



有色金属行业点评报告：四 季度补库需求旺盛 稀土维 持偏强震荡



事件:发改委印发《推进资源型地区高质量发展“十四五”实施方案》。方案坚持系统观念,更好统筹发展和安全,推进资源型地区高质量发展,提出加大石油、天然气、铜、铬、钨、稀土、晶质石墨等战略性矿产资源勘查,做好重要矿产资源战略接续。

价格变化:进入四季度以来,稀土下游生产进入季节性旺季,稀土开采量2021大幅上升,较2020年上涨21.42%。2021年11月15日,氧化钕价格上涨至826000元/吨,氧化镨价格上升至843000元/吨。国庆节后(2021.10.7)至今涨幅分别为30.28%,29.69%。

短期看,供给难增,需求好转,供需矛盾加剧,稀土价格有望持续上行。四季度是稀土下游需求的传统旺季,供需基本面有望支撑稀土价格。供给端偏紧,国内除北稀外,多数稀土集团第二批稀土配额环比下降;国外供给难有增量,疫情防控形势严峻,原矿迟迟不能进口,导致生产原料匮乏,产能严重不足。占全球轻稀土10%产量的澳洲Lynas供应量收紧,缅甸矿进口预计短期内仍难以恢复,即使中缅通关,采矿亦会受到人力、原料限制。

长期看,稀土正处于供需重塑的新时代起点,估值体系重构。工信部今年1月公开征求对《稀土管理条例(征求意见稿)》的意见,提出国家对稀土开采、稀土冶炼分离实行总量指标管理,实行稀土资源地和稀土产品战略储备,并首次明确对违反规定企业的处罚条例。稀土未来有望复刻历史上锂钴新能源需求高增的逻辑,而其供给端甚至比锂钴还要更优异,把握拥有全球定价权的核心资产价格重估机遇。同时,随着新能源产业的发展,新能源汽车带来

稀土需求持续放量,对高性能钕铁硼磁材消费量越来越大,对应的就是稀土的镨钕氧化物,稀土钕、镧、铈、氧化镨、铷等。其次,随着稀土六大集团进一步整合,重塑产业链格局,稀土产业链实现了落后产能的出清,行业盈利中枢总体上行。

投资建议:受海内外通胀预期提高及原料价格偏高影响,以及下游风电及新能源车等新兴产业发展前景良好高景气带动,稀土下游企业四季度补库需求旺盛,稀土价格仍具备上涨趋势,建议关注国内稀土及磁材产业链的龙头公司。

风险提示:稀土供给放量超预期,需求不及预期。

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_29691

