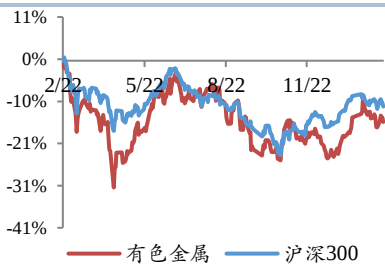


美联储紧缩预期回升，金属价格短期承压

行业评级：增持

报告日期：2023-02-26

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.供给扰动持续，金属价格震荡运行 2023-02-19
- 2.美联储发言偏鹰，金属价格承压 2023-02-12
- 3.非农数据表现超预期，加剧有色金属波动 2023-02-05

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 1.63%。同期上证指数涨幅为 1.34%，收报于 3267.16 点；深证成指涨幅为 0.61%，收报于 11787.45 点；沪深 300 涨幅为 0.66%，收报于 4061.05 点。

● 基本金属

基本金属本周期现市场部分分化。期货市场：LME 铅、锡周同比上涨 0.53%、0.10%，LME 铜、铝、锌、镍周同比下跌 3.49 %、2.01 %、3.70%、5.07%。国内期货市场铜、铝、锌、铅、锡周同比上涨 1.06%、0.57%、2.80%、1.19%、0.05%，镍周同比下跌 1.53%。美国 1 月核心 PCE 物价指数超预期上行，市场对美联储持续偏鹰的预期升温，驱动美元指数走强，一定程度上压制有色金属价格。**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 铜矿和 Antapaccay 铜矿目前受影响最严重；印尼强降水导致全球第二大铜矿 Grasberg 暂停部分采矿和加工工作等。国内市场方面，铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新建产量逐渐爬升；需求方面，终端消费预期回暖，市场对国内经济预期向好仍持乐观，此外地产政策端利好政策频出，有望带动地产需求回暖。库存方面，SHEF 铜库存约为 25.25 万吨，周同比上涨 1.14%。**铝**：本周铝价小幅下跌。供给端，广西地区有少量复产，四川地区铝厂在丰水期来临前处于暂停或者是缓慢复产的状态，云南地区限电减产政策正式落地，预计影响 85 万吨产能规模；需求端，下游加工企业继续复工复产，开工率持续提升，终端市场需求有所回暖，铝市场库存累库放缓。库存方面，截至本周五，SHEF 铝库存约为 29.59 万吨，周同比上涨 1.55%。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**：本周钴价小幅上涨。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 30.50 万元/吨、4.84 万元/吨、4 万元/吨、16.80 万元/吨，除四氧化三钴价格维持不变外，其余产品价格均小幅上涨。钴原料进口量稳定，且部分冶炼厂加入电解钴生产市场，供给充足；2 月份终端新能源汽车、数码穿戴、3C 电子产品等销量回暖，钴需求增长。**锂**：本周锂价持续下跌。截至本周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为 37 万元/吨和 41.2 万元/吨，周同比下跌分别为 9.76%、4.63%。供给端，近期中央督查组进驻宜春排查当地私挖乱采行为，目前当地锂矿选矿厂已全面停产整顿，而大部分锂盐厂家备货较为充足，不影响经营生产；需求端，下游排产数据有所改善，但材料厂家仍在消耗前期库存，此外宁德推出碳酸锂锁价机会后，市场交易情绪不高，主要以刚需采购为主，市场整体保持观望状态。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 1817.3 美元/盎司，周同比下跌 1.84%；伦敦现货黄金为 1811.0 美元/盎司，周同比下跌 1.25%。白银：COMEX 白银价格为 20.92 美元/盎司，周同比下跌 3.71%；伦敦现货白银价格为 21.09 美元/盎司，周同比下跌 0.59%。周内美联储公布 2 月 FOMC 纪要提升市场对美联储延长加息周期的担忧，美元指数反弹，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

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

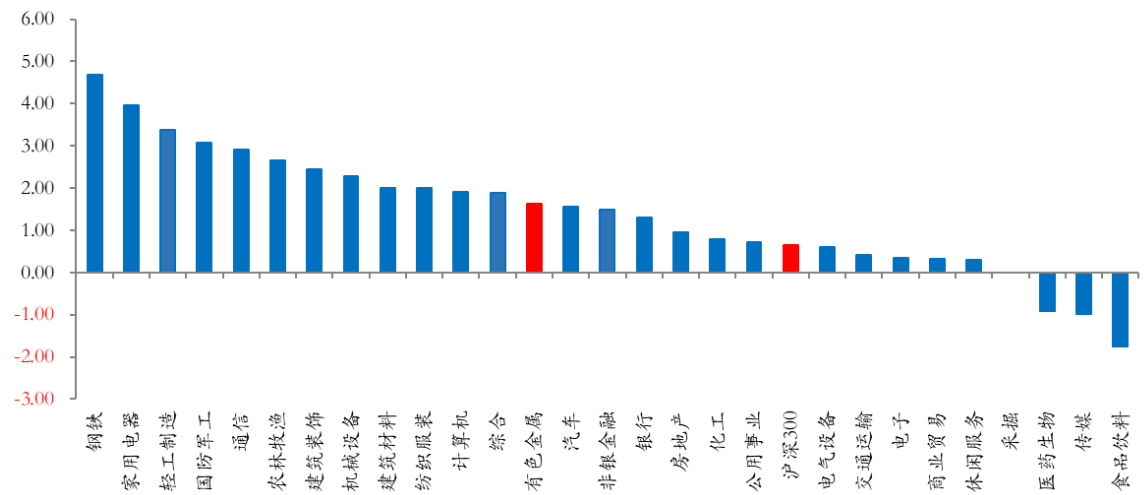
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 锂、钨、稀土周涨跌幅不变 (%)	5
图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股*ST 荣华跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 铜显性库存 (吨)	10
图表 10 铝显性库存 (吨)	10
图表 11 锌显性库存 (吨)	11
图表 12 铅显性库存 (吨)	11
图表 13 镍显性库存 (吨)	11
图表 14 锡显性库存 (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

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 1.63%。同期上证指数涨幅为 1.34%，收报于 3267.16 点；深证成指涨幅为 0.61%，收报于 11787.45 点；沪深 300 涨幅为 0.66%，收报于 4061.05 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

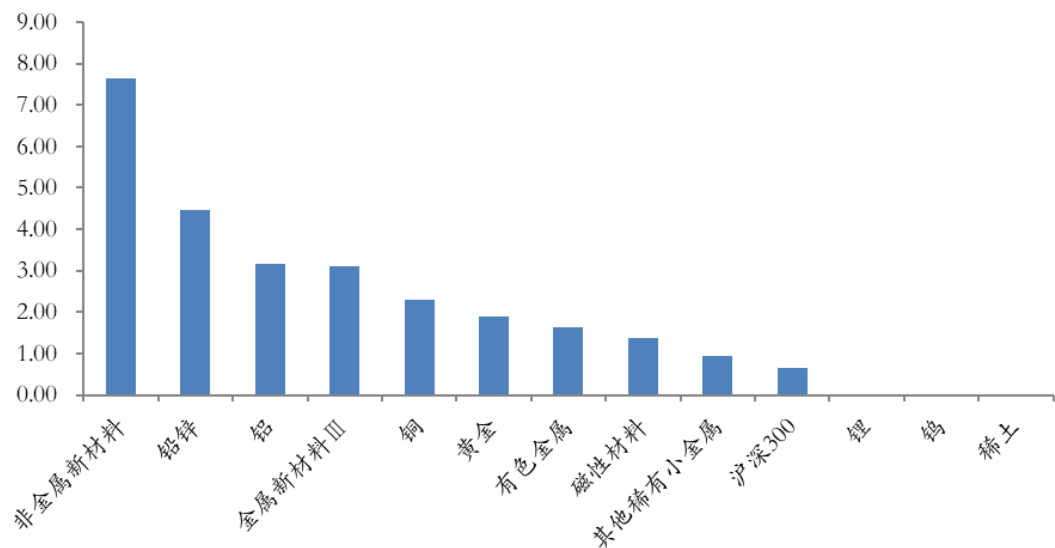


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，涨幅最大的是非金属新材料，涨幅为 7.66%，此外，铅锌、铝、金属新材料Ⅲ分别上涨 4.48%、3.17%、3.12%。

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

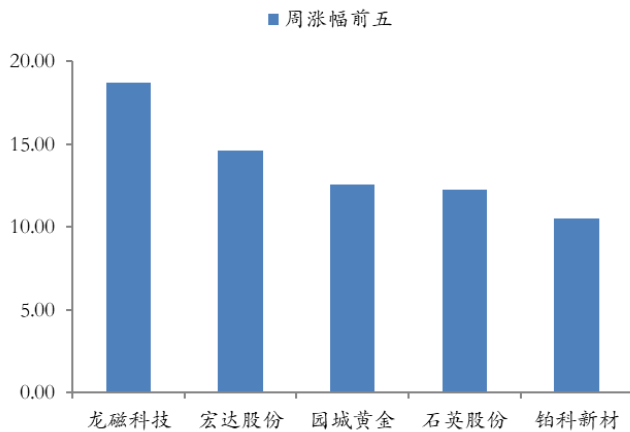
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：龙磁科技、宏达股份、园城黄金、石英股份、铂科新材，分别对应涨幅为 18.74%、14.62%、12.56%、12.27%、10.55%。

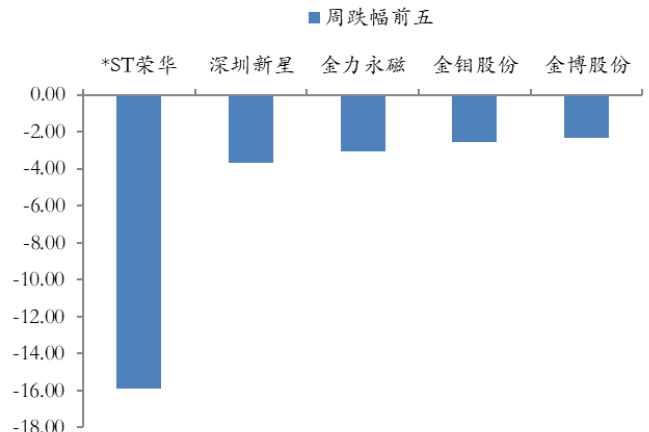
周跌幅前五位的为：*ST 荣华、深圳新星、金力永磁、金钼股份、金博股份，分别对应的跌幅为 15.91%、3.70%、3.06%、2.54%、2.35%。

图表 3 个股龙磁科技涨幅最大 (%)



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

● 中国稀土：收购五矿稀土江华有限公司股权签署股权收购协议之补充协议暨关联交易

双方就原有收购协议进行补充，具体包括：双方同意，标的股权的交易价格为小写 149,666.0661 万元。双方确认，就《资产评估报告》涉及的暂不开采区稀土氧化物资源量 7579 吨预计可能缴纳的矿业权出让收益 6,214.78 万元，双方同意，如前述暂不开采区稀土氧化物资源量最终经自然资源主管部门确定的矿业权出让收益超过前述评估预计的矿业权出让收益 6,214.78 万元，五矿稀土应在标的公司缴纳矿业权出让收益之日起 30 个工作日内，按其转让的股权比例乘以标的公司实际缴纳的矿业权出让收益与评估预计的矿业权出让收益 6,214.78 万元的差额向中国稀土进行全额补偿；如标的公司实际缴纳的矿业权出让收益等于或低于前述评估预计的矿业权出让收益，则无需补偿。

● 天山铝业：孙公司收购 PT Inti Tambang Makmur 100% 股份暨铝土矿投资

公司拟通过注册于新加坡的全资孙公司 SgCo1、SgCo2 以自有资金购买 LN 先生、IR 先生合计持有的 ITM 公司 100% 股份，从而间接取得 PPC 公司、PBG 公司及 PMA 公司三家矿业子公司的全部已发行 B 类股份，并取得该等矿业子公司的控制权，该等矿业子公司在印度尼西亚各拥有一个铝土矿的采矿权。

● 新疆众和：与关联方共同投资暨关联交易

特变电工与公司签订了《新疆天池能源有限责任公司增资扩股协议》，特变电工与公司拟对天池能源公司按现有持股比例同比例增资，增资价格按照天池能源公司 2022 年 12 月 31 日归属于母公司单位净资产值 6.50 元（未经审计）确定，公司以货币资金 28,440.00 万元向天池能源公司增资（其中 4,375.00 万元计入注册资本，24,065.00 万元计入资本公积金），本次增资扩股完成后，公司仍持有其 14.22% 的股权。增资资金专项用于天池能源公司南露天矿和将二矿升级改造项，此次增资所需资金由公司自筹。

● **常铝股份：全资子公司签订工程总承包合同**

公司全资子公司上海朗脉与博沃生物签订《新疫苗研发及制造基地项目工程总承包合同》，由上海朗脉负责博沃生物新疫苗产业基地项目工程施工。

● **铜陵有色：对全资子公司铜陵铜冠能源科技有限公司增资**

为满足经营业务发展需要，进一步提升铜冠能源的综合竞争力，公司拟以自有资金 4,000 万元人民币对全资子公司铜冠能源增资。本次增资完成后，铜冠能源的注册资本由 1,000 万元增加到 5,000 万元。

● **中矿资源：投资建设加拿大 Tanco 矿区 100 万吨采选项目**

为充分发挥公司自有矿产的资源优势，进一步开发利用 Tanco 矿山锂矿和铍榴石矿资源，完善 Tanco 在北美地区的供应链体系，为公司供应北美新能源市场奠定基础，公司通过下属全资子公司 Tanco 投资建设 100 万吨/年采选项目，项目总投资额约为 1.76 亿加元。主产品为锂辉石精矿、磷铝锂石精矿和铍榴石精矿。项目建设期：2023-2024 年

● **融捷股份：投资设立全资子公司**

根据公司战略规划和经营发展的需要，为进一步打通锂电材料上下游产业链，充分发挥产业链协同优势，公司拟投资 1 亿元设立全资子公司融捷新能源材料有限公司（暂定名，最终以工商行政管理机关核准登记为准）。

2.2.2 国外公司新闻

● **LG 新能源与福特就土耳其合资电池工厂达成初步协议**

LG 新能源公司表示，已与福特汽车及土耳其 Koc Holding 签署了一项初步协议，推动成立一家合资企业，在土耳其建设一个电动汽车电池厂。该工厂预计将于 2026 年开始商业运营，最初的年产能将达到 25 吉瓦时（GWh），然后将扩大到 45 吉瓦时。（SMM）

● **智利发布针对 Lundin 铜矿“天坑”的四项新措施**

去年 7 月底加拿大伦丁（Lundin Mining）矿业公司的一座铜矿附近出现了一个神秘的天坑，智利环境监管机构 SMA 对该公司的当地子公司处以约 13.8 万美元的罚款。SMA 近日发布了四项新的强制性措施，旨在确定附近含水层水位较低的原因。SMA 在声明中表示：“根据该公司提供的新信息以及水务局的监测，我们可以说 Jocelyn 和 Gaby 洞穴周围出现了泄漏，流量达到每秒 80 升。矿业公司要采取的这些行动必须在 10 到 20 天内实施，然后报告给 SMA 进行相应的分析。”（SMM）

● **Nevada 拟第三季度重启 Pumpkin Hollow 铜矿**

Nevada 总裁兼首席执行官 Randy Buffington 表示，公司计划快速安全地推进重启项目。目前正在推进到 EN 区，以期待地下开发承包商到达现场并开始开发。技术和领导团队已经到位，并致力于执行此重启计划。公司目标是在第三季度重新启动工厂，到 2023 年底迅速提升到产能。（SMM）

- **年产 35 万吨的 Cobre 铜矿停产**

据第一量子官网信息显示，第一量子周四宣布，其子公司 Minera Panamá S.A. (MPSA) 已暂停 Cobre Panamá 矿的矿石加工业务。造成运营中断的原因是巴拿马海事局 (AMP) 控该公司规模校准不当，暂停其在 Punta Rincón 港进行铜精矿装载作业。(SMM)

- **东南亚三国争夺比亚迪下一个工厂**

据彭博社报道，菲律宾贸易部副部长 Ceferino Rodolfo 透露，菲律宾、越南和印度尼西亚正在竞相吸引比亚迪落户建设电动汽车组装工厂。身兼菲律宾投资委员会 (Board of Investments) 负责人的 Rodolfo 在接受采访时表示，比亚迪正与菲律宾进行“深入讨论”，比亚迪的代表们去年年底访问菲律宾期间，仔细考察了潜在的工厂选址，并且可能会在第二季度决定新厂厂址。(SMM)

- **欧盟和美国即将就电池原材料达成协议**

欧盟贸易负责人表示，欧盟即将与美国就《通货膨胀削减法案》中有关电池原材料的相关问题达成协议，这将使欧盟企业也能获得美国总统拜登制定的电动汽车及电池税收优惠中的一些好处。(SMM)

- **通用汽车印第安纳州工厂将停产两周**

通用汽车周四表示，因随着供应链问题缓解，库存开始超过需求，从 3 月 27 日起将在印第安纳州韦恩堡组装卡车工厂停产两周。印第安纳州工厂生产全尺寸卡车，包括雪佛兰 Silverado 和 GMC Sierra 皮卡。(SMM)

- **泰克资源拟进行分拆，铜资产成矿产巨头收购香饽饽**

泰克资源周二宣布，计划公司分拆为两家独立的上市公司，分别是 Teck Metals Corp. 和 Elk Valley Resources Ltd.，前者将专注于铜等贱金属生产，后者将专注于炼钢煤炭生产。必和必拓(BHP.US)、力拓(RIO.US)和嘉能可(GLNCY.US)正积极寻求扩大其铜业务敞口，这些公司也一直是泰克资源在美洲资产的长期买家。(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	7.0	1.06	-0.98	-2.04
铝	万元/吨	1.9	0.57	-1.97	-17.85
锌	万元/吨	2.4	2.80	-3.57	-6.50
铅	万元/吨	1.5	1.19	-0.07	-0.07
镍	万元/吨	20.0	-1.53	-2.76	15.69
锡	万元/吨	21.2	0.05	-6.63	-36.37

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	8,694.5	-3.49	-6.86	-11.82
铝	美元/吨	2,342.0	-2.01	-11.62	-31.02
锌	美元/吨	2,967.0	-3.70	-14.45	-18.78
铅	美元/吨	2,082.0	0.53	-3.61	-13.16
锡	美元/吨	25,775.0	0.10	-16.52	-42.86
镍	美元/吨	24,330.0	-5.07	-16.38	0.43

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	6.9	0.33	-0.62	-2.53
铝	万元/吨	1.8	0.05	-0.97	-18.56
锌	万元/吨	2.3	1.96	-2.62	-8.55
铅	万元/吨	1.5	1.00	-0.66	-2.16
镍	万元/吨	20.5	-3.30	-4.45	16.54
锡	万元/吨	21.1	-1.42	-6.90	-36.99

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	63.8	-1.62%	-11.97%	-45.96%
LME 铝	千吨	563.6	-4.79%	41.04%	38.18%
LME 锌	千吨	33.4	11.89%	102.73%	-58.39%
LME 铅	千吨	25.1	0.40%	24.10%	-35.35%
LME 镍	千吨	44.6	-1.31%	-8.41%	-35.27%
LME 锡	千吨	3.2	2.74%	5.80%	-2.15%

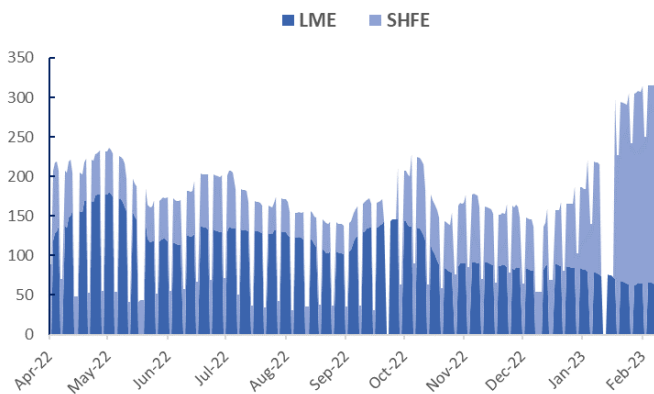
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	252.5	1.14%	80.37%	357.04%
SHFE 铝	千吨	295.9	1.55%	30.71%	10.69%
SHFE 锌	千吨	121.0	-0.36%	173.41%	-24.23%
SHFE 铅	千吨	48.0	-37.83%	-10.50%	-45.34%
SHFE 镍	千吨	2.5	-23.42%	13.04%	-1.95%
SHFE 锡	千吨	8.7	-0.91%	26.61%	115.42%

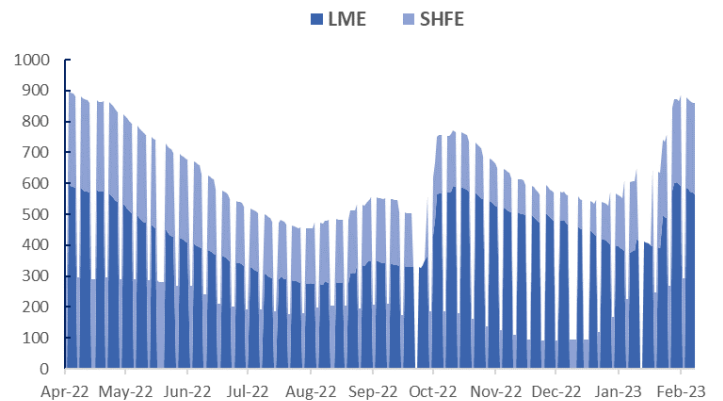
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 铜显性库存 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

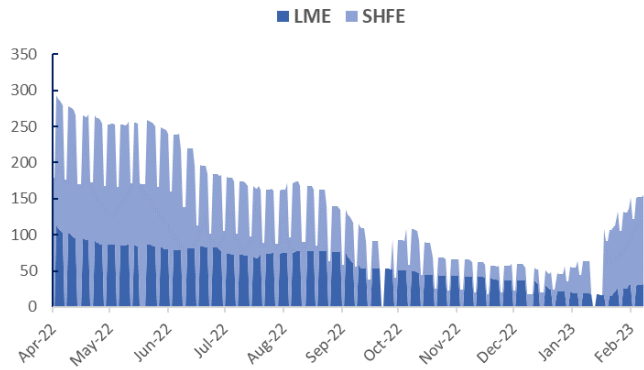
图表 10 铝显性库存 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

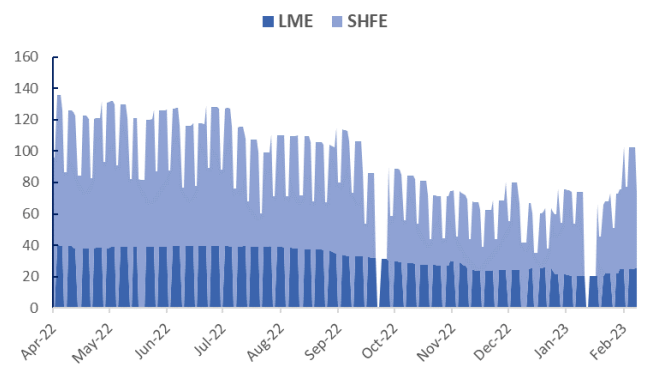


图表 11 锌显性库存 (吨)



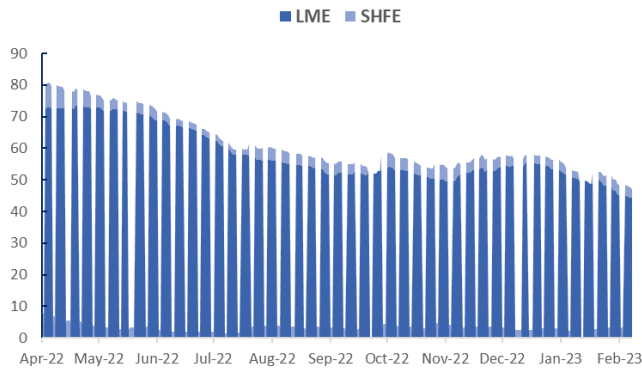
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 铅显性库存 (吨)



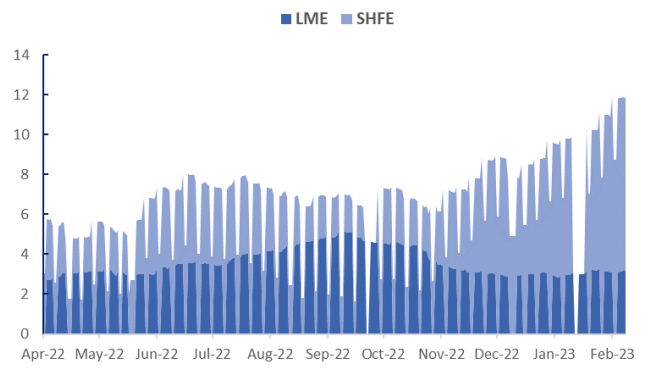
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黄金	COMEX	美元/盎司	1,817.3	-1.84%	-6.67%	-8.78%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,811.0	-1.25%	-6.21%	-8.48%
	沪金现货	元/克	414.0	0.55%	-1.71%	2.64%
白银	COMEX	美元/盎司	20.92	-3.71%	-12.96%	-20.23%
	伦敦现货价	美元/盎司	21.09	-0.59%	-9.99%	-17.79%
	沪银现货	元/千克	4,895.00	1.14%	-6.23%	-5.81%
铂	NYMEX	美元/盎司	909.40	-1.24%	-13.10%	-16.88%
	伦敦现货价	美元/盎司	948.75	2.55%	-9.05%	263.81%
	沪铂现货	元/克	220.76	3.94%	-5.85%	-80.96%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,394.00	-6.63%	-17.47%	-50.37%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,454.78	-2.78%	-16.86%	-45.67%
	长江现货	元/克	374.50	-2.85%	-14.79%	-32.03%

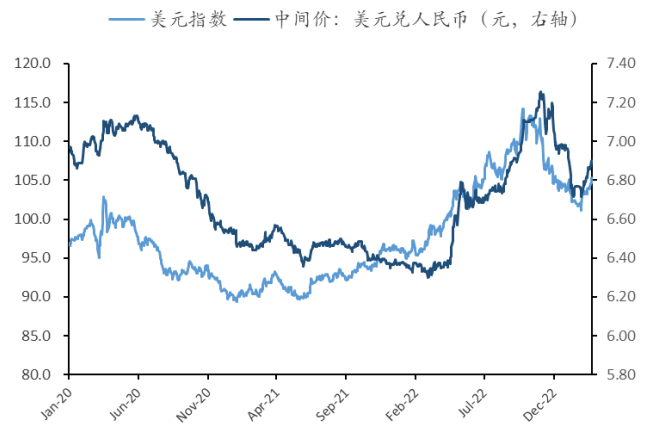
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

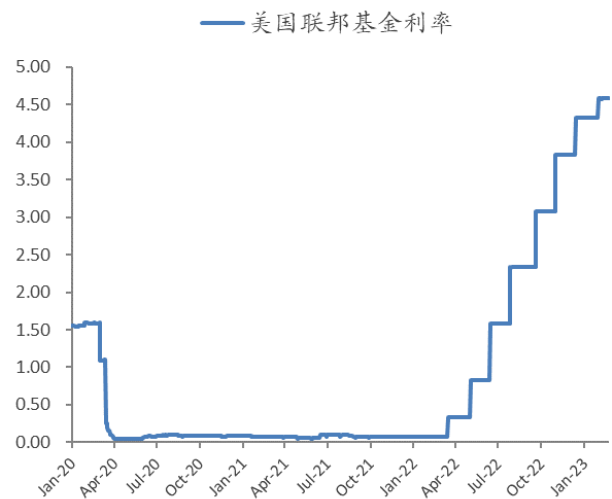


图表 18 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

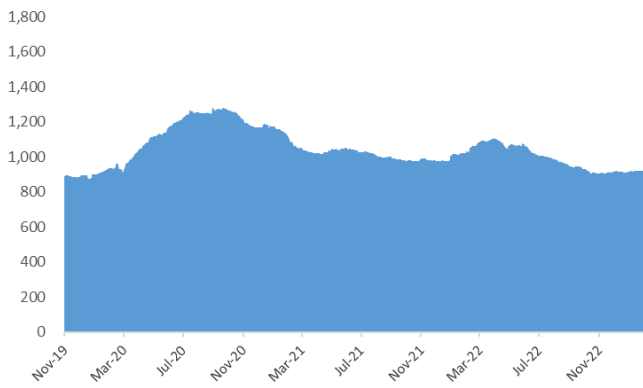
图表 19 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

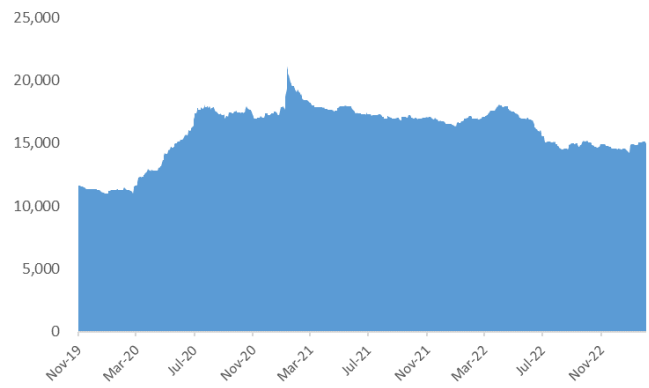
3.2.2 贵金属持仓情况

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	5,350.00	-1.83%	-6.96%	97.42%
	金属锂	万元/吨	279.50	-0.89%	-4.28%	3.14%
	工业级碳酸锂	万元/吨	37.00	-9.76%	-15.91%	-20.43%
	电池级碳酸锂	万元/吨	40.00	-9.81%	-16.67%	-18.37%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	41.2	-4.63%	-16.77%	0.37%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	44.14	-4.54%	-14.11%	4.62%
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	30.50	4.45%	0.00%	-44.95%
	现货电钴	万元/吨	29.60	1.72%	-2.47%	-46.52%
	现货钴粉	万元/吨	27.00	0.00%	-9.24%	-57.41%
	氯化钴	万元/吨	4.84	1.26%	-7.90%	-31.90%
	硫酸钴	万元/吨	4.00	1.27%	-9.09%	-33.33%
	四氧化三钴	万元/吨	16.80	0.00%	-8.94%	-30.00%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	-5.97%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	1.03%
锰	电解锰	万元/吨	1.60	1.59%	-0.62%	-59.31%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.00%	0.00%	-36.59%
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	32.90	-1.50%	-7.97%	-10.11%
	三元材料811型	万元/吨	36.5	-2.67%	-4.70%	-4.95%
	三元前驱体523型	万元/吨	9.30	0.00%	-3.63%	-34.74%
	三元前驱体622型	万元/吨	9.30	0.00%	-3.63%	-34.74%
	三元前驱体811型	万元/吨	12	0.00%	-1.80%	-19.46%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	-2.49%
	钴酸锂	万元/吨	35.85	-3.24%	-12.99%	-17.11%
	动力型锰酸锂	万元/吨	11.20	-0.88%	-13.85%	-17.04%
	容量型锰酸锂	万元/吨	11.00	0.00%	-13.39%	-12.70%

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	2.31	0.65%	-2.74%	-15.23%
	金属硅	万元/吨	1.84	0.00%	-1.08%	-1.87%
硅	有机硅	万元/吨	1.85	0.00%	3.93%	-47.89%
	硅铁	万元/吨	0.82	4.78%	1.01%	-5.36%
钛	钛精矿	万元/吨	0.20	1.00%	1.67%	-7.79%
	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%	-18.60%
	钒铁 50#	万元/吨	15.15	0.00%	4.84%	14.34%
	五氧化二钒	万元/吨	8,800.00	2.33%	6.02%	-0.56%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	8.37%
	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	210.00	0.00%	0.00%	-2.33%
钼	钼精矿	万元/吨	0.56	0.00%	1.45%	104.01%
	钼铁	万元/吨	34.50	-6.76%	-8.73%	90.61%
铌	精铌 (≥99.99%)	元/千克	1,525.00	0.00%	7.02%	4.45%
铈	铈锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,850.00	2.21%	6.94%	25.13%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	12.00	0.00%	0.00%	10.09%
	APT	万元/吨	18.00	-0.55%	-0.55%	7.78%

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	68.55	-0.29%	-5.12%	-37.68%
	氧化镱	万元/吨	68.50	-0.72%	-4.20%	-29.74%
	氧化铽	万元/吨	71.50	-5.30%	-10.63%	-27.41%
	氧化镱铽	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土	氧化钪	万元/吨	5.30	0.00%	0.00%	-36.14%
	氧化钆	万元/吨	37.75	0.67%	-17.03%	-31.67%
	氧化镱	元/千克	2,200.00	-2.44%	-10.39%	-13.39%
	氧化铽	元/千克	12,650.00	-2.69%	-8.99%	-12.46%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	340.00	-0.58%	-1.45%	0.00%
	钕铁硼35H	元/千克	285.00	-0.70%	-1.72%	1.79%

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。