仅供内部参考，请勿外传

本周稀土价格延续弱势，短期板块估值有望修复

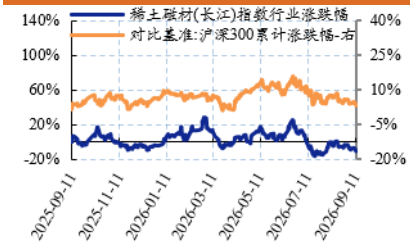
相关研究：

《本周板块承压下行，淡季末端价格转向初现》 20260906

《本周板块表现相对坚挺，中重稀土价格走势较强》 20260901

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	-4	-11	-13
绝对收益	-8	-16	-14

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：本周稀土磁材行业下跌 2.24%，跑输基准 1.41pct**

据 Wind 数据，本周[1]稀土磁材行业下跌 2.24%，跑输基准（沪深 300）1.41pct。行业估值（市盈率 TTM）降 1.1x 至 47.57x，当前处于 34.6%[2]历史分位。

❑ **本周仅国内中重稀土矿价格有所下调，镨钕价格走弱，镝价下滑，铽价稳中走弱，钕铁硼毛坯价格下调**

本周稀土精矿价格大部持稳，国内中重稀土矿价格有所下调。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 4.35 万元/吨。本周国内中钇富铕矿价格回落 0.8%至 26.08 万元/吨，进口缅甸离子型矿价格持平于 18.3 万元/吨。

本周镨钕价格走弱。据百川盈孚数据，本周氧化镨钕均价回落 0.61%，镨钕金属均价略涨 0.82%。本周下游需求持续低迷，磁材企业订单跟进乏力，金属端企业出货承压，主流价格走跌后上游低价出货意愿不高，行情进入僵持。

本周镝价下滑，铽价稳中走弱。据百川盈孚，本周全国氧化镝价格跌 1.03%，镝铁均价跌 1.77%；氧化铽均价跌 0.74%，金属铽均价跌 0.24%。本周下游订单跟进不足，大厂挺价意愿减弱，低价出货增加，下游采购周期性较长，报价陆续下滑。

本周钕铁硼价格下调。据百川盈孚，本周毛坯烧结钕铁硼 N35 均下调 1.64%，H35 均价下调 1.19%。本周原料市场走势下行，主流产品震荡下行，成本端支撑减弱，钕铁硼价格随之下调，终端对高价接受度偏低。

❑ **投资建议**

基本面变化。本周稀土供应端整体偏紧，一方面冶炼分离企业开工平稳，氧化物货源持续偏紧，上游持货商出货意愿偏谨慎，市场现货流通量有限；另一方面金属企业受原料成本与产品价格倒挂影响，部分企业已减产，后续金属产出或将减少。需求端目前偏弱，下游头部企业开工基本稳定，但部分中小磁材企业订单不足，生产有减量，短期订单释放不足，下游采购较谨慎，多逢低补库和压价成交，但后续随着淡旺季切换仍有需求释放预期。综上，供给端部分分离产能持续停产、金属企业存减产预期，市场供给或进一步收缩；需求端短期拉动乏力，长期仍有向好预期，预计后续稀土价格将震荡调整但下行空间有限。

估值层面。本周周内板块估值在历史偏低区间继续下调。本周油价及美债利率上行等外生变量极致演绎下，市场估值遭受明显压制，周末美国 CPI 数据并未有明显的走低将 9 月加息预期推升至高位，但外围风险资产却逆势上行，提供了不确定性落地后市场风偏回升的明确信号，短期市场估值有望迎来修复，板块估值亦有望跟随。

1 本周行业涨跌幅及价格统计时间区间为 2026/09/07 至 2026/09/11，下同。

2 估值历史分位数计算使用数据区间为 2012/02/17 至 2026/09/11，下同。

仅供内部参考，请勿外传

维持行业“增持”评级。一方面外生变量极致演绎后，加息确定性进一步提高，市场对前期不确定性风险充分定价后，拐点信号明确，加之板块估值亦调整至历史偏低区间，后续有望跟随市场进行修复；另一方面，短期板块基本面偏弱，源于需求尚处于疲软阶段，需待旺季需求落地，但供给端偏紧仍对下行空间有所限制，从中长期看政策约束下供给端难有大幅增量，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，行业政策支撑和战略价值定位强化，且供需支撑下产业链价格存韧性，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

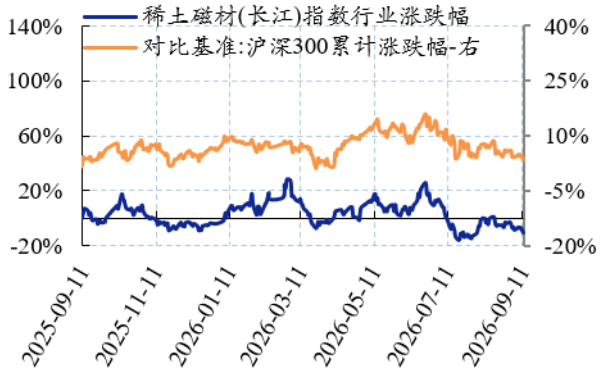
原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，美国关税政策带来需求端下行风险，国内稀土行业政策风险，行业产能波动风险，行业格局变动风险，新技术及新材料替代风险。

仅供内部参考，请勿外传

1 稀土永磁行业市场行情及估值变动

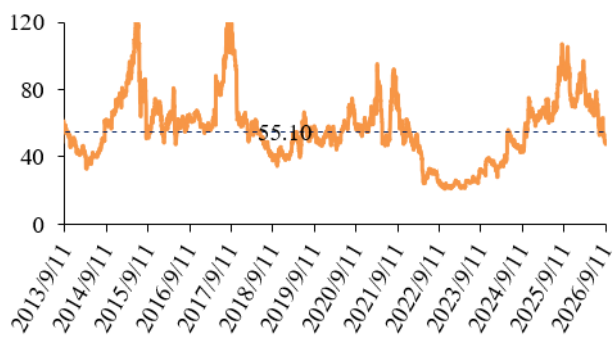
据 Wind 数据，本周稀土磁材板块下跌 2.24%，跑输基准（沪深 300）1.41pct。行业估值（市盈率 TTM）降 1.1x 至 47.57x，当前处于 34.6%历史分位。

图 1 本期稀土磁材行业下跌 2.24%且跑输基准 1.41pct



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 47.57x

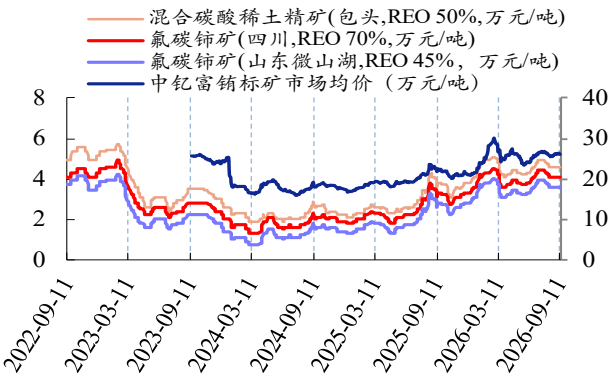


资料来源：Wind、湘财证券研究所

2 稀土磁材产业链数据跟踪

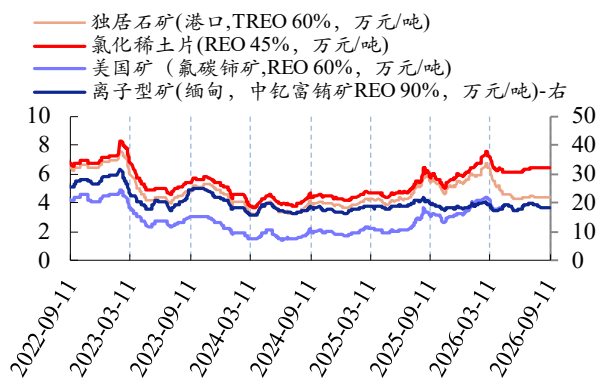
本周稀土精矿价格大部持稳，国内中重稀土矿价格有所下调。轻稀土矿方面，据百川盈孚数据，本周国内混合碳酸稀土矿、四川氟碳铈矿及山东氟碳铈矿价格分别持稳于 4.6 万元/吨，4.1 万元/吨和 3.6 万元/吨，进口矿中独居石矿价格持平于 4.35 万元/吨。中重稀土矿方面，据百川盈孚，本周国内中钇富铕标矿市场均价回落 0.8%至 26.08 万元/吨；据百川盈孚，本周进口缅甸离子型矿价格持平于 18.3 万元/吨。

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

本周镨钕价格走弱，下游需求持续低迷，磁材企业订单
企业出货承压，主流价格走跌后上游低价出货意愿不高，行

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

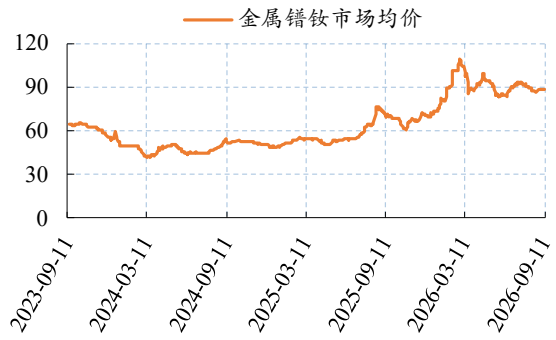
川盈孚数据，本周全国氧化镨钕均价回落 0.61%至 73.05 万元/吨，金属镨钕均价回落 0.67%至 88.4 万元/吨。本周初镨钕价格坚但高位出货偏难，金属端跟进滞后，磁材企业高位接货承压，暂缓采购，随后镨钕市场出现回落，现货盘面价格走低，缺少成交支撑，主流报价陆续走跌，但上游分离企业低价出货意向不高，镨钕短期进入僵持态势，涨势主因受限于下游订单。

图 5 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

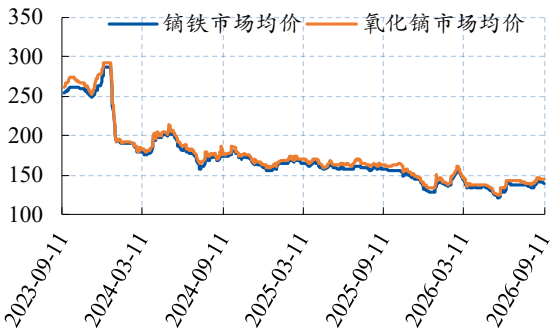
图 6 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

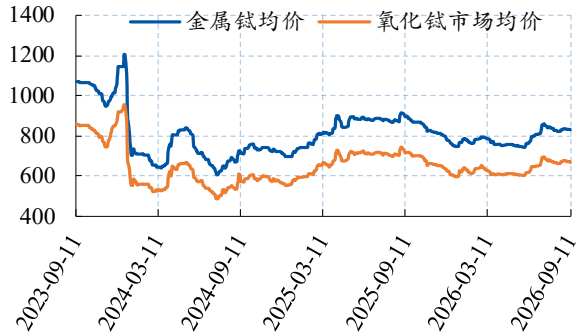
本周镝价下滑，铽价稳中走弱，下游订单跟进不足，大厂挺价意愿减弱，低价出货增加，下游采购周期性较长，报价陆续下滑。据百川盈孚数据，本周全国氧化镝均价跌 1.03%至 144 万元/吨，镝铁均价跌 1.77%至 139 万元/吨。本周镝价下滑，周内氧化镝价格偏弱，低价陆续有报出，下游询单采购不足，大厂虽有采购但对价格支撑仍有限，厂家报价坚挺，低价现货亦难寻；镝铁价格对应下滑，周内下游询单减少，市场情绪偏淡，金属厂低价出货意愿不高。据百川盈孚数据，本周全国氧化铽均价跌 0.74%至 667.59 万元/吨，金属铽均价跌 0.24%至 830.5 万元/吨。本周铽价偏弱，周初铽价稳定，厂家低价不愿出货，但市场活跃度不高，周内下游需求疲软，价格支撑较弱，低价现货报出，铽价稳中走弱；金属铽价格波动不大，磁材厂少量接货，金属厂报价坚挺。

图 7 全国镝铁及氧化镝均价走势(万元/吨)



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

图 8 全国金属铽及氧化铽均价走势(万元/吨)



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

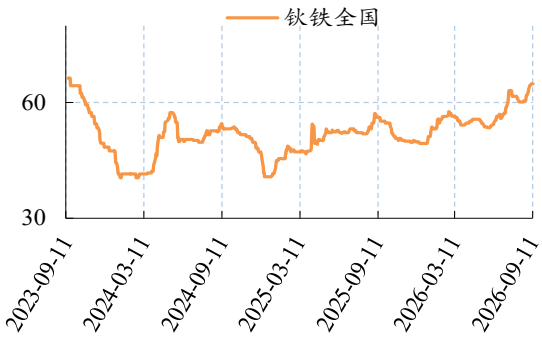
据百川盈孚，本周钆铁均价回落 2.11%至 18.55 万元/吨，国内钬铁合金均价涨 0.78%至 65 万元/吨。

图 9 全国钆铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源：百川盈孚、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：百川盈孚、湘财证券研究所

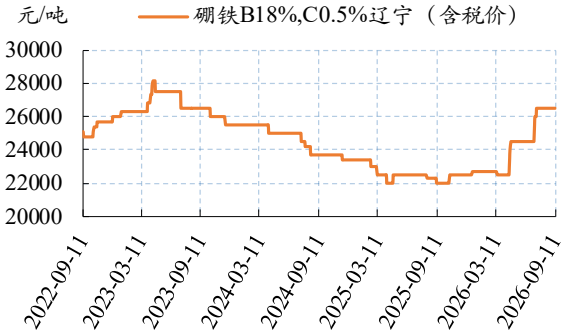
本周钴价大跌，金属镓价格延续下行，铌铁及硼铁均价持稳。据 Wind 数据，本周长江有色钴现货价格大跌 9.24%至 27.5 万元/吨，金属镓(99.99%)价格下跌 1.16%至 1700 元/公斤；据百川盈孚数据，本周铌铁市场均价持平于 33 万元/吨，硼铁（B 18%，含税）价格持稳于 2.65 万元/吨。

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



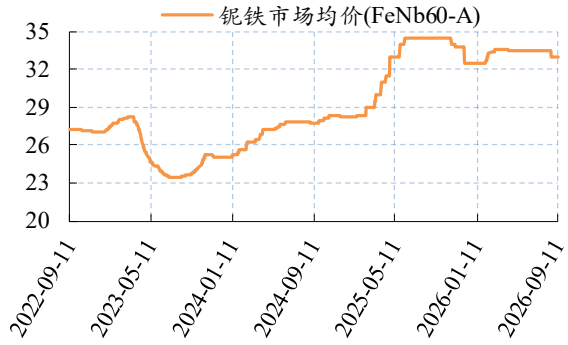
资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

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)

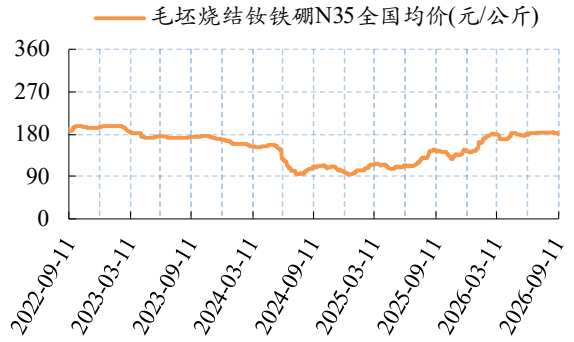


资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

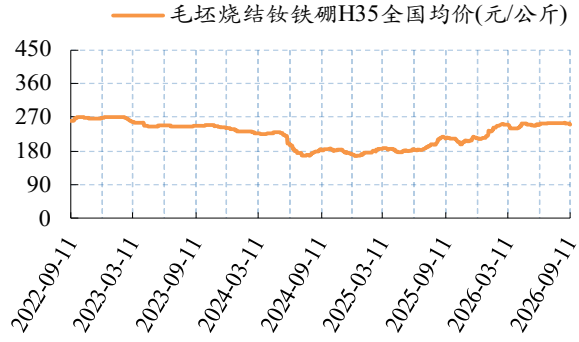
本周钕铁硼价格下调，原料端支撑减弱，终端对高价接受度偏低。据百川盈孚数据，本周 N35 均价下调 1.64%至 179.5 元/公斤，H35 均价下调 1.19%至 249.5 元/公斤。本周原料市场走势下行，主流产品震荡下行，成本端支撑减弱，钕铁硼价格随之下调，终端对高价接受度偏低。

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，稀土供应端整体偏紧，一方面冶炼分离企业开工平稳，氧化物货源持续偏紧，上游持货商出货意愿偏谨慎，市场现货流通量有限；另一方面金属企业受原料成本与产品价格倒挂影响，部分企业已减产，后续金属产出或将减少。需求端目前偏弱，下游头部企业开工基本稳定，但部分中小磁材企业订单不足，生产有减量，短期订单释放不足，下游采购较谨慎，多逢低补库和压价成交，但后续随着淡旺季切换仍有需求释放预期。综上，供给端部分分离产能持续停产、金属企业存减产预期，市场供给或进一步收缩；需求端短期拉动乏力，长期仍有向好预期，预计后续稀土价格将震荡调整但下行空间有限。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，周内板块估值在历史偏低区间继续下调。本周油价及美债利率上行等外生变量极致演绎下，市场估值遭受明显压制，周末美国 CPI 数据并未有明显的走低将 9 月加息预期推升至高位，但外围风险资产却逆势上行，提供了不确定性落地后市场风偏回升的明确信号，短期市场估值有望迎来修复，板块估值亦有望跟随。

维持行业“增持”评级。一方面外生变量极致演绎后，加息确定性进一步提高，市场对前期不确定性风险充分定价后，拐点信号明确，加之板块估值亦调整至历史偏低区间，后续有望跟随市场进行修复；另一方面，短期板块基本

仅供内部参考，请勿外传

面偏弱，源于需求尚处于疲软阶段，需待旺季需求落地，但供给端偏紧仍对下行空间有所限制，从中长期看政策约束下供给端难有大幅增量，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，行业政策支撑和战略价值定位强化，且供需支撑下产业链价格存韧性，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。

仅供内部参考，请勿外传

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。