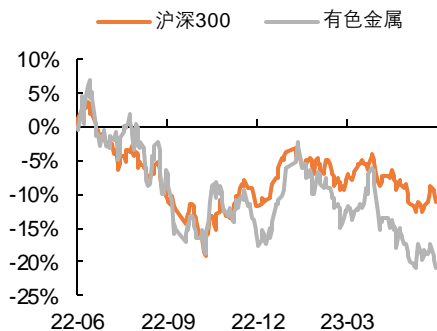


有色与新材料周报

面板产业供需回暖，OLED 有机材料国产化推进

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
chenxiao397@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下跌0.86%，本月下跌1.19%；其中，有机发光材料可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，各消费电子头部企业技术加速迭代，带动OLED高端显示屏渗透率持续提升，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，国产化率较低，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；现阶段我国OLED面板厂产能扩大、增加研发投入，积极攻克主要材料供应，OLED产业链的国产化进程有望加速推进。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：**观望情绪较浓，价格弱势下跌。供应端，青海地区盐湖端正步入生产黄金期，产量增量显著；锂辉石价格下滑，成本面支撑减弱。需求端，储能电芯厂订单充足，动力电池需求增量有限，其中磷酸铁锂需求保持，正极材料备货意愿较低。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；现阶段，原料供应偏紧，价格尚处高位，碳酸锂现货价弱势下跌，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，上下游再次进入价格博弈阶段，锂价上涨受抑制。近期相关政策出台，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免，预计今年下半年新能源汽车销量有望再上行，终端政策利好支撑锂电产业需求。
- 钴：**成本端有支撑，钴价小幅走高。截至6月21日，本周硫酸钴价格周增500元/吨。国际MB钴价小幅上行，支撑钴价上行；需求端，当前三元产业链需求恢复较慢，企业等待终端利好刺激需求提升，钴盐下游需求跟进不足，对原料采购意向偏弱。
- 镍：**库存低位叠加需求转暖，镍价止跌暂稳。本周硫酸镍价格暂稳。前期受价格低位和下游需求偏弱影响，硫酸镍冶炼厂库存低位，近期下游前驱体企业开工率提升，带动硫酸镍需求小幅转暖。后续印尼镍中间品供应逐步释放，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，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。
- **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

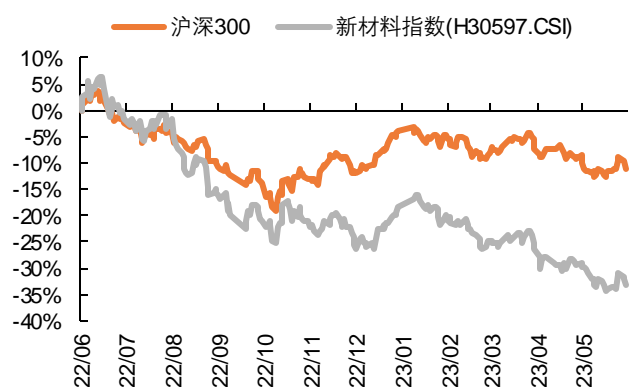
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	10
	3.1 数据跟踪	10
	3.2 市场动态	11
	3.3 产业动态	11
	3.4 上市公司公告	11
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	12
	4.1 数据跟踪	12
	4.2 市场动态	13
	4.3 产业动态	14
	4.4 上市公司公告	14
五、	投资建议	15
六、	风险提示	15

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 6 月 21 日，本周收于 3889 点，较上周下降 3.1%；同期，沪深 300 指数较上周下降 2.5%。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	3864	3889
周变动 (%)	-2.5	-3.1
月变动 (%)	1.7	0.1
年变动 (%)	-0.2	-9.8

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	--	-3.75%	-36.30%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	-1.49%	-15.11%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-1.25%	-4.03%	-30.09%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	-1.60%	-4.39%	-31.13%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	-1.50%	-4.33%	-30.42%

资料来源：iFind，平安证券研究所

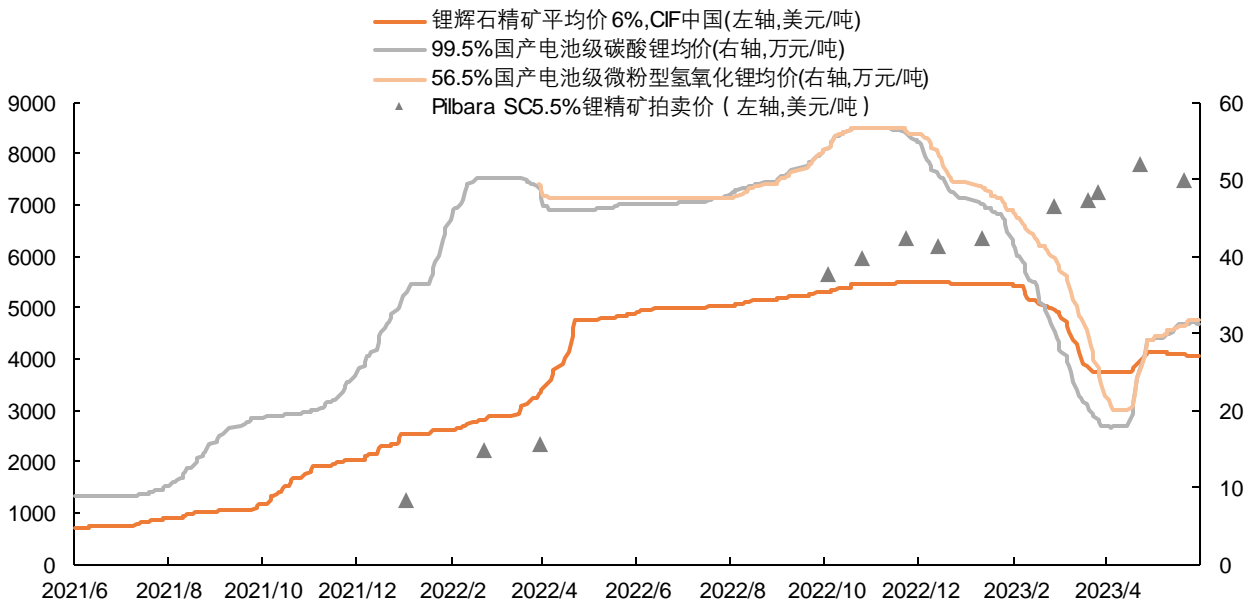
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至6月21日，锂精矿价格维持在4050美元/吨，电碳价周降1000元/吨，电氢价保持不变。

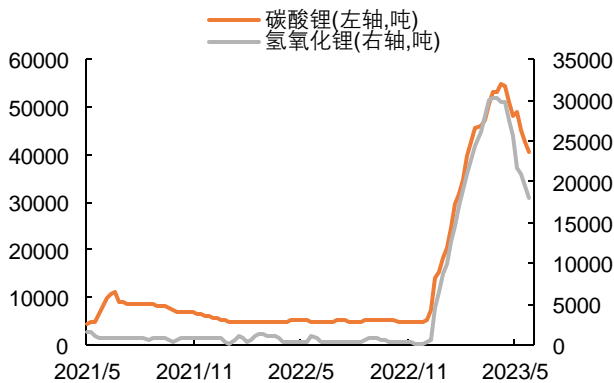
供需方面：原料端，锂辉石价格下滑，成本面支撑减弱；青海地区进入生产黄金期，产量增量明显。需求端，下游终端需求不足，采购谨慎，零星成交。

图表4 本周锂精矿价格保持不变、电碳价降1000元/吨、电氢价保持不变



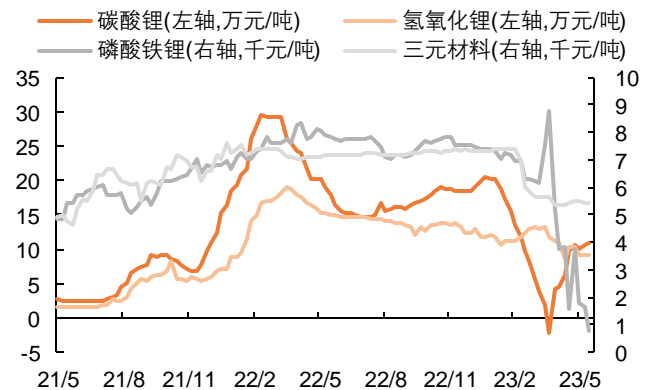
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减2318吨，氢氧化锂减1242吨



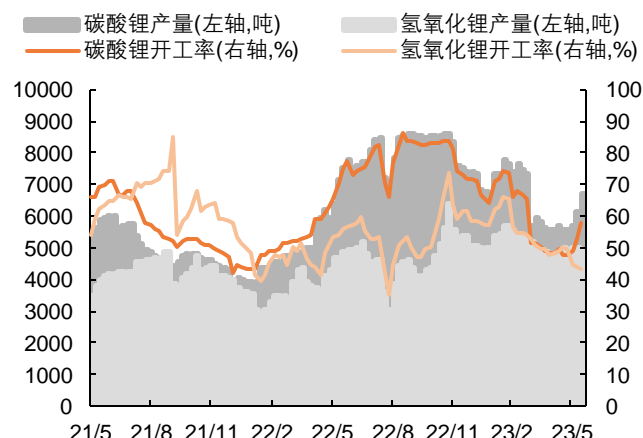
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增长3348元/吨



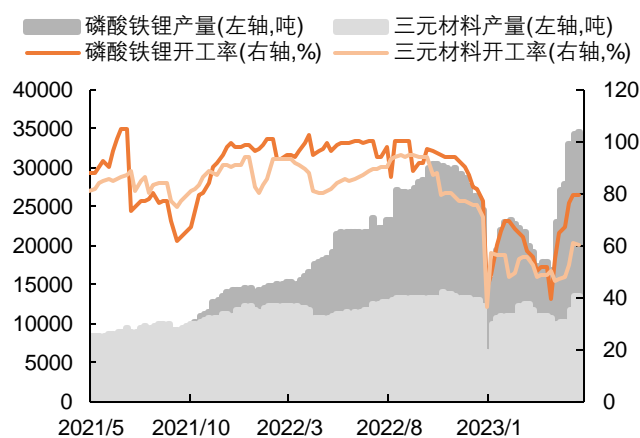
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



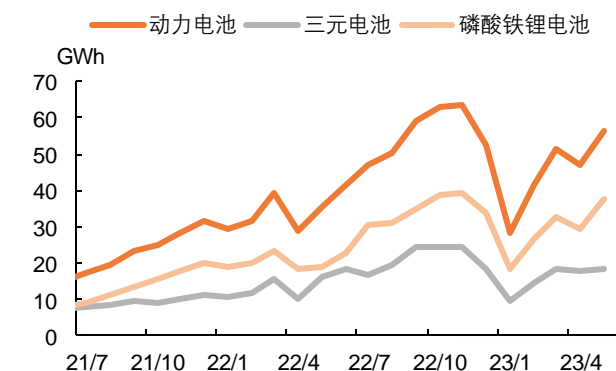
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	-0.7%	-1.7%	-17.5%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	31.3	0.0%	6.1%	-33.3%
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	0.8%	6.7%	-33.4%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	25.0	0.0%	2.0%	-31.3%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.6	0.0%	1.1%	-27.0%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	10.0	0.0%	2.0%	-35.9%

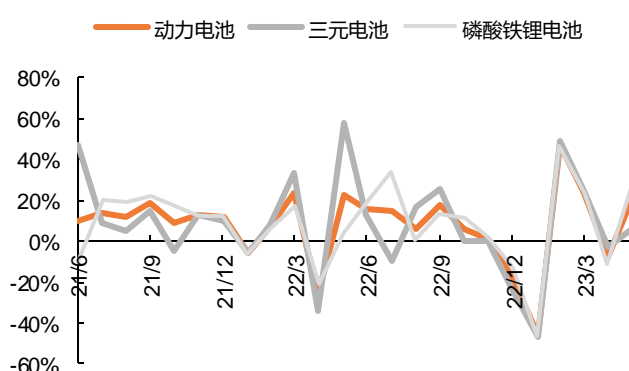
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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

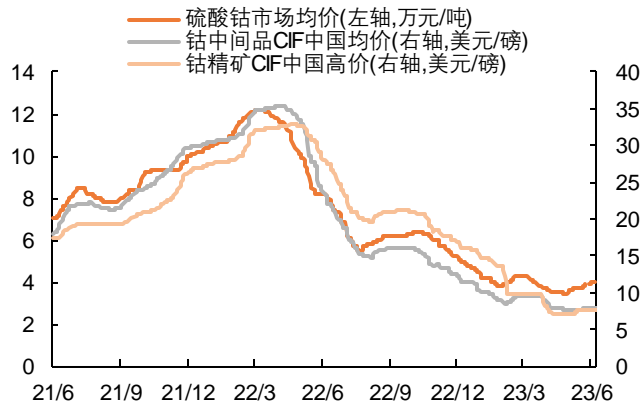
图表11 2023年5月国内动力电池产量环增20.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

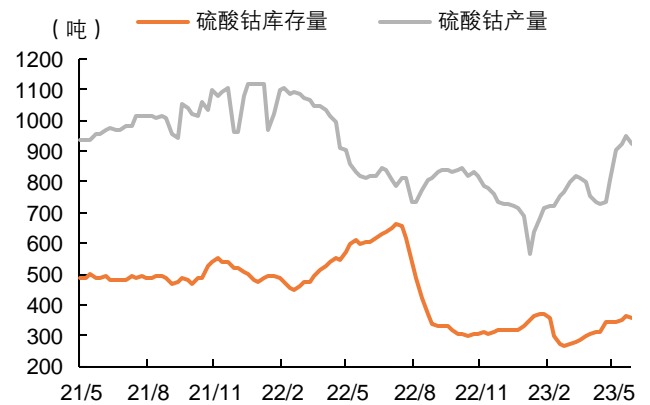
钴：钴盐行情继续上调。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格维稳。当前钴盐下游需求跟进不足，对原料采购意向偏弱，整体市场成交不温不火。

图表12 硫酸钴价格上升 500 元，钴精矿 7.6\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

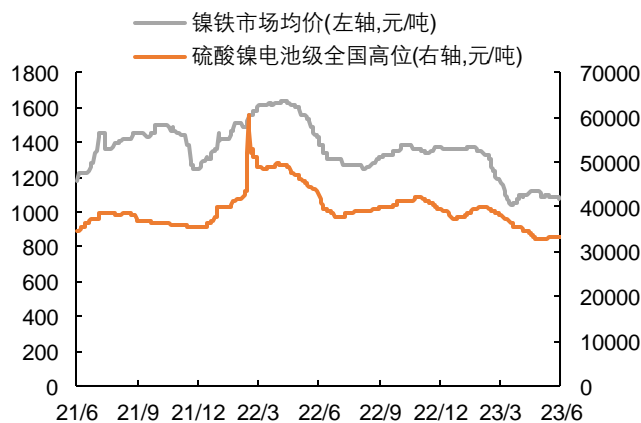
图表13 硫酸钴产量 924 吨，库存降 6 吨至 358 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

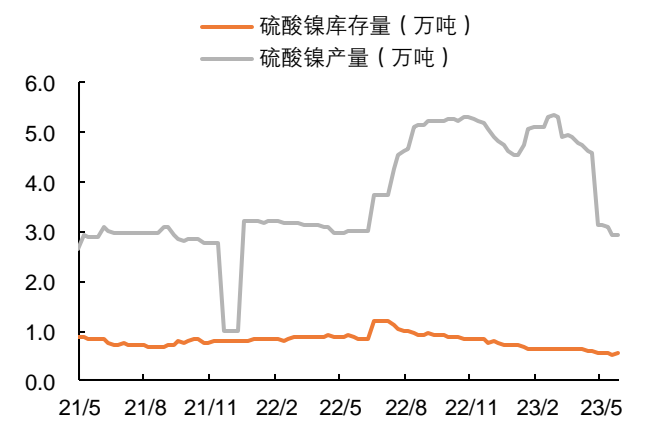
镍：电池级硫酸镍周减 50 元至 33450 元/吨，原料方面，截至本周三，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 68-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 80-84 折。本周硫酸镍价格暂稳，整体市场开工率处于低位。

图表14 本周硫酸镍价格降 50 元 33450 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%	-72.5%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	8.0	0.0%	5.3%	-64.3%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.0	1.3%	8.8%	-49.6%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.3	-0.1%	1.7%	-21.8%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

阿根廷不断增长的锂产业创出口纪录。根据阿根廷矿业局的数据，阿根廷不断增长的锂产业创下历史新高，5月份出口额增至6000万美元，比去年同月增长17%。阿根廷已成为世界上增长最快的锂生产国。它有三个活跃的锂矿，38个正在开发中。根据矿业局的数据，1月至5月，阿根廷锂出口额增至3.69亿美元，比去年同期增长84%，也是历史上前5个月的最高纪录。（SMM，6/19）

Canalys: 2023年中国汽车出口总量有望达440万辆。据分析机构Canalys，自2020年，中国汽车出口量不断攀升。2022年超德国成全球第二大汽车出口国，同比增长55.3%。2023年第一季度，超日本成为全球最大的汽车出口国，其中NEV（新能源汽车）出口量的增长，是汽车整体出口增长的核心原因。Canalys预计，在2023年，中国汽车出口总量有望达440万辆，其中NEV占比有望超30%。（SMM，6/19）

国办：大力推广应用智能充电基础设施，加快推进快速充换电、大功率充电、无线充电等技术研究。国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。加强科技创新引领。大力推广应用智能充电基础设施，积极推动配电网智能化改造，加强电动汽车与电网能量互动。加快推进快速充换电、大功率充电、智能有序充电、无线充电、光储充协同控制等技术研究，持续优化电动汽车电池技术性能。（SMM，6/20）

新能源汽车免税政策延长至2025年。财政部、税务总局、工信部联合发文明确了新能源汽车免税政策的延续方案：对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。（高工锂电，6/21）

2023年5月，中国碳酸锂进口量为10,109吨，环比减少11%，同比增长4%。按进口国拆分，智利进口量环比减少14%，阿根廷进口量环比增加26%。进口均价方面，2023年5月，中国碳酸锂进口均价为39,472美元/吨，环比下降28%，同比下滑3%。其中，智利进口碳酸锂均价为40,889美元/吨，均价较4月环比降低29%。（SMM，6/21）

中伟股份牵手韩国浦项，83亿发力海外镍精炼和前驱体一体化业务。6月21日，公司发布两则出海投资公告，内容显示，近日，公司与POSCO集团在韩国首尔正式举行合资公司签约仪式，就镍精炼和前驱体业务签订合资协议（JVA），这也是行业首个在韩国（与美国签订FTA国家）规模超10万吨的中韩合作精炼及前驱体一体化产业基地。（旺材锂钴镍，6/23）

2.3 产业动态

宁德时代对玻利维亚锂提取工厂的投资将提高到14亿美元。根据玻利维亚碳氢化合物和能源部公告，中国公司宁德时代对玻利维亚的投资额将提高到14亿美元，以用于建造两个采用直接锂提取技术的工厂。此前1月份宣布的初始投资规模约10亿美元。（SMM，6/20）

南都电源：中标约16.1亿元中国铁塔换电电池招标项目。南都电源公告，公司近日收到中标通知书，确认公司为中国铁塔2023-2024年磷酸铁锂换电电池（4.0版本）产品集中招标项目的第一中标人，中标份额40%，中标金额约16.1亿元（含税），占2022年公司营业收入的13.7%。（SMM，6/20）

澳洲铁矿石巨头Fortescue将在英国再建一座工业电池工厂。澳大利亚铁矿石生产商Fortescue Metals Group旗下绿色能源子公司Fortescue Future Industries通过官网宣布，将在牛津郡的班伯里增建一座新工厂，创造超过120个就业机会，从而大幅扩大其在英国的电池和电动动力总成生产业务。该公司表示，位于牛津郡班伯里的工厂将于2024年投入使用，将提供电池模组和电池包的自动化组装，能量转换和动力系统的装配，同样支持卡车和火车生产。（SMM，6/20）

现代汽车在美电动汽车厂可能于明年4月开始试产。据外媒报道，有行业消息称，现代汽车在美国佐治亚州建造的电动汽车工厂最早可能于明年4月开始试生产。此前现代汽车暗示，将把该厂的年产量扩大到50万辆。为应对美国的通胀削减法案，该企业正在努力将美国工厂的建设速度从2025年提前到2024年。（SMM，6/20）

盐湖股份：目前碳酸锂日产量已达到 100 吨以上。盐湖股份在互动平台表示，随着气温回升，公司碳酸锂产量会逐步提升，目前日产量已达到 100 吨以上。同时公司正在加快推进萃取装置工程化进度，建成后将进一步提升氯化锂回收率，从前期中试情况来看，可在原有回收工艺基础上提升 15%左右收率，实现蓝科锂业公司碳酸锂产能提质增效。（SMM，6/21）

天齐锂业：TLK 正陆续将相关氢氧化锂产品样品分发给现有和潜在承购方进行客户认证。天齐锂业在互动平台表示，澳大利亚奎纳纳一期年产 2.4 万吨氢氧化锂项目已于 2022 年 11 月 30 日起达到商业化生产的能力，项目产量及连续生产运营能力稳步提升，目前工厂正在积极推进产能爬坡以及产品外部验证过程，TLK 正陆续将相关氢氧化锂产品样品分发给现有和潜在承购方进行客户认证。公司和 TLK 将继续专注于实现和巩固工厂稳定、一致和可靠的运营。（SMM，6/21）

芳源股份与盟固利签订《战略合作协议》。公司公告，与天津国安盟固利新材料科技股份有限公司签订《战略合作协议》，双方将就技术研发及供应链进行合作，针对盟固利所需要的 NCA 及其他三元正极材料前驱体产品进行研发合作。同时，公司向盟固利每年供应三元前驱体 5000-10000 吨以及每年供应回收电池级碳酸锂、氢氧化锂 5000 吨。（高工锂电，6/21）

华友钴业国内外两大项目投料试产。广西华友锂业年产 5 万吨电池级锂盐项目成功投料试生产，标志着华友钴业首条锂盐产线正式进入生产阶段。除了锂盐项目，近日，公司与永瑞控股、亿纬亚洲等合资方所设立合资公司印尼华飞公司年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成，已具备投料试车条件，并于近日投料试产，成功产出合格产品。（旺材锂钴镍，6/21）

2.4 上市公司公告

西藏矿业：关于控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司签订合作协议的公告

西藏矿业发展股份有限公司控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司与倍杰特集团股份有限公司于 2023 年 6 月 19 签订《技术及新产品研发合作协议书》。（公司公告，6/20）

国城矿业：关于参股子公司取得探矿权证的公告

国城矿业股份有限公司于近日收到重要参股子公司（持有 48% 股权）马尔康金鑫矿业有限公司通知，其已完成了四川省马尔康市党坝乡锂辉石矿勘探项目探矿权手续的办理并取得了自然资源部核发的探矿权证（证号 T1000002023065018001409）。（公司公告，6/20）

赣锋锂业：关于 Goulamina 锂辉石项目资源量更新的公告

近日，公司收到全资子公司 GFL International Co., Limited 的通知，Leo Lithium Limited 近期对 Goulamina 锂辉石项目的资源量估算进行了更新，根据 JORC 标准估算的 Goulamina 锂辉石项目的探明资源量、控制资源量和推断资源量情况更新如下：本次 Goulamina 锂辉石项目的探明、控制、推断锂矿石资源总量增加到了约 2.11 亿吨，更新后的平均氧化锂品位为 1.37%，其中氧化锂探明、控制、推断资源总量为 289 万吨，折合碳酸锂当量约为 714 万吨。（公司公告，6/21）

西藏矿业：关于公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100% 股权调整挂牌价格的公告

截至 2023 年 5 月 22 日第三次挂牌期满后，公司尚未征集到意向受让方。按照《企业国有资产监督管理办法》(32 号令)相关交易规则以及相关管理文件规定，经公司管理层同意，决定将白银扎布耶 100% 股权挂牌转让底价调整为 47,873.70 万元（在首次挂牌价格的基础上降价 30%），并委托上海联合产权交易所进行第四轮公开挂牌转让。（公司公告，6/21）

华友钴业：华友钴业关于印尼华飞公司红土镍矿湿法冶炼项目进展的公告

近日，华飞公司年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成，已具备投料试车条件，并于近日投料试产，成功产出合格产品。（公司公告，6/21）

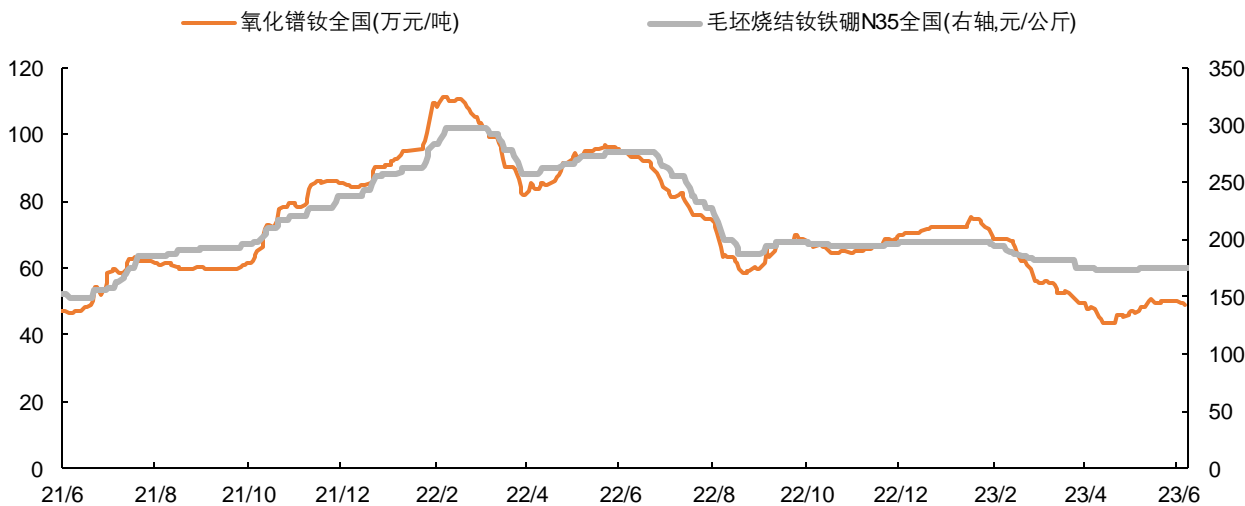
华友钴业：华友钴业关于对外投资的公告

公司拟通过控股子公司 Bamo Technology Hungary Kft 在匈牙利投资建设高镍型动力电池用三元正极项目，经初步测算，本项目计划总投资 12.78 亿欧元，一期投资建设规模为 2.5 万吨/年，一期计划总投资为 2.52 亿欧元。（公司公告，6/22）

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



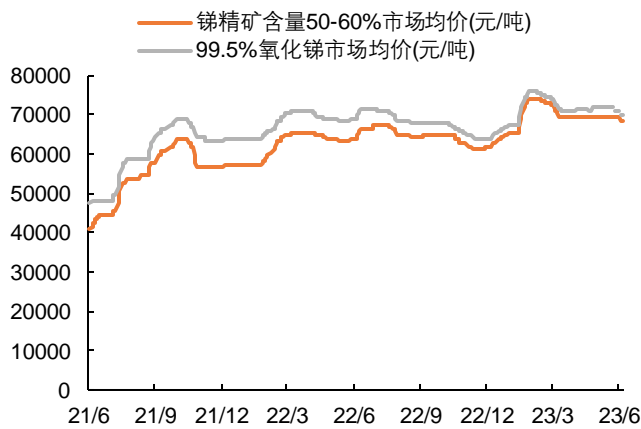
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	-3.0%	3.1%	-49.5%
	氧化钕	全国(万元/吨)	49.8	-2.7%	3.1%	-48.7%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	48.8	-2.4%	1.0%	-47.7%
	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%	0.0%	-36.3%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	835.5	2.8%	-2.3%	-41.0%
	氧化镱	全国(万元/吨)	218.5	1.6%	2.1%	-12.4%

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 7.00 万元/吨



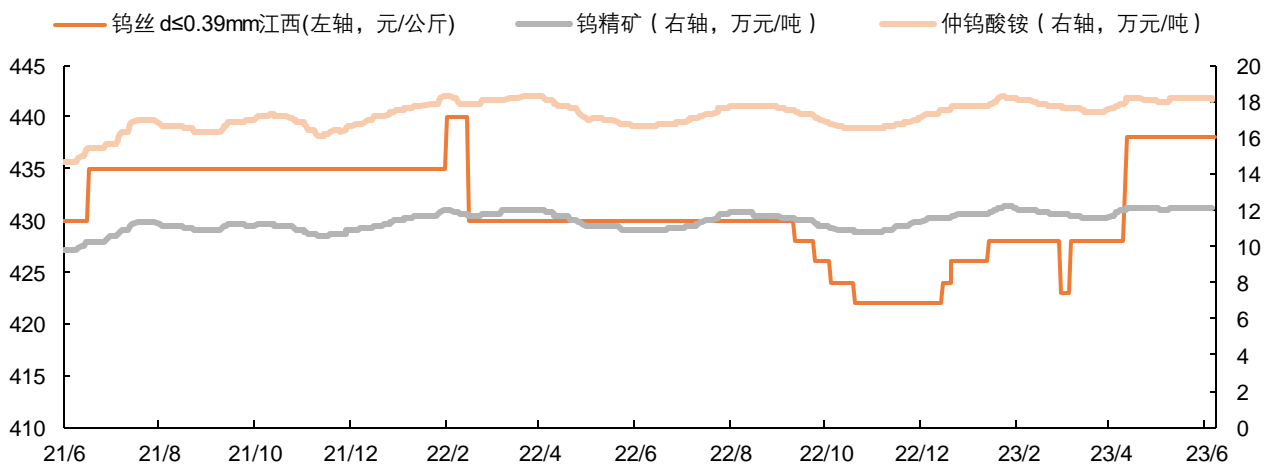
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3845 元/吨，钼铁 25.0 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

2023 年 5 月中国稀土进出口情况。海关总署发布 2023 年 5 月份进出口数据，据海关数据显示，2023 年 5 月稀土金属矿进口量 5343 吨，同比增加 43.5%，环比缩减 39%。2023 年 1-5 月累计进口 30684 吨，同比减少 11%。（SMM 稀土，6/21）

3.3 产业动态

打破国外技术垄断，包头这家企业以“稀”出圈。新华网呼和浩特 6 月 19 日电（杨腾格尔）发展稀土功能材料是稀土产业链上最重要的环节，包头市科锐微磁新材料有限责任公司研制出达到 17 个磁能积的快淬磁粉，打破国外垄断，企业成为粘结快淬磁粉、注塑颗粒、注塑磁体全国最大的生产基地之一。（稀土高新区，6/20）

3.4 上市公司公告

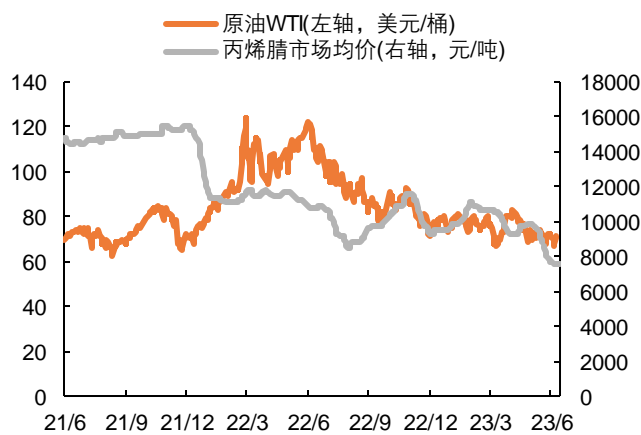
洛阳钼业：洛阳钼业关于向参股子公司增资暨关联交易的进展公告

公司于 2023 年 6 月 9 日召开第六届董事会第十一次临时会议，审议通过《关于向参股子公司增资暨关联交易的议案》，拟通过全资子公司 CMOC Beta Limited 按照所持股权比例向参股公司 HONG KONG CBC INVESTMENT LIMITED 现金增资，增资金额不超过 3,399.66 万美元。2023 年 6 月 21 日，CMOC Beta 及香港邦普时代新能源有限公司已正式签署《香港 CBC 投资有限公司增资协议》，增资双方按照所持股权比例向参股公司 CBC 投资现金增资，股本总额增加 99,990,000 美元，其中，CMOC Beta 增资 33,996,600 美元，香港邦普时代增资 65,993,400 美元。（公司公告，6/22）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

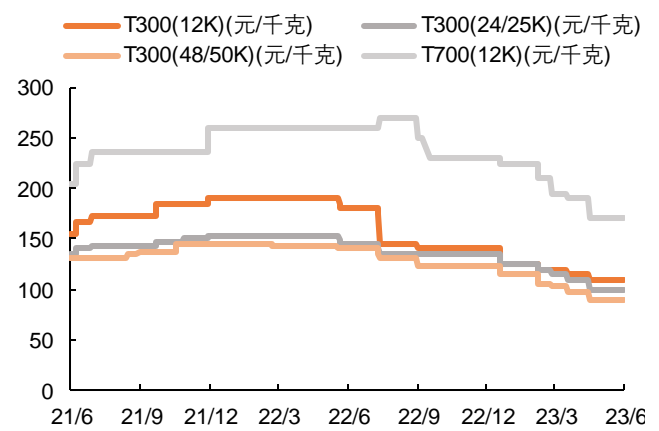
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 70.5 美元/桶，丙烯腈 0.76 万元/吨



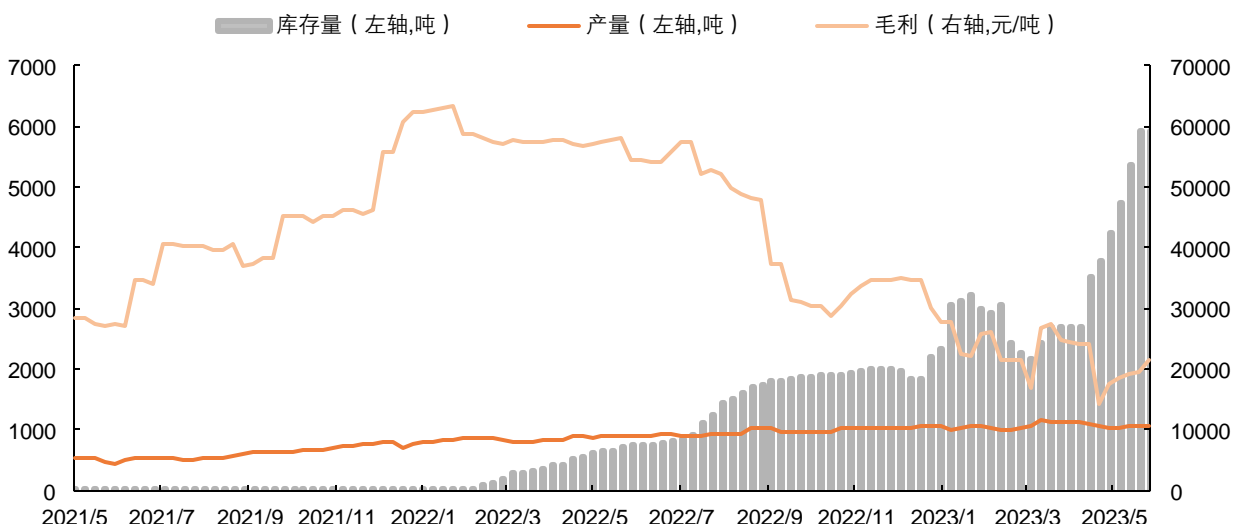
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



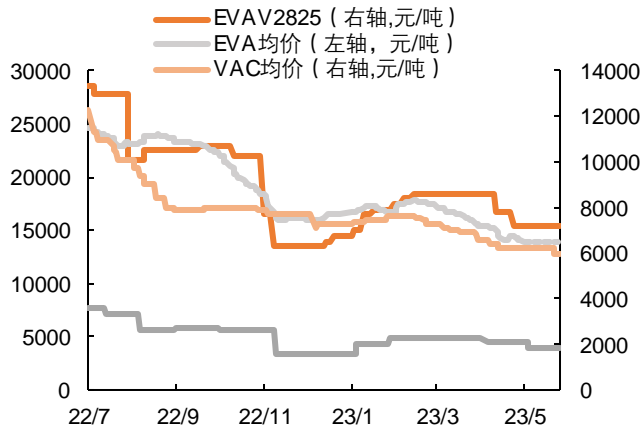
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



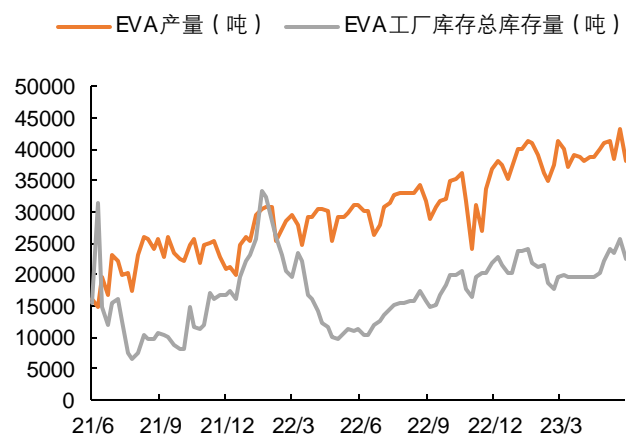
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



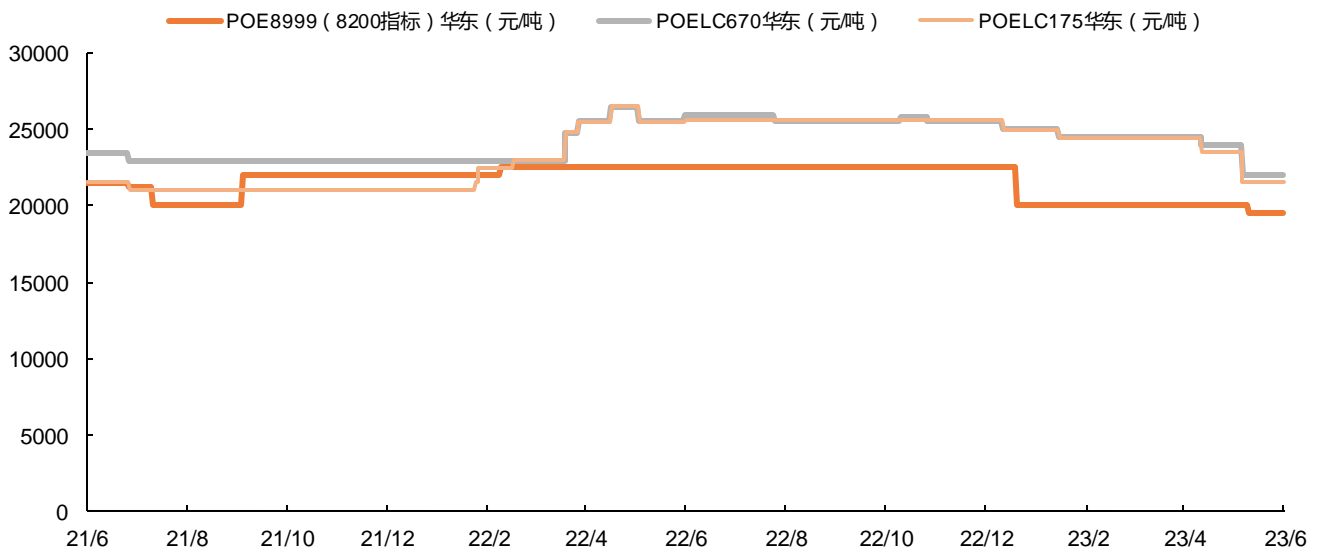
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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

2028年全球复合材料市场规模有望达到1480亿美元。近日, Research And Markets 发布了全球复合材料市场分析报告, 根据研究显示, 2022年全球复合材料市场规模为1027.5亿美元, 预计2028年价值为1480.8亿美元。在2023-2028年的预测期内, 市场规模预计将以6.28%的复合年增长率增长。(碳纤维及其复合材料技术, 6/20)

中国石油与卡塔尔签署北方气田扩容项目合作文件。6月20日, 中国石油与卡塔尔能源公司在卡塔尔首都多哈签署北方气田扩容项目合作文件。根据双方协议, 卡塔尔能源公司将在未来27年内持续向中国供应400万吨/年的LNG资源, 并向中国石油转让北方气田扩容项目1.25%的股份。(聚烯烃人, 6/23)

4.3 产业动态

总投资 113 亿元的新材料项目落地川南，计划分两期建设绿色溶剂和湿电子化学品及配套项目。6月18日，总投资 113 亿元的瑞柏集团电子化学品及配套项目签约落地四川自贡。该项目落户在四川省首批化工园区——川南新材料化工园区内。占地 1000 亩，计划分两期建设绿色溶剂和湿电子化学品及配套项目。一期计划投资 65 亿元，建设天然气裂解生产醋酸、醋酸甲酯、醋酸乙酯、无水乙醇、电子级碳酸酯等装置。全部投产后，总产值预计可达 120 亿元，利税总额 20 亿元，可新增就业 600 人。二期投资 48 亿元，将建设山梨酸（钾）、丙烯酸、丙烯酸酯等生产装置。（化工新材料，6/19）

中国石化首台单程管乙烯裂解炉在燕山石化成功投运。日前，乙烯装置 BA-1103 裂解炉正式投料，标志着中国石化第一台单程管裂解炉在燕山石化乙烯装置投运成功，为中国石化乙烯企业调整乙烯结构，降低原料成本，提高目标产品收率探索出一条新路。（聚烯烃人，6/19）

巴斯夫湛江一体化基地 50 万吨聚乙烯装置开工。6月19日，巴斯夫湛江一体化基地的聚乙烯(PE)装置已开工建设。这座年产 50 万吨聚乙烯的新装置将满足中国市场快速增长的需求。该装置计划于 2025 年投产。（聚烯烃人，6/20）

南京聚隆布局碳纤维复合材料业务，募投 30 吨碳纤维复材生产线。6月16日，在公司发布的投资者关系活动记录信息显示，公司新开拓了碳纤维复合材料制件业务，其定制化程度较高，需根据终端客户产品的设计性能需求不断对制件进行修改和调试。公司目前已经具备结构设计、工艺设计、工装模具设计等方面的能力，同时可以进行一定规模的量产。公司已与多家高校、公司及研究机构达成正式合作，年产量逐步提升。根据公司于今年 5 月发布的《南京聚隆科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（更新 2022 年度财务数据稿）》，公司拟使用募集资金 9,625 万元建设年产 30 吨碳纤维复合材料生产线项目，募投项目按设计产能达产销售后，年均新增净利润为 2,193.55 万元，达产后碳纤维复合材料制件的平均毛利率为 38.65%。（碳纤维及其复合材料技术，6/20）

4.4 上市公司公告

荣盛石化：关于浙江石油化工有限公司年产 27 万吨 PO 及 60 万吨 SM 装置产出合格产品的公告

荣盛石化股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司浙江石油化工有限公司（以下简称“浙石化”）在舟山绿色石化基地投资建设的 27/60 万吨/年 PO/SM 装置于近日产出合格产品。（公司公告，6/19）

中简科技：关于向特定对象发行股票募集资金投资项目的进展公告

“高性能碳纤维及织物产品项目”为公司向特定对象发行股票募集资金投资项目。三期项目已提前一年半完成计划建设任务，首条产线所产的 ZT9H 碳纤维已经通过工艺方案评审，进入了验证评审和试生产阶段。（公司公告，6/20）

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：**受限干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，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