

# 锂电材料板块延续强势，电解液价格大幅上调

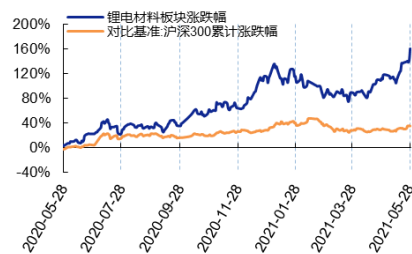
## 相关研究：

《新材料行业周报：锂电材料板块表现强势，磁材原料端价格持续回落》 20210525

《新材料行业周报：新材料跑输大盘，锂电池铜箔环节价格持续上行》 20210519

## 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 | 18  | 44  | 113  |
| 绝对收益 | 22  | 44  | 151  |

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：上周碳纤维、锂电材料及半导体材料板块涨幅较大，仅光伏材料板块下跌

上周碳纤维、锂电材料及半导体材料板块表现强势，周涨幅分别为 9.95%、9.57%和 8.13%，分别跑赢基准（沪深 300）6.31pct、5.93 pct 和 4.49 pct。面板材料及磁材板块分别上涨 4.75%和 0.97%，相对大盘分别为跑赢 1.11pct 和跑输 2.67pct。仅光伏材料板块下跌，跌幅 1.03%，跑输大盘 4.67pct。

### □ 磁材上游稀土原料价格反弹，钴期价现货价均持稳，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 48.75 万元/吨，周环比上涨 1.04%；镓铁和氧化镓价格分别为 2465 元/公斤和 2475 元/公斤，周环比分别上涨 6.48%和 5.77%；上海地区金属钽和氧化钽价格分别为 8300 元/公斤和 6750 元/公斤，周环比分别上涨 5.73%和 10.66%。LME3 个月钴期货价格为 43650 美元/吨，周环比持平；长江有色钴现货价格为 35.3 万元/吨，周环比持平。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，周环比持平。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。六氟磷酸锂价格上涨，DMC 价格下跌，电解液价格大幅上调。负极材料、隔膜及铜箔价格运行平稳

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 7.25、3.35 和 0.71 万元/吨，周环比分别下跌 1.36%、上涨 3.08%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 11.6 万元/吨、10.55 万元/吨和 11.05 万元/吨，周环比均持平。LFP 前端正磷酸铁价格为 1.26 万元/吨，周环比持平。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 28.5 万元/吨，周环比上涨 7.55%。DMC 国内厂家出厂均价为 6433 元/吨，周环比下跌 9.81%。磷酸铁锂电液、锰酸锂电液和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别为 7.15 万元/吨、4.3 万元/吨和 7.4 万元/吨，周环比分别大涨 10.85%、16.22%和 34.55%。

负极材料：国产中端人造和天然石墨价格分别为 4.15 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，周环比持平。

#### □ 半导体材料下游 DRAM 价格继续回落，闪存价格小幅反弹

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 3.99%和 4.41%；DIX 指数周环比上涨 0.29%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz)、DDR3 4Gb (eTT) 和 DDR3 2Gb (1600MHz) 价格分别为 3.24 美元、1.93 美元和 2.97 美元，周环比分别回落 0.4%、1.03%和 1%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.8 美元和 2.06 美元，周环比分别上涨 1.52%和 0.49%。

#### □ 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

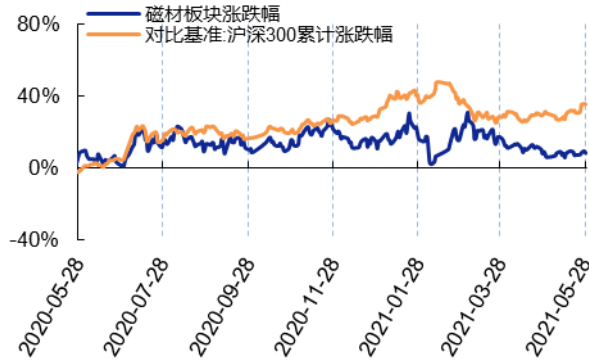
上周碳纤维、锂电材料及半导体材料板块涨幅较大，仅光伏材料板块下跌。上周碳纤维、锂电材料及半导体材料板块表现强势，周涨幅分别为 9.95%、9.57% 和 8.13%，分别跑赢基准（沪深 300）6.31pct、5.93 pct 和 4.49 pct。面板材料及磁材板块分别上涨 4.75%和 0.97%，相对大盘分别为跑赢 1.11pct 和跑输 2.67pct。仅光伏材料板块下跌，跌幅 1.03%，跑输大盘 4.67pct。

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     | 2141.90 | 0.97%  | 2.10%  | -5.85%  |
| 碳纤维    | 1300.14 | 9.95%  | 9.48%  | -23.52% |
| 锂电材料   | 5472.26 | 9.57%  | 19.26% | 20.36%  |
| 光伏材料   | 5744.64 | -1.03% | -0.88% | -7.63%  |
| 半导体材料  | 4699.24 | 8.13%  | 8.03%  | -3.91%  |
| 面板显示材料 | 1407.91 | 4.75%  | 3.15%  | 4.12%   |

数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



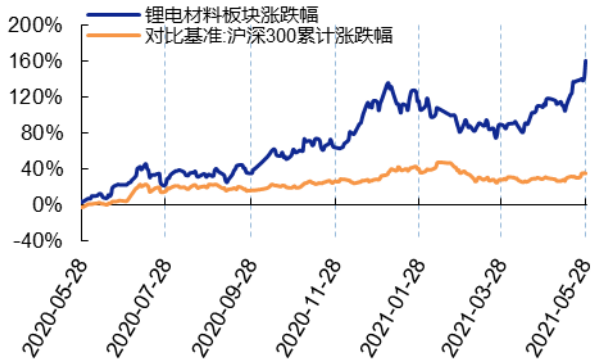
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



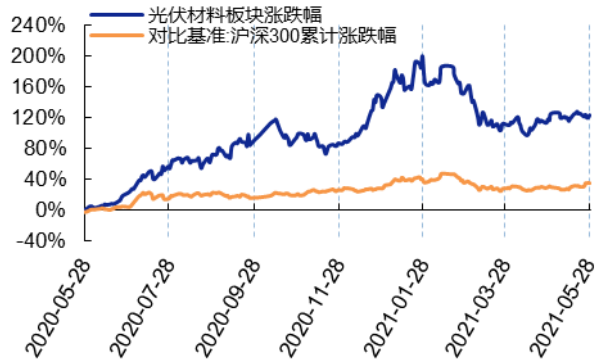
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



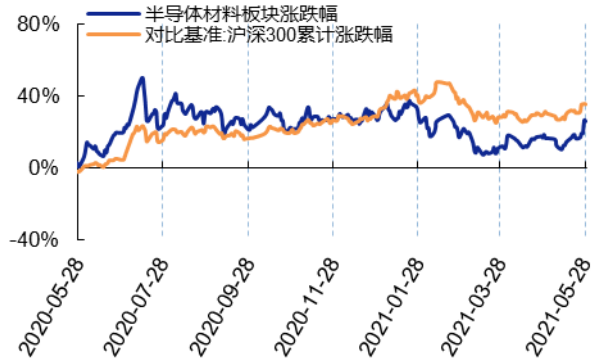
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



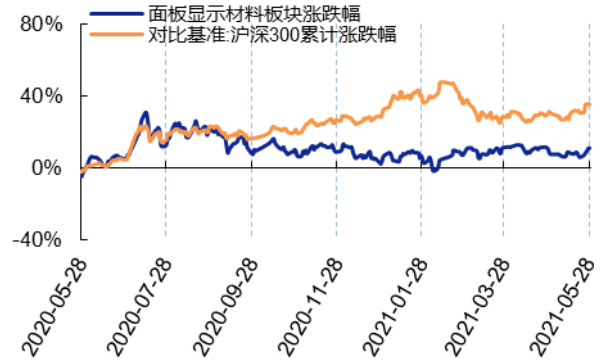
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



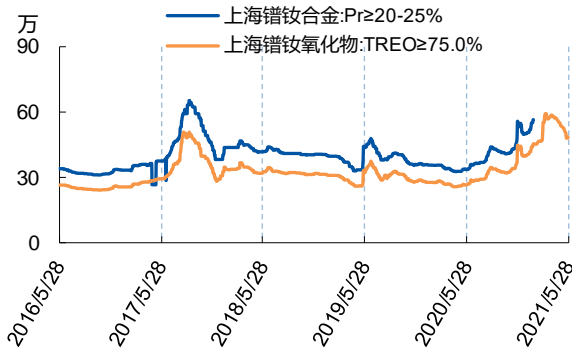
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 基本面跟踪

### 2.1 磁材板块

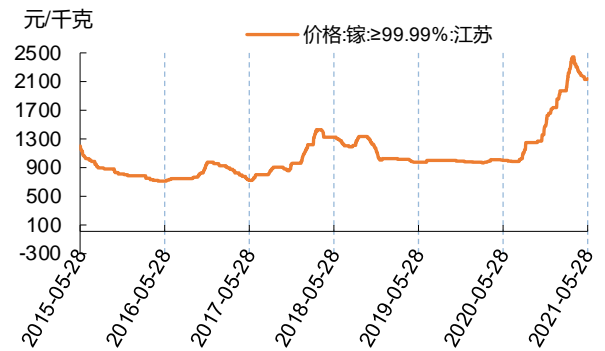
**上游：**上周上海地区镨钕氧化物价格为 48.75 万元/吨，周环比上涨 1.04%。镉铁价格为 2465 元/公斤，周环比上涨 6.48%；氧化镉价格为 2475 元/公斤，周环比上涨 5.77%。上海地区金属钽价格为 8300 元/公斤，周环比上涨 5.73%；氧化钽价格为 6750 元/公斤，周环比上涨 10.66%。LME3 个月钴期货价格为 43650 美元/吨，周环比持平；长江有色钴现货价格为 35.3 万元/吨，周环比持平；华南电解钴现货价格为 36.2 万元/吨，周环比涨 0.87%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 17000 元/吨和 18000 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2145 元/千克，周环比上涨 0.47%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



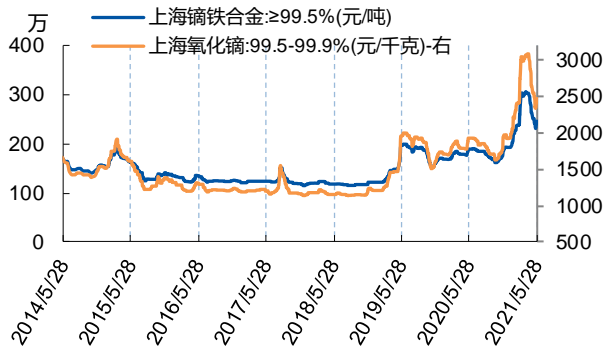
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



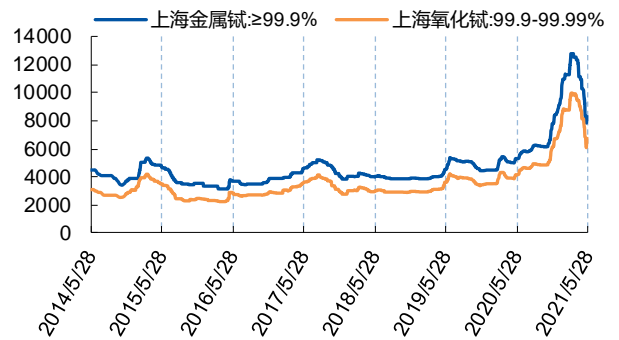
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镨铁及氧化镨价格走势图



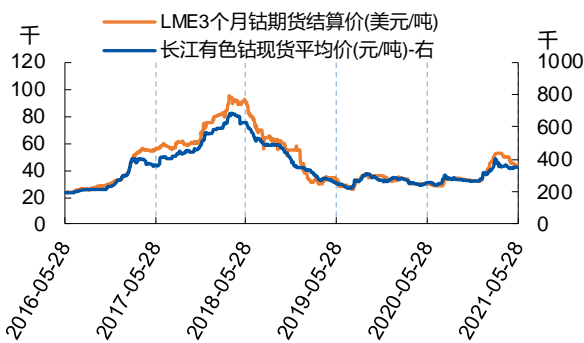
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势图



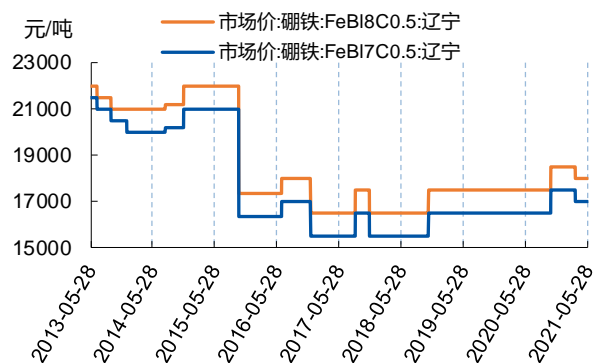
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：LME 钴及长江有色现货钴价格走势图



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 12：硼铁价格走势

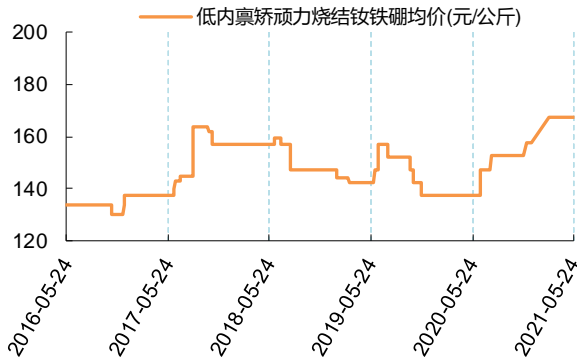


资料来源：Wind，湘财证券研究所

**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

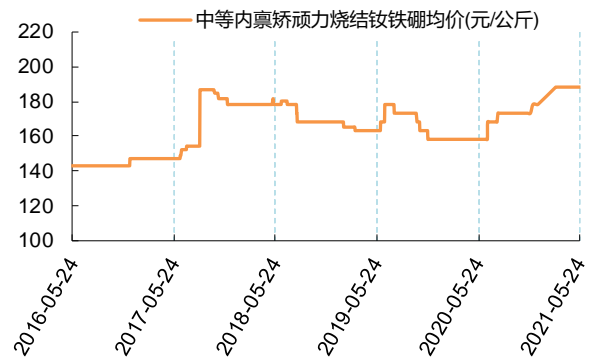
硼月均价 300 元/公斤，环比持平，同比上涨 20%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)月均价 330 元/公斤，环比持平，同比上涨 17.86%；N38EH 型烧结钕铁硼月均价 410 元/公斤，环比持平，同比上涨 13.89%。

图 13： 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



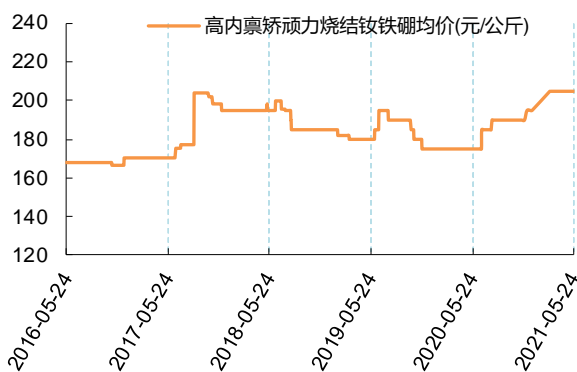
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14： 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



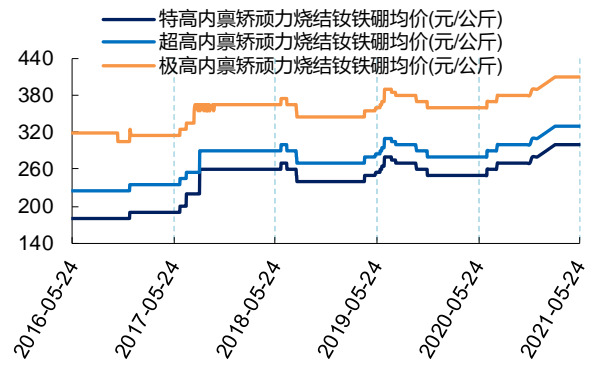
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



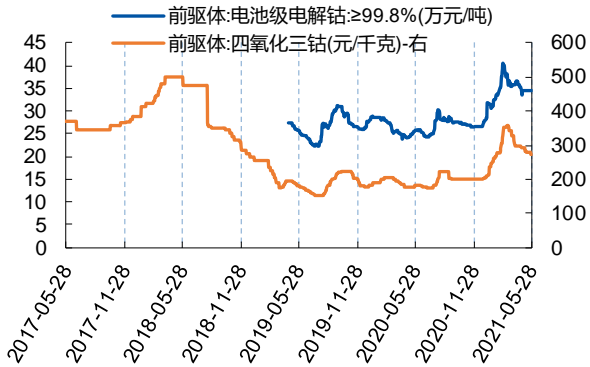
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 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 7.25 万元/吨，周环比下跌 1.36%；硫酸镍价格为 3.35 万元/吨，周环比上涨 3.08%；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 11.6 万元/吨、10.55 万元/吨和 11.05 万元/吨，周环比均持平；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，周环比持平；LFP 正极材料价格为 5.25 万元/吨，周环比持平。

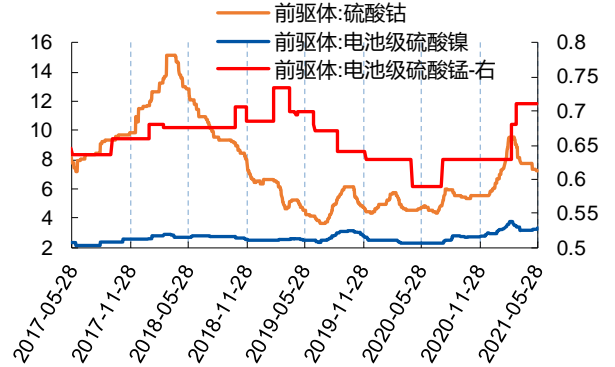


图 17: 三元材料前端原料价格



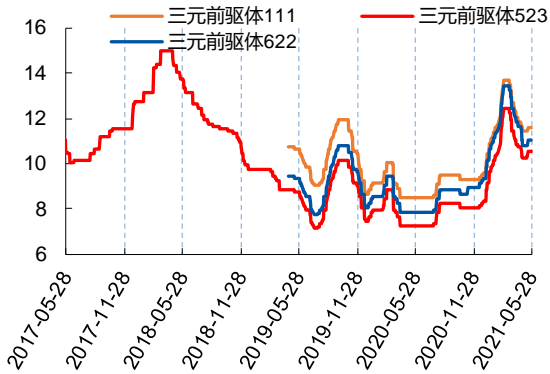
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



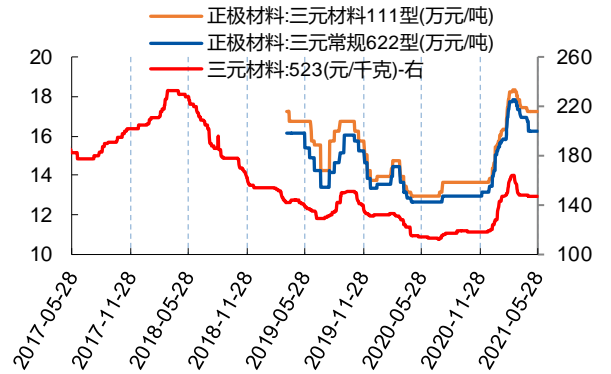
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

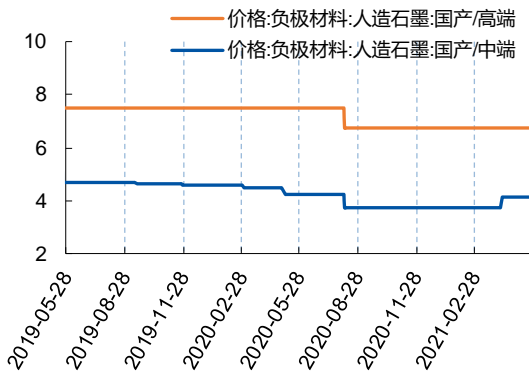
图 20: 三元正极材料价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

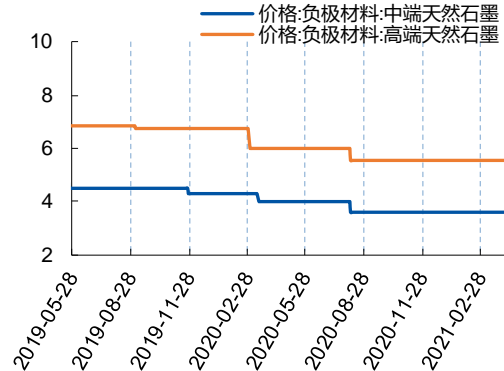
**负极材料:** 上周国产中端人造石墨价格为 4.15 万元/吨, 周环比持平; 中端天然石墨价格为 3.6 万元/吨, 周环比持平。

图 21: 负极材料人造石墨价格走势 (万元/吨)



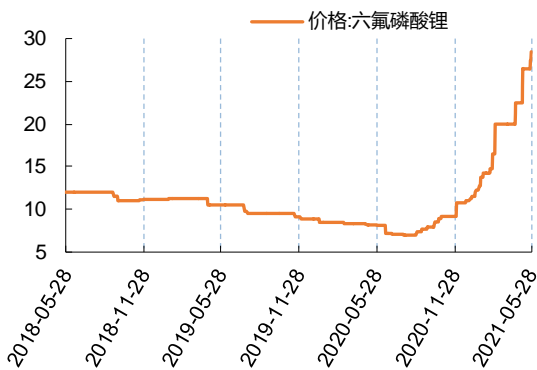
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 负极材料天然石墨价格走势 (万元/吨)



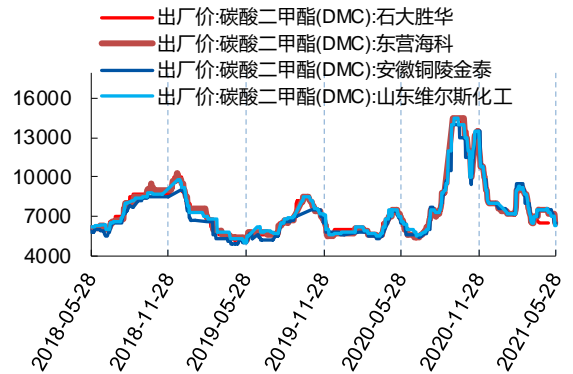
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

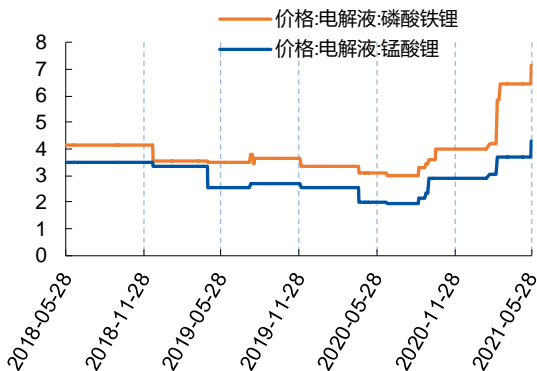
图 24: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

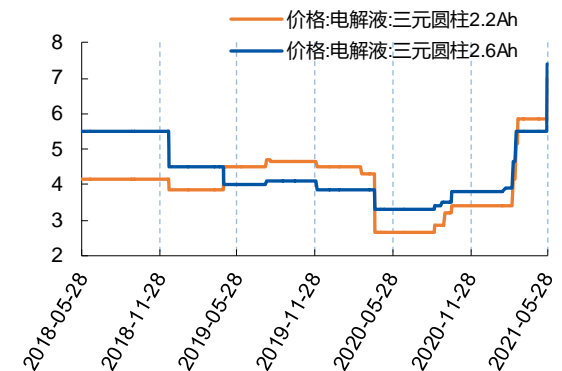
**电解液:** 上周六氟磷酸锂价格为 28.5 万元/吨, 周环比上涨 7.55%。DMC 国内厂家出厂均价为 6433 元/吨, 周环比下跌 9.81%。磷酸铁锂电解液价格为 7.15 万元/吨, 周环比上涨 10.85%; 锰酸锂电解液价格 4.3 万元/吨, 周环比上涨 16.22%; 三元电解液圆柱 2.2AH 为 7 万元/吨, 周环比上涨 19.66%; 圆柱 2.6AH 价格 7.4 万元/吨, 周环比上涨 34.55%。

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)



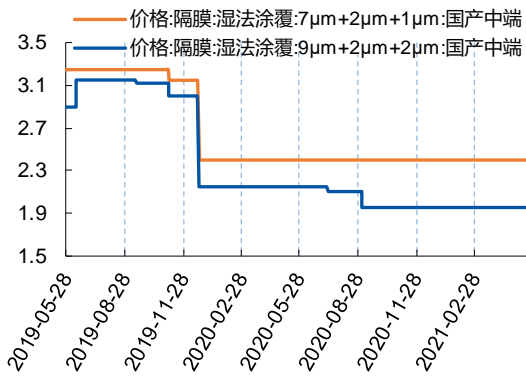
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**隔膜:** 上周湿法涂覆 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m 国产中端隔膜价格为 2.4 元/平方米, 周环比持平; 湿法涂覆 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 国产中端隔膜价格为 1.95 元/平方米, 周环比持平。

**铜箔:** 上周电池级铜箔价格为 106 元/公斤, 周环比持平。

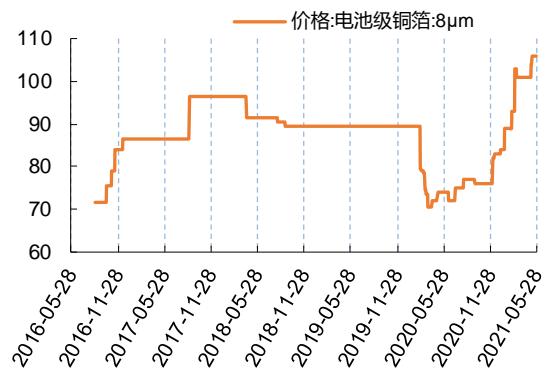


图 27：湿法涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28：8μm 铜箔价格走势（元/公斤）



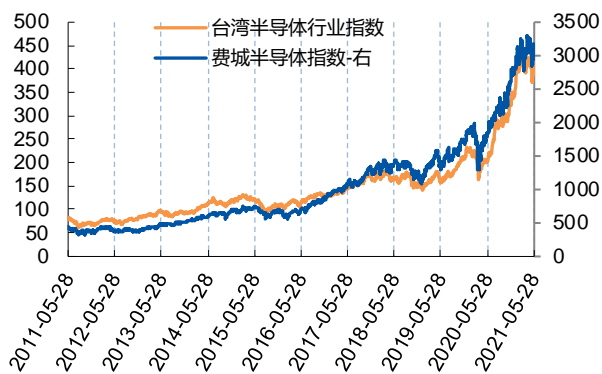
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 405.1 点，周环上涨 3.99%；费城半导体指数收于 3186.6 点，周环比上涨 4.41%。

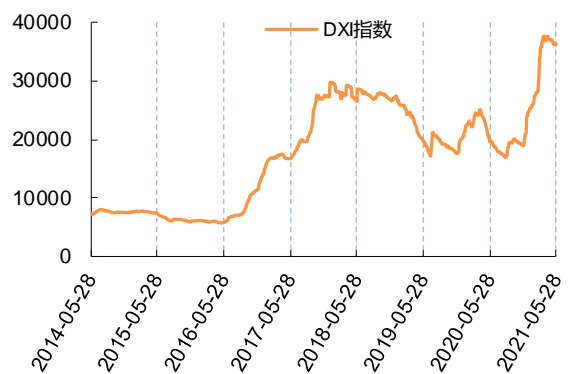
**下游：** DRAM 方面，DIX 指数收于 36390.4 点，周环比上涨 0.29%。DDR3 4Gb（1600MHz）价格为 3.24 美元，周环比回落 0.4%；DDR3 4Gb（eTT）价格为 1.93 美元，周环比回落 1.03%；DDR3 2Gb（1600MHz）价格为 2.97 美元，周环比回落 1%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 2.8 美元，周环比上涨 1.52%；NAND Flash 32Gb 价格为 2.06 美元，周环比涨 0.49%。

图 29：国内外半导体行业指数走势（点）



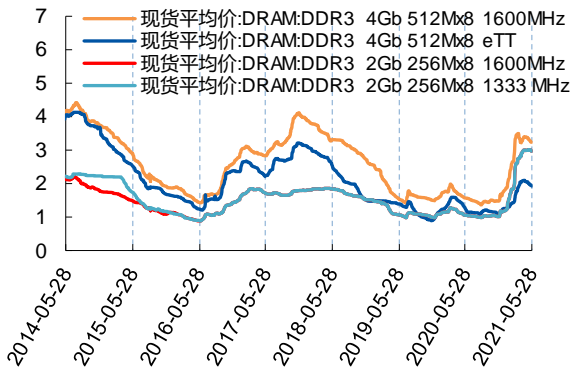
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30：DIX 指数走势（点）



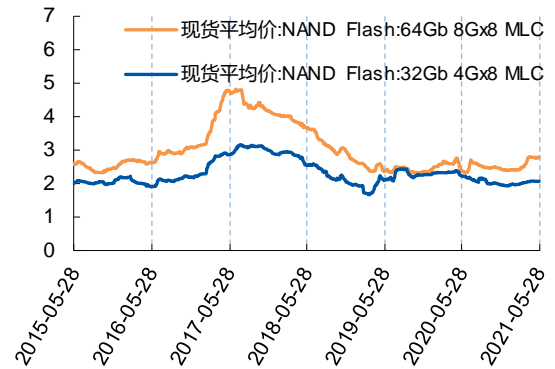
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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  |
|------------|------|---|
| 2021/05/24 | 中来股份 | 公司及全资孙公司山西华阳中来光电科技有限公司与山西转型综合改革示范区管理委员会签署《项目投资协议》，山西华阳中来拟在山西投资新能源产业光伏项目，建设年产 16GW 高效单晶电池智能工厂项目，项目计划总投资约 56 亿元人民币，项目将分期建设，其中一期建设 8GW（建设期 24 个月），一期投资金额约 30 亿元，资金来源为公司自有资金及自筹资金。本次合作将进一步加快公司在高效单晶电池领域的战略布局，有利于公司高效电池产能的扩张，为公司实现 N 型单晶电池技术的高效化、产能的规模化奠定基础，有助于公司进一步提升产品的市场占有率。  |
| 2021/05/25 | 国瓷材料 | 公司 5 月 25 日公告，公司、深圳爱尔创科技等相关方与珠海德祐沁晖股权投资合伙企业（有限合伙）、CareCapital UPC HK Holdings Limited 签署了《关于深圳爱尔创科技之投资协议》，国瓷材料拟以合计 2 亿元的对价向投资人转让深圳爱尔创科技 8.89% 的股权；同时，投资人安排向国瓷材料提供 5 亿元的专项发展借款，投资人获得以不超过 5 亿元投资深圳爱尔创科技的购股权。该笔借款专项用于深圳爱尔创科技及其子公司、分公司或其直接或间接控制的任何实体以及其他下属机构的业务发展，并由 CareCapital UPC HK Holdings Limited 与国瓷材料签署了《关于总额不超过人民币伍亿元定期贷款之贷款协议》及附属的《股权质押合同》。作为本次交易的一部分，公司的全资子公司深圳爱尔创科技及控股子公司深圳爱尔创数字口腔有限公司将在投资人进行本次交易前完成数字口腔业务整合；东营铭朝股权投资合伙企业（有限合伙）将以其持有深圳数字口腔的全部股权作为对价，认购深圳爱尔创科技新增发的相应股权。数字口腔权益整合完成后，深圳数字口腔将成为深圳爱尔创科技的全资子公司。同时爱尔创集团公司将在投资人进行本次交易前完成结构陶瓷研发、生产及销售业务的划转。 |
| 2021/05/28 | 天赐材料 | 公司全资子公司宁德市凯欣电池材料有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订了《物料供货框架协议》，约定在协议有效期内（自协议生效之日起至 2022 年 6 月 30 日），宁德凯欣向宁德时代供应预计六氟磷酸锂使用量为 15,000 吨的对应数量电解液产品。   |
| 2021/05/29 | 星源材质 | 公司拟在南通经济技术开发区投资建设锂电池隔膜的研发和生产项目，该项目拟投资总额为人民币 100 亿元。项目实施主体为新设全资  |

子公司，拟投资建设期限分为三期，建设年产 30 亿平方米湿法隔膜和涂覆隔膜。此次对外投资主要是为了进一步扩大公司湿法隔膜产能及高性能涂覆锂电池隔膜产能，更好地满足锂离子电池隔膜的中高端市场对公司产品的需求。

2021/05/29 晶澳科技

公司下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司与江苏中能硅业科技发展有限公司于 2021 年 5 月 27 日签署《多晶硅购销框架合作协议》，东海晶澳于 2021 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间向江苏中能采购颗粒硅，预计总采购量约 14.58 万吨。

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。