

稀有金属

证券研究报告

2019年12月01日

小金属：钨精矿继续反弹

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：海外车企发力，碳酸锂有望转暖。海外车企加大新能源汽车布局，大众预计到2029年，将生产约2600万辆电动汽车，宝马将其与宁德时代在2018年签署的价值40亿欧元电池订单增加到73亿欧元(约合人民币569.01亿元)，合同供货时间为2020年至2031年。斯洛伐克经济部公布对消费者购买新能源汽车的补贴措施，涉及金额500万欧元，纯电动与混合动力汽车补贴上限分别是8000和5000欧元。海外车企的发力，将助力碳酸锂转暖。**相关标的：天齐锂业、赣锋锂业。**

钴：钴价有望触底。外资车企纷纷更新电动化规划，未来将加大对中国新能源市场战略布局。考虑到嘉能可关停Mutanda调控全球钴供给，预计未来3年钴供给存缺口，一旦该项目实施，将会促进钴价进一步反弹。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

钨：钨精矿继续反弹。原料端货源持续收紧，推动矿价继续反弹，下游需求不畅，接货按刚需为主，场内商谈气氛僵持。市场低位售货意愿不高，原料难采程度加剧，下游企业陆续有减产或停产操作，预计12月份开工率小幅下降，预计后市钨价持稳为主。**相关标的：翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新、厦门钨业。**

钼：钼矿降价，成交增多。受大型钼矿山报价下调影响，导致钼系产业链价格整体下调，随着下游需求释放较多，工厂拿货积极，成交增多。**相关标的：金钼股份。**

稀土：主流产品普遍上调。本周镨钕镝钐价格小幅上调，下游常规采购期来临，需求小幅增加，镨钕市场询盘好转，随需求好转报价试探性上调。镝钐价格上调，氧化镨大厂成本居高，价格拉涨积极，报价普遍上调，实际成交一般；钐价格受镝价影响小幅上调，下游需求不多，实际成交稳定，实际成交价格涨幅不明显，商家观望后市。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

锆：锆市整体弱势。锆市场整体仍弱势，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，部分下游厂家检修、减产。虽然目前只有锆英砂降价，但临近年底，不排除低价出货，可能将会导致锆市整体价格走低。**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。继上周矿企挺价之后，本周锰矿报价混乱，高库存、出货缓慢以及钢招预期的悲观难以支撑矿价，实际成交开始下滑。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，但需求仍旧偏弱。**相关标的：鄂尔多斯。**

镁：镁市继续小幅走跌。本周镁价格小幅下跌，市场成交以刚需采购为主，整体成交数量一般。供需端无明显变化，伴随现货数量积累，部分厂家降价出货。虽工厂有减产及限产计划，但当前各工厂开工平稳，短期内供给侧较难收缩，后市价格多偏弱缓慢运行。**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:欧洲开启电动时代,钴锂需求有望转暖》 2019-11-24
- 2 《稀有金属-行业点评:主流车厂进入EV时代 锂行业曙光乍现》 2019-11-19
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:锂盐加工边际利润有望改善》 2019-11-18



内容目录

1. 小金属价格汇总	4
2. 锂：海外车企发力，碳酸锂有望转暖	5
3. 钴：钴价有望触底	6
4. 锆：锆市整体弱势	7
5. 镁：镁市继续小幅走跌	8
6. 锰：需求不济，矿企挺价	8
7. 钨：钨精矿继续反弹	9
8. 钼：钼矿降价，成交增多	10
9. 钛：海绵钛持续坚挺	11
10. 稀土：主流产品普遍上调	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 3.45%	6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 4.51%	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 3.75%	6
图 6：本周电解钴价格下跌 1.33%	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 8.33%	7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 6.45%	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 0.69%	8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.28%	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 价格暂稳	9
图 17：本周硅锰 6014 价格暂稳	9
图 18：本周电解锰价格下跌 0.91%	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 1.24%（单位：美元/吨）	9
图 20：本周黑钨精矿价格上涨 3.59%	9
图 21：本周白钨精矿价格上涨 3.66%	9
图 22：本周 APT 价格上涨 2.30%	10
图 23：本周钨铁价格上涨 0.69%	10

图 24: 本周钨粉价格上涨 0.73%	10
图 25: 本周碳化钨价格上涨 0.73%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格下跌 6.37%.....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 4.13%	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 f 暂稳	12
图 33: 包头氧化铈价格暂稳.....	12
图 34: 氧化镨价格下暂稳	13
图 35: 氧化钹价格上涨 0.35%.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 2.52%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 1.48%.....	13
图 38: 铈精矿本周价格下跌 1.59%.....	13
图 39: 铈矿本周价格暂稳	13
图 40: 本周锆锭价格下跌 2.05%	14
图 41: 本周五氧化二钒价格暂稳	14
图 42: 本周铟锭价格下跌 1.95% (单位: 元/千克)	14
图 43: 本周镉锭价格下跌 1.33%.....	14
图 44: 精铋价格下跌 0.61%.....	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(11月25日-12月1日),新能源板块方面,海外车企加大新能源汽车布局,大众预计到2029年,将生产约2600万辆电动汽车,宝马将其与宁德时代在2018年签署的价值40亿欧元电池订单增加到73亿欧元(约合人民币569.01亿元),合同供货时间为2020年至2031年。斯洛伐克经济部公布对消费者购买新能源汽车的补贴措施,涉及金额500万欧元,纯电动与混合动力汽车补贴上限分别是8000和5000欧元。海外车企的发力,将助力碳酸锂转暖。

钴方面,外资车企纷纷更新电动化规划,未来将加大对中国新能源市场战略布局。考虑到嘉能可关停Mutanda调控全球钴供给,预计未来3年钴供给存缺口,一旦项目实施,将会促进钴价进一步反弹。

原料端货源持续收紧,推动矿价继续反弹,下游需求不畅,接货按刚需为主,场内商谈气氛僵持。市场低位售货意愿不高,原料难采程度加剧,下游企业陆续有减产或停产操作,预计12月份开工率小幅下降,预计后市钨价持稳为主。

其他小金属:精铋下跌0.61%,镉锭下跌1.33%,锑精矿下跌1.59%,铟锭下跌1.95%,锗锭下跌2.05%。

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	86500	3.59%	-1.14%	-9.42%
	白钨精矿	元/吨	85000	3.66%	-1.16%	-10.53%
	钨铁	元/吨	146000	0.69%	-0.68%	-5.19%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	-0.89%	-13.62%
	APT	元/吨	133501	2.30%	-1.84%	-12.17%
	钨粉	元/公斤	208	0.73%	-3.93%	-13.15%
	碳化钨	元/公斤	206	0.73%	-3.96%	-13.26%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	-5.26%	-6.49%
钼	钼精矿	元/吨度	1470	-6.37%	-10.91%	-14.04%
	钼酸铵	元/吨	121000	0.00%	-5.47%	-11.68%
	氧化钼	元/吨度	1490	0.00%	-15.82%	-17.68%
	钼铁	元/吨	104500	-4.13%	-3.69%	-7.52%
	钼材	元/吨	219500	0.00%	-5.18%	-3.94%
	钼渣	元/吨	12000	0.00%	-5.47%	-11.68%
锆	国产锆英砂	元/吨	11200	0.00%	-1.75%	-4.27%
	进口锆英砂	美元/吨	1545	0.00%	-4.04%	-5.79%
	硅酸锆	元/吨	13400	0.00%	-4.63%	-2.90%
	氧化锆	元/吨	15000	0.00%	-3.23%	-10.71%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	1.85%
	海绵锆	元/公斤	245	0.00%	-4.48%	-2.00%
	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	8000	0.00%	-1.23%	8.11%
钛	钛白粉	元/吨	15100	0.00%	-4.43%	-11.70%
	金红石型钛白粉	元/吨	15800	0.00%	-8.67%	-9.20%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
	钛渣	元/吨	4050	0.00%	1.25%	-5.81%
镁	镁锭	元/吨	14300	-0.69%	-2.72%	-16.62%
锑	锑精矿	元/金属吨	31000	-1.59%	-1.59%	-21.52%

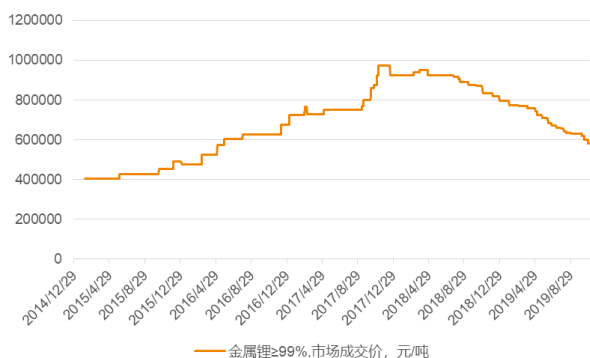
	氧化铋	元/吨	38750	-1.27%	-1.27%	-10.92%
	铋锭	元/吨	40000	-3.61%	-3.61%	-18.78%
铬	铬矿	元/吨度	29.5	0.00%	-7.81%	-16.90%
	铬铁	元/基吨	6400	0.00%	0.00%	-3.76%
	金属铬	元/吨	59000	0.00%	0.00%	-23.38%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	8400	0.00%	0.00%	-22.97%
	进口锰矿	元/吨度	38.5	-1.28%	2.67%	-36.36%
锰	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	9300	0.00%	-8.82%	-24.70%
	中碳锰铁	元/吨	7400	0.00%	-10.84%	-28.16%
	高碳锰铁	元/吨	5800	0.00%	-10.77%	-22.67%
	电解锰	元/吨	10900	-0.91%	-3.11%	-18.66%
	电解锰出口	美元/吨	1590	-1.24%	-2.45%	-17.62%
	硅锰 6517	元/吨	6025	0.00%	-5.12%	-26.07%
	硅锰 6014	元/吨	5600	0.00%	-2.18%	-21.13%
	富锰渣	元/吨	1250	0.00%	-8.42%	-8.42%
	锆	锆锭	元/公斤	7150	-2.05%	-3.38%
钒	五氧化二钒	元/吨	97500	0.00%	0.00%	-53.57%
	偏钒酸氨	元/吨	94000	-1.57%	-2.59%	-41.25%
	钒铁	元/吨	102000	-1.92%	-7.27%	-57.50%
	钒合金	元/吨	150000	-2.60%	-5.66%	-56.52%
铟	铟锭	元/公斤	1005	-1.95%	-6.51%	-34.10%
镉	0#镉锭条	元/吨	18600	-1.33%	-7.00%	4.49%
	1#镉锭条	元/吨	18100	-1.36%	-8.12%	3.43%
铋	精铋	元/吨	41000	-0.61%	0.00%	-16.33%
钽	氧化钽	元/公斤	1620	0.00%	2.53%	-17.97%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.05	0.00%	-1.64%	-16.93%
	氧化铌	元/公斤	285	0.00%	0.00%	-12.31%
锂	金属锂≥99%	元/吨	560000	-3.45%	-3.45%	-29.56%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	58250	-4.51%	-9.69%	-47.05%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	54000	0.00%	-5.26%	-29.87%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	48000	0.00%	-4.00%	-32.39%
	MB 低级钴	美元/磅	16.025	-3.75%	-9.72%	-41.19%
钴	电解钴	元/吨	26	-1.33%	-9.88%	-26.14%
	钴粉	万元/吨	27.2	-1.45%	-10.53%	-36.74%
	四氧化三钴	万元/吨	18.7	-8.33%	-16.14%	-28.63%
	硫酸钴	万元/吨	4.35	-6.45%	-25.64%	-33.08%
	包头氧化镧 3N	万元/吨	1.15	0.00%	-9.45%	-9.45%
	包头氧化铈 3N	万元/吨	1.17	0.00%	-12.03%	-12.03%
稀土	氧化镨	万元/吨	33.5	0.00%	-15.19%	-15.19%
	氧化钕	万元/吨	28.5	0.35%	-9.24%	-9.24%
	氧化铈	万元/吨	342	1.48%	15.93%	15.93%
	氧化镧	万元/吨	163	2.52%	34.71%	34.71%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：海外车企发力，碳酸锂有望转暖

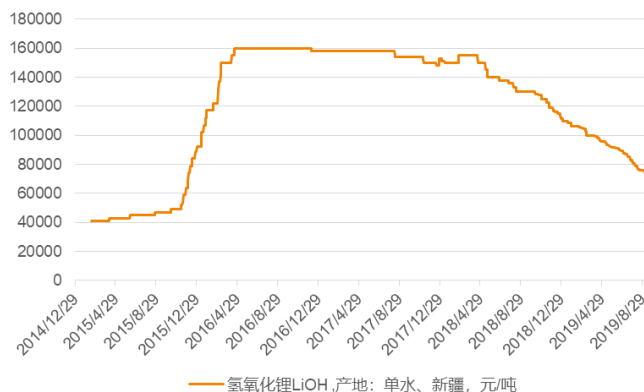
综述: 海外车企加大新能源汽车布局, 大众预计到 2029 年, 将生产约 2600 万辆电动汽车, 宝马将其与宁德时代在 2018 年签署的价值 40 亿欧元电池订单增加到 73 亿欧元 (约合人民币 569.01 亿元), 合同供货时间为 2020 年至 2031 年。斯洛伐克经济部公布对消费者购买新能源汽车的补贴措施, 涉及金额 500 万欧元, 纯电动与混合动力汽车补贴上限分别是 8000 和 5000 欧元。海外车企的发力, 将助力碳酸锂转暖。

图 1: 本周金属锂价格下跌 3.45%



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 4.51%



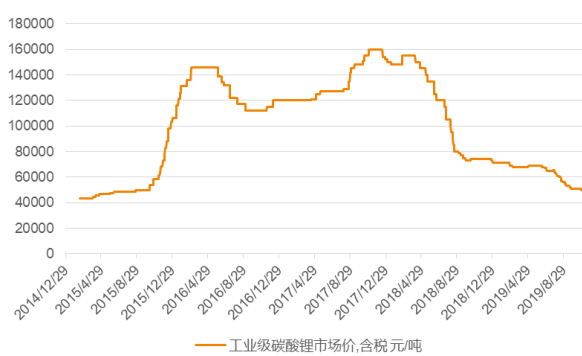
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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: 钴价有望触底

综述: 外资车企纷纷更新电动化规划, 未来将加大对中国新能源市场战略布局。考虑到嘉能可关停 Mutanda 调控全球钴供给, 预计未来 3 年钴供给存缺口, 一旦该项目实施, 将会促进钴价进一步反弹。

图 5: 本周 MB 低级钴价格下跌 3.75%



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 1.33%



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 8.33%



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 6.45%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 钴：钴市整体弱势

综述：钴市场整体仍弱势，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，部分下游厂家检修、减产。虽然目前只有钴英砂降价，但临近年底，不排除低价出货，可能将会导致钴市整体价格走低。

钴英砂：本周钴英砂价格持稳，在整体淡季及下游市场需求疲软的行情下，钴英砂前期小幅降价，但对于下游各企业来说，目前钴英砂价格仍然偏高，原料端现货较少，而下游企业采购量也持续减少，大多为按需采购。

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。对于目前硅酸钴厂家来说，原料端成本价格过高，基本无利润可言。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，导致硅酸钴价格跌涨两难。

氧化钴：本周氧化钴行情仍然较为弱势，虽然贸易商方面挺价意愿强烈，但由于市场行情下行以及下游对其需求较弱等原因，价格出现走低趋势。

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：镁市继续小幅走跌

综述：本周镁价格小幅下跌，市场成交以刚需采购为主，整体成交数量一般。供需端无明显变化，伴随现货数量积累，部分厂家降价出货。虽工厂有减产及限产计划，但当前各工厂开工平稳，短期内供给侧较难收缩，后市价格多偏弱缓慢运行。

图 13：本周镁锭价格下跌 0.69%



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：继上周矿企挺价之后，本周锰矿市场报价混乱，高库存、出货缓慢以及钢招预期的悲观难以支撑矿价，实际成交开始下滑。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，但需求仍旧偏弱。

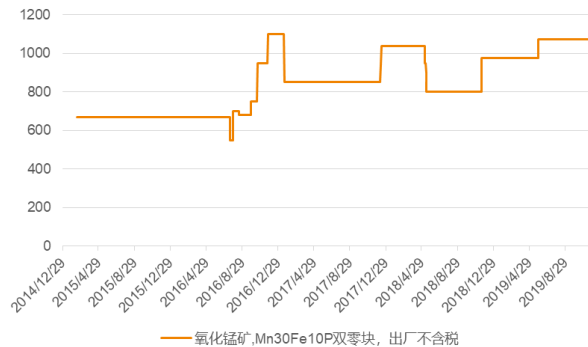
锰矿：本周锰矿市场报价混乱，锰矿实际成交价悄然下滑，高库存、出货缓慢以及钢招预期的悲观难以支撑矿价。随着硅锰厂家趋于冷静，大多数矿商对厂家依然以走量为主，导致本周锰矿成交转弱，成交价格持续上行动力较弱。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 1.28%



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

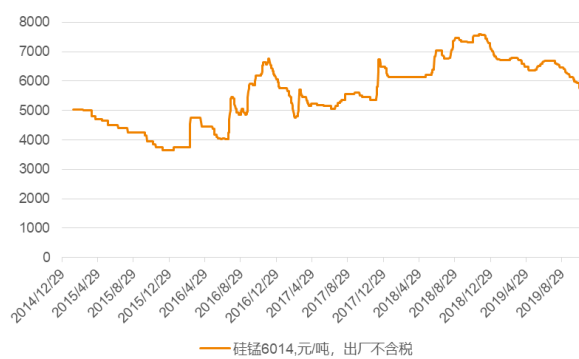
硅锰：本周硅锰市场价格小幅度上涨，国内锰系市场维持盘整运行，一改上周热闹气氛，观望气氛较浓。

图 16: 本周硅锰 6517 价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 本周硅锰 6014 价格暂稳



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

电解锰: 本周电解锰市场整体偏弱运行。锰三角主流现金出厂报价在 10800-11000 元/吨, 与上一周相比持平, 市场成交一般。

图 18: 本周电解锰价格下跌 0.91%



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 1.24% (单位: 美元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

7. 钨: 钨精矿继续反弹

综述: 原料端货源持续收紧, 推动矿价继续反弹, 下游需求不畅, 接货按刚需为主, 场内商谈气氛僵持。市场低位售货意愿不高, 原料难采程度加剧, 下游企业陆续有减产或停产操作, 预计 12 月份开工率小幅下降, 预计后市钨价持稳为主。

钨精矿: 钨精矿价格持稳, 近期钨矿商方面挺价稳市情绪较强, 由于前期低价黑钨矿多数被大企收购, 目前市场黑钨矿资源较少, 价格或有回暖趋势, 但具体成交量还有待明晰, 预计后期钨价或稳定为主。

图 20: 本周黑钨精矿价格上涨 3.59%



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 21: 本周白钨精矿价格上涨 3.66%



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, 原料端惜售情绪逐渐与终端观望情绪拉锯, 市场心态普遍谨慎, 年末资金周转困难, 现货成交活跃度不高, 冶炼企业生产仍面临倒挂风险, 对后市信心一般。冶炼厂仅维持刚需订单交货, 近期市场上 13.2 万的价格也难以采购到

货，有价无市状况较为明显，参与者目前普遍观望心态较重，预计后期价格稳定为主。

钨铁：钨铁价格上调，国内钨铁市场总体成交活跃度不高，近期受原料端钨矿回调影响，钨铁价格也小幅跟涨，但市场需求方面并没有实际利好。目前工厂接单谨慎，市场流通货物较少，预计后市钨价稳定为主。

图 22：本周 APT 价格上涨 2.30%



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 0.69%



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。钨粉末市场合金端需求反馈不佳，厂商操作积极性较差，市场参与度不高，目前粉末端成交重心逐渐上移，钨粉主流成交价上升至 206-208 元/公斤，但需求端无明显好转，后期钨市上涨力度不强，市场成交状况较差，企业以观望情绪为主，预计后期钨价弱稳维持。

图 24：本周钨粉价格上涨 0.73%



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 0.73%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：钼矿降价，成交增多

综述：受大型钼矿山报价下调影响，导致钼系产业链价格整体下调，随着下游需求释放较多，工厂拿货积极，成交增多。

钼精矿：本周国内钼精矿市场价格下跌，周一黑龙江大型钼矿山新一轮报价下调，引发钼精矿价格整体回调 100 元/吨度，随着下游需求释放较多，工厂拿货积极，成交增多。

图 26：本周钼精矿价格下跌 6.37%



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暂稳，随着钼精矿价格回调 100 元/吨度，氧化钼成本下降，市场报价跟跌，成交一般，目前 51%氧化钼主流报价集中在 1580-1600 元/吨度，跌幅 5.92%。

钼铁：本周国内钼铁市场理性下跌。一方面，国内外钼原料走跌，钼铁成本降低，另一方面，适逢月底，钢厂招标集中展开，需求释放较多，散货询盘跟着活跃，多数钢厂中标价格虽比前期略有上扬，但均没有高于 10 万元/吨，与散货差距较大，市场理性回调，厂商报价稍显混乱。

图 27：本周氧化钼价格暂稳



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 4.13%



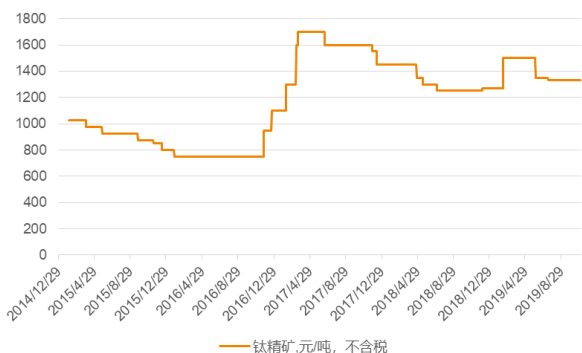
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：海绵钛持续坚挺

综述：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：本周攀枝花钛矿报价平稳，上周钛矿的价格出现松动，一直保持高位的中矿价格小幅下调，但目前钛矿价格仍保持高位维稳，一方面是进口矿供应过少，导致国内高品质钛矿的供应出现缺口，对钛矿价格有一定的支撑。

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：主流产品普遍上调

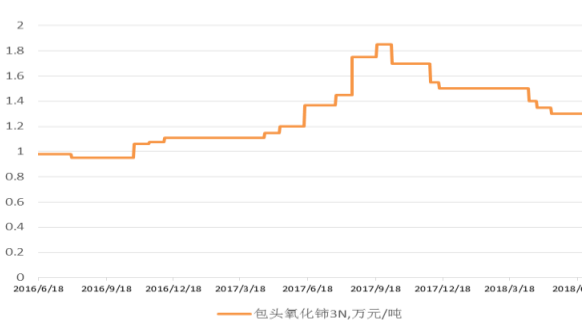
综述：本周稀土主流产品价格上调。本周镨钕镝钐价格小幅上调，下游常规采购期来临，需求小幅增加，镨钕市场询盘好转，随需求好转报价试探性上调。镝钐价格上调，氧化镨大厂成本居高，价格拉涨积极，报价普遍上调，实际成交一般；钐价格受镝价影响小幅上调，下游需求不多，实际成交稳定，实际成交价格涨幅不明显，商家观望后市。

图 32：包头氧化镨价格下 f 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：氧化镓价格下暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化铍价格上涨 0.35%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镉价格上涨 2.52%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铊价格上涨 1.48%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（铋、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：精铋下跌 0.61%，镉锭下跌 1.33%，铋精矿下跌 1.59%，铟锭下跌 1.95%，锗锭下跌 2.05%。

图 38：铋精矿本周价格下跌 1.59%



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：本周锗锭价格下跌 2.05%



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暂稳



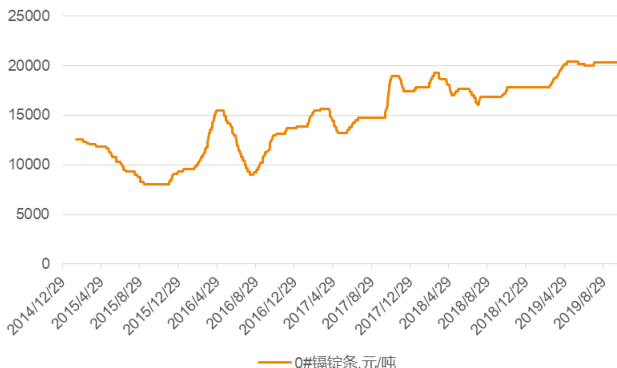
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周锑锭价格下跌 1.95% (单位：元/千克)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 43：本周锡锭价格下跌 1.33%



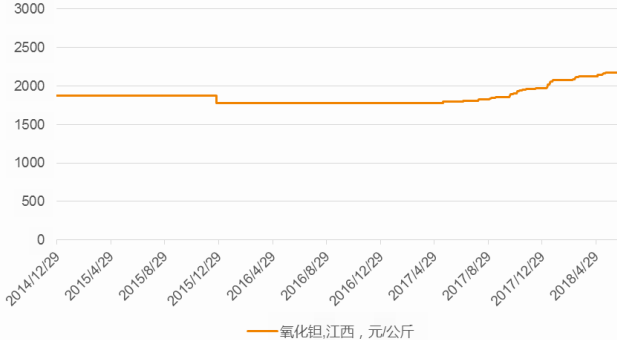
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 0.61%



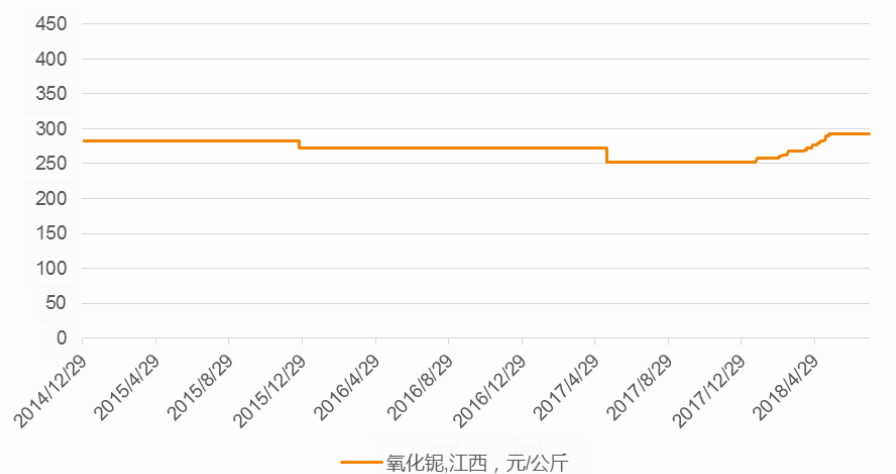
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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	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