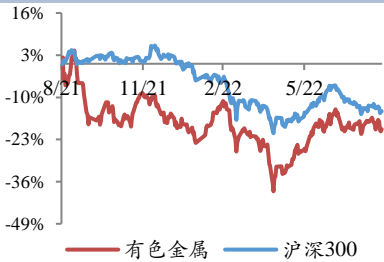


减产预期升温，铜价再创新高

行业评级：增持

报告日期：2024-03-16

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5.08%。同期上证指数涨幅为0.28%，收报于3054.64点；深证成指涨幅为2.60%，收报于9612.75点；沪深300涨幅为0.71%，收报于3569.99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、锡周同比上涨5.91%、1.83%、1.72%、1.48%、3.80%，镍周同比下跌0.42%。国内期货市场铜、铝、锌、铅、镍、锡周同比上涨4.49%、0.49%、0.87%、0.59%、2.45%、1.37%。**铜**：进口铜矿现货加工费从去年10月初的94美元/吨下滑至12美元/吨，铜冶炼的利润持续下降，可能影响一季度精炼铜的产量。部分炼厂已经提前检修计划，以减少铜精矿投料量来应对极端市场。本周铜价高涨后，高铜价+高库存+弱需求下现货升贴水上涨压力较大。持货商挺价情绪较高。下游谨慎拿货，依旧以低价货源为主。库存方面，SHEF铜库存约为28.64万吨，周同比上升19.71%。**铝**：本周其他电解铝企业运行产能持稳，但四川个别电解铝企业计划技改，影响运行产能约2万吨，该企业计划匀速减产直到企业完全停产。截至目前，本周电解铝行业开工产能4200.8万吨，较上周减少2万吨。需求方面，河南、内蒙古地区的铝棒企业继续复产，但个别地区铝板企业受到订单减少而减产，整体来说，春节减产的企业逐渐复产使电解铝理论需求不断增加。三月正值消费旺季，整体铝消费有所好转。库存方面，本周LME铝库存有所下降，目前LME铝库存在57.18万吨，较上周减少1.43%。本周国内铝锭社会库存继续累库，但增速放缓，目前库存在86.36万吨，较上周84.04万吨增加2.32万吨。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**：本周钴价价格稳定。本周，长江现货钴价为22.50万元/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、13.05万元/吨，周环比稳定。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10.12万元/吨和8.7万元/吨，碳酸锂周同比上涨8.82%，氢氧化锂周环比上涨1.16%。江西地区近期受到两会和环保政策的影响，开工率低于正常水平，随着两会结束和环保风波平息，矿山和冶炼企业有望恢复正常生产。锂盐厂目前受减产和下游补库影响，库存普遍偏低，导致现货流通货源偏紧。部分锂盐厂则采取以销定产的策略，不留库存。新能源汽车需求预计逐月回暖，正极材料厂订单环比好转，三元热情高于铁锂。下游企业因库存水平的不同，采购策略出现分化。**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**

本周贵金属价格有所分化。黄金：本周，COMEX 黄金价格为 2159.4 美元/盎司，周同比下跌 1.23%；伦敦现货黄金 2163.5 美元/盎司，周同比下跌 0.36%。白银：COMEX 白银价格为 25.41 美元/盎司，周同比上涨 3.59%；伦敦现货白银价格为 25.22 美元/盎司，周同比上涨 2.96%。美国目前正处于政策紧缩周期尾声，年内降息预期始终存在，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

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	8
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.....	9
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.....	12
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
风险提示:	13

图表目录

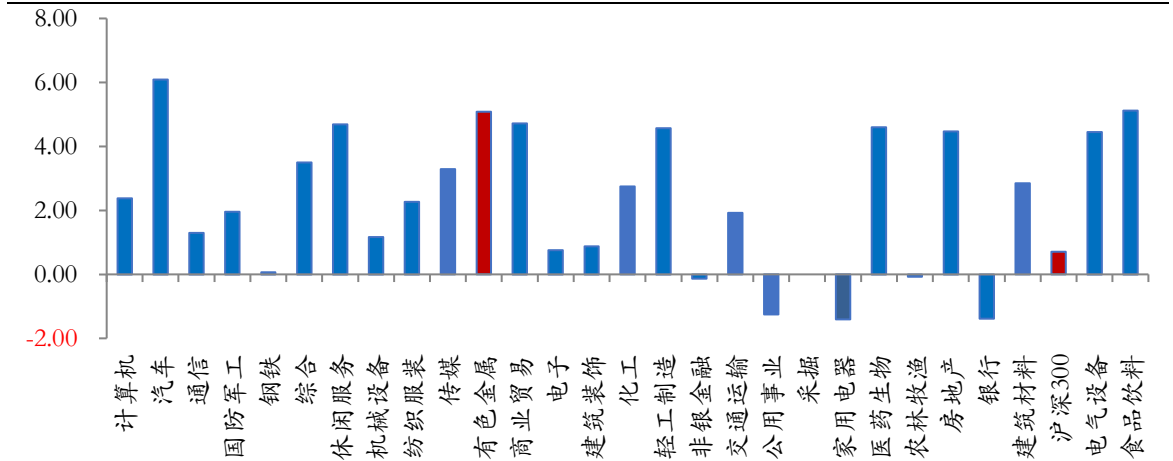
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)	5
图表 2 其他稀有小金属涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股格林美涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股联瑞新材跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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)	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	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 5.08%。同期上证指数涨幅为 0.28%，收报于 3054.64 点；深证成指涨幅为 2.60%，收报于 9612.75 点；沪深 300 涨幅为 0.71%，收报于 3569.99 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

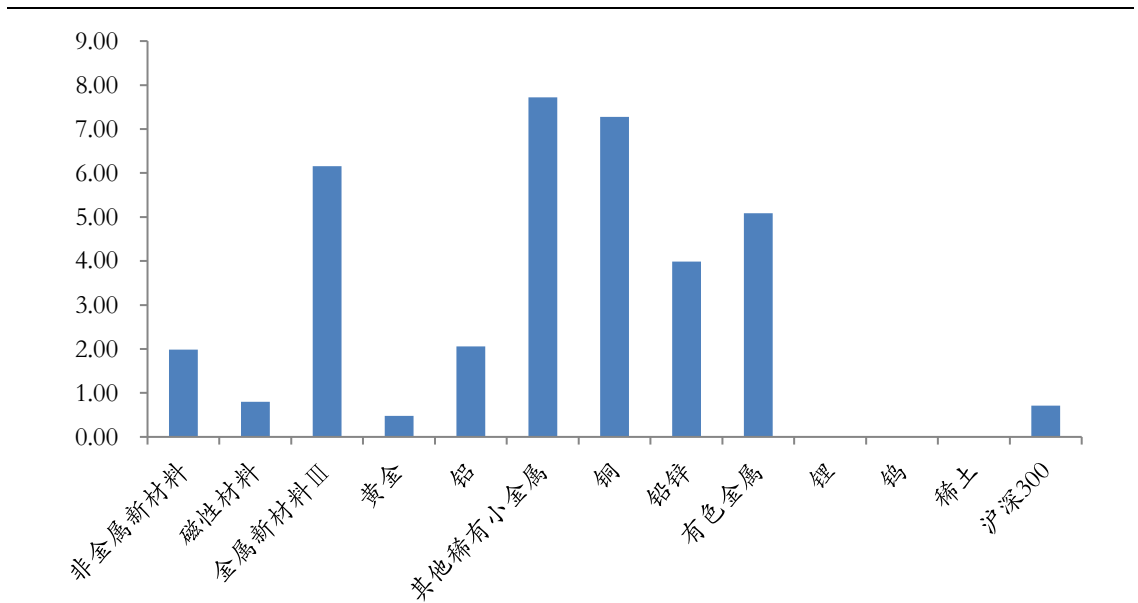


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑赢沪深 300，其中其他稀有小金属、铜、金属新材料III涨幅最大，周涨幅分别为 7.72%、7.28%、6.16%。锂、钨、稀土涨跌幅稳定。

图表 2 其他稀有小金属涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

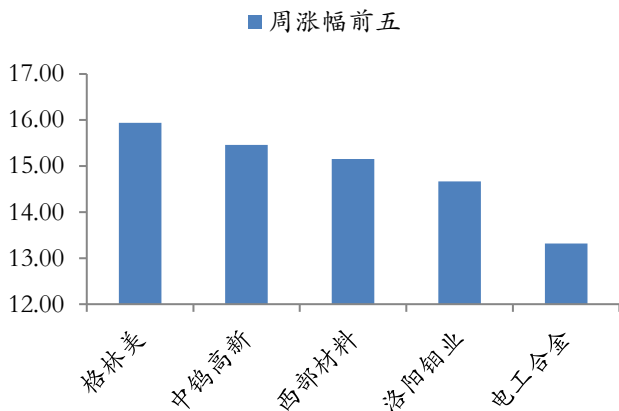
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为格林美、中钨高新、西部材料、洛阳钼业、电工合金，分别对应涨幅为 15.94%、15.46%、15.16%、14.67%、13.31%。

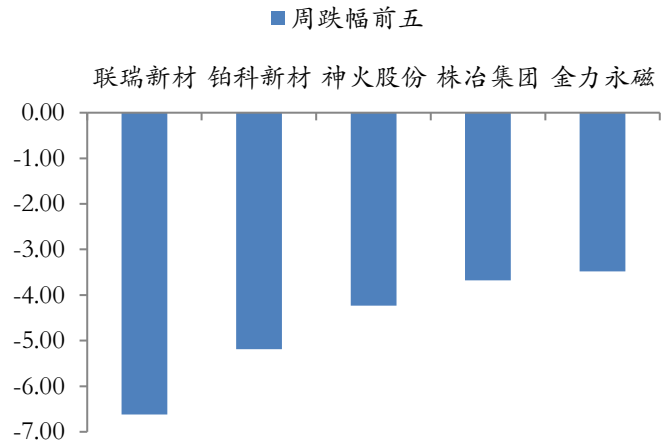
周跌幅前五位的为：联瑞新材、铂科新材、神火股份、株冶集团、金力永磁，分别对应的跌幅为-6.62%、-5.18%、-4.23%、-3.68%、-3.48%。

图表 3 个股格林美涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股联瑞新材跌幅最大 (%)



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

- **西南铝：3 万吨立式模锻压机升级改造项目竣工复产**

3 月 11 日，经过 90 天精心组织、精密设计、精准施工，由中国一重承担的西南铝 3 万吨立式模锻水压机升级改造项目顺利完成停机改造，正式竣工复产。

3 万吨模锻水压机是我国自主设计制造的大型设备，也是西南铝“四大国宝”装备之一，1977 年成功生产出飞机大型铝合金框架模锻件，从此开启了我国航空模锻件向大型化发展的奋进之路。50 多年来，3 万吨模锻水压机不断创造中国铝加工业的传奇，担负起国家重点领域所需关键配套材料保供的重任，为服务国家战略发挥了极其重要的作用。

为适应国家发展需要，提高战略保障能力，2023 年 12 月 11 日，西南铝 3 万吨模锻水压机升级改造项目正式启动。项目建设期间，以中国一重为主体的各参建单位通力协作、密切配合，全力保障了既定节点目标顺利实现。

改造后的 3 万吨模锻压机，设备本体及控制精度得到大幅提升，模锻质量将显著增强，生产效能也将大大提高，为西南铝生产模锻件、高温合金等先进材料提供了更加坚实有力的支撑和保障。

西南铝表示，将在发挥好“新”设备最大效能、生产更多优质产品的同时，

牢牢把握中铝集团“四个特强”的战略定位，紧紧围绕中铝高端产能规模倍增目标，进一步提升产销规模、生产效率以及装备智能化、信息化水平，依托“大国重器”锻造新质生产力，赋能企业高质量发展，坚决履行好“重要金属材料战略保障”的重大使命，为中华民族伟大复兴贡献西南铝力量。

● 西藏珠峰：终止 80 亿锂盐定增项目

3月12日晚间，西藏珠峰发布公告，鉴于当前资本市场环境和相关监管政策的变化，结合自身实际情况等因素，经与相关中介机构研究，公司决定终止公司2022年度非公开发行A股股票事项。

资料显示，2021年9月，西藏珠峰曾公告，拟定增募资不超过80亿元，用于阿根廷锂钾有限公司年产5万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目、塔中矿业有限公司600万吨矿山采选/年改扩建项目、阿根廷托萨有限公司锂盐湖资源勘探项目和补充流动资金。其中，阿根廷锂钾有限公司年产5万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目拟在阿根廷共和国萨尔塔省安赫莱斯锂盐湖进行建设，总投资额为45.54亿元，项目建设期为12个月。

但该项目的投建并不顺利，西藏珠峰先后与启迪清源、宋都锂科、柘中股份、中电建国际等签订关于该项目矿建设计、采购和施工（EPC）等相关框架协议，但均以“解约”告终。今年2月份，西藏珠峰在关于公司实控阿根廷孙公司环评报告的进展公告中披露，阿根廷锂钾公司决定将其正在推进的“年产5万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”的产能规模，调整为“年产3万吨碳酸锂”。

不过，西藏珠峰对于该项目并未放弃，其表示，本次定增事项原定的募投项目是推动公司持续发展的重要保障，公司仍将继续以自有、自筹资金和市场化合作等途径融资实施。同时，公司正按照监管新规与中介机构论证利用适宜的融资工具，发挥资本市场的融资功能，支持重点项目投资建设。

2.2.2 国外公司新闻

● Codelco：旗下 Tomic 铜矿发生事故引发罢工，该矿区活动已暂停

智利国有矿业公司（Codelco）表示，上周五下午，一名工人在该国北部 Radomiro Tomic 铜矿的事故中死亡。该公司在一份声明中表示，事故发生地矿区的活动已暂停。Codelco 表示，事故发生时，这名 30 岁的工人正在操作一辆提取卡车。Ana Camila Rojas Farías 在这场事故中死亡后，工会工人封锁了 Codelco 位于智利北部的 Radomiro Tomic 铜矿。

据当地媒体报道，Radomiro Tomic 工会主席 Ricardo 表示，矿工封锁了通往矿床的入口道路，并完全停止了生产，罢工将是无限期的。他声称，罢工旨在引起人们对该行动中“严重的安全问题和缺乏设备维护”的关注。

Codelco 表示，在新冠疫情期间，部分由于供应链和人员配备问题导致的维护不足导致了一系列延误和设备故障，这些故障至今仍在发生。结构项目的延迟也影响了维护工作，因为在新项目上线后，该公司被迫继续使用计划退役的机械。

智利铜业委员会称，Codelco 1 月的铜产量同比下降 15.6%，至 107000 吨。Codelco 一直难以恢复产出，原因是旨在弥补矿石品位下降的扩张项目受困于延误，同时成本正在上升。

● Gold Fields：批准 1.95 亿美元可再生能源项目

南非金矿公司 Gold Fields 的董事会已批准了一个价值 2.96 亿澳元（1.95 亿美元）的可再生能源项目，将在西澳大利亚的圣艾夫斯矿场建造。该项目包括 42 兆瓦的风力和 35 兆瓦的太阳能容量，将是 Gold Fields 迄今为止最大的项目，为该矿场提供 73%

所需的电力。公司计划于五月开始施工，预计到 2025 年底该电厂将投入运营。这个项目是 Gold Fields 首个由公司自身建造和管理的电力项目，而非由独立电力生产商建造。该项目还将把该运营的电力成本降低到 2025 年预期成本的三分之一。

目前，Gold Fields 旗下的十个矿山中有六个部分采用可再生能源供电，未来还将有更多项目跟进。特别是，去年在澳大利亚的 Agnew 矿山，可再生能源提供了 50% 的电力，而在南非的 South Deep 矿山，可再生能源占 15%。秘鲁的 Cerro Corona 矿山和加拿大的 Windfall 项目都完全由水电供电。总体而言，2023 年，可再生能源在 Gold Fields 业务中的电力消费中占比为 17%，而 2022 年为 13%。一旦 St Ives 电厂投入运营，Gold Fields 的可再生能源电力占比将提高到 24%，并将大幅促进该集团实现 2030 年将一、二阶段排放净减少 30% 的目标。CEO Mike Fraser 表示，St Ives 可再生能源项目清晰地展示了该集团的脱碳承诺，同时将为公司提供更便宜的电力和增强的能源安全性。与此同时，Gold Fields 计划扩建位于澳大利亚的 Granny Smith 矿场的 8 兆瓦太阳能电厂至 11 兆瓦，并在智利的 Salares Norte 矿场增加一个 7.7 兆瓦的太阳能电厂，并增加柴油发电机。South Deep 矿山正在等待六个风力涡轮机获得环境批准，以为该运营提供 40 兆瓦的电力。

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	7.3	4.49	7.45	5.51
铝	万元/吨	1.9	0.49	2.36	3.79
锌	万元/吨	2.2	0.87	4.55	-7.65
铅	万元/吨	1.6	0.59	0.80	6.74
镍	万元/吨	14.2	2.45	13.53	-24.79
锡	万元/吨	22.6	1.37	8.26	13.05

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	9,074.0	5.91	10.65	4.17
铝	美元/吨	2,277.0	1.83	1.79	-0.31
锌	美元/吨	2,566.0	1.72	10.91	-11.46
铅	美元/吨	2,131.0	1.48	5.42	0.73

锡	美元/吨	28,675.0	3.80	5.17	25.49
镍	美元/吨	17,915.0	-0.42	9.77	-21.41

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	7.2	3.40	5.87	3.87
铝	万元/吨	1.9	0.05	2.13	3.73
锌	万元/吨	2.1	0.99	3.89	-7.97
铅	万元/吨	1.6	1.73	0.78	6.94
镍	万元/吨	14.1	2.55	11.82	-27.56
锡	万元/吨	22.4	1.20	8.07	13.29

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	107.3	-4.88%	-19.82%	40.45%
LME 铝	千吨	571.8	-1.43%	8.89%	5.52%
LME 锌	千吨	264.1	-2.99%	3.65%	562.80%
LME 铅	千吨	190.6	-0.52%	12.95%	640.82%
LME 镍	千吨	74.0	0.60%	2.86%	68.05%
LME 锡	千吨	5.1	-4.97%	-18.42%	112.58%

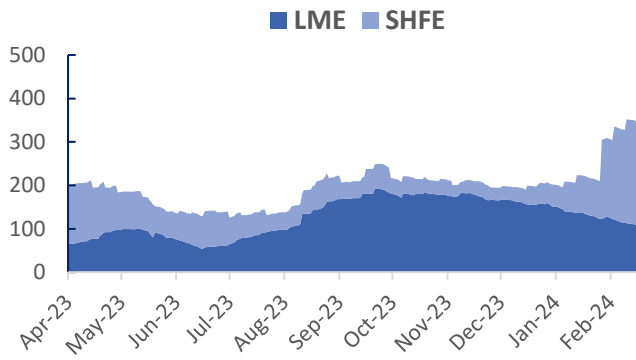
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	286.4	19.71%	231.02%	57.07%
SHFE 铝	千吨	206.4	12.02%	97.03%	-33.73%
SHFE 锌	千吨	119.6	10.04%	255.98%	5.33%
SHFE 铅	千吨	67.1	6.89%	77.97%	33.90%
SHFE 镍	千吨	20.2	6.11%	26.38%	575.72%
SHFE 锡	千吨	11.4	2.84%	26.05%	26.13%

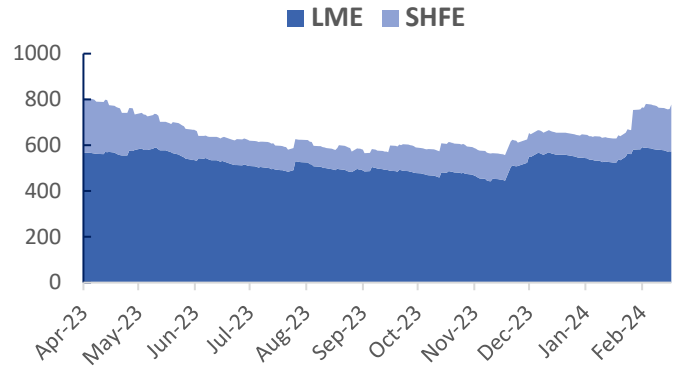
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



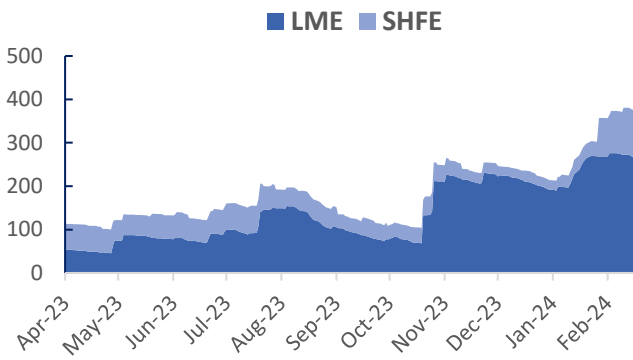
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



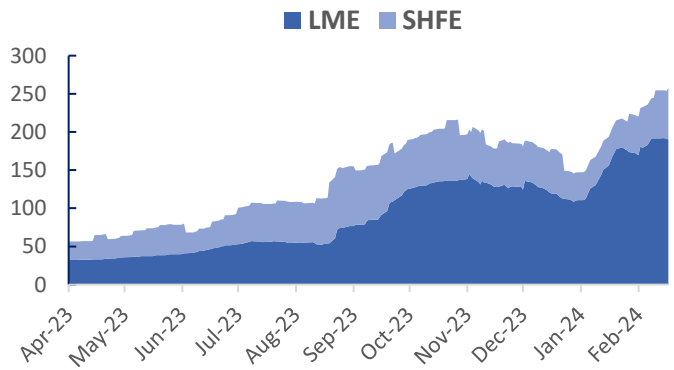
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



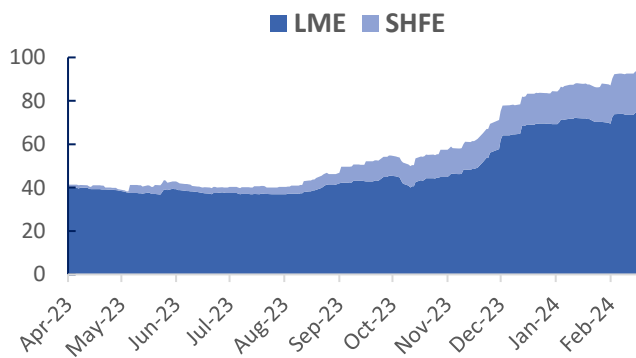
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



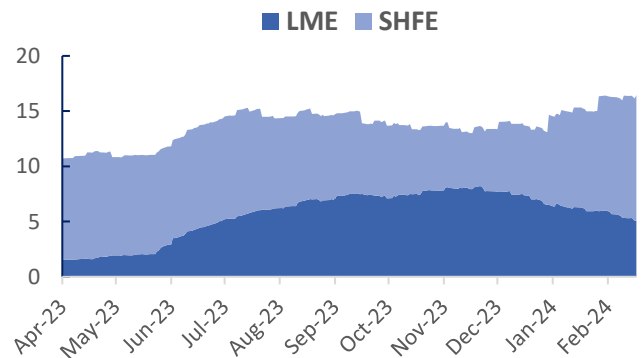
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

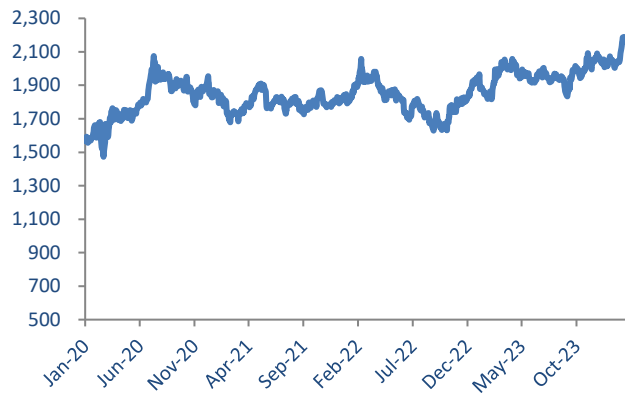
3.2.1 贵金属价格数据

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	2,159.4	-1.23%	7.70%	8.68%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,163.5	-0.36%	8.98%	9.28%
	沪金现货	元/克	500.0	-0.98%	4.21%	13.70%
白银	COMEX	美元/盎司	25.41	3.59%	13.29%	4.83%
	伦敦现货价	美元/盎司	25.22	2.96%	14.20%	5.59%
	沪金现货	元/千克	6,260.00	2.20%	#N/A	20.45%
铂	NYMEX	美元/盎司	942.40	2.75%	4.98%	-5.79%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	沪金现货	元/克	221.83	0.85%	#N/A	-80.86%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,087.00	5.59%	15.82%	-25.34%
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	长江现货	元/克	279.50	1.45%	9.82%	-24.97%

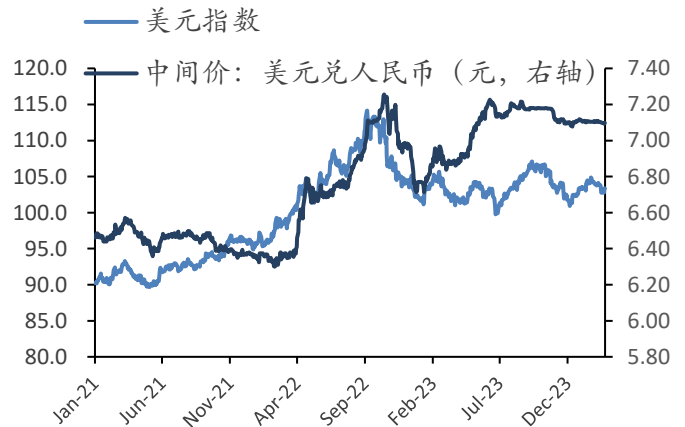
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



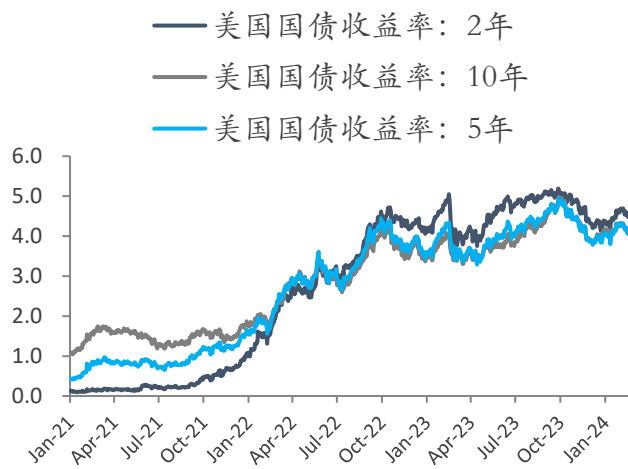
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



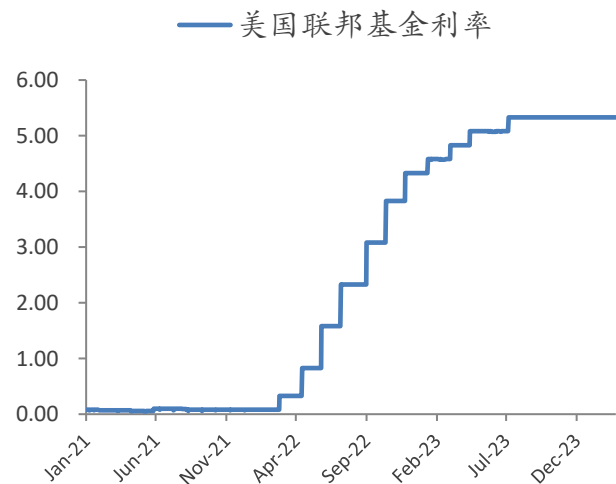
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

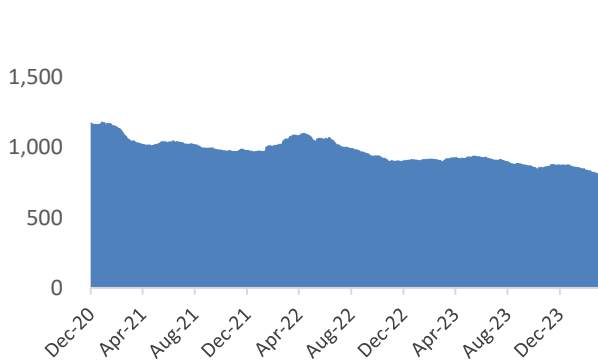
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

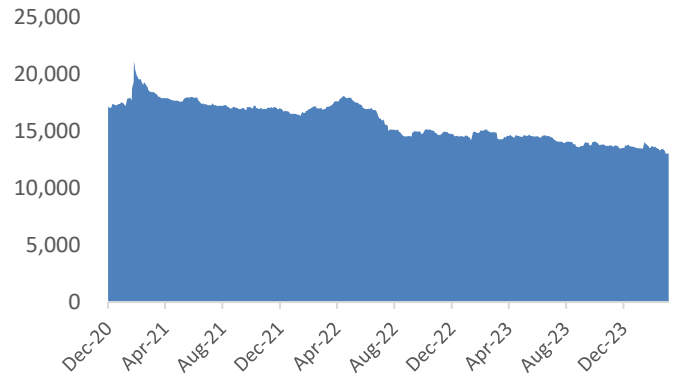
3.2.2 贵金属持仓情况

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	1,040.00	2.97%	15.56%	-78.78%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-27.66%
	工业级碳酸锂	万元/吨	10.12	8.82%	11.21%	-64.49%
	电池级碳酸锂	万元/吨	11.13	8.06%	10.20%	-65.22%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	8.7	1.16%	12.26%	-76.61%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	9.975	2.05%	12.39%	-75.15%
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	22.50	1.81%	1.81%	-28.12%
	现货电钴	万元/吨	22.60	2.26%	2.26%	-27.33%
	现货钴粉	万元/吨	20.25	0.00%	0.00%	-27.68%
	氯化钴	万元/吨	3.95	0.00%	0.00%	-19.49%
	硫酸钴	万元/吨	3.22	0.00%	1.58%	-15.95%
	四氧化三钴	万元/吨	13.05	0.77%	0.77%	-16.88%
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	1.26	-0.79%	-1.95%	-19.55%
	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	0.00%	0.74%	-55.13%
	三元材料811型	万元/吨	16.2	1.38%	3.85%	-54.62%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.05	0.00%	1.44%	-26.18%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.05	0.00%	1.44%	-26.18%
	三元前驱体811型	万元/吨	8.9	3.49%	5.95%	-28.23%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	18.50	0.00%	2.78%	-19.04%
	动力型锰酸锂	万元/吨	4.20	0.00%	5.00%	-50.59%
	容量型锰酸锂	万元/吨	3.90	0.00%	5.41%	-53.01%

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	1.94	-4.43%	-10.19%	-14.16%
	金属硅	万元/吨	1.45	-1.02%	-3.33%	7.01%
硅	有机硅	万元/吨	1.73	0.00%	8.81%	-3.89%
	硅铁	万元/吨	0.64	-2.43%	-3.42%	-7.77%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	1.93%	3.02%
	海绵钛	元/千克	52.50	0.00%	-4.55%	-29.05%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-19.35%
	钒铁 50#	万元/吨	9.65	-2.03%	-4.46%	-17.87%
	五氧化二钒	万元/吨	9,400.00	0.00%	0.00%	1.62%
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	-0.58%	2.09%	-12.29%
	钼铁	万元/吨	22.40	-1.32%	0.90%	-11.81%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,985.00	0.00%	-0.50%	22.15%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铟	氧化铟	元/千克	1,700.00	0.00%	0.00%	-10.53%
铋	黑铋精矿 (>65%)	万元/吨	12.60	0.00%	1.61%	5.00%
	APT	万元/吨	18.50	0.00%	1.09%	3.35%

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%	10.07%
	氧化镧	万元/吨	0.44	0.00%	2.35%	-34.59%
	氧化铈	万元/吨	34.65	-1.42%	-13.16%	-38.40%
	氧化镨	万元/吨	36.20	0.00%	-7.89%	-22.98%
	氧化钕	万元/吨	36.00	0.00%	-7.93%	-22.58%
	氧化镨钕	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%
	氧化钆	万元/吨	16.20	0.00%	-3.57%	-37.09%
	氧化铈	元/千克	1,815.00	-1.36%	-2.42%	-10.15%
	氧化铽	元/千克	5,350.00	-0.47%	-0.93%	-27.70%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	170.00	0.00%	-10.53%	-32.00%
	钕铁硼35H	元/千克	120.00	0.00%	-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。