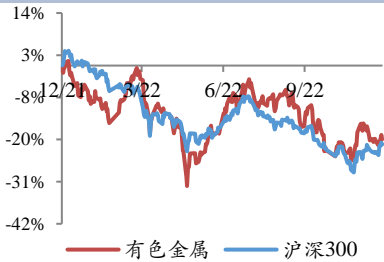


## 美联储加息预期放缓，关注黄金板块配置机会

行业评级：增持

报告日期：2022-12-04

### 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：lixu@hazq.com

### 相关报告

1. 疫情反复压制市场需求，金属价格震荡运行 2022-11-27
2. 锂矿拍卖价突破高位，锂价维持高位 2022-11-20
3. 加息预期放缓，需求复苏给予金属价格反弹动力 2022-11-13

### 主要观点：

本周有色金属跑输大盘，涨幅为 0.62%。同期上证指数涨幅为 1.76%，收报于 3156.14 点；深证成指涨幅为 2.89%，收报于 11219.79 点；沪深 300 涨幅为 2.52%，收报于 3870.95 点。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现市场同步变化。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍周同比上涨 6.03%、8.08%、6.02%、4.29%、5.39%、10.46%。国内期货市场：铜、铝、锌、铅、镍、锡周同比上涨 1.64%、1.85%、4.14%、0.67%、1.35%、1.58%。美国通胀数据和就业数据转弱，周内美联储鲍威尔鸽派言论讲话，加息放缓预期进一步增强，美元指数回落提振金属价格回升。**铜**：本周国内期货铜价小幅上涨。国内防疫政策优化以及房地产政策端再出利好，有望带动铜需求回暖，提振铜价走高。**铝**：本周国内期货铝价小幅上涨。供应端，甘肃白音华二期通电投产，广西、四川等复产并加速投产，国内供应端处于稳定提升状态。需求端，周内受疫情反复以及冬季降临时等因素影响，终端市场需求较为疲软，下游加工企业开工率有所下滑，但本周房地产放松政策出台，提振市场情绪。截至本周五，SHEF 铝库存约为 9.55 万吨，周同比下跌 13.22%。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有所分化。**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 34.00 万元/吨，6.60 万元/吨、5.65 万元/吨，22.20 万元/吨，较上周有小幅下跌。钴金属收储消息消退后，短期内难以打破供过于求的局面，现货交易冷清；下游减产新闻频出导致上游钴盐市场情绪低迷，上下游观望情绪较重，钴价小幅下跌。**锂**：本周锂价小幅下跌。截至本周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为 54.15 万元/吨和 55.85 万元/吨，碳酸锂下跌 0.28%、氢氧化锂周同比持平。冬季来临致使盐湖地区产量较此前高峰有所下降，并且江西部分企业因用水污染问题导致减产和停产，市场锂盐供给收紧。目前市场供需缺口仍在，低价现货货源难寻，锂价继续维持高位运行。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

本周贵金属价格呈现分化。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1811.4 美元/盎司，周同比上涨 3.21%；伦敦现货黄金为 1784.8 美元/盎司，周同比上涨 1.88%。白银：COMEX 白银价格为 23.36 美元/盎司，周同比上升 8.75%；伦敦现货白银价格为 22.61 美元/盎司，周同比上涨 5.95%。周内美联储鲍威尔偏鸽发言增强市场对美联储加息放缓的预期，美元指数和美债收益率回落，有效提振贵金属价格上涨。目前通胀数据回落以及市场预期美联储 12 月加息放

缓，黄金有望迎来触底反弹行情。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

<b>1 行业动态</b> .....	<b>5</b>
1.1 有色板块走势.....	5
1.2 各有色板块走势.....	5
<b>2 上市公司动态</b> .....	<b>6</b>
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.....	8
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>9</b>
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
<b>风险提示:</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

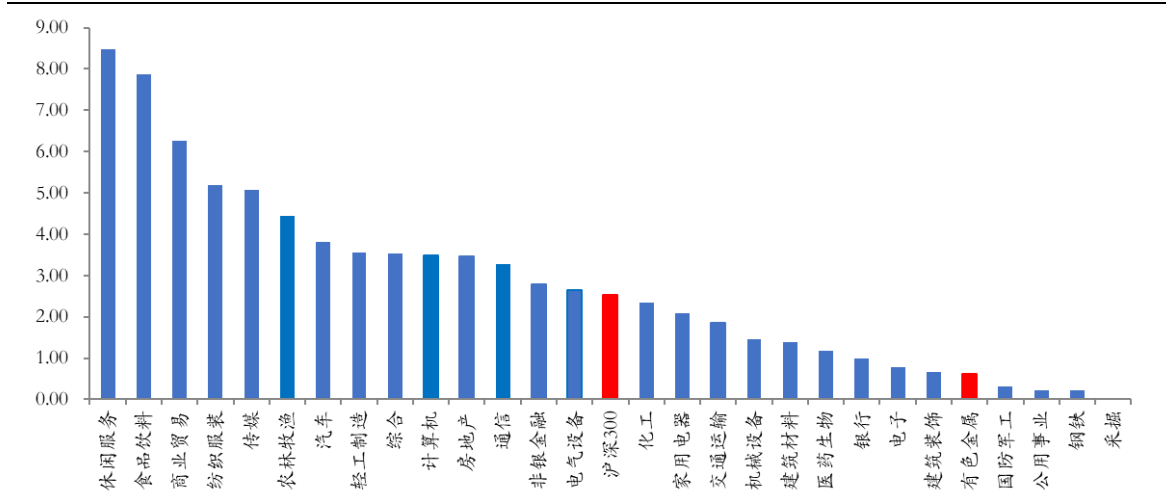
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股园城黄金涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股银泰黄金跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 铜显性库存 (吨)	10
图表 10 铝显性库存 (吨)	10
图表 11 锌显性库存 (吨)	11
图表 12 铅显性库存 (吨)	11
图表 13 镍显性库存 (吨)	11
图表 14 锡显性库存 (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，涨幅为 0.62%。同期上证指数涨幅为 1.76%，收报于 3156.14 点；深证成指涨幅为 2.89%，收报于 11219.79 点；沪深 300 涨幅为 2.52%，收报于 3870.95 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

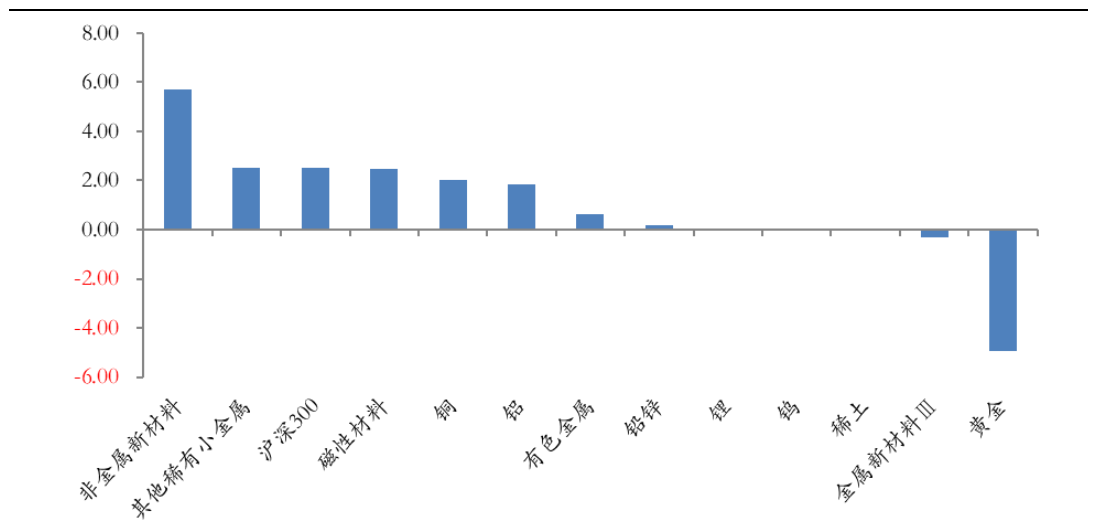


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，涨幅最大的是非金属新材料，涨幅为 5.69%。此外，其他稀有小金属、磁性材料、铜分别上涨 2.53%、2.47%、2.01%。

图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

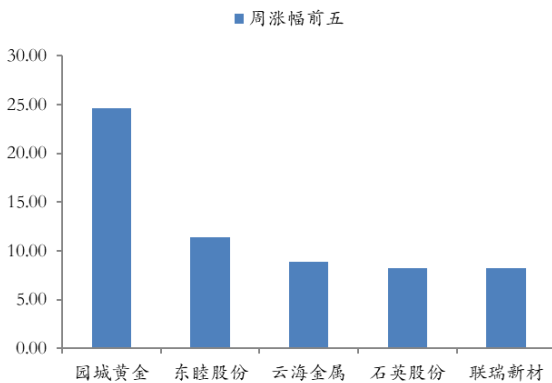
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：园城黄金、东睦股份、云海金属、石英股份、联瑞新材，分别对应涨幅为 24.63%、11.40%、8.90%、8.27%、8.26%。

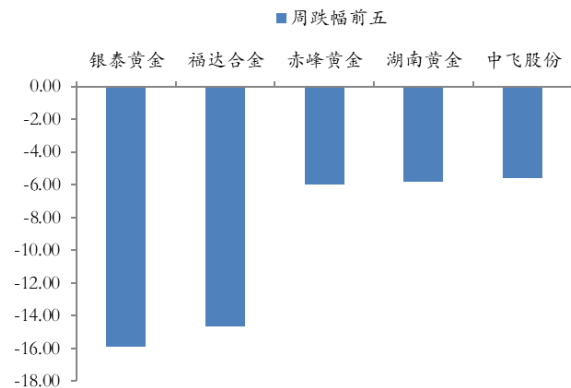
周跌幅前五位的为：银泰黄金、福达合金、赤峰黄金、湖南黄金、中飞股份，分别对应的跌幅为 15.87%、14.68%、6.01%、5.83%、5.58%。

图表 3 个股园城黄金涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股银泰黄金跌幅最大 (%)



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

● **天华超净：子公司签署股权转让协议暨关联交易**

公司子公司天宜锂业拟签署《股权转让协议》，受让宜春时代和公司合计持有的奉新时代 100% 股权。宜春时代为宁德时代全资子公司。股权转让主要是为丰富公司锂电材料的产品种类，加强产业化布局，更好地发挥子公司行业经验优势，提高市场竞争力。

● **腾远钴业：扩大募投项目产能及新增相关配套项目、调整募投项目投资金额、使用超募资金增加投资及调整募投项目实施主体**

本次项目建设周期预计共 4 年（从原募投项目建设时起算），扩能完成后，公司整体钴镍锰锂的生产规模将分别达到钴产品 46,000（含一期）金属吨、镍产品 60,000 金属吨、锰产品 25,000（含一期）金属吨、碳酸锂 20,000 吨。本项目总投资 550,000 万元，其中：建设投资 300,000 万元，建设期利息 0 万元，流动资金 250,000 万元。该项目成功达产后，可实现年均销售收入 2,796,049.2 万元，年均销售税金及附加 59,046.8 万元，年均实现净利润 154,110.2 万元。

序号	项目名称	总投资额	拟使用募集资金投资额
1	年产 2 万吨钴、1 万吨镍金属量系列产品异地智能化技术改造升级及原辅材料配套生产项目（二期）	169,886.40	169,800.00
2	补充流动资金	50,000.00	50,000.00

合计	219,886.40	219,800.00
----	------------	------------

● **天齐锂业：年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目进展情况**

在通过内部实验室的取样测试后，TLK 将首批氢氧化锂产品样品分批次送至中国 SGS 通标标准技术服务有限公司（以下简称“SGS”）进行检验。SGS 是国际公认的测试、检验和认证机构，TLK 送检样品均对照中国电池级单水氢氧化锂标准 GB/T26008-2020（以下简称“GB/T26008-2020 标准”）进行检验分析。该机构的认证结果与公司内部实验室的测试结果一致。TLK 已准备好并正陆续将相关氢氧化锂产品样品分发给潜在的承购方进行客户认证。目前该工厂已具备连续生产运行能力。根据 TLK 管理层的合理预计，该项目产量有望自 2022 年 12 月起得到稳定提升。基于上述因素，公司判断一期氢氧化锂项目于 2022 年 11 月 30 日起达到商业化生产的能力。

● **盛新锂能：全资孙公司盛泽国际购买资产暨涉及矿业权投资**

根据《合作框架协议》，盛泽国际拟继续收购 HANTARA21%股权并认购 HANAQ0.5%股权，交易价格合计为 300 万美元。近日，盛泽国际与 HANAQ 还签署了《股份转让合同》，盛泽国际拟继续收购 HANTARA 剩余 49%股权，转让价款为 1,000 万美元。上述交易对价的资金来源为公司自有资金。上述交易完成后，公司将拥有 HANTARA100%股权。同时公司在该盐湖项目上启动中试生产线建设，建设规模为年产 2,000 吨碳酸锂当量的氯化锂晶体项目。

● **西藏矿业：西藏扎布耶盐湖 100 吨氢氧化锂中试科研项目的进展**

西藏扎布耶盐湖 100 吨/年氢氧化锂中试科研项目原计划 2022 年底结题，但受新冠疫情持续影响，特别是 2022 年 8 月份，西藏多地发生疫情，西藏地区交通物流中断，项目设备、材料运输受到了较大的影响。项目施工现场严格按照当地疫情管控要求，落实防控措施，积极配合当地管理部门采取暂停项目施工，开展核酸筛查等措施，施工时间因此受到影响，导致项目无法按照原预计时间结题。目前项目已完成中试厂房基础施工。经与江苏久吾高科技股份有限公司及项目施工方共同研究讨论，在克服困难并充分结合当前实际的情况下，公司将对项目实施进度进行调整，力争 2023 年 12 月底前项目结题。

● **鑫铂股份：公司签署战略合作协议**

公司与华电新能源安徽分公司签订《战略合作协议》。公司在安徽省天长市投资不低于 20 亿元的与主营业务相关的扩产项目，同时双方通过发挥各自优势，拟在天长市共同开发规模不超过 500MW 的新能源发电项目。双方在该新能源发电项目的合作模式包括但不限于共同成立项目公司的股权合作、项目建设与供应合作等。华电新能源同意在同等条件下，优先与公司或公司关联单位签订直供电协议。

● **丽岛新材：公司对外投资的进展**

近日，公司收到蚌埠市生态环境局出具的《关于丽岛新能源（安徽）有限公司年产 8.6 万吨新能源电池集流体材料等新型铝材项目环境影响报告书的批复》（五环许【2022】49号）。主要建设内容：项目生产规模产能为 86000 吨，其中一期建设生产车间 35000 平方米，购置涂炭、复合生产线，生产涂炭铝箔 40000 吨，复合带材 6000 吨，并建造相关办公楼、宿舍楼及公辅系统；二期建设生产车间 70000 平方米，购置铸轧、冷轧、箔轧等生产线，生产铝板带箔材 80000 吨，其中拟将 40000 吨素箔材作为一期涂炭铝箔坯料。（本项目生产不包含铸造）。本次环评批复取得后，公司将严格按照环评批复和相关法律法规的要求进行项目建设管理，确保项目实施和环境的协调可持续发展，争取早日投产。



● **横店东磁：签订年产 20GW 新型高效电池项目投资协议书**

公司拟在四川省宜宾市叙州区设立子公司并分步投资年产 20GW 新型高效电池项目，项目总投资约 100 亿元，其中固定资产投资约 50 亿元。项目分三期实施，其中第一期投资建设年产 6GW 新型高效 TOPCon 电池，第二期投资建设年产 6GW 新型高效 TOPCon 电池，第三期投资建设年产 8GW 下一代高效电池，第三期生产线具体建设规模、建设时间和技术路线将视生产经营情况以及下一代光伏技术成熟情况推进。

## 2.2.2 国外公司新闻

● **力拓预计 2023 年铁矿石出货量与今年持平，生产成本将上升**

力拓公布 2023 年生产指引。预计 2023 年来自西澳大利亚皮尔巴拉地区的铁矿石出货量为 3.2 亿-3.35 亿吨，与 2022 年持平；现金生产成本预计为 21-22.5 美元/吨，高于 2022 年的 19.5-21 美元/吨。此外，力拓还预计，2023 年铝产量为 310 万-330 万吨，钻石产量将从 2022 年的 450 万-500 万克拉降至 300 万-380 万克拉。公司计划在皮尔巴拉地区再投资 6 亿美元用于可再生能源生产。公司在一份声明中表示，到 2026 年，这笔投资将用于在皮尔巴拉建设两个 100 兆瓦(MW)的太阳能发电厂和一个 200 兆瓦时(MWh)的并网电池存储系统。(SMM)

● **淡水河谷印尼正式启动波马拉矿区项目的开发**

淡水河谷印尼与华友举行奠基仪式，启动波马拉(Pomalaa)矿区项目的开发。该项目位于印尼东南苏拉威西省科拉卡县，将由 PT Kolaka Nickel Indonesia 公司运营。项目投资总额(包括高压酸浸冶炼厂和矿山)预计将达 67.5 万亿印尼盾，将创造约 1.2 万个施工岗位。(SMM)

● **澳洲锂矿巨头试水矿石加工，生产创新型锂产品**

澳大利亚最大的锂矿商之一皮尔巴拉矿业公司(Pilbara Minerals)计划在西澳大利亚建立一座试点示范工厂，以提炼一种高价值的锂产品，推动澳洲锂精炼行业的发展。(SMM)

● **SK On 筹资 10 亿美元扩大海外电动汽车电池生产**

电动汽车电池制造商 SK On 已与一个由韩国私募股权公司组成的财团签署协议，将筹集最多 1.3 万亿韩元(合 10 亿美元)，为其扩大海外电动汽车电池生产提供资金。SK On 表示，将与美国汽车巨头福特共同成立一家电动汽车电池合资企业，到 2027 年将向该合资企业投资 114 亿美元。此外，SK On 最近还与现代汽车集团签订了为后者美国电动汽车专用工厂供应电池的合作协议。(SMM)

● **本田 2024 年开始在美国生产燃料电池电动汽车**

本田汽车公司宣布，从 2024 年开始，该公司将在其位于美国俄亥俄州马里斯维尔的性能制造中心 PMC 生产第六代 CR-V 车型的燃料电池电动汽车版本。车辆采用燃料电池技术，可以快速补能并且续航里程更长。除了燃料电池技术之外，CR-V 燃料电池车还将配备插头，进而车主可以为车载电池充电，以便为城市附近的行程提供电力。(SMM)

● **美国铁路工人即将罢工，半导体厂商芯片运输改用卡车**

由于美国铁路工人正计划罢工，关键芯片供应商已开始将货物运输由铁路转向卡车。DHL Global Forwarding 表示，多家公司已开始调整物流。如今卡车及拖车数量增加，但这并不意味着有足够卡车来全面接收所有铁路货物。(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	6.6	1.64	4.20	-6.36
铝	万元/吨	1.9	1.85	7.75	0.57
锌	万元/吨	2.5	4.14	7.70	4.09
铅	万元/吨	1.6	0.67	3.89	5.35
镍	万元/吨	20.2	1.35	5.25	34.41
锡	万元/吨	18.7	1.58	17.28	-34.97

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	8,472.0	6.03	10.89	-11.54
铝	美元/吨	2,556.0	8.08	13.60	-1.46
锌	美元/吨	3,107.0	6.02	12.39	-2.08
铅	美元/吨	2,213.0	4.29	10.93	0.29
锡	美元/吨	23,570.0	5.39	30.94	-39.10
镍	美元/吨	28,150.0	10.46	17.24	41.89

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	6.6	1.17	2.26	-8.56
铝	万元/吨	1.9	1.58	7.51	0.83
锌	万元/吨	2.5	3.00	5.51	3.04
铅	万元/吨	1.6	0.65	3.16	3.47
镍	万元/吨	20.8	2.21	6.33	35.38
锡	万元/吨	18.7	0.97	11.66	-37.61

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	87.5	-3.64%	-14.45%	16.33%
LME 铝	千吨	497.9	-1.65%	-14.31%	-44.33%
LME 锌	千吨	40.4	-2.65%	-8.76%	-73.22%
LME 铅	千吨	23.8	-6.31%	-14.03%	-57.32%
LME 镍	千吨	53.3	2.98%	3.27%	-51.56%
LME 锡	千吨	3.1	-4.45%	-29.80%	110.14%

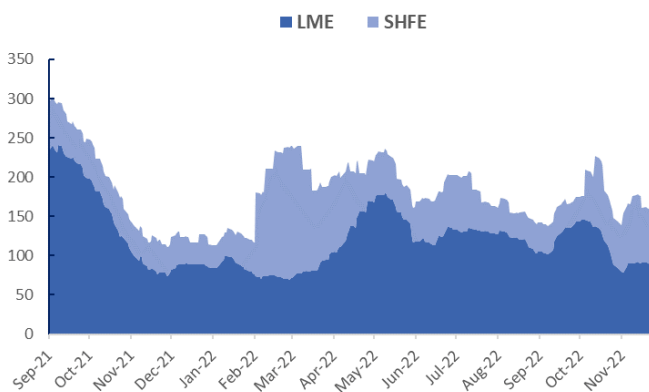
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	65.2	-7.15%	2.82%	80.63%
SHFE 铝	千吨	95.5	-13.22%	-46.51%	-71.49%
SHFE 锌	千吨	17.9	-12.12%	-59.63%	-74.33%
SHFE 铅	千吨	38.7	-11.31%	-27.95%	-68.81%
SHFE 镍	千吨	3.7	11.46%	3.12%	-34.06%
SHFE 锡	千吨	4.7	15.85%	100.17%	167.20%

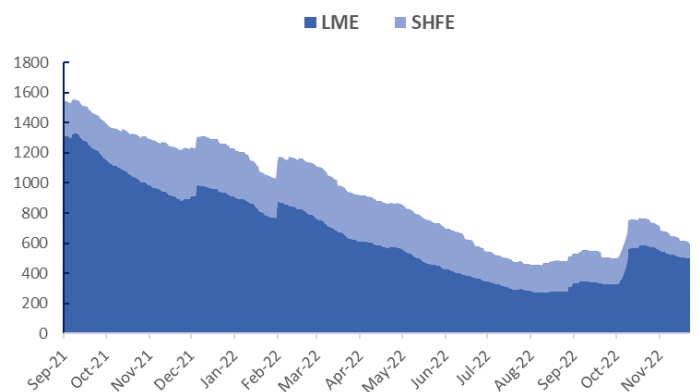
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 9 铜显性库存 (吨)



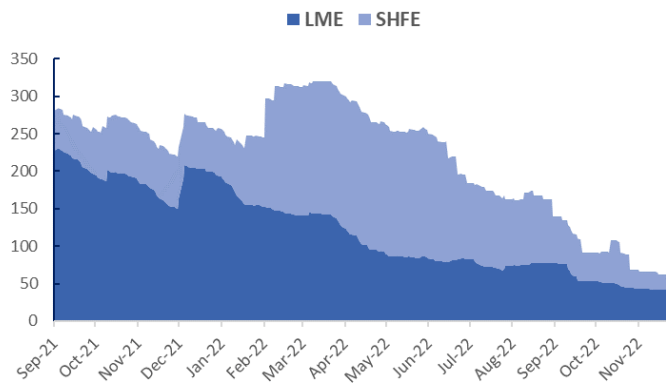
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铝显性库存 (吨)



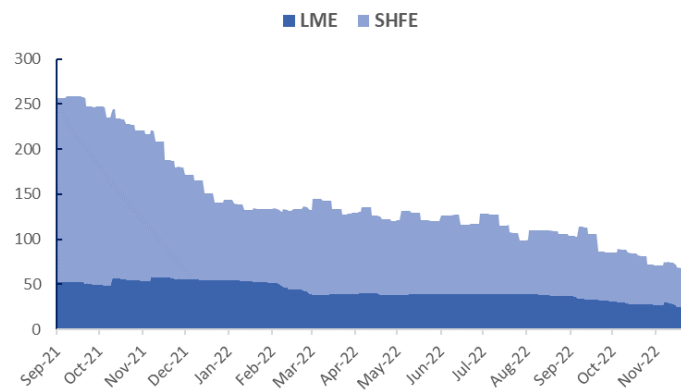
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 锌显性库存 (吨)



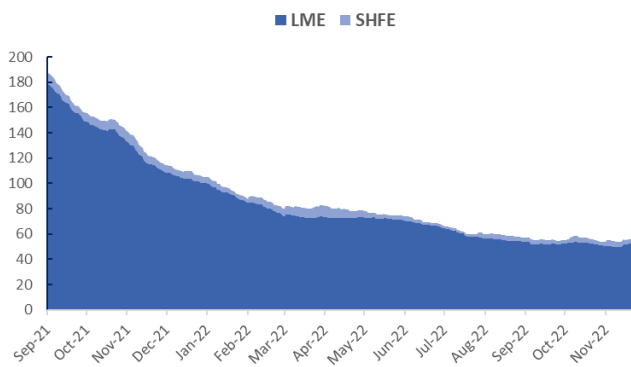
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 铅显性库存 (吨)



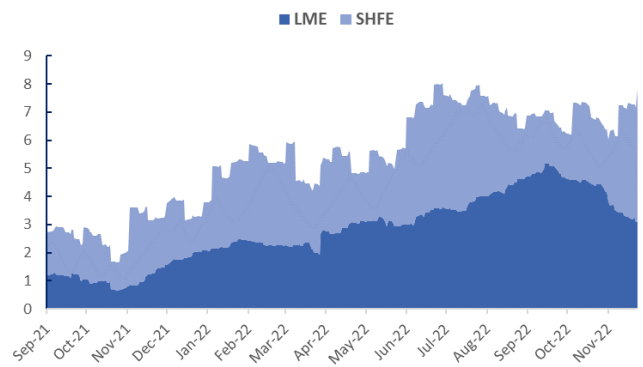
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	1,811.4	3.21%	10.60%	0.71%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,784.8	1.88%	8.20%	-1.27%
	沪金现货	元/克	409.4	0.78%	4.18%	10.17%
白银	COMEX	美元/盎司	23.36	8.75%	21.51%	4.45%
	伦敦现货价	美元/盎司	22.61	5.95%	14.28%	-0.18%
	沪金现货	元/千克	5,110.00	3.86%	11.09%	-1.67%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,025.30	3.61%	9.13%	10.58%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,048.44	6.00%	10.81%	302.04%
	沪金现货	元/克	243.79	3.31%	5.10%	-78.97%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,904.50	3.00%	3.11%	7.24%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,877.07	-0.99%	-1.19%	-29.89%
	长江现货	元/克	502.50	0.00%	-1.57%	7.14%

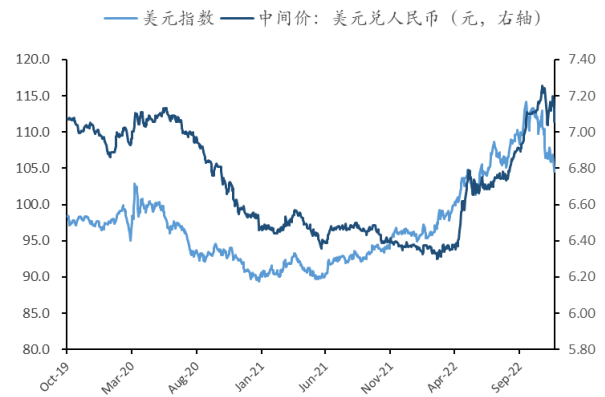
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



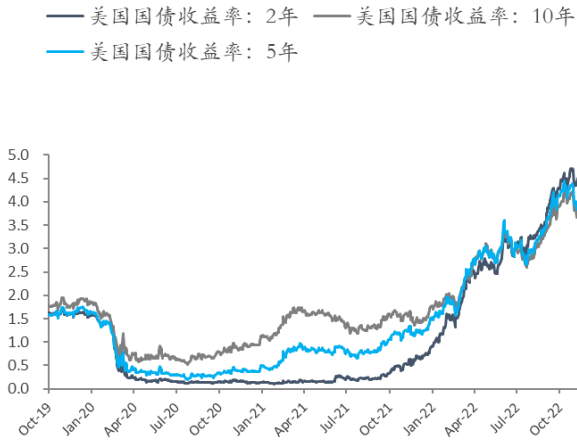
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 人民币指数及美元指数 (元)



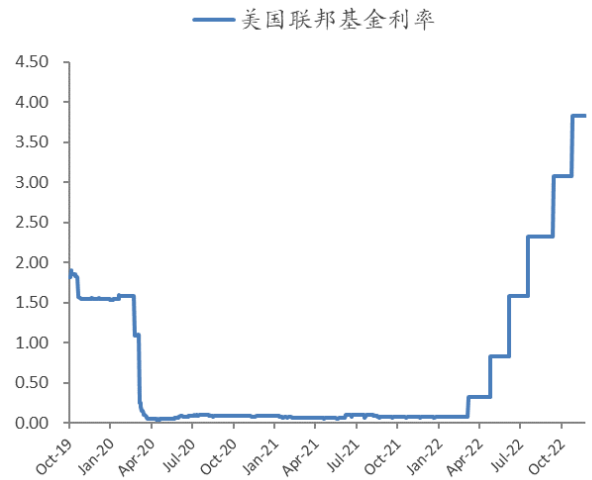
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

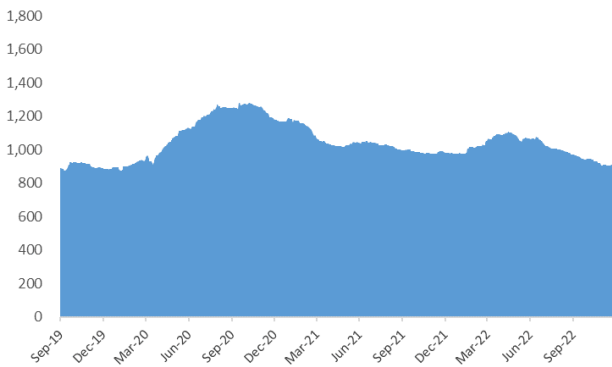
图表 19 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

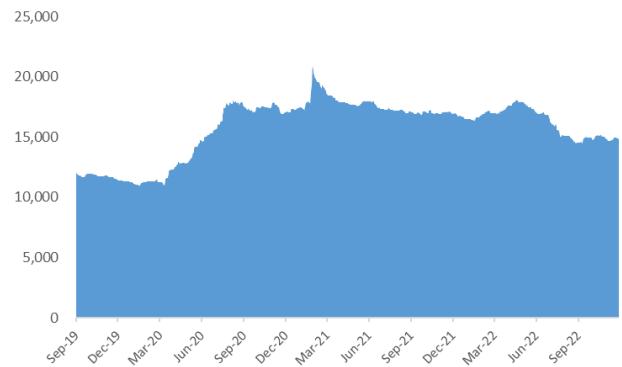
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
锂	锂辉石精矿	美元/吨	6,600.00	0.00%	0.00%	186.33%
	金属锂	万元/吨	294.50	0.00%	0.17%	159.47%
	工业级碳酸锂	万元/吨	54.15	-0.28%	2.17%	175.57%
	电池级碳酸锂	万元/吨	56.75	-0.09%	1.89%	176.83%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	55.85	0.00%	4.30%	194.72%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	57.5916	0.00%	4.54%	183.84%
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	34.00	-2.02%	-2.30%	-25.60%
	现货电钴	万元/吨	33.75	-2.60%	-2.32%	-24.41%
	现货钴粉	万元/吨	33.75	-1.46%	-6.25%	-33.82%
	氯化钴	万元/吨	6.60	-2.22%	-8.33%	-28.26%
	硫酸钴	万元/吨	5.65	-0.88%	-7.38%	-22.07%
	四氧化三钴	万元/吨	22.20	-3.06%	-8.26%	-12.94%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	16.62%
	硫酸镍	万元/吨	4.50	-0.77%	2.86%	18.42%
锰	电解锰	万元/吨	1.71	0.59%	-0.29%	-58.19%
	硫酸锰	万元/吨	0.67	0.00%	-2.92%	-31.79%
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	38.75	0.00%	0.91%	55.31%
	三元材料811型	万元/吨	40.05	0.00%	0.75%	46.17%
	三元前驱体523型	万元/吨	11.05	-0.90%	0.91%	-16.92%
	三元前驱体622型	万元/吨	11.05	-0.90%	0.91%	-16.92%
	三元前驱体811型	万元/吨	13.52	-1.46%	0.00%	-7.40%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	79.89%
	钴酸锂	万元/吨	43.85	0.00%	0.00%	-4.67%
	动力型锰酸锂	万元/吨	15.70	-0.63%	1.29%	107.95%
	容量型锰酸锂	万元/吨	15.20	0.00%	2.01%	130.30%

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	2.38	-4.23%	-9.16%	-36.53%
	金属硅	万元/吨	2.06	-0.48%	-4.63%	-26.43%
硅	有机硅	万元/吨	1.85	-2.63%	-2.63%	-42.19%
	硅铁	万元/吨	0.85	0.28%	5.99%	-1.02%
钛	钛精矿	万元/吨	0.20	0.00%	1.18%	-4.60%
	海绵钛	元/千克	78.00	0.00%	-3.70%	-3.70%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,950.00	0.00%	-4.88%	0.00%
	钒铁 50#	万元/吨	13.20	0.00%	0.00%	2.33%
	五氧化二钒	万元/吨	7,650.00	2.68%	3.38%	-16.39%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.10	0.00%	0.00%	-1.63%
	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	210.00	-2.33%	-2.33%	-15.15%
钼	钼精矿	万元/吨	0.35	1.77%	10.22%	77.84%
	钼铁	万元/吨	23.00	1.77%	10.58%	63.12%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,465.00	0.00%	6.55%	-12.54%
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%	0.00%	11.64%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	10.90	0.00%	0.00%	1.87%
	APT	万元/吨	16.60	0.00%	0.00%	1.22%

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	0.73	0.00%	-6.45%	-14.71%
	氧化镧	万元/吨	0.68	0.00%	-6.90%	-17.18%
	氧化铈	万元/吨	66.75	0.00%	3.09%	-22.16%
	氧化镨	万元/吨	67.50	1.50%	-6.90%	-22.41%
	氧化钕	万元/吨	73.50	1.38%	0.34%	-14.04%
	氧化镨钕	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
重稀土	氧化钇	万元/吨	6.00	0.00%	-4.00%	-1.64%
	氧化钆	万元/吨	37.25	2.76%	4.63%	-18.58%
	氧化铈	元/千克	2,312.50	0.87%	1.65%	-20.53%
	氧化铽	元/千克	13,175.00	0.76%	-0.38%	18.69%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	326.00	0.00%	0.00%	27.84%
	钕铁硼35H	元/千克	267.00	0.00%	0.00%	27.14%

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。