

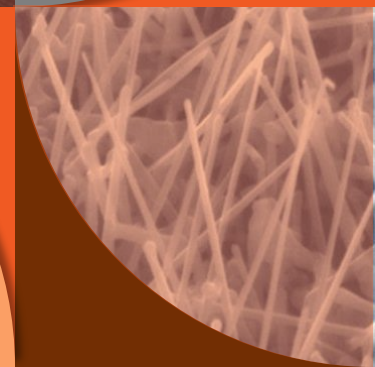
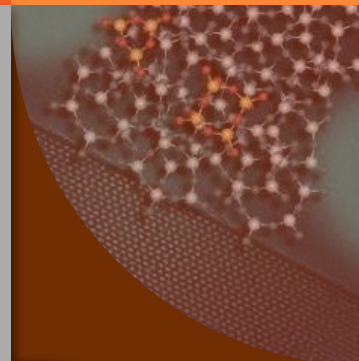
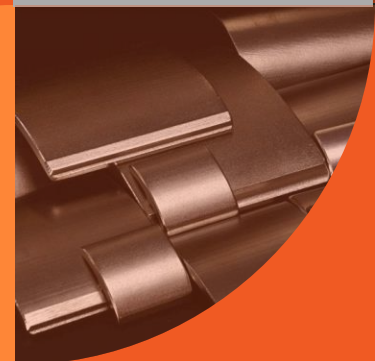
# 新材料周报

“锂OPEC” 或将成立，锂资源供应压力加剧

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30日



## 重点事件

### ◆ 南美“锂三角”国家欲协同制定锂矿价格，锂业OPEC或将成立

- **事件：**鉴于国际锂矿价格波动剧烈，南美的锂三角国家——阿根廷、玻利维亚和智利正在考虑建立“锂业OPEC”，联合制定锂的销售价格。据国外媒体报道，南美锂三角国家当前正在评估这项倡议，推动建立一个锂矿行业的石油输出国组织，从而在锂矿的国际生产中就锂矿定价达成一致，同时协调生产流程，并为可持续工业发展和科技发展制定指导方针。（SMM钴锂新能源，10/24）
- **点评：**当前全球锂资源供需紧张局面难破，锂矿货源难寻，精矿价格一路飙升，Pilbara锂精矿于10月24日举行的最新一轮预拍卖价已高达7255美元/吨，较前次拍卖相隔不到一周，成交价再涨155美元/吨，经折算1吨LCE的成本约55万元/吨，高位拉涨锂盐价格至近56万元/吨。而南美锂三角国家掌握着全球最关键的盐湖锂资源，根据USGS数据，阿根廷、玻利维亚和智利合计占到2021年全球已探明锂资源量的56%，未来还将有更多盐湖锂资源项目扩建和待开发，南美锂三角关于“锂欧佩克”的探讨旨在利用资源优势，通过控制上游供给来掌握锂资源定价权，进而分配到更多锂价高位带来的丰厚利润。这在一定程度上将加大全球对锂资源供给的担忧，进一步刺激企业对海外锂源的竞争，提前布局和已掌握优质锂源的公司，成本优势将愈发明显。

### ◆ 欧盟从2035年起禁止生产新的燃油车，国内车企海外业务有望再上台阶

- **事件：**欧盟的三大机构——欧盟委员会、欧盟议会和成员国于周四达成了一项协议，将从2035年起禁止生产新的燃油车，此举将重塑欧盟的交通图景，标志着该地区在减少碳排放的道路上迈出了重要一步。该协议要求欧盟汽车制造商在2035年前实现零排放目标，还要求欧盟在未来十年削减55%的碳排放，并制定到2050年实现气候中和的目标。（SMM钴锂新能源，10/28）
- **点评：**近年来，随着全球各国碳排放政策趋严，新能源汽车产业的政策驱动逐步加强，购车政策补贴、税收减免、碳排放监管等多方面产业政策推动新能源汽车快速增长。此次，欧盟明确提出将从2035年起禁止生产新的燃油车，以推动新能源汽车渗透率加速提升。以欧洲为代表的海外新能源汽车市场增速可观，国内车企海外业务有望再上台阶，叠加我国延续免征新能源汽车购置税等相关政策的落实，我们认为锂产业终端市场将持续高景气度，国内动力电池前景依旧向好，锂资源需求仍将保持强劲。

# 导读

## ◆ 锂电材料

- 电碳价环涨3.3%，电氢价环涨3.3%，动力型磷酸铁锂价格环涨3.1%
- 钴精矿价环降1.0%，硫酸钴价格不变；硫酸镍价环涨0.5%
- 南美锂三角国家欲协同制定锂矿价格，锂业OPEC或将成立
- Pilbara最新锂精矿预拍价再涨155美元/吨，高达7255美元/吨
- 国办：落实好延续免征新能源汽车购置税政策
- 欧盟从2035年起禁止生产新燃油车
- 赣锋锂业拟投资150亿元在江西建设年产5万吨锂盐等项目
- MIN.AX：Q3 Wodgina和Marion精矿产量为6.4万吨和10.8万吨
- PLS.AX：Q3精矿产量环增16%达14.7万吨；产品品位约5.3%

## ◆ 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：赣锋锂业、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
- 2022年9月国内硅料产量7.65万吨(约30.22GW)，环比增加24.39%
- 国家能源局：2022年前三季度我国光伏新增装机52.6GW
- 两部委：保障多晶硅产量并控制价格，严查哄价、垄断行为
- 隆基硅片最新报价较前次不变，取消158mm硅片报价
- 协鑫科技FBR颗粒硅正式达产10万吨
- 大全能源：签订超1300亿元的43.2万吨原生多晶硅重大销售合同

## ◆ 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、中来股份；
- 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28日，本周收于4220.3点，较上周下降3.2%；同期，沪深300指数较上周末下降5.4%。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-32.28%，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	3541	4220
周变动 (%)	-5.4	-3.2
月变动 (%)	-6.9	-2.0
年变动 (%)	-28.3	-22.8

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	-9.2%	-23.1%	-36.3%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	25.62	-2.3%	-13.2%	-24.5%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	4.33	-7.0%	-22.6%	--
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	4.06	-7.2%	-22.7%	-32.2%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	1.05	-7.1%	-22.3%	-31.7%

## 本期行业观点

### 锂电材料

**锂：锂矿货源难寻，PLS最新锂精矿预拍价已高达7255美元/吨，锂盐价格高位拉涨。**锂原料方面，锂精矿货源难寻，缺矿现状难缓解，PLS最新锂精矿预拍价7255美元/吨（SC5.5，以黑德兰港离岸价为基础），按锂含量6%折合成本突破55万元，成本压力加剧。锂盐供应方面，青海地区每年的黄金生产月接近尾声，后续受天然气影响可能造成产能不饱和现象；青海东台和西台地区泄洪，厂区用水不足，部分厂家产量有所下滑；疫情反弹，江西新余等地均有疫情出现，交通运输再受阻；此外，疫区解封供货大多只针对老客户，市面上难有现货流通，锂盐供应紧张局面难缓解。正极材料方面，市场需求向好，成本支撑价格上行。本周磷酸铁锂供应较上周继续增加，终端需求较好，铁锂厂家生产稳定、开工意愿高；三元材料需求强劲，下游动力市场向好，带动主流三元材料企业排产预期提升。终端需求持续向好，下游电池厂家、车企等采买备库积极性增强，下半年终端市场将继续强势，动力与储能锂电池需求保持高增长。

**钴：终端需求较低迷，价格维稳。**原料面，本周由南非罢工而产生的影响逐渐消退，国际钴价走势偏弱，钴盐成本支撑随之减弱。硫酸钴方面，本周均价为6.35万元/吨，较上周维稳；产量较上周上涨，开工率同步上调，整体供应较稳定；终端需求暂无明显释放迹象，周内终端需求低迷不振，场内交投氛围较冷淡。中游三元材料方面，随着厂家新增产能的陆续释放，供应量仍维持在较高水平，动力市场向好提升三元企业供货积极性。四钴方面，成本面呈下滑走势，终端数码市场需求弱势运行，产量上行态势，周内价格持稳。

**镍：成本支撑明显，硫酸镍市场价格延续上涨。**原料方面，菲律宾苏里高进入雨季，镍矿市场整体流通资源减少，供应紧张，价格坚挺。镍盐方面：供给端，受市场价格上涨影响，硫酸镍冶炼企业不断提高自产比例，但在下游市场需求量持续高位的影响下，镍盐产量虽有增加，但现货整体供应情况，仍延续紧平衡状态。需求端，银十旺季带来的需求支撑仍存，终端动力市场需求乐观，带动三元材料整体市场需求偏好，对硫酸镍需求维持高位。

## 本期行业观点

### 光伏材料

**多晶硅及硅片：需求旺盛，产量上行，价格延续高位。**生产原料方面，本周金属硅价格小幅上调，光伏级三氯氢硅市场价格大体平稳；综上，多晶硅成本端相对稳定。供给端，10月国内多晶硅产量达8.04万吨，环增14.37%，同增91.43%，市场整体产量增幅显著，硅料厂家开工也逐步回暖，达86.8%。新疆、内蒙疫情持续，因区域静默致使运输成本上涨，但开工正常且对硅料价格无明显影响。单晶硅片方面，价格整体持稳，产量呈环比增长态势；电池片方面，大尺寸电池片依旧供应偏紧，叠加终端需求回暖，后续价格存在一定抬升空间。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。11月的新订单签订周期将陆续开启，针对新订单的价格博弈将成为上游环节的焦点。

### 风电材料

**稀土磁材：终端需求偏弱，价格震荡调整。**本周后半周，稀土价格震荡下滑，市场氛围转弱，磁材订单不足，补货较少，金属厂出货不畅，下调报价。供应端，2022年轻稀土指标增加，北方分离企业开工充足，氧化镨钕产量增加。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，钕铁硼企业订单不足，减产明显；因成本居高，磁材废料回收企业产出也在下降。整体来看，供应端有增加预期，需求端支撑一般，市场情绪多观望，稀土价格震荡偏弱调整。

**碳纤维：库存偏高，需求偏弱，价格承压。**原料丙烯腈价格高位坚挺，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，受制于外围经济环境和各地疫情反复影响，下游需求不及预期，碳纤维需求一般。



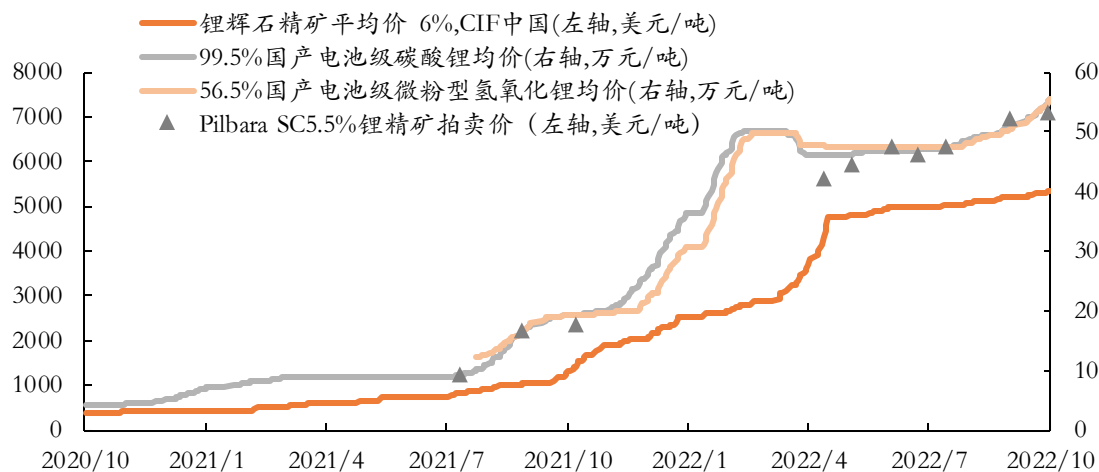
# 锂电材料-动力&储能

01

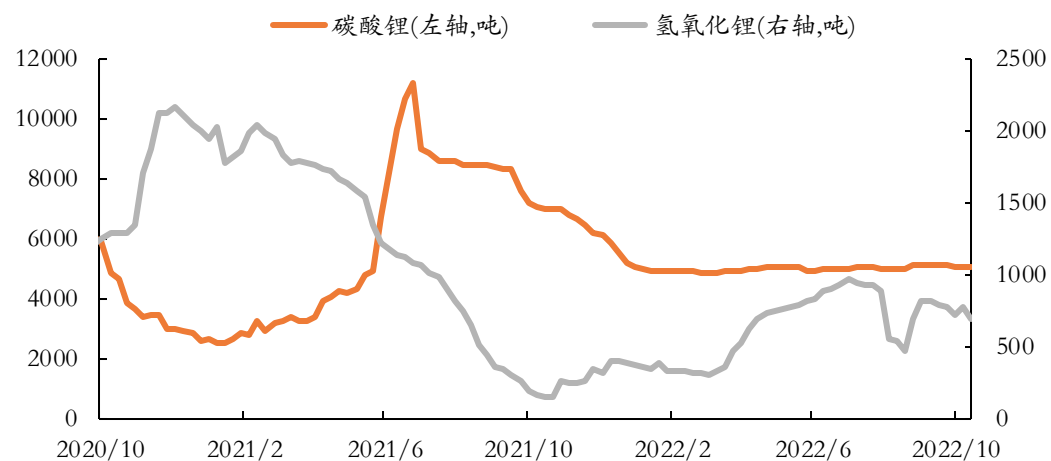


- 电碳价环涨3.3%，电氢价环涨3.3%，动力型磷酸铁锂价格环涨3.1%
- 钴精矿价格环降1.0%，硫酸钴价格不变；硫酸镍价格环涨0.5%
- 南美“锂三角”国家欲协同制定锂矿价格，锂业OPEC或将成立
- Pilbara最新锂精矿预拍价再涨155美元/吨，高达7255美元/吨
- 国办：落实好延续免征新能源汽车购置税政策
- 欧盟从2035年起禁止生产新燃油车，国内车企海外业务有望增加
- 赣锋锂业拟投150亿元在江西建设年产5万吨锂盐和600万吨锂矿项目
- MIN.AX：Q3 Wodgina精矿产量环增221%；Marion精矿产量环降15%
- PLS.AX：Q3精矿产量环增16%，达14.7万吨；产品品位约5.3%

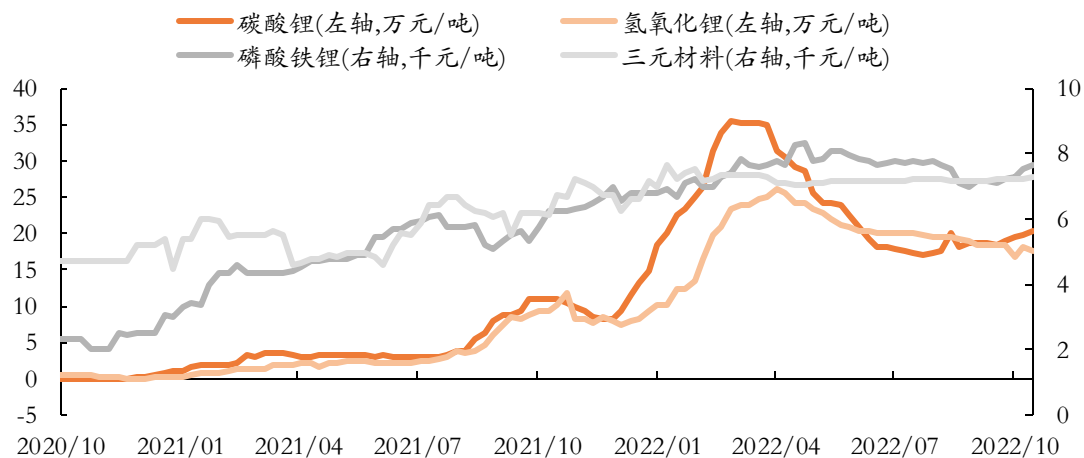
本周电碳价格环涨18000元/吨，锂精矿CIF中国均价环涨30美元/吨



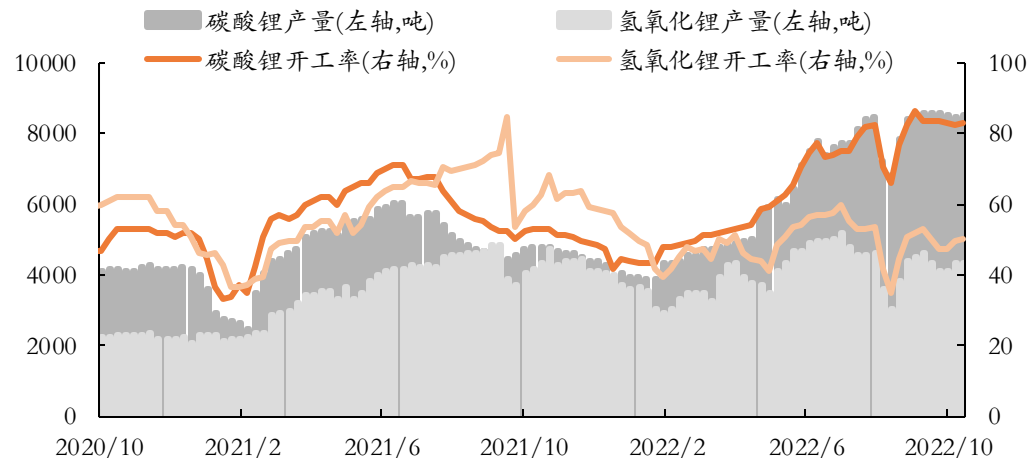
碳酸锂库存周减17吨，氢氧化锂库存周减82吨



碳酸锂毛利周增5231元/吨，磷酸铁锂毛利周降增157元/吨



碳酸锂产量周增35吨，氢氧化锂产量周增27吨





### 锂电材料主要品种价格变化

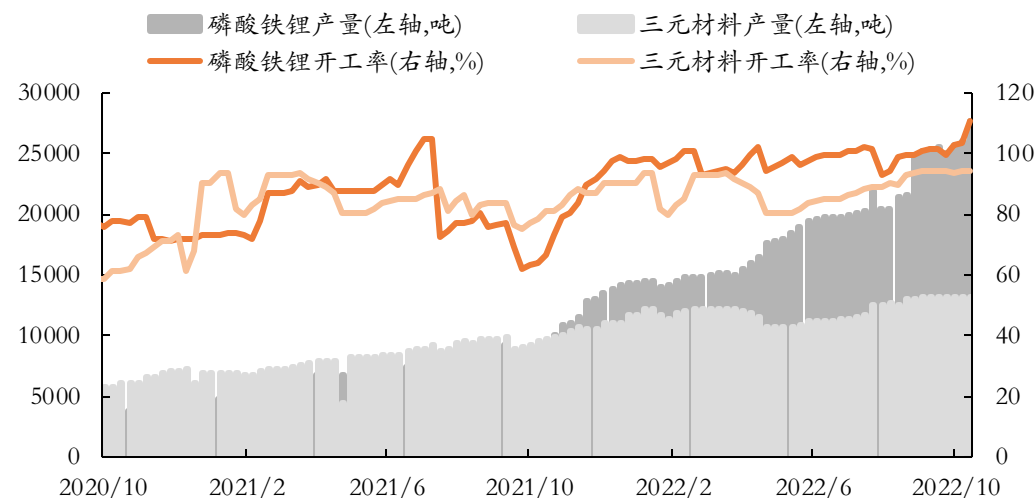
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	6% CIF中国 均价	美元/吨	5350.0	0.6%	3.5%	306.8%
碳酸锂	碳酸锂99.5%电:国产	万元/吨	55.6	3.3%	11.8%	187.3%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	55.7	3.3%	12.5%	186.9%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	36.8	0.3%	2.5%	53.8%
三元正极811型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	39.2	0.3%	2.1%	45.5%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	16.8	3.1%	6.3%	93.1%
磷酸铁锂	储能电池正极:全国	万元/吨	16.3	2.5%	--	--

### 本周锂电市场动态

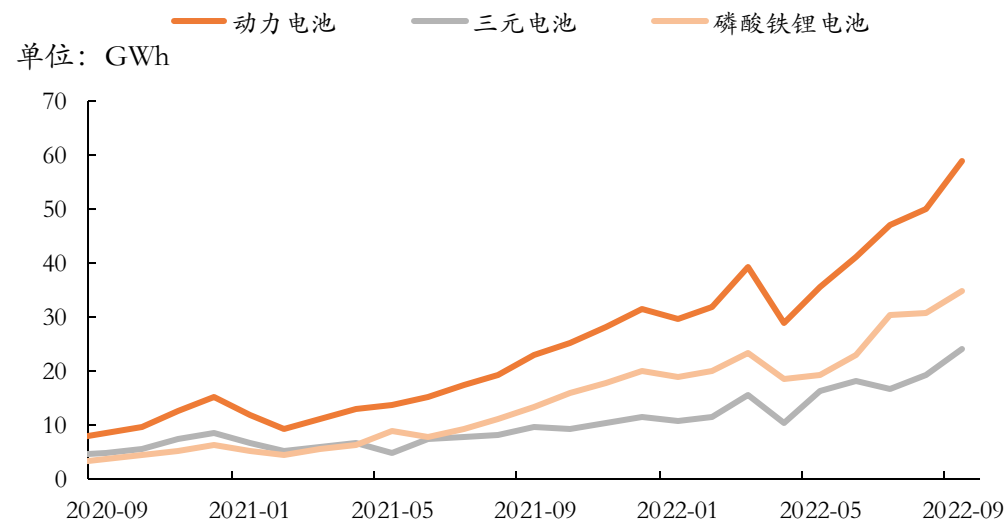
- 价格和盈利方面：锂盐价格一路飙升。本周电碳价格环涨3.3%，电氢价格环涨3.3%。电碳周内毛利增加5231元/吨至20.3万元/吨，电氢周内毛利减6611元/吨至17.56万元/吨；磷酸铁锂周内毛利上涨157元/吨，三元毛利周增70元/吨。
- 供给方面：锂精矿货源难寻，市场原料紧缺。青海部分地区泄洪，产量有所下滑，江西新余等地有疫情出现，货物运输再受阻。市面上仍难有现货流通，供应持续紧张。本周国内碳酸锂产量8510吨左右，较上周产量减少0.41%。
- 需求方面：市场正遇需求旺季，正极材料厂新增产能逐步释放，电池厂排单量不断增加，终端新能源汽车需求增势明显，支撑锂盐涨势。本周，磷酸铁锂产量增加1700吨，开工率超110%；三元材料产量较上周不变，开工率超94%。

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

### 正极材料周度产量和开工率变动

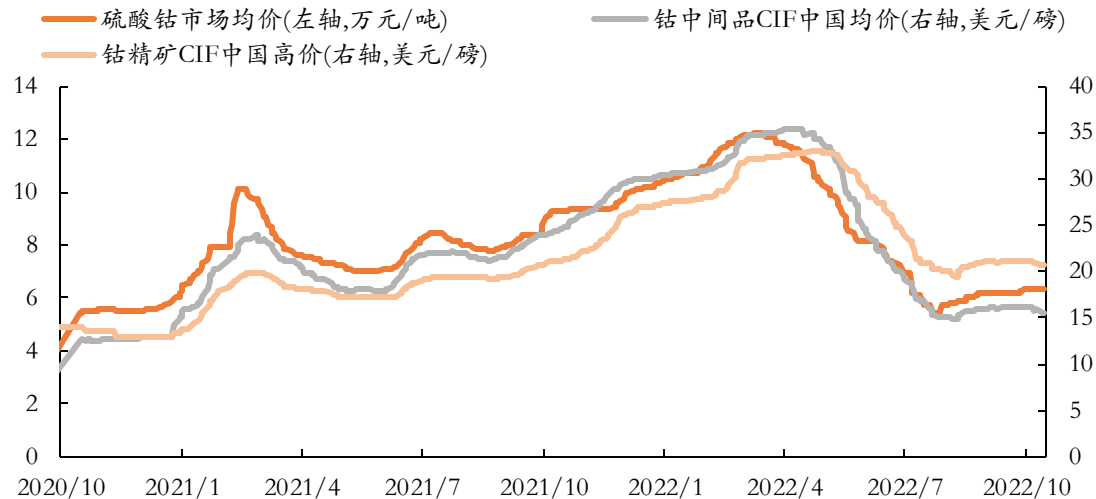


### 9月国内动力电池产量同增155.2%、环增18.1%至59.1GWh

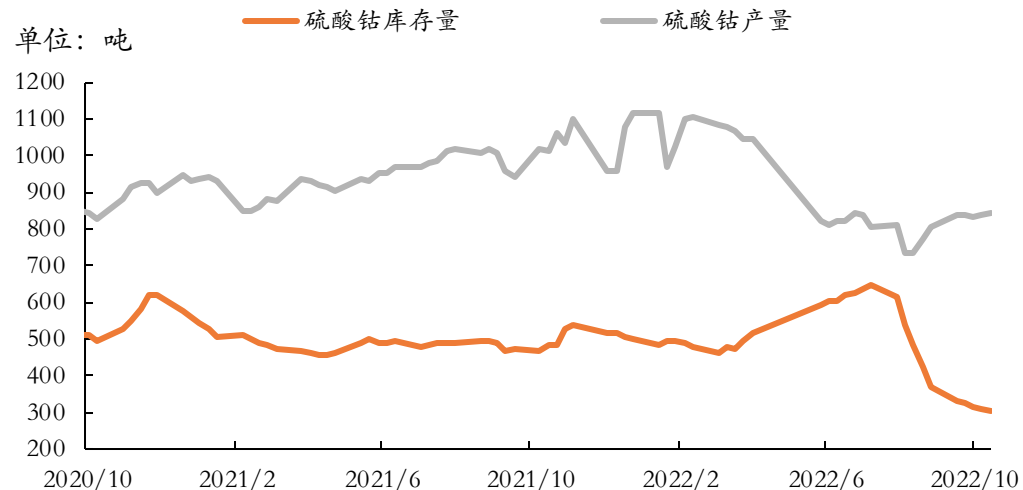


# 数据跟踪 | 锂电材料

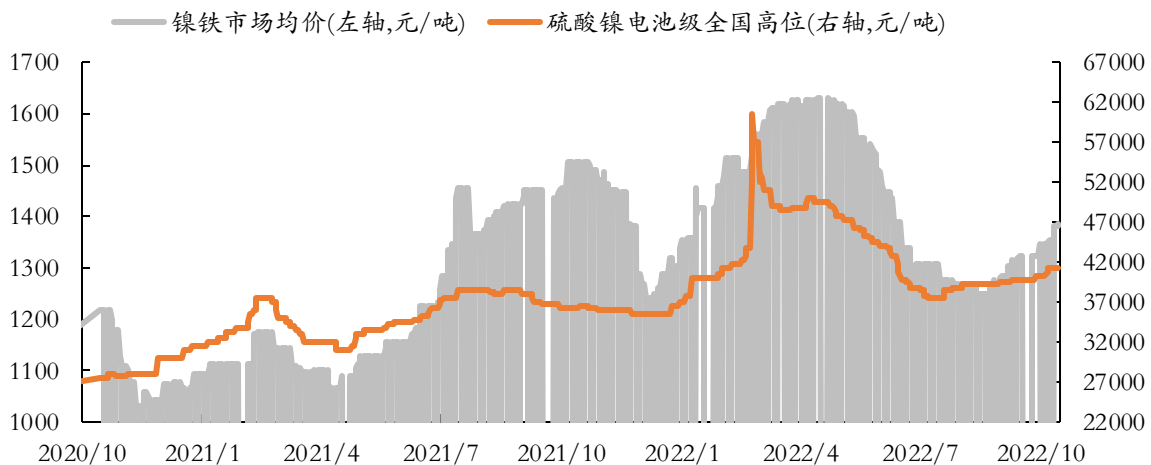
硫酸钴价格较上周持平，钴精矿CIF(高价)周降0.2美元/吨



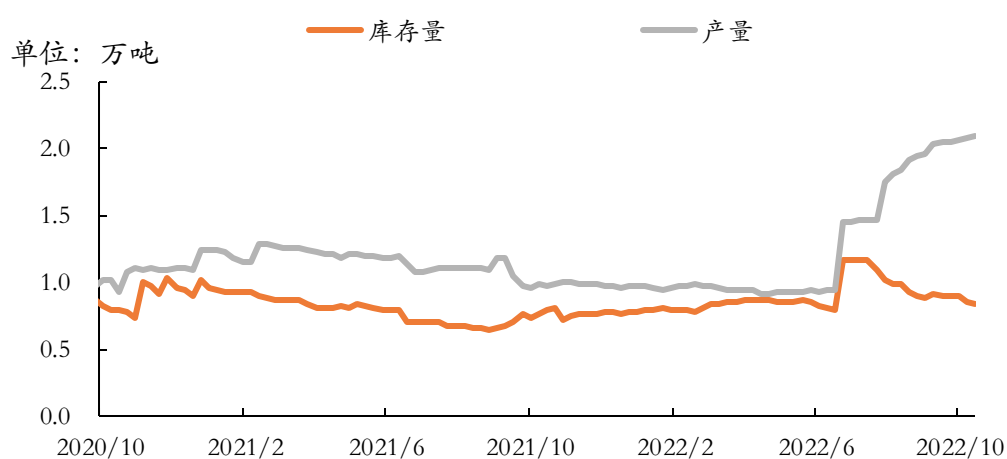
本周硫酸钴产量周增5吨，库存量周降5吨至302吨



本周硫酸镍价格增加200元/吨



本周硫酸镍产量周增95吨，库存量周降160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

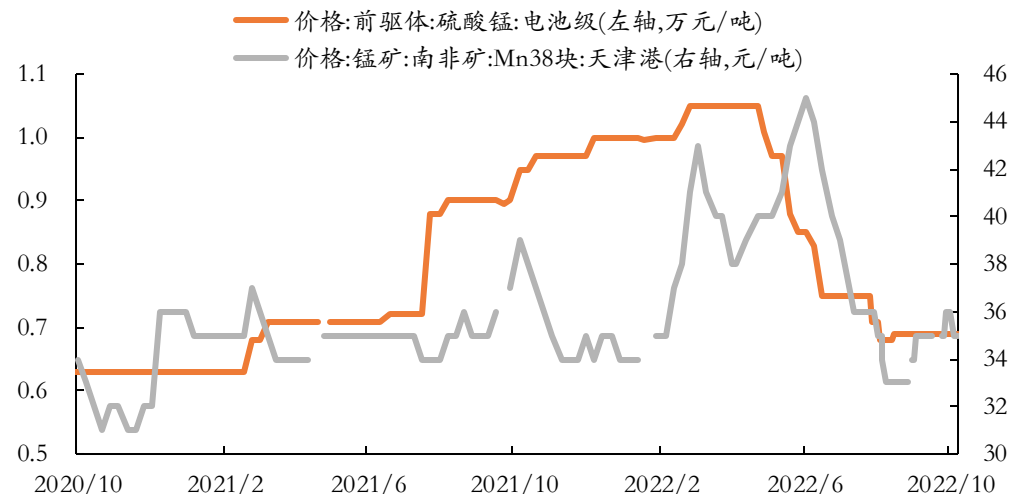
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF中国均价	美元/磅	20.8	-1.0%	-1.9%	-1.9%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	15.5	-2.0%	-3.7%	-37.0%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	6.4	0.0%	2.3%	-31.8%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.1	0.5%	3.8%	13.4%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	0.0%	-27.4%
磷酸铁	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	2.3	-0.9%	-2.9%	40.0%

### 本周镍钴市场动态

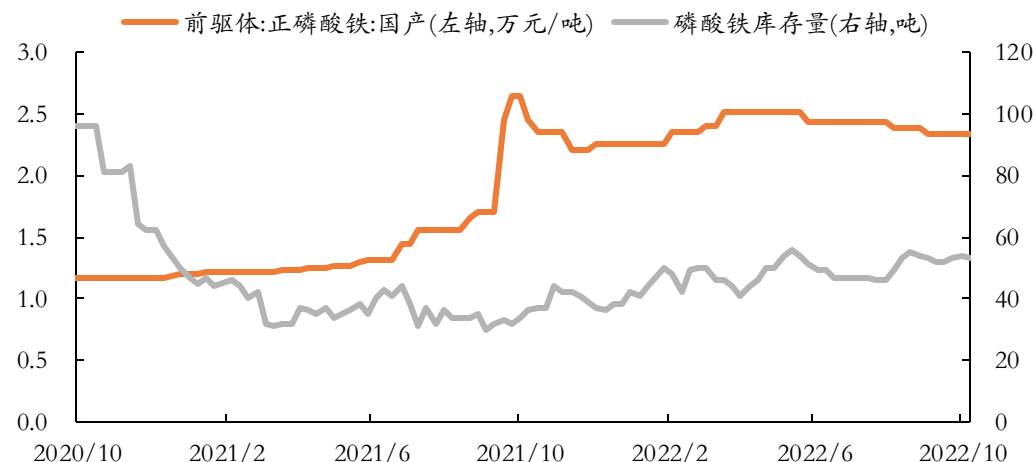
- 钴：本周，钴精矿价格下降0.2美元/吨，钴中间品周降0.3美元/磅，硫酸钴价格和上周持平。国内硫酸钴产量小幅增加，周增5吨至844吨，开工率同步上调，库存周减5吨。原料端进口充足，需求无明显增量，但冶炼厂受成本限制，让利空间有限，买卖双方陷入僵持。
- 镍：成本支撑明显，市场价格延续上涨。本周硫酸镍价格上涨0.5%。受需求推动和现货高价影响，硫酸镍冶炼企业不断提高自产比例，但市场供应仍紧张。银十旺季带来的需求支撑仍存，终端动力市场需求乐观，带动三元材料整体需求偏好，对硫酸镍需求维持高位。

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

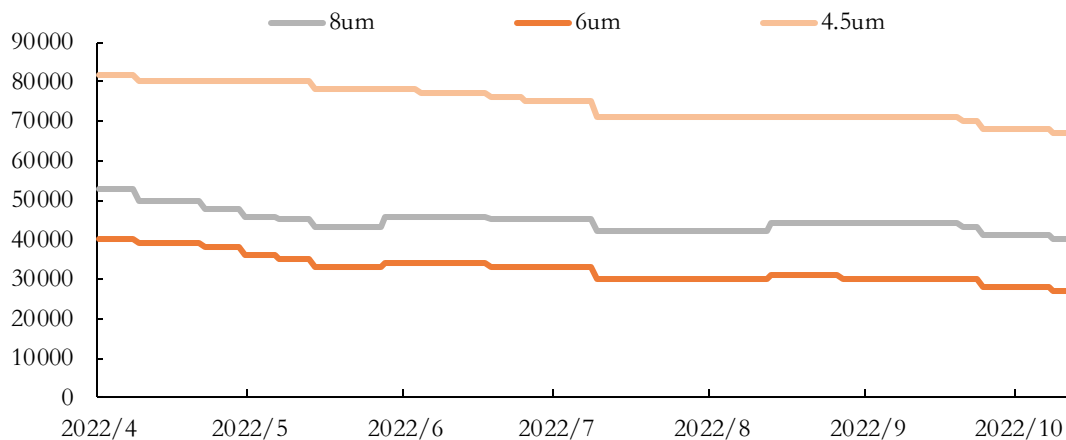


### 磷酸铁价格和库存量情况

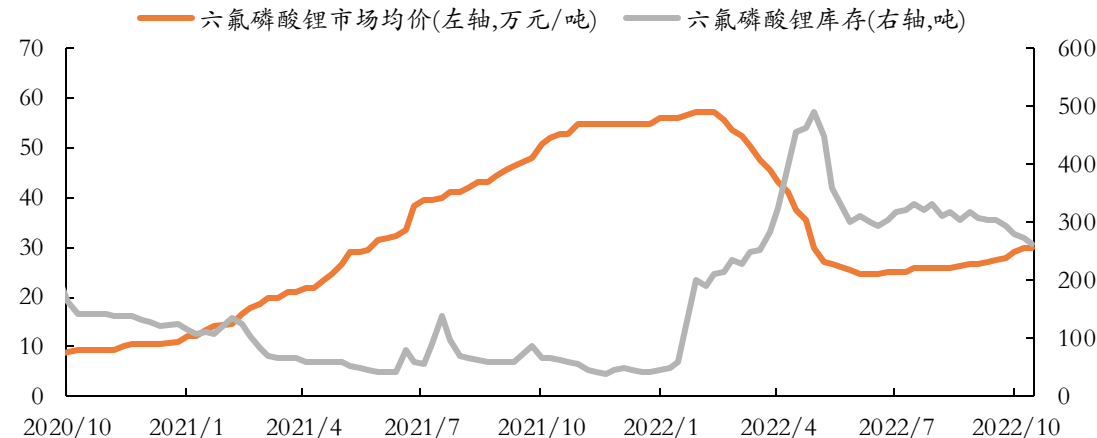


# 1.1 数据跟踪 | 锂电材料

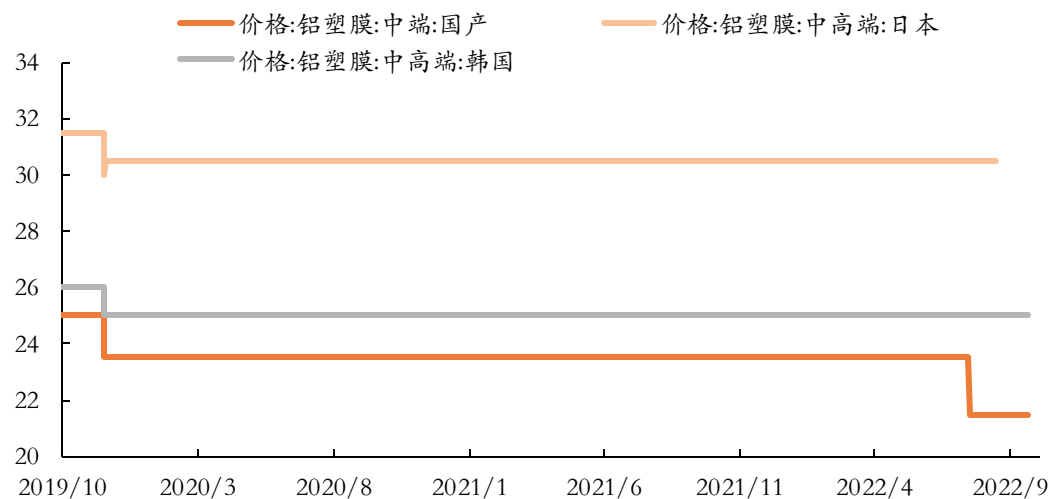
### 不同厚度锂电铜箔高端价加工费 (元/吨)



### 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：新增产能释放和下游头部企业压价，本周铜箔加工费仍低位运行。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：本周均价和上周持平，仍为30万元/吨。供需维持紧平衡状态，原料供应偏紧，成本压力不减，价格暂稳。

资料来源：Wind，百川盈孚，平安证券研究所

- **南美“锂三角”国家欲协同制定锂矿价格，锂业OPEC或将成立。** 鉴于国际锂矿价格波动剧烈，南美的“锂三角”国家——阿根廷、玻利维亚和智利正在考虑建立“锂业OPEC”，联合制定锂的销售价格。据媒体报道，“锂三角”国家正在评估一项倡议，推动建立一个“锂矿行业的石油输出国组织（OPEC）”，从而在锂矿的国际生产中就锂矿定价达成一致，同时协调生产流程，并为可持续工业发展和科技发展制定指导方针。（SMM钴锂新能源，10/24）
- **Pilbara最新锂精矿预拍价再涨155美元/吨，高达7255美元/吨。** 10月24日，Pilbara Minerals进行新一轮锂精矿预拍卖，竞价约为7,255美元/吨，较2022年10月18日的成交价上涨155美元/吨，涨幅为2.2%。本次拍卖矿石量为5,000吨，精矿品位5.5%，经折算1吨LCE的成本价约为55万元/吨。该批矿石预计11月中旬实现发货交付，考虑物流周期后，产品将于1-2月进入市场。（注：1LCE吨成本计算： $(7,255 \text{ (拍卖价格)} + 90 \text{ (运费)}) \times 6/5.5 \text{ (品味转换)} \times 8 \text{ (单耗)} \times 1.13 \times 7.2 + 25,000 \text{ (加工费)} = 546,532 \text{元}$ ）（SMM钴锂新能源，10/24）
- **国办：落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税。** 国务院办公厅印发第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案。方案提出，落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。给予地方更多自主权，因城施策运用好政策工具箱中的40多项工具，灵活运用阶段性信贷政策，支持刚性和改善性住房需求。具体举措有延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。（财政部、工业和信息化部、税务总局等国务院相关部门及各地区按职责分工负责）。（SMM，10/26）
- **LME WEEK：技术变革、回收利用影响钴锂需求，到2030年电动车对钴需求或降至15万吨。** 在LME WEEK上，多位海外业内人士提及各自对新能源及电动车市场的相关见解，彭博社Kwasi Ampofo表示，四年前，我们预计到2030年，电动车市场对钴的需求在30万吨，但是随着譬如特斯拉等企业技术的变革，开始用磷酸铁锂来替代原本的三元电池，三元电池所需要的材料——镍、锰、钴需求量也会随之降低。因此我们预计到2030年，电动车市场对钴需求可能会降低到15万吨。此外，回收利用也是十分重要，据我们预计，到2035年，电池对锂的需求有15%将是通过回收来满足，20%的电池对钴和镍的需求也可以通过回收来满足。（SMM，10/27）

- **海关数据：9月钴原料到港量环比减3%，进口量前三甲仍是浙江、甘肃、江西。**据海关网最新数据显示，2022年9月中国钴原料进口总量1.06万吨金属吨，环比微减3%，同比上涨36%。2022年1-9月中国钴原料进口总量7.73万吨金属吨。进口原料中，2022年9月钴矿进口429金属吨（按8%品位折算），环比增长73%，同比增长173%。2022年1-9月中国钴矿进口总量1756金属吨，同比增加74%。2022年9月钴湿法冶炼中间品进口1.00万吨金属吨（按30%品位折算），环比减少4%，同比增加35%。2022年1-9月中国钴湿法冶炼中间品进口总量7.31万吨金属吨，同比增加19%。价格方面，2022年9月钴湿法冶炼中间品进口均价42,467美元/金属吨，环比下降8%。2022年1-9月中国钴湿法冶炼中间品进口均价66,806美元/金属吨。分地区来看：同8月一样进口量排名前三依旧为浙江、甘肃、江西，即使浙江环比减少24%，但依旧是国内钴原料进口量最多的省份。（SMM钴锂新能源，10/27）
- **海外锂盐产能爬坡稳定，9月碳酸锂进口量增加11%。**根据海关数据显示，2022年9月，中国碳酸锂进口量为12,527吨，环比增加11%，同比增加251%，9月海外锂盐企业产能稳定爬坡，对于国内进口稳步增加，进口数值环比上行。按进口国拆分，智利进口量环比增加14%，阿根廷进口量环比减少3%。进口均价方面，2022年9月，中国碳酸锂进口均价为61,221美元/吨，环比减少14%，同比增长达9134%。2022年9月，中国氢氧化锂出口量为7,723吨，环比减少1%，同比增加3%。其中，出口韩国环比增加19%，出口日本环比减少23%。出口均价方面，2022年9月，中国氢氧化锂出口均价为47,011美元/吨，环比增加5%，同比上涨341%。其中出口韩国氢氧化锂均价为60,299美元/吨，出口日本氢氧化锂均价为21,774美元/吨。2022年1-9月中国氢氧化锂累计出口量为66,001吨，累计同比增长23%。2022年9月，中国锂辉石精矿进口量约为244,235实物吨，环比减少5%，同比增长77%。其中澳洲进口量约230,756实物吨，约占月度进口量94%。2022年1-9月中国锂辉石精矿累计进口量为1,723,008实物吨（折合LCE当量约24.6万吨）。（SMM钴锂新能源，10/27）
- **欧盟从2035年起禁止生产新的燃油车，国内车企海外业务有望再上新台阶。**欧盟的三大机构——欧盟委员会、欧盟议会和成员国于周四达成了一项协议，将从2035年起禁止生产新的燃油车，此举将重塑欧盟的交通图景，标志着该地区在减少碳排放的道路上迈出了重要一步。该协议要求欧盟汽车制造商在2035年前实现零排放目标，还要求欧盟在未来十年削减55%的碳排放，并制定到2050年实现气候中和的目标。（SMM钴锂新能源，10/28）

- **盛新锂能：当前公司锂盐产能利用较为饱和。**公司2个锂盐生产基地均在正常生产经营，当前锂盐行业需求旺盛，锂盐产能利用较为饱和。目前公司自有矿主要来源于奥伊诺矿业，其锂精矿生产规模约为7.5万吨/年（折合碳酸锂约1万吨）。（SMM钴锂新能源，10/24）
- **韩国巨头企业浦项化学下发正极材料大订单，价值超1000亿元。**据韩媒消息，韩国浦项化学公司正在推进向福特供应规模达数十万亿韩元的正极材料项目。消息还透露，浦项化学与福特合作的订单规模至少有20万亿韩元，约合人民币1003亿元。（旺材钴锂镍，10/24）
- **紫金矿业首个锂矿项目碳酸锂中试产品落地，一期预计明年底投产。**近日，紫金矿业首个锂矿项目——锂业科思成功打通碳酸锂优化工艺流程，对原有的中试系统进行改造，成功生产出二十公斤合格碳酸锂产品，为3Q项目建设提供技术支撑。阿根廷3Q盐湖锂矿位于南美著名“锂三角”，是全球最优质的锂盐湖资源之一，体量在全球主要盐湖中排名前5，品位在全球主要盐湖中排名前3。项目碳酸锂当量总资源量约763万吨、锂离子浓度边界品位400mg/L。一期计划年产2万吨电池级碳酸锂，预计于2023年底建成投产；项目还开展了年产碳酸锂4-6万吨的初步研究，未来有望通过优化工艺设计方案，进一步提升锂回收率和产量。（SMM，10/25）
- **志存锂业年产8万吨碳酸锂项目签约江西赣州，项目总投资130亿元。**志存锂电新材料产业园项目由志存锂业集团有限公司投资兴办，项目总投资130亿元，其中固定资产投资80亿元，将建设年产8万吨碳酸锂上下游生产项目。（SMM，10/25）
- **宝马锂供应商、澳大利亚矿业公司——Europe Lithium Ltd.拟赴美借壳上市。**据外媒报道，宝马锂供应商、澳大利亚矿业公司——欧洲锂业公司（Europe Lithium Ltd.）旗下一家子公司将赴美通过SPAC上市。欧洲锂业公司发布声明称，已同意通过与空头支票公司Sizzle Acquisition Corp.合并，并在美国纳斯达克上市。该声明称，如果没有赎回，合并后的公司市值将达到约9.72亿美元。该交易可能在2023年上半年完成。作为该公司的最大股东，欧洲锂业计划提名合并后公司5名董事会成员中的4名。（SMM，10/25）
- **雅保2亿美金收购广西天源。**10月25日，全球特种化学品行业的领导者雅保公司在美国北卡罗莱纳州夏洛特市宣布，其子公司Albemarle Lithium UK Limited于今日顺利完成对广西天源新能源材料公司2亿美金的收购。广西天源位于钦州港附近，拥有并运营一座锂转换工厂，设计年转化能力高达2.5万吨LCE，可以生产电池级碳酸锂和氢氧化锂。（SMM钴锂新能源，10/26）

- **MIN.AX公司披露截至三季度旗下锂项目运营情况，Wodgina精矿产量6.4万吨，环增221%；Marion精矿产量10.8万吨，环比下降15%。**  
Wodgina：本季度锂精矿产量6.4万吨，环比+221%，发运量6.6万吨，环比+199%；2号产线开始生产，并在Wodgina首次转换氢氧化物，产量为931吨，将在2023年第二季度出售。Marion：扩建工作正在进行中，本季度实现锂精矿产量10.8万吨，环降15%，其中25%是高品位精矿产品，采矿石品位有所下降；发货量11.1万吨，环降22%，产销量下降主要是受扩产过程中工厂停工影响，但公司的全年产量指引仍为300000至330000吨，预计高品位矿将达到40%；随着Marion产线的扩张，公司预计将从其获得45万吨精矿产量，并在明年初达到50%的高品位；此外，公司以79000美元/吨的价格将Marion锂辉石转化为了3772吨氢氧化物（需要3-4个月），用于转换的价格与格林布什的模式设定类似。（公司三季度公开业绩会，蓝迪兹Randiz，10/26）
- **皮尔巴拉矿业PLS.AX披露2022年第三季度业绩情况，本季度精矿产量环增16%，提供产品品位降至5.3%左右。**就本季度而言，公司定价继续改善，生产顺利，成本处于较低水平，实现了强劲的利润。第三季度，Pilgangoora产量较上一季度增加16%，增加到14.7万吨锂精矿；销量环比也有所增加，达13.8万吨锂精矿，环比+4%。Ngungaju锂原矿销量4.5万吨，项目已复产，但选矿产能未释放，暂时以原矿销售。成本方面，处于指引的最低水平，产品等级已经开始略微下降，主要是为了以最大限度地提高产量，9月公司提供锂精矿产品品位在5.3%左右。采矿方面，三季度采矿量较上一季度增加约9%，略低于预期，主要是受到COVID的一些影响。回收率方面，Pilgan的回收率在中低70%，符合预期；Ngungaju回收率一直处于60%中位数，进展顺利，符合预期。新建项目情况：P680投资约1.03亿美元，计划将Pilgangoora产能从58万吨/年提升至68万吨/年，项目进展顺利，预计23Q3投产；P1000投资约1.94亿美元，目标年产能100万吨锂精矿，公司有望在本季度将FID推向董事会。下游，2022年4月，皮尔巴拉矿业公司与韩国浦项制铁（POSCO）成立了生产氢氧化锂的合资公司，皮尔巴拉认购该合资公司18%的初始股权，未来有望提升至30%，该项目早期交付设备等工作已经开始。在中游，皮尔巴拉与澳大利亚科技公司Calix Limited（ASX:CXL）已于去年签署了约束性谅解备忘录，将成立合资公司，在皮尔甘戈拉项目建设示范工厂，生产磷酸锂及其它锂盐并实现商业化；在2022年第三季度，两家公司将签订正式合资协议，现在合资企业已经非常成熟，项目工厂FID的研究工作稍有延迟，目前正在加速进行中。（公司三季度公开业绩会，蓝迪兹Randiz，10/26）



- **中矿资源：锂盐产线原料端已逐步使用自有矿山锂精矿。**中矿资源发布投资者关系活动记录表公告，公司所属津巴布韦Bikita矿山和加拿大Tanco矿山目前生产运输情况良好，部分产品已于三季度运抵国内工厂并投入冶炼端使用，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。（SMM钴锂新能源，10/26）
- **矿产巨头Imerys官宣启动法国首个锂矿项目，目标是从2028年起每年生产3.4万吨氢氧化锂，致力于每年为70万辆车提供电池所需的锂金属。**总部位于巴黎的矿产巨头英格瓷（Imerys）宣布在法国中部的德博瓦尔露天矿启动一个名为“Emili”的锂开采项目，目标是从2028年起每年生产3.4万吨氢氧化锂，将创造1000个直接或间接的就业机会。公司还强调，与普通的硬岩型锂矿项目相比，Emili项目的二氧化碳排放量较低，将有助于加速法国和欧盟的能源转型，增强欧洲的工业主权，每年的产能足以为70万辆车提供电池所需的锂金属。在欧盟主要经济体都在寻求提升电动汽车数量的背景下，Imerys的锂项目逐渐成型。欧盟计划从2035年起停售新的柴油和汽油乘用车与厢式车。于2020年1月31日退出了欧盟的英国也在追求类似的目标。（SMM钴锂新能源，10/26）
- **赣锋锂业再去江西横峰“挖锂矿”，总投资150亿元。**10月27日上午，江西省上饶市横峰县人民政府与赣锋锂业（002460）总投资150亿元锂产业项目签约仪式举行。据悉，该项目建设锂矿采选冶一体化项目，其中，投资100亿元建设年产5万吨电池级锂盐及热电联产配套项目；投资50亿元建设年产600万吨锂矿采选综合利用项目。（SMM，10/28）
- **富临精工拟以35亿扩产磷酸铁锂，牵手江特电机合建锂盐项目。**富临精工子公司江西升华拟在宜春基地现有厂区内启动“年产20万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目”一期投建，投资新建年产15万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目，预计总投资35亿元。（SMM钴锂新能源，10/28）
- **特斯拉与澳洲锂矿供应商谈判破裂。**当地时间周四，澳洲锂矿商Core Lithium发布声明宣布，公司与特斯拉就采购锂矿所签订的承购条款协议已经于当地时间10月26日过期，双方未能敲定最终协议。根据双方此前在3月签订的意向协议，Core Lithium本计划在未来四年里参照市场价格向特斯拉提供最多11万吨的锂辉石精矿。（SMM钴锂新能源，10/28）

**川能动力：2022年第三季度实现营收9.03亿元，同比增长63.57%；实现归母净利润1.03亿元，同比增长321.15%**

公司2022年第三季度实现营收9.03亿元，同比增长63.57%；实现归母净利润1.03万元，同比增长321.15%。公司前三季度实现实现营收23.62亿元，同比下降39.09%；实现归母净利润4.35亿元，同比增长36.01%。报告期内，公司出资与蜂巢能源科技股份有限公司、惠州亿纬锂能股份有限公司共同组建合资公司投资建设3万吨/年锂盐项目；同时，公司着力推进金川县李家沟锂辉石矿105万吨/年采选项目建设进展，截至2022年10月24日，四川能投锂业有限公司累计产出基建矿6万余吨，其中已销售并确认收入的基建矿数量为4.55万吨。（公司公告，10/25）

**厦钨新能：公司第三季度实现营收77.27亿元，同比增长106.38%；实现归母净利润3.27亿元，同比增长120.52%**

公司披露三季报，第三季度实现营收77.27亿元，同比增长106.38%；实现归母净利润3.27亿元，同比增长120.52%。前三季度，公司实现营收220.30亿元，同比增长113.62；实现归母净利润8.59亿元，同比增长115.28%。前三季度，公司三元材料销量实现3.72万吨，同比增长117%；钴酸锂销量2.54万吨，仍稳居龙头地位；累计锂离子正极材料销量6.26万吨，实现营收220.30亿元，同比增长113.62%。（公司公告，10/26）

**德方纳米：签订焦化联产锂电材料配套项目框架合作协议**

公司拟在四川省成都市成阿园区投资建设“年产5000吨补锂剂生产基地项目”，项目总投资不低于10亿元人民币（包含资本性投入和流动资金投入），拟由公司的控股子公司深圳市德方创域新能源科技有限公司出资的项目公司实施，项目公司由黑金能源持股60.00%，曲靖德方持股40.00%。据悉，项目分两期建设，一期主要建设焦炉煤气联产16万吨/年合成氨及56万吨/年硝酸项目；二期主要建设一期配套焦化项目。总投资约人民币25亿元。其中：焦化项目计划投资15亿元，联产锂电材料配套项目计划投资10亿元。（公司公告，10/27）

**德方纳米：公司第三季度实现营收68.59亿元，同比增长552.41%；实现归母净利润5.48亿元，同比增长372.6%**

公司披露三季报，第三季度实现营收68.59亿元，同比增长552.41%；实现归母净利润5.48亿元，同比增长372.6%。前三季度，公司实现营收144.16亿元，同比增长519.79%；实现归母净利润18.28亿元，同比增长628.2%。（公司公告，10/27）

**天齐锂业：第三季度实现营收103.5亿元，同比增长580.2%；实现归母净利56.54亿元，同比增长1173.35%**

公司第三季度实现营业收入103.5亿元，同比增长580.2%；归母净利56.54亿元，同比增长1173.35%；扣非后归母净利润56.39亿元，同比增长4092.31%。前三季度实现营收246.45亿元，同比增长536.4%；归母净利润159.81亿元，同比增长2916.44%；实现扣非后归母净利润149.2亿元，同比增长12,338.69%。（公司公告，10/27）

**盐湖股份：公司第三季度实现营收62.38亿元，同比增长34.55%；实现归母净利润29.25亿元，同比增长82.69%**

公司披露2022年三季报，今年前三季度公司实现营收235.42亿元，同比增长118.01%；实现归母净利120.82亿元，同比增长225.20%。其中，第三季度实现营收62.38亿元，同比增长34.55%；实现归母净利润29.25亿元，同比增长82.69%。报告期，公司氯化钾产量约429万吨，销量约354万吨；碳酸锂产量约2.4万吨，销量约2.44万吨。同时，公司在现有3万吨碳酸锂达产达标基础上，启动新建了4万吨/年基础锂盐一体化项目，投资额70.82亿元，截止目前该新建项目已完成所有立项审批手续，正在进行相关招投标及合同签订工作。（公司公告，10/27）

**振华新材：拟与孚能科技合作，保证钠电池正极材料在2023年Q1导入成功**

公司与孚能科技签订战略合作协议。协议就三元正极材料的采购与合作、钠电池正极材料合作、废料及废旧电池回收、锂资源的共同开发方面达成了一致。合作期限为2022年10月1日至2025年12月31日。协议内容包括：孚能科技拟向振华新材采购合计11.1万吨三元正极材料。鉴于双方已签订钠电《合作开发协议》，双方一致同意进一步深入合作钠离子电池正极材料研发及其应用开发，建立快速响应机制，保证钠离子电池正极材料在2023年Q1导入成功。（公司公告，10/28）

**金石资源：金岭锂业拟投建年处理100万吨锂云母细泥提质增值选矿厂**

公司控股子公司江西金岭锂业有限公司（“金岭锂业”）拟在江西省丰城市投资建设“年处理100万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”，项目总投资预计约为人民币1.9亿元，其中固定资产投资约1.5亿元，流动资金约0.4亿元。（公司公告，10/28）



# 光伏&风电材料

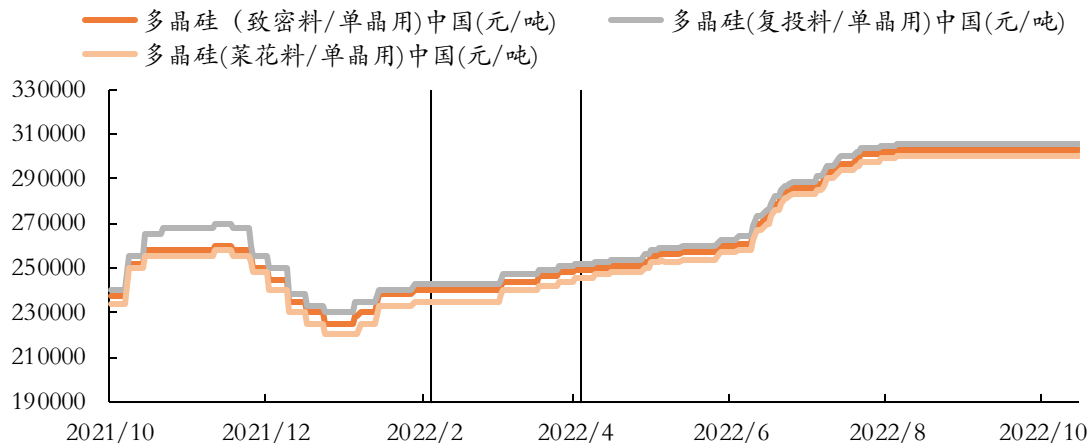
02



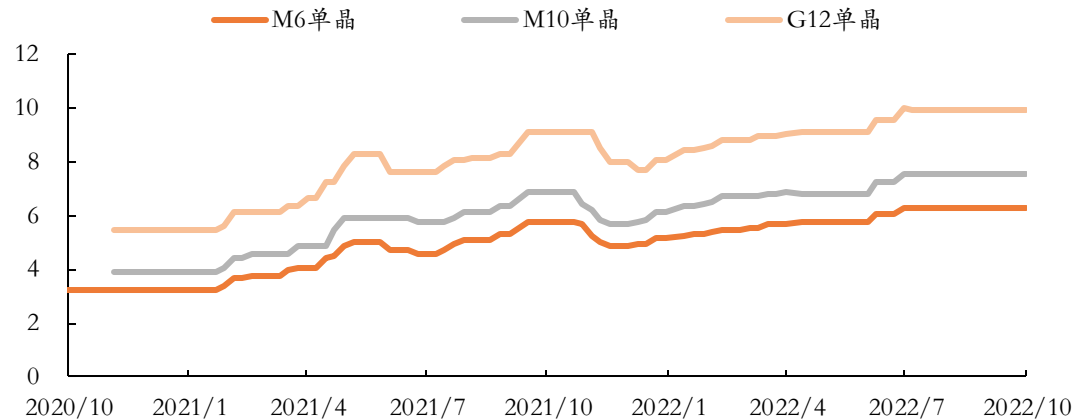
- 本周国内多晶硅价格高位维稳，单晶复投料(30.6万元/吨)、单晶致密料(30.3万元/吨)、单晶菜花料(30.0万元/吨)成交均价和上周持平
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 2022年9月，国内硅料产量7.65万吨(约30.22GW)，环比增加24.39%
- 国家能源局：2022年前三季度我国光伏新增装机52.6GW
- 两部委：保障多晶硅产量并控制价格，严查哄抬价格、垄断行为
- 隆基硅片最新报价较前次不变，取消158mm硅片报价
- 协鑫科技FBR颗粒硅正式达产10万吨
- 大全能源：签订超1300亿元的43.2万吨原生多晶硅重大销售合同

## 2.1 数据跟踪 | 光伏材料

### 多晶硅料价格走势



### 光伏用单晶硅片价格走势 (元/片)

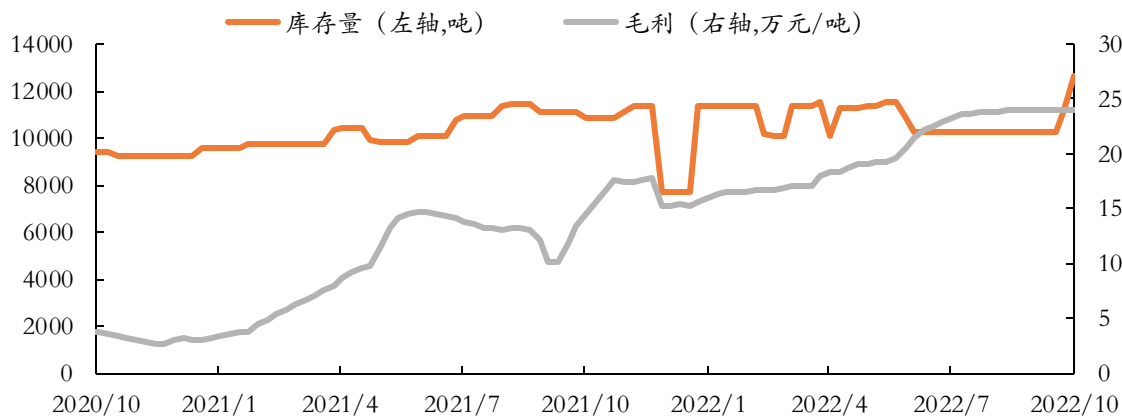


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

硅料：11月的新订单签订周期将陆续开启，上游供需关系年底即将成为临界点

### 多晶硅库存和毛利情况

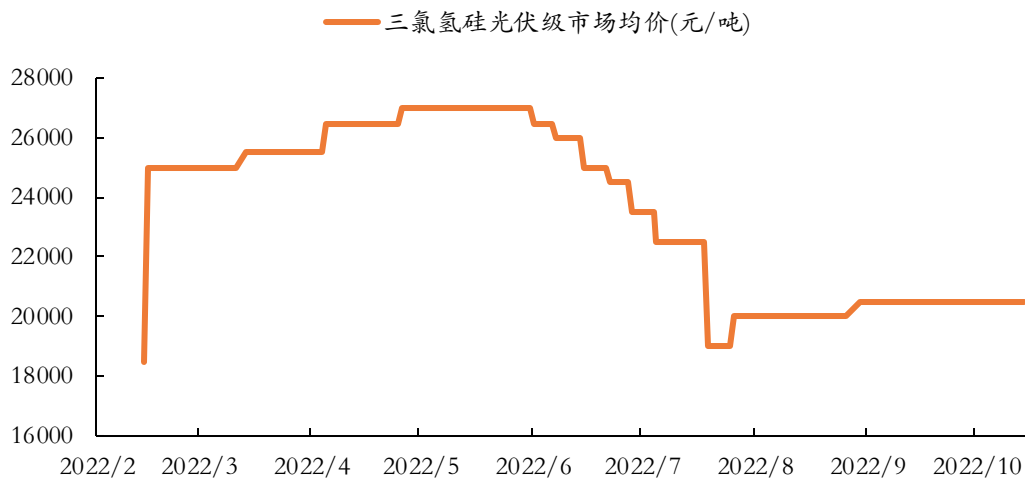


### 光伏硅料动态

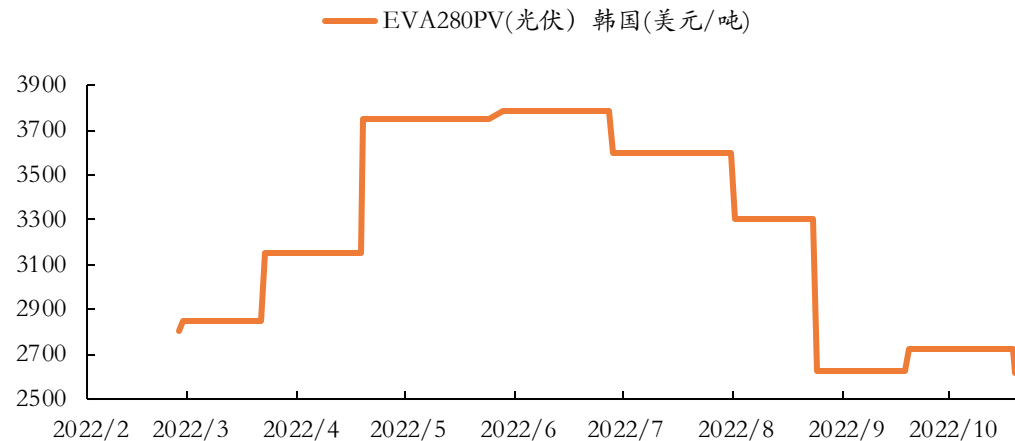
- 价格端：多晶硅市场价格延续高位。本周，国内单晶复投料参考价30.6万元/吨、单晶致密料30.3万元/吨、单晶菜花料30.0万元/吨。
- 供需端：产量缓步上行，价格延续高位。供给端，10月国内多晶硅料产量环比增加14.37%，厂家开工回暖，新疆、内蒙疫情持续，运输成本上涨，交货延迟但对整体供应无实质性影响。需求端，俄乌地缘政治事件导致海外能源危机加剧，光伏迎来黄金发展期，国内新增光伏项目全面提升，下游硅片、电池片、组件需求抬升。11月的新订单签订周期将陆续开启，上游供需关系年底即将成为临界点。

## 2.1 数据跟踪 | 光伏材料

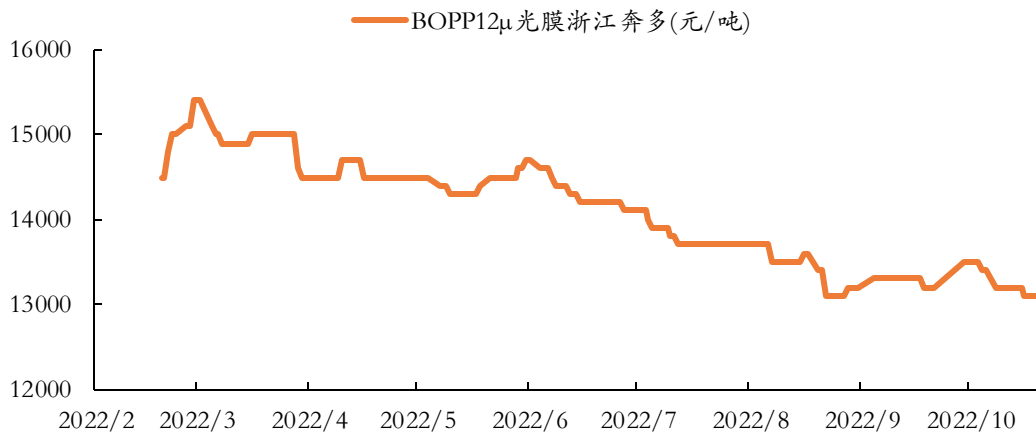
◆ 多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格维持不变



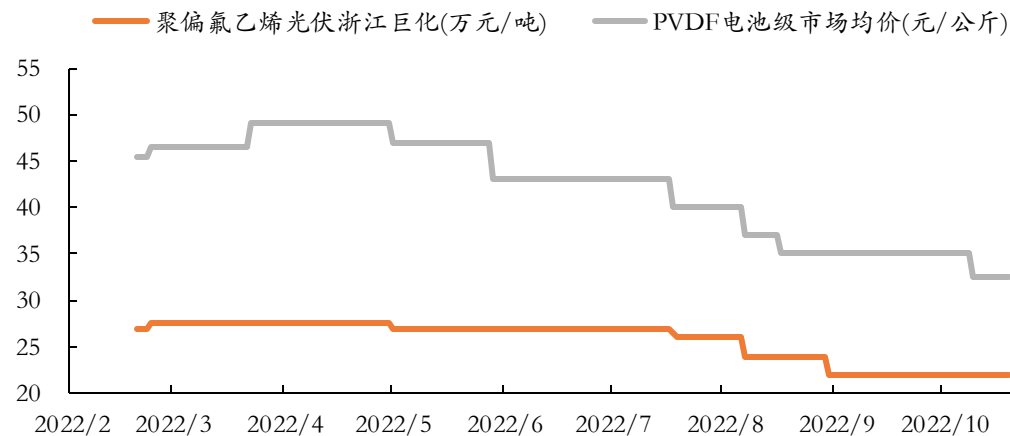
◆ EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格低位运行；但国内缺口仍存，进口替代空间大



◆ BOPP光膜价格低位震荡

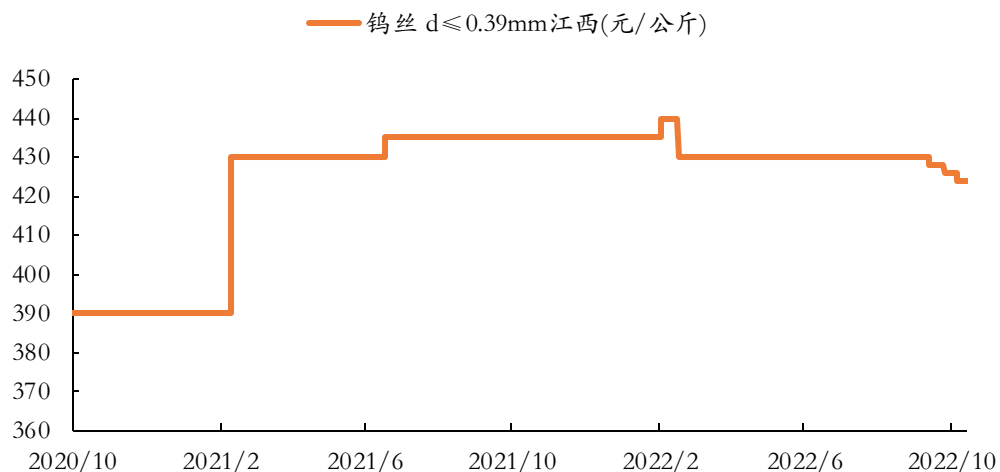


◆ 光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行

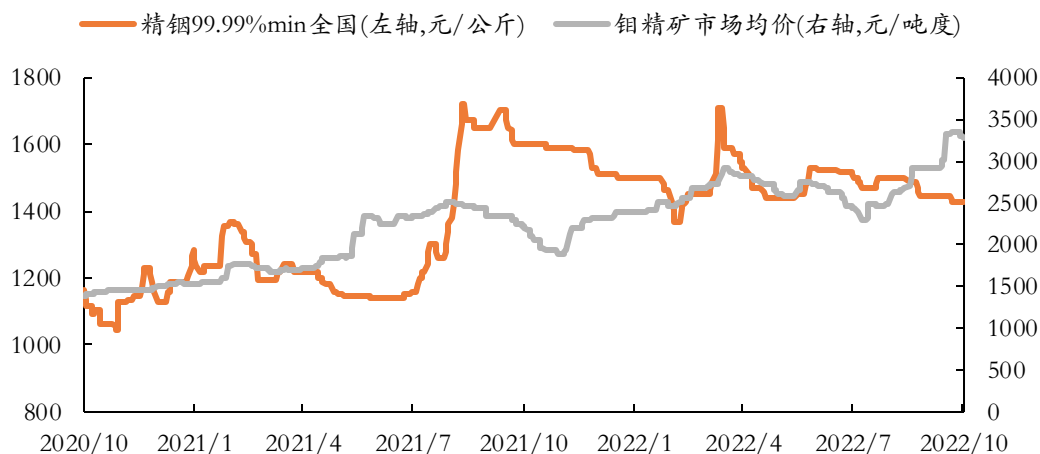


## 2.1 数据跟踪 | 光伏材料

### 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

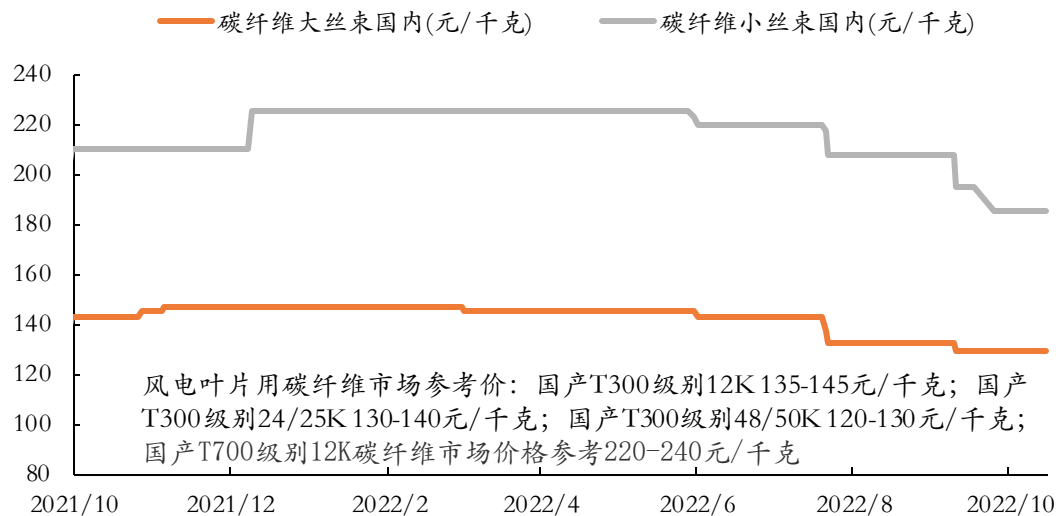
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	30.3	0.0%	0.0%	17.4%
单晶硅片G12	光伏电池片	元/片	9.91	0.0%	0.0%	8.9%
光伏玻璃3.2mm	保护电池片	元/m <sup>2</sup>	26.5	0.0%	0.0%	-11.7%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	2615	-4.0%	-0.4%	
PVDF光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	22	0.0%	0.0%	22.2%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	424	0.0%	-1.4%	-2.5%
精钢99.9%-ITO靶材	制溅射靶材	元/公斤	1425	0.0%	-1.4%	-10.9%
钨精矿-制钨靶	溅射靶材	元/吨度	3270	-2.1%	12.4%	47.3%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.92	-0.3%	0.3%	-2.8%

### 光伏相关材料动态

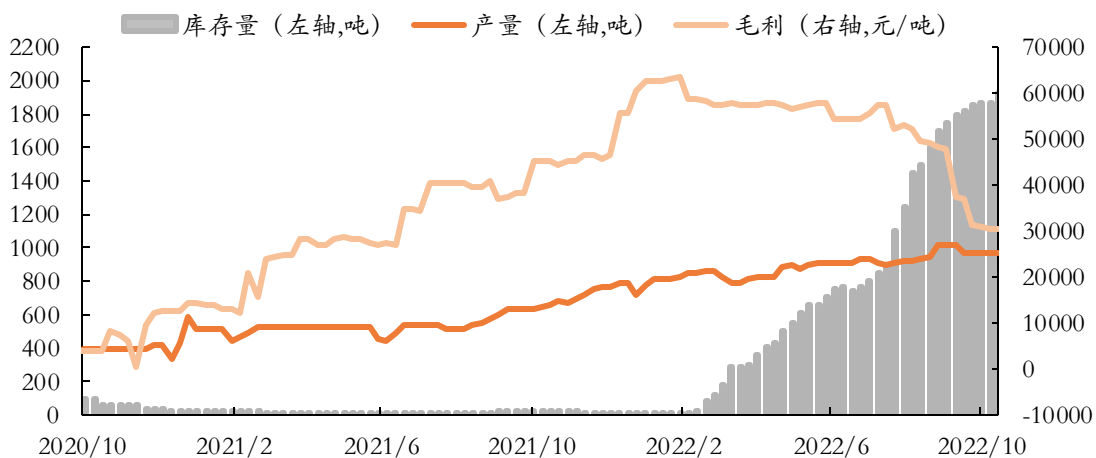
- 溅射靶材：四丰钨靶可逐步实现国产替代，晶联面板ITO（氧化铟锡）靶材出货国内第一。为助力HJT降本提效，靶材少铟无铟化正积极推进中，隆华科技的HJT靶材少铟无铟产品后续将导入放量。
- 钨丝：光伏电池薄片化加速钨丝对金刚线传统母线的替代。厦门钨业及中钨高新合计约700亿米的钨丝扩产，约能供应120-140GW的电镀金刚线需求。
- 光伏玻璃：本周3.2mm光伏玻璃镀膜均价26.5元/平米，和上涨持平。双面光组件开工率上调，需求好转；光伏玻璃新增产线陆续达产，供应压力延续。

## 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%	0.0%	-9.5%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	185	0.0%	-5.1%	-11.9%
玻璃纤维	缠绕直接纱1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4000	0.0%	0.0%	-33.3%
玻璃纤维	SMC合股纱2400tex 邢台金牛	元/千克	4900	0.0%	0.0%	-44.6%

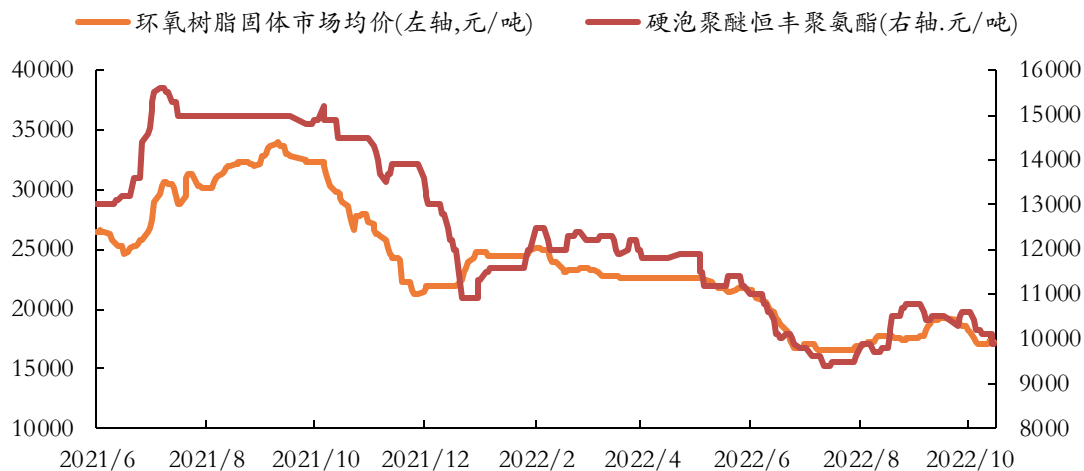
### 风电叶片其他构成材料价格变化

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	17250	0.6%	-10.4%	-41.0%
硬泡聚醚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9900	-2.0%	-5.7%	-31.7%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	935	-5.1%	-12.2%	-21.4%

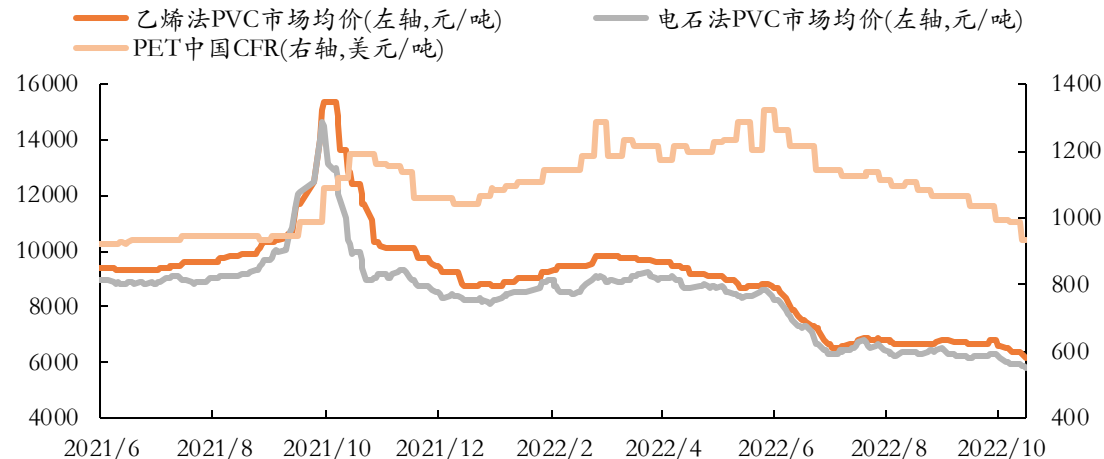


## 2.2 数据跟踪 | 风电材料

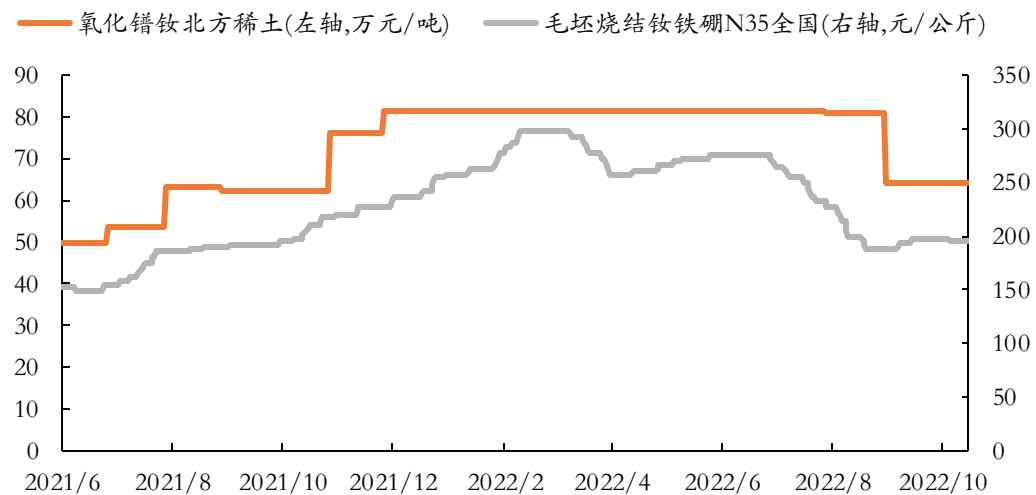
### 风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



### 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)	71.5	0.0%	-4.0%	-6.8%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	74.5	0.0%	-1.3%	-2.2%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	66.1	-0.7%	-2.5%	-9.7%
	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)	19.6	0.0%	-1.0%	-7.1%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	1332.5	0.4%	2.5%	37.0%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	229.0	-0.9%	-0.7%	-19.9%

资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

- 2022年9月，国内硅料产量7.65万吨（约30.22GW），环比增加24.39%；硅片产量37.85GW，环比增加26.99%；电池片产量28.44GW，环比增加4.52%；组件产量25.02GW，环比增长6.88%。9月份国内多晶硅产量环比大增，其中新产能增量释放贡献较多；硅片环节的新产能持续扩张，老牌产能稳步更迭，已晋升为产业链产能最大的环节；电池片供应小幅增长，但大尺寸阶段性供需紧张；9月组件企业开工率较上月增长3个百分点，平均达到74%。供需方面，10月份各硅料扩产企业增量继续释放，环比增幅约在10%左右，增量约0.76万吨。根据国内外装机需求及国内Q3组件出口预期，硅片月需求量维持强势。此外，四季度国内装机量的刚性需求将刺激消费，10月硅片产量预期约41GW。硅料供给释放之下，10月组件产能环比提升预计超10%。（索比光伏网，10/25）
- **国家能源局：2022年前三季度我国光伏新增装机52.6GW。**近日，国家能源局发布2022年前三季度光伏发电建设运行情况，前三季度光伏新增装机52.6GW，其中集中式光伏电站17.27GW，分布式光伏35.33GW。户用分布式光伏新增装机16.59GW，同比增长42.6%。其中第三季度户用分布式光伏新增装机7.68GW，同比增长33.6%。（CPIA，10/28）
- **两部委：保障多晶硅产量并控制价格，严查哄抬价格、垄断行为。**10月28日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于促进光伏产业链健康发展有关事项的通知》，就纾解光伏产业链上下游产能、价格堵点，提升光伏发电产业链供应链配套供应保障能力，支撑我国清洁能源快速发展给出有关要求。文件要求，多措并举保障多晶硅合理产量，创造条件支持多晶硅先进产能按期达产，鼓励多晶硅企业合理控制产品价格水平。文件明确强调，严格贯彻落实价格法、反垄断法，加强市场监测，发现扰乱市场秩序的问题线索，及时约谈相关市场主体，推动依法合规经营；从严查处散布虚假涨价信息、囤积居奇等哄抬价格行为，以及达成垄断协议、滥用市场支配地位等垄断行为，有力遏制资本过度炒作，维护行业公平竞争秩序。对于主动控制多晶硅等产品价格水平的企业，有条件的地方，特别是绿电资源丰富的地方，支持其通过市场化方式降低多晶硅生产用电成本。目前，对于产品价格控制在合理区间的多晶硅生产用电负荷，各地暂不纳入有序用电方案。（光伏們，10/28）

- **隆基硅片最新报价较前次不变，取消158mm硅片报价。**10月24日，隆基绿能发布P型单晶硅片最新价格，与9月26日相比，166mm、182mm硅片厚度、价格均无变化，166mm硅片（160 $\mu$ m厚度）报价6.33元/片，182mm硅片（155 $\mu$ m厚度）报价7.54元/片。同时，索比光伏网注意到，本次发布的价格中，已经没有158.75mm尺寸硅片报价。据了解，四季度为国内地面电站集中并网的时间，需求较为旺盛，产业链降价的预期将延迟。从近期开标的组件价格看，无明显下降，但一体化企业在成本方面略有优势。（索比光伏网，10/24）
- **协鑫科技FBR颗粒硅正式达产10万吨。**10月25日，继协鑫乐山颗粒硅基地首个2万吨模块投产后，第二个2万吨模块也已实现满产，加上徐州6万吨基地产能矩阵，协鑫科技FBR颗粒硅满产运行产能合计达到10万吨。数据显示，目前，FBR颗粒硅产量占中国多晶硅有效供给量的比重达到10.3%。伴随协鑫颗粒硅满产的同时，10月24日，协鑫集成与芜湖市湾沚区人民政府签署20GW光伏电池及配套产业生产基地项目投资协议书公告，就投资建设20GW TOPCon光伏电池及配套产业生产基地项目达成合作意向。其中一期产能为10GW，总投资35亿元。这一项目的落地，意味着协鑫集成在N型电池及组件的垂直一体化方向上全面发力。（光伏們，10/25）
- **浙江传化新建68万吨有机硅项目。**日前，浙江传化益迅新材料有限公司竞得萧山经济技术开发区益农区块产业单元内363亩国有建设用地，总投资56亿元的传化年产68万吨有机硅新材料及高端精细化学品项目用地成功摘牌，标志着萧山临江新材料产业园萧山益农板块（化工园区）建设开始实质性启动。据了解，该项目东至规划工业用地，南至先锋横河，西至头埭湾，北至规划工业用地，项目总建筑面积29.2万平方米，主要产品包括2.6万吨有机硅功能整理剂、33.6万吨环保纺织印染助剂项目、10万吨绿色环保日用化学品项目、10万吨高性能涂层材料项目、11.8万吨化纤油剂项目。项目建成后，可实现年均销售收入73.47亿元，工业增加值19.99亿元。（硅业分会，10/28）
- **新安硅材料（瑞丽）有限公司工业硅生产线提升改造项目公示。**由新安硅材料（瑞丽）有限公司建设，项目位于德宏傣族景颇族自治州瑞丽市，总投资额23957万元，企业自筹3957万元。项目购买瑞丽市景成硅业有限责任公司（硅厂）土地、厂房及工业硅生产线进行投资建设，总占地面积250亩，现有建筑面积52174.42平方米。拟开工时间2022年11月，拟建成时间2023年6月。（硅业分会，10/28）

**合盛硅业：公司全资子公司合盛硅业(上海)有限公司9月举行合盛硅业(上海)南翔研发制造中心挂牌签约仪式**

公司全资子公司合盛硅业(上海)有限公司9月举行合盛硅业(上海)南翔研发制造中心挂牌签约仪式。合盛硅业(上海)南翔研发制造中心位于上海嘉定区，总建筑面积约4.3万平方米，配有研发中心、数字化车间、办公楼、专家楼等设施，主要用于有机硅产品研发和第三代半导体碳化硅长晶技术和有机硅材料高端产品的研究，建成后预计年产值可达近10亿元。（公司公告，10/24）

**大全能源：签订43.2万吨原生多晶硅的特别重大销售合同，预计价值超1300亿元**

公司及全资子公司内蒙古大全新能源有限公司近日与某客户签订了《采购框架协议》。合同约定2023年-2028年某客户预计共向公司及内蒙古大全采购432,000吨原生多晶硅(太阳能级免洗硅料)，按照PV Infolink最新(2022年10月20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1308.96亿元(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，10/25）

**大全能源：2022年前三季度实现营收246.77亿元，同比增长197.15%；实现归母净利润150.85亿元，同比增长237.23%**

22Q1-Q3，公司实现营业收入246.77亿元，同比增长197.15%；实现归母净利润150.85亿元，同比增长237.23%；实现归母扣非净利润151.08亿元，同比增长238.35%。公告显示，2022年1-9月，公司生产稳定、三期B阶段产线爬产顺利，完成多晶硅产量10.01万吨，实现销量10.95万吨。三季度因受部分产线停产检修影响，实现产量3.34万吨，较上季度略有下降，销量同样受到影响而小幅下降，库存水平正常仍处于低位。三季度生产硅料的单晶比例达99%以上，9月单晶比例达99.9%，创历史新高。N型硅料持续稳定供应，公司目前是高纯N型硅料的主要生产商之一。四季度公司将继续完成例行年度检修，预计Q4产量3.0-3.2万吨，全年实现产量13.0-13.2万吨。（公司公告，10/27）



# 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：赣锋锂业、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、中来股份。

**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

