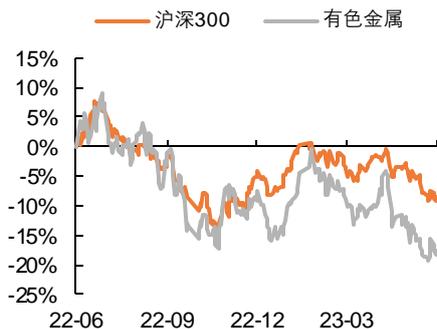


有色与新材料周报

终端基本面逐步回暖，湿电子化学品需求有望上行

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
chenxiaoj397@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：建议关注电子化学品板块。**本周同花顺电子化学品指数下跌 3.68%，本月下跌 4.04%。根据中国电子材料行业协会数据，2022 年我国湿电子化学品整体需求量达 261.7 万吨，预计到 2023 年需求量将达约 307 万吨，其中，集成电路、显示面板和光伏电池需求量分别将达 96.6 万吨、116.6 万吨和 93.8 万吨，未来随着晶圆制造产能高速扩张、先进封装技术应用的加强，以及 12 英寸晶圆产能占比逐步提升，我国集成电路用湿电子化学品的需求量将不断增加。国产替代方面，目前全球 95% 以上集成电路用高纯湿电子化学品的市场份额仍被国外老牌化工企业占据，我国国产化率约为 35%，较往年已有较大提升，但国产替代空间仍十分广阔；受益于政策驱动叠加技术进步，下游液晶显示面板和集成电路产业正逐步向国内转移，国产化进程持续推进。需求方面，今年下半年半导体产业需求有望逐渐恢复、库存逐步去化，显示面板产业量价加速修复，正开启新一轮上行周期，我国湿电子化学品市场需求有望增加。当前，我国高性能湿电子化学品供应仍显不足，在半导体等高端应用领域的产品品质和海外老牌化工企业仍存在一定差距，市场集中度相对较低，行业尚处高成长期，具有一定技术门槛和较高的更新换代频率。建议关注高性能湿电子化学品产能扩张，市占率不断提升，且自主研发技术持续突破，项目投产在即的头部企业。

■ **锂：市场供需博弈，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；市场缺矿问题仍然存在，锂云母拍卖价格接连上涨且开工恢复有限；锂辉石价格居高不下，外购矿石企业采购谨慎，影响开工，锂资源端供应再收紧。需求端，下游储能市场招投标表现向好，动力市场受终端汽车产销持续高增、消费旺季备库推动，需求有所提升。23Q2 终端消费旺季期间，新能源汽车产销加速回暖，叠加出口需求强劲，锂价止跌回升。当前，原料端价格延续上行趋势，碳酸锂现货价格探涨情绪明显，但下游前期已有部分备货，对于高价接受意愿有限，目前以按需采购为主，因而上下游再次进入价格博弈阶段。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，广期所已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：需求加速恢复，价格坚挺走势。**本周硫酸钴价格周增 1250 元/吨。三元动力和消费电池需求有所好转，钴盐库存低位，厂家挺价支撑钴价。

- **镍：观望情绪加重，市场价格维稳。**本周硫酸镍产量持续下调，多数炼厂减产幅度增大，但因后续印尼镍矿供应逐步释放，预期全年镍供应仍显充足，硫酸镍价格延续下跌。
- **稀土磁材：镨钕价格高位震荡，镝钕价格稳步上涨。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 50.05 万元/吨，金属镨钕市场均价 60.5 万元/吨，较上周价格持平；氧化镝市场均价 212 万元/吨，镝铁市场均价 206 万元/吨，较上周价格持平。随着二季度下游旺季来临，终端需求逐步恢复，稀土资源供需收紧，价格有所回暖。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：市场价格暂稳，次品价格偏低。**原料端，本周丙烯腈价格持续下跌，原丝价格持稳为主。供应方面，较上周开工负荷持稳，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。近期碳布、预浸料等下游开工转差，产品销售压力增大。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，碳纤维价格渐下行，以价换量逻辑的逐步兑现，市场空间有望进一步打开，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重量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透。
- **EVA&POE 树脂：市场重心上涨，供应有所减少。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 13971 元/吨，较上周价格下降 87 元/吨，POE 价格略降。供应方面，本周新疆厂家装置停车检修，预计 10 天左右；浙江厂家停车，预计 8-9 天，供应有所减少。需求端，下游需求无明显好转，发泡料表现难有起色，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

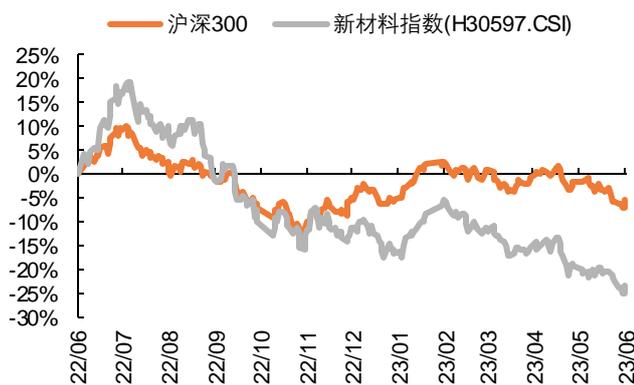
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	9
	2.4 上市公司公告	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	10
	3.1 数据跟踪	10
	3.2 市场动态	11
	3.3 产业动态	12
	3.4 上市公司公告	12
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	13
	4.1 数据跟踪	13
	4.2 市场动态	14
	4.3 产业动态	15
	4.4 上市公司公告	15
五、	投资建议	15
六、	风险提示	16

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

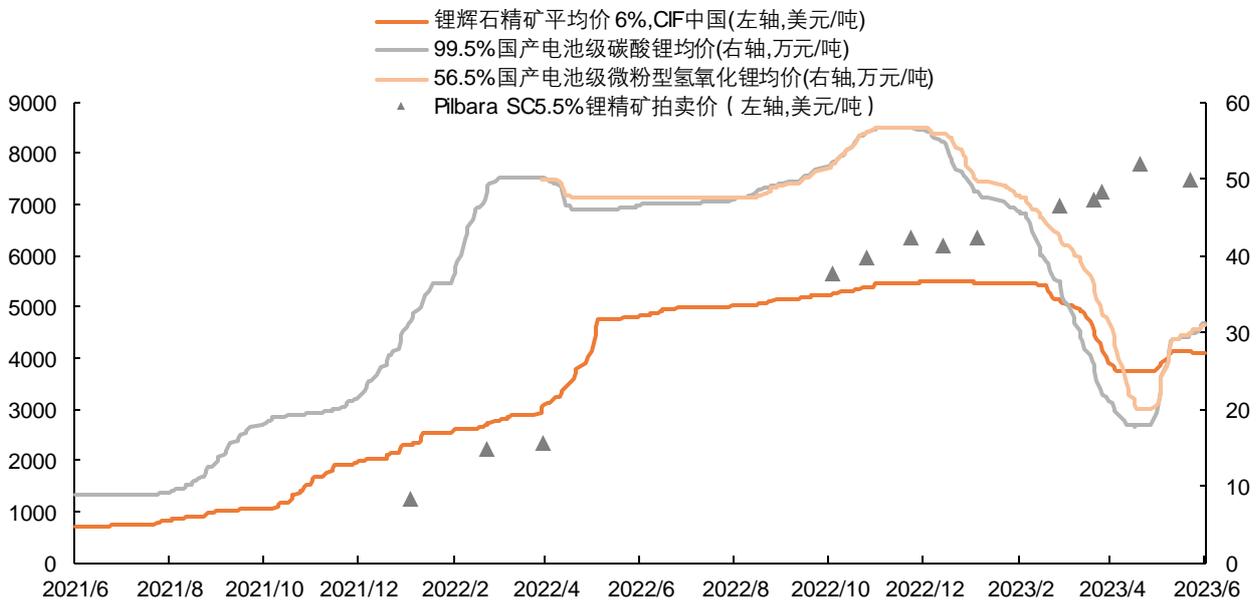
二、能源金属：锂、钴、镍

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9日，锂精矿价格周增10美元/吨至4095美元/吨，电碳价周增12500元/吨，电氢价周增5000元/吨。电碳周内毛利增7881元/吨至10.72万元/吨，电氢周内毛利降1246元/吨至9.13万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约1635元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约5400元/吨。

供需方面：原料端，矿石端企业受困于成本压力，开工有限，青海地区进入生产黄金期，产量增量明显。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约6137吨，较上周环比增加437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34197吨，周增1333吨，开工率约79.25%；三元材料产量约为13450吨，周增1900吨，开工率约60.75%。

图表4 本周锂精矿价格增加10美元/吨、电碳价增12500元/吨、电氢价增5000元/吨



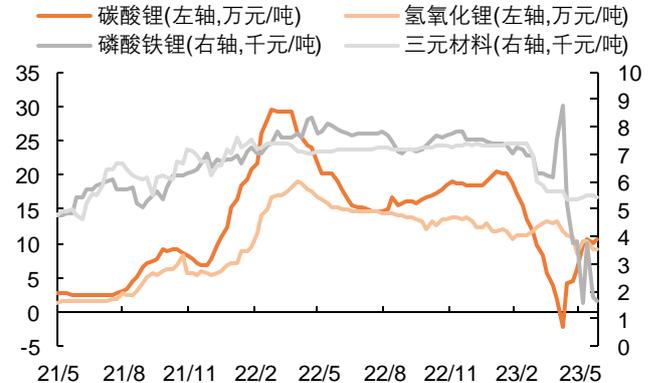
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减2367吨，氢氧化锂减1710吨



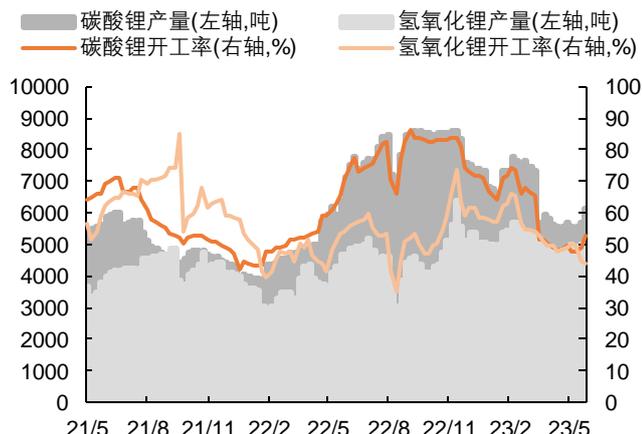
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增长7881元/吨



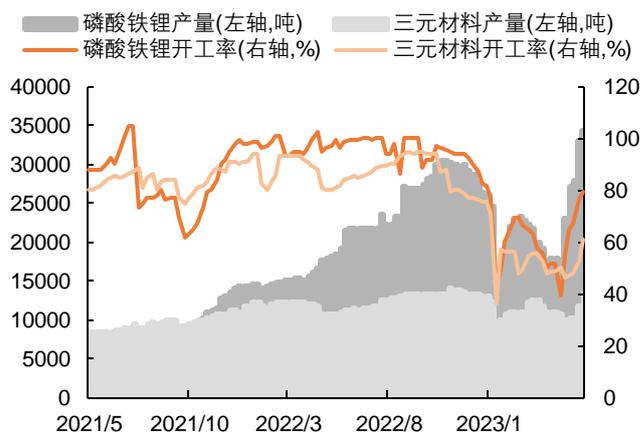
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



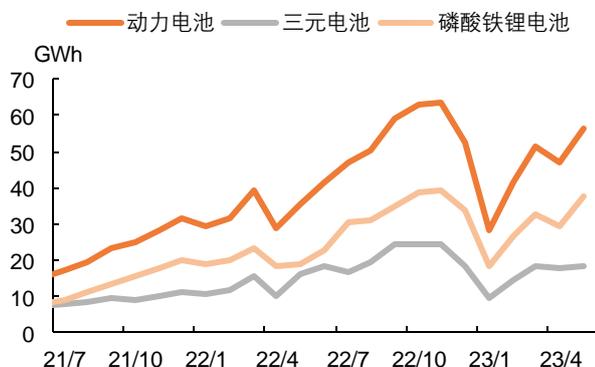
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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	4095.0	0.2%	3.0%	-15.2%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	31.3	4.2%	21.3%	-33.0%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	30.9	1.6%	20.9%	-35.0%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	25.0	1.2%	19.0%	-31.5%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.6	1.1%	12.2%	-27.4%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	9.9	0.0%	28.6%	-36.5%

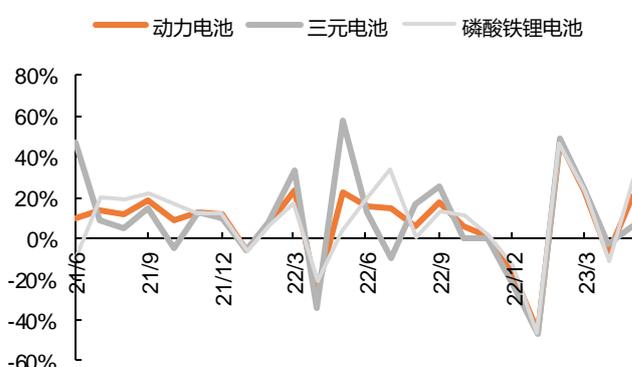
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

图表10 2023年5月国内动力电池产量56.5GWh



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

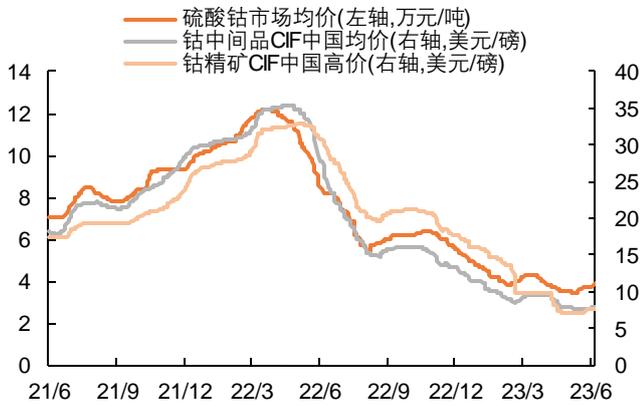
图表11 2023年5月国内动力电池产量环增20.4%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

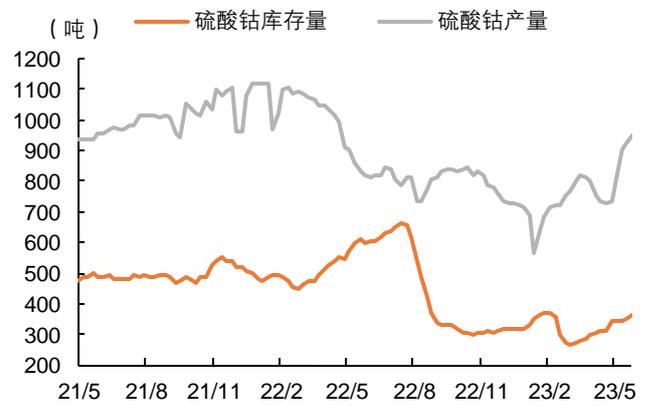
钴：钴盐行情继续上调。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格有所上升。国内硫酸钴产量增 25 吨至 950 吨，库存增 12 吨至 364 吨。本周，硫酸钴价格上行趋势依旧，周内市场行情再度升温，多数厂家照常生产，个别企业产线拉满，需求端暂无明显增量，三元动力需求有所好转，三元正极厂接单量有所增多。

图表12 硫酸钴价格上升 1250 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 950 吨，库存增 12 吨至 364 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

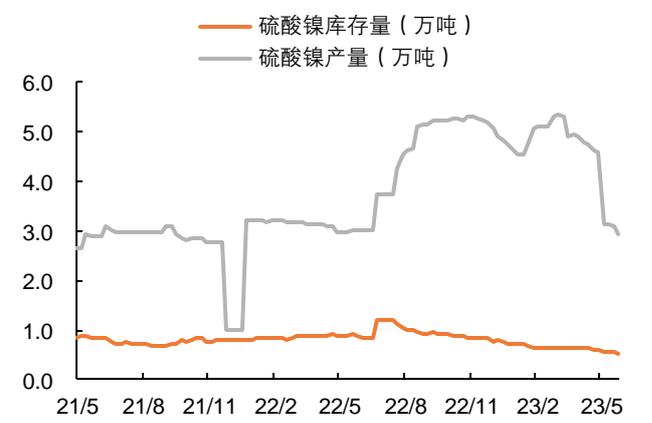
镍：电池级硫酸镍周增 200 元至 33200 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 65-74 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 72-81 折，炼厂生产成本压力减轻。本周生产利润有所恢复，多数炼厂减产幅度增大，下游前驱体一体化企业自产硫酸镍比例不断提高，硫酸镍市场散单成交量减小。

图表14 本周硫酸镍价格增 200 元 33200 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 2.92 万吨，库存 0.54 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	0.0%	7.0%	-74.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.9	2.6%	1.9%	-69.0%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.9	3.3%	12.3%	-52.6%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.3	0.6%	-1.8%	-25.4%
-----	---------	------	-----	------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

IEA 将针对锂、镍、钴等电动汽车原材料出台成员国进口指导意见。据日经新闻，国际能源署（IEA）料将于 2023 年年底之前推出电动汽车原材料进口基准/指导意见。IEA 希望限制其成员国对可再生能源关键原材料单一供应商的依赖程度。锂、镍、钴都将是 IEA 的（行动）目标，IEA 将限定成员国的总体采购水平。（SMM，6/5）

SNE：全球 1~4 月电动汽车动力电池装车量 182.5GWh，同比增长 49%。SNE Research 最新的研究报告显示，2023 年 1-4 月，全球电动汽车（EV、PHEV、HEV）动力电池保有量约为 182.5GWh，同比增长 49.0%。宁德时代以超过 65Gwh 的份额继续霸榜，同比增长 55.6%。比亚迪最终达到了 29.4Gwh 的成绩，同比增长 108.3%。（SMM，6/6）

紫金矿业云母拍卖结束。公司于 6 月 5 日进行了 2.0%品位锂云母精矿的拍卖，拍卖数量为 1500 吨，起拍价格为 6500 元/吨。据知情人士透露，最终价格与上周宜春钽铌矿有限公司云母拍卖的成交价格折算品位后相似。（SMM，6/6）

西藏盐湖已探明氯化锂储量总计约 1500 万吨，仍有相当数量待勘。“研究显示，西藏现有富锂盐湖 61 个，仍有相当数量的盐湖未能开展锂矿详勘工作。”6 月 6 日上午，2023 世界钾盐钾肥大会“锂资源和锂电新能源论坛”在格尔木举行，中科院青海盐湖研究所研究员山发寿在发表主题演讲时表示，目前西藏已有包括龙木错、结则茶卡、扎仓茶卡、查波错、鄂雅错、班戈湖、当雄错、扎布耶、拉果错、麻米错等 13 个盐湖开展了比较详细的资源量勘查，氯化锂资源量总计约 1500 万吨。（SMM，6/7）

墨西哥财长：今年以来已有 20 家公司宣布在该国投资 130 亿美元 54%来自于汽车相关行业。墨西哥财政部长拉米雷斯（Rogelio Ramirez de la O）在西班牙对外银行（BBVA）主办的一次活动上表示，今年以来已有 20 家公司宣布在该国投资 130 亿美元，其中 54%的投资额来自于汽车和汽车零部件行业，而特斯拉和起亚扮演重要的角色。（SMM，6/7）

智利国家铜业：有能力为锂矿项目进行融资。智利国家铜业公司（Codelco）董事会主席表示，公司有为其锂矿项目进行融资。（SMM，6/8）

津巴布韦将要求矿企当地生产电池锂，未来可能对锂精矿出口征税。津巴布韦矿业部长温斯顿·奇坦多（Winston Chitando）近日表示，希望在该国经营的锂矿企业能够在当地生产电池级锂，未来可能对锂精矿出口征税。（旺材锂钴镍，6/8）

力拓和天齐锂业已经与智利的 Enami 就锂业务举行会谈。为了在一种新的公私合作模式下提高锂这种关键电池金属的产量，智利国有矿业公司 Enami 已经与包括力拓集团和天齐锂业在内的潜在合作伙伴举行了会谈。根据 Enami 旗下新的锂业务子公司负责人 Nancy Perez 向议员的介绍，与 Enami 对话的矿业公司名单还包括全球第二大锂供应商 SQM 和法国的 Eramet。（SMM，6/8）

碳酸锂期货期权开启仿真交易。近日，多家期货公司收到广州期货交易所《关于开展碳酸锂期货、期权仿真交易的通知》（以下简称《通知》）。根据《通知》要求，交易所已于 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。据了解，此次仿真交易主要包括交易、结算、监查和交割业务，各期货公司需要根据仿真交易平台完成测试任务，并记录仿真交易过程中发现的问题并反馈。同时，仿真交易相关情况、数据不会公开披露，只做内部参考。盛新锂能相关负责人表示，公司有碳酸锂产品的套保需求，目前已经获得了广州期货交易所仿真交易的资质。（证券日报，6/8）

商务部：强化购车优惠政策支持 加强企业等出台支持汽车消费的针对性政策举措。商务部办公厅组织开展汽车促消费活动，活动时间为 2023 年 6 月至 12 月。活动强化购车优惠政策支持。加强活动经费、场地等保障，协调推动地方、企业等出台支持汽车消费的针对性政策举措，充分发挥地方财政资金作用，鼓励金融机构出台汽车信贷金融支持措施。（SMM，6/9）

2023 年 5 月动力电池月度数据。5 月，我国动力电池产量共计 56.6GWh，同比增长 57.4%，环比增长 20.4%。其中三元电池产量 18.6GWh，占总产量 32.9%，同比增长 11.9%，环比增长 5.8%；磷酸铁锂电池产量 37.8GWh，占总产量 66.9%，

同比增长 96.7%，环比增长 29.0%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，6/9）

5 月，中国三元材料产量为 54,675 吨，环比上涨 22%，同比上行 18%。2023 年 1-5 月中国三元材料累计产量为 232,285 吨，累计同比微增 0.2%，也是 2023 年以来首次实现累计同比正增长。分系别来看，5 系可占据本月增量的 56%，6 系、8 系分别占增量的 21%和 20%。进入 6 月后，国内动力需求仍具小增预期，小动力及数码端需求相对持稳，预期受需求推动产量仍将小幅上行。6 月，中国三元材料产量为 58,727 吨，环比上行 7%，同比上升 11%。（SMM，6/9）

2.3 产业动态

中矿资源：春鹏锂业年产 3.5 万吨高纯锂盐建设项目预计 2023 年底前投产。中矿资源在互动平台表示，公司所属春鹏锂业年产 3.5 万吨高纯锂盐建设项目目前进展顺利，预计 2023 年底前投产。（SMM，6/7）

龙蟠科技：5 月磷酸铁锂正极材料出货量环比增长 74.7%。龙蟠科技公告，5 月，公司磷酸铁锂正极材料出货量为 12073.66 吨，环比增长 74.70%，同比增长 48.98%。（SMM，6/7）

青海盐湖 4 万吨/年基础锂盐一体化项目开工。6 月 6 日上午，由化工巨头青海盐湖工业股份有限公司投资新建的 4 万吨/年基础锂盐一体化项目在青海省格尔木察尔汗盐湖湖区正式开工。据了解，该项目拟总投资约 70.98 亿元，分两年建设年产 2 万吨电池级碳酸锂和 2 万吨氯化锂，建设周期预计为 24 个月，资金来源为自有资金和银行贷款。（旺材锂钴镍，6/7）

杭可科技：目前在手订单充裕 公司正在扩建国内第六工厂。杭可科技在业绩说明会上表示，随着新能源汽车逐步替代传统汽车，动力类电池的需求快速增长，而消费类电子产品需求稳中有升，同时，锂离子电池在储能方面的应用也有广阔的前景，因此，从长远看，锂离子电池的生产产能仍将进一步扩张，对后处理系统相关设备需求也仍将保持高位。公司目前在手订单充裕，公司目前在国内拥有五大工厂，同时正在扩建国内第六工厂，并同时在建设韩国和日本两个海外工厂。目前已建成的工厂产能利用率较高。（SMM，6/7）

大为股份：子公司拟 25 亿元投建年产 4 万吨碳酸锂冶炼加工项目。大为股份公告，全资子公司桂阳大为新材料签署项目入园合同书，桂阳大为新材料拟将年产 4 万吨碳酸锂冶炼加工项目落户桂阳县有色科技产业园，项目总投资约 25 亿元。（SMM，6/8）

金石资源：预计江西项目达产达标后锂云母成本降至 2000 元/吨左右。在业绩说明会上，针对投资者广泛关注的锂云母成本问题，金石资源管理层回复称：“5 月份测算成本不到 3000 元/吨，项目达产达标后预计成本会在 2000 元/吨左右。”据悉，公司宜春尾泥回收锂云母项目已产生近 6000 吨锂云母产品，品位最高能达到 2.9%。（SMM，6/8）

年产 5 万吨碳酸锂项目签约浙江温州，计划投资 30 亿元。6 月 5 日，浙江鼎森控股有限公司与浙江省温州市洞头区政府就年产 5 万吨碳酸锂材料基地项目举行了签约仪式。该项目选址于洞头区大门镇小门岛 A-24-1 地块，计划投资 30 亿元，用地面积 500 亩，预计今年 8 月底开工建设，明年年中投入生产。项目建成后将形成年产 5 万吨电池级碳酸锂的生产能力，年产值 100 亿元以上。（旺材锂钴镍，6/9）

长安汽车董事长：预计到 2025 年中国需要动力电池产能为 1000-1200GWh 目前产能规划已达 4800GWh。长安汽车董事长朱华荣表示，汽车行业整、零分工处于非稳定状态，业务边界正在重构，有相互渗透趋势；预计到 2025 年，中国需要的动力电池产能为 1000-1200GWh，目前行业产能规划已经达到 4800GWh。当前产能严重过剩，产业必将回归到理性状态。（SMM，6/9）

2.4 上市公司公告

道氏技术：关于签署《战略合作协议》的公告

广东道氏技术股份有限公司与 KH Energy Co., Ltd 于近日签订了《战略合作协议》并达成战略合作伙伴关系。双方将积极发挥各自的优势，共同研究和推进新能源电池项目各领域的广泛合作可能性，优先进行事前市场调查和客户挖掘，共同设立合资公司使其有利于进入韩国三元正极材料前驱体的市场和前驱体工厂建设，以及三元废旧锂电池回收和循环利用业务。

协议主要内容：DOWSTONE 和 KHEnergy 设立合资公司，DOWSTONE 给合资公司提供所拥有的锂电池正极前驱体,导电剂及硅基负极领域里的人才,技术及生产经验等,KHEnergy 给合资公司提供其在新能源领域的能力，包括电池领域,电池回收领域,韩国内容客户开发等的人力资源,为此双方将出资 200 万人民币(各 100 万) (公司公告, 6/6)

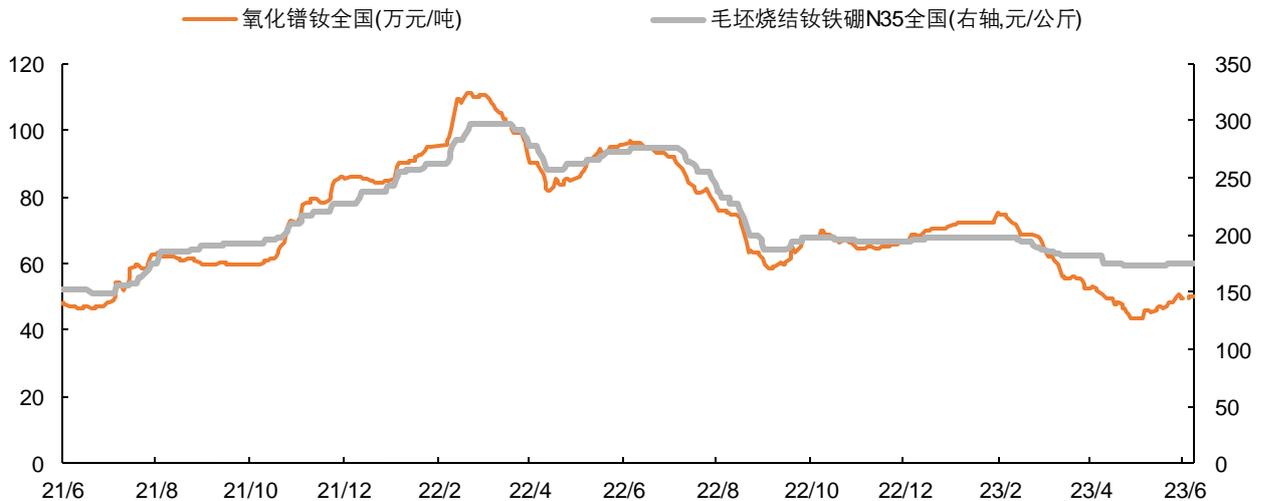
格林美：关于下属公司武汉动力电池再生技术有限公司签署建设宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议的公告

公司控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司与四川省宜宾市高县人民政府、宜宾天原集团股份有限公司于2023年6月9日共同在宜宾市签署了《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》。本项目预计投资 17.1 亿元，拟于宜宾循环经济产业园内建设 10 万吨退役动力电池与电池废料再制造生产线、5 万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、3GWh 再制造储能电池包生产线等三个子项目。项目分两期建设，项目一期预计投资 8 亿元，建设 5 万吨退役动力电池与电池废料回收生产线、2 万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、1GWh 再制造储能电池包生产线；项目二期预计投资 9.1 亿元，建设 5 万吨退役动力电池与电池废料再制造生产线、3 万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、2GWh 再制造储能电池包生产线。(公司公告, 6/10)

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)	50.3	2.0%	11.0%	-49.5%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	50.8	3.0%	14.7%	-48.5%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	50.1	1.6%	8.7%	-48.0%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	49.5	0.0%	0.0%	-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%	-36.3%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	830.0	0.6%	5.7%	-43.0%
	氧化镨	全国 (万元/吨)	214.0	2.4%	9.7%	-16.2%

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



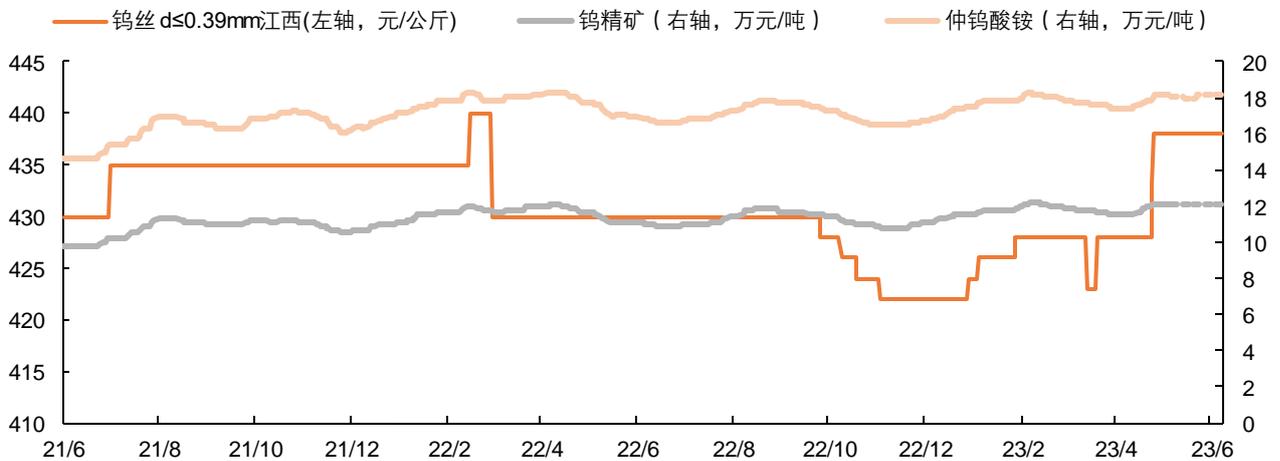
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3785 元/吨, 钼铁 24.6 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 12.15 万元/吨



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

3.2 市场动态

稀土高新区新增 4 家自治区级企业技术中心。近日, 内蒙古工信厅公示了第二十一批自治区企业技术中心认定名单, 其中稀土高新区包头科锐微磁新材料有限责任公司、包钢集团矿山研究院、包头韵升强磁材料有限公司、包头天石稀土新材料有限责任公司四家企业上榜。截至目前, 高新区已认定自治区级企业技术中心 27 家, 其中包含一家国家级企业技术中心。(稀土高新区, 6/5)

3.3 产业动态

5月中国精铋产量环比略降1.95%。据SMM对全国铋厂家调研统计，2023年5月中国精铋产量2569.494吨，相比2023年4月全国精铋产量环比略降1.95%，整体变化不太大。（SMM，6/6）

5月中国锑锭产量7085.8吨，环比略降2.37%。据SMM调研统计，2023年5月中国锑锭（含锑锭、粗锑折算、阴极锑等）产量实际为7085.8吨，整体和上月相比环比略降2.37%。海关数据显示，从今年1-4月的其他锑矿砂及其精矿进口量来看，已经达到14923.21吨，较去年同期7544.69吨相比几乎翻倍。（SMM，6/7）

3.4 上市公司公告

悦安新材：江西悦安新材料股份有限公司关于募集资金投资项目延期的公告

江西悦安新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年6月3日召开了第二届董事会第十次会议、第二届监事会第九次会议，分别审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，综合考虑公司当前募集资金投资项目的实施进度等情况，同意公司对募投项目达到预定可使用状态的日期进行延期。本次募投项目延期未改变募投项目的投资内容、投资总额、实施主体，不会对募投项目的实施造成实质性影响。（公司公告，6/6）

悦安新材：江西悦安新材料股份有限公司年产10万吨金属软磁微纳粉体项目的可行性分析报告

鉴于微纳金属粉体在电子元器件原材料等领域需求较为旺盛，以及江西悦安新材料股份有限公司创新工艺落地后预计可大幅降低成本，产品有望应用在精密件、电子、电力等行业中更广阔的市场空间，公司计划在“创新工艺年产3000吨羰基铁粉生产示范线项目”基础上追加投资累计建设“年产10万吨金属软磁微纳粉体项目”。（公司公告，6/7）

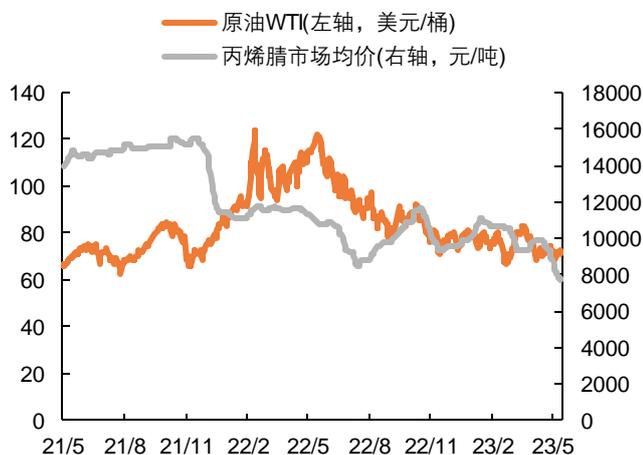
兴业矿业：关于全资子公司银漫矿业停产技改的公告

内蒙古兴业矿业股份有限公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司自2023年6月9日起进行停产技改，预计停产时间为一个月，具体复产时间视技改情况而定。（公司公告，6/9）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

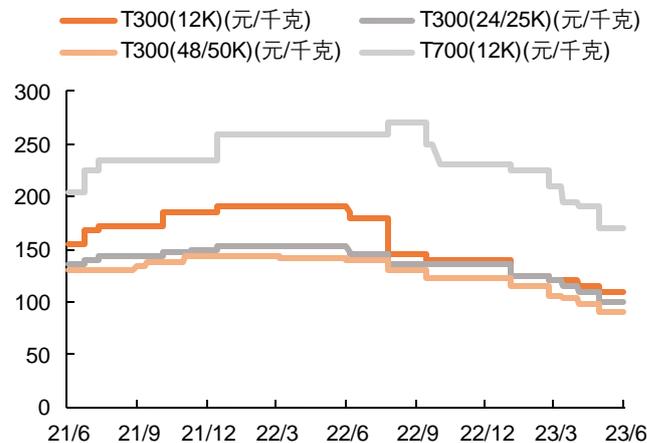
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 71.29 美元/桶，丙烯腈 0.77 万元/吨



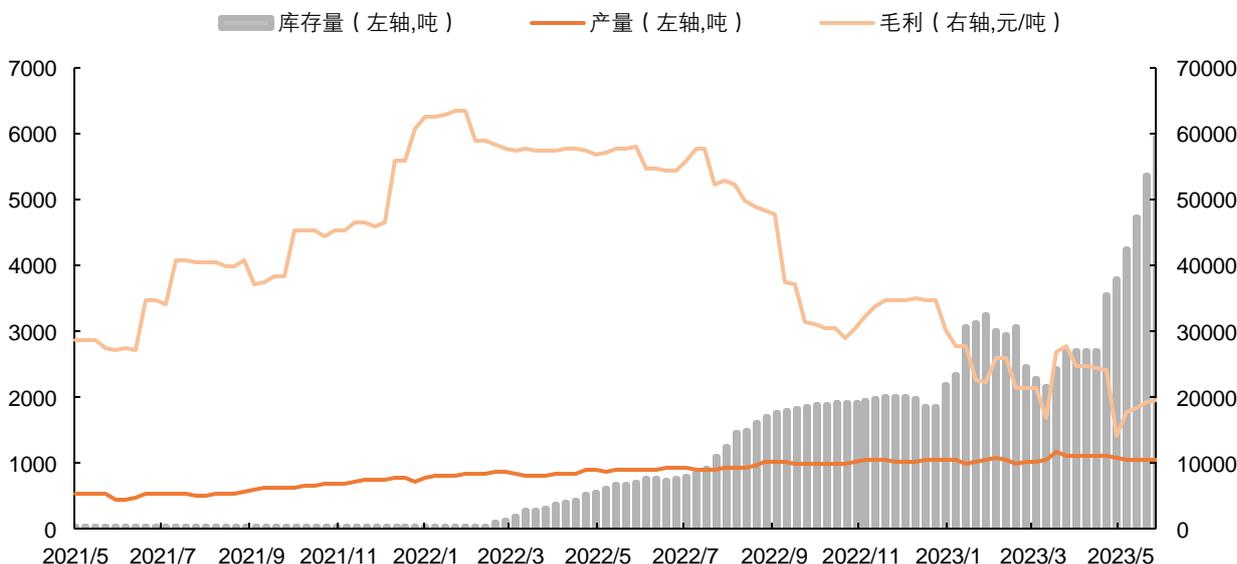
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



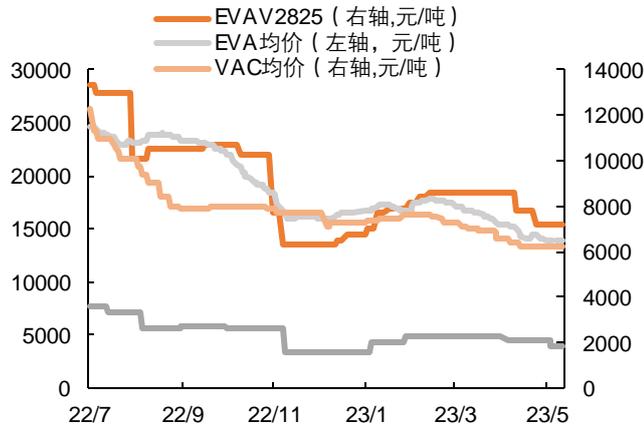
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1057.91 吨，库存量 5920 吨，毛利为 19543.12 元/吨



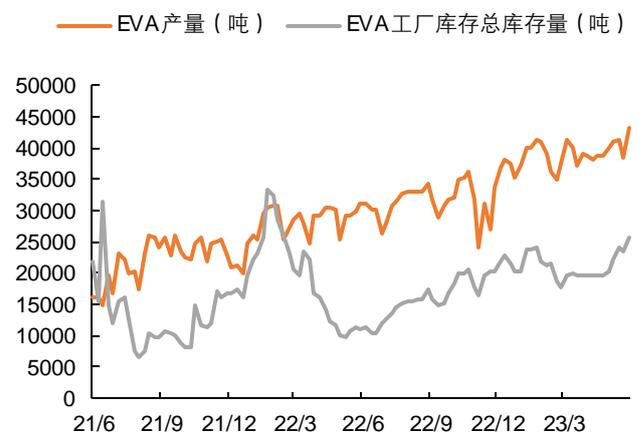
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



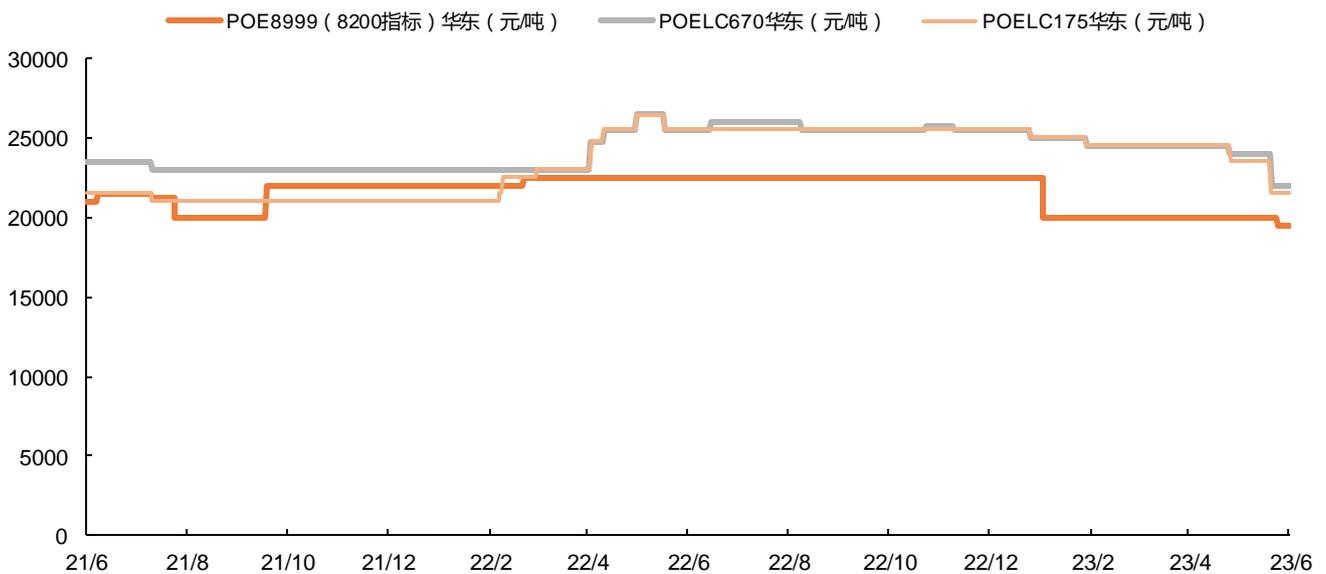
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周EVA产量43162吨，库存25528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

湖南石化注册成立。6月6日9:08分，中石化湖南石油化工有限公司正式在云溪区注册成立，开启岳阳石化产业发展和中国式现代化建设的岳阳新篇章。（聚烯烃人，6/7）

中石化于天津成立新公司。近日，中石化（天津）石油化工有限公司成立，法定代表人系王百森，注册资本1亿人民币，企业地址位于天津市滨海新区大港街道北围堤路（西）160号。（化工新材料，6/8）

“新顺水”号碳纤维豪华高速客轮复航，顺德往返香港提速20分钟。“新顺水”是顺港客运联营有限公司投资建造的新一代碳纤维豪华高速客轮，于2019年11月正式投入使用。据了解，“新顺水”采用世界领先的碳纤维复合新型材料制造，

船长 42.8 米、船宽 10.8 米，比同样尺寸的铝合金船轻 30%，航速提升 20%以上，最高设计航速达 37 节，具有绿色环保、经济低碳、安全高效等优点。（赛奥碳纤维技术，6/9）

4.3 产业动态

2 万吨/年聚酰亚胺纤维项目即将开工。近日，中铁十五局宣布中标聚酰亚胺纤维生产建设项目二标段，该项目拟建于上饶市玉山衢饶示范区内。项目建成后将年产 2 万吨聚酰亚胺纤维（黄金丝）。（化工新材料，6/6）

万华化学开发两款 POE 新产品。目前，万华化学已成功开发 WANSUPER® 9057 和 WANSUPER® 9147 两款 POE 产品，其光学性能、力学性能、加工性能等均能满足客户及行业需求。使用 WANSUPER® 制成的光伏胶膜水汽阻隔率高，耐候性佳，透明性优异且抗 PID 性能强。可以有效提高组件发电效率及可靠性，延长组件使用寿命。（化工新材料，6/6）

中天科盛 CL88A:10000 吨脂肪族聚己内酯 TPU 已量产。中天科盛通过不断深耕细分领域，加大科研投入，一举突破了这一高端原材料“卡脖子”的问题，年产 10000 吨的 KTHANE™系列脂肪族 TPU 颗粒，填补了国内此类材料的技术空白，实现了这一新材料的国产化。（聚烯烃人，6/6）

总投资 420.7 亿元新建 95 万吨聚丙烯项目设计开工。6 月 7 日，福建中沙乙烯项目两套聚丙烯装置基础工程设计开工会在北京石油化工工程有限公司顺利召开。（聚烯烃人，6/8）

乌海可降解材料项目即将试生产。日前，内蒙古华恒能源科技有限公司 PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目基本建成，正在进行各项试生产准备工作。据悉，该项目位于乌海高新技术产业开发区低碳产业园纬一路最东侧，总投资 105 亿元，建设内容包括 3×10.4 万吨/年 BDO（1,4-丁二醇）装置、4×4.6 万吨/年 PTMEG（聚四氢呋喃）装置、6 万吨/年 PBAT（聚己二酸/对苯二甲酸丁二醇酯）装置、28000 标立方米/小时天然气制氢装置、3×24 万吨/年甲醛装置等。项目建成投产后，将实现“煤/石灰石—BDO—可降解塑料/氨纶”完整产业链条。（化工新材料，6/9）

4.4 上市公司公告

中材科技：关于中材叶片收购中复连众 100%股权并增资扩股暨关联交易的公告

中材科技股份有限公司所属全资子公司中材科技风电叶片股份有限公司拟通过增发股份及支付现金方式收购连云港中复连众复合材料集团有限公司 100%股权并进行增资扩股。（公司公告，6/10）

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

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