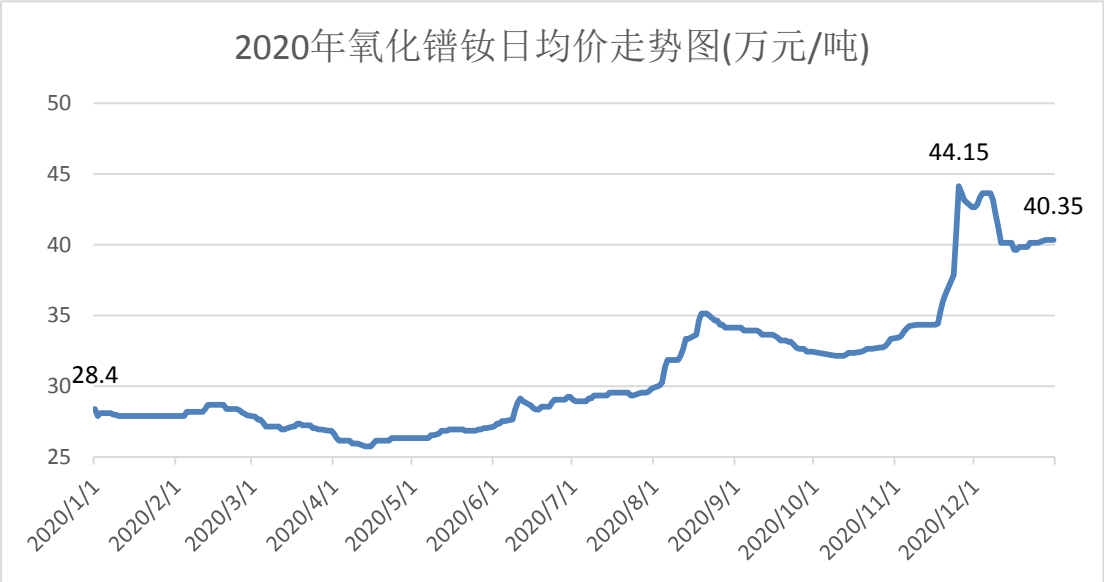
2020 年稀土市场分析及预测

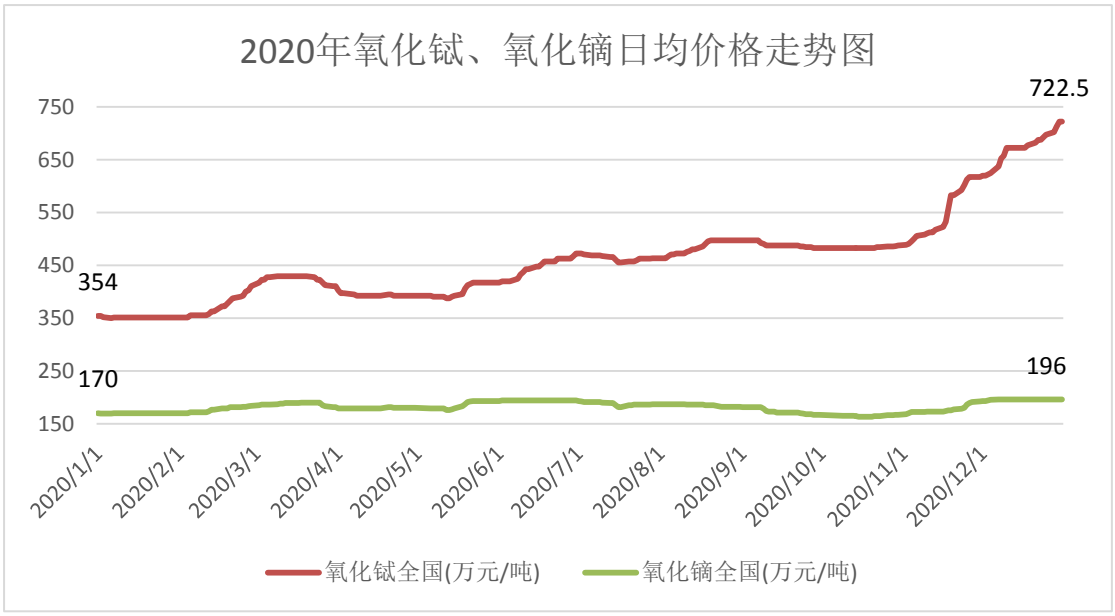
五矿稀土 张丹琳

摘要：2020 年全年稀土市场价格整体呈现上涨趋势，2021 年一季度，稀土市场价格整体延续了去年的上涨趋势。其中，轻稀土代表产品氧化镨钕涨幅 45%，中重稀土代表产品氧化镝涨幅大约 50%。2021 年，业内对稀土价格整体走势比较看好。

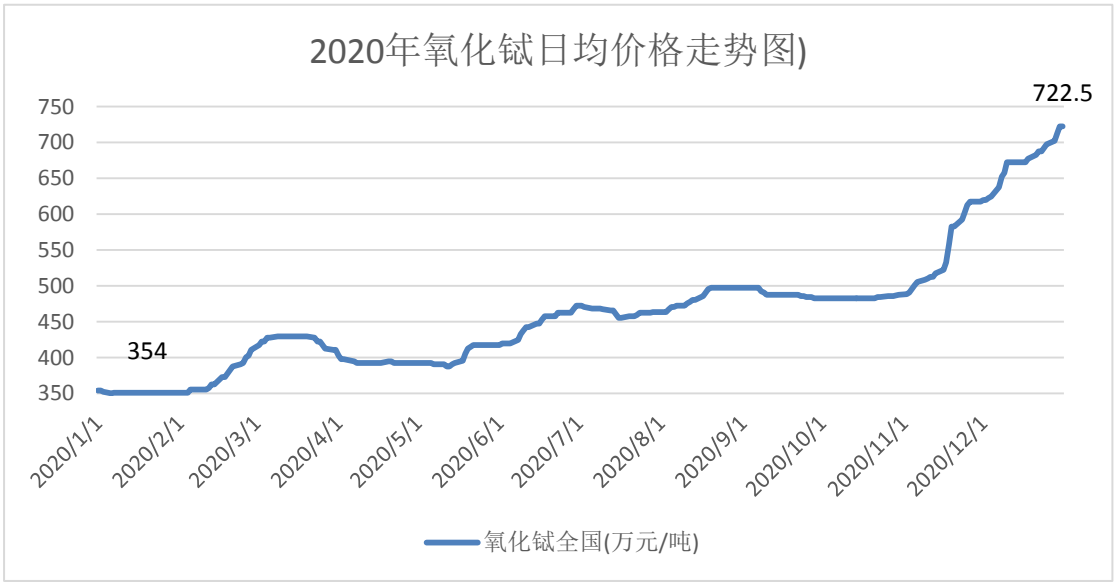
一、全年市场综述

2020 年全年稀土市场价格整体呈现上涨趋势。其中轻稀土代表产品氧化镨钕由年初的 28 万元/吨在一季度短暂下跌至 26 万元/吨后，迅速开始上涨。在 11 月底达到年内最高价格 44 万元/吨后，略有下滑，年底稳定在 40 万元/吨，年内涨幅高达 43%。中重稀土代表产品氧化镝价格上下波动相对剧烈，但涨幅相对较小，年内涨幅 15%。该产品由年初的 170 万元/吨缓慢上涨到年中的 194 万元/吨，之后价格一路下滑至 10 月中旬的 163 万元/吨后，迅速反弹至目前的 196 万元/吨后保持平稳。氧化钬产品是今年稀土产品的一大亮点，价格一路屡创新高，从年初的 354 万元/吨涨到目前的 722 万元/吨，涨幅高达 103%，已突破八年新高，市场信心充足，后市继续看涨。




2020年氧化铽、氧化镝日均价格走势图
722.5
354
170
196
氧化铽全国(万元/吨)
氧化镝全国(万元/吨)

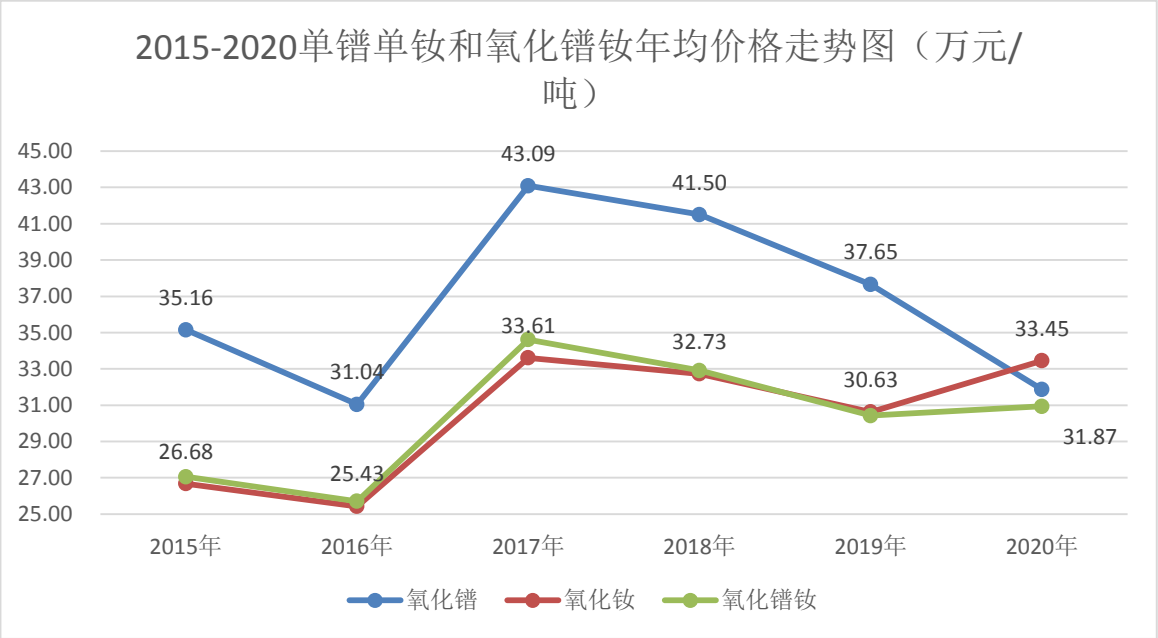

2020年氧化镝日均价格走势图
194
196
170
163
氧化镝全国(万元/吨)

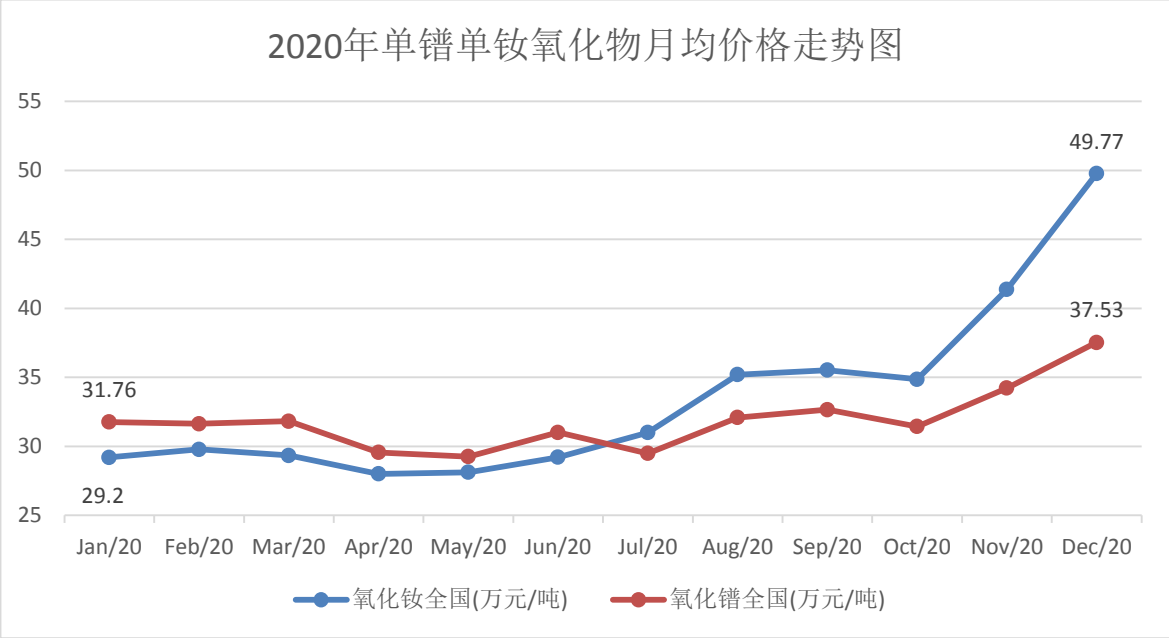

2020年氧化铽日均价格走势图)
722.5
354
氧化铽全国(万元/吨)

二、几个呈现特殊现象的产品：

（一）氧化钕价格超过氧化镨价格，出现历史性翻转

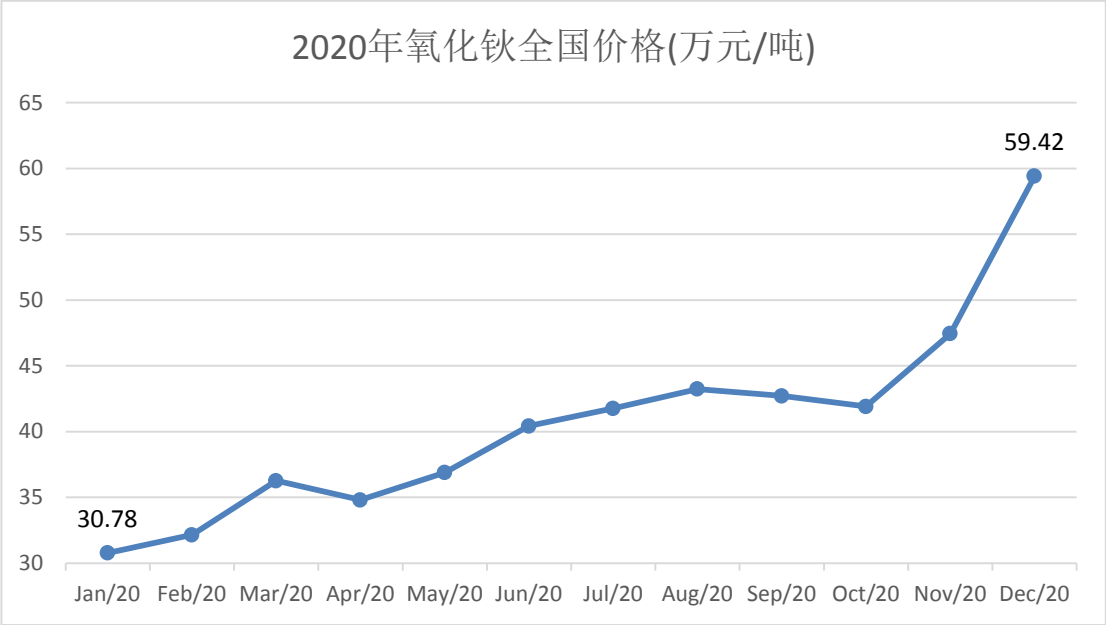
从近五年历史价格看，轻稀土产品氧化镨一直比氧化钕价格高 22%-28%不等，而氧化钕一直和氧化镨钕保持差不多的价格。但是在 2020 年 6 月中旬后出现翻转，氧化钕价格逐渐高于氧化镨价格，截止 2020 年 12 月氧化镨平均价格低于氧化钕 25%。据分析，主要是由于近年来国家连续出台房地产收紧政策，加上去年受疫情和审美风格的变化影响，氧化镨主要的应用领域为陶瓷色料中作为镨黄调色剂的使用量大幅降低，导致镨钕单分的企业减少，而与此同时，由于磁材行业的技术变革，对金属钕的需求增长迅速，但是市面上单分的氧化钕产品很少，造成了单镨单钕的价格走势进一步分化，从年初的价差 2-3 万/吨到目前相差高达约 20 万元/吨。





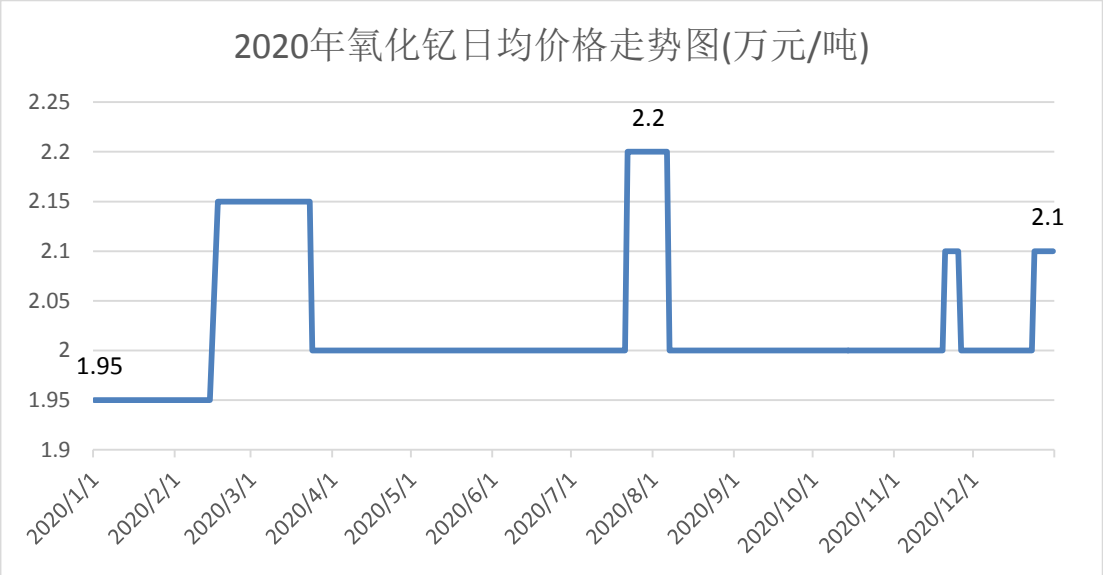
（二）真正的明星产品：氧化钬

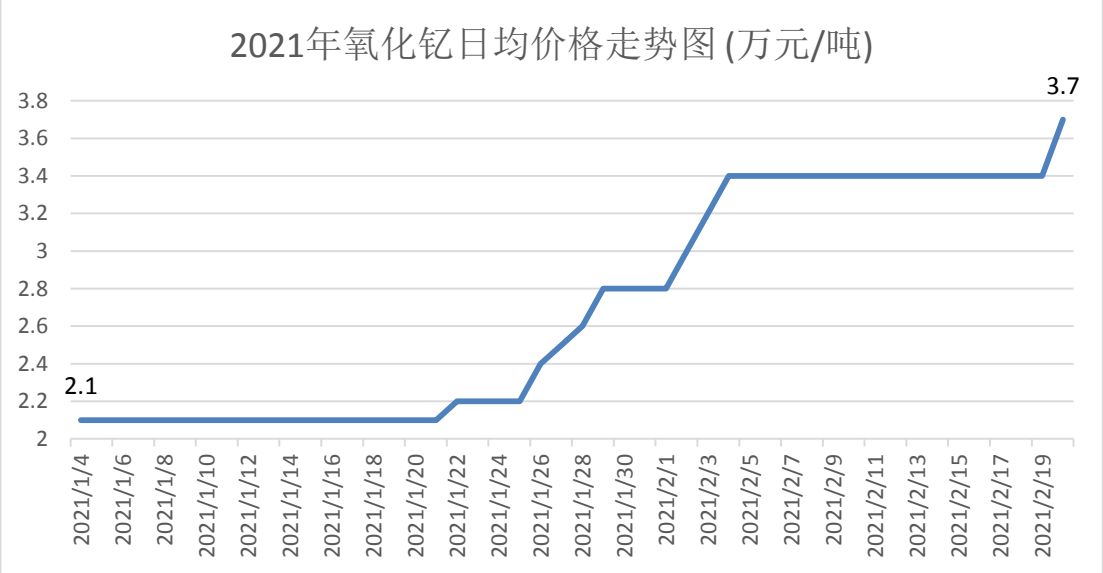
本轮稀土产品价格上涨中，受益最大的产品是氧化钬，从 2020 年初的 30.78 万元/吨涨到年底的 59.42 万元/吨，涨幅高达 93%，几乎跟涨幅最大的氧化铽旗鼓相当。据分析，该产品主要应用于磁性材料中对镝铽元素的替代。而在稀土原矿配分中，跟铽元素配分相近，因此产量较少。本轮涨幅能够表现亮眼主要由于该产品存量小且绝对价格较低，相对于氧化镝、氧化铽等高价产品，该产品资金占压少，贸易灵活性较强，因此特别受小资金青睐。截至目前，氧化钬价格达到 100 万元/吨，比 2021 年初上涨 66%。



（三）涨幅最出乎意料的产品：氧化钇

2020 年全年氧化钇价格基本保持稳定。由年初的 1.95 万元/吨上涨到年底的 2.1 万元/吨，全年涨幅 3%。但是该产品在 2020 年 12 月底出现异动，成交价格迅速上升。2021 年初从 2.1 万元/吨已经涨到 3.8 万元/吨，目前成交价格已经突破 4.3 万元/吨，涨幅只用了一个月，高达 100%。据分析，是用量的增长拉动价格出现上涨。下游采购氧化钇客户表示，氧化钇应用于制造钇锆陶瓷，作为风力发电扇叶上的涂层，起到耐磨抗腐蚀的作用。经过与国内该领域的顶流技术企业交流，该技术已经在海外风力发电的玻璃纤维材质的扇叶上应用多年，可能是由于国内风力发电去年增长迅猛，并且普遍应用了国外的这一涂层技术，导致对氧化钇的需求量大增，加上国内氧化钇价格低迷多年，很多氧化钇以富集物的形式储存没有单分，所以短期内造成供需缺口过大，导致氧化钇价格暴涨。该领域专家认为这一新增长的领域用量其实不会太大，长期来看，氧化钇价格上涨动力不足。





三、2020 年市场情况分析总结:

2020 年是稀土的一个大年，全部产品都有不同程度的涨幅。总体来看，由于最大的应用领域磁性材料行业的带动，跟磁材有关的镨钕铽镝钬这几个元素涨幅最为明显。拜登政府的上台宣布美国重新加入《巴黎协定》，根据欧洲各国的政府规划，2040 年将全面禁售燃油车，新能源电动车爆发式增长的时代越来越近了。磁材行业作为最大受益者之一，其必须添加的稀土元素已经在价格方面有了出色的表现，预计随着新冠肺炎疫情的好转，海外汽车市场对中国的稀土永磁进口需求会有一个明显的增长，加上无线耳机、无线充电器这种智能电子设备的普及，稀土永磁行业里头部企业的扩产计划已经明确了未来三到五年的行业增长将是一个翻倍行情。

四、2021 年一季度市场情况及预测

截至 2021 年一季度，稀土市场价格整体延续了去年的上涨趋势。其中轻稀土代表产品氧化镨钕从年初的 40 万元/吨上涨到 58 万元/吨，涨幅 45%；中重稀

土代表产品氧化镝价格从年初的不到 200 万元/吨上涨到目前的 300 万元/吨，涨幅大约 50%。氧化铽从年初的大约 700 万元/吨最高涨到 1000 万元/吨，目前围绕 980 万元/吨的价格上下波动，涨幅 40%。对于 2021 年，业内对稀土价格整体走势比较看好。

轻稀土方面，对于氧化镨钕的价格区间预测有两种。如果国家政策出台，导致镨钕的供应量增长率大于下游磁材需求的增长率，则氧化镨钕价格会在 40-50 万元/吨的区间。如果今年随着全球新冠肺炎疫情的好转，下游磁材需求端增长率大于镨钕供给率，则氧化镨钕的价格会在 50-60 万元/吨区间。无论哪种预测，年度价格都将是近年来的高价区域。我们判断，在目前所有有色金属品种都在上涨的一个大环境下，已经掺杂了由主观意识驱动的价格上涨因素，涨势短期内还会持续一段时间。主要是由于虽然政策层面和进口矿数量供给都同比大幅增加，但是短期内分离冶炼产能无法迅速跟上，因此产成品不会实质性大幅增加。而随着时间的推移，分离厂和金属厂会因为价格上涨而扩大产能产量，则镨钕供应端数量会实质性增加。如果届时市场信心退潮，需求量保持不变或者增幅较小，则大概率镨钕在 2021 年下半年会稳中有降。

中重稀土方面，有望坚挺上涨并且维持高位盘整，预计氧化镝价格由年初的 200 万元/吨涨至年底的 300-350 万元/吨；氧化铽价格由年初的 700 万元/吨涨至年底的 1200-1400 万元/吨。我们预测，镝铽产品在 2021 年的价格整体是一个上涨趋势，中途虽有回调，但低位很难跌破去年底价格。价格支撑的主要原因如下:

1、铽镝作为国家级别战略元素，在政策性层面上受到政府的高度关注和严格管控。

2、该产品资源量相对较少，氧化镝目前是供需紧平衡状态，而氧化铽目前供不应求。

3、根据海关数据显示，日韩美德等国对铽镝的需求有明显增长。

4、铽镝元素作为高性能磁材的必须添加元素有着不可替代性，受益于新能源汽车、人工智能等领域进入高速发展阶段，铽镝的需求量在 3-5 年内会持续保持增长。

5、基于对稀土磁性材料行业的确定性增长预判，吸引了社会资本介入以及大集团对铽镝等战略元素的策略性布局，会直接降低供应端的社会流通库存。