

稀有金属

证券研究报告

2019年09月01日

小金属：钴价继续上涨，泛亚钨库存即将拍卖

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

王小芃 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:需求略有回暖,钴价继续上涨》 2019-08-26
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:预期停产影响,钴价继续上涨》 2019-08-18
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:Mutanda 矿计划停产,钴价大涨》 2019-08-11

钴：钴价继续上涨。数码电池市场已于8月中旬开始回暖，进入9月后将会出现明显的需求回升；动力电池方面，8月下游整车需求无明显好转，但考虑到明年补贴将进一步退坡，且是补贴最后一年，主机厂年底仍有“抢装”动力。根据时间推算，预计10月底整车开工率会逐渐回升。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

钼：供需改善，钼价平稳。临近月底，下游钢厂钼铁招标进场缓慢延迟，成交偏淡，钼精矿市场询盘采购转淡，但市场现货供应偏紧继续维持，当前市场观望氛围较浓，静待月底大量钢招需求释放。**相关标的：金钼股份。**

稀土：稀土产品价格涨跌互现。镨钕市场报价小幅上涨，镓钨氧化物价格小幅下调，镓钨下游需求不足，高端磁材订单不多，镓钨采购量少，上游商家心态稳定，下游询盘采购一般，原料逐渐偏紧，商家仍看好后市，目前随行就市，市场整体变化不大。预计近期稀土价格整体小幅向上波动为主，震动空间不大。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锂：锂盐价格继续承压。业级碳酸锂价格继续下滑，其余产品价格暂稳。虽然部分锂盐厂家已放缓投产进度，但锂盐下游需求仍无明显起色，正极材料厂商原料库存充足，下游采购意愿较低；目前锂辉石精矿及锂盐市场供应对比需求仍维持高位，价格或将持续承压状态。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钨：泛亚库存即将拍卖。国内钨价整体持续低位盘整，泛亚库存即将拍卖，目前行情平淡，市场交易状态谨慎观望为主。受环保督察、恶劣天气影响，现货市场整体供给资源并不宽松，持货商惜售盼涨情绪明显，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：需求淡季，持稳为主。锆市整体在成本面支撑下，价格持稳运行。整体供应充足，需求清淡，国内外陶瓷需求疲软态势延续，对原料采购不积极，刚需采购，锆市整体供应充足，目前市场整体库存压力不大，前期停产的氧氯化锆企业陆续复产。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

钛：海绵钛持续坚挺。由于钛白粉价格上涨，攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应紧张，加上工厂开工率偏低，因而不排除后市有涨价的可能。海绵钛价格保持平稳，企业订单充足，供需两旺，企业基本持有一个月左右的订单，供应量比较充足。**相关标的：宝钛股份。**

锰：锰系价格整体平稳。锰矿市场弱稳运行，下游对锰矿采购情况有所好转，但硅锰厂家仍继续压价，同时环保影响下下游钢厂停产、减产，导致硅锰市场需求状况一般，整个产业链弱势运行。电解锰价格已跌破成本线，或将出现企业减产，但继续下跌空间不大。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁锭价格继续下跌。检修镁厂复产，供给增加，一定程度利空市场价格，同时临近月末，部分镁厂资金回笼低价出货，推动市场看跌情绪。当前还未有企稳迹象，鉴于价格已接近本年度最低价格，因此预测价格跌幅有限。**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：锂盐价格继续承压	5
3. 钴：钴价继续上涨	6
4. 锆：需求淡季，持稳为主	7
5. 镁：镁锭价格继续下跌	8
6. 锰：锰系价格整体平稳	8
7. 钨：泛亚库存即将拍卖	9
8. 钼：供需改善，钼价平稳	11
9. 钛：海绵钛持续坚挺	11
10. 稀土：稀土价格涨跌互现	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：本周氢氧化锂价格暂稳	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下跌 1.75%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 3.98%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.18%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 3.87%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 0.98%	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	8
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	8
图 13：本周镁锭价格下跌 2.19%	8
图 14：本周进口锰矿价格暂稳	9
图 15：本周国产氧化锰价格暂稳（单位：元/吨）	9
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 0.87%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 8.79%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 0.68%	10
图 21：本周白钨精矿价格上涨 0.69%	10
图 22：本周 APT 价格暂稳	10
图 23：本周钨铁价格暂稳	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.56%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.57%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格上涨 0.50%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格上涨 0.47%.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 0.74%	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 2.24%.....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.25%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铬矿本周价格上涨 1.54%	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 1.53%.....	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: 精铋价格下跌 1.78%.....	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26日-9月1日), 新能源板块方面。本周锂盐价格继续承压。工业级碳酸锂价格继续下滑, 其余产品价格暂稳。虽然部分锂盐厂家已放缓投产进度, 但锂盐下游需求仍无明显起色, 正极材料厂商原料库存充足, 下游采购意愿较低; 目前锂辉石精矿及锂盐市场供应对比需求仍维持高位, 价格或将持续承压状态。

钴方面, 受嘉能可旗下全球最大钴矿 Mutanda 预期 2020-2021 关停两年影响, 钴价继续上涨。从终端来看, 数码电池市场已于 8 月中旬开始回暖, 进入 9 月后将会出现明显的需求回升; 动力电池方面, 8 月下游整车需求无明显好转, 但考虑到明年补贴将进一步退坡, 且是补贴最后一年, 主机厂年底仍有“抢装”动力。根据时间推算, 预计 10 月底整车开工率会逐渐回升。

本周稀土产品价格涨跌互现, 镨钕市场报价小幅上涨, 镱钽氧化物价格小幅下调, 镱钽下游需求不足, 高端磁材订单不多, 镱钽采购量少, 上游商家心态稳定, 下游询单采购一般, 原料逐渐偏紧, 商家仍看好后市, 目前随行就市, 市场整体变化不大。预计近期稀土价格整体小幅向上波动为主, 震动空间不大。

其他小金属: 铬矿上涨 1.54%, 五氧化二钒上涨 1.53%, 精铋下跌 1.78%。

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	0.68%	-0.67%	-22.51%
	白钨精矿	元/吨	73000	0.69%	0.69%	-23.16%
	钨铁	元/吨	135000	0.00%	0.00%	-12.34%
	钨酸钠	元/吨	104000	0.00%	0.00%	-19.07%
	APT	元/吨	111000	0.00%	-1.33%	-26.97%
	钨粉	元/公斤	176	-0.56%	-1.68%	-26.51%
	碳化钨	元/公斤	174	-0.57%	-1.69%	-26.74%
	钨材	元/公斤	370	0.00%	-7.50%	-3.90%
钼	钼精矿	元/吨度	2000	0.50%	3.63%	16.96%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.00%	0.00%	-0.73%
	氧化钼	元/吨度	2120	0.47%	3.41%	17.13%
	钼铁	元/吨	134000	-0.74%	-0.74%	18.58%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	国产钼英砂	元/吨	11700	0.00%	0.00%	0.00%
	进口钼英砂	美元/吨	1640	0.00%	0.00%	0.00%
	硅酸钼	元/吨	14000	0.00%	0.00%	1.45%
锆	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%	0.00%	4.72%
	金红石	元/吨	5200	0.00%	0.00%	10.64%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	8100	0.00%	-1.22%	9.46%
	钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-7.60%
钛	金红石型钛白粉	元/吨	16500	0.00%	4.43%	-5.17%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
	钛渣	元/吨	3900	0.00%	0.00%	-9.30%
镁	镁锭	元/吨	15600	-2.19%	-0.64%	-9.04%
铋	铋精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%

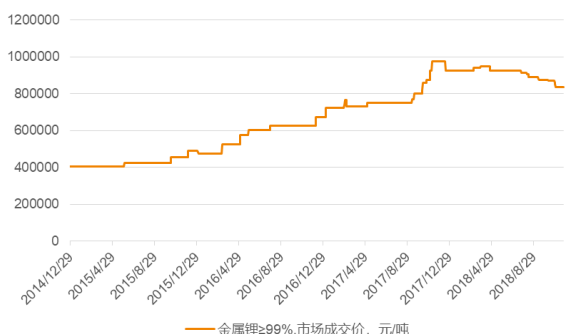
	氧化铈	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%
	铈锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
	铬矿	元/吨度	33	1.54%	1.54%	-7.04%
铬	铬铁	元/基吨	6300	0.00%	0.00%	-5.26%
	金属铬	元/吨	62000	0.00%	0.00%	-19.48%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8800	0.00%	0.00%	-19.30%
	进口锰矿	元/吨度	49.5	0.00%	-1.98%	-18.18%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	10800	0.00%	-5.26%	-12.55%
	中碳锰铁	元/吨	9400	0.00%	-4.08%	-8.74%
锰	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	11350	-0.87%	-12.02%	-15.30%
	电解锰出口	美元/吨	1660	-8.79%	-13.54%	-13.99%
	硅锰 6517	元/吨	7525	0.00%	-1.63%	-7.67%
	硅锰 6014	元/吨	6475	0.00%	-3.36%	-8.80%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7500	0.00%	0.00%	-4.46%
	五氧化二钒	元/吨	133000	1.53%	-14.74%	-36.67%
钒	偏钒酸氨	元/吨	109000	0.00%	-4.39%	-31.88%
	钒铁	元/吨	139500	1.45%	5.28%	-41.88%
	钒合金	元/吨	203500	0.49%	0.00%	-41.01%
铟	铟锭	元/公斤	1090	0.00%	-2.68%	-28.52%
镉	0#镉锭条	元/吨	20300	0.00%	1.25%	14.04%
	1#镉锭条	元/吨	19850	0.00%	1.02%	13.43%
铋	精铋	元/吨	41500	-1.78%	-0.60%	-15.31%
钽	氧化钽	元/公斤	1675	0.00%	-1.76%	-15.19%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.95	0.00%	-1.19%	-13.82%
	氧化铌	元/公斤	295	0.00%	-3.28%	-9.23%
锂	金属锂≥99%	元/吨	635000	0.00%	-3.05%	-20.13%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	76001	0.00%	-5.59%	-30.91%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	61000	0.00%	-6.15%	-20.78%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	56000	-1.75%	-11.11%	-21.13%
	MB 低级钴	美元/磅	17	3.98%	34.92%	-37.61%
	电解钴	元/吨	25.75	2.18%	16.52%	-26.85%
钴	钴粉	万元/吨	27	1.89%	17.90%	-37.21%
	四氧化三钴	万元/吨	18.8	3.87%	27.03%	-28.24%
	硫酸钴	万元/吨	5.15	0.98%	43.06%	-20.77%
	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	32	2.24%	1.91%	1.91%
	氧化铽	万元/吨	393	-0.25%	33.22%	33.22%
	氧化镝	万元/吨	191	0.00%	57.85%	57.85%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐价格继续承压

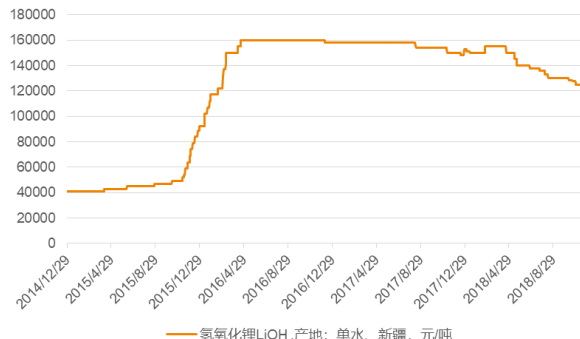
综述：本周锂盐价格继续承压。工业级碳酸锂价格继续下滑，其余产品价格暂稳。虽然部分锂盐厂家已放缓投产进度，但锂盐下游需求仍无明显起色，正极材料厂商原料库存充足，下游采购意愿较低；目前锂辉石精矿及锂盐市场供应对比需求仍维持高位，价格或将持续承压状态。

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：本周氢氧化锂价格暂稳



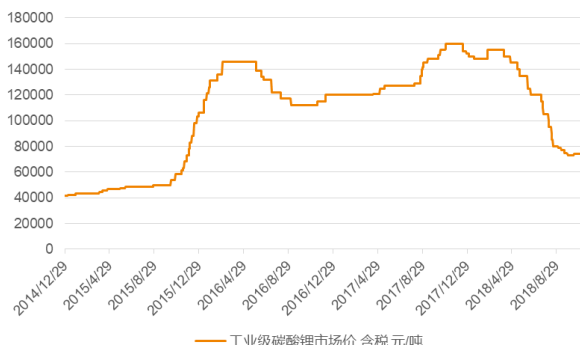
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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下跌 1.75%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：钴价继续上涨

综述：从终端来看，数码电池市场已于 8 月中旬开始回暖，进入 9 月后将会出现明显的需求回升；动力电池方面，8 月下游整车需求无明显好转，但考虑到明年补贴将进一步退坡，且是补贴最后一年，主机厂年底仍有“抢装”动力。根据时间推算，预计 10 月底整车开工率会逐渐回升。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 3.98%



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 2.18%



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 3.87%



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 0.98%



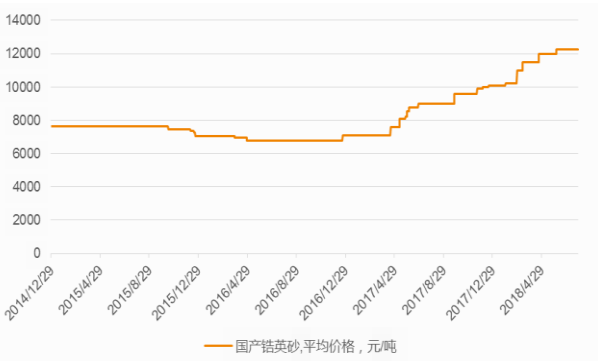
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求淡季，持稳为主

综述：钴市整体在成本面支撑下，价格持稳运行。整体供应充足，需求清淡，国内外陶瓷需求疲软态势延续，对原料采购不积极，刚需采购，钴市整体供应充足，目前市场整体库存压力不大，前期停产的氢氧化钴企业陆续复产。

钴英砂：目前钴矿外盘市场报价持稳，钴英砂持货商报价坚挺，钴英砂进口较少，主销库存，国内贸易商压价采购，市场询盘冷清，成交寡淡，钴中矿外盘价格趋弱，前期高价很难继续成交。

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

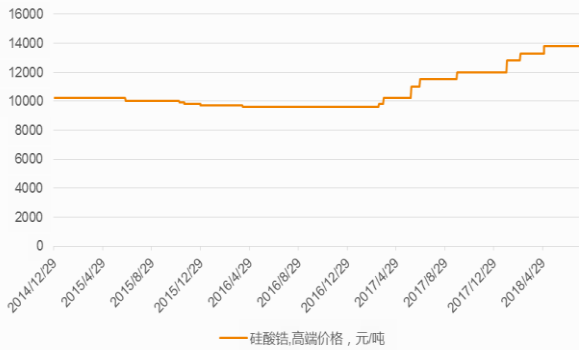


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：目前钴矿外盘市场报价持稳，钴英砂持货商报价坚挺，钴英砂进口较少，主销库存，国内贸易商压价采购，市场询盘冷清，成交寡淡，钴中矿外盘价格趋弱，前期高价很难继续成交。

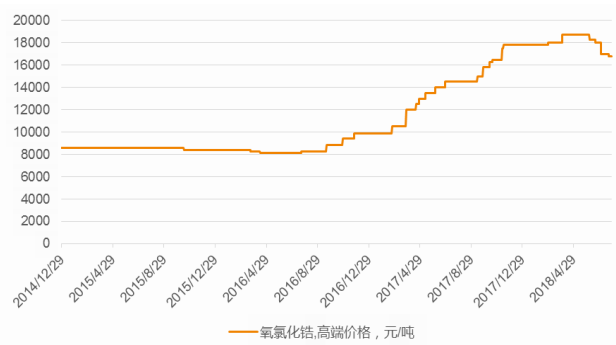
氢氧化钴：在成本面支撑下，价格暂稳运行；市场需求清淡，厂家走货困难，在汇率以及贸易战刺激下，出口利好；价格基本在成本线徘徊；氢氧化钴前期停产企业陆续复产，有企业上调报价，但成交困难；电熔氧化钴成交冷清，企业竞争压力大，走货困难。

图 11：本周硅酸锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 12：本周氧化锆价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁锭价格继续下跌

综述：本周金属镁价格持续下跌。检修镁厂复产，供给增加，一定程度利空市场价格，同时临近月末，部分镁厂资金回笼低价出货，推动市场看跌情绪。当前还未有企稳迹象，鉴于价格已接近本年度最低价格，因此预测价格跌幅有限。

图 13：本周镁锭价格下跌 2.19%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：锰系价格整体平稳

综述：锰矿市场弱稳运行，下游对锰矿采购情况有所好转，但硅锰厂家仍继续压价，同时环保影响下下游钢厂停产、减产，导致硅锰市场需求状况一般，整个产业链弱势运行。电解锰价格已跌破成本线，或将出现企业减产，但继续下跌空间不大。

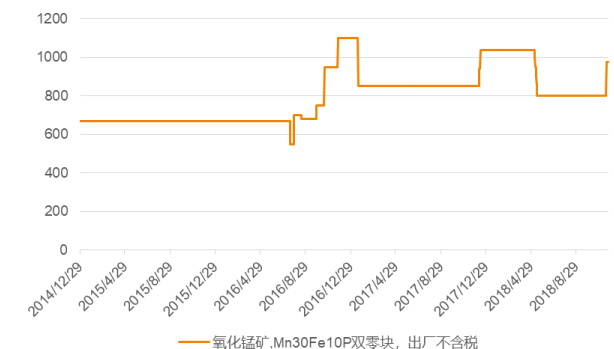
锰矿：本周锰矿市场盘整运行，天津港锰矿商挺价，但硅锰厂家仍压价且采购不积极，锰矿贸易商心态上挺价，但挺价能力弱，双方僵持，锰矿现货报价维稳。

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暂稳（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅锰：硅锰合金市场主流报价仍集中在 7300-7400 元/吨之间，整体观望情绪继续升温，但市场受多重因素影响本周市场并不“平静”。9 月钢招缓步展开，河钢集团旗下钢厂报量收集中，暂未对外公布整体采购量，个别河北钢厂有展开 9 月采购，以 7700 元/吨承兑送到采购 3000 多吨，较之上月下调 120 元/吨。

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：本周电解锰市场价格继续小幅下行，目前国内主流现金出厂报价在 11300-11400 元/吨左右，与上周相比下跌 50 元/吨，降速减缓，市场需求一般。国外市场 FOB 报价在 1700-1750 美元/吨，暂稳，实际成交不多。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.87%



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 8.79%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：泛亚库存即将拍卖

综述：本周钨价涨跌互现。国内钨价整体持续低位盘整，泛亚库存即将拍卖，目前行情平淡，市场交易状态谨慎观望为主。受环保督察、恶劣天气影响，现货市场整体供给资源并不宽松，持货商惜售盼涨情绪明显，预计后市钨价或以维稳为主。

钨精矿：钨精矿价格上调，黑钨精矿报价在 7.3-7.5 万元/吨，白钨精矿报价在 7.2-7.4 万元/吨。因行情低迷钨矿连续在成本线内运行，近期持货商午盘惜售情绪较强。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 0.68%



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 0.69%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT)：仲钨酸铵价格暂稳，近期因矿山利润加压严重，报价持续坚挺，目前冶炼厂低价补仓难度加大，市场现货流通缓慢，整体产销率偏低运行，交投气氛清淡，预计后市价格暂稳为主。

钨铁：钨铁价格暂稳。国内钨铁市场总体成交活跃度不高，终端市场采购和消费需求寥寥无几，从而对于钨铁的采购需求较少，目前厂家仅维持前期订单交货，散货成交十分稀少。

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、碳化钨粉价格下调。目前大部分工厂维持按需操作，散货成交稀少，后端需求持续偏弱，利润微薄，厂商整体生产积极不高，观望气氛浓厚，预计后市钨价以稳定为主。

图 24：本周钨粉价格下跌 0.56%



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 0.57%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：供需改善，钼价平稳

综述：临近月底，下游钢厂钼铁招标进场缓慢延迟，成交偏淡，钼精矿市场询盘采购转淡，但市场现货供应偏紧继续，当前市场观望氛围较浓，静待月底大量钢招需求释放。

钼精矿：本周国内钼精矿市场维稳运行，临近月底，下游钢厂钼铁招标进场缓慢延迟，成交偏淡，钼精矿市场询盘采购转淡，但市场现货供应偏紧继续。

图 26：本周钼精矿价格上涨 0.50%



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继续平稳运行，近段时间下游钼铁成交不活跃，氧化钼买盘减少，市场压价明显，受成本坚挺支撑，51%氧化钼主流报价仍维持在 2100-2120 元/吨度。

钼铁：本周国内钼铁市场偏弱运行，钢厂招标依旧不多，终端钢厂施压，大型钢厂进场缓慢，且已入场招标的定价也多压至承兑 13.2-13.3 万元/吨，同时散货市场成交相对偏少，行情整体偏弱。当前市场观望氛围较浓，静待月底大量钢招需求释放。

图 27：本周氧化钼价格上涨 0.47%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 28：本周钼铁价格下跌 0.74%



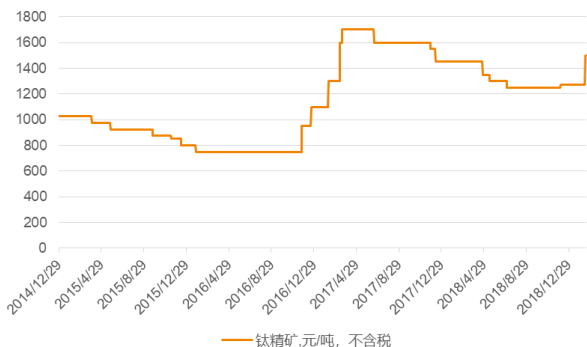
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：海绵钛持续坚挺

综述：由于钛白粉价格上涨，攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应显紧张，加上工厂开工率偏低，因而不排除后市有涨价的可能。海绵钛价格保持平稳，企业订单充足，供需两旺，企业基本持有一个月左右的订单，供应量比较充足。

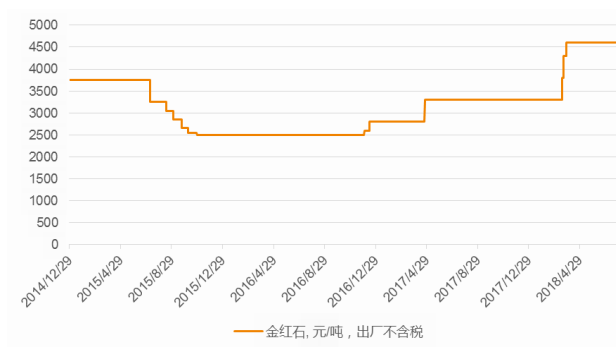
钛精矿：钛矿市场运行稳定，报价坚挺，钛白粉集体涨价在一定程度上对钛矿价格起到支撑作用。目前攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应显紧张，加上工厂开工率偏低，因而不排除后市有涨价的可能。

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

海绵钛：海绵钛价格保持平稳。企业订单充足，供需两旺。四氯化钛价格小幅回落，使海绵钛企业成本可控，摆脱涨价压力。目前市场海绵钛的需求稳定，企业基本持有一个月左右的订单，供应量比较充足。

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：稀土价格涨跌互现

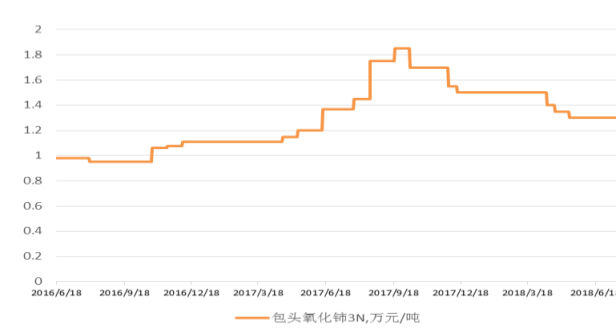
综述：本周稀土产品价格涨跌互现，镨钕市场报价小幅上涨，镓铽氧化物价格小幅下调，镓铽下游需求不足，高端磁材订单不多，镓铽采购量少，上游商家心态稳定，下游询单采购一般，原料逐渐偏紧，商家仍看好后市，目前随行就市，市场整体变化不大。预计近期稀土价格整体小幅向上波动为主，震动空间不大。

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：氧化铍价格上涨 2.24%



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：氧化铯价格下跌 0.25%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铊、铌）

其他小金属：铬矿上涨 1.54%，五氧化二钒上涨 1.53%，精铋下跌 1.78%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



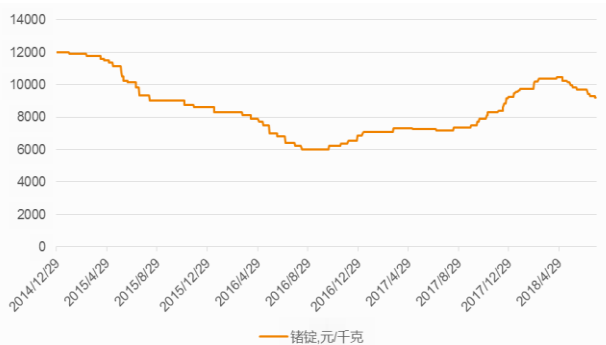
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格上涨 1.54%



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 1.53%



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：本周钨锭价格暂稳



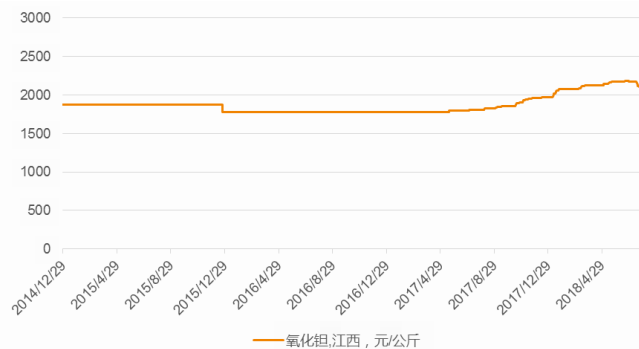
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.78%



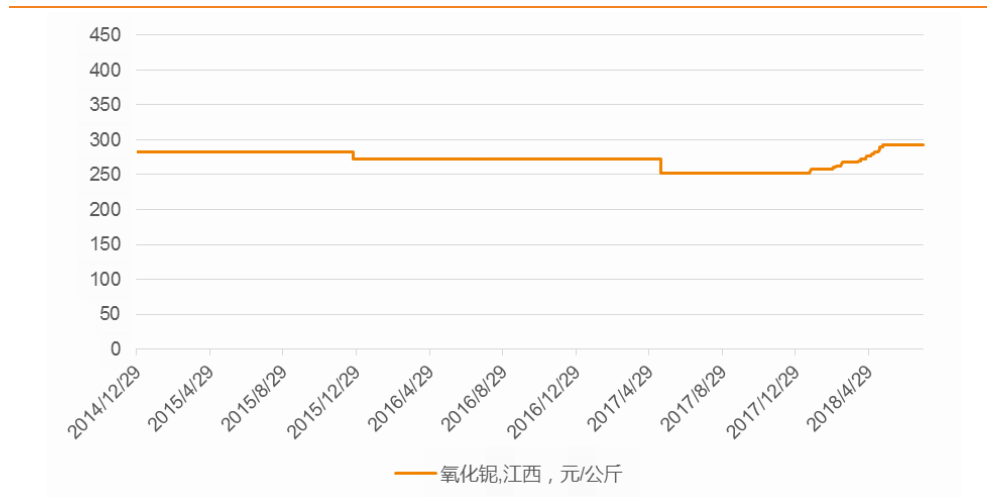
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com