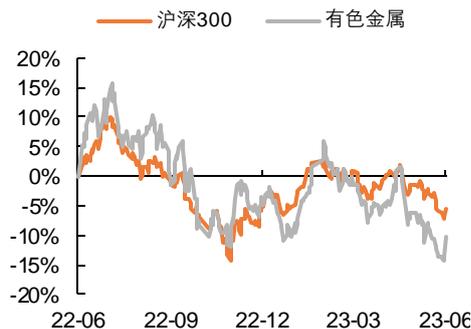


有色与新材料周报

显示面板产业加速回暖，有机发光材料需求上行

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
chenxia397@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：**建议关注显示材料。本周长江显示材料指数上涨3.38%，本月上漲2.48%；其中，有机发光材料用于将电子和空穴结合转换成光源，80%用于OLED，在OLED面板成本中占比约12%，实现应用的纯度要求在6~8N以上，是显示面板产业链中技术壁垒最高的领域之一。需求端，手机、笔记本、电视等领域在苹果、三星、小米等头部企业带动下，OLED高端显示屏渗透率持续提升，同时国内防疫政策优化、宏观经济水平复苏，今年消费电子或将重回正增长，微显示器、XR（AR、VR、MR）、手表等终端应用场景的打开也将成为OLED屏的新增长极；当前显示面板部分产品价格和产能利用率已出现回升，行业上行周期开启，下半年相关企业业绩有望迎来较大改善。供应端，目前全球有机发光材料生产专利技术仍被德美日韩的少数厂家垄断，特别是高纯度要求的终端发光材料，国产化率低，国内头部企业正逐步从前中端材料向终端升华提纯和蒸镀技术突破，美国政府限制向中国出口高端显示材料和设备或将加快国内相关企业市场份额的提升。建议关注强化后端发光材料产能布局、积极拓展蒸镀等高技术壁垒环节的头部企业。

■ **锂：**终端利好政策支持，价格窄幅上调。供应端，青海地区锂盐厂进入生产黄金期，产量增量明显；江西地区开工仍处低位，供应量有限；澳洲及新疆锂辉石价格高位，外购矿石企业采购谨慎，影响开工，锂资源端供应收紧。碳酸锂整体产量较上周略有上升。需求端，碳酸锂需求保持刚需补仓，下游储能市场需求量较好，动力市场需求逐步回暖。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，全球大级别的锂资源项目进展不及预期，原料供应压力仍存；近日国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免的利好政策推动下，或将拉动终端需求持续高增势。此外，广期所下周将启动碳酸锂期货期权仿真交易，锂期货期权品种的上线或将使碳酸锂定价更具有效性。

■ **钴：**需求恢复进行时，业者谨慎观望。本周硫酸钴价格周增250元/吨。3C电池需求暂无明显增量，电池厂商需求随车市回暖。硫酸钴利润仍处倒挂状态，库存继续窄幅上行。**镍：**市场流通量走低，硫酸镍价格止跌。本周硫酸镍产量持续下调，多数炼厂减产幅度增大，下游前驱体企业开工率维持低位，硫酸镍价格止跌回调。后续印尼镍矿供应将逐步释放，全年镍供应仍显充足；但目前中间品精炼镍利润较大，精炼镍短期低库存状态下，不宜过度看空。

- **稀土磁材：下游需求支撑不强，稀土价格弱势调整。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 49.55 万元/吨、金属镨钕市场均价 60.5 万元/吨，较上周有所上涨；氧化镱市场均价 211 万元/吨、镱铁市场均价 206 万元/吨，较上周价格有所上涨。随着二季度下游旺季来临，终端需求逐步恢复，稀土资源供需或收紧，后续价格有望回暖。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：需求恢复有限，下游压价情绪不减。**原料端，本周丙烯腈价格下降趋势不改，原丝价格持稳为主。供应方面，较上周开工符合持稳，暂无变化。需求方面，终端客户始终保持随用随采，华东、华南下游需求不高，风电行业表现不及预期，开工尚可维持稳定，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，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：市场先跌后稳，总体重心下行。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 13884 元/吨，较上周价格下降 241 元/吨，POE 价格略降。供应方面，国内企业开工稳定，市场货源供应充足。需求端，发泡料始终不佳，光伏料表现平平，下游需求并无明显好转，买方刚需采购。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

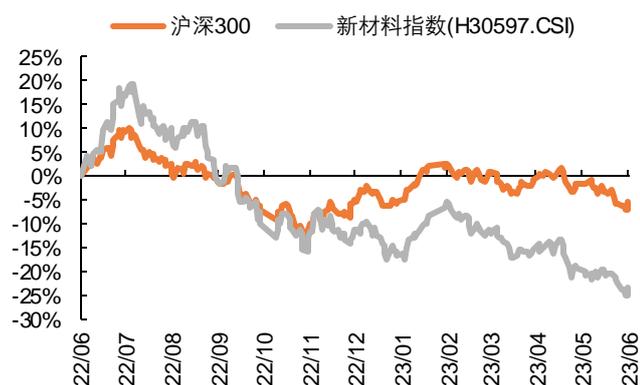
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	10
	3.1 数据跟踪	10
	3.2 市场动态	11
	3.3 产业动态	12
	3.4 上市公司公告	12
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	12
	4.1 数据跟踪	12
	4.2 市场动态	14
	4.3 产业动态	14
	4.4 上市公司公告	15
五、	投资建议	15
六、	风险提示	15

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 6 月 2 日，本周收于 3957 点，较上周下降 1.4%；同期，沪深 300 指数较上周上升 0.3%。本周新材料指数跑输大盘。

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	3862	3957
周变动 (%)	0.3	-1.4
月变动 (%)	1.7	1.9
年变动 (%)	-0.3	-8.2

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	--	-4.90%	-28.86%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	-4.13%	-10.39%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	2.24%	-6.19%	-21.01%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	1.79%	-6.64%	-23.12%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	2.30%	-6.58%	-22.26%

资料来源：iFind，平安证券研究所

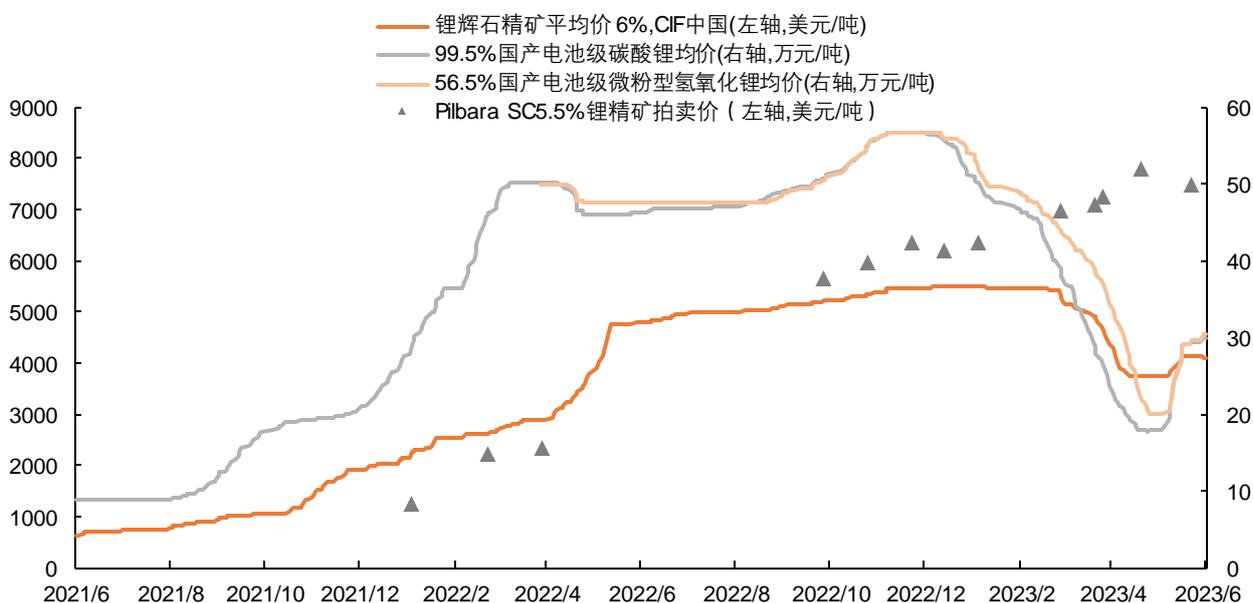
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格先升后降。截至6月2日，锂精矿价格周降35美元/吨至4085美元/吨，电碳价周增5500元/吨，电氢价周增7500元/吨。电碳周内毛利降7590元/吨至9.93万元/吨，电氢周内毛利降11693元/吨至9.26万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约1769元/吨，较上周大幅下降，三元毛利约5483元/吨。

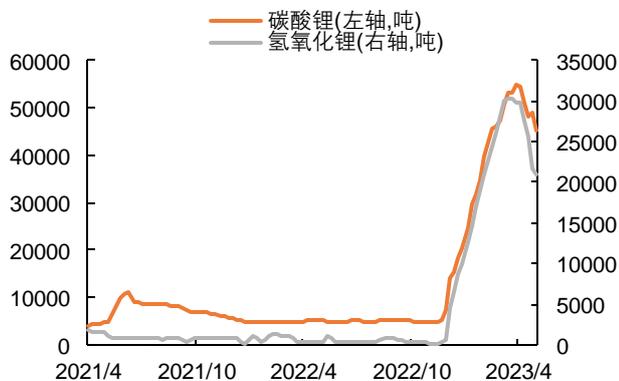
供需方面：原料端，矿石端企业受困于成本压力，限制开工，青海地区进入生产黄金期，产量上升。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5700吨，较上周环比增加140吨。需求方面，本周碳酸锂需求保持刚需补仓，本周磷酸铁锂产量约32864吨，周增4917吨，开工率约76.16%；三元材料产量约为11550吨，周增1340吨，开工率约54.04%。

图表4 本周锂精矿价格下降35美元/吨、电碳价增5500元/吨、电氢价增7500元/吨



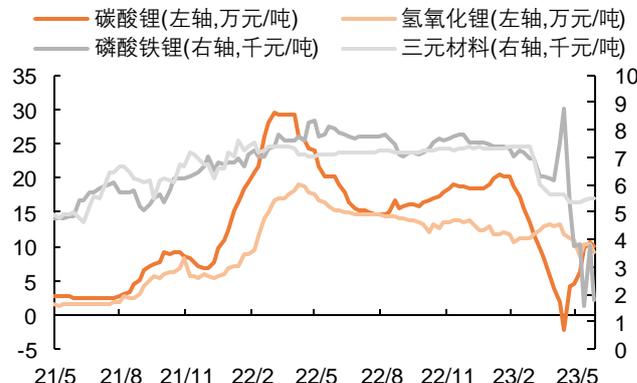
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减3940吨，氢氧化锂减702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7590元/吨



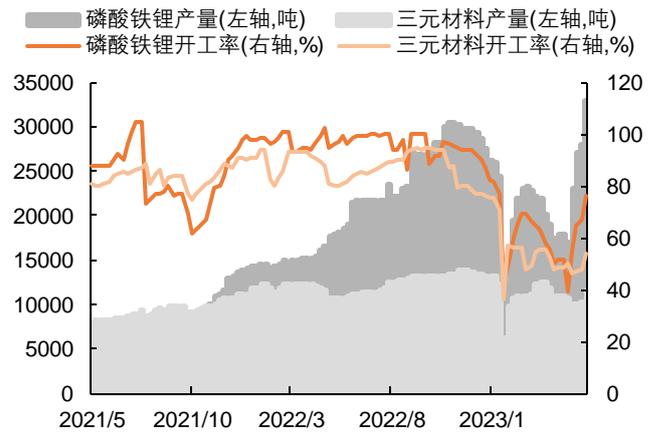
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



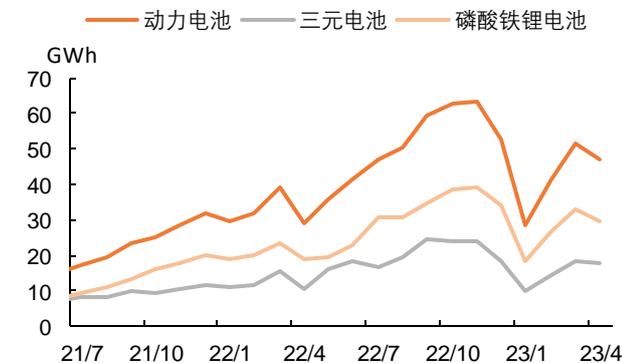
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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	4085.0	-0.8%	8.6%	-14.8%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	30.1	1.9%	58.2%	-35.2%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	30.4	2.5%	49.4%	-36.1%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	24.7	0.8%	17.6%	-32.5%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.3	0.0%	11.0%	-28.4%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	9.9	3.1%	41.4%	-36.5%

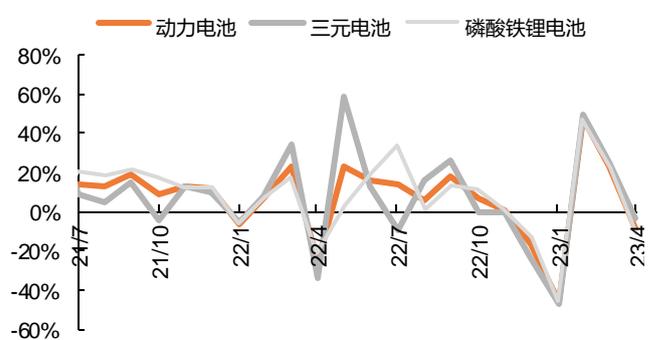
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

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

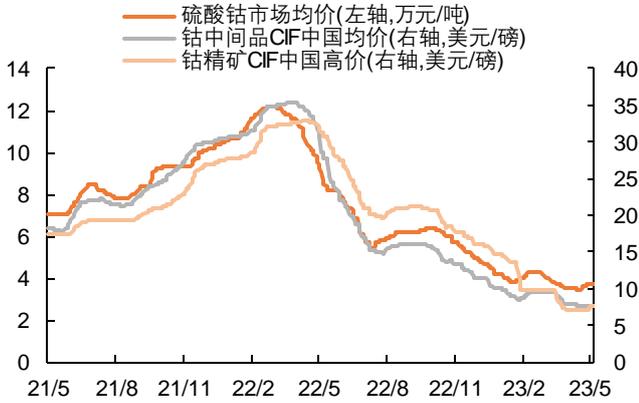
图表11 2023年4月国内动力电池产量环减8.2%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

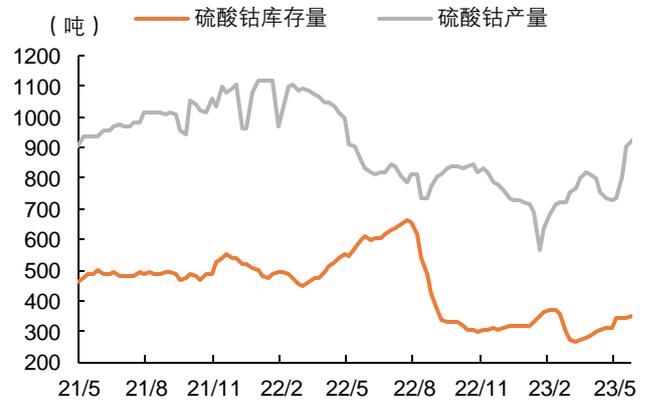
钴：钴盐行情继续上调。本周，钴精矿价格有所上升，钴中间品价格有所上升。国内硫酸钴产量增 18 吨至 925 吨，库存增 7 吨至 352 吨。本周，硫酸钴价格上行趋势依旧，周内基本面波动不大，部分厂家满负荷运行，需求端暂无明显增量，电池厂 5 月需求变化较为明显，随车市回暖，排产回升较快，硫酸钴仍处倒挂状态，库存继续窄幅上行。

图表12 硫酸钴价格上升 250 元，钴精矿 7.6\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表13 硫酸钴产量 925 吨，库存增 7 吨至 352 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

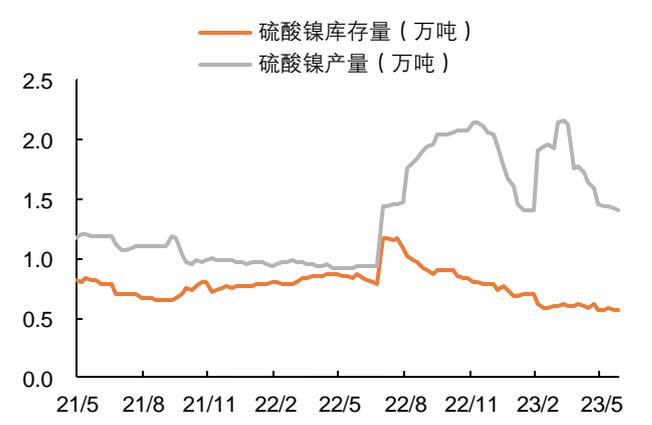
镍：电池级硫酸镍周增 100 元至 33000 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 65-73 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 73-85 折，炼厂生产成本压力减轻。本周生产利润有所恢复，多数炼厂减产幅度增大，下游前驱体企业开工率仍维持低位。

图表14 本周硫酸镍价格增 100 元 33000 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 1.41 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	7.6	2.7%	7.0%	-75.3%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.7	1.3%	-2.5%	-72.3%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.8	0.7%	5.6%	-55.9%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.3	0.3%	-5.2%	-27.3%
-----	---------	------	-----	------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

津巴布韦参议院副议长：俄罗斯对从津巴布韦购买锂感兴趣可能已经在谈判。俄罗斯卫星通讯社 5 月 28 日报道，津巴布韦参议院副议长尼亚姆布雅表示，俄罗斯流露出从津巴布韦购买锂的兴趣，双方可能已经在进行谈判。尼亚姆布雅称：“津巴布韦在探测和加工锂方面有足够经验，因此我们只是在寻找销售市场，而且我们确信俄罗斯对此流露出兴趣。我认为，目前正在就俄罗斯购买我国一定数量锂的可能性进行讨论。”他补充道，有多家俄罗斯公司在津巴布韦从事“铂金开采”。（SMM，5/29）

SQM 宣布启动与 Codelco 洽谈新的锂合同磋商。智利化工矿业（SQM）的 CEO Ricardo Ramos 会见智利国家铜业公司（Codelco）董事会主席 Maximo Pacheco，根据智利政府的锂矿开采新模式正式启动谈判程序。SQM 预计，非公开磋商将持续数月时间。（SMM，5/29）

锂矿公司 Vulcan Energy 与欧洲车企 Stellantis 签署协议。根据澳大利亚证券交易所(ASX)的一份文件，欧洲汽车公司 Stellantis 和澳大利亚锂矿公司 Vulcan Energy Resources 已经签署了一份具有约束力的投资条款清单，用于开发新的地热项目，这是一个多阶段项目的第一阶段。。（高工锂电，5/31）

广期所下周将启动期货期权仿真交易。券商中国记者获悉，近日，多家期货公司收到了广期所《关于开展碳酸锂期货、期权仿真交易的通知》。根据《通知》要求，广期所将于 6 月 6 日启动碳酸锂期货仿真交易，于 6 月 7 日启动碳酸锂期权仿真交易。（券商中国，6/1）

国常会：要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。央视网报道，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。（wind，6/2）

2.3 产业动态

宁德时代：江西宜春含锂瓷土矿选矿厂建设正在顺利推进中。宁德时代旗下江西宜春柘下窝矿区选矿厂一期主体建设正在顺利推进中。据宁德时代方面此前披露的信息，宁德时代旗下江西宜春柘下窝矿区 3300 万吨含锂瓷土矿选矿项目将分三期建设，其中一期 1000 万吨年选原矿产能原计划于今年 1 月初建成，在 4 月份投料试生产。此前国内媒体报道称，宁德时代宜春含锂瓷土矿选矿厂主体预计 5 月份建设完工投入使用。（SMM，5/30）

雅化集团：卡玛蒂维矿山一期将于今年 9 月投产。据雅化集团消息，近期，津巴布韦矿业部副部长兼国会议员 Kambamura 到卡玛蒂维矿山考察，雅化集团 KMC 公司董事长高欣在欢迎仪式上表示：根据开发计划，雅化将分两期开发卡玛蒂维矿山，一期将于今年 9 月投产，二期将于 2024 年 3 月投产。届时矿山每年开采和处理锂矿石约 230 万吨、产出锂精矿 35 万吨以上。（SMM，5/30）

天原股份：临港区 10 万吨磷酸铁锂项目 1 期 2.5 万吨建成进入试生产。公司在投资者互动平台表示，公司临港区 10 万吨磷酸铁锂项目 1 期 2.5 万吨建成进入试生产，同时也在推进剩余 7.5 万吨产能的建设工作。南溪区 10 万吨磷酸铁锂项目目前公司已经注册，正推进其他前期工作。（鑫椏锂电，5/30）

盐湖股份：目前公司碳酸锂日产量已提升至 100 吨以上。盐湖股份在互动平台表示，目前公司碳酸锂日产量已提升至 100 吨以上，随着气温回升，碳酸锂产量会逐步提升。同时目前公司在碳酸锂提锂装置后端沉锂母液回收环节增加萃取装置，

将进一步提升氯化锂回收率，增加产量。（SMM，6/1）

华友钴业国内首条锂盐生产线进入生产调试阶段。5月31日，广西玉林市2023年二季度重大产业项目开竣工暨锂电二期首建项目年产5万吨电池级锂盐项目竣工仪式在玉林龙潭产业园区锂电新能源材料一体化智能制造基地举行，标志着华友钴业在国内首条锂盐生产线由项目建设阶段如期进入生产调试阶段。（高工锂电，6/1）

2.4 上市公司公告

赣锋锂业：关于公司或公司子公司认购澳大利亚 Leo Lithium Limited 公司定增股份涉及矿业权投资的公告

公司或公司子公司与 Leolithium 双方约定，以每股 0.81 澳元的价格对 Leolithium 公司所增发不超过总股本 9.9% 股权进行协议认购，认购股价为过去 5 个交易日均价的溢价 6.5%，合计交易金额 1.0611 亿澳元。本次战略配售所得资金用于 Goulamina 项目第一阶段的开发和运营。双方规划将 Goulamina 二期产能提高至每年约 50 万吨锂辉石精矿，使一期和二期的总产能达到每年 100 万吨锂辉石精矿。基于二期产能的扩张，双方同意：公司将拥有每年 35 万吨锂辉石精矿的包销权，Leo Lithium 将拥有每年 15 万吨锂辉石精矿的包销权。双方研究三期扩建的可能性，如 Goulamina 第三阶段扩建，Leo Lithium 和公司将分别拥有 50% 的增量产品的包销权。双方积极探讨在欧洲或其它地方建设合资锂盐生产基地可行性，在双方合资锂盐生产基地建设完成之前，公司将拥有 Leo Lithium 15 万吨锂辉石精矿的代加工权利，合资建设锂盐生产基地及矿石代加工具体安排请以后续签署的协议约定为准。（公司公告，5/29）

藏格矿业：关于参股公司巨龙铜业复产的公告

藏格矿业股份有限公司于近日获悉参股公司西藏巨龙铜业有限公司收到墨竹工卡县应急管理局函复，同意巨龙铜业恢复生产。（公司公告，6/1）

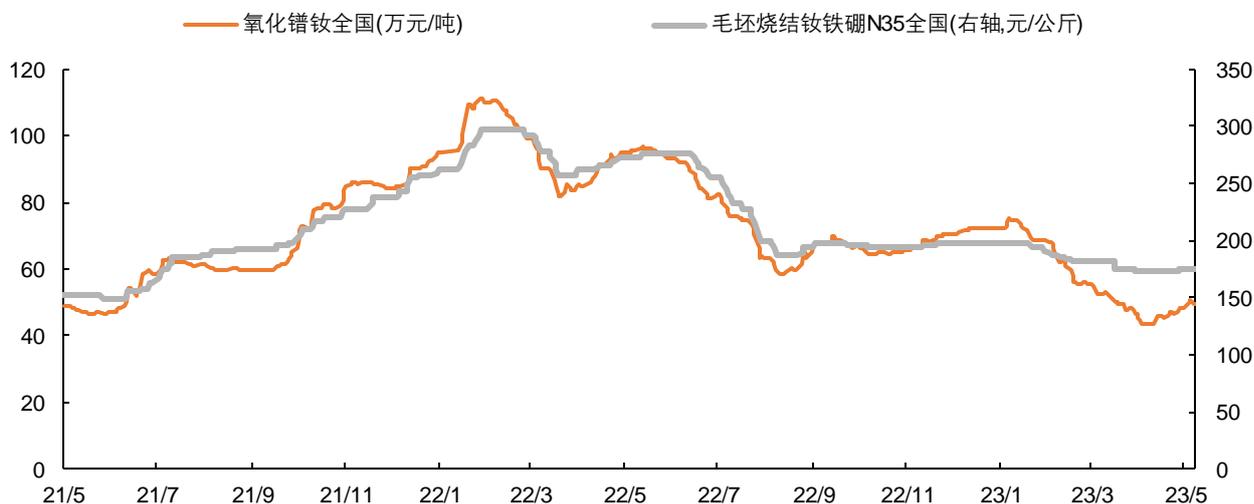
中金岭南：关于为全资子公司提供担保的公告

为支持全资子公司业务发展，同意公司为全资子公司广西中金岭南矿业有限责任公司向中国银行来宾市分行申请 5,000 万元人民币的一年期借款提供全额保证担保，广西矿业为该笔借款向公司提供反担保。（公司公告，6/3）

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



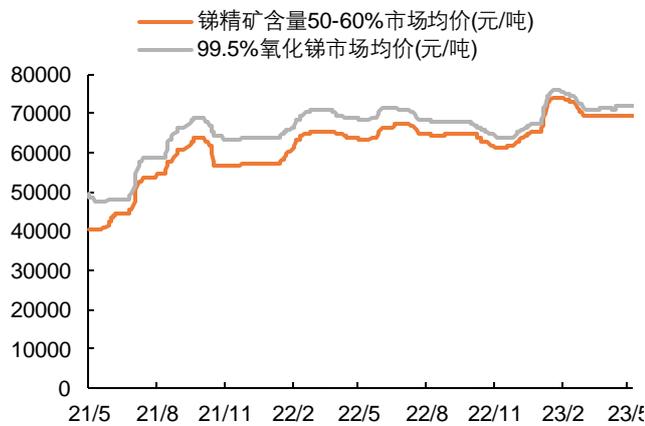
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	49.3	1.0%	11.3%	-50.0%
	氧化钕	全国(万元/吨)	49.3	1.0%	10.1%	-50.0%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	49.3	1.4%	13.9%	-48.4%
	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	0.0%	1.7%	-35.6%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	825.0	-4.6%	0.0%	-43.3%
	氧化镱	全国(万元/吨)	209.0	-2.8%	10.6%	-19.0%

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



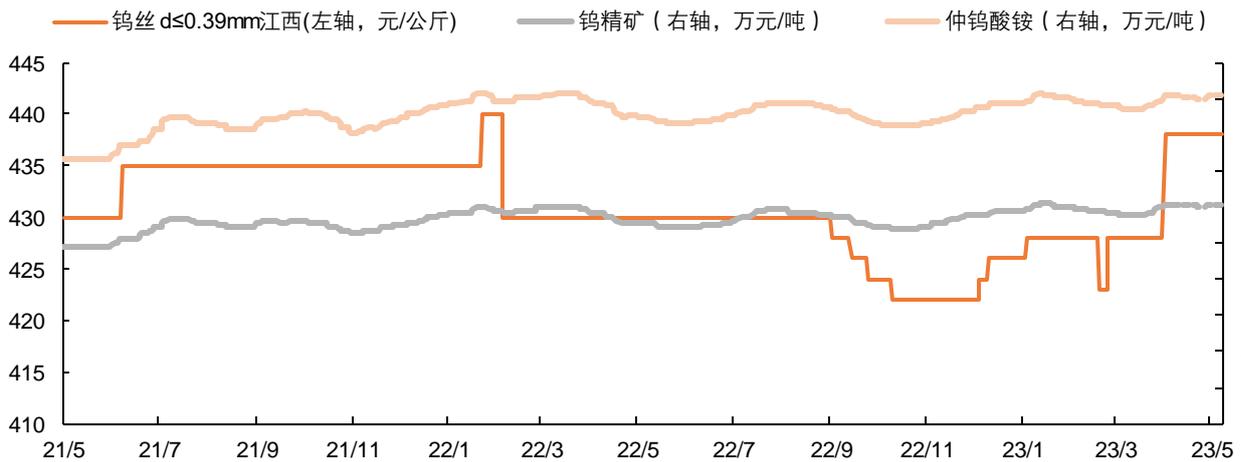
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3805 元/吨，钼铁 24.8 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

山东恒邦对旗下约 32 吨三氧化二锑进行公开招标。据 SMM 了解，山东恒邦今日起对旗下约 32 吨三氧化二锑进行公开招标销售，具体据官方消息，此批氧化锑大部分为纯度在 99.4-99.5%，少量的纯度在 97.4%，也就是说此批氧化锑有部分未能达到国标。交货方式为买方自提，运费由买方承担。买方需在 6 月 5 日前提货，若由于不可抗力等因素无法提货，买方可于 6 月 5 日前将货物全款打到卖方账户。交货地点在山东恒邦冶炼股份有限公司。（SMM，5/29）

北方稀土 6 月挂牌价：稀土产品价格环比均持平。6 月 1 日，北方稀土发布 2023 年 6 月稀土产品挂牌价格，稀土产品价格环比均持平。氧化镧及氧化铈报 9800 元/吨，较 2023 年 5 月持平。氧化镨钕报 495000 元/吨，较 5 月持平；金属镨钕报 610000 元/吨，较 5 月持平；氧化钕报 511700 元/吨，较 5 月持平；金属钕报 630000 元/吨，较 5 月持平。（SMM 稀土，6/2）

3.3 产业动态

北方稀土“稀土碳酸盐连续化生产节能降碳技术”入围 2023 工业绿色发展大会“原材料工业 20 大低碳技术”。在 6 月 1 日广州开幕的 2023 工业绿色发展大会上，各行业协会联合发布了“原材料工业 20 大低碳技术”。经中国稀土行业协会推荐、专家组评选，北方稀土“稀土碳酸盐连续化生产节能降碳技术”成为稀土行业、内蒙古自治区唯一入围项目。（你好北方稀土，6/1）

3.4 上市公司公告

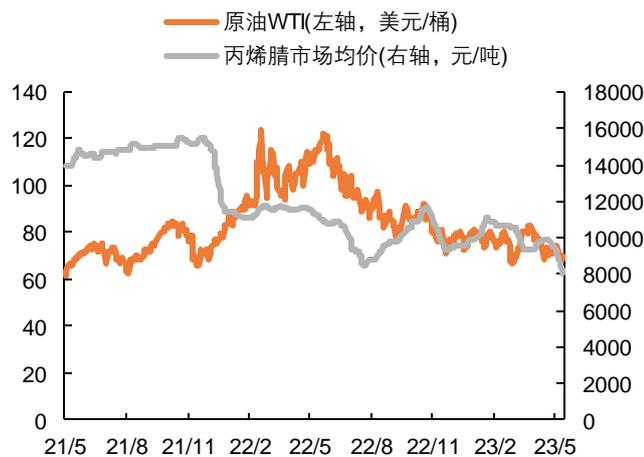
北方稀土：北方稀土关于子公司拟投资项目获得核准的公告

近日，中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（以下简称公司）控股子公司包头市金蒙稀土有限责任公司（以下简称金蒙稀土）申报拟投资建设的年产 3000 吨（REO）稀土精矿冶炼分离线自动化升级改造及年产 2000 吨（REO）钕铁硼废料回收自动化生产线项目，获得内蒙古自治区工业和信息化厅核准同意。（公司公告，5/31）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

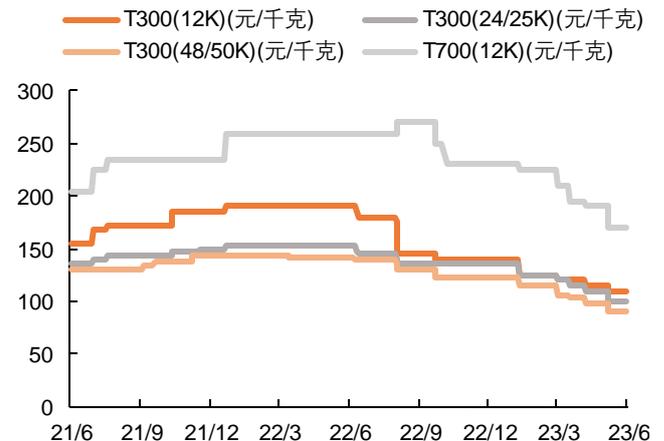
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 70.1 美元/桶，丙烯腈 0.80 万元/吨



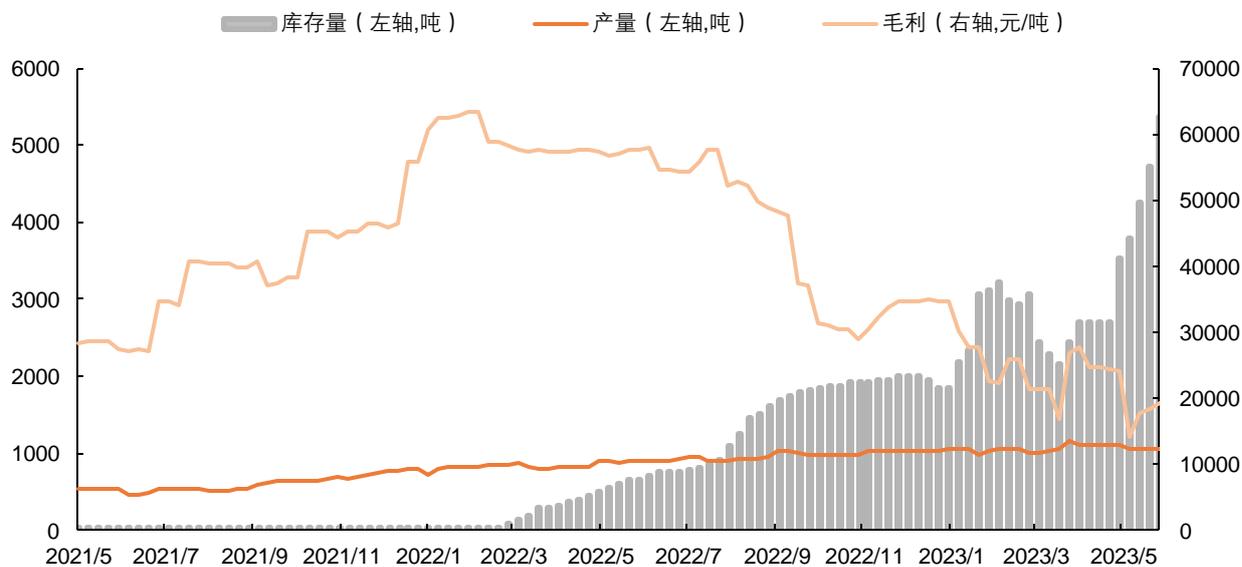
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



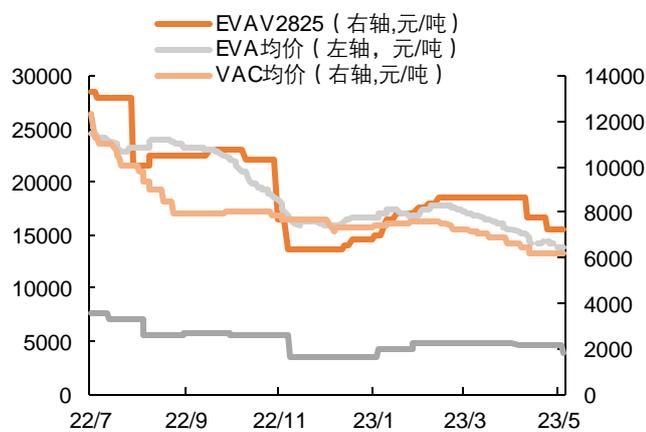
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1059.83 吨，库存量 5370 吨，毛利为 19251 元/吨



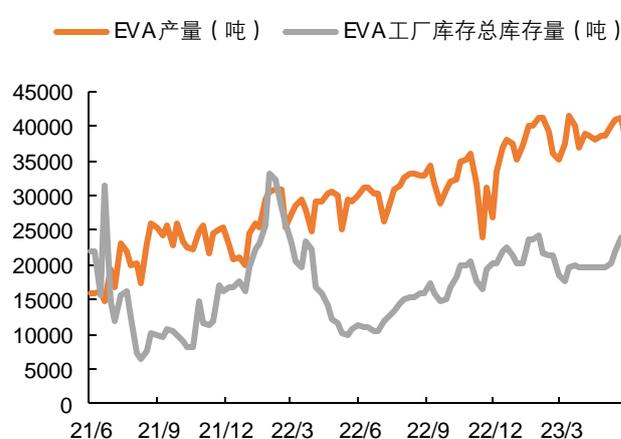
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表25 EVA 树脂价格走势



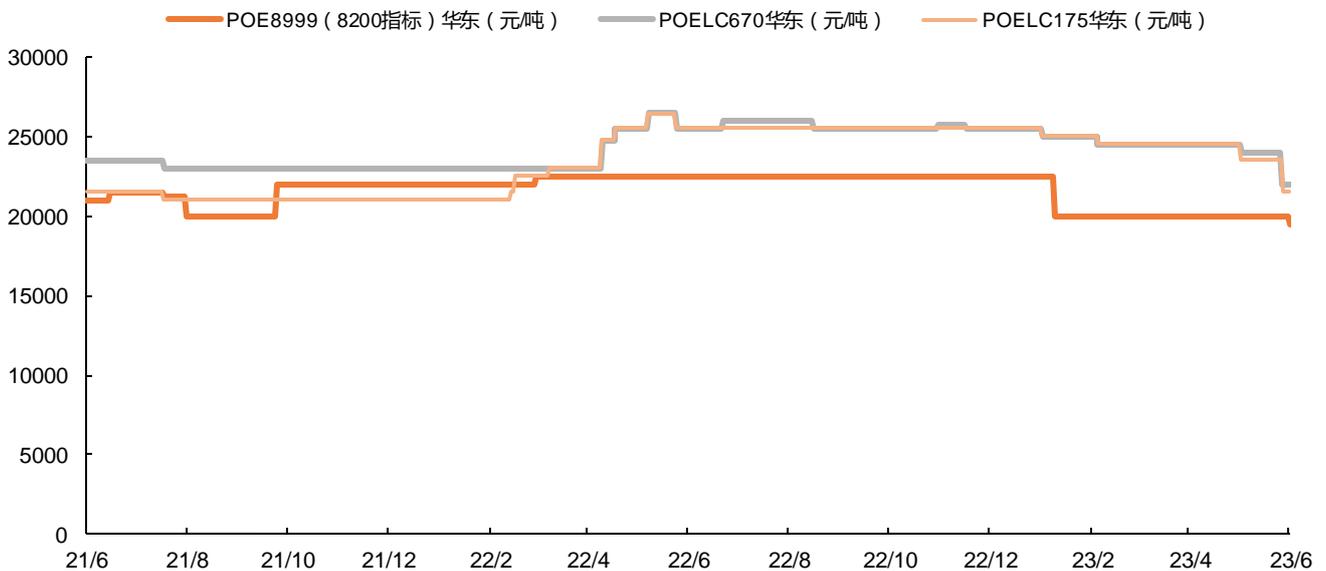
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表26 本周 EVA 产量 38349 吨，库存 23528 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

长岭炼化、巴陵石化或将合并，成立湖南石化筹备组。5月27日，中国石化集团公司总经理、党组书记赵东在岳阳主持召开岳阳地区两厂领导班子座谈会，并对中石化湖南石油化工有限公司筹备组提出工作要求。（聚烯烃人，5/31）

4.3 产业动态

中石化百万吨乙烯项目开工。5月27日，中国石化洛阳百万吨乙烯项目暨绿色石化先进材料产业基地正式开工。据了解，该项目总投资278亿元，建成投产后，预计年销售化工产品约300万吨。以此为牵引，将延伸发展下游茂金属聚乙烯、高压聚乙烯等高端石化产品。项目预计2025年12月建成。（聚烯烃人，5/29）

扬子石化-巴斯夫30万吨EVA再扩能。5月29日，扬子石化-巴斯夫有限责任公司一体化三期碳二价值链扩建项目环境影响评价第一次公示。主要建设内容：新建30万吨/年光伏级EVA装置，装置年操作时数：8000小时，连续操作。（聚烯烃人，5/30）

日本或要禁止出口光刻胶。据日媒报道，日本经济产业省在2023年5月23日宣布了一项修订外汇法法令，该修订将23类先进的芯片制造设备纳入进出口管理的管制对象。这些设备和材料包括清洗设备、成膜设备、热处理设备、曝光设备（包括极紫外EUV相关产品的制造设备）、蚀刻设备、高端光刻胶等等。这项修订将在公告期结束的两个个月后，即2023年7月23日开始实施。（化工新材料，5/30）

NS1528 光伏装备用碳纤维迅速增长，韩国晓星加速中国江苏碳纤维厂扩建计划。韩国韩亚金融投资公司(Hana Financial Investment)宣布计划扩大晓星先进材料公司(Hyosung Advanced Materials)的碳纤维产量，将2024年达到1.4万吨的目标提前了一年。（赛奥碳纤维技术，6/2）

总投资550亿元，20万吨EVA，260万吨新材料项目。5月31日，内蒙古卓正煤化工有限公司可降解及高性能新材料一体化示范项目获备案。建设内容包括年产20万吨EVA。（聚烯烃人，6/3）

4.4 上市公司公告

万华化学：万华化学 2023 年 6 月份中国地区 MDI 价格公告

自 2023 年 6 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18800 元/吨（同 5 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 23300 元/吨（比 5 月份价格上调 500 元/吨）。（公司公告，5/31）

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