

稀土：战略属性突出，AI 叙事打开成长 20260826

稀土行业：供给刚性与战略重估双驱动

摘要

- 中国掌握全球稀土产业链绝对话语权，资源储量占 50%，产量占 70%，冶炼环节占比高达 96%。
- 2025 年稀土条例将金属矿纳入配额管理，推动冶炼产能向中央集中，强化国家对上游供应的调控力。
- 全球供给刚性偏紧，中国配额决定 96%供给且维持低位；海外 4%供给受技术瓶颈与地缘因素限制，增量弹性弱。
- 需求端受新能源车、风电复苏及人形机器人、AI 数据中心等新兴赛道驱动，行业基本面趋于向好。
- 全球库存处于低位，海外补库需求增加；稀土作为战略反制筹码，关税变化或中美谈判将触发价值重估。
- 国内企业具备显著成本优势，稀土价格企稳回升有望带动商品价格与板块估值同步共振。

Q&A

在当前有色金属市场情绪回暖的背景下，稀土板块的核心投资逻辑和市场博弈点是什么？

当前稀土板块的核心博弈点在于基本面企稳，并可展望新的叙事逻辑以及战略金属价值的重估。一方面，从行业基本面看，供给端的管控效果保持偏紧状态；需求层面，新能源汽车稳步增长，同时人形机器人、AI 叙事下的中控系统（尤其是 MLCC 领域）及数据中心对电梯的需求放量，均为未来核心关注点，行业基本面趋于向好。另一方面，稀土作为战略金属的价值在当前时代背景下愈发凸显，尤其是在贸易形势不明朗的敏感时间窗口，其可能扮演的角色以及相关的资源整合预期，都构成了其价值重估的重要基础。

从产业链话语权和政策调控角度分析，中国在稀土行业的优势地位是如何体现和演变的？

中国在稀土产业链中拥有决定性的话语权。从资源储量看，中国约占全球 50%；从产量看，约占 70%；而在冶炼环节，中国的储量占比高达约 96%，这是话语权最核心的环节。自 2025 年稀土条例管制出台，将金属矿纳入配额管理体系后，中国的优势从冶炼环节向上游全面辐射，国家对全球上游的话语权正逐步增强。同时，国内冶炼产能也开始向中央集中，使得政策性调控的力度和约束性更强。

当前全球稀土供给格局呈现出哪些特点？海外稀土产业链的发展现状和面临的挑战是什么？

全球稀土供给端整体保持刚性偏紧的状态。中国的配额决定了全球约 96% 的供给，且维持在偏低水平。其余 4% 的海外供给，其放量预期和节奏并不明朗，弹性偏弱。具体来看，美国正通过政府补贴和资金注入等方式，加码布局自身的稀土磁材产能，并力争突破中重稀土的冶炼技术，但技术突破仍需时间。同时，美国部分自产稀土倾向于满足自身产业链构建。东南亚地区的稀土进口量则因地缘问题和地震等因素出现不及预期的情况。在当前全球行业库存偏低的背景下，海外的补库需求正与日俱增。

展望未来，驱动稀土板块需求增长和估值提升的关键因素有哪些？

未来驱动稀土板块需求增长和估值提升的关键因素主要来自三个层面。首先是传统需求的复苏与增长，随着国内 PMI 企稳复苏，新能源汽车和风电等板块有望重回上行通道。其次是新兴领域的增量需求，AI 和人形机器人等新赛道将为稀土带来新的需求增长点。最后是事件性催化，在当前贸易形势下，稀土作为战略金属的反制筹码，其战略价值重估可能由关税变化或中美谈判等事件触发。这些因素有望实现稀土商品价格与板块估值的同步共振，同时国内企业凭借明显的成本优势，有望在价格企稳回升中逐步释放业绩。

