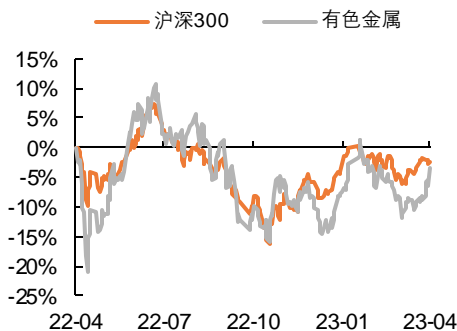


## 有色与新材料周报

## 终端旺季将至，锂板块估值有望修复

## 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  
chenxiaoc397@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：建议关注锂板块。**本周长江锂指数上涨 6.9%，本月上涨 5.4%。终端旺季将迎，叠加下游正极厂家的锂盐库存已降至低位，锂板块有望迎来价值回调机会。需求端，3 月我国新能源汽车产销两旺，出口表现强劲，在全球的市占率进一步提升，锂电产业链回暖迹象显现，预期二季度终端消费旺季真正来临后，锂电产业需求将加速恢复；供给端，截至 3 月底，下游厂家的锂盐库存已降至 21 年初以来的低点，同时正极材料厂的库存也已回落至相对低点，预期二季度旺季催化下，下游厂家将有一波集中补库需求，冶炼厂的锂盐库存也有望加速去化，而上游锂资源端短期难以大规模放量，因此我们认为二季度锂资源供需或将再收紧。结合当前锂盐市场价已降至相对低点，部分企业的新买矿价折算所得的锂盐成本价已超过其市场价，出现成本倒挂现象，行业可能面临边际高成本矿延期投产甚至停产出清的情况，基本面预期将回归长周期逻辑，上游资源板块低估值有望进一步得到修复。

■ **锂：需求小幅回暖，下游库存低位。**供应端，由于成本压力大、冶炼端库存高位，厂商多停产或减产，整体供应有所下降；需求端，新能源汽车销量回暖，锂电产业链加速去库，下游正极厂的锂盐库存已降至低位。23Q1 受到终端需求淡季以及 22 年抢装潮造成的行业库存高位等因素影响，沿产业链向上传导，锂盐需求表现略显疲软，对市场价格存在利空打击，造成短期锂价超预期下跌至相对底部的位置。23Q2 终端消费旺季将至，新能源汽车产销有望加速回暖，叠加出口需求强劲，预期锂电产业链将迎来一轮价值重估机会。展望 2023 年下半年，全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，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：生产成本小幅下调，钴盐价格下行。**本周硫酸钴价格周降 0.15 万元/吨，产量较上周下降。硫酸钴需求暂无增量，短期由于国内钴中间品价格呈下滑的走势，原料成本小幅下行，成本压力仍然存在，全年供给过剩的局面仍难改变。需求仍待改善，企业面临减产。本周硫酸镍产量持续下调，硫酸镍价格下行趋势不改，镍价震荡回调，利润收缩，库存较上周有所减少，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：价格持续下滑，终端需求疲软。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 49.25 万元/吨、金属镨钕市场均价 60.5 万元/吨，较上周有所下降；氧化镱市场均价 192 万元/吨、镱铁市场均价 190 万元/吨，较上周价格有所下降。短期受终端需求疲软影响，价格震荡下行为主，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：市场价格下跌，需求有待改善。**原料端，本周丙烯腈价格不变，国际油价大幅反弹，对丙烯腈价格存在一定支撑。供应方面开工率小幅下滑，下周暂无企业检修安排，需求方面暂无改善，体育器材方面月初基本签订新单价格，风电行业持续消化库存，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：市场价格延续弱势，市场成交僵持。**本周工作日末，国内 EVA 市场价格为 16510 元/吨，较上周价格下降 231 元/吨，整体小幅下降，POE 价格维稳。供应方面，本周国内 EVA 开工有所下滑，宁波台塑装置停车检修，计划 10 天左右，整体产量较上周减少。需求端，需求未有明显提升，下游光伏级 EVA 需求尚可，发泡需求表现低迷，采购维持刚需，成交僵持。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  $\alpha$ -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  $\alpha$ -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

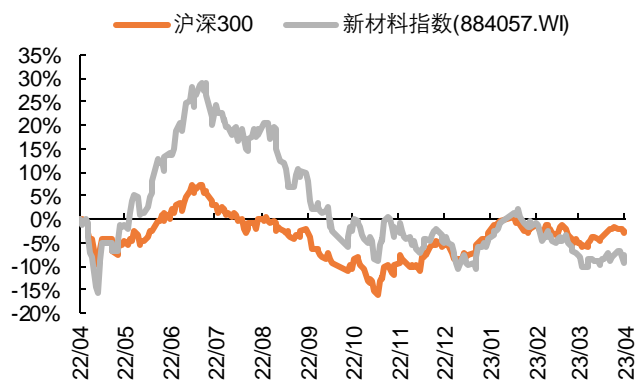
<b>一、 新材料指数&amp;基金行情概览</b> .....	<b>4</b>
<b>二、 能源金属：锂、钴、镍</b> .....	<b>5</b>
2.1 数据跟踪.....	5
2.2 市场动态.....	8
2.3 产业动态.....	8
2.4 上市公司公告.....	9
<b>三、 小金属：稀土、钨、钼、锑</b> .....	<b>10</b>
3.1 数据跟踪.....	10
3.2 市场动态.....	11
3.3 产业动态.....	12
3.4 上市公司公告.....	12
<b>四、 化工新材料：碳纤维、EVA&amp;POE 树脂</b> .....	<b>13</b>
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.....	15
<b>五、 投资建议</b> .....	<b>17</b>
<b>六、 风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所下降，截至 2023 年 4 月 14 日，本周收于 4414 点，较上周下降 0.1%；同期，沪深 300 指数较上周下降 0.8%。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	4092	4414
周变动 (%)	-0.8	-0.1
月变动 (%)	1.0	0.6
年变动 (%)	5.7	2.4

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	--	0.07%	-15.61%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-1.65%	-3.12%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	1.59%	-1.82%	-7.26%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	1.33%	-2.12%	-9.41%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	1.52%	-2.03%	-8.43%

资料来源：wind，平安证券研究所

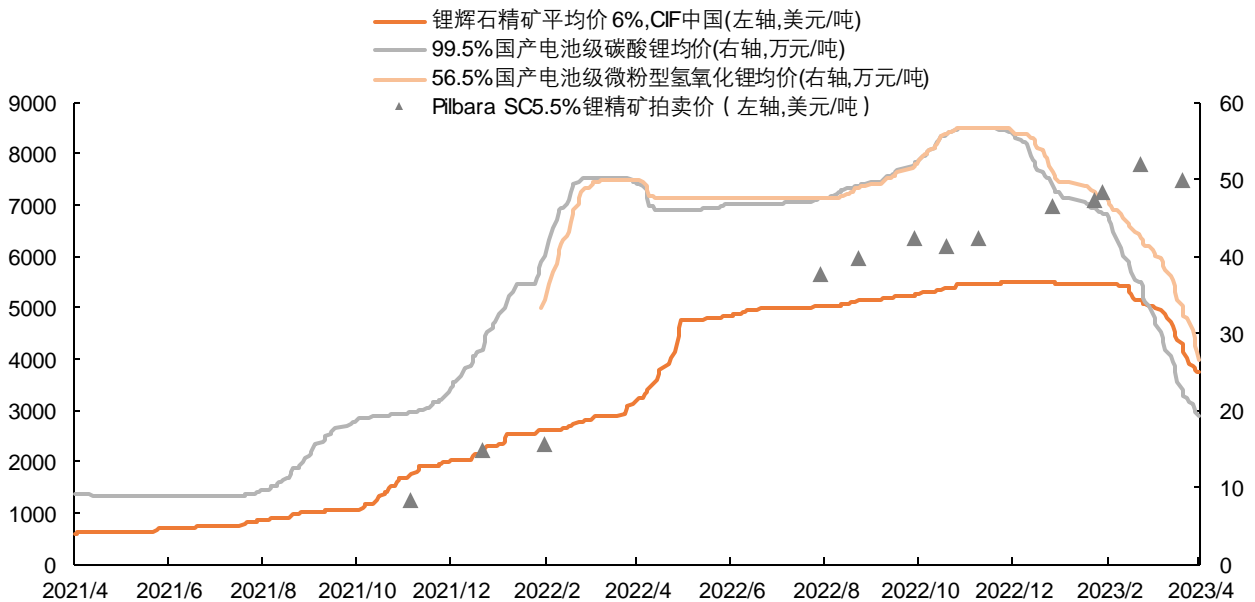
## 二、能源金属：锂、钴、镍

### 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14日，锂精矿价格降至3755美元/吨，较上周下降165美元/吨，电碳价周降17000元/吨，电氢价周降49000元/吨。电碳周内毛利降23445元/吨至2.09万元/吨，电氢周内毛利增2978元/吨至15.40万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约7517元/吨，较上周小幅上升，三元毛利约5638元/吨，较上周小幅下降。

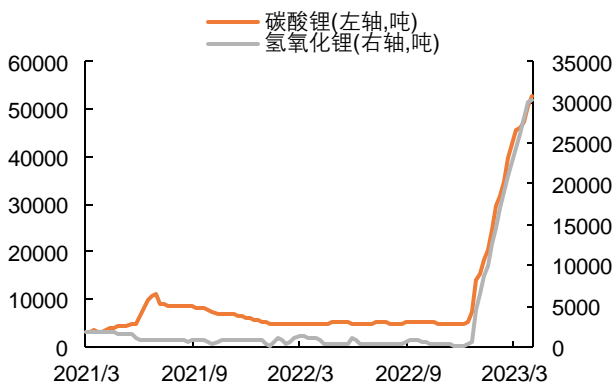
供给方面：原料端，工厂仍以长协锂辉石为原料，价格偏高，天气转暖，盐湖产量有所增加，即将进入生产黄金期。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5391吨，较上周环比减少165吨。需求方面，本周碳酸锂市场行情并无变化，仍以刚需采购为主；下游需求尚显不足，正极厂家开工保持相对偏低水平，本周磷酸铁锂产量减少1715吨，开工率约50.32%；三元材料产量减少970吨，开工率约48.03%。

图表4 本周锂精矿价格下降165美元/吨、电碳价降17000元/吨、电氢价降49000元/吨



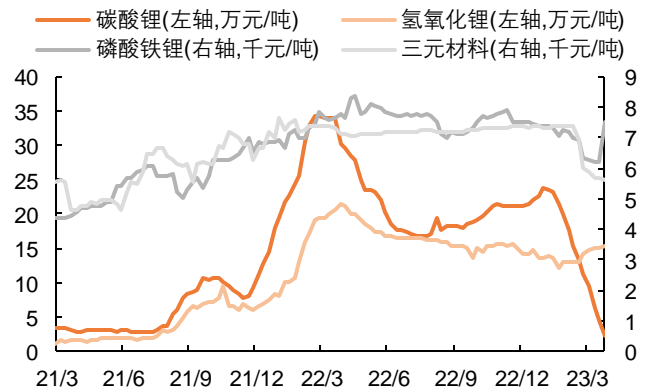
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增2051吨，氢氧化锂库存增247吨



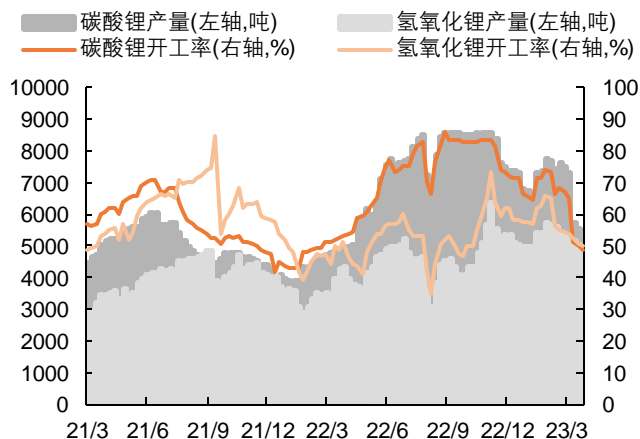
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低2.34万元/吨



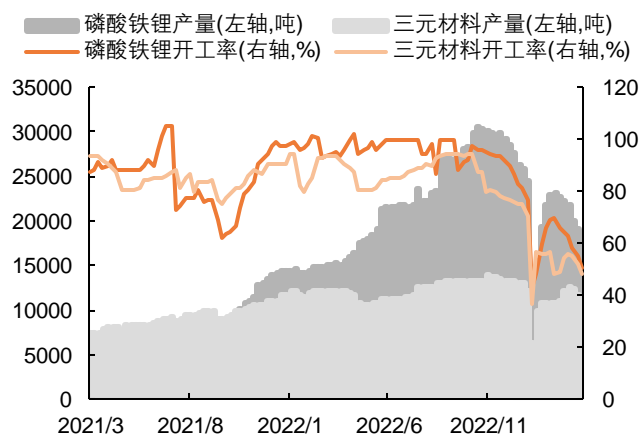
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



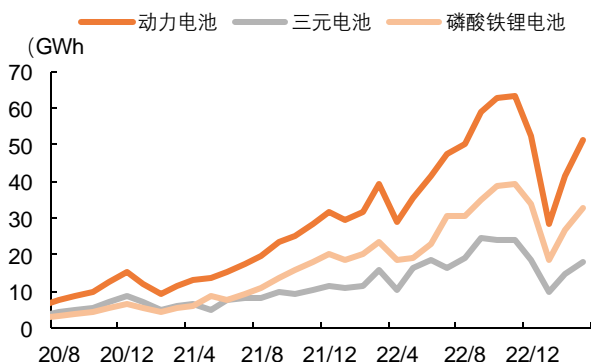
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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 平均均价	美元/吨	3755.0	-4.2%	-25.6%	15.4%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	19.3	-8.1%	-42.7%	-60.8%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	26.5	-15.6%	-35.8%	-46.8%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	22.8	-3.0%	-26.5%	-40.3%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.2	-2.4%	-21.0%	-32.4%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	7.8	-10.3%	-37.6%	-52.1%

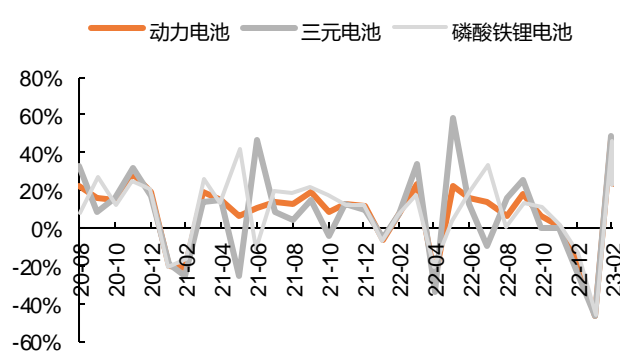
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2023年3月国内动力电池产量51.2GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

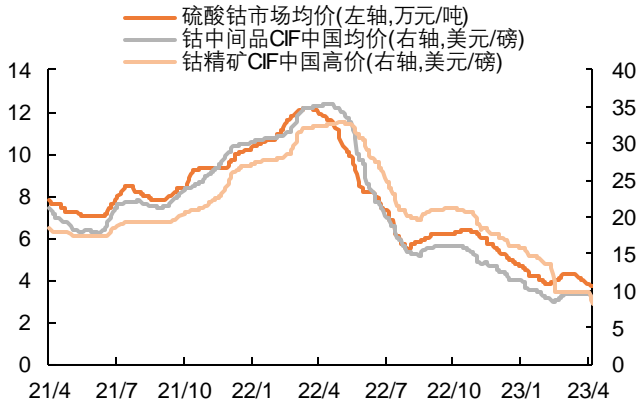
图表11 2023年3月国内动力电池产量环增23.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

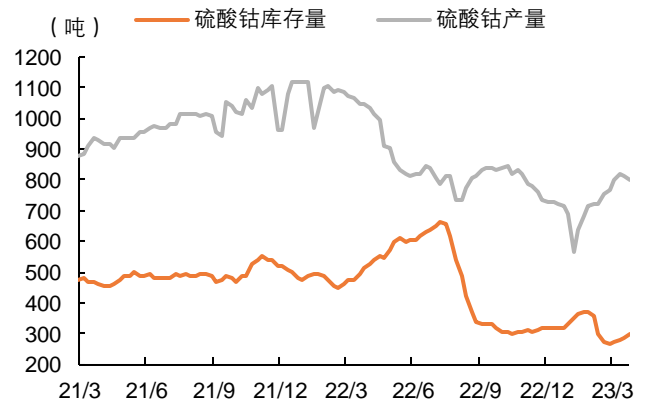
**钴：**钴盐价格与上周有所下降。本周，钴精矿价格有所下降，钴中间品价格有所下降。国内硫酸钴产量减 11 吨至 799 吨，库存增加 8 吨至 296 吨，本周，硫酸钴价格有所下降，产量有所下降。

**图表12 硫酸钴价格下降 1500 元，钴精矿 8.3\$/磅**



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

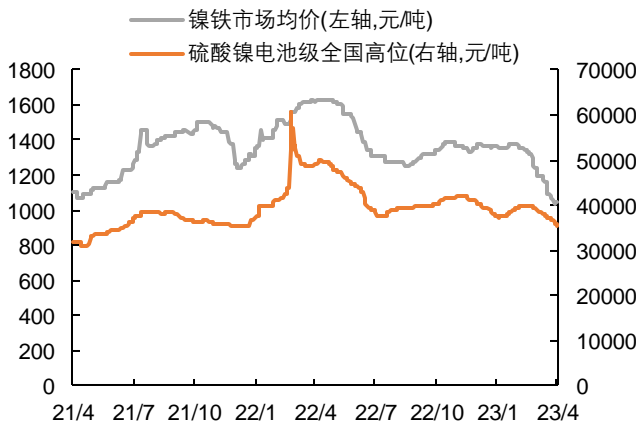
**图表13 硫酸钴产量 799 吨，库存增 8 吨至 296 吨**



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

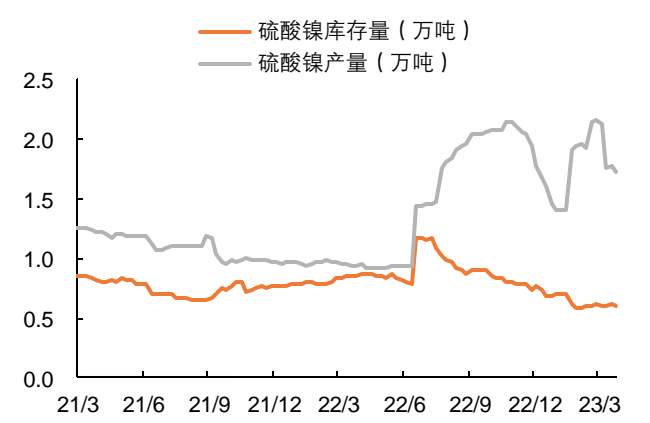
**镍：**电池级硫酸镍周降 1200 元至 35500 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 69-78 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-85 折，镍盐生产成本较上周环比小幅上调。本周生产利润紧缩，企业面临减产，下游拿货情绪一般，整体表现低迷，终端对原料端的采购并没有增加。

**图表14 本周硫酸镍价格下降 1200 元至 35500 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 1.73 万吨，库存 0.60 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 中国高价	美元/磅	8.3	-15.3%	-15.3%	-74.5%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.0	-7.3%	-6.7%	-72.6%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.7	-3.9%	-14.0%	-68.6%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.6	-3.3%	-9.4%	-27.4%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

## 2.2 市场动态

**3月碳酸锂和氢氧化锂整体供应下滑。**3月，中国碳酸锂产量为30,585吨，环比减少1%，同比增加17%。本月，虽因气温回暖，盐湖产量增加，且部分辉石冶炼企业从检修中恢复。但云母冶炼企业减停产明显，叠加回收市场寡淡，导致碳酸锂整体供应下滑。4月后，由于下游需求不及预期，叠加碳酸锂价格持续下行影响，企业或面临亏损，因此部分辉石和云母冶炼企业维持减停产预期，预计4月碳酸锂产量为29,756吨，环比减少3%，同比增加12%。3月，中国氢氧化锂的产量为23,891吨，环比减少2%，同比增加36%。从苛化端来看，由于碳酸锂和氢氧化锂价差明显，下游苛化需求较好，苛化企业订单增加明显。从冶炼端来看，部分大厂因矿石供应不足继续减量，且叠加需求不好预期，不同工厂冶炼产线均有一定程度减量，整体上看3月氢氧化锂总产量略有减少。4月后，因下游需求减量明显，冶炼端和苛化端均有一定程度的减产，预计4月中国氢氧化锂产量为22,712吨，环比减少5%，同比增加23%。（SMM，4/10）

**2023年3月，我国动力电池产量共计51.2GWh，同比增长26.7%，环比增长23.5%。**其中三元电池累计产量45.7GWh，占总产量35.1%，累计同比增长15.1%；磷酸铁锂电池累计产量84.1GWh，占总产量64.7%，累计同比增长33.4%。3月我国动力电池装车量27.8GWh，同比增长29.7%，环比增长26.7%。其中三元电池装车量8.7GWh，占总装车量31.4%，同比增长6.3%，环比增长29.8%；磷酸铁锂电池装车量19.0GWh，占总装车量68.5%，同比增长44.4%，环比增长25.3%。3月，我国动力电池企业电池出口共计8.8GWh。其中三元电池出口6.8GWh，占总出口77.3%；磷酸铁锂电池出口2.0GWh，占总出口22.7%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，4/11）

**3月，中国三元材料产量为46,042吨，环比持平，同比下滑8%。**1-3月中国三元材料累计生产132,821吨，累计同比下跌5%。整体产业链库存高企下，终端库存消化压力较大，向上传导至电芯环节产出无明显恢复，对正极备采需求较为疲软。叠加原料价格快速下行，下游备采需求进一步趋弱，优先消化库存。此外，海外动力订单亦在本月中下旬开始出现下滑迹象。总体需求逐步转弱下，2月起的开工率回升之路被迫暂停。（SMM，4/14）

**3月，中国磷酸铁锂产量为70,377吨，环比下降1.5%，同比增长39%，累计同比增长24%。**市场方面，动力端需求回撤情况在本月并未有明显改善，订单新增乏力；随着磷酸铁锂材料在本月继续延续下跌趋势，储能端需求后延情况进一步发生。部分毁单和延后提货成为3月下半月的主旋律。月初的燃油车降价，在经历了半个月的时间后，市场影响已经体现。消费者持币观望情绪渐浓，铁锂材料成品库存增加，去库周期延长，成交价进一步走低。本月，主要原料碳酸锂和磷酸铁价格进一步走低，磷酸铁锂材料成本降低。下月，终端未见明显订单增量，市场整体疲软，排产相比3月继续降低。预计2023年4月磷酸铁锂产量为64,081吨，环比下降8%，同比增长37%。（SMM，4/14）

**自然资源部：一季度探矿权新立登记96个。**自然资源部办公厅主任谢承祥在自然资源部例行发布会上表示，今年一季度，探矿权新立登记96个，同比增长29.7%，其中煤炭、石油、天然气、金矿、铁矿、锂矿等战略性矿种46个。完成湖北、云南、青海的12个石油天然气、页岩气勘查区块出让，以及新疆1个锂矿勘查区块出让（SMM，4/14）

## 2.3 产业动态

**鑫纪源：年产3万吨电池级碳酸锂项目开工。**界首市鑫纪源年产3万吨电池级碳酸锂项目，项目总投资30亿元，全部建成后形成年产3万吨电池级碳酸锂的生产能力。（旺材钴锂镍，4/11）

**永杉锂业：年产4.5万吨锂盐项目二期于湖南望城开工。**永杉锂业锂盐项目二期总投资10亿元，计划新建1条1.5万吨电池级氢氧化锂产线、1条5000吨电池级碳酸锂产线，建成后年产能可达4.5万吨，投产达标后营收将突破百亿元。（旺材钴锂镍，4/12）

**大中矿业：竞得郴州城泰80%股权及部分债权，进而控制临武县鸡脚山矿区含锂多金属矿产资源。**大中矿业4月11日公告，公司为在湖南临武落地锂矿新能源产业，通过湖南大中赫锂矿有限责任公司于4月10日参加拍卖，以自有资金1700



万元（不含相关税费）取得广州粤泰控股集团有限公司和广州新意实业发展有限公司持有的郴州市城泰矿业投资有限责任公司 80%的股权、以及广州粤泰对郴州城泰的应收款 5811.38 万元。公司竞买标的股权成功后，郴州城泰将成为公司控股孙公司。标的公司主要资产为其名下拥有的一宗探矿权，勘查项目名称为湖南省临武县鸡脚山矿区钨锡多金属矿。（旺材钴锂镍，4/13）

**雅宝公司：将在阿根廷投资 4700 万美元开展锂勘探。**全球最大锂矿商美国雅保公司当地时间 4 月 10 日发布声明称，今年将在阿根廷卡塔马卡省投资 4700 万美元开展锂勘探活动，预计今年将创造 200 多个就业岗位。如果勘探结果和宏观经济条件适宜，雅保公司将投资至少 5 亿美元使该项目进入生产阶段。（SMM，4/14）

## 2.4 上市公司公告

### 蓝晓科技：关于取得专利证书的公告

4 月 10 日，西安蓝晓科技发布公告，宣称取得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》和《实用新型专利证书》，专利名称分别为“从低含量工业大麻花叶中提取分离高纯度大麻二酚的方法”和“一种树脂柱装置”（公司公告，4/10）

### 中金岭南：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 553.4 亿，同比增长 24.50%；归属于上市公司股东的净利润约 12.1 亿，同比增长 3.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.7 亿，同比增长 10.91%；基本每股收益 0.33 元，同比不变；经营活动产生的现金流量净额 10.8 亿元，同比减少 38.85%。（公司公告，4/10）

### 中矿资源：中矿资源集团股份有限公司非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书

公司以 63.39 元/股的价格发行约 4733 万股，募集资金净额约 29.7 亿。前两大投资者分别为广发证券、国泰君安，发行完成后持股比例分别为 2.24%、1.80%。募集资金分别用于投资春鹏锂业年产 3.5 万吨高纯锂盐项目、津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万 t/a 建设工程、津巴布韦 Bikita 锂矿 120 万 t/a 改扩建工程、补充流动资金。（公司公告，4/10）

### 大中矿业：发布 2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 6.40 亿，同比减少 50.92%；归属于上市公司股东的净利润约 1.94 亿，同比减少 56.63%；基本每股收益 0.13 元，同比减少 56.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.50 亿，同比减少 66.08%；经营活动产生的现金流量净额-2.66 亿元，同比减少 155.99%。（公司公告，4/12）

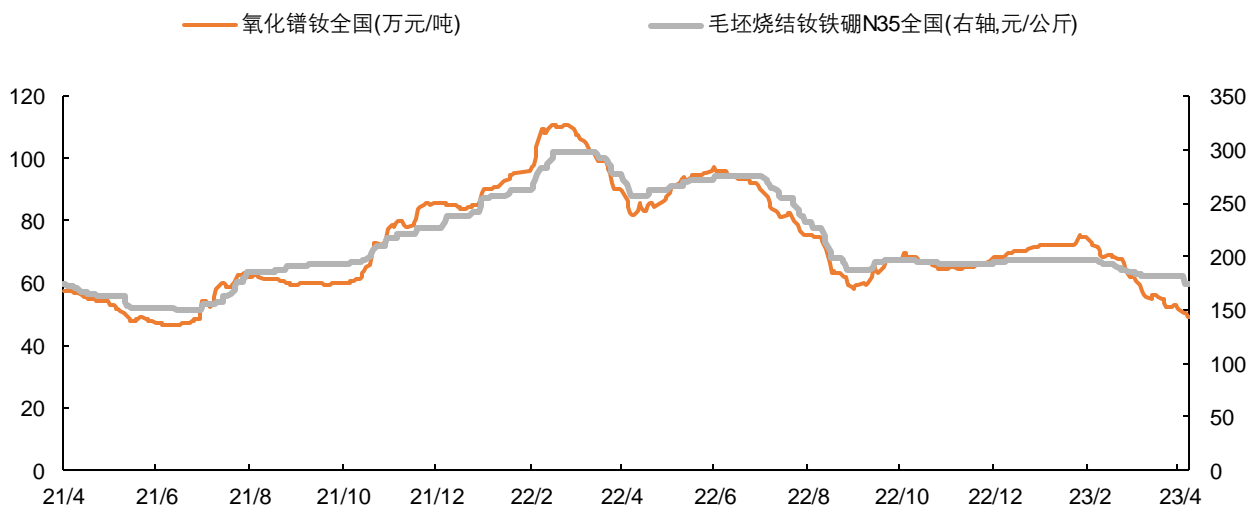
### 久吾高科：关于班戈错盐湖原卤提锂技术开发合作进展暨签订日常经营合同的公告

4 月 13 日，久吾高科与西藏中鑫签订《西藏班戈错盐湖 2000t/a 氯化锂中试生产线建设、运营和技术服务 BOT 合同》，根据合同约定，久吾高科与西藏中鑫合作开展上述项目，项目采用 BOT 合作模式，委托运营期 60 个月。久吾高科利用自有钛系吸附剂提锂技术负责卤水采集工段以后的相关卤水提锂工艺包的研发、中试线的设计、工艺设备投资、建设、运营以及技术服务，设备投资建设总费用不超过 1.95 亿元；西藏中鑫负责卤水采集供应以及厂房和配套设施的投资。运营期内，久吾高科根据项目产品的实际产量按照每吨 3.785 万元的标准向甲方收取运营服务费。运营期满后，久吾高科将相关设备资产以 1 元的价格转让给西藏中鑫。（公司公告，4/13）

### 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



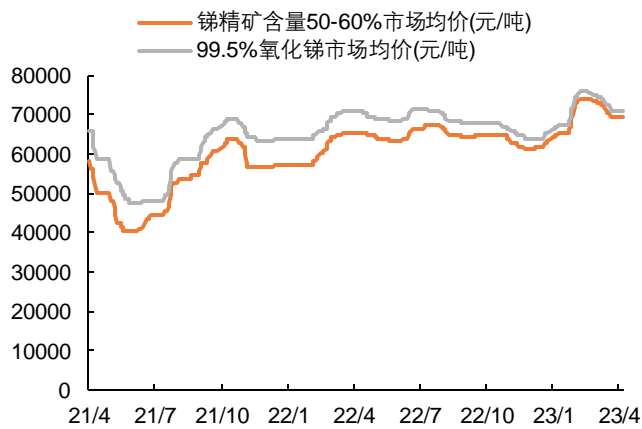
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	49.5	-3.9%	-13.9%	-41.8%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	49.5	-7.5%	-18.2%	-42.4%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	49.3	-4.8%	-12.4%	-39.9%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	63.9	0.0%	-0.5%	-21.7%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国 (万元/吨)	17.5	-4.4%	-4.4%	-32.2%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	895.0	-10.1%	-10.1%	-29.5%
	氧化镝	全国 (万元/吨)	189.0	-5.5%	-3.6%	-22.5%

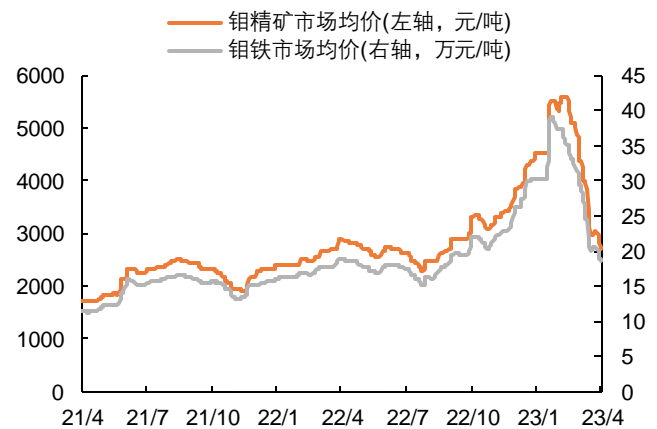
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 6.95 万元/吨，氧化锑 7.10 万元/吨



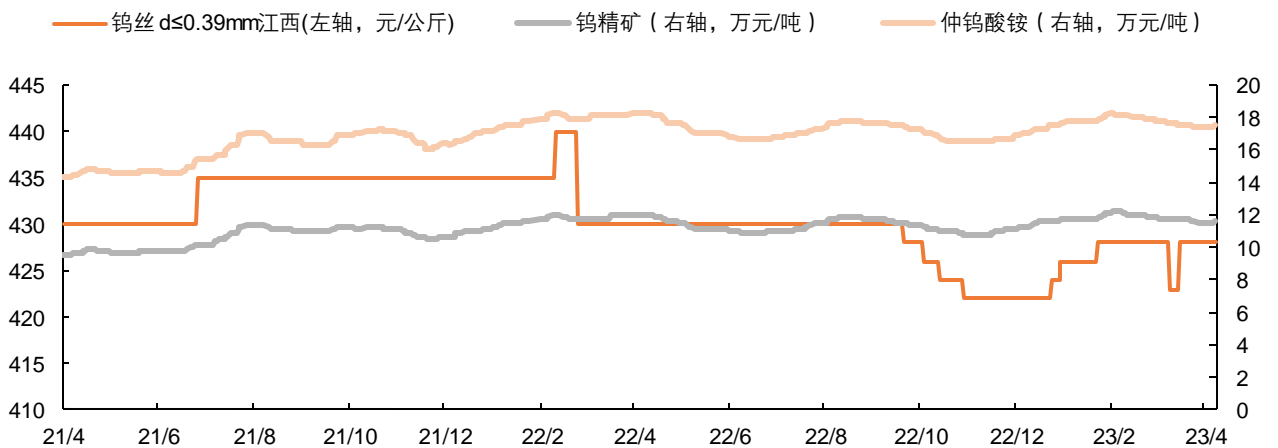
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 2695 元/吨，钼铁 18.65 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 11.6 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

### 3.2 市场动态

**北方稀土低温焙烧项目取得突破性进展。**近日，内蒙古自治区科技重大专项——北方稀土低温焙烧项目顺利完成主体焙烧设备一段低温窑、二段高温窑、冷却窑筒体安装，取得工程建设阶段突破性进展。（你好北方稀土，4/10）

**稀土高新区：2023 年第一季度新增市场主体 827 户。**2023 年第一季度，稀土高新区新增市场主体 827 户，与去年同期相比增长 55.2%；其中新增企业 468 户，与去年同期相比增长 59.2%，其中新增个体工商户 358 户，与去年同期相比增长 50.4%。目前存续市场主体 23614 户，其中企业 11530 户，个体工商户 1112045 户，农民专业合作社 39 户（稀土高新区，4/10）

**自然资源部下达 2023 年度钨矿开采总量控制指标（第一批）的通知。**本月，自然资源部下达 2023 年度钨矿开采总量控制指标（第一批）的通知：第一批钨精矿（三氧化钨含量 65%）开采总量控制指标 63000 吨，各省份/自治区指标均与 2022 年第一批指标相同。值得关注的是，今年钨矿开采总量控制指标不再区分主采指标和综合利用指标：对采矿许

可证登记开采主矿种为其他矿种、共伴生钨矿的矿山，查明钨资源量为大中型的，继续下达开采总量控制指标，并在分配上予以倾斜。对共伴生钨资源量为小型的，不再下达开采总量控制指标，由矿山企业向所在地省级自然资源主管部门报备钨精矿产量。（SMM，4/13）

### 3.3 产业动态

**3月，国内镨钕金属产量为5180吨，环比缩减1.2%。**据SMM统计，2023年3月国内镨钕金属产量为5180吨，环比缩减1.2%。四川和广西地区均有小幅减产，其他地区产量较2月无明显变化。氧化镨钕产量6011吨，环比增长4%。山东和江苏地区均有不同程度的增产，江西地区有小幅减产。据SMM调研了解，由于进口稀土矿增量较大，且稀土需求情况仍有待恢复，稀土价格走势承压运行。第一季度镨钕产品价格整体呈下跌趋势，下游磁材企业订单情况继续保持冷清，磁材厂压低原料库存量，镨钕金属需求持续冷清，原料成本倒挂情况依旧。废料回收企业倒挂情况依然存在，其经营状况短期或将仍旧难言好转。需求持续冷清的现状下，部分金属厂开始减产，其采购积极性也有所下降。部分采购氧化物生产金属的金属厂开始减产：广西地区镨钕金属产量环比缩减13%，四川地区环比缩减8%。使用自己分离的氧化物生产金属的厂家受市场价格下跌影响较小，其产量尚未有明显缩减。（SMM 稀土，4/11）

### 3.4 上市公司公告

#### 北方稀土：北方稀土关于2023年第二季度稀土精矿交易价格的公告

2023年第二季度稀土精矿交易价格调整为不含税31030元/吨（干量，REO=50%），REO每增减1%、不含税价格增减620.6元/吨。（公司公告，4/10）

#### 金力永磁：发布2022年年报

2022年，公司实现营业收入约71.7亿，同比增长75.61%；实现归属于上市公司股东的净利润约7.03亿，同比增长55.1%；基本每股收益0.84元，同比增长29.23%；经营活动产生的现金流量净额3.10亿元，同比增长204.67%。（公司公告，4/14）

#### 鑫科材料：发布2023年第一季度报告

2023年一季度，公司实现营业收入约8.2亿，同比减少0.94%；归属于上市公司股东的净利润约-860万，同比减少162.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1053万，同比减少195.92%；基本每股收益-0.005元，同比不变；经营活动产生的现金流量净额-3602万元，同比减少160.58%。（公司公告，4/14）

## 四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

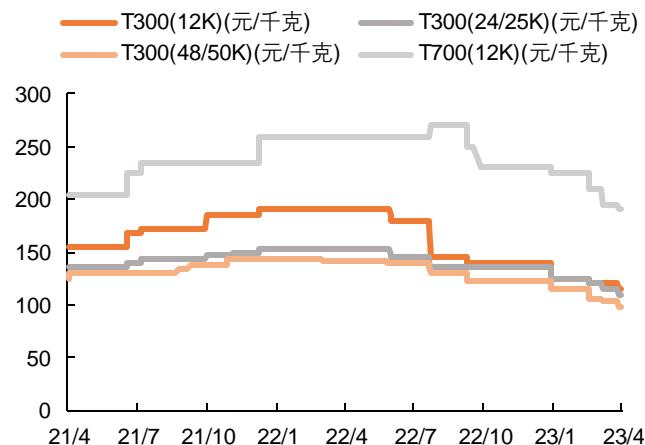
### 4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 82.16 美元/桶，丙烯腈 0.93 万元/吨



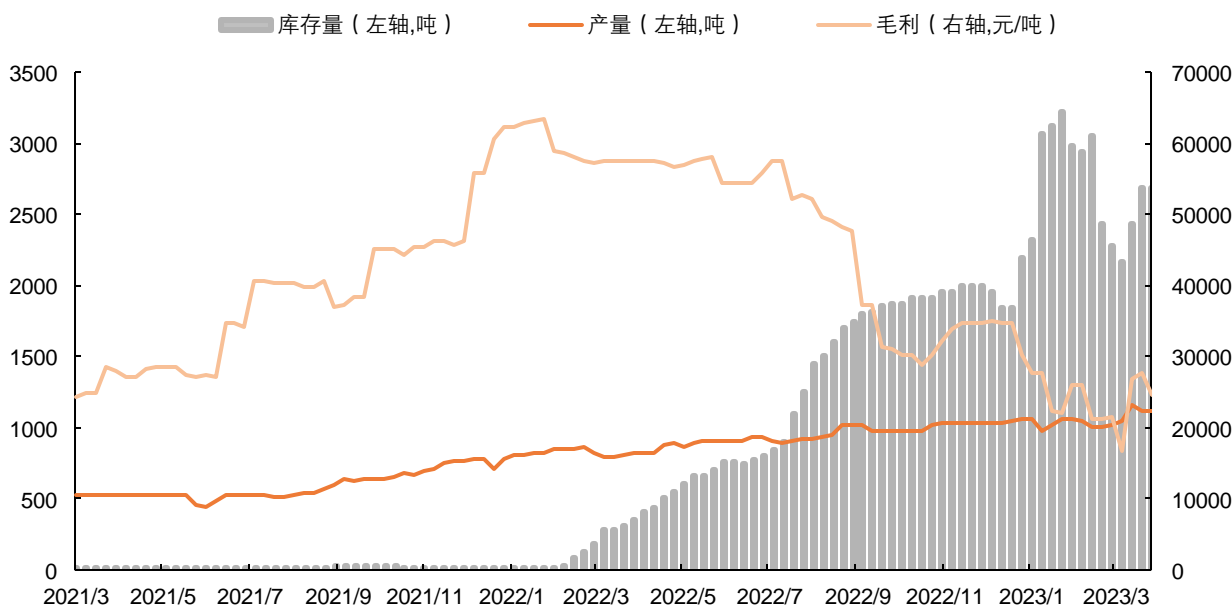
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



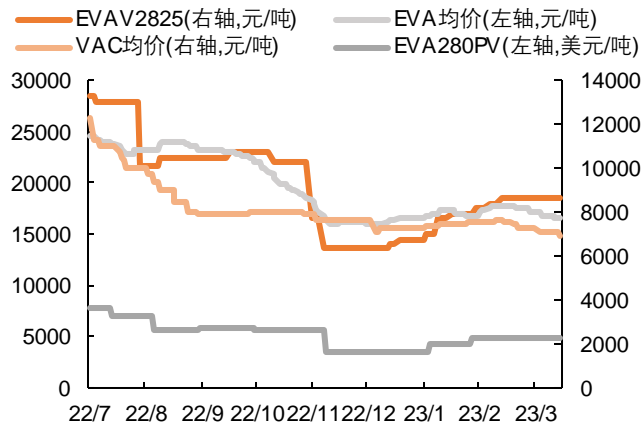
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1114.49 吨，库存量 2690 吨，毛利为 24713.64 元/吨



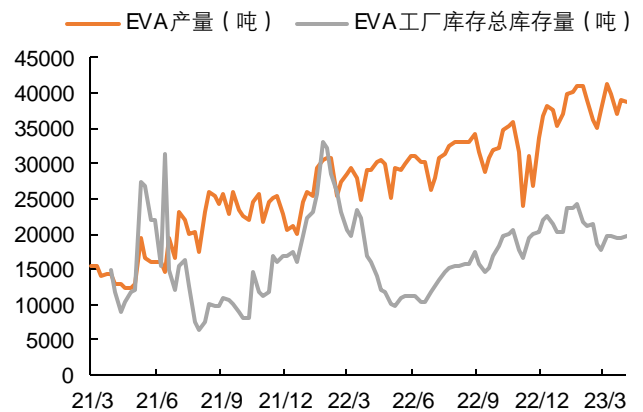
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



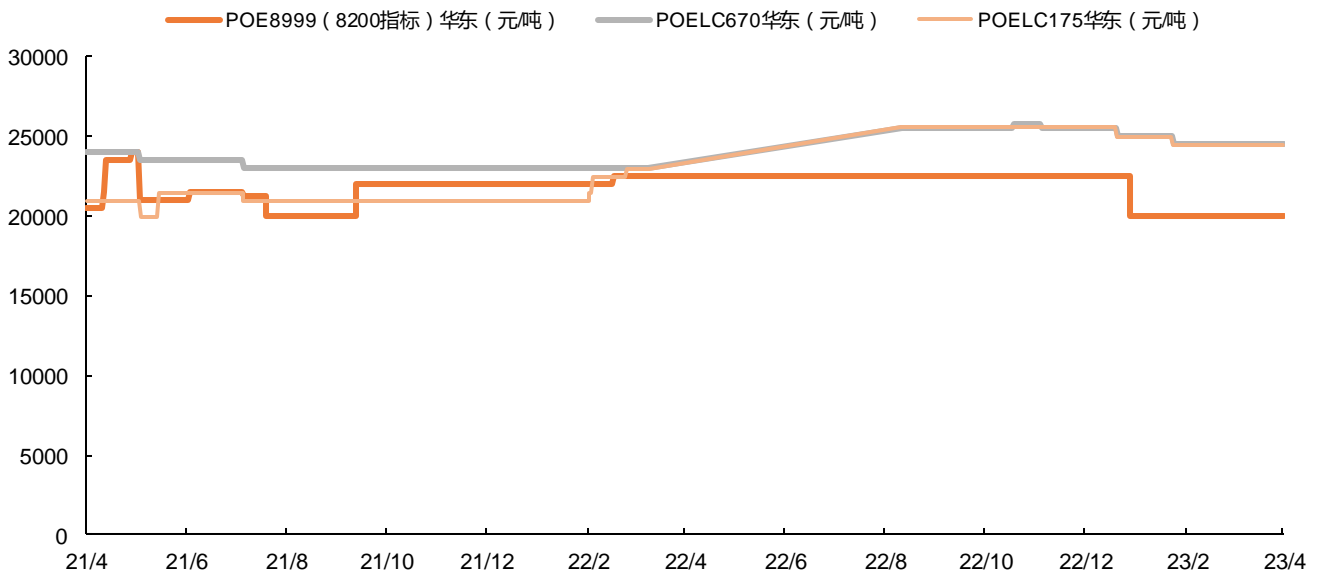
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表26 本周EVA产量38710吨,库存19648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

**NS1496 新能源牵手新材料, 香港首艘碳纤维混动船诞生。**当绿色的新能源遇上至轻的碳纤维, 全国首艘碳纤维混动船“香港新渡轮 500 客混合动力高速双体客船”就此诞生。中国船舶 712 所为该船提供整套混合动力系统方案, 使用两台主柴油机作为推进的主要动力, 配备两台轴带 PTI/PTO 电机和磷酸铁锂电池。船舶在纯电动推进模式时, 由锂电池给全船交流负载供电同时供电驱动轴带 PTI/PTO 电机运转, 通过齿轮箱驱动喷泵运转推进船舶, 最高航速可达 10 节。在柴油机推进模式时, 由柴油机通过齿轮箱驱动喷泵运转推进船舶并带动轴带 PTI/PTO 电机以发电机模式运转, 发出的电给电池充电同时给全船交流负载供电, 柴油机模式下最高航速可达 26 节。(赛奥碳纤维技术, 4/10)

埃克森美孚已与美国名列前茅的独立石油生产商、页岩油生产巨头先锋自然资源对可能的收购进行了初步谈判。4月8日,《华尔街日报》报道称,知情人士透露,埃克森美孚已与美国名列前茅的独立石油生产商、页岩油生产巨头先锋自然资源对可能的收购进行了初步谈判。(聚烯烃人,4/13)

西格里推出新款 50K 碳纤维。SGL Carbon 将在 JEC World 2023 上展示一种新的 50k 碳纤维。新型碳纤维 SIGRAFIL® C T50-4.9/235 更好地满足了普通压力罐结构的高强度要求,同时还具有高伸长率。这也使得需要高强度和伸长率的细分市场中的其他应用成为可能。(赛奥碳纤维技术,4/14)

### 4.3 产业动态

新疆隆矩新材料公司 48K 大丝束碳纤维生产线试车成功生产出合格产品。近日,随着新疆隆矩新材料有限公司 48K 大丝束碳纤维生产线试车成功生产出合格产品,标志着该公司成为国内第二家拥有大丝束碳纤维自主生产技术的企业,也标志着新疆企业在碳纤维新材料技术自主研发上实现新突破。(化工新材料,4/11)

吉林化纤集团碳纤维项目集中开工。4月10日,位于吉林经开区的吉林化纤集团系列碳纤维项目集中开工,分别是吉林碳谷年产3万吨高性能碳纤维原丝、国兴复材年产6.5万吨碳纤维助剂、汽车轻量化复材及研发中心联合实验室4个项目。当天开工建设的年产3万吨高性能碳纤维原丝项目是立足于突破 T800、T1000 级高性能指标的关键项目。(化工新材料,4/12)

北方华锦联合石化接连7个项目进行一次环评,含高密度聚乙烯。从盘锦辽滨沿海经济技术开发区官网获悉,4月10日,北方华锦联合石化接连有20万吨/年高密度聚乙烯、30万吨/年环氧丙烷、22万吨/年双氧水(100%)、20万吨/年聚醚多元醇、20万吨/年异壬醇、160万吨/年延迟焦化、动力站等7个项目进行一次环评。(聚烯烃人,4/12)

古雷石化公司乙烯-醋酸乙烯树脂(EVA)装置投料试车进入关键阶段。4月9日,古雷石化公司乙烯-醋酸乙烯树脂(EVA)装置顺利完成精制及干燥系统试车,标志着装置投料试车进入关键阶段。该EVA装置设计产能30万吨/年,是国内单条管式法产能最大的生产线。因其苛刻的工艺条件,装置对设备要求极高,一次压缩机、二次压缩机等核心设备均采用进口。(化工新材料,4/13)

沙特阿美子公司项目破土动工。近日,S-OIL 位于韩国的 Shaheen 项目破土动工。Shaheen 项目于2022年11月达成最终投资决定。S-OIL 的新工厂使用 TC2C 技术,加工原油以生产乙烯、丙烯、丁二烯和其他基础化学品。装置建成后,新工厂的石化产品年产能将达到320万吨。这是 TC2C 技术的首次工业化部署。(聚烯烃人,4/14)

### 4.4 上市公司公告

#### 中简科技:2023 年年度第一季度业绩预告

2023 年一季度,营业收入约 7.97 亿元,同比增长 93.58%;归属于上市公司股东的净利润约 5.96 亿元,同比增长 195.88%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 4.72 亿元,同比增长 149.28%;基本每股收益 1.39 元,同比增长 178.00%。(公司公告,4/14)

#### 诚志股份:2023 年第一季度报告

2023 年第一季度,营业收入约 33.65 亿元,同比增长 0.18%;归属于上市公司股东的净利润约-5698 万元,同比减少 138.93%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约-5853 万元,同比减少 141.98%;基本每股收益-0.0469 元/股,同比减少 138.92%。(公司公告,4/14)

#### 中简科技:2022 年度业绩快报

2022年，公司实现归属于上市公司股东的净利润约1.3~1.5亿元，同比增长43.39%~65.45%；扣除非经常性损益后的净利润约1.2~1.4亿元，同比增长38.03%~61.03%；基本每股收益0.2957~0.3412元/股，同比增长43.39%~65.45%。（公司公告，4/14）

#### 博云新材：2022年年度报告

2022年，营业收入约5.57亿元，同比增长16.48%；归属于上市公司股东的净利润约0.24亿元，同比增长26.70%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约100万元，同比增长109.08%；基本每股收益0.0418元，同比增长13.59%；经营活动产生的现金流量净额约4335万元，同比减少40.98%。（公司公告，4/14）

#### 万华化学：2023年第一季度报告

2023年第一季度，营业收入约419.4亿元，同比增长0.37%；归属于上市公司股东的净利润约40.5亿元，同比减少24.58%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约39.9亿元，同比减少25.40%；基本每股收益1.29元，同比减少24.56%；经营活动产生的现金流量净额约41.7亿元，同比增长2.87%。（公司公告，4/14）



## 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 $\alpha$ 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