稀有金属

证券研究报告
2020 年 06 月 28 日

小金属：氧化铽年内涨幅已超 30%

稀土：氧化铽年内涨幅超 30%。本周镧铈产品价格下跌，镨钕铽钆钬产品价格上涨。镧铈价格下滑主要在于下游需求不足，下游企业开工减少，市场货源充足，供大于求明显。镨钕下游需求稳定，钕铁硼企业订单尚可，实际采购成交较好，金属报价随氧化物调整。铽价格小幅上涨，市场现货流通少，商家积极看涨，部分惜售不出，观望后市。**相关标的：盛和资源、五矿稀土、北方稀土、厦门钨业。**

钴：原料陆续到岸，钴价下行。海外电解钴价格急跌，国内部分资金退出市场，电解钴价格大幅走低。主要电解钴供应商均已下调产品售价，然而下游需求商依然持有库存并看空后市，现货市场几乎没有成交，价格走低。本周钴中间品价格与上周持平，不过随着非洲原料陆续靠岸，预计节后钴中间品价格将逐步下行。**相关标的：寒锐钴业、华友钴业、盛屯矿业。**

锂：下游需求有所回暖。本周碳酸锂市场成交有限，价格仍有走低趋势。近期提纯企业原料需求增加，7 月下游需求也有所回暖，青海企业小幅上调价格意欲挺价，但当前大部分碳酸锂冶炼厂库存压力较大，企业仍愿意降价以求出货，买方采购价格持续走低。**相关标的：赣锋锂业。**

钨：有价无市，钨价相对弱势。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，整体订单增量有限，观望情绪较浓，货源走销缓慢，预计后期钨价小幅走弱。**相关标的：厦门钨业、中钨高新、章源钨业、翔鹭钨业。**

锰：矿端预期收紧，但需求较弱。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，部分矿商持货待涨，新一轮钢招仍未展开，下游需求较弱，静待钢招结果。**相关标的：鄂尔多斯。**

锆：需求较弱，锆价持稳。本周锆系市场基本变化不大，目前部分国内厂商已在协商三季度锆矿订单，市场询盘相对活跃，但下游采购有限。终端企业出口仍较疲软，市场需求恢复有限，利润的不断收缩加剧了企业的生产压力，大部分企业维持减产挺价运行，后市价格或持稳为主。**相关标的：盛和资源、三祥新材、东方锆业。**

镁：成本推动价格微涨。本周原镁价格小幅上涨。主要影响因素在于原料煤炭及硅铁价格上涨，成本推动市场价格上涨，但因需求端表现一般，因此价格较难大幅上涨。鉴于成本高压及需求疲软双向因素影响，后市价格将窄幅波动。**相关标的：云海金属。**

钛：需求恢复有限。市场需求恢复有限，国产钛精矿开工率尚可，钛中矿价格有上涨趋势，厂家出货情况有所好转。海绵钛市场行情悲观不改，短期内海绵钛价格或稳中整理，下行空间较小，但低价海绵钛的价格上涨仍需时间。**相关标的：宝钛股份。**

钼：矿端坚挺，但需求乏力。钼市整体暂时博弈僵持运行，产业链上下游企业入场交易积极性普遍较低，因此成交速度稍显缓慢。钼铁方面承压较为明显，钢厂招标时间推迟、低价货源难采等导致市场信心难以提振，预计后期钼铁价格小幅回落。**相关标的：金钼股份。**

风险提示：需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险。

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

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：氧化铽创 8 年新高，特斯拉预购钴》2020-06-21
2 《稀有金属-行业研究周报:小金属：稀土氧化铽单月上涨 25%》2020-06-15
3 《稀有金属-行业研究周报:小金属：稀土连涨数周，钴锂 7 月或将好转》2020-06-08

内容目录

1. 小金属价格汇总 4
2. 锂：下游需求有所回暖 5
3. 钴：原料陆续到岸，钴价下行 6
4. 锆：需求较弱，锆价持稳 7
5. 镁：成本上升推动镁价微涨 8
6. 锰：矿端预期收紧，但需求较弱 8
7. 钨：有价无市，钨价相对转弱 9
8. 钼：矿端坚挺，但需求乏力 10
9. 钛：需求好转，但仍相对弱势 11
10. 稀土：氧化铽年内涨幅超 30% 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 1.96% 6
图 2：本周氢氧化锂价格下跌 3.54% 6
图 3：本周电池级碳酸锂价格下跌 5.00% 6
图 4：本周工业级碳酸锂价格下跌 2.70% 6
图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.35% 6
图 6：本周电解钴价格下跌 2.15% 6
图 7：本周四氧化三钴价格下跌 1.09% 7
图 8：本周硫酸钴价格下跌 2.13% 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 1.12% 8
图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.22% 8
图 15：本周国产氧化锰价格下跌 13.95%（单位：元/吨） 8
图 16：本周硅锰 6517 价格暂稳 9
图 17：本周硅锰 6014 价格下跌 0.86% 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 0.66%（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 价格暂稳 10
图 23：本周钨铁价格暂稳 10

图 24：本周钨粉价格下跌 0.52%.....10
图 25：本周碳化钨价格下跌 1.05%.....10
图 26：本周钼精矿价格下跌 3.47%.....11
图 27：本周氧化钼价格下跌 3.38%.....11
图 28：本周钼铁价格下跌 3.06%.....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 4.85%.....12
图 33：包头氧化铈价格下跌 9.35%.....12
图 34：氧化镨价格暂稳.....13
图 35：氧化钕价格上涨 1.72%.....13
图 36：氧化镝价格暂稳.....13
图 37：氧化铽价格上涨 1.09%.....13
图 38：锑精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）.....13
图 39：铬矿本周价格暂稳.....13
图 40：本周锗锭价格上涨 0.72%.....14
图 41：本周五氧化二钒价格下跌 0.47%.....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 0.70%.....14
图 44：精铋价格暂稳.....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（6 月 22 日-6 月 28 日），新能源板块方面，本周碳酸锂价格走低。本周碳酸锂市场成交有限，价格仍有走低趋势。近期提纯企业原料需求增加，7 月下游需求也有所回暖，青海企业小幅上调价格意欲挺价，但当前大部分碳酸锂冶炼厂库存压力较大，企业仍愿意降价以求出货，买方采购价格持续走低。

钴方面，本周钴价持续走低。海外电解钴价格急跌，国内部分资金退出市场，电解钴价格大幅走低。主要电解钴供应商均已下调产品售价，然而下游需求商依然持有库存并看空后市，现货市场几乎没有成交，价格走低。本周钴中间品价格与上周持平，不过随着非洲原料陆续靠岸，预计节后钴中间品价格将逐步下行。

稀土：本周稀土价格涨跌互现，主要表现在镧铈产品价格下跌，镨钕铽钆钬产品价格上涨。镧铈价格下滑主要在于下游需求不足，下游企业开工减少，市场货源充足，供大于求明显。镨钕下游需求稳定，钕铁硼企业订单尚可，实际采购成交较好，金属报价随氧化物调整。铽价格小幅上涨，市场现货流通少，商家积极看涨，部分惜售不出，观望后市。

本周其他小金属：锗锭上涨 0.72%；五氧化二钒下跌 0.47%，镉锭下跌 0.70%。

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	80500	0.00%	-1.23%	-8.52%
	白钨精矿	元/吨	79500	0.00%	-1.24%	-8.09%
	钨铁	元/吨	137000	0.00%	-3.52%	-4.86%
	钨酸钠	元/吨	105000	0.00%	0.00%	-5.41%
	APT	元/吨	122000	0.00%	-1.61%	-10.29%
	钨粉	**元/公斤**	**191**	**-0.52%**	**-1.55%**	**-9.05%**
	碳化钨	**元/公斤**	**188**	**-1.05%**	**-2.08%**	**-9.62%**
	钨材	元/公斤	360	0.00%	0.00%	0.00%
钼	**钼精矿**	**元/吨度**	**1390**	**-3.47%**	**-6.71%**	**-9.74%**
	钼酸铵	**元/吨**	**103500**	**-1.90%**	**-6.76%**	**-14.46%**
	氧化钼	**元/吨度**	**1430**	**-3.38%**	**-7.74%**	**-4.03%**
	钼铁	**元/吨**	**95000**	**-3.06%**	**-7.77%**	**-11.21%**
	钼材	元/吨	199500	0.00%	-2.92%	-9.11%
锆	国产锆英砂	元/吨	10850	0.00%	0.00%	-0.46%
	进口锆英砂	美元/吨	1475	0.00%	-1.01%	-4.53%
	硅酸锆	元/吨	12900	0.00%	0.00%	-2.64%
	氧氯化锆	元/吨	14800	0.00%	0.00%	-1.33%
	氧化锆	元/吨	55000	0.00%	0.00%	0.00%
	海绵锆	**元/公斤**	**205**	**-2.38%**	**-8.89%**	**-16.33%**
钛	钛精矿	元/吨	1340	0.00%	0.00%	0.75%
	金红石	元/吨	6800	0.00%	0.00%	0.00%
	钛铁	元/吨	10500	0.00%	0.00%	0.00%
	四氯化钛	元/吨	6950	0.00%	0.00%	-13.13%
	海绵钛	万元/吨	5.9	0.00%	-6.35%	-27.16%
	钛渣	元/吨	3975	0.00%	-5.92%	-1.85%
镁	**镁锭**	**元/吨**	**13500**	**1.12%**	**0.75%**	**-6.57%**
锑	锑精矿	元/金属吨	26000	0.00%	0.00%	-10.34%
	氧化锑	元/吨	33500	0.00%	-1.47%	-8.22%
	锑锭	**元/吨**	**36000**	**1.41%**	**1.41%**	**-4.00%**
铬	铬矿	元/吨度	33	0.00%	-5.71%	15.79%

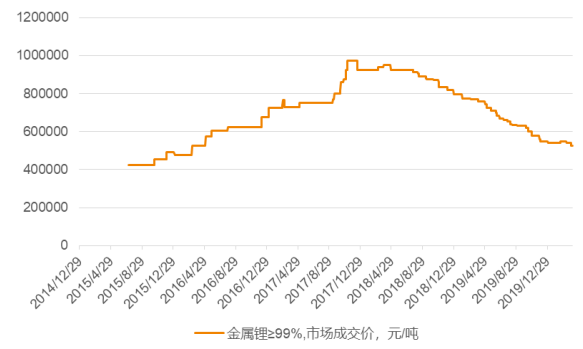
	铬铁	元/基吨	6100	0.00%	-3.17%	8.93%
	金属铬	元/吨	51000	0.00%	-1.92%	-5.56%
	金属铬 MB 自由市场	美元/吨	6750	0.00%	-2.17%	-6.25%
锰	**进口锰矿**	**元/吨度**	**44**	**-2.22%**	**-13.73%**	**4.76%**
	氧化锰矿	**元/吨**	**925**	**-13.95%**	**-13.95%**	**-11.90%**
	低碳锰铁	**元/吨**	**9400**	**-1.05%**	**-8.74%**	**1.08%**
	中碳锰铁	元/吨	8300	0.00%	-4.60%	12.16%
	高碳锰铁	**元/吨**	**6100**	**-1.61%**	**-7.58%**	**5.17%**
	电解锰	**元/吨**	**10121**	**-0.91%**	**-5.03%**	**-2.21%**
	电解锰出口	**美元/吨**	**1510**	**-0.66%**	**-1.95%**	**-3.21%**
	硅锰 6517	元/吨	6650	0.00%	-5.00%	1.14%
	硅锰 6014	**元/吨**	**5775**	**-0.86%**	**-4.15%**	**-1.28%**
	富锰渣	元/吨	1200	0.00%	0.00%	-4.00%
锗	**锗锭**	**元/公斤**	**6950**	**0.72%**	**0.72%**	**2.96%**
钒	**五氧化二钒**	**元/吨**	**105500**	**-0.47%**	**6.57%**	**11.05%**
	偏钒酸氨	元/吨	101000	0.00%	5.21%	8.60%
	钒铁	**元/吨**	**105000**	**-0.47%**	**1.45%**	**5.00%**
	钒合金	**元/吨**	**159000**	**-0.62%**	**0.63%**	**8.53%**
铟	**铟锭**	**元/公斤**	920	0.00%	-1.60%	3.95%
镉	**0#镉锭条**	**元/吨**	**14250**	**-0.70%**	**-2.06%**	**-14.67%**
	1#镉锭条	**元/吨**	**13800**	**-0.36%**	**-0.36%**	**-14.81%**
铋	**精铋**	**元/吨**	34500	0.00%	0.00%	-1.43%
钽	氧化钽	元/公斤	1702.5	0.00%	0.00%	3.03%
	氟钽酸钾	元/公斤	1125	0.00%	0.00%	0.00%
铌	铌铁	万元/吨	24.8	0.00%	0.20%	1.43%
	氧化铌	元/公斤	298	0.00%	0.34%	3.11%
锂	**金属锂≥99%**	**元/吨**	**500000**	**-1.96%**	**-3.85%**	**-7.41%**
	氢氧化锂 LiOH	**元/吨**	**54500**	**-3.54%**	**-4.39%**	**-3.11%**
	电池级碳酸锂市场价	**元/吨**	**38000**	**-5.00%**	**-9.52%**	**-20.83%**
	工业级碳酸锂市场价	**元/吨**	**36000**	**-2.70%**	**-5.26%**	**-14.29%**
钴	**MB 低级钴**	**美元/磅**	**14.4**	**-0.35%**	**-3.19%**	**-7.25%**
	电解钴	**元/吨**	**25**	**-2.15%**	**-2.15%**	**-5.66%**
	钴粉	万元/吨	27.5	0.00%	0.00%	1.85%
	四氧化三钴	**万元/吨**	**18.2**	**-1.09%**	**-1.09%**	**3.70%**
	硫酸钴	**万元/吨**	**4.6**	**-2.13%**	**-4.17%**	**4.31%**
稀土	**包头氧化镧 3N**	**万元/吨**	**0.98**	**-4.85%**	**-14.78%**	**-14.78%**
	包头氧化铈 3N	**万元/吨**	**0.97**	**-9.35%**	**-17.09%**	**-17.09%**
	氧化镨	万元/吨	31.25	0.00%	-9.42%	-9.42%
	氧化钕	**万元/吨**	**29.65**	**1.72%**	**4.40%**	**4.40%**
	氧化钐	**万元/吨**	**462.5**	**1.09%**	**30.65%**	**30.65%**
	氧化镝	万元/吨	194	0.00%	14.12%	14.12%

资料来源：百川资讯，wind，MB，天风证券研究所

2. 锂：下游需求有所回暖

综述：本周碳酸锂价格走低。本周碳酸锂市场成交有限，价格仍有走低趋势。近期提纯企业原料需求增加，7 月下游需求也有所回暖，青海企业小幅上调价格意欲挺价，但当前大部分碳酸锂冶炼厂库存压力较大，企业仍愿意降价以求出货，买方采购价格持续走低。

图 1：本周金属锂价格下跌 1.96%



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 3.54%

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 5.00%

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 2.70%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

3. 钴：原料陆续到岸，钴价下行

综述：本周钴价持续走低。海外电解钴价格急跌，国内部分资金退出市场，电解钴价格大幅走低。主要电解钴供应商均已下调产品售价，然而下游需求商依然持有库存并看空后市，现货市场几乎没有成交，价格走低。本周钴中间品价格与上周持平，不过随着非洲原料陆续靠岸，预计节后钴中间品价格将逐步下行。

图 5：本周 MB 低级钴价格下跌 0.35%

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 2.15%

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 1.09%

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 2.13%

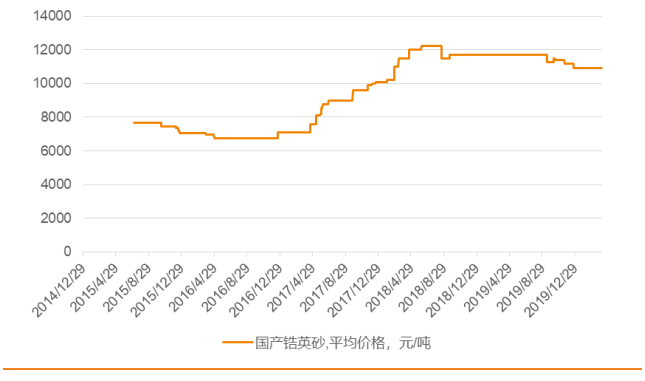
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

4. 锆：需求较弱，锆价持稳

综述：本周锆系市场基本变化不大，目前部分国内厂商已在协商三季度锆矿订单，市场询盘相对活跃，但下游采购有限。终端企业出口仍较疲软，市场需求恢复有限，利润的不断收缩加剧了企业的生产压力，大部分企业维持减产挺价运行，后市价格或持稳为主。

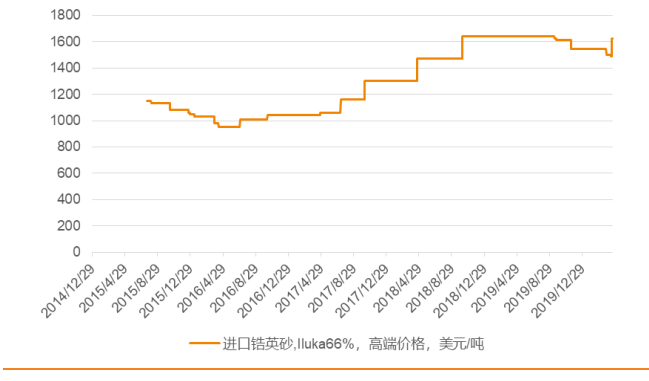
锆英砂：本周锆英砂市场价格基本稳定，国内采购商询盘较为活跃，但新单签售较少，新冠疫情对目前经济的影响仍存不确定性，下游谨慎采购为主，预计后市价格趋稳运行。

图 9：本周国产锆英砂价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 10：本周进口锆英砂价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅酸锆：本周硅酸锆市场行情弱稳运行，目前硅酸锆市场企业合作大多处于老客户之间，长期合同相对稳定，但新订单量较少，下游整体需求稍有回升，但企业生产接近成本线，操作空间相对有限，预计后市硅酸锆价格将会以持稳为主。

氧氯化锆：本周氧氯化锆市场持稳运行，目前部分氧氯化锆企业以减产或检修方式积极挺价，市场开工率小幅调整，同时市场需求有所恢复，下游市场采购积极性稍有回升，现货供应亦有所下降，但外贸方面出口仍不理想，预计后市价格持稳运行。

图 11：本周硅酸锆价格暂稳

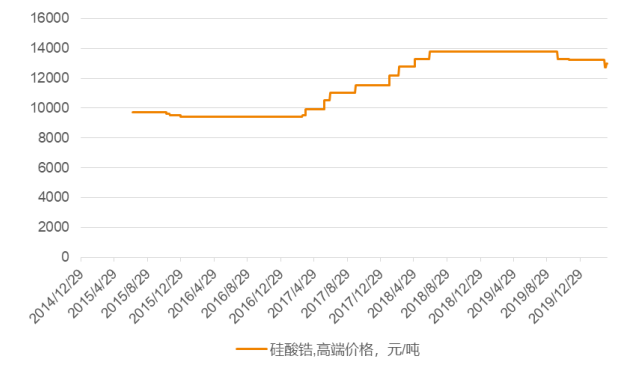
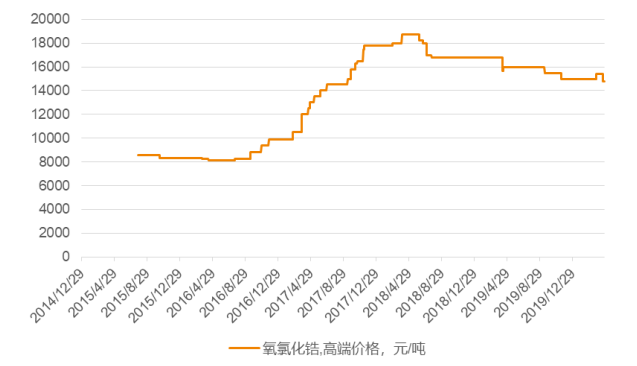


图 12：本周氧氯化锆价格暂稳



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：成本上升推动镁价微涨

综述：本周原镁价格小幅上涨。主要影响因素在于原料煤炭及硅铁价格上涨，成本推动市场价格上涨，但因需求端表现一般，因此价格较难大幅上涨。鉴于成本高压及需求疲软双向因素影响，后市价格将窄幅波动。

图 13：本周镁锭价格上涨 1.12%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

6. 锰：矿端预期收紧，但需求较弱

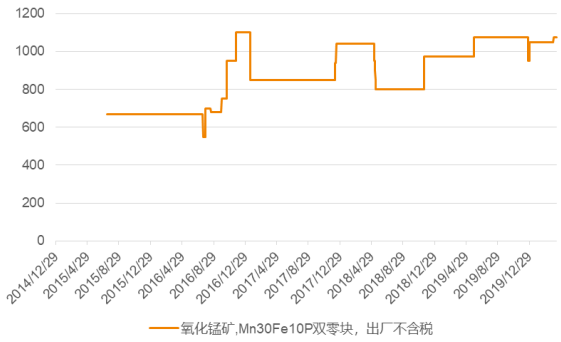
综述：本周南非疫情反复促使封国禁令重提，海外锰矿断供疑云再起，部分矿商持货待涨，新一轮钢招仍未展开，下游需求较弱，静待钢招结果。

锰矿：本周国内进口锰矿市场弱势运行，港口现货报价混乱，整体呈下调趋势，出货一般，成交价略低于报价，个别资金压力大出现低价抛货现象，港口低价成交尚好，部分贸易商表示低价可少量出货。

图 14：本周进口锰矿价格下跌 2.22%

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下跌 13.95%（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

硅锰：本周硅锰因期货弱势震荡运行，现货价格亦疲软，暂无主流钢厂进场招标指明市场，市场暂不明朗，中间商补库积极性较低，厂家资金回笼压力增加。

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 价格下跌 0.86%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

电解锰：本周电解锰市场现货成交不多，主要以长单为主，成交氛围显冷清，叠加 7 月国内外钢厂招标不及预期，压价氛围明显，下游买方采购积极性较低，多持观望心态。

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 0.66%（单位：美元/吨）

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

7. 钨：有价无市，钨价相对转弱

综述：本周钨价暂稳。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，整体订单增量有限，观望情绪较浓，货源走销缓慢，预计后期钨价小幅走弱。

钨精矿：钨精矿价格暂稳，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，预计后期钨价小幅走弱。

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）：仲钨酸铵价格暂稳，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，整

体操作热情有限，预计后期钨价小幅走弱。

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，预计后期钨价小幅走弱。

图 22：本周 APT 价格暂稳

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 23：本周钨铁价格暂稳

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

钨粉/碳化钨：钨粉、碳化钨粉价格下跌，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，预计后期钨价小幅走弱。

图 24：本周钨粉价格下跌 0.52%

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 1.05%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

8. 钼：矿端坚挺，但需求乏力

综述：钼市整体暂时博弈僵持运行，产业链上下游企业入场交易积极性普遍较低，因此成交速度稍显缓慢。钼铁方面承压较为明显，钢厂招标时间推迟、低价货源难采等导致市场信心难以提振，预计后期钼铁价格小幅回落。

钼精矿：本周钼精矿成交量增加，周后期成交价格小幅回落，下游用户采购能力有限，企业挺价情绪不减，但下游用户消费能力偏低，是造成市场信心受阻的主要原因，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。

图 26：本周钼精矿价格下跌 3.47%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

氧化钼：本周氧化钼价格下调，成本支撑氧化钼价格坚挺，近日市场主流成交的国际氧化钼为月底到达天津港的期货。这一批次的氧化钼总量可观，钼原料市场供应量增加。预计 6 月份我国进口国际钼原料总量增加。

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 27：本周氧化钼价格下跌 3.38%

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 3.06%

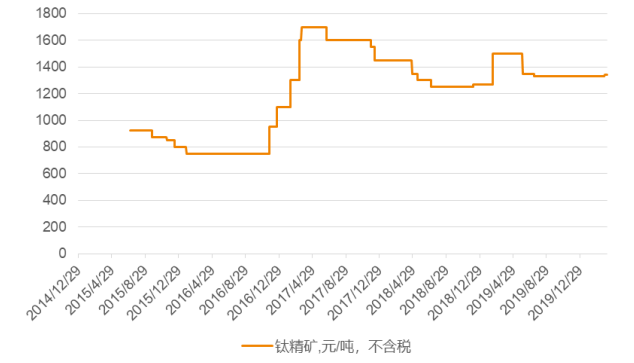
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

9. 钛：需求好转，但仍相对弱势

综述：市场需求恢复有限，国产钛精矿开工率尚可，钛中矿价格有上涨趋势，厂家出货情况有所好转。海绵钛市场行情悲观不改，短期内海绵钛价格或稳中整理，下行空间较小，但低价海绵钛的价格上涨仍需时间。

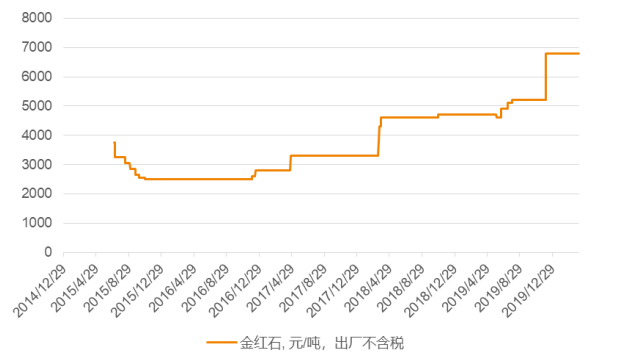
钛精矿：本周钛矿价格低位整理。市场需求恢复有限，国产钛精矿开工率尚可，钛中矿价格有上涨趋势，厂家出货情况有所好转；国内钛系产品终端需求持续弱势，出口情况有所好转但仍低于预期。

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：本周海绵钛市场价格弱势整理，下游需求持续疲软，市场交投氛围难有提振，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。上游四氯化钛接连释放出上涨信号，低位价的海绵钛理论上或上调价格，但海绵钛市场行情悲观不改，短期内海绵钛价格或稳中整理，下行空间较小，但低价海绵钛的价格上涨仍需时间。

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：氧化铽年内涨幅超 30%

综述：本周稀土价格涨跌互现，主要表现在镧铈产品价格下跌，镨钕铽钆钬产品价格上涨。镧铈价格下滑主要在于下游需求不足，下游企业开工减少，市场货源充足，供大于求明显。镨钕下游需求稳定，钕铁硼企业订单尚可，实际采购成交较好，金属报价随氧化物调整。铽价格小幅上涨，市场现货流通少，商家积极看涨，部分惜售不出，观望后市。

图 32：包头氧化镧价格下跌 4.85%

图 33：包头氧化铈价格下跌 9.35%

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

图 34：氧化镨价格暂稳

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：氧化钕价格上涨 1.72%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 36：氧化镝价格暂稳

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 37：氧化铽价格上涨 1.09%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

11. 其他小金属（锑、铬、锗、钒、铟、镉、铋、钽、铌）

本周其他小金属：锗锭上涨 0.72%；五氧化二钒下跌 0.47%，镉锭下跌 0.70%。

图 38：锑精矿本周价格暂稳（单位：元/金属吨）

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：本周锗锭价格上涨 0.72%

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 0.47%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 42：本周铟锭价格暂稳（单位：元/千克）

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

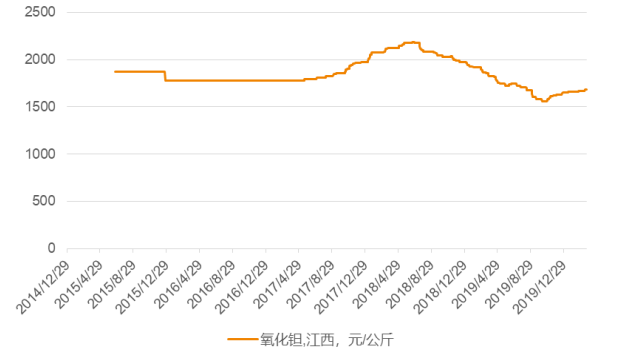
图 43：本周镉锭价格下跌 0.70%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 44：精铋价格暂稳

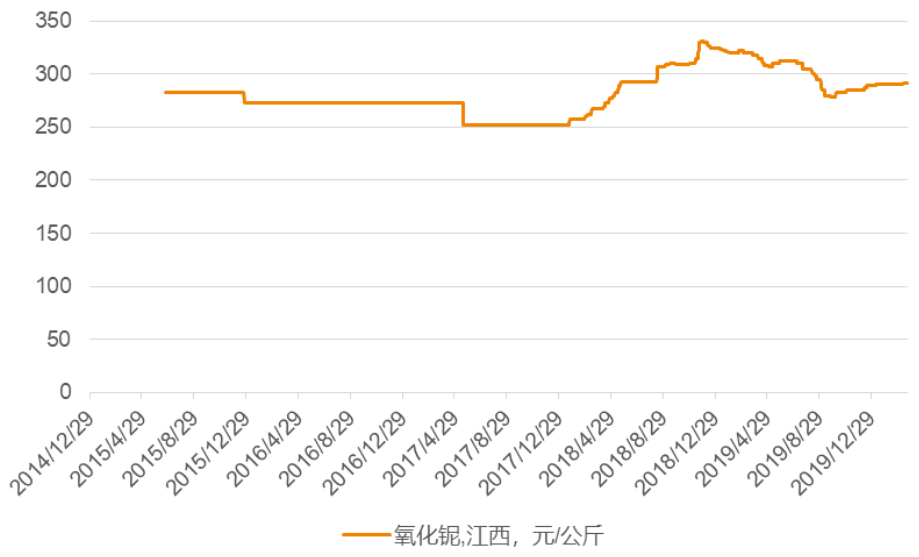
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 45：氧化钽价格暂稳



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 46：氧化铌价格本周价格暂稳



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