

市场研究部

2025 年 10 月 13 日

中国稀土管制升级，大国博弈落下重磅棋子

看好

市场表现截至 2025.10.13



资料来源: Wind, 国新证券整理

分析师: 葛寿净
登记编码: S1490522060001
电话: 010-85556172
邮箱: geshoujing@crsec.com.cn

事件描述

2025 年 10 月 9 日, 中国商务部正式发布第 62 号公告, 宣布对稀土相关技术实施出口管制, 标志着中国稀土管控政策从“资源管控”转向“技术+供应链双管控”的新阶段。此次管制范围全面覆盖稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造及二次资源回收利用等全产业链环节, 覆盖技术图纸、工艺参数等核心载体。新规不仅适用于中国境内的出口行为, 还延伸至在境外提供的相关技术服务。这是中国在稀土领域迄今最全面、最严格的出口管制措施, 首次将管控边界延伸到含有中国稀土成分的境外产品。

全球稀土产业竞争格局与中国稀土“矛”

1、中国在全球稀土供应链中的主导地位。资源储量优势: 根据 USGS 数据, 截至 2024 年底, 全球稀土资源总储量约 **9000 万吨**, 其中中国储量 **4400 万吨**, 占比 **49%**, 位居全球首位。**全产业链控制能力:** 中国是全球唯一具备稀土全产业链产品生产能力的国家。根据美国地质调查局 (USGS) 数据, 2024 年全球稀土矿产量 **39 万吨**, 其中中国产量 **27 万吨**, 占比高达 **69%**。

2、中国稀土产业的“卡脖子”能力分析。技术封锁关键点: 新规首次明确禁止或限制**稀土萃取分离工艺技术、稀土磁体制备技术**等核心环节。**分离技术垄断:** 稀土冶炼分离是产业链核心技术环节, 据新浪财经报道, 中国目前控制着全球约 **70%**的稀土开采、**90%**的分离与加工以及 **93%**的磁体制造能力。全球仅有少数国家具备部分环节生产能力, 如美国、澳大利亚有稀土开采能力, 但缺乏完整的**冶炼分离产业链**。

3、全球产业链主要企业分布。中国龙头企业: 北方稀土 (轻稀土配额占比最高)、中国稀土 (中重稀土整合平台)、包钢股份 (稀土精矿供应商)。**海外主要企业:** 美国 MP Materials、澳大利亚 Lynas Rare Earths Limited, 以及欧洲和日韩的相关企业。**磁材制造:** 金力永磁、宁波韵升、正海磁材等。

投资建议

中国此次稀土出口管制措施的出台, 不仅是维护国家安全的必要之举, 更是全球稀土产业竞争格局演变的一个重要里程碑。短期来看, 政策将推动稀土价格上涨; 中长期则需关注技术进步和全球供应链的重构。

短期策略: 关注政策驱动行情, 稀土管制升级将推动市场价格上涨, 特别是**镨钕**等轻稀土产品。预计稀土价格将在政策实施初期呈现上行态势。美国特朗普政府称将对中国进口商品加征 **100%关税**, 进一步加剧全球贸易紧张局势。后期不排除中美博弈后, 互相妥协, 政策口径有所放宽。

证券研究报告

中长期配置：重点关注拥有核心技术、资源优势 and 完整产业链布局的企业，如北方稀土、中国稀土等。上游资源，关注稀土开采配额充足的企业；中游分离与材料，聚焦技术优势明显的冶炼分离企业。

 风险提示

- 1、地缘政治风险缓和
- 2、政策反复风险
- 3、市场情绪逆转风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

葛寿净，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn