



稀土行业半月谈(2022 年 1 月上): 稀土价格稳中有进 磁材企业利润或超预期



下游需求持续增长+供给端持续严控+国家政策支撑=稀土价格或稳中有进。

市场回顾:稀土概念板块、稀土永磁板块月度下跌。1月14日, Wind 稀土指数收于 2272.24, 周涨幅 1.45%, 月跌幅 9.69%; Wind 稀土永磁指数收于 5341.46, 周跌幅 1.94%, 月跌幅 11.77%。沪深 300 收于 4726.73, 周跌幅 1.98%, 月跌幅 6.4%。

价格:重稀土、轻稀土价格涨跌互现。中国稀土行业协会数据显示,1月1日至1月15日,重稀土主要产品中,氧化镝最低价为 296.0 万元/吨,双周涨跌幅为 2.60%;轻稀土氧化物中,氧化镨钕最低交易价格为 89.5 万元/吨,双周涨跌幅为 5.92%;氧化镨最低交易价格 90.0 万元/吨,双周涨跌幅为 3.09%;氧化钕最低交易价格 101.0 万元/吨,双周涨跌幅为 10.75%。

供需:11 月份氧化镨钕生产商开工率、产量、库存量环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示,11 月份中国氧化镨钕生产商开工率为 51.92%, 环比下跌 2.02%, 同比下降 11.52%;产量为 2653 吨,同比下降 9.33%, 环比下降 2.03%;生产商库存量为 5970 公吨,环比下跌 0.50%, 同比上涨 12.85%。按照省份划分,内蒙古氧化镨钕生产商开工率环比不变为 60.15%, 产量环比不变为 995 吨;四川氧化镨钕生产商开工率环比不变为 57.09%, 产量为 490 吨;江西生产商开工率环比上涨至 33.72%, 产量环比上涨至 270 吨。

进出口:11 月稀土矿进口量上升,海外稀土矿价格波动明显。海关总署数据显示,2021 年 11 月混合碳酸稀土进口量为 282.71 吨,同比下跌

59.49%,平均单价 4.82 万元/吨,价格同比上涨 64.43%;稀土金属矿进口量为 13,306.50 吨,同比上涨 131.22%,平均单价 3.14 万元/吨,价格同比上涨 127.08%;钽矿砂及其精矿进口量为 823.86 吨,同比下跌 21.54%,平均单价 3.64 万元/吨,价格同比上涨 63.28%;11 月合计进口稀土矿 14,413.07 吨,同比上升 92.10%,平均价格 3.20 万元/吨,月同比上涨 94.48%。

投资逻辑:稀土价格稳中有进,磁材企业利润或超预期。供给端,近期稀土主流产品价格持续上行;需求端,新能源、风电、工业电机等下游需求或将高速增长,1 月供需基本面或将支撑稀土价格稳中有进;政策端,12 月 20 日工信部原材料工业司副司长常国武在第十三届稀土产业论坛上表示,将适度有序投放稀土探矿权和采矿权,进一步完善稀土总量控制指标管理。预计国家对稀土供给的强控仍将持续,未来稀土供需或将长期维持紧平衡。再次强调本轮稀土板块长牛的核心逻辑:1)流动性合理充裕;2)新能源、工业电机等下游需求驱动;3)涨价顺周期配置策略;4)国家政策扶持。近期上游重稀土资源重组已初步落地,行业集中度有望持续提升,预计 2022 年稀土价格或稳中有进,稀土产业链相关公司利润有望长期可持续增长。当前时点重点推荐稀土永磁板块的配置价值,受益于高性能钕铁硼的量价齐升,去年是磁材公司的业绩拐点,今年相关企业利润或持续超预期,同时建议持续关注稀土上游板块回调后的再布局机会,稀土及稀土永磁行业进入高质量发展的新时代。

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。稀土及稀土永磁行业进入高质量发展的新时代,持续推荐稀土全产业链战略配置机会。建议重点关注北方稀土、宁波韵升、厦门钨业、盛和资源、广晟有色、包钢股份、中科三环、正海磁材、华宏科技、大地熊、英洛华。

关键词: 新能源 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_36364

