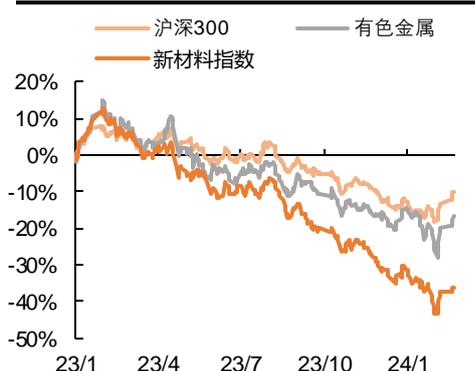


## 有色与新材料周报

## 宏观政策发力可期，关注金属需求复苏节奏

## 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  
chenxiaor397@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：全年降息方向不改，看好金价中枢抬升。**截至 2 23，COMEX 金主力合约较 2.16 日收盘价上涨 1%至 2045.8 美元/盎司，ETF 持仓下降 1.2%至 827.81 吨。美国 1 月非制造业 PMI 录得 53.4%。1 月美国核心 CPI 同比 3.9%，较前值持平；核心 PPI 同比录得 1.6%，较前值下降 0.3 个百分点。1 月美国 CPI 数据超预期或对应 3 月美联储降息概率降低，市场短期预期同步弱化，金价短期有所调整。中期来看美国通胀回落趋势之下全年降息方向不改。此外，海外地缘政治的不确定性预计将为 2024 年驱动黄金的另一重要因素，看好黄金价格中枢的长期抬升。
- **工业金属-铜：宏观政策发力可期，关注需求复苏节奏。**截至 2 23，SHFE 铜主力合约环比上涨 2%至 69370 元/吨。基本面来看，截至 2.22 国内铜社会库存达 28.64 万吨，春节期间国内累库 11.81 万吨。SMM 进口铜精矿指数达 23.5 美元/吨，仍维持低位。展望后市，铜精矿端口紧张情况并未得到缓解，仍为铜价主要支撑；下游方面正月十五后下游企业将进一步复工，市场需求增加有望带动出货量上涨。3 月初即将迎来国内两会，宏观政策利好有望得到延续，关注国内累库周期结束拐点的呈现时间为基本面带来支撑，预计铜价呈现震荡偏强走势。
- **化工新材料-氟化工：制冷剂价格延续涨势，利润持续增厚。**截至 2024 年 2 月 23 日，制冷剂 R32 价格较年初上涨 36.23%，利润较年初增加 156.06%，R32 在空调新装和维修市场渗透率的持续提升或使其中长期供需再趋紧；R134a 价格较年初涨 12.5%，利润较月初增加 40.54%。2024 年度 ODS 和 HFCs 生产、使用和进口配额正式核发，氢氟碳化物总配额量(不含 R23)74.556 万吨，内用占 46%，头部企业巨化股份/三美股份/中华蓝天/东岳集团/永和股份/淄博飞源分别获主流品种总配额量的 30.7%/16.0%/13.1%/10.5%/7.6%/7.4%，呈现高集中度。展望后市，配额核发落地，头部企业集中度提升，市场供应量将回归合理水平，制冷剂供需基本面有望改善，2024 年头部企业盈利能力或将呈现边际修复态势，氟化工产业将开启价格上行、利润增厚的长景气周期。

**投资建议：**

- 本周，我们建议关注黄金、铜、氟化工板块。**黄金：**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。**铜：**国内降准落地，打开长期需求空间，铜精矿紧缺持续发酵，原料端支撑渐显。建议关注龙头企业：紫金矿业。**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。

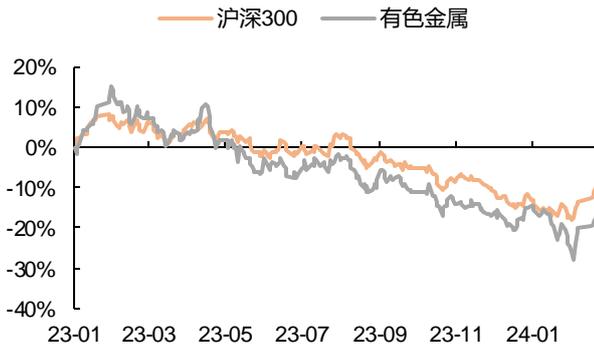
# 正文目录

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| <b>一、 有色金属/新材料指数&amp;基金行情概览</b>   | <b>4</b>  |
| <b>二、 贵金属：全年降息方向不改，看好金价中枢抬升</b>   | <b>5</b>  |
| <b>三、 工业金属：宏观政策发力可期，关注需求复苏节奏</b>  | <b>5</b>  |
| 3.1 数据跟踪                          | 5         |
| 3.2 市场动态                          | 7         |
| 3.3 上市公司公告                        | 7         |
| <b>四、 能源金属：江西环保政策扰动，锂供应不确定性加剧</b> | <b>8</b>  |
| 4.1 数据跟踪                          | 8         |
| 4.2 市场动态                          | 11        |
| 4.3 产业动态                          | 11        |
| 4.4 上市公司公告                        | 12        |
| <b>五、 化工新材料：制冷剂价格延续涨势、利润持续增厚</b>  | <b>13</b> |
| 5.1 数据跟踪                          | 13        |
| 5.2 市场动态                          | 15        |
| 5.3 产业动态                          | 15        |
| 5.4 上市公司公告                        | 15        |
| <b>六、 投资建议</b>                    | <b>16</b> |
| <b>七、 风险提示</b>                    | <b>16</b> |

## 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涨势，截至 2024 年 2 月 23 日，有色金属指数（000819.SH）收于 4525.56 点，较上周上涨 4.12%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2773.82 点，较上周上涨 1.57%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 3.71%。本周有色指数跑赢大盘，新材料指数跑输大盘。

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

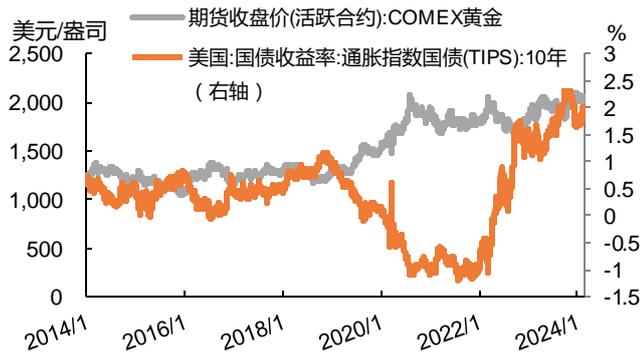


资料来源：iFind，平安证券研究所

## 二、 贵金属：全年降息方向不改，看好金价中枢抬升

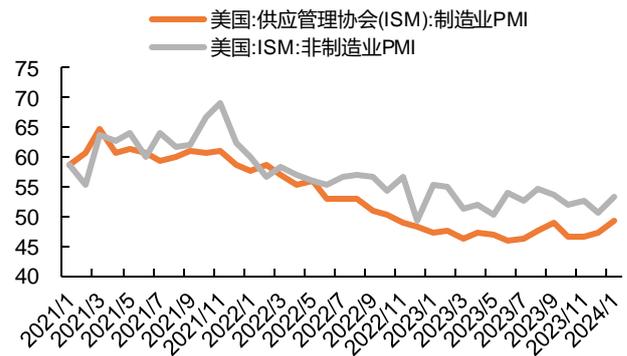
黄金：截至 2.23，COMEX 金主力合约较 2.16 日收盘价上涨 1% 至 2045.8 美元/盎司，ETF 持仓下降 1.2% 至 827.81 吨。美国 1 月非制造业 PMI 录得 53.4%。1 月美国核心 CPI 同比 3.9%，较前值持平；核心 PPI 同比录得 1.6%，较前值下降 0.3 个百分点。1 月美国 CPI 数据超预期或对应 3 月美联储降息概率降低，市场短期预期同步弱化，金价短期有所调整。中期来看美国通胀回落趋势之下全年降息方向不改。此外，海外地缘政治的不确定性预计将为 2024 年驱动黄金的另一重要因素，看好黄金价格中枢的长期抬升。

图表3 COMEX 金 & 实际利率



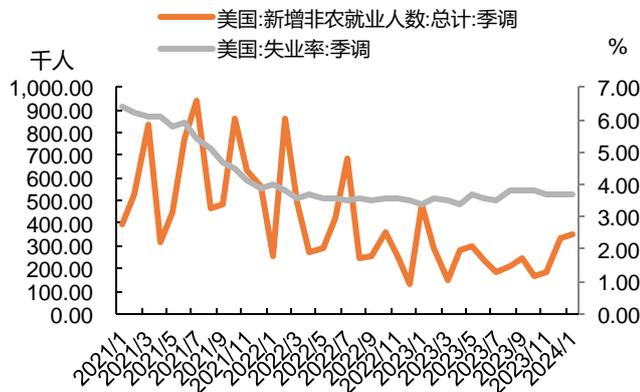
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 制造业 PMI & 非制造业 PMI



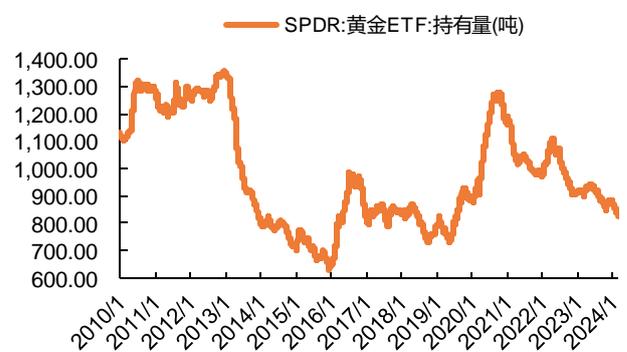
资料来源：Wind，平安证券研究所

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：宏观政策发力可期，关注需求复苏节奏

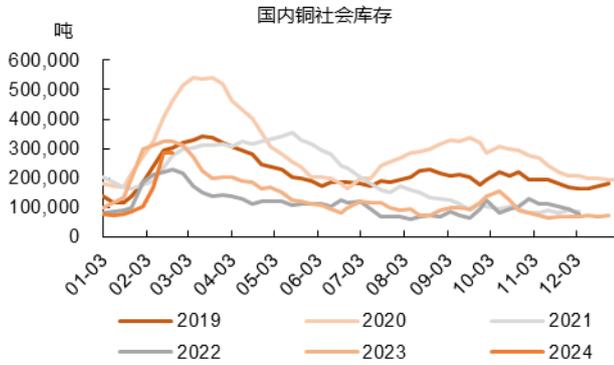
### 3.1 数据跟踪

#### ■ 铜

截至 2.23，SHFE 铜主力合约环比上涨 2% 至 69370 元/吨。基本面来看，截至 2.22 国内铜社会库存达 28.64 万吨，春节期间国内累库 11.81 万吨。SMM 进口铜精矿指数达 23.5 美元/吨，仍维持低位。展望后市，铜精矿端口紧张情况并未得到缓解，仍为铜价主要支撑；下游方面正月十五后下游企业将进一步复工，市场需求增加有望带动出货量上涨。3 月初即将迎来

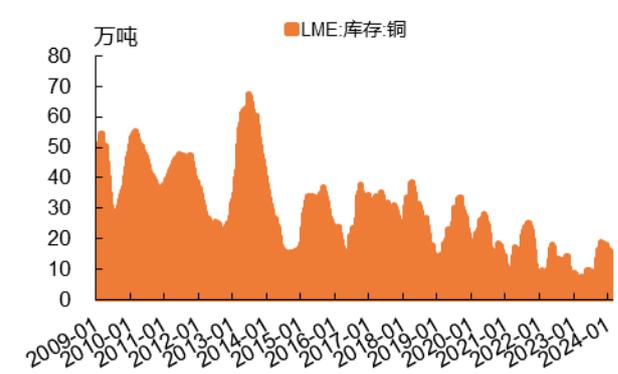
国内两会，宏观政策利好有望得到延续，关注国内累库周期结束拐点的呈现时间为基本面带来支撑，预计铜价呈现震荡偏强走势。

图表7 国内铜社会库存



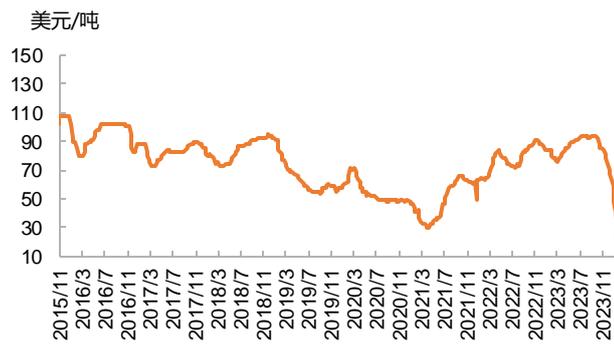
资料来源：iFind，平安证券研究所

图表8 LME 铜库存



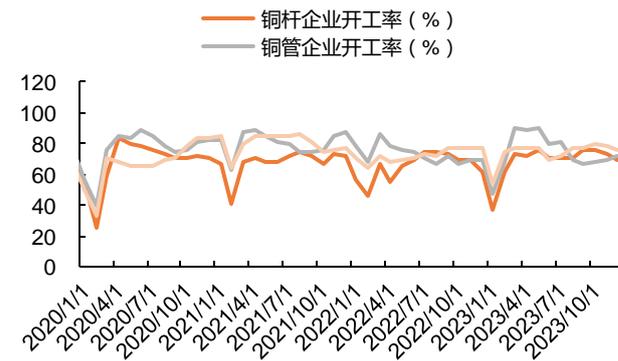
资料来源：iFind，平安证券研究所

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

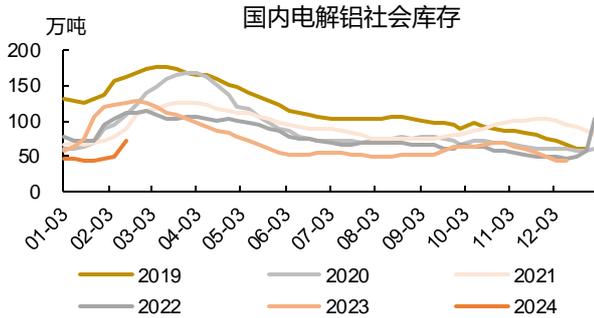


资料来源：SMM，平安证券研究所

■ 铝

截至 2.23，SHFE 铝主力合约环比下跌 0.3%至 18850 元/吨。截至 2.22，国内电解铝锭社会总库存 70.6 万吨，较节前累库 21.5 万吨，累库表现优于节前预期，稳居近七年同期低位水平。本周保税区库存总计 13000 吨，其中上海保税区库存 9200 吨，较节前增加 4700 吨，增幅超过一倍，节后进口窗口虽仍暂处在关闭状态，仍需注意后续保税库存对国内社库的影响。节后第一周下游铝加工端企业开工率有所回升，但仍有待进一步复工。整体来看，国内宏观利好政策持续加码，随着节后下游加工企业陆续复产，需求呈现回暖趋势，铝价获一定支撑。

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

**淡水河谷第二大铜矿 Sossego 被暂停运营:** 巴西矿业巨头淡水河谷(Vale)周三表示, 已收到环境部长 Para 的一封信, 通知暂停其 Sossego 铜矿的经营许可证。Sossego 铜矿是淡水河谷铜矿生产战略的基石, 2023 年的产量为 6.68 万吨。(SMM, 02/22)

**Antamina 铜锌矿扩建工程获批, 运营寿命从 2028 年延长到 2036 年。** 秘鲁环境监督机构向该国最大的铜锌矿 Antamina 颁发了一份期待已久的许可证, 允许其启动一项耗资 20 亿美元的扩建工程, 将该矿的运营寿命从 2028 年延长至 2036 年。该矿由嘉能可、必和必拓、泰克资源和三菱共同拥有。Antamina 的矿区面积将增加 25%, 露天矿坑将加深 150 米。(SMM, 02/18)

### 3.3 上市公司公告

#### 紫金矿业: 关于巨龙铜矿二期改扩建工程获批及立项的公告

紫金矿业集团股份有限公司控股子公司西藏巨龙铜业有限公司收到西藏自治区发展和改革委员会出具的《关于西藏巨龙铜业有限公司巨龙铜矿二期改扩建工程项目核准的批复》, 巨龙铜矿获准在现有 15 万吨/日采选工程项目基础上, 通过改扩建新增生产规模 20 万吨/日, 形成 35 万吨/日的总生产规模。(公司公告, 02/24)

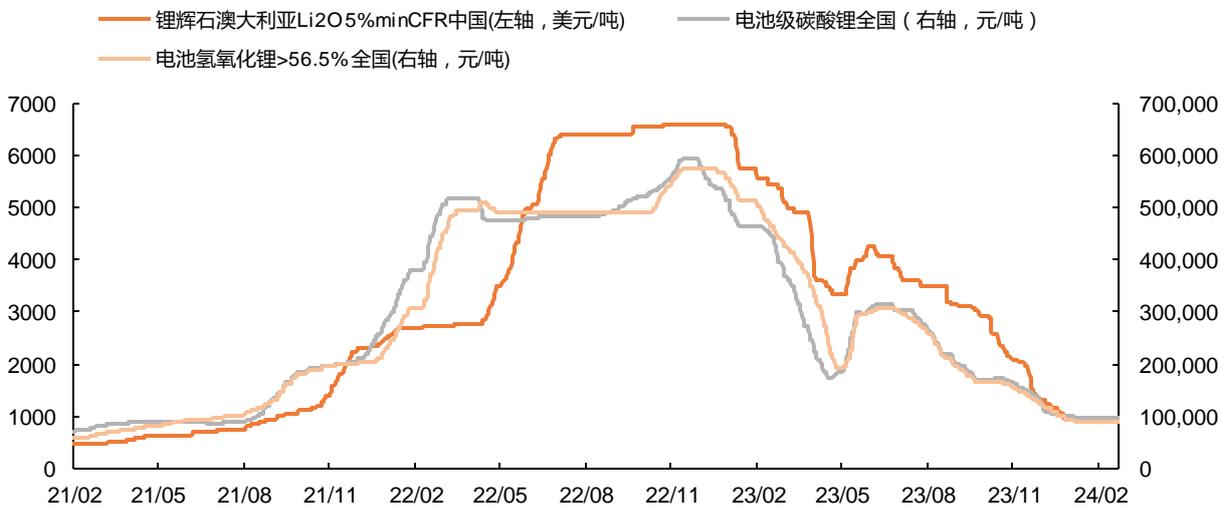
## 四、能源金属：江西环保政策扰动，锂供应不确定性加剧

### 4.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至春节前 2024 年 2 月 23 日，锂精矿价格 940 美元/吨，电碳均价 9.7 万元/吨，电氢均价 8.875 万元/吨，相关环保政策和供应端消息面扰动，短期对锂价有所影响。电碳周内毛利减 1139 元/吨至 1.2 万元/吨，电氢周内毛利减 12879 元/吨至 0.94 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约-357 元/吨，延续亏损态势，三元毛利较上周再下行。

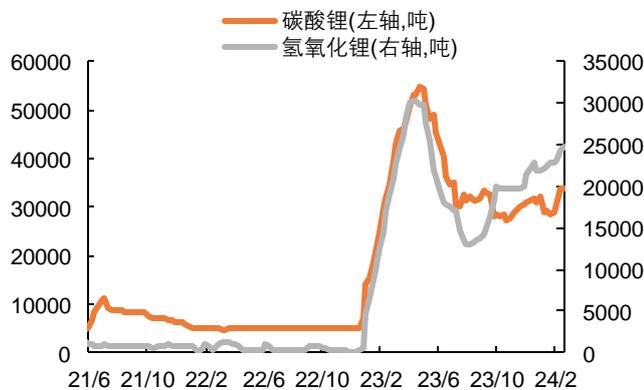
供需方面：原料方面，雅保、Core 等全球锂矿大企业收缩资本开支，长期将影响新建项目进程；锂盐供应端，本周碳酸锂周内产量约 8600 吨，较上周环比增加 1857 吨，节后锂盐厂家陆续开工，产量比假期有所上涨。需求方面，目前仍处于消费淡季，正极厂开工率和节前基本持平，节后需求端有一定改善但并不强劲。本周，磷酸铁锂产量约 32283 吨，周增 3120 吨，开工率约 32.9%；三元材料产量约 12009 吨，周增 1400 吨，开工率 39.95%。

图表 15 本周锂精矿价格、电碳和电氢价仍处低位



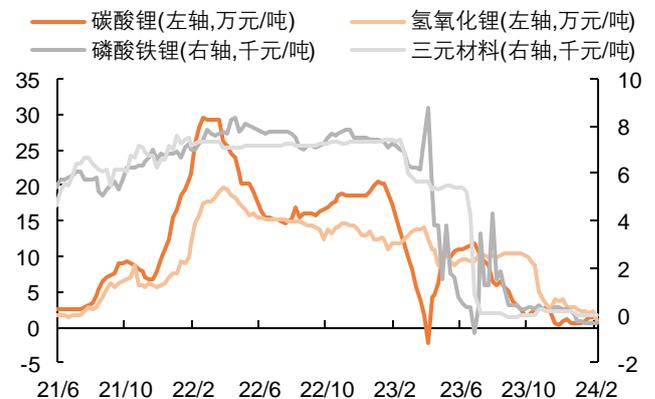
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 16 碳酸锂和氢氧化锂周度库存变化



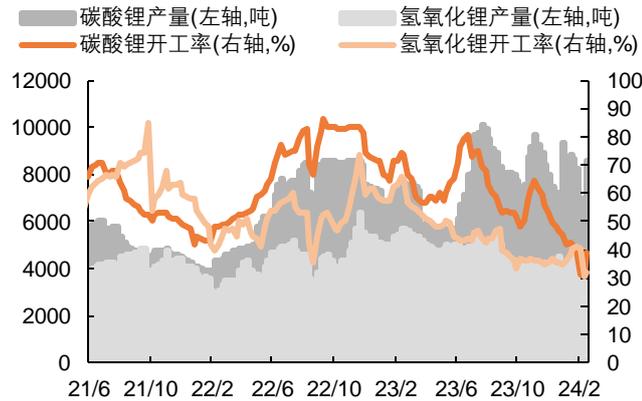
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 17 锂盐和正极材料毛利周度变化



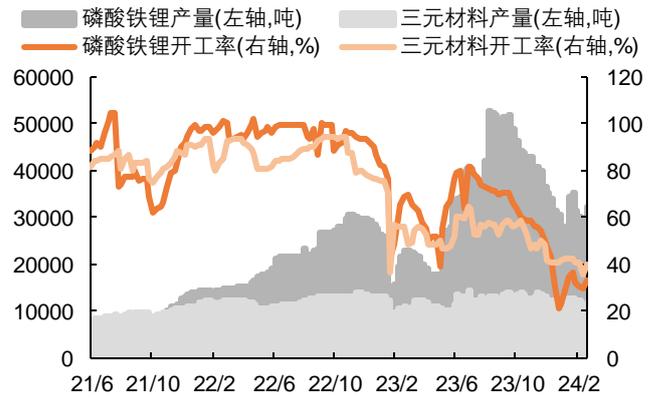
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



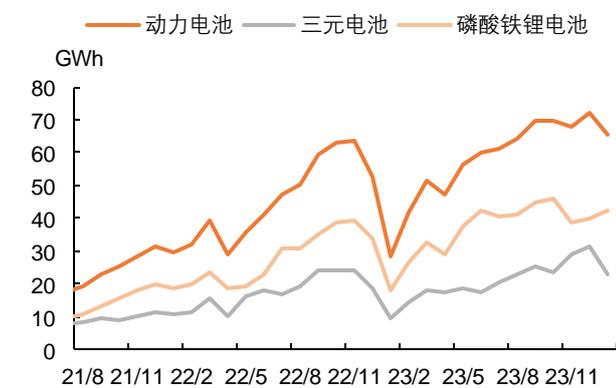
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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 | 940.0 | 4.4% | 1.1% | -82.8% |
| 碳酸锂        | 电池级碳酸锂 99.5%全国 | 万元/吨 | 9.7   | 0.0% | 0.0% | -76.1% |
| 氢氧化锂       | 56.5%电池级氢氧化锂全国 | 万元/吨 | 8.9   | 0.0% | 0.0% | -80.1% |
| 三元正极 622 型 | 镍:钴:锰=8:1:1 全国 | 万元/吨 | 12.3  | 0.0% | 0.0% | -62.2% |
| 三元正极 811 型 | 镍:钴:锰=6:2:2 全国 | 万元/吨 | 15.6  | 0.0% | 0.0% | -57.3% |
| 磷酸铁锂       | 动力电池正极:全国      | 万元/吨 | 4.1   | 0.0% | 0.0% | -72.1% |

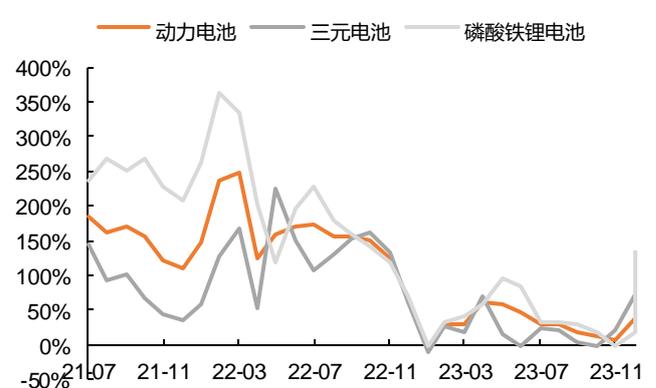
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表21 2024年1月国内动力电池产量约65.2GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

图表22 2024年1月国内动力电池产量同增约131%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

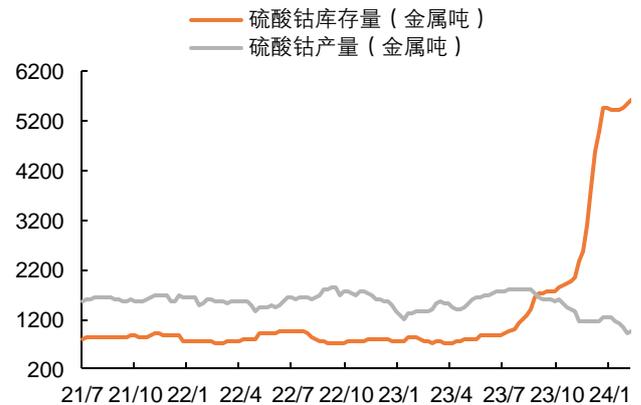
**钴：**本周硫酸钴市场价格低位维稳，头部三元企业春节期间产线停产致使2月市场产量下滑，需求尚在恢复中；春节假期结束，钴盐冶炼厂陆续复工复产，钴盐产量小幅增多。成本方面，国内钴中间品价格偏稳运行，钴盐生产成本继续承压。

图表23 本周钴中间品、硫酸钴价格环比持平



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 硫酸钴产量 980 金属吨，库存 5640 金属吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

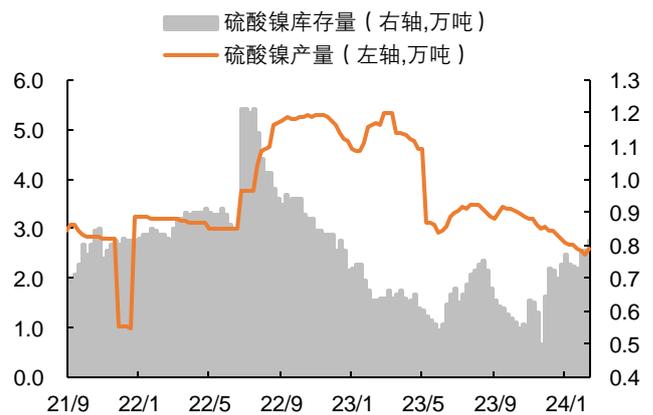
**镍**：本周电池级硫酸镍价格环比回升，开工率下滑，冶炼厂挺价。供应端，2024 年原料供应过剩格局基本确定，节后镍盐厂逐步复工复产，产量小幅增加。需求端，下游前驱体企业尚未完全复产，且一季度为传统需求淡季，下游需求仍偏弱。但前期镍盐价格跌幅已较深，下游前驱体近期价格止跌带给硫酸镍一定挺价空间，因此短期镍价有小幅上升趋势。

图表25 本周硫酸镍价格有所回升



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 2.61 万吨，库存 0.81 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 | 6.1 | 0.0% | 0.0% | -37.8% |
| 钴中间品 | CIF 中国均价 | 美元/磅 | 7.1 | 0.0% | 0.0% | -20.2% |
| 硫酸钴  | 电池级市场均价  | 万元/吨 | 3.3 | 0.0% | 0.0% | -19.8% |
| 硫酸镍  | 电池级全国高位  | 万元/吨 | 2.8 | 3.7% | 4.9% | -30.6% |

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)   | 39.8  | -3.6% | -3.6%  | -41.1% |
|      | 氧化钕         | 全国 (万元/吨)   | 39.3  | -3.7% | -3.7%  | -45.9% |
|      | 氧化镨钕        | 全国 (万元/吨)   | 38.3  | -4.1% | -4.5%  | -44.4% |
|      | 氧化镨钕        | 北方稀土 (万元/吨) | 40.5  | 0.0%  | -10.7% | -37.0% |
| 中游材料 | 毛坯烧结钕铁硼 N35 | 全国 (万元/吨)   | 157.5 | -1.3% | -1.3%  | -18.6% |
| 重稀土  | 氧化铽         | 全国 (万元/吨)   | 545.0 | -2.7% | -5.2%  | -57.1% |
|      | 氧化镱         | 全国 (万元/吨)   | 187.0 | -2.6% | -3.6%  | -15.4% |

资料来源: SMM, 百川盈孚, 平安证券研究所

## 4.2 市场动态

**韩国 1 月进口量为 15 个月以来的最低值。**2024 年 1 月, 韩国锂化学品 (折 LCE) 进口量同比下降 28%, 环比下降 34%, 为 15 个月以来的最低值, 韩国需求是否走弱还需观察。具体来看, 数量上, 1 月韩国碳酸锂进口量 2.1 千吨, 环比下降 30%; 氢氧化锂进口量 7.8 千吨, 环比下降 35%。价格上, 1 月韩国碳酸锂的进口均价达到 3.01 万美元/吨, 同比下降 36%, 环比上升 5%; 氢氧化锂的进口均价达 2.18 万美元/吨, 同比下降 72%, 环比下降 26%。(蓝迪兹 Randiz, 02/20)

**江西宜春锂矿环保风暴再起, 锂企表示尚未收到检查通知。**财联社 2 月 22 日电, 连日来, 关于江西宜春锂矿开采环保问题再现、锂渣处理不合规企业将被限制开工的消息甚嚣尘上。记者从宜春碳酸锂龙头生产企业之一江特电机处得知, 江特电机目前尚未接到任何环保检查的通知, 企业正常生产。(财联社, 02/22)

## 4.3 产业动态

**雅化集团: 公司首批非洲锂精矿启运回国。**2 月 19 日消息称, 装载着近 300 吨锂精矿的卡车车队由雅化集团下属 KMC 公司从津巴布韦卡玛蒂维矿山驶向莫桑比克贝拉港口, 后续首批锂精矿 5000 吨将陆续运达中国。(CBC, 02/19)

**天齐锂业：**目前公司锂化合物及衍生品建成产能为**8.88万吨/年**。公司在投资者互动平台表示，目前，公司锂化合物及衍生品建成产能为8.88万吨/年；其中，碳酸锂建成产能为5.45万吨/年，氢氧化锂建成产能为2.9万吨/年。（CBC，02/21）

**藏格矿业：**通过收购国能矿业股权，有利于增厚锂资源储备及扩大碳酸锂产能。藏格矿业2月20日在投资者活动平台回答表示，国能矿业名下的结则茶卡和龙木错盐湖含有丰富的锂、硼等矿产资源，公司通过参与产业基金收购国能矿业股权，有利于进一步增厚锂资源储备及扩大碳酸锂产能，有利于后续增加公司的对外投资收益。（CBC，02/21）

#### 4.4 上市公司公告

**天齐锂业：**格林布什锂辉石矿截至**2023年年末的总矿产资源量增加至4.47亿吨**

近日，公司收到控股子公司 Windfield-Holdings-Pty-Ltd 的全资子公司 Talison-Lithium-Pty-Ltd 通知，泰利森近期对其拥有的格林布什锂辉石矿的资源量和储量估算进行了更新。截至2023年12月31日，格林布什锂辉石矿更新后的总矿产资源量增加至4.47亿吨，氧化锂平均品位为1.5%，折合碳酸锂当量约1600万吨；本次更新后的格林布什锂辉石矿的证实和概略矿石储量合计增加至1.79亿吨，氧化锂平均品位为1.9%，折合碳酸锂当量约850万吨。（公司公告，02/20）

**格林美：**关于印尼镍资源项目建设进展公告

公司印尼镍资源总规划产能12.3万吨金属镍/年。2024年1月，公司印尼镍资源项目实现产出3,400吨金属镍的MHP。目前，公司在建的印尼镍资源项目基础工程已经全部完成，将于2024年6月开始三个模块（每个模块2.1万吨金属镍/年）在年内分批竣工投产，并全部释放产能，另外公司与印尼MDK公司合资（MDK控股）的3.0万吨金属镍/年产能将在2024年9月竣工运行。此外，公司将在2024年6月份竣工年产3万吨高镍三元前驱体产能。（公司公告，02/22）

## 五、化工新材料：制冷剂价格延续涨势、利润持续增厚

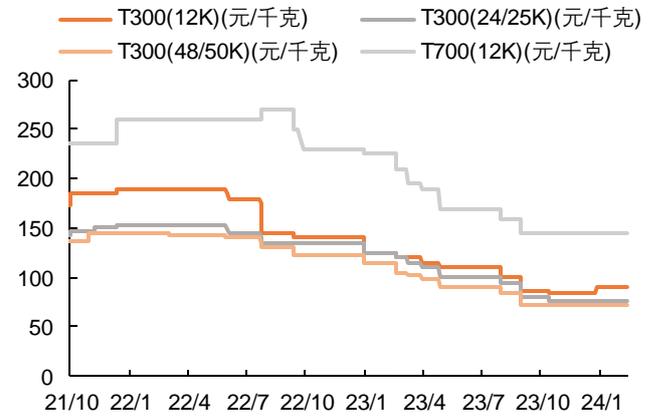
### 5.1 数据跟踪

图表30 原油和丙烯腈价格走势



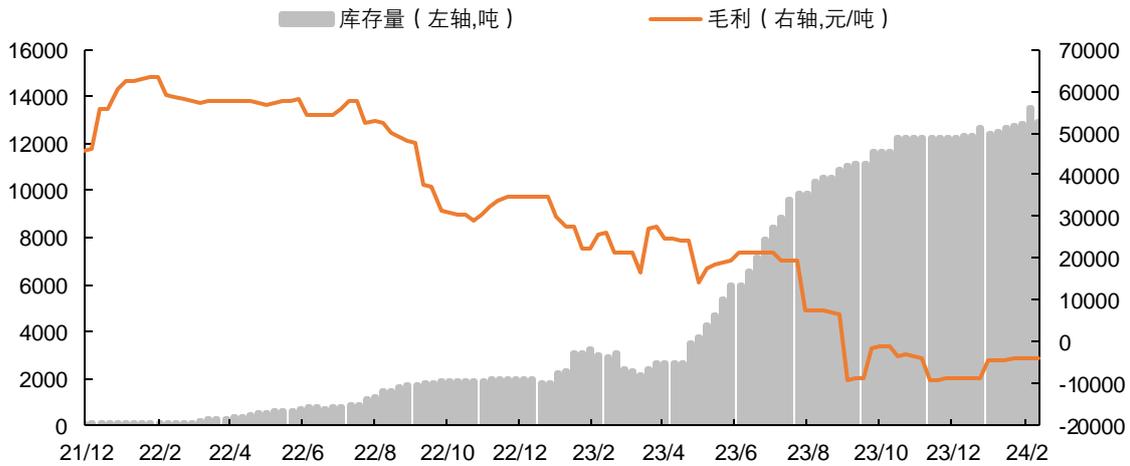
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表31 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



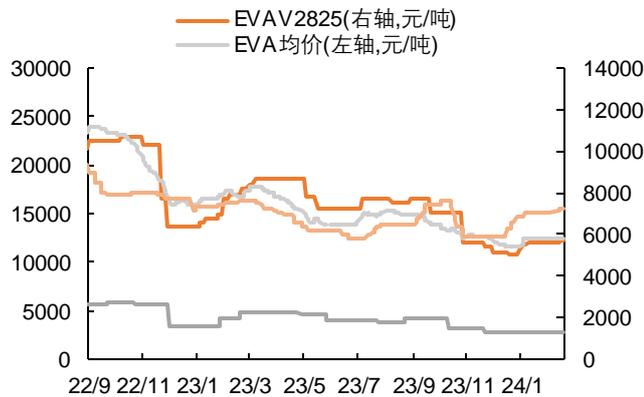
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表32 碳纤维库存量高位，单吨毛利润为负



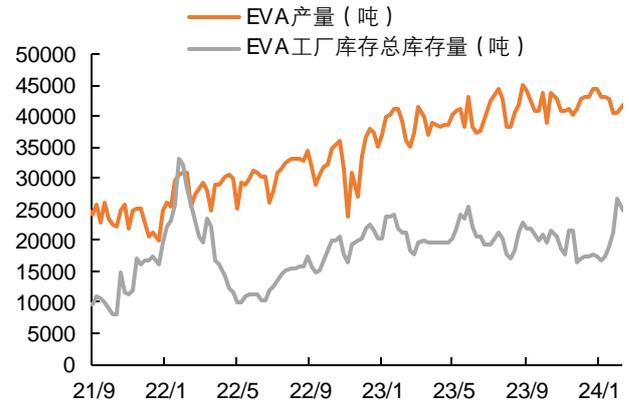
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表33 EVA树脂价格走势



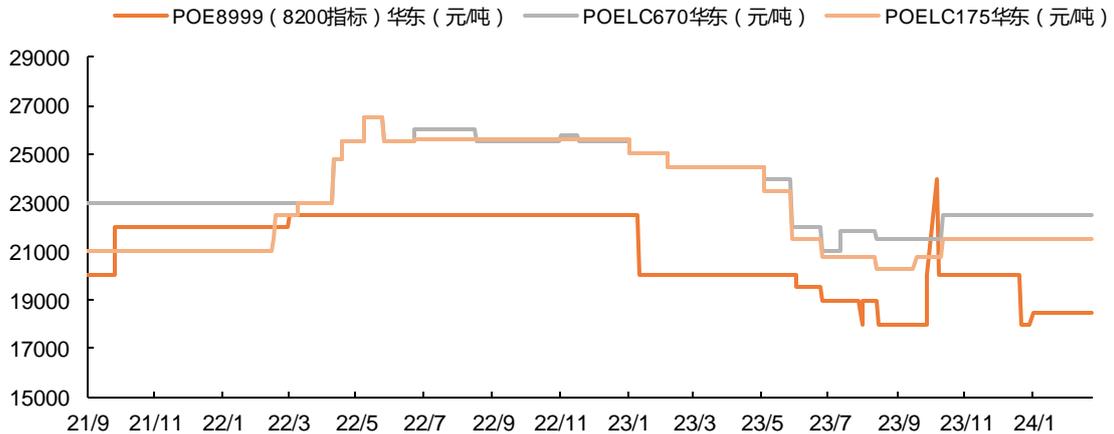
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表34 EVA产量和库存走势



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



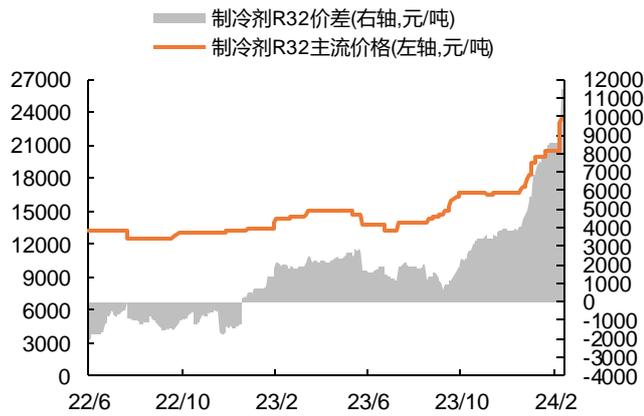
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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%                           |

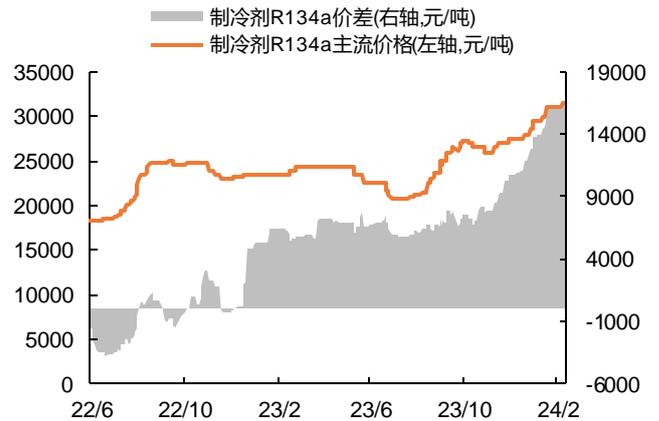
资料来源：生态环境部，隆众咨询，平安证券研究所，注：我国属于 A5 缔约方（发展中国家）第 1 组，HCFCs 为氢氯氟烃类制冷剂-第二代制冷剂，HFCs 为氢氟烃类制冷剂-第三代制冷剂

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

河南省工业和信息化厅发布《关于印发全省重点产业链 2024 年度绿色化升级改造实施指南的通知》。《通知》公布了超硬材料、尼龙新材料、先进铝基材料、先进铜基材料、先进合金材料（钨钼钛镁等）、化工新材料、先进钢铁材料、绿色建筑、绿色建筑、新能源汽车、新型显示和智能终端、智能传感器和半导体、光电等 28 个重点产业链绿色化升级改造实施指南。要求提升乙烯单体-副产物-衍生物-聚合物-下游应用产业链条绿色化发展水平，加快硅基电子化学品、含氟电子特气关键材料、含氟电子化学品、含氟精细化学品、氟碳化学品、氟聚合物、生物基材料、绿色涂料、高端海绵钛原材料等产品关键技术装备应用。（氟化工，02/21）

## 5.3 产业动态

**13.63 亿元高纯电子气体项目落户内蒙古。**近日，中船（邯郸）派瑞特种气体股份有限公司（以下简称“中船特气”）审议通过《关于提请审议中船派瑞特种气体（呼和浩特）有限公司高纯电子气体项目（一期）建议书的议案》。中船特气表示，为快速推进高纯电子气体产业链发展，优化完善产能布局，提升行业竞争力，公司拟在内蒙古托克托县成立中船派瑞特种气体（呼和浩特）有限公司，建设高纯电子气体项目（一期）。本项目总投资为 13.63 亿元，最终投资金额以项目建设实际投入为准。项目新增年产 7500 吨三氟化氮、10000 吨超纯氮气、75000 吨液氮的生产能力。（中国特气网，02/19）

**2024 年岳阳市首批重大项目集中开工暨湖南福氢含氟新材料项目正式启动仪式在临湘市举行。**据了解，该项目于 2023 年 4 月 4 日签约，总投资 50 亿元，分两期建设，一期主要投资建设年产 2 万吨二氟一氯甲烷（R22）、1 万吨四氟乙烯（TFE）、1 万吨四氟乙烯共聚物等装置及配套公辅工程，二期建设年产 1 万吨六氟磷酸锂装置、1 万吨 PVDF 装置、1 万吨双氟磺酰亚胺锂装置。（氟化工，02/20）

**安徽黄山拟建年产 2 万吨萤石矿技改项目。**2 月 21 日，黄山市歙县生态环境分局网站公示了歙县灵山萤石矿歙县小川灵山萤石矿 2 万吨/年采探整合技改工程项目。公示显示，该项目位于黄山市歙县小川乡灵山村，项目总投资 1519.54 万元。项目技改工建成后，建设生产规模为 2 万吨/年，项目所在矿山服务年限 5.58 年，含基建期 0.5 年。（氟化工产业圈，02/21）

## 5.4 上市公司公告

### 鼎际得：关于 POE 高端新材料项目的进展公告

近日，公司取得辽宁省人民政府批复的《辽宁省人民政府关于辽宁鼎际得石化高端新材料项目用海的批复》并依法办理登记手续，取得了海域使用权证书。建设内容：20 万吨/年 POE、15.13 万吨/年 1-辛烯、3.37 万吨/年 1-己烯以及其他副产品等。建设地点：大连市长兴岛经济区中的西中岛石化产业园区。（公司公告，02/18）

### 联瑞新材：发布 2023 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 7.12 亿元，同比增长 7.51%；实现利润总额 1.97 亿元，同比增长 2.18%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.74 亿元，同比下降 7.57%；报告期末总资产 17.55 亿元，较期初增长 14.12%；归属于母公司的所有者权益 13.47 亿元，较期初增长 9.55%；股本 1.86 亿元，较期初增长 49.00%。（公司公告，02/22）

### 华特气体：发布 2023 年度业绩快报公告

2023 年度公司实现营业收入 150,020.71 万元，同比下降 16.8%；实现归属于母公司股东的净利润 16,468.20 万元，同比下降 20.15%；实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,331.99 万元，同比下降 23.47%；报告期末，公司总资产 316,833.81 万元，较报告期初增长 32.31%；归属于母公司股东的所有者权益 182,120.22 万元，较报告期初增长 18.13%。归属于母公司所有者的每股净资产 15.12 元，同比增长 17.93%。（公司公告，02/23）

## 六、投资建议

本周，我们建议关注黄金、铜、氟化工板块。

**黄金：**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。

**铜：**国内降准落地，打开长期需求空间，铜精矿紧缺持续发酵，原料端支撑渐显。建议关注龙头企业：紫金矿业。

**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