下载日志已记录，仅供内部参考

本周板块表现相对坚挺，中重稀土价格走势较强

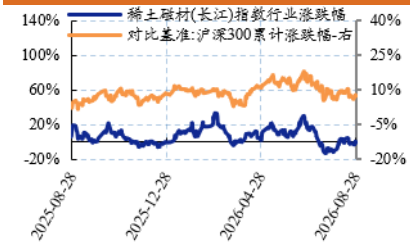
相关研究：

《本周板块承压下行，淡季末端价格转向初现》 20260823

《本周板块表现坚挺，弱需求下产业链价格延续疲软》 20260816

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	11	-6	-18
绝对收益	12	-13	-15

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel：(8621) 50293524

Email：wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

核心要点：

❑ **市场行情：本周稀土磁材行业反弹 1.38%，跑赢基准 1.59pct**

据 Wind 数据，本周[1]稀土磁材行业反弹 1.38%，跑赢基准（沪深 300）1.59pct。行业估值（市盈率 TTM）降 0.72x 至 53.06x，当前处于 45.3%[2]历史分位。

❑ **本周中重稀土精矿价格小幅上行，镨钕价格坚挺小涨，镝铽价格延续上行，钕铁硼毛坯价格由涨转跌**

本周轻稀土精矿价格持稳，中重稀土精矿价格小幅上行。据百川盈孚，本周国内混合碳酸稀土矿均价、四川氟碳铈矿及山东氟碳铈矿价格分别持平于 4.6 万元/吨，4.1 万元/吨和 3.6 万元/吨，进口矿中独居石矿价格持平于至 4.35 万元/吨。本周国内中钇富铕矿价格上行 0.82%至 24.5 万元/吨，进口缅甸离子型矿价格上行 0.55%至 18.3 万元/吨。

本周镨钕价格整体坚挺。据 Wind 数据，本周氧化镨钕均价略涨 0.22%，镨钕金属均价略涨 0.33%。本周终端订单少量增加，下游按需少量补货，周内大厂采购提振市场，低价现货收紧，厂家、贸易商报价坚挺上调。

本周镝铽价格延续上行。据 Wind，本周全国氧化镝价格上涨 2.47%，镝铁均价上涨 3.27%。据 Wind，本周氧化铽均价上涨 1.42%，金属铽均价上涨 1.03%。本周周内货源收紧支撑价格上行，下游大客户持续入市采购，贸易商报价坚挺，成交价格稳步上调。

本周钕铁硼价格由涨转跌。据 Wind，本周毛坯烧结钕铁硼 N35 均价下调 0.54%，H35 均价下调 0.39%。本周内原料市场走势上行，成本端支撑坚挺，但周末随着镨钕金属价格走弱，钕铁硼毛坯价格由稳步提升转跌。

❑ **投资建议**

基本面变化。本周稀土供应端稳定，分离企业开工稳定，前期停产企业暂无恢复生产预期，氧化物端供应持续紧张，厂家出货谨慎，市场现货流通不多；金属厂持续承压，倒挂严重，已有厂家陆续减产，预计金属产量后期或有所减少，市场供应端整体增量有限。需求端，磁材大厂整体开工稳定，个别企业订单不足，近期生产开工下降，短期新增订单不多，长期需求稳定，下游对原料采购谨慎，多逢低补货，压价试探成交，后市需求要等待旺季订单释放。近期价格波动空间不大，供应端暂无增量，分离厂持续停产，金属厂有减产预期，市场整体供应或缩紧，需求端中长期需求增长预期不改，短期需求不强，预计后续稀土价格震荡上调。

估值层面。本周内板块估值小幅调整，当前板块估值已跌破历史中位数。本周末美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会上偏鹰表态引导短期加息预期大幅上升，后续成为压制市场估值的风险因素，同时全球资产定价锚持续仍然坚挺，压力持续存在；而国内周末地产新政策的出台，则利好板块下游部分传统行业未来需求提升预期，对冲海外风险带来的估值压力。

维持行业“增持”评级。维持行业“增持”评级。一方面板块估值虽处于

1 本周行业涨跌幅及价格统计时间区间为 2026/08/24 至 2026/08/28，下同。

2 估值历史分位数计算使用数据区间为 2012/02/17 至 2026/08/28，下同。

下载日志已记录，仅供内部参考

历史中位区间，但市场风偏仍将受制于海外长期美债利率坚挺以及加息预期的再度回升，对板块估值存压制；另一方面，短期稀土磁材需求随淡旺季切换有望逐步释放，供给端支撑下价格有望逐步由弱转为坚挺，从中长期看政策约束下供给端难有明显压力，需求端长期仍有稳定增量，产业链价格整体上行趋势也难以轻易打破，板块中长期业绩支撑仍存。一是继续关注上游稀土资源企业，一方面政策支撑和战略价值定位的强化，另一方面是供需支撑下产业链价格的韧性，相关稀土资源企业有望受益估值溢价和盈利稳定。二是随着稀土价格回升趋势延续，下游磁材企业盈利有望持续修复，建议关注下游客户结构良好，产能利用充分及未来有新增长点布局的金力永磁。

❑ 风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，美国关税政策带来需求端下行风险，国内稀土行业政策风险，行业产能波动风险，行业格局变动风险，新技术及新材料替代风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

1 稀土永磁行业市场行情及估值变动

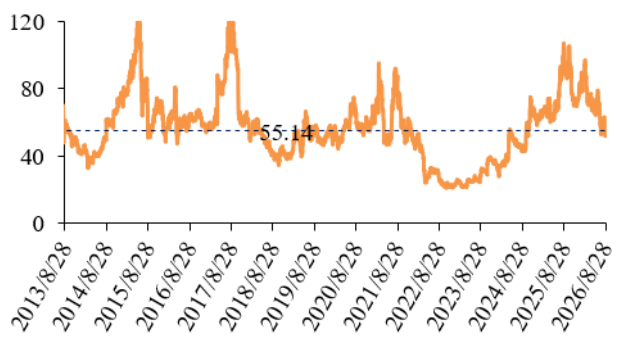
据 Wind 数据，本周稀土磁材板块反弹 1.38%，跑赢基准（沪深 300）1.59pct。行业估值（市盈率 TTM）降 0.72x 至 53.06x，当前处于 45.3%历史分位。

图 1 本期稀土磁材行业反弹 1.38%且跑赢基准 1.59pct



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 2 本周稀土磁材行业估值（PE/TTM）降至 53.06x

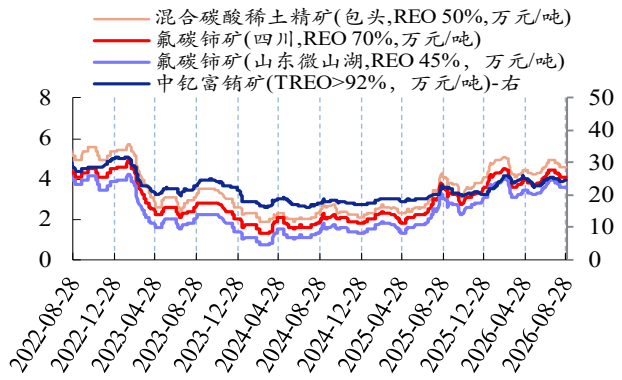


资料来源：Wind、湘财证券研究所

2 稀土磁材产业链数据跟踪

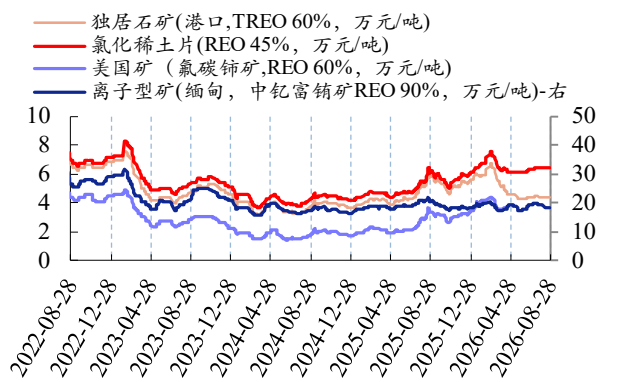
本周轻稀土精矿价格持稳，中重稀土精矿价格小幅上行。轻稀土矿方面，据百川盈孚数据，本周国内混合碳酸稀土矿、四川氟碳铈矿及山东氟碳铈矿价格分别持稳于 4.6 万元/吨，4.1 万元/吨和 3.6 万元/吨，进口矿中独居石矿价格持平于至 4.35 万元/吨。中重稀土矿方面，据 Wind 数据，本周国内中钇富铕矿价格上行 0.82%至 24.7 万元/吨；据百川盈孚，本周进口缅甸离子型矿价格上行 0.55%至 18.3 万元/吨。

图 3 国内稀土精矿价格走势



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

图 4 进口稀土精矿价格走势



资料来源：Wind、百川盈孚、湘财证券研究所

本周镨钕价格整体坚挺，终端订单少量增加，下游按需少量补货，周内大厂采购提振市场，低价现货收紧，厂家、贸易商报价坚挺上调。据 Wind 数据，

下载日志已记录，仅供内部参考

本周全国氧化镨钕均价略涨 0.22%至 72.7 万元/吨，镨钕金属均价略涨 0.33%至 88.13 万元/吨。本周镨钕市场先涨后跌，周初镨钕报价持稳，龙头企业入市大量采购提振市场情绪，低价货源收紧，分离企业报价重心上扬，成本端支撑下金属厂报价随之上调，但下游磁材企业高位接货能力有限，金属镨钕成交略显倒挂，更高涨幅受限于下游订单，有待进一步提升。

图 5 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

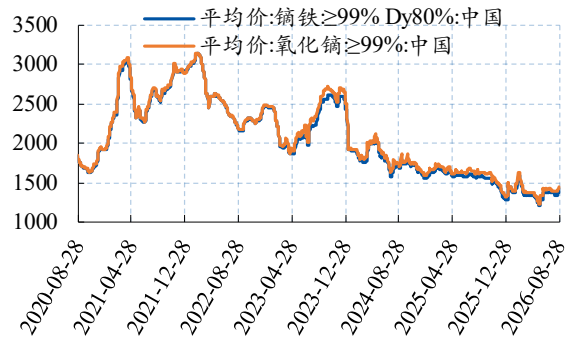
图 6 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

本周镝铽延续上行，货源收紧支撑价格上行，下游大厂持续入市采购，贸易商报价坚挺，成交价格稳步上调。据 Wind 数据，本周全国氧化镝均价上涨 2.47%至 1450 元/公斤，镝铁均价上涨 3.27%至 1420 元/公斤。本周氧化镝价格稳步上调，周内市场活跃尚可，下游按需询单，周内大厂有采购，厂家报价上调，低价现货收紧；镝铁价格对应上调，周内磁材企业有采购，金属厂报价坚挺上涨。据 Wind 数据，本周全国氧化铽均价上涨 1.42%至 6770 元/公斤，金属铽均价上涨 1.03%至 8345 元/公斤。本周铽价上涨，周初价格稳定，市场活跃度一般，周中后期市场询单少量增加，低价现货收紧，报价稳步上调，贸易商积极参与，高位有成交；金属价格对应上调，周内磁材厂有补货，成交刚需为主。

图 7 全国镝铁及氧化镝均价走势(元/公斤)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 8 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

据 Wind 数据，本周钆铁均价上行 1.91%至 18.65 万元/吨，国内钬铁合金均价上涨 2.15%至 61.75 万元/吨。

图 9 全国钆铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 10 全国钬铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

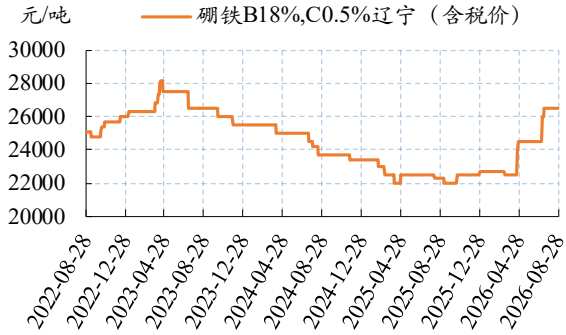
本周钴价反弹，金属镓价格跌幅扩大，铌铁及硼铁均价持稳。据 Wind 数据，本周长江有色钴现货价格反弹 3.4%至 30.4 万元/吨，金属镓(99.99%)价格下跌 2.25%至 1740 元/公斤；据百川盈孚数据，本周铌铁市场均价持平于 33 万元/吨，硼铁（B 18%，含税）价格持稳于 2.65 万元/吨。

图 11 长江有色现货钴价格走势



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 12 硼铁价格走势



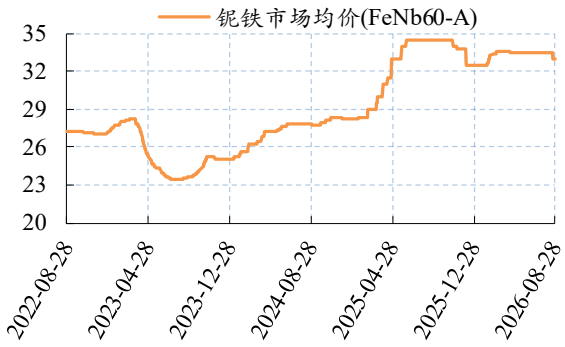
资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

图 13 金属镓价格走势(元/公斤)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 14 铌铁市场均价(万元/吨)

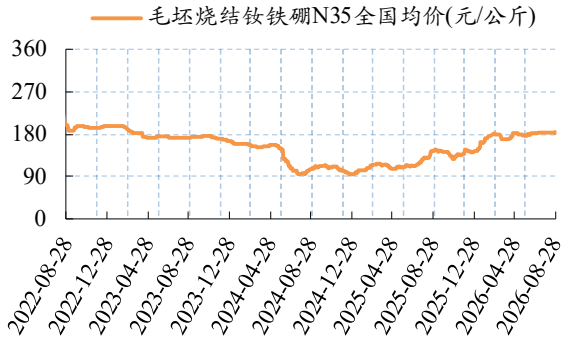


资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

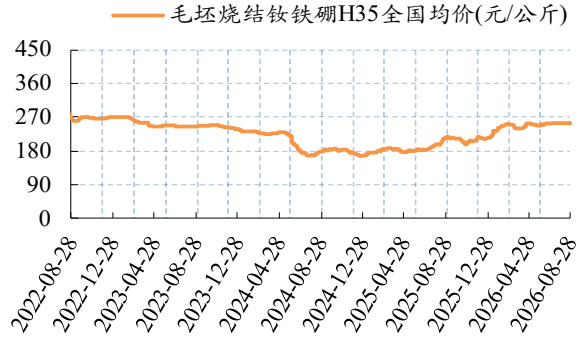
本周钕铁硼价格由涨转跌，原料端周内坚挺支撑，周末镨钕金属调整带动毛坯价格转跌。据百川盈孚数据，本周 N35 均价下调 0.54%至 182.5 元/公斤，H35 均价下调 0.39%至 252.5 元/公斤。本周内原料市场走势上行，成本端支撑坚挺，但周末随着镨钕金属价格走弱，钕铁硼毛坯价格由稳步提升转跌。

图 15 毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价走势



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

图 16 毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价走势



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

3 投资建议

基本面看，稀土供应端稳定，分离企业开工稳定，前期停产企业暂无恢复生产预期，氧化物端供应持续紧张，厂家出货谨慎，市场现货流通不多；金属厂持续承压，倒挂严重，已有厂家陆续减产，预计金属产量后期或有所减少，市场供应端整体增量有限。需求端，磁材大厂整体开工稳定，个别企业订单不足，近期生产开工下降，短期新增订单不多，长期需求稳定，下游对原料采购谨慎，多逢低补货，压价试探成交，后市需求要等待旺季订单释放。近期价格波动空间不大，供应端暂无增量，分离厂持续停产，金属厂有减产预期，市场整体供应或缩紧，需求端中长期需求增长预期不改，短期需求不强，预计后续稀土价格震荡上调。磁材环节，需求端下游新能源车产销有望维持改善态势，风电装机增速下滑，空调排产数据仍维持疲软，电梯产量增速回升，工业领域总体增长平稳回升；供给端，行业格局分化下头部企业占优。

估值层面，周内板块估值小幅调整，当前板块估值已跌破历史中位数。本周末美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会上偏鹰表态引导短期加息预期大幅上升，后续成为压制市场估值的风险因素，同时全球资产定价锚持续仍然坚挺，压力持续存在；而国内周末地产新政策的出台，则利好板块下游部分传统行业未来需求提升预期，对冲海外风险带来的估值压力。

维持行业“增持”评级。一方面板块估值虽处于历史中位区间，但市场风偏仍将受制于海外长期美债利率坚挺以及加息预期的再度回升，对板块估值存压制；另一方面，短期稀土磁材需求随淡旺季切换有望逐步释放，供给端支

下载日志已记录，仅供内部参考

撑下价格有望逐步由弱转为坚挺，从中长期看政策约束下供给端难有明显压力，需求端长期仍有稳定增量，产业链价格整体上行趋势也难以轻易打破，板块中长期业绩支撑仍存。一是继续关注上游稀土资源企业，一方面政策支撑和战略价值定位的强化，另一方面是供需支撑下产业链价格的韧性，相关稀土资源企业有望受益估值溢价和盈利稳定。二是随着稀土价格回升趋势延续，下游磁材企业盈利有望持续修复，建议关注下游客户结构良好，产能利用充分及未来有新增长点布局的金力永磁。

4 风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，美国关税政策带来需求端下行风险，国内稀土行业政策风险，行业产能波动风险，行业格局变动风险，新技术及新材料替代风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。