

新材料跑输大盘，锂电池铜箔环节价格持续上行

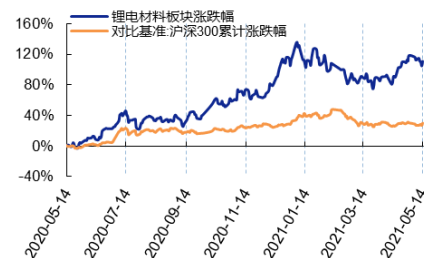
相关研究：

《新材料行业周报：科技材料板块调整较大，六氟磷酸锂价格维持强势》 20210512

《新材料行业周报：稀土价格持续回落，六氟磷酸锂价格强势上行》 20210423

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	8	14	81
绝对收益	10	2	111

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 38784580-8941

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研究所

核心要点：

□ 市场行情：上周半导体及面板材料板块绝对收益较高，但所有板块均跑输基准

上周半导体及面板材料板块表现较好，周涨幅分别为 1.48%和 1.33%，但分别跑输基准（沪深 300）0.81pct 和 0.96pct。碳纤维板块小幅上涨，周涨幅 0.09%，跑输基准 2.2pct。磁材、锂电材料和光伏材料板块走势较弱，周变动分别为 0%、-0.73%和-0.31%，相对基准收益分别为-2.29pct、-3.02pct 和-2.6pct。

□ 磁材上游稀土原料价格延续跌势，钴期价下跌现货价回升，硼铁平稳，各类型烧结钕铁硼磁材 5 月均价维持平稳

上周上海地区镨钕氧化物价格为 51.25 万元/吨，周环比下跌 3.76%；镨铁和氧化镨价格分别为 2425 元/公斤和 2500 元/公斤，周环比分别下跌 3.58%和 1.96%；上海地区金属钕和氧化钕价格分别为 8350 元/公斤和 6850 元/公斤，周环比分别下跌 16.5%和 13.84%。LME3 个月钴期货价格为 44095 美元/吨，周环比下跌 2.37%；长江有色钴现货价格为 35.3 万元/吨，周环比上涨 2.32%。硼铁价格方面，17%硼铁价格 17000 元/吨，周环比持平。99.99%镓价格为 2135 元/千克，周环比回落 2.06%。各类型烧结钕铁硼截至上周 5 月均价均持平。

□ 锂电原料端碳酸锂平稳，三元硫酸盐价格分化；三元前驱体及正极材料价格大多平稳；LFP 前驱体正磷酸铁价格持平，正极材料价格平稳。六氟磷酸锂价格持平，DMC 价格回升。负极材料及隔膜平稳，铜箔价格持续上行

正极材料：三元前端电池级电解钴价格为 34.5 万元/吨，周环比持平，钴、镍、锰硫酸液价格分别为 7.35、3.25 和 0.71 万元/吨，周环比分别下跌 5.16%、上涨 2.2%和持平。电池级碳酸锂价格为 89000 元/吨，周环比持平。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 11.45 万元/吨、10.35 万元/吨和 10.8 万元/吨，周环比分别持平、上涨 0.98%和持平。LFP 前驱体正磷酸铁价格为 1.26 万元/吨，周环比涨 0.8%。三元正极材料 NCM111、NCM523 和 NCM622 价格分别为 17.25、15.15 和 16.95 万元/吨，周环比均持平；磷酸铁锂正极材料价格为 5.25 万元/吨，周环比持平。

电解液：六氟磷酸锂价格为 26.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 7333 元/吨，周环比上涨 1.49%。磷酸铁锂电解液、锰酸锂电解液和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别为 6.45 万元/吨、3.7 万元/吨和 5.85 万元/吨，周环比均持平。

负极材料：国产中端人造和天然石墨价格分别为 3.75 和 3.6 万元/吨，周环比均持平。

隔膜：湿法涂覆 7μm+2μm+1μm 国产中端和 9μm+2μm+2μm 国产中端隔膜价格分别为 2.4 元/平米和 1.95 元/平米，周环比均持平。

电池级铜箔：上周价格为 106 元/公斤，周环比上涨 1.92%。

□ 半导体材料下游 DRAM 价格有所调整，闪存价格基本平稳

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别下跌 8.7%和 4.2%；DIX 指数周环比回落 1.63%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb（1600MHz）、DDR3 4Gb（eTT）和 DDR3 2Gb（1600MHz）价格分别为 3.31 美元、1.99 美元和 3.02 美元，周环比分别回落 1.31%、回落 2.21%和上涨 0.47%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.77 美元和 2.06 美元，周环比均持平。

□ 投资建议

建议关注电动车长期增长前景下对锂电材料和磁性材料需求带来的市场容量的提升。关注集成电路国产化长期趋势下，半导体材料的国产化进度与机会。

□ 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

1 新材料行业市场行情

上周半导体及面板材料板块绝对收益较高，但所有板块均跑输基准。上周半导体及面板材料板块表现较好，周涨幅分别为 1.48% 和 1.33%，但分别跑输基准（沪深 300）0.81pct 和 0.96pct。碳纤维板块小幅上涨，周涨幅 0.09%，跑输基准 2.2pct。磁材、锂电材料和光伏材料板块走势较弱，周变动分别为 0%、-0.73% 和 -0.31%，相对基准收益分别为 -2.29pct、-3.02pct 和 -2.6pct。

表 1：新材料细分板块表现

指数	收盘	周涨幅	月初以来涨幅	年初以来涨幅
磁材	2138.55	0.00%	1.94%	-5.99%
碳纤维	1146.89	0.09%	-3.43%	-32.53%
锂电材料	4429.13	-0.73%	-3.48%	-2.58%
光伏材料	5629.28	-0.31%	-2.87%	-9.48%
半导体材料	4322.05	1.48%	-2.17%	-12.74%
面板显示材料	1372.09	1.33%	0.53%	1.47%

数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



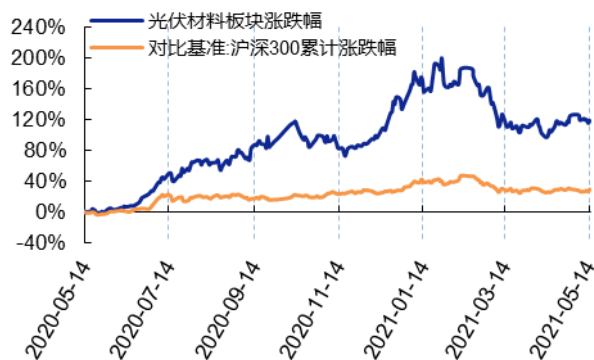
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



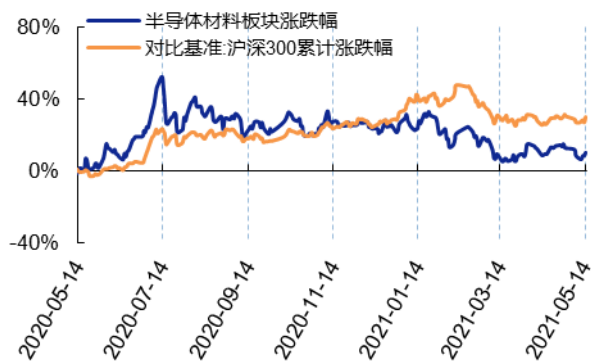
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



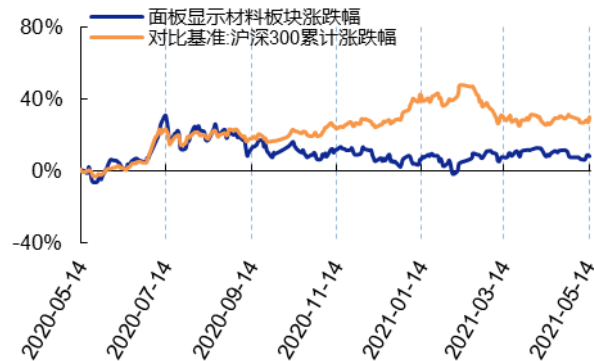
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5：半导体材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6：面板材料板块相对大盘表现



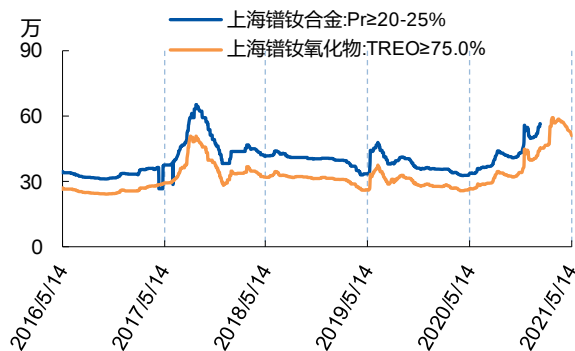
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面跟踪

2.1 磁材板块

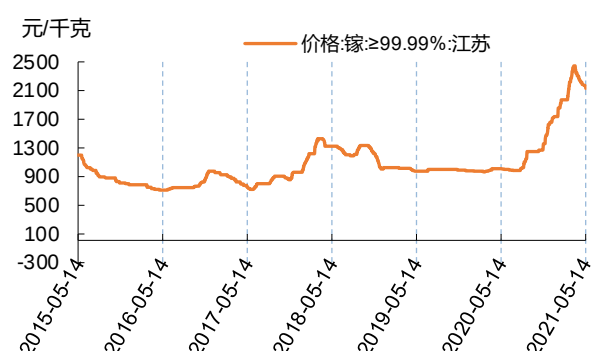
上游：上周上海地区镨钕氧化物价格为 51.25 万元/吨，周环比下跌 3.76%。镨铁价格为 2425 元/公斤，周环比下跌 3.58%；氧化镨价格为 2500 元/公斤，周环比下跌 1.96%。上海地区金属钕价格为 8350 元/公斤，周环比下跌 16.5%；氧化钕价格为 6850 元/公斤，周环比下跌 13.84%。LME3 个月钴期货价格为 44095 美元/吨，周环比下跌 2.37%；长江有色钴现货价格为 35.3 万元/吨，周环比上涨 2.32%；华南电解钴现货价格为 36.4 万元/吨，周环比回升 3.7%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 17000 元/吨和 18000 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2135 元/千克，周环比回落 2.06%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



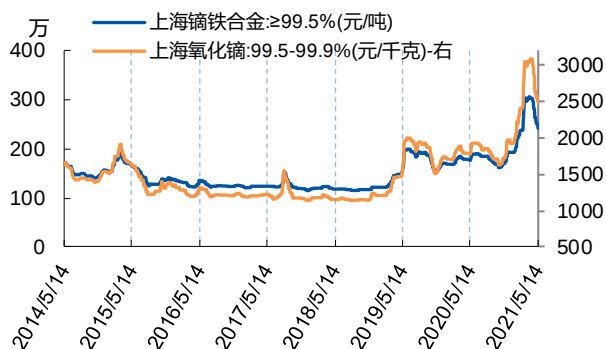
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



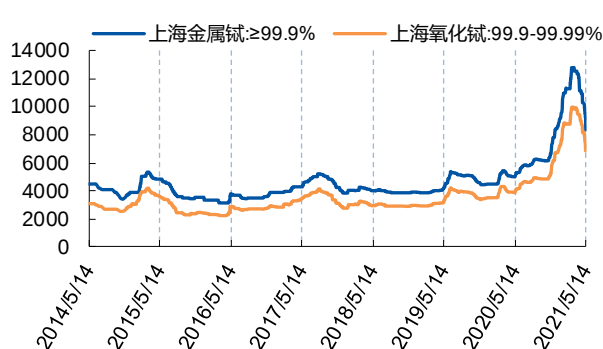
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镨铁及氧化镨价格趋势



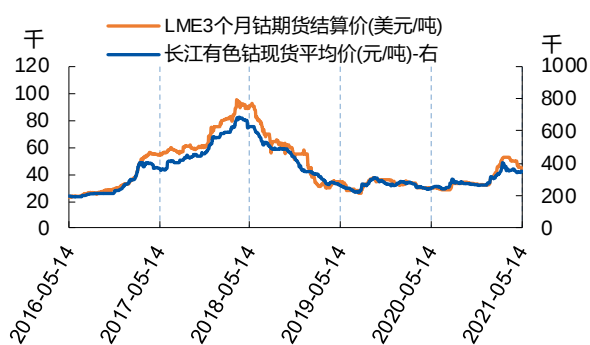
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格趋势



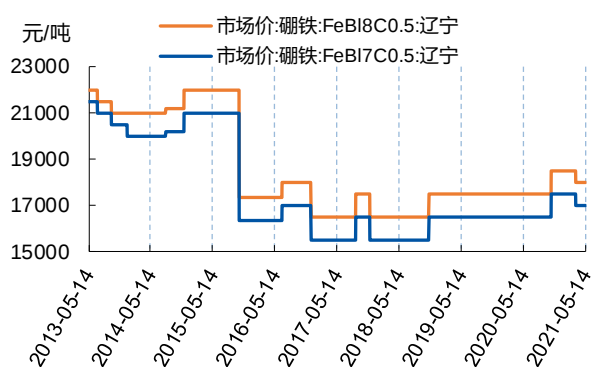
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：LME 钴及长江有色现货钴价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 12：硼铁价格走势

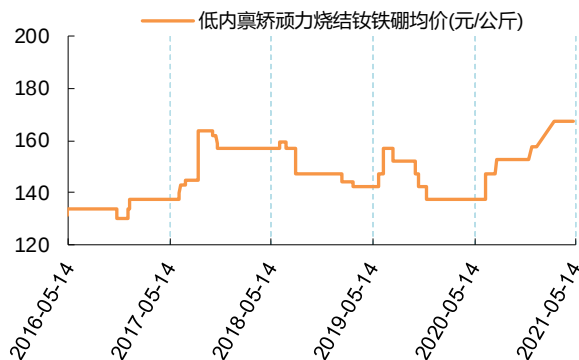


资料来源：Wind，湘财证券研究所

磁材：截至上周，低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)月均价 167.5 元/公斤，环比持平，同比上涨 21.82%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)月均价 187.9 元/公斤，环比持平，同比上涨 19%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)月均价 205 元/公斤，环比持平，同比上涨 17.14%；N40SH 型烧结钕铁

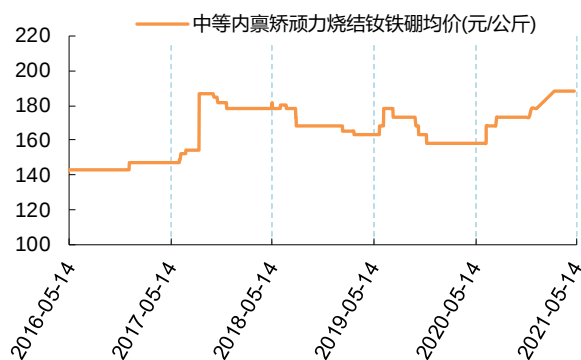
硼月均价 300 元/公斤, 环比持平, 同比上涨 20%; 超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)月均价 330 元/公斤, 环比持平, 同比上涨 17.86%;N38EH 型烧结钕铁硼月均价 410 元/公斤, 环比持平, 同比上涨 13.89%。

图 13: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



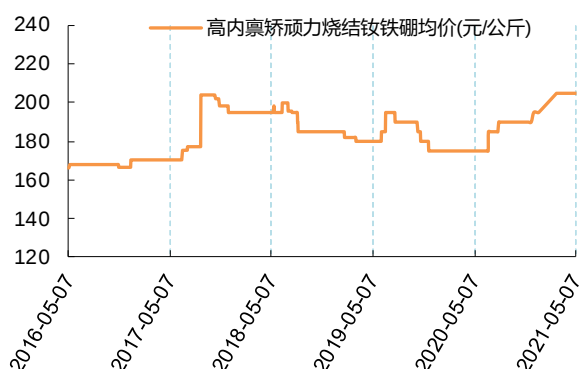
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



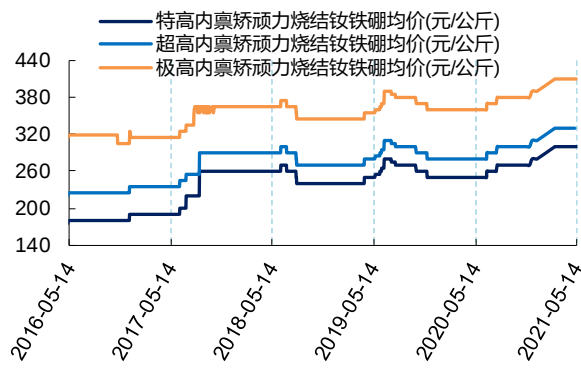
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 特高至极高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



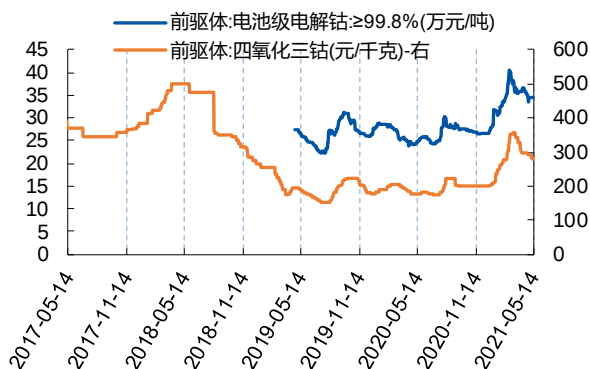
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.2 锂电材料板块

正极材料: 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格为 34.5 万元/吨, 周环比持平; 硫酸钴价格为 7.35 万元/吨, 周环比下跌 5.16%; 硫酸镍价格为 3.25 万元/吨, 周环比上涨 2.2%; 硫酸锰价格为 0.71 万元/吨, 周环比持平。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 11.45 万元/吨、10.35 万元/吨和 10.8 万元/吨, 周环比分别持平、上涨 0.98%和持平; 电池级碳酸锂价格为 89000 元/吨, 周环比持平。三元正极材料 NCM111 型价格为 17.25 万元/吨, 周环比持平; NCM523 价格为 15.15 万元/吨, 周环比持平; NCM622 型价格 16.95 万元/吨, 周环比持平。LFP 正极材料方面, 本周前驱体正磷酸铁价格为 1.26 万元/吨, 周环比涨 0.8%; LFP 正极材料价格为 5.25 万

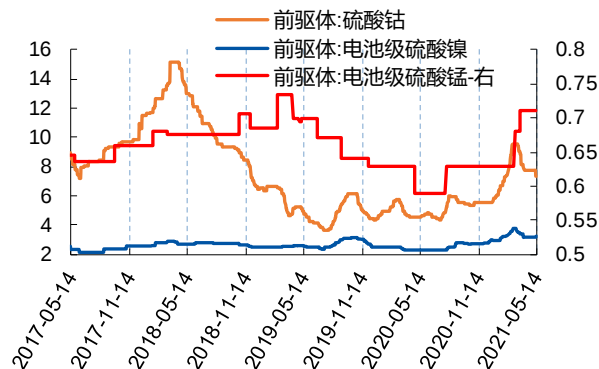
元/吨，周环比持平。

图 17：三元材料前端原料价格



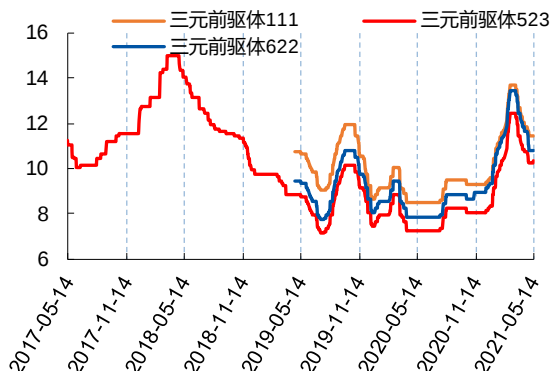
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18：三元前驱体硫酸盐价格走势



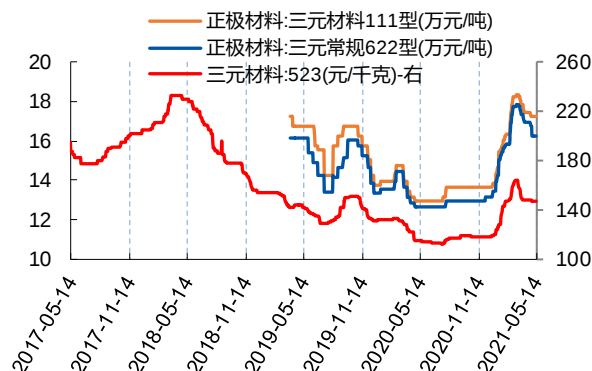
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19：三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

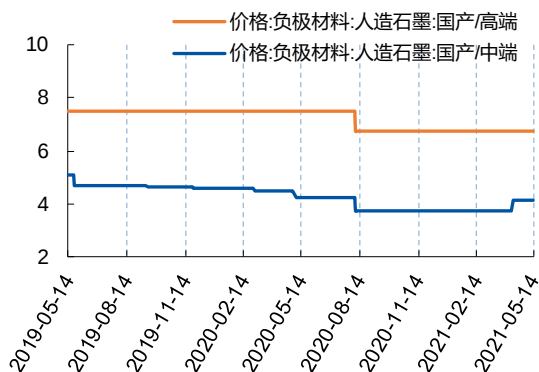
图 20：三元正极材料价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

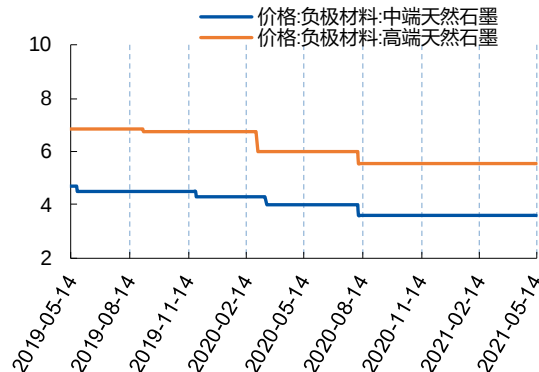
负极材料：上周国产中端人造石墨价格为 4.15 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.6 万元/吨，周环比持平。

图 21：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



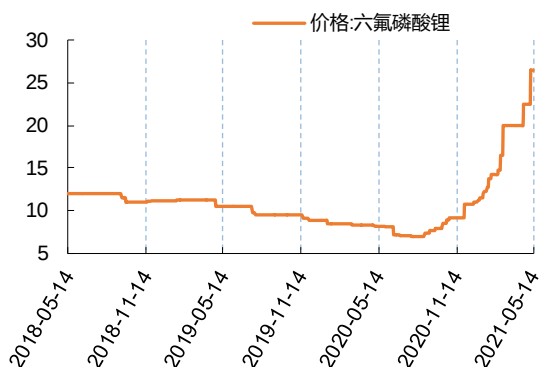
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



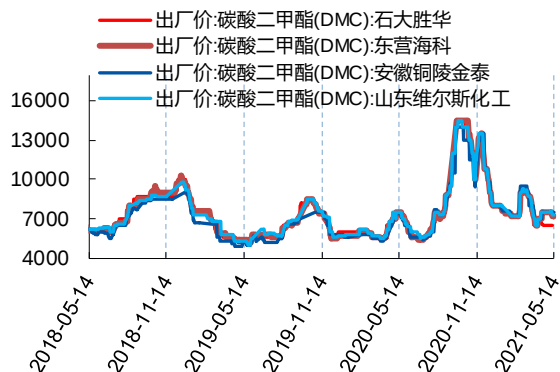
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

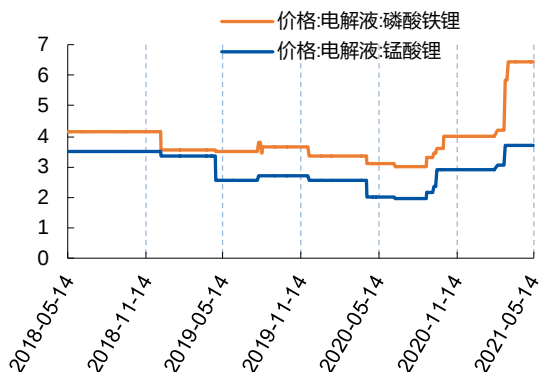
图 24：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

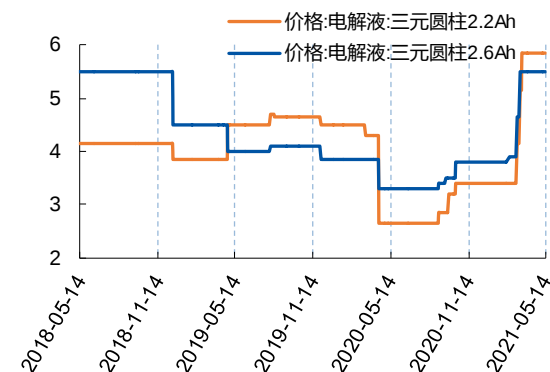
电解液：上周六氟磷酸锂价格为 26.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 7333 元/吨，周环比上涨 1.49%。磷酸铁锂电解液价格为 6.45 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 3.7 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 5.85 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 5.5 万元/吨，周环比持平。

图 25：LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 26：三元电解液价格走势（万元/吨）

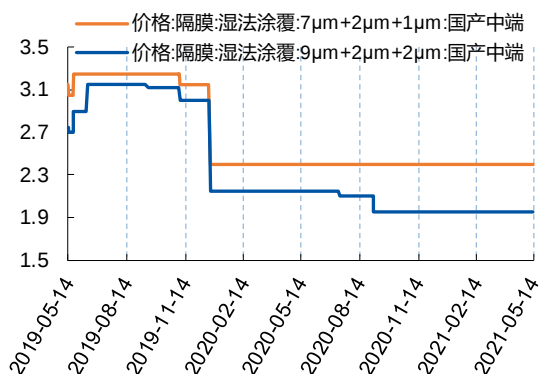


资料来源：Wind，湘财证券研究所

隔膜：上周湿法涂覆 7 μ m+2 μ m+1 μ m 国产中端隔膜价格为 2.4 元/平米，周环比持平；湿法涂覆 9 μ m+2 μ m+2 μ m 国产中端隔膜价格为 1.95 元/平米，周环比持平。

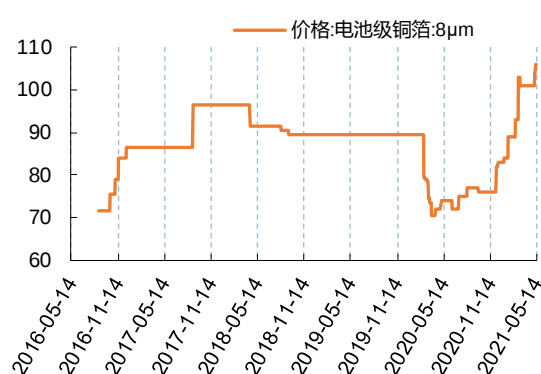
铜箔：上周电池级铜箔价格为 106 元/公斤，周环比上涨 1.92%。

图 27：湿法涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28：8μm 铜箔价格走势（元/公斤）



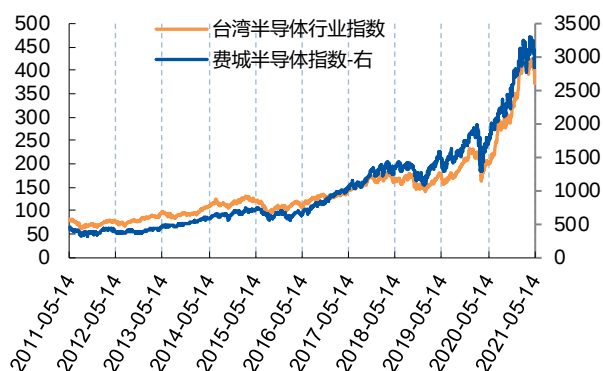
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 377.9 点，周环下跌 8.7%；费城半导体指数收于 2981.4 点，周环比下跌 4.2%。

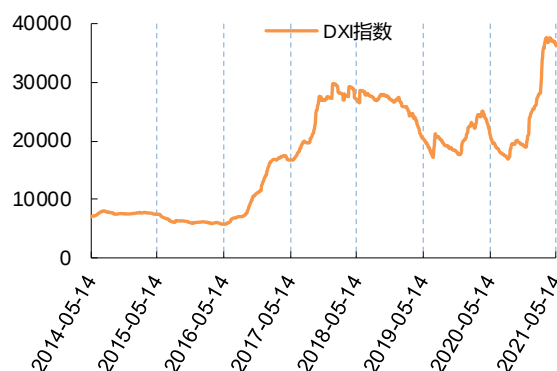
下游：DRAM 方面，DIX 指数收于 36325.7 点，周环比回落 1.63%。DDR3 4Gb（1600MHz）价格为 3.31 美元，周环比回落 1.31%；DDR3 4Gb（eTT）价格为 1.99 美元，周环比回落 2.21%；DDR3 2Gb（1600MHz）价格为 3.02 美元，周环比涨 0.47%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 2.77 美元，周环比持平；NAND Flash 32Gb 价格为 2.06 美元，周环比持平。

图 29：国内外半导体行业指数走势（点）



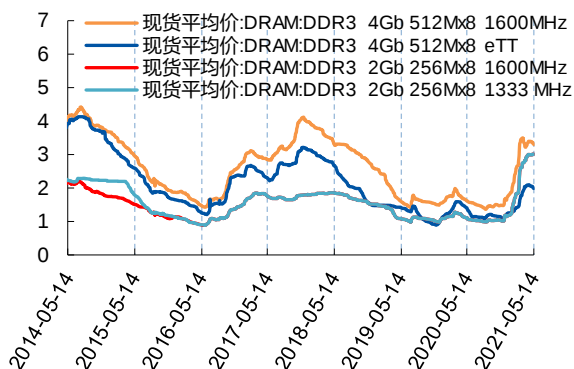
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30：DIX 指数走势（点）



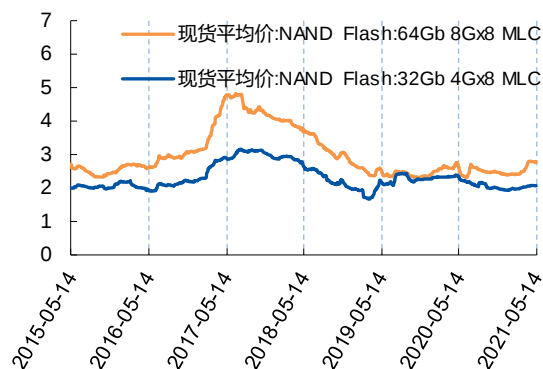
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 31: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: NAND Flash 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

3 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2021/05/12	晶瑞股份	公司公告关于子公司年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目的进展。截至目前, 子公司一期年产 3 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目已完成项目备案、环境影响评价批复等程序。项目全部工程已建设完工, 项目所需设备已购置并安装、调试完毕, 运行稳定。经近期试生产调试, 公司半导体级高纯硫酸产品金属杂质含量低于 10ppt, 达到 G5 级水平, 品质已达全球同行业第一梯队水平, 产品技术指标可以覆盖目前全部先进集成电路技术节点的要求。
2021/05/13	道氏技术	公司全资子公司 MJM SARLU (“MJM 公司”) 与 MINERAL METAL TECHNOLOGY Sarl (“MMT 公司”) 签订《增资框架协议》, MJM 公司拟向 MMT 公司增资不超过人民币 40,000 万元, 获得 MMT 公司的控制权。MMT 公司主要从事金属钴、电解铜和其他钴矿相关产品的生产和销售。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

4 投资建议

建议关注电动车长期增长前景下对锂电材料和磁性材料需求带来的市场容量的提升。关注集成电路国产化长期趋势下, 半导体材料的国产化进度与机会。

5 风险提示

价格下跌风险, 景气度变动风险, 政策变动风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。