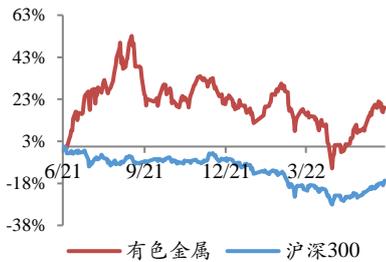


美联储加息预期强化，金属价格整体承压

行业评级：增持

报告日期：2022-06-26

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：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. 美联储加息兑现，金价止跌反弹+金属价格承压 2022-06-19
2. 稳经济政策逐渐落地，需求复苏支撑金属价格 2022-06-12
3. 复工复产+稳增长政策逐步落地，金属需求复苏在即 2022-06-05

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 2.63%。同期上证指数涨幅为 0.99%，收报于 3349.75 点；深证成指涨幅为 2.88%，收报于 12686.03 点；沪深 300 涨幅为 1.99%，收报于 4394.77 点。

● 基本金属

本周基本金属期现市场大幅下跌。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍较上周同期下跌 8.65%、2.12%、2.99%、8.61%、18.08%、5.06%。国内现货市场：铜、铝、锌、铅、镍、锡较上周同期下跌 8.20%、3.77%、4.15%、0.90%、9.37%、12.28%。美联储坚定抗通胀决心并启动较为激进的加息策略，市场流动性收紧叠加经济衰退风险增加，有色板块整体承压走低。**铜**：本周铜价大幅下跌。美联储加息提速引发市场担忧，悲观情绪加重引发市场抛售。海外铜矿供应扰动仍存，智利矿业巨头 Codelco 与工人达成协议但罢工活动仍在进行。需求端，下游畏跌情绪严重，采购意愿较弱。库存方面，截至本周五，SHFE 铜库存约为 5.72 万吨，较上周同期上涨 3.47%。**铝**：本周铝价走势偏弱。供应端，世纪铝业旗下 Hawesville 铝厂因能源价格高涨而停产，国内电解铝厂家多数满负荷运行，新增产能稳步释放贡献增量。需求端，疫情后下游市场需求逐步恢复，对铝价的接受度提升，企业复工复产后补库需求增强，市场维持去库状态。截至本周五，SHFE 铝库存为 23.98 万吨，上周同期下跌 10.32%。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、神火股份、明泰铝业、驰宏锌锗。

● 新能源金属

本周新能源金属价格表现持续分化。**钴**：本周钴价持续下跌，截至本周五，长江现货钴价为 40.00 万元/吨，较上周下跌 6.76%。硫酸钴、四氧化三钴价格分别为 7.55 万元/吨、27.00 万元/吨，较上周下跌 3.82%、11.48%。钴市整体需求回暖缓慢，下游多数谨慎观望，以刚需采购为主，短期钴价格或震荡偏弱运行。**锂**：本周锂盐价格持稳。截止周五，碳酸锂价格稳定在 46.9 万元/吨，氢氧化锂价格稳定在 49.09 万元/吨。锂资源供应紧张格局短期难改，Pilbara 最新锂矿价格涨至 7017 美元/吨，成本端有力支撑锂价高位。近期疫情缓解以及政策面利好不断，新能源产业维持高景气，锂盐需求逐渐回暖，下游厂家询价积极，在现有货源有限背景下，锂价持续高位运行。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、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

本周贵金属价格震荡下跌。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1824.0 美元/盎司，较上周下跌 0.96%；伦敦现货黄金为 1841.9 美元/盎司，较上周上涨 0.02%。白银：COMEX 白银价格为 20.93 美

元/盎司,较上周下跌 3.26%;伦敦现货白银价格为 21.19 美元/盎司,下跌 3.02%。周内美联储再发鹰派言论,强调将继续采取手段以抗通胀,加息预期强化导致金价格回落。目前通胀困境难以看到明显扭转,全球多国启动加息进程,导致市场对经济形式的担忧情绪升温,叠加地缘冲突加剧,给予金价一定支撑。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;俄乌地缘政治影响;美元以及美债收益率持续走高。

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	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

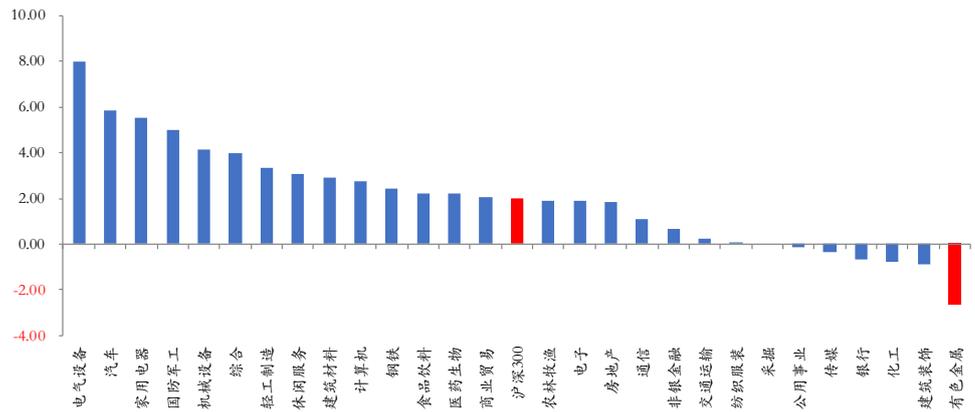
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 金属新材料 III 涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股银邦股份涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股北方稀土跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	10
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	11
图表 13 铅显性库存 (吨)	11
图表 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	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 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 2.63%。同期上证指数涨幅为 0.99%，收报于 3349.75 点；深证成指涨幅为 2.88%，收报于 12686.03 点；沪深 300 涨幅为 1.99%，收报于 4394.77 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

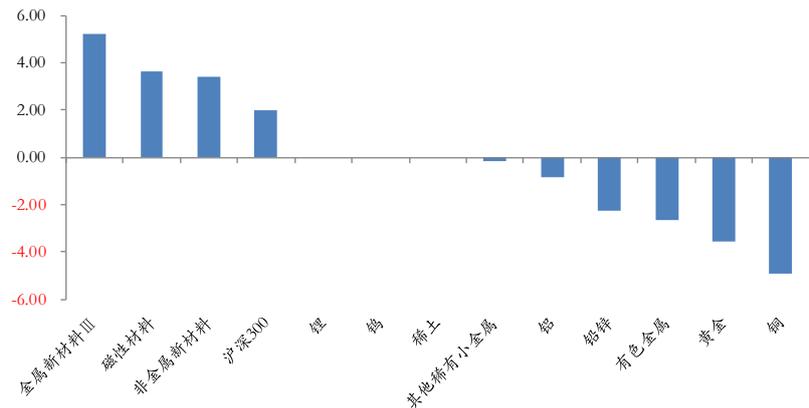


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分上涨，涨幅最大的是金属新材料III板块为 5.23%。此外涨幅前三分别是磁性材料、非金属新材料、沪深 300，涨幅分别为 3.66%、3.43%、1.99%。

图表 2 金属新材料III涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

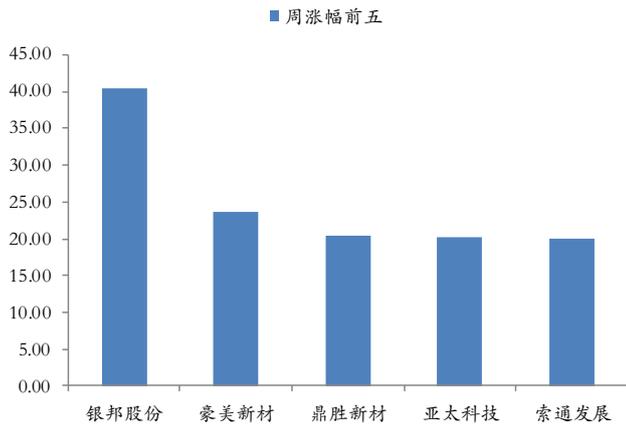
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五位为：银邦股份、豪美新材、鼎盛新材、亚太科技、索通发展分别对应涨幅为 40.43%、23.70%、20.31%、20.17%、20.00%。

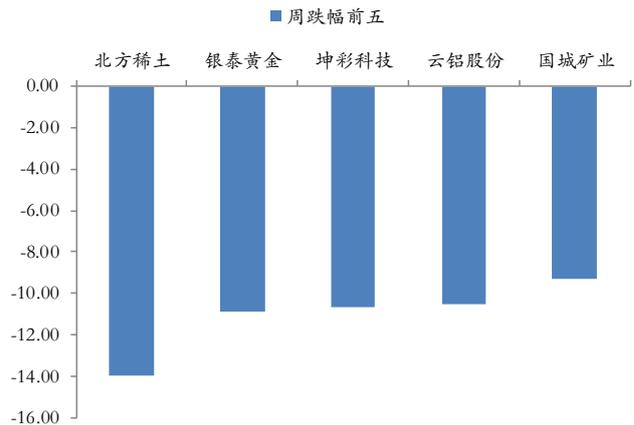
周跌幅前五位为：北方稀土、银泰黄金、坤彩科技、云铝股份、国城矿业，分别对应的跌幅为 13.98%、10.90%、10.71%、10.53%、9.30%。

图表 3 个股银邦股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股北方稀土跌幅最大 (%)



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

- **华友钴业：拟定增募资不超 177 亿元 投资镍湿法冶炼、锂加工业务**

公司公告，拟定增募资不超过 177 亿元，用于印尼华山镍钴公司年产 12 万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目、广西华友锂业公司年产 5 万吨电池级锂盐项目和补充流动资金。

- **恩捷股份：拟与宁德时代成立合资公司 规划投建 16 条锂离子电池隔膜基膜等**

厦门火炬高技术产业开发区管委会、同安区政府与控股子公司上海恩捷签订《投资协议书》。由公司与宁德时代合资的平台公司（公司持股 51%，宁德时代持股 49%）在共管区域内设立项目公司，拟注册资本 16 亿元。项目公司规划在共管区域内投资建设 16 条锂离子电池隔膜基膜和涂布分切生产线，总投资 52 亿元。项目计划 2023 年建成并部分投产。

- **天原股份：拟定增募资不超 20 亿元 用于磷酸铁锂正极材料生产项目等**

公司公告，拟定增募资不超过 20 亿元，用于年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料生产项目、研发检测中心建设项目及偿还银行贷款。

- **川能动力：拟 1.25 亿元收购鼎盛锂业 46.5% 股权**

公司公告，拟以 1.25 亿元收购四川能投鼎盛锂业有限公司 46.5% 股权；本次收购完成后，公司将持有鼎盛锂业 72% 股权，鼎盛锂业成为公司控股子公司。

- **贝特瑞：拟定增募资不超 50 亿元 用于锂电池负极材料一体化基地项目等**

公司拟定增募资不超过 50 亿元，用于云南贝特瑞年产 20 万吨锂电池负极材料一体化基地项目（第一期）等。同日，全资子公司香港贝特瑞拟与 STELLAR 公司签署合资协议，双方拟通过成立合资公司印尼贝特瑞在印度尼西亚投资开发建设“年产 8 万吨新能源锂电池负极材料一体化项目”，项目总投资约为 4.78 亿美元。
- **芭田股份：拟对全资子公司增资扩股引进投资者**

公司拟向全资子公司芭田新能源增资 1 亿元，以及贵州省新动能产业发展基金拟对芭田新能源增资 1.5 亿元。增资完成后，芭田新能源的注册资本由 1 亿元增至 3.5 亿元。贵州省新动能产业发展基金支付的全部增资款仅用于 5 万吨/年磷酸铁项目及年产 2500 吨磷酸铁锂项目的建设。
- **宏昌电子：子公司拟投资 5.3 亿元覆铜板项目投资协议已完成签署**

公司全资子公司无锡宏仁与珠海市金湾区人民政府完成签署《项目投资协议》，投资“珠海宏仁功能性高阶覆铜板电子材料项目”新建项目，项目投资金额不低于 5.3 亿元，其中固定资产投资(含土地购置成本)不低于 4.5 亿元。
- **赤峰黄金：成立合资公司进军沙特黄金开发**

公司全资子公司赤金国际与沙特阿吉兰兄弟(Ajlan&Bros)控股集团的全资子公司阿吉兰兄弟矿业公司(ABM)签署《合资协议》，双方将共同出资成立各占 50% 股权的合资公司，在沙特境内开展金矿项目勘探。

2.2.2 国外公司新闻

- **玻利维亚政府延迟锂矿开发合作决定至今年底**

玻利维亚政府目前正在评估 6 家公司，以开采该国尚未开发的锂矿资源。最终可能有一家或多家公司被选中，与玻利维亚国有锂矿公司(YLB)合作。政府计划在 10 月底前准备好提案供公司考虑，并在 12 月底前达成最终协议。(SMM)
- **特斯拉联合创始人将与丰田合作回收汽车电池**

丰田汽车与特斯拉联合创始人 J.B. Straubel 创建的电池回收公司 Redwood Materials 开展合作。双方计划为电动汽车电池创建“闭环”供应链，包括阳极和阴极电池材料的收集、翻新和再制造。两家公司将首先尝试测试和回收日本丰田汽车于 1997 年推出的混动汽车普锐斯的电池。(SMM)
- **先导智能与德国大众达成 20GWh 合作**

公司与德国大众签订合作协议，将为其提供 20GWh 锂电装备解决方案，设备份额超 65%。先导智能将成为大众至 2030 年落地 240GWh 超级工厂的核心供应商。(SMM)
- **国常会：要进一步释放汽车消费潜力 支持新能源汽车消费**

李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。要进一步释放汽车消费潜力：支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。(SMM)
- **澳洲锂矿商 Pilbara 提前完成第六次锂精矿拍卖 报价约为 7017 美元/吨**

澳大利亚锂矿商 Pilbara 提前完成第六次 5000 吨 5.5% 锂精矿拍卖，在按比例调整锂含量和运费后，按 SC6.0 CIF 中国价格计算，报价约为 7017 美元/吨。本次锂精矿预计 7 月底发货。公司预计在 2022 年 7 月第二周举行下一次拍卖。(SMM)
- **CodeIco 与工人达成协议以结束罢工**

全球最大铜生产商智利国有企业 Codelco 与工人达成协议，结束因关闭智利中部严重污染地区一家陷入困境的冶炼厂而引发的全国性罢工。(Mining)

● **世纪铝业：Hawesville 铝厂将暂时停产**

由于能源成本飙升，世纪铝业旗下位于美国肯塔基州的 Hawesville 铝厂将暂时停产，关停程序将于 6 月 27 日启动。公司预计此次停产将持续 9-12 个月，直到能源价格恢复到正常水平。(SMM)

● **Hudbay 关闭 777 矿山 结束 Flin Flon 时代**

经过 18 年的稳定生产储量耗尽后，位于马尼托巴省 Flin Flon 的 777 锌铜矿的采矿活动已经结束。矿山的关闭活动已经开始，员工和设备正在向 72 英里外 Snow Lake 公司运营过渡。公司位于 Flin Flon 的湿法冶金锌工厂和 777 矿山计划于 2022 年 9 月安全退役。(Mining)

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	6.3	-9.03	-11.61	-11.61
铝	万元/吨	1.9	-4.72	-7.79	-1.69
锌	万元/吨	2.4	-7.27	-5.64	5.12
铅	万元/吨	1.5	-1.13	-1.55	-3.56
镍	万元/吨	17.2	-12.53	-16.36	27.31
锡	万元/吨	20.5	-16.56	-26.13	-3.49

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	8,337.0	-8.65	-11.51	-11.64
铝	美元/吨	2,468.0	-2.12	-16.89	-1.06
锌	美元/吨	3,493.0	-2.99	-5.72	20.05
铅	美元/吨	1,942.0	-8.61	-10.11	-12.97
锡	美元/吨	26,600.0	-18.08	-22.04	-13.78
镍	美元/吨	24,000.0	-5.06	-13.28	29.21

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	6.4	-8.20	-11.36	-9.09
铝	万元/吨	1.9	-3.77	-6.99	1.81
锌	万元/吨	2.5	-4.15	-3.66	7.24
铅	万元/吨	1.5	-0.90	-1.62	-3.98
镍	万元/吨	18.8	-9.37	-15.61	27.84
锡	万元/吨	21.9	-12.28	-22.65	3.60

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	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME铜	千吨	113.0	-4.24%	-33.77%	-46.57%
LME铝	千吨	388.8	-4.69%	-20.25%	-75.37%
LME锌	千吨	79.2	-1.37%	-7.56%	-68.83%
LME铅	千吨	39.6	2.00%	1.93%	-51.13%
LME镍	千吨	67.3	-2.28%	-6.69%	-71.05%
LME锡	千吨	3.4	5.37%	7.68%	68.38%

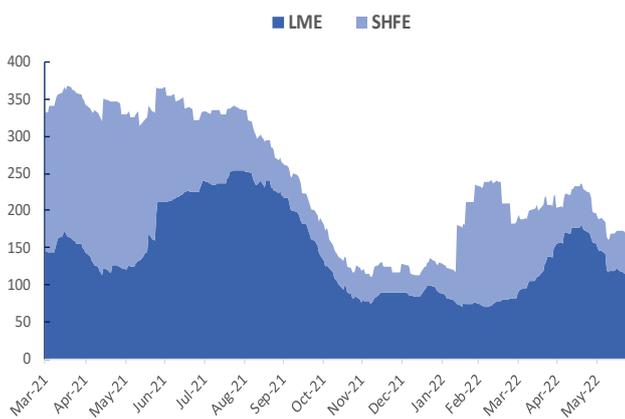
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE铜	千吨	57.2	3.47%	4.99%	-62.84%
SHFE铝	千吨	239.8	-10.32%	-16.98%	-16.97%
SHFE锌	千吨	138.1	-13.50%	-17.07%	291.10%
SHFE铅	千吨	76.4	-13.00%	-15.71%	-35.58%
SHFE镍	千吨	2.0	-21.18%	-36.51%	-66.90%
SHFE锡	千吨	3.7	-7.36%	72.82%	9.01%

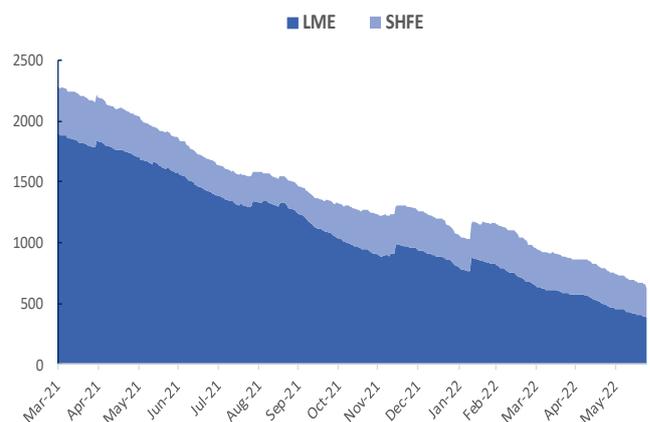
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



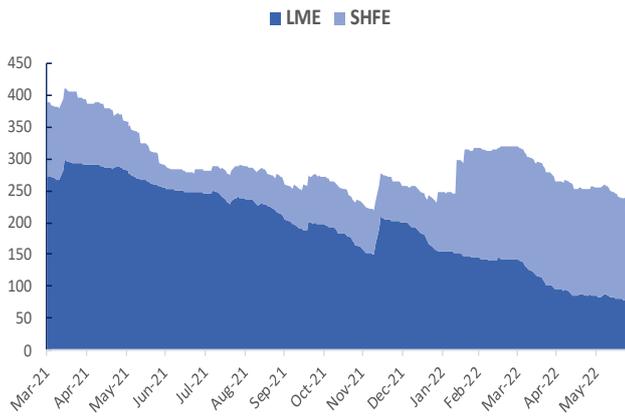
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



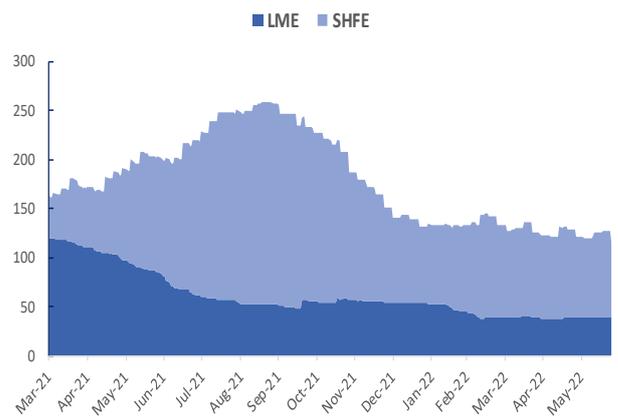
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



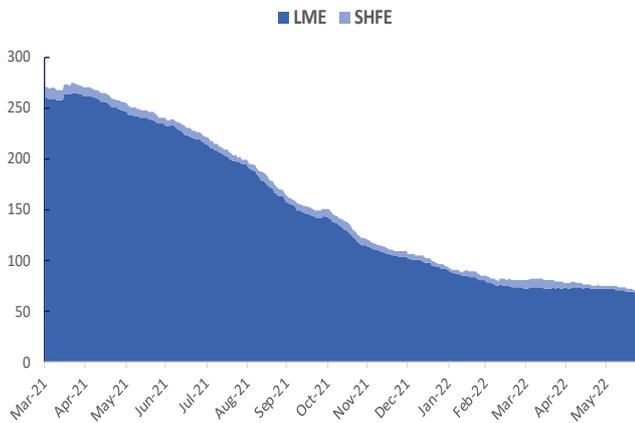
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



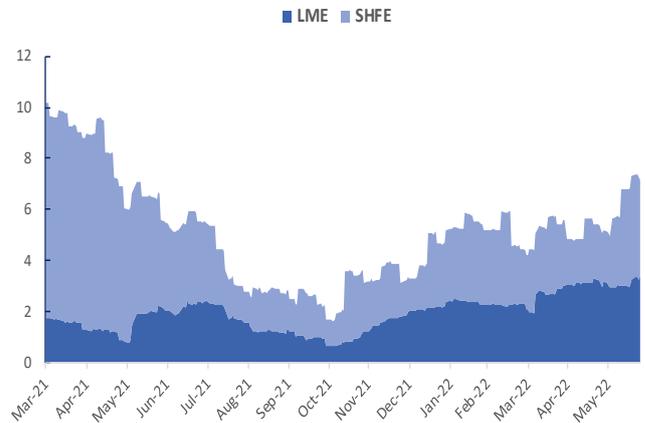
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

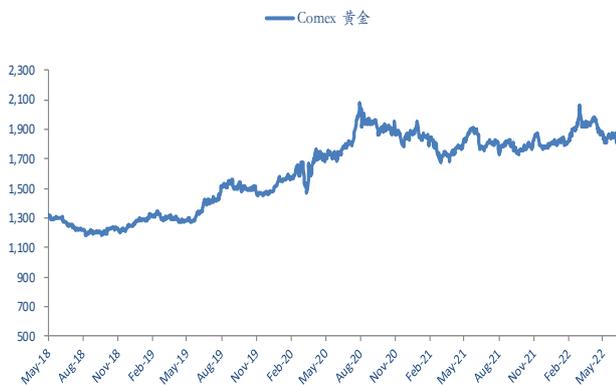
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,824.0	-0.96%	-1.51%	0.85%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,841.9	0.02%	-0.29%	1.99%
	沪金现货	元/克	393.3	-1.13%	-1.55%	4.69%
白银	COMEX	美元/盎司	20.93	-3.26%	-4.80%	-20.09%
	伦敦现货价	美元/盎司	21.19	-3.02%	-2.95%	-18.55%
	沪金现货	元/千克	4,520.00	-3.73%	-4.64%	-13.03%
铂	NYMEX	美元/盎司	903.60	-4.89%	-4.27%	-15.75%
	伦敦现货价	美元/盎司	926.60	-1.22%	-2.59%	262.49%
	沪金现货	元/克	206.72	-3.24%	-3.10%	-82.17%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,826.50	-2.30%	-8.40%	-34.88%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,865.12	1.77%	-6.91%	-30.74%
	长江现货	元/克	472.50	-0.84%	-5.59%	-27.20%

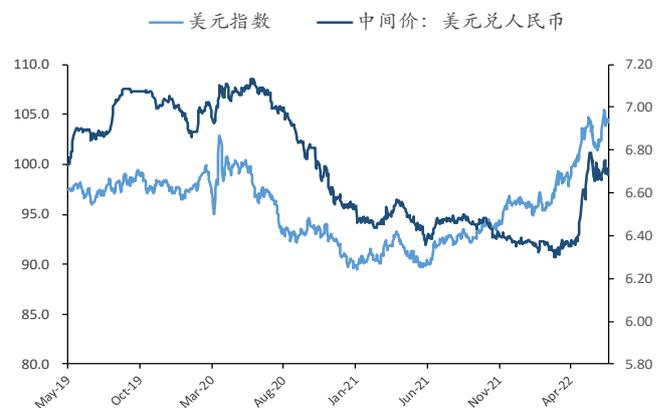
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



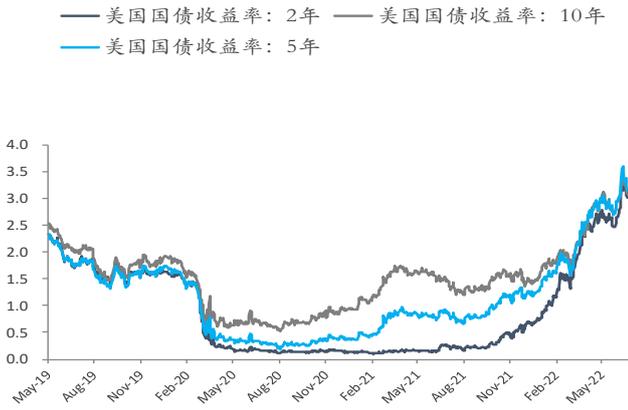
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



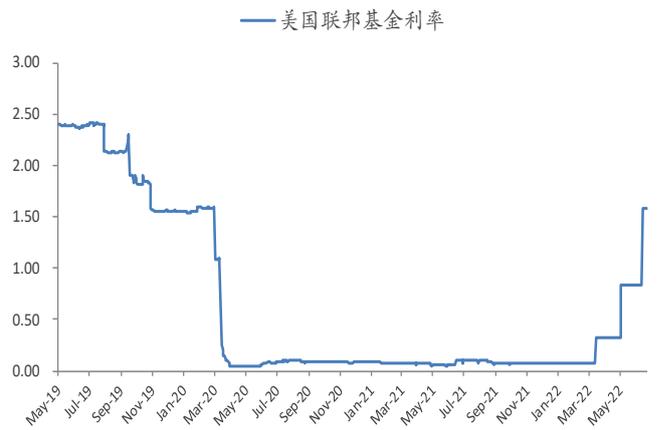
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

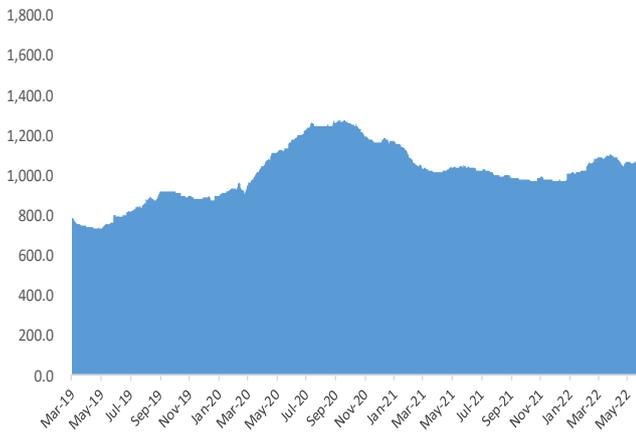
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

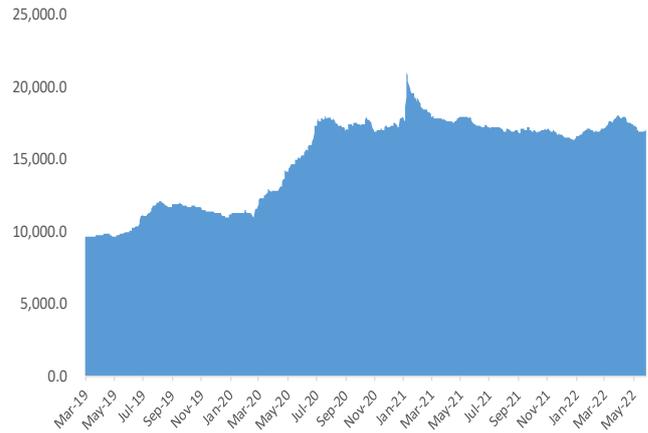
3.2.2 贵金属持仓情况

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	6,000.00	8.11%	31.87%	739.16%
	金属锂	万元/吨	297.00	0.00%	-1.00%	379.03%
	工业级碳酸锂	万元/吨	45.50	1.11%	7.06%	458.28%
	电池级碳酸锂	万元/吨	46.90	0.00%	1.96%	442.20%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	47.55	0.00%	0.00%	435.77%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	49.0916	0.00%	0.00%	416.75%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.26%	10.25%	71.43%
	MB合金级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	70.74%
	钴(长江现货)	万元/吨	40.00	-6.76%	-19.68%	12.36%
	现货电钴	万元/吨	40.10	-5.65%	-18.74%	15.40%
	现货钴粉	万元/吨	41.50	-6.74%	-29.36%	5.06%
	氯化钴	万元/吨	9.40	-6.00%	-17.18%	-25.69%
	硫酸钴	万元/吨	7.55	-3.82%	-19.68%	-28.10%
	四氧化三钴	万元/吨	27.00	-11.48%	-28.00%	-34.55%
镍	电解镍	万元/吨	21.94	0.00%	0.50%	68.21%
	硫酸镍	万元/吨	4.53	-1.42%	-7.65%	28.37%
锰	电解锰	万元/吨	1.68	0.00%	0.00%	-5.10%
	硫酸锰	万元/吨	0.88	0.00%	-9.33%	24.11%
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	38.20	0.00%	-0.78%	122.74%
	三元材料811型	万元/吨	39.2	-0.51%	-1.51%	98.98%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.75	0.00%	-4.84%	29.11%
	三元前驱体622型	万元/吨	13.75	0.00%	-4.84%	29.11%
	三元前驱体811型	万元/吨	15.32	0.00%	-5.55%	24.55%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.10	0.00%	0.00%	196.08%
	钴酸锂	万元/吨	47.25	0.00%	-2.07%	-8.25%
	动力型锰酸锂	万元/吨	12.50	0.00%	0.00%	197.62%
	容量型锰酸锂	万元/吨	11.90	0.00%	0.00%	271.88%

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	2.73	0.00%	-19.26%	32.60%
	金属硅	万元/吨	2.01	6.93%	2.82%	34.56%
硅	有机硅	万元/吨	2.25	-2.17%	-13.46%	-27.42%
	硅铁	万元/吨	0.83	-4.09%	-5.78%	2.29%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.82%	0.14%	-7.01%
	海绵钛	元/千克	81.00	0.00%	0.00%	20.90%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,150.00	0.00%	10.26%	-13.13%
	钒铁 50#	万元/吨	13.15	-0.75%	-1.87%	-7.39%
	五氧化二钒	万元/吨	8,950.00	1.13%	0.56%	18.54%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	11.90	-0.42%	-0.83%	-8.46%
	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	215.00	0.00%	4.88%	47.77%
钼	钼精矿	万元/吨	0.27	-0.73%	2.26%	15.25%
	钼铁	万元/吨	18.00	-0.55%	4.65%	14.65%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,560.00	6.85%	5.76%	32.77%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-39.26%	-36.54%	19.57%
铊	氧化铊	元/千克	1,560.00	0.00%	1.30%	12.23%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	10.80	-0.92%	-3.57%	10.20%
	APT	万元/吨	16.60	-0.60%	-2.35%	12.93%

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	0.85	0.00%	0.00%	-5.56%
	氧化镧	万元/吨	0.79	0.00%	0.00%	-9.25%
	氧化铈	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
	氧化镨	万元/吨	97.50	0.00%	2.63%	84.83%
	氧化钕	万元/吨	97.50	-1.02%	1.04%	108.56%
	氧化镨钕	万元/吨	93.25	0.00%	-1.84%	98.62%
重稀土	氧化钇	万元/吨	8.30	0.00%	-2.35%	196.43%
	氧化钆	万元/吨	54.00	-2.26%	-0.92%	183.46%
	氧化镱	元/千克	2,500.00	-1.57%	-4.21%	9.65%
	氧化铽	元/千克	14,350.00	-0.69%	-0.69%	133.33%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	340.00	0.00%	0.00%	94.29%
	钕铁硼35H	元/千克	280.00	0.00%	0.00%	86.67%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；俄乌地缘政治影响；美元以及美债收益率持续走高。

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。