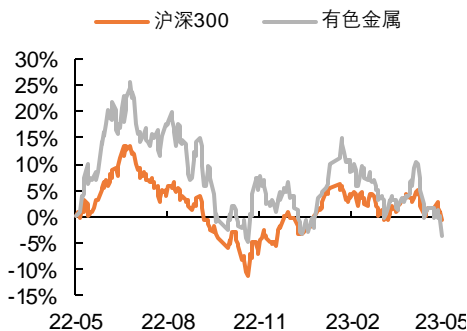


有色与新材料周报

新能源汽车产销高增，锂基本面加速改善

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 1.7%，本月上涨 1.0%。终端旺季来临，需求加速回暖，碳酸锂价格进入上行通道，锂板块价值中枢上移。需求端，4 月我国新能源汽车延续高增势，产销同比均增长 1.1 倍，市占率高达 29.5%，二季度终端消费旺季来临，锂电产业需求加速上行；供给端，锂价止跌提振下游备采情绪，4 月下游厂家锂盐库存开始上行，冶炼厂锂盐库存有所去化，国内锂盐月度总库存已出现小幅下降；而原料端锂辉石精矿供应紧张，国内锂云母矿和青海盐湖锂增量有限，海外大规模新建项目延期投产，整体锂资源供应缩紧。据详细统计，目前全球大概率延期的锂资源项目超 10 个，23 年供应增量较原预期或将减少约 15 万吨 LCE 规模，其中代表性项目有澳洲在产矿 Marion 扩建项目、非洲最大绿地矿 Manono（70 万吨/年精矿产能原计划 23 年投产，现因控股股东问题而难以落实）、亚洲甲基卡鸳鸯坝项目、李家沟和视下窝矿，南美盐湖 Olaroz 二期、SDLA、Cauchar-Olaroz、Sal de Vida 和亚洲盐湖龙木错&结则茶卡等项目的延期将导致原计划 23 年新增的超 8 万吨盐湖锂大概率延至 24 年后投产。大级别锂项目的延期将使 23 年全球锂资源供应增量大幅下调，锂资源供需进一步缩紧，叠加旺季行情推动，锂价有望再涨，锂板块修复启动。
- **锂：锂资源供应缩紧，锂价再上涨。**供应端，锂云母端生产企业开工有所恢复，锂辉石端生产企业原料供应紧张，青海地区因天气暂未完全转暖，增量有限，综合来看，碳酸锂整体产量较上周小幅增加；需求端，终端旺季来临，碳酸锂市场需求有所恢复；氢氧化锂市场回暖，价格有所上调，需求维持刚需。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，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，锂价止跌回升，锂电产业链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，锂资源供应紧缺依旧，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：需求暂无增量，有价无市局面明显。**本周硫酸钴价格周降 0.05 万元/吨，产量较上周小幅上升。硫酸钴需求暂无增量，叠加终端成品库存巨大，导致对原料采购欠佳，短期内持悲观态度，且全年供给过剩的局面难改变。

- **镍：需求持续弱势，价格延续下跌。**本周硫酸镍产量持续下调，价格下行趋势不改，冶炼厂利润出现倒挂，减停产企业增多，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：需求缓步复苏，价格小幅回调。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 45.75 万元/吨、金属镨钕市场均价 55.5 万元/吨，较上周有所上升；氧化镱市场均价 199 万元/吨、镱铁市场均价 191 万元/吨，较上周价格有所上升。短期内稀土价格震荡调整，下游订单不足，终端需求仍处缓步复苏中，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，价格有望回暖。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提升，全年需求或仍维持较高增速，且供给端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。
- **碳纤维：价格继续下行，需求恢复偏弱。**原料端，本周丙烯腈价格偏强整理，国际油价维稳，原丝价格持稳为主，碳纤维生产成本维持稳定。供应方面整体维持稳定，开工率有所下降，产量小幅减少。需求方面，终端客户采购情绪一般，风电行业持续消化库存，开工维持稳定，但压价情绪不减；碳/碳复材采购相对稳定，投产节奏温和。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和质量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE 树脂：市场持续走跌，需求持续清淡。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 15210 元/吨，较上周价格下降 1023 元/吨，整体小幅下降，POE 价格维稳。供应方面，本周国内企业开工稳定，市场货源供应尚可，整体产量较上周增加。需求端，下游工厂开工维持，刚需采购跟进。下游光伏级 EVA 需求清淡，发泡需求提升缓慢，交投放量有限。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、光复复材。**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	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	10
	3.1 数据跟踪	10
	3.2 市场动态	12
	3.3 产业动态	12
	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	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下降，截至 2023 年 5 月 12 日，本周收于 4065 点，较上周下降 0.7%；同期，沪深 300 指数较上周下降 2.0%。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：iFind，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 (000300.SH)	新材料指数 (H30597.CSI)
收盘价	3938	4065
周变动 (%)	-2.0	-0.7
月变动 (%)	-2.3	-2.9
年变动 (%)	1.7	-5.7

资料来源：iFind，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	37.63	--	-5.99%	-21.28%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	-4.01%	-1.56%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-1.67%	-6.83%	-10.96%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	-1.09%	-6.86%	-13.10%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	-1.31%	-6.75%	-12.21%

资料来源：iFind，平安证券研究所

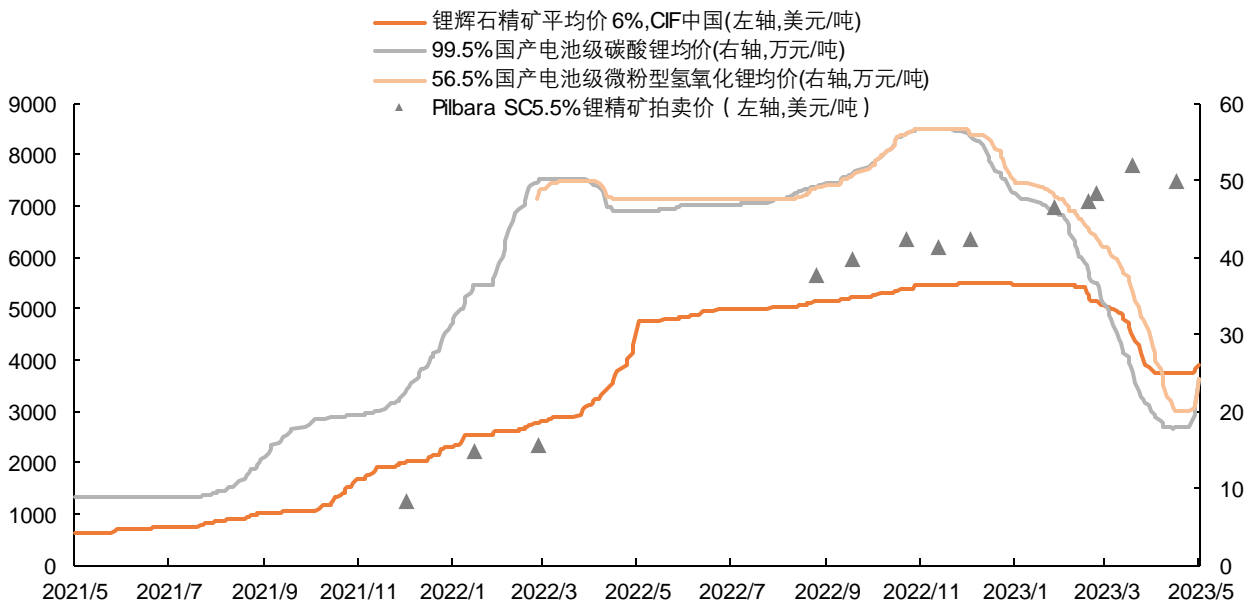
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格持续上升。截至 5 月 12 日，锂精矿价格升至 3920 美元/吨，较上周上升 185 美元/吨，电碳价周增 61500 元/吨，电氢价周增 40000 元/吨。电碳周内毛利增 4666 元/吨至 4.94 万元/吨，电氢周内毛利降 23620 元/吨至 8.64 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 3800 元/吨，较上周小幅上升，三元毛利约 5333 元/吨，较上周小幅下降。

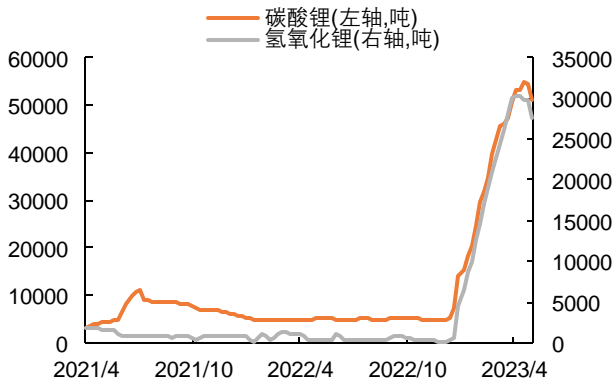
供需方面：原料端，锂云母和锂辉石端生产企业原料供应紧张，青海地区因天气暂未完全转暖，增量有限。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约 5709 吨，较上周环比增长 138 吨。需求方面，本周碳酸锂下游需求有所恢复，本周磷酸铁锂产量约 23509 吨，周增 6654 吨，开工率约 54.97%；三元材料产量约为 9940 吨，周减 800 吨，开工率约 46.51%。

图表4 本周锂精矿价格上升 185 美元/吨、电碳价增 61500 元/吨、电氢价增 40000 元/吨



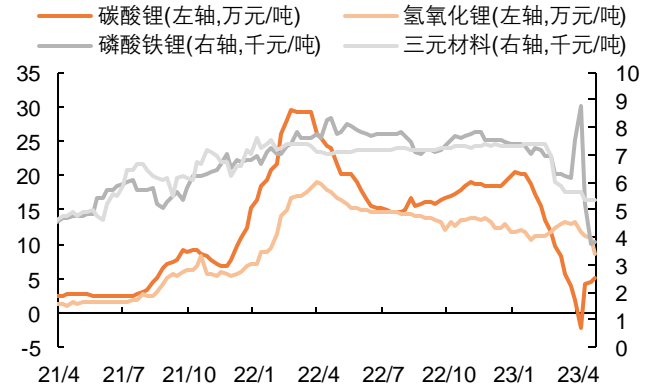
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂和氢氧化锂库存减 3281 吨和 2034 吨



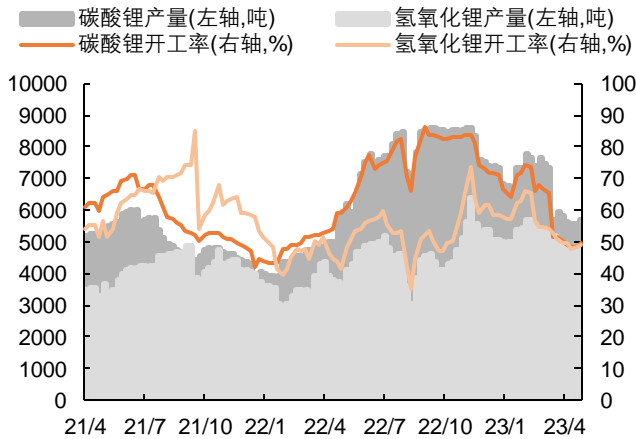
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增加 0.47 万元/吨



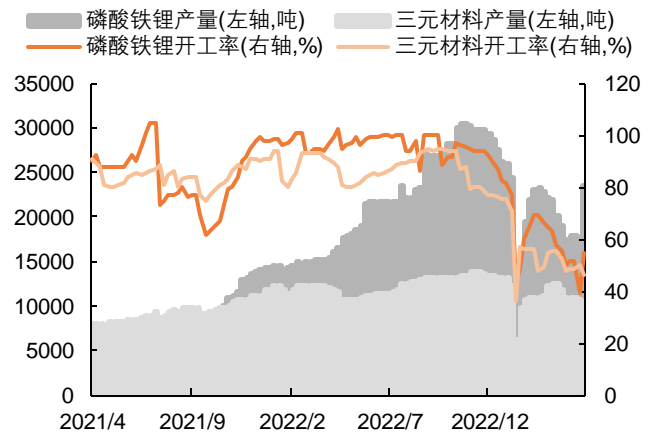
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



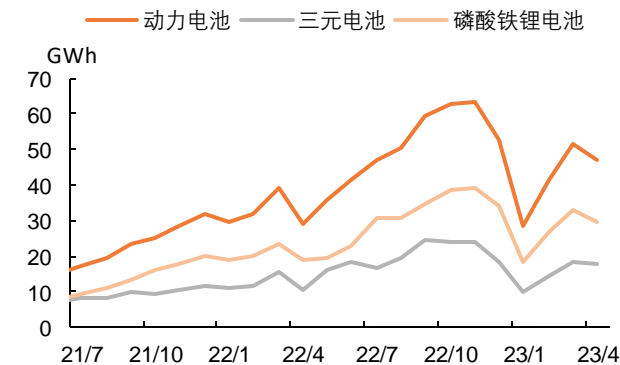
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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	3920.0	5.0%	4.0%	-14.9%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	24.2	34.1%	22.2%	-47.6%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	24.1	19.9%	-15.4%	-49.3%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	21.0	0.0%	-9.5%	-43.2%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	25.5	0.0%	-10.8%	-37.3%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	7.8	9.9%	-6.0%	-50.0%

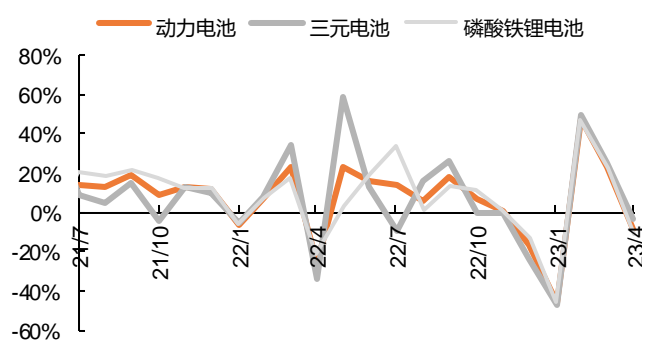
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

图表10 2023年4月国内动力电池产量47.0GWh



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

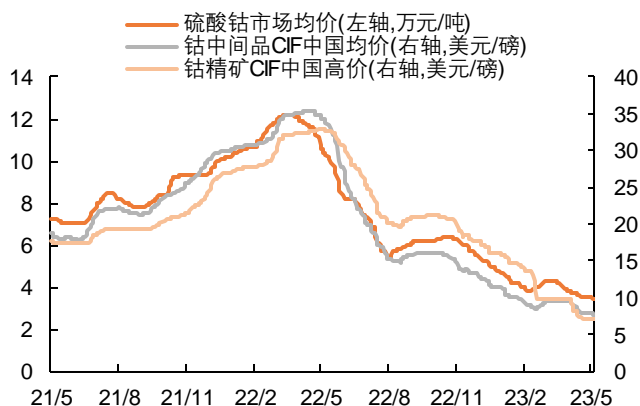
图表11 2023年4月国内动力电池产量环减8.2%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

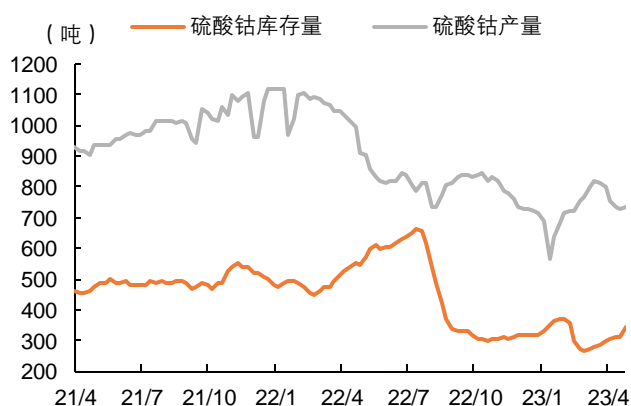
钴：钴盐行情延续弱势。本周，钴精矿价格保持不变，钴中间品价格下降 2500 元。国内硫酸钴产量增 8 吨至 734 吨，库存增加 32 吨至 345 吨。本周，硫酸钴价格持续下行，部分盐厂减产，下游需求端未见明显复苏且终端成品库存巨大。

图表 12 硫酸钴价格下降 500 元，钴精矿 7.1\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

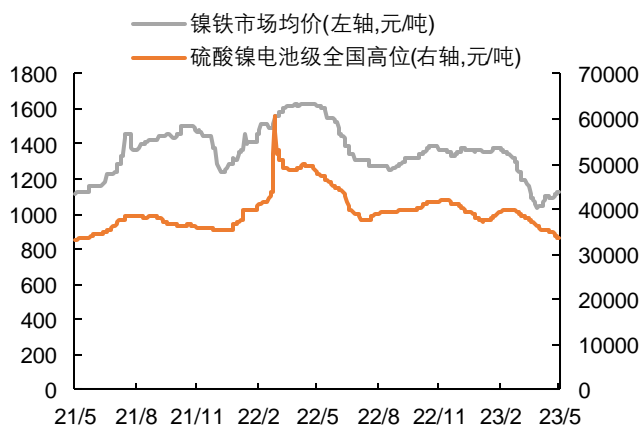
图表 13 硫酸钴产量 734 吨，库存增 32 吨至 345 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

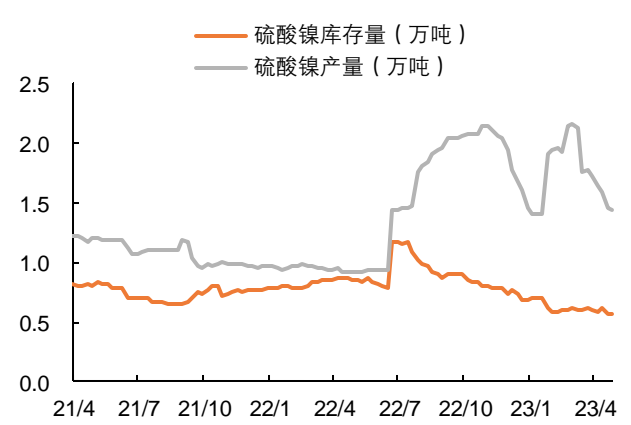
镍：电池级硫酸镍周降 1100 元至 33400 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 61-70 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 72-84 折，镍盐生产成本较上周波动不大。本周生产利润出现倒挂，减产企业增多，下游去库存为主，业内观望情绪较浓，终端对原料端的采购热情下降。

图表 14 本周硫酸镍价格下降 1100 元至 33400 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 1.45 万吨，库存 0.56 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	7.1	0.0%	-22.0%	-78.5%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.6	-3.2%	-16.0%	-77.6%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.5	-1.4%	-8.0%	-66.4%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.3	-3.2%	-7.0%	-30.1%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

西藏矿业：白银扎布耶锂业转让底价调整为 5.47 亿元。西藏矿业公告，公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100% 股权调整挂牌价格。公司决定将白银扎布耶 100% 股权挂牌转让底价调整为 5.47 亿元（在首次挂牌价格的基础上降价 20%），并委托上海联合产权交易所进行第三轮公开挂牌转让。（SMM，5/9）

韩国《每日经济新闻》报道现代汽车、LG 将于本月敲定美国电池工厂计划。据韩国《每日经济新闻》报道，行业消息称，现代汽车集团和 LG 集团旗下的 LG 新能源公司（LG Energy Solution）将于本月敲定在美国建立合资电池工厂的计划。报道称，合资工厂将建在现代汽车在美国佐治亚州的 EV 工厂附近，产能将达到 30GWh，并在 2025 年下半年拥有电芯生产系统。（SMM，5/9）

川金诺：全资子公司拟收购营口川信诺 100% 股权。川金诺公告，全资子公司广西川金诺新能源有限公司拟收购营口川信诺高新技术有限公司（简称“营口川信诺”）100% 的股权，交易总价暂计 7500 万元。营口川信诺正在收购中航信诺（营口）高新技术有限公司与磷酸铁锂相关的资产、业务，收购完成后，营口川信诺具备磷酸铁锂正常生产和销售能力。截至目前，营口川信诺的资产收购事项尚未完成，此次交易的推进尚需满足“营口川信诺的资产收购事项完成”的先决条件。（SMM，5/10）

澳大利亚锂矿公司 Allkem Ltd. 同意与美国锂电池公司 Livent Corp. 合并。澳大利亚锂矿公司 Allkem Ltd. 同意与美国锂电池公司 Livent Corp. 合并，这笔交易将创建一个规模为 106 亿美元的锂生产商。（SMM，5/11）

2.3 产业动态

紫金矿业董事长陈景河：锂矿三个项目争取今年年底基本建成投产。由 SMM 主办的 2023（第八届）中国国际新能源大会暨产业博览会上，紫金矿业集团股份有限公司董事长陈景河在会上表示，锂矿三个项目争取今年年底都要基本建成投产。第一个项目是阿根廷的 3Q 盐湖，一期 2 万吨/年电碳预计今年年底投产，争取明年年底或者后年上半年二期做到 5 万吨，三期规划做到 10 万吨。第二个项目西藏拉果错盐湖一期 1+1 万吨预计今年年底建成投产，二期新增 3 万吨/年，将在 2024 年底建成投产。第三个项目是湖南道县的锂云母项目，一期 30 万吨/年的开采规模已投产，二期 500 万吨/年露天开采目前正在批复当中，明年上半年能建成投产。（SMM，5/9）

马斯克：特斯拉得州锂冶炼厂将生产 100 万辆汽车所需的锂。当地时间周一，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在其位于得州的锂冶炼厂的奠基仪式上表示，该工厂预计将为约 100 万辆汽车生产锂。（SMM，5/9）

盛新锂能：津巴布韦萨比星锂矿项目试车投产。据盛新锂能消息，津巴布韦当地时间 5 月 7 日，萨比星锂矿项目顺利试车，标志着该矿山项目正式进入试生产阶段。萨比星矿山项目顺利建成投产，将大幅提升公司锂矿自给率，为公司锂盐产能的扩张提供了强有力的资源保障，有效增强公司的国际竞争力及市场影响力。（SMM，5/10）

华友钴业称今年三元前驱体出货力争 20 万吨。在华友钴业 2022 年度业绩暨现金分红说明会上，董事长陈雪华表示，“公司力争实现前驱体出货量倍增目标。”据 2022 年年报计算，今年公司前驱体出货量目标接近 20 万吨。（高工锂电，5/10）

芳源股份：1 万吨电池氢氧化锂产能项目预计 6 月建成投产。芳源股份接受机构调研时表示，公司通过控股子公司芳源新能源建设的“年产 3.6 万吨高品质 NCA/NCM 前驱体”项目已于 2020 年底建成并投产；通过全资子公司芳源循环实施的募投项目，其中“年产 5 万吨高端三元锂电前驱体（NCA、NCM）”产能项目已建设完成并逐步与客户对接进行产线认证。“1 万吨电池氢氧化锂”产能项目因产线优化升级需要等原因预计 2023 年 6 月建成投产；通过控股子公司芳源锂能开展的“年产 2.5 万吨高品质 NCA/NCM 三元前驱体和 6 千吨电池级单水氢氧化锂”项目目前正在建设中；拟通过控股子公司芳源飞南开展的年产 5 万吨三元正极材料前驱体产品项目，目前仍在筹备当中。（SMM，5/10）

松下宣布推迟特斯拉 4680 电池量产时间。松下电器表示，将推迟特斯拉 4680 电池的量产时间至 2024 年 4 月-9 月，以改进该电池性能。松下目前在日本和歌山工厂运行一条 4680 试验性生产线。（高工锂电，5/11）

2023 年 4 月动力电池月度数据发布。4 月，我国动力电池产量共计 47.0GWh，同比增长 38.7%，环比下降 8.3%。其中三元电池产量 17.6GWh，占总产量 37.5%，同比增长 34.9%，环比下降 3.5%；磷酸铁锂电池产量 29.3GWh，占总产量 62.4%，同比增长 41.2%，环比下降 10.9%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，5/11）

4 月锂价止跌提振下游备采情绪。4 月，辉石及云母因成本问题而减停产增多，中国碳酸锂产量 27,333 吨，环比下跌 9%，同比增长 2%。4 月，中国氢氧化锂产量为 23,386 吨，环比减少 2%，同比增加 26%。4 月，中国三元前驱体产量为 53,444 吨，环比下降 1%，同比增加 1%。4 月，中国三元材料产量为 44,809 吨，环比下滑 3%，同比下滑 2%。4 月，中国磷酸铁锂产量为 72,085 吨，环比增长 2%，同比增长 54%，累计同比增长 31%。（SMM 钴锂新能源，5/12）

2023 年 4 月，新能源汽车延续良好表现，市场占有率稳步提升。2023 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 64 万辆和 63.6 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 29.5%。2023 年 1-4 月，新能源汽车产销分别完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均增长 42.8%，市场占有率达到 27%。（中国汽车工业协会，5/12）

盛屯矿业 15 万吨硫酸镍产线将于下半年达到可投产状态。盛屯矿业在互动平台表示，目前贵州项目尚未投产，预计项目一期 15 万吨硫酸镍产线将于 2023 年下半年达到可投产状态。（高工锂电，5/12）

2.4 上市公司公告

赣锋锂业：关于全资子公司青海良承收购锦泰钾肥 5.4885% 股权暨关联交易的公告

赣锋锂业公司全资子公司青海良承矿业有限公司与北京万邦达签署了《股权转让合同》，青海良承拟以 27,442.5 万元人民币的交易价格收购北京万邦达持有的锦泰钾肥 5.4885% 股权。本次交易完成后，青海良承将持有锦泰钾肥 39.15% 的股权。（公司公告，5/9）

蓝晓科技：关于取得专利证书的公告

西安蓝晓科技新材料股份有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，专利名称为《一种高载量碘海醇的纯化方法》，该专利主要系公司吸附分离技术在生命科学中的应用，该工艺操作简单，条件温和，用于纯化的树脂可以重复利用且碘海醇载量大，有利于降低生产成本，适合大规模产业化生产。（公司公告，5/9）

格林美：关于下属公司签署建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）（20 万吨镍/年）项目合资框架协议的公告

格林美股份有限公司全资子公司格林美（无锡）能源材料有限公司与 CAHAYA JAYA INVESTMENT PTE.LTD.、浙江伟明环保股份有限公司全资子公司伟明（香港）国际控股有限公司共同签署了《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）（2.0 万吨镍/年）项目的合资框架协议》，协议各方本着平等互利的原则、通过友好协商，同意在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区内，共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万吨金属吨新能源用镍原料项目（镍中间品），本项目投资总额暂定为 5 亿美元，由各方（或各方关联公司）在印尼组建的合资公司实施本项目，格林美（无锡）将持有合资公司 51% 的股权。（公司公告，5/12）

赣锋锂业：关于对全资子公司增资并提供财务资助的公告

为推动 LITIOMINERA ARGENTINAS.A. 公司（以下简称“LMA”）位于阿根廷萨尔塔省 Mariana 锂盐湖项目的开发建设，以满足公司未来发展对锂资源增长的需求，同意公司及子公司对 LMA 增资不超过 13,000 万美元，并为其提供总额不超过 27,000 万美元的财务资助。（公司公告，5/13）

赣锋锂业：关于赣锋锂电签署投资协议的公告

子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司与襄阳市人民政府签署投资协议，赣锋锂电投资 25 亿元人民币，在襄阳市投资建设

新能源锂电池生产研发项目，计划建设新能源锂电池生产研发项目，其中，固定资产投资不低于 12.5 亿元。利用襄阳市会展南路以北、春风路以东地块的厂房，占地面积约 240 亩，一期建设年产 5GWh 新能源锂电池电芯+Pack 封装生产基地，本项目计划 2023 年 5 月进场，预计 2023 年 12 月底投产。（公司公告，5/13）

赣锋锂业：关于 2023 年公司与美洲锂业日常关联交易预计的公告

因日常生产经营需要，公司预计在 2023 年度将与关联方 LithiumAmericas Corp.（以下简称“美洲锂业”）发生采购及销售合计不超过 20,000 万美元。（公司公告，5/13）

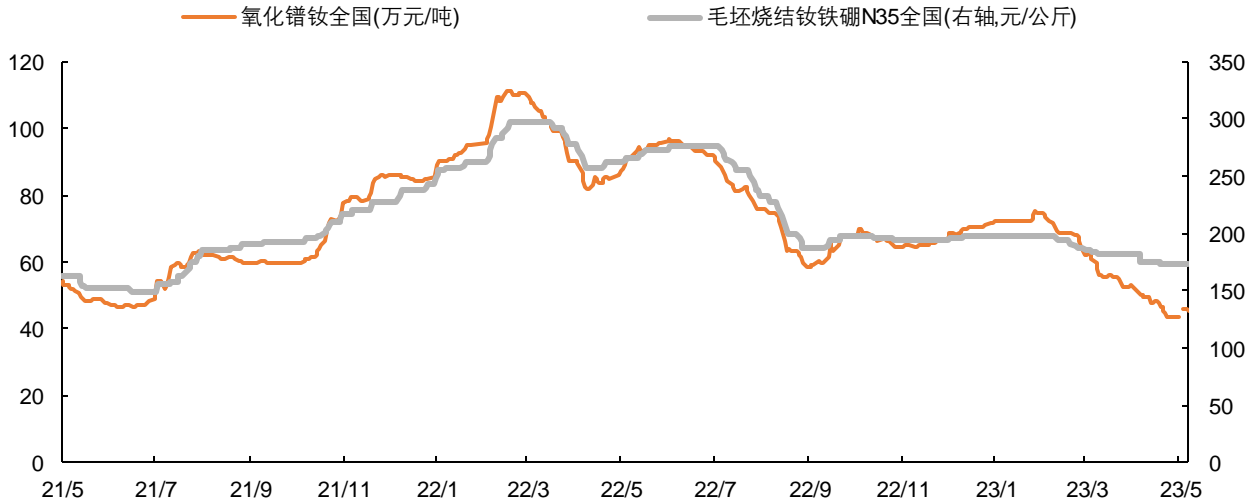
天齐锂业：关于建设年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目暨签署投资协议书的公告

公司于江苏省苏州市张家港保税区建设电池级氢氧化锂生产基地，并与江苏省张家港保税区管理委员会签署《投资协议书》。本次在张家港建设氢氧化锂生产基地项目的实施主体为天齐锂业新能源材料(苏州)有限公司（系公司全资子公司成都天齐锂业有限公司之全资子公司），项目选址位于江苏省苏州市张家港保税区；计划总投资约 30 亿元人民币，其中年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目（以下简称“一期项目”）总投资不超过 20 亿元人民币（含购置土地及预留土地建设，以最终可行性研究报告金额为准），资金来源为公司自筹；一期项目预计建设周期为 2 年。（公司公告，5/13）

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



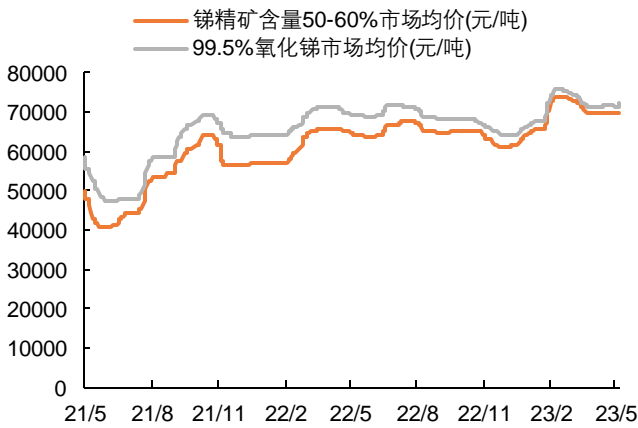
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	45.3	3.4%	-10.4%	-51.9%
	氧化钕	全国(万元/吨)	44.3	0.0%	-18.8%	-53.4%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	45.6	4.6%	-9.4%	-50.2%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	49.5	0.0%	-22.5%	-39.2%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	17.3	0.0%	-1.1%	-35.3%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	780.0	-5.5%	-18.3%	-47.7%
	氧化镱	全国(万元/吨)	201.0	6.3%	3.1%	-24.2%

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 7.20 万元/吨



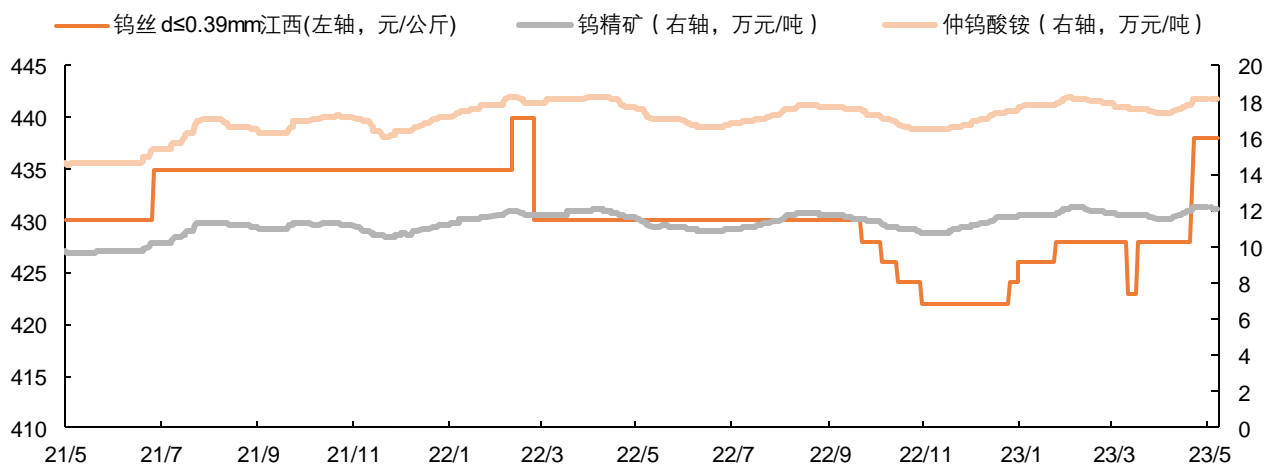
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3365 元/吨, 钼铁 22.7 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 438 元/公斤, 钨精矿 12.1 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5月挂牌价：多稀土产品价格大幅下调。5月5日，北方稀土发布2023年5月稀土产品挂牌价，多稀土产品价格大幅下调。氧化镧及氧化铈报9800元/吨，与4月持平。氧化镨钕报49.5万元/吨，较4月下跌14.4万元/吨，环比跌幅22.54%；金属镨钕报61.0万元/吨，较4月下跌17.2万元/吨，环比跌幅22.04%；氧化钕报51.17万元/吨，较4月下跌19.41万元/吨，环比跌幅27.5%；金属钕报63.0万元/吨，较4月下跌23.25万元/吨，环比-26.96%。（SMM稀土，5/8）

4月中国稀土进口量增长52% 累计同比增长42%。5月9日，海关总署公布4月进出口数据，4月出口数据整体持平，进口量较上月大增52%。4月出口稀土商品4574吨，环比增长3%，出口金额达6亿元人民币，环比减少7%。2023年全年累计出口稀土商品16411吨，同比减少4%，累计出口金额达22亿元人民币，同比增长2%。4月进口稀土商品19475吨，环比增长52%，进口金额达15亿元人民币，环比增长12%。2023年累计进口稀土商品59644吨，同比增长42%，累计进口金额达58.亿元人民币，同比增长91%。（SMM稀土，5/12）

3.3 产业动态

4月中国镱铟产量环比微升0.03%。据SMM调研统计，2023年4月中国镱铟（含镱铟、粗镱折算、阴极镱等）产量实际为7258吨，整体和上月7256吨相比几乎持平，产量保持在7000吨大关以上，环比仅上升0.03%。（SMM，5/8）

Lynas：镨钕季度产量创纪录，马来西亚稀土工厂或将减停产三个月。Lynas日前发布了季度报告，报告显示，截止到今年3月31日，该公司2023财年第三季度的经营业绩非常出色。镨钕产量创下Lynas的新纪录，销售收入和销售回款入比上一季度有所增加。Lynas季报显示：镨钕产量为1725吨，是Lynas马来西亚工厂有史以来最高的季度产量。尽管马来西亚Lynas工厂全面停工超过3天，同时进行了混合稀土碳酸盐（MREC）接收设施的配套工作，但还是实现了这一目标。由于盐酸供应商短缺，导致La和Ce产量下降，稀土氧化物总产量下降至4348吨。（SMM稀土，5/11）

3.4 上市公司公告

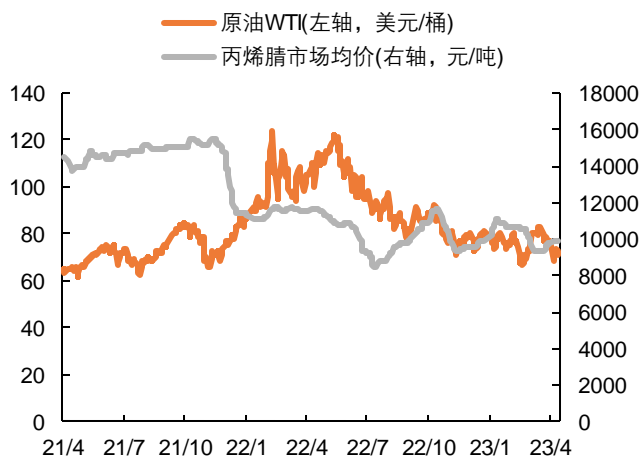
广晟有色：广晟有色金属股份有限公司关于与兰州大学签订《战略合作框架协议》的提示性公告

公司与兰州大学签订《战略合作框架协议》。双方围绕“面向战略、校企联动、强强联合，优势互补、共享共赢”的理念，充分发挥各自在源头创新、技术攻关、人才团队、资源、市场和平台等方面的特色优势，深化合作内容、扩大合作领域，将兰州大学科技创新资源优势与公司高质量发展需求深度融合，探索新时代产学研用协同发展新路径。（公司公告，5/12）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

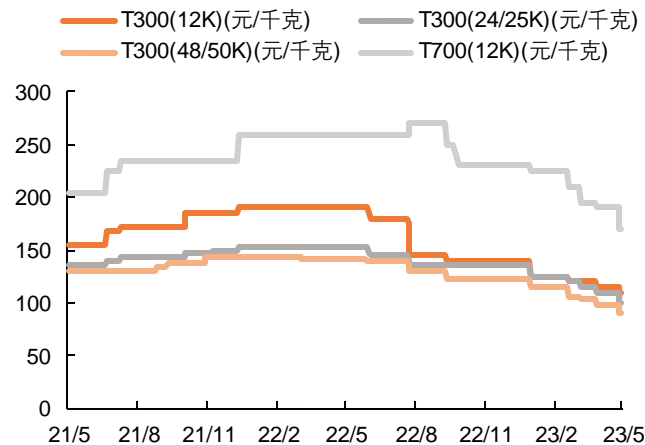
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 70.87 美元/桶，丙烯腈 0.99 万元/吨



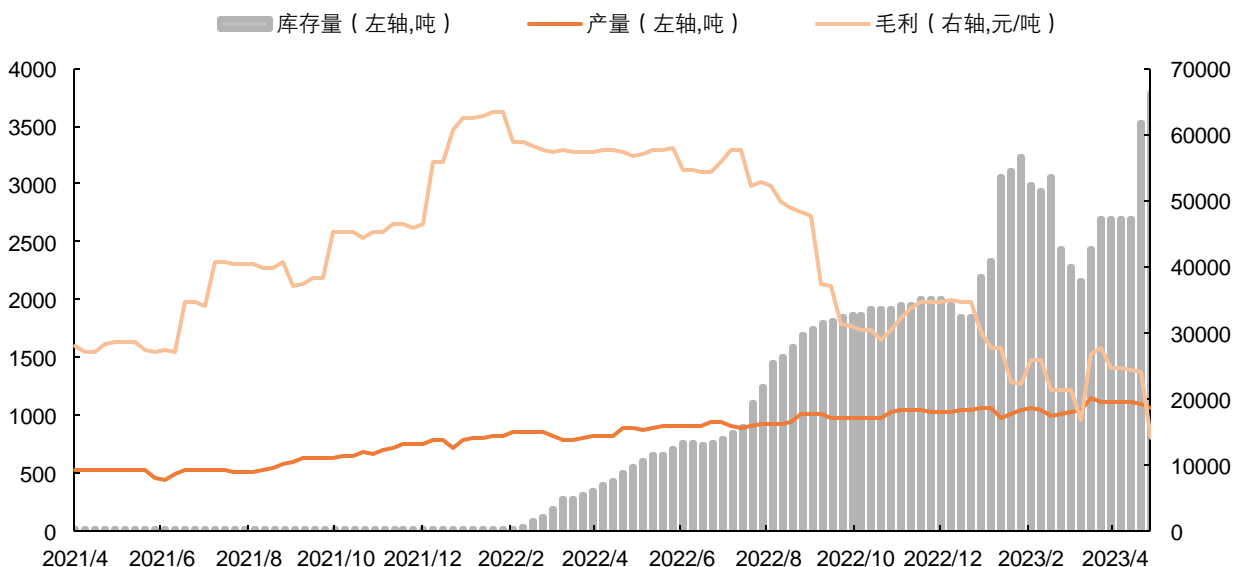
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



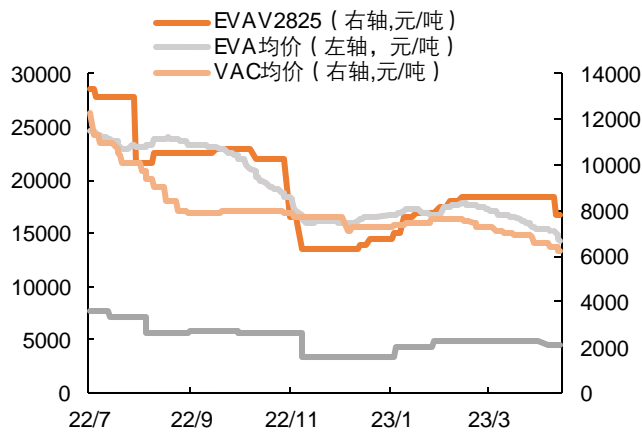
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1065.17 吨，库存量 3790 吨，毛利为 14182.61 元/吨



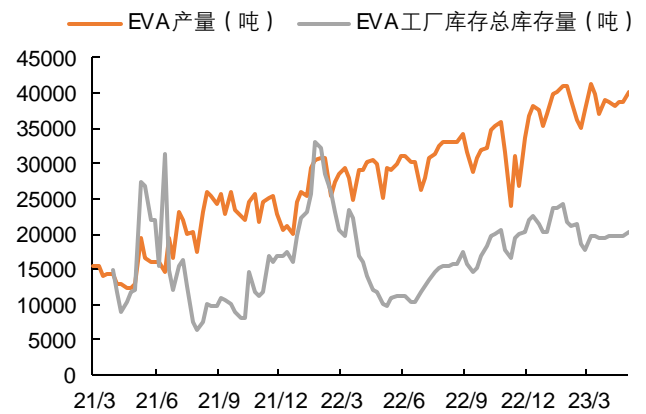
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



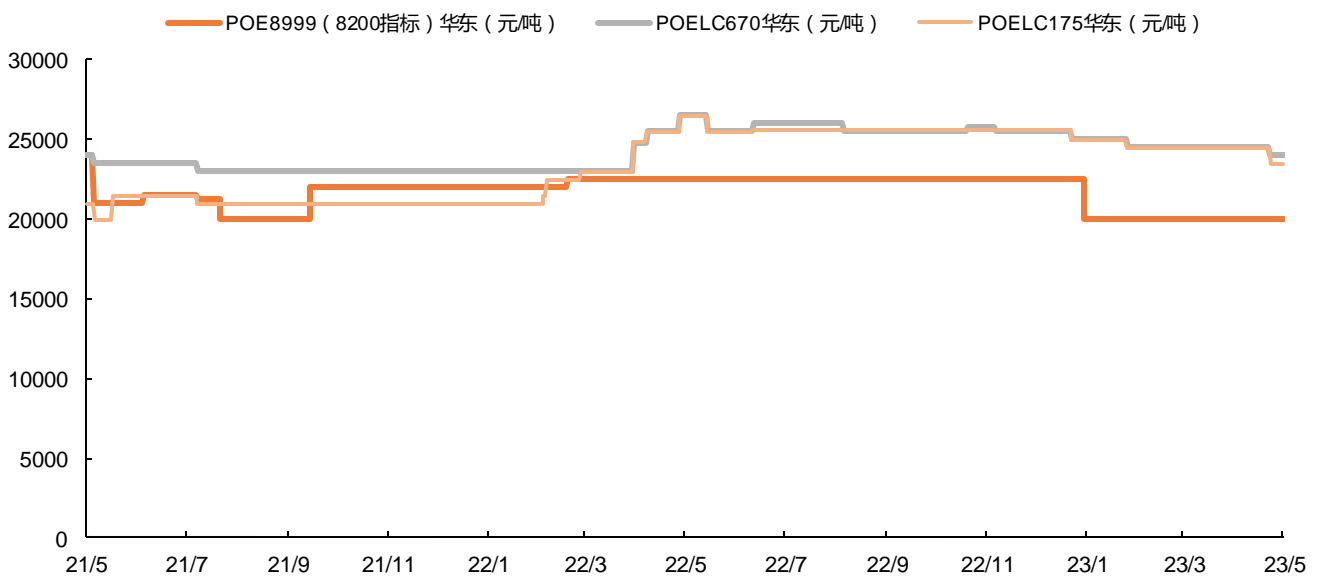
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周EVA产量40145吨，库存20268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

NS1513 西格里碳素推出耐温人造丝基碳纤维织物。近日，西格里碳素/SGL Carbon 公司（美国加州瓦伦西亚和德国威斯巴登）宣布开发用于生产碳纤维布复合材料的耐温碳化人造纤维织物。这些复合材料由于其极端的温度弹性，通过作为烧蚀材料的功能来保护结构部件不受热影响。此外，碳纤维布显示出最佳的热稳定性、机械性能（包括高强度、高质量和高纯度），并具有轻质和化学惰性。（赛奥碳纤维技术，5/8）

派瑞格集团与威格斯集团合作碳纤维复合材料创伤骨板。5月9日，派瑞格集团和威格斯集团联手打造的高科技植入物碳纤维复合材料创伤骨板项目启动仪式在常州国家高新区举行。派瑞格常州工厂于2008年在常州高新区建厂投产以来，销售

业绩不断突破，2022 年超过 3500 万美元，派瑞格集团希望以此次与威格斯的合作开启新征程，使派瑞格常州工厂的销售额在未来五年内超 7000 万美元。（赛奥碳纤维技术，5/10）

商务部：对日本、美国和欧盟进口氯丁橡胶继续征收反倾销税。5月9日，商务部发布公告：决定自2023年5月10日起，对原产于日本、美国和欧盟的进口氯丁橡胶继续征收反倾销税，实施期限为5年。（化工新材料，5/11）

罗姆化学 MMA、PMMA 获认证。近日，罗姆化学（Rohm GmbH）宣布，在其位于德国沃尔姆斯（Worms）的最大生产基地获得了所有甲基丙烯酸甲酯（MMA）和聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）产品的 ISCC（国际可持续发展和碳认证）PLUS 认证。该认证使该公司能够证明加工材料来自可持续发展的来源。（化工新材料，5/11）

4.3 产业动态

宝万年产 12 万吨碳纤维原丝项目一期部分主体结构结顶。近日，位于柯桥经济技术开发区的宝万碳纤维项目一期部分主体已结顶，预计下半年建成投产，该项目已列入 2022 年全省特别重大产业项目。浙江宝万绍兴柯桥原丝项目建设规模为年产 12 万吨 PAN 基碳纤维原丝项目，总投资约 65.5 亿元，新增用地 760 亩，主要建设 12 条聚合生产线、24 条纺丝生产线。项目完成后，预计可实现年销售收入约 54 亿元，利润总额约 18 亿元。其中，项目一期新增土地 360 亩，总投资 31.98 亿元，新建 6 条聚合生产线、12 条纺丝生产线，形成年产 6 万吨 PAN 基碳纤维原丝生产能力。项目一期分两个阶段实施，第一阶段投资 17.71 亿元：新建 3 条聚合生产线、5 条纺丝生产线，形成年产 2.5 万吨 PAN 基碳纤维原丝生产能力；第二阶段投资 14.27 亿元，新建 3 条聚合生产线、7 条纺丝生产线，形成年产 3.5 万 PAN 基碳纤维原丝生产能力；项目二期新增土地 400 亩，总投资 33.52 亿元，新建 6 条聚合生产线、12 条纺丝生产线，形成年产 6 万吨 PAN 基碳纤维原丝生产能力。（碳纤维及其复合材料技术，5/8）

美瑞新材：20 万吨/年弹性体项目主体结构完成。公司的 TPU 扩产项目及河南项目都在按照建设计划正常开展中，年产 20 万吨弹性体一体化项目的主体结构已完成，正在进行围护系统施工和设备管道安装；河南项目建设所需的手续已办理完成，主要设备的采购工作已基本完成，地基强夯、桩基及管网施工已经完成，正在开展下一步的建设工作。（化工新材料，5/8）

全球首个千吨级 PEF 合成产业化项目试产。近日，中科国生与凯普奇新材在上市公司万凯新材海宁基地签署关于呋喃类生物基聚酯材料的产业化技术开发、材料生态布局以及市场营销共建的战略合作协议。同时宣布，全球首个千吨级聚 2,5-呋喃二甲酸乙二醇酯（PEF）合成产业化项目试产。中科国生泰兴生物基可降解材料生产研发基地项目总投资 12.8 亿元，占地 114 亩，主要建设 HMF（5-羟甲基糠醛）、FDCA（2,5-呋喃二甲酸）、THFDM（2,5-四氢呋喃二甲醇）、PEF 等生物基材料及生物基平台化合物。（化工新材料，5/10）

古雷石化 EVA 装置试车成功。5月11日12时27分，古雷石化公司乙烯-醋酸乙烯树脂（EVA）装置注入引发剂；14时43分，顺利产出粒料产品；15时18分，产品检验合格，标志着该装置实现安全投料试车一次成功，也标志着古雷石化所有化工生产装置投入运行。该装置是古雷石化最后一套建成的化工装置，采用美国进口技术，设计产能30万吨/年，是国内单条管式法产能最大的生产线之一。（化工新材料，5/12）

4.4 上市公司公告

荣盛石化：关于浙江永盛科技有限公司年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目投产的公告

荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江永盛科技有限公司年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目首条拉膜线及配套聚合装置于近期顺利投产，目前已顺利产出合格产品。（公司公告，5/11）

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

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层