



稀土行业半月谈(7月下): 供需、 政策双轮驱动 稀土价值重估 进行时



补库前置效应明显+供给端持续严控+国家政策支撑=稀土价格或趋势上行。

市场回顾：稀土概念板块周内上涨、稀土永磁板块周内上涨。7月30日，Wind 稀土指数收于 2395.77，周涨幅 7.36%，月涨幅 70.97%；Wind 稀土永磁指数收于 4958.82，周涨幅 4.01%，月涨幅 39.70%。沪深 300 收于 4811.17，周跌幅 5.46%，月跌幅 8.00%，稀土及稀土永磁板块最近两周维持强势。

价格：重稀土、轻稀土价格持续上行。7月16日至7月30日，重稀土中，氧化镨最低价为 262 万元/吨，双周涨幅 6.94%；轻稀土中，氧化镨最低价格为 61.3 万元/吨，双周涨幅为 11.15%；氧化镨最低交易价格 63.0 万元/吨，双周涨幅为 16.88%；氧化钕最低交易价格 60.4 万元/吨，双周涨幅为 15.05%。

供需：6 月份四川稀土产量大幅下滑。亚洲金属网数据中心数据显示，6 月份中国氧化镨钕生产商开工率为 60.78%，环比降低 8.24%，同比上升 0.43%；产量为 3106 吨，环比下降 8.24%，同比上涨 5.97%；销量为 3244 吨，环比减少 5.83%，同比上涨 19.22%；生产商库存量为 6197 公吨，环比下跌 2.18%，同比上涨 35.60%。按照省份划分，内蒙古氧化镨钕生产商开工率环比下跌至 72.12%，产量环比下降至 1193 吨，销量环比上升至 1208 吨；四川氧化镨钕生产商开工率环比下降至 55.57%，产量下降至 477 吨，销量环比下降至 497 吨；江西生产商销量环比上升至 296 吨。

进出口：6月稀土矿进口量跌价涨。海关总署数据显示，2021年6月混合碳酸稀土进口量为267.42吨，同比下跌67.88%，平均单价4.46万元/吨，价格同比上涨86.77%；稀土金属矿进口量为5,050.50吨，同比上涨55.80%，平均单价2.89万元/吨，价格同比上涨161.72%；钽矿砂及其精矿进口量为264.00吨，同比下跌96.86%，平均单价3.09万元/吨，价格同比上涨641.41%；6月合计进口稀土矿5,581.92吨，同比下跌55.24%，平均价格2.97万元/吨，月同比上涨308.72%。

投资逻辑：供需、政策双轮驱动，稀土战略价值重估进行时。7月稀土主要产品价格同比大幅上涨，环比持续上行，今年稀土下游淡季不淡，受到新能源等下游需求的强势拉动，补库前置效应明显，受到雨季来临和疫情加重影响，缅甸稀土供给出现扰动，叠加近期国家环保督察下部分冶炼分离厂减产停产，供需基本面对稀土价格形成有力支持，持续强调本轮稀土板块长牛的五大核心逻辑：1) 流动性合理充裕；2) 新能源等下游需求驱动，根据中国汽车工业协会数据，6月新能源汽车产销分别完成24.8/25.6万辆，同比分别增长约1.3/1.4倍，1-6月新能源汽车产销分别完成121.5/120.6万辆，同比均增长约2倍；3) 涨价顺周期配置策略；4) 国家政策扶持，7月初工信部副部长王江平指出将推动《稀土管理条例》尽快出台，国家层面立法规范稀土行业高质量发展，稀土上游供给端扰动或大幅减少，供需基本面与政策有望共振，稀土行业迎历史拐点；5) 业绩与估值的戴维斯双击。我们预计2021年氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格或将突破80万元/吨、400万元/吨、1500万元/吨，稀土价格有望开启长牛，

稀土产业链相关公司利润有望长期可持续增长，中国特色稀土资源战略价值重估进行时。

风险因素：疫情影响持续扩大；宏观经济波动；打黑、环保、收储等各项政策执行力度不及预期；下游消费需求不及预期。

投资建议：维持行业“强于大市”评级，供需与政策共振，稀土价格或趋势上行，建议持续关注稀土及稀土永磁板块战略配置价值：北方稀土、厦门钨业、盛和资源、广晟有色、中科三环、正海磁材、宁波韵升、华宏科技。

关键词：新能源 新能源汽车 涨价 环保 疫情 稀土永磁

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_34103

