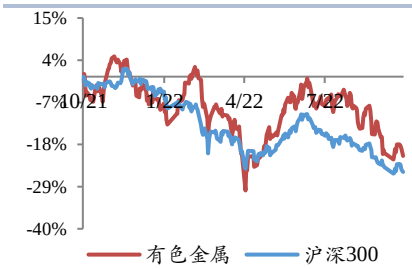
供应扰动支撑金属价格，锂精矿拍卖价再创新高

行业评级：增持

报告日期： 2022-10-23

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

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：lixy@hazq.com

相关报告

1.加息预期扰动情绪，需求复苏预期支撑金属价格 2022-10-16

2.政策端利好频出，关注地产链条上金属需求改善 2022-10-09

3.海外锂矿拍卖价再创新高，锂价继续上行 2022-09-25

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 3.57%。同期上证指数跌幅为 1.08%，收报于 3038.93 点；深证成指跌幅为 1.82%，收报于 10918.97 点；沪深 300 跌幅为 2.59%，收报于 3742.89 点。

- **基本金属**

基本金属本周期现市场持续分化。期货市场：LME 铜、锌、镍周同比上涨 1.58%、1.06%、1.79%，LME 铝、铅、锡周同比下跌 3.14%、6.49%、6.88%。国内现货市场：锌、铅周同比上涨 1.25%、0.89%，铜、铝、镍、锡周同比下跌 1.55%、0.21%、1.26%、2.97%。**铜：本周铜价上涨。**供给端，海外供给端扰动频现，9 月智利铜产量同比减少 10%；国内多数冶炼厂因加工费高企计划扩大生产和缩短检修以弥补因疫情和限电导致的产量损失，产能利用率亦提升至较高水平，预计四季度国内精铜产量有较大增长。需求端，国内局部地区疫情反复，订单表现较弱，整体需求欠佳。库存方面，截至本周五，SHEF 铜库存约为 89.6 万吨，周同比上涨 40.50%。**铝：本周铝价小幅下降。**供给端扰动风险犹存，国内云南地区仍存电力紧张问题对当地铝厂生产造成持续性影响。周内因云南怒江电网设备检修，整个泸水工业园区的用电负荷将受限制进而影响当地企业生产。海外市场方面，能源成本高企下欧洲铝厂依然面临减产风险，LME 就禁止俄罗斯金属交易尚未有定论，若禁令最终生效或短期导致海外金属交易流动性收紧，加剧市场对供应端担忧。需求端，政策端利好频出有效提振终端市场需求，小幅带动上游铝材加工需求小幅回暖。库存方面，截至本周五，SHEF 铝库存约为 184.6 万吨，周同比下跌 1.17%。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集体抬升。**钴：本周钴价小幅下跌。**截至本周五，长江现货钴价、氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为 35.90 万元/吨，7.20 万元/吨、6.10 万元/吨，24.30 万元/吨，与上周基本持平。国内终端市场需求面无明显增量，以刚需采购为主。南非罢工持续时间未知，海外钴运输或受影响，原料供应扰动支撑钴价抬升。**锂：本周锂价小幅抬升。**截至本周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为 51.50 万元/吨和 50.85 万元/吨，周同比上涨 3.00%和 5.17%。青海地区黄金生产月接近尾声，后续锂盐供应难有明显增量，目前市场处于消费旺季，厂家询货积极但市场流通现货有。周内 PLS 最新预拍卖价格 7100 美元/吨，较上次成交价上涨 1.6%，按锂含量 6%折合成本为 53 万元，成本端给予锂价高位支撑。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**

本周贵金属价格震荡运行。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1662.5 美元/盎司，周同比上升 0.75%；伦敦现货黄金为 1643.3 美元/盎司，周同比下降 0.37%。白银：COMEX 白银价格为 19.40

美元/盎司，周同比上升 6.59%；伦敦现货白银价格为 18.39 美元/盎司，周同比下降 2.03%。在美国非农数据强韧以及通胀数据持超预期下，美联储短期难以放松加息节奏，加息预期持续走强提振美元，金价承压震荡运行。目前俄乌地缘政治冲突持续，北溪管道泄露加剧欧洲能源危机，若后续冲突加剧或刺激金价在避险情绪下走高。后续关注 11 月美联储加息节奏，市场情绪释放后黄金有望迎来底部反弹。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 行业动态 5
1.1 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

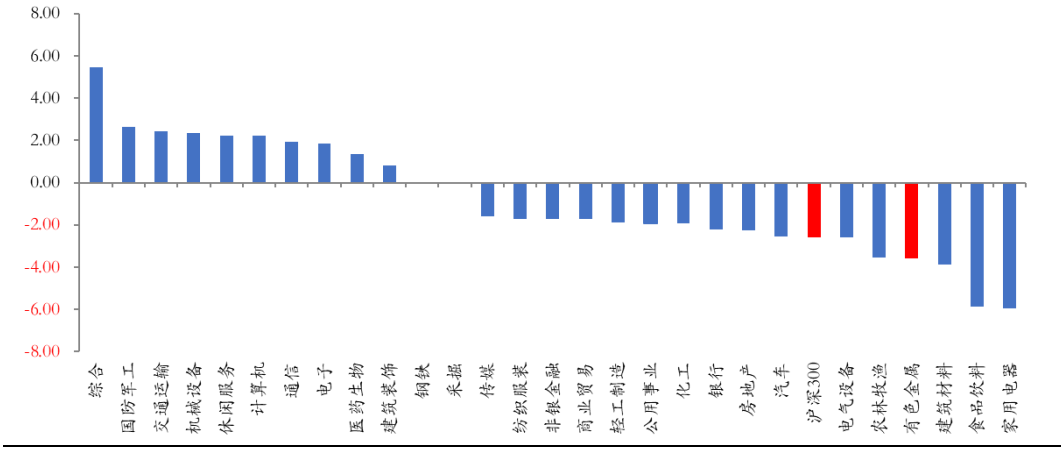
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数（%）.....5
图表 2 金属新材料Ⅲ涨幅最大（%）.....5
图表 3 个股合金投资涨幅最大（%）.....6
图表 4 个股和胜股份跌幅最大（%）.....6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....9
图表 7 本期基本金属现货价格.....9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据.....10
图表 9 铜显性库存（吨）.....10
图表 10 铝显性库存（吨）.....10
图表 11 锌显性库存（吨）.....11
图表 12 铅显性库存（吨）.....11
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（元）.....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 行业动态

1.1 有色板块走势

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 3.57%。同期上证指数跌幅为 1.08%，收报于 3038.93 点；深证成指跌幅为 1.82%，收报于 10918.97 点；沪深 300 跌幅为 2.59%，收报于 3742.89 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数（%）

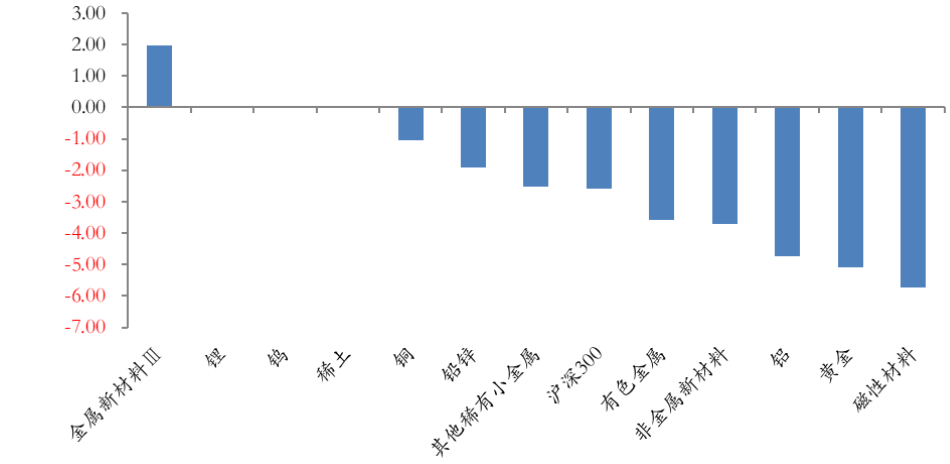


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，涨幅最大的是金属新材料Ⅲ，涨幅为 1.96%。此外，维持不变的三个分别是锂、钨、稀土。

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

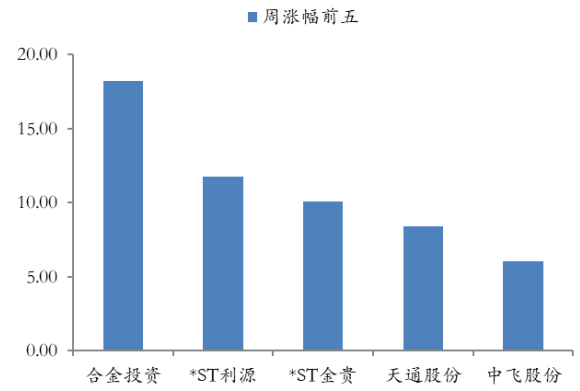
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：合金投资、*ST 利源、*ST 金贵、天通股份、中飞股份，分别对应涨幅为 18.24%、11.79%、10.10%、8.42%、6.06%。

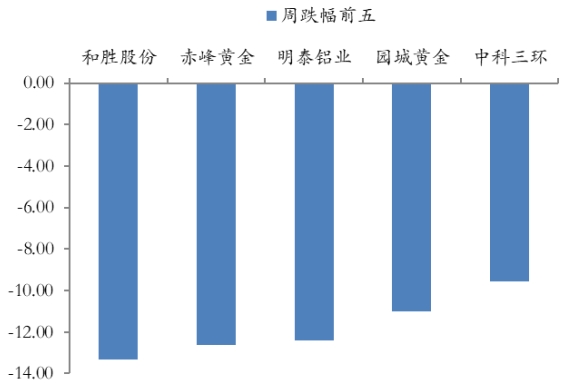
周跌幅前五位的为：和胜股份、赤峰黄金、明泰铝业、园城黄金、中科三环，分别对应的跌幅为 13.30%、12.62%、12.41%、11.02%、9.56%。

图表 3 个股合金投资涨幅最大（%）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股和胜股份跌幅最大（%）



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

- **利源精制：拟出资 5,000 万元人民币设立全资子公司**

拟出资 5,000 万元人民币设立全资子公司江阴利源精制材料科技有限公司（暂定名）。经营范围包括：生产销售铝合金精密加工件、铝型材深加工部件；石油化工、电子电器、航空、航天、航海、汽车、轿车用铝合金部件；研发、制造铝合金轨道车辆、车头、车体、集装箱；生产销售铝合金型材、棒材、管材（包括无缝管）；制造各种铝型材产品及铝门窗；新型金属包装材料、冶金设备及其他机械设备的制造、加工、销售；硅钢、马口铁制品加工；冶金设备及其他机械设备安装工程专业总承包等。

- **紫金矿业：收购苏里南 Rosebel 金矿项目**

将通过境外全资子公司 Silver Source Group Limited 出资 3.6 亿美元（约合人民币 25.59 亿元），收购 IMG 持有的 Rosebel Gold MinesN.V. 95%的 A 类股份股权和 100%的 B 类股份股权。RGM 拥有苏里南 Rosebel 金矿项目，包含 Rosebel 矿区和 Saramacca 矿区。RGM 于 2002 年获得 Rosebel 矿区的开采特许权，期限 25 年，面积为 170 平方公里。Rosebel 矿区的开采特许权将于 2027 年 12 月份到期，根据《矿业协议》，Rosebel 矿权的开采特许权在到期后，将得以再延长 15 年。RGM 于 2019 年 5 月获得 Saramacca 矿区开采特许权，面积为 49.75 平方公里，有效期至 2044 年 5 月。RGM 拥有 9 个探矿权，面积合计约 788.49 平方公里，其中 7 个探矿权已于 2020 年 8 月份到期，标的公司已经提交了延期申请。

- **紫金矿业：收购安徽沙坪沟钼矿**

通过公开摘牌以人民币 59.1 亿元获得安徽金沙钼业有限公司 84%股权。金沙钼业持有安徽省金寨县沙坪沟钼多金属矿勘探权，目前正在办理探转采手续。沙坪沟钼矿为世界级超大待开发斑岩型钼多金属矿床，保有钼资源量 245.94 万吨，其中探矿权内钼资源量 233.78 万吨，平均品位 0.143%。

- **云海金属：宝钢金属有限公司与梅小明签订《合作框架协议》**

通过非公开发行使宝钢金属尽快实际控制云海金属并实现对云海金属并表，本次非公开发行完成后，宝钢金属将成为云海金属第一大股东，梅小明将成为云海金属第二大股东。同时在本次非公开发行完成后，梅小明将积极协助宝钢金属维持其作为云海金属控股股东的地位。

- **江西铜业：江西国控通过国有股权无偿划转方式取得江西铜业股份**

决定将江西省国资委持有的江铜集团 90%股权无偿划转至江西国控。本次收购系江西国控通过国有股权无偿划转方式取得江铜集团 90%股权，从而导致间接收购江铜集团持有的江西铜业 1,512,408,110 股股份（含 1,203,951,110 股 A 股和 308,457,000 股 H 股，合计占江西铜业总股本的 43.68%；截至 2022 年 6 月 30 日，江铜集团净融出 1,528,000 股 A 股，若将融出证券数量包括在内，江铜集团实际持有江西铜业 1,513,936,110 股股份，占江西铜业总股本约 43.72%）。

- **恒邦股份：江西国控通过国有股权无偿划转方式取得恒邦股份 44.48%股份**

决定将江西省国资委持有的江铜集团 90%股权无偿划转至江西国控。本次收购系江西国控通过国有股权无偿划转方式取得江铜集团 90%股权，从而导致间接收购江铜集团通过江西铜业持有的恒邦股份 510,643,360 股股份（占恒邦股份总股本的 44.48%）。

- **雅化集团：拟终止对加拿大超锂项目的投资**

公司根据对当前国际环境的判断，预计可能会对矿山开发带来较大影响，导致矿山开发的周期较长，公司拟终止对加拿大超锂项目的投资。2022 年 10 月 14 日，双方签署了《股份购买协议》，雅化国际按原出资额将所持合资公司 North Canada Lithium Corp. 60%的股权转让给超锂公司。本次股权转让完成后，雅化国际将不再持有北加锂业股权。

2.2.2 国外公司新闻

- **欧盟考虑将锂列为有害物质，雅宝表示不会因此离开欧洲**

欧盟委员会拟将锂列为有害物质，落实将会导致加工、包装和存储更为严格，增加锂加工商的成本。雅宝警告称该法案通过可能会迫使其关闭在德国 Langelsheim 的一家加工厂，尽管如此雅宝方仍表示，虽然该新规会提高成本，但欧洲的需求将继续推动其在当地的业务，现在就说成本会上涨多少还为时过早。（SMM）

- **奔驰与 Rock Tech Lithium 签署了 15 亿欧元的氢氧化锂协议**

奔驰宣布与加拿大-德国 Rock Tech Lithium Inc 签署原材料供应协议，本次协议交易价值约为 14.7 亿美元。根据协议规定，Rock Tech Lithium Inc 需要每年向梅德赛斯-奔驰提供 1 万吨电池级氢氧化锂，足以供应约 15 万辆电动汽车。协议将从 2026 年开始生效，期间包括一个合格期，供应协议为期 5 年。（SMM）

- **特斯拉正推进在德克萨斯州墨西哥湾沿岸建设锂精炼厂的计划**

特斯拉首席执行官马斯克在周三电话会议上提到，特斯拉目前正推进在德克萨斯州墨西哥湾沿岸建设锂精炼厂的计划，以获得对电动汽车电池供应链的更多控制权。 此前特斯拉在考虑于该州建厂时曾提到，投资德克萨斯州的决定也将基于获得当地财产税减免这一考量。（SMM）

- **中矿资源所属 Tanco 公司与 Grid Metals Corp.签署谅解备忘录**

中矿资源所属 Tanco 公司与 Grid Metals Corp.签署谅解备忘录，Grid 与 Tanco 将签订具有法律约束力的合作协议，由 Grid 向 Tanco 供应锂辉石矿石，Tanco 负责选冶及锂辉石精矿销售，双方按照约定的方式分享收益。（SMM）

- **力拓：皮尔巴拉铁矿产量环比上升 7%，原铝产量环比上升 4%**

力拓发布三季度产销报告。产量方面，三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8434 万吨，环比增加 7%，同比增加 1%。今年前 9 月份皮尔巴拉业务铁矿石产量总计 23469 万吨，同比基本持平。首席执行官 Jakob Stausholm 表示：“充分发挥资产的潜力仍是首要优先事项。我们实现了卓越的发展目标，一些主要项目投入使用，且正在推进下一批皮尔巴拉矿山的开发。和中国宝武集团同意成立合资企业开发西坡矿山。对东皮尔巴拉的 Rhodes Ridge 项目进行现代化改造。批准了科力托（Kennecott）铜矿地下开采的增长资本、Rincon 锂矿项目的早期工程资金，并继续推进奥尤陶勒盖（Oyu Tolgoi）项目。将绿松石山资源（Turquoise Hill Resources）私有化的提议得到了绿松石山董事特别委员会的一致批准”。（SMM）

- **美国铝业希望美政府对俄罗斯铝采取措施**

美国最大铝生产商美国铝业首席执行官罗伊·哈维（Roy Harvey）要求美国及其盟友采取“紧急行动”制裁俄罗斯金属。财报显示，美国铝业 Q3 营收 28.5 亿美元，同比降低 8.4%，不及市场预期的 29.7 亿美元；净亏损 7.46 亿美元，上年同期净利润为 3.37 亿美元。（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	6.3	-1.38	0.87	-9.85
铝	万元/吨	1.9	-1.57	-0.48	-21.11
锌	万元/吨	2.5	-1.32	-0.48	3.83
铅	万元/吨	1.5	0.62	3.10	3.93
镍	万元/吨	18.1	-2.16	-4.02	25.34
锡	万元/吨	16.4	-5.09	-5.41	-40.87

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	7,650.5	1.58	-0.11	-22.27
铝	美元/吨	2,218.5	-3.14	0.70	-23.41
锌	美元/吨	2,950.5	1.06	-4.79	-14.20
铅	美元/吨	1,903.0	-6.49	2.67	-21.85
锡	美元/吨	18,550.0	-6.88	-12.09	-50.15
镍	美元/吨	22,190.0	1.79	-11.24	9.20

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	-1.55	1.23	-9.21
铝	万元/吨	1.9	-0.21	0.16	-19.64
锌	万元/吨	2.6	1.25	1.53	6.94
铅	万元/吨	1.5	0.89	2.51	2.31
镍	万元/吨	18.8	-1.26	-2.86	29.21
锡	万元/吨	17.6	-2.97	-1.40	-37.72

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	库存量	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
LME铜	千吨	137.3	-5.72%	16.38%	-10.64%
LME铝	千吨	570.0	55.23%	66.02%	-45.99%
LME锌	千吨	50.6	-1.75%	-25.04%	-74.27%
LME铅	千吨	29.1	-4.36%	-13.21%	-47.61%
LME镍	千吨	52.9	0.44%	0.95%	-62.90%
LME锡	千吨	4.6	1.09%	-5.32%	405.46%

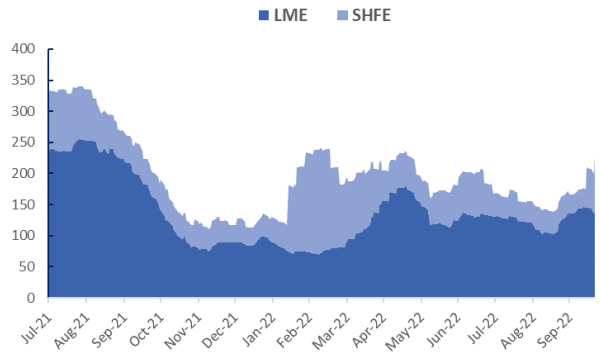
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	库存量	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
SHFE铜	千吨	89.6	40.50%	149.73%	124.82%
SHFE铝	千吨	184.6	-1.17%	-10.78%	-31.51%
SHFE锌	千吨	57.7	40.63%	-1.14%	-23.95%
SHFE铅	千吨	55.8	-5.10%	-30.05%	-68.54%
SHFE镍	千吨	3.9	-10.85%	14.79%	-45.48%
SHFE锡	千吨	2.7	-0.98%	36.90%	110.42%

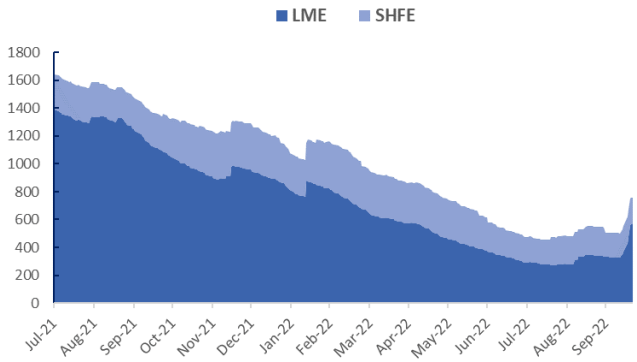
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 铜显性库存（吨）



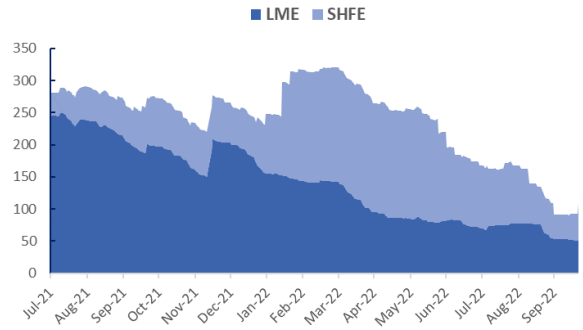
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 铝显性库存（吨）



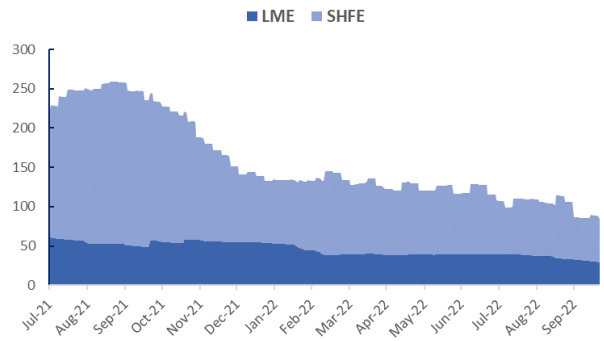
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 锌显性库存（吨）



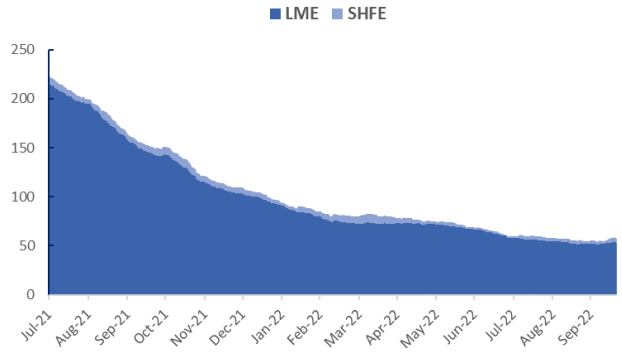
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 铅显性库存（吨）



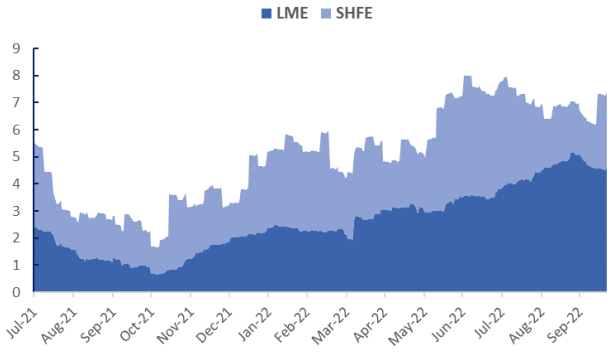
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

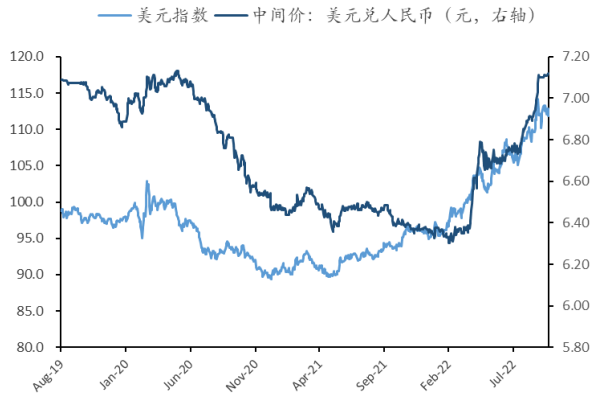
品种	类型	单位	收盘价	周跌涨幅（%）	月跌涨幅（%）	年跌涨幅（%）
黄金	COMEX	美元/盎司	1,662.5	0.75%	-1.18%	-8.65%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,643.3	-0.37%	-1.70%	-8.80%
	沪金现货	元/克	388.0	-1.05%	0.72%	4.68%
白银	COMEX	美元/盎司	19.40	6.59%	-1.00%	-19.98%
	伦敦现货价	美元/盎司	18.39	-2.03%	-5.77%	-22.82%
	沪金现货	元/千克	4,365.00	-0.91%	-0.68%	-16.01%
铂	NYMEX	美元/盎司	914.60	1.72%	-0.96%	-11.02%
	伦敦现货价	美元/盎司	916.80	1.98%	-1.22%	251.56%
	沪金现货	元/克	215.70	1.61%	-0.47%	-81.64%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,060.50	-2.53%	-5.02%	2.95%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,081.89	-0.93%	-3.07%	-22.25%
	长江现货	元/克	548.50	-1.79%	0.73%	9.92%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 COMEX 黄金价格（美元/盎司）

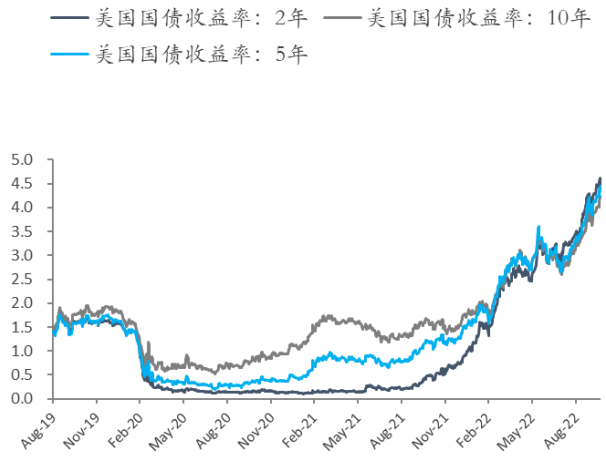
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 人民币指数及美元指数（元）



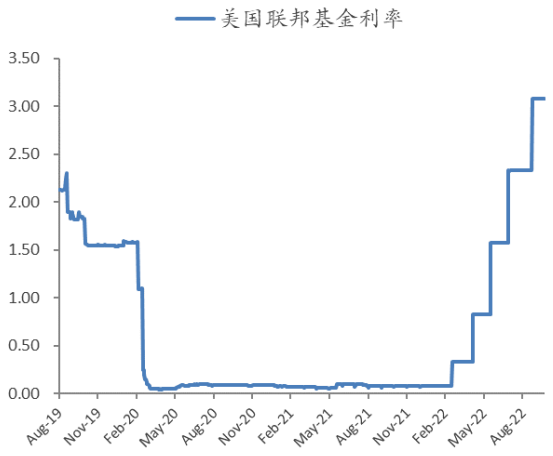
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 国债收益率（%）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

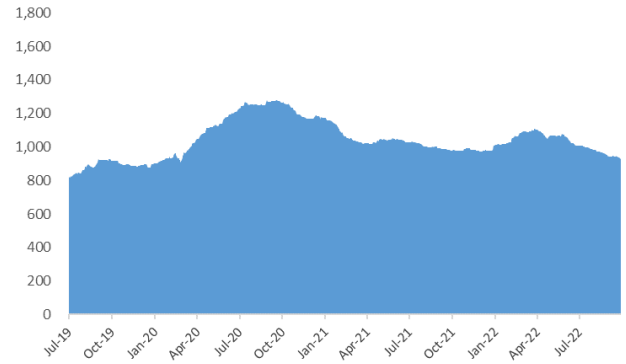
图表 19 美联储隔夜拆借利率（%）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

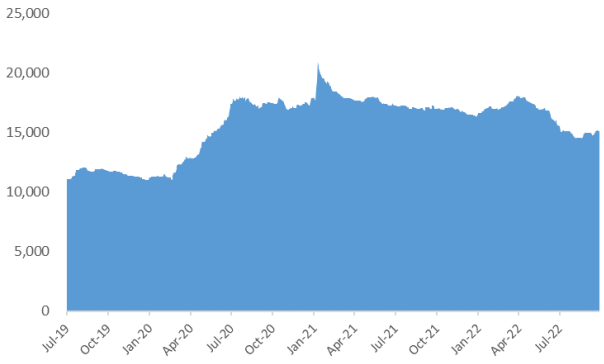
3.2.2 贵金属持仓情况

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	周跌涨幅（%）	月跌涨幅（%）	年跌涨幅（%）
锂	锂辉石精矿	美元/吨	6,550.00	0.00%	0.77%	439.09%
	金属锂	万元/吨	294.00	0.00%	0.00%	207.85%
	工业级碳酸锂	万元/吨	51.50	3.00%	6.63%	167.53%
	电池级碳酸锂	万元/吨	53.00	0.95%	6.64%	171.79%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	50.85	5.17%	6.94%	184.87%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	52.3916	5.01%	6.72%	175.89%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.32%	10.25%	72.38%
	MB合金级级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	72.82%
	钴（长江现货）	万元/吨	35.90	-1.10%	2.28%	-10.47%
	现货电钴	万元/吨	36.05	0.00%	3.44%	-9.87%
	现货钴粉	万元/吨	36.50	0.69%	0.69%	-20.82%
	氯化钴	万元/吨	7.20	0.00%	1.41%	-38.20%
	硫酸钴	万元/吨	6.10	0.00%	1.67%	-37.76%
	四氧化三钴	万元/吨	24.30	0.00%	1.25%	-38.87%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	14.76%
	硫酸镍	万元/吨	4.35	0.58%	2.35%	12.26%
锰	电解锰	万元/吨	1.72	0.00%	3.63%	-60.57%
	硫酸锰	万元/吨	0.70	0.00%	1.46%	-26.46%
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	38.00	0.93%	2.15%	52.30%
	三元材料811型	万元/吨	39.15	0.26%	2.09%	43.93%
	三元前驱体523型	万元/吨	10.95	0.00%	0.92%	-14.45%
	三元前驱体622型	万元/吨	10.95	0.00%	0.92%	-14.45%
	三元前驱体811型	万元/吨	13.52	0.75%	0.75%	-7.40%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	2.62%	84.12%
	钴酸锂	万元/吨	43.85	0.00%	2.57%	-7.20%
	动力型锰酸锂	万元/吨	14.70	2.80%	8.89%	111.51%
	容量型锰酸锂	万元/吨	13.90	1.46%	9.45%	131.67%

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	2.71	1.50%	4.03%	-46.02%
硅	金属硅	万元/吨	2.21	0.91%	6.51%	-57.50%
	有机硅	万元/吨	1.90	0.00%	-9.52%	-68.60%
	硅铁	万元/吨	0.80	-5.31%	-0.74%	-44.75%
钛	钛精矿	万元/吨	0.19	0.00%	-2.29%	-13.14%
	海绵钛	元/千克	81.00	0.00%	0.00%	6.58%
钒	钒（≥99.5%）	元/千克	2,050.00	0.00%	0.00%	-2.38%
	钒铁 50#	万元/吨	13.10	0.77%	2.34%	12.93%
	五氧化二钒	万元/吨	7,400.00	-0.67%	-3.27%	-16.38%
锗	锗锭（50Ω/cm）	元/千克	11.95	1.27%	4.37%	12.74%
	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	220.00	-2.22%	-2.22%	1.15%
钼	钼精矿	万元/吨	0.34	1.21%	14.73%	48.23%
	钼铁	万元/吨	22.30	3.72%	16.75%	44.81%
铟	精铟（≥99.99%）	元/千克	1,405.00	-1.75%	-5.39%	-16.12%
锑	锑锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,630.00	0.00%	0.00%	6.54%
钨	黑钨精矿（>65%）	万元/吨	11.00	-2.65%	-5.98%	-2.65%
	APT	万元/吨	16.70	-2.91%	-6.18%	-3.47%

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	周跌涨幅（%）	月跌涨幅（%）	年跌涨幅（%）
轻稀土	氧化铈	万元/吨	0.78	0.00%	0.00%	-8.82%
	氧化镧	万元/吨	0.73	0.00%	0.00%	-11.04%
	氧化钕	万元/吨	66.50	-0.37%	3.50%	3.66%
	氧化镨	万元/吨	73.00	0.00%	14.06%	9.77%
	氧化钕	万元/吨	76.00	0.00%	16.03%	17.83%
	氧化镨钕	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
重稀土	氧化钇	万元/吨	6.30	0.00%	0.00%	28.57%
	氧化钆	万元/吨	36.75	-3.92%	30.09%	30.09%
	氧化镝	元/千克	2,320.00	-0.22%	6.91%	-15.33%
	氧化铽	元/千克	13,250.00	1.53%	3.92%	46.41%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	326.00	0.00%	0.00%	33.06%
	钕铁硼35H	元/千克	267.00	0.00%	0.00%	33.50%

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。