节前补库支撑价格，四季度需求有望回暖

稀土行业半月谈（9 月上）| 2022.9.21

中信证券研究部

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）

核心观点

下游需求预期回暖+供给端严控+国家政策扶持=关注稀土产业链反弹

- **市场回顾：稀土概念板块、稀土永磁板块月度下跌。**9 月 15 日，Wind 稀土指数收于 1868.56，周跌幅 5.97%，月跌幅 17.32%；Wind 稀土永磁指数收于 4888.27，周跌幅 7.32%，月跌幅 16.98%。沪深 300 收于 4027.12，周跌幅 0.69%，月跌幅 3.79%。
- **价格：重稀土、轻稀土价格跌幅放缓。**中国稀土行业协会数据显示，9 月 1 日至 9 月 15 日，重稀土主要产品中，氧化镝最低价为 215.5 万元/吨，双周涨跌幅为-0.46%；轻稀土氧化物中，氧化镨钕最低交易价格为 59.0 万元/吨，双周涨跌幅-4.22%；氧化镨最低交易价格 62.8 万元/吨，双周涨跌幅-6.27%；氧化钕最低交易价格 64.3 万元/吨，双周涨跌幅为-3.31%。
- **供需：7 月份生产商产量环比上升，销量环比下降。**亚洲金属网数据中心数据显示，7 月份中国氧化镨钕生产商产量为 3045.00 公吨，去年同期为 2716.00 公吨，上月为 3025.00 公吨，同比增加 12.11%，环比增加 0.66%；销量为 3005.00 公吨，去年同期为 2851.00 公吨，上月为 3097.00 公吨，同比上升 5.40%，环比下降 2.97%。
- **进出口：7 月稀土矿进口量总体下降，海外稀土矿价格波动明显。**海关总署数据显示，2022 年 7 月混合碳酸稀土进口量为 43.26 吨，同比下跌 92.18%，平均单价 11.13 万元/吨，价格同比上涨 820.26%；稀土金属矿进口量为 7076.9 吨，同比下降 21.78%，平均单价 5.42 万元/吨，价格同比上涨 107.33%；7 月合计进口稀土矿 8955.84 吨，同比下降 16.34%，平均价格 5.70 万元/吨，月同比上涨 123.35%。
- **投资逻辑：节前补库支撑价格，四季度需求有望回暖。**近期节前补库逐步展开，稀土价格有望企稳回升。供给：工信部、自然资源部已下达 2022 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，第二批稀土开采指标为 10.92 万吨，同比增长 30%，冶炼分离指标为 10.48 万吨，同比增长 29.4%。2022 年合计稀土开采指标为 21 万吨，同比增长 25%，冶炼分离指标为 20.2 万吨，同比增长 24.7%，总体符合预期。需求：根据乘联会数据，我国 8 月新能源乘用车批发销量达到 63.2 万辆，同比增长 103.9%，环比增长 12%，新能源车需求持续高歌猛进。四季度是消费电子、变频空调、风电等稀土永磁下游需求的传统旺季，稀土产业链相关企业开工率预期有望回升。中长期来看，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，今年上半年多数稀土永磁企业利润同比、环比维持高增势头，供需、政策的持续支撑下，2022 年稀土价格中枢或稳步抬升，产业链利润或持续释放，持续关注稀土全产业链战略配置机会，重点关注稀土永磁板块反弹机会。
- **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。**稀土价格有望企稳回升，建议关注稀土产业链反弹机会，重点关注：宁波韵升、厦门钨业、盛和资源、广晟有色、包钢股份、中科三环、金力永磁、正海磁材、大地熊、英洛华、银河磁体、有研新材、华宏科技。

目录

市场展望：节前补库支撑价格，四季度需求有望回暖 5

股票市场回顾：稀土及稀土永磁板块月内下跌 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 18
稀土下游行业数据跟踪 27

稀土行业重点新闻 35
行业要闻 35
公司公告 35

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 8
图 8：氧化镨近 1 年价格走势 8
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：氧化镝最近 2 周价格走势 9
图 14：氧化镝最近 1 年价格走势 9
图 15：氧化钇铕最近 2 周价格走势 10
图 16：氧化钇铕最近 1 年价格走势 10
图 17：2021.6-2022.6 中国稀土分离厂稀土矿月消费量 11
图 18：2021.6-2022.6 中国稀土分离稀土矿月消费量分省数据 11
图 19：中国镨钕混合金属生产商开工率月度统计 12
图 20：中国镨钕混合金属生产商开工率分省份月度统计 12
图 21：中国镨钕混合金属生产商产量月度统计 12
图 22：中国镨钕混合金属生产商产量分省份月度统计 12
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 13
图 26：中国镨钕混合金属生产商库存量分省份月度统计 13
图 27：中国氧化镨钕生产商开工率月度统计 14
图 28：中国氧化镨钕生产商开工率分省份月度统计 14
图 29：中国氧化镨钕生产商产量月度统计 14
图 30：中国氧化镨钕生产商产量分省份月度统计 14
图 31：中国氧化镨钕生产商销量月度统计 14
图 32：中国氧化镨钕生产商销量分省份月度统计 14
图 33：中国金属镝生产商开工率月度统计 15
图 34：中国金属镝生产商开工率分省份月度统计 15
图 35：中国金属镝生产商产量月度统计 16
图 36：中国金属镝生产商产量分省份月度统计 16
图 37：中国金属镝生产商销量月度统计 16
图 38：中国金属镝生产商销量分省份月度统计 16
图 39：中国金属镝生产商库存率月度统计 16
图 40：中国金属镝生产商库存率分省份月度统计 16

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.....6
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）.....10
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 7 月生产经营情况.....12
表 7：中国氧化镨钕生产商 2022 年 7 月生产经营情况.....13
表 8：中国金属镝生产商 2022 年 6 月生产经营情况.....15
表 9：稀土产品出口量及价格统计.....22

市场展望：节前补库支撑价格，四季度需求有望回暖

市场回顾：稀土概念板块、稀土永磁板块月内下跌。9 月 15 日，Wind 稀土指数收于 1868.56，周跌幅 5.97%，月跌幅 17.32%；Wind 稀土永磁指数收于 4888.27，周跌幅 7.32%，月跌幅 16.98%。沪深 300 收于 4027.12，周跌幅 0.69%，月跌幅 3.79%。

数据跟踪：

1）价格：重稀土、轻稀土价格跌幅放缓。中国稀土行业协会数据显示，9 月 1 日至 9 月 15 日，重稀土主要产品中，氧化镝最低价为 215.5 万元/吨，双周涨跌幅为-0.46%；轻稀土氧化物中，氧化镨钕最低交易价格为 59.0 万元/吨，双周涨跌幅-4.22%；氧化镨最低交易价格 62.8 万元/吨，双周涨跌幅-6.27%；氧化钕最低交易价格 64.3 万元/吨，双周涨跌幅为-3.31%。

2）供需：7 月份生产商产量环比上升，销量环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示，7 月份中国氧化镨钕生产商产量为 3045.00 公吨，去年同期为 2716.00 公吨，上月为 3025.00 公吨，同比增加 12.11%，环比增加 0.66%；销量为 3005.00 公吨，去年同期为 2851.00 公吨，上月为 3097.00 公吨，同比上升 5.40%，环比下降 2.97%。

3）进出口： 7 月稀土矿进口量总体下降，海外稀土矿价格波动明显。海关总署数据显示，2022 年 7 月混合碳酸稀土进口量为 43.26 吨，同比下跌 92.18%，平均单价 11.13 万元/吨，价格同比上涨 820.26%；稀土金属矿进口量为 7076.9 吨，同比下降 21.78%，平均单价 5.42 万元/吨，价格同比上涨 107.33%；钍矿砂及其精矿进口量为 1835.64 吨，同比上涨 66.37%，平均单价 6.66 万元/吨，价格同比上涨 144.3%；6 月合计进口稀土矿 8955.84 吨，同比下降 16.34%，平均价格 5.70 万元/吨，月同比上涨 123.35%。

投资逻辑：节前补库支撑价格，四季度需求有望回暖。近期节前补库逐步展开，稀土价格有望企稳回升。供给：工信部、自然资源部已下达 2022 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，第二批稀土开采指标为 10.92 万吨，同比增长 30%，冶炼分离指标为 10.48 万吨，同比增长 29.4%。2022 年合计稀土开采指标为 21 万吨，同比增长 25%，冶炼分离指标为 20.2 万吨，同比增长 24.7%，总体符合预期。需求：根据乘联会数据，我国 8 月新能源乘用车批发销量达到 63.2 万辆，同比增长 103.9%，环比增长 12%，新能源车需求持续高歌猛进。四季度是消费电子、变频空调、风电等稀土永磁下游需求的传统旺季，稀土产业链相关企业开工率预期有望回升。中长期来看，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，今年上半年多数稀土永磁企业利润同比、环比维持高增势头，供需、政策的持续支撑下，2022 年稀土价格中枢或稳步抬升，产业链利润或持续释放，持续关注稀土全产业链战略配置机会，重点关注稀土永磁板块反弹机会。

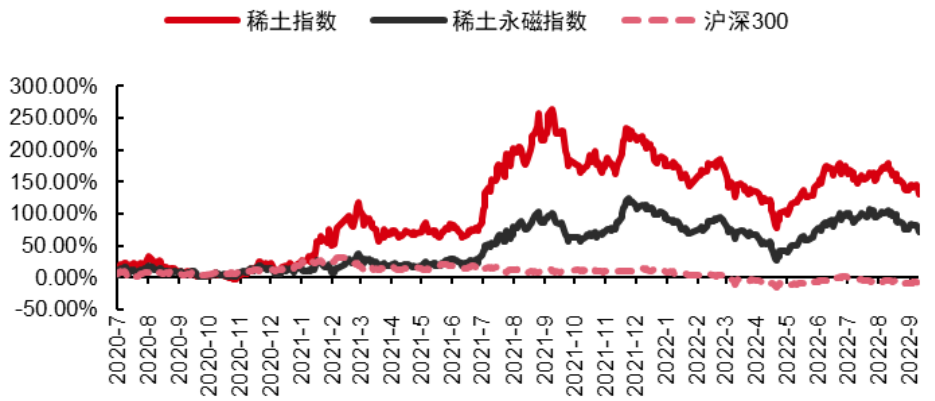
风险因素：局部疫情影响持续扩大，宏观经济波动，打黑、环保、收储等各项政策执行力度不及预期，下游消费需求不及预期。

投资建议：维持行业“强于大市”评级。稀土价格有望企稳回升，建议关注稀土产业链反弹机会，重点关注：宁波韵升、厦门钨业、盛和资源、广晟有色、包钢股份、中科三环、金力永磁、正海磁材、大地熊、英洛华、银河磁体、有研新材、华宏科技。

股票市场回顾：稀土及稀土永磁板块月内下跌

稀土行业表现：稀土概念板块、稀土永磁板块月内下跌。9 月 15 日，Wind 稀土指数收于 1868.56，周跌幅 5.97%，月跌幅 17.32%；Wind 稀土永磁指数收于 4888.27，周跌幅 7.32%，月跌幅 16.98%。沪深 300 收于 4027.12，周跌幅 0.69%，月跌幅 3.79%。

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(2022/9/15)	上周收盘价	周涨跌幅	上月收盘价	月涨跌幅
稀土指数	1,868.56	1987.25	-5.97%	2260.07	-17.32%
稀土永磁指数	4,888.27	5274.55	-7.32%	5888.32	-16.98%
沪深 300	4,027.12	4054.98	-0.69%	4185.68	-3.79%

资料来源：Wind，中信证券研究部

Wind 稀土指数成份股票表现：板块股价普遍下跌。9 月 1 日至 9 月 15 日，稀土概念板块 5 只股票普遍下跌，五矿稀土的涨幅为 0.04%，广晟有色的跌幅为 5.81%，北方稀土的跌幅为 0.27%，盛和资源的跌幅为 5.64%，厦门钨业的跌幅为 4.23%。

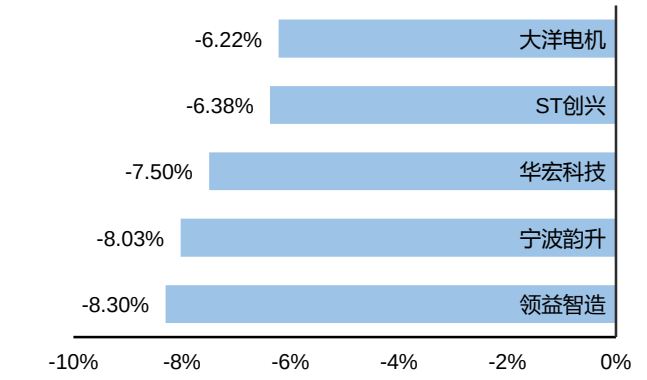
表 2：Wind 稀土指数板块股票涨跌幅情况

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	26.12	41.03	30.01	16.05	24.44
周涨跌幅	-1.43%	-7.30%	-0.92%	-5.75%	-9.88%
双周涨跌幅	0.04%	-5.81%	-0.27%	-5.64%	-4.23%

资料来源：Wind，中信证券研究部　注：截至 2022/9/15

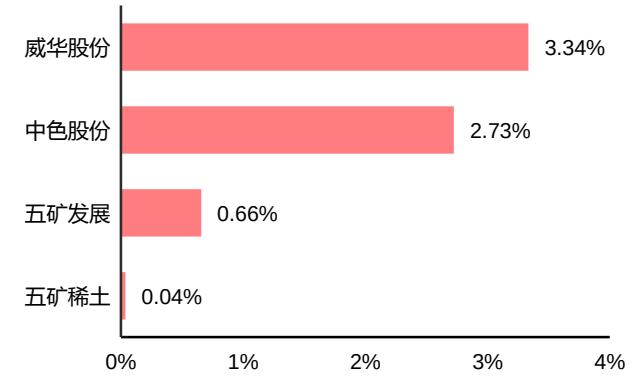
Wind 稀土永磁板块表现：板块整体股价普遍下跌。9 月 1 日至 9 月 15 日，稀土永磁概念板块 26 只股票内，股价普遍下跌，其中涨幅最大的股票为威华股份（+3.34%）。

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 2022/9/15

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 2022/9/15

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

9 月 1 日至 9 月 15 日，稀土价格指数下跌。中国稀土行业协会统计的 2022 年 9 月 15 日稀土价格指数为 254.6，双周环比下降 2.55%。

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

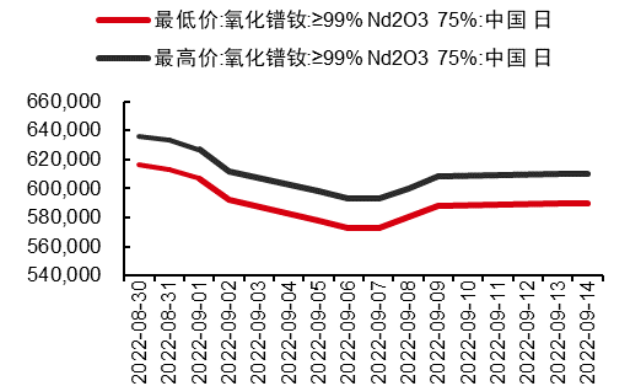
重稀土、轻稀土价格下降。中国稀土行业协会数据显示，9 月 1 日至 9 月 15 日，重稀土主要产品中，氧化镝最低价为 215.5 万元/吨，双周涨跌幅为-0.46%；轻稀土氧化物中，氧化镨钕最低交易价格为 59.0 万元/吨，双周涨跌幅-4.22%；氧化镨最低交易价格 62.8 万元/吨，双周涨跌幅-6.27%；氧化钕最低交易价格 64.3 万元/吨，双周涨跌幅为-3.31%。

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	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/吨
最新价格	590,000	628,000	643,000	7,000	2,155	42,000
双周涨跌幅	-4.22%	-6.27%	-3.31%	0.00%	-0.46%	0.00%
月涨跌幅	-19.73%	-20.00%	-17.03%	0.00%	-4.22%	0.00%
年内涨跌幅	-40.52%	-38.31%	-40.68%	0.00%	-25.17%	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

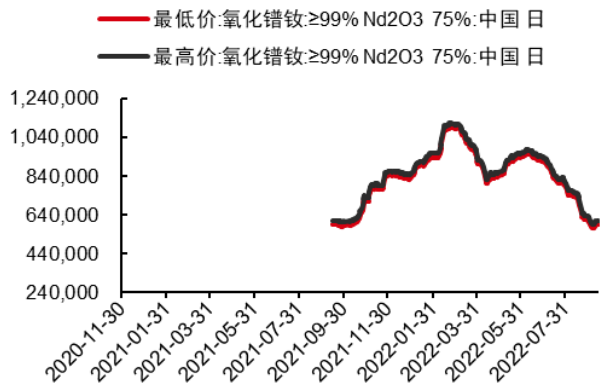
资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

图 5：氧化镨钕近 2 周价格走势（元/吨）



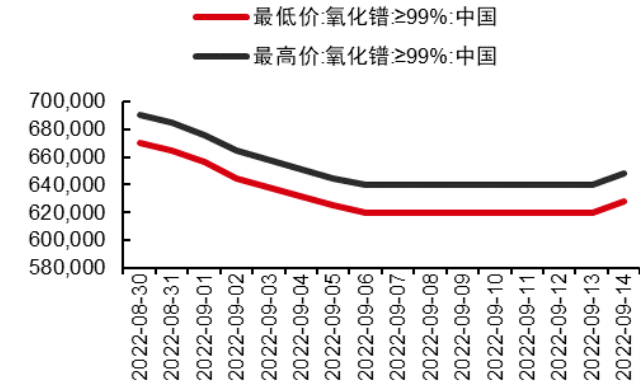
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：氧化镨钕近 1 年价格走势（元/吨）



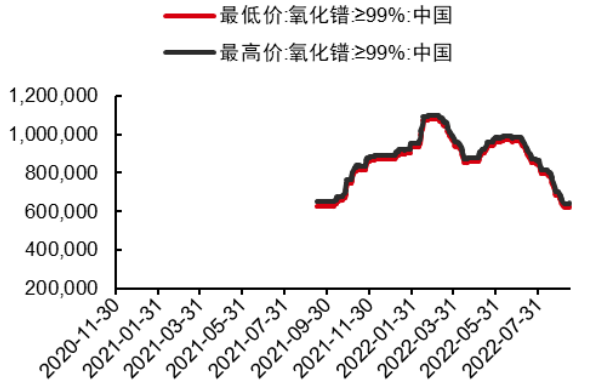
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7：氧化镨近 2 周价格走势（元/吨）



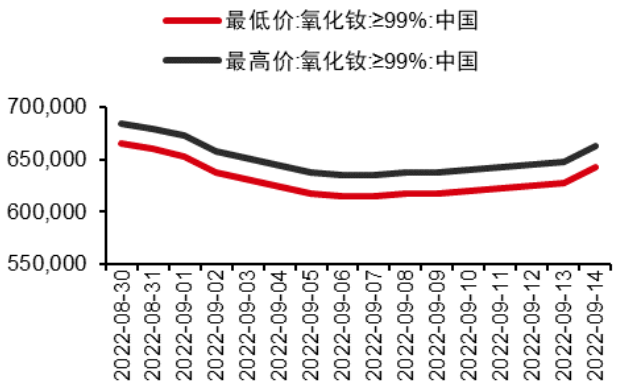
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 8：氧化镨近 1 年价格走势（元/吨）



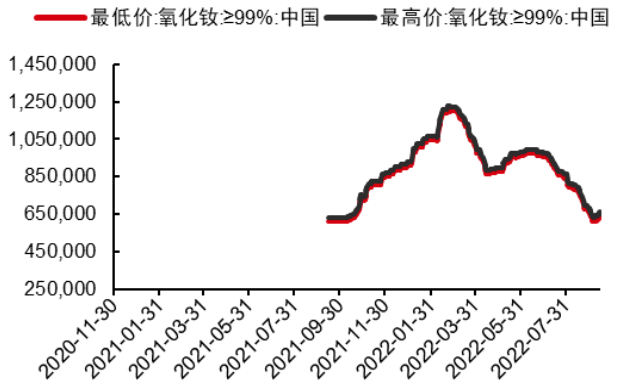
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：氧化钕最近 2 周价格走势（元/吨）



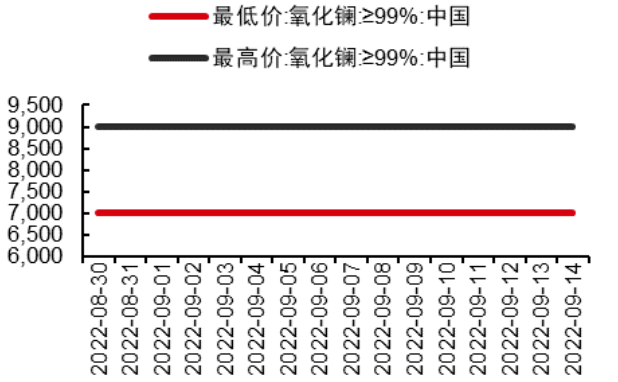
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 10：氧化钕最近 1 年价格走势（元/吨）



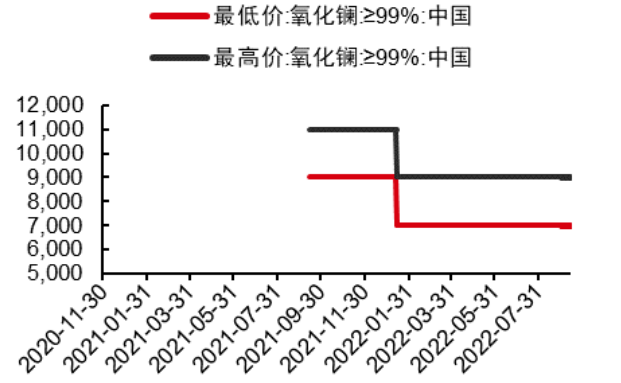
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 11：氧化镧最近 2 周价格走势（元/吨）



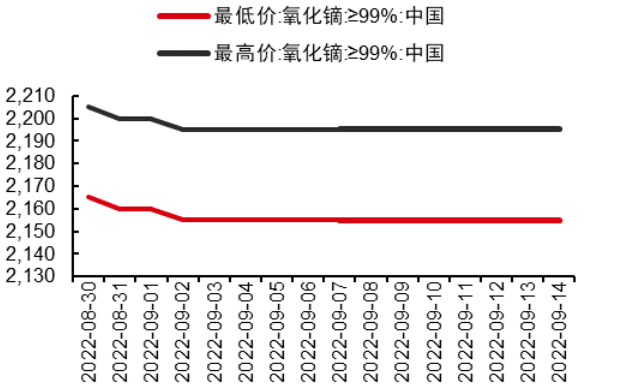
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 12：氧化镧最近 1 年价格走势（元/吨）



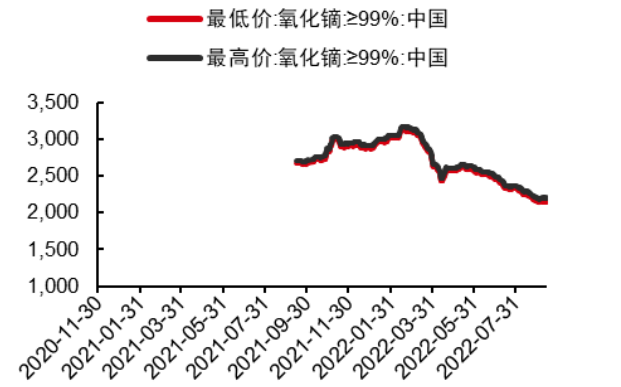
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 13：氧化镝最近 2 周价格走势（元/公斤）



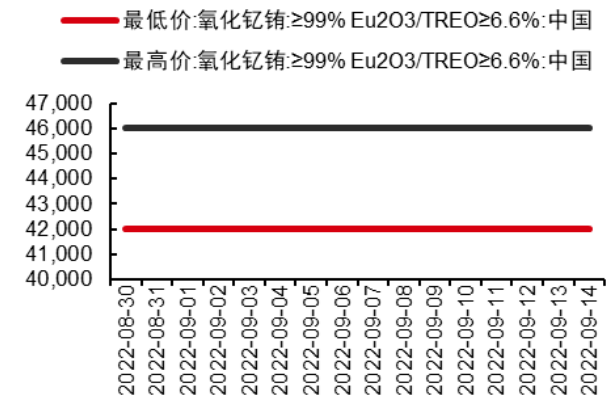
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 14：氧化镝最近 1 年价格走势（元/公斤）



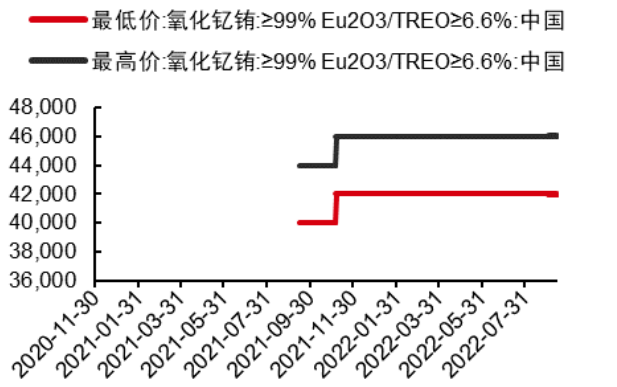
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 15：氧化钇铕最近 2 周价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 16：氧化钇铕最近 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 9 月挂牌轻稀土价格下跌。南北方稀土挂牌价格在市场中具有指导意义，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。9 月氧化镨钕价格环比下降 20.31%、氧化钕价格环比下降 19.83%、金属镨钕价格环比下降 19.96%、金属钕价格环比下降 19.52%。南方稀土集团挂牌价格主要为重稀土氧化物，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 9 月	2022 年 8 月	2022 年 7 月	2022 年 6 月	2022 年 5 月	月涨跌幅
氧化镧	TREO≥97.5% La203/REO≥99.99%	元/吨	9800	9800	9800	10800	10800	0.00%
氧化铈	TREO≥99% Ce02/REO≥99.95%	元/吨	9800	9800	9800	10800	10800	0.00%
氧化镨钕	TREO≥99%（Pr6011+Nd203)/REO≥99.5%	元/吨	643600	807600	812600	813900	814700	-20.31%
氧化钕	TREO≥99% Nd203/REO≥99.5%	元/吨	710400	886100	891100	891100	891100	-19.83%
金属镨钕	TREM≥99% (Pr6O11+Nd2O3)/REM≥99.5%	元/吨	788000	984500	990500	992000	993000	-19.96%
金属钕	TREO≥99% Nd/REM≥99.5% C≤0.05%	元/吨	868000	1078500	1084500	1084500	1084500	-19.52%

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
氧化钐	≥99.5%	万元/吨	2.8	2.8	2.75	2.75	2.65	2.65	5.66%
氧化铕	≥99.99%	万元/吨	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5	20.5	0.00%
氧化钆	≥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%
氧化镝	≥99.5%	万元/吨	310	312	314	313	302	300	2.65%
氧化钬	≥99.5%	万元/吨	193	193	195	190	168	150	14.88%
氧化铒	≥99.5%	万元/吨	38.5	38.5	38.5	38	36.5	35	5.48%
氧化铥	≥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%
氧化钪	≥99.99%	万元/吨	900	900	900	900	900	900	0.00%

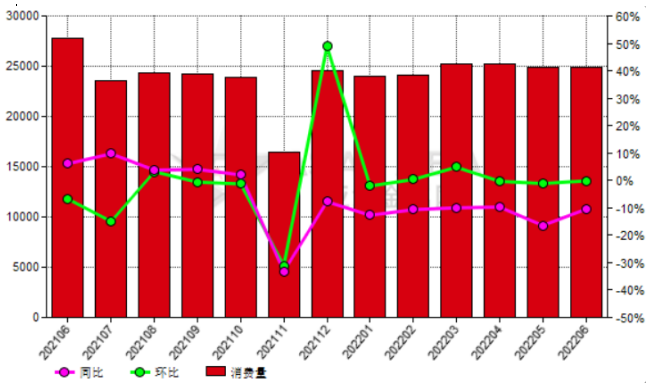
资料来源：南方稀土官网，中信证券研究部

现货市场产销数据跟踪

稀土分离

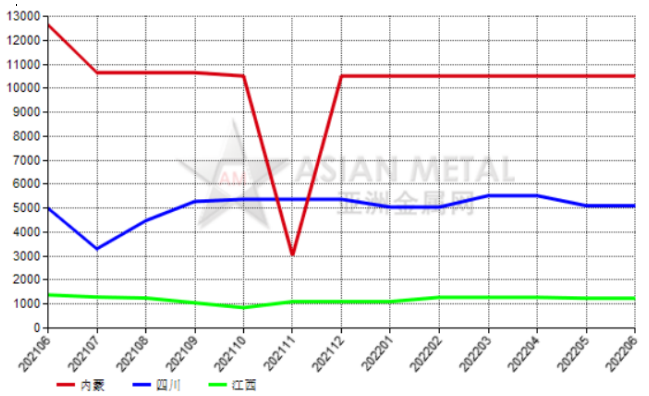
6 月稀土分离矿消费量同比降低 10.52%，环比下降 0.18%。亚洲金属网公布数据显示，6 月份中国稀土分离厂稀土矿消费量为 24840 公吨，同比减少 10.52%，环比下降 0.18%。其中，内蒙古稀土分离厂稀土矿消费量为 10510 公吨，同比降低 16.92%；四川省稀土分离厂稀土矿消费量为 5100 公吨，同比增加 2.00%；江西稀土分离厂稀土矿消费量为 1240 公吨，同比减少 10.14%。

图 17：2021.6-2022.6 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 18：2021.6-2022.6 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

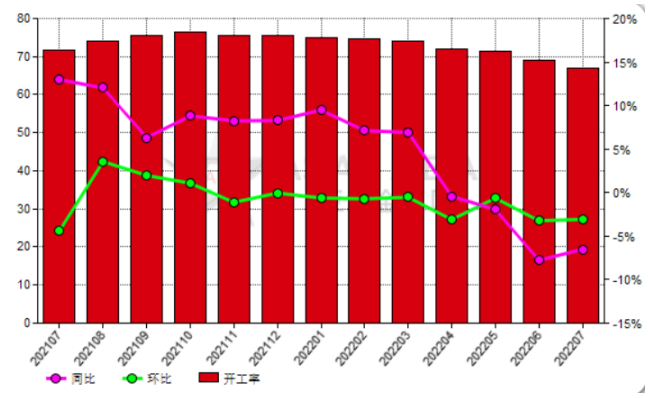
7 月份中国镨钕混合金属开工率月环比下降，库存量环比不变。根据亚洲金属网统计，7 月中国镨钕混合金属生产商开工率 66.98%，去年同期为 71.65%，上月为 69.11%，同比降低 6.52%，月环比降低 3.08%；生产商总库存量为 1,155.00 公吨，去年同期为 845.00 公吨，上月为 1,155.00 公吨，同比提高 36.69%，月环比不变。

表 6：中国镨钕混合金属生产商 2022 年 7 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	66.98%	-3.82%	5,565	-0.62%	5,151	-6.11%	1,155	0.00%
内蒙古镨钕混合金属生产商	78.43%	-2.81%	2,455	-0.41%	2,506	-3.28%	325	0.00%
江西省镨钕混合金属生产商	66.75%	-6.56%	990	1.02%	915	-2.14%	310	0.00%
四川省镨钕混合金属生产商	39.59%	-2.03%	785	-1.26%	535	0.00%	40	0.00%

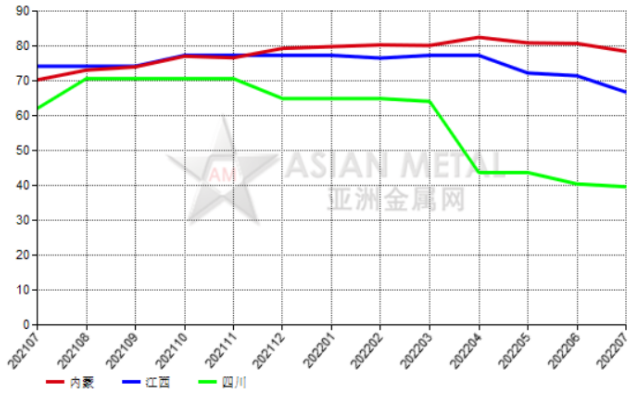
资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 19：中国镨钕混合金属生产商开工率月度统计（%）



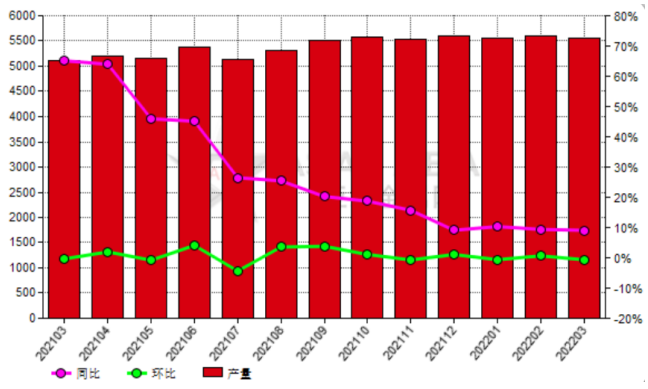
资料来源：亚洲金属网

图 20：中国镨钕混合金属生产商开工率分省份月度统计（%）



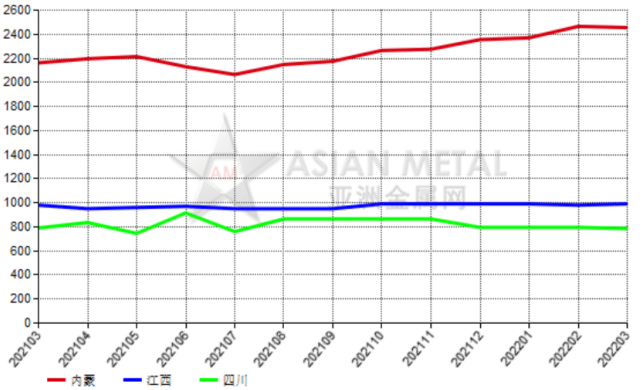
资料来源：亚洲金属网

图 21：中国镨钕混合金属生产商产量月度统计（吨）



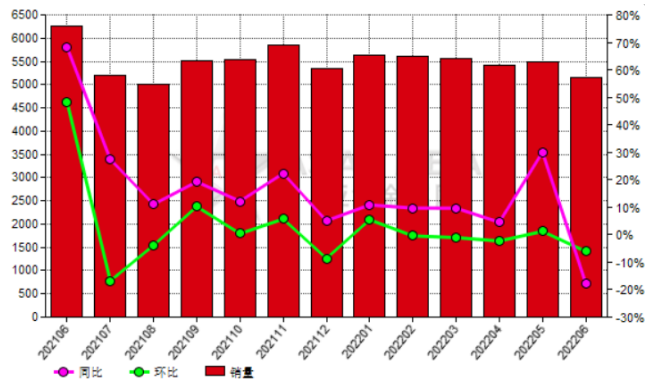
资料来源：亚洲金属网

图 22：中国镨钕混合金属生产商产量分省份月度统计（吨）



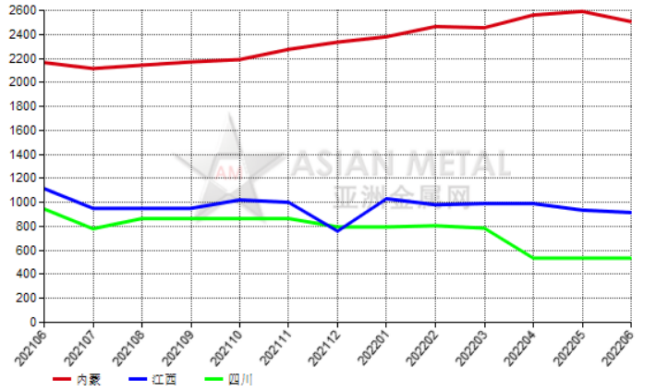
资料来源：亚洲金属网

图 23：中国镨钕混合金属生产商销量月度统计（吨）



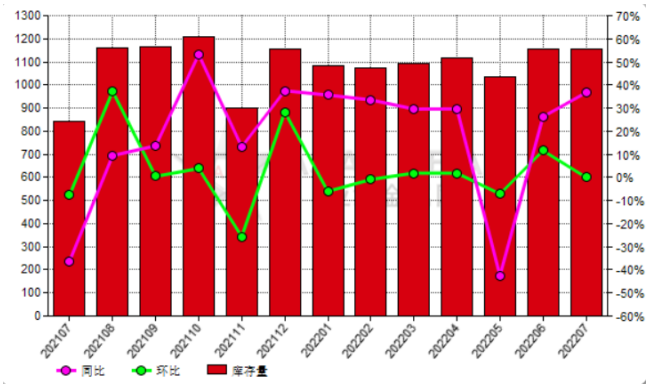
资料来源：亚洲金属网

图 24：中国镨钕混合金属生产商销量分省份月度统计（吨）



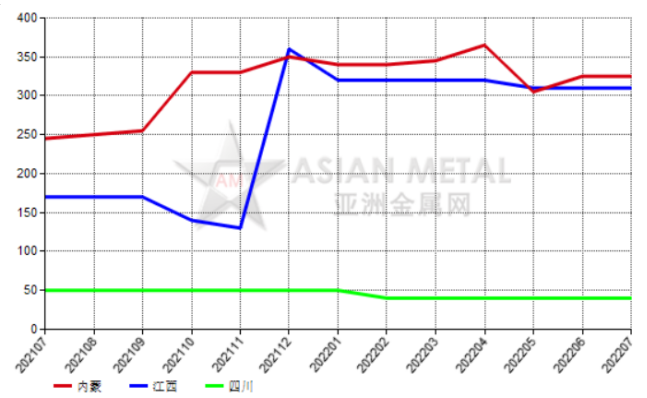
资料来源：亚洲金属网

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

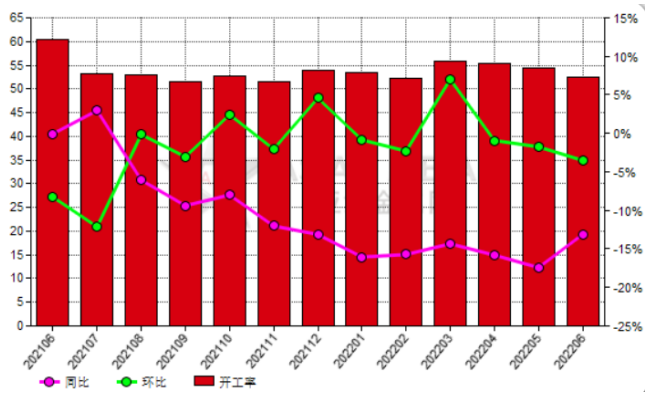
7 月份生产商产量环比上升，销量环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示，7 月份中国氧化镨钕生产商产量为 3045.00 公吨，去年同期为 2716.00 公吨，上月为 3025.00 公吨，同比增加 12.11%，环比增加 0.66%；销量为 3005.00 公吨，去年同期为 2851.00 公吨，上月为 3097.00 公吨，同比上升 5.40%，环比下降 2.97%。

表 7：中国氧化镨钕生产商 2022 年 7 月生产经营情况

生产商名称	开工率（6 月）	月环比	产量	月环比	销量	月环比	库存量（6 月）	月环比
中国氧化镨钕生产商	52.55%	0.00%	3,045	0.66%	3005	-2.97%	5788.00	0.00%
内蒙古氧化镨钕生产商	52.14%	0.00%	1,055	0.96%	1055	0.97%	3200.00	0.00%
四川省氧化镨钕生产商	55.76%	0.00%	500	0.00%	500	0.00%	600.00	0.00%
江西省氧化镨钕生产商	39.86%	0.00%	286	0.00%	286	0.00%	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（%）

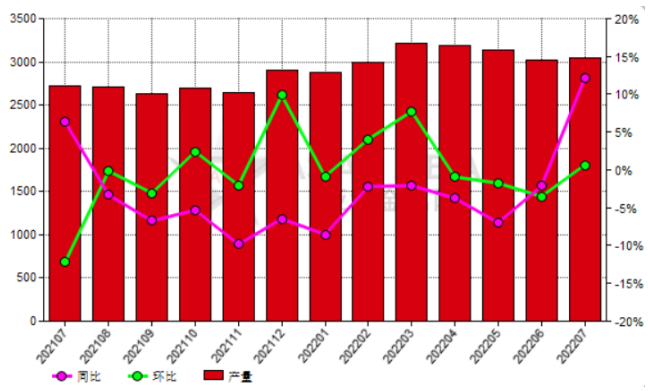


资料来源：亚洲金属网

图 28：中国氧化镨钕生产商开工率分省份月度统计（%）

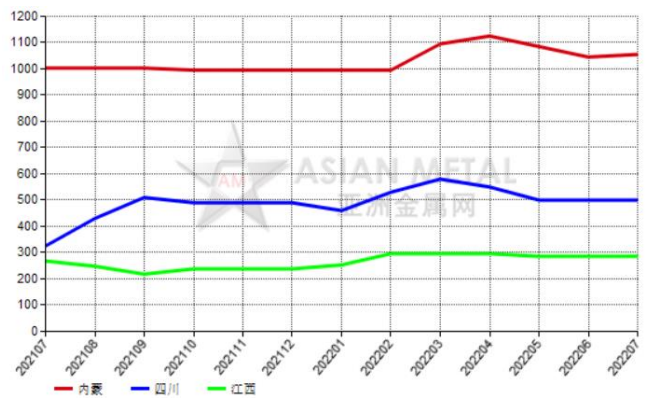
资料来源：亚洲金属网

图 29：中国氧化镨钕生产商产量月度统计（吨）



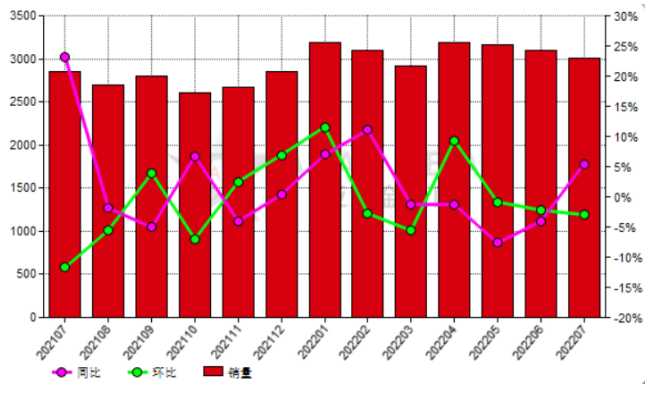
资料来源：亚洲金属网

图 30：中国氧化镨钕生产商产量分省份月度统计（吨）



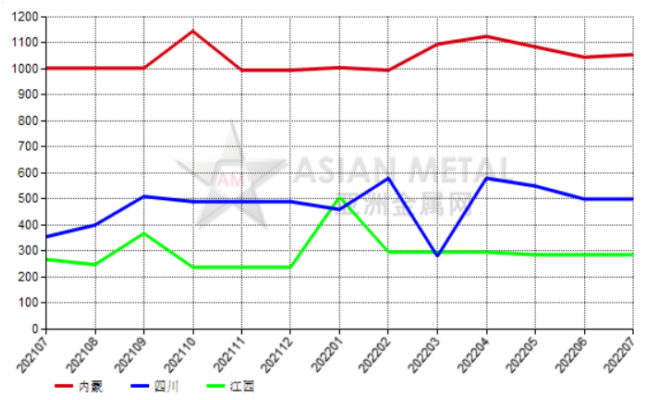
资料来源：亚洲金属网

图 31：中国氧化镨钕生产商销量月度统计（吨）



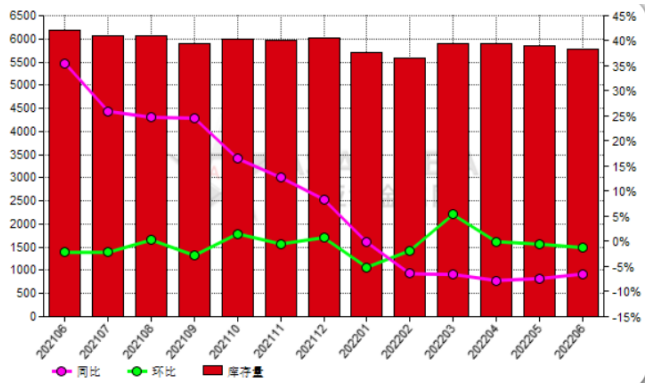
资料来源：亚洲金属网

图 32：中国氧化镨钕生产商销量分省份月度统计（吨）



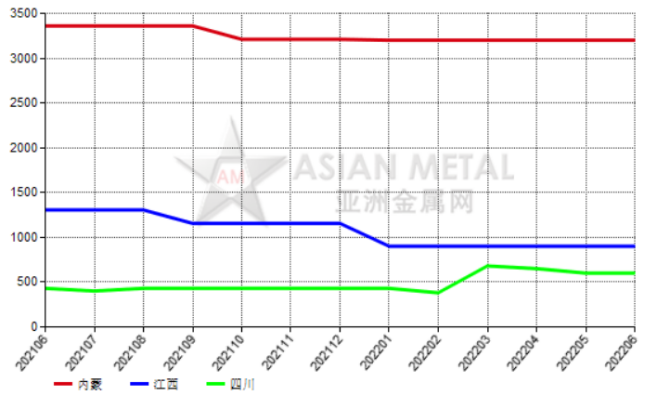
资料来源：亚洲金属网

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

金属镝

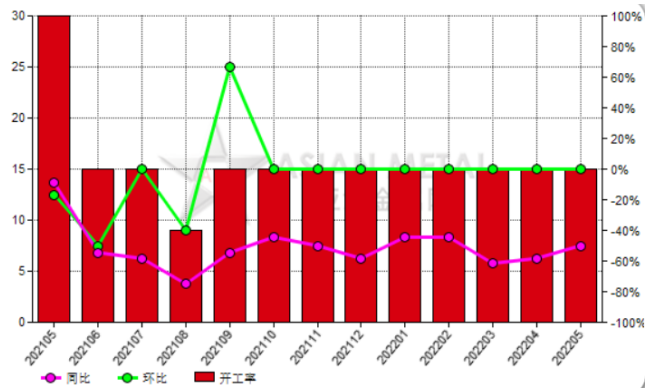
6 月份中国金属镝销量与库存率环比持平。根据亚洲金属网统计，中国金属镝生产商年产能为 200 吨，6 月份生产商销量为 2.5 吨，环比持平，同比下滑 16.67%；生产商库存率为 80.00%，环比持平，同比下降 33.33%。

表 8：中国金属镝生产商 2022 年 6 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
国内金属镝生产商	15.00%（5 月）	0.00%	2.5	0.00%	2.5	0.00%	80.00%	0.00%
江西省金属镝生产商	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%
其他省金属镝生产商	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%

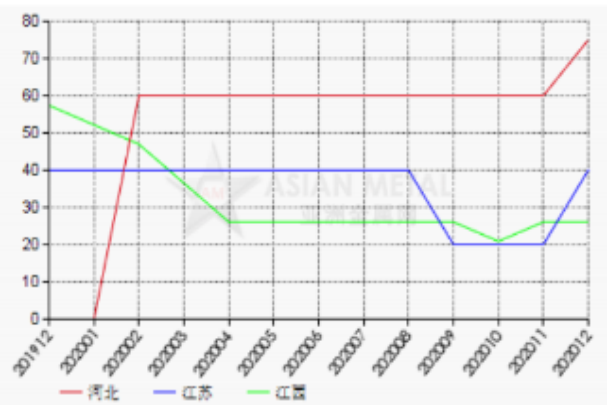
资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 33：中国金属镝生产商开工率月度统计（吨）



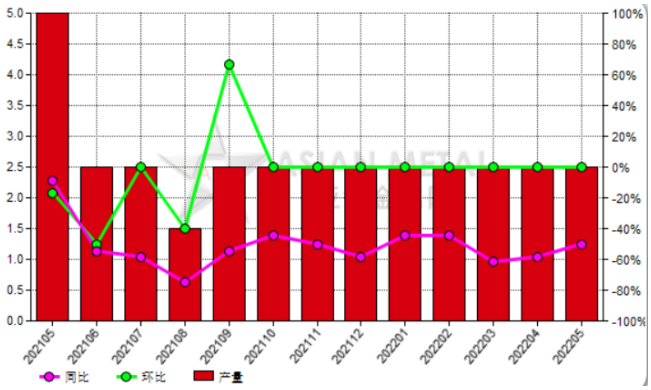
资料来源：亚洲金属网

图 34：中国金属镝生产商开工率分省份月度统计（吨）



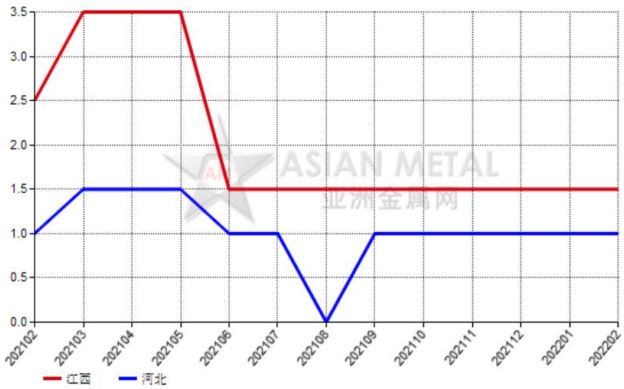
资料来源：亚洲金属网

图 35：中国金属镝生产商产量月度统计（吨）



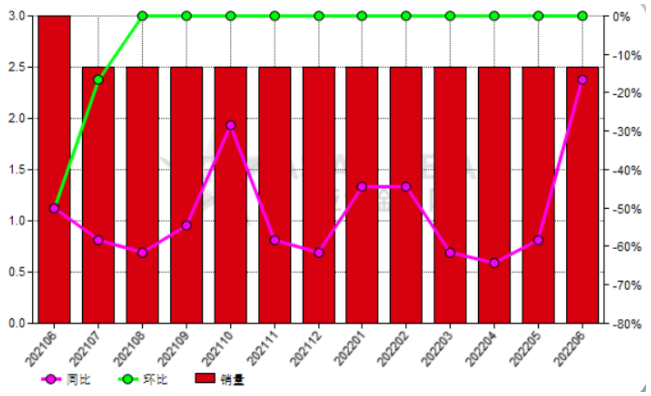
资料来源：亚洲金属网

图 36：中国金属镝生产商产量分省份月度统计（吨）



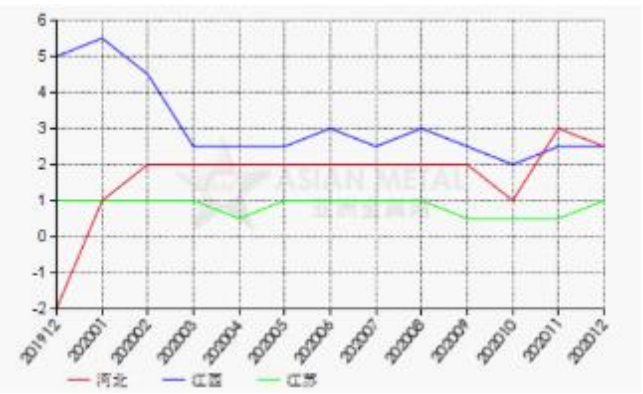
资料来源：亚洲金属网

图 37：中国金属镝生产商销量月度统计（吨）



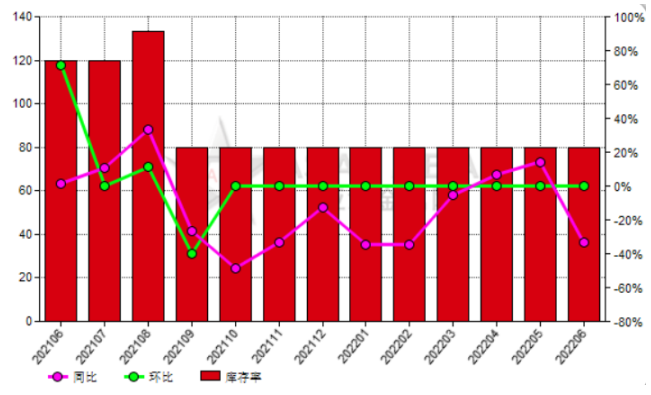
资料来源：亚洲金属网

图 38：中国金属镝生产商销量分省份月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 39：中国金属镝生产商库存率月度统计（%）



资料来源：亚洲金属网

图 40：中国金属镝生产商库存率分省份月度统计（%）

资料来源：亚洲金属网

氧化镝生产端

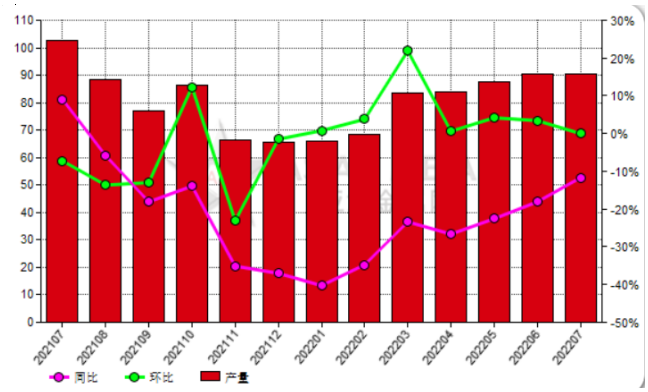
7 月份生产商开工率、产量环比持平。亚洲金属网数据中心数据显示，7 月中国氧化镝生产商开工率为 29.91%，环比不变，同比下降 12.34%；生产商产量为 90.5 吨，环比不变，同比下降 11.71%。

表 9：中国氧化镝生产商 2022 年 7 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
中国氧化镝生产商	29.91%	0.00%	90.50	0.00%	1079	0.37%
江苏省氧化镝生产商	29.25%	0.00%	20.50	0.00%	879	0.00%
广东省氧化镝生产商	25.71%	0.00%	12.00	0.00%	93	3.33%
江西省氧化镝生产商	22.71%	0.00%	33.50	0.00%	52	1.96%

资料来源：亚洲金属网，中信证券研究部

图 41：中国氧化镝生产商产量月度统计（吨）

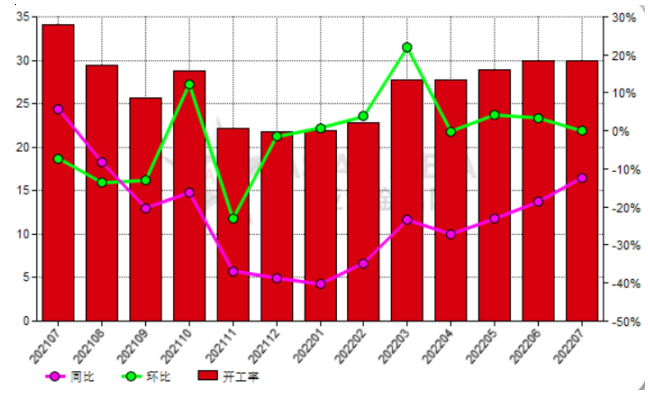


资料来源：亚洲金属网

图 42：中国氧化镝生产商产量分省份月度统计（吨）

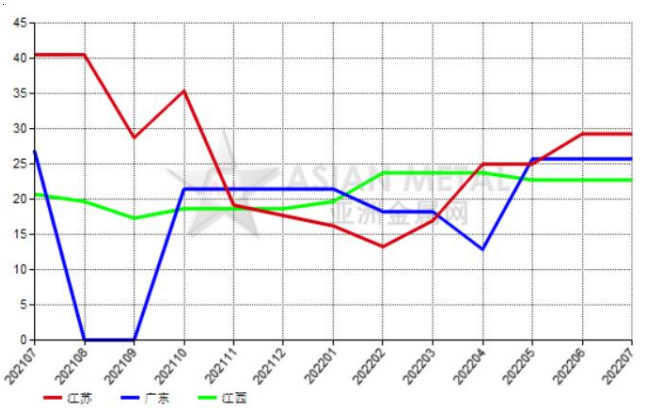
资料来源：亚洲金属网

图 43：中国氧化镝生产商开工率月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

图 44：中国氧化镝生产商开工率分省份月度统计（吨）

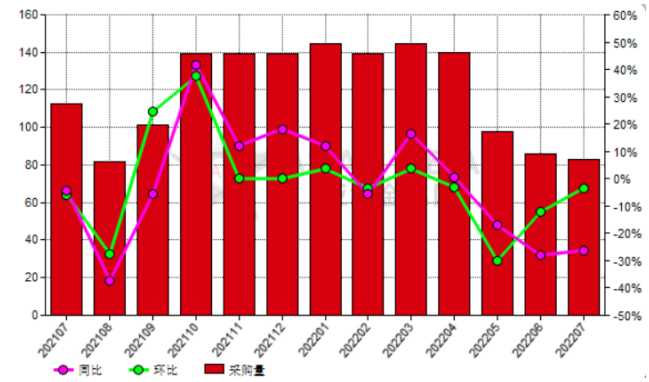


资料来源：亚洲金属网

氧化镝消费端

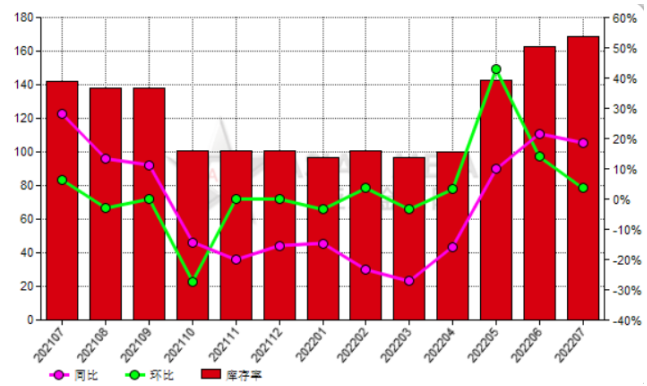
2022 年 7 月氧化镝采购量、消费量环比下降，库存率环比上升。亚洲金属网数据中心数据显示，7 月份中国镝和镝铁生产商氧化镝采购量为 83.00 公吨，环比减少 3.49%，同比减少 26.22%；氧化镝库存率为 168.67%，环比增长 3.61%，同比增长 18.60%；消费商消费量为 83.00 吨，环比减少 3.49%，同比减少 26.22%。

图 45：中国镝和镝铁生产商氧化镝采购量月度统计（吨）



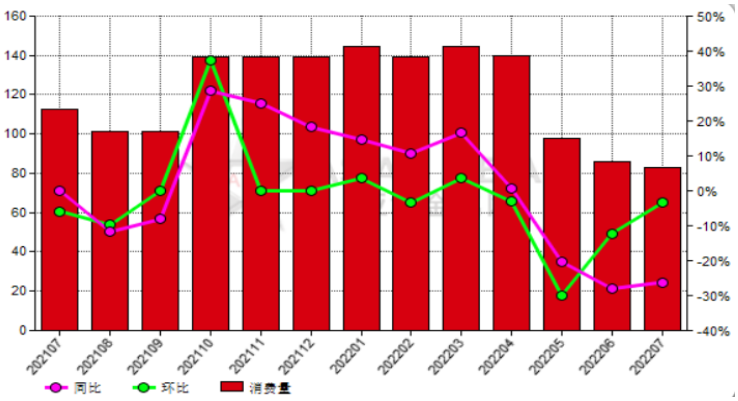
资料来源：亚洲金属网

图 46：中国镝和镝铁生产商氧化镝库存率月度统计



资料来源：亚洲金属网

图 47：中国镝和镝铁生产商氧化镝消费量月度统计（吨）



资料来源：亚洲金属网

稀土进出口数据跟踪

7 月稀土矿进口量总体下降，海外稀土矿价格波动明显。海关总署数据显示，2022 年 7 月混合碳酸稀土进口量为 43.26 吨，同比下跌 92.18%，平均单价 11.13 万元/吨，价格同比上涨 820.26%；稀土金属矿进口量为 7076.9 吨，同比下降 21.78%，平均单价 5.42 万元/吨，价格同比上涨 107.33%；钍矿砂及其精矿进口量为 1835.64 吨，同比上涨 66.37%，平均单价 6.66 万元/吨，价格同比上涨 144.3%；7 月合计进口稀土矿 8955.84 吨，同比下降 16.34%，平均价格 5.70 万元/吨，月同比上涨 123.35%。

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 7 月	混合碳酸稀土	43.26	-92.18%	4,816,784	-28.06%	111,344.98	820.26%
	稀土金属矿	7,076.94	-21.78%	383,406,570	62.16%	54,176.92	107.33%
	钍矿砂及其精矿	1,835.64	66.37%	122,301,414	306.49%	66,626.00	144.33%
	合计	8,955.84	-16.34%	510,524,768.00	86.86%	57,004.70	123.35%
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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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 11 月	混合碳酸稀土	282.71	-59.49%	13,635,673	-33.39%	48,232.70	64.43%
	稀土金属矿	13,306.50	131.22%	417,188,081	425.06%	31,352.20	127.08%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%

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
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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%

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	2,240.28	-63.64%	28,288,007	-44.93%	12,627.02	51.48%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%

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
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	稀土金属矿	3495	43.99%	30,165,839	2.67%	8631	32.41%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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%
	钍矿砂及其精矿	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

7 月稀土产品出口量同比下降。根据海关总署统计，2022 年 7 月稀土产品出口量为 3637 吨，同比下降 8.0%；出口金额 0.94 亿美元，同比上升 43.9%；7 月出口平均价格为 2.58 万美元/吨，环比上升 41.80%。

表 9：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 7 月	3,637	-8.00%	93.66	43.9%	25752.54
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

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 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
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

7 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 7 月永磁体出口量为 5223.9 吨，同比上涨 24.1%，总金额为 28.44 亿元，同比上涨 80.0%，平均单价为 54.4 万元/吨，同比上涨 45.1%；钕铁硼磁粉出口量为 453.6 吨，同比上涨 9.9%，总金额为 1.59 亿元，同比上涨 95.7%，平均单价为 35.15 万元/吨，月同比上涨 78.1%。

表 11：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 7 月	永磁体	5,223.9	24.1%	2,843,752,930	80.0%	544,374	45.1%
	速凝永磁片	326.0	100.5%	139,687,607	199.1%	428,461	49.2%
	钕铁硼磁粉	453.6	9.9%	159,432,914	95.7%	351,501	78.1%
	其他钕铁硼合金	82.3	100.2%	34,037,664	207.3%	413,731	53.7%
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%

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
	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%
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	永磁体	3,200.6	3.5%	1,002,635,443	1.3%	313,267	-2.2%

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
月	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%
	其他钕铁硼合金	10.2	-73.8%	1,518,979	-77.1%	148,774	-12.6%
2020 年 7 月	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%
	其他钕铁硼合金	10.2	-63.5%	1,543,368	-64.7%	151,162	-3.5%
2020 年 5 月	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%
	其他钕铁硼合金	20.4	36.1%	3,039,714	25.1%	148,933	-5.8%
2020 年 4 月	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%
	其他钕铁硼合金	21.2	-24.2%	3,453,845	-22.4%	162,802	1.5%
2020 年 3 月	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%
	其他钕铁硼合金	37.7	1.8%	5,853,363	-3.1%	155,344	-4.8%
2020 年 1-2 月	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%
	其他钕铁硼合金	52.8	-98.3%	8,468,790	-99.2%	160,297	-51.4%
2019 年 12 月	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%
	其他钕铁硼合金	20.4	-21.2%	3,204,038	-27.5%	156,984	-8.0%
2019 年 11 月	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%
	其他钕铁硼合金	10.5	-25.4%	1,601,797	-34.2%	152,552	-11.8%
2019 年 10 月	永磁体	3,091	22.9%	989,722,041	14.6%	320,221	-6.8%
	速凝永磁片						
	钕铁硼磁粉	269	-43.7%	43,939,057	-48.3%	163,551	-8.1%
	其他钕铁硼合金	25	-7.4%	3,982,308	-18.7%	159,292	-12.2%

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 9 月	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%
	其他钕铁硼合金	20	-56.5%	3,140,232	-61.9%	157,012	-12.4%
2019 年 8 月	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%
	其他钕铁硼合金	39	-7.1%	6,635,330	-2.1%	170,137	5.5%
2019 年 7 月	永磁体	3,190	13.2%	1,013,463,220	7.8%	317,700	-4.8%
	速凝永磁片	14	-64.1%	3,090,545	-55.9%	220,753	22.9%
	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%
2019 年 6 月	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%
	其他钕铁硼合金	28	35.4%	4,370,741	26.7%	156,657	-6.5%
2019 年 5 月	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%
	其他钕铁硼合金	15	-70.8%	2,430,054	-71.6%	158,155	-2.8%
2019 年 4 月	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%
	其他钕铁硼合金	28	8.86%	4,450,889	6.96%	160,427	-1.75%
2019 年 3 月	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%

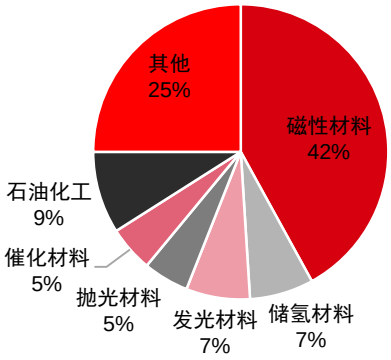
资料来源：海关总署，中信证券研究部

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%。

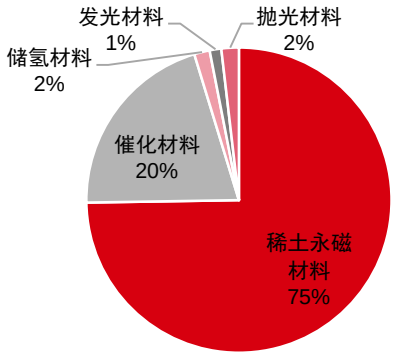
稀土产业链增值结构中，下游功能材料深加工贡献超 50%价值。中国稀土行业协会数据指出，稀土矿开采产业占整个产业链价值 17%，冶炼分离为 27%，稀土功能材料 56%。

图 48：2018 年稀土下游材料应用领域比例（吨）



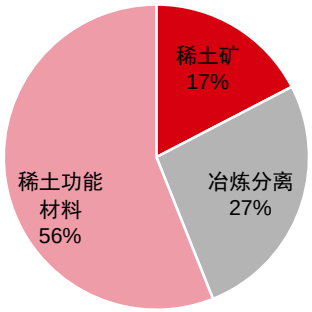
资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

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

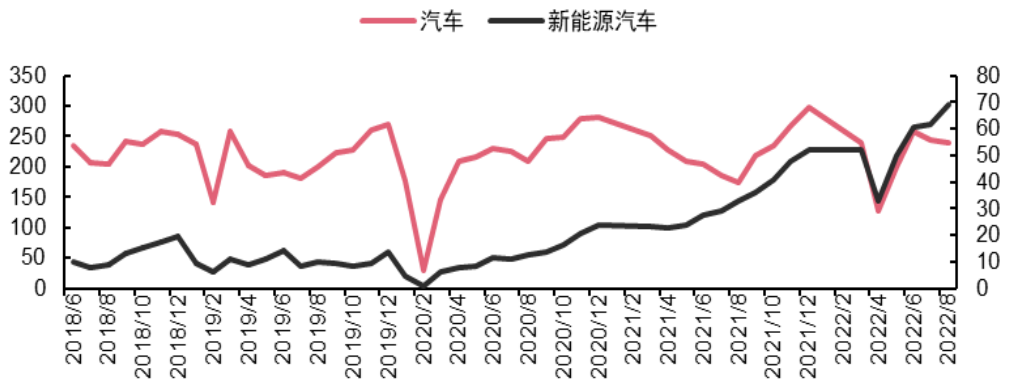


资料来源：中国稀土行业协会，中信证券研究部

汽车及新能源汽车

2022 年 8 月新能源汽车产量上升，汽车产量下降。2022 年 8 月新能源汽车产量月环比上升 11.63%至 69.1 万辆，同比上升 109.39%；汽车产量环比下降 2.04%至 239.5 万辆，同比上升 38.12%。8 月内，新能源汽车产量占汽车总产量的 28.85%，月环比上升 3.53 个百分点，同比上升 9.82%。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
2022-8	69.1	239.5	28.85%
2022-7	61.9	244.5	25.32%
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%
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%

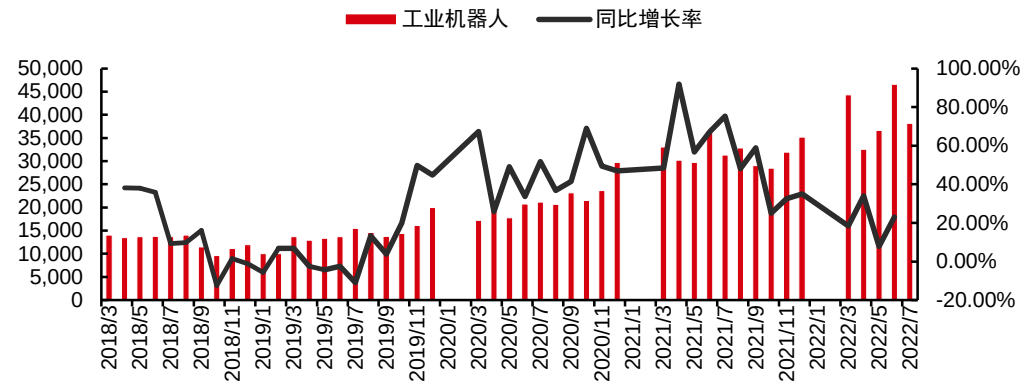
月份	新能源汽车	汽车	新能源汽车产量占比
2019-11	9.5	260.8	3.64%
2019-10	8.5	227.9	3.73%
2019-9	9.4	222	4.23%
2019-8	10	200	5.00%
2019-7	8.4	180	4.67%
2019-6	14.3	189.5	7.55%
2019-5	10.9	185.1	5.89%
2019-4	8.9	202	4.41%
2019-3	10.9	258.7	4.21%
2019-2	5.9	141	4.18%
2019-1	9.1	236.5	3.85%
2018-12	19.4	252.6	7.68%
2018-11	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%
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 7 月工业机器人产量环比下降。国家统计局数据显示，2022 年 7 月工业机器人产量为 38183 台，月同比上升 21.83%。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
2022-7	38183	6,841	21.83%
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%
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%

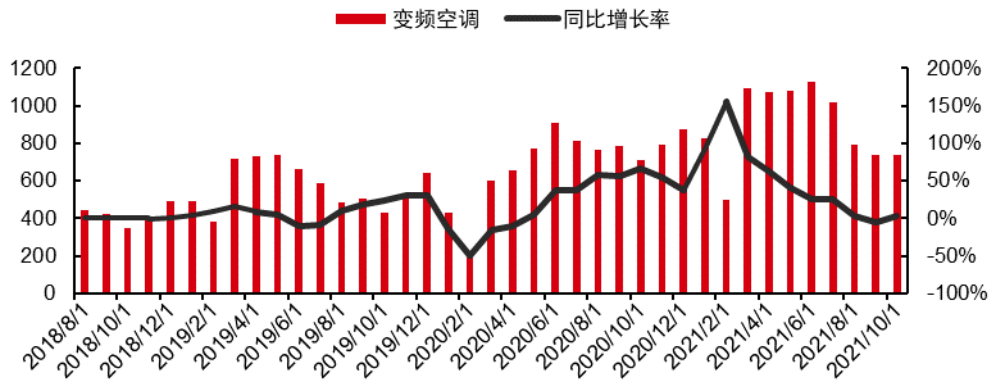
月份	工业机器人	同比增长量	同比增长率
2019-06	13680	-97	-11%
2019-05	13,317.2	-342	-2.50%
2019-04	12,917	-579	-4.29%
2019-03	13,696	-340	-2.42%
2019 年 1-2 月	20,041	1,271	6.77%
2018-12	11,961	-721	-5.69%
2018-11	11,104	-139	-1.24%
2018-10	9,590	145	1.54%
2018-09	11,448	-1,637	-12.51%
2018-08	14,068	1,947	16.06%
2018-07	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 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%
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%

月份	变频空调	同比增长量	同比增长率
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.【宁波韵升：拟与中矿资源设合资公司开发非洲稀土项目】

宁波韵升发布公告，公司与中矿资源签署了《投资合作协议书》，双方拟设立合资公司，在非洲收购合适的稀土项目并通过项目公司进行稀土矿的勘探、开发、矿权投资。合资公司的注册资本为 5,500 万元人民币，其中，公司持股比例为 45%，中矿资源的持股比例为 55%。（来源：亚洲金属网）

公司公告

表 18：9 月 1 日~9 月 15 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
2022/9/10	广晟有色	600259	关于非公开发行限售股上市流通公告
2022/9/13	金力永磁	300748	关于全资子公司在墨西哥投资建设废旧磁钢综合利用项目的公告
2022/9/15	英洛华	000795	关于控股股东部分股份解除质押的公告
2022/9/15	铂科新材	300811	关于铂科转债开始转股的提示性公告

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员）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@clsa.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。