



第二批稀土指标增速继续放缓，静待供需改善

—— 2024 年第二批稀土指标点评

2024 年 08 月 21 日

- **事件：**工信部和自然资源部下达 2024 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，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，2024 年前两批合计稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 27 万吨、25.4 万吨。第二批指标中，中国稀土集团的轻稀土、中重稀土开采指标分别为 31920 吨、9010 吨，冶炼分离指标 45009 吨；北方稀土的轻稀土开采、冶炼分离指标分别为 94070 吨、81991 吨。
- **轻稀土指标增速显著放缓，中重稀土仍不变。**2024 年前两批稀土开采指标 27 万吨，合计较 2023 年全年稀土指标增长仅 5.9%，增长部分全部为轻稀土。而 2023 年全年稀土开采指标较 2022 年增速为 21.4%，假设今年不发放第三批稀土指标，则全年稀土指标已发放完成，2024 年稀土指标增速较此前显著放缓 15.5 个百分点。在今年前两批轻稀土指标中，北方稀土占比 75.2%、中国稀土占比 24.8%，集中度与 2023 年基本保持一致。
- **供需格局改善，稀土价格有望底部回升。**稀土价格自 2022 年 2 月高点至今降幅明显，百川盈孚数据显示，主流稀土氧化物氧化镨钕、氧化铽、氧化镱分别从价格高位 111 万元/吨、1530 万元/吨、315.5 万元/吨回落至当前的 39.2 万元/吨、547.5 万元/吨、177 万元/吨，累计降幅分别达到 65%、64%、44%，价格维持低位震荡已超一年时间。假设年内不发放第三批稀土指标，今年国内稀土矿供给增速为 6%，考虑海外项目品位下降及成本高企等因素，测算 2024 年全球稀土供应增速为 5%。新质生产力支持新能源汽车、节能电机、工业机器人、风电等领域需求释放，人形机器人更有望带来稀土永磁新的需求空间，预测 2024 年氧化镨需求增速为 9%，高于稀土供给增速，稀土供需格局有望改善，稀土价格有望迎来底部回升。
- **行业整合+政策落地，助力稀土行业健康发展。**行业整合方面，继 2023Q3 中国稀土集团与厦门钨业成立合资公司共同合作运营厦门钨业控制的稀土矿山和稀土冶炼分离产业，2024 年年初广东稀土集团 100% 股权划转至中国稀土集团旗下后，国内中重稀土整合完成，稀土行业优化推进，最终形成了中国稀土集团与北方稀土集团这南北两大稀土巨头。中国稀土集团以中重稀土资源为主，主要集中在湖南、广西、赣州、广东、福建等地区，轻稀土资源集中在四川、山东等地区；北方稀土集团以轻稀土资源为主，集中在内蒙古包头地区。政策方面，2024 年 6 月国务院发布《稀土管理条例》，就稀土资源保护、稀土产品信息追溯、稀土进出口、违规处罚等方面加大管理力度，进一步限制“黑稀土”，明确与扩大了稀土产品的管理范围，这将有助于国家进一步强化对稀土供应的管理，维护我国在全球稀土领域的主导地位与竞争优势，加强对稀土价格的掌控能力。
- **投资建议：**我国稀土储量占全球 40%，是全球稀土供给主力。当前稀土行业处于底部位置，稀土矿供给增量显著放缓有望改善稀土供需结构，行业整合形成南北两大稀土巨头将进一步优化行业供给格局，《稀土管理条例》正式落地将持续规范行业健康有序发展，在政策维护以及供需基本面回升的带动下，稀土价格有望迎来底部回升，稀土企业盈利能力将得到大幅改善，建议关注中国稀土(000831)、北方稀土(600111)、广晟有色(600259)、盛和资源(600392)。
- **风险提示：**1) 国内经济复苏不及预期的风险；2) 下游需求不及预期的风险；3) 海外矿山新增产能投放快于预期的风险；4) 稀土价格大幅下跌的风险。

有色金属行业

推荐 维持评级

分析师

华立

☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

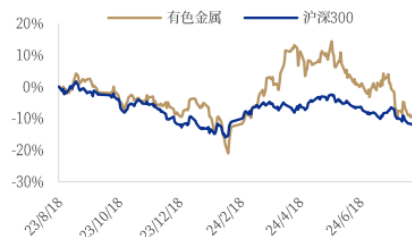
☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

相对沪深 300 表现图

2024-08-21



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河有色】2024 年首批稀土指标增速放缓，行业供需格局有望改善

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。

阎予露，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn