

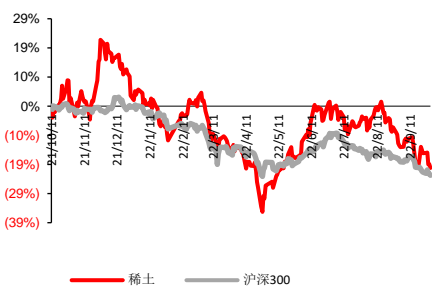
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	1770.17
52周最高	2959.74
52周最低	1328.66

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

 Email: lishuaihua@cnpsec.com

研究助理：张亚桐

SAC 登记编号：S1340122080030

 Email: zhangyatong@cnpsec.com

近期研究报告

- 1.《宁波韵升：业绩符合预期，持续优化产能布局》-李帅华-2022/08/10
- 2.《正海磁材：业绩符合预期，产能伴随需求持续释放》-李帅华-2022/08/19
- 3.《金力永磁：业绩再创新高，把握新时代下的发展机遇》-李帅华-2022/08/25

稀土行业周报（2022.9.26-2022.10.9）
稀土价格有所回暖，下游市场依旧火热
● 稀土价格有所回暖

本周氧化镨钕的平均交易价格为 67.75 万元/吨，较上周末上涨 6.3%，价格回暖。

● 稀土价格回暖，十一节前补货需求明显

本周氧化镨钕库存量为 3246 吨，环比下降 0.76%，同比上涨 13.7%。利润方面，本周氧化镨钕利润在 2.24 万元/吨，利润环比下降 5.2%。

主要系国庆节前磁材企业开始补库，成交回暖；节后刚复工多数企业处于观望阶段，市场企稳。具体来看，进入 10 月份将会迎来稀土下游行业的消费旺季，部分商家开启备货，需求提升；另外由于部分地区疫情的原因，氧化镨钕等稀土产品的生产受到影响，供应偏紧。

总体来看，下游需求面有所改善，补库增加，贸易商报盘活跃，国内轻稀土市场行情上涨。

● 淄博最大稀土项目即将投产产量将达到全球第一

10月4日，位于临淄区金山镇的淄博包钢灵芝稀土转型升级项目现场，目前在安装调试，一期年产 2.5 万吨稀土分离系列产品生产线将迎来全面投产。

淄博包钢灵芝稀土转型升级项目总投资 10.8 亿元，年度计划投资 3 亿元，主要建设氯化稀土冶炼分离、稀土应用新材料生产线，是 2021 年省新旧动能转换优选项目、2022 年市重大项目，投产后，稀土抛光粉产量将达到全球第一。

● 特斯拉、比亚迪等头部新能源车企 9 月交付量再创新高

近日，特斯拉等新能源车企陆续公布 9 月份的产销快报。其中，特斯拉 9 月在中国交付量超过 8.3 万辆，再创月度交付量新纪录；比亚迪 9 月新能源汽车销量达 20.1 万辆，2022 年 1-9 月，公司共销售新能源汽车 118.0 万辆，累计同比增长达 249.56%。

● 特斯拉发布人形机器人正式发布，有望带来新增量

北京时间 10 月 1 日，特斯拉举办 2022 AI Day 活动，带来了 Tesla Bot 人形机器人“Optimus”擎天柱原型机全球首秀。马斯克透露，该机器人产量应该可以达到数百万台，预估最终价格将在 2 万美元以下，3 至 5 年间即可量产上市。一旦实现量产，将促进稀土永磁材料的需求，带来新的增量。

- **重点推荐**

我们建议关注：金力永磁、宁波韵升、正海磁材等，并维持覆盖公司的评级，盈利预测和目标价不变。

- **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 板块行情.....	4
2 公司新闻跟踪.....	6
3 行业数据.....	6
4 风险提示.....	11

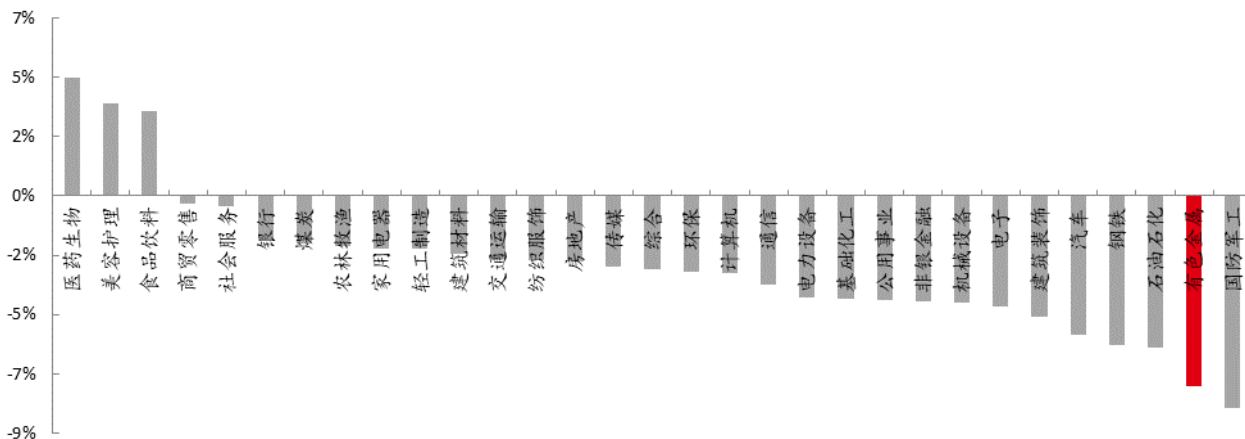
图表目录

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	4
图表 3: 本周跌幅最小的 5 只股票	5
图表 4: 本周跌幅最大的 5 只股票	5
图表 5: 稀土价格指数	7
图表 6: 氧化镨钕价格(万元/吨)	8
图表 7: 氧化镨价格(万元/吨)	8
图表 8: 氧化钕价格(万元/吨)	8
图表 9: 氧化镧价格(元/千克)	8
图表 10: 氧化镉价格(万元/吨)	8
图表 11: 氧化钆镨价格(美元/千克)	8
图表 12: 氧化铈价格(万元/吨)	9
图表 13: 氧化铈价格(万元/吨)	9
图表 14: 氧化镨钕库存量	9
图表 15: 氧化镨钕利润	9
图表 16: 近三月稀土矿进口情况	10
图表 17: 近三月钕铁硼产品出口情况	10
图表 18: 近三月钕铁硼产品进口情况	10

1 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 7.27%，涨跌幅排名第 30。

图表 1：本周，申万一级子行业涨跌幅

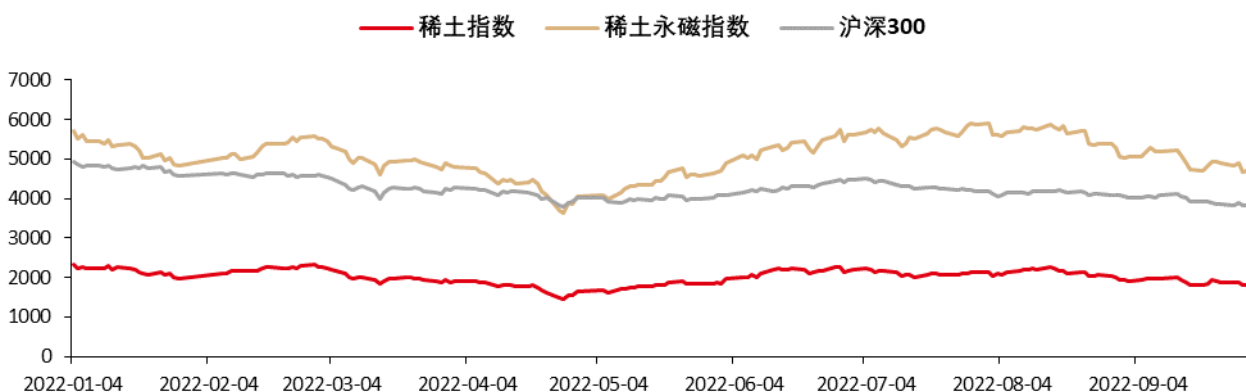


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块指数

稀土板块持续下跌。9月30日，稀土指数收盘价为 1770.17，较上周末下降 5.8%，较月初下降 8.4%，较年初下降 23.8%；稀土永磁指数收盘价为 4592.36，较上周末下降 6.2%，较上月初下降 8.6%，较年初下降 19.6%；沪深 300 收盘价为 3804.89，较上周末下降 1.3%，较上月初下降 5.9%，较年初下降 22.6%。

图表 2：稀土板块指数 vs 沪深 300

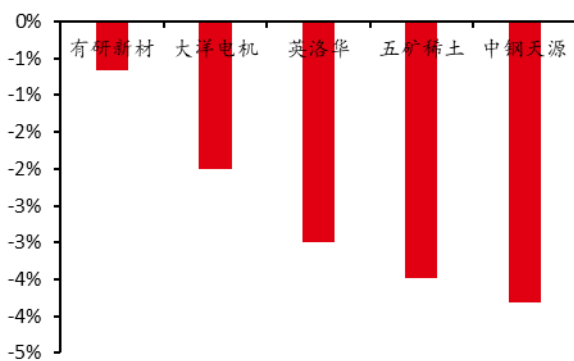


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块公司股价

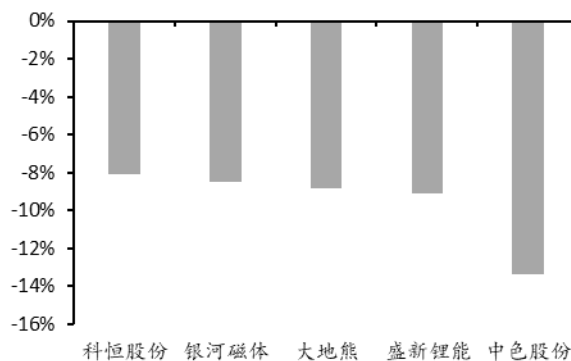
稀土大板块股票大幅下跌。本周跌幅最小的是有研新材，其次是大洋电机、英洛华、五矿稀土、中钢天源；跌幅最大的是科恒股份，周跌幅 2.24%，其次是银河磁体、大地熊、中盛新锂能、中色股份。

图表 3：本周跌幅最小的 5 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 4：本周跌幅最大的 5 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

2 公司新闻跟踪

悦安新材	关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份计划公告 <p>因股东资金需求,公司股东瑞和投资、瑞智投资、瑞岚投资拟通过集中竞价方式、大宗交易方式减持其持有的本公司股份,合计减持数量不超过 2,560,000 股,占公司总股本的比例不超过 2.9962%。</p> <p>因自身资金需求,公司股东、董事于缘宝先生拟通过大宗交易方式减持其持有的本公司股份,合计减持数量不超过 1,708,000 股,占公司总股本的比例不超过 1.9990%。</p>
铂科新材	关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%的公告 <p>杜江华于 2022 年 9 月 21 日至 2022 年 9 月 22 日通过集合竞价方式减持其所持有的铂科转债合计 108,960 张,占发行总量 2.53%。摩码投资于 2022 年 9 月 22 日至 2022 年 9 月 27 日通过大宗交易方式减持其所持有的铂科转债合计 552,091 张,占发行总量的 12.84%。合计减持占发行总量的 15.37%。</p>
北方稀土	独立董事关于公司聘任董事会秘书的独立意见 <p>公司独立董事祝社民、王晓铁、周华、杜颖、李星国同意公司聘任王占成先生为公司董事会秘书。</p>
宁波韵升	关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 <p>中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2022 年 9 月 26 日对宁波韵升股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。</p>

3 行业数据

稀土价格指数

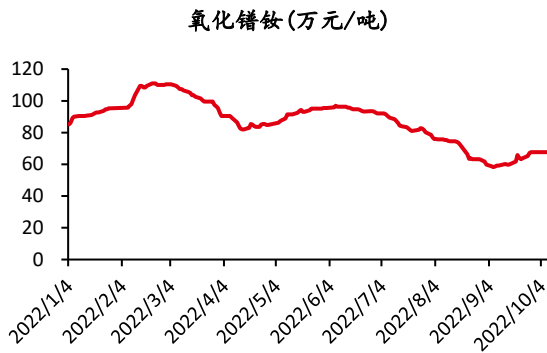
10 月 8 日,稀土价格指数为 280.6,较上周末持平,较本月初持平,较年初下降了 18.0%。

图表 5：稀土价格指数

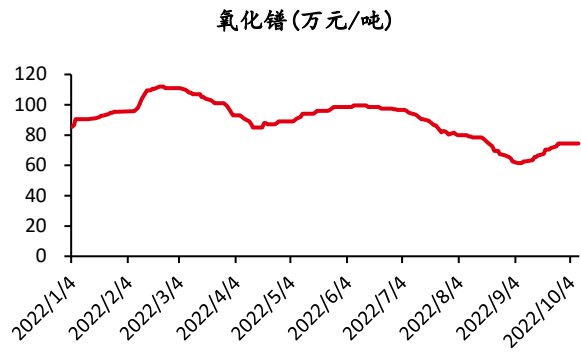

数据来源：稀土行业协会，中邮证券研究所整理

主要稀土产品价格

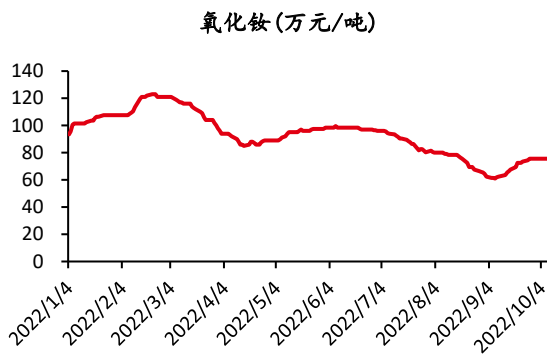
本周主要产品有所上升。10月8日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为67.75万元/吨，较上周末上涨6.3%，较本月初上涨9.7%，较年初下降20.5%；氧化镨的平均交易价格为74.5万元/吨，较上周末上涨4.2%，较本月初上涨15.5%，较年初下降12.9%；中重稀土产品：氧化铈的平均交易价格为232万元/吨，较上周末上涨3.8%，较本月初上涨6.2%，较年初下降20.4%；氧化铽的平均交易价格为1302.5万元/吨，较上周末上涨1%，较本月初上涨1.4%，较年初上涨15.8%。

图表 6: 氧化镨钕价格(万元/吨)


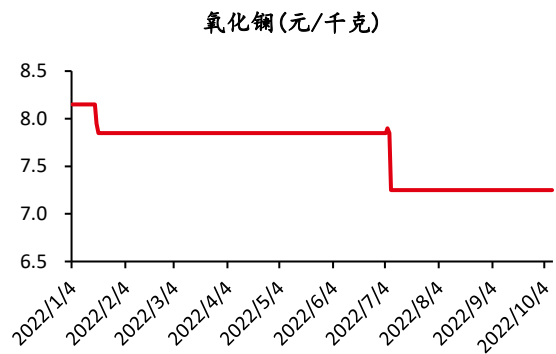
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 7: 氧化镨价格(万元/吨)


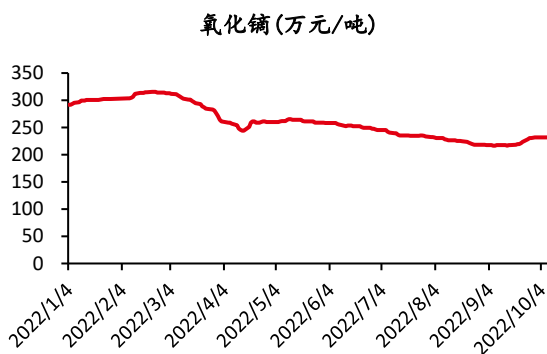
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 8: 氧化铽价格(万元/吨)


数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 9: 氧化镧价格(元/千克)


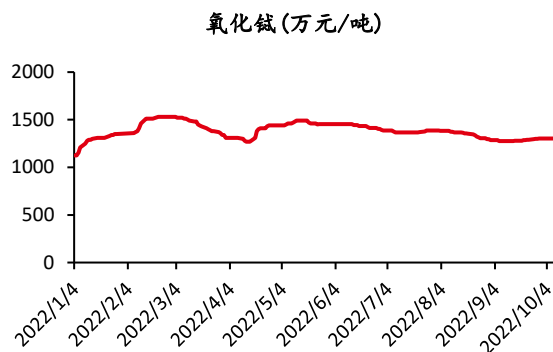
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 10: 氧化镉价格(万元/吨)


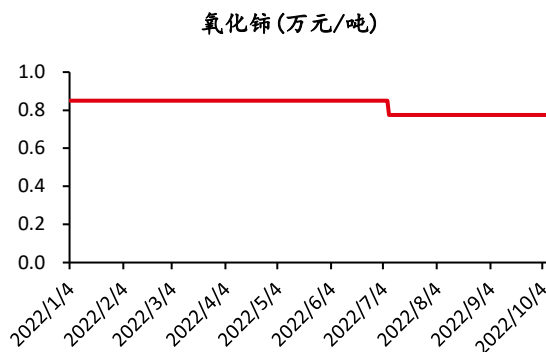
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 11: 氧化钇销价格(美元/千克)


数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 12: 氧化铈价格(万元/吨)


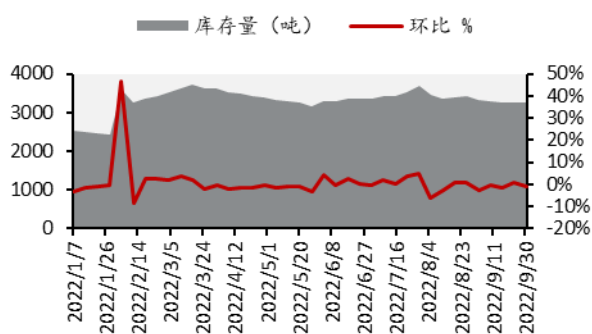
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 13: 氧化铈价格(万元/吨)


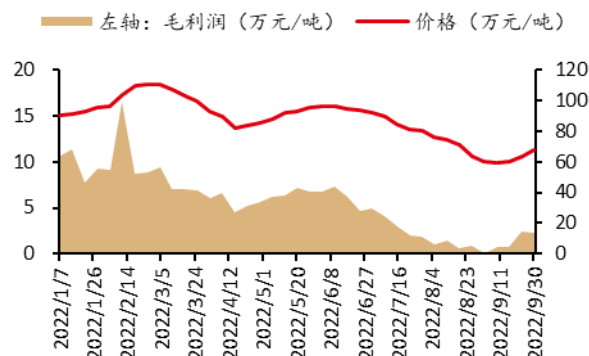
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

氧化镨钕库存和利润

本周氧化镨钕库存量为 3246 吨, 环比下降 0.76%, 同比上涨 13.7%。利润方面, 本周氧化镨钕利润在 2.24 万元/吨, 利润环比下降 5.2%。

图表 14: 氧化镨钕库存量


数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 15: 氧化镨钕利润


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

海关总署数据显示, 2022 年 8 月稀土矿进口量为 5526.0 吨, 同比下降 4%, 环比下降 34%; 进口金额为 5345.1 万美元, 金额同比上涨 111%, 环比下降 31%; 其中, 混合碳酸稀土进口量为 114.8 吨, 环比上涨 165%, 进口金额为 158.6 万美元, 环比上涨 122%; 未列明稀土金属及其混合物的化合物进口量为 2115.7 吨, 环比上涨 76%, 进口金额为 2576.3 万美元, 环比上涨 29%; 稀土金属矿进口量为 3295.5 吨, 环比下降 53%, 进口金额为 2610.2 万美元, 环比下降 54%。

图表 16: 近三月稀土矿进口情况

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08月		5526.0	-4%	-34%	5345.1	111%	-31%	9.67	120%
	混合碳酸稀土	114.8	174%	165%	158.6	180%	122%	13.82	2%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	2115.7	9113%	76%	2576.3	4641%	29%	12.18	-49%
	稀土金属矿	3295.5	-42%	-53%	2610.2	8%	-54%	7.92	86%
2022年07月		8321.3	-16%	14%	7747.2	89%	24%	9.31	126%
	混合碳酸稀土	43.3	-92%	-57%	71.4	-32%	-81%	16.51	775%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	1201.1	243%	181%	1997.2	539%	181%	16.63	86%
	稀土金属矿	7076.9	-22%	4%	5678.6	54%	10%	8.02	97%
2022年06月		7314.0	9%	54%	6242.5	80%	26%	8.54	66%
	混合碳酸稀土	101.2	-62%	94%	383.1	105%	205%	37.87	442%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	426.8	-70%	-56%	710.4	-29%	-51%	16.64	135%
	稀土金属矿	6786.0	34%	82%	5149.1	127%	53%	7.59	69%

数据来源: 海关总署, 中邮证券研究所整理

海关总署数据显示, 2022年8月钕铁硼出口量为525.0吨, 同比上涨14%, 环比下降2%, 出口金额为2760.8万美元, 金额同比上涨58%, 环比下降4%; 其中, 钕铁硼磁粉出口量为498.0吨, 同比上涨14%, 环比上涨10%, 出口金额为2588.3万美元, 金额同比上涨54%, 环比上涨9%; 其他钕铁硼合金出口数量为27.0吨, 同比上涨29%, 环比下降67%, 出口金额为172.5万美元, 金额同比上涨151%, 环比下降66%。

图表 17: 近三月钕铁硼产品出口情况

月份	名称	出口							
		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08月		525.0	14%	-2%	2760.8	58%	-4%	52.58	38%
	钕铁硼磁粉	498.0	14%	10%	2588.3	54%	9%	51.97	36%
	其他钕铁硼合金	27.0	29%	-67%	172.5	151%	-66%	63.89	95%
2022年07月		535.8	18%	5%	2876.0	100%	-2%	53.67	69%
	钕铁硼磁粉	453.6	10%	1%	2371.7	87%	-7%	52.29	70%
	其他钕铁硼合金	82.3	100%	38%	504.2	192%	32%	61.29	46%
2022年06月		510.3	34%	7%	2929.6	127%	5%	57.41	69%
	钕铁硼磁粉	450.7	25%	8%	2547.7	109%	6%	56.52	67%
	其他钕铁硼合金	59.5	227%	2%	381.9	428%	-5%	64.17	62%

数据来源: 海关总署, 中邮证券研究所整理

海关总署数据显示, 2022年8月钕铁硼进口量为12.1吨, 同比下降85%, 环比下降45%, 进口金额为44.7万美元, 金额同比下降65%, 环比下降19%; 其中, 钕铁硼磁粉进口量为8.7吨, 同比下降87%, 环比上涨888%, 进口金额为32.1万美元, 金额同比下降67%, 环比上涨435%; 其他钕铁硼合金进口量为3.4吨, 同比下降73%, 环比下降84%, 进口金额为12.6万美元, 金额同比下降59%, 环比下降74%。

图表 18: 近三月钕铁硼产品进口情况

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08月		12.1	-85%	-45%	44.7	-65%	-19%	36.97	132%
	钕铁硼磁粉	8.7	-87%	888%	32.1	-67%	435%	36.99	156%
	其他钕铁硼合金	3.4	-73%	-84%	12.6	-59%	-74%	36.90	51%
2022年07月		22.0	-58%	-44%	55.0	-38%	-46%	25.02	48%
	钕铁硼磁粉	0.9	-98%	-18%	6.0	-90%	-3%	68.26	357%
	其他钕铁硼合金	21.1	61%	-45%	49.0	66%	-49%	23.22	3%
2022年06月		39.3	-5%	1%	101.8	2%	78%	25.89	7%
	钕铁硼磁粉	1.1	-87%	-97%	6.2	-79%	-85%	57.28	57%
	其他钕铁硼合金	38.2	15%	1048%	95.6	35%	543%	25.01	17%

数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

4 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

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。