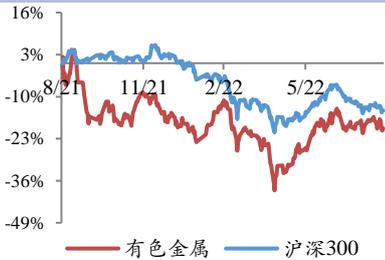


美联储鸽派表态，金价延续强势

行业评级：增持

报告日期：2024-03-23

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，跌幅为2.08%。同期上证指数跌幅为0.22%，收报于3048.03点；深证成指跌幅为0.49%，收报于9565.56点；沪深300跌幅为0.70%，收报于3545.00点。

● 基本金属

基本金属本周期现市场部分分化。期货市场：LME铝周环比上涨1.41%，铜、锌、铅、锡、镍环比下跌2.50%、3.25%、4.41%、3.31%、4.27%。国内期货市场铝、锡环比上涨0.54%、0.55%，铜、锌、铅、镍周环比下跌1.15%、1.26%、0.49%、5.05%。**铜：**本周进口铜矿TC均价12美元/吨，由于价格创10年来新低，国内冶炼厂对此观望心态浓厚，铜矿现货市场呈现供需双弱局面，目前13日冶炼厂会议后，冶炼厂具体的生产节奏调整暂未明确，但引发的市场减产预期较为剧烈，且成为铜价强势冲高的主要催化剂。海外端铜矿扰动局面仍存，Codelco表示，Radomiro Tomic铜矿因事故暂停矿区活动，工人发起罢工。铜价高位运行，抑制市场消费提振，下游企业维持谨慎观望，刚需采购。库存方面，SHEF铜库存约为28.51万吨，周同比下跌0.46%。**铝：**本周四川电解铝企业继续由于技改原因减产，但河南地区个别电解铝企业释放复产产能，因此本周电解铝行业产量较上周增加，截至目前，本周电解铝行业开工产能4202.80万吨，较上周增加2万吨。云南省政府鼓励当地电解铝企业复产，云南企业已计划于近期开始释放复产产能，但复产体量尚未明确。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铝库存存在56.07万吨，较上周减少1.94%。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：本周钴价有所上涨。**本周，长江现货钴价为22.90万元/吨，周环比上涨1.78%。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。近期钴盐市场基本面维持常态，厂家生产暂未听闻有明显变动，开工尚可。下游电芯厂将年前所囤积的库存已消耗至低位，3月开始逐渐有补库需求，带动消费产品需求量上涨。**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10.90万元/吨和8.8万元/吨，碳酸锂周环比上涨7.71%，氢氧化锂周环比上涨1.15%。澳矿和锂云母价格上涨，碳酸锂生产成本提高，部分外采矿企业开工受影响。某锂盐大厂仍在检修，产量受影响。江西部分企业仍受环保问题影响，开工较低。锂矿价格上涨使碳酸锂成本面存有力支撑，锂盐企业挺价情绪浓厚，短期内价格下探空间有限。新能源汽车需求回暖，电芯及正极材料开工均有提升，下游订单多集中在头部企业，碳酸锂需求量提高，接货心理价位上涨。头部企业采购仍以长协为主，难有折扣。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 2166.5 美元/盎司，周环比上涨 0.33%；伦敦现货黄金 2171.6 美元/盎司，周环比上涨 0.38%。白银：COMEX 白银价格为 24.84 美元/盎司，周环比下跌 2.22%；伦敦现货白银价格为 24.59 美元/盎司，周环比下跌 2.50%。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	7
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.....	12
3.4 稀土磁材.....	13
风险提示:	13

图表目录

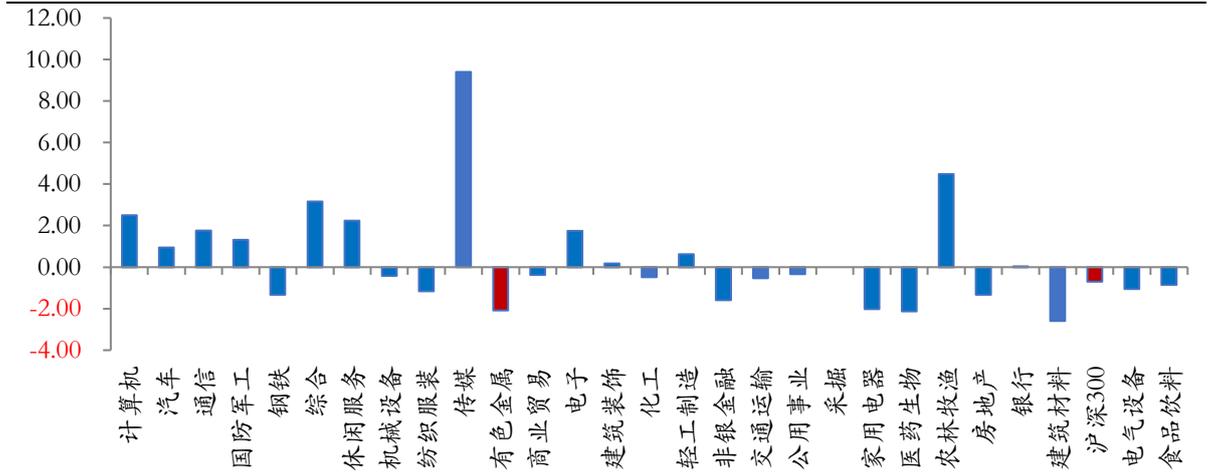
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)	5
图表 2 铜跌幅最大 (%)	5
图表 3 个股沃尔核材涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股西部矿业跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
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	12
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

本周有色金属跑输沪深 300，跌幅为 2.08%。同期上证指数跌幅为 0.22%，收报于 3048.03 点；深证成指跌幅为 0.49%，收报于 9565.56 点；沪深 300 跌幅为 0.70%，收报于 3545.00 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)

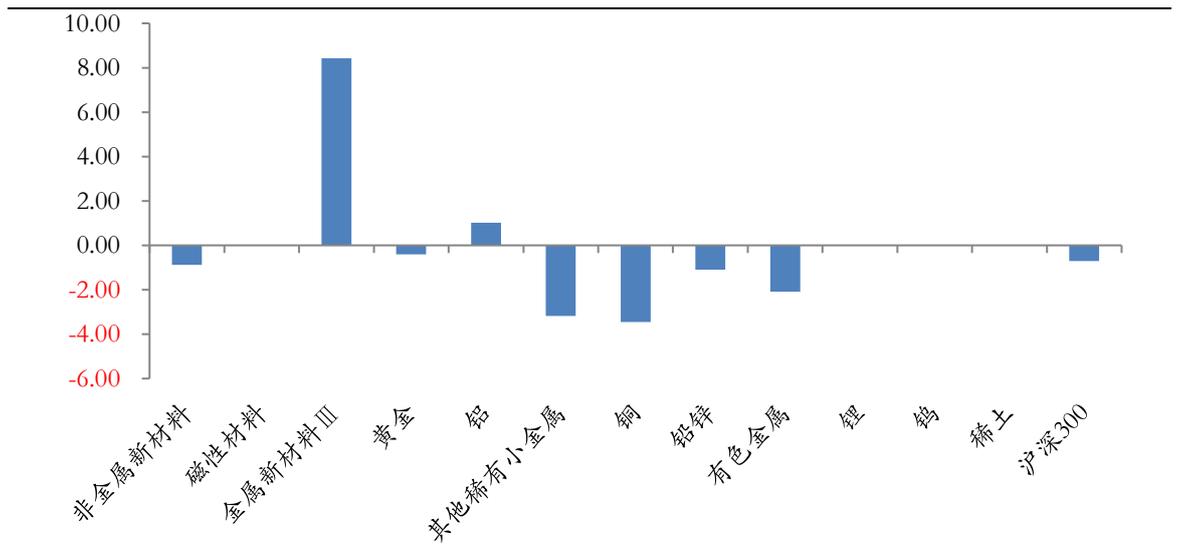


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑输沪深 300，其中铜、其他稀有小金属、铅锌跌幅最大，周跌幅分别为 3.45%、3.18%、1.10%。锂、钨、稀土涨跌幅稳定。

图表 2 铜跌幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

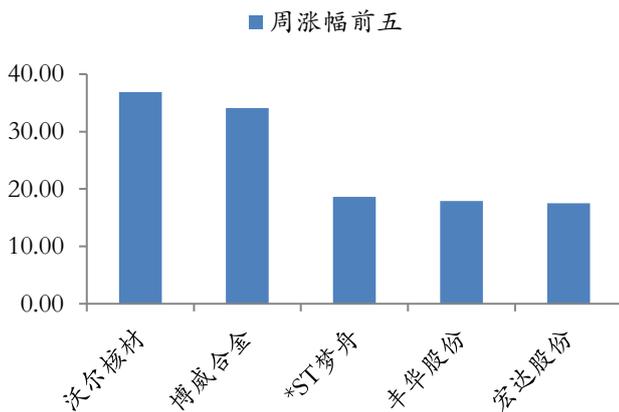
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为沃尔核材、博威合金、*ST 梦舟、丰华股份、宏达股份，分别对应涨幅为 36.85%、34.08%、18.62%、17.88%、17.50%。

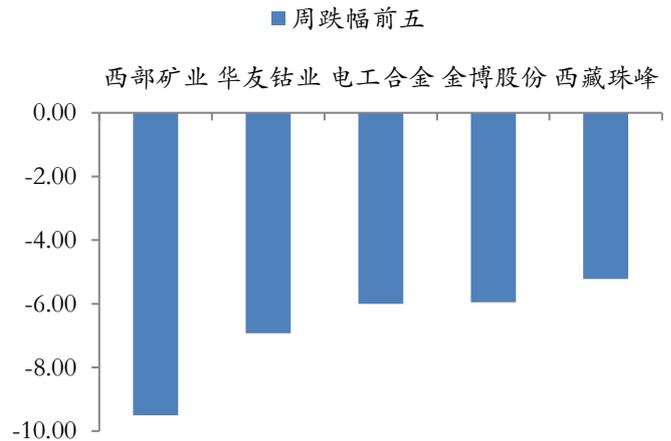
周跌幅前五位的为：西部矿业、华友钴业、电工合金、金博股份、西藏珠峰，分别对应的跌幅为-9.51%、-6.93%、-6.00%、-5.95%、-5.22%。

图表 3 个股沃尔核材涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股西部矿业跌幅最大 (%)



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

● 格林美：与京东集团签署战略合作协议

3月21日晚间，格林美股份有限公司与北京京东世纪贸易有限公司于2024年3月21日共同签署了《关于共建循环化、数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议》，双方决定依托各自的资源及能力优势，建立长期稳固的合作关系，通过战略协同、业务合作与共同推进特定项目等方式，推动双方在电商平台、数智化供应链、工业互联网、数字化回收与消费品以旧换新平台建设、光储充一体化工商业储能以及智能叉车、AGV 物流分拣电动化场景开发、绿色低碳循环材料闭环供应与消费等方面开展深度合作。

本次与京东集团签署战略合作协议，有利于双方实现优势互补、强强联合，构建互利共赢、可持续发展的紧密型战略合作伙伴关系；有利于公司积极把握国家《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的发展机遇，提升公司在循环回收与绿色低碳领域的行业地位和竞争力；有利于进一步推动公司数字化转型升级，实现降本增效，推动公司实现高质量发展，符合公司长期战略发展和广大投资者的利益。

● 紫金矿业：发布 2023 年度业绩报告

3月22日，紫金矿业发布年度业绩报告。其中，2023年营业收入约2934.03亿元，同比增加8.54%；归属于上市公司股东的净利润约211.19亿元，同比增加

5.38%；基本每股收益 0.8 元，同比增加 5.26%。

2023 年，公司矿产铜实现历史性重大突破，成为中国及亚洲唯一矿产铜产量突破百万吨大关矿企，位居全球前五。公司矿山产铜 1007.29 万吨，同比增长 11.13%。公司黄金资源量及产能位居主要上市矿企中国及亚洲第一、全球前十，2023 年公司矿山产金 67.72 吨，同比增长超过 20%；矿山产锌精矿含锌 42.19 万吨，同比上升 2.24%；产铅精矿含铅 45.17 万吨，同比增长 9.32%；矿产银 411.99 万吨，同比增长 4.09%。截至 2023 年底，公司持有资源量铜 7455.65 万吨、金 2997.53 吨、锌（铅）1067.77 万吨、银 14739.29 吨、当量碳酸锂 1346.59 万吨。

公司计划 2024 年矿产铜 111 万吨，矿产金 73.5 吨，矿产锌（铅）47 万吨，当量碳酸锂 2.5 万吨，矿产银 420 吨，矿产钼 0.9 万吨。同时，公司新兴的锂板块将开始贡献产量，2024 年计划当量碳酸锂产量 2.5 万吨。

2.2.2 国外公司新闻

● Volcan：因许可证问题暂停关闭三座矿山

秘鲁锌、铅和银矿商 Volcan 将于周二起暂停在该国的三座矿山的活动，以便更新其 Rumichaca 尾矿坝的运营许可证。该秘鲁公司在向当地监管机构发布的一份声明中表示，将暂停其位于该国中部的圣克里斯托瓦尔、卡拉瓦克拉和蒂克利奥矿山的运营，时间长达 30 天。

秘鲁是全球第二大铜、银和锌生产国，这些矿产对其经济至关重要。这些金属的销售额相当于该国所有出口的 60%。

这些矿山属于位于胡宁（Junin）省的 Yauli 矿区，距离首都利马 170 公里，该矿区生产锌、铅、银和铜。Rumichaca 尾矿坝位于同一地区。

公司并未具体说明停工对生产的影响，但表示在停工期间，“将进行一切必要的保养和维护工作，以尽快恢复运营”。

● Antofagasta：Centinela 扩建项目获得 25 亿美元融资

智利铜矿商 Antofagasta 于周二宣布为其 Centinela 第二选厂项目获得 25 亿美元的融资，该项目将在该矿增加 14.4 万吨/年的铜产量。

这家在伦敦上市的公司已与包括日本国际合作银行、加拿大出口贸易融资机构、韩国进出口银行以及几家商业银行在内的一组国际借款人签订了有关这笔长期贷款的最终协议。这笔融资有四年的动用期和 12 年的期限。

首席执行官 Ivan Arriagada 评论称，竞争激烈的融资条件证明了该项目的高质量性质。他声称：“Centinela 项目是 Antofagasta 如何从其投资组合中释放价值的典范，也显示了我们对于可持续和负责任的铜生产的承诺。”

另外，Antofagasta 达成协议，为 Centinela 提供从国际财团获得当前和未来运营所需水资源的选择。该财团将收购 Centinela 现有的供水系统，并建设和扩建该系统以供应第二选厂项目。

根据协议条款，Centinela 将以约 6 亿美元的价格转让其水运输资产和权利。此外，约 3.8 亿美元的施工及相关资本支出将由该财团承担，用于计划中的水运输系统的扩建。项目预计在 2027 年投产。

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	7.2	-1.15	4.68	4.36
铝	万元/吨	1.9	0.54	2.40	5.23
锌	万元/吨	2.1	-1.26	3.97	-7.64
铅	万元/吨	1.6	-0.49	2.49	7.16
镍	万元/吨	13.5	-5.05	5.01	-24.45
锡	万元/吨	22.7	0.55	3.84	20.15

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	8,847.0	-2.50	3.52	-1.58
铝	美元/吨	2,309.0	1.41	3.99	-2.37
锌	美元/吨	2,482.5	-3.25	3.50	-14.72
铅	美元/吨	2,037.0	-4.41	-2.09	-4.68
锡	美元/吨	27,725.0	-3.31	6.10	9.35
镍	美元/吨	17,150.0	-4.27	2.08	-27.94

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	7.2	0.19	4.81	4.44
铝	万元/吨	1.9	0.73	2.28	6.04
锌	万元/吨	2.1	-0.84	3.88	-6.78
铅	万元/吨	1.6	-0.46	2.38	6.80
镍	万元/吨	13.5	-3.94	4.84	-24.75
锡	万元/吨	22.6	0.74	3.55	21.65

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	113.9	6.10%	-8.24%	66.45%
LME 铝	千吨	560.7	-1.94%	-0.25%	5.39%
LME 锌	千吨	272.1	3.02%	1.11%	587.99%
LME 铅	千吨	267.8	40.51%	51.20%	942.94%
LME 镍	千吨	77.8	5.15%	10.74%	76.09%
LME 锡	千吨	5.0	-2.27%	-17.14%	99.80%

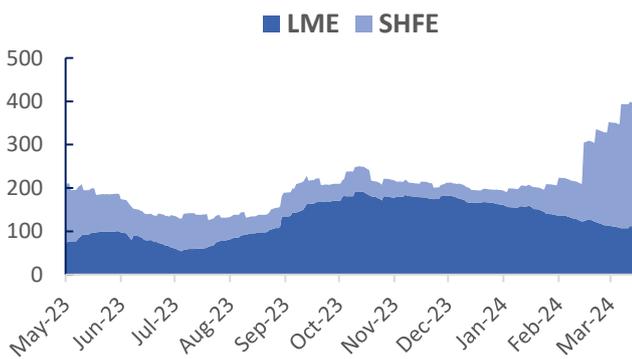
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	285.1	-0.46%	229.51%	76.91%
SHFE 铝	千吨	199.8	-3.23%	90.68%	-31.89%
SHFE 锌	千吨	121.9	1.91%	262.79%	22.07%
SHFE 铅	千吨	53.6	-20.11%	42.17%	42.88%
SHFE 镍	千吨	20.7	2.66%	29.74%	865.19%
SHFE 锡	千吨	12.0	5.58%	33.08%	37.46%

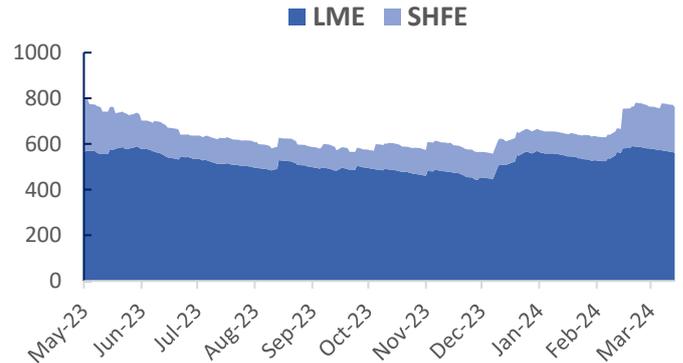
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



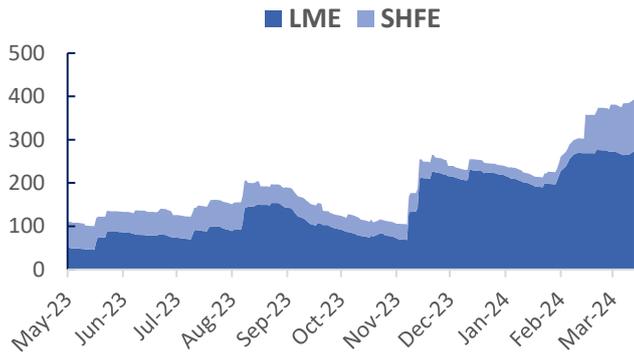
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



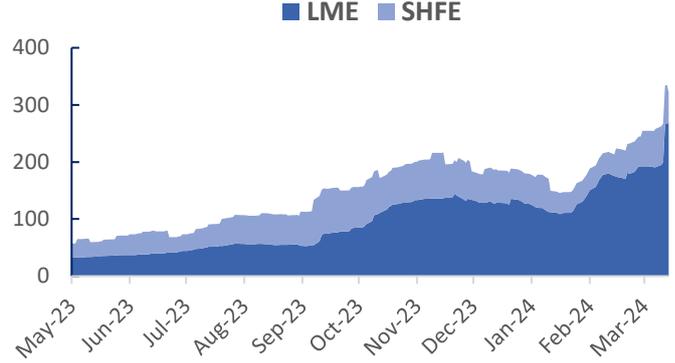
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



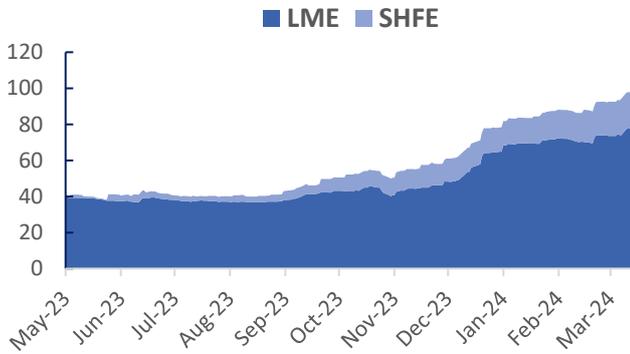
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



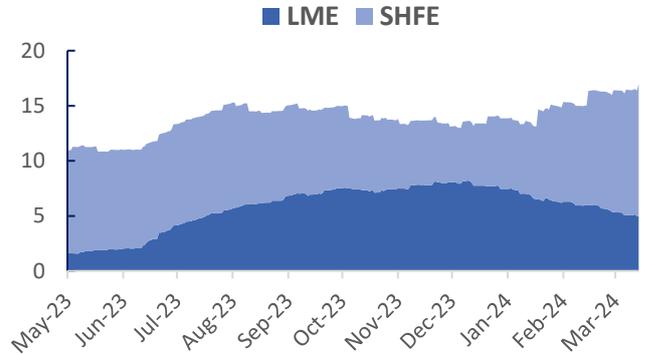
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

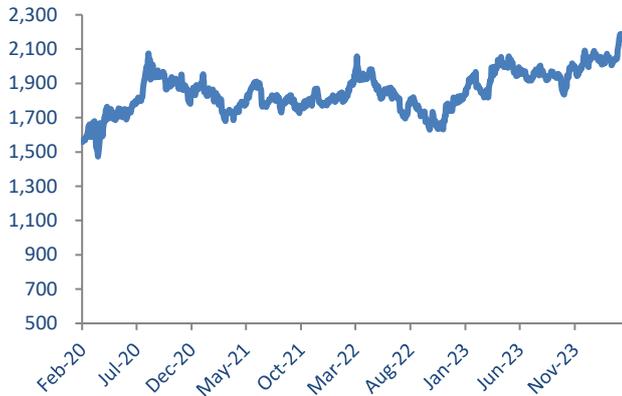
3.2.1 贵金属价格数据

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	2,166.5	0.33%	6.37%	7.06%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,171.6	0.38%	7.15%	8.48%
	沪金现货	元/克	508.4	1.68%	5.98%	13.91%
白银	COMEX	美元/盎司	24.84	-2.22%	8.33%	-1.15%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.59	-2.50%	6.57%	-1.38%
	沪金现货	元/千克	6,285.00	0.40%	5.90%	20.94%
铂	NYMEX	美元/盎司	898.70	-4.64%	0.92%	#N/A
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	沪金现货	元/克	217.08	-2.14%	-0.04%	-81.27%
钯	NYMEX	美元/盎司	992.00	-8.74%	3.87%	#N/A
	伦敦现货价	美元/盎司	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	长江现货	元/克	266.50	-4.65%	2.70%	-25.45%

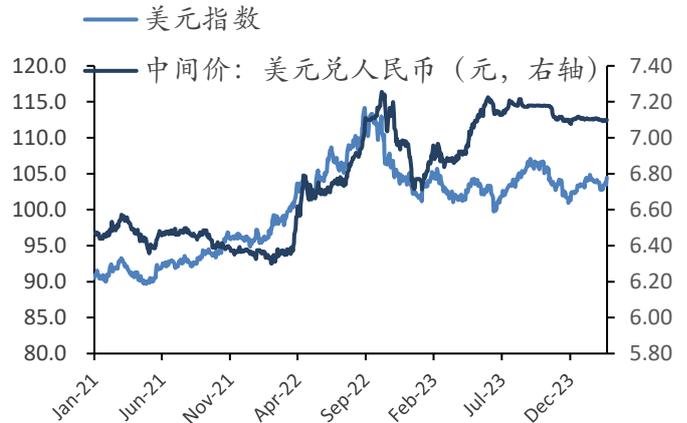
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



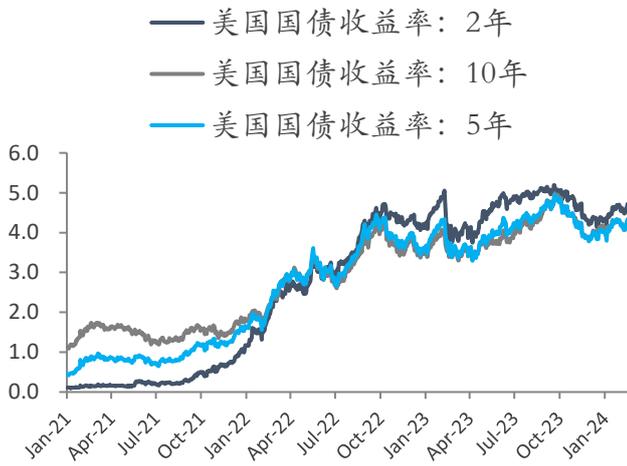
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



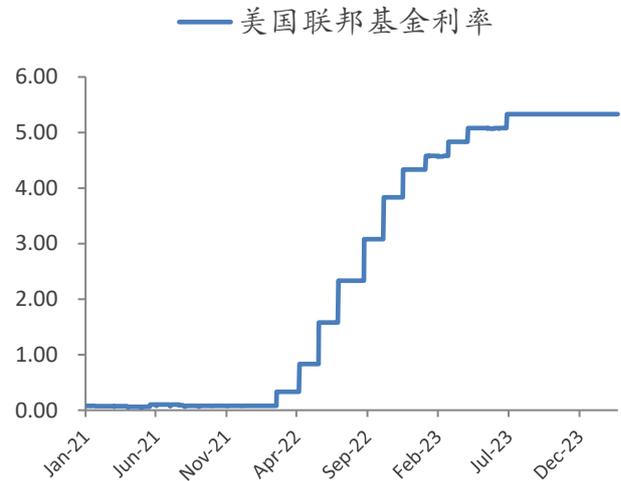
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

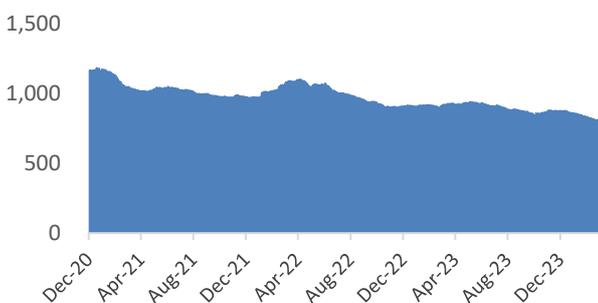
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

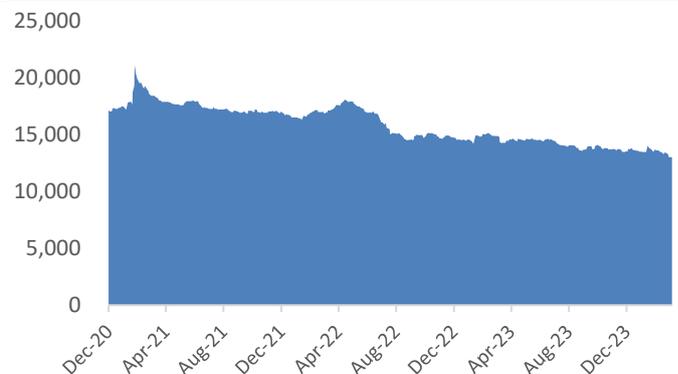
3.2.2 贵金属持仓情况

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	1,075.00	3.37%	14.36%	-78.06%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-26.72%
	工业级碳酸锂	万元/吨	10.90	7.71%	20.44%	-58.08%
	电池级碳酸锂	万元/吨	11.70	5.12%	16.42%	-59.66%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	8.8	1.15%	13.55%	-74.57%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	10.075	1.00%	13.52%	-73.51%
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	22.90	1.78%	5.05%	-25.65%
	现货电钴	万元/吨	22.90	1.33%	5.77%	-24.92%
	现货钴粉	万元/吨	20.50	1.23%	1.23%	-26.79%
	氯化钴	万元/吨	3.95	0.00%	0.00%	-21.49%
	硫酸钴	万元/吨	3.22	0.00%	1.58%	-18.61%
	四氧化三钴	万元/吨	13.05	0.00%	0.77%	-19.69%
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	0.00%	-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%	-51.26%
	三元材料811型	万元/吨	16.35	0.93%	4.81%	-49.07%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.15	1.42%	2.88%	-23.94%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.15	1.42%	2.88%	-23.94%
	三元前驱体811型	万元/吨	9.1	2.25%	8.33%	-26.61%
	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	4.80	14.29%	20.00%	-36.00%
	容量型锰酸锂	万元/吨	4.50	15.38%	21.62%	-41.18%

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	1.97	1.55%	-5.74%	-12.64%
硅	金属硅	万元/吨	1.43	-1.72%	-3.39%	5.56%
	有机硅	万元/吨	1.73	0.00%	7.45%	-3.89%
	硅铁	万元/吨	0.65	1.31%	-2.28%	-6.89%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	1.44%	1.88%
	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	9.25	-4.15%	-8.42%	-20.94%
	五氧化二钒	万元/吨	9,450.00	0.53%	0.53%	-1.56%
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%	-4.88%
钼	钼精矿	万元/吨	0.33	-2.63%	-1.19%	-14.60%
	钼铁	万元/吨	22.00	-1.79%	-1.35%	-13.39%
钢	精钢 (≥99.99%)	元/千克	2,040.00	2.77%	3.29%	11.78%
铈	铈锭	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%	-10.05%
铈	黑铈精矿 (>65%)	万元/吨	12.60	0.00%	0.80%	5.00%
	APT	万元/吨	18.60	0.54%	1.09%	3.91%

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	35.80	2.87%	-6.41%	-36.36%
	氧化镨	万元/吨	36.00	-0.55%	-5.26%	-21.74%
	氧化钕	万元/吨	35.80	-0.56%	-5.17%	-21.32%
	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%	0.00%	-11.22%
	氧化钆	万元/吨	16.55	2.16%	2.16%	-35.10%
	氧化镱	元/千克	1,810.00	-0.28%	-0.55%	-14.22%
	氧化铽	元/千克	5,300.00	-0.93%	-1.85%	-25.87%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	170.00	0.00%	-2.86%	-32.00%
	钕铁硼35H	元/千克	120.00	0.00%	-4.00%	-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。