

# 稀有金属

证券研究报告

2019年12月15日

## 小金属：钴锂触底，静待需求转暖

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

**锂：静待需求转暖。**本周国内锂盐整体市场整体开工维持低负荷，部分厂家停工检修，厂家主要以清库存为主，同时需求端部分传统行业需求稳定，新能源汽车行业需求薄弱，整体而言需求较弱，静待需求企稳。**相关标的：赣锋锂业。**

**钴：钴价有望触底。**随着下游春节补库及贸易商收货拉动需求，钴盐价格得到支撑。考虑到生产商手中仍有一定库存，加之前驱体降价甩货压力较大，后市需求承压，硫酸钴有下行压力。氯化钴方面，数码市场需求减弱幅度相对硫酸钴更为平缓，且供应商较为集中，挺价能力较强。**相关标的：华友钴业、盛屯矿业、寒锐钴业。**

**钨：APT 小幅上涨。**本周钨价基本保持稳定。近期原料端谨慎探涨，但实际成交量仍以刚需为主，市场利好不足，上涨行情趋弱。临近年底企业生产仅做库存出货意向不强，供需关系仍在修复中，预计短期波动空间有限，普遍继续观望整理行情。**相关标的：翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新、厦门钨业。**

**钼：矿端惜售，钼价暂稳。**本周钼精矿市场现货供应收紧，且部分矿山已完成年度销售任务，出货压力较小，惜售挺价为主。但适逢月中，上半周钢厂采购积极性不高，钢招偏少，且招标再现压价之意，钼价暂稳。**相关标的：金钼股份。**

**稀土：镨钕价格上涨。**本周镨钕价格上涨。主要在于大厂支撑，商家心态积极，并且镨钕持货商现货不多，且前期成本居高，低价不出货，持货观望为主，钕产品报价随镨小幅上调，实际成交较少，商家稳定出货。**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。**采暖季环保力度加大，多数锆下游企业减产、关停，锆系企业愈加艰难。而目前上游原料端挺价意愿较重，下游市场只得压价询盘，短时间内很难打破僵局，但临近年底，不排除会有企业为了清库存而低价出货。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

**钛：海绵钛持续坚挺。**目前下游市场对于钛矿需求向好，虽然在 11 月下旬攀西地区有部分厂家检修，但对整体市场并未有大的影响，加之进口矿目前行情有所好转，市场供需基本平衡。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：需矿端挺价，锰价看涨。**国内矿市场挺价氛围浓厚北方部分厂家由于天气因素，备货积极性有所好转，且备货天数有所上升，虽天津港整体库存处于高位，但上周起由于港口的催促提货，使得港存出现下降，矿端挺价，锰价看涨。**相关标的：鄂尔多斯。**

**镁：镁市止跌坚挺。**本周原镁价格小幅上涨，周前期伴随市场订单释放，市场成交明显改善，周后期市场现货数量稀少，市场价格小幅上探，但因市场跟进一般，需求呈放缓趋势，价格较难进一步反弹，暂持稳坚挺。**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:电动化大势所趋, 锂钴有望转暖》 2019-12-08
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:钨精矿继续反弹》 2019-12-01
- 3 《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

## 内容目录

1. 小金属价格汇总 .....	4
2. 锂：静待需求企稳 .....	5
3. 钴：钴价有望触底 .....	6
4. 锆：锆市整体弱势 .....	7
5. 镁：镁市止跌坚挺 .....	8
6. 锰：矿端挺价，锰价看涨 .....	8
7. 钨：APT 小幅上涨 .....	9
8. 钼：矿端惜售，钼价暂稳 .....	10
9. 钛：海绵钛持续坚挺 .....	11
10. 稀土：镨钕价格上涨 .....	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 0.87% .....	6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 1.96% .....	6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 4.35% .....	6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.97% .....	6
图 6：本周电解钴价格暂稳 .....	6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.11% .....	7
图 8：本周硫酸钴价格暂稳 .....	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：本周镁锭价格上涨 0.71% .....	8
图 14：本周进口锰矿价格上涨 4.00% .....	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 价格上涨 0.84% .....	9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.89% .....	9
图 18：本周电解锰价格下跌 1.38% .....	9
图 19：本周电解锰出口价格下跌 1.26%（单位：美元/吨） .....	9
图 20：本周黑钨精矿价格暂稳 .....	9
图 21：本周白钨精矿价格暂稳 .....	9
图 22：本周 APT 价格上涨 0.75% .....	10
图 23：本周钨铁价格下跌 1.37% .....	10

图 24: 本周钨粉价格下跌 0.48% .....	10
图 25: 本周碳化钨价格下跌 0.97%.....	10
图 26: 本周钼精矿价格暂稳.....	11
图 27: 本周氧化钼价格暂稳.....	11
图 28: 本周钼铁价格下跌 1.37% .....	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: 氧化钆价格暂稳.....	13
图 36: 氧化镝价格上涨 1.78%.....	13
图 37: 氧化铽价格上涨 0.86%.....	13
图 38: 铋精矿本周价格下跌 4.84%.....	13
图 39: 铬矿本周价格下跌 3.39% .....	13
图 40: 本周锆锭价格下跌 2.11% .....	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 2.03% (单位: 元/千克) .....	14
图 43: 本周镉锭价格下跌 3.65% .....	14
图 44: 精铋价格下跌 1.90%.....	14
图 45: 氧化钽价格暂稳.....	14
图 46: 氧化铌价格本周价格上涨 0.70%.....	15
表 1: 本周小金属价格汇总 .....	4

## 1. 小金属价格汇总

本周(12月9日-12月15日),新能源板块方面,本周国内锂盐整体市场整体开工维持低负荷,部分厂家停工检修,厂家主要以清库存为主,同时需求端部分传统行业需求稳定,新能源汽车行业需求薄弱,整体而言需求较弱,静待需求企稳。

钴方面,随着下游春节补库及贸易商收货拉动需求,钴盐价格得到支撑。考虑到生产商手中仍有一定库存,加之前驱体降价甩货压力较大,后市需求承压,硫酸钴有下行压力。氯化钴方面,数码市场需求减弱幅度相对硫酸钴更为平缓,且供应商较为集中,挺价能力较强。

本周钨价基本保持稳定。近期原料端谨慎探涨,但实际成交量仍以刚需为主,市场利好不足,上涨行情趋弱。临近年底企业生产仅做库存出货意向不强,供需关系仍在修复中,预计短期波动空间有限,普遍继续观望整理行情。

其他小金属:氧化铌上涨0.70%;锑精矿下跌4.84%,镉锭下跌3.65%,铬矿下跌3.39%,锆锭下跌2.11%,铟锭下跌2.03%。

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	0.00%	4.85%	-9.42%
	白钨精矿	元/吨	85000	0.00%	4.94%	-10.53%
	钨铁	元/吨	144000	-1.37%	0.00%	-6.49%
	钨酸钠	元/吨	111000	0.00%	0.00%	-13.62%
	APT	元/吨	135000	0.75%	3.85%	-11.18%
	钨粉	元/公斤	207	-0.48%	-0.96%	-13.57%
	碳化钨	元/公斤	205	-0.97%	-0.97%	-13.68%
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	-6.49%
钼	钼精矿	元/吨度	1560	0.00%	13.87%	-8.77%
	钼酸铵	元/吨	121000	0.00%	0.00%	-11.68%
	氧化钼	元/吨度	1490	0.00%	0.00%	-17.68%
	钼铁	元/吨	108000	-1.37%	8.54%	-4.42%
	钼材	元/吨	219500	0.00%	0.00%	-3.94%
	国产锆英砂	元/吨	11200	0.00%	-1.75%	-4.27%
锆	进口锆英砂	美元/吨	1545	0.00%	-4.04%	-5.79%
	硅酸锆	元/吨	13400	0.00%	0.00%	-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	6800	0.00%	30.77%	44.68%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
钛	四氯化钛	元/吨	8000	0.00%	-1.23%	8.11%
	钛白粉	元/吨	15100	0.00%	0.00%	-11.70%
	金红石型钛白粉	元/吨	15800	0.00%	0.00%	-9.20%
	海绵钛	万元/吨	8.1	0.00%	0.00%	19.12%
镁	钛渣	元/吨	4050	0.00%	1.25%	-5.81%
	镁锭	元/吨	14200	0.71%	-2.07%	-17.20%
	锑精矿	元/金属吨	29500	-4.84%	-6.35%	-25.32%
锑	氧化锑	元/吨	36500	-5.81%	-7.01%	-16.09%
	锑锭	元/吨	38250	-4.38%	-7.83%	-22.34%

铬	铬矿	元/吨度	28.5	-3.39%	-9.52%	-19.72%
	铬铁	元/基吨	6400	0.00%	0.00%	-3.76%
	金属铬	元/吨	54000	0.00%	-8.47%	-29.87%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	7200	0.00%	-14.29%	-33.98%
锰	进口锰矿	元/吨度	39	4.00%	8.33%	-35.54%
	氧化锰矿	元/吨	1075	0.00%	0.00%	10.26%
	低碳锰铁	元/吨	9300	0.00%	0.00%	-24.70%
	中碳锰铁	元/吨	7400	0.00%	0.00%	-28.16%
	高碳锰铁	元/吨	5800	0.00%	3.57%	-22.67%
	电解锰	元/吨	10700	-1.38%	-2.73%	-20.15%
	电解锰出口	美元/吨	1570	-1.26%	-2.48%	-18.65%
	硅锰 6517	元/吨	6025	0.84%	4.33%	-26.07%
	硅锰 6014	元/吨	5550	-0.89%	4.23%	-21.83%
	富锰渣	元/吨	1250	0.00%	4.17%	-8.42%
	锆	锆锭	元/公斤	6950	-2.11%	-4.79%
五氧化二钒		元/吨	95500	0.00%	1.06%	-54.52%
钒	偏钒酸氨	元/吨	93000	0.00%	-2.11%	-41.88%
	钒铁	元/吨	103000	0.00%	1.48%	-57.08%
	钒合金	元/吨	146500	0.00%	-1.68%	-57.54%
铟	铟锭	元/公斤	965	-2.03%	-8.53%	-36.72%
镉	0#镉锭条	元/吨	17150	-3.65%	-12.28%	-3.65%
	1#镉锭条	元/吨	16850	-5.34%	-11.55%	-3.71%
铋	精铋	元/吨	38750	-1.90%	-7.19%	-20.92%
钽	氧化钽	元/公斤	1630	0.00%	1.24%	-17.47%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.45	0.00%	1.66%	-15.54%
	氧化铌	元/公斤	287	0.70%	0.70%	-11.69%
锂	金属锂≥99%	元/吨	550000	0.00%	-5.17%	-30.82%
	氢氧化锂 LiOH	元/吨	57250	-0.87%	-6.91%	-47.95%
	电池级碳酸锂市场价	元/吨	50000	-1.96%	-9.09%	-35.06%
	工业级碳酸锂市场价	元/吨	44000	-4.35%	-10.20%	-38.03%
钴	MB 低级钴	美元/磅	15.5	-2.97%	-9.62%	-43.12%
	电解钴	元/吨	26	0.00%	-3.53%	-26.14%
	钴粉	万元/吨	27	0.00%	-5.92%	-37.21%
	四氧化三钴	万元/吨	17.8	-1.11%	-15.24%	-32.06%
	硫酸钴	万元/吨	4.3	0.00%	-8.51%	-33.85%
	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%
	氧化镨	万元/吨	34.5	0.00%	-12.66%	-12.66%
	氧化钕	万元/吨	29	0.00%	-7.64%	-7.64%
	氧化铽	万元/吨	350	0.86%	18.64%	18.64%
稀土	氧化镱	万元/吨	172	1.78%	42.15%	42.15%

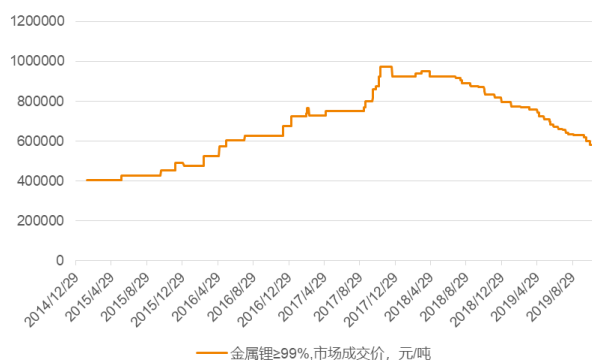
资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

## 2. 锂：静待需求企稳

**综述：**本周国内锂盐整体市场整体开工维持低负荷，部分厂家停工检修，厂家主要以清库存为主，同时需求端部分传统行业需求稳定，新能源汽车行业需求薄弱，整体而言需求较

弱，静待需求企稳。

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 0.87%



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 1.96%



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 4.35%



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：**随着下游春节补库及贸易商收货拉动需求，钴盐价格得到支撑。考虑到生产商手中仍有一定库存，加之前驱体降价甩货压力较大，后市需求承压，硫酸钴有下行压力。氯化钴方面，数码市场需求减弱幅度相对硫酸钴更为平缓，且供应商较为集中，挺价能力较强。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 2.97%



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下跌 1.11%



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：钴市整体弱势

**综述：**采暖季环保力度加大，多数钴下游企业减产、关停，钴系企业愈加艰难。而目前上游原料端挺价意愿较重，下游市场只得压价询盘，短时间内很难打破僵局，但临近年底，不排除会有企业为了清库存而低价出货。

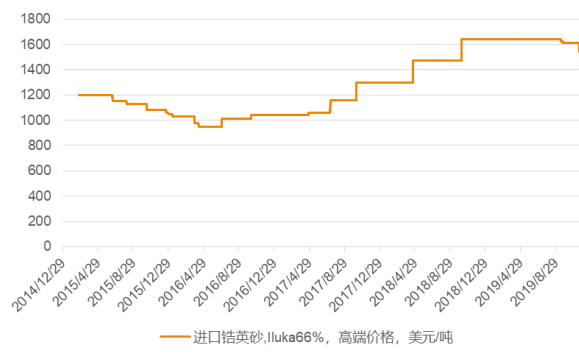
**钴英砂：**本周钴英砂价格持稳，下游需求疲软，国内钴英砂市场现货供应过多，市场供大于求。近期力拓由于社区问题关停非洲矿场，但对供给影响较小，不会出现短缺的情况，预计短期内钴英砂市场仍将弱势运行。

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，采购也不甚积极，导致硅酸钴价格跌涨两难，预测后期硅酸钴价格可能会小幅降价。

**氧化钴：**本周氧化钴行情仍然较为弱势，由于环保问题，以及市场淡季，下游需求弱势，市场交易状况偏弱。加上市场进入年底整体行情下行严重，预计短期市场弱稳运行，价格或将保持维稳。

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

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：镁市止跌坚挺

**综述：**本周原镁价格小幅上涨，周前期伴随市场订单释放，市场成交明显改善，周后期市场现货数量稀少，市场价格小幅上探，但因市场跟进一般，需求呈放缓趋势，价格较难进一步反弹，暂持稳坚挺。

图 13：本周镁锭价格上涨 0.71%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 6. 锰：矿端挺价，锰价看涨

**综述：**国内矿市场挺价氛围浓厚北方部分厂家由于天气因素，备货积极性有所好转，且备货天数有所上升，虽天津港整体库存处于高位，但上周起由于港口的催促提货，使得港存出现下降，矿端挺价，锰价看涨。

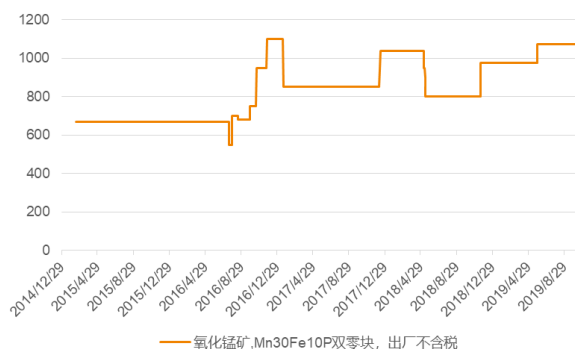
**锰矿：**本周国内矿市场挺价氛围浓厚，成交持续跟进，港口锰矿报价上涨。锰矿商信心有所走高，北方部分厂家由于天气因素，备货积极性有所好转，且备货天数有所上升，虽天津港整体库存处于高位，但上周起由于港口的催促提货，使得港存出现下降。

图 14：本周进口锰矿价格上涨 4.00%



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：**本周硅锰市场先跌后小幅探涨，南方厂家受高成本压力，产量依然没有恢复迹象，上游锰矿又保持强势探涨势头，本周三起厂家报价再度出现 50-100 元/吨的涨幅。

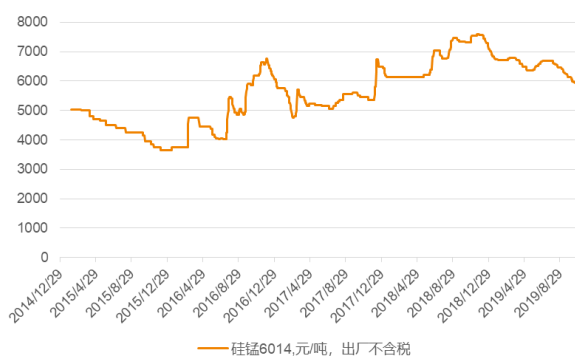


图 16：本周硅锰 6517 价格上涨 0.84%



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 0.89%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**电解锰：**电解锰市场氛围较为安静，采购积极性不高，成本支撑不足，市场成交偏少。因成本倒挂严重，目前小部分锰厂已处于停产状态。

图 18：本周电解锰价格下跌 1.38%



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 1.26% (单位：美元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 7. 钨：APT 小幅上涨

**综述：**本周钨价基本保持稳定。近期原料端谨慎探涨，但实际成交量仍以刚需为主，市场利好不足，上涨行情趋弱。临近年底企业生产仅做库存出货意向不强，供需关系仍在修复中，预计短期波动空间有限，普遍继续观望整理行情。

**钨精矿：**近期钨精矿市场行情一般，持货商在 8.7 万元/吨关口盘整，场内成交现状并不稳定，下游采购依旧保持谨慎观望态度，消化自身原料库存或者刚需接货为主，目前钨矿方面供需基本平衡，预计后期钨价或稳定为主。

图 20：本周黑钨精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 21：本周白钨精矿价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

**仲钨酸铵 (APT)：**多数冶炼厂仅维持刚需订单交货，供需双方呈现僵持状态，原料采购难度增大，市场新单成交气氛一般，价格调整幅度有限，厂商观望情绪为主，预计后期价格暂稳。

**钨铁：**钨铁价格暂稳，近期钨精矿坚挺维稳，钨铁原料低价采买难度较大，但下游对钨铁高价接受度较低，市场总体成交活跃度不高，钨铁价格坚挺为主，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 0.75%



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：**钨粉末市场合金端需求反馈不佳，厂商操作积极性较差，买卖双方入市交易商谈仍有分歧，节前市场需求面、资金面预期难言乐观，且宏观经贸环境的不稳定性因素较多，企业对后市预期普遍持谨慎态度，预计后期钨价弱稳维持。

图 24：本周钨粉价格下跌 0.48%



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 0.97%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 8. 钼：矿端惜售，钼价暂稳

**综述：**本周钼精矿市场现货供应收紧，且部分矿山已完成年度销售任务，出货压力较小，惜售挺价为主。但适逢月中，上半周钢厂采购积极性不高，钢招偏少，且招标再现压价之意，钼价暂稳。

**钼精矿：**本周国内钼精矿市场运行平稳，市场现货供应收紧，且部分矿山已完成年度销售任务，出货压力较小，惜售挺价为主。

图 26：本周钼精矿价格暂稳



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持稳运行，市场询盘不多，部分厂家货源不足，出货意愿一般，短期继续观望为主。

**钼铁：**本周国内钼铁市场先稳再跌，适逢月中，上半周钢厂采购积极性不高，钢招偏少，且招标再现压价之意，定价回调至 10.48-10.8 万元/吨，原料钼精矿市场价格高位暂稳。

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 1.37%



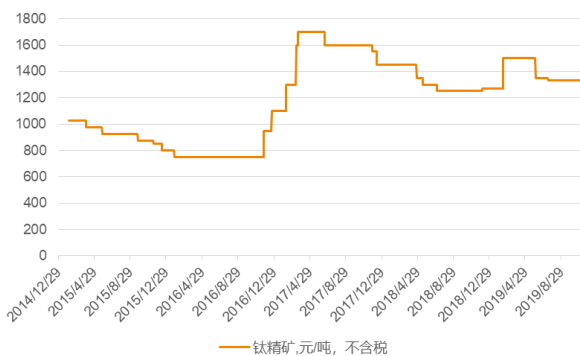
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 9. 钛：海绵钛持续坚挺

**综述：**钛精矿市场运行平稳，下游需求较为平稳，虽然下游钛白粉市场弱势，多为压价询盘，但对于钛矿整体市场影响并不算很大。海绵钛原材料价格保持高位，生产成本压力或会逐渐加大，但对于海绵钛生产企业来说，目前成本的上涨幅度仍在可调节范围内。

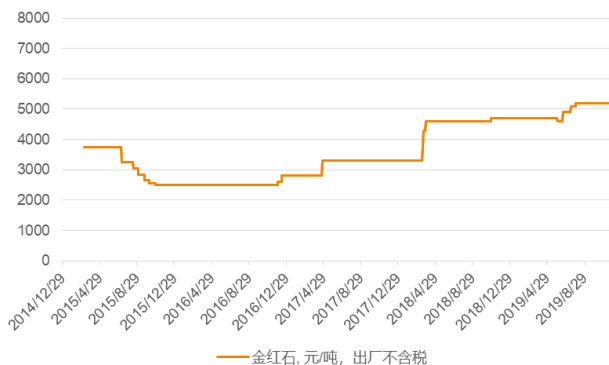
**钛精矿：**钛精矿市场运行平稳，下游需求较为平稳，虽然下游钛白粉市场弱势，多为压价询盘，但对于钛矿整体市场影响并不算很大。金红石市场现货资源供应不足，市场存在缺口，市场现处于有价无市阶段，预计短期内市场并不会会有大的变化。

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，海绵钛原材料价格保持高位，生产成本压力或会逐渐加大，但对于海绵钛生产企业来说，目前成本的上涨幅度仍在可调节范围内。

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：镨钕价格上涨

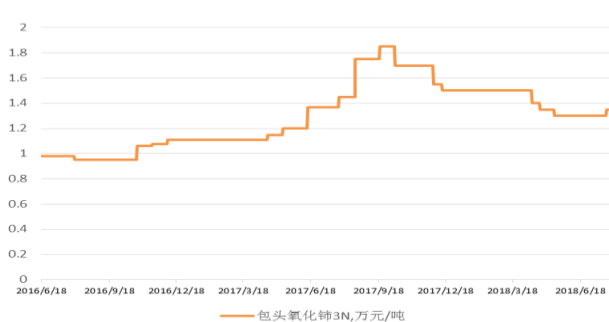
**综述：**本周镨钕价格上涨。主要在于大厂支撑，商家心态积极，并且镨钕持货商现货不多，且前期成本居高，低价不出货，持货观望为主，钕产品报价随镨小幅上调，实际成交较少，商家稳定出货。

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：氧化铈价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镨价格上涨 1.78%



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铈价格上涨 0.86%

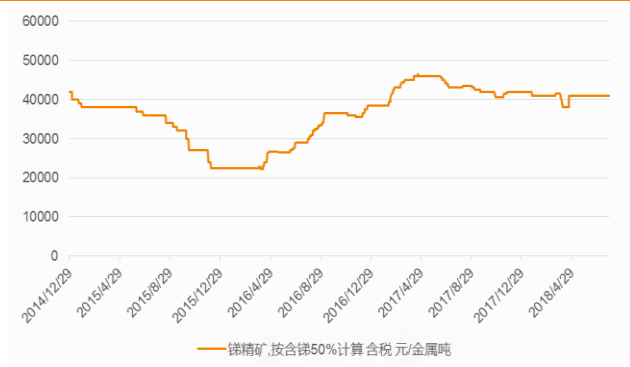


资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 11. 其他小金属（铈、镨、铈、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

其他小金属：氧化铌上涨 0.70%；铈精矿下跌 4.84%，镉锭下跌 3.65%，镨矿下跌 3.39%，铈锭下跌 2.11%，铟锭下跌 2.03%。

图 38：铈精矿本周价格下跌 4.84%



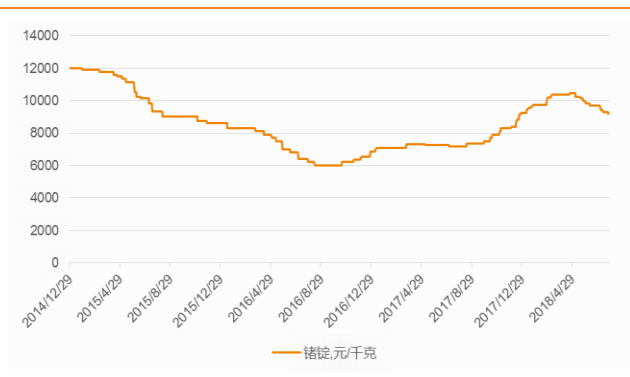
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 39：镨矿本周价格下跌 3.39%



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 2.11%



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 2.03% (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 3.65%



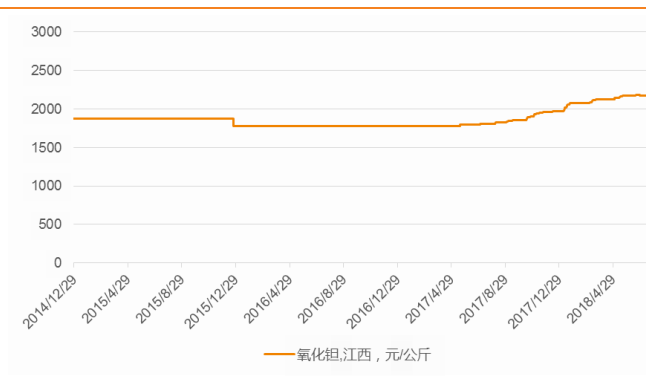
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格下跌 1.90%



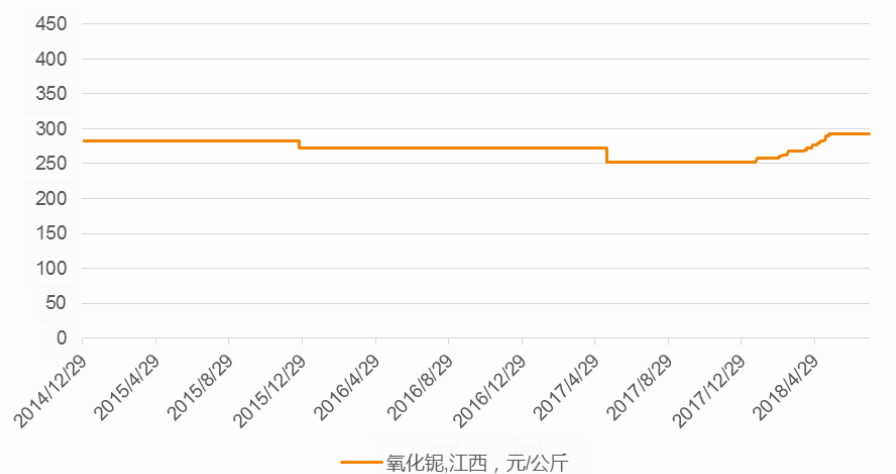
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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上涨 0.70%



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