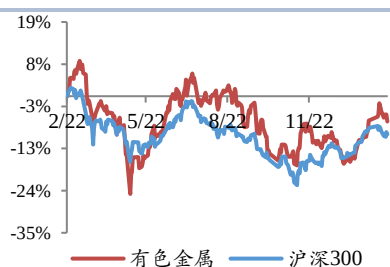


## 美联储发言偏鹰，金属价格承压

行业评级：增持

报告日期：2023-02-12

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：lixxy@hazq.com

### 相关报告

1. 非农数据表现超预期，加剧有色金属波动 2023-02-05
2. 通胀降温趋势显现，美元指数回落提振金属价格 2023-01-15
3. 容百科技：专注高镍的正极材料龙头 2023-01-10

### 主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 2.80%。同期上证指数跌幅为 0.08%，收报于 3260.67 点；深证成指跌幅为 0.64%，收报于 11976.85 点；沪深 300 跌幅为 0.85%，收报于 4106.31 点。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现市场部分分化。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍周同比下跌 0.80%、4.60%、5.88%、0.59%、2.61%、3.55%。国内期货市场：铅周同比上涨 0.79%，铜、铝、锌、镍、锡周同比下跌 0.68%、2.44%、3.59%、1.44%、4.96%。1 月美国强劲的非农就业数据以及周内美联储偏鹰派立场，提升市场对美联储持续加息的预期，驱动美元指数反弹，对有色金属价格形成压制。**铜**：本周铜价小幅下跌。海外铜矿供应扰动持续，智利矿山矿场投产延误致产量增长放缓，秘鲁持续性的抗议及封锁活动影响当地矿山正常运营，Las Bambas 矿山由于运输受阻出现关键物料短缺，决定暂缓生产；加拿大第一量子矿业表示已经暂停在巴拿马主要港口的装载作业，从 Cobre Panama 的出口通道中断。国内市场方面，铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新扩建产能逐步投产；年后消费逐渐复苏，预计下游采购积极性将逐渐回升。库存方面，SHEF 铜库存约为 24.2 万吨，周同比上涨 6.84%。**铝**：本周铝价小幅下跌。供给端，周内云南地区电解铝限电减产，广西、四川等地复产、新投产尚未释放；需求端，节后各地市场成交情况均有所好转，下游加工企业集体复工复产，下游开工率提升，一定程度上带动市场消费恢复。库存方面，截至本周五，SHEF 铝库存约为 26.9 万吨，周同比上涨 9.64%。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 29.20 万元/吨、4.74 万元/吨、3.90 万元/吨、17.40 万元/吨，较上周有小幅下跌。钴原料进口量稳定，且部分冶炼厂加入电解钴生产市场，供给增多；数码穿戴、3C 电子产品需求量不及预期，下游动力市场厂商钴盐库存充足，钴市需求寡淡，价格表现偏弱。**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 42.6 万元/吨和 45.5 万元/吨，周同比下跌分别为 0.93%、5.21%。供给端，金属锂企业基本开工，青海地区新增产能处于产能爬坡阶段，整体开工率略有增长。需求端，下游厂家需求不足，采购积极性不高，市场整体保持询盘观望状态。目前市场供需偏紧局面仍未转变，高价海外锂矿成本给予价格支撑，锂价维持高位运行。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

本周贵金属价格部分分化。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1876.4 美元/盎司，周同比下跌 0.07%；伦敦现货黄金为 1859.7

美元/盎司，周同比下跌 0.83%。白银：COMEX 白银价格为 22.01 美元/盎司，周同比下跌 1.74%；伦敦现货白银价格为 22.12 美元/盎司，周同比下跌 5.85%。周内 1 月美国非农数据超预期增长表明美国经济仍存较强韧性，提升市场对美联储后续加息利率终值及高利率持续时间预期，贵金属价格短期有所承压。目前地缘局势持续紧张叠加美联储下半年或释放降息信号，黄金仍具上行空间，后续关注通胀数据以及美联储加息节奏。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

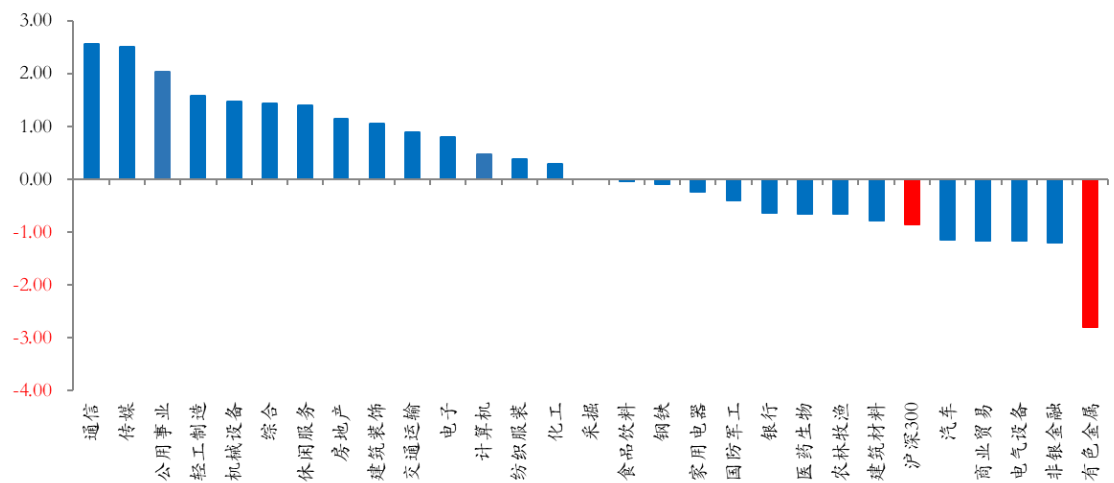
|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%) | 5  |
| 图表 2 锂、钨、稀土周涨跌幅不变 (%)      | 5  |
| 图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)        | 6  |
| 图表 4 个股*ST 荣华跌幅最大 (%)      | 6  |
| 图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价   | 9  |
| 图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 | 9  |
| 图表 7 本期基本金属现货价格            | 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 2.80%。同期上证指数跌幅为 0.08%，收报于 3260.67 点；深证成指跌幅为 0.64%，收报于 11976.85 点；沪深 300 跌幅为 0.85%，收报于 4106.31 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

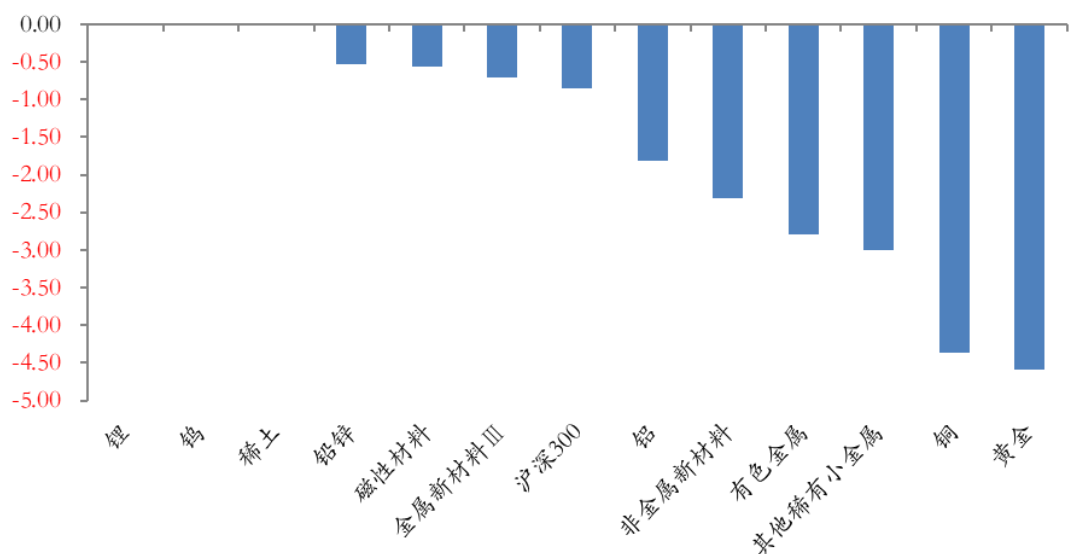


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，除锂、钨、稀土周涨跌幅维持不变外，其余板块皆下跌。

图表 2 锂、钨、稀土周涨跌幅不变 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

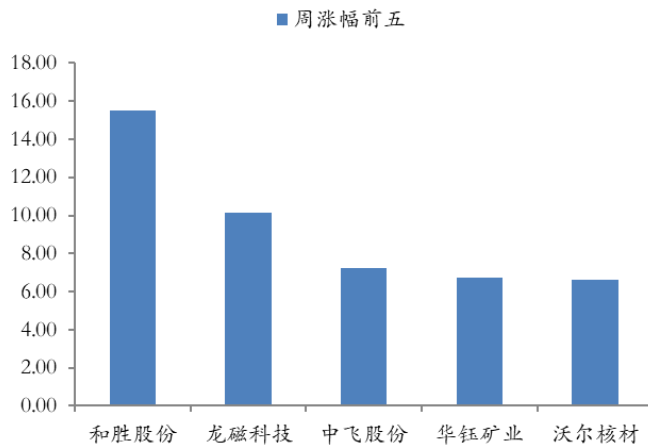
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：和胜股份、龙磁科技、中飞股份、华钰矿业、沃尔核材，分别对应涨幅为 15.50%、10.13%、7.21%、6.75%、6.63%。

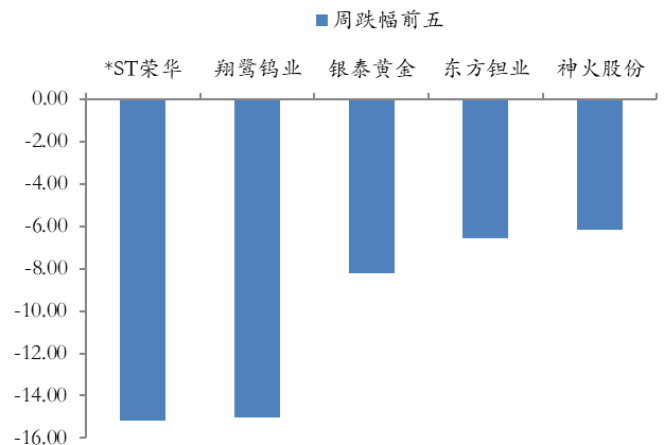
周跌幅前五位的为：\*ST 荣华、翔鹭钨业、银泰黄金、东方钽业、神火股份，分别对应的跌幅为 15.15%、15.02%、8.22%、6.60%、6.19%。

图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股\*ST 荣华跌幅最大 (%)



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

##### ● 国城矿业：设立全资子公司

公司拟投资人民币 100,000 万元设立全资子公司四川国城锂业有限公司（暂定名，最终以工商行政管理机关核准登记为准）。本次拟设立全资子公司，旨在依托丰富锂矿资源并发挥原材料供应保障优势，通过有效延伸锂电产业链落实“矿山+基础锂盐”的发展规划，有助于公司新能源战略布局，提升企业可持续发展能力，同时有利于在当地形成产业集群，助力区域经济和产业发展。

##### ● 罗平锌电：子公司向荣矿业芦茅林铅锌矿改建工程安全设施设计获审查批复暨开工建设

子公司向荣矿业近期收到安顺市应急管理局出具的《安顺市应急管理局关于对普定县向荣矿业有限公司芦茅林铅锌矿改建工程安全设施设计审查的批复》（安市应急行许复〔2023〕1号）。批复内容载明的施工建设期间为 2023 年 2 月 8 日至 2024 年 1 月 7 日止。因矿山施工建设，芦茅林铅锌矿预计每月将减少 3 万吨原矿产量。

##### ● 南山铝业：转让电解铝产能指标的进展

2023 年 2 月 9 日，公司与贵州兴仁签署了《电解铝产能指标交易协议书》，该协议的主要内容如下：双方同意由南山铝业将其拥有的 13.6 万吨电解铝产能指标转让给贵州兴仁；双方同意本次电解铝产能指标交易单价(含税，税率 6%)

为 6,633 元/吨,按产能指标 13.6 万吨计算,交易标的总价款为人民币 90,208.80 万元(不含税总价款 85,102.64 万元,税额 5,106.16 万元)。

● **深圳新星：变更募集资金投资项目**

原项目为全南生产基地 KAIF4 节能新材料及钛基系列产品生产项目,新项目名称为松岩冶金材料(全南)有限公司年产 1.5 万吨六氟磷酸锂建设项目三期,三期项目建设规模为 7,000 吨,总投资额为 28,670 万元,拟使用募集资金 14,819.48 万元。年产 1.5 万吨六氟磷酸锂项目中试生产线已于 2021 年 12 月投产销售,一期 3,000 吨已于 2022 年 9 月投产销售,二期 2,000 吨已于 2022 年 12 月底投产销售,三期 7,000 吨预计 2023 年 12 月投产销售。

● **鹏欣资源：控股子公司对外投资的进展**

公司与 TLGM 及 Nicolor 签署的《收购协议》及其补充协议中关于交易的若干先决条件中包括须于不迟于南非时间 2023 年 2 月 1 日获得南非矿业能源部就项目所涉探矿权续期批准与矿权转让批准,且该先决条件不得被豁免。截止公告披露日,本次交易仍未取得前述南非矿业能源部的有关批准。公司已委托南非律师向对方发出律师函进行沟通,因公司与交易对方尚未协定延长最终截止日期,《收购协议》及其补充协议已于 2023 年 2 月 2 日失效。同时,公司要求交易对方返还已支付的相关款项。

● **雅化集团：与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议**

雅化集团下属全资子公司雅安锂业与 LGC 于 2023 年 2 月 7 日签订了电池级单水氢氧化锂《采购协议》,协议有效期为 4 年,从 2023 年至 2026 年,2023-2026 年协议数量总计约 30,000 吨,各年度数按照协议约定执行。

● **永兴材料：宜丰县花桥矿业有限公司取得矿产资源储量评审意见书**

公司控股子公司宜丰县花桥矿业有限公司于近日收到宜春市自然资源局出具的《江西省宜丰县花桥乡白市村化山矿区陶瓷土矿产资源储量核实报告矿产资源储量评审意见书》。截止 2022 年 5 月 31 日,白市化山矿区采矿证范围内累计查明陶瓷土矿资源储量 492,252.13 千吨,其中,累计查明  $\text{Li}_2\text{O} \geq 0.20\%$  陶瓷土矿矿石量 410,007.97 千吨,  $\text{Li}_2\text{O}$  金属氧化物量 1,612,667 吨。

● **亚太科技：子公司亚太菱铝科技有限公司竞拍国有土地使用权暨对外投资的进展**

近日,亚太菱铝就“锡国土(工)2022-91”地块与无锡市自然资源和规划局完成了《国有建设用地使用权网上交易成交确认书》、《国有建设用地使用权出让合同》的签订:土地出让价款 4,087 万元,每平方米 690 元(已支付的竞买保证金 817.4 万元抵作土地出让价款);付款方式为自《出让合同》签署之日起 26 日内一次性付清国有建设用地使用权出让价款。截至本公告披露日,亚太菱铝已按照《出让合同》约定完成国有建设用地使用权出让价款的付清,付款时间、金额与《出让合同》约定不存在差异。

● **亚太科技：子公司亚太轻合金(南通)科技有限公司竞拍国有土地使用权暨对外投资**

近日,亚通科技就“HAS20220098”地块与海安市自然资源和规划局完成了《国有建设用地使用权网上交易成交确认书》、《国有建设用地使用权出让合同》的签订:土地出让价款 2,030 万元,每平方米 296.09 元(已支付的竞买保证金 406 万元抵作土地出让价款);付款方式为自《出让合同》签署之日起 180 日内一次性付清国有建设用地使用权出让价款。截至本公告披露日,亚通科技已按照《出让合同》约定完成国有建设用地使用权出让价款的付清,付款时间、金额与《出



让合同》约定不存在差异。

### ● 厦门钨业：签署《战略合作框架协议》

为加强战略合作，公司与九江市人民政府、江钨控股集团签署框架性协议。合作内容包括：共同推进大湖塘钨矿开发建设，统筹考虑大雾塘等赣北资源开发；九江市政府与厦门钨业支持江钨控股集团以多种方式获取厦门钨业关联公司江西巨通的股权，江钨控股集团持股比例 30%。开发大湖塘钨矿所产生的钨精矿，根据市场化原则，合资各方拥有优先购买权，其中江钨控股集团钨精矿优先购买权比例 40%，江西巨通股东九江利顺升置业有限公司支持江钨控股集团按约定比例获得钨精矿优先购买权；九江市政府在项目用地预审、核准立项、林地保护等级调降、生态红线调整、使用林地指标、钨总量控制指标、道路建设、能耗指标、排污指标和采矿许可证变更等项目要素方面依法依规给予支持保障。同时保证九江市属国有企业以多种方式持有江西巨通不超过 5% 股权。

## 2.2.2 国外公司新闻

### ● 埃克森美孚拟设立全球交易部门

埃克森美孚(XOM.US)正在创建一个全球交易部门，以便在高风险、高回报的能源衍生品领域与英国石油(BP.US)和壳牌(SHEL.US)等公司展开更激烈的竞争。新部门将整合埃克森美孚的原油、天然气、电力和石油产品部门。(SMM)

### ● 阿达尼与道达尔的氢能项目合作暂停

法国能源巨头道达尔(TotalEnergies)在公布了其创纪录的业绩报告后，表示其已暂停投资阿达尼集团的绿色氢项目。这笔交易的规模尚未披露。(SMM)

### ● 纽曼矿业拟以 170 亿美元收购澳洲金矿商 Newcrest

纽曼矿业(NEM.US)发出临时要约，拟收购澳大利亚最大的金矿商 Newcrest Mining Ltd.，这将是今年迄今为止全球最大的收购案。数据显示，此次收购对 Newcrest 的估值约为 170 亿美元，这也将是澳大利亚历史上最大的收购之一。Newcrest 在早盘交易中上涨了 14%，为 2008 年以来的最大涨幅。(SMM)

### ● 美电动车商 Lucid 自掏腰包加入价格战

2月9日 Lucid 宣布，将为购买其 Lucid Air 特定配置”的 Air Touring 和 Air Grand Touring 车型的客户将有资格享受 7500 美元的折扣，抵扣券的截止日期为今年 3 月 31 日。Lucid 此举类似于美国政府此前为了推动电动车销售而提供的联邦税收抵免，但是这次的优惠是 Lucid 提供给消费者，而非美国政府。(SMM)

### ● Arm 首席执行官：公司有望实现持续增长，拟于今年上市

软银旗下英国芯片设计公司 Arm Ltd. 首席执行官 Rene Haas 表示，Arm 有望实现持续增长，因为其产品正在新市场取得进展。Arm 计划今年公开上市。该公司的芯片设计是大多数现代智能手机的核心。该公司最近一个季度的收入为 7.46 亿美元，较上年同期增长 28%。(SMM)

### ● AFS：今年全球因缺芯已减产 31.6 万辆车，北美地区贡献主要降幅

根据汽车行业数据预测公司 AFS 的最新数据，截至 2 月 5 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已减产约 31.6 万辆汽车。仅上周，北美地区就因缺芯减产约 11,500 辆汽车，使该地区累计减产量达到 5.53 万辆。亚洲、欧洲等其他地区则并没有出现新的减产。(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 | 6.8  | -0.68    | 5.98     | -1.65    |
| 铝  | 万元/吨 | 1.9  | -2.44    | 4.28     | -11.52   |
| 锌  | 万元/吨 | 2.3  | -3.59    | 0.58     | -6.06    |
| 铅  | 万元/吨 | 1.5  | 0.79     | -2.35    | -0.39    |
| 镍  | 万元/吨 | 21.9 | -1.44    | -4.73    | 33.71    |
| 锡  | 万元/吨 | 21.7 | -4.96    | 4.74     | -31.38   |

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 | 8,854.0  | -0.80    | -3.43    | -10.12   |
| 铝  | 美元/吨 | 2,448.0  | -4.60    | -1.57    | -24.16   |
| 锌  | 美元/吨 | 3,026.0  | -5.88    | -5.73    | -15.38   |
| 铅  | 美元/吨 | 2,091.0  | -0.59    | -4.04    | -8.85    |
| 锡  | 美元/吨 | 27,270.0 | -2.61    | 2.83     | -37.19   |
| 镍  | 美元/吨 | 27,450.0 | -3.55    | 5.78     | 18.19    |

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 | 6.8  | -0.22    | 4.66     | -2.59    |
| 铝  | 万元/吨 | 1.9  | -1.64    | 3.11     | -12.24   |
| 锌  | 万元/吨 | 2.3  | -3.50    | -2.65    | -8.20    |
| 铅  | 万元/吨 | 1.5  | 0.33     | -2.88    | -1.46    |
| 镍  | 万元/吨 | 22.4 | -1.92    | -6.05    | 34.55    |
| 锡  | 万元/吨 | 21.7 | -4.04    | 3.82     | -34.20   |

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 | 63.1  | -9.86%   | -22.67%  | -56.77%  |
| LME 铝 | 千吨 | 486.9 | 23.19%   | 26.20%   | 7.28%    |
| LME 锌 | 千吨 | 26.3  | 60.31%   | 37.08%   | -68.59%  |
| LME 铅 | 千吨 | 22.1  | 9.53%    | 5.48%    | -42.98%  |
| LME 镍 | 千吨 | 48.1  | -2.02%   | -7.48%   | -32.74%  |
| LME 锡 | 千吨 | 3.2   | 1.10%    | 13.98%   | 9.71%    |

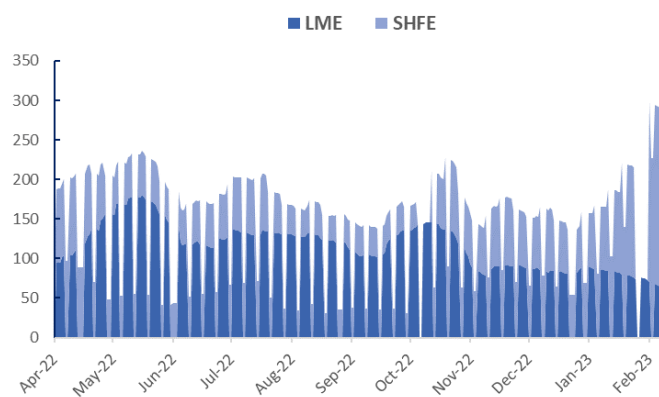
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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 | 242.0 | 6.84%    | 136.12%  | 458.31%  |
| SHFE 铝 | 千吨 | 269.0 | 9.64%    | 61.32%   | -3.63%   |
| SHFE 锌 | 千吨 | 105.7 | 16.14%   | 201.07%  | -38.06%  |
| SHFE 铅 | 千吨 | 50.9  | 11.35%   | -5.84%   | -37.49%  |
| SHFE 镍 | 千吨 | 3.4   | 20.20%   | 11.92%   | 0.93%    |
| SHFE 锡 | 千吨 | 7.9   | 11.81%   | 17.76%   | 190.64%  |

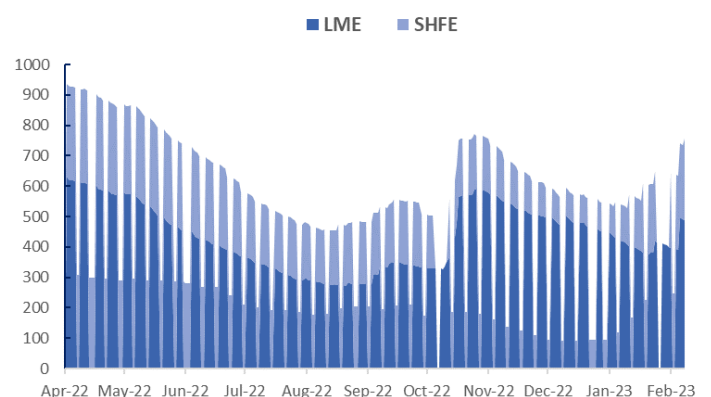
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 铜显性库存 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

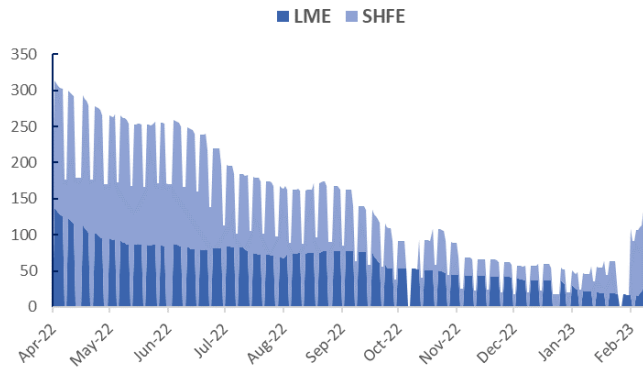
图表 10 铝显性库存 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

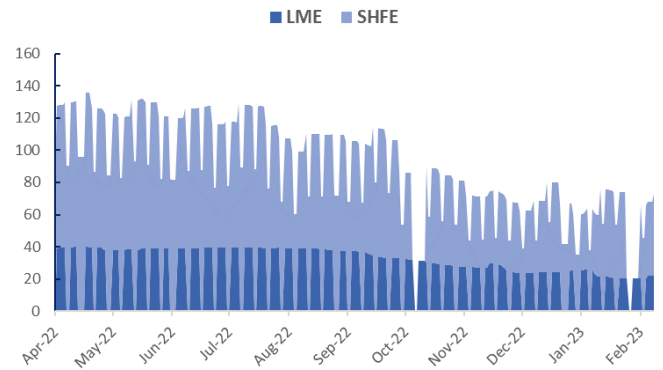


图表 11 锌显性库存 (吨)



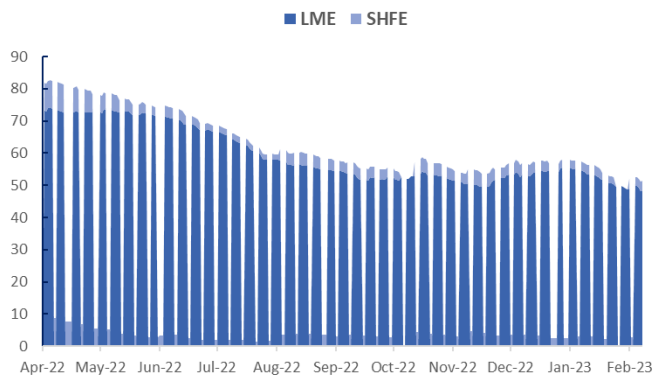
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 铅显性库存 (吨)



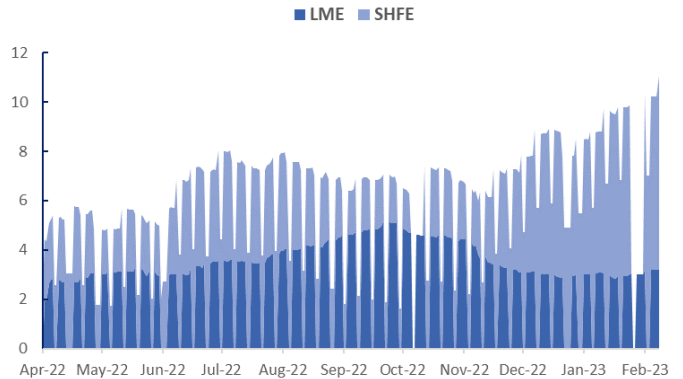
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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 | 1,876.4  | -0.07%   | -0.18%   | -0.72%   |
|    | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 1,859.7  | -0.83%   | -0.68%   | -1.33%   |
|    | 沪金现货  | 元/克   | 411.4    | -1.86%   | -0.77%   | 5.81%    |
| 白银 | COMEX | 美元/盎司 | 22.01    | -1.74%   | -6.52%   | -9.54%   |
|    | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 22.12    | -5.85%   | -7.35%   | -8.65%   |
|    | 沪金现货  | 元/千克  | 4,875.00 | -5.43%   | -5.71%   | -6.20%   |
| 铂  | NYMEX | 美元/盎司 | 951.30   | -2.93%   | -12.13%  | -10.16%  |
|    | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 963.78   | -5.78%   | -10.59%  | 269.58%  |
|    | 沪金现货  | 元/克   | 217.97   | -5.93%   | -10.92%  | -81.20%  |
| 钯  | NYMEX | 美元/盎司 | 1,524.50 | -5.49%   | -14.14%  | -35.42%  |
|    | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 1,631.07 | -1.85%   | -8.38%   | -39.08%  |
|    | 长江现货  | 元/克   | 412.50   | -0.72%   | -6.99%   | -16.83%  |

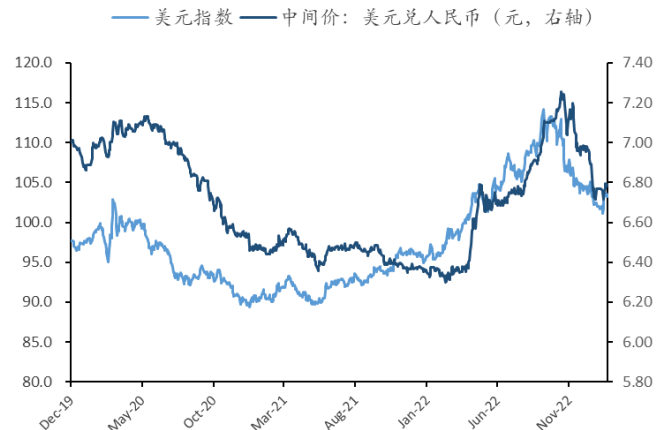
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

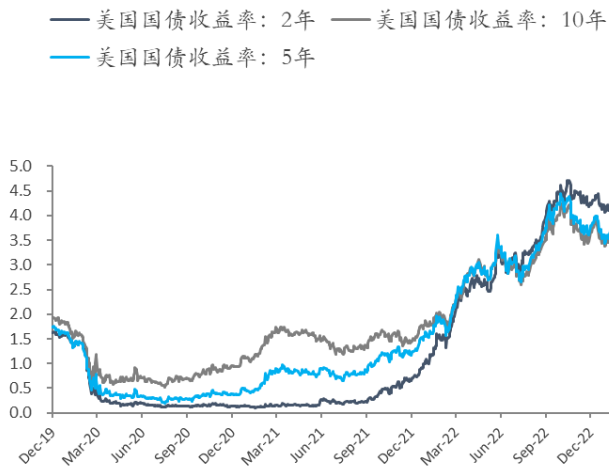
图表 17 人民币指数及美元指数（元）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

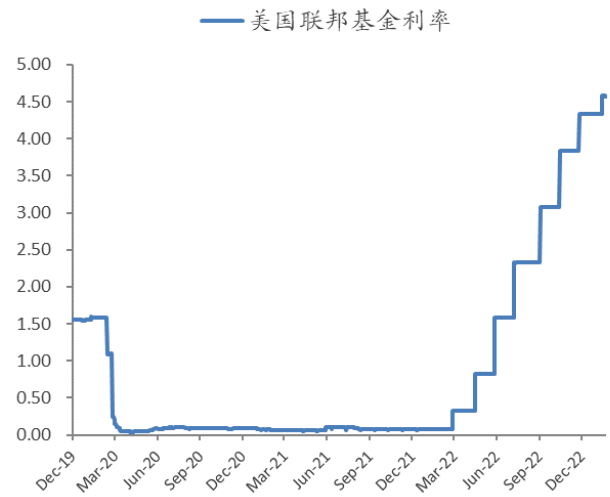


图表 18 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

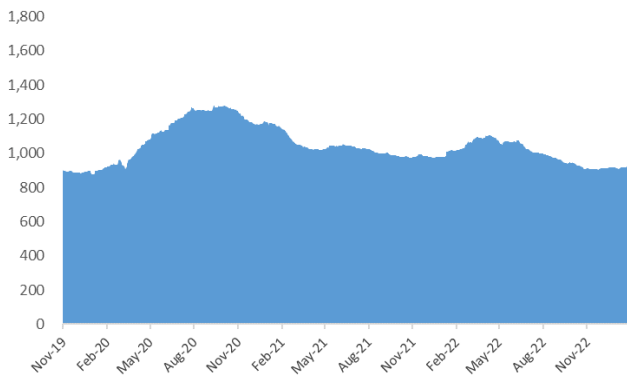
图表 19 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

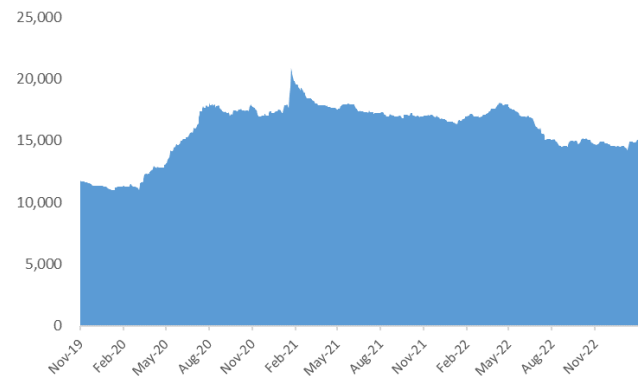
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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 | 5,550.00 | 0.00%    | -8.26%   | 104.80%  |
|              | 金属锂       | 万元/吨 | 286.00   | -1.38%   | -2.22%   | 28.25%   |
|              | 工业级碳酸锂    | 万元/吨 | 42.60    | -0.93%   | -7.89%   | 2.65%    |
|              | 电池级碳酸锂    | 万元/吨 | 45.80    | -0.97%   | -8.58%   | 4.09%    |
|              | 工业级氢氧化锂   | 万元/吨 | 45.5     | -5.21%   | -9.90%   | 48.94%   |
|              | 电池级氢氧化锂   | 万元/吨 | 47.59    | -4.99%   | -9.16%   | 47.83%   |
| 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 | 29.20    | -2.01%   | -9.60%   | -45.01%  |
|              | 现货电钴      | 万元/吨 | 29.35    | -1.18%   | -8.99%   | -44.99%  |
|              | 现货钴粉      | 万元/吨 | 28.00    | -5.88%   | -8.65%   | -53.95%  |
|              | 氯化钴       | 万元/吨 | 4.74     | -7.16%   | -16.19%  | -32.36%  |
|              | 硫酸钴       | 万元/吨 | 3.90     | -4.88%   | -16.13%  | -33.90%  |
|              | 四氧化三钴     | 万元/吨 | 17.40    | -1.14%   | -9.84%   | -27.50%  |
| 镍            | 电解镍       | 万元/吨 | 17.26    | 0.00%    | 0.00%    | -2.04%   |
|              | 硫酸镍       | 万元/吨 | 4.42     | 0.00%    | 0.00%    | 4.00%    |
| 锰            | 电解锰       | 万元/吨 | 1.60     | -0.62%   | -1.54%   | -61.33%  |
|              | 硫酸锰       | 万元/吨 | 0.65     | 0.00%    | -2.26%   | -34.67%  |
| 正极材料及<br>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 | 34.90    | -1.13%   | -4.64%   | 4.18%    |
|              | 三元材料811型  | 万元/吨 | 38       | -0.78%   | -2.56%   | 16.56%   |
|              | 三元前驱体523型 | 万元/吨 | 9.30     | -1.06%   | -8.37%   | -32.85%  |
|              | 三元前驱体622型 | 万元/吨 | 9.30     | -1.06%   | -8.37%   | -32.85%  |
|              | 三元前驱体811型 | 万元/吨 | 12       | -0.99%   | -6.40%   | -17.81%  |
|              | 磷酸铁锂      | 万元/吨 | 15.65    | 0.00%    | 0.00%    | 12.59%   |
|              | 钴酸锂       | 万元/吨 | 37.60    | -1.05%   | -9.62%   | -12.05%  |
|              | 动力型锰酸锂    | 万元/吨 | 12.00    | -4.00%   | -7.69%   | 3.45%    |
|              | 容量型锰酸锂    | 万元/吨 | 11.70    | -4.88%   | -7.87%   | 8.33%    |

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 | 2.36     | -0.84%   | 0.00%    | -20.84%  |
|   | 金属硅            | 万元/吨 | 1.83     | -1.08%   | -4.19%   | 3.98%    |
| 硅 | 有机硅            | 万元/吨 | 1.83     | 2.81%    | 2.81%    | -42.45%  |
|   | 硅铁             | 万元/吨 | 0.79     | -1.39%   | -8.54%   | -15.55%  |
| 钛 | 钛精矿            | 万元/吨 | 0.20     | 0.50%    | 0.66%    | -6.96%   |
|   | 海绵钛            | 元/千克 | 78.00    | 0.00%    | 0.00%    | -3.70%   |
| 钒 | 钒 (≥99.5%)     | 元/千克 | 1,750.00 | 0.00%    | 0.00%    | -10.26%  |
|   | 钒铁 50#         | 万元/吨 | 15.15    | 2.71%    | 4.84%    | 20.72%   |
|   | 五氧化二钒          | 万元/吨 | 8,600.00 | 3.61%    | 6.83%    | -2.82%   |
| 锆 | 锆锭 (50Ω/cm)    | 元/千克 | 12.95    | 0.00%    | 0.00%    | 11.64%   |
|   | 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   | 0.00%    | 0.00%    | 2.44%    |
| 钼 | 钼精矿            | 万元/吨 | 0.53     | -4.54%   | 16.11%   | 104.67%  |
|   | 钼铁             | 万元/吨 | 37.50    | -2.60%   | 25.00%   | 123.21%  |
| 铜 | 精铜 (≥99.99%)   | 元/千克 | 1,475.00 | 3.51%    | 3.51%    | 2.08%    |
| 铋 | 铋锭             | 万元/吨 | 1.65     | -40.00%  | -37.74%  | -27.21%  |
| 钽 | 氧化钽            | 元/千克 | 1,790.00 | 2.29%    | 5.29%    | 21.77%   |
| 钨 | 黑钨精矿 (>65%)    | 万元/吨 | 12.20    | 1.67%    | 4.27%    | 9.91%    |
|   | APT            | 万元/吨 | 18.30    | 1.10%    | 3.39%    | 8.28%    |

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%    | 0.00%    | -14.71%  |
|     | 氧化镧    | 万元/吨 | 0.68      | 0.00%    | 0.00%    | -14.01%  |
|     | 氧化镨    | 万元/吨 | 72.05     | -1.37%   | -0.28%   | -28.31%  |
|     | 氧化镱    | 万元/吨 | 70.50     | -1.40%   | 0.00%    | -27.32%  |
|     | 氧化铽    | 万元/吨 | 79.00     | -1.25%   | 0.00%    | -19.59%  |
|     | 氧化镨铈   | 万元/吨 | 19.00     | 0.00%    | 0.00%    | 0.00%    |
| 重稀土 | 氧化钇    | 万元/吨 | 5.30      | 0.00%    | 0.00%    | -36.14%  |
|     | 氧化钪    | 万元/吨 | 43.00     | -5.49%   | -3.37%   | -22.17%  |
|     | 氧化镱    | 元/千克 | 2,390.00  | -2.65%   | -2.45%   | -7.18%   |
|     | 氧化铽    | 元/千克 | 13,750.00 | -1.08%   | -1.08%   | -6.14%   |
| 磁材  | 钕铁硼35N | 元/千克 | 345.00    | 0.00%    | 0.00%    | 1.47%    |
|     | 钕铁硼35H | 元/千克 | 290.00    | 0.00%    | 0.00%    | 3.57%    |

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。