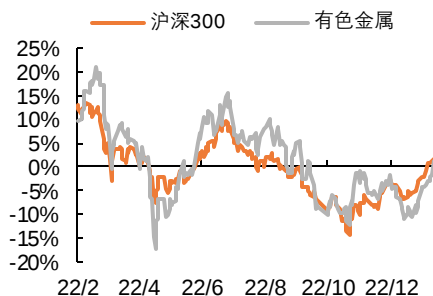


有色与新材料周报

终端需求开启新增长极，小金属将迎发展长周期

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
chenxiaoyang397@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：**建议关注小金属板块。本周 Wind 小金属指数环比-2.59%，本月上漲 2.36%。需求端，钼、钨、锑、锆、锡等小金属是中高端装备制造、新能源、新材料产业中的关键加强材料，终端市场高速发展下，小金属应用领域将持续拓宽，新增长极正逐步打开；供应端，小金属资源相对稀缺，供应增量释放有限，未来我国还将进一步提高相关产品集中度，逐步掌握定价权，产业链有望迎来持续高质量发展的长周期。建议关注掌握核心稀缺资源，积极开拓小金属下游需求的成长性标的。
- **锂：**下游产销表现较弱，需求支撑不强，锂盐价格弱势运行。供应端，天气逐渐回暖，青海地区厂家产量有所增长。2022 年四季度，澳洲 Mt Marion 等六座矿山合计生产 73.45 万吨锂辉石精矿，环比增长 10.53%，六座矿山合计销售 73.05 万吨锂精矿，环比增加 13.90%，供应小幅增加。需求端，上下游尚处僵持阶段，1 月新能源汽车和动力电池产销数据表现较弱，下游铁锂厂家订货积极性不高，终端市场仍处于逐步回暖过程，锂盐需求待进一步复苏。预计二季度淡季影响逐渐消退，终端需求或将出现明显回暖迹象，而锂资源短期增量难以大幅释放，供需紧张仍是支撑锂价高位的核心所在。
- **钴镍：**需求未见起色，硫酸钴价格继续下行。本周硫酸钴价格有所下降。本周国内硫酸钴产量较上周有所上调，开工率同步上扬。需求端未见起色，加上部分采购商惯性压价，市场价格继续下挫。**硫酸镍需求不断提升，价格持续上调。**供应上，本周硫酸镍产量较上周增加。需求上，由于一级电积镍价和硫酸镍价差较大，近期市场对硫酸镍货源的需求有所提升，厂商纷纷抢购硫酸镍作为原料生产电积镍。
- **稀土磁材：**稀土价格震荡调整。氧化镨钕方面，价格弱势运行，低价货源陆续报出，下游厂家刚需采购，新增订单有限。氧化钕下游需求一般，流通现货相对充足，原料端支撑不足，价格有所下调。氧化铽价格相对维稳，下游订单较少，市场活跃度下降。但长期来看，终端电梯、家电、机器人等需求有望逐步回暖，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机市场渗透率逐渐提升，后市需求仍有较多利好因素支撑；加上政策端加强监管和促进产业高端化发展主线明确，供给端增量严格受控，行业集中度将进一步加大，市场将向规范化、高端化持续发展。

- **碳纤维：原料价格上行，需求预期向好。**原料端，本周丙烯腈价格上涨 450 元/吨，碳纤维成本面大幅上涨，但原丝价格始终未有调整，处于高位且销售良好，碳纤维厂家多履行长单采购。供应端，春节过后碳纤维企业恢复生产，开工率上调，产量小幅增加。需求方面，下游企业加速复产，需求小幅提高，随着光伏热场复材、储氢压力容器瓶、航空航天结构件、风电叶片等多领域终端需求逐渐恢复高增势，供需预期向好。其中，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年需求将有所回暖；制备单晶硅等所需的热场材料碳碳复材需求旺盛；今年海上风电装机需求增速有望开启，加上风机大型化趋势下，对风电叶片用材强度和质量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE 树脂：市场价格坚挺向上，下游需求乐观。**本周国内 EVA 市场价格环比上涨约 2.08%，POE 价格维稳。供应方面，国内生产企业装置正常运行，货源供应充裕。需求端，下游终端开工陆续恢复，对后续光伏级 EVA 和 POE 需求预期向好，光伏级 EVA 或将出现阶段性短缺，终端市场高增推动光伏级 EVA 树脂价格上行；而 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 POE 粒子价格仍将保持高位。
- **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

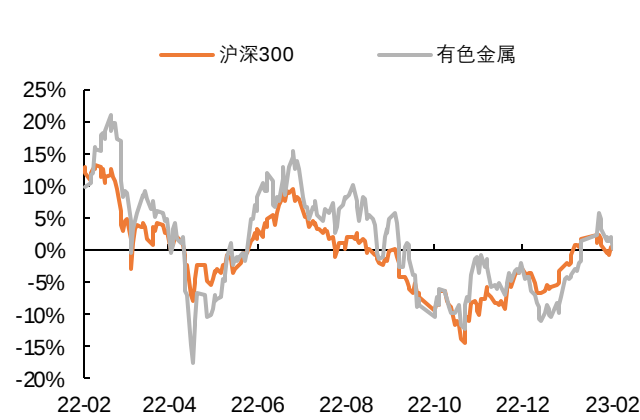
六、 风险提示15

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所上升，截至 2023 年 2 月 10 日，本周收于 4106 点，较上周下降 0.85%；同期，沪深 300 指数较上周末下降 1.93%。节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，节后新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值较节前已小幅上调。

图表1 新材料指数累计涨跌幅



资料来源: wind, 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	新材料指数
收盘价	4710	4106
周变动 (%)	-1.9	-0.9
月变动 (%)	-2.5	-1.2
年变动 (%)	9.3	6.1

资料来源: wind, 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	37.94	--	-0.29%	-18.52%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	1.85%	-7.70%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	-1.46%	3.43%	-10.39%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	-0.94%	3.50%	-12.36%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	-1.01%	3.46%	-11.56%

资料来源: wind, 平安证券研究所

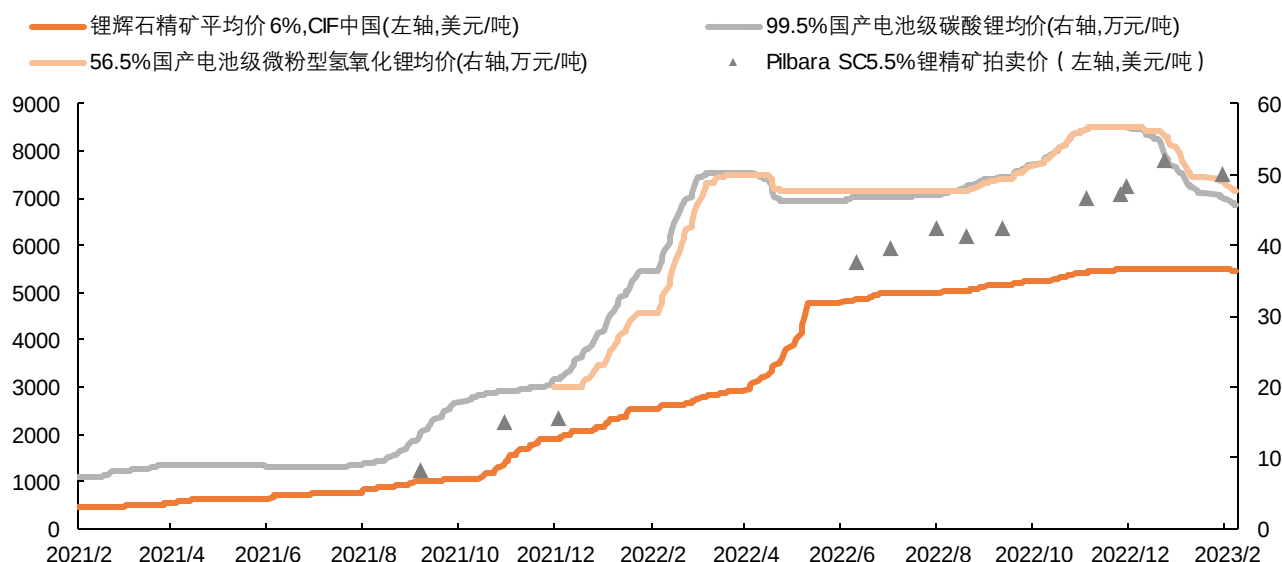
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：节后复工，天气回暖，各厂家逐渐复工复产但出货量有限，锂盐价格持续弱势。本周锂精矿价格不变，电碳价降 85000 元/吨，电氢价下降 9000 元/吨。电碳周内毛利降 18662 元/吨至 22.03 万元/吨，电氢周内毛利下降 17712 元/吨至 14.94 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 7363 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 7409 元/吨，较上周均小幅上升。

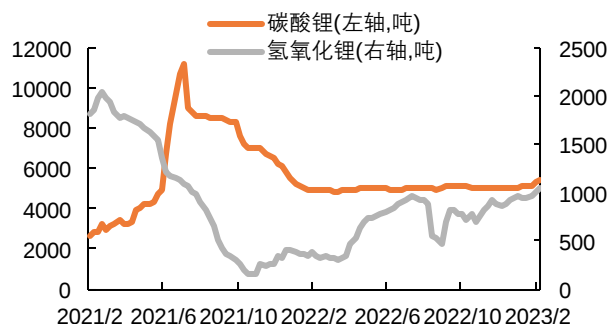
供给方面：原料端，天气逐渐回暖，青海地区厂家产量有所增长，但出货量有限。本周，国内碳酸锂周内产量约 7352 吨，较上周环比增加 29 吨。需求方面：受终端需求影响，下游铁锂厂家订货积极性不高，三元厂家询单增加，但仅零星成交，目前市场正处于僵持阶段，需求难以拉动市场价格继续上涨。本周，磷酸铁锂产量增加 1500 吨，开工率约 79%；三元材料产量增加 900 吨，开工率约 56%。

图表4 本周锂精矿价格不变、电碳价降 85000 元/吨、电氢价降 9000 元/吨



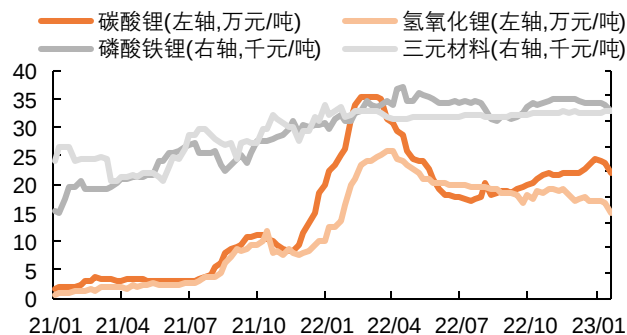
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 64 吨,氢氧化锂库存增 45 吨



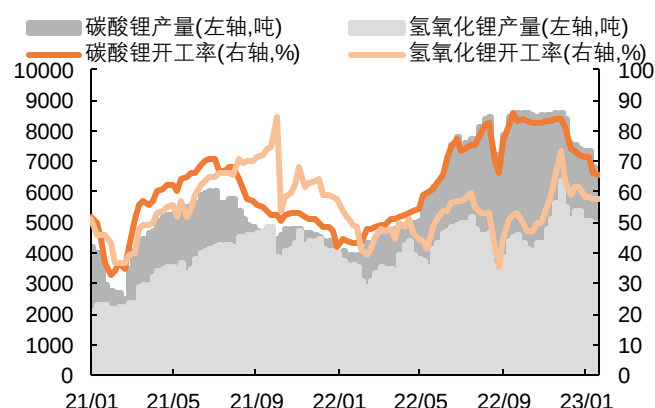
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 1.87 万元/吨



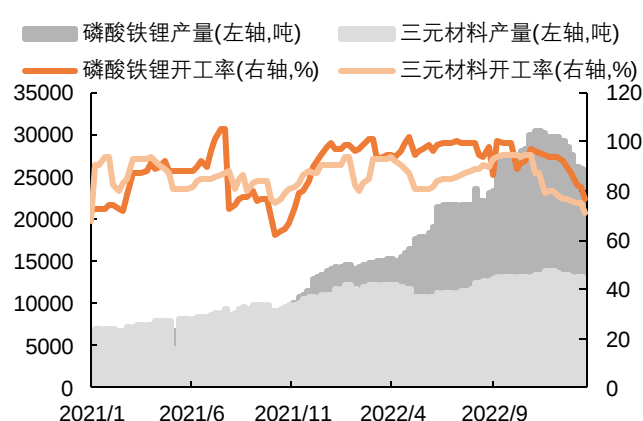
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



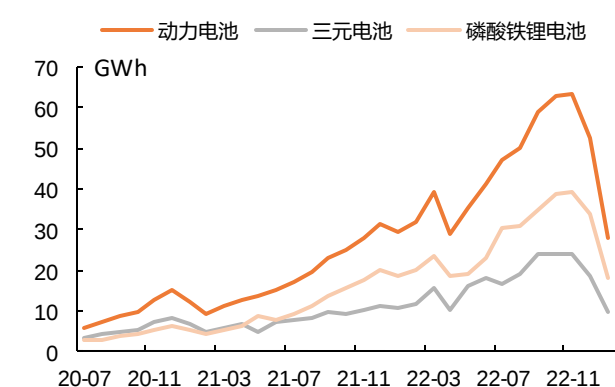
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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 平均价	美元/吨	5470.0	-0.1%	-0.6%	107.6%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	45.6	-1.8%	-10.7%	16.2%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	47.7	-1.9%	-11.4%	42.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	34.5	0.0%	-2.3%	10.1%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	38.3	0.0%	-1.8%	17.5%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	14.9	-1.3%	-8.6%	12.0%

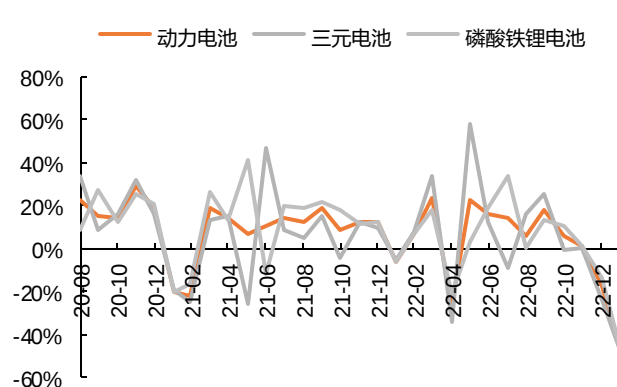
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2023 年 1 月国内动力电池产量 28.2GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

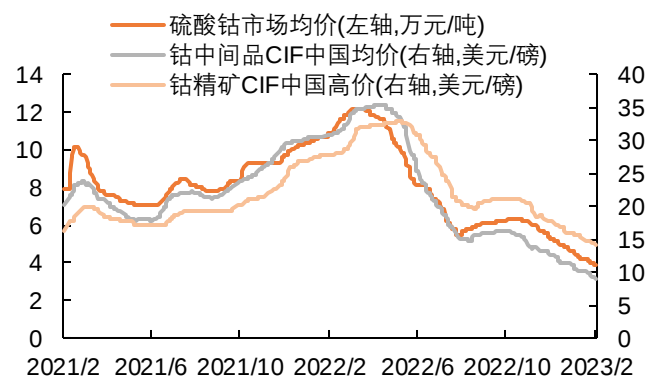
图表11 2023 年 1 月国内动力电池产量环减 46.3%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

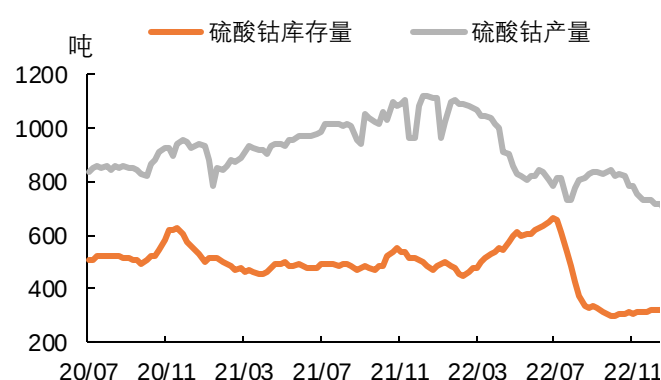
钴：后钴盐价格均呈下行走势。本周，钴精矿和钴中间品价格小幅下降，硫酸钴价格下降 3.8%。国内硫酸钴产量回升至 680 吨，库存周增 11 吨，本周，硫酸钴价格低迷，产量有所回升。

图表12 硫酸钴价周降 1500 元/吨, 钴精矿周降 0.36\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

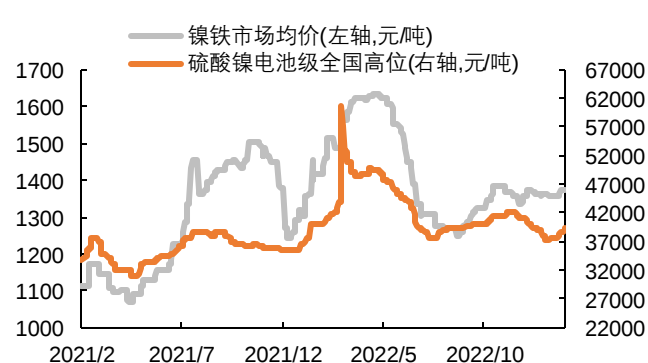
图表13 硫酸钴产量周增 40 吨, 库存增 11 吨至 372 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

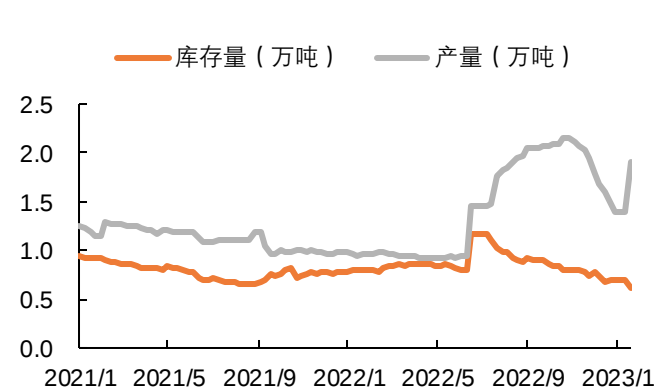
镍：电池级硫酸镍市场止跌。本周，硫酸镍价格环降 2.3%。原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 73-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-83 折，镍盐生产成本仍在高位。目前下游三元企业开始着手备货，硫酸镍价格有所下降。节后复产不完全，硫酸镍整体供应下降。

图表14 本周硫酸镍价格周降 900 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 0.62 万吨, 库存 1.91 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 中国均价	美元/磅	14.2	-2.5%	-10.8%	-48.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.0	-6.4%	-19.8%	-70.8%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.9	-3.8%	-16.3%	-64.7%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.9	2.3%	3.8%	-1.5%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

三家中国锂企被加拿大政府要求剥离在加资产后续：两家仍在回旋。加拿大此前要求中矿资源、盛新锂能、藏格矿业三家中国锂矿企业在 90 天内剥离或撤销其在加拿大锂矿公司中的股权投资。据最新了解，三家企业中，中矿资源已经出售其相关资产，而另外两家企业盛新锂能和藏格矿业仍然保留投资的相关股份，并表示，“事情仍有缓和余地。”盛新锂能方面称，在收到加拿大政府的通知后，公司方面与加拿大政府相关部门进行了多次沟通。从对方的态度来看，事情有缓和的余地。（SMM，2/10）

欧洲能源公司 Livista 与非洲矿业公司在加纳合建锂加工厂。欧洲锂精炼商 Livista Energy 周一表示，它已与非洲矿业公司 CAA Mining 建立合作伙伴关系，在加纳西部的塔科拉迪建立一个工厂，用于加工锂。加纳矿产委员会首席执行官 Martin Kwaku Ayisi 表示，在加纳建立锂精炼厂将为该国提供就业机会。（SMM，2/10）

印尼跃升成全球第二大钴生产国。近年来，凭借其自身丰富的矿产资源，东南亚国家印度尼西亚在全球电动汽车供应链上的影响力，正在不断扩大。根据美国政府的数据，去年，印尼的钴产量激增，已经超过了俄罗斯和澳大利亚等其他国家，成为全球第二大钴生产国，仅次于刚果。（SMM，2/10）

1 月春节期间锂盐产量受影响，2 月预计开工率将会稳步恢复。1 月，中国碳酸锂产量为 35,925 吨，环比增加 3%，同比增加 89%；2 月，部分辉石冶炼企业持续检修预期，但由于云母冶炼企业产量稳定，叠加气温回暖，盐湖产量增加，总产量略有增加；预计 2 月碳酸锂产量为 36,179 吨，环比小增 1%，同比增加 94%。1 月，中国氢氧化锂的产量为 21,235 吨，环比下滑 16%，同比增加 31%。2 月后，企业陆续从检修中恢复，伴随新产能爬坡和苛化端产量增加，预计 2 月中国氢氧化锂产量为 23,774 吨，环比增加 12%，同比增加 87%。（SMM 钴锂新能源，2/10）

2023 年 1 月钴相关材料产量情况。1 月，硫酸钴产量 6,315 金属吨，环比下行 6%，同比下行 16%；预计 2 月硫酸钴预计产量为 7,889 金吨，环比增加 25%，同比增加 17%。1 月，四氧化三钴产量为 3,556 吨，环比下降 29%，同比下降 53%；预计 2 月四钴产量较 1 月仅有小幅增长，2 月四氧化三钴预计产量为 3,838 吨，环比上涨 8%，同比减少 48%。1 月，钴酸锂产量为 3,149 吨，环比下降 45%，同比下降 58%；预计二月钴酸锂产量因节后复工或有恢复，但市场需求依旧偏弱导致产量恢复有限，2 月预计产量为 4,434 吨，环比上涨 41%，同比减少 33%。（SMM 钴锂新能源，2/10）

2023 年 1 月三元和磷酸铁锂正极材料产量情况。1 月，中国三元材料产量 40,804 吨，环比下跌 23%，同比下降 12%。2 月后，三元企业在第一周陆续恢复生产，但产线负荷率仍维持低位，需求端，海内外市场暂无回暖。预期 2 月供应 42,665 吨，小幅环增 5%，同比小减 2%。1 月，中国磷酸铁锂产量为 64,457 吨，环比下降 36%，同比增长 4%。考虑到 2 月企业完全复工，预计 2023 年 2 月磷酸铁锂产量为 69,571 吨，环比上涨 8%，同比增长 30%。（SMM 钴锂新能源，2/10）

2023 年 1 月动力电池月度数据发布。产量方面：2023 年 1 月，我国动力电池产量共计 28.2GWh，同比下降 5.0%，环比下降 46.3%。其中三元电池产量 9.8GWh，占总产量 34.8%，同比下降 9.3%，环比下降 46.9%；磷酸铁锂电池产量 18.3GWh，占总产量 65.0%，同比下降 2.5%，环比下降 46.0%。装车量方面：1 月，我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。其中三元电池装车量 5.4GWh，占总装车量 33.7%，同比下降 25.6%，环比下降 52.4%；磷酸铁锂电池装车量 10.7GWh，占总装车量 66.2%，同比增长 20.4%，环比下降 56.7%。出口方面：1 月，我国动力电池企业电池出口共计 7.9GWh。其中三元电池出口 5.4GWh，占总出口 67.7%；磷酸铁锂电池出口 2.6GWh，占总出口 32.1%。（中国汽车工业协会，2/10）

2023 年 1 月我国汽车工业产销情况。据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1 月，受春节假期及部分消费需求提前透支影响，叠加传统燃油车购置税优惠和新能源汽车补贴政策退出，汽车市场表现平淡，产销环比、同比均呈现两位数下滑。2023 年 1 月，我国汽车产销量分别达 159.4 万辆和 164.9 万辆，环比分别下降 33.1%和 35.5%，同比分别下降 34.3%和 35%。今年 1 月汽车产销量数据与 2022 年春节月 2 月份相比，产销量分别下降 12.1%和 5.1%，与 2019 年春节月 2 月相比，分别增长 13%和 11.3%。2023 年 1 月，我国新能源汽车产销量分别达 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达 24.7%。（中国汽车工业协会，2/10）

2.3 产业动态

永兴材料：锂盐二期年产 180 万吨选矿项目已投产。永兴材料近期接受投资者调研时称，锂盐二期年产 180 万吨选矿项目已投产；公司控股子公司永诚锂业投资建设的 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目以及永兴新能源实施的矿石运输皮带廊项目正在积极推进中。(SMM, 2/10)

天原股份：公司与宁德时代签订了十年期的战略合作协议。天原股份在互动平台表示，公司与宁德时代签订了十年期的战略合作协议。公司将积极拓展磷酸铁锂正极材料客户。(SMM, 2/10)

志存锂业：拟在新疆阿勒泰投建碳酸锂及正极材料项目。项目总投资 110 亿元人民币，其中投资 60 亿元，建设不低于 6 万吨/年的碳酸锂生产项目，配套建设 300 万吨规模选矿厂；由志存锂业集团会同其相关战略合作企业共同投资约 50 亿元，建设规模 20 万吨正极材料项目。(SMM, 2/10)

龙蟠科技旗下宜丰时代年产 4 万吨电池级储能材料项目开工。该项目位于江西宜丰工业园区，总投资 35 亿元，建设年产 4 万吨电池级碳酸锂。此次扩产是龙蟠科技继磷酸铁锂、高镍三元前驱体等项目之后，在正极材料方面的又一重要战略布局。(高工锂电, 2/10)

2.4 上市公司公告

蓝晓科技：中标 4971 万元罗布泊盐湖老卤提锂项目

蓝晓科技公告，公司于近日收到“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂（5000 吨/年）综合利用工程吸附系统采购（二次）”中标通知书，中标金额为 4971.09 万元，约占 2021 年度经审计营业收入总额的 4.16%。该项目为新疆地区罗布泊盐湖首个产业化提锂项目。(公司公告, 2/6)

雅化集团：与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议

雅化集团公告，全资子公司雅化锂业与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议，2023-2026 年协议数量总计约 30000 吨。(公司公告, 2/8)

西藏珠峰：境外资源开发项目存在整体进展滞后的风险

西藏珠峰发布关于公司重大事项的进展公告称，阿根廷公司的“年产 5 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”提交环评报告后，因涉及境外政府许可的程序及标准，审核批准时间有不确定性，有导致项目整体进展最终较预期计划延迟等风险。(公司公告, 2/8)

永兴材料：发布宜丰县花桥矿业有限公司取得矿产评审意见书的公告

评审情况现实，截止 2022 年 5 月 31 日，白市化山矿区采矿证范围内累计查明陶瓷土矿资源储量 492,252.12 千吨，其中累计查明品位高于 0.2% 的氧化锂陶瓷土矿矿石量 410,007.97 千吨，氧化锂金属氧化物量 1,612,667 吨。(公司公告, 2/8)

哈工智能：拟收购鼎兴矿业 70% 股权及兴锂科技 49% 股权

哈工智能公告，公司拟以发行股份及支付现金方式收购鼎兴矿业 70% 股权（鼎兴矿业直接持有兴锂科技 51% 股权）及兴锂科技 49% 股权。同时，公司拟向实控人之一艾迪非公开发行股份募集配套资金。标的公司以含锂瓷土矿的采选为主业，拥有宜丰县东槽鼎兴瓷土矿的采矿权，矿区范围内目前资源量超过 5500 万吨，开采和选矿规模均为 120 万吨/年，所采含锂瓷土矿经选矿加工后形成主要产品锂云母和副产品长石粉、钽铌等对外销售。(公司公告, 2/9)

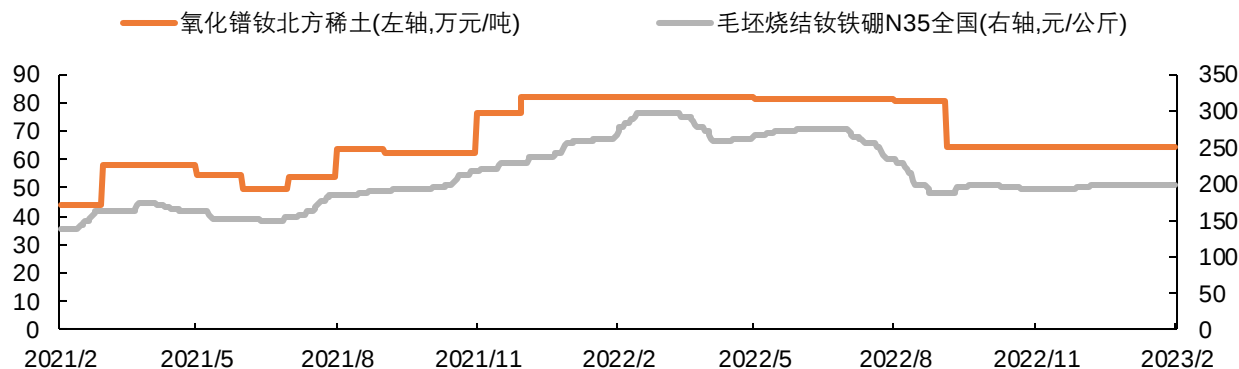
国城矿业：拟设立全资子公司

为落实新能源战略发展规划，充分发挥锂矿资源优势，公司拟全资 100000 万元设立子公司“四川国城锂业”以经营碳酸锂、氢氧化锂、金属锂的制造等业务。(公司公告, 2/11)

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



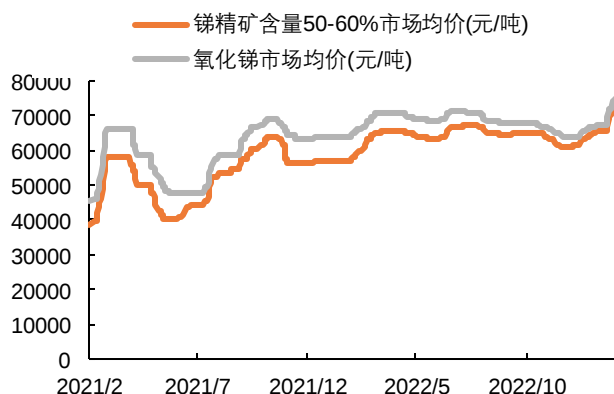
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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）	70.5	-1.4%	0.0%	-29.9%
	氧化钕	全国（万元/吨）	78.5	-2.5%	-2.5%	-29.0%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	72.1	-3.6%	-0.3%	-28.3%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	64.3	0.0%	0.0%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	19.8	0.0%	0.0%	-27.5%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	1380.0	-0.7%	-0.4%	-2.1%
	氧化镱	全国（万元/吨）	239.0	-2.8%	-3.2%	-22.0%

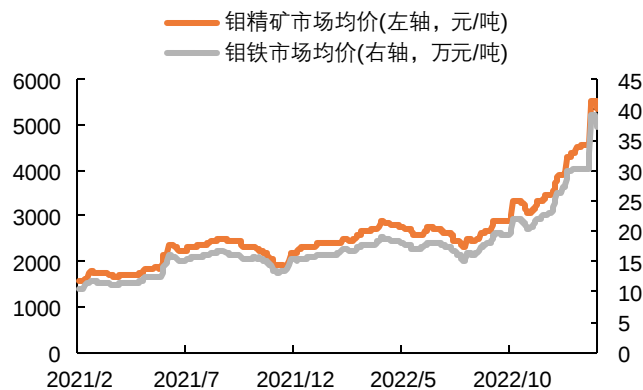
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 7.35 万元/吨，氧化锑 7.5 万元/吨



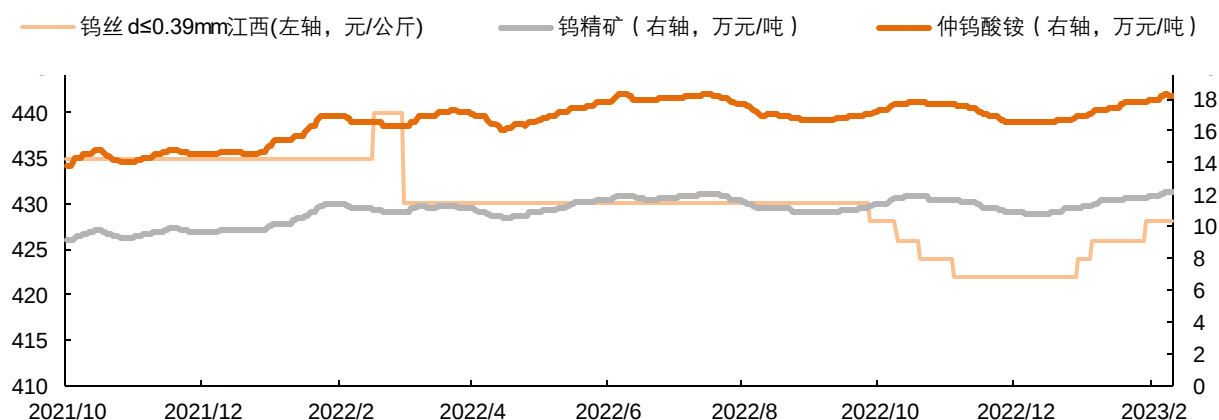
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 5370 元/吨，钼铁 37.25 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 428 元/公斤，钨精矿 12.2 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

西澳扬吉巴纳稀土矿有望明年投产。从事稀土矿产勘查开发的哈斯丁高技术金属公司（Hastings Technology Metals）在西澳州加斯科因地区的扬吉巴纳（Yangibana）项目资源量大幅增长。去年巴尔德山（Bald Hill）、弗雷泽（Fraser's）、西蒙斯芬德（Simon's Find）等矿床更新了资源，加上最近购买了卡登斯矿产公司（Cadence Minerals）的股权，哈斯丁公司储量增长了 25%。（SMM，2/9）

3.3 产业动态

锑价格节后每日上涨，相关公司有产能提升规划。目前市场均价为 82500 元/吨，直追近十年来最高价格。锑价上涨受到供给紧张、需求攀升两方面影响，而新增需要主要来源光伏玻璃行业。相关上市公司湖南黄金、华钰矿业近年规划产能有所提升。（SMM，2/8）

3.4 上市公司公告

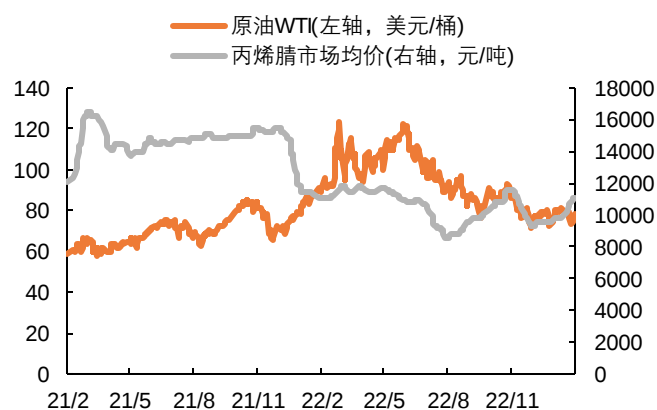
厦门钨业：与九江市人民政府、江西钨业控股集团有限公司签署框架性协议

为贯彻落实赣闽两省达成的加快合作开发武宁大湖塘钨矿公式，围绕大湖塘、大雾塘等赣北地区资源开发及后端产业链等方面开展合作，同时在九江地区冶炼加工量不少于九江市辖区内的资源合作项目钨精矿生产量，共同助力九江百亿钨产业集群的早日实现。（公司公告，2/9）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

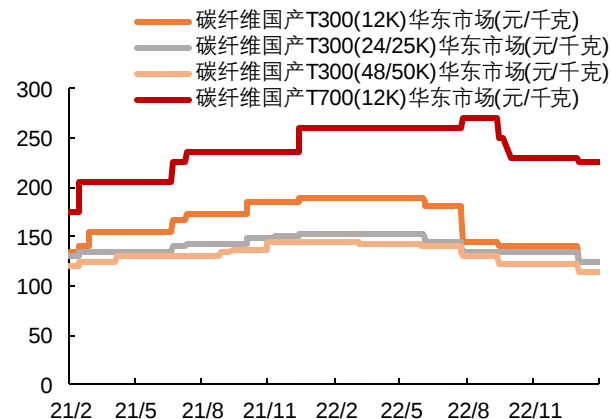
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 78.06 美元/桶，丙烯腈 78.06 元/吨



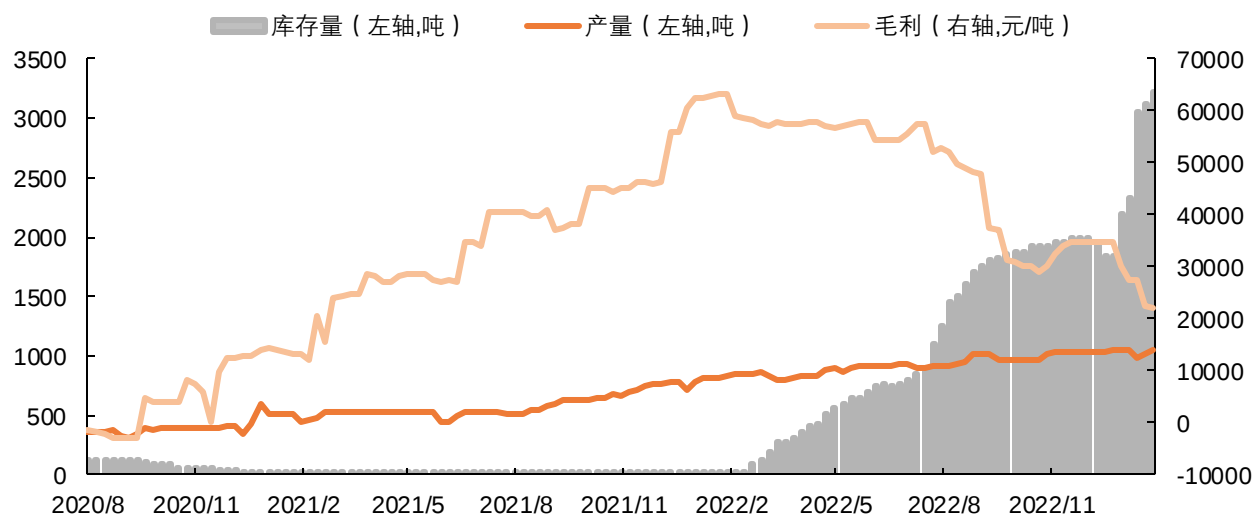
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 碳纤维价格走势



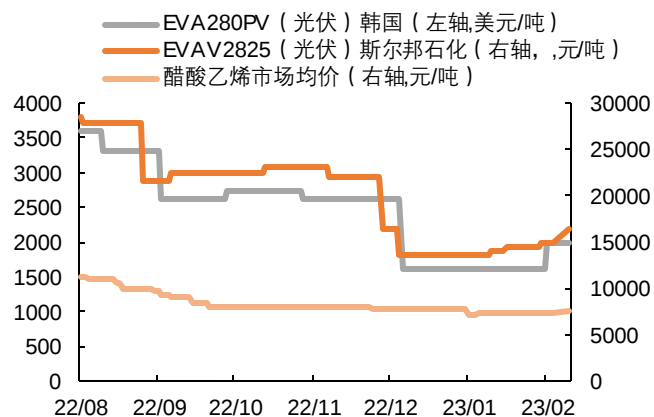
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1055 吨，库存量 3225 吨，毛利为 221 元/吨



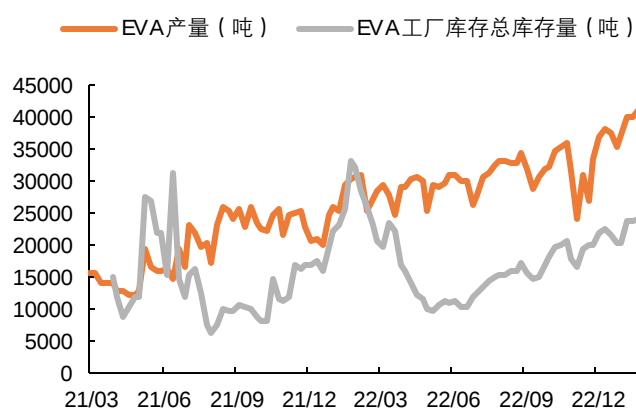
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



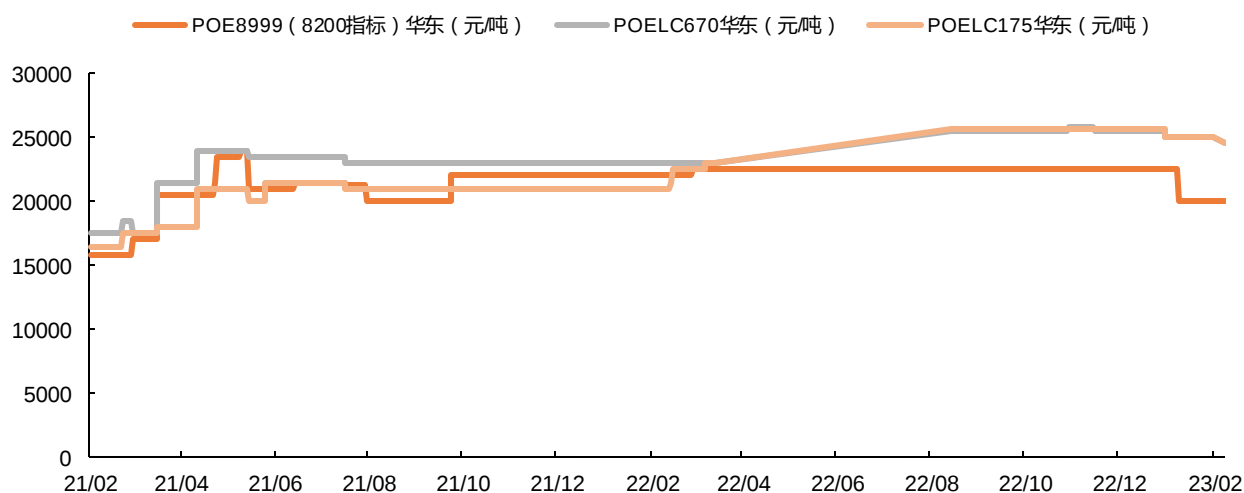
资料来源:百川盈孚, 平安证券研究所

图表26 本周EVA产量41096吨, 库存23071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

内蒙古荣信化工 80 万吨烯烃项目审批公示。2023 年 2 月 1 日, 内蒙古荣信化工有限公司年产 80 万吨烯烃项目环境影响评价文件审批意见进行了公示。项目主要利用现有一期项目生产的 90 万吨/年甲醇及外购部分甲醇, 生产 80 万吨/年烯烃。(聚烯烃人, 2/7)

岳阳绿色化工高新区重大产业项目开工。项目集中签约集中开工仪式暨推进炼化一体化项目誓师大会举行 2 约 7 日, 该项目为中国石化岳阳地区 100 万吨/年乙烯炼化一体化项目乙烯工程, 本项目新建 100 万吨/年乙烯装置及下游共 14 套装置。(聚烯烃人, 2/8)

4.3 产业动态

中国石化新建洛阳地区 100 万吨/年乙烯炼化一体化项目乙烯工程。本项目新建 100 万吨/年乙烯装置及下游共 14 套装置，专家组认为该项目建设不存在重大环境制约因素，评价内容基本符合有关导则要求，环境保护措施原则可行，评价结论总体可信，按专家意见修改后可上报。（聚烯烃人，2/6）

中化泉州新建 150 万吨/年乙烯项目。拟建厂址位于福建省湄洲湾石化基地泉惠石化工业园内，建成后将发力 PP、PE、EVA 产业。（聚烯烃人，2/9）

中石油吉林石化将新建 LDPE 和 HDPE 项目，采用利安德巴赛尔的技术。2 月 8 号利安德巴赛尔在其网站公布中国石油吉林石化有限公司将在其位于吉林工厂再次采用利安德巴赛尔的聚乙烯技术。包括 LyondellBasell 最新领先世界的高压 Lupotech 工艺技术。（聚烯烃人，2/10）

广东石化化工生产二部 50 万吨/年聚丙烯装置一次投料开车成功。2 月 8 日广东石化化工生产二部 50 万吨/年聚丙烯装置反应器投入主催化剂，15 时 26 分开始反应，15 时 40 分反应器开始出料，整个系统反应平稳；2 月 9 日 13 时 20 分挤压造粒开车成功，装置打通全流程，标志着 50 万吨/年聚丙烯装置一次投料开车成功。（聚烯烃人，2/10）

韩国晓星投 6 亿美元布局中国市场，年产 26400 吨碳材料项目落户江苏。近日，江苏新沂自然资源和规划局发布了晓星碳材料（江苏）有限公司年产 26400 吨碳材料项目建设项目用地预审与选址意见书。据了解，2022 年 11 月，在徐州第二十五届投资洽谈会综合投资推介会上，晓星在新沂市投资的碳纤维新材料项目签约，投资 6 亿美元的韩国晓星碳纤维是徐州近年来单体投资最大的外资项目。晓星集团计划到 2028 年斥资 1 万亿韩元（约 52.5 亿元）将晓星新材料的碳纤维年产规模扩大至 2.4 万吨。扩建完成后，该公司将成为全球第三大厂商，全球市场份额有望达 10%。（赛奥碳纤维技术，2/10）

卫星化学绿色新材料产业园项目开工。据连云港发布消息，全市春季集中开工项目共 156 个，总投资 921 亿元，年度计划投资 383 亿元。徐圩新区卫星石化绿色化学新材料产业园项目是此次集中开工的主会场，在所有开工项目中单体投资规模最大，总投资 150 亿元，年度投资 27 亿元。项目建设内容主要包括年产 20 万吨乙醇胺（EOA）、年产 80 万吨聚苯乙烯（PS）、年产 10 万吨 α -烯烃与配套 POE、年产 75 万吨碳酸酯系列生产装置及相关配套工程，共分三期进行分步实施。一期项目计划建设内容包括 2 套 15 万吨/年碳酸酯及电解液添加剂装置，2 套 10 万吨/年乙醇胺装置，2 套 20 万吨/年聚苯乙烯装置及配套公辅工程；二期项目计划建设内容包括年产 10 万吨 α -烯烃及 POE 装置，年产 15 万吨/年碳酸酯系列装置；三期项目计划建设内容包括年产 40 万吨聚苯乙烯（PS）装置，年产 30 万吨碳酸酯系列装置等。其中一期项目计划投资 48.3 亿元，建设周期 36 个月，目前已进行环评公示，整个三期项目计划 2027 年 12 月全部建成投产。（聚烯烃人，2/11）

东方石化：丙烯腈装置成功投料。2 月 6 日，中海石油化学股份有限公司海南精细化工项目丙烯腈装置项目投料开工。1 月 29 日 SAR 装置投料开工，顺利一次开车成功，2 月 6 号丙烯腈装置投料开工，预计到 2 月 11 号能够产出合格产品；另外我们还有一套 MMA 装置（甲基丙烯酸甲酯），计划在 2 月 12 号投料开工，将在 2 月底产出合格产品，届时三套装置全部都开起来。投料成功之后，主要的任务就是进行装置的负荷调整，同时在半年之内完成装置的性能考核工作，在今年努力地实现丙烯腈产量 14.9 万吨、乙腈产量 0.4 万吨以及 MMA（甲基丙烯酸甲酯）产量 4 万吨的总体年度任务目标。（化工新材料，2/9）

4.4 上市公司公告

海优新材：2022 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书

公司拟通过定增募资加大优势项目投资，进一步扩大光伏封装胶膜产品产能。公司本次向特定对象发行股票数量不超过 2520.6 万股（含本数），按截至 2022 年 9 月末发行股票总数测算，占比为 30%；募集资金总额不超过 11.36 亿元（含本数），扣除发行费用后，其中 5 亿元拟用于年产 2 亿平米光伏封装材料生产建设项目（一期），3.2 亿元拟用于上饶海优威应用薄膜有限公司年产 2 亿平米光伏胶膜生产项目（一期），着重于新增白色增效 EVA 胶膜及 POE 胶膜产能。（公司公告，2/7）

福斯特：拟境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市

公司拟发行全球存托凭证 GDR，并申请在瑞士证券交易所挂牌上市，GDR 以新增发的公司 A 股股票作为基础证券。公司

本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过本次发行前公司普通股总股本的 10%（根据截至 2023 年 2 月 6 日的公司总股本测算，不超过 133,154,524 股）。每份 GDR 的面值将根据所发行的 GDR 与基础证券 A 股股票转换率确定。每份 GDR 代表按最终确定的转换率计算所得的相应数量的、每股面值人民币 1 元的 A 股股票。（公司公告，2/7）

福斯特：关于使用募集资金向子公司增资的公告

州福斯特应用材料股份有限公司拟以“福 20 转债”募集资金净额中计人民币 15,000 万元对公司全资子公司福斯特（嘉兴）新材料有限公司进行增资。本次增资完成后，公司全资子公司嘉兴福斯特的资金实力和经营能力将得到进一步提升，有助于加快募投项目实施，提升公司在光伏封装领域的核心竞争力和未来盈利能力，实现公司的可持续发展。（公司公告，2/10）

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，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 ± 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 ± 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：

此报告旨为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。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
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 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033