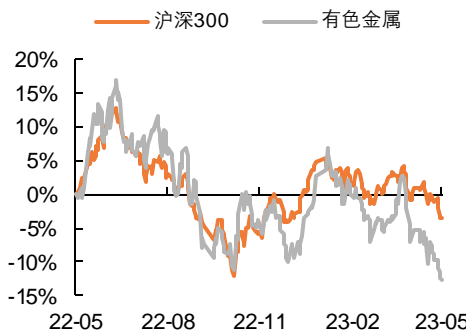


有色与新材料周报

终端产业上行周期将至，电子特气需求释放在即

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
chenxiaoxiao397@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：**建议关注电子特气板块。本周申万半导体材料指数上涨0.26%，本月下跌2.89%。下游半导体和面板产业上行周期拐点将至，产业链有望开启新增势，建议关注高行业壁垒的电子特气赛道。需求端，集成电路用特气占比42%（全球71%），预期23H2半导体产业需求渐修复、库存逐步去化，2024H1有望开启新一轮上行周期；显示面板用特气占比37%（全球18%），目前显示面板厂整体产能利用率有所回升，部分产品价格已上调，下半年产业基本面有望迎来较大改善。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%，占全球市场份额不低于70%。供给端，头部企业高度重视研发能力，目前较多产品（三氟化氮、四氟化碳、六氟化钨、高纯六氟丁二烯、六氟乙烷、硅烷气、高纯磷烷/砷烷等）在自主生产和提纯技术上已具备国产替代能力；同时，国内部分企业借鉴海外模式，通过收购中小制气厂，扩规模、延品类，以点及面逐步在各优势区域铺设蛛网型销售和服务网络，国产替代进程有望再推进；目前，我国特气80%以上份额仍由海外四大龙头占据，国内企业CR5不足10%，各地仍存在大量中小型气体生产商，国产替代空间广、区域集中度有望再提升。综上，国内集成电路、显示面板、光伏电池等产业技术迭代，产业链不断向国内转移，行业处高成长期，看好我国电子特气市场规模大、国产替代空间广、需求增势强劲，建议关注产品矩阵相对完善、具备自研技术、产品具高壁垒特征的头部特气企业。
- **锂：**市场观望情绪增强，价格涨跌互现。供应端，青海地区夏季临近，盐湖锂供应量有所增加；江西地区开工处于低位，供应量有限，澳洲锂辉石价格高位，外购矿石企业采购谨慎，影响开工，碳酸锂整体产量较上周略有下滑。需求端，碳酸锂需求有所下滑，下游放缓采购，终端动力电池厂家前期备货充足，现仍在消耗原料库存中。23Q1受到终端需求淡季和22年抢装潮造成的行业库存高位等影响，锂盐需求表现略显疲软，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，锂电产业链有望迎来价值回调机会。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，具体需重点关注下半年终端需求的恢复情况和全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。
- **钴：**需求渐修复，价格渐回升。本周硫酸钴价格周增750元/吨。下游三元前驱市场需求变化较少，企业等待需求复苏，叠加龙头企业仍在去库，终端市场虽有转暖，但增量有限。

- **镍：业内看空情绪较重，硫酸镍价格维持不变。**本周硫酸镍产量持续下调，价格下行趋势暂缓，周内部分企业继续减产导致整体供应量走低，下游行情仍较低迷，前驱体企业库存高企，目前仍在去库中，市场供大于求，需求难释放，叠加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；但目前中间品制精炼镍利润较大，精炼镍短期低库存状态下，镍价弹性较大，不宜过度看空。
- **稀土磁材：场内询单成交尚可，稀土价格高位运行。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 48.55 万元/吨、金属镨钕市场均价 58.5 万元/吨，较上周有所上涨；氧化镱市场均价 214 万元/吨、镱铁市场均价 205 万元/吨，较上周价格有所上涨。随着二季度下游旺季来临，终端需求加速恢复，稀土资源供需或收紧，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：市场成交清淡，企业承压运行。**截至 5 月 26 日，T300 大丝束碳纤维价格降至 90 元/千克。原料端，本周丙烯腈价格持续下降，原丝价格持稳为主。供应方面，整体维持稳定，产量维持。需求方面，终端客户始终保持少量采购的谨慎态度，华东、华南下游需求不高，风电行业表现不及预期，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，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。
- **EVA&POE 树脂：市场先涨后跌，总体相对平稳。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 14125 元/吨，较上周价格下降 276 元/吨，POE 价格维稳。供应方面，国内企业开工负荷稳定，市场货源供应充足。需求端，下游需求并无明显好转，买方刚需采购，观望为主。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

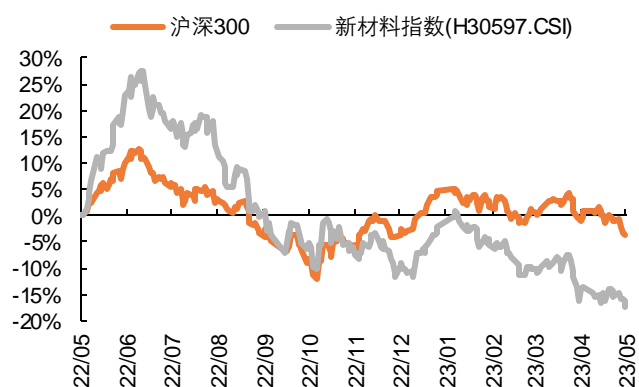
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	10
	3.1 数据跟踪	10
	3.2 市场动态	11
	3.3 产业动态	11
	3.4 上市公司公告	11
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	12
	4.1 数据跟踪	12
	4.2 市场动态	13
	4.3 产业动态	14
	4.4 上市公司公告	14
五、	投资建议	15
六、	风险提示	15

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数本周有所下降，截至 2023 年 5 月 26 日，本周收于 4014 点，较上周下降 2.3%；同期，沪深 300 指数较上周下降 2.4%。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	3851	4014
周变动 (%)	-2.4	-2.3
月变动 (%)	-4.4	-4.1
年变动 (%)	-0.5	-6.9

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	--	1.66%	-22.57%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	0.44%	-6.01%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-0.92%	0.19%	-14.25%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	-0.63%	0.06%	-16.49%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	-0.88%	0.06%	-15.63%

资料来源：iFind，平安证券研究所

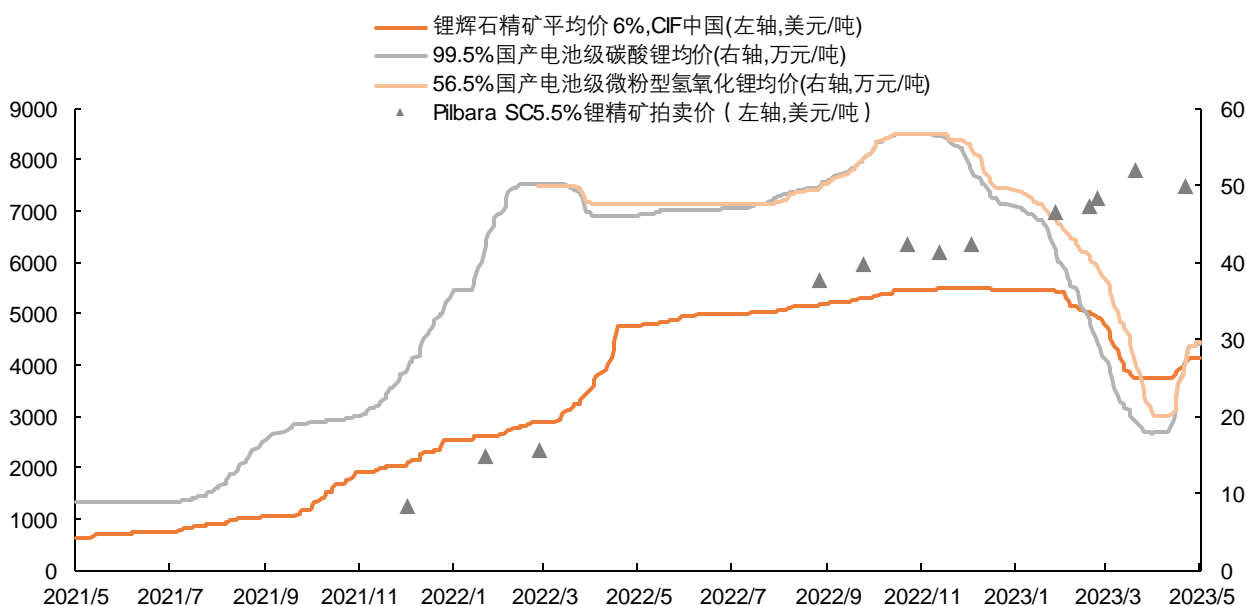
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格小幅上升。截至5月26日，锂精矿价格维持在4120美元/吨，电碳价周增3000元/吨，电氢价周增6000元/吨。电碳周内毛利增10049元/吨至10.69万元/吨，电氢周内毛利增2346元/吨至10.43万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约3771元/吨，较上周大幅上升，三元毛利约5483元/吨，较上周小幅上升。

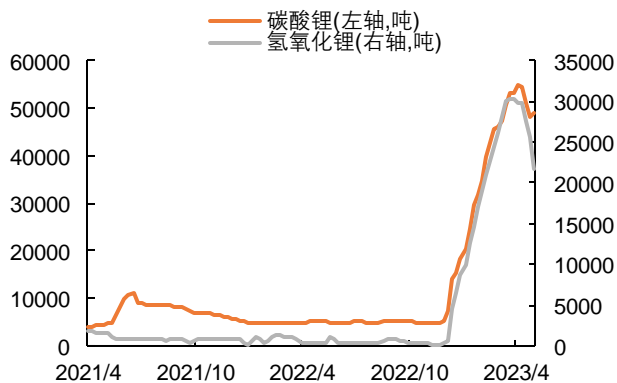
供需方面：原料端，锂云母和锂辉石端生产企业原料供应紧张，青海地区临近夏季，供应量上升。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5560吨，较上周环比减少15吨。需求方面，本周碳酸锂下游需求有所下滑，本周磷酸铁锂产量约27947吨，周增834吨，开工率约66.85%；三元材料产量约为10210吨，周增200吨，开工率约47.77%。

图表4 本周锂精矿价格维持在4120美元/吨、电碳价增3000元/吨、电氢价增6000元/吨



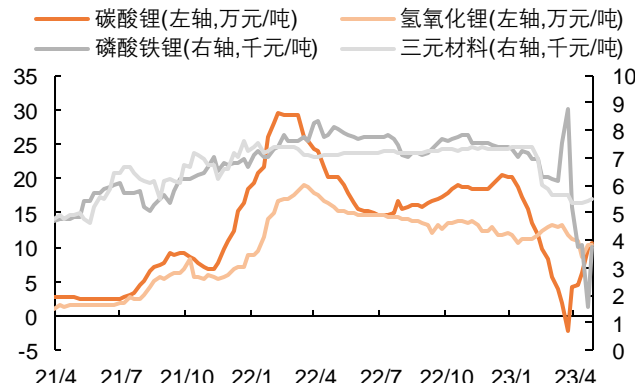
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增1080吨，氢氧化锂减3740吨



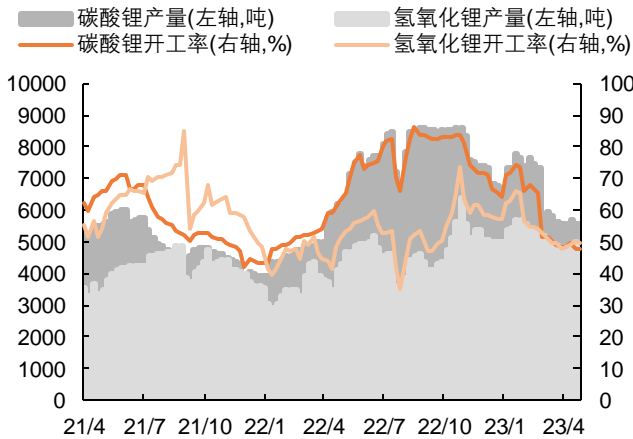
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增加10049元/吨



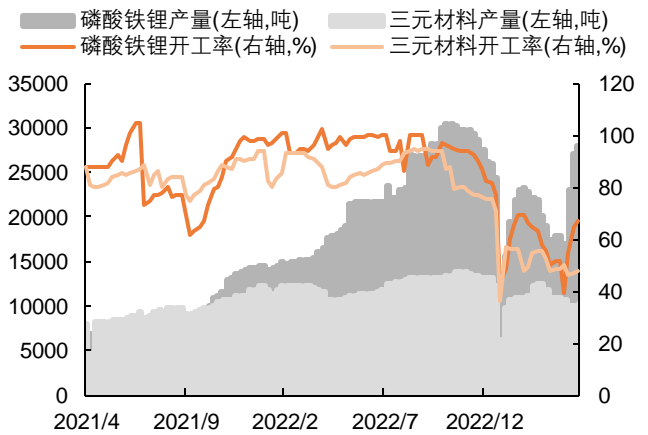
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



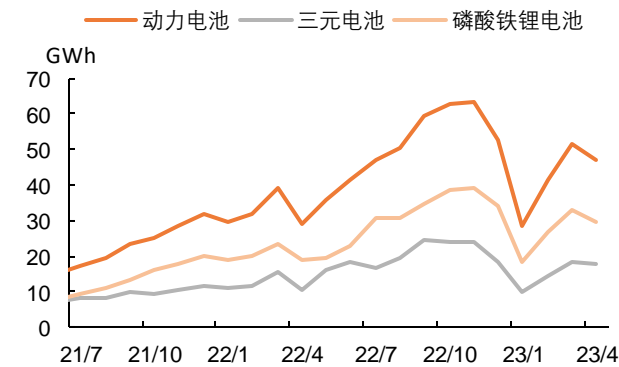
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	4120.0	0.0%	10.3%	-13.4%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	29.5	1.0%	64.8%	-36.1%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	29.7	2.1%	47.5%	-37.6%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	24.5	0.0%	16.7%	-33.6%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.3	0.0%	8.8%	-28.9%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	9.6	-1.0%	41.2%	-38.5%

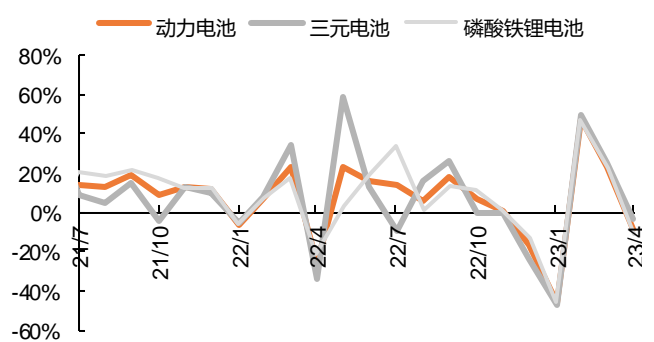
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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

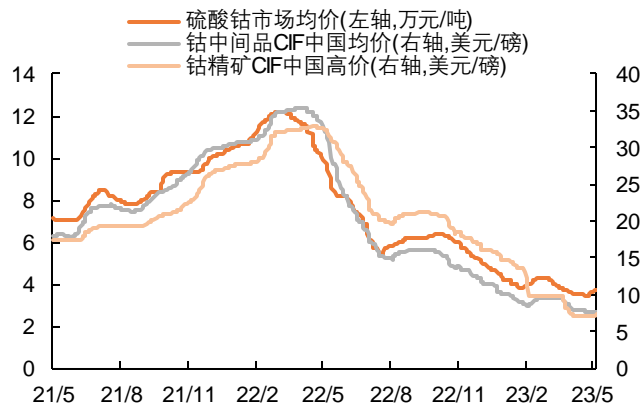
图表11 2023年4月国内动力电池产量环减8.2%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

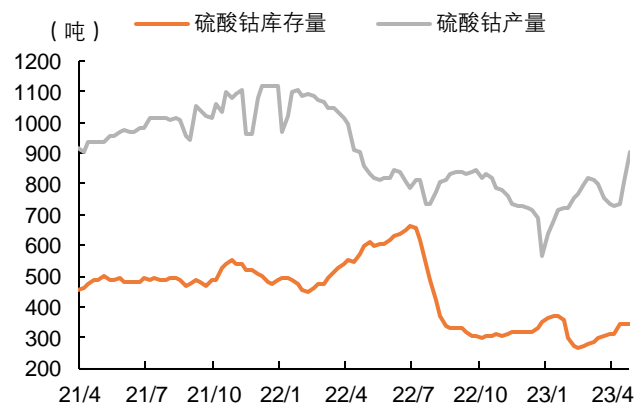
钴：钴盐行情有所回暖。本周，钴精矿价格有所上升，钴中间品价格保持不变。国内硫酸钴产量增 98 吨至 907 吨，库存仍为 345 吨。本周，硫酸钴价格上行趋势不改，周内由于行情有所回暖，部分厂家加大生产，下游需求端暂无增量，企业等待需求复苏，叠加龙头企业消化库存，虽终端市场有所转暖，整体增量有限。

图表12 硫酸钴价格上升 750 元，钴精矿 7.4\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

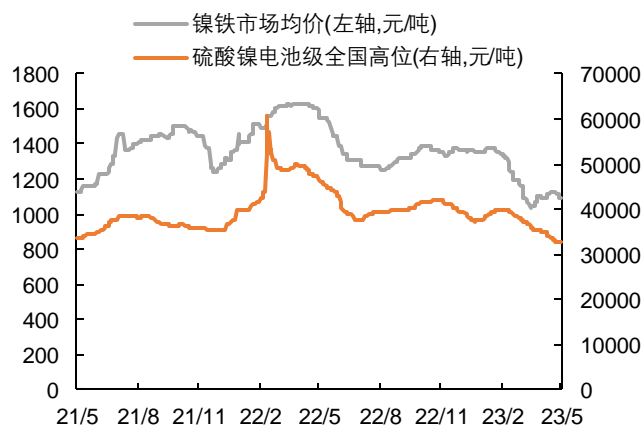
图表13 硫酸钴产量 907 吨，库存 345 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

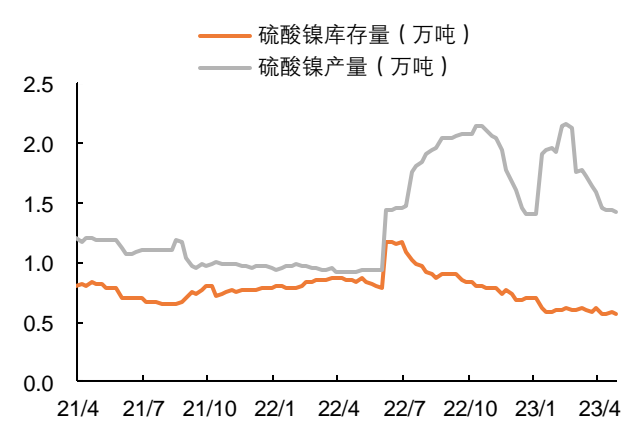
镍：电池级硫酸镍价格维持在 32900 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 64-73 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 73-85 折，镍盐生产成本压力有所减轻。本周生产利润有所恢复，企业继续减产，整体市场供应量走低，下游前驱体企业去库存为主，整体供大于求，带动硫酸镍市场需求难涨。

图表14 本周硫酸镍价格维持 32900 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 1.42 万吨，库存 0.57 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	7.4	4.2%	4.2%	-76.9%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.6	0.0%	-3.8%	-75.6%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.7	2.1%	4.9%	-60.4%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.3	0.0%	-6.5%	-28.9%
-----	---------	------	-----	------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

LG 新能源入股澳洲锂矿公司。近日，韩国电池巨头 LG 新能源（LGES）表示，已与澳大利亚锂开发商绿色技术材料有限公司（Green Tech Metals Ltd.）签署了一项投资协议，以加强电动汽车电池中使用的关键矿物的采购。根据协议，LG 新能源将收购这家澳大利亚公司约 7.89% 的股份，并在未来五年内获得其锂精矿年产量的 25%。（高工锂电，5/22）

埃克森美孚进军锂行业。据报道，埃克森美孚从一家名为 Galvanic Energy 的勘探公司手中购买了阿肯色州南部 Smackover 储层 12 万英亩的土地，计划从这些土地上生产锂。埃克森美孚可能在未来几个月开始试探性钻探，如果证明有利可图，还可能扩大业务。（高工锂电，5/22）

盐湖企业拍卖仅一人出价。5 月 23 日上午，青海某盐湖企业开始了新一轮碳酸锂竞拍，碳酸锂共计 32 吨，起拍价为 29.5 万元/吨，仅一人出价，最终以起拍价成交。（高工锂电，5/24）

智利国家铜业公司希望能在今年内与 SQM 达成创建国有锂业公司的协议。智利国家铜业公司（Codelco）5 月 24 日表示，今年内与锂矿商智利化工矿业公司（SQM）达成协议，从而建立新的国有控股的公私合营企业，有一种“紧迫感”。智利国家铜业公司董事长 Maximo Pacheco 说，他预计在未来几天会给出与 SQM 启动谈判的信息。今年 4 月 20 日，智利总统加夫列尔·博里奇表示，将把该国的锂产业国有化，未来的锂矿合同将只向国家控制下的公私合营企业发放。不过，他说智利政府不会终止目前的合同，但希望锂矿商在合同到期前对国家参与持开放态度。目前，智利化工矿业的合同将于 2030 年到期，雅保公司的合同将于 2043 年到期。（SMM，5/25）

首批南美新能源原料锂矿石登陆泉州。近日，经厦门海关所属泉州海关监管，首批从巴西进口的 5.5 万吨新能源原料锂矿石顺利放行，立即投入到企业提炼生产碳酸锂，为新能源汽车制造厂商供应最为紧缺的锂电池阳极材料，这是南美新能源原料锂矿石首度登陆泉州。（SMM 钴锂新能源，5/26）

2.3 产业动态

腾远钴业：新增 1.35 万金属吨的钴产品产线已试产。腾远钴业日前披露的业绩说明会纪要显示，目前，公司新增的 1.35 万金属吨的钴产品产线已试产。2023 年，赣州腾远计划完成 1.66 万金属吨钴、1.05 万金属吨镍系列产品、0.2 万吨碳酸锂等产品的年生产目标；刚果金腾远计划完成 4 万吨铜的年生产目标。（SMM 钴锂新能源，5/22）

雅化集团计划到 2025 年锂资源自给率达到 50% 以上。雅化集团近期在接受调研时表示，公司还在持续跟进国内外其他锂矿、盐湖项目，计划到 2025 年锂资源自给率达到 50% 以上，为公司未来锂盐产能扩充建立稳定的锂资源保障体系。（高工锂电，5/22）

科力远：公司在宜春现拥有一万吨碳酸锂当量的锂卤水产能，目前正常生产中。科力远 5 月 22 日在投资者互动平台表示，公司在宜春现拥有一万吨碳酸锂当量的锂卤水产能，目前正常生产中。公司在宜春的首期一万吨碳酸锂产能建设工程正抓紧实施，预计年中正式投产。碳酸锂价格回暖，对公司未来卤水及碳酸锂销售业绩有积极影响，公司将加快建设，抓紧生产。（SMM 钴锂新能源，5/22）

金石资源锂云母项目基本完成调试。近日，金石资源披露“年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”的进展，截至目前，该项目已基本完成调试，至 5 月底可获得氧化锂含量为 2.1%-2.9% 之间的锂云母精矿产品约 5000 吨，相关技术指标符合预期。（高工锂电，5/23）

雅化集团：进口锂矿成本与国内锂盐生产成本不存在倒挂。雅化集团在投资者互动平台表示，进口的锂矿成本与国内锂盐生产成本不存在倒挂，公司目前锂盐产品以氢氧化锂为主，氢氧化锂价格上涨将对公司经营业绩产生积极影响。（SMM，5/25）

雅化集团津巴布韦锂精矿年内可部分出产。雅化集团 5 月 23 日在投资者互动平台表示，澳洲 core 公司的锂精矿已发货，近期将会到工厂，公司将努力降低锂精矿采购成本，津巴布韦的锂精矿年内可以出部分锂精矿。（高工锂电，5/25）

2.4 上市公司公告

蓝晓科技：关于签订盐湖提锂日常经营合同的公告

近日，西安蓝晓科技新材料股份有限公司与西藏阿里麻米措矿业开发有限公司签订《西藏自治区改则县麻米措盐湖锂硼矿开采项目铝系锂吸附剂材料购销合同》，合同金额约 1 亿人名币（公司公告，5/22）

天华新能：关于签署股权收购意向协议的公告

2023 年 5 月 23 日，苏州天华新能源科技股份有限公司与苏州天华能源产业发展有限公司签署《关于收购苏州天华时代新能源产业投资有限责任公司 60% 股权的意向协议》，对收购苏州天华时代新能源产业投资有限责任公司 60% 股权达成了初步意向。（公司公告，5/23）

久吾高科：关于全资子公司签订铝系锂吸附剂材料购销合同的公告

近日，江苏久吾高科技股份有限公司全资子公司西藏久吾新材料科技有限公司与西藏阿里麻米措矿业开发有限公司签署了《西藏自治区改则县麻米措盐湖锂硼矿开采项目铝系锂吸附剂材料购销合同》。根据合同约定，麻米措矿业拟向西藏久吾采购铝系锂吸附剂材料，第一批次采购总价为人民币约 0.88 亿元（含增值税），收到第一批次货物后，确定后续批次供货量及采购金额。（公司公告，5/23）

中矿资源：关于全资子公司产线复工的公告

公司于 2023 年 5 月 24 日收到 Bikita 的通知，Bikita 矿山对新建选矿厂项目分包商存在的劳工管理等有关问题进行了专项检查和整改，现矿山已完成关键事项的整改工作，开始复工生产，同时，相关整改事项还在等待当地政府有关部门的验收。（公司公告，5/25）

盛屯矿业：盛屯矿业集团股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票预案

本次发行对象为深圳盛屯集团有限公司、厦门盛屯宏瑞泽实业有限公司和深圳市盛屯汇泽贸易有限公司，发行对象均已与公司签署了《附条件生效的股份认购协议》，将以现金方式认购公司本次发行的全部股票。本次向特定对象发行股票的定价基准日为公司董事会决议公告日（即 2023 年 5 月 25 日）。本次发行价格为 4.34 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行的股票数量不超过 541,474,653 股（含本数），不超过本次发行前总股本的 30%。（公司公告，5/25）

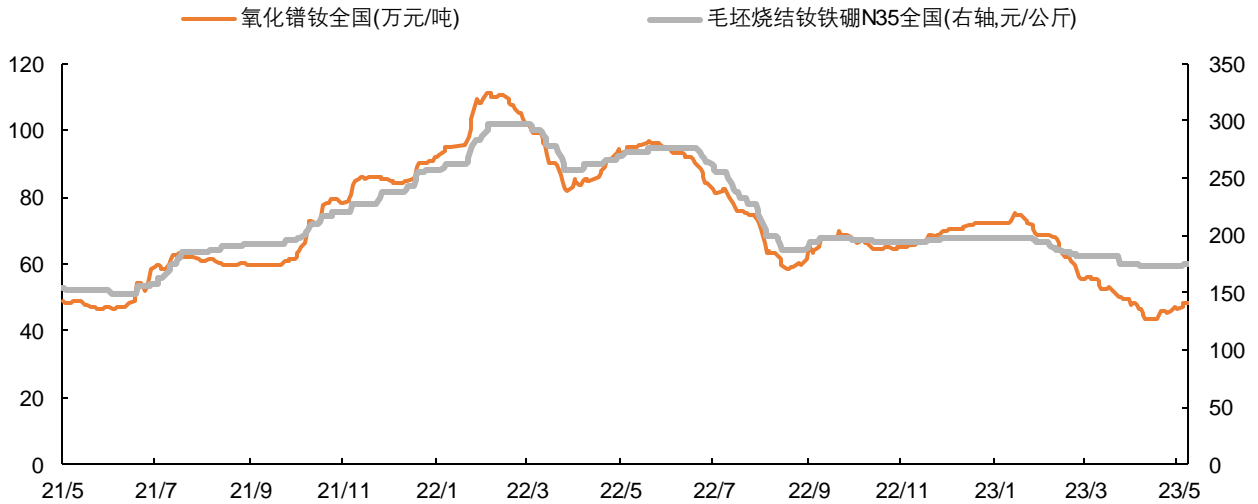
永兴材料：关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的公告

永兴特种材料科技股份有限公司于 2023 年 5 月 26 日召开了第六届董事会第八次临时会议，审议通过了《关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的议案》，同意公司全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司向广州期货交易所申请碳酸锂指定交割厂库的资质，并授权经营管理层及其授权人士办理本次申请相关事项。（公司公告，5/27）

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



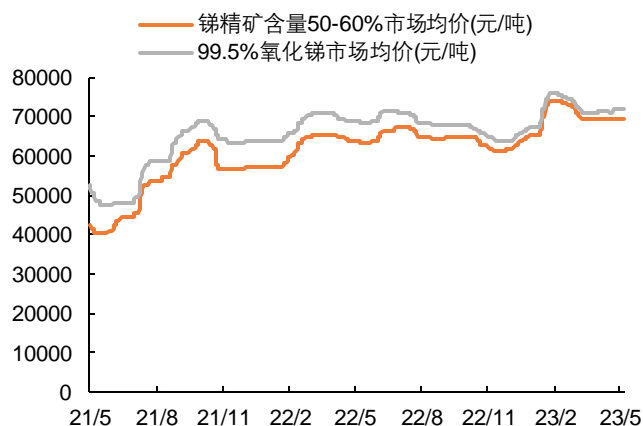
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	48.8	4.3%	6.6%	-50.0%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	48.8	3.8%	4.3%	-50.0%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	48.6	4.1%	7.3%	-48.9%
	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)	17.6	1.7%	-1.7%	-35.6%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	865.0	4.8%	-2.4%	-40.5%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	215.0	3.4%	12.0%	-17.0%

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 7.20 万元/吨



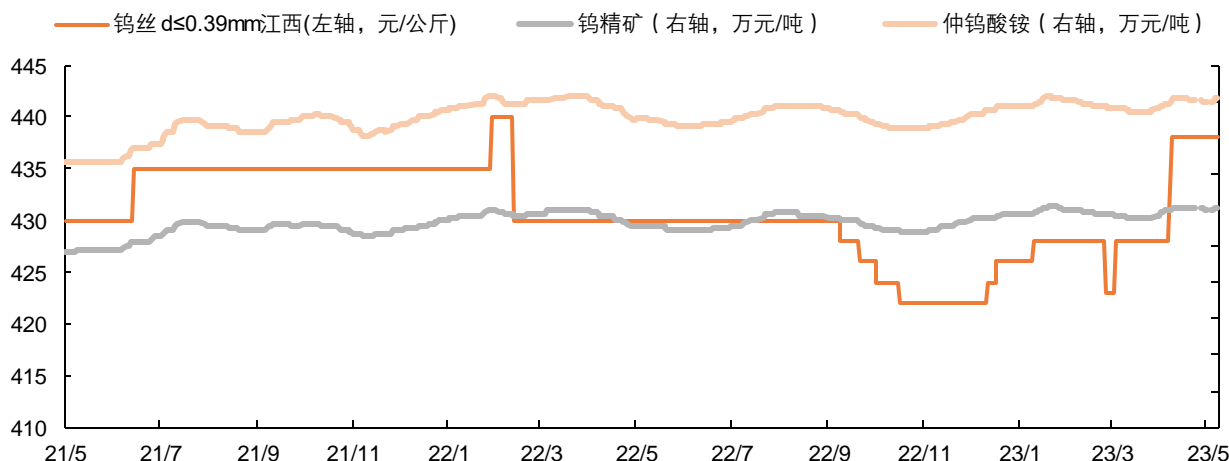
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3685 元/吨，钼铁 24.25 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 12.10 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

5月25日湖南地区钼精矿出售结果。5月25日，湖南一矿山招标销售45%及以上钼精矿140吨，基价3470元/吨度，成交价为3705元/吨度。（SMM，5/25）

3.3 产业动态

“年产3000吨（REO）稀土精矿分离线自动化升级改造及年产2000吨（REO）钨铁硼废料回收自动化生产线项目”开工仪式举行。5月24日，北方稀土金蒙稀土“年产3000吨（REO）稀土精矿分离线自动化升级改造及年产2000吨（REO）钨铁硼废料回收自动化生产线项目”开工仪式举行。（你好北方稀土，5/24）

3.4 上市公司公告

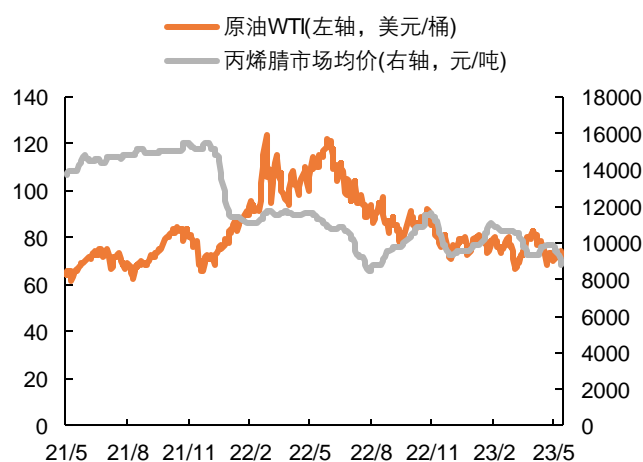
锡业股份：云南锡业股份有限公司关于投资设立全资子公司的公告

云南锡业股份有限公司于 2023 年 5 月 26 日召开第九届董事会 2023 年第三次临时会议，审议通过了《关于云南锡业股份有限公司拟投资设立全资子公司的议案》。为加快公司锌基金属新材料板块发展，公司拟以自有资金 2,000 万元人民币投资设立全资子公司云锡文山锌合金有限公司（最终以登记机关核定名称为准）。（公司公告，5/27）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

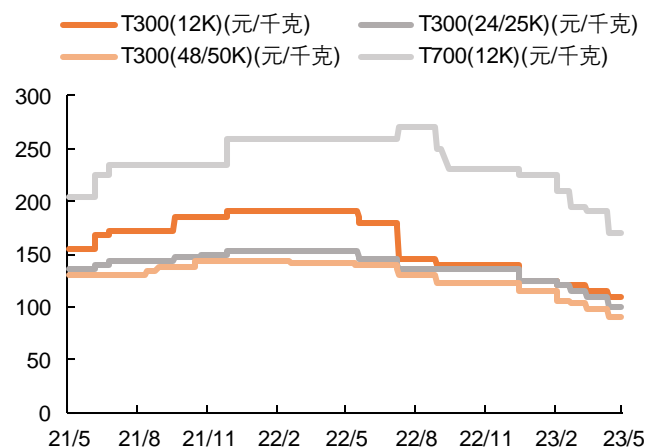
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 71.83 美元/桶，丙烯腈 0.88 万元/吨



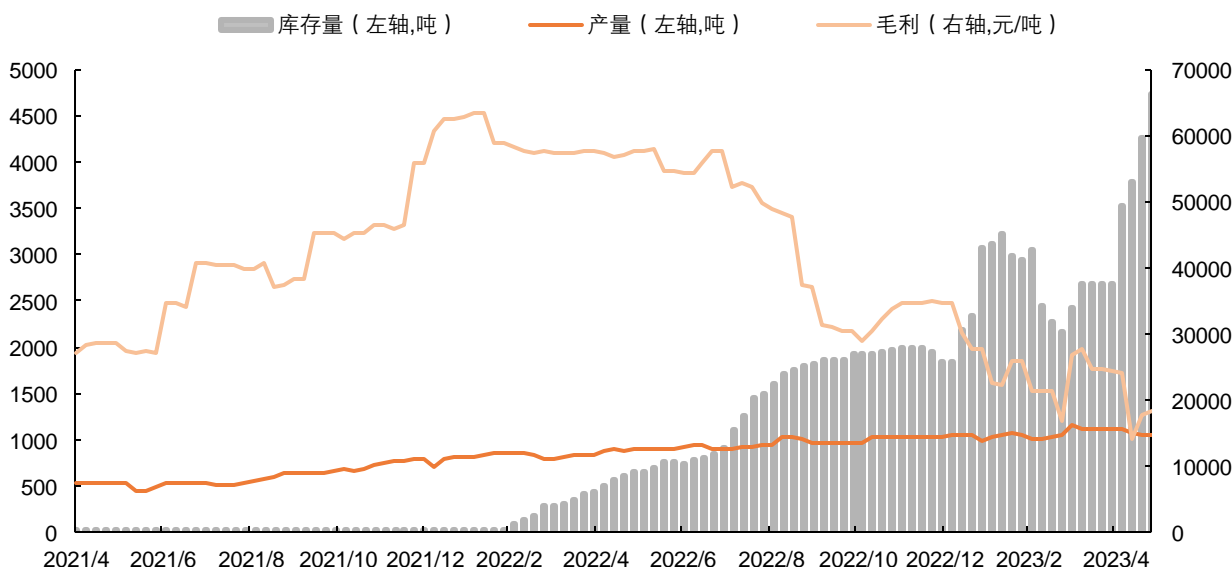
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



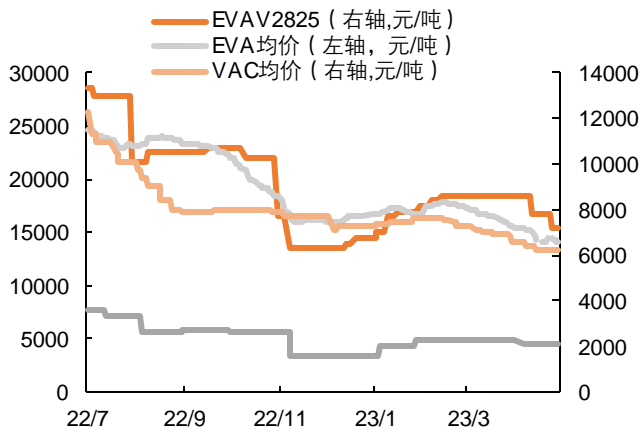
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1045.44 吨，库存量 4730 吨，毛利为 18472 元/吨



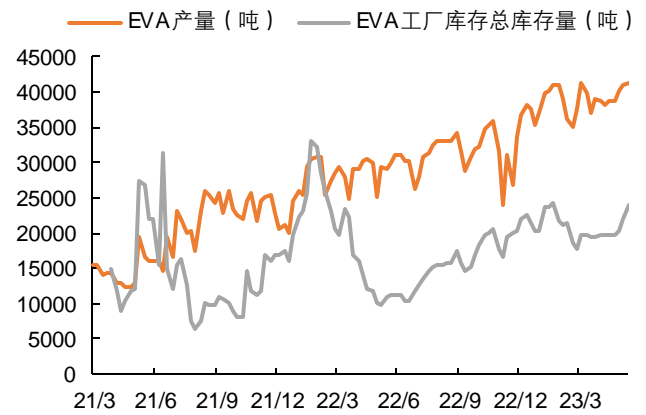
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



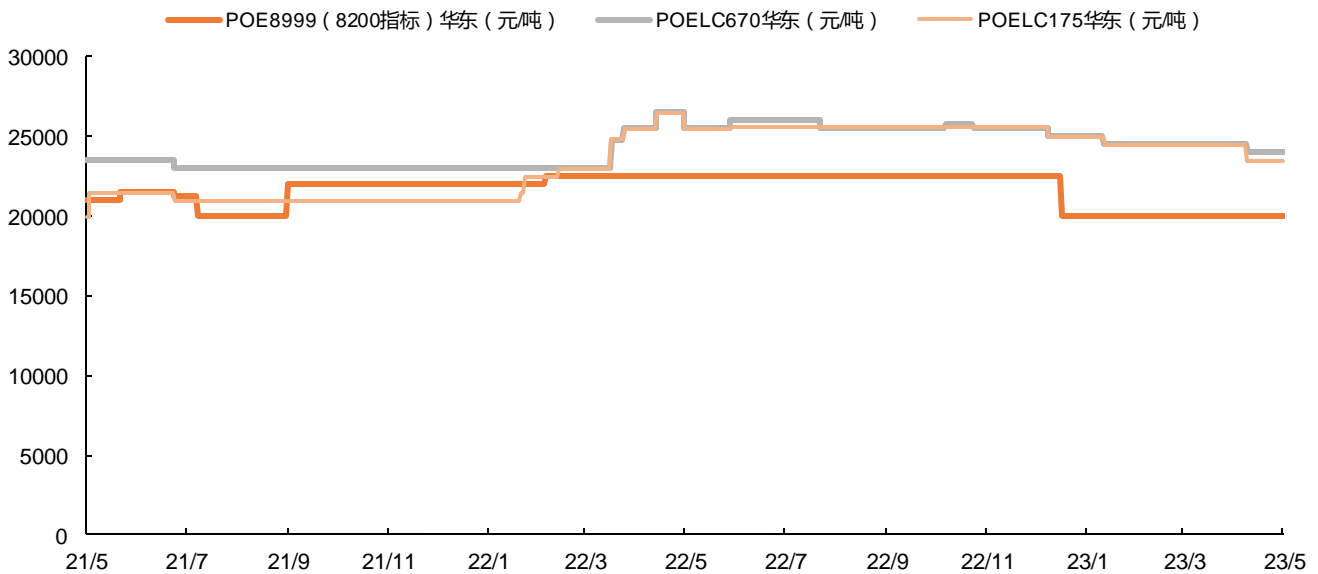
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表26 本周EVA产量41266吨,库存24028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

盛虹石化与沙特矿业公司签署合作备忘录。近日,江苏盛虹石化产业集团有限公司与沙特阿拉伯矿业公司在沙特利雅得签署蓝氨合作备忘录,双方将在蓝氨采购、硬件设施共享等方面展开深度合作,致力于打造互惠互利、长期友好的战略伙伴关系。(聚烯烃人,5/22)

道奇挑战者正式搭载碳纤维复合材料车轮。Lacks Enterprises Inc.(美国密歇根州)于近日宣布,正在为新款2023款道奇Challenger SRT Demon 170提供独家高性能碳纤维车轮。(赛奥碳纤维技术,5/23)

盛虹石化与中复神鹰签约丙烯腈供货合作。5月24日,江苏盛虹石化产业集团有限公司与中复神鹰碳纤维股份有限公司在青海西宁签署原材料合作战略协议,双方将在丙烯腈产品供给方面形成全方位合作。(化工新材料,5/26)

4.3 产业动态

博云新材公司二十多个型号产品已定型并批量生产。目前有二十多个型号碳/碳复合材料产品已定型并批量生产,另有三十多个新型号航天发动机用碳/碳复合材料产品处在研制阶段。(碳纤维及其复合材料技术,5/22)

盛虹炼化30万吨POE。5月19日,盛虹炼化烯烃产业链项目获备案。项目申报单位名称:江苏盛景新材料有限公司。2022年11月30日,东方盛虹发布关于江苏盛景新材料有限公司投资建设POE等高端新材料项目的公告。本项目主要包括20万吨/年 α -烯烃装置、30万吨/年POE装置、30万吨/年丁辛醇装置、30万吨/年丙烯酸及酯装置、24万吨/年双酚A装置。(聚烯烃人,5/22)

新余碳纤维产业园三期项目开工。根据新余日报发布的消息,近日,新余高新区碳纤维产业园三期项目举行开工仪式。该项目分三期建设,项目一期位于高新区西城大道以西、光明路以南、赛维大道以北,总投资21.5亿元,占地约60亩。项目二期位于高新区西城大道以东、光明路以北,已建6栋厂房,面积共约6.8万平方米。项目三期位于高新区赛维大道与西城大道交会处,占地约150亩。三期项目建设完工后,预计全年将引进落户企业30余家,建成投产后,工业园年产值将达30亿元。(碳纤维及其复合材料技术,5/24)

青岛诚志POE项目进展。目前正在对办公楼主体结构施工以及场平施工,6月份将有5个单体开始建设,届时项目将掀起新一轮建设热潮。据了解,青岛诚志化工新材料产业园项目总投资近54亿元,入选山东省2023年重大项目。一期拟建设年产20万吨聚烯烃弹性体生产线(POE)和年产4万吨超高分子量聚乙烯生产线(UHMWPE),建成达产后预计年产值40亿元,利润7亿元。(聚烯烃人,5/24)

中复神鹰西宁年产2.5万吨高性能碳纤维项目全面投产。5月24日,中复神鹰年产2.5万吨高性能碳纤维项目全面投产暨供应链大会在西宁成功举办。(赛奥碳纤维技术,5/26)

吉化北方化学工业有限公司20万吨/年醋酸乙烯项目。5月23日,吉化北方化学工业有限公司20万吨/年醋酸乙烯项目环境影响报告书第一次公示。项目位于中国石油吉林石化公司电石厂厂区,主要利用乙烯、醋酸及氧气等原材料生产醋酸乙烯,年产量约为20万吨。(聚烯烃人,5/27)

4.4 上市公司公告

万华化学:万华化学福建工业园TDI项目投产公告

万华化学集团股份有限公司控股子公司万华化学(福建)有限公司25万吨/年TDI装置于2023年5月22日产出合格产品,实现一次性开车成功。(公司公告,5/24)

和远气体:关于宜昌电子特气及功能性材料产业园项目的进展公告

近日,全资子公司和远新材料取得了宜昌市应急管理局下发的《危险化学品建设项目试生产方案备案告知书》,要求和远新材料“积极采取各项措施,确保试生产安全,试生产期限为2023年5月25日至2024年5月24日”。项目备案告知书的取得标志着宜昌电子特气及功能性材料产业园项目(80000吨/年光伏级三氯氢硅装置及相关配套设施)已具备试生产条件。(公司公告,5/26)

杭氧股份:关于拓展氢能源领域暨投资成立山西杭沃氢能科技有限公司的公告

为加快公司在氢能源产业链的拓展,进一步巩固及提升气体产业领域的综合竞争力,公司拟与山西晋南钢铁集团有限公司、宁波保税区巨杉投资管理有限公司及5名自然人股东以货币形式共同出资15,000万元投资设立山西杭沃氢能科技有限公司(暂定名)。(公司公告,5/26)

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