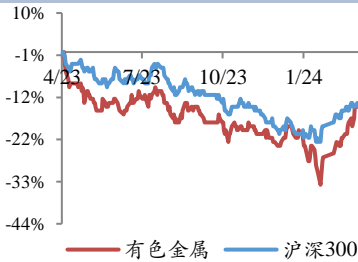


## 金价高位震荡，稀土价格回暖

行业评级：增持

报告日期：2024-04-15

### 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

1. 钨：矿端供应收紧，一体化布局优势显著 2024-04-08
2. 关注云南复产进度，黄金价格维持强势 2024-03-31
3. 美联储鸽派表态，金价延续强势 2024-03-24

### 主要观点：

本周有色金属跑赢沪深300，涨幅为1.56%。同期上证指数跌幅为1.62%，收报于3019.47点；深证成指跌幅为3.32%，收报于9228.23点；沪深300跌幅为2.58%，收报于3475.84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、锡周环比上涨0.63%、1.12%、6.88%、1.95%、11.55%，镍环比下跌0.17%。国内期货市场铜、铝、锌、铅、镍、锡环比上涨3.96%、4.07%、8.35%、1.82%、3.60%、11.63%。**铜**：本周进口铜矿TC均价下跌至6美元/吨，需求端冶炼厂基本上维持正常运营。市场预计现货TC可能会继续保持下降的趋势，直到冶炼厂出现更大规模的减产行动。预计短期内价格可能继续面临下行压力。铜价维持强势，市场消费低迷，下游企业采购情绪较为谨慎，出货难度较大，多地区企业出货量低于常规水平。库存方面，SHEF铜库存约为29.97万吨，周环比上涨2.70%。**铝**：云南地区电解铝企业继续释放复产产能，复产速度依旧较慢。截至目前，本周电解铝行业开工产能4223.40万吨，较上周增加5.3万吨。本周铝棒铝板企业供应增加，电解铝理论需求增加，虽然现货铝价大涨，但目前下游加工企业生产意愿暂时并未受到较大影响，若后续铝价长期保持在目前的高位，加工企业生产积极性将受限。库存方面，本周LME铝库存有所下降，目前LME铝库存在52.31万吨，较上周减少2.31%。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**：本周钴价有所分化。本周，长江现货钴价为22.60万元/吨，周环比下跌0.44%。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**：本周锂盐价格稳定。外采利润有所恢复，市场锂矿现货表现偏紧，海外报价延续上涨。环保影响逐渐降低，江西地区部分企业逐步复工复产，同时盐湖地区随着气温的回暖，产量也有望逐渐上升。整体供应情况将有所增加。从需求端来看，4月下游材料厂的排产计划环比继续增加，终端电芯排产稳步增长，下游铁锂需求增加，三元持稳。下游仍存补库预期，仍按需采购单库存天数有所增加，但对高价货接受程度有限。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2360.2美元/盎司，周环比上涨0.47%；伦敦现货黄金2401.5美元/盎司，周环比上涨4.48%。白银：COMEX白银价格为27.97美元/

盎司，周环比上涨 1.34%；伦敦现货白银价格为 29.03 美元/盎司，周环比上涨 8.38%。央行购金和避险买盘支撑或为金银价格保持强势提供持续动力。但短期来看，通胀数据对美联储降息预期打压严重，美元指数、美债收益率冲高，金银价格或回吐此前涨幅调整需求尚存。白银受工业与投机属性影响，波动或大于黄金。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>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.....	12
3.4 稀土磁材.....	13
<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

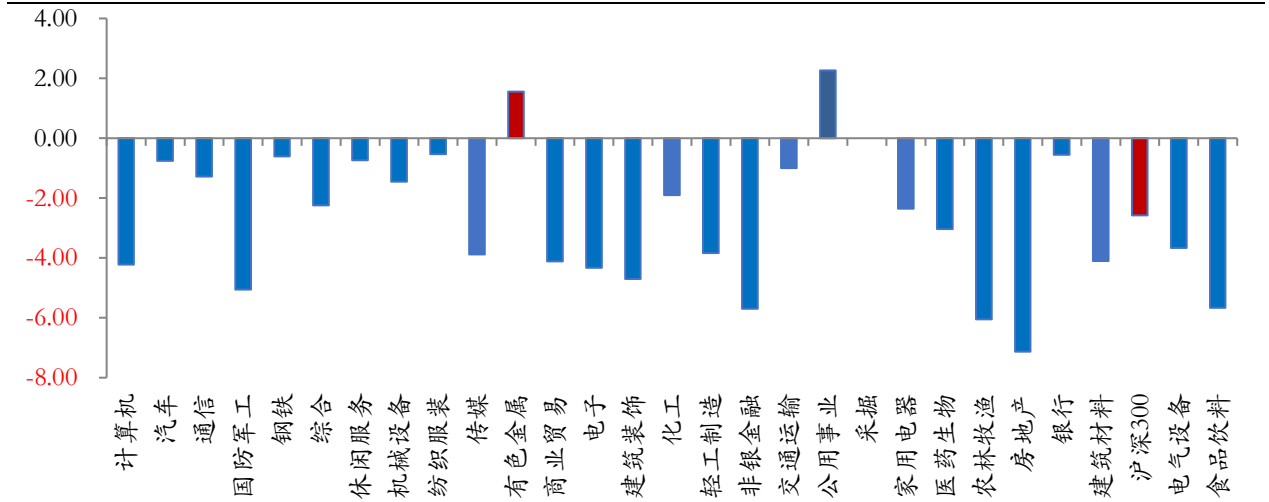
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%) .....	5
图表 2 黄金涨幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股*ST 金贵涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股银邦股份跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (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 .....	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 1.56%。同期上证指数跌幅为 1.62%，收报于 3019.47 点；深证成指跌幅为 3.32%，收报于 9228.23 点；沪深 300 跌幅为 2.58%，收报于 3475.84 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

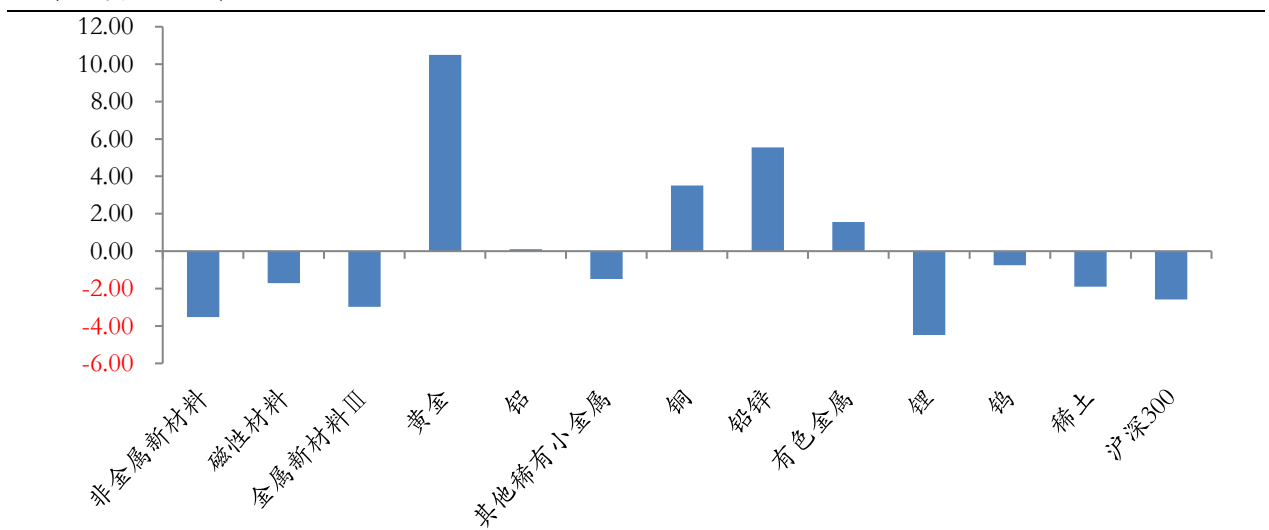


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑赢沪深 300，其中黄金、铅锌、铜涨幅最大，周涨幅分别为 10.49%、5.54%、3.51%。锂、非金属新材料、金属新材料 III 跌幅最大，周跌幅分别为 -4.48%、-3.52%、-2.96%。

图表 2 黄金涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

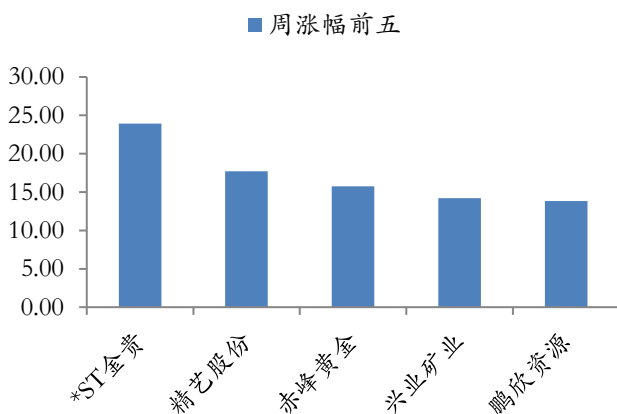
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为\*ST 金贵、精艺股份、赤峰黄金、兴业矿业、鹏欣资源，分别对应涨幅为 23.94%、17.71%、15.76%、14.20%、13.84%。

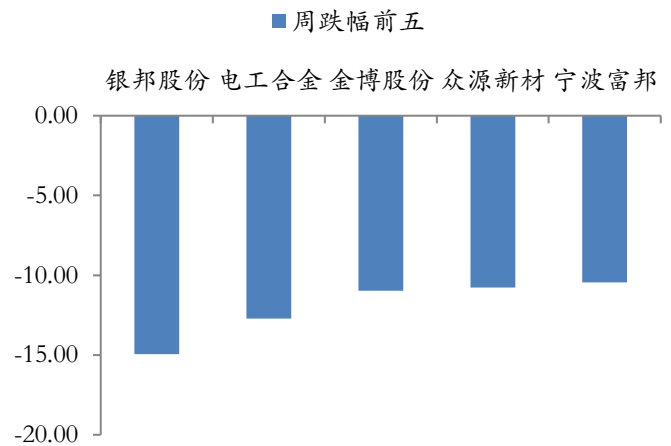
周跌幅前五位的为：银邦股份、电工合金、金博股份、众源新材、宁波富邦，分别对应的跌幅为-14.94%、-12.72%、-10.96%、-10.76%、-10.45%。

图表 3 个股\*ST 金贵涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股银邦股份跌幅最大 (%)



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

- **铨升科技：控股孙公司签订超 2 亿元日常经营重大合同**

4 月 11 日，铨升科技发布公告，下属控股孙公司眉山铨升光伏科技有限公司与国晟世安科技股份有限公司控股子公司安徽国晟晶硅新能源有限公司、江苏国晟世安新能源有限公司分别签订了硅片采购框架协议合同、电池片销售框架协议合同，眉山光伏将在合同有效期内向安徽国晟采购 14500 万片单晶硅片，向江苏国晟销售 A 级 G12 异质结电池片产品 700MW（实际订购数量以双方在合同有效期内订单采购数量为准）。前述采购及销售协议的签订金额预计占公司 2022 年年度经审计主营业务收入的比重超过 100%，绝对金额超过 2 亿元。

- **容百科技：发布 2023 年年度业绩报告**

4 月 12 日，容百科技发布 2023 年年度报告，公司营业收入 226.57 亿元，同比下降 24.78%；归属于上市公司股东的净利润 5.81 亿元，同比下降 57.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.15 亿元，同比下降 60.86%；基本每股收益 1.27 元/股。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.03 元(含税)。

报告期内，新能源行业保持增长态势，在国内市场竞争加剧的背景下，公司仍能保持综合竞争优势，报告期内公司主营产品销量 10.10 万吨，较上年同期增

长 11.97%，三元正极市占率进一步提高，稳居龙头。

报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 5.81 亿元，同比下降 57.07%，每股收益及净资产收益率等主要财务指标较上年均有所下降。主要受以下因素综合影响：(1)2023 年主要原材料锂盐的价格大幅下跌，及下游应对原材料波动进行阶段性库存管理导致公司产能利用率下降，对公司毛利、资产减值等产生一定不利影响。(2)公司在全球化布局、钠电和磷酸锰铁锂方面进行了战略性投入，对当期利润有一定影响。(3)公司权益法核算的长期股权投资损失及持有合纵科技股票损失合计 0.57 亿元。(4)公司采取了积极市场竞争策略，影响毛利水平。

## 2.2.2 国外公司新闻

### ● Koba: 收购加拿大高品位铀项目

Koba Resources 签订了一份为期四年的期权协议，收购加拿大东部 Harrier 铀矿项目的 100% 权益。

在铀价格强劲的情况下，该交易是继该公司 1 月份收购南澳大利亚先进的 Yarramba 铀项目之后的又一交易。

“Koba 的重点仍然是我们位于南澳大利亚的 Yarramba 铀项目，该项目将于下个月开始钻探。但以最低成本收购极具前景的 Harrier 铀项目的机会实在是不可错过。这个额外的项目使我们能够继续利用我们在北美的铀矿经验，并将增加我们在短期内发现重大铀矿的机会，” 总经理兼首席执行官 Ben Vallerine 说。

Harrier 项目包括九个勘探区。在这九个勘探区中，每一个都返回了超过 1.0% 八氧化三铀的岩石芯片测定结果，包括高达 5.83% 八氧化三铀。此前几乎没有进行过勘探或钻探。

“这是世界上品位最高的铀矿化层。我们知道这个地区有大型矿藏，价值 1.28 亿英镑的 Michelin 项目就位于我们项目以东 50 公里处。因此，这里不仅有可能发现品位很高的矿藏，而且矿藏的规模也可能很大，” Vallerine 说。

该项目位于古斯湾区域中心西北约 110 公里处。

### ● Silvercorp: 接受 Perseus 收购 OreCorp 15% 股权

Perseus Mining 公司正在积极推进其对 OreCorp 公司的收购计划，而 Silvercorp Metals 公司也已同意将其在 OreCorp 的 15.6% 股份出售给 Perseus，从而使 Perseus 对 OreCorp 的控股权接近 75%。Silvercorp 最初提出以 0.53 澳元的价格收购其尚未持有的所有 OreCorp 股份的要约，但 OreCorp 董事会认为 Perseus 修改后的最终要约更具优势。此外，Perseus 还提出了以每股 0.575 澳元的价格收购其余 OreCorp 股份的要约，该要约目前仍然有效。

OreCorp 鼓励股东接受 Perseus 的要约，并积极与 Perseus 合作，以顺利完成董事会和管理团队的交接。Perseus 打算任命其董事总经理兼首席执行官 Jeff Quartermaine 和首席财务官 Lee-Anne de Bruin 加入 OreCorp 董事会。随着这些任命，一些现任 OreCorp 董事会成员将离任。最终，OreCorp 董事会的大多数董事将由 Perseus 提名人员组成。一旦交易完成，Perseus 将控制 OreCorp 在坦桑尼亚的 Nyanzaga 项目，该项目预计将在首个运营十年内产量达到约 24.2 万盎司黄金。

## 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	7.7	3.96	10.68	10.41
铝	万元/吨	2.1	4.07	8.11	10.91
锌	万元/吨	2.3	8.35	8.52	0.83
铅	万元/吨	1.7	1.82	3.14	9.51
镍	万元/吨	13.8	3.60	0.44	-21.71
锡	万元/吨	25.4	11.63	15.75	22.87

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	9,407.0	0.63	8.70	5.05
铝	美元/吨	2,478.5	1.12	10.06	4.47
锌	美元/吨	2,802.5	6.88	9.22	-1.15
铅	美元/吨	2,168.5	1.95	2.26	2.58
锡	美元/吨	31,925.0	11.55	16.13	16.09
镍	美元/吨	17,700.0	-0.17	-3.15	-28.31

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	7.6	3.68	9.82	9.27
铝	万元/吨	2.1	4.15	7.64	10.66
锌	万元/吨	2.3	7.89	8.20	0.04
铅	万元/吨	1.6	1.23	2.50	8.25
镍	万元/吨	13.9	2.44	0.69	-24.64
锡	万元/吨	24.8	8.87	12.86	21.02

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	124.4	7.70%	12.20%	134.54%
LME 铝	千吨	523.1	-2.31%	-9.13%	-8.72%
LME 锌	千吨	258.5	-0.66%	-4.22%	485.45%
LME 铅	千吨	271.5	-0.55%	41.51%	766.11%
LME 镍	千吨	75.5	-2.69%	2.64%	82.12%
LME 锡	千吨	4.1	-5.73%	-22.58%	137.86%

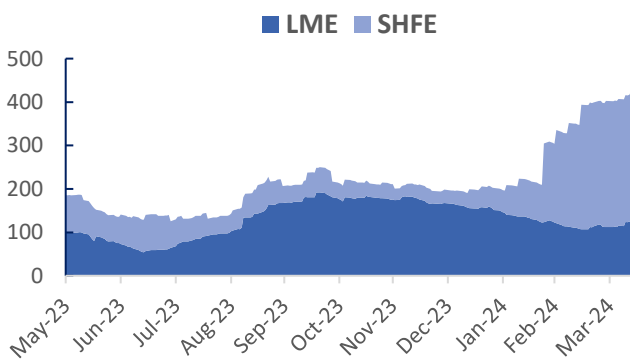
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	299.7	2.70%	25.28%	100.51%
SHFE 铝	千吨	231.8	5.60%	25.78%	-15.52%
SHFE 锌	千吨	127.6	3.06%	17.45%	46.83%
SHFE 铅	千吨	60.2	16.29%	-4.13%	58.77%
SHFE 镍	千吨	22.8	1.03%	19.76%	902.82%
SHFE 锡	千吨	14.1	9.94%	27.33%	55.68%

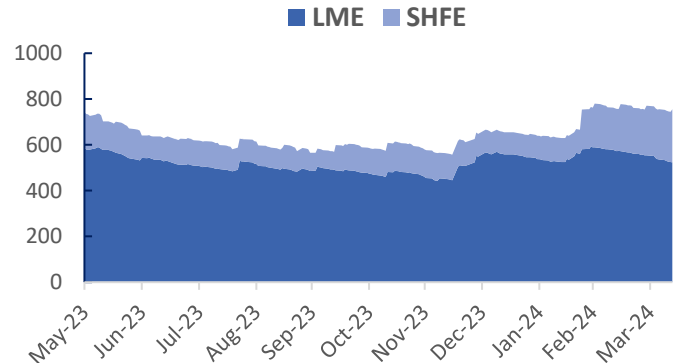
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



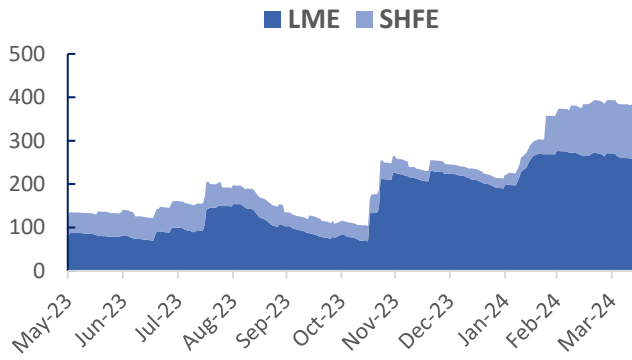
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



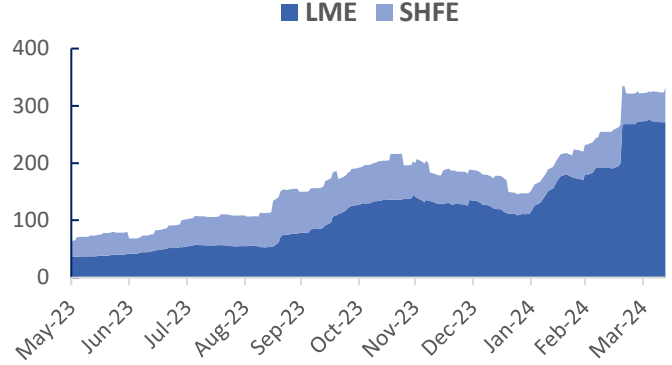
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



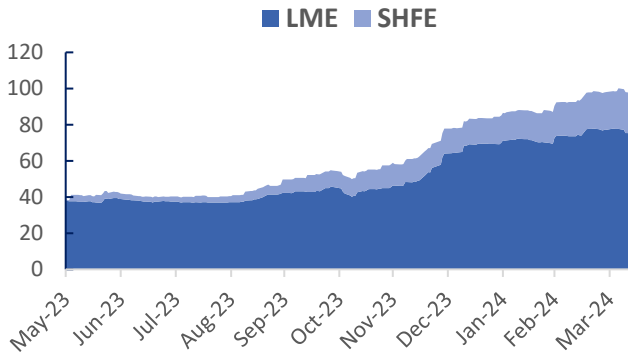
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



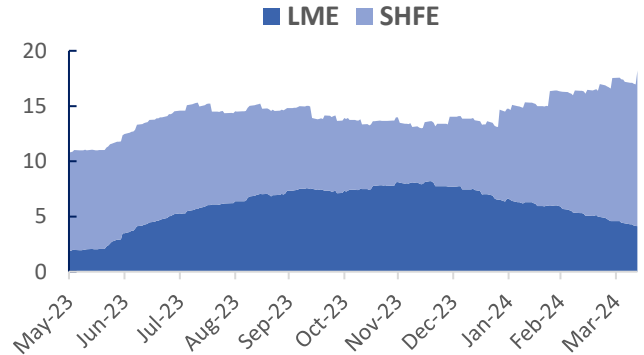
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

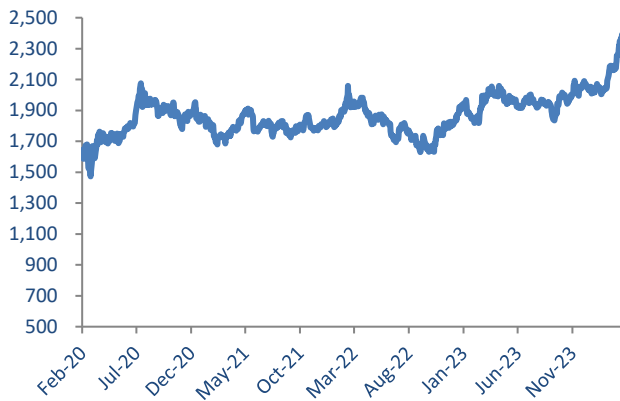
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	2,360.2	0.47%	8.30%	18.06%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,401.5	4.48%	10.75%	21.13%
	沪金现货	元/克	566.4	5.00%	12.32%	27.75%
白银	COMEX	美元/盎司	27.97	1.34%	10.88%	10.40%
	伦敦现货价	美元/盎司	29.03	8.38%	19.44%	17.20%
	沪金现货	元/千克	7,350.00	9.87%	20.29%	41.43%
铂	NYMEX	美元/盎司	989.80	5.25%	4.63%	-9.07%
	伦敦现货价	美元/盎司	930.20	0.00%	-1.00%	263.90%
	沪金现货	元/克	237.81	7.11%	7.71%	-79.48%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,057.50	4.55%	-1.17%	-29.64%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,004.89	0.00%	-5.15%	-62.69%
	长江现货	元/克	280.50	4.86%	3.31%	-23.67%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



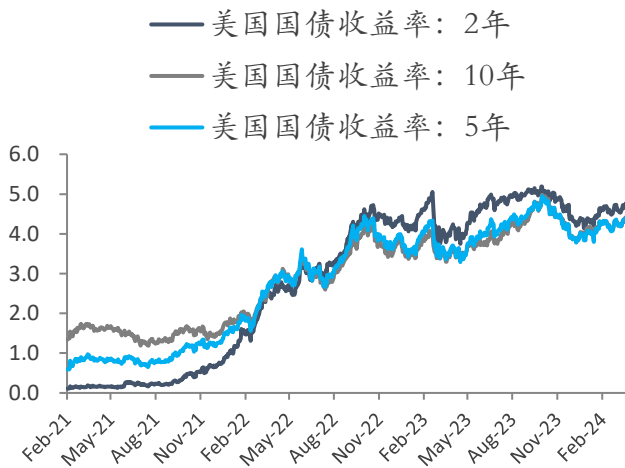
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



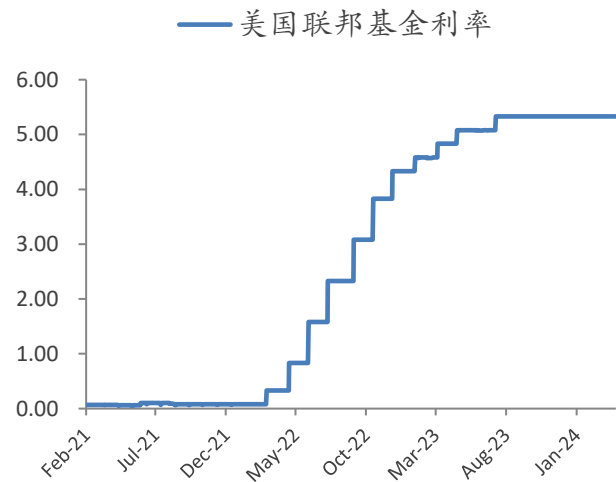
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

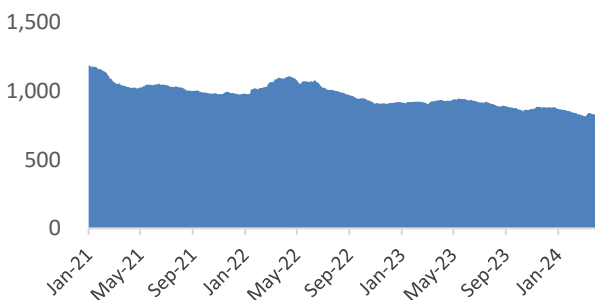
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

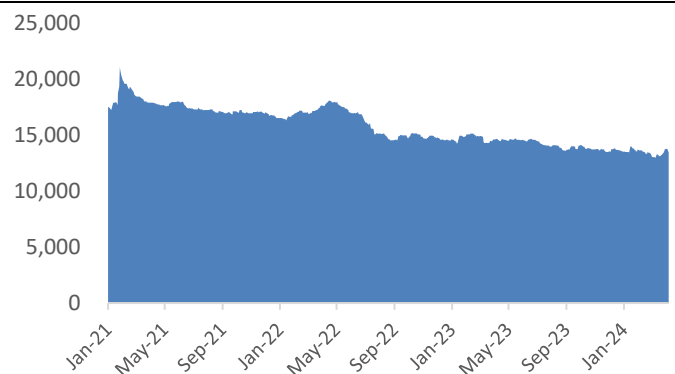
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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	0.00%	3.37%	-69.72%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-20.56%
	工业级碳酸锂	万元/吨	11.25	3.21%	11.39%	-35.34%
	电池级碳酸锂	万元/吨	12.00	2.56%	8.11%	-40.00%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	8.9	0.00%	3.49%	-63.22%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	10.125	0.00%	2.53%	-63.89%
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	22.60	-0.44%	2.26%	-17.82%
	现货电钴	万元/吨	22.70	0.00%	2.71%	-16.70%
	现货钴粉	万元/吨	20.60	0.00%	1.73%	-22.56%
	氯化钴	万元/吨	3.95	0.00%	0.00%	-18.66%
	硫酸钴	万元/吨	3.22	0.00%	0.00%	-13.69%
	四氧化三钴	万元/吨	13.05	0.00%	0.77%	-19.20%
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	1.25	-0.40%	-1.58%	-18.89%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.00%	0.00%	-20.31%
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	13.55	0.00%	0.00%	-43.54%
	三元材料811型	万元/吨	16.03	0.19%	-1.05%	-43.56%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.13	-0.35%	1.06%	-18.57%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.13	-0.35%	1.06%	-18.57%
	三元前驱体811型	万元/吨	9	-1.10%	3.45%	-21.74%
	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%	0.00%	-14.94%
	动力型锰酸锂	万元/吨	4.43	0.68%	5.48%	-27.38%
	容量型锰酸锂	万元/吨	4.08	0.74%	4.62%	-29.66%

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	2.00	3.09%	2.56%	-10.91%
硅	金属硅	万元/吨	1.34	-2.19%	-6.62%	-0.74%
	有机硅	万元/吨	1.48	0.00%	-14.45%	-11.38%
	硅铁	万元/吨	0.66	1.48%	0.61%	-6.97%
钛	钛精矿	万元/吨	0.22	1.70%	1.94%	2.87%
	海绵钛	元/千克	52.50	0.00%	0.00%	-17.97%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-19.35%
	钒铁 50#	万元/吨	8.80	-4.86%	-4.86%	-25.11%
	五氧化二钒	万元/吨	9,450.00	0.00%	0.00%	-14.48%
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%
铟	海绵铟 (≥99%)	元/千克	185.00	-5.13%	-5.13%	-9.76%
铊	铊精矿	万元/吨	0.33	3.79%	-2.67%	-22.43%
	铊铁	万元/吨	21.70	5.34%	-1.36%	-21.09%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	2,055.00	0.74%	0.74%	9.60%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铊	氧化铊	元/千克	1,660.00	-2.35%	-2.35%	-9.29%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	13.00	1.56%	3.17%	9.24%
	APT	万元/吨	19.10	1.06%	2.69%	7.30%

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%	0.00%	45.71%
	氧化镧	万元/吨	0.44	0.00%	0.00%	-13.86%
	氧化铈	万元/吨	38.45	1.32%	10.17%	-23.48%
	氧化镨	万元/吨	39.25	6.37%	9.33%	-17.80%
	氧化钕	万元/吨	39.20	6.67%	9.80%	-18.76%
	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%	-7.45%
	氧化钆	万元/吨	18.25	9.94%	12.65%	-30.87%
	氧化铈	元/千克	2,005.00	6.65%	11.08%	-13.02%
	氧化铽	元/千克	6,250.00	12.11%	17.92%	-12.59%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	170.00	0.00%	0.00%	-33.33%
	钕铁硼35H	元/千克	120.00	0.00%	0.00%	-29.41%

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。