

稀有金属

证券研究报告

2019年11月10日

小金属：碳酸锂边际改善

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

锂：碳酸锂边际改善。作为 20 年锂资源放量主力的西澳锂矿的增量可能大幅低于预期。锂资源端出清有望加速，锂精矿价格有望企稳，锂盐加工的边际利润有望改善。传统造车势力可能在 20 年-21 年密集推出新能源主力车型，新能源汽车对锂的需求有望边际改善。供需有望逐渐带来碳酸锂边际改善。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钨：钨系弱势整理。本周钨价整体下跌，受行情低迷影响，目前生产方面积极性不高，减产观望市场操作略有增加，需求方面期待更低价格而进场采购备货较少，双方在买卖压力下展开博弈，生产及交易情绪十分谨慎。**相关标的：翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新、厦门钨业。**

钴：硫酸钴继续下跌。本周钴盐价格下跌，新能源汽车产销大幅下跌，手机销售大幅下跌，钴需求不如预期。市场以订单交付为主，签单不活跃。硫酸钴价格继续下滑，部分废料原料硫酸钴价格下探 5 万元/吨。目前下游厂家补货谨慎，多以短单为主，市场观望气氛浓厚。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

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下跌，工厂成本倒挂加剧，采购原料压价且意愿不强，恶性循环下，行业博弈观望。**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。目前市场整体观望居多，前期爆发性成交后市场库存和后市需求有待盘整，短期内成交不集中。对于后市，多数商家表示短期内不看好，预计近期稀土价格偏稳为主，有小幅下行趋势，但下滑空间不大，且上游出货意愿不高。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆市弱势持稳。企业开工率正常，库存无太大压力，整体供需稳定，原料端报价方面比较坚挺，但下游方面需求不景气，采购积极性不高，导致多数企业观望心态较重。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

钛：海绵钛持续坚挺。钛矿目前价格保持稳定，前期价格虚涨暂高亦段落加之本周钛白粉厂家报价的小幅走低，这种弱势局面或会反馈到钛矿市场，短期内价格或有所下跌。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。硅锰、电解锰陆续开展招标，从招标情况来看，招标量和招标价都出现较大幅度的下跌，市场看空情绪比较浓厚。需求锐减情况下，整个产业链价格均出现下跌，预计后续仍将持续。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：成本支撑，镁市持稳。本周金属价格混乱运行，实单价格小幅下跌。神府地区因兰炭滞销等问题，成本压力下稳价情绪浓厚，市场低价货源有限。下游企业对于高价接受意愿普遍不高，多按需采购为主，有库存压力企业降价出货。**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:钨系弱势整理》 2019-11-03
- 2 《稀有金属-行业点评:封存 75 万吨锂精矿产能 锂行业有望边际改善》 2019-11-02
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:钨价小幅松动》 2019-10-27



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：碳酸锂边际改善	5
3. 钴：硫酸钴继续下跌	6
4. 锆：锆市弱势持稳	7
5. 镁：成本支撑，镁市持稳	8
6. 锰：需求不济，锰系下跌	8
7. 钨：钨价小幅松动	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 0.78%	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 低级钴价格下跌 1.41%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 2.08%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 0.90%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 11.97%	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：本周硅酸锆价格下跌 4.63%	7
图 12：本周氧氯化锆价格暂稳	7
图 13：本周镁锭价格下跌 0.34%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 8.00%	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 3.54%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 2.18%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.44%	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 2.29%	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 2.33%	9
图 22：本周 APT 价格下跌 1.47%	10
图 23：本周钨铁价格下跌 0.68%	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.62%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 1.63%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 10.30%	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 9.60%.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 5.99%	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 1.68%.....	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 1.71%.....	13
图 36: 氧化镝价格下跌 0.65%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 1.70%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 1.56%	13
图 40: 本周锆锭价格下跌 1.35%	14
图 41: 本周五氧化二钒价格下跌 4.10%.....	14
图 42: 本周铟锭价格暂稳（单位：元/千克）	14
图 43: 本周镉锭价格下跌 2.25%	14
图 44: 精铋价格上涨 1.21%.....	14
图 45: 氧化钽价格上涨 1.27%.....	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（11月4日-11月10日），新能源板块方面，作为20年锂资源放量主力的西澳锂矿的增量可能大幅低于预期。锂资源端出清有望加速，锂精矿价格有望企稳，锂盐加工的边际利润有望改善。传统造车势力可能在20年-21年密集推出新能源主力车型，新能源汽车对锂的需求有望边际改善。供需有望逐渐带来碳酸锂边际改善。

钴方面，本周钴盐价格下跌，新能源汽车产销大幅下跌，手机销售大幅下跌，钴需求不如预期。市场以订单交付为主，签单不活跃。硫酸钴价格继续下滑，部分废料原料硫酸钴价格下探5万元/吨。目前下游厂家补货谨慎，多以短单为主，市场观望气氛浓厚。

本周钨价整体走跌，受行情低迷影响，目前生产方面积极性不高，减产观望市场操作略有增加，需求方面期待更低价格而进场采购备货较少，双方在买卖压力下展开博弈，生产及交易情绪十分谨慎。

其他小金属：氧化钽上涨1.27%，精铋上涨1.21%；锆锭下跌1.35%，铬矿下跌1.56%，镉锭下跌2.25%，五氧化二钒下跌4.10%。

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	85500	-2.29%	-11.86%	-10.47%
	白钨精矿	元/吨	84000	-2.33%	-12.04%	-11.58%
	钨铁	元/吨	146000	-0.68%	-8.18%	-5.19%
	钨酸钠	元/吨	112000	0.00%	-6.67%	-12.84%
	APT	元/吨	134000	-1.47%	-10.67%	-11.84%
	钨粉	元/公斤	213	-1.62%	-8.97%	-11.06%
	碳化钨	元/公斤	211	-1.63%	-9.05%	-11.16%
	钨材	元/公斤	380	0.00%	0.00%	-1.30%
钼	钼精矿	元/吨度	1480	-10.30%	-23.32%	-13.45%
	钼酸铵	元/吨	126000	-1.56%	-7.35%	-8.03%
	氧化钼	元/吨度	1600	-9.60%	-21.95%	-11.60%
	钼铁	元/吨	102000	-5.99%	-20.31%	-9.73%
	钼材	元/吨	227500	-1.73%	-2.57%	-0.44%
	国产锆英砂	元/吨	11400	0.00%	-0.87%	-2.56%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1610	0.00%	-0.19%	-1.83%
	硅酸锆	元/吨	13400	-4.63%	-4.63%	-2.90%
	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	256.5	0.00%	-0.58%	2.60%
	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%	9.46%
	钛白粉	元/吨	15100	-4.43%	-4.43%	-11.70%
	金红石型钛白粉	元/吨	16600	-4.05%	-4.05%	-4.60%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
镁	钛渣	元/吨	4000	0.00%	2.56%	-6.98%
	镁锭	元/吨	14650	-0.34%	-1.35%	-14.58%
锑	锑精矿	元/金属吨	31500	0.00%	5.00%	-20.25%
	氧化锑	元/吨	39250	0.00%	7.53%	-9.77%
	锑锭	元/吨	41500	0.00%	2.47%	-15.74%

铬	铬矿	元/吨度	31.5	-1.56%	-4.55%	-11.27%	
	铬铁	元/基吨	6400	0.00%	0.00%	-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	34.5	-8.00%	-23.33%	-42.98%	
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%	
	低碳锰铁	元/吨	9300	-8.82%	-13.89%	-24.70%	
	中碳锰铁	元/吨	7400	-10.84%	-20.43%	-28.16%	
	高碳锰铁	元/吨	5900	-9.23%	-14.49%	-21.33%	
	电解锰	元/吨	11200	-0.44%	-1.32%	-16.42%	
	电解锰出口	美元/吨	1630	0.00%	-1.21%	-15.54%	
	硅锰 6517	元/吨	6125	-3.54%	-11.55%	-24.85%	
	硅锰 6014	元/吨	5600	-2.18%	-6.28%	-21.13%	
	富锰渣	元/吨	1200	-12.09%	-12.09%	-12.09%	
锆	锆锭	元/公斤	7300	-1.35%	-1.35%	-7.01%	
钒	五氧化二钒	元/吨	93500	-4.10%	-26.95%	-55.48%	
	偏钒酸氨	元/吨	93000	-3.63%	-26.19%	-41.88%	
	钒铁	元/吨	100000	-9.09%	-25.65%	-58.33%	
铟	钒合金	元/吨	143000	-10.06%	-26.10%	-58.55%	
	铟锭	元/公斤	1075	0.00%	0.00%	-29.51%	
镉	0#镉锭条	元/吨	19550	-2.25%	-3.69%	9.83%	
	1#镉锭条	元/吨	19050	-3.30%	-4.03%	8.86%	
铋	精铋	元/吨	41750	1.21%	4.38%	-14.80%	
	氧化铋	元/公斤	1600	1.27%	2.89%	-18.99%	
钽	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
	铌铁	万元/吨	24.05	-1.64%	-2.83%	-16.93%	
铈	氧化铈	元/公斤	285	0.00%	0.71%	-12.31%	
	金属铈≥99%	元/吨	580000	0.00%	-6.45%	-27.04%	
	氢氧化铈 LiOH	元/吨	64000	-0.78%	-6.23%	-41.82%	
	电池级碳酸铈市场价	元/吨	57000	0.00%	-1.72%	-25.97%	
钴	工业级碳酸铈市场价	元/吨	50000	0.00%	-1.96%	-29.58%	
	MB 低级钴	美元/磅	17.5	-1.41%	-2.37%	-35.78%	
	电解钴	元/吨	28.25	-2.08%	-2.08%	-19.74%	
	钴粉	万元/吨	30	-1.32%	-0.66%	-30.23%	
	四氧化三钴	万元/吨	22.1	-0.90%	0.00%	-15.65%	
	硫酸钴	万元/吨	5.15	-11.97%	-20.16%	-20.77%	
	包头氧化钴 3N	万元/吨	1.17	-1.68%	-7.87%	-7.87%	
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.19	0.00%	-10.53%	-10.53%	
	稀土	氧化铈	万元/吨	35.5	0.00%	-10.13%	-10.13%
		氧化铈	万元/吨	28.7	-1.71%	-8.60%	-8.60%
氧化铈		万元/吨	346	-1.70%	17.29%	17.29%	
氧化铈		万元/吨	153	-0.65%	26.45%	26.45%	

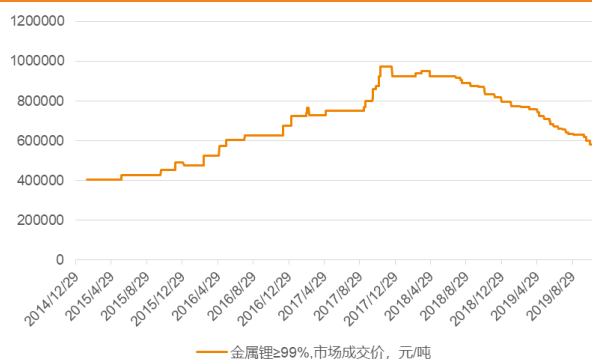
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：碳酸锂边际改善

综述：作为 20 年锂资源放量主力的西澳锂矿的增量可能大幅低于预期。锂资源端出清有望加速，锂精矿价格有望企稳，锂盐加工的边际利润有望改善。传统造车势力可能在 20

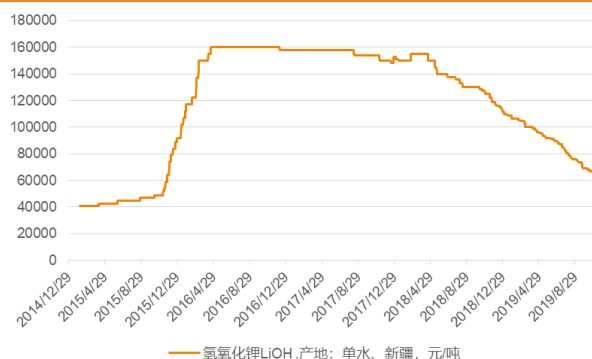
年-21 年密集推出新能源主力车型，新能源汽车对锂的需求有望边际改善。供需有望逐渐带来碳酸锂边际改善。

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 0.78%



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：硫酸钴继续下跌

综述：本周钴盐价格下跌，新能源汽车产销大幅下跌，手机销售大幅下跌，钴需求不如预期。市场以订单交付为主，签单不活跃。硫酸钴价格继续下滑，部分废料原料硫酸钴价格下探 5 万元/吨。目前下游厂家补货谨慎，多以短单为主，市场观望气氛浓厚。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 1.41%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 6：本周电解钴价格下跌 2.08%



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下跌 0.90%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 8：本周硫酸钴价格下跌 11.97%



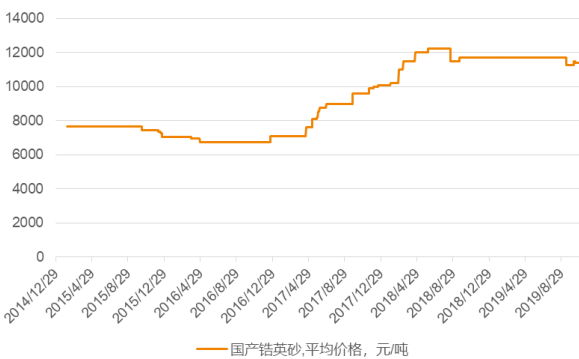
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴市弱势持稳

综述：企业开工率正常，库存无太大压力，整体供需稳定，原料端报价方面比较坚挺，但下游方面需求不景气，采购积极性不高，导致多数企业观望心态较重。

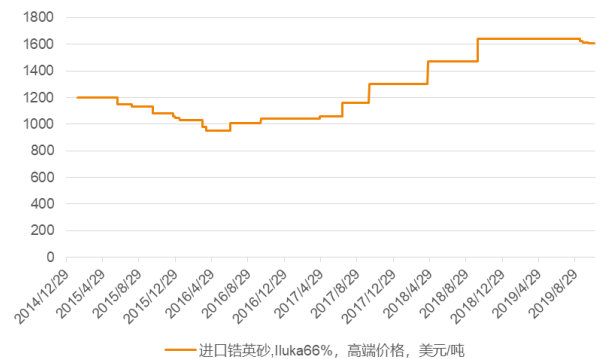
钴英砂：本周由于钴市整体进入淡季，原料端钴英砂市场整体运行偏弱，但供需基本平衡，库存无压力，成交状况也处不温不火局面，价格无大幅波动，多数厂家对后续市场观望态度较浓。

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：本周由于硅酸钴的上游钴英砂价格仍旧处于高位，而下游陶瓷厂多由于环保问题减产停产，对硅酸钴的需求大幅减低，导致硅酸钴企业处在不上不下的局面，难以维持稳定，价格开始下跌。

氯化钴：本周氯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氯化钴采购不甚积极。

图 11：本周硅酸钴价格下跌 4.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 12：本周氯化钴价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

5. 镁：成本支撑，镁市持稳

综述：本周金属价格混乱运行，实单价格小幅走跌。神府地区因兰炭滞销等问题，成本压力下稳价情绪浓厚，市场低价货源有限。下游企业对于高价接受意愿普遍不高，多按需采购为主，有库存压力企业降价出货。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.34%



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：硅锰、电解锰陆续开展招标，从招标情况来看，招标量和招标价都出现较大幅度的下跌，市场看空情绪比较浓厚。需求锐减情况下，整个产业链价格均出现下跌，预计后续仍将持续。

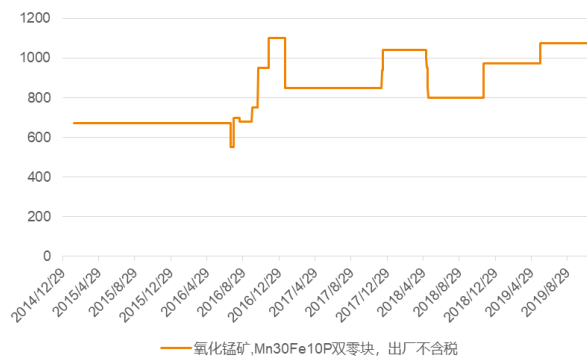
锰矿：本周锰矿市场价格继续下跌，且幅度加大。天津港澳块 Mn46%报价 35.5 元/吨度，相比上周下降 3.5 元/吨度，跌幅 8.97%，与上月(43.98 元/吨度)相比下降 19.28%。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 8.00%



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

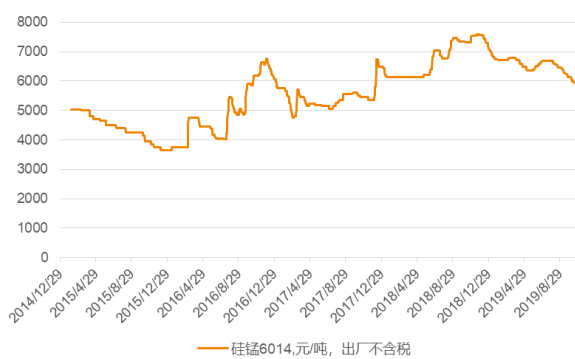
硅锰：自周一华北大型钢铁集团启动新一轮硅锰合金招标后，截止目前未有任何最新动态考虑到当前利空信息占据主导，再加之已出台硅锰合金招标情况并不乐观（先有中信泰富均价不及 6300 元/吨，后有福建三明钢铁出价 6200 元/吨，环比均大幅下跌 1000 元/吨左右），业内悲观情绪继续升温，且多数表示，此次标志性钢铁企业最终定价跌幅或在 1000 元/吨左右。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 3.54%



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 2.18%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：湘潭钢铁 11 月金属锰球招标含税到厂承兑价格在 11900 元/吨，环比 10 月招标价格下跌 140 元/吨，11 月采购量 1400 吨，环比 10 月采购量减少 200 吨。10 月出电解锰市场报价 11350 元/吨，到目前下跌 50 元/吨，招标价格下的，加大了业内对于锰后市看跌的情绪。

图 18：本周电解锰价格下跌 0.44%



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：钨价小幅松动

综述：本周钨价整体走跌，受行情低迷影响，目前生产方面积极性不高，减产观望市场操作略有增加，需求方面期待更低价格而进场采购备货较少，双方在买卖压力下展开博弈，生产及交易情绪十分谨慎。

钨精矿：钨精矿价格下调，本周赣州钨协和大企长单价陆续发布，55 度钨精矿价格回调至 8.5 万元/吨的水平，业者在理性观望状态中，存在一定看空情绪。下游贸易商接货意愿不强，新单成交不佳，持货商出货压力增大。价格进一步走低，在环保成本与资源价值居高不下的情况下，未来持货商资金周转与需求压力将继续加大，预计后期钨价或继续下滑。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 2.29%



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 2.33%



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, 需求端消费表现低迷, 加之原矿行情走势不佳, 冶炼企业出货情绪较浓, 主流厂商放缓生产及购销操作, APT 报价在 13.6 万元/吨位置弱稳。采购商询盘意向冷清, 新一轮上市钨企长单价格陆续出炉, 价格继续走低, 参与者目前普遍观望心态较重, 预计后期钨价或继续下滑。

钨铁: 钨铁价格下调, 国内钨铁市场总体成交活跃度不高, 近期受原料端钨矿弱调影响, 钨铁价格也逐渐理性回调, 但调整幅度较小, 需求保持平稳。目前工厂接单谨慎, 市场流通货物较少, 预计后市钨价仍会小幅走弱。

图 22: 本周 APT 价格下跌 1.47%



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 0.68%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

钨粉/碳化钨: 钨粉、碳化钨粉价格下调。粉末市场后端购销订单反馈不佳, 下游硬质合金及制品企业采买谨慎, 厂商对后市信心不足, 钨粉价格稳中回调整理, 成交较少。目前企业订单乏力, 消化前期原料增量明显困难, 交易情绪偏低迷, 随行观望操作为主, 部分贸易商竞争走货, 市场低价成交消息偶有流出, 预计后市钨价弱调为主。

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.62%



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 1.63%



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, 工厂成本倒挂加剧, 采购原料压价且意愿不强, 恶性循环下, 行业博弈观望。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场继续下行, 随着钼铁价格跌势不止, 工厂成本倒挂加剧, 采购原料压价且意愿不强, 钼精矿市场氛围显冷清, 仅有少量成交, 钼矿山多是观望市场, 预计短期市场继续承压盘整为主, 后续继续关注大型矿山出价情况。

图 26：本周钼精矿价格下跌 10.30%



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继续下跌，本周钼精矿价格下跌明显，下游市场需求偏弱，氧化钼市场表现冷清，成交稀少，买卖双方僵持观望。

钼铁：主流钢厂招标陆续启动，招标价格再度走低，目前已跌破 10 万元/吨，压至承兑 9.8 万元/吨，钼铁价格继续下行，工厂投标意愿较低，成本倒挂与下游买盘压价双重压力下，市场实际成交量较小，部分厂家已暂停出货，供需僵持博弈。

图 27：本周氧化钼价格下跌 9.60%



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 5.99%



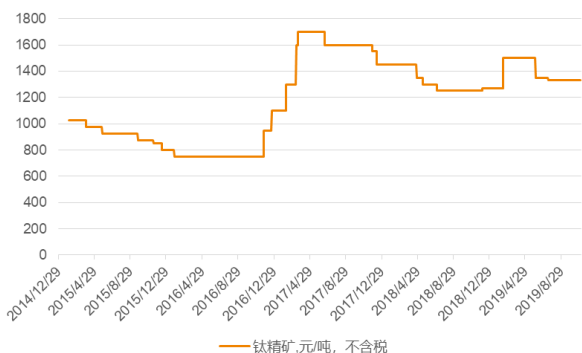
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：海绵钛持续坚挺

综述：钛矿目前价格保持稳定，前期价格虚涨暂高亦段落加之本周钛白粉厂家报价的小幅走低，这种弱势局面或会反馈到钛矿市场，短期内价格或有所下跌。海绵钛刚需稳定，企业订单充足，供需两旺。

钛精矿：钛矿目前价格保持稳定，而近期钛矿持续上涨的原因主要是攀西地区部分中小选矿厂缺货，市场供货不足所导致的价格虚涨。加之本周钛白粉厂家报价的小幅走低，这种弱势局面或会反馈到钛矿市场，将会给目前钛矿市场高昂的乐观情绪蒙上一层阴霾。

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

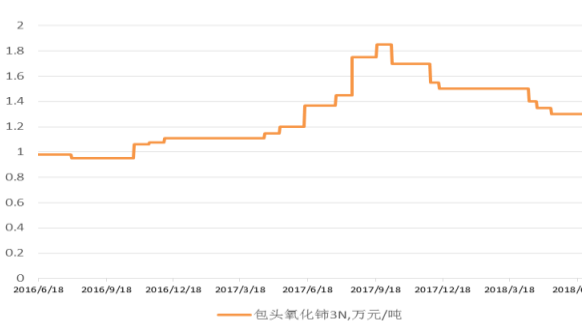
综述：本周稀土产品价格下调。目前市场整体观望居多，前期爆发性成交后市场库存和后市需求有待盘整，短期内成交不集中。对于后市，多数商家表示短期内不看好，预计近期稀土价格偏稳为主，有小幅下行趋势，但下滑空间不大，且上游出货意愿不高。

图 32：包头氧化镧价格下跌 1.68%



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 1.71%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格下跌 0.65%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格下跌 1.70%

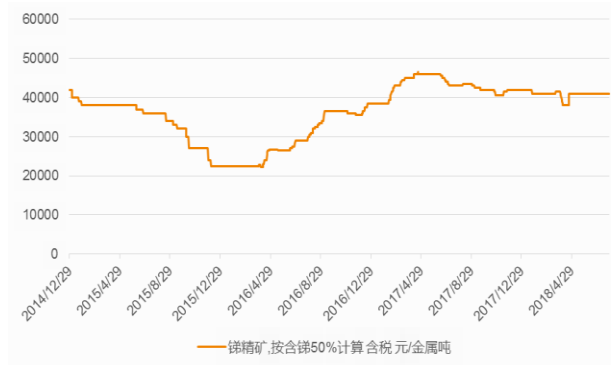


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铈、镨、铈、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：氧化钽上涨 1.27%，精铋上涨 1.21%；铈锭下跌 1.35%，铬矿下跌 1.56%，镉锭下跌 2.25%，五氧化二钒下跌 4.10%。

图 38：铋精矿本周价格暂稳



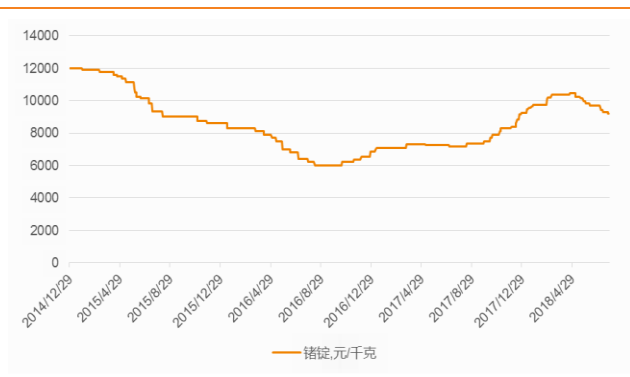
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：铬矿本周价格下跌 1.56%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：本周锗锭价格下跌 1.35%



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 4.10%



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：本周钨锭价格下跌 2.25%



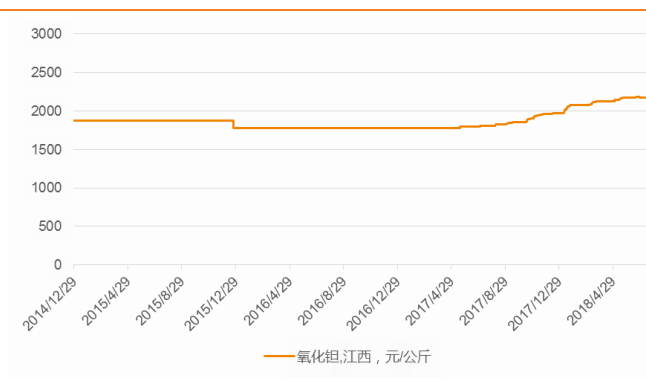
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格上涨 1.21%



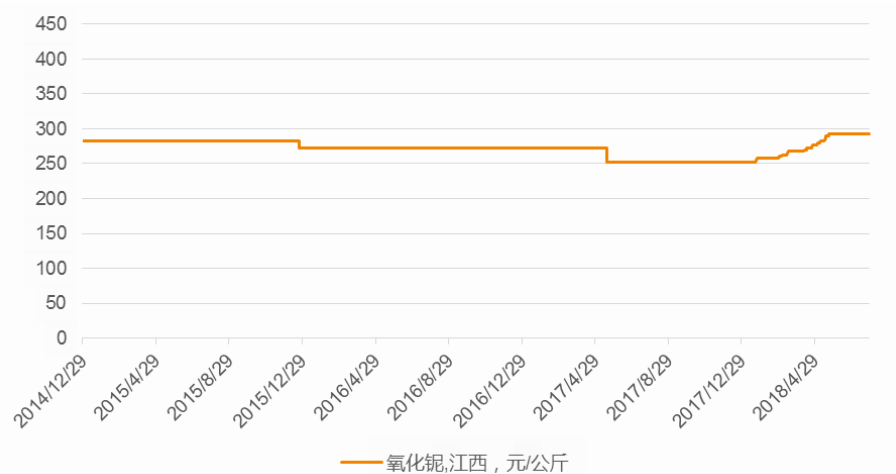
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格上涨 1.27%



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