

磁材板块大涨，六氟磷酸锂价格延续强势上行

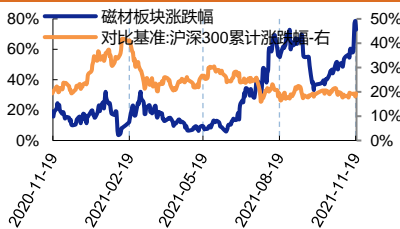
相关研究：

《半导体材料板块持续反弹，锂电材料价格维持高位》 20211116

《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涨》 20211108

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	20	11	48
绝对收益	21	10	48

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：

□ 上周磁材板块大幅上涨，锂电及半导体材料板块大幅回调

上周磁性材料板块大幅上涨，周涨幅 7.81%，跑赢基准（沪深 300）7.77pct。面板材料和碳纤维板块表现亦较强，周涨幅分别为 4.71%和 3.62%，分别跑赢基准 4.68pct 和 3.58 pct。锂电材料和半导体材料板块大幅回调，周跌幅分别为 5.08%和 3.24%，分别跑输基准 5.11pct 和 3.28pct。光伏材料板块周跌幅 0.25%，跑输基准 0.29pct。

□ 磁材上游稀土原料端大多回落，钴期价上涨现价调整，硼铁价格持平，低、中、高矫顽力的烧结钕铁硼磁材月均价及同、环比与前周持平

上周上海地区镨钕氧化物价格为 78.25 万元/吨，周环比回落 1.26%；镨铁和氧化镨价格分别为 2935 元/公斤和 2910 元/公斤，周环比分别回落 1.18%和 2.68%；上海地区金属铽和氧化铽价格分别为 15100 元/公斤和 10650 元/公斤，周环比变动分别为持平和回落 6.99%。LME3 个月钴期货价格为 61550 美元/吨，周环比上涨 3.45%；长江有色钴现货价格为 42.4 万元/吨，周环比回落 0.93%。硼铁价格方面，17%硼铁价格 29000 元/吨，周环比持平。99.99%镓价格为 2275 元/千克，周环比上涨 4.6%。截至上周 11 月底，中、高内禀矫顽力的烧结钕铁硼均价分别为 227.5 元/公斤、262.1 元/公斤和 285 元/公斤，较 10 月均价环比涨幅分别维持在上涨 11.3%、3.38%和 2.15%，同比涨幅分别维持在 49.18%、51.65%和 50%。

□ 锂电原料端电解钴价格回落，镍钴锰硫酸盐价格高位持平，碳酸锂价格高位续涨；三元前驱体及正极材料价格高位平稳；LFP 前驱体正磷酸铁维稳，LFP 正极材料价格高位持平。六氟磷酸锂高位继续大涨，DMC 价格大幅反弹，电解液价格高位持稳。负极材料、隔膜及铜箔价格持平

正极材料：三元前端电池级电解钴价格为 42.4 万元/吨，周环比回落 0.93%。钴、镍、锰硫酸盐价格分别为 9.4、3.65 和 0.98 万元/吨，周环比均持平。电池级碳酸锂价格为 19.9 万元/吨，周环比上涨 1.02%。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 14.25 万元/吨、13.2 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 24.8、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 56.5 万元/吨，周环比上涨 7.62%。DMC 国内厂家出厂均价为 9700 元/吨，周环比大幅上涨 20.5%。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 2.5 元/平米和 2.05 元/平米，周环比均持平。

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 价格延续下跌，闪存价格延续反弹

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 3.2%和 3.1%；DIX 指数周环比下跌 0.2%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.533 美元，周环比下跌 1.78%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.492 美元和 2.023 美元，周环比分别上涨 2.59%和 0.2%。

□ 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

上周磁材板块大幅上涨，锂电及半导体材料板块大幅回调。上周磁性材料板块大幅上涨，周涨幅 7.81%，跑赢基准（沪深 300）7.77pct。面板材料和碳纤维板块表现亦较强，周涨幅分别为 4.71%和 3.62%，分别跑赢基准 4.68pct 和 3.58 pct。锂电材料和半导体材料板块大幅回调，周跌幅分别为 5.08%和 3.24%，分别跑输基准 5.11pct 和 3.28pct。光伏材料板块周跌幅 0.25%，跑输基准 0.29pct。

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	3115.91	7.81%	15.73%	49.01%
碳纤维	2023.22	3.62%	13.76%	21.38%
锂电材料	13579.35	-5.08%	-9.32%	175.69%
光伏材料	16566.52	-0.25%	-2.20%	122.76%
半导体材料	6733.46	-3.24%	10.33%	38.84%
面板显示材料	1849.62	4.71%	11.85%	32.72%

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



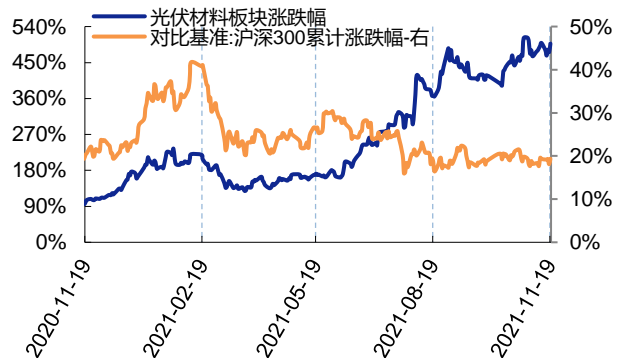
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



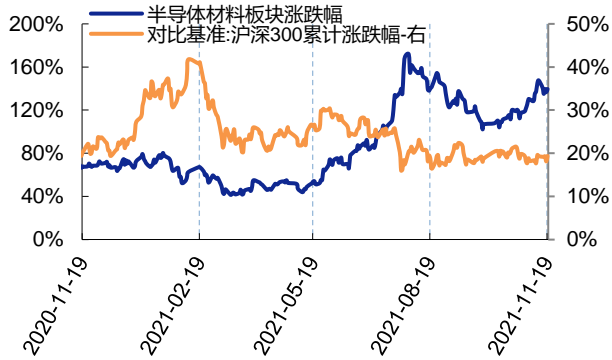
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



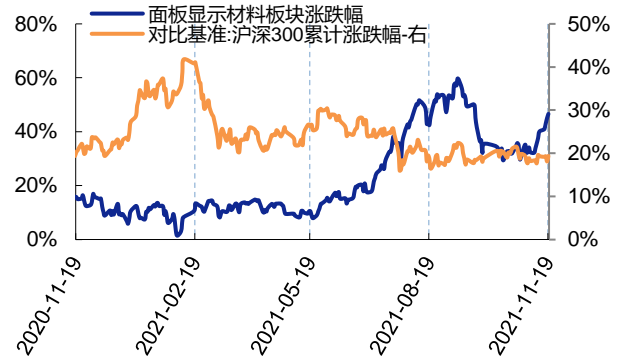
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



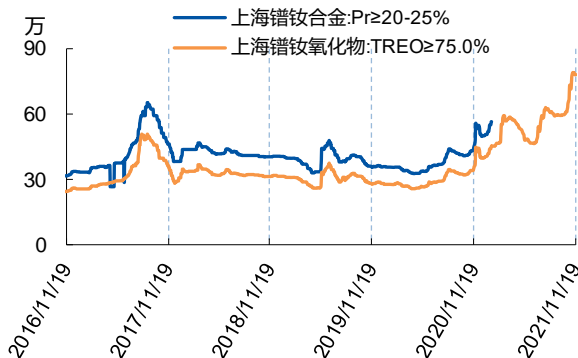
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面跟踪

2.1 磁材板块

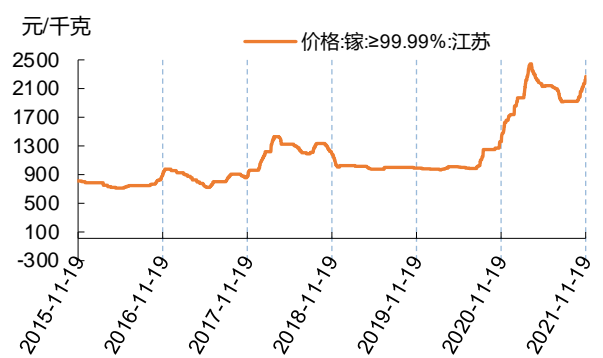
上游：上周上海地区镨钕氧化物价格为 78.25 万元/吨，周环比回落 1.26%。镨铁合金价格为 2935 元/公斤，周环比回落 1.18%；氧化镨价格为 2910 元/公斤，周环比回落 2.68%。上海地区金属铽价格为 15100 元/公斤，周环比持平；氧化铽价格为 10650 元/公斤，周环比回落 6.99%。LME3 个月钴期货价格为 61550 美元/吨，周环比上涨 3.45%；长江有色钴现货价格为 42.4 万元/吨，周环比回落 0.93%；华南电解钴现货价格为 42.8 万元/吨，周环比回落 0.7%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 29000 元/吨和 30000 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2275 元/千克，周环比上涨 4.6%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



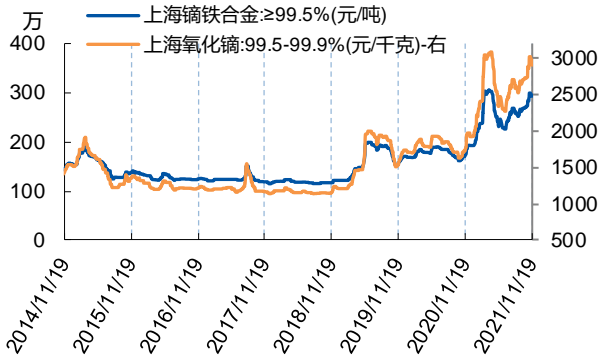
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



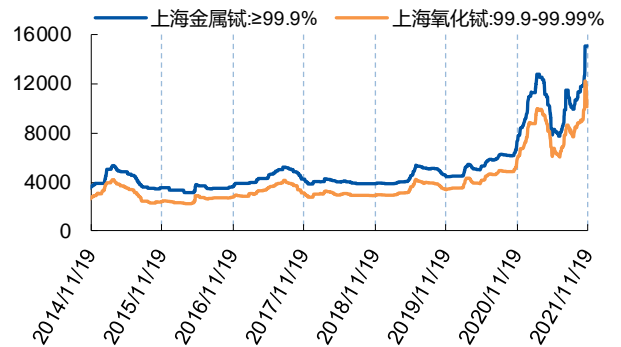
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镉铁及氧化镉价格走势



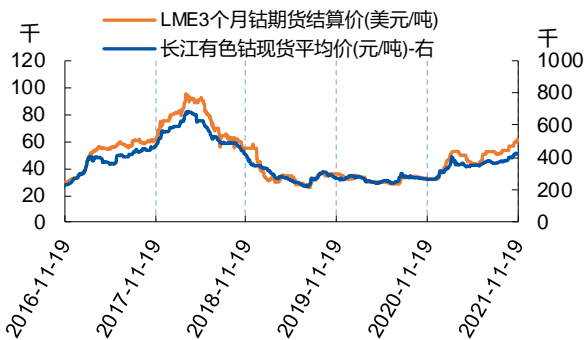
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



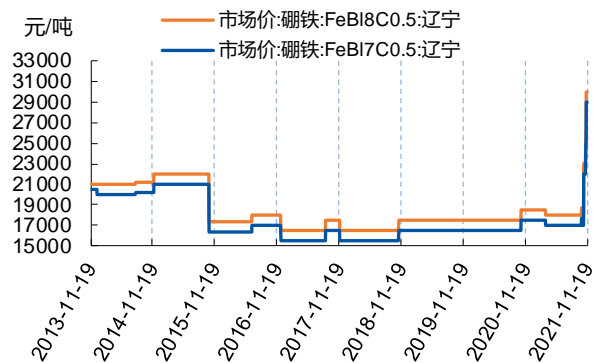
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

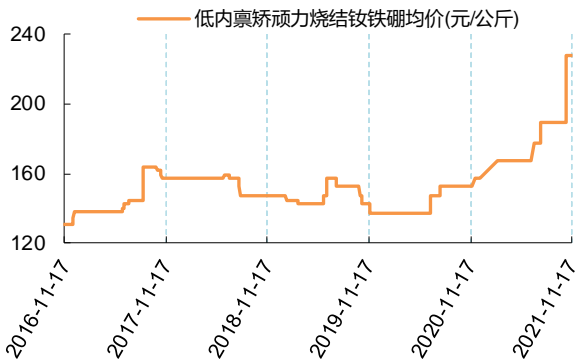
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

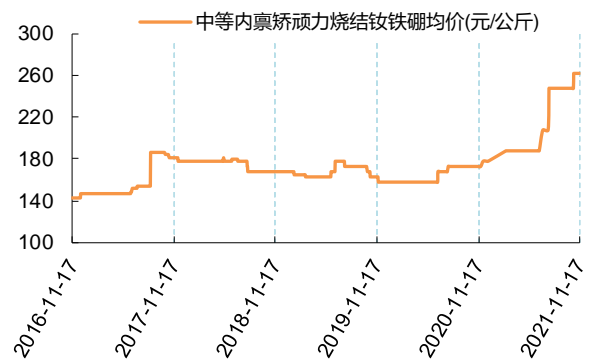
磁材：截至上周，低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)11月均价 227.5 元/公斤，环比 10 月均价涨幅维持在 11.3%，同比涨幅维持在 49.18%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)11 月均价 262.1 元/公斤，环比 10 月涨幅维持在 3.38%，同比涨幅维持在 51.65%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)11 月均价 285 元/公斤，环比 10 月均价涨幅维持在 2.15%，同比涨幅维持 50%；N40SH 型烧结钕铁硼 11 月均价 320 元/公斤，环比 10 月均价持平，同比涨幅维持在 18.52%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)11 月均价 350 元/公斤，环比 10 月均价持平，同比涨幅维持在 16.67%；N38EH 型烧结钕铁硼 11 月均价 425 元/公斤，环比 10 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



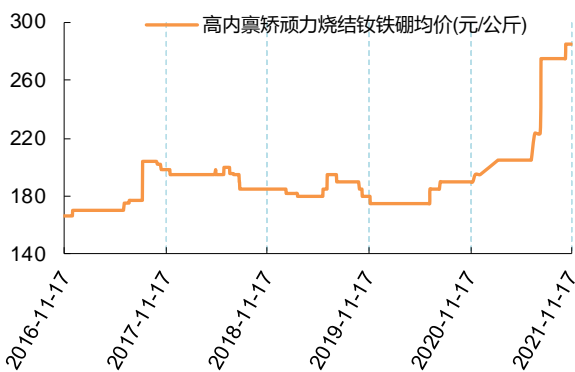
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



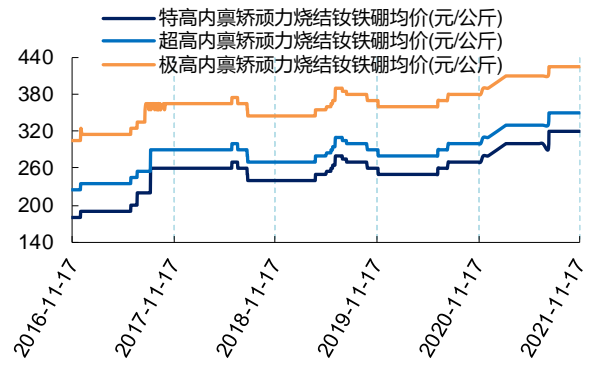
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

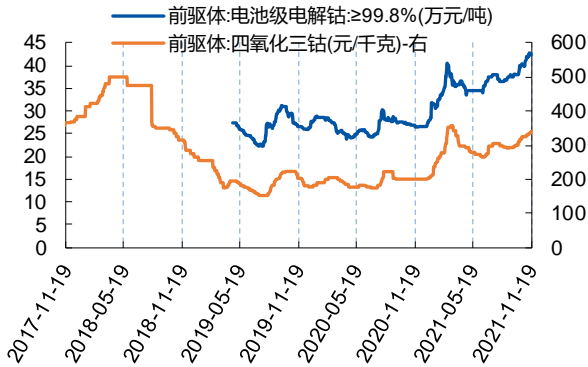


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.2 锂电材料板块

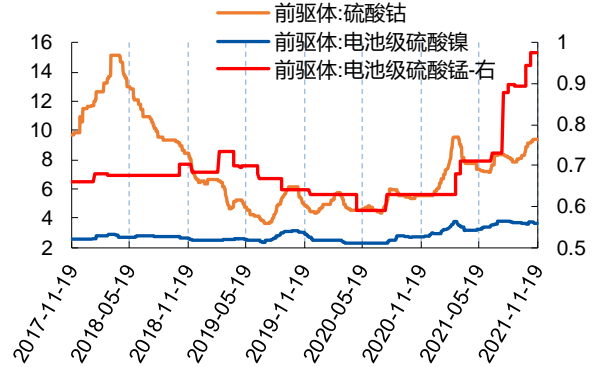
正极材料: 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格为 42.4 万元/吨, 周环比回落 0.93%; 硫酸钴价格为 9.4 万元/吨, 周环比持平; 硫酸镍价格为 3.65 万元/吨, 周环比持平; 硫酸锰价格为 0.98 万元/吨, 周环比持平。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 14.25 万元/吨、13.2 万元/吨和 14 万元/吨, 周环比均持平; 电池级碳酸锂价格为 19.9 万元/吨, 周环比上涨 1.02%。三元正极材料 NCM111 型价格为 24.8 万元/吨, 周环比持平; NCM523 价格为 23.15 万元/吨, 周环比持平; NCM622 型价格 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



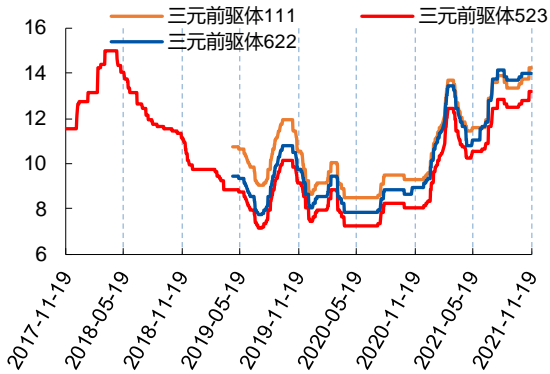
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



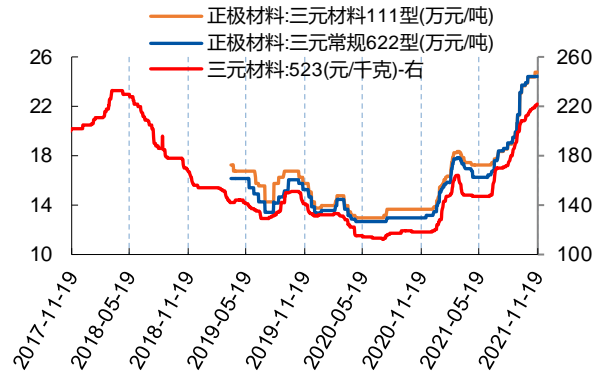
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



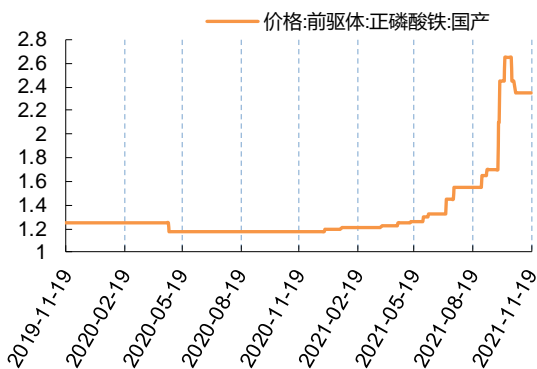
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 三元正极材料价格走势



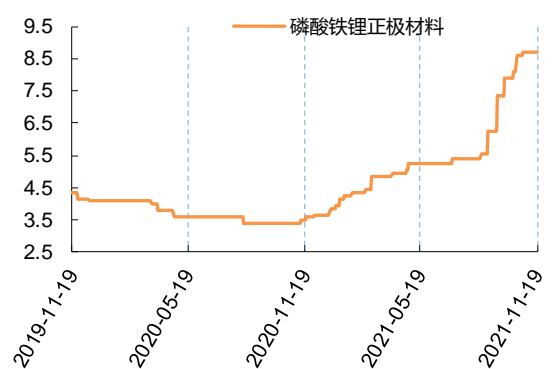
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

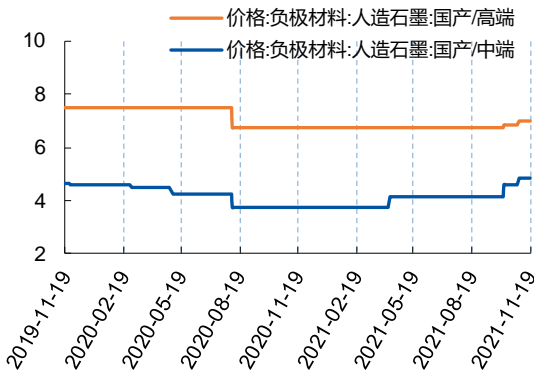
图 22: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

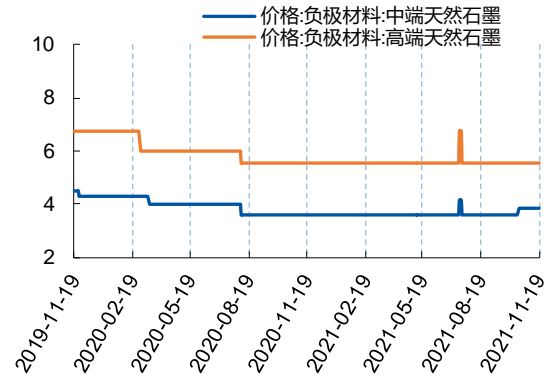
负极材料：上周国产中端人造石墨价格为 4.85 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.85 万元/吨，周环比持平。

图 23：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



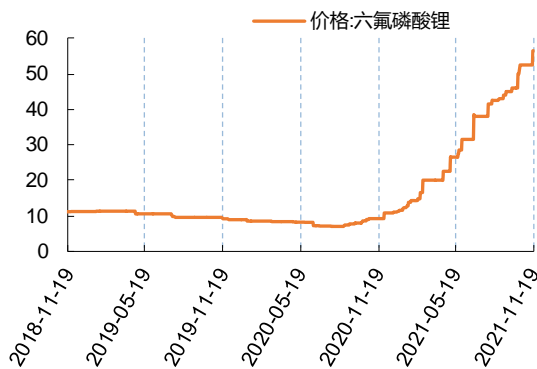
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



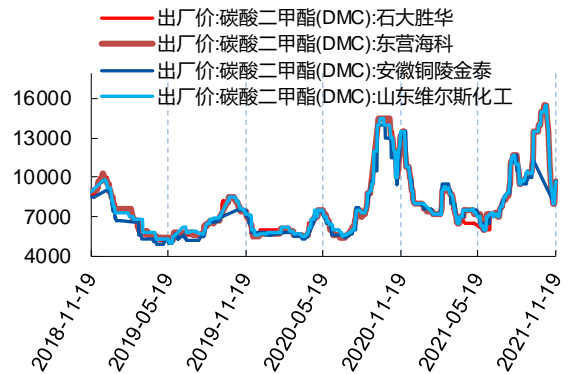
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

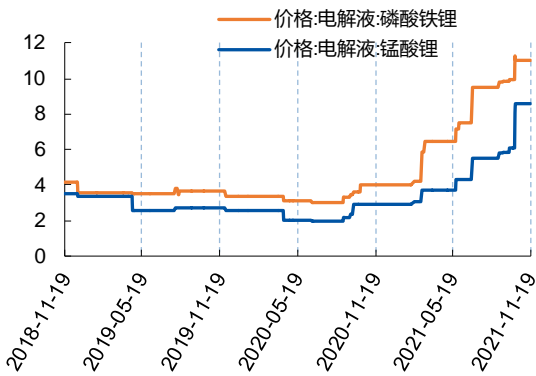
图 26：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

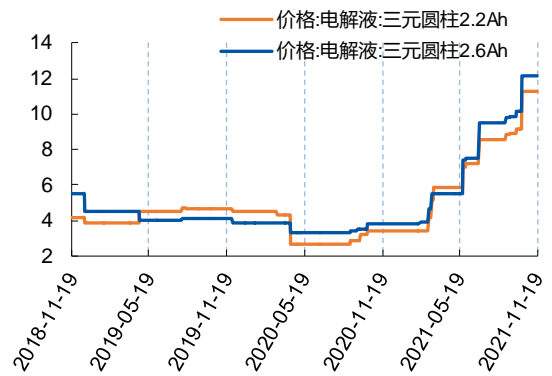
电解液：上周六氟磷酸锂价格为 56.5 万元/吨，周环比上涨 7.62%。DMC 国内厂家出厂均价为 9700 元/吨，周环比大幅上涨 20.5%。磷酸铁锂电解液价格为 11.03 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 8.58 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 11.28 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 12.15 万元/吨，周环比持平。

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)

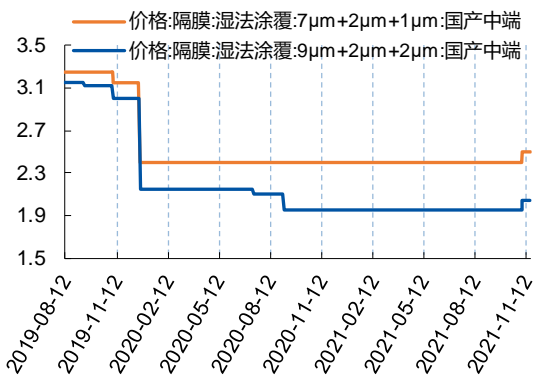


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

隔膜: 上周湿法涂覆 7 μ m+2 μ m+1 μ m 国产中端隔膜价格为 2.5 元/平方米, 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 2.05 元/平方米, 周环比持平。

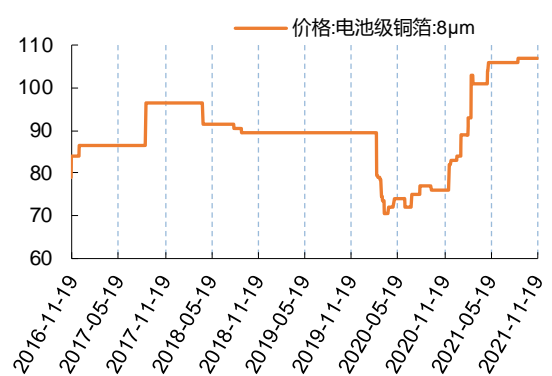
铜箔: 上周电池级铜箔价格为 107 元/公斤, 周环比持平。

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 μ 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 437.2 点, 周环比上涨 3.2%; 费城半导体指数收于 3912 点, 周环比上涨 3.1%。

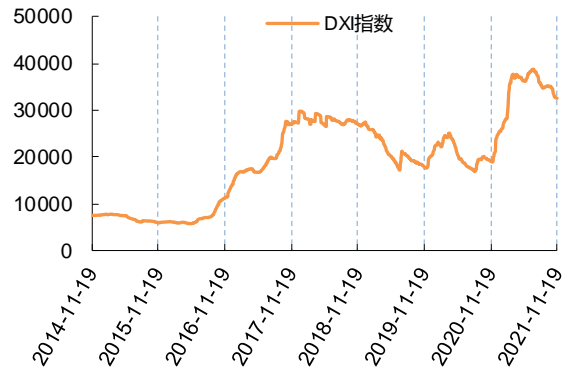
下游: DRAM 方面, DIX 指数收于 32572.21 点, 周环比下跌 0.2%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.533 美元, 周环比下跌 1.78%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 2.492 美元, 周环比上涨 2.59%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.023 美元, 周环比上涨 0.2%。

图 31: 国内外半导体行业指数走势 (点)



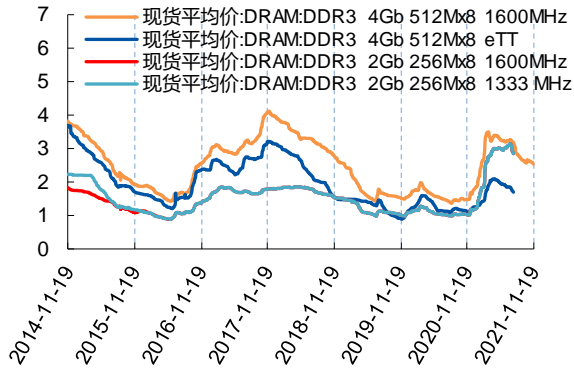
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: DIX 指数走势 (点)



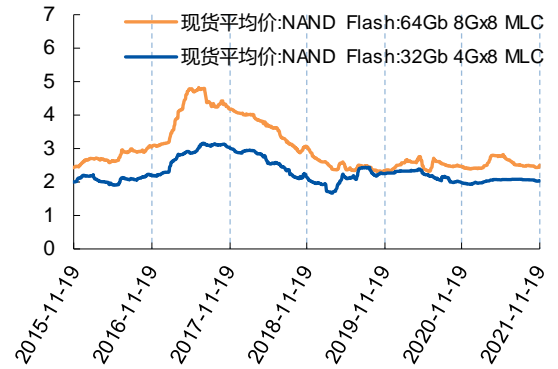
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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
2021/11/15	当升科技	公司于 11 月 15 日与 SK Inc. 分别在北京与首尔签订了《STRATEGIC COOPERATION AGREEMENT》。双方同意 SK (或其关联公司、投资主体) 以不超过 30% 的股权比例投资当升科技欧洲新材料产业基地, 并在韩国设立合资公司, 如有必要另在中国设立合资公司, 合作发展正极材料业务。
2021/11/18	晶澳科技	公司与辽宁省朝阳市人民政府、辽宁省朝阳县人民政府于 2021 年 11 月 17 日签署《投资框架协议》, 公司拟于辽宁省朝阳市投资建设“晶澳朝阳综合新能源产业基地”, 具体包括拟建设年产 5GW 的信息化、智能化高效光伏组件制造及配套装备产业基地项目以及 2GW 风光电站大基地项目, 预计总投资额约为人民币 100 亿元, 其中电站项目投资约 90 亿元, 制造项目投资约 10 亿元。项目建设周期为制造项目建设根据市场需求, 在本协议签署生效后, 并取得必要的建设审批手续后, 在五年内分期分批建设投产; 电站项目于朝阳市域范围内进行选址, 依据指标核准审批进度依法分期分批开展投资建设。

2021/11/19	中环股份	公司子公司天津环欧国际硅材料有限公司与广东金刚玻璃科技股份有限公司下属公司吴江金刚玻璃科技股份有限公司于 2021 年 11 月 17 日签订《单晶硅片销售框架协议》，公司在 2022 年度向吴江金刚玻璃销售 N 型 G12（210 尺寸，厚度 150 μ m）单晶硅片，合计数量不少于 7,010 万片，合同交易总额以最终成交金额为准。预估合同总金额约 66,651 万元（含税，根据当前市场价格测算），占公司 2020 年经审计主营业务收入的 3.50%。
2021/11/20	容百科技	公司与浙江华友钴业股份有限公司于 2021 年 11 月 18 日签订了《战略合作协议》。协议约定，公司将与华友钴业在上游镍钴金属资源开发、前驱体技术开发、前驱体产品供销等领域建立长期紧密合作，协议有效期自其生效之日起至 2030 年 12 月 31 日。2022 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，公司在华友钴业的前驱体采购量不低于 18 万吨。在华友钴业向公司提供有竞争优势的金属原料计价方式与前驱体加工费的条件下，双方预计前驱体采购量将达到 41.5 万吨。具体年度采购前驱体数量，视双方产品与客户开发进展，以月度购销订单为准。2026 至 2030 年期间的合作条件由双方另行协商确认后签订补充协议进行约定。
2021/11/20	金宏气体	公司于 2021 年 11 月 19 日与北方集成电路技术创新中心（北京）有限公司签订“供应合同”，供应氮气(GN2 及 PN2)、氢气(PH2)、氧气(PO2 及 IO2)、氩气(PAr)、氦气(PHe)、二氧化碳(PCO2)、压缩空气(CDA)、仪表空气(LA)及高压压缩空气(HPCDA)、高纯压缩空气(XCDA)等电子大宗气体。根据合同测算，合同金额约为人民币 12.00 亿元（不含税），具体以实际为准。

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。