

四季度补库需求旺盛，稀土维持偏强震荡

有色金属行业点评报告

分析师：白云飞

执业证书编号：S0890521090001

电话：021-20321072

邮箱：baiyunfei@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **事件**：发改委印发《推进资源型地区高质量发展“十四五”实施方案》。方案坚持系统观念，更好统筹发展和安全，推进资源型地区高质量发展，提出加大石油、天然气、铜、铬、钨、稀土、晶质石墨等战略性矿产资源勘查，做好重要矿产资源战略接续。

◆ **价格变化**：进入四季度以来，稀土下游生产进入季节性旺季，稀土开采量2021大幅上升，较2020年上涨21.42%。2021年11月15日，氧化钕价格上涨至826000元/吨，氧化镨价格上升至843000元/吨。国庆节后（2021.10.7）至今涨幅分别为30.28%，29.69%。

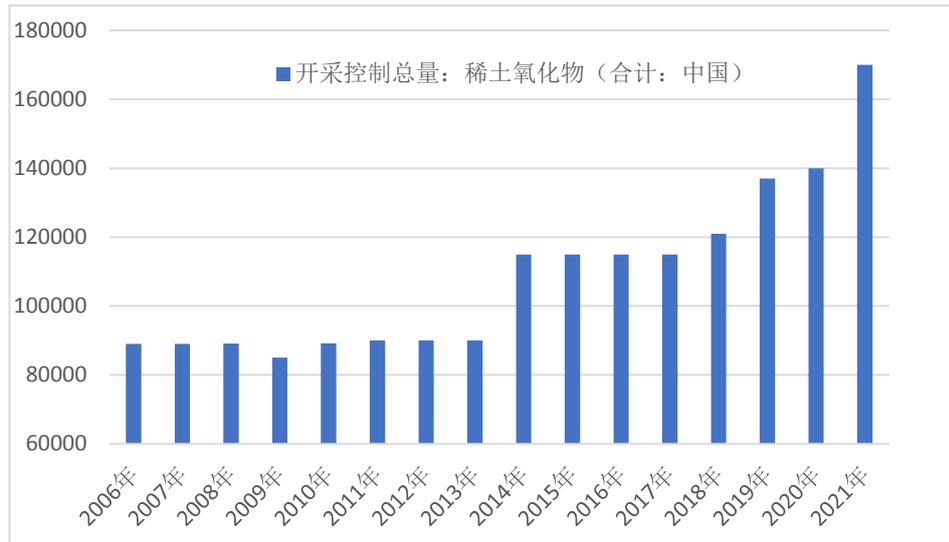
◆ **短期看，供给难增，需求好转，供需矛盾加剧，稀土价格有望持续上行**。四季度是稀土下游需求的传统旺季，供需基本面有望支撑稀土价格。供给端偏紧，国内除北稀外，多数稀土集团第二批稀土配额环比下降；国外供给难有增量，疫情防控形势严峻，原矿迟迟不能进口，导致生产原料匮乏，产能严重不足。占全球轻稀土10%产量的澳洲Lynas供应量收紧，缅甸矿进口预计短期内仍难以恢复，即使中缅通关，采矿亦会受到人力、原料限制。

◆ **长期看，稀土正处于供需重塑的新时代起点，估值体系重构**。工信部今年1月公开征求对《稀土管理条例(征求意见稿)》的意见，提出国家对稀土开采、稀土冶炼分离实行总量指标管理，实行稀土资源地和稀土产品战略储备，并首次明确对违反规定企业的处罚条例。稀土未来有望复刻历史上锂钴新能源需求高增的逻辑，而其供给端甚至比锂钴还要更优异，把握拥有全球定价权的核心资产价格重估机遇。同时，随着新能源产业的发展，新能源汽车带来稀土需求持续放量，对高性能钕铁硼磁材消费量越来越大，对应的就是稀土的镨钕氧化物，稀土钕、镧、铈、氧化镨、铷等。其次，随着稀土六大集团进一步整合，重塑产业链格局，稀土产业链实现了落后产能的出清，行业盈利中枢总体上行。

◆ **投资建议**：受海内外通胀预期提高及原料价格偏高影响，以及下游风电及新能源车等新兴产业发展前景良好高景气带动，稀土下游企业四季度补库需求旺盛，稀土价格仍具备上涨趋势，建议关注国内稀土及磁材产业链的龙头公司。

◆ **风险提示**：稀土供给放量超预期，需求不及预期。

图 1： 我国稀土开采指标



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 2： 氧化镨价格变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3： 氧化钕价格变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。