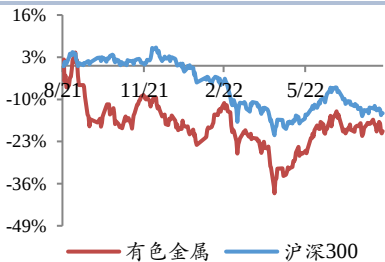


金价稳中有升，关注汽车轻量化需求

行业评级：增持

报告日期：2023-11-18

行业指数与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：汪浚哲

执业证书号：S0010121070002

邮箱：wangjz@hazq.com

联系人：黄玺

执业证书号：S0010122060011

邮箱：huangxi@hazq.com

相关报告

主要观点：

本周有色金属跑赢沪深300，涨幅为1.68%。同期上证指数涨幅为0.51%，收报于3054.37点；深证成指涨幅为0.01%，收报于9979.69点；沪深300涨幅为-0.51%，收报于3568.07点。

● 基本金属

基本金属本周期现市场部分分化。期货市场：LME铜、铅、锡周同比上涨3.42%、5.34%、1.69%，LME铝、锌、镍同比下跌0.23%、0.06%、0.12%。国内期货市场铜、铅、锡周同比上涨1.03%、3.18%、2.19%，铝、锌、镍周同比下跌1.23%、1.11%、2.84%。**铜**：本周进口铜精矿TC价格持续走跌至83美元/吨。市场现货交投表现清淡。目前全球铜矿干扰率较低，矿山保持供应趋势。智利Codelco铜公司对明年供应给东南亚客户的阴极铜溢价的报价为每吨85美元，较今年下跌29%。库存方面，SHEF铜库存约为3.10万吨，周同比下跌10.96%。**铝**：供给端，内蒙古地区依旧继续匀速释放新投产产能；云南地区也继续执行减产计划，前期云南地区电解铝企业认为后续政府或放宽减产政策，因此减产速度相对较慢，本周云南电解铝企业为在下周之前完成减产计划，减产进程稍有加快。截至目前，电解铝行业开工产能4220.90万吨，较上周减少39.5万吨。库存方面，本周LME铝库存有所上升，目前LME铝库存存在48.18万吨，较上周增加0.02万吨。工厂库存方面，本周电解铝厂内库存大幅减少，主要是前期新疆发运困难导致的厂内积压库存逐渐消化。社会库存方面，本周铝锭社会库存先增后减。即使云南已开始减产，但减产前期槽内铝水抽出铸锭依旧导致市场流通货源较为充足，随着云南减产进度接近尾声，铝锭社会库存本周后期稍有降库。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、神火股份、云铝股份、南山铝业、明泰铝业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格有所分化。**钴**：本周钴价小幅下跌。截至上周五，长江现货钴价为25.30万元/吨，同比下跌4.17%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为4.55万元/吨、3.50万元/吨、15.50万元/吨，周同比小幅下跌。当前四钴市场维持弱势运行，主流厂家生产照常，个别小厂选择低负荷生产以应对运行压力。本周国内硫酸钴产量预计1400金属吨，较上周产量减少，开工率同步下调。硫酸钴需求正在恢复中。周内三元材料厂家出货不畅，在供需双弱的影响下，三元材料企业采购原料刚需，压价拿货。且电芯厂去库持续，整体来看，产业链需求疲软，市场行情恢复仍需时间。当前钴盐原料供应依然偏紧，南非运力问题尚未解决，而需求端持续低迷。**锂**：本周锂盐价格持续下行。截至上周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为16.50万元/吨和31.24万元/吨，碳酸锂周同比下跌0.60%，氢氧化锂周同比下跌10.33%。终端需求持续疲软，锂盐厂出货压力加大，叠加外购矿石企业仍存成本的情况，开工有所下滑。具体来看，锂盐厂代工比例较大，包括江西、四川等主产区，多以代工为主，个别企业有减产预期；青海地区因季节性因素导致产量有所下滑，由于技术的提升，今年天气对产量影响降低，产量降幅较小。10月新能源汽车产销量有所回暖，但整体需求未有实质

性改善。正极厂家开工有所下滑，订货积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎。建议重点关注：钴产业一体化布局标的华友钴业、寒锐钴业；拥有较高锂资源自给率的龙头企业赣锋锂业、天齐锂业；盐湖锂相关标的：盐湖股份、西藏珠峰、西藏矿业、中矿资源；锂云母相关标的：永兴材料、江特电机；锂辉石相关标的：川能动力。

● 贵金属

本周贵金属价格普遍上行。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1983.5 美元/盎司，周同比上涨 2.10%；伦敦现货黄金为 1981.1 美元/盎司，周同比上涨 2.03%。白银：COMEX 白银价格为 23.78 美元/盎司，周同比上涨 6.59%；伦敦现货白银价格为 24.00 美元/盎司，周同比上涨 6.67%。通胀水平超预期回落，给了市场乐观预期，风险偏好回升金银价格有上行空间。但零售销售数据好于预期也证明了美国经济韧性并让美联储有继续维持高利率的空间，降息时间仍是未知。美联储 12 月维持利率水平不变的预期逐渐被消化，黄金短时或仍以震荡为主，涨跌空间均有限。建议关注：赤峰黄金、山东黄金、银泰黄金。

● 风险提示

需求不及预期；地缘政治风险；全球央行加息及货币政策持续收紧。

正文目录

1 行业动态	5
1.1 有色板块走势	5
1.2 各有色板块走势	5
2 上市公司动态	6
2.1 个股周涨跌幅	6
2.2 重点公司公告	6
2.2.1 国内公司公告	6
2.2.2 国外公司新闻	7
3 数据追踪	7
3.1 工业金属	7
3.1.1 工业金属期现价格	8
3.1.2 基本金属库存情况	8
3.2 贵金属	11
3.2.1 贵金属价格数据	11
3.2.2 贵金属持仓情况	12
3.3 小金属	13
3.3.1 新能源金属	13
3.3.2 其他重点关注小金属	14
3.4 稀土磁材	14
风险提示:	14

图表目录

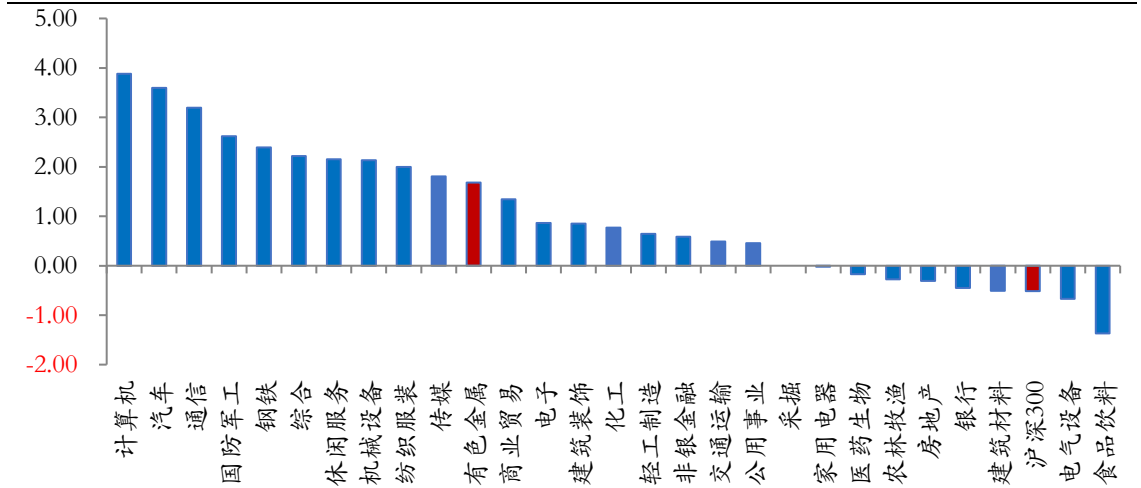
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)	5
图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股联瑞新材涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股豪美新材跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
图表 15 锡显性库存 (吨)	10
图表 16 本期贵金属价格数据	11
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	11
图表 18 人民币指数及美元指数 (元)	11
图表 19 国债收益率 (%)	12
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)	12
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	12
图表 22 白银持仓情况 (吨)	12
图表 23 本期新能源金属价格数据	13
图表 24 其他重点小金属价格数据	14
图表 25 本期稀土价格数据	14

1 行业动态

1.1 有色板块走势

本周有色金属跑赢沪深 300，涨幅为 1.68%。同期上证指数涨幅为 0.51%，收报于 3054.37 点；深证成指涨幅为 0.01%，收报于 9979.69 点；沪深 300 涨幅为 -0.51%，收报于 3568.07 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

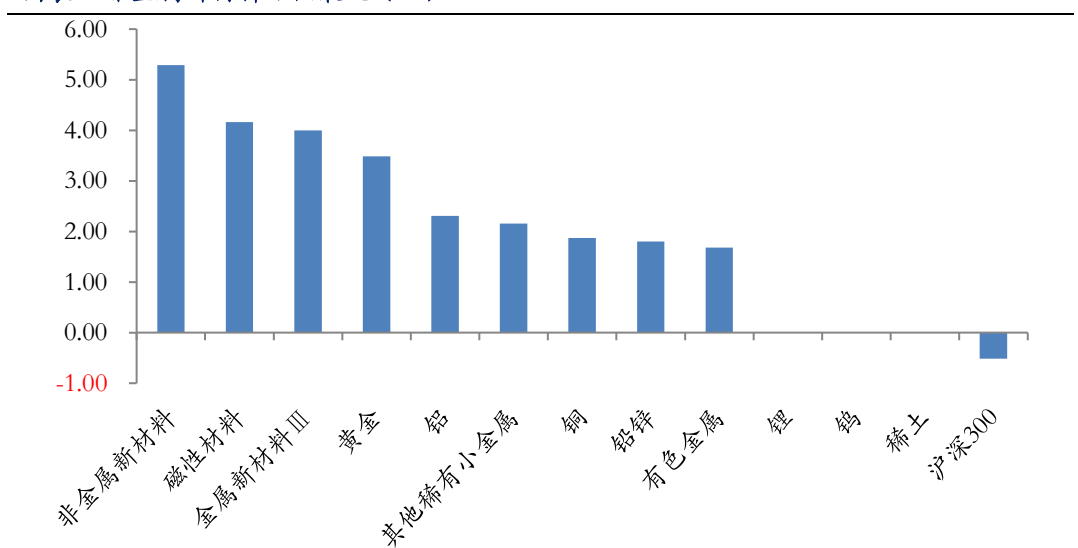


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑赢沪深 300，其中非金属新材料、磁性材料、金属新材料Ⅲ涨幅最大，周涨幅分别为 5.29%、4.16%、4.00%。锂、钨、稀土涨跌幅稳定。

图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

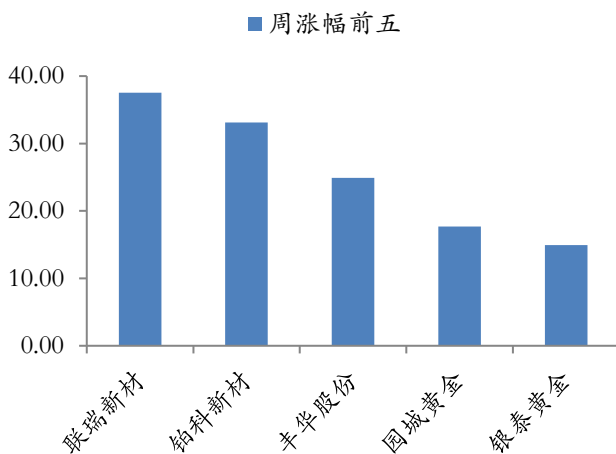
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：联瑞新材、铂科新材、丰华股份、园城黄金、银泰黄金，分别对应涨幅为 37.53%、33.11%、24.90%、17.68%、14.92%。

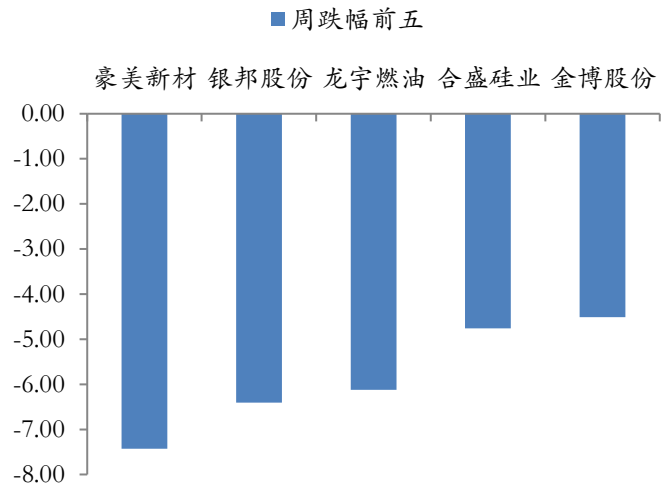
周跌幅前五位的为：豪美新材、银邦股份、龙宇燃油、合盛硅业、金博股份，分别对应的跌幅为-7.43%、-6.41%、-6.12%、-4.76%、-4.51%。

图表 3 个股联瑞新材涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股豪美新材跌幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

● 国轩高科：携手长江三峡投建光储一体化项目

近日，国轩高科与长江三峡集团举行签约仪式，双方将在江苏淮安工业园区投资建设光储一体化项目。三峡集团是全球最大的水电开发运营企业和中国领先的清洁能源集团。三峡新能源是三峡集团新能源业务的战略实施主体，曾创下国内电力行业历史上规模最大 IPO 纪录，是目前国内市值最高新能源上市公司之一。国轩高科是国内最早从事新能源汽车动力锂离子电池自主研发、生产和销售的企业之一。近年来，储能业务成为公司重要增长点，开发产品主要包括集中式电池模组及电池簇、标准集装箱储能系统、工商业储能系统和家用储能系统等。2023 年上半年，公司储能业务收入规模超 40 亿元，占营收比重 27.21%。

● 金天钛业：拟科创板募资 10.45 亿元：钛材料追捧底色几何

金天钛业科创板 IPO 有了新进展。日前，公司提交了首轮审核问询回复材料。在上交所下发的问询函中，主要关注金天钛业产品收入以棒材为主的原因、与同行业相比的技术壁垒及先进性、公司市场地位及市场竞争格局等 18 个问题。金天钛业披露的招股书显示有签署 IPO 对赌协议，若公司本次发行上市未获得审核通过或核准，公司控股股东金天集团、湘投集团将按原对赌条款约定回购湘投军融、国家产业投资基金持有的公司股票。

- **金川集团：公司 3 万吨/年电子铜箔项目一期工程已建成 年底实现满负荷生产**

近日，作为省列重大项目的金川集团公司 3 万吨/年电子铜箔项目建设取得新进展，目前一期工程 1 万吨铜箔项目已经全部建成，预计今年年底将实现满负荷生产。金川集团公司 3 万吨/年电子铜箔项目一期工程分为 5 千吨锂电铜箔和 5 千吨标准铜箔，其中锂电铜箔部分共安装配置 24 台生箔机，已经全部稳定产箔。为了进一步提高金川铜箔的质量，技术人员在生产流程中引入自动化测量调整仪器代替人工测量。

- **盛和资源：年产 3300 吨稀土氧化物项目预计年底可建成投产 连云港锆钛矿选厂产能逐步释放**

公司在江西原有一家废料回收工厂，拥有约 10000 吨稀土钕铁硼、荧光粉等废料的处理能力。目前在建的“年产 3300 吨稀土氧化物项目”也是一处废料回收工厂，预计今年年底可以建成投产。同时公司也在废料拆解领域进行了布局，公司江西丰城的拆解工厂已经建成投产。公司规划的废料回收规模比较大，保证原材料供应是公司未来的工作重点。

2.2.2 国外公司新闻

- **托克：托克和韩国锌业公司同意在韩国建设镍精炼厂**

全球大宗商品贸易商托克周五表示，已与韩国锌业公司签署了一项价值 1.4 亿美元的投资协议，将在韩国蔚山建设一座一体化镍精炼厂，并为其初始营运资金提供资金。该厂将能够使用综合热解工艺处理一系列原料，包括冰镍和混合氢氧化物沉淀物（MHP）。

- **阿比西尼亚：埃塞俄比亚国家合资伙伴发起法律纠纷**

阿比西尼亚金属公司、非洲矿业和能源公司(AME)、阿比西尼亚投资公司和肯蒂查矿业公司(KMP)已采取措施，就针对阿比西尼亚公司对肯蒂查锂和钽投资采取的措施表示担忧，向埃塞俄比亚政府发出通知、提出争议并请求进行谈判项目在国内。双方还向埃塞俄比亚联邦矿业和石油部发出了不可抗力通知，涉及阿比西尼亚集团进入肯蒂查项目现场并继续执行商定工作计划的能力。

- **Savannah：可能出售旗舰镍资产**

澳大利亚证券交易所上市公司 Panoramic Resources 周四表示，该公司已启动战略审查，以评估西澳大利亚金伯利地区萨凡纳镍项目的选择。此次审查是在市场低迷时期进行的，镍价自年初以来已下跌约三分之一。公司表示，还将寻求“第三方提交提案的兴趣”，为股东带来价值，并指出选择可能包括部分或全部剥离萨凡纳、合资企业或其他融资选择。Panoramic 已聘请 Treadstone Resource Partners 进行战略审查。Gilbert + Tobin 将协助进行战略审查。

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	万元/吨	6.8	1.03	1.83	3.25
铝	万元/吨	1.9	-1.23	-0.24	2.25
锌	万元/吨	2.1	-1.11	1.32	-9.64
铅	万元/吨	1.7	3.18	3.97	12.30
镍	万元/吨	13.6	-2.84	-8.85	-29.09
锡	万元/吨	21.4	2.19	-1.94	27.50

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	8,309.0	3.42	3.97	5.24
铝	美元/吨	2,216.0	-0.23	1.23	-6.89
锌	美元/吨	2,559.0	-0.06	5.14	-12.24
铅	美元/吨	2,296.5	5.34	9.85	8.89
锡	美元/吨	24,925.0	1.69	-2.83	17.02
镍	美元/吨	17,170.0	-0.12	-7.79	-31.70

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.1.2 基本金属库存情况

图表 7 本期基本金属现货价格

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	万元/吨	6.8	0.77	2.18	2.98
铝	万元/吨	1.9	-1.67	-1.10	1.79
锌	万元/吨	2.1	-1.02	-0.05	-13.29
铅	万元/吨	1.7	1.07	1.84	10.04
镍	万元/吨	13.7	-4.27	-10.70	-29.32
锡	万元/吨	21.3	0.69	-3.10	25.16

资料来源：iFinD，华安证券研究所



图表 8 本期 LME 基本金属库存数据

品种	单位	库存量	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME铜	千吨	181.3	0.71%	-5.43%	97.31%
LME铝	千吨	481.8	0.01%	-2.23%	-6.83%
LME锌	千吨	133.1	89.67%	65.64%	216.22%
LME铅	千吨	135.9	1.51%	25.74%	379.03%
LME镍	千吨	44.3	4.19%	2.30%	-11.01%
LME锡	千吨	7.8	4.01%	4.29%	133.78%

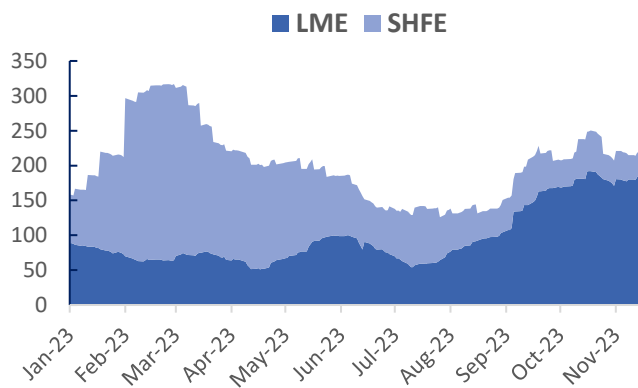
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	库存量	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE铜	千吨	31.0	-10.96%	-45.47%	-63.85%
SHFE铝	千吨	126.0	-0.36%	14.21%	0.89%
SHFE锌	千吨	43.2	21.43%	4.64%	82.27%
SHFE铅	千吨	79.8	15.85%	3.39%	76.33%
SHFE镍	千吨	10.8	-1.00%	16.48%	160.62%
SHFE锡	千吨	5.8	-0.38%	-9.03%	52.59%

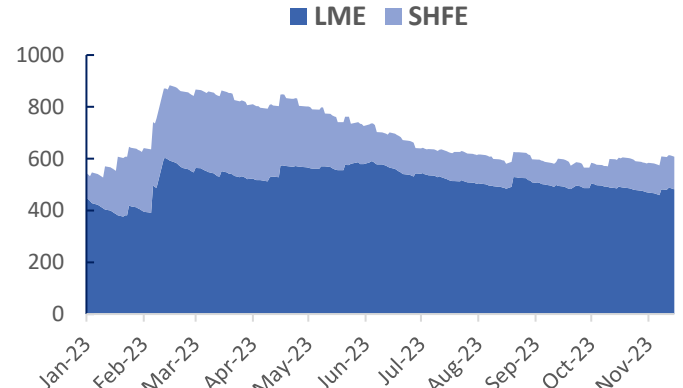
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



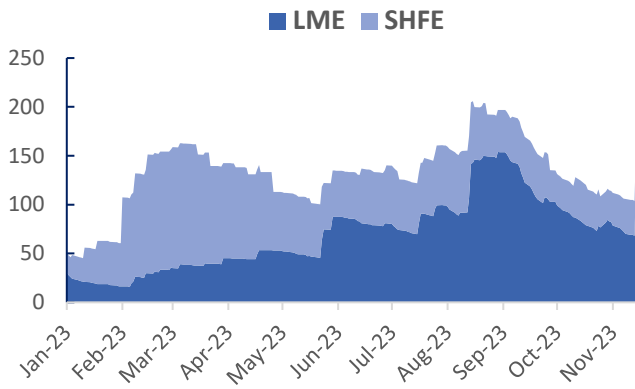
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



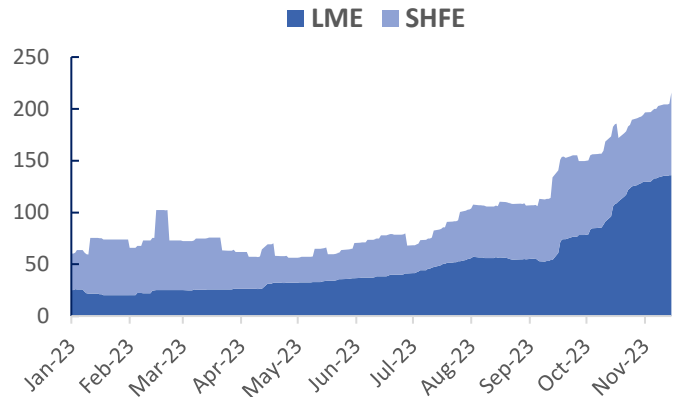
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



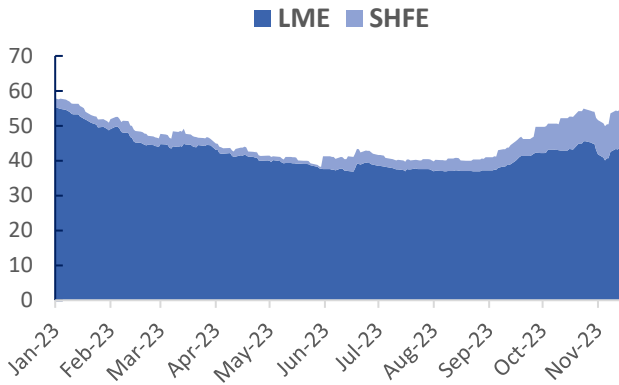
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



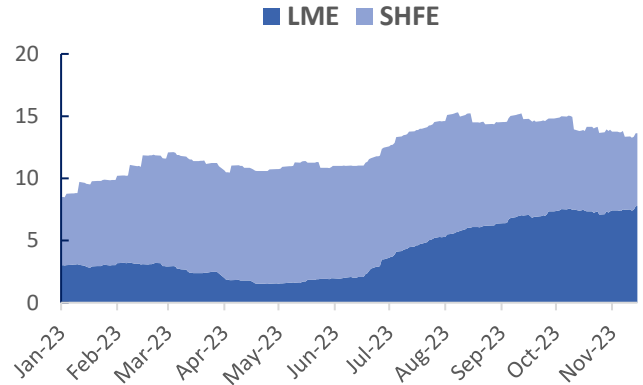
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2 贵金属

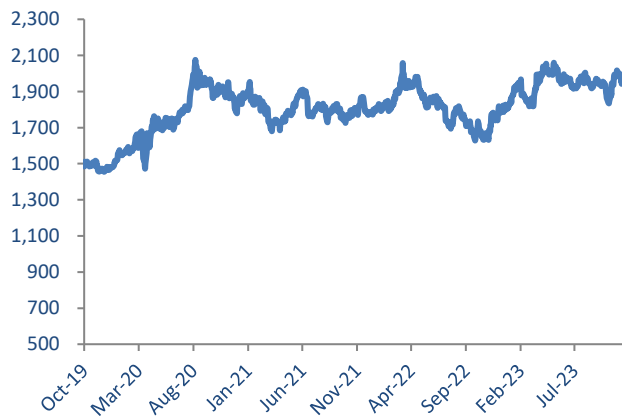
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

品种	类型	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黄金	COMEX	美元/盎司	1,983.5	2.10%	1.18%	9.50%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,981.1	2.03%	1.30%	11.00%
	沪金现货	元/克	470.6	0.14%	0.76%	14.94%
白银	COMEX	美元/盎司	23.78	6.59%	3.37%	1.80%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.00	6.67%	3.38%	6.15%
	沪金现货	元/千克	5,875.00	2.26%	0.77%	13.05%
铂	NYMEX	美元/盎司	905.10	7.02%	1.48%	-11.72%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	沪金现货	元/克	216.08	3.39%	-1.75%	-81.36%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,061.50	9.66%	-6.27%	-44.26%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	长江现货	元/克	277.50	2.59%	-9.76%	-45.64%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数（元）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

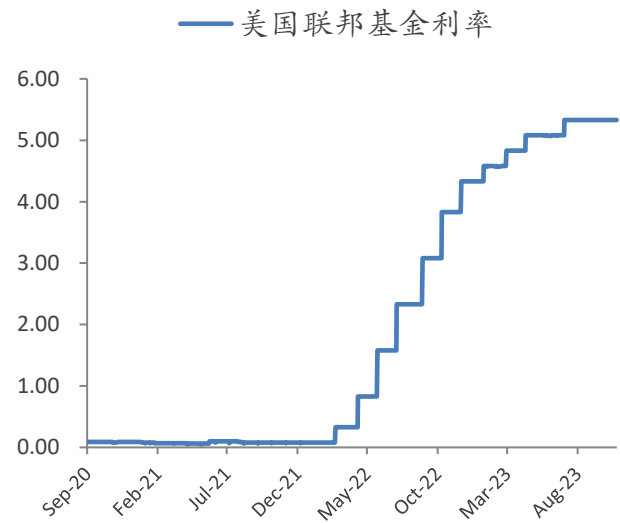


图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

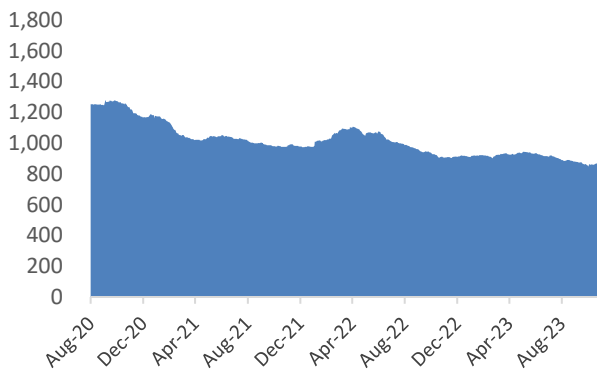
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

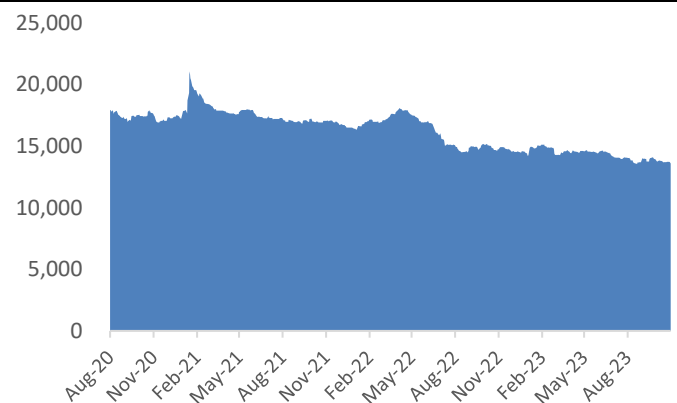
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3 小金属

3.3.1 新能源金属

图表 23 本期新能源金属价格数据

	品种	单位	最新价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
锂	锂辉石精矿	美元/吨	3,600.00	-19.10%	-28.00%	29.73%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-42.28%
	工业级碳酸锂	万元/吨	15.20	-1.30%	-5.59%	-72.11%
	电池级碳酸锂	万元/吨	16.50	-0.60%	-4.90%	-71.05%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	27.5	-12.42%	-28.94%	-42.77%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	31.24	-10.33%	-25.16%	-36.75%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.32%	10.25%	72.38%
	MB合金级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	72.82%
	钴（长江现货）	万元/吨	25.30	-4.17%	-8.66%	-27.71%
	现货电钴	万元/吨	25.85	-1.90%	-4.96%	-25.61%
	现货钴粉	万元/吨	27.25	-0.91%	-0.91%	-58.08%
	氯化钴	万元/吨	4.55	-6.19%	-9.45%	-2.15%
	硫酸钴	万元/吨	3.50	-6.04%	-11.39%	-11.39%
	四氧化三钴	万元/吨	15.50	-3.13%	-4.62%	-2.52%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	-2.54%
锰	电解锰	万元/吨	1.27	0.00%	0.40%	-24.93%
	硫酸锰	万元/吨	0.58	0.00%	-1.69%	-12.78%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	370.95	0.00%	10.40%	150.64%
	三元材料622型	万元/吨	17.35	-1.70%	-5.71%	-55.23%
	三元材料811型	万元/吨	28.9	-2.69%	-20.17%	-30.70%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.90	-0.63%	-1.86%	-29.15%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.90	-0.63%	-1.86%	-29.15%
	三元前驱体811型	万元/吨	11.7	-2.90%	-2.50%	-32.76%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	21.75	-4.40%	-4.81%	-26.89%
	动力型锰酸锂	万元/吨	6.70	-6.94%	-25.56%	-53.47%
	容量型锰酸锂	万元/吨	6.40	-11.11%	-27.27%	-52.94%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3.2 其他重点关注小金属

图表 24 其他重点小金属价格数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
镁	镁锭	万元/吨	2.24	-2.19%	-6.09%	0.45%
	金属硅	万元/吨	1.58	-0.63%	-2.47%	-13.66%
硅	有机硅	万元/吨	1.67	-2.91%	-8.74%	-46.13%
	硅铁	万元/吨	0.71	-0.42%	0.62%	-8.34%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.63%	3.21%	-2.79%
	海绵钛	元/千克	55.00	0.00%	0.92%	-29.49%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-28.57%
	钒铁 50#	万元/吨	9.20	-4.17%	-10.68%	-38.46%
	五氧化二钒	万元/吨	9,650.00	0.00%	0.00%	6.63%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	0.00%
	二氧化锆 (99.999%)	元/千克	6,000.00	-0.83%	-1.64%	36.36%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	195.00	0.00%	0.00%	-7.14%
钼	钼精矿	万元/吨	0.29	-9.33%	-9.33%	-39.90%
	钼铁	万元/吨	19.00	-11.63%	-12.84%	-39.68%
铌	精铌 (≥99.99%)	元/千克	1,975.00	0.00%	-2.47%	33.00%
铈	铈锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铌	氧化铌	元/千克	1,850.00	-1.07%	-2.63%	22.64%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.90	0.00%	-0.83%	0.00%
	APT	万元/吨	17.80	0.00%	-0.56%	0.00%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.4 稀土磁材

图表 25 本期稀土价格数据

	品种	单位	最新价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
轻稀土	氧化铈	万元/吨	0.53	0.00%	-27.59%	-38.24%
	氧化镧	万元/吨	0.51	0.00%	-25.19%	-36.08%
	氧化镨	万元/吨	51.75	-1.89%	-16.87%	-42.82%
	氧化镱	万元/吨	50.75	-1.46%	-2.87%	-17.48%
	氧化铽	万元/吨	50.80	-1.84%	-3.05%	-21.24%
	氧化镱铽	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土	氧化钪	万元/吨	4.45	0.00%	-1.11%	-10.10%
	氧化钆	万元/吨	25.80	-4.44%	-7.03%	-15.41%
	氧化铈	元/千克	2,525.00	-2.13%	-5.08%	28.50%
	氧化铽	元/千克	7,450.00	-3.87%	-9.15%	-28.37%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	220.00	-4.35%	-15.38%	-31.25%
	钕铁硼35H	元/千克	160.00	-8.57%	-8.57%	-39.62%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示:

需求不及预期; 地缘政治风险; 全球央行加息及货币政策持续收紧。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。