

有色与新材料周报

高成本锂矿开启出清，建议关注锂资源估值修复行情

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
chenxiaoz397@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：

- **贵金属-黄金：**美联储全年宽松基调不改，看好金价中枢向上空间。COMEX金本周环比微涨 0.05%至 2053.6 美元/盎司，ETF 持仓环比下降 0.7%至 863.64 吨。本周美国通胀数据公布：23 年 12 月 CPI 环比+0.3%，同比+3.4%，高于市场预期；12 月 PPI 环比-0.1%，同比+0.9%，环比维持负增。美债利率在通胀数据公布后先上升继而回调，市场降息预期或未受较大影响。整体来看美国经济降温过程或非线性，短期数据波动仍存，但美联储全年宽松基调不改，仍看好金价中枢向上空间。
- **能源金属-锂：**高成本澳矿停产，出清开启信号显现。原料供应方面，2022 年新投产的澳洲绿地矿 Finniss 因锂价大幅下跌而停止开采，全球最大在产盐湖 Atacama 因当地居民抗议活动封锁盐滩通道而开采受阻，原料端供应扰动使近期锂价止跌企稳，大型锂资源项目减停产或使锂供需平衡表面临重估。锂盐供应端，中小企业因亏损而减停产，叠加春节和检修的季节性因素，预期后续供应或将延续下行趋势。需求方面，23 年 12 月新能源汽车产销保持高增，电池厂仍以去库为主，正极厂开工率偏低，需求仍未见改善，但当前正极材料企业碳酸锂库存已处较低水平，继续下降空间有限。
- 基于前期锂盐已充分计价远期过剩，供应端边际变化或将在基本面改善之前率先指引预期调整，后续需继续关注高成本锂资源产能动态，平衡表动态调整之下锂价中枢或向上重估，建议关注锂资源板块估值修复行情。
- **化工新材料-氟化工：**HFCs 配额核发，头部企业高集中度，制冷剂再涨价。本周，2024 年氢氟碳化物 HFCs 生产使用和进口配额核发公示，HFCs 总配额量(不含 R23)74.556 万吨，内用占 46%，主要品种 R32-24.0 万吨、R125-16.6 万吨、R134a-21.6 万吨、R143a-4.6 万吨；头部企业巨化股份/三美股份/中华蓝天/东岳集团/永和股份/淄博飞源分别获总配额的 30.7%/16.0%/13.1%/10.5%/7.6%/7.4%。展望后市，总量管控和配额核发正式落地，头部企业集中度提升，市场供应量将回归可控范围，制冷剂价格上行、利润增厚，头部企业盈利能力有望提升，氟化工产业或将开启供需修复的长景气周期。

投资建议：

- 本周，我们建议关注黄金、锂、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。**锂：**锂价持续下行使中上游面临逐步出清，短期锂资源供应或难言宽松，现阶段锂下方空间有限，建议关注矿冶高一体化企业：天齐锂业、中矿资源。**氟化工：**配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期将开启，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。

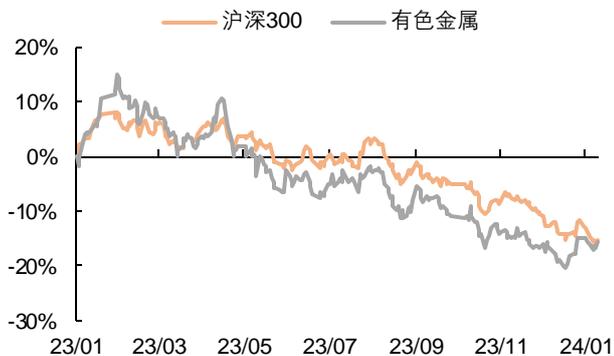
正文目录

一、	有色金属/新材料指数&基金行情概览	4
二、	贵金属：美联储全年宽松基调不改，看好金价中枢向上空间	5
三、	工业金属：需求淡季表现持续，价格短期承压	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：高成本澳矿停产，锂资源出清开启信号显现	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：2024年HFCs配额核发，制冷剂价格再涨	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

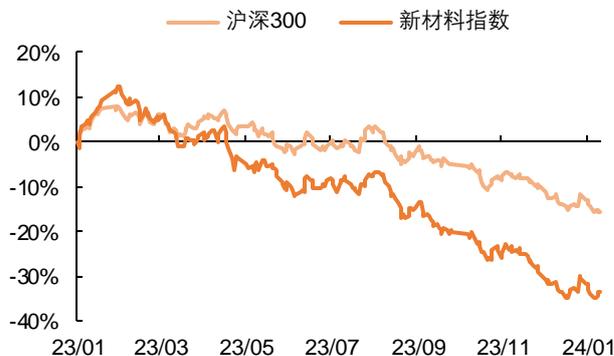
有色及新材料指数本周呈现跌势，截至 2024 年 1 月 12 日，有色金属指数收于 4587.33 点，较上周上涨 0.53%；新材料指数收于 2881.04 点，较上周上涨 0.21%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 1.35%。本周有色和新材料指数均跑赢大盘。

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

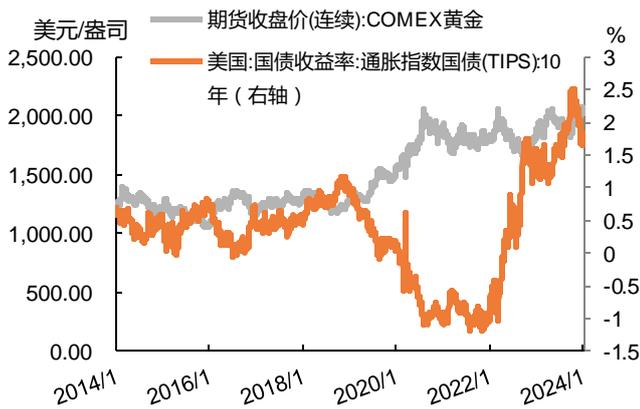


资料来源: iFind, 平安证券研究所

二、 贵金属：美联储全年宽松基调不改，看好金价中枢向上空间

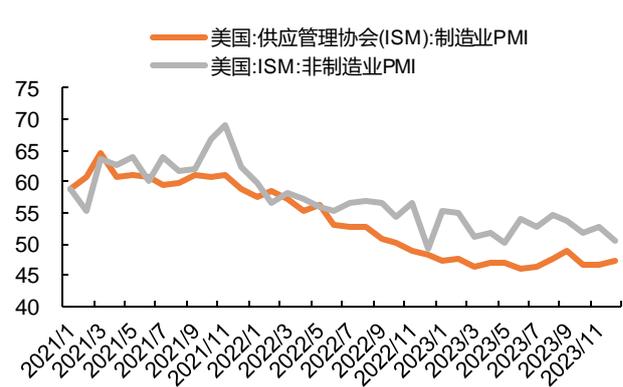
黄金：COMEX 金本周环比微涨 0.05%至 2053.6 美元/盎司，ETF 持仓环比下降 0.7%至 863.64 吨。本周美国通胀数据公布：23 年 12 月 CPI 环比+0.3%，同比+3.4%，高于市场预期；12 月 PPI 环比-0.1%，同比+0.9%，环比维持负增。美债利率在通胀数据公布后先上升继而回调，市场降息预期或未受较大影响。整体来看美国经济降温过程或非线性，短期数据波动仍存，但美联储全年宽松基调不改，仍看好金价中枢向上空间。

图表3 COMEX 金&实际利率



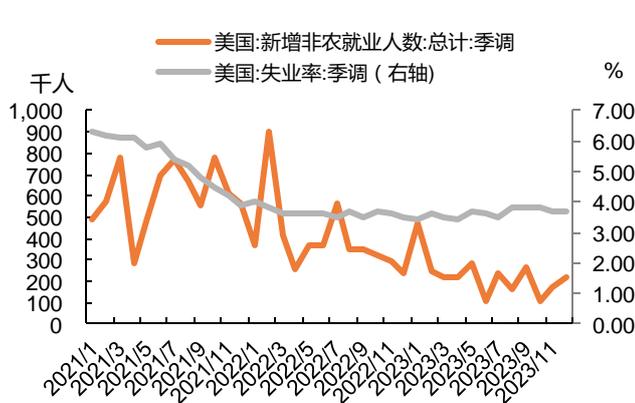
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 制造业 PMI&非制造业 PMI



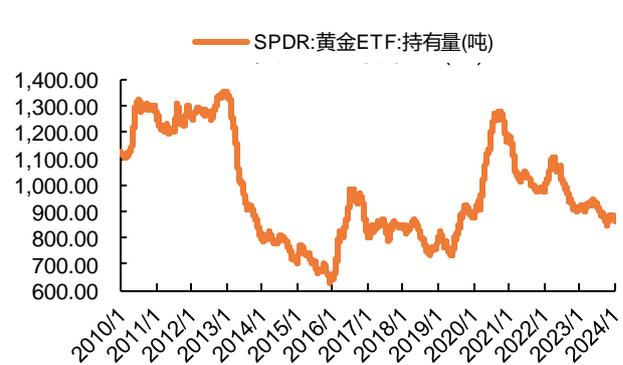
资料来源：Wind，平安证券研究所

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

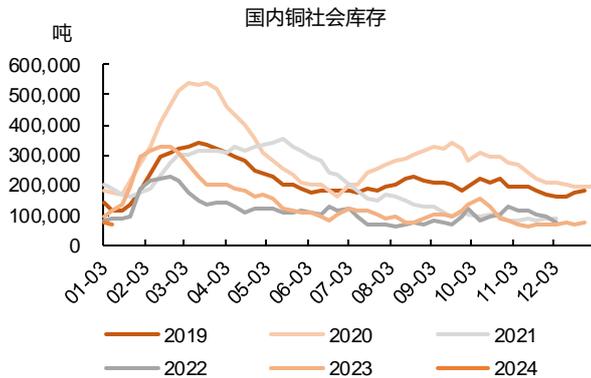
三、 工业金属：需求淡季表现持续，价格短期承压

3.1 数据跟踪

■ 铜

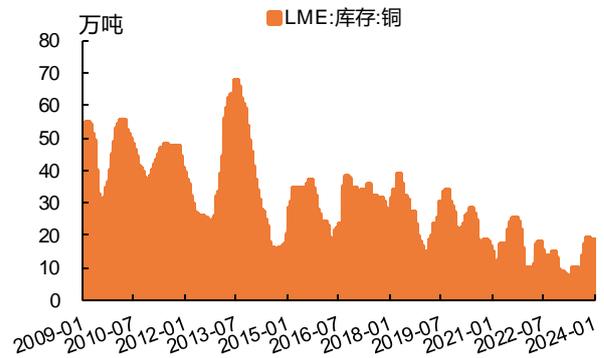
本周铜价略回调，SHFE 主力合约环比下降 0.3%。基本面来看，国内铜社会库存环比周一减少 0.09 万吨至 7.2 万吨，较上周五减少 0.49 万吨，结束连续 2 周累库重新去库。现货铜升水持续走低，供应趋于宽松。12 月加工端开工率除铜管外均现走低，整体消费无明显回暖。宏观层面，美国通胀数据超预期引发市场情绪调整，铜价短期内或仍承压。但当前国内社会库存仍处于历史低位水平，调整幅度预计有限。

图表7 国内铜社会库存



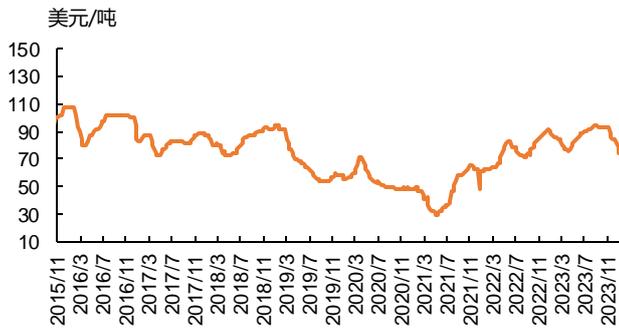
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表8 LME 铜库存



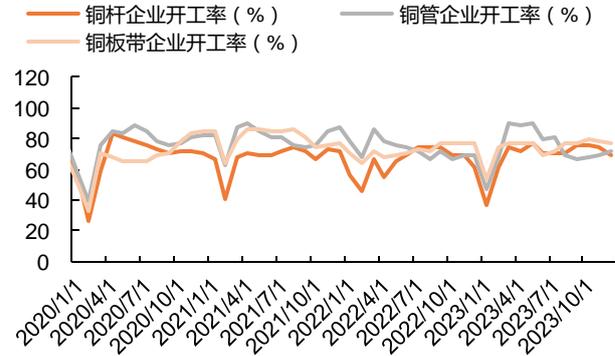
资料来源: iFind, 平安证券研究所

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

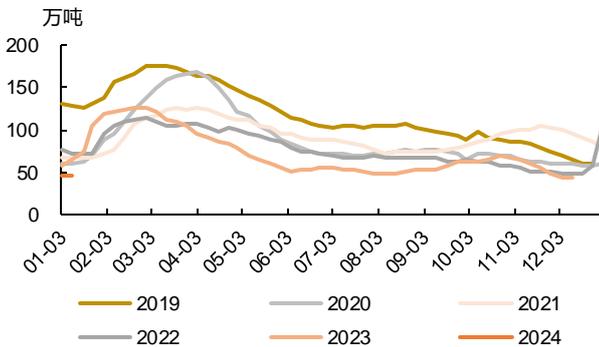


资料来源: SMM, 平安证券研究所

■ 铝

截至 1.11, 国内电解铝锭社会总库存 45.9 万吨, 环比去库 0.3 万吨。据 SMM, 2023 年 12 月国内电解铝产量 356.2 万吨, 同比增长 3.6%, 截止 12 月底国内电解铝建成产能约为 4519 万吨, 运行产能约为 4198 万吨左右, 开工率达 92.9%, 新增产能方面, 内蒙古白音华剩余新增产能全部通电顺利投产。下游来看 12 月份国内铝开工端环比走弱, 建筑用铝现淡季表现, 预计逐步进入传统累库阶段。

图表11 国内电解铝社会库存



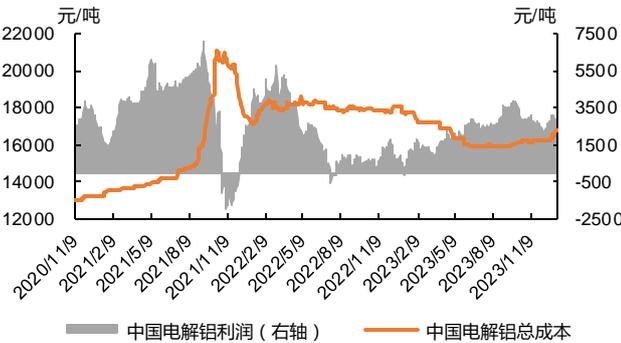
资料来源: SMM, 平安证券研究所

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

秘鲁矿业部: 11月铜产量同比增加10.9%。秘鲁矿业部周五公布的数据显示, 该国2023年11月铜产量同比增加10.9%, 至253,582吨。数据还显示, 该国2023年1-11月铜产量同比增加14%, 至2,499,635吨。(SMM, 01/13)

智利国家铜业公司上季度铜产量同比下降。智利国家铜业公司 Codelco 表示, 上季度铜产量同比下降, 因这家全球最大的铜生产商正从采矿事故和项目延误中艰难恢复。上季度铜产量为35.8万吨, 而2022年第四季度约为38.4万吨。(SMM, 01/13)

3.3 产业动态

美国铝业: 今年将关闭旗下澳洲 Kwinana 氧化铝精炼厂。美国铝业 (Alcoa) 周二称, 计划今年停止旗下澳大利亚西澳洲 Kwinana 氧化铝精炼厂的生产, 因市场条件面临挑战且该铝厂也达到退役年限。该氧化铝精炼厂在1963年投产, 预计今年第三季度将停产。(SMM, 01/09)

3.4 上市公司公告

紫金矿业: 关于与 Solaris 签署股份认购协议的公告

公司新加坡全资子公司 JINLONG(SINGAPORE)MININGPTE.LTD. (以下简称“金龙公司”)于北京时间2024年1月11日与在

多伦多证券交易所上市的 Solaris Resources Inc (以下简称“索拉里斯”, 股票代码: SLS) 签署《股份认购协议》, 认购完成后, 公司将通过金龙公司持有索拉里斯 15% 的股份, 成为其第二大股东。

索拉里斯是一家专注于矿产资源勘探与开发的矿业公司, 总部位于加拿大温哥华, 在厄瓜多尔、墨西哥、智利等地拥有勘探类资产; 其中, 索拉里斯持有 100% 权益的厄瓜多尔 Warintza (以下简称“瓦林查”) 斑岩铜矿项目系其旗舰资产, 依据《股份认购协议》, 增发资金将专项用于瓦林查项目的推进和开发工作。(公司公告, 01/12)

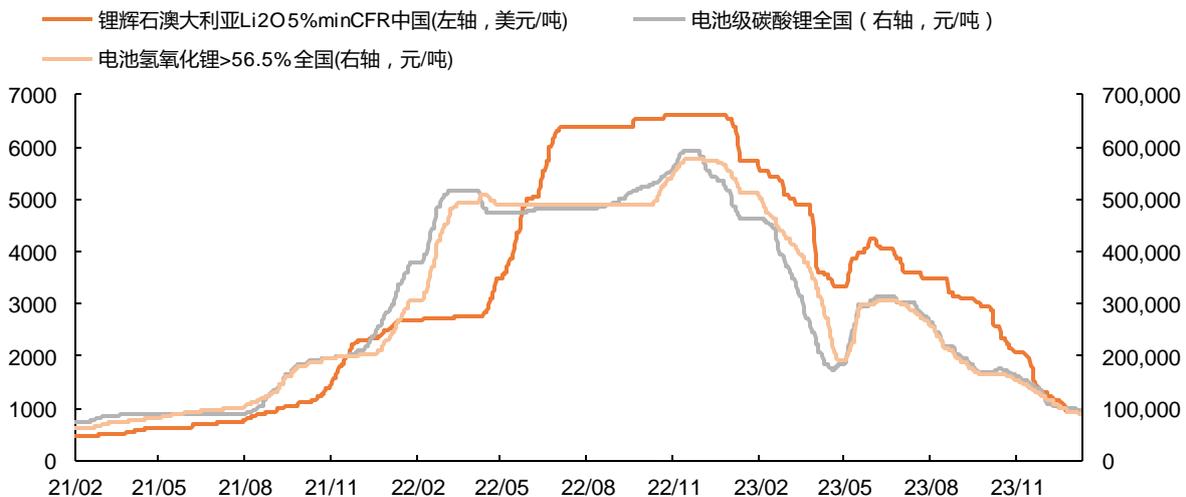
四、能源金属：高成本澳矿停产，锂资源出清开启信号显现

4.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至 2024 年 1 月 12 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 246 元/吨至 0.62 万元/吨，电氢周内毛利减 500 元/吨至 2.70 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约-31 元/吨，出现亏损，三元毛利约 90 元/吨，较上周再下行。

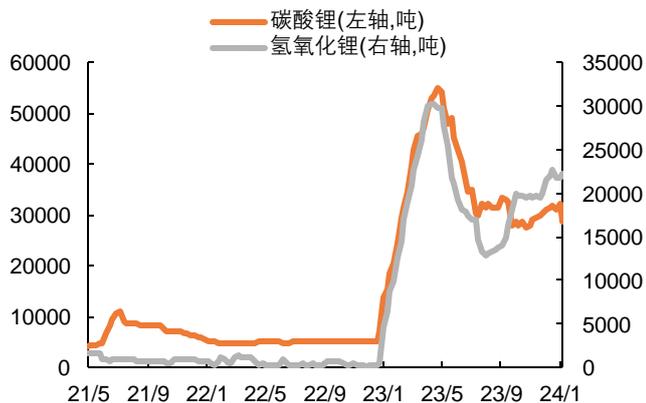
供需方面：锂盐供应端，本周碳酸锂周内产量约 8613 吨，较上周环比减少 760 吨，中小企业因亏损和订单下滑而减停产，加上春节及例行检修的季节性因素，预期后续供应或将延续下行。需求方面，虽然新能源汽车产销高增，但电池厂仍以去库为主，正极厂开工率偏低，锂盐需求未见改善，但当前正极材料企业碳酸锂库存已处较低水平，继续下降空间有限。本周，磷酸铁锂产量约 28003 吨，周增 5824 吨，开工率 28.7%；三元材料产量约 12773 吨，周增 206 吨，开工率 42.49%。

图表 15 本周锂精矿、电碳和电氢价均持稳



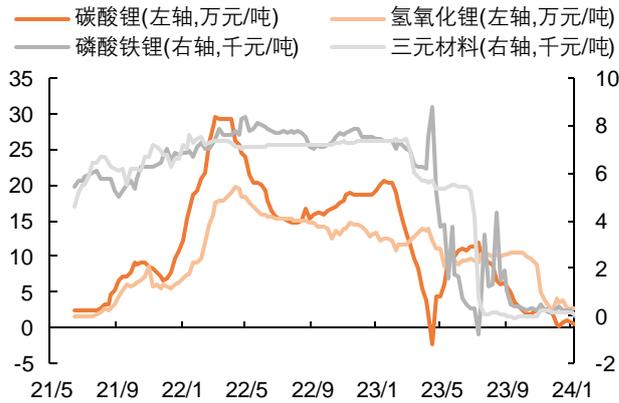
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表16 碳酸锂和氢氧化锂周度库存变化



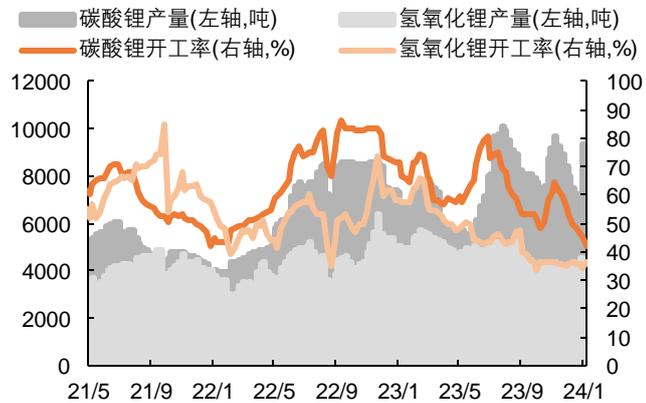
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表17 锂盐和正极材料毛利周度变化



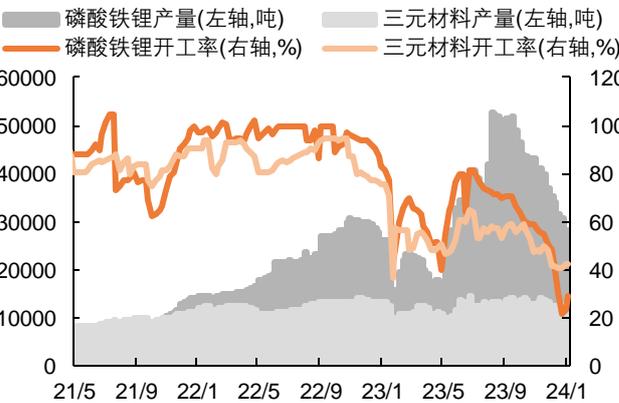
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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



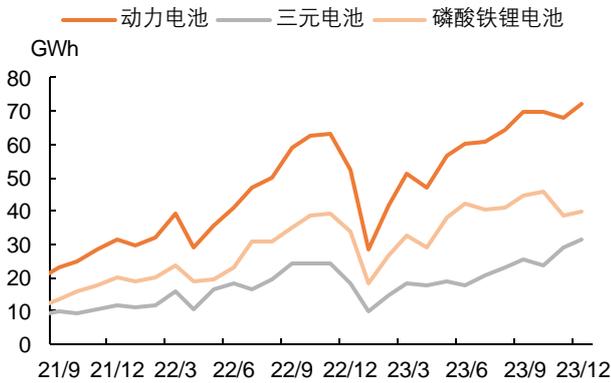
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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%	-22.5%	-84.2%
碳酸锂	电池级碳酸锂 99.5%全国	万元/吨	9.7	-2.0%	-8.5%	-79.3%
氢氧化锂	56.5%电池级氢氧化锂全国	万元/吨	8.9	-5.3%	-22.4%	-82.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	12.3	0.0%	-14.9%	-64.6%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	15.6	-2.5%	-9.8%	-59.5%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	4.2	-1.2%	-8.3%	-48.5%

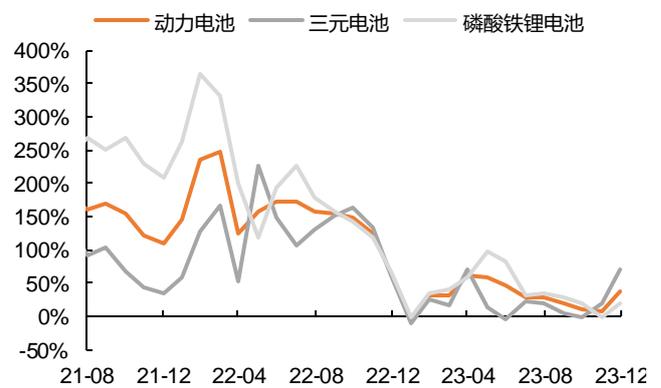
资料来源: SMM, 百川盈孚, 平安证券研究所

图表21 2023年12月国内动力电池产量约72GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

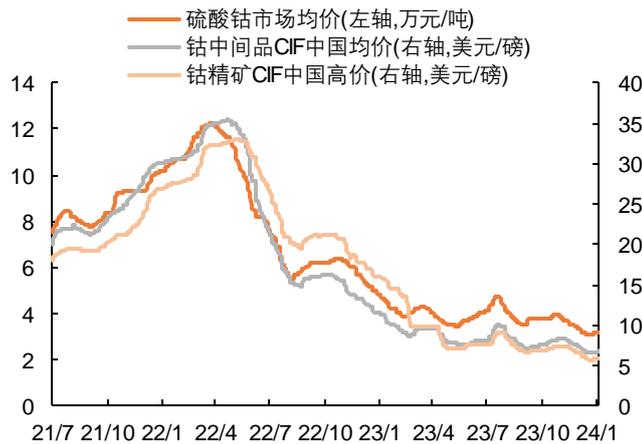
图表22 2023年12月国内动力电池产量同增约37.3%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

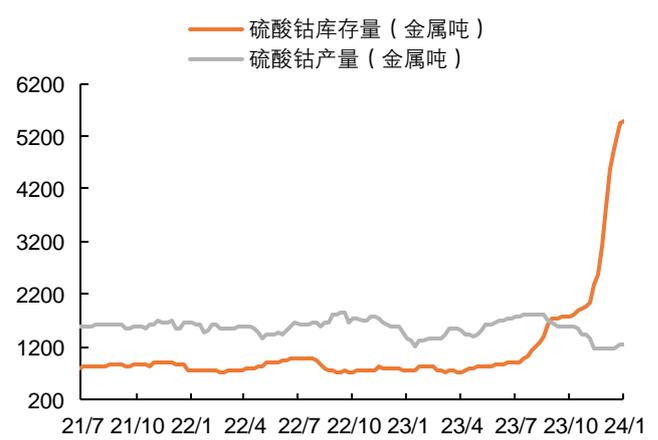
钴：本周硫酸钴市场价格小幅回升，但终端表现仍较弱，动力锂电池低速增长，三元材料刚需补库，整体需求仍显疲软，钴盐库存持续累积、市场供大于求局面延续。成本方面，国内钴中间品价格小幅上行，钴盐生产成本继续承压。

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1225金属吨，库存5480金属吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

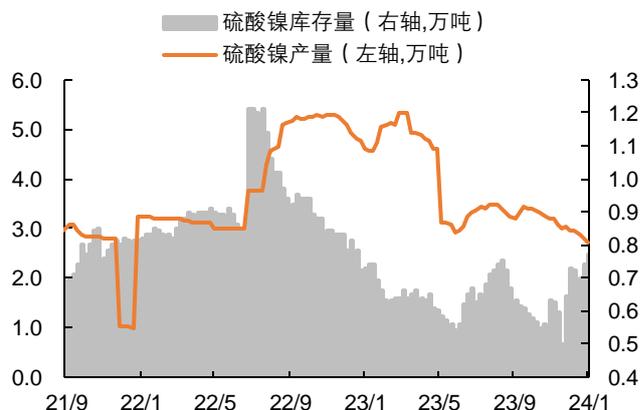
镍：本周电池级硫酸镍价格低位维稳。供应端，国内外镍产能逐步释放，供应过剩格局基本确定，受价格低位打击，硫酸镍企业减停产情况较多，产量下滑，一体化企业或逐步占据主导地位。需求端，年末促销和购置税减免政策推动新能源汽车产销量增加，但电芯厂减产去库、三元正极厂开工偏低，需求进入淡季，钴盐市场整体仍延续供强需弱状态。现阶段硫酸镍价格开始探底，厂家释放减停产消息，但需求端仍较疲软，短期镍价或持续弱势震荡。

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2.71万吨，库存0.77万吨



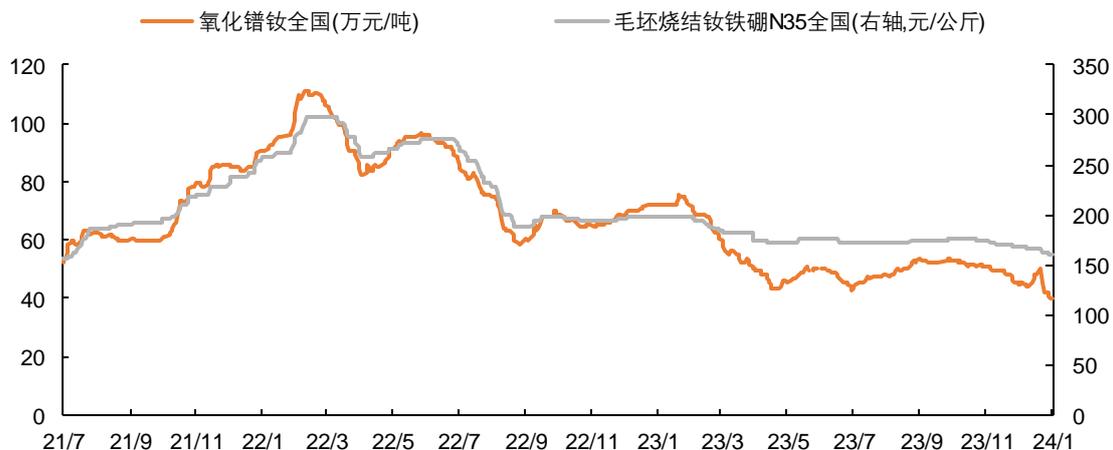
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	6.0	3.4%	0.0%	-61.0%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.0	3.7%	2.9%	-33.3%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.3	1.6%	3.2%	-28.6%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	2.6	0.0%	-1.5%	-29.5%

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)	40.8	-5.3%	-11.9%	-42.2%
	氧化钕	全国(万元/吨)	40.3	-6.5%	-12.0%	-50.0%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	39.9	-5.7%	-11.1%	-44.8%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	45.3	0.0%	-8.1%	-29.5%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	159.5	-1.8%	-5.3%	-19.2%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	565.0	-16.3%	-35.1%	-59.2%
	氧化镱	全国(万元/吨)	192.5	-18.8%	-32.1%	-21.7%

资料来源: SMM, 百川盈孚, 平安证券研究所

4.2 市场动态

2023年12月动力和其他锂电池合计产量环比下降11.4%、同比增加48.1%。12月,我国动力和其他电池(主要是储能锂电池)合计产量77.7GWh,环降11.4%,同增48.1%。1-12月,我国动力和其他锂电池合计产量778.1GWh,累计同比增长42.5%。12月,我国动力和其他电池合计销量90.1GWh,环增7.1%。其中,动力电池销量72.1GWh,占80.0%,环增5.9%,同增38.2%;其他电池销量18.0GWh,环增12.5%。(中国汽车动力电池产业创新联盟,01/11)

智利最大盐湖 Atacama 原住民发起抗议活动,正在封锁通往盐滩南部采矿作业的公共道路。近日,智利北部数百人的抗议活动阻止了进入世界上最大的锂矿床阿塔卡马盐滩的通道。原住民 Toconao 社区负责人表示,当地团体正在封锁通往盐滩南部采矿作业的公共道路,阻止工人、物资和锂进入或离开,原住民社区在 SQM 和 Codelco 之间的谈判中被边缘化,并要求智利总统博里奇将他们纳入 SQM 与政府之间的谈判中。(蓝迪兹 Randiz, 01/12)

海关总署:2023年稀土出口量同增7.3%,进口量同增44.8%。2023年12月稀土出口3,438.8吨,同比2022年12月减少20.2%;2023年全年累计出口52,306.5吨,同比2022年全年增加7.3%。2023年12月稀土进口量达到16,380.6吨,相比2022年同期增加44.9%;2023年全年累计进口175,852.5吨,同比2022年全年增加44.8%。(SMM, 01/12)

智利12月出口大幅下降。2023年12月,智利锂化学品(折合LCE)出口量14.8千吨,同比下降28%,低于全年月度出口量的平均值,全年智利累计锂化学品(折LCE)出口量同比上升6%。(蓝迪兹 Randiz, 01/13)

4.3 产业动态

紫金矿业:公司2023年碳酸锂生产当量约2903吨。1月8日消息,紫金矿业在近日发布2023年碳酸锂产量情况公告。据公司初步核算生产当量为2903吨。其中包括近期新投产的阿根廷3Q盐湖,以及国内湖南道县湘源硬岩锂矿。公司远期规划年产能将突破15万吨碳酸锂当量。(CBC锂电新能源, 01/09)

澳大利亚锂矿商 Core Lithium:暂停开采。澳大利亚锂矿商 Core Lithium 日前发布公告称,将暂时停止其位于北领地 Finnis 项目中 Grants 开放式矿坑的采矿作业,但将继续处理现有的库存。(CBC锂电新能源, 01/10)

4.4 上市公司公告

北方稀土:一季度稀土精矿交易价格上调为不含税20737元/吨,环比增加0.98%

北方稀土1月9日晚间公告:根据稀土精矿定价方法及2023年第四季度稀土氧化物价格,经测算并经公司2024年第1次总经理办公会审议通过,2024年第一季度稀土精矿交易价格调整为不含税20,737元/吨(干量,REO=50%),较2023年四季度上调了201元/吨,环比上调0.98%。(公司公告, 01/09)

东睦股份：关于收到政府补助的公告

获得补助金额：2023年3月28日至本公告披露日，公司及下属子公司累计收到政府补助资金2191.06万元（未经审计），经公司财务部门初步判断，其中与收益相关政府补助1411.68万元，与资产相关政府补助779.38万元。（公司公告，01/09）

盛新锂能：与现代汽车签订氢氧化锂供货合同

公司公告称，公司及全资子公司盛威致远国际有限公司与现代汽车签订了《氢氧化锂供货合同》，将于2024年至2027年期间向现代汽车供应氢氧化锂产品。（公司公告，01/10）

五、化工新材料：2024 年 HFCs 配额核发，制冷剂价格再涨

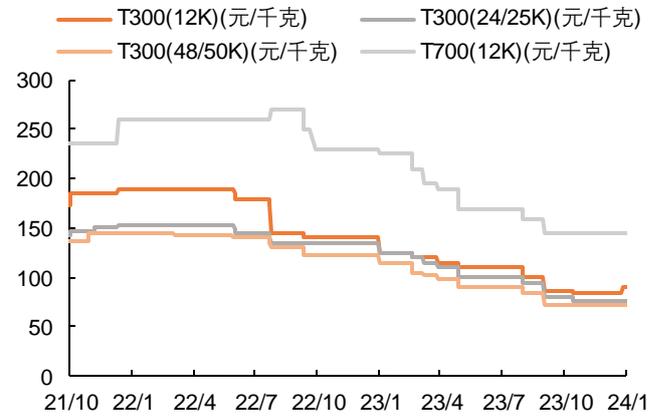
5.1 数据跟踪

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）



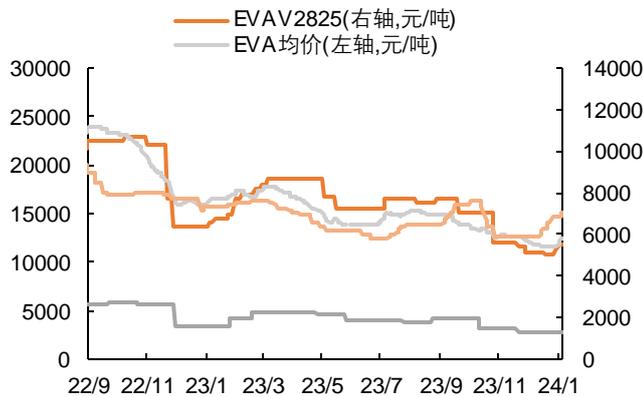
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表32 碳纤维库存量高位，单吨毛利润为负



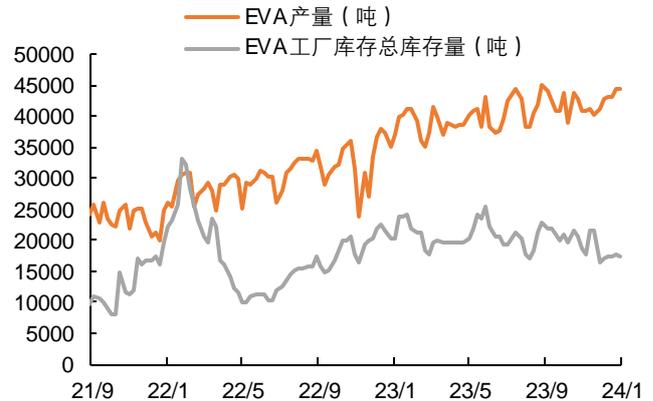
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表33 EVA树脂价格走势



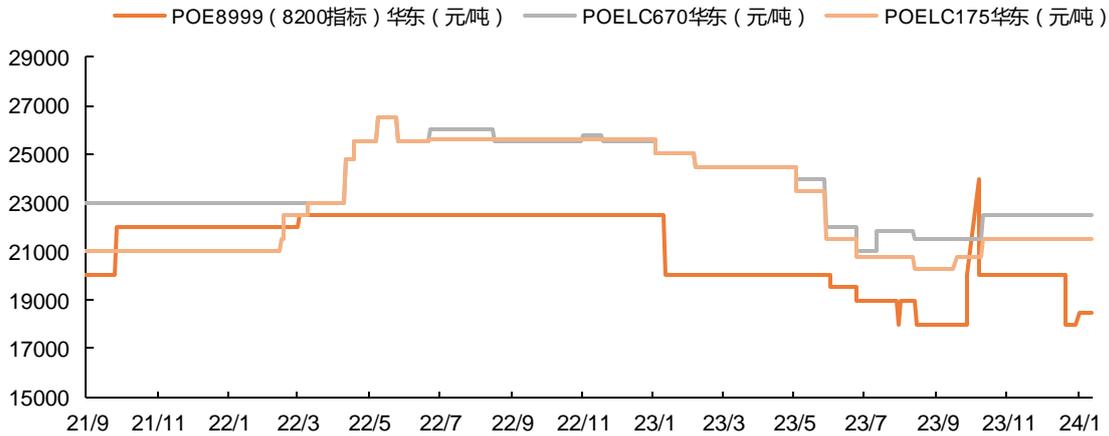
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表34 本周EVA产量减少174吨，库存减少267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



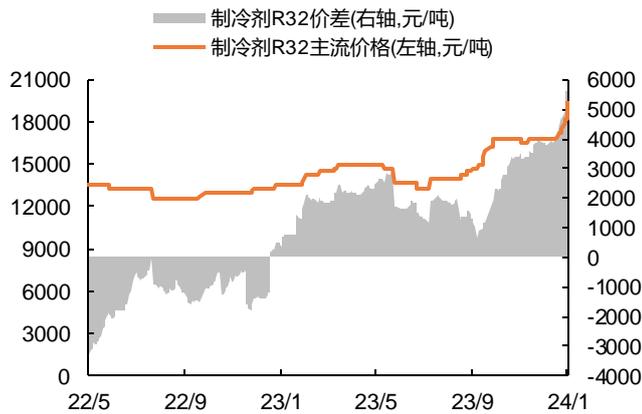
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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%

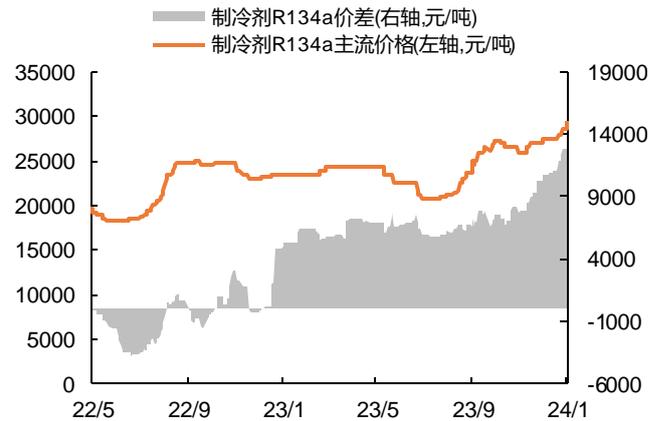
资料来源：生态环境部，隆众咨询，平安证券研究所，注：我国属于 A5 缔约方 (发展中国家) 第 1 组，HCFCs 为氢氯氟烃类制冷剂-第二代制冷剂，HFCs 为氢氟烃类制冷剂-第三代制冷剂

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*三氟乙烯-0.88*无水氢氟酸

5.2 市场动态

2024 年度 HFCs 生产、进口配额核发。根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《2024 年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》等有关规定，生态环境部受理了 53 家企业提交的 2024 年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了 70 家企业提交的 2024 年度氢氟碳化物生产、进口配额申请。（氟化工，01/11）

5.3 产业动态

包钢股份：围绕产业链延伸的氟化工项目已全部建成。1 月 9 日，包钢股份发布对外投资进行萤石资源综合开发利用的进展公告。公告称，目前，萤石选矿公司和氟化工公司建设项目取得突破性进展，超于前期披露的生产建设期 7 年，提前完成了生产建设。萤石选矿公司白云选区 100 万吨/年规模生产线、150 万吨/年规模老生产线改造项目 and 包钢选区 260 万吨/年规模生产线均已完成建设和改造，2023 年生产萤石精矿实现利润大幅增长，预计较上年同期增长 1000%以上。围绕产业链延伸的氟化工项目已全部建成，2023 年生产无水氢氟酸和氟硅酸利润预计同比增长 2000%以上。（氟化工，01/09）

万吨级 E-POE 项目获批。1 月 8 日，合肥高新技术产业开发区管理委员会公告，合肥市高新区生态环境分局 1 月 5 日发布关于对“合肥中科科乐新材料有限责任公司中科科乐聚烯烃弹性体封装材料总部项目”环境影响报告批复。项目采用全自主知识产权的镍系催化剂，仅以乙烯为原料，无需用辛烯单体即可制备乙烯基聚烯烃弹性体(E-POE)（化工新材料，01/10）

两大 α -烯烃项目获批。近日，内蒙古自治区投资项目在线审批办事大厅发布国能包头煤化工有限责任公司合成气直接转化制长链 α -烯烃百吨级和万吨级试验装置通过备案批复（建设规模：100 吨/年（百吨级）、10000 吨/年（万吨级） α -烯烃，总投资：3750 万元，建设期 2024-04 至 2026-12）。1 月 9 日，大庆五龙实业有限公司烯烃高值化利用催化剂生产基地项目通过备案审批（项目建设规模：包括 1-己烯催化剂生产能力 300 吨/年；1-辛烯催化剂生产能力 160 吨/年；1-丁烯催化剂生产能力 40 吨/年，总计 500 吨/年 α -烯烃催化剂产能，总投资额：1999.39 万元）。（化工新材料，01/12）

巨化股份 44kt/a 高端含氟聚合物项目先行验收公示。近日，浙江巨化股份有限公司 44kt/a 高端含氟聚合物项目（7kt/a 氟橡胶部分）先行自行验收公示。此次验收建设内容为其中 7kt/a 氟橡胶部分，在原有 3000t/a 氟橡胶装置上实施改扩建，新增 2500t/aF26（二元氟橡胶）、2000t/aF246（三元氟橡胶）、1000t/a 新品 F26（二元氟橡胶）、1500t/a 新品 F246（三元氟橡胶），建设完成后总产能为 10000t/a 氟橡胶。（氟化工，01/13）

5.4 上市公司公告

上海新阳：关于公司拟对外投资产业投资基金的公告

为助力国家半导体存储产业链的快速发展，公司拟以自有资金参与由长鑫芯聚股权投资（安徽）有限公司持有 90% 股权的子公司安徽启航鑫睿私募基金管理有限公司发起设立的产业投资基金。该拟设产业基金名称为合肥启航恒鑫投资基金合伙企业（有限合伙），募集规模人民币 10.625 亿元。公司认缴人民币 10,000 万元作为有限合伙人。截至本公告日，公司尚未实缴出资。（公司公告，01/12）

南大光电：拟通过发行股份及支付现金的方式向南晟壹号购买其持有的全椒南大 16.5398% 股权

公司拟通过发行股份及支付现金的方式向南晟壹号购买其持有的全椒南大 16.5398% 股权。本次交易后，全椒南大将成为上市公司全资子公司。同时，上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过万元，不超过本次交易中上市公司以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%；且发行股份数量不超过 163,111,751 股，即不超过本次交易前（截至上市公司第八届董事会第二十四次会议审议日）上市公司总股本的 30%。（公司公告，01/12）

六、 投资建议

本周，我们建议关注黄金、锂、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。

锂：锂价持续下行使中上游面临逐步出清，短期锂资源供应或难言宽松，现阶段锂下方空间有限，建议关注矿冶高一体化企业：天齐锂业、中矿资源。

氟化工：配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期将开启，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 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