

# 新材料周报

终端需求持续高增，推动锂盐供需上行

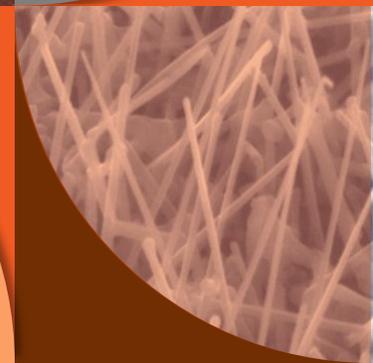
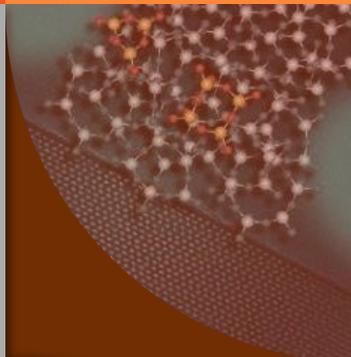
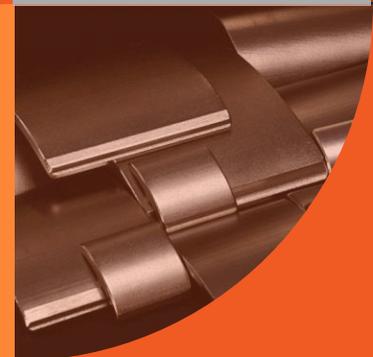
平安证券研究所

绿色能源与前瞻性产业研究团队

有色与新材料研究小组

陈骁 陈潇榕 马书蕾

2022年10月16日



## 重点事件

### ◆ 9月川渝限电影响结束，锂盐企业生产恢复、供应上行，三元铁锂动力需求持续向好

- **事件：**根据SMM数据，2022年9月，我国碳酸锂产量为32,798吨，环比上行10%，同比增加79%；国内氢氧化锂产量为23,861吨，环比上行39%，同比增加45%。9月，我国三元前驱体产量为88,434吨，环比增加11%，同比增加68%；国内三元材料产量为67,392吨，环比增长15%，同比增长82%。9月，国内磷酸铁产量达89,939吨，环比增长18%；磷酸铁锂正极材料产量为112,060吨，环比增长24%，同比增长195%。（SMM，10/14）
- **点评：**9月，锂盐端供应随四川限电结束而回暖，青海疫情影响物流运输，但生产较正常，叠加头部冶炼企业结束检修、江西企业产能爬坡，整体供应小幅环增；10月初，青海地区受疫情和降温影响，产量微降，但下游仍处金九银十消费旺季，需求量热度不减，上游锂盐企业排产计划上行，产能持续爬坡，预计10月供应量将呈环比上行态势。正极材料端，9月川渝限电影响逐步消退，企业复工复产；终端开启金九银十抢装季，需求提振，订单上涨明显，带动电芯企业生产备货。10月车市需求持续向好，叠加上海出台插混（含增程）不再享受专用牌照额度政策，或将带动部分冲量行为，预计10月正极材料产销将持续增长。

### ◆ 9月新能源汽车产销量同增110%和93.9%，环增9.3%和6.2%；动力电池装车量同增101.6%，环增14.0%

- **事件：**新能源汽车方面，9月我国新能源汽车产销量达75.5万辆和70.8万辆，同比增长110%和93.9%，环比增长9.3%和6.2%。动力电池方面，9月我国动力电池装车量31.6GWh，同增101.6%，环增14.0%。其中三元电池装车11.2GWh，占总装车量35.4%，同增82.6%，环增6.5%；磷酸铁锂电池装车20.4GWh，占比64.5%，同增113.8%，环增18.5%。9月我国动力电池销量共46.5GWh，同增161.6%，其中三元电池销量23.4GWh，占总销量50.4%，同增207.1%；磷酸铁锂销量23.0GWh，占比49.4%，同增127.2%。（中汽协，10/12）
- **点评：**9月车购税减半政策推出后，新能源汽车产销量不仅没有受影响，环比改善超预期，产销均呈趋势性上升走势。终端车企正值金九银十消费旺季，需求持续向好，带动中游动力电池产销高增，其中磷酸铁锂电池成本、安全优势明显，且受储能等增量市场发力提振，装车量增速较快，9月供应远超三元。后市：中汽协表示，在稳经济、促销费政策持续作用下，四季度汽车产销将继续保持较快增长，预计2022年新能源汽车渗透率将达28%左右。终端需求提振下，预期锂电产业链将持续高景气度。

# 导读

## ◆ 锂电材料

- 电碳价环涨2.5%，电氢价环涨2.9%，三元622型价格环涨1.1%
- 钴精矿价环降0.5%，硫酸钴价环涨1.4%；硫酸镍价环涨1.0%
- 中汽协：9月我国新能源汽车产销量同增110%和93.9%
- 中汽协：9月我国动力电池装车31.6GWh，同比增加102%
- SMM：9月我国碳酸锂产量32798吨，同比增加79%
- 华友钴业：首批10000吨进口镍原料抵达浙江省嘉兴港
- 雅化集团：终止对加拿大超锂项目的投资
- 中矿资源：公司所属Bikita矿山新增资源储量71.1万吨LCE
- 永兴材料：年产2万吨电池级碳酸锂项目全面达产

## ◆ 投资建议

- 受益碳中和，建议关注动力电池及储能带动下需求较快增长的板块中资源优势明显、产能持续释放的能源金属龙头企业：天齐锂业、华友钴业、盛新锂能、永兴材料等。

## ◆ 光伏&风电材料

- 国内多晶硅价格高位维稳，单晶复投料(30.6万元/吨)、单晶致密料(30.3万元/吨)、单晶菜花料(30.0万元/吨)成交均价和上周持平
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 三部门要求：硅料不搞囤积居奇、借机炒作等哄抬价格行为
- SMM：9月国内多晶硅产量估计约为7.62万吨，环比增长23%
- 美国暂停了对进口太阳能电池和组件征收反倾销和反补贴关税
- 其亚集团总投资600亿，拟建40万吨金属硅、30万吨高纯晶硅等
- 洛阳玻璃：公司与一道新能签订2亿 m<sup>2</sup> 光伏玻璃采购长单
- 双良节能：全资子公司与大全能源签15.53万吨多晶硅采购合同

## ◆ 投资建议

- 1) 光伏装机高需求提振，硅料/硅片价格或将保持上涨趋势，建议关注龙头企业：隆基绿能、通威股份、大全能源；
- 2) 风电项目招标高景气下建议关注玻纤、碳纤维、风电叶片等领域的龙头企业：中材科技、光威复材、中复神鹰。

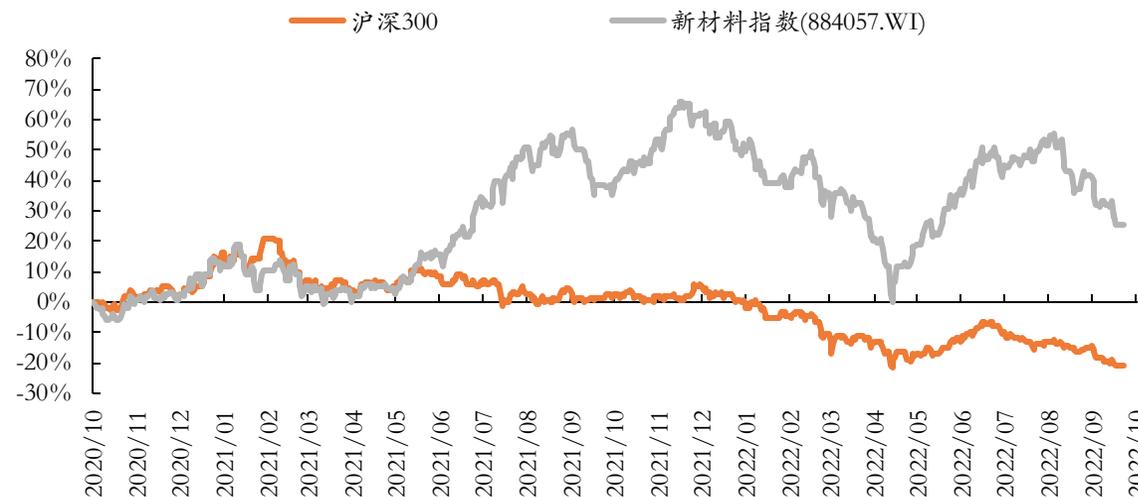
# 新材料指数&基金行情概览

## 本周新材料走势

新材料指数整体呈波动向下态势，截至2022年10月14日，本周收于4420.68点，较上周上涨2.7%；同期，沪深300指数较上周末上涨1.0%。本期新材料指数跑赢大盘。

新材料代表性基金表现情况：近1月，受海外政策和疫情等因素影响，新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值均下跌；近1年，新材料普通股票型基金净值呈现一定的降幅，拟合后绝对回报率为-22.66%，最大回撤为-37.87%。

## 新材料指数累计涨跌幅



指数名称	沪深300指数	新材料指数
收盘价	3842	4421
周变动 (%)	1.0	2.7
月变动 (%)	1.0	2.7
年变动 (%)	-22.2	-19.2

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	近1月变动	近3月变动	年变动
嘉实新能源新材料A	嘉实基金	普通股票型	51.70	-4.3%	-18.7%	-24.5%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	25.62	-3.7%	-10.9%	-16.3%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	4.33	-7.8%	-19.6%	--
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	4.06	-7.8%	-19.6%	-21.8%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	1.05	-7.6%	-19.2%	-21.4%

## 本期行业观点

### 锂电材料

**锂：终端需求旺盛，原料供应紧张，锂盐价格高位推涨。** 锂原料方面，锂矿货源难寻，PLS最新拍卖价格6988美元按锂含量6%折合成本突破51万元，成本压力加剧。各地厂区正常开工，缺矿现状难缓解，原料供应依旧紧张。锂盐方面，青海地区每年的黄金生产月接近尾声，后续会受天然气的影响，造成产能不饱和的现象；十一节后疫情反复，厂区生产暂未受到影响，但货物运输再次受阻。正极材料方面，市场需求向好，成本支撑锂原料价格上行。本周磷酸铁锂供应较上周小幅增加，国庆返市，企业陆续恢复正常生产，厂家生产积极；三元材料需求强劲，厂家新增产能陆续释放，市场渗透率提高。9月数据披露，新能源汽车产销量分别同比增长110%和93.9%，动力电池装车量同增101.6%，环增14.0%，下游电池厂家、车企等采买备库积极性增强，终端需求持续向好支撑锂价高位运行。

**钴：原料端价格坚挺，硫酸钴价格上调。** 原料面，海外需求持续向好，国际钴市场报价连续上调，国内生产成本压力随之增加。硫酸钴方面，本周均价为6.3万元/吨，较上周环涨0.1万元/吨；产量较上周有所下跌，开工率同步下调，整体供应较稳定；终端需求暂无明显变化，下游刚需采购，备库意愿低。中游三元材料方面，十一假期结束，企业再次进入稳定生产，供应量维持在较高水平，下游动力市场需求持续向好。四钴方面，受原料端挺价影响，周内价格上涨，产量持稳，终端需求暂无明显增量。

**镍：需求旺盛，供应结构性短缺，硫酸镍市场价格高位上行。** 原料方面，进入10月，菲律宾苏里高矿山可出货时间不足1月，货源有限，矿山报盘坚挺。镍盐方面：供给端，需求推动国内硫酸镍产量持续增加，同时近期有环保企业硫酸镍正式生产，市场供应得到补充，但受需求旺盛影响，整体供应仍偏紧；需求端，国内6、8系等中高镍三元材料需求改观，海外市场电动汽车销量上升，推动8系前驱体产量稳定增长，硫酸镍需求旺盛；从下游材料来看，三元正极受动力终端需求高增推动，产量处于稳定增长状态。

## 本期行业观点

### 光伏材料

**多晶硅及硅片：**新疆、内蒙等地疫情反复，多晶硅供应承压，价格延续高位。生产原料方面，本周金属硅价格稍有抬头，光伏级三氯氢硅市场价格延续平稳走势；多晶硅成本端相对稳定。供给端，近期新疆、内蒙等地正在经历新的疫情冲击，加之北方气温反常的快速下降和雨雪天气提前，引起上游环节的物流运输受到不同程度影响，对处于产量爬升期的硅料和硅片供应压力加大。单晶硅片方面，突发疫情引起硅片产量欠产，价格表现偏强；电池片方面，国庆节后大尺寸电池片依旧供应偏紧，叠加终端需求回暖，价格后续存在一定抬升空间。需求端，国外能源危机加剧，全球光伏市场持续向好，国内新增光伏项目全面提升中，下游硅片、电池片、组件需求抬升。10月，市场硅料长单多已签订，目前企业多以交付订单为主，下游需求旺盛，硅料暂无余量可售，实际供应偏紧。

### 风电材料

**稀土磁材：**需求稳中增加，价格震荡调整。本周，稀土市场整体僵持震荡，节后初期市场活跃度尚可，询单成交较好，后因北稀挂牌环比持平，市场热情减弱，尤其钕铁硼企业谨慎下单。供应端，北方地区因疫情影响，物流运输或将受到影响，效率降低，镨钕价格有支撑。终端需求方面，受国内疫情影响，家电、电动车及消费电子需求减少，消费下降；新能源汽车产销量增加；机器人等领域对稀土永磁的需求有望增加。整体来看，钕铁硼订单稳定，新增数量有限，报价持稳为主，继续观望终端需求变化。

**碳纤维：**库存高位，需求偏弱，价格承压。原料丙烯腈价格稳中上调，但成本面影响有限，利好支撑不足。供应端，风电叶片用T300级别碳纤维现货充足，库存偏高。需求端，受制于经济环境和各地疫情反复影响，下游企业开工不足，碳纤维需求整体偏弱。



# 锂电材料-动力&储能

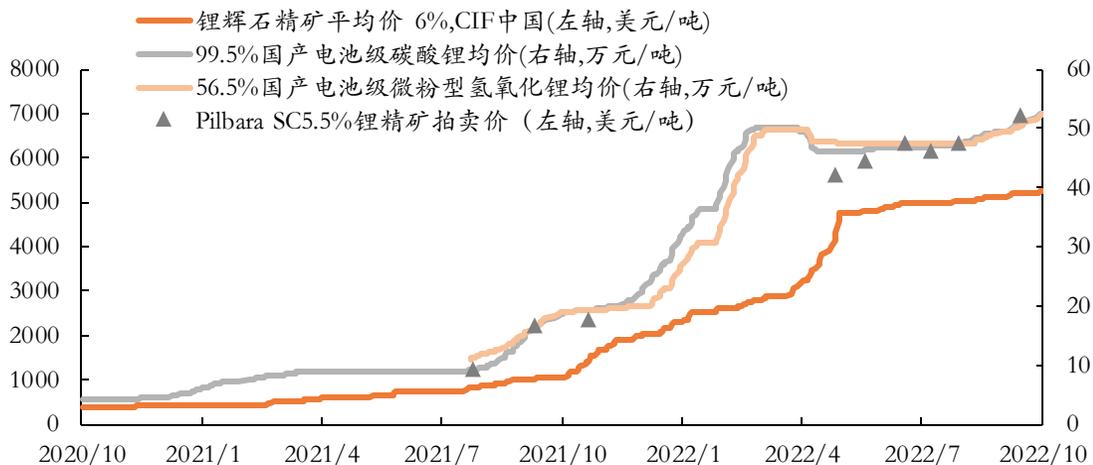
01



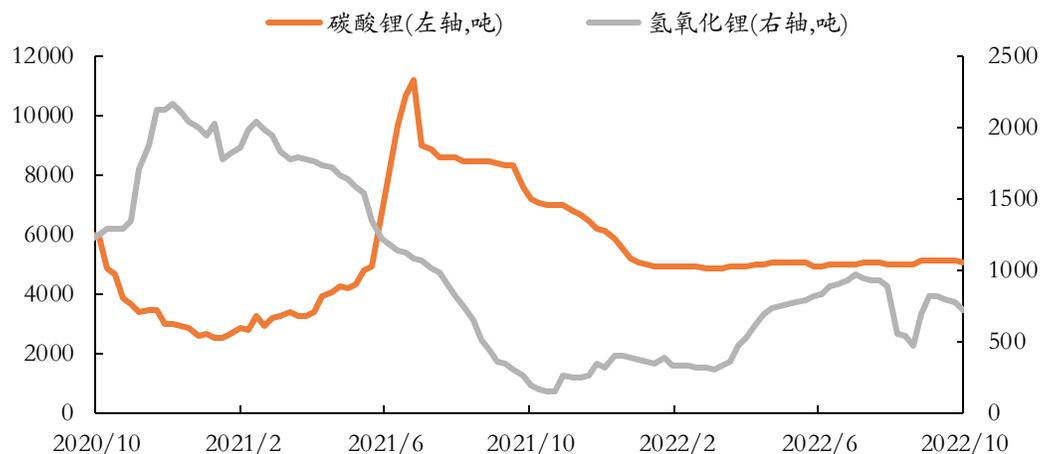
- 电碳价环涨2.5%，电氢价环涨2.9%，三元正极622型价格环涨1.1%
- 钴精矿价格环降0.5%，硫酸钴价格环涨1.4%；硫酸镍价环涨1.0%
- 中汽协：2022年9月，我国新能源汽车产销量同增110%和93.9%
- 中汽协：9月我国动力电池装车量31.6GWh，同增101.6%，环增14%
- SMM：9月我国碳酸锂产量32798吨，环比上行10%，同比增加79%
- 华友钴业：首批10000吨进口镍原料抵达浙江省嘉兴港
- 雅化集团：终止对加拿大超锂项目的投资
- 中矿资源：公司所属Bikita矿山新增资源储量71.1万吨LCE
- 永兴材料：年产2万吨电池级碳酸锂项目全面达产

# 1.1 数据跟踪 | 锂电材料

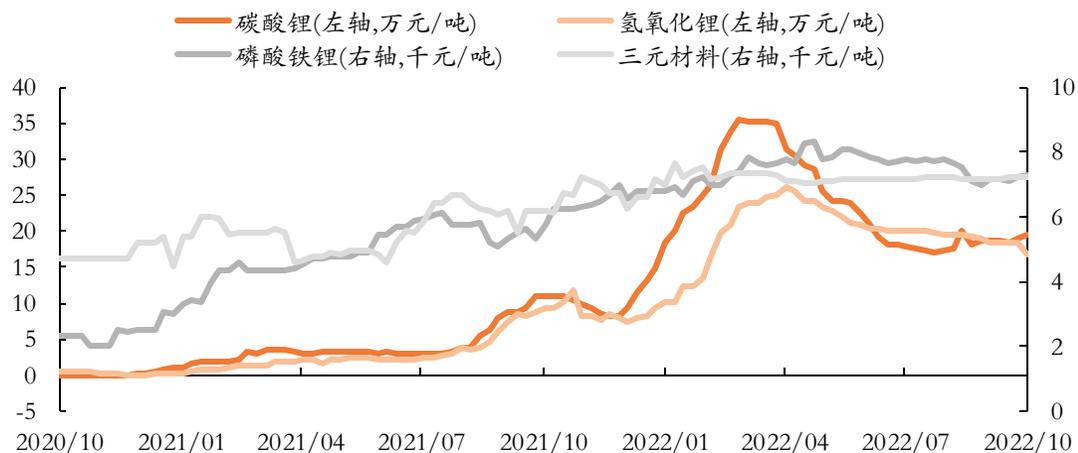
本周电碳价格环涨13000元/吨，锂精矿CIF中国均价环涨30美元/吨



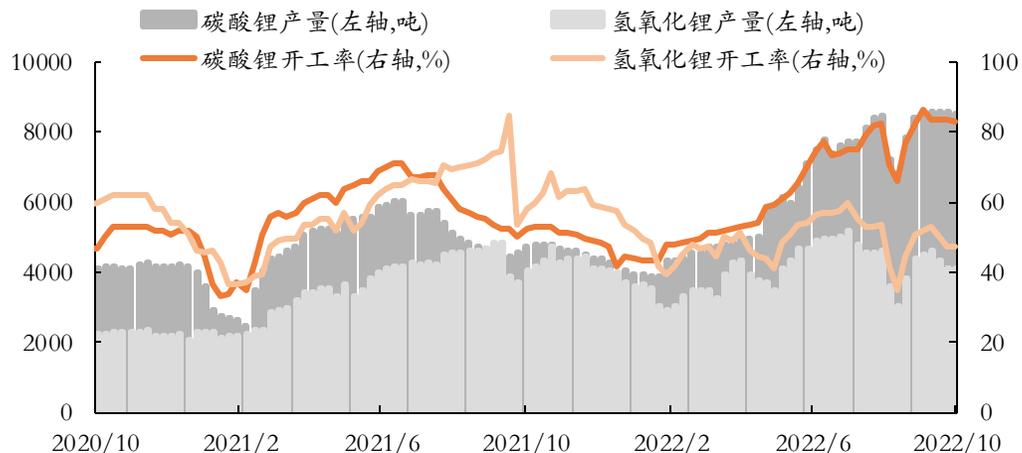
碳酸锂库存周减19吨，氢氧化锂库存周减54吨



碳酸锂毛利周增3597元/吨，磷酸铁锂毛利周降增100元/吨



碳酸锂产量周减61吨，氢氧化锂产量周减22吨



资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

### ◎ 锂电材料主要品种价格变化

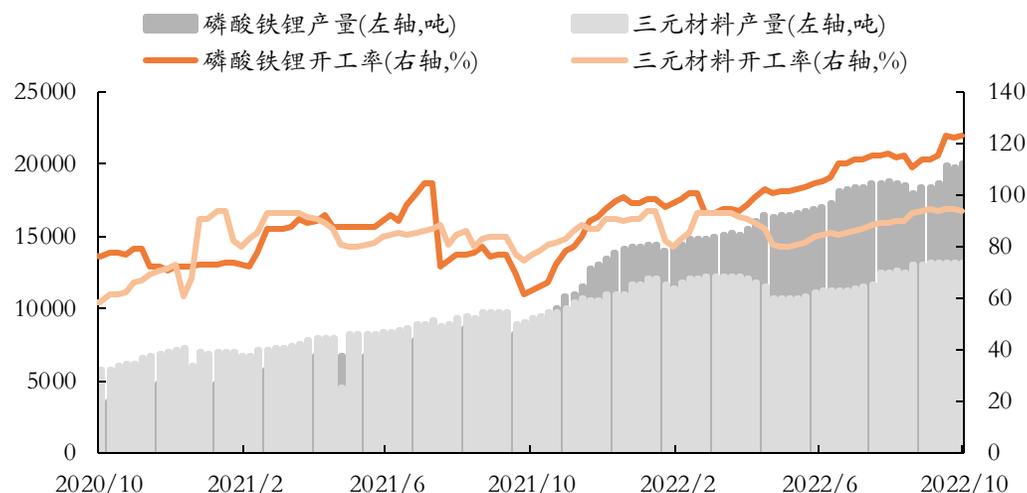
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	6% CIF中国 平均价	美元/吨	5260.0	0.6%	2.3%	393.9%
碳酸锂	碳酸锂99.5%电:国产	万元/吨	52.6	2.5%	6.7%	178.3%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	52.6	2.9%	7.6%	177.3%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	36.7	1.1%	2.2%	60.7%
三元正极811型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	39.1	1.0%	1.8%	51.4%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	16.3	1.9%	4.2%	91.8%
磷酸铁锂	储能电池正极:全国	万元/吨	15.5	2.0%	--	--

### ◆ 本周锂电市场动态

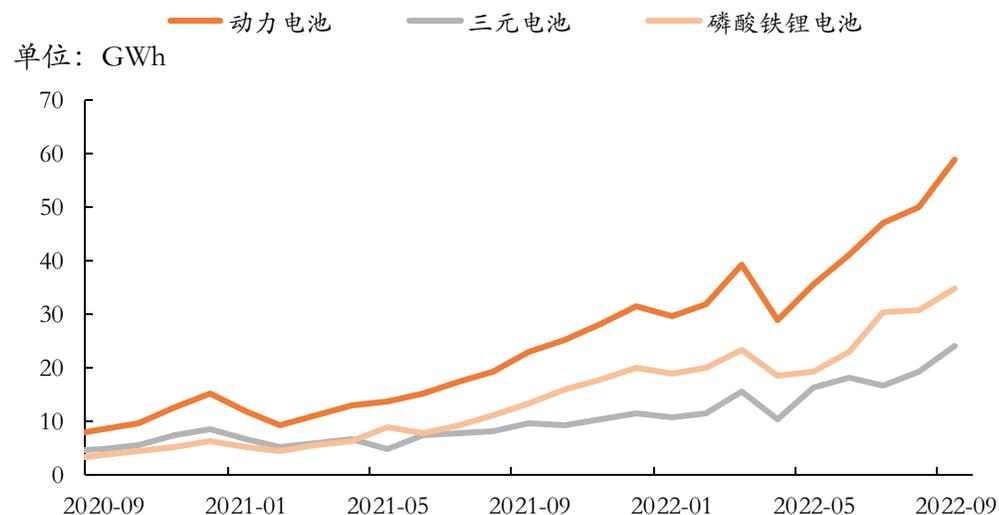
- 价格和盈利方面：锂盐价格持续上涨。本周电碳价格环涨2.5%，电氢价格环涨2.9%。电碳周内毛利增加3597元/吨至19.42万元/吨，电氢周内毛利降16268元/吨至16.65万元/吨；磷酸铁锂周内毛利上涨100元/吨，三元周内毛利不变。
- 供给方面：锂精矿货源难寻，缺矿现状难缓解。十一节后疫情反弹，厂区暂未受到影响，但货物运输再次受阻。市面上仍难有现货流通，供应持续紧张。本周国内碳酸锂产量预计8601吨左右，较上周产量增加0.46%。
- 需求方面：市场正遇需求旺季，正极材料厂新增产能逐步释放，电池厂排单量不断增加，9月终端新能源汽车需求增势明显，支撑锂盐涨势。本周，磷酸铁锂产量增加200吨，开工率123.49%；三元材料产量周减50吨，开工率为93.84%。

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

### ◆ 磷酸铁锂产量周增200吨，三元材料产量周减50吨

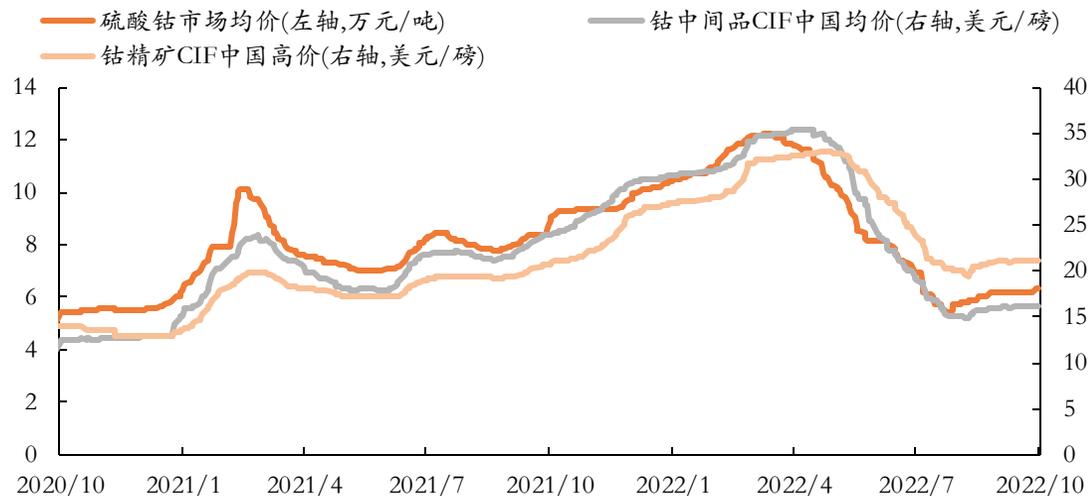


### ◆ 9月国内动力电池产量同增155.2%、环增18.1%至59.1GWh

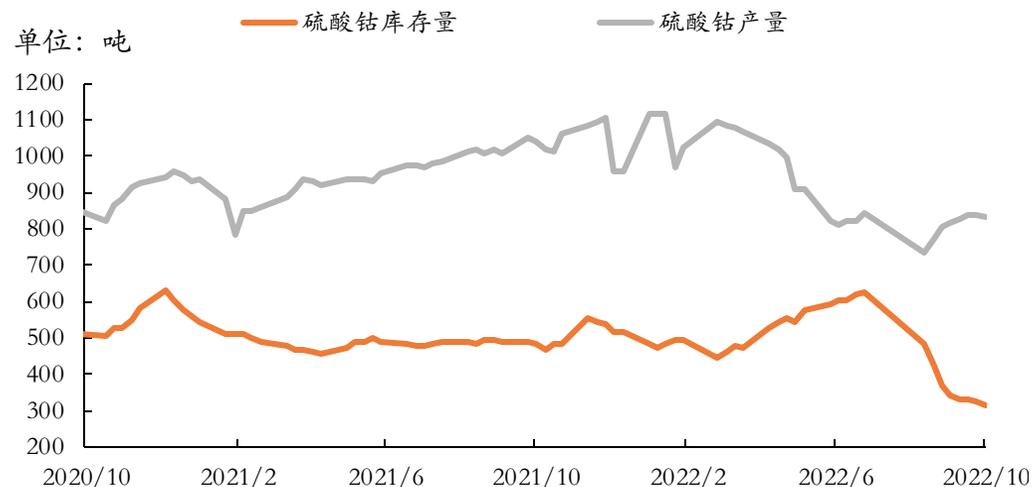


# 1.1 数据跟踪 | 锂电材料

硫酸钴价格周涨0.09万元/吨，钴精矿CIF(高价)周降0.1美元/吨



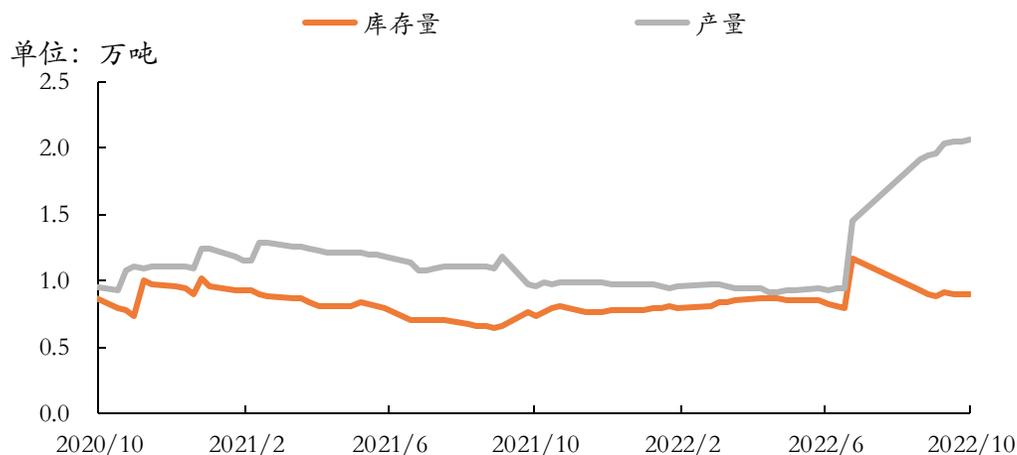
本周硫酸钴产量周降5吨，库存量周降12吨至316吨



本周硫酸镍价格增加400元/吨



硫酸镍产量周增160吨，库存量周减40吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

### 锂电材料主要品种价格变化

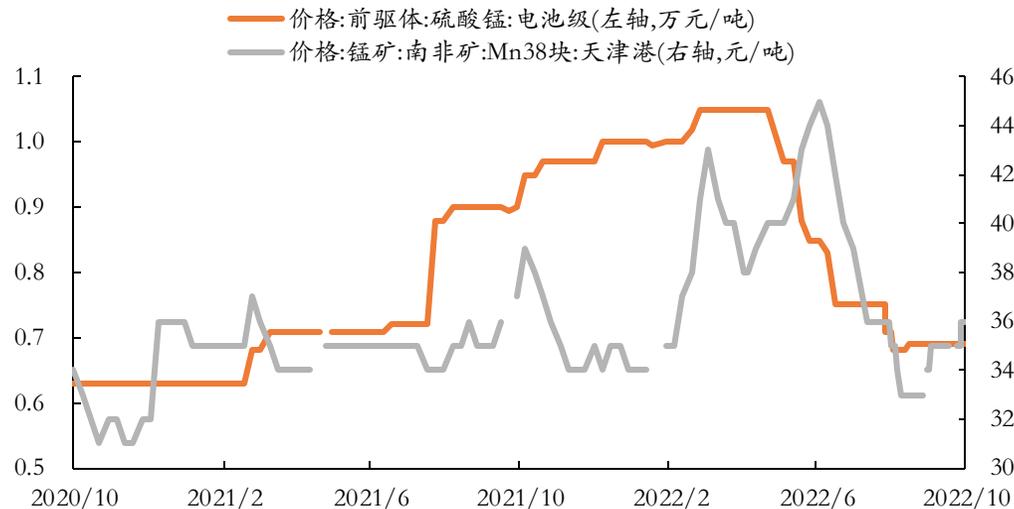
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF中国均价	美元/磅	21.1	-0.5%	0.0%	1.9%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	16.2	-0.2%	1.0%	-32.5%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	6.3	1.4%	2.1%	-29.1%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.0	1.0%	1.8%	11.2%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	0.0%	-23.3%
磷酸铁	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	2.3	0.0%	-4.1%	41.2%

### 本周镍钴市场动态

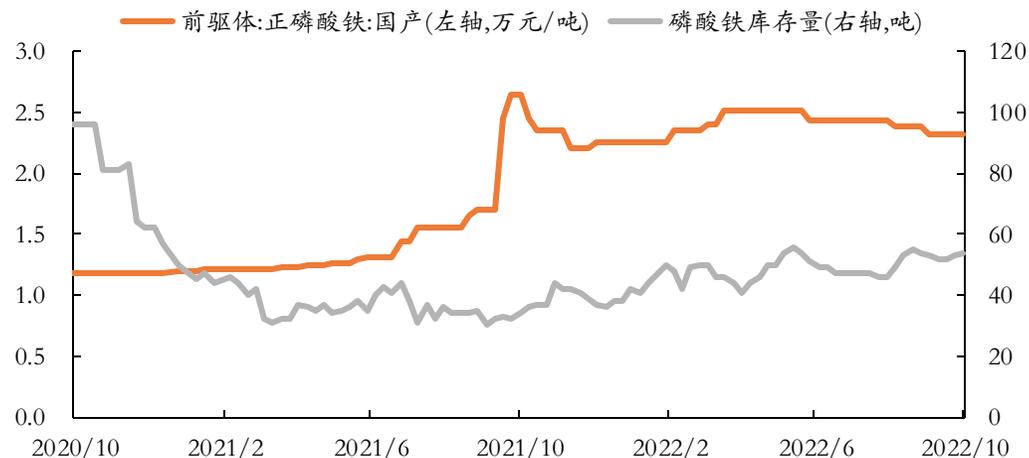
- 钴：节后一周，钴精矿价格下降0.1美元/吨，钴中间品周降0.03美元/磅，硫酸钴价格上涨0.09万元/吨。国内硫酸钴产量小幅下跌，周降5吨至833吨，开工率同步下调，库存周减12吨。库存低位叠加原料价格坚挺，冶炼厂挺价积极。终端需求暂无明显改善，下游刚需采买。
- 镍：供应结构性短缺，市场价格高位上行。本周硫酸镍价格上涨1%。受需求推动，产量延续涨势，硫酸镍产量周增160吨，库存周降40吨，市场供应仍紧缺。下游需求旺盛，国内6、8系中高镍三元材料需求改观，海外市场电动汽车销量上升，推动8系前驱体产量稳增长。

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

### 硫酸锰和锰矿价格走势

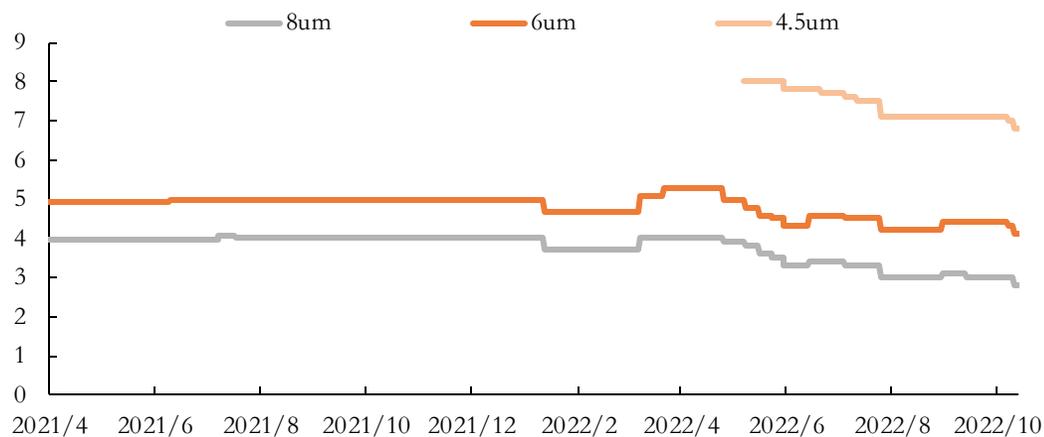


### 磷酸铁价格和库存量情况

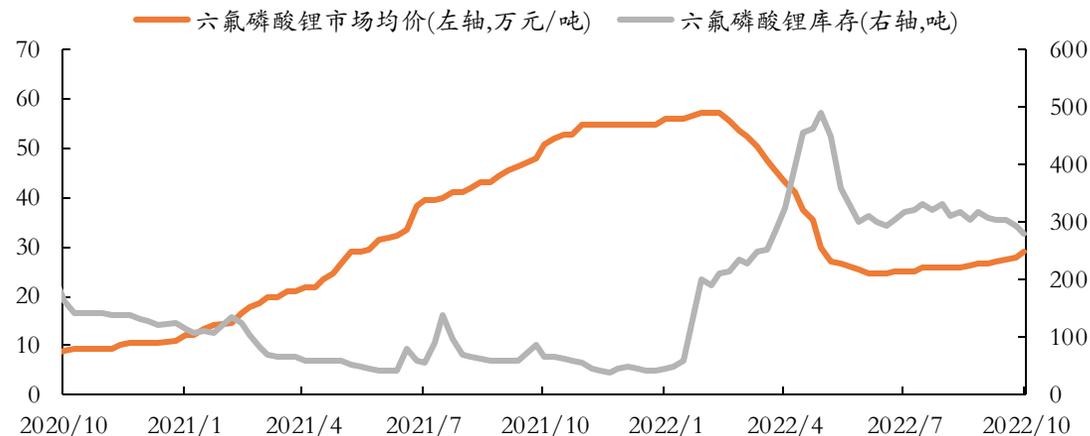


# 数据跟踪 | 锂电材料

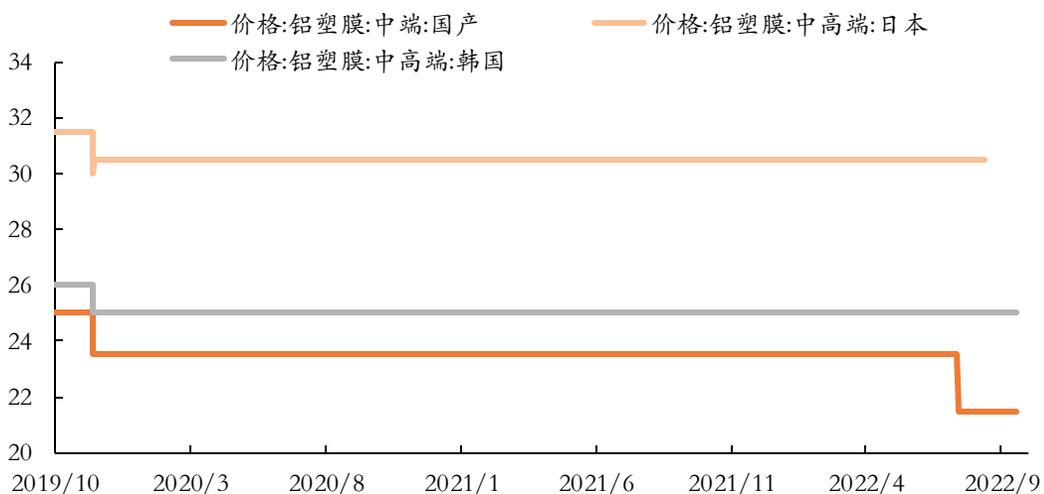
### 不同厚度锂电铜箔高端价加工费 (万元/吨)



### 六氟磷酸锂价格和库存量走势



### 国内外铝塑膜价格走势 (元/平方米)



### 锂电池构成材料本周动态

- 正极集流体-锂电铜箔&PET铜箔：本周铜箔市场受疫情等因素影响，加工费出现下滑，6微米锂电铜箔加工费下调0.2万元/吨至4.1万元/吨。关注新方向：新型PET铜箔(厚度薄、用铜量小)开始放量，未来两年复合铜箔有望开始批量商业化应用。
- 负极集流体-锂电铝箔：本周12u电池铝箔加工费维持在2万元/吨。供给端新增扩产有限，需求端钠电池投产在即（其正负极集流体均可用铝箔）。鼎胜新材步入高速扩张期，万顺新材今年有望实现出货。
- 电解液六氟磷酸锂：本周均价上涨1.3万元/吨至29.3万元/吨。供需维持稳定，原料端持续偏紧，采购成本增加，价格上调。

- **中汽协：2022年9月，我国新能源汽车产销同增110%和93.9%，环增9.3%和6.2%。**据中汽协数据，9月新能源汽车产销分别达75.5万辆和70.8万辆，环比增长9.3%和6.2%，同比增长110%和93.9%。2022年1-9月，新能源汽车产销分别达471.7万辆和456.7万辆，同增1.2倍和1.1倍。出口数据方面，9月新能源汽车出口5万辆，环降40.3%，同增超1倍。据乘联会数据，9月新能源乘用车批发销量达67.5万辆，同比增长94.9%，环比增长6.2%，车购税减半政策推出后，新能源车不仅没有受影响，环比持续改善超预期。1-9月新能源乘用车批发量共计434.1万辆，同比增长115.4%。9月新能源乘用车零售销量达61.1万辆，同比增长82.9%，环比增长14.7%，1-9月形成趋势性上升走势。1-9月新能源乘用车国内零售387.7万辆，同比增长113.2%。市场渗透率方面，9月纯电动批发销量50.7万辆，同比增长76.3%；插电混动销量16.8万辆，同比增长186.4%。9月，起步价10万以下新能源车占比25%，同比下降6个百分点；10-20万占比44%，提升8个百分点；20-30万占比24%，降1个百分点；30-40万占比5%，降1个百分点；40万以上占比2%，保持稳定。（中汽协，乘联会，10/12）
- **中汽协：9月我国动力电池装车量31.6GWh，同比增长101.6%，环比增长14.0%。**据中汽协数据显示，9月，我国动力电池装车量31.6GWh，同比增长101.6%，环比增长14.0%。其中三元电池装车量11.2GWh，占总装车量35.4%，同比增长82.6%，环比增长6.5%；磷酸铁锂电池装车量20.4GWh，占总装车量64.5%，同比增长113.8%，环比增长18.5%。（SMM，10/12）
- **中汽协：9月我国动力电池销量共计46.5GWh，同比增长161.6%。**据中汽协数据显示，9月，我国动力电池销量共计46.5GWh，同比增长161.6%。其中三元电池销量23.4GWh，占总销量50.4%，同比增长207.1%；磷酸铁锂电池销量23.0GWh，占总销量49.4%，同比增长127.2%。1-9月，我国动力电池累计销量达367.0GWh，累计同比增长243.8%。其中三元电池累计销量163.8GWh，占总销量44.6%，累计同比增长232.4%；磷酸铁锂电池累计销量203.0GWh，占总销量55.3%，累计同比增长257.8%。（SMM，10/12）
- **印尼产量强劲，全球镍供应已转为过剩。**据10月12日消息，由于印尼的强劲产量，全球镍供应已转为过剩。根据国际镍研究组织（INSG）的数据，该国矿山产量在2022年前7个月同比增长41%。这一激增推动全球产量同期增长14%。事实上，印尼的供应量上升到全球总产量的47%左右。而该国在2021年前7个月只贡献38%。在去年镍短缺约14.6万吨之后，目前供应过剩约2.9万吨。（SMM，10/12）

- **江西出台若干政策措施促进锂电新能源产业发展，企业上市一次性奖励500万元。**江西省政府正式印发实施《关于做优做强江西省锂电新能源产业的若干政策措施》。针对正极材料、下一代负极材料、动力电池等领域，加强锂电产业强链延链补链重大项目招商引资力度。同时，对投资规模达10亿元以上且实际完成固定资产投资不低于5亿元的科技含量高、带动效应强的锂电重大项目，采取“一事一议、一企一策”方式在用地、用能、用电、用气等方面给予重点支持。对于锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，以股权质押等方式择优给予1000-2000万元支持。在企业上市融资支持方面，对符合条件的锂电企业，在国内证券交易所新增首发上市或重组上市(含借壳上市)并完成注册地回迁的，每家一次性奖励500万元；在境外证券交易所新增首发上市的，按照其实际融资金额的2%给予一次性奖励，最高不超过500万元。（SMM，10/12）
- **外媒：阿根廷有望成为全球第二大锂生产国。**阿根廷锂矿开采行业目前有10个开发中项目，各项目所处进展阶段不尽相同。凭借这些项目，阿根廷锂矿产量将逐步提高到每年26.2万吨，到2025年该国或将成为全球第二大锂生产国。（SMM钴锂新能源，10/12）
- **上海：2025年个人新增购置车辆中纯电动占比将超50%。**10月13日，上海市政府举行新闻发布会，解读新一轮《上海市交通发展白皮书》。上海市经济信息化委副主任汤文侃介绍，到2025年，上海新能源汽车年产量预计超过120万辆，产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产值35%以上。同时强化新能源汽车推广应用，2025年个人新增购置车辆中纯电动占比超50%，公交汽车、巡游出租车等新能源占比超过80%；推动公交和环卫等领域开展氢燃料电池示范应用，2025年力争达到1万辆规模。（SMM，10/13）
- **9月，智利共出口锂盐18230.15吨，环比增长8.77%，中国占其总出口量的49%；向中国出口的均价为37413.36美元/吨，环比减少13.86%。**据智利海关数据，9月智利共出口锂盐18230.15吨，环比增长8.77%，1-9月智利共出口锂盐16.79万吨，平均每月出口18652.82吨。其中，9月智利出口给中国的锂盐约8894.10吨，环比增长7.22%，同比增长7.03%，占智利总出口量的比例为49%，出口给美国、日本、韩国、比利时的锂盐量分别占比3%、8%、34%、4%，我国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。价格方面，9月智利锂盐出口中国的均价为37413.36美元/吨，折人民币26.94万元/吨（汇率1:7.2），环比下滑13.86%，但出口中国的价格仍为全球市场最高，出口给美国、日本、韩国、比利时的锂盐均价分别为19500.30美元/吨、47741.14美元/吨、26720.78美元/吨、33706.34美元/吨。（CLCD，10/13）

- **9月，中国碳酸锂产量为32,798吨，环比上行10%，同比增加79%。**供应随四川限电恢复有所上升，产量逐步回暖，但四川疫情导致部分企业生产产量较峰值轻微下降，虽然青海地区也受疫情影响物流运输受阻，但生产较为正常，产量不减，叠加江西企业产能爬坡，整体供应水平小幅环增；10月起，青海地区受到低温影响，产量轻微下降，但江西企业产能持续爬坡，供应量上升，行业整体产量环比上行。预计10月碳酸锂产量为33,996吨，环比增加4%，同比增加86%。**9月，国内氢氧化锂产量为23,861吨，环比上行39%，同比增加45%。**头部冶炼企业结束检修，产量逐步恢复，目前均正常运行。部分苛化厂家因限电影响上月减产量较大，本月随限电结束，开工率恢复至正常水平，整体供应小幅上行。10月后，仍处于下游金九银十旺季，需求量热度不减上游锂盐排产计划上行，预计10月氢氧化锂产量为24,909吨，环比增加4%，同比增加49%。（SMM钴锂新能源，10/14）
- **9月，中国三元前驱体产量为88,434吨，环比增加11%，同比增加68%。**供给端，9月头部几家前驱厂产量均有增量，其中动力5系增势表现良好，海外需求平稳8系增速相对较稳。需求端，受新势力车型带动，国内头部动力端电池厂5系订单增量，二梯队电池厂也持续发力；高镍主要受美国市场需求向好带动呈现平稳增长态势，欧洲需求偏弱。10月国内外需求持续向好，三元前驱体产量仍继续上行，预计产量将达91,908吨，环比增加4%，同比增加60%。**9月，中国三元材料产量67,392吨，环比增长15%，同比增长82%。**一方面三元材料8月受限电影响产量基数下调，另一方面，终端车市开启金九银十，需求持续提振，带动电芯企业生产备货，故9月三元材料整体产量较8月增量明显。10月车市需求持续向好，叠加上海出台新政策插混（含增程）不再享受专用牌照额度，预计带动部分冲量行为，三元材料受需求带动，产量持续增长。预计10月三元材料产量为71,546吨，环比增长6%，同比增长84%。（SMM钴锂新能源，10/14）
- **9月，中国磷酸铁产量达89,939吨，环比增长18%。**下游金九银十抢装需求带动下，订单上涨明显，开工上行，头部大厂产销直逼3万吨大关，推动磷酸铁整体产量快速上涨。考虑新能源汽车补贴将在今年完全退坡，下游企业存提前备货需求，预计后市磷酸铁产销仍居高位。预计10月磷酸铁产销将达100,347吨，环比上涨12%。**9月，中国磷酸铁锂正极材料产量112,060吨，环比增长24%，同比增长195%。**供应端，8月川渝限电影响逐步消退，企业恢复正常生产，9月部分企业新增产能放量，前期已投企业产线快速爬坡，带动行业产能产量快速上行。需求端，今年新能源汽车补贴政策将完全退坡，下游存提前备货抢装需求，采购意愿较高，推动铁锂材料需求上行。10月，终端需求居高不下，SMM预计10月磷酸铁锂产量仍将维持高位，达121,818吨，环比增长9%，同比增长168%。（SMM，10/14）

- **中断30多年后，美国将启动首个钴矿开采项目。**当地时间10月7日消息，在全球向电动汽车转型的过程中，市面上对对电池的需求不断增长，这使美国钴生产在中断了至少30年后重新开启。据首席执行官Bryce Crocker介绍，总部位于澳大利亚的杰沃斯全球有限公司（Jervois Global Ltd.）将于周五在爱达荷州启动第一座美国钴矿。该矿山预计每年将开采2000吨钴矿，浓缩后的钴将被出口到美国以外，转化为精炼产品，然后最终带回美国为客户服务。（SMM，10/10）
- **长远锂科：6万吨磷酸铁锂产线预计今年年底产线能建设完成。**据10月10日消息，长远锂科披露调研纪要显示，从公司整体的排产和销售的情况来看，三季度订单处于供不应求的状态，目前仍是满产满销。6万吨磷酸铁锂项目预计今年年底产线能建设完成，明年一季度能进行产线验证，二季度开始规模量产。（SMM钴锂新能源，10/11）
- **“亚洲第一炉”改造完成：镍精矿年处理量提升至85万吨。**近日，世界第五座、亚洲第一座金川镍闪速熔炼炉，历经一个多月全面冷修后，正式点火烘炉。金川集团集团镍冶炼厂披露，本次检修是继2010年冷修之后，又一次全面升级改造检修，涉及闪速炉系统、48万吨硫酸系统、高锰磨浮系统、80平方米反射炉、亚钠环集系统等5个车间，797项检修项目，各级参检人员达3000余人。检修完成后，闪速炉系统镍精矿年处理量提升至85万吨，反应塔干精矿处理量提升至每小时100吨。（旺材钴锂镍，10/12）
- **通用汽车入股澳大利亚矿业公司，锁定镍钴来源。**通用汽车在10月11日表示，公司将投资高达6,900万美元入股Queensland Pacific Metals公司，从而锁定电芯所使用的镍和钴的新来源。原因是美国在今年8月通过的一项新法律规定，汽车制造商必须从本土或与美国有自由贸易协定的国家采购电池原材料，才能获得美国电动车税收抵免的资格。通用的本次投资，还将为其拟议中的位于澳大利亚北部的汤斯维尔能源化工中心（TECH）项目提供协助，高品质的红土镍矿将从附近的新喀里多尼亚（New Caledonia）进口。（SMM，10/13）
- **盐湖股份：受气温下降影响，碳酸锂产量有所下降。**盐湖股份在投资互动平台表示，近期公司所在地气温下降，受气温影响，公司碳酸锂产量有所下降。（SMM，10/13）

- **韩国浦项集团将向阿根廷工厂追加投资7.41亿美元生产碳酸锂。**韩国浦项集团宣布向阿根廷工厂追加投资7.41亿美元，用于生产碳酸锂。此外，浦项集团还将斥资3.52亿美元在韩国建立氢氧化锂工厂。去年，浦项制铁宣布投资8.3亿美元在阿根廷建氢氧化锂工厂。浦项制铁曾表示，其可能在该项目建成投运后进一步扩建阿根廷氢氧化锂工厂，使该工厂的年产能再扩大25万吨。（SMM，10/13）
- **天原集团年产10万吨磷酸铁锂项目在四川宜宾开工。**此次开工建设的年产10万吨正极材料项目是天原集团锂电“500亿工程”的核心项目之一。项目计划投资24亿元，占地232亩，力争明年3月份一期年产2.5万吨项目建成投产，明年三季度全面完成年产10万吨磷酸铁锂产业项目群建设。（SMM，10/13）
- **工信部发布第五十九批免征车辆购置税新能源车型，特斯拉、比亚迪部分车型在列。**10月10日，工信部发布第五十九批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，其中特斯拉Model X/S、比亚迪秦PLUS/宋Plus及小鹏G9等部分车型军在列。（SMM，10/13）
- **芳源股份：威立雅江门生产设备处于调试状态，预计将于年内投产。**芳源股份披露调研纪要显示，公司募投项目5万吨三元锂电前驱体和1万吨电池氢氧化锂预计2022年10月达到预定可使用状态。公司与威立雅等合资设立的电池回收拆解企业威立雅江门，其生产设备处于调试状态，预计将于年内投产。（SMM，10/14）
- **华友钴业：首批10000吨进口镍原料抵达浙江省嘉兴港。**10月12日15时30分，一艘来自印尼华越的货轮满载着10000吨氢氧化镍顺利靠泊位于浙江嘉兴的乍浦港区码头，标志着嘉兴港已顺利开通“印尼-嘉兴”的新能源材料海运新通道，助力嘉兴乃至长三角地区制造业供应链稳定。首批进口镍原料的运抵，同时也为华友钴业畅通产业链供应链，进一步打造新能源产业生态赢得先机。（旺材钴镍，10/14）
- **SK ON与Lake Resources签订锂供应合同。**韩国电动汽车电池制造商SK On 10月12日宣布，已经与澳大利亚锂矿公司Lake Resources签署了一项锂供应协议。SK On预计在收购Lake Resources的10%股份后，最早将于2024年第四季度开始获交付电池级锂。（高工锂电，10/14）

**德方纳米：预计前三季度将实现净利润17.5亿元-18.5亿元，同比增长616.86%-657.83%。**

公司披露业绩预告，第三季度预计实现净利润5.1亿元-5.6亿元，同比增长367.82%-413.69%；前三季度，公司预计实现净利润17.5亿元-18.5亿元，同比增长616.86%-657.83%。在产能方面，德方纳米现有磷酸铁锂产能26.5万吨/年，其中，佛山德方现有产能3万吨/年，曲靖德方现有产能10.5万吨/年，曲靖磷铁现有产能2万吨/年，德枋亿纬现有产能11万吨/年。（公司公告，10/11）

**中矿资源：预计前三季度净利润20亿元-21亿元，同比增长562%-595%**

公司预计前三季度净利润在20~21亿元之间，同比增长561.57%-594.65%；第三季度归属于上市公司股东的净利润在6.77~7.77亿元之间，同比增长424.42% - 501.85%。报告期内，新能源、新材料市场需求增长显著，公司主要产品锂盐、铯盐业务生产经营良好；公司锂盐生产线的原料端已逐步使用自有矿山供应的锂精矿。（公司公告，10/11）

**天华超净：预计前三季度净利润50.5亿元-52.7亿元，同比增长817.68%-857.66%**

公司预计前三季度净利润50.5亿元-52.7亿元，同比增长817.68%-857.66%，其中，预计第三季度净利润16亿元-17亿元，同比增长573.09%-615.16%。业绩变动主要是受益于国内外新能源汽车行业的快速发展，市场对锂盐需求强劲，公司抓住机遇成功拓展了国内外优质客户的资源，叠加前期布局产能的释放，为公司电池级氢氧化锂产品产销量大幅提升奠定了坚实基础。（公司公告，10/11）

**丰元股份：拟向丰元锂能增资7.14亿，保障磷酸铁锂项目顺利实施**

公司公告，由于本次非公开发行股票募投项目“年产5万吨锂电池磷酸铁锂正极材料生产基地项目”的实施主体为“安徽丰元”，公司拟以非公开发行股份募集资金7.14亿元对全资子公司“丰元锂能”进行增资，并由丰元锂能对其控股子公司、公司控股孙公司安徽丰元以募集资金4.64亿元进行增资。增资完成后，丰元锂能的注册资本将增加至12.24亿元，公司持有其100%股权；安徽丰元的注册资本将增加至8.64亿元，丰元锂能持有其82.64%股权。（公司公告，10/12）

### 雅化集团：终止对加拿大超锂项目的投资

公司根据对当前国际环境的判断，预计可能会对矿山开发带来较大影响，导致矿山开发的周期较长，终止全资子公司雅化国际与加拿大超锂公司的股权认购及矿业权投资事项。超锂公司旗下的锂矿项目也尚未进入实质性的开采阶段，且并无实质收益。（公司公告，10/12）

### 中矿资源：公司所属Bikita矿山新增资源储量71.1万吨LCE

公司对未提交过资源量估算报告的Bikita矿山东区伟晶岩体进行了地质建模及资源量估算，共计探获锂矿产资源量2,510.10万吨矿石量，平均Li<sub>2</sub>O品位1.15%，Li<sub>2</sub>O金属含量28.78万吨，折合71.09万吨碳酸锂当量(LCE)。本次Bikita矿山东区估算的资源量为新增锂矿产资源量，Bikita矿山锂矿产资源量合计达到5451.50万吨矿石量，折合156.05万吨碳酸锂当量(LCE)。（公司公告，10/13）

### 长远锂科：预计前三季度净利润10.8亿元-11.4亿元，同比增长121.78%-134.1%

公司预计前三季度净利润10.8亿元-11.4亿元，同比增长121.78%-134.1%。报告期内，下游客户对公司产品需求量快速增长，且公司4万吨/年车用锂电池正极材料扩产项目全面实现满负荷运营，二期项目部分产线完成建设并试运行。（公司公告，10/13）

### 天华超净：子公司与爱思开签署电池级氢氧化锂产品年度销售合同

公司的子公司天宜锂业、四川天华与爱思开签署了《销售合同(2023-2025)》，天宜锂业和四川天华将向爱思开销售电池级氢氧化锂产品，合同规定每个月均匀发货，全年发货量不超过合同约定的总数（±10%以内），具体数量以各方每月签署的采购订单为准，从2023年1月开始执行。合同有效期：自2023年01月01日起至2025年12月31日止。（公司公告，10/13）

### 龙佰集团：年产20万吨电池材料级磷酸铁项目等已达标达产

公司表示年产20万吨电池材料级磷酸铁项目（一期5万吨/年磷酸铁）、年产20万吨锂离子电池材料产业化项目（一期5万吨/年磷酸铁锂）生产线均已建成投产，自投产以来，产量逐月提升，品质趋于稳定，目前已达标达产。（公司公告，10/13）

### 永兴材料：年产2万吨电池级碳酸锂项目全面达产

近日，公司从永兴新能源处获悉，年产2万吨电池级碳酸锂项目已完成设备安装调试、投料测试等工作，并具备生产所需各项审批手续，生产能力已达到设计要求，实现全面达产。该项目达产后，永兴新能源已具有年产3万吨电池级碳酸锂产能。（公司公告，10/14）

### 天齐锂业：预计前三季度净利润152亿元-169亿元，同比增长2768.96%-3089.83%

公司预计前三季度归母净利润152亿元-169亿元，同比增长2768.96%-3089.83%；第三季度归母净利润50亿元-65亿元，同比增长1026.1%-1363.92%。本报告期营业收入较上年同期大幅上升，主要原因系受益于全球新能源汽车景气度提升，锂离子电池厂商加速产能扩张，下游正极材料订单回暖等多个积极因素的影响，本报告期公司主要锂产品的销量和销售均价较上年同期均明显增长。（公司公告，10/14）

### 容百科技：预计2022年前三季度实现归母净利润为8.8亿元到9.5亿元，同比增长60.37%到73.12%

公司预计2022年前三季度实现归母净利润为8.8亿元到9.5亿元，同比增长60.37%到73.12%。公司湖北鄂州高镍生产基地实现满销满产，预计今年前三季度出货量同比增长70%以上，预计今年第三季度出货量环比增长30%以上。今年9月，公司出货量突破万吨，超过11000吨，成为全球首家高镍三元正极材料单月销量超万吨的企业。（公司公告，10/14）

### 赣锋锂业：预计前三季度净利润143亿元-153亿元，同比增长478.29%-518.73%

公司预计前三季度归母净利润143亿元-153亿元，同比增长478.29%-518.73%；第三季度归母净利润70.46亿元-80.46亿元，同比增长567.19%-661.88%。本报告期内，随着新能源行业的快速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的价格维持在较高水平，公司锂盐产品销量和销售均价同比增长，锂电池板块新建项目陆续投产、产能逐步释放，故经营性业绩同比大幅增长。（公司公告，10/14）



# 光伏&风电材料

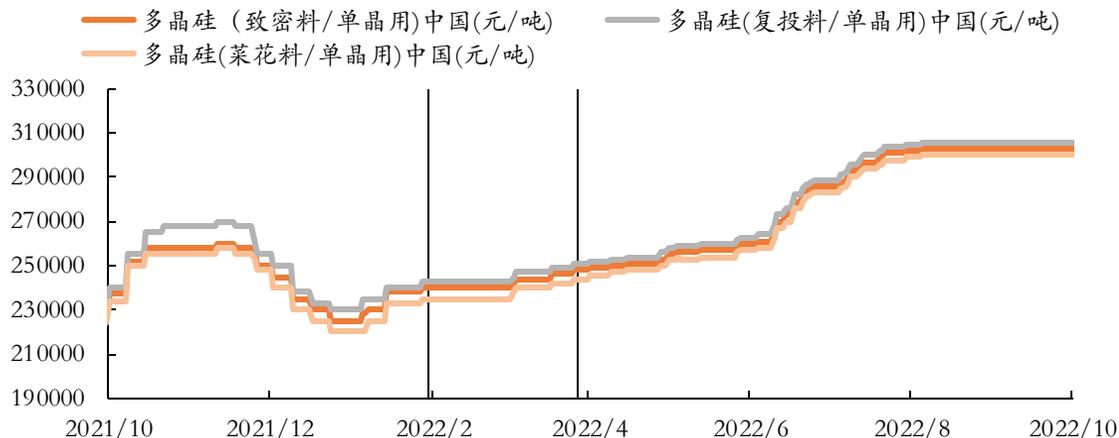
02



- 本周国内多晶硅价格高位维稳，单晶复投料(30.6万元/吨)、单晶致密料(30.3万元/吨)、单晶菜花料(30.0万元/吨)成交均价和上周持平
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 三部门要求：硅料不搞囤积居奇、借机炒作等哄抬价格行为
- SMM：9月国内多晶硅产量估计约为7.62万吨，环比增长23%
- 美国暂停了对进口太阳能电池和组件征收反倾销和反补贴关税
- 其亚集团总投资600亿，拟建40万吨金属硅、30万吨高纯晶硅等
- 洛阳玻璃：公司与一道新能签订2亿 m<sup>2</sup> 光伏玻璃采购长单
- 双良节能：全资子公司与大全能源签订15.53万吨的多晶硅采购合同

## 2.1 数据跟踪 | 光伏材料

### 多晶硅料价格走势

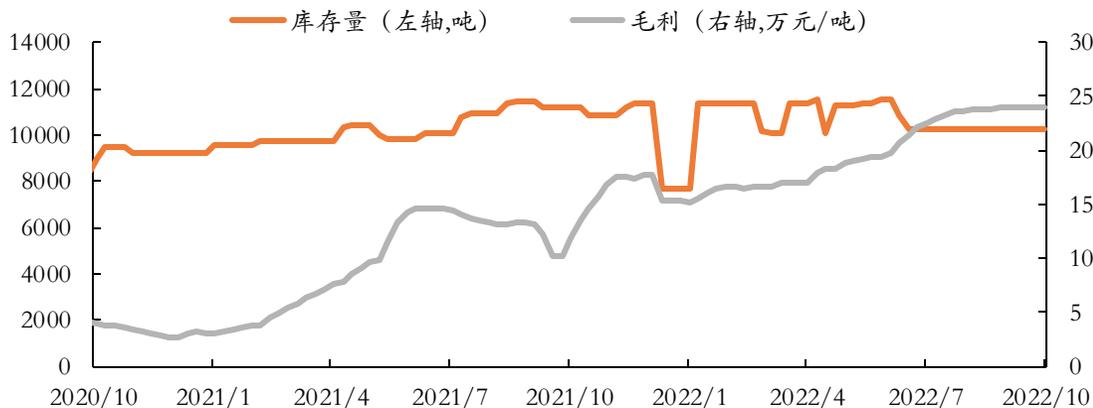


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

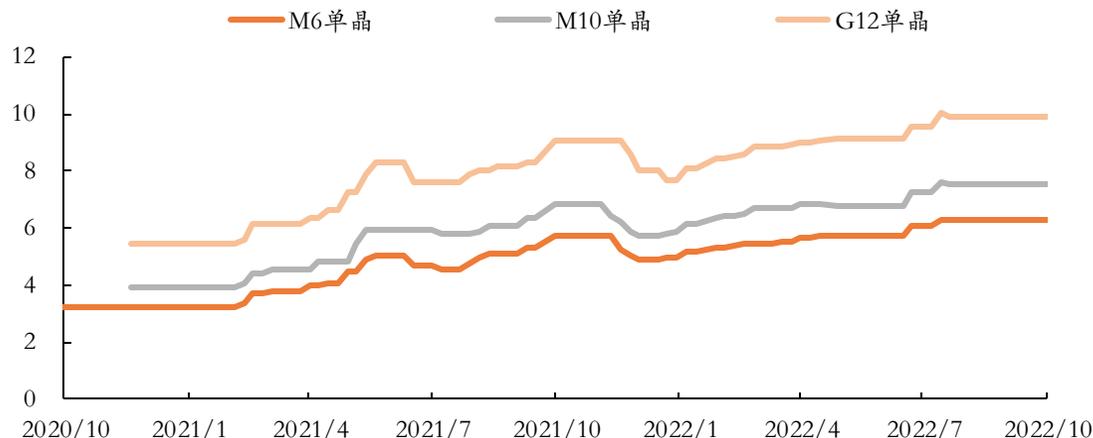
硅料：10月市场硅料长单多已签订，目前企业多以交付订单为主，下游需求旺盛，硅料暂无余量可售

### 多晶硅库存和毛利情况



资料来源：百川盈孚，PVInfoLink，平安证券研究所

### 光伏用单晶硅片价格走势 (元/片)

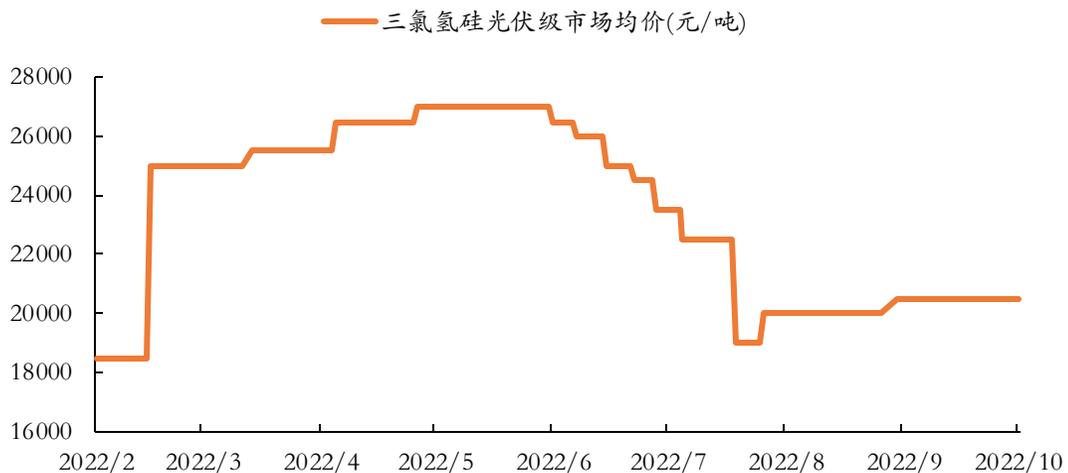


### 光伏硅料动态

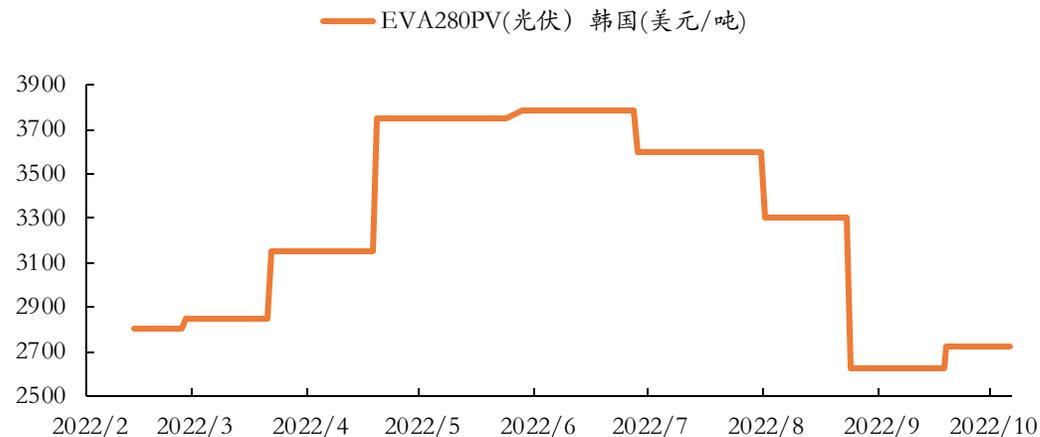
- 价格端：多晶硅市场价格延续高位。节后一周，国内单晶复投料参考价30.6万元/吨、单晶致密料30.3万元/吨、单晶菜花料30.0万元/吨。
- 供需端：市场主流重心无明显变化，维稳运行。供给端，9月国内多晶硅产量环比增加8.39%，开工率小幅上行，达75.54%，新增产能陆续投产，部分散单陆续交付，市场略显观望情绪。需求端，国外能源危机加剧，全球光伏市场持续向好，国内新增光伏项目全面提升中，下游硅片、电池片、组件需求抬升。10月，市场硅料长单多已签订，目前企业多以交付订单为主，下游需求旺盛，硅料暂无余量可售。

## 2.1 数据跟踪 | 光伏材料

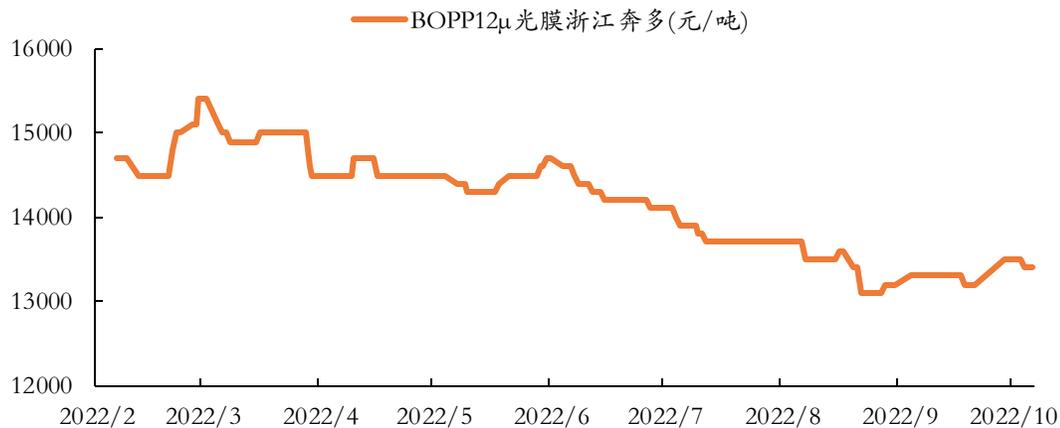
◆ 多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格维持不变



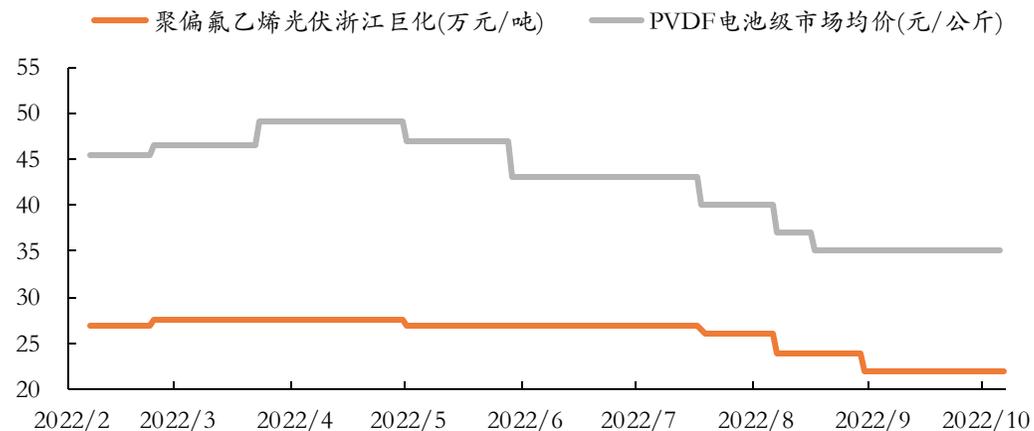
◆ EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格低位运行；但国内缺口仍存，进口替代空间大



◆ BOPP光膜价格低位震荡

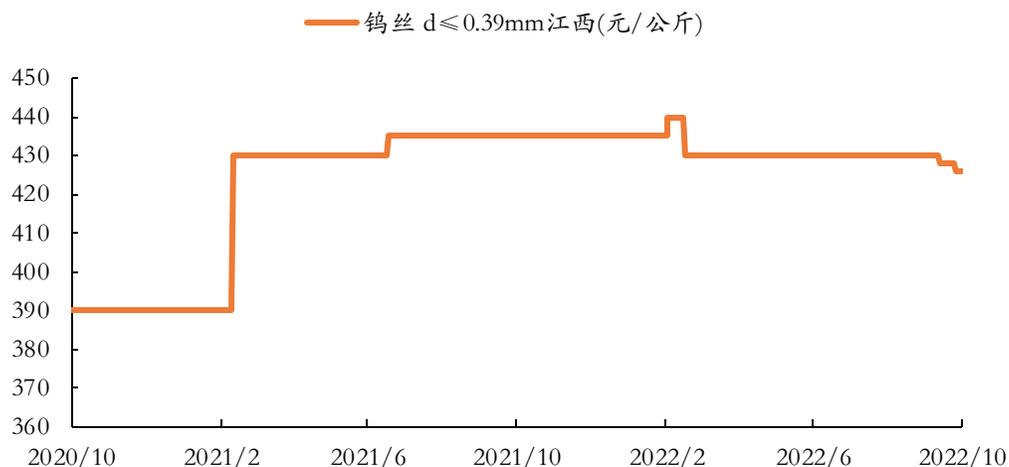


◆ 光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行



## 2.1 数据跟踪 | 光伏材料

### 钨丝价格走势



### 溅射靶材相关原材料价格变化



### 光伏材料主要品种价格变化

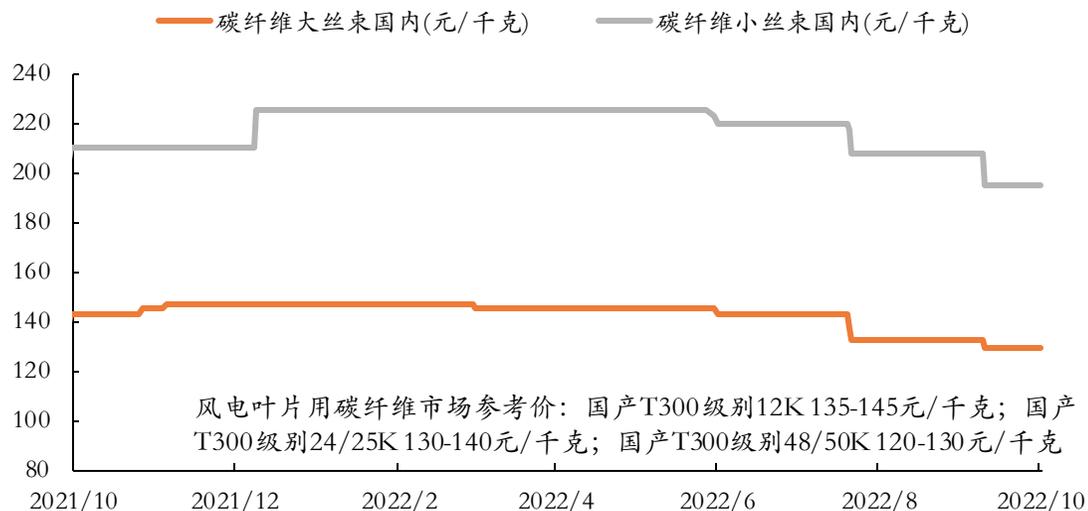
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	30.3	0.0%	0.0%	27.8%
单晶硅片G12	光伏电池片	元/片	9.91	0.0%	0.0%	8.9%
光伏玻璃3.2mm	保护电池片	元/m <sup>2</sup>	26.5	0.0%	0.0%	-11.7%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	2725	0.0%	3.8%	
PVDF光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	22	0.0%	0.0%	22.2%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	426	-0.5%	-0.9%	-2.1%
精钢99.9%-ITO靶材	制溅射靶材	元/公斤	1445	0.0%	-3.0%	-13.7%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	3320	14.1%	22.5%	42.5%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.94	1.0%	0.0%	-1.8%

### 光伏相关材料动态

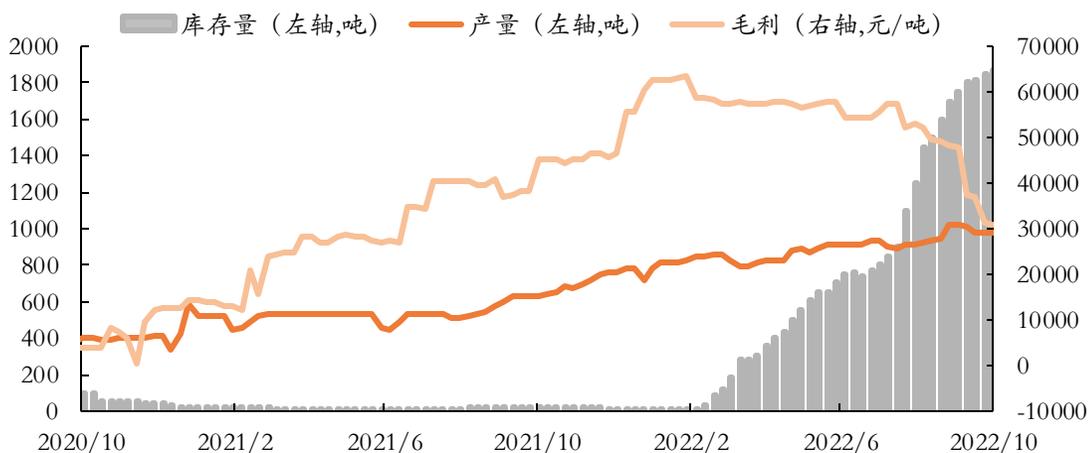
- 溅射靶材：四丰钼靶可逐步实现国产替代，晶联面板ITO（氧化铟锡）靶材出货国内第一。为助力HJT降本提效，靶材少铟无铟化正积极推进中，隆华科技的HJT靶材少铟无铟产品后续将导入放量。
- 钨丝：光伏电池薄片化加速钨丝对金刚线传统母线的替代。厦门钨业及中钨高新合计约700亿米的钨丝扩产，约能供应120-140GW的电镀金刚线需求。
- 光伏玻璃：本周3.2mm光伏玻璃镀膜均价26.5元/平米，和上涨持平。双面光组件开工率上调，需求好转；光伏玻璃新增产线陆续达产，供应压力延续。

## 2.2 数据跟踪 | 风电材料

### 碳纤维价格走势



### 碳纤维供给量和盈利情况



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

### 风电叶片增强材料—碳纤维和玻璃纤维主要品种价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
碳纤维	大丝束国内	元/千克	129	0.0%	-2.6%	-9.5%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	195	0.0%	-6.0%	-7.1%
玻璃纤维	缠绕直接纱1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4000	0.0%	-5.9%	-33.3%
玻璃纤维	SMC合股纱2400tex 邢台金牛	元/千克	4900	0.0%	-13.3%	-44.6%

### 风电叶片其他构成材料价格变化

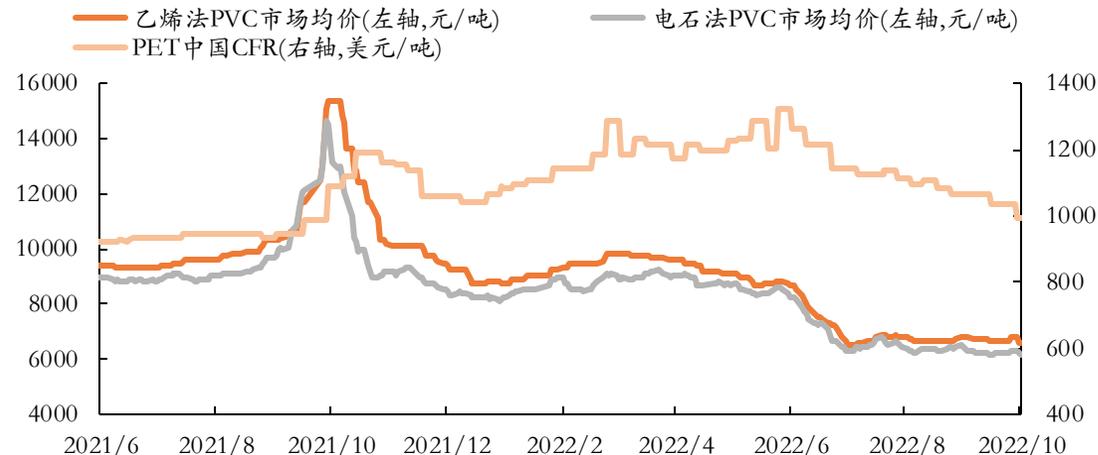
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
环氧树脂固体市场均价	粘结、支持保护增强纤维	元/吨	18100	-6.0%	3.4%	-44.2%
硬泡聚醚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	10600	1.0%	-1.9%	-28.9%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	995	-3.9%	-6.6%	-8.7%

## 2.2 数据跟踪 | 风电材料

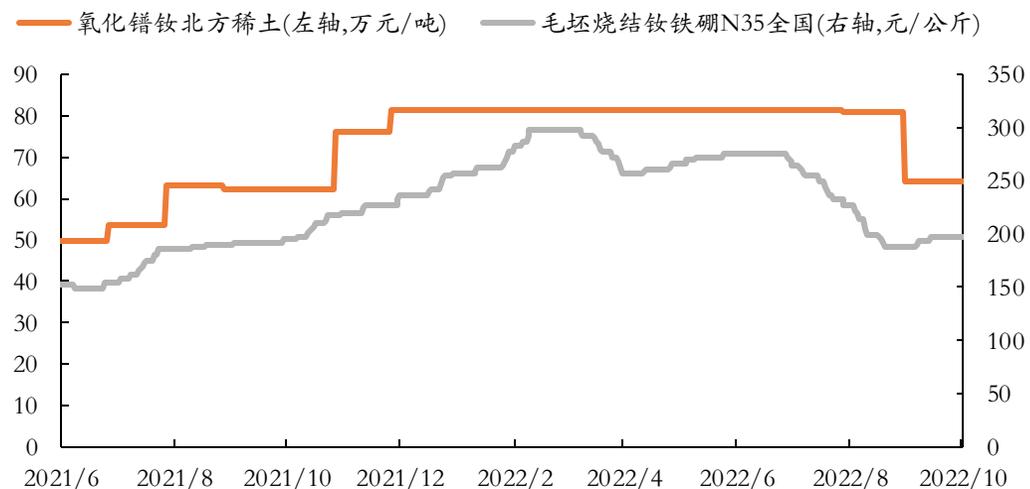
### 风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



### 风电叶片芯材-PET和PVC泡沫价格走势



### 风力电机用稀土永磁材料价格走势



### 稀土主要品种价格情况

分类	品种	主要指标	当期值	周环比	月环比	年同比
轻稀土	氧化镨	全国 (万元/吨)	73.5	-1.3%	12.2%	10.1%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	77.5	2.6%	18.3%	21.8%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	68.8	1.5%	15.1%	12.2%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	64.4	0.0%	0.0%	3.3%
中游材料 用于永磁电机	毛坯烧结钕铁硼N35	全国 (万元/吨)	19.8	0.0%	5.3%	1.0%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	1322.5	1.5%	3.7%	47.4%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	234.0	0.9%	8.1%	-14.9%

资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

- **三部门集体约谈部分多晶硅骨干企业及行业机构：要求不搞囤积居奇、借机炒作等哄抬价格行为。**根据工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局（以下简称三部门）联合印发的《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》有关要求，为深入引导光伏产业上下游协同发展，三部门有关业务司局在组织开展光伏产业链供应链合作对接的基础上，近期集体约谈了部分多晶硅骨干企业及行业机构，引导相关单位加强自律自查和规范管理。三部门对相关单位提出工作要求：一是要着眼大局和长远利益，坚持上下游合作共赢，促进光伏产业高质量发展；二是要切实加强企业自律，深入开展自查自纠，自觉规范销售行为，不搞囤积居奇、借机炒作等哄抬价格行为；三是要统筹推进光伏存量项目建设，合理释放已建产能，适度加快在建合规项目建设步伐，同时对后续新建产能大规模投产要提前研判、防范风险。下一步，有关部门将进一步加强工作协同、强化监督管理，针对行业出现的哄抬价格、垄断制售假冒伪劣产品等违法行为加强查处、严厉打击。（SMM，10/09）
- **SMM：9月国内多晶硅产量估计约为7.62万吨，环比增长23%。**据SMM统计，9月国内多晶硅产量约为7.62万吨，环比8月增长近23%，环比增量近1.5万吨。据SMM了解，9月国内硅料供应增长主要来自两方面，一方面随着限电影响结束及部分检修厂家的复产对多晶硅供应形成一定支撑，其中新特能源、四川协鑫、东方希望等一线厂家恢复生产对多晶硅带来了约9000吨的增量；另一方面，新建产能顺利爬坡亦带来了供应的增长，其中协鑫、内蒙新特、青海丽豪等厂家带来约7000吨的供应增量。减量因素方面，9月亦有部分厂家进行常规检修，但主要涉及黄河水电等二三线企业，整体影响较有限；此外，新疆疫情对多晶硅影响主要在运输不畅、交货延迟等方面，当地硅料企业生产仍保持正常状态。对于后续市场，SMM认为受新建产能爬坡叠加下游需求好转影响，10月国内多晶硅产量将继续增加，但由于9月限电、检修因素的消失，10月环比增速或将下降，SMM预计10月国内多晶硅产量为8.3万吨左右。（SMM，10/10）

- **云南玉溪2022年新开工20个光伏项目，总装机2.2GW。**10月11日，玉溪市发改委发布了关于对政协玉溪市第六届委员会第一次会议第0093号提案的答复。答复函中公示了玉溪市新能源项目目前的建设情况。其中，在建项目持续推进。全市在建元江塘房、元江小坂碧、元江干坝、元江普力冲、新平公种田、新平双河村6项光伏项目（装机规模33.3万千瓦，计划投资22.06亿元）稳步推进，1—8月完成固定资产投资12.39亿元。新建项目加速开工。围绕省级“十四五”可再生能源计划新增发电装机7300万千瓦，未来3年全省新增光伏发电装机5000万千瓦以上的目标，排查全市光伏资源分布和存量情况，梳理我市“十四五”期间新能源项目开发情况。2022年新开工光伏项目20项（总装机216.89万千瓦，计划总投资100.22亿元），占全省总装机规模6.9%。目前，4个项目已开工建设，其余16个项目于9月30日前实现全部开工建设、10月入库纳统出数。计划2022年12月底前8个项目（装机容量91.3万千瓦）并网发电，剩余8个项目于2023年全部实现全容量并网发电。全市新增发电装机255.19万千瓦，预计新增发电量30亿千瓦时。（索比光伏网，10/14）
- **美国暂停了对进口太阳能电池和组件征收反倾销和反补贴关税。**据媒体10月14日报道，美国暂停对进口太阳能电池和组件征收反倾销和反补贴关税，针对这些进口电池和组件的反补贴税流程已实施了两年。报道称拜登总统暂时免除了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件征收的所有反倾销或反补贴税。至此东南亚地区进口光伏产品的双反税问题告一段落，但对于该地区光伏产业链的调查结果却一直拖延，先是称将于8月底宣布调查结果，随后美国商务部又于8月25日宣布推迟初步调查结果，当时美国商务部的一份文件显示该项调查的初步结果将推迟到11月28日，该部门表示需要“额外的时间”来分析大量的记录，包括多个问卷和补充问卷回复”。本次相关媒体发布的消息，或意味着美国商务部的调查结果呈现积极态度。但毫无疑问，在免除东南亚光伏双反关税2年的政策下，其调查结果已无关紧要。（SOLARZOOM，10/14）

- **全球单体最大N型光伏电池片制造基地落户江苏淮安，规划产能26GW。**近日，海南钧达新能源科技股份有限公司高效太阳能电池片项目成功签约。钧达股份作为具有全球竞争力的N型光伏电池行业领军者，在涟水新建的高效太阳能电池片项目，总投资约130亿元，规划年产能26GW，是钧达股份投资及产能规模最大的基地，同时也是全球单体最大、智能化程度最高的N型太阳能光伏电池片制造基地。  
(索比光伏网，10/09)
- **德国8月新增光伏装机容量640兆瓦，同比增加47.3%。**根据德国联邦网络局的最新数据，德国8月新增光伏装机容量640兆瓦，同比增加47.3%；今年前八个月共新增光伏装机4.8GW，去年同期仅为3.6GW，同比增加33.3%；去年全年为5.26GW，2020年全年仅4.9GW。根据《全球光伏》统计，今年上半年德国新增光伏装机为3.217GW，因此7、8两月德国增新增了1.583GW，两个月相当于上半年的近一半。此外，相比2021年8月新增434.5兆瓦，7月新增535兆瓦，2022年7、8月的新增装机明显提速。(CPIA，10/10)
- **南网能源1.05GW组件开标：单面组件最低1.89元/W。**近日，南网能源2022年第二批晶体硅光伏组件招标已开标。从招标公告看，本次招标共1050MW，分为3个标包，各标包供货量均预估为350MW，其中P型单面130MW，P型双面220MW。产品与价格方面，对单面组件的要求为功率不低于400Wp，可选用166/163/182/210电池片，价格不超过1.98元/W；对双面组件的要求为功率不低于540Wp，可选用166/182/210电池片，价格不超过2元/W。供货方面，招标公告明确：2022年下半年约供货招标容量的40%，2023年上半年供货约占招标容量的60%，以买方实际需求为准，且3个标包不可兼中。实际成交价会随行就市，按照相应机制调整。(索比光伏网，10/11)
- **东方希望40万吨工业硅项目进入全面施工阶段。**近日，东方希望兰州硅业一期40万吨工业硅项目基础工程正式开工，进入全面施工阶段。一期40万吨工业硅项目属于新能源材料产业链的前端项目，也是硅基新材料产业建链补链延链的关键支撑项目。(中国有色金属工业协会硅业分会，10/14)

- **铝业巨头“其亚集团”总投资600亿，拟建40万吨金属硅、30万吨高纯晶硅等。**在第七届亚欧博览会5号展厅的自治区重大项目签约仪式上，新疆准东经济技术开发区党工委副书记、管委会主任任建品同四川其亚铝业集团董事长童文其签订总投资160亿元的年产20万吨高纯多晶硅项目。根据该项目此前公示的第一次环评显示，项目分两期建设，一期、二期分别建设年产10万吨高纯晶硅生产线。另外，其亚集团官方网站公布了公司的两个项目的环评情况，分别是新疆其亚硅业有限公司年产10万吨高端电子级高纯晶硅项目和新疆其亚硅业有限公司年产10万吨电子级及10万吨太阳能级单晶硅项目。（中国有色金属工业协会硅业分会，10/14）
- **协鑫颗粒硅产出量连创新高，日产量已达251吨。**10月12日，协鑫科技（03800.HK）生产运营部门透露，随着乐山协鑫10万吨颗粒硅基地产能稳步提升，公司颗粒硅日产量已达251吨，基本上日生产日出货，产出量连创新高。此外，上述部门表示，协鑫科技乐山基地颗粒硅产品质量超过同期徐州产品水平，超越ZN901优级标准，符合单晶用料需求，客户反馈积极，产品供不应求。今年6月，协鑫科技徐州颗粒硅研发与制造基地新增3万吨产能正式投产，至此总产能达6万吨。7月，乐山协鑫10万吨颗粒硅基地全部建成，首条2万吨装置生产线投产。至2022年底，协鑫科技颗粒硅总产能将达26万吨。（硅业分会，10/14）
- **9月工业硅全国总产量共计25.03万吨，环比减少3.43%，同比减少3.73%。**据调研了解，9月工业硅全国总产量共计25.03万吨，环比减少3.43%，同比减少3.73%。国内三大产区产量有不同程度的下滑，其中9月新疆地区受疫情影响，产量9.74万吨，环比减少7.06%；9月云南地区由于电力供应偏紧，产量下滑至6.72万吨，环比减少9.80%；四川地区在疫情、地震等影响下，产量下降到2.4万吨，环比减少4.0%。截止10月上旬，四川地区开炉数在60余台，云南地区开炉数90余台，枯水期西南地区开炉数预估下降至130余台。同时，西南地区枯水期电价会小幅上涨，从目前均价0.4元/度涨价至0.5-0.6元/度不等。虽然近期有机硅、铝合金需求一般，但多晶硅行业对工业硅需求强劲。后续，在供应偏紧叠加生产成本增加情况下，国内工业硅价格有望持稳甚至小幅上涨。（硅业分会，10/14）

**通威股份：公司预计实现第三季度实现归母净利润214-218亿元，同比增长259.98%-266.71%**

公司发布2022年第三季度业绩预告，预计实现归母净利润214-218亿元，同比增长259.98%-266.71%；实现归母扣非净利润216-220亿元，同比增长264.20%-270.95%。高纯晶硅产品市场需求持续旺盛，价格同比上涨，叠加公司新产能快速爬坡达产，实现量利大幅提升；电池片业务产销两旺，产量同比大幅增长，产品结构持续优化，盈利能力同比提升。（公司公告，10/09）

**协鑫科技：A股上市获董事会批准**

公司董事会已批准发行A股的初步提议，拟以2022年9月30日作为上市申请的基准日。公告披露，于本公告日期，公司正就于中国境内证券交易所发行A股的建议架构及其他详情与相关方进行讨论。倘若发行A股最终架构获公司及相关方同意，公司将根据其组织章程细则及中国香港上市规则的要求召开股东大会（如适用），以供股东考虑并酌情批准发行A股。（公司公告，10/12）

**洛阳玻璃：公司与一道新能签订2亿㎡光伏玻璃采购长单**

本公司控股子公司中建材（宜兴）新能源有限公司（乙方）与一道新能源科技(衢州)有限公司（甲方）于2022年10月11日签订《光伏玻璃战略合作协议》。本协议合作期限为二年，自协议签署日至2024年9月30日，甲方向乙方采购2亿平方米光伏玻璃，季度平均采购数量2000万平方米，具体采购规格及数量以甲方订单为准。（公司公告，10/12）

**天合光能：前三季度实现归母净利润20.33亿元-24.85亿元，同比增长75.85%-114.92%**

公司预计2022年前三季度实现归母净利润约20.33亿元到24.85亿元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加87706.26万元到132893.99万元，同比增加75.85%-114.92%。预计2022年前三季度实现扣非后归母净利润约17.95亿元到22.466亿元，较上年同期增加82244.53万元到127432.26万元，同比增加84.59%到131.07%。（公司公告，10/13）

**双良节能：公开发行人可转债募资不超过26亿元，用于40GW单晶硅二期项目（20GW）**

公司本次公开发行人可转债拟募集资金不超过26亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额中的18.6亿元将用于40GW单晶硅二期项目（20GW），其余7.4亿元用于补充流动资金。本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。（公司公告，10/13）

**双良节能：全资子公司与大全能源签订重大采购合同，合同共计15.53万吨多晶硅料**

公司的全资子公司双良硅材料（包头）有限公司近期与新疆大全新能源股份有限公司、内蒙古大全新能源有限公司签订了《多晶硅采购供应合同》，合同约定2022年至2027年买方预计向卖方采购多晶硅料共15.53万吨，按照PV InfoLink最新（2022年10月12日）公布的多晶硅致密料均价30.30万元/吨（含税）测算，预计采购金额约为470.56亿元（含税，本测算价格不构成价格承诺）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，采购金额可能随市场价格产生波动，实际以月度采购订单为准。（公司公告，10/13）

**双良节能：第三季度实现营业收入44.49亿元，同比增长337.03%；实现归母净利润4.77亿元，同比增长539.28%**

公司公布2022年第三季度报告，报告期内实现营业收入44.49亿元，同比增长337.03%；归母净利润4.77亿元，同比增长539.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.599亿元，同比增长558.49%；基本每股收益0.2767元。2022年前三季度，实现归属于上市公司股东的净利润8.30亿元，同比增长368.83%；扣非后归母净利润7.97亿元，同比增长413.59%。（公司公告，10/13）

**隆基绿能：前三季度实现归母净利润106亿元-112亿元，同比增长40%-48%**

经初步测算，2022年1-9月，公司预计实现营业收入864亿元-874亿元之间，同比增长54%-56%；预计实现归母净利润106亿元-112亿元，同比增长40%-48%。前三季度，受益于下游需求的增长，在保证订单交付和质量的前提下，公司积极把握市场机会，采取灵活的经营策略以应对市场变化。报告期内，公司硅片和组件对外销量同比增长，投资收益和汇兑收益大幅增加，实现经营业绩的明显增长。（公司公告，10/13）



# 投资建议与风险提示

---

---

03



**锂电材料：**建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。

**光伏材料：**受益于光伏装机需求高景气度提振，硅料/硅片价格或将保持上涨趋势，建议关注龙头企业：隆基绿能、通威股份、大全能源。

**风电材料：**风电项目招标高景气下建议关注玻纤、风电叶片等龙头企业：中材科技、光威复材、中复神鹰。



### 政策执行力度不及预期

若国六政策、禁塑令、双碳战略等落实力度不及预期，新材料的实际需求未达指定目标，可能引发供需错配、价格下行的情况。



### 地缘政治扰动原材料价格

受海外政治经济局势较大变动的的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响中游材料生产企业的业绩表现。



### 市场供应大幅增长

受政策和利润驱使，新材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。



### 替代技术和产品出现

新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。



### 重大安全事故发生

材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

## 平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 绿色能源与前瞻性产业研究团队  
有色与新材料研究小组

陈骁

证券投资咨询资格：S1060516070001

邮箱：CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

陈潇榕

一般证券业务资格：S1060122080021

邮箱：CHENXIAORONG186@PINGAN.COM.CN

马书蕾

一般证券业务资格：S1060122070024

邮箱：MASHULEI362@PINGAN.COM.CN

