

有色金属

短期稀土价格呈理性回归，但中期走势将分化

事项

商务部公布 2011 年年内第二批稀土配额，配额数量为 15738 吨稀土氧化物（REO），全年配额数量为 30184 吨。

主要观点

- 1、**稀土配额变动趋于平稳。**2011 年第二批稀土配额量较第一批略微增长 9%，2011 年全年稀土配额量较 2010 年略微减少 0.25%，与上年基本持平。
- 2、**从近两年稀土配额量的变动看，未来出口配额维持现有水平的可能性较大。**2008 年，中国以外其他国家的稀土消费量为 5 万吨，中国仍然是全球稀土的消费大户，且稀土下游产业链有向中国集中的趋势。从政府的角度，减少稀土配额并非为减少而减少，而是为规范稀土行业发展而减少，单单大幅减少出口数量并无益于稀土行业的健康发展，而维持出口配额水平也不意味着对稀土行业整治力度的放松。
- 3、**预计政府未来的工作重点将集中于整治盗采滥采及进行行业内整合上。**尽管国土资源部自 2006 年以来就对稀土开采总量进行控制，但由于中国国内生产企业十分分散，其效果一直不甚显著，据统计，中国稀土分离能力保守估计已经达到 17 万吨，实际可能超过 20 万吨，产能远超出实际需求。因此，我们认为政府未来的工作重点将从根源着手，集中于整治盗采滥采与进行行业内整合上。
- 4、**短期稀土价格呈理性回归，但中期走势将出现分化。**由于预期稀土价格将持续上涨，各路中间商囤货居奇，助推稀土价格快速且大幅上涨，在海外矿山投产与北方稀土整合进度不及预期的压力下，中间商出货动力增强，将对目前的稀土价格造成一定压力，短期稀土价格呈理性回归。随着海外矿山的逐步投产，对稀土各元素造成的影响不尽相同：（1）对于镧铈等相对富集的元素，2012 年后新增供给将超过新增需求，镧铈的价格将在海外矿山投产后受到抑制；（2）对于镨钕等下游需求相对旺盛的元素，2012 年新增需求超过新增供给，中期价格仍有上涨预期；（3）由于 Mountain Pass 与 Mt. Weld 以轻稀土为主，重稀土新增供给有限，价格有持续上涨预期。

证券分析师：高利
执业编号：S0360209120018

联系人：张雪川 廖玉玲
Tel: 0755-82027508
Email: liaoyuling@hczq.com

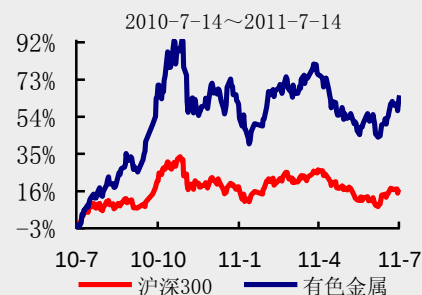
行业评级

行业评级：推荐
评级变动：维持

推荐公司及评级

公司名称及代码 评级

行业表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

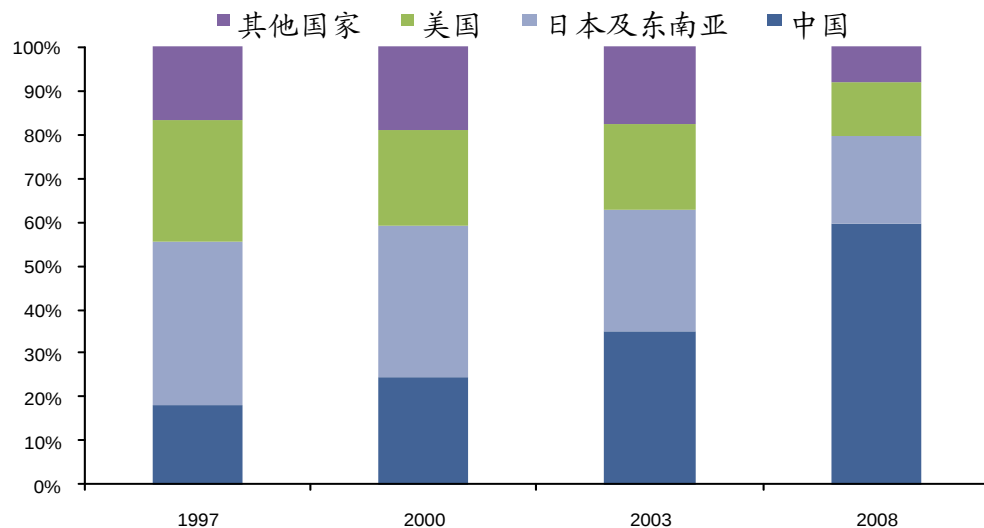
- 《Codelco 工会罢工 铜金属产量影响有限》 2011-07-04
- 《基本金属区间震荡，看好稀土和铝加工》 2011-06-27
- 《供给受限 需求复苏 价格稳定》 2011-03-09
- 《下半年铜价运行区间上移 4%-14.5%，铜板块整体受益，如果智利提高矿业税提案得以通过》 2010-08-30
- 《下半年铜价将向 5000 美元靠拢》 2010-08-24
- 《黄金价格未到泡沫时》 2010-08-24
- 《政策松绑将导致中国黄金投资需求上升》 2010-08-04

图表 1 稀土出口配额

	2010			2011		
	第一批	第二批	总计	第一批	第二批	总计
包头华美稀土高科有限公司	1659	658	2317	954	1112	2066
常熟盛昌稀土冶炼厂	337	143	480	196	189	385
阜宁稀土实业有限公司	477	212	689	327	351	678
甘肃稀土新材料股份有限公司	1069	225	1294	689	746	1435
赣县红金稀土有限公司	239	223	462	102	158	260
赣州晨光稀土新材料有限公司	601	254	855	374	424	798
赣州虔东实业(集团)有限公司	536	95	631	329	303	632
广东广晟有色金属进出口有限公司	518	238	756	431	449	880
广东珠江稀土有限公司	304	68	372	166	186	352
江苏卓群纳米稀土股份有限公司	248	39	287	251	262	513
江西金世纪新材料股份有限公司	374	82	456	432	461	893
江西南方稀土高技术股份有限公司	629	155	784	401	396	797
乐山盛和稀土科技有限公司	1102	181	1283	750	840	1590
内蒙古包钢和发稀土有限公司	1504	551	2055	750	858	1608
内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	1350	634	1984	740	979	1719
山东鹏宇实业股份有限公司	986	738	1724	709	802	1511
徐州金石彭源稀土材料厂	374	380	754	410	502	912
益阳鸿源稀土有限责任公司	837	291	1128	594	664	1258
有研稀土新材料股份有限公司	469	98	567	333	346	679
中国五矿集团公司	1182	399	1581	747	773	1520
中国有色金属进出口江苏公司	726	152	878	493	483	976
中国中钢集团公司	784	392	1176	584	666	1250
小计	16305	6208	22513	10762	11950	22712
包头华信冶炼有限公司	186	34	220	93		93
包头罗地亚稀土有限公司	1316	501	1817	867	935	1802
包头三德电池材料有限公司	236	69	305	127	146	273
包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	307	177	484	251	271	522
呼和浩特融信新金属冶炼有限公司	404	185	589	296	301	597
江阴加华新材料资源有限公司	792	209	1001	481	475	956
溧阳罗地亚稀土新材料有限公司	474	122	596	324	319	643
平远三协稀土冶炼有限公司	130	20	150		75	75
宜兴新威利成稀土有限公司	685	167	852	440	431	871
淄博加华新材料资源有限公司	1448	284	1732	805	835	1640
外商投资合计	5978	1768	7746	3684	3788	7472
合计	22283	7976	30259	14446	15738	30184
同比变动	2.55%	-71.93%	-39.17%	-35.17%	97.32%	-0.25%

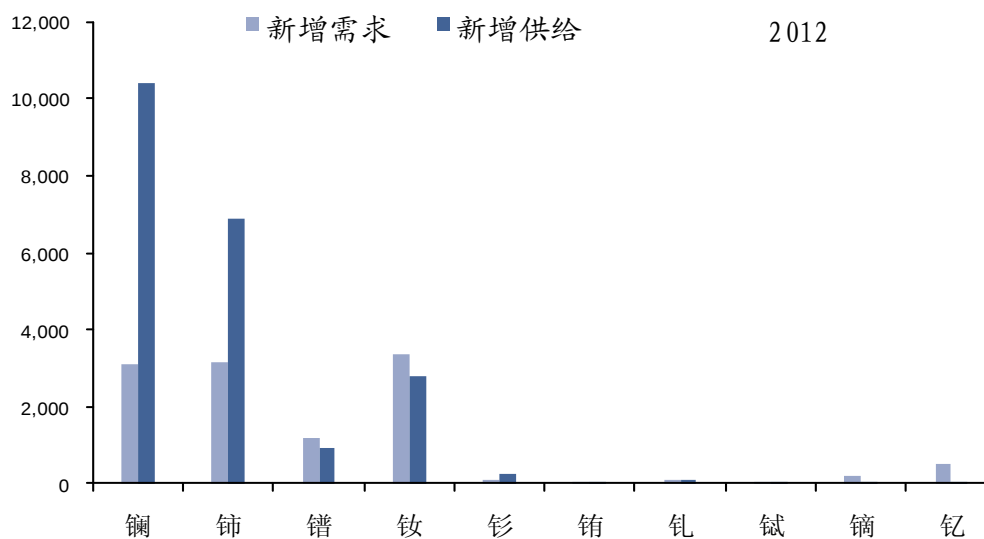
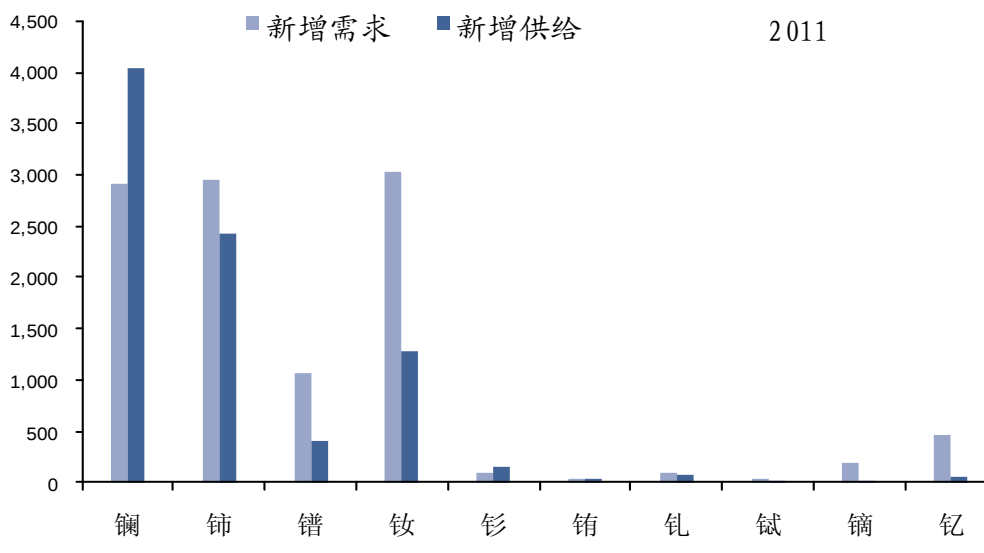
数据来源：商务部 华创证券研究所

图表 2 稀土消费量（分国别）



数据来源：IMCOA Roskill 华创证券研究所

图表 3 2011—2012 年新增需求与新增供给



数据来源：公司公告 华创证券研究所

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

利益冲突披露事项

华创证券研究所

地址:北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编: 100036

传真: 010-59370801