撰写日期：2021 年 11 月 1 日 证券研究报告--产业研究点评报告

莱纳斯 Q3 供应量环比下降，稀土维持景气周期

有色金属行业点评报告

分析师：白云飞
执业证书编号：S0890521090001
电话：021-20321072
邮箱：baiyunfei@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

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%。

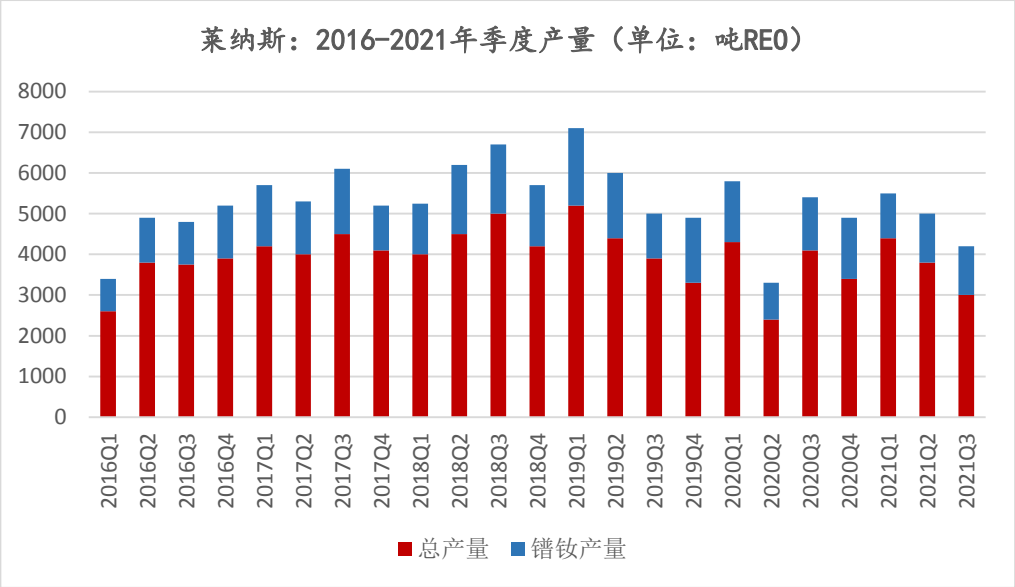
◆**受到疫情影响，Lynas Q3 供应量收紧。**位于马来西亚东海岸关丹的澳大利亚莱纳斯稀土公司是价值超过 10 亿澳元的全球最大稀土提炼厂，是中国以外最大的稀土供应基地。公司本季度产量减少的主要原因是受新冠疫情冲击，本地劳动力和原材料运输方面都受到了影响；关丹水泵故障，也在很大程度上影响公司生产。在优先供应镨钕氧化物的前提下，公司镨钕氧化物的产能利用率预期维持在 70%。公司 Q3 的矿产总量从 Q2 的 3778 吨下降至 3166 吨，其中镨钕氧化物产量从 Q2 的 1393 吨下降至 1255 吨 REO，市场供给量下降 138 吨，环比降幅达 10%，同比降幅达 6%。

◆**Lynas 未来新增供给预计于 2023 年后放量。**Lynas 旗下的 Mount Weld 矿山，是一个稀土、铌、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 Mt Weld 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。

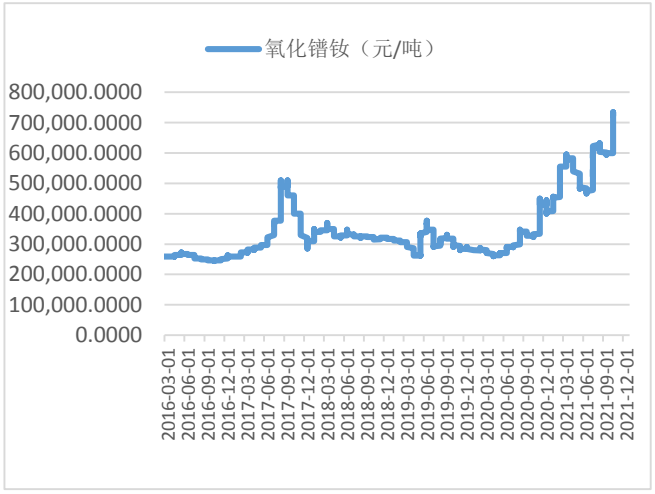
◆**风险提示：**供给放量超预期，需求不及预期。

图 1：莱纳斯稀土（LynasRareEarth）季度产量变化



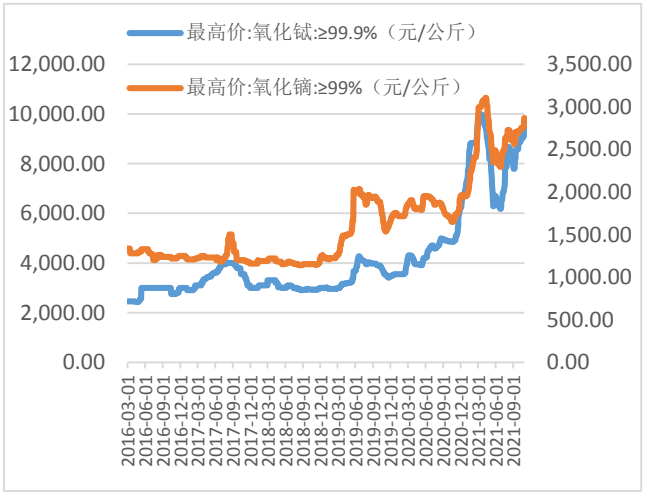
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 2：轻稀土氧化镨钕价格 10 月上涨 21.1%



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3：中重稀土氧化铽/氧化镝 10 月上涨 11%/5.9%



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风险提示及免责声明

★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。