

2020年06月21日

小金属&新材料

小金属延续弱势，轻稀土回调，中重稀土继续上涨

■本周轻稀土价格回调，主要在于前期价格上涨过快，需求减弱，收储预期下中重稀土价格保持上涨；小金属需求不佳，延续弱势。南非疫情反复促使封国禁令重提，锰矿断供疑云再起，后市或继续提振锰价。未来继续关注5G和新能源车市场带来的需求增量。本周，上证综指上涨1.6%，有色板块上涨2.8%，小金属&新材料涨跌互现，涨幅前三的板块分别为钼(+5.46%)、钨(+4.48%)和锰(+4.33%)，跌幅前三的板块分别为磁材(-2.43%)、稀土(-1.07%)和钽(-0.93%)。价格方面，小金属涨跌互现，钽铁矿+10.00% (66美元/磅)，氧化锆+1.19% (4,250元/公斤)涨幅居前，钼精矿-3.36% (1,440元/吨度)，电解锰-1.75% (11,250元/吨)，仲钨酸铵-1.61% (122,000元/吨)跌幅居前。轻稀土回调，中重稀土稳中有涨，金属铽+2.24% (5,710元/千克)，氧化铽+1.00% (4,530元/千克)涨幅居前，金属铈-6.67% (28,000元/吨)，镨钕氧化物-2.4% (284,000元/吨)跌幅居前。建议重点关注稀土收储预期升温对价格的持续提振。按照我们测算，稀土“十三五”国储剩余额度中重稀土氧化镨、氧化铽分别占2019年产量的52%和190%，再考虑到目前缅甸封关仍然对国内的中重稀土进口供应产生紧缩影响，一旦收储计划如期施行，将对中重稀土镨铽等供需抽紧和价格上涨带来较大影响。

■稀土：近期稀土收储预期，有望持续提振中重稀土价格。收储计划中中重稀土占年度产量比重较大，有望对中重稀土供需和价格形成较大影响。相关标的：**五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业、中色股份。**

■钼：需求偏弱，钼价下跌。本周钼价格下跌，钼市整体博弈僵持运行，上下游企业入场交易积极性普遍较低，成交稍显冷清。相关标的：**洛阳钼业、金钼股份。**

■钨：供需僵持，钨价稳中有跌。成本支撑下商家让价空间较窄，供需双方僵持博弈状态较为明显。相关标的：**洛阳钼业、翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新、厦门钨业。**

■镁：镁价小幅上涨。本周镁市成交仍以按需采购为主，在成本高压及库存可控下，上游稳价情绪浓厚，而需求端仍呈疲软态势。相关标的：**云海金属、宜安科技。**

■锰：南非疫情反复，锰矿看涨气氛浓厚。南非封国禁令重提，矿商看涨情绪浓厚，电解锰价格继续弱跌，需求冷清。相关标的：**中钢天源、湘潭电化、红星发展、鄂尔多斯。**

■锑：锑价弱稳。本周需求小幅改善，锑市交易量较之前相比有所增加，僵持观望情况略有好转，市场价格暂稳。相关标的：**湖南黄金、华钰矿业。**

■钛：钛价延续弱势。钛系产品市场供需两弱，出口情况有所好转但仍低于预期，内部需求持续低迷，本周钛价弱稳。相关标的：**宝钛股份、西部超导、西部材料。**

■铬：下游低迷，铬铁下跌。南非疫情尚不明朗，铬矿报价走低，对铬铁成本支撑减弱，下游不锈钢市场依旧出货不佳。相关标的：**西藏矿业、五矿发展。**

■钴：需求有所恢复，钴市维稳。国内市场需求有所恢复，但下游大多持谨慎观望态度，部分企业以减产或检修方式积极挺价。相关标的：**东方钴业、盛和资源、三祥新材。**

■铋：铋价维稳。本周铋锭供应充足，部分低价资源流入市场，但国外需求依旧没有明显改善的迹象，国内需求较前期相比增长也并不明显。相关标的：**株冶集团。**

■钽：钽价大涨。本周国内钽价上调，下游钢企招标较少，原料和需求调整变化不大。临近月底，下游钢招有望陆续启动。相关标的：**东方钽业。**

■锆：锆价小幅上涨。本周氧化锆小幅上调，国内锆供应量下滑，终端需求仍旺，国内供应依旧紧张。相关标的：**云南锆业、驰宏锌锆。**

■铟：铟价下跌。本周铟价下行，供货商加大出货力度，需求端则按需采购，市场交易情况表现稳定。相关标的：**锌业股份、株冶集团、中金岭南、西藏矿业。**

■硅：金属硅弱势下行。本周金属硅市场开工继续增加，下游需求持续低迷，市场成交清淡，金属硅价格整体保持弱势。相关标的：**合盛硅业、石英股份、菲力华。**

■风险提示：1) 下游需求回暖不及预期；2) 上游供给超出预期。

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**

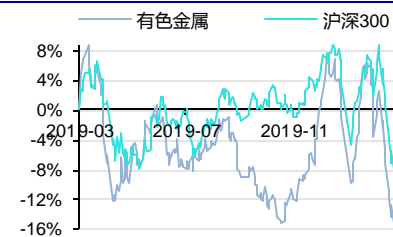
维持评级

首选股票

目标价

评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.55	-6.64	-18.72
绝对收益	-7.39	-14.39	-22.92

齐丁

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513090001
qiding@essence.com.cn
010-83321063

黄孚

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518090001
huangfu@essence.com.cn

王政

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520020002
wangzheng1@essence.com.cn

王建润

报告联系人

wangjr@essence.com.cn
010-83321037

相关报告

金价创出七年以来新高，继续坚定看好贵金属板块 2020-05-17 小金属&新材料周报：小金属市场回暖，稀土价格普涨 2020-05-17

小金属&新材料周报：供需好转仍需时日，南非封港提振铬锰价格，关注海外锆矿减产及鹿鸣钼矿溃坝事故影响 2020-04-06

小金属&新材料周报：下游需求延续低迷，价格普跌，关注南非港口封锁对铬锰矿价提振影响 2020-03-29

小金属&新材料周报：下游需求持续低迷，市场悲观情绪蔓延，小金属价格普遍下跌，锆钨价格小幅反弹 2020-03-23

小金属&新材料周报：下游需求持续低迷，小金属价格回归平稳，中重稀土供需抽紧，价格延续上涨 2020-03-09

内容目录

1. 周行情回顾	5
1.1. 板块涨跌：小金属&新材料板块涨跌互现	5
1.2. 价格涨跌：小金属涨跌互现，轻稀土回调，中重稀土稳中有涨	6
2. 稀土和小金属：小金属持续低迷，中重稀土保持涨势	8
2.1. 稀土：轻稀土回调，中重稀土保持涨势	8
2.2. 钼：需求偏弱，钼价下跌	11
2.3. 钨：供需僵持，钨价稳中有跌	12
2.4. 镁：镁价小幅上涨	13
2.5. 锰：南非疫情反复，锰矿看涨气氛浓厚	14
2.6. 锑：锑价弱稳	14
2.7. 钛：钛价延续弱势	15
2.8. 铬：下游低迷，铬铁下跌	16
2.9. 锆：需求有所恢复，锆市维稳	17
2.10. 铋：铋价维稳	17
2.11. 钽：钽价大涨	18
2.12. 锗：锗价小幅上涨	18
2.13. 铟：铟价下跌	19
2.14. 硅：金属硅弱势下行	20
3. 周行业动态	20
3.1. 小金属	20
3.2. 稀土	23
4. 各板块标的估值表	24

图表目录

图 1: 小金属&新材料板块周涨跌幅.....	5
图 2: 小金属&新材料板块今年以来涨跌幅.....	5
图 3: 小金属&新材料板块涨跌幅前五标的.....	6
图 4: 小金属一周涨跌幅.....	6
图 5: 小金属今年以来涨跌幅.....	6
图 6: 稀土一周涨跌幅.....	6
图 7: 稀土今年以来涨跌幅.....	6
图 8: 小金属价格情况.....	7
图 9: 稀土元素主要用途.....	9
图 10: 镨钕氧化物价格变化.....	9
图 11: 2018 年以来镨钕氧化物价格变化.....	9
图 12: 氧化铈价格变化.....	9
图 13: 2018 年以来氧化铈价格变化.....	9
图 14: 氧化镨价格变化.....	10
图 15: 2018 年以来氧化镨价格变化.....	10
图 16: 镨钕合金价格变化.....	10
图 17: 2018 年以来镨钕合金价格变化.....	10
图 18: 金属铈价格变化.....	10
图 19: 2018 年以来金属铈价格变化.....	10
图 20: 金属镨价格变化.....	11
图 21: 2018 年以来金属镨价格变化.....	11
图 22: 广东中钨富钨矿价格变化.....	11
图 23: 2018 年以来广东中钨富钨矿价格变化.....	11
图 24: 包头混合碳酸稀土价格变化.....	11
图 25: 2018 年以来包头混合碳酸稀土价格变化.....	11
图 26: 钨精矿价格变化.....	12
图 27: 2018 年以来钨精矿价格变化.....	12
图 28: 钨精矿价格变化.....	13
图 29: 2018 年以来钨精矿价格变化.....	13
图 30: 仲钨酸铵价格变化.....	13
图 31: 2018 年以来仲钨酸铵价格变化.....	13
图 32: 电解镁价格变化.....	14
图 33: 2018 年以来电解镁价格变化.....	14
图 34: 电解锰价格变化.....	14
图 35: 2018 年以来电解锰价格变化.....	14
图 36: 铋锭价格变化.....	15
图 37: 2018 年以来铋锭价格变化.....	15
图 38: 钛精矿价格变化.....	15
图 39: 2018 年以来钛精矿价格变化.....	15
图 40: 海绵钛价格变化.....	16
图 41: 2018 年以来海绵钛价格变化.....	16
图 42: 高碳铬铁价格变化.....	16
图 43: 2018 年以来高碳铬铁价格变化.....	16

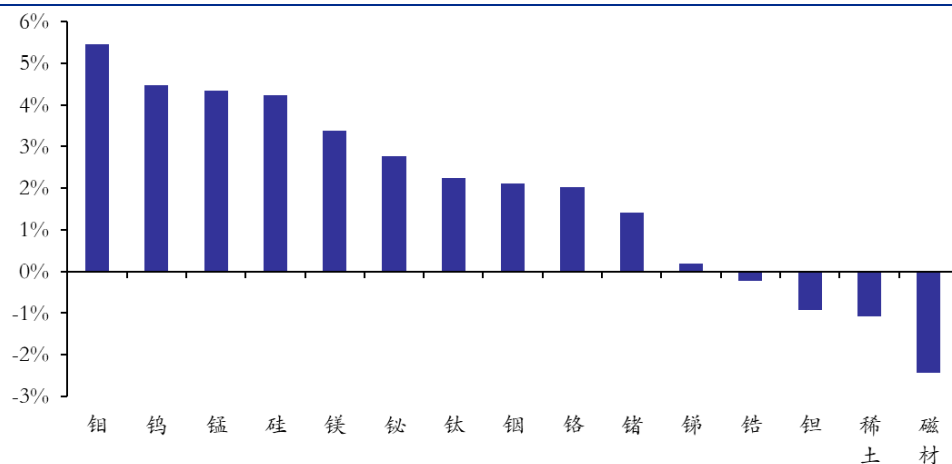
图 44: 铬铁原矿价格变化.....	17
图 45: 2018 年以来铬铁原矿价格变化.....	17
图 46: 锆英砂价格变化.....	17
图 47: 2018 年以来锆英砂价格变化.....	17
图 48: 铋价格变化.....	18
图 49: 2018 年以来铋价格变化.....	18
图 50: 钽铁矿价格变化.....	18
图 51: 2018 年以来钽铁矿价格变化.....	18
图 52: 二氧化锆价格变化.....	19
图 53: 2018 年以来二氧化锆价格变化.....	19
图 54: 锆金属价格变化.....	19
图 55: 2018 年以来锆金属价格变化.....	19
图 56: 铟价格变化.....	19
图 57: 2018 年以来铟价格变化.....	19
图 58: 金属硅价格变化.....	20
图 59: 2018 年以来金属硅价格变化.....	20
图 60: 可比公司估值表.....	24

1. 周行情回顾

1.1. 板块涨跌：小金属&新材料板块涨跌互现

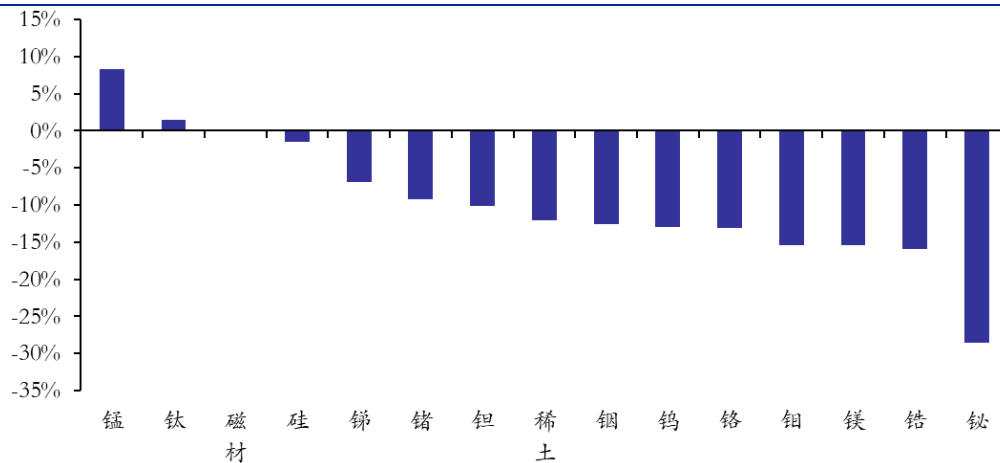
本周，上证综指上涨 1.6%，有色板块上涨 2.8%，小金属&新材料涨跌互现。本周小金属&新材料涨跌互现，涨幅前三的板块分别为钼 (+5.46%)、钨 (+4.48%) 和锰 (+4.33%)，跌幅前三的板块分别为磁材 (-2.43%)、稀土 (-1.07%) 和钽 (-0.93%)。

图 1：小金属&新材料板块周涨跌幅



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 2：小金属&新材料板块今年以来涨跌幅



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 8：小金属价格情况

品种	小金属名称	单位	6月19日	涨跌幅				
				7日	30日	90日	180日	今年以来
钨	钨精矿	元/吨度	1,440	-3.4%	-10.6%	-4.0%	-10.0%	-8.3%
	钨精矿	万元/吨	8.1	0.0%	2.5%	-8.5%	-5.8%	-6.9%
	仲钨酸铵	元/吨	122,000	-1.6%	0.0%	-8.3%	-9.0%	-9.0%
镁	电解镁	元/吨	14,400	0.3%	-1.7%	-5.6%	-4.3%	-5.6%
锰	电解锰	元/吨	11,250	-1.7%	-1.7%	-0.9%	-3.4%	-0.9%
铈	铈锭	元/吨	37,000	0.0%	-2.6%	-9.8%	-7.5%	-7.5%
钛	钛精矿	元/吨	1,250	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钛	元/吨	82,000	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	1.2%
铬	高碳铬铁	元/吨	6,500	-1.5%	4.0%	11.1%	11.1%	11.1%
	铬铁原矿	元/吨度	42	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
锆	锆英砂	元/吨	11,000	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%	-0.9%
铋	铋	美元/磅	2.6	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	-7.1%
钽	钽铁矿	美元/磅	66.0	10.0%	10.0%	10.0%	12.8%	12.8%
锗	二氧化锗	元/公斤	4,250	1.2%	1.2%	1.2%	2.4%	4.9%
	锗金属	元/公斤	6,750	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	1.5%
铟	铟	元/公斤	920	-1.6%	-1.6%	-3.7%	-4.7%	4.0%
硅	金属硅	元/吨	9,700	-1.0%	-5.8%	-12.6%	-9.3%	-9.3%
	氧化镧	元/吨	11,000	0.0%	0.0%	-6.4%	-6.4%	-6.4%
	氧化铈	元/吨	11,000	0.0%	0.0%	-3.9%	-3.9%	-3.9%
	氧化镨	元/吨	310,000	0.0%	1.6%	-3.1%	-8.8%	-7.5%
	氧化钕	元/吨	293,500	-1.7%	4.8%	0.3%	1.9%	0.9%
	镨钕氧化物	元/吨	284,000	-2.4%	4.8%	4.0%	-0.7%	1.4%
	氧化钆	元/吨	12,750	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	氧化铈	元/千克	225	0.0%	7.1%	7.1%	4.7%	7.1%
	氧化钇	元/吨	177,500	-2.7%	5.3%	6.9%	7.9%	7.9%
	氧化铽	元/千克	4,530	1.0%	16.5%	4.7%	29.4%	28.7%
	氧化镝	元/千克	1,930	0.0%	8.1%	2.1%	10.9%	10.9%
	氧化铪	元/吨	172,500	0.0%	13.1%	9.5%	6.2%	9.5%
	氧化钪	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	稀土金属	金属镧	元/吨	29,000	-3.3%	-6.5%	-15.9%	-15.9%
金属铈		元/吨	28,000	-6.7%	-8.2%	-15.2%	-15.2%	-15.2%
金属镨		元/吨	645,000	0.0%	1.6%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
金属钕		元/吨	374,500	-1.2%	5.8%	-0.8%	3.9%	4.9%
镨钕合金		元/吨	359,000	-0.8%	5.4%	4.4%	-0.7%	-0.7%
金属铽		元/千克	5,710	2.2%	13.6%	4.8%	27.6%	27.0%
金属镝		元/千克	2,425	0.0%	4.3%	3.2%	14.1%	14.1%
金属钇		元/千克	225	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池级混合稀土金属		元/吨	145,000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
稀土矿		广东中钇富铈矿	万元/吨	14.8	0.0%	13.8%	-2.6%	-5.7%
	包头混合碳酸稀土	万元/吨	2.05	0.0%	0.0%	-2.4%	-2.4%	-2.4%

资料来源：wind，百川，亚洲金属网，安信证券研究中心

2. 稀土和小金属：小金属持续低迷，中重稀土保持涨势

2.1. 稀土：轻稀土回调，中重稀土保持涨势

轻稀土回调，中重稀土保持涨势。本周稀土价格涨跌互现，主要为镨钕价格下跌，铽价格上涨。镨钕产品报价下滑，下游询单逐渐减弱，主要由于前期价格上涨太快，目前理性回调为主，整体现货库存不多，需求少量，价格小幅波动，从下游磁材企业订单来看，镨钕市场还有一定需求。铽产品价格周内连续上涨，主要是市场货源较少，需求尚可，下游接货积极，受收储影响，商家看好后市，谨慎出货，报价持续上调，镝产品相对铽资源充足，且中间商有低价出货，价格上涨乏力，大厂报价坚挺持稳，整体成交不多。

收储预期升温，价格有望获得提振。按照我们测算，稀土“十三五”国储剩余额度中典型的轻稀土品种氧化镨钕，以及典型重稀土氧化镝、氧化铽分别占 2019 年产量的 8%、52%和 190%，再考虑到目前缅甸封关仍然对国内的稀土进口供应产生紧缩影响，一旦收储计划如期施行，尤其对重稀土镝、铽等的供需抽紧和价格上涨带来较大影响。

镧：氧化镧价格持稳，市场需求不多，询单采购稳定，商家报价持稳，多以老客户成交为主。金属镧价格下跌，市场需求一般，实际接货不多，按需为主。

铈：氧化铈价格稳定，市场成交稳定，整体供大于求，商家出货积极，实际成交不多，报价稳定为主，根据订单销售。金属铈价格下跌，企业开生产稳定，需求一般，实际成交不多，以老客户需求为主。

铈钕：铈钕混合物价格稳定，市场成交量少，商家报价稳定，下游开工逐渐稳定，需求逐渐恢复，实际成交稳定，近期价格稳定为主。金属铈钕报价持稳，市场成交不多，报价暂无波动，实际成交数量一般。

镨：氧化镨价格持稳，镨钕价格周内回调，下游询单采购减少，单镨市场整体需求不好，采购成交不多，商家出货稳定，报价持稳，随行就市为主，成交数量不多。金属镨价格暂稳，下游采购成交减少，实际成交弱稳。

钕：氧化钕价格下滑，受镨钕市场下行趋势影响，单钕价格开始下调，下游询单不多，商家心态稳定，观望居多，实际成交不多，且市场现货数量有限，商家报价小幅下滑后持稳。

镨钕：氧化镨钕价格回落，主要在于下游询单逐渐减少，部分商家心态不稳，报价开始下调，实际成交不多，但市场现货不充足，且从磁材企业订单来看，下游需求尚可，补货稳定，部分商家报价逐渐稳定，价格下调空间不大。金属企业报价随氧化物价格调整，下游不断寻找低价，但金属现货不多，实际成交不多，商家心态稳定，部分观望后市。

钕：氧化钕报价稳定，市场成交比较稳定。

镨：氧化镨报价稳定，询单冷清，需求较弱，报价稳定。

钕：氧化钕价格下跌，受镨钕市场价格下行影响，钕产品市场询单逐渐减少，商家报价小幅下调，实际成交不多，价格小幅波动，商家观望后市。

铽：氧化铽报价连续上涨，主要是因为一方面供应量缩减，而下游对铽的需求在增加，后续可能供不应求，当前市场买货困难，持货商出货谨慎，并且中美贸易摩擦不断，中国作为中重稀土独家供应，商家对国内收储计划预期很高。当前市场下游接货积极，上游出货谨慎，多数商家观望后市。

镉：氧化镉报价持稳，镉市场报价持续高位，市场需求不多，市场流通量相对较多，商家报价坚挺，实际成交价格稳定，商家看好后市，持货观望为主。

铈：氧化铈价格稳定，市场成交比较稳定。

钇：氧化钇价格稳定，成交稀少。金属钇价格稳定，没有成交。

图 9：稀土元素主要用途

稀土名称	下游需求
镧	主要用于催化剂、储氢合金和抛光粉，冶金、玻璃、陶瓷和荧光粉等领域也有一定需求
铈	主要用于抛光粉、催化剂、玻璃、冶金和储氢合金，荧光粉、陶瓷等领域也有一定需求
镨铈	主要用于储氢合金、催化剂、抛光粉和稀土硅铁合金等领域
镨	主要用于磁材领域，冶金、抛光粉、储氢合金、陶瓷、催化剂和玻璃等领域也有少量应用
钕	主要用于磁材领域，冶金、储氢合金、陶瓷、玻璃和催化剂等领域也有少量应用
镨钕	主要用于磁材领域，尤其是高性能钕铁硼永磁
钐	主要用于生产钐钴永磁体和粘结磁体等磁材，陶瓷、催化剂和医疗方面也有一定应用
铈	主要应用于荧光粉，农业、医疗和生物研究等方面也有一定应用
钇	主要用于制备磁光材料和磁致冷材料，也用作原子反应堆中子吸收材料、催化剂、荧光粉等领域
铽	主要用于荧光粉领域，永磁体方面也有一定应用
镱	几乎全部用于磁材领域
铒	主要用于制造掺铒光纤放大器和激光领域，还可用于陶瓷、稀土上转换激光材料的激活离子等领域
钪	主要用于冶金、陶瓷、荧光粉、生物医学等领域，农业和催化剂方面也有一定应用

资料来源：网络公开资料，安信证券研究中心

图 10：镨钕氧化物价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 11：2018 年以来镨钕氧化物价格变化



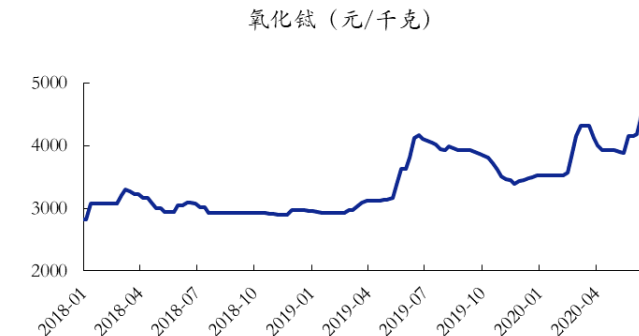
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：氧化铽价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 13：2018 年以来氧化铽价格变化



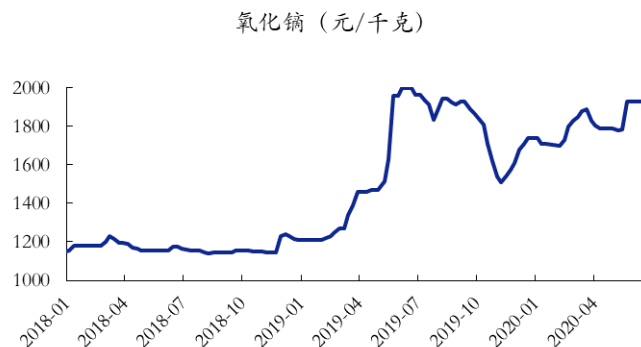
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 14: 氧化镉价格变化



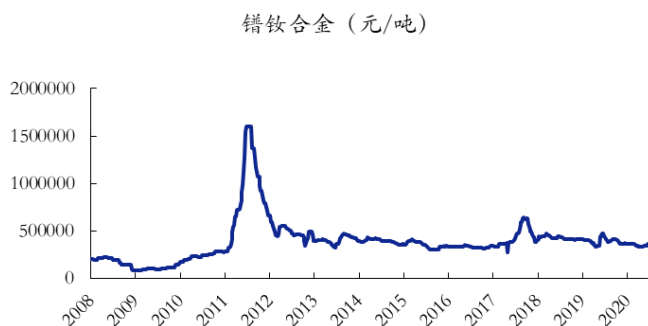
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 15: 2018 年以来氧化镉价格变化



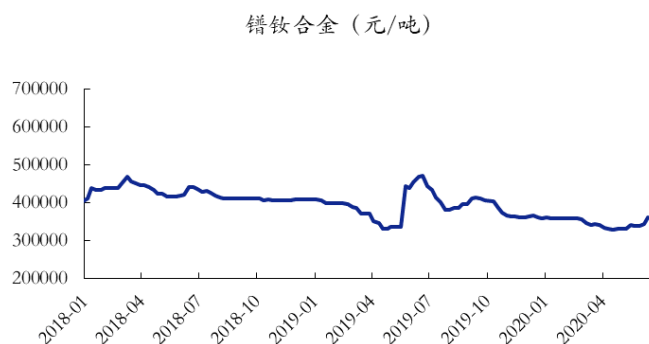
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 16: 镉铍合金价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 17: 2018 年以来镉铍合金价格变化



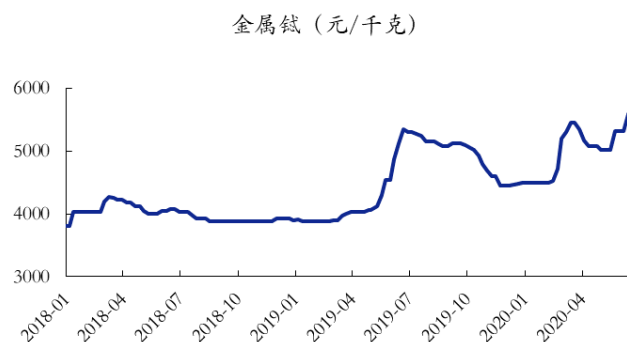
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 18: 金属铍价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 19: 2018 年以来金属铍价格变化



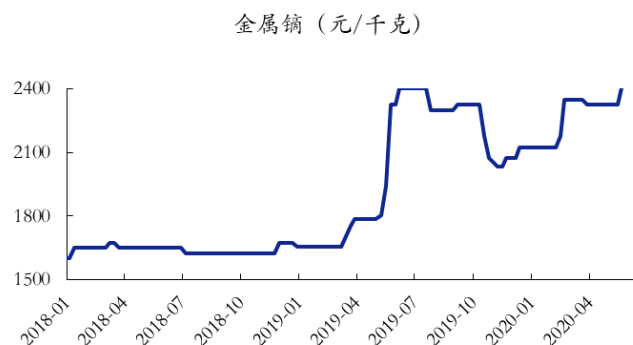
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 金属镉价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 2018 年以来金属镉价格变化



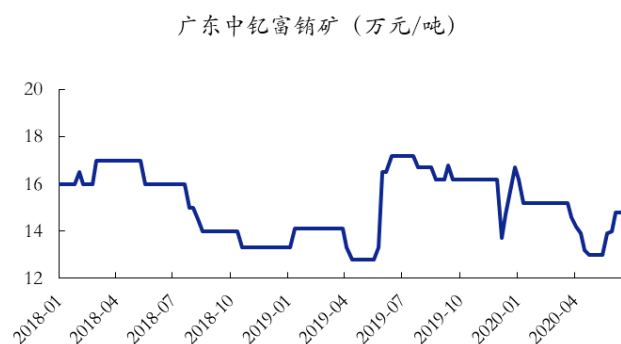
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 22: 广东中钨富钨矿价格变化



资料来源: 百川, 安信证券研究中心

图 23: 2018 年以来广东中钨富钨矿价格变化



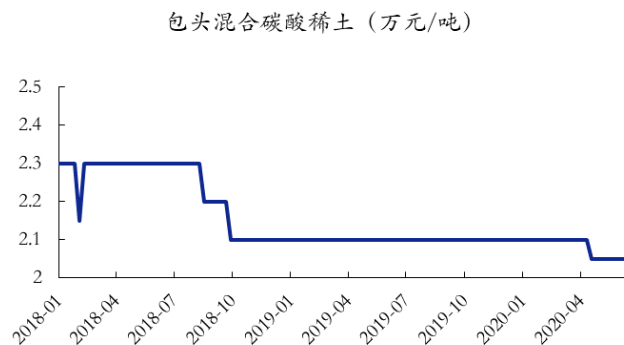
资料来源: 百川, 安信证券研究中心

图 24: 包头混合碳酸稀土价格变化



资料来源: 百川, 安信证券研究中心

图 25: 2018 年以来包头混合碳酸稀土价格变化



资料来源: 百川, 安信证券研究中心

2.2. 钼: 需求偏弱, 钼价下跌

需求偏弱, 钼价下跌。本周钼价格下跌, 钼市整体博弈僵持运行, 上下游企业入场交易积极性普遍较低, 成交稍显冷清。

钼精矿: 本周钼精矿成交量增加, 周后期成交价格小幅回落, 散货市场流通性一般, 企业挺价情绪不减, 下游用户消费能力偏低, 再加上受近日国际钼价稍有回落的影响, 业者对后市看空情绪偏浓。

氧化钼：本周氧化钼价格持稳，成本支撑氧化钼价格坚挺。

钼铁：本周钼铁价格小幅下调，总体活跃度仍有较大上升空间，虽然少数钢企愿意进场拿货，但是招标价格偏低，而持货商盈利意识不减，致使实际订单偏少。

图 26：钼精矿价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 27：2018 年以来钼精矿价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

2.3. 钨：供需僵持，钨价稳中有跌

供需僵持，钨价稳中有跌。本周钨价下跌，近期市场利好消息面不足，下游用户买兴不佳，成本支撑下商家让价空间较窄，后端产品倒挂行情不改，市场整体接货情绪一般，供需双方僵持博弈状态较为明显。

钨精矿：钨精矿价格维稳，近期市场消息面较为平静，厂家报价多向大企长单价靠拢，原料相对于后端产品价格来说仍处于相对高位，市场整体接货情绪一般，供需双方僵持博弈状态较为明显，观望情绪较浓。

仲钨酸铵：仲钨酸铵价格下调，近期成交以靠近成本线商谈为主，原料端警惕倒挂风险，低位惜售，下游用户对需求预期不佳，接货情绪一般，市场多以消化库存为主。

钨铁：钨铁价格持稳，目前采购观望占据主导，下游少量备货，整体交投疲软，市场现货流通性差。

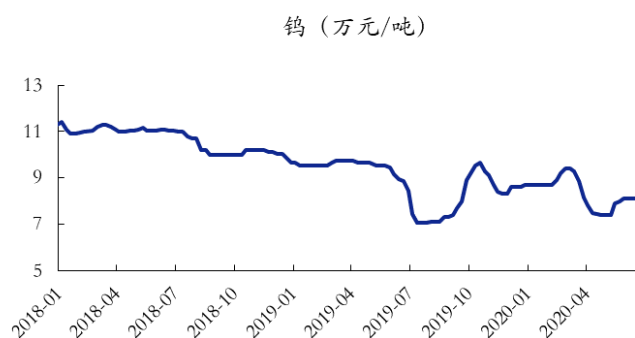
钨粉/碳化钨粉：钨粉、碳化钨粉价格持稳，目前原料端惜售情绪较强，成本支撑下商家让价空间较窄，市场整体接货情绪一般，实际成交多靠近报价下限，下游用户对需求端预期不明朗，维持刚需采购。

图 28: 钨精矿价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 29: 2018 年以来钨精矿价格变化



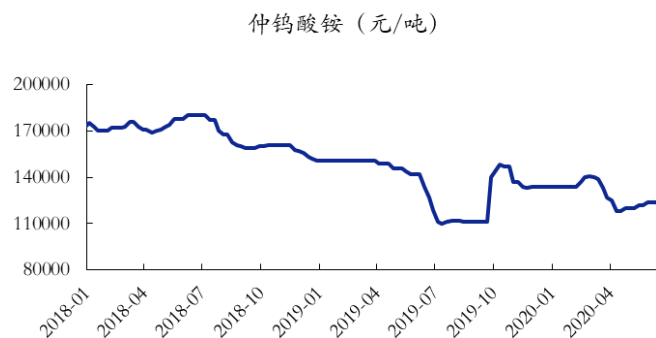
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 30: 仲钨酸铵价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 31: 2018 年以来仲钨酸铵价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.4. 镁: 镁价小幅上涨

镁价小幅上涨。本周镁价小幅上涨，成交仍以按需采购为主，在成本高压及库存可控下，上游稳价情绪浓厚，而需求端仍呈疲软态势。

镁锭：本周原镁价格小幅上涨，市场成交仍以按需采购为主，市场交投氛围一般，成本高压及库存可控等因素，工厂稳价情绪浓厚，而需求端仍呈疲软态势。

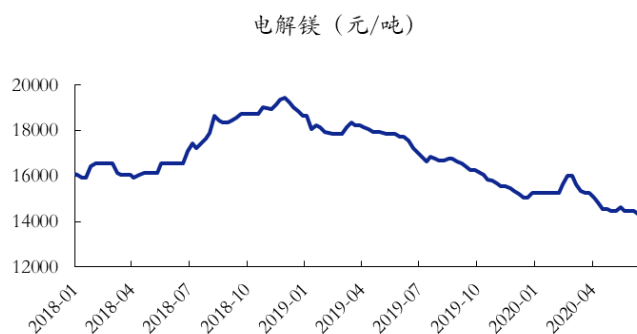
镁合金/镁粉：本周镁合金持稳，合金市场未有明显改善，出口订单仍表现冷清，中国合金工厂开工率仍保持低位。镁粉市场整体表现一般，镁粉企业停减产现象较为普遍，镁粉产量大幅减少，镁粉工厂多按需采购原料。

图 32: 电解镁价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 33: 2018 年以来电解镁价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.5. 锰: 南非疫情反复, 锰矿看涨气氛浓厚

南非疫情反复, 锰矿看涨气氛浓厚。 本周南非疫情反复促使封国禁令重提, 锰矿断供疑云再起, 港口矿商看涨情绪浓厚, 电解锰价格继续弱跌, 下游钢厂少有入场采购, 需求冷清, 市场观望心态加重。

锰矿: 本周南非疫情反复促使封国禁令重提, 海外锰矿断供疑云再起, 叠加合金厂原料库存走低的缘故, 港口矿商提价底气充足, 本周市场不乏封盘不报持续看涨者。然合金现货市场上涨不明显, 下游询盘增加但对涨价接受度较低, 锰矿报盘与实际成交间有明显差距。

硅锰: 本周由于目前新一轮钢招并未展开, 硅锰实际成交暂维持低位, 市场成交情况一般, 硅锰合金整体行情基本回归平稳

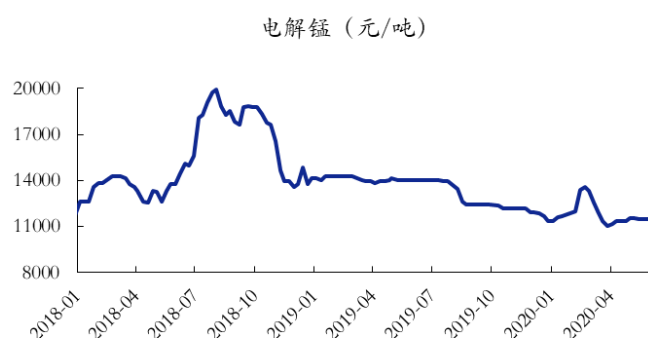
电解锰: 本周国内电解锰价格继续弱跌, 下游钢厂少有入场采购, 需求仍显冷清, 厂家出货普遍较少, 仅零星散单成交, 部分厂家库存累计, 市场看弱和观望心态加重, 临近月底, 后续继续关注下一轮钢招情况。

图 34: 电解锰价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 35: 2018 年以来电解锰价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.6. 铋: 铋价弱稳

铋价弱稳。 本周需求小幅改善, 铋市交易量较之前相比有所增加, 僵持观望情况略有好转, 市场价格暂稳。

铋精矿：本周铋精矿价格暂稳，国内矿山供应有限；国外受疫情影响，大部分矿山供应受限，物流运输方面影响严重，铋精矿进口量回落，部分企业表示原料购买依旧紧张，部分冶炼厂由于原料采购困难及下游铋品价格偏低等因素，进入停产检修阶段。

铋锭：本周铋锭价格暂稳。目前，由于利润稀薄及成本压力，多数铋锭供应商报价坚挺；另外，由于原料铋矿采购紧张，国内铋锭生产商整体开工率依旧偏低，下游消费端需求小幅改善，铋市交易量较之前相比有所增加，僵持观望情况略有好转。

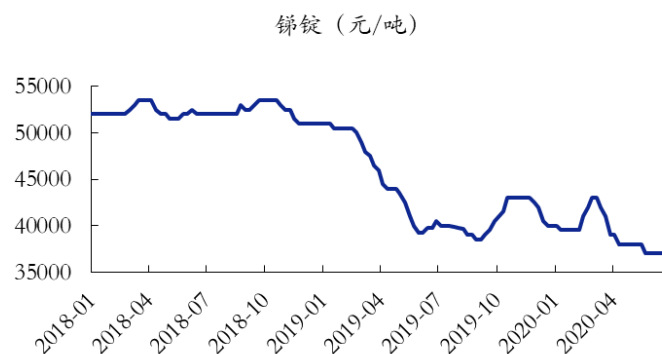
氧化铋：本周氧化铋价格稳定，目前上游铋锭价格持稳呈现，多数供应商普遍挺价情绪浓厚，近期氧化铋市场国内询盘增加，市场交易情况较之前相比有所好转，市场运行略有回暖。

图 36：铋锭价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 37：2018 年以来铋锭价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

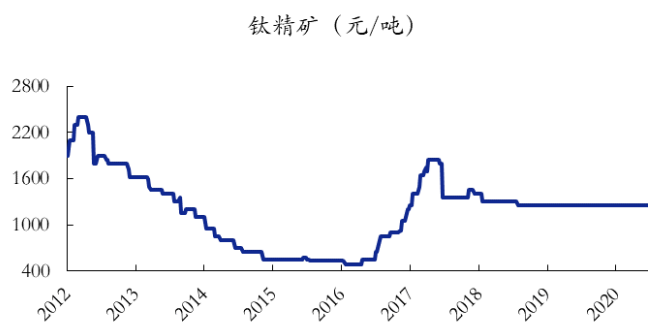
2.7. 钛：钛价延续弱势

钛价延续弱势。钛系产品市场供需两弱，出口情况有所好转但仍低于预期，内部需求持续低迷，本周钛价弱稳。

钛精矿：本周钛矿价格持续低位，市场需求恢复有限，国产钛精矿开工率尚可，厂家出货情况有所好转，国内钛系产品终端需求持续弱势，出口情况有所好转但仍低于预期。

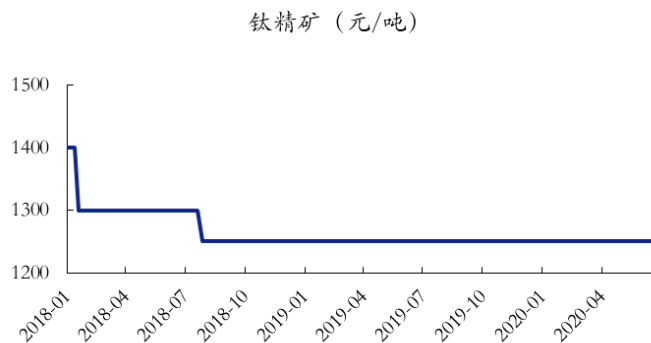
海绵钛：本周海绵钛市场价格弱势整理，价格较稳，下游需求持续疲软，市场交投氛围难以提振，市场库存压力较大，部分企业降价销售，另有部分企业减产保价却也控制不住海绵钛价格下滑。

图 38：钛精矿价格变化



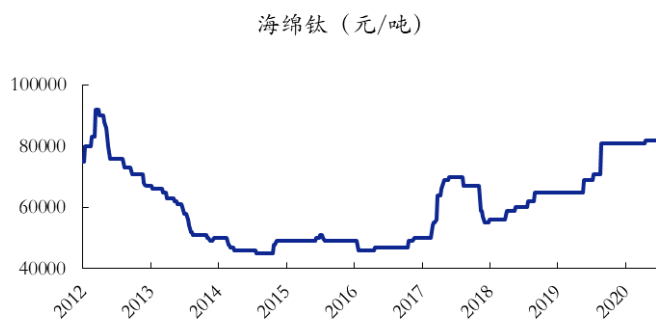
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 39：2018 年以来钛精矿价格变化



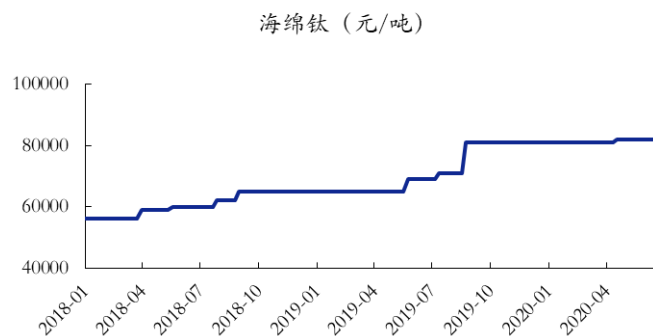
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 40: 海绵钛价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 41: 2018 年以来海绵钛价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.8. 铬: 下游低迷, 铬铁下跌

下游低迷, 铬铁下跌。南非疫情尚不明朗, 市场心态不稳, 铬矿报价走低, 对铬铁成本支撑减弱, 下游不锈钢市场依旧出货不佳, 铬铁成交价格有走弱表现。

铬矿: 本周铬矿不变, 铬铁市场下游采购乏力, 对高矿价较为抵触, 采购有压价表现, 市场尚无利好刺激, 铬矿贸易商有出货意愿。

金属铬: 本周金属铬价格稳定, 下游不锈钢市场出货放缓, 进入传统淡季, 库存有增加趋势, 对金属铬采购仅维持刚需, 同时国外疫情持续, 国外钢厂停产减产依旧较多, 美国国内疫情叠加示威游行, 金属铬进口受一定影响, 市场报价下调, 继续低位盘整。

铬铁: 本周国产高碳铬铁价格下跌, 近期市场成交略显冷清, 下游不锈钢市场依旧出货不佳, 铬铁采购放缓, 南非疫情尚不明朗, 市场心态不稳, 铬矿报价走低, 对铬铁成本支撑减弱, 部分厂家为回笼资金, 积极出货, 铬铁成交价格有走弱表现。

图 42: 高碳铬铁价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 43: 2018 年以来高碳铬铁价格变化



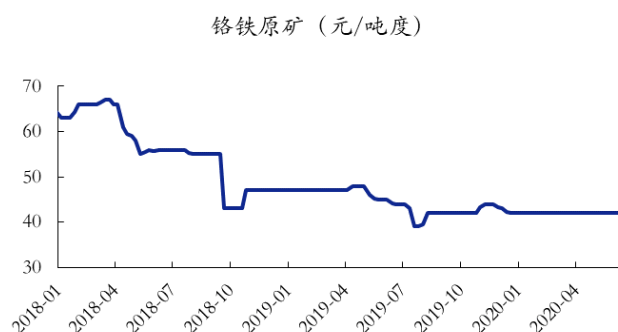
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 44：铬铁原矿价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 45：2018 年以来铬铁原矿价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

2.9. 锆：需求有所恢复，锆市维稳

需求有所恢复，锆市维稳。国内市场需求有所恢复，但下游大多持谨慎观望态度，部分企业以减产或检修方式积极挺价，本周锆价延续稳定。

锆英砂：本周锆英砂市场价格暂稳，国内采购商逐渐对三季度锆英砂开始询盘，但新单签售仍较少，大多持谨慎观望态度，缺乏积极性。

硅酸锆：本周硅酸锆市场行情弱稳运行，价格基本稳定，目前硅酸锆市场运行相对冷清，老客户订单相对较稳定，但新单量较少，企业运行面临较大压力。

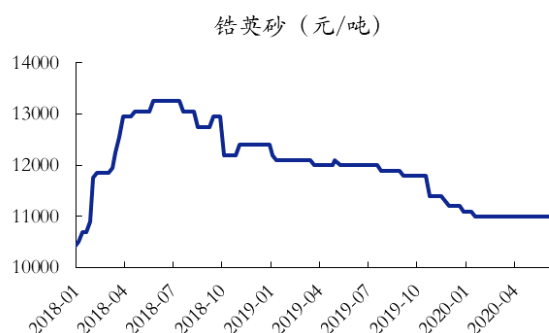
氧氯化锆：本周氧氯化锆市场持稳运行，价格基本变化不大，氧氯化锆目前市场需求有所恢复，部分氧氯化锆企业以减产或检修方式积极挺价，现货供应亦有所下降，但外贸方面出口疲软。

图 46：锆英砂价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 47：2018 年以来锆英砂价格变化



资料来源：wind，安信证券研究中心

2.10. 铋：铋价维稳

铋价维稳。本周铋锭供应充足，部分低价资源流入市场，但国外需求依旧没有明显改善的迹象，国内需求较前期相比增长也并不明显。

铋：本周铋价维稳，铋锭供应充足，交易量有所减少，国外需求依旧没有明显改善的迹象，国内需求较前期相比增长也并不明显，部分低价资源流入市场，但大部分厂家挺价的情绪依

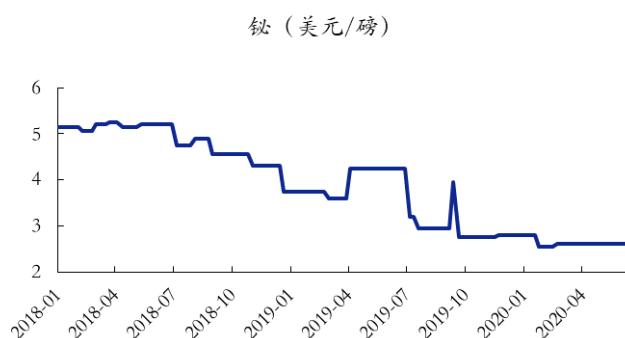
然很高。

图 48: 铋价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 49: 2018 年以来铋价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.11. 钽: 钽价大涨

钽价大涨。本周国内钽价上涨，下游钢企招标较少，原料和需求调整变化不大。临近月底，下游钢招有望陆续启动。

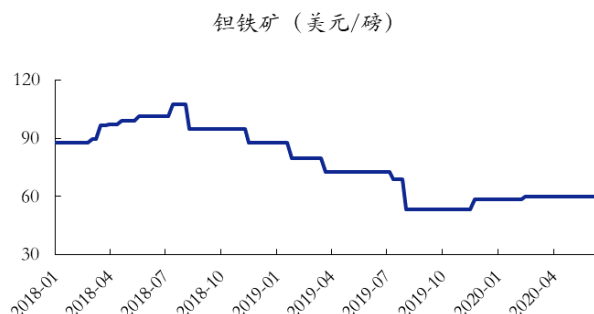
钽铁矿：本周国内钽价大涨，适逢中旬，下游钢企招标较少，原料和需求调整变化不大。临近月底，下游钢招有望陆续启动，后续继续关注。

图 50: 钽铁矿价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 51: 2018 年以来钽铁矿价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

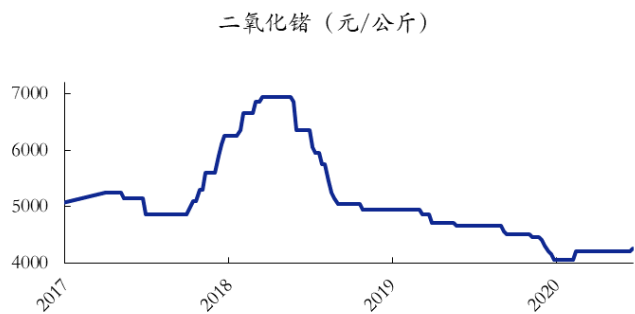
2.12. 锆: 锆价小幅上涨

锆价小幅上涨。本周二氧化锆小幅上调，国内锆供应量下滑，终端需求仍旺，国内供应依旧紧张。

二氧化锆：本周二氧化锆价格小幅上涨，市场成交一般。

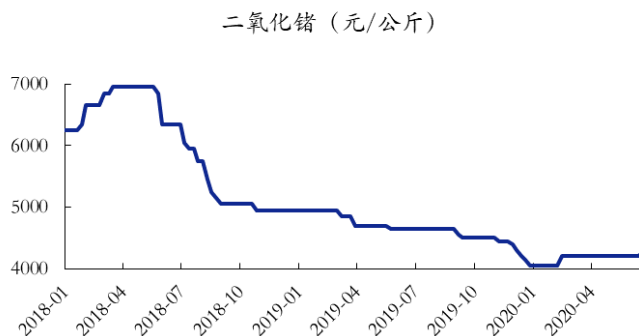
锆金属：本周国内锆市场运行平稳，国内锆供应量下滑，部分终端需求仍旺，国内供应依旧紧张。

图 52: 二氧化锆价格变化



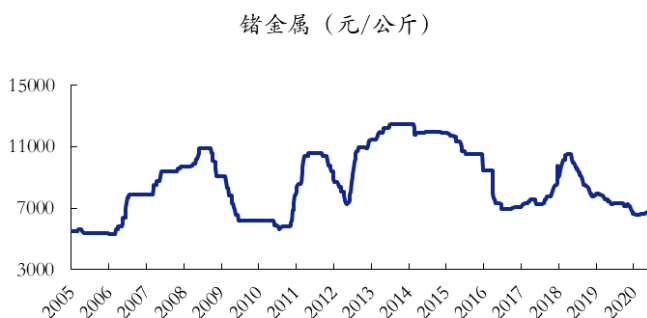
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 53: 2018 年以来二氧化锆价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 54: 锆金属价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 55: 2018 年以来锆金属价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.13. 钢: 钢价下跌

钢价下跌。本周钢价下行, 供货商加大出货力度, 需求端则按需采购, 购买意愿表现稳定, 市场交易情况表现稳定。

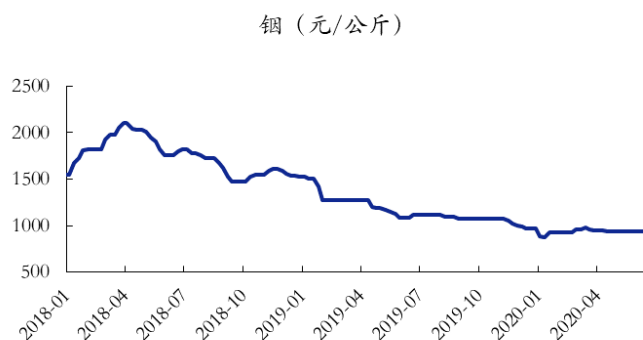
钢: 本周钢价下行, 下游需求依旧疲软, 供方加大出货力度以回笼资金。而终端方面则按需采购, 购买意愿表现稳定。国外消费情况来看整体依旧较前期变化不大, 没有明显的变化。

图 56: 钢价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 57: 2018 年以来钢价格变化



资料来源: wind, 安信证券研究中心

2.14. 硅：金属硅弱势下行

金属硅弱势下行。本周金属硅市场开工继续增加，下游需求持续低迷，市场成交清淡，金属硅价格整体保持弱势。

金属硅：本周中国金属硅市场价格继续弱势下行，本周市场开工继续增加，个别地区因设备检修短期停炉，预计下周开工继续回暖。新开硅炉对硅市价格试探基本接近尾声，价格下降幅度趋缓，但由于下游需求持续低迷，金属硅价格整体保持弱势。

图 58：金属硅价格变化



资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 59：2018 年以来金属硅价格变化



资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

3. 周行业动态

3.1. 小金属

3.1.1 钼

河北久亿将复产四钼酸铵

AM: 四钼酸铵 56%min 年产能 1,200 吨的河北久亿有色金属科技有限公司将于一周内复产四钼酸铵，该公司因下游需求低迷于 5 月 20 号开始停产检修。该公司位于邢台，是河北地区最大的四钼酸铵生产商，2019 年四钼酸铵 56%min 产量约 750 吨，其中对外销售约 600 吨，自用 150 吨。5 月份产量 60 吨，6 月份预计持平，现有库存约 20 吨。

浙江青田星元钼业钼精矿被冻结

AM: 钼精矿年产能 2,400 吨的浙江青田星元钼业因巨额欠款钼精矿被政府冻结，欠款金额达 5 亿多。该公司位于浙江青田，5 月份钼精矿产量约 120 吨，6 月份预计持平，现有库存约 1,300 吨。

3.1.2 镁

云海金属牵头的江苏省轻金属合金研究重点实验室获批建设

AM: 近日，江苏省科学技术厅公布了 2020 年省级企业重点实验室拟立项名单，南京云海特种金属股份有限公司牵头建设的江苏省轻金属合金研究重点实验室成功入选，成为溧水区入选的首家省级企业重点实验室。

山西银光华盛镁业停产镁合金

AM: 受困于汽车行业疲软需求制约，进入 6 月份以来开工订单锐减，山西银光华盛镁业股份有限公司开工率减半致成本高企，定于本周停产镁合金，后期复工情况视需求而定。该厂年镁合金产能为 15,000 吨，其中 5 月份生产了 900 吨，因需求疲软订单减少，预计 6 月份产量或在 300 吨左右，目前不持库存，2019 年镁合金产量为 9,800 吨，截至目前 2020 年产

量在 4,300 吨。

云海金属子公司拟投建中大型汽车零部件项目

AM: 云海金属 6 月 15 日公告, 公司子公司重庆博奥镁铝金属制造有限公司拟投资建设年产 2 万吨镁合金、8,000 吨镁粒子和 100 万件镁铝合金中大型汽车零部件项目, 投资总额为 22,000 万元, 项目达产后, 预计实现年净利润为 5,113 万元, 投资回收期为 4.81 年 (含建设期)。

海科镁业镁合金轮毂项目开工

AM: 近日, 湖北黄冈麻城市举行 6 月份重大项目集中开工活动, 其中包括海科镁业年产 100 万只锻造镁合金轮毂项目。该项目由海科镁业 (麻城) 有限公司投资, 主要建设全自动柔性车轮锻造、机加工、涂装生产线, 锻造镁合金汽车车轮等, 项目一期用地 200 亩, 建设周期约 18 个月, 建成后可形成年产 30 万只镁合金汽车车轮。

云海金属集团与重庆万盛区签署项目投资协议

AM: 6 月 16 日, 云海金属集团与重庆万盛区签署项目投资协议, 根据协议, 云海金属集团将斥资 5 亿元投资重庆万盛区新材料产业集群。其中, 投资 2.35 亿元收购重庆博奥镁铝金属制造有限公司 100% 股权, 投资约 0.5 亿元实施工厂智能化改造并新建集镁合金研发、检测为一体的专业实验室, 投资超过 2 亿元新建年产 2 万吨镁合金、8,000 吨镁粒子和 100 万件镁铝合金中大型汽车零部件项目。上述投资全部到位并达到预期目标后, 预计可形成年产值 6 亿元、年利税 5,000 万元的镁合金材料及深加工全产业链轻量化龙头企业。

府谷昊田减产镁锭

AM: 鉴于成本高企但兰炭持续亏损, 府谷昊田煤电冶化有限公司于 6 月 17 日开始减产镁锭近 30% 至于日产 60 吨, 后期产量调整视上游兰炭及镁市需求而定。该厂年镁锭产能为 35,000 吨, 其中 5 月份生产了 2,500 吨镁锭, 预计 6 月份或减至 2,000 吨, 目前持库存 800 吨。该厂 2019 年镁锭产量为 26,000 吨, 截至目前 2020 年镁锭总产量为 12,600 吨。

3.1.3 锰

贵州大龙汇成新材料减产硫酸锰

AM: 贵州大龙汇成新材料有限公司是中国主要高纯硫酸锰生产商之一, 因下游需求不旺, 订单缩减明显, 为避免库存积压, 硫酸锰 32%min 开工率从上月的 85% 左右下降至本月的 60%。贵州大龙汇成新材料有限公司硫酸锰 32%min 年产能 72,000 吨, 5 月产量为 5,000 吨左右, 本月预计 3,600 吨左右, 目前无库存。2019 年全年产量 70,000 吨左右, 2020 年 1-5 月产量为 19,000 吨左右。

3.1.4 铈

新冠肺炎疫情导致中塔铈项目启动时间延至 10 月

AM: 塔吉克斯坦国有金属公司 (TALCO) 周一表示, 由于新冠肺炎疫情, 中国和塔吉克斯坦合资的铈和金矿项目的启动时间再次被推迟; 目前该项目计划在 10 月份开始商业生产。该公司按计划于 3 月开始通过塔吉克斯坦西部的 Konchoch 矿床生产铈。此外, 最新数据表明, 该合资企业每年可生产多达 21,000 吨的铈和 2.5 吨黄金, 分别高于先前预估的 16,000 吨和 2.2 吨。

3.1.5 钛

玉兔钛业拟投建“硫钛铁钙”循环利用项目

AM: 据悉, 湖南玉兔钛业新材料有限公司拟建设常宁铜铅锌产业基地配套副产硫酸“硫钛

铁钙”资源循环综合利用项目，拟估总投资预算 10 亿元。项目总占地面积 302 亩，总建筑面积 108,200 平方米。主要配套建设铜铅锌产业基地副产硫酸项目“硫钛铁钙”资源循环综合利用及标准厂房、办公用房等相关配套设施。建成后年产专用高档二氧化钛新材料系列产品 10 万吨，年产硫酸铁系列产品 30 万吨，年产硫酸钙石膏水泥添加剂 30 万吨。

3.1.6 铬

安利冶炼检修减产高碳铬铁

AM: 内蒙主流高碳铬铁生产商呼和浩特市安利冶炼有限公司于 6 月上旬停产检修 1 台 12,500kva 矿热炉，预计 6 月末完成检修，6 月高碳铬铁预计产量近 1,000 吨，环比减少一半。该生产商年产能 50,000 吨，2019 年总产量约 35,000 吨，今年前 5 个月总产量近 9,000 吨，预计 6 月产量近 1,000 吨，环比减少 1,000 吨左右，当前暂无库存，较上月同期相同。

鑫汉宇炉料减产低碳铬铁

AM: 由于近两周下游需求减少，山西主流低碳铬铁生产商山西鑫汉宇炉料有限公司于 6 月上旬停产 1 台 3,600kva 精炼炉，预计 6 月产量环比减少近 800 吨至 1,500 吨左右。该生产商年产能 50,000 吨，拥有 4 台 3,600kva 精炼炉和 1 台 2,200kva 精炼炉。2019 年总产量约 35,000 吨，今年前 5 个月仅在产 4 个月，总产量 7,500 吨左右，当前暂无库存，较上月一致。

3.1.7 锆

淄博鑫绿源预计碳酸锆产量环比再减约 25%

AM: 因内销和外贸订单双双减少，淄博鑫绿源生物化工有限公司碳酸锆 40%min 年产能 7,000 吨，计划本月生产约 300 吨，环比减少 25%左右。成立于 2004 年 9 月份，淄博鑫绿源生物化工有限公司致力于生产碳酸锆 40%min、硫酸锆 33%min、氧氯化锆 36%min 和其他锆盐，该厂通常每月生产约 1,000 吨化学锆产品，是中国碳酸锆行业前五大生产商。

3.1.8 硅

盈江县龙腾硅业复产金属硅

AM: 随着丰水期的到来，电价下调，盈江县龙腾硅业有限责任公司于一周前复产。该公司共有两台 12,500kVA 的熔炉，主要生产金属硅 5-5-3，该公司金属硅年产能 17,300 吨，目前无库存，2019 年生产 9,000 吨左右。

伊犁玖红硅业将停产金属硅

AM: 为了维修熔炉且避免被拉入价格战，伊犁玖红硅业有限公司作为多家有机硅厂的供应商，将于六月底停产。该公司共有两台 12,500kVA 的熔炉，目前主要生产化学硅 4-2-1。该公司金属硅年产能 17,300 吨，目前无库存，2019 年共生产 12,000 吨左右，2020 年截止目前生产 5,000 吨左右。

东方日升拟公开发行可转债用于太阳能电池组件项目

AM: 东方日升 6 月 15 日披露公开发行可转换公司债券预案，本次发行募集资金总额预计不超过 330,000 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于东方日升新能源股份有限公司年产 2.5GW 高效太阳能电池组件生产项目、东方日升(浙江)新能源有限公司年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目(一期)、东方日升新能源股份有限公司全球高效太阳能电池组件创新中心项目。

水发集团投资西藏 50MW 光伏储能示范项目

AM: 6 月 15 日，水发集团旗下的水发兴业能源集团与日喀则朗明太阳能科技有限公司签订了西藏自治区日喀则市桑珠孜区 50MW 光伏综合能源示范项目合作协议。按照协议的内容，

水发兴业能源将全面参与桑珠孜区 50 兆瓦光伏综合能源示范项目的投资建设。该项目总投资约 4.5 亿人民币，用于光伏、储能项目建设，预计 2020 年底前并网发电。

3.2. 稀土

Blackstone Resources 出售挪威稀土勘探权益

AM: 瑞士 Blackstone Resources AG 6 月 16 日表示，已经以 2,200 万瑞士法郎价格出售了其在挪威投资的稀土权益。Blackstone Resources 在挪威共持有 50 平方公里勘探开采权，涉及三个在交易前已经成功开发的稀土项目。Blackstone Resources 将保留之前在产金银矿的开采权，未来还将享有上述三个项目投资权益的回购权。此外，Blackstone Resources 的现有 2% 使用费协议有效期至 2030 年。

Arafura Resources Ltd. 将与美国公司测试稀土加工

AM: 澳大利亚 Arafura Resources Ltd. 周三表示，将对来自澳大利亚矿山的精矿样品进行测试，作为 USA Rare Earth LLC 旗下科罗拉多州一家精炼厂的潜在原料。Arafura Resources Ltd. 计划将由在澳大利亚政府工厂加工过的矿石生产的，包含中稀土和重稀土的精炼液体样品送至 USA Rare Earth LLC 在科罗拉多州的试验工厂，以分离成单独的重稀土。

加拿大 Namibia Critical Metals Inc. 更新 Lofdal Heavy Rare Earths Project 钻探方案

AM: 加拿大 Namibia Critical Metals Inc. 6 月 18 日更新 Lofdal Heavy Rare Earths Project 钻探方案。该项目是该公司与 Japan Oil, Gas and Metals National Corporation 的合资企业。正如先前宣布的那样，第一期预算为 300 万加元，目标是通过 7,700 米的钻探计划将 4 号地区的当前资源规模增加一倍，通过 1,500 米的钻探测试两个优先勘探目标，并实施进一步的冶金测试工作，以优化工艺流程。Lofdal Heavy Rare Earths Project 位于纳米比亚西北部 Kunene 地区首府 Windhoek 西北 450 公里处，该项目区域以 Lofdal 碳酸盐岩综合体为中心，占地 314 平方公里，含有许多稀土矿，包括 4 号地区矿床。

4. 各板块标的估值表

图 60: 可比公司估值表

公司名称	股价	市值 (亿元)	EPS			PE			PB		
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
钨											
金钨股份	6.09	196.50	0.18	0.17	0.20	45.43	35.80	29.85	1.98	1.46	1.41
洛阳钼业	3.79	764.91	0.09	0.10	0.13	50.71	39.19	29.56	2.34	1.82	1.73
钨											
厦门钨业	12.20	171.54	0.19	0.25	0.37	70.33	49.63	33.13	2.55	2.27	2.15
中钨高新	6.13	53.95	0.14	0.00	0.00	48.93	0.00	0.00	1.83	0.00	0.00
章源钨业	4.17	38.54	-0.31	0.00	0.00	-16.92	0.00	0.00	2.62	0.00	0.00
翔鹭钨业	9.50	26.08	0.24	0.48	0.57	52.76	19.72	16.56	4.21	0.00	0.00
洛阳钼业	3.79	764.91	0.09	0.10	0.13	50.71	39.19	29.56	2.34	1.82	1.73
镁											
云海金属	8.82	57.01	1.41	0.61	0.76	6.57	14.42	11.67	2.62	1.90	1.66
宜安科技*	11.99	82.78	0.22	0.19	0.24	65.81	62.58	50.72	5.36	5.78	5.26
锰											
中钢天源	7.23	41.59	0.24	0.00	0.00	38.49	0.00	0.00	3.77	0.00	0.00
湘潭电化	9.64	60.68	0.12	0.24	0.34	41.72	40.61	28.57	2.35	4.24	3.78
红星发展	7.04	20.98	0.25	0.00	0.00	30.13	0.00	0.00	1.70	0.00	0.00
鄂尔多斯	7.15	94.55	0.94	0.00	0.00	9.61	0.00	0.00	1.05	0.00	0.00
锑											
湖南黄金*	7.69	92.44	0.13	0.19	0.26	59.35	39.76	29.23	1.93	1.79	1.69
华钰矿业*	7.73	40.52	0.24	0.31	0.72	38.37	25.26	10.67	2.24	3.57	2.89
钛											
宝钛股份	26.44	113.76	0.56	0.73	0.91	43.54	36.06	28.99	2.85	2.85	2.64
西部材料	6.83	29.06	0.14	0.17	0.17	53.43	41.05	40.18	1.83	1.52	0.00
西部超导	33.94	149.77	0.36	0.45	0.56	93.89	74.96	60.94	5.89	5.64	5.24
铬											
西藏矿业	7.74	40.31	0.16	0.00	0.00	46.02	0.00	0.00	1.99	0.00	0.00
五矿发展	6.17	66.14	0.16	0.00	0.00	49.42	0.00	0.00	2.07	0.00	0.00
钴											
东方锆业	5.44	33.78	-0.33	0.00	0.00	-21.12	0.00	0.00	4.14	0.00	0.00
盛和资源	7.42	130.23	0.06	0.13	0.14	156.79	57.88	52.55	2.93	2.36	2.26
三祥新材	14.34	27.24	0.44	0.00	0.00	30.73	0.00	0.00	4.96	0.00	0.00
铋											
株冶集团	5.95	31.38	0.15	0.00	0.00	56.60	0.00	0.00	-3.03	0.00	0.00
钽											
东方钽业	6.37	28.08	0.09	0.00	0.00	74.97	0.00	0.00	2.69	0.00	0.00
锆											
云南锆业	11.12	72.63	-0.09	0.05	0.11	-93.97	234.60	104.71	3.76	4.92	4.70
驰宏锌锆	3.47	176.67	0.15	0.12	0.13	28.69	29.51	25.78	1.49	1.13	1.11
铜											
株冶集团	5.95	31.38	0.15	0.00	0.00	56.60	0.00	0.00	-3.03	0.00	0.00
锌业股份	2.66	37.50	0.14	0.11	0.11	22.45	25.00	23.44	1.78	0.00	0.00
中金岭南	3.82	136.36	0.24	0.21	0.21	18.01	18.63	17.93	1.43	1.16	1.09
西藏矿业	7.74	40.31	0.16	0.00	0.00	46.02	0.00	0.00	1.99	0.00	0.00
稀土											
中色股份	4.37	86.06	-0.54	0.07	0.13	-8.14	61.99	34.17	1.66	1.70	1.63
五矿稀土	11.46	112.41	0.09	0.00	0.00	148.00	0.00	0.00	5.81	0.00	0.00
北方稀土	9.55	346.96	0.17	0.14	0.18	63.90	67.49	53.80	4.13	3.44	3.28
广晟有色	30.62	92.41	0.15	0.17	0.18	237.92	184.90	174.47	5.99	5.23	5.08
盛和资源	7.42	130.23	0.06	0.13	0.14	156.79	57.88	52.55	2.93	2.36	2.26
厦门钨业	12.20	171.54	0.19	0.25	0.37	70.33	49.63	33.13	2.55	2.27	2.15
磁材											
英洛华	5.73	64.96	0.13	0.00	0.00	48.44	0.00	0.00	3.10	0.00	0.00
中科三环*	10.09	107.48	0.19	0.23	0.30	56.97	44.76	33.77	2.53	2.21	2.10
银河磁体	16.10	52.03	0.46	0.47	0.53	41.37	34.08	30.35	4.99	3.84	3.51
正海磁材	8.42	69.06	0.11	0.15	0.18	84.03	54.82	46.04	2.95	2.60	2.49
宁波韵升	5.84	57.76	0.05	0.04	0.05	132.60	148.22	108.96	1.55	1.36	1.35
北矿科技	12.78	19.84	0.29	0.00	0.00	48.05	0.00	0.00	3.60	0.00	0.00
金力永磁	34.91	144.33	0.38	0.00	0.00	102.67	0.00	0.00	13.77	0.00	0.00
横店东磁	11.43	187.86	0.42	0.43	0.48	19.50	26.79	23.80	2.63	3.25	2.97
硅											
合盛硅业	26.27	246.41	1.18	1.40	2.00	24.99	18.83	13.14	3.35	2.52	2.17
石英股份	21.10	71.87	0.48	0.65	1.01	38.87	32.39	20.99	4.43	4.03	3.45
菲利华	28.90	97.73	0.57	0.74	0.95	38.66	39.23	30.44	4.04	4.79	4.19
其他新材											
安泰科技*	6.35	65.15	0.16	0.00	0.00	41.47	0.00	0.00	1.56	0.00	0.00
有研新材*	13.47	114.04	0.13	0.18	0.25	97.50	74.05	53.03	3.42	3.56	3.33

资料来源: wind, 公司公告, 安信证券研究中心

注: 标*号公司为安信覆盖, 未覆盖公司盈利来自wind一致预期, 股价采用本周五数据。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

齐丁、黄孚、王政声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn	
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn	
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn	
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn	
	孙红	上海区域销售副总监	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn	
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn	
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn	
	王银银	上海区域销售经理	18217126875	wangyy4@essence.com.cn	
北京联系人	李倩	北京基金组主管	18500075828	liqian1@essence.com.cn	
	温鹏	北京基金组销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn	
	夏坤	北京基金组销售副总监	15210845461	xiakun@essence.com.cn	
	曹琰	北京基金组销售经理	15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
	张莹	北京保险组主管	13901255777	zhangying1@essence.com.cn	
	姜东亚	北京保险组销售副总监	13911268326	jiangdy@essence.com.cn	
	张杨	北京保险组销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn	
	王帅	北京保险组销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn	
	深圳联系人	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
		范洪群	深圳基金组销售副总监	13922833856	fanhq@essence.com.cn
黎欢		深圳基金组销售经理	15820484816	lihuan@essence.com.cn	
聂欣		深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn	
巢莫雯		深圳基金组销售经理	18682080397	chaomw@essence.com.cn	
杨萍		深圳基金组销售经理	13723434033	yangping1@essence.com.cn	
黄秋琪		深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034