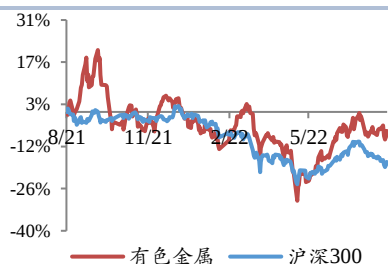


宏观扰动频现，金属价格震荡运行

行业评级：增持

报告日期：2022-08-07

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，金属价格反弹
2022-07-31

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 0.62%。同期上证指数跌幅为 0.81%，收报于 3227.03 点；深证成指涨幅为 0.02%，收报于 12269.21 点；沪深 300 跌幅为 0.32%，收报于 4156.91 点。

● 基本金属

基本金属本周期现市场部分走势较弱。期货市场：LME 铜、铝、锡、镍较上周同期下跌 0.45%、2.48%、2.27%、5.98%，锌、铅较上周同期分别上涨 5.09%、2.11%。国内现货市场：铜、锌、镍、锡涨幅分别为 0.03%、2.35%、0.22%、2.06%，铝、铅较上周同期分别下跌 0.54%、0.33%。周内宏观扰动频现，多位美联储官员发言偏鹰，同时 7 月非农数据超预期，表明美国经济仍有较强韧性，海外需求托底预期仍在。**铜：本周铜价震荡运行。**国内铜市场仍处消费淡季，但随着下半年基建和电网项目开工以及光伏风电等新能源投资陆续落地，预期需求有所回升。库存方面，截至本周五，SHEF 铜库存约为 3.48 万吨，较上周同期下跌 6.10%。**铝：本周铝价探底回升。**国内铝厂新投产项目陆续释放产能，部分地区出现铝厂检修，但整体运行产能上涨。目前市场仍处于消费淡季，需求弱势局面短期难有改。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持续分化。**钴：本周钴价延续下跌。**截至本周五，长江现货钴价为 31.80 万元/吨，较上周同期下跌 4.50%。钴盐价格持续下跌，硫酸钴和四氧化三钴价格分别为 5.30 万元/吨、21.75 万元/吨，较上周同期分别下跌 4.50%、4.40%。国内部分厂家受行情影响减少产量，钴供给减少，或支撑钴价下跌空间。需求方面，新能源汽车消费旺季带动需求上行，3C 电子，合金等消费领域终端产品销量有限，整体需求不及预期。**锂：本周锂价维持高位。**截至本周五，碳酸锂价格为 47.25 万元/吨，较上周同期上涨 0.32%，氢氧化锂价格为 49.09 万元/吨，与上周价格持平。矿端厂家仍无明显增量，市场流通货源有限，锂盐供应持续紧张。最新一轮锂矿拍卖价格较同前次上涨 2.6%，锂精矿价格高位从成本端给予锂价较强支撑。需求方面，终端市场维持高景气，同时正极材料厂商新增产能逐步释放，下游询价询价情绪积极。上游建议重点关注：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

本周贵金属价格小幅上涨。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1792.4 美元/盎司，较上周上涨 0.54%；伦敦现货黄金为 1773.3 美元/盎司，较上周上涨 1.13%。白银：COMEX 白银价格为 19.86 美元/盎司，较上周下跌 2.34%；伦敦现货白银价格为 20.06 美元/盎司，较上周上涨 0.02%。周内美联储多位美联储官员发表偏鹰言论叠加非农数据表现超预期，市场对于 9 月美联储加息预期升温。

考虑到目前全球通胀压力仍存，同时地缘政治局势愈加紧张，刺激避险情绪回升，金价获短期支撑。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；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

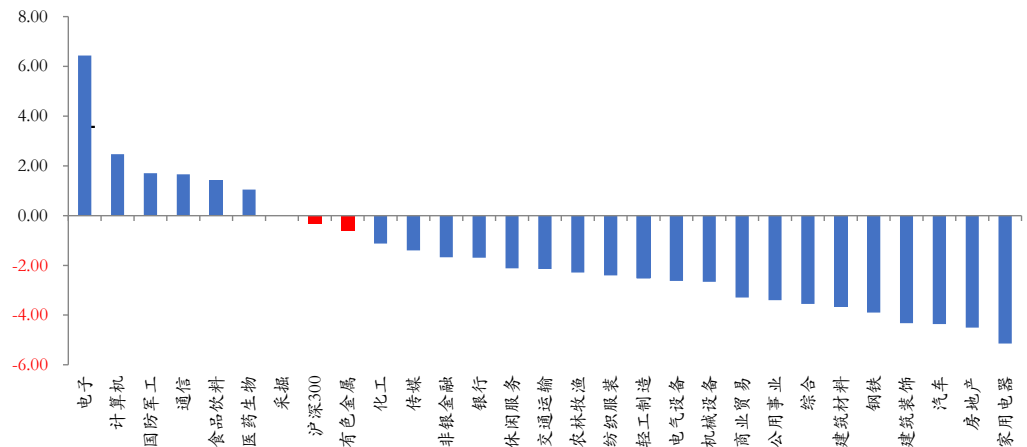
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 其他稀有小金属涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股深圳新星涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股有研新材跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 铜显性库存 (吨)	10
图表 10 铝显性库存 (吨)	10
图表 11 锌显性库存 (吨)	11
图表 12 铅显性库存 (吨)	11
图表 13 镍显性库存 (吨)	11
图表 14 锡显性库存 (吨)	11
图表 15 本期贵金属价格数据	12
图表 16 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	12
图表 17 人民币指数及美元指数	12
图表 18 国债收益率	13
图表 19 美联储隔夜拆借利率	13
图表 20 黄金持仓情况 (吨)	13
图表 21 白银持仓情况 (吨)	13
图表 22 本期新能源金属价格数据	14
图表 23 其他重点小金属价格数据	15
图表 24 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 0.62%。同期上证指数跌幅为 0.81%，收报于 3227.03 点；深证成指涨幅为 0.02%，收报于 12269.21 点；沪深 300 跌幅为 0.32%，收报于 4156.91 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

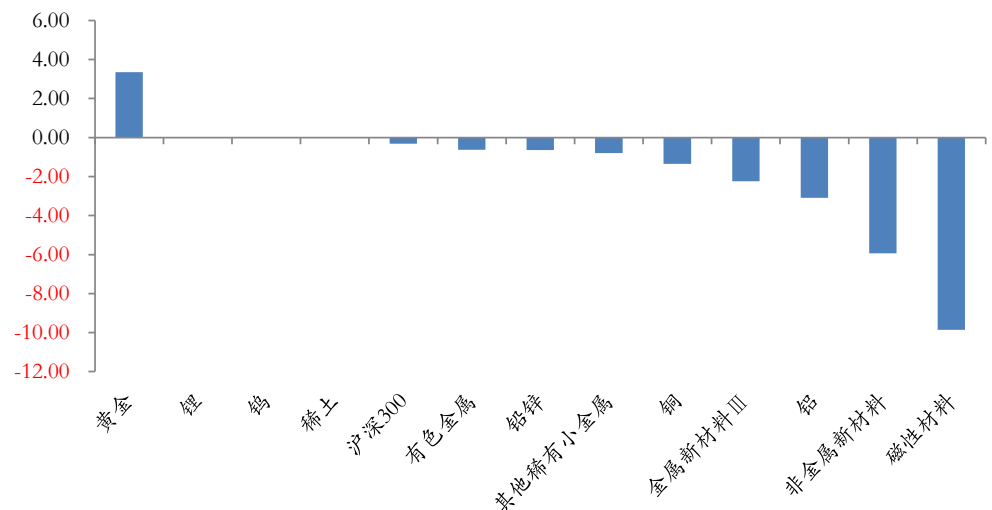


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块整体上涨，跌幅前三分别是磁性材料、非金属新材料、铝，跌幅分别为 9.85%、5.93%、3.08%。此外涨幅最大的是黄金，为 3.34%。

图表 2 黄金涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

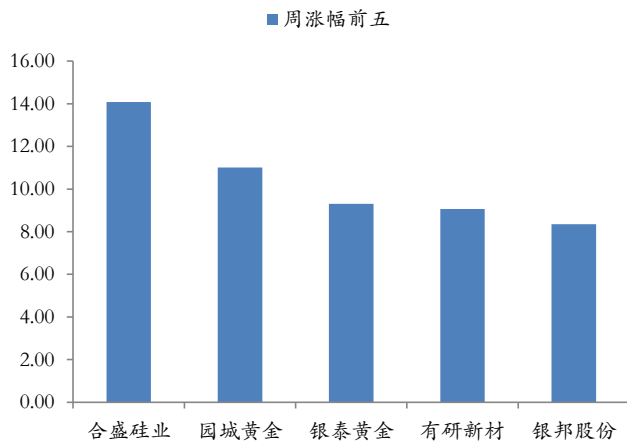
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：合盛硅业、园城黄金、银泰黄金、有研新材、银邦股份，分别对应涨幅为 14.09%、11.01%、9.31%、9.06%、8.35%。

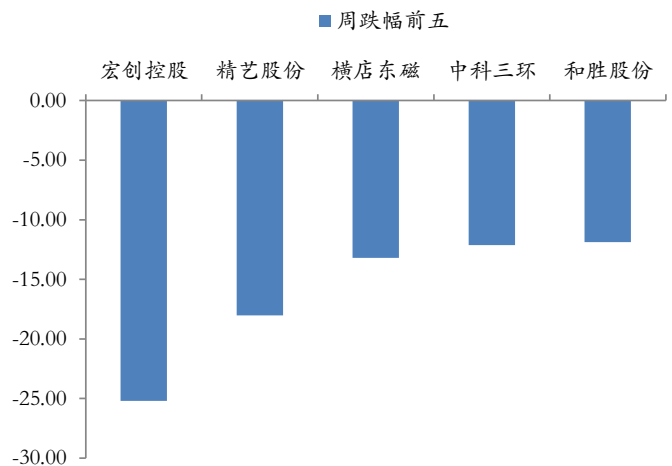
周跌幅前五位的为：宏创控股、精艺股份、横店东磁、中科三环、和胜股份，分别对应的跌幅为 25.19%、18.03%、13.20%、12.12%、11.88%。

图表 3 个股合盛硅业涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股宏创控股跌幅最大 (%)



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

- **伟明环保：拟 4.80 亿元投建高冰镍项目，布局新能源材料产业链**

子公司伟明香港公司与 Merit 公司、香港欣威签署协议，该高冰镍项目年产高冰镍含镍金属 4 万吨，位于印度尼西亚哈马黑拉岛 WedaBay 工业园(IWIP)内，项目总投资不超过 3.9 亿美元。

- **龙佰集团：子公司拟投建转子级海绵钛技术提升改造项目，完善钛产业布局**

子公司甘肃德通国钛金属有限公司投资建设的 3 万吨/年转子级海绵钛技术提升改造项目一期(1.5 万吨)生产线已建成试生产。推动公司钛精矿—氯化钛渣—氯化法钛白粉—海绵钛—钛合金全产业链的优化升级。

- **天能集团：10 万吨废旧电池回收项目开工**

该项目规划总投资 50 亿元，分两期建设。其中一期为年产 2000 万 KVAh 高性能绿色动力电池项目，于 2022 年 6 月 30 日第一批产品下线，预计 8 月中旬将能达到 50%的设计产能，9 月中旬能达到设计产能。

- **永太科技：拟投 9.5 亿元建年产 20 万吨电解液项目**

子公司邵武永太新材料有限公司拟以 9.5 亿元投资建设年产 20 万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目。该项目建设地在福建邵武市金塘工业园区，项目拟形成年产 20 万吨电解液、2 万吨电解质盐、70 万吨硫酸盐的生产能力。

● **协鑫科技：乐山项目首车 30 吨颗粒硅发往下游用户**

乐山协鑫首条 2 万吨生产线正满负荷稳定运行。10 万吨颗粒硅项目于 7 月 22 日正式投产，成为继徐州 6 万吨颗粒硅产能项目顺利投产后，在西部模块化成功复制并建成投产的全球最大规模颗粒硅产能矩阵。

● **国轩高科：预计 2025 年实现碳酸锂满产产能 12 万吨**

公司持续推进碳酸锂产能建设，产能逐步释放，碳酸锂预计今年全年产出 8000 吨左右，2023 年计划产出碳酸锂 3 万吨，2025 年实现碳酸锂满产产能 12 万吨，公司将加快项目推进，力争早日实现满产，满足公司动力电池生产需求。

● **立中集团：公司已成为众多新能源车企铸造铝合金材料的供应商**

公司计划在墨西哥蒙特雷 Interpuerto 工业园区新建年产 360 万只超轻量化铝合金车轮产能。项目建成后，将帮助公司有效规避欧盟、印度等国家的高额反倾销税，提升公司铝合金车轮的国际竞争力

● **欣旺达：与多方合作锂电新材料项目 实现年产 20 万吨高镍三元正极材料**

公司与伟明环保、青山控股永青科技、盛屯矿业在温州市开发建设高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，实现年产 20 万吨高镍三元正极材料。

2.2.2 国外公司新闻

● **Horizonte Minerals 签署 1.35 亿美元的巴西镍项目设备合同**

Horizonte Minerals 已与机械供应商就巴西 Araguaia 镍项目签署了价值 1.35 亿美元的设备合同。该项目在第二条生产线于 2027 年上线后，每年生产多达 29,000 吨镍，建设第一条生产线的总资本支出估计为 5 亿美元。（长江有色）

● **澳大利亚锂矿商与宝马签电池级氢氧化锂供应协议**

澳大利亚锂矿商欧洲锂业有限公司已与德国汽车制造商宝马公司签署了一项供应电池级氢氧化锂的协议。随着全球汽车行业开始转向电动汽车，澳大利亚的锂矿商已与多家主要汽车制造商签署了锂供应协议。锂是电动汽车电池的一种关键成分。（长江有色）

● **NAC：2022 年上半年镍矿销量下降 16% 至 659 万湿吨**

红土镍矿生产商 Nickel Asia Corporation，2022 年上半年其四个运营中的矿山共销售了 659 万湿吨镍矿石，同比下降 16%；出口至中国市场共 312 万湿吨，同比下降 31%。苏里高地区恶劣天气，导致开采困难，中国市场的持续封锁使得需求下滑。（长江有色）

● **通快公司和 Cellforce 集团在电动汽车领域建立了战略合作关系**

德国通快集团（TRUMPF）和高性能电动车电池制造商 Cellforce 达成了战略合作。通快已经向 Cellforce 公司提供了用于生产高性能电池电芯的激光系统，该电池制造商将使用通快的激光器来生产高性能锂离子电池。（长江有色）

● **皮尔巴拉锂精矿拍卖价重拾涨势，锂盐行业景气度高企**

锂价风向标澳大利亚锂矿商皮尔巴拉（Pilbara）披露了第八次锂精矿拍卖结果，最终成交价为 6350 美元/吨，较上月拍卖成交价上涨 2.6%，共计拍卖 5000 吨的 5.5% 品位锂精矿，锂盐价格或再次突破 50 万元/吨，全年价格有望围绕 55 万元/吨震荡。（长江有色）

- **沃尔沃集团计划建电池厂，逐步提高电池产能**

瑞典卡车制造商沃尔沃集团表示，计划在 2030 年前建立一个大型电池生产工厂，以满足市场对零排放交通工具日益增长的需求。这些电池将专门为商用车应用设计，支持电动卡车、公共汽车、建筑设备和不同应用的电动传动系统在全球的普及。
(长江有色)

- **通用汽车向 Livent 预付 1.98 亿美元以保证锂供应**

通用汽车公司向 Livent Corp 预付 1.98 亿美元，以保证其六年的锂供应，确保实现其到 2025 年在北美每年生产 100 万辆电动汽车的目标。该交易反映了汽车行业对电动汽车电池金属市场趋紧的日益担忧。(长江有色)

- **莱纳斯将向稀土矿投资 3.45 亿美元以挖掘需求**

澳大利亚的 Lynas Rare Earths Ltd 公布投资 5 亿澳元计划，以扩大其位于西澳大利亚的 Mt Weld 矿的产能，满足市场对稀土材料的需求。目标是到 2024 年通过扩张实现 12,000 吨/年 NdPr 等量的原料生产能力，推动其 Mt Weld 2025 年增长计划。
(长江有色)

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

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	0.35	4.67	-14.78
铝	万元/吨	1.9	-1.25	1.01	-5.29
锌	万元/吨	2.5	2.61	7.47	9.92
铅	万元/吨	1.5	-0.43	2.04	-5.23
镍	万元/吨	17.7	3.36	4.66	21.64
锡	万元/吨	19.8	1.80	5.44	-14.54

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	7,889.5	-0.45	3.86	-15.76
铝	美元/吨	2,421.0	-2.48	0.88	-5.21
锌	美元/吨	3,470.0	5.09	14.41	17.53
铅	美元/吨	2,079.5	2.11	4.34	-8.21
锡	美元/吨	24,335.0	-2.27	-1.72	-29.87
镍	美元/吨	22,470.0	-5.98	4.12	20.87

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	6.1	0.03	3.37	-15.12
铝	万元/吨	1.9	-0.54	1.48	-5.66
锌	万元/吨	2.5	2.35	8.57	7.03
铅	万元/吨	1.5	-0.33	1.92	-6.18
镍	万元/吨	18.3	0.22	2.47	19.47
锡	万元/吨	19.8	2.06	3.77	-16.06

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	128.6	-1.51%	-5.28%	-45.49%
LME铝	千吨	289.1	-0.65%	-19.27%	-78.43%
LME锌	千吨	73.9	4.86%	-11.09%	-70.01%
LME铅	千吨	38.9	-1.58%	-1.33%	-32.80%
LME镍	千吨	57.6	-0.31%	-12.79%	-71.95%
LME锡	千吨	4.0	5.80%	13.58%	78.84%

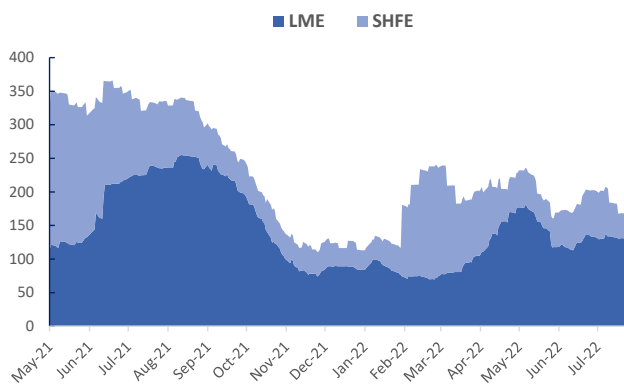
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	34.8	-6.10%	-47.84%	-65.05%
SHFE铝	千吨	175.8	-5.16%	-16.67%	-29.56%
SHFE锌	千吨	88.9	-8.65%	-21.30%	122.34%
SHFE铅	千吨	60.1	-11.88%	-23.03%	-66.89%
SHFE镍	千吨	3.6	108.62%	86.26%	-45.85%
SHFE锡	千吨	3.6	-10.18%	-19.60%	62.20%

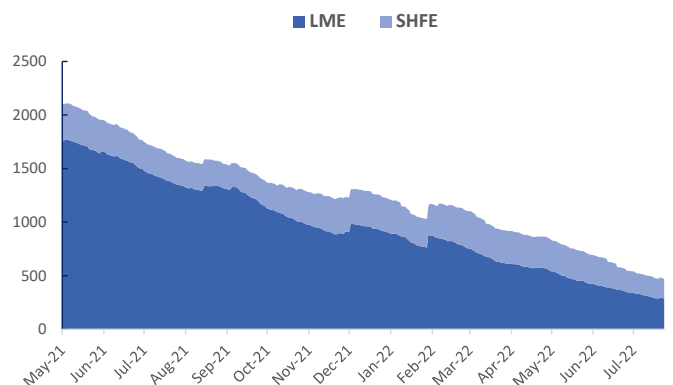
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 铜显性库存 (吨)



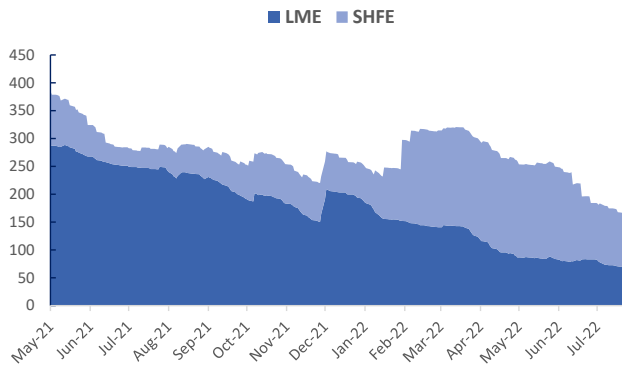
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 铝显性库存 (吨)



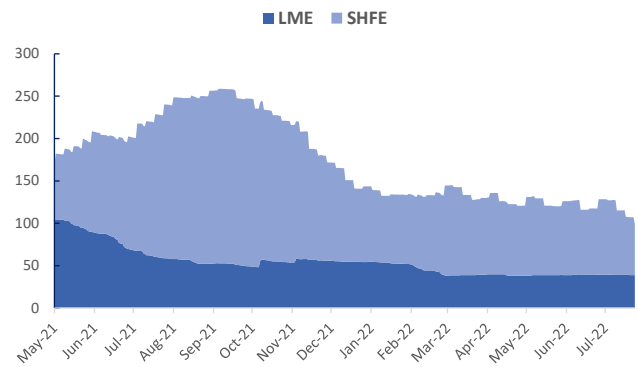
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 锌显性库存 (吨)



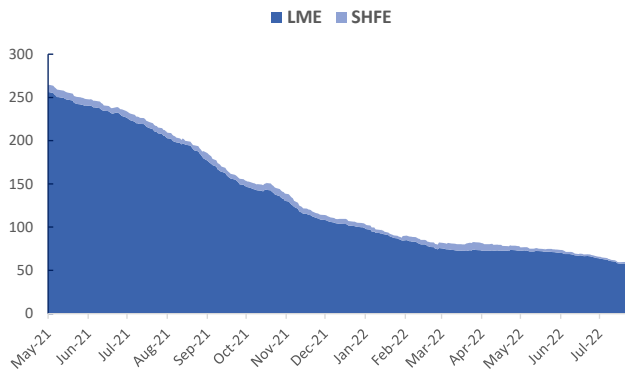
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 铅显性库存 (吨)



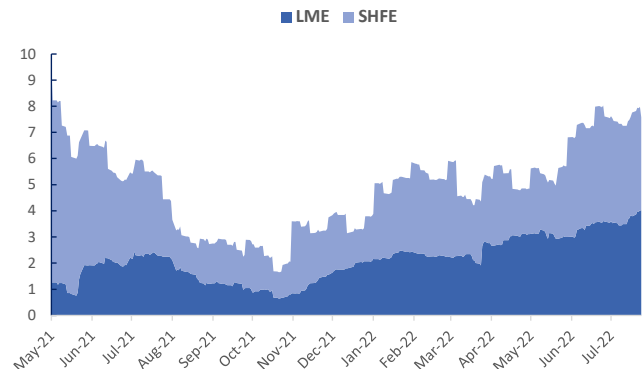
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	1,792.4	0.54%	3.18%	0.55%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,773.3	1.13%	1.08%	-0.33%
	沪金现货	元/克	389.8	1.85%	1.99%	4.16%
白银	COMEX	美元/盎司	19.86	-2.34%	3.68%	-13.54%
	伦敦现货价	美元/盎司	20.06	-0.02%	4.37%	-13.55%
	沪金现货	元/千克	4,410.00	0.34%	5.38%	-15.14%
铂	NYMEX	美元/盎司	924.60	5.06%	8.36%	-4.64%
	伦敦现货价	美元/盎司	931.23	3.31%	7.88%	257.09%
	沪金现货	元/克	204.04	0.22%	2.70%	-82.63%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,064.50	-0.72%	7.75%	-10.55%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,082.06	0.02%	8.16%	-22.24%
	长江现货	元/克	525.50	-0.38%	8.24%	-17.37%

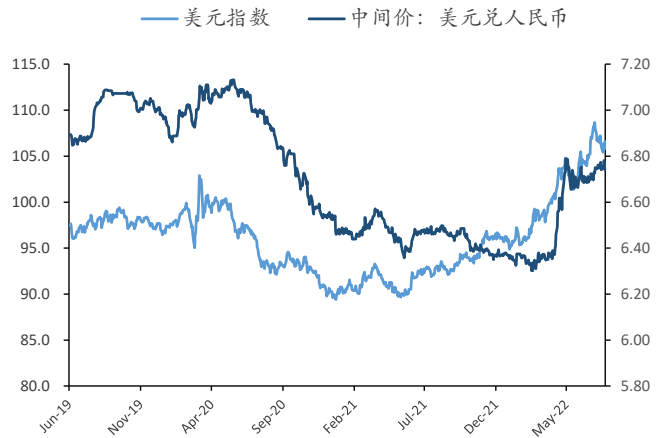
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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



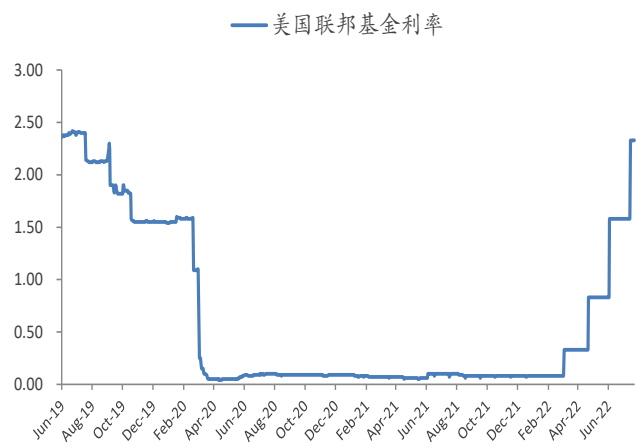
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 国债收益率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

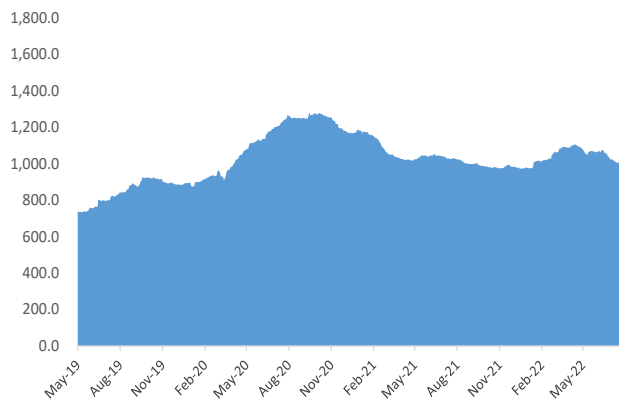
图表 19 美联储隔夜拆借利率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

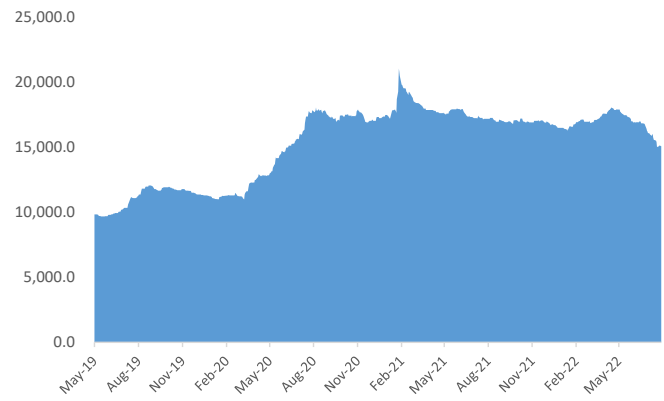
3.2.2 贵金属持仓情况

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	0.00%	0.39%	675.76%
	金属锂	万元/吨	297.00	0.00%	0.00%	379.03%
	工业级碳酸锂	万元/吨	45.70	0.00%	0.44%	425.29%
	电池级碳酸锂	万元/吨	47.25	0.32%	0.53%	419.23%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	47.55	0.00%	0.00%	390.21%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	49.0916	0.00%	0.00%	354.55%
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	31.80	-4.50%	-13.11%	-14.05%
	现货电钴	万元/吨	31.60	-5.95%	-13.07%	-16.40%
	现货钴粉	万元/吨	33.25	-2.21%	-13.64%	-21.76%
	氯化钴	万元/吨	6.45	-7.86%	-27.53%	-53.09%
	硫酸钴	万元/吨	5.30	-4.50%	-24.82%	-55.08%
	四氧化三钴	万元/吨	21.75	-4.40%	-14.71%	-50.29%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	-2.60%	20.49%
	硫酸镍	万元/吨	4.22	2.55%	-1.63%	7.52%
锰	电解锰	万元/吨	1.66	0.00%	0.00%	-39.64%
	硫酸锰	万元/吨	0.76	0.00%	0.00%	-13.71%
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	37.10	0.00%	-1.46%	92.23%
	三元材料811型	万元/吨	38.1	0.00%	-1.80%	75.58%
	三元前驱体523型	万元/吨	10.95	-1.79%	-10.61%	-14.79%
	三元前驱体622型	万元/吨	10.95	-1.79%	-10.61%	-14.79%
	三元前驱体811型	万元/吨	13.32	0.00%	-7.63%	-6.20%
	磷酸铁锂	万元/吨	14.95	0.00%	0.00%	184.76%
	钴酸锂	万元/吨	41.50	-1.19%	-10.75%	-23.43%
	动力型锰酸锂	万元/吨	12.50	0.00%	0.00%	184.09%
	容量型锰酸锂	万元/吨	11.90	0.00%	0.00%	244.93%

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	2.46	-1.21%	-8.22%	12.36%
	金属硅	万元/吨	1.83	0.00%	1.67%	12.96%
硅	有机硅	万元/吨	2.10	-4.55%	-2.33%	-32.26%
	硅铁	万元/吨	0.77	-3.43%	-4.01%	-13.11%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	-0.48%	6.92%
	海绵钛	元/千克	81.00	0.00%	0.00%	19.12%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,900.00	0.00%	-17.39%	-26.92%
	钒铁 50#	万元/吨	11.20	-4.27%	-13.51%	-21.13%
	五氧化二钒	万元/吨	8,450.00	0.00%	-3.43%	4.32%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	10.10	1.00%	-14.41%	-23.48%
	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%	0.00%	54.64%
钼	钼精矿	万元/吨	0.23	-5.76%	-14.23%	-2.55%
	钼铁	万元/吨	15.00	-6.83%	-14.29%	-6.25%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,460.00	-2.67%	-5.19%	24.26%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,630.00	0.00%	1.88%	10.14%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.40	2.70%	3.64%	0.88%
	APT	万元/吨	17.40	1.75%	4.19%	4.19%

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	-0.64%	-8.82%	-10.92%
	氧化镧	万元/吨	0.73	-0.68%	-8.23%	-13.69%
	氧化铈	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
	氧化镨	万元/吨	80.50	-5.85%	-16.58%	22.90%
	氧化钕	万元/吨	79.50	-7.02%	-16.75%	27.71%
	氧化镨钕	万元/吨	75.75	-0.33%	-17.66%	21.49%
重稀土	氧化钇	万元/吨	7.60	0.00%	-6.17%	120.29%
	氧化钆	万元/吨	38.25	-10.53%	-25.37%	42.99%
	氧化铽	元/千克	2,310.00	-0.86%	-5.71%	-14.76%
	氧化铥	元/千克	13,775.00	-1.25%	-0.90%	59.25%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	336.00	0.00%	-1.18%	37.14%
	钕铁硼35H	元/千克	277.00	0.00%	-1.07%	38.50%

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。