

# 稀有金属

证券研究报告

2019年09月30日

## 小金属：钨价全面上涨，APT已底部上涨31.48%

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

**王小芑** 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：钨价全面上涨。**泛亚去向确定后，市场急于摆脱成本限制，价格急速反弹，在经历一周的日日攀升后，近日钨价回归至6月中旬时水平，其中黑钨精矿底部上涨22.22%、APT上涨31.48%，不过并未达到厂商心理价位。目前虽价格节节攀升但实际成交并未有大量跟进，企业无法补库，预计后市钨价仍继续上涨。（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。**大厂货源紧张暂停报价，加之海外节后报价持续上涨，下游在刚需下少量采购，交易价格上调。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。**电池级碳酸锂市场，数码市场需求尚可，对碳酸锂价格产生一定支撑，但场内大单成交有限，刚需采购为主，整体成交略显清淡，但是市场价格略向区间低价靠拢。整体来看，本周锂产品止跌迹象逐渐突出，市场商谈重心弱稳运行。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

**钼：钢招压价，价格较弱。**下游钢厂招标压价明显，钼铁市场承压加剧，压力自下向上转移，工厂为规避风险，对原料采购谨慎，钼精矿市场高位成交跟进稍显困难，矿山持货商报价松动。**相关标的：金钼股份。**

**稀土：需求疲软，成交冷淡。**本周稀土产品价格下滑，自中秋节假期过后，稀土市场表现持续低迷，主流产品报价小幅下调，下游需求不明显，商家采购不积极，磁材企业多数观望，订单不多，询单采购意愿不强，实际成交僵持，整体成交冷清。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

**锆：锆价暂时企稳。**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，由于国庆长假的影响，大多厂家提早备货，但并未使锆英砂价格有所上涨。**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，加上大型矿山检修，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，锰系弱势。**临近十一，近期各地政府都下发了针对国庆期间的停限产政策，钢厂停产、减产消息不断，硅锰合金市场需求再度受到影响，且部分有资金压力的工厂已经开始低价走货，整体报价持续松动。电解锰价格暂稳，静待需求释放。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：镁市延续下跌。**本周金属镁价格止跌趋稳。下游企业国庆备货，市场成交明显改善，市场行情不再走跌。但买货企业多为国内刚需补货，小的“备货潮”只可消化镁厂节前库存，镁厂排单至国庆假期并不普遍，加之运费上涨，价格较难反弹。**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:钨精矿周涨幅超8%,开启全面上涨》  
2019-09-22
- 2 《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
- 3 《稀有金属-行业深度研究:钨:越过“三重底”,“钨”法阻挡》  
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：锆市暂时企稳 .....	7
5. 镁：镁市延续下跌 .....	8
6. 锰：需求不济，锰系弱势 .....	8
7. 钨：钨价全面上涨，APT 已底部上涨 31.48% .....	9
8. 钼：钢招压价，价格较弱 .....	10
9. 钛：海绵钛持续坚挺 .....	11
10. 稀土：需求疲软，成交冷淡 .....	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 4.50% .....	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 1.92% .....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.56% .....	6
图 6：本周电解钴价格上涨 2.12% .....	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 3.41% .....	7
图 8：本周硫酸钴价格上涨 3.20% .....	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下跌 0.74% .....	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：本周镁锭价格下跌 0.66% .....	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.08% .....	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 1.02% .....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 1.60% .....	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 8.64% .....	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 8.75% .....	9
图 22：本周 APT 价格上涨 16.39% .....	10
图 23：本周钨铁价格上涨 3.60% .....	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 10.87%.....	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 10.99% .....	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 1.50%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 1.42%.....	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 1.54%.....	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 0.77%.....	14
图 42: 本周铟锭价格上涨 0.47% (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下跌 0.71%.....	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23日-9月29日），新能源板块方面，本周锂盐市场行情弱势运行，市场整体处于弱势调整的局面。电池级碳酸锂市场，数码市场需求尚可，对碳酸锂价格产生一定支撑，但场内大单成交有限，刚需采购为主，整体成交略显清淡，厂家以积极出货为主，大厂成交价格维持坚挺稳定，但是市场价格略向区间低价靠拢。整体来看，本周锂产品止跌迹象逐渐突出，市场商谈重心弱稳运行。

钴方面，本周国内电钴价格继续上涨，大厂货源紧张暂停报价，加之外媒节后报价持续上涨，下游在刚需下少量采购，交易价格上调。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。

钨价全面上涨，APT已底部上涨31.48%。泛亚去向确定后，市场急于摆脱成本限制，价格急速反弹，在经历一周的日日攀升后，近日钨价回归至6月中旬时水平，其中黑钨精矿底部上涨22.22%、APT上涨31.48%，不过并未达到厂商心理价位。目前虽价格节节攀升但实际成交并未有大量跟进，企业无法补库，预计后市钨价仍继续上涨。

其他小金属：铬矿上涨1.54%，五氧化二钒上涨0.77%，铟锭上涨0.47%，氧化铌下跌0.71%。

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	88000	8.64%	18.92%	-7.85%
	白钨精矿	元/吨	87000	8.75%	19.18%	-8.42%
	钨铁	元/吨	144000	3.60%	6.67%	-6.49%
	钨酸钠	元/吨	109000	4.81%	4.81%	-15.18%
	APT	元/吨	142000	16.39%	27.93%	-6.58%
	钨粉	元/公斤	204	10.87%	15.91%	-14.82%
	碳化钨	元/公斤	202	10.99%	16.09%	-14.95%
钼	钨材	元/公斤	370	0.00%	0.00%	-3.90%
	钼精矿	元/吨度	1970	-1.50%	-1.50%	15.20%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.00%	0.00%	-0.73%
	氧化钼	元/吨度	2090	-1.42%	-1.42%	15.47%
	钼铁	元/吨	132000	-0.75%	-1.49%	16.81%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	国产钼英砂	元/吨	11250	0.00%	-3.85%	-3.85%
锆	进口钼英砂	美元/吨	1613	-0.74%	-1.65%	-1.65%
	硅酸锆	元/吨	14000	0.00%	0.00%	1.45%
	氧化锆	元/吨	15500	0.00%	-3.13%	-7.74%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	1.85%
	海绵锆	元/公斤	258	4.45%	3.20%	3.20%
	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%	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%
	钛渣	元/吨	3900	0.00%	0.00%	-9.30%
	镁	镁锭	元/吨	15150	-0.66%	-2.88%
锑	锑精矿	元/金属吨	30000	0.00%	5.26%	-24.05%

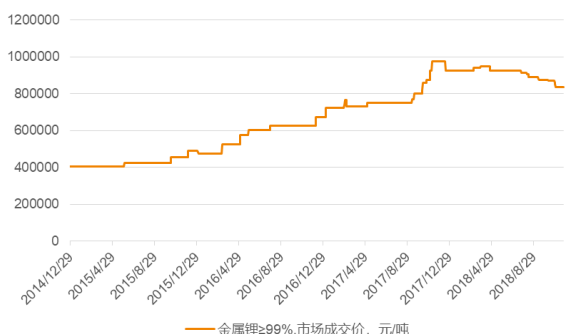
	氧化铈	元/吨	35000	1.45%	3.70%	-19.54%
	铈锭	元/吨	39000	2.63%	6.85%	-20.81%
	铬矿	元/吨度	33	1.54%	0.00%	-7.04%
铬	铬铁	元/基吨	6400	1.59%	1.59%	-3.76%
	金属铬	元/吨	59000	0.00%	-4.84%	-23.38%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8400	0.00%	-4.55%	-22.97%
	进口锰矿	元/吨度	46	-1.08%	-7.07%	-23.97%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	10800	0.00%	0.00%	-12.55%
锰	中碳锰铁	元/吨	9300	-1.06%	-1.06%	-9.71%
	高碳锰铁	元/吨	6900	0.00%	0.00%	-8.00%
	电解锰	元/吨	11350	0.00%	0.00%	-15.30%
	电解锰出口	美元/吨	1650	0.00%	-0.60%	-14.51%
	硅锰 6517	元/吨	7250	-1.02%	-3.65%	-11.04%
	硅锰 6014	元/吨	6150	-1.60%	-5.02%	-13.38%
	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	0.77%	-1.50%	-37.62%
钒	偏钒酸氨	元/吨	129000	4.03%	18.35%	-19.38%
	钒铁	元/吨	138500	-0.72%	-0.72%	-42.29%
	钒合金	元/吨	196000	-2.49%	-3.69%	-43.19%
铟	铟锭	元/公斤	1075	0.47%	0.47%	-29.51%
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	0.00%	-3.66%	-19.39%
钽	氧化钽	元/公斤	1585	0.00%	-5.37%	-19.75%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.75	0.00%	-0.80%	-14.51%
	氧化铌	元/公斤	278	-0.71%	-5.76%	-14.46%
	金属锂 ≥99%	元/吨	630000	0.00%	-0.79%	-20.75%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	69000	-4.50%	-9.21%	-37.27%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	58000	0.00%	-4.92%	-24.68%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	51000	-1.92%	-8.93%	-28.17%
	MB 低级钴	美元/磅	17.85	0.56%	5.00%	-34.50%
	电解钴	元/吨	28.85	2.12%	12.04%	-18.04%
钴	钴粉	万元/吨	29.4	2.80%	8.89%	-31.63%
	四氧化三钴	万元/吨	21.2	3.41%	12.77%	-19.08%
	硫酸钴	万元/吨	6.45	3.20%	25.24%	-0.77%
	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	31.9	-1.54%	1.59%	1.59%
	氧化铽	万元/吨	387	0.00%	31.19%	31.19%
	氧化镝	万元/吨	187	0.00%	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

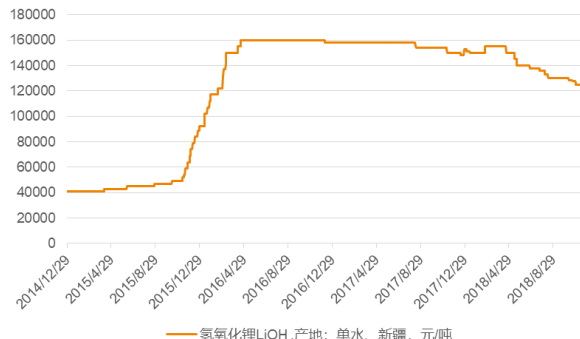
**综述：**本周锂盐市场行情弱势运行，市场整体处于弱势调整的局面。电池级碳酸锂市场，数码市场需求尚可，对碳酸锂价格产生一定支撑，但场内大单成交有限，刚需采购为主，整体成交略显清淡，厂家以积极出货为主，大厂成交价格维持坚挺稳定，但是市场价格略向区间低价靠拢。整体来看，本周锂产品止跌迹象逐渐突出，市场商谈重心弱稳运行。

图 1：本周金属锂价格暂稳



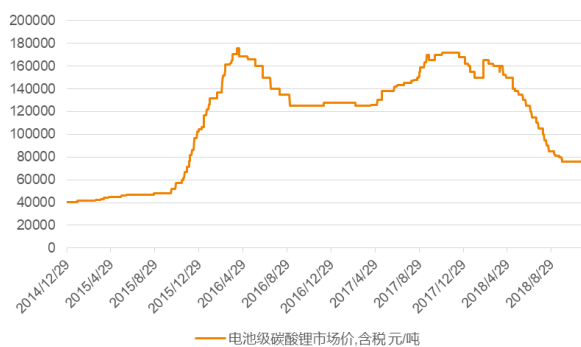
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 2：本周氢氧化锂价格下跌 4.50%



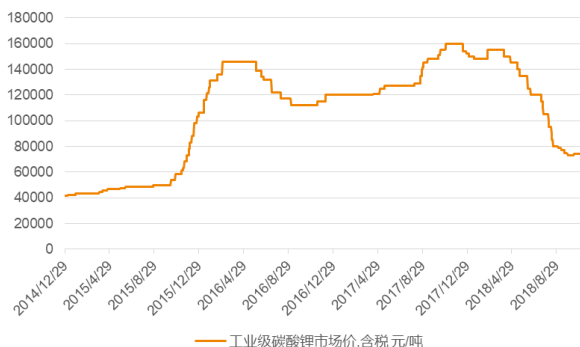
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 1.92%



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：**本周国内电钴价格继续上涨，大厂货源紧张暂停报价，加之外媒节后报价持续上涨，下游在刚需下少量采购，交易价格上调。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 0.56%



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 2.12%



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 3.41%



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 3.20%



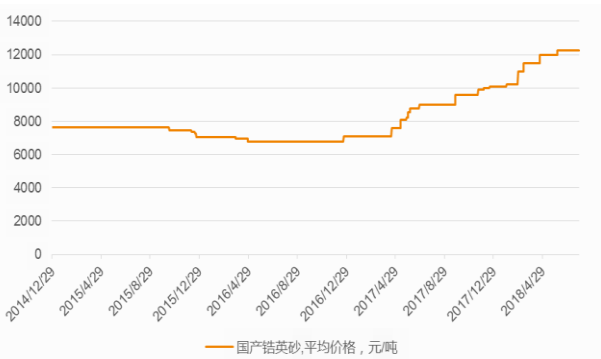
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 4. 钴：钴市暂时企稳

**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，由于国庆长假的影响，大多厂家提早备货，但并未使钴英砂价格有所上涨。

**钴英砂：**目前钴矿外盘市场较上周并无明显变化，整体趋势呈弱稳运行。国内钴英砂市场成交情况较上周比较活跃，由于国庆长假的影响，大多厂家提早备货，但并未使钴英砂价格有所上涨。

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下跌 0.74%

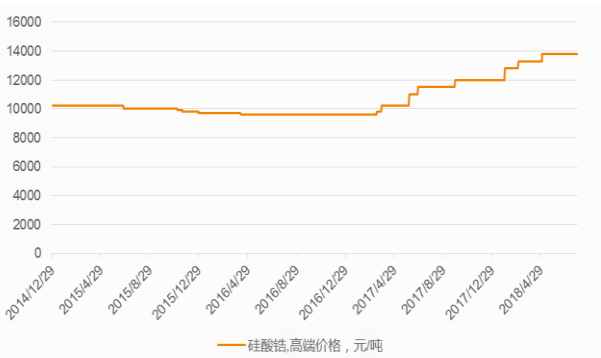


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**硅酸钴：**本周硅酸钴价格持弱稳定状态运行，主要以小幅度波动调整为主。终端市场需求疲软，受原材料报价影响，硅酸钴价格基本处坚挺运行。

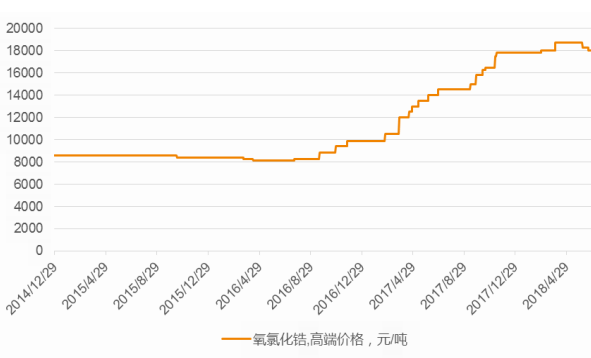
**氧化钴：**氧化钴价格持稳运行，国内市场整体行情浮动不大，供需稳定。出口保持稳定并且有略微上涨的趋势，较上月略微上浮。由于氧化钴近日价格较稳定，受原料影响氧化钴目前价格也相对稳定。

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：本周氧化钴价格暂稳



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：**本周金属镁价格止跌趋稳。下游企业国庆备货，市场成交明显改善，市场行情不再走跌。但买货企业多为国内刚需补货，小的“备货潮”只可消化镁厂节前库存，镁厂排单至国庆假期并不普遍，加之运费上涨，价格较难反弹。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.66%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：需求不济，锰系弱势

**综述：**临近十一，近期各地政府都下发了针对国庆期间的停限产政策，钢厂停产、减产消息不断，硅锰合金市场需求再度受到影响，且部分有资金压力的工厂已经开始低价走货，整体报价持续松动。电解锰价格暂稳，静待需求释放。

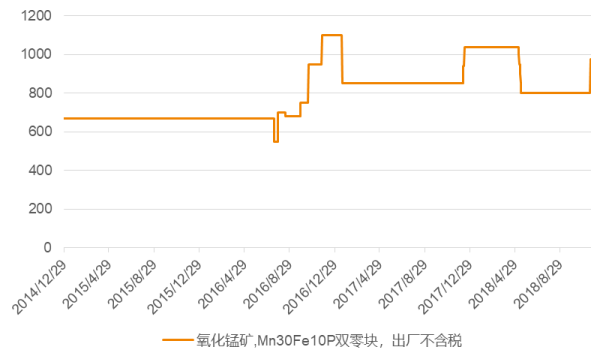
**锰矿：**本周锰矿市场弱势运行，锰矿外盘报价继续走跌，港口现货报价再次下降，港口现货倒挂程度更为严重，矿商承压较大，心态较为悲观。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.08%



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：**本周国内硅锰市场偏弱运行，市场报价继续下跌，临近十一，近期各地政府都下发了针对国庆期间的停限产政策，钢厂停产、减产消息不断，硅锰合金市场需求再度受到影响，且部分有资金压力的工厂已经开始低价走货，整体报价持续松动。



图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 1.02%



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 1.60%



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。目前厂家或会有所减停产，但预计影响不大。市场现货报价趋少，或正在交单或已排单至十月中旬，还需待市场需求释放。

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：钨价全面上涨，APT 已底部上涨 31.48%

**综述：**泛亚去向确定后，市场急于摆脱成本限制，价格急速反弹，在经历一周的日日攀升后，近日钨价回归至6月中旬时水平，其中黑钨精矿底部上涨 22.22%、APT 上涨 31.48%，不过并未达到厂商心理价位。目前虽价格节节攀升但实际成交并未有大量跟进，企业无法补库，预计后市钨价仍继续上涨。

**钨精矿：**钨精矿价格上调，黑钨精矿主流成交价在 8.7-8.9 万元/吨，白钨精矿主流成交价在 8.6-8.8 万元/吨。近期持货商捂盘挺价情绪较强，市场挺价心态一致，钨矿价格日日攀新，本周价格较上周上调了 1 万多，虽成交跟进状况较差，但钨矿价格节后反弹至 9 万似乎不成问题，节后待价格局势清晰成交或会放量，预计后市价格仍会小幅上涨。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 8.64%



图 21：本周白钨精矿价格上涨 8.75%



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，市场主流成交价在 13.5-14.3 万元/吨。近期受大企长单价大幅上调提振，APT 持货商炒涨情绪愈强，下游工厂低价补仓难度加大，市场较高报价时有流出，多数厂商表示目前市场报价混乱，且利润空间不大，这波上涨行情等待已久，基本资金压力不太大的话不会考虑出货，待节后价格稳定再考虑进场操作，目前还是观望为主，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，钨铁价格持续跟涨，观望后市行情走势，预计后市钨价或会小幅探涨。

图 22: 本周 APT 价格上涨 16.39%



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 3.60%



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、国内需求不畅、产品利润微薄，市场行情亟待修复，近期迎来一波探涨形势，预计后市钨价仍会小幅上涨。

图 24: 本周钨粉价格上涨 10.87%



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 10.99%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 8. 钼: 钢招压价, 价格较弱

**综述:** 下游钢厂招标压价明显，钼铁市场承压加剧，压力自下向上转移，工厂为规避风险，对原料采购谨慎，钼精矿市场高位成交跟进稍显困难，矿山持货商报价松动。

**钼精矿:** 本周国内钼精矿市场价格小幅下跌，下游钢厂招标压价明显，钼铁市场承压加剧，压力自下向上转移，工厂为规避风险，对原料采购谨慎，钼精矿市场高位成交跟进稍显困难，矿山持货商报价松动。

图 26：本周钼精矿价格下跌 1.50%



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价格小幅跟跌，钼精矿价格承压下跌，氧化钼价格随之下调，目前 51%氧化钼主流报价 2080-2110 元/吨，随着招标价格走低，后端工厂对氧化钼采购意愿偏低。

**钼铁：**本周国内钼铁市场承压下行，国庆临近，终端钢厂陆续进场招标采购，但压价明显，多集中在 12.9-13.2 万元/吨，钼铁市场承压加剧，厂商心态趋弱，虽说原料市场价格松动，但成本线仍处高位，工厂倒挂依旧，厂商低价出货意愿较低，目前部分大型钢厂还未进场采购，市场继续关注后续钢招情况。

图 27：本周氧化钼价格下跌 1.42%



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%



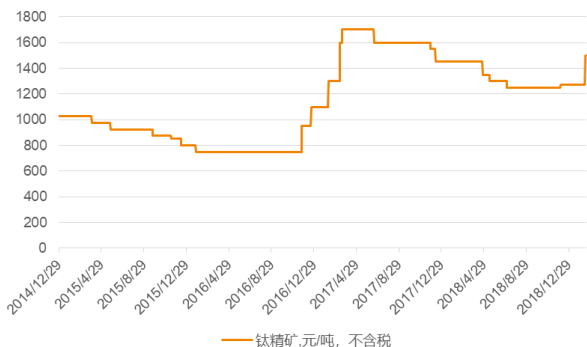
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 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，加上大型矿山检修，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 46 矿以及中矿不断小幅上涨，一是因为下游钛白传统旺季到来，且环保影响较往年有所减弱造成近期攀西地区钛矿需求有所增加。二是大型矿山企业检修，月产下滑较多，供应减少。

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：**海绵钛市场处于稳定状态，海绵钛原材料金红石虽然仍在上涨，但最主要的四氯化钛随着部分企业的复产供应增加价格也趋于稳定，海绵钛生产成本压力减小。长期来看随着军民两用需求的不断增加，海绵钛价格仍长期看好。

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，成交冷淡

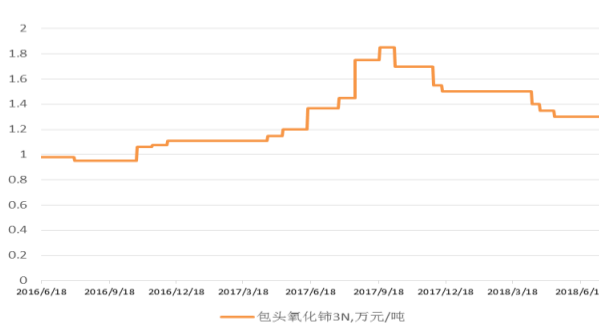
**综述：**本周稀土产品价格下滑，自中秋节假期过后，稀土市场表现持续低迷，主流产品报价小幅下调，下游需求不明显，商家采购不积极，磁材企业多数观望，订单不多，询单采购意愿不强，实际成交僵持，整体成交冷清。

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：氧化铈价格下跌 1.54%



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（铋、铬、锆、钒、铟、镉、铍、钽、铌）

其他小金属：铬矿上涨 1.54%，五氧化二钒上涨 0.77%，铟锭上涨 0.47%，氧化铌下跌 0.71%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



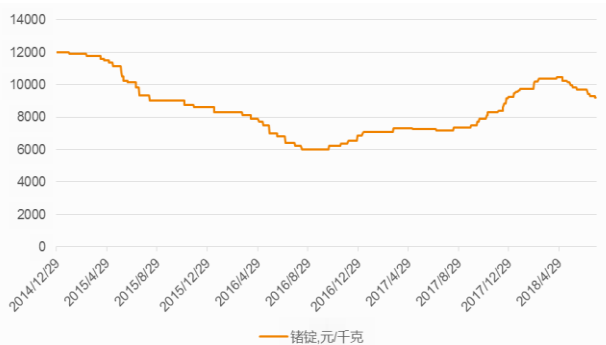
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 0.77%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钨锭价格上涨 0.47% (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



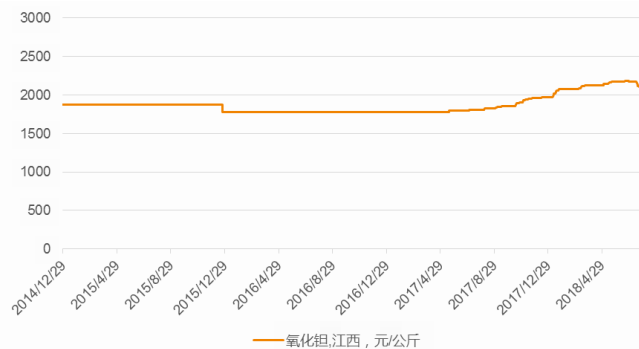
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

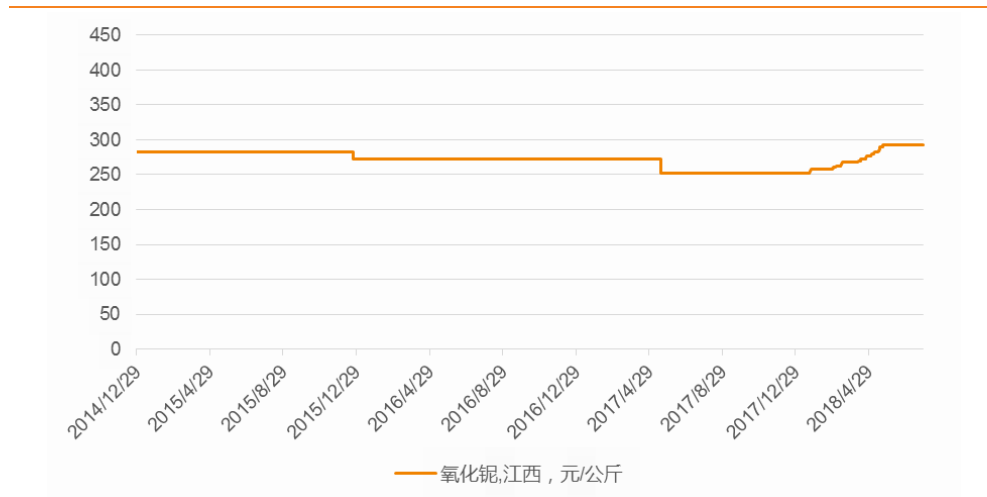
图 45：氧化钽价格暂稳



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下跌 0.71%



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