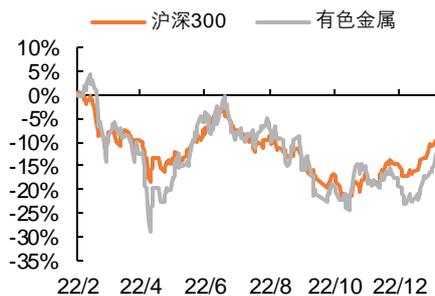


## 有色与新材料周报

## 国内经济加快复苏，化工新材料景气上扬

## 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：**建议关注化工新材料板块。本周申万化工新材料指数环比-0.76%，本月上涨4.30%；其中，聚氨酯指数涨势领先，周涨3.73%，月涨1.50%。聚氨酯产业链相关产品是高分子材料中发展最快、品种最多的特种有机合成品之一，可广泛应用于高端功能性合成革、鞋材、电缆、管材、汽车、航空、医疗、薄膜等众多行业，随着我国经济复苏、居民消费水平升级，以及国家环保产业政策的大力支持，MDI、TDI、聚醚多元醇等高性能聚氨酯树脂有望在2023年景气度上扬。由于原料和合成品加工工艺复杂，具备较高的技术和资金壁垒，该产业集中度较高，总体呈前端寡头垄断、中后端结构分化的竞争格局，头部企业主导产能释放节奏、影响价格走势。建议关注深耕聚氨酯产业链，已具备成熟技术工艺的头部企业。

■ **锂：**市场价格弱势运行，厂家生产逐渐恢复，下游需求待进一步复苏。供应端，随着天气逐渐回暖，青海地区厂家产量虽不如黄金期，但也有所增长；Mt Cattlin产量有所下调，且预计投产项目推迟至今年，全球锂资源整体供应小幅增加，但暂无大规模增量释放。需求端，受终端需求疲软影响，下游铁锂厂家订货积极性不高，且目前各厂家选择优先消耗库存，无多余采购计划，下游需求待进一步复苏。

■ **钴镍：硫酸钴价格维稳。**本周硫酸钴价格均价为3.85万元/吨，和上周持平。本周国内硫酸钴产量较上周有所上调，开工率同步上扬。需求端未加起色，硫酸钴需求暂无增量，加上厂家暂时以消耗库存为主，市场实质性需求难有支撑。**硫酸镍价格小幅上涨，原料供应紧张。**供应上，主流炼厂基本满产状态，部分小厂家原料偏紧，开工受限。需求上，本周硫酸镍下游需求小幅增加，三元前驱体产量较上周增加2.44%左右，市场需求较大，市场现货紧张。

■ **稀土磁材：稀土价格短期调整，全年价值中枢有望上移。**氧化镨钕方面，下游金属厂以压价询单为主。氧化铽报价持续下滑，成交量少。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，2023年稀土指标增速有望放缓，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，我们依旧看好2023年我国稀土产业价值中枢的进一步抬升。

- **碳纤维：原料价格回落，需求表现稳定。**原料端，本周丙烯腈价格下跌 250 元/吨，碳纤维成本面小幅下跌，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，本周碳纤维装置平均开工率维持稳定，周开工率为 60.57%，当前销售压力较大，企业提升负荷以增加产量的可能性不大。需求方面，短期下游企业表现较为稳定，大单成交量仍较少；但是随着光伏热场复材、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，长期来看，高性能碳纤维的供需结构预期将逐渐改善。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重量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE 树脂：市场价格有所下调，短期终端需求提升缓慢。**本周国内 EVA 市场价格为 17050 元/吨，较上周价格下降 293 元/吨，POE 价格维稳。供应方面，国内 EVA 树脂生产企业装置正常运行，货源供应充裕。需求端，下游胶膜企业开工陆续恢复，光伏级 EVA 和 POE 需求增加，EVA 树脂或将出现阶段性短缺，但长期看，我国 EVA 供应增量释放在即，全年整体供应量将相对充足；而 POE 受限于茂金属催化剂和高碳  $\alpha$ -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  $\alpha$ -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

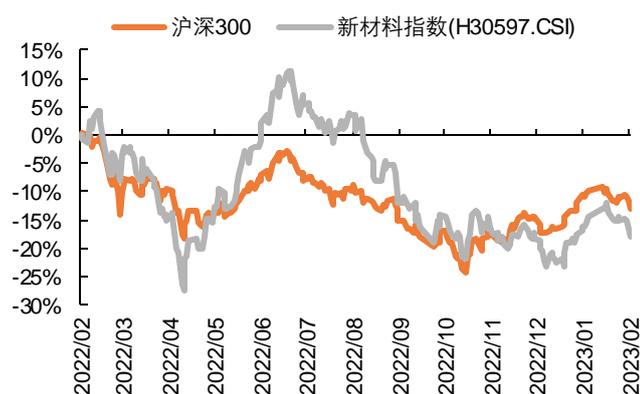
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	9
	3.1 数据跟踪	9
	3.2 市场动态	11
	3.3 产业动态	11
	3.4 上市公司公告	11
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	12
	4.1 数据跟踪	12
	4.2 市场动态	13
	4.3 产业动态	14
	4.4 上市公司公告	14
五、	投资建议	15
六、	风险提示	15

## 一、新材料指数&基金行情概览

本周新材料指数 (H30597.CSI) 呈下行走势, 截至 2023 年 2 月 17 日, 收于 4552 点, 较上周下降 3.4%; 同期, 沪深 300 指数较上周下降 1.7%。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, 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	4035	4552
周变动 (%)	-1.7	-3.4
月变动 (%)	-2.9	-5.7
年变动 (%)	4.2	5.6

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	--	-4.33%	-24.26%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-1.56%	-11.40%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	-1.90%	-2.36%	-17.03%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	-2.19%	-2.36%	-18.12%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	-1.43%	-2.36%	-17.33%

资料来源: wind, 平安证券研究所

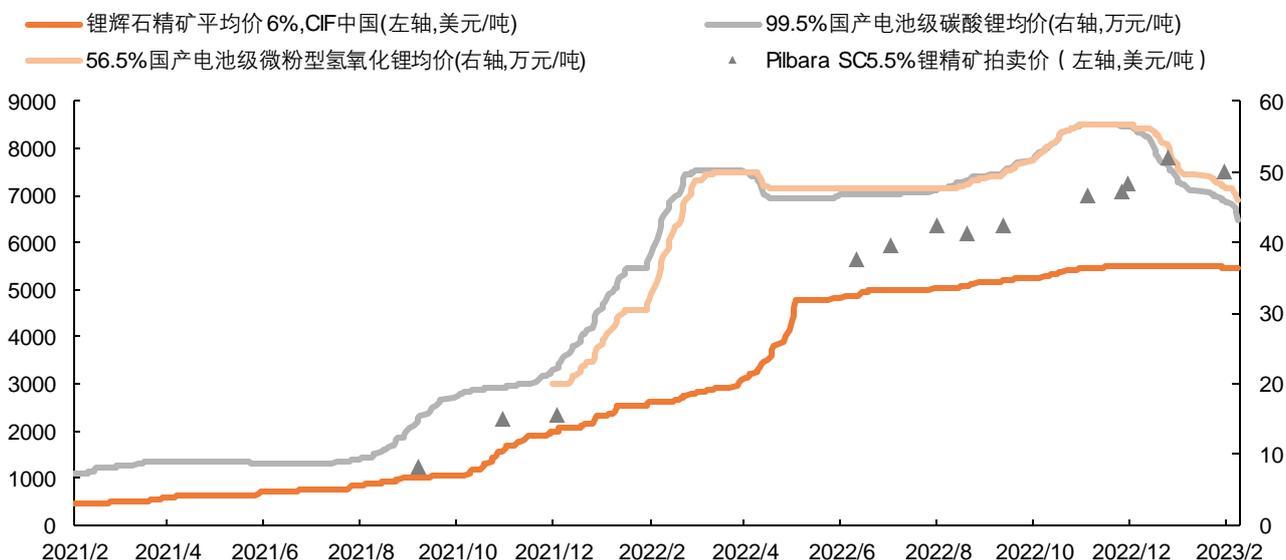
## 二、能源金属：锂、钴、镍

### 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 5455 美元/吨，较上周下降 15 美元/吨，电碳价降 24500 元/吨，电氢价下降 15500 元/吨。电碳周内毛利降 15400 元/吨至 19.88 万元/吨，电氢周内毛利上升 24400 元/吨至 14.54 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 7272 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 7400 元/吨，较上周小幅下降。

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 7752 吨，较上周环比增加 400 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 650 吨，开工率约 81%；三元材料产量增加 50 吨，开工率约 56%。

图表4 本周锂精矿价格下降 15 美元/吨、电碳价降 24500 元/吨、电氢价降 15500 元/吨



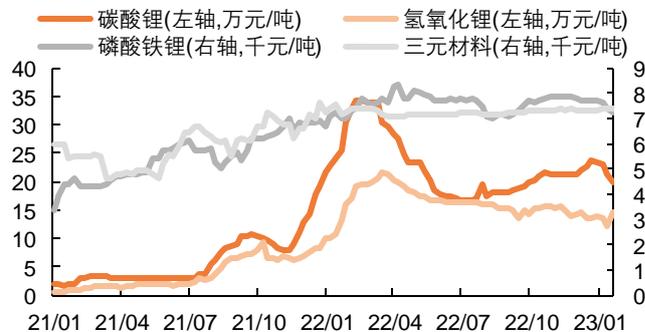
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 35 吨,氢氧化锂库存增 178 吨



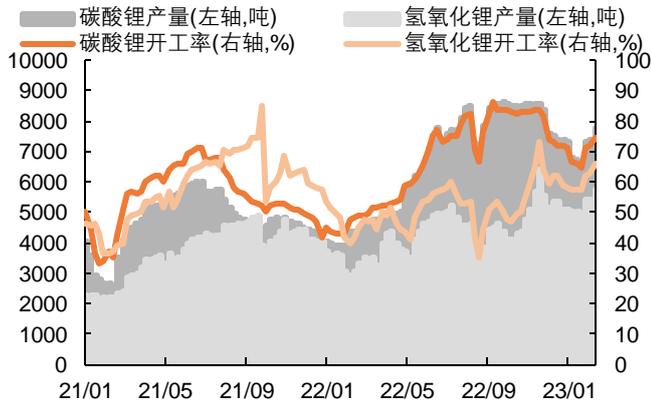
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 1.54 万元/吨



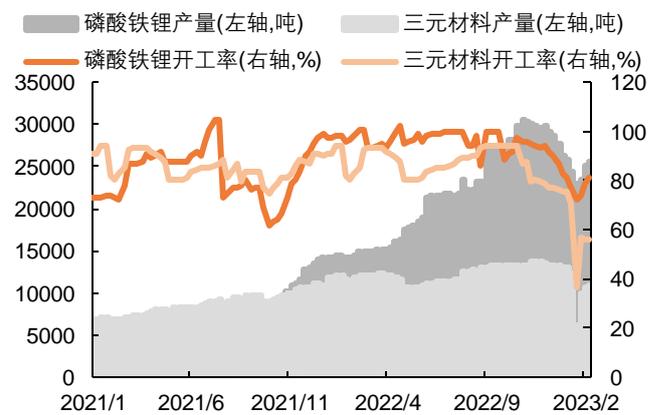
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



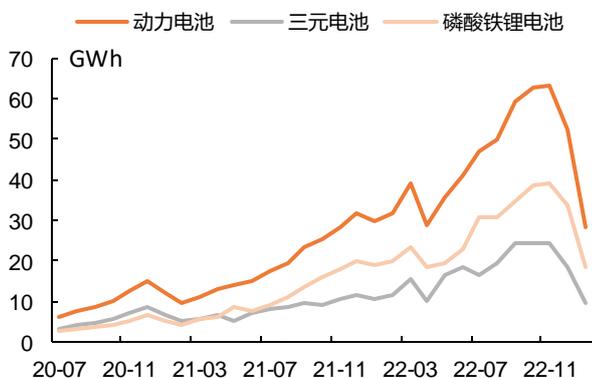
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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	5455.0	-0.3%	-0.6%	107.0%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	43.1	-5.4%	-11.3%	-1.6%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	46.1	-3.3%	-8.9%	21.5%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	33.6	-2.6%	-3.5%	5.5%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	37.5	-2.1%	-2.6%	15.0%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	14.6	-2.0%	-5.8%	3.5%

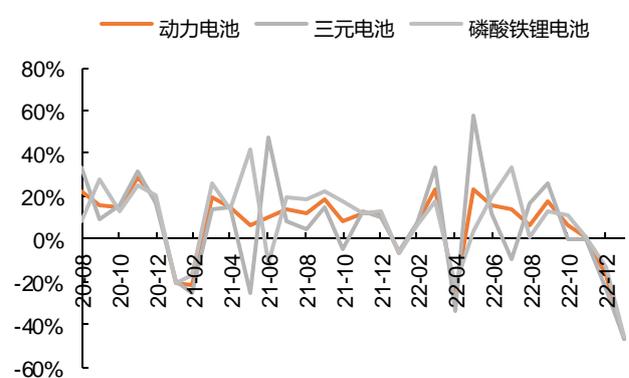
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

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

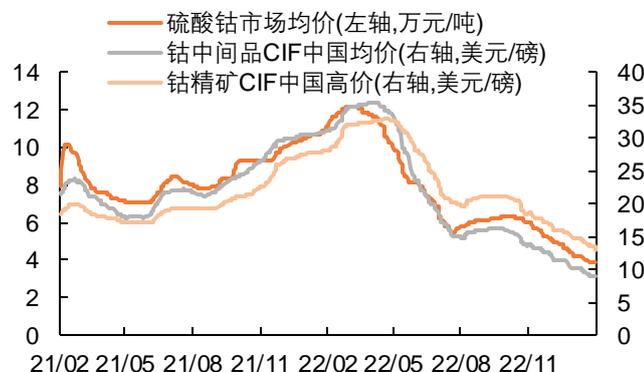
图表11 2023年1月国内动力电池产量环减46.3%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

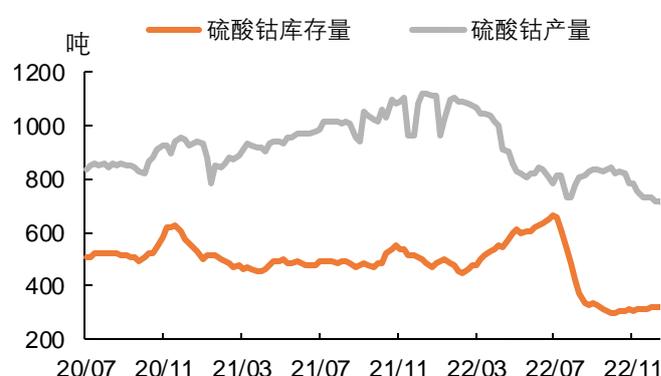
钴：后钴盐价格暂时维稳。本周，钴精矿和钴中间品价格小幅下贱，硫酸钴价格上升 1.30%。国内硫酸钴产量上升至 716 吨，库存周增 1 吨，本周，硫酸钴价格小幅上涨，基本维稳，产量有所提升。

图表 12 硫酸钴价周升 500 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 35 吨, 库存增 1 吨至 373 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

镍：电池级硫酸镍价格有所回升。本周，硫酸镍价格环升 0.63%。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。目前硫酸镍市场现货紧张，市场需求较大，硫酸镍价格有所回升。本周，主流厂家基本满产，受原料供应影响，部分小厂家开工受限。

图表 14 本周硫酸镍价格周升 250 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 1.94 万吨, 库存 0.59 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	13.0	-4.4%	-12.2%	-53.7%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	8.8	-1.8%	-13.4%	-71.6%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.9	0.0%	-10.3%	-65.1%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.0	0.6%	6.0%	-3.9%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

## 2.2 市场动态

**叶城县与江西江特电气集团有限公司签订锂电新能源产业合作框架协议。**根据协议内容，该公司将在 3 年内投资 100 亿元，在叶城实施 500 万吨锂矿石采选、5 万吨锂盐生产、20 万吨正极材料等 3 个项目，项目达产后总产值预计 730 亿元。（旺材钴锂镍，2/14）

**自然资源部公开征求进一步完善矿产资源勘查开采登记管理意见。**2 月 9 日，自然资源部发布关于公开征求《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知（征求意见稿）》意见的公告，其中从矿产资源勘查登记管理、探矿权变更登记管理、矿产资源开采登记管理、采矿权新立、延续登记管理，采矿权变更、注销登记管理等方面进行了完善和规范，并对矿业权申请资料做出精简。（SMM，2/17）

**印度首次在国内发现锂矿。**印度地质调查局 (GSI) 周四表示，在印度首次发现了锂矿床，推断至少能生产 590 万吨锂。印度近期一直在寻求加强关键矿物的供应，包括锂，这对于推进其电动汽车计划至关重要。（SMM，2/17）

**锂桥联盟：到 2030 年全球锂电池需求将激增五倍以上。**美国锂桥联盟 (Li-Bridge) 周三发布报告称，随着越来越多的人选择电动汽车和储能系统，到 2030 年，全球锂电池需求预计将激增 5 倍以上。报告补充道，到 2030 年，美国对锂电池的需求预计将增长 6 倍以上，市场规模达到每年 550 亿美元，但预计美国供应仍将依赖进口。（SMM，2/17）

## 2.3 产业动态

**雅化集团：到 2025 年公司锂盐产品综合产能将超过 10 万吨。**雅化集团接受机构调研时表示，公司目前综合设计产能合计约 7.3 万吨，其中利用非公开发行股票募集资金建设的 5 万吨电池级氢氧化锂项目，2022 年底已完成 3 万吨产线的建设任务，新产线在今年将会开始生产产品供应市场；三期产线规划正在制定中。到 2025 年，公司锂盐产品综合产能将超过 10 万吨。（SMM，2/17）

**盛新锂能：公司与银河锂业、ABY 公司、AVZ 矿业、金鑫矿业、DMCC 签署了锂矿石承购协议。**盛新锂能 2 月 12 日在投资者互动平台表示，公司自有矿山奥伊诺矿业已建成锂精矿生产规模约为 7.5 万吨/年(折合碳酸锂约 1 万吨)，津巴布韦萨比星锂矿项目规划年产锂精矿约 20 万吨，该项目将于近期投产。公司与银河锂业、ABY 公司、AVZ 矿业、金鑫矿业、DMCC 签署了锂矿石承购协议，同时公司持续加强对境内外矿山资源的关注和合作，继续保持及深化与国内外锂资源公司的战略合作关系，多渠道全方位保障原料供应。（SMM，2/17）

**盐湖股份：公司在察尔汗盐湖地区积极实施钾资源稳产、增产和推进锂资源扩产。**公司在深交所互动易平台表示，目前在察尔汗盐湖地区积极实施钾资源稳产、增产和推进锂资源扩产的同时，十分关注境内外钾、锂资源项目。（SMM，2/17）

**福龙马：目前已经规划建设雁石 1200 吨中试项目和苏坂精细化工产业园 5 万吨废旧锂电再生项目。**福龙马在互动平台表示，公司拟投资的锂离子低碳项目是锂电池回收再生业务的投资建设项目，公司根据项目推进情况进行投资建设。目前已经规划建设雁石 1200 吨中试项目和苏坂精细化工产业园 5 万吨废旧锂电再生项目，其中雁石中试基地已经开始进行改造建设，预计 10 月份可以试生产；苏坂精细化工产业园 5 万吨废旧锂电再生项目尚在项目启动阶段。（SMM，2/17）

**倍杰特：扎布耶二期盐湖提锂项目设备已全部生产完毕 预计在 2023 年 8 月份安装完成。**倍杰特接受机构调研时表示，倍杰特扎布耶二期盐湖提锂项目设备已经全部生产完毕，并通过了厂内验收。将根据扎布耶总体项目建设进度进行发货、安装调试。预计将在 2023 年 8 月份安装完成。该项目的千吨规模的中试装置已经在扎布耶现场做了包括多家膜的破坏性实验，我们已初步掌握实验数据，最后将根据项目进度及实验数据选定具体实用的膜产品。（SMM，2/17）

**宁德时代向车企推出“锂矿返利”计划 以实现电池降价。**宁德时代近期正向车企主动推行一个锂矿返利计划，以实现电池降价。该计划并非针对所有客户，而是面向理想汽车、蔚来汽车、华为、极氪汽车等多家战略客户，核心条款是：未来三年，一部分动力电池的碳酸锂价格以 20 万/吨结算，与此同时，签署这项合作的车企，需要将约 80% 的电池采购量承诺给宁德时代。（SMM，2/17）

**赣锋锂业关联公司挂牌新三板。**2 月 16 日，智锂科技在新三板挂牌上市。资料显示，智锂科技于 2015 年 7 月成立，专注于锂离子电池正极材料研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括磷酸铁锂、锰酸锂等。（鑫椏锂电，2/17）

## 2.4 上市公司公告

### 中矿资源：拟 2000 万美元取得 URT 锂矿项目 51%权益

中矿资源公告，公司与世纪锂业及蒙古国籍自然人 Tsogbat Manj 等签署投资性《框架协议》，公司拟出资合计 2000 万美元通过收购和增资取得 URT 锂矿项目 51%权益。URT 锂矿项目截止于 2023 年 2 月 1 日的资源量估算结果：控制+推断类别锂矿产资源量 174.3 万吨矿石量，氧化锂平均品位约为 0.9%。（公司公告，2/14）

### 亿纬锂能：拟向控股股东子公司金泉新材料销售电池级氢氧化锂及电池级碳酸锂

亿纬锂能公告，拟向控股股东子公司金泉新材料销售电池级氢氧化锂及电池级碳酸锂，交易金额自 2023 年 3 月 7 日至 2023 年 12 月 31 日不超过 3340 万元；拟向金泉新材料采购正极材料、碳纳米管导电浆料等原材料，交易金额自 2023 年 3 月 7 日至 2023 年 12 月 31 日不超过 13 亿元；拟向亿纬控股子公司亿纬新能源销售预镀镍钢带，交易金额自 2023 年 3 月 7 日至 2023 年 12 月 31 日不超过 150 万元。（公司公告，2/17）

### 盛新锂能：关于全资孙公司盛泽国际对智利锂业投资的进展公告

近日，盛泽国际与加拿大公司 Gator Capital Ltd. 签署了《股权转让协议》，盛泽国际以交易对价 34,553,866 加元向 Gator Capital 出售其所持有的智利锂业全部股权（持股比例为 19.35%）。（公司公告，2/18）

### 藏格矿业：关于两家全资孙公司签署老挝钾盐勘探协议及拟对外投资的公告

2023 年 2 月 17 日，公司的全资孙公司成都川寮聚源实业、合作方 XTN Potash Salt Ore Investment Co.,Ltd 与老挝政府在老挝首都万象市签署了《万象塞塔尼县巴俄县钾盐勘探协议》，公司的全资孙公司 Zangge Mining International Pte. Ltd.、合作方 PGM Potash Salt Ore Investment Co.,Ltd 与老挝政府签署了《万象塞塔尼县巴俄县钾盐勘探协议》。根据已有的地质勘探工作和周边矿权资料信息，推测预计协议涉及的两个勘探区域内折合氯化钾的资源量总计约 6 亿吨（具体资源量信息以后期批准的勘探报告为准），初步规划一期产能为氯化钾 200 万吨/年。（公司公告，2/18）

## 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



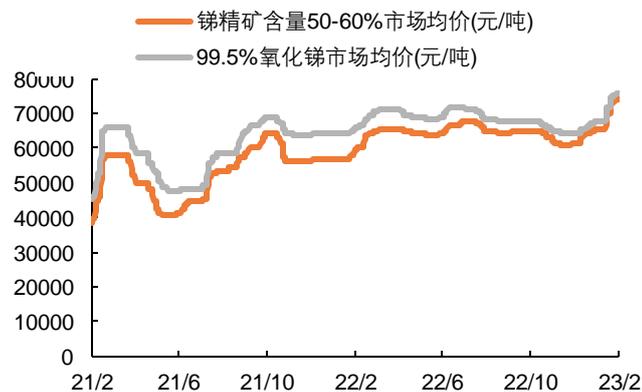
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	68.5	-2.8%	-2.8%	-38.0%
	氧化钕	全国(万元/吨)	76.5	-2.5%	-5.0%	-36.8%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	68.8	-4.6%	-4.8%	-36.6%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	64.3	0.0%	0.0%	-21.2%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	19.4	-2.0%	-2.0%	-31.5%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	1305.0	-5.4%	-5.8%	-13.6%
	氧化镱	全国(万元/吨)	226.0	-5.4%	-8.1%	-28.1%

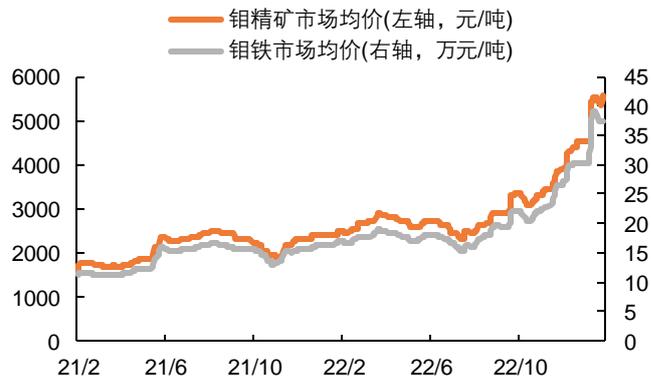
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表19 本周铈精矿 7.40 万元/吨, 氧化铈 7.6 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 5585 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 12.05 万元/吨



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

## 3.2 市场动态

**2022 年 12 月中国稀土金属矿出口 7.7 万吨。**近日海关总署发布了 2022 年 12 月份进出口数据，据海关数据显示，2022 年 12 月稀土金属矿进口量 4642 吨，同比增加 11%，环比增加 22%。2022 年 1-12 月累计进口 7.7 万吨，同比增加 1%。（SMM，2/14）

**2 月 15 日，内蒙古自治区人民政府与中国钢研科技集团建设“稀土新材料技术创新中心”合作协议签约暨揭牌仪式在包头市举行。**丁绣峰在致辞中向“稀土新材料技术创新中心”成立表示祝贺，对大家长期以来对包头发展给予的关心支持表示感谢。他说，包头是我国最大的稀土原材料供应基地、功能材料生产加工基地和研发应用基地，被誉为“世界稀土之都”。中国钢研科技集团是我国材料及冶金行业最大的综合性研发和高新技术产业化机构，是国家科技创新体系的国家队和原创技术的策源地。我们与中国钢研科技集团携手建设“稀土新材料技术创新中心”，必将为包头和内蒙古高质量发展注入强劲动能，必将对我国稀土产业发展产生深远影响。（中国稀土行业协会，2/17）

## 3.3 产业动态

**帕拉贝伦资源公司（Parabellum Resources）在蒙古南戈壁省的霍特戈尔（Khotgor）稀土矿床宣布首个资源量。**按照 0.4% 的稀土氧化物-钇（TREO-Y）边界品位，霍特戈尔目前矿石资源量为 2.75 亿吨，TREO-Y 品位 0.91%。2004 年，该项目估算矿石资源量为 3.50 亿吨，品位 0.96%。按稀土氧化物计算，该项目稀土金属量为 220 万吨，钆镨含量占稀土金属总量的 20%。公司计划首先开采高品位矿段（TREO-Y 边界品位 1.5%），其矿石资源量为 1700 万吨，平均品位 1.92%，即稀土氧化物-钇含量为 32.82 万吨。（SMM，2/14）

## 3.4 上市公司公告

### 北方稀土：拟投 1.05 亿参股厦门钨业子公司金龙稀土

公司与厦门钨业签订了《战略合作框架协议》，双方决定在稀土产品、技术协同、股权、产业运营、管理、人才培养与交流等方面开展合作，形成深度战略联盟关系。为进一步优化股权结构及公司治理能力，厦门钨业全资子公司金龙稀土拟通过增资扩股引进战略投资者、国有企业、国资背景基金和员工持股平台，实施混合所有制改革。（公司公告，2/14）

### 厦门钨业：关于子公司福建省长汀金龙稀土有限公司实施增资扩股引入员工持股的进展

经福建省产权产易中心组织的“福建省长汀金龙稀土有限公司增资扩股”项目的遴选活动，金龙稀土引入 A 类战略投资者、B 类战略投资者分别征集到候选投资方，即比亚迪股份有限公司和嘉兴硕安股权投资合伙企业（有限合伙），其投资资格已经福建省产权交易中心审核并经金龙稀土确认。根据产权交易规则，本次增资以协议方式成交，比亚迪股份有限公司入股价格为 1.41 元/股，拟增资金额为人民币 104,692,500 元，增资后持有金龙稀土 3% 股权。（公司公告，2/17）

## 四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

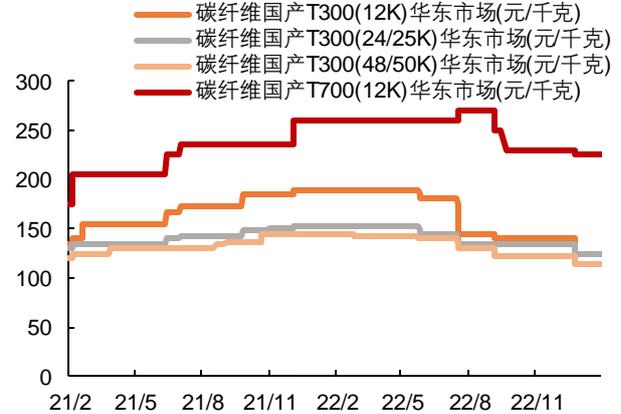
### 4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 78.49 美元/桶，丙烯腈 1.085 万元/吨



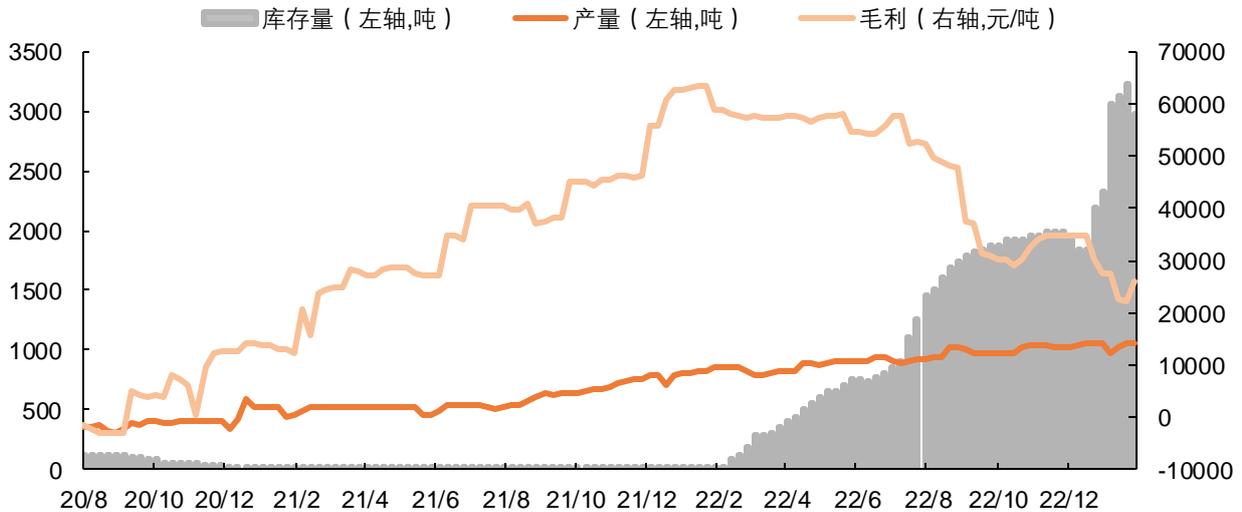
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 碳纤维价格走势



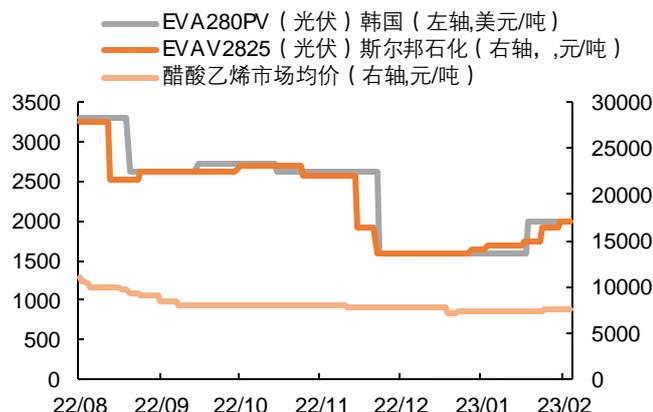
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1064.08 吨，库存量 2985 吨，毛利为 25900 元/吨



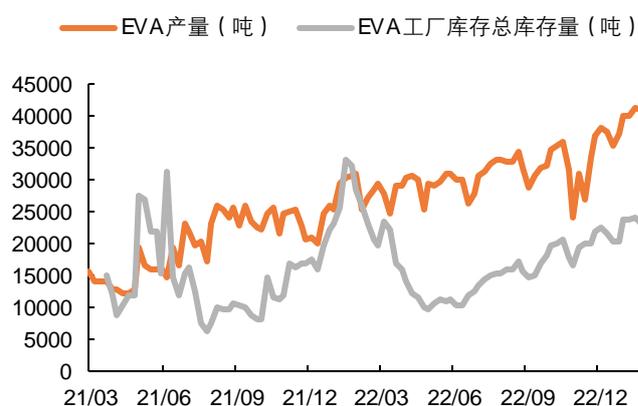
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



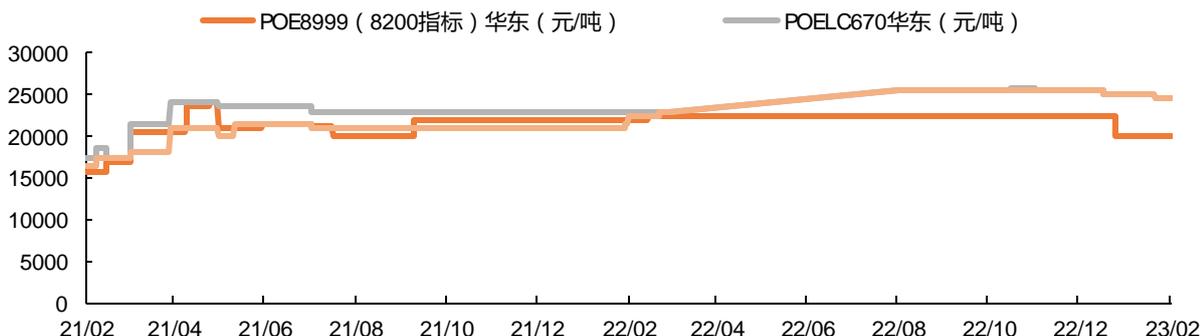
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表26 本周EVA产量39137吨,库存20405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

**海南正加快发展石油化工新材料等优势产业, 2022年石化新材料产业产值超千亿元。**海南自贸港鼓励发展高附加值、高技术材料, 如碳纤维制成复合材料, 有相应关税减免, 碳纤维复合材料生产的原辅料及设备也有关税优惠政策, 结合海南自由贸易港企业所得税政策给予的企业所得税优惠减免可知, 以企业经营发展五年为基数, 相较内地设厂, 碳纤维复合材料企业在海南自由贸易港设厂可累计节省约1.49亿元。(赛奥碳纤维技术, 2/13)

**平顶山聚氨酯产业园一期项目签约, 包含六个子项目。**2月14日, 河南平顶山尼龙新材料开发区举行2023年“首季开门红”项目集中签约仪式。仪式上集中签约了12个项目, 总投资44.25亿元, 其中包括平顶山聚氨酯产业园一期项目(6个)。山东正江新材料3万吨聚氨酯绝缘材料、南京仁美新材料年产6000吨高性能功能性高分子材料、广东昌隆摩尔年产1.2万吨TPU、无锡博锦年产3000吨热熔聚氨酯PUR材料、咸阳荣正年产3500吨VC粘合剂、潍坊昌旺环保年产2000吨聚氨酯催化剂等6个项目。(化工新材料, 2/16)

**新疆隆炬新材料将在2月底进行48K碳纤维的生产调试。**新疆首个年产5万吨高性能碳纤维项目——新疆隆炬新材料有限公司一期项目两条生产线年产6000吨碳纤维产品, 继2022年末下线后, 产品供不应求。据新疆隆炬新材料有限公司研发

总监马祥林介绍，公司将在 2 月底进行 48K 碳纤维的生产调试。目前国内生产 48K 碳纤维的企业只有上海石化一家企业。（化工新材料，2/16）

### 4.3 产业动态

**榆林恒神新材料有限公司 2 万吨/年高性能碳纤维生产基地项目一期通过了评审。**恒神股份公司拟在陕西省榆林市投资建设 2 万吨/年高性能碳纤维生产基地，一期项目投资 13.2 亿元人民币(含土地使用权)。项目一期拟先建设 5000 吨产能，包括一条干喷湿纺碳化线及一条大丝束碳化线，以及配套原丝生产线及相应的公用工程设施等。项目一期建设周期约 20 个月。（化工新材料，2/13）

**吉化揭阳 13 万吨/年丙烯腈装置顺利产出合格产品。**2 月 11 日，吉化揭阳 13 万吨/年丙烯腈装置顺利产出合格产品。13 万吨/年丙烯腈装置是吉化（揭阳）60 万吨/年 ABS 及其配套工程项目五套装置之一，也是广东石化炼化一体化项目下游重点配套装置，采用中国石油自主研发的丙烯氨氧化法制丙烯腈生产工艺，充分吸收近年来的生产经验，采取更高标准的安全环保和节能减排措施，引入四效蒸发、AOGI 等工艺，使装置设计更加合理，运行更加可靠。（化工新材料，2/14）

**信德新材：沥青基碳纤维项目建设基本完成，年内有望释放 200 吨产能。**信德新材公司在接受投资者调研时，就投资者关注的碳纤维项目进行了回复，目前公司碳纤维项目建设基本完成，正处于设备调试阶段，预计在今年一季度进行投产。信德新材称公司高度重视新项目投产及生产经营工作：一方面积极推动设备调试，力争今年释放 200 吨以上产能；另一方面正积极开发下游客户，但出货量要根据市场拓展情况具体确定。（碳纤维及其复合材料技术，2/14）

**维斯塔斯新突破：风机叶片可循环利用。**维斯塔斯最近提出了一个新的解决方案，使基于环氧树脂的风机叶片可循环使用，而不需要改变叶片材料的设计或组成。结合在 CETEC（热固性环氧复合材料循环经济）倡议项目中全新发现的化学技术，以及与 Olin 公司和 Stena Recycling 公司的合作，该解决方案可应用于目前正在运行的叶片。技术一旦成熟，将不需要对叶片重新设计，在退役时也无需对环氧树脂叶片进行填埋处理。（赛奥碳纤维技术，2/16）

**恒信生物可降解新材料一体化产业项目开工。**项目总投资 50.2 亿元，占地面积 860 亩，分两期建设。其中，一期投资 20 亿元，建设 4 万吨/年乙炔、24 万吨/年甲醛、12 万吨/年 BDO、6 万吨/年 PBAT 生产装置及公辅设施；二期投资 30.2 亿元，建设 4 万吨/年乙炔、24 万吨/年甲醛、12 万吨/年 BDO、5 万吨/年丁二酸、6 万吨/年 PBAT 及 6 万吨/年 PBS 生产装置。该项目采用干法乙炔、炔醛法 BDO 及直接酯化、连续缩聚法 PBAT/PBS 工艺，技术路线国内领先。（化工新材料，2/16）

**万华化学再次扩能 80 万吨/年异氰酸酯。**2 月 14 日，福清市人民政府发布了万华化学（福建）异氰酸酯有限公司 80 万吨/年 MDI 技改扩能项目环境影响评价第一次公示信息。该项目是对已建的一套 40 万吨/年 MDI 装置进行技改扩能，新增产能 40 万吨/年，使之达到 80 万吨/年的装置规模，同步配套改、扩建相关的公用工程、辅助设施 and 环境保护设施，其余公辅设施和管理设施依托厂内已建设施。（化工新材料，2/17）

**国能包头煤化工有限责任公司新建的甲醇下游可降解新材料项目正式在当地发改委备案。**该项目投资 90 亿元，拟利用煤制烯烃一期富余甲醇和升级示范项目提供的合成气并依托其公用工程，生产 25 万吨/年聚乙醇酸（PGA）产品。主要建设 CO 深冷分离、乙醇酸甲酯、聚乙醇酸等工艺生产装置。（化工新材料，2/17）

### 4.4 上市公司公告

#### 聚赛龙：拟在重庆市渝北区投资建设高分子材料项目

广州市聚赛龙工程塑料股份有限公司发布公告称：为着重围绕汽车制造产业布局，公司拟与重庆创新经济走廊开发建设有限公司签订投资协议在重庆市渝北区投资建设高分子材料项目，项目总投资不低于 6 亿元人民币。（公司公告,2/15）

#### 海优新材：拟投资建设 20GW 光伏胶膜产品生产项目

项目总投资约 13 亿元，项目分两期，一期投资 46515.31 万元，二期投资 83484.69 万元，项目公司为上饶海优威应用薄膜有限公司，生产光伏配套用 POE、EVA、白色胶膜等产品。（公司公告,2/15）

### 中复神鹰：关于使用超募资金向全资子公司实缴出资以实施新项目建设公告

公司新项目“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”的实施主体为全资子公司“神鹰连云港”，公司拟使用科创板首次公开发行超募资金 9.32 亿元及孳生利息实缴出资神鹰连云港用于实施上述项目（最终出资金额以实际转出金额为准）。本次向神鹰连云港实缴出资不构成关联交易和《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（公司公告，2/16）

### 荣盛石化：年产 6 万吨溶聚丁苯橡胶装置投产

荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产 6 万吨溶聚丁苯橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。（公司公告，2/17）

## 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  $\alpha$  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  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120

#### 北京

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