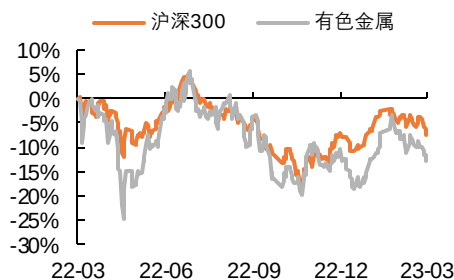


有色与新材料周报

终端产业景气回暖，湿电子化学品需求向好

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：**建议关注电子化学品板块。本周同花顺电子化学品指数上涨 3.57%，本月上涨 5.01%；其中，湿电子化学品主要应用于集成电路、平板显示、太阳能电池、LED、PCB 等行业，分为通用（占比超 85%）和功能性两大类，通用湿电子化学品包括电子级的双氧水、酸类（硫酸、氢氟酸、盐酸酸）、碱类（氨水、KOH、NaOH）、有机溶剂、刻蚀液等，功能性的主要是光刻胶配套试剂剥离液、显影液、刻蚀液、清洗液等。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的国产化进程持续推进，产业链正逐步向国内转移，国产替代空间广阔；同时国内疫后经济复苏，终端需求正加速回暖，半导体和显示面板产业重回上升通道，我国湿电子化学品市场空间有望进一步打开。当前我国高性能湿电子化学品供应不足，在半导体等高端应用领域的产品品质和海外老牌化工企业仍存在一定差距，市场集中度相对较低，行业尚处成长期，具有一定的技术门槛、进入壁垒和较高的更新换代频率。建议关注湿电子化学品业务已成规模，市占率不断提升，且自主研发技术持续突破，产品品质优化的龙头企业。

■ **锂：产量增加，价格延续下跌。**供应端，本周国内碳酸锂产量增加，天气转暖，盐湖碳酸锂产量增加，除了江西地区部分锂矿在两会期间常规性停产外，多数锂辉石和云母冶炼企业产能持续爬坡。需求方面，2 月终端需求已出现明显回暖，但市场尚处淡季，预期仍显悲观，恢复尚需时间。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，预计 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：成本小幅上行，钴盐价格上涨。**本周硫酸钴价格周涨 0.05 万元/吨，产量与上周持平。终端动力三元电池和消费电池需求暂无增量，恢复力度相对较小。短期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。**硫酸镍终端需求支撑不足，价格弱势运行。**本周硫酸镍市场供应稳定，多数企业仍主要以更具经济性的 MHP 和高冰镍作为原料生产硫酸镍；前驱体一体化企业自产比例不断提高，原料采购需求小幅上行，但整体市场需求支撑仍显不足。

- **稀土磁材：原矿供应稳定，价格下行调整。**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，原矿供应相对稳定，供应方面暂无增产计划；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，下游需求有所回升。**原料端，本周丙烯腈价格稳价盘整，碳纤维成本面保持稳定，原丝价格始终处于高位，保持紧平衡状态，碳纤维厂家多履行长单采购。供应方面，大型企业产量稳定，市场整体供应变化不大。需求方面，终端需求有所回转，部分风电大厂入市买入，体育器材行业也少量拿货，市场需求有望触底反弹。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：市场价格稳中上调，光伏级EVA需求尚可。**本周国内EVA市场价格为17700元/吨，较上周价格上调300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，整体供应相对稳定。需求端，下游光伏级EVA需求支撑，其他发泡料、电缆料EVA下游需求稍有恢复。趋势预判：硅料供需结构改善带来光伏产业高景气度，EVA和POE胶膜或将成为光伏上游瓶颈辅材，EVA树脂可能出现阶段性短缺，但长期来看，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12

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14

 4.3 产业动态14

 4.4 上市公司公告14

五、 投资建议15

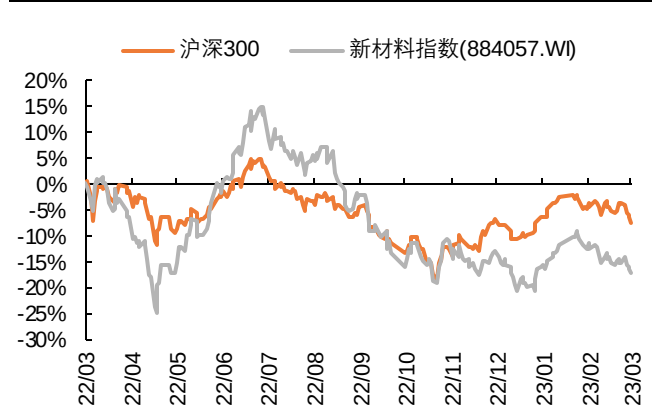
六、 风险提示15

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所下落，截至 2023 年 3 月 10 日，本周收于 4458 点，较上周下降 2.3%；同期，沪深 300 指数较上周下降 4.0%。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：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	3967	4458
周变动（%）	-4.0	-2.3
月变动（%）	-2.5	-2.6
年变动（%）	2.5	3.4

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	--	-10.06%	-18.93%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-3.32%	-4.34%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	-1.12%	-5.28%	-11.58%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	-0.99%	-5.50%	-13.19%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	-0.80%	-5.43%	-12.34%

资料来源：wind，平安证券研究所

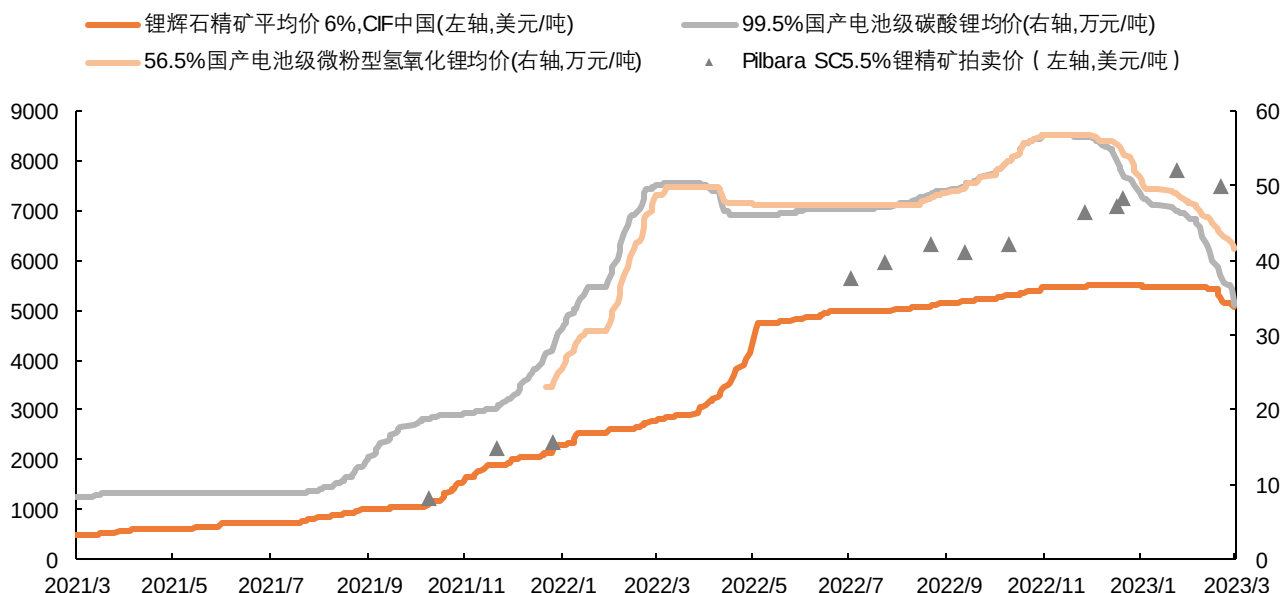
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格延续下跌。本周锂精矿价格 5060 美元/吨，较上周下降 95 美元/吨，电碳价降 28500 元/吨，电氢价下降 17000 元/吨。电碳周内毛利降 18990 元/吨至 13.35 万元/吨，电氢周内毛利增加 946 元/吨至 12.95 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 6939 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 7522 元/吨，较上周小幅上涨。

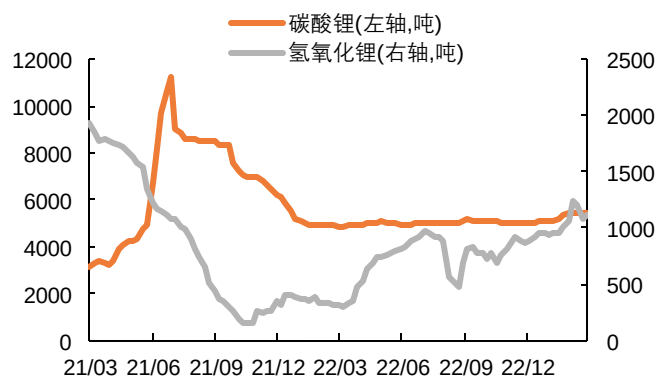
供给方面：原料端，天气转暖，盐湖端生产有所恢复，产量有所增加，除了江西地区部分锂矿在两会期间常规性停产外，多数企业正常生产。本周，国内碳酸锂周内产量约 7635 吨，较上周环比增加 210 吨。需求方面：终端需求未见恢复，整体需求不足，下游材料厂家开工率偏低，多无囤货计划。本周，磷酸铁锂产量减少 420 吨，开工率约 66%；三元材料产量增加 200 吨，开工率约 49%。

图表4 本周锂精矿价格下降 95 美元/吨、电碳价降 28500 元/吨、电氢价降 17000 元/吨



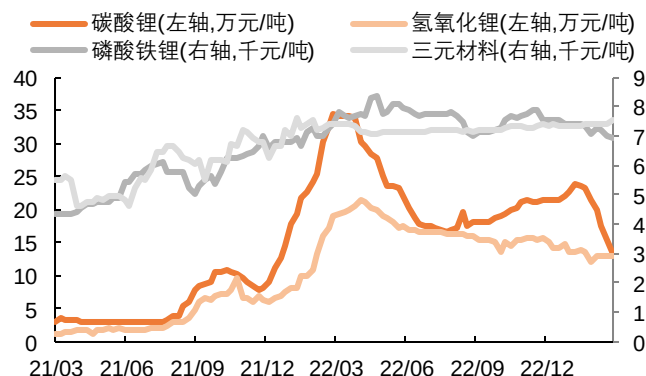
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 23 吨,氢氧化锂库存增 39 吨



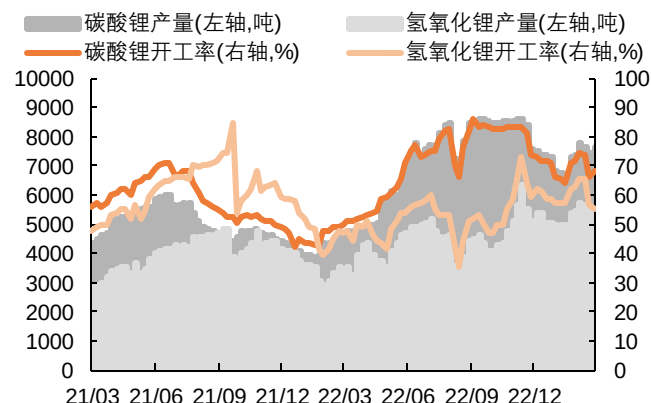
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 1.90 万元/吨



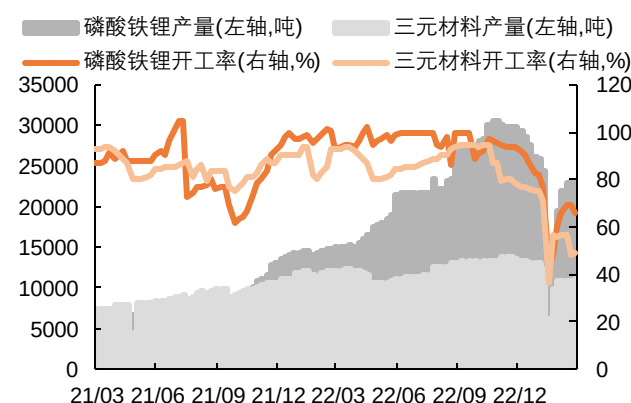
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



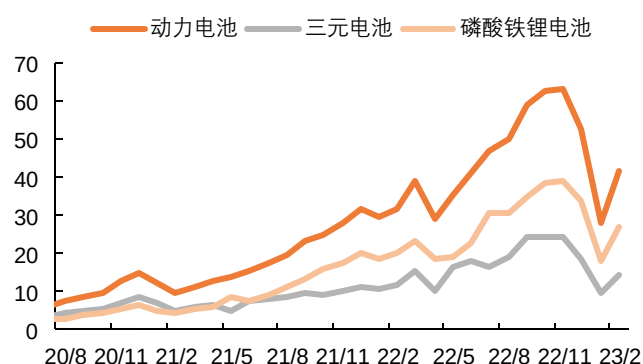
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	5060.0	-1.8%	-7.5%	79.8%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	34.2	-7.7%	-25.8%	-32.0%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	41.5	-3.9%	-13.4%	-15.0%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	31.4	-0.6%	-9.0%	-15.0%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	36.2	-0.8%	-5.5%	-8.1%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	12.7	-5.2%	-15.9%	-22.6%

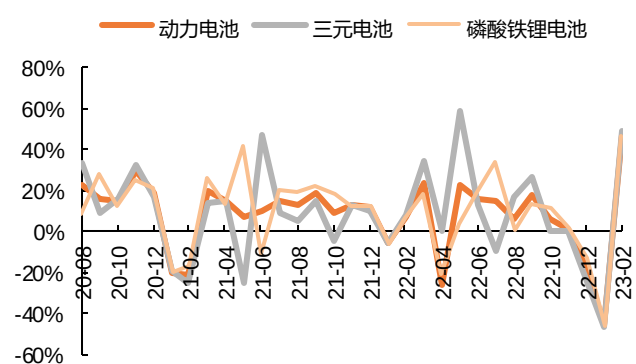
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2023 年 2 月国内动力电池产量 41.5GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

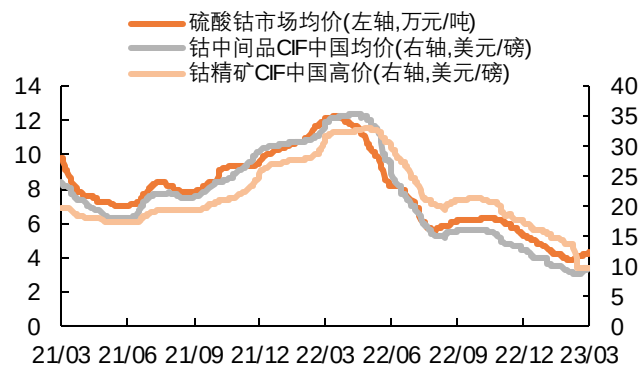
图表11 2023 年 2 月国内动力电池产量环增 47.2%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

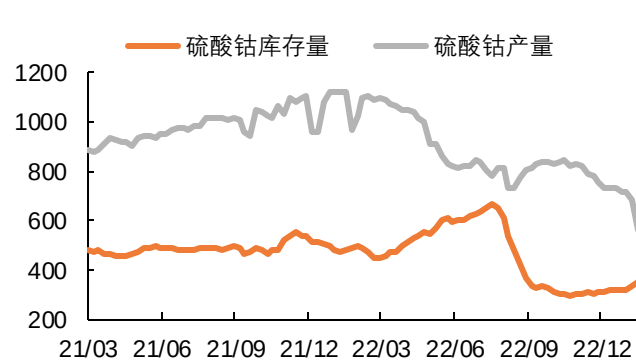
钴：钴盐价格小幅上升。本周，钴精矿价格小幅下降，钴中间品价格有所回升。硫酸钴价格上升 2.38%。国内硫酸钴产量增 30 至 754 吨，本周，硫酸钴价格小幅上涨，产量有所增加。

图表12 硫酸钴价周升 1000 元/吨, 钴精矿价格不变



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

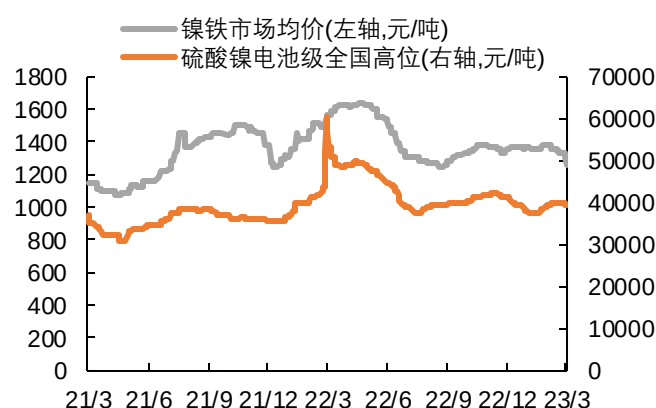
图表13 硫酸钴产量 754 吨, 库存减 27 吨至 272 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

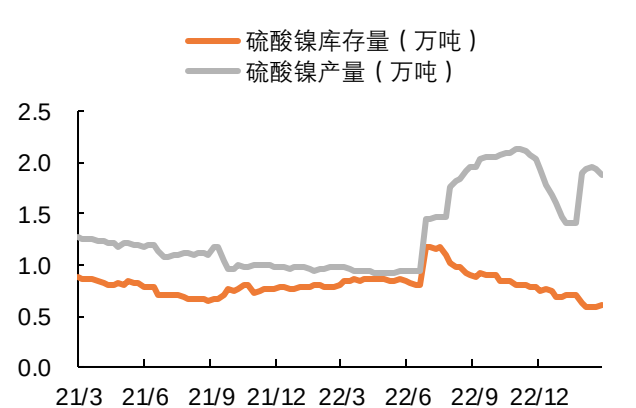
镍：电池级硫酸镍价格不变，原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 73-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-83 折，镍盐生产成本仍在高位。目前硫酸镍市场现货紧张，市场需求逐步回升，硫酸镍价格小幅下降但基本稳定。本周，市场可流通硫酸镍货源逐渐下降，硫酸镍市场参与者看好后市需求，市场供应有望增加。

图表14 本周硫酸镍价格稳定在 39300 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 1.88 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%	-29.2%	-68.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.6	2.9%	2.2%	-71.6%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.3	0.0%	8.9%	-64.3%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.9	-1.5%	1.3%	-31.1%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

乾运高科年产 20 万吨磷酸锰铁锂项目落户盐城。3 月 5 日，青岛乾运高科年产 20 万吨磷酸锰铁锂正极材料项目落户江苏盐城响水县，项目总投资 50 亿元。(高工锂电，3/7)

全球首个海水提锂项目落地青岛，预计 12 月底投产运行。青岛市 8 日举行全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约仪式。据了解，该项目将由青岛水务集团海水淡化公司与礼思(上海)科技公司共同完成，从海水淡化浓盐水中提取有价值元素锂，预计 12 月底正式投产运行。下一步，青岛市将以规模化利用海水淡化项目为依托，加快谋划建设海水淡化专业园区，进一步延链、补链、强链，推动海水淡化全产业链协同发展，积极争创国家海水淡化示范区。(SMM，3/10)

伊朗宣布在该国西部发现大型锂矿。据伊朗国家电视台报道，伊朗工业、矿业和贸易部官员表示，在该国西部哈马丹省首次发现巨大锂矿藏，据悉锂矿石储备近 850 万吨。伊朗工业、矿业和贸易部官员称，投资者已做好准备，该矿将在未来两年内启动。他表示，有望在该省发现其他锂矿。(SMM，3/10)

巴西政府将发布锂、稀土等战略矿产数据寻求吸引投资者。巴西政府将于下周举行的加拿大勘探与开发商协会(PDAC)年会上提交战略矿藏报告，该国正在寻求释放更多能源转型中所需要的材料储备。巴西地质调查局将于 3 月 6 日在 PDAC 年会上发布关于铜、石墨、锂、镍、磷酸盐、钾、铀和稀土的数据。巴西矿产和能源部长率领的代表团在一份声明中指出：“巴西有潜力满足向低碳排放源过渡所产生的需求，可以成为全球商品供应的参与者之一。”巴西地质调查局地质学家表示，探索巴西的潜力将为“开发这些矿物的整个生产链”打开大门。(SMM，3/10)

青海代表团建议：加大对青海建设世界级盐湖产业基地支持力度。3 月 9 日，出席十四届全国人大一次会议的青海代表团建议，加大青海建设世界级盐湖产业基地支持力度。建议中说，青海省建立世界级盐湖产业基地目前已具备独特资源优势、坚实产业基础以及绿色发展等多方面优势。盐湖资源综合利用产业群作为建设世界级盐湖产业基地的基础，尽管经过多年循环经济产业链建设的经验积累，储备了工程研究数据和人才等基础条件，但因存在高原环境、资金、技术、管理等方面不足，当前仍面临潜在压力，未来推进盐湖循环经济高质量发展亟需攻克工程技术瓶颈和管理模式创新。建议加强盐湖资源开发组织领导与顶层设计，形成上下游、全方位协同推进盐湖资源综合高效循环利用的合力；协调央企共同建设世界级盐湖产业基地，为建设世界级盐湖产业基地提供资金要素保障；加大国家柴达木循环经济试验区政策落实，推动盐湖产业集群强筋壮骨。(SMM，3/10)

2023 年国民经济和社会发展计划草案：支持国内铁矿石、钾、锂等资源开发项目建设。2023 年国民经济和社会发展计划草案指出，稳妥实施改善优质房企资产负债表计划，有效防范化解优质头部房企风险。加强和完善现代金融监管，依法将各类金融活动全部纳入监管。强化煤炭兜底保障作用，提升电力生产供应能力，加快应急备用和调峰电源能力建设。支持国内铁矿石、钾、锂等资源开发项目建设。全面建设宁波舟山国家大宗商品储运基地，优化完善储备布局 and 设施网络。(SMM，3/10)

中汽协数据显示，因 1 月基数相对较低，2 月我国汽车产销环比、同比均呈明显增长。乘用车和商用车产销均呈两位数增长，新能源汽车产销和出口延续良好表现。2 月我国汽车产销量分别达 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比分别增长 27.5% 和 19.8%，同比分别增长 11.9% 和 13.5%。其中，我国新能源汽车产销量分别达 55.2 万辆和 52.5 万辆，环比分别增长 30% 和 28.7%，同比分别增长 48.8% 和 55.9%，市场占有率达 26.6%。(中汽协，3/10)

2023 年 2 月，我国动力电池产量共计 41.5GWh，同比增长 30.5%，环比增长 47.1%。其中三元电池产量 14.6GWh，占总产量 35.1%，同比增长 25.0%，环比增长 48.3%；磷酸铁锂电池产量 26.8GWh，占总产量 64.7%，同比增长 33.7%，环比增长 46.3%。2 月，我国动力电池装车量 21.9GWh，同比增长 60.4%，环比增长 36.0%。其中三元电池装车量 6.7GWh，占总装车量 30.6%，同比增长 15.0%，环比增长 23.7%；磷酸铁锂电池装车量 15.2GWh，占总装车量 69.3%，同比增长 95.3%，环比增长 42.2%。2 月，我国动力电池企业电池出口共计 9.4GWh。其中三元电池出口 6.6GWh，占总出口 69.6%；磷酸铁锂电池出口 2.8GWh，占总出口 30.1%。(中国汽车动力电池产业创新联盟，3/10)

2 月，中国碳酸锂产量为 30,802 吨，环比减少 14%，同比增加 66%。本月，气温回暖，盐湖产量增加，部分辉石和云母冶炼企业产能持续爬坡，导致碳酸锂产量增加。3 月后，江西部分云母冶炼企业仍维持检修预期，但由于辉石冶炼端产能爬坡明显，叠加盐湖持续增量，预计 3 月碳酸锂产量为 35,058 吨，环比增加 14%，同比增加 34%。**2 月，中国氢氧化锂的产量**

为 24,371 吨，环比增加 15%，同比增加 92%；3 月后，冶炼端和苛化端仍持续增量，预计 3 月中国氢氧化锂产量为 27,112 吨，环比增加 11%，同比增加 54%。(SMM, 3/10)

2 月，中国三元材料产量为 48,036 吨，环比上行 18%，同比增加 11%。国内多数材料厂在年后陆续复产，下游电芯存在刚需补库，及部分电芯因海外动力订单有增，对三元正极材料采购需求提升。3 月，国内需求微弱恢复，海外动力需求向好，预期开工率仍具进一步恢复预期，预计 3 月中国三元材料产量为 54,712 吨，环比上行 14%，同比上涨 10%。2 月，中国磷酸铁锂产量为 71,474 吨，环比增长 11%，同比增长 34%。市场方面，本月磷酸铁锂在 1 月整体减产较为严重的情况下，2 月开工率有所回升，供给有所增加。目前下游动力端需求恢复较慢，储能端表现较好。3 月，在终端需求继续恢复的预期下，磷酸铁锂企业排产增加，预计 2023 年 3 月磷酸铁锂产量为 81,839 吨，环比上涨 15%，同比增长 32%。(SMM, 3/10)

2.3 产业动态

雅化集团：李家沟锂矿年内可以向公司供应部分锂精矿。雅化集团在投资者互动平台表示，产出的首批高纯度锂精粉供应给公司。李家沟锂矿年内可以向公司供应部分锂精矿。(SMM, 3/10)

金圆股份：公司捌千错项目 2000 吨产能生产线正在持续产出，将尽快推进碳酸锂产品的销售工作。金圆股份在互动平台表示，公司捌千错项目 2000 吨产能生产线正在持续产出，生产出的精制碳酸锂暂存于公司库房中，公司将尽快推进碳酸锂产品的销售工作。(SMM, 3/10)

西藏矿业：100 吨氢氧化锂中试项目预计 3 月中下旬复工。西藏矿业在互动平台表示，100 吨氢氧化锂中试项目预计 3 月中下旬复工。虽然近期碳酸锂价格下跌，但是我们觉得行业情况中长期还是向好的。(SMM, 3/10)

2.4 上市公司公告

盛新锂能：发布了 2022 年年度报告

内容显示，报告期内，公司实现营业收入 120.39 亿元，同比增长 299.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 55.52 亿元，同比增长 541.32%，基本每股收益 6.4 元。报告期内，公司已建成锂盐产能 7 万吨和金属锂产能 500 吨。(公司公告, 3/7)

藏格矿业：参投基金拟 40.8 亿购买国能矿业 34% 股权，储备盐湖资源

藏格矿业公告，公司获悉，藏青基金拟以现金 40.8 亿元购买西藏国能矿业发展有限公司 34% 股权，并与国能矿业其他股东一起投资开发国能矿业的结则茶卡盐湖矿区和龙木错盐湖矿区的矿产资源，进而获得投资收益。(公司公告, 3/8)

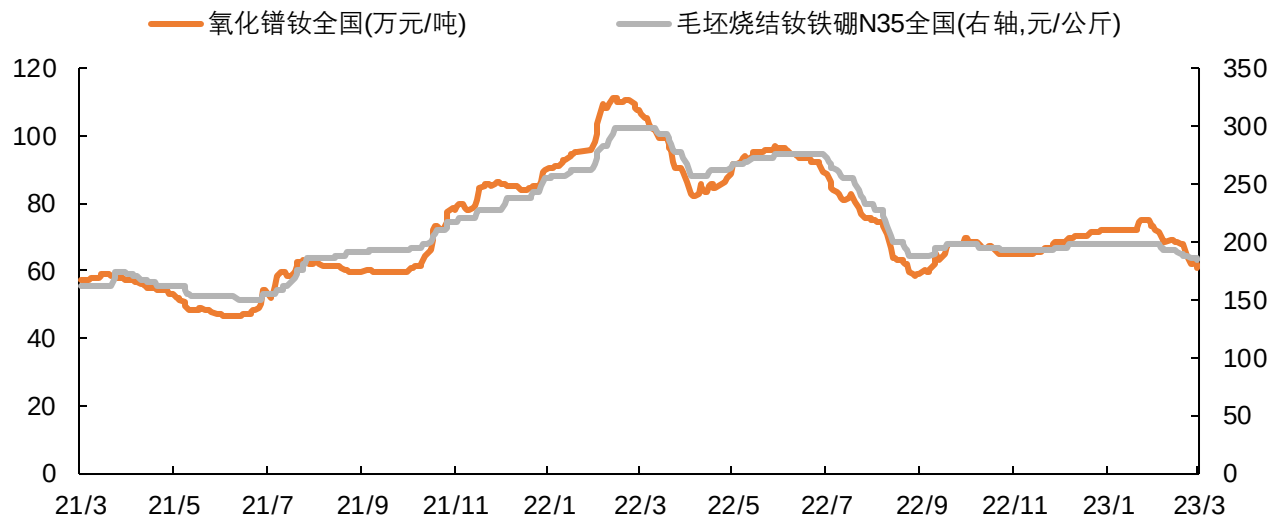
藏格矿业：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入 81.94 亿元，同比增长 126.19%；归属于上市公司股东的净利润 56.55 亿元，同比增长 296.18%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 56.97 亿元，同比增长 319.54%；经营活动产生的现金流量净额 54.30 亿元，同比增长 166.83%。(公司公告, 3/10)

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



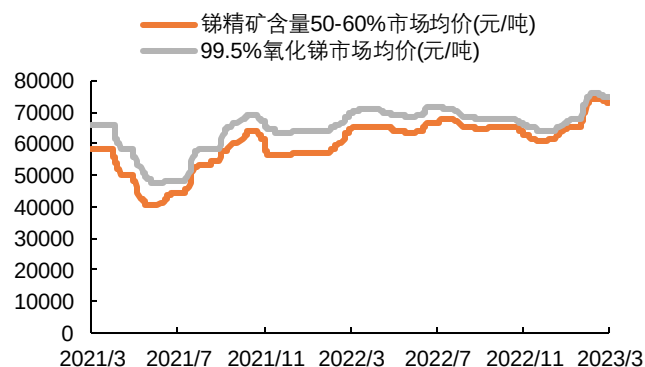
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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）	60.5	-6.2%	-15.4%	-44.0%
	氧化钕	全国（万元/吨）	63.5	-7.3%	-20.1%	-45.7%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	60.8	-5.4%	-17.4%	-43.5%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	64.2	0.0%	-0.1%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	18.5	-1.6%	-6.6%	-38.0%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	1055.0	-6.2%	-23.8%	-29.7%
	氧化镱	全国（万元/吨）	198.0	-1.5%	-18.9%	-35.1%

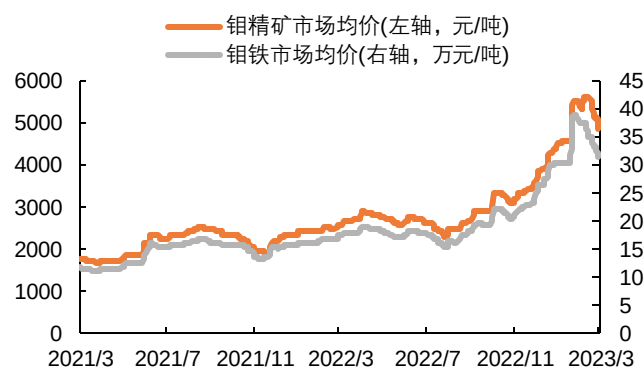
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 7.3 万元/吨，氧化锑 7.45 万元/吨



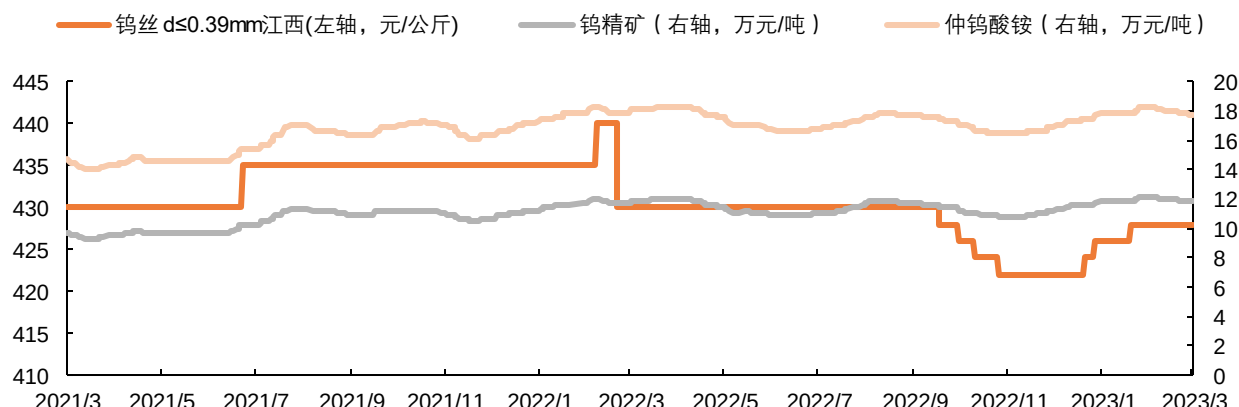
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 4855 元/吨，钼铁 31.5 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 11.8 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

澳洲禁止中资增持澳洲稀土公司股份。澳大利亚政府已禁止中国某本地稀土开发商的股东扩大其在该公司的投资，理由是必须保障国家利益。拥有中国背景的雨霄基金 2022 年 8 月曾向澳大利亚外国投资审查委员会申请将其在北矿的持股比例从 9.92% 增至 19.9%。但官方记录显示，澳大利亚财政部长查尔斯·查尔默斯于近期签署了禁令。路透社试图联系雨霄基金以置评，但未能得到任何回应。澳大利亚财政部也拒绝对此事置评。此决定再次凸显了关键矿产供应链的敏感性，该供应链对可再生能源转型至关重要，目前由中国主导。稀土也是现代军事技术的重要组成部分，用于通信设备、隐形技术和精确制导武器。(中国稀金谷大数据, 3/9)

3.3 产业动态

中科三环(赣州)新材料有限公司 5000 吨/年高性能烧结钕铁硼项目投产。2023 年 2 月，中科三环控股子公司——中科三环(赣州)新材料有限公司(简称“赣州三环”)完成阶段性项目建设任务，进入试生产。据悉，赣州三环坐落于赣州高新技术产业开发区，由中科三环与中国稀土集团旗下企业——中国南方稀土集团有限公司于 2021 年 1 月共同投资成立。作为定位于烧结钕铁硼永磁材料智能制造的现代化工厂，赣州三环新厂区达产后将形成 5000 吨/年高性能烧结钕铁硼磁体生产能力，可进一步提升中科三环高性能钕铁硼的产业规模，满足不断增长的市场需求。(中国稀金谷大数据, 3/8)

稀土产业国家高新技术产业标准化试点通过现场验收。近日，国家标准化管理委员会委托自治区市场监管局对包头稀土高新技术产业开发区管委会承担的稀土产业国家高新技术产业标准化试点项目进行评估验收。验收会由自治区市场监管局标准化处主持召开，专家组由来自中国标准化研究院环资分院、包头稀土新材料技术研发中心、内蒙古自治区稀土标准化技术委员会、包头稀土研究院、中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司的专家组成。稀土高新区党工委书记邬建军，包头市市场监管局党组书记、局长李鑫等参加验收会议。（中国稀金谷大数据，3/8）

中国稀土入股中科融合科技公司。近日，中科融合科技发展有限公司发生工商变更，原股东江西铜业集团有限公司退出，新增股东中国稀土集团有限公司。中科融合科技发展有限公司成立于2020年11月，注册资本5.2亿人民币，经营范围包括工程和技术研究和试验发展、新材料技术推广服务等，其股东还包括中国科学院江西稀土研究院、中国南方稀土集团有限公司、江西钨业控股集团有限公司。（中国稀金谷大数据，3/9）

3.4 上市公司公告

英洛华：发布2022年年度报告

报告期内实现营业收入47.32亿元，同比增长25.85%；归属于上市公司股东的净利润2.59亿元，同比增长90.91%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.12亿元，同比增长106.46%；基本每股收益0.2287元，拟每10股派发现金红利0.80元（含税）。（公司公告，3/11）

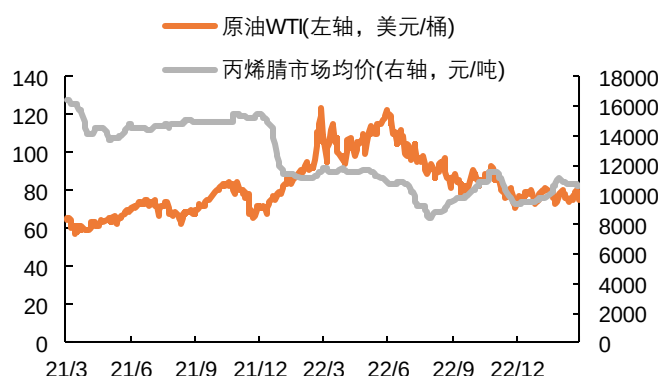
鑫科材料：发布2022年年度报告

报告期内公司实现营业收入3,093,453,741.62元，同比下滑4.74%；归属于上市公司股东的净利润97,712,741.46元，同比增长66.02%。报告期内经营活动产生的现金流量净额为97,712,741.46元，归属于上市公司股东的净资产66.02元。报告期内，实现营业收入3,093,453,741.62元，同比下滑4.74%，主要系本期子公司鑫谷和因政策性搬迁，产销量下降所致；管理费用88,936,828.91元，同比下滑17.32%，主要系本期修理费及运营费用减少所致。（公司公告，3/11）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE树脂

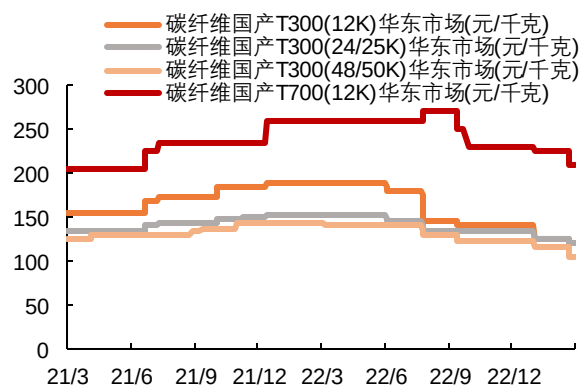
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油75.72美元/桶，丙烯腈1.07万元/吨



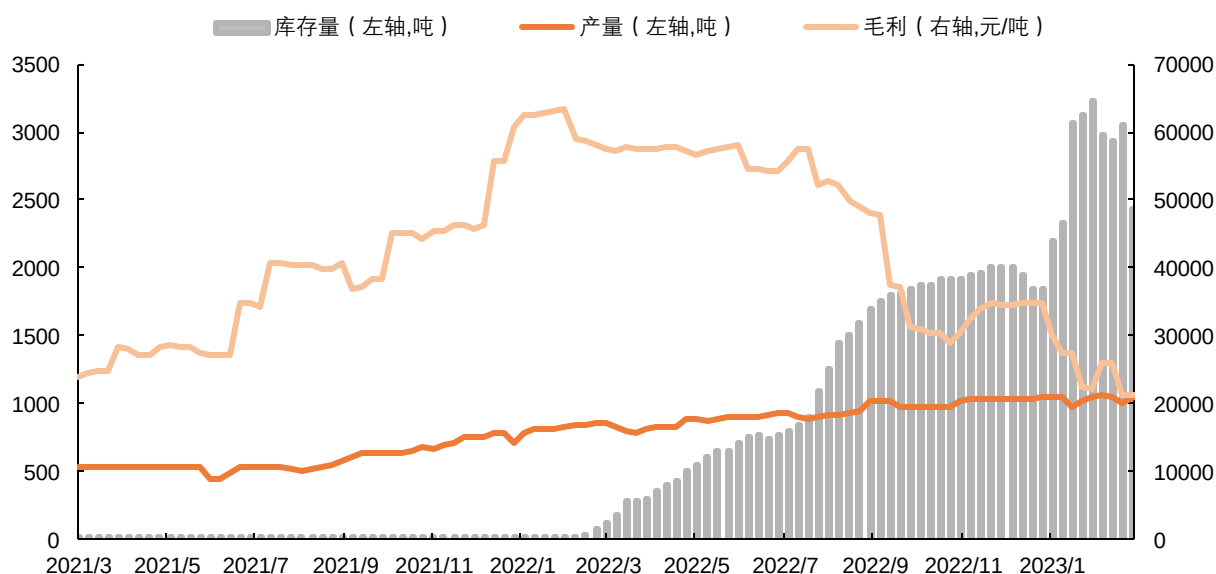
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 碳纤维价格走势



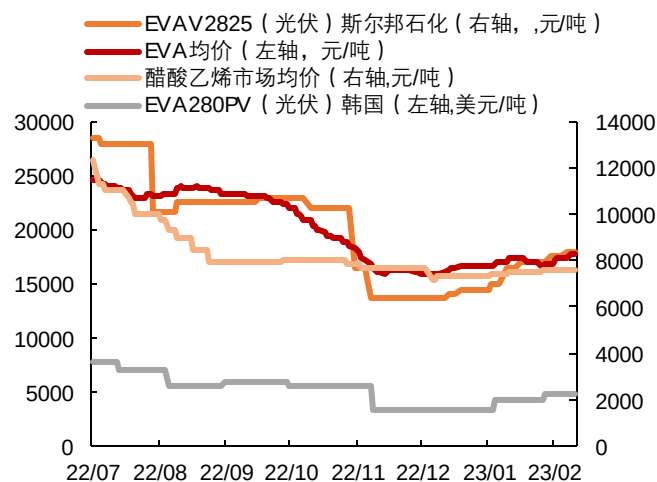
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1056.06 吨，库存量 2440 吨，毛利为 21362.5 元/吨



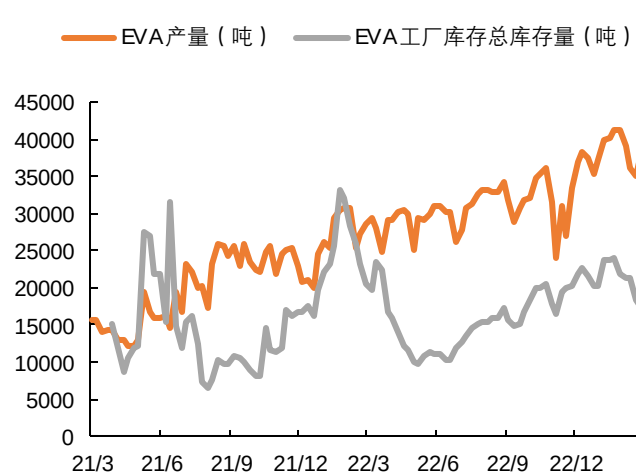
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA 树脂价格走势



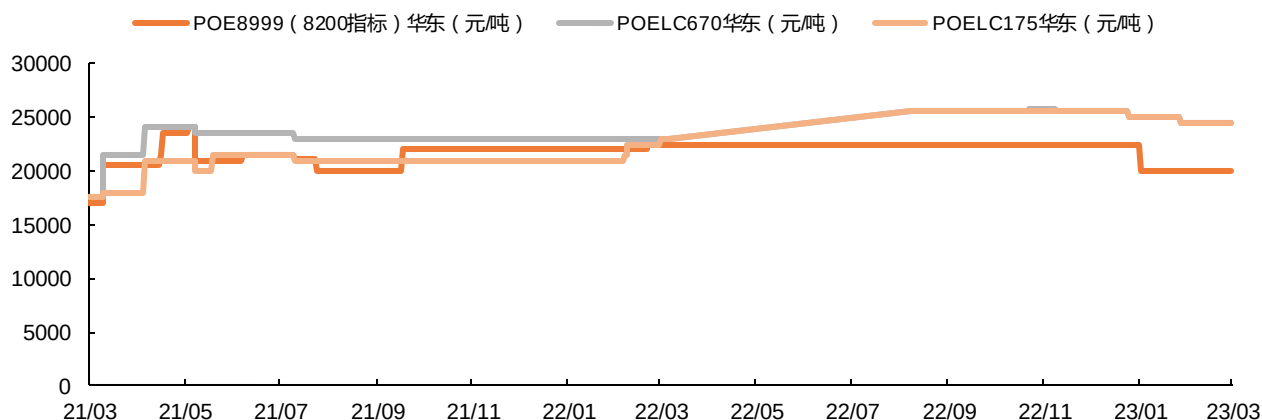
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周 EVA 产量 37479 吨，库存 17598 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

年产 1 万吨级低成本高性能碳纤维项目成功签约。3 月 8 日，广东清远市清新区人民政府与安徽创脉新材料科技有限公司“年产 1 万吨级低成本高性能碳纤维项目”框架合作签约仪式在清新区城市客厅举行。该项目拟选址清新区禾云镇，总投资约 25 亿元，预计整体达产后，产值不少于 30 亿元，并提供就业岗位 150 个。（化学新材料，3/10）

4.3 产业动态

宁煤烯烃一分公司对 MTP 工艺实施改造。宁煤烯烃一分公司现有两套 50 万吨/年烯烃装置，产品均为聚丙烯。近年来装置几乎都满负荷运行，受丙烯价格下降，汽油组分油征收消费税双重因素影响，公司烯烃装置经营亏损严重，决定对 MTP 工艺实施改造。此次 MTP 升级改造项目准备建设 10 万吨/年 EVA 装置、30 万吨/年 LDPE 装置、30 万吨/年 HDPE 装置、70 万吨/年 PP 装置。（聚烯烃人，3/10）

万吨级碳纤维项目签约落户广东。3 月 8 日，广东清远市清新区人民政府与安徽创脉新材料科技有限公司“年产 1 万吨级低成本高性能碳纤维项目”框架合作签约仪式在清新区城市客厅举行。该项目拟选址清新区禾云镇，总投资约 25 亿元，预计整体达产后，产值不少于 30 亿元，并提供就业岗位 150 个。项目主打聚丙烯腈基碳纤维为主，采用二步法干喷湿纺工艺，制备高性能低成本碳纤维，主要包括大丝束碳纤维（48K 以上）以及小丝束碳纤维（1K-24K）等产品。（化工新材料，3/9）

4.4 上市公司公告

海优新材：POE 采购稳定

3 月投资者关系活动记录表中显示公司向主流 4 家海外 POE 供应商均有稳定采购，随着 EPE 销量不断增长以及单层 POE 胶膜批量供货，公司 POE 粒子的采购总量持续增加。公司和供应商关系紧密，采购量稳定增长，POE 粒子库存充足，同时公司可以通过不同的胶膜配套方案来调节树脂用量，未来可以保证公司生产所需的原料供应。（公司公告，3/6）

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。

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 $\pm 10\%$ 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

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	