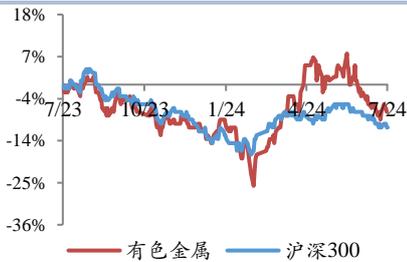


衰退预期延续，金属价格震荡调整

行业评级：增持

报告日期：2024-07-28

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：

本周有色金属跌幅为-7.08%，同期上证指数跌幅为-3.07%，收报于2,890.90点；深证成指跌幅为-3.44%，收报于8,597.17点；沪深300跌幅为-3.67%，收报于3,409.29点。

● 基本金属

基本金属价格受需求淡季影响本周价格下行。期货市场：LME铜、铝、锌、铅、锡、镍周环比分别为-2.34%、-2.94%、-4.00%、-2.14%、-4.27%、-2.44%。**铜**：目前全球矿山产量增速仍缓慢，冶炼扩产有序推进，挤压TC长期低位运行，库存方面，SHFE铜库存约为30.12万吨，周环比下跌-2.58%。**铝**：云南地区电解铝企业复产已经基本完成，需求方面，消费淡季下当前需求偏弱，后续仍需观察政策刺激和去库进度。库存方面，目前LME铝库存在94.37万吨，较上周下跌-1.71%。特朗普交易引发海外衰退预期担忧，但铜铝供给端收缩的趋势未改，新能源需求仍有提振空间，**建议关注**：中国铝业、紫金矿业。

● 新能源金属

新能源金属供给过剩情况仍然存在，本周价格下行。**钴**：本周钴价有所下降。本周，长江现货钴价为20.00万元/吨，周环比下跌-1.48%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.69万元/吨、2.90万元/吨、12.80万元/吨，周环比分别为-0.00%、-0.00%、-0.78%。**锂**：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

前期价格上涨已经体现降息预期，资金获利离场后贵金属价格有所下滑。黄金：本周，COMEX黄金价格为2385.70美元/盎司，周环比下跌-0.71%；伦敦现货黄金2386.10美元/盎司，周环比下跌-0.72%。白银：COMEX白银价格为28.07美元/盎司，周环比下跌-4.54%；伦敦现货白银价格为27.76美元/盎司，周环比下跌-4.64%。美联储降息确定性高，中长期看，全球地缘政治不确定性仍然存在，美元信用下行，看好贵金属长期空间，**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.....	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.....	13
3.4 稀土磁材.....	13
风险提示	13

图表目录

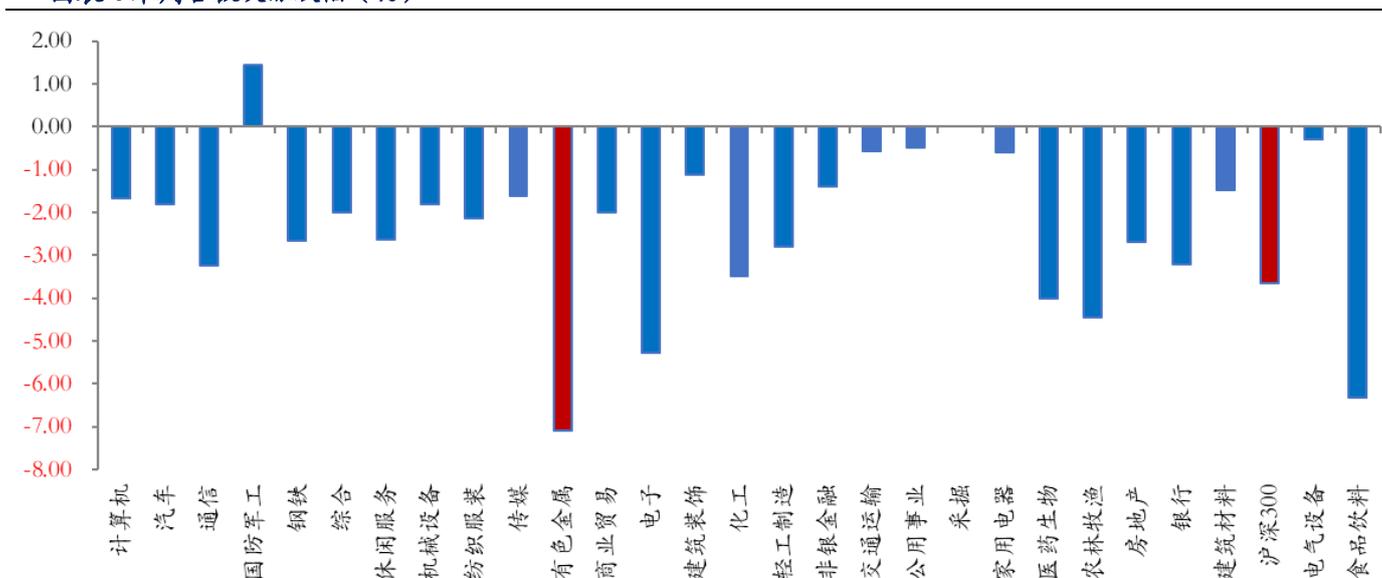
图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)	4
图表 2 金属新材料Ⅲ跌幅最小 (%)	4
图表 3 个股华钰矿业跌幅最大 (%)	5
图表 4 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 5 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 6 本期基本金属现货价格	8
图表 7 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 8 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 9 近一年铜显性库存 (吨)	9
图表 10 近一年铝显性库存 (吨)	9
图表 11 近一年锌显性库存 (吨)	9
图表 12 近一年铅显性库存 (吨)	9
图表 13 近一年镍显性库存 (吨)	9
图表 14 近一年锡显性库存 (吨)	9
图表 15 本期贵金属价格数据	10
图表 16 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	10
图表 17 人民币指数及美元指数 (元)	10
图表 18 国债收益率 (%)	11
图表 19 美联储隔夜拆借利率 (%)	11
图表 20 黄金持仓情况 (吨)	11
图表 21 白银持仓情况 (吨)	11
图表 22 本期新能源金属价格数据	12
图表 23 其他重点小金属价格数据	13
图表 24 本期稀土价格数据	13

1 行业动态

1.1 有色板块走势

本周有色金属跌幅为-7.08%，同期上证指数跌幅为-3.07%，收报于 2,890.90 点；深证成指跌幅为-3.44%，收报于 8,597.17 点；沪深 300 跌幅为-3.67%，收报于 3,409.29 点。

图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)

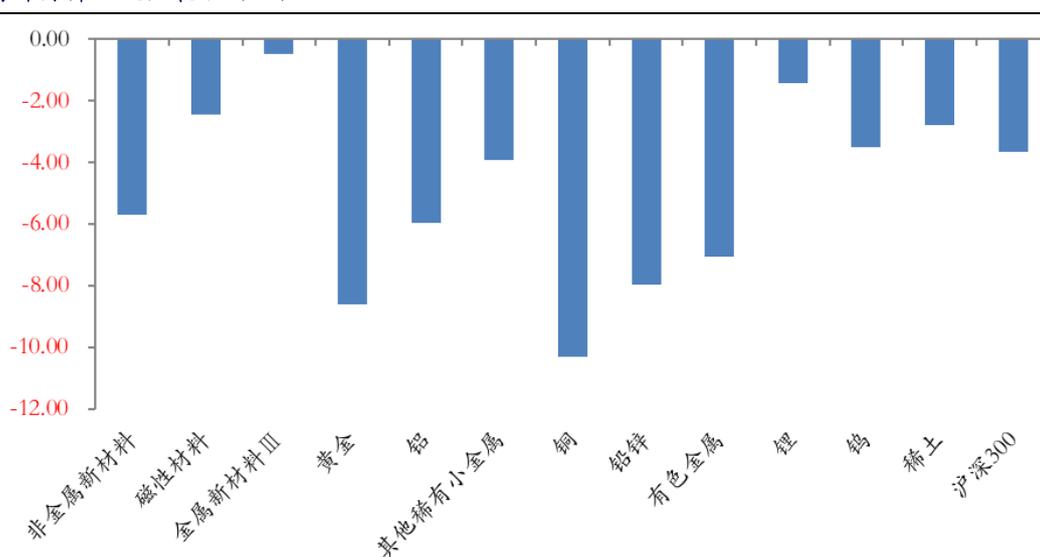


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块中金属新材料Ⅲ、锂跌幅最小，周涨幅分别为-0.48%、-1.46%，铜、黄金、铅锌跌幅最大，周跌幅分别为-10.30%、-8.60%、-7.99%。

图表 2 金属新材料Ⅲ跌幅最小 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

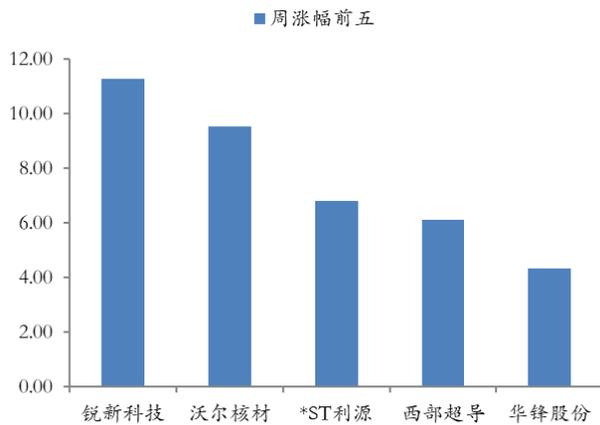
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为锐新科技、沃尔核材、*ST利源、西部超导、华锋股份，分别对应涨幅为 11.28%、9.53%、6.80%、6.11%、4.33%。

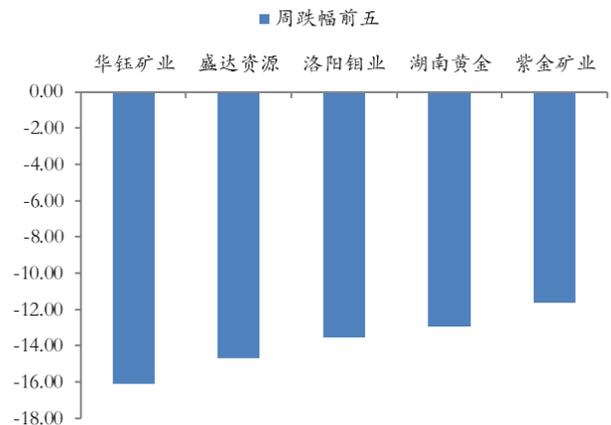
周跌幅前五位的为：华钰矿业、盛达资源、洛阳钼业、湖南黄金、紫金矿业，分别对应的跌幅为-16.11%、-14.68%、-13.56%、-12.92%、-11.65%。

图表 3 个股锐新科技涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 3 个股华钰矿业跌幅最大 (%)



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

西部矿业：上半年净利同比增 7.55% 铜精矿产量、价格同比分别增长 42%、13%

西部矿业 7 月 26 日晚间发布 2024 年半年度报告，公司上半年实现营收 249.8 亿元，同比增长 10.1%；实现利润总额 31.58 亿元，较上年同期增长 26.44%，实现净利润 27.48 亿元，其中归属于母公司股东的净利润 16.21 亿元，较上年同期增长 7.55%，增长的主要原因是本期铜精矿产量、价格较上年同期分别增长 42%、13%。

西部矿业表示：根据公司 2024 年度财务预算，计划实现营业收入 390 亿元，利润总额 39 亿元，公司上半年收入及利润均完成了半年度预算。铜精矿的量价齐升是其上半年业绩增长的主要原因，回顾今年上半年的铜价走势可以看到：今年上半年，宏观、基本面以及资金面等多种因素共振，带动铜价飞升，三大铜期货均在 5 月创下历史新高，沪铜半年线的涨幅为 13.63%、伦铜半年线涨幅为 12%、COMEX 铜的半年线涨幅为 12.4%。

铜价近来在经历了八连跌之后出现反弹，据 SMM 最新报价显示，7 月 26 日，SMM1#电解铜的均价为 74290 元/吨，较前一交易日上涨了 1090 元/吨，涨幅为 1.49%。展望下半年的铜价走势，铜市场的交易对宏观风向变化十分敏感。倘若美联储 9 月如期降息，这将使得市场对铜等大宗商品的偏好上升，将支撑铜价。市场也期待国内出台更多的利好政策。下半年还需关注海内外重要的宏观数据、货币政策以及美国大选相关变动等。此外还需关注俄乌、中东地区等地缘政治冲突的情况。近期铜价的

调整主要是市场对欧美等多国经济数据不佳带来的对全球经济衰退的担忧，以及美国大选的不确定性，使得市场风险偏好下降，从而使得铜价承压。下半年铜海内外库存的基本面变化情况将成为市场关注的焦点，这影响着市场对铜需求前景的判断。此外铜精矿的供应，以及市场是否会再度提前交易铜短缺均是关注的重点。

山东黄金：13.47 亿竞得大桥金矿详查探矿权 对打造陇南黄金资源生产基地具有重要战略意义

山东黄金 7 月 23 日晚间公告，2024 年 7 月 22 日，公司以 134,742.00 万元竞得大桥金矿详查探矿权。大桥金矿详查（含仇池金矿划定矿区范围）探矿权范围内合计备案资源量：金矿石量 772 万吨，金金属量 23085 千克，平均品位 2.99 克/吨。另有低品位矿石量 1594 万吨，金金属量 17245 千克，平均品位 1.08 克/吨。公告显示：探矿权起拍价：18,012 万元；保证金：1,000 万元；增价幅度：90 万元及其倍数。谈及对公司的影响，山东黄金表示：公司控股子公司金舜公司已取得位于甘肃省陇南市西和县大桥乡的大桥金矿采矿权，本次获取的大桥金矿详查探矿权位于大桥金矿采矿权外围，区域上属西秦岭造山带东段，成矿地质条件优越，该探矿权未来将与大桥金矿采矿权整合开发。该探矿权的成功获取，有利于加强公司资源储备，对打造山东黄金的陇南黄金资源生产基地具有重要战略意义，进一步增强山东黄金整体实力和影响力。

山东黄金还在 2023 年年报中介绍：持续推动资源增储，对内加强地质探矿，对外积极获取资源，通过协议收购方式成功获得银泰黄金 20.93% 控制权，与银泰黄金实现强强联合，在二级市场增持银泰黄金股份至 28.89%，进一步夯实对银泰黄金的控制权；竞拍取得甘肃大桥项目采矿权，加强山东黄金在甘肃地区的资源储备；推动黄金集团所属蓬莱地区燕山矿区的矿权注入公司，将与蓬莱矿业现有矿权进行整合开发，发挥协同效应。公司全年完成探矿工程量 48 万米，投入探矿资金 5.7 亿元，探矿新增金金属量 36.6 吨，探矿成果显著，进一步延长了矿山服务年限，促进矿山可持续发展。全力推动重点项目建设，三山岛金矿副井井筒施工至-1260 米标高，焦家金矿朱郭李家副井工程与寺庄矿区生产系统精准贯通，新城金矿新主井提前 22 天完成井塔封顶，鑫汇公司新主副井-870 米中段贯通工程提前实现精准贯通，加纳卡蒂诺资源公司的纳穆蒂尼矿山项目选厂、尾矿库等工程快速推进。对于 2024 年的经营计划，山东黄金表示：2024 年，公司确定的黄金产量计划是不低于 47 吨。（该计划基于当前的经济形势、市场情况及公司经营形势制定，为公司指导性指标，存在不确定性，不构成对产量实现的承诺，公司有可能视未来的发展情况适时做出相应调整）。

2.2.2 国外公司新闻

Codelco：上半年铜产量同比下降 8% 今年铜产量最高可达 139 万吨

智利国有的铜生产商 Codelco 周五公布称，2024 年上半年，该公司铜产量同比下降 8.4%，为 579,785 吨，因受运营问题和不利天气因素影响。Codelco 公司目前是最大的铜生产商。该公司称，上半年，其税前利润总计 6.53 亿美元，而去年同期为净亏 3.16 亿美元。Codelco 表示，今年铜产量料高于 2023 年的 132.5 万吨，预计今年铜产量最高可达 139 万吨。7 月初，Codelco 表示其产量下半年料有所改善。然而，分析师表示，未来几个月内 Codelco 料难以实现产出增加的目标。该公司首席执行官 Ruben Alvarado 表示：“我们希望重新获得及时有效地实现目标的能力，这些良好的财务业绩鼓励我们继续努力。”“我们正在努力确保下半年开始产量将长期增长。” Codelco 的目标是到 2030 年，铜产量达到 170 万吨/年。该公司还率先加强了

国家对该国锂行业的控制，并于5月与全球第二大锂生产商 SQM 达成了一项协议，该协议将使 SQM 有能力在 2060 年之前在阿塔卡马盐滩提取锂。

(新闻来源：上海有色网.com)

澳大利亚拒绝 Rio Tinto 子公司的收购要约

澳大利亚能源公司(Energy Resources of Australia)周五表示，北领地政府拒绝了该公司续签 Jabiluka 铀矿开采租约的请求。Rio Tinto 有该公司多数股权。该公司曾申请将租约再延长 10 年，目前的租约将于今年 8 月到期。

贾比鲁卡铀矿位于澳大利亚人烟稀少的北领地，周围环绕着卡卡杜国家公园，靠近现已关闭的 ERA's Ranger 铀矿。1998 年，在当地土著 Mirarr 人反对贾比鲁卡特许权的开发计划后，ERA 成为澳大利亚一些规模最大的环境抗议活动的目标，包括长达 8 个月的封锁和 500 人被捕。北领地矿业部长 Mark Monaghan 周五表示，一旦 ERA 的租约下个月到期，政府将不会授予 Jabiluka 地区的任何矿产所有权。ERA 表示，正在评估可用的期权。

(新闻来源：miningweekly.com)

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 4 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	7.4	-3.38	-5.52	7.87
铝	万元/吨	1.9	-1.86	-5.27	5.65
锌	万元/吨	2.3	-3.62	-6.34	11.91
铅	万元/吨	1.9	-4.29	-3.27	18.16
镍	万元/吨	12.7	-2.67	-6.87	-23.25
锡	万元/吨	24.8	-4.30	-7.35	7.50

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 5 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	9,073.0	-2.34	-5.44	5.06
铝	美元/吨	2,281.0	-2.94	-9.18	1.24
锌	美元/吨	2,663.0	-4.00	-9.54	4.23
铅	美元/吨	2,076.0	-2.14	-5.27	-2.79

锡	美元/吨	29,675.0	-4.27	-7.09	7.52
镍	美元/吨	15,825.0	-2.44	-7.65	-28.83

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 6 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	7.4	-2.78	-3.79	7.11
铝	万元/吨	1.9	-1.44	-4.19	4.69
锌	万元/吨	2.3	-2.56	-3.31	11.38
铅	万元/吨	1.9	-1.15	2.64	25.32
镍	万元/吨	12.7	-2.90	-5.68	-25.79
锡	万元/吨	25.0	-4.54	-4.99	7.93

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 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	237.8	2.73%	35.49%	215.84%
LME 铝	千吨	943.7	-1.71%	-9.15%	87.69%
LME 锌	千吨	242.4	0.86%	1.04%	144.24%
LME 铅	千吨	247.0	18.68%	10.53%	347.31%
LME 镍	千吨	104.4	1.80%	11.93%	180.57%
LME 锡	千吨	4.6	0.99%	-3.66%	-12.70%

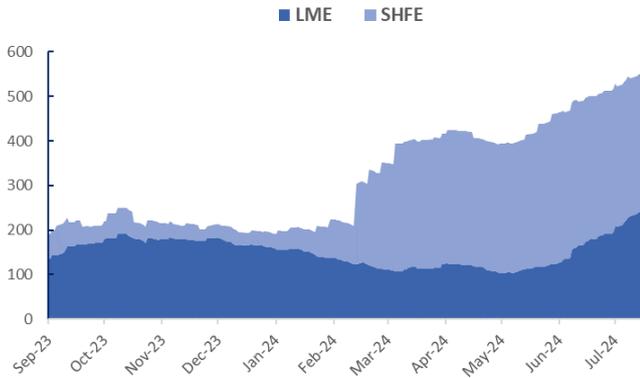
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 8 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	301.2	-2.58%	-6.72%	391.44%
SHFE 铝	千吨	264.2	-0.63%	15.48%	137.99%
SHFE 锌	千吨	114.0	-5.06%	-11.03%	85.90%
SHFE 铅	千吨	40.8	0.64%	-24.62%	-14.42%
SHFE 镍	千吨	20.1	-1.73%	-11.33%	607.37%
SHFE 锡	千吨	13.0	-10.77%	-16.41%	39.38%

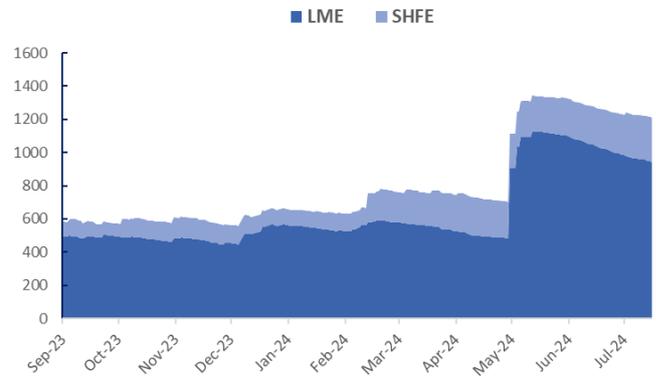
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 近一年铜显性库存 (吨)



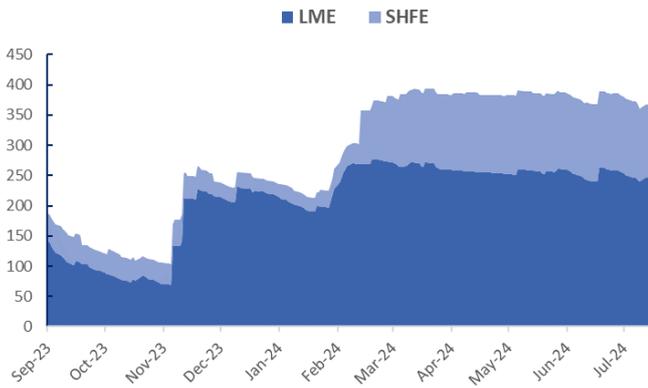
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 近一年铝显性库存 (吨)



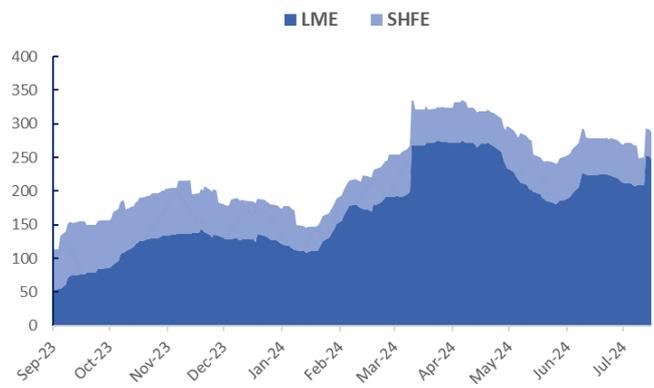
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 近一年锌显性库存 (吨)



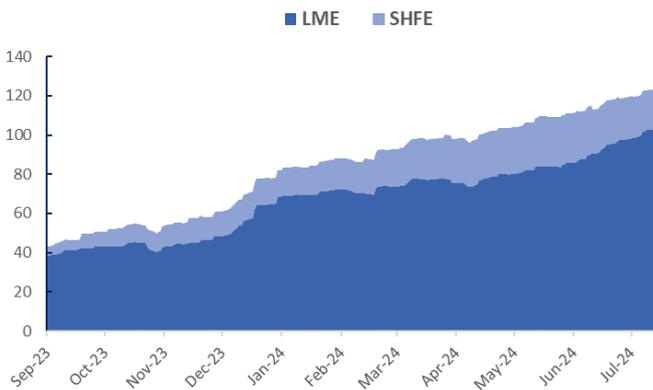
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 近一年铅显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 近一年镍显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 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

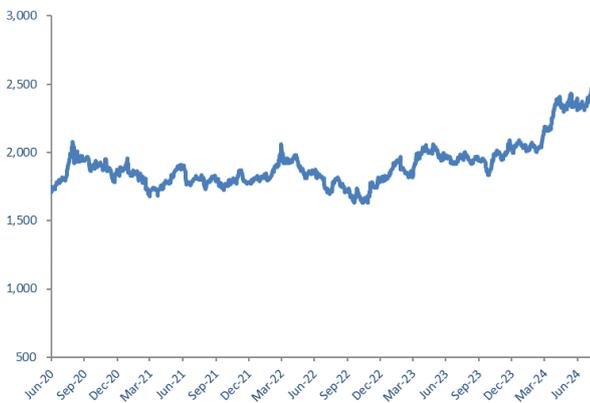
3.2.1 贵金属价格数据

图表 15 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	2,385.7	-0.71%	3.29%	22.61%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,386.1	-0.72%	3.76%	24.55%
	沪金现货	元/克	554.5	-1.47%	1.59%	22.16%
白银	COMEX	美元/盎司	28.07	-4.54%	-3.51%	23.41%
	伦敦现货价	美元/盎司	27.76	-4.64%	-3.75%	22.32%
	沪金现货	元/千克	7,230.00	-8.42%	-6.59%	39.12%
铂	NYMEX	美元/盎司	946.80	-2.98%	-5.70%	3.31%
	伦敦现货价	美元/盎司	984.40	-2.34%	-1.91%	285.10%
	沪金现货	元/克	228.99	-2.59%	-5.22%	-80.25%
钯	NYMEX	美元/盎司	888.50	-1.61%	-4.41%	-31.76%
	伦敦现货价	美元/盎司	934.65	-6.97%	0.41%	-65.29%
	长江现货	元/克	241.50	-1.63%	-4.36%	-27.59%

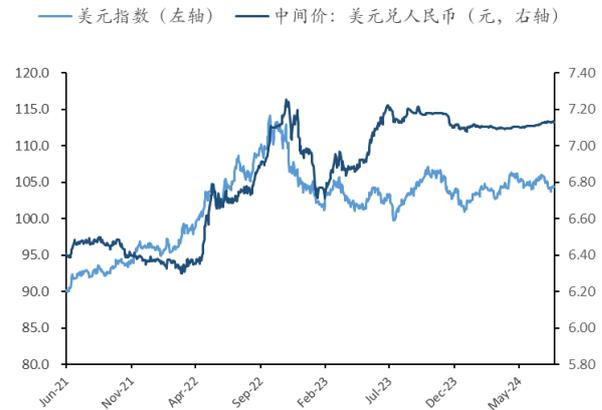
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



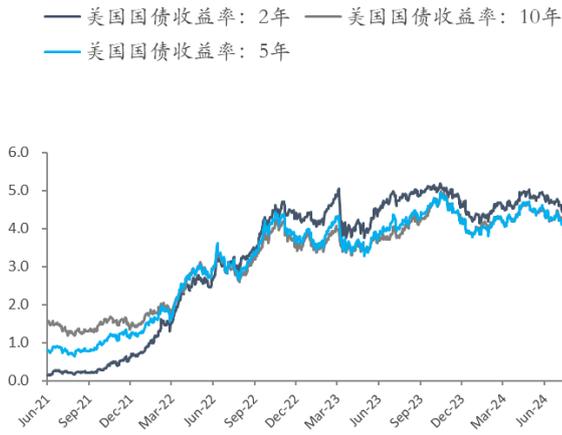
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 人民币指数及美元指数 (元)



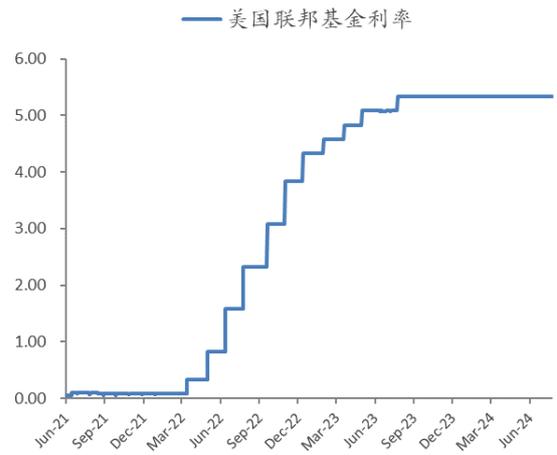
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 19 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 20 黄金持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 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 22 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	815.00	-6.86%	-20.10%	-76.71%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	0.00%
	工业级碳酸锂	万元/吨	8.10	-2.41%	-7.22%	-69.43%
	电池级碳酸锂	万元/吨	8.45	-2.09%	-9.33%	-70.09%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	7.3	-2.67%	-6.41%	-70.56%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	8.225	-3.24%	-6.27%	-69.69%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.32%	10.25%	72.38%
	MB合金级级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	72.82%
	钴 (长江现货)	万元/吨	20.00	-1.48%	-8.68%	-31.51%
	现货电钴	万元/吨	20.40	0.00%	-7.69%	-30.73%
	现货钴粉	万元/吨	19.50	-0.51%	-1.27%	-29.22%
	氯化钴	万元/吨	3.69	0.00%	-0.27%	-6.46%
	硫酸钴	万元/吨	2.90	0.00%	-3.02%	-8.53%
	四氧化三钴	万元/吨	12.80	-0.78%	-1.54%	-1.16%
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	1.32	0.00%	-5.71%	-6.71%
	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	12.20	0.00%	-0.81%	-49.38%
	三元材料811型	万元/吨	15.4	-0.32%	-0.65%	-42.11%
	三元前驱体523型	万元/吨	6.95	0.00%	-1.42%	-21.02%
	三元前驱体622型	万元/吨	6.95	0.00%	-1.42%	-21.02%
	三元前驱体811型	万元/吨	8.4	0.00%	-1.18%	-22.58%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	16.60	-1.19%	-1.19%	-10.27%
	动力型锰酸锂	万元/吨	3.70	0.00%	-11.90%	-55.42%
	容量型锰酸锂	万元/吨	3.40	0.00%	-15.00%	-58.02%

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 23 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	1.92	-0.26%	-1.29%	-14.32%
硅	金属硅	万元/吨	1.20	-3.61%	-6.25%	-18.37%
	有机硅	万元/吨	1.40	-2.10%	-2.10%	-1.41%
	硅铁	万元/吨	0.68	1.90%	-3.73%	-5.17%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.14%	1.93%	5.86%
	海绵钛	元/千克	51.50	0.00%	0.00%	-6.36%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,150.00	0.00%	-8.00%	-8.00%
	钒铁 50#	万元/吨	9.20	0.00%	0.00%	0.00%
	五氧化二钒	万元/吨	14,050.00	7.66%	15.16%	45.60%
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	180.00	0.00%	0.00%	-7.69%
钼	钼精矿	万元/吨	0.37	-1.34%	1.38%	26.42%
	钼铁	万元/吨	23.80	0.00%	1.28%	25.26%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	2,800.00	0.00%	-0.88%	41.77%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铊	氧化铊	元/千克	1,620.00	-1.22%	-1.82%	-8.99%
铋	黑铋精矿 (>65%)	万元/吨	13.00	-0.76%	-6.47%	9.24%
	APT	万元/吨	19.40	-0.51%	-6.28%	8.99%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.4 稀土磁材

图表 24 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%	0.00%	75.29%
	氧化镧	万元/吨	0.41	0.00%	0.00%	8.00%
	氧化铈	万元/吨	36.30	0.00%	0.14%	-23.17%
	氧化镨	万元/吨	37.00	0.54%	0.68%	-27.09%
	氧化钕	万元/吨	37.00	0.54%	0.68%	-27.17%
	氧化镨钕	万元/吨	16.50	0.00%	0.00%	-10.81%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.20	0.00%	-2.33%	-5.62%
	氧化钆	万元/吨	16.70	1.83%	1.21%	-35.27%
	氧化镱	元/千克	1,675.00	2.45%	-7.20%	-33.66%
	氧化铽	元/千克	5,045.00	3.81%	-5.26%	-32.28%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	161.00	-1.83%	-1.83%	-26.82%
	钕铁硼35H	元/千克	121.00	-2.42%	-2.42%	-24.38%

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。