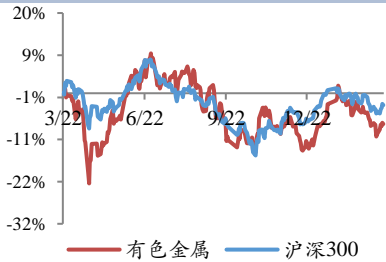


消费旺季来临，金属价格偏强运行

行业评级：增持

报告日期：2023-03-26

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：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

联系人：李煦阳

执业证书号：S0010121090014

邮箱：lixxy@hazq.com

相关报告

1. 美联储加息担忧增强，金属价格震荡运行 2023-03-12
2. 美联储紧缩预期回升，金属价格短期承压 2023-02-26
3. 供给扰动持续，金属价格震荡运行 2023-02-19

主要观点：

本周有色金属跑赢沪深300，涨幅为2.71%。同期上证指数涨幅为0.46%，收报于3265.65点；深证成指涨幅为3.16%，收报于11634.22点；沪深300涨幅为1.72%，收报于4027.05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、铝、铅、锡、镍周同比上涨3.87%、2.90%、1.51%、9.63%、0.42%，LME锌同比下跌1.35%。国内期货市场铜、铝、锌、镍、锡周同比上涨3.78%、1.32%、0.71%、3.10%、8.76%，铅同比下跌0.10%。本周美联储加息如期落地，海外银行业事件带来的负面情绪虽有所减弱，但在美联储考虑兼顾抗通胀和防风险的背景下，市场对美联储货币政策逐步转向预期升温，美联储后续加息空间预期收窄，美元指数以及美债收益率逐渐回落，提振有色金属弱反弹。**铜**：本周铜价小幅上涨。海外铜矿供应扰动缓解，秘鲁抗议局势缓和且主要矿山将恢复开采，智利、印尼等铜矿项目也将逐步恢复，Cobre Panam铜矿运营已恢复正常水平。国内市场方面，铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新扩建产量逐渐爬升；消费呈现改善势头，下游企业订单增加，补库情绪浓郁。库存方面，SHEF铜库存约为16.12万吨，周同比下跌11.62%。**铝**：本周铝价小幅上涨。供给端，四川以及广西等地铝厂持续复产，云南当地铝厂仍因电力不足影响正常生产；需求端，终端市场消费缓慢回升，下游订单回暖带动加工企业开工率有所提升，随着传统消费旺季来临，铝库存持续去化，截至本周五，SHEF铝库存约为29.33万吨，周同比下跌5.83%。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。截至本周五，长江现货钴价、氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为30.70万元/吨、5.15万元/吨、4.18万元/吨、17.20万元/吨，周同比小幅下跌。电解钴冶炼厂维持正常生产，国内供应持续增加；终端新能源汽车、数码穿戴、3C电子产品等需求不及预期，市场持观望情绪。**锂**：本周锂价小幅下跌。截至本周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为28万元/吨和37.74万元/吨，周同比下跌分别为9.68%、4.55%。终端新能源汽车市场价格战打响，市场消费热度回升，但短时间向上游传导较慢，正极材料厂商仍以刚需采购为主。目前锂供给放量叠加下游需求不及预期，市场悲观情绪蔓延导致锂盐价格持续下跌。我们认为锂价后续下探空间有限，随着二季度下游需求恢复以及厂家库存见底后进入补库周期，锂价有望止跌企稳。对于建议重点关注：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

本周贵金属价格部分分化。黄金：截至本周五，COMEX黄金价格为1981.0美元/盎司，周同比下跌0.64%；伦敦现货黄金为1993.8

美元/盎司，周同比上涨 1.62%。白银：COMEX 白银价格为 23.37 美元/盎司，周同比上涨 2.70%；伦敦现货白银价格为 23.17 美元/盎司，周同比上涨 5.87%。周内美联储 3 月议息会议如期加息 25bp 并释放偏鸽派论调，市场预期美联储加息进入尾声，美元指数回落，提振贵金属价格上行。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	9
3.1 工业金属.....	9
3.1.1 工业金属期现价格.....	9
3.1.2 基本金属库存情况.....	10
3.2 贵金属.....	12
3.2.1 贵金属价格数据.....	12
3.2.2 贵金属持仓情况.....	13
3.3 小金属.....	14
3.3.1 新能源金属.....	14
3.3.2 其他重点关注小金属.....	15
3.4 稀土磁材.....	15
风险提示:	16

图表目录

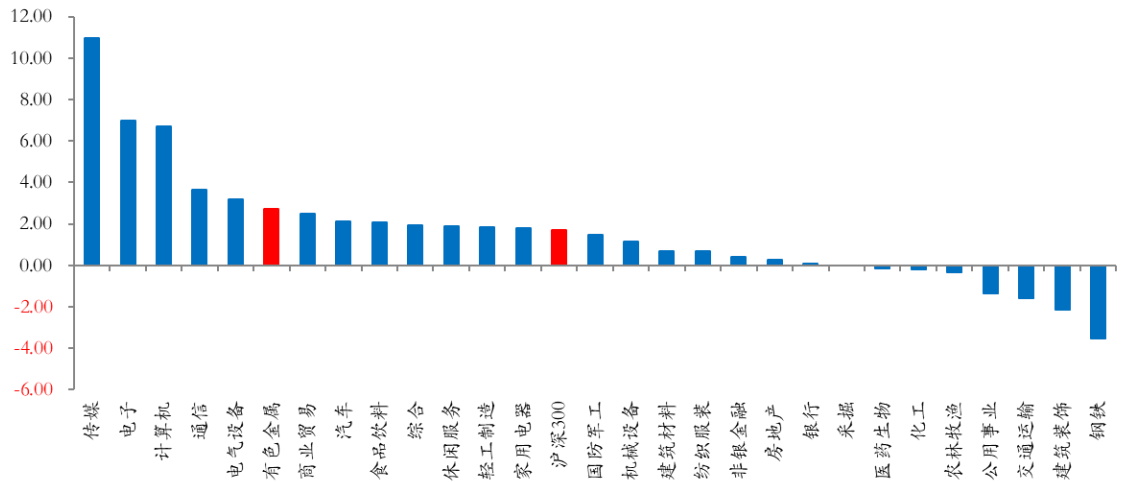
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)	5
图表 2 铜涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股联瑞新材涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股建龙微纳跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	10
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	11
图表 13 铅显性库存 (吨)	11
图表 14 镍显性库存 (吨)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

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 2.71%。同期上证指数涨幅为 0.46%，收报于 3265.65 点；深证成指涨幅为 3.16%，收报于 11634.22 点；沪深 300 涨幅为 1.72%，收报于 4027.05 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

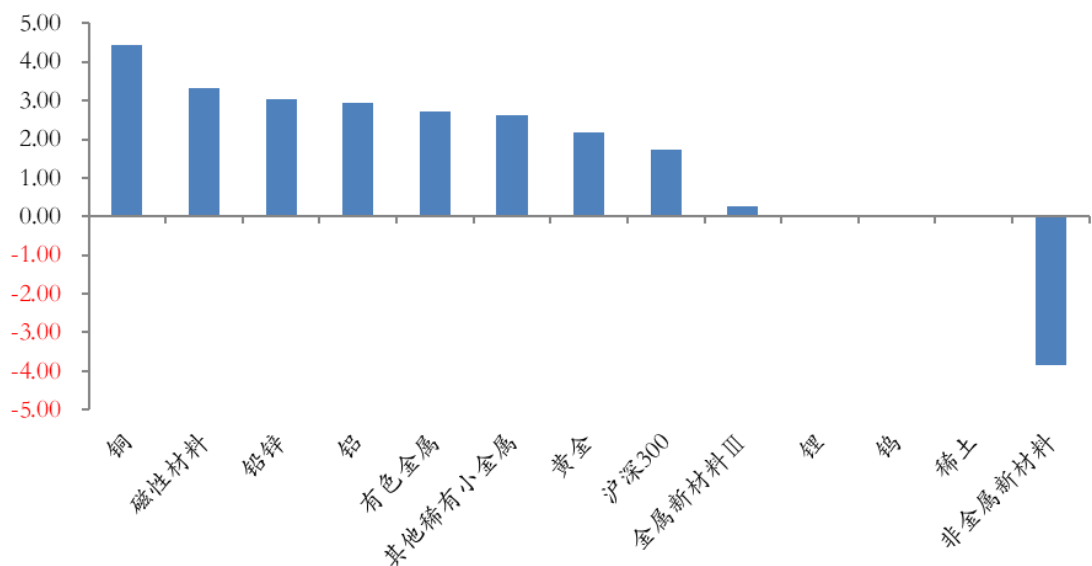


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，涨幅最大的是铜，涨幅为 4.43%，此外，磁性材料、铅锌、铝涨幅分别为 3.31%、3.02%、2.94%。

图表 2 铜涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

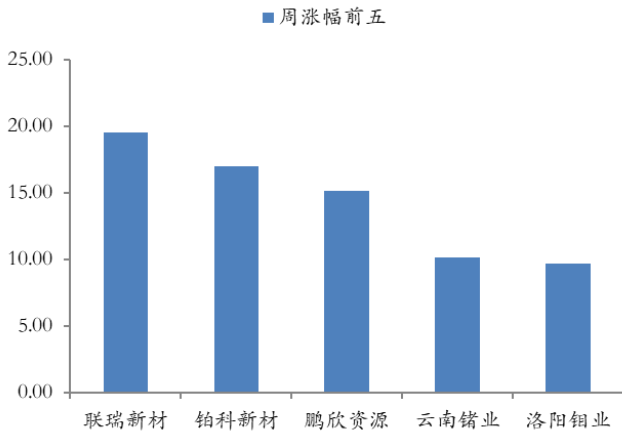
2 上市公司动态

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、鹏欣资源、云南锗业、洛阳钼业，分别对应涨幅为 19.51%、16.96%、15.16%、10.11%、9.68%。

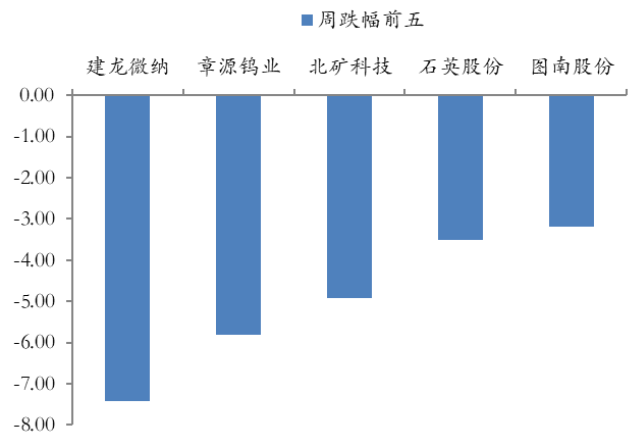
周跌幅前五位的为：建龙微纳、章源钨业、北矿科技、石英股份、图南股份，分别对应的跌幅为 7.42%、5.81%、4.91%、3.52%、3.19%。

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 个股建龙微纳跌幅最大 (%)



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

● 江特电机：对全资孙公司增资及累计对外投资公告

根据经营发展需要，公司全资子公司江西江特矿业发展有限公司现拟以自有资金人民币 2,000 万元对全资孙公司江腾锂业进行追加投资。截至目前，含本次增资事项在内，公司连续十二个月内对外投资累计金额已达到公司最近一期经审计净资产的 10%，具体包括：投资设立江西江特节能电机有限公司 1,050 万元，投资设立上高银锂电新能源有限公司 250 万元，江西江特节能电机有限公司在宜春市经开区投资高效节能电机项目 15,000 万元，投资设立新疆江仓新能源有限公司 500 万元等。

● 西部黄金：部分子公司停产

子公司哈图公司利用冬季生产设施检修期间，进行全面的隐患排查及整改，冶炼厂生产，采选厂处于停产状态，导致哈图公司 2023 年一季度黄金产量较上年同期下降 16.76%。目前，哈图公司已完成整改，并向当地应急管理部门提交复工申请，待验收后即可复产复工。伊犁公司目前仍在停产当中，导致 2023 年一季度黄金产量较上年同期下降 100%。哈密公司为进一步加强哈密金矿金窝子一带金矿资源的整体规划和开发利用，开展地质勘查和矿权整合工作，暂定停产两年，导致 2023 年一季度黄金产量较上年同期下降 100%。

● 银泰黄金：全资子公司受让探矿权

子公司黑河银泰与黑龙江省第七地质勘查院签署了《探矿权转让合同》，黑河银泰受让黑龙江省第七地质勘查院持有的黑龙江省逊克县东安岩金矿床 5 号矿体外围详查探矿权，探矿权成交价款为 16,298.07 万元。截止到 2021 年 12 月 31 日，全矿区工业品位+低品位矿体推断资源量总计为：矿石量 1147312t；金金属量 3949kg，平均品位 Au 3.40g/t；银金属量 23359kg，平均品位 63.0g/t；伴生银金属量 12330kg，平均品位 15.9g/t。估算资源量标高为 272m 至-136m。

● **鼎胜新材：公司及子公司与宁德时代签订全球战略合作协议**

公司及全资子公司五星铝业、联晟新材与宁德时代签订了《战略合作协议》。在 2023 年-2025 年期间，基于鼎胜新材生产较行业水平具有一定竞争优势，为宁德时代提供最具有竞争力的产品。同时公司供应宁德时代的锂电池铝箔份额不低于其需求的 50%，在同等条件下，根据乙方实际质量提升情况，增加乙方在甲方的供应配额，最终供应量按照双方后续具体订单为准。双方将进一步加强海外多区域的相关业务合作，进而增强双方的核心竞争力和可持续发展能力，构建全球化合作关系。

● **华友钴业：津巴布韦 Arcadia 锂矿开发项目进展**

子公司华友国际矿业与 TIMGO 合资建设前景锂矿 Arcadia 锂矿开发项目，项目产能为折合约年产 5 万吨碳酸锂当量的锂精矿。近日，前景锂矿 Arcadia 锂矿开发项目全部产线已完成设备安装调试工作，并投料试生产，成功产出第一批产品。

2.2.2 国外公司新闻

● **LG 新能源将打造北美最大电池厂**

LG 新能源表示，该公司将投资 4.2 万亿韩元建设一座年产能为 27 千兆瓦时的圆柱形电池工厂，这一产能每年足以为 35 万辆电动汽车提供动力。它的目标是在 2025 年开始大规模生产。LG 新能源还计划投资 3 万亿韩元，在同一地点专门为 ESS（储能系统）建设一座电池生产厂，用于生产 LG 新能源自主研发的软包磷酸铁锂电池，预计总产能为 16.3 千兆瓦时，计划在 2026 年开始大规模量产。这两座工厂的合计投资额为 7.2 万亿韩元，合计产能为 43.3 千兆瓦时。LG 新能源声称，这是全球企业在北美地区建设的最大的电池独立生产工厂，将在核心战略市场北美占据绝对优势。（SMM）

● **韩国光伏巨头扩大在美投资**

韩国光伏巨头韩华 Qcells 宣布，计划在美国佐治亚州投资 1.47 亿美元，建设一家生产太阳能封装胶膜的工厂。Qcells 今年 1 月宣布，计划在佐治亚州投资 23 亿美元建设一家太阳能工厂，生产晶圆、电池和面板，还将投资 2 亿美元扩建该州现有的一家工厂。（SMM）

● **黄金生产商 Newmont 正考虑提高对 Newcrest 的收购价**

全球最大的黄金生产商 Newmont Mining 为了支撑其黄金储备、削减生产成本，考虑以更高的报价收购澳大利亚最大的金矿公司 Newcrest Mining。（SMM）

● **南澳州穆卡尼佩项目发现稀土矿化**

主要在南澳州中部勘探黄金的马莫塔（Marmota）公司取得一个稀土矿床发现。该公司已经完成了奥罗拉池金矿床钻探，同时对 4 个稀土靶区进行了验证。其在穆卡尼佩（Muckanippie），经过钻探发现在粘土中有埋藏浅、品位高的稀土矿。（SMM）

- **西澳州贾瓜尔项目深部发现铜锌银等富矿体**

多金属矿企业艾里斯资源公司（Aeris Resources）在西澳州的贾瓜尔（Jaguar）项目本特利（Bentley）采场下面发现规模中等但品位高的块状硫化物，可以快速投入生产。（SMM）

- **英国与哈萨克斯坦签署关键矿产协议**

英国外交大臣詹姆斯·克莱弗利（James Cleverly）在访问哈萨克斯坦时表示，将帮助哈萨克斯坦建设不依赖于俄罗斯的出口路线，并透露双方已经签署关键矿产供应协议。（SMM）

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	7.0	3.78	-0.63	-2.24
铝	万元/吨	1.8	1.32	-1.57	-14.45
锌	万元/吨	2.3	0.71	-3.71	-10.25
铅	万元/吨	1.5	-0.10	-0.36	2.02
镍	万元/吨	18.1	3.10	-12.38	-16.20
锡	万元/吨	20.0	8.76	-8.86	-38.17

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	8,945.0	3.87	-2.10	-13.66
铝	美元/吨	2,344.0	2.90	-2.86	-34.98
锌	美元/吨	2,893.5	-1.35	-5.84	-29.39
铅	美元/吨	2,120.5	1.51	1.39	-10.49
锡	美元/吨	24,885.0	9.63	-7.58	-41.41
镍	美元/吨	23,680.0	0.42	-10.71	-28.24

资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	6.9	2.76	-1.59	-3.81
铝	万元/吨	1.8	0.88	-1.66	-15.65
锌	万元/吨	2.3	0.13	-4.17	-11.51
铅	万元/吨	1.5	-0.16	0.16	1.43
镍	万元/吨	18.2	-0.49	-15.24	-19.49
锡	万元/吨	19.7	7.10	-10.46	-40.91

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 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	72.7	-2.71%	11.08%	-17.34%
LME铝	千吨	532.7	-3.55%	-7.19%	-18.60%
LME锌	千吨	39.7	5.10%	27.80%	-72.10%
LME铅	千吨	25.7	-0.10%	3.01%	-33.63%
LME镍	千吨	44.5	-0.46%	-0.13%	-38.72%
LME锡	千吨	2.4	1.69%	-22.51%	14.22%

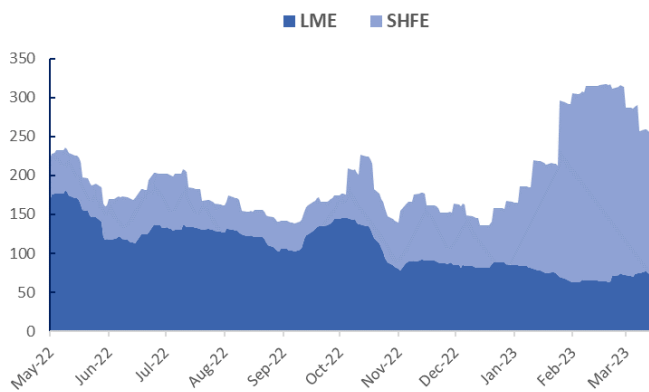
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	161.2	-11.62%	-35.44%	57.91%
SHFE铝	千吨	293.3	-5.83%	0.64%	-5.07%
SHFE锌	千吨	99.8	-12.06%	-17.77%	-43.86%
SHFE铅	千吨	37.5	-25.13%	-51.39%	-60.41%
SHFE镍	千吨	2.1	-28.13%	-34.63%	-71.06%
SHFE锡	千吨	8.7	-3.12%	0.01%	315.24%

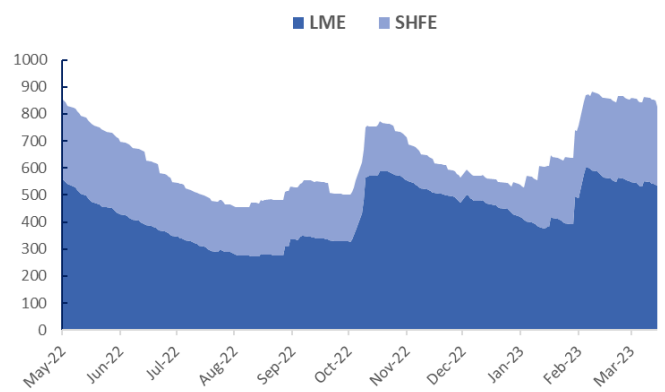
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



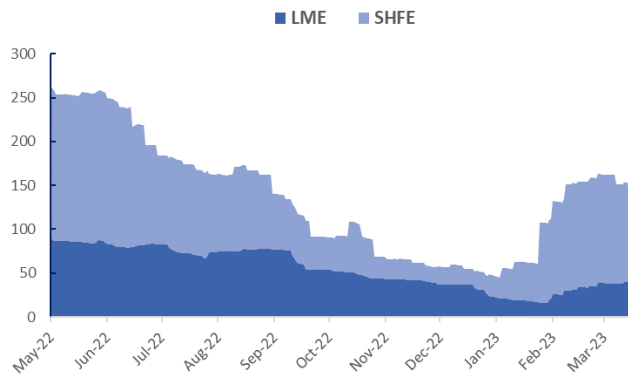
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



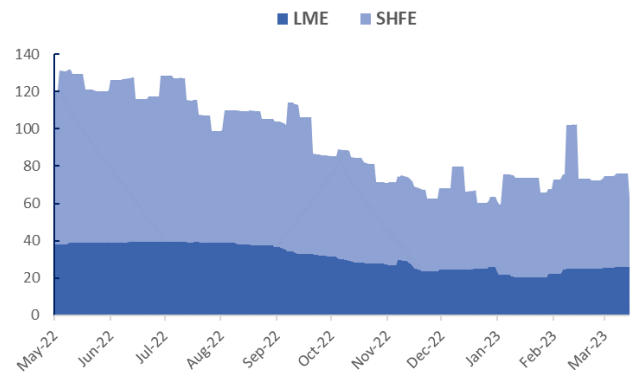
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



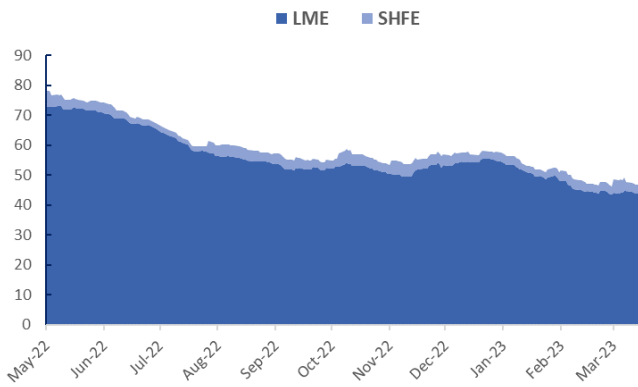
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



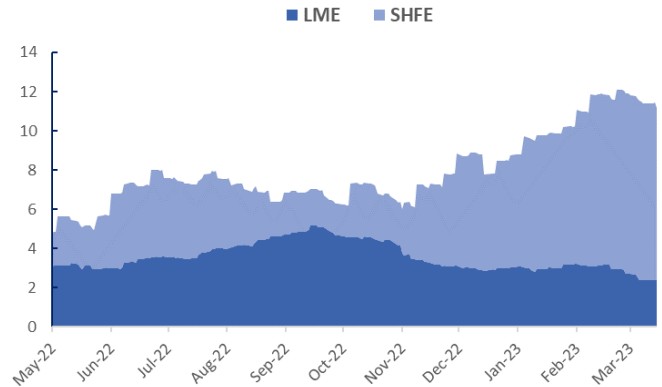
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	1,981.0	-0.64%	8.00%	1.57%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,993.8	1.62%	8.61%	2.70%
	沪金现货	元/克	441.5	2.01%	6.72%	11.72%
白银	COMEX	美元/盎司	23.37	2.70%	8.65%	-6.18%
	伦敦现货价	美元/盎司	23.17	5.87%	5.99%	-5.91%
	沪金现货	元/千克	5,165.00	3.82%	4.66%	-0.62%
铂	NYMEX	美元/盎司	986.30	0.55%	3.69%	1.11%
	伦敦现货价	美元/盎司	989.72	1.49%	5.11%	279.52%
	沪金现货	元/克	225.69	-0.43%	4.53%	-80.53%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,412.00	-0.21%	-4.30%	-41.73%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,436.65	1.05%	-5.80%	-46.34%
	长江现货	元/克	362.50	-1.89%	-6.93%	-35.04%

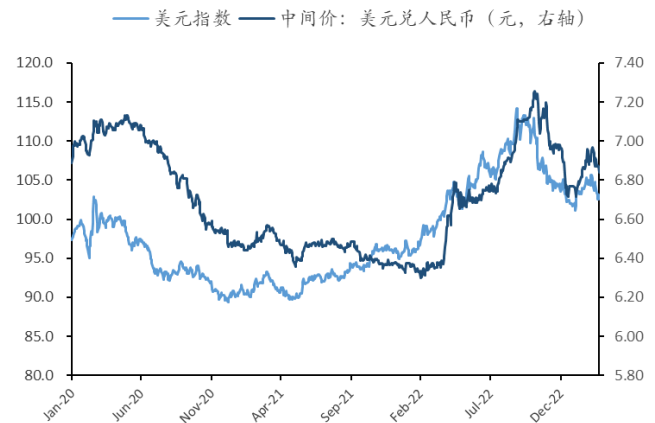
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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)



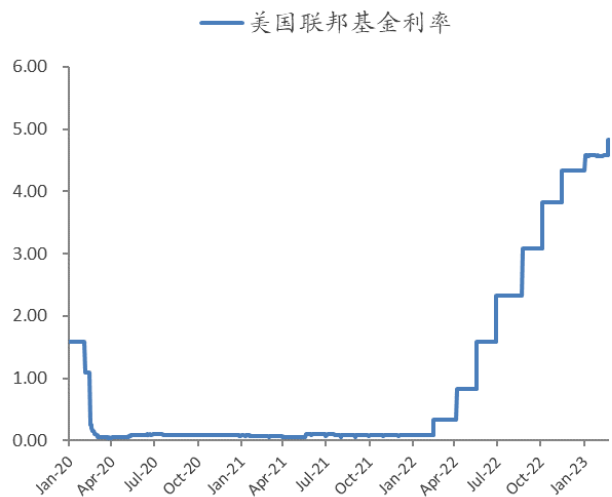
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

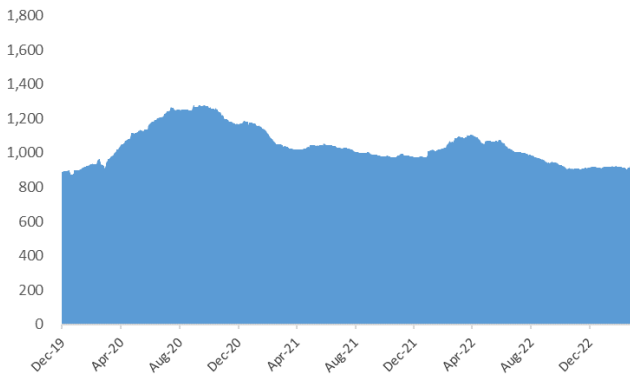
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

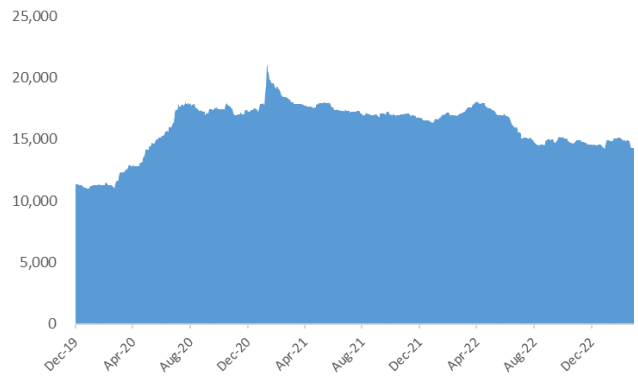
3.2.2 贵金属持仓情况

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	4,900.00	0.00%	-8.41%	76.58%
	金属锂	万元/吨	231.50	-1.49%	-17.47%	-26.47%
	工业级碳酸锂	万元/吨	23.00	-16.36%	-42.50%	-52.58%
	电池级碳酸锂	万元/吨	28.00	-9.68%	-34.12%	-44.44%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	34.3	-5.77%	-16.75%	-28.62%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	37.74	-4.55%	-14.50%	-23.59%
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	30.70	-1.29%	2.68%	-45.76%
	现货电钴	万元/吨	30.50	-1.61%	3.04%	-45.87%
	现货钴粉	万元/吨	28.00	0.00%	3.70%	-57.09%
	氯化钴	万元/吨	5.15	-0.96%	6.51%	-28.47%
	硫酸钴	万元/吨	4.18	-1.76%	4.38%	-31.56%
	四氧化三钴	万元/吨	17.20	-1.15%	2.38%	-29.22%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	-21.42%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	-11.60%
锰	电解锰	万元/吨	1.55	0.00%	-2.82%	-26.19%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.00%	0.00%	-37.80%
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	26.80	-8.22%	-18.54%	-31.63%
	三元材料811型	万元/吨	32.1	-4.75%	-12.05%	-21.52%
	三元前驱体523型	万元/吨	9.30	-2.62%	0.00%	-42.59%
	三元前驱体622型	万元/吨	9.30	-2.62%	0.00%	-42.59%
	三元前驱体811型	万元/吨	12.3	-0.81%	2.50%	-28.90%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	-4.86%
	钴酸锂	万元/吨	30.80	-3.75%	-15.27%	-29.76%
	动力型锰酸锂	万元/吨	7.50	-11.76%	-33.04%	-47.92%
	容量型锰酸锂	万元/吨	7.65	-7.83%	-30.45%	-43.75%

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	2.18	-0.91%	-4.40%	-17.77%
	金属硅	万元/吨	1.76	-1.68%	-3.83%	-5.38%
硅	有机硅	万元/吨	1.80	0.00%	-2.70%	-48.57%
	硅铁	万元/吨	0.81	3.35%	-0.69%	12.34%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.44%	2.98%	-5.04%
	海绵钛	元/千克	78.00	0.00%	0.00%	-3.70%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,750.00	0.00%	0.00%	-22.22%
	钒铁 50#	万元/吨	14.50	-1.36%	-4.29%	13.73%
	五氧化二钒	万元/吨	9,200.00	1.66%	1.66%	6.98%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	17.46%
	二氧化锗 (99.999%)	元/千克	6,000.00	-0.83%	-1.64%	36.36%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	210.00	0.00%	0.00%	-6.67%
钼	钼精矿	万元/吨	0.37	-15.28%	-28.42%	41.79%
	钼铁	万元/吨	24.00	-17.24%	-27.27%	38.73%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,455.00	-0.68%	-2.68%	-4.90%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,890.00	-0.53%	2.16%	25.54%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.70	0.00%	-2.50%	6.36%
	APT	万元/吨	17.60	-0.56%	-2.22%	5.39%

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	0.70	0.00%	-4.14%	-18.24%
	氧化镧	万元/吨	0.67	0.00%	-1.48%	-15.29%
	氧化镨	万元/吨	55.75	-0.89%	-18.67%	-43.97%
	氧化镝	万元/吨	55.50	-4.31%	-17.78%	-38.67%
	氧化铽	万元/吨	59.50	-2.46%	-15.60%	-34.25%
	氧化镨铽	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.95	0.00%	1.02%	-34.87%
	氧化钆	万元/吨	28.00	3.32%	-20.57%	-38.80%
	氧化铈	元/千克	1,990.00	1.53%	-2.69%	-15.14%
	氧化铽	元/千克	9,800.00	0.00%	-16.95%	-27.41%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	310.00	0.00%	-6.06%	-7.74%
	钕铁硼35H	元/千克	255.00	0.00%	-7.27%	-7.94%

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。