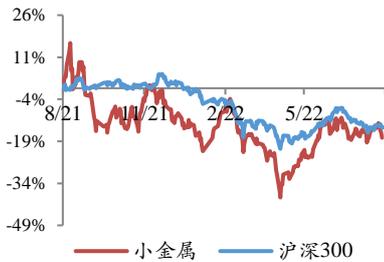


稀土跟踪笔记 (4): 稀土指标和后市走向怎么看

行业评级: 增持

报告日期: 2022-08-22

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: lixy@hazq.com

相关报告

1. 稀土跟踪笔记 (3): 探寻产业链外延一体化布局之一——盛和资源
2022-08-14

2. 稀土跟踪笔记 (2): 如何看待人形机器人带来的永磁新需求
2022-08-03

主要观点:

前言: 稀土是新能源金属难能可贵的在近几年不会出现供给大幅放量的品种, 行业景气度较高。此前, 我们对稀土行业有过 1 篇行业深度以及 1 篇公司深度, 加深认知是渐进过程, 因此我们对行业的更新将会以跟踪笔记的形式进行, 主题有以下两方面: 一是行业周专题, 分为热门梳理以及行业再认识, 热门梳理针对当周的稀土磁材热点话题进行解读, 行业再认识针对行业变化趋势以及稀土研究框架详细拆解后各个模块的更新。二是从稀土高频数据出发, 对稀土行业的基本面进行实时追踪, 分为周度追踪价格、盈利及产量、库存, 以及月度追踪产量、开工率、进出口数据。

● 第二批指标增速超预期, 稀土市场价应声加速下跌

第二批配额增 30%, 全年增 25%, 增速超市场预期。从整体看, 全年指标 21 万吨, 增加 4.2 万吨, 同比增 25%, 增量全部来自轻稀土矿; 而去年增量 2.8 万吨, 增速为 20%。**分集团看, 北方稀土全年获得配额 14.17 万吨, 占整体配额的 74%; 配额较去年增加 4.13 万吨, 占整体增量的 98%。分批次看, 第二批配额 10.92 万吨, 同比增 30%, 而今年第一批以及去年两批指标的增速均为 20%, 这是本次指标超预期所在, 30% 的增幅直接将全年增幅拉高为 25%。**以 20% 增速为假设, 我们预计 2025 年稀土配额达到 36 万吨。

● 镨钕价格短期或仍以阴跌为主, Q4 有望企稳回弹。

氧化镨钕市场价从周三配额发布当天 73.8 万元/吨下降至周五收盘 70.5 万元/吨。

短期几周内或仍将持续阴跌态势。下游订单需求依旧弱, 而产量下降的同时持续累库, 因此我们认为稀土价格短期内仍将维持阴跌状态, 待市场消化本周指标超预期增长的情绪后下跌速度会有所放缓。

展望 Q4, 我们认为价格有基本面支撑, 或重回上升通道。

1) 从需求来看, “金九银十”的传统旺季即将来临, 现有可观测的订单是本赛季订单整体情况的延续, 从半年报也能看到龙头磁材厂商订单充沛、产量也有所提升, 如果后续 Q4 订单回暖, 稀土价格或许会重回涨势。

2) 从供给来看, 当前持续下跌的稀土价格已跌至生产厂商成本线附近甚至偏下, 拉长时间线看供需相对偏紧的局面下, 上游厂商仍能享受较高盈利, 因此这种持续阴跌的局面是不可持续的。

3) 从北方稀土挂牌价来看, 8 月氧化镨钕挂牌价 80.76 万元/吨, 比市场价 70.50 万元/吨高 10 万元, 北方稀土的挂牌价具有指导意义, 在此前稀土价格上涨较快时期, 挂牌价一直比市场价低 10 万元左右, 而在市场价持续下跌的情况下, 北方稀土挂牌价仅环比降 0.6%, 显示出挺

价意愿，作为市场上最重要的镨钕供应商，对市场价格走势也有一定的指导意义。

● 稀土市场周度：配额发布后价格加速下跌

周初市场维持阴跌局面，但周三第二批稀土配额发布后，市场情绪有所起伏，镨钕价格加速下跌。近期需求仍然未见起色，市场以刚需补货散单为主，配额超预期增加后，市场悲观情绪影响下厂商及贸易商加速让利出货，报价下滑较快，而询单依旧以问询观望为主，主动补货意愿低，两相结合下周末价格加速下跌。此外，在产量微量下跌的同时，镨钕持续累库，叠加需求未见好转，我们预计下周价格仍将持续下跌。

高频数据：

1) 价格：①矿端：稀土精矿 6.90 万元/吨 (+0.00%)，中钷富钷矿 30.40 万元/吨 (-3.80%)；②分离及金属：氧化镨钕 70.50 万元/吨 (-5.62%)，金属镨钕 86.80 万元/吨 (-4.09%)；③磁材：钕铁硼 (50H) 37.00 万元/吨 (-1.33%)。

2) 盈利：①成本为 71.41 万元/吨 (-2%)；金属镨钕成本为 88.60 万元/吨 (-3%)；②利润为 0.58 万元/吨 (-58%)；金属镨钕利润为-0.60 万元/吨 (+63%)。

3) 产量：氧化镨钕产量为 1270 吨 (-1%)；金属镨钕产量为 1206 吨 (+0%)；库存：氧化镨钕库存为 3360 吨 (-3%)；金属镨钕库存为 2104 吨 (-6%)。

● 投资建议

下半年市场展望：供给端增量仅在于国内指标少量增加，缅甸及回收料可能减量，美国和莱纳斯大体持平，总体来看供给偏紧。需求端，新能源车在疫情缓解后迎来快速反弹，下半年仍将是需求增长最强劲的动力，风电、工业机器人等领域也维持增长，但节能空调等需求不振，整体来看全年需求仍然会保持高速增长，而下半年的需求也将迎来强势反弹。当前需求尚未出现明显反弹，稀土交易的信心有待恢复，市场保持着买涨不买跌的态度，但随着订单逐渐恢复，贸易商和磁材厂的库存也在采购减少的情况下逐渐消纳，后期势必迎来新一轮的采购起量，从而带动行业整体起势。

建议关注：

1) 上游资源端：盛和资源（业绩高增长，独家包销芒廷帕斯矿并布局全球资源，连云港 150 万吨钕钆项目投产在即）、北方稀土（指标配额和新增配额最多，独家低成本采购包钢股份稀土精矿）；

2) 下游磁材厂：金力永磁（业绩高成长，磁材产能扩张较快，近期外延并购彰显实力）、中科三环（老牌永磁厂商实力雄厚，特斯拉主力供应商，有望受益特斯拉人形机器人带来的增量需求）、正海磁材（新能源车收入占比高，定增新建磁材产能 6000 吨）。

● 风险提示

稀土供给增加超预期；新能源汽车、风电、空调等下游需求不及预期；
新冠疫情反复；经济下行加快；原材料价格大幅波动。

● 推荐公司盈利预测与评级：

公司	EPS (元)			PE			评级
	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
北方稀土	1.42	1.97	1.25	32.27	18.12	16.12	买入

资料来源：wind，华安证券研究所

正文目录

1 稀土配额增长超预期，镨钕价格应声下跌.....	6
1.1 第二批配额增 30%，全年增 25%，增速超市场预期.....	6
1.2 后市基本面怎么看.....	7
2 股市追踪.....	9
2.1 板块及个股表现.....	9
2.2 公司公告.....	9
3 高频数据追踪.....	11
3.1 周度价格、盈利、产量数据更新.....	11
3.1.1 稀土价格.....	11
3.1.2 稀土盈利能力.....	12
3.1.3 镨钕产量及库存.....	13
3.2 月度生产、进出口.....	13
3.2.1 月产量.....	13
3.2.2 进出口.....	14
4 行业及公司动态.....	16
风险提示:	16

图表目录

图表 1 全年稀土指标 21 万吨，同比增 25% (吨)	6
图表 2 增量 4.2 万吨中 98%集中于北方稀土 (万吨)	6
图表 3 北方稀土 22 年指标 14.2 万吨，占比 74% (万吨)	6
图表 4 全年稀土指标 21 万吨，同比增 25% (吨)	7
图表 5 北方稀土镨钕供给预测 (万吨)	7
图表 6 本周氧化镨钕市场价在配额发布后加速下跌 (万吨)	8
图表 7 本周稀土磁材板块表现	9
图表 8 本周涨幅前五名 (%)	9
图表 9 本周跌幅前五名 (%)	9
图表 10 本周公司公告	9
图表 11 稀土价格表现	11
图表 12 稀土价格指数	11
图表 13 氧化镨钕价格 (元/千克)	11
图表 14 氧化镨、氧化铽价格 (元/千克)	12
图表 15 金属镨钕价格 (元/千克)	12
图表 16 金属镨、金属铽价格 (元/千克)	12
图表 17 钕铁硼价格 (元/千克)	12
图表 18 氧化镨钕成本及利润 (元/吨)	12
图表 19 金属镨钕成本及利润 (元/吨)	12
图表 20 镨钕产量 (吨)	13
图表 21 镨钕库存 (吨)	13
图表 22 氧化镨钕、金属镨钕、烧结钕铁硼毛坯产量 (吨)	13
图表 23 氧化镨钕产量及开工率	13
图表 24 金属镨钕产量及开工率	13
图表 25 烧结钕铁硼毛坯产量及开工率	14
图表 26 稀土进出口情况 (吨)	14
图表 27 稀土进口量 (吨)	14
图表 28 稀土出口量 (吨)	14
图表 29 稀土永磁出口情况	15
图表 30 钕铁硼出口量 (吨)	15
图表 31 行业及公司一周动态	16

1 稀土配额增长超预期，镨钕价格应声下跌

1.1 第二批配额增 30%，全年增 25%，增速超市场预期

从整体看，全年指标 21 万吨，配额增长 25% 超市场预期。本周三，2022 年第二批稀土配额发布。全年看，今年矿端稀土配额 21 万吨（岩矿型稀土 19 万吨+离子型稀土 2 万吨），增加 4.2 万吨，同比增 25%；而去年增量 2.8 万吨，增速为 20%。

增量全部来自轻稀土矿。这一现象持续多年，我们认为稀土指标与市场供求相匹配，稀土下游最大应用——稀土永磁中轻稀土元素用量较多，重稀土元素添加虽能提升性能，但本身应用量较少，从现货供求看，镨供需并不紧张，钕相对供需紧张。同时，出于战略资源以及环保考虑，国内中重稀土矿开采控制趋严，许多厂商进口缅甸等东南亚国家的稀土矿进行冶炼分离，因此离子型矿配额持平较为合理。

图表 1 全年稀土指标 21 万吨，同比增 25% (吨)

集团	类型	2018	2019	2020	2021	2022
北方稀土	轻	69250	70750	73550	100350	141650
中国稀土		44610	55110	60310	61510	62210
	轻	31600	42100	47300	48500	49200
	中重	13010	13010	13010	13010	13010
广东稀土	中重	2700	2700	2700	2700	2700
厦门钨业	中重	3440	3440	3440	3440	3440
合计		120000	132000	140000	168000	210000
	轻	100850	112850	120850	148850	190850
	中重	19150	19150	19150	19150	19150

资料来源：工信部，华安证券研究所

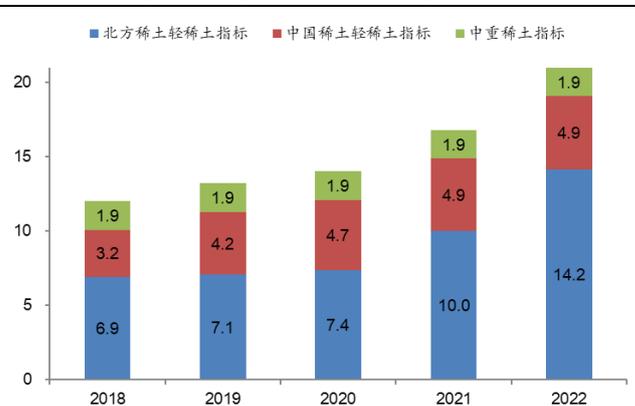
分集团看，北方稀土全年获得配额 14.17 万吨，占整体配额的 74%。配额较去年增加 4.13 万吨，占整体增量的 98%。从集团角度看，本次仅有北方稀土和中国稀土两家配额增长，其中北方稀土获得增量指标中的 98%，中国稀土虽有增量但仅增加 700 吨，占比仅 2%。我国轻稀土矿资源集中于包头白云鄂博矿，尾矿库资源独家供应北方稀土；而德昌大陆槽（盛和资源托管）、冕宁牦牛坪（江铜稀土所属）、微山湖（原微山钢研所属）等轻稀土矿虽然指标归于中国稀土，但资源量在整体占比较低。

图表 2 增量 4.2 万吨中 98% 集中于北方稀土 (万吨)

	2020	2021	2022
稀土指标	14	16.8	21
增加量	0.8	2.8	4.2
yoy	6%	20%	25%
轻稀土指标	12.09	14.89	19.09
增加量	0.8	2.8	4.2
yoy	7%	23%	28%
北方稀土指标	7.36	10.04	14.17
增加量	0.28	2.68	4.13
yoy	4%	36%	41%
北方稀土占比	61%	67%	74%
北方稀土增加占比	35%	96%	98%

资料来源：工信部，华安证券研究所

图表 3 北方稀土 22 年指标 14.2 万吨，占比 74% (万吨)



资料来源：工信部，华安证券研究所

分批次看，第二批配额 10.92 万吨，同比增 30%，而今年第一批以及去年两批指标的增速均为 20%，这是本次指标超预期所在，30%的增幅直接将全年增幅拉高为 25%。

图表 4 全年稀土指标 21 万吨，同比增 25% (吨)

集团	21H1	21H2	22H1	22H2	H2 同比增量	增速	H1 同比增量	增速
北方稀土	44130	56220	60210	81440	25220	45%	16080	36%
中国稀土	36186	25324	36906	25304	-20	0%	720	2%
广东稀土	1620	1080	1620	1080	0	0%	0	0%
厦门钨业	2064	1376	2064	1376	0	0%	0	0%
合计	84000	84000	100800	109200	25200	30%	16800	20%

资料来源：工信部，华安证券研究所

以 20%增速为假设，我们预计 2025 年稀土配额达到 36 万吨。以 20%增速为假设，我们预计 2025 年稀土配额达到 36.29 万吨；以配额增量占比 95%为假设，我们预计 2025 年北方稀土配额达到 28.69 万吨，对应其镨钕配分约为 20%，则指标对应的氧化镨钕产量为 5.74 万吨。

图表 5 北方稀土镨钕供给预测 (万吨)

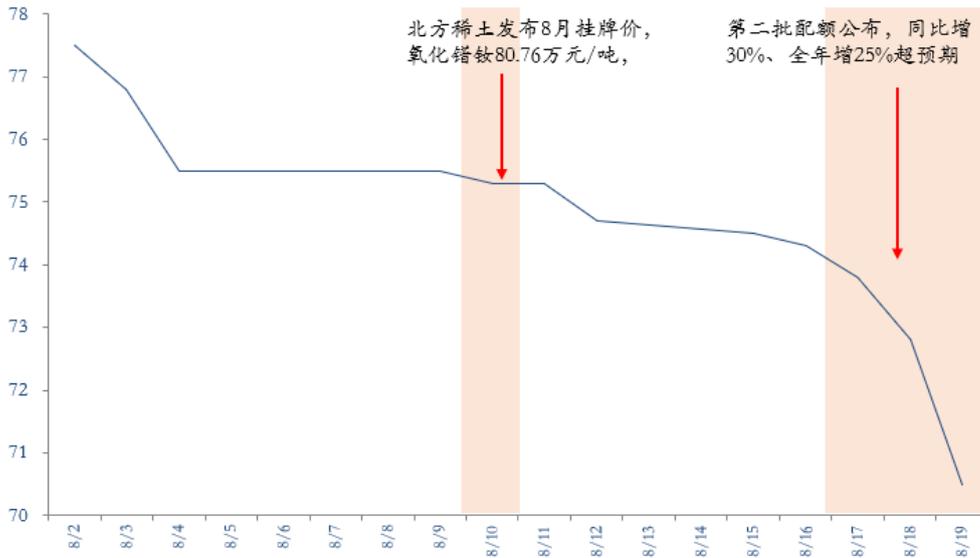
	2022	2023E	2024E	2025E
指标 (万吨)	21.00	25.20	30.24	36.29
增速假设	25%	20%	20%	20%
年增 (万吨)	4.20	4.20	5.04	6.05
北方稀土 (万吨)	14.17	18.16	22.94	28.69
增量占比假设	98%	95%	95%	95%
年增 (万吨)	4.13	3.99	4.79	5.75
北方稀土镨钕供给 (万吨)	2.83	3.63	4.59	5.74
镨钕配分	20%	20%	20%	20%

资料来源：工信部，华安证券研究所

1.2 后市基本面怎么看

在配额发布后，市场对指标增长的反应是氧化镨钕市场价加速下跌，从周三配额发布当天 73.8 万元/吨下降至周五收盘 70.5 万元/吨。虽然市场价并不能完全反映供需格局，因为下游磁材厂在近两年为锁定资源保障原材料供应与上游锁定一定比例的长单，所以市场上的稀土交易多以散单为主，但见微知著，通过市场价能看出市场因指标放宽产生担忧情绪，厂商及贸易商积极降价出货，而询单仍旧以询价观望为主。

图表6 本周氧化镨钕市场价在配额发布后加速下跌（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

短期几周内或仍将持续阴跌态势。下游订单需求依旧弱，而产量下降的同时持续累库，因此我们认为稀土价格在短期内仍将维持阴跌状态，待市场消化本周指标超预期增长的情绪后下跌速度会有所放缓。

展望 Q4，我们认为价格有基本面支撑，或重回上升通道。

1) 从需求来看，“金九银十”的传统旺季即将来临，现有可观测的订单是本季度订单整体情况的延续，从半年报也能看到龙头磁材厂商订单充沛、产量也有所提升，如果后续 Q4 订单回暖，稀土价格或许会重回涨势。

2) 从供给来看，当前持续下跌的稀土价格已跌至生产厂商成本线附近甚至偏下，拉长时间线看供需相对偏紧的局面下，上游厂商仍能享受较高盈利，因此这种持续阴跌的局面是不可持续的。

3) 从北方稀土挂牌价来看，8 月氧化镨钕挂牌价 80.76 万元/吨，比市场价 70.50 万元/吨高 10 万元，北方稀土的挂牌价具有指导意义，在此前稀土价格上涨较快时期，挂牌价一直比市场价低 10 万元左右，而在市场价持续下跌的情况下，北方稀土挂牌价仅环比降 0.6%，显示出挺价意愿，作为市场上最重要的镨钕供应商，对市场价格走势也有一定的指导意义。

综合以上几点因素，我们认为 Q4 稀土价格或企稳回升。

2 股市追踪

2.1 板块及个股表现

上周上证综指跌幅为 0.57%，收报于 3,258.08 点；深圳成指跌幅为 0.49%，收报于 12,358.55 点；沪深 300 跌幅为 0.96%，收报于 4,151.27 点。子板块中，稀土板块下跌 4.92%，磁性材料下跌 2.62%。

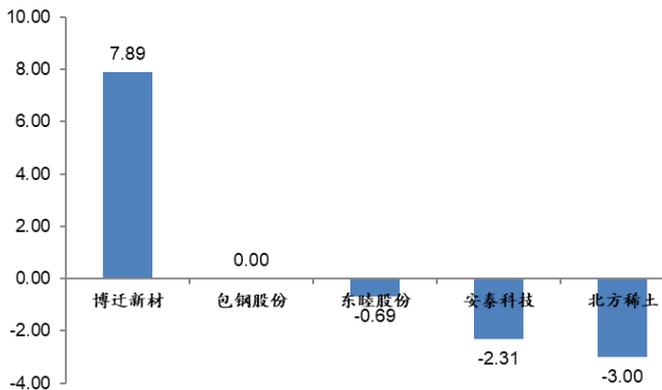
图表 7 本周稀土磁材板块表现

	2022/8/19	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300		-0.96	-0.46	3.99	-10.75	-15.98
稀土（长江）		-4.92	-2.37	0.75	-24.51	-23.92
磁性材料（长江）		-2.62	-9.61	32.30	14.54	0.15

资料来源：iFinD，华安证券研究所

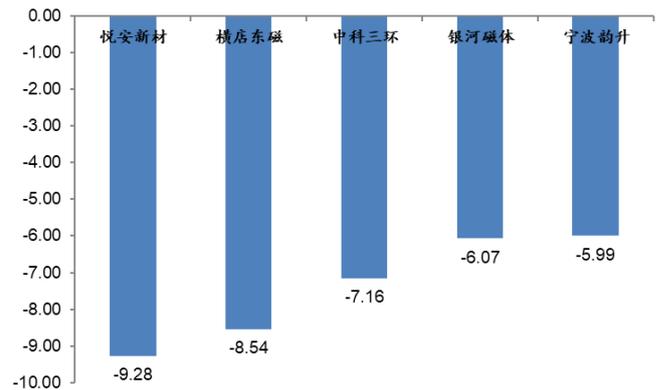
周涨幅前三：博迁新材上涨 7.89%，包钢股份上涨 0.00%，包东睦股份下跌 0.69%。
周跌幅前三：悦安新材下跌 9.28%，横店东磁下跌 8.54%，中科三环下跌 7.16%。

图表 8 本周涨幅前五名（%）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 本周跌幅前五名（%）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 公司公告

图表 10 本周公司公告

公司名称	公告内容
正海磁材	2022 半年报：公司实现营业总收入 27.55 亿元，同比增长 88.33%；实现归属净利润 2.06 亿元，同比增长 80.83%。
横店东磁	2022 半年报：公司实现营业收入 93.69 亿元，同比增长 64.63%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比增长 45.96%。
博迁新材	2022 半年报：公司实现销售收入 4.95 亿元，同比增长 8.05%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比减少 9.16%。
中科三环	2022 半年报：公司实现销售收入 47.05 亿元，同比增长 68.44%，实现归母净利润 4.05 亿元，同比增加 251.00%。

英洛华	2022 半年报: 公司实现销售收入 22.79 亿元, 同比增长 39.71%, 实现归母净利润 1.26 亿元, 同比增加 44.33%。
中钢天源	2022 半年报: 公司实现销售收入 14.27 亿元, 同比增长 24.96%, 实现归母净利润 1.98 亿元, 同比增加 89.43%。
北方稀土	关于与厦门钨业股份有限公司签署《战略合作框架协议》的公告: (1) 公司在满足其所属企业及包头市属企业需求的前提下, 将优先保障厦门钨业关联公司月度金属镨钕、金属镧、金属镧铈采购供应, 此后可根据厦门钨业关联公司产能提升情况, 再行商定。(2) 厦门钨业关联公司结合自身产出情况, 在满足自身需求的前提下, 将优先保障公司关联公司对中重稀土等产品(如金属镨铁、金属铈、金属钆铁、金属钆铁以及特种稀土金属等)的采购需求。
北方稀土	关于公司董事、董事会秘书离任的公告: 公司董事、董事会秘书余英武先生递交的书面辞职报告, 余英武先生因工作调整原因, 不再担任公司董事、董事会秘书职务, 同时一并辞去公司董事会战略委员会委员职务。离任后, 余英武先生不再担任公司任何职务。

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3 高频数据追踪

周初市场维持阴跌局面，但周三第二批稀土配额发布后，市场情绪有所起伏，镨钕价格加速下跌。近期需求仍然未见起色，市场以刚需补货散单为主，配额超预期增加后，市场悲观情绪影响下厂商及贸易商加速让利出货，报价下滑较快，而询单依旧以问询观望为主，主动补货意愿低，两相结合下周末价格加速下跌。此外，在产量微量下跌的同时，镨钕持续累库，叠加需求未见好转，我们预计下周价格仍将持续下跌。

3.1 周度价格、盈利、产量数据更新

3.1.1 稀土价格

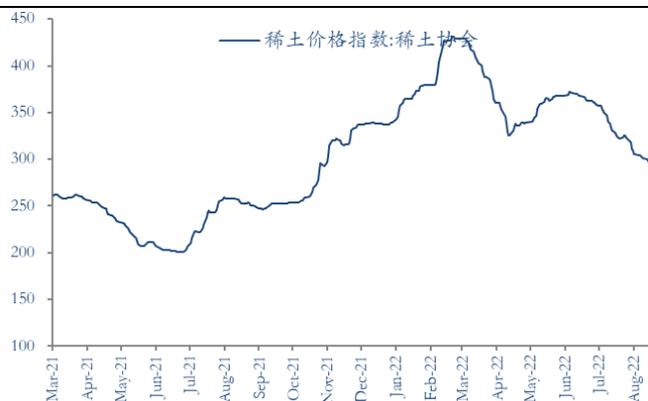
矿端：稀土精矿 6.90 万元/吨 (+0.00%)，中钇富钕矿 30.40 万元/吨 (-3.80%)；
分离及金属：氧化镨钕 70.50 万元/吨 (-5.62%)，金属镨钕 86.80 万元/吨 (-4.09%)；
磁材：钕铁硼 (50H) 37.00 万元/吨 (-1.33%)。

图表 11 稀土价格表现

	品种	单位	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
精矿	稀土精矿 (TREO≥70%)	万元/吨	6.90	0.00%	0.00%	33.98%
	中钇富钕矿 (TREO≥92%)	万元/吨	30.40	-3.80%	-8.16%	11.76%
氧化物	氧化镨钕	万元/吨	70.50	-5.62%	-13.28%	13.16%
	氧化镨	万元/吨	225.00	-0.88%	-4.05%	-16.67%
	氧化钕	万元/吨	1355.00	-0.73%	-0.37%	57.93%
金属	金属镨钕	万元/吨	86.80	-4.09%	-11.88%	12.73%
	金属镨	万元/吨	302.50	-0.66%	-2.58%	-13.32%
	金属钕	万元/吨	1725.00	-0.58%	-1.09%	61.97%
磁材	钕铁硼 (N52)	万元/吨	32.50	-1.52%	-4.41%	-1.52%
	钕铁硼 (50M)	万元/吨	38.00	-1.30%	-3.80%	7.04%
	钕铁硼 (50H)	万元/吨	37.00	-1.33%	-3.90%	-1.33%
	稀土价格指数	-	288.39	-4.23%	-10.49%	11.98%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 稀土价格指数



资料来源：稀土协会，华安证券研究所

图表 13 氧化镨钕价格 (元/千克)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 氧化镨、氧化铽价格 (元/千克)



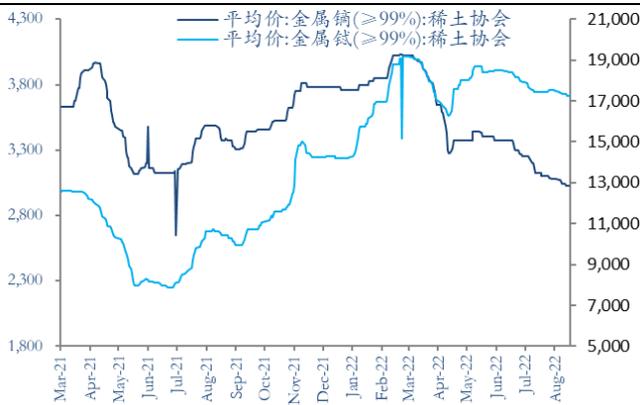
资料来源：稀土协会，华安证券研究所

图表 15 金属镨钕价格 (元/千克)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 金属镨、金属铽价格 (元/千克)



资料来源：稀土协会，华安证券研究所

图表 17 钕铁硼价格 (元/千克)

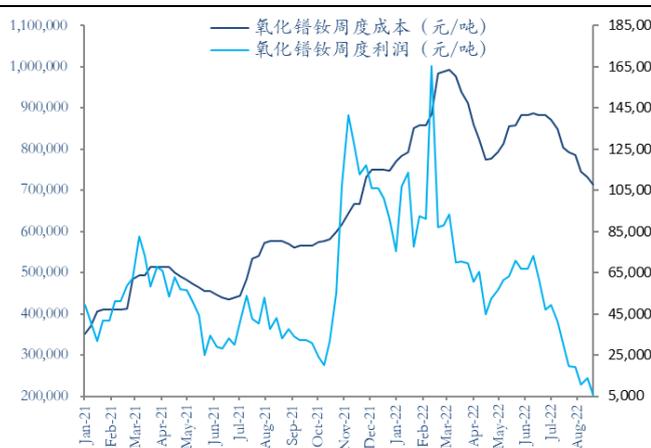


资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.1.2 稀土盈利能力

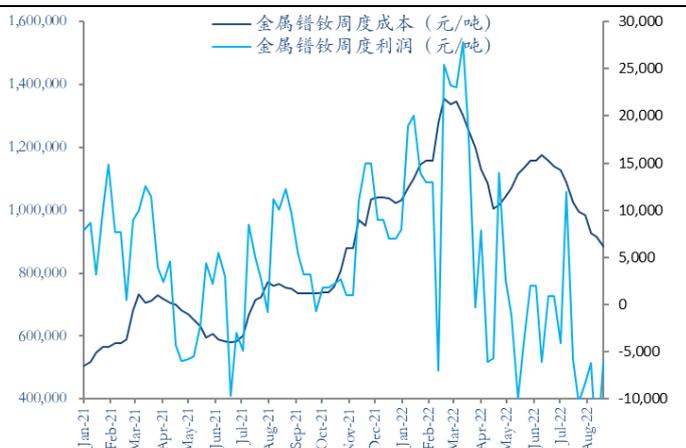
氧化镨钕成本为 71.41 万元/吨 (-2%); 金属镨钕成本为 88.60 万元/吨 (-3%);
氧化镨钕利润为 0.58 万元/吨 (-58%); 金属镨钕利润为-0.60 万元/吨 (+63%)。

图表 18 氧化镨钕成本及利润 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 19 金属镨钕成本及利润 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

3.1.3 锆铈产量及库存

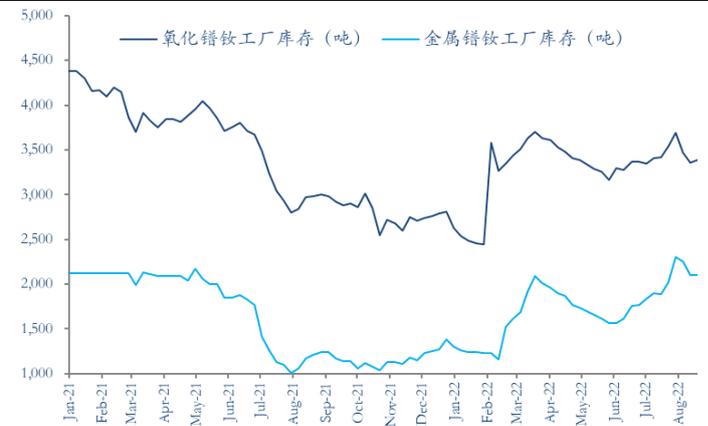
产量: 氧化锆铈产量为 1270 吨 (-1%); 金属锆铈产量为 1206 吨 (+0%)。

库存: 氧化锆铈库存为 3360 吨 (-3%); 金属锆铈库存为 2104 吨 (-6%)。

图表 20 锆铈产量 (吨)



图表 21 锆铈库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

3.2 月度生产、进出口

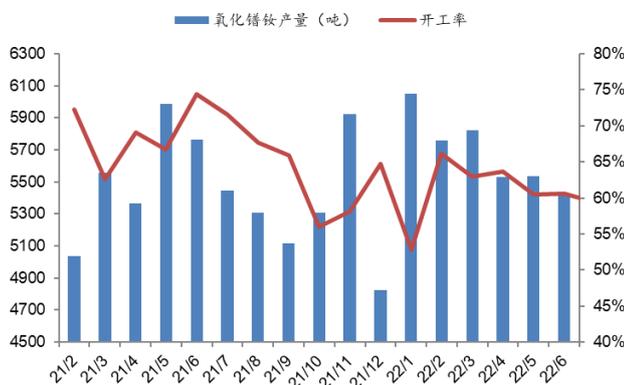
3.2.1 月产量

图表 22 氧化锆铈、金属锆铈、烧结钹铁硼毛坯产量 (吨)

	月度产量 (吨)	环比 (%)	同比 (%)	开工率
氧化锆铈	5138	-5%	-6%	56%
金属锆铈	4805	-7%	-6%	45%
烧结钹铁硼毛坯	16530	-10%	-17%	47%

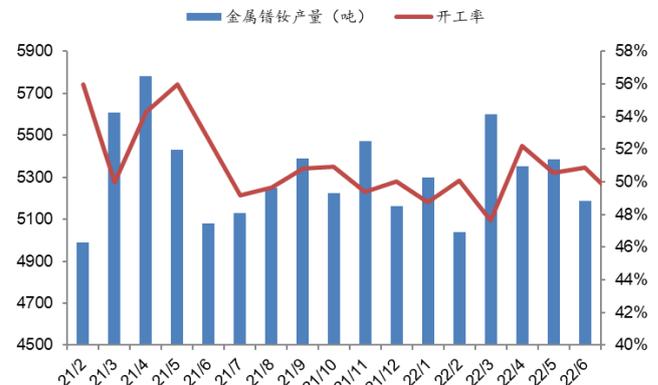
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 23 氧化锆铈产量及开工率



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 金属锆铈产量及开工率



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 烧结钕铁硼毛坯产量及开工率



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

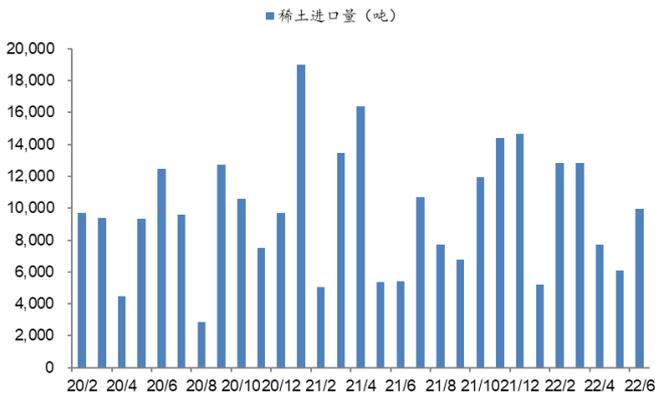
3.2.2 进出口

图表 26 稀土进出口情况 (吨)

	进口量 (吨)	月同比	金额 (万美元)	月同比	均价 (美元/吨)
稀土金属矿	6,786.00	34.36%	5,149.08	126.97%	7,587.80
混合碳酸稀土	101.15	25.79%	383.06	452.58%	37,868.74
钪矿砂及其精矿	3,078.81	1066.22%	2,944.27	2210.10%	9,563.02
合计	9,965.97	84.73%	8,476.41	243.81%	8,505.36
	出口量 (吨)	月同比	金额 (万美元)	月同比	均价 (美元/吨)
稀土	4,265.00	6.30%	7,745.70	44.51%	18,161.08

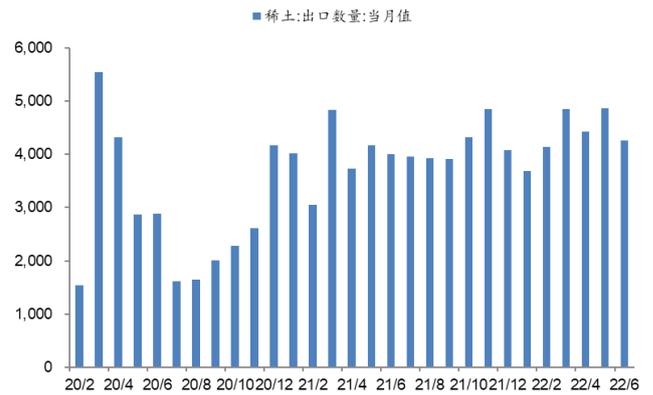
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 稀土进口量 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 28 稀土出口量 (吨)



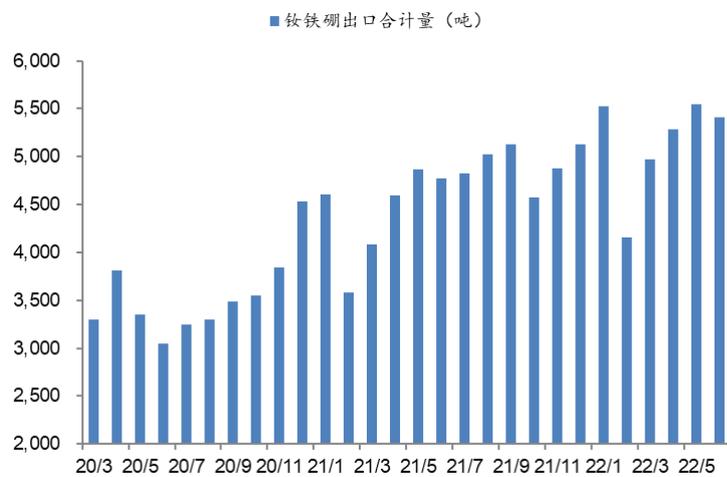
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 29 稀土永磁出口情况

	出口量 (吨)	同比	环比
速凝永磁片	204.35	18%	5%
钕铁硼磁粉	450.74	25%	8%
其它钕铁硼合金	59.52	227%	2%
稀土的永磁铁及磁化后准备制永磁铁的物品	4,691.68	11%	-4%
合计	5,406.28	13%	-3%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 30 钕铁硼出口量 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

4 行业及公司动态

图表 31 行业及公司一周动态

MP: 发布 2022 年二季度季报

2022 年 8 月 4 日, MP 材料公司发布 2022 年二季度季报, 数据显示, REO 销售和产量分别为 10000 公吨和 10300 吨, 收入同比增长 96%, 达到 1.436 亿美元, 净收入同比增长 170%, 达到 7330 万美元, 调整后息税折旧摊销前利润同比增长 137%, 至 1.1 亿美元。稀释每股收益同比增长 153%, 至 0.38 美元。调整后稀释每股收益同比增长 139%, 至 0.43 美元。

莱纳斯: 斥巨资拟继续扩大稀土产能

8 月 3 日, 莱纳斯 (Lynas) 稀土公司公布了一项耗资 5 亿美元的项目, 对西澳大利亚 Mt Weld 矿和选矿厂的产能进行扩张。其目标是到 2025 年将 NdPr (钕和镨) 产量提高 50%, 在 2024 年达到每年 12000 吨 NdPr 等价物的原料产能。

工信部、自然资源部: 下达 2022 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标

2022 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 109200 吨、104800 吨。2022 年前两批合计稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 210000 吨、202000 吨, 年度指标将综合考虑市场需求变化和稀土集团指标执行情况最终确定。

第十四届中国包头·稀土产业论坛暨中国稀土学会 2022 学术年会举行

8 月 18 日, 第十四届“中国包头·稀土产业论坛”暨中国稀土学会 2022 学术年会在包头市开幕。与会院士、专家学者、高校科研院所和行业企业代表围绕“提升稀土产业技术创新能力、保障产业链供应链稳定安全”主题, 共话产业上下游深入对接, 助力稀土产业迈向高端化、智能化、绿色化发展新阶段。

包头市长张锐表示, 包头市将坚决扛起建设国家重要能源和战略资源基地的重要职责和使命, 全面落实国家、内蒙古自治区关于稀土产业发展规划布局, 继续深入实施“2+2+N”产业发展思路, 用持续的创新投入和成果体现稀土的战略资源价值, 用蓬勃发展的稀土产业打造战略资源产业高地, 到 2025 年稀土产业实现产值 1000 亿元。

会上举行了项目集中签约仪式, 共签约项目 50 个, 签约总投资金额达 303 亿元, 并为获得 2021 年度稀土科学技术奖的项目和个人颁奖。其中, 北方稀土《混合稀土精矿酸碱浆化分解工艺关键技术开发》等 6 个项目获得 2021 年度稀土科学技术奖。

资料来源: 中国稀土网站, 华安证券研究所

风险提示:

稀土供给增加超预期; 新能源汽车、风电、空调等下游需求不及预期; 新冠疫情反复; 经济下行加快; 原材料价格大幅波动。

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达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；
- 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。