

# 新能源材料板块大幅回调，碳酸锂及磷酸铁锂正极材料价格强势

## 相关研究：

《钴价大幅上涨，碳酸锂及磷酸铁锂正极价格新高》 20211213  
《磁材板块大涨，六氟磷酸锂价格延续强势上行》 20211122

## 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	31	32	95
绝对收益	33	35	95

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：

### □ 上周新材料各板块均下跌，锂电及光伏材料板块调整较大

上周行业各细分板块均调整，面板材料、磁材及半导体材料相对表现较好，周跌幅分别为1.31%、2.64%和2.66%，相对基准（沪深300）变动分别为+0.68pct、-0.65pct和-0.68pct。碳纤维板块周跌幅3.25%，跑输基准1.26pct。锂电及光伏材料大幅调整，周跌幅分别为7.72%和4.3%，分别跑输基准5.73pct和2.31pct。

### □ 磁材上游稀土原料端持续小幅回落，钴价续涨，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84.75万元/吨，周环比回落0.59%；镝铁和氧化镝价格分别为2910元/公斤和2890元/公斤，周环比分别持平和回落1.03%；上海地区金属铽和氧化铽价格分别为14150元/公斤和11050元/公斤，周环比变动分别为持平和回落0.9%。LME3个月钴期货价格为70500美元/吨，周环比上涨0.98%；长江有色钴现货价格为48.8万元/吨，周环比上涨1.24%。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续涨，钴、锰硫酸盐价格上涨但硫酸镍价格平稳，碳酸锂价格继续大涨；三元前驱体高位平稳，三元正极材料价格高位上行；LFP前驱体正磷酸铁反弹，LFP正极材料价格续创新高。六氟磷酸锂高位平稳，DMC价格持续回落，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48.45万元/吨，周环比上涨1.89%。钴、镍、锰的硫酸盐价格分别为10.2万元/吨、3.65万元/吨和1万元/吨，周环比变动分别为+0.99%、持平和+2.05%。电池级碳酸锂价格为23.8万元/吨，周环比上涨8.18%。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26.15万元/吨、24.35万元/吨和24.6万元/吨，周环比变动分别为+3.16%、+3.4%和持平。LFP前驱体正磷酸铁价格为2.25万元/吨，周环比上涨2.27%。磷酸铁锂正极材料价格为9.2万元/吨，周环比上涨2.22%。

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8750元/吨，周环比下跌6.91%。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5.15万元/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 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。

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 价格反弹，闪存价格回升

上周台湾和费城半导体行业指数周环比变动分别为+0.37%和-3.92%；DIX 指数周环比上涨 2.46%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb（1600MHz）价格周环比上涨 2.83%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格周环比分别上涨 2.87%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

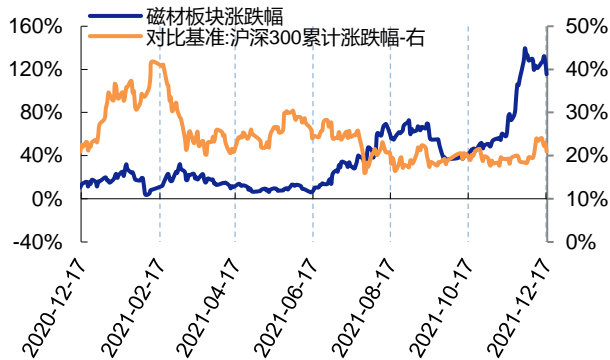
上周新材料各板块均下跌，锂电及光伏材料板块调整较大。上周行业各细分板块均调整，面板材料、磁材及半导体材料相对表现较好，周跌幅分别为 1.31%、2.64%和 2.66%，相对基准（沪深 300）变动分别为+0.68pct、-0.65pct 和-0.68pct。碳纤维板块周跌幅 3.25%，跑输基准 1.26pct。锂电及光伏材料大幅调整，周跌幅分别为 7.72%和 4.3%，分别跑输基准 5.73pct 和 2.31pct。

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	3885.08	-2.64%	-10.00%	85.79%
碳纤维	1904.58	-3.25%	-5.02%	14.27%
锂电材料	14153.72	-7.72%	-8.85%	187.35%
光伏材料	14001.46	-4.30%	-3.42%	88.27%
半导体材料	6481.79	-2.66%	-5.67%	33.65%
面板显示材料	1797.28	-1.31%	-4.72%	28.96%

数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



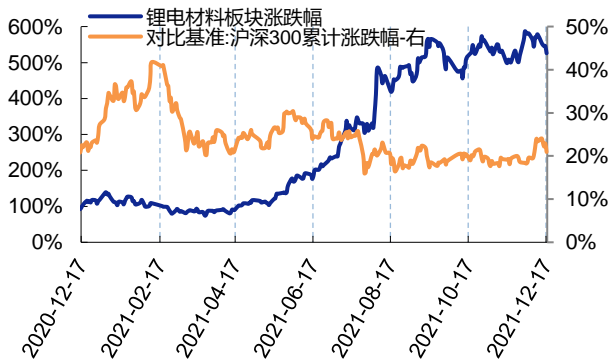
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



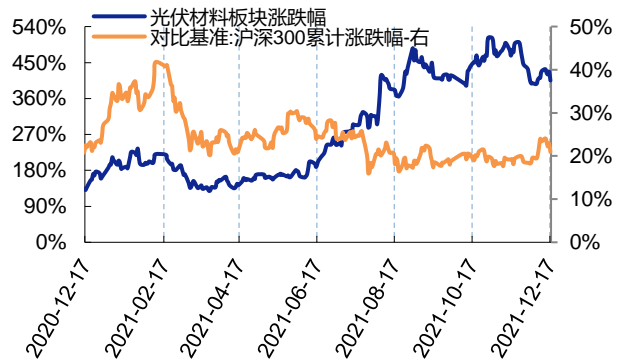
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



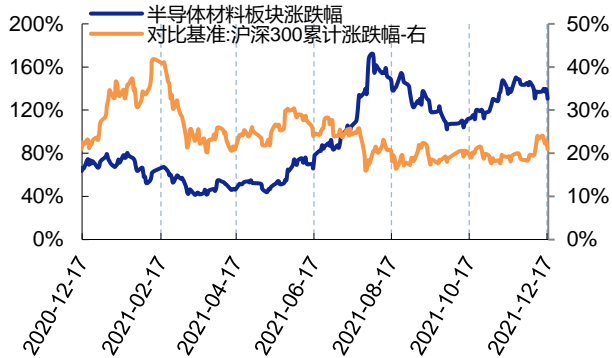
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



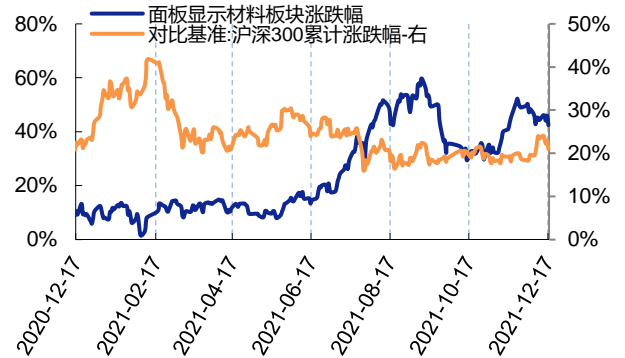
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



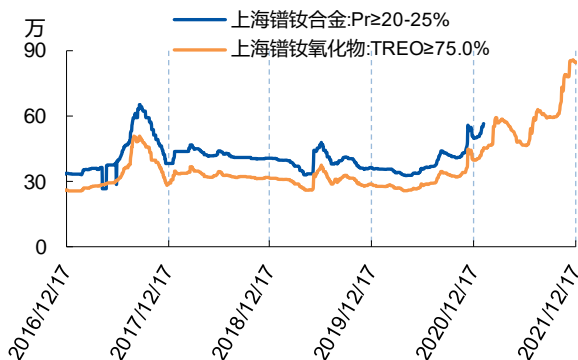
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 基本面跟踪

### 2.1 磁材板块

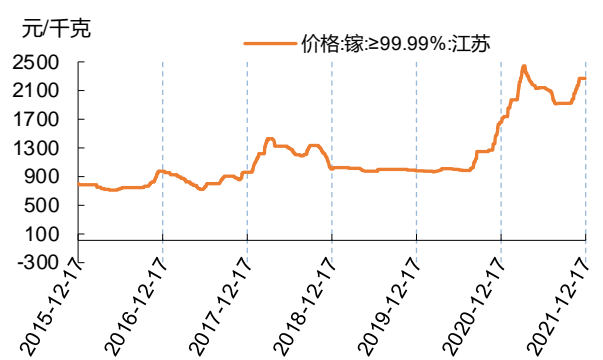
**上游：**上周上海地区镨钕氧化物价格为 84.75 万元/吨，周环比回落 0.59%。镨铁合金价格为 2910 元/公斤，周环比持平；氧化镨价格为 2890 元/公斤，周环比回落 1.03%。上海地区金属铽价格为 14150 元/公斤，周环比持平；氧化铽价格为 11050 元/公斤，周环比回落 0.9%。LME3 个月钴期货价格为 70500 美元/吨，周环比上涨 0.98%；长江有色钴现货价格为 48.8 万元/吨，周环比上涨 1.24%；华南电解钴现货价格为 48.4 万元/吨，周环比上涨 1.47%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 27500 元/吨和 28500 元/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



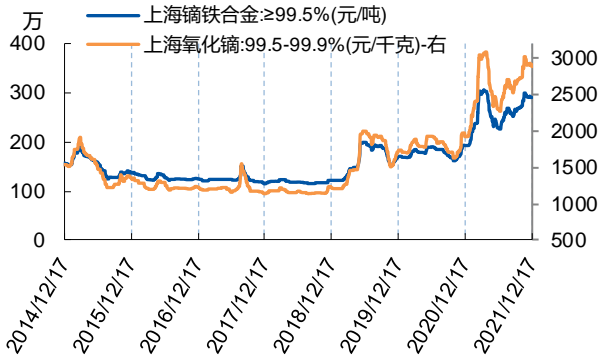
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



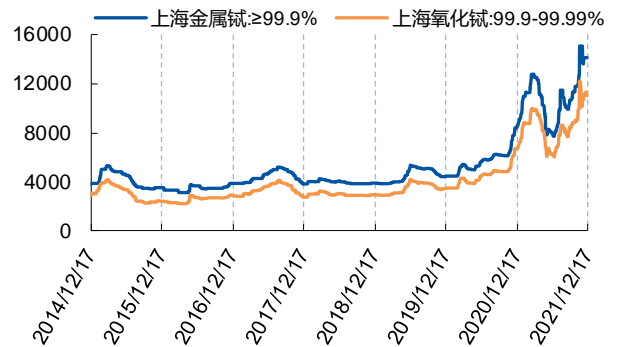
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镉铁及氧化镉价格走势



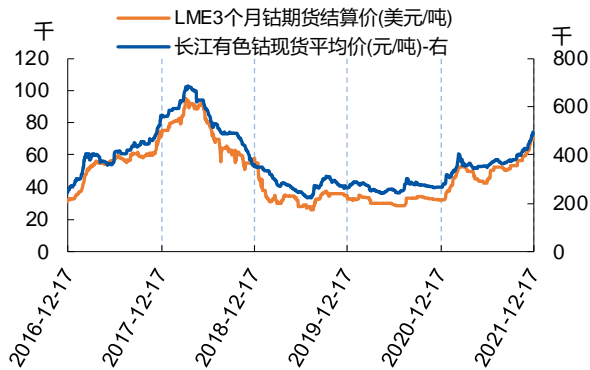
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



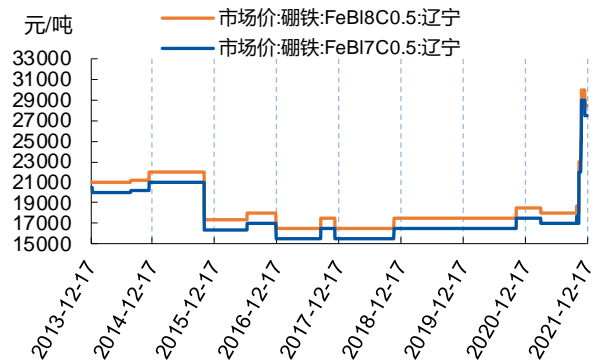
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

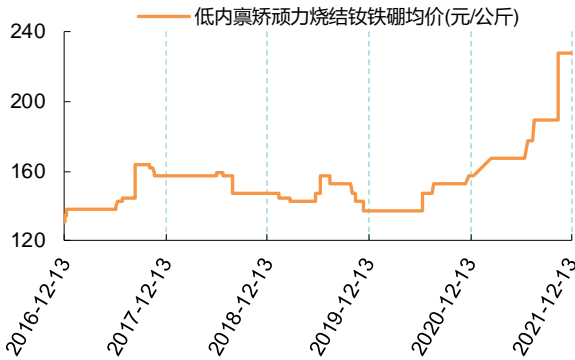
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

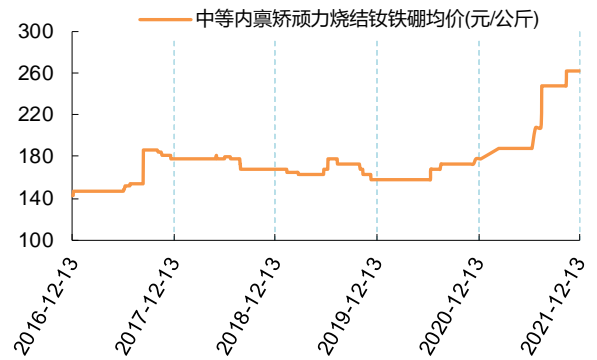
**磁材**:截至上周,低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)12月均价 227.5 元/公斤,环比 11 月均价持平,同比涨幅维持在 44.44%(较 11 月同比-4.74pct);中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)12 月均价 262.1 元/公斤,环比 11 月涨持平,同比涨幅维持在 47.39%(较 11 月同比-4.26pct);高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)12 月均价 285 元/公斤,环比 11 月持平,同比涨幅维持 46.15%(较 11 月同比-3.85pct); N40SH 型烧结钕铁硼 12 月均价 320 元/公斤,环比 11 月持平,同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



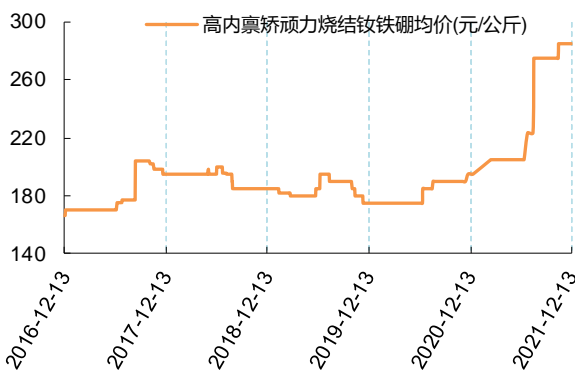
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14： 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



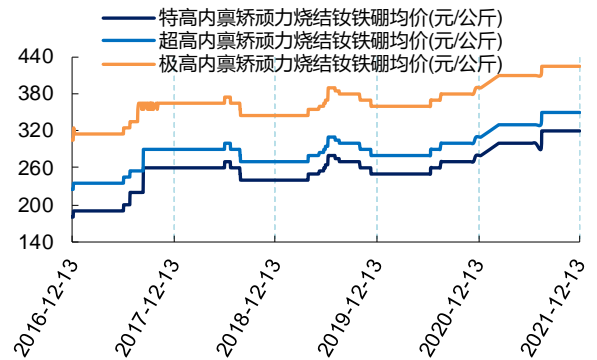
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

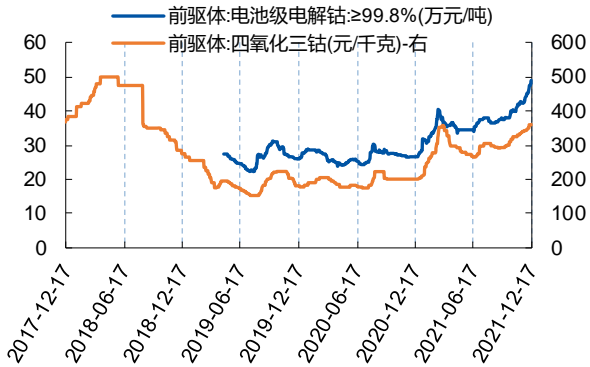


资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2.2 锂电材料板块

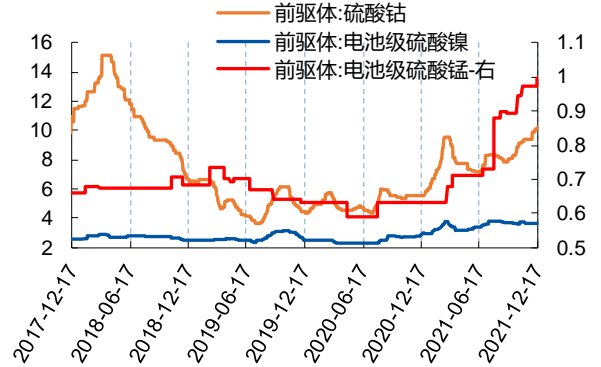
**正极材料：**三元正极材料方面，上周原料端电池级电解钴价格为 48.45 万元/吨，周环比上涨 1.89%；硫酸钴价格为 10.2 万元/吨，周环比上涨 0.99%；硫酸镍价格为 3.65 万元/吨，周环比持平；硫酸锰价格为 1 万元/吨，周环比上涨 2.05%。三元前驱体方面，上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 14.45 万元/吨、13.3 万元/吨和 14 万元/吨，周环比均持平；电池级碳酸锂价格为 23.8 万元/吨，周环比上涨 8.18%。三元正极材料 NCM111 型价格为 26.15 万元/吨，周环比上涨 3.16%；NCM523 价格为 24.35 万元/吨，周环比上涨 3.4%；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 2.25 万元/吨，周环比上涨 2.27%；LFP 正极材料价格为 9.2 万元/吨，周环比上涨 2.22%。

图 17: 三元材料前端原料价格



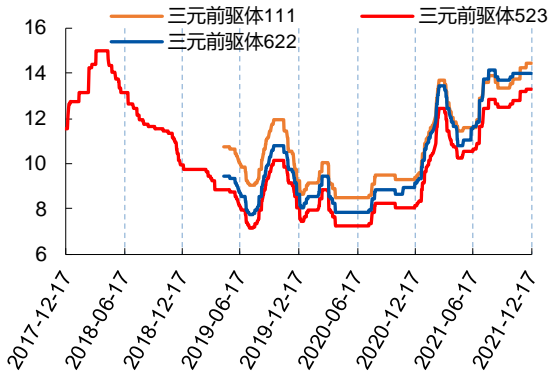
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



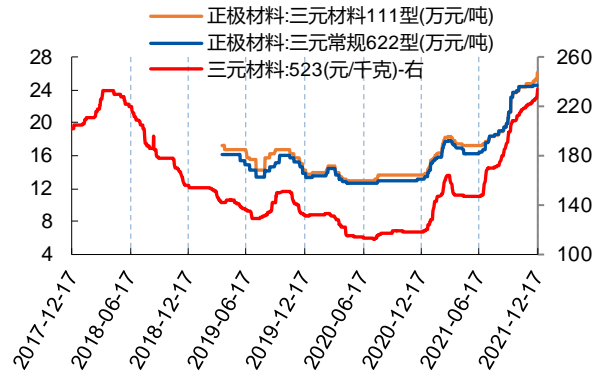
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



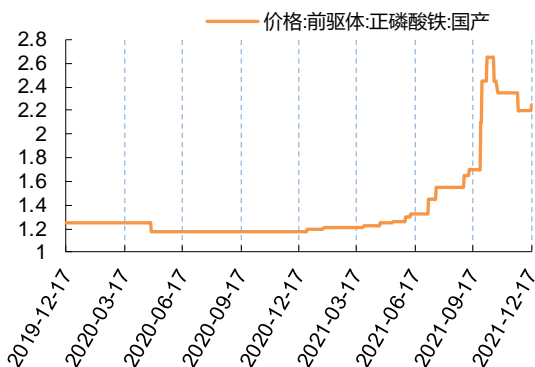
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 三元正极材料价格走势



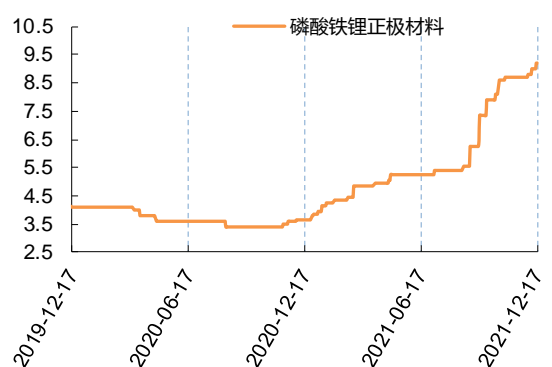
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

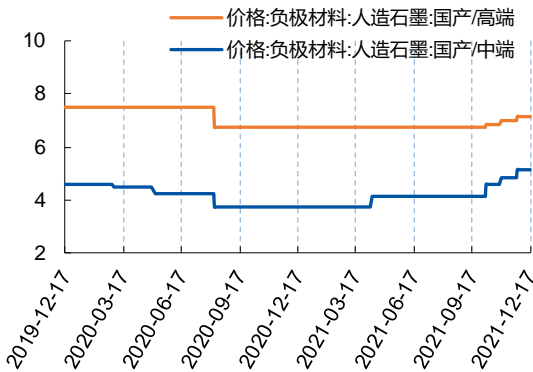
图 22: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

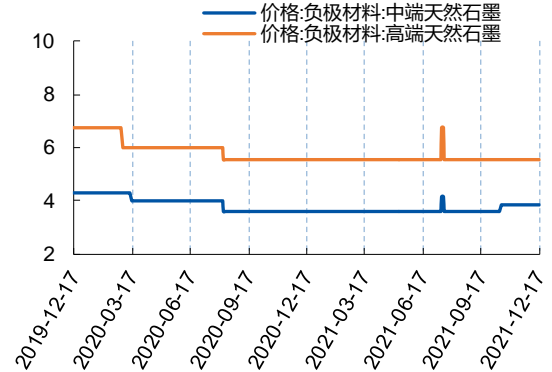
**负极材料：**上周国产中端人造石墨价格为 5.15 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.85 万元/吨，周环比持平。

图 23：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



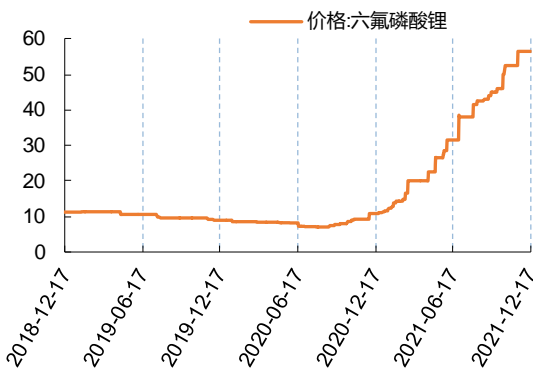
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



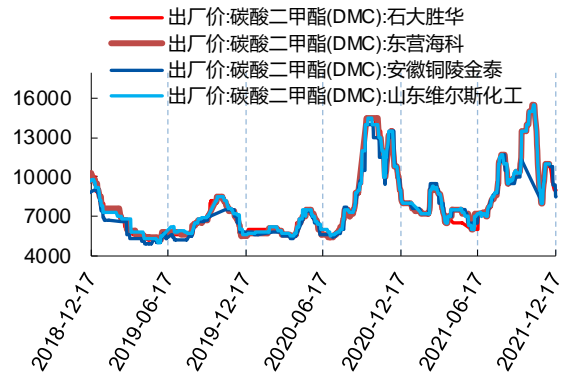
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

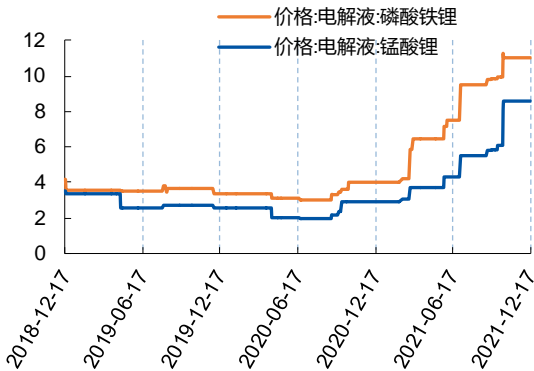
**电解液：**上周六氟磷酸锂价格为 56.5 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 8750 元/吨，周环比下跌 6.91%。磷酸铁锂电解液价格为 11.03 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 8.58 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 11.28 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 12.15 万元/吨，周环比持平。

**隔膜：**上周国内湿法隔膜主流产品价格 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。

**铜箔：**上周电池级铜箔价格为 107 元/公斤，周环比持平。

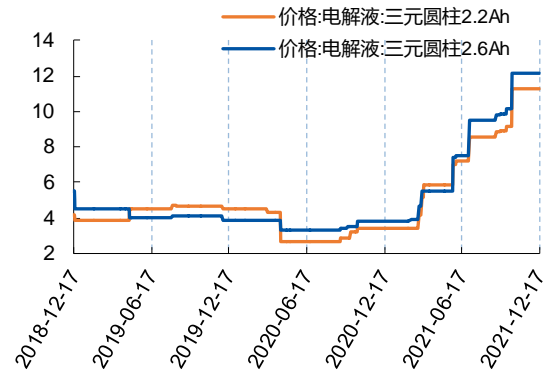


图 27: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



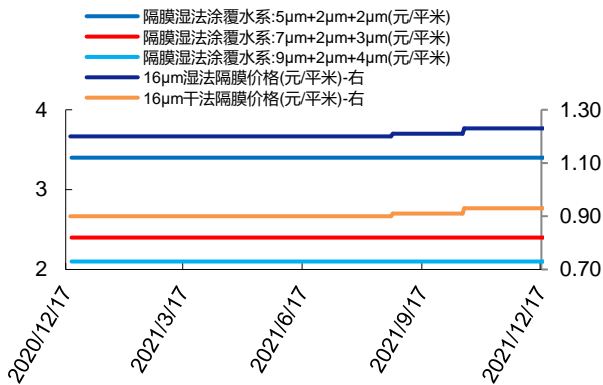
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



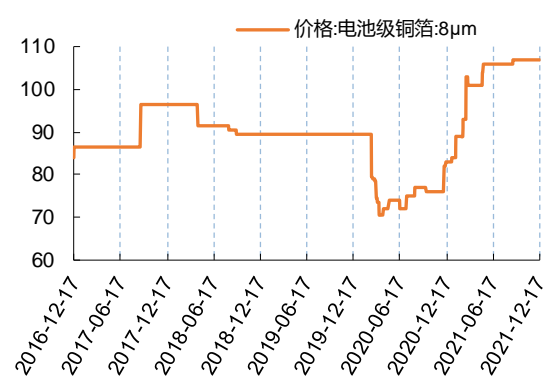
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)



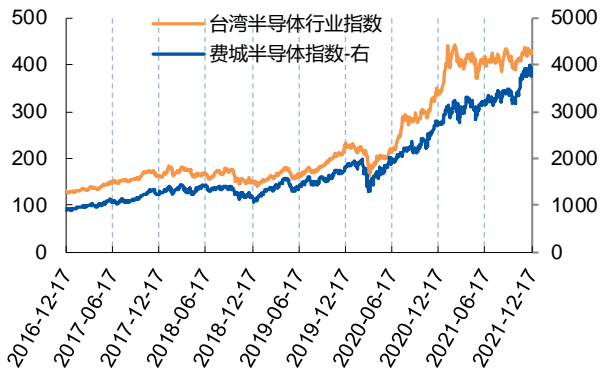
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 429.8 点, 周环比上升 0.37%; 费城半导体指数收于 3761 点, 周环比下跌 3.92%。

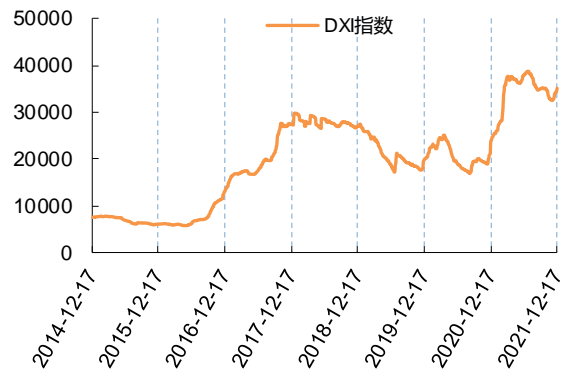
**下游:** DRAM 方面, DIX 指数收于 35120.43 点, 周环比上涨 2.46%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.615 美元, 周环比上涨 2.83%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 2.579 美元, 周环比回升 2.87%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.047 美元, 周环比上涨 0.24%。

图 31: 国内外半导体行业指数走势 (点)



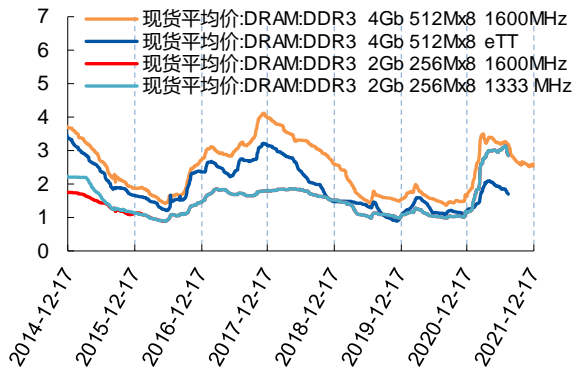
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: DIX 指数走势 (点)



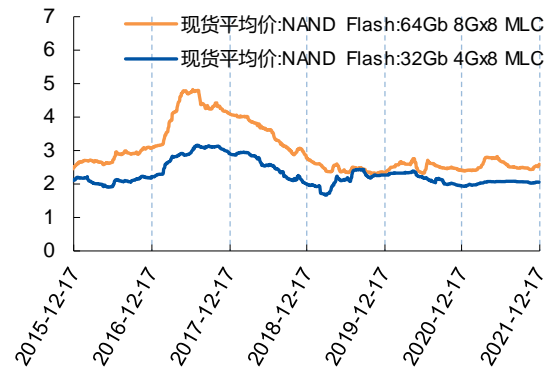
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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
2021/12/13	道氏技术	公司全资子公司广东佳纳能源科技有限公司在印度尼西亚投资设立了 PT. JIANA ENERGY RESOURCES 公司, 从事镍矿产品和矿石大型贸易。印度尼西亚是世界红土镍矿资源最丰富的国家之一, 公司在印度尼西亚设立 PT. JIANA ENERGY 的最终目的是为公司锂电材料业务的发展提供可靠的镍资源保障, 打通并进一步优化公司原材料供应, 进而降低公司高镍三元前驱体产品的原材料成本, 增强公司核心竞争力。后续公司将择机在印度尼西亚开展建设镍资源冶炼项目, 该举措将有助于公司构建完整的新能源材料产业链。
2021/12/17	上海新阳	公司于 2021 年 12 月 16 日与 Heraeus Deutschland GmbH & Co. KG 签署了《合作备忘录》, 计划共同开发半导体行业用光刻胶产品及相关材料。该协议旨在完善光刻胶供应链, 为光刻胶项目的开展提供材料和技术保障, 对加快公司集成电路制造用光刻胶产品研发项目进度有积极影响, 有利于加速落实公司发展战略, 提高公司可持续发展能力。
2021/12/18	宁波韵升	公司拟向自然人杨金锡、刘晓辉转让所持有的北京盛磁科技有限公司

70%的股权，本次交易的价格 5600 万元。钕铁硼永磁材料行业是一个高度规模化的行业，公司目前在包头、宁波两大生产基地拥有年产 12000 吨坯料的生产能力，且预计在明年底完成 7000 吨的扩产；北京盛磁在北京、青岛的坯料生产能力年产不到 2000 吨，生产基地较为分散，现有场地、设备等已难以支持进一步扩产需求，难以形成规模效应，难以匹配公司根据细分市场划分矩阵事业部的发展模式，难以支撑公司专注于汽车应用、工业应用以及消费电子领域高性能钕铁硼永磁材料的发展规划，继续持有将面临较高的装备技改等投入，且投入产出存在不确定性。预计本次出售资产交易将减少公司合并报表税前利润 1427.93 万元（具体金额及会计处理以审计结果为准）。本次股权转让事项所得资金将用于补充公司流动资金。

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。