



稀土

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：s0120523050002

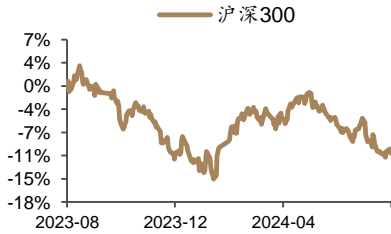
邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

研究助理

谷瑜

邮箱：guyu5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

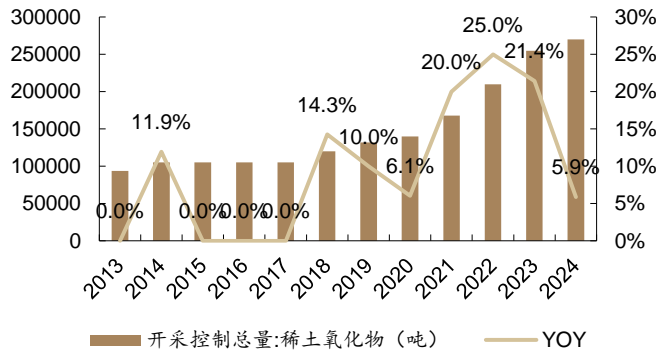
1.《稀土行业点评：2024年第一批指标增速收缩，中重稀土首次出现负增长，弱供给利好稀土价格》，2024.2.6

稀土行业点评：2024年第二批指标下达，全年增速收缩明显，弱供给或利好稀土价格

投资要点：

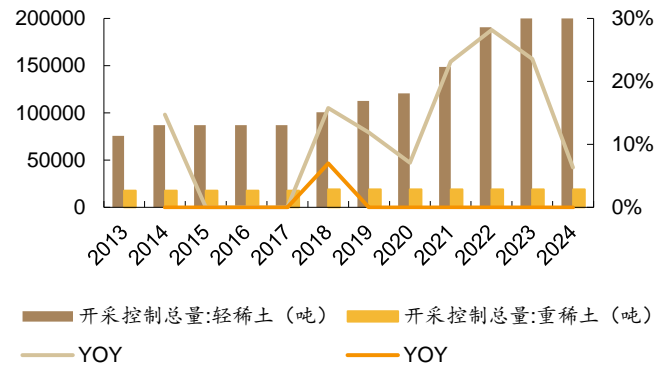
- **事件。**工信部、自然资源部下达2024年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标。
- **年内第二批指标同比增速收缩明显，全年稀土国内供给增速收窄。**2024年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为13.5万吨、12.7万吨，和2024年第一批指标一致。目前来看，2024年全年合计稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为27.0万吨、25.4万吨，同比去年全年增速分别+5.9%、+4.2%。目前来看，今年稀土国内供给增速收窄明显。
- **轻稀土开采增速明显收窄，中重稀土开采指标维持平稳。**2024年第二批稀土开采指标为13.5万吨，其中轻稀土开采指标125990吨，中重稀土开采指标9010吨；目前来看，2024年全年稀土开采指标为27.0万吨，其中轻稀土开采指标250850吨，中重稀土开采指标19150吨，同比增速分别+6.4%、持平。2021-2023年轻稀土开采指标增速分别为23.2%、28.2%、23.6%，可见轻稀土增速大幅回落；重稀土开采指标从2018年开始维持零增长。
- **稀土开采、冶炼指标分配结构基本维持稳定。**轻稀土开采指标方面，北方稀土集团占比与2023相比小幅下降。目前来看，2024年中国稀土集团轻稀土开采指标为62200吨，占比24.8%（2023年占比24.3%）；北方稀土集团轻稀土开采指标为188650吨，占比75.2%（2023年占比75.7%）。中重稀土开采指标方面，指标全部分配到中国稀土集团。2024年中国稀土集团重稀土开采指标为19150吨，占比100%（2023年中国稀土集团重稀土占比67.9%，厦门钨业占比18.0%，广东省稀土产业集团占比14.1%）。
- **供给增速放缓，需求受新能源汽车、风电机等景气度提振，稀土价格有望回升。**2021年受稀土永磁行业的景气度提振，稀土价格持续上涨，2022年1-3月，稀土价格又因疫情反弹产量难增叠加缅甸矿进口受阻等影响持续上涨，镨钕氧化物一路飙升至111万元/吨，2022年全年镨钕氧化物均价80.14万元/吨，同比+38.1%；2023年稀土价格冲高回落，进口恢复后缅甸矿增加冲击稀土价格，国内弱复苏背景下稀土价格一路下行，2023年全年镨钕氧化物价格均值为52.9万元/吨，同比下滑35.8%。截至2024年8月20日，镨钕氧化物价格均值为37.8万元/吨，较2023年全年均价再下降28.6%。目前来看，年内稀土指标增速收缩，弱供给下稀土价格有望回升。
- **风险提示：**下游需求不及预期；疫情放开后进口矿增加造成供给偏多；海外矿山产量大于预期。

图 1：稀土开采控制总量及增速



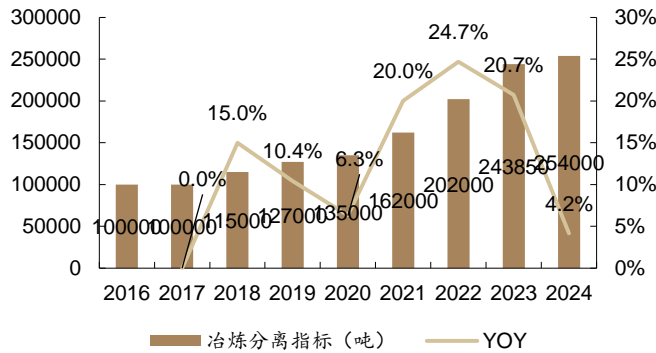
资料来源：Wind，工信部，自然资源部，德邦研究所
注：统计截至 2024 年 8 月

图 2：轻稀土&中重稀土开采控制总量及增速



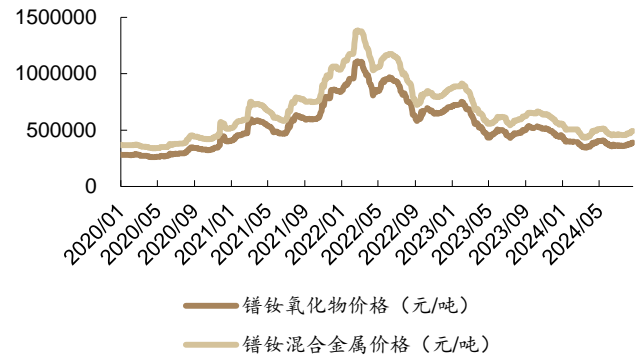
资料来源：Wind，工信部，自然资源部，德邦研究所
注：统计截至 2024 年 8 月

图 3：稀土冶炼控制总量及增速



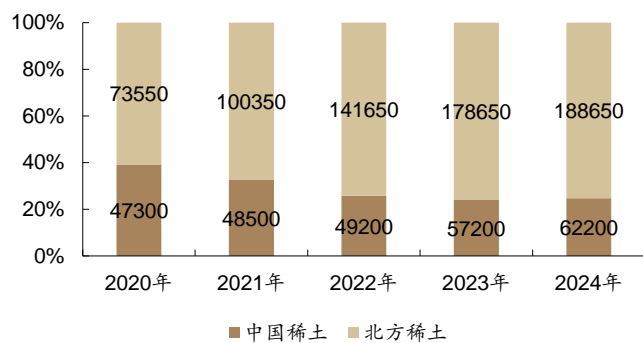
资料来源：Wind，工信部，自然资源部，德邦研究所
注：统计截至 2024 年 8 月

图 4：镨钕氧化物价格及镨钕混合金属价格走势



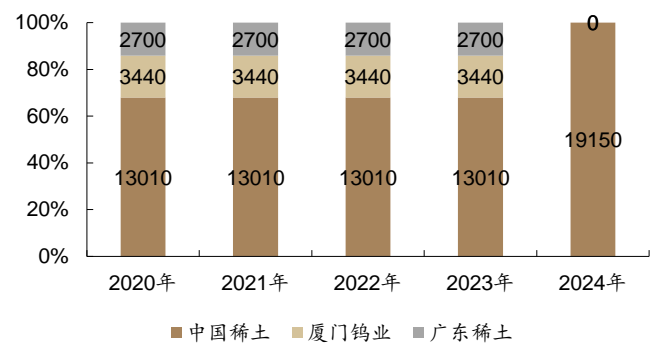
资料来源：Wind，中国稀土行业协会，德邦研究所

图 5：轻稀土指标分配结构（单位：吨）



资料来源：工信部，自然资源部，德邦研究所
注：统计截至 2024 年 8 月

图 6：中重稀土指标分配结构（单位：吨）



资料来源：工信部，自然资源部，德邦研究所
注：统计截至 2024 年 8 月

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。