

行业研究/动态点评

2019年05月29日

行业评级:

有色金属 增持(维持)
基本金属及冶炼II 增持(维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

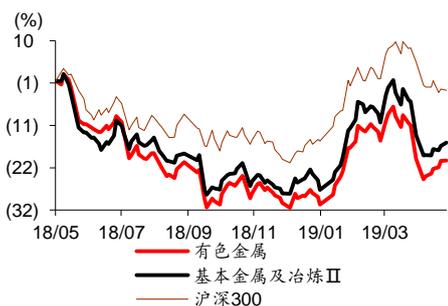
邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

相关研究

- 1 《有色金属: 行业周报(第二十一周)》
2019.05
- 2 《有色金属: 行业周报(第二十周)》2019.05
- 3 《有色金属: 缅甸稀土全面封关, 中重品种供给收缩》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

稀土战略高度再度获得重视, 供需格局改善中

稀土行业动态点评

稀土战略高度再度获得重视, 供需格局改善中

5月20日, 习近平总书记在江西赣州实地调研相关稀土企业; 5月28日, 发改委有关负责人表示如果有谁想利用出口稀土所制造的产品反用于遏制打压中国发展, 那么稀土主要产地“赣南原中央苏区人民、中国人民都会不高兴的”。中国已计划从6月1日起对美国进口稀土产品征收5-25%关税, 我们认为有望抬升国内轻稀土价格, 当前轻稀土价格已接近成本线, 全球供给增加成为压制价格的主要因素。中重稀土受到缅甸封关进口矿下滑的影响供给持续减少, 价格持续上涨。我们看好稀土供需格局的持续改善, 建议关注稀土和磁材企业。

习总书记考察赣州稀土企业, 就推动产业发展做出重要指示

5月20日, 习近平总书记在江西赣州实地调研相关稀土企业, 并就推动稀土产业可持续发展做出重要指示。5月28日, 发改委有关负责人回应关于中国是否会将稀土作为武器反制美方打压问题, 表示如果有谁想利用出口稀土所制造的产品反用于遏制打压中国发展, 那么稀土主要产地“赣南原中央苏区人民、中国人民都会不高兴的”; 我们坚持稀土资源优先服务国内需要, 也愿意满足各国对于稀土资源的正当需求。据美国地质调查局, 中国稀土在全球的资源量占比约80%, 18年产量占比约71%。稀土是我国的战略资源, 尤其是中重稀土作为高科技产业的添加剂具有不可替代性。

18年我国从美进口稀土矿2.75万吨, 对美征税有望抬升国内轻稀土价格

自16年国内稀土供给侧改革以来, 行业供给收缩, 我国进口稀土逐步增加, 缅甸是最大的进口来源, 以中重稀土为主; 澳大利亚和美国以轻稀土进口为主, 美国稀土矿MountainPass从18年开始恢复生产。海关数据显示, 2018年我国从美国进口的稀土矿量为2.75万吨, 折合氧化镨钕约4000吨。从中美双方征收关税的情况看, 中国已计划从6月1日起对美国进口稀土产品征收5-25%关税。而美国将稀土产品从2000亿美元关税清单中剔除, 后续宣布的3000多亿美元征收清单中也没有稀土。如对美国进口矿加征关税, 将导致供给减少, 有望提升国内轻稀土价格。

轻重稀土价格分化, 5月15日起缅甸稀土全面封关, 预计短期内难以通关

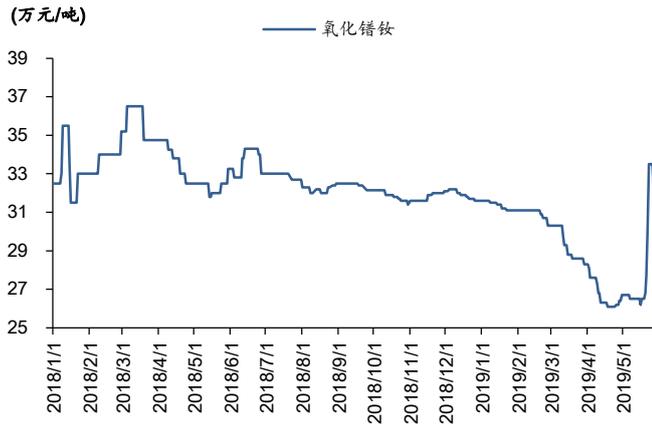
19年初至今, 轻重稀土价格出现分化, 中重稀土因缅甸进口矿减少价格持续上涨。据亚洲金属网报道, 5月15日起, 云南腾冲与缅甸边境关口封关, 禁止所有稀土业务相关产品进行出口贸易。根据百川资讯, 关口封闭后不接受任何稀土相关产品的报关; 并预计3个月内很难通关。根据海关总署, 18年缅甸进口混合碳酸稀土2.58万吨(折氧化物约2万吨), 进口占比85%。但从海关总署提供的月度数据看, 18年11月-19年2月, 碳酸稀土的缅甸进口量比18年10月的下滑比例均超过50%, 不容乐观。

轻稀土下跌空间有限, 贸易摩擦等因素或将减少海外供给

轻稀土价格从4月25日开始止跌振荡, 5月20日左右氧化镨钕开始快速上涨, 5月29日报价32.5万/吨。全球轻稀土供给增加成为抑制其价格的重要因素。我们认为当前氧化镨钕价格已接近成本线, 下跌空间有限。国内企业除北方稀土以外, 当前价格水平下均处于亏损状态; 海外最大的稀土开采企业莱纳斯也出现成本价格倒挂。且如果中国对美国稀土矿加征关税, 或将减少美国进口的轻稀土规模; 且安泰科专家预计莱纳斯在马来西亚关丹冶炼厂因环保问题可能在今年9月关停, 都将减少国内轻稀土供应。

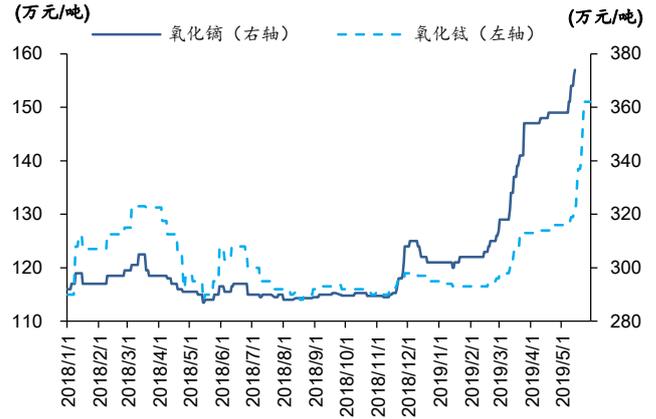
风险提示: 缅甸关口开放、国内稀土矿复产超预期、中美贸易摩擦升级。

图表1：2018.1-2019.5 轻稀土氧化镨钕价格走势



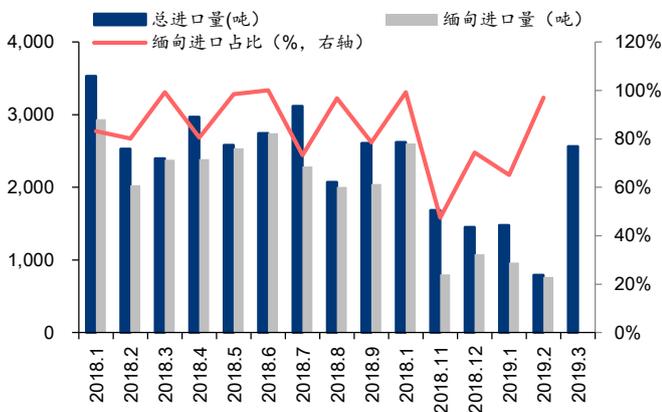
资料来源：百川资讯，数据截至2019.5.29，华泰证券研究所

图表2：2018.1-2019.5 中重稀土氧化镨和氧化铽价格走势



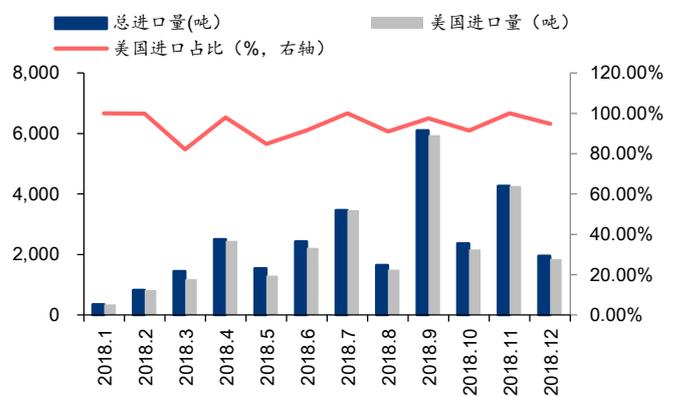
资料来源：百川资讯，数据截至2019.5.29，华泰证券研究所

图表3：2018.1-2019.3 各月碳酸稀土总进口量和缅甸进口量



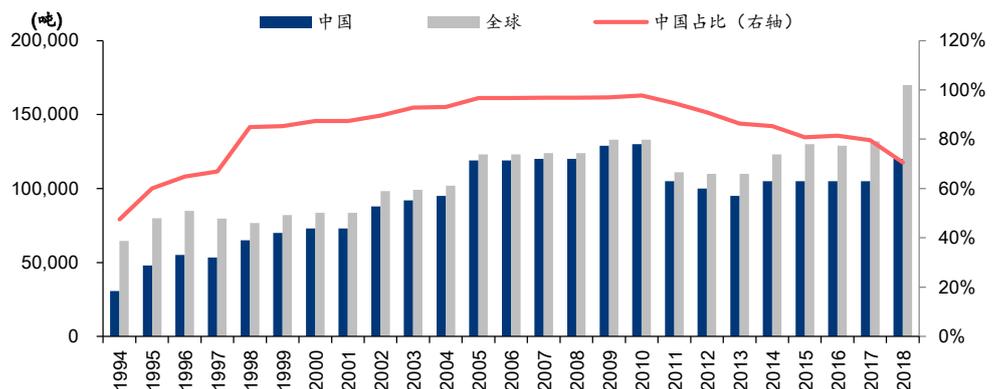
资料来源：海关总署，Wind，华泰证券研究所

图表4：2018.1-12 各月我国稀土金属矿进口量和美国进口量



资料来源：海关总署，Wind，华泰证券研究所

图表5：1994-2018 全球和中国稀土矿产量及中国占比



资料来源：美国地质调查局，Wind，华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com