



有色金属

2025-06-11

行业点评报告

看好/首次

有色新材料

稀土产业链优势在我,持续关注

■ 走势比较



相关研究报告:

证券分析师: 张文臣

E-mail: zhangwc@tpyzq.com

证券分析师登记编号: S1190525060001

事件:

近期,稀土指数进20日上涨16%,明显跑赢沪深300指数。

核心观点:

稀土矿产配额管理,进口矿产做补充。稀土是指元素周期表中的镧系元素,根据原子量的大小,分为轻稀土和重稀土两大类。中国、美国、澳大利亚,以及东南亚等均有稀土储量,中国的产量最大。为了维护稀土市场健康有序发展,中国采取稀土配额制,2024年为27万吨,同比增加12.5%,其中轻稀土25万吨,重稀土接近2万吨。同时,组建北方稀土集团和中国稀土集团为稀土行业有序发展提供保障。中国有丰富的稀土冶炼技术和资源,海外稀土矿产品也不断进口到中国。根据国家海关总署数据,2024年,中国进口的稀土矿物为13.29万吨,同比下滑22.4%;2025年1-5月,中国进口的稀土矿物为6.26万吨,同比下滑21.7%。稀土作为重要的战略资源,一直备受各国重视。根据商务部海关总署公告2025年第18号《公布对部分中重稀土相关物项实施出口管制的决定》,进一步强化中国稀土产业链的战略资源定位。

稀土永磁市场广阔。稀土永磁是稀土最大的下游,主要使用镨(Pr)、钕(Nd)、镝(Dy)、铽(Tb)四种元素,通常PrNd占比28-32%,Dy/Tb合计占比5%以下,这四种元素也是最重要的品种。近年来,随着渗镝技术的进步,永磁对重金属Dy、Tb的需求量在减少,镨钕的地位更加突出。根据wind数据,镨钕氧化物的价格为45万/吨,镨钕金属的价格为56.5万元/吨,较年初上涨13%左右。氧化镝的价格为165万元/吨,金属镝的价格为200万/吨,年初以来持平。氧化铽的价格为897万/吨,金属铽的价格为728万/吨,较年初上涨28%以上。稀土永磁广泛应用于汽车、节能电机、航空航天等领域,近年来,随着新能源汽车销量的快速增长,成为稀土永磁重要的增长点。未来,随着人形机器人和低空等新兴产业,以及更多节能和智能化产品的问世,稀土永磁的需求将长期保持较高速增长。中国稀土永磁技术全球领先,产能和产量均为全球第一,中国稀土永磁出口在全球产业链中具有重要的地位。

投资建议:国内企业凭借资源和技术优势,深耕稀土行业,打造了完整的产业链,领先优势明显。

风险提示:稀土行业受宏观经济和政策影响较大,行业竞争激烈等。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5% 以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15% 以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5% 与 15% 之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15% 以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。