

有色与新材料周报

重视工业金属原料端紧缺行情演绎

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号
S1060523110001
chenxiao397@pingan.com.cn

研究助理

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
mashulei362@pingan.com.cn



核心观点：

- **黄金：美国 12 月制造业 PMI 仍处低位，金价中枢或持续提升。** COMEX 金本周环比下降 0.9% 至 2052.6 美元/盎司。1 月 4 日，美联储会议纪要显示美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束。12 月美国新增非农就业人数为 21.6 万人，超过市场预期；12 月美国制造业 PMI 47.4，较于前值 46.7 回升 0.7 个点；非制造业 PMI 指数为 50.6，均仍处于低位水平。整体来看，中期维度美国经济走弱迹象或逐步显现，金价中枢有望持续提升。
- **工业金属-铝：国产替代持续推进，终端基本面预期回暖。** 国内电解铝本周持续累库。原料端国内晋豫地区矿山短期内或难复产，预计国产矿或维持紧缺状态。本周氧化铝价格受供应端影响冲高后回调，当前来看成本强支撑下，预计氧化铝价格仍维持偏强运行。需求端下游已逐步进入淡季，型材企业开工率同步走弱，预计铝锭逐步进入季节性累库阶段，但考虑到当前库存水平仍位于近七年的同期低位，国内整体现货流通偏紧，叠加上游原料短期内复产预期尚不清晰，铝价整体或仍维持偏强运行。
- **氟化工：总量管控落地，产业有望开启长景气周期。** 前期头部企业大幅扩产竞争配额，产能扩张造成供给压力，随着配额管控落地，各企业控产或使供应压力减小，R32/R134a 等制冷剂价格已上行，利润空间呈增厚趋势。展望后市，总量管控和配额分配方案正式落地，各企业或通过收缩产能置换利润空间，氟化工产业有望迎来供需修复，企业盈利能力有望提升，从而开启长景气周期。

投资建议：

- **本周，我们建议关注黄金、铝、氟化工板块。** **黄金：**美国制造业及服务 PMI 仍处于低位，2024 年降息预期逐步发酵，当前黄金 ETF 持仓整体偏低，黄金中枢有望持续抬升。建议关注黄金业务纯度较高的龙头企业：山东黄金、赤峰黄金。**铝：**长期电解铝产能增长弹性难寻，短期上游原料供应不确定性抬升。低库存下铝价对供应扰动敏感度将大幅抬升，建议关注龙头企业：云铝股份、神火股份。**氟化工：**配额管控落地，供需基本面渐修复，长景气周期开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。

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。

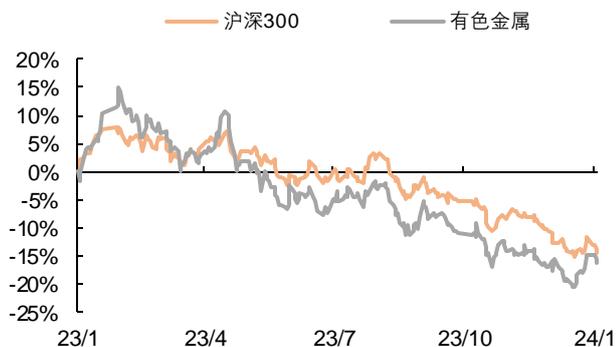
正文目录

一、	有色金属/新材料指数&基金行情概览	4
二、	贵金属：美国 12 月制造业 PMI 仍处低位，金价中枢或持续提升	5
三、	工业金属：淡季累库下重视原料紧缺演绎	5
	3.1 数据跟踪	5
	3.2 市场动态	7
	3.3 产业动态	7
	3.4 上市公司公告	7
四、	能源金属：碳酸锂现货价暂稳，进口关税拟由 2%降至零	8
	4.1 数据跟踪	8
	4.2 市场动态	12
	4.3 产业动态	12
	4.4 上市公司公告	12
五、	化工新材料：政策支持高端氟材开发，制冷剂价格维持涨势	14
	5.1 数据跟踪	14
	5.2 市场动态	16
	5.3 产业动态	16
	5.4 上市公司公告	16
六、	投资建议	17
七、	风险提示	17

一、 有色金属/新材料指数&基金行情概览

有色及新材料指数本周呈现跌势，截至 2024 年 1 月 5 日，有色金属指数收于 4563.13 点，较上周下跌 1.4%；新材料指数收于 2874.91 点，较上周下跌 5.1%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 2.9%。本周有色指数跑赢大盘。

图表1 有色指数累计涨跌幅



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表2 新材料指数累计涨跌幅

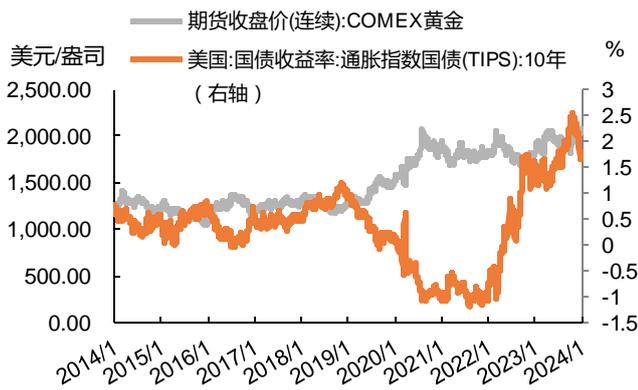


资料来源: iFind, 平安证券研究所

二、 贵金属：美国 12 月制造业 PMI 仍处低位，金价中枢或持续提升

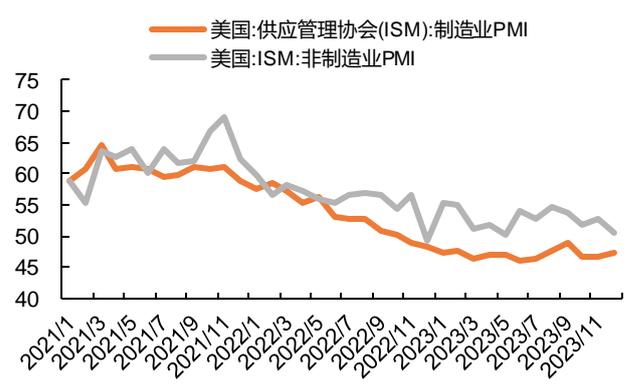
黄金：COMEX 金本周环比下降 0.9% 至 2052.6 美元/盎司。1 月 4 日，美联储会议纪要显示美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束。12 月美国新增非农就业人数为 21.6 万人，超过市场预期；12 月美国制造业 PMI 47.4，较于前值 46.7 回升 0.7 个点；非制造业 PMI 指数为 50.6，均仍处于低位水平。整体来看，中期维度美国经济走弱迹象或逐步显现，金价中枢有望持续提升。

图表3 COMEX 金&实际利率



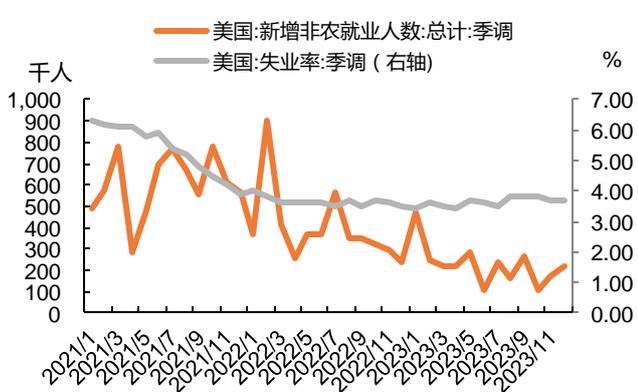
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 制造业 PMI&非制造业 PMI



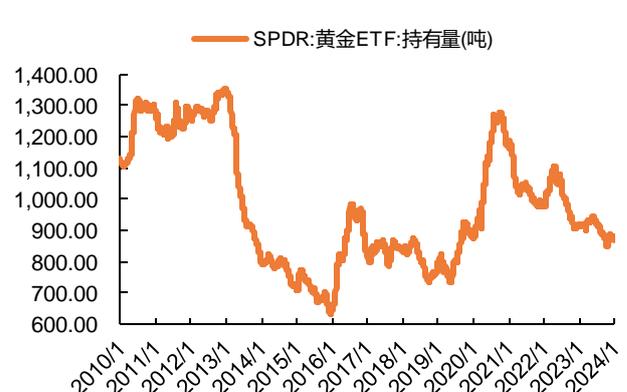
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表5 美国新增非农就业人数及失业率数据



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表6 黄金 ETF 持仓



资料来源：Wind，平安证券研究所

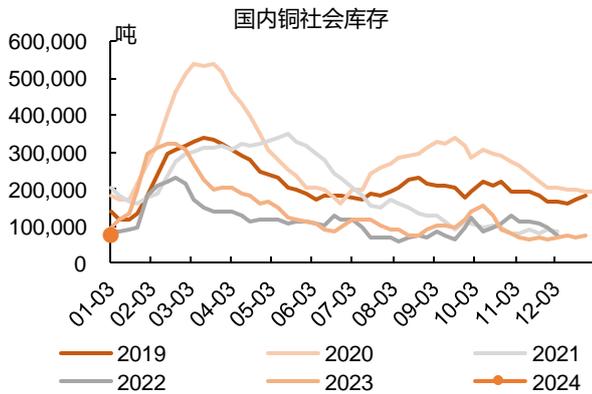
三、 工业金属：淡季累库下重视原料紧缺演绎

3.1 数据跟踪

■ 铜

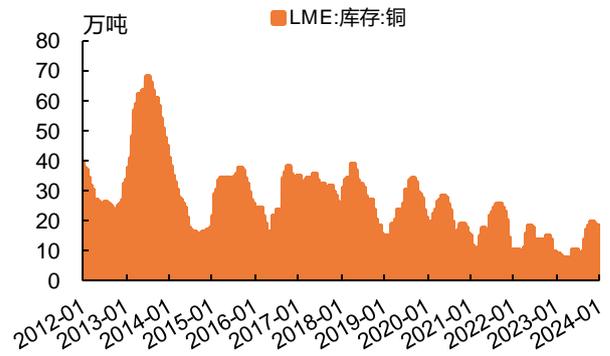
本周铜价略回调，SHFE 主力合约环比下降 0.9%。宏观层面来看，前期受红海局势恶化的情绪面影响或逐步消化，供应链冲击带来的实质性成本中枢变动将回归基本面。本周公布的美国 23 年 12 月制造业及服务业 PMI 仍处于低迷，未见明显修复趋势，中期来看美国软着陆预期仍在，宏观层面压制仍存。基本面来看，国内铜社会库存环比周一增加 0.53 万吨至 7.69 万吨，较上周五增加 1.05 万吨，连续两周累库。矿端偏紧预期持续发酵，本周 TC 环比下降 3.92 美元/吨至 58.63 美元/吨，延续回调态势。下游消费略显疲软，铜杆企业开工率环比持续走低，需求走弱下铜或开启季节性累库行情。

图表7 国内铜社会库存



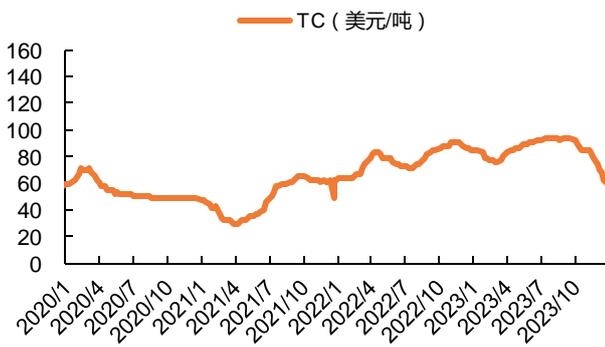
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表8 LME 铜库存



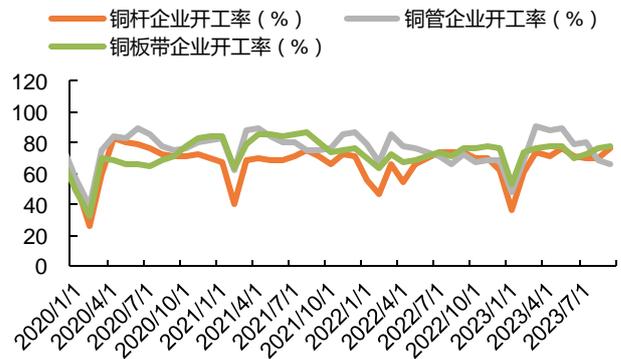
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 中国铜精矿现货 TC



资料来源: SMM, 平安证券研究所

图表10 下游开工率

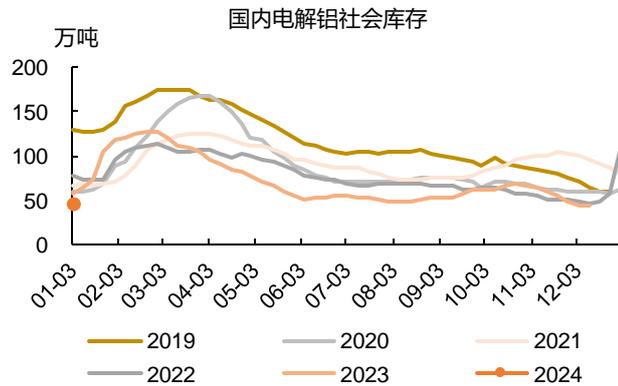


资料来源: SMM, 平安证券研究所

■ 铝

截至 1.4, 国内电解铝锭社会总库存 46.2 万吨, 环比累库 2.8 万吨。原料方面, 国内晋豫地区矿山短期内或难复产, 预计国产矿或维持紧缺状态。本周氧化铝价格受供应端影响冲高后回调, 当前来看成本强支撑下, 预计氧化铝价格仍维持偏强运行。需求端下游已逐步进入淡季, 型材企业开工率同步走弱, 预计铝锭逐步进入季节性累库阶段, 但考虑到当前库存水平仍位于近七年的同期低位, 国内整体现货流通偏紧, 叠加上游原料短期内复产预期尚不清晰, 铝价整体或仍维持偏强运行。

图表11 国内电解铝社会库存



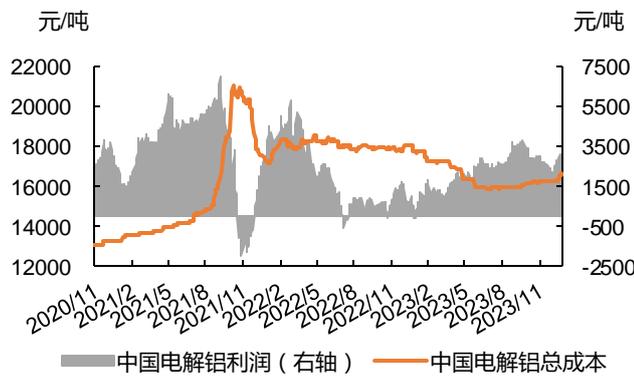
资料来源：SMM，平安证券研究所

图表12 LME 铝锭库存



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表13 中国电解铝利润及成本



资料来源：SMM，平安证券研究所

图表14 山西氧化铝利润



资料来源：SMM，平安证券研究所

3.2 市场动态

智利国家统计局：11月智利铜产量回落 刷新多年同期低位。据智利国家统计局数据示，智利2023年11月铜产量较上月下降4.2%，至444905吨，同比下滑3.1%，刷新多年同期低位。矿石品位下降、水资源短缺、劳动力问题和不确定的财政制度等都对产量产生了负面影响。（SMM，01/04）

3.3 产业动态

秘鲁 Trapiche 铜矿将投入开发。布埃纳文图拉矿业公司董事会主席罗克·贝纳维德斯称，秘鲁矿业项目投资额近570亿美元，其中大多数为开发铜矿。（SMM，01/04）

俄罗斯铝业表示，其 Krasnoyarsk 冶炼厂一座变压器周三发生火灾并被扑灭后，生产未受到影响。俄铝在2022年生产了380万吨铝，其中 Krasnoyarsk 冶炼厂贡献了100万吨。（SMM，01/05）

3.4 上市公司公告

紫金矿业：关于2023年主要产品产量的公告

紫金矿业发布2023年度主要产品产量情况的公告：2023年矿山产铜101万吨，同比增长11%；冶炼产铜72万吨，同比增长4%；

矿山产金 67 吨，同比增 20%；矿山产铅（锌）46.7 万吨，同比增 3%；当量碳酸锂 2903 吨。（公司公告，01/02）

洛阳钼业：关于 2023 年主要产品产量的公告

洛阳钼业发布 2023 年度主要产品产量情况的公告：2023 年全年，公司累计产铜（按金属量计，下同）419539 吨，同比增产 14 多万吨，涨幅 51%；产钴 55526 吨，同比增产 3.5 万多吨，涨幅 174%；产钼 15635 吨，同比上涨 3%；产钨 7975 吨，同比上涨 6%；产铌 9515 吨，同比上涨 3%；产出黄金 18771 盎司，同比上涨 16%。（公司公告，01/05）

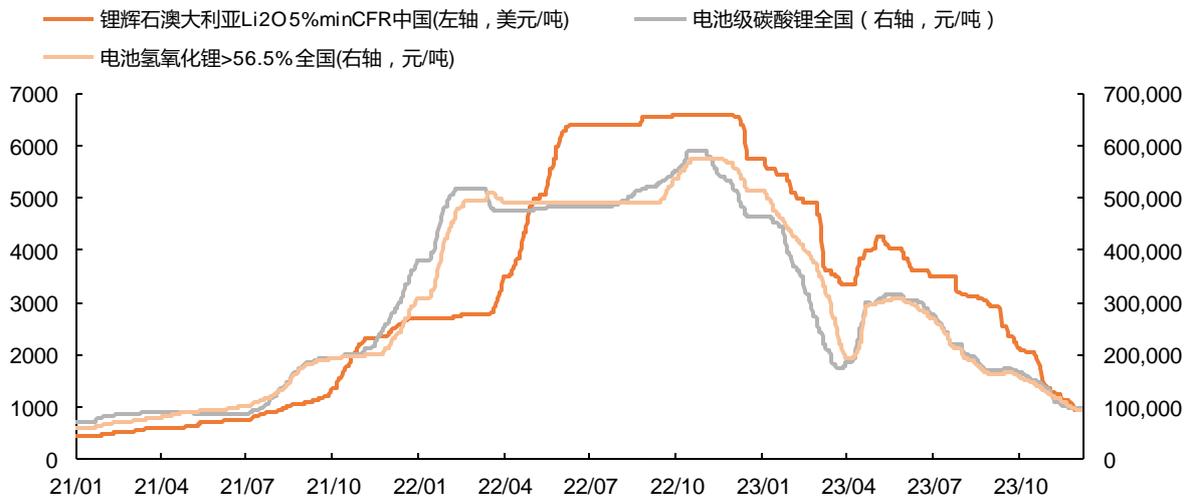
四、能源金属：碳酸锂现货价暂稳，进口关税拟由 2%降至零

4.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至 2024 年 1 月 5 日，锂精矿价格 930 美元/吨，电碳均价 9.9 万元/吨，电氢均价 9.375 万元/吨，均较上周末持平。电碳周内毛利减 5297 元/吨至 0.64 万元/吨，电氢周内毛利增 1121 元/吨至 2.84 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 197 元/吨，较上周有所减少，三元毛利约 138 元/吨，较上周小幅减少。

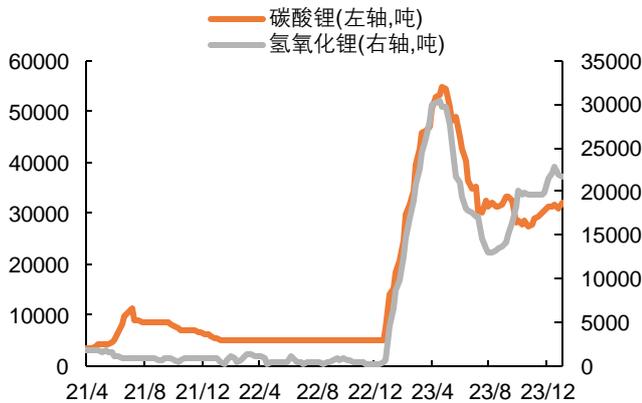
供需方面：锂盐供应端，本周碳酸锂周内产量约 9373 吨，较上周环比增加 2382 吨，短期国内大厂维持稳定生产叠加进口货源补充，供应量增加，但江西外购矿中小企业因亏损而逐步减产，加上春节及例行检修的季节性因素，预期后续供应或将下行。需求方面，下游电池厂仍以去库为主，正极厂开工率偏低，需求未见改善，但当前正极材料企业的碳酸锂库存已处较低水平，继续下降的空间有限。本周，磷酸铁锂产量约 15691 吨，周降 44 吨，开工率约 16.68%；三元材料产量约为 12567 吨，周增 347 吨，开工率降至 41.81%。

图表 15 本周锂精矿、电碳和电氢价均持稳



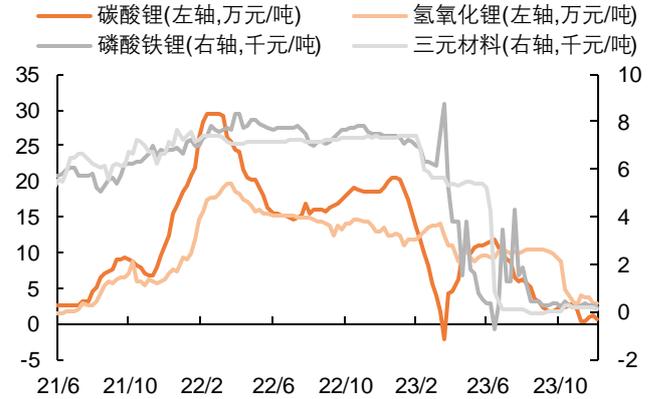
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表16 碳酸锂和氢氧化锂周度库存变化



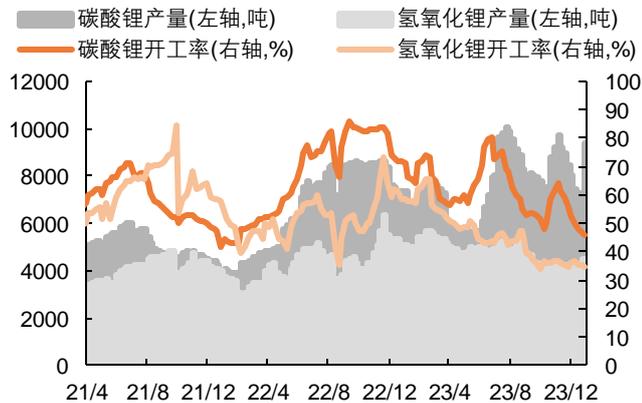
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表17 锂盐和正极材料毛利周度变化



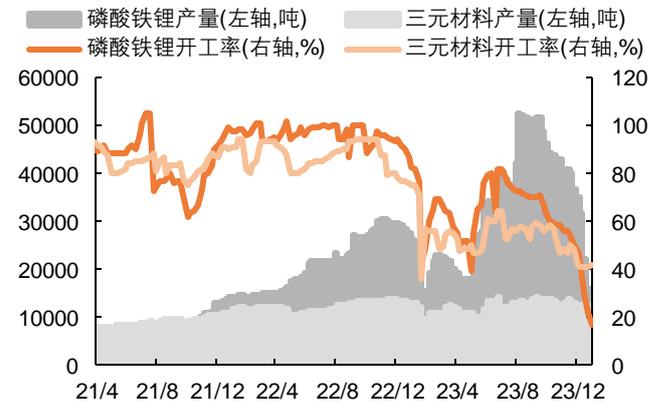
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表18 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19 正极材料周度产量和开工率变动



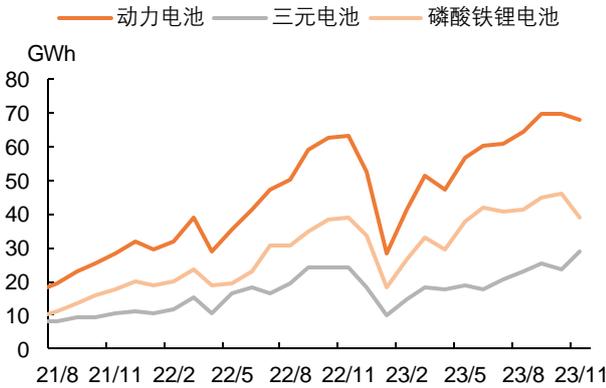
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 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	澳大利亚 5% CFR 中国	美元/吨	930.0	0.0%	-28.5%	-85.7%
碳酸锂	电池级碳酸锂 99.5%全国	万元/吨	9.9	0.0%	-13.2%	-79.8%
氢氧化锂	56.5%电池级氢氧化锂全国	万元/吨	9.4	0.0%	-21.5%	-82.8%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	12.3	-1.6%	-18.8%	-66.1%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	16.0	0.0%	-11.1%	-60.0%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	4.3	-1.2%	-12.9%	-51.5%

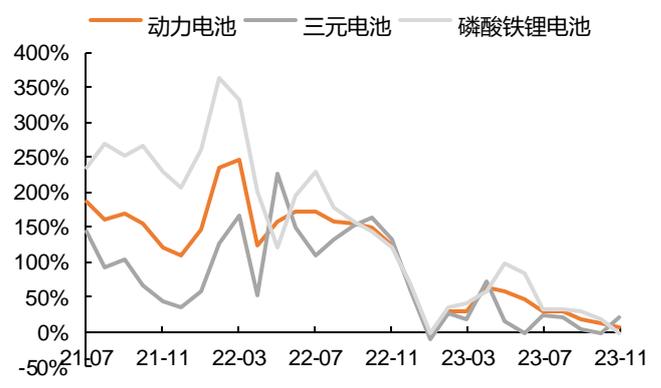
资料来源: SMM, 百川盈孚, 平安证券研究所

图表21 2023年11月国内动力电池产量约68GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

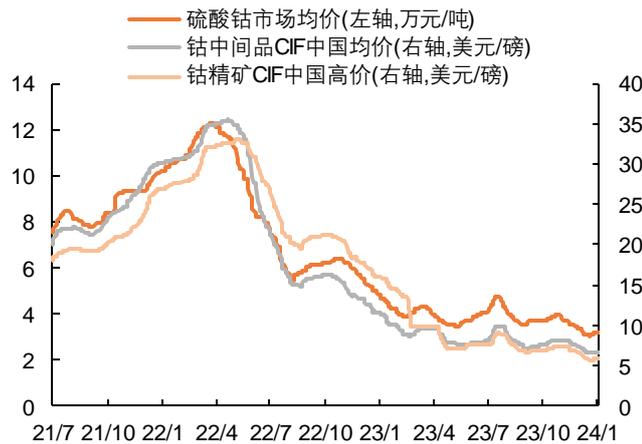
图表22 2023年11月国内动力电池产量同增约7.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

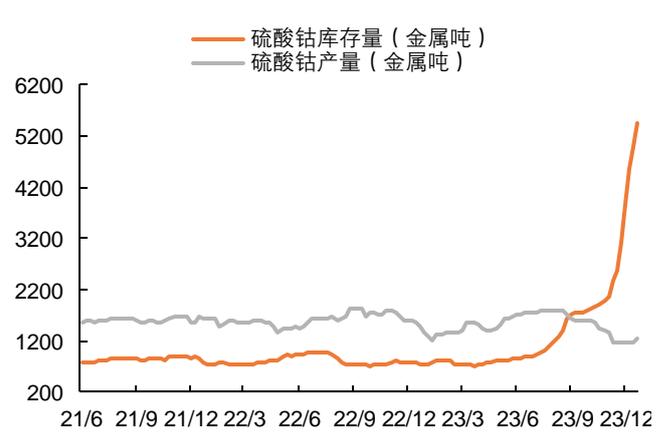
钴：本周硫酸钴市场价格小幅回升，但终端表现仍较弱，动力锂电池耗库为主，三元材料订单减少，整体需求仍显疲软，钴盐库存持续累积、市场供大于求局面延续。成本方面，国内钴中间品价格小幅上行，钴盐整体生产成本压力仍存。

图表23 本周钴中间品、硫酸钴价格小幅回升



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 硫酸钴产量1230金属吨，库存5460金属吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

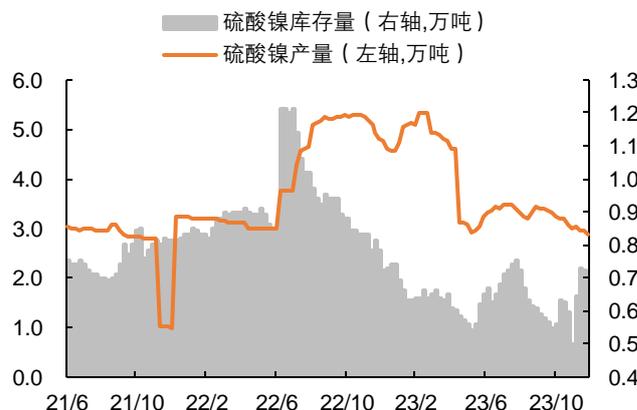
镍：本周电池级硫酸镍价格维持低位。供应端，国内外镍产能逐步释放，供应过剩预期不断加强，受价格低位打击，硫酸镍企业减产情况较多，产量波动下滑。需求端，年末促销和购置税减免政策推动新能源汽车销量增加，但电芯厂减产去库、三元正极厂开工仍偏低。现阶段硫酸镍价格开始探底，厂家释放减产消息，短期镍价或持续弱势震荡。

图表25 本周硫酸镍价格低位维稳



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周硫酸镍产量2.78万吨，库存0.74万吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表27 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	5.8	0.0%	-10.8%	-63.3%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	6.8	2.3%	-6.9%	-40.7%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.2	0.0%	-4.5%	-31.2%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	2.6	0.0%	-7.0%	-31.6%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表28 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29 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)	43.1	-10.4%	-13.5%	-38.9%
	氧化钕	全国(万元/吨)	43.1	-10.4%	-12.6%	-45.8%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	42.3	-12.1%	-12.1%	-41.1%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	45.3	-8.1%	-8.1%	-29.5%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	162.5	-1.8%	-4.7%	-17.7%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	675.0	-28.9%	-20.6%	-52.0%
	氧化镱	全国(万元/吨)	237.0	-19.1%	-14.9%	-5.4%

资料来源: SMM, 百川盈孚, 平安证券研究所

4.2 市场动态

八部门: 稳妥有序发展磷酸铁锂、六氟磷酸锂等新能源材料。1月3日, 为提升磷资源高效高值利用水平, 促进磷化工产业高质量发展, 工业和信息化部、国家发展改革委、科技部等八部门联合印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》。在高附加值磷化学品方面, 稳妥有序发展磷酸铁、磷酸铁锂、六氟磷酸锂、双(氟磺酰)亚胺锂等新能源材料, 引导磷酸铁锂等电池原料装置与磷酸、磷肥等装置一体化建设等。(SMM 新能源, 01/03)

北方稀土 1 月挂牌价: 稀土产品价格环比均下跌, 氧化镧环比跌 58.16%。1月2日, 北方稀土发布 2024 年 1 月稀土产品挂牌价格, 稀土产品价格环比均下跌。氧化镧报 4100 元/吨, 较 2023 年 12 月下跌 58.16%; 氧化铈报 6500 元/吨, 较 2023 年 12 月下跌 33.67%。氧化镨钕报 453300 元/吨, 较 2023 年 12 月环比下跌 8.13%; 氧化钕报 461600 元/吨, 较 2023 年 12 月下跌 7.99%; 金属镨钕报 560000 元/吨, 较 2023 年 12 月下跌 7.89%; 金属钕报 570000 元/吨, 较 2023 年 12 月下跌 7.77%。(SMM, 01/03)

碳酸锂的暂定进口关税税率将由目前的 2%降至零。国务院关税税则委员会公布了 2024 年关税调整方案, 其中, 自 2024 年 1 月 1 日起, 碳酸锂的暂定进口关税税率将由目前的 2%降至零。(SMM 新能源, 01/04)

4.3 产业动态

天齐 LGES 等企业考虑与智利政府建立公私合作伙伴关系。天齐锂业、LG Energy Solution 和 Eramet SA 等全球锂矿商近日与智利政府代表会面, 探讨合作开发该国丰富的电池金属资源。根据智利游说法案透明度平台发布的数据, 这三家公司及特斯拉的代表与当局举行了会议, 讨论了四月宣布的新的公私合作开采锂模式。(高工锂电, 01/04)

盛新锂能: 目前印尼盛拓各项工作在有序推进, 预计 2024 年上半年建成投产。盛新锂能 1 月 2 日在投资者互动平台表示, 目前印尼盛拓各项工作在有序推进, 预计 2024 年上半年建成投产。津巴布韦萨比星矿山的生产情况良好, 其生产的锂精矿陆续运往国内, 公司将全力保障萨比星矿山的生产及物流工作, 持续提升锂矿石自给率。(CBC 锂电新能源, 01/04)

澳大利亚锂矿商 Core Lithium 表示, 将暂时停止其位于北领地 Finniss 项目中 Grants 开放式矿坑的采矿作业。澳大利亚锂矿商 Core Lithium(ASX:CXO)周五发布公告称, 为应对锂市场状况的恶化, 公司对业务进行了战略评估。今年迄今为止, 锂辉石精矿价格已经下跌 80%以上, 其中自 10 月底以来下跌超过 40%。该公司表示, 将暂时停止其位于北领地 Finniss 项目中 Grants 开放式矿坑的采矿作业, 但将继续处理现有的矿石堆存。(SMM 新能源, 01/05)

4.4 上市公司公告

格林美: 2023 年度核心产品销售量快报

2023年，公司核心产品三元前驱体出货量超过17万吨，同比增长10%以上，产能释放率达到了65%以上。公司印尼青美邦镍资源项目完成达产、稳产与超产，产能释放率超过100%，全年实现出货27,000余吨金属镍的MHP，圆满完成全年产出26,000吨金属镍的MHP目标；全年回收拆解的动力电池达到27,000吨以上（3.0GWh以上），同比增长50%以上，碳酸锂回收产能扩容达到10,000吨/年，锂回收率超过95%，向97%的超高水平进击。（公司公告，01/04）

洛阳钼业：发布关于2023年度主要产品产量情况的公告

2023年，公司经初步核算，铜金属产量达419,539吨，同比增长51%；钴金属产量达55,526吨，同比增长174%；钼金属产量达15,635吨，同比增长3%；钨金属产量达7,975吨（不含豫鹭矿业），同比增长6%；铌金属产量达9,515吨，同比增长3%；磷肥产量达117万吨，同比增长3%；黄金产量达18,771盎司，同比增长16%。（公司公告，01/04）

东睦股份：东睦股份关于控股子公司通过高新技术企业重新认定的公告

2024年1月4日，全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室发布了《对上海市认定机构2023年认定报备的第二批高新技术企业进行备案的公告》，公司控股子公司上海富驰科技股份有限公司通过了高新技术企业重新认定，高新技术企业证书编号为GR202331006800，但截至目前暂未收到高新技术企业证书。上海富驰公司自通过高新技术企业重新认定后，连续三年内可继续享受高新技术企业的税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。（公司公告，01/05）

五、化工新材料：政策支持高端氟材开发，制冷剂价格维持涨势

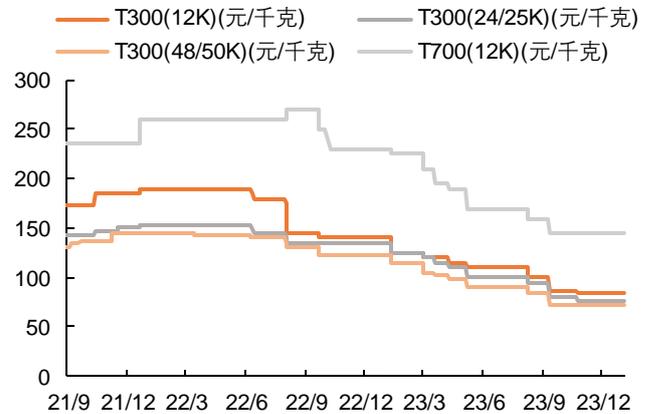
5.1 数据跟踪

图表30 原油和丙烯腈价格走势



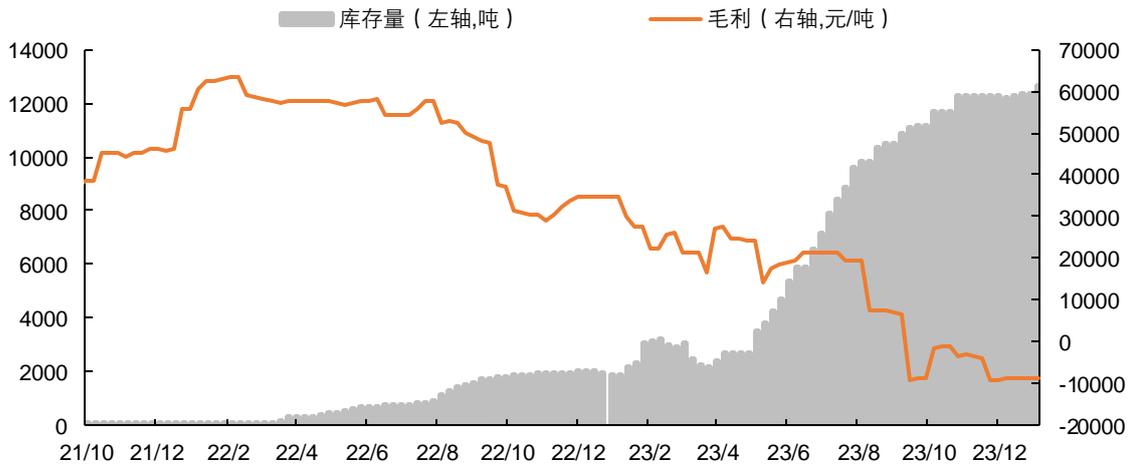
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表31 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



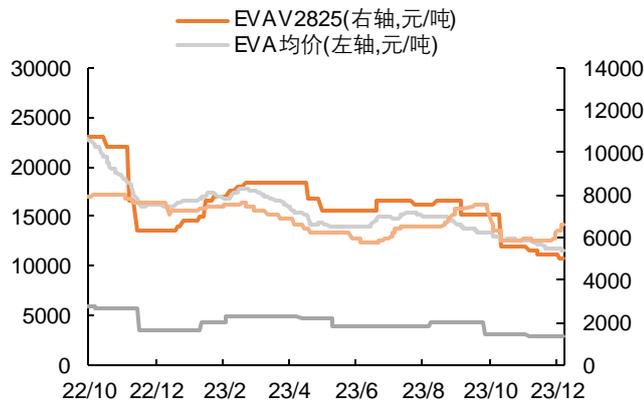
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表32 碳纤维库存量高位，单吨毛利润为负



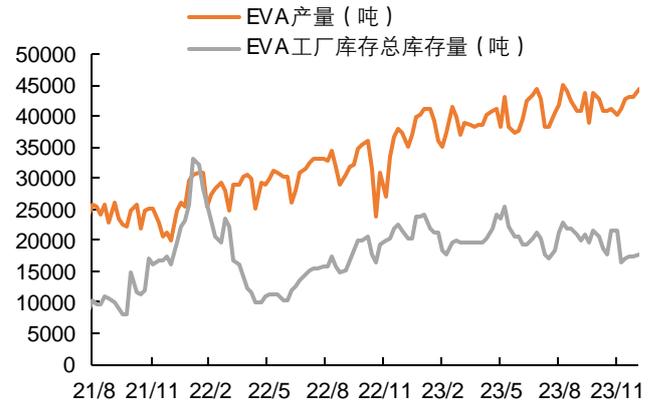
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表33 EVA树脂价格走势



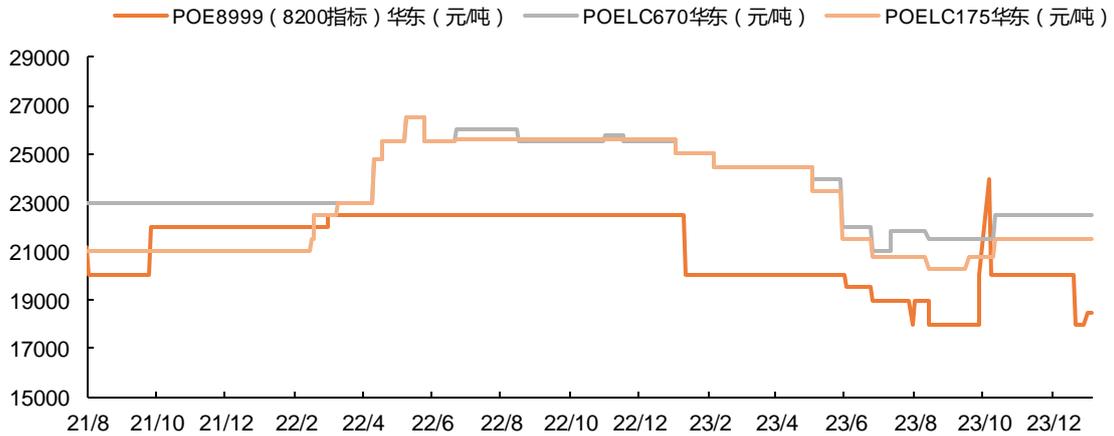
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表34 本周EVA产量增加1449吨，库存增加38吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表35 POE树脂价格走势



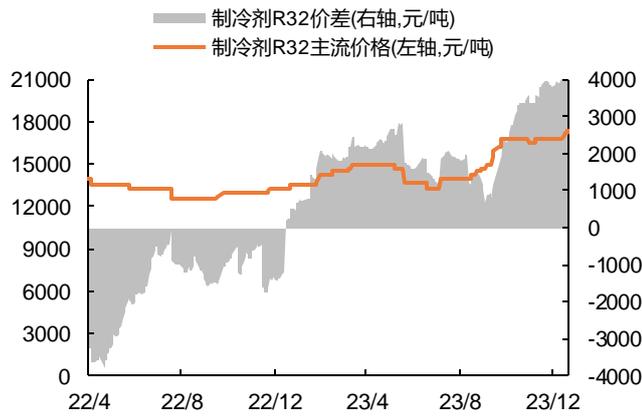
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表36 《基加利修正案》HFCs第三代制冷剂削减时间表

	非 A5 缔约方（主要发达国家）第一组	非 A5 缔约方第二组	A5 缔约方（发展中国家）第一组	A5 缔约方（发展中国家）第二组
基线消费量公式	2011-2013年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*15%	2011-2013年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*25%	2020-2022年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*65%	2024-2026年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*65%
冻结时间	-	-	2024年	2028年
第一步	2019年 -10%	2020年 -5%	2029年 -10%	2032年 -10%
第二步	2024年 -40%	2025年 -35%	2035年 -30%	2037年 -20%
第三步	2029年 -70%	2029年 -70%	2040年 -50%	2042年 -30%
第四步	2034年 -80%	2034年 -80%	-	-
稳定期	2036年 -85%	2036年 -85%	2045年 -80%	2045年 -85%

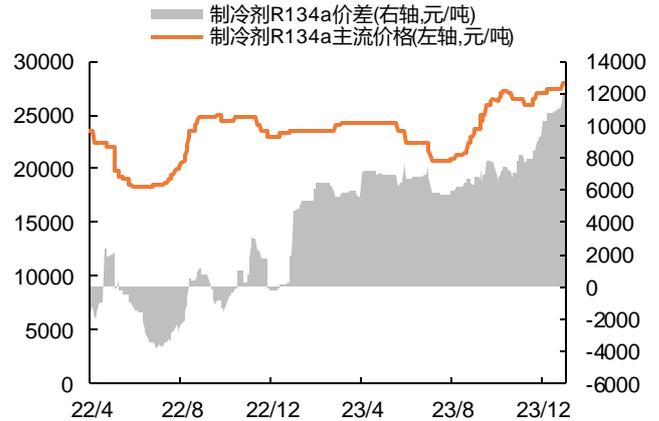
资料来源：生态环境部，隆众咨询，平安证券研究所，注：我国属于 A5 缔约方（发展中国家）第 1 组，HCFCs 为氢氯氟烃类制冷剂-第二代制冷剂，HFCs 为氢氟烃类制冷剂-第三代制冷剂

图表37 制冷剂 R32 价格价差



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氟甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表38 制冷剂 R134a 价格价差



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

5.2 市场动态

八部门：强化磷化工与氟化工耦合，大力开发高端含氟新材料。1月3日，工信部、改革委、科技部、自然资源部、生态环境部等把部门联合发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》。《实施方案》提出，推动磷化学品产业链向新能源材料、电子化学品、功能性精细化学品等领域延伸，强化与氟化工耦合，大力开发高端含氟新材料；在含氟新材料方面，方案提出要基于伴生资源加快扩大氟硅酸法无水氟化氢产能，延伸发展含氟中间体、含氟表面活性剂、含氟制冷剂、氟涂料、氟树脂、氟橡胶等。加快配套发展超净高纯氢氟酸、含氟气体等含氟电子化学品。（氟化工，01/03）

国务院总理李强日前签署国务院令，公布《国务院关于修改〈消耗臭氧层物质管理条例〉的决定》。该决定自2024年3月1日起施行，对《消耗臭氧层物质管理条例》作了部分修改，主要包括对接我国接受的有关国际公约，将消耗臭氧层物质界定为“列入《中国受控消耗臭氧层物质清单》的化学品”，以便将氢氟碳化物纳入受控清单；将按规定不需要申请领取使用配额许可证的消耗臭氧层物质使用单位纳入备案管理范围；对生产过程中附带产生消耗臭氧层物质的单位，要求其按规定对消耗臭氧层物质进行无害化处置，不得直接排放；加大对违法行为的处罚力度，完善处罚种类等。（氟化工，01/05）

5.3 产业动态

国内大丝束碳纤维再获突破。近日，中建八局国产1500吨碳纤维索发布会暨应用技术研讨会在上海美的全球创新园区项目成功举办，标志着国产大吨位碳纤维索首次在大跨悬臂建筑结构中成功应用，这也是国内外房建领域应用的最大吨位碳纤维索。该碳纤维索采用3000MPa级高性能碳纤维筋制成，实测破断力超过15000kN。此外，该碳纤维索锚体系能承受50次循环加载不损坏，承受200万次高周疲劳循环不损坏，具有优异的抗震性能和抗疲劳性能。（化工新材料，01/04）

谷东科技在彩色（RGB）光刻胶材料研发上取得了重大突破。针对AR显示体全息领域，谷东科技推出了两款新型光致聚合物材料：全彩Goolton HOE-3700液体材料和Goolton HOE-T40柔性膜材。这两款产品在光学性能上有了显著提升，同时工艺成本也相应降低。（化工新材料，01/05）

5.4 上市公司公告

彤程新材：拟受让MT公司持有的科华微电子13.9740%的股权

1月2日，彤程新材公告其全资子公司上海彤程电子材料有限公司（彤程电子）近日与北京科华微电子材料有限公司（科华微电子）的少数股东Meng Technology Inc.（MT公司）签署了《股权转让协议》及《补充协议》，拟进一步收购MT公司持有的科华微电子股权，交易完成后，彤程电子将直接持有科华微电子70.5319%股权。（公司公告，01/02）

永和股份：关于全资子公司投资建设新项目的公告

公司拟通过全资子公司邵武永和金塘新材料有限公司投资 27,894.52 万元在邵武永和现有厂区内建设 3kt 可熔性聚四氟乙烯和 0.5kt 全氟正丙基乙烯基醚扩建及 40kt 二氟甲烷技改项目，本项目建设周期约为 26 个月。（公司公告，01/02）

六、投资建议

本周，我们建议关注黄金、铝、氟化工板块。

黄金：美国制造业及服务业 PMI 仍处于低位，2024 年降息预期逐步发酵，当前黄金 ETF 持仓整体偏低，黄金中枢有望持续抬升。建议关注黄金业务纯度较高的龙头企业：山东黄金、赤峰黄金。

铝：长期电解铝产能增长弹性难寻，短期上游原料供应不确定性抬升。低库存下铝价对供应扰动敏感度将大幅抬升，建议关注龙头企业：云铝股份、神火股份。

氟化工：配额管控落地，供需基本面渐修复，长景气周期开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。

七、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。

免责声明：

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 2024 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