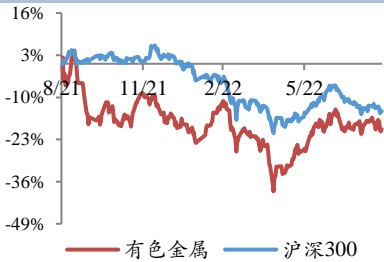


# 美国通胀高于预期，锂矿供应扰动频频

行业评级：增持

报告日期：2024-01-14

## 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

分析师：汪浚哲

执业证书号：S0010523120003

邮箱：wangjz@hazq.com

联系人：黄玺

执业证书号：S0010122060011

邮箱：huangxi@hazq.com

## 相关报告

## 主要观点：

本周有色金属跑赢沪深300，涨幅为0.20%。同期上证指数跌幅为1.61%，收报于2881.98点；深证成指跌幅为1.32%，收报于8996.26点；沪深300跌幅为1.35%，收报于3284.17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、镍周同比下跌1.43%、2.49%、1.38%、0.58%，铅、锡周同比上涨0.72%、0.34%。国内期货市场铜、铝、锌、锡周同比下跌0.28%、0.86%、0.54%、0.22%，铅、锡周同比上涨1.68%、4.76%。**铜**：本周进口铜精矿TC价格持续走跌至52美元/吨。周内铜精矿现货TC仍保持下行趋势，智利官方数据显示，其2023年11月铜产量同比下降3.1%，矿端的干扰使得市场对铜远期供应产生担忧，对铜价形成支撑。国内进口铜精矿加工费向下调整，反映了矿端供需紧张的态势。消费偏弱则限制了铜价的上涨空间。库存方面，SHEF铜库存约为4.31万吨，周同比上升30.05%。**铝**：本周山西地区受矿石偏紧限制的部分产能暂未实现复产，河南地区氧化铝开工小幅提升，然而本周内河南省各地区相继颁布重污染天气预警，导致部分氧化铝企业生产进一步受限，氧化铝市场现货供应依旧收紧，为氧化铝现货价格提供支撑作用。需求端，本周下游铝棒铝板企业有所减产，依旧是受到政策以及需求双重影响，对电解铝的理论需求减少。库存方面，本周LME铝库存有所下降，目前LME铝库存在55.86万吨，较上周增加0.07%。本周铝锭社会库存整体减少，目前库存在46.81万吨，较上周46.98万吨减少0.17万吨。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。截至上周五，长江现货钴价为22.20万元/吨，同比下跌0.45%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.95万元/吨、3.17万元/吨、12.95万元/吨，周同比小幅上涨。周内终端需求处于持续恢复中，下游钴酸锂市场整体订单呈下行趋势，钴酸锂企业生产计划随之调整，产线开工不足，对原料需求量难有提高。本周国内硫酸钴产量预计1220金属吨，较上周产量减少，开工率同步下调。春节将至，市场对新一年的预期并不乐观，且下游长单信息少闻，部分小厂减产或停产，厂家开工积极性不高。**锂**：本周锂盐价格持续下行。截至上周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为9.03万元/吨和27.5万元/吨，碳酸锂周同比下跌0.77%，氢氧化锂周同比下跌12.42%。本周碳酸锂供应略有减量，周内碳酸锂产量预计9000吨左右，较上周下滑373吨。市场供应端，当前产量主要由较大型的冶炼厂维持，小型盐厂由于成本、订单等因素，叠加临近春节，减、停产情况有所增多。考虑到春节及例行检修的季节性因素，预计未来供应将有所减少。**建议关注**：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

本周贵金属价格普遍下行。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 2053.5 美元/盎司，周同比上涨 0.04%；伦敦现货黄金 2055.7 美元/盎司，周同比下跌 0.03%。白银：COMEX 白银价格为 23.36 美元/盎司，周同比下跌 0.11%；伦敦现货白银价格为 23.06 美元/盎司，周同比上涨 0.33%。美国 12 月 CPI 同比 3.4%，高于预期的 3.2%，高于前值的 3.1%，核心 CPI 同比 3.9%，高于预期的 3.8%，低于前值的 4%。美联储的偏鸽立场和经济水平降温的迹象都使市场押注美联储在更长时间内维持较高利率的空间更小，并为降息时间提前的乐观预期再添动能，近期金银相对强劲的走势主要因市场已经开始预期美联储最快可能在 2024 年 5 月降息，美国长期债券收益率下跌尤其明显，市场选择暂时忽略美联储谨慎甚至有些偏鹰派的立场。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>5</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.....	7
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>8</b>
3.1 工业金属.....	8
3.1.1 工业金属期现价格.....	8
3.1.2 基本金属库存情况.....	8
3.2 贵金属.....	11
3.2.1 贵金属价格数据.....	11
3.2.2 贵金属持仓情况.....	12
3.3 小金属.....	13
3.3.1 新能源金属.....	13
3.3.2 其他重点关注小金属.....	14
3.4 稀土磁材.....	14
<b>风险提示:</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

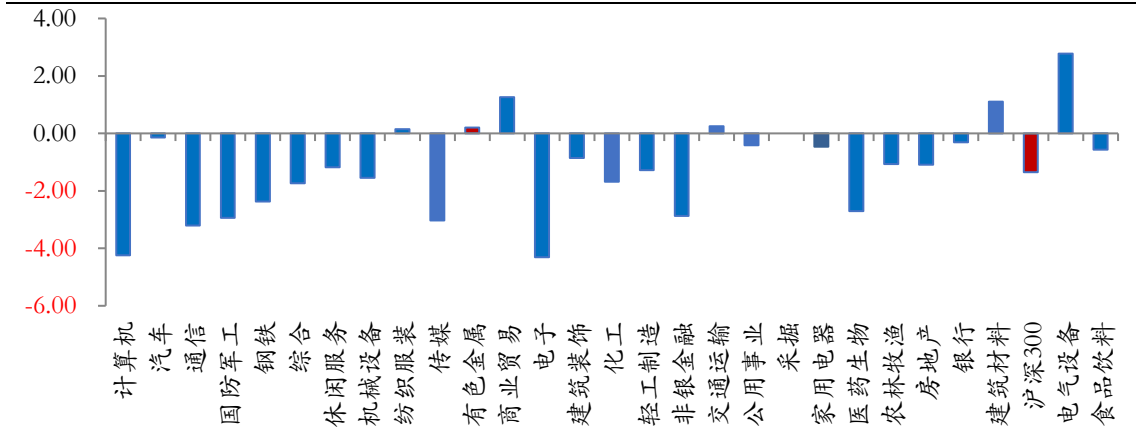
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)	5
图表 2 黄金跌幅最大 (%)	5
图表 3 个股铂科新材涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股西部超导跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
图表 15 锡显性库存 (吨)	10
图表 16 本期贵金属价格数据	11
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	11
图表 18 人民币指数及美元指数 (元)	11
图表 19 国债收益率 (%)	12
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)	12
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	12
图表 22 白银持仓情况 (吨)	12
图表 23 本期新能源金属价格数据	13
图表 24 其他重点小金属价格数据	14
图表 25 本期稀土价格数据	14

# 1 行业动态

## 1.1 有色板块走势

本周有色金属跑赢沪深 300，涨幅为 0.20%。同期上证指数跌幅为 1.61%，收报于 2881.98 点；深证成指跌幅为 1.32%，收报于 8996.26 点；沪深 300 跌幅为 1.35%，收报于 3284.17 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

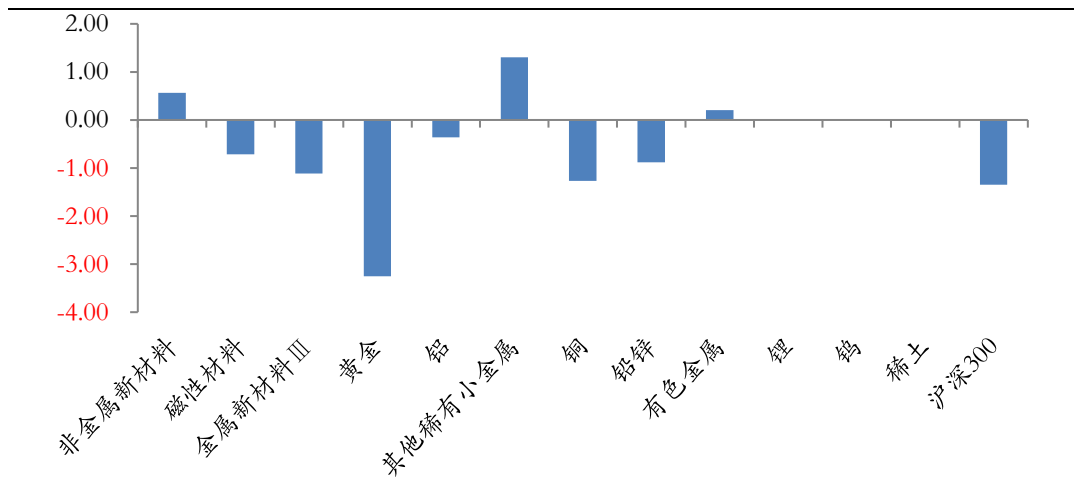


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑输沪深 300，其中黄金、铜、金属新材料 III 跌幅最大，周跌幅分别为 3.25%、1.27%、1.11%。其他稀有小金属涨幅最大，涨幅为 1.31%。锂、钨、稀土涨跌幅稳定。

图表 2 黄金跌幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

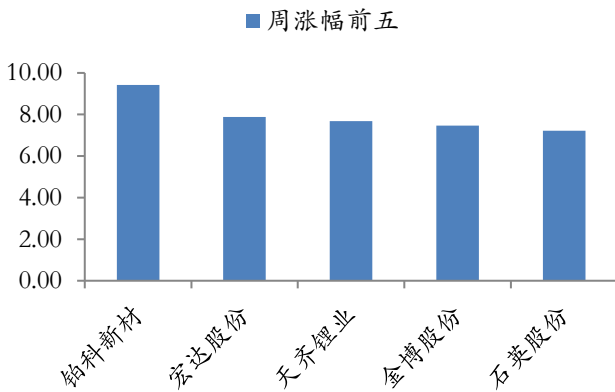
# 2 上市公司动态

## 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为铂科新材、宏达股份、天齐锂业、金博股份、石英股份，分别对应涨幅为 9.42%、7.88%、7.69%、7.46%、7.22%。

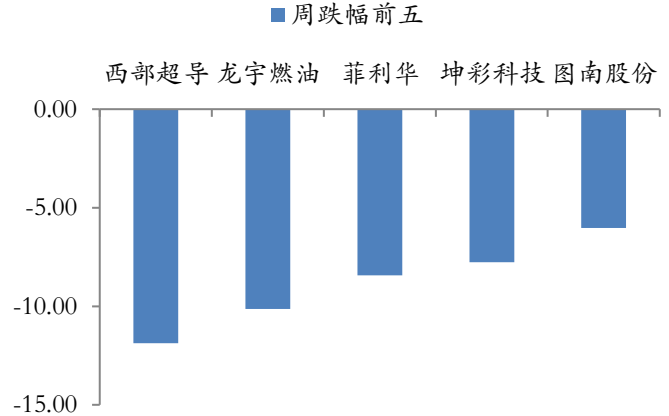
周跌幅前五位的为：西部超导、龙宇燃油、菲利华、坤彩科技、图南股份，分别对应的跌幅为-11.88%、-10.13%、-8.43%、-7.77%、-6.02%。

图表 3 个股铂科新材涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股西部超导跌幅最大 (%)



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

#### ● 洛阳钼业：公布 2023 年主要产品产量

1 月 4 日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称洛阳钼业）公布了其 2023 年主要产品产量。据悉，该公司各矿区共计产出铜 41.95 万吨，较 2022 年新增超过 14 万吨，同比增长 51%。综合两家公司的数据，2023 年，洛阳钼业和紫金矿业共产出超过 140 万吨的铜产量，新增铜产量超过 24 万吨。据国际铜研究组织（ICSG）的报告，2022 年，全球铜矿产量（金属量）为 2192.2 万吨，并预计 2023 年将增长 3%。基于这一统计标准，这两家中国矿业公司去年的新增铜产量占据全球增长量约 37%。

值得注意的是，ICSG 数据显示，2022 年，全球铜矿产量排名前五的国家分别为智利、秘鲁、刚果（金）、中国和美国。而现在，紫金矿业和洛阳钼业的合计产量已经超越了 2022 年美国全年的铜矿产量，标志着中国矿企在全球铜生产领域的影响力正在不断攀升。作为一种重要的工业金属和新能源金属，铜在未来的应用前景十分广阔。紫金矿业和洛阳钼业作为近年来在国际市场上崭露头角的中国明星企业，均将铜作为其主要布局的金属品种。

洛阳钼业的铜产量增长主要得益于刚果（金）的 TFM 和 KFM 两座世界级铜钴矿的贡献。据该公司官方微信透露，截至 2023 年底，TFM 混合矿项目的 3 条生产线已全部建成投产，使得该矿总计拥有 5 条生产线。虽然新增产线尚未完全达到满产状态，但 KFM 一期工程在今年第二季度投产后即实现了达产目标。

#### ● 阳光铝材：新能源电池铝箔坯料项目投产

2023年12月29日，神火集团所属商丘阳光铝材有限公司（以下简称阳光铝材）5.5万吨新能源电池铝箔坯料项目正式投产。该项目铝箔坯料生产能力已达到18万吨/年，产值规模35亿元/年，规模效应更加凸显，整体竞争实力进一步增强。该项目于2022年12月1日开工建设，是打造神火商丘铝精深加工产业园的重要战略部署，更是主动适应新常态、落实新理念、培育新动能的重大举措，对于神火集团铝加工板块延链、补链、强链具有重要意义。近年来，阳光铝材在铝及铝合金板带材精深加工领域走在行业前列，新产品研发成果丰硕，主要经济技术指标居国内领先水平，生产的双零铝箔坯料已轧制到行业最薄铝箔，新能源电池铝箔坯料得到终端客户一致好评。

● **江西铜业：上榜国务院国资委最新“双百企业”“科改企业”名单**

近日，国务院国资委网站公布最新“双百企业”“科改企业”名单，江西铜业集团有限公司（以下简称江铜集团）入选“双百企业”，江铜铜箔科技股份有限公司入选“科改企业”。

据了解，江铜集团于2018年首次入选“双百企业”，并在今年年初被评为2022年度地方“双百企业”标杆企业。“双百行动”“科改行动”是两项国企改革专项工程，分别于2018年8月和2020年启动实施。“双百行动”是试点企业主动探索创新推进综合改革，旨在打造一批“改革尖兵”；“科改行动”全称“百户科技型企业深化市场化改革提升自主创新能力专项行动”，旨在支持和引导国有科技型企业市场化改革和提升自主创新能力上取得新突破。

下一步，江铜集团将持续探索创新推进综合改革，推动高质量发展的根基更加强固、转型升级的动能更加充沛，为打造具有全球核心竞争力的世界一流企业提供坚强支撑。

## 2.2.2 国外公司新闻

● **托克：托克和韩国锌业公司同意在韩国建设镍精炼厂**

全球大宗商品贸易商托克周五表示，已与韩国锌业公司签署了一项价值1.4亿美元的投资协议，将在韩国蔚山建设一座一体化镍精炼厂，并为其初始运营资金提供资金。该厂将能够使用综合热解工艺处理一系列原料，包括冰镍和混合氢氧化物沉淀物（MHP）。

● **阿比西尼亚：埃塞俄比亚国家合资伙伴发起法律纠纷**

阿比西尼亚金属公司、非洲矿业和能源公司（AME）、阿比西尼亚投资公司和肯蒂查矿业公司（KMP）已采取措施，就针对阿比西尼亚公司对肯蒂查锂和钽投资采取的措施表示担忧，向埃塞俄比亚政府发出通知、提出争议并请求进行谈判项目在国内。双方还向埃塞俄比亚联邦矿业和石油部发出了不可抗力通知，涉及阿比西尼亚集团进入肯蒂查项目现场并继续执行商定工作计划的能力。

● **Savannah：可能出售旗舰镍资产**

澳大利亚证券交易所上市公司Panoramic Resources周四表示，该公司已启动战略审查，以评估西澳大利亚金伯利地区萨凡纳镍项目的选择。此次审查是在市场低迷时期进行的，镍价自年初以来已下跌约三分之一。公司表示，还将寻求“第三方提交提案的兴趣”，为股东带来价值，并指出选择可能包括部分或全部剥离萨凡纳、合资企业或其他融资选择。Panoramic已聘请Treadstone Resource Partners进行战略审查。Gilbert + Tobin将协助进行战略审查。

计划生产。巴里克表示，招聘工作正在加速进行，生产设备的交付进度顺利。Goldrush 项目将在施工期间创造大约 500 个工作岗位，并在运营阶段新增 570 个工作岗位。巴里克总裁兼首席执行官 Mark Bristow 表示，Goldrush 的加入不仅扩大了已拥有三个顶级矿山的资产基础，而且清楚地显示了科尔特斯综合矿区持续增长的巨大潜力。NGM 由巴里克黄金公司持有多数股权并运营，是世界上最大的金矿生产综合体。

### 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	-0.28	0.04	3.66
铝	万元/吨	1.9	-0.86	3.26	4.16
锌	万元/吨	2.1	-0.54	1.22	-9.89
铅	万元/吨	1.6	1.68	4.82	2.83
镍	万元/吨	12.9	4.76	-1.81	-43.44
锡	万元/吨	20.7	-0.22	-0.11	-1.10

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	8,295.0	-1.43	-1.69	-8.85
铝	美元/吨	2,215.5	-2.49	3.82	-14.98
锌	美元/吨	2,509.0	-1.38	5.00	-23.51
铅	美元/吨	2,091.0	0.72	3.36	-5.19
锡	美元/吨	24,755.0	0.34	0.77	-12.70
镍	美元/吨	16,250.0	-0.58	-3.30	-40.69

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 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	-0.51	-0.01	3.87
铝	万元/吨	1.9	-0.78	3.85	4.53



锌	万元/吨	2.1	-0.42	1.76	-10.49
铅	万元/吨	1.6	2.37	4.51	3.18
镍	万元/吨	13.2	4.41	-1.28	-44.24
锡	万元/吨	20.7	-0.79	-0.53	-0.72

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	155.8	-4.50%	-14.19%	87.01%
LME 铝	千吨	558.6	0.07%	23.24%	41.36%
LME 锌	千吨	210.9	-4.17%	-2.12%	954.38%
LME 铅	千吨	119.7	-6.32%	-10.49%	455.87%
LME 镍	千吨	69.1	7.08%	43.19%	31.29%
LME 锡	千吨	7.4	-0.74%	-7.85%	155.44%

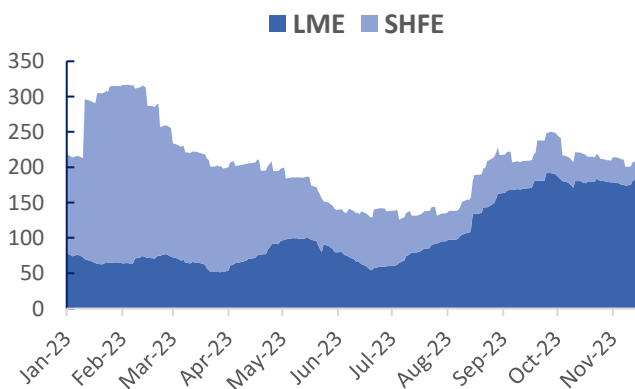
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	43.1	30.05%	42.00%	-57.96%
SHFE 铝	千吨	96.7	0.03%	-13.59%	-42.03%
SHFE 锌	千吨	25.1	15.17%	4.32%	-28.42%
SHFE 铅	千吨	58.1	10.80%	16.42%	7.57%
SHFE 镍	千吨	14.2	5.41%	10.40%	369.97%
SHFE 锡	千吨	6.3	-1.42%	24.31%	-5.40%

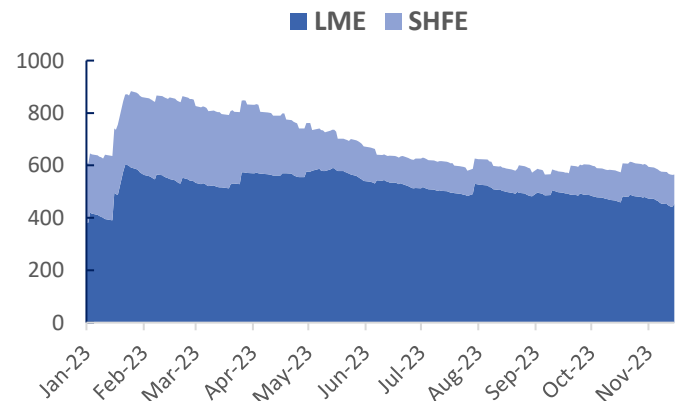
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



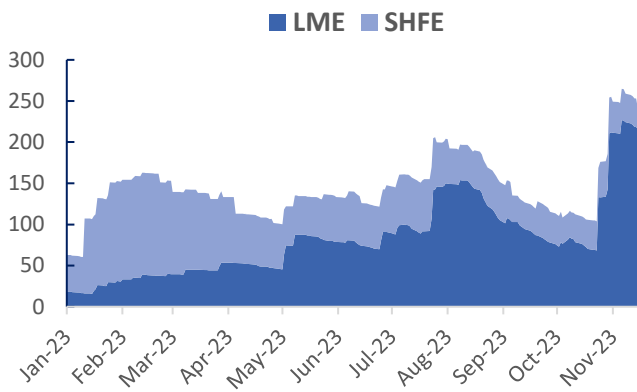
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



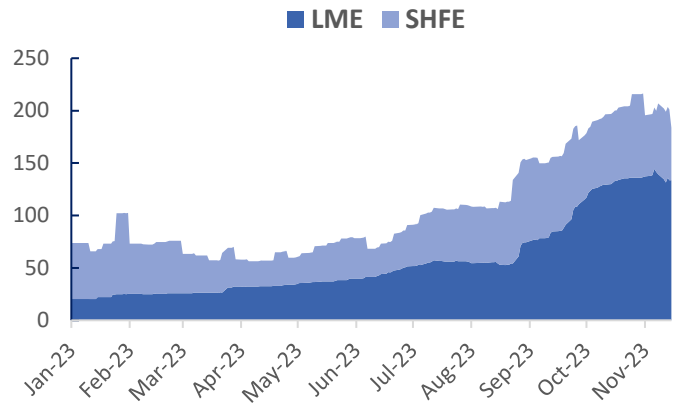
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



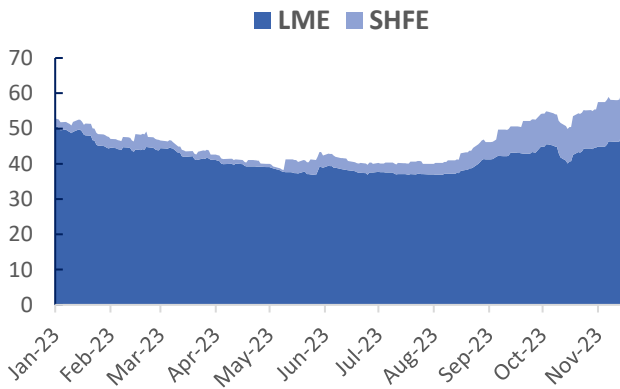
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



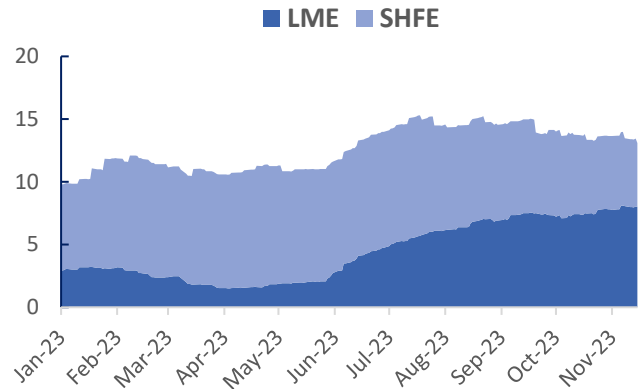
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

## 3.2 贵金属

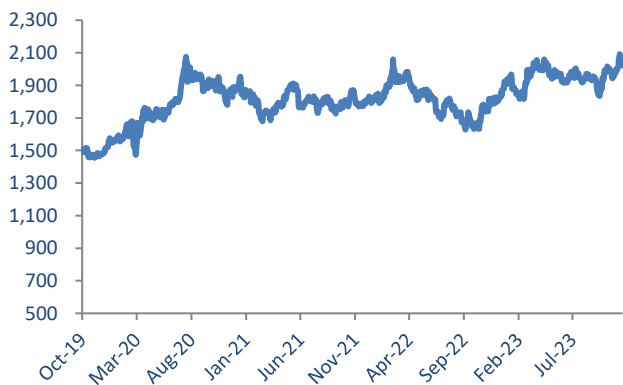
### 3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 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	2,053.5	0.04%	0.51%	6.53%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,055.7	-0.03%	3.69%	6.90%
	沪金现货	元/克	479.4	-0.21%	2.60%	13.82%
白银	COMEX	美元/盎司	23.36	-0.11%	-3.13%	-1.54%
	伦敦现货价	美元/盎司	23.06	0.33%	1.45%	-2.82%
	沪金现货	元/千克	5,865.00	-0.34%	0.95%	12.85%
铂	NYMEX	美元/盎司	916.60	-5.84%	-2.70%	-10.05%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	沪金现货	元/克	219.36	-3.70%	-1.63%	-81.08%
钯	NYMEX	美元/盎司	977.00	-5.10%	-2.06%	-39.17%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	长江现货	元/克	262.50	-5.06%	2.74%	-42.87%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



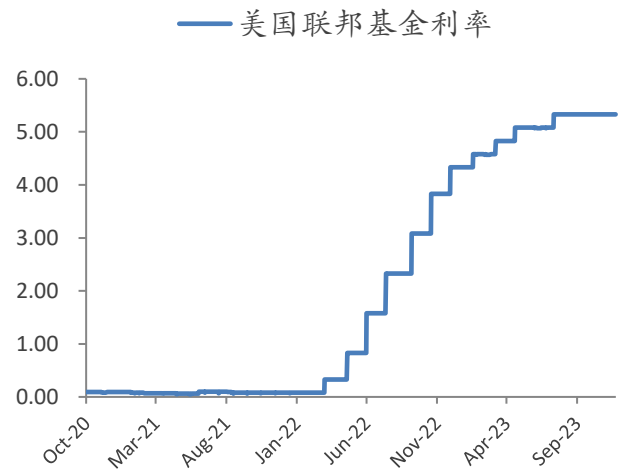
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

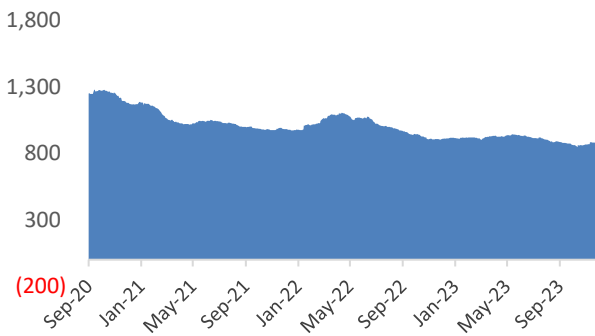
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

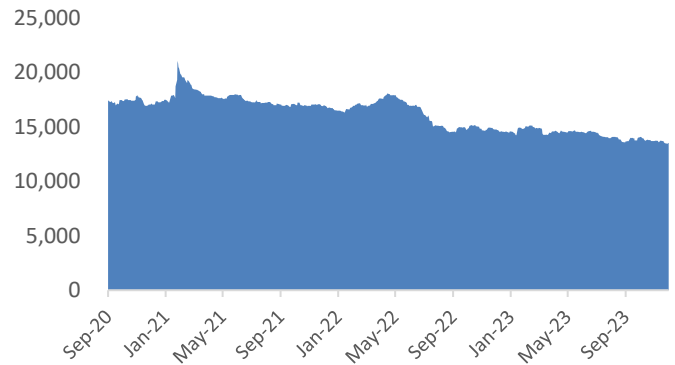
### 3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 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 23 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	3,600.00	-19.10%	-28.00%	29.73%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-41.78%
	工业级碳酸锂	万元/吨	9.03	-0.77%	-19.38%	-79.48%
	电池级碳酸锂	万元/吨	10.05	-0.50%	-17.62%	-79.08%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	27.5	-12.42%	-28.94%	-42.77%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	31.24	-10.33%	-25.16%	-36.75%
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	22.20	-0.45%	1.83%	-29.75%
	现货电钴	万元/吨	22.10	-1.12%	3.03%	-29.51%
	现货钴粉	万元/吨	27.25	-0.91%	-0.91%	-58.08%
	氯化钴	万元/吨	3.95	0.77%	-1.37%	-18.66%
	硫酸钴	万元/吨	3.17	0.96%	-1.09%	-19.87%
	四氧化三钴	万元/吨	12.95	0.00%	-5.13%	-24.27%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	0.00%
锰	电解锰	万元/吨	1.29	0.00%	0.78%	-19.88%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.00%	-7.27%	-23.31%
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	13.45	0.00%	-11.22%	-63.25%
	三元材料 811 型	万元/吨	28.9	-2.69%	-20.17%	-30.70%
	三元前驱体 523 型	万元/吨	6.95	0.00%	-2.11%	-31.53%
	三元前驱体 622 型	万元/吨	6.95	0.00%	-2.11%	-31.53%
	三元前驱体 811 型	万元/吨	11.7	-2.90%	-2.50%	-32.76%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	18.00	0.00%	-2.70%	-35.02%
	动力型锰酸锂	万元/吨	6.70	-6.94%	-25.56%	-53.47%
	容量型锰酸锂	万元/吨	6.40	-11.11%	-27.27%	-52.94%

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 24 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	2.19	-0.68%	-2.02%	-15.31%
	金属硅	万元/吨	1.63	0.00%	1.56%	-2.11%
硅	有机硅	万元/吨	1.67	-2.91%	-8.74%	-46.13%
	硅铁	万元/吨	0.67	-0.74%	-2.62%	-8.02%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.63%	3.21%	-2.79%
	海绵钛	元/千克	55.00	0.00%	0.00%	-25.68%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-19.35%
	钒铁 50#	万元/吨	10.90	1.87%	11.22%	-6.03%
	五氧化二钒	万元/吨	9,400.00	0.00%	-1.05%	-1.57%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	0.00%
	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	195.00	0.00%	0.00%	-7.14%
钼	钼精矿	万元/吨	0.33	1.53%	3.11%	-3.77%
	钼铁	万元/吨	22.30	2.29%	2.29%	-5.11%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	2,005.00	0.00%	0.00%	37.80%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,850.00	-1.07%	-2.63%	22.64%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	12.20	0.00%	0.00%	0.83%
	APT	万元/吨	18.10	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

### 3.4 稀土磁材

图表 25 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	0.53	0.00%	-27.59%	-38.24%
	氧化镧	万元/吨	0.51	0.00%	-25.19%	-36.08%
	氧化镨	万元/吨	51.75	-1.89%	-16.87%	-42.82%
	氧化镱	万元/吨	41.00	-5.75%	-11.35%	-8.89%
	氧化铽	万元/吨	40.75	-5.78%	-10.93%	-11.41%
	氧化镱铽	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土	氧化钪	万元/吨	4.30	-2.27%	-2.27%	-13.13%
	氧化钆	万元/吨	17.20	-8.27%	-15.06%	-33.20%
	氧化铈	元/千克	1,935.00	-17.31%	-26.98%	1.84%
	氧化铽	元/千克	5,725.00	-14.55%	-27.30%	-31.85%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	195.00	0.00%	-2.50%	-26.42%
	钕铁硼35H	元/千克	135.00	0.00%	-3.57%	-25.00%

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。