仅供内部参考，请勿外传



# 节前补货力度较弱，本周稀土价格延续弱势

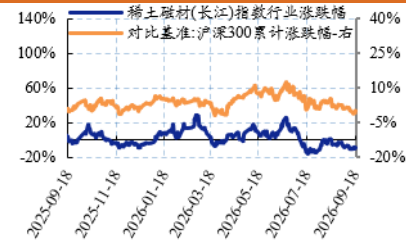
**相关研究：**

《本周稀土价格延续弱势，短期板块估值有望修复》 20260914

《本周板块承压下行，淡季末端价格转向初现》 20260906

**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 | -5 | -16 | -9 |
| 绝对收益 | -9 | -25 | -9 |

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：本周稀土磁材行业回升 1.74%，跑赢基准 1.8pct**

据 Wind 数据，本周[1]稀土磁材行业回升 1.74%，跑赢基准（沪深 300）1.8pct。行业估值（市盈率 TTM）升 1.06x 至 48.62x，当前处于 36.9%[2]历史分位。

❑ **本周稀土精矿价格大部继续持稳，镨钕价格延续弱势，镝价弱稳，铽价下行，钕铁硼毛坯价格暂稳**

**本周稀土精矿价格大部继续持稳。**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略跌 0.15%至 26.04 万元/吨，进口缅甸离子型矿价格持平于 18.3 万元/吨。

**本周镨钕价格延续弱势。**据百川盈孚数据，本周氧化镨钕均价回落 0.21%，镨钕金属均价回落 0.17%。本周内下游订单略显疲软，询单补货犹豫，多空博弈下现货盘面价格震荡，流通环节少量低位现货抛售增加，周后期大客户入市支撑，价格短期陷入僵持。

**本周镝价弱稳，铽价下行。**据百川盈孚，本周全国氧化镝价格持平于 144 万元/吨，镝铁均价持平于 139 万元/吨；氧化铽均价跌 0.75%，金属铽均价跌 1.57%。本周下游压低采购居多，实单跟进有限，氧化物高价位支撑减弱，主流报价走跌，金属企业成交价格倒挂，出货承压。

**本周钕铁硼价格暂稳。**据百川盈孚，本周毛坯烧结钕铁硼 N35 均价持平于 179.5 元/公斤，H35 均价持平于 249.5 元/公斤。本周原料端价格偏弱下调，成本端支撑较弱。

❑ **投资建议**

**基本面变化。**本周稀土供应端紧张不变，分离企业开工稳定，氧化物货源供应仍紧，上游持货商低价出货意愿不高，市场现货流通量有限，金属厂整体开工稳定，部分厂家有减产，金属产出或将减少。需求端不及预期，双节前下游磁材企业补货较谨慎，大型磁材厂零星招标采购，部分中小磁材企业订单释放不足，节前补货较少，下游多消耗库存，补货较为谨慎。综上，供给端氧化物现货供应偏紧，然需求端亦支撑乏力，预计后续稀土价格将维持僵持态势。

**估值层面。**本周周内板块估值在历史偏低区间有所回升。本周 9 月议息会议偏鹰表态引发关于美联储持续加息的担忧，市场交易后续加息预期短暂抑制风险资产价格，而周内油价回落降低通胀担忧引发的进一步紧缩预期，随后市场风偏修复带动估值修复回升。当前油价走势成为市场核心关注风险，周末伊朗与美国可能重启谈判的边际变化，对于短期缓解高位油价压力有利，市场风偏在此基础上有望持续回升，推动市场及板块估值进一步上行。

1 本周行业涨跌幅及价格统计时间区间为 2026/09/14 至 2026/09/18，下同。

2 估值历史分位数计算使用数据区间为 2012/02/17 至 2026/09/18，下同。

仅供内部参考，请勿外传



**维持行业“增持”评级。**一方面 9 月加息落地后，市场对议息会议偏鹰表态带来的持续加息预期进行了一定消化，核心在于油价走势及其影响下的通胀预期变化，而周末美伊之间边际利好短期有望刺激市场风偏及估值进一步回升；另一方面，短期板块基本面延续偏弱，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。

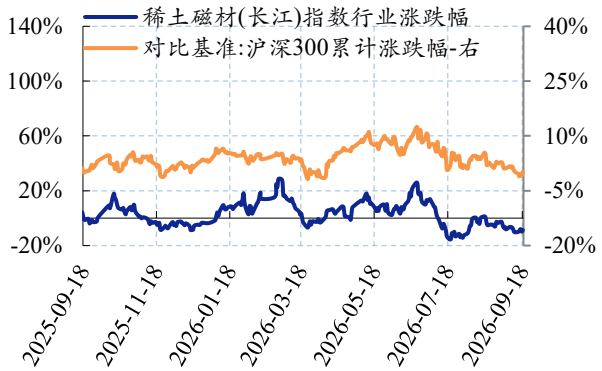
仅供内部参考，请勿外传



# 1 稀土永磁行业市场行情及估值变动

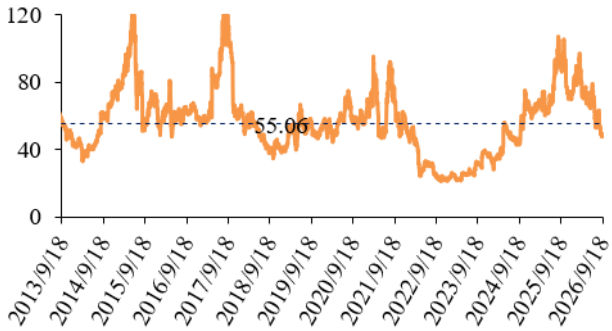
据 Wind 数据，本周稀土磁材板块回升 1.74%，跑赢基准（沪深 300）1.8pct。行业估值（市盈率 TTM）升 1.06x 至 48.62x，当前处于 36.9%历史分位。

图 1 本期稀土磁材行业回升 1.74%且跑赢基准 1.8pct




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）升至 48.62x

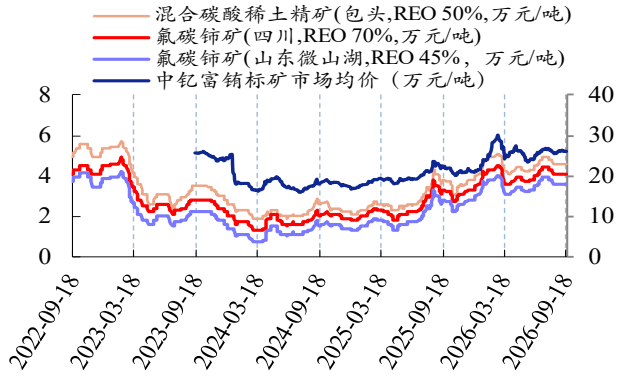



资料来源：Wind、湘财证券研究所

# 2 稀土磁材产业链数据跟踪

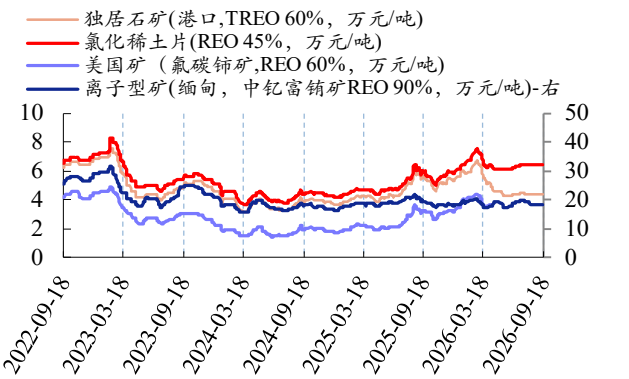
**本周稀土精矿价格大部继续持稳。**轻稀土矿方面，据百川盈孚数据，本周国内混合碳酸稀土矿、四川氟碳铈矿及山东氟碳铈矿价格分别持稳于 4.6 万元/吨，4.1 万元/吨和 3.6 万元/吨，进口矿中独居石矿价格持平于 4.35 万元/吨。中重稀土矿方面，据百川盈孚，本周国内中钇富铕标矿市场均价略跌 0.15%至 26.04 万元/吨；据百川盈孚，本周进口缅甸离子型矿价格持平于 18.3 万元/吨。

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、湘财证券研究所

**本周镨钕价格延续弱势，周内下游订单略显疲软，询单补货犹豫，多空博弈下现货盘面价格震荡，流通环节少量低位现货抛售增加，周后期大客户入市支撑，价格短期陷入僵持。**据百川盈孚数据，本周全国氧化镨钕均价回落 0.21%至 72.9 万元/吨，金属镨钕均价回落 0.17%至 88.25 万元/吨。本周正值

仅供内部参考，请勿外传



传统节前备货时点，但市场表现平淡，实单成交以刚需为主，现货盘面价格震荡。近期磁材企业新增订单不足，终端下单迟缓，生产节奏一般，假期大部分中小磁材企业生产将会安排调休，故在无新增订单下达前提下，整体备货意向有限，短期行情或以僵持为主，向下大客户采购守住低位，向上需求偏清淡令价格承压，基本维持刚需采购节奏。

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

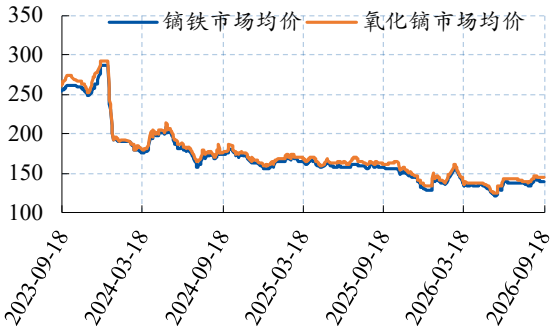
图 6 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)




资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

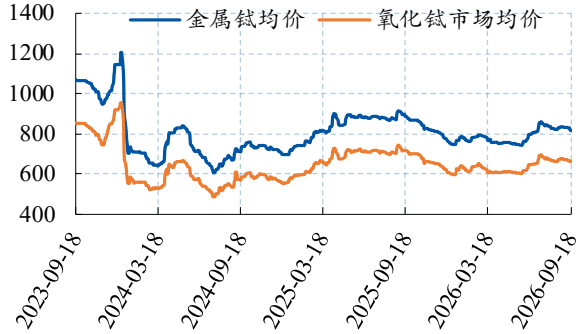
**本周镝价弱稳，铽价下行，下游压低采购居多，实单跟进有限，氧化物高价位支撑减弱，主流报价走跌，金属企业成交价格倒挂，出货承压。**据百川盈孚数据，本周全国氧化镝均价持平于 144 万元/吨，镝铁均价持平于 139 万元/吨。本周氧化镝价格弱稳，现货低价有少量接货，下游虽有采购挺价但对市场影响不大；镝铁价格稳定，周内下游少量询单采购，市场仍低迷，商家情绪偏淡，金属厂报价有下调，但场内成交不足。据百川盈孚数据，本周全国氧化铽均价跌 0.75%至 662.5 万元/吨，金属铽均价跌 1.57%至 817.5 万元/吨。本周初氧化铽价格稳定，市场表现一般，但厂家报价坚挺，低价出货意愿不强，周内需求较差，低价现货陆续有报出，下游少量接货，价格走弱；金属铽价格跟随下调，下游磁材厂少量采购但招标价格偏低，成交价格处于低位。

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



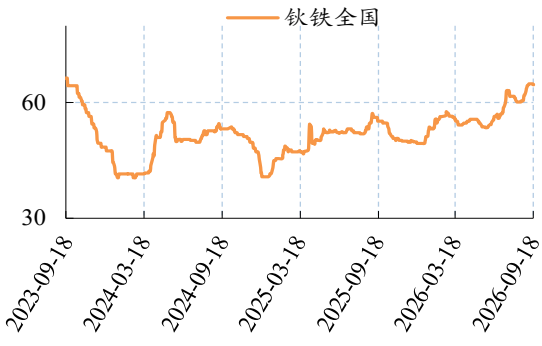
据百川盈孚，本周钆铁均价跌 1.08%至 18.35 万元/吨，国内钬铁合金均价回落 0.38%至 64.75 万元/吨。

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

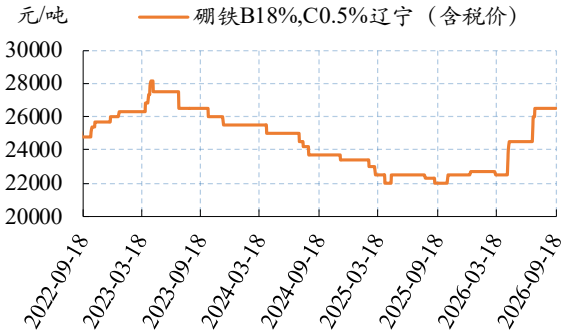
**本周钴价反弹，金属镓价格走平，铌铁及硼铁均价持稳。**据 Wind 数据，本周长江有色钴现货价格反弹 2.18%至 28.1 万元/吨，金属镓(99.99%)价格持平于 1700 元/公斤；据百川盈孚数据，本周铌铁市场均价持平于 33 万元/吨，硼铁（B 18%，含税）价格持稳于 2.65 万元/吨。

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



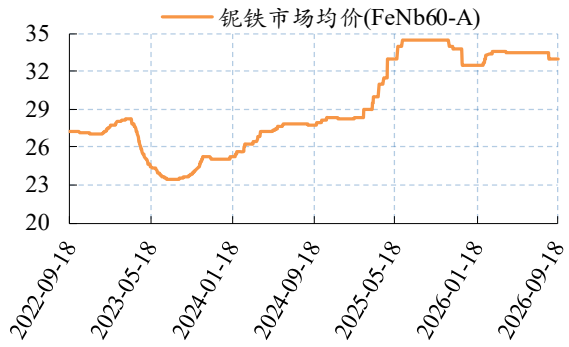

资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

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)



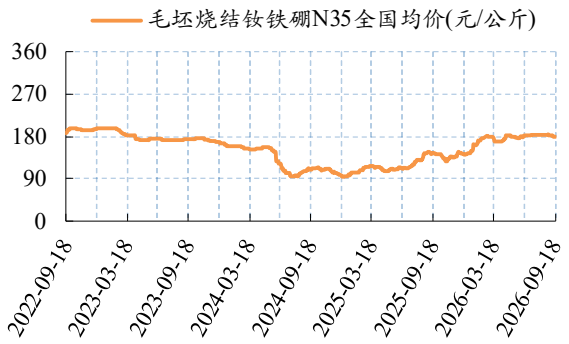

资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传



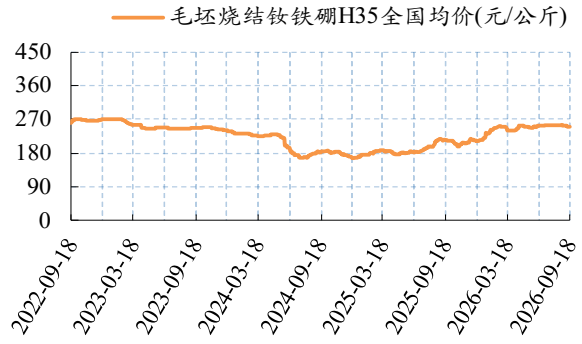
**本周钕铁硼价格暂稳，原料端价格偏弱下调，成本端支撑较弱。**据百川盈孚数据，本周 N35 均价持平于 179.5 元/公斤，H35 均价持平于 249.5 元/公斤。本周原料市场偏弱下调，成本端支撑较弱，钕铁硼价格暂稳。

**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，稀土供应端紧张不变，分离企业开工稳定，氧化物货源供应仍紧，上游持货商低价出货意愿不高，市场现货流通量有限，金属厂整体开工稳定，部分厂家有减产，金属产出或将减少。需求端不及预期，双节前下游磁材企业补货较谨慎，大型磁材厂零星招标采购，部分中小磁材企业订单释放不足，节前补货较少，下游多消耗库存，补货较为谨慎。综上，供给端氧化物现货供应偏紧，然需求端亦支撑乏力，预计后续稀土价格将维持僵持态势。

估值层面，周内板块估值在历史偏低区间有所回升。本周 9 月议息会议偏鹰表态引发关于美联储持续加息的担忧，市场交易后续加息预期短暂抑制风险资产价格，而周内油价回落降低通胀担忧引发的进一步紧缩预期，随后市场风偏修复带动估值修复回升。当前油价走势成为市场核心关注风险，周末伊朗与美国可能重启谈判的边际变化，对于短期缓解高位油价压力有利，市场风偏在此基础上有望持续回升，推动市场及板块估值进一步上行。

维持行业“增持”评级。一方面 9 月加息落地后，市场对议息会议偏鹰表态带来的持续加息预期进行了一定消化，核心在于油价走势及其影响下的通胀预期变化，而周末美伊之间边际利好短期有望刺激市场风偏及估值进一步回升；另一方面，短期板块基本面延续偏弱，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

仅供内部参考，请勿外传



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。