

稀有金属

证券研究报告

2019年10月14日

小金属：钨价达年内高点，业绩拐点出现

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。近日十月大企业长单价格陆续发布，对当前报价混乱的市场起到一定指导作用，市场价格逐渐明朗，目前价格已达年内高点，整个产业链逐步扭亏，业绩拐点出现。钨矿价格继续反弹至 10 万似乎不成问题，待价格局势清晰成交或会放量，预计后市价格仍会上涨。（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：钴价弱势上涨。本周节后钴价格上涨动力不足，预计 10 月内钴价呈现震荡趋势，上下波动幅度 15%，上半月价格有下行压力，下半月由于临近月度采购签单，以及为镍钴年会上年度签单造势，供应端或出更多利多消息，上涨可能性较高。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

锂：锂盐价格弱势整理。本周锂盐整体市场行情偏弱整理，市场观望情绪浓厚，价格水平窄幅整理。具体来看，本周电池级碳酸锂市场维稳观望运行，大厂订单情况尚可，出货较为稳定，但是小厂及贸易流通情况一般，三元材料市场需求仍旧处于薄弱状态下，行情提升有限。**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调，主要表现在镨钕镝主流产品方面。节后镨钕市场报价小幅下调，下调幅度不大，上游出货稳定，下游询单前期尚可，后逐渐减少，实际成交不多，实际成交价格小幅下调。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆市略有上涨。由于锆市整体进入淡季，市场整体运行偏弱，但供需基本平衡，库存无压力，成交状况也处不温不火局面，价格无大幅波动，多数厂家对后续市场观望态度较浓。**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，同时该地区外委代加工政策发生变动，趋于严紧，实际对外供应对比以前减少 2-3 万吨/月，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。节后复市，在 10 月硅锰招标价格不及预期（其中，华北大中型钢铁集团 10 月硅锰合金招标价格敲定，为 7300 元/吨，较 9 月下跌 400 元/吨，采购数量 26920 吨，较 9 月减少 1810 吨）、钢厂停产、减产消息频出，原料锰矿行情持续弱势，成本端支撑明显减弱等利空信息影响下，行情持续弱势运行。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁市延续下跌。国庆假期市场成交稀少，且成交价格偏低，镁厂节后库存压力增加，出货相对积极，价格走跌。同时出口商接单价格低于当前市场价格，无法采购交单，因此市场订单无法释放。**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:钨价全面上涨,APT 已底部上涨 31.48%》
2019-09-30
- 2 《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
- 3 《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



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：锂盐价格弱势整理	5
3. 钴：钴价弱势上涨	6
4. 锆：锆市略有上涨	7
5. 镁：镁市延续下跌	8
6. 锰：需求不济，锰系弱势	8
7. 钨：价格达到年内高点，业绩拐点出现	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：本周金属锂价格下跌 1.59%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 1.09%	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暂稳	6
图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.14%	6
图 6：本周电解钴价格暂稳	6
图 7：本周四氧化三钴价格上涨 4.25%	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳	7
图 9：本周国产锆英砂价格上涨 2.22%	7
图 10：本周进口锆英砂价格暂稳	7
图 11：本周硅酸锆价格上涨 0.36%	7
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格下跌 1.98%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.17%	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 4.48%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 2.85%	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 10.23%	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 9.77%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 5.63%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 10.42%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 14.71%.....	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 14.85%	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 2.03%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 1.91%.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 1.54%	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 2.29%.....	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: 氧化钽价格下跌 1.89%.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 1.80%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总	4

1. 小金属价格汇总

本周(10月7日-10月13日),新能源板块方面,本周锂盐整体市场行情偏弱势整理,市场观望情绪浓厚,价格水平窄幅整理。具体来看,本周电池级碳酸锂市场维稳观望运行,大厂订单情况尚可,出货较为稳定,但是小厂及贸易流通情况一般,三元材料市场需求仍旧处于薄弱状态下,行情提升有限。

钴方面,本周节后钴价格上涨动力不足,预计10月内钴价呈现震荡趋势,上下波动幅度15%,上半月价格有下行压力,下半月由于临近月度采购签单,以及为镍钴年会上年度签单造势,供应端或出更多利多消息,上涨可能性较高。

本周钨价全面上行。近日十月大企业长单价陆续发布,对当前报价混乱的市场起到一定指导作用,市场价格逐渐明朗,目前价格已达年内高点,整个产业链逐步扭亏,业绩拐点出现。钨矿价格继续反弹至10万似乎不成问题,待价格局势清晰成交或会放量,预计后市价格仍会上涨。

其他小金属:氧化铌上涨1.80%;氧化钽下跌1.89%,五氧化二钒下跌2.29%。

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	97000	10.23%	29.33%	1.57%
	白钨精矿	元/吨	95500	9.77%	29.05%	0.53%
	钨铁	元/吨	159000	10.42%	17.78%	3.25%
	钨酸钠	元/吨	120000	10.09%	15.38%	-6.61%
	APT	元/吨	150000	5.63%	30.43%	-1.32%
	钨粉	元/公斤	234	14.71%	30.00%	-2.30%
	碳化钨	元/公斤	232	14.85%	30.34%	-2.32%
	钨材	元/公斤	380	2.70%	2.70%	-1.30%
钼	钼精矿	元/吨度	1930	-2.03%	-3.50%	12.87%
	钼酸铵	元/吨	136000	0.00%	0.00%	-0.73%
	氧化钼	元/吨度	2050	-1.91%	-3.30%	13.26%
	钼铁	元/吨	128000	-1.54%	-4.48%	13.27%
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%
	国产钼英砂	元/吨	11500	2.22%	-1.71%	-1.71%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1613	0.00%	-1.65%	-1.65%
	硅酸锆	元/吨	14050	0.36%	0.36%	1.81%
	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	259	0.39%	3.60%	3.60%
	钛精矿	元/吨	1330	0.00%	0.00%	4.72%
钛	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%	9.47%
	钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-7.60%
	金红石型钛白粉	元/吨	17300	0.00%	0.00%	-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	14850	-1.98%	-4.19%	-13.41%
铋	铋精矿	元/金属吨	30000	0.00%	5.26%	-24.05%
	氧化铋	元/吨	36500	4.29%	7.35%	-16.09%
	铋锭	元/吨	40500	3.85%	9.46%	-17.77%

铬	铬矿	元/吨度	33	0.00%	1.54%	-7.04%	
	铬铁	元/基吨	6400	0.00%	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%	
锰	进口锰矿	元/吨度	45	-2.17%	-4.26%	-25.62%	
	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	9300	0.00%	-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%	0.00%	-14.51%	
	硅锰 6517	元/吨	6925	-4.48%	-6.10%	-15.03%	
	硅锰 6014	元/吨	5975	-2.85%	-5.16%	-15.85%	
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%	
	锆	锆锭	元/公斤	7400	0.00%	-0.67%	-5.73%
		五氧化二钒	元/吨	128000	-2.29%	-2.29%	-39.05%
偏钒酸氨		元/吨	126000	-2.33%	15.60%	-21.25%	
钒	钒铁	元/吨	134500	-2.89%	0.37%	-43.96%	
	钒合金	元/吨	192500	-1.79%	-1.79%	-44.20%	
	钒锭	元/公斤	1075	0.00%	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	40000	0.00%	0.00%	-18.37%	
	氧化铋	元/公斤	1555	-1.89%	-3.12%	-21.27%	
	氟铋酸钾	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	283	1.80%	1.07%	-12.92%	
	金属锂≥99%	元/吨	620000	-1.59%	-1.59%	-22.01%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	68250	-1.09%	-7.46%	-37.95%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	58000	0.00%	-1.69%	-24.68%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	51000	0.00%	-3.77%	-28.17%	
	MB 低级钴	美元/磅	17.925	0.14%	2.43%	-34.22%	
钴	电解钴	元/吨	28.85	0.00%	3.59%	-18.04%	
	钴粉	万元/吨	30.2	2.72%	6.34%	-29.77%	
	四氧化三钴	万元/吨	22.1	4.25%	8.87%	-15.65%	
	硫酸钴	万元/吨	6.45	0.00%	4.88%	-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%	
	氧化镨	万元/吨	38.5	0.00%	-2.53%	-2.53%	
稀土	氧化钕	万元/吨	31.6	-0.94%	0.64%	0.64%	
	氧化铽	万元/吨	379	-2.07%	28.47%	28.47%	
	氧化镱	万元/吨	177	-5.35%	46.28%	46.28%	

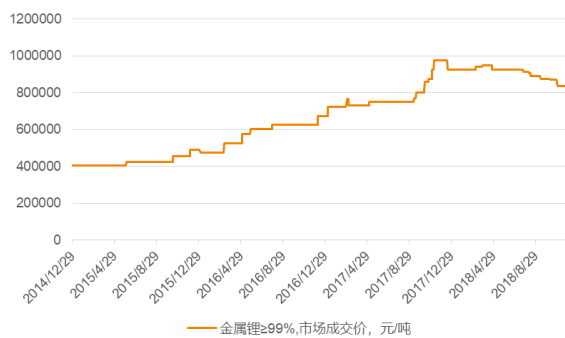
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐价格弱势整理

综述：本周锂盐整体市场行情偏弱整理，市场观望情绪浓厚，价格水平窄幅整理。具体来看，本周电池级碳酸锂市场维稳观望运行，大厂订单情况尚可，出货较为稳定，但是小

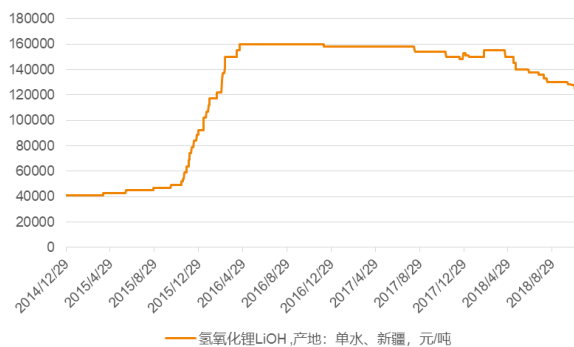
厂及贸易流通情况一般，三元材料市场需求仍旧处于薄弱状态下，行情提升有限。

图 1：本周金属锂价格下跌 1.59%



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 1.09%



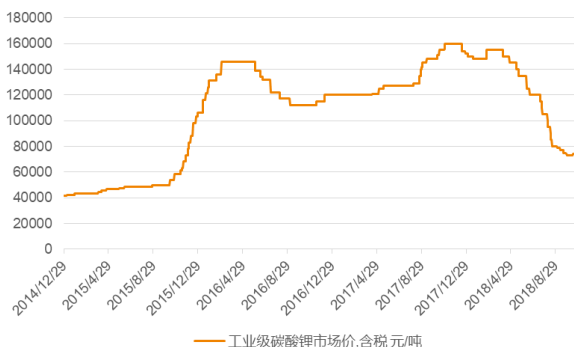
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：钴价弱势上涨

综述：本周节后钴价格上涨动力不足，预计 10 月内钴价呈现震荡趋势，上下波动幅度 15%，上半月价格有下行压力，下半月由于临近月度采购签单，以及为镍钴年会上年度签单造势，供应端或出更多利多消息，上涨可能性较高。

图 5：本周 MB 低级钴价格上涨 0.14%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格暂稳



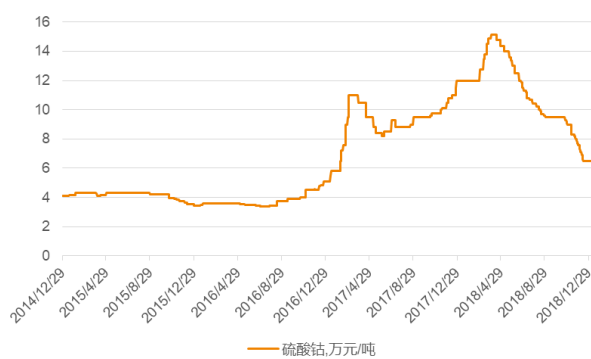
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 7：本周四氧化三钴价格上涨 4.25%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格暂稳



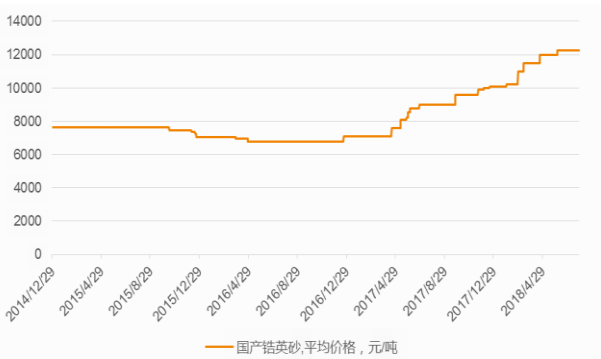
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴市略有上涨

综述：由于钴市整体进入淡季，市场整体运行偏弱，但供需基本平衡，库存无压力，成交状况也处不温不火局面，价格无大幅波动，多数厂家对后续市场观望态度较浓。

钴英砂：本周由于钴市整体进入淡季，原料端市场整体运行偏弱，但供需基本平衡，库存无压力，成交状况也处不温不火局面，价格无大幅波动，多数厂家对后续市场观望态度较浓。

图 9：本周国产钴英砂价格上涨 2.22%



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

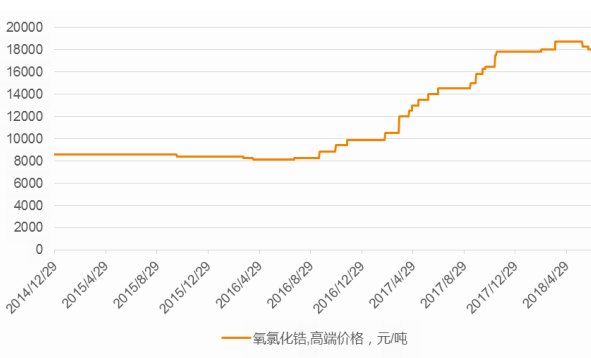
硅酸钴：本周硅酸钴价格持弱稳定状态运行，价格同上周几乎无变化。但终端市场需求疲软，受部分企业停产减产影响，硅酸钴目前销售状况不容乐观，“金九银十”不再，但受原料端支撑，市场持弱稳运行。

氧化钴：本周氧化钴市场基本持稳运行，价格同上周少有浮动，国内市场整体行情浮动不大，供需稳定。进出口保持稳定。同时氧化钴受原料氧化钴价格影响，目前价格相对稳定，但市场成交状况偏弱。

图 11：本周硅酸钴价格上涨 0.36%



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

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：本周金属镁价格继续下跌，跌幅 300 元/吨。国庆后市场供应充足，下游需求仍显疲软，市场现货成交稀少，价格不断下探。国庆假期市场成交稀少，且成交价格偏低，镁厂节后库存压力增加，出货相对积极，价格走跌。同时出口商接单价格低于当前市场价格，无法采购交单，因此市场订单无法释放。

图 13：本周镁锭价格下跌 1.98%



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：节后复市，在 10 月硅锰招标价格不及预期（其中，华北大型钢铁集团 10 月硅锰合金招标价格敲定，为 7300 元/吨，较 9 月下跌 400 元/吨，采购数量 26920 吨，较 9 月减少 1810 吨）、钢厂停产、减产消息频出，原料锰矿行情持续弱势，成本端支撑明显减弱等利空信息影响下，行情持续弱势运行。

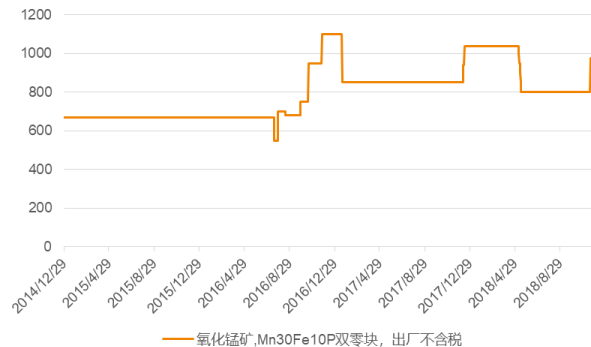
锰矿：短期锰矿市场运行压力较大，港口库存压力还将持续累增，厂家新一批的期货矿到港后，贸易矿的比例还将上升，10 月价格竞争压力较高，下游硅锰持续走低，对锰矿已经不存在支撑。目前巴西、墨西哥、肯尼亚、赞比亚等区域矿山都出现不同程度的减产、停产，预计主流矿种与小矿种之间的竞争还将持续一段时间，年内矿价难有利好的刺激因素。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.17%



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：节后复市，在 10 月招标价格不及预期（其中，华北大型钢铁集团 10 月硅锰合金招标价格敲定，为 7300 元/吨，较 9 月下跌 400 元/吨，采购数量 26920 吨，较 9 月减少 1810 吨）、钢厂停产、减产消息频出，原料锰矿行情持续弱势，成本端支撑明显减弱等利空信息影响下，目前硅锰合金行情持续弱势运行。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 4.48%



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 2.85%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：国庆后首周电解锰市场整体成交情况并不乐观，市场供需双方操作较为谨慎，博弈氛围仍存，成交量偏少一方面在于 10 月有钢厂减少采购量，另外市场上部分贸易商已有存货，采购积极性不高。

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：价格达到年内高点，业绩拐点出现

综述：本周钨价全面上行。近日十月大企业长单价陆续发布，对当前报价混乱的市场起到一定指导作用，市场价格逐渐明朗，目前价格已达年内高点，整个产业链逐步扭亏，业绩拐点出现。钨矿价格继续反弹至 10 万似乎不成问题，待价格局势清晰成交或会放量，预计后市价格仍会上涨。

钨精矿：钨精矿价格上调，黑钨精矿主流成交价在 9.6-9.9 万元/吨，白钨精矿主流成交价在 9.5-9.8 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 万左右，钨矿价格节后反弹至 10 万似乎不成问题，待价格局势清晰成交或会放量，预计后市价格仍会上涨。

图 20：本周黑钨精矿价格上涨 10.23%



图 21：本周白钨精矿价格上涨 9.77%



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 14.8-15.2 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，多数厂商表示这波上涨行情等待已久，待利润空间更大再考虑进场操作，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，因原料端钨矿上涨过快，且钨矿采购困难，目前一品类黑钨采购价高达 10.3 万元/吨，利润空间不大，因此工厂接单谨慎，市场流通货物较少，预计后市钨价或会小幅探涨。

图 22: 本周 APT 价格上涨 5.63%



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 10.42%



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，但商家仍保持观望，终端维持按需采购模式，预计后市钨价仍会小幅上涨。

图 24: 本周钨粉价格上涨 14.71%



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 14.85%



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承压下跌，下游钢厂招标压价明显，钼铁市场价格持续下行，施压原料市场，节后归来，吉林，河南，黑龙江等地区矿山交易放货，成交价格均较之前明显走低。

图 26：本周钼精矿价格下跌 2.03%



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跟跌，自钼精矿价格下跌后，氧化钼价格随之下调，下游需求疲软，成交显清淡。目前 51%氧化钼主流报价 2040-2060 元/吨度。进入十月，国际钼市报价一直下滑，成交偏少，

钼铁：本周国内钼铁市场继续下跌，本周钼精矿价格下跌，钼铁成本下降，工厂成本倒挂压力稍有缓解，但节后归来，下游钢厂新一轮招标钼铁量少，且仍继续压价。

图 27：本周氧化钼价格下跌 1.91%



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 1.54%



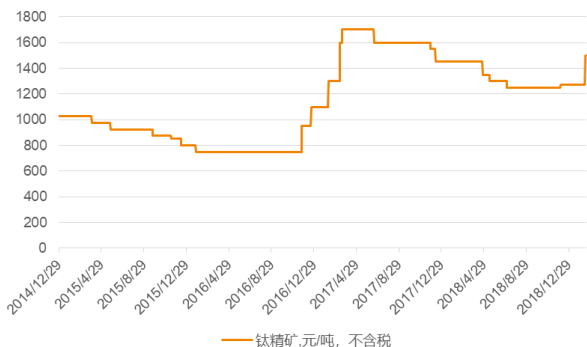
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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，同时该地区外委代加工政策发生变动，趋于严紧，实际对外供应对比以前减少 2-3 万吨/月，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。

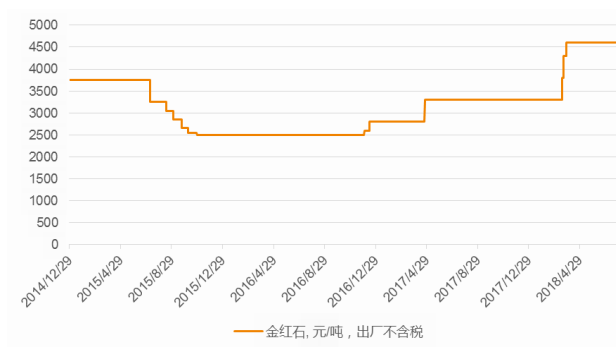
钛精矿：攀枝花地区外委代加工政策发生变动，趋于严紧，这导致代理商现在手里不会有多余的中矿存留。因此攀枝花地区中矿实际对外供应对比以前减少 2-3 万吨/月。总的原矿产量不会有大的变动，可以理解为矿山企业自身对钛矿需求增大，减少外销量。

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: 目前海绵钛市场在之前的大幅上涨之后目前处于稳定状态, 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, 对于后市来讲海绵钛在当前的供需格局下将会继续平稳运行, 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

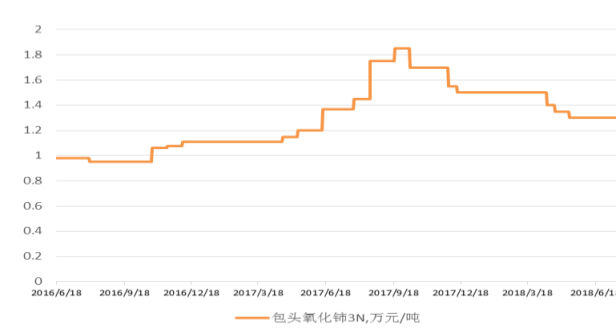
综述: 本周稀土产品价格下调, 主要表现在镨钕镱主流产品方面。节后镨钕市场报价小幅下调, 下调幅度不大, 上游出货稳定, 下游询盘前期尚可, 后逐渐减少, 实际成交不多, 实际成交价格小幅下调。

图 32: 包头氧化镨价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 33: 包头氧化钕价格暂稳



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：氧化铍价格下跌 1.54%



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：氧化铊价格暂稳



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、铊、铌）

其他小金属：氧化铌上涨 1.80%；氧化钽下跌 1.89%，五氧化二钒下跌 2.29%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



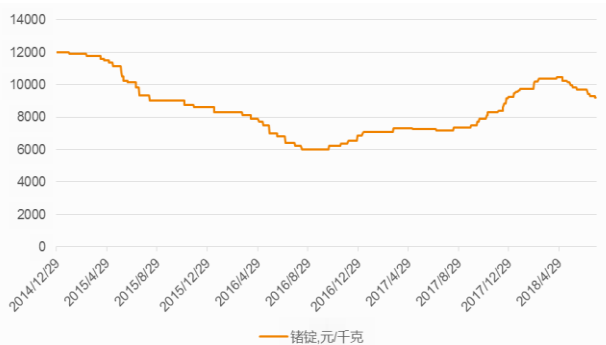
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 2.29%



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



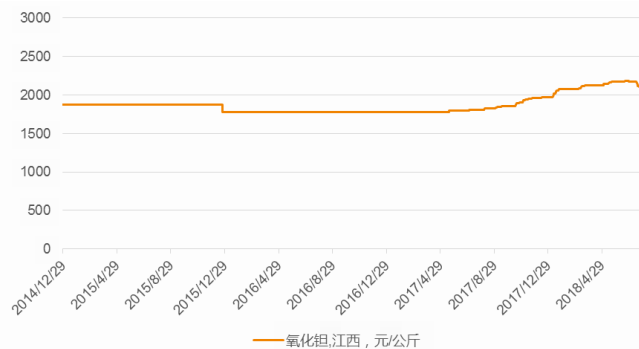
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



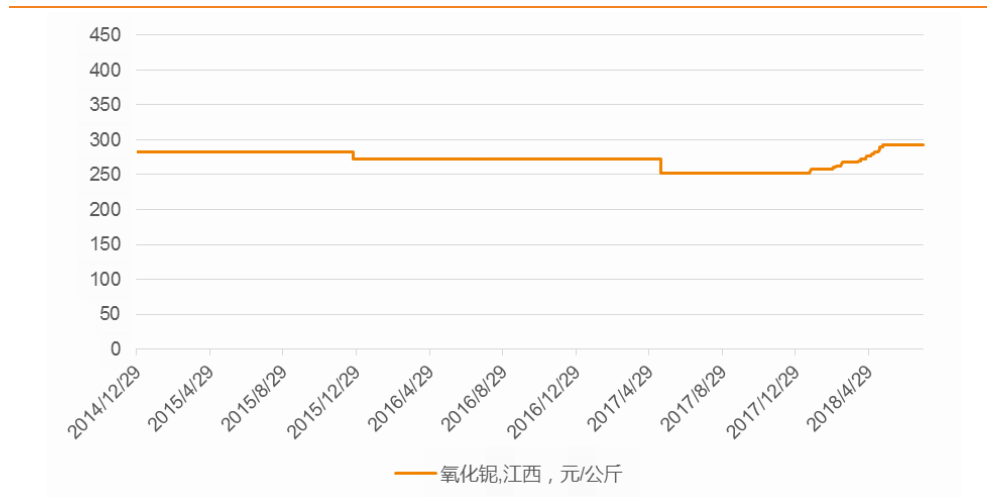
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格下跌 1.89%



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上涨 1.80%



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