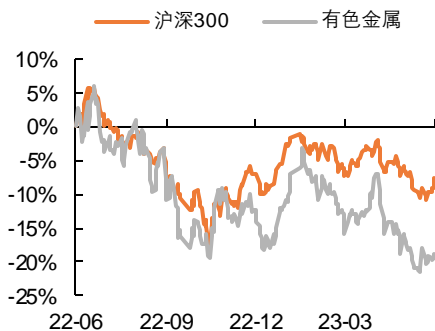


有色与新材料周报

看好电子耗材需求上行，建议关注镍钴底部行情

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：建议关注电子化学品板块。**本周同花顺电子化学品指数上涨 2.11%，本月下跌 2.01%。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，yoy+17.3%。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，国产化进程加速推进。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，同时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加速增加。供应方面，在半导体等高端应用领域的高纯湿电子化学品国内供应尚显不足，国内企业市场集中度仍较低，行业处高成长期，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，自主研发技术持续突破，项目投产在即的头部企业。
- **锂：原料价格略降，锂盐价格涨幅放缓。**供应端，青海地区盐湖端正步入生产黄金期，产量增量显著；锂云母市场缺矿问题仍存，锂辉石价格居高不下，锂资源端供应再收紧。需求端，储能市场近期向好，动力市场终端新能源汽车产销高增、出口表现强劲，正极材料开工率上调，需求持续修复。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，原料端供应偏紧，价格尚处高位，碳酸锂现货价仍在探涨，但下游前期已有部分备货，对高价接受意愿有限，按需采购为主，因而上下游再次进入价格博弈阶段，锂盐价继续上行，但涨幅放缓。
- **钴：库存低位，需求回暖，钴盐价再上行。**硫酸钴价格周增 1000 元/吨。本周大部分厂家维持正常生产，少数企业小幅提高产量，开工积极。三元前驱体市场需求些许好转但恢复速度较慢。
- **镍：现货供应偏紧，价格暂稳运行。**本周硫酸镍价格企稳，市场行情预期修复，叠加现货偏紧，短期内炼厂挺价心态走强，印尼新增湿法冶炼中间品大量回流国内，近期镍中间品市场流通量走高。后续印尼镍矿供应逐步释放，预期全年镍供应仍显充足。

- **投资建议：化工新材料—1) 电子特气：**需求端“三驾马车(半导体/显示面板/光伏电池)”强驱动，终端上行周期将至，国产化进程加速推进，特气产业增长空间广阔，建议关注生产产品具高壁垒、进口依赖特征，产能规模不断扩大且近三年内项目投产确定性较大的成长性企业：金宏气体、南大光电、华特气体。**2) 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。**3) POE 树脂：**受限于贵金属催化剂和高碳 α 烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料 POE 树脂，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。**能源金属—1) 锂：**渠道库存去化，产业链需求传导有效性提升，政策驱动下新能源汽车增长空间大，锂盐需求有望加速回暖，建议关注资源自给率高及有确定性增量企业：天齐锂业、中矿资源。**2) 镍钴：**前驱体市场集中度加速提升，头部企业上游冶炼配套趋势凸显，看好产业链前端镍湿法项目配套布局，前驱体市场份额同步扩张的一体化企业：华友钴业。**小金属—1) 稀土：**终端旺季、需求加速回暖，供应集中化管理、增量有限，稀土产业价值中枢有望抬升，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。
- **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

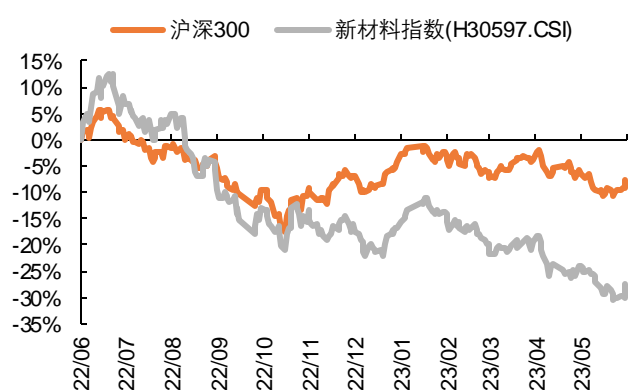
| | | |
|----|----------------------|----|
| 一、 | 新材料指数&基金行情概览 | 4 |
| 二、 | 能源金属：锂、钴、镍 | 5 |
| | 2.1 数据跟踪 | 5 |
| | 2.2 市场动态 | 8 |
| | 2.3 产业动态 | 8 |
| | 2.4 上市公司公告 | 9 |
| 三、 | 小金属：稀土、钨、钼、铋 | 9 |
| | 3.1 数据跟踪 | 9 |
| | 3.2 市场动态 | 11 |
| | 3.3 产业动态 | 11 |
| | 3.4 上市公司公告 | 11 |
| 四、 | 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂 | 11 |
| | 4.1 数据跟踪 | 11 |
| | 4.2 市场动态 | 13 |
| | 4.3 产业动态 | 13 |
| | 4.4 上市公司公告 | 14 |
| 五、 | 投资建议 | 14 |
| 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 16 日，本周收于 4014 点，较上周上升 4.5%；同期，沪深 300 指数较上周上升 3.3%。本周新材料指数跑赢大盘。

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 | 3963 | 4014 |
| 周变动 (%) | 3.3 | 4.5 |
| 月变动 (%) | 4.3 | 3.3 |
| 年变动 (%) | 2.4 | -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 | -- | -4.09% | -32.00% |
| 工银瑞信新材料新能源行业 | 工银瑞信 | 普通股票型 | 16.75 | -- | -0.78% | -12.67% |
| 国泰中证新材料主题 ETF | 国泰基金 | 被动指数型 | 2.79 | 0.47% | -2.32% | -25.18% |
| 建信中证新材料主题 ETF | 建信基金 | 被动指数型 | 0.94 | 1.44% | -2.79% | -26.47% |
| 平安中证新材料 ETF | 平安基金 | 被动指数型 | 0.41 | 0.15% | -2.76% | -25.75% |

资料来源：iFind，平安证券研究所

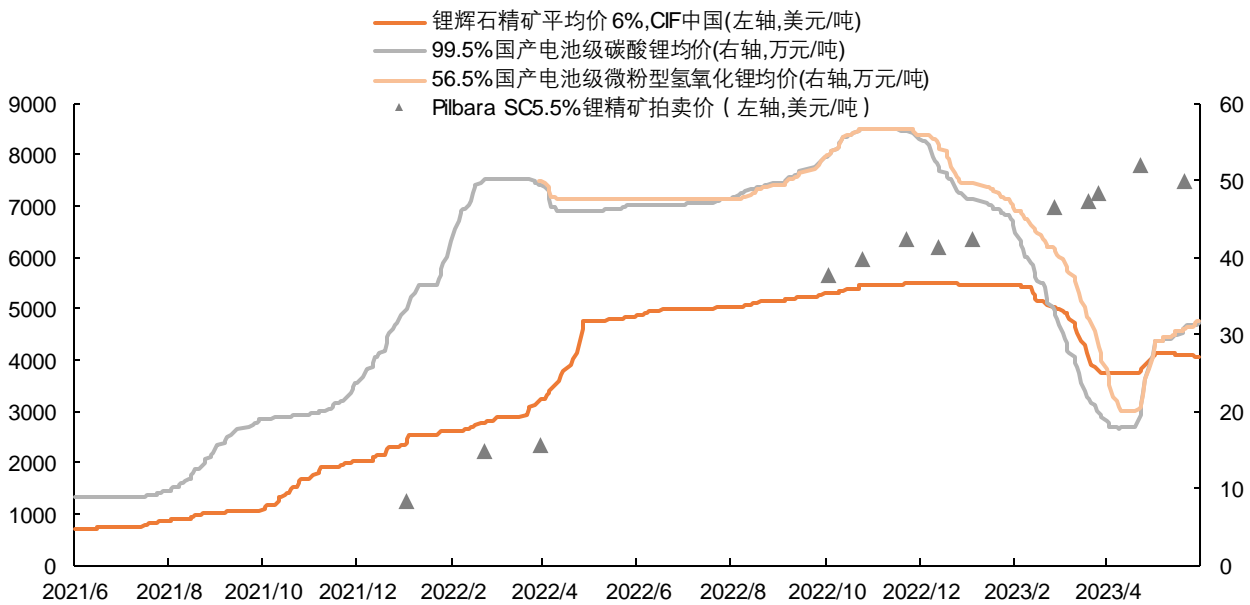
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至6月16日，锂精矿价格周降45美元/吨至4050美元/吨，电碳价周增1000元/吨，电氢价周增7500元/吨。电碳周内毛利增3348元/吨至11.05万元/吨，电氢周内毛利增1316元/吨至9.27万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约765元/吨，较上周大幅下降，三元毛利约5400元/吨。

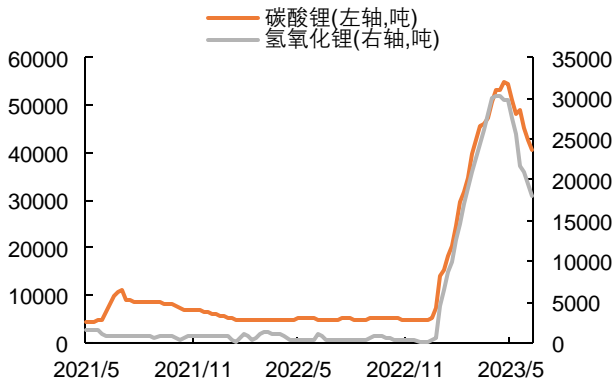
供需方面：原料端，矿石端企业受困于成本压力，开工有限，青海地区进入生产黄金期，产量增量明显。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约6725吨，较上周环比增加588吨。需求方面，本周碳酸锂需求保持刚需补仓，本周磷酸铁锂产量约34408吨，周增211吨，开工率约79.24%；三元材料产量约为13350吨，周降100吨，开工率约60.3%。

图表4 本周锂精矿价格减少45美元/吨、电碳价增1000元/吨、电氢价增7500元/吨



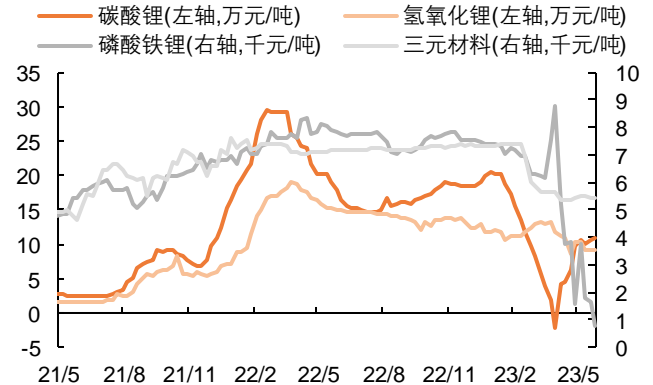
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减2318吨，氢氧化锂减1242吨



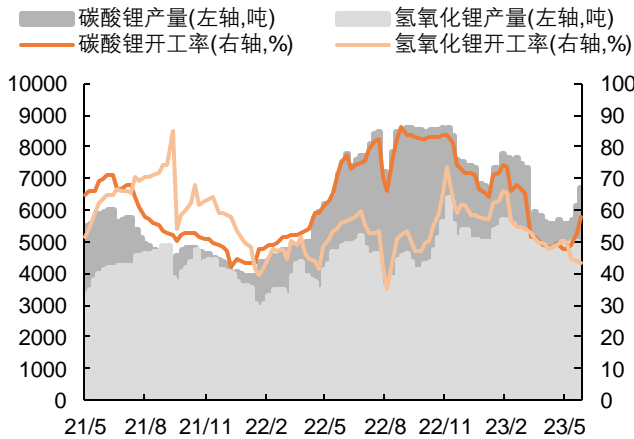
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增长3348元/吨



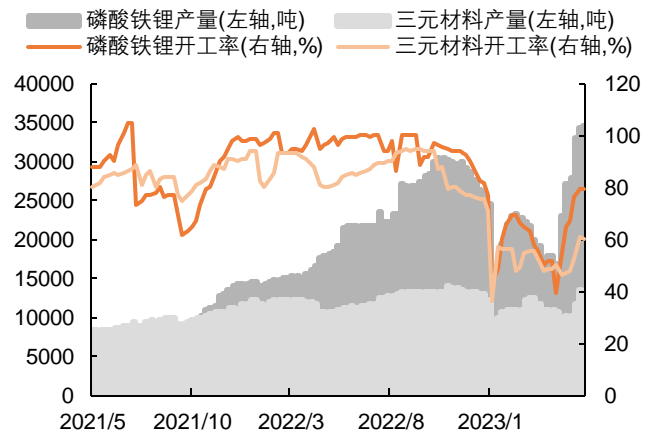
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



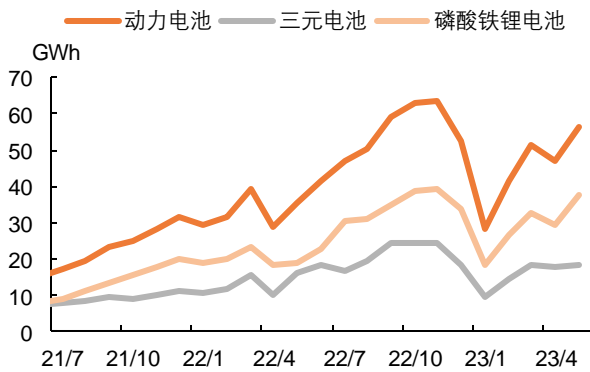
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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 | 4050.0 | -1.1% | -1.7% | -17.0% |
| 碳酸锂 | 碳酸锂 99.5%电:国产 | 万元/吨 | 31.4 | 0.3% | 7.5% | -32.9% |
| 氢氧化锂 | 56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价 | 万元/吨 | 31.7 | 2.4% | 9.0% | -33.4% |
| 三元正极 622 型 | 镍:钴:锰=8:1:1 全国 | 万元/吨 | 25.0 | 0.0% | 8.7% | -31.5% |
| 三元正极 811 型 | 镍:钴:锰=6:2:2 全国 | 万元/吨 | 28.6 | 0.0% | 4.8% | -27.4% |
| 磷酸铁锂 | 动力电池正极:全国 | 万元/吨 | 10.0 | 1.0% | 5.3% | -35.9% |

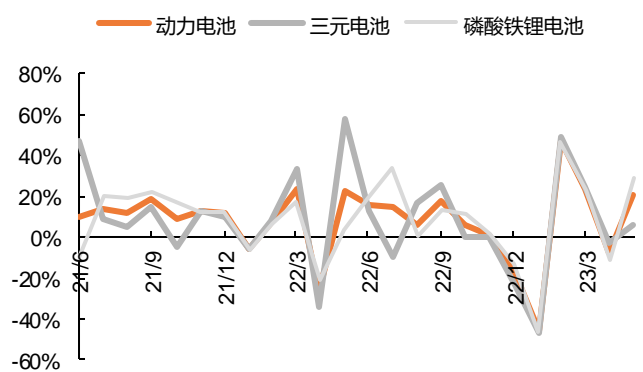
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

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

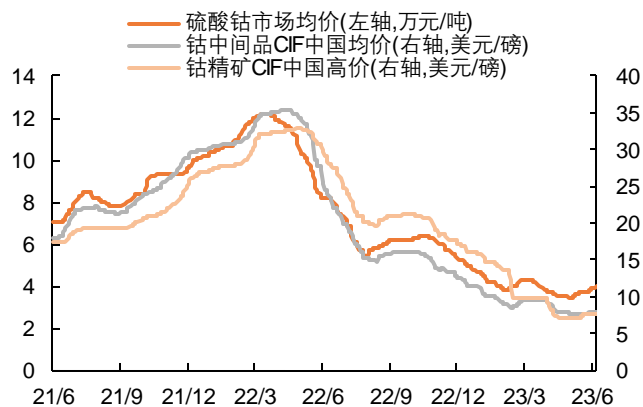
图表11 2023年5月国内动力电池产量环增20.4%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

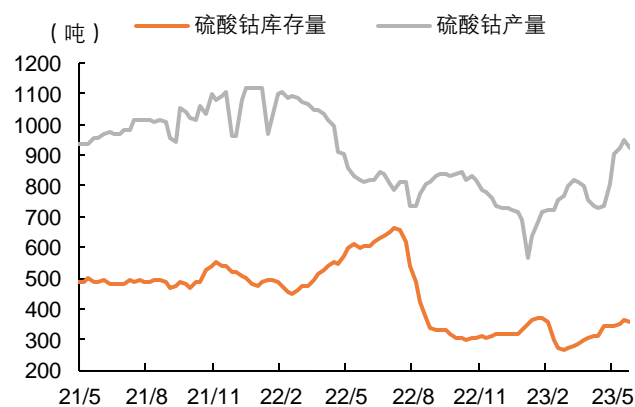
钴：钴盐行情继续上调。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格有所上升。国内硫酸钴产量降 26 吨至 924 吨，库存降 6 吨至 358 吨。本周大部分厂家维持正常生产，少数企业小幅提高产量，开工积极。三元前驱体市场需求些许好转但恢复速度较慢。

图表12 硫酸钴价格上升 1000 元，钴精矿 7.6\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

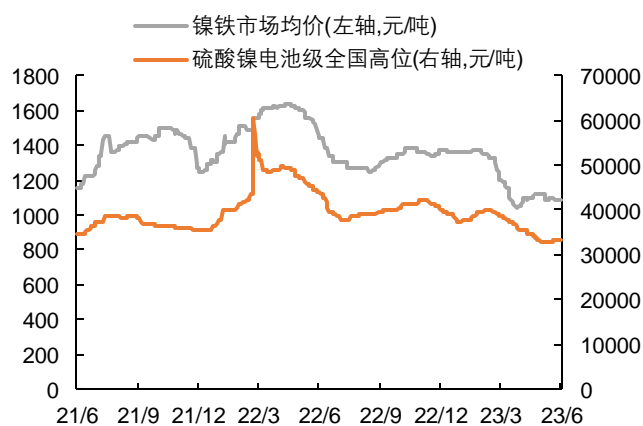
图表13 硫酸钴产量 924 吨，库存降 6 吨至 358 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

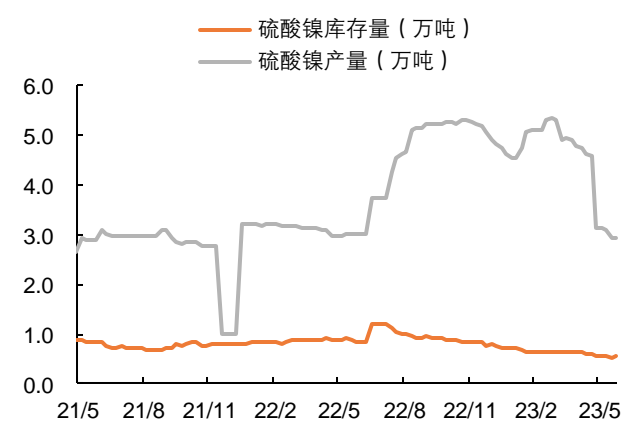
镍：电池级硫酸镍周增 300 元至 33500 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 66-74 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 73-81 折，炼厂生产成本压力增加。本周电池级硫酸镍价格企稳，硫酸镍市场行情预期修复，叠加目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂挺价心态走强。

图表14 本周硫酸镍价格增 300 元 33500 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 2.95 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 | 0.0% | 7.0% | -73.2% |
| 钴中间品 | CIF 中国均价 | 美元/磅 | 8.0 | 1.3% | 5.3 | -66.4% |
| 硫酸钴 | 电池级市场均价 | 万元/吨 | 4.0 | 2.6% | 12.0% | -51.3% |

| | | | | | | |
|-----|---------|------|-----|------|------|--------|
| 硫酸镍 | 电池级全国高位 | 万元/吨 | 3.4 | 0.9% | 1.8% | -24.1% |
|-----|---------|------|-----|------|------|--------|

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

中汽协：5月汽车出口持续快速增长。据中国汽车工业协会统计，2023年5月，我国汽车企业合计出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。1-5月，汽车企业出口175.8万辆，同比增长81.5%。5月，新能源汽车出口10.8万辆，环比增长7.9%，同比增长1.5倍。1-5月，新能源汽车出口45.7万辆，同比增长1.6倍。（SMM，6/13）

日本将在东南亚挖掘“城市矿山”。据日经新闻网消息，为了确保纯电动汽车电池等使用的重要矿物，日本政府将与东南亚国家共同启动从废旧电子产品中回收矿物的项目。最早于6月确定首个对象国家并派遣专家，开始提供技术指导并进行人才培养。日本将向当地的技术人员教授家电拆解和电子基板回收方法等。（SMM，6/13）

自然资源部：2022年度我国锂矿储量同比上涨57%。自然资源部14日举行新闻发布会，发布2022年度全国矿产资源储量统计数据。自然资源部矿产资源保护监督司司长薄志平介绍，根据2022年度统计数据表明，我国锂矿储量（这个储量是折氧化锂的储量）同比上涨57%，其中江西储量超过青海和四川，居全国第一，占全国总量的40%。2022年度全国锂矿储量增量也主要在江西，占增量的94.5%，来自于江西宜春市的两个锂矿山。（SMM，6/15）

广期所就碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则公开征求意见。6月14日，广期所发布《关于碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则公开征求意见的公告》。其中提到，碳酸锂期货合约的交易代码为LC，交易指令每次最大下单数量为1000手，每次最小下单数量为1手，交易所可根据市场情况进行调整并另行公告。（SMM，6/15）

印度政府据悉考虑将锂矿开采特许权使用费率定为LME价格的3%。印度政府考虑将锂矿开采的特许权使用费率定为伦敦金属交易所（LME）现行价格的3%。印度政府预计将在今年晚些时候拍卖这些新发现的锂矿区，矿区的预估储量为590万吨。上述人士称，至少有十几家印度和外国公司，如阿达尼企业、韦丹塔、信实工业、金达钢铁电力以及韩国LX International（前LG商社）等可能参加拍卖。（SMM，6/15）

西部矿业拟近8亿竞买泰丰先行部分股权。6月14日晚间，西部矿业发布公告，公司拟以7.91亿元挂牌底价参与竞买控股股东西部矿业集团有限公司所持青海泰丰先行锂能科技有限公司（下称“泰丰先行”）6.29%股权（对应注册资本4,665.9637万元），挂牌时间为2023年6月8日至7月5日。（旺材锂钴镍，6/16）

2.3 产业动态

藏格矿业：麻米错盐湖首期5万吨碳酸锂项目计划2024年上半年建成投产。藏格矿业接受机构调研时表示，麻米错盐湖为地表湖，可直接取湖水提锂，同时淡水资源丰富，已探明的可利用氯化锂储量约250.11万吨，折碳酸锂约217.74万吨，平均品位氯化锂5,645mg/L，规划总产能10万吨，公司通过藏青基金取得麻米错盐湖24%的股权，首期5万吨碳酸锂项目计划2024年上半年建成投产。（SMM，6/12）

芳源股份拟定增18.86亿元投建碳酸锂等项目。6月11日，芳源股份发布2023年度向特定对象发行A股股票预案，发行对象不超过35名投资者，发行股票的募集资金总额不超过18.86亿元（含本数），扣除发行费用后拟用于电池级碳酸锂生产及废旧磷酸铁锂电池综合利用项目（一期）、补充流动资金。（旺材锂钴镍，6/12）

锂矿公司Delta Lithium获日本石油巨头出光兴产4640万战略投资，以继续推进其Mt Ida和Yinnetharra锂项目发展。锂矿公司Delta Lithium获日本石油巨头出光兴产4640万战略投资，以继续推进其Mt Ida和Yinnetharra锂项目发展。受此消息刺激，Delta Lithium股价一度涨超2%。（SMM，6/15）

中伟股份印尼首条冰镍产线投料试产成功。近日，中伟股份在回答投资者时表示，公司印尼莫罗瓦利产业基地首条冰镍产线正式投料试产并成功产出冰镍，印尼纬达贝产业基地冰镍项目已投产并加速产量爬坡攀升，公司具体的产能产量情况请以公司的定期公告及临时公告为准。（高工锂电，6/14）

2.4 上市公司公告

赣锋锂业：关于阿根廷 Cauchari-Olaroz 盐湖项目进展的公告

近日，江西赣锋锂业集团股份有限公司收到全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.的控股子公司阿根廷 Minera Exar S.A.公司通知，其旗下阿根廷 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已产出首批碳酸锂产品。公司预计随着后续的产能爬坡及产线优化，该项目将逐步产出电池级产品。（公司公告，6/13）

融捷股份：关于投资建设锂电正极材料项目的进展公告

融捷股份有限公司于 2023 年 4 月 26 日召开第八届董事会第七次会议，审议通过了《关于投资建设锂电正极材料项目的议案》，同意全资子公司广州融捷电源材料有限公司在广州市南沙区投资建设锂离子电池正极材料制造及研发基地项目，项目固定资产投资不低于 9 亿元。近日，融捷电源已通过公开竞拍的方式竞得项目建设用地，并与广州市规划和自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，后续将按合同约定缴纳土地出让金，并办理相关产权证。（公司公告，6/14）

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 HANACOLLAS.A.签订《3000 吨电池级碳酸锂提锂装置销售合同》，合同金额 2500 万美元。（公司公告，6/15）

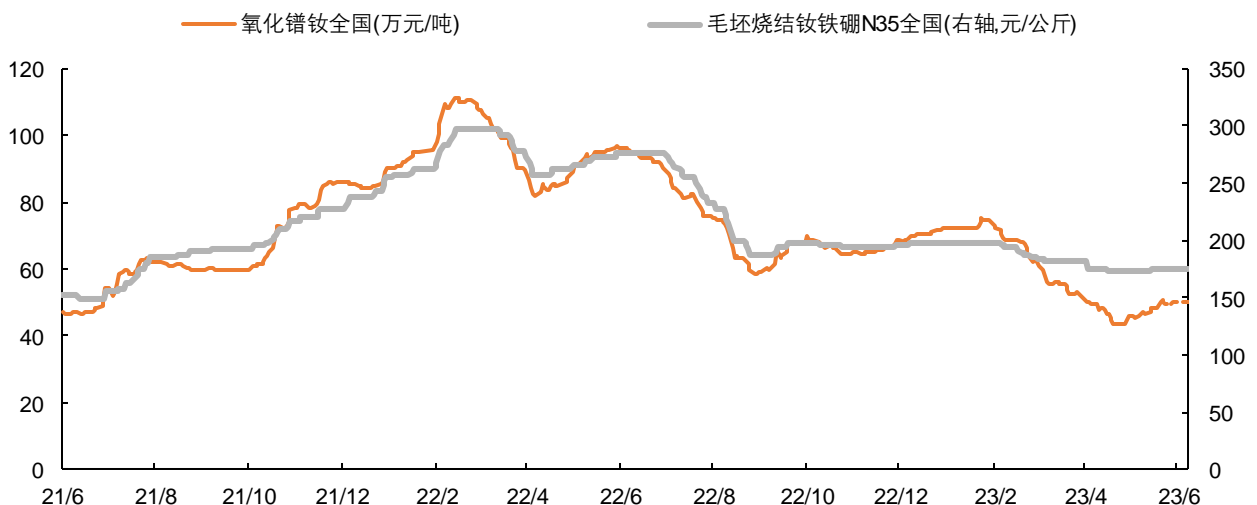
赣锋锂业：关于终止与 PMI 代加工合作协议的公告

公司及全资子公司 GFL International Co., Limited 与 PMI 于 2022 年 2 月签署了原《合作协议》，约定由 PMI 向公司提供其在 Mt Marion 锂辉石项目包销的锂辉石，并由公司加工为双方约定的锂化合物产品，且由公司负责销售。2023 年 1 月，赣锋国际与 PMI 签署了新的《合作协议》，将原协议中的合作期限更新至 2023 年底，且可以经双方同意后进一步续期 12 个月至 2024 年底，合作其他的关键条款与原协议无重大变化。经公司与 PMI 协商，基于当前市场形势判断，双方同意提前终止《合作协议》，PMI 将以市场价格向公司销售原代加工部分锂辉石。（公司公告，6/17）

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



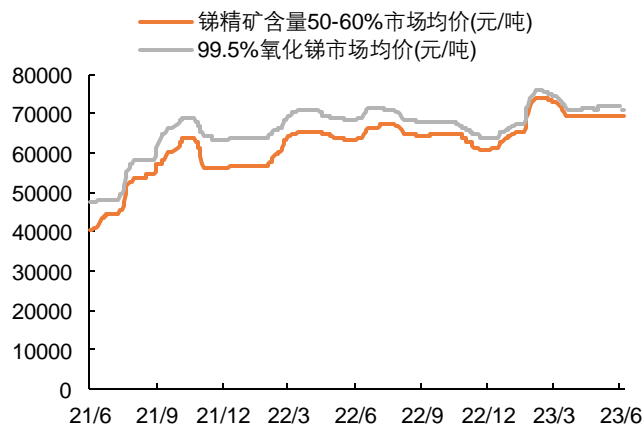
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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) | 50.8 | 1.0% | 8.6% | -48.5% |
| | 氧化钕 | 全国(万元/吨) | 51.2 | 0.8% | 8.9% | -48.1% |
| | 氧化镨钕 | 全国(万元/吨) | 50.0 | -0.2% | 6.6% | -47.4% |
| | 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) | 812.5 | -2.1% | 0.9% | -43.8% |
| | 氧化镱 | 全国(万元/吨) | 215.0 | 0.5% | 5.9% | -15.2% |

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



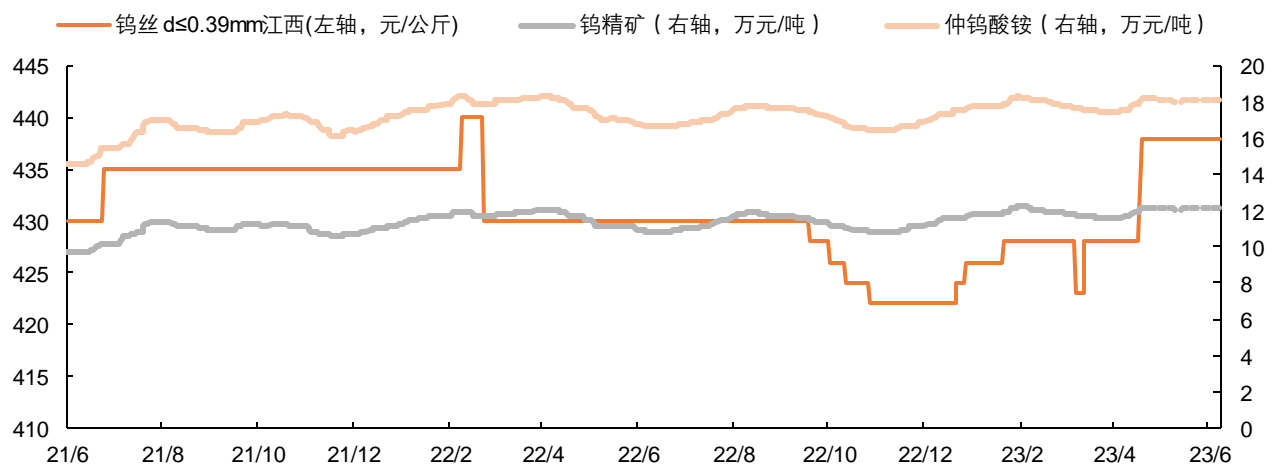
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3685 元/吨, 钼铁 23.9 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

4月中国锡矿进口增长，锡产品出口下降。海关数据显示，2023年4月中国未锻轧锡出口数据为约340吨，出口量继续呈现下降趋势，处于近几年来中国未锻轧锡出口量最低点附近。而4月中国锡的氧化物出口数据为约2627吨，出口量也继续呈现下降趋势，并且为近六个月来中国锡的氧化物出口量新低。但反观锡矿进口来看，4月中国其他锡矿砂及其精矿进口量数据为约3180吨，较3月相比环比增长27.7%。（SMM，6/15）

3.3 产业动态

年产20000吨高性能稀土永磁材料项目整体形象建设已完成40%。在距离北方稀土不远的金力永磁（包头）科技有限公司项目工地，到处是一派火热的施工景象。年产20000吨高性能稀土永磁材料项目整体形象建设已完成40%，预计三季度可以部分投产，为稀土产能添活力。（稀土高新区，6/16）

3.4 上市公司公告

洛阳钼业：洛阳钼业对外担保公告

本次担保的被担保人系洛阳栾川钼业集团股份有限公司之合营公司洛阳富川矿业有限公司，同时系公司监事许文辉担任董事、高级管理人员的企业，构成公司于《上海证券交易所股票上市规则》项下的关联法人。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保金额为人民币1亿元。截至本公告披露之日，公司为富川矿业提供的担保余额为人民币9.6亿元（含本次担保金额1亿元）。（公司公告，6/14）

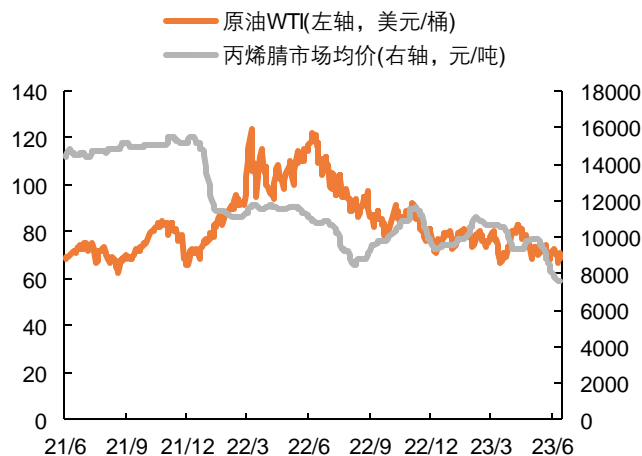
鑫科材料：鑫科材料关于为控股子公司提供担保的公告

本次安徽鑫科新材料股份有限公司为鑫科铜业提供担保人民币4,050万元。截至本公告日，公司实际为鑫科铜业提供的担保余额为88,276万元（含此次签订的担保合同人民币4,050万元）。（公司公告，6/16）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE树脂

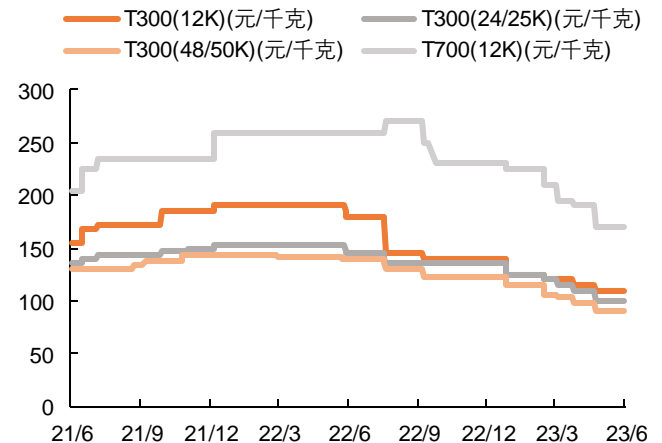
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油70.62美元/桶，丙烯腈0.76万元/吨



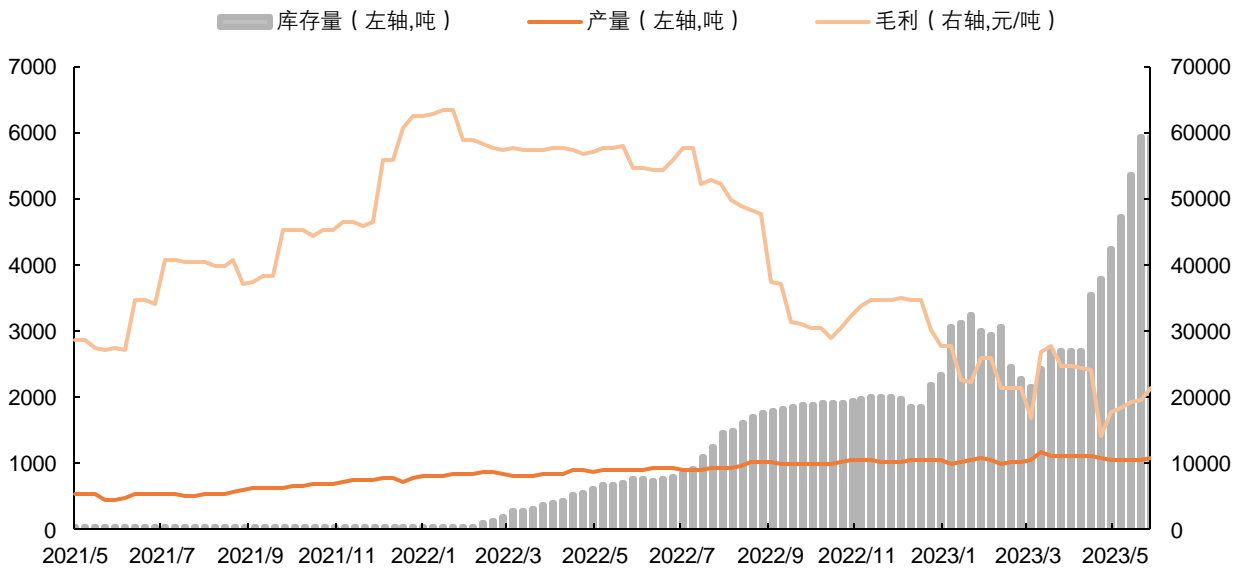
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



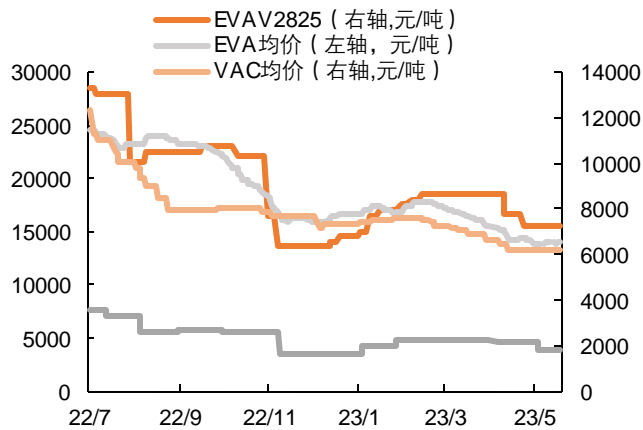
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1075.39 吨，库存量 5920 吨，毛利为 21435.5 元/吨



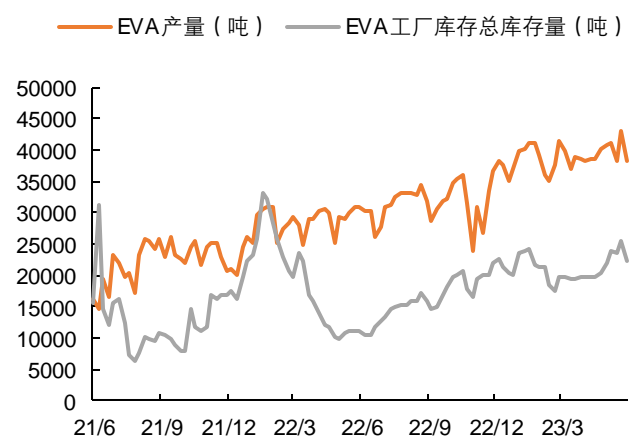
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA 树脂价格走势



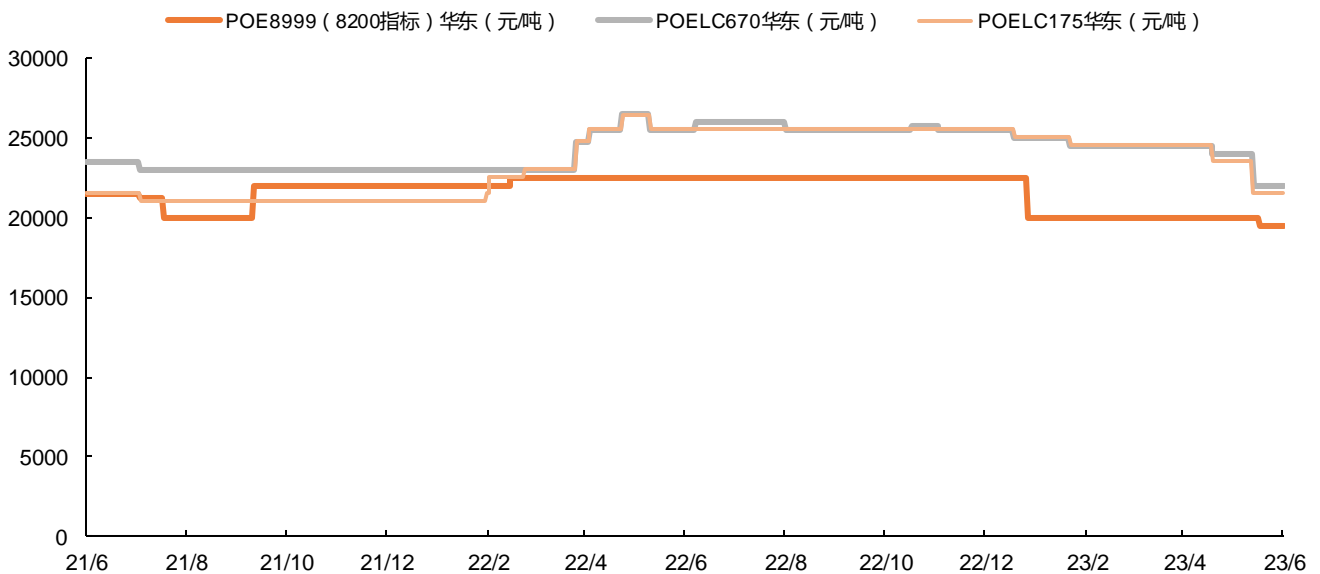
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周 EVA 产量 38162 吨，库存 22328 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

2030 年全球建筑修复复合材料市场规模有望超过 7.5 亿美元。市场调研公司 Zion Market Research 发布的报告，2022 年全球建筑修复复合材料市场规模为 3.61 亿美元，预计到 2030 年将超过 7.5 亿美元，年复合增长率约 9.51%。（赛奥碳纤维技术，6/12）

NASA 与波音公司投资 11.5 亿美元的下一代飞机获美空军命名，拥有超长薄机翼和其他变革性技术。6 月 13 日根据美国宇航局 NASA 官方消息，本周一 NASA 和波音公司宣布，通过 NASA 可持续飞行验证项目研制的飞机已被美国空军命名为 X-66A。（碳纤维及其复合材料技术，6/13）

巴斯夫大中华区 2022 年度报告发布。6 月 11 日，巴斯夫发布了《巴斯夫大中华区 2022 年度报告》，这是自 2008 年起连续第 15 年在大中华区发布年度综合报告。报告显示，2022 年，巴斯夫在大中华区的销售额约为 116 亿欧元，碳排放量连续六年降低。2022 年，巴斯夫集团销售额为 873 亿欧元。其中，大中华区的销售额约为 116 亿欧元，占比为 14%。目前，大中华区是巴斯夫全球第二大市场，仅次于美国。（聚烯烃人，6/14）

4.3 产业动态

国内最大聚丙烯项目开工。6 月 9 日上午 9 时 58 分，大榭石化炼化一体化项目 2×45 万吨/年聚丙烯装置开工仪式在项目场地隆重举行。大榭石化炼化一体化项目 2×45 万吨/年聚丙烯装置是目前国内同系列最大规模的聚丙烯项目，项目采用中国石化第三代环管法聚丙烯工艺技术（ST-III），产品包括均聚、无规共聚和抗冲共聚等，项目建成后，大榭石化聚丙烯产能将达到 120 万吨/年，有利于大榭石化夯实产业基础，发展和壮大产业链条。（聚烯烃人，6/12）

东方盛虹：POE 产品研发进展顺利，预计 2025 年建设完工。6 月 9 日，东方盛虹在投资者关系平台上答复了投资者关心的问题。公司 800 吨 POE 中试装置运行良好，产品研发进展顺利，为工业化装置的工艺包设计实验积累了各类数据。基于中试项目积累的技术经验，公司将加快推进建设 20 万吨/年 α-烯烃、30 万吨/年 POE。目前项目建设的相关准备工作有序推进中。（聚烯烃人，6/13）

中国化学 POE 项目最新进展：目前已完成小试研发，正在山东建设 500 吨/年全流程中试示范项目。（化工新材料，6/13）

总投资 5 亿元的聚酰亚胺纤维新建项目奠基。6 月 13 日，江苏先诺新材料科技有限公司举行“年产 700 吨高性能聚酰亚胺纤维新建项目”奠基仪式。（化工新材料，6/14）

30 万吨/年醋酸乙烯装置一次投产运行成功。近日，由寰球北京公司负责工程设计的盛虹炼化一体化项目 30 万吨/年醋酸乙烯装置顺利投产并实现满负荷运行，产出合格产品，指标优于国标标准，圆满完成了目前世界上最大规模的单线装置一次性投产运行并达标的既定目标。（聚烯烃人，6/15）

中简科技：供货 3K 碳纤维总产能 900 吨/年。在近日与投资者互动交流时，中简科技指出：按照目前公司主力供货的 3K 碳纤维，百吨级生产线年产能约 120 吨，千吨级生产线年设计产能约 330 吨，三期投产项目年产能 450 吨（3 条线），因此，目前供货 3K 碳纤维总产能为 900 吨/年。（碳纤维及其复合材料技术，6/15）

4.4 上市公司公告

华特气体：关于同江苏省如东沿海经济开发区管理委员会签订项目建设协议书的进展公告

经与江苏省如东沿海经济开发区管理委员会协商，公司拟增加“华特气体电子化学品生产基地项目”投资额 5 亿元，即将该项目总投资额调整为 10 亿元，其中设备投资不低于总投资的 40%，投资强度不低于 450 万元/亩。项目建设期 2 年，建成后可生产 16000 吨/年湿电子化学品，10000 吨/年超纯氨、8650 吨/年高纯氟碳类气体、1270 吨/年高纯碳氢类气体、6000 吨/年高纯氧化亚氮、3000 吨/年高纯二氧化碳、300 吨/年羰基硫、10 吨/年乙硼烷、2 万瓶/年超纯氮气、2 万瓶/年超纯氩气、6000 瓶/年超纯氧气，200 万 Nm³/年氦气和 10 万 Nm³/年超纯氢等电子气体，6 万瓶/年标准气，70 万瓶/年混合气，23 吨/年前驱体以及分装 1000 吨/年二氧化硫，仓储经营各类电子化学品。（公司公告，6/17）

杭氧股份：关于转让资产的公告

公司全资子公司“驻马店杭氧”运营一套 40000Nm³/h 空分装置为河南骏化发展股份有限公司提供其生产所需气体产品。河南骏化因未清偿到期债务经河南省驻马店市中级人民法院（2022）豫 17 破申 6 号《民事裁定书》裁定进入破产重整阶段。考虑到该供气项目后续存在较大不确定性，经驻马店杭氧与河南骏化协商，双方同意驻马店杭氧出售其所持有的 40,000Nm³/h 空分装置及其附属设施。公司于 2023 年 6 月 16 日召开第七届董事会第四十八次会议，通过了《关于拟转让资产的议案》，同意通过产权交易所公开挂牌方式转让驻马店杭氧所持有的空分装置及其附属设施。（公司公告，6/17）

五、 投资建议

能源金属：1）锂：渠道库存去化，产业链需求传导有效性提升，政策驱动下新能源汽车增长空间大，锂盐需求有望加速回暖，建议关注资源自给率高及有确定性量增企业：天齐锂业、中矿资源。**2）镍钴：**前驱体市场集中度加速提升，头部企业上游冶炼配套趋势凸显，看好产业链前端镍湿法项目配套布局，前驱体市场份额同步扩张的一体化企业：华友钴业。

小金属：1）稀土：终端旺季、需求加速回暖，供应集中化管理、增量有限，稀土产业价值中枢有望抬升，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。

化工新材料：1）电子特气：需求端“三驾马车(半导体/显示面板/光伏电池)”强驱动，终端上行周期将至，国产化进程加速推进，特气产业增长空间广阔，建议关注生产产品具高壁垒、进口依赖特征，产能规模不断扩大且近三年内项目投产确定性较大的成长性企业：金宏气体、南大光电、华特气体。**2）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。**3）POE 树脂：**受限于贵金属催化剂和高碳 α 烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料 POE 树脂，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

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