

稀有金属

证券研究报告

2019年09月16日

小金属：钨价整体上涨

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

钨：钨价继续上涨。本周钨盐价格继续上涨，硫酸钨交易显著增多，厂家抬价幅度较大，下游需求量大，上游厂商一直都有成交。乘联会数据显示，2019年8月，新能源乘用车批发销量7.1万台，同比下降15.5%，环比7月增长6%。1-8月新能源乘用车批发71.4万台，同比增速41.7%。新能源汽车仍有不错表现，但增速明显放缓，未来新能源汽车行情对钨需求仍有增长，但增速或难及预期。**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。国内钼精矿市场波动不大，大型矿山长单价格坚挺，市场预期后期供应偏紧加重，持货商心态稳固，下游原料补仓采购不易。临近月中，下游终端钢厂需求一般，零星招标，招标压价亦明显。**相关标的：金钼股份。**

稀土：稀土价格小幅上涨。由于近期稀土指标核查及环保严查，部分上游分离企业已有停产，部分企业计划减产停产等，因此市场商家认为镨钕供应将减少，价格开始小幅试探性上调为主。镨钕受镨钕市场带动，商家报价坚挺，心态稳定，持货商出货稳定，市场整体表现积极，商家观望后市。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锂：锂盐价格现企稳态势。锂盐市场行情弱势整理运行，碳酸锂市场跌势放缓，氢氧化锂下探整理。本周碳酸锂市场行情水平维持弱势运行，市场低价货源仍旧较多，市场成交重心陆续下滑，市场货源供应水平仍旧较为充裕，下游压价情绪明显，低价成交偏多，带动市场主流商谈走低。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钨：钨价整体上调。本周钨价整体上调，受月初大企长单报价大幅上调影响，钨市信心有所增强，近期上涨趋势明显。九月份APT冶炼厂部分复产，目前除完成长单交货，还会做部分库存。目前价格虽有上涨，倒挂压力仍旧较大，预计后续价格将继续恢复。**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。下游陶瓷厂需求暂未释放，对原料锆需求清淡，刚需采购，锆市整体供应充足，生产企业维持低开工率，目前市场整体库存压力不大，企业按订单生产，维持老客户供货。**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。**相关标的：宝钛股份。**

锰：锰系价格整体平稳。因钢招量和价均有所下滑，效果不及预期，硅锰及锰矿价格多有下滑，产业链上下游较为悲观，预计后续价格重心下移，电解锰价格持稳。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁锭价格持稳。上周后期下游企业中秋节备货，市场需求有所释放，镁厂库存压力缓解，价格止跌趋稳，但下游需求持续性较难延续，因此价格较难反弹。镁厂利润愈来愈小，而市场需求仍显疲软，因此后市价格弱稳运行。**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:稀土企业停减产,价格普涨》
2019-09-09
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:钨价继续上涨,泛亚钨库存即将拍卖》
2019-09-01
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:需求略有回暖,钨价继续上涨》
2019-08-26



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：锂盐价格现企稳态势	5
3. 钴：钴价继续上涨	6
4. 锆：需求淡季，持稳为主	7
5. 镁：镁锭价格持稳	8
6. 锰：锰系价格整体平稳	8
7. 钨：钨价整体上涨	9
8. 钼：供需改善，钼价平稳	10
9. 钛：海绵钛持续坚挺	11
10. 稀土：稀土价格小幅上涨	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 0.67%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.67%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 1.85%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 2.04%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 3.72%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 4.10%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 17.14%	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：本周镁锭价格暂稳	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 4.08%	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 1.67%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.95%	9
图 18：本周电解锰价格暂稳	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 0.60%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.37%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 1.32%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 0.75%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 2.27%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 2.30%.....	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: 本周海绵钛价格暂稳.....	12
图 32: 包头氧化镧价格暂稳.....	13
图 33: 包头氧化铈价格暂稳.....	13
图 34: 氧化镨价格暂稳.....	13
图 35: 氧化钹价格上涨 0.61%.....	13
图 36: 氧化镝价格暂稳.....	13
图 37: 氧化铽价格暂稳.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 1.52%	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: 精铋价格下跌 2.45%.....	14
图 45: 氧化钽价格暂稳.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格下跌 1.75%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(9月9日-9月15日), 新能源板块方面。锂盐市场行情弱势整理运行, 碳酸锂市场跌势放缓, 氢氧化锂下探整理。本周碳酸锂市场行情水平维持弱势运行, 市场低价货源仍旧较多, 市场成交重心陆续下滑, 市场货源供应水平仍旧较为充裕, 下游压价情绪明显, 低价成交偏多, 带动市场主流商谈走低。

钴方面, 本周钴盐价格继续上涨, 硫酸钴交易显著增多, 厂家抬价幅度较大, 下游需求量大, 上游厂商一直都有成交。乘联会数据显示, 2019年8月, 新能源乘用车批发销量7.1万台, 同比下降15.5%, 环比7月增长6%。8月纯电动乘用车批发增速同比增长0%, 环比增17%。1-8月新能源乘用车批发71.4万台, 同比增速41.7%。新能源汽车仍有不错表现, 但增速明显放缓, 未来新能源汽车行情对钴需求仍有增长, 但增速或难及预期。

本周稀土产品价格持续小幅上涨, 镨钕上游商家心态积极, 下游询单较好, 上游出货谨慎, 实际成交价格小幅上行, 后期镨钕产量预期缩减, 商家关注较多, 期待较高, 因此当前市场镨钕报价持续小幅上涨。镨钕市场报价坚挺, 价格上行不明显, 上游大厂报价居高, 下游询单成交一般, 商家心态稳定, 价格稳中坚挺。

其他小金属: 精铋下跌2.45%, 氧化铌下跌1.75%, 铬矿下跌1.52%。

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	75000	0.00%	2.74%	-21.47%
	白钨精矿	元/吨	74000	1.37%	2.78%	-22.11%
	钨铁	元/吨	135000	0.75%	0.00%	-12.34%
	钨酸钠	元/吨	104000	0.00%	0.00%	-19.07%
	APT	元/吨	115000	1.32%	4.07%	-24.34%
	钨粉	元/公斤	180	2.27%	0.56%	-24.84%
	碳化钨	元/公斤	178	2.30%	0.56%	-25.05%
钼	钼材	元/公斤	370	0.00%	-7.50%	-3.90%
	钼精矿	元/吨度	2000	0.00%	0.50%	16.96%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.00%	0.00%	-0.73%
	氧化钼	元/吨度	2120	0.00%	0.47%	17.13%
	钼铁	元/吨	134000	0.00%	-0.74%	18.58%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	钼矿	元/吨	11700	0.00%	0.00%	0.00%
锆	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%	0.00%	4.72%
	金红石	元/吨	5200	0.00%	0.00%	10.64%
钛	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%
	金红石型钛白粉	元/吨	17300	0.00%	9.49%	-0.57%
	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%
	镁锭	元/吨	15500	0.00%	-3.13%	-9.62%
铋	铋精矿	元/金属吨	35000	0.00%	0.00%	-11.39%

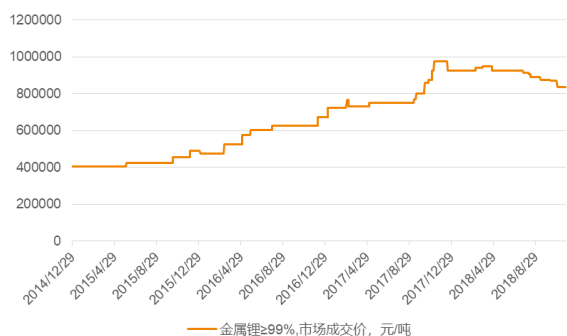
	氧化铈	元/吨	39500	0.00%	0.00%	-9.20%
	铈锭	元/吨	44000	0.00%	0.00%	-10.66%
	铬矿	元/吨度	32.5	-1.52%	0.00%	-8.45%
铬	铬铁	元/基吨	6300	0.00%	0.00%	-5.26%
	金属铬	元/吨	62000	0.00%	0.00%	-19.48%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8800	0.00%	0.00%	-19.30%
	进口锰矿	元/吨度	47	-4.08%	-5.05%	-22.31%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	10800	0.00%	0.00%	-12.55%
	中碳锰铁	元/吨	9400	0.00%	0.00%	-8.74%
锰	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	11350	0.00%	-1.73%	-15.30%
	电解锰出口	美元/吨	1650	-0.60%	-9.34%	-14.51%
	硅锰 6517	元/吨	7375	-1.67%	-2.64%	-9.51%
	硅锰 6014	元/吨	6300	-1.95%	-4.18%	-11.27%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
锆	锆锭	元/公斤	7450	0.00%	-0.67%	-5.10%
	五氧化二钒	元/吨	131000	0.00%	-4.38%	-37.62%
钒	偏钒酸氨	元/吨	109000	0.00%	-4.39%	-31.88%
	钒铁	元/吨	134000	0.00%	-3.60%	-44.17%
	钒合金	元/吨	196000	0.00%	-6.67%	-43.19%
铟	铟锭	元/公斤	1070	0.00%	-1.83%	-29.84%
镉	0#镉锭条	元/吨	20300	0.00%	0.00%	14.04%
	1#镉锭条	元/吨	19850	0.00%	0.00%	13.43%
铋	精铋	元/吨	39750	-2.45%	-5.92%	-18.88%
钽	氧化钽	元/公斤	1605	0.00%	-4.18%	-18.73%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.95	0.00%	-0.80%	-13.82%
	氧化铌	元/公斤	280	-1.75%	-6.67%	-13.85%
	金属锂≥99%	元/吨	630000	0.00%	-0.79%	-20.75%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	73750	-0.67%	-3.91%	-32.95%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	59000	-1.67%	-6.35%	-23.38%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	53000	-1.85%	-11.67%	-25.35%
	MB 低级钴	美元/磅	17.5	2.04%	8.53%	-35.78%
	电解钴	元/吨	27.85	3.72%	14.14%	-20.88%
钴	钴粉	万元/吨	28.4	2.53%	15.45%	-33.95%
	四氧化三钴	万元/吨	20.3	4.10%	21.56%	-22.52%
	硫酸钴	万元/吨	6.15	17.14%	48.19%	-5.38%
	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	33.1	0.61%	5.41%	5.41%
	氧化铽	万元/吨	394	0.00%	33.56%	33.56%
	氧化镝	万元/吨	193	0.00%	59.50%	59.50%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐价格现企稳态势

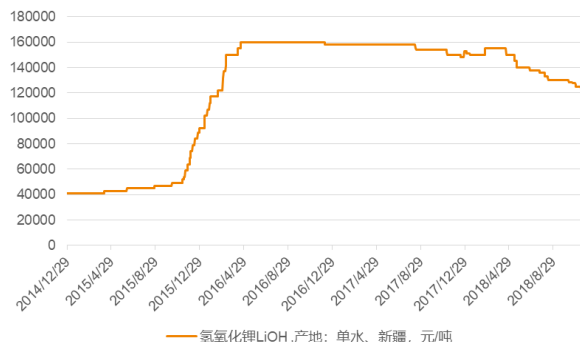
综述：锂盐市场行情弱势整理运行，碳酸锂市场跌势放缓，氢氧化锂下探整理。本周碳酸锂市场行情水平维持弱势运行，市场低价货源仍旧较多，市场成交重心陆续下滑，市场货源供应水平仍旧较为充裕，下游压价情绪明显，低价成交偏多，带动市场主流商谈走低。

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 0.67%



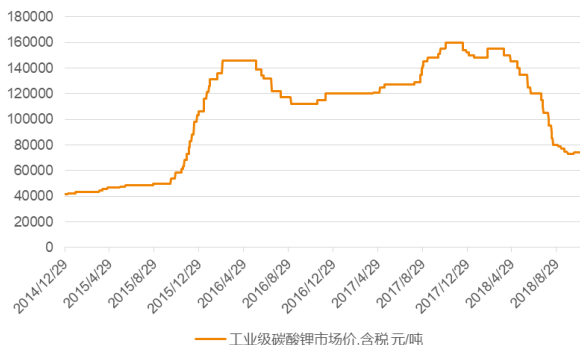
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.67%



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 1.85%



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：本周钴盐价格继续上涨，硫酸钴交易显著增多，厂家抬价幅度较大，下游需求量大，上游厂商一直都有成交。乘联会数据显示，2019 年 8 月，新能源乘用车批发销量 7.1 万台，同比下降 15.5%，环比 7 月增长 6%。8 月纯电动乘用车批发增速同比增长 0%，环比增 17%。1-8 月新能源乘用车批发 71.4 万台，同比增速 41.7%。新能源汽车仍有不错表现，但增速明显放缓，未来新能源汽车行情对钴需求仍有增长，但增速或难及预期。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 2.04%



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 3.72%



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 4.10%



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 17.14%



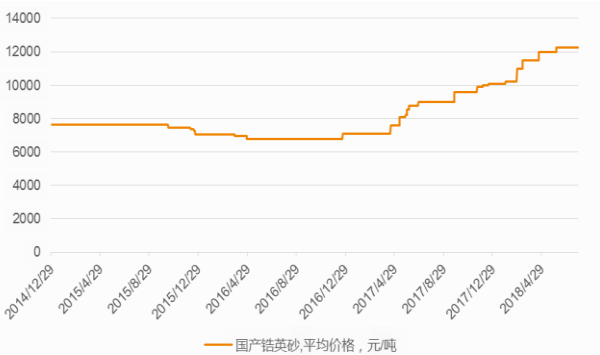
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：需求淡季，持稳为主

综述：下游陶瓷厂需求暂未释放，对原料钴需求清淡，刚需采购，钴市整体供应充足，生产企业维持低开工率，厂家按订单生产，目前市场整体库存压力不大，企业按订单生产，维持老客户供货。

钴英砂：目前钴矿外盘市场整体呈现小幅下滑趋势，国内钴英砂市场平淡依旧，下游企业备货较少，市场以小单为主，成交相对清淡，选矿厂有意向压低中矿价格，但目前中矿下降的幅度较小。

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：厂家竞争激烈，走货难度大，目前报价成交价格下跌，高价格难以支撑，大多企业表示目前利润持续压缩，且将面临倒挂。

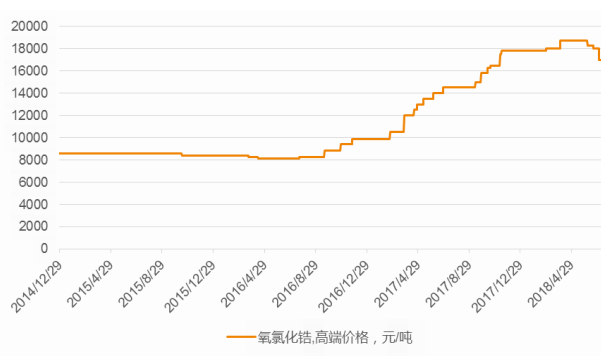
氢氧化钴：氢氧化钴价格持稳运行，主因 1、目前氢氧化钴供需矛盾缓解，市场供需弱平衡；2、汇率升高，以及片碱价格近期上涨，氢氧化钴成本面支撑较为坚挺。

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：镁锭价格持稳

综述：本周金属镁价格止跌企稳，上周后期下游企业中秋节备货，市场需求有所释放，镁厂库存压力缓解，价格止跌趋稳，但下游需求持续性较难延续，本周市场成交仍显冷清，因此价格较难反弹。镁厂利润愈来愈小，价格下跌不易，而市场需求仍显疲软，因此后市价格弱稳运行。

图 13：本周镁锭价格暂稳



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

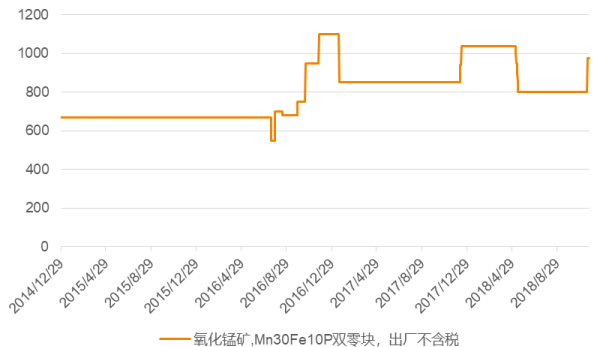
综述：因钢招量和价均有所下滑，效果不及预期，硅锰及锰矿价格多有下滑，产业链上下游较为悲观，预计后续价格重心下移，电解锰价格持稳。

锰矿：本周锰矿市场弱势运行，钢厂招标价下跌，锰矿外盘报价继续走跌，锰矿上下游心态较为悲观，港口现货报价再次下降。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 4.08%



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

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅锰：本周硅锰报价继续缓慢下跌。自上周华北大型钢铁集团敲定 9 月硅锰合金招标价格后（为 7700 元/吨，相比 8 月下调 150 元/吨，采购数量 28730 吨，较 8 月减少 880 吨），业内信心稍有受挫，再叠加市场需求并未得到充分释放（现小厂走货不畅，南方工厂同样接单情况不佳）、下游压价情绪较浓等因素影响，价格重心有所下移。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.67%



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 1.95%



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暂稳，目前国内主流现金出厂报价在 11200-11400 元/吨左右，与上周相比暂无变化，国外市场 FOB 报价 1610-1650 美元/吨，继续下跌，实际成交不多。

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下跌 0.60%（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨价整体上涨

综述：本周钨价整体上调，受月初大企长单报价大幅上调影响，钨市信心有所增强，近期上涨趋势明显。九月份 APT 冶炼厂部分复产，目前除完成长单交货，还会做部分库存。目前价格虽有上涨，倒挂压力仍旧较大，预计后续价格将继续恢复。

钨精矿：钨精矿价格上调，因钨矿连续在成本线内运行，近期挺价操作时有发生，市场 65 度黑钨精矿较高报价已有 7.8 万元/吨出现，成交多为刚需，备货积极性较差，预计后市价格仍会小幅上涨。

图 20：本周黑钨精矿价格暂稳

图 21：本周白钨精矿价格上涨 1.37%



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

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵价格上调, 近期因钨矿厂商捂盘坚挺, 下游 APT 冶炼厂低价补仓难度加大, 受成本限制 APT 倒挂严重, 因此近期 APT 冶炼厂为摆脱倒挂现状挺价情绪同样较高, 目前市场较高报价已有 11.8 万元/吨, 预计后市价格仍会继续上调。

钨铁: 钨铁价格上调。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仍然较少, 受原料钨矿上涨影响, 钨铁价格小幅探涨, 目前厂家仅维持前期订单交货, 预计后市钨价或会小幅探涨。

图 22: 本周 APT 价格上涨 1.32%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23: 本周钨铁价格上涨 0.75%



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。目前多数厂家维持低产量运行, 国际局势紧张、国内需求不畅、产品利润压缩, 终端维持按需采购模式, 多数厂家观望泛亚拍卖后市场情况, 预计后市钨价以稳定为主。

图 24: 本周钨粉价格上涨 2.27%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 25: 本周碳化钨价格上涨 2.30%



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：国内钼精矿市场波动不大，大型矿山长单价格坚挺，市场预期后期供应偏紧加重，持货商心态稳固，并不急于出货，下游原料补仓采购不易。临近月中，下游终端钢厂需求一般，零星招标，招标压价亦明显。

钼精矿：本周国内钼精矿市场保持坚挺，供应量持续偏低，继续长单为主，散货成交不多，下游企业低价采购不易。

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报价维稳，周初黑龙江地区钼精矿出货报价坚挺，氧化钼成本高企，工厂低价惜售，与上周末持平。

钼铁：本周国内钼铁市场承压弱稳。临近月中，下游终端钢厂需求一般，零星招标，招标压价亦明显，多集中在承兑 13.2 万元/吨上下，受成本强劲支撑，钼铁厂商为避免陷入倒挂风险，低价惜售。

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



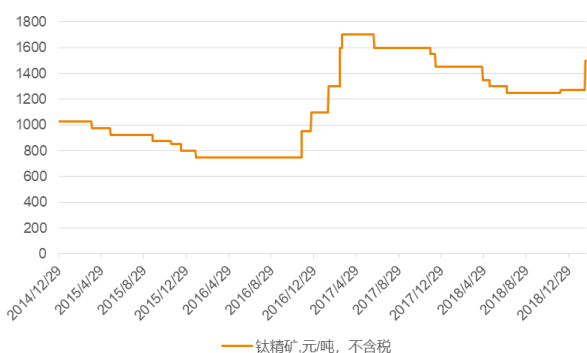
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：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。

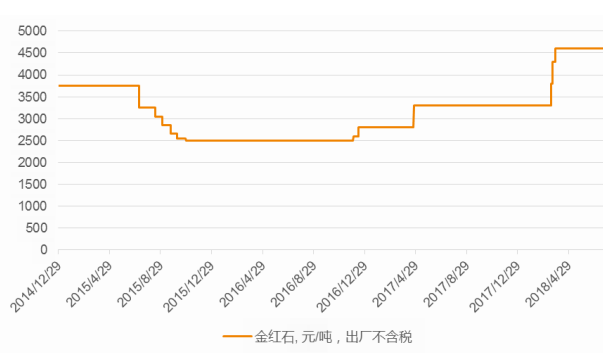
钛精矿：本周攀枝花钛矿低位报价小幅上行，原矿成本高，中矿市场现货紧张，攀西钛矿市场需求渐旺盛，市场供应显紧张，加上工厂开工率偏低，导致价格上涨。近期钛白粉市场迎来了第二轮涨价，支撑了钛矿价格坚挺上行。

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：海绵钛价格暂时平稳，在需求端，目前市场上海绵钛刚需稳定，企业订单充足，供需两旺。由于原料供应不再像之前那样短缺，海绵钛开工率较高，海市场供应量也比较充足。预计后市价格将稳定运行。

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：稀土价格小幅上涨

综述：本周稀土产品价格持续小幅上涨，镨钕上游商家心态积极，下游询单较好，上游出货谨慎，实际成交价格小幅上行，后期镨钕产量预期缩减，商家关注较多，期待较高，因此当前市场镨钕报价持续小幅上涨。镱铽市场报价坚挺，价格上行不明显，上游大厂报价

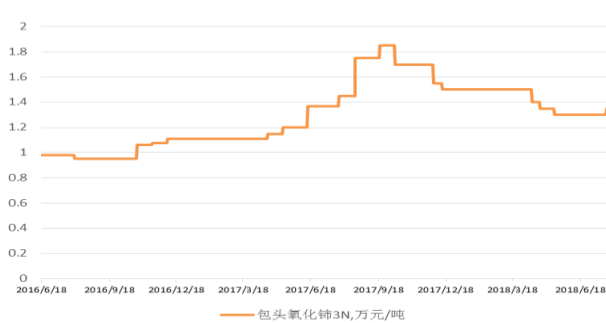
居高，下游询单成交一般，商家心态稳定，价格稳中坚挺。

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：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格上涨 0.61%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铈、镨、镱、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：精铋下跌 2.45%，氧化铌下跌 1.75%，铬矿下跌 1.52%。

图 38：铋矿本周价格暂稳

图 39：铬矿本周价格下跌 1.52%

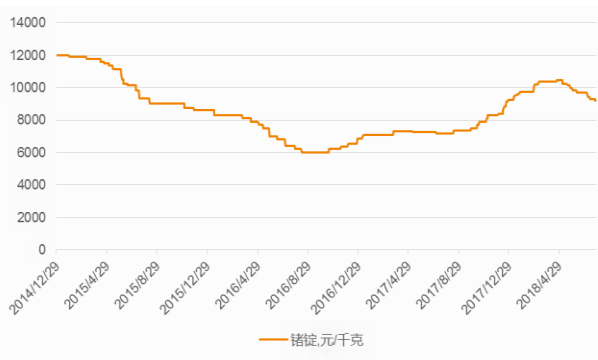


资料来源：百川资讯，天风证券研究所



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：本周钢锭价格暂稳（单位：元/千克）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

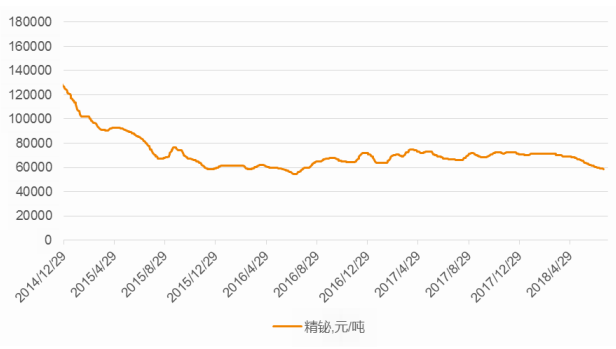
图 43：本周锡锭价格暂稳



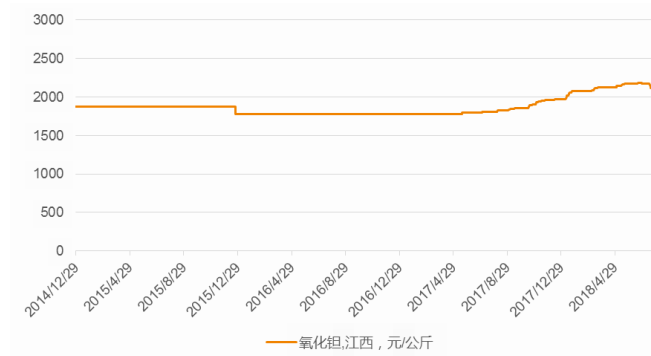
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 2.45%

图 45：氧化钨价格暂稳

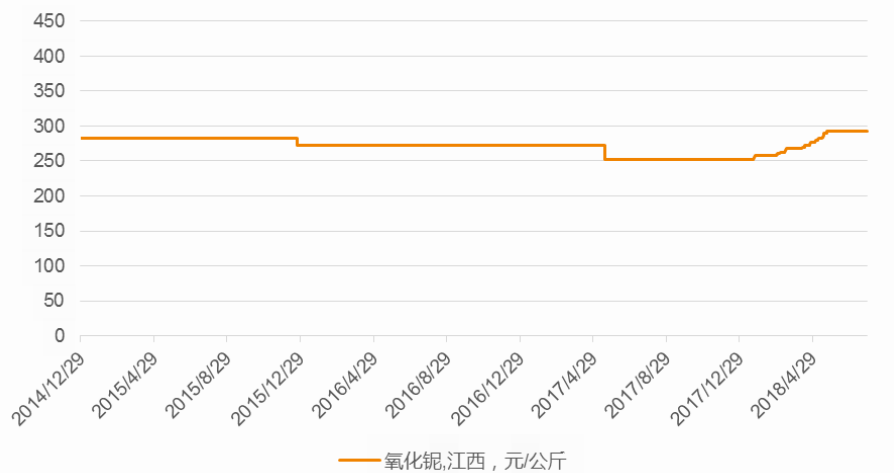


资料来源：百川资讯，天风证券研究所



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46: 氧化锡价格本周价格下跌 1.75%



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