

# 光伏材料板块表现强势，六氟磷酸锂价格高位持平

## 相关研究：

《新材料行业周报：锂电材料板块持续上行，电解质及电解液价格不改升势》

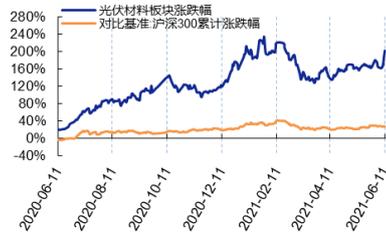
20210604

《新材料行业周报：锂电材料板块延续强势，电解液价格大幅上调》

20210531

## 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	11	20	118
绝对收益	15	22	149

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：上周光伏材料板块大涨，磁材及半导体板块下跌

上周光伏材料板块表现强势，周涨幅 14.41%，跑赢基准（沪深 300）15.5pct。碳纤维、锂电材料和面板材料板块周涨幅分别为 1.09%、2.28%和 0.12%，分别跑赢基准 2.18pct、3.37pct 和 1.21pct。磁材及半导体材料板块下跌，周跌幅分别为 4.31%和 1.92%，分别跑输基准 3.22pct 和 0.83pct。

### □ 磁材上游稀土原料价格回落，钴期价持平现货价小幅下跌，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 46.9 万元/吨，周环比下跌 1.47%；镨铁和氧化镨价格分别为 2290 元/公斤和 2305 元/公斤，周环比分别下跌 5.18%和 4.95%；上海地区金属钕和氧化钕价格分别为 8075 元/公斤和 6300 元/公斤，周环比分别下跌 0.92%和 3.45%。LME3 个月钴期货价格为 42535 美元/吨，周环比持平；长江有色钴现货价格为 35.3 万元/吨，周环比小跌 0.56%。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。

### □ 锂电原料端价格持平；三元前驱体及正极材料价格大致平稳；LFP 前驱体正磷酸铁价格续涨，正极材料价格平稳。六氟磷酸锂价格维持高位，DMC 价格反弹，电解液价格整体延续高位强势。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 7.2、3.4 和 0.71 万元/吨，周环比均持平。电池级碳酸锂价格为 88000 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 11.55 万元/吨，周环比分别为持平、持平和上涨 4.52%。LFP 前端正磷酸铁价格为 1.33 万元/吨，周环比上涨 1.92%。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 31.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 6675 元/吨，周环比上涨 8.98%。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 7.5 万元/吨、4.3 万元/吨和 7.5 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 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 价格分化，闪存价格稳中有降

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 2.6%和下跌 0.53%；DIX

指数周环比上涨 2.6%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz)、DDR3 4Gb (eTT) 和 DDR3 2Gb (1600MHz) 价格分别为 3.22 美元、1.91 美元和 3.02 美元，周环比分别下跌 0.53%、下跌 1.55%和上涨 2.34%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.69 美元和 2.06 美元，周环比分别下跌 1.61%和持平。

#### □ 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

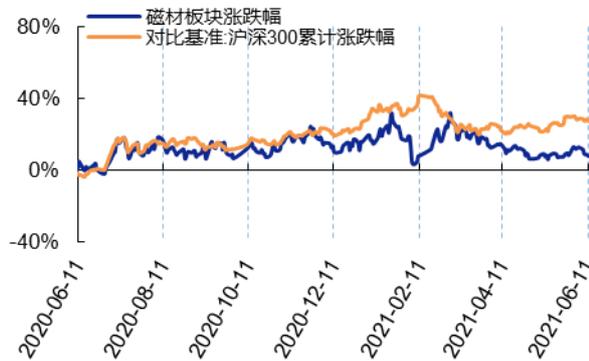
上周光伏材料板块大涨，磁材及半导体板块下跌。上周光伏材料板块表现强势，周涨幅 14.41%，跑赢基准（沪深 300）15.5pct。碳纤维、锂电材料和面板材料板块周涨幅分别为 1.09%、2.28%和 0.12%，分别跑赢基准 2.18pct、3.37pct 和 1.21pct。磁材及半导体材料板块下跌，周跌幅分别为 4.31%和 1.92%，分别跑输基准 3.22pct 和 0.83pct。

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	1948.86	-4.31%	-4.38%	-6.80%
碳纤维	1371.93	1.09%	2.16%	-17.69%
锂电材料	6606.42	2.28%	5.35%	34.12%
光伏材料	8379.36	14.41%	7.80%	12.67%
半导体材料	4779.13	-1.92%	0.57%	-1.46%
面板显示材料	1452.94	0.12%	0.49%	4.26%

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



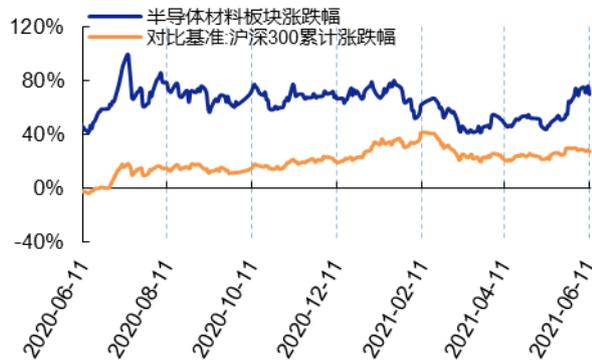
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



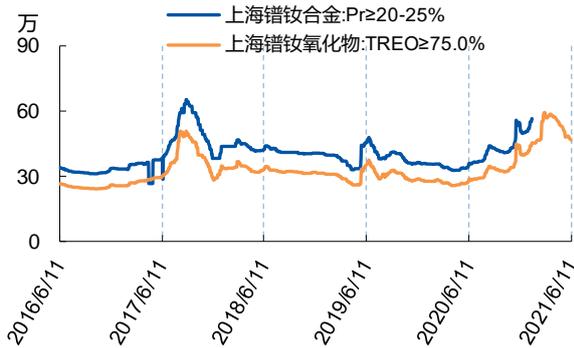
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 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 46.9 万元/吨，周环比下跌 1.47%。镨铁价格为 2290 元/公斤，周环比下跌 5.18%；氧化镨价格为 2305 元/公斤，周环比下跌 4.95%。上海地区金属钕价格为 8075 元/公斤，周环比下跌 0.92%；氧化钕价格为 6300 元/公斤，周环比下跌 3.45%。LME3 个月钴期货价格为 42535 美元/吨，周环比持平；长江有色钴现货价格为 35.3 万元/吨，周环比小跌 0.56%；华南电解钴现货价格为 35.7 万元/吨，周环比下跌 1.92%。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，周环比持平。

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



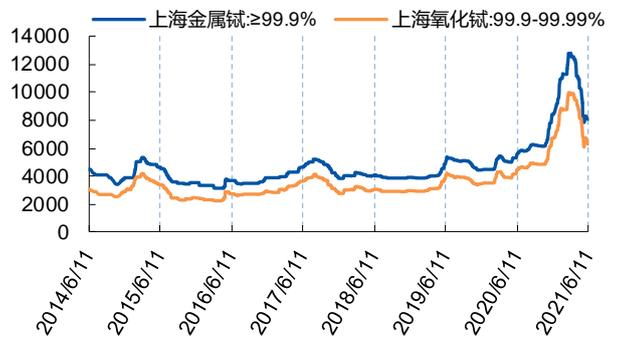
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镨钕及氧化镨价格走势



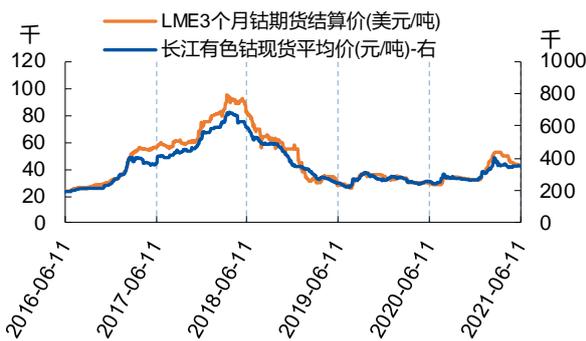
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



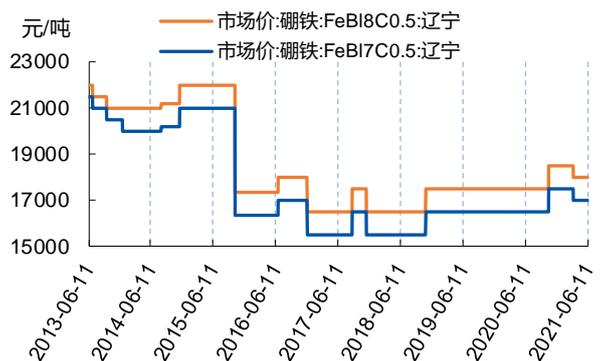
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

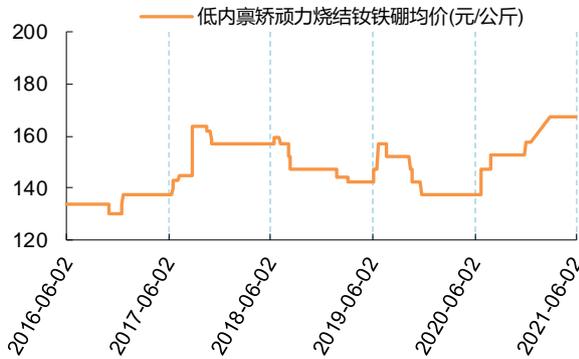


资料来源：Wind，湘财证券研究所

**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



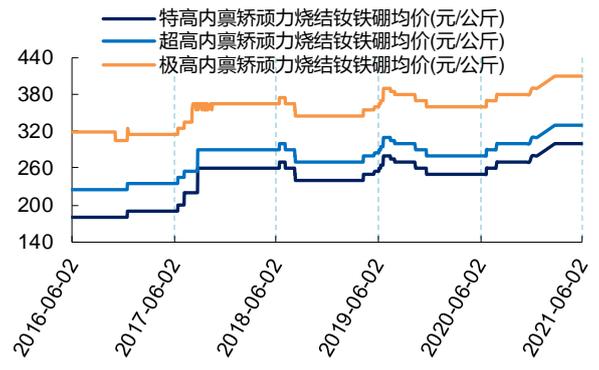
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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 7.2 万元/吨，周环比持平；硫酸镍价格为 3.4 万元/吨，周环比持平；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 11.55 万元/吨，周环比变动分别为持平、持平和上涨 4.52%；电池级碳酸锂价格为 88000 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 1.33 万元/吨，周环比上涨 1.92%；LFP 正极材料价格为 5.25

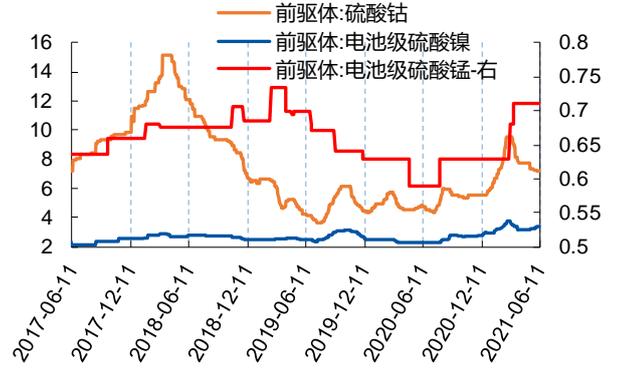
万元/吨，周环比持平。

图 17：三元材料前端原料价格



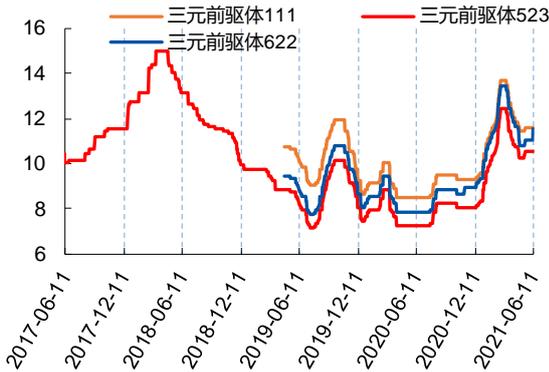
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18：三元前驱体硫酸盐价格走势



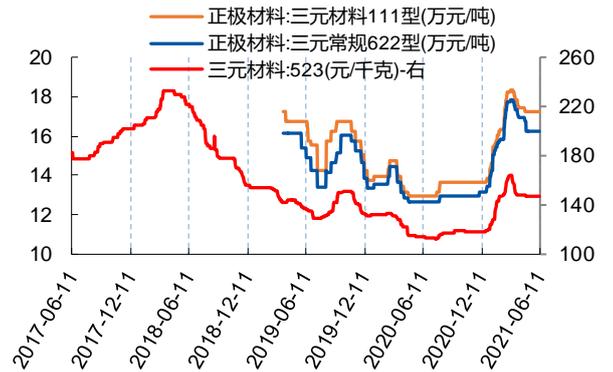
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

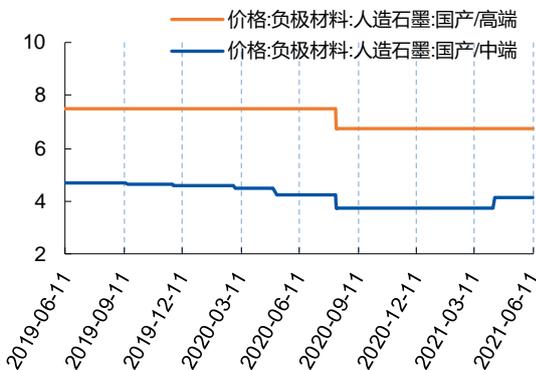
图 20：三元正极材料价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

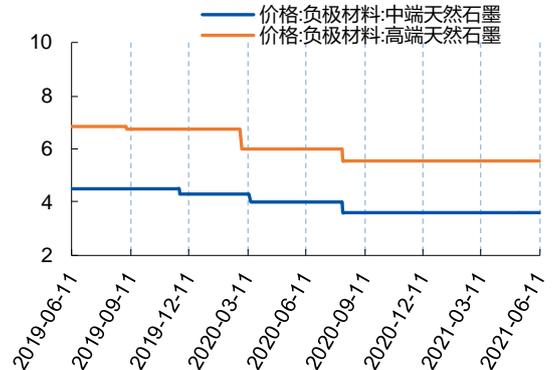
**负极材料：**上周国产中端人造石墨价格为 4.15 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.6 万元/吨，周环比持平。

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）



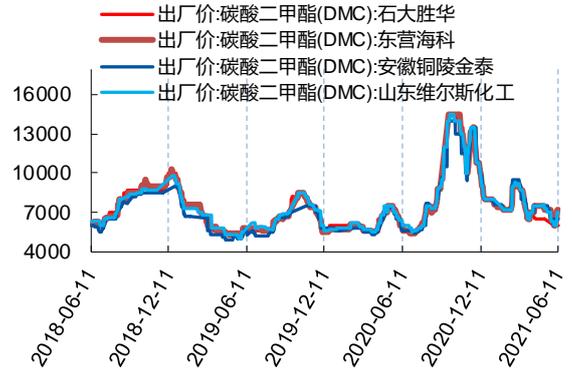
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

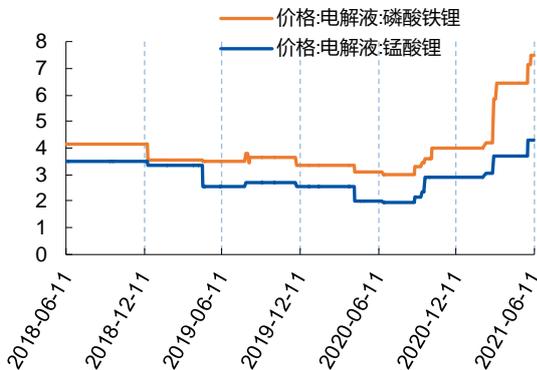
图 24: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

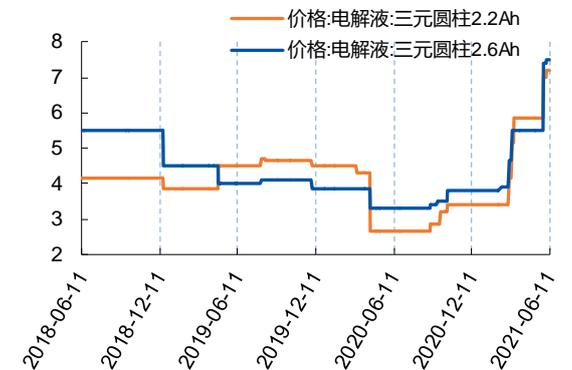
**电解液:** 上周六氟磷酸锂价格为 31.5 万元/吨, 周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 6675 元/吨, 周环比上涨 8.98%。磷酸铁锂电解液价格为 7.5 万元/吨, 周环比持平; 锰酸锂电解液价格 4.3 万元/吨, 周环比持平; 三元电解液圆柱 2.2AH 为 7.2 万元/吨, 周环比持平; 圆柱 2.6AH 价格 7.5 万元/吨, 周环比持平。

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)

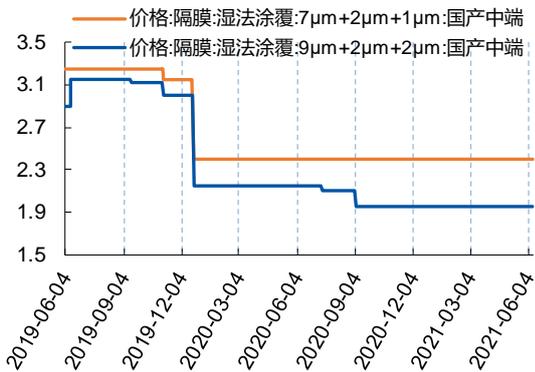


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**隔膜:** 上周湿法涂覆 7 $\mu$ 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 413.3 点，周环上涨 1.11%；费城半导体指数收于 3210 点，周环比微跌 0.13%。

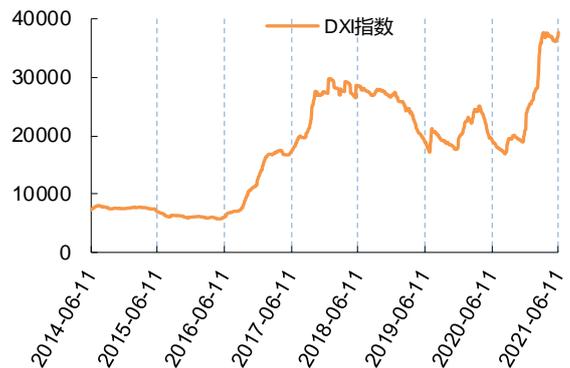
**下游：** DRAM 方面，DIX 指数收于 37726.6 点，周环比上涨 2.6%。DDR3 4Gb（1600MHz）价格为 3.22 美元，周环比下跌 0.53%；DDR3 4Gb（eTT）价格为 1.91 美元，周环比下跌 1.55%；DDR3 2Gb（1600MHz）价格为 3.02 美元，周环比上涨 2.34%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 2.69 美元，周环比下跌 1.61%；NAND Flash 32Gb 价格为 2.06 美元，周环比持平。

图 29：国内外半导体行业指数走势（点）



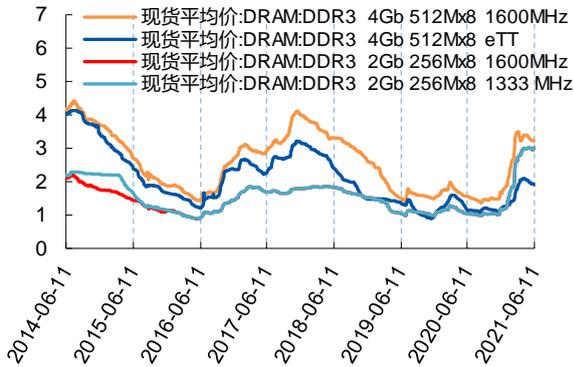
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30：DIX 指数走势（点）



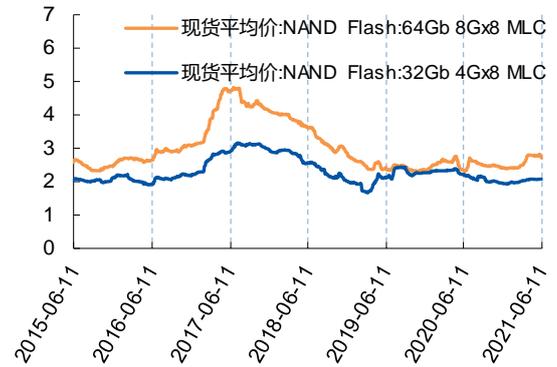
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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
2021/06/07	格林美	公司公告全资下属公司格林美(无锡)能源材料有限公司与无锡空港经济开发区管理委员会就投资新能源高值化循环利用项目(年回收处理 10 万套动力电池与年回收处理 10 万辆新能源汽车)事宜达成一致意见并签署了《新能源高值化循环利用项目投资协议》。本次资本合作签约后,公司将快速推进无锡建成年回收处理 10 万套动力电池与年回收处理 10 万辆新能源汽车基地,并依托公司在泰兴的化学基地,有效构建长三角地区“动力电池回收—新能源汽车回收—动力电池梯级利用—汽车零部件梯级利用—新能源材料再制造”的新能源全生命周期低碳产业模式,进一步夯实格林美全球“电池回收—前驱体材料再造—材料再造”的循环产业链,完成公司在珠三角、华中、中原、京津冀、长三角等主要区域的动力电池回收与新能源汽车回收产业大布局,形成公司覆盖东西南北中的新能源汽车与动力电池回收产业体系
2021/06/07	翔丰华	公司与遂宁市蓬溪县人民政府签署了《关于建设年产能 6 万吨高端人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目的投资协议书》。公司将在遂宁市蓬溪县注册成立控股子公司,生产石墨负极材料,年生产规模为 6 万吨。项目投资额度约为 12 亿元,分两期建设,一期建设周期约为 20 个月;二期项目在取得施工许可审批手续后 16 个月内建成投产。
2021/06/07	龙磁科技	公司拟投资 9,000 万元在六安市金寨县建设年产 6,000 吨高性能软磁铁氧体生产线。 公司拟投资不超过 5 亿元在庐江县郭河镇投资建设龙磁科技园项目。建设内容为:年产 15,000 吨永磁铁氧体干压异性粉料项目、年产 2,000 万只无刷电子换向器项目、年产 10,000 吨高性能湿压磁瓦全自动智能生产线项目、年产 3,000 万只高端定子机壳项目生产线项目。计划于 2021 年开工建设,2022 年-2024 年陆续投产。
2021/06/08	福斯特	公司拟对募集资金投资项目“滁州年产 5 亿平方米光伏胶膜项目”其中的 2 亿平方米光伏胶膜产能进行实施主体和实施地点的变更,变更后为嘉兴年产 2.5 亿平方米光伏胶膜项目。

2021/06/10	菲利华	公司拟通过受让上海玺斌商务咨询合伙企业（有限合伙）、江苏斯凯氟复合材料有限公司、浙江豪纳新材料有限公司、自然人胡德兵所持有的中益科技 51.88%的股权以及对中益科技进行现金增资。增资完成后，中益科技注册资本将增加至 5,067.036 万元，公司将持有中益科技 60%的股权。转让方承诺中益科技 2021 年实现的净利润不低于 835.52 万元、2022 年实现的净利润不低于 1,306.23 万元、2023 年实现的净利润不低于 1,368.05 万元。中益科技主要从事安全环保工业布产品的研发生产及销售业务，主要产品包括电子玻纤布、高强玻纤布、碳纤维布、石墨烯纤维布、石英纤维布等，下游主要应用于防火、绝缘、隔热、电子、航空航天等领域，拥有多种复合纤维材料编织技术、表面处理工艺和产品供应能力。收购达成后，双方可以利用各自优势进行资源整合，快速拓展菲利华现有石英纤维产品布局，提升公司石英纤维深加工领域的竞争力
2021/06/11	横店东磁	公司与日本丰达电机株式会社签署了《合资框架协议书》及备忘录，公司与丰达电机共同出资在越南设立合资公司并投资生产扬声器磁钢和磁瓦。合资公司股权结构为公司占 80.1%股权，丰达电机占 19.9%股权。合资公司预计具备年产 1 万吨磁钢的生产能力。

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。