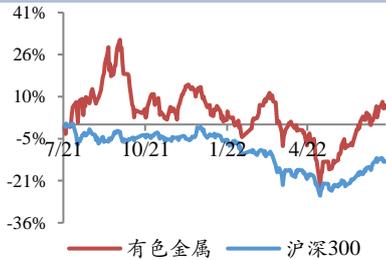


加息预期再升温，金属价格震荡运行

行业评级：增持

报告日期：2022-07-10

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：lixxy@hazq.com

相关报告

- 加息预期叠加市场弱需求，基本金属整体承压 2022-07-03
- 美联储加息预期强化，金属价格整体承压 2022-06-26
- 美联储加息兑现，金价止跌反弹+金属价格承压 2022-06-19

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 0.17%。同期上证指数跌幅为 0.93%，收报于 3356.08 点；深证成指跌幅为 0.03%，收报于 12857.13 点；沪深 300 跌幅为 0.85%，收报于 4428.78 点。

基本金属

基本金属本周期现市场整体表现偏弱。期货市场：LME 铜、铝、铅、锡较上周同期下跌 3.49%、1.01%、0.26%、3.94%；锌、镍较上周同期上涨 1.38%、0.05%。国内现货市场：铜、铝、铅、镍、锡跌幅分别为 4.33%、2.86%、1.46%、2.54%、5.08%；锌较上周同期上涨 2.44%。**铜：本周铜价延续下跌态势。**预期美联储未来持续加息抗击通胀，市场担忧经济因加息而出现衰退，铜价受到持续压制。国内方面，尽管疫情管控放松，以及国家一篮子稳经济措施，需求端仍表现疲弱，消费弹性暂未体现，铜价的大跌并未提振下游补货需求，地产板块仍无明显起色，继续拖累铜金属消费表现。库存方面，截至本周五，SHEF 铜库存约为 6.94 万吨，较上周同期上涨 4.04%。**铝：本周铝价止跌反弹。**国内市场供应方面，夏季工业限电影响电解铝产能增速有所放缓，广西和甘肃等地区电解铝仍有增量空间；需求端，本周无锡地区疫情蔓延，市场担忧后续运输不畅而提前备货需求增加，此外前期铝价低位刺激部分采购需求释放。市场即将步入传统淡季，加工企业开工率出现下滑，一定程度上影响需求。库存方面，截至本周五，SHEF 铝库存约为 20.02 万吨，较上周同期下跌 5.08%。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出现分化。**钴：本周钴价震荡下跌。**截至本周五，长江现货钴价为 36.10 万元/吨，较上周下跌 5.00%。钴盐价格小幅下跌，硫酸钴和四氧化三钴价格分别为 7.05 万元/吨、25.25 万元/吨，较上周同期分别下跌 2.76%、0.98%。电解钴头部厂商下调出厂价，钴价继续下调走势，市场整体弱势运行不改。海外经济衰退预期，国际钴价延续跌势，叠加钴盐价格低位，成本支撑力度不强，拖累国内钴价走弱。国内疫情有所减弱，但需求市场未见明显起色的背景下，下游生产企业多持观望心态，入市采购情绪偏谨慎，多以消耗现有库存为主，现货市场成交表现平平。上下游压力加大，且供需双弱格局下，预计下周延续震荡下跌，但下行空间有限。**锂：本周锂价维持高位运行。**截至本周五，碳酸锂价格为 47.00 万元/吨，氢氧化锂价格为 49.09 万元/吨，均与上周价格持平。需求端，新能源车产销两旺，消费刺激政策、车市旺季邻近、补贴退坡需求前置效应考量下，下半年需求有望增长；供应端增量有限，进入第四季度后盐湖或出现季节性减产，锂市场供应吃紧，给予锂价支撑。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 1740.9 美元/盎司，较上周下跌 3.97%；伦敦现货黄金为 1738.2 美元/盎司，较上周下跌 3.30%。白银：COMEX 白银价格为 19.24 美元/盎司，较上周下跌 3.12%；伦敦现货白银价格为 19.20 美元/盎司，下跌 2.66%。美联储强加息势头不改，周内会议纪要再次强调了抗通胀的必要性，7 月加息 50 或 75 个基点预期加强，黄金价格承压下跌。俄乌局势不确定性仍强，市场避险情绪犹存，一定程度上支撑贵金属需求，后续仍需关注经济数据和美联储加息步伐。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；俄乌地缘战争持续发酵；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	11
3.2.1 贵金属价格数据	11
3.2.2 贵金属持仓情况	12
3.3 小金属	13
3.3.1 新能源金属	13
3.3.2 其他重点关注小金属	14
3.4 稀土磁材	14
风险提示:	15

图表目录

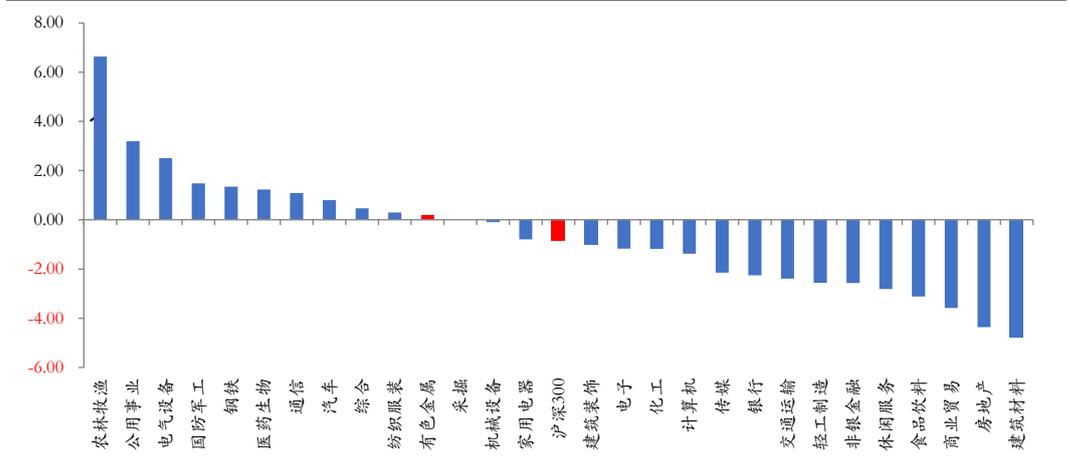
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 其他稀有小金属涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股深圳新星涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股有研新材跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 铜显性库存 (吨)	9
图表 10 铝显性库存 (吨)	9
图表 11 锌显性库存 (吨)	10
图表 12 铅显性库存 (吨)	10
图表 13 镍显性库存 (吨)	10
图表 14 锡显性库存 (吨)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

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 0.17%。同期上证指数跌幅为 0.93%，收报于 3356.08 点；深证成指跌幅为 0.03%，收报于 12857.13 点；沪深 300 跌幅为 0.85%，收报于 4428.78 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

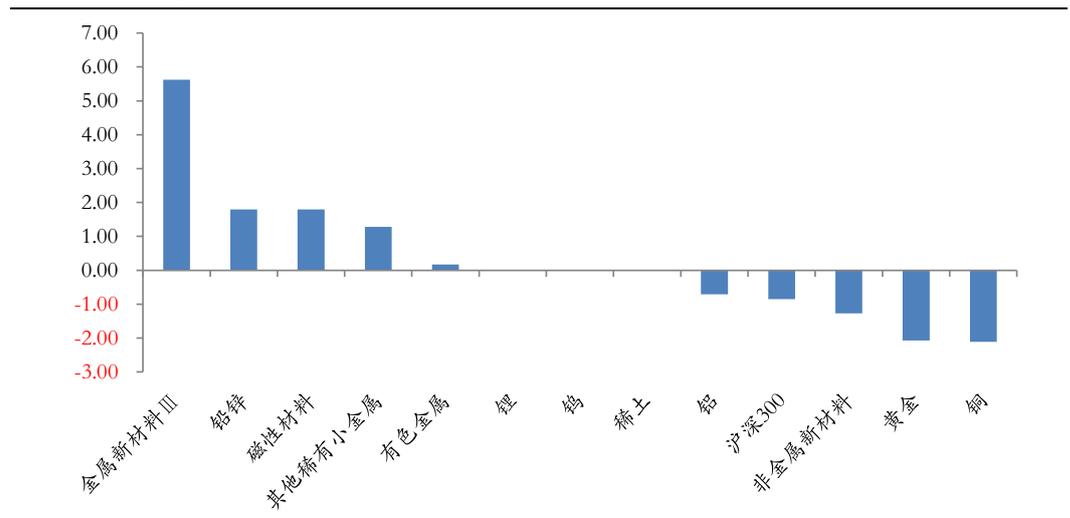


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

部分板块出现分化，涨幅最大的是金属新材料III为 5.62%。此外跌幅前三分别是铜、黄金、非金属新材料，跌幅分别为 2.11%、2.07%、1.27%。

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

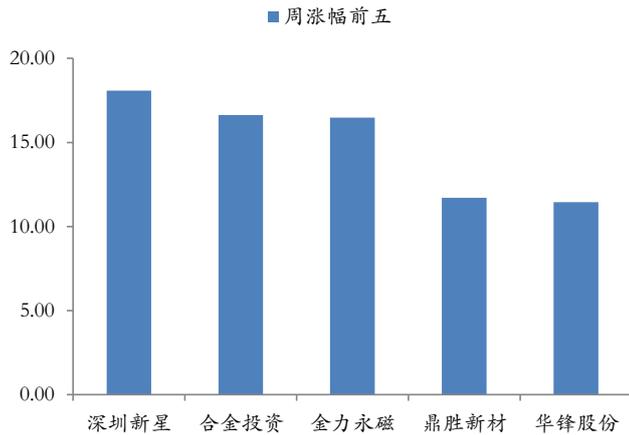
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：深圳新星、合金投资、金力永磁、鼎胜新材、华锋股份，分别对应涨幅为 18.08%、16.62%、16.47%、11.71%、11.44%。

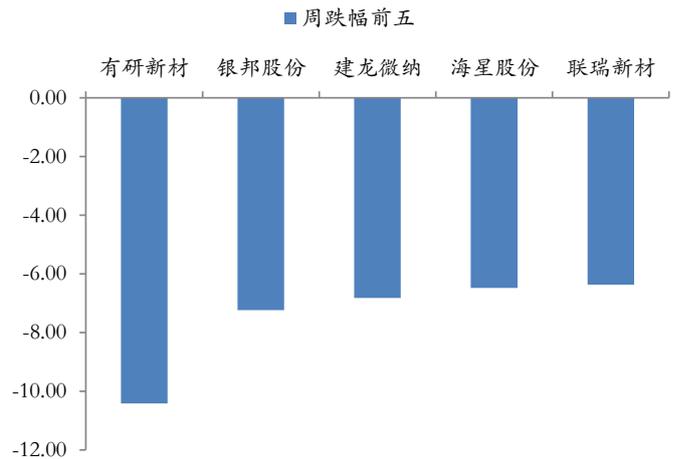
周跌幅前五位的为：有研新材、银邦股份、建龙微纳、海星股份、联瑞新材，分别对应的跌幅为 10.42%、7.24%、6.82%、6.48%、6.38%。

图表 3 个股深圳新星涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股有研新材跌幅最大 (%)



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

- **腾远钴业：钴盐目标今年达产 1 万吨，电积铜产能将增至 6 万吨**

公司二期募投项目钴盐部分已建厂，进入设备安装阶段。刚果腾远三期已于 2021 年开工建设，具备 3 万吨铜的生产能力，三期项目建成后，电积铜产能将增至 6 万吨。

- **洛阳钼业：KFM 项目将于明年开工建设，缓解钴金属需求紧张局势**

投资建设刚果(金)KFM 开发项目一期工程，预计 2023 年上半年投产，未来达产后预计年平均新增 9 万吨铜金属和 3 万吨钴金属。

- **浙江亿得：拟冲刺创业板 IPO 上市，预计募资 4.15 亿元**

公司首次公开发行人民币普通股 A 股股票数量不超过 1941.54 万股，本次拟投资项目的投资总额为 41521.96 万元。主要建设年产 20000 吨活性、4100 吨酸性、2000 吨直接染料、650 吨媒介染料浆料信息化、自动化改扩建项目。

- **科隆新能：加速冲刺 IPO，已获深交所创业板受理**

拟募集资金 6.13 亿元，用于年产 1.2 万吨高性能动力电池三元前驱体建设项目、年产 4000 吨高性能动力电池三元正极材料建设项目、高性能动力电池正极材料研发中心等项目。

- **中伟股份：收购 DHPL100%的股权，建设火法低冰镍生产线**

公司以不超 2 亿美元收购 DHPL100%的股权，间接持有 DNI50.1%的股权。在印尼投资 1.51 亿美元，新建 2 条火法低冰镍生产线，年产低冰镍含镍金属约 2.75 万吨。

● **赣锋锂业：与电池企业加速结盟，多维度展开合作**

公司与蜂巢能源签署《战略合作框架协议》，双方在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等方面开展深入合作。

● **中旗新材：拟发行可转债募资不超 5.4 亿元，用于硅晶新材料项目**

公司拟发行可转债所募集资金总额不超过 5.4 亿元，扣除发行费用后将全部用于“罗城硅晶新材料研发开发制造一体化项目(一期)”。

● **宝明科技：拟投建锂电复合铜箔，入局锂电材料领域**

公司拟在赣州经济技术开发区投资建设锂电池复合铜箔生产基地，主要生产锂电池复合铜箔，项目计划总投资 60 亿元。

2.2.2 国外公司新闻

● **荷兰 Aloft 集团计划收购美铝波特兰铝业公司**

荷兰公司雅乐轩控股(Aloft Holdings)已在波特兰进行了尽职调查，美国铝业波特兰铝冶炼厂原铝生产能力为每年 34.5 万吨，共有两条 310KA 电解铝生产线。(长江有色)

● **托克收购德国 Ecobat 铅冶炼厂，预计在 2022 年第三季度完成**

托克的 Nyrstar 负责运营和管理 Stolberg 铅冶炼厂，其每年生产月 15.5 万吨铅和 100 多种不同规格的铅合金及 13 万吨硫酸。(长江有色)

● **加拿大镍业安大略省 Crawford 项目硫化镍资源翻倍**

Crawford 项目包含全球第五大硫化镍资源。其最新测量资源现总计 14 亿吨，镍品位 0.24%，铁品位 6.59%，含镍 348 万吨，含铁 9390 万吨，比预估资源增加了 6.701 亿吨。(长江有色)

● **诺顿 Binduli 北低品位金矿堆浸项目投料试车**

澳大利亚诺顿金田 Binduli 北首期 500 万吨/年低品位金矿堆浸项目投料试车，历时 1 年建成，降本增效，为当地低品位矿石综合利用提供全新途径。(长江有色)

● **LG 新能源为日本五十铃电动 ELF 卡车供应电池**

LG 新能源(LG Energy Solution Ltd.)将向日本汽车制造商五十铃提供其电动汽车电池，交易金额至少为 1 万亿韩元，并将自 2023 年为电动卡车生产柱状电池，为期四年。(长江有色)

● **卡莫阿第二季度产铜 8.7 万吨 今年产铜将达 34 万吨**

卡莫阿-卡库拉铜矿宣布，矿山上半年生产精矿含铜金属约 14.3 万吨，其中第二季度生产精矿含铜金属 8.7 万吨，再创历史新高；随着项目一、二期选厂持续稳产高产，今年矿山产铜量预计将达到生产指导目标上限 34 万吨。(长江有色)

● **南澳科帕穆拉稀土矿资源量上升**

澳大利亚稀土公司(Australian Rare Earth)宣布其在南澳穆雷盆地的科帕穆拉(Koppamurra)稀土项目资源量，红尾和黄尾两个矿床的资源量合计增至 8140 万吨，稀土氧化物总品位(TREO)为 0.0785%，矿品位上升 15%。(长江有色)

● **巴西淡水河谷将于 2024 年实现球团厂 100%使用天然气**

公司近期签署的合同，位于巴西马拉尼昂州的淡水河谷圣路易斯球团厂将自 2024 年起获得天然气供应，减少燃料成本，并实现碳排放量减少 33%的目标。(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	5.9	-4.33	-19.00	-14.09
铝	万元/吨	1.8	-2.86	-11.54	-2.83
锌	万元/吨	2.3	2.44	-10.61	7.93
铅	万元/吨	1.5	-1.46	-2.68	-3.16
镍	万元/吨	16.1	-2.54	-28.93	16.88
锡	万元/吨	18.2	-5.08	-31.01	-12.84

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	7,773.5	-3.49	-20.15	-17.79
铝	美元/吨	2,443.5	-1.01	-13.84	-2.02
锌	美元/吨	3,087.0	1.38	-18.89	4.70
铅	美元/吨	1,925.0	-0.26	-12.54	-17.31
锡	美元/吨	25,120.0	-3.94	-32.29	-21.38
镍	美元/吨	21,800.0	0.05	-24.29	16.73

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	6.0	-5.19	-18.02	-12.36
铝	万元/吨	1.8	-3.15	-11.30	-1.97
锌	万元/吨	2.4	2.54	-9.35	6.19
铅	万元/吨	1.5	-0.27	-1.59	-3.13
镍	万元/吨	17.8	-2.33	-16.18	21.77
锡	万元/吨	19.2	-4.95	-25.15	-9.50

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	133.0	4.87%	13.79%	-40.02%
LME铝	千吨	347.2	-6.09%	-20.01%	-76.43%
LME锌	千吨	82.9	0.09%	-3.80%	-66.73%
LME铅	千吨	39.4	-0.38%	1.68%	-42.05%
LME镍	千吨	65.4	-1.61%	-7.83%	-70.96%
LME锡	千吨	3.6	0.98%	19.63%	66.44%

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	69.4	4.04%	59.99%	-46.43%
SHFE铝	千吨	200.2	-5.08%	-28.26%	-25.15%
SHFE锌	千吨	101.5	-10.15%	-40.51%	206.47%
SHFE铅	千吨	89.1	14.14%	9.44%	-32.96%
SHFE镍	千吨	1.9	-2.82%	-43.42%	-74.92%
SHFE锡	千吨	4.0	-9.27%	48.50%	23.20%

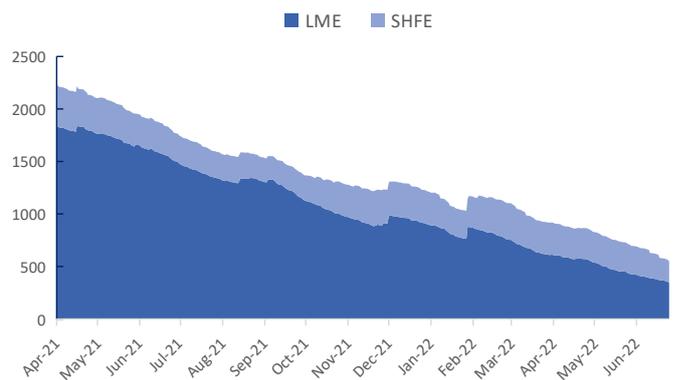
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 9 铜显性库存 (吨)



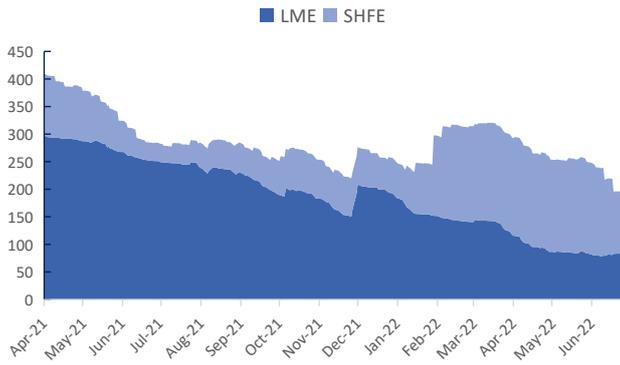
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铝显性库存 (吨)



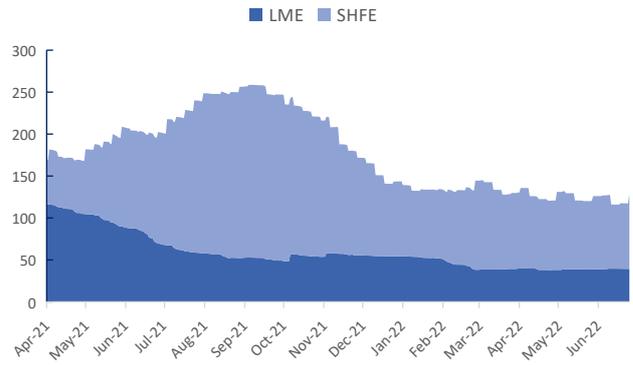
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 锌显性库存 (吨)



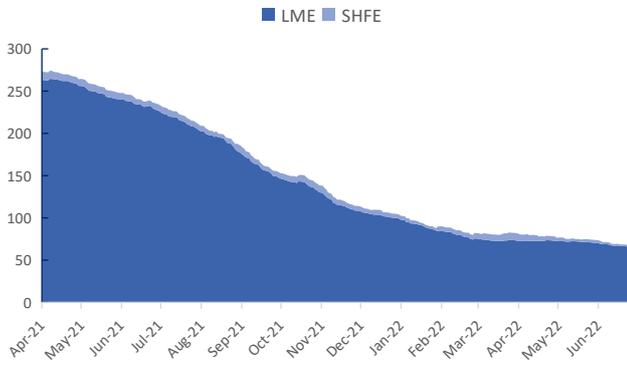
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 铅显性库存 (吨)



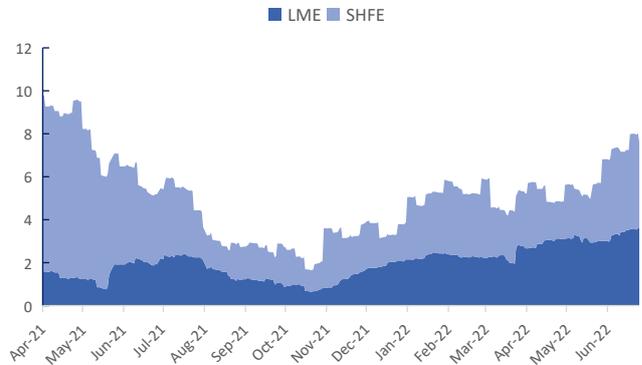
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 镍显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 锡显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2 贵金属

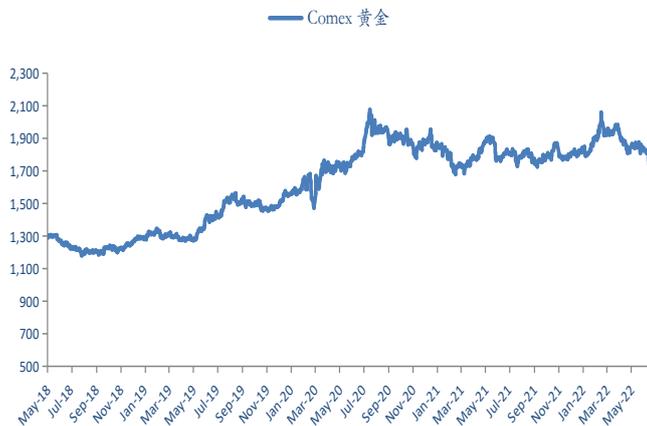
3.2.1 贵金属价格数据

图表 15 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	1,740.9	-3.97%	-6.18%	-3.40%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,738.2	-3.30%	-6.19%	-3.41%
	沪金现货	元/克	376.3	-4.20%	-5.23%	0.02%
白银	COMEX	美元/盎司	19.24	-3.12%	-12.85%	-23.79%
	伦敦现货价	美元/盎司	19.20	-2.66%	-12.41%	-23.70%
	沪金现货	元/千克	4,190.00	-4.34%	-11.51%	-19.38%
铂	NYMEX	美元/盎司	863.70	-2.49%	-14.83%	-20.96%
	伦敦现货价	美元/盎司	878.06	-0.73%	-13.51%	236.71%
	沪金现货	元/克	195.28	-5.20%	-13.05%	-83.38%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,988.50	3.70%	0.79%	-26.89%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,993.97	5.43%	0.37%	-25.53%
	长江现货	元/克	500.50	3.73%	0.00%	-20.18%

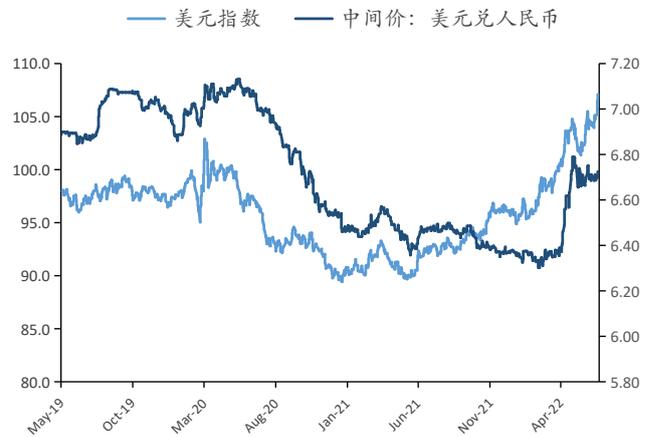
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



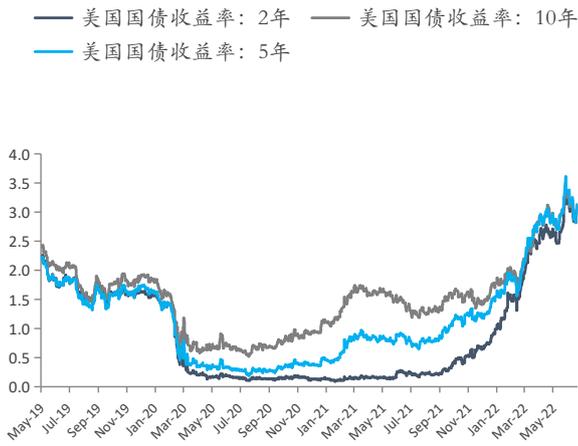
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 人民币指数及美元指数



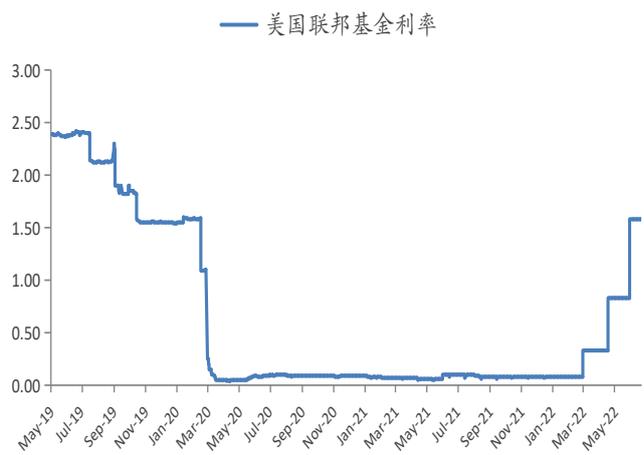
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 国债收益率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

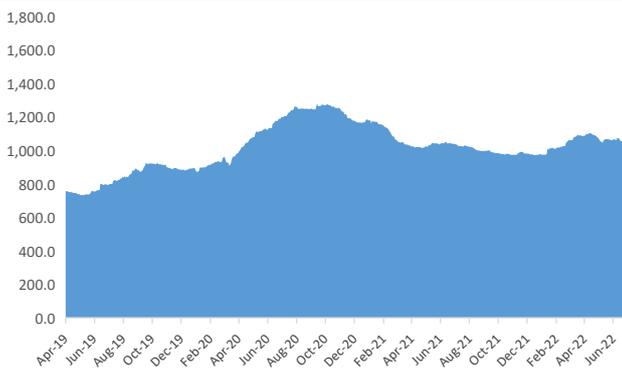
图表 19 美联储隔夜拆借利率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

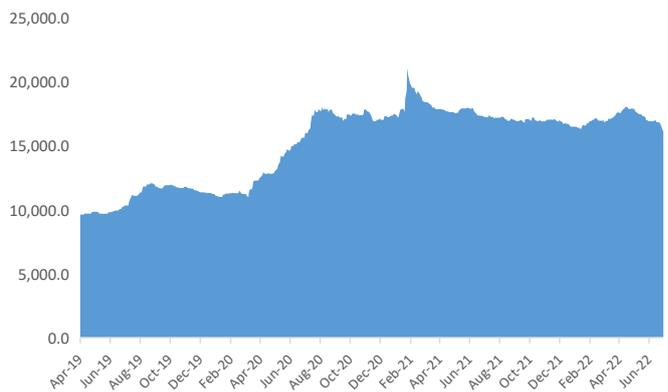
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 20 黄金持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 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 22 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	6,400.00	1.59%	26.73%	770.75%
	金属锂	万元/吨	297.00	0.00%	0.00%	379.03%
	工业级碳酸锂	万元/吨	45.50	0.00%	2.25%	461.73%
	电池级碳酸锂	万元/吨	47.00	0.00%	0.53%	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	36.10	-5.00%	-16.63%	-2.43%
	现货电钴	万元/吨	36.10	-3.35%	-16.72%	-1.23%
	现货钴粉	万元/吨	38.50	-0.65%	-20.62%	-3.39%
	氯化钴	万元/吨	8.70	-5.43%	-20.18%	-31.23%
	硫酸钴	万元/吨	7.05	-2.76%	-16.07%	-32.86%
	四氧化三钴	万元/吨	25.25	-0.98%	-24.06%	-38.79%
镍	电解镍	万元/吨	21.94	0.00%	0.00%	58.86%
	硫酸镍	万元/吨	4.27	-1.39%	-8.77%	15.27%
锰	电解锰	万元/吨	1.66	0.00%	-0.90%	-9.04%
	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%	108.74%
	三元材料811型	万元/吨	38.8	0.00%	-1.52%	86.54%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.75	0.00%	0.00%	18.03%
	三元前驱体622型	万元/吨	13.75	0.00%	0.00%	18.03%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.42	-2.04%	-5.87%	10.92%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.10	0.00%	0.00%	196.08%
	钴酸锂	万元/吨	46.00	-1.08%	-2.65%	-12.21%
	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 23 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	2.67	-0.37%	-2.20%	30.32%
	金属硅	万元/吨	1.84	1.66%	3.37%	23.49%
硅	有机硅	万元/吨	2.15	0.00%	-6.52%	-30.65%
	硅铁	万元/吨	0.80	-2.74%	-19.07%	-1.28%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	0.96%	-3.90%
	海绵钛	元/千克	81.00	0.00%	0.00%	19.12%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,300.00	0.00%	12.20%	0.00%
	钒铁 50#	万元/吨	12.95	0.00%	-2.26%	-11.30%
	五氧化二钒	万元/吨	8,750.00	0.00%	-1.13%	14.38%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	11.80	0.00%	-4.84%	-11.28%
	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	225.00	0.00%	4.65%	54.64%
钼	钼精矿	万元/吨	0.27	-1.85%	2.32%	17.78%
	钼铁	万元/吨	17.50	-1.13%	2.94%	15.13%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,530.00	-1.92%	5.88%	30.21%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,620.00	2.53%	3.85%	12.50%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.00	1.85%	0.92%	7.84%
	APT	万元/吨	16.70	0.00%	-0.60%	9.15%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.4 稀土磁材

图表 24 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	0.78	0.00%	-8.82%	-13.89%
	氧化镧	万元/吨	0.73	0.00%	-7.64%	-16.18%
	氧化镨	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
	氧化镱	万元/吨	95.50	-2.05%	-1.55%	78.01%
	氧化铽	万元/吨	94.50	-1.82%	-4.06%	87.13%
	氧化镱铽	万元/吨	89.50	-1.10%	-7.01%	64.67%
重稀土	氧化钇	万元/吨	8.10	0.00%	-2.41%	179.31%
	氧化钆	万元/吨	50.50	-5.16%	-9.01%	121.98%
	氧化镱	元/千克	2,430.00	-1.22%	-5.63%	-0.41%
	氧化铽	元/千克	13,800.00	-0.72%	-5.80%	102.94%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	340.00	0.00%	0.00%	74.36%
	钕铁硼35H	元/千克	280.00	0.00%	0.00%	75.00%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；欧洲能源危机持续发酵；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。