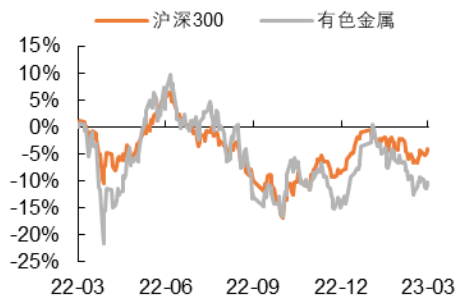


有色与新材料周报

半导体周期拐点将至，电子特气需求增势有望开启

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiaoj397@pingan.com.cn

研究助理

陈潇榕 一般证券业务资格编号
S1060122080021
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
Mashulei362@pingan.com.cn



平安观点：

- **核心观点：建议关注半导体材料。**本周申万半导体材料指数上涨1.03%，本月上涨10.17%；其中，建议重点关注电子特气行业。电子特气包含氮氧化合物、氢化物、氟碳类、碳氧化合物、氨化物、混合气等，参与到半导体、液晶面板、太阳能电池等各种电子产品的生产加工中，用作标准气、校正气等。需求端，今年半导体行业库存逐渐去化，即将开启新一轮上行周期，行情迎来修复，电子特气作为重要原料贯穿半导体加工各环节，需求有望回暖。供给端，目前国内龙头企业的产品已具备一定的国产替代能力，部分企业光刻气已通过ASML等下游龙头企业的认证，且产品品类逐步增加，产品矩阵持续优化中，同时不断突破具有技术壁垒的特高纯气体研发生产能力，致力于向客户提供优质一体化产品，深入下游头部企业供应商行列。我国电子特气市场规模大、国产替代空间广，国内下游集成电路、光伏电池等产业需求增速快，行业正处高成长周期，建议关注产品矩阵相对完善、技术持续突破、新增产品产能释放确定性高的电子特气赛道头部企业。
- **锂：需求恢复不及预期，价格延续跌势。**供应端，优质矿源难寻，原料供应压力尚存；本周锂盐供应量继续减少，虽然盐湖产量有所提升，但受市场需求及环保情况影响，江西、四川等部分厂家多有停产或减产。需求端，近期上海、深圳、湖北等地陆续推出燃油车促销政策，较大的优惠力度或将对新能源汽车需求带来新的冲击，上游材料厂、锂盐厂在价格和销量方面也或将承压，终端需求仍显不足。受2022年末补贴全面退坡引起的抢装潮和汽车销售淡季影响，23年一季度终端新能源汽车市场表现较为疲软，导致动力电池产量也呈下行趋势，沿产业链向上传导，锂盐需求表现略显疲软；叠加2023年下半年全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，因此目前市场对锂盐价格的走势预期较为悲观，但受到环境、政策等因素影响，部分项目或不及预期，具体需重点关注2023Q2终端需求的恢复情况和2023Q3全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。
- **钴镍：终端需求暂无增量，钴盐价格继续回落。**本周硫酸钴价格周降0.2万元/吨，产量较上周上涨。本周硫酸钴需求暂无增量，下游需求不佳较难改善。短期由于国内钴中间品价格呈持稳的走势，原料成本小幅上行支撑钴盐价格，但全年供给过剩的局面仍难改变。**价格震荡下调，硫酸镍企业考虑减产。**本周镍价下行趋势不改，纯镍价对硫酸镍价格支撑走弱，部分企业在市场行情不佳情况下或考虑减产，短期库存有望小幅下行，但后续印尼镍矿供应将释放，全年镍供应充足。

- **稀土磁材：上半年轻稀土开采指标增加，价格弱势调整；重稀土开采指标量近年来首次下调，中重稀土价格上升。**本周氧化镨钕市场均价 52.25 万元/吨、金属镨钕市场均价 64 万元/吨，较上周小幅下跌；氧化镱市场均价 204 万元/吨、镱铁市场均价 198 万元/吨，较上周小幅上涨。国内稀土资源供应严控的政策导向持续，稀土战略价值或进一步凸显。需求端，终端需求短期仍处于缓步复苏中，随着二季度下游旺季来临，稀土资源供需或将进一步收紧，价格有望回升；长期来看，随着电梯、家电、机器人等终端逐步回暖，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机市场渗透率逐渐提升，全年需求或仍维持较高增速，2023 年稀土价值中枢有望进一步抬升。
- **碳纤维：供应有所增加，需求表现低迷。**原料端，本周丙烯腈价格持续下跌，原丝方面价格有松动表现，外采原丝企业近期生产成本有所下降。供应方面维持稳定，需求方面表现相对低迷，终端市场需求缓慢释放，风电行业持续秉持降本增效的态度，压价态度强势。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，以价换量逻辑的逐步兑现，碳纤维供需结构预期将有所改善。此外，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年全年需求将回暖；制备单晶硅等所需的热场材料碳碳复材需求持续旺盛；今年海上风电装机需求有望开启新的高增速，加上风机大型化趋势下，对风电叶片用材强度和重量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE 树脂：货源供应稳定，市场价格震荡运行。**本周工作日末，国内 EVA 市场价格为 17067 元/吨，较上周价格下降 399 元/吨，整体小幅下降，POE 价格维稳。供应方面，本周国内 EVA 生产企业装置均正常运行，货源供应稳定。需求端，下游光伏级 EVA 需求尚可，刚需采买为主，库存缓慢消化中。趋势预判：硅料供需结构改善带来光伏产业高景气度，EVA 和 POE 胶膜或将成为光伏上游瓶颈辅材，厂家根据需求调整排产计划，光伏级 EVA 树脂可能出现阶段性短缺，但长期来看，我国 EVA 供应增量释放在即，全年整体供应量将相对充足；POE 受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃技术难突破，国内当前无法量产，供应将持续性短缺，价格或将高位维稳。新型 N 型电池加速迭代，POE 胶膜性能更优，和新型电池适配性更好，未来有望持续渗透，因此我们认为 2023-2024 年国内 POE 粒子供需格局将维持紧俏，终端市场高增或将推动原料光伏级树脂价格波动上行。
- **投资建议：能源金属**，建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。**小金属：1) 稀土**：受益于新能源汽车、风电、工业电机、工业机器人等终端市场需求高增，叠加我国作为稀土资源强国，集中管理稀土供应，产业集中化格局逐步清晰化，稀土原料和稀土磁材价格中枢有望进一步抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。**2) 钼**：受海外供给地突发事件因素影响，全球钼矿产量出现下滑，新增供应量有限，叠加开年下游钢铁企业集中招投标，需求增加进一步推涨钼价，建议关注拥有钼精矿的龙头企业：洛阳钼业、金钼股份。**3) 锑**：全球锑资源稀缺，我国锑矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的刺激下，锑精矿或将打开新增长极，价格中枢有望进一步上移，建议关注龙头企业：锡业股份、兴业矿业。**化工新材料：1) 碳纤维**：风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。**2) POE 光伏胶膜**：光伏市场持续高景气度，新型 TOPCon、HJT、钙钛矿光伏电池正加速渗透，辅材 POE 类胶膜性能优异，与新型电池更适配，渗透率有望不断提升，建议关注积极布局 POE 的光伏胶膜龙头企业：福斯特、海优新材、赛伍技术。**3) POE 树脂**：受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃的技术壁垒，国内尚无法量产原料 POE 树脂，供应或将持续性紧缺，率先布局 POE 树脂的企业将在后续放量过程中充分受益。建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入 POE 粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。
- **风险提示**：1) 终端需求增速不及预期。若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

正文目录

一、 新材料指数&基金行情概览	4
二、 能源金属：锂、钴、镍	5
2.1 数据跟踪	5
2.2 市场动态	8
2.3 产业动态	8
2.4 上市公司公告	9
三、 小金属：稀土、钨、钼、锑	10
3.1 数据跟踪	10
3.2 市场动态	11
3.3 产业动态	11
3.4 上市公司公告	12
四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	13
4.1 数据跟踪	13
4.2 市场动态	14
4.3 产业动态	15
4.4 上市公司公告	16
五、 投资建议	18
六、 风险提示	18

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所回升，截至 2023 年 3 月 31 日，本周收于 4387 点，较上周上升 0.7%；同期，沪深 300 指数较上周上升 0.6%。本周新材料指数略跑赢大盘。

新材料代表性基金表现情况：随着国内经济逐渐复苏，下游需求端有望逐步修复，叠加部分材料库存从 22 年四季度以来不断去化，预期 23 年上半年新能源新材料价格或将呈现回暖走势。从相关基金走势来看，年后新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值较年前已小幅上调。

图表1 新材料指数累计涨跌幅



资料来源：wind，平安证券研究所

图表2 新材料和沪深 300 指数涨跌幅对比

指数名称	沪深 300 指数	新材料指数
收盘价	4051	4387
周变动 (%)	0.6	0.7
月变动 (%)	-0.5	-4.1
年变动 (%)	4.6	1.8

资料来源：wind，平安证券研究所

图表3 新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金表现

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	最新涨跌幅	近 1 月变动	年变动
嘉实新能源新材料 A	嘉实基金	普通股票型	37.94	--	-5.32%	-22.52%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-2.71%	-5.84%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.66	0.43%	-4.08%	-14.58%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	0.58%	-4.09%	-15.52%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.46	0.27%	-3.94%	-14.63%

资料来源：wind，平安证券研究所

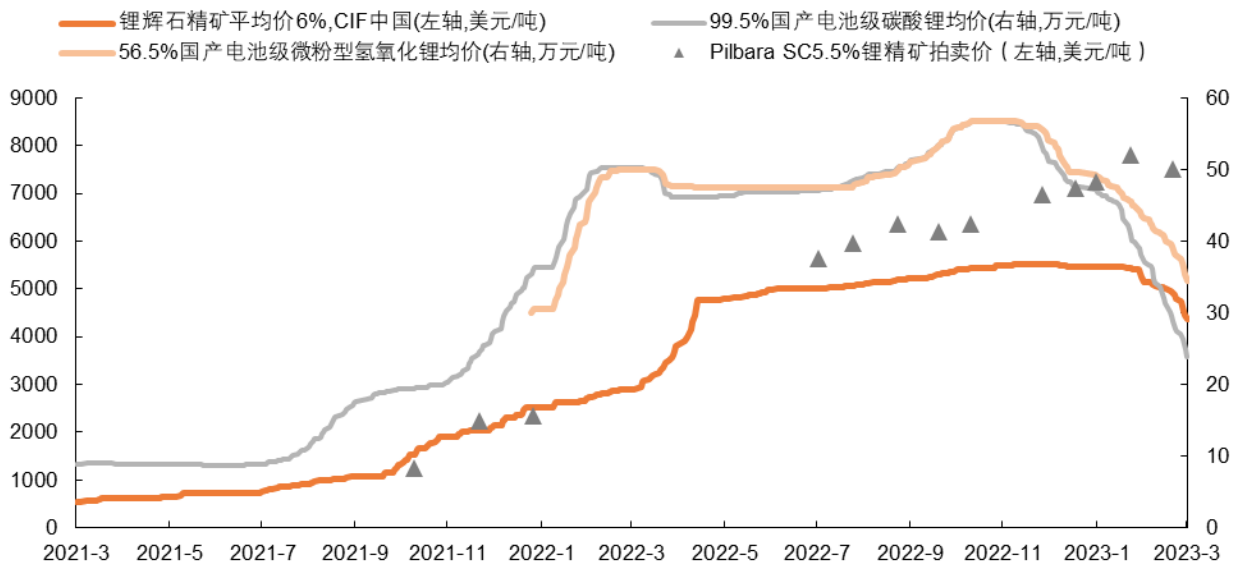
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格继续下跌。本周锂精矿价格 4380 美元/吨，较上周下降 420 美元/吨，电碳价降 37000 元/吨，电氢价下降 36000 元/吨。电碳周内毛利降 30088 元/吨至 6.39 万元/吨，电氢周内毛利增加 3928 元/吨至 15.18 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 6230 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 5675 元/吨，较上周小幅下降。

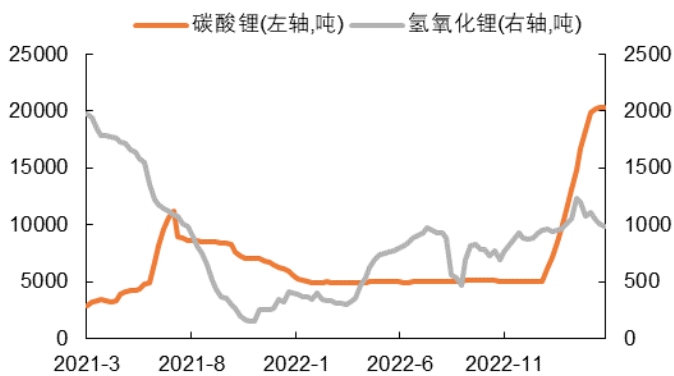
供给方面：原料端，天气转暖，盐湖产量有所增加，但受市场及环保情况影响，江西、四川等部分厂家减产、停产情况明显。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约 5715 吨，较上周环比减少 1598 吨。需求方面，本周碳酸锂市场行情并无变化，仍以刚需采购为主；下游需求尚显不足，正极厂家开工保持相对偏低水平，本周磷酸铁锂产量减少 1770 吨，三元材料产量减少 150 吨，开工率约 55%。

图表4 本周锂精矿价格下降 420 美元/吨、电碳价降 37000 元/吨、电氢价降 36000 元/吨



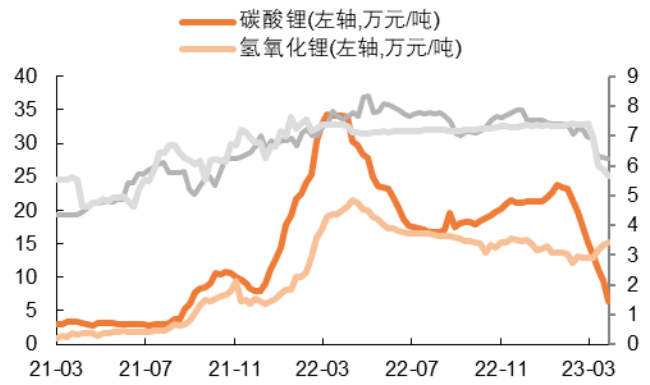
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 70 吨,氢氧化锂库存降 30 吨



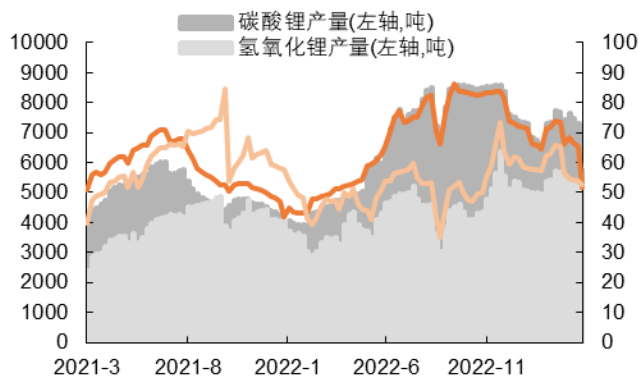
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 3.01 万元/吨



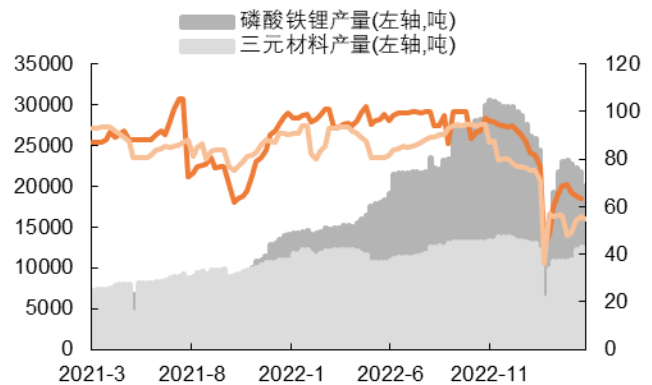
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表7 锂盐周度产量和开工率变动



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表8 正极材料周度产量和开工率变动



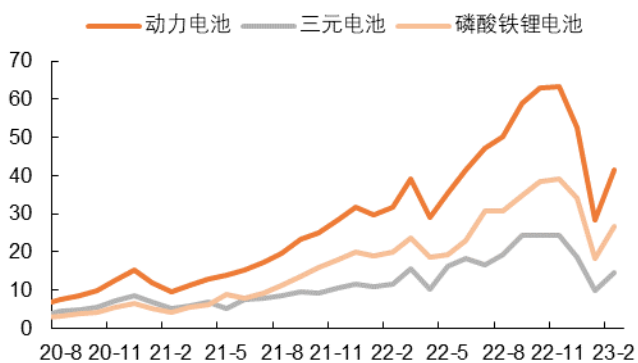
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表9 锂相关产品价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	6% CIF 中国 均价	美元/吨	4380.0	-8.8%	-17.7%	51.3%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	23.8	-13.5%	-39.1%	-52.6%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	34.4	-9.5%	-21.9%	-31.1%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	26.5	-5.4%	-16.0%	-30.7%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	31.5	-4.0%	-13.7%	-23.9%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	10.6	-7.0%	-22.1%	-37.3%

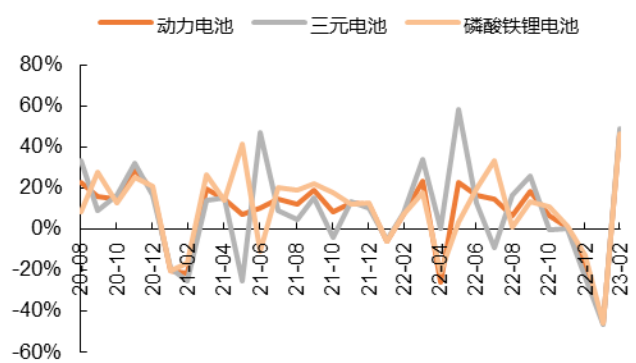
资料来源: SMM, 百川盈孚, 平安证券研究所

图表10 2023年2月国内动力电池产量41.5GWh



资料来源: 中国汽车工业协会, 平安证券研究所

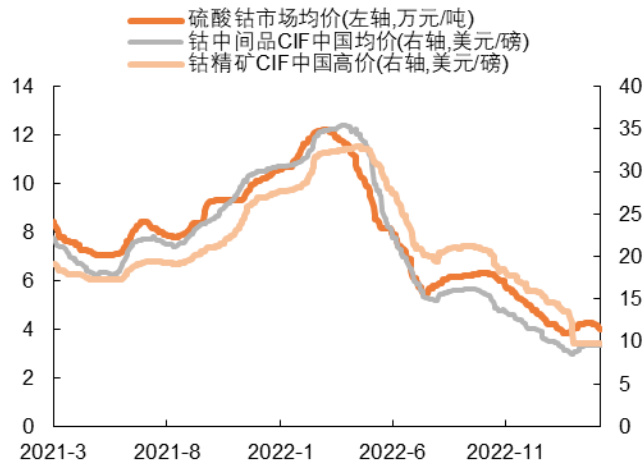
图表11 2023年2月国内动力电池产量环增47.2%



资料来源: 中国汽车工业协会, 平安证券研究所

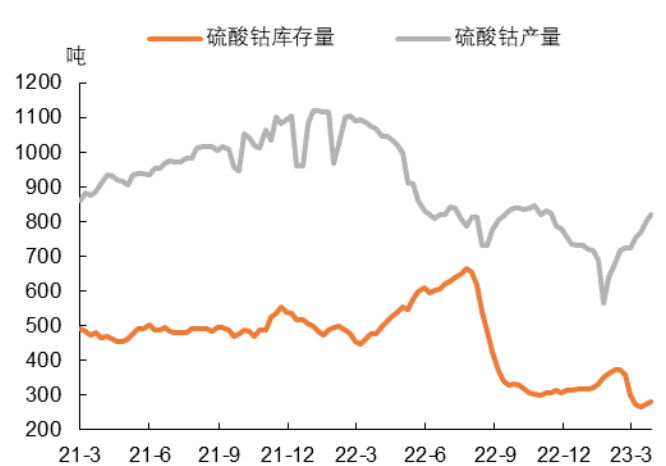
钴：钴盐价格较上周有所下降。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格维稳，硫酸钴价格小幅下滑。本周国内硫酸钴产量较上周增加 21 吨至 820 吨，库存增加 6 吨至 280 吨。

图表 12 硫酸钴价格下降 2000 元，钴精矿 9.8\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

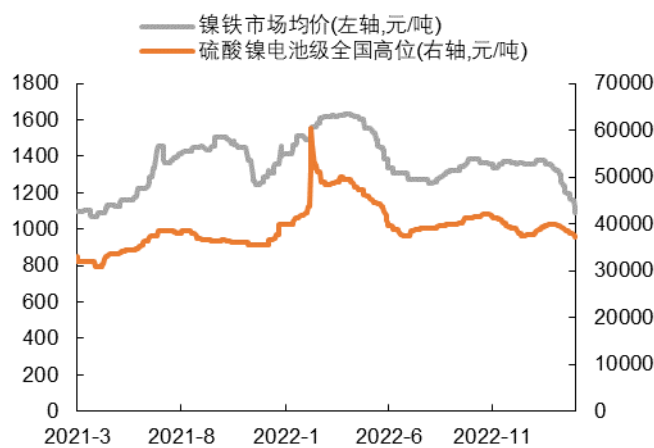
图表 13 硫酸钴产量 820 吨，库存增 6 吨至 280 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

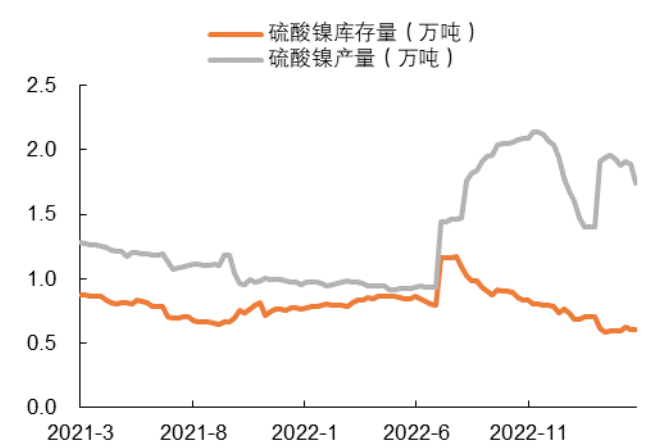
镍：电池级硫酸镍周降 900 元至 37200 元/吨，原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 78-82 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 80-84 折，镍盐生产成本仍在高位。本周企业出货量不多，下游正极材料和电芯产量仍然处于低位，整体市场开工情况不佳，终端对原料端的采购并没有增加。

图表 14 本周硫酸镍价格下降 900 元至 37200 元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 15 本周硫酸镍产量 1.74 万吨，库存 0.61 万吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 16 钴、镍主要品种价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF 中国均价	美元/磅	9.8	0.0%	-12.5%	-69.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.7	0.0%	12.9%	-72.2%

硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.0	-4.8%	0.0%	-67.3%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.7	-2.4%	-6.6%	-24.1%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

玻利维亚：呼吁拉美国家加速组建锂矿生产国组织“锂佩克”。玻利维亚外交部当地时间 24 日发布消息，呼吁生产锂矿资源的拉美国家响应玻利维亚总统的号召，共同努力加速组建锂矿生产国组织“锂佩克”。玻利维亚总统路易斯·阿尔塞当地时间 23 日发表讲话，谴责美国南方司令部司令劳拉·理查森近期公开指责玻利维亚等拉美国家通过国际合作开发锂矿的政策，并强调，拉美不再是美国的“后院”，如何开发和利用锂矿资源及相关国家的主权问题，不容外国干涉。成立拉美“锂佩克”的倡议是由阿根廷、玻利维亚和智利于 2011 年率先提出，随后得到墨西哥和秘鲁等国的支持。但由于这些国家矿业资源政策、矿产所有权及相关税收等方面的差异巨大，导致倡议至今仍处于探讨和设计阶段。（SMM，3/31）

澳大利亚锂矿商 Liontown Resources 拒绝美国雅宝收购。澳大利亚锂矿商 Liontown Resources 拒绝美国雅宝每股 2.50 澳元的收购报价，称被对方“严重”低估。（SMM，3/31）

美欧接近达成关键矿产协议 欧洲公司有望和日企共享美国绿色补贴。综合多家媒体报道，欧盟和美国正接近达成一项关于关键矿产的协议，该协议有望让欧盟公司获得美国《通胀削减法案》提供的一部分绿色补贴。熟悉谈判的人士透露，美国与欧盟之间的协议可能类似于昨日与日本签署的关键矿产贸易协议，即双方承诺不对制作电动汽车电池所需的钴、石墨、锂、锰和镍施加限制或征收出口关税。（SMM，3/31）

澳洲锂矿巨头皮尔巴拉矿业公司：到 2025 年锂产量翻倍。澳大利亚锂矿巨头皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals Ltd.）周三表示，到 2025 年底，该公司锂产量将增加近一倍，以满足对这种关键电动汽车电池金属不断飙升的需求。澳大利亚是全球最大的锂出口国，而皮尔巴拉是澳大利亚最大的锂矿生产商之一。其 100% 拥有的 Pilgangoora 硬岩锂矿位于西澳大利亚资源丰富的皮尔巴拉地区。（SMM，3/31）

2.3 产业动态

赣锋锂业与锡林郭勒盟行政公署签署战略框架合作协议。赣锋锂业与锡林郭勒盟行政公署签署战略框架合作协议，双方加快推进镶黄旗锂资源综合利用项目一期工程，适时对 60 万吨/年铌钽矿采选项目扩产升级，建设磷酸铁锂正极材料制造、新型锂电池电芯制造及锂电池生产项目；双方合作拓展储能电池应用场景，实施公交车、环卫车、消防车等新能源车辆替代。（高工锂电，3/28）

金圆股份：公司捌千错项目 2000 吨碳酸锂生产线产能效率正在逐步提高。金圆股份在互动平台表示，公司捌千错项目 2000 吨碳酸锂生产线产能效率正在逐步提高。（SMM，3/31）

中铝国际：下属子公司签署一项海外盐湖提锂工程设计合同。中铝国际在互动平台表示，近日，公司下属全资子公司长沙有色冶金设计研究院有限公司与香港 CBC 投资股份有限公司（邦普循环）签署玻利维亚 Uyuni 盐湖年产 2.5 万吨（LCE）提锂建设项目工程设计合同。目前，公司不涉及盐湖提锂相关投资业务，不直接生产锂材料，仅为锂生产企业提供技术设计及咨询、工程施工服务，该业务不会对公司业绩造成重大影响。（SMM，3/31）

雅化集团：雅安锂业二期投产，各项技术指标超预期。近期，雅化集团雅安锂业二期 3 万吨电池级氢氧化锂产线成功实现全线带料试车，即将正式投产。现全线设备运转正常，实际产能符合设计要求，各项技术指标大幅超过预期控制值。（SMM，3/31）

2.4 上市公司公告

紫金矿业：发布 2022 年年度报告

3月24日晚间，紫金矿业发布2022年财报数据，报告显示，截止2022年12月31日，公司保有可信储量和证实储量：锂储量（当量碳酸锂）429.05万吨，占资源总量的35.31%。此外，紫金矿业表示，公司在收购锂矿时，对锂价的长期预估比较保守。锂价下跌，行业供应格局可能面临洗牌。（公司公告，3/25）

中矿资源：拟将现有 Bikita 锂矿 120 万吨/年改扩建工程的生产能力增加至 200 万吨/年

中矿资源公告，拟将现有 Bikita 锂矿 120 万吨/年改扩建工程的生产能力增加至 200 万吨/年，在原投资额 3.6 亿元的基础上使用自有资金增加投资 3 亿元，项目总投资额增加至 6.64 亿元。（公司公告，3/29）

大中矿业：发布 2022 年年度报告

2022 年公司实现营业收入 40.58 亿元，同比下降 17.09%；归属于上市公司股东的净利润 9.77 亿元，同比下降 39.89%；基本每股收益 0.65 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元(含税)。（公司公告，3/30）

赣锋锂业：发布 2022 年年度报告

3月29日，赣锋锂业发布其2022年年报数据，公告显示，公司2022年共实现营业收入418.23亿元，同比增长274.68%；实现归属于上市公司股东的净利润205.04亿元，同比增长292.16%。（公司公告，3/30）

融捷股份：关于 250 万吨每年锂矿精选项目投资进展的公告

项目收到甘孜州经信局的复函，主要内容为建议该基地取消锂矿选矿、尾矿加工产业、优化调整产业定位。公司后续准备就公司锂矿精选扩能项目选址等问题与康定市作进一步沟通。目前公司锂矿精选扩能项目需另外选址建设，项目投产时间存在较大的不确定性。（公司公告，3/30）

盐湖股份：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业总收入 307.48 亿元，同比增长 108.06%；归母净利润 155.65 亿元，同比增长 247.55%；扣非净利润 153.20 亿元，同比增长 241.85%；经营活动产生的现金流量净额为 174.84 亿元，同比增长 266.59%；报告期内，盐湖股份基本每股收益为 2.9311 元，加权平均净资产收益率为 89.46%。（公司公告，3/31）

天齐锂业：发布 2022 年年度报告

其财报数据显示，公司 2022 年共实现 404.49 亿元，同比增长 427.82%；归属于上市公司股东的净利润为 241.25 亿元，同比增长 1060.47%。公司目前现有锂化工产品铭牌产能 6.88 万吨/年。（公司公告，3/31）

川能动力：发布 2022 年年度报告

发布 2022 年年度报告，实现营业收入 38.01 亿元，同比下降 21.88%；归属于上市公司股东的净利润 7.10 亿元，同比增长 104.12%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.60 亿元，同比增长 183.86%；基本每股收益 0.48 元，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。（公司公告，3/31）

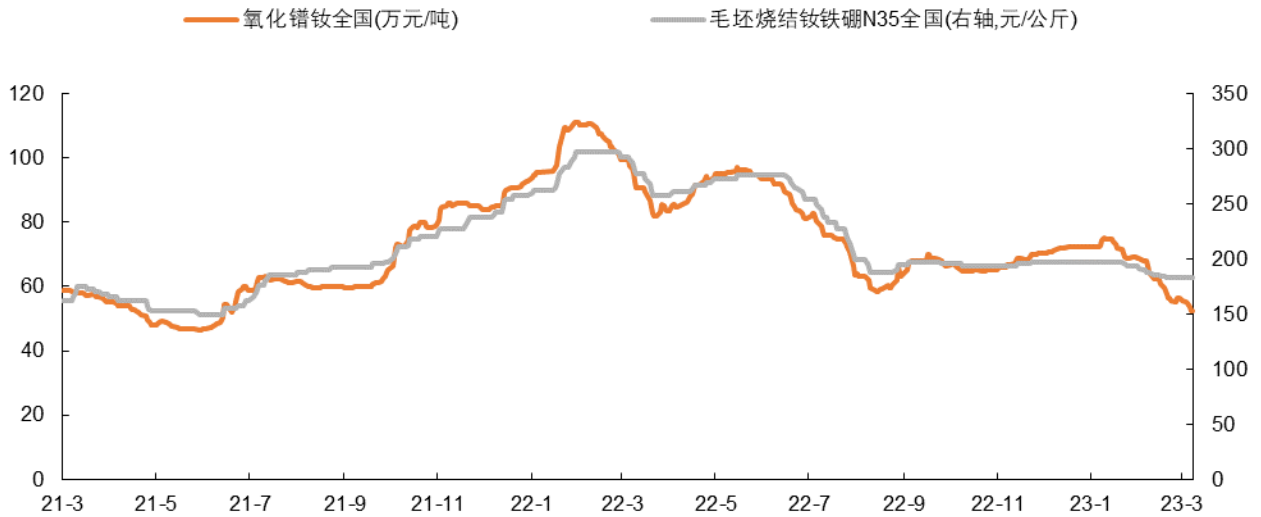
华友钴业：关于引入福特汽车队 KNI 公司实施增资并签署相关协议暨合作

公司子公司华骐新加坡、KNI 与淡水河谷印尼、福特汽车共同签署《股份认购协议》，公司拟引入福特汽车对 KNI 公司实施增资并共同合作开发波马拉 HPAL 项目（高压酸浸湿法项目）。福特汽车拟认购 KNI 新发行股份，股份交割完成后，福特汽车将持有 KNI 公司 17% 股权，认购价款为 100 万印尼卢比乘以新股（按约定折算约为 45 亿美元）。（公司公告，3/31）

三、小金属：稀土、钨、钼、铌

3.1 数据跟踪

图表17 稀土永磁材料价格走势



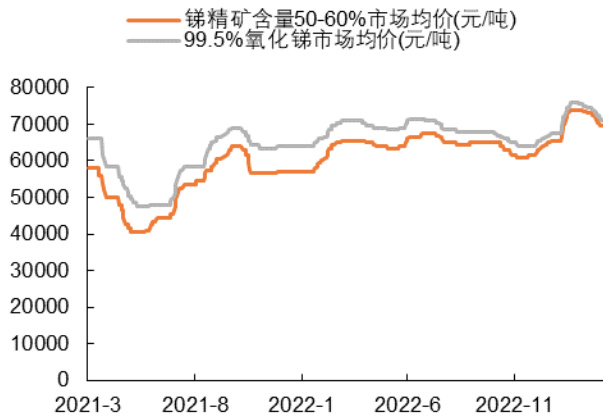
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表18 风力电机用稀土永磁材料价格走势

分类	品种	主要指标	当期值	周环比	月环比	年同比
轻稀土	氧化镨	全国(万元/吨)	52.5	-6.3%	-23.4%	-48.0%
	氧化钕	全国(万元/吨)	55.5	-6.7%	-27.5%	-46.6%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	52.3	-6.3%	-24.2%	-47.5%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	64.2	0.0%	-0.1%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	18.3	0.0%	-5.7%	-37.6%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	1030.0	5.6%	-20.2%	-25.4%
	氧化镱	全国(万元/吨)	207.0	4.0%	-7.6%	-27.4%

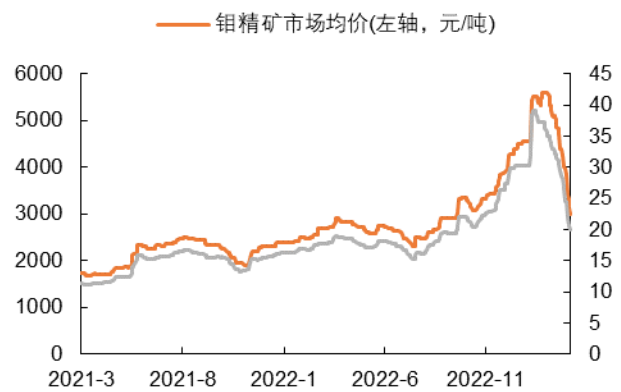
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 6.95 万元/吨，氧化锑 7.10 万元/吨



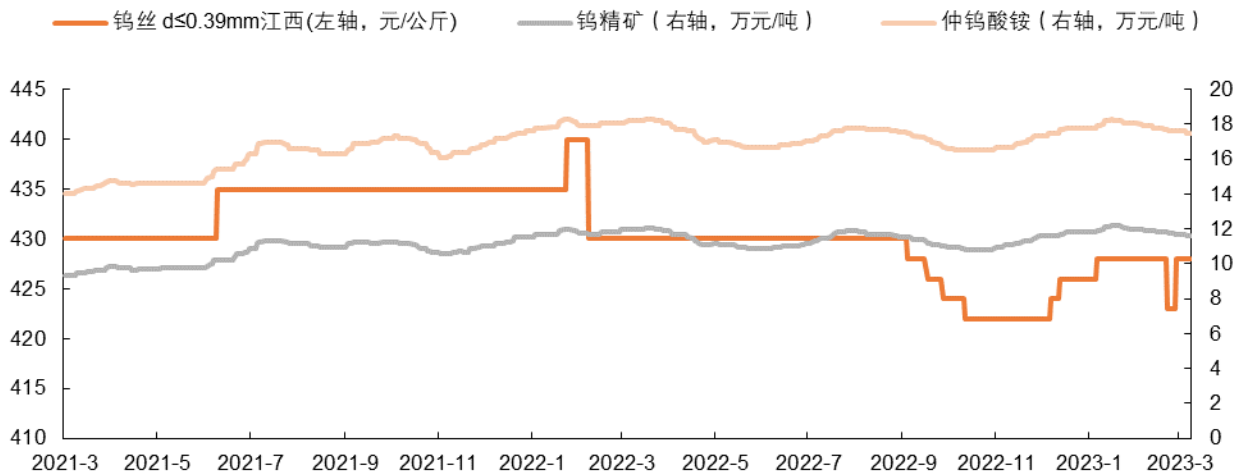
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 2985 元/吨，钼铁 20 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 本周钨丝 428 元/公斤，钨精矿 11.60 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

2023 年我国 1-2 月份共计进口稀土 27381.8 吨，同比增长 63%。共计出口稀土约 7391.2 吨，同比减少了 5.6%。从以上数据可以看出，1-2 月份我国稀土进口量有大幅增长的同时，海外的稀土需求量也有一定程度的缩减。2023 年 2 月稀土金属矿进口量 5207 吨，同比减少 59%，环比减少 32%。2023 年 1-2 月累计进口 12812 吨，同比增加 4%。（SMM 稀土，3/28）

3.3 产业动态

英博尔：拟 2025 年前推出无稀土电机。英博尔研发中心电驱产品总工程师刘宏鑫 3 月 30 日透露，无稀土电机有成熟的方案，只不过与轻量化背道而驰，性能上影响不大。英博尔在做前期目标规划时制定了无稀土的目标，原计划于 2025 年推出，考虑特斯拉“去稀土化”带来的影响，现计划将提前推出。（SMM，3/28）

3.4 上市公司公告

正海磁材：发布 2022 年年度报告

公司 2022 年实现营业收入 63.19 亿元，同比增长 87.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.04 亿元，同比增长 52.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.83 亿元，同比增长 50.49%；基本每股收益 0.49 元。拟每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。(公司公告, 3/28)

中科三环：发布 2022 年年度报告

中科三环发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 97.16 亿元，同比增长 35.97%。实现归属于上市公司股东的净利润 8.48 亿元，同比增长 112.56%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.82 亿元，同比增长 107.48%。基本每股收益为 0.7121 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税)。(公司公告, 3/30)

银河磁体：发布 2022 年年度报告

2022 年公司实现营业收入 9.92 亿元，同比增长 15.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.71 亿元，同比下降 11.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.68 亿元，同比下降 11.80%；基本每股收益 0.53 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元(含税)。(公司公告, 3/30)

广晟有色：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业总收入 228.64 亿元，同比增长 42.03%；归母净利润 2.32 亿元，同比增长 67.03%；扣非净利润 2.47 亿元，同比增长 72.43%；经营活动产生的现金流量净额为-3.78 亿元，上年同期为 5.34 亿元；报告期内，广晟有色基本每股收益为 0.7 元，加权平均净资产收益率为 7.51%。(公司公告, 3/31)

金力永磁：发布 2022 年年度报告

据年报显示，2022 年金力永磁实现全年营业收入 71.65 亿元，同比增长 75.61%；归属于母公司股东的净利润为 7.03 亿元，同比增长 55.09%。(公司公告, 3/31)

大地熊：发布 2022 年年度报告

大地熊发布 2022 年年度报告，公司报告期内营业收入 21.19 亿元，同比增长 28.1%；归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比减少 1.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.24 亿元，同比减少 3.59%；基本每股收益 1.86 元。(公司公告, 3/31)

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

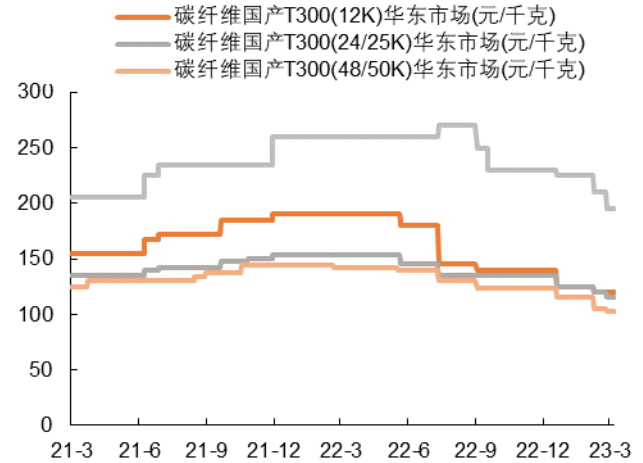
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 74.37 美元/桶，丙烯腈 0.98 万元/吨



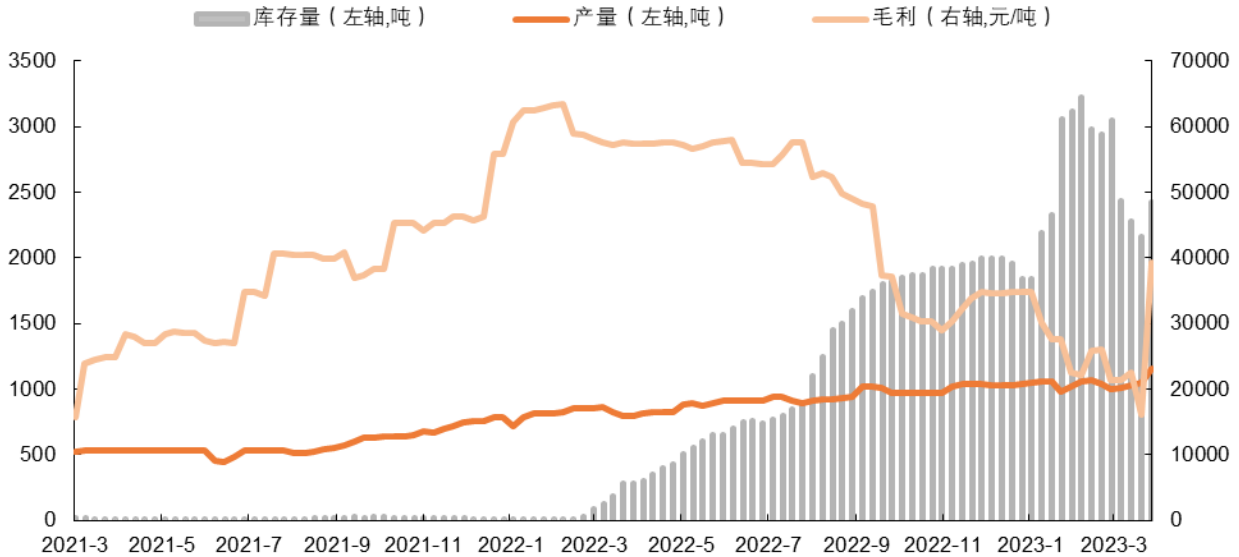
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 碳纤维价格走势



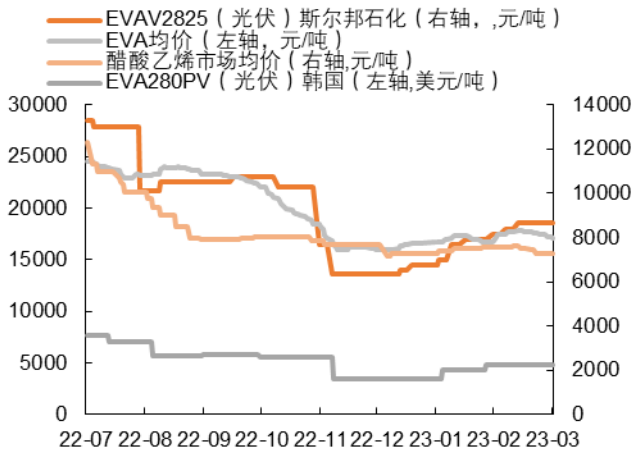
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1156.19 吨，库存量 2430 吨，毛利为 39292.5 元/吨



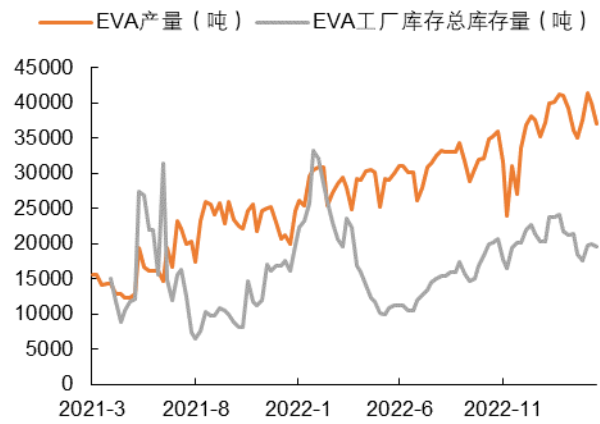
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



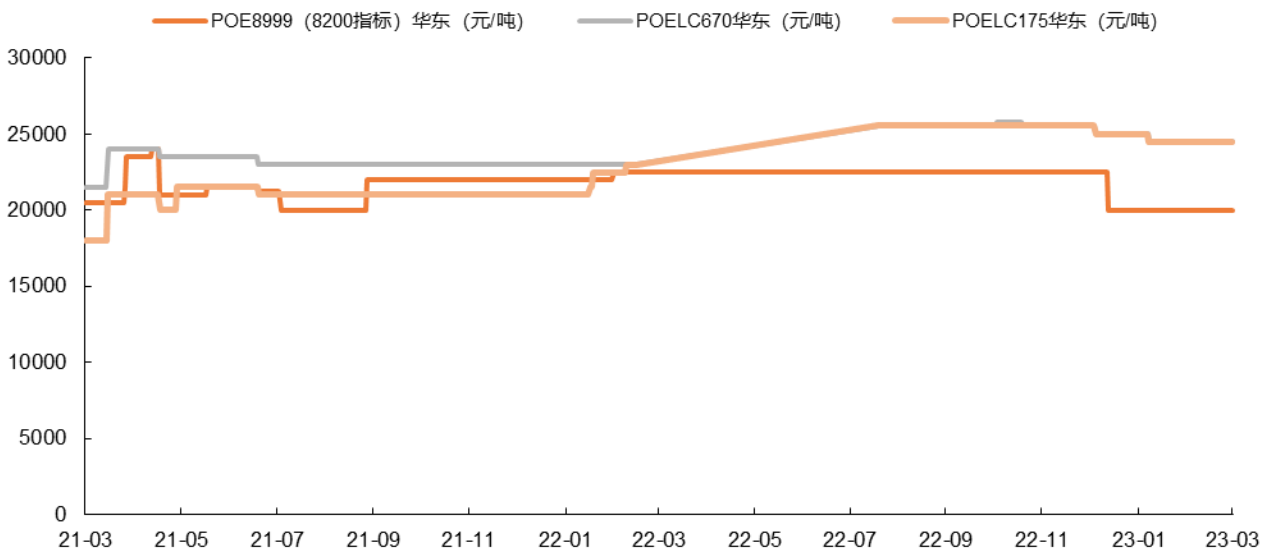
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表26 本周EVA产量36975吨, 库存19523吨



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表27 POE树脂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

4.2 市场动态

NS1489 使用碳纤维纸代替铜薄膜, 提高锂电池稳定性和能量密度。据外媒报道, 韩国光州科技研究院 (Gwangju Institute of Science and Technology, GIST) 与由韩国科学技术研究院 (Korea Institute of Science and Technology, KIST) 宣布合作开发出提高锂耐久性的技术。该技术使用碳纤维纸为正极材料, 可将锂金属电池性能提升三倍以上。其最新研究成果已被发表在了《先进能源材料》杂志上。该研究小组用聚合物粘合剂制备了碳纤维, 并使用了注入锂金属的 3D 框架。据悉, 这种碳纤维纸在短碳纤维上用无定形碳和碳酸钠的无机纳米粒子进行了表面处理, 具有对锂友好的特性, 而且可以防止锂枝晶的急剧生长。(赛奥碳纤维技术, 3/28)

中国石化募资 120 亿大力推进 POE、EVA 等新材料项目。3 月 26 日，中国石化披露定增预案，拟发行 A 股股票 22.39 亿股，最高募资 120 亿元，将主要投向清洁能源和高附加值材料两个领域。（化工新材料，3/29）

NS1491 东丽发布 2023-2025 年管理战略。东丽工业株式会社（日本东京）发布了其“中期管理计划，AP-G 2025 项目”文件，概述了其 2023-2025 财政年度的企业战略。在该文件中，东丽概述了其提供创新技术和先进材料的愿景，为包括可持续性在内的全球挑战提供解决方案。在该公司 2022 年 25.1 亿日元（190 亿美元）的收入中，其碳纤维复合材料业务排名第三，仅次于纤维与纺织品和高性能化学品，贡献了 2820 亿日元（20 亿美元）。据报道，东丽是世界领先的碳纤维制造商，通过在日本、法国、韩国、匈牙利、墨西哥和美国的工厂生产近 5.8 万吨常规丝束和大丝束碳纤维。此外，据报道，东丽公司控制着全球聚丙烯腈（PAN）纤维市场 50% 以上的份额，而历史上生产 1 磅碳纤维则需要超过 2 磅的 PAN。（赛奥碳纤维技术，3/30）

西格里碳素发布 2022 年年报。2022 年，在特种石墨、碳纤维、复合材料和工艺技术这四个业务部门的支持下，西格里碳素的销售额增长了 12.8%，EDBITDA pre 提高了 23.4%，达到了 1.728 亿欧元，净财务债务从 2.063 亿欧元减少到 1.708 亿欧元，预计 2023 财年将是投资和稳定的一年。（赛奥碳纤维技术，3/31）

4.3 产业动态

中国石化首套 3G+环管聚丙烯装置开车成功。近日，海南炼化 30 万吨/年聚丙烯装置共聚反应器投入运行，产出高性能抗冲共聚聚丙烯产品，标志着中国石化 3G+环管聚丙烯技术实现全流程成功开车。这是中国石化应用该技术建成的首套装置，具备进行高性能聚丙烯树脂生产的能力。（化工新材料，3/26）

扬子石化完成高熔指透明聚丙烯首次工业化生产。近日，扬子石化首次生产的高熔指透明聚丙烯新品 PPR-MT26-S 顺利通过检验，产品各项性能指标合格，即将发往下游厂家试用。高熔指透明聚丙烯新品 PPR-MT26-S 的试生产成功，填补了扬子石化生产透明聚丙烯产品的空白，生产过程中首次采用新催化剂结构体系，也是该装置在造粒系统熔融泵国产化改造后生产的最高熔指产品，为公司聚烯烃产品向差异化、高端化、品牌化方向高质量发展积累了宝贵经验。（聚烯烃人，3/27）

三井化学决定缩减聚氨酯原料产量。3 月 28 日，三井化学股份有限公司宣布计划于 2025 年 7 月优化其 Omuta Works 的甲苯二异氰酸酯（TDI）工厂的生产能力。TDI 被用作生产聚氨酯的原料。三井化学目前生产和销售 TDI（年产能 12 万吨），用作大牟田工厂异氰酸酯链的基本材料。然而，考虑到日本和海外的供需趋势，三井化学决定，未来每年减产约 5 万吨将是最佳的。（化工新材料，3/28）

沙特阿美溢价 88%入股荣盛石化。3 月 27 日，荣盛石化与作为世界领先的综合能源和化学品公司之一——沙特阿美达成战略合作，并签署多项协议，包括沙特阿美拟以 246 亿元人民币收购荣盛石化 10% 股权的收购协议，以及原料、成品油、化工产品、原油储存及技术分享等多份业务合作框架协议。此次战略合作的达成，将大力拓展双方在石油化工领域的相关业务。（聚烯烃人，3/28）

华鲁恒升年产 30 万吨碳酸甲乙酯装置正在吹扫调试。近日，在山东德州运河恒升化工产业园西区，华鲁恒升年产 30 万吨碳酸甲乙酯装置正在吹扫调试，将于近期开车投产，届时还可副产 5 万吨/年碳酸二乙酯。碳酸二甲酯、甲乙酯和二乙酯，华鲁恒升用 3 年时间开发出 3 个新能源高端溶剂产品，体现了华鲁恒升进军新能源板块的决心。（化工新材料，3/28）

华谊钦州化工新材料一体化基地三期工程甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目开工仪式在钦州举行。3 月 28 日，华谊钦州化工新材料一体化基地三期工程甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目开工仪式在钦州举行。华谊钦州化工新材料一体化基地三期项目规划总投资约 550 亿元，以甲醇制烯烃为龙头，主要聚焦国家鼓励发展的高端新材料产品，包括 EVA 等烯烃下游材料、可降解材料、聚氨酯材料、聚碳酸酯和尼龙 66 等高端工程塑料等，进一步促进华谊钦州基地烯烃下游产品多元化、差异化发展，增强产业链竞争力。（化工新材料，3/29）

巴陵石化 6 万吨聚丙烯装置升级改造一次开车成功。3 月 24 日，巴陵石化橡胶部年产 6 万吨聚丙烯 SPG 装置升级改造后全流程一次开车成功，产出合格聚丙烯。截至 3 月 28 日，新装置已生产聚丙烯近 400 吨，日产量 70 多吨，运行平稳。（聚烯烃人，3/29）

中沙两国携手共建的精细化工及原料工程项目在辽宁省盘锦市辽滨沿海经济技术开发区正式开工。3 月 29 日上午，中沙两国携手共建的精细化工及原料工程项目在辽宁省盘锦市辽滨沿海经济技术开发区正式开工。该项目刚刚于 3 月 26 日签署最终协议。该项目由中国北方工业集团所属华锦集团、沙特阿美公司与盘锦鑫诚集团三方共同出资，由华锦阿美石油化工有限公司实施建设，共占地 8.9 平方公里，总投资 837 亿元，主要建设 1500 万吨/年炼油和乙烯、PX 等共 32 套工艺装置，以及配套公用工程及辅助设施。项目预计 2025 年机械竣工，投产后可实现年销售收入超千亿元。（化工新材料，3/29）

恒力石化：可降解塑料项目可产出合格产品。3 月 30 日，恒力石化表示：恒力石化下属公司康辉大连新材料科技有限公司年产 45 万吨可降解塑料项目为柔性产线，可生产 PBS/PBAT/PBT 等多种产品。该项目目前正在有序投产中，已产出合格产品，尚未满产。（化工新材料，3/31）

中国化学十六公司第五分公司承建的万华化学间苯二甲胺及特种异丁烯衍生物项目正式开工。项目主要分为间苯二甲胺项目和特种异丁烯衍生物项目，其中间苯二甲胺项目新建一套 2 万吨/年间苯二甲胺装置，包括 DCB（间苯二甲腈）单元、DMB（间苯二甲胺）单元；配套建设气液焚烧炉 1 套；其他公辅工程、储运工程、环保工程等均依托现有工程。特种异丁烯衍生物项目新建一套 3 万吨/年叔丁胺装置、一套 2.5 万吨/年异壬酸装置、一套 1.5 万吨/年 MOL（薄荷脑）装置及部分辅助设施、环保工程、储运工程等，部分设施依托其他在建项目、同期项目及现有工程。（化工新材料，3/31）

洛阳石化百万吨乙烯项目总体设计获批。据悉，中国石化总部日前正式批复同意洛阳石化百万吨乙烯项目总体设计。根据批复文件，洛阳石化百万吨乙烯项目建设内容包括新建 100 万吨/年乙烯装置、60 万吨/年裂解汽油加氢装置、40 万吨/年芳烃抽提装置、30 万吨/年 m-LLDPE 装置、35 万吨/年 HDPE 装置、35 万吨/年 3 套聚丙烯装置等。工程建设总概算（不含增值税）核定为 260 亿元。（聚烯烃人，3/31）

4.4 上市公司公告

诚志股份：发布 2022 年年度报告

该公司营业收入为 117.17 亿元，同比减少 3.83%。归属于上市公司股东的净利润为 5287.96 万元，同比减少 94.76%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2168.59 万元，同比减少 97.97%。基本每股收益为 0.0435 元。（公司公告，3/25）

中国化学：发布 2022 年年度报告摘要

2022 年，中国化学实现营业总收入 1,584.37 亿元，同比增加 205.18 亿元，增长 14.88%；实现利润总额 67.05 亿元，同比增加 6.64 亿，增长 10.99%；归属于母公司所有者的净利润 54.15 亿元，同比增加 7.82 亿元，增长 16.88%。（公司公告，3/27）

鼎际得：发布 2022 年年度报告

公司报告期内营业收入 9 亿元，同比增长 21.80%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比减少 18.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.07 亿元，同比减少 18.15%；基本每股收益 0.99 元。（公司公告，3/28）

光威复材：发布 2022 年度报告摘要

根据报告显示，2022 年公司实现营业收入 25.11 亿元，同比下降 3.69%，归属于上市公司股东的净利润为 9.34 亿元，同比增长 23.19%。同日，公司发布了 2023 年第一季度业绩预告，根据初步估算显示，第一季度公司实现营业收入 5.39 亿

元，较上年同期下降 9%，其中，碳纤维（含织物）业务实现营业收入 3.25 亿元，较上年同期下降 15%，主要系定型纤维交付波动所致；风电碳梁业务实现营业收入 1.08 亿元，较上年同期下降 24%，主要系客户减少订单所致。第一季度归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期下降：-23%-（-18%）。（公司公告，3/28）

荣盛石化：关于与战略合作方签订战略合作协议下原油采购等一揽子协议暨关联交易的公告

与沙特石油商沙特阿美石油集团等方面，签署了《关于引入境外战略投资者暨签订<战略合作协议>》、《原油采购协议》等一揽子协议。其中，战略合作涉及的股权转让协议，涉及资金高达 246.05 亿元。（公司公告，3/28）

联泓新科：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业总收入 81.57 亿元，同比增长 7.60%；归母净利润 8.66 亿元，同比下降 20.57%；扣非净利润 7.07 亿元，同比下降 19.77%；经营活动产生的现金流量净额为 13.16 亿元，同比增长 3.73%；报告期内，联泓新科基本每股收益为 0.65 元，加权平均净资产收益率为 13.14%。公司 2022 年度分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 2 元（含税）。（公司公告，3/30）

万华化学：宣布降价

万华化学集团股份有限公司发布公告：自 2023 年 4 月份开始，万华化学中国地区聚合 MDI 挂牌价 19800 元/吨（同 3 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 22000 元/吨（比 3 月份价格下调 2500 元/吨）。（公司公告，3/31）

卫星化学： α -烯烃工业试验装置已实现稳定运行，达到工业试验装置预定目标

3 月 30 日，卫星化学发布公告称，公司近日收到控股子公司连云港石化有限公司通知，公司 α -烯烃工业试验装置已实现稳定运行，达到工业试验装置预定目标。其中，1-己烯产品质量达到国内行业标准；1-辛烯为国内首创，国内尚无生产装置，全部依赖进口，本次对标进口样品质量均已达标，标志着公司自主研发的 α -烯烃工业试验装置开车成功。（公司公告，3/31）

五、投资建议

能源金属：建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。

小金属：1) **稀土：**受益于新能源汽车、风电、工业电机、工业机器人等终端市场需求高增，叠加我国作为稀土资源强国，集中管理稀土供应，产业集中化格局逐步清晰化，稀土原料和稀土磁材价格中枢有望进一步抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。2) **钼：**受海外供给地突发事件因素影响，全球钼矿产量出现下滑，新增供应量有限，叠加开年下游钢铁企业集中招投标，需求增加进一步推涨钼价，建议关注拥有钼精矿的龙头企业：洛阳钼业、金钼股份。3) **锑：**全球锑资源稀缺，我国锑矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的需求刺激下，锑精矿或将打开新增长极，价格中枢有望进一步上移，建议关注龙头企业：锡业股份、兴业矿业。

化工新材料：1) **碳纤维：**风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。2) **POE 光伏胶膜：**光伏市场持续高景气度，新型 TOPCon、HJT、钙钛矿光伏电池正加速渗透，辅材 POE 类胶膜性能优异，与新型电池更适配，渗透率有望不断提升，建议关注积极布局 POE 的光伏胶膜龙头企业：福斯特、海优新材、赛伍技术。3) **POE 树脂：**受限于茂金属催化剂和高碳 α 烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料 POE 树脂，供应或将持续性紧缺，率先布局 POE 树脂的企业将在后续放量过程中充分受益。建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入 POE 粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。

六、风险提示

- 1、**终端需求增速不及预期。**若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。
- 2、**供应释放节奏大幅加快。**受政策和利润驱使，新材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。
- 3、**地缘政治扰动原材料价格。**受海外政治经济局势较大变动的的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响中游材料生产企业的业绩表现。
- 4、**替代技术和产品出现。**新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。
- 5、**重大安全事故发生。**材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033