

稀有金属

证券研究报告

2019年10月20日

小金属：钨行业盈利改善，成交增加

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：盈利改善，成交增加。随着行业盈利逐步改善，持货商惜售情绪略有松动，成交量开始增加，钨价有所下滑，企业开始补库存，几大主流钨企都处于自给自足状态，基本没有现货对外售卖，预计短期内市场维持供应收紧状态，后期钨价或将持稳。（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。国内下游观望情绪较重，交投零星。当前硫酸钴市场已现疲弱，氯化钴市场依然强势，两个产品走势无法长期背离，鉴于钴基本面依然供过于求，即便过剩有所收窄且更为集中，但仍为买方强势市场。**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。本周电池级碳酸锂市场大厂生产基本正常，订单水平较9月明显增加，但是压价情绪较为明显下，整体市场成交水平处于稳定状态；国内氢氧化锂市场供应水平充裕，但是三元材料整体开工负荷不高，导致原料的需求增加有限，价格水平进一步下滑。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钼：钢招压价，价格较弱。下游钢厂招标较少，且继续压价，需求疲软导致工厂对原料消耗减少，国内钼精矿市场价格继续走跌，但钼铁厂家生产成本仍偏高，市场操作空间不大。**相关标的：金钼股份。**

稀土：需求疲软，成交冷淡。镨钕镝钐产品报价下调，镨钕市场下游询单一般，上游原矿分离企业报价略高坚挺，贸易商及废料企业低价出货较多，实际成交一般。镝钐报价大幅下调，缅甸矿后市不明，市场部分商家心理不稳，贸易商及散货低价出货，同时下游本身需求不足，价格下行。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆市持稳。锆市场行情维持不温不火局面，市场交易状况维持稳定，企业主要以长单生产，接单生产。由于10月进入秋冬采暖季，环保检查力度加大，导致部分陶瓷企业减产停产，终端需求低迷，产品销量小幅走低，但库存压力不大。**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。随着市场价格持续走低，部分硅锰合金企业已经处于亏损状态，加之内蒙限电、环保，宁夏环保以及各地运费不断上涨等多重因素影响，业内继续降价走货的意愿不高，静待新一轮钢厂招标指引方向。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁市延续下跌。镁厂开工平稳，供应相对充裕，而下游需求释放不佳，市场呈供大于求，促使镁市偏弱运行。企业对后市悲观低价出货，市场低价消息频出，引起下游企业进一步的观望。**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:钨价达年内高点,业绩拐点出现》
2019-10-14
- 2 《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
- 3 《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



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：锆市持稳	7
5. 镁：镁市延续下跌	8
6. 锰：需求不济，锰系弱势	8
7. 钨：盈利改善，成交增加	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 3.23%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 1.83%	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 低级钴价格暂稳	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 0.90%	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳	7
图 9：本周国产锆英砂价格下跌 0.87%	7
图 10：本周进口锆英砂价格下跌 0.19%	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 1.01%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.33%	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 0.36%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.42%	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：本周黑钨精矿价格下跌 4.64%	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 4.71%	9
图 22：本周 APT 价格下跌 4.00%	10
图 23：本周钨铁价格下跌 3.14%	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 3.42%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 2.59%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 6.22%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 5.85%.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 3.13%	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: 包头氧化镧价格下跌 1.65%.....	12
图 33: 包头氧化铈价格下跌 1.65%.....	12
图 34: 氧化镨价格下跌 7.79%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 2.53%.....	13
图 36: 氧化镝价格下跌 4.52%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 1.85%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格上涨 1.67%.....	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下跌 5.08%.....	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(10月14日-10月20日), 新能源板块方面, 本周锂盐整体市场行情稳中弱勢整理。本周电池级碳酸锂市场大厂生产基本正常, 订单水平较9月明显增加, 但是压价情绪较为明显下, 整体市场成交水平处于稳定状态; 国内氢氧化锂市场供应水平充裕, 但是三元材料整体开工负荷不高, 导致原料的需求增加有限, 价格水平进一步下滑。

钴方面, 国内下游观望情绪较重, 交投零星。当前硫酸钴市场已现疲弱, 氯化钴市场依然强势, 两个产品走势无法长期背离, 鉴于钴基本面依然供过于求, 即便过剩有所收窄且更为集中, 但仍为买方强势市场。

盈利改善, 成交增加。随着行业盈利逐步改善, 持货商惜售情绪略有松动, 成交量开始增加, 钨价有所下滑, 企业开始补库存, 几大主流钨企都处于自给自足状态, 基本没有现货对外售卖, 预计短期内市场维持供应收紧状态, 后期钨价或将持稳。

其他小金属: 锑精矿上涨 1.67%; 铬矿下跌 1.52%, 五氧化二钒下跌 5.08%。

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	92500	-4.64%	14.20%	-3.14%	
	白钨精矿	元/吨	91000	-4.71%	13.75%	-4.21%	
	钨铁	元/吨	154000	-3.14%	10.79%	0.00%	
	钨酸钠	元/吨	116000	-3.33%	11.54%	-9.73%	
	APT	元/吨	144000	-4.00%	18.03%	-5.26%	
	钨粉	元/公斤	226	-3.42%	22.83%	-5.64%	
	碳化钨	元/公斤	226	-2.59%	24.18%	-4.84%	
	钨材	元/公斤	380	0.00%	2.70%	-1.30%	
钼	钼精矿	元/吨度	1810	-6.22%	-9.50%	5.85%	
	钼酸铵	元/吨	135000	-0.74%	-0.74%	-1.46%	
	氧化钼	元/吨度	1930	-5.85%	-8.96%	6.63%	
	钼铁	元/吨	124000	-3.13%	-6.77%	9.73%	
	钼材	元/吨	233500	0.00%	0.00%	2.19%	
	国产锆英砂	元/吨	11400	-0.87%	1.33%	-2.56%	
	进口锆英砂	美元/吨	1610	-0.19%	-0.92%	-1.83%	
	硅酸锆	元/吨	14050	0.00%	0.36%	1.81%	
锆	氧化锆	元/吨	15500	0.00%	0.00%	-7.74%	
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	1.85%	
	海绵锆	元/公斤	259	0.00%	4.86%	3.60%	
	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%	9.47%	
	钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-7.60%	
钛	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%	
	钛渣	元/吨	4000	2.56%	2.56%	-6.98%	
	镁锭	元/吨	14700	-1.01%	-3.61%	-14.29%	
	锑	锑精矿	元/金属吨	30500	1.67%	1.67%	-22.78%
		氧化锑	元/吨	38500	5.48%	11.59%	-11.49%
		锑锭	元/吨	41500	2.47%	9.21%	-15.74%

铬	铬矿	元/吨度	32.5	-1.52%	0.00%	-8.45%
	铬铁	元/基吨	6400	0.00%	1.59%	-3.76%
	金属铬	元/吨	59000	0.00%	0.00%	-23.38%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8400	0.00%	0.00%	-22.97%
锰	进口锰矿	元/吨度	43.5	-3.33%	-6.45%	-28.10%
	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	6900	-0.36%	-5.80%	-15.34%
	硅锰 6014	元/吨	5950	-0.42%	-4.80%	-16.20%
	富锰渣	元/吨	1365	0.00%	0.00%	0.00%
	锆	锆锭	元/公斤	7400	0.00%	-0.67%
钒	五氧化二钒	元/吨	121500	-5.08%	-6.54%	-42.14%
	偏钒酸氨	元/吨	120000	-4.76%	-3.23%	-25.00%
	钒铁	元/吨	129500	-3.72%	-7.17%	-46.04%
钨	钨合金	元/吨	184000	-4.42%	-8.46%	-46.67%
	钨锭	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%	1.27%	-18.37%
	氧化铋	元/公斤	1555	0.00%	-1.89%	-21.27%
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
	铌铁	万元/吨	24.85	0.40%	0.40%	-14.16%
铌	氧化铌	元/公斤	283	0.00%	1.07%	-12.92%
	金属铌≥99%	元/吨	600000	-3.23%	-4.76%	-24.53%
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	67000	-1.83%	-7.27%	-39.09%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	58000	0.00%	0.00%	-24.68%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	51000	0.00%	-1.92%	-28.17%
	MB 低级钴	美元/磅	17.925	0.00%	0.99%	-34.22%
钴	电解钴	元/吨	28.85	0.00%	2.12%	-18.04%
	钴粉	万元/吨	30.4	0.66%	6.29%	-29.30%
	四氧化三钴	万元/吨	22.3	0.90%	8.78%	-14.89%
	硫酸钴	万元/吨	6.45	0.00%	3.20%	-0.77%
	包头氧化钴 3N	万元/吨	1.19	-1.65%	-6.30%	-6.30%
	包头氧化钕 3N	万元/吨	1.19	-1.65%	-10.53%	-10.53%
	氧化镨	万元/吨	35.5	-7.79%	-10.13%	-10.13%
稀土	氧化钆	万元/吨	30.8	-2.53%	-1.91%	-1.91%
	氧化铈	万元/吨	372	-1.85%	26.10%	26.10%
	氧化镧	万元/吨	169	-4.52%	39.67%	39.67%

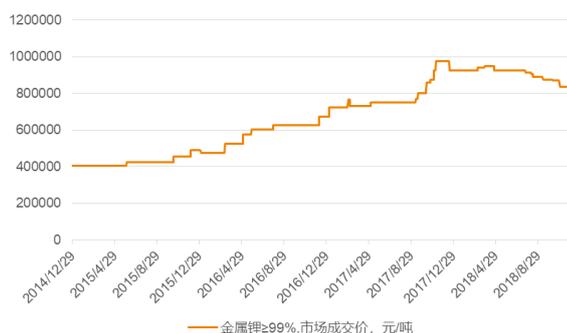
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：锂盐价格弱势整理

综述：本周锂盐整体市场行情稳中弱势整理。本周电池级碳酸锂市场大厂生产基本正常，订单水平较 9 月明显增加，但是压价情绪较为明显下，整体市场成交水平处于稳定状态；

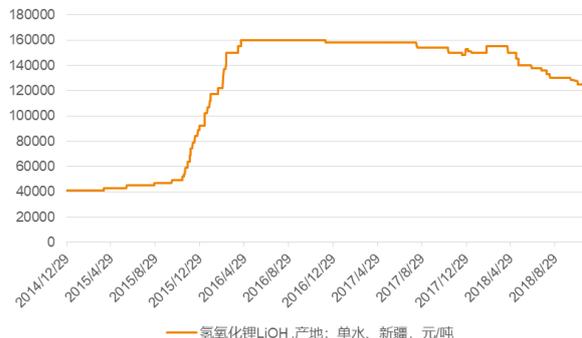
国内氢氧化锂市场供应水平充裕，但是三元材料整体开工负荷不高，导致原料的需求增加有限，价格水平进一步下滑。

图 1：本周金属锂价格下跌 3.23%



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 1.83%



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：国内下游观望情绪较重，交投零星。当前硫酸钴市场已现疲弱，氯化钴市场依然强势，两个产品走势无法长期背离，鉴于钴基本面依然供过于求，即便过剩有所收窄且更为集中，但仍为买方强势市场。

图 5：本周 MB 低级钴价格暂稳



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 0.90%



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：钴市持稳

综述：钴市场行情维持不温不火局面，市场交易状况维持稳定，企业主要以长单生产，按单生产。由于 10 月进入秋冬采暖季，环保检查力度加大，导致部分陶瓷企业减产停产，终端需求低迷，产品销量小幅走低，但库存压力不大。

钴英砂：本周国内原料端市场整体运行保持稳定，供需基本稳定，成交状况处不温不火局面，价格无大幅波动，进口订单量保持平稳，外盘报价无明显波动。

图 9：本周国产钴英砂价格下跌 0.87%



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 0.19%



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运行，受供暖季影响，部分陶瓷厂家减产停产，终端市场需求低迷，硅酸钴销量小幅走低，但受成本价格支撑，硅酸钴价格并未出现大幅波动，后期降价可能性不大。

氧化钴：本周氧化钴市场基本持稳运行，价格变化不大，采购量保持平稳，虽多以老客户为主，但成交量基本稳定。但终端产品成交状况低迷也导致对氧化钴采购不甚积极。

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：本周金属镁价格延续下跌。镁厂开工平稳，供应相对充裕，而下游需求释放不佳，市场呈供大于求，促使镁市偏弱运行。企业对后市悲观低价出货，市场低价消息频出，引起下游企业进一步的观望。

图 13：本周镁锭价格下跌 1.01%



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：随着市场价格持续走低，部分硅锰合金企业已经处于亏损状态，加之内蒙限电、环保，宁夏环保以及各地运费不断上涨等多重因素影响，业内继续降价走货的意愿不高，且多数持观望态度，有意等待新一轮钢厂招标指引方向。

锰矿：本周锰矿价格继续下行，市场心态疲软，信心减弱。天津港主流澳块报价 43.5 元/吨度，南非半碳酸 69.5 元/吨度，加蓬块 41 元/吨度；钦州港主流澳块 44.5 元/吨度，南非半碳酸 41 元/吨度，加蓬块 41.5 元/吨度，均有不同程度下跌。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 3.33%



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：随着市场价格持续走低，部分硅锰合金企业已经处于亏损状态，加之内蒙限电、环保，宁夏环保以及各地运费不断上涨等多重因素影响，业内继续降价走货的意愿不高，且多数持观望态度，有意等待新一轮钢厂招标指引方向。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 0.36%



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 0.42%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：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。预计短期电解锰市场或继续弱稳运行。

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：盈利改善，成交增加

综述：随着行业盈利逐步改善，持货商惜售情绪略有松动，成交量开始增加，钨价有所下滑，企业开始补库存，几大主流钨企都处于自给自足状态，基本没有现货对外售卖，预计短期内市场维持供应收紧状态，后期钨价或将持稳。

钨精矿：钨精矿价格下调，近期钨价有一定利润空间，持货商炒涨情绪暂缓，出货套现情况略有增加，市场供应增多但需求端仍乏力运行，因此此近期价格略有下滑，但采矿受成本高位支撑，预计继续下滑空间不大，后市价格维稳为主。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 4.64%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格下跌 4.71%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

仲钨酸铵 (APT): 仲钨酸铵价格下调, 近期 APT 价格进入弱势运行阶段, 原料端采购难度下降, 价格小幅回调。目前价格调控更多受供需双方影响, 而不是一味由供应端决定, 近期市场较低报价时有流出, 买家心理预期价多在 14.2 万元/吨, 但目前低价成交量较少, 预计后市价格稳定为主。

钨铁: 钨铁价格下调。国内钨铁市场总体成交活跃度不高, 近期因原料端钨矿炒涨情绪暂缓, 价格逐渐理性回调, 钨铁价格逐渐跟跌。目前工厂接单谨慎, 市场流通货物较少, 预计后市钨价维稳为主。

图 22: 本周 APT 价格下跌 4.00%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 本周钨铁价格下跌 3.14%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 钨粉、碳化钨价格下调。国内需求不畅、产品利润微薄, 市场行情亟待修复, 目前厂商采购接单较为谨慎, 预计后市钨价稳定为主。

图 24: 本周钨粉价格下跌 3.42%



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 2.59%



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: 下游钢厂招标较少, 且继续压价, 需求疲软导致工厂对原料消耗减少, 国内钼精矿市场价格继续走跌, 但钼铁厂家生产成本仍偏高, 市场操作空间不大。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场价格继续走跌, 下游需求疲软, 工厂对原料消耗减少, 询盘采购偏谨慎, 钼精矿市场新增成交较少, 矿山挺价较为吃力。

图 26：本周钼精矿价格下跌 6.22%



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下跌，随着下游需求不济和原料钼精矿价格大跌，氧化钼随之跟跌，市场成交不多。

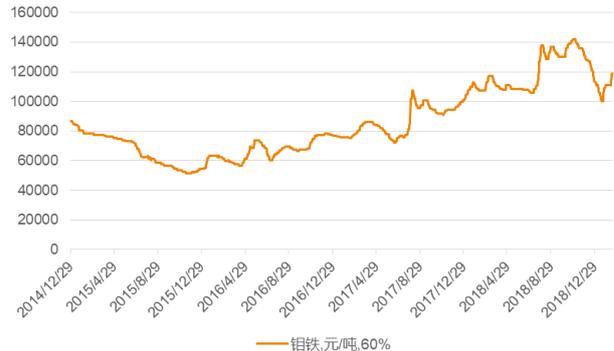
钼铁：本周国内钼铁市场继续下行，本周适逢月中，下游钢厂招标较少，且继续压价，但钼铁厂家生产成本仍偏高，市场操作空间不大，散货方面需求也清淡，多是刚需为主。

图 27：本周氧化钼价格下跌 5.85%



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 3.13%



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：攀枝花大厂检修月产减少 2-3 万吨且外委加工政策发生变动使得市场上部分中小选矿厂货源紧张，上涨意愿非常强烈。进口矿供应下降，部分下游厂家在买不到足够的进口钛矿情况下转向购买国产钛矿，拉升了对攀西钛矿的需求。

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：海绵钛市场价格维稳，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：本周多数稀土产品价格下调。镨钕镝铽产品报价下调，镨钕市场下游询单一般，上游原矿分离企业报价略高坚挺，贸易商及废料企业低价出货较多，实际成交一般。镝铽报价大幅下调，关于缅甸矿后市不明，市场部分商家心理不稳，贸易商及散货低价出货，同时下游本身需求不足，价格下行。

图 32：包头氧化镨价格下跌 1.65%



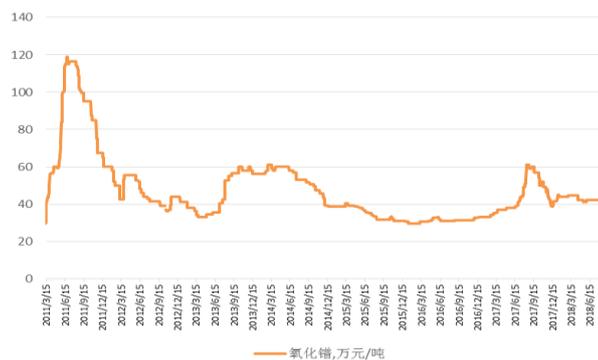
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：包头氧化镝价格下跌 1.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化镓价格下跌 7.79%



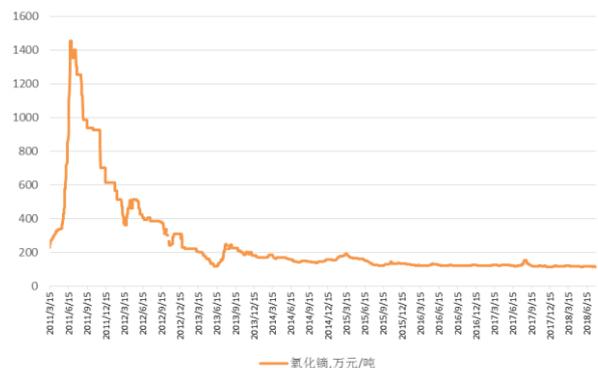
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格下跌 2.53%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格下跌 4.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铊价格下跌 1.85%



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、铊、铋）

其他小金属：铋精矿上涨 1.67%；铬矿下跌 1.52%，五氧化二钒下跌 5.08%。

图 38：铋精矿本周价格上涨 1.67%



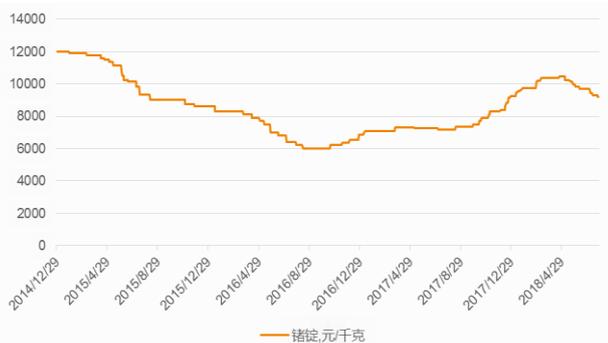
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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

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 5.08%



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



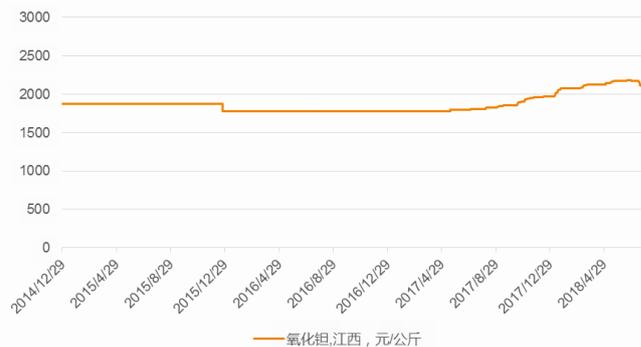
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



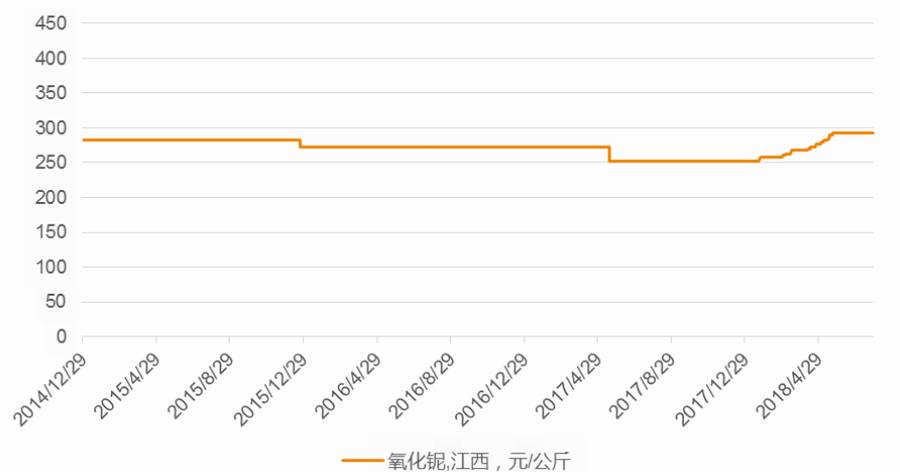
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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/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