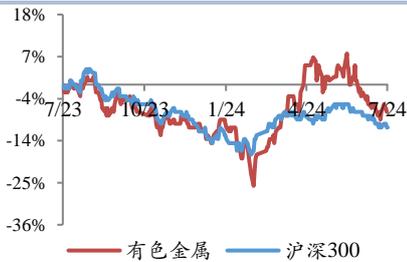


降息预期增强，铜金价格回升

行业评级：增持

报告日期：2024-07-07

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：黄玺

执业证书号：S0010524060001

邮箱：huangxi@hazq.com

相关报告

1. 供应预期收缩，铅锌价格上涨
2024-06-23
2. 降碳方案发布，金属供给格局优化
2024-06-03
3. 政策端持续发力，工业金属供需格局向好
2024-06-02

主要观点：

本周有色金属跑赢沪深300，涨幅为+2.61%。同期上证指数跌幅为-0.59%，收报于2949.93点；深证成指跌幅为-1.73%，收报于8695.55点；沪深300跌幅为-0.88%，收报于3431.06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、镍周环比分别为+4.01%、+0.87%、+2.01%、+0.9%、+3.44%、+0.81%。**铜**：本周海外情绪回暖，美元高位回落，降息预期提振铜价走高。库存方面，SHFE铜库存约为32.16万吨，周环比上涨0.66%。**铝**：云南地区电解铝企业继续复产，电解铝供应增加。需求方面，地产政策刺激，铝消费有望提升。库存方面，目前LME铝库存在99.97万吨，较上周下跌2.65%。**建议关注**：中国铝业、紫金矿业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格有所分化。**钴**：本周钴价有所下降。本周，长江现货钴价为21.1万元/吨，周环比下跌3.21%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.70万元/吨、2.9万元/吨、12.85万元/吨，周环比下降0.00%、2.85%、1.15%。**锂**：本周锂盐价格有所分化。供应方面，本周供给相对稳定；需求方面，下游需求仍然较弱，动力市场需求较差，储能小幅拉动需求，三元材料排产环比下降。**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

降息预期下本周贵金属价格有所上涨。黄金：本周，COMEX黄金价格为2399.8美元/盎司，周环比上涨2.69%；伦敦现货黄金2379.1美元/盎司，周环比上涨2.07%。白银：COMEX白银价格为31.53美元/盎司，周环比上涨7.1%；伦敦现货白银价格为30.58美元/盎司，周环比上涨4.12%。**建议关注**：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	4
1.1 有色板块走势.....	4
1.2 各有色板块走势.....	4
2 上市公司动态	5
2.1 个股周涨跌幅.....	5
2.2 重点公司公告.....	5
2.2.1 国内公司公告.....	5
2.2.2 国外公司新闻.....	6
3 数据追踪	7
3.1 工业金属.....	7
3.1.1 工业金属期现价格.....	7
3.1.2 基本金属库存情况.....	8
3.2 贵金属.....	9
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
风险提示	13

图表目录

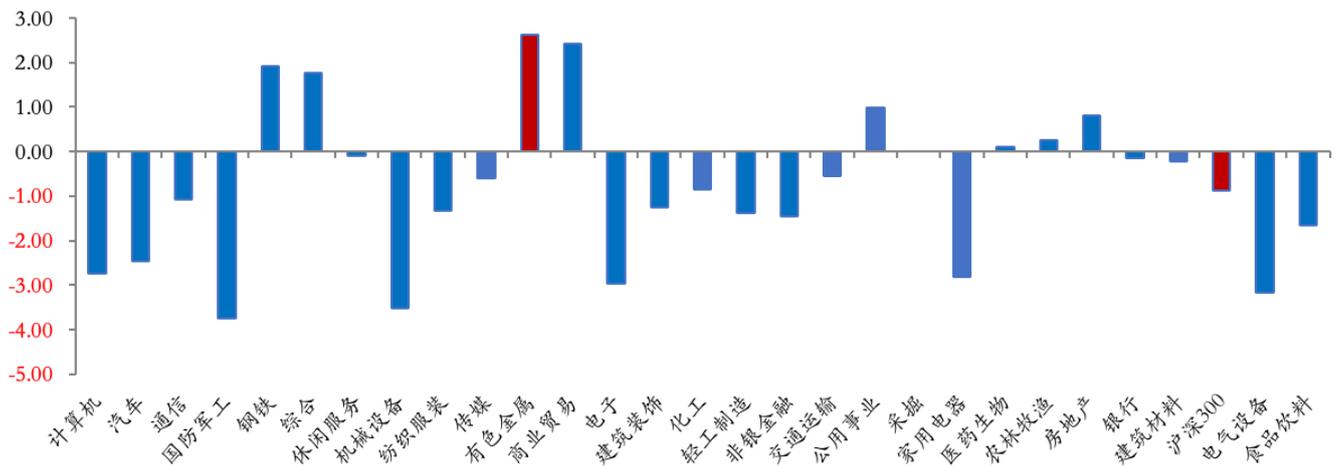
图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)	4
图表 2 黄金涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股赤峰黄金涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股金博股份跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 近一年铜显性库存 (吨)	9
图表 11 近一年铝显性库存 (吨)	9
图表 12 近一年锌显性库存 (吨)	9
图表 13 近一年铅显性库存 (吨)	9
图表 14 近一年镍显性库存 (吨)	9
图表 15 近一年锡显性库存 (吨)	9
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)	10
图表 18 人民币指数及美元指数 (元)	10
图表 19 国债收益率 (%)	10
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)	10
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+2.61%。同期上证指数跌幅为-0.59%，收报于 2949.93 点；深证成指跌幅为-1.73%，收报于 8695.55 点；沪深 300 跌幅为-0.88%，收报于 3431.06 点。

图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)

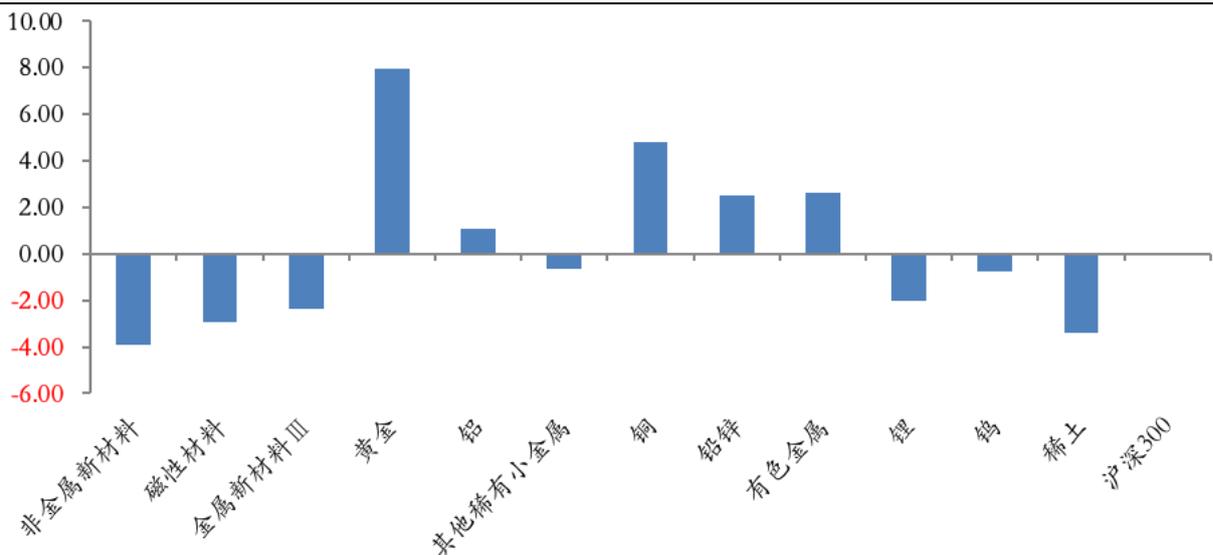


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块中黄金、铜涨幅最大，周涨幅分别为 7.96%、4.82%，非金属新材料、稀土、磁性材料跌幅最大，周跌幅分别为-3.89%、-3.42%、-2.95%。

图表 2 黄金涨幅最大 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

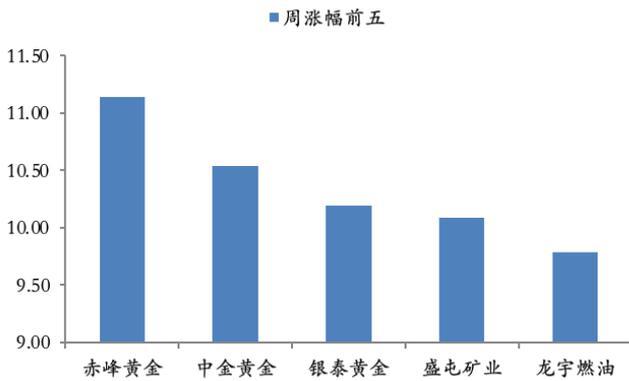
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为赤峰黄金、中金黄金、银泰黄金、盛屯矿业、龙宇燃油，分别对应涨幅为 11.14%、10.54%、10.19%、10.08%、9.79%。

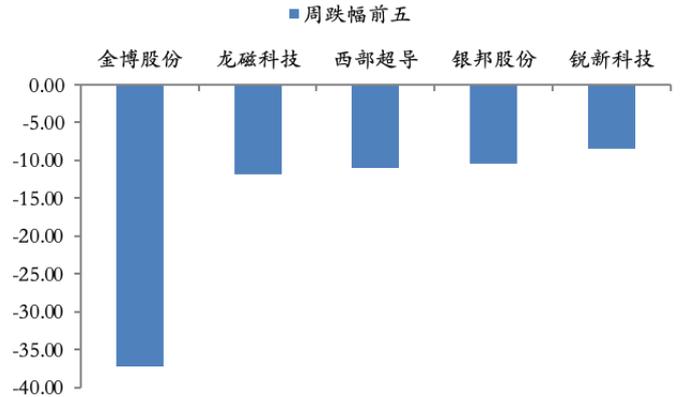
周跌幅前五位的为：金博股份、龙磁科技、西部超导、银邦股份、锐新科技，分别对应的跌幅为-37.28%、-11.81%、-11.01%、-10.37%、-8.51%。

图表 3 个股赤峰黄金涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股金博股份跌幅最大 (%)



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

盛达资源：巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目建设用地获批

盛达资源二级控股子公司东晟矿业于近日收到内蒙古人民政府下发至赤峰市人民政府的《关于克什克腾旗巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目建设用地的批复》，共批准建设用地 14.9976 公顷，作为克什克腾旗巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目建设用地。

公司通过控股子公司内蒙古银都矿业有限责任公司间接持有东晟矿业 70% 的股份，东晟矿业是公司的二级控股子公司。东晟矿业保有资源储量矿石量（探明+控制+推断）267 万吨，银金属量 556.32 吨，平均品位 284.90 克/吨；铅金属量 13,052 吨，平均品位 1.32%；锌金属量 46,002 吨，平均品位 2.05%。保有伴生资源量矿石量（探明+控制+推断）265.5 万吨，银金属量 34.06 吨，平均品位 50.6 克/吨；铅金属量 5,522 吨，平均品位 0.45%；锌金属量 2,347 吨，平均品位 0.77%；金金属量 255 千克，平均品位 0.12 克/吨；镓金属量 32.01 吨，平均品位 12.7 克/吨；砷金属量 11,403 吨，平均品位 0.55%；纯硫量 123,917 吨，平均品位 6.18%。东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿采矿许可证有效期限自 2020 年 5 月 27 日至 2026 年 5 月 27 日，证载开采矿种包括银矿、铅、锌、金、镓、砷、硫铁矿，生产规模 25 万吨/年，矿区面积 2.30 平方公里，开采深度由 1480 米至 630 米标高共有 4 个拐点圈定。

本次内蒙古人民政府同意将相关用地作为东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目建设用地，有利于推进东晟矿业矿山快速开发建设。盛达资源将积极推

进东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目开发建设，在项目开工建设前，依据相关法律、行政法规规定办理项目施工等相关报建手续，并根据进展情况及时履行信息披露义务。

洛阳钼业：TFM 混合矿如期实现阴极铜、氢氧化钴产品产量与质量“双达标”目标

截至 6 月 30 日，TFM 混合矿东区连续三个月月均阴极铜产量超 18000 吨，达到生产目标的 105%，月均氢氧化钴产量超 900 吨，达到生产目标的 100%，同时阴极铜产品质量 HG+ST 达到 99%、氢氧化钴含钴量达到 37%以上，按计划实现产品产量与质量双达标，意味着混合矿东区具备年产 20 万吨铜、1.2 万吨钴的生产能力。TFM 混合矿项目是中国在刚果（金）投资最大的单体项目，总投资 25.1 亿美元，由东区 560 万吨/年混合矿生产线、330 万吨/年氧化矿生产线，中区 350 万吨/年混合矿生产线构成。其中，中区已于 2023 年 8 月初率先达产达标。按照集团计划，今年上半年 TFM 混合矿要全面实现达标。混合矿东区于今年 3 月份达产之后，即向全面达标发起冲刺，通过采取一系列技术改造与管理提升措施，按时完成任务，标志着 TFM 混合矿全面转向运营期。目前，TFM 有 5 条铜钴生产线，共计拥有 45 万吨的年产铜能力，已跻身全球前五大铜矿山之列。未来，TFM 将结合集团 2024 年精益年的管理要求，结合在非洲区实现 80-100 万吨铜的长远发展目标，进一步完善工艺系统，优化控制指标，实现稳产高产，为集团年度目标任务完成提供强有力的保障。

2.2.2 国外公司新闻

澳大利亚 Chalice 与 Mitsubishi 达成协议开发西澳大利亚铂族金属和镍铜钴项目

澳大利亚公司 Chalice Mining 将与日本三菱商事合作，在西澳大利亚州的 Gonneville 开展铂族元素 (PGE)/镍/铜/钴项目。根据谅解备忘录 (MoU)，Chalice 和三菱将在明年完成预可行性研究 (PFS) 后探索建立潜在具有约束力的合作关系的可能性。Chalice 董事总经理兼首席执行官 Alex Dorsch 表示，三菱参与 Gonneville 项目是在过去 12 个月内经过广泛的尽职调查和讨论之后做出的。在正在进行的关键 PFS 工作流和优化的背景下，谅解备忘录结构是有利的，因为它为双方在 PFS 期间的合作提供了框架，并允许在 2025 年中期完成 PFS 后就潜在的联合安排和投资进行善意讨论之前推进项目并降低风险。Gonneville 项目有可能成为一项大规模、具有全球意义的关键矿产资产。“该项目符合美国《通胀削减法案》规定的一系列金属在未来可能对日本具有战略重要性。”

Gonneville 位于 Chalice 拥有的农田上，位于西澳大利亚珀斯东北约 70 公里处。该绿地项目于 2018 年初启动，是 Chalice 在全球范围内寻找高潜力镍硫化物勘探机会的一部分。该项目总矿产资源量估计为 6.6 亿吨，3E PGE 品位为 0.79 克/吨，镍品位为 0.15 克/吨，铜品位为 0.083 克/吨，钴品位为 0.015 克/吨。估计含有 1700 万盎司 3E、95 万吨镍、54 万吨铜和 96 万吨钴。Chalice 指出，像 Gonneville 这样的大型资源在西方世界非常罕见，因为目前铂族元素和镍的生产主要集中在俄罗斯、南非和印度尼西亚。三菱是采矿业领先的自然资源投资者之一，在全球一级资产方面拥有大量长期投资和合资企业，因此具有很高的战略价值。

(新闻来源: miningweekly.com)

Mantoverde:首次生产铜精矿 预计今年四季度将全面投产

据 Mitsubishi Materials Corporation (三菱综合材料株式会社, 简称 MMC)消息:

智利的 Mantoverde 铜矿已开始生产铜精矿，MMC 持有该铜矿 30% 的股份，另外 70% 由 Capstone Copper 持有。Mantoverde 矿最初于 1995 年开始使用浸出和 SX-EW（溶剂萃取和电积——由溶剂萃取和电积组成的湿法冶金工艺）法生产电解铜，并从那时起一直在进行操作。新的开发项目旨在提取深层硫化物矿石，建造选矿厂等主要建设工作已经完成，从而开始生产铜精矿。目前，该矿山的设备升级正在进行中，预计 2024-2025 财年第二季度（即今年四季度）将全面投产。有市场人士透露，该矿全面投产后，预计年产铜 8 万-9 万吨。MMC 有权承购 30% 的铜产量。预计生产的铜精矿纯度高，杂质低，可确保铜资源的长期稳定供应至 2041 年。

（新闻来源：上海有色网）

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	8.0	2.55	-1.95	17.35
铝	万元/吨	2.0	-0.10	-5.12	11.66
锌	万元/吨	2.5	-0.04	1.09	23.12
铅	万元/吨	2.0	1.13	3.50	26.43
镍	万元/吨	13.8	1.93	-5.79	-15.54
锡	万元/吨	27.5	0.36	2.82	29.07

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	9,970.0	4.01	-0.36	19.58
铝	美元/吨	2,539.5	0.87	-3.62	17.11
锌	美元/吨	3,000.0	2.01	4.13	26.50
铅	美元/吨	2,241.5	0.90	-0.20	8.63
锡	美元/吨	33,950.0	3.44	7.64	21.49
镍	美元/吨	17,330.0	0.81	-6.83	-16.18

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	8.0	2.73	-2.64	15.73
铝	万元/吨	2.0	0.60	-4.34	9.69
锌	万元/吨	2.5	1.73	1.11	22.05
铅	万元/吨	2.0	2.22	3.58	27.36
镍	万元/吨	13.7	0.51	-7.13	-19.16
锡	万元/吨	27.6	2.13	3.29	28.69

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	191.6	6.38%	59.69%	251.93%
LME 铝	千吨	999.7	-2.65%	-10.04%	89.31%
LME 锌	千吨	258.7	-1.30%	0.40%	258.52%
LME 铅	千吨	222.2	-0.99%	23.11%	386.37%
LME 镍	千吨	97.3	2.34%	14.79%	158.48%
LME 锡	千吨	4.6	-4.19%	-8.60%	6.16%

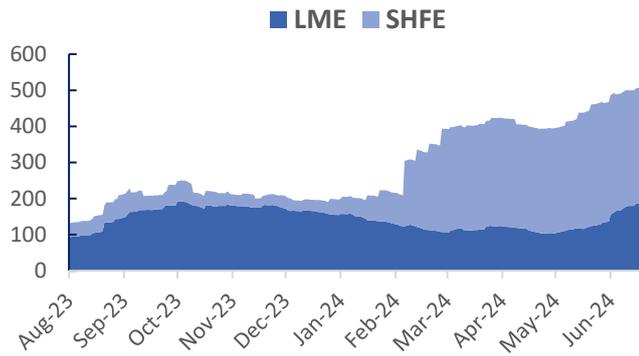
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	321.6	0.66%	-0.02%	330.94%
SHFE 铝	千吨	244.0	3.90%	12.05%	139.19%
SHFE 锌	千吨	126.7	0.22%	-1.89%	143.98%
SHFE 铅	千吨	56.2	4.31%	-6.08%	92.96%
SHFE 镍	千吨	21.5	-4.22%	-15.54%	731.98%
SHFE 锡	千吨	15.0	-0.96%	-14.98%	62.79%

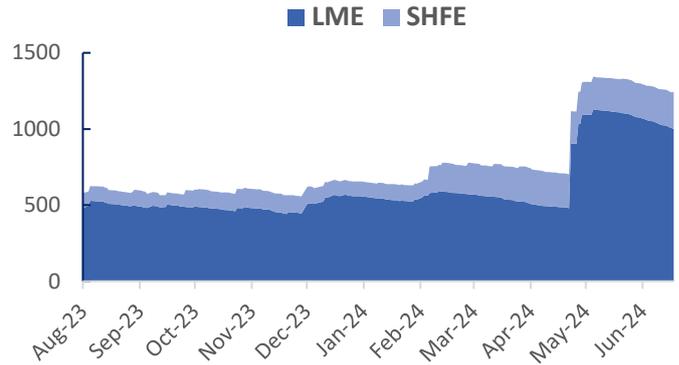
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 近一年铜显性库存 (吨)



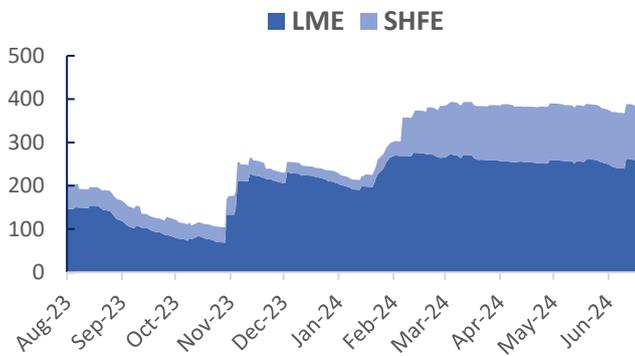
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 近一年铝显性库存 (吨)



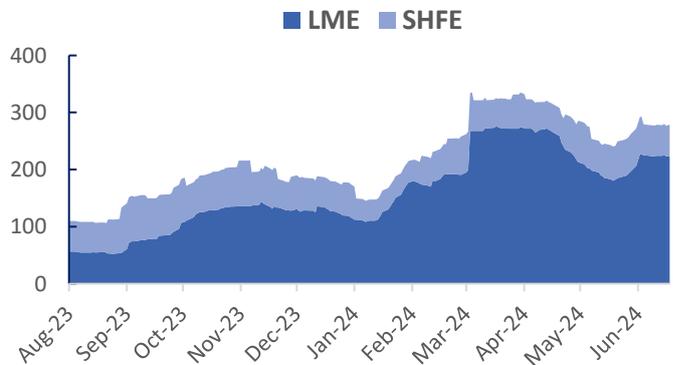
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 近一年锌显性库存 (吨)



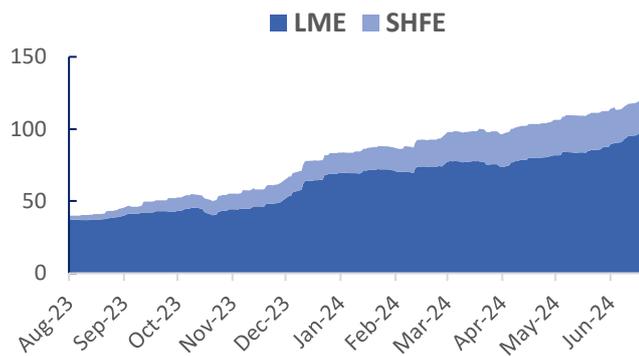
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 近一年铅显性库存 (吨)



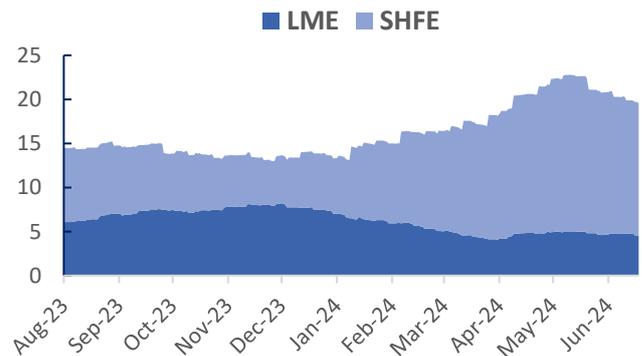
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 近一年镍显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 近一年锡显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2 贵金属

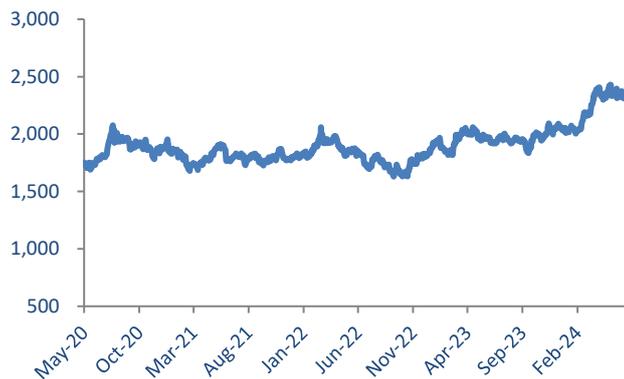
3.2.1 贵金属价格数据

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	2,399.8	2.69%	1.03%	22.20%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,379.1	2.07%	1.67%	21.34%
	沪金现货	元/克	556.0	1.26%	1.18%	21.35%
白银	COMEX	美元/盎司	31.53	7.10%	4.61%	27.22%
	伦敦现货价	美元/盎司	30.58	4.12%	3.28%	23.66%
	沪金现货	元/千克	8,030.00	5.73%	0.00%	54.51%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,044.00	3.47%	4.13%	7.46%
	伦敦现货价	美元/盎司	993.45	1.05%	-0.03%	288.64%
	沪金现货	元/克	242.53	0.66%	-0.88%	-79.08%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,035.50	6.21%	10.04%	-19.64%
	伦敦现货价	美元/盎司	931.40	-0.21%	-0.60%	-65.41%
	长江现货	元/克	272.50	8.35%	10.10%	-20.67%

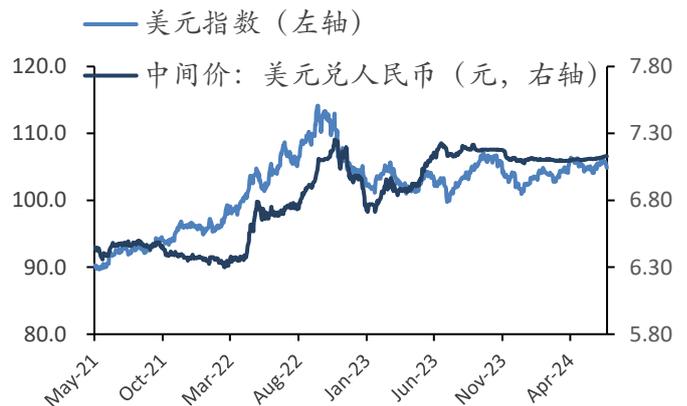
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



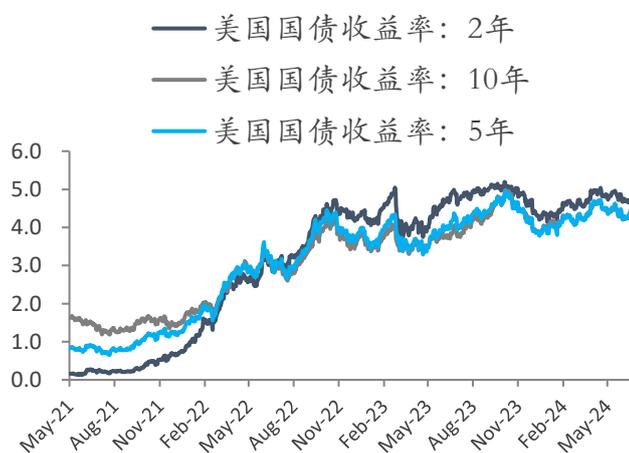
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)

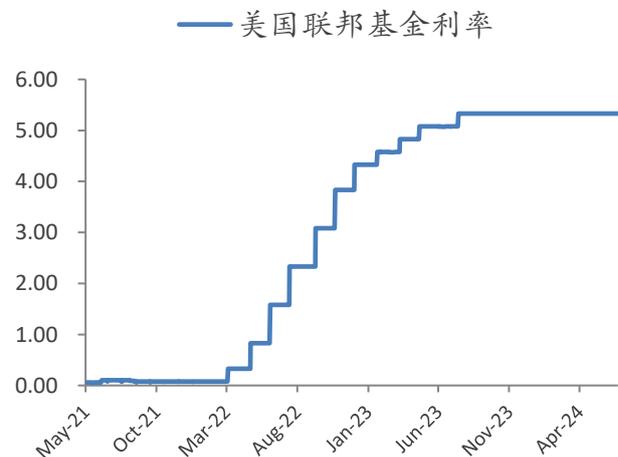


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)

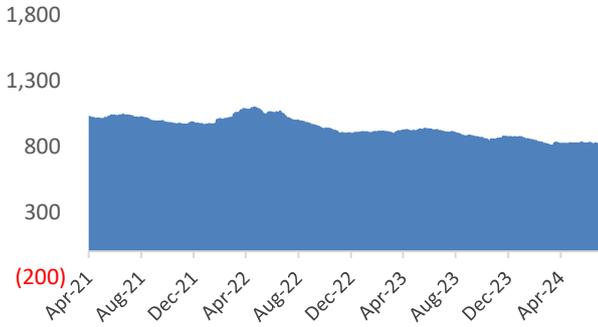


资料来源：iFinD，华安证券研究所

资料来源：iFinD，华安证券研究所

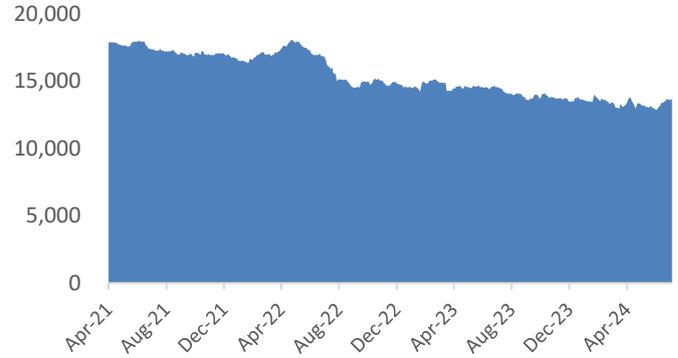
3.2.2 贵金属持仓情况

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	1,020.00	0.00%	-4.23%	-72.80%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	0.00%
	工业级碳酸锂	万元/吨	8.60	-1.26%	-14.85%	-70.34%
	电池级碳酸锂	万元/吨	9.08	-1.09%	-13.52%	-69.98%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	7.5	-3.85%	-12.28%	-72.01%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	8.5	-3.13%	-12.37%	-71.42%
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	21.10	-3.21%	-7.46%	-30.36%
	现货电钴	万元/吨	21.10	-3.65%	-7.66%	-29.19%
	现货钴粉	万元/吨	19.75	0.00%	-3.66%	-27.52%
	氯化钴	万元/吨	3.70	0.00%	-5.49%	-6.21%
	硫酸钴	万元/吨	2.90	-2.85%	-9.52%	-8.37%
	四氧化三钴	万元/吨	12.85	-1.15%	-1.15%	-0.77%
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	1.38	0.00%	2.22%	-7.07%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.00%	0.00%	0.81%
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	12.30	0.00%	-10.87%	-50.80%
	三元材料811型	万元/吨	15.45	-0.32%	-3.20%	-22.75%
	三元前驱体523型	万元/吨	6.95	-0.71%	-9.74%	-21.47%
	三元前驱体622型	万元/吨	6.95	-0.71%	-9.74%	-21.47%
	三元前驱体811型	万元/吨	7.35	0.00%	-18.78%	0.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	16.80	0.00%	-5.62%	-6.67%
	动力型锰酸锂	万元/吨	4.20	0.00%	0.00%	-34.38%
	容量型锰酸锂	万元/吨	4.00	0.00%	0.00%	-33.33%

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	1.95	0.52%	-1.27%	-16.67%
	金属硅	万元/吨	1.28	-1.16%	-3.77%	-15.00%
硅	有机硅	万元/吨	1.42	0.00%	0.00%	-5.33%
	硅铁	万元/吨	0.69	0.06%	-2.93%	-2.71%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.24%	0.82%	2.46%
	海绵钛	元/千克	51.50	0.00%	0.00%	-5.50%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	0.00%
	钒铁 50#	万元/吨	9.20	-2.13%	-2.13%	-10.68%
	五氧化二钒	万元/吨	12,200.00	19.61%	20.20%	26.42%
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	180.00	0.00%	0.00%	-7.69%
钼	钼精矿	万元/吨	0.36	0.00%	-5.46%	13.06%
	钼铁	万元/吨	23.30	-0.85%	-6.43%	6.88%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	2,725.00	-3.54%	-9.92%	34.57%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铟	氧化铟	元/千克	1,650.00	0.00%	0.00%	-6.25%
铋	黑铋精矿 (>65%)	万元/吨	13.80	-2.82%	-9.21%	15.00%
	APT	万元/吨	20.70	-2.36%	-7.59%	15.64%

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	0.75	0.00%	-5.12%	67.42%
	氧化镧	万元/吨	0.41	-3.85%	-15.73%	-4.71%
	氧化铈	万元/吨	35.95	-3.13%	-16.05%	-25.44%
	氧化镨	万元/吨	36.75	-0.14%	-0.41%	-29.67%
	氧化钕	万元/吨	36.75	-0.14%	-0.14%	-29.87%
	氧化镨钕	万元/吨	16.50	0.00%	-4.13%	-13.16%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.30	0.00%	0.00%	-4.44%
	氧化钆	万元/吨	16.30	-1.21%	-3.26%	-40.51%
	氧化铈	元/千克	1,805.00	-0.28%	-2.96%	-32.02%
	氧化铽	元/千克	5,325.00	-0.47%	-6.17%	-34.66%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	164.00	0.00%	0.00%	-36.92%
	钕铁硼35H	元/千克	124.00	0.00%	0.00%	-29.14%

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。