

稀有金属

证券研究报告

2019年09月22日

小金属：钨精矿周涨幅超 8%，开启全面上涨

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：钨价开启全面上涨。17日泛亚 2.83 万吨 APT 经过 135 次激烈角逐后，被洛钼集团以 32.68 亿元拍得，拍卖价由 8.64 万元/吨一路抬升，最终以超出拍卖底价近 3 万元/吨、超出市场价 338 元/吨的价格 11.53 万元/吨成交，说明参与拍卖的双方对后续钨价上涨充满信心。受此影响，钨系产业链开启全面上涨，钨精矿周涨幅超 8%（详见行业深度报告《钨：越过“三重底”，“钨”法阻挡》及相关点评）。**相关标的：翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新、厦门钨业。**

钴：钴价继续上涨。本周钴盐价格涨幅放缓，硫酸钴由于新能源汽车需求依然未有起色，对氯化钴贴水。短期内硫酸钴生产商受到转产时间及需求方过于集中影响，转产动力不足，预计该趋势将持续一阵。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

锂：锂盐价格现企稳态势。工业级碳酸锂市场整体商谈重心逐渐企稳，受到下游磷酸铁锂以及数码端需求好转的带动，工业级碳酸锂逐渐止跌；电池级碳酸锂较上周行情相比略有企稳迹象，大厂成交价格维持坚挺稳定，部分准电碳价格处于低位且需求尚可下，对于市场存在一定的支撑。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

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。**相关标的：金钼股份。**

稀土：需求疲软，价格下跌。本周稀土产品价格下跌，稀土市场逐渐冷清，下游询单采购减少，需求疲软，不足以支撑价格上涨，上游部分企业出货，导致实际成交价格小幅回落，整体成交数量不多，当前市场价格及数量虽不及前期，但对后市商家心态稳定，且部分认为还有上涨的可能。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆价开始下跌。受下游终端需求持续较弱，订单不佳，下游产业链倒挂影响，锆系产业链价格开始出现下跌，短期内这种僵持局面很难被打破，后市可能继续小幅度下跌。**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。海绵钛刚需稳定，企业订单充足，供需两旺。**相关标的：宝钛股份。**

锰：需求不济，锰系下跌。钢招基本结束，南北钢厂价差较为明显，呈现越后采价格越低的局面，需求不济，锰矿持续下行，叠加锰矿期货外盘持续走低，硅锰价格不断小幅下滑。电解锰市场实际需求不大，没有大单的支撑多以散单为主。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁市延续下跌。本周金属镁价格窄幅下跌，跌幅 250 元/吨。因国庆环保，河南地区部分镁粉厂开工受限，原本需求匮乏之下，供大于求局面更加明显，镁价较难企稳；同时市场交投氛围冷清，“买涨不买跌”的情绪下，采购企业刚需采购或推迟采购，市场成交维持冷清状况。**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-行业点评:钨:泛亚库存高价拍卖,钨市迎来新起点》 2019-09-18
- 2 《稀有金属-行业深度研究:钨:越过“三重底”,“钨”法阻挡》 2019-09-16
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:钨价整体上涨》 2019-09-16



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：锆市开始下跌	7
5. 镁：镁市延续下跌	8
6. 锰：需求不济，锰系下跌	8
7. 钨：钨精矿周涨幅超 8%，开启全面上涨	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：需求疲软，价格下跌	12
11. 其他小金属（锑、铬、锆、钒、钨、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 2.03%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.69%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 1.89%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 1.43%	6
图 6：本周电解钴价格上涨 1.44%	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 0.99%	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 1.63%	7
图 9：本周国产锆英砂价格下跌 3.85%	7
图 10：本周进口锆英砂价格下跌 0.91%	7
图 11：本周硅酸锆价格暂稳	7
图 12：本周氧氯化锆价格下跌 3.13%	7
图 13：本周镁锭价格下跌 1.61%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.06%	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 0.68%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.79%	9
图 18：本周电解锰价格暂稳	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 8.00%	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 8.11%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 6.09%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 2.96%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 2.22%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 2.25%.....	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: 本周钼铁价格下跌 0.75%	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: 氧化钹价格下跌 2.11%.....	13
图 36: 氧化镝价格下跌 3.11%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 1.78%.....	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下跌 0.76%.....	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 0.63%.....	14
图 45: 氧化钽价格下跌 1.25%.....	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(9月16日-9月22日), 新能源板块方面, 工业级碳酸锂市场整体商谈重心逐渐企稳, 受到下游磷酸铁锂以及数码端需求好转的带动, 工业级碳酸锂逐渐止跌; 电池级碳酸锂较上周行情相比略有企稳迹象, 大厂成交价格维持坚挺稳定, 部分准电碳价格处于低位且需求尚可下, 对于市场存在一定的支撑。

钴方面, 本周钴盐价格涨幅放缓, 硫酸钴由于新能源汽车需求依然未有起色, 对氯化钴贴水。短期内硫酸钴生产商受到转产时间及需求方过于集中影响, 转产动力不足, 预计该趋势将持续一阵。

钨精矿周涨幅超 8%, 开启全面上涨。17 日泛亚 2.83 万吨 APT 经过 135 次激烈角逐后, 被洛钼集团以 32.68 亿元拍得, 拍卖价由 8.64 万元/吨一路抬升, 最终以超出拍卖底价近 3 万元/吨、超出市场价 338 元/吨的价格 11.53 万元/吨成交, 说明参与拍卖的双方对后续钨价上涨充满信心。受此影响, 钨系产业链开启全面上涨, 钨精矿周涨幅超 8%。

其他小金属: 精铋下跌 0.63%, 五氧化二钒下跌 0.76%, 氧化钽下跌 1.25%。

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	81000	8.00%	10.20%	-15.18%
	白钨精矿	元/吨	80000	8.11%	10.34%	-15.79%
	钨铁	元/吨	139000	2.96%	2.96%	-9.74%
	钨酸钠	元/吨	104000	0.00%	0.00%	-19.07%
	APT	元/吨	122000	6.09%	9.91%	-19.74%
	钨粉	元/公斤	184	2.22%	3.95%	-23.17%
	碳化钨	元/公斤	182	2.25%	4.00%	-23.37%
	钨材	元/公斤	370	0.00%	0.00%	-3.90%
钼	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	133000	-0.75%	-1.48%	17.70%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	国产钼英砂	元/吨	11250	-3.85%	-3.85%	-3.85%
锆	进口钼英砂	美元/吨	1625	-0.91%	-0.91%	-0.91%
	硅酸锆	元/吨	14000	0.00%	0.00%	1.45%
	氧化锆	元/吨	15500	-3.13%	-3.13%	-7.74%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	1.85%
	海绵锆	元/公斤	247	-1.20%	-1.20%	-1.20%
钛	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%	0.00%	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%	4.85%	-0.57%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
镁	钛渣	元/吨	3900	0.00%	0.00%	-9.30%
	镁锭	元/吨	15250	-1.61%	-4.39%	-11.08%
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%	0.00%	-8.45%
	铬铁	元/基吨	6300	0.00%	0.00%	-5.26%
锰	金属铬	元/吨	59000	-4.84%	-4.84%	-23.38%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8400	-4.55%	-4.55%	-22.97%
	进口锰矿	元/吨度	46.5	-1.06%	-6.06%	-23.14%
	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%
	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	11350	0.00%	-0.87%	-15.30%
	电解锰出口	美元/吨	1650	0.00%	-9.34%	-14.51%
	硅锰 6517	元/吨	7325	-0.68%	-2.66%	-10.12%
	硅锰 6014	元/吨	6250	-0.79%	-3.47%	-11.97%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
	锆	锆锭	元/公斤	7450	0.00%	-0.67%
五氧化二钒		元/吨	130000	-0.76%	-0.76%	-38.10%
钒	偏钒酸氨	元/吨	124000	13.76%	13.76%	-22.50%
	钒铁	元/吨	139500	4.10%	1.45%	-41.88%
	钒合金	元/吨	201000	2.55%	-0.74%	-41.74%
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	39500	-0.63%	-4.82%	-19.39%
	氧化铋	元/公斤	1585	-1.25%	-5.37%	-19.75%
铌	氟铌酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	24.75	-0.80%	-0.80%	-14.51%
锂	氧化铌	元/公斤	280	0.00%	-5.08%	-13.85%
	金属锂≥99%	元/吨	630000	0.00%	-0.79%	-20.75%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	72250	-2.03%	-4.93%	-34.32%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	58000	-1.69%	-4.92%	-24.68%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	52000	-1.89%	-8.77%	-26.76%
钴	MB 低级钴	美元/磅	17.75	1.43%	8.56%	-34.86%
	电解钴	元/吨	28.25	1.44%	12.10%	-19.74%
	钴粉	万元/吨	28.6	0.70%	7.92%	-33.49%
	四氧化三钴	万元/吨	20.5	0.99%	13.26%	-21.76%
	硫酸钴	万元/吨	6.25	1.63%	22.55%	-3.85%
	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%
	氧化镨	万元/吨	38.5	0.00%	-2.53%	-2.53%
稀土	氧化钕	万元/吨	32.4	-2.11%	3.18%	3.18%
	氧化铈	万元/吨	387	-1.78%	31.19%	31.19%
	氧化镧	万元/吨	187	-3.11%	54.55%	54.55%

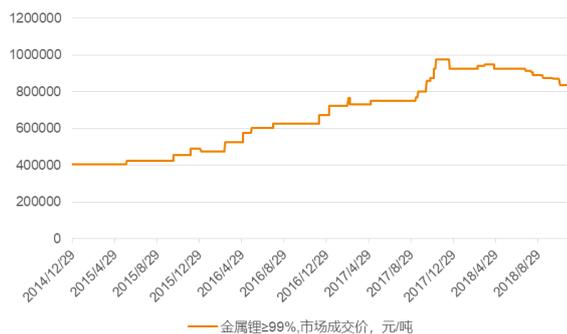
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐价格现企稳态势

综述：工业级碳酸锂市场整体商谈重心逐渐企稳，受到下游磷酸铁锂以及数码端需求好转的带动，工业级碳酸锂逐渐止跌；电池级碳酸锂较上周行情相比略有企稳迹象，大厂成交

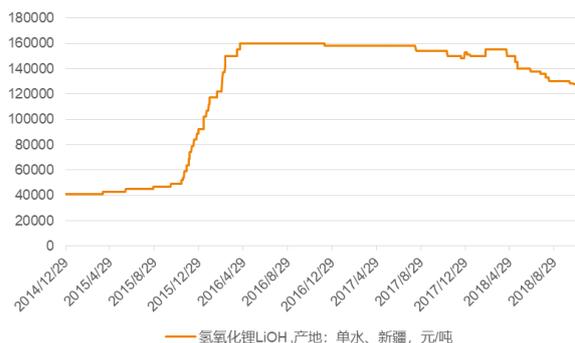
价格维持坚挺稳定，部分准电碳价格处于低位且需求尚可下，对于市场存在一定的支撑。

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 2.03%



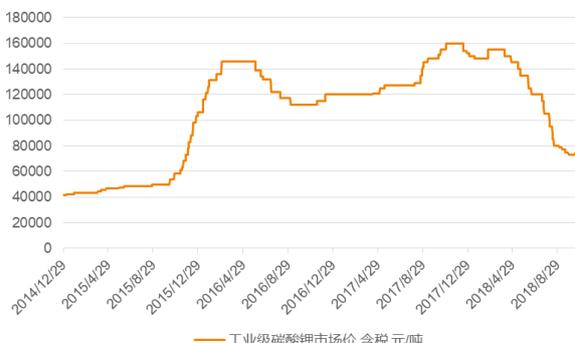
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.69%



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 1.89%



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：本周钴盐价格涨幅放缓，硫酸钴由于新能源汽车需求依然未有起色，对氯化钴贴水。短期内硫酸钴生产商受到转产时间及需求方过于集中影响，转产动力不足，预计该趋势将持续一阵。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 1.43%



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 1.44%



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 0.99%



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 1.63%



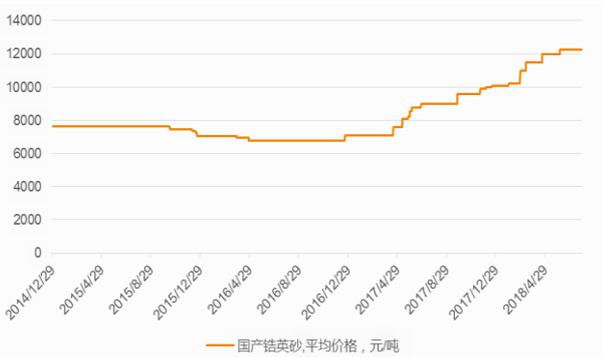
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴市开始下跌

综述：受下游终端需求持续较弱，订单不佳，下游产业链倒挂影响，钴系产业链价格开始出现下跌，短期内这种僵持局面很难被打破，后市可能继续小幅度下跌。

钴英砂：目前钴矿外盘市场整体初显弱势，部分钴英砂价格出现小幅下滑趋势。国内钴英砂市场持续低迷，较上周末有太大的起伏，短期内这种僵持局面很难被打破，但后市可能出现小幅度下跌。

图 9：本周国产钴英砂价格下跌 3.85%



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下跌 0.91%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸钴：本周价格持弱稳定状态运行。市场成交清淡，终端市场低迷，对硅酸钴需求疲软。受原材料行情低迷，厂家竞争激烈，走货难度大的影响，目前报价成交价格下跌，高价格难以支撑，回升可能性不大。

氧化钴：氧化钴价格持稳运行。目前氧化钴供需矛盾缓解，市场供需不温不火，市场询盘有所改善，但成交相对清淡。目前氧化钴市场供需稳定，企业按订单生产。

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：本周氧化钴价格下跌 3.13%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：镁市延续下跌

综述：本周金属镁价格窄幅下跌，跌幅 250 元/吨。因国庆环保，河南地区部分镁粉厂开工受限，原本需求匮乏下，供大于求局面更加明显，镁价较难企稳；同时市场交投氛围冷清，“买涨不买跌”的情绪下，采购企业刚需采购或推迟采购，市场成交维持冷清状况。

图 13：本周镁锭价格下跌 1.61%



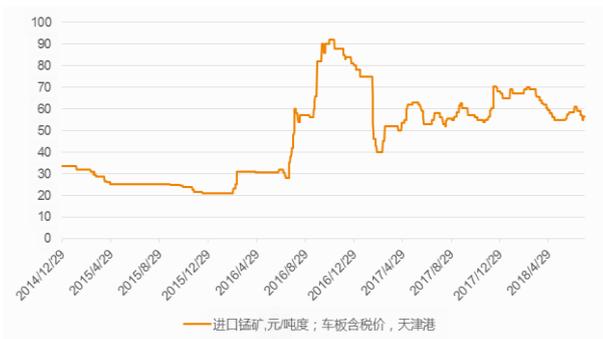
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：需求不济，锰系下跌

综述：钢招基本结束，南北钢厂价差较为明显，呈现越后采价格越低的局面，需求不济，锰矿持续下行，叠加锰矿期货外盘持续走低，硅锰价格不断小幅下滑。电解锰市场实际需求不大，没有大单的支撑多以散单为主。

锰矿：本周锰矿市场弱势运行，锰矿外盘报价继续走跌，港口现货报价再次下降，港口现货倒挂程度更为严重，矿商承压较大，心态较为悲观。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.06%



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：本周国内硅锰市场继续弱势下行，本周适逢月中，钢招基本结束，南北钢厂价差较为明显，呈现越后采价格越低的局面，需求不济，锰矿持续下行，叠加锰矿期货外盘持续走低，硅锰价格不断小幅下滑。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.68%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

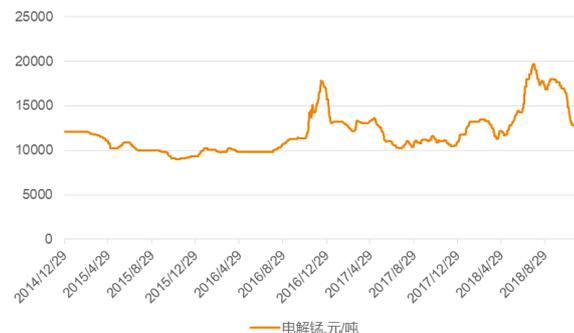
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.79%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周国内电解锰市场维稳运行。目前市场实际需求不大，没有大单的支撑多以散单为主，而钢厂招标价格也偏弱。下游采购依然持观望态度，成交略转好但没有明显提升，贸易商报价谨慎，出货意愿较强。

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暂稳（单位：美元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：钨精矿周涨幅超 8%，开启全面上涨

综述：17 日泛亚 2.83 万吨 APT 经过 135 次激烈角逐后，被洛钼集团以 32.68 亿元拍得，拍卖价由 8.64 万元/吨一路抬升，最终以超出拍卖底价近 3 万元/吨、超出市场价 338 元/吨的价格 11.53 万元/吨成交，说明参与拍卖的双方对后续钨价上涨充满信心。受此影响，钨系产业链开启全面上涨，钨精矿周涨幅超 8%。

钨精矿：钨精矿价格上调。近期持货商捂盘惜售情绪较强，因钨矿连续在成本线内运行挺价操作时有发生，市场 65 度黑钨精矿较高报价已有 8 万元/吨出现，预计价格仍继续上涨。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 8.00%



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 8.11%



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 12 万元/吨，，预计后市价格仍会继续上调。

钨铁: 钨铁价格上调。受原料钨矿上涨影响，钨铁价格被迫跟涨，目前厂家仅维持前期订单交货，预计后市或会继续上涨。

图 22: 本周 APT 价格上涨 6.09%



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 2.96%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 钨粉、碳化钨粉价格上调。目前多数厂家表示原料采购困难，市场行情亟待修复，预计后市钨价仍会上涨。

图 24: 本周钨粉价格上涨 2.22%



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 2.25%



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维稳运行，市场主流报价暂无波动，河南、吉林、湖南等地区均有交易达成，成交价格稳定。矿山企业暂无库存压力，临近十一国庆，环保力度预计会进一步加紧，部分矿山企业开采生产会有所影响，供应偏紧继续的局势下钼精矿市场行情或将保持稳健态势。

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偏稳运行，上游钼精矿市场价格坚挺，氧化钼成本居高不变，但下游需求偏弱，厂商采购氧化钼显谨慎。

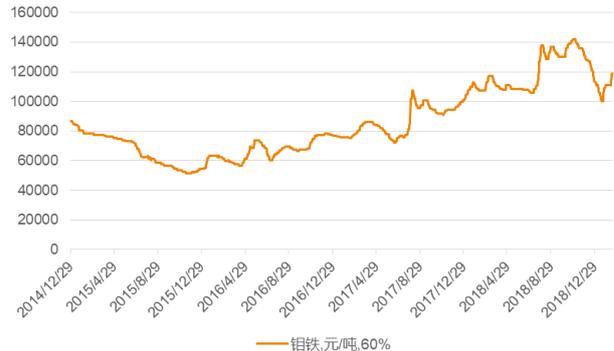
钼铁：本周国内钼铁市场偏弱盘整运行，适逢月中，钢厂招标钼铁偏少，且招标价格仍旧偏低，低价较上周有下行趋势，贸易商操作谨慎。

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：本周钼铁价格下跌 0.75%



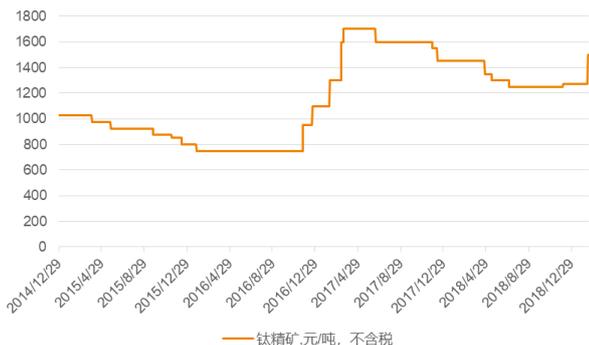
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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。海绵钛刚需稳定，企业订单充足，供需两旺。

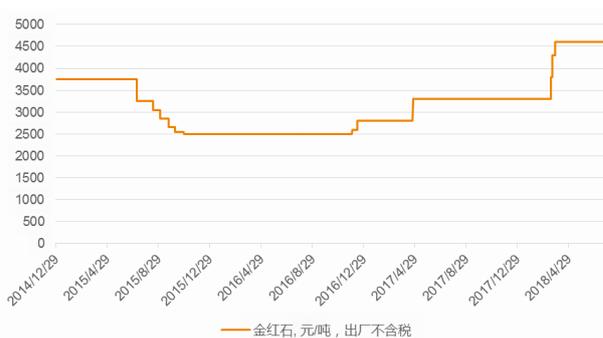
钛精矿：本周攀枝花钛矿报价继续小幅上行，近期随着钛白粉市场进入旺季生产力度增加采购力度加大，国产钛矿市场也进入阶段性的旺季。

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。四氯化钛价格小幅回落，使海绵钛企业成本压力减小，成交价格相对可控，部分高价销售的企业将售价回调。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。

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：需求疲软，价格下跌

综述：本周稀土产品价格下跌，稀土市场逐渐冷清，下游询单采购减少，需求疲软，不足以支撑价格上涨，上游部分企业出货，导致实际成交价格小幅回落，整体成交数量不多，当前市场价格及数量虽不及前期，但对后市商家心态稳定，且部分认为还有上涨的可能。

图 32：包头氧化镧价格暂稳



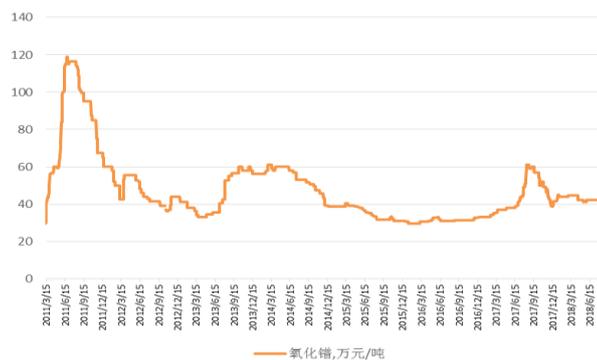
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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



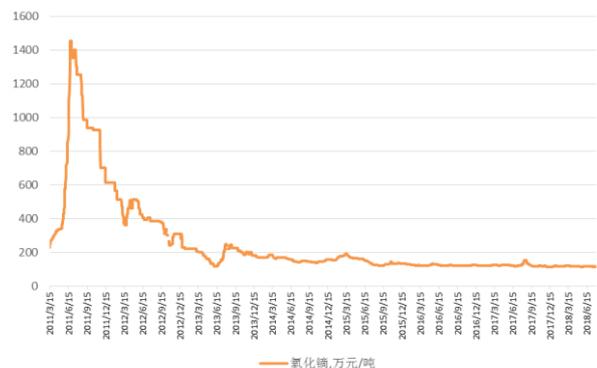
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格下跌 2.11%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格下跌 3.11%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格下跌 1.78%



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、铟、铟、铟）

其他小金属：精铋下跌 0.63%，五氧化二钒下跌 0.76%，氧化铟下跌 1.25%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



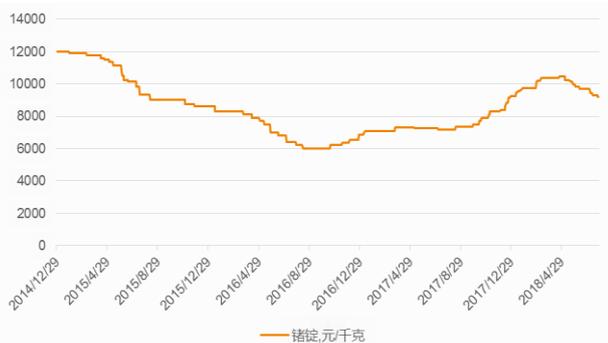
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 0.76%



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



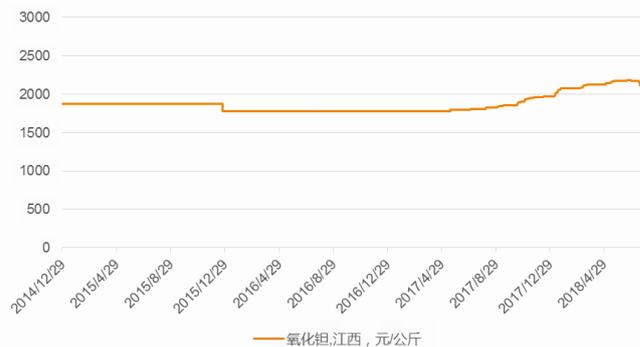
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 0.63%



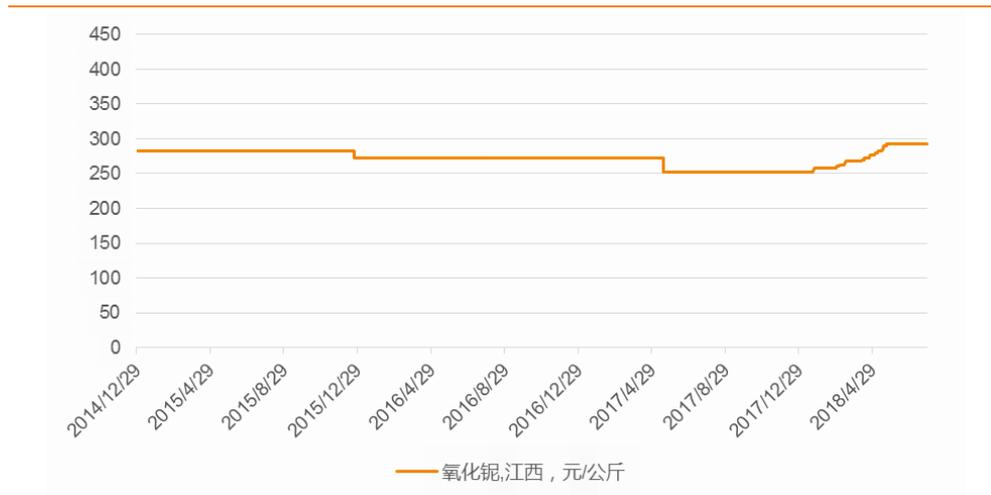
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格下跌 1.25%



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	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