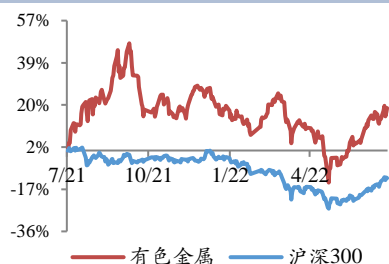


加息预期叠加市场弱需求，基本金属整体承压

行业评级：增持

报告日期：2022-07-03

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. 美联储加息预期强化，金属价格整体承压 2022-06-26
2. 美联储加息兑现，金价止跌反弹+金属价格承压 2022-06-19
3. 稳经济政策逐渐落地，需求复苏支撑金属价格 2022-06-12

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 4.28%。同期上证指数涨幅为 1.13%，收报于 3387.64 点；深证成指涨幅为 1.37%，收报于 12860.36 点；沪深 300 涨幅为 1.64%，收报于 4466.72 点。

基本金属

本周基本金属期现市场普遍下跌。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍较上周同期下跌 1.19%、0.97%、10.03%、1.06%、0.23%、5.42%。国内现货市场：铅较上周同期上涨 0.51%，铜、铝、锌、铅、锡、镍较上周同期下跌 1.88%、0.52%、5.90%、2.91%、7.66%。美联储不改加息步伐，市场对经济担忧情绪蔓延，有色金属持续承压。而国内稳增长措施逐步起效，阶段性反弹可期。**铜**：本周铜价震荡下跌。美国经济放缓，宏观利空格局不变，铜价继续承压。海外矿端扰动未消，Las Bambas 铜矿与抗议社区对话协商，短期影响供应。国内冶炼厂陆续复产并且进口铜增加，精铜供应延续回升态势，国内需求表现疲弱，但下游因价格大跌补货需求提升，预期消费温和恢复。库存方面，截至本周五，SHFE 铜库存约为 6.67 万吨，较上周同期上涨 16.64%。**铝**：本周铝价窄幅震荡。国内铝厂积极推动投复产计划，电解铝产能稳步提升。需求方面，国内疫情好转叠加政策端利好，有望拉涨下游消费，近期铝价下调导致下游市场对铝补库意愿提升，铝市场库存持续探底，给予铝价较好支撑。截至本周五，SHFE 铝库存为 21.10 万吨，上周同期下跌 12.01%。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 38.00 万元/吨，较上周下跌 5.00%。硫酸钴、四氧化三钴价格分别为 7.25 万元/吨、25.50 万元/吨，较上周下跌 3.97%、5.56%。本周钴市表现供需双弱，钴供应较为充足，下游 3C 市场需求难以提振。并且钴原料价格下滑，成本端支撑减弱，钴价将维持弱势运行。**锂**：本周锂盐价格持稳。截止周五，碳酸锂价格为 47.0 万元/吨，较上周上涨 0.21%，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，PLS 锂矿拍卖价格从成本端奠定高价基础。国内新能源汽车产业链持续高景气，有效刺激锂盐市场需求回暖。目前现货市场低价货源有限，下游厂商仍以刚需采购为主，随着厂家逐步复工复产，市场需求全面复苏有望继续抬高锂盐价格。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下跌。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为

1808.0 美元/盎司，较上周下跌 1.10%；伦敦现货黄金为 1817.0 美元/盎司，较上周下跌 0.46%。白银：COMEX 白银价格为 20.25 美元/盎司，较上周下跌 4.19%；伦敦现货白银价格为 20.42 美元/盎司，下跌 2.13%。美联储发表鹰派讲话将积极加息以对抗通货膨胀，美元指数强势上涨，金价承压自高位大幅回落。近期 G7 禁止进口俄罗斯黄金并商讨强化对俄罗斯的制裁，地缘局势紧张叠加，为金价提供部分支撑。此外，美国经济数据表现不佳，而通胀指标未见明显回落态势，后续将继续关注美联储加息进程。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 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

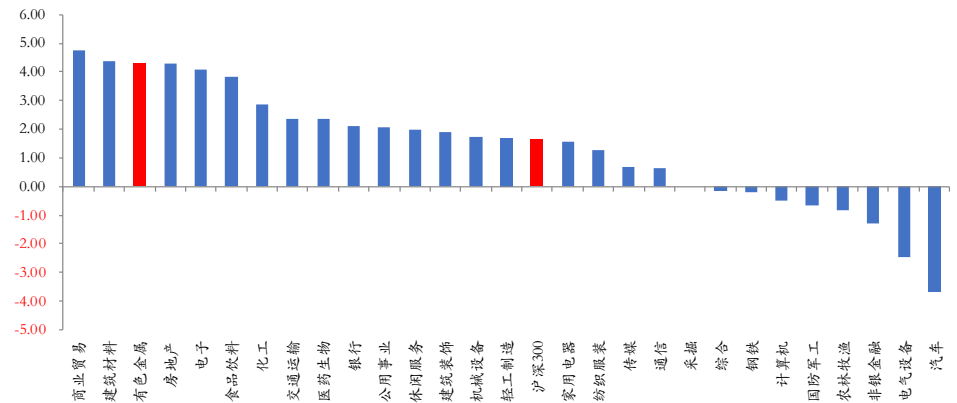
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 其他稀有小金属涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股中科三环涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股豪美新材跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	10
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	11
图表 13 铅显性库存 (吨)	11
图表 14 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

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 4.28%。同期上证指数涨幅为 1.13%，收报于 3387.64 点；深证成指涨幅为 1.37%，收报于 12860.36 点；沪深 300 涨幅为 1.64%，收报于 4466.72 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

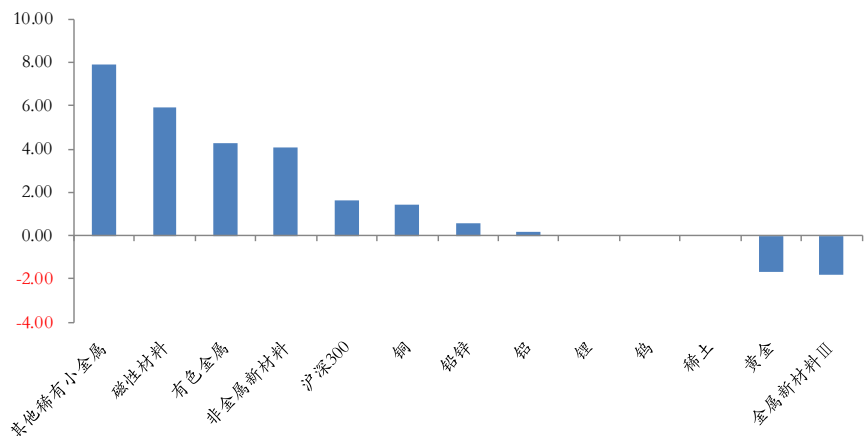


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分上涨，涨幅最大的是其他稀有小金属板块为 7.90%。此外涨幅前三分别是磁性材料、有色金属、非金属新材料，涨幅分别为 5.93%、4.28%、4.06%。

图表 2 其他稀有小金属涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

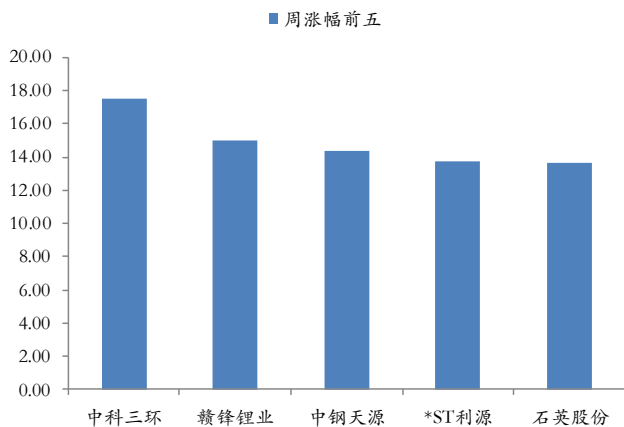
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五位为：中科三环、赣锋锂业、中钢天源、ST 利源、石英股份分别对应涨幅为 17.51%、14.99%、14.37%、13.74%、13.63%。

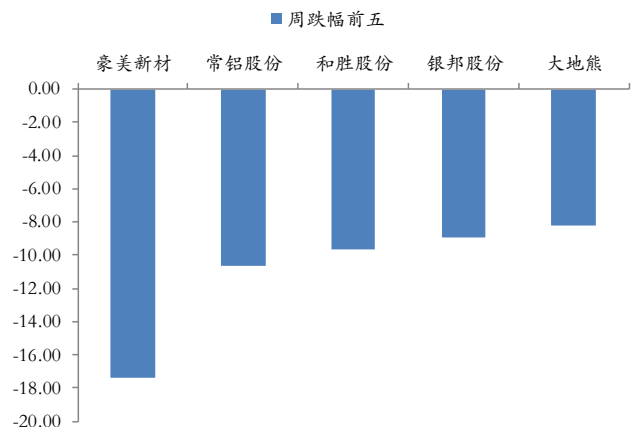
周跌幅前五位为：豪美新材、常铝股份、和胜股份、银邦股份、大地熊，分别对应的跌幅为 17.43%、10.66%、9.69%、8.94%、8.18%。

图表 3 个股中科三环涨幅最大 (%)



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：拟在阿根廷新建年产万吨碳酸锂工厂

国轩高科（美国）与 JEMSE 约定在阿根廷胡胡伊省建立合资公司，先期规划建设年产 1 万吨电池级碳酸锂生产线，后期根据市场需求拟规划建设二期 5 万吨电池级碳酸锂生产线。除此以外，双方还决定围绕正极材料、锂电池制造等锂产业下游业务开展合作。

● 川恒股份：拟与国轩集团设合资公司建设六氟磷酸锂生产线

公司及控股子公司恒达矿业拟与国轩集团为发挥各自优势，在新能源产业上下游优势互补及协同发展，拟联合投资开展六氟磷酸锂研发、生产、销售和技术服务等业务，由三方合资新设子公司共同规划建设六氟磷酸锂生产线。另外，公司与欣旺达合资设立的控股子公司恒达矿业与天一矿业拟共同增资恒昌新能源，增资金额合计 12.22 亿元。

● 科力远：拟不低于 35 亿元投建磷酸铁锂正极材料项目等

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

公司拟在宜丰县人民政府工业园区布局“3 万吨电池级碳酸锂材料项目”“6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”以及“混合动力技术平台项目”，项目总投资

不低于 35 亿元；拟在宜春经济技术开发区所辖开发区范围内投资 5 亿元建设年产 3GWh 数字化芯材项目生产线。

● **盐湖股份：蓝科锂业 2 万吨/年电池级碳酸锂项目沉锂装置全线完成试车任务**

公司公告，下属子公司蓝科锂业投资建设的 2 万吨/年电池级碳酸锂项目沉锂装置于 6 月 26 日全线完成试车任务，产品主含量达到电池级标准。现公司碳酸锂日产量稳定在 100 吨以上。

● **未来股份：拟收购瑞福锂业、新疆东力股权 布局新能源产业**

公司拟收购瑞福锂业所有股东持有的 70%-100% 股权，及收购和田瑞福持有的新疆东力的 70%-100% 股权。收购完成后，公司将控股瑞福锂业、新疆东力。瑞福锂业拥有年产 4.5 万吨电池级碳酸锂和年产 2 万吨电池级氢氧化锂生产线。新疆东拥有新疆和田县阿克塔斯地区的锂矿采矿权。公司通过整合锂矿开采、加工提炼等上下游产业，以布局新能源产业。

● **洛阳钼业：拟投资 18.26 亿美元，投建刚果铜钴矿项目**

公司拟投资建设刚果（金）KFM 铜钴矿项目（一期），本次 KFM 开发项目（一期）建设投资 18.26 亿美元。该项目为采选冶工程，项目设计最大规模为采选冶矿石 4500kt/a。项目产品主要为阴极铜、粗制氢氧化钴以及少量硫化铜钴精矿。预计 2023 年上半年投产，达产后年平均产能折算为金属量为：铜金属约 9 万吨，钴金属约 3 万吨。

● **鑫铂股份：年产 10 万吨新能源汽车铝部件项目一期预计 2023 年下半年量产**

公司年产 10 万吨新能源汽车铝部件项目，预计 6-7 月份完成设计规划，8 月份完成土地招拍挂，分 2 期建设，一期项目产能约 5 万吨，预计量产时间 2023 年下半年。

2.2.2 国外公司新闻

● **澳大利亚锂矿商 Liontown 与福特(F.US)达成承购协议**

澳大利亚锂矿商 Liontown Resources 与福特汽车（F.US）达成了承购协议和债务融资，为其在西澳大利亚州的新项目开发提供支持。Liontown 将在 Kathleen Valley 项目开始生产后的最初五年内，每年向福特汽车公司提供多达 15 万吨的锂辉石精矿。该项目预计 2024 年开始进行商业生产。（SMM）

● **能源成本过高，罗马尼亚氧化铝生产商 Alum Tulcea 将于 8 月 1 日停产**

年产能 60 万吨的罗马尼亚氧化铝生产商 Alum Tulcea 宣布因电力和天然气价格剧涨，且进口氧化铝价格更便宜，工厂将于 8 月 1 日起暂停生产。Alro 和 Alum 将通过 Constanța 港口进口氧化铝。（SMM）

● **SK Nexilis 将投资 9000 亿韩元在波兰建铜箔工厂 年产约 5 万吨**

SK 集团旗下锂电铜箔制造公司 SK Nexilis 将投资 9000 亿韩元（约合人民币 47 亿元），在波兰建造一家年产 5 万吨的铜箔工厂，以“满足全球对锂电池原材料日益增长的需求”。土地转让各项手续完成后，SK Nexilis 工厂将于年内动工，预计 2025 年投产，年产能可在 5 万吨左右。（SMM）

● **Stellantis 计划将意大利 Termoli 工厂改造成电池工厂**

意大利主要的金属机械工会 UILM 表示，Stellantis 计划在 2024 年开始将其位于

意大利南部 Termoli 的发动机和变速箱工厂改造为该集团在欧洲的第三家电池制造工厂。Stellantis 将从 2024 年初开始逐步削减 Termoli 现有的生产，而新的电池超级工厂的初始运营将于 2026 年开始。(SMM)

● **5 国希望推迟欧盟 2035 禁售燃油车计划**

意大利、葡萄牙、斯洛伐克、保加利亚和罗马尼亚希望将欧盟 2035 年起禁售传统燃油车的计划推迟五年，到 2035 年将汽车排放的二氧化碳量减少 90%，到 2040 年达到 100% 的目标。轻型商用车应在 2035 年前实现 80% 的二氧化碳减排，并在 2040 年前实现 100% 的减排。(SMM)

● **Los Pelambres 铜矿在与 Salamanca 社区达成协议后重新激活业务**

在连接工厂与 Los Vilos 港的精矿管道泄漏以及 Salamanca 社区的道路瘫痪之后，Los Pelambres 铜矿与 Salamanca 社区达成协议解封 D-835 路线，重新激活业务。(Mining)

● **罗马尼亚铝生产商 ALRO 新挤压产线投产**

ALRO 旗下子公司 Vimetco Extrusion 完成新挤压生产线安装。该项目投资 1000 万欧元，将提升公司高附加值铝产品产能，使 Vimetco Extrusion 年产能增加 1.1 万吨，预计 2022 年末该挤压厂总产能将达到 3.5 万吨/年。(SMM)

● **Montage Gold 募集 1500 万美元收购科特迪瓦项目**

蒙太奇黄金已完成约 2000 万加元（1550 万美元）的融资，用于资助其收购和随后开发科特迪瓦的曼科诺-西塞杜古合资项目。该项目目前拥有 1.611 亿吨潜在矿产储量，0.66 克/吨品位的黄金储量为 342 万盎司。(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	6.2	-2.85	-14.55	-7.11
铝	万元/吨	1.9	0.16	-9.11	3.39
锌	万元/吨	2.3	-4.16	-12.57	6.48
铅	万元/吨	1.5	1.14	-0.82	-2.27
镍	万元/吨	16.5	-4.25	-23.88	28.00
锡	万元/吨	19.2	-6.28	-28.50	-3.76

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	8,237.5	-1.19	-13.20	-12.17
铝	美元/吨	2,444.0	-0.97	-14.80	-4.44
锌	美元/吨	3,142.5	-10.03	-18.67	7.05
铅	美元/吨	1,921.5	-1.06	-11.27	-16.33
锡	美元/吨	26,540.0	-0.23	-22.40	-15.80
镍	美元/吨	22,700.0	-5.42	-20.48	23.84

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	6.3	-1.88	-13.20	-5.59
铝	万元/吨	1.9	-0.52	-8.24	3.70
锌	万元/吨	2.3	-5.90	-11.22	4.58
铅	万元/吨	1.5	0.51	-1.45	-3.50
镍	万元/吨	18.2	-2.91	-17.91	20.51
锡	万元/吨	20.2	-7.66	-26.12	-0.69

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	126.9	12.23%	-14.98%	-40.88%
LME 铝	千吨	369.7	-4.91%	-19.44%	-75.78%
LME 锌	千吨	82.8	4.58%	-2.21%	-67.09%
LME 铅	千吨	39.5	-0.25%	1.67%	-44.39%
LME 镍	千吨	66.5	-1.19%	-7.28%	-71.25%
LME 锡	千吨	3.6	3.64%	18.08%	89.36%

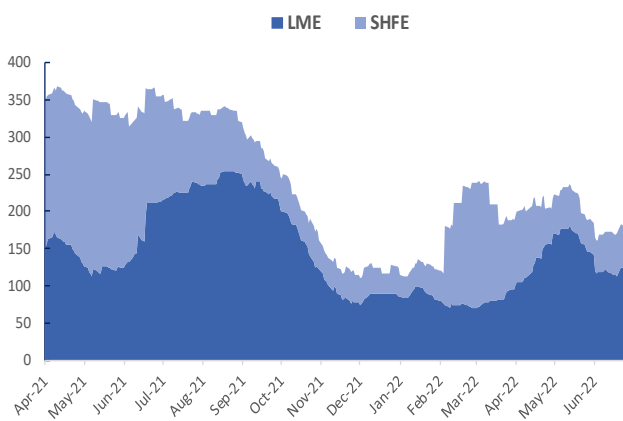
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	66.7	16.64%	60.45%	-53.23%
SHFE 铝	千吨	211.0	-12.01%	-26.13%	-24.22%
SHFE 锌	千吨	113.0	-18.21%	-33.88%	247.67%
SHFE 铅	千吨	78.0	2.11%	-4.85%	-37.66%
SHFE 镍	千吨	2.0	-3.51%	-32.22%	-68.86%
SHFE 锡	千吨	4.4	18.73%	118.15%	35.71%

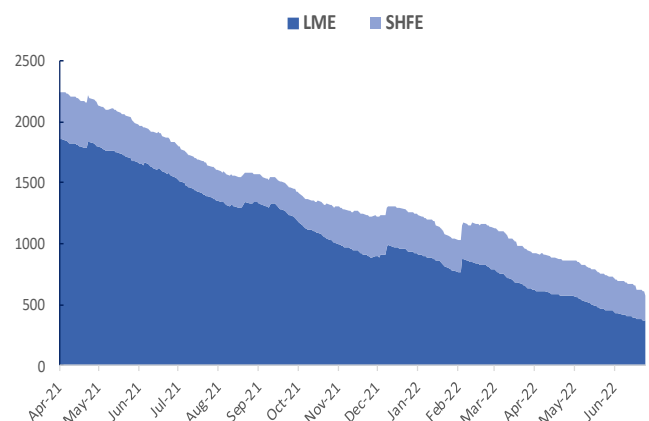
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



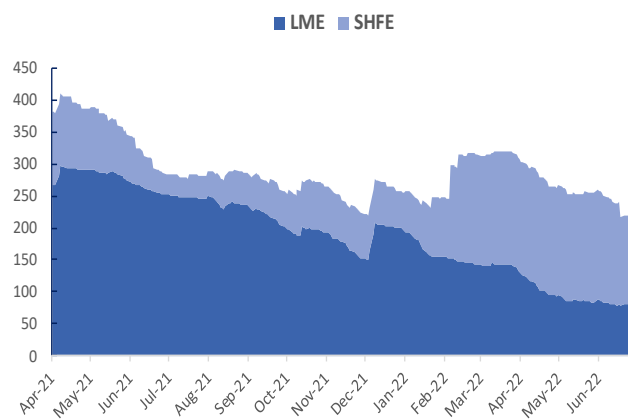
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



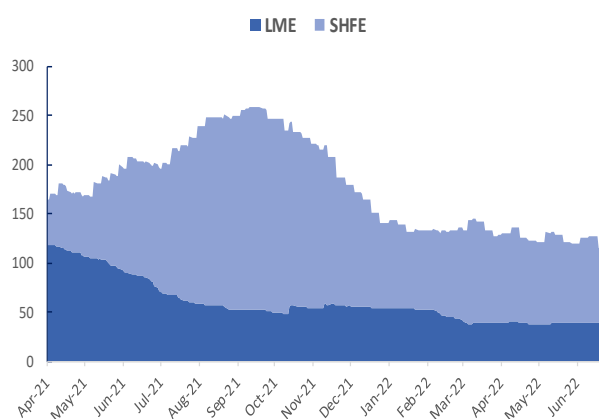
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



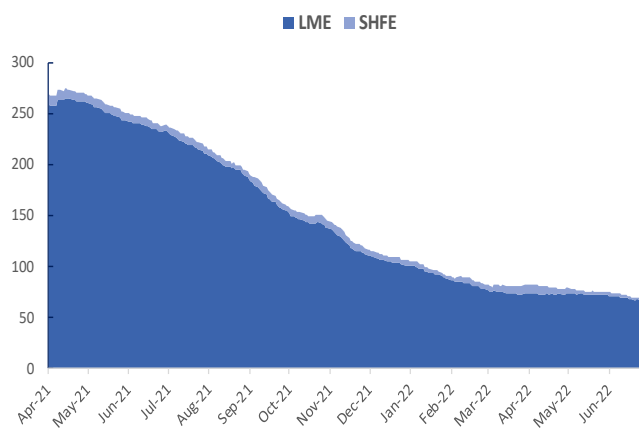
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



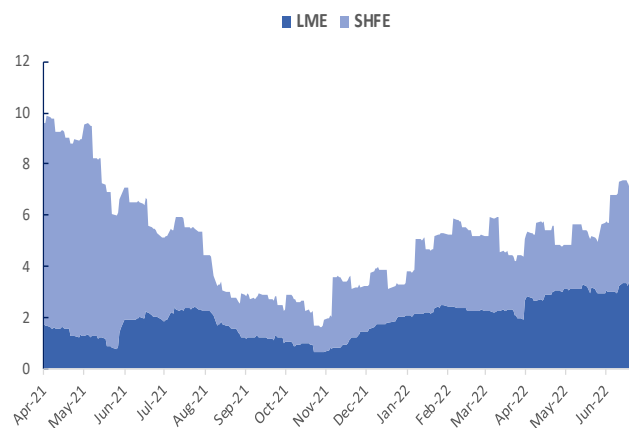
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	1,808.0	-1.10%	-2.24%	-0.25%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,817.0	-0.46%	-1.51%	-0.40%
	沪金现货	元/克	391.7	-0.42%	-0.87%	3.11%
白银	COMEX	美元/盎司	20.25	-4.19%	-7.41%	-21.23%
	伦敦现货价	美元/盎司	20.42	-2.13%	-5.53%	-21.80%
	沪金现货	元/千克	4,380.00	-3.10%	-5.19%	-15.72%
铂	NYMEX	美元/盎司	885.80	-1.97%	-7.87%	-22.20%
	伦敦现货价	美元/盎司	898.46	-1.89%	-6.79%	244.53%
	沪金现货	元/克	206.00	-1.34%	-4.06%	-82.47%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,917.50	4.98%	-3.91%	-29.85%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,891.35	1.41%	-5.49%	-29.36%
	长江现货	元/克	482.50	2.12%	-5.48%	-18.36%

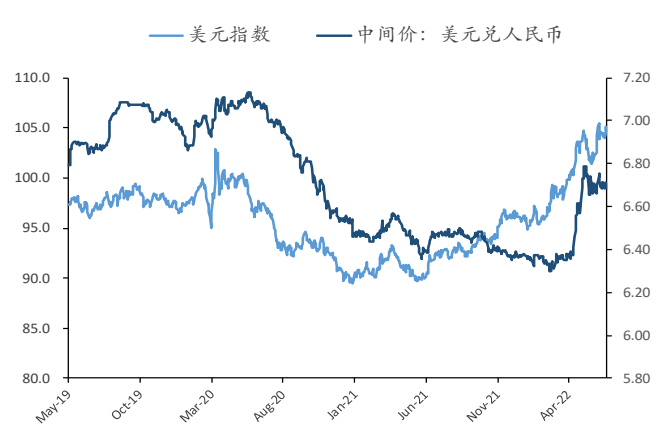
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



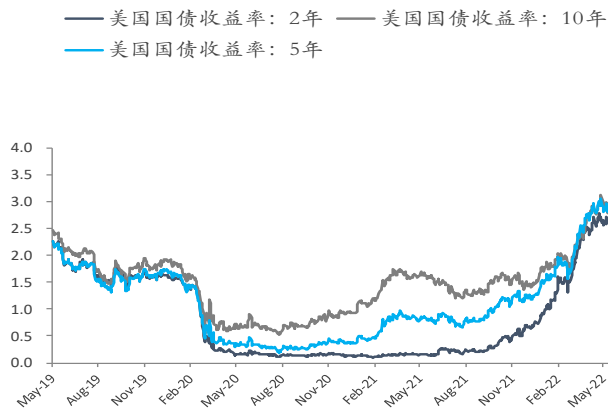
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



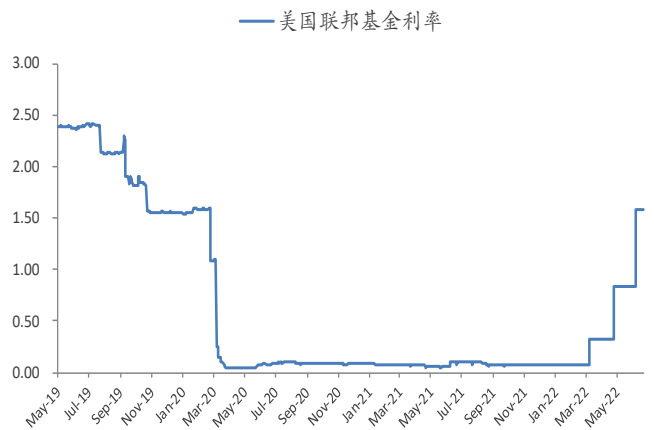
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

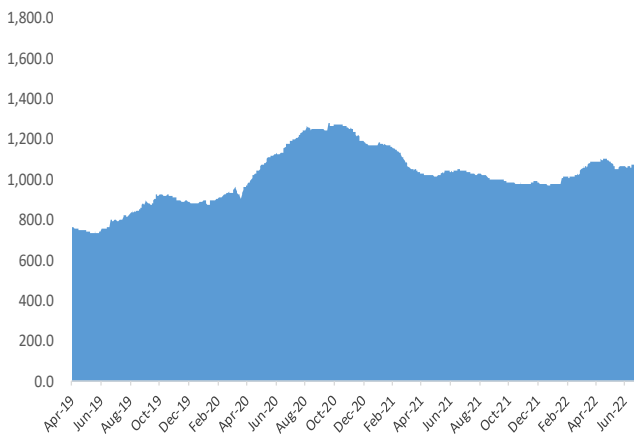
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

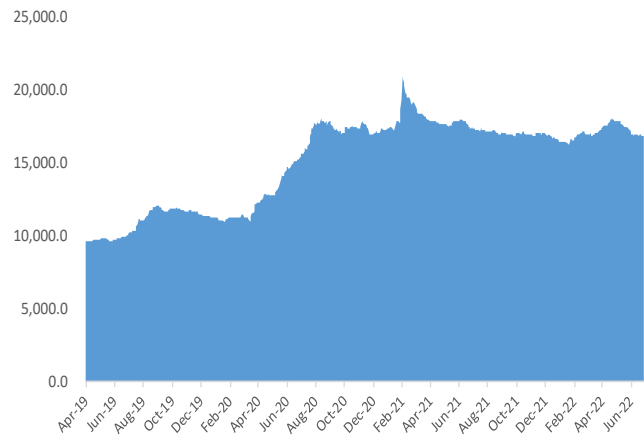
3.2.2 贵金属持仓情况

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	6,300.00	5.00%	26.00%	781.12%
	金属锂	万元/吨	297.00	0.00%	-0.25%	379.03%
	工业级碳酸锂	万元/吨	45.50	0.00%	3.41%	461.73%
	电池级碳酸锂	万元/吨	47.00	0.21%	1.29%	446.51%
	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%	412.71%
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	38.00	-5.00%	-16.85%	4.68%
	现货电钴	万元/吨	37.35	-6.86%	-17.18%	6.56%
	现货钴粉	万元/吨	38.75	-6.63%	-29.80%	-1.90%
	氯化钴	万元/吨	9.20	-2.13%	-16.36%	-27.27%
	硫酸钴	万元/吨	7.25	-3.97%	-16.18%	-30.95%
	四氧化三钴	万元/吨	25.50	-5.56%	-28.67%	-38.18%
镍	电解镍	万元/吨	21.94	0.00%	-3.16%	60.87%
	硫酸镍	万元/吨	4.33	-4.42%	-9.42%	19.31%
锰	电解锰	万元/吨	1.66	-0.90%	-0.90%	-5.95%
	硫酸锰	万元/吨	0.88	0.00%	0.00%	20.69%
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%	0.00%	118.91%
	三元材料811型	万元/吨	38.8	-1.02%	-1.77%	89.27%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.75	0.00%	0.00%	26.15%
	三元前驱体622型	万元/吨	13.75	0.00%	0.00%	26.15%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.72	-3.92%	-5.76%	15.91%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.10	0.00%	0.00%	196.08%
	钴酸锂	万元/吨	46.50	-1.59%	-1.59%	-9.71%
	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	2.68	-1.83%	-14.40%	30.81%
	金属硅	万元/吨	1.81	-9.73%	-0.55%	21.48%
硅	有机硅	万元/吨	2.15	-4.44%	-8.51%	-30.65%
	硅铁	万元/吨	0.82	-0.79%	-10.40%	2.41%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	0.96%	-4.90%
	海绵钛	元/千克	81.00	0.00%	0.00%	19.12%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,300.00	6.98%	17.95%	4.55%
	钒铁 50#	万元/吨	12.95	-1.52%	4.02%	-8.80%
	五氧化二钒	万元/吨	8,750.00	-2.23%	-1.13%	14.38%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	11.70	-1.68%	1.74%	-12.03%
	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	225.00	4.65%	9.76%	54.64%
钼	钼精矿	万元/吨	0.27	-0.74%	4.25%	19.47%
	钼铁	万元/吨	17.70	-1.67%	4.73%	17.22%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,560.00	0.00%	7.96%	32.77%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铟	氧化铟	元/千克	1,580.00	1.28%	1.28%	12.06%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	10.80	0.00%	-2.70%	6.93%
	APT	万元/吨	16.70	0.60%	-1.18%	10.60%

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%	0.52%	81.73%
	氧化钕	万元/吨	96.25	-1.28%	-1.79%	102.63%
	氧化镨钕	万元/吨	92.00	-0.81%	-3.66%	91.07%
重稀土	氧化钇	万元/吨	8.10	-2.41%	-2.41%	189.29%
	氧化钆	万元/吨	53.25	-1.39%	-3.62%	167.59%
	氧化铈	元/千克	2,460.00	-1.60%	-5.02%	4.68%
	氧化铽	元/千克	13,900.00	-3.14%	-4.47%	115.50%
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；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。