

# 钴价大幅上涨，碳酸锂及磷酸铁锂正极价格新高

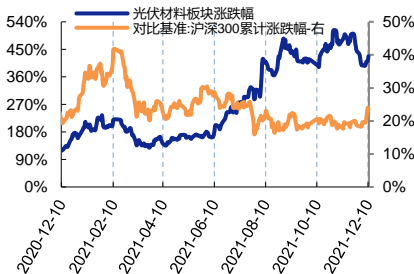
## 相关研究：

《磁材板块大涨，六氟磷酸锂价格延续强势上行》 20211122

《半导体材料板块持续反弹，锂电材料价格维持高位》 20211116

## 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	-13	-4	140
绝对收益	-9	-2	142

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10楼湘财证券研究所

## 核心要点：

### □ 上周光伏材料及碳纤维板块上涨，半导体材料及磁材回调幅度较大

上周光伏材料和碳纤维板块上涨，周涨幅分别为 5.92%和 3.31%，分别跑赢基准（沪深 300）2.78pct 和 0.17pct。锂电材料板块小幅回调，周跌幅 0.41%，跑输基准 3.56pct。半导体材料及磁材板块回调幅度较大，周跌幅分别为 3.75%和 3%，分别跑输基准 6.89pct 和 6.15pct。面板材料板块周跌幅 2.73%，跑输基准 5.87pct。

### □ 磁材上游稀土原料端大多小幅回落，钴价大幅上涨，硼铁价格持平，烧结钕铁硼磁材价格维持平稳

上周上海地区镨钕氧化物价格为 85.25 万元/吨，周环比回落 0.58%；镨铁和氧化镨价格分别为 2910 元/公斤和 2920 元/公斤，周环比分别回落 0.68% 和 0.34%；上海地区金属铽和氧化铽价格分别为 15150 元/公斤和 11150 元/公斤，周环比变动分别为持平 and +0.45%。LME3 个月钴期货价格为 69815 美元/吨，周环比上涨 4.12%；长江有色钴现货价格为 48.2 万元/吨，周环比上涨 5.47%。硼铁价格方面，17%硼铁价格 27500 元/吨，周环比持平。99.99%镓价格为 2275 元/千克，周环比持平。截至上周 12 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 11 月均价环比均持平。

### □ 锂电原料端电解钴价格涨幅较大，硫酸钴价格上涨但镍、锰硫酸盐价格高位持平，碳酸锂价格续创新高；三元前驱体高位平稳，三元正极材料价格小幅上涨；LFP 前驱体正磷酸铁平稳，LFP 正极材料价格上涨创新高。六氟磷酸锂高位平稳，DMC 价格大幅波动，电解液价格高位持稳。负极材料、隔膜及铜箔价格周环比持平

正极材料：上周三元前端电池级电解钴价格为 47.55 万元/吨，周环比上涨 5.08%。硫酸钴价格为 10.1 万元/吨，周环比上涨 2.02%；镍、锰硫酸盐价格分别为 3.65 万元/吨和 0.98 万元/吨，周环比均持平。电池级碳酸锂价格为 22 万元/吨，周环比上涨 4.76%。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 14.45 万元/吨、13.3 万元/吨和 14 万元/吨，周环比均持平。三元正极材料 NCM111、NCM523 和 NCM622 价格分别为 25.35 万元/吨、23.55 万元/吨和 24.6 万元/吨，周环比变动分别为+1%、+0.86% 和持平。LFP 前驱体正磷酸铁价格为 2.2 万元/吨，周环比持平。磷酸铁锂正极材料价格为 9 万元/吨，周环比上涨 2.27%。

电解液：上周六氟磷酸锂价格为 56.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 9400 元/吨，周环比大幅下跌 12.96%，近期价格波动较大。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：上周国内湿法隔膜主流产品价格价格在 1.23-2.9 元/平方米，环比持平；

国内干法隔膜主流产品价格 0.93-1 元/平方米，环比持平；国内湿法涂覆隔膜主流产品价格 2.1-3.4 元/平方米，环比持平。

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，闪存价格回落

上周台湾和费城半导体行业指数周环比变动分别为-0.94%和+2.89%；DIX 指数周环比上涨 1.17%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格周环比下跌 1.55%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格周环比变动分别为 -0.52%和-0.24%。

#### □ 投资建议

建议持续关注有望受政策推动需求增长预期明显提升的稀土永磁板块机会，光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料行业需求的拉动，电动车长期增长前景下对锂电材料需求带来的市场容量的提升，以及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

上周光伏材料及碳纤维板块上涨，半导体材料及磁材回调幅度较大。上周光伏材料和碳纤维板块上涨，周涨幅分别为 5.92%和 3.31%，分别跑赢基准（沪深 300） 2.78pct 和 0.17pct。锂电材料板块小幅回调，周跌幅 0.41%，跑输基准 3.56pct。半导体材料及磁材板块回调幅度较大，周跌幅分别为 3.75%和 3%，分别跑输基准 6.89pct 和 6.15pct。面板材料板块周跌幅 2.73%，跑输基准 5.87pct。

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	3990.27	-3.00%	-7.57%	90.82%
碳纤维	1968.49	3.31%	-1.83%	18.10%
锂电材料	15337.68	-0.41%	-1.23%	211.38%
光伏材料	14630.60	5.92%	0.92%	96.73%
半导体材料	6659.06	-3.75%	-3.09%	37.30%
面板显示材料	1821.09	-2.73%	-3.46%	30.67%

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



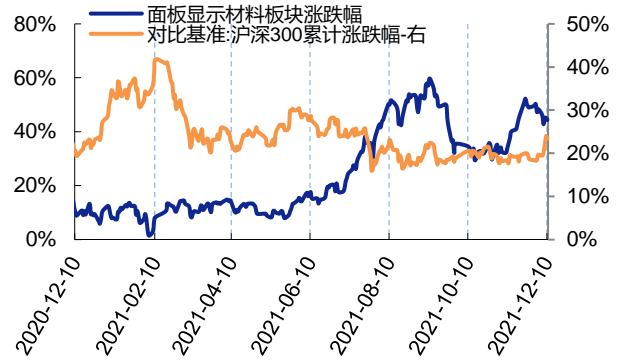
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



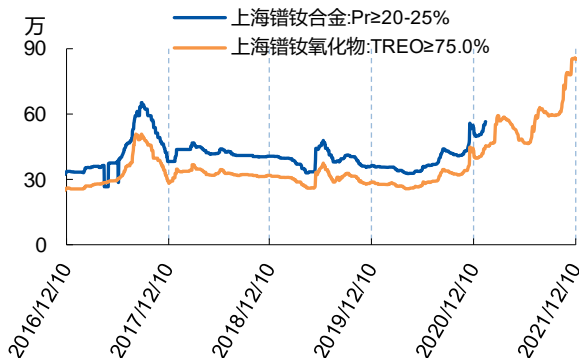
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 基本面跟踪

### 2.1 磁材板块

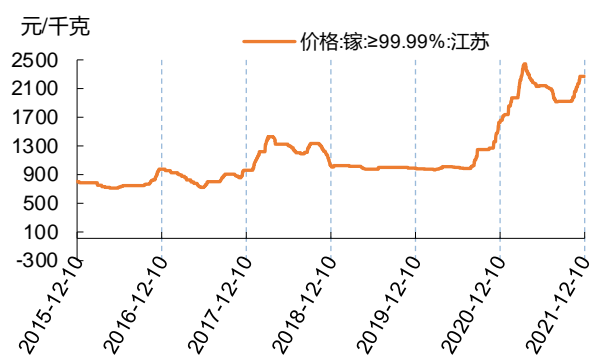
**上游：**上周上海地区镨钕氧化物价格为 85.25 万元/吨，周环比回落 0.58%。镨铁合金价格为 2910 元/公斤，周环比回落 0.68%；氧化镨价格为 2920 元/公斤，周环比回落 0.34%。上海地区金属铽价格为 15150 元/公斤，周环比持平；氧化铽价格为 11150 元/公斤，周环比上涨 0.45%。LME3 个月钴期货价格为 69815 美元/吨，周环比上涨 4.12%；长江有色钴现货价格为 48.2 万元/吨，周环比上涨 5.47%；华南电解钴现货价格为 47.7 万元/吨，周环比上涨 4.38%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 27500 元/吨和 28500 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2275 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



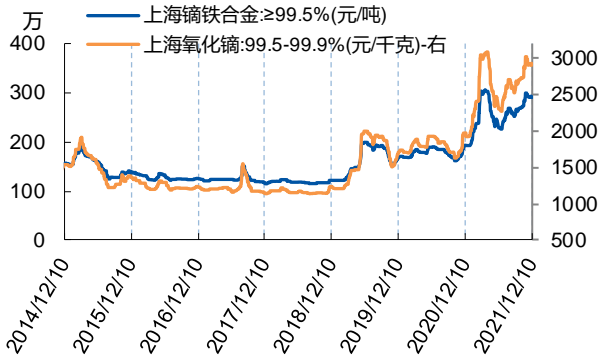
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



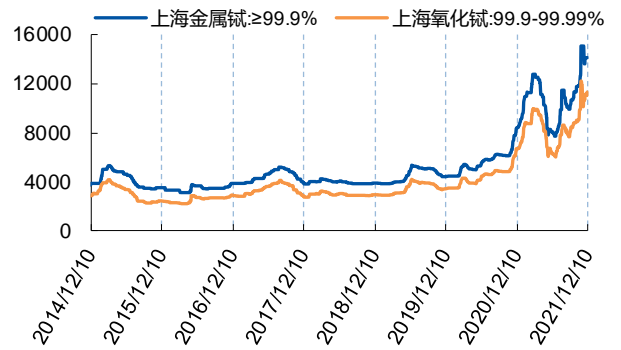
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



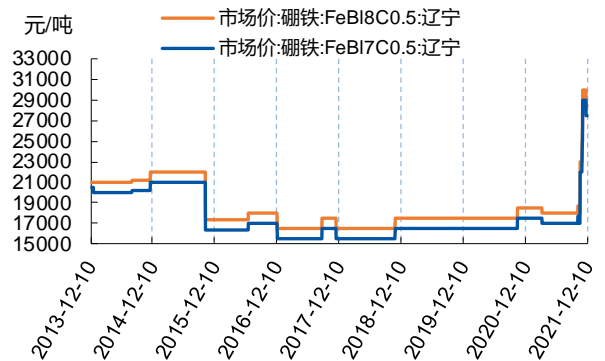
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

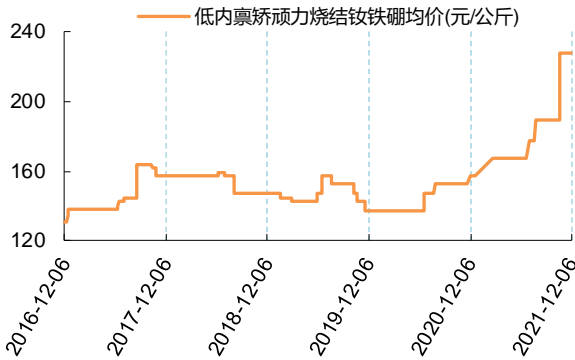
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

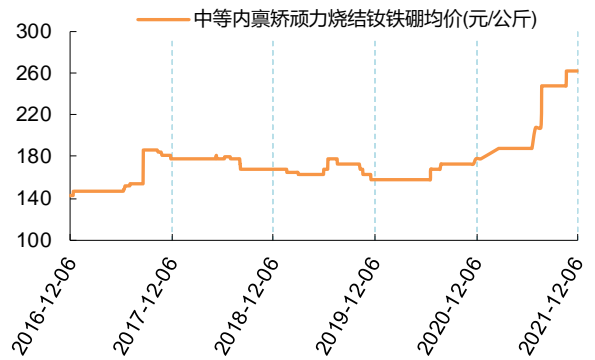
**磁材**:截至上周,低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)12月均价 227.5 元/公斤,环比 11 月均价持平,同比涨幅维持在 44.44%(较 11 月同比-4.74pct);中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)12 月均价 262.1 元/公斤,环比 11 月涨持平,同比涨幅维持在 47.39%(较 11 月同比-4.26pct);高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)12 月均价 285 元/公斤,环比 11 月持平,同比涨幅维持 46.15%(较 11 月同比-3.85pct); N40SH 型烧结钕铁硼 12 月均价 320 元/公斤,环比 11 月持平,同比涨幅维持在 14.29%(较 11 月同比-4.23pct);超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)12 月均价 350 元/公斤,环比 11 月持平,同比涨幅维持在 12.9%(较 11 月同比-3.77pct); N38EH 型烧结钕铁硼 12 月均价 425 元/公斤,环比 11 月持平,同比涨幅维持在 8.97%(较 11 月同比-3.77pct)。

图 13: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



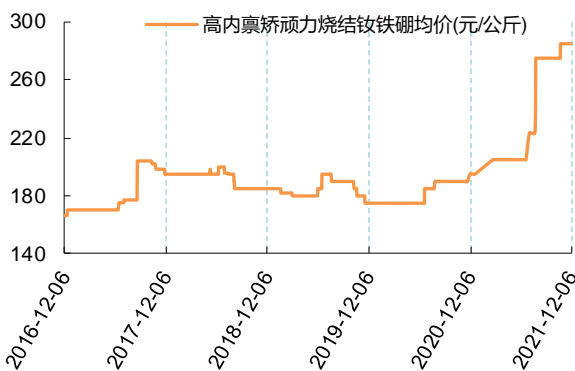
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



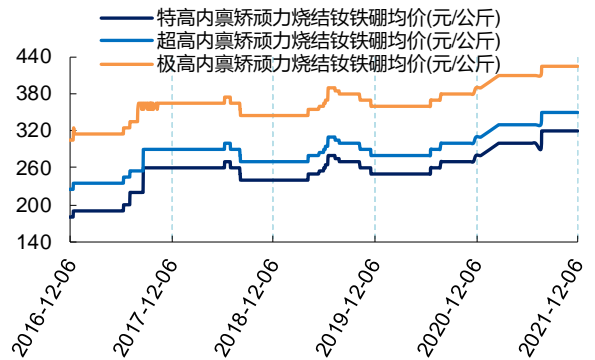
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

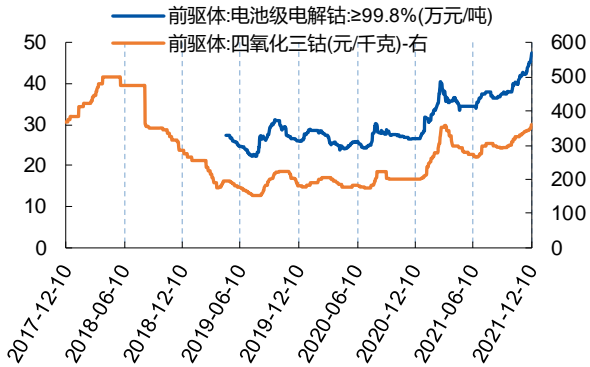


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.2 锂电材料板块

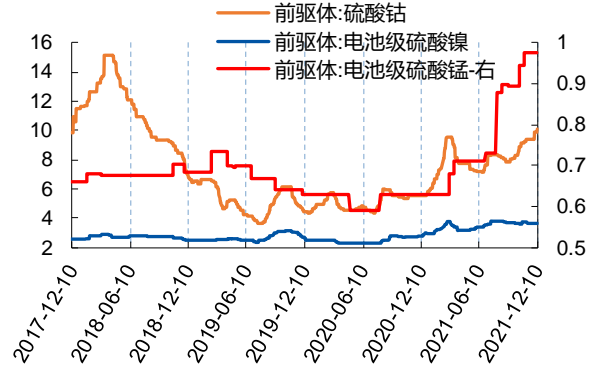
**正极材料:** 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格为 47.55 万元/吨, 周环比上涨 5.08%; 硫酸钴价格为 10.1 万元/吨, 周环比上涨 2.02%; 硫酸镍价格为 3.65 万元/吨, 周环比持平; 硫酸锰价格为 0.98 万元/吨, 周环比持平。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 14.45 万元/吨、13.3 万元/吨和 14 万元/吨, 周环比均持平; 电池级碳酸锂价格为 22 万元/吨, 周环比上涨 4.76%。三元正极材料 NCM111 型价格为 25.35 万元/吨, 周环比上涨 1%; NCM523 价格为 23.55 万元/吨, 周环比上涨 0.86%; NCM622 型价格 24.6 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 2.2 万元/吨, 周环比持平; LFP 正极材料价格为 9 万元/吨, 周环比上涨 2.27%。

图 17: 三元材料前端原料价格



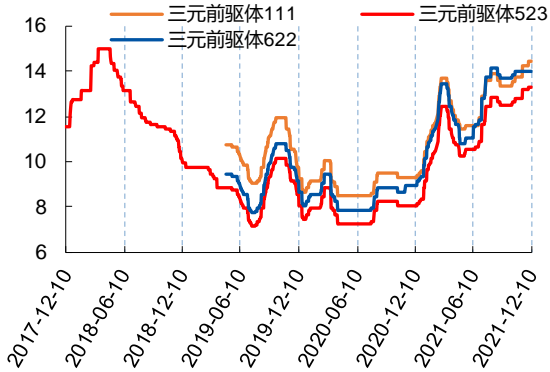
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



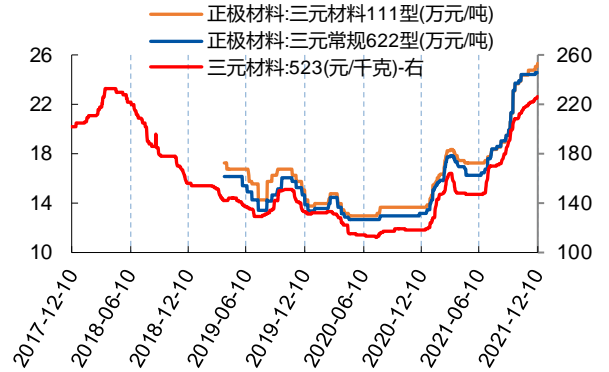
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



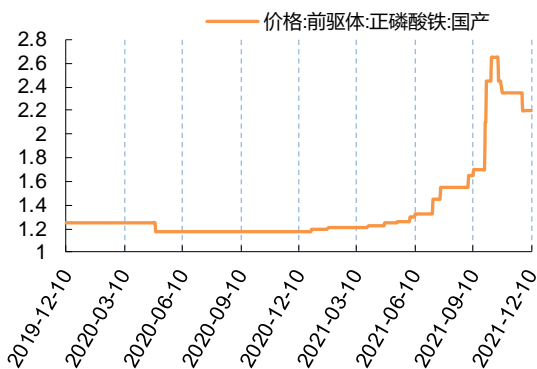
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 三元正极材料价格走势



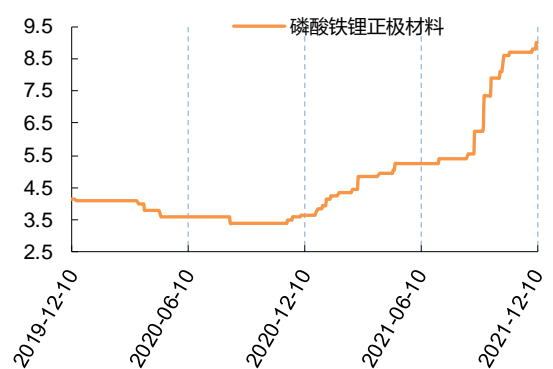
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

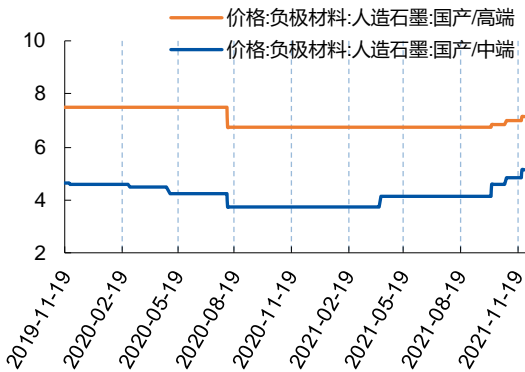
图 22: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

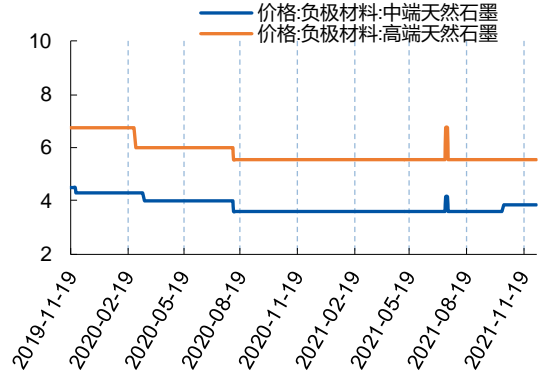
**负极材料：**上周国产中端人造石墨价格为 5.15 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.85 万元/吨，周环比持平。

图 23：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



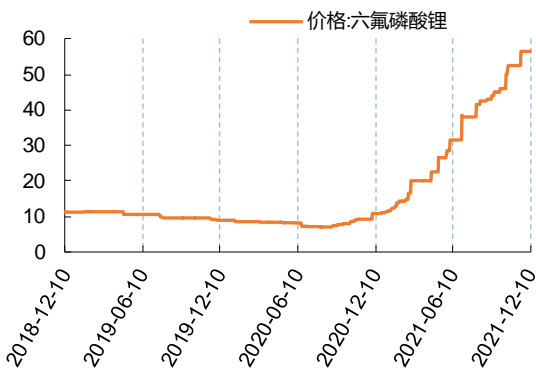
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



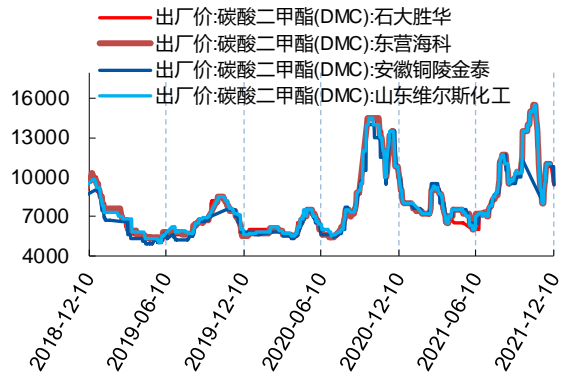
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

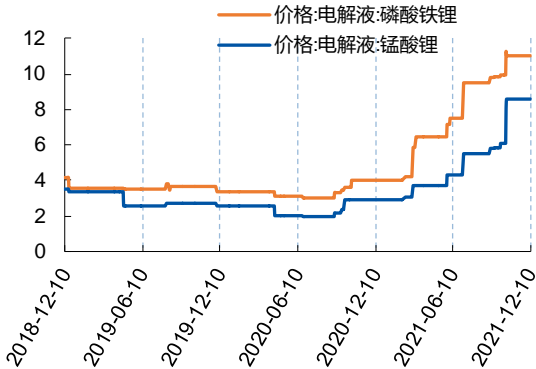
**电解液：**上周六氟磷酸锂价格为 56.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 9400 元/吨，周环比大幅下跌 12.96%。磷酸铁锂电解液价格为 11.03 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 8.58 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 11.28 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 12.15 万元/吨，周环比持平。

**隔膜：**上周国内湿法隔膜主流产品价格 在 1.23-2.9 元/平方米，环比持平；国内干法隔膜主流产品价格 在 0.93-1 元/平方米，环比持平；国内湿法涂覆隔膜主流产品价格 在 2.1-3.4 元/平方米，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。

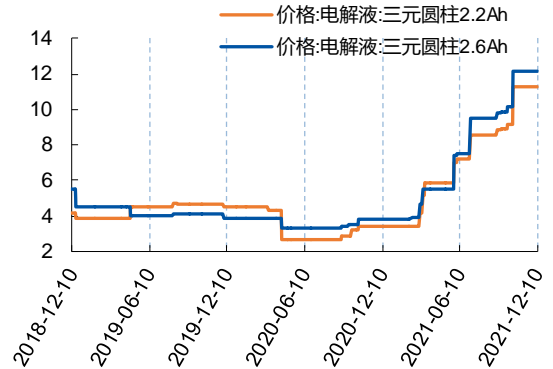


图 27: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



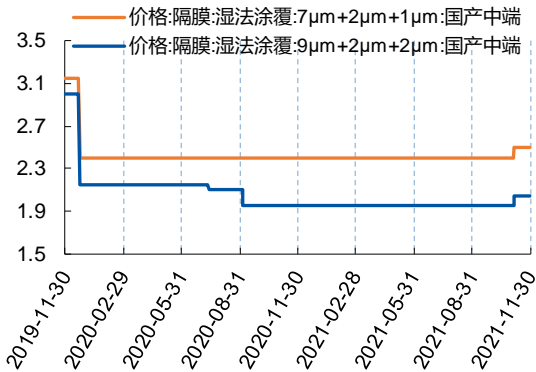
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



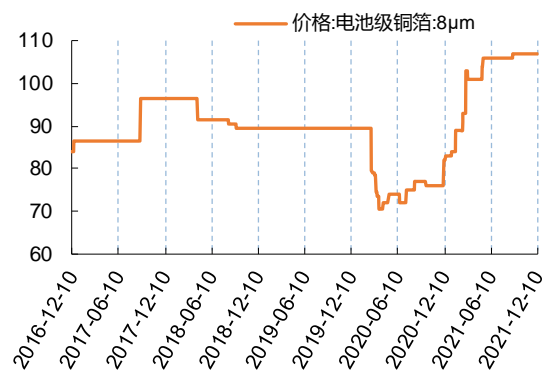
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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: 8μm 铜箔价格走势 (元/公斤)



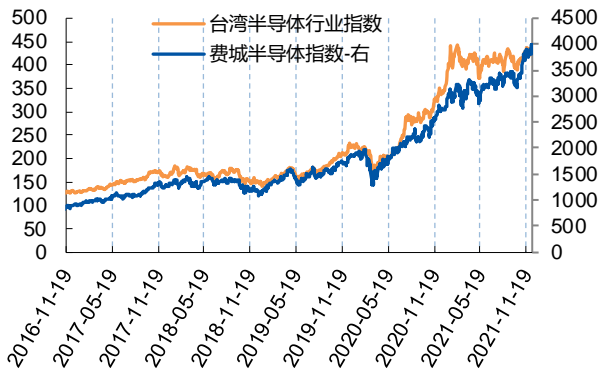
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 428.2 点, 周环比回落 0.94%; 费城半导体指数收于 3914.7 点, 周环比上涨 2.89%。

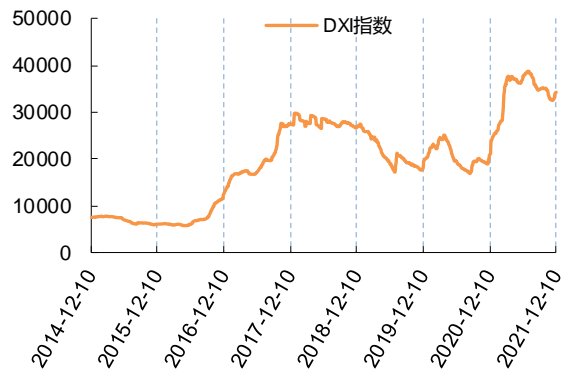
**下游:** DRAM 方面, DIX 指数收于 34276.67 点, 周环比上涨 1.17%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.543 美元, 周环比下跌 1.55%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 2.507 美元, 周环比下跌 0.52%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.042 美元, 周环比下跌 0.24%。

图 31: 国内外半导体行业指数走势 (点)



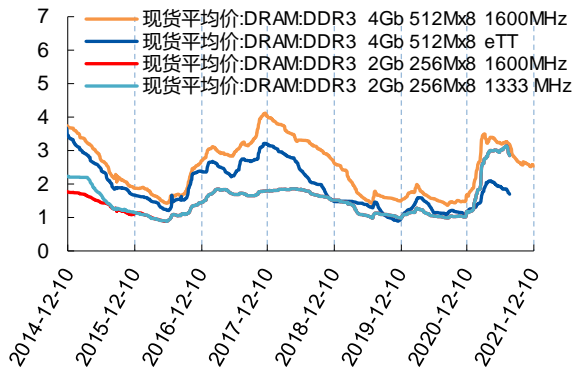
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: DIX 指数走势 (点)



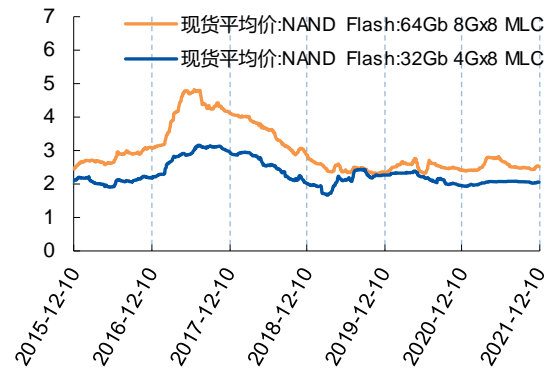
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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
2021/12/06	金力永磁	公司于 12 月 4 收到日本电产株式会社车载事业本部的《定点通知书》，公司成为其稀土永磁材料供应商，为其提供高性能稀土永磁材料产品，将对公司进一步拓展包括新能源汽车领域在内的市场产生积极影响。
2021/12/06	龙磁科技	拟使用自有资金 4,000 万元对全资子公司安徽龙磁新能源技术有限公司进行增资，并以龙磁新能源为投资主体，收购安徽博微新磁科技有限公司全部股权。安徽博微新磁科技有限公司，主营片式电感器、功率电子元器件及其部件的研发、生产和销售服务，公司的主要产品有：一体成型功率电感、模压线圈、空芯线圈、高频电感等系列产品。收购博微新磁将进一步推进公司在高频电感、片式电感及功率电子元器件等领域的布局。
2021/12/09	宁波韵升	公司及下属子公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 7 日，累计收到政府补助共计人民币 16,610,177.31 元，均计入当期收益。

2021/12/10	北矿科技	及下属公司于 2020 年 12 月 21 日至 2021 年 12 月 9 日，累计收到与收益相关的政府补助资金 4,950,065.14 元（数据未经审计）。上述政府补助资金与收益相关，其中已计入 2020 年度损益 1,112,339.00 元（数据已经审计），计入 2021 年度其他收益 3,837,726.14 元，预计对当期损益产生影响的金额为 3,837,726.14 元（数据未经审计）。
2021/12/10	光威复材	近日公司全资子公司威海拓展纤维有限公司与客户 A 签订了三个订货合同，合计金额（含增值税）为 110,602.82 万元，合同履行期限为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 52.28%。截至 2021 年 11 月 30 日，签订的三个合同合计已交付 93,144.50 万元，合同履行率约 84.22%。
2021/12/10	容百科技	公司拟投资 4,170 万元人民币收购风谷节能 70% 的股权，强化公司在工艺和装备技术方面的自主研发能力，并与公司主营业务形成良好的协同效应。风谷节能拥有陶瓷回转窑的核心技术与自主知识产权，成功研制出国内首创、国际领先的首台（套）大型陶瓷回转窑并率先实现量产。风谷节能专注研发的陶瓷回转窑应用于正极材料烧结，可以有效提升生产质量、降低综合制造成本。陶瓷回转窑技术通过降低金属异物率、节省能耗、优化生产工序，革新了正极材料的核心生产工艺，有利于高镍产线总体设计创新及超大规模正极产线的开发。本次收购是公司在锂电正极材料装备领域进行并购整合的第一步，将进一步强化公司在产线设计、装备开发等工程技术方面的优势，提高工艺和装备技术壁垒。

数据来源：wind，湘财证券研究所

## 4 投资建议

建议持续关注有望受政策推动需求增长预期明显提升下稀土永磁板块的机会，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需求带来的市场容量的提升，以及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。