



有色金属行业点评报告：莱纳斯 Q3 供应量环比下降 稀土维持景气周期



投资要点:

事件: 近日, 莱纳斯稀土 (LynasRareEarth) 发布 2021 年第三季度季报, 其中氧化物总产量 3166 吨, 环比下降 16%, 同比下降 23%, 其中氧化镨钕产量 1255 吨, 环比下降 10%, 同比下降 6%。氧化物总销量 4758 吨, 环比下降 43%, 同比下降 39%, 平均售价 44.6 澳元/千克, 环比上涨 14%, 同比上涨 130%。

受到疫情影响, LynasQ3 供应量收紧。位于马来西亚东海岸关丹的澳大利亚莱纳斯稀土公司是价值超过 10 亿澳元的全球最大稀土提炼厂, 是中国以外最大的稀土供应基地。公司本季度产量减少的主要原因是受新冠疫情冲击, 本地劳动力和原材料运输方面都受到了影响; 关丹水泵故障, 也在很大程度上影响公司生产。在优先供应镨钕氧化物的前提下, 公司镨钕氧化物的产能利用率预期维持在 70%。公司 Q3 的矿产总量从 Q2 的 3778 吨下降至 3166 吨, 其中镨钕氧化物产量从 Q2 的 1393 吨下降至 1255 吨 REO, 市场供给量下降 138 吨, 环比降幅达 10%, 同比降幅达 6%。

Lynas 未来新增供给预计于 2023 年后放量。Lynas 旗下的 MountWeld 矿山, 是一个稀土、铈、钽和磷共伴生矿床, 该矿于 2013 年投产, 目前产能约 25000 吨 (REO) /年, 占到全球轻稀土产量的 10% 左右, 短期矿山端无继续扩产计划, 产能增量较为有限。未来的增量主要来自于 Kalgoorlie 项目, Weld 矿山含有放射性, 马来西亚政府要求其建设一个永久性设施来存储低放射性废物, Lynas 计划在澳大利亚 Kalgoorlie

建设一个加工厂提取放射性元素，将不含放射性的稀土精矿运送至马来西亚提取稀土。当前西澳大利亚州环境保护局已批准 Lynas 建造和运营其在西澳的稀土工厂，该工厂将处理稀土精矿，而加工中的废物将返回 MtWeld 进行处置，此外用于出口的稀土碳酸盐将被包装在密闭容器中，并通过铁路运输到弗里曼特尔，Lynas 表示 Kalgoorlie 工厂预计将于 2023 年初开始运营，放量预计将在 2023 年下半年。

当前我国钕铁硼原料中超过 40%来自进口稀土矿，Lynas 矿、美国 MountainPass 矿等海外企业基本处于满产状态，新建项目 3 年内难以投产放量，缅甸疫情叠加政局不稳定因素，缅甸矿进口开始萎缩，而我国指标放量亦较为克制。总体来看，未来数年稀土供给端增量有限，但需求端将受益于新能源汽车放量而高速增长，行业或将持续维持供不应求状态，随着 Q4 旺季订单的到来，稀土价格仍具备上行动力将有力支撑价格中枢不断上移。建议重点关注南北方稀土龙头企业及稀土永磁龙头公司。

风险提示：供给放量超预期，需求不及预期。

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_28627

