

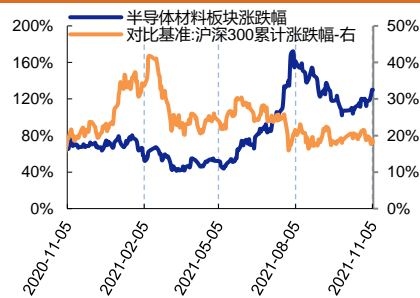
# 新能源材料板块短期回调不改长期看好趋势，稀土原料上涨推动磁材价格上调

## 相关研究：

《政策及盈利有望提振新能源材料板块，锂电正极及电解液环节景气延续》 20211026  
《新能源材料板块市场表现强势，锂电正极及电解液环节景气延续》 20211019

## 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	12	-9	39
绝对收益	11	-12	39

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心名义楼层10楼湘财证券研究所

## 核心要点：

### □ 上周半导体材料板块大幅反弹，锂电及光伏材料板块大幅回调

上周半导体材料板块大幅反弹，周涨幅 5.94%，跑赢基准（沪深 300）7.29pct。磁材、碳纤维和面板材料板块均上涨，周涨幅分别为 3.29%、4.37% 和 1.05%，分别跑赢基准 4.64 pct、5.73 pct 和 2.4 pct。锂电和光伏材料板块大幅调整，周跌幅分别为 5.94%和 7.42%，分别跑输基准 4.59pct 和 6.07pct。

### □ 磁材上游稀土原料端价格大幅上涨，钴期价现价高位持续攀升，硼铁涨价，低、中、高矫顽力的烧结钕铁硼磁材 10 月均价上调

上周上海地区镨钕氧化物价格为 77.75 万元/吨，周环比上涨 7.61%；镓铁和氧化镓价格分别为 3000 元/公斤和 3025 元/公斤，周环比分别上涨 5.63% 和 5.58%；上海地区金属铽和氧化铽价格分别为 15100 元/公斤和 12250 元/公斤，周环比分别上涨 26.36%和 23.74%。LME3 个月钴期货价格为 59500 美元/吨，周环比上涨 5.23%；长江有色钴现货价格为 41.7 万元/吨，周环比上涨 2.21%。硼铁价格方面，17%硼铁价格 22000 元/吨，周环比持平。99.99%镓价格为 2125 元/千克，周环比上涨 2.91%。截至上周 10 月低、中、高内禀矫顽力的烧结钕铁硼均价分别为 204.4 元/公斤、253.6 元/公斤和 279 元/公斤，较 9 月均价分别上涨 8.15%、2.31%和 1.45%，同比涨幅分别升至 34.03%、46.69%和 46.84%。

### □ 锂电原料端电解钴价格高位攀升，钴硫酸盐价格上涨、镍锰硫酸盐价格高位持平，碳酸锂价格小涨继续新高；三元前驱体及正极材料价格高位平稳；LFP 前驱体正磷酸铁回落持平，LFP 正极材料价格高位持平。六氟磷酸锂高位持平，DMC 价格大幅回落，电解液价格高位持稳。负极材料人造石墨补涨，隔膜开始涨价，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 41.7 万元/吨，周环比上涨 2.21%。钴、镍、锰硫酸盐价格分别为 9.4、3.75 和 0.98 万元/吨，周环比分别为上涨 1.62%、持平和持平。电池级碳酸锂价格为 19.5 万元/吨，周环比上涨 0.52%。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.75 万元/吨、12.8 万元/吨和 14 万元/吨，周环比均持平。LFP 前端正磷酸铁价格为 2.35 万元/吨，周环比持平。三元正极材料 NCM111、NCM523 和 NCM622 价格分别为 24.4、23.15 和 24.45 万元/吨，周环比均持平。磷酸铁锂正极材料价格为 8.7 万元/吨，周环比持平。

电解液：六氟磷酸锂价格为 52.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 10500/吨，周环比大幅下跌 27.59%。磷酸铁锂电解液、锰酸锂电解液和三元圆柱 2.2AH 电解液价格分别为 11.03 万元/吨、8.58 万元/吨和 11.28 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 4.85 万元/吨和 3.85 万元

/吨，周环比分别为上涨 5.43%和持平。

隔膜：湿法涂覆 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m 国产中端和 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 国产中端隔膜价格分别为 2.5 元/平米和 2.05 元/平米，周环比分别上涨 4.17%和 5.13%。

电池级铜箔：上周价格为 107 元/公斤，周环比持平。

#### □ 半导体材料下游 DRAM 价格下跌，闪存价格延续回落趋势

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 1.98%和 8.85%；DIX 指数周环比下跌 2.03%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.598 美元，周环比下跌 0.84%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.423 美元和 2.014 美元，周环比分别下跌 0.29%和 0.44%。

#### □ 投资建议

建议持续关注光伏装机长期增长前景下对碳纤维复合材料需求的拉动；电动车长期需求增长前景下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

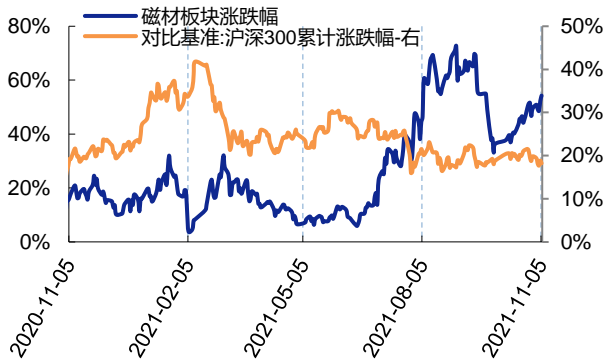
上周半导体材料板块大幅反弹，锂电及光伏材料板块大幅回调。上周半导体材料板块大幅反弹，周涨幅 5.94%，跑赢基准（沪深 300）7.29pct。磁材、碳纤维和面板材料板块均上涨，周涨幅分别为 3.29%、4.37%和 1.05%，分别跑赢基准 4.64pct、5.73pct 和 2.4pct。锂电和光伏材料板块大幅调整，周跌幅分别为 5.94%和 7.42%，分别跑输基准 4.59pct 和 6.07pct。

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	2780.94	3.29%	3.29%	32.99%
碳纤维	1856.26	4.37%	4.37%	11.37%
锂电材料	14085.71	-5.94%	-5.94%	185.97%
光伏材料	15681.63	-7.42%	-7.42%	110.86%
半导体材料	6465.07	5.94%	5.94%	33.30%
面板显示材料	1670.99	1.05%	1.05%	19.90%

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



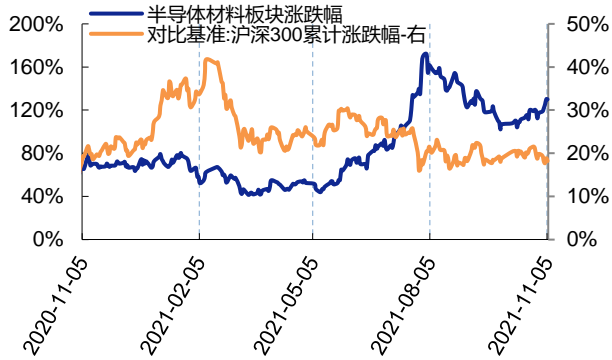
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



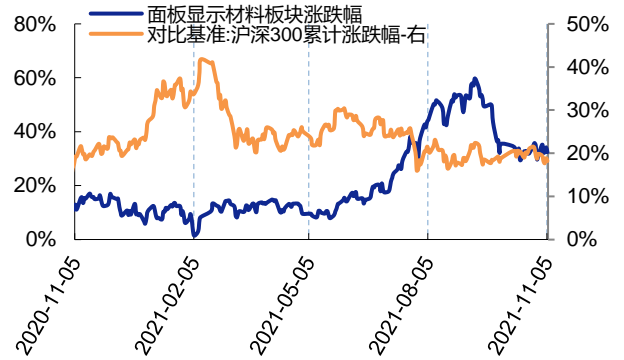
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



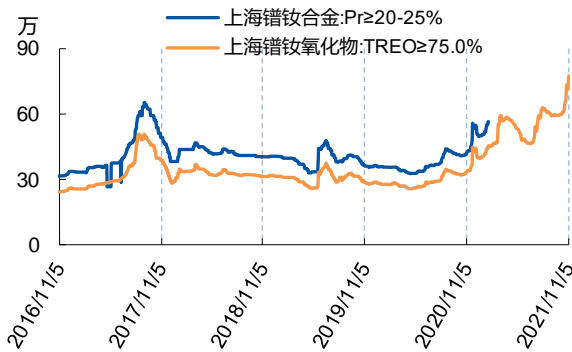
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 基本面跟踪

### 2.1 磁材板块

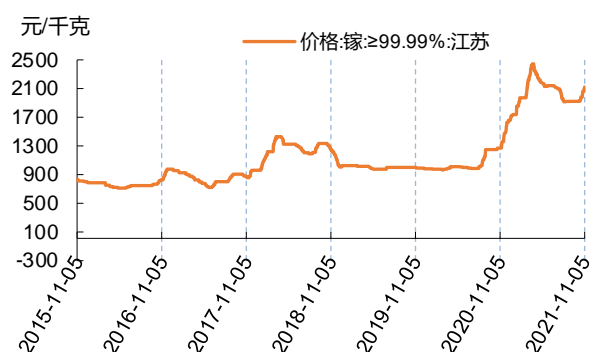
**上游：**上周上海地区镨钕氧化物价格为 77.75 万元/吨，周环比上涨 7.61%。镨铁价格为 3000 元/公斤，周环比上涨 5.63%；氧化镨价格为 3025 元/公斤，周环比上涨 5.58%。上海地区金属铽价格为 15100 元/公斤，周环比上涨 26.36%；氧化铽价格为 12250 元/公斤，周环比上涨 23.74%。LME3 个月钴期货价格为 59500 美元/吨，周环比上涨 5.23%；长江有色钴现货价格为 41.7 万元/吨，周环比上涨 2.21%；华南电解钴现货价格为 41.6 万元/吨，周环比上涨 2.46%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 22000 元/吨和 23000 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2125 元/千克，周环比上涨 2.91%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



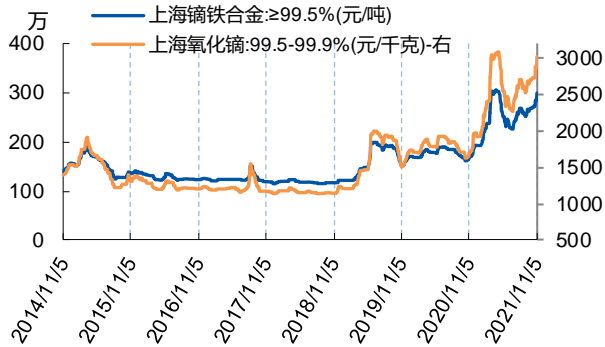
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



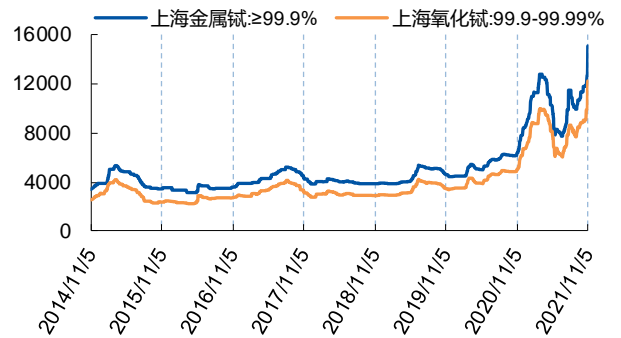
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镉铁及氧化镉价格走势



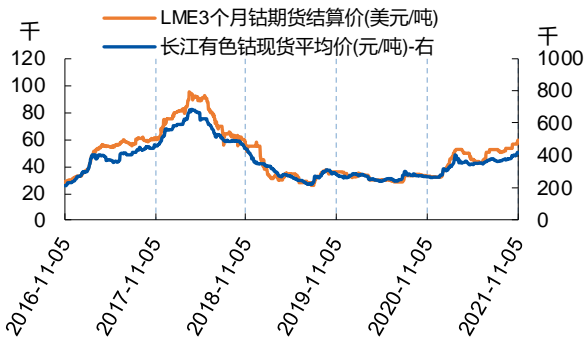
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



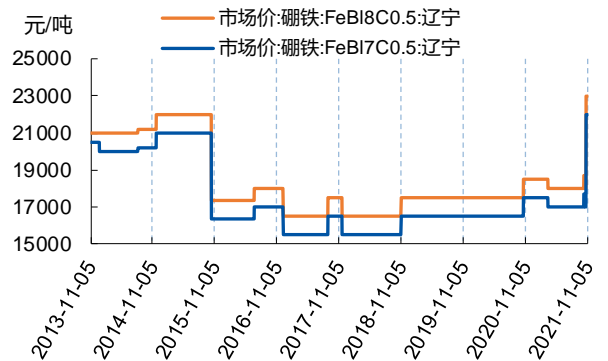
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

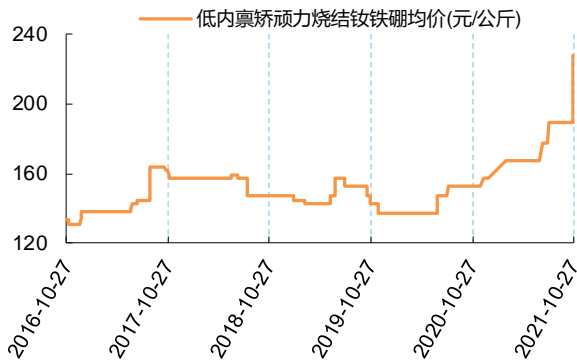
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

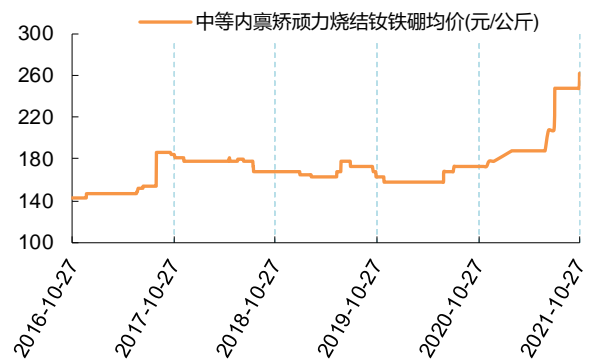
**磁材：**截至上周，低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)10月均价 204.4 元/公斤，环比 9 月均价上涨 8.15%，同比涨幅升至 34.03%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)10月均价 253.6 元/公斤，环比 9 月上涨 2.31%，同比涨幅升至 46.69%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)10月均价 279 元/公斤，环比 9 月均价上涨 1.45%，同比涨幅升至 46.84%；N40SH 型烧结钕铁硼 10 月均价 320 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 18.52%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)10 月均价 350 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 16.67%；N38EH 型烧结钕铁硼 10 月均价 425 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 11.84%。

图 13: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



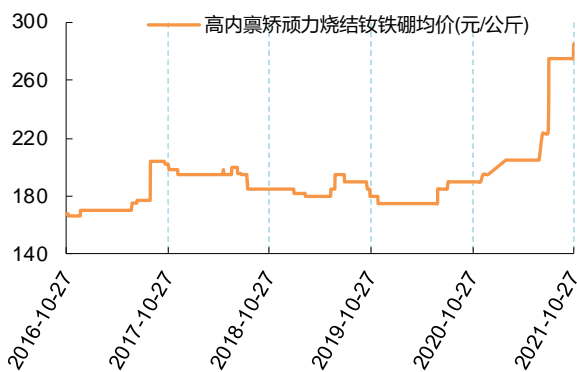
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



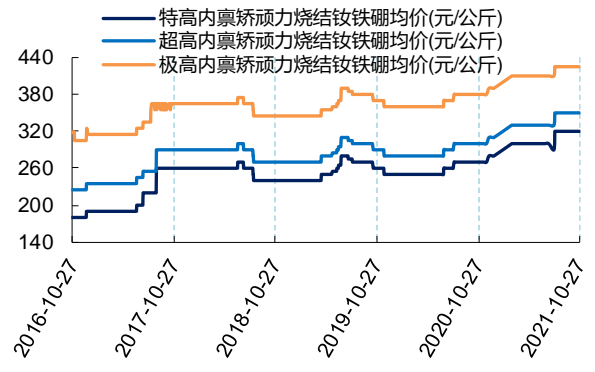
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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



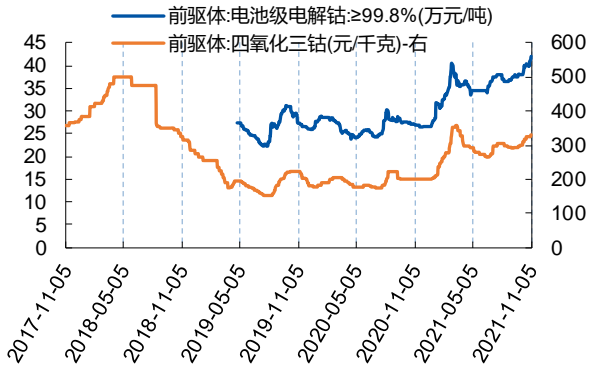
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 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 41.7 万元/吨, 周环比上涨 2.21%; 硫酸钴价格为 9.4 万元/吨, 周环比上涨 1.62%; 硫酸镍价格为 3.75 万元/吨, 周环比持平; 硫酸锰价格为 0.98 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 13.75 万元/吨、12.8 万元/吨和 14 万元/吨, 周环比均持平; 电池级碳酸锂价格为 19.5 万元/吨, 周环比上涨 0.52%。三元正极材料 NCM111 型价格为 24.4 万元/吨, 周环比持平; NCM523 价格为 23.15 万元/吨, 周环比持平; NCM622 型价格为 24.45 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 2.35 万元/吨, 周环比持平; LFP 正极材料价格为 8.7 万元/吨, 周环比持平。

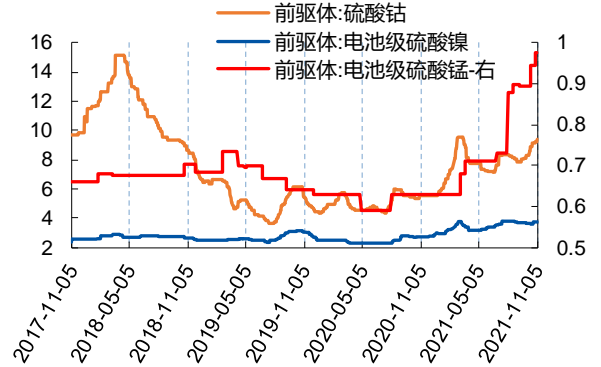


图 17: 三元材料前端原料价格



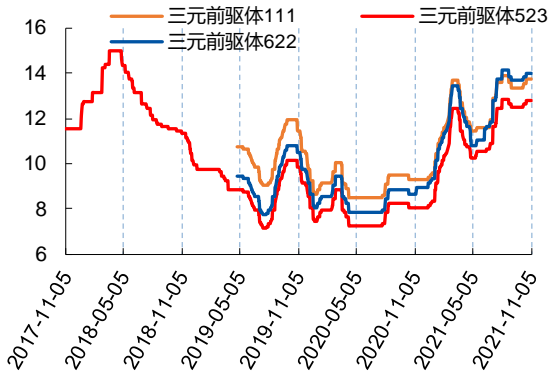
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



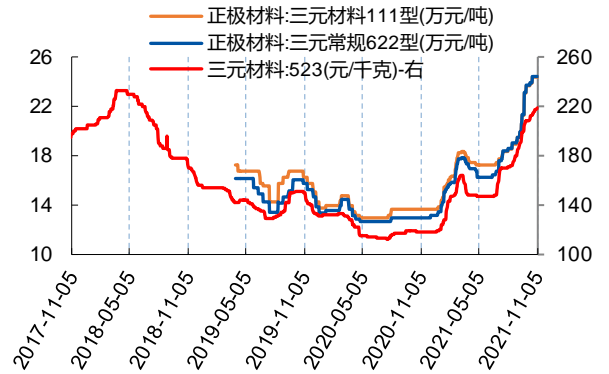
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



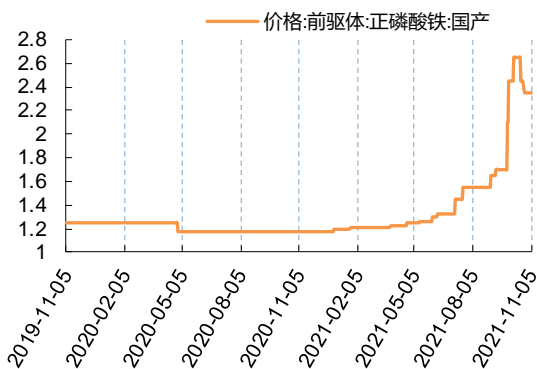
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 三元正极材料价格走势



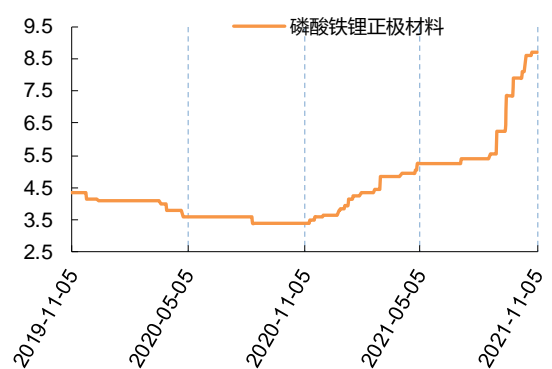
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

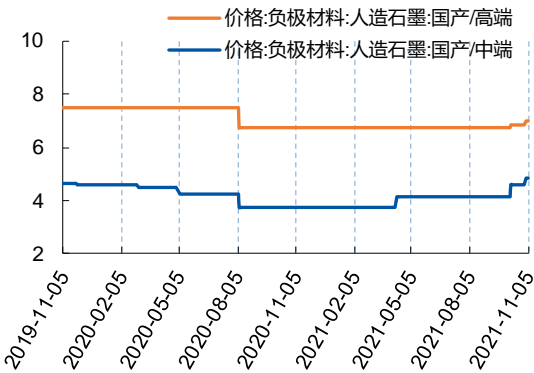
图 22: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

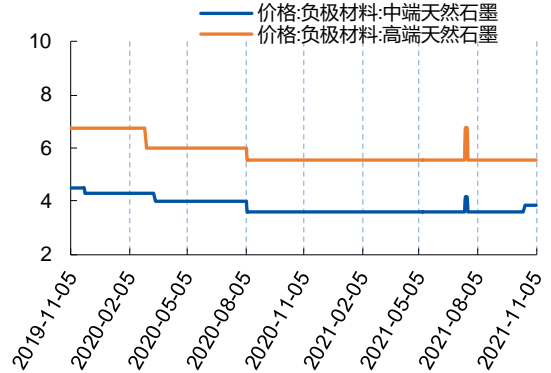
**负极材料：**上周国产中端人造石墨价格为 4.85 万元/吨，周环比上涨 5.43%；中端天然石墨价格为 3.85 万元/吨，周环比持平。

图 23：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



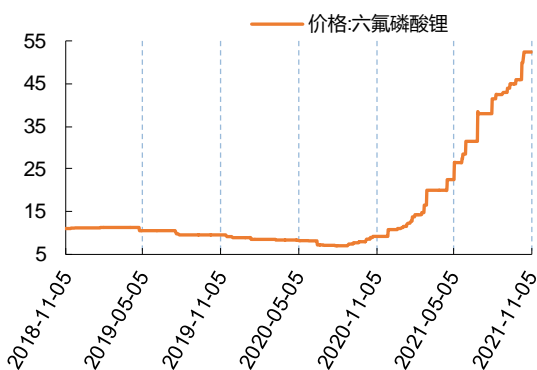
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



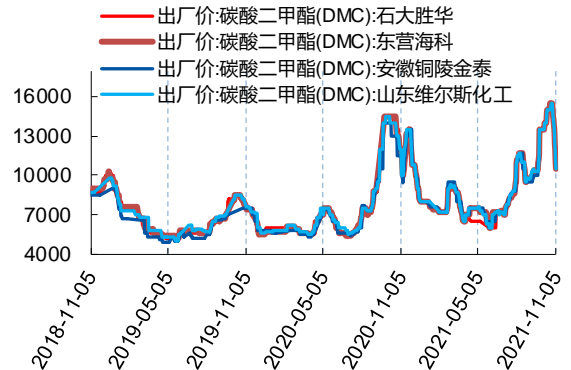
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 26：DMC 溶剂价格走势（元/吨）

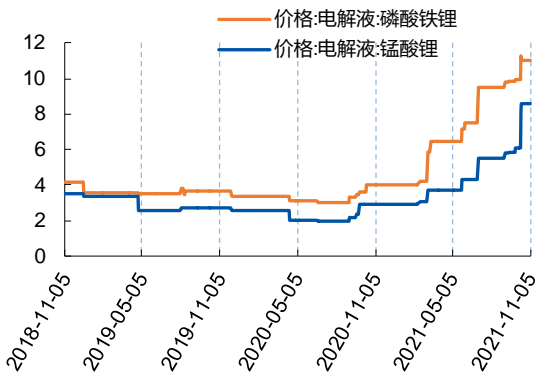


资料来源：Wind，湘财证券研究所

**电解液：**上周六氟磷酸锂价格为 52.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 10500 元/吨，周环比大幅下跌 27.59%。磷酸铁锂电解液价格为 11.03 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 8.58 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 11.28 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 12.15 万元/吨，周环比持平。

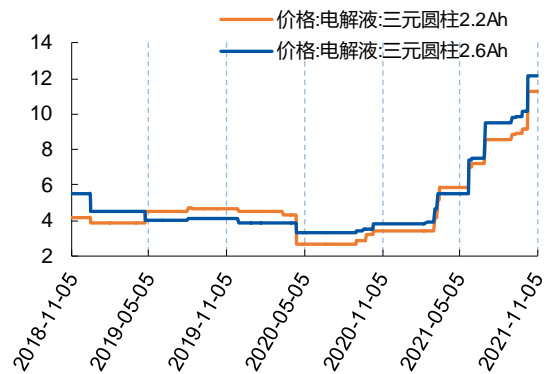


图 27: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 三元电解液价格走势 (万元/吨)

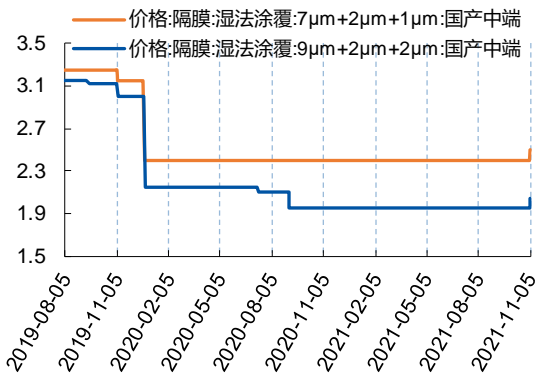


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**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 2.5 元/平方米, 周环比上涨 4.17%; 湿法涂覆 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 国产中端隔膜价格为 2.05 元/平方米, 周环比上涨 5.13%。

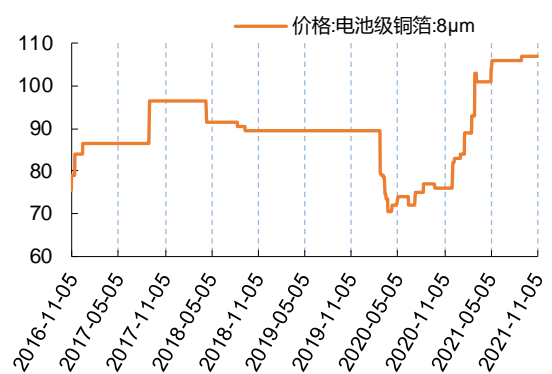
**铜箔:** 上周电池级铜箔价格为 107 元/公斤, 周环比持平。

图 29: 湿法涂覆隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 8 $\mu$ m 铜箔价格走势 (元/公斤)



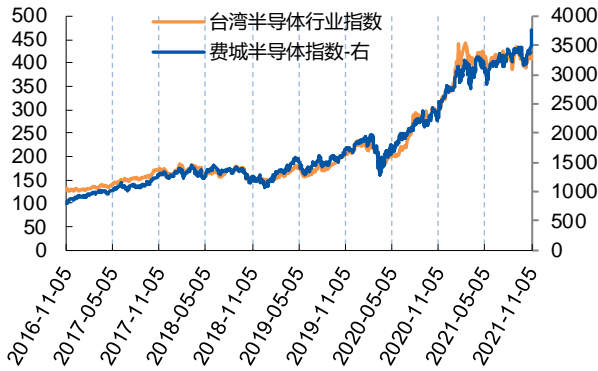
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 417.2 点, 周环比上涨 1.98%; 费城半导体指数收于 3756.6 点, 周环比上涨 8.85%。

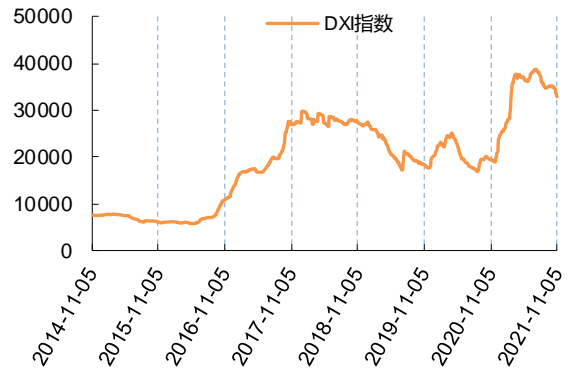
**下游:** DRAM 方面, DIX 指数收于 32911.6 点, 周环比下跌 2.03%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.598 美元, 周环比下跌 0.84%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 2.423 美元, 周环比下跌 0.29%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.014 美元, 周环比跌 0.44%。

图 31: 国内外半导体行业指数走势 (点)



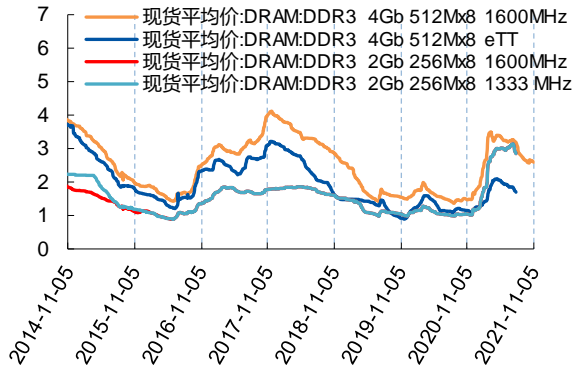
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: DIX 指数走势 (点)



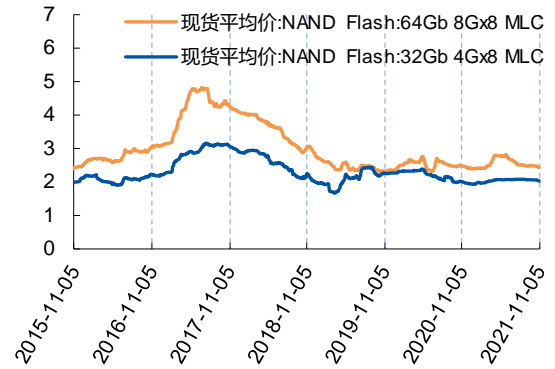
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: 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
2021/11/01	江丰电子	公司公告拟与海宁市尖山新区管理委员会签署投资协议书, 建设浙江海宁基地超大规模集成电路用高纯金属溅射靶材 (扩建) 项目, 计划投资总额为 4 亿元人民币。
2021/11/01	南大光电	公司公告拟以自有或自筹资金收购控股子公司山东飞源气体有限公司 14.8563% 的股权, 其中拟以 5,984.28 万元的价格收购淄博华商致源股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 持有的飞源气体 7.8466% 股权, 以 5,346.00 万元的价格收购淄博飞源化工有限公司持有的飞源气体 7.0097% 股权。
2021/11/02	横店东磁	公司公告与横店资本在浙江横店签署了《横店东磁股权投资基金合作协议》, 公司拟与横店资本共同投资设立产业基金, 横店资本为该产业基金的基金管理人、普通合伙人和执行事务合伙人, 公司为有限合伙人, 基金募集总规模为 2 亿元, 横店资本认缴出资 200 万元, 占 1%; 横店东磁认缴出资 19,800 万元, 占 99%。基金主要投资于公司

产业链相关的新材料、新能源产业项目。

2021/11/06 天赐材料

公司公告 2020 年度非公开发行股票募投项目之年产 15 万吨锂电材料项目进展情况。项目建设内容中的年产 6 万吨液体六氟磷酸锂装置及年产 15 万吨电解液母液配制装置已经完成了生产设备的安装及调试，具备开车试生产条件，九江天赐已于近日完成向当地主管部门递交试生产申请，并取得了相关部门的试生产方案回执，上述装置已正式投料，进入试生产阶段。装置后续如果运行稳定，将为公司电解液产品链提供上游电解质及电解液新增产能的保障，将有力地保证公司电解液规模的持续扩大以及对核心原材料电解质六氟磷酸锂的需求，将较大幅度地提升公司现有主营产品六氟磷酸锂及电解液的产能，以应对未来锂离子电池材料的市场需求，公司电解液及上游原材料一体化布局的核心竞争优势将进一步增强。随着产品规模和成本优势的释放，公司盈利能力将得到一定程度的提升。该项目属于公司产能扩张项目，后续项目投产后还需经过一段时间的产能爬坡期，方可达到各项预定指标，若产能爬坡不及预期，可能导致投资项目预计效益无法按计划实现的风险。

数据来源：wind，湘财证券研究所

## 4 投资建议

建议持续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。