

推荐 (维持)

云南海关禁止缅甸稀土矿进口 稀土行情催化出现

2018年11月12日

稀土行业事件点评

上证指数	2631
行业规模	占比%
股票家数 (只)	33 0.9
总市值 (亿元)	2035 0.5
流通市值 (亿元)	1294 0.4
行业指数	
%	1m 6m 12m
绝对表现	-3.2 -34.5 -43.0
相对表现	0.4 -16.3 -20.8

资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《稀土行业事件点评—伴随整治深入化 关注稀土四季度修复行情》2018-11-11
- 2、《稀土行业事件点评—八部委出手 稀土行业再掀尘嚣》2018-10-31
- 3、《稀土行业调研报告—环保将成为行业供给端持续制约》2018-06-24

刘文平

liuwenping@cmschina.com.cn
S1090517030002

黄梓钊

0755-83295441
huangzizhao@cmschina.com.cn
S1090517090003

研究助理

刘伟洁

liuweijie@cmschina.com.cn

事件:

据百川资讯报道, 11月3日至今, 云南腾冲海关闭关, 缅甸所有资源类商品无法进口到中国, 具体闭关原因不明, 通关时间未知。

点论:

1、缅甸“地方、中央”博弈加剧, 导致当地稀土矿目前出口基本停滞。自我国南方矿中的赣矿、中铝广西因环保等多方面原因停产后, 南方离子矿供应呈现紧张局面。随后我国矿业投资者进入缅甸、越南两国开采稀土矿(离子型稀土矿), 将原矿直接出口到我国, 弥补需求缺口。在11月初, 缅甸方面传出“中央“与”地方“因利益分配不均, 导致缅方开始禁止我国企业运输稀土矿开采辅料, 对此回应, 我国云南腾冲海关宣布缅甸所有资源类产品无法进口到中国, 目前缅甸矿进口停滞。

2、本次闭关影响30%以上进口供应, 预计国内目前的稀土矿成本将继续抬升。根据我们了解, 我国每月进口量折氧化物5000吨左右; 主要品类分为独居石稀土矿, 离子型稀土矿以及氟碳铈矿(因工艺问题暂时未大规模进口)三类。离子型稀土矿主要来源于缅, 越: 其中缅甸每月占进口量在30%。本次缅甸进口受阻后, 其他供应补充上的可能性较小(各国对稀土开采的污染比过去更重视, 身陷官司Lynas未来将不是个例), 预计原料的紧缺局面将进一步恶化。

3、闭关持续将有望支持中重稀土价格。目前闭关持续时间有待确认, 但稀土成本端推动的价格利好有望开始发酵。1) 八部委联合工作组已经进驻地方, 开始抽检产业链相关企业; 2) 市场收储预期目前正在升温, 普遍预期在12月初; 3) 目前来看, 离子矿的缺口先将传导到分离厂, 预计中重稀土氧化物产量大幅下降, 推动镨钕价格积极反应。稀土板块标的推荐盛和资源、五矿稀土、北方稀土, 建议关注厦门钨业、广晟有色。

4、风险因素: 黑稀土巨大的社会库存风险; 下游需求端不及预期风险; 稀土开采、分离企业的环保关停风险; 督查不及预期风险。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘文平：招商证券有色金属首席分析师，中南大学本科，中科院理学硕士，曾获金贝塔组合最高收益奖、水晶球最佳分析师、金牛分析师第五名。

刘伟洁：招商证券有色研究员。中南大学硕士，7年基本金属研究经验。2017年3月份加入招商证券。

黄梓钊：美国东北大学硕士，2015年7月加入招商证券，曾就职地产团队入围新财富，现为有色金属行业研究员。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。