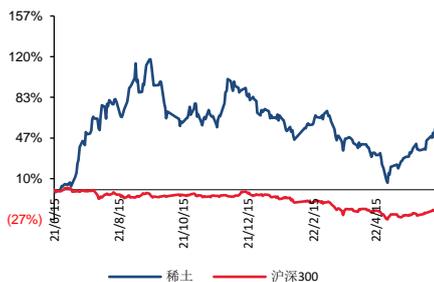


行业评级

**稀土|强于大市**

行业表现



资料来源：Wind，中邮证券研究所

推荐公司及评级

北方稀土 (600111)	推荐
盛和资源 (600392)	推荐

研究所

证券分析师：李帅华  
 SAC 登记编号：S1340522060001  
 Email: lishuaihua@cnpsec.com

**稀土周报：**
**稀土行业短暂回调，需求端仍维持高景气度**
**● 投资要点**

本周稀土市场表现冷淡，需求端恢复不及预期。主要稀土产品价格略有下跌，氧化镨钕的平均交易价格为 89.5 万元/吨，较上周下跌 2.7%。供应端：上游出货商家增多，积极抛售，但多数分离企业现货库存不多，更多商家持观望态度；5 月稀土矿进口量整体下降，特别是缅甸矿进口量持续下降，整体来看，供给偏紧俏。需求端：目前需求恢复不及预期，短期内订单量增量有限，本周市场表现较冷淡；随着复产复工持续推进，产业供应链和需求会进一步修复，稀土行业预计近期以高位震荡为主。

中长期看，轻稀土矿分离企业生产稳定，离子型矿生产处于复产阶段，产量增加有限，整体供应不足；稀土下游需求终端如新能源、风力发电、工业机器等板块始终保持高景气度，需求持续攀升，将会对稀土价格形成强有力支撑，稀土行业价值凸显。

**稀土精矿提价，彰显包钢股份对稀土资源信心十足。**2022 年 6 月 22 日，包钢股份发布公告称将与北方稀土重新签署《稀土精矿交易合同》，从本年 7 月 1 日起，将稀土精矿交易价格上调至 39189 元/吨（干量，REO=50%），双方稀土精矿 2022 年交易总量仍为不超过 23 万吨（干量，REO=50%）。本次稀土精矿价格较 22 年上半年执行的交易价格上升 12301.8 元/吨，上涨了 45.75%。2022 年以来，受稀土需求不断增长的影响，稀土价格大幅上涨，对此，包钢股份跟随市场价格调整稀土精矿售价。

**重点推荐：北方稀土、盛和资源**

**风险提示：**稀土产品价格波动超预期；受疫情影响复工复产；下游需求不及预期。

## 目录

1	行业观点及投资建议.....	3
2	公司新闻跟踪.....	3
3	板块行情.....	4
4	行业数据.....	5
5	风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1	本周，申万一级子行业涨跌幅 .....	4
图表 2	稀土板块指数 vs 沪深 300.....	5
图表 3	本周涨跌幅最大的股票 .....	5
图表 4	稀土价格指数 .....	6
图表 5	氧化镨钕 vs 氧化镨价格 .....	6
图表 6	氧化钕 vs 氧化镧价格 .....	7
图表 7	氧化镝 vs 氧化钇镨价格 .....	7
图表 8	氧化铽 vs 氧化铈价格 .....	7
图表 9	自年初以来，稀土矿进口情况 .....	8
图表 10	自年初以来，钕铁硼进口情况.....	8

## 1 行业观点及投资建议

本周稀土市场表现冷淡，需求端恢复不及预期。主要稀土产品价格略有下跌，氧化镨钕的平均交易价格为 89.5 万元/吨，较上周下跌 2.7%。供应端：上游出货商家增多，积极抛售，但多数分离企业现货库存不多，更多商家持观望态度；5 月稀土矿进口量整体下降，特别是缅甸矿进口量持续下降，整体来看，供给偏紧俏。需求端：目前需求恢复不及预期，短期内订单量增量有限，本周市场表现较冷淡；随着复产复工持续推进，产业供应链和需求会进一步修复，稀土行业预计近期以高位震荡为主。

中长期看，轻稀土矿分离企业生产稳定，离子型矿生产处于复产阶段，产量增加有限，整体供应不足；稀土下游需求终端如新能源、风力发电、工业机器等板块始终保持高景气度，需求持续攀升，将会对稀土价格形成强有力支撑，稀土行业价值凸显。

稀土精矿提价，彰显包钢股份对稀土资源信心十足。2022 年 6 月 22 日，包钢股份发布公告称将与北方稀土重新签署《稀土精矿交易合同》，从本年 7 月 1 日起，将稀土精矿交易价格上调至 39189 元/吨（干量，REO=50%），双方稀土精矿 2022 年交易总量仍为不超过 23 万吨（干量，REO=50%）。本次稀土精矿价格较 22 年上半年执行的交易价格上升 12301.8 元/吨，上涨了 45.75%。2022 年以来，受稀土需求不断增长的影响，稀土价格大幅上涨，对此，包钢股份跟随市场价格调整稀土精矿售价。

## 2 公司新闻跟踪

7 月 9 日，天通股份发布《关于协议转让博创科技股份完成过户登记的公告》，天通控股股份有限公司（“公司”）已分别于 2022 年 4 月 7 日、2022 年 4 月 25 日召开的八届十八次董事会及 2022 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于协议转让公司所持博创科技股份的议案》，同意公司将所持有的博创科技 9,170,380 股股份通过协议转让方式转让给长飞光纤光缆股份有限公司（“长飞光纤”），转让价格为 40 元/股，转让金额为人民币 36,681.52 万元。同时公司于 2022 年 4 月 7 日和博创科技股东 ZHU WEI（朱伟）、丁勇、WANG XIAOHONG（王晓虹）、JIANG RONGZHI（江蓉芝）与长飞光纤共同签署了股份转让协议。

2022 年 7 月 8 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，本次股份协议转让事项已办理完成过户登记手续，过户日期为 2022 年 7 月 7 日，股份性质为无限售流通股。

7 月 9 日，盛和资源发布《2022 年半年度业绩预增的公告》，公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 128,000 万元到 142,000 万元，比上年同期增加 73,707.37 万元到 87,707.37 万元，同比增加 135.76%到 161.55%。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 73,210.69 万元到 87,210.69 万元，同比增加 137.90%到 164.27%。

7 月 7 日，北方稀土发布《第二大股东集中竞价减持股份计划公告》，2022 年 7 月 6 日，公司收到嘉鑫有限公司发来的《关于减持中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司股份计划的通知》，嘉鑫有限公司根据其资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个

月内，按照市场价格以交易所集中竞价交易方式减持不超过 2,000 万股公司股份，本次计划减持股份数量不超过公司股份总数的 0.5505%。

7月7日，天通控股发布《关于减持公司所持其他上市公司股份计划到期的公告》，本次减持计划于 2022 年 7 月 5 日到期，在减持期间内公司未减持亚光科技股份。截至本公告披露日，公司持有亚光科技 52,572,360 股股份，占其总股本的 5.22%。敬请广大投资者注意投资风险。

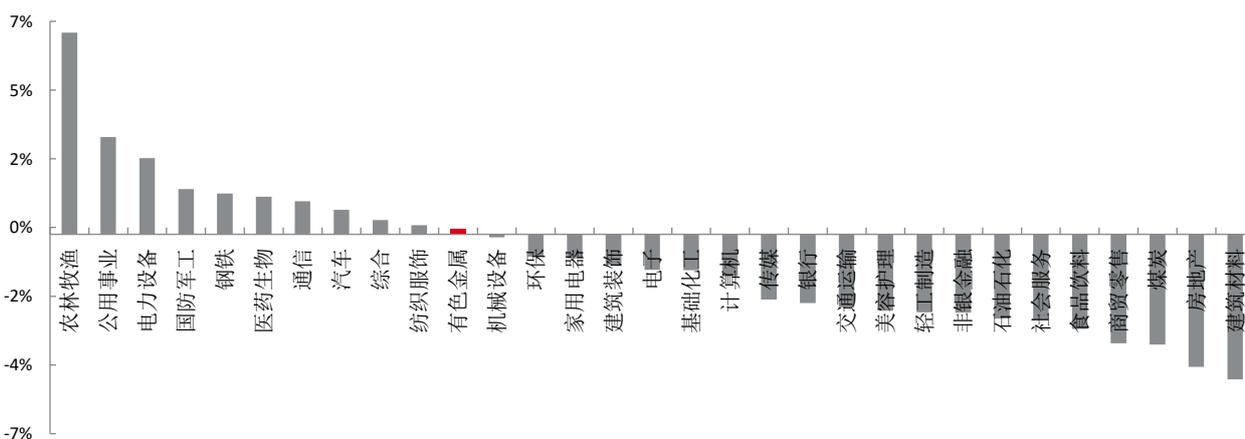
7月6日，金力永磁发布《关于签署收购意向协议的提示性公告》，江西金力永磁科技股份有限公司（“公司”）于 2022 年 7 月 6 日就收购信阳圆创磁电科技有限公司（“信阳圆创”）46%的股权和收购苏州圆格电子有限公司（“苏州圆格”）51%的股权，分别与相关交易对方签署了《收购意向协议》。本次交易完成后，信阳圆创将成为公司的参股子公司，苏州圆格将成为公司的控股子公司。

7月5日，金力永磁发布《关于签署收购意向协议的提示性公告》，江西金力永磁科技股份有限公司（“公司”）于 2022 年 7 月 5 日与巴彦淖尔市银海新材料有限责任公司（“标的公司”）之股东任海亮先生、任海虎先生、武军先生签署了《收购意向协议》，公司拟收购交易对方合计持有的银海新材 51%的股权，其中拟收购任海亮持有的银海新材 20.4%的股权，拟收购任海虎持有的银海新材 20.4%的股权，拟收购武军持有的银海新材 10.2%的股权。本次交易完成后，银海新材将成为公司的控股子公司。

### 3 板块行情

根据申万一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 0.17%，排名第 17。

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅



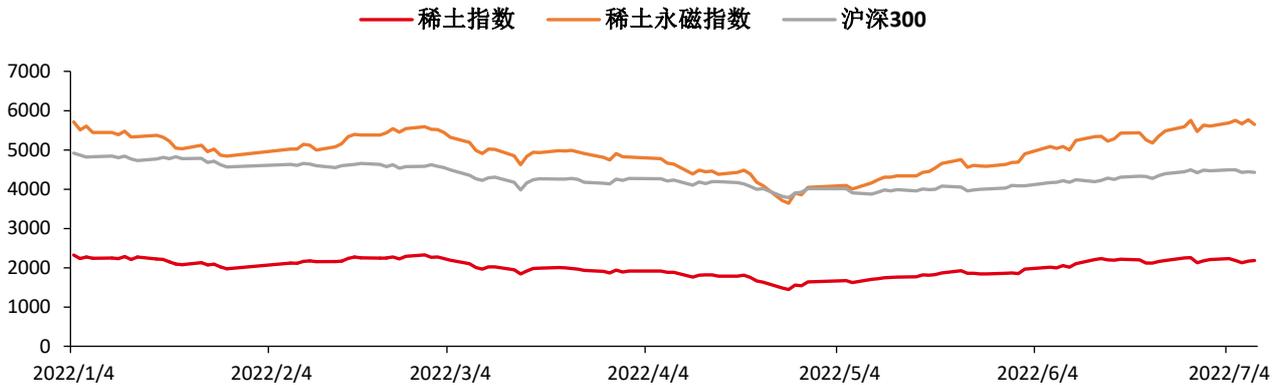
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

#### 稀土板块指数

稀土板块行情表现一般，基本与大盘持平。7月8日，稀土指数收盘价为 2183.36，较

上周末下跌了 1.1%，较月初下跌了 1.1%，较年初下跌了 6.0%；稀土永磁指数收盘价为 5647.95，较上周末上涨了 0.7%，较上月初上涨了 0.7%，较年初下跌了 1.1%；沪深 300 收盘价为 4428.78，较上周末下跌了 0.8%，较上月初下跌了 0.8%，较年初下跌了 9.9%。

图表 2 稀土板块指数 vs 沪深 300

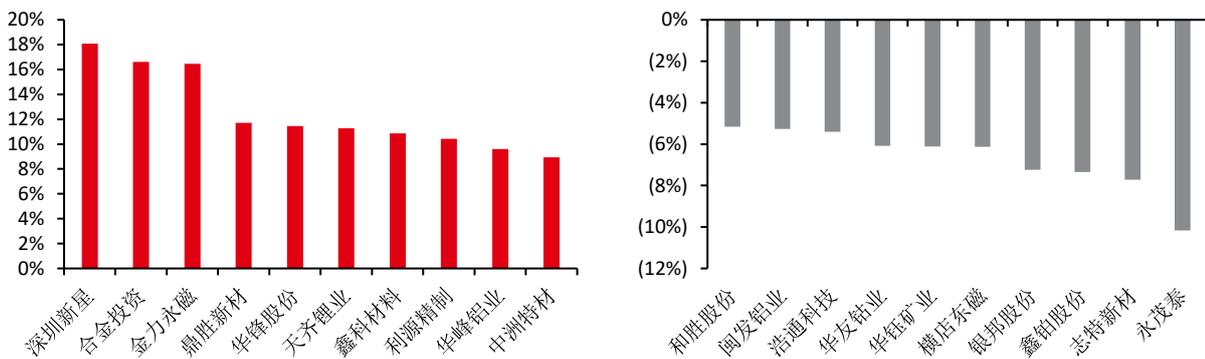


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

### 稀土板块公司股价

本周稀土板块上市公司的股价表现相对一般，大部分以稀土为主业的公司股价均大幅下跌。

图表 3 本周涨跌幅最大的股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

## 4 行业数据

### 稀土价格指数

7月8日，稀土价格指数为 349.7，较上周末下跌了 2.5%，较本月初下跌了 2.5%，较年

初上涨了 2.2%。

图表 1 稀土价格指数

稀土价格指数走势图

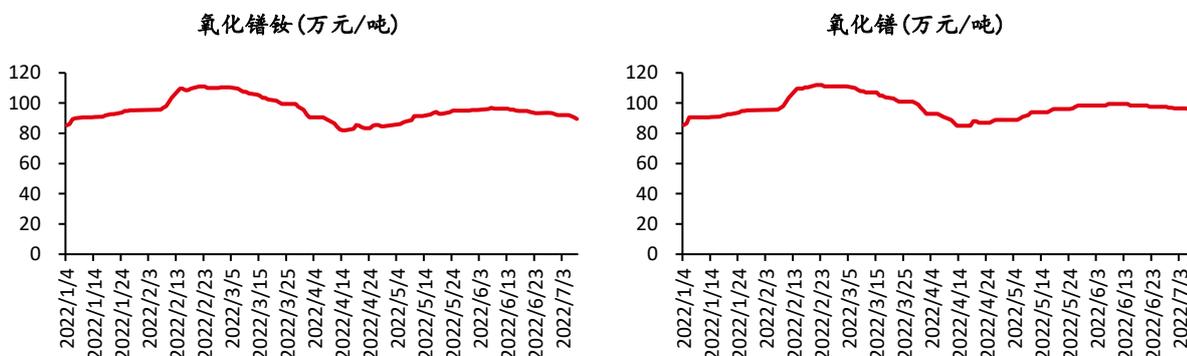


数据来源：中国稀土行业协会，中邮证券研究所整理

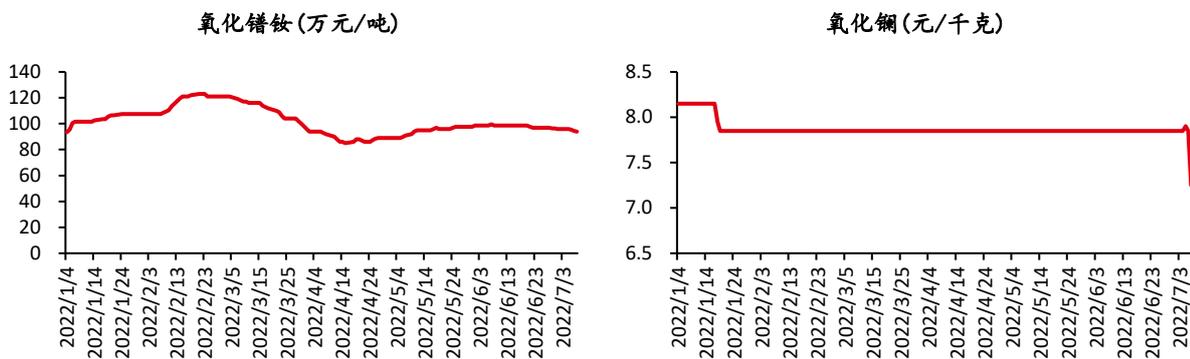
### 主要稀土产品价格

轻稀土与中重稀土产品本周出现回调，价格下降。7月10日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为 89.5 万元/吨，较上周末下跌 2.7%，较本月初下跌 2.7%，较年初上涨 5.0%；氧化镨的平均交易价格为 94.5 万元/吨，较上周末下跌-2.1%，较本月初下跌 2.1%，较年初上涨 10.5%；中重稀土产品：氧化铈的平均交易价格为 240.5 万元/吨，较上周末下跌 2.0%，较本月初下跌 2.0%，较年初下跌 17.5%；氧化铽的平均交易价格为 1365 万元/吨较上周末下跌 1.4%，较本月初下跌 1.4%，较年初上涨 21.3%。

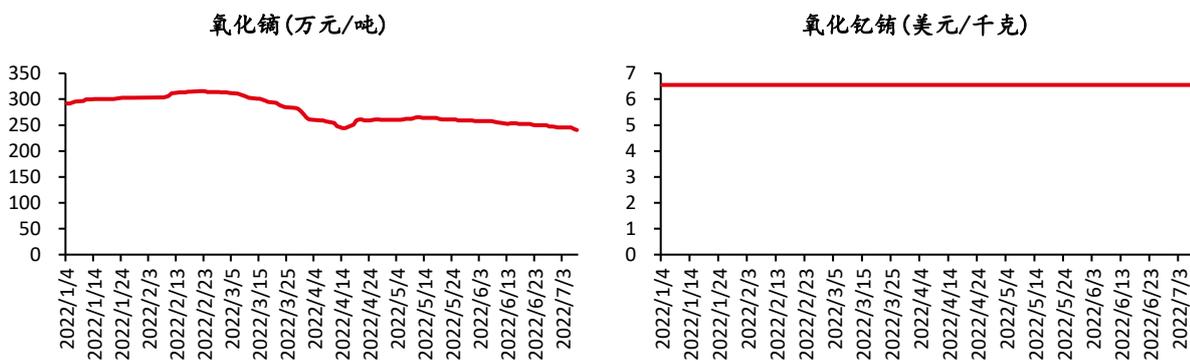
图表 2 氧化镨钕 vs 氧化镨价格



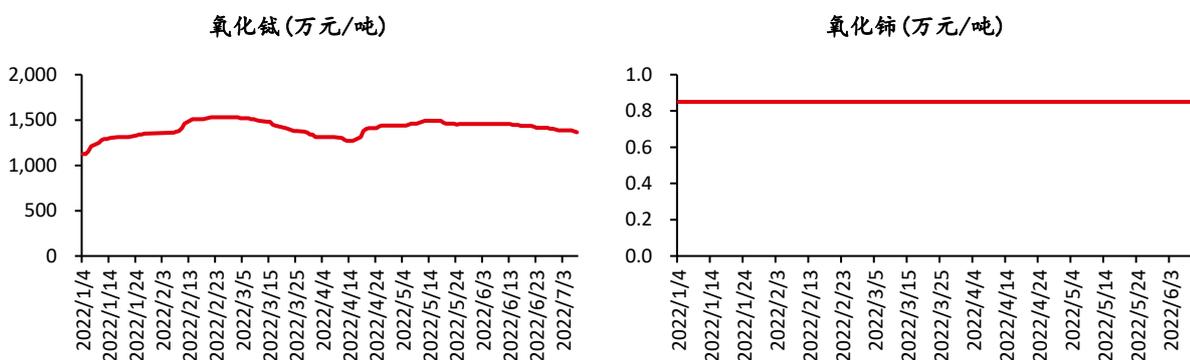
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 3 氧化钕 vs 氧化镧价格**


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 7 氧化镨 vs 氧化钕价格**


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 8 氧化铈 vs 氧化铈价格**


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

### 主要稀土产品进出口情况

5月稀土矿进口量整体下降，特别是缅甸矿进口量持续下降。海关总署数据显示，2022

年5月稀土矿进口量为4744.15吨，同比下降26%，环比下降40%；进口金额为4936.13万美元，金额同比上涨50%，环比下降43%；其中，自缅甸进口的混合碳酸稀土进口量为52.04吨，同比下降97%，进口金额为125.69万美元，同比下降68%；未列明稀土金属及其氧化物进口量为967.61吨，同比下降了55%，进口金额为1438.89万美元，同比下降14%；稀土金属矿进口量为3724.5吨，同比上涨36%，进口金额为3371.55万美元，同比上涨172%。

图表9 自年初以来，稀土矿进口情况

月份	名称	进口							
		数量 (吨)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	金额 (万美元)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	平均单价 (美元/千克)	月同比 涨跌幅
2022年05月		4,744.15	-26%	-40%	4,936.13	50%	-43%	10.40	103
	混合碳酸稀土	52.04	-97%	-40%	125.69	-68%	-44%	24.15	858
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	967.61	-55%	-36%	1,438.89	-14%	-33%	14.87	91
	稀土金属矿	3,724.50	36%	-40%	3,371.55	172%	-46%	9.05	100
2022年04月		7,855.96	6%	-36%	8,651.04	135%	-22%	11.01	122
	混合碳酸稀土	87.09	-81%	-60%	225.16	21%	117%	25.85	536
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	1,509.37	15%	183%	2,161.33	71%	98%	14.32	49
	稀土金属矿	6,259.50	11%	-45%	6,264.55	181%	-37%	10.01	153
2022年03月		12,196.93	-5%	14%	11,147.13	102%	36%	9.14	112
	混合碳酸稀土	218.00	146%	12%	103.71	85%	-3%	4.76	-25
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	532.43	-72%	-26%	1,093.90	-31%	-19%	20.55	148
	稀土金属矿	11,446.50	6%	17%	9,949.52	158%	47%	8.69	143
2022年02月		10,662.24	83%	134%	8,221.21	269%	139%	7.71	102
	混合碳酸稀土	194.18	-62%	-70%	106.62	-57%	-70%	5.49	12
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	718.06	-48%	11%	1,355.76	61%	37%	18.88	209
	稀土金属矿	9,750.00	147%	198%	6,758.84	495%	222%	6.93	141
2022年01月		4,563.89	-48%	-55%	3,445.48	36%	-58%	7.55	161
	混合碳酸稀土	643.37	28%	942%	354.83	95%	271%	5.52	52
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	644.51	-12%	-89%	988.51	114%	-83%	15.34	143
	稀土金属矿	3,276.00	-57%	-21%	2,102.14	11%	-6%	6.42	156

数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

5月钕铁硼产品进口量持续下降，海外钕铁硼产品平均价格也大幅下降。海关总署数据显示，2022年5月钕铁硼产品进口量为38.97吨，同比下降37%，环比上涨71%；进口金额为57.11万美元，同比下降46%，环比下降38%；其中，钕铁硼磁粉进口量为35.64吨，同比下降1%，进口金额为42.25万美元，同比下降24%；其他钕铁硼合金进口量为3.33吨，同比下降87%，进口金额为14.86万美元，同比下降71%。

图表10 4 自年初以来，钕铁硼进口情况

月份	名称	进口							
		数量 (吨)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	金额 (万美元)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	平均单价 (美元/千克)	月同比 涨跌幅
2022年05月		38.97	-37%	71%	57.11	-46%	-38%	14.65	-15%
	钕铁硼磁粉	35.64	-1%	147%	42.25	-24%	-5%	11.85	-23%
	其他钕铁硼合金	3.33	-87%	-60%	14.86	-71%	-68%	44.62	122%
2022年04月		22.80	-42%	41%	91.70	-41%	94%	40.23	3%
	钕铁硼磁粉	14.45	-15%	105%	44.54	-17%	101%	30.83	-2%
	其他钕铁硼合金	8.35	-63%	-8%	47.16	-54%	88%	56.49	26%
2022年03月		16.14	-69%	-60%	47.28	-71%	-58%	29.29	-5%
	钕铁硼磁粉	7.06	-62%	-61%	22.20	-67%	-59%	31.46	-12%
	其他钕铁硼合金	9.08	-73%	-59%	25.07	-74%	-57%	27.60	-2%
2022年02月		40.07	2%	242%	111.83	48%	168%	27.91	44%
	钕铁硼磁粉	18.01	-43%	197%	53.64	44%	124%	29.79	153%
	其他钕铁硼合金	22.07	192%	292%	58.19	51%	229%	26.37	-48%
2022年01月		11.71	-42%	-88%	41.68	-28%	-76%	35.60	24%
	钕铁硼磁粉	6.07	-70%	-89%	23.97	-59%	-60%	39.47	38%
	其他钕铁硼合金	5.63	100%	-85%	17.71	100%	-85%	31.44	100%

数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

## 5 风险提示

稀土产品价格波动超预期；受疫情影响复工复产；下游需求不及预期。

## 中邮证券投资评级标准

### 股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

### 行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；  
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

### 可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；  
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。