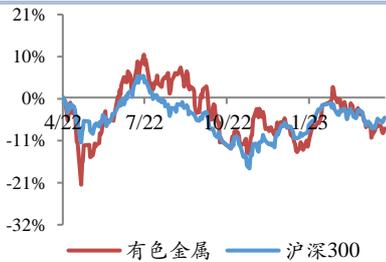


消费回升带动库存去化，基本金属价格偏强运行

行业评级：增持

报告日期：2023-04-02

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：lixu@hazq.com

相关报告

1. 消费旺季来临，金属价格偏强运行 2023-03-26
2. 美联储加息担忧增强，金属价格震荡运行 2023-03-12
3. 美联储紧缩预期回升，金属价格短期承压 2023-02-26

主要观点：

本周有色金属跑输沪深300，跌幅为0.86%。同期上证指数涨幅为0.22%，收报于3272.86点；深证成指涨幅为0.79%，收报于11726.40点；沪深300涨幅为0.59%，收报于4050.93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、锌、锡周同比上涨0.54%、3.11%、0.48%、4.16%，LME铅、镍同比下跌0.66%、0.23%。国内期货市场铝、锌、锡周同比上涨1.33%、0.37%、4.47%，铜、铅、镍同比下跌0.80%、0.68%、3.99%。2月美国核心PCE物价指数低于预期，同时美联储3月议息会议中鹰派立场减弱，美元指数走弱提振有色金属震荡回升。**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，部分进口矿延期到港。国内市场方面，铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新建产能逐渐爬升；国内铜消费整体好转，随着国内传统消费旺季来临，下游开工率提升带动库存高位去化。库存方面，SHEF铜库存约为15.66万吨，周同比下跌2.84%。**铝**：本周铝价小幅上涨。供给端，广西、贵州、四川地区等地铝厂持续复产，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。库存方面，国内外铝库存维持相对低位，消费旺季下铝库存将持续去化，截至本周五，SHEF铝库存约为28.59万吨，周同比下跌2.51%。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29.80万元/吨、4.93万元/吨、3.98万元/吨、16.95万元/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24.50万元/吨和34.84万元/吨，周同比下跌分别为12.50%、7.68%。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1987.0美元/盎司，周同比上涨0.30%；伦敦现货黄金为1979.7美元/盎司，周同比下跌0.71%。白银：COMEX白银价格为24.24美元/盎司，周同比上涨3.72%；伦敦现货白银价格为23.89美元/

盎司，周同比上涨 3.09%。上月银行业风险爆发后，避险情绪蔓延以及美联储加息放缓预期推动金价上涨，美国的通胀韧性以及银行业风险并存背景下，表明货币政策空间相对有限。周内 2 月美国核心 PCE 物价指数低于预期，增强市场对美联储政策逐步转向的预期，美元指数以及美债收益率走弱提振金价。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

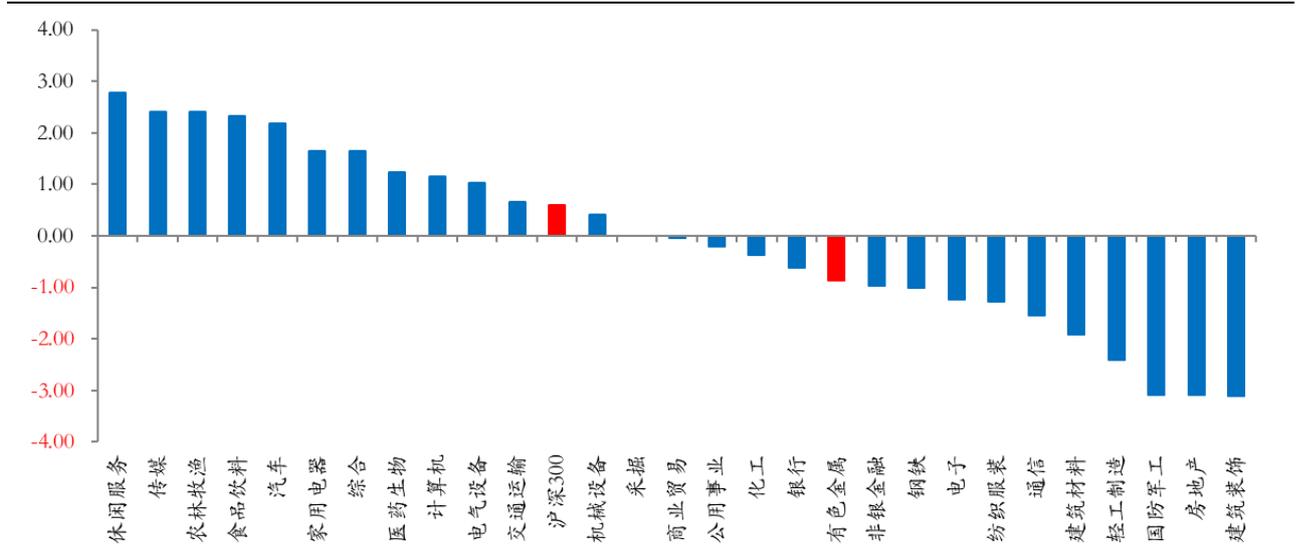
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)	5
图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股西部矿业涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股宝钛股份跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	10
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	11
图表 13 铅显性库存 (吨)	11
图表 14 镍显性库存 (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

本周有色金属跑输沪深 300，跌幅为 0.86%。同期上证指数涨幅为 0.22%，收报于 3272.86 点；深证成指涨幅为 0.79%，收报于 11726.40 点；沪深 300 涨幅为 0.59%，收报于 4050.93 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)

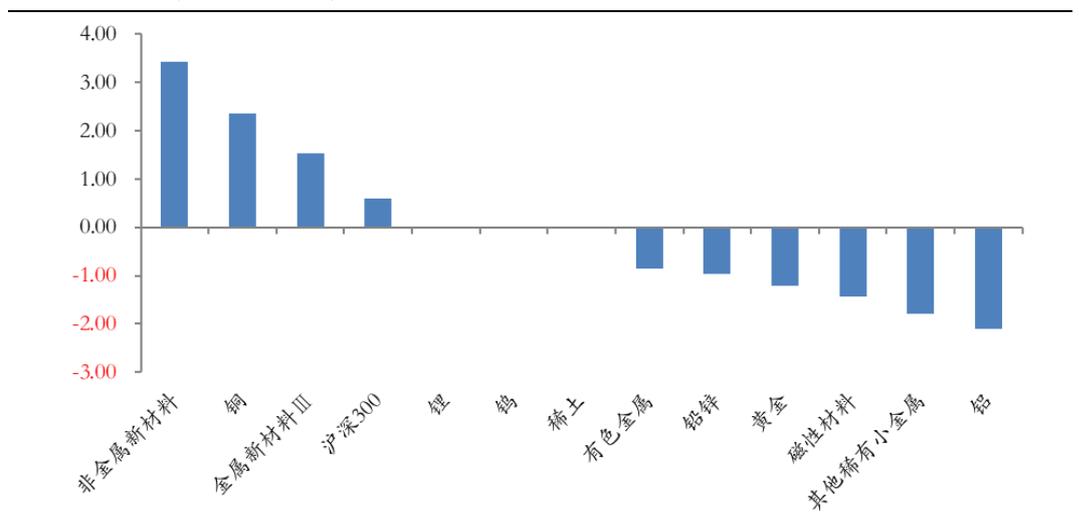


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，涨幅最大的是非金属新材料，涨幅为 3.44%，此外，铜、金属新材料III涨幅分别为 2.36%、1.53%。

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

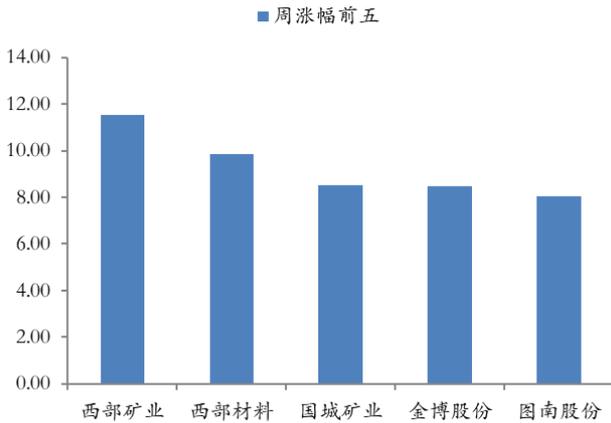
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：西部矿业、西部材料、国城矿业、金博股份、图南股份，分别对应涨幅为 11.53%、9.84%、8.52%、8.46%、8.06%。

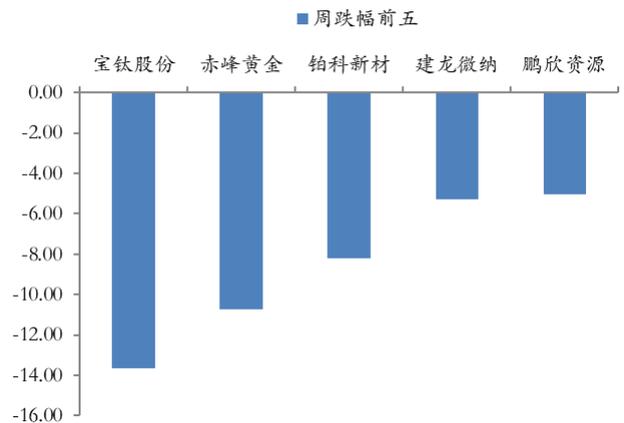
周跌幅前五位的为：宝钛股份、赤峰黄金、铂科新材、建龙微纳、鹏欣资源，分别对应的跌幅为 13.63%、10.72%、8.21%、5.27%、5.04%。

图表 3 个股西部矿业涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股宝钛股份跌幅最大 (%)



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

● 天华新能：子公司签署产品供应框架协议

子公司天宜锂业、四川天华与 Ford Motor Company 签署了《氢氧化锂采购协议》，协议双方本着友好合作、平等自愿的原则就氢氧化锂产品的购销事宜协商一致，建立合作关系。协议履行期限自 2025 年 1 月 1 日起三年，且到期前买方可以选择将协议期限延长至五年，直至 2029 年 12 月 31 日。卖方 2025 年-2029 年出售氢氧化锂的总数量合计 72,500±10%公吨，具体供应本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。数量以双方另行签署的采购订单为准。

● 东阳光：合资公司签订招商引资协议

新能源科技公司与桐梓县人民政府签署《桐梓县铝多金属矿资源开发项目招商引资协议》。桐梓县人民政府支持新能源科技公司在 2023 年 12 月底前取得铝多金属矿床矿产资源探矿权，并以此为基础尽快取得采矿许可证。新能源科技公司或其关联方综合矿产储量、品位、开采技术成熟度、综合成本等因素研判后，在具备开发价值的条件下，根据矿产资源的开采、提炼及深加工进展情况及产业需求，在桐梓县境内实施铝多金属矿勘探、开采和后续开发利用项目，统筹规划，在遵义市境内（同等条件下优先考虑桐梓县）实施动力电池等产业链建设项目，以及设立新能源技术创新西南研究中心。

● **融捷股份：250万吨每年锂矿精选项目投资进展**

公司函询甘孜州经信局关于《甘孜州康-泸产业集中区总体规划（2021-2035）》的环评进展，于2023年3月29日收到复函，复函主要内容如下：“考虑到鸳鸯坝绿色锂产业基地存在规划的主导产业与《中华人民共和国长江保护法》等法律法规标准不符，不满足《长江经济带发展负面清单》等准入要求。同时，规划的鸳鸯坝绿色锂产业基地下游涉及‘引大济岷’工程，区域水环境较敏感，规划的主导产业存在较大的环境、安全风险隐患。建议该基地取消锂矿选矿、尾矿加工产业，优化调整产业定位”。公司在收到甘孜州经信局复函后，将就公司锂矿精选扩能项目选址等问题与康定市作进一步沟通。

● **西部黄金：子公司复产**

公司于2023年3月29日收到托里县应急管理局向哈图公司出具的《复产复工审查意见》，认为哈图公司具备复产复工条件，准予复工。哈图公司将按照要求尽快做好复工复产相关工作。

● **中矿资源：使用部分募集资金向全资子公司提供借款用于实施募投项目**

非公开发行股票募集资金投资项目“春鹏锂业年产3.5万吨高纯锂盐项目”由公司的全资子公司春鹏锂业实施，为保障募投项目顺利实施，结合项目资金实际需求，公司拟使用募集资金向募投项目实施主体春鹏锂业提供合计不超过81,000.00万元的无息借款用于“春鹏锂业年产3.5万吨高纯锂盐项目”建设。

● **金徽股份：参与竞拍矿业权**

根据公司发展需要，公司拟以自有或自筹资金拟参与竞拍甘肃省敦煌市北山金矿采矿权、甘肃省徽县天子坪金矿详查探矿权，上述矿业权由甘肃省自然资源厅在甘肃省公共资源交易中心挂牌出让。甘肃省敦煌市北山金矿采矿权，采矿权起拍价13,702万元，加价幅度150万元。另外要加上前期补偿费、环境恢复治理费等10,392.87万元，需缴纳的矿业权收益基准价大约9,126万元（金6.6元/克，伴生银61元/千克）。因此起始成本费用在33,220万元以上；甘肃省徽县天子坪金矿详查探矿权，起拍价4,426万元。

● **赣锋锂业：与锡林郭勒盟行政公署签署战略框架合作协议**

公司与锡林郭勒盟行政公署于近日签署《战略合作框架协议》，双方发挥各自资源、资本、技术、管理等方面优势，携手打造锡林郭勒盟锂电新能源产业链。双方加快推进镶黄旗锂资源综合利用项目一期工程，适时对60万吨/年钕钐矿采选项目扩产升级，建设磷酸铁锂正极材料制造、新型锂电池电芯制造及锂电池生产项目，合作打造储能锂电池全产业链。

2.2.2 国外公司新闻

● **力拓将与第一量子合作开发秘鲁 La Granja 铜矿**

力拓宣布已与 First Quantum 达成协议，双方将组建合资企业，以解锁秘鲁 La Granja 铜矿项目的开发，这是全球最大的未开发铜矿之一。据悉，First Quantum 将以 1.05 亿美元收购该项目 55% 的股份，并承诺向合资企业进一步投资高达 5.46 亿美元，为该项目进行可行性研究和开发提供资金和运营成本。该交易预计将于 2023 年第三季度末完成。（SMM）

● **福特将与淡水河谷、华友钴业联手打造 45 亿印尼镍加工项目**

福特汽车在官网宣布，其与淡水河谷印度尼西亚公司和浙江华友钴业股份有限公司达成最终协议，成为印尼镍加工项目的新合作伙伴。这三家公司都将对波马拉

(Pomalaa) 矿区高压酸浸 (HPAL) 项目进行股权投资。该项目由 PT Kolaka Nickel Indonesia 公司运营, 位于印尼东南苏拉威西省科拉卡县, 包含由淡水河谷经营的一个镍矿, 项目 (冶炼厂+矿山) 投资总额高达 45 亿美元, 每年产量将达 12 万吨镍钴湿法中间品 (MHP)。(SMM)

● **西澳曼加隆铜镍铂族金属矿等进展**

德瑞诺特资源公司 (Dreadnought Resources) 宣布, 与第一量子矿产公司 (First Quantum Minerals) 合作在西澳加斯科因地区的曼加隆 (Mangaroon) 铜镍铂族金属项目沿走向长 45 公里的马尼 (Money) 侵入体内圈定了 5 个强烈电磁导体。查理斯矿业公司 (Chalice Mining) 和文图雷矿产公司 (Venture Minerals) 在西澳州西南部的西南 (South West) 项目圈定了两个新的铜镍铂族金属靶区。(SMM)

● **Li-Cycle 将在法国建设电池处理工厂**

Li-Cycle 公司在 3 月 27 日表示, 将在法国建立一座工厂, 以分解来自叉车制造商 Kion Group 的电池。新的法国工厂预计将于 2024 年开业, 将与德国和挪威正在建设中的类似工厂相互配合, 负责分解 Kion 公司的叉车和其他重型机械使用的锂电池, 让 Li-Cycle 公司在汽车消费市场之外获得了新的可回收电池来源。(SMM)

● **Copper Mountain 今年铜产量料大幅增长**

在实现工厂优化并提高不列颠哥伦比亚省南部旗舰业务的矿产储备基础后, 铜生产商 Copper Mountain 今年产量将大幅增长。该公司在周一发布的全年业绩中预测, 2023 年铜产量将达到 8,800-9,900 万磅。如果实现这一目标, 将比 2022 年 5,290 万磅的产量显著改善, 去年产量没有达到 5,500-6,000 万磅修订指导后的预期。(SMM)

● **Capstone 铜业发布可持续发展战略和减排目标**

Capstone 铜业公司日前宣布了一项新的可持续发展战略, 其中包括采用温室气体减排目标, 以支持公司对负责任的铜生产的承诺。该战略确定了五个优先事项, 包括到 2025 年建立生物多样性标准并评估所有地点; 到 2025 年建立社会绩效标准并评估所有场所; 到 2026 年采用全球尾矿管理行业标准; 到 2030 年将温室气体排放减少 30%, 减少淡水消耗。(SMM)

● **印尼镍生产商拟筹资开发 6 万吨年产能 HPAL 工厂**

印尼镍生产商 Merdeka Battery Materials (Merdeka Copper Gold 的子公司) 计划在 4 月份的首次公开募股中筹集高达 8.745 万亿印尼卢比 (约合 5.8029 亿美元)。这将是继 Harita 集团旗下的 PT Trimegah Bangun Persada 之后, 印尼今年第二家上市的镍矿公司。该公司计划将 IPO 所得用于偿还 3 亿美元的未偿贷款、资本支出和营运资本。所得款项还将用于开发年产能 6 万吨的高压酸浸 (HPAL) 工厂的第一期工程。(SMM)

● **泰克资源拟拆分铜和煤炭**

为了顺应脱碳, 并解决股东的质疑, 泰克资源 (TECK.US) 2 月宣布计划将公司分拆为铜和煤炭两家独立的上市公司, 现在拆分工作正在进行。(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	6.9	-0.80	-1.26	-5.36
铝	万元/吨	1.9	1.33	0.21	-18.45
锌	万元/吨	2.3	0.37	-3.25	-10.76
铅	万元/吨	1.5	-0.68	-0.36	0.13
镍	万元/吨	17.4	-3.99	-10.97	-15.77
锡	万元/吨	20.9	4.47	-0.62	-38.14

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	8,993.5	0.54	-1.47	-13.73
铝	美元/吨	2,417.0	3.11	-1.10	-29.22
锌	美元/吨	2,907.5	0.48	-7.23	-31.91
铅	美元/吨	2,106.5	-0.66	-1.63	-12.16
锡	美元/吨	25,920.0	4.16	2.23	-41.10
镍	美元/吨	23,625.0	-0.23	-5.50	-27.75

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	7.0	0.65	-0.26	-5.22
铝	万元/吨	1.9	1.86	1.19	-18.01
锌	万元/吨	2.3	1.20	-2.48	-11.28
铅	万元/吨	1.5	-0.82	0.00	-0.33
镍	万元/吨	18.3	0.41	-8.52	-13.25
锡	万元/吨	20.8	5.56	0.73	-39.57

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	64.7	-10.94%	2.41%	-31.81%
LME铝	千吨	520.9	-2.22%	-5.31%	-15.97%
LME锌	千吨	45.1	13.68%	35.67%	-65.44%
LME铅	千吨	26.4	2.63%	5.08%	-32.93%
LME镍	千吨	44.4	-0.20%	0.61%	-39.97%
LME锡	千吨	2.3	-2.70%	-20.24%	-11.51%

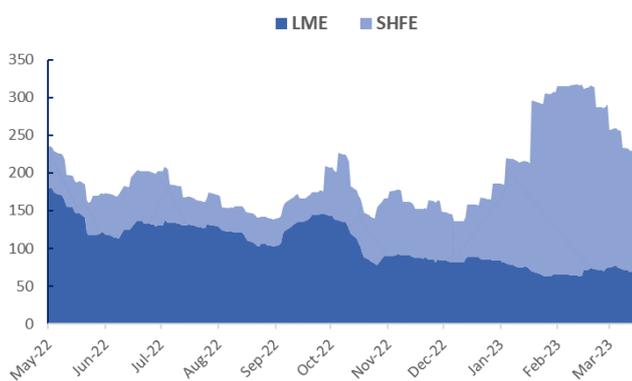
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	156.6	-2.84%	-37.98%	68.14%
SHFE铝	千吨	285.9	-2.51%	-3.37%	-6.49%
SHFE锌	千吨	97.3	-2.50%	-19.53%	-44.75%
SHFE铅	千吨	35.6	-5.29%	-25.95%	-60.04%
SHFE镍	千吨	1.8	-15.80%	-28.12%	-78.88%
SHFE锡	千吨	8.6	-1.21%	-0.29%	253.33%

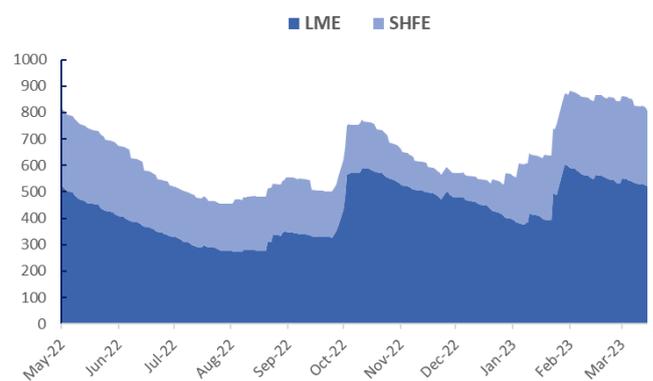
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



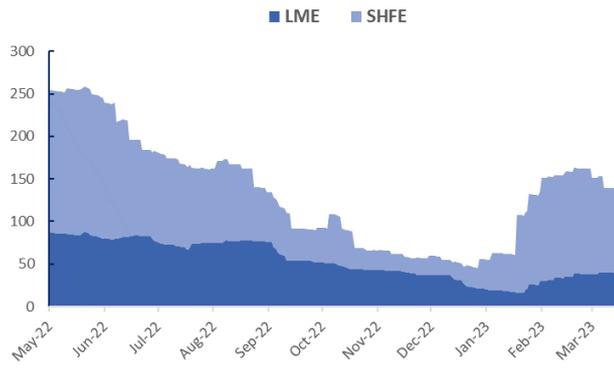
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



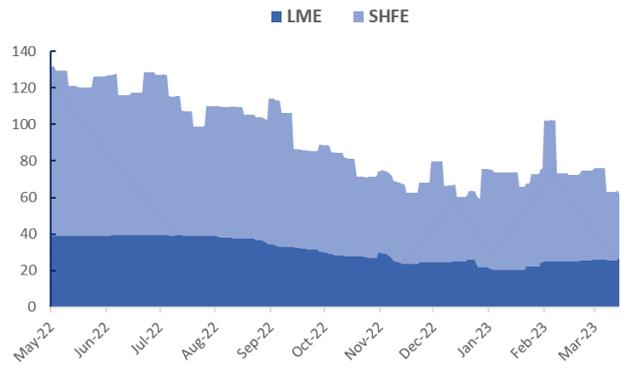
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



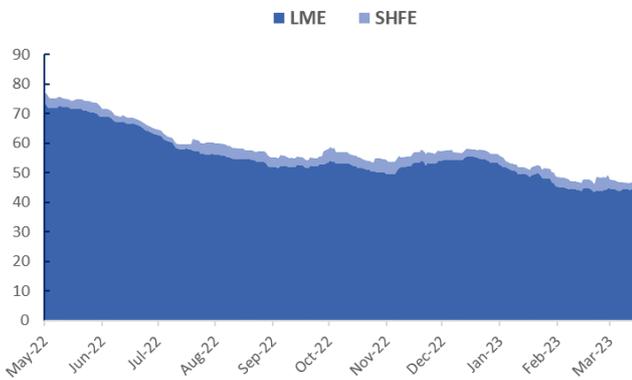
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



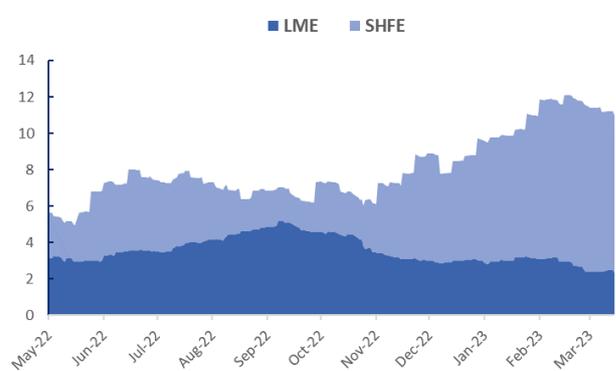
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

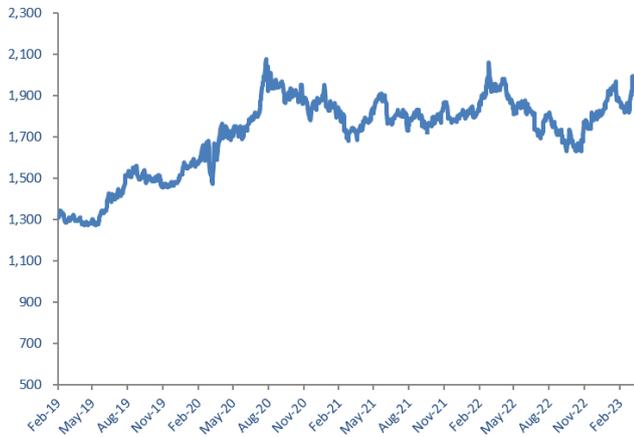
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,987.0	0.30%	7.78%	0.49%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,979.7	-0.71%	7.52%	0.84%
	沪金现货	元/克	439.8	-0.39%	6.22%	8.76%
白银	COMEX	美元/盎司	24.24	3.72%	14.97%	-6.27%
	伦敦现货价	美元/盎司	23.89	3.09%	13.77%	-6.90%
	沪金现货	元/千克	5,285.00	2.32%	8.52%	1.69%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,000.30	1.42%	4.19%	0.93%
	伦敦现货价	美元/盎司	985.93	-0.38%	3.66%	278.07%
	沪金现货	元/克	227.32	0.72%	1.90%	-80.39%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,456.00	3.12%	1.32%	-38.07%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,474.57	2.64%	3.83%	-44.93%
	长江现货	元/克	371.50	2.48%	1.09%	-38.19%

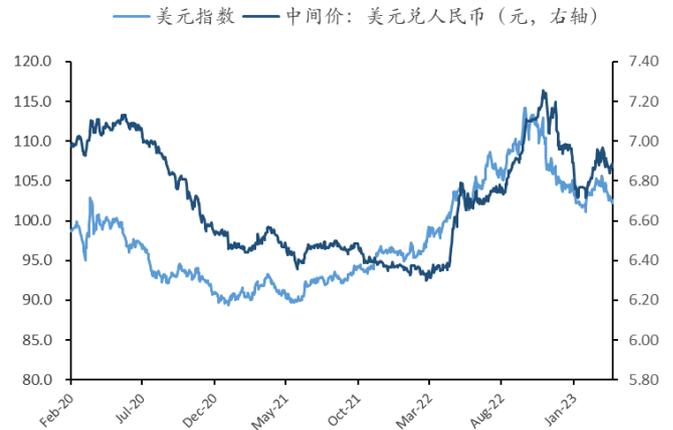
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



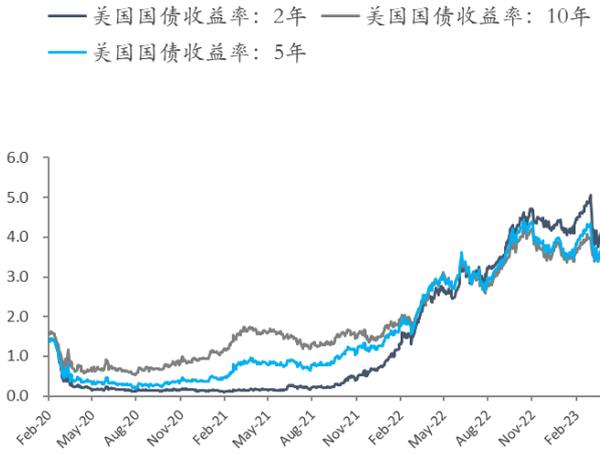
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



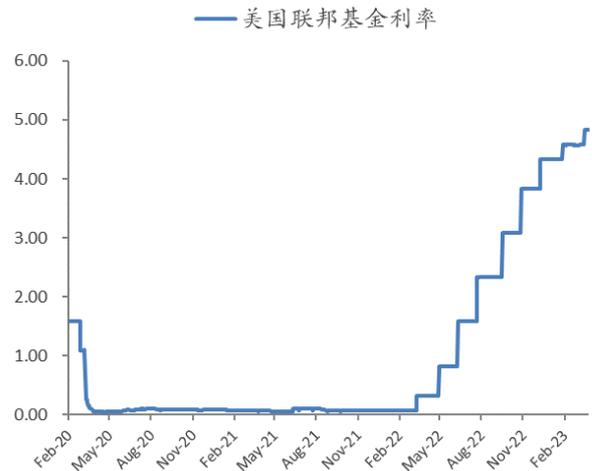
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

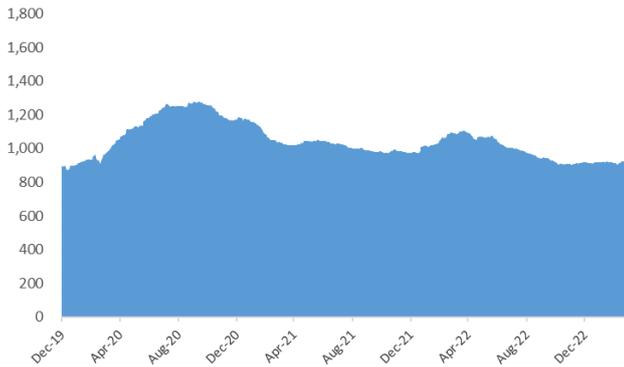
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

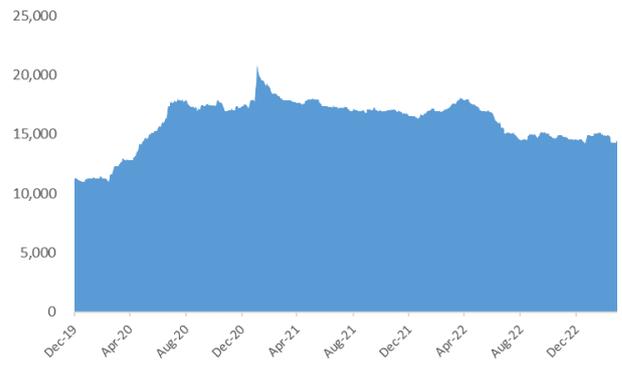
3.2.2 贵金属持仓情况

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	4,700.00	-4.08%	-9.62%	69.37%
	金属锂	万元/吨	229.50	-0.86%	-16.09%	-27.16%
	工业级碳酸锂	万元/吨	21.00	-8.70%	-38.24%	-56.25%
	电池级碳酸锂	万元/吨	24.50	-12.50%	-35.53%	-51.00%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	31.4	-8.45%	-22.66%	-34.65%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	34.84	-7.68%	-20.16%	-29.46%
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	29.80	-2.93%	-3.87%	-47.16%
	现货电钴	万元/吨	29.15	-4.43%	-3.95%	-48.27%
	现货钴粉	万元/吨	27.50	-1.79%	1.85%	-57.69%
	氯化钴	万元/吨	4.93	-4.37%	-2.96%	-31.60%
	硫酸钴	万元/吨	3.98	-4.79%	-5.36%	-34.84%
	四氧化三钴	万元/吨	16.95	-1.45%	-0.29%	-30.25%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	-21.90%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	-10.25%
锰	电解锰	万元/吨	1.54	-0.97%	-3.15%	-21.28%
	硫酸锰	万元/吨	0.64	-1.54%	-1.54%	-38.76%
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	25.00	-6.72%	-22.84%	-36.71%
	三元材料811型	万元/吨	29.7	-7.48%	-18.63%	-28.78%
	三元前驱体523型	万元/吨	9.05	-2.69%	-2.69%	-44.14%
	三元前驱体622型	万元/吨	9.05	-2.69%	-2.69%	-44.14%
	三元前驱体811型	万元/吨	12.05	-2.03%	0.42%	-30.75%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	-4.86%
	钴酸锂	万元/吨	29.30	-4.87%	-16.88%	-33.18%
	动力型锰酸锂	万元/吨	7.20	-1.37%	-29.41%	-50.00%
	容量型锰酸锂	万元/吨	7.20	-5.26%	-26.53%	-47.06%

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	2.20	1.15%	-1.12%	-12.18%
硅	金属硅	万元/吨	1.75	-0.57%	-4.37%	-5.41%
	有机硅	万元/吨	1.72	-4.44%	-7.03%	-44.52%
	硅铁	万元/吨	0.79	-2.85%	-0.38%	3.04%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.34%	2.97%	-3.39%
	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%	-12.50%
	钒铁 50#	万元/吨	13.80	-4.83%	-7.69%	13.58%
	五氧化二钒	万元/吨	9,550.00	3.80%	5.52%	11.05%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	23.33%
	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	0.30	-19.65%	-40.66%	20.85%
	钼铁	万元/吨	20.00	-16.67%	-37.50%	20.48%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,455.00	0.00%	-2.02%	-4.90%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,870.00	-1.06%	0.54%	23.96%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.60	-0.85%	-2.52%	4.50%
	APT	万元/吨	17.50	-0.57%	-1.69%	3.55%

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%
	氧化铈	万元/吨	52.25	0.00%	-23.22%	-45.29%
	氧化镨	万元/吨	53.50	-3.60%	-14.40%	-38.15%
	氧化铽	万元/吨	56.00	-5.88%	-13.85%	-35.26%
	氧化镨铈	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	26.75	-4.46%	-13.01%	-37.79%
	氧化镝	元/千克	2,070.00	4.02%	5.34%	-11.73%
	氧化铽	元/千克	10,400.00	6.12%	-1.42%	-23.81%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	295.00	-4.84%	-7.81%	-12.20%
	钕铁硼35H	元/千克	230.00	-9.80%	-13.21%	-16.97%

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。