



有色金属行业点评报告：首批 稀土配额释放 供需矛盾支撑 稀土价涨



投资要点:

事件: 1 月 28 日, 工业和信息化部、自然资源部发布《关于下达 2022 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标的通知》, 2022 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 10.08 万吨、9.72 万吨。其中, 中国稀土集团的轻稀土开采、中重稀土开采、冶炼分离指标分别为 29100 吨、7806 吨、34680 吨, 北方稀土轻稀土开采、冶炼分离指标分别为 60210 吨、53780 吨, 厦门钨业中重稀土开采、冶炼分离指标分别为 2064 吨、2378 吨, 广东省稀土产业集团中重稀土开采、冶炼分离指标分别为 1620 吨、6362 吨。

中重稀土供给并无增长, 指标更加倾向于北方稀土为代表的轻稀土。

2022 年第一批稀土开采、冶炼分离指标相比 2021 年第一批实现 20% 的增长。

拆分来看, 其中, 中重稀土开采指标相比去年同期并无变化, 占全部开采指标的 11.40%; 轻稀土开采指标有所增长, 约为 23.17%, 占全部稀土开采指标的 88.60%。本次北方稀土的轻稀土开采指标较去年同比增长 36.4%, 为轻稀土的指标增长贡献了主要力量; 由五矿稀土、中国稀有稀土、中国南方稀土等组成的新设立的中国稀土集团本次轻稀土开采指标为 29100 吨, 相比于三家合并前 2021 年第一批轻稀土开采指标总和增长 2.54%, 基本维持不变。

今年首批指标的中重稀土供给集中度明显提升。从中重稀土和轻稀土的指标分布占比角度来看，中重稀土指标中，新设立的中国稀土集团占比 68%，广东省稀土产业集团占比 14%，厦门钨业占比 18%；轻稀土指标中，北方稀土占 67%，中国稀土集团占 33%。

新能源相关行业对稀土需求快速增长，供需矛盾支撑稀土主要品种价格震荡偏强。供给端方面，2021 年第一批稀土开采、冶炼分离指标占据全年指标一半，假设 2022 年工信部、自然资源部的配额颁布逻辑和 2021 年相似，预计全年稀土开采、冶炼分离指标能够实现 20% 的增长，达到 20.2 万吨左右。

需求端方面，春节节后风力发电机、新能源汽车等终端领域需求旺盛，订单增多。大型磁材企业订单接满。虽然稀土矿第一批开采指标下达，但恰逢雨季，南方中重稀土矿开采难度偏大，预计第一季度国内中重稀土氧化物供应难有增量。供需缺口扩大使得磁材企业对于稀土原料价格看涨情绪浓厚，部分磁材企业与上游企业进行对锁价格，稀土市场矛盾由下游对于价格的接受度偏低的矛盾转变为稀土供不应求的供需矛盾。截止 2022 年 1 月，氧化镨钕均价为 91.53 万/吨，环比增长 7.7%；镨钕金属均价为 112.45 万/吨，环比增长 8.1%。预计一季度氧化镨钕等稀土主要品种价格将震荡偏强。

投资建议：稀土板块有望继续走强，建议重点关注行业龙头公司。在目前资源紧缺的常态下，磁材企业备货需求或增加及稀土价格上涨，产业

链相关公司利润有望长期可持续增长，稀土板块有望继续走强，建议重点关注行业龙头公司。

风险提示：海外疫情加剧影响下游需求，稀土供给端超预期放开。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情

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_37587

