

## 稀土产业链月度追踪

### 8月供需改善预期加强稀土震荡偏强，节后利好落地将延续偏强走势

### 强于大市(维持评级)

#### 投资要点:

➤ **进口稀土矿：缅甸矿和美国矿有减量预期。**1) **缅甸矿**：8月缅甸矿进口量为1972吨REO，环比-4%，同比-46%。1-8月累计进口缅甸矿2.65万吨REO，同比-4417吨REO/-14%。缅甸地区稀土矿将于9月底陆续复产，预期10月进口量将有增加。2) **美国矿**：8月进口美国矿3775吨REO，环比+99%，同比+7%。1-8月累计进口美国矿2.01万吨REO，同比-0.53万吨REO/-20%。MP开始建设分离产能，预计美国矿进口整体将减少。

➤ **氧化物：8月份订单恢复分离企业开工较高。**1) **镨钕氧化物**：8月产量8230吨，环比+3%，同比+25%。1-8月累计产量6.4万吨，同比+1.28万吨/+25%。8月提前结束淡季，分离企业生产基本恢复。2) **氧化镝**：8月产量310吨，环比+2%，同比+11%。1-8月累计产量2415吨，同比+660吨/+38%。3) **氧化铽**：8月产量52吨，环比+2%，同比+4%。1-8月累计产量422吨，同比+105吨/+33%。

➤ **金属：轻重稀土需求分化。**1) **轻稀土**：8月镨钕金属产量6859吨，环比+2%，同比+37%。1-8月累计产量5.3万吨，同比+1.8万吨/+34%。下游订单增加，为“金九银十”旺季备货，同时镨钕价格稳步提升，金属产量提升。2) **重稀土**：8月镝铁产量135吨，环比-15%，同比-6%；1-8月镝铁累计产量1352吨，同比+213吨/+19%。8月金属铽产量23吨，环比-3%，同比-20%；1-8月金属铽累计产量213吨，同比+16吨/+8%。镝铽金属需求不及预期，场内库存充足。

➤ **磁材：8月临近旺季，磁材企业开工率提升。**8月钕铁硼毛坯产量2.79万吨，环比+6%，同比+40%；1-8月累计产量20.9万吨，同比+5.7万吨/+38%。临近旺季下游订单增加，磁材开工率提高。四种磁材出口合计7906吨，环比+3%，同比+24%；1-8月累计出口量5.7万吨，同比+2317吨/+4%。

➤ **供需：8月轻稀土过剩减轻：1) 轻稀土**：8月镨钕氧化物过剩263吨，过剩减轻，1-8月累计过剩1800吨。2) **重稀土**：8月铽过剩17吨，1-8月累计过剩90吨。8月镝过剩162吨，1-8月累计过剩930吨。

➤ **投资建议**：8月受北方稀土“高挂”、指标增速收缩、进口矿减少、下游订单逐渐转旺以及补库影响，稀土价格震荡偏强，9月以后因下游订单未达预期且畏高，以及金属拍卖低挂影响价格有所回落，但随着年末终端销量冲刺以及《条例》实行，供需皆有改善预期，预计稀土将继续呈现震荡偏强走势。当前稀土板块位于底部，震荡偏强格局下将迎来左侧布局机会。个股：建议关注中国稀土、北方稀土和金力永磁。

➤ **风险提示**：下游需求不及预期。

#### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	4.01%	-6.08%
相对表现 (pct)	1.3	-2.0

#### 团队成员

分析师 王保庆  
执业证书编号：S0210522090001  
邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

#### 相关报告

【华福有色】20240526 稀土月报 (202404)：4月镨钕由过剩转为短缺，稀土供需结构持续优化，关注稀土底部交易机会

【华福有色】20240505 稀土月报 (202403)：供给扰动以及下游行情转暖稀土价格易涨难跌，关注稀土底部交易机会

【华福有色】20240323 稀土产业链月度追踪：供给宽松稀土价格持续下行，价格底部运行和终端利好频出板块有较强支撑

## 正文目录

1 稀土矿跟踪.....	4
1.1 2024 年稀土指标增速放缓超预期 .....	4
1.2 缅甸矿进口继续下降.....	4
2 冶炼分离跟踪.....	7
2.1 8 月份订单恢复分离企业开工较高 .....	7
2.2 24 年 8 月轻重稀土需求分化 .....	8
3 中国需求跟踪.....	10
3.1 磁材：24 年 8 月钕铁硼毛坯产量同比增长 41.6% .....	10
3.2 终端需求：新能源车和家电需求高景气，工业电机需求加速修复.....	11
4 供需平衡及价格.....	15
4.1 供需平衡：8 月轻稀土过剩减轻 .....	15
4.2 价格：8 月稀土价格继续回暖 .....	16
5 投资建议 .....	16
6 风险提示 .....	17
6.1 下游需求不及预期.....	17

## 图表目录

图表 1：近三年稀土开采、冶炼分离总量控制计划情况（吨 REO） .....	4
图表 2：中国未列名氧化稀土进口量（吨） .....	5
图表 3：中国未列名氧化稀土进口量：进口自缅甸（吨） .....	5
图表 4：中国稀土金属矿进口量（吨） .....	5
图表 5：中国独居石进口量（吨） .....	5
图表 6：中国锆矿砂进口量（吨） .....	6
图表 7：中国混合碳酸稀土进口量（吨） .....	6
图表 8：中国镨钕氧化物产量（吨） .....	7
图表 9：中国镨钕氧化物表观消费量（吨） .....	7
图表 10：中国氧化镨产量（吨） .....	8
图表 11：中国氧化镨表观消费量（吨） .....	8
图表 12：中国氧化铽产量（吨） .....	8
图表 13：中国氧化铽表观消费量（吨） .....	8
图表 14：中国镨钕金属产量（吨） .....	9
图表 15：中国镨钕金属表观消费量（吨） .....	9
图表 16：中国镨铁产量（吨） .....	9
图表 17：中国镨铁表观消费量（吨） .....	9
图表 18：中国金属铽产量（吨） .....	9
图表 19：中国钕铁硼毛坯产量（吨） .....	10
图表 20：中国磁材进口量（吨） .....	10
图表 21：中国磁材进口量（吨） .....	11
图表 22：中国乘用车产量（万辆） .....	11
图表 23：中国新能源汽车产量（万辆） .....	12
图表 24：中国手机产量（万台） .....	12
图表 25：中国变频空调产量（万台） .....	13
图表 26：中国电梯产量（万台） .....	13
图表 27：中国风电新增装机容量（万千瓦） .....	14



图表 28: 中国工业机器人产量 (台) .....	14
图表 29: 2024 年 1-8 月中国稀土磁材核心产品月度产销统计 (GW, 吨, 万台, 万辆, 亿部) .....	15
图表 30: 镨钕氧化物价格 (万元/吨) .....	16
图表 31: 氧化镨和氧化铈价格 (万元/吨) .....	16

## 1 稀土矿跟踪

### 1.1 2024 年稀土指标增速放缓超预期

8 月 20 日，工业和信息化部、自然资源部下达 2024 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标。2024 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 135000 吨、127000 吨。

**2024 年稀土指标增速放缓超预期。**2024 年前两批合计稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 270000 吨、254000 吨，相较 2023 年全年分别增长 5.88%和 4.16%。其中，岩矿型开采总量指标为 250850 吨，相较 2023 年增长 6.36%，离子型开采总量指标为 19150 吨，与 2023 年保持一致。

北方稀土获得的开采、冶炼分离总量控制指标最多，包含开采指标 188650 吨（全部为岩矿型稀土），分离指标 170001 吨，较 2023 年全年分别增长 5.60%和 4.15%。中国稀土集团获得开采指标 81350 吨，较 2023 年全年增长 6.55%。其中，包含岩矿型 62200 吨，较 2023 年全年增长 8.74%，离子型 19150 吨，与 2023 年全年相同。获得分离指标 83999 吨，同比增长 4.20%。

**图表 1：近三年稀土开采、冶炼分离总量控制计划情况（吨 REO）**

近三年稀土开采、冶炼分离总量控制计划情况							
序号	稀土集团	矿产品 (REO, 吨)			冶炼分离产品 (REO, 吨)		
		2022	2023	2024 (前两批)	2022	2023	2024 (前两批)
1	中国稀土集团有限公司	68350 (19150)	76350 (19150)	81350 (19150)	73066	80616	83999
2	中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司	141650	178650	188650	128934	163234	170001
	合计	210000 (19150)	255000 (19150)	270000 (19150)	202000	243850	254000

括号中为包含的离子型稀土指标。

数据来源：包头稀土交易所，华福证券研究所

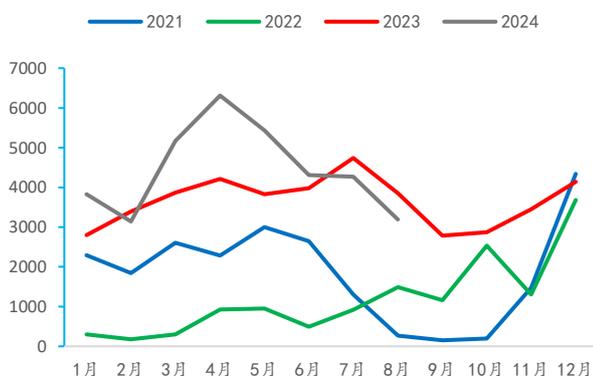
### 1.2 缅甸矿进口继续下降

中国 8 月末列名氧化稀土进口同环比-17.1%/-25.3%。中国 8 月末列名氧化稀土进口 3189 吨，同环比-17.1%/-25.3%。分国别来看，中国 8 月从缅甸进口量为 2009 吨，同环比-45.4%/-8.4%；中国 8 月从马来西亚进口量为 274 吨，同环比+179.6%/-77.8%。

中国 1-8 月末列名氧化稀土进口同+16.3%。中国 1-8 月末列名氧化稀土进口合计 35651 吨，同比+16.3%/+4993 吨。分国别来看，中国 1-8 月从缅甸进口量合计为 26896 吨，同比-9.0%/-2661 吨；中国 1-8 月从马来西亚进口量合计为 2503 吨，

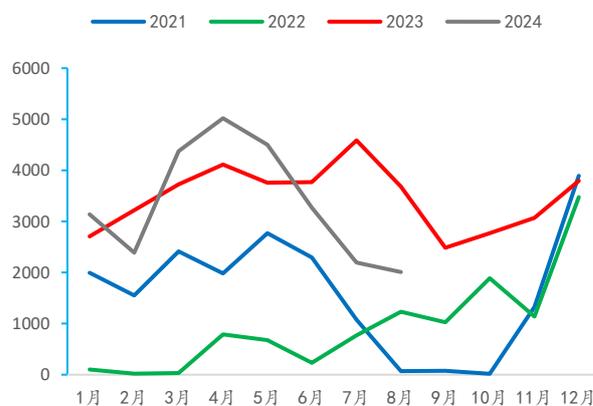
同比+249.6%/+1787 吨。

图表 2: 中国未列名氧化稀土进口量 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

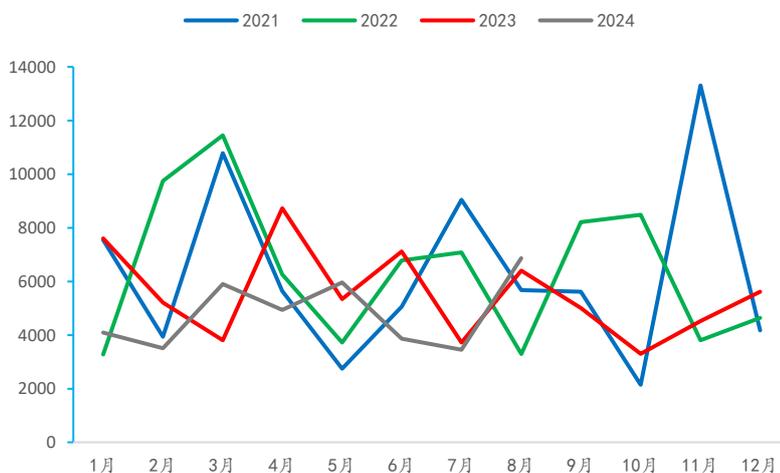
图表 3: 中国未列名氧化稀土进口量: 进口自缅甸 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

中国 8 月稀土金属矿进口同环比+7.3%/+98.9%。中国 8 月稀土金属矿进口 6864 吨, 同环比+7.3%/+98.9%, 中国 1-8 月稀土金属矿进口合计 38580 吨, 同比-19.5%/-9342 吨。

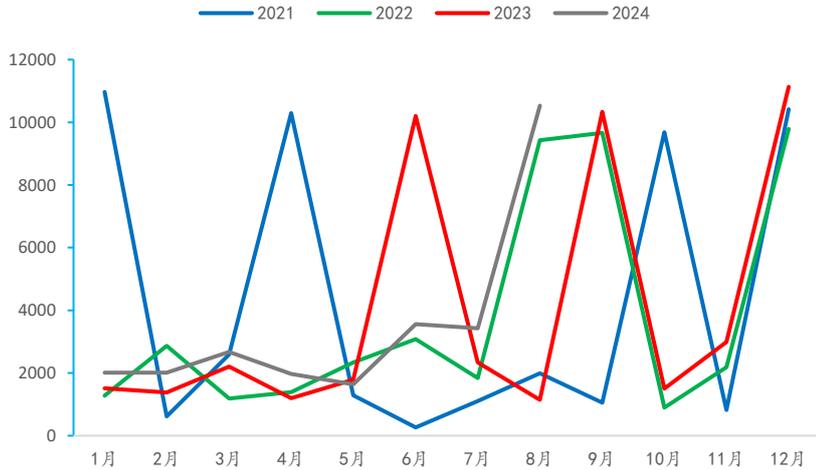
图表 4: 中国稀土金属矿进口量 (吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

中国 8 月独居石进口同环比+820.3%/+207.6%。中国 8 月独居石进口 10530 吨, 同环比+820.3%/+207.6%, 中国 1-8 月独居石进口合计 27819 吨, 同比+27.8%/+6058 吨。

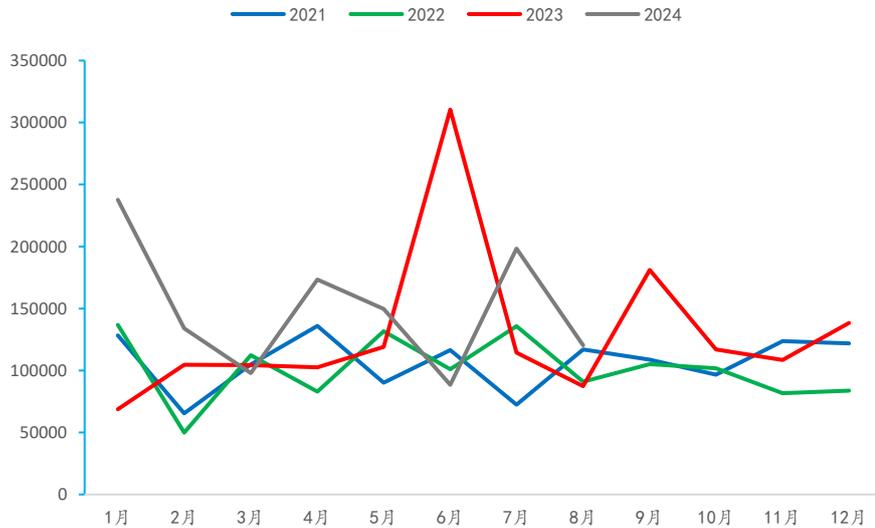
图表 5: 中国独居石进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

中国 8 月铝矿砂进口同环比+37.5%/-39.4%。中国 8 月铝矿砂进口 12.0 万吨，同环比+37.5%/-39.4%，中国 1-8 月铝矿砂进口合计 120.0 万吨，同比+18.6%/+18.8 万吨。

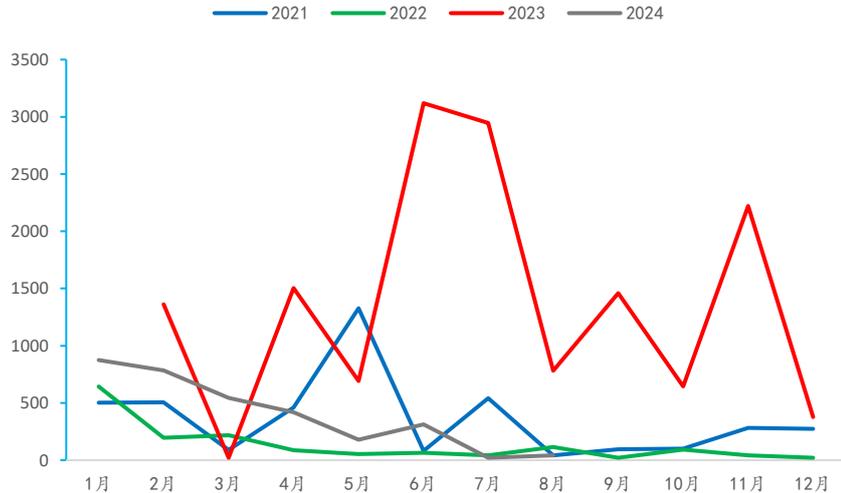
图表 6：中国铝矿砂进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

中国 8 月混合碳酸稀土进口同环比-94.6%/+100%。中国 8 月混合碳酸稀土进口 42 吨，同环比-94.6%/+100%，中国 1-8 月混合碳酸稀土进口合计 376 吨，同比-69.5%/-7275 吨。

图表 7：中国混合碳酸稀土进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

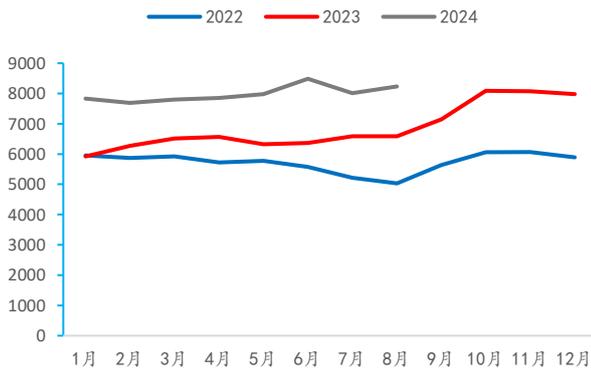
## 2 冶炼分离跟踪

### 2.1 8月份订单恢复分离企业开工较高

中国 8 月镨钕氧化物产量同环比+24.9%/+2.8%。中国 8 月镨钕氧化物产量 8230 吨，同环比+24.9%/+2.8%，中国 1-8 月镨钕氧化物产量合计 63871 吨，同比+24.9%/+12746 吨。8 月提前结束淡季，分离企业生产基本恢复。

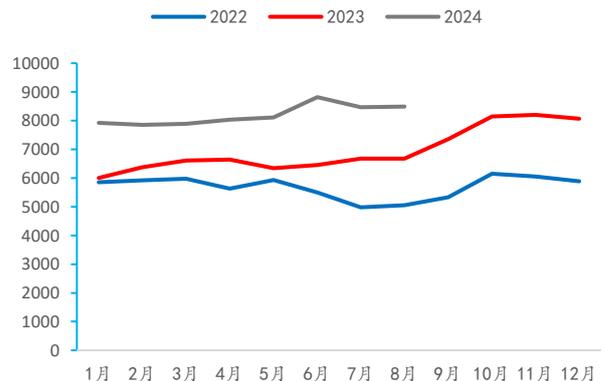
中国 8 月镨钕氧化物表观消费量同环比+27.2%/+0.3%。中国 8 月镨钕氧化物表观消费量 8490 吨，同环比+27.2%/+0.3%，中国 1-8 月镨钕氧化物表观消费量合计 65574 吨，同比+26.6%/+13785 吨。

图表 8：中国镨钕氧化物产量（吨）



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 9：中国镨钕氧化物表观消费量（吨）



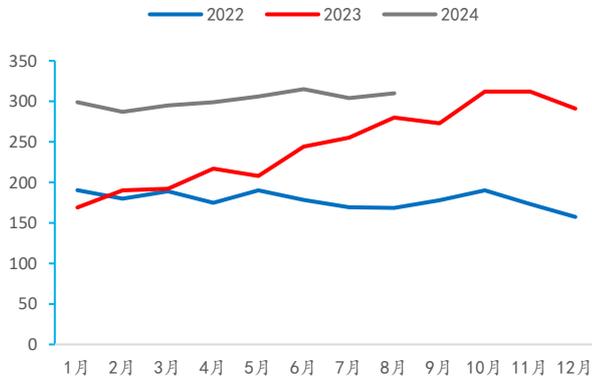
数据来源：百川盈孚，海关总署，华福证券研究所

中国 8 月氧化镨产量同环比+10.7%/+2.0%。中国 8 月氧化镨产量 310 吨，同环比+10.7%/+2.0%，中国 1-8 月氧化镨产量合计 2415 吨，同比+37.6%/+660 吨。

中国 8 月氧化镨表观消费量同环比+18.4%/+3.4%。中国 8 月氧化镨表观消费

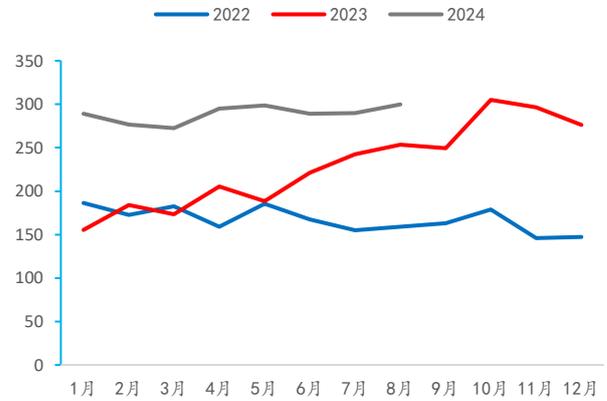
量 300 吨，同环比+18.4%/+3.4%，中国 1-8 月氧化镉表观消费量合计 2311 吨，同环比+42.3%/+687 吨。

图表 10: 中国氧化镉产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 11: 中国氧化镉表观消费量 (吨)

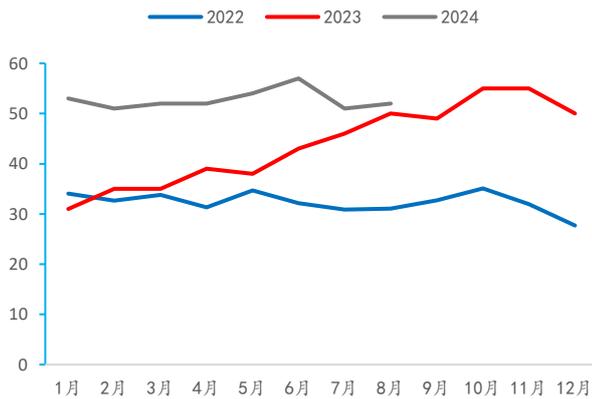


数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 8 月氧化铀产量同环比+4.0%/+2.0%。中国 8 月氧化铀产量 52 吨，同环比+4.0%/+2.0%，中国 1-8 月氧化铀产量合计 422 吨，同比+33.1%/+105 吨。

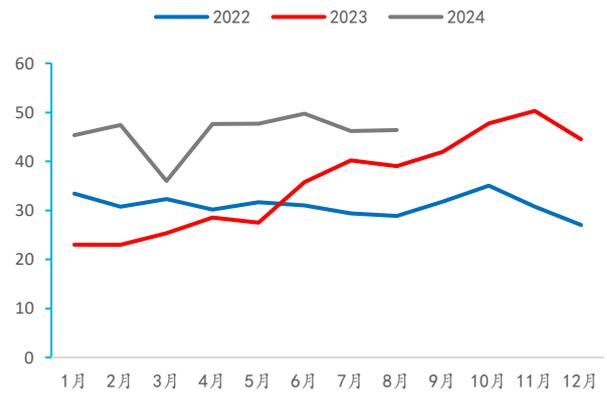
中国 8 月氧化铀表观消费量同环比+19.0%/+0.5%。中国 8 月氧化铀表观消费量 46 吨，同环比+19.0%/+0.5%，中国 1-8 月氧化铀表观消费量合计 367 吨，同比+51.2%/+124.1 吨。

图表 12: 中国氧化铀产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 13: 中国氧化铀表观消费量 (吨)



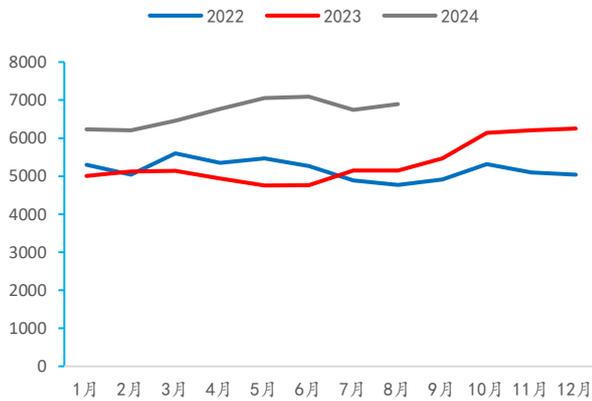
数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

## 2.2 24 年 8 月轻重稀土需求分化

中国 8 月镨钕金属产量同环比+33.9%/+2.2%。中国 8 月镨钕金属产量 6895 吨，同环比+33.9%/+2.2%，中国 1-8 月镨钕金属产量合计 53445 吨，同比+33.5%/+13425 吨。下游订单增加，为“金九银十”旺季备货，同时镨钕价格稳步提升，金属产量提升。

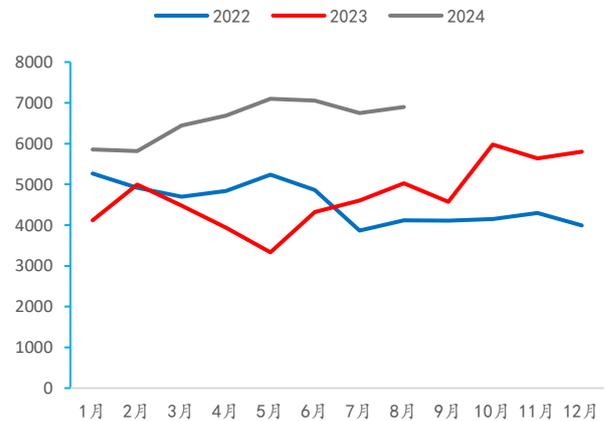
中国 8 月锆铪金属表观消费量同环比+37.3%/+2.2%。中国 8 月锆铪金属表观消费量 6894 吨，同环比+37.3%/+2.2%，中国 1-8 月锆铪金属表观消费量合计 52593 吨，同比+51.1%/+17796 吨。

图表 14: 中国锆铪金属产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

图表 15: 中国锆铪金属表观消费量 (吨)

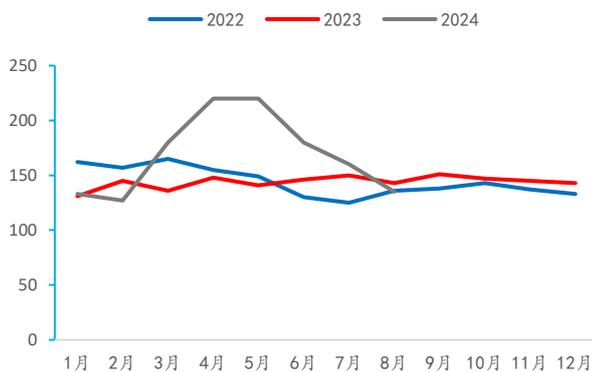


数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 8 月镉铁产量同环比-5.6%/-15.6%。中国 8 月镉铁产量 135 吨，同环比-5.6%/-15.6%，中国 1-8 月镉铁产量合计 1355 吨，同比+18.9%/+215 吨。

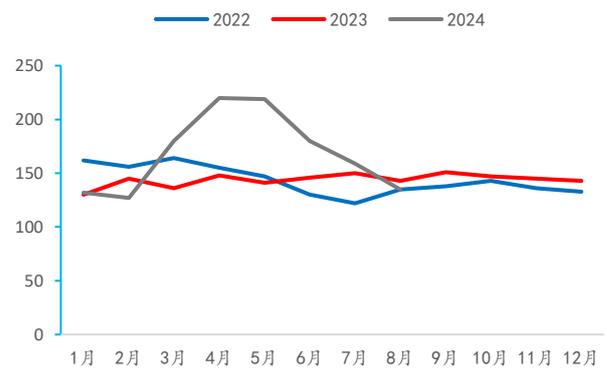
中国 8 月镉铁表观消费量同环比-5.5%/-15.1%。中国 8 月镉铁表观消费量 135 吨，同环比-5.5%/-15.1%，中国 1-8 月镉铁表观消费量合计 1352 吨，同比+18.7%/+213 吨。

图表 16: 中国镉铁产量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

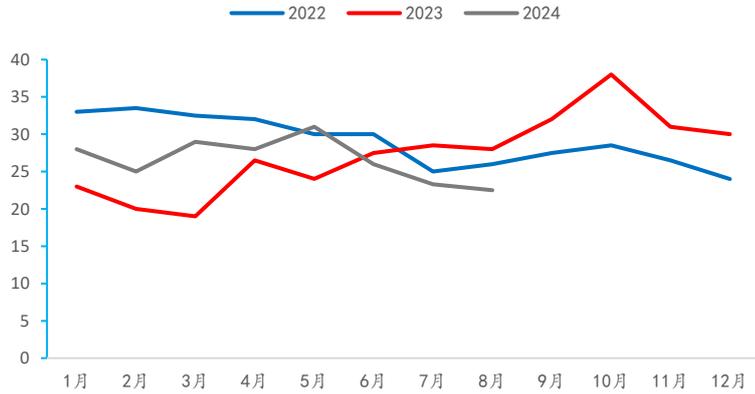
图表 17: 中国镉铁表观消费量 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 海关总署, 华福证券研究所

中国 8 月金属铯产量同环比-19.6%/-3.4%。中国 8 月金属铯产量 23 吨，同环比-19.6%/-3.4%，中国 1-8 月金属铯产量合计 213 吨，同比+6.0%/-21 吨。

图表 18: 中国金属铯产量 (吨)



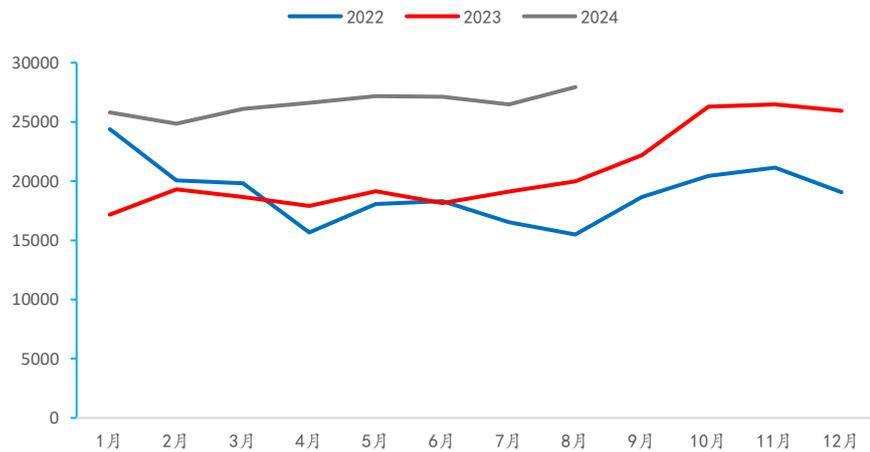
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

### 3 中国需求跟踪

#### 3.1 磁材：24年8月钕铁硼毛坯产量同比增长41.6%

中国8月钕铁硼毛坯产量同环比+39.8%/+5.6%。中国8月钕铁硼毛坯产量27940吨，同环比+39.8%/+5.6%，中国1-8月钕铁硼毛坯产量合计21.2万吨，同比+41.9%/+6.3万吨。临近旺季下游订单增加，磁材开工率提高。四种磁材出口合计7906吨，环比+3%，同比+24%；1-8月累计出口量5.7万吨，同比+2317吨/+4%。

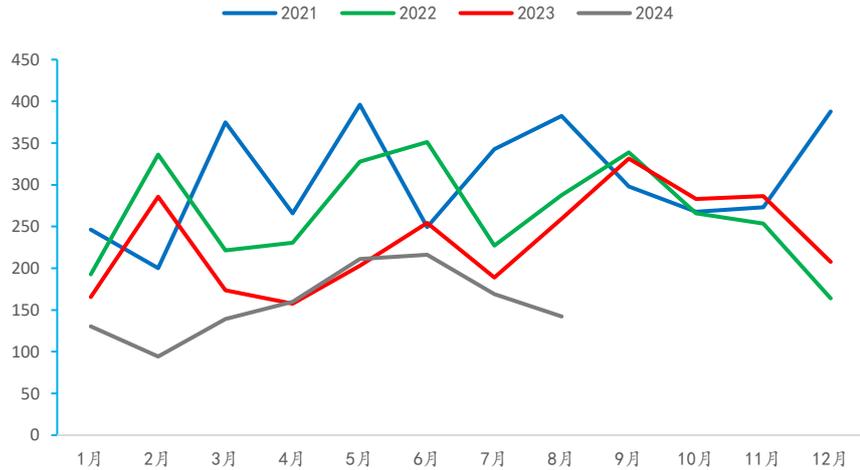
图表 19：中国钕铁硼毛坯产量 (吨)



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

进口：中国8月4种磁材进口同环比-45.2%/-15.9%。中国8月四种磁材进口142吨，同环比-45.2%/-15.9%，中国1-8月四种磁材进口合计1262吨，同比-25.2%/-426吨。

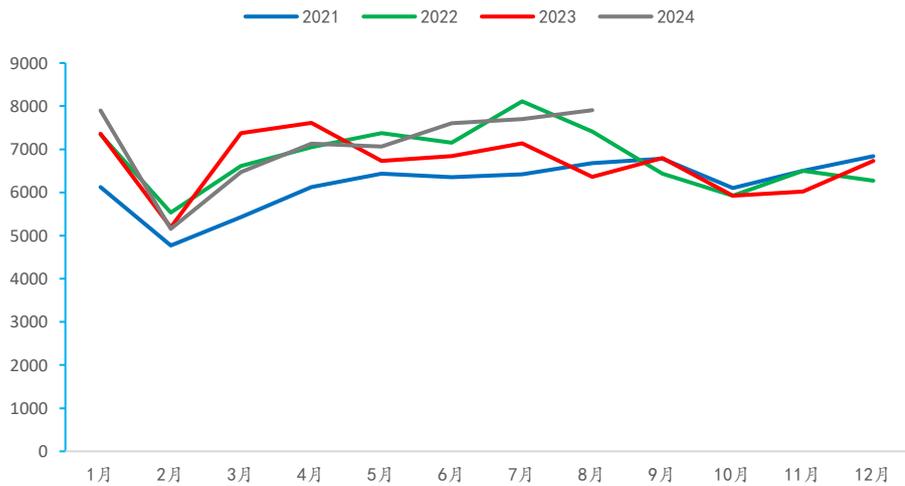
图表 20：中国磁材进口量 (吨)



数据来源：海关总署，华福证券研究所

**出口：中国 8 月 4 种磁材出口同环比+24.3%/+2.7%。**中国 8 月四种磁材出口 7906 吨，同环比+24.3%/+2.7%，中国 1-8 月四种磁材出口合计 56934 吨，同比 +4.2%/+2317 吨。

图表 21：中国磁材进口量（吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

### 3.2 终端需求：新能源车和家电需求高景气，工业电机需求加速修复

**中国 8 月乘用车产量同环比-2.4%/+9.4%。**中国 8 月乘用车产量 222.1 万辆，同环比-2.4%/+9.4%，中国 1-8 月乘用车产量合计 1613 万辆，同比 +3.0%/+47.4 万辆。

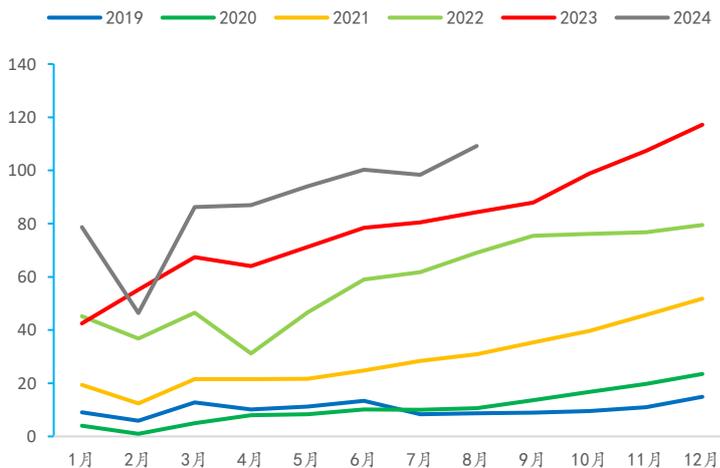
图表 22：中国乘用车产量（万辆）



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 8 月新能源汽车产量同环比+29.5%/+11.0%。中国 8 月新能源汽车产量 109.2 万辆, 同环比+29.5%/+11.0%, 中国 1-8 月新能源汽车产量合计 700 万辆, 同比+28.8%/+156.7 万辆。

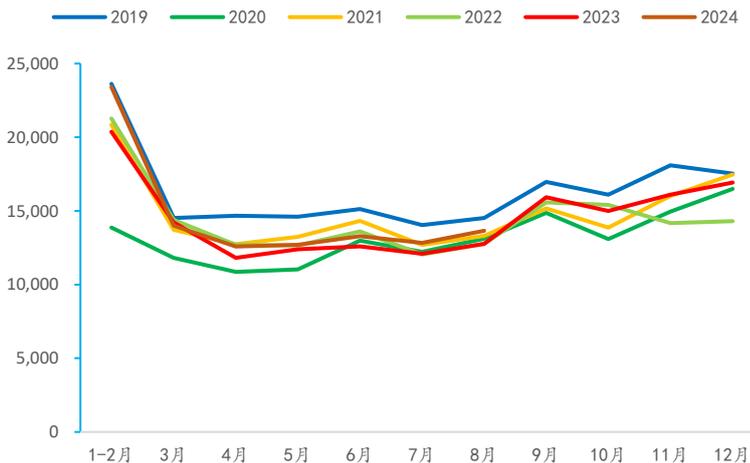
图表 23: 中国新能源汽车产量 (万辆)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 8 月手机产量同比+6.9%/+883 万台。中国 8 月手机产量 1.36 亿台, 同比 +6.9%/+883 万台。

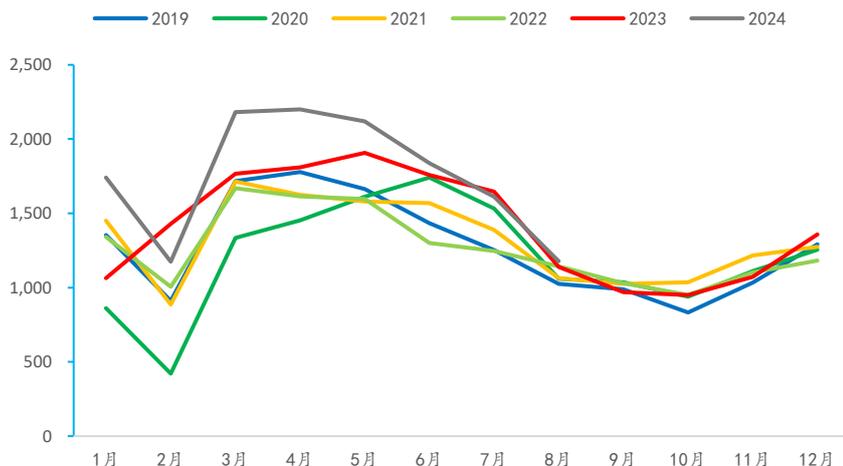
图表 24: 中国手机产量 (万台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 8 月变频空调产量同环比+3.4%/-27.0%。中国 8 月变频空调销量 1177 万台, 同环比+3.4%/-27.0%, 中国 1-8 月变频空调销量合计 14043 万台, 同比+12.2%/+1525 万台。

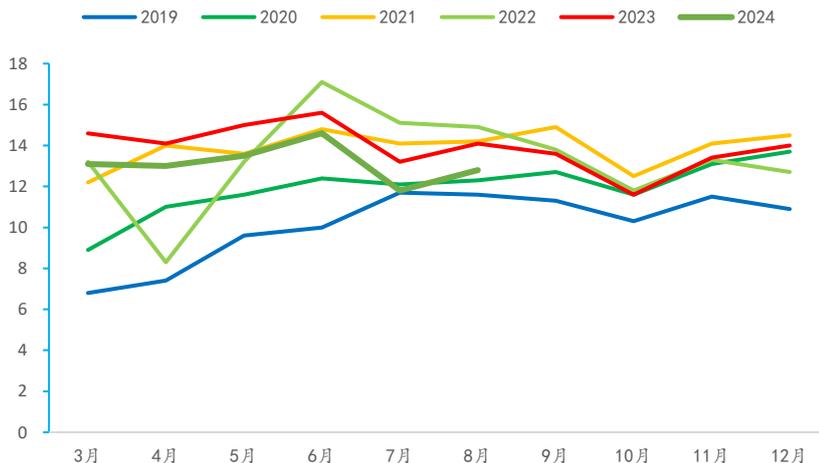
图表 25: 中国变频空调产量 (万台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

中国 8 月电梯产量同环比-9.2%/+8.5%。中国 8 月电梯产量 12.8 万台, 同比-9.2%/-1.3 万台。中国 1-8 月电梯累积产量 97.4 万台, 同比-4.1%/-4.2 万台。

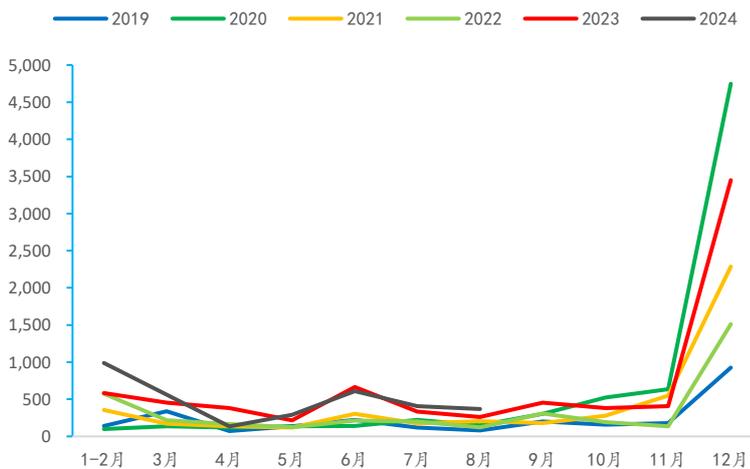
图表 26: 中国电梯产量 (万台)



数据来源：iFind，华福证券研究所

中国 2024 年 8 月风电新增装机容量同比+41.8%。中国 2024 年 8 月风电新增装机容量 370 万千瓦，同比+41.8%，中国 2024 年 1-8 月风电新增装机容量合计 3361 万千瓦，同比+16.2%/-871 万千瓦。

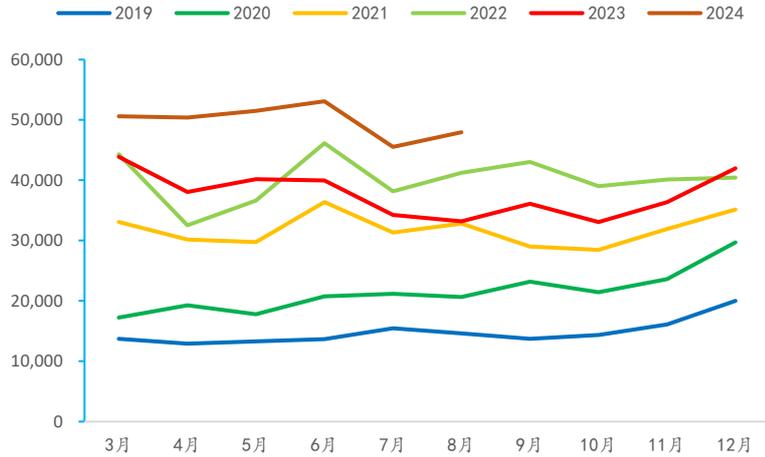
图表 27：中国风电新增装机容量（万千瓦）



数据来源：iFind，华福证券研究所

中国 8 月工业机器人产量同比+44.4%/+14754 台。中国 8 月工业机器人产量 47947 台，同比+44.4%/+14754 台。中国 1-8 月工业机器人累积产量 37.5 万台，同比+28.6%/+8.3 万台。

图表 28：中国工业机器人产量（台）



数据来源: iFind, 华福证券研究所

#### 4 供需平衡及价格

##### 4.1 供需平衡: 8月轻稀土过剩减轻

8月轻稀土过剩减轻。1) 轻稀土: 8月镨钕氧化物过剩 263 吨, 过剩减轻, 1-8 月累计过剩 1800 吨。2) 重稀土: 8月铽过剩 17 吨, 1-8 月累计过剩 90 吨。8 月镱过剩 162 吨, 1-8 月累计过剩 930 吨。

图表 29: 2024 年 1-8 月中国稀土磁材核心产品月度产销统计 (GW, 吨, 万台, 万辆, 亿部)

指标	单月数据										累计数据		
	2023/05	2023/06	2023/07	2023/08	2023/09	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	8月环比	8月同比	1~8	同比
<b>稀土矿</b>													
进口													
缅甸矿	4,001	3,949	4,477	3,624	3,579	4,421	3,072	2,052	1,972	-4%	-46%	26,471	-14%
美国矿	2,939	3,915	2,048	3,518	2,724	3,164	2,124	1,898	3,775	99%	7%	20,989	-20%
<b>氧化物</b>													
镨钕氧化物	6,346	6,452	6,681	6,676	7,352	8,113	8,819	8,462	8,490	0%	27%	65,574	26.6%
产量	6,321	6,362	6,582	6,588	7,149	7,976	8,486	8,008	8,230	3%	25%	63,871	25%
进口	63	140	168	132	210	160	365	481	290	-40%	120%	1,985	85%
氧化镱	188	221	243	253	249	299	289	290	300	3%	18%	2,311	42%
产量	208	244	255	280	273	306	315	304	310	2%	11%	2,415	38%
氧化铽	28	36	40	39	42	48	50	46	46	1%	19%	366	51%
产量	38	43	46	50	49	54	57	51	52	2%	4%	422	33%
<b>金属</b>													
镨钕金属	3,332	4,324	4,601	5,022	4,573	7,099	7,057	6,745	6,894	2%	37%	52,593	51%
镱铁	141	146	150	143	151	219	180	159	135	-15%	-6%	1,352	19%
金属铽	24	28	29	28	32	31	26	23	23	-3%	-20%	213	8%
<b>磁材</b>													
钕铁硼毛坯	12,616	11,546	12,163	13,888	15,728	20,410	19,813	19,002	20,245	7%	46%	153,837	56%
产量	19,145	18,135	19,115	19,990	22,190	27,180	27,118	26,465	27,940	6%	40%	208,977	38%

出口	6,732	6,844	7,141	6,361	6,794	7,062	7,601	7,699	7,906	3%	24%	56,934	4%
平衡													
镨钕氧化物	671	764	540	527	828	-299	359	414	263	-37%	-50%	1,800	-55%
氧化镨	45	72	90	107	95	76	106	128	162	27%	51%	930	101%
氧化铈	-4	0	3	2	1	8	16	16	17	4%	582%	90	-797%
终端产量													
乘用车	201	222	212	228	250	205	212	203	222	9%	-2%	1,607	3%
新能源汽车	71	78	81	84	88	94	100	98	109	11%	30%	700	29%
工业机器人	4.0	4.0	3.4	3.3	3.6	5.1	5.3	4.6	4.8	5%	44%	38	29%
空调	1,907	1,758	1,645	1,139	969	2,119	1,839	1,612	1,177	-27%	3%	14,043	12%
电梯	15.0	15.6	13.2	14.1	13.6	13.5	14.6	11.8	12.8	8%	-9%	95	-7%
手机	1.2	1.3	1.2	1.3	1.6	1.3	1.3	1.3	1.4	6%	7%	10	6%

数据来源: iFind, 海关总署, 百川盈孚, 华福证券研究所

## 4.2 价格: 8月稀土价格继续回暖

根据稀土协会数据,截至2024年8月31日,氧化镨钕价格为40.9万元/吨,较上月底+9.4%;氧化镨价格为170.5万元/吨,较上月底-1.4%;氧化铈价格为532.5万元/吨,较上月底+4.0%。

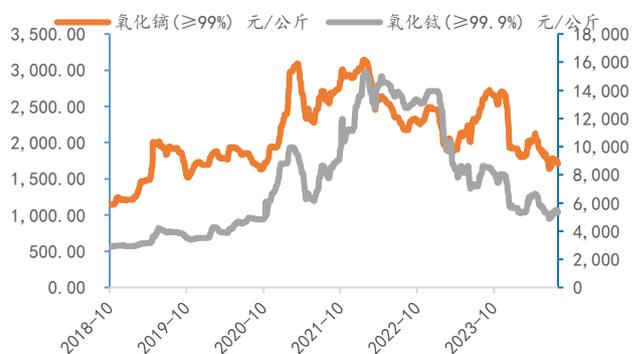
**9月北方稀土价格继续高挂。**9月2日,北方稀土发布2024年9月稀土产品挂牌价格,多稀土产品价格环比均上涨。氧化镧报4100元/吨,较2024年8月持平;氧化铈报7600元/吨,较2024年8月持平。氧化镨钕报403200元/吨,较2024年8月环比上涨4.78%;氧化钕报411600元/吨,较2024年8月环比上涨4.68%;金属镨钕报500000元/吨,较2024年8月环比上涨4.6%;金属钕报510000元/吨,较2024年8月环比上涨4.51%。

图表 30: 镨钕氧化物价格 (万元/吨)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 31: 氧化镨和氧化铈价格 (万元/吨)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

## 5 投资建议



8月受北方稀土“高挂”、指标增速收缩、进口矿减少、下游订单逐渐转旺以及补库影响，稀土价格震荡偏强，9月以后因下游订单未达预期且畏高，以及金属拍卖低挂影响价格有所回落，但随着年末终端销量冲刺以及《条例》实行，供需皆有改善预期，预计稀土将继续呈现震荡偏强走势。当前稀土板块位于底部，震荡偏强格局下将迎来左侧布局机会。个股：建议关注中国稀土、北方稀土和金力永磁。

## 6 风险提示

### 6.1 下游需求不及预期

稀土价格由过去的供给驱动转变为需求驱动，目前由新能源和节能环保领域拉动稀土需求持续增长，而人形机器人将是行业未来星辰大海。但若下游需求不及预期，以及人形机器人量较小，则稀土供需关系将有较大影响。

### 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn