



# 有色金属行业 2021 年度稀土 总量控制指标点评：稀土指标 总量有序增长 增量集中于北 方稀土



事件：9月30日工信部、自然资源部下发2021年度稀土矿、钨矿开采总量控制指标，2021年度稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为168000吨、162000吨。

2021年稀土指标上调幅度保持克制，增量集中于轻稀土。2021年度稀土开采/冶炼分离总量控制指标分别为16.8/16.2万吨，均同比+20%。具体来看：1)第二批指标同比增速较第一批放缓，全年指标释放较为克制：2021年第二批稀土开采/冶炼分离指标分别为8.4/8.1万吨，环比持平，同比+13.5%/13.3%，增速低于第一批（同比+27.3%/27.6%），使得全年指标增速回归至较为平稳的20%。这说明国家在释放稀土供给指标时仍然较为克制，以保障稀土战略价值。可以预见的是，在未来国家严控指标的情况下，稀土的供给弹性或将持续受限。2)2021年度稀土指标更偏向于轻稀土：2021年开采指标中，岩矿型（轻）稀土矿开采指标同比+23.2%，离子型（以中重为主）稀土矿则同比持平，意味着增量主要集中于轻稀土，这主要是考虑到环保、储量、下游应用等多方面因素，符合近年来“轻稀土稳步增长、中重稀土严控”的一贯趋势。

北方稀土指标占比大幅提升，受益或最为显著。分六大稀土集团来看，2021年第二批稀土指标中，仅北方稀土一家环比增长；再从2021年全年来看，北方稀土指标同比+36.4%，南方稀土同比+2.9%，而其他四大稀土集团同比则均持平，也即是北方稀土实际上获得了2021年绝大部分指标增量，这也使得2021年北方稀土指标占比提升至接近60%（2017-2020

年平均约 55%)，轻稀土龙头战略地位进一步凸显。预计未来北方稀土既能受益于行业整体供需趋紧带来的价格抬升，又能够充分享受指标占比提升带来的量的扩张，受益或最为显著。

从主题投资到产业变革，应重视稀土板块估值体系重构的历史性机遇。

1) 长期看，产业变革下稀土板块估值体系或迎重构。当前稀土可类比 2015-2016 年的锂和 2018 年的钴，新能源上游材料属性正逐步强化，未来有望复刻历史上锂钴需求高增的逻辑，估值体系正迎重构。同时，政策严控+行业高集中的特性使得稀土的供给端甚至要比锂钴还要更优异，未来穿越周期的能力或更强。2) 中期看，未来三年供不应求，行业景气度有望持续提升。下游电动车赛道长坡厚雪，同时风电、空调等领域亦多点开花，将充分打开稀土需求空间，而国内外供给弹性均较弱，预计未来三年稀土镨钕供需缺口将逐渐加大，行业景气度有望不断提升。3) 短期看：Q4 旺季来临，钕铁硼企业前期持续消耗库存，当前补货需求增加，供需抽紧+库存低位下 Q4 稀土价格涨价确定性较高。

把握拥有全球定价权的核心资产价格重估机遇。相关标的：北方稀土、五矿稀土、包钢股份、盛和资源、厦门钨业等。

风险提示：下游需求不及预期风险、政策变化风险、供给超预期风险

关键词：新能源 涨价 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27373](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27373)

