

中信证券研究部

核心观点



敖翀
首席周期产业
分析师
S1010515020001



商力
金属分析师
S1010520020002



拜俊飞
金属分析师
S1010521070006

稀土

评级 **强于大市（维持）**

下游需求或逐步回暖+供给端严控+国家政策支撑=关注稀土产业链配置价值。

■ **市场回顾：稀土概念板块、稀土永磁板块月度上涨。**7月29日，Wind 稀土指数收于 2130.64，周涨幅 2.95%，月涨幅 0.01%；Wind 稀土永磁指数收于 5883.01，周涨幅 3.61%，月涨幅 7.58%。沪深 300 收于 4170.01，周跌幅 1.61%，月跌幅 5.68%。

■ **价格：重稀土、轻稀土价格下跌。**中国稀土行业协会数据显示，7月16日至7月29日，重稀土主要产品中，氧化镨最低价为 233.0 万元/吨，双周涨跌幅为 -0.43%；轻稀土氧化物中，氧化镨钕最低交易价格为 81.0 万元/吨，双周涨跌幅 -3.34%；氧化镨最低交易价格 84.8 万元/吨，双周涨跌幅 -6.40%；氧化钕最低交易价格 84.8 万元/吨，双周涨跌幅为 -6.30%。

■ **供需：5月份生产商开工率、产量、库存量、销量环比下降。**亚洲金属网数据中心数据显示，5月份中国氧化镨钕销量为 3,167.00 公吨，去年同期为 3,430.00 公吨，上月为 3,194.00 公吨，同比下降 7.67%，环比下降 0.85%；生产商开工率为 54.46%，去年同期为 65.95%，上月为 55.43%，同比减少 17.42%，环比减少 1.75%；产量为 3,135.00 公吨，去年同期为 3,370.00 公吨，上月为 3,191.00 公吨，同比下降 6.97%，环比下降 1.75%；库存量为 5,860.00 公吨，去年同期为 6,330.00 公吨，上月为 5,892.00 公吨，同比下降 7.42%，环比下降 0.54%。

■ **进出口：6月稀土矿进口量总体上升，海外稀土矿价格波动明显。**海关总署数据显示，2022年6月混合碳酸稀土进口量为 101.15 吨，同比下跌 62.17%，平均单价 25.38 万元/吨，价格同比上涨 468.69%；稀土金属矿进口量为 6786.0 吨，同比上涨 34.36%，平均单价 5.12 万元/吨，价格同比上涨 77.24%；钽矿砂及其精矿进口量为 3078.81 吨，同比上涨 1066.22%，平均单价 6.45 万元/吨，价格同比上涨 108.5%；6月合计进口稀土矿 9965.97 吨，同比上涨 78.5%，平均价格 5.73 万元/吨，月同比上涨 92.92%。

■ **投资逻辑：新能源需求持续向好，稀土产业链方兴未艾。**短期：历史上稀土生产指标公布时间一般在 7-8 月份，我们预计按需投放的原则不会改变，下半年供给增速区间或为 20%-30%。当前时点是缅甸传统雨季，稀土进口矿供给扰动仍在，近期新能源汽车等下游的修复预期总体向好，四季度是新能源汽车、消费电子等稀土永磁下游的传统旺季，稀土产业链相关企业开工率预期有望回升。**中长期：**根据弗若斯特沙利文预测（转引自金力永磁公告），2025 年我国及全球的稀土永磁材料产量将分别达到 28.4 万吨和 31.0 万吨，预计未来全球高性能钕铁硼供给增量或主要集中在中国；随着新能源汽车、工业电机、工业机器人、风力发电等下游需求高速增长，稀土价格或将高位运行，产业结构有望持续优化，稀土永磁行业集中度或进一步提升。2021 年是稀土全产业链的利润拐点，总体来看预计今年二季度相关企业利润同比、环比均维持高增势头，供需、政策的有力支撑下，2022 年稀土价格中枢或稳步抬升，量价齐升下产业链利润或持续超预期，持续推荐稀土全产业链战略配置机会，重点关注稀土永磁板块的成长价值。

■ **风险因素：**局部疫情影响持续扩大；宏观经济波动；打黑、环保、收储等各项政策执行力度不及预期；下游消费需求不及预期。

■ **投资建议：维持行业“强于大市”评级。**稀土价格或将高位震荡，持续关注稀土产业链配置机会，重点关注稀土永磁板块：宁波韵升、金力永磁、中科三环、正海磁材、大地熊、英洛华、银河磁体、有研新材、安泰科技；持续关注稀土上游资源板块：北方稀土、盛和资源、厦门钨业、广晟有色、包钢股份；持续关注稀土回收板块：华宏科技。

目录

市场展望：新能源需求持续向好，稀土产业链方兴未艾.....	5
股票市场回顾：稀土及稀土永磁板块月内上涨	6
行业基本面数据追踪	7
稀土现货市场数据跟踪	7
稀土进出口数据跟踪	20
稀土下游行业数据跟踪	29
稀土行业重点新闻	36
行业要闻	36
公司公告	36

插图目录

图 1：最近两年 Wind 稀土指数，Wind 稀土永磁指数和沪深 300 走势情况	6
图 2：近两周 Wind 稀土永磁概念股份涨跌幅后 5 名	7
图 3：近两周 Wind 稀土永磁概念股份涨跌幅前 5 名	7
图 4：稀土价格指数走势图	7
图 5：氧化镨钕近 2 周价格走势	8
图 6：氧化镨钕近 1 年价格走势	8
图 7：氧化镨近 2 周价格走势	9
图 8：氧化镨近 1 年价格走势	9
图 9：氧化钕最近 2 周价格走势	9
图 10：氧化钕最近 1 年价格走势	9
图 11：氧化镧最近 2 周价格走势	9
图 12：氧化镧最近 1 年价格走势	9
图 13：氧化铈最近 2 周价格走势	10
图 14：氧化铈最近 1 年价格走势	10
图 15：氧化钇钕最近 2 周价格走势	10
图 16：氧化钇钕最近 1 年价格走势	10
图 17：2021.5-2022.5 中国稀土分离厂稀土矿月消费量	12
图 18：2021.5-2022.中国稀土分离稀土矿消费量分省数据	12
图 19：中国镨钕混合金属生产商开工率月度统计	13
图 20：中国镨钕混合金属生产商开工率分省份月度统计	13
图 21：中国镨钕混合金属生产商产量月度统计	13
图 22：中国镨钕混合金属生产商产量分省份月度统计	13
图 23：中国镨钕混合金属生产商销量月度统计	13
图 24：中国镨钕混合金属生产商销量分省份月度统计	13
图 25：中国镨钕混合金属生产商库存量月度统计	14
图 26：中国镨钕混合金属生产商库存量分省份月度统计	14
图 27：中国氧化镨钕生产商开工率月度统计	15
图 28：中国氧化镨钕生产商开工率分省份月度统计	15
图 29：中国氧化镨钕生产商产量月度统计	15
图 30：中国氧化镨钕生产商产量分省份月度统计	15
图 31：中国氧化镨钕生产商销量月度统计	15
图 32：中国氧化镨钕生产商销量分省份月度统计	15
图 33：中国金属镨生产商开工率月度统计	16
图 34：中国金属镨生产商开工率分省份月度统计	16
图 35：中国金属镨生产商产量月度统计	17
图 36：中国金属镨生产商产量分省份月度统计	17
图 37：中国金属镨生产商销量月度统计	17
图 38：中国金属镨生产商销量分省份月度统计	17
图 39：中国金属镨生产商库存率月度统计	17
图 40：中国金属镨生产商库存率分省份月度统计	17

表格目录

表 1: 稀土板块及沪深 300 最近一月表现情况.....	6
表 2: Wind 稀土指数板块股票涨跌幅情况.....	7
表 3: 稀土产品最低价交易价格变化情况	8
表 4: 北方稀土挂牌价格（出厂含税价）	11
表 5: 南方稀土集团挂牌价格.....	11
表 6: 中国镨钕混合金属生产商 2022 年 3 月生产经营情况	12
表 7: 中国氧化镨钕生产商 2022 年 5 月生产经营情况	14
表 8: 中国金属镱生产商 2022 年 4 月生产经营情况	16
表 9: 中国氧化镱生产商 2022 年 5 月生产经营情况	18
表 10: 2019-2022 年海外稀土矿进口情况	20
表 11: 稀土产品出口量及价格统计	24
表 12: 钕铁硼产品出口数量及价格统计	26
表 13: 汽车与新能源汽车产量情况	30
表 14: 中国工业机器人生产情况	32
表 15: 变频空调生产情况	34
表 16: 中国机动车尾气净化催化剂及石油裂化催化剂生产情况	35
表 17: 中国稀土发光材料产量.....	35
表 18: 7 月 16 日~7 月 29 日稀土板块上市公司公告摘要	36

■ 市场展望：新能源需求持续向好，稀土产业链方兴未艾

市场回顾：稀土概念板块、稀土永磁板块月度上涨。7月29日，Wind 稀土指数收于2130.64，周涨幅2.95%，月涨幅0.01%；Wind 稀土永磁指数收于5883.01，周涨幅3.61%，月涨幅7.58%。沪深300收于4170.01，周跌幅1.61%，月跌幅5.68%。

数据跟踪：

1) 价格：重稀土、轻稀土价格下跌。中国稀土行业协会数据显示，7月16日至7月29日，重稀土主要产品中，氧化镨最低价为233.0万元/吨，双周涨跌幅为-0.43%；轻稀土氧化物中，氧化镨钕最低交易价格为81.0万元/吨，双周涨跌幅-3.34%；氧化镨最低交易价格84.8万元/吨，双周涨跌幅-6.40%；氧化钕最低交易价格84.8万元/吨，双周涨跌幅为-6.30%。

2) 供需：5月份生产商开工率、产量、库存量、销量环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示，5月份中国氧化镨钕销量为3,167.00公吨，去年同期为3,430.00公吨，上月为3,194.00公吨，同比下降7.67%，环比下降0.85%；生产商开工率为54.46%，去年同期为65.95%，上月为55.43%，同比减少17.42%，环比减少1.75%；产量为3,135.00公吨，去年同期为3,370.00公吨，上月为3,191.00公吨，同比下降6.97%，环比下降1.75%；库存量为5,860.00公吨，去年同期为6,330.00公吨，上月为5,892.00公吨，同比下降7.42%，环比下降0.54%。

3) 进出口：6月稀土矿进口量总体上升，海外稀土矿价格波动明显。海关总署数据显示，2022年6月混合碳酸稀土进口量为101.15吨，同比下跌62.17%，平均单价25.38万元/吨，价格同比上涨468.69%；稀土金属矿进口量为6786.0吨，同比上涨34.36%，平均单价5.12万元/吨，价格同比上涨77.24%；钆矿砂及其精矿进口量为3078.81吨，同比上涨1066.22%，平均单价6.45万元/吨，价格同比上涨108.5%；6月合计进口稀土矿9965.97吨，同比上涨78.5%，平均价格5.73万元/吨，月同比上涨92.92%。

投资逻辑：新能源需求持续向好，稀土产业链方兴未艾。**短期：**历史上稀土生产指标公布时间一般在7-8月份，我们预计按需投放的原则不会改变，下半年供给增速区间或为20-30%。当前时点是缅甸传统雨季，稀土进口矿供给扰动仍在，近期新能源汽车等下游的修复预期总体向好，四季度是新能源汽车、消费电子等稀土永磁下游的传统旺季，稀土产业链相关企业开工率预期有望回升。**中长期：**根据弗若斯特沙利文预测（转引自金力永磁公告），2025年我国及全球的稀土永磁材料产量将分别达到28.4万吨和31.0万吨，预计未来全球高性能钕铁硼供给增量或主要集中在中国；随着新能源汽车、工业电机、工业机器人、风力发电等下游需求高速增长，稀土价格或将高位运行，产业结构有望持续优化，稀土永磁行业集中度或进一步提升。2021年是稀土全产业链的利润拐点，总体来看预计今年二季度相关企业利润同比、环比均维持高增势头，供需、政策的有力支撑下，2022年稀土价格中枢或稳步抬升，量价齐升下产业链利润或持续超预期，持续推荐稀土全产业链战略配置机会，重点关注稀土永磁板块的成长价值。

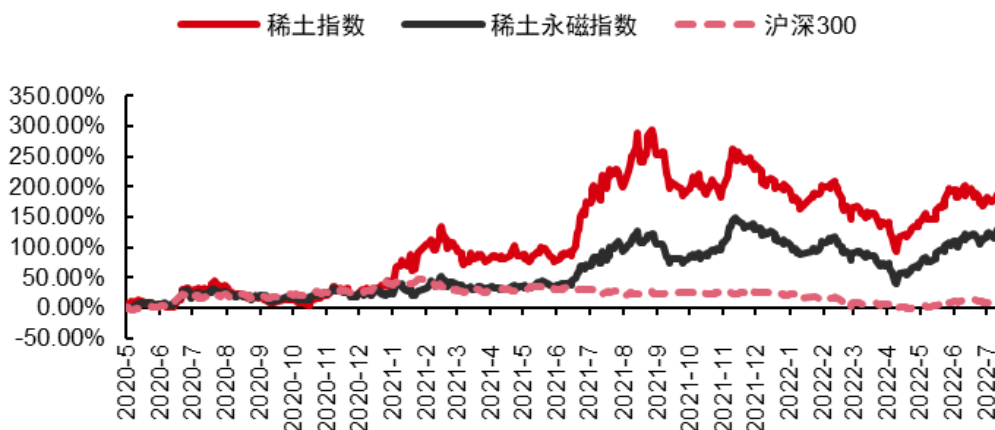
风险因素：局部疫情影响持续扩大，宏观经济波动，打黑、环保、收储等各项政策执行力度不及预期，下游消费需求不及预期。

投资建议：维持行业“强于大市”评级。稀土价格或将高位震荡，持续关注稀土产业链配置机会，重点关注稀土永磁板块：宁波韵升、金力永磁、中科三环、正海磁材、大地熊、英洛华、银河磁体、有研新材、安泰科技；持续关注稀土上游资源板块：北方稀土、盛和资源、厦门钨业、广晟有色、包钢股份；持续关注稀土回收板块：华宏科技。

■ 股票市场回顾：稀土及稀土永磁板块月内上涨

稀土行业表现：稀土概念板块、稀土永磁板块月内上涨。7月29日，Wind 稀土指数收于 2130.64，周涨幅 2.95%，月涨幅 0.01%；Wind 稀土永磁指数收于 5883.01，周涨幅 3.61%，月涨幅 7.58%。沪深 300 收于 4170.01，周跌幅 1.61%，月跌幅 5.68%。

图 1：最近两年 Wind 稀土指数，Wind 稀土永磁指数和沪深 300 走势情况



资料来源：Wind，中信证券研究部

表 1：稀土板块及沪深 300 最近一月表现情况

指标简称	收盘价(2022/7/29)	上周收盘价	周涨跌幅	上月收盘价	月涨跌幅
稀土指数	2,130.64	2069.54	2.95%	2130.41	0.01%
稀土永磁指数	5,883.01	5678.04	3.61%	5468.27	7.58%
沪深 300	4,170.10	4238.23	-1.61%	4421.36	-5.68%

资料来源：Wind，中信证券研究部

Wind 稀土指数成份股票表现：板块股价涨跌互现。7月16日至7月29日，稀土概念板块 5 只股票涨跌互现，五矿稀土的跌幅为 0.28%，广晟有色的跌幅为 5.41%，北方稀土的涨幅为 0.35%，盛和资源的涨幅为 1.52%，厦门钨业的涨幅为 27.67%。

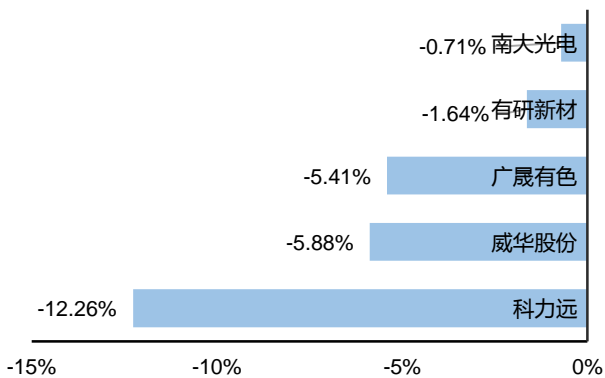
表 2: Wind 稀土指数板块股票涨跌幅情况

名称	五矿稀土	广晟有色	北方稀土	盛和资源	厦门钨业
收盘价	28.43	47.77	31.38	20.75	26.90
周涨跌幅	-1.42%	-0.23%	-1.81%	4.38%	11.90%
双周涨跌幅	-0.28%	-5.41%	0.35%	1.52%	27.67%

资料来源: Wind, 中信证券研究部 注: 截至 2022/7/29

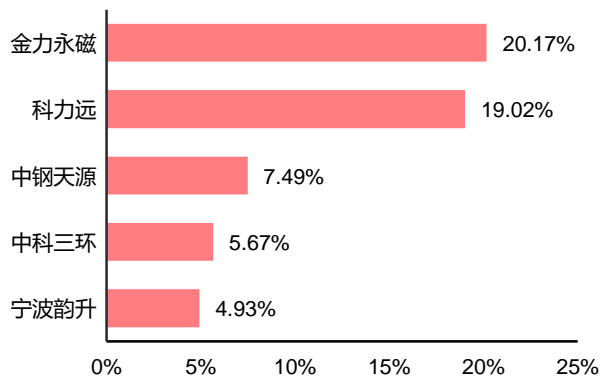
Wind 稀土永磁板块表现: 板块整体股价多数上涨。7月16日至7月29日, 稀土永磁概念板块 26 只股票内, 股价普遍上涨, 其中涨幅最大的股票为金力永磁(+20.17%)。

图 2: 近两周 Wind 稀土永磁概念股份涨跌幅后 5 名 (单位: %)



资料来源: Wind, 中信证券研究部 注: 截至 2022/7/29

图 3: 近两周 Wind 稀土永磁概念股份涨跌幅前 5 名 (单位: %)



资料来源: Wind, 中信证券研究部 注: 截至 2022/7/29

行业基本面数据追踪

稀土现货市场数据跟踪

稀土价格指数走势

7月16日至7月29日, 稀土价格指数下跌。中国稀土行业协会统计的 2022 年 7 月 29 日稀土价格指数为 321.2, 双周环比下降 3.05%。

图 4: 稀土价格指数走势图



资料来源: 中国稀土行业协会

主要稀土产品价格

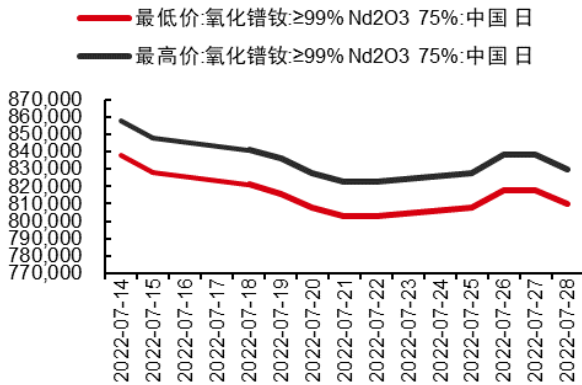
重稀土、轻稀土价格下降。中国稀土行业协会数据显示，7月16日至7月29日，重稀土主要产品中，氧化镝最低价为233.0万元/吨，双周涨跌幅为-0.43%；轻稀土氧化物中，氧化镨钕最低交易价格为81.0万元/吨，双周涨跌幅-3.34%；氧化镨最低交易价格84.8万元/吨，双周涨跌幅-6.40%；氧化钕最低交易价格84.8万元/吨，双周涨跌幅为-6.30%。

表3：稀土产品最低价交易价格变化情况

名称	氧化镨钕	氧化镨	氧化钕	氧化镧	氧化镝	氧化铈铈
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/吨
最新价格	810,000	848,000	848,000	7,000	2,330	42,000
双周涨跌幅	-3.34%	-6.40%	-6.30%	0.00%	-0.43%	0.00%
月涨跌幅	-12.24%	-11.94%	-11.57%	0.00%	-5.67%	0.00%
年内涨跌幅	-13.65%	-9.40%	-18.85%	0.00%	-22.59%	0.00%
2021 内均价	585,900	589,152	621,952	9,000	2,631	40,616
2020 内均价	299,334	342,291	313,183	10,670	1,710	42,399
2019 内均价	297,337	371,731	300,353	11,478	1,623	42,916
2018 均价	327,029	416,144	322,399	13,755	1,165	50,000

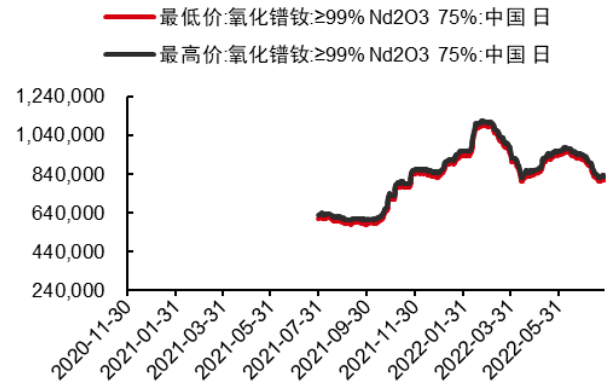
资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

图5：氧化镨钕近2周价格走势（元/吨）



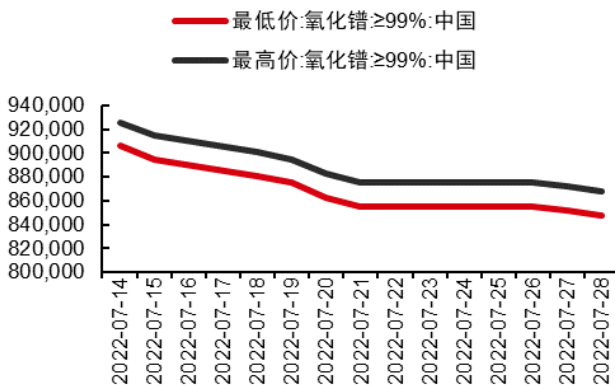
资料来源：Wind，中信证券研究部

图6：氧化镨钕近1年价格走势（元/吨）



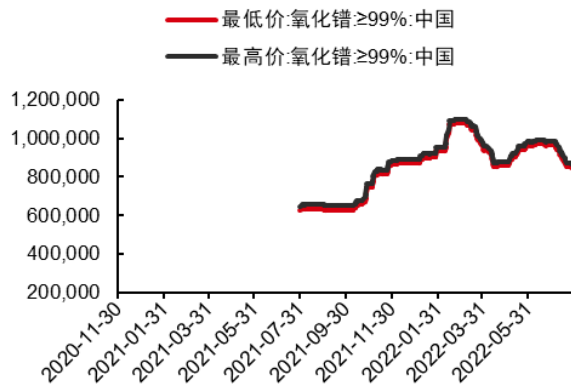
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7：氧化镨近 2 周价格走势（元/吨）



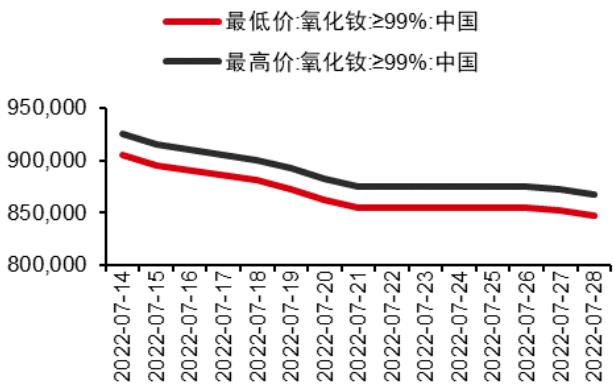
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：氧化镨近 1 年价格走势（元/吨）



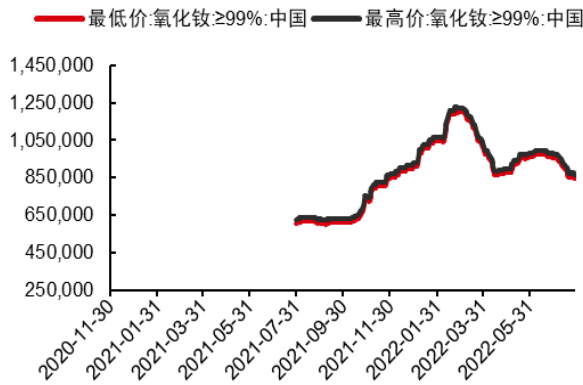
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：氧化钆最近 2 周价格走势（元/吨）



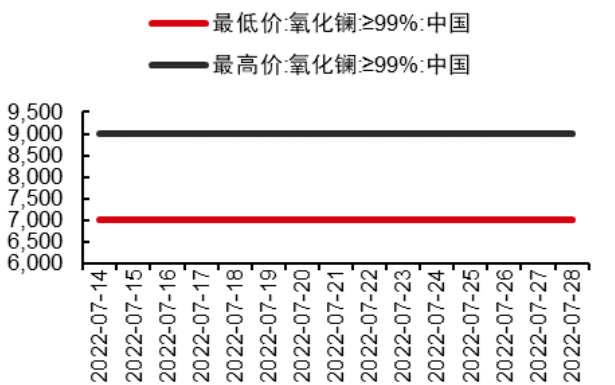
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：氧化钆最近 1 年价格走势（元/吨）



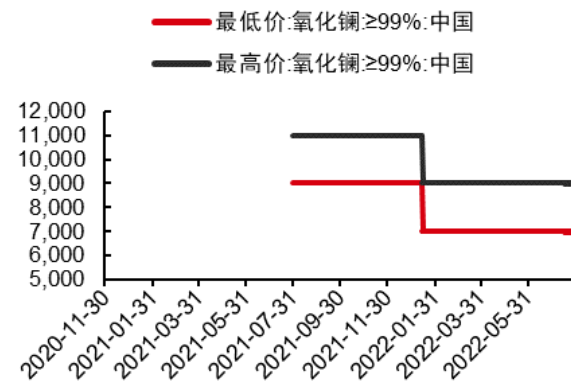
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：氧化镧最近 2 周价格走势（元/吨）



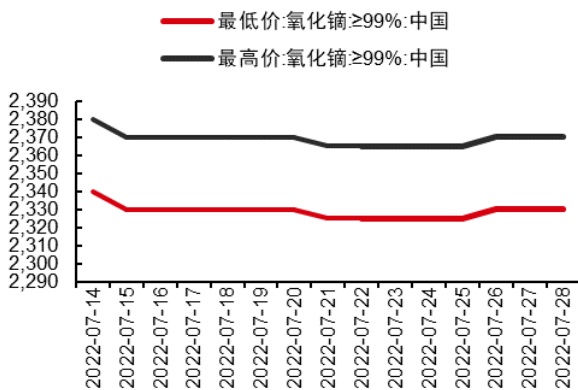
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：氧化镧最近 1 年价格走势（元/吨）



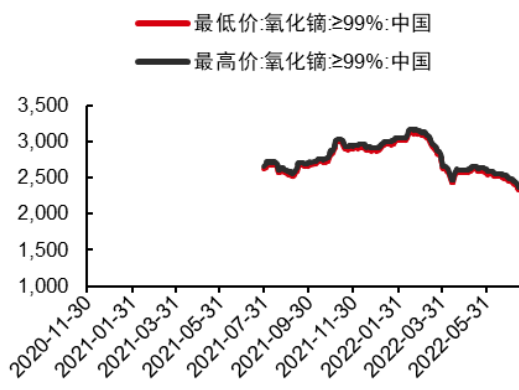
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 13: 氧化镨最近 2 周价格走势（元/公斤）



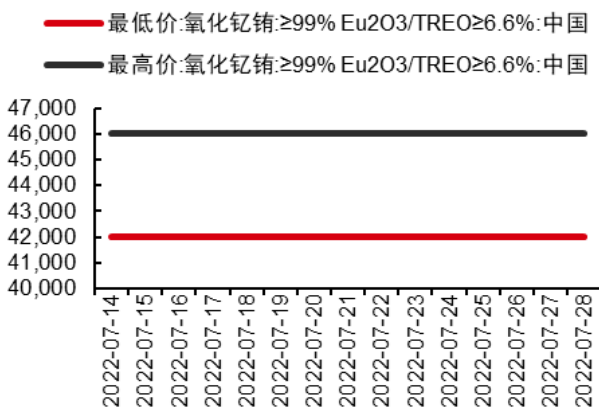
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 14: 氧化镨最近 1 年价格走势（元/公斤）



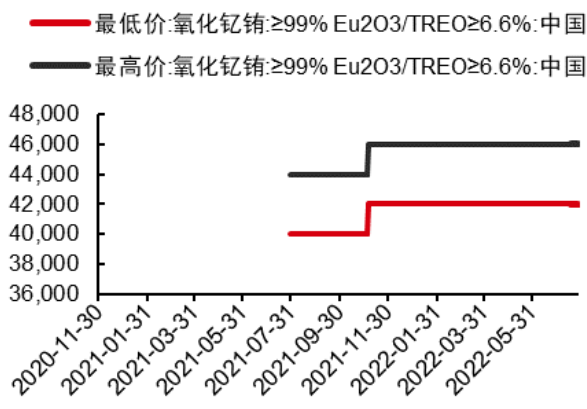
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 15: 氧化钕最近 2 周价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 16: 氧化钕最近 1 年价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 中信证券研究部

南北方稀土挂牌价格

北方稀土 7 月挂牌轻稀土价格微跌。南北方稀土挂牌价格在中具有指导意义，其价格变动能反映市场中相应产品价格走势。北方稀土集团挂牌价格为主要轻稀土氧化物及金属价格，挂牌价格每月中旬更新一次。7 月氧化镨钕价格环比下降 0.16%、氧化钕价格环比持平、金属镨钕价格环比下降 0.15%、金属钕价格环比持平。南方稀土集团挂牌价格主要为重稀土氧化物，挂牌价格每周更新一次，目前更新到 3 月 7 日。

表 4：北方稀土挂牌价格（出厂含税价）

产品名称	产品指标	单位	2022年7月	2022年6月	2022年5月	2022年4月	2022年3月	月涨跌幅
氧化镧	TREO≥97.5% La2O3/REO≥99.99%	元/吨	9800	10800	10800	10800	10800	-9.26%
氧化铈	TREO≥99% CeO2/REO≥99.95%	元/吨	9800	10800	10800	10800	10800	-9.26%
氧化镨钕	TREO≥99% (Pr6O11+Nd2O3)/REO≥99.5%	元/吨	812600	813900	814700	816000	816000	-0.16%
氧化钕	TREO≥99% Nd2O3/REO≥99.5%	元/吨	891100	891100	891100	891100	891100	0.00%
金属镨钕	TREM≥99% (Pr6O11+Nd2O3)/REM≥99.5%	元/吨	990500	992000	993000	994500	994500	-0.15%
金属钕	TREO≥99% Nd/REM≥99.5% C≤0.05%	元/吨	1084500	1084500	1084500	1084500	1084500	0.00%

资料来源：北方稀土官网，中信证券研究部

表 5：南方稀土集团挂牌价格

产品名称	纯度	单位	2022/3/7	2022/2/28	2022/2/21	2022/2/14	2022/2/9	2022/1/17	月环比涨跌幅
氧化钆	≥99.5%	万元/吨	2.8	2.8	2.75	2.75	2.65	2.65	5.66%
氧化铈	≥99.99%	万元/吨	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5	0.00%
氧化钷	≥99.5%	万元/吨	67	67	67	66	54.5	50.5	22.94%
氧化铽	≥99.99%	万元/吨	1500	1520	1520	1500	1350	1290	11.11%
氧化镱	≥99.5%	万元/吨	310	312	314	313	302	300	2.65%
氧化钕	≥99.5%	万元/吨	193	193	195	190	168	150	14.88%
氧化钪	≥99.5%	万元/吨	38.5	38.5	38.5	38	36.5	35	5.48%
氧化镱	≥99.99%	万元/吨	14	14	14	14	14	14	0.00%
氧化镱	≥99.99%	万元/吨	520	520	520	520	520	520	0.00%
氧化钇	≥99.999%	万元/吨	9.4	9.1	9.1	9	8.5	8.4	10.59%
氧化铈	≥99.99%	万元/吨	900	900	900	900	900	900	0.00%

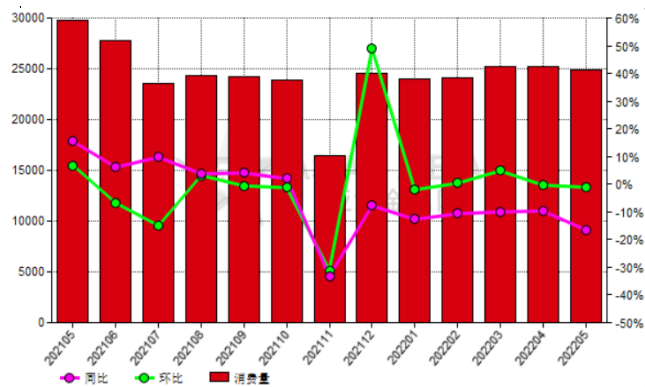
资料来源：南方稀土官网，中信证券研究部

现货市场产销数据跟踪

稀土分离

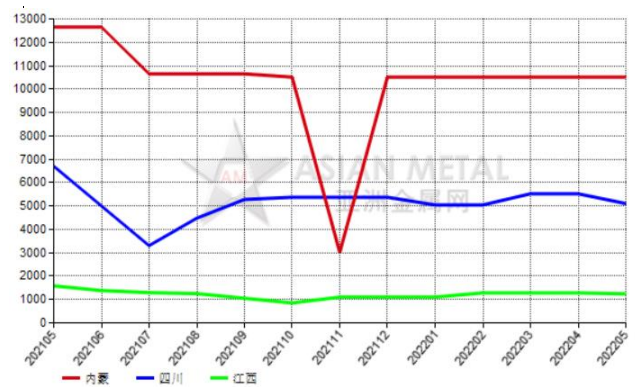
5月稀土分离矿消费量同比降低 16.45%，环比下降 1.13%。亚洲金属网公布数据显示，5月份中国稀土分离厂稀土矿消费量为 24885 公吨，同比减少 16.45%，环比下降 1.13%。其中，内蒙古稀土分离厂稀土矿消费量为 10510 公吨，同比降低 16.92%；四川省稀土分离厂稀土矿消费量为 5100 公吨，同比减少 23.88%；江西稀土分离厂稀土矿消费量为 1240 公吨，同比减少 21.52%。

图 17：2021.5-2022.5 中国稀土分离厂稀土矿月消费量（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 18：2021.5-2022.中国稀土分离稀土矿月消费量分省数据（吨）



资料来源：亚洲金属网

镨钕混合金属

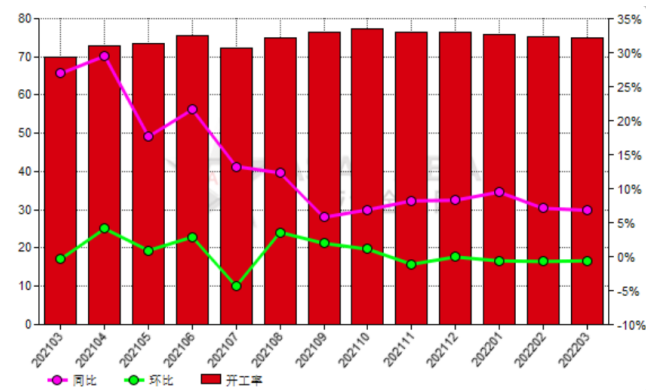
3 月份中国镨钕混合金属开工率、销量、产量月环比下降，库存量环比上升。根据亚洲金属网统计，3 月中国镨钕混合金属生产商开工率 74.84%，去年同期为 70.07%，上月为 75.31%，同比提高 6.81%，月环比降低 0.62%；产量为 5,565.00 公吨，去年同期为 5,102.00 公吨，上月为 5,600.00 公吨，同比上升 9.07%，月环比减少 0.62%；销量为 5,545.00 公吨，去年同期为 5,062.00 公吨，上月为 5,610.00 公吨，同比增加 9.54%，月环比减少 1.16%；生产商总库存量为 1,095.00 公吨，去年同期为 845.00 公吨，上月为 1075.00 公吨，同比提高 29.59%，月环比上升 1.86%。

表 6：中国镨钕混合金属生产商 2022 年 3 月生产经营情况

生产商名称	开工率	月环比	产量	月环比	销量	月环比	库存量	月环比
中国镨钕混合金属生产商	74.84%	-0.62%	5,565	-0.62%	5,545	-1.16%	1,095	1.86%
内蒙古镨钕混合金属生产商	80.58%	0.39%	2,455	-0.41%	2,450	-0.61%	345	1.47%
江西省镨钕混合金属生产商	80.43%	0.81%	990	1.02%	990	1.02%	320	0.00%
四川省镨钕混合金属生产商	64.08%	-0.82%	785	-1.26%	785	-2.48%	浙江 200	0.00%

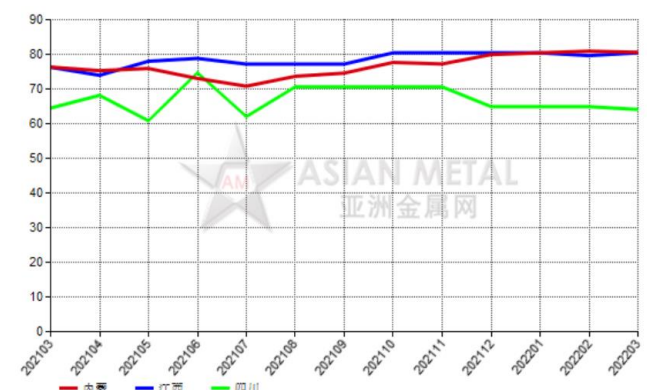
资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 19：中国镨钕混合金属生产商开工率月度统计（%）



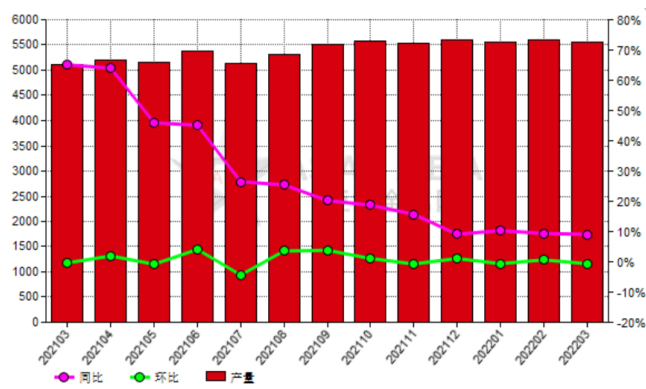
资料来源：亚洲金属网

图 20：中国镨钕混合金属生产商开工率分省份月度统计（%）



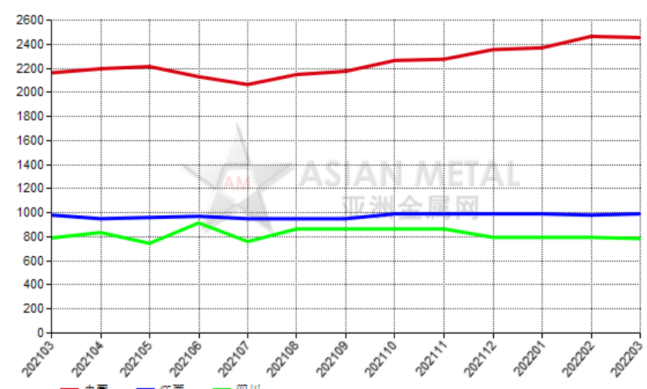
资料来源：亚洲金属网

图 21：中国镨钕混合金属生产商产量月度统计（吨）



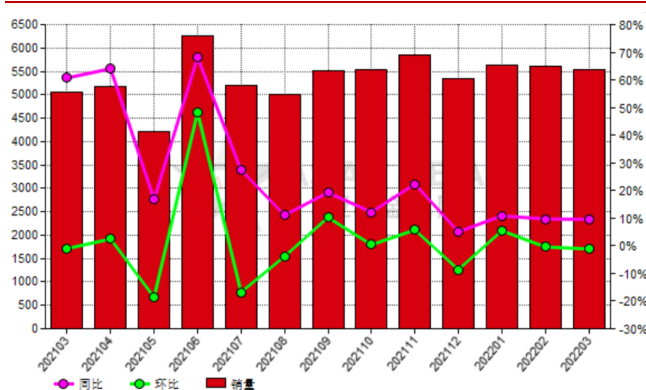
资料来源：亚洲金属网

图 22：中国镨钕混合金属生产商产量分省份月度统计（吨）



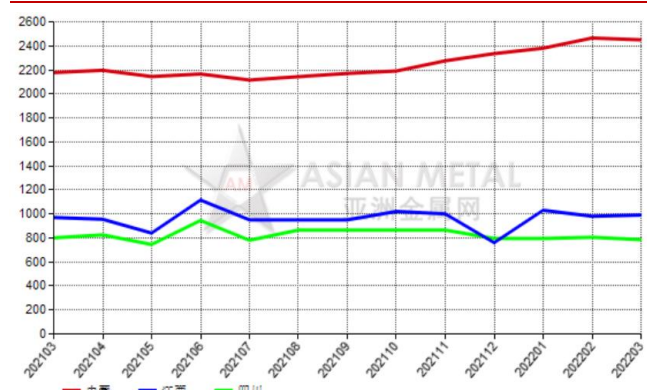
资料来源：亚洲金属网

图 23：中国镨钕混合金属生产商销量月度统计（吨）



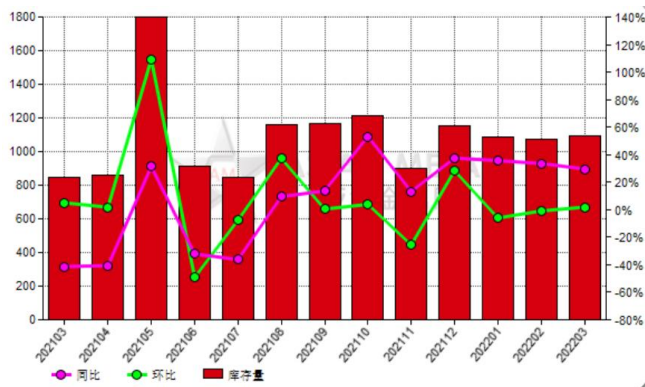
资料来源：亚洲金属网

图 24：中国镨钕混合金属生产商销量分省份月度统计（吨）



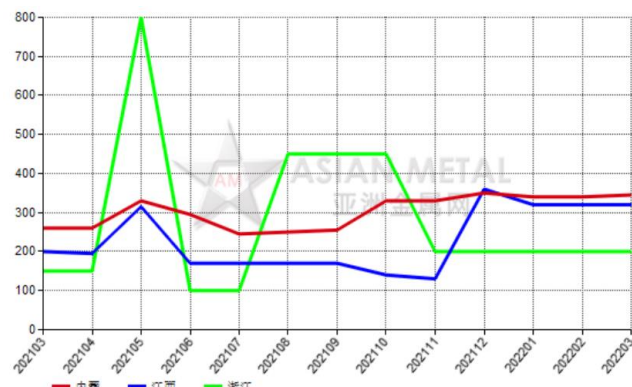
资料来源：亚洲金属网

图 25：中国镨钕混合金属生产商库存量月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 26：中国镨钕混合金属生产商库存量分省份月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

氧化镨钕

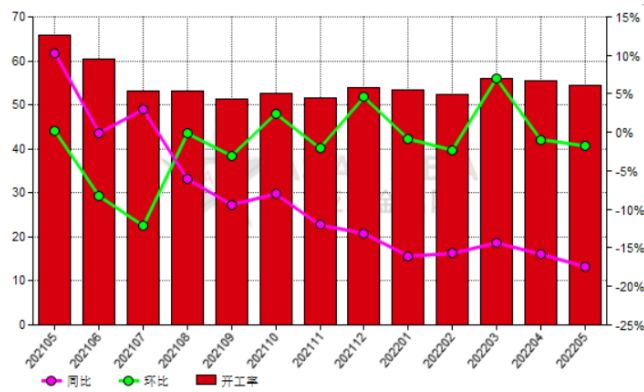
5 月份生产商开工率、产量、库存量、销量环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示，5 月份中国氧化镨钕销量为 3,167.00 公吨，去年同期为 3,430.00 公吨，上月为 3,194.00 公吨，同比下降 7.67%，环比下降 0.85%；生产商开工率为 54.46%，去年同期为 65.95%，上月为 55.43%，同比减少 17.42%，环比减少 1.75%；产量为 3,135.00 公吨，去年同期为 3,370.00 公吨，上月为 3,191.00 公吨，同比下降 6.97%，环比下降 1.75%；库存量为 5,860.00 公吨，去年同期为 6,330.00 公吨，上月为 5,892.00 公吨，同比下降 7.42%，环比下降 0.54%。

表 7：中国氧化镨钕生产商 2022 年 5 月生产经营情况

生产商名称	开工率	月环比	产量	月环比	销量	月环比	库存量	月环比
中国氧化镨钕生产商	54.46%	-1.75%	3,135	-1.75%	3167	-0.85%	5860.00	-0.54%
内蒙古氧化镨钕生产商	54.14%	-1.99%	1,085	-3.56%	1085	-3.56%	3200.00	0.00%
四川省氧化镨钕生产商	55.76%	-5.67%	500	-9.09%	550	-5.17%	600.00	-7.69%
江西省氧化镨钕生产商	39.86%	-1.39%	286	-3.38%	286	-3.38%	900.00	0.00%

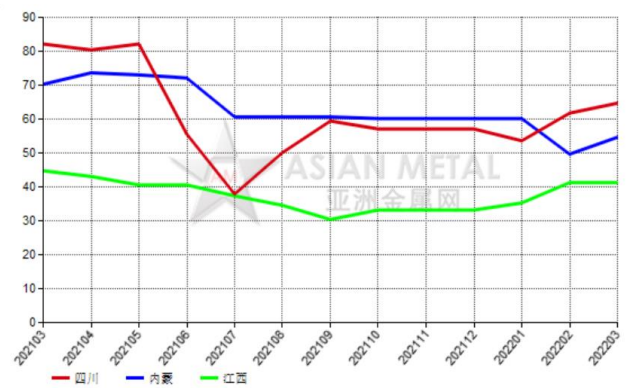
资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 27：中国氧化镨钕生产商开工率月度统计（%）



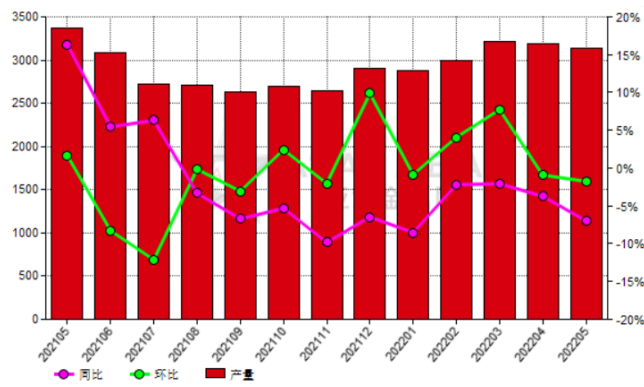
资料来源：亚洲金属网

图 28：中国氧化镨钕生产商开工率分省份月度统计（%）



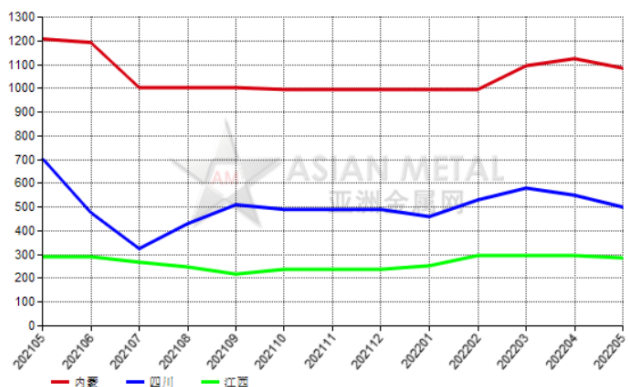
资料来源：亚洲金属网

图 29：中国氧化镨钕生产商产量月度统计（吨）



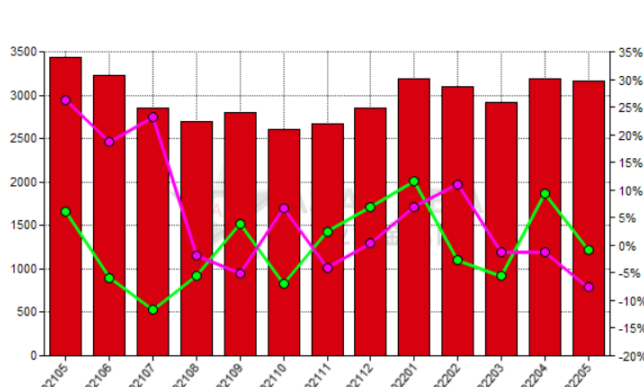
资料来源：亚洲金属网

图 30：中国氧化镨钕生产商产量分省份月度统计（吨）



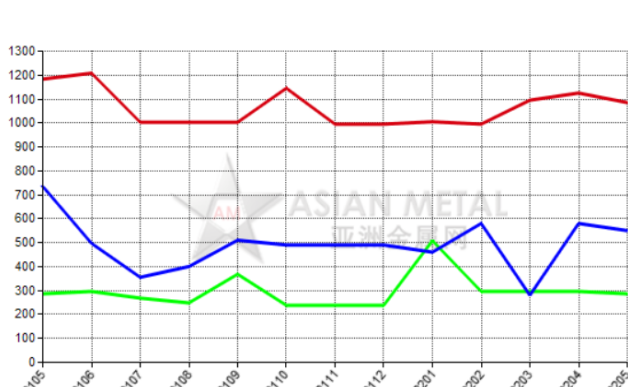
资料来源：亚洲金属网

图 31：中国氧化镨钕生产商销量月度统计（吨）



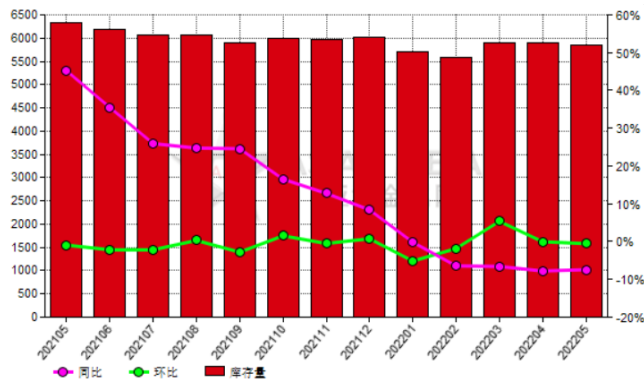
资料来源：亚洲金属网

图 32：中国氧化镨钕生产商销量分省份月度统计（吨）



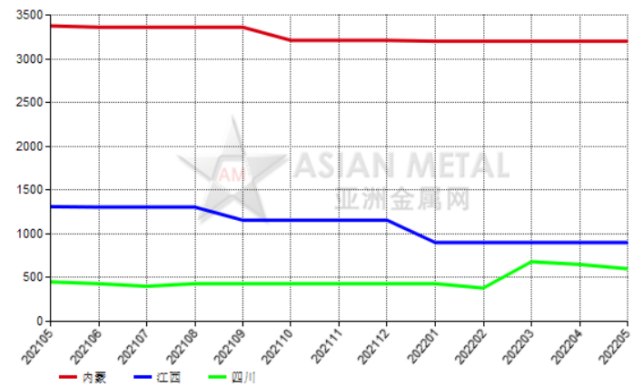
资料来源：亚洲金属网

图 33：中国氧化镨钕生产商库存量月度统计



资料来源：亚洲金属网

图 34：中国氧化镨钕生产商库存量分省份月度统计



资料来源：亚洲金属网

金属镨

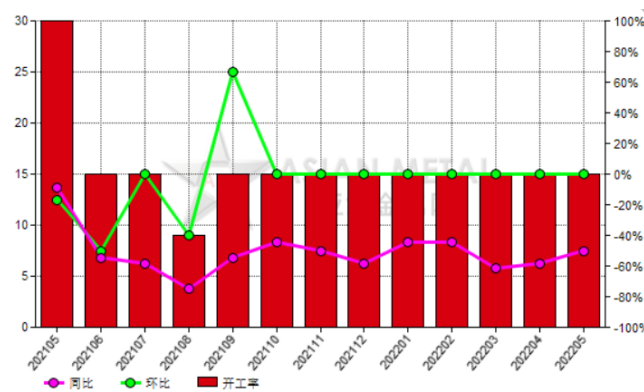
5月份中国金属镨开工率、产量、销量与库存率环比持平。根据亚洲金属网统计，中国金属镨生产商年产能为 200 吨，4 月内生产商开工率 15.00%，环比持平，同比下降 50.00%；产量 2.5 吨，环比持平，同比下滑 50.00%；销量为 2.5 吨，环比持平，同比下滑 58.33%；生产商库存率为 80.00%，环比持平，同比上升 14.29%。

表 8：中国金属镨生产商 2022 年 4 月生产经营情况

生产商名称	开工率	月环比	产量 (吨)	月环比	销量 (吨)	月环比	库存率	月环比
国内金属镨生产商	15.00%	0.00%	2.5	0.00%	2.5	0.00%	80.00%	0.00%
江西省金属镨生产商	26% (2020 年 12 月)	0.00%	1.5	0.00%	2.5 (2020 年 12 月)	0.00%	100% (2020 年 12 月)	0.00%
其他省金属镨生产商	35.29% (2020 年 12 月)	0.00%	河北 1.00	0.00%	3.5 (2020 年 12 月)	0.00%	90% (2020 年 12 月)	0.00%

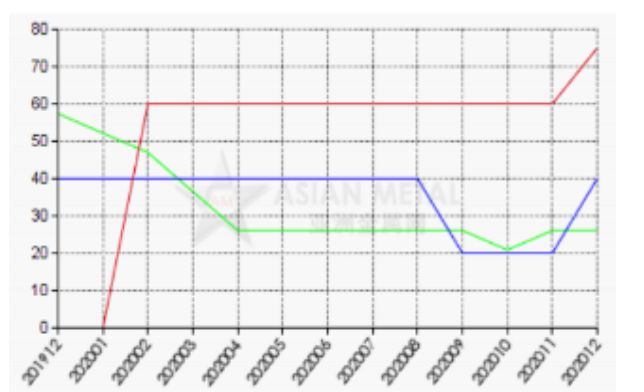
资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 33：中国金属镨生产商开工率月度统计 (吨)



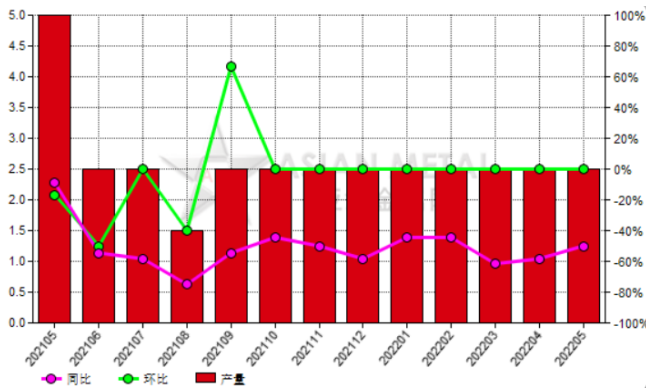
资料来源：亚洲金属网

图 34：中国金属镨生产商开工率分省份月度统计 (吨)



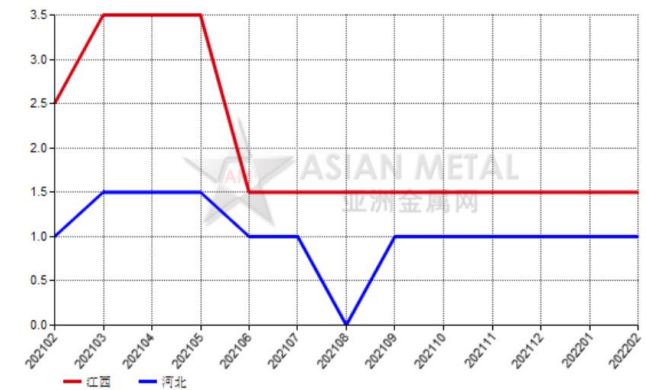
资料来源：亚洲金属网

图 35：中国金属镨生产商产量月度统计（吨）



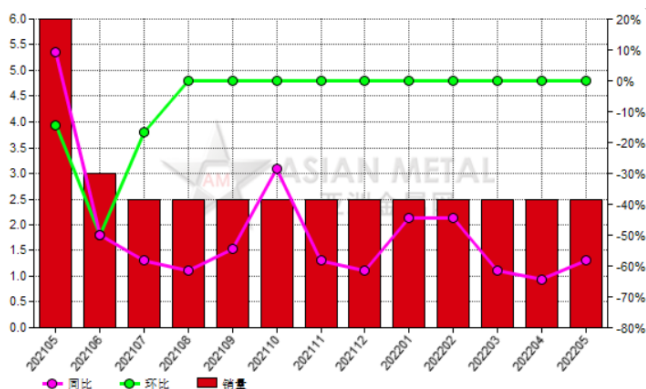
资料来源：亚洲金属网

图 36：中国金属镨生产商产量分省份月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 37：中国金属镨生产商销量月度统计（吨）



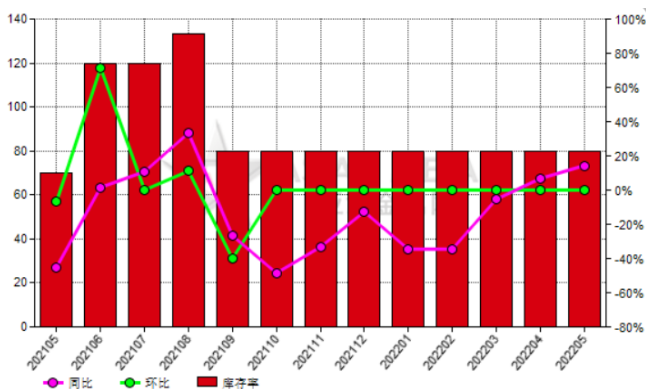
资料来源：亚洲金属网

图 38：中国金属镨生产商销量分省份月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 39：中国金属镨生产商库存率月度统计（%）



资料来源：亚洲金属网

图 40：中国金属镨生产商库存率分省份月度统计（%）



资料来源：亚洲金属网

氧化镨生产端

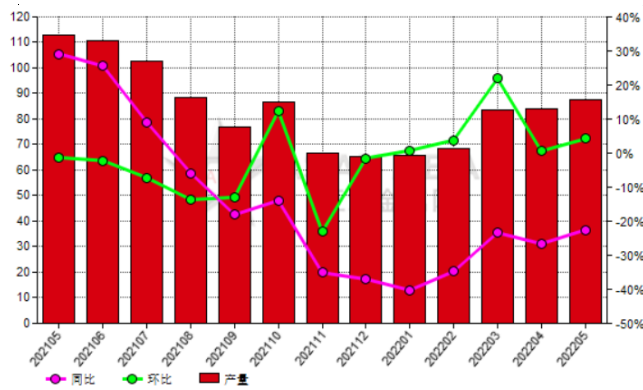
5 月份生产商开工率、产量环比上升。亚洲金属网数据中心数据显示，5 月中国氧化镨生产商开工率为 28.92%，环比增加 4.18%，同比下降 23.11%；生产商产量为 87.5 吨，环比增加 4.17%，同比下降 22.57%；生产商库存量 1075 吨，月环比减少 0.28%，同比下降 18.13%。

表 9：中国氧化镨生产商 2022 年 5 月生产经营情况

生产商名称	开工率	月环比	产量（吨）	月环比	库存（吨）	月环比
中国氧化镨生产商	28.92%	4.18%	87.50	4.17%	1075	-0.28%
江西省氧化镨生产商	22.71%	-4.30%	33.50	-4.29%	879	0.00%
广东省氧化镨生产商	25.71%	99.92%	12.00	100.00%	90	0.00%
江苏省氧化镨生产商	24.97%	-10.24%	17.50	-10.26%	51	-5.56%

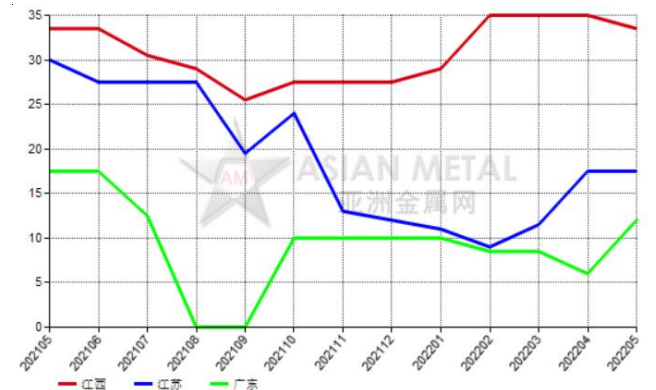
资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 41：中国氧化镨生产商产量月度统计（吨）



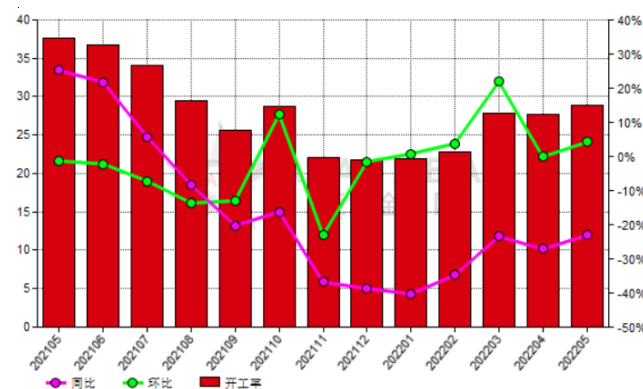
资料来源：亚洲金属网

图 42：中国氧化镨生产商产量分省份月度统计（吨）



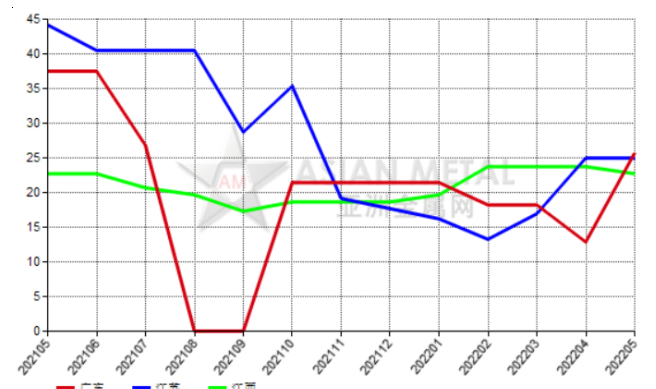
资料来源：亚洲金属网

图 43：中国氧化镨生产商开工率月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 44：中国氧化镨生产商开工率分省份月度统计（吨）

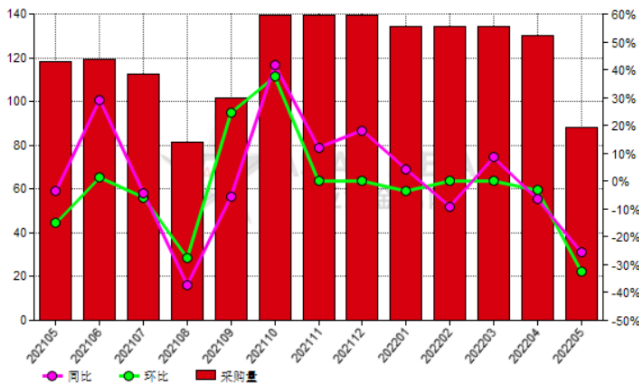


资料来源：亚洲金属网

氧化镨消费端

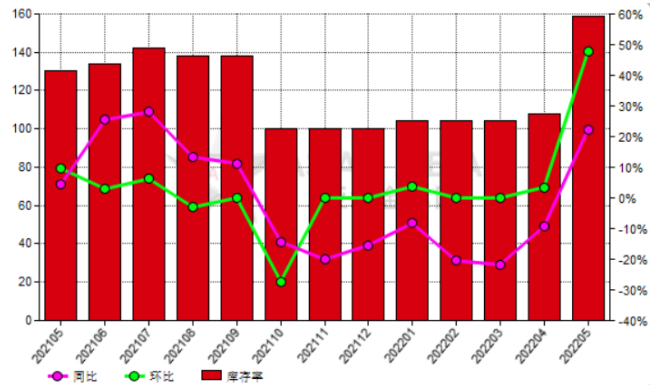
2022年5月氧化镨采购量、消费量环比下降，库存率环比上升。亚洲金属网数据中心数据显示，5月份中国镨和镨铁生产商氧化镨采购量为88.00公吨，环比减少32.31%，同比减少25.42%；氧化镨库存率为159.09%，环比增长47.73%，同比增长22.30%；消费商消费量为88.00吨，环比减少32.31%，同比减少28.46%。

图 45：中国镨和镨铁生产商氧化镨采购量月度统计（吨）



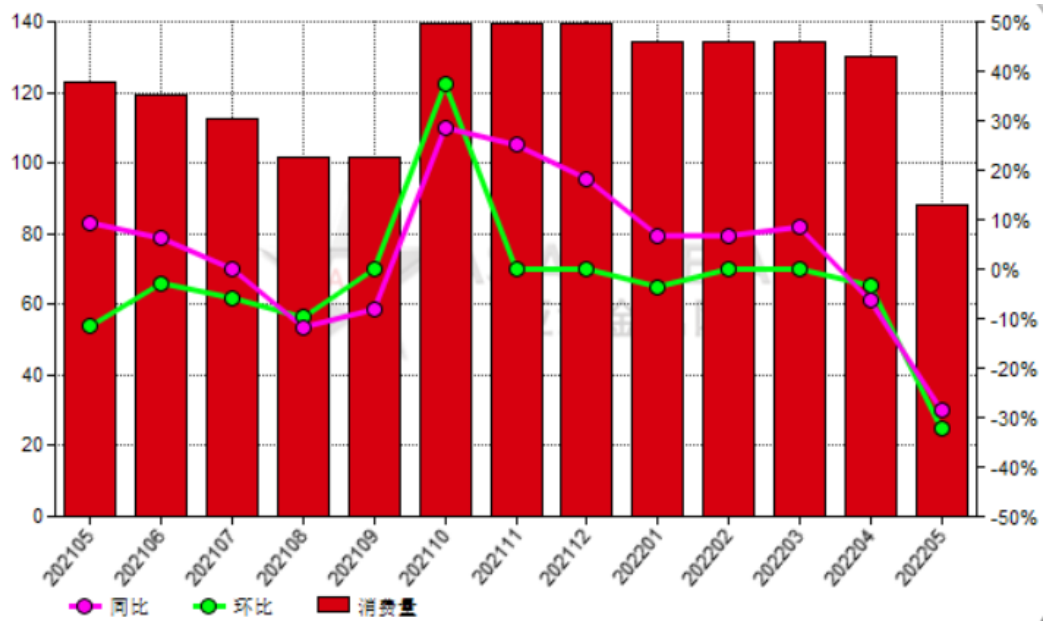
资料来源：亚洲金属网

图 46：中国镨和镨铁生产商氧化镨库存率月度统计



资料来源：亚洲金属网

图 47：中国镨和镨铁生产商氧化镨消费量月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

稀土进出口数据跟踪

6月稀土矿进口量总体上升，海外稀土矿价格波动明显。海关总署数据显示，2022年6月混合碳酸稀土进口量为101.15吨，同比下跌62.17%，平均单价25.38万元/吨，价格同比上涨468.69%；稀土金属矿进口量为6786.0吨，同比上涨34.36%，平均单价5.12万元/吨，价格同比上涨77.24%；钽矿砂及其精矿进口量为3078.81吨，同比上涨1066.22%，平均单价6.45万元/吨，价格同比上涨108.5%；6月合计进口稀土矿9965.97吨，同比上涨78.5%，平均价格5.73万元/吨，月同比上涨92.92%。

表 10：2019-2022 年海外稀土矿进口情况

月份	名称	进口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
2022 年 6 月	混合碳酸稀土	101.15	-62.17%	25,672,256	115.11%	253,793.78	468.69%
	稀土金属矿	6,786.00	34.36%	347,156,291	138.15%	51,157.72	77.24%
	钽矿砂及其精矿	3,078.81	1066.22%	198,505,825	2331.53%	64,474.77	108.50%
	合计	9,965.97	78.54%	571,334,372.00	244.45%	57,328.54	92.92%
2022 年 5 月	混合碳酸稀土	52.04	-98.10%	8,043,728	-90.03%	154,571.15	425.35%
	稀土金属矿	3,724.50	189.30%	215,765,428	575.89%	57,931.38	133.63%
	钽矿砂及其精矿	2,334.68	50.52%	170,965,208	574.47%	73,228.60	348.10%
	合计	6,111.22	9.50%	394,774,364.00	186.15%	64,598.32	161.32%
2022 年 4 月	混合碳酸稀土	87.09	-81.04%	14,365,210	18.36%	164,946.72	524.40%
	稀土金属矿	6,259.50	10.92%	399,678,547	175.70%	63,851.51	148.57%
	钽矿砂及其精矿	1,384.79	-86.54%	75,549,239	-10.71%	54,556.46	563.62%
	合计	7,731.38	-52.84%	489,592,996.00	102.55%	63,325.43	329.52%
2022 年 3 月	混合碳酸稀土	218.00	-75.37%	6,581,887	81.36%	30,192.14	636.26%
	稀土金属矿	11,446.50	6.15%	631,426,548	153.96%	55,163.29	139.25%
	钽矿砂及其精矿	1,183.85	-54.36%	70,869,501	-3.47%	59,863.58	111.50%
	合计	12,848.35	-9.91%	708,877,936.00	117.66%	55,172.68	141.62%
2022 年 2 月	混合碳酸稀土	194.18	-61.66%	6,796,300	-57.78%	35,000.00	10.11%
	稀土金属矿	9,750.00	147.37%	430,113,574	484.22%	44,114.21	136.17%
	钽矿砂及其精矿	2,868.38	362.64%	119,930,874	878.09%	41,811.36	111.41%
	合计	12,812.56	152.81%	556,840,748.00	446.02%	43,460.54	115.98%
2022 年 1 月	混合碳酸稀土	643.37	27.85%	22,613,955	90.12%	35,149.06	48.70%
	稀土金属矿	3,276.00	-56.59%	133,940,043	8.31%	40,885.24	149.51%
	钽矿砂及其精矿	1,274.00	-88.38%	45,450,114	-35.89%	35,675.13	451.90%
	合计	5,193.37	-72.69%	202,004,112.00	-2.15%	38,896.52	258.30%
2021 年 12 月	混合碳酸稀土	61.76	-88.57%	6,122,798	-29.19%	99,138.57	519.33%
	稀土金属矿	4,173.00	-44.14%	143,676,822	35.20%	34,430.10	142.05%
	钽矿砂及其精矿	10,411.43	509.80%	118,698,487	221.31%	11,400.78	-47.31%
	合计	14,646.19	50.70%	268,498,107.00	76.81%	18,332.28	17.32%
2021 年	混合碳酸稀土	282.71	-59.49%	13,635,673	-33.39%	48,232.70	64.43%

月份	名称	进口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
11月	稀土金属矿	13,306.50	131.22%	417,188,081	425.06%	31,352.20	127.08%
	钽矿砂及其精矿	823.86	-21.54%	30,005,269	28.12%	36,420.35	63.28%
	合计	14,413.07	92.10%	460,829,023.00	273.60%	31,973.00	94.48%
2021年10月	混合碳酸稀土	100.20	-83.49%	11,925,526	-28.57%	119,012.47	332.52%
	稀土金属矿	2,145.00	-77.04%	67,450,423	-46.15%	31,445.42	134.47%
	钽矿砂及其精矿	9,680.00	1353.65%	92,645,720	612.98%	9,570.84	-50.95%
	合计	11,925.20	12.36%	172,021,669.00	11.01%	14,425.05	-1.20%
2021年9月	混合碳酸稀土	94.60	-90.65%	7,084,239	-66.81%	74,883.08	254.84%
	稀土金属矿	5,616.23	150.69%	170,961,957	504.36%	30,440.70	141.08%
	钽矿砂及其精矿	1,050.00	-88.89%	33,253,094	-34.23%	31,669.61	492.26%
	合计	6,760.83	-46.79%	211,299,290.00	110.90%	31,253.44	296.37%
2021年8月	混合碳酸稀土	41.93	-95.41%	3,669,842	-82.16%	87,527.24	289.02%
	稀土金属矿	5,674.50	277.92%	156,673,041	719.30%	27,610.02	116.79%
	钽矿砂及其精矿	1,994.62	360.65%	55,467,193	970.30%	27,808.40	132.35%
	合计	7,711.05	170.69%	215,810,076.00	380.92%	27,987.13	77.67%
2021年7月	混合碳酸稀土	553.40	-61.60%	6,695,753	-76.54%	12,099.24	-38.91%
	稀土金属矿	9,048.00	18.67%	236,433,108	162.85%	26,130.98	121.49%
	钽矿砂及其精矿	1,103.36	108.47%	30,086,885	125.13%	27,268.52	7.99%
	合计	10,704.76	11.57%	273,215,746.00	107.20%	25,522.83	85.72%
2021年6月	混合碳酸稀土	267.42	-67.88%	11,934,291	-40.01%	44,628.02	86.77%
	稀土金属矿	5,050.50	55.80%	145,772,809	307.76%	28,863.05	161.72%
	钽矿砂及其精矿	264.00	-96.86%	8,163,823	-76.69%	30,923.57	641.41%
	合计	5,581.92	-55.24%	165,870,923.00	82.96%	29,715.76	308.72%
2021年5月	混合碳酸稀土	2,742.50	480.00%	80,691,460	334.95%	29,422.59	-25.01%
	稀土金属矿	1,287.42	-67.48%	31,923,163	-15.10%	24,796.23	161.03%
	钽矿砂及其精矿	1,551.09	5877.23%	25,348,179	5224.48%	16,342.17	-10.92%
	合计	5,581.01	25.21%	137,962,802.00	143.62%	24,720.04	94.57%
2021年4月	混合碳酸稀土	459.45	-2.83%	12,137,235	-34.58%	26,416.88	-32.67%
	稀土金属矿	5,643.50	42.57%	144,969,503	285.53%	25,687.87	170.42%
	钽矿砂及其精矿	10,292.00	39560.89%	82,560,668	17242.16%	8,021.83	-56.27%
	合计	16,394.95	267.82%	239,667,406.00	323.21%	14,618.37	15.06%
2021年3月	混合碳酸稀土	884.98	51.02%	3,629,084	-73.32%	4,100.75	-82.34%
	稀土金属矿	10,783.50	45.20%	248,631,228	241.22%	23,056.64	135.00%
	钽矿砂及其精矿	2,593.95	85.72%	73,419,320	212.99%	28,304.06	68.52%
	合计	14,262.43	51.58%	325,679,632.00	196.27%	22,834.79	95.45%
2021年2月	混合碳酸稀土	506.49	-55.26%	16,098,847	-9.21%	31,785.12	102.95%
	稀土金属矿	3,941.50	-74.95%	73,622,020	-48.41%	18,678.68	105.97%

月份	名称	进口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
	钽矿砂及其精矿	620.00	-93.28%	12,261,784	-78.67%	19,777.07	217.26%
	合计	5,067.99	-80.58%	101,982,651.00	-53.20%	20,122.90	140.92%
2021年 1月	混合碳酸稀土	503.22	-55.55%	11,894,862	-32.92%	23,637.73	50.93%
	稀土金属矿	7,546.50	-52.04%	123,658,490	-13.35%	16,386.20	80.69%
	钽矿砂及其精矿	10,966.90	18.91%	70,890,484	23.31%	6,464.04	3.69%
	合计	19,016.62	-27.12%	206,443,836.00	-5.27%	10,855.97	29.97%
2020年 12月	混合碳酸稀土	540.20	-75.40%	8,647,139	-80.77%	16,007.29	-21.85%
	稀土金属矿	7,471.00	53.52%	106,270,354	127.80%	14,224.38	48.38%
	钽矿砂及其精矿	1,707.34	57.59%	36,942,204	62.19%	21,637.30	2.91%
	合计	9,718.54	19.31%	151,859,697.00	32.74%	15,625.77	11.26%
2020年 11月	混合碳酸稀土	697.89	55.99%	20,471,338	120.57%	29,333.06	41.40%
	稀土金属矿	5,755.00	51.65%	79,455,706	135.43%	13,806.38	55.25%
	钽矿砂及其精矿	1,050.00	134.89%	23,420,097	152.62%	22,304.85	7.55%
	合计	7,502.89	60.00%	123,347,141.00	135.84%	16,439.94	47.40%
2020年 10月	混合碳酸稀土	606.79	252.44%	16,696,452	305.21%	27,515.94	14.97%
	稀土金属矿	9,340.50	81.44%	125,267,156	186.64%	13,411.18	57.98%
	钽矿砂及其精矿	665.91	-92.30%	12,994,211	-74.36%	19,513.46	233.00%
	合计	10,613.20	-24.02%	154,957,819.00	57.33%	14,600.48	107.05%
2020年 9月	混合碳酸稀土	1,011.40	-17.18%	21,343,764	-16.89%	21,103.19	0.35%
	稀土金属矿	2,240.28	-63.64%	28,288,007	-44.93%	12,627.02	51.48%
	钽矿砂及其精矿	9,454.92	3221.01%	50,557,765	804.54%	5,347.24	-72.76%
	合计	12,706.60	65.71%	100,189,536.00	21.24%	7,884.85	-26.84%
2020年 8月	混合碳酸稀土	914.21	1556.18%	20,569,255	522.07%	22,499.49	-62.44%
	稀土金属矿	1,501.50	-72.50%	19,122,826	-56.95%	12,735.81	56.54%
	钽矿砂及其精矿	433.00	-21.84%	5,182,382	-58.28%	11,968.55	-46.62%
	合计	2,848.71	-53.06%	44,874,463.00	-25.40%	15,752.56	58.94%
2020年 7月	混合碳酸稀土	1,441.28	217.46%	28,545,733	307.09%	19,805.89	28.23%
	稀土金属矿	7,624.50	113.69%	89,950,733	201.80%	11,797.59	41.24%
	钽矿砂及其精矿	529.26	-93.57%	13,364,091	-55.61%	25,250.66	590.29%
	合计	9,595.03	-21.69%	131,860,557.00	97.03%	13,742.59	151.60%
2020年 6月	混合碳酸稀土	832.60	25.96%	19,894,560	609.81%	23,894.50	463.55%
	稀土金属矿	3,241.60	-7.25%	35,749,498	18.51%	11,028.35	27.78%
	钽矿砂及其精矿	8,395.60	861.70%	35,017,153	90.31%	4,170.89	-80.21%
	合计	12,469.80	147.96%	90,661,211.00	76.49%	7,270.46	-28.82%
2020年 5月	混合碳酸稀土	478.70	-86.78%	11,861,722	-38.29%	24,779.03	366.65%
	稀土金属矿	7,507.50	123.70%	76,990,733	125.69%	10,255.18	0.89%
	钽矿砂及其精矿	1,329.76	421.47%	24,876,137	388.94%	18,707.22	-6.08%
	合计	9,315.96	28.83%	113,728,592.00	94.67%	12,207.93	51.09%

月份	名称	进口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
2020年 4月	混合碳酸稀土	472.85	-76.31%	18,552,077	55.54%	39,234.84	556.57%
	稀土金属矿	3,958.50	-24.01%	37,602,718	-25.65%	9,499.23	-2.16%
	钽矿砂及其精矿	25.95	-91.23%	476,069	-89.06%	18,345.63	24.81%
	合计	4,457.30	-40.58%	56,630,864.00	-15.29%	12,705.20	42.56%
2020年 3月	混合碳酸稀土	586.00	-60.41%	13,604,153	75.89%	23,215.28	344.29%
	稀土金属矿	7,426.50	265.75%	72,865,257	230.79%	9,811.52	-9.56%
	钽矿砂及其精矿	1,396.68	390.52%	23,457,595	319.68%	16,795.27	-14.44%
	合计	9,409.18	147.91%	109,927,005.00	210.95%	11,682.95	25.43%
2020年 1-2月	混合碳酸稀土	1,132.16	-50.14%	17,731,768	38.31%	15,661.88	177.41%
	稀土金属矿	15,736.60	276.65%	142,709,188	226.01%	9,068.62	-13.45%
	钽矿砂及其精矿	9,222.51	2605.70%	57,491,181	822.15%	6,233.79	-65.92%
	合计	26,091.27	284.28%	217,932,137.00	246.86%	8,352.68	-9.74%
2019年 12月	混合碳酸稀土	2,195.85	51.26%	44,975,416	493.00%	20,482.05	292.03%
	稀土金属矿	4,866.33	149.24%	46,651,300	126.59%	9,586.55	-9.09%
	钽矿砂及其精矿	1,083.38	136.40%	22,777,519	229.48%	21,024.46	39.37%
	合计	8,145.55	110.89%	114,404,235.00	226.07%	14,044.99	54.61%
2019年 11月	混合碳酸稀土	447.41	-73.46%	9,281,195	22.81%	20,744.13	362.80%
	稀土金属矿	3,794.98	-11.15%	33,748,663	-24.79%	8,892.98	-15.35%
	钽矿砂及其精矿	447.01	-36.29%	9,270,942	-36.43%	20,739.71	-0.22%
	合计	4,689.41	-29.58%	52,300,800.00	-21.95%	11,152.97	10.82%
2019年 10月	混合碳酸稀土	172.17	-93.43%	4,120,472	-72.31%	23,933	321.64%
	稀土金属矿	5,148	117.43%	43,701,894	69.07%	8,489	-22.24%
	钽矿砂及其精矿	8,647.46	-2.89%	50,672,969	6.74%	5,859.87	9.91%
	合计	13,967.63	0.53%	98,495,335	11.67%	7,051.69	11.08%
2019年 9月	混合碳酸稀土	1,221.17	-53.16%	25,682,310	87.40%	21,030	300.06%
	稀土金属矿	6162	0.03%	51,366,492	-29.91%	8336	-29.94%
	钽矿砂及其精矿	284.7	-60.66%	5,589,357	-63.34%	19,632	-6.81%
	合计	7667.87	-19.21%	82638159	-19.17%	10777	0.04%
2019年 8月	混合碳酸稀土	55.2	-97%	3,306,573	-75%	59901	820%
	稀土金属矿	5460	231%	44,424,295	105%	8136	-38%
	钽矿砂及其精矿	554	336%	12,421,606	979%	22421	147%
	合计	6069.2	58%	60152474	66%	9911	5%
2019年 7月	混合碳酸稀土	454	-85%	7,012,220	-57%	15445	196%
	稀土金属矿	3568	3%	29,804,569	-30%	8353	-32%
	钽矿砂及其精矿	8231	1166%	30,108,950	156%	3658	-80%
	合计	12253	1084%	66925739	70%	5462	-44%
2019年 6月	混合碳酸稀土	661	75.89%	2,802,802	78.60%	4240	11.2%

月份	名称	进口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
	稀土金属矿	3495	43.99%	30,165,839	2.67%	8631	32.41%
	钽矿砂及其精矿	873	50.77%	18,400,335	55.17%	21077	2.91%
	合计	5029	18.88%	51368976	26.11%	10214	40.74%
2019年5月	混和碳酸稀土	3,620	40.4%	19,221,932	64.4%	5,310	17.2%
	稀土金属矿	3,356	152.1%	34,112,851	116.6%	10,165	-14.1%
	钽矿砂及其精矿	255	-33.9%	5,087,777	-29.0%	19,918	7.4%
	合计	7,231	68.3%	58,422,560	68.8%	8,080	0.3%
2019年4月	混和碳酸稀土	1,996	-32.7%	11,927,531	-9.0%	5,976	35.3%
	稀土金属矿	5,209	107.7%	50,572,592	76.1%	9,709	-15.2%
	钽矿砂及其精矿	296	-19.3%	4,350,861	-36.7%	14,699	-21.5%
	合计	7,501	28.4%	66,850,984	37.3%	8,912	6.9%
2019年3月	混和碳酸稀土	2,565	7.0%	13,911,153	36.9%	5,423	27.9%
	稀土金属矿	1,462	17.9%	14,207,954	4.3%	9,718	-11.5%
	钽矿砂及其精矿	1,044	241.2%	20,305,294	275.5%	19,450	10.2%
	合计	5,071	28.6%	48,424,401	65.9%	9,549	29.0%
2019年2月	混和碳酸稀土	791	-68.7%	5,085,840	-53.9%	6,430	47.4%
	稀土金属矿	2,148	160.7%	21,746,612	68.1%	10,124	-35.5%
	钽矿砂及其精矿	56	-86.7%	645,111	-90.3%	11,520	-27.1%
	合计	2,995	-20.7%	27,477,563	-10.3%	9,174	13.1%

资料来源：海关总署，中信证券研究部

6月稀土产品出口量同比上升。根据海关总署统计，2022年6月稀土产品出口量为4265吨，同比上涨6.3%；出口金额0.77亿美元，同比上升44.6%；6月出口平均价格为1.82万美元/吨，环比下降26.68%。

表 11：稀土产品出口量及价格统计

月份	出口数量(吨)	数量同比	出口金额(百万美元)	金额同比	平均价格(美元/吨)
2022年6月	4,265	6.30%	77.46	44.6%	18161.08
2022年5月	4,863	16.60%	120.45	124.0%	24768.87
2022年4月	4,427	18.50%	109.44	100.8%	24721.93
2022年3月	4,845	0.20%	116.59	100.1%	24064.60
2022年2月	4,140	36.00%	71.37	78.9%	17238.41
2022年1月	3,695	-8.10%	56.28	44.4%	15231.66
2021年12月	4,088	52.99%	60.00	38.0%	14678.54
2021年11月	4,859	86.10%	60.85	110.2%	12523.77
2021年10月	4,330	89.20%	64.60	191.5%	14919.86
2021年9月	3,920	95.70%	50.71	168.3%	12936.73
2021年8月	3,936	139.80%	52.85	121.8%	13426.32
2021年7月	3,955	144.10%	65.07	156.0%	16452.59
2021年6月	4,012	38.70%	53.58	81.9%	13354.19
2021年5月	4,171	45.60%	53.78	103.6%	12892.83
2021年4月	3,737	-13.40%	54.50	66.4%	14583.09
2021年3月	4,837	-12.90%	58.28	7.3%	12048.38

月份	出口数量（吨）	数量同比	出口金额（百万美元）	金额同比	平均价格（美元/吨）
2021年2月	3,045	98.70%	39.89	145.8%	13098.85
2021年1月	4,023	1.70%	38.98	48.3%	9690.03
2020年12月	4,168	14.00%	39.22	39.6%	9409.55
2020年11月	2,611	-0.90%	28.95	-12.8%	11086.56
2020年10月	2,288	-37.10%	22.16	-23.2%	9686.19
2020年9月	2,003	-43.90%	18.90	-37.1%	9436.35
2020年8月	1,642	-62.30%	23.82	-32.4%	14507.92
2020年7月	1,620	-69.10%	25.42	-48.8%	15688.89
2020年6月	2,893	-27.10%	20.89	-38.3%	7219.15
2020年5月	2,865	-21.30%	26.42	-25.0%	9220.94
2020年4月	4,317	-0.30%	32.76	-19.8%	7588.14
2020年3月	5,551.0	19.20%	54.31	50.0%	9784.54
2020年1-2月	5,489.0	-17.32%	42.51	-42.1%	7744.40
2019年12月	3,657.0	-32.50%	28.1	-37.0%	7680.89
2019年11月	2,636.0	-41.8%	33.2	-20.4%	12,593.70
2019年10月	3,639.0	17.38%	28.8	-24.5%	7,926.90
2019年9月	3,570.0	-27.89%	30.1	-34.7%	8,420.45
2019年8月	4,351.9	0.9%	35.2	-31.9%	8,090.01
2019年7月	5,243.4	15.8%	49.6	33%	9,460.23
2019年6月	3,966.0	-27.31%	49.5	4.00%	12,481.09
2019年5月	3,639.5	-18.20%	35.2	-18.90%	9,671.66
2019年4月	4,328.9	11.70%	40.9	-8.70%	9,448.13
2019年3月	4,658.5	11.40%	36.2	-19.20%	7,770.74
2019年2月	2,886.1	-35.20%	36.8	5.20%	12,750.77
2019年1月	3,752.9	-1.70%	36.6	2.90%	9,752.46
2018年12月	5,421.4	5.10%	44.6	15.70%	8,226.66
2018年11月	4,610.4	12.40%	44.9	15.80%	9,738.85
2018年10月	3,100.1	-10.60%	38.2	8.30%	12,322.18
2018年9月	4,950.6	33.30%	46.1	17.10%	9,312.00
2018年8月	4,314.4	3.10%	51.7	58.20%	11,983.13
2018年7月	4,529.2	4%	37.3	34.70%	8,235.45
2018年6月	5,455.5	27.20%	49.5	42.70%	9,073.41
2018年5月	4,447.0	3.60%	43.4	26.20%	9,759.39

资料来源：海关总署，中信证券研究部

6月钕铁硼产品出口量、总金额同比均有上升。根据海关总署数据统计，2022年6月永磁体出口量为4691.7吨，同比上涨11.2%，总金额为25.61亿元，同比上涨69.3%，平均单价为54.6万元/吨，同比上涨52.2%；钕铁硼磁粉出口量为450.7吨，同比上涨24.8%，总金额为1.70亿元，同比上涨117.3%，平均单价为37.70万元/吨，月同比上涨74.2%。

表 12：钕铁硼产品出口数量及价格统计

月份	名称	出口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
2022年6月	永磁体	4,691.7	11.2%	2,560,572,463	69.3%	545,769	52.2%
	速凝永磁片	204.3	17.7%	91,210,585	73.1%	446,347	47.1%
	钕铁硼磁粉	450.7	24.8%	169,935,060	117.3%	377,017	74.2%
	其他钕铁硼合金	59.5	227.0%	25,409,019	447.7%	426,920	67.5%
2022年5月	永磁体	4,875.6	15.6%	2,608,439,514	73.5%	534,998	3.0%
	速凝永磁片	194.6	25.2%	94,976,351	105.0%	488,022	4.1%
	钕铁硼磁粉	418.5	-9.6%	155,035,930	61.7%	370,449	-3.8%
	其他钕铁硼合金	58.3	100.2%	25,573,206	245.8%	438,995	-14.2%
2022年4月	永磁体	4,601.2	18.0%	2,389,924,637	70.1%	519,416	44.1%
	速凝永磁片	170.6	-3.6%	79,929,815	66.9%	468,654	73.1%
	钕铁硼磁粉	506.2	6.2%	194,955,352	88.8%	385,139	77.8%
	其他钕铁硼合金	11.4	-73.8%	5,835,090	-41.6%	511,850	123.0%
2022年3月	永磁体	4,273.6	33.0%	2,018,681,839	80.8%	472,363	35.9%
	速凝永磁片	194.8	4.9%	81,524,704	74.3%	418,584	66.1%
	钕铁硼磁粉	484.9	-26.7%	166,671,041	4082.0%	343,746	5607.7%
	其他钕铁硼合金	20.2	-12.8%	7,525,542	30.7%	371,742	49.9%
2022年2月	永磁体	3,566.1	17.3%	1,513,976,874	54.2%	424,544	31.4%
	速凝永磁片	129.4	-12.2%	48,363,979	31.7%	373,721	49.9%
	钕铁硼磁粉	440.9	20.1%	143,439,611	109.6%	325,342	74.6%
	其他钕铁硼合金	20.4	-24.5%	5,936,746	3.1%	291,017	36.5%
2022年1月	永磁体	4,940.3	19.3%	2,105,142,876	56.5%	426,116	31.2%
	速凝永磁片	169.0	77.7%	53,895,659	125.0%	318,832	26.6%
	钕铁硼磁粉	391.0	11.1%	121,957,600	95.9%	311,943	76.3%
	其他钕铁硼合金	24.4	106.7%	8,020,618	336.9%	329,375	111.4%
2021年12月	永磁体	4,528.6	15.4%	1,815,690,490	51.7%	400,935	31.4%
	速凝永磁片	124.2	-18.7%	38,537,362	22.7%	310,230	50.9%
	钕铁硼磁粉	458.8	2.1%	126,871,654	68.5%	276,544	65.1%
	其他钕铁硼合金	20.4	99.8%	5,185,398	230.5%	254,186	65.4%
2021年11月	永磁体	4,156.1	26.5%	1,650,243,857	57.8%	397,065	24.8%
	速凝永磁片	192.1	38.7%	59,676,462	147.8%	310,588	78.6%
	钕铁硼磁粉	504.1	20.7%	128,047,151	94.8%	253,987	61.4%
	其他钕铁硼合金	31.6	54.7%	8,245,936	173.9%	261,278	77.0%
2021年10月	永磁体	4,178.7	30.6%	1,637,765,785	63.3%	391,934	25.1%
	速凝永磁片	70.9	196.0%	25,103,207	505.1%	353,890	104.4%
	钕铁硼磁粉	327.7	11.0%	83,746,521	80.3%	255,584	62.4%
	其他钕铁硼合金	20.4	-37.2%	4,514,178	-7.4%	221,283	47.5%
2021年9月	永磁体	4,602.2	46.9%	1,788,252,023	74.2%	388,566	18.6%
	速凝永磁片	157.8	248.1%	47,049,464	461.0%	298,115	61.2%
	钕铁硼磁粉	335.2	19.6%	85,485,644	94.0%	255,027	62.2%
	其他钕铁硼合金	37.0	19.7%	8,480,648	86.8%	229,077	56.1%
2021年8月	永磁体	4,359.4	45.6%	1,693,079,984	75.9%	388,370	20.7%
	速凝永磁片	202.2	206.6%	52,756,307	415.3%	260,914	68.1%
	钕铁硼磁粉	438.7	94.6%	108,785,662	206.4%	247,949	57.5%
	其他钕铁硼合金	20.9	104.9%	4,453,711	193.2%	212,842	43.1%

月份	名称	出口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
2021年7月	永磁体	4,210.4	43.7%	1,579,442,475	62.1%	375,129	4.6%
	速凝永磁片	162.6	78.0%	46,704,547	250.9%	287,199	-5.4%
	钕铁硼磁粉	412.9	82.9%	81,482,685	153.0%	197,349	-8.8%
	其他钕铁硼合金	41.1	82168.0%	11,075,293	95368.4%	269,249	5.6%
2021年6月	永磁体	4,217.3	52.2%	1,512,033,122	69.7%	358,533	11.5%
	速凝永磁片	173.7	5519.7%	52,700,347	10826.6%	303,486	94.4%
	钕铁硼磁粉	361.3	36.3%	78,204,266	110.2%	216,469	54.3%
	其他钕铁硼合金	18.2	78.3%	4,639,160	200.6%	254,899	68.6%
2021年5月	永磁体	4,218.6	42.9%	1,503,682,244	58.1%	356,439	10.6%
	速凝永磁片	155.5	418.3%	46,325,041	686.0%	297,926	51.5%
	钕铁硼磁粉	462.7	32.3%	95,861,597	80.1%	207,185	36.1%
	其他钕铁硼合金	29.1	42.8%	7,395,496	143.3%	253,888	70.5%
2021年4月	永磁体	3,899.1	21.36%	1,404,982,421	30.1%	360,338	14.2%
	速凝永磁片	176.9	-4.74%	47,894,444	307.1%	270,789	33.0%
	钕铁硼磁粉	476.8	-27.94%	103,261,387	109.8%	216,557	36.5%
	其他钕铁硼合金	43.5	87.55%	9,997,208	189.5%	229,562	41.0%
2021年3月	永磁体	3,212.7	17.9%	1,116,439,736	20.0%	347,505	1.8%
	速凝永磁片	185.7	286.0%	46,776,595	301.3%	251,942	3.9%
	钕铁硼磁粉	661.8	34.5%	3,985,455	-95.1%	6,023	-96.3%
	其他钕铁硼合金	23.2	-38.4%	5,756,865	-1.6%	247,927	59.6%
2021年2月	永磁体	3,039.3	-34.6%	981,961,485	-34.0%	323,091	0.9%
	速凝永磁片	147.3	384.6%	36,717,690	441.3%	249,249	11.7%
	钕铁硼磁粉	367.2	-39.8%	68,427,259	-29.3%	186,369	17.5%
	其他钕铁硼合金	27.0	-48.9%	5,756,865	-32.0%	213,154	33.0%
2021年1月	永磁体	4,140.8	-10.9%	1,345,292,594	-9.6%	324,889	1.4%
	速凝永磁片	95.1	212.9%	23,955,087	253.1%	251,838	12.9%
	钕铁硼磁粉	352.0	-42.3%	62,269,163	-35.6%	176,921	11.6%
	其他钕铁硼合金	11.8	-77.7%	1,835,737	-78.3%	155,835	-2.8%
2020年12月	永磁体	3,922.9	12.9%	1,196,613,626	7.5%	305,031	-4.8%
	速凝永磁片	152.8	649.0%	31,404,996	624.8%	205,546	-3.2%
	钕铁硼磁粉	449.5	8.6%	75,313,429	9.8%	167,540	1.0%
	其他钕铁硼合金	10.2	-50.0%	1,569,165	-51.0%	153,689	-2.1%
2020年11月	永磁体	3,285.6	13.6%	1,045,536,777	9.3%	318,221	-3.8%
	速凝永磁片	138.5	765.7%	24,081,465	496.1%	173,862	-31.1%
	钕铁硼磁粉	417.6	-0.3%	65,722,007	-5.1%	157,364	-4.8%
	其他钕铁硼合金	20.4	94.3%	3,010,696	88.0%	147,583	-3.3%
2020年10月	永磁体	3,200.6	3.5%	1,002,635,443	1.3%	313,267	-2.2%
	速凝永磁片	24.0		4,148,399		173,117	
	钕铁硼磁粉	295.1	9.7%	46,440,936	5.7%	157,385	-3.8%
	其他钕铁硼合金	32.5	30.0%	4,873,289	22.4%	149,980	-5.8%
2020年9月	永磁体	3,133.4	6.8%	1,026,773,027	5.3%	327,689	-1.4%
	速凝永磁片	45.3	248.7%	8,386,599	120.2%	184,984	-36.9%
	钕铁硼磁粉	280.3	-31.6%	44,065,584	-35.1%	157,225	-5.0%
	其他钕铁硼合金	30.9	54.7%	4,540,595	44.6%	146,755	-6.5%
2020年8月	永磁体	2,993.2	-0.1%	962,796,479	-0.9%	321,665	-0.8%
	速凝永磁片	65.9	1218.8%	10,237,348	579.7%	155,252	-48.5%
	钕铁硼磁粉	225.5	-50.7%	35,505,739	-56.0%	157,476	-10.8%

月份	名称	出口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
2020年7月	其他钕铁硼合金	10.2	-73.8%	1,518,979	-77.1%	148,774	-12.6%
	永磁体	2,930.4	-8.1%	974,385,482	-3.9%	332,507	4.7%
	速凝永磁片	91.3	552.5%	13,310,992	330.7%	145,722	-34.0%
	钕铁硼磁粉	225.7	-44.5%	32,202,123	-56.5%	142,675	-21.6%
	其他钕铁硼合金	0.1	-99.8%	11,601	-99.6%	232,020	49.6%
2020年6月	永磁体	2,770.0	-9.4%	891,080,193	-6.6%	321,686	3.1%
	速凝永磁片	3.1	-61.4%	482,313	-68.6%	156,088	-20.7%
	钕铁硼磁粉	265.1	-33.9%	37,198,060	-46.0%	140,327	-18.3%
2020年5月	其他钕铁硼合金	10.2	-63.5%	1,543,368	-64.7%	151,162	-3.5%
	永磁体	2,951.3	-7.7%	951,211,226	-0.4%	322,308	7.9%
	速凝永磁片	30.0	114.0%	5,893,535	146.9%	196,713	17.9%
	钕铁硼磁粉	349.6	-15.6%	53,216,869	-20.7%	152,221	-6.1%
2020年4月	其他钕铁硼合金	20.4	36.1%	3,039,714	25.1%	148,933	-5.8%
	永磁体	3,422.5	17.9%	1,080,307,189	19.9%	315,645	1.7%
	速凝永磁片	57.8	5677.3%	11,765,262	3240.2%	203,646	-20.2%
	钕铁硼磁粉	310.3	-22.4%	49,210,916	-25.4%	158,600	-3.9%
2020年3月	其他钕铁硼合金	21.2	-24.2%	3,453,845	-22.4%	162,802	1.5%
	永磁体	2,725.7	1.7%	930,182,089	3.4%	341,260	1.8%
	速凝永磁片	48.1	434.1%	11,655,169	641.3%	242,488	42.8%
	钕铁硼磁粉	491.9	-9.1%	80,776,872	-12.2%	164,224	-3.4%
2020年1-2月	其他钕铁硼合金	37.7	1.8%	5,853,363	-3.1%	155,344	-4.8%
	永磁体	4,646.0	147.7%	1,488,093,980	144.6%	320,295	-1.3%
	速凝永磁片	30.4	-94.1%	6,783,283	-92.9%	223,127	20.6%
	钕铁硼磁粉	609.9	52.6%	96,731,207	36.5%	158,591	-10.6%
2019年12月	其他钕铁硼合金	52.8	-98.3%	8,468,790	-99.2%	160,297	-51.4%
	永磁体	3,475.2	23.9%	1,112,976,361	18.5%	320,261	-4.4%
	速凝永磁片	20.4	-65.5%	4,333,050	-60.4%	212,404	14.8%
	钕铁硼磁粉	413.8	-7.4%	68,612,749	-8.8%	165,811	-1.5%
2019年11月	其他钕铁硼合金	20.4	-21.2%	3,204,038	-27.5%	156,984	-8.0%
	永磁体	2891	10.4%	956,570,433	4.8%	330,879	-5.0%
	速凝永磁片	16	-78.7%	4,039,797	-70.7%	252,487	38.0%
	钕铁硼磁粉	419	3.3%	69,287,735	-0.2%	165,365	-3.4%
2019年10月	其他钕铁硼合金	10.5	-25.4%	1,601,797	-34.2%	152,552	-11.8%
	永磁体	3,091	22.9%	989,722,041	14.6%	320,221	-6.8%
	速凝永磁片	269	-43.7%	43,939,057	-48.3%	163,551	-8.1%
	钕铁硼磁粉	25	-7.4%	3,982,308	-18.7%	159,292	-12.2%
2019年9月	其他钕铁硼合金	25	-7.4%	3,982,308	-18.7%	159,292	-12.2%
	永磁体	2,933	4.7%	974,918,393	-3.0%	332,396	-7.3%
	速凝永磁片	13	-81.4%	3,808,487	-68.9%	292,961	67.5%
	钕铁硼磁粉	410	-21.0%	67,850,847	-28.3%	165,490	-9.3%
2019年8月	其他钕铁硼合金	20	-56.5%	3,140,232	-61.9%	157,012	-12.4%
	永磁体	2,997	6.1%	971,961,005	0.3%	324,311	-5.5%
	速凝永磁片	5	-87.3%	1,506,185	-78.0%	301,237	74.0%
	钕铁硼磁粉	457	-1.1%	80,677,611	-0.8%	176,537	0.3%
2019年7月	其他钕铁硼合金	39	-7.1%	6,635,330	-2.1%	170,137	5.5%
	永磁体	3,190	13.2%	1,013,463,220	7.8%	317,700	-4.8%
2019年7月	速凝永磁片	14	-64.1%	3,090,545	-55.9%	220,753	22.9%

月份	名称	出口量(吨)	月同比涨跌幅	总金额(元)	月同比涨跌幅	平均单价(元/吨)	月同比涨跌幅
2019年6月	钕铁硼磁粉	407	-14.1%	74,100,529	-7.7%	182,065	7.5%
	其他钕铁硼合金	20	-41.2%	3,101,006	-44.4%	155,050	-5.6%
	永磁体	3,056	7.8%	953,896,187	3.7%	312,139	-3.8%
	速凝永磁片	8	90.2%	1,535,262	83.5%	196,828	-3.5%
	钕铁硼磁粉	401	-3.7%	68,832,981	-7.5%	171,782	-3.9%
2019年5月	其他钕铁硼合金	28	35.4%	4,370,741	26.7%	156,657	-6.5%
	永磁体	3,197	-0.7%	954,612,575	-8.5%	298,601	-7.8%
	速凝永磁片	14	-35.7%	2,386,897	-41.3%	166,893	-8.7%
	钕铁硼磁粉	414	-23.1%	67,112,724	-33.8%	162,030	-13.9%
2019年4月	其他钕铁硼合金	15	-70.8%	2,430,054	-71.6%	158,155	-2.8%
	永磁体	2,904	5.46%	901,148,961	-3.00%	310,340	-8.02%
	速凝永磁片	1	-96.83%	352,228	-94.90%	255,238	60.67%
	钕铁硼磁粉	400	-18.84%	65,995,611	-29.53%	164,989	-13.17%
2019年3月	其他钕铁硼合金	28	8.86%	4,450,889	6.96%	160,427	-1.75%
	永磁体	2,681	20.19%	899,271,311	9.94%	335,387	-8.52%
	速凝永磁片	9	-61.37%	1,572,296	-70.03%	169,794	-22.42%
	钕铁硼磁粉	541	-10.30%	91,953,053	-12.72%	169,969	-2.70%
	其他钕铁硼合金	37	-25.36%	6,040,356	-32.70%	163,253	-9.83%

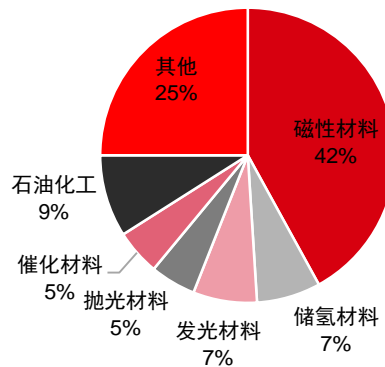
资料来源：海关总署，中信证券研究部

稀土下游行业数据跟踪

2018年全球稀土消费市场中磁性材料市场规模占70%以上。中国稀土行业协会提供数据显示,稀土下游消费中,磁性材料消耗占比达42%,市场规模占据稀土下游市场75%;催化材料占稀土总消耗为5%,市场规模占比为20%。

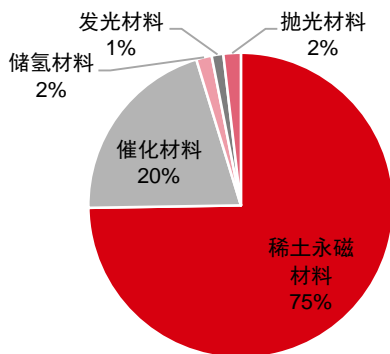
稀土产业链增值结构中,下游功能材料深加工贡献超50%价值。中国稀土行业协会数据指出,稀土矿开采产业占整个产业链价值17%,冶炼分离为27%,稀土功能材料56%。

图 48：2018 年稀土下游材料应用领域比例（吨）



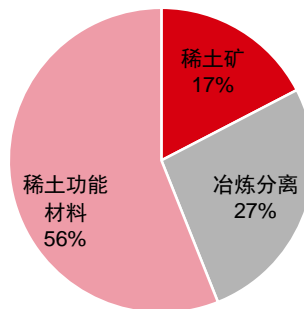
资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

图 49：2018 年稀土功能材料产值占比



资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

图 50：2018 年稀土产业链产值情况

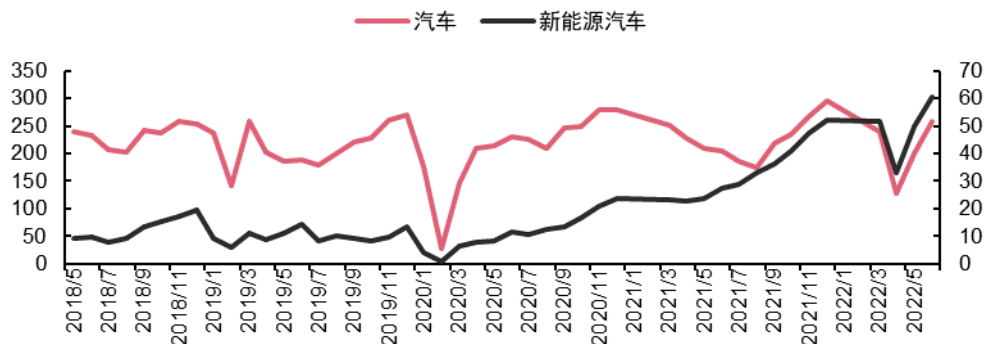


资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

汽车及新能源汽车

2022 年 6 月新能源汽车、汽车产量上升。2022 年 6 月新能源汽车产量月环比上升 21.00%至 60.5 万辆，同比上升 121.61%；汽车产量环比上升 29.30%至 257.7 万辆，同比上升 26.45%。6 月内，新能源汽车产量占汽车总产量的 23.48%，月环比下降 1.61 个百分点，同比上升 10.08%。新能源汽车对高性能钕铁硼需求量高于普通汽车。与普通汽车相比，新能源汽车主流搭载永磁同步电机，其具有效率高、转矩密度高、电机尺寸小、重量轻等优点，同时对钕铁硼消耗量也高于普通汽车电机。

图 51：汽车与新能源汽车产量走势（万辆）



资料来源：国家统计局，中信证券研究部

表 13：汽车与新能源汽车产量情况（万辆）

月份	新能源汽车	汽车	新能源汽车产量占比
2022-6	60.5	257.7	23.48%
2022-5	50	199.3	25.09%
2022-4	33	128.2	25.74%
2022-3	51.8	238.68	21.70%
2021-12	47.7	267.3	17.85%
2021-11	40.8	234.4	17.41%

月份	新能源汽车	汽车	新能源汽车产量占比
2021-10	36.2	218.6	16.56%
2021-9	33	173.4	19.03%
2021-8	28.9	185.3	15.60%
2021-7	27.3	203.8	13.40%
2021-6	23.7	209.6	11.31%
2021-5	52.3	296.6	17.63%
2021-4	22.9	227.3	10.07%
2021-3	23.3	251.7	9.26%
2020-12	23.8	280.4	8.49%
2020-11	20.7	278.3	7.44%
2020-10	16.5	248.1	6.65%
2020-9	13.6	246.1	5.53%
2020-8	12.5	208.8	5.99%
2020-7	10.8	225.8	4.78%
2020-6	11.4	231.1	4.93%
2020-5	8.5	215.2	3.95%
2020-4	7.7	210	3.67%
2020-3	6.4	146.1	4.38%
2020-2	1	28.5	3.51%
2020-1	4.3	176.7	2.43%
2019-12	13.5	270.5	4.99%
2019-11	9.5	260.8	3.64%
2019-10	8.5	227.9	3.73%
2019-9	9.4	222	4.23%
2019-8	10	200	5.00%
2019-7	8.4	180	4.67%
2019-6	14.3	189.5	7.55%
2019-5	10.9	185.1	5.89%
2019-4	8.9	202	4.41%
2019-3	10.9	258.7	4.21%
2019-2	5.9	141	4.18%
2019-1	9.1	236.5	3.85%
2018-12	19.4	252.6	7.68%
2018-11	17.2	258.2	6.66%
2018-10	15.1	237	6.37%
2018-9	13.2	242.6	5.44%
2018-8	9	203.2	4.43%
2018-7	7.9	206.4	3.83%
2018-6	9.7	233.9	4.15%
2018-5	9.4	238.8	3.94%
2018-4	8.2	245	3.35%
2018-3	7.8	270.2	2.89%
2018-2	3.92	170.6	2.30%
2018-1	4.06	268.8	1.51%

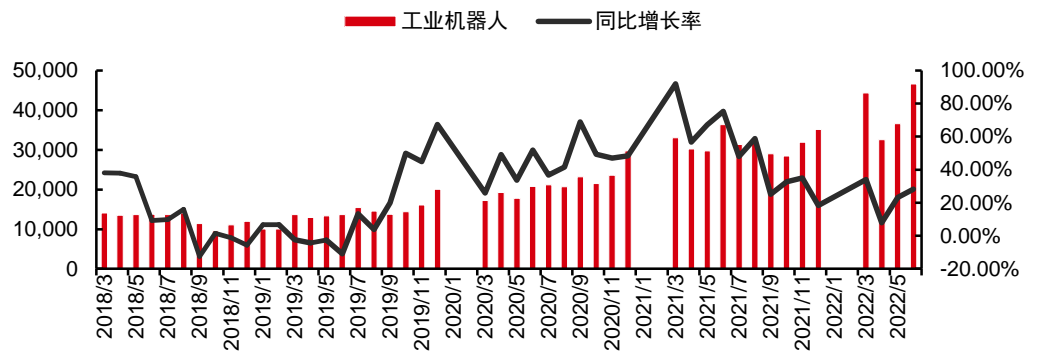
月份	新能源汽车	汽车	新能源汽车产量占比
2018年合计	127	2780.9	4.57%

资料来源：国家统计局，中信证券研究部

工业机器人生产情况

2022年6月工业机器人产量环比上升。国家统计局数据显示，2022年6月工业机器人产量为46614台，月同比上升28.12%。2021年内总产量为318105台，同比增长48.03%；2020年内总产量为214888台，同比增长45.32%。工业机器人产量逐年递增，增长趋势趋于稳定。新增产量提升钕铁硼需求量，拉动氧化镨钕需求总量。

图 52：工业机器人产量走势（台）



资料来源：国家统计局，中信证券研究部

表 14：中国工业机器人生产情况（台）

月份	工业机器人	同比增长量	同比增长率
2022-6	46614	10,231	28.12%
2022-5	36616	6,873	23.11%
2022-4	32535	2,357	7.81%
2022-3	44322	11,247	34.00%
2021-12	35175	5,469	18.41%
2021-11	31915	8,280	35.03%
2021-10	28460	6,993	32.58%
2021-9	29006	5,812	25.06%
2021-8	32828	12,165	58.87%
2021-7	31342	10172	48.05%
2021-6	36383	15,622	75.25%
2021-5	29743	11,949	67.15%
2021-4	30178	10,921	56.71%
2021-3	33075	15,834	91.84%
2020-12	29706	9,693	48.43%
2020-11	23635	7,555	46.98%
2020-10	21467	7,098	49.40%
2020-9	23194	9,468	68.98%
2020-8	20663	6,063	41.53%
2020-7	21170	5,693	36.78%

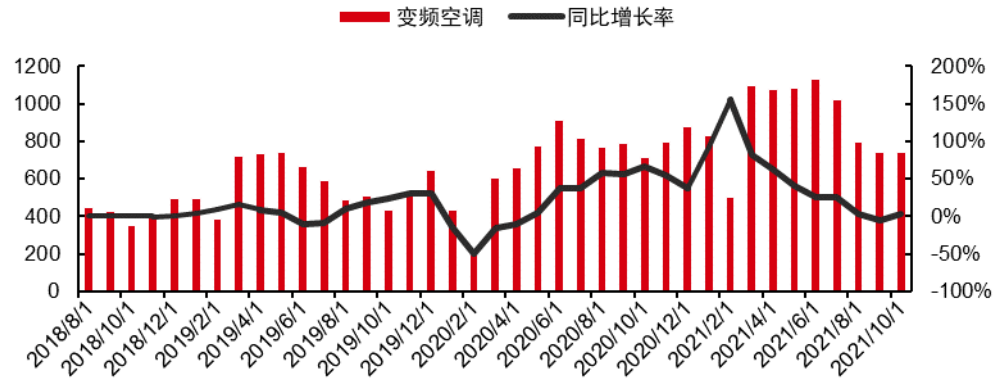
月份	工业机器人	同比增长量	同比增长率
2020-6	20761	7,081	51.76%
2020-5	17794	4,477	33.62%
2020-4	19257	6,340	49.08%
2020-3	17241	3,545	25.88%
2019-12	20013	8,052	67.32%
2019-11	16080	4,976	44.81%
2019-10	14369	4779	49.83%
2019-09	13726	2278	19.90%
2019-08	14600	532	3.78%
2019-07	15478	1809	13%
2019-06	13680	-97	-11%
2019-05	13,317.2	-342	-2.50%
2019-04	12,917	-579	-4.29%
2019-03	13,696	-340	-2.42%
2019年1-2月	20,041	1,271	6.77%
2018-12	11,961	-721	-5.69%
2018-11	11,104	-139	-1.24%
2018-10	9,590	145	1.54%
2018-09	11,448	-1,637	-12.51%
2018-08	14,068	1,947	16.06%
2018-07	13,669	1,211	9.72%
2018-06	13,777	1,163	9.22%
2018-05	13,659	3,602	35.82%
2018-04	13,496	3,714	37.97%
2018-03	14,036	3,873	38.11%
2018-02	9,385	2,554	37.39%
2018-01	9,385	2,554	37.39%
2018年合计	145,578	18,266	14.35%

资料来源：国家统计局，中信证券研究部

变频空调

2021年10月变频空调产量环比下降。2021年10月变频空调产量同比上升23.2万台至737.6万台，同比上升3.25%；2020年总产量8336.3万台，较2019年总产量6920万台，新增产量1416万台，同比上升20.46%。

图 53：变频空调产量走势（万台）



资料来源：国家统计局，中信证券研究部

表 15：变频空调生产情况（万台）

月份	变频空调	同比增长量	同比增长率
2021-10	737.6	23.2	3.25%
2021-9	741.5	-49.2	-6.22%
2021-8	795.6	26.5	3.45%
2021-7	1021.20	205.8	25.24%
2021-6	1133.80	224.1	24.63%
2021-5	1,081.30	308.8	39.97%
2021-4	1076.5	415.3	62.81%
2021-3	1094.3	490.7	81.30%
2021-2	502.7	305.8	155.31%
2021-1	826.7	396.6	92.21%
2020-12	880.5	236.1	36.64%
2020-11	792.2	279.6	54.55%
2020-10	714.4	283.4	65.75%
2020-9	790.7	285.1	56.39%
2020-8	769.1	281.9	57.86%
2020-7	815.4	224.2	37.92%
2020-6	909.7	244.2	36.69%
2020-5	772.5	30.4	4.10%
2020-4	661.2	-73.6	-10.02%
2020-3	603.6	-119.3	-16.50%
2020-2	196.9	-189.2	-49.00%
2020-1	430.1	-66.7	-13.43%
2020 年合计	8336.3	1416	20.46%
2019-12	644.4	149.1	30.10%
2019-11	512.6	120.3	30.67%
2019-10	431.0	82.7	23.74%
2019-09	505.6	80.3	18.88%
2019-08	487.2	41.5	9.31%
2019-07	591.2	-58.30	-8.98%
2019-06	665.5	-80.4	-10.78%
2019-05	742.1	35.30	4.99%

月份	变频空调	同比增长量	同比增长率
2019-04	735.0	58.40	8.63%
2019-03	722.9	100.70	16.18%
2019-02	386.1	35	9.97%
2019-01	496.8	22.6	4.77%
2019 年合计	6920.2	587.2	9.27%
2018-12	495.3	13.2	2.74%
2018-11	392.3	-31.9	-7.52%
2018-10	348.3	-113.5	-24.58%
2018-09	425.3	-42	-8.99%
2018-08	445.7	-83.3	-15.75%
2018-07	649.5	36	5.87%
2018-06	745.9	139.1	22.92%
2018-05	706.8	122.6	20.99%
2018-04	676.4	120.2	21.61%
2018-03	622.2	118.5	23.53%
2018-02	351.1	-1.6	-0.45%
2018-01	474.2	137.1	40.67%
2018 年合计	6,333.00	414.4	7.00%

资料来源：国家统计局，中信证券研究部

尾气净化催化剂及石油裂化催化剂

中国稀土行业协会数据显示，2020 年，机动车尾气净化剂（自主品牌汽车催化剂）同比减少 15.60%至 1450 万升，石油裂化催化剂（国产催化剂）产量同比减少 3.00%至 20.8 万吨。2021 年 1~4 月机动车尾气净化催化剂产量 500 万升，同比上涨 28.21%；石油裂化催化剂产量为 7.4 万吨，同比上涨 27.59%。

表 16：中国机动车尾气净化催化剂及石油裂化催化剂生产情况

名称	单位	2021 年 1~4 月	2020 年 1~4 月	同比涨跌幅	2020 年	2019 年	同比涨跌幅
机动车尾气净化催化剂	万升	500	390	28.21%	1450	1720	-15.60%
石油裂化催化剂	万吨	7.4	6	27.59%	20.0	20.8	-3.00%

资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

稀土发光材料

中国稀土行业协会数据显示，2021 年 1-4 月，LED 荧光粉产量 214 吨，同比增长 137.78%；长余辉荧光粉产量 80 吨，同比增长 31.15%；三基色荧光粉产量 375 吨，同比下降 25.87%。

表 17：中国稀土发光材料产量

名称	单位	2021 年 1~4 月	2020 年 1~4 月	同比涨跌幅	2020 年	2019 年	同比涨跌幅
LED 荧光粉	吨	214	90	137.78%	439	482	-9.00%
长余辉荧光粉	吨	80	61	31.15%	243	578	-58.00%
三基色荧光粉	吨	278	375	-25.87%	1113	1197	-7.00%

资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

■ 稀土行业重点新闻

行业要闻

1. 【澳大利亚汉莫金属在哈德韦矿山发现重稀土元素】

澳大利亚汉莫金属有限公司（Hammer Metals Ltd.）7月26日宣布在位于昆士兰州的哈德韦矿山（Hardway）以及附近区域探测到了重稀土元素。多个岩芯样本检测出的稀土元素主要以稀土氧化物形式存在，总稀土氧化物（TREOY）品位高达0.56%，重稀土氧化物（HREOY）品位最高值在0.39%，平均HREOY/TREOY比值为62%。最高元素品位结果为钇2,430ppm，镱298ppm，铈752ppm，铈900ppm，镧336ppm，钕210ppm。土壤取样以及详细的地质测绘工作现已启动，旨在确定潜在矿床并确定潜在的矿化结构。（来源：亚洲金属网）

2. 【加拿大贸易资源启动阿什拉姆稀土项目夏季钻探计划】

加拿大贸易资源公司（Commerce Resources Corp.）7月20日表示，位于魁北克北部的阿什拉姆稀土和萤石矿产项目（Ashram Rare Earth and Fluorspar Deposit）项目已启动夏季钻探计划，预计7月底或8月初完成首个炮眼口。公司已完成了核心钻井的重新测绘，并更新了该地区的地质模型。预计项目将完成7-10个钻孔，钻探总深度可达2,200米。镨钕资源所处地点不同，品位处于21-24+%区间，但大部分都以独居石为主要的稀土元素寄居载体（来源：亚洲金属网）

3. 【澳大利亚海斯廷科技金属公布杨戈博纳项目新一轮钻探数据】

澳大利亚海斯廷科技金属有限公司（Hastings Technology Metals Limited）7月25日公布了杨戈博纳（Yangibana）稀土项目2021-2022年度矿产资源量预估勘探计划最后一批数据。本轮钻探主要是沿着巴尔德山-西蒙芬-弗雷泽（Bald Hill - Simon's Find - Frasers）一带展开的。这一区域在北、南和下倾方向上都处于开放状态。巴尔德山和弗雷泽一带的主要钻探结果如下：钻孔BHRC593在32米深处见矿5米，TREO为3.09%；钻孔FRTFB01在14米深处见矿5米，TREO为3.44%。巴尔德山和弗雷泽区域80%左右的钻孔都发现了TREO品位超过0.24%稀土矿脉，此前这被认为是具有较低经济价值的边界品位。（来源：亚洲金属网）

公司公告

表 18：7月16日-7月29日稀土板块上市公司公告摘要

公告时间	公司名称	代码	公告内容
2022/7/21	盛和资源	600392	2022年第二季度为子公司提供担保情况的公告
2022/7/21	金力永磁	300748	关于收购巴彦淖尔市银海新材料有限责任公司51%股权的公告
2022/7/21	金力永磁	300748	关于收购信阳圆创磁电科技有限公司46%股权和苏州圆格电子有限公司51%股权的公告
2022/7/27	五矿稀土	000831	关于预计2022年新增日常关联交易的公告

资料来源：Wind，各上市公司公告，中信证券研究部

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问 <https://research.citicsinfo.com/disclosure>。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

中国香港：本研究报告由 CLSA Limited 分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA 客户应联系 CLSA Limited 的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所述任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系 CLSA Singapore Pte Ltd. 地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就 CLSA Singapore Pte Ltd. 可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd 豁免遵守《财务顾问法》（第 110 章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA 业务条款的新加坡附件中证券交易服务 C 部分所披露）的某些要求。MCI（P）085/11/2021。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

英国：本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的 CLSA Europe BV 分发。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

印度：CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA 及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解 CLSA India“关联方”的更多详情，请联系 Compliance-India@cls.com。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2022 版权所有。保留一切权利。