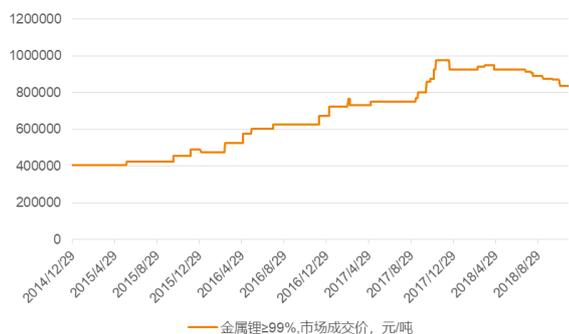
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐下游需求低迷

综述：本周电池级碳酸锂市场受到动力市场需求不佳的影响，下游需求仍旧处于疲软的状态。

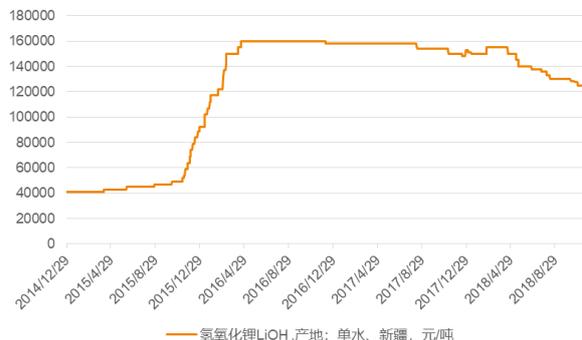
态，市场货源供应充足，部分恐慌心理的存在下，市场低价货源存在，也带动市场整体商谈走低。氢氧化锂市场整体成交寥寥，主要大厂接单发货，下游采购放缓，高镍化材料应用进程仍旧缓慢下，整体市场需求薄弱。

图 1：本周金属锂价格下跌 2.29%



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 2.17%



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 1.54%



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 3.17%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：Mutanda 矿计划停产，钴价大涨

综述：嘉能可 Mutanda 矿因不具有经济性，计划在 2019 年年底暂停 Mutanda 矿的生产，2019 年生产计划不变为 2.5 万吨，但下调了 KCC 矿 2019-2021 年生产指引，由之前的 2.6 万吨、3.2 万吨和 3.8 万吨，下调为 1.4 万吨，2.7 万吨和 3.1 万吨，导致嘉能可集团整体生产指引下滑，受此影响，钴价大涨。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 8.53%



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 2.71%



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上涨 1.69%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格上涨 5.56%



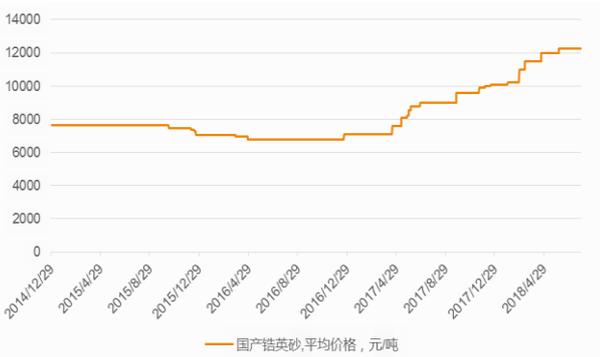
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求淡季，持稳为主

综述：钴市场整体货源充足，以消化库存为主，出货艰难，硅酸钴、氧氯化钴等开工均有下降，氧氯化钴开工率 24%，环比大幅下跌；终端陶瓷企业因环保及需求疲软，开工低位，目前库存积压以消化库存为主，对原料刚需少采，需求明显减少。

钴英砂：目前国内钴市行情僵持冷清，下游询盘持续冷清，成交乏力，厂家走货一般，国内持货商报价相对稳定且整体混乱，中国市场澳洲钴英砂价格趋跌；国际市场钴英砂价格持稳，国际市场大多持货商三季度价格持稳运行。

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：在成本端的支撑下价格持稳，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，刚需走货，企业主消化库存，近期企业陆续减停产，目前整体开工一半。

氧氯化钴：受成本端支撑，价格持稳运行；终端陶瓷市场处于传统淡季并且库存较高，原料采购不积极，导致硅酸钴、氧氯化钴企业库存积压，企业主动降低开工率，部分工厂以消化库存为主；

图 11：本周硅酸钴价格暂稳



图 12：本周氧氯化钴价格暂稳



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：镁锭价格小幅上扬

综述：本周金属镁价格小幅上扬，前期外贸企业低价订单释放，市场成交明显改善，市场现货收紧，国内部分企业同样下单采购，增进成交量，但未达火热程度，需求疲软问题阻碍价格上涨。

图 13：本周镁锭价格上涨 0.64%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰系价格整体下滑

综述：锰矿市场弱稳运行，下游硅锰厂家锰矿备货较充足，对锰矿采购谨慎，随着港口低价锰矿到厂，锰矿商利润好转。下游钢招基本敲定，成交活跃，但硅锰价格略有下滑；电解锰现货跌价速度已近成本线 12000 元/吨，预计后期电解锰有跌破成本线的风险。

锰矿：本周锰矿市场弱稳运行，下游硅锰厂家锰矿备货较充足，对锰矿采购谨慎，持观望情绪，随着港口低价锰矿到港，锰矿商利润空间好转。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 0.99%



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：华北大型钢铁集团敲定新一轮硅锰合金招标价格，市场方向得明朗后，近期各大钢厂便以此为参考，陆续展开新一轮硅锰合金采购，整体成交氛围稍显活跃，但除钢厂进行正常采购外，贸易商成交状况比较一般。

图 16: 本周硅锰 6517 价格下跌 0.33%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

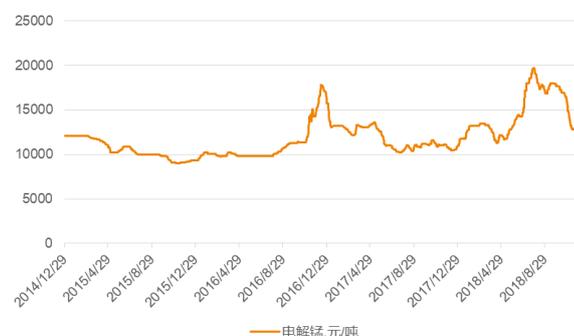
图 17: 本周硅锰 6014 价格下跌 1.49%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

电解锰: 目前电解锰现货跌价速度已近成本线 12000 元/吨, 下游企业多消耗 7 月底库存, 预计后期电解锰有跌破成本线的风险。

图 18: 本周电解锰价格下跌 3.10%



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 3.65% (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: 目前国内钨厂商普遍谨慎观望心理较重, 市场总体现货流通十分困难, 冶炼工厂新接订单有限, 整体产销率偏低运行, 市场供需矛盾与倒挂压力较为严峻, 预计后市钨价或以维稳为主。

钨精矿: 钨精矿市场上, 持货商惜售情绪中现货产能释放有限, 但市场销售走货形势仍旧不佳, 场内成交不畅, 不少生产企业表示利润受压严重, 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): 仲钨酸铵价格下调, 8 月份大企业长单价陆续发布, 价格虽有上涨, 但

整体低于当前现货市场水平，对商家贸易心态有一定偏空影响，下游补货多为刚需，终端需求寡淡难有好转。

钨铁：钨铁价格暂稳。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。

图 22：本周 APT 价格下跌 1.78%



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。原料钨粉消耗速度较缓，随行盘整操作，场内交易气氛仍僵持不下，贸易商交易报价谨慎，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，需求逐步释放，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继续上涨。随着周初代表性钢厂招标钼铁价格继续向好，需求逐步释放，原料市场询盘活跃，市场现货资源仍偏紧，下游拿货积极，持货商挺价惜售。

图 26：本周钼精矿价格上涨 3.11%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼市场价格跟涨。继钼精矿价格上涨后继续放量成交，原料成本上涨，市场氧化钼货源不多，报价随之跟涨。

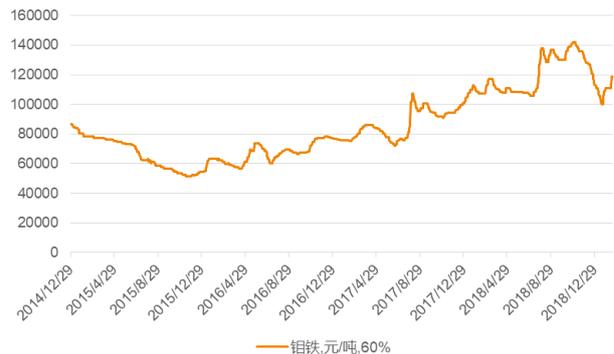
钼铁：本周国内钼铁市场继续小幅上行。周初钢厂陆续进场招标采购，且招标定价偏好，需求逐步释放，外加原料上涨，钼铁冶炼成本增加，工厂心态坚定，报价走高。

图 27：本周氧化钼价格上涨 2.93%



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 1.48%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：海绵钛持续坚挺

综述：由于今年进口钛矿较往年同期供应量下降 50 多万吨，但市场需求一直较好，金红石市场依然供不应求。虽然海绵钛价格一路上涨，但由于下游刚需足够，处于供不应求，现货紧张的状态，因而即便新单签售仍显僵持，但实际价格十分坚挺。

钛精矿：由于今年进口钛矿较往年同期供应量下降 50 多万吨，其价格在上涨的同时，其市场需求也表现较好，金红石市场依然处于供不应求且在短期内难以改观的态势。

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

海绵钛: 虽然海绵钛价格一路上涨, 但由于下游刚需足够, 涨价后海绵钛企业仍然可以获得订单, 且供不应求, 现货紧张, 因而即便新单签售仍显僵持, 但实际价格十分坚挺。

图 31: 本周海绵钛价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

10. 稀土: 稀土产品价格小幅反弹

综述: 本周稀土产品价格全面小幅反弹上涨, 受美国将对从中国进口的 3000 亿美元商品加征 10% 的关税, 稀土的重要性再次被提及, 商家信心重启, 加之前期稀土大集团召开收储会议, 商家对稀土政策的出台备受期待, 稀土产品价格小幅反弹。

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



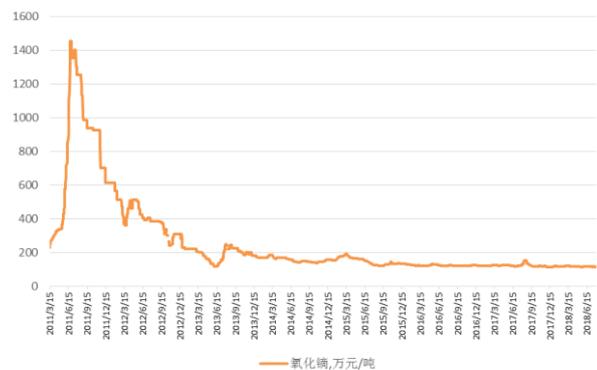
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 5.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 3.17%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铊价格上涨 1.53%



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、铋、钽、铌）

其他小金属：五氧化二钒下跌 3.21%。

图 38：铋矿本周价格暂稳



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下跌 3.21%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钨锭价格暂稳（单位：元/千克）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周钼锭价格暂稳



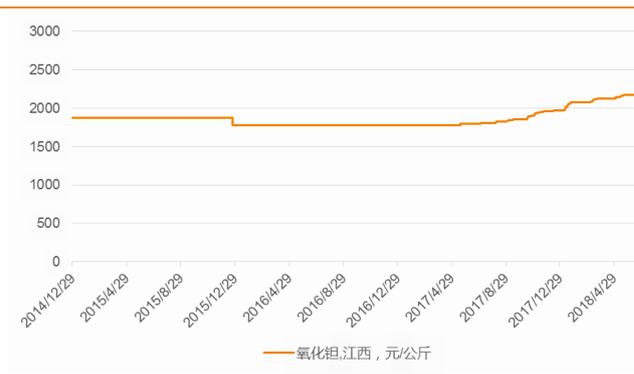
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



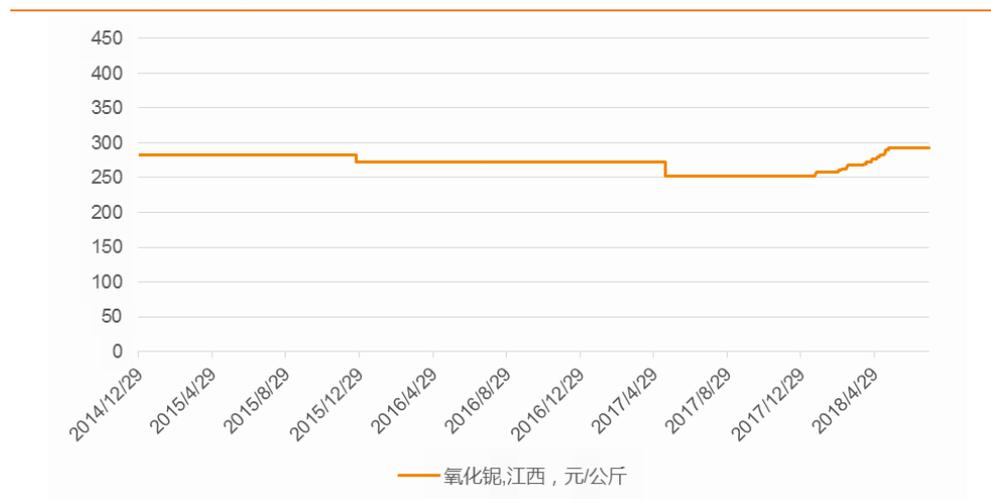
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格暂稳



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