下载日志已记录，仅供内部参考

本周稀土价格分化，节前需求释放有限

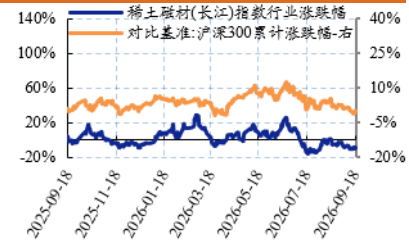
相关研究：

《节前补货力度较弱，本周稀土价格延续弱势》 20260920

《本周稀土价格延续弱势，短期板块估值有望修复》 20260914

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	-1	-12	-3
绝对收益	-4	-22	-6

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：本周稀土磁材行业微涨 0.17%，跑赢基准 1.68pct**

据 Wind 数据，本周[1]稀土磁材行业微涨 0.17%，跑赢基准（沪深 300）1.68pct。行业估值（市盈率 TTM）稳定于 48.63x，当前处于 36.9%[2]历史分位。

❑ **本周中重稀土精矿价格上涨，镨钕价格偏强，镝铽价格偏弱下调，钕铁硼毛坯价格稳定**

本周中重稀土精矿价格上涨。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上涨 1.37%至 26.4 万元/吨，进口缅甸离子型矿价格涨 0.55%至 18.4 万元/吨。

本周镨钕价格偏强。据百川盈孚数据，本周氧化镨钕均价上涨 1.3%，镨钕金属均价上涨 1.13%。本周受大客户采购推动，价格支撑较强，低价货源收紧，分离厂报价坚挺和贸易商积极参与下报价成交同步上调，磁材企业节前备货需求增加，部分压低试探但实际成交价格上涨，金属厂报价居高，磁钢企业陆续入市询单，但高位接货仍略显犹豫。

本周镝铽价格偏弱下调。据百川盈孚，本周全国氧化镝价格小幅下跌 0.35%，镝铁均价下跌 1.08%；氧化铽均价跌 0.75%，金属铽均价持平于 817.5 万元/吨。本周缺少下游订单跟进，市场询单交投积极性不足，下游试探压价，上游少量现货低位报出，金属端成交倒挂严重。

本周钕铁硼价格稳定。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。本周稀土金属市场走势分化，镨钕钆价格坚挺上行，镝铽下游需求疲软、价格偏弱下调，在镨钕成本端较强支撑下钕铁硼毛坯价格仍然持稳。

❑ **投资建议**

基本面变化。本周稀土供应端，分离企业开工正常，氧化物货源供应仍紧，临近双节假期，上游持货商报价坚挺，市场现货数量有限，金属厂整体开工平稳，节前氧化物、金属市场供应较稳定。需求端，节前虽然磁材企业刚需少量补货，中小厂有采购，但整体订单释放量有限，补货数量有限，下游多以消耗库存为主，采购补货谨慎。综上，供给端稳定，需求端订单虽有释放但仍有限，预计后续稀土价格将维持震荡态势。

估值层面。本周周内板块估值保持在历史偏低区间。本周美债利率飙升、美元强势上涨及油价高位反弹三重因素共同压制市场风险偏好，美联储部分官员表态对通胀韧性担忧加大，对加息立场偏鹰，引发市场交易加息节奏加快，对市场估值较为不利。当前油价上涨压力仍是市场核心关注风险，尤其是美伊之间对于重启谈判的问题始终反复，无法缓解油价上涨预期，与美债利率抬升短期仍将压制市场情绪。

1 本周行业涨跌幅及价格统计时间区间为 2026/09/21 至 2026/09/24，下同。

2 估值历史分位数计算使用数据区间为 2012/02/17 至 2026/09/24，下同。

下载日志已记录，仅供内部参考

维持行业“增持”评级。一方面估值面在出现新的边际因素前，仍将受到美债利率抬升和油价上涨预期双重制约；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

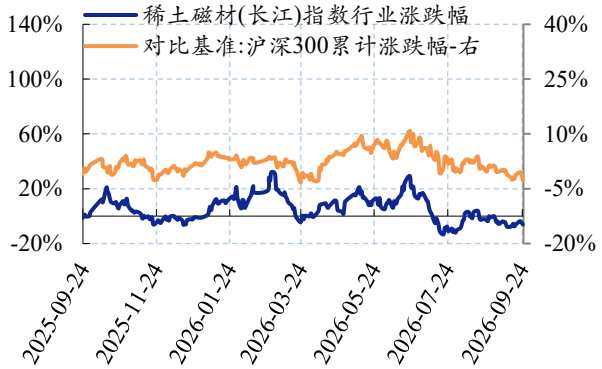
原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，美国关税政策带来需求端下行风险，国内稀土行业政策风险，行业产能波动风险，行业格局变动风险，新技术及新材料替代风险。

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

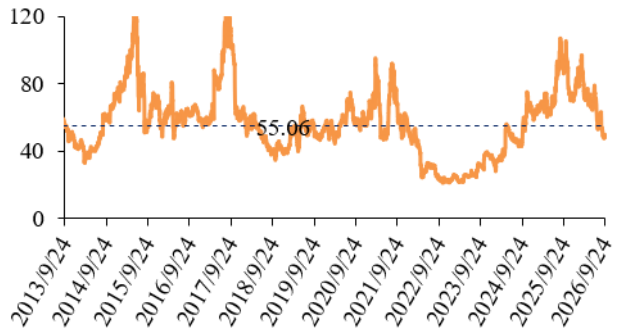
据 Wind 数据，本周稀土磁材板块微涨 0.17%，跑赢基准（沪深 300）1.68pct。行业估值（市盈率 TTM）稳定于 48.63x，当前处于 36.9%历史分位。

图 1 本期稀土磁材行业微涨 0.17%且跑赢基准 1.68pct



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）稳于 48.63x

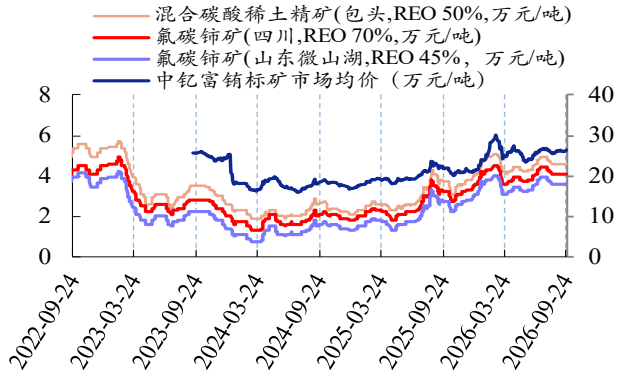


资料来源：Wind、湘财证券研究所

2 稀土磁材产业链数据跟踪

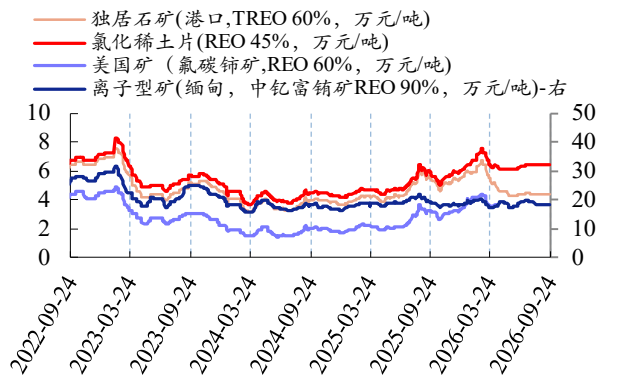
本周中重稀土精矿价格上涨。轻稀土矿方面，据百川盈孚数据，本周国内混合碳酸稀土矿、四川氟碳铈矿及山东氟碳铈矿价格分别持稳于 4.6 万元/吨，4.1 万元/吨和 3.6 万元/吨，进口矿中独居石矿价格持平于 4.35 万元/吨。中重稀土矿方面，据百川盈孚，本周国内中钇富铕标矿市场均价上涨 1.37%至 26.4 万元/吨；据百川盈孚，本周进口缅甸离子型矿价格涨 0.55%至 18.4 万元/吨。

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

本周镨钕价格偏强，受大客户采购推动，价格支撑较强，低价货源收紧，分离厂报价坚挺和贸易商积极参与下报价成交同步上调，磁材企业节前备货需求增加，部分压低试探但实际成交价格上涨，金属厂报价居高，磁钢企业陆续入市询单，但高位接货仍略显犹豫。据百川盈孚数据，本周全国氧化镨钕均

下载日志已记录，仅供内部参考

价上涨 1.3%至 73.85 万元/吨，金属镨钕均价上涨 1.13%至 89.25 万元/吨。本周初镨钕市场僵持，询单氛围冷清，金属端出货承压；周中，大厂入市采购，提振市场情绪，现货盘面价格推涨，场内低价货源收紧，氧化物报价上扬；金属大厂报价对应上调，下游磁材企业受涨势所刺激，询单增加，然高位接货仍略显犹豫，多以刚需采购为主。

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

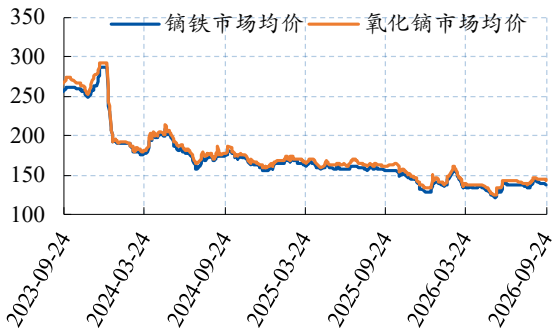
图 6 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

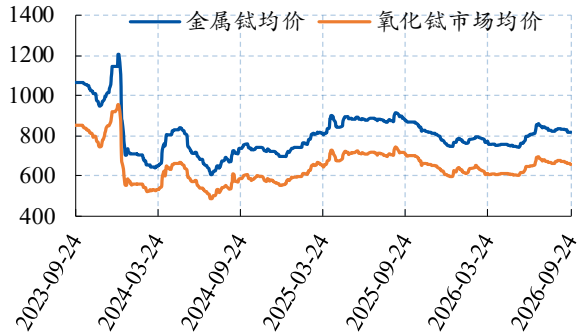
本周镝铽价格偏弱下调，缺少下游订单跟进，市场询单交投积极性不足，下游试探压价，上游少量现货低位报出，金属端成交倒挂严重。据百川盈孚数据，本周全国氧化镝均价小幅下跌 0.35%至 143.5 万元/吨，镝铁均价下跌 1.08%至 137.5 万元/吨。本周氧化镝价格弱稳，周前期价格暂稳，下游少量补货，周内低价现货有报出，下游接货不足，大厂虽有采购，但价格支撑有限，场内低价有询单，成交价格、报价下移，当前氧化镝；镝铁价格下调，周内磁材企业招标价格偏低，场内成交价格低位，金属厂报价坚挺，场内成交不足。据百川盈孚数据，本周全国氧化铽均价跌 0.75%至 657.5 万元/吨，金属铽均价持平于 817.5 万元/吨。本周氧化铽价格下探，市场活跃度不高，厂家报价坚挺，但周内贸易商低价有推货；氧化物价格下调，金属铽价格弱稳，磁材厂采购不多，周内金属成交有限。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

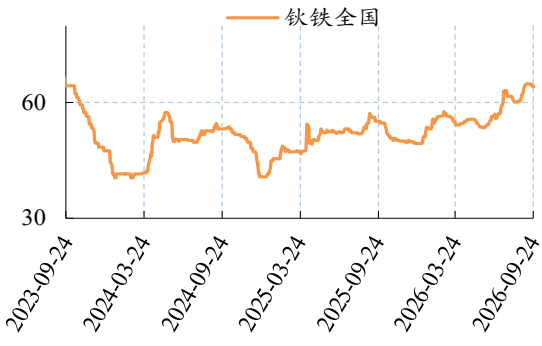
据百川盈孚，本周钆铁均价上涨 1.09%至 18.55 万元/吨，国内钬铁合金均价跌 0.77%至 64.25 万元/吨。

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

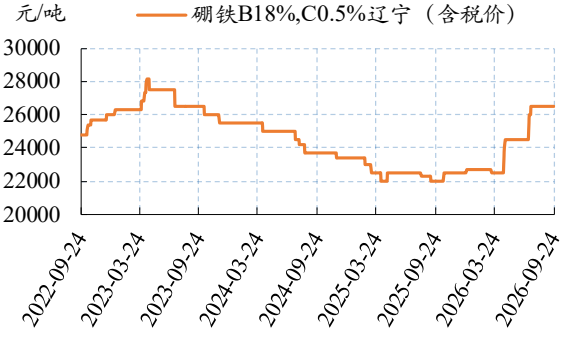
本周钴价反弹，金属镓价格走平，铌铁及硼铁均价持稳。据 Wind 数据，本周长江有色钴现货价格大跌 6.05%至 26.4 万元/吨，金属镓(99.99%)价格下跌 1.76%至 1670 元/公斤；据百川盈孚数据，本周铌铁市场均价持稳于 33 万元/吨，硼铁（B 18%，含税）价格持稳于 2.65 万元/吨。

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



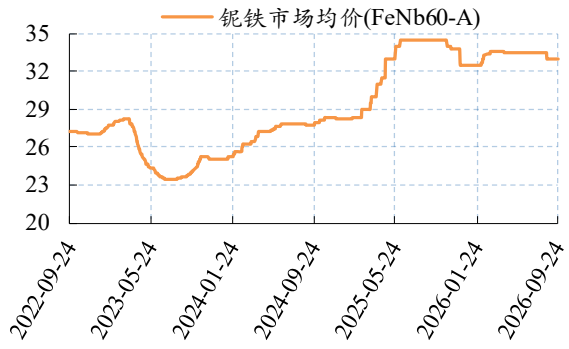
资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

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)

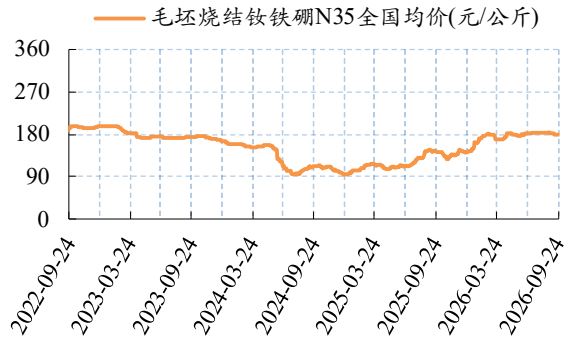


资料来源：百川盈孚、湘财证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

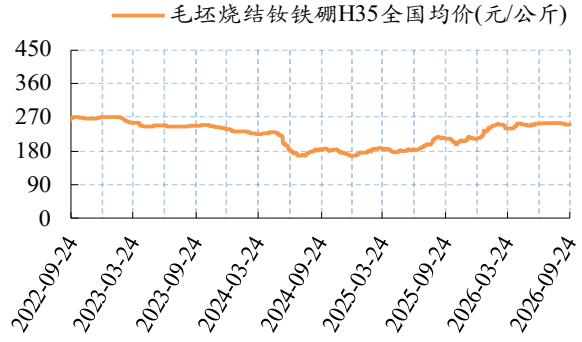
本周钕铁硼价格稳定，原料端价格分化，镨钕成本端支撑较强。据百川盈孚数据，本周 N35 均价持平于 179.5 元/公斤，H35 均价持平于 249.5 元/公斤。本周稀土金属市场走势分化，镨钕钆价格坚挺上行，镝铽下游需求疲软、价格偏弱下调，在镨钕成本端较强支撑下钕铁硼毛坯价格仍然持稳。

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，分离企业开工正常，氧化物货源供应仍紧，临近双节假期，上游持货商报价坚挺，市场现货数量有限，金属厂整体开工平稳，节前氧化物、金属市场供应较稳定。需求端，节前虽然磁材企业刚需少量补货，中小厂有采购，但整体订单释放量有限，补货数量有限，下游多以消耗库存为主，采购补货谨慎。综上，供给端稳定，需求端订单虽有释放但仍有限，预计后续稀土价格将维持震荡态势。

估值层面，周内板块估值保持在历史偏低区间。本周美债利率飙升、美元强势上涨及油价高位反弹三重因素共同压制市场风险偏好，美联储部分官员表态对通胀韧性担忧加大，对加息立场偏鹰，引发市场交易加息节奏加快，对市场估值较为不利。当前油价上涨压力仍是市场核心关注风险，尤其是美伊之间对于重启谈判的问题始终反复，无法缓解油价上涨预期，与美债利率抬升短期仍将压制市场情绪。

维持行业“增持”评级。一方面估值面在出现新的边际因素前，仍将受到美债利率抬升和油价上涨预期双重制约；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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

