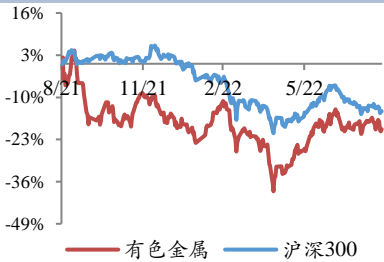


## 国内政策提振+降息序幕开启,金、铜价格走强

行业评级: 增持

报告日期: 2024-03-09

### 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4.49%。同期上证指数涨幅为0.63%, 收报于3046.02点; 深证成指跌幅为0.70%, 收报于9369.05点; 沪深300涨幅为0.20%, 收报于3544.91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、锌、铅、锡、镍周同比上涨0.54%、3.70%、3.04%、4.58%、1.32%。国内期货市场铜、铝、锌、铅、镍、锡周同比上涨1.55%、1.24%、3.50%、1.57%、1.03%、2.13%。**铜:** 本周进口铜精矿TC价格跌至13美元/吨。铜精矿现货TC继续大幅下跌, 铜冶炼的利润持续下降, 或影响一季度精炼铜的产量。据百川盈孚, 全国炼厂2月份电解铜产量87.85万吨, 环比下跌5.65%, 主要因西南铜业旧厂2月份完全停产, 个别炼厂也有小幅的缩减调整。库存方面, SHEF铜库存约为23.92万吨, 周同比上升11.54%。**铝:** 本周电解铝行业供应持稳, 目前云南地区电解铝部分企业受政府鼓励, 已着手准备复产, 复产开始时间计划在3月中下旬, 受限于该企业部分电解槽技改升级原因, 本月复产产能或有限, 影响产量不多。但省内多数电解铝企业复产态度较为消极, 主要是担忧后续电力持续情况, 以及考虑到增加火电配比后的成本问题。库存方面, 本周LME铝库存有所下降, 目前LME铝库存在58.01万吨, 较上周减少1.53%。由于各电解铝企业逐渐恢复原有的铝水产出, 随着厂内累积的铝锭库存流出, 铝锭工厂库存开始减少。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: 本周钴价价格稳定。**截至上周五, 长江现货钴价为22.10万元/吨。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.95万元/吨、3.22万元/吨、12.95万元/吨, 周同比稳定。近期钴盐市场行情未有明显波动, 冶炼厂多数恢复正常生产, 且前期停产检修厂家也已恢复生产, 开工良好。二季度终端市场或将有一定的补库需求, 需求量或将会进一步上行, 带动钴酸锂出货量上涨。**锂: 本周锂盐价格持续上行。**本周, 碳酸锂和氢氧化锂价格分别为9.30万元/吨和8.5万元/吨, 碳酸锂周同比上涨1.64%, 氢氧化锂周同比上涨3.66%。锂盐厂家陆续开工, 江西地区部分厂家因环保因素影响暂停开工, 同时部分大厂例行检修, 江西地区本周产量有所下滑。盐湖工碳3月有放货预期, 交易所仓单不断注销出库, 现货市场流通并不紧张。3月下游排产环比有10%以上的增长, 需求有一定的恢复但不强劲。目前碳酸锂价格处于高位, 正极材料厂并不接受当前的高价, 且1月下游已有补库行为, 这可能会抑制进一步的采购需求。**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上行。黄金: 本周, COMEX黄金价格为

2186.2 美元/盎司，周同比上涨 4.52%；伦敦现货黄金 2171.2 美元/盎司，周同比上涨 5.92%。白银：COMEX 白银价格为 24.53 美元/盎司，周同比上涨 5.05%；伦敦现货白银价格为 24.50 美元/盎司，周同比上涨 7.81%。受偏软的美国经济数据和美联储偏鸽情绪，央行买盘和避险需求也给金市带来持续利好，金银价格高位盘整，贵金属的长期配置价值支撑金银价格保持坚挺走势。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.....	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.....	10
3.2.1 贵金属价格数据.....	10
3.2.2 贵金属持仓情况.....	11
3.3 小金属.....	12
3.3.1 新能源金属.....	12
3.3.2 其他重点关注小金属.....	13
3.4 稀土磁材.....	13
<b>风险提示:</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

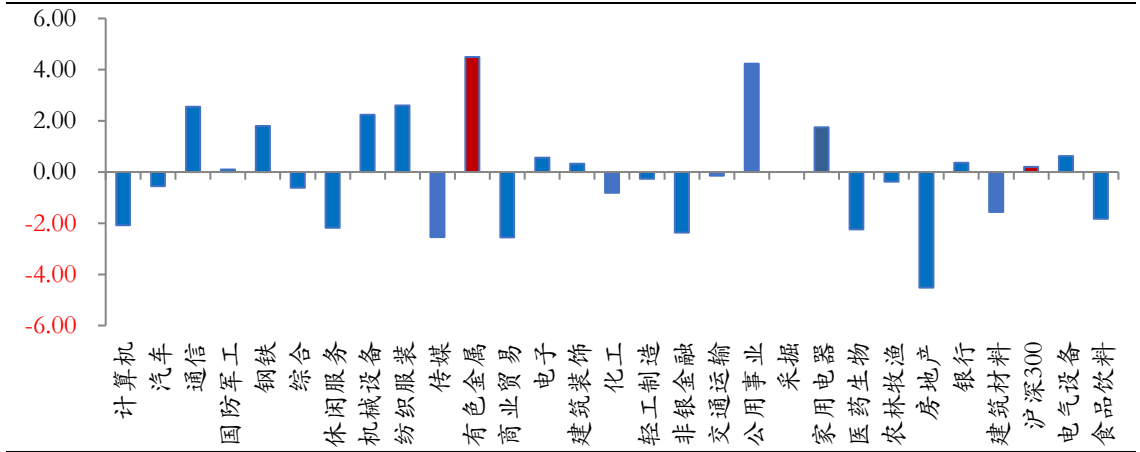
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%) .....	5
图表 2 铜涨幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股合盛硅业涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股铜陵有色跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (吨) .....	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 .....	10
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 (%) .....	11
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%) .....	11
图表 21 黄金持仓情况 (吨) .....	11
图表 22 白银持仓情况 (吨) .....	11
图表 23 本期新能源金属价格数据 .....	12
图表 24 其他重点小金属价格数据 .....	13
图表 25 本期稀土价格数据 .....	13

# 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 4.49%。同期上证指数涨幅为 0.63%，收报于 3046.02 点；深证成指跌幅为 0.70%，收报于 9369.05 点；沪深 300 涨幅为 0.20%，收报于 3544.91 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

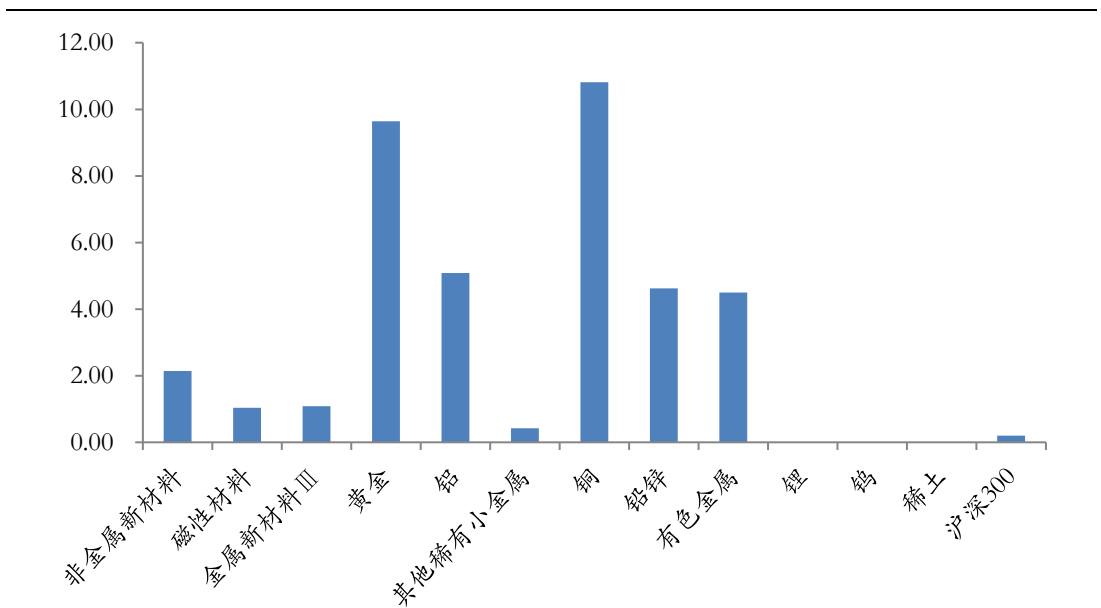


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑赢沪深 300，其中铜、黄金、铝涨幅最大，周涨幅分别为 10.81%、9.64%、5.08%。锂、钨、稀土涨跌幅稳定。

图表 2 铜涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

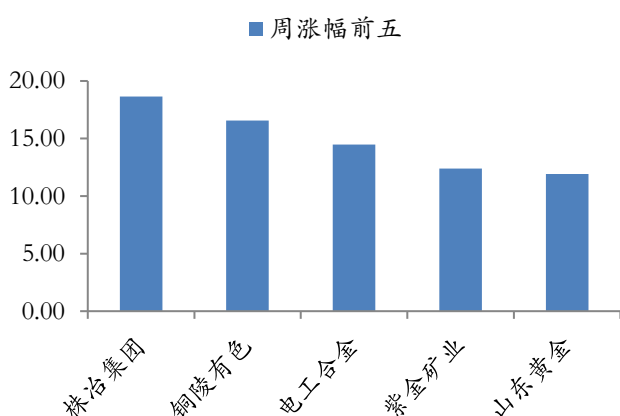
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为林冶集团、铜陵有色、电工合金、紫金矿业、山东黄金，分别对应涨幅为 18.64%、16.56%、14.49%、12.38%、11.92%。

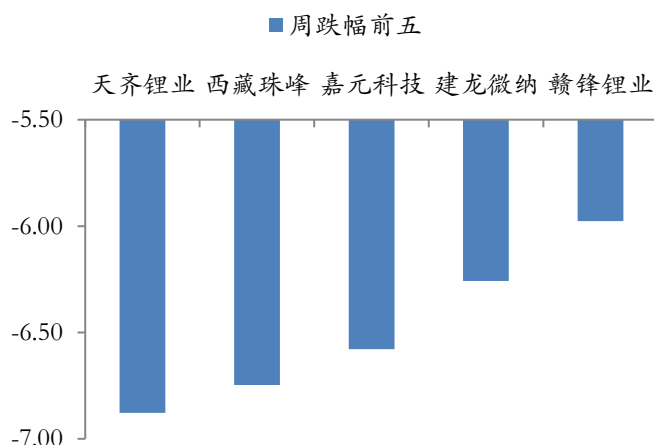
周跌幅前五位的为：天齐锂业、西藏珠峰、嘉元科技、建龙微纳、赣锋锂业，分别对应的跌幅为-6.88%、-6.75%、-6.58%、-6.26%、-5.98%。

图表 3 个股合盛硅业涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股铜陵有色跌幅最大 (%)



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

- **中矿资源：收购 Tsumeb 冶炼厂 加快布局铜资源开发**

3 月 7 日，在纳米比亚首都温得和克，中矿资源集团股份有限公司全资子公司中矿(香港)稀有金属资源有限公司就收购纳米比亚 Tsumeb 冶炼厂与 Dundee Precious Metals Ins. (DPM) 达成协议。收购标的为 DPM 持有的 Dundee Precious Metals Tsumeb Holding (Pty) Ltd. (DPMTH) 98% 已发行股份，交易对价为 4900 万美元。DPMTH 主要资产是位于纳米比亚的 Tsumeb 冶炼厂。中矿资源董事长兼总裁王平卫、总裁助理兼运营管理部高级经理娄永刚出席签字仪式。

Tsumeb 冶炼厂是全球为数不多的能够处理高砷铜精矿等复杂精矿的特种冶炼厂之一。冶炼厂工艺技术成熟，基础设施完善，交通运输便利，工厂通过铁路与大西洋港口鲸鱼湾 (Walvis Bay) 相连。目前，该冶炼厂精矿处理能力为 26 万吨/年，主要产品为粗铜和硫酸，通过技术升级改造，预计精矿处理能力可提升至 37 万吨/年。

- **赣锋锂业：认购海外矿商股权 推动阿根廷锂盐湖项目开发建设**

3 月 5 日，赣锋锂业发布公告，公司董事会会议审议通过议案，同意公司或控股子公司拟以自有资金不超过 7000 万美元的交易对价认购阿根廷 Proyecto

Pastos Grandes S.A. (PGCO) 公司不低于 14.8% 的股份。本次交易的增发款主要用于推动阿根廷 Pastos Grandes 盆地锂盐湖项目的开发建设。本次交易完成后，公司将直接持有 PGCO 公司不低于 14.8% 的股权。

公告显示，PGCO 是一家于 2016 年 7 月在阿根廷注册的资源型公司，主营业务为矿产资源的勘探与开发。据悉，PGCO 旗下目前在阿根廷拥有两个盐湖项目有待开发或勘探，分别为 Pastos Grandes 锂盐湖项目以及 Cauchari East 锂盐湖项目。其中，Pastos Grandes 锂盐湖项目目前持有 13 个采矿许可证及勘探许可证。该矿主要产品为含锂盐湖卤水生产的电池级碳酸锂，主要作为生产锂电池正极材料的原材料。该项目产能尚在建设当中。近期 Pastos Grandes 锂盐湖项目已聘请第三方机构推进资源量估算更新工作，预计数据更新后项目的资源量总数约为 600 万吨 LCE。另外，Cauchari East 锂盐湖项目目前处于勘探初期，若将来完成勘探后成功开发，其主要产品可能为锂盐湖卤水生产的锂化合物产品。

赣锋锂业本次交易标的为 PGCO 增发的股份，上述两个盐湖项目的矿业权仍在 PGCO 名下，不涉及矿业权权属转移。

## 2.2.2 国外公司新闻

### ● 英美资源：智利 Los Bronces 矿扩建项目开始出产铜

3 月 4 日，英美资源集团 (Anglo American) 宣布开始从旗下位于智利中部的 Los Bronces 扩建项目中生产铜。该产能扩张项目旨在将该矿的年铜产量增加逾一倍。该扩建项目位于智利首都东北约 65 公里处。该公司升级了该矿的基础设施，这有助于提升生产效率和减少环境影响。此前，该矿铜产出为 22.1 万吨/年。英美资源集团计划在 12 个月提升期内，将该矿选矿厂的日矿石加工量从 6.1 万吨提高至 14.8 万吨。

### ● Dynamic：与 MinRes 共同成立 2000 万澳元的锂矿合资企业

Dynamic Metals 与 Mineral Resources (MinRes) 共同成立了一家具有里程碑意义的锂矿合资企业，投资额达 2000 万澳元，该公司股价周二大涨 28%。根据协议，Dynamic 将以 500 万澳元的现金出售其 Widgiemooltha 项目 40% 的锂权益，并与 MinRes 组建 60:40 的合资企业，共同推进锂矿勘探。MinRes 可在项目完成后的四年内，通过单独出资在该矿区额外支付 1,500 万澳元的勘探费用，将其持股比例提高至 65%。该集团还可以通过单独出资，将其股份增加到 80%，直至作出开采决定。这项协议为 Dynamic 提供了探索该地区尚未充分评估的锂潜力的机会，而该地区以其丰富的镍和金资源而闻名。

Dynamic Metals 公司总裁 Karen Wellman 表示，Widgiemooltha 项目是一个具有区域重要性的大型地块，其锂潜力尚未完全评估。这项协议为 Dynamic 提供了一种能够更快、更经济地评估该项目潜力的途径。公司保留了在该地区继续勘探其他矿物的权利。由于这一消息，Dynamic Metals 的股价在周二飙升至每股 0.20 澳元。

## 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	1.55	1.46	2.47
铝	万元/吨	1.9	1.24	1.32	4.49
锌	万元/吨	2.1	3.50	0.19	-6.84
铅	万元/吨	1.6	1.57	-0.12	5.70
镍	万元/吨	13.8	1.03	8.88	-28.95
锡	万元/吨	22.3	2.13	1.63	7.56

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	8,568.0	0.54	3.13	-4.03
铝	美元/吨	2,236.0	0.00	0.65	-3.62
锌	美元/吨	2,522.5	3.70	4.69	-14.65
铅	美元/吨	2,100.0	3.04	0.07	0.86
锡	美元/吨	27,625.0	4.58	8.33	19.41
镍	美元/吨	17,990.0	1.32	12.54	-22.39

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	7.0	1.13	1.00	1.63
铝	万元/吨	1.9	1.00	0.79	4.59
锌	万元/吨	2.1	2.57	-0.89	-7.97
铅	万元/吨	1.6	0.95	-1.40	4.61
镍	万元/吨	13.8	-0.65	5.93	-32.66
锡	万元/吨	22.2	1.47	1.14	5.85

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	112.8	-7.06%	-18.17%	60.74%
LME 铝	千吨	580.1	-1.53%	9.85%	8.13%
LME 锌	千吨	272.3	-1.33%	31.88%	618.40%
LME 铅	千吨	191.6	6.88%	37.16%	657.96%
LME 镍	千吨	73.6	-0.27%	2.60%	66.71%
LME 锡	千吨	5.3	-6.07%	-14.37%	111.71%

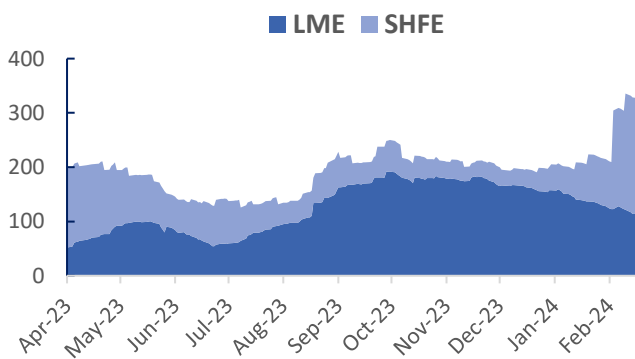
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	239.2	11.54%	247.86%	11.29%
SHFE 铝	千吨	184.3	-3.52%	73.56%	-40.73%
SHFE 锌	千吨	108.7	11.33%	289.75%	-12.29%
SHFE 铅	千吨	62.8	18.75%	68.61%	26.91%
SHFE 镍	千吨	19.0	2.50%	21.73%	337.65%
SHFE 锡	千吨	11.1	4.35%	27.50%	21.59%

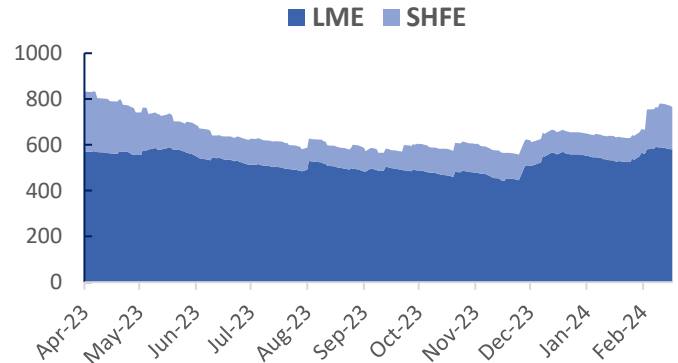
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



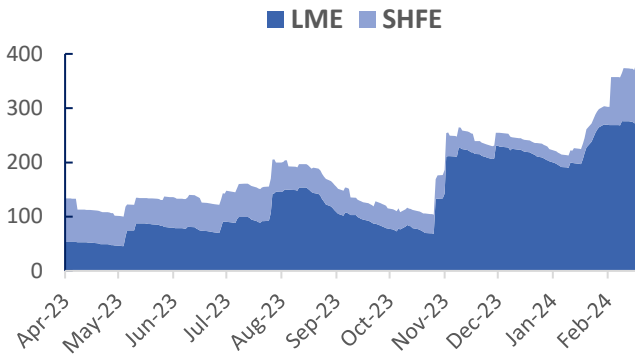
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



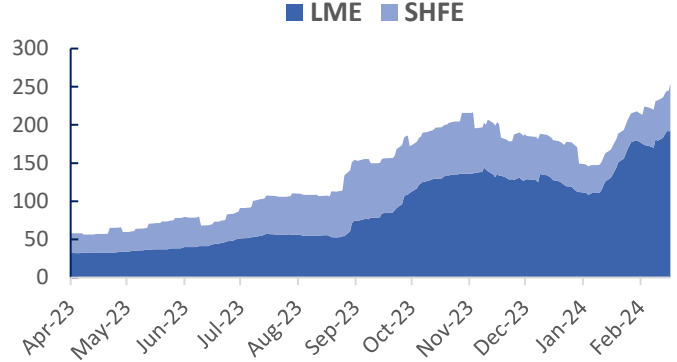
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



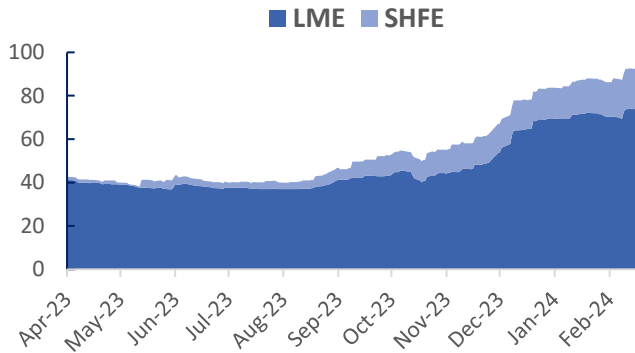
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



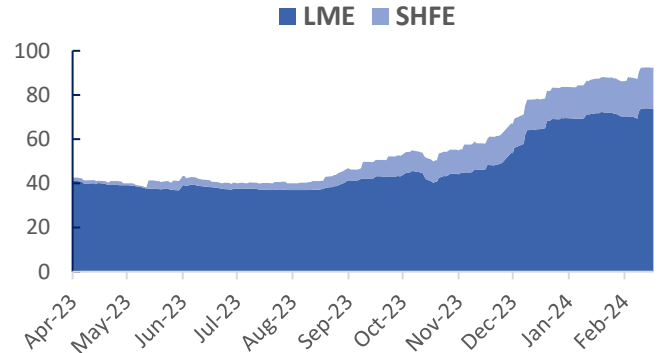
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

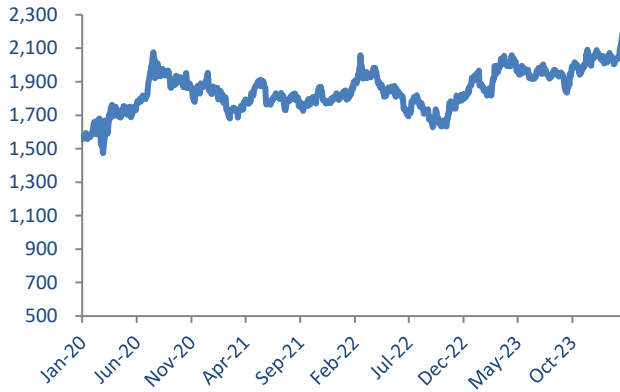
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	2,186.2	4.52%	6.60%	10.36%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,171.2	5.92%	6.35%	8.90%
	沪金现货	元/克	504.9	5.08%	5.24%	14.37%
白银	COMEX	美元/盎司	24.53	5.05%	10.00%	4.96%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.50	7.81%	9.89%	5.72%
	沪金现货	元/千克	6,125.00	4.17%	5.60%	17.86%
铂	NYMEX	美元/盎司	917.20	2.85%	3.38%	-7.01%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	沪金现货	元/克	219.96	4.11%	1.52%	-81.02%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,029.50	6.96%	14.71%	-27.09%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	长江现货	元/克	275.50	9.54%	5.76%	-25.44%

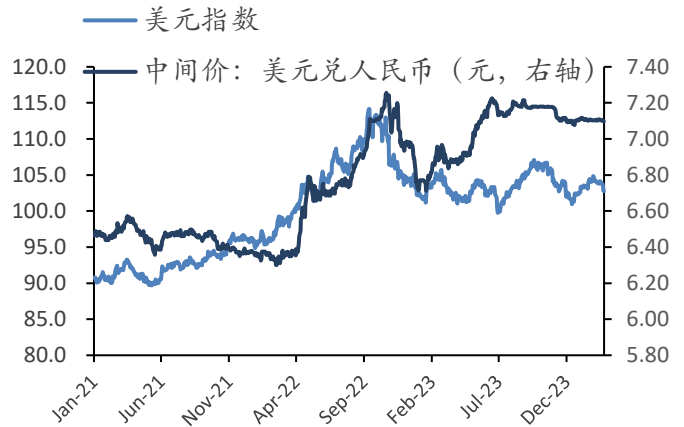
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



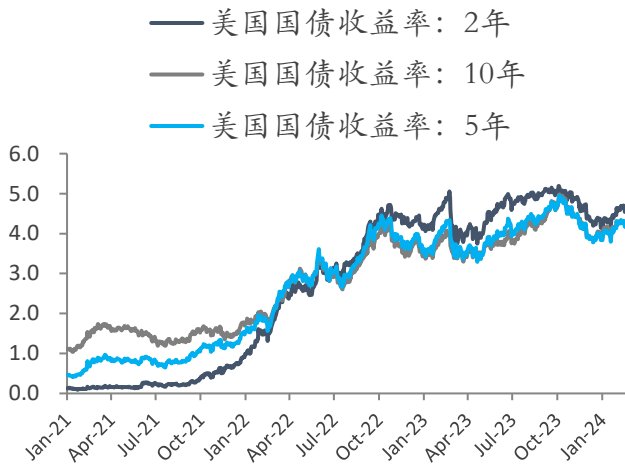
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



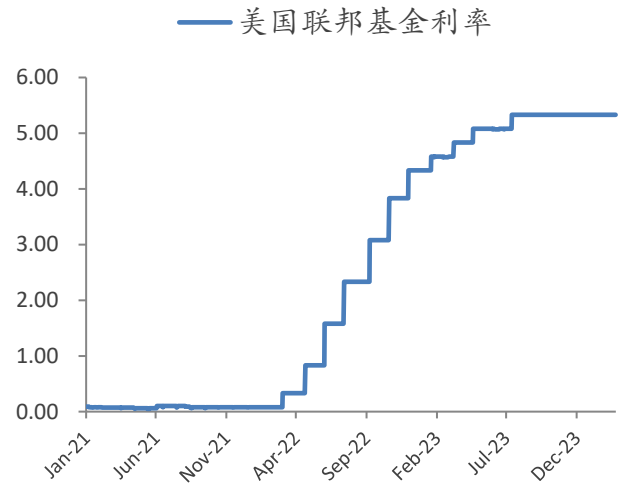
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

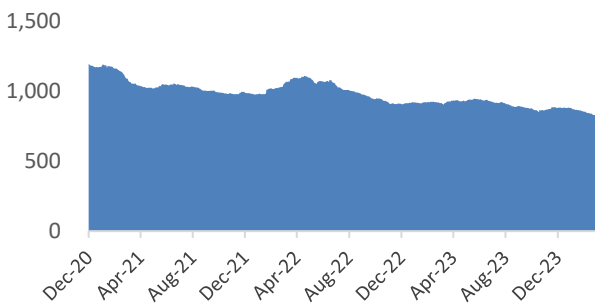
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

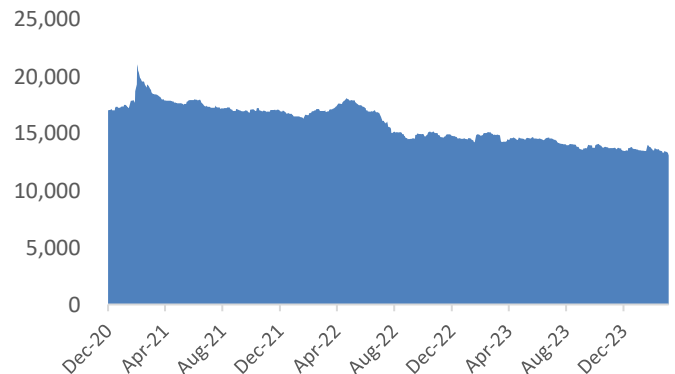
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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	1,010.00	0.00%	12.22%	-79.80%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-34.62%
	工业级碳酸锂	万元/吨	9.30	1.64%	2.20%	-70.94%
	电池级碳酸锂	万元/吨	10.30	1.48%	1.98%	-71.78%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	8.5	3.66%	9.68%	-77.86%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	9.675	3.20%	9.01%	-76.71%
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%	0.00%	-29.84%
	现货电钴	万元/吨	22.10	0.00%	0.00%	-29.51%
	现货钴粉	万元/吨	20.25	0.00%	0.00%	-26.90%
	氯化钴	万元/吨	3.95	0.00%	0.00%	-13.77%
	硫酸钴	万元/吨	3.22	1.58%	1.58%	-14.27%
	四氧化三钴	万元/吨	12.95	0.00%	0.00%	-12.20%
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	1.27	-1.17%	-1.17%	-19.43%
	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	13.55	0.74%	0.74%	-56.98%
	三元材料811型	万元/吨	15.98	0.19%	2.44%	-55.61%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.05	0.71%	1.44%	-25.40%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.05	0.71%	1.44%	-25.40%
	三元前驱体811型	万元/吨	8.6	0.00%	2.38%	-28.33%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	18.50	2.78%	2.78%	-19.04%
	动力型锰酸锂	万元/吨	4.20	0.00%	5.00%	-53.33%
	容量型锰酸锂	万元/吨	3.90	0.00%	5.41%	-55.68%

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	2.03	-2.40%	-6.88%	-8.56%
硅	金属硅	万元/吨	1.47	-0.68%	#DIV/0!	8.92%
	有机硅	万元/吨	1.73	1.76%	8.81%	-5.46%
	硅铁	万元/吨	0.66	-1.08%	0.21%	-6.84%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.57%	1.93%	3.63%
	海绵钛	元/千克	52.50	-4.55%	#DIV/0!	-29.05%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-19.35%
	钒铁 50#	万元/吨	9.85	-2.48%	#DIV/0!	-14.72%
	五氧化二钒	万元/吨	9,400.00	0.00%	0.00%	2.73%
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	0.34	2.07%	4.87%	-10.87%
	钼铁	万元/吨	22.70	1.79%	4.61%	-9.56%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,985.00	0.51%	-0.50%	26.03%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,700.00	0.00%	0.00%	-10.53%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	12.60	0.80%	1.61%	4.13%
	APT	万元/吨	18.50	0.54%	1.09%	2.21%

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	0.77	0.00%	9.29%	5.52%
	氧化镧	万元/吨	0.44	0.00%	2.35%	-35.56%
	氧化铈	万元/吨	35.05	-0.84%	-12.16%	-43.96%
	氧化镨	万元/吨	36.20	-3.47%	-11.71%	-24.58%
	氧化钆	万元/吨	36.00	-3.49%	-11.66%	-25.77%
	氧化镨钆	万元/吨	18.50	0.00%	0.00%	-2.63%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.35	0.00%	1.16%	-12.12%
	氧化钪	万元/吨	16.20	0.00%	#DIV/0!	-38.29%
	氧化铈	元/千克	1,840.00	1.66%	-3.92%	-18.40%
	氧化铽	元/千克	5,375.00	0.94%	-4.36%	-37.86%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	170.00	-2.86%	-10.53%	-32.00%
	钕铁硼35H	元/千克	120.00	-4.00%	-11.11%	-27.27%

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。