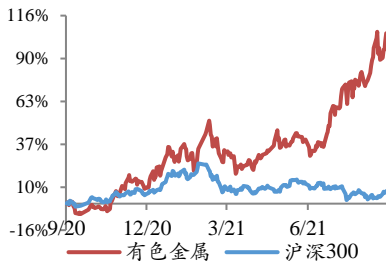


铝价创新高，锂价维持强势上行

行业评级：增持

报告日期：2021-09-12

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

邮箱：wengjm@hazq.com

联系人：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 氧化铝价格连续大涨，锂价继续强势上行 2021-09-05
2. 锂精矿供应趋紧，锂盐价格突破高位 2021-08-29
3. 锂矿供应偏紧预期不改，锂价强势上行 2021-08-22

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 8.75%。各子板块中，稀土板块的涨幅最大，达到 16.23%；铝板块和铜板块也出现一定程度的上涨，涨幅为 13.10%和 10.82%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏强运行。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡较上周同期上涨 1.43%、6.66%、2.34%、0.23%、5.13%和 4.19%。国内现货市场基本金属价格表现整体呈向上趋势，涨幅最大的是铝，涨幅达到 6.24%，其次是锡、镍、锌、铅、铜，涨幅分别为 3.71%、2.75%、2.69%、1.00%、0.86%。**铜**：本周铜价继续震荡反弹。上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费持续上升；原料端仍存在罢工扰动，受限电影响，国内精铜产量或将回落，交易所总库量持续下降，现货高升水低库存格局难改，基本面逐渐好转。本周 SHFE 铜库存约为 6.2 万吨，较上周同期下降 10.74%，预计铜价维持高位震荡运行。**铝**：本周国内电解铝供应偏紧局面不改，叠加海外几内亚政局变动引发市场对矿石供应的担忧，铝价持续走高。供给端，受限电和能耗双控等因素影响，云南、广西和内蒙古等主产地生产受限制，新增产能释放不及预期，市场供应趋紧。同时，国内铝市即将迎来需求旺季，市场消费短期边际走强。本周国内市场持续去库，截止本周五，SHFE 铝库存为 22.85 万吨，小幅下降 1.60%。随着铝市场供需偏紧预期仍在，叠加国内低库存支撑铝价，预计铝价维持高位。**氧化铝方面**，近期广西出台两高限制以及能耗双控政策，叠加几内亚时间对矿石供应影响的风险预期，氧化铝价格持续走高。目前随着广西政策落地，当地氧化铝运行产能将受限 50%，并且伴随环保检查和冬季限产等，供应端持续收紧，氧化铝价格短期或延续强势。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、中国铝业、天山铝业、中国宏桥。

● 新能源金属

本周新能源金属价格表现较为分化。**钴**：本周金属钴价维稳运行，价格为 37.5 万元/吨，小幅上涨 0.81%。钴盐价格整体变化较小，硫酸钴价为 7.7 万元/吨、四氧化三钴价格为 29.0 万元/吨，均与上周表现持平。本周因疫情反复和运输延误等影响，钴原料进口减少，存在供给缺口，此外华东地区金属钴冶炼厂停产并且多地厂家低负荷生产。目前钴市需求仍相对疲软，下游厂家以刚需采购为主，采购询单较多，实际成交量较低。目前钴市场供需偏弱，钴价以维稳为主。**锂**：本周锂市整体偏强运行，锂盐价格继续攀升。截止周五，碳酸锂价格为 13.8 万元/吨，较上周上涨 11.29%；氢氧化锂价格为 13.9 万元/吨，

较上周上涨 9.45%。本周锂盐市场行情继续向好，终端市场需求旺盛，在政策支持下新能源汽车行业维持高景气状态。近期正极材料生产厂家询单积极，提前备货情绪增加，而目前国内锂矿资源供应紧张局面不改，供需持续偏紧支撑锂价上行。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；锂云母相关标的：永兴材料、江电特机；锂辉石相关标的：中矿资源、川能动力。

● 贵金属

本周贵金属价格震荡运行。黄金：本周黄金价格小幅下跌，COMEX 黄金价格为 1796.3 美元/盎司，较上周下降 0.85%；伦敦现货黄金为 1788.3 美元/盎司，下降 1.34%。白银：COMEX 白银价格为 24.1 美元/盎司，较上周上涨 0.61%；伦敦现货白银价格为 24.1 美元/盎司，下降 0.08%。本周美联储公布最新经济展望调查褐皮书，称美国总体经济增长速度小幅下调至温和水平，预期经济就业向好。美联储多名官员表达温和的鹰派立场，年内开始缩减债券购买规模预期走强，美元走强和美国国债收益率攀升，金价承压回落。目前市场对通胀再膨胀以及疫情反复的担忧情绪仍在，预计金价将持续震荡运行。建议关注：赤峰黄金、银泰黄金、盛达资源。

● 风险提示

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

正文目录

| | |
|-----------------------|-----------|
| 1 本周行业动态 | 5 |
| 1.1 本周有色板块走势 | 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 | 8 |
| 3.1 工业金属 | 8 |
| 3.1.1 工业金属期现价格 | 8 |
| 3.1.2 基本金属库存情况 | 9 |
| 3.2 贵金属 | 10 |
| 3.2.1 贵金属价格数据 | 10 |
| 3.2.2 贵金属持仓情况 | 11 |
| 3.3 小金属 | 12 |
| 3.4 稀土 | 13 |
| 风险提示: | 13 |

图表目录

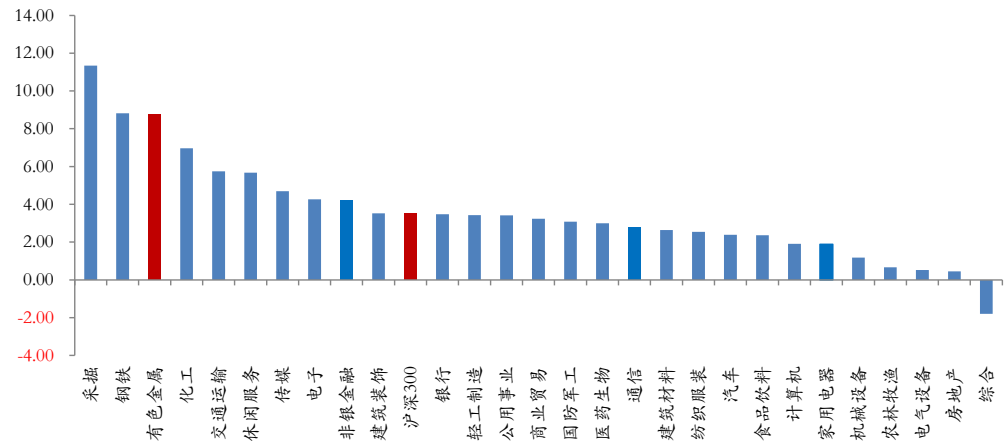
| | |
|----------------------------|----|
| 图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%) | 5 |
| 图表 2 稀土板块涨幅最大 (%) | 5 |
| 图表 3 个股鹏欣资源涨幅最大 (%) | 6 |
| 图表 4 个股华锋股份跌幅最大 (%) | 6 |
| 图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 | 8 |
| 图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 | 8 |
| 图表 7 本期基本金属现货价格 | 8 |
| 图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 | 9 |
| 图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 | 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 | 10 |
| 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 | 11 |
| 图表 19 国债收益率 | 11 |
| 图表 20 美联储隔夜拆借利率 | 11 |
| 图表 21 黄金持仓情况 (吨) | 11 |
| 图表 22 白银持仓情况 (吨) | 11 |
| 图表 23 本期小金属价格数据 | 12 |
| 图表 24 本期稀土价格数据 | 13 |

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 8.75%。同期上证指数涨幅为 3.39%，收报于 3703.11 点；深证成指涨幅为 4.17%，收报于 14771.87 点；沪深 300 涨幅为 3.52%，收报于 5013.52 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

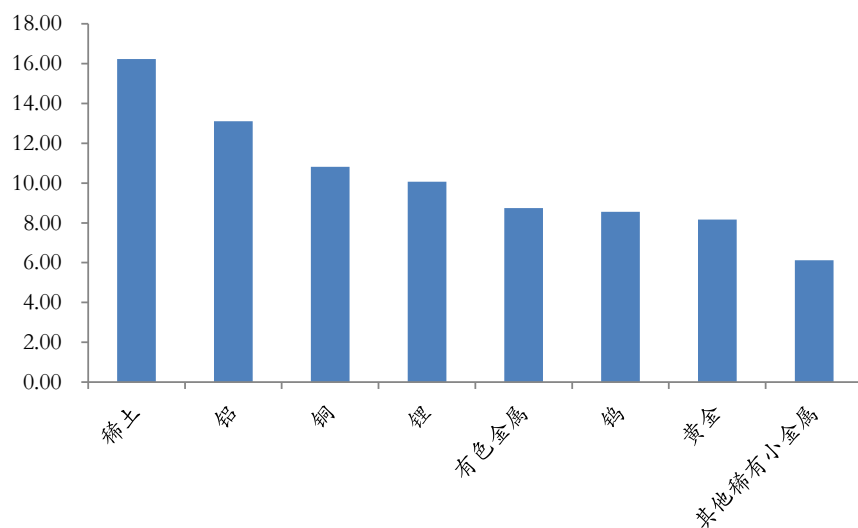


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅前三的分别是稀土板块，铝板块和铜板块，其涨幅分别达到 16.23%、13.10%和 10.82%。锂板块和有色金属板块也出现一定程度上涨，涨幅为 10.07%和 8.75%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

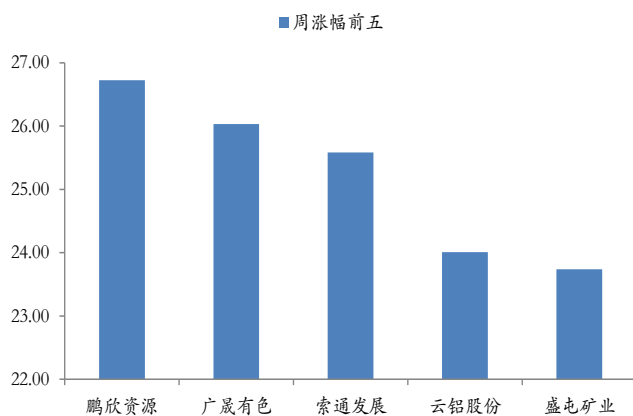
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：鹏欣资源、广晟有色、索通发展、云铝股份、盛屯矿业，分别对应涨幅为 26.72%、26.03%、25.58%、24.01%、23.74%。

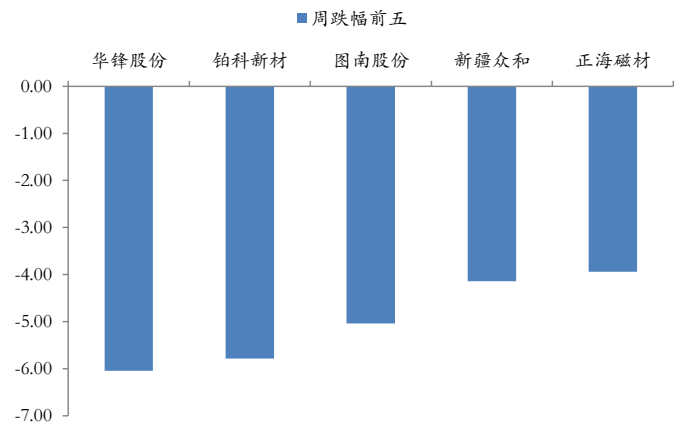
周跌幅前五位的为：华锋股份、铂科新材、图南股份、新疆众和、正海磁材，分别对应的跌幅为 6.04%、5.79%、5.04%、4.14%、3.94%。

图表 3 个股鹏欣资源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股华锋股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

- **金田铜业：建设年产 12 万吨高性能高精度铜合金带材项目**

9 月 6 日，公司全资子公司广东金田新材料，拟在广东肇庆投资建设年产 12 万吨高性能高精度铜合金带材项目，计划总投资人民币 135,275 万元。

- **和胜股份：收到革新专利证书**

9 月 7 日，公司于近日收到“Aluminum alloy, and manufacturing process and use thereof”澳大利亚革新专利证书，公布了一种铝合金及其制备方法和应用，适用于制造薄壁方形铝合金电池外壳的生产。

- **湖南黄金：子公司临时停产**

9 月 8 日，公司三级全资子公司安化渣滓溪，按照益阳市生态环境局安化分局要求，于 2021 年 9 月 5 日临时停产，配合环保检查，目前尚无法确定恢复生产的具体时间。

- **合盛硅业：子公司分别投资煤电硅一体化项目二期三期**

9 月 8 日，公司全资子公司东部合盛拟投资“煤电硅一体化项目二期年产 40 万吨工业硅项目”，规模为 408,374 万元；全资子公司新疆合盛拟投资“煤电硅一体化项目三期年产 20 万吨硅氧烷及下游深加工项目”，规模为 353,152 万元。

- **西藏矿业：终止扎布耶盐湖二期工程项目**

9 月 9 日，公司拟终止扎布耶盐湖二期工程项目，并将剩余募集资金 35,197.13

万元(包含银行利息)用于永久补充流动资金,本次变更募集资金金额占募集资金总额134,249.89万元(包含银行利息)的比例为26.22%。

2.2.2 国外公司新闻

- **波斯尼亚铝业公司9月预计生产12500吨电解铝**

波斯尼亚铝业公司8月份生产了约10,000吨电解铝,高于7月份的约7,000吨,9月份的目标产量约12,500吨,目前保持满产运行,年产能为150,000吨。(亚洲金属)

- **AGB2A9月计划恢复产能**

几内亚AGB2A由于8月份强降雨,铝土矿产量只有10万吨左右,9月份计划恢复至30万吨左右,目前库存约为10万吨。(亚洲金属)

- **Albemarle Corp工厂运转不受罢工影响**

全球最大锂生产商Albemarle Corp周二表示,虽然部分Salar工人仍在罢工,但Salar工厂和附近La Negra工厂的工作仍在高速运转,其智利锂矿生产仍将保持原定产量。(金融界)

- **OZ Minerals铜金矿逐步恢复运营**

OZ Minerals位于南澳大利亚州的Prominent Hill铜金矿在周末因一名地下工人死亡而停止运营,地面运营于周一下午恢复运营,地下运营正在逐步恢复。(上海有色)

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

| 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 (%) |
| 阴极铜 | 万元/吨 | 7.0 | 1.43 | 0.44 | 34.59 |
| 铝 | 万元/吨 | 2.3 | 6.66 | 12.73 | 56.29 |
| 锌 | 万元/吨 | 2.3 | 2.34 | 1.87 | 12.87 |
| 铅 | 万元/吨 | 1.5 | 0.23 | -2.14 | -4.89 |
| 镍 | 万元/吨 | 15.3 | 5.13 | 9.00 | 25.23 |
| 锡 | 万元/吨 | 25.5 | 4.19 | 6.87 | 73.87 |

资料来源: wind, 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

| 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 (%) |
| 阴极铜 | 美元/吨 | 9,687.5 | 2.30 | 1.84 | 43.35 |
| 铝 | 美元/吨 | 2,927.5 | 7.12 | 13.21 | 63.23 |
| 锌 | 美元/吨 | 3,108.0 | 3.63 | 3.60 | 24.20 |
| 铅 | 美元/吨 | 2,303.0 | 0.33 | 0.28 | 20.61 |
| 镍 | 美元/吨 | 33,550.0 | 0.49 | -4.27 | 84.09 |
| 锡 | 美元/吨 | 20,390.0 | 2.59 | 7.97 | 33.79 |

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 本期基本金属现货价格

| 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 1# | 万元/吨 | 7.0 | 0.86 | 0.04 | 34.94 |
| 铝 A00 | 万元/吨 | 2.3 | 6.24 | 12.96 | 56.06 |
| 锌 0# | 万元/吨 | 2.4 | 2.69 | 2.07 | 13.16 |
| 铅 1# | 万元/吨 | 1.5 | 1.00 | -1.94 | -5.31 |
| 镍 1# | 万元/吨 | 2.3 | 2.75 | 2.12 | 13.50 |
| 锡 1# | 万元/吨 | 25.9 | 3.71 | 7.03 | 77.84 |

资料来源: wind, 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

| 基本金属LME库存数据 | | | | | |
|-------------|----|-------------|---------|---------|---------|
| 品种 | 单位 | 库存 | 周变动 (%) | 月变动 (%) | 年变动 (%) |
| LME铜 | 吨 | 233,950.0 | -7.25 | -0.91 | 197.84 |
| LME铝 | 吨 | 1,317,725.0 | -1.91 | -1.60 | -12.96 |
| LME锌 | 吨 | 226,900.0 | -3.95 | -8.60 | 3.28 |
| LME铅 | 吨 | 52,300.0 | -0.48 | -10.33 | -59.88 |
| LME镍 | 吨 | 179,394.0 | -4.92 | -12.76 | -24.36 |
| LME锡 | 吨 | 1,205.0 | -3.21 | -46.33 | -78.33 |

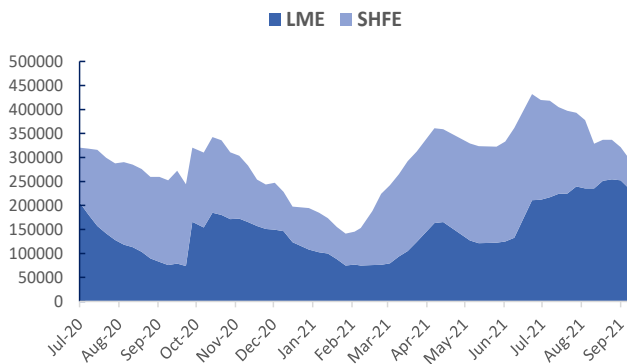
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

| 基本金属SHFE库存数据 | | | | | |
|--------------|----|-----------|---------|---------|---------|
| 品种 | 单位 | 库存 | 周变动 (%) | 月变动 (%) | 年变动 (%) |
| SHFE铜 | 吨 | 61,838.0 | -10.74 | -33.53 | -65.02 |
| SHFE铝 | 吨 | 228,529.0 | -1.60 | -7.94 | -9.05 |
| SHFE锌 | 吨 | 53,797.0 | 8.74 | 18.89 | -7.97 |
| SHFE铅 | 吨 | 204,008.0 | 3.31 | 6.86 | 656.87 |
| SHFE镍 | 吨 | 8,608.0 | 44.67 | 34.19 | -73.84 |
| SHFE锡 | 吨 | 1,518.0 | -10.12 | -1.56 | -63.89 |

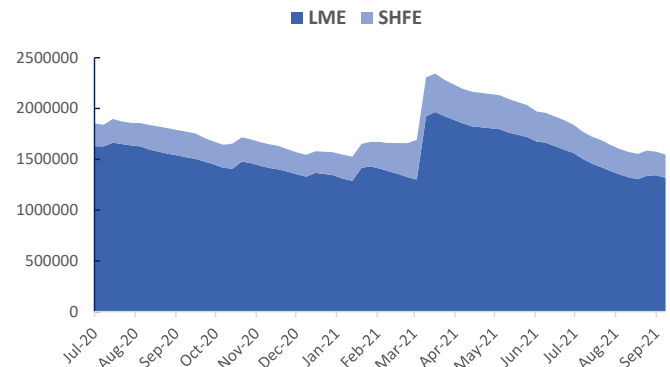
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



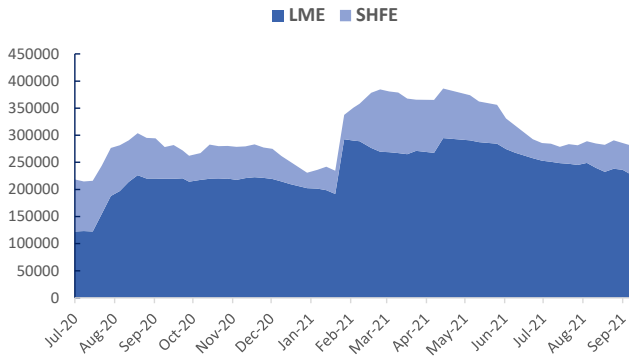
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



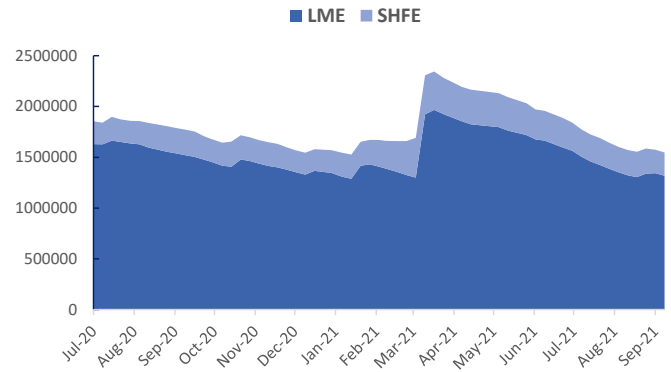
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



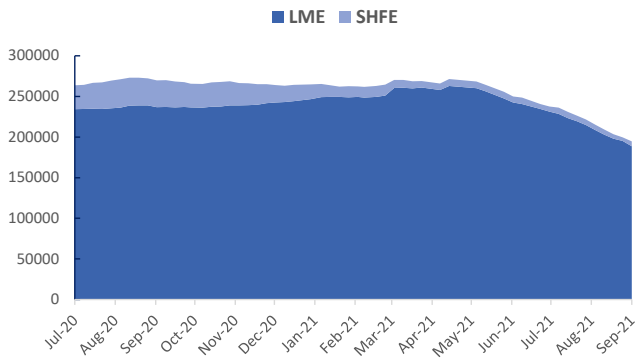
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



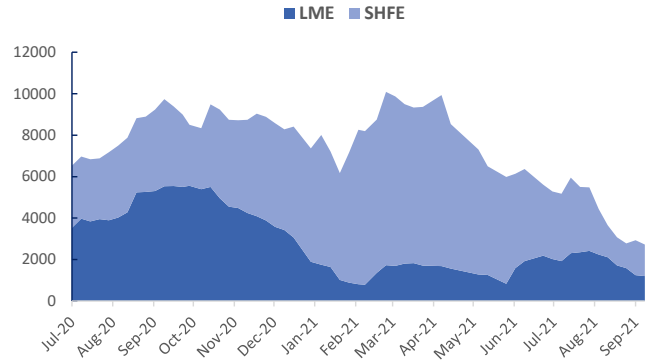
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 贵金属

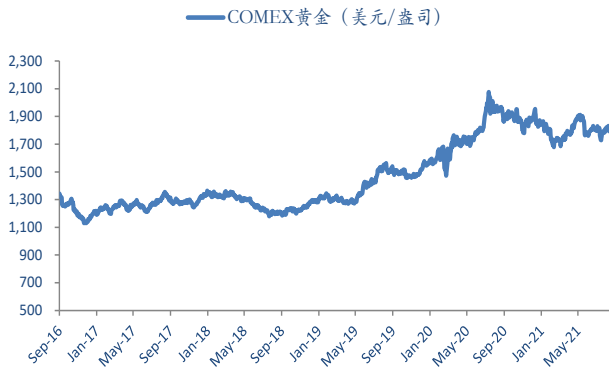
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

| 品种 | 单位 | 本期贵金属价格 | | | |
|----------------|-------|---------|----------|----------|----------|
| | | 收盘价 | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
| COMEX黄金 (活跃合约) | 美元/盎司 | 1,796.3 | -0.85 | 3.84 | -3.77 |
| 伦敦现货黄金 | 美元/盎司 | 1,788.3 | -1.34 | 3.77 | -4.55 |
| SHFE黄金 (活跃合约) | 元/克 | 375.5 | -0.80 | 3.30 | -5.32 |
| 沪金现货 | 元/克 | 374.1 | -0.76 | 3.23 | -5.36 |
| COMEX白银 (活跃合约) | 美元/盎司 | 24.1 | 0.61 | 3.26 | 5.20 |
| 伦敦现货白银 | 美元/盎司 | 24.1 | -0.08 | 3.23 | 2.33 |
| SHFE白银 (活跃合约) | 元/克 | 5,171.0 | 0.66 | 2.03 | 8.70 |
| 沪银现货 (T+D) | 元/克 | 5,137.0 | 0.77 | 2.53 | 8.40 |
| 伦敦现货铂 | 美元/盎司 | 997.0 | -1.48 | 1.84 | 13.55 |
| 伦敦现货钯 | 美元/盎司 | 2,387.0 | -4.21 | -10.30 | 3.07 |

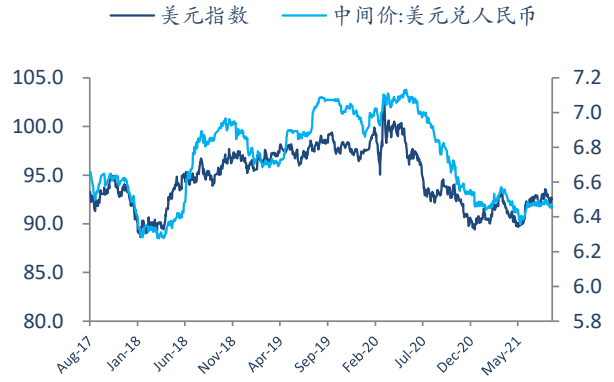
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



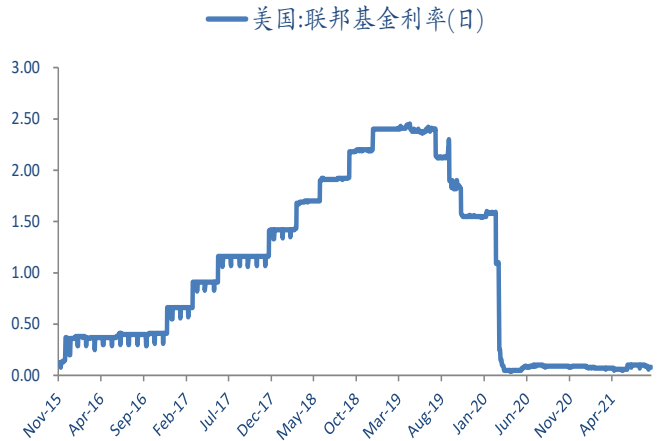
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

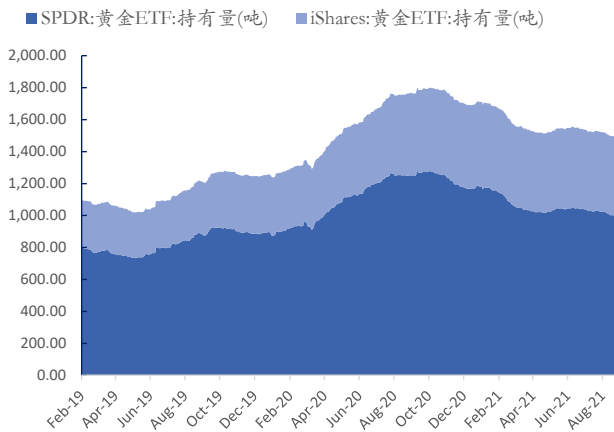
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 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: wind, 华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 小金属

图表 23 本期小金属价格数据

| 本期小金属价格 | | | | | |
|------------------------|------|----------|----------|----------|----------|
| 品种 | 单位 | 收盘价 | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
| 钴 1# (长江现货) | 万元/吨 | 37.50 | 0.81 | 2.46 | 34.41 |
| 硫酸钴 (≥20.5%) | 万元/吨 | 7.70 | 0.00 | -2.53 | 40.00 |
| 氯化钴 (≥24.2%) | 万元/吨 | 8.85 | 0.00 | -2.21 | 32.09 |
| 四氧化三钴 (≥72%) | 万元/吨 | 29.00 | 0.00 | -3.33 | 33.03 |
| 氧化钴 (≥72%) | 万元/吨 | 28.50 | 0.00 | -1.72 | 33.49 |
| 钴酸锂 (60%、4.35V) | 万元/吨 | 31.75 | 0.00 | 0.00 | 45.98 |
| 金属锂 (≥99%) | 万元/吨 | 75.50 | 2.72 | 17.97 | 58.95 |
| 碳酸锂 (99.5%) | 万元/吨 | 13.80 | 11.29 | 45.26 | 245.00 |
| 氢氧化锂 (56.5%) | 万元/吨 | 13.90 | 9.45 | 26.36 | 183.67 |
| 铈锭 1# (≥99.85%) | 万元/吨 | 7.10 | 2.16 | 3.65 | 83.23 |
| 黑钨精矿 (≥65%) | 万元/吨 | 10.95 | -0.90 | -2.67 | 28.07 |
| 钨铁 (≥70%) | 万元/吨 | 16.30 | -0.61 | -1.81 | 18.98 |
| 钨粉 (≥99.7%: 2-10μm) | 万元/吨 | 25.30 | -0.39 | -2.13 | 24.63 |
| 钨条 1# (≥99.95%) | 万元/吨 | 28.50 | -1.72 | -1.72 | 17.53 |
| 精钨 (≥99.99%) | 万元/吨 | 170.00 | 0.00 | 30.27 | 23.64 |
| 锗锭 (50Ω/cm) | 万元/吨 | 865.00 | 1.17 | 4.22 | 24.46 |
| 二氧化锗 (99.999%) | 万元/吨 | 570.00 | 0.88 | 5.56 | 31.03 |
| 碲 (≥99.99%) | 万元/吨 | 52.75 | 0.00 | -4.09 | 24.12 |
| 镁锭 1# (≥99.95) | 万元/吨 | 3.19 | 2.08 | 42.41 | 136.30 |
| 精铋 (≥99.99%) | 万元/吨 | 4.65 | 1.09 | -3.12 | 10.71 |
| 海绵锆 (≥99%) | 万元/吨 | 16.25 | 0.00 | 14.04 | 12.07 |
| 锆 1# (≥99.2%: 99A) | 万元/吨 | 6.33 | 4.98 | 4.98 | 39.01 |
| 金属硅 (553#-2202#, 长江现货) | 万元/吨 | 2.99 | 8.53 | 68.45 | 129.12 |
| 钼精矿 (45%) | 万元/吨 | 0.24 | -0.81 | 2.09 | 71.83 |
| 钼 1# (≥99.95%) | 万元/吨 | 37.00 | 0.00 | 2.78 | 43.69 |
| 钼铁 (Mo60B) | 万元/吨 | 16.10 | -0.62 | 0.00 | 69.47 |
| 钒 (≥99.5%) | 万元/吨 | 250.00 | -1.96 | -3.85 | -3.85 |
| 钒铁 50# | 万元/吨 | 12.50 | -8.09 | -9.42 | 22.55 |
| 铌 (99.99%) | 万元/吨 | 2,200.00 | 0.00 | 0.00 | -12.35 |
| 海绵钛 (≥99.6%) | 万元/吨 | 6.90 | 0.00 | 0.00 | 20.00 |
| 电解锰 1# (长江现货) | 万元/吨 | 3.06 | -4.67 | 10.47 | 175.68 |
| 硫酸镍 (长江现货) | 万元/吨 | 3.90 | -0.64 | 3.31 | 30.00 |
| 三元前驱体:523 | 万元/吨 | 12.50 | 0.00 | -2.72 | 51.52 |

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土

图表 24 本期稀土价格数据

| 本期稀土价格 | | | | | |
|--------|------|----------|----------|----------|----------|
| 品种 | 单位 | 收盘价 | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
| 氧化镧 | 万元/吨 | 0.88 | 0.00 | 0.00 | -14.63 |
| 氧化铈 | 万元/吨 | 0.92 | 0.00 | 0.00 | -10.73 |
| 氧化镨 | 万元/吨 | 65.75 | 0.00 | 0.38 | 99.24 |
| 氧化钕 | 万元/吨 | 62.00 | 0.40 | -0.40 | 71.03 |
| 氧化铈 | 万元/吨 | 19.50 | 0.00 | 0.00 | -7.14 |
| 氧化钐 | 万元/吨 | 25.10 | 0.80 | -3.83 | 33.51 |
| 氧化铽 | 万元/吨 | 805.00 | 4.55 | -4.73 | 62.79 |
| 氧化镱 | 万元/吨 | 257.00 | 1.58 | -5.17 | 43.58 |
| 氧化钇 | 万元/吨 | 3.90 | 0.00 | -8.24 | 95.00 |
| 镨钕氧化物 | 万元/吨 | 59.65 | 0.42 | -4.79 | 74.67 |
| 金属镧 | 万元/吨 | 2.75 | 0.00 | -1.79 | -5.17 |
| 金属铈 | 万元/吨 | 2.88 | 0.00 | -1.71 | 4.55 |
| 金属镨 | 万元/吨 | 84.00 | 0.00 | 0.00 | 22.63 |
| 金属钕 | 万元/吨 | 76.50 | 0.00 | -1.92 | 71.52 |
| 金属铈 | 万元/吨 | 1,020.00 | 2.51 | -6.42 | 64.52 |
| 金属镱 | 万元/吨 | 332.50 | 1.53 | -5.67 | 49.44 |
| 金属钇 | 万元/吨 | 23.00 | 0.00 | -2.13 | 2.22 |
| 镨钕合金 | 万元/吨 | 74.00 | -0.67 | -4.52 | 77.03 |
| 镱铁合金 | 万元/吨 | 255.50 | 1.19 | -5.02 | 50.29 |

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

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。