

半导体材料板块强势拉涨，三元材料价格冲击前高

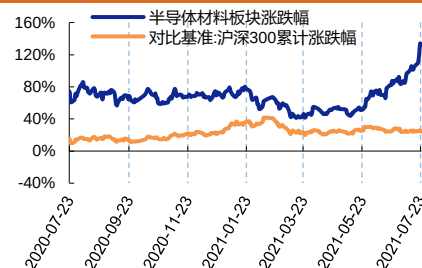
相关研究：

《锂电材料板块表现强势，稀土价格持续上涨》 20210720

《正极材料环节价格续涨，电解液价格大幅拉涨》 20210714

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	25	52	26
绝对收益	24	51	34

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：上周新材料行业集体上涨，半导体材料板块涨幅最大

上周半导体材料板块涨幅最大，周涨幅 13.29%，跑赢基准（沪深 300）13.4pct。磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料和面板材料板块周涨幅分别为 6.46%、4.69%、2.99%、8.11%和 5.19%，分别跑赢大盘 6.57pct、4.8pct、3.1 pct、8.22 pct 和 5.3pct。

□ 磁材上游稀土原料价格持续上行，钴期价平稳现价小幅上涨，硼铁平稳，低、中、高矫顽力的烧结钕铁硼磁材 7 月均价环比上行

上周上海地区镨钕氧化物价格为 58.5 万元/吨，周环比上涨 3.54%；镨铁和氧化镨价格分别为 2605 元/公斤和 2625 元/公斤，周环比分别上涨 3.99% 和 3.96%；上海地区金属钕和氧化钕价格分别为 9900 元/公斤和 7850 元/公斤，周环比分别上涨 13.14%和 12.95%。LME3 个月钴期货价格为 52500 美元/吨，周环比持平；长江有色钴现货价格为 37.9 万元/吨，周环比上涨 0.8%。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 2075 元/千克，周环比回落 1.19%。截至上周 7 月低、中、高内禀矫顽力的烧结钕铁硼均价分别为 177.5 元/公斤、207.9 元/公斤和 207.9 元/公斤，环比分别上涨 5.97%、6.46%和 9.06%。

□ 锂电原料端电解钴及硫酸钴价格回升；三元前驱体及正极材料价格冲击前高；LFP 前驱体正磷酸铁价格续创新高，LFP 正极材料价格持平。六氟磷酸锂价格高位持稳，DMC 价格持续反弹，电解液价格高位平稳。天然石墨负极材料回落，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 38 万元/吨，周环比上涨 1.33%。钴、镍、锰硫酸液价格分别为 8.35、3.8 和 0.73 万元/吨，周环比分别为上涨 0.6%、持平和持平。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 13.6 万元/吨、12.45 万元/吨和 13.75 万元/吨，周环比分别上涨 4.21%、5.51%和 6.18%。LFP 前驱体正磷酸铁价格为 1.55 万元/吨，周环比上涨 6.9%。三元正极材料 NCM111、NCM523 和 NCM622 价格分别为 18.35、16.95 和 19.1 万元/吨，周环比分别上涨 2.51%、2.73%和 3.52%。磷酸铁锂正极材料价格为 5.4 万元/吨，周环比持平。

电解液：六氟磷酸锂价格为 38 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 8475 元/吨，周环比上涨 5.94%。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 9.5 万元/吨、5.5 万元/吨和 9.5 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，周环比分别为持平和回落 13.25%。

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 价格下跌，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回落 0.72%和上涨 4.28%；DIX 指数周环比下跌 0.75%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz)、DDR3 4Gb (eTT) 和 DDR3 2Gb (1600MHz) 价格分别为 3.21 美元、1.74 美元和 2.931 美元，周环比分别下跌 1.38%、3.87%和 6.51%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.508 美元和 2.07 美元，周环比分别下跌 2.18%和持平。

□ 投资建议

建议关注光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动；电动车长期需求空间对锂电材料和磁性材料带来的市场容量的提升；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

上周新材料行业集体上涨，半导体材料板块涨幅最大。上周半导体材料板块涨幅最大，周涨幅 13.29%，跑赢基准（沪深 300）13.4pct。磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料和面板材料板块周涨幅分别为 6.46%、4.69%、2.99%、8.11% 和 5.19%，分别跑赢大盘 6.57pct、4.8pct、3.1 pct、8.22 pct 和 5.3pct。

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	2512.70	6.46%	18.10%	20.16%
碳纤维	1543.24	4.69%	4.69%	-7.41%
锂电材料	9745.20	2.99%	28.13%	97.85%
光伏材料	11810.81	8.11%	17.66%	58.81%
半导体材料	6530.69	13.29%	20.74%	34.66%
面板显示材料	1716.45	5.19%	12.58%	23.16%

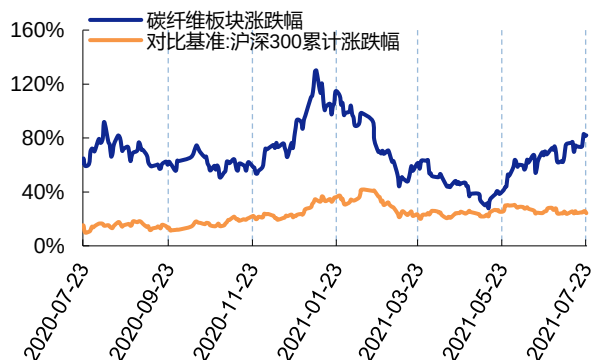
数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



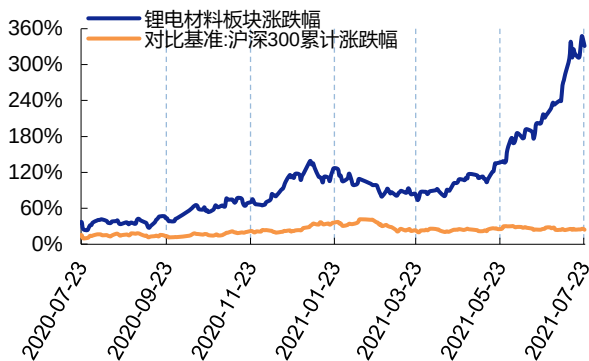
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



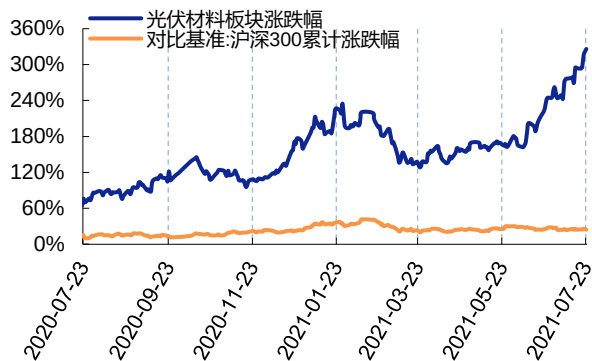
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



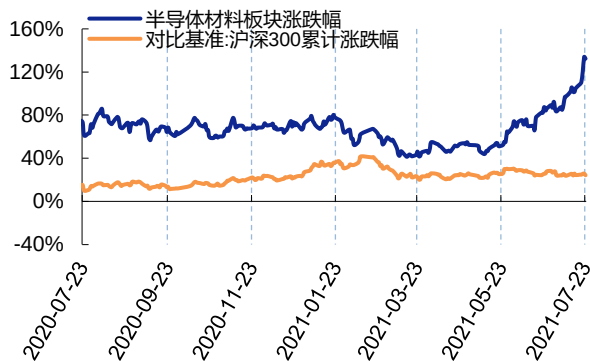
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



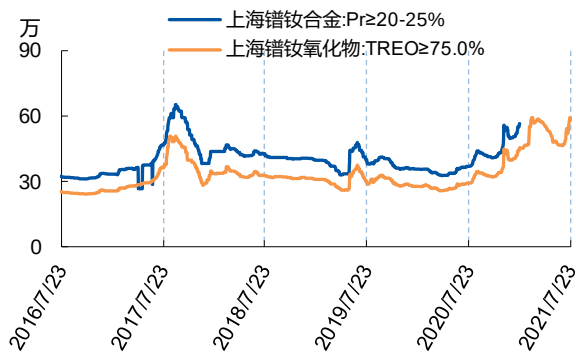
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面跟踪

2.1 磁材板块

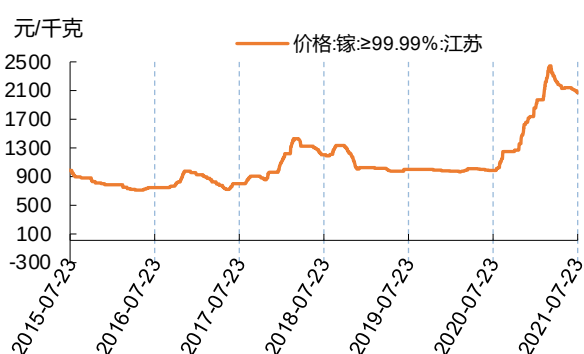
上游：上周上海地区镨钕氧化物价格为 58.5 万元/吨，周环比上涨 3.54%。镨铁价格为 2605 元/公斤，周环比上涨 3.99%；氧化镨价格为 2625 元/公斤，周环比上涨 3.96%。上海地区金属铽价格为 9900 元/公斤，周环比上涨 13.14%；氧化铽价格为 7850 元/公斤，周环比上涨 12.95%。LME3 个月钴期货价格为 52500 美元/吨，周环比持平；长江有色钴现货价格为 37.9 万元/吨，周环比上涨 0.8%；华南电解钴现货价格为 38.7 万元/吨，周环比下滑 0.51%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 17000 元/吨和 18000 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2075 元/千克，周环比下跌 1.19%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



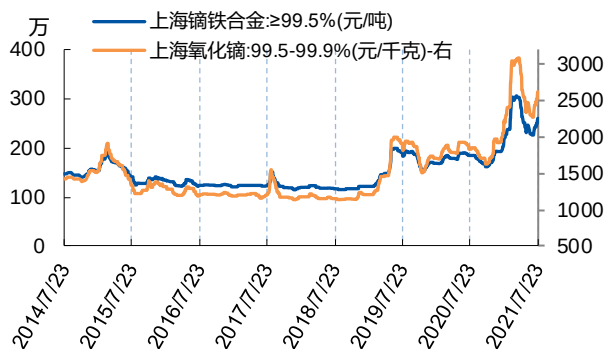
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



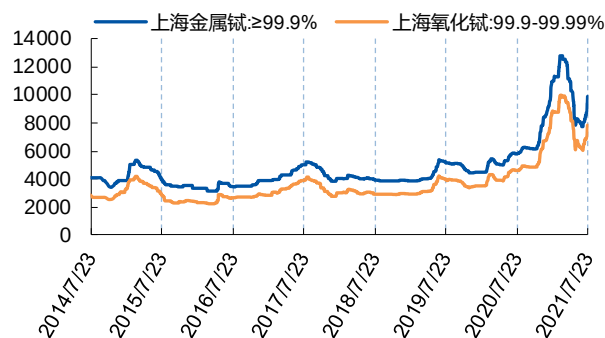
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镉铁及氧化镉价格走势



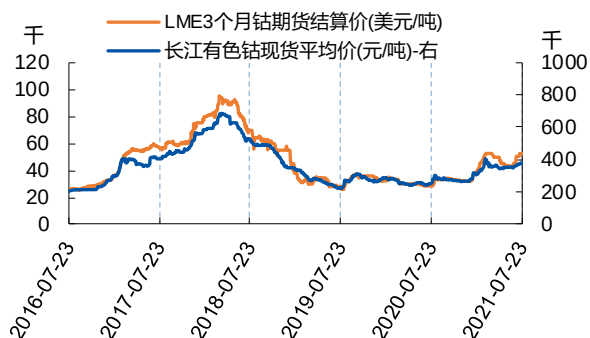
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



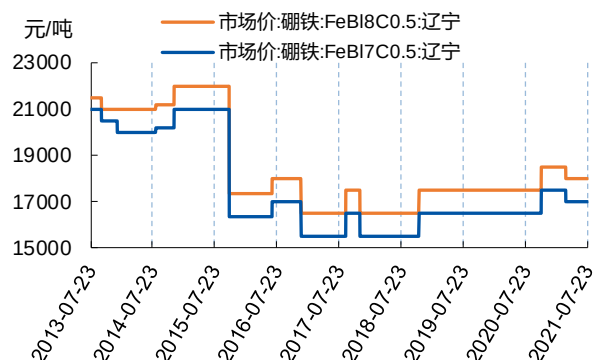
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：LME 钴及长江有色现货钴价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

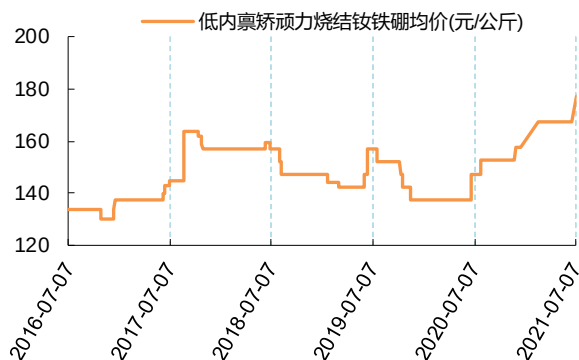
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

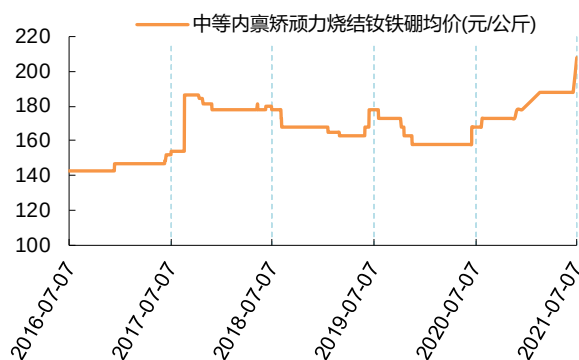
磁材：截至上周，低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)月均价 177.5 元/公斤，环比上涨 5.97%，同比上涨 19.88%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)月均价 207.9 元/公斤，环比上涨 6.46%，同比上涨 23.42%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)月均价 223.6 元/公斤，环比上涨 9.06%，同比上涨 20.48%；N40SH 型烧结钕铁硼月均价 300 元/公斤，环比持平，同比上涨 14.89%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)月均价 330 元/公斤，环比持平，同比上涨 13.36%；N38EH 型烧结钕铁硼月均价 410 元/公斤，环比持平，同比上涨 10.48%。

图 13： 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



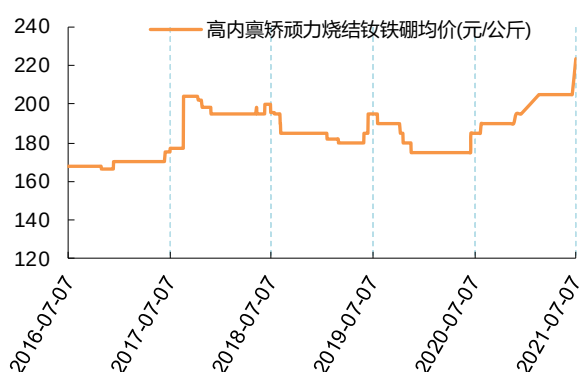
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14： 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



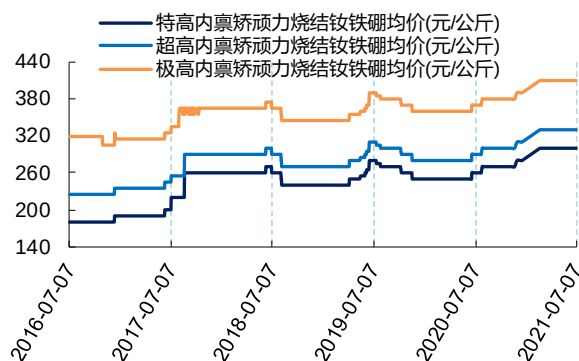
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

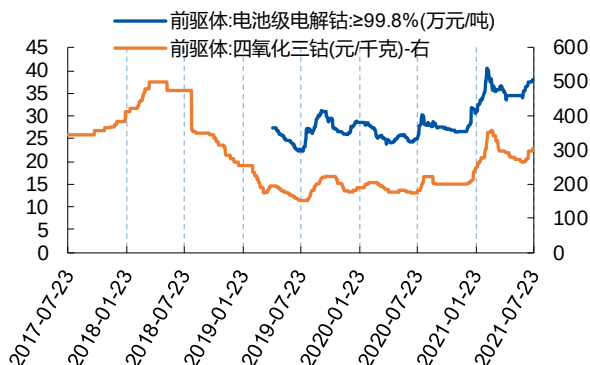


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.2 锂电材料板块

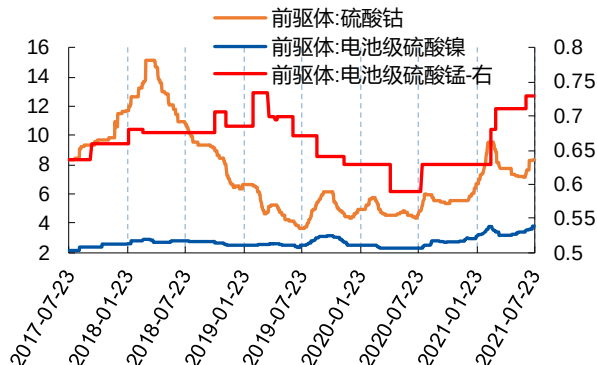
正极材料：三元正极材料方面，上周原料端电池级电解钴价格为 38 万元/吨，周环比上涨 1.33%；硫酸钴价格为 8.35 万元/吨，周环比上涨 0.6%；硫酸镍价格为 3.8 万元/吨，周环比持平；硫酸锰价格为 0.73 万元/吨，周环比持平。三元前驱体方面，上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.6 万元/吨、12.45 万元/吨和 13.75 万元/吨，周环比分别上涨 4.21%、5.51%和 6.18%；电池级碳酸锂价格为 88000 元/吨，周环比持平。三元正极材料 NCM111 型价格为 18.35 万元/吨，周环比上涨 2.51%；NCM523 价格为 16.95 万元/吨，周环比上涨 2.73%；NCM622 型价格 19.1 万元/吨，周环比上涨 3.52%。LFP 正极材料方面，本周前驱体正磷酸铁价格为 1.55 万元/吨，周环比上涨 6.9%；LFP 正极材料价格为 5.4 万元/吨，周环比持平。

图 17: 三元材料前端原料价格



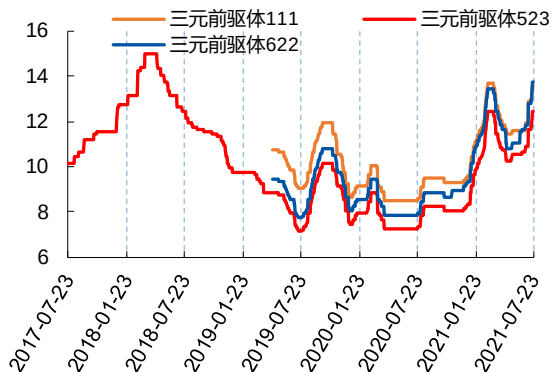
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



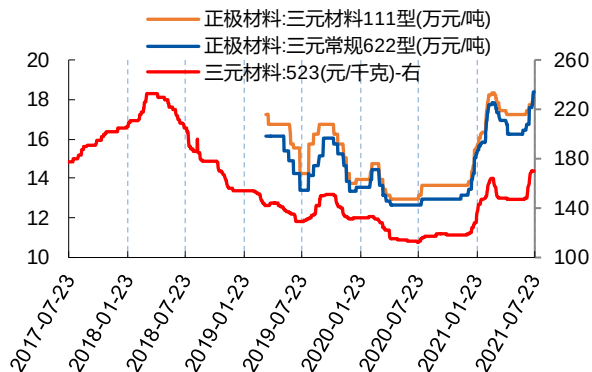
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

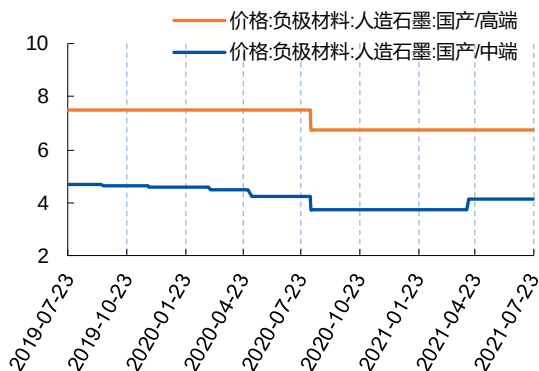
图 20: 三元正极材料价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

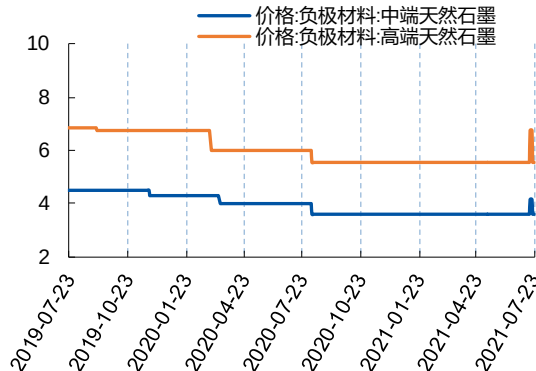
负极材料: 上周国产中端人造石墨价格为 4.15 万元/吨, 周环比持平; 中端天然石墨价格为 3.6 万元/吨, 周环比回落 13.25%。

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)



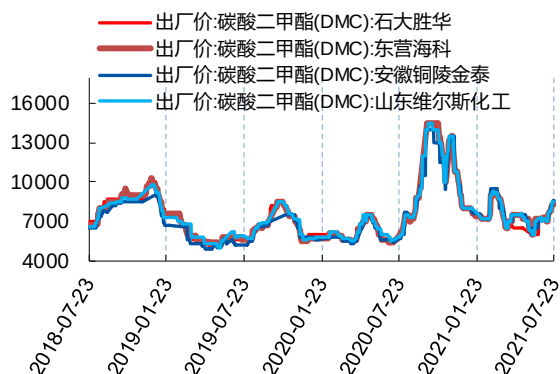
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

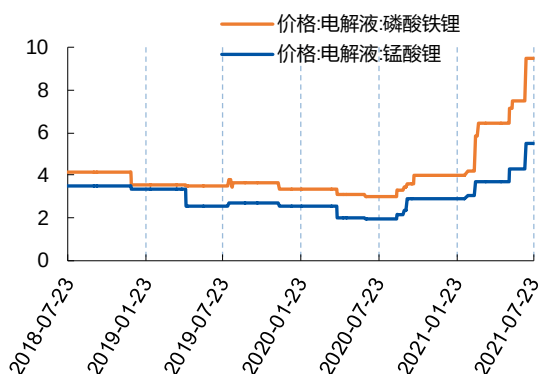
图 24：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

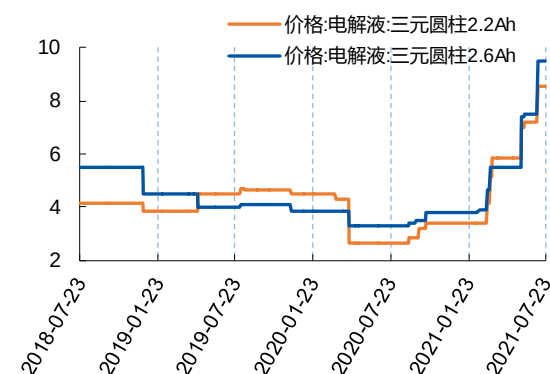
电解液：上周六氟磷酸锂价格为 38 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 8475 元/吨，周环比上涨 5.94%。磷酸铁锂电解液价格为 9.5 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 5.5 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 8.55 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 9.5 万元/吨，周环比持平。

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）

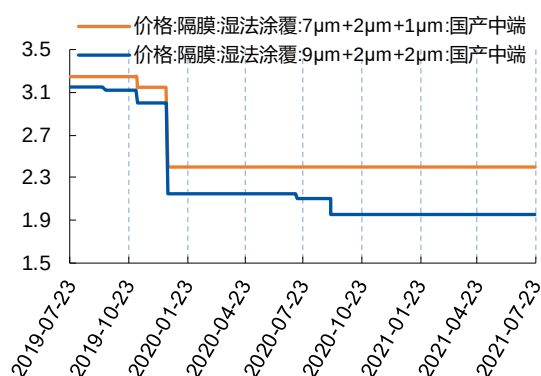


资料来源：Wind，湘财证券研究所

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）



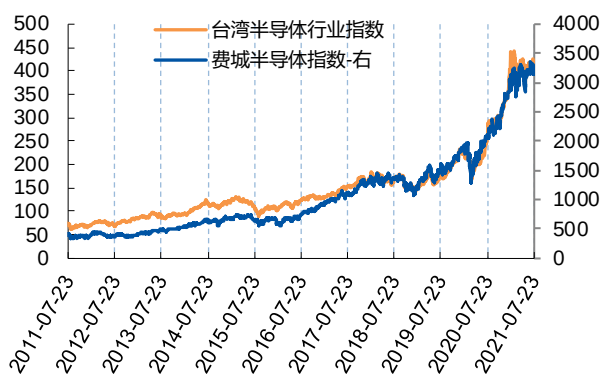
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 409.9 点，周环比回落 0.72%；费城半导体指数收于 3280.1 点，周环比上涨 4.28%。

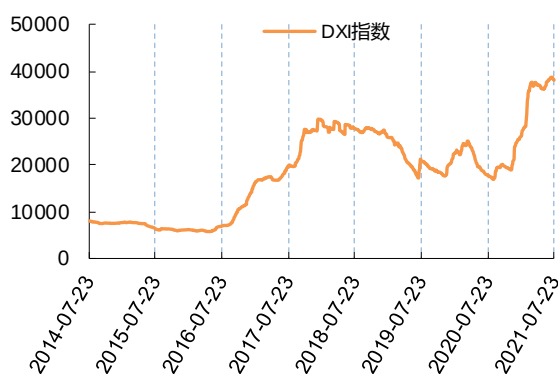
下游： DRAM 方面，DIX 指数收于 38145.7 点，周环比下跌 0.75%。DDR3 4Gb（1600MHz）价格为 3.21 美元，周环比跌 1.38%；DDR3 4Gb（eTT）价格为 1.74 美元，周环比下跌 3.87%；DDR3 2Gb（1600MHz）价格为 2.931 美元，周环比跌 6.51%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 2.508 美元，周环比下跌 2.18%；NAND Flash 32Gb 价格为 2.07 美元，周环比持平。

图 29：国内外半导体行业指数走势（点）



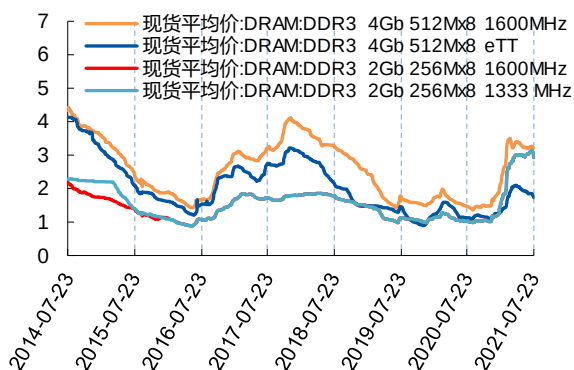
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30：DIX 指数走势（点）



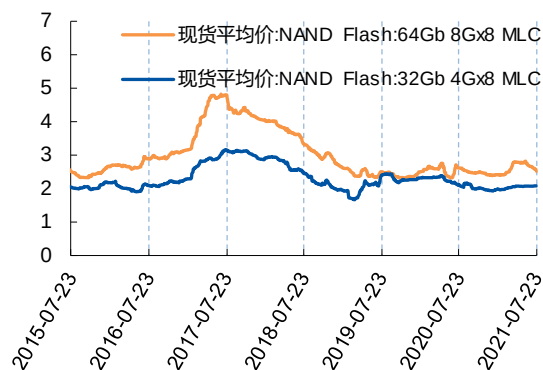
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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
2021/07/19	中来股份	公司同意控股子公司泰州中来与全资子公司中来(香港)新能源控股有限公司共同出资设立合资公司,拟先自行在印度尼西亚设立子公司实施印尼项目一期“年产 500MW N 型双面高效组件项目”,该一期项目总投资预计不超过 7,700 万元,项目建设周期约为 6 个月。其中泰州中来持有合资公司股份 96%,中来香港持股 4%。
2021/07/23	天赐材料	公司全资子公司九江天赐高新材料有限公司与 LG Energy Solution 签订了《ADDENDUM TO PURCHASE AGREEMENT》,约定 2021 年下半年至 2023 年底, LG 新能源向九江天赐采购预计总数量为 55,000 吨的电解液产品。该数量为预计数量, LG 新能源将在每年年底对预计数量进行调整和更新。每年电解液产品的交易价格,协议双方将在上一年年底前协商确定,其中,电解液之原材料六氟磷酸锂价格按协议锁定的价格执行,如果由于特殊情况(市场波动等),六氟磷酸锂的价格变动幅度在±10%或以上的,则电解液的价格将重新协商。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

4 投资建议

建议关注光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动;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;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。