



稀土行业半月谈(2 月上)-供需 错配支撑价格 稀土产业链迎 布局良机



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、稀土永磁板块月内下跌。2月15日, Wind 稀土指数收于 2167.33,周涨幅 2.56%,月涨幅-4.62%;Wind 稀土永磁指数收于 5161.64,周涨幅 2.74%,月涨幅-3.37%。沪深 300 收于 4600.1,周涨幅-0.19%,月涨幅-2.68%。

价格:重稀土、轻稀土价格多数上涨。中国稀土行业协会数据显示,2月1日至2月15日,重稀土主要产品中,氧化镝最低价为 312.0 万元/吨,双周涨跌幅为 3.65%;轻稀土氧化物中,氧化镨钕最低交易价格为 108.5 万元/吨,双周涨跌幅为 14.45%;氧化镨最低交易价格 107.1 万元/吨,双周涨跌幅为 14.42%;氧化钕最低交易价格 119.0 万元/吨,双周涨跌幅为 13.55%。

供需:2021 年 12 月份氧化镨钕生产商开工率、产量、销量环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示,12 月份中国氧化镨钕生产商开工率为 51.39%,环比下跌 1.02%,同比下降 17.29%;产量为 2643 吨,同比下降 14.69%,环比下降 0.38%;生产商库存量为 6010 公吨,环比上升 0.67%,同比上涨 8.39%。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下降至 33.17%。

进出口:2021 年 12 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 12 月混合碳酸稀土进口量为 61.76 吨,同比下

跌 88.57%, 平均单价 9.91 万元/吨, 价格同比上涨 519.33%; 稀土金属矿进口量为 4,173.00 吨, 同比下跌 44.14%, 平均单价 3.44 万元/吨, 价格同比上涨 142.05%; 钪矿砂及其精矿进口量为 10,411.43 吨, 同比上涨 509.80%, 平均单价 1.14 万元/吨, 价格同比下跌 47.31%; 12 月合计进口稀土矿 14,646.19 吨, 同比上升 50.70%, 平均价格 4.82 万元/吨, 月同比上涨 64.43%。

投资逻辑: 供需错配支撑价格, 稀土产业链迎布局良机。近期稀土价格维持强势, 核心原因是供需错配, 供给端: 节前公布的稀土上半年生产指标虽总体符合预期, 但处于预期下限, 同时缅甸在严峻疫情形势下, 稀土进口矿供给扰动或将持续; 需求端: 新能源汽车、风电、工业电机等需求高速驱动下, 磁材厂订单饱满, 供需基本面强支撑下稀土价格稳中有进、高位运行。根据弗若斯特沙利文的预测(转引自金力永磁招股书), 2025 年我国及全球的稀土永磁材料产量将分别达到 28.4 万吨和 31.0 万吨, 预计未来全球高性能钕铁硼供给增量或主要集中在中国。随着新能源汽车、工业电机、风力发电等下游需求高速增长, 稀土价格或高位运行, 产业结构持续优化, 稀土永磁行业集中度或进一步提升。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。2021 年是稀土全产业链的利润拐点, 预计 2022 年稀土价格有望持续得到供需基本面的强支撑, 量价齐升下产业链利润或持续超预期, 当前时点持续坚定推荐稀土全产业链战略配置价值。

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;国家政策支持不及预期。

投资建议:维持行业“强于大市”评级。乘“双碳”东风,高性能钕铁硼需求有望高速增长,供给端持续强控,持续推荐稀土全产业链战略配置机会,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、银河磁体、华宏科技、大地熊、英洛华。

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_37381

