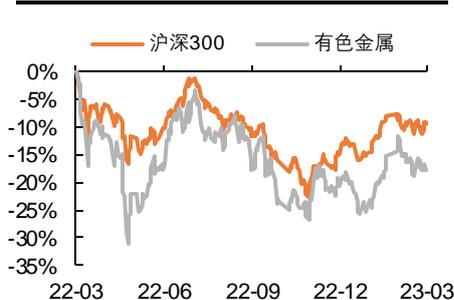


有色与新材料周报

供应趋紧内需复苏，聚氨酯产业格局优化

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
chenxiaorong397@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。本周中证石化产业指数环比+0.84%，本月上涨0.06%；其中，聚氨酯指数涨势领先，周涨3.93%，月涨1.57%。聚氨酯作为我国重点发展的战略性新兴产业之一，随着技术的不断突破，性能优越（耐油、耐老化、耐磨、耐水、隔热、隔音、有弹性等），应用广泛（保温材料、汽车饰件、建筑、鞋材、家具等）。上游原料MDI、TDI方面，巴斯夫重庆40万吨/年MDI装置受工厂储罐爆炸影响检修或将推迟复产，万华宁波80万吨/年MDI装置正处检修中；万华福建10万吨/年TDI装置永久关停，巴斯夫关闭德国30万吨/年TDI装置；叠加扩产项目短期难放量，原料供应趋紧，多重事件驱动原料价格抬涨。下游需求方面，政策驱动地产回暖带动建材需求上行，疫后经济复苏推动家具家电等产业消费反弹，聚氨酯产业需求有望持续回暖。建议关注深入聚氨酯产业一体化发展，具备成熟技术工艺和一定产品定价权的头部企业。
- **锂：**产量有所缩减，需求暂未回升。供应端，本周江西宜春锂云母矿选矿厂因环境污染、矿渣处理问题全线停产，采矿场短暂整顿后恢复，锂盐产量有所缩减，短期内供应压力尚存。受2022年末补贴全面退坡引起的抢装潮和汽车销售淡季影响，23年一季度终端新能源汽车市场表现较为疲软，导致动力电池产量也呈下行趋势，整体需求不佳，下游刚需采购为主，沿产业链向上传导，市场需求难以拉动锂盐价格上升，叠加2023年下半年全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，因此目前市场对锂盐价格的走势预期较为悲观，但受到环境、政策等因素影响，部分项目或不及预期，具体需重点关注2023Q2终端需求的恢复情况和2023Q3全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。
- **钴镍：**成本支撑，钴盐价格小幅回升。本周硫酸钴价格周涨0.15万元/吨，产量与上周持平，呈持稳态势。终端需求仍然较为低迷，但由于国内钴中间品价格稳中上调，原料成本小幅上行支撑钴盐价格，但全年供给过剩的局面仍难改变。**硫酸镍价格维稳，持续等待终端需求恢复。**本周市场可流通硫酸镍货源逐渐下降，硫酸镍市场参与者看好后市需求，市场供应有望增加；但终端需求疲软的局面尚未改善，基本面薄弱难以支撑高镍价。后续政策预期利好，宏观经济向好，镍在传统和新能源领域的需求均有望恢复。

- **稀土磁材：稀土价格偏弱运行。**终端需求尚待进一步复苏，稀土氧化物价格均有所下调。短期受基本面扰动，价格震荡运行；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：原料价格维稳，下游需求尚未释放。**原料端，本周丙烯腈价格维稳，碳纤维成本面暂无调整，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。供应方面，本周碳纤维装置平均开工率波动不大，后续随着浙江宝旌、新疆隆炬、上海石化、吉林化纤等企业的T300级大丝束产能在2023-25年陆续释放，相对低性能碳纤维供给充足。需求方面，本周下游需求表现差异化明显，风电行业实际需求压抑，尚未释放；体育器材方面海外订单减少，对碳纤维需求不高，其他下游需求来看碳碳复材需求较为坚挺，但难以支撑当前碳纤维市场的颓势。长期来看，碳纤维的供需结构预期将有所改善，其中，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年全年需求将回暖；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入风电领域。
- **EVA&POE树脂：市场价格稳中上调，短期需求以刚需跟进为主。**本周国内EVA市场价格为17400元/吨，较上周价格上调702元/吨，POE价格维稳。供应方面，国内EVA个别生产企业装置停车检修，其余装置正常运行，货源供应尚可。需求端，下游光伏级EVA需求尚可，其他发泡料、电缆料EVA下游需求稍有恢复，仍刚需采购为主，前期原料库存需时间消化。硅料供需结构改善带来光伏产业高景气度，光伏级EVA和POE有望成为光伏上游瓶颈辅材，EVA树脂或将出现阶段性短缺，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.....	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.....	10
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.....	13
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下落，截至 2023 年 3 月 3 日，本周收于 4564 点，较上周下降 0.12%；同期，沪深 300 指数较上周上升 1.71%。本周新材料指数略跑输大盘。

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：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	4131	4564
周变动(%)	1.7	-0.1
月变动(%)	1.5	-0.2
年变动(%)	6.7	5.9

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	--	-9.58%	-25.50%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-2.13%	-9.93%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	0.28%	-4.81%	-17.00%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	0.42%	-4.96%	-18.28%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	0.26%	-4.94%	-17.48%

资料来源：wind，平安证券研究所

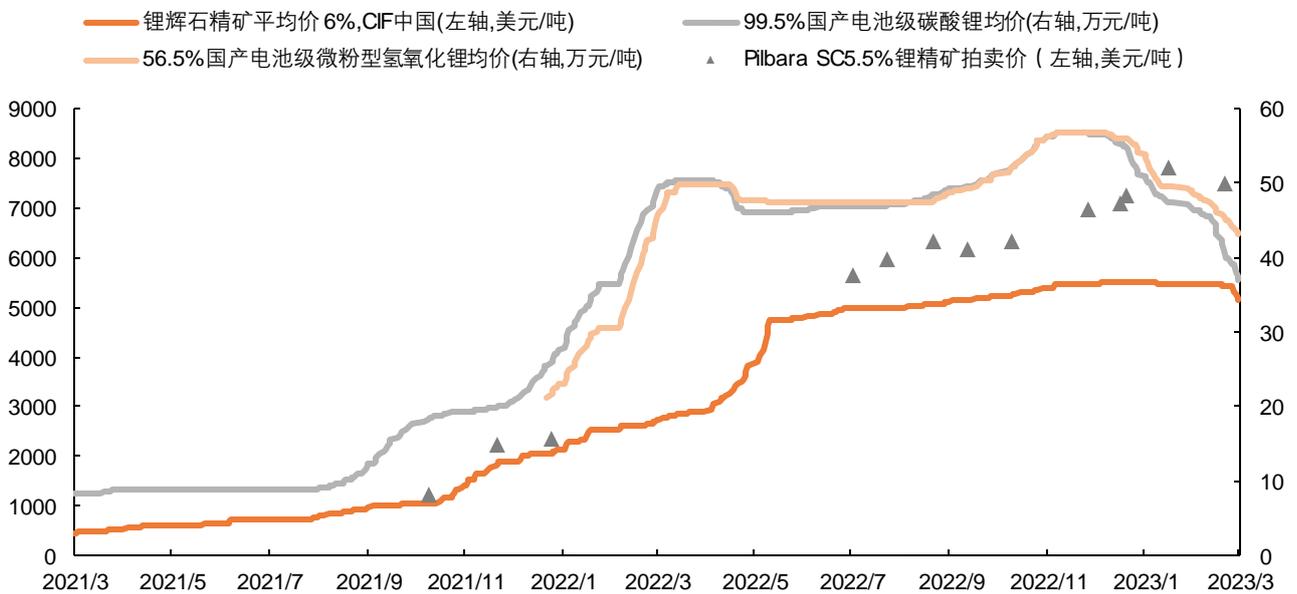
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：天气回暖，盐湖产量有所提升，锂盐价格持续弱势。本周锂精矿价格 5155 美元/吨，较上周下降 260 美元/吨，电碳价降 29750 元/吨，电氢价下降 18000 元/吨。电碳周内毛利降 23100 元/吨至 15.25 万元/吨，电氢周内毛利下降 850 元/吨至 12.85 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 6974 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 7409 元/吨，较上周小幅上涨。

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，但本周江西宜春选矿厂全线停产整顿，采矿场短暂整顿后恢复，锂盐产量受到一定影响。本周，国内碳酸锂周内产量约 7425 吨，较上周环比减少 252 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。本周，磷酸铁锂产量增加 150 吨，开工率约 71%；三元材料产量减少 30 吨，开工率约 48%。

图表4 本周锂精矿价格下降 260 美元/吨、电碳价降 29750 元/吨、电氢价降 18000 元/吨



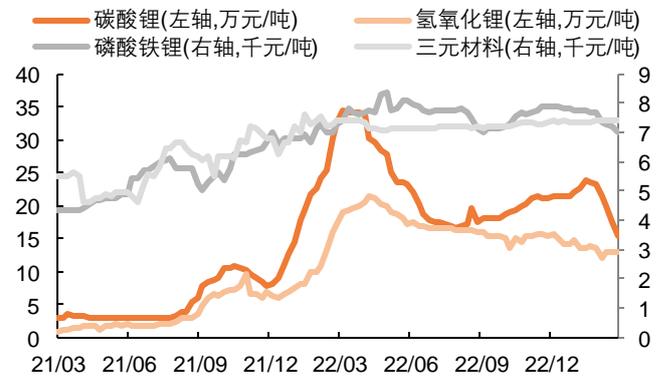
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减 35 吨,氢氧化锂库存减 132 吨



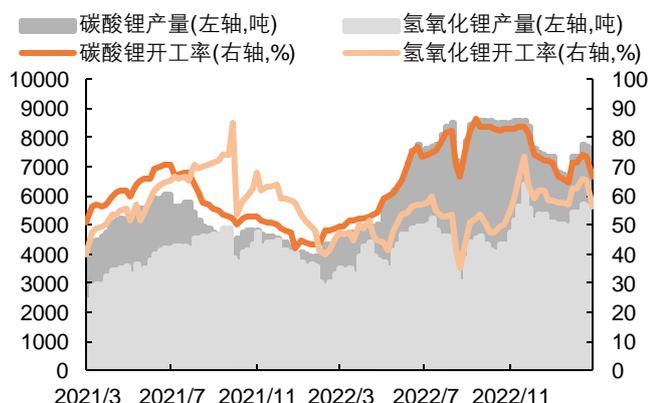
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 2.32 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



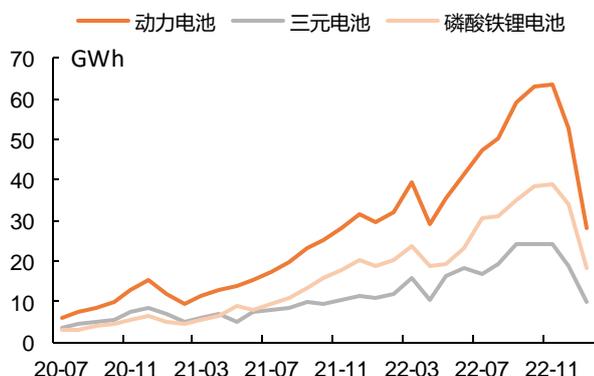
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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 均价	美元/吨	5155.0	-4.8%	-5.8%	88.5%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	37.0	-7.4%	-21.1%	-25.3%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	43.2	-4.0%	-11.9%	-6.2%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	31.6	-3.1%	-8.4%	-13.3%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	36.5	0.0%	-4.7%	-5.7%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	13.4	-5.0%	-12.4%	-16.8%

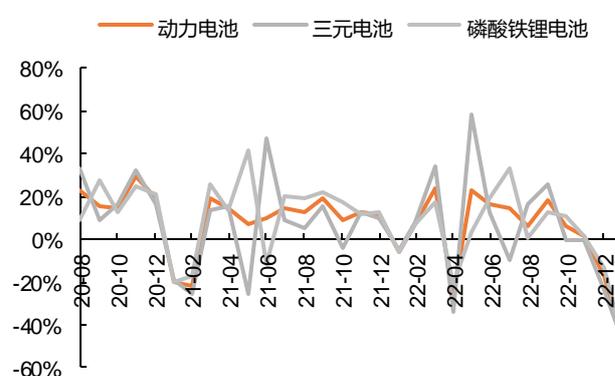
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

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

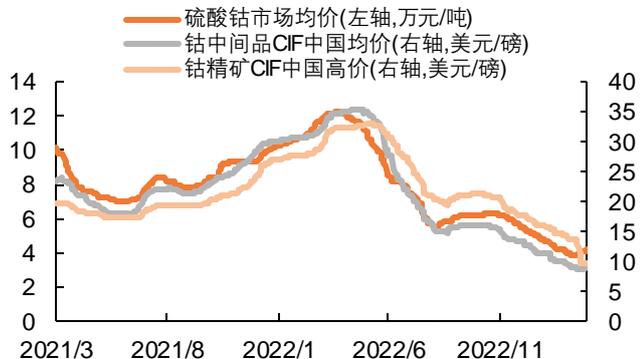
图表11 2023年1月国内动力电池产量环减46.3%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

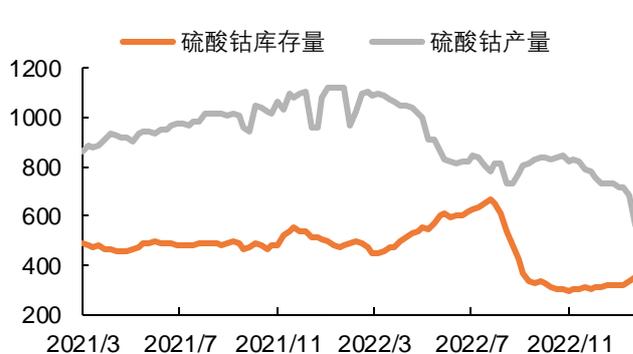
钴：钴盐价格小幅上升。本周，钴精矿价格小幅下降，钴中间品价格有所回升。硫酸钴价格上升 3.70%。国内硫酸钴产量维持在 724 吨，本周，硫酸钴价格小幅上涨，产量基本维稳。

图表 12 硫酸钴价周升 1500 元/吨, 钴精矿价格不变



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

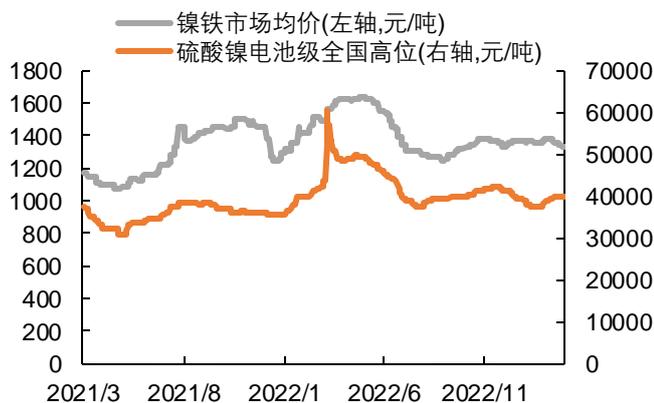
图表 13 硫酸钴产量不变，库存减 60 吨至 299 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

镍：电池级硫酸镍价格不变，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，市场需求逐步回升，硫酸镍价格小幅下降但基本稳定。本周，市场可流通硫酸镍货源逐渐下降，硫酸镍市场参与者看好后市需求，市场供应有望增加。

图表 14 本周硫酸镍价格稳定在 39900 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 1.93 万吨，库存 0.60 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	9.8	0.0%	-31.9%	-66.7%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	8.9	1.2%	-9.6%	-72.3%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.2	0.0%	3.7%	-64.5%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.0	0.0%	5.0%	-6.7%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

江西宜春重拳出手整顿锂电偷采盗采、非法买卖等乱象。2月24日，江西宜春市整治规范提升锂电新能源产业发展领导小组违法打击组发布通告，从即日起，决定对涉锂电新能源产业违法犯罪依法进行严厉打击。依法严厉打击在全市范围内非法偷采盗采、私挖滥采、无证开采、以探代采、超深越界开采锂矿等矿产资源行为和非法买卖、存储、加工、运输非法来源矿产品行为。(旺材钴锂镍, 2/28)

江西宜春锂电整顿部分合规锂矿逐步复产。随着中央工作组密集奔赴宜春调研、督导锂矿开采，近几日宜春锂电整顿事件继续升温，但实际影响不大。志存锂业、赣锋锂业、永兴材料、江特电机均表示对生产影响不大，大部分碳酸锂企业至少有半个月左右的锂云母库存，同时，湖南、非洲的一些锂云母资源也有可以填补一些供应缺口，因此整体影响有限，宜春当地一些拥有合规采矿许可证的锂矿已逐步复产。(鑫椤锂电, 2/28)

韩国政府指定锂镍钴等十大关键矿物，将延长储备天数、建立预警系统。韩国国际广播电台27日消息，韩国产业通商资源部27日公布关键矿物保障战略，将锂、镍等10种半导体、蓄电池生产所需矿物指定为关键矿物并予以重点管理。韩国产业部在半导体、蓄电池等国家尖端产业所需矿物中选定33种，并将其中10种指定为“十大战略关键矿物”，予以重点管理。这十大矿物包括锂、镍、钴、锰、石墨、稀土等。韩国政府将制定关键矿物全球矿产地图和供需地图，并建立预警系统。(SMM, 3/3)

国家重点研发计划“盐湖提锂技术”项目在西安启动。国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项“盐湖锂镁资源高效开采与绿色加工技术”启动会暨实施方案论证会2月26日在西安召开。目前，“盐湖锂镁资源高效开采与绿色加工技术”已进入实施阶段，由西安建筑科技大学牵头，西安建筑科技大学膜研究院院长王磊教授团队负责。(SMM, 3/3)

特斯拉：德州 Corpus Christi 锂矿冶炼厂已经破土动工计划 12 个月内投产。特斯拉高管 Drew Baglino 确认，特斯拉在德克萨斯州科珀斯克里斯蒂 (Corpus Christi) 的锂冶炼厂已经破土动工，特斯拉将于今年年底开始在该工厂试运行精炼锂。目标是在 12 个月内开始生产，将锂精炼成电池级锂化学品。(SMM, 3/3)

智利化工矿业公司：争取将氢氧化锂产能提高至 10 万吨水平。智利化工矿业公司 (SQM) 称，将继续维持在锂矿产业的战略投资；争取将氢氧化锂产能提高至 10 万吨水平；已准备好让 Salar Futuro 锂业项目在 2024 年下半年正式投产；预期全球市场对锂的需求将在今年增长 25%。(SMM, 3/3)

全球规模最大锂资源采选冶一体化项目在新疆启动。新疆有色金属工业(集团)有限责任公司 10 万吨锂盐项目开工，这标志着全球最大的锂资源采选冶一体化项目正式启动，和田地区稀有金属资源综合利用的序幕由此拉开。(SMM, 3/3)

2.3 产业动态

雅化集团：津巴布韦卡玛蒂维矿山第一期将于 2024 年下半年完成矿建工作并投产，预计年产 30 万吨锂精矿。津巴布韦卡玛蒂维矿山开发方面，已钻孔勘探区域矿石资源量 1822 万吨，氧化锂平均品位 1.25%，折合氧化锂资源量约 22.78 万吨。预计 3 月 31 日前完成 JORC 资源报告、可行性研究报告及氧化锂储量确认。目前，公司勘探团队在勘探过程中发现部分露天矿，正加快推进露天矿的开采。项目分两期建设，第一期可以通过露天开采形式，原矿可达到 200 万吨/年，目前在原厂址对选矿厂进行改造，年内可实现向国内提供一定数量的锂精矿；2024 年下半年完成矿建工作并投产，预计年产 30 万吨锂精矿。纳米比亚锂矿正抓紧推进勘探工作。除此之外，公司还在持续跟进国内外其他锂矿、盐湖项目，计划到 2025 年锂资源自给率将达到 50% 以上，为公司未来锂盐产能扩充建立稳定的锂资源保障体系。(SMM, 3/1)

中国天然资源有限公司拟收购津巴布韦一家锂矿。来自中国天然资源有限公司 (简称“中国天然资源”) 消息显示，由于电动汽车电池所需的金属需求量激增，公司计划收购津巴布韦一家名为威廉姆斯矿业 (Williams Minerals) 的锂矿。资料显示，中国天然资源 (纳斯纳克; CHNR) 是一家上市公司，是领先的资源集团之一。Williams 矿业公司隶属于 Top Pacific 有限公司和飞尚 (Feishang) 集团有限公司，后者是中国天然资源的主要股东。(旺材钴锂镍, 3/4)

2.4 上市公司公告

园城黄金：拟以增资方式取得丰锦锂能 51%股权

园城黄金公告，公司拟与江西丰锦能源集团有限公司、江西丰锦锂能有限公司签订《增资扩股协议》，以平价增资的方式，以 2603 万元取得丰锦锂能 51% 的股权，本次交易完成后，丰锦锂能的注册资本将增加至 5103 万元。(公司公告，2/25)

芳源股份：发布 2022 年度业绩预告

公司预计 2022 年年度实现归母净利润 400 到 600 万元，与上年同期相比，将减少 94%到 91.01%，预计 2022 年扣非净利润为 1200 万元到 1800 万元，与去年同期相比减少 81.47%到 72.21%。(公司公告，2/25)

长远锂科：发布 2022 年度业绩快报

公司 2022 年营业总收入 179 亿，同比增长 162.75%，归母净利润 14.9 亿，同比增长 112.59%，2022 年，新能源汽车动力电池市场快速增长，下游客户对新型号、新技术产品需求量快速增长，公司产品产销两旺，产销量同比实现大幅增长，规模效应进一步得到显现。(公司公告，2/28)

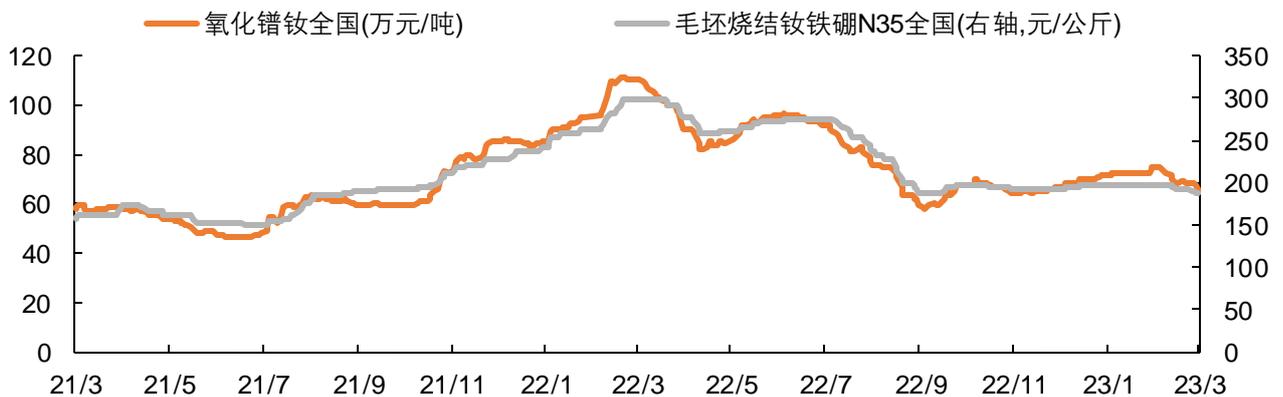
雅化集团：拟投建年产 7 万吨高等级锂盐生产线

雅化集团公告，计划在雅安投资新建“年产 7 万吨高等级锂盐生产线”，并同步将现有民爆生产厂搬迁至名山区，开展“3.4 万吨炸药生产线整体搬迁项目”，两个项目计划总投资人民币 25.6 亿元。项目建成后，将新增氢氧化锂产能 3 万吨、碳酸锂产能 4 万吨。(公司公告，3/2)

三、小金属：稀土、钨、钼、铋

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

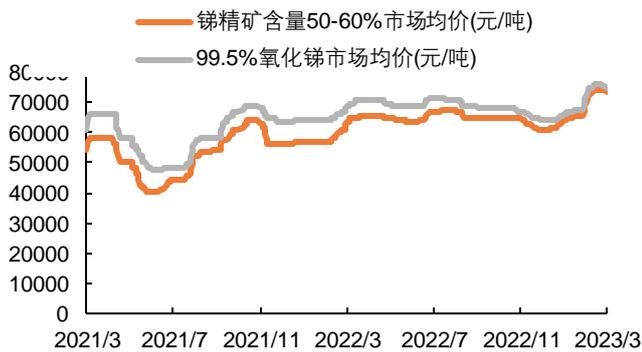
图表 18 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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)	64.5	-3.0%	-9.8%	-41.9%
	氧化钕	全国(万元/吨)	68.5	-4.2%	-14.9%	-43.4%

	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	64.3	-6.3%	-14.6%	-41.9%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	64.2	-0.1%	-0.1%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国 (万元/吨)	18.8	-2.1%	-5.1%	-37.0%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	1125.0	-11.1%	-19.1%	-26.5%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	201.0	-8.2%	-18.3%	-35.8%

资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表19 本周镨精矿 7.35 万元/吨, 氧化镨 7.50 万元/吨



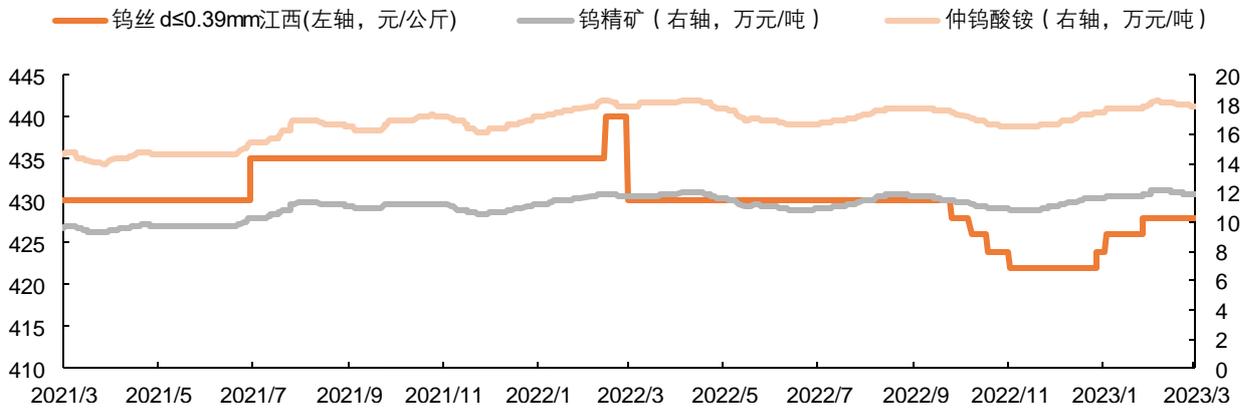
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 5115 元/吨, 钼铁 33 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 11.9 万元/吨



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

3.2 市场动态

四川五部门发布“稀土产业强省”路线图，未来将主攻这两个方向。促进四川省稀土产业高质量发展，日前，四川省经济和信息化厅、省发展改革委、科技厅、生态环境厅、自然资源厅等五部门联合发布《关于促进四川省稀土产业高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》)，明确到 2027 年，建成全国重要的稀土产业基地和具有核心竞争力的稀土产业强省，产业总体规模突破 1000 亿元。(中国稀土产业大数据平台, 2/27)

马斯克宣布，特斯拉将制造一种不含有稀土元素的永磁电动汽车车机。美国时间 3 月 1 日，马斯克宣布，特斯拉将制造一种不含有稀土元素的永磁电动汽车车机。在当日举行的活动中，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克发表演讲，有一条通往可持续发展的道路，地球可以养活今天的 80 亿人。关于电动汽车，他许下一个目标，2030 年每年生产 2000 万辆电动车。(中国稀土产业大数据平台，3/3)

3.3 产业动态

中国稀土集团整合接管四川德昌大陆槽 3 号稀土矿。3 月 1 日，中国稀土集团党委常委、副总经理胡谷华出席大陆槽 3 号稀土矿资源整合接管仪式，并与德昌县委书记任贤明、县长李友英就推动德昌县稀土高质量发展进行深入沟通、对接。集团公司相关部门、四川江铜稀土负责人参加。(中国稀土产业大数据平台，3/3)

3.4 上市公司公告

大地熊：2022 年度净利润 1.47 亿元 同比减少 3.29%

2 月 28 日，安徽大地熊新材料股份有限公司发布 2022 年度业绩快报公告，报告期内公司实现营业总收入 211,948.06 万元，同比增长 28.10 %；实现归属于母公司所有者的净利润 14,694.48 万元，同比下降 3.29%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12,062.68 万元，同比下降 6.18 %。(公司公告，2/28)

广晟有色：与卧龙控股集团签订《战略合作协议》

广晟有色金属股份有限公司与卧龙控股集团有限公司签订《战略合作协议》，拟在磁材产品供应、科技研发、项目股权合作等多个领域深入展开全面合作。(公司公告，3/3)

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

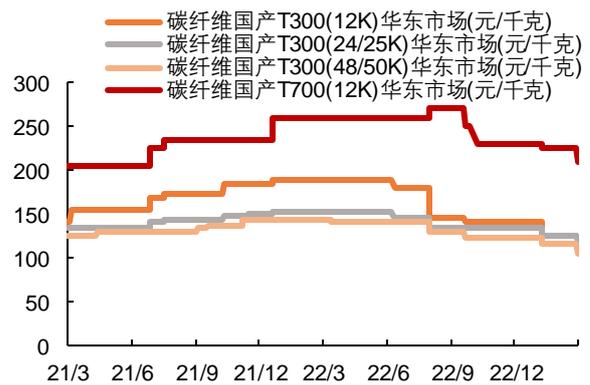
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 78.16 美元/桶，丙烯腈 1.07 万元/吨



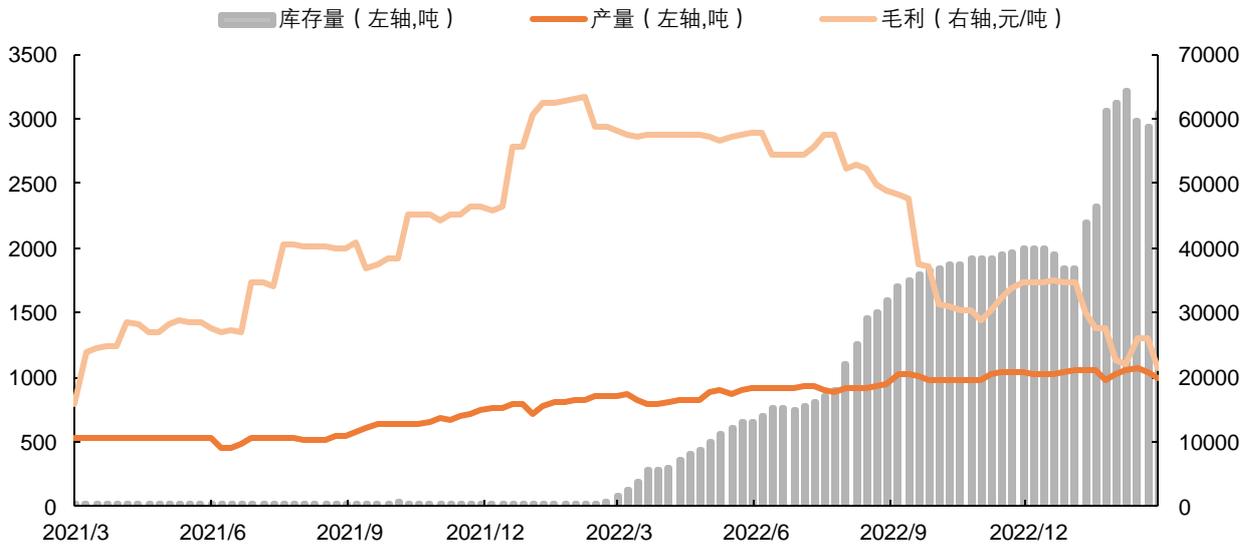
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 碳纤维价格走势



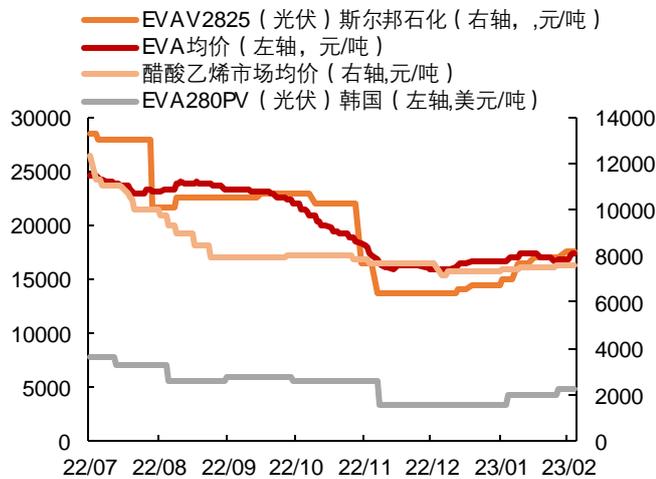
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量998.94吨，库存量3055吨，毛利为21362.5元/吨



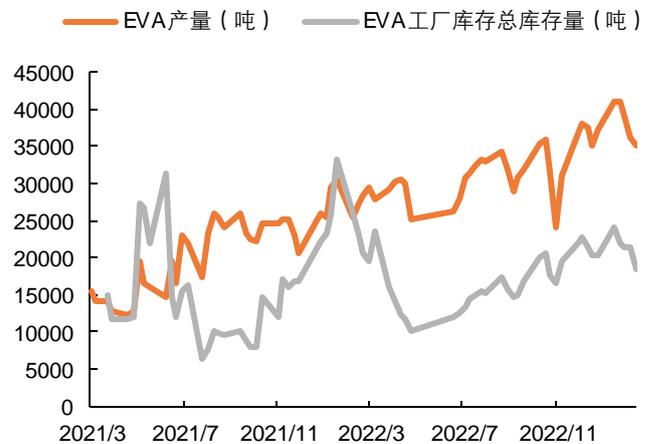
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



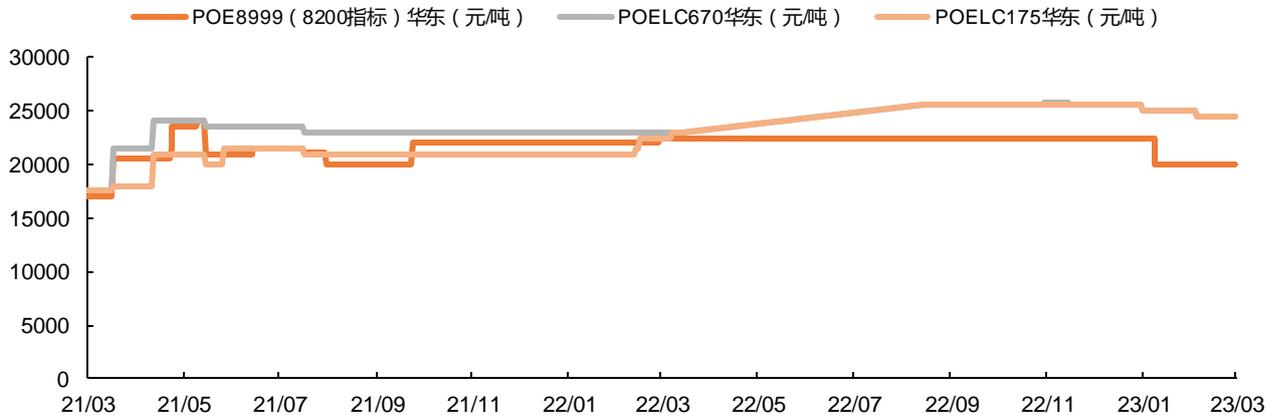
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周EVA产量35055吨，库存18484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

河南省南阳市年产 40 万吨功能性高分子材料项目（一期）公示。近日，河南省南阳市固镇县生态环境局就安徽聚合新材料有限公司年产 40 万吨功能性高分子材料项目（一期）环境影响评价报告书征求意见稿进行公示。安徽聚合新材料有限公司拟在固镇县固镇经济开发区新建年产 40 万吨功能性高分子材料项目（一期），建设内容包括年产 13 万吨改性环氧树脂及环氧固化剂项目，具体包括 2 万吨/年水性环氧树脂、4 万吨/年改性环氧树脂、4 万吨/年环氧固化剂、1 万吨/年聚酯树脂和 2 万吨/年功能涂料。（化学新材料，2/28）

广西华谊甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目公示。2月27日，广西华谊能源化工有限公司甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目，进行环境影响评价报批前公示。项目包含 100 万吨/年甲醇制烯烃装置、30 万吨/年醋酸乙烯装置、2×20 万吨/年釜+管式尾法 EVA 装置以及配套的公辅设施等。（聚烯烃，3/1）

4.3 产业动态

茂名石化 5 万吨/年 POE 工业试验装置项目进行受理公示。据悉，茂名石化已经完成 1000 吨/年聚烯烃弹性体中试装置并开车成功，也为开展该 5 万吨的工业试验装置奠定了基础。据悉，项目总投资 99769 万元，试验生产 1-辛烯弹性体、1-丁烯弹性体，试验产能为 5 万吨/年。茂名现有的乙烯装置和 5 万吨/年线性 α 烯烃（LAO）装置，可以生产本项目所需的各种原料，从而有效地降低了工业试验装置成本。（聚烯烃人，3/3）

4.4 上市公司公告

诚志股份：投资建设 POE 项目和超高分子量聚乙烯项目的建设用地

公告称，公司全资子公司青岛华青拟与青岛海控投资控股有限公司签订股权转让协议，约定以人民币 2.07 亿元受让华青化工 100% 股权。诚志股份表示，公司将以自有资金进行收购，在完成上述收购后，公司拟以上述宗地作为公司投资建设 POE 项目和超高分子量聚乙烯项目的建设用地。（公司公告，2/25）

吉林碳谷：发布 2022 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 20.8 亿元，较上年同期上升 71.92%，归母净利润预计 6.3 亿元，较上年同期上升 100.30%。公司为抓住碳纤维行业发展机遇，满足市场需求和生产经营需要，不断优化产品品质，持续推进公司项目建设及产能释放，2022 年度产品和销量持续增长。（公司公告，2/27）

海优新材：发布 2022 年年度业绩预告

公司预计 2022 年度实现归母净利润 4000 万到 6000 万，与上年同期相比将下降 84.14%到 76.21%，预计 2022 年度实现归母扣非净利润 2399 万到 4300 万，与去年同期相比将下降 90.56%到 82.35%。（公司公告，2/28）

吉林化纤：1.2 万吨/年碳纤维复材项目第四条碳化线平稳运行并生产出合格产品

标志着公司非公开发行股票募投项目的碳化线已顺利建设完成，同时，该项目拉挤生产线也进入安装的前期准备阶段。项目总投资约 14.6 亿元，主要通过新建形成 1.2 万吨/年碳纤维复材项目。公司拟使用募集资金中的 9 亿元投资于该项目，项目实施主体为吉林化纤，实施地为吉林经济技术开发区。项目主要采用拉挤工艺生产碳纤维拉挤板材。（公司公告，2/28）

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，国内尚无放量原料 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