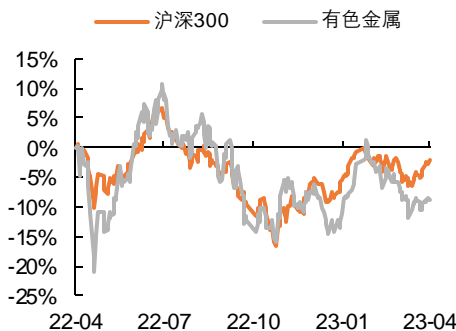


有色与新材料周报

半导体行情不断发酵，持续看好电子特气产业

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
chenxiaojiao397@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12.87%，其中，建议关注细分赛道-电子特气行业。需求端，半导体行业库存逐渐去化，需求持续修复，预计在今年下半年将迎来半导体产品供需结构改善和价格向上走势的拐点，半导体材料的新一轮上行周期也即将开启；同时在 Chat GPT 引发的 AI 产业大行情持续发酵下，高端芯片市场景气度高升，电子特气作为贯穿半导体芯片加工各环节的重要原料，需求有望加速回暖，SEMI 预计 2025 年我国电子特气市场规模将近 317 亿元，五年 CAGR~16.14%，占全球电子特气市场份额不低于 70%。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，且生产品类逐步增加，产品矩阵持续优化中，但在具有较高技术壁垒的高纯六氟乙烷、八氟环丁烷、三氟化硼、硅烷气、光刻气等产品方面较海外头部企业仍存在差距，国产技术有待进一步提升。综上，国内集成电路、光伏电池等产业技术不断迭代、需求增势较为强劲，我国电子特气市场规模大、国产替代空间广，行业正处高成长周期，建议关注产品矩阵相对完善、具备自主研发技术、新增产品产能释放确定性高的电子特气赛道头部企业。
- **锂：下游采购谨慎，价格延续下跌。**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，虽然天气回暖，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，新能源汽车等终端需求未见改善，电池和正极材料厂家仍在减产降库。下游需求难恢复、行业库存高位，外购矿价格高导致锂盐成本倒挂，短期锂价下行压力仍较大。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：需求暂无增量，钴盐价格继续下跌。**本周硫酸钴价格周降 0.15 万元/吨，产量较上周不变。本周硫酸钴需求暂无增量，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。**价格震荡下行，硫酸镍企业考虑减产。**本周硫酸镍产量小幅下调，镍价下行趋势不改，部分企业因市场行情不佳考虑减产，库存较上周小幅增加，后续印尼镍矿供应将逐步释放，全年镍供应充足，镍价中枢或将再下移。

- **稀土磁材：需求端支撑不足，价格震荡调整。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 52.75 万元/吨、金属镨钕市场均价 64.5 万元/吨，较上周小幅上涨；氧化镱市场均价 203 万元/吨、镱铁市场均价 198 万元/吨，较上周价格持平。短期受需求恢复速度较慢影响，价格波动运行为主，但长期来看国内稀土资源供应严控的政策导向持续，供应增量有限，供需格局不断优化，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，但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：市场弱势整理，需求暂无恢复。**原料端，本周丙烯腈价格持续下跌，原丝方面价格暂稳，外采原丝企业近期生产成本稳定。供应方面维持稳定，需求方面表现相对低迷，体育器材方面对国产碳纤维商谈压价情绪明显，风电行业持续秉持降本增效的态度，压价态度强势，短期碳纤维价格或将下探。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，市场空间进一步打开，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，市场价格继续下跌。**本周工作日末，国内 EVA 市场价格为 16741 元/吨，较上周价格下降 326 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，发泡电缆等下游订单跟进不足，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。
- **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

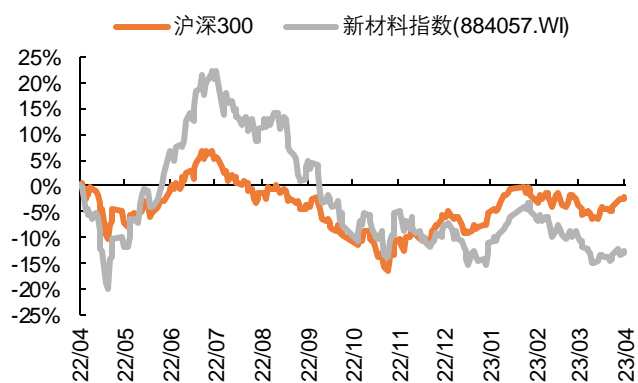
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	8
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	9
	3.1 数据跟踪	9
	3.2 市场动态	10
	3.3 产业动态	11
	3.4 上市公司公告	11
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	12
	4.1 数据跟踪	12
	4.2 市场动态	13
	4.3 产业动态	14
	4.4 上市公司公告	15
五、	投资建议	16
六、	风险提示	16

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 4 月 7 日，本周收于 4418 点，较上周上升 0.7%；同期，沪深 300 指数较上周上升 1.8%。本周新材料指数略跑输大盘。

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	4123	4418
周变动 (%)	1.8	0.7
月变动 (%)	1.8	0.7
年变动 (%)	6.5	2.5

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表3 新材料相关普通股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	普通股股票型	37.94	--	-2.03%	-20.82%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股股票型	16.46	--	-2.65%	-5.67%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	0.29%	-4.84%	-13.36%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	0.58%	-4.76%	-14.29%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	0.82%	-4.63%	-13.39%

资料来源: wind, 平安证券研究所

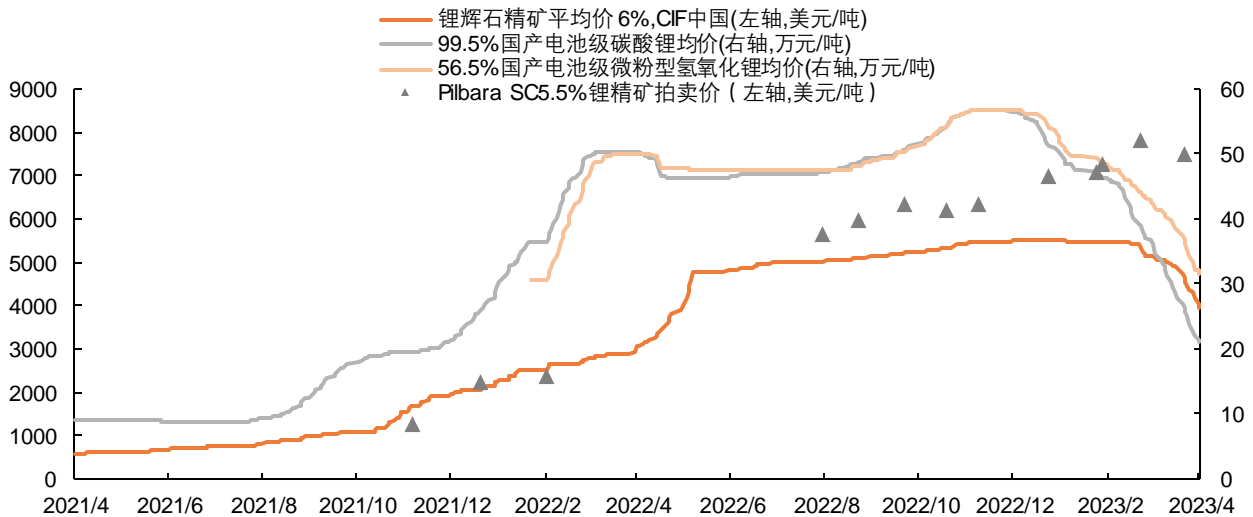
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格继续下跌。截至4月7日，锂精矿价格降至3920美元/吨，较上周下降460美元/吨，电碳价周降28000元/吨，电氢价周降30000元/吨。电碳周内毛利降31357元/吨至3.26万元/吨，电氢周内毛利降758元/吨至15.10万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约6170元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约5654元/吨，较上周小幅下降。

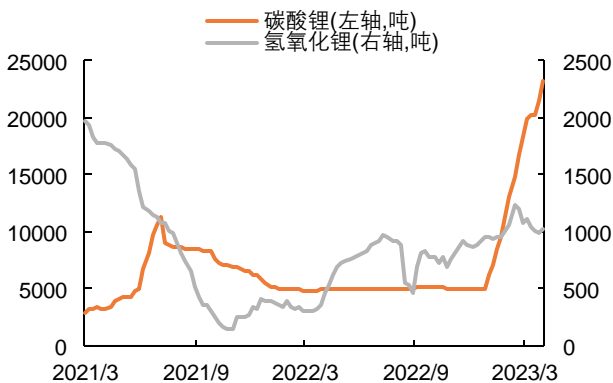
供给方面：原料端，天气转暖，盐湖产量有所增加，即将进入生产黄金期，但受市场及环保情况影响，江西、四川等部分厂家减产、停产情况明显。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5556吨，较上周环比减少159吨。需求方面，本周碳酸锂市场行情并无变化，仍以刚需采购为主；下游需求尚显不足，正极厂家开工保持相对偏低水平，本周磷酸铁锂产量减少930吨，开工率约55.29%；三元材料产量减少600吨，开工率约52.34%。

图表4 本周锂精矿价格下降460美元/吨、电碳价降28000元/吨、电氢价降30000元/吨



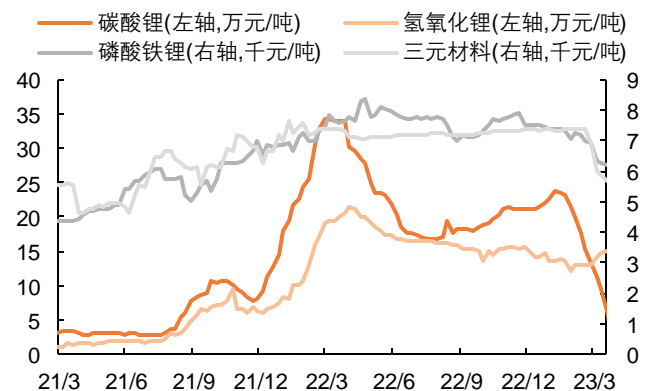
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增1705吨，氢氧化锂库存增37吨



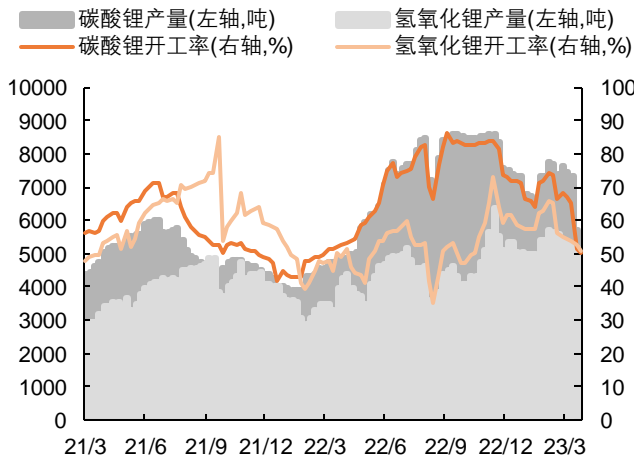
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低3.14万元/吨



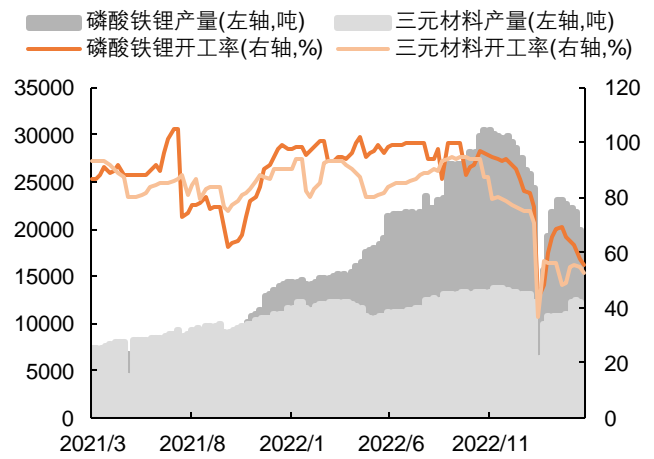
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



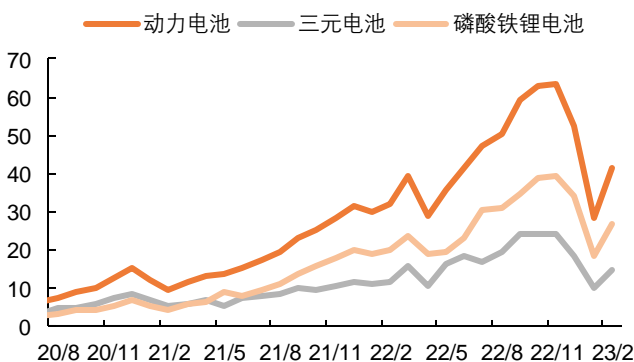
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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 平均价	美元/吨	3920.0	-10.5%	-23.8%	26.2%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	21.0	-11.8%	-42.9%	-58.0%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	31.4	-8.7%	-26.9%	-37.1%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	23.5	-4.1%	-25.0%	-38.6%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.9	-2.7%	-20.2%	-30.7%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	8.7	-8.4%	-30.4%	-48.5%

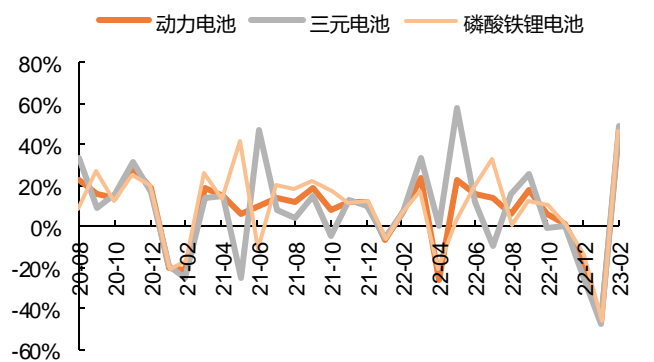
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

图表10 2023年2月国内动力电池产量41.5GWh(GWh)



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

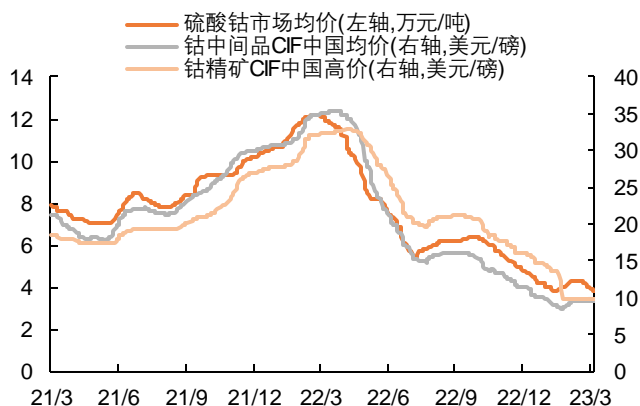
图表11 2023年2月国内动力电池产量环增47.2%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

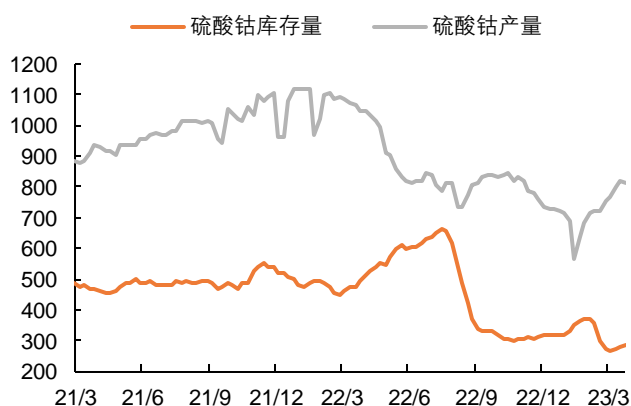
钴：钴盐价格与上周有所下降。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格维稳。国内硫酸钴产量减 10 吨至 810 吨，库存增加 8 吨至 288 吨，本周，硫酸钴价格维稳，产量有所下降。

图表12 硫酸钴价格下降 1500 元，钴精矿 9.8\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

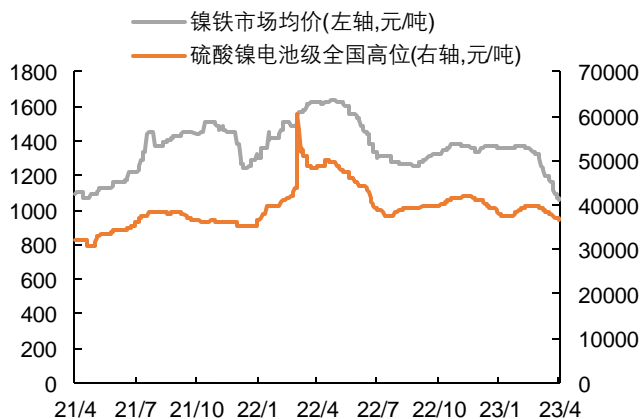
图表13 硫酸钴产量 810 吨，库存增 8 吨至 288 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

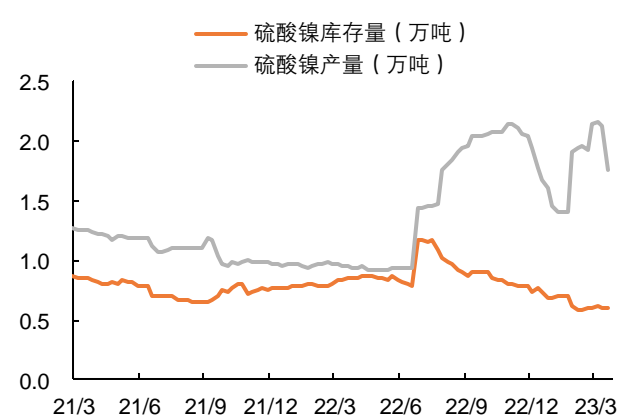
镍：电池级硫酸镍周降 500 元至 36700 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 74-82 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 86-84 折，镍盐生产成本较上周环比减少。本周企业出货量不多，下游正极材料和电芯产量仍然处于低位，整体市场开工情况不佳，终端对原料端的采购并没有增加。

图表14 本周硫酸镍价格下降 500 元至 36700 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%	0.0%	-69.7%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.7	0.0%	12.9%	-72.4%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.9	-3.8%	-9.4%	-68.5%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.7	-1.3%	-7.3%	-24.7%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

澳大利亚最新预测：锂出口额将在五年内媲美煤炭。澳大利亚政府周一发布的五年展望显示，随着世界各国竞相从化石燃料转向清洁能源，到 2027-2028 财年，锂为澳大利亚带来的收入将能够媲美煤炭。根据澳大利亚工业部的预测，该国今年资源出口收入将再创新高，全球煤炭需求已过峰值，而锂、镍、铜和稀土等矿物的需求将加速增长。（SMM，4/7）

倍杰特：拟与苏青集团在盐湖提锂等领域开展全面合作。倍杰特公告，公司与江苏苏青水处理工程集团有限公司（简称“苏青集团”）于 4 月 3 日签订了《战略合作框架协议》。双方拟在盐湖提锂、高盐水资源化利用领域开展全面合作，合作方向包括但不限于合作开发性能优势领先的锂吸附剂、以及合作项目的科技成果转化及市场推广等，并提供具有市场竞争优势的战略合作价格。联合实现盐湖提锂高回收率、低成本运行的工艺设计，积极开展业务合作，创造更高的经济效益。（SMM，4/7）

2.3 产业动态

雅化集团：携手 LG 在北非建立氢氧化锂新工厂。LGES 表示，已经与中国锂生产商雅化集团签署谅解备忘录，两家企业将在摩洛哥共同生产氢氧化锂。据 LGES 称，其正在寻求从摩洛哥采购氢氧化锂，因摩洛哥与美国和欧盟都签订了自由贸易协定，而这代表着在摩洛哥生产的氢氧化锂将不会受到欧美电池法案的贸易歧视。（高工锂电，4/6）

永兴材料：加快推进年产 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目、化山瓷石矿扩产项目等建设。永兴材料近期接受投资者调研时表示，公司年产 2 万吨电池级碳酸锂项目已全面达产，180 万吨/年矿石高效选矿与综合利用项目已投产，年产 300 万吨矿石技改扩建项目已建成投产，化山瓷石矿采矿许可证证载生产规模已由 100.00 万吨/年变更为 300.00 万吨/年。（SMM，4/7）

格林美：湿法化学产能国际领先，目前已建成 5000 吨碳酸锂产能。格林美在互动平台表示，公司目前没有进行盐湖提锂技术研发。格林美致力于循环回收，开采“城市矿山”中的锂资源。公司湿法化学产能国际领先，目前已建成 5000 吨碳酸锂产能，到 2026 年，公司计划年回收碳酸锂 2 万吨以上。（SMM，4/7）

丰元股份：黏土提锂中试线主体设备已经在安装中。丰元股份在互动平台表示，2022 年因受客观因素影响，公司原定于年底前建成的项目进度缓于原规划时间，除此之外，因为对工艺路线进行了优化调整，一些设备的采购需要时间，这也影响了项目的进度。目前黏土提锂中试线的主体设备已经在安装中，比如冶炼环节涉及到的回转窑、酸化窑、气流磨等设备，提锂环节涉及到的精密过滤器、吸附器等设备。（SMM，4/7）

2.4 上市公司公告

西藏矿业：关于控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司签订重大合同的进展公告

3 月 30 日，日喀则锂业与东华科技就《EPC 工程总承包合同》、《运营（O）合同》履行中出现的不可归责于双方之事宜，经友好协商达成一致，签署了《<EPC 工程总承包合同><运营（O）合同>之补充协议（一）》。（公司公告，4/1）

紫金矿业：关于巴布亚新几内亚波格拉金矿进展的公告

公司积极推动波格拉项目复工，波格拉金矿全面复产后，仍由 BNL 负责矿山运营，将有效保障波格拉金矿的复产秩序及生产效率。根据 BNL 最新规划，波格拉金矿保有黄金资源量 417 吨，在复产、达产后，矿山预计平均年产黄金 21 吨；按公司通过 BNL 间接持有新波格拉公司 24.5%权益计算，归属公司权益的年黄金产量约 5 吨，将显著增加公司的黄金产量，为公司做出持续稳定的利润贡献。（公司公告，4/3）

江特电机：拟以不超过 20 亿元投资 150 万吨选矿项目、年产 2 万吨锂盐加工项目（一期）等

公司拟与叶城县人民政府签署《投资项目合同书》，投资内容包含矿权投资、150 万吨选矿项目、年产 2 万吨锂盐加工项目（一期），项目总投资不超过 20 亿元。另外，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，全部用于员工持股计划或股权激励计划，回购金额不低于 5000 万元且不超 1 亿元，回购价格不超过 20 元/股。（公司公告，4/3）

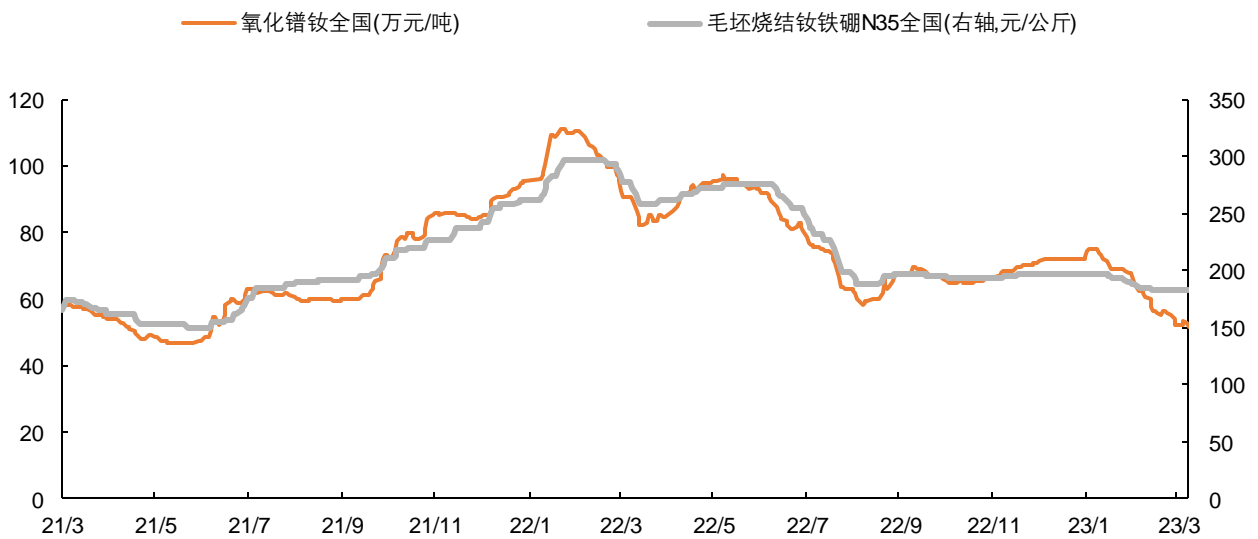
久吾高科：关于签订日常经营重大合同的公告

久吾高科与辰宇矿业签订《吉布茶卡盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线项目建设、运营及技术服务 BOT 合作协议》，根据上述协议约定，公司与辰宇矿业采用 BOT 模式合作开展吉布茶卡盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线项目，项目运营期限 5 年（不含建设期），公司负责项目的投资、建设及运营。运营期内，根据项目收益情况，久吾高科向辰宇矿业收取运营服务费，运营期满后，公司将初始投资对应的资产以 1 元的价格转让给辰宇矿业。本项目预计总投资金额 2.93 亿元人民币，其中设备投资 1.93 亿元，土建及配套工程投资 1 亿元。（公司公告，4/6）

三、 小金属：稀土、钨、钼、锑

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

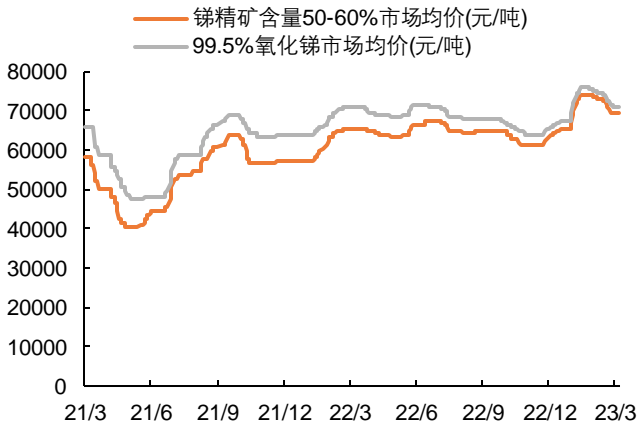
图表 18 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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)	51.5	-1.9%	-18.9%	-44.0%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	53.5	-3.6%	-19.5%	-42.5%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	51.8	-1.0%	-17.3%	-42.8%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	63.9	-0.5%	-0.5%	-21.7%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国 (万元/吨)	18.3	0.0%	-1.6%	-34.2%

重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	995.0	-3.4%	-6.6%	-24.0%
	氧化镝	全国(万元/吨)	200.0	-3.4%	1.5%	-22.8%

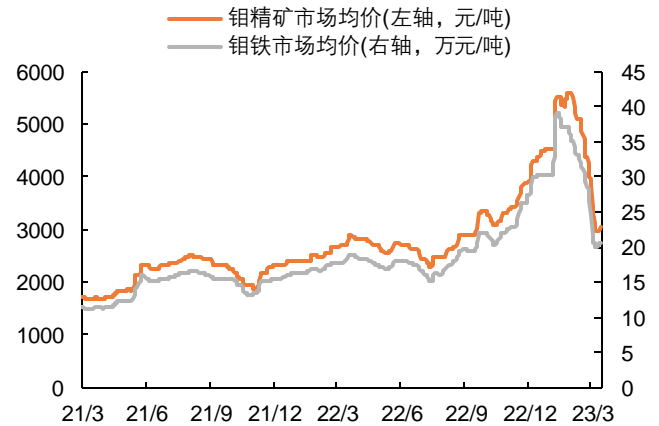
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表19 本周铈精矿 6.95 万元/吨, 氧化铈 7.10 万元/吨



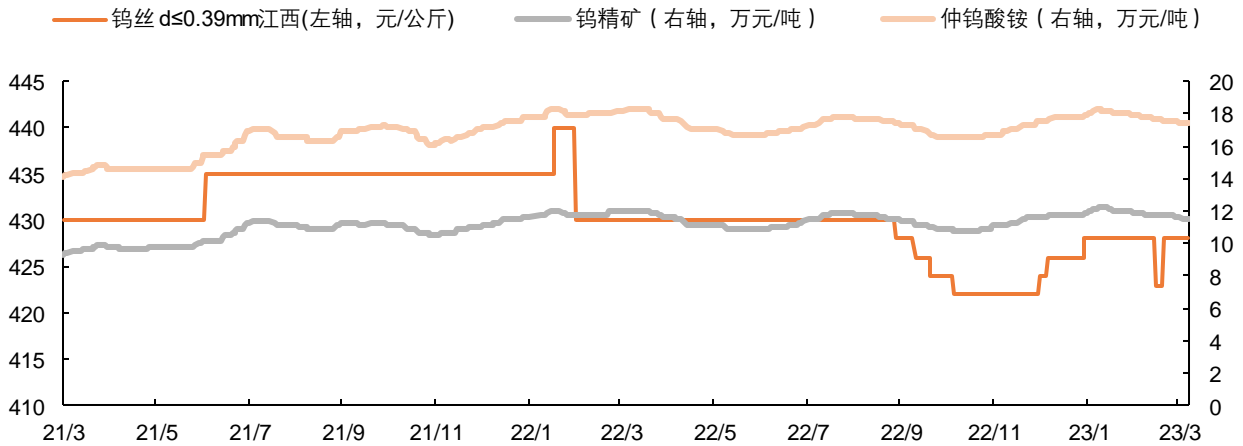
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3035 元/吨, 钼铁 20.5 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 11.55 万元/吨



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

3.2 市场动态

稀土高新区: 总投资 51.5 亿元的 22 个稀土项目集中签约。4 月 8 日, 稀土高新区招商引资重点稀土项目集中签约仪式在稀土大厦举行。内蒙古北方稀土磁性材料有限责任公司、宁波鑫霖磁业有限公司、内蒙古北方稀土新材料技术创新有限公司、包头金蒙汇磁材料有限责任公司等 22 家企业将投资 51.5 亿元, 在稀土高新区建设亿元以上稀土功能材料项目 6 个、科技创新研发平台及信息化平台类项目 6 个、稀土永磁电机类项目 4 个、亿元以下稀土功能材料及应用项目 6 个。(稀土高新区, 4/8)

稀土双硅酸盐晶体材料研究获新进展。近日，广东省科学院资源利用与稀土开发研究所发光团队与四川大学、广州大学等科研人员开展研究合作，在稀土双硅酸盐晶体材料研究方面取得新进展。稀土双硅酸盐具有良好的耐高温、强耐蚀、抗热冲击性能，与硅基陶瓷基复合材料基体的热膨胀率匹配好，是航空发动燃气轮机关键热端部件的新一代热障涂层材料；稀土双硅酸盐晶体还具有良好的高温闪烁性能，在特深层资源勘探（辐射测井）领域也具有广阔的应用前景。在最新成果中，科研人员通过 X 射线单晶衍射、粉末 Rietveld 精修、同步辐射 VUV-UV 光谱以及二次谐波等技术联用，对稀土双硅酸盐体系进行了系统研究。研究结果更正了正交相 $E(\delta)$ -稀土双硅酸盐空间群为中心对称的 $Pnma$ ，而非 $Pna21$ 非中心群；揭示了三斜相 F-稀土双硅酸盐是单斜相 G-稀土双硅酸盐是最大 translationengleiche 子群。该研究发现对于稀土双硅酸盐体系的稀土组分高熵结构调制和热学/光学性能优化具有重要意义。（你好北方稀土，4/7）

3.3 产业动态

USGS：2022 年稀土资源总储量约为 1.3 亿吨 稀土矿产量为 30 万吨。根据美国地质调查局（USGS）公布数据显示，从全球储量来看，2022 年全球稀土资源总储量约为 1.30 亿吨，中国储量为 4400 万吨（占比 35.01%），越南储量为 2200 万吨（占比 17.50%），巴西储量为 2100 万吨（占比 16.71%），俄罗斯储量为 2100 万吨（占比 16.71%），四国总计占全球储量的 85.93%，其余国家占比 14.07%；从全球产量来看，2022 年全球稀土矿产量为 30 万吨，其中，中国产量为 21.0 万吨，占全球总产量的 70%。其余国家中，2022 年美国稀土产量为 4.3 万吨（占比 14%），澳大利亚产量为 1.8 万吨（占比 6%），缅甸产量为 1.2 万吨（占比 4%）。（SMM，4/3）

3 月中国镱铟产量环比回升 20.07%。据 SMM 调研统计，2023 年 3 月中国镱铟（含镱铟、粗镱折算、阴极镱等）产量实际为 7256 吨，整体大幅度上升，产量回到 7000 吨大关以上，环比上升 20.07%。镱原料资源紧张的局面还是在继续，不少厂家还停留在停产减产状态中；但是，SMM 调研数据显示，3 月开始也有不少厂家开始陆续增加镱铟产量或者生产线重新复产，从厂家的增产情况来看，3 月有 4 家厂家的产量有明显增长，另外有 2 家从停产状态中复产。这也导致了 3 月的镱铟产量整体大幅上升。因此目前基本面来看，对于镱铟未来的供应将会有一定的支撑。（SMM，4/6）

3.4 上市公司公告

锡业股份：发布 2022 年年度报告

公司 2022 年实现营业收入 519.98 亿元，同比下降 3.43%；实现归母净利润 13.46 亿元，同比下降 52.21%。2022 年，公司全年生产有色金属 34.19 万吨，其中：锡 7.67 万吨、铜 12.58 万吨、锌 13.64 万吨、铅 3029 吨，银 180 吨，铟 73 吨。报告期内锡供应端逐步增加而需求走弱，锡的基本面由供应偏紧转为“供需双弱”的局面。（公司公告，4/3）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

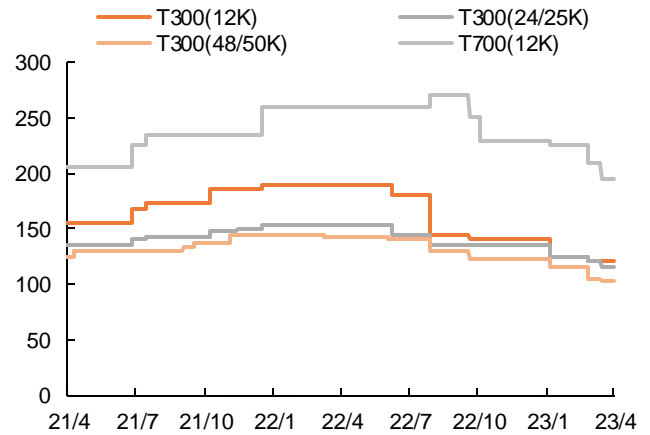
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 80.7 美元/桶，丙烯腈 0.93 万元/吨



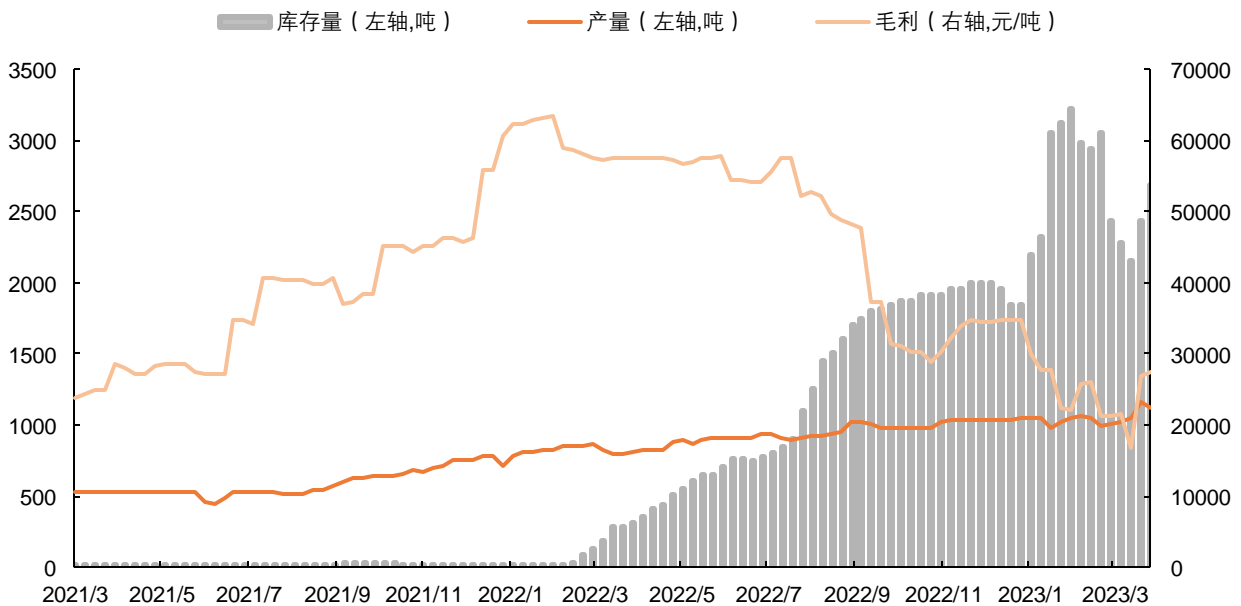
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



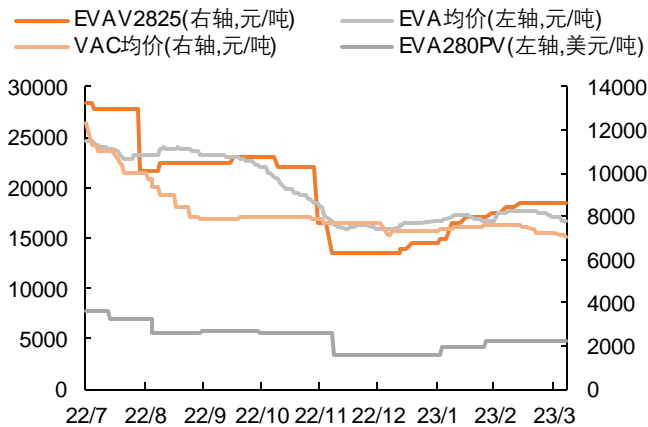
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1114.49 吨，库存量 2690 吨，毛利为 27586.36 元/吨



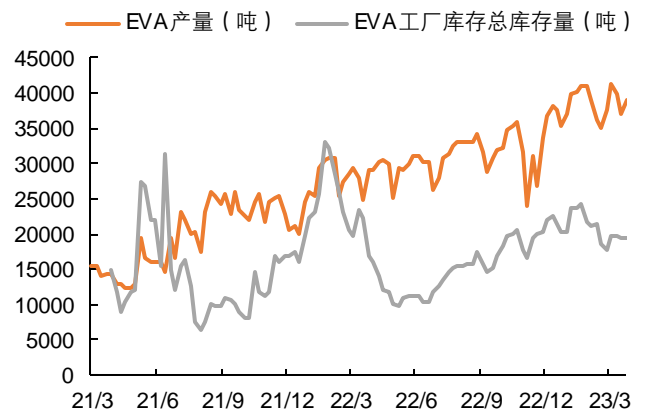
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



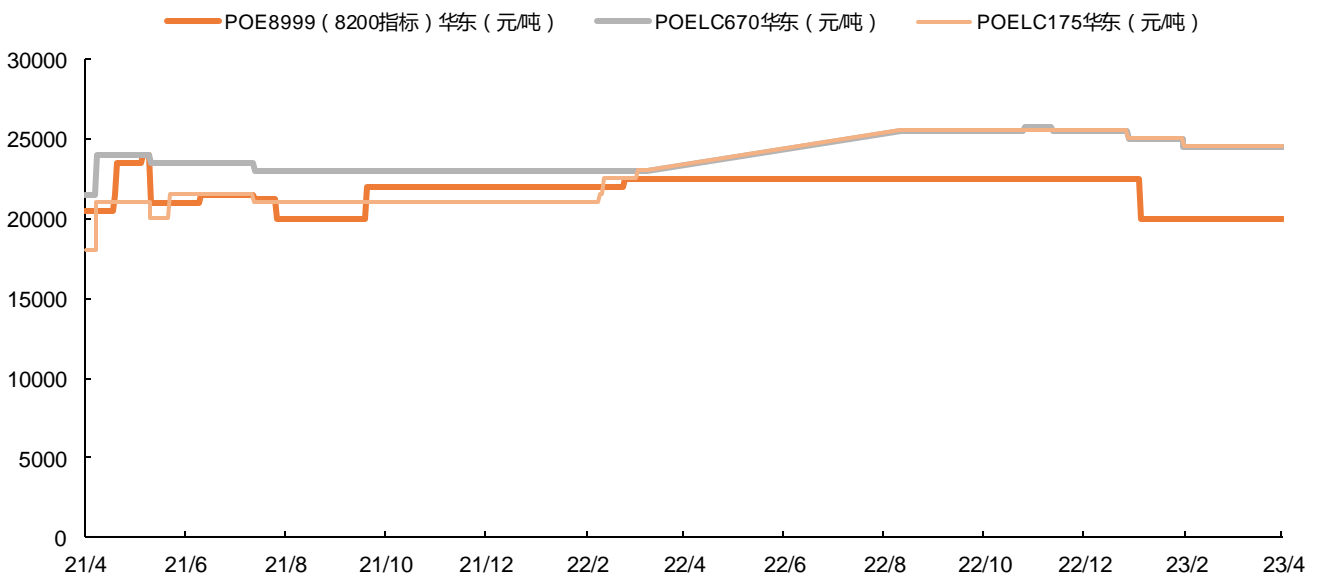
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周EVA产量38996吨，库存19557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

沙特 SABIC 将联合 Carbon Mobile 公司推广碳纤维在无线通讯领域的应用。近日，德国 Carbon Mobile 公司与沙特基础工业公司 SABIC 达成战略合作协议，以推动全行业在电子设备中采用下一代先进碳纤维复合材料。这项由 SABIC Ventures 建立的合作将使 Carbon Mobile 能够利用 SABIC 的聚合物、先进的研发、测试和生产设施，大规模部署由 Carbon Mobile 的 HyRECM 技术驱动的新型先进材料，这些材料在消费电子产品和汽车原始设备制造商中需求量很大。（赛奥碳纤维技术，4/3）

NS1493 Science Advances: 超轻量碳纤维增强复合材料, 可承受太空中的极端条件。根据萨里大学和空中客车防务与航天公司的一项研究, 一种新的纳米屏障涂层可以帮助保护超轻碳复合材料免受太空极端条件的影响。研究小组已经证明, 他们的创新纳米屏障将有助于大幅提高碳纤维材料的稳定性, 同时减少辐射损伤。材料展示了具有增强的抗辐射性和导电性(3.2×10^{-8} 欧姆·m), 同时确保即使在 77 至 573 K 的温度循环后也能保持尺寸稳定的物理性能。(赛奥碳纤维技术, 4/4)

中国船舶科学研究中心成功研制第三代地效翼船: 采用全碳纤维结构可飞、可泊、能高、能低。4月2日, 科技日报记者从中国船舶科学研究中心某试飞基地了解到, 我国在地效翼船领域近期再获重大突破。由该中心采用新型材料研制的第三代高耐波性地效翼船, 经过 30 多次海试表明, 其多方面技术性能处国际领先水平, 今后将为加快开发利用海洋提供重要的海上高速运载与作业平台。(赛奥碳纤维技术, 4/4)

C12 科技公司开发使用再生碳纤维 (rCF) 产品增强的滚塑热塑性塑料制品。C12 科技公司 (美国南卡罗来纳州安德森市) 和 Carbon Conversions 公司 (CCI, 美国南卡罗来纳州莱克城) 于 3 月 20 日报告了一项合作, 以创新一种新型技术和材料, 创造出这两家公司所说的世界上第一个生态友好型滚塑成型碳纤维产品。这两家公司完成了一项多年的联合开发协议, 以生产一种有能力滚塑成型的强化热塑性材料。(赛奥碳纤维技术, 4/7)

4.3 产业动态

中沙古雷乙烯项目前期工程正式开工。4月2日上午, 中沙古雷乙烯项目前期工程正式开工。中沙古雷乙烯项目是福建省迄今一次性投资最大的中外合资项目, 由沙特基础工业公司(SABIC)、福建省能源石化集团、漳州九龙江集团合资投建, 建设内容包括一套世界级规模的年产 150 万吨乙烯装置, 以及下游深加工联合体装置等, 总投资 420.7 亿元。2022 年 6 月 2 日, 中沙古雷乙烯项目获得核准。(聚烯烃人, 4/3)

帝斯曼工程材料与朗盛高性能材料合并成立 Envalior 公司。4月3日, 德国杜塞尔多夫, 由高度互补的帝斯曼工程材料 (DSM Engineering Materials, DEM) 和朗盛高性能材料 (LANXESS High Performance Materials, HPM) 组成的全球工程材料企业 Envalior 作为一家新公司正式成立。据悉, 新公司营业额约为 40 亿欧元, 在全球拥有约 4,000 名高技能、多元化的员工, 它的成立标志着又一全球工程材料巨头的诞生。(化工新材料, 4/4)

金象赛瑞化工股份有限公司年产 30 万吨氰胺及碳氮新材料一体化项目的一期工程已进入工艺管线和电气仪表安装的扫尾阶段。近日, 在四川眉山高新区金象化工产业园 D 区, 年产 10 万吨三聚氰胺生产装置主体工程及设备全部安装就位, 现已进入工艺管线和电气仪表安装的扫尾阶段, 预计今年 5 月底之前建成投产。该项目是四川金象赛瑞化工股份有限公司年产 30 万吨氰胺及碳氮新材料一体化项目的一期工程, 是全球首套单线产能最大最节能的气相淬冷工艺三聚氰胺生产装置。项目以天然气为原料, 按一体化产业链总体规划, 分三期完成建设, 打造世界首个以三聚氰胺、双氰胺、单氰胺为合成单体的“氰胺全家福碳氮新材料”绿色化工产业基地。(化工新材料, 4/6)

英力士花费 3.3 亿美元收购三井化学业务。4月3日, 英力士苯酚宣布完成从日本领先的化学品制造商三井化学公司收购三井苯酚新加坡有限公司的全部资产, 总代价为 3.3 亿美元。(化工新材料, 4/7)

蒙泰高新纤维股份有限公司与上海电气风电集团股份有限公司合资成立了上海纳塔子公司(蒙泰高新控股)。4月6日下午, 广东蒙泰高新纤维股份有限公司与上海电气风电集团股份有限公司举行签约仪式, 双方基于各自在碳纤维领域的技术优势, 合资成立了上海纳塔子公司(蒙泰高新控股), 共同投资建设揭阳大南海万吨级碳纤维项目。合作协议还约定, 除产量和质量无法满足需求外, 电气风电及其控股子公司应当优先向合资公司采购碳纤维产品。(化工新材料, 4/7)

吉林石化公司炼油化工转型升级项目乙烯小总体项目举行开工仪式。4月1日, 吉林石化公司炼油化工转型升级项目乙烯小总体项目举行开工仪式。吉林石化公司炼油化工转型升级项目乙烯小总体项目位于吉林石化公司乙烯厂内, 吉林化建第一分公司吉林石化乙烯小总体项目部承揽了装置东部新区中心控制室、现有控制室搬迁及供电电信外线、公用工程脱盐水

站、空压站、循环水场Ⅳ及地面火炬、油品罐区改造、包装仓库等储运设施 3 个 PC 标段，由 13 个装置组成，涉及辅助设施、公用工程、仓储运输和供电及电信外线等工程。（聚烯烃人，4/7）

4.4 上市公司公告

中简科技：关于千吨级 T800 级碳纤维工艺技术研发及产业化项目通过科技成果鉴定会的公告

中简科技股份有限公司在常州召开了“千吨级 T800 级碳纤维工艺技术研发及产业化”项目某工程应用鉴定会，与会专家一致同意该项目通过鉴定。1.该项目通过聚合配方设计，突破了可控合成技术，实现了原丝表面形貌控制与高效制备；解决了碳纤维微观组织均质化问题，实现了均质高效预氧化制备；自主设计了新型大通道外热式预氧化炉和宽幅碳化炉装置，形成了碳纤维生产设备设计、制造成套技术。2.该项目具备千吨级稳定批产能力，制成的复合材料综合性能优良，核心装备自主可控，成果达到了国内领先，国际先进水平，具有重要的推广应用价值。（公司公告，4/3）

万华化学：万华化学关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份进展报告

万华化学集团股份有限公司发布公告：集中竞价减持主体合成国际，减持前持股数量 178,957,547 股，持股比例 5.70%减持时间过半，减持数量 4,929,055 股，减持比例 0.16%，减持方式集中竞价交易，减持总金额 466,900,784 元，当前持股数量 174,028,492 股，持股比例 5.54%。（公司公告，4/7）

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，国内尚无放量原料 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。

免责声明：

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