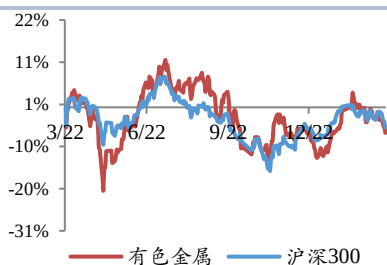


美联储加息担忧增强，金属价格震荡运行

行业评级：增持

报告日期：2023-03-12

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

联系人：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

联系人：李煦阳

执业证书号：S0010121090014

邮箱：lixu@hazq.com

相关报告

1. 美联储紧缩预期回升，金属价格短期承压 2023-02-26
2. 供给扰动持续，金属价格震荡运行 2023-02-19
3. 美联储发言偏鹰，金属价格承压 2023-02-12

主要观点：

本周有色金属跑输上证指数，跌幅为 3.46%。同期上证指数跌幅为 2.95%，收报于 3230.08 点；深证成指跌幅为 3.45%，收报于 11442.54 点；沪深 300 跌幅为 3.96%，收报于 3967.14 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、镍周同比下跌 1.64%、3.65%、4.40%、2.36%、8.06%、7.69%。国内期货市场铜、铝、锌、铅、镍、锡周同比下跌 1.45%、2.72%、2.58%、0.92%、3.97%、6.29%。周内美联储表示，将提高利率并加快加息步伐，美元汇率走高。美国 2 月非农就业人数 31.1 万人高于预期，强化市场对加息的担忧，有色金属价格承压。**铜**：本周铜价小幅下跌。海外铜矿供应扰动缓解，秘鲁抗议紧张局势缓和且主要矿山将恢复供应，智利、印尼等铜矿项目也将逐步恢复。国内市场方面，铜精矿供应相对偏松，精铜冶炼新扩建产量逐渐爬升；进入传统消费旺季，下游需求稳中向好，地产、汽车、电力等行业开工稳定，带动采购订单情况好转。库存方面，SHEF 铜库存约为 21.5 万吨，周同比下跌 10.79%。**铝**：本周铝价小幅下跌。供给端，山东部分企业由于前期指标置换退出行业，内蒙地区投产产能逐步释放，云南地区铝厂受限电影响持续压减产能；需求端，下游加工企业继续复工复产，开工率有所提升。终端汽车消费情绪好转，带动铝需求上升。库存方面，截至本周五，SHEF 铝库存约为 31.09 万吨，周同比上涨 2.74%。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**：本周钴价小幅上涨。截至本周五，长江现货钴价、氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为 31.80 万元/吨、5.20 万元/吨、4.28 万元/吨、17.40 万元/吨，周同比均小幅上涨。电解钴冶炼厂维持正常生产，国内供应相对充足；2 月份终端新能源汽车、数码穿戴、3C 电子产品等销量回暖，钴需求增长。**锂**：本周锂价小幅下跌。截至本周五，碳酸锂和氢氧化锂价格分别为 30 万元/吨和 38.1 万元/吨，周同比下跌分别为 11.76%、3.30%。本周终端新能源汽车市场价格战打响，市场消费热度回升，但短时间向上游传导较慢。下游正极材料厂家以刚需采购和消耗库存为主，整体采购情绪较弱。上游建议重点关注：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

本周贵金属价格部分分化。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1867.8 美元/盎司，周同比上涨 0.27%；伦敦现货黄金为 1861.3 美元/盎司，周同比上涨 1.09%。白银：COMEX 白银价格为 20.53 美元/盎司，周同比下跌 4.02%；伦敦现货白银价格为 20.09 美元/盎司，周同比下跌 4.74%。周内美联储主席的鹰派言论提高市场关于

加息幅度及时长的担忧，美元指数阶段性偏强震荡。周五披露美国 2 月非农就业数据超预期，失业率上升且薪资增速走弱，市场对美联储上调加息幅度预期降温，美联储大概率加息 25bp，美元指数回落，对贵金属价格压制有所减弱。目前地缘局势持续紧张叠加美联储下半年或释放降息信号，黄金仍具上行空间，后续关注通胀数据以及美联储加息节奏。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	9
3.1 工业金属	9
3.1.1 工业金属期现价格	9
3.1.2 基本金属库存情况	10
3.2 贵金属	12
3.2.1 贵金属价格数据	12
3.2.2 贵金属持仓情况	13
3.3 小金属	14
3.3.1 新能源金属	14
3.3.2 其他重点关注小金属	15
3.4 稀土磁材	15
风险提示:	16

图表目录

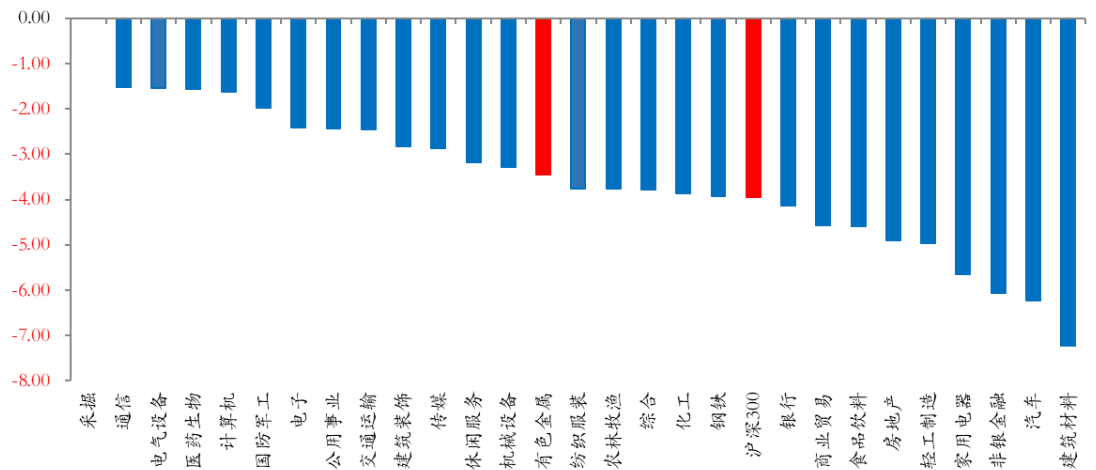
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 黄金涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股龙宇燃油涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股章源钨业跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
图表 7 本期基本金属现货价格	9
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	10
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	10
图表 10 铜显性库存 (吨)	10
图表 11 铝显性库存 (吨)	10
图表 12 锌显性库存 (吨)	11
图表 13 铅显性库存 (吨)	11
图表 14 镍显性库存 (吨)	11
图表 15 锡显性库存 (吨)	11
图表 16 本期贵金属价格数据	12
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	12
图表 18 人民币指数及美元指数 (元)	12
图表 19 国债收益率 (%)	13
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)	13
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	13
图表 22 白银持仓情况 (吨)	13
图表 23 本期新能源金属价格数据	14
图表 24 其他重点小金属价格数据	15
图表 25 本期稀土价格数据	15

1 行业动态

1.1 有色板块走势

本周有色金属跑输上证指数，跌幅为 3.46%。同期上证指数跌幅为 2.95%，收报于 3230.08 点；深证成指跌幅为 3.45%，收报于 11442.54 点；沪深 300 跌幅为 3.96%，收报于 3967.14 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

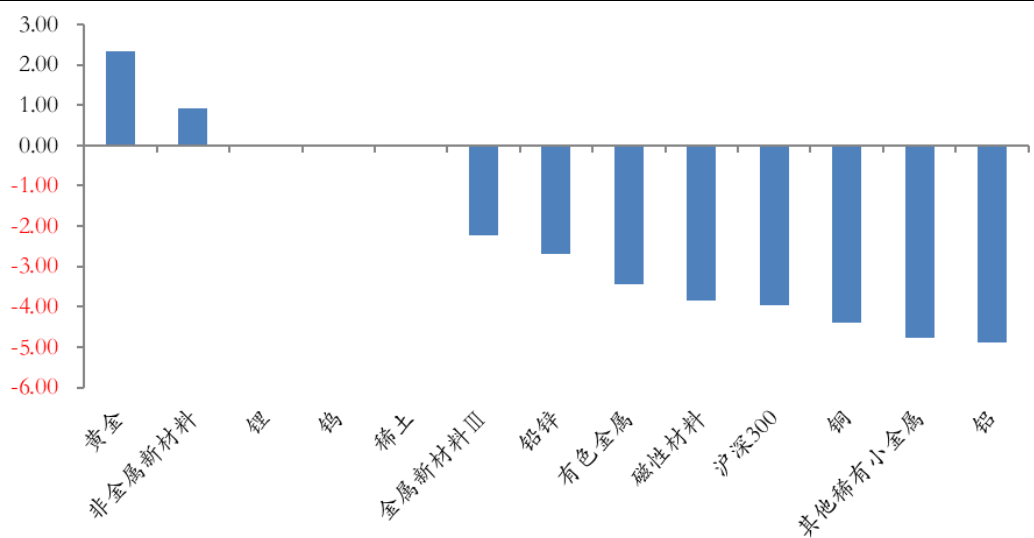


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块部分分化，涨幅最大的是黄金，涨幅为 2.33%，此外，非金属新材料上涨 0.92%。

图表 2 黄金涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

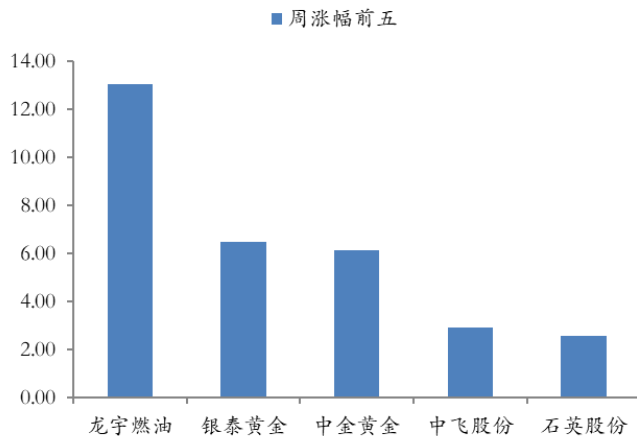
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：龙宇燃油、银泰黄金、中金黄金、中飞股份、石英股份，分别对应涨幅为 13.05%、6.49%、6.16%、2.92%、2.57%。

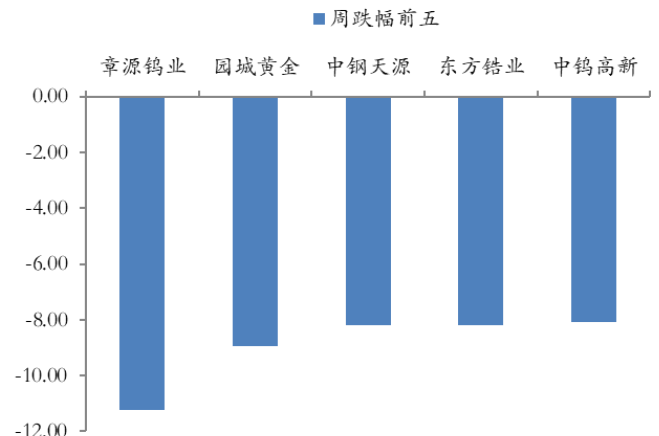
周跌幅前五位的为：章源钨业、园城黄金、中钢天源、东方锆业、中钨高新，分别对应的跌幅为 11.23%、8.94%、8.21%、8.19%、8.08%。

图表 3 个股龙宇燃油涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股章源钨业跌幅最大 (%)



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

● 悦安新材：投资创新工艺年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线项目

公司计划投入 10,000 万元建设创新工艺年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线，本项目由公司的全资子公司宁夏悦安负责承建。项目资金来源为企业自筹，预计项目总投资为 10,000 万元，建设工期 18 个月。

● 中孚实业：子公司复产

广元林丰、广元中孚合计 50 万吨/年电解铝产能已全部启动完成并恢复正常生产。本次复产有利于公司充分发挥“绿色水电铝”能源结构和成本优势，增强公司盈利能力；同时可与公司下游铝精深加工形成良好的产业协同效应，提升公司可持续发展能力。

● 紫金矿业：完成 Xanadu Mines 项目投资

公司全资子公司金平矿业完成投资，持有仙乐都矿业 19.42% 的股权及辉腾金属 50% 的股权，进而拥有蒙古哈马戈泰铜金矿项目约 45.7% 权益，并在该项目预可研 (PFS) 交付或自本交易交割之日起 18 个月（两者孰早）后主导项目开发运营。哈马戈泰铜金矿项目估算矿石量约 11 亿吨，含铜约 293 万吨，含金约 780 万盎司（约 243 吨）。

● 贵研铂业：投资设立贵研黄金（云南）有限公司

公司投资设立全资子公司集中优势资源从事以黄金为主的加工、销售、仓储

及租赁服务等业务。注册资本为 15,000.00 万元人民币，以货币方式出资，公司持有 100% 股权。

● **云海金属：投资建设年产 1.5 万吨铝挤压微通道扁管项目**

公司根据未来发展规划，并参考未来市场需求等相关因素综合考虑，在南京工厂现有土地新建年产 1.5 万吨铝挤压微通道扁管项目。项目投资额为 31,130 万元人民币，项目达产后预计实现年净利润为 2,611 万元，投资回收期为 6.94 年(不含建设期)。

2.2.2 国外公司新闻

● **必和必拓：将加大力度投资铜和镍**

矿业巨头必和必拓表示，公司将继续致力于扩大铜和镍项目的投资组合，但对锂不感兴趣，原因是其认为锂市场供应充足，全球铜和镍供应仍将低于需求，因为近期这两种金属几乎没有新矿投产。(SMM)

● **Horizonte: Araguaia 第二条生产线镍产量拟翻番至 2.9 万吨/年**

Horizonte Minerals Plc 日前发布的公告显示，该公司已授予其 Araguaia ((阿拉瓜亚) 镍项目的 2 号线可行性研究 (FS) 合同。通过建造一个重复的 RKEF 加工设施 (“2 号线”)，阿拉瓜亚的第二条生产线预计将使镍产量增加 100%，达到每年 29,000 吨。2 号线 FS 预计在阿拉瓜亚的矿山寿命超过 25 年，年产能约 29,000 吨镍。(SMM)

● **Nickel Industries 与上海鼎信就 Excelsior 镍钴项目修订条款达成一致**

Dawn HPAL+项目即 Excelsior 镍钴项目，预期年产能为 6.7 万吨含镍当量，上海鼎信将提供“资本支出保证”，总建设和调试成本(使项目达到铭牌产能)将不超过 23 亿美元(之前为 25 亿美元)。(SMM)

● **必和必拓：短期内铜供应很可能会出现一定过剩**

必和必拓 3 月 9 日发布大宗商品市场展望：在中国需求复苏的引领下，今年全球铜需求仍将持续增长。从供给方面看，许多期待已久的项目将在 2023-2024 年陆续达产，包括在秘鲁、智利、中非和蒙古的项目。尽管这些项目实际交付和产量提升方面仍可能遇到了一系列问题，但我们预计到 2024 年年底，铜矿供应量将在 2021 年的基础上提升约 12%。不仅是原生铜矿供应量会增加，废铜的供应量预计也会增加，这是由于多种原因：包括中国废铜资源增长、铜价上涨以及物流复苏等。(SMM)

● **力拓争取原住民对 Resolution 铜矿支持**

据路透消息，力拓表示，公司仍致力于争取土著组织的更多支持，该组织反对其在亚利桑那州的 Resolution 铜矿项目。该项目可能满足美国四分之一的铜需求，解决方案是这家英澳矿业巨头未来发展的关键，因为该铜矿将为绿色能源转型生产超过 400 亿磅铜。但 Resolution 铜矿位于联邦政府拥有的橡树平营地(Oak Flat Campground)之下，一些阿帕奇人认为那里是神的家园。(SMM)

● **秘鲁铜运输和开采预计将逐渐恢复**

秘鲁的抗议活动有缓解的迹象。作为第二大铜和锌生产国的秘鲁政府预计，随着路障基本清除，之前滞留的铜锌运输将开始恢复正常。(SMM)

● **巴拿马和第一量子就 Cobre Panama 铜矿运营合同达成一致**

据路透消息，巴拿马政府和第一量子周三签署的一份声明显示，双方就关键铜矿运营合同的最终文本达成一致。该声明显示，新合同保证巴拿马的最低年收入为 3.75 亿美元，有效期为 20 年，可选择续签 20 年。通过这份合同，巴拿马预计将获得

比上一份合同多十倍的收入。第一量子公司正努力召回因停工而休息的约 1000 名工人，预计未来几天将恢复矿石加工作业。（SMM）

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	6.9	-1.45	0.25	-3.15
铝	万元/吨	1.8	-2.72	-4.77	-19.64
锌	万元/吨	2.3	-2.58	-2.56	-9.19
铅	万元/吨	1.5	-0.92	-0.59	-2.76
镍	万元/吨	18.0	-3.97	-15.40	2.09
锡	万元/吨	18.7	-6.29	-16.14	-45.25

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	8,777.0	-1.64	-1.62	-11.23
铝	美元/吨	2,306.5	-3.65	-7.28	-30.42
锌	美元/吨	2,909.0	-4.40	-7.28	-23.63
铅	美元/吨	2,068.0	-2.36	-3.00	-8.82
锡	美元/吨	22,655.0	-8.06	-17.78	-47.31
镍	美元/吨	22,680.0	-7.69	-17.21	-54.91

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	6.9	-0.49	1.13	-2.68
铝	万元/吨	1.8	-1.83	-4.41	-19.17
锌	万元/吨	2.3	-1.85	-2.85	-10.75
铅	万元/吨	1.5	-0.17	-0.33	-3.15
镍	万元/吨	18.5	-3.24	-15.34	2.87
锡	万元/吨	18.7	-6.08	-15.01	-45.28

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	71.7	1.67%	10.39%	-43.46%
LME铝	千吨	548.4	-2.89%	-8.27%	48.34%
LME锌	千吨	38.5	9.39%	28.81%	-53.56%
LME铅	千吨	25.3	1.20%	2.33%	-36.01%
LME镍	千吨	44.1	-1.50%	-3.01%	-33.74%
LME锡	千吨	2.7	-7.85%	-12.05%	-24.16%

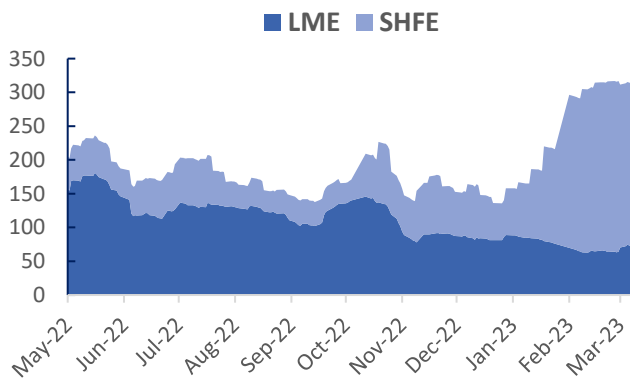
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	215.0	-10.79%	-11.17%	222.49%
SHFE铝	千吨	310.9	2.74%	15.58%	47.37%
SHFE锌	千吨	123.9	0.18%	17.25%	9.68%
SHFE铅	千吨	49.5	4.14%	-2.70%	-36.57%
SHFE镍	千吨	4.3	50.66%	28.55%	122.82%
SHFE锡	千吨	9.1	-0.52%	15.91%	105.83%

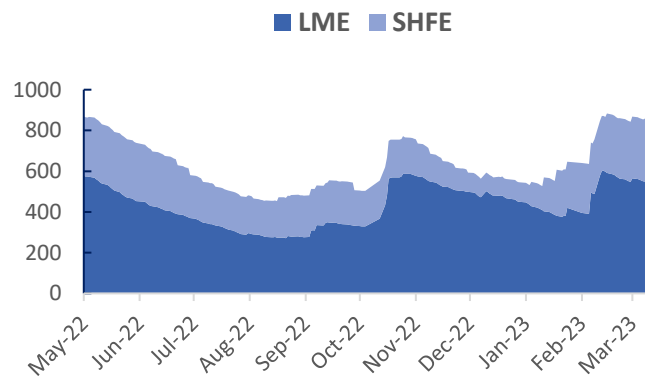
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

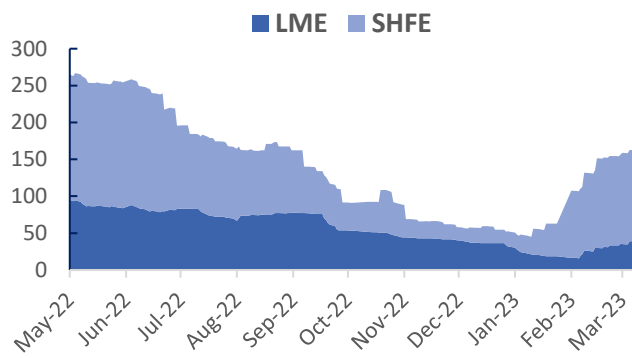
图表 11 铝显性库存 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

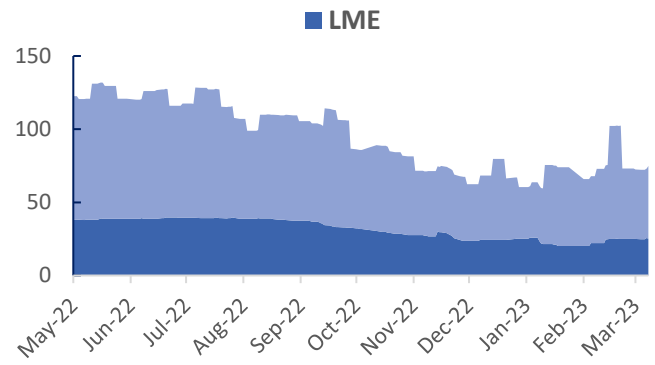


图表 12 锌显性库存 (吨)



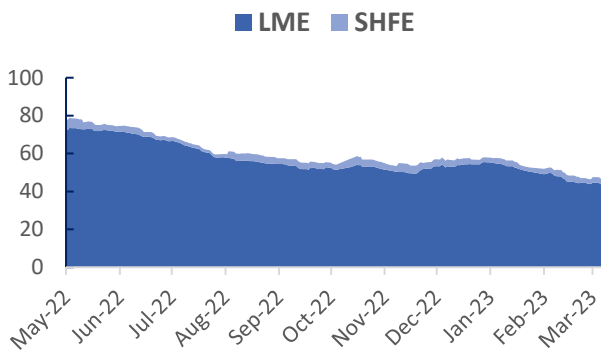
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



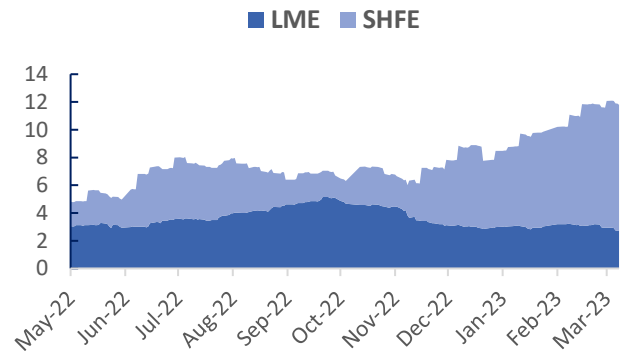
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	1,867.8	0.27%	-1.08%	-4.59%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,861.3	1.09%	-0.61%	-4.74%
	沪金现货	元/克	417.3	0.31%	1.09%	3.91%
白银	COMEX	美元/盎司	20.53	-4.02%	-8.14%	-20.21%
	伦敦现货价	美元/盎司	20.09	-4.74%	-10.51%	-21.58%
	沪银现货	元/千克	4,740.00	-2.67%	-3.95%	-8.79%
铂	NYMEX	美元/盎司	963.20	-2.10%	-1.45%	-4.22%
	伦敦现货价	美元/盎司	945.14	-2.12%	-3.34%	262.43%
	沪铂现货	元/克	219.08	-2.04%	-1.72%	-81.10%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,366.00	-5.60%	-16.38%	-41.71%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,370.85	-5.12%	-16.12%	-48.80%
	长江现货	元/克	360.50	-3.22%	-12.61%	-37.74%

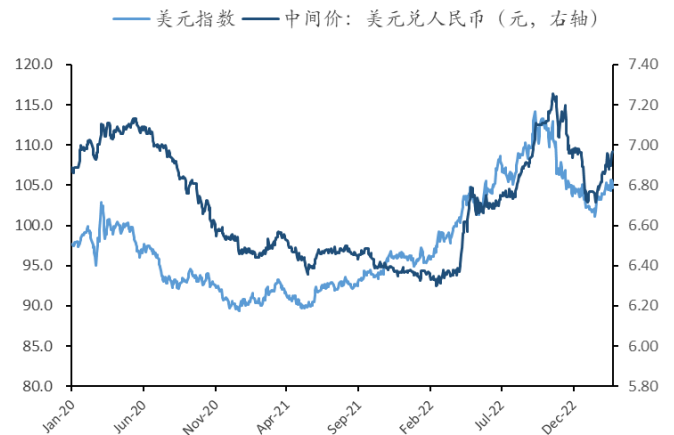
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

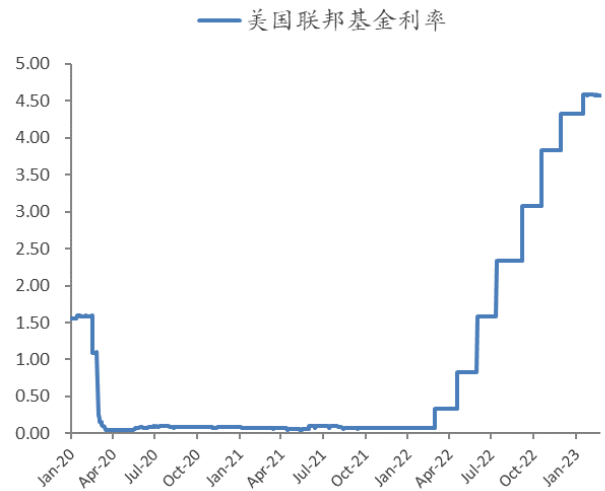


图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

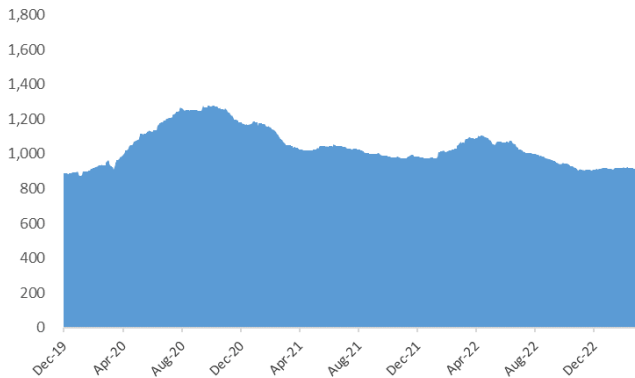
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

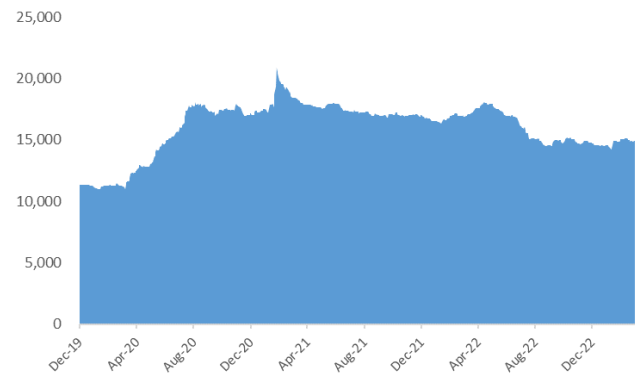
3.2.2 贵金属持仓情况

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	5,000.00	-1.96%	-9.91%	82.82%
	金属锂	万元/吨	250.00	-7.41%	-13.34%	-20.23%
	工业级碳酸锂	万元/吨	30.00	-11.76%	-30.23%	-38.78%
	电池级碳酸锂	万元/吨	34.50	-6.76%	-25.41%	-32.62%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	38.1	-3.30%	-16.26%	-19.02%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	41.24	-3.06%	-13.34%	-14.42%
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	31.80	2.25%	8.53%	-43.72%
	现货电钴	万元/吨	31.70	3.59%	6.73%	-44.53%
	现货钴粉	万元/吨	27.90	2.57%	1.45%	-56.81%
	氯化钴	万元/吨	5.20	2.46%	9.13%	-26.76%
	硫酸钴	万元/吨	4.28	1.90%	8.35%	-28.67%
	四氧化三钴	万元/吨	17.40	2.35%	-0.57%	-27.50%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	-24.27%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	-15.00%
锰	电解锰	万元/吨	1.56	-1.27%	-2.80%	-49.92%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.00%	0.00%	-37.80%
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	31.50	-2.78%	-9.74%	-18.18%
	三元材料811型	万元/吨	36	-0.55%	-5.26%	-11.98%
	三元前驱体523型	万元/吨	9.45	1.61%	1.61%	-39.81%
	三元前驱体622型	万元/吨	9.45	1.61%	1.61%	-39.81%
	三元前驱体811型	万元/吨	12	0.00%	0.00%	-31.82%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	-4.86%
	钴酸锂	万元/吨	34.50	-1.00%	-9.21%	-21.32%
	动力型锰酸锂	万元/吨	9.00	-11.76%	-25.00%	-36.62%
	容量型锰酸锂	万元/吨	8.80	-10.20%	-24.79%	-33.83%

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	2.23	-1.77%	-3.89%	-16.82%
	金属硅	万元/吨	1.83	0.00%	-0.54%	1.10%
硅	有机硅	万元/吨	1.82	-1.62%	-0.55%	-53.92%
	硅铁	万元/吨	0.78	-4.36%	-1.72%	-5.68%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	1.08%	4.43%	-6.69%
	海绵钛	元/千克	78.00	0.00%	0.00%	-3.70%
钒	钒（≥99.5%）	元/千克	1,750.00	0.00%	0.00%	-23.91%
	钒铁 50#	万元/吨	14.95	-1.32%	-1.32%	15.44%
	五氧化二钒	万元/吨	9,050.00	0.00%	5.23%	3.43%
锗	锗锭（50Ω/cm）	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	9.75%
	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	210.00	0.00%	0.00%	-6.67%
钼	钼精矿	万元/吨	0.49	-4.72%	-11.66%	79.63%
	钼铁	万元/吨	31.50	-3.08%	-14.86%	77.97%
铟	精铟（≥99.99%）	元/千克	1,485.00	-0.67%	-1.33%	-4.81%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铟	氧化铟	元/千克	1,900.00	1.06%	6.15%	28.34%
钨	黑钨精矿（>65%）	万元/吨	11.90	-0.83%	-0.83%	10.19%
	APT	万元/吨	17.80	-1.11%	-1.66%	6.59%

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	0.73	0.00%	0.00%	-14.71%
	氧化镧	万元/吨	0.68	0.00%	0.00%	-14.56%
	氧化铈	万元/吨	60.75	-2.09%	-15.68%	-43.49%
	氧化镨	万元/吨	61.50	-7.52%	-10.87%	-36.92%
	氧化钕	万元/吨	64.50	-5.84%	-16.77%	-32.99%
	氧化镨钕	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.95	1.02%	-6.60%	-38.89%
	氧化钆	万元/吨	30.50	-9.63%	-19.74%	-42.72%
	氧化铈	元/千克	1,965.00	-1.26%	-13.25%	-20.12%
	氧化铽	元/千克	10,400.00	-6.31%	-20.31%	-25.18%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	320.00	0.00%	-6.43%	-5.88%
	钕铁硼35H	元/千克	265.00	0.00%	-7.67%	-5.36%

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。