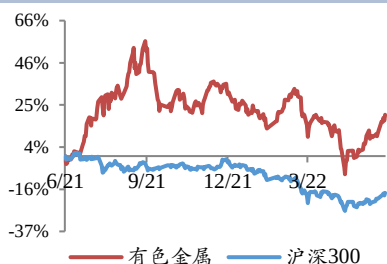


稳经济政策逐渐落地，需求复苏支撑金属价格

行业评级：增持

报告日期：2022-06-12

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

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：lixxy@hazq.com

相关报告

1. 复工复产+稳增长政策逐步落地，金属需求复苏在即 2022-06-05
2. 稳增长政策再加码，静待疫情好转后需求回暖 2022-05-29
3. 疫情好转下需求回暖，金属价格企稳反弹 2022-05-22

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 7.92%。同期上证指数涨幅为 2.80%，收报于 3284.83 点；深证成指跌幅为 3.50%，收报于 12035.15 点；沪深 300 涨幅为 3.65%，收报于 4238.99 点。

● 基本金属

本周基本金属期现市场普遍下跌。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、镍较上周同期下跌 0.89%、1.52%、4.47%、0.60%、3.61%，LME 锡维持上周价格。国内现货市场：铜较上周同期上涨 0.14%，铝、锌、铅、镍、锡较上周同期下跌 0.19%、1.18%、0.50%、1.51%、3.88%。上海全面解封并逐渐恢复生产经营秩序，此外国内一揽子稳经济政策加速落地，有效提振经济和市场信心。**铜：**本周铜价窄幅震荡。近期南美铜矿主产国供应扰动频发引发市场担忧，铜矿供应预期偏紧，Cochilco 公布智利 4 月铜产量 42.17 万吨，同比下降 9.8%。Las Bambas 矿前期受社区抗议冲击而停产，目前重启生产经营活动。国内方面，疫情缓解后企业复工复产进程加速，前期受抑制需求有望得到兑现，并且国内稳经济政策频出，有望拉动铜消费。库存方面，截至本周五，SHFE 铜库存约为 4.33 万吨，较上周同期下跌 20.37%。**铝：**本周铝价震荡下跌。国内供应端产能延续增长态势，需求端边际好转预期增强。短期现货受仓库重复质押事件影响，市场情绪谨慎成交不佳。目前国内复工复产加速叠加政策端加持，国内库存持续去化，给予铝价底部支撑。截至本周五，SHFE 铝库存为 27.91 万吨，较上周同期下跌 3.35%。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、神火股份、明泰铝业、驰宏锌锗。

● 新能源金属

本周新能源金属价格表现持续分化。**钴：**本周钴价下滑趋势减缓，截至本周五，长江现货钴价为 43.50 万元/吨，较上周下跌 0.46%。硫酸钴、四氧化三钴价格分别为 8.20 万元/吨、33.25 万元/吨，较上周下跌 4.09%、4.32%。本周钴市交易持续低迷，市场缺乏利好消息刺激，贸易商以刚需采购为主。**锂：**本周锂盐价格持稳。截止周五，碳酸锂价格为 46.75 万元/吨，较上周上涨 0.75%、氢氧化锂价格稳定在 49.09 万元/吨。供应端锂矿资源紧张局面短期难改，成本端高企给予锂价底部支撑。目前锂盐市场需求有所提升，需求端全面恢复仍需时间，下游企业交易较为谨慎。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

本周贵金属价格窄幅震荡。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1875.2 美元/盎司，较上周上涨 1.15%；伦敦现货黄金为 1830.3 美

元/盎司，较上周下跌 0.81%。白银：COMEX 白银价格为 21.93 美元/盎司，较上周下跌 0.07%；伦敦现货白银价格为 21.59 美元/盎司，下跌 0.09%。周五美国劳工部披露 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，环比上涨 1%，增幅超市场预期，通胀预期继续强化，黄金价格当日出现小幅收涨。通胀持续高企使美联储加息预期升温，后续关注美联储 6 月中旬议息会议。我们认为今年美国高通胀仍将持续较长时间，黄金抗通胀的特性推高金价，金价维持高位运行。当前黄金行业估值较低，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；海外矿山变动；美联储货币政策变动风险。

正文目录

1 本周行业动态	5
1.1 本周有色板块走势	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:	15

图表目录

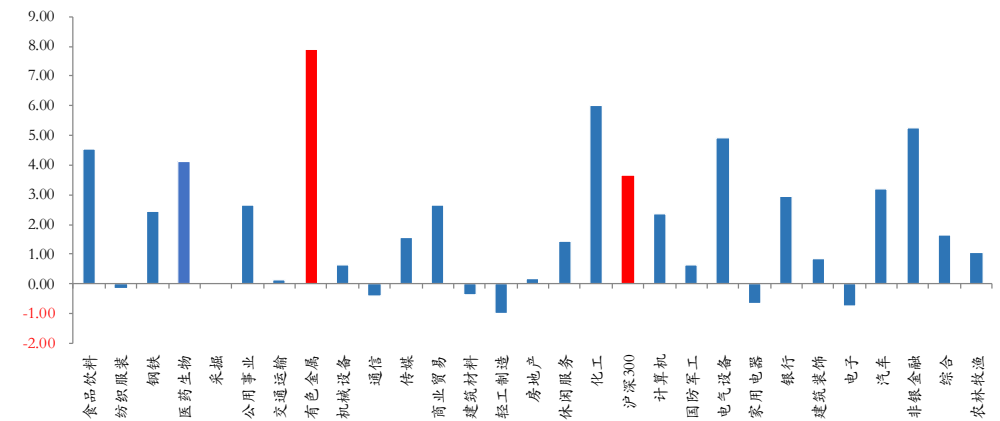
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股索通发展涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股 ST 金泰跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
图表 15 锡显性库存 (吨)	10
图表 16 本期贵金属价格数据	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	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 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 7.92%。同期上证指数涨幅为 2.80%，收报于 3284.83 点；深证成指跌幅为 3.50%，收报于 12035.15 点；沪深 300 涨幅为 3.65%，收报于 4238.99 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

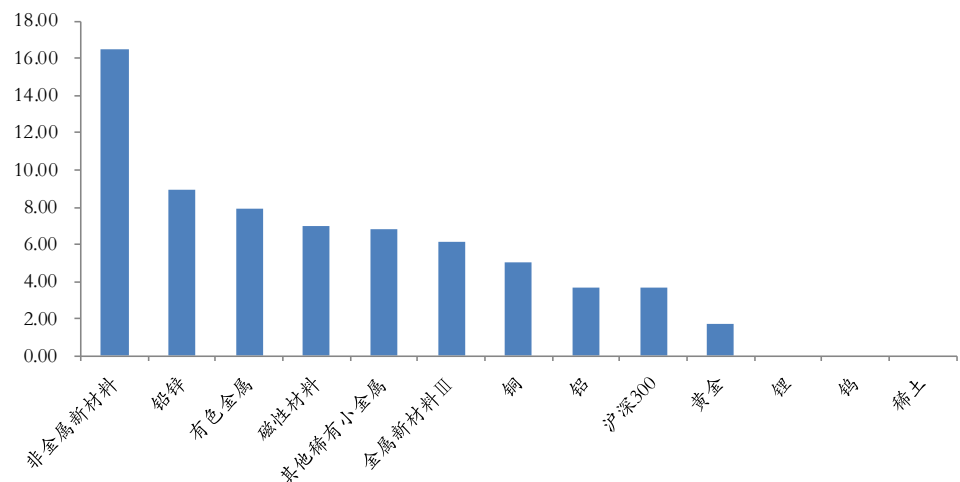


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块普遍上涨，涨幅最大的是非金属新材料板块为 16.53%。此外涨幅前三分别是铅锌、有色金属、磁性材料，涨幅分别为 8.93%、7.91%、6.94%。

图表 2 非金属新材料涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

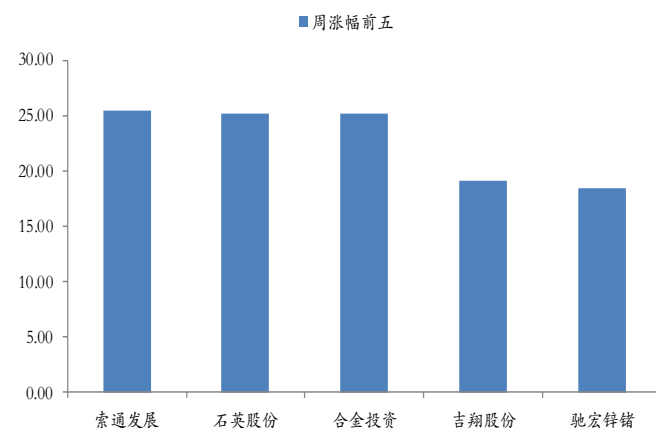
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五位为：索通发展、石英股份、合金投资、吉翔股份、驰宏锌锗分别对应涨幅为 25.51%、25.23%、25.23%、19.14%、18.40%。

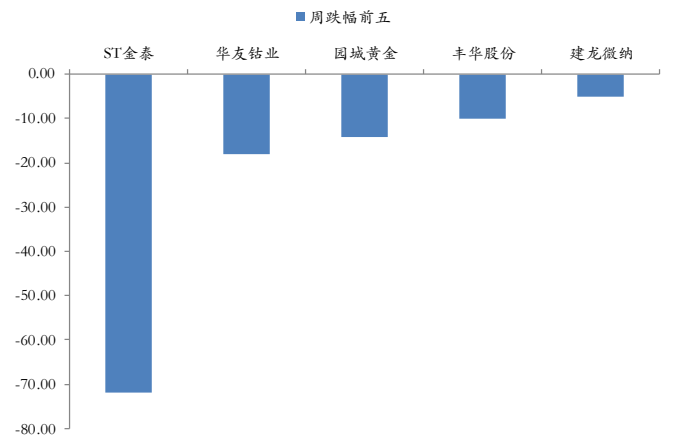
周跌幅前五位为：ST 金泰、华友钴业、国城黄金、丰华股份、建龙微纳，分别对应的跌幅为 71.77%、18.14%、14.09%、10.00%、4.94%。

图表 3 个股索通发展涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股 ST 金泰跌幅最大 (%)



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

- **正海磁材：拟发行可转债用于高性能稀土永磁体研发生产基地建设**

公司拟发行不超过 14 亿元可转债，募资用于电子专用材料制造（高性能稀土永磁体研发生产基地建设）项目（一期）及补充流动资金。

- **派能科技：拟定增募资建设 10GWh 锂电池研发制造基地**

公司公告，拟定增募资不超过 50 亿元，用于派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目、派能科技总部及产业化基地项目及补充流动资金。

- **金圆股份：拟购买阿里锂源 49% 股权**

公司正在筹划发行股份购买西藏阿里锂源矿业开发有限公司 49% 的股权，由于公司已经间接持有阿里锂源 51% 股份，完成本次交易后将拥有阿里锂源 100% 的股份。公司股票自 2022 年 6 月 7 日开市起开始停牌。

- **亿纬锂能：拟向控股股东和实控人定增募资不超 90 亿元**

公司公告，拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额为 90 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额将全部用于投资乘用车锂离子动力电池项目、HBF16GWh 乘用车锂离子动力电池项目和补充流动资金。发行对象为控股股东亿纬控股、实控人刘金成和骆锦红。

- **山东黄金：整合焦家矿区金矿资源**

公司非公开发行 A 股股票募集资金，用于莱州公司对焦家金矿等 14 个矿业

权进行资源整合及统一开发，本项目总投资额为 2827,313.10 万元，建设期为 6 年。

● **万顺新材：提高公司电池铝箔产能**

公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 15.93 亿元，用于投资建设年产 10 万吨动力及储能电池箔项目及补充流动资金。

● **宇邦新材：首次发股募资投建 1.35 万吨光伏焊带项目**

拟发股募资近 7 亿投建 1.35 万吨光伏焊带项目。项目建成达产后，每年将新增 9100 吨 MBB 焊带、1200 吨异形焊带、1800 吨 HJT 组件用焊带、1400 吨汇流焊带的生产能力。

● **嘉元科技：拟定增投建高性能锂电铜箔募集资金投资项目等**

公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过 47.22 亿元，用于高性能锂电铜箔募集资金投资项目、嘉元科技园新增年产 1.6 万吨高性能铜箔技术改造项目、年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、年产 3 万吨高精度超薄电子铜箔项目、江西嘉元科技有限公司年产 2 万吨电解铜箔项目及补充流动资金。

2.2.2 国外公司新闻

● **Manna Capital Partners 与波尔公司合资建设铝罐板材轧制厂和回收中心**

Manna Capital Partners 宣布将与波尔公司合作耗资 20 亿美元在美国新墨西哥州 Valencia 建设一座铝罐板材轧制厂和回收中心。该项目预计 2023 年底开工，2026 年投入运行；设计产能 13 亿磅/年铝。(SMM)

● **欧盟考虑将锂列为有害物质 全球最大锂生产商或被迫关闭德国工厂**

欧盟委员会正在评估欧洲化学品管理局 (EHCA) 将碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂归类为对人体健康有害的材料提案。全球最大锂生产商 Albemarle 可能将无法再进口主要原料氯化锂，从而令位于 Langelshiem 的整个工厂面临关闭的风险。该工厂每年的销售额约为 5 亿美元，若被迫关闭，将对 Albemarle 的运营造成重大影响。(Mining)

● **马里古拉米纳锂矿项目正式开工建设**

位于马里南部的古拉米纳锂矿项目已开工建设。该锂矿项目将在至少 21 年的矿山寿命内平均每年生产 72.6 万吨锂辉石精矿，预计峰值年产量 88 万吨。这将使该矿成为世界上最大的未开发高品位锂矿之一。(SMM)

● **Latin Metals 为阿根廷黄金项目授予 AngloGold 收入选择权**

Latin Metals 已与 AngloGold Argentina Exploraciones 达成一项具有约束力的协议，授予后者在阿根廷西北部黄金勘探项目中获得高达 80% 股份的选择权。该交易涉及位于萨尔塔省的 Organullo, Ana Maria 和 Trigoal 三个黄金勘探项目。(Mining)

● **KCM 为 Konkola 铜矿寻找投资者 拟对 Nchanga 冶炼厂进行停产维护**

赞比亚 Konkola 铜矿 (KCM) 的临时清算人将寻找战略股权投资者来保证公司价值 11 亿美元的 Konkola Deep Mining 项目 (KDMP) 的发展。KCM 计划用 1700 万美元对 Nchanga 冶炼厂进行年度停产维护，该冶炼厂的年产能 311,000 吨铜。(Mining)

● **全球最大铜生产商 Codelco 停止 Ventanas 冶炼厂和精炼厂运营**

智利环保监管机构下令对矿业公司和电力公司 AES Chile 采取临时措施，此前智利中部的 Quintero 和 Puchuncavi 有数十人出现二氧化硫排放中毒迹象。随后 Codelco 停止 Ventanas 冶炼厂和精炼厂的运营进行维护。该冶炼厂粗炼产能 15 万吨，精炼 40 万吨。(Mining)

● **LG 新能源在印尼建设镍加工厂**

韩国 LG 能源将在印尼巴唐工业园建造一座造价 35 亿美元、年产 15 万吨硫酸镍的冶炼厂，一座造价 24 亿美元、年产 22 万吨前体和 4.2 万吨阴极的加工厂，并与印尼国有矿商 Aneka Tambang 共同投资 3 亿美元在 Halmahera 开采一座镍矿，生产 1600 万吨镍矿石。(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	7.3	0.72	1.30	-0.95
铝	万元/吨	2.1	-0.29	3.83	10.36
锌	万元/吨	2.6	-1.02	1.26	13.26
铅	万元/吨	1.5	-0.03	-1.93	-3.69
镍	万元/吨	21.7	0.65	7.10	63.84
锡	万元/吨	26.3	-2.11	-13.35	26.58

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	9,435.0	-0.89	1.78	-5.24
铝	美元/吨	2,682.5	-1.52	-2.42	7.80
锌	美元/吨	3,699.5	-4.47	2.34	21.06
铅	美元/吨	2,142.0	-0.60	-0.53	-2.86
锡	美元/吨	35,000.0	0.00	-5.41	10.32
镍	美元/吨	27,250.0	-3.61	-2.68	47.50

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	7.3	0.14	0.96	-0.90
铝	万元/吨	2.1	-0.19	4.43	9.04
锌	万元/吨	2.6	-1.18	1.44	10.94
铅	万元/吨	1.5	-0.50	-1.81	-3.74
镍	万元/吨	21.9	-1.51	0.88	54.68
锡	万元/吨	26.0	-3.88	-18.27	25.29

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	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME 铜	千吨	146.0	-10.14%	-6.58%	12.55%
LME 铝	千吨	453.9	-4.58%	-21.43%	-72.49%
LME 锌	千吨	83.6	-3.49%	-12.35%	-69.01%
LME 铅	千吨	38.8	-0.13%	1.77%	-57.00%
LME 镍	千吨	71.5	-1.15%	-1.78%	-70.38%
LME 锡	千吨	2.9	0.34%	-3.61%	53.26%

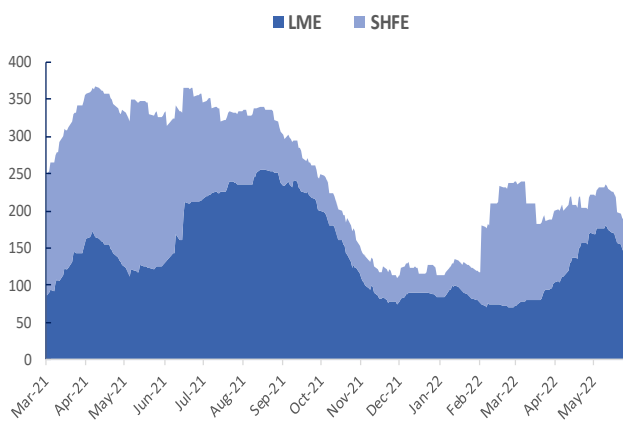
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE 铜	千吨	43.3	-20.37%	-10.37%	-78.51%
SHFE 铝	千吨	279.1	-3.35%	-3.80%	-11.02%
SHFE 锌	千吨	170.6	2.44%	0.60%	136.62%
SHFE 铅	千吨	81.4	-10.23%	-3.54%	-22.77%
SHFE 镍	千吨	3.3	5.22%	-37.45%	-59.01%
SHFE 锡	千吨	2.7	25.37%	52.71%	-47.61%

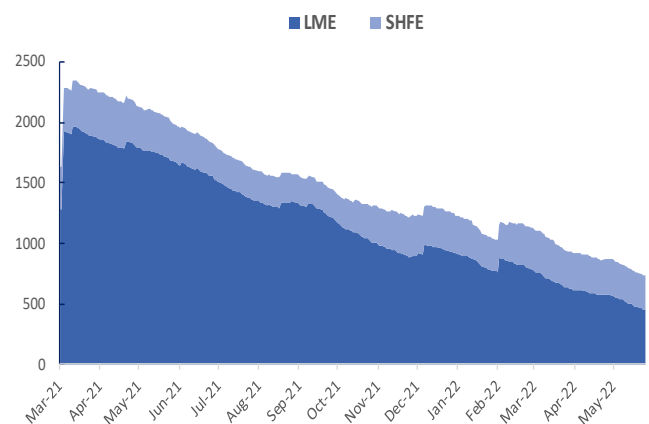
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



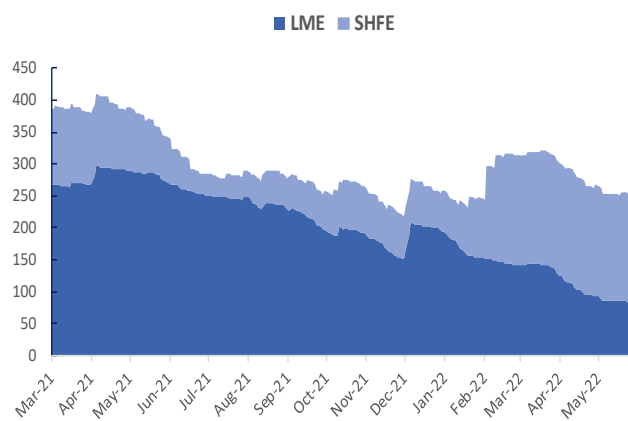
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



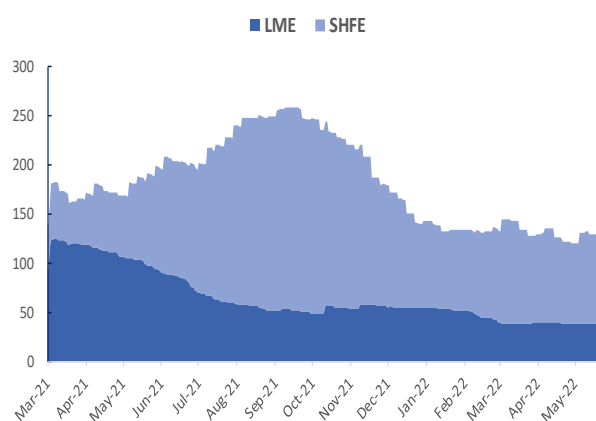
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



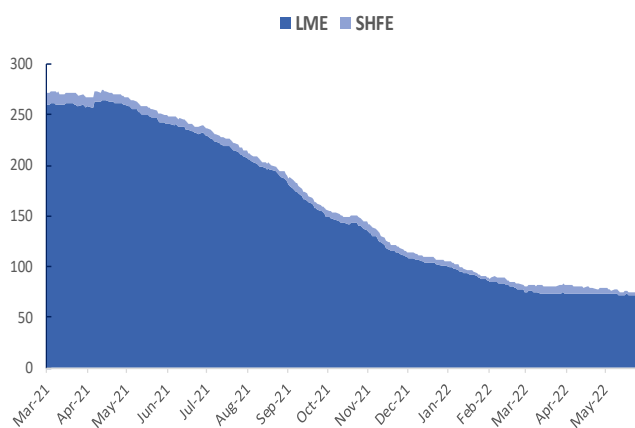
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



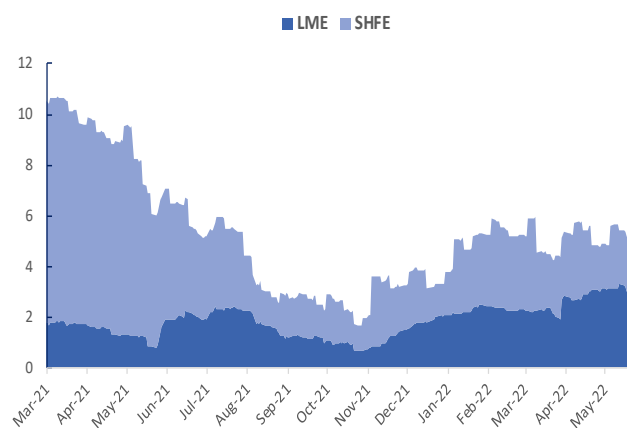
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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	1,875.2	1.15%	1.24%	5.24%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,830.0	-0.81%	-1.19%	2.43%
	沪金现货	元/克	397.0	-0.27%	-0.16%	7.29%
白银	COMEX	美元/盎司	21.93	-0.07%	1.69%	-16.27%
	伦敦现货价	美元/盎司	21.59	-0.09%	-0.90%	-17.37%
	沪金现货	元/千克	4,645.00	-0.54%	-0.54%	-10.62%
铂	NYMEX	美元/盎司	972.00	-4.73%	-1.37%	-12.29%
	伦敦现货价	美元/盎司	974.99	-4.86%	-2.50%	281.42%
	沪金现货	元/克	218.23	-2.68%	-1.60%	-81.17%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,920.00	-2.74%	-4.57%	-27.41%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,928.04	-3.76%	-6.09%	-28.41%
	长江现货	元/克	486.50	-3.76%	-8.64%	-25.84%

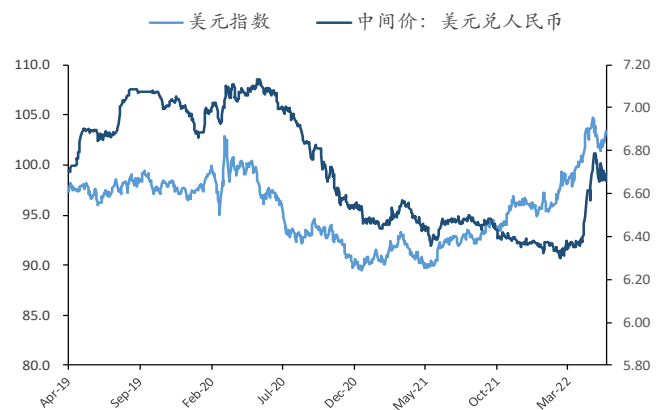
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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



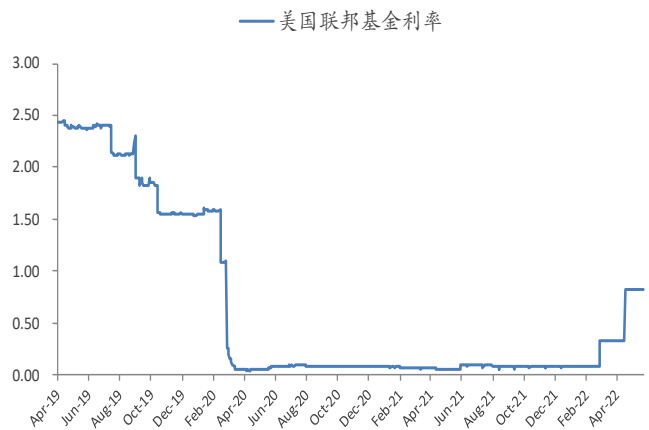
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

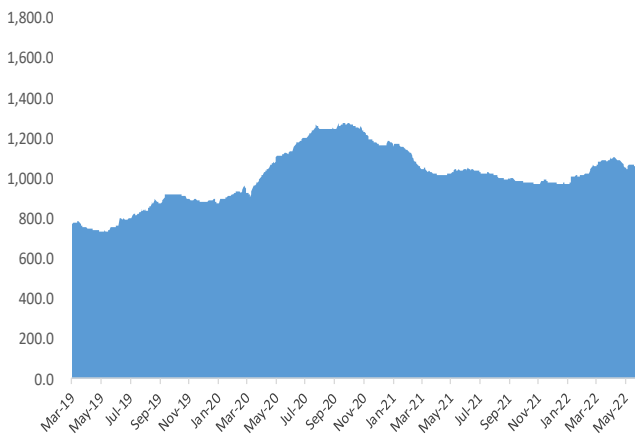
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：iFinD，华安证券研究所

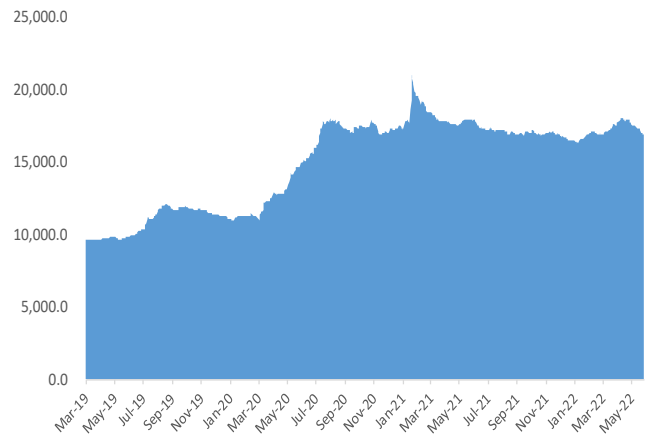
3.2.2 贵金属持仓情况

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	5,050.00	1.00%	34.67%	606.29%
	金属锂	万元/吨	297.00	0.00%	-3.10%	379.03%
	工业级碳酸锂	万元/吨	44.50	1.14%	4.71%	446.01%
	电池级碳酸锂	万元/吨	46.75	0.75%	2.75%	440.46%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	47.55	0.00%	0.00%	435.77%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	49.0916	0.00%	0.00%	422.25%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.26%	10.25%	71.43%
	MB合金级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	70.74%
	钴（长江现货）	万元/吨	43.50	-0.46%	-19.74%	24.29%
	现货电钴	万元/吨	43.60	0.00%	-19.41%	25.47%
	现货钴粉	万元/吨	46.50	-10.92%	-25.60%	17.72%
	氯化钴	万元/吨	10.65	-2.29%	-8.58%	-15.81%
	硫酸钴	万元/吨	8.20	-4.09%	-17.17%	-21.90%
	四氧化三钴	万元/吨	33.25	-4.32%	-17.39%	-19.39%
镍	电解镍	万元/吨	21.94	0.00%	4.08%	69.58%
	硫酸镍	万元/吨	4.68	-1.37%	-5.08%	32.62%
锰	电解锰	万元/吨	1.68	0.00%	-2.90%	-1.76%
	硫酸锰	万元/吨	0.88	0.00%	-13.79%	24.11%
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	38.20	0.00%	-0.78%	122.74%
	三元材料811型	万元/吨	39.4	-0.25%	-3.19%	105.21%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.75	0.00%	-7.72%	29.11%
	三元前驱体622型	万元/吨	13.75	0.00%	-7.72%	29.11%
	三元前驱体811型	万元/吨	15.32	-1.29%	-8.54%	29.83%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.10	0.00%	0.00%	196.08%
	钴酸锂	万元/吨	47.25	0.00%	-13.30%	-8.25%
	动力型锰酸锂	万元/吨	12.50	0.00%	-1.57%	197.62%
	容量型锰酸锂	万元/吨	11.90	0.00%	0.00%	271.88%

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	2.78	-6.72%	-26.97%	39.10%
	金属硅	万元/吨	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%
硅	有机硅	万元/吨	2.35	0.00%	-21.67%	-16.07%
	硅铁	万元/吨	0.98	4.09%	11.96%	13.57%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	-1.52%	-9.78%
	海绵钛	元/千克	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,200.00	12.82%	2.33%	-15.38%
	钒铁 50#	万元/吨	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	五氧化二钒	万元/吨	12.40	6.90%	-8.15%	1.64%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	8,850.00	0.00%	-2.21%	18.79%
	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	215.00	4.88%	7.50%	50.88%
钼	钼精矿	万元/吨	0.26	0.78%	-6.50%	22.17%
	钼铁	万元/吨	17.30	2.98%	-3.89%	25.36%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,445.00	0.00%	-5.56%	17.96%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-39.26%	-36.54%	19.57%
铟	氧化铟	元/千克	1,560.00	0.00%	2.40%	13.87%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	10.90	-1.80%	-4.80%	12.37%
	APT	万元/吨	16.80	-0.59%	-4.55%	15.07%

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	0.85	0.00%	0.00%	-5.56%
	氧化镧	万元/吨	0.79	0.00%	0.00%	-9.25%
	氧化铈	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
	氧化镨	万元/吨	97.50	0.52%	9.55%	89.32%
	氧化钕	万元/吨	98.50	0.25%	6.49%	103.09%
	氧化镨钕	万元/吨	96.25	0.00%	5.19%	105.01%
重稀土	氧化钇	万元/吨	8.30	0.00%	-4.05%	186.21%
	氧化钆	万元/吨	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	氧化镱	元/千克	2,540.00	-1.36%	-3.05%	8.55%
	氧化铽	元/千克	14,450.00	-1.37%	-0.69%	127.56%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	340.00	0.00%	0.00%	94.29%
	钕铁硼35H	元/千克	280.00	0.00%	0.00%	86.67%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示：

需需求不及预期；海外矿山变动；美联储货币政策变动风险。

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。