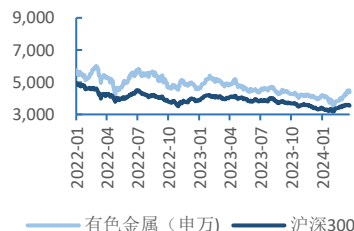


稀土产业链月度追踪

供给宽松稀土价格持续下行，价格底部运行和终端利好频出板块有较强支撑

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	12.58%	-1.44%
相对表现 (pct)	10.0	4.3

投资要点:

➢ **进口稀土矿:** 缅甸矿进口下滑, 马来西亚矿进口增长。1) 缅甸矿: 2月缅甸矿进口量为0.23万吨REO, 环比-34%, 同比-38%。1-2月累计进口缅甸矿0.58万吨REO, 同比-803吨REO/-12%。2) 美国矿: 2月进口美国矿0.19万吨REO, 环比-14%, 同比-33%。1-2月累计进口美国矿0.42万吨REO, 同比-0.29万吨REO/-41%, 主因系MP已开始自己进行稀土冶炼, 自用美国矿量增加。

➢ **氧化物: 供给仍宽松。** 1) **镨钕氧化物:** 中国2月镨钕氧化物产量7689吨, 同环比+22.5%/-1.9%, 中国1-2月镨钕氧化物产量合计15525吨, 同比+27.3%/+3329吨。中国2月镨钕氧化物产量环比有所下滑, 主要受部分企业开工率下降导致。2) **氧化镨:** 中国2月氧化镨产量51吨, 同环比+45.7%/-3.8%, 中国1-2月氧化镨产量合计104吨, 同比+57.6%/+38吨。3) **氧化铽:** 中国2月氧化铽产量51吨, 同环比+45.7%/-3.8%, 中国1-2月氧化铽产量合计104吨, 同比+57.6%/+38吨。

➢ **金属: 镨钕金属产量基本持平, 镨铁、金属铽降幅较大。** 1) **镨钕金属:** 中国2月镨钕金属产量6205吨, 同环比+21.2%/-0.5%, 中国1-2月镨钕金属产量合计12440吨, 同比+22.9%/+2315吨。2) **镨铁:** 中国2月镨铁产量127吨, 同环比-12.4%/-4.5%, 中国1-2月镨铁产量合计260吨, 同比-5.8%/-16吨。3) **金属铽:** 中国2月金属铽产量25吨, 同环比+25.0%/-10.7%, 中国1-2月金属铽产量合计53吨, 同比+23.3%/+10吨。

➢ **磁材: 24年2月钕铁硼毛坯产量同比增长28.8%。** 中国2月钕铁硼毛坯产量24850吨, 同环比+28.8%/-3.6%, 中国1-2月钕铁硼毛坯产量合计50640吨, 同比+38.9%/+14170吨。2月四种磁材出口合计5157吨, 环比-34.7%, 同比-0.7%; 2024年1-2月出口量1.3万吨, 同比+502吨/+4.0%。

➢ **价格:** 截至2024年2月29日, 根据稀土协会, 氧化镨钕价格为36.3万元/吨, 环比上月底-9.0%, 较年初-18.1%; 氧化镨价格为182.5万元/吨, 环比上月底-4.9%, 较年初-27.0%; 氧化铽价格为537.5万元/吨, 环比上月底-4.7%, 较年初-27.6%。2024年2月北方稀土镨钕氧化物挂牌价40.49万元/吨, 较1月下调4.84万元/吨; 镨钕金属挂牌价50.2万元/吨, 较1月下调5.8万元/吨。

➢ **投资建议:** 2023年因缅甸矿进口和稀土指标增加较多, 叠加下游需求仍然偏弱, 镨钕和镨过剩较多, 铽保持紧平衡。短期, 正值需求淡季, 第三批指标下发和进口矿再次增多致供给增加, 底部支撑不足, 稀土价格或将进一步承压; 中长期, 预计24-25年市场仍处于供大于求局面, 但考虑到缅甸矿进口将减少以及海外产能建设仍偏慢, 稀土价格有望企稳, 建议关注中国稀土和金力永磁。

➢ **风险提示:** 下游需求不及预期; 海外冶炼分离产能建设超预期; 可替代稀土材料技术发展超预期; 环保问题影响超预期。

团队成员

分析师 王保庆
执业证书编号: S0210522090001
邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

【华福有色】稀土行业深度报告: 供需格局重塑, 稀土战略价值持续提升——20230109

正文目录

1 稀土矿跟踪.....	4
1.1 2024 年稀土开采和冶炼分离指标同比增长 12.5%和 10.4%.....	4
1.2 2024 年 2 月缅甸矿进口下滑，美国矿进口减少.....	4
2 冶炼分离跟踪.....	7
2.1 24 年 2 月受春节影响开工率下降，氧化物产量环比略降.....	7
2.2 24 年 2 月镨钕金属产量环比基本持平，镉铁、金属铽环比降幅较大.....	9
3 中国需求跟踪.....	10
3.1 磁材：24 年 2 月钕铁硼毛坯产量同比增长 28.8%.....	10
3.2 终端需求：新能源车和家电需求下滑，3C 和工业机器人需求提振.....	13
4 稀土价格：24 年 1-2 月镨钕价格持续下行，北方稀土 3 月挂牌价继续下调.....	16
5 投资建议.....	17
6 风险提示.....	17
6.1 下游需求不及预期.....	17
6.2 海外冶炼分离产能建设超预期.....	17
6.3 可替代稀土材料技术发展超预期.....	17
6.4 环保问题影响超预期.....	18

图表目录

图表 1：2024 年第一批稀土指标（吨 REO）.....	4
图表 2：中国未列名氧化稀土进口量（吨）.....	5
图表 3：中国未列名氧化稀土进口量：进口自缅甸（吨）.....	5
图表 4：中国未列名氧化稀土进口量：进口自马来西亚（吨）.....	5
图表 5：中国未列名氧化稀土进口量：进口自老挝（吨）.....	5
图表 6：中国稀土金属矿进口量（吨）.....	5
图表 7：中国独居石进口量（吨）.....	6
图表 8：中国锆矿砂进口量（吨）.....	6
图表 9：中国混合碳酸稀土进口量（吨）.....	7
图表 10：中国镨钕氧化物产量（吨）.....	8
图表 11：中国镨钕氧化物表观消费量（吨）.....	8
图表 12：中国氧化镨产量（吨）.....	8
图表 13：中国氧化镨表观消费量（吨）.....	8
图表 14：中国氧化铽产量（吨）.....	9
图表 15：中国氧化铽表观消费量（吨）.....	9
图表 16：中国镨钕金属产量（吨）.....	9
图表 17：中国镨钕金属表观消费量（吨）.....	9
图表 18：中国镉铁产量（吨）.....	10
图表 19：中国镉铁表观消费量（吨）.....	10
图表 20：中国金属铽产量（吨）.....	10
图表 21：中国钕铁硼毛坯产量（吨）.....	11
图表 22：中国钕铁硼磁粉进口量（吨）.....	11
图表 23：中国稀土的永磁体及磁化后进口量（吨）.....	12
图表 24：中国其他钕铁硼合金进口量（吨）.....	12
图表 25：中国钕铁硼磁粉出口量（吨）.....	12



图表 26: 中国速凝永磁片出口量 (吨)	12
图表 27: 中国稀土的永磁铁及磁化后出口量 (吨)	12
图表 28: 中国其他钕铁硼合金出口量 (吨)	12
图表 29: 中国乘用车产量 (万辆)	13
图表 30: 中国新能源汽车产量 (万辆)	13
图表 31: 中国手机产量 (万台)	14
图表 32: 中国变频空调产量 (万台)	14
图表 33: 中国电梯产量 (万台)	15
图表 34: 中国风电新增装机容量 (万千瓦)	15
图表 35: 中国工业机器人产量 (台)	16
图表 36: 镨钕氧化物价格 (万元/吨)	17
图表 37: 氧化镨和氧化铈价格 (万元/吨)	17

1 稀土矿跟踪

1.1 2024 年稀土开采和冶炼分离指标同比增长 12.5%和 10.4%

2024 年 2 月 6 日，两部门下达 2024 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，分别为 13.5 万吨、12.7 万吨。

稀土矿：稀土开采指标同比增长 12.5%，增速放缓。2024 年第一批开采指标 13.5 万吨，同比+12.5%/+1.5 万吨，2023 年第一批指标增速为 19.0%，增速放缓。其中，北方稀土指标为 9.458 万吨，同比+16.8%/+1.36 万吨，占总指标 70%；中国稀土集团指标为 4.04 万吨，同比+3.5%/+1363 吨，占总指标 30%（将厦钨和广晟并入集团）。第一批轻稀土指标为 12.5 万吨，同比+14.5%/+1.58 万吨，2023 年第一批指标增速为 22.1%。第一批重稀土指标为 1.014 万吨，同比-7.3%/-803 吨，随着集团整合加速，中国稀土集团拥有全部重稀土指标，但考虑到此前 6 年重稀土指标无变化，全年重稀土指标或将保持不变。

冶炼分离：冶炼指标较去年同期增长 10.4%。2024 年第一批稀土冶炼分离指标为 12.7 万吨，同比+10.4%，其中，北方稀土分离指标为 8.8 万吨，同比+19.9%；中国稀土分离指标为 3.9 万吨，同比-6.3%。

图表 1：2024 年第一批稀土指标（吨 REO）

序号	稀土集团	矿产品 (折稀土氧化物, 吨)		冶炼分离产品 (折稀土氧化物, 吨)
		岩矿型稀土 (轻)	离子型稀土 (以中重为主)	
1	中国稀土集团有限公司	30280	10140	38990
2	中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司	94580		88010
	合计	124860	10140	127000
	总计	135000		127000

数据来源：工信部，华福证券研究所

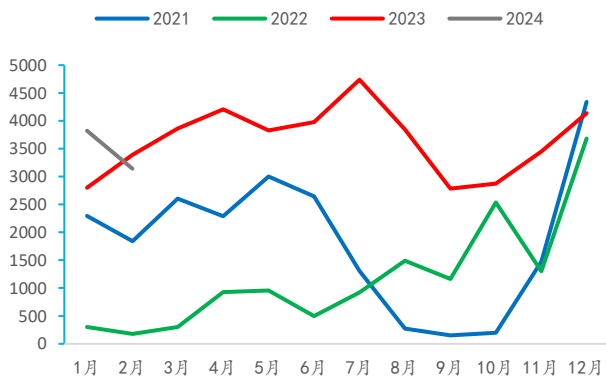
1.2 2024 年 2 月缅甸矿进口下滑，美国矿进口减少

中国 2 月未列名氧化稀土进口同环比-7.4%/-17.8%。中国 2 月未列名氧化稀土进口 3142.2 吨，同环比-7.4%/-17.8%。分国别来看，中国 2 月从缅甸进口量为 2387.5 吨，同环比-25.8%/-24.0%；中国 2 月从马来西亚进口量为 140.0 吨，同环比+22.8%/+55.6%；中国 2 月从老挝进口量为 573.0 吨，环比+9.4%。

中国 1-2 月未列名氧化稀土进口同比+12.5%/+773.6 吨。中国 1-2 月未列名氧化稀土进口合计 6965.6 吨，同比+12.5%/+773.6 吨。分国别来看，中国 1-2 月从缅甸

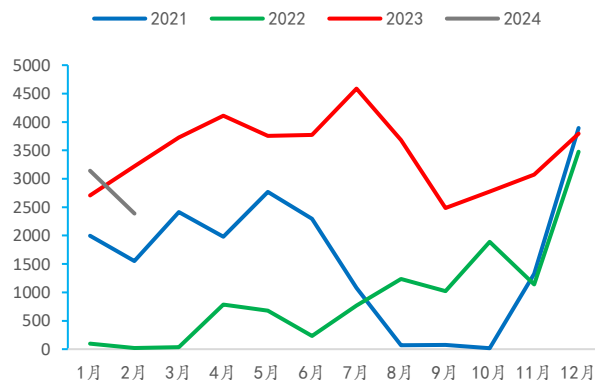
旬进口量合计为 5528.9 吨，同比-6.6%/-393.1 吨；中国 1-2 月从马来西亚进口量合计为 230.0 吨，同比+32.2%/+56.0 吨；中国 2023 年 1-2 月未从老挝进口，2024 年 1-2 月从老挝进口量合计为 1097.0 吨。

图表 2: 中国未列名氧化稀土进口量 (吨)



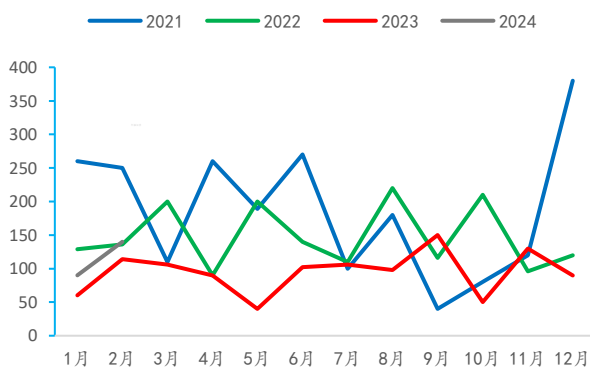
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 3: 中国未列名氧化稀土进口量: 进口自缅甸 (吨)



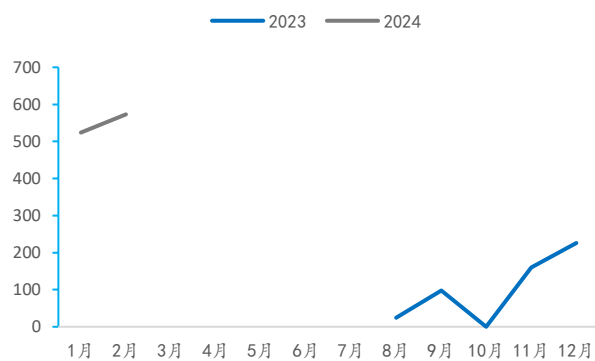
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 4: 中国未列名氧化稀土进口量: 进口自马来西亚 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

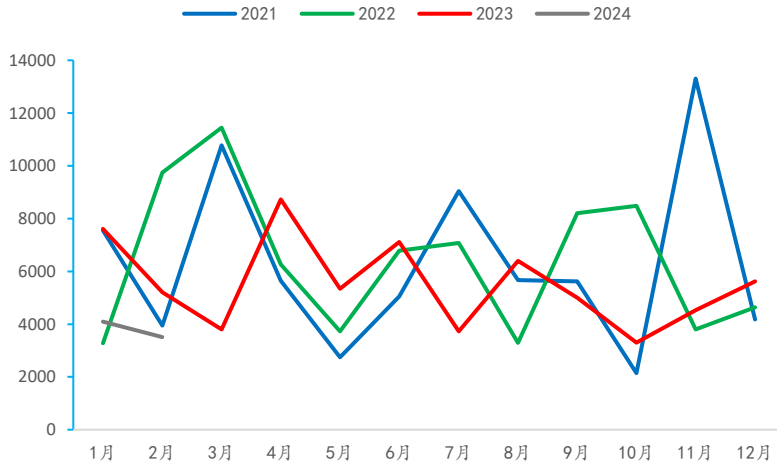
图表 5: 中国未列名氧化稀土进口量: 进口自老挝 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

中国 2 月稀土金属矿进口同环比-32.6%/-14.3%。中国 2 月稀土金属矿进口 3510.0 吨，同环比-32.6%/-14.3%，中国 1-2 月稀土金属矿进口合计 7605.0 吨，同比-40.6%/-5206.5 吨。

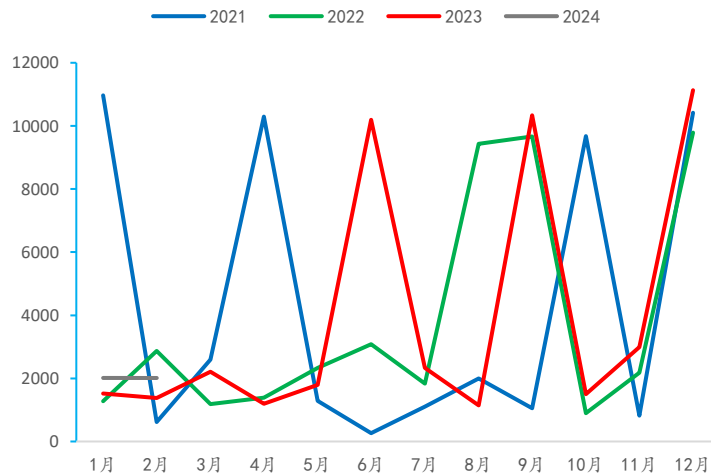
图表 6: 中国稀土金属矿进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

中国 2 月独居石进口同环比+46.4%/-0.1%。中国 2 月独居石进口 2012.2 吨，同环比 +46.4%/-0.1%，中国 1-2 月独居石进口合计 4026.0 吨，同比 +39.2%/+1134.6 吨。

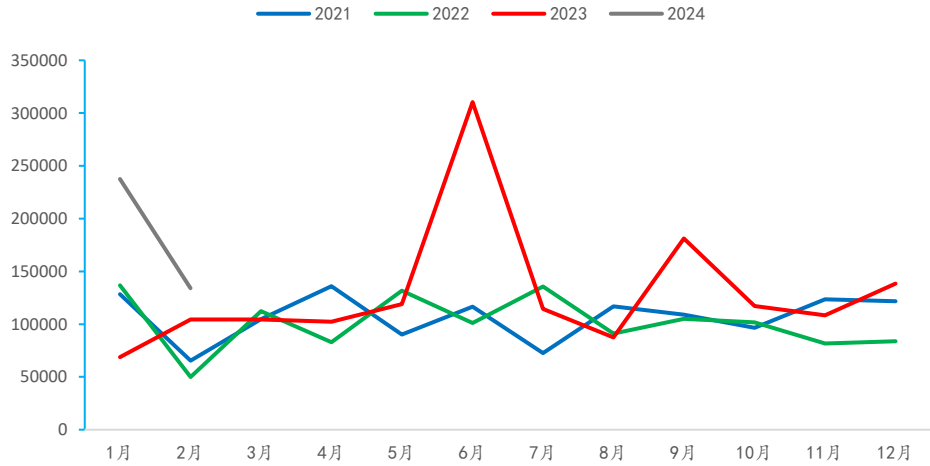
图表 7：中国独居石进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

中国 2 月锆矿砂进口同环比+28.3%/-43.5%。中国 2 月锆矿砂进口 134080.8 吨，同环比+28.3%/-43.5%，中国 1-2 月锆矿砂进口合计 371564.8 吨，同比 +114.4%/+198259.0 吨。

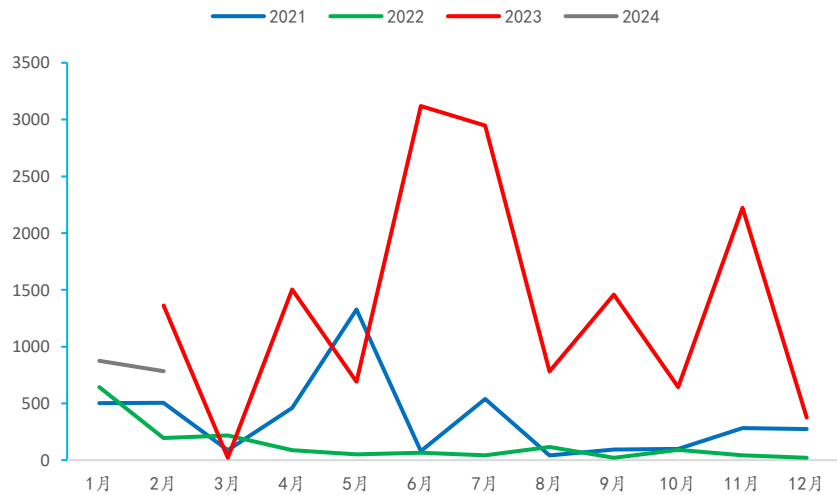
图表 8：中国锆矿砂进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

中国 2 月混合碳酸稀土进口同环比-42.5%/-10.4%。中国 2 月混合碳酸稀土进口 783.6 吨，同环比-42.5%/-10.4%，中国 1-2 月混合碳酸稀土进口合计 1658.5 吨，同比+21.8%/+296.8 吨。

图 9：中国混合碳酸稀土进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

2 冶炼分离跟踪

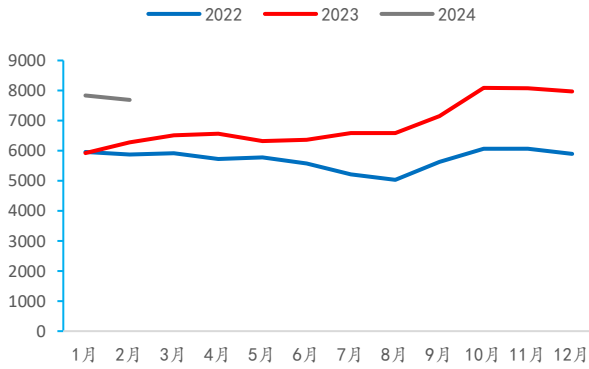
2.1 24 年 2 月受春节影响开工率下降，氧化物产量环比略降

中国 2 月镨钕氧化物产量同环比+22.5%/-1.9%。中国 2 月镨钕氧化物产量 7689 吨，同环比+22.5%/-1.9%，中国 1-2 月镨钕氧化物产量合计 15525 吨，同比+27.3%/+3329 吨。中国 2 月镨钕氧化物产量环比有所下滑，主要受部分企业因工人放假回家，开工率下降导致。

中国 2 月镨钕氧化物表观消费量同环比+24.0%/+1.2%。中国 2 月镨钕氧化物

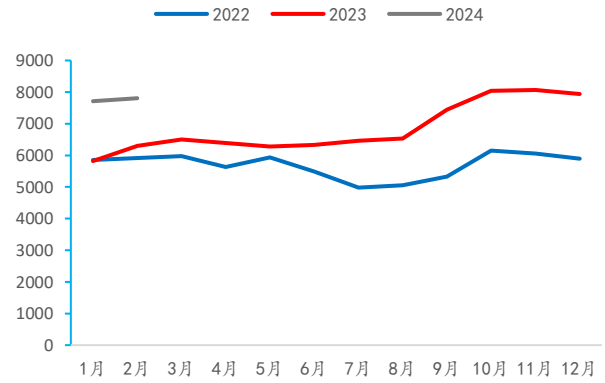
表观消费量 7806 吨，同环比+24.0%/+1.2%，中国 1-2 月镨钕氧化物表观消费量合计 15519.3 吨，同比+28.1%/+3403.4 吨。中国 2 月镨钕氧化物表观消费量环比提升主要是净进口增加。

图表 10: 中国镨钕氧化物产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 11: 中国镨钕氧化物表观消费量 (吨)

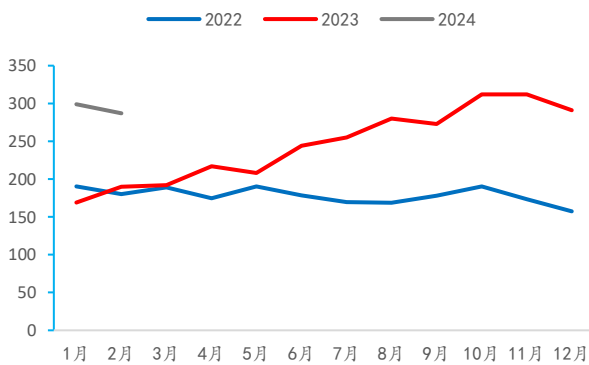


数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2 月氧化镉产量同环比+51.1%/-4.0%。中国 2 月氧化镉产量 287 吨，同环比+51.1%/-4.0%，中国 1-2 月氧化镉产量合计 586 吨，同比+63.2%/+227 吨。中国 2 月氧化镉产量环比下滑主要受部分企业因工人放假回家，开工率有所下降。

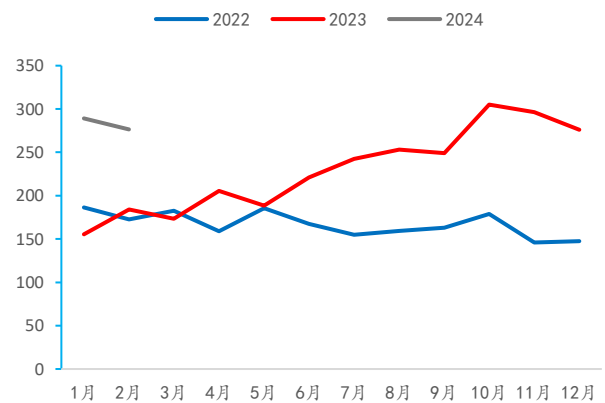
中国 2 月氧化镉表观消费量同环比+50.2%/-4.4%。中国 2 月氧化镉表观消费量 276.5 吨，同环比+50.2%/-4.4%，中国 1-2 月氧化镉表观消费量合计 565.6 吨，同比+66.6%/+226.2 吨。中国 2 月氧化镉表观消费量环比下滑主要受产量下滑影响。

图表 12: 中国氧化镉产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 13: 中国氧化镉表观消费量 (吨)

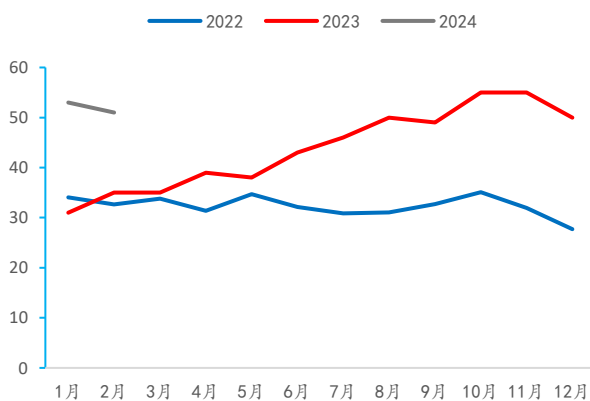


数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2 月氧化铈产量同环比+45.7%/-3.8%。中国 2 月氧化铈产量 51 吨，同环比+45.7%/-3.8%，中国 1-2 月氧化铈产量合计 104 吨，同比+57.6%/+38 吨。中国 2 月氧化铈产量下滑主要受部分企业停产，开工率下滑影响。

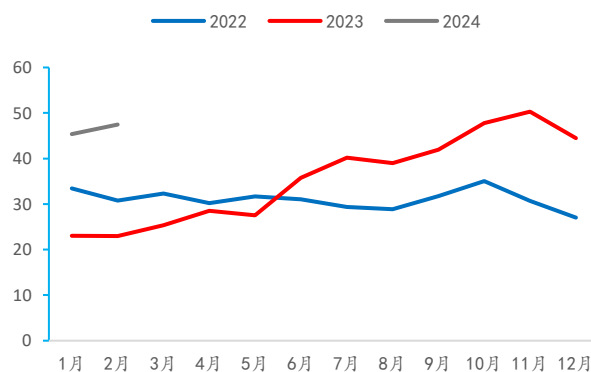
中国 2 月氧化铈表观消费量同环比+106.5%/+4.6%。中国 2 月氧化铈表观消费量 47.5 吨，同环比+106.5%/+4.6%，中国 1-2 月氧化铈表观消费量合计 92.8 吨，同比+101.8%/+46.8 吨。中国 2 月氧化铈表观消费量环比增加主要由于出口减少。

图表 14: 中国氧化铈产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 15: 中国氧化铈表观消费量 (吨)



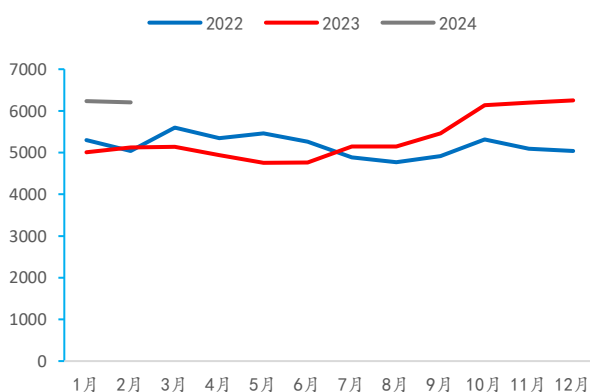
数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

2.2 24 年 2 月镨钕金属产量环比基本持平, 镨铁、金属铈环比降幅较大

中国 2 月镨钕金属产量同环比+21.2%/-0.5%。中国 2 月镨钕金属产量 6205 吨，同环比 +21.2%/-0.5%，中国 1-2 月镨钕金属产量合计 12440 吨，同比 +22.9%/+2315 吨。中国 2 月镨钕金属产量环比小幅下降，产线开工较低，由于目前原材料价格大幅下调，下游磁材企业采购意愿有限。

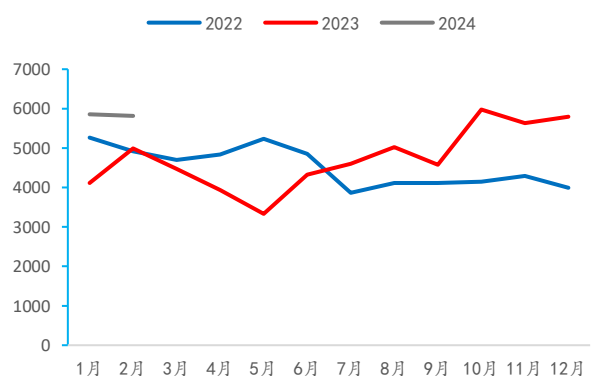
中国 2 月镨钕金属表观消费量同环比+16.4%/-0.7%。中国 2 月镨钕金属表观消费量 5815.8 吨，同环比+16.4%/-0.7%，中国 1-2 月镨钕金属表观消费量合计 11672.6 吨，同比+28.2%/+2564.5 吨。中国 2 月镨钕金属表观消费量环比下降主要是出口量提升。

图表 16: 中国镨钕金属产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 17: 中国镨钕金属表观消费量 (吨)

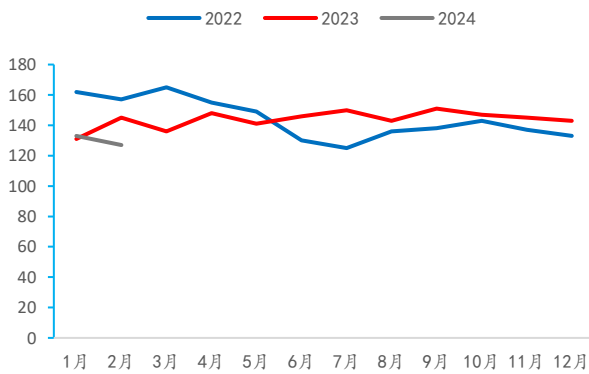


数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2 月镉铁产量同环比-12.4%/-4.5%。中国 2 月镉铁产量 127 吨，同环比-12.4%/-4.5%，中国 1-2 月镉铁产量合计 260 吨，同比-5.8%/-16 吨。中国 2 月镉铁产量小幅减少，主要受开工率较低影响。

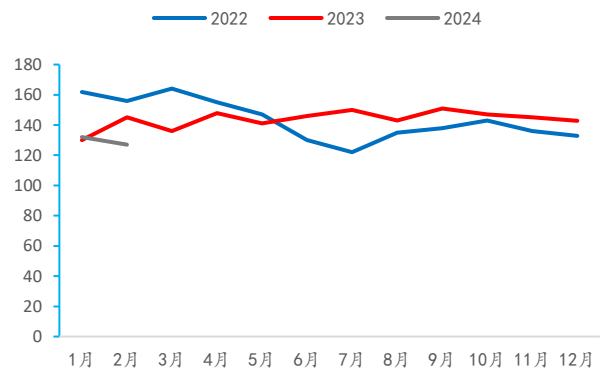
中国 2 月镉铁表观消费量同环比-12.4%/-3.8%。中国 2 月镉铁表观消费量 127 吨，同环比-12.4%/-3.8%，中国 1-2 月镉铁表观消费量合计 259 吨，同比-5.8%/-16 吨。中国 2 月镉铁表观消费量环比减少，主要受产量下滑影响。

图表 18: 中国镉铁产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

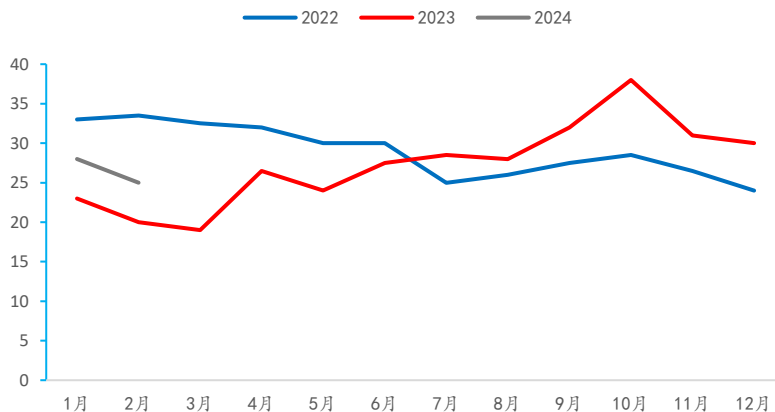
图表 19: 中国镉铁表观消费量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2 月金属铯产量同环比+25.0%/-10.7%。中国 2 月金属铯产量 25 吨，同环比+25.0%/-10.7%，中国 1-2 月金属铯产量合计 53 吨，同比+23.3%/+10 吨。中国 2 月金属铯产量环比减少，主要受部分企业开工率较低影响。

图表 20: 中国金属铯产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

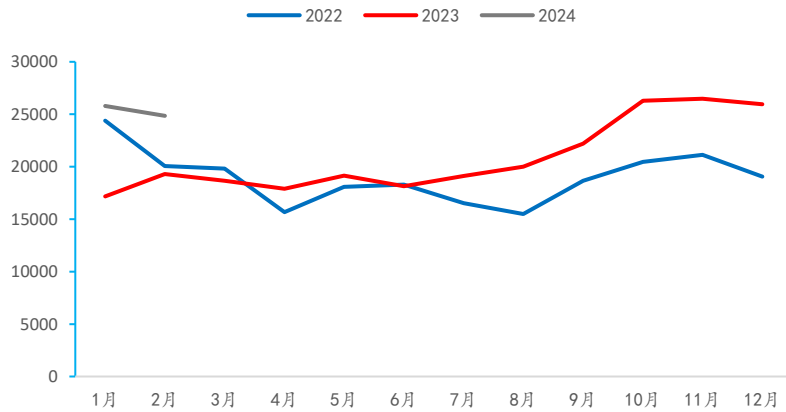
3 中国需求跟踪

3.1 磁材: 24 年 2 月钕铁硼毛坯产量同比增长 28.8%

中国 2 月钕铁硼毛坯产量同环比+28.8%/-3.6%。中国 2 月钕铁硼毛坯产量

24850 吨，同环比+28.8%/-3.6%，中国 1-2 月钕铁硼毛坯产量合计 50640 吨，同比+38.9%/+14170 吨。2 月钕铁硼毛坯下游需求一般，大厂多以长协为主，叠加春节假期放假停产影响，产量环比下降。

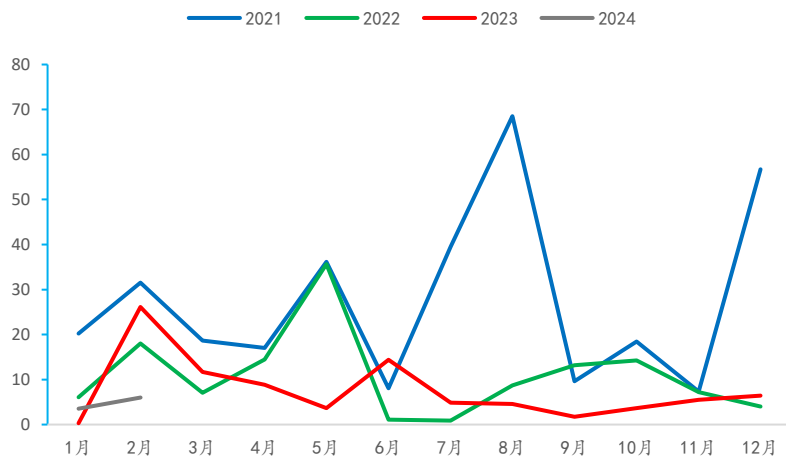
图表 21：中国钕铁硼毛坯产量（吨）



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

进口方面，中国 2 月钕铁硼磁粉进口同环比-77.0%/+70.1%。中国 2 月钕铁硼磁粉进口 6.0 吨，同环比-77.0%/+70.1%，中国 1-2 月钕铁硼磁粉进口合计 9.5 吨，同比-63.9%/-16.9 吨。中国 1-2 月速凝永磁片无进口。

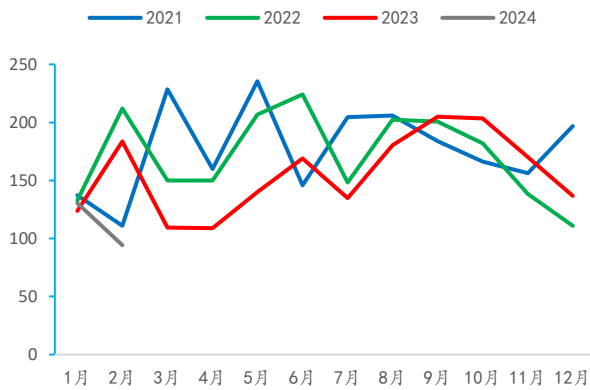
图表 22：中国钕铁硼磁粉进口量（吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

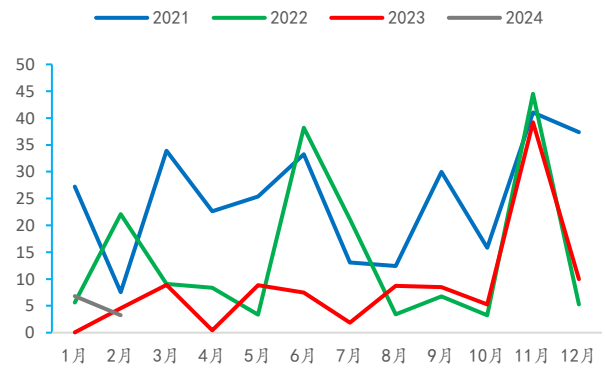
中国 2 月稀土的永磁铁及磁化后进口同环比-48.7%/-27.7%，中国 2 月其他钕铁硼合金进口同环比-28.1%/-52.2%。中国 2 月稀土的永磁铁及磁化后进口 94.2 吨，同环比-48.7%/-27.7%，中国 1-2 月稀土的永磁铁及磁化后进口合计 224.7 吨，同比-26.9%/-82.8 吨。中国 2 月其他钕铁硼合金进口 3.3 吨，同环比-28.1%/-52.2%，中国 1-2 月其他钕铁硼合金进口合计 10.1 吨，同比+119.8%/+5.5 吨。

图表 23: 中国稀土的永磁铁及磁化后进口量 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

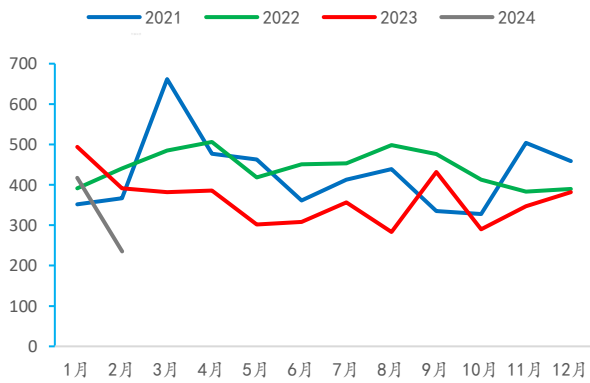
图表 24: 中国其他钕铁硼合金进口量 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

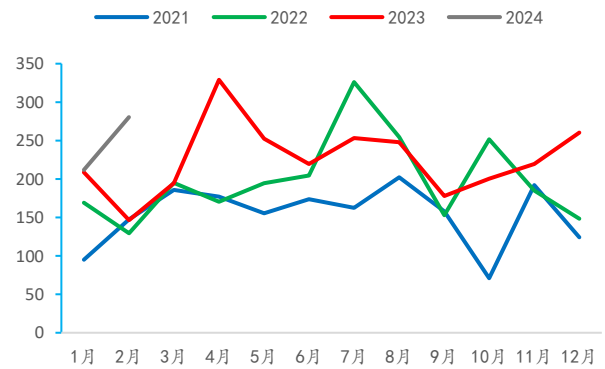
出口方面, 中国 2 月钕铁硼磁粉出口同环比-39.9%/-43.7%, 中国 2 月速凝永磁片出口同环比+91.5%/+32.4%。中国 2 月钕铁硼磁粉出口 235.1 吨, 同环比-39.9%/-43.7%, 中国 1-2 月钕铁硼磁粉出口合计 652.4 吨, 同比-26.3%/-233.0 吨。中国 2 月速凝永磁片出口 280.4 吨, 同环比+91.5%/+32.4%, 中国 1-2 月速凝永磁片出口合计 492.3 吨, 同比+38.7%/+137.3 吨。

图表 25: 中国钕铁硼磁粉出口量 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 26: 中国速凝永磁片出口量 (吨)

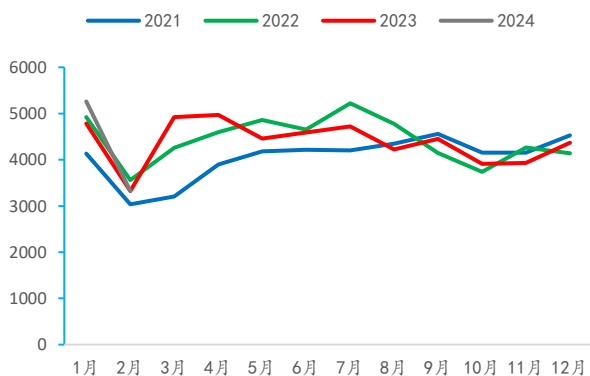


数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

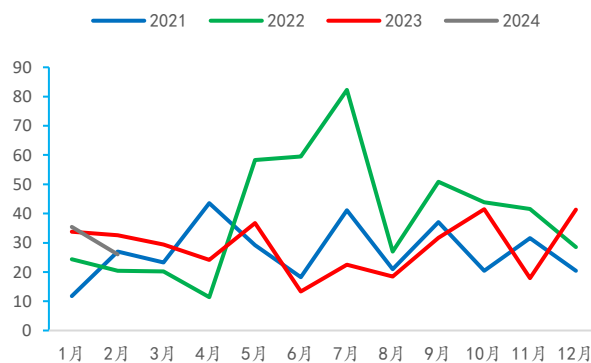
中国 2 月稀土的永磁铁及磁化后出口同环比+0.1%/-36.8%, 中国 2 月其他钕铁硼合金出口同环比-20.1%/-26.5%。中国 2 月稀土的永磁铁及磁化后出口 3326.0 吨, 同环比+0.1%/-36.8%, 中国 1-2 月稀土的永磁铁及磁化后出口合计 8587.1 吨, 同比+5.9%/+477.2 吨。中国 2 月其他钕铁硼合金出口 26.0 吨, 同环比-20.1%/-26.5%, 中国 1-2 月其他钕铁硼合金出口合计 61.5 吨, 同比-7.4%/-4.9 吨。

图表 27: 中国稀土的永磁铁及磁化后出口量 (吨)

图表 28: 中国其他钕铁硼合金出口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

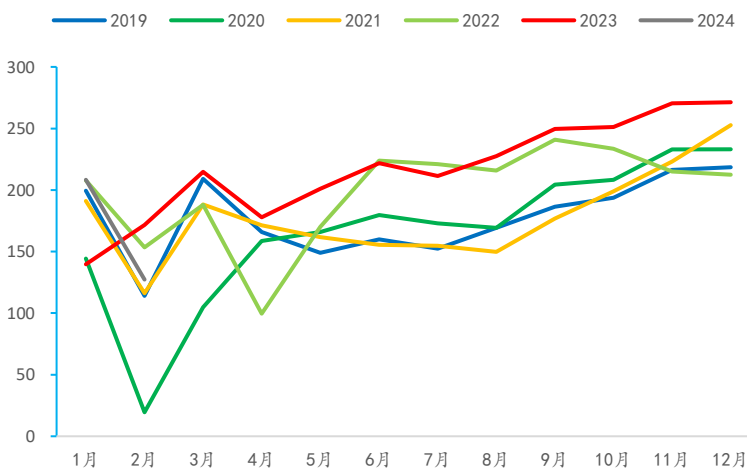


数据来源：海关总署，华福证券研究所

3.2 终端需求：新能源车和家电需求下滑，3C和工业机器人需求提振

中国 2 月乘用车产量同环比-25.8%/-38.9%。中国 2 月乘用车产量 127.3 万辆，同环比-25.8%/-38.9%，中国 1-2 月乘用车产量合计 335.6 万辆，同比+7.8%/+24.4 万辆。

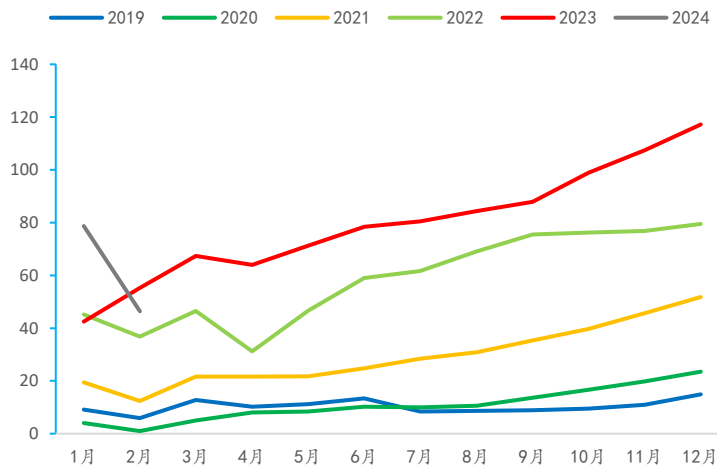
图表 29：中国乘用车产量（万辆）



数据来源：iFind，华福证券研究所

中国 2 月新能源汽车产量同环比-15.9%/-41.0%。中国 2 月新能源汽车产量 46.4 万辆，同环比-15.9%/-41.0%，中国 1-2 月新能源汽车产量合计 125.1 万辆，同比+28.0%/+27.4 万辆。

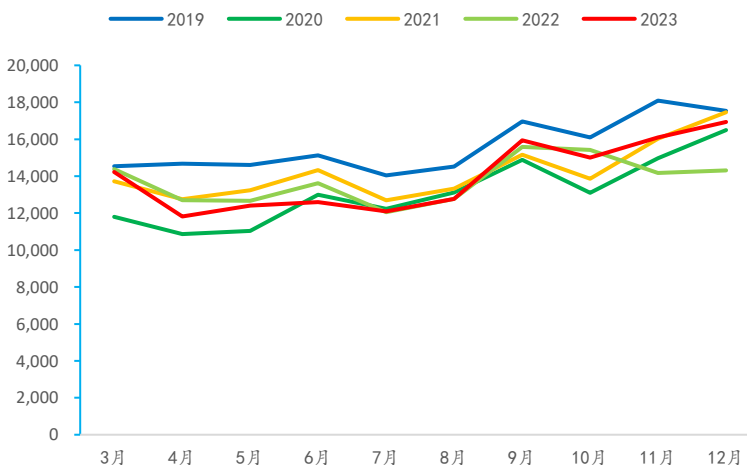
图表 30：中国新能源汽车产量（万辆）



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 1-2 月手机累计产量同比+14.9%/+3034.8 万台。中国 1-2 月手机累计产量 2.34 亿台, 同比+14.9%/+3034.8 万台。

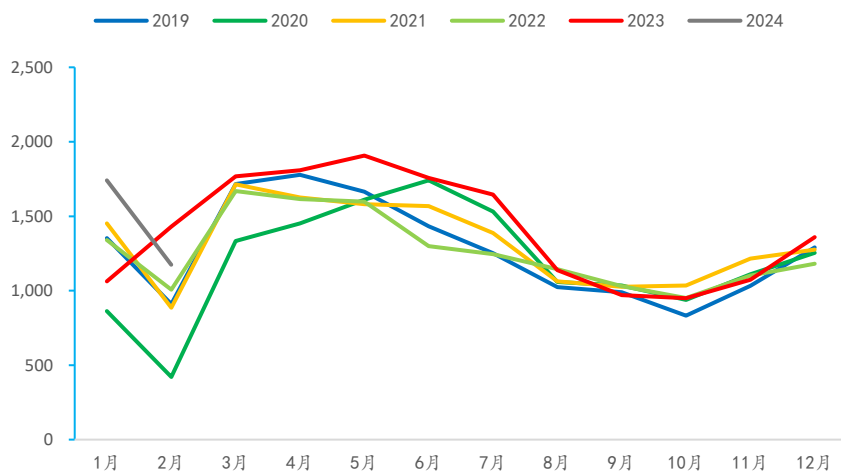
图表 31: 中国手机产量 (万台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 2 月变频空调产量同环比-17.9%/-32.5%。中国 2 月变频空调销量 1174.4 万台, 同环比-17.9%/-32.5%, 中国 1-2 月变频空调销量合计 2915.3 万台, 同比 +16.9%/+421.8 万台。

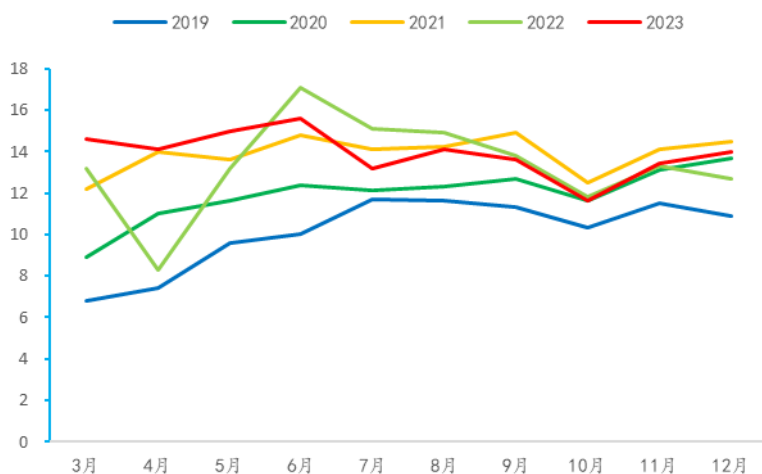
图表 32: 中国变频空调产量 (万台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 1-2 月电梯累计产量同比+2.6%/+0.4 万台。中国 1-2 月电梯累计产量 15.7 万台, 同比+2.6%/+0.4 万台。

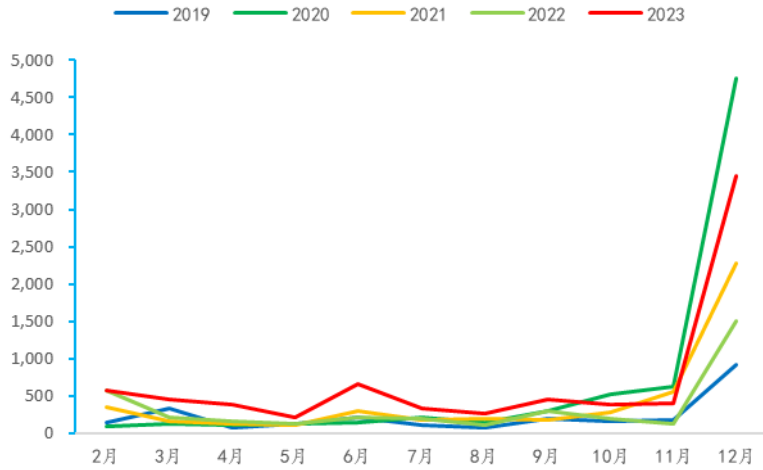
图表 33: 中国电梯产量 (万台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 2023 年 12 月风电新增装机容量同环比+128.4%/+745.8%。中国 2023 年 12 月风电新增装机容量 3451 万千瓦, 同环比+128.4%/+745.8%, 中国 2023 年 1-12 月风电新增装机容量合计 7590 万千瓦, 同比+101.7%/+3827 万千瓦。

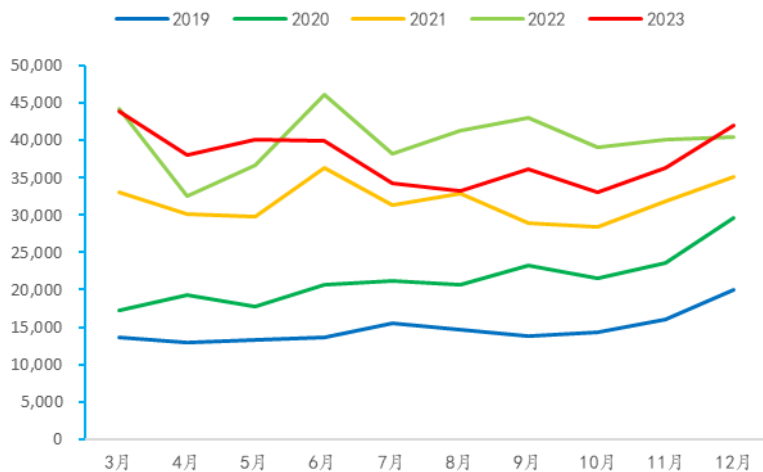
图表 34: 中国风电新增装机容量 (万千瓦)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 1-2 月工业机器人累计产量同比+22.5%/+13956 台。中国 1-2 月工业机器人累计产量 75992 台, 同比+22.5%/+13956 台。

图表 35: 中国工业机器人产量 (台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

4 稀土价格: 24 年 1-2 月镨钕价格持续下行, 北方稀土 3 月挂牌价继续下调

截至 2024 年 2 月 29 日, 根据稀土协会, 氧化镨钕价格为 36.3 万元/吨, 环比上月底-9.0%, 较年初-18.1%; 氧化镝价格为 182.5 万元/吨, 环比上月底-4.9%, 较年初-27.0%; 氧化铽价格为 537.5 万元/吨, 环比上月底-4.7%, 较年初-27.6%。2024 年 2 月北方稀土镨钕氧化物挂牌价 40.49 万元/吨, 较 1 月下调 4.84 万元/吨; 镨钕金属挂牌价 50.2 万元/吨, 较 1 月下调 5.8 万元/吨。

北方稀土继续大幅下调挂牌价格。北方稀土发布 2024 年 3 月稀土产品挂牌价格, 多稀土产品价格环比均下跌, 而氧化铈价格环比出现上涨。氧化镧报 4100 元/

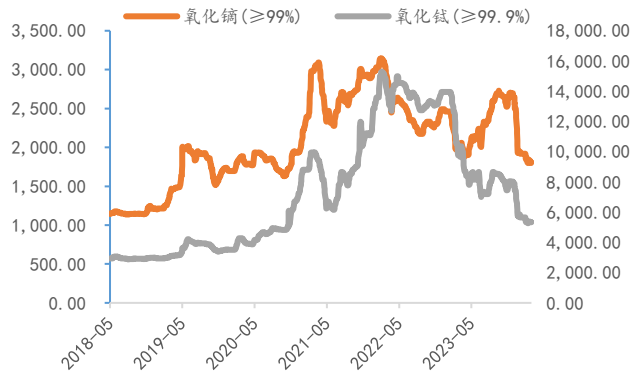
吨，较 2024 年 2 月持平；氧化铈报 7600 元/吨，较 2024 年 2 月上涨 16.92%。氧化镨钕报 365700 元/吨，较 2024 年 2 月环比下跌 9.68%；氧化钕报 374000 元/吨，较 2024 年 2 月下跌 9.49%；金属镨钕报 455000 元/吨，较 2024 年 2 月下跌 9.36%；金属钕报 465000 元/吨，较 2024 年 2 月下跌 9.18%。

图表 36：镨钕氧化物价格（万元/吨）



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 37：氧化镨和氧化铈价格（万元/吨）



数据来源：iFind，华福证券研究所

5 投资建议

短期，重稀土收储提振市场信心，2024 年第一批指标同比增速放缓，预计 24 年稀土过剩幅度略降低，当前整体价格已是近三年低点，成本支撑明显；中长期，海外供给不确定性较强，国内指标增速有望继续放缓，新能源需求和人形机器人将现货接力拉动需求增长，“以旧换新”政策有望带来存量和增量需求并举，稀土供需有望从过剩转向紧平衡。个股：建议关注具有央企中国稀土集团优质资产注入概念的中国稀土和布局人形机器人赛道的金力永磁。

6 风险提示

6.1 下游需求不及预期

稀土价格由过去的供给驱动转变为需求驱动，目前由新能源和节能环保领域拉动稀土需求持续增长，而人形机器人将是行业未来星辰大海。但若下游需求不及预期，以及人形机器人量较小，则稀土供需关系将有较大影响。

6.2 海外冶炼分离产能建设超预期

中国在全球稀土产业链中掌握核心话语权，海外虽有较多稀土矿供给，但缺乏冶炼分离产能。目前以 Lynas 和 MP 为首的海外稀土公司正在美国国防部等国家机构的支持下发展冶炼分离产能，若其发展和建设程度超预期，则对我国在稀土产业链中的话语权有较大影响。

6.3 可替代稀土材料技术发展超预期



上游原材料价格的大幅波动将对中下游企业的利润有较大的影响，同时原材料供应的稳定性也决定了下游企业生产的稳定性。2011 年钓鱼岛事件对稀土行业造成了深远的影响，一方面原材料价格的暴涨很大程度上影响了下游企业的生产和利润，另一方面管制稀土出口和对某些国家实行稀土禁令也导致海外正在加速研究可替代稀土的材料或者技术。若可替代稀土的材料和技术发展超预期，则稀土的需求会受到很大的影响。

6.4 环保问题影响超预期

稀土，尤其是重稀土的开采和冶炼分离对环境有较大影响，此前赣南地区就因环保问题暂停生产，因此若后续稀土行业生产忽略了环保，则引起的环保问题将对稀土的供需关系造成较大的紊乱。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

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，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但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。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn