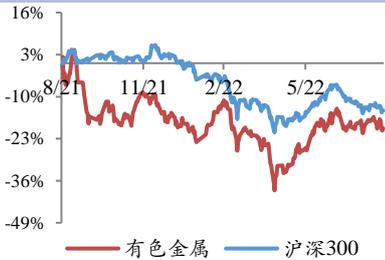


## 政策提振铜铝价格回升，钴锂节前价格承压

行业评级：增持

报告日期：2024-01-28

### 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：

本周有色金属跑输沪深300，涨幅为0.71%。同期上证指数涨幅为2.75%，收报于2910.22点；深证成指跌幅为0.28%，收报于8762.33点；沪深300涨幅为1.96%，收报于3333.82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、镍周同比上涨1.78%、3.94%、4.65%、2.61%、5.16%、3.21%。国内期货市场铜、铝、锌、锡、镍周同比上涨1.62%、2.12%、3.56%、1.91%、3.49%，铅周同比下跌0.83%。**铜**：本周进口铜精矿TC价格持续走跌至42美元/吨。周内铜精矿现货TC仍保持下行趋势，供需平衡结果快速恶化，不仅造成现货市场上铜精矿卖方的报盘和可成交加工费重心持续下行，还导致矿山-贸易商和贸易商-冶炼厂的2024年长单谈判进度尤为缓慢，不仅卖方很难锁定今年的长单交付量，而且长单的结算价也迎来转变，市场上存在部分贸易商-冶炼厂的长单结算尝试由以往的“Benchmark再扣减”的模式转变成“月度Index结算”模式。库存方面，SHEF铜库存约为5.05万吨，周同比上升5.82%。**铝**：供应方面，本周山西地区某氧化铝企业少量产能实现复产，氧化铝市场开工率小幅上涨。但在本周同时有部分氧化铝企业氧化铝焙烧受限，综合导致氧化铝市场供应增量有限。本周电解铝行业并未有增减产行为，行业开工持稳。截至目前，电解铝行业开工产能4207.80万吨，较上周持稳。库存方面，本周LME铝库存有所下降，目前LME铝库存在54.63万吨，较上周减少1.62%。电解铝社会库存继续减少，其中华东地区库存减少最多，其次是华南地区，巩义地区社会库存较上周相比基本不变。需求方面，即使个别企业前期环境管控原因减产，本周逐步恢复正常生产，但春节将至，下游加工企业开始减产、停产以迎接假期到来，导致下游加工企业开工下滑，对电解铝理论需求减少。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**：本周钴价保持稳定。本周，长江现货钴价为22.10万元/吨，周同比稳定。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，周同比稳定。春节前夕，受终端形势影响，数码需求尚未出现明显利好信号，下游企业采购积极性不高，当前电芯厂负荷维持低位，终端厂家库存逐渐减少，下游三元材料厂近期在补库存，以供生产，对原料需求有所增加。**锂**：本周锂盐价格持续下行。本周，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为8.86万元/吨和27.5万元/吨，碳酸锂周同比上涨0.11%，氢氧化锂周同比下跌12.42%。本周国内碳酸锂产量较上周略有减量。国内，外采矿厂家大多停工，自有矿厂家大多在产，青海地区受天气影响略有减量，周度产量环比下行。锂盐厂多供长协为主，散单出单较少，市场成交多为贸易企业。国外智利SQM公司已经恢复了生产；澳大利亚，除了Core公司暂停了采矿活动只保留选矿业务外，其他采矿和冶炼企业目前没有减产或停产的消息。非洲的尼日利亚小型矿山基本上已经停止了采矿活动，但

在津巴布韦，由中资经营的矿山则正常生产和运营。一季度作为传统需求淡季，电池和正极材料的需求量有所下滑，正极厂开工率较低，部分电芯厂提前放假，下游补库较为谨慎。磷酸铁锂的产能扩张太快，进一步加剧了市场供应过剩的问题。**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 2018.2 美元/盎司，周同比下跌 0.67%；伦敦现货黄金 2018.5 美元/盎司，周同比下跌 0.50%。白银：COMEX 白银价格为 22.91 美元/盎司，周同比下跌 0.68%；伦敦现货白银价格为 22.92 美元/盎司，周同比上涨 0.50%。美联储官员在近期的表态中态度谨慎，认为现在讨论宽松为时尚早。当前美国经济保持强韧使得此前乐观的市场预期不断修正，也可能促使美联储仍需保持限制性货币政策一段时间。重磅数据落地之前，市场交投情绪相对谨慎，避险买盘支撑下黄金下行势头得到一定缓冲，白银受工业和投机属性影响波动大于黄金。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>7</b>
3.1 工业金属.....	7
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

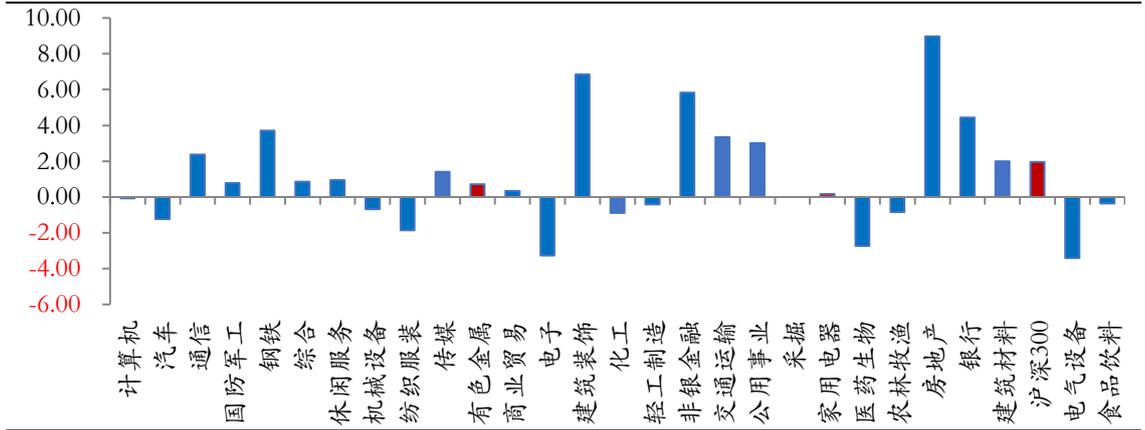
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%) .....	5
图表 2 非金属新材料跌幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股三祥新材涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股石英股份跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (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

本周有色金属跑输沪深 300，涨幅为 0.71%。同期上证指数涨幅为 2.75%，收报于 2910.22 点；深证成指跌幅为 0.28%，收报于 8762.33 点；沪深 300 涨幅为 1.96%，收报于 3333.82 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

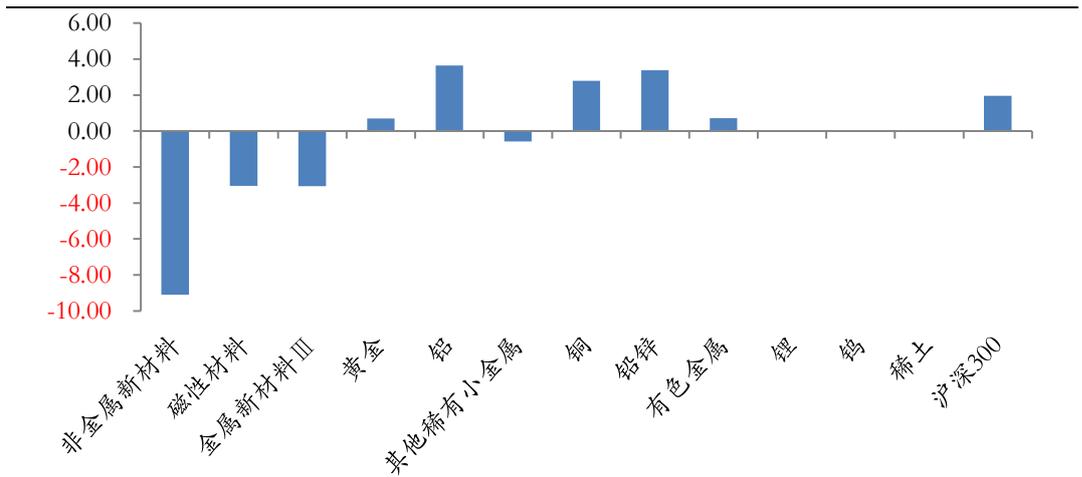


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑输沪深 300，其中铝、铅锌、铜涨幅最大，周涨幅分别为 3.65%、3.38%、2.78%。非金属新材料跌幅最大，周跌幅为 9.09%。锂、钨、稀土涨跌幅稳定。

图表 2 非金属新材料跌幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

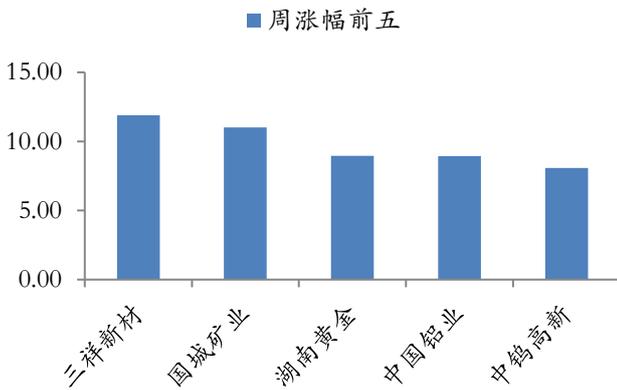
# 2 上市公司动态

## 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五位的为：三祥新材、国城矿业、湖南黄金、中国铝业、中钨高新，分别对应涨幅为 11.88%、11.00%、8.95%、8.94%、8.07%。

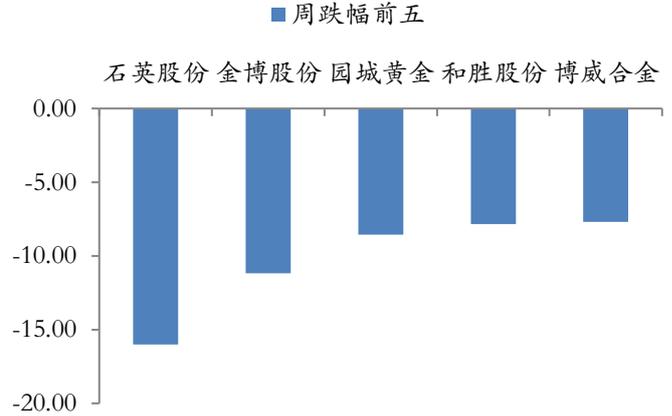
周跌幅前五位的为：石英股份、金博股份、园城黄金、和胜股份、博威合金，分别对应的跌幅为-16.01%、-11.17%、-8.57%、-7.83%、-7.69%。

图表 3 个股三祥新材涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股石英股份跌幅最大 (%)



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

#### ● 洛阳钼业：2024 年计划产铜超 50 万吨

1 月 19 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 2024 年主要产品产量和实物贸易量指引，洛阳钼业铜、钴产量继续高速增长。

根据指引，该公司 2024 年计划产铜（按金属量计，下同）52 万吨-57 万吨，产钴 6 万吨-7 万吨，较 2023 年增加铜产能 10 万吨以上、钴产能 1 万吨以上。此外，洛阳钼业计划产钼 1.2 万吨-1.5 万吨，产钨 0.65 万吨-0.75 万吨，产铌 0.9 万吨-1 万吨，产磷肥 105 万吨-125 万吨，实现实物贸易量 500 万吨-600 万吨，较 2023 年保持稳定。

近年来，随着洛阳钼业位于刚果（金）的 TFM 扩建项目的稳步推进和 KFM 一期建设，洛阳钼业的铜产能每年跃上一个台阶，2022 年产铜 27.7 万吨，2023 年产铜 42 万吨。截至 2023 年底，TFM5 条生产线均已建成，年处理矿石可达 2000 万吨，同时 KFM 实现达产，每月铜产量 1.4 万吨左右。2024 年，随着 TFM 和 KFM 实现满产，洛阳钼业全年铜产量预计将提升到 52 万吨以上。值得注意的是，作为铜的副产品，洛阳钼业钴产量近年来也持续攀升。路透社报道，洛阳钼业 2023 年生产钴超过 5.5 万吨，已经成为世界第一大钴生产商。2024 年，随着钴产量继续提升至 6 万吨以上，洛阳钼业将保持钴行业的领先地位。

#### ● 江铜集团：入选 2023 中国工业碳达峰“领跑者”企业

近日，由中国工业经济联合会主办的第二届中国工业碳达峰论坛在合肥举行。中国工业经济联合会联合国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部等八

部委，发布了2023中国工业碳达峰“领跑者”企业研究成果，公布了63家2023中国工业碳达峰“领跑者”企业名单。江铜集团成功入选2023中国工业碳达峰“领跑者”企业，成为江西省唯一一家入围企业。

● **金川集团：2023年完成工业总产值2530亿元**

2023年，金川集团发挥资源优势，紧盯产业布局优化和结构调整，加速延伸有色金属及化工新材料产业链，将新能源汽车所用电池材料作为加快培育和发展新材料产业的重要方向，开发了锂离子电池和镍氢电池正极材料及其前驱体、储氢合金粉、电池用羰基镍粉及制作电池所需的电池用镍带、锂电铜箔等产品。目前已形成了年产8万吨电池级硫酸镍、3万吨锂离子电池正极材料、7万吨锂离子电池正极三元前驱体、1.15万吨四氧化三钴、600吨储氢合金粉及25万只/天镍氢电池的生产能力。此外，铜冶炼工艺技术提升项目等一大批重点项目正有序推进。

## 2.2.2 国外公司新闻

● **Barrick：位于赞比亚的铜矿的超级露天矿扩建项目正加速进行**

全球周二，巴里克总裁兼首席执行官马克·布里斯托表示，鲁姆瓦纳铜矿的超级露天矿扩建项目已加速进行，初期生产计划于2028年开始。该项目将使曾一度陷入困境的鲁姆瓦纳铜矿成为一个重要的全球铜生产商，预计在30年的寿命内，年产量约为24万吨。作为赞比亚政府未来十年振兴该国铜业计划的重要组成部分，该项目预计将耗资近20亿美元，施工计划于今年晚些时候开始。与巴里克的总体战略一致，该公司的目标是在本十年末将铜产量翻倍，并将到2031年达到约10亿磅或45万吨的预计产量。鲁姆瓦纳经历了全面的重组和重新设计过程。马隆德韦矿坑的重新开放以及顺利过渡到业主采矿在实现其2023年产量指导方针方面起到了关键作用。

巴里克扩大铜资产组合的承诺不仅限于鲁姆瓦纳，巴基斯坦的雷克迪克项目也是集团更广泛的铜增长战略的重要组成部分。与此同时，巴里克报告称，自2019年以来，鲁姆瓦纳已向赞比亚经济贡献了近30亿美元，包括版税、税收、工资以及从本地企业采购商品和服务。2023年本地采购金额为4.72亿美元，占鲁姆瓦纳总支出的81%以上。

● **Orion：推进南非北开普省铜矿项目**

南非北开普省的铜业复兴迈出了重要一步，Orion Minerals公司成功克服了开发障碍，获得了新的表面权访问和财产收购，以推进其Flat Mines项目。该项目旨在通过铜矿开采在未来30年内每年产量约24万吨，进一步加强南非铜业地位。Orion将利用此次收购进行钻探和测试工作，并计划在未来优化项目的可行性研究。这一进展也为环境和水权申请的进行打下了基础，同时还为Orion提供了未来矿山扩展和延伸的潜在机会。

## 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	6.9	1.62	-0.66	0.69
铝	万元/吨	1.9	2.12	-0.94	2.36
锌	万元/吨	2.1	3.56	-0.14	-11.03
铅	万元/吨	1.6	-0.83	3.05	5.56
镍	万元/吨	13.0	1.91	0.98	-36.33
锡	万元/吨	22.2	3.49	6.19	-1.30

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	8,529.0	1.78	-0.48	-7.26
铝	美元/吨	2,258.0	3.94	-2.84	-12.00
锌	美元/吨	2,588.0	4.65	-0.56	-24.76
铅	美元/吨	2,163.0	2.61	4.44	1.07
锡	美元/吨	26,600.0	5.16	7.37	-10.66
镍	美元/吨	16,555.0	3.21	0.03	-44.42

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	6.9	1.69	-0.36	0.69
铝	万元/吨	1.9	1.59	-0.52	3.24
锌	万元/吨	2.1	2.68	-0.74	-10.77
铅	万元/吨	1.6	-0.15	4.02	5.89
镍	万元/吨	13.2	1.57	0.30	-37.93
锡	万元/吨	22.3	3.92	6.46	-1.15

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	151.4	-4.13%	-9.19%	101.20%
LME 铝	千吨	546.3	-1.62%	7.39%	34.11%
LME 锌	千吨	191.6	-5.17%	-16.40%	1010.72%
LME 铅	千吨	110.7	-1.38%	-14.01%	446.54%
LME 镍	千吨	69.3	-0.43%	23.58%	40.31%
LME 锡	千吨	6.5	-7.33%	-15.99%	116.09%

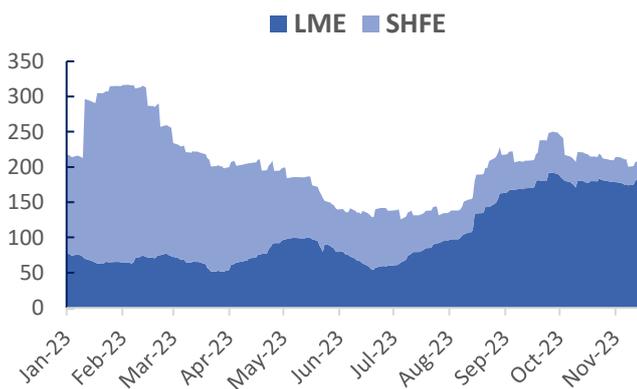
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	50.5	5.82%	75.96%	-63.90%
SHFE 铝	千吨	101.5	5.02%	-0.56%	-55.15%
SHFE 锌	千吨	22.6	0.20%	-10.98%	-48.82%
SHFE 铅	千吨	36.7	-1.14%	-35.22%	-31.57%
SHFE 镍	千吨	15.1	7.15%	13.68%	579.86%
SHFE 锡	千吨	8.1	23.75%	44.44%	19.07%

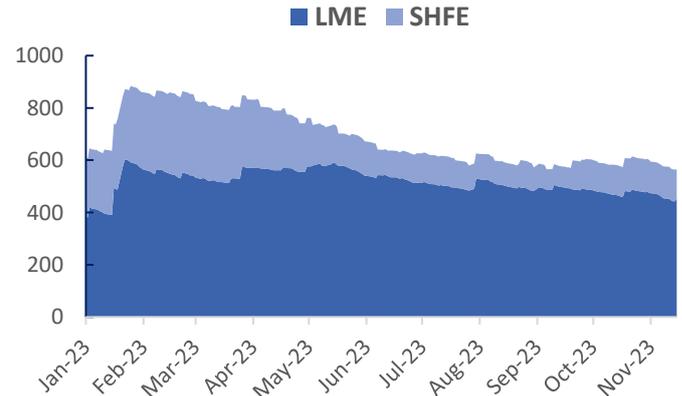
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



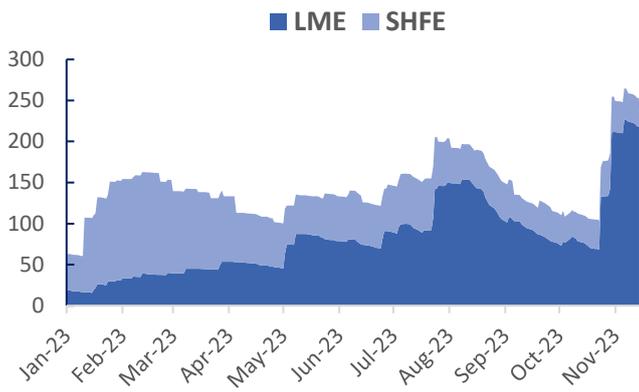
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



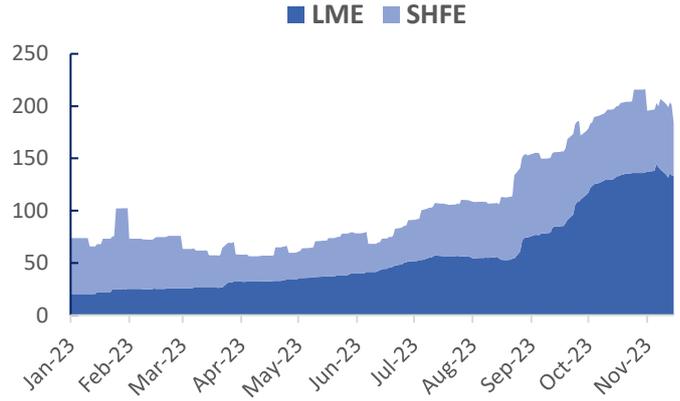
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



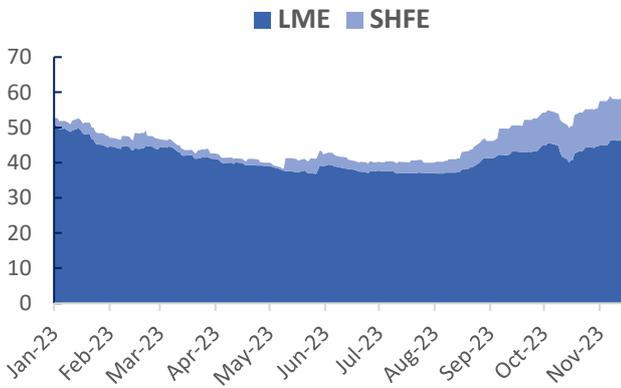
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



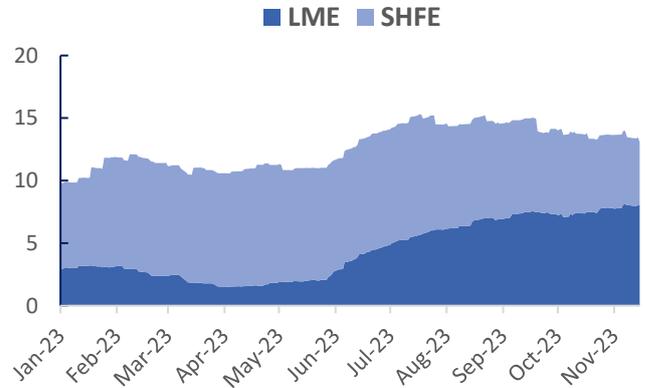
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

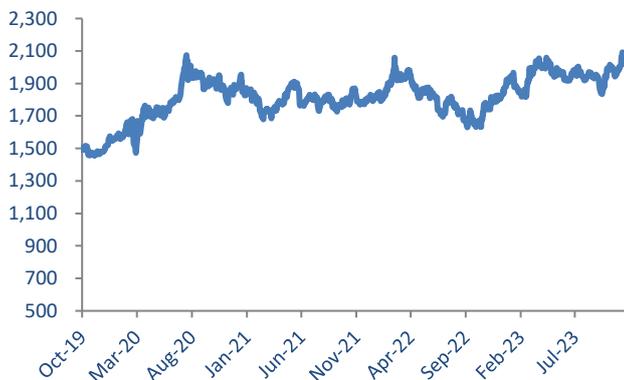
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	2,018.2	-0.67%	-3.41%	7.56%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,018.5	-0.50%	-2.46%	8.54%
	沪金现货	元/克	476.2	-0.74%	-1.12%	15.74%
白银	COMEX	美元/盎司	22.91	0.68%	-6.68%	4.09%
	伦敦现货价	美元/盎司	22.92	0.50%	-4.68%	3.62%
	沪金现货	元/千克	5,890.00	-0.17%	-2.97%	13.33%
铂	NYMEX	美元/盎司	921.70	1.40%	-9.26%	-3.11%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	沪金现货	元/克	214.20	-1.81%	-8.34%	-81.52%
钯	NYMEX	美元/盎司	962.00	1.05%	-17.35%	-36.90%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	长江现货	元/克	249.50	-0.80%	-21.66%	-43.23%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



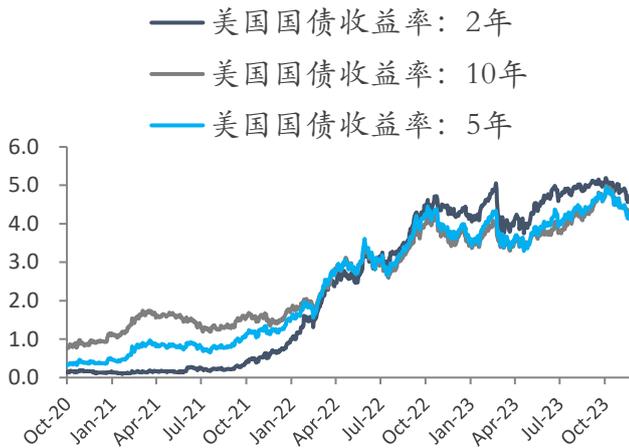
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



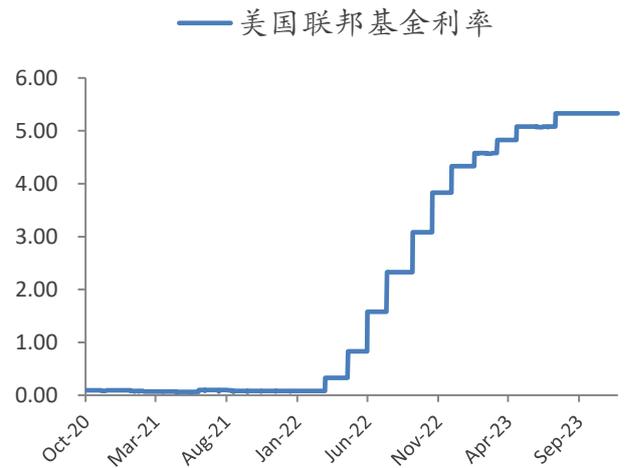
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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%	-41.73%
	工业级碳酸锂	万元/吨	8.86	0.11%	-7.71%	-79.59%
	电池级碳酸锂	万元/吨	9.80	0.00%	-6.67%	-79.04%
	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	22.10	0.00%	0.45%	-27.30%
	现货电钴	万元/吨	22.10	0.00%	1.14%	-25.96%
	现货钴粉	万元/吨	27.25	-0.91%	-0.91%	-58.08%
	氯化钴	万元/吨	3.95	0.00%	1.02%	-13.30%
	硫酸钴	万元/吨	3.17	0.00%	2.10%	-13.29%
	四氧化三钴	万元/吨	12.95	0.00%	0.00%	-19.57%
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%	-19.63%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.00%	0.00%	-21.54%
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%	-2.18%	-62.38%
	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%	0.00%	-25.67%
	三元前驱体 622 型	万元/吨	6.95	0.00%	0.00%	-25.67%
	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%	0.00%	-29.41%
	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	-0.90%	-0.68%	-19.78%
	金属硅	万元/吨	1.61	-0.62%	-1.23%	1.58%
硅	有机硅	万元/吨	1.67	-2.91%	-8.74%	-46.13%
	硅铁	万元/吨	0.68	1.38%	-0.09%	-10.57%
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	10.10	-2.88%	-5.61%	-13.30%
	五氧化二钒	万元/吨	9,400.00	0.00%	0.00%	-1.57%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	0.00%
	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	195.00	0.00%	0.00%	-7.14%
钼	钼精矿	万元/吨	0.33	0.00%	0.61%	-4.37%
	钼铁	万元/吨	21.80	0.00%	0.93%	-7.23%
钨	精钨 (≥99.99%)	元/千克	1,995.00	0.00%	-0.50%	37.11%
铈	铈锭	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	12.30	0.82%	0.82%	2.50%
	APT	万元/吨	18.20	0.55%	0.55%	1.11%

资料来源: iFinD, 百川盈孚, 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%
	氧化铈	万元/吨	41.00	0.00%	-6.07%	-9.89%
	氧化钕	万元/吨	40.75	0.00%	-6.54%	-11.41%
	氧化镨钕	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.30	0.00%	-2.27%	-13.13%
	氧化钆	万元/吨	17.75	-0.84%	-6.58%	-34.86%
	氧化铈	元/千克	1,915.00	-1.29%	-19.54%	-7.04%
	氧化铽	元/千克	5,620.00	-3.93%	-17.96%	-31.88%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	190.00	0.00%	-2.56%	-28.30%
	钕铁硼35H	元/千克	135.00	0.00%	0.00%	-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达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。