



有色金属行业点评报告：稀土配额有序释放 供给偏紧局面将持续



工信部、自然资源部下发 2021 年全年稀土开采、冶炼分离总量控制指标，2021 年度稀土矿总量控制指标分别为 168000 吨 REO，较 2020 年增加 28000 吨；稀土冶炼分离指标 162000 吨 REO，较 2020 年增加 27000 吨，同比增长 20%。

全年指标看，轻稀土增加 28000 吨，其中北方稀土分配增加 26800 吨，北方稀土占轻稀土总量指标的 67%，占增量指标的 96%，同比增长 36%。江铜稀土集团分配增加 1200 吨，约占指标增量的 4%，其他企业均保持不变。从下半年指标看，北方稀土环比增 27%，江铜稀土集团环比减 27%，中国稀有稀土环比减 33%；中重稀土五家集团中国稀有稀土、南方稀土集团、厦门钨业、五矿稀土集团、广东稀土产业集团下半年配额均环比减少 33%。

未来稀土总量增量预计仍主要为轻稀土，战略资源中重稀土增长有限。2017 年以来，东盟进口成为中重稀土重要补充，但受双方口岸政策影响 2019 年开始体量大幅下滑。缅甸供应了中国中重稀土原料的一半量，但受到该国政治局势、疫情及双控等影响，缅甸稀土供给扰动较为严重。综合看来，为实现优势矿产资源强势延续，同时满足下游消费增长，预计未来国内轻稀土配额仍有望小幅提升，轻稀土增量仍将以北方矿为主，而中重稀土未来增长有限。

“双碳目标”下，钕铁硼磁材需求高增长，供给偏紧局面将持续。

在碳中和时代背景下，稀土永磁节能优势显著，新能源汽车、风电、

消费电子等领域带动下，稀土需求有望步入中长期景气周期，持续带来重点品种氧化镨钕、氧化镝、氧化铽消费增长。根据稀土指标情况对供需平衡表进行调整，预计在氧化镨钕供应量保守和中性情景下，在未来三年氧化镨钕都将呈现供不应求的局面，供需缺口比例达到 5-7%。

展望四季度预计价格有望走强，稀土板块投资机会凸显。根据 SMM 调研，目前下游市场，高性能稀土永磁市场需求持续稳定，目前稀土上游企业在定价方面更有话语权。今日北方稀土金属镨钕挂牌成交价为 73.58 万元/吨，夯实了近期价格上涨预期。在目前能源紧缺的状况下，稀土原料供应风险扩大，部分中低端磁材企业备货需求或增加，对于稀土产品价格有推动力，四季度稀土市场或许将再迎来一波涨价潮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：全球经济超预期下滑，稀土磁材需求大幅回落。

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_27410

