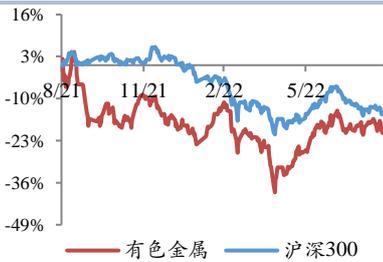


工业金属节前普涨，锂电排产持续回暖

行业评级：增持

报告日期：2024-04-21

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：

本周有色金属跑输沪深300，跌幅为2.31%。同期上证指数涨幅为1.52%，收报于3065.26点；深证成指涨幅为0.56%，收报于9279.46点；沪深300涨幅为1.89%，收报于3541.66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、镍周环比上涨4.97%、7.34%、1.73%、2.10%、12.53%、9.92%。国内期货市场铜、铅、镍、锡环比上涨3.20%、3.31%、2.35%、7.13%，铝、锌环比下跌1.86%、1.32%。**铜**：本周进口铜矿TC均价下跌至4美元/吨，由于矿山端的招标活动导致TC加工费用进一步降低。随着矿端的不断干扰，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。市场对未来铜精矿价格和供需状况持谨慎态度。库存方面，SHEF铜库存约为30.00万吨，周环比上涨0.11%。**铝**：云南地区电解铝企业继续复产，其中部分电解铝企业处于持续复产的进程中，但也有电解铝企业目前完成计划复产的体量后将停止继续释放产能，依旧顾虑后续云南省水电发电情况，目前云南地区降水不足，后续电力供应持续情况或仍有风险。需求方面，本周铝棒企业受到铝水、废铝供应限制，有减产情况，高位铝价、订单不足也是铝棒企业减产的原因，铝棒企业减产较多；反之，铝板方面订单增加，出口表现良好，因此铝板企业开工率上涨，产量增加。库存方面，本周LME铝库存有所下降，目前LME铝库存在50.40万吨，较上周减少3.65%。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22.50万元/吨，周环比下跌0.44%。氯化钴、硫酸钴价格分别为3.93万元/吨、3.14万元/吨，周环比分别下跌0.51%、2.49%，四氧化三钴价格为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。江西地区环保影响的逐步消退，部分锂盐企业计划于近期复工复产，市场的供应能力有望得到一定程度的恢复。青海盐湖检修影响产量1400吨，且工碳偏紧导致电碳-工碳价差较低。锂矿价格依旧坚挺且现货偏紧，而采购方对当前价格接受程度较为有限。从需求端来看，电池厂和正极材料4月排产仍有提高，订单主要向头部企业集中。电芯市场需求集中，需求占主导地位。中游市场产能过剩严重，采购持续压价。**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

2406.7 美元/盎司，周环比上涨 1.97%；伦敦现货黄金 2379.7 美元/盎司，周环比下跌 0.91%。白银：COMEX 白银价格为 28.75 美元/盎司，周环比上涨 2.77%；伦敦现货白银价格为 28.24 美元/盎司，周环比下跌 2.70%。短时金银价格的强劲上行势头有所缓解，一方面，如果伊以冲突继续升级，贵金属将继续推高价格。但另一方面，如果中东冲突降级，市场焦点将转向美联储何时降息上来。当前伴随多项通胀指标的回温，美联储对降息的态度渐鹰，美元指数美债收益率的强势上行给金银价格带来利空影响。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.....	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
风险提示	14

图表目录

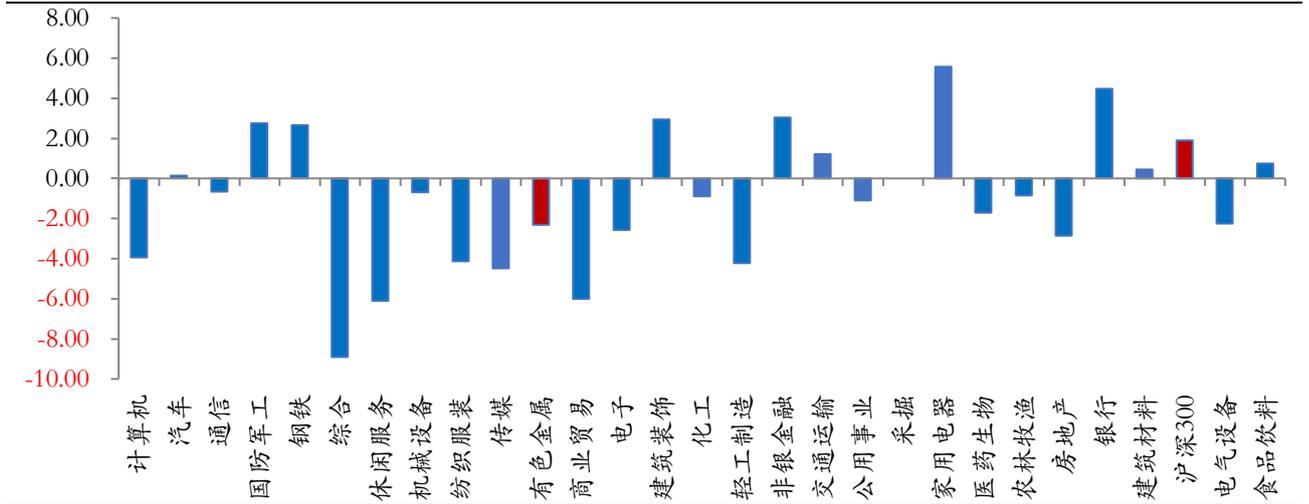
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)	5
图表 2 铜涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股沃尔核材涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股精艺股份跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
图表 15 锡显性库存 (吨)	10
图表 16 本期贵金属价格数据	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，跌幅为 2.31%。同期上证指数涨幅为 1.52%，收报于 3065.26 点；深证成指涨幅为 0.56%，收报于 9279.46 点；沪深 300 涨幅为 1.89%，收报于 3541.66 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)

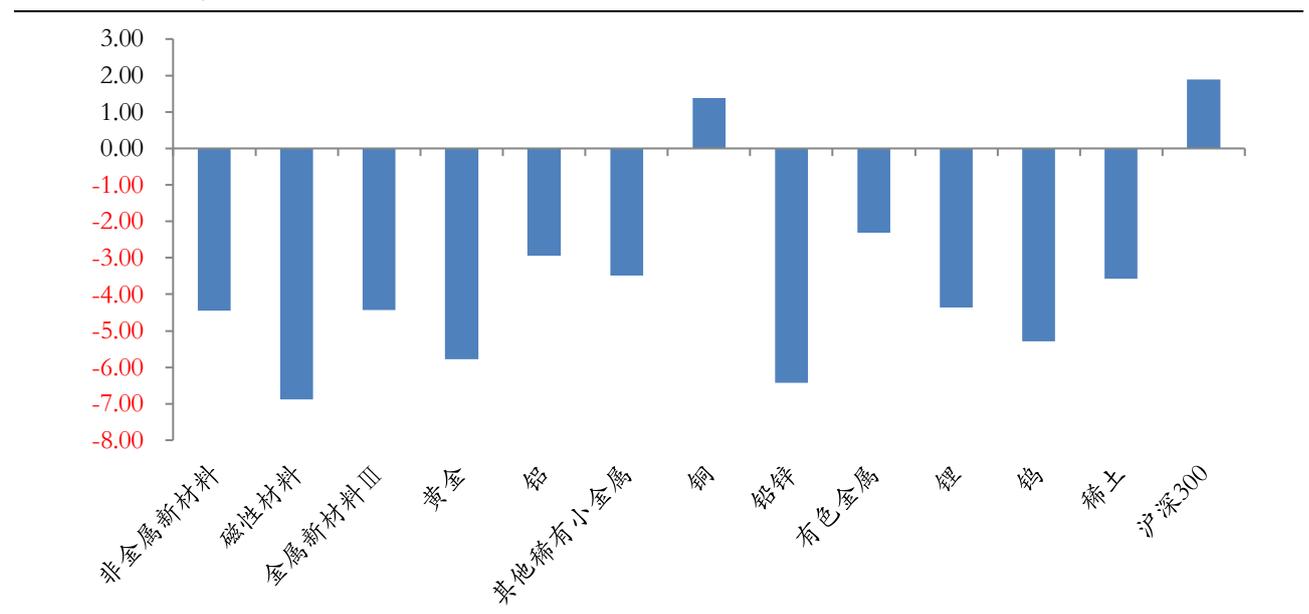


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑赢沪深 300，其中铜涨幅最大，周涨幅为 1.38%。磁性材料、铅锌、黄金跌幅最大，周跌幅分别为-6.89%、-6.42%、-5.77%。

图表 2 铜涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

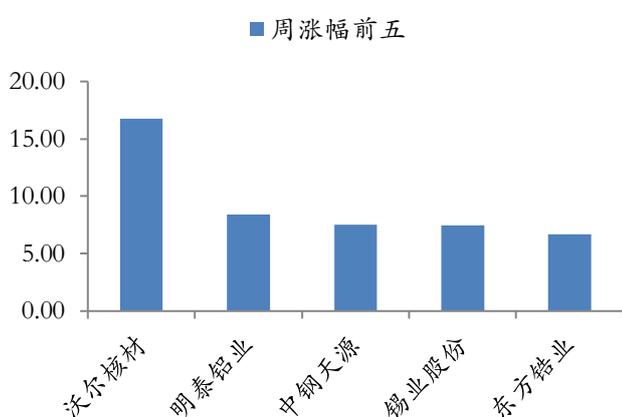
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为沃尔核材、明泰铝业、中钢天源、锡业股份、东方锆业，分别对应涨幅为 16.78%、8.43%、7.54%、7.45%、6.69%。

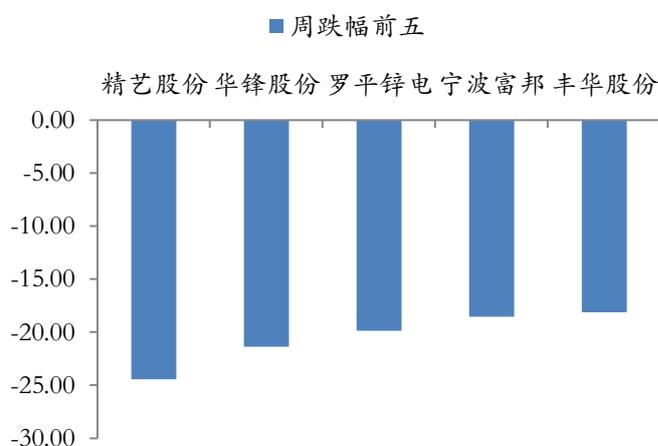
周跌幅前五位的为：精艺股份、华锋股份、罗平锌电、宁波富邦、丰华股份，分别对应的跌幅为-24.43%、-21.38%、-19.84%、-18.53%、-18.11%。

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 个股精艺股份跌幅最大 (%)



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

● 创新新材：与工业富联深化战略合作

4月18日，创新新材与工业富联在深圳共同签署《战略合作协议》，双方将在 3C 消费电子型材、废铝回收、智能制造与数字化转型等领域开展全面战略合作。创新新材董事长崔立新和工业富联董事长郑弘孟，率两家公司高管出席签约仪式。

自 2022 年 12 月重组上市以来，创新新材持续专注铝合金及制品研究开发和生产加工，为铝合金加工领域提供综合解决方案，产品广泛应用于 3C 消费电子、汽车轻量化、建筑工业、新能源等领域。在 3C 消费电子领域，公司通过工业富联等下游客户将铝型材进一步加工后应用于国内外顶级 3C 消费电子品牌的笔记本电脑、平板电脑和智能手机，双方长期保持紧密的合作关系。

据悉，双方将共同制定合作规划，明确阶段性目标和长远发展愿景，通过不断深化合作内涵，拓展合作领域，并建立有效的沟通机制，推动共同成长和发展。

具体看，在 3C 消费电子型材领域，创新新材已在越南新建工厂，加速全球布局步伐。双方此次将原有合作从国内扩展至全球，共同研发新型材料；同时，

还将共享市场信息、技术资源和生产经验，以降低成本、提高生产效率。

另一方面，双方将发挥各自优势，深化推动智能制造与数字化转型方面的合作。据悉，此前工业富联已为创新新材旗下多个工厂提供了精益制造咨询和数字化系统开发服务，在双方团队的配合下开发了行业领先的制造管理运营系统(MOM)，为这些工厂带来显著的成本和效率改善。

本次战略合作中，双方重点在绿色制造领域加强合作，推动产业绿色低碳发展。

● 厦门钨业：发布 2023 年年度业绩报告

4月18日，厦门钨业发布2023年年度报告，公司营收为393.98亿元，同比减少18.30%；归属于上市公司股东的净利润为16.02亿元，同比增加10.75%；经营活动产生的现金流量净额为42.86亿元，去年该数据为负。

截至2023年底，厦门钨业资产负债率为51.44%，同比较少8.22个百分点。报告解释称，公司本期实现大额经营性活动现金流净额，收回成都同基置业的股权和垫付资金，加上个别子公司引入外部股权投资，实现较好的现金流入，在满足投资和分红需求的情况下，偿还有息负债，实现资产负债率大幅下降。

2.2.2 国外公司新闻

● Godolphin：获得 Narraburra 稀土项目 100% 控制权

澳大利亚新南威尔士州上市公司 Godolphin Resources 已同意从合资伙伴 EX9 手中收购其旗舰项目 Narraburra 稀土元素 (REE) 项目剩余的 49% 股权，从而将其现有的 51% 股份变为 100%。Narraburra 项目位于新南威尔士州 Temora 东北约 12 公里处，是一个极具潜力的 REE 项目。

此次收购由 15 万美元的现金支付和 10 万美元的 Godolphin 股份组成。协议还包括向 EX9 发行两个期权分期的事项，其中第一期权在 Godolphin 的股价达到或超过每股 0.15 美元时生效，第二期则在股价达到或超过每股 0.25 美元时生效。该公司将使用其可用的配售额度发行约 580 万股股票。

Godolphin 将全面控制 Narraburra 项目的两个附加勘探许可证，这将使其在该地区拥有 504.9 平方公里的扩大勘探区域，并包括 Narraburra REE 项目以及 Cambrai、Trungley 和 Temora 勘探许可证。该公司已经进行了大量的勘探和尽职调查工作，包括钻孔钻探、首次 Jorc 兼顾资源报告的提交、由澳大利亚核科学与技术组织 (ANTSO) 进行的诊断淋洗测试以及工程公司 Ausenco 获得的采矿可行性研究。

该项目的采矿可行性研究将基于现有的 MRE，包括 9490 万吨、739 ppm 总稀土氧化物加氧化钇 (TREYO) 的矿石，其中包括 1,079 ppm TREYO 的 2000 万吨高品位成分。

在完成从 EX9 处收购的额外勘探许可证后，Godolphin 将在继续进行矿山开发活动的同时开始 Narraburra 项目的进一步勘探计划。

● McEwen：收购 Timberline Resources

McEwen Mining 宣布收购多伦多证券交易所风险投资公司 Timberline Resources，这一举措将增强其在内华达州采矿的存在。根据协议条款，Timberline 的股东将每持有一股 Timberline 股票，就可获得 0.01 股 McEwen 普通股。交换比率相当于每股 Timberline 股票的价值为 0.102 美元，较 OTCQB 上 Timberline 20 日成交量加权平均价高出 132%。

目前持有 625 万 Timberline 股票和认股权证的 McEwen 预计在交易完成后将发行

约 184 万股股票，交易价值总计 1880 万美元。

Timberline 董事会已经支持了这一合并，并敦促股东支持该交易。此外，Timberline 的董事、高管和主要股东，他们共持有公司 40% 左右的流通股份，已签署协议，同意投票支持该交易。

为确保协议的安全，已包括惯例的交易保护措施，禁止 Timberline 考虑其他的收购提议。在 Timberline 有条件地终止并支持优越提议的情况下，将支付给 McEwen 40 万美元的终止费用。

Timberline 的项目集中在内华达州中北部的巴特尔山-尤里卡走向。公司的旗舰项目是 Lookout Mountain 项目，其中包含一个高品位金区，作为一个 50 万盎司/年的资源的一部分，该资源有扩张潜力。

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	7.9	3.20	8.98	14.96
铝	万元/吨	2.0	-1.86	5.60	8.88
锌	万元/吨	2.3	-1.32	6.56	2.71
铅	万元/吨	1.7	3.31	6.52	13.02
镍	万元/吨	14.2	2.35	1.11	-21.08
锡	万元/吨	27.3	7.13	19.37	38.57

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	9,874.5	4.97	8.49	12.93
铝	美元/吨	2,660.5	7.34	16.87	11.55
锌	美元/吨	2,851.0	1.73	12.75	6.80
铅	美元/吨	2,214.0	2.10	6.06	3.41
锡	美元/吨	35,925.0	12.53	25.02	34.90
镍	美元/吨	19,455.0	9.92	9.11	-19.71

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	7.9	3.85	8.25	14.67
铝	万元/吨	2.0	-1.07	5.66	8.94
锌	万元/吨	2.2	-1.80	5.01	1.17
铅	万元/吨	1.7	2.44	3.86	10.53
镍	万元/吨	14.1	1.59	-0.35	-24.12
锡	万元/吨	26.5	6.74	15.87	35.31

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	122.1	-1.85%	14.46%	100.95%
LME 铝	千吨	504.0	-3.65%	-11.02%	-11.52%
LME 锌	千吨	256.2	-0.88%	-4.12%	380.22%
LME 铅	千吨	271.5	-0.02%	35.89%	748.36%
LME 镍	千吨	73.8	-2.33%	-5.01%	80.30%
LME 锡	千吨	4.2	2.43%	-17.11%	174.59%

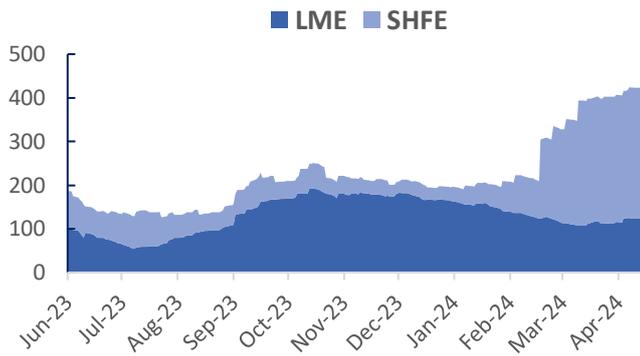
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	300.0	0.11%	4.77%	105.49%
SHFE 铝	千吨	228.5	-1.39%	10.72%	-12.65%
SHFE 锌	千吨	131.7	3.22%	10.17%	64.81%
SHFE 铅	千吨	51.7	-14.06%	-22.92%	100.37%
SHFE 镍	千吨	23.2	1.87%	14.98%	1450.80%
SHFE 锡	千吨	14.5	2.75%	27.23%	59.80%

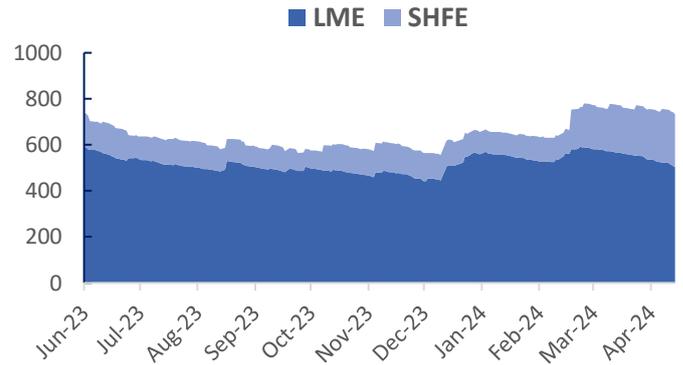
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



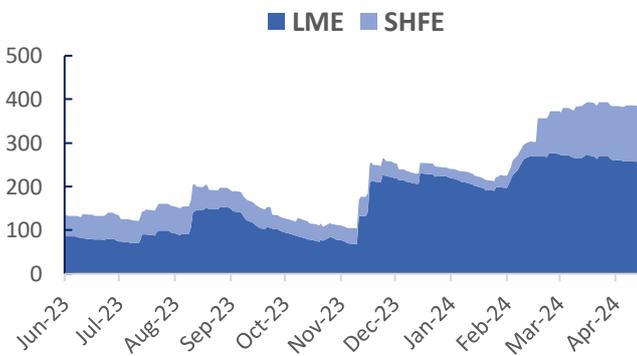
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



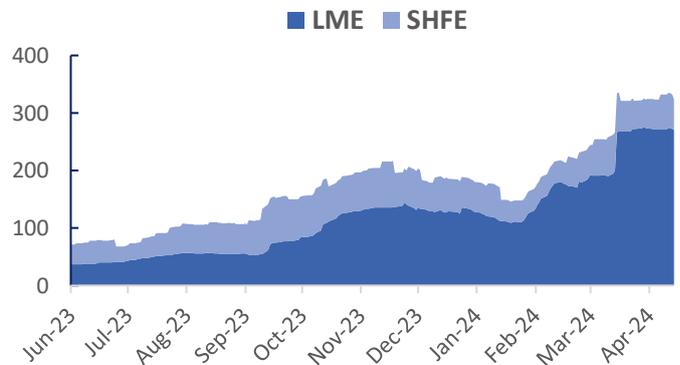
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



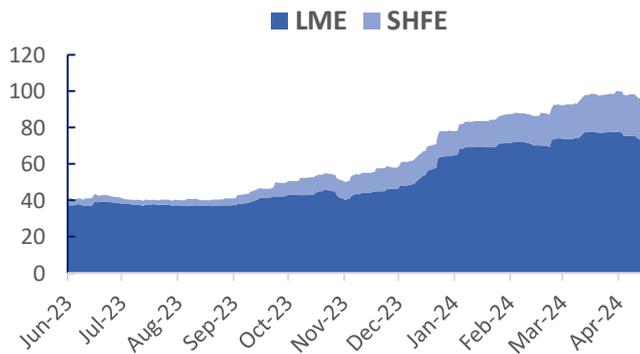
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



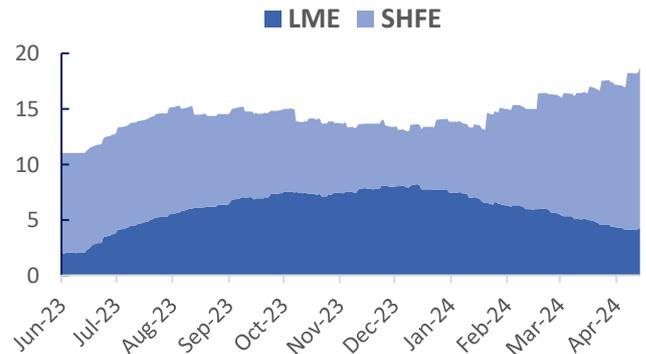
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

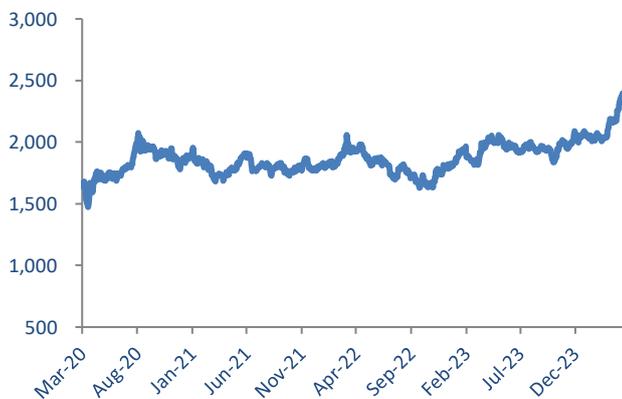
3.2.1 贵金属价格数据

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	2,406.7	1.97%	9.92%	18.86%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,379.7	-0.91%	10.30%	18.93%
	沪金现货	元/克	568.1	0.31%	12.57%	24.73%
白银	COMEX	美元/盎司	28.75	2.77%	11.52%	10.86%
	伦敦现货价	美元/盎司	28.24	-2.70%	13.62%	9.29%
	沪金现货	元/千克	7,450.00	1.36%	15.15%	43.35%
铂	NYMEX	美元/盎司	943.30	-4.70%	3.49%	-11.73%
	伦敦现货价	美元/盎司	973.60	3.30%	8.38%	280.88%
	沪金现货	元/克	226.57	-4.73%	5.72%	-80.45%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,035.00	-2.13%	0.44%	-30.40%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,032.39	-0.16%	2.93%	-61.66%
	长江现货	元/克	271.50	-3.21%	-4.23%	-26.72%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



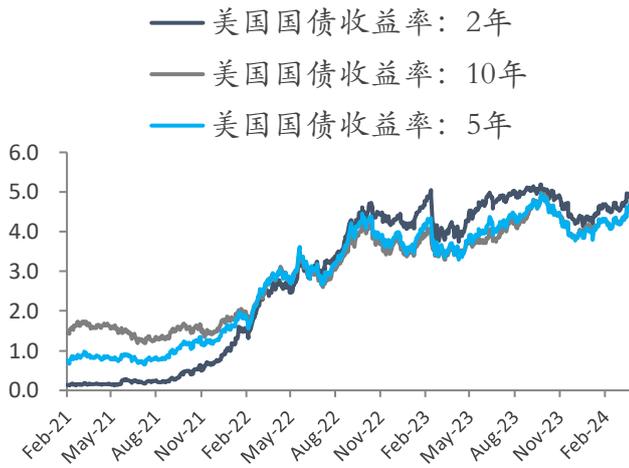
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



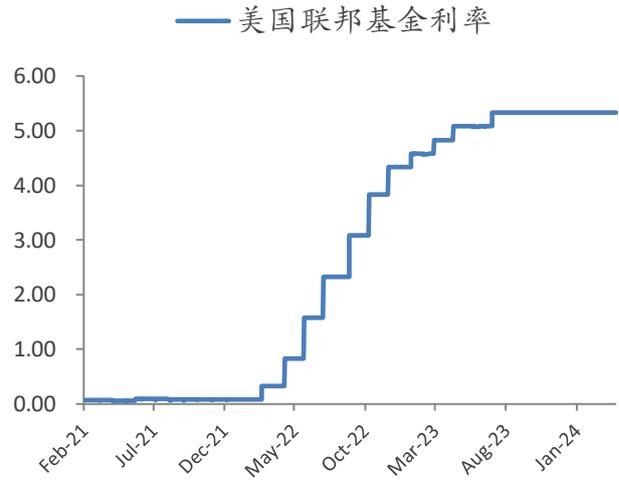
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

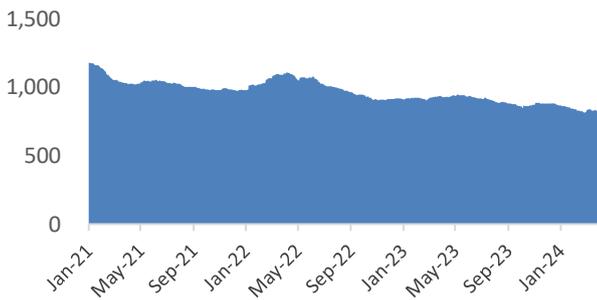
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



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%	0.00%	-68.84%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-10.53%
	工业级碳酸锂	万元/吨	11.25	0.00%	3.21%	-15.41%
	电池级碳酸锂	万元/吨	12.00	0.00%	2.56%	-31.03%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	8.9	0.00%	1.14%	-52.91%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	10.125	0.00%	0.50%	-55.86%
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	-0.44%	-1.75%	-19.93%
	现货电钴	万元/吨	22.50	-0.88%	-2.17%	-18.48%
	现货钴粉	万元/吨	20.60	0.00%	0.49%	-21.82%
	氯化钴	万元/吨	3.93	-0.51%	-0.51%	-13.74%
	硫酸钴	万元/吨	3.14	-2.49%	-2.49%	-10.43%
	四氧化三钴	万元/吨	13.05	0.00%	0.00%	-15.81%
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	1.24	-0.80%	-1.59%	-19.54%
	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%	-39.24%
	三元材料811型	万元/吨	16.03	0.00%	-1.96%	-39.74%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.10	-0.35%	-0.70%	-18.39%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.10	-0.35%	-0.70%	-18.39%
	三元前驱体811型	万元/吨	9	0.00%	1.12%	-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%	-12.94%
	动力型锰酸锂	万元/吨	4.43	0.00%	5.48%	-22.28%
	容量型锰酸锂	万元/吨	4.08	0.00%	4.62%	-24.44%

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	1.50%	4.10%	-12.69%
硅	金属硅	万元/吨	1.34	-0.74%	-3.96%	-2.91%
	有机硅	万元/吨	1.43	-3.38%	-17.34%	-14.37%
	硅铁	万元/吨	0.67	1.58%	4.95%	-5.35%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	-1.21%	0.71%	1.92%
	海绵钛	元/千克	52.50	0.00%	0.00%	-1.87%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-19.35%
	钒铁 50#	万元/吨	8.90	2.89%	-3.78%	-24.26%
	五氧化二钒	万元/吨	9,600.00	1.59%	1.59%	-13.12%
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%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	185.00	0.00%	-5.13%	-9.76%
铟	铟精矿	万元/吨	0.33	1.52%	0.00%	-23.95%
	铟铁	万元/吨	22.00	1.38%	0.00%	-22.54%
铌	精铌 (≥99.99%)	元/千克	2,055.00	0.00%	0.74%	9.60%
铈	铈锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
钽	氧化钽	元/千克	1,650.00	-0.60%	-2.94%	-9.84%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	13.20	1.54%	4.76%	10.00%
	APT	万元/吨	19.30	1.05%	3.76%	7.82%

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%	64.52%
	氧化镧	万元/吨	0.44	0.00%	0.00%	-2.25%
	氧化铈	万元/吨	38.65	-0.51%	12.52%	-19.40%
	氧化镨	万元/吨	39.00	-0.64%	8.33%	-20.00%
	氧化钕	万元/吨	39.00	-0.51%	8.94%	-20.81%
	氧化镝	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	18.50	7.25%	12.80%	-31.48%
	氧化铈	元/千克	2,005.00	0.00%	10.16%	-14.32%
	氧化铽	元/千克	6,275.00	0.40%	17.51%	-12.97%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	175.00	2.94%	2.94%	-31.37%
	钕铁硼35H	元/千克	130.00	8.33%	8.33%	-23.53%

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。