

稀有金属

证券研究报告

2019年11月18日

小金属：锂盐加工边际利润有望改善

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：锂盐加工边际利润有望改善。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。部分钴盐企业因价格突破成本线而缩减产量，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。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钨：钨价继续下跌。本周钨价继续下跌，终端需求反馈不佳，采购商备货情绪不高，原料生产企业的倒挂压力加剧，继续让利空间有限，买卖双方交易商谈僵持，成交步伐缓慢。价格偏弱导致买家采购接单计划不断推迟，冶炼厂操作难度较大，厂商普遍随行就市操作，预计后期钨价小幅偏弱整理。**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。钴盐价格一路走低，受下游新能源汽车市场需求疲弱影响，主流三元动力电池企业自 10 月中下旬开始减产，预计 11 月行业整体开工率水平继续下滑至四成左右。硫酸钴价格跌破 5 万元，下游考虑未来钴价有可能继续下行，购买意愿不强，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。钢招陆续展开，虽然招标量增加，但继续压价。大型钼矿企业开始低价出货，工厂刚需补仓，成交批量展开，但价格跌势不减。**相关标的：金钼股份。**

稀土：需求疲软，成交冷淡。本周多数稀土产品价格下滑，部分小幅上调。镨钕调幅度有所缓和，镨钕市场下游需求持续不足，库存较多，磁材企业按需为主，少有补货。但因目前报价逐渐接近商家心理底线，降价幅度缓解。氧化镨和氧化钐价格小幅上调，市场低价货源逐渐减少，大厂报价坚挺，且随询单略增价格小幅上调。**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。市场仍维持弱稳趋势，锆市进入淡季以来，下游市场对锆产品需求减弱，厂家出货艰难，市场成交低迷。再加之进入秋冬采暖季以来，环保检查的力度加大，部分厂家检修、减产。在市场的压力之下，有一部分企业也出现停产以及关停的现象。**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，矿企挺价。硅锰、电解锰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。部分锰矿企业开始封盘挺价，港口库存虽在累库，但可供贸易现货量库存所占不高，继续大幅度亏损出货意愿不强。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁市小幅下跌。本周金属镁价格小幅下跌，市场价格触及工厂成本线，镁厂稳价情绪不减，操作谨慎下价格波动缓慢。出口商接单价格偏低，价格尚未达到合理价位，市场订单释放有限，因此价格无止跌或反弹现象。**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:碳酸锂边际改善》 2019-11-10
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:钨系弱势整理》 2019-11-03
- 3 《稀有金属-行业点评:封存 75 万吨锂电精矿产能 锂行业有望边际改善》 2019-11-02



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：镁市小幅走跌	8
6. 锰：需求不济，矿企挺价	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 3.91%	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 3.51%	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 2.00%	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.00%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 4.60%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 4.98%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 8.74%	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 1.02%	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 5.71%	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 4.91%	9
图 18：本周电解锰价格下跌 1.79%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 1.23%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格下跌 3.51%	9
图 21：本周白钨精矿价格下跌 3.57%	9
图 22：本周 APT 价格下跌 2.99%	10
图 23：本周钨铁价格下跌 1.37%	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.88%	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 1.90%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 7.43%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格下跌 3.20%.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 2.45%	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: 氧化镨价格下跌 5.63%.....	13
图 35: 氧化钹价格下跌 1.05%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 1.96%.....	13
图 37: 氧化铽价格下跌 0.29%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格暂稳.....	13
图 39: 铈矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆铈价格暂稳	14
图 41: 本周五氧化二钒价格上涨 1.07%.....	14
图 42: 本周铟铈价格下跌 1.86% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉铈价格下跌 0.51%	14
图 44: 精铋价格暂稳.....	14
图 45: 氧化钽价格上涨 0.63%.....	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11日-11月17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。部分钴盐企业因价格突破成本线而缩减产量,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。

钴方面,钴盐价格一路走低,受下游新能源汽车市场需求疲弱影响,主流三元动力电池企业自10月中下旬开始减产,预计11月行业整体开工率水平继续下滑至四成左右。硫酸钴价格跌破5万元,下游考虑未来钴价有可能继续下行,购买意愿不强,市场观望气氛浓厚。

本周钨价继续走跌,终端需求反馈不佳,采购商备货情绪不高,原料生产企业的倒挂压力加剧,继续让利空间有限,买卖双方交易商谈僵持,成交步伐缓慢。价格偏弱导致买家采购接单计划不断推迟,冶炼厂操作难度较大,厂商普遍随行就市操作,预计后期钨价小幅偏弱整理。

其他小金属:五氧化二钒上涨1.07%,氧化钽上涨0.63%;镉锭下跌0.51%,铟锭下跌1.86%。

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	82500	-3.51%	-10.81%	-13.61%
	白钨精矿	元/吨	81000	-3.57%	-10.99%	-14.74%
	钨铁	元/吨	144000	-1.37%	-6.49%	-6.49%
	钨酸钠	元/吨	111000	-0.89%	-4.31%	-13.62%
	APT	元/吨	130000	-2.99%	-9.72%	-14.47%
	钨粉	元/公斤	209	-1.88%	-7.52%	-12.73%
	碳化钨	元/公斤	207	-1.90%	-8.41%	-12.84%
	钨材	元/公斤	360	-5.26%	-5.26%	-6.49%
钼	钼精矿	元/吨度	1370	-7.43%	-24.31%	-19.88%
	钼酸铵	元/吨	121000	-3.20%	-10.37%	-11.68%
	氧化钼	元/吨度	1490	-6.88%	-22.80%	-17.68%
	钼铁	元/吨	99500	-2.45%	-19.76%	-11.95%
	钼材	元/吨	219500	-3.52%	-6.00%	-3.94%
	国产锆英砂	元/吨	11400	0.00%	0.00%	-2.56%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1610	0.00%	0.00%	-1.83%
	硅酸锆	元/吨	13400	0.00%	-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%
	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	15100	0.00%	-4.43%	-11.70%
	金红石型钛白粉	元/吨	15800	-4.82%	-8.67%	-9.20%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
	钛渣	元/吨	4000	0.00%	0.00%	-6.98%
镁	镁锭	元/吨	14500	-1.02%	-1.36%	-15.45%
铋	铋精矿	元/金属吨	31500	0.00%	3.28%	-20.25%
	氧化铋	元/吨	39250	0.00%	1.95%	-9.77%
	铋锭	元/吨	41500	0.00%	0.00%	-15.74%

铬	铬矿	元/吨度	31.5	0.00%	-3.08%	-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	36	4.35%	-17.24%	-40.50%	
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%	
	低碳锰铁	元/吨	9300	0.00%	-13.89%	-24.70%	
	中碳锰铁	元/吨	7400	0.00%	-20.43%	-28.16%	
	高碳锰铁	元/吨	5600	-5.08%	-18.84%	-25.33%	
	电解锰	元/吨	11000	-1.79%	-3.08%	-17.91%	
	电解锰出口	美元/吨	1610	-1.23%	-2.42%	-16.58%	
	硅锰 6517	元/吨	5775	-5.71%	-16.30%	-29.14%	
	硅锰 6014	元/吨	5325	-4.91%	-10.50%	-25.00%	
	富锰渣	元/吨	1200	0.00%	-12.09%	-12.09%	
	锆	锆锭	元/公斤	7300	0.00%	-1.35%	-7.01%
五氧化二钒		元/吨	94500	1.07%	-22.22%	-55.00%	
钒	偏钒酸氨	元/吨	95000	2.15%	-20.83%	-40.63%	
	钒铁	元/吨	101500	1.50%	-21.62%	-57.71%	
	钒合金	元/吨	149000	4.20%	-19.02%	-56.81%	
铟	铟锭	元/公斤	1055	-1.86%	-1.86%	-30.82%	
镉	0#镉锭条	元/吨	19450	-0.51%	-4.19%	9.27%	
	1#镉锭条	元/吨	19050	0.00%	-4.03%	8.86%	
铋	精铋	元/吨	41750	0.00%	4.38%	-14.80%	
	氧化铋	元/公斤	1610	0.63%	3.54%	-18.48%	
	氟铋酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%	
铌	铌铁	万元/吨	24.05	0.00%	-3.22%	-16.93%	
	氧化铌	元/公斤	285	0.00%	0.71%	-12.31%	
	金属锂≥99%	元/吨	580000	0.00%	-3.33%	-27.04%	
锂	氢氧化锂 LiOH	元/吨	61500	-3.91%	-8.21%	-44.09%	
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	55000	-3.51%	-5.17%	-28.57%	
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	49000	-2.00%	-3.92%	-30.99%	
	MB 低级钴	美元/磅	17.15	-2.00%	-4.32%	-37.06%	
	电解钴	元/吨	26.95	-4.60%	-6.59%	-23.44%	
	钴	钴粉	万元/吨	28.7	-4.33%	-5.59%	-33.26%
		四氧化三钴	万元/吨	21	-4.98%	-5.83%	-19.85%
硫酸钴		万元/吨	4.7	-8.74%	-27.13%	-27.69%	
包头氧化镧 3N		万元/吨	1.17	0.00%	-7.87%	-7.87%	
包头氧化铈 3N		万元/吨	1.19	0.00%	-10.53%	-10.53%	
稀土		氧化镨	万元/吨	33.5	-5.63%	-15.19%	-15.19%
		氧化钕	万元/吨	28.4	-1.05%	-9.55%	-9.55%
	氧化铽	万元/吨	345	-0.29%	16.95%	16.95%	
	氧化镱	万元/吨	156	1.96%	28.93%	28.93%	

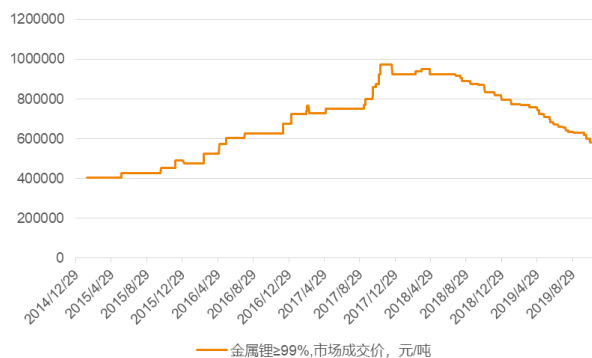
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

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。部分钴盐企业因价格突破成本线而缩减产量，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。

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 3.91%



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 3.51%



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 2.00%



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：钴盐价格一路走低，受下游新能源汽车市场需求疲弱影响，主流三元动力电池企业自 10 月中下旬开始减产，预计 11 月行业整体开工率水平继续下滑至四成左右。硫酸钴价格跌破 5 万元，下游考虑未来钴价有可能继续下行，购买意愿不强，市场观望气氛浓厚。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.00%



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 4.60%



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 4.98%



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 8.74%



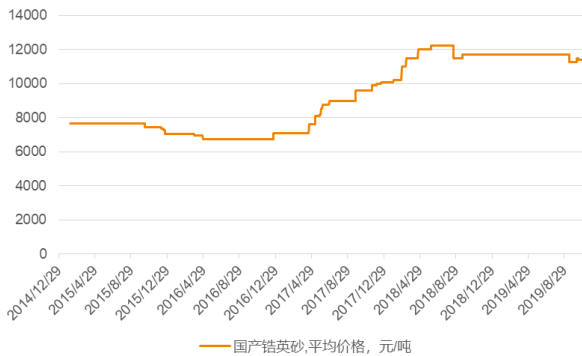
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴市弱势持稳

综述：市场仍维持弱稳趋势，钴市进入淡季以来，下游市场对钴产品需求减弱，厂家出货艰难，市场成交低迷。再加之进入秋冬采暖季以来，环保检查的力度加大，部分厂家检修、减产。在市场的压力之下，有一部分企业也出现停产以及关停的现象。

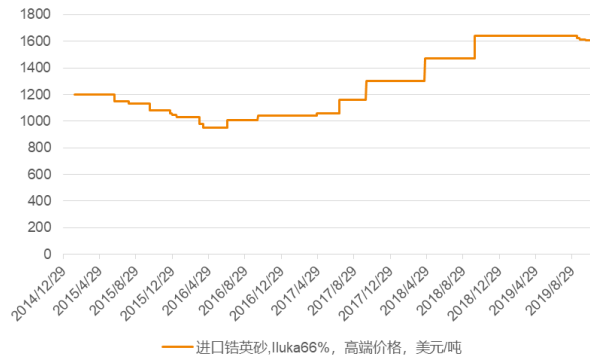
钴英砂：国内钴英砂市场报价基本持稳，供应商方面报价保持坚挺，但对于下游企业来说钴英砂目前价格还是过高，下游企业对钴英砂目前订单量减弱，企业基本按需采购，市场目前供大于求。

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：本周硅酸钴市场仍偏弱势运行，由于钴英砂价格居高不下，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，导致硅酸钴价格涨跌两难。不少硅酸钴厂家目前已经关停，而还在开工的厂家都以老客户订单为主，新订单接受意愿较低。

氧化钴：本周氧化钴行情偏弱势运行，市场终端对氧化钴的需求减少，市场成交状况清淡，但难得的是市场主流报价方面相对稳定，主要是由于成本端价格的支撑，预计后市氧化钴市场维持稳定趋势较难。

图 11：本周硅酸钴价格暂稳

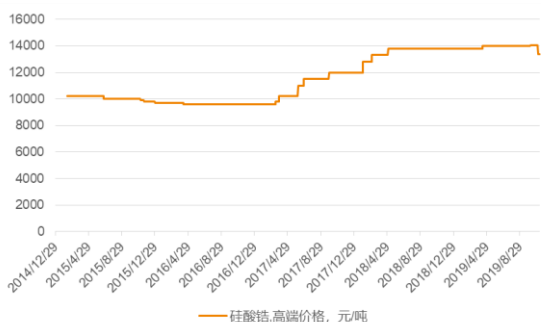


图 12：本周氧化钴价格暂稳



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：镁市小幅走跌

综述：本周金属镁价格小幅走跌，市场价格触及工厂成本线，镁厂稳价情绪不减，操作谨慎下价格波动缓慢。出口商接单价格偏低，价格尚未达到合理价位，市场订单释放有限，因此价格无止跌或反弹现象。

图 13：本周镁锭价格下跌 1.02%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：需求不济，矿企挺价

综述：硅锰、电解锰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。部分锰矿企业开始封盘挺价，港口库存虽在累库，但可供贸易现货量库存所占不高，继续大幅度亏损出货意愿不强。

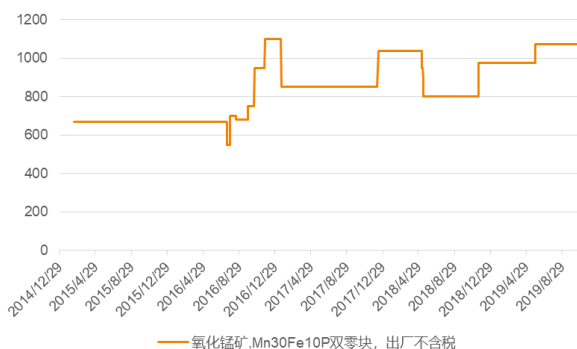
锰矿：本周锰矿市场价格继续下跌，且幅度加大。部分锰矿企业开始封盘挺价，港口库存虽在累库，但僵尸库存占比不少，叠加前期低价出货不少，小散库存逐渐出清，港口可供贸易现货量库存所占不高，继续大幅度亏损出货意愿不强。

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

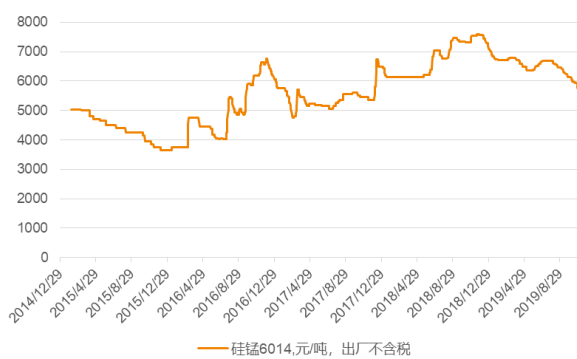
硅锰：下游钢厂方面，11 月钢招数量偏低，价格也在朝承兑包到 5800 元/吨靠拢，当前价格下硅锰厂家处于亏损状态，因此钢厂也几乎不存在持续打压的空间，预计硅锰价格需要市场消化一段时间。

图 16：本周硅锰 6517 价格下跌 5.71%



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 4.91%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：目前南方地区锰厂实际成交并不乐观，虽然现货报价有下行趋势，零售现货多在 10900-11000 元/吨，但有少数锰厂业者表示市场上供应量暂未有明显减少，面对需求释放较少的情况下，业者对后期锰价看弱情绪增加。

图 18：本周电解锰价格下跌 1.79%



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下跌 1.23% (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：本周钨价继续走跌，终端需求反馈不佳，采购商备货情绪不高，原料生产企业的倒挂压力加剧，继续让利空间有限，买卖双方交易商谈僵持，成交步伐缓慢。价格偏弱导致买家采购接单计划不断推迟，冶炼厂操作难度较大，厂商普遍随行就市操作，预计后期钨价小幅偏弱整理。

钨精矿：钨精矿价格下调。钨精矿方面在阴跌行情中采购商推迟进场采购时间，矿山企业成本和销售压力较大，整体交易量不高。部分套现意愿较强，但缺乏采购询单配合，未来持货商资金周转与需求压力将持续较大，预计后期钨价或继续下滑。

图 20：本周黑钨精矿价格下跌 3.51%



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 3.57%



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。APT 方面位于钨产业链中端，市场运行较为艰难，受到上下游挤压，目前价格已逐渐走入倒挂，市场信心趋于谨慎，实际购销订单不多，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，钨铁价格也逐渐跟跌，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 2.99%



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 1.37%



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。整体交易情绪持偏空观点居多，市场利好支撑力度不足，采购商压价力度增强，市场存在适当让利出货现象，目前粉末价格多在 210 元/公斤附近徘徊，商家多保持随行观望操作，预计后市钨价仍会小幅走弱。

图 24: 本周钨粉价格下跌 1.88%



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 1.90%



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: 钢招陆续展开，虽然招标量增加，但继续压价。大型钼矿企业开始低价出货，工厂刚需补仓，成交批量展开，但价格跌势不减。

钼精矿: 本周国内钼精矿市场继续走跌，周初东北大型矿山 50-55% 钼精矿报价 1410-1450 元/吨度出货，给予市场价格指导，钼原料价格再次大幅下滑，随后陕西、内蒙等地区矿山陆续放货，工厂刚需补仓，成交批量展开，价格趋稳。

图 26：本周钼精矿价格下跌 7.43%



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跟跌，受下游需求不佳，氧化钼市场询盘稀少，成交清淡，随钼精矿跟跌。

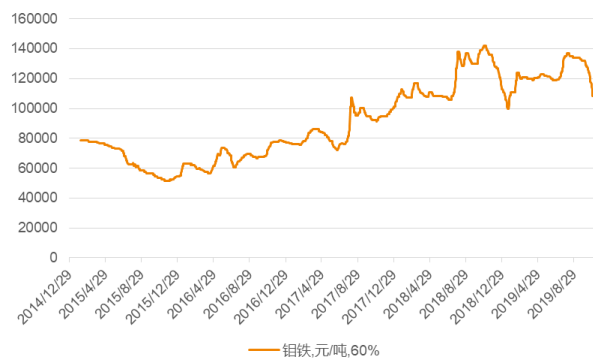
钼铁：国内钼铁市场继续偏弱下跌，主流钢厂入场招标释放需求较多，但招标价格再刷新低，钼铁价格再度走跌。

图 27：本周氧化钼价格下跌 3.20%



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 2.45%



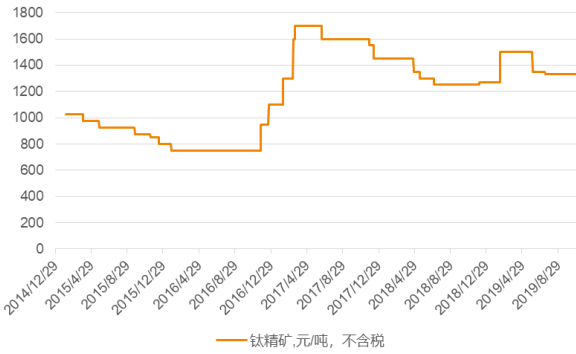
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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：钛矿目前价格保持弱势稳定，而近期钛白粉厂家报价的下调则反馈到钛矿市场，给目前钛矿市场高昂的情绪带来一定的冲击。

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

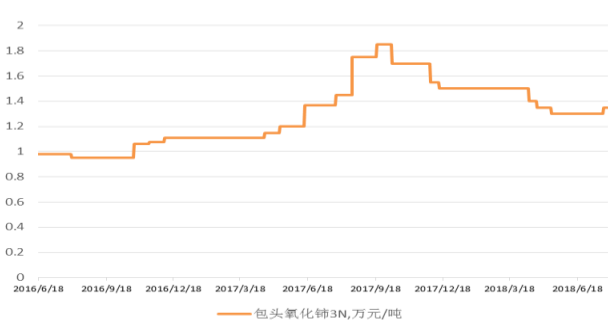
综述：本周多数稀土产品价格下滑，部分小幅上调。镨钕调幅度有所缓和，镨钕市场下游需求持续不足，库存较多，磁材企业按需为主，少有补货。但因目前报价逐渐接近商家心理底线，降价幅度缓解。氧化镨和氧化钐价格小幅上调，市场低价货源逐渐减少，大厂报价坚挺，且随询单略增价格小幅上调。

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：包头氧化钐价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：氧化锆价格下跌 5.63%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铈价格下跌 1.05%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格上涨 1.96%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铽价格下跌 0.29%



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）

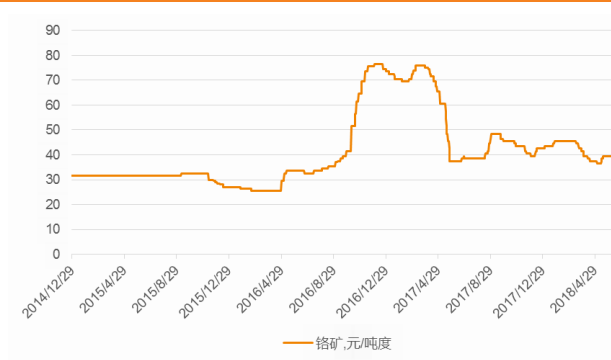
其他小金属：五氧化二钒上涨 1.07%，氧化钽上涨 0.63%；镉锭下跌 0.51%，铟锭下跌 1.86%。

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上涨 1.07%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周钨锭价格下跌 1.86% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周钨钨价格下跌 0.51%



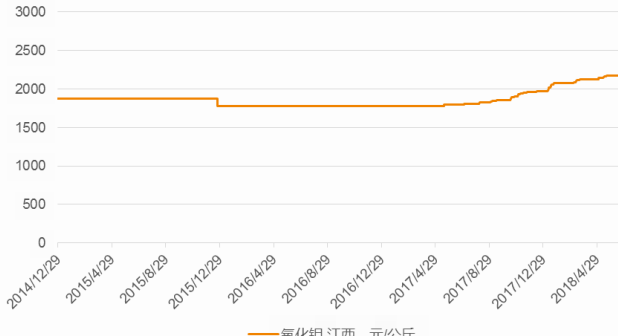
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳



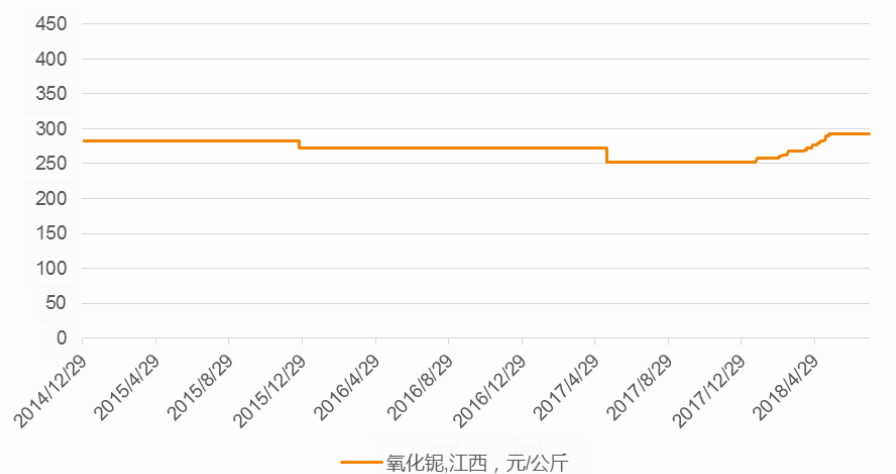
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格上涨 0.63%



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