

新材料周报

尾渣处理问题发酵，锂云母矿环批难度将升级

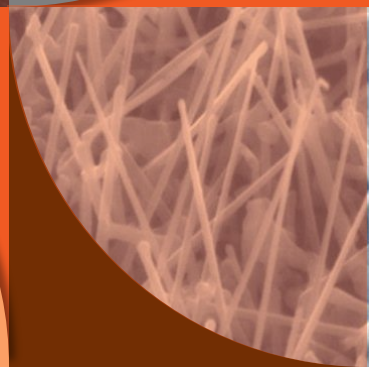
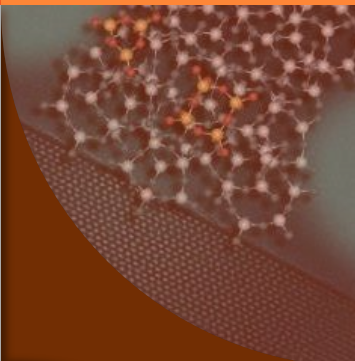
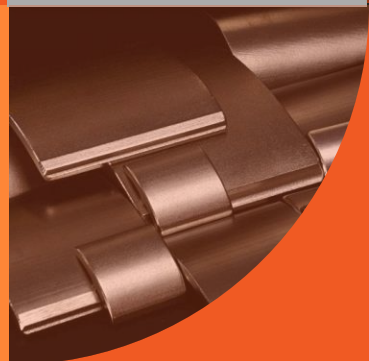
平安证券研究所

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12月11日



重点事件

◆ 上周江西部分碳酸锂冶炼企业因配合当地环保调查而临时停产，12月9日起全部复产完毕

- **事件：**上周，江西省高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常，生态环境部门正在上下游开展调查工作，碳酸锂冶炼企业永兴新能源（永兴材料子公司）、天成和协成锂业（康隆达子公司，总计影响5日-累计减产125吨LCE）、领能锂业（鞍重股份控股孙公司，预计每天减产约为20吨LCE）宣布临时停产，其中仅永兴公开表示是因配合环保调查临时停产，其余公告因修路停产。12月9日消息，永兴新能源生产设施排查检修已完成，恢复生产，截止当前，各公司均已宣布复产。（SMM，12/09）
- **点评：**在锂资源和锂盐供应仍紧俏的局势下，此类现象无疑会加剧供应压力，对当前锂价形成一定支撑。具体来看，由于锂云母冶炼过程产生的渣量较大，对锂渣二次提锂和尾渣处理的企业，烧制过程产生的硫化物带来的环保压力不容小觑。此前由烧陶瓷产线改为烧锂云母的环评未修订，今年11月上旬，宜春市生态环境局已发布暂停审批以陶瓷厂进行锂渣焙烧项目的通知。江西宜春作为“亚洲锂都”，全市约有氧化锂储量900多万吨，相当于2000多万吨碳酸锂，约可以生产3万Gwh电池，可以装备6亿辆电动汽车，后续从该地获批锂云母选矿项目难度将大幅提高，国内锂资源的供需压力缓解时间将被进一步拉长。

◆ 11月，我国新能源车产销量同增65.6%和72.3%，渗透率达33.8%；动力电池产量同增124.6%，环增0.9%

- **事件：**11月，我国新能源车产销分别达76.8万辆和78.6万辆，同增65.6%和72.3%，环增0.8%和10.1%，渗透率达33.8%；1-11月，新能源汽车产销分别达625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，渗透率达25%。11月，我国动力电池装车量34.3GWh，同增64.5%，环增12.2%；产量共计63.4GWh，同增124.6%，环增0.9%。其中三元电池产量24.2GWh，占总产量38.2%，同增133.0%，环降0.2%；磷酸铁锂电池产量39.1GWh，占总量61.7%，同增119.7%，环增1.4%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，中汽协，12/09）
- **点评：**从11月数据来看，在“国补”即将退出，疫情压制消费者购车需求的情况下，终端新能源汽车产销仍能延续良好的增长态势，渗透率加速提升至33%以上，远超此前设定的目标。动力电池方面，我国装车量和产量同比增速依旧强劲，环比增速有所下滑；此外，11月海外新能源车需求增速反弹，我国动力电池出口量高达22.6GWh，同比高增近54%，主要由LFP电池贡献。

导读

◆ 锂电材料

- 电碳和电氢价周降0.4%和0.1%，动力LFP和三元正极价不变
- 钴精矿价周降3.4%，硫酸钴价周降4.3%；硫酸镍价周降0.2%
- 11月，我国碳酸锂和氢氧化锂产量分别环增7%和环减4%
- 11月，我国动力电池装车34.3GWh，同增64.5%，环增12.2%
- 上周江西部分碳酸锂冶炼企业因配合当地环保调查而临时停产，12月9日起全部复产完毕
- Sigma锂业巴西Grotado Cirilo锂矿将于明年4月商业化生产
- 雅江斯诺威矿业第七次拍卖，价格达16亿元再次触发熔断
- 中矿资源津巴布韦Bikita矿再获3万吨透锂长石精矿出口手续

◆ 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

- 本周国内多晶硅价格弱势下调，菜花料、致密料、复投料价格均下降1.3%-1.4%左右
- 11月，我国储能项目中标规模达1.241GW/5.364GWh
- 云南绿色硅材产业园备案通过价值145亿的大项目
- 光伏银浆生产商聚和材料登陆上交所科创板
- 通威股份20万吨高纯晶硅项目落户内蒙古包头
- 吉林化纤：第二条1.2万吨/年碳纤维复材项目碳化线投产
- 大全能源：全资子公司二期10万吨高纯多晶硅项目启动
- 江苏阳光：拟投资50亿元建设年产5万吨高纯多晶硅项目

◆ 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。

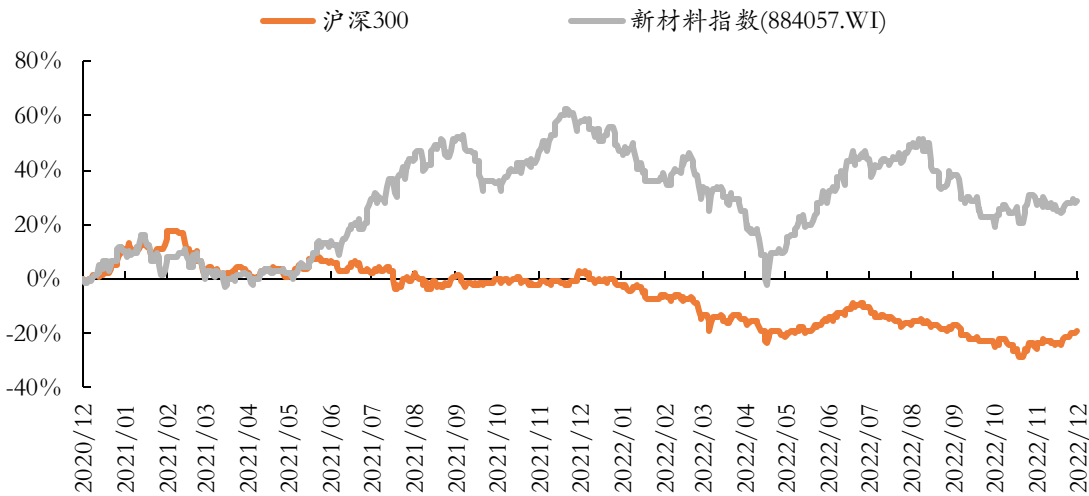
新材料指数&基金行情概览

本周新材料走势

新材料指数整体呈波动下降态势，截至2022年12月9日，本周收于4506.41点，较上周上涨0.7%；同期，沪深300指数较上周末上涨3.3%。本期新材料指数跑输大盘。

新材料代表性基金表现情况：本周，疫情影响逐渐消退、终端需求向好，市场情绪回暖，新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值已有所回调；近1月，新材料普通股票型基金净值已呈现小幅上涨，拟合后绝对回报率为3.80%。

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	3998	4506
周变动 (%)	3.3	0.7
月变动 (%)	3.8	2.3
年变动 (%)	-19.1	-17.6

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	最新涨跌幅	近1月变动	近3月变动
嘉实新能源新材料A	嘉实基金	普通股票型	51.70	-0.2%	-1.3%	-9.0%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	25.62	0.3%	-1.1%	-6.6%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	4.33	0.5%	-1.2%	-11.1%
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	4.06	0.5%	-0.7%	-11.3%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	1.05	0.5%	-0.7%	-11.1%

本期行业观点

锂电材料

锂：锂盐供应持续缩减，市场正处博弈阶段。锂原料方面，锂精矿货源难寻，缺矿现状难缓解；降温和供暖季限气导致盐湖锂供应量不断下行；锂精矿价格高位拉涨，成本压力大。锂盐供应方面，江西锦江铊污染事件导致某些锂盐冶炼厂有减产甚至停产状态；临近年末，厂家每年例行检修的计划会逐步落实，产量会慢慢缩减至停产；即将迎来一月新年月，生产以及物流运输都存在一定的阻碍，供应紧张局面或将再次升级。正极材料方面，临近年末，终端动力市场需求减弱，加之年末将至，下游电池厂控制库存，采购需求下降。现阶段磷酸铁锂市场供应较为稳定，厂家主要随单生产，其供应依旧主要由下游需求决定；三元材料12月订单相对不足，部分厂家有减产计划，市场供应量下滑，新增产能也多以高镍为主。终端市场上，动力市场需求不佳，数码市场成交依旧清淡，储能市场增势仍在，但12月总体需求不及上月。叠加年末将至，下游电池厂为控制库存，采购计划放缓。

钴：需求不足，成本走跌，钴盐价格继续下行。原料面，场内现货供应相对充足，钴中间品价格跌势不止，成本支撑减弱。硫酸钴方面，本周均价为5.35万元/吨，较上周下跌0.3万元/吨；产量较上周产量下跌，开工率同步下调，终端需求继续走弱，企业生产信心不足，整体产量呈下行态势；终端需求暂无明显释放迹象，下游仅少量刚需递盘。目前终端需求持续偏弱，下游企业跟进不足，市场行情走势处于低位，业者心态偏空运行。四钴方面，成本面呈下滑走势，终端数码市场需求疲软状态，产量减少，周内价格继续下跌。

镍：基本面支撑偏弱，镍盐价格涨跌互现。原料方面，镍矿进口环比开始下降，国内镍中间品的备货库存尚可，折扣系数继续回落。镍盐方面：生产成本仍在高位，部分企业生产亏损幅度增加，硫酸镍企业开工积极性下滑，本周市场整体供应情况环比上周波动不大。需求端，年末将至，下游电池厂控制库存，对原料采购需求减弱；加之“国补”政策即将结束，三元企业对硫酸镍按需采买为主。

本期行业观点

光伏材料

多晶硅及硅片：供需结构改变，原料成本下行。生产原料方面，本周金属硅价格继续下降，光伏级三氯氢硅价格小幅下降；综上，多晶硅成本端支撑走弱。供给端，本周多晶硅市场新单签订弱势，前期因疫情导致的硅料在途库存开始流通，叠加新增产能试投产、产能增量爬坡，预计12月多晶硅产量或现新高。单晶硅片方面，本周价格整体稳定，但各企业价格已陆续出现松动，开工增加，新增产能爬坡，供给大于需求；电池片方面，大尺寸电池片市场价格整体1.31元/瓦左右，后期电池片利润空间有望加大；组件方面，本周价格维稳为主，时至年底，光伏行业迎来新的抢装并网潮，需求有望增加。需求端，我国光伏装机并网数量正在陆续增加，行业需求上行。受到上游硅料供应增量预期将释放，供需格局逐渐扭转，产业链多数环节价格出现松动，行业利润分配逐步往下游移动。

风电材料

稀土磁材：供应收紧，需求增加，稀土价格稳中上涨。本周稀土价格大幅上涨，周初报价稳中上探，氧化镨钕现货数量有限，低价现货难寻；下半周，价格冲高受阻，但刚需成交有支撑。供应端，临近年底，企业生产指标用尽，部分企业停产检修；缅甸矿进口数量不足，离子型矿生产企业开工不高；部分废料回收企业减停产，导致整体氧化物产量有下降表现。需求端，随着全国疫情管控放开，终端消费可期，年前磁材有补货预期，采购有增加表现。整体上，现货供应紧张，需求表现向好，预计稀土价稳中偏强。

碳纤维：成本支撑，价格维稳。原丝价未有松动，货源紧俏，成本端强力支撑碳纤维市场价维稳运行。风电行业虽长期利好不断，但当前行业发展多以降本增效为主，对碳纤维原材料价格有打压心理。短期内供应量仍充足，且下游需求暂无提升，库存有待消化。



锂电材料-动力&储能

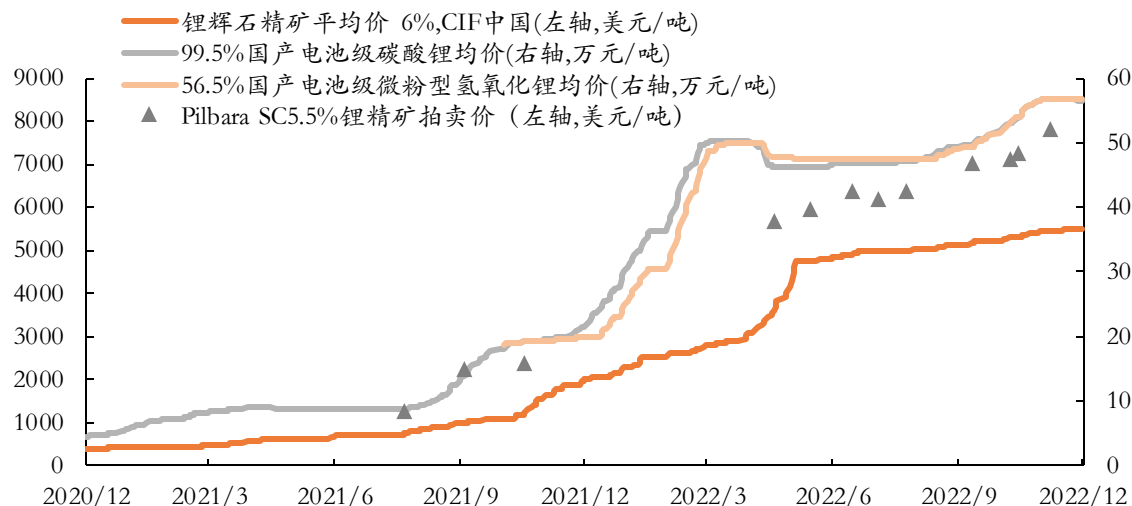
01



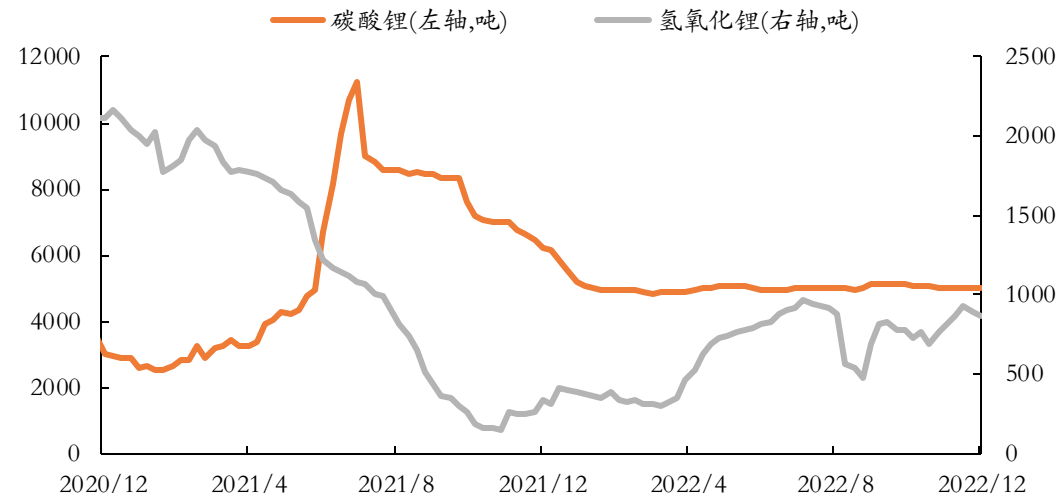
- 电碳价和电氢价周降0.4%和0.1%，动力LFP和三元正极价不变
- 钴精矿价周降3.4%，硫酸钴价周降4.3%；硫酸镍价周降0.2%
- 11月，我国碳酸锂和氢氧化锂产量分别环增7%和环减4%
- 11月，我国动力电池装车34.3GWh，同增64.5%，环增12.2%
- 上周江西部分碳酸锂冶炼企业因配合当地环保调查而临时停产，12月9日起全部复产完毕
- Sigma锂业巴西Grota do Cirilo锂矿将于明年4月启动商业化生产
- 雅江县斯诺威矿业第七次拍卖，价格达16亿元再次触发熔断机制
- 中矿资源津巴布韦Bikita矿山再获3万吨透锂长石精矿粉出口手续

1.1 数据跟踪 | 锂电材料

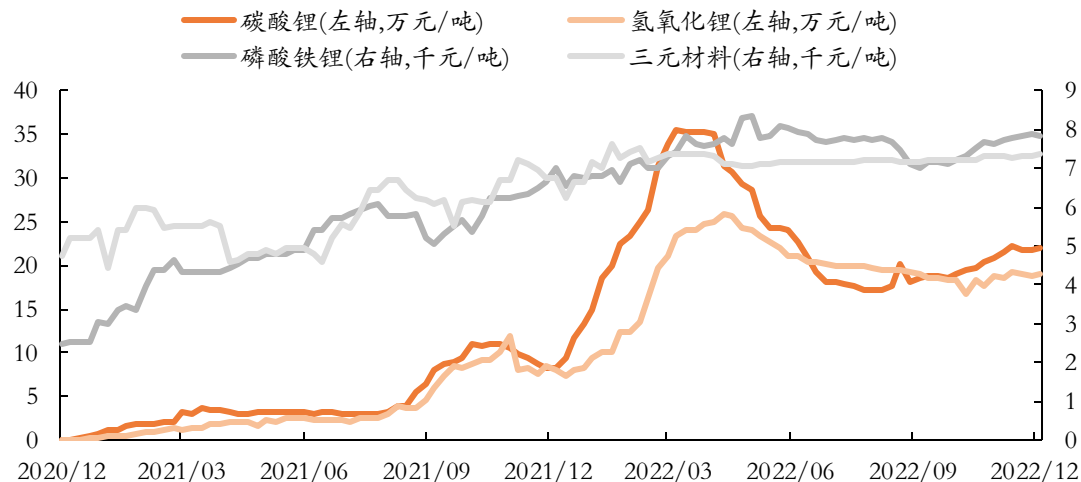
本周锂精矿价格周增30吨，电碳价格降2500元/吨



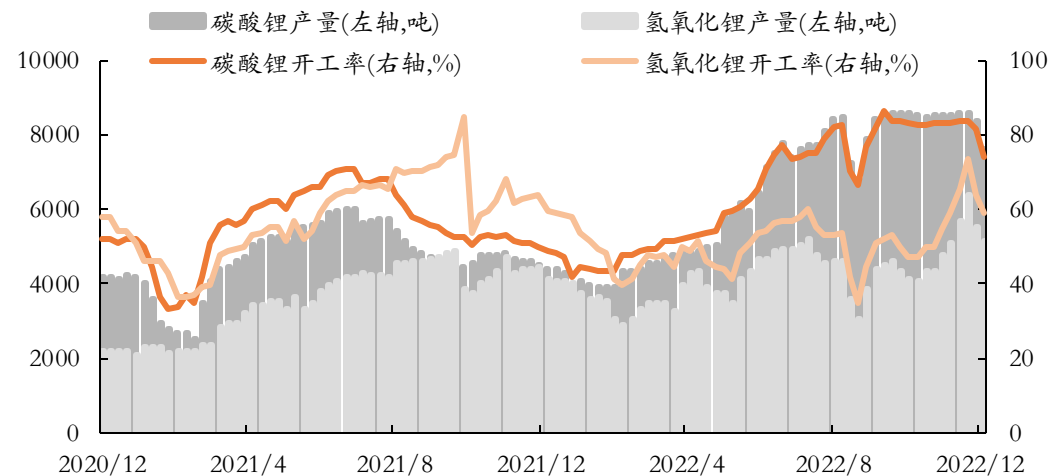
碳酸锂库存周减6吨，氢氧化锂库存周减18吨



碳酸锂毛利周增1468元/吨，磷酸铁锂毛利周减13元/吨



碳酸锂产量周减777吨，氢氧化锂产量周减398吨



1.1 数据跟踪 | 锂电材料

◎ 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	5510.0	0.5%	1.1%	175.5%
碳酸锂	碳酸锂99.5%电:国产	万元/吨	56.4	-0.4%	-0.3%	156.9%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	56.7	-0.1%	0.2%	185.6%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	37.6	0.0%	2.2%	53.9%
三元正极811型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	40.1	0.0%	2.0%	46.2%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	17.5	0.0%	2.9%	98.9%
磷酸铁锂	储能电池正极:全国	万元/吨	16.9	-1.2%	--	--

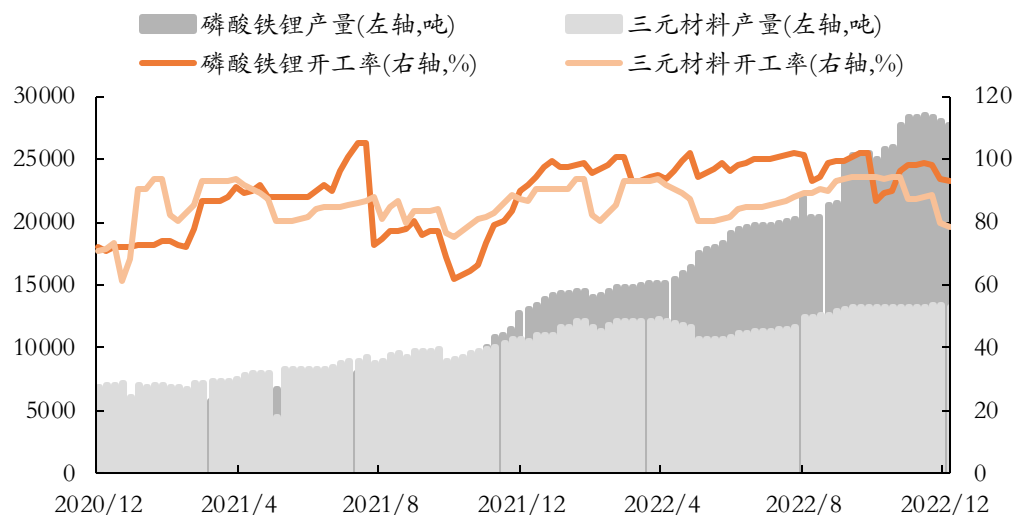
◆ 本周锂电市场动态

- 价格和盈利方面：锂盐价格小幅下降。本周电碳价格下降2500元/吨，电氢价格下降500元/吨。电碳周内毛利增加1468元/吨至21.9万元/吨，电氢毛利增1389元/吨至19.0万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约7857元/吨，三元毛利约7383元/吨。
- 供给方面：电池级锂盐供应依旧紧张。矿源紧俏，厂家开工不饱和；天气转凉，盐湖锂产量下滑；锦江铊污染事件致江西某些锂盐冶炼厂停产；临近年末，厂家检修计划在逐步落实。本周国内碳酸锂产量约7610吨，较上周减少9.08%。
- 需求方面：上下游博弈阶段，下游需求平平。正极材料厂扩产产能并未释放，在原产能基础上把需求降到最低，且厂家优先使用库存。本周，磷酸铁锂产量

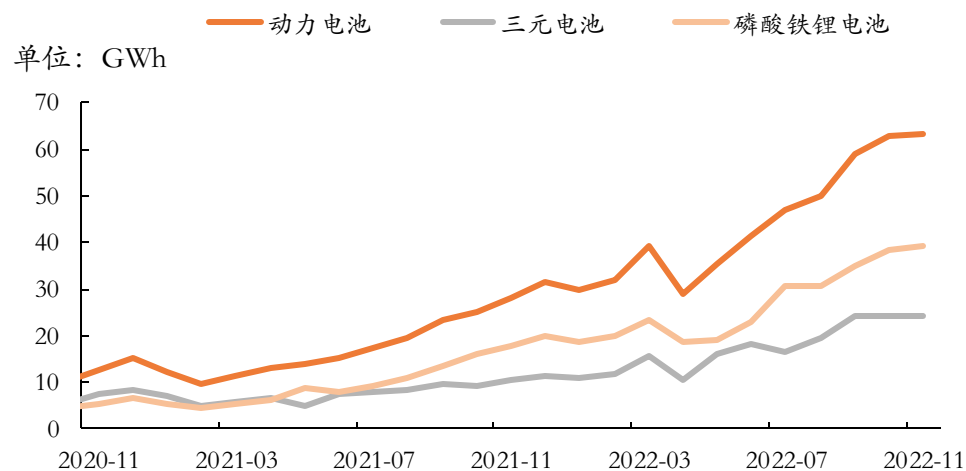
减少300吨，开工率约93%；三元材料产量减少210吨，开工率约79%。

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

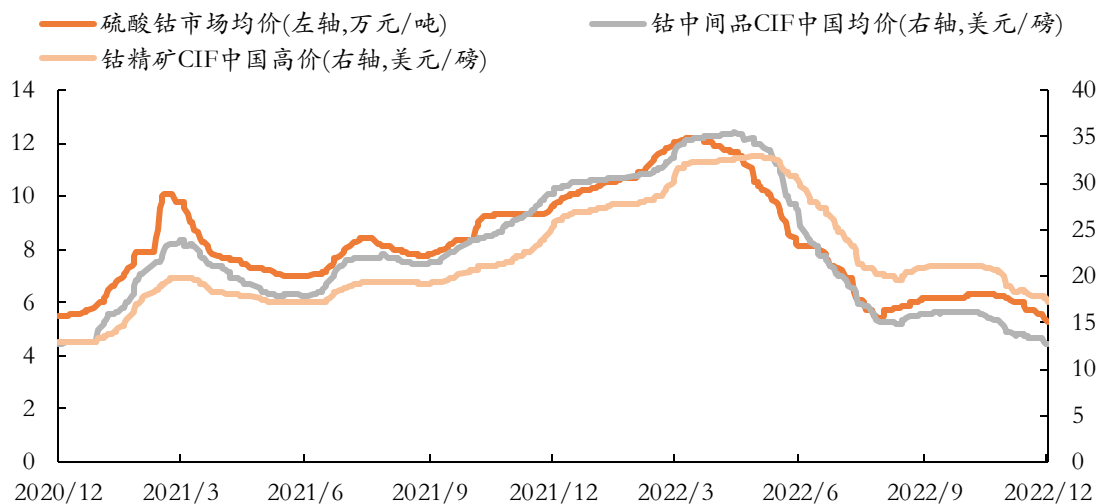


◆ 11月国内动力电池产量同增124.6%、环增0.9%至63.4GWh

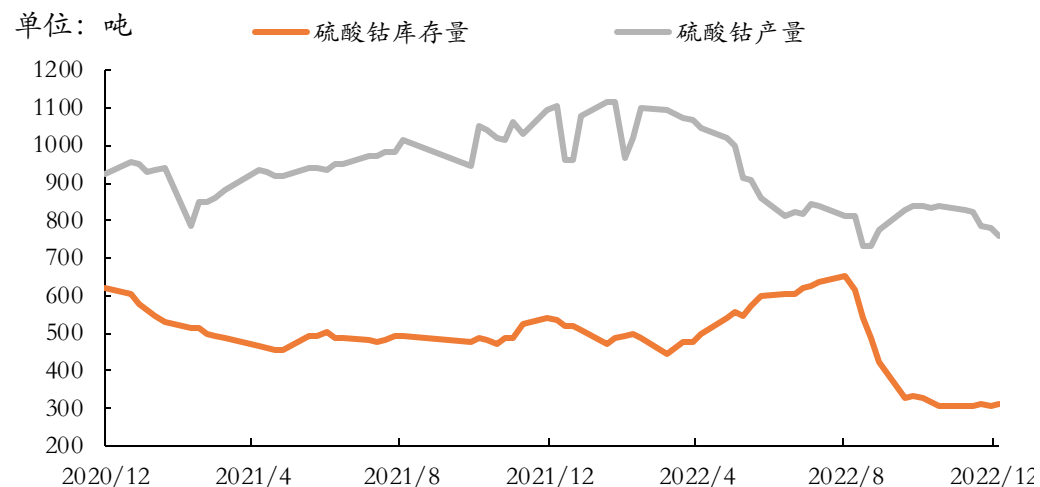


1.1 数据跟踪 | 锂电材料

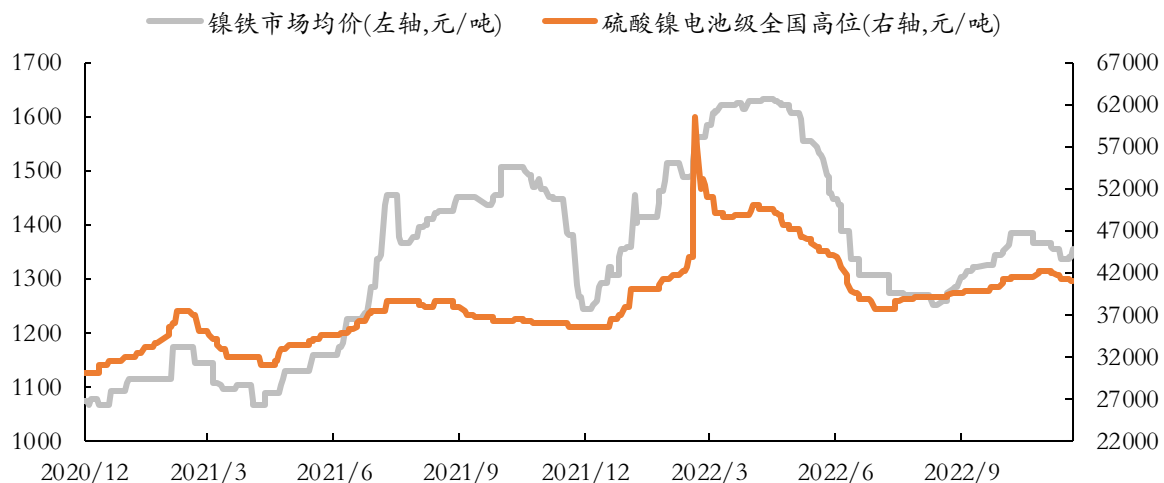
硫酸钴价格周降2400元/吨，钴精矿CIF(高价)周降0.6美元/吨



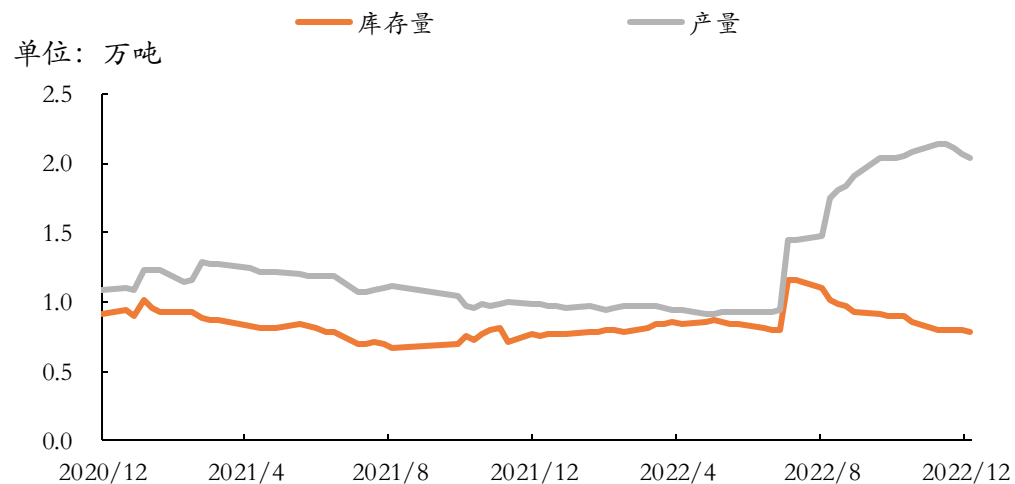
本周硫酸钴产量周减23吨，库存量周增4吨至312吨



本周硫酸镍价格周降100元/吨



本周硫酸镍产量和库存量分别下降310吨和50吨



1.1 数据跟踪 | 锂电材料

◎ 锂电材料主要品种价格变化

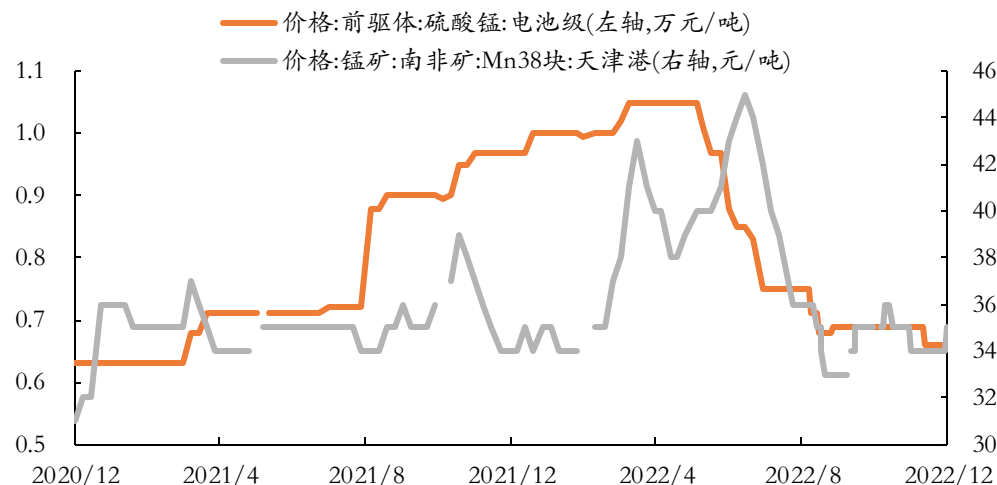
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF中国均价	美元/磅	17.2	-3.4%	-10.4%	-32.0%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	12.6	-5.0%	-11.4%	-56.4%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	5.3	-4.3%	-14.4%	-44.8%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.1	-0.2%	-1.1%	15.8%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	-4.3%	-32.0%
磷酸铁	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	2.2	0.0%	-3.9%	31.8%

◆ 本周镍钴市场动态

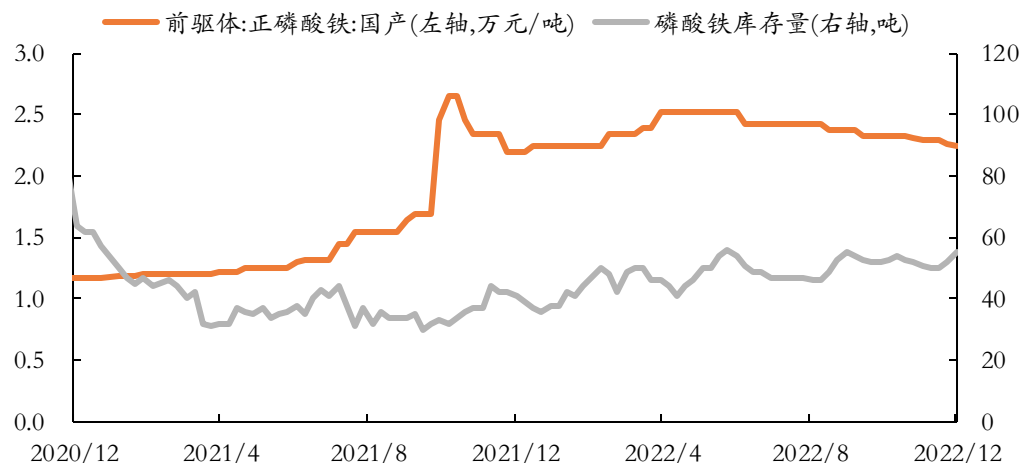
- 钴：原料端价格和钴盐价格均呈下行走势。本周，钴精矿价格下降3.4%，钴中间品周降5.0%，硫酸钴价格下降4.3%。国内硫酸钴产量有所减少，周减23吨至758吨，库存周增4吨。原料中间品价格跌势不止，终端需求继续走弱，钴盐价格继续下行。
- 镍：基本面支撑偏弱，镍盐价格涨跌互现。本周硫酸镍价格环降0.24%。临近年底终端销售数据表现不佳，叠加电池的主要原材料价格前期均有不同程度的上涨，电池企业采购压价传导下，三元企业对硫酸镍的高位价格抵触心态浓厚，本周市场成交数据不佳。

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

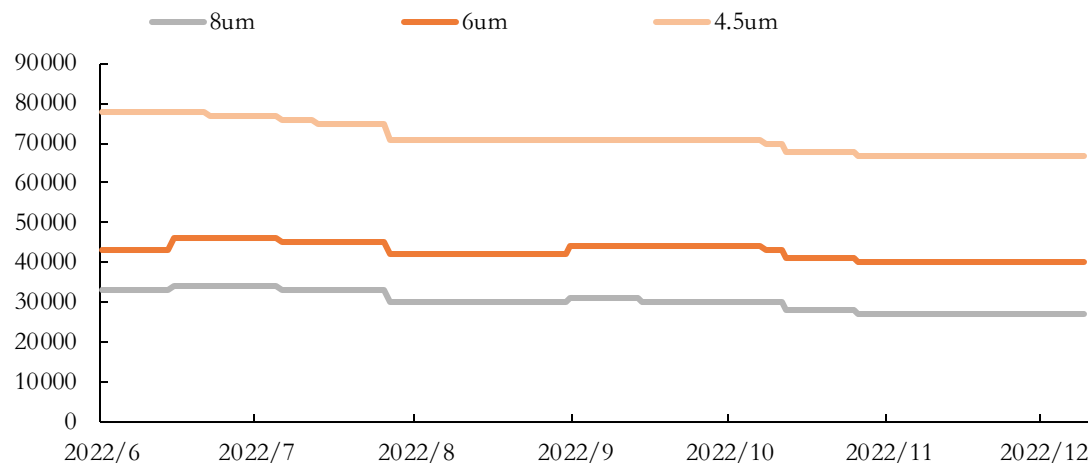


◆ 磷酸铁价格和库存量情况

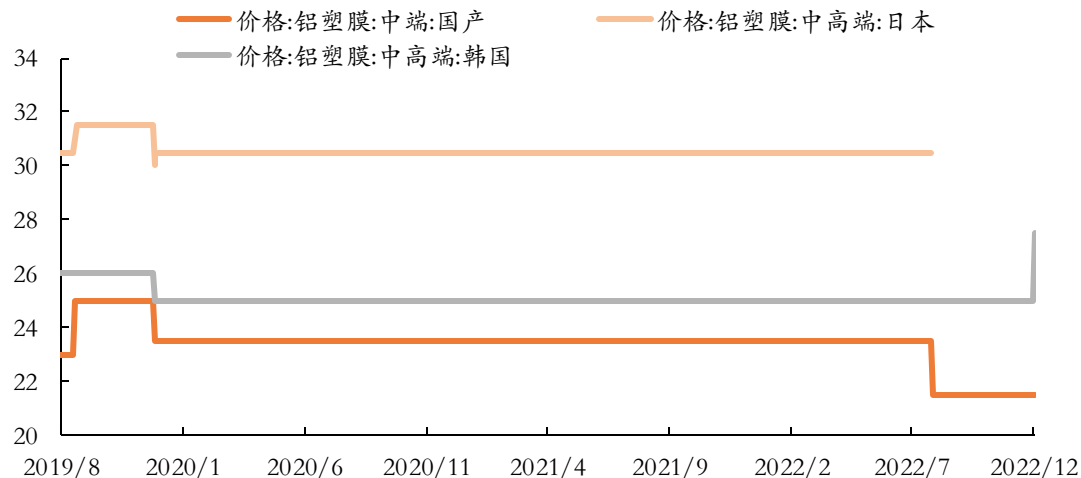


1.1 数据跟踪 | 锂电材料

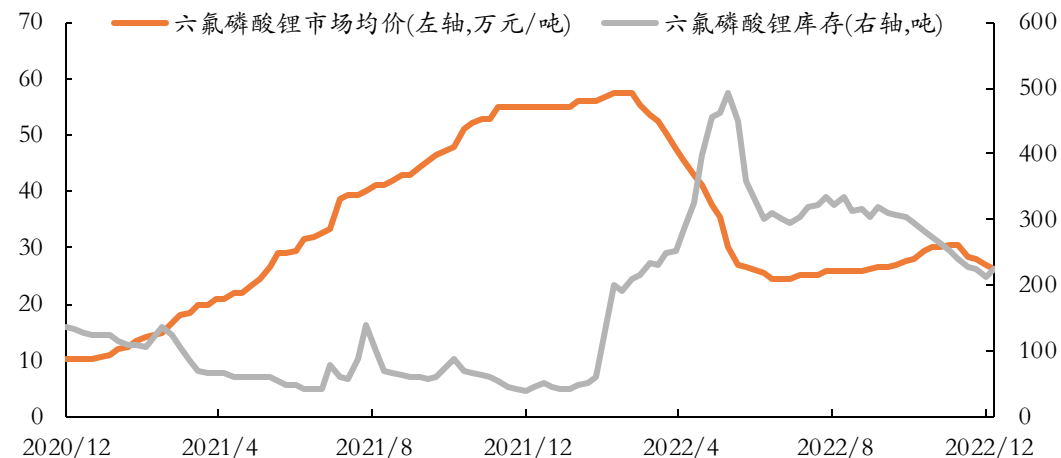
不同厚度锂电铜箔高端价加工费（元/吨）



国内外铝塑膜价格走势（元/平方米）



六氟磷酸锂价格和库存量走势



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：本周均价下降0.8万吨/吨至26.1万元/吨。电解液企业原料库存较充足，六氟磷酸锂处于供过于求状态，价格下调。

- **西澳拟投资2,250万澳元以缩短锂矿开采加工等绿色能源项目的审批时间。**西澳政府2022年12月6日表示，一种新的多管齐下的方法将有助于推动对传统风能、太阳能和波浪能发电、氢工业、锂矿开采和关键矿物加工以及绿色能源产品制造的投资。将在水和环境监管部内设立一个新的专门的跨政府绿色能源评估小组，要求州政府机构共同努力制定明确的评估途径，并为申请者和投资者提供高质量、适合用途、及时的支持。成立该小组的工作将立即开始，预计将在2023年年中投入运营。（CGLI 研究，12/07）
- **北京：新能源车免征购置税延续一年。**12月6日，北京市人民政府办公厅印发《北京市积极应对疫情影响助企纾困的若干措施》通知。提到，全面落实系列税收优惠政策。自2022年9月1日起，对于已享受延缓缴纳税费50%的制造业中型企业和延缓缴纳税费100%的制造业小微企业，其已缓缴税费的缓缴期限届满后继续延长4个月。对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内并列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力(含增程式)汽车、燃料电池汽车，免征车辆购置税。（SMM，12/07）
- **吉林：推广锂离子动力电池产品、隔膜产品等新技术应用，电源侧储能配置不低于发电装机容量15%。**据近日，吉林省人民政府发布《关于印发吉林省新能源产业高质量发展战略规划（2022—2030年）的通知》。其中提到，优化电源侧储能配置，协调推动新建新能源电站配建储能规模不低于发电装机容量的15%。推广锂离子动力电池产品、隔膜产品等新技术应用，开展固态电池关键核心技术研发及产业化。推动能源领域氢能示范应用，开展氢储能在电力储能调峰领域应用，在西部风光基地配套布局一批氢储能电站，形成“风光发电+氢储能调峰”的协同运行模式。（SMM，12/08）
- **11月，我国碳酸锂和氢氧化锂产量分别环增7%和环减4%；三元和磷酸铁锂正极产量分别环减6%和环减3%。**11月，中国碳酸锂产量为36,651吨，环比增加7%，同比增加71%；氢氧化锂产量为25,210吨，环比减少4%，同比增加49%；硫酸钴产量为7,347金吨，环比减少2%，同比增加28%；三元前驱体产量为90,128吨，环比下降1%，同比上涨53%；三元材料产量66,294吨，环比减少6%，同比增长55%；磷酸铁产量为93,776吨，环比下降2%；磷酸铁锂产量为119,698吨，环比下降3%，同比增长130%；钴酸锂正极材料产量为7,184吨，环比减少2%，同比减少5%；锰酸锂产量为8,310吨，环比增长38%，同比增长45%。（SMM，12/08）

- **11月，我国动力电池产量共计63.4GWh，同比增长124.6%，环比增长0.9%。**其中三元电池产量24.2GWh，占总产量38.2%，同比增长133.0%，环比下降0.2%；磷酸铁锂电池产量39.1GWh，占总产量61.7%，同比增长119.7%，环比增长1.4%。1-11月，我国动力电池累计产量489.2GWh，累计同比增长160.1%。其中三元电池累计产量190.0GWh，占总产量38.8%，累计同比增长130.6%；磷酸铁锂电池累计产量298.5GWh，占总产量61.0%，累计同比增长183.4%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，12/09）
- **11月，我国新能源汽车产销量同增65.6%和72.3%，渗透率达33.8%。**据中汽协最新发布的数据显示，11月，我国新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，环增0.8%和10.1%，市场占有率达到33.8%；其中，纯电动汽车产销分别达58.9和61.5万辆，同增55.5%和67.4%；插电式混动产销分别达17.9和17.1万辆，同增110.8%和92.6%。1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。（中汽协，12/09）
- **11月，我国动力电池装车量34.3GWh，同比增长64.5%，环比增长12.2%。**其中三元电池装车量11.0GWh，占总装车量32.2%，同比增长19.5%，环比增长2.0%；磷酸铁锂电池装车量23.1GWh，占总装车量67.4%，同比增长99.5%，环比增长17.4%。1-11月，我国动力电池累计装车量258.5GWh，累计同比增长101.5%。其中三元电池累计装车量99.0GWh，占总装车量38.3%，累计同比增长56.5%；磷酸铁锂电池累计装车量159.1GWh，占总装车量61.5%，累计同比增长145.5%。（中国汽车动力电池产业创新联盟，12/09）
- **上周江西部分碳酸锂冶炼企业因配合当地环保调查而临时停产，12月9日起全部复产完毕。**江西省高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常，生态环境部门正在上下游开展调查工作。据了解，此次主要调查地区为上高、高安、宜丰等地。其中已宣布临时停产的碳酸锂冶炼企业有永兴新能源（永兴材料子公司）、天成锂业（康隆达子公司）以及领能锂业（鞍重股份控股孙公司）。除永兴新能源明确表示是因配合环保调查临时停产外，其余企业均在公告中提及配合上高县高新技术产业园基础设施升级改造(嘉美路改造工程)原因，拟临时停产。12月9日早间消息，永兴材料发布公告称，公司全资子公司永兴新能源生产设施排查检修已完成，于2022年12月9日（今日）恢复生产。截止今日，此前宣布临时停产的永兴新能源、天成锂业、协成锂业、领能锂业已全部宣布复产。（SMM，12/09）

- **Sigma锂业巴西锂矿项目将于明年启动商业化生产。**英国《金融时报》12月4日消息，Sigma锂业表示，旗下巴西Grotado Cirilo硬岩锂矿已完成矿山预剥离，并于2022年11月开始采矿，本月将开始试运行，目标是在2023年4月底前将产品准备好发货。Sigma公司100%持有Grotado Cirilo锂项目，一期27万吨/年锂精矿（5.5%Li₂O）拟于2022年底试运行破碎工厂，2023年4月商业化生产锂精矿。此外，Sigma拟将该项目的二期（26.1万吨/年锂精矿）和三期合并，合并后年产能为49.8万吨精矿，计划2024年投产，届时目标年产量将提高近三倍，产能达到76.8万吨锂精矿，约10万吨LCE。公司表示，这将使其跻身全球四大锂生产商之列，与美国雅宝、SQM和中国赣锋锂业齐名。近日，Sigma对该项目锂资源量和储量进行了更新，其中锂储量为78.7万吨Li₂O（1.44%Li₂O，194.1万吨LCE）。（CGLI，12/05）
- **江西锂盐企业康隆达停产5日后复产，或累计影响125吨碳酸锂当量。**据12月6日消息，康隆达公司此前因进行设备检修与维护，同时配合上高县高新技术产业园基础设施升级改造（嘉美路改造工程）而临时停产的两家控股子公司——天成锂业和协成锂业，目前因上高县高新技术产业园嘉美路管线迁移和管网改造工作已初步完成，具备复工复产条件，且上述两家控股子公司设备检修及设施维护已经完成，故而两家子公司拟于2022年12月7日恢复正常生产。（SMM，12/07）
- **中矿资源津巴布韦Bikita矿山再获批3万吨透锂长石精矿粉出口手续。**2022年12月6日，中矿资源集团股份有限公司所属津巴布韦Bikita矿山再次办理完成3万吨透锂长石精矿粉出口手续。这是继今年已有6万吨透锂长石精矿粉发运回国后，3万吨透锂长石精矿粉又启航发运回国，以补充中矿资源2.5万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线的原料需求。（SMM，12/07）
- **嘉能可与电池回收平台ACE签署15年期洲际承购协议。**根据协议，嘉能可将从ACE计划在美国、印度和泰国建设的四个铅酸和锂离子电池回收园区购买最多100%的产品。ACE估计，这些回收园区在投运后将累计生产160万吨含有铅、锂、镍和钴的回收金属，该协议涉及的年处理能力预计将达25万吨铅酸电池和4.7万吨锂离子电池。（SMM钴锂新能源，12/07）

- **比亚迪正积极寻找全球锂资源。**比亚迪正寻求进入拉丁美洲和非洲的锂业务，而其在智利也在进行相关洽谈。12月6日，比亚迪执行副总裁Stella Li在接受采访时表示，该公司正在全球范围内寻找锂供应。在智利，该公司正在就进入一个采矿项目进行谈判，并正在申请将原材料加工成电池正极的许可。此外，比亚迪也在寻求投资非洲的锂项目，但是非洲的基础设施不足。（盖世汽车，12/08）
- **天齐锂业：澳大利亚奎纳纳年产4.8万吨电池级氢氧化锂工厂已具备连续生产运行能力。**天齐锂业在互动平台表示，目前公司各生产基地正常有序生产运营，各项经营管理工作稳定开展，产品基本满产满销。公司在澳大利亚奎纳纳建设的年产4.8万吨电池级氢氧化锂工厂中的一期年产2.4万吨氢氧化锂工厂的氢氧化锂产品样品已经过第三方产品认证机构SGS中国检验，产品样品符合GB/T26008-2020标准。目前该工厂已具备连续生产运行能力，TLK已准备好并正陆续将相关氢氧化锂产品样品分发给潜在的承购方进行客户认证，该项目已于2022年11月30日起达到商业化生产的能力。（SMM，12/09）
- **雅江县斯诺威矿业第七次拍卖，价格达16亿元再次触发熔断机制。**12月8日，雅江县斯诺威矿业发展有限公司54.2857%股权第七轮拍卖正式开拍，本轮拍卖起拍价为14亿，保证金为2.8亿元，加价幅度为700万或者700万的倍数。在此轮拍卖中，共有4人报名，竞买号为“Q8223”的买家单次加价2亿元，将拍卖价提升至16亿元，触发熔断机制，结束本轮拍卖。下一轮拍卖将在12月11日开启，起拍价提升至16亿元，保证金3.2亿，加价幅度为800万元或者800万元的倍数，封顶价为18亿元。（SMM，12/09）
- **盐湖股份：蓝科锂业公司生产使用的吸附剂由公司自行生产。**盐湖股份在互动平台表示，蓝科锂业公司生产使用的吸附剂由公司自行生产。公司4万吨基础锂盐一体化项目正按投资计划持续推进，计划2024年底建设完成。（SMM，12/09）
- **芳源股份：氢氧化锂产线预计明年6月投产，公司主要参与邦普外购订单。**公司调研纪要显示，年产5万吨高端三元锂电前驱体（NCA、NCM）项目已基本建设完成并进入设备调试状态，1万吨电池氢氧化锂因产线优化升级需要，预计2023年6月投产。此外，邦普是宁德时代的前驱体供应商，由于宁德时代的需求量较大，邦普在自产的同时，一部分会采用外购，目前公司主要是参与外购的订单。（SMM，12/09）

盛新锂能：拟定增募资19.89亿元（扣费后）用于偿还债务

公司本次非公开发行股票募集资金总额为20亿元，扣除本次发行费用人民币1091.87万元（不含增值税）后，募集资金净额为人民币19.89亿元。发行对象为比亚迪股份有限公司，募集资金将全部用于补充流动资金及偿还债务。（公司公告，12/07）

欣旺达：拟投资165亿元于宜春投建锂盐等项目

公司与宜春市人民政府于2022年12月7日签署《战略合作协议》，公司预计总投资165亿元，分期在宜春市建设锂盐、锂电池材料、锂电池回收利用等项目。双方将通过本次战略合作，共同构建从碳酸锂生产、锂电池关键材料到锂电池回收利用的产业链体系，助力公司巩固自身在动力电池行业的地位，促进宜春市高质量跨越式发展。具体来看，公司将在宜春布局锂电产业链相关项目，包括建设年产30万吨正极材料项目、建设年50GWh综合回收利用项目、建设年产5万吨电池级碳酸锂项目。（公司公告，12/07）

永兴材料：全资子公司碳酸锂产线复产

永兴特种材料科技股份有限公司全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司生产设施排查检修已完成，于2022年12月9日恢复生产。（公司公告，12/09）

鞍重股份：与临武县人民政府签署《投资合作协议书》

公司于12月8日在临武县与临武县人民政府签署《投资合作协议书》，协议约定公司与企业联合体联合投资含锂多金属矿采选、碳酸锂、混合储能及电芯项目，分三期建设，项目总投资约为260亿元。其中公司投资采选及尾渣处理项目及投资碳酸锂加工项目合计为100亿元，与企业联合体共同投资混合储能及电芯项目160亿元。其中，碳酸锂项目分三期建设，分别建设年产2万吨、2万吨和4万吨电池级碳酸锂产线。混合储能及电芯项目分三期建设，分别建设10GWH、10GWH和20GWH混合储能及电芯项目。（公司公告，12/09）



02

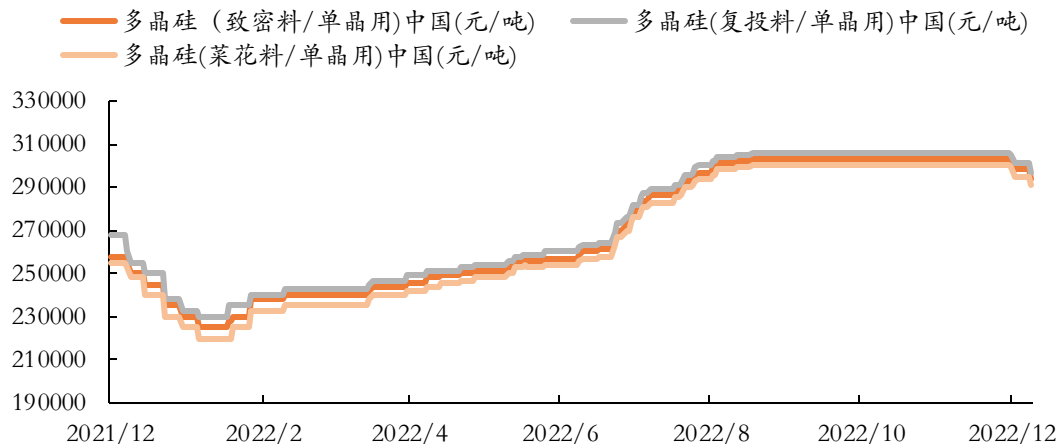


光伏&风电材料

- 本周国内多晶硅价格弱势下调，菜花料、致密料、复投料价格均下降1.3%-1.4%左右
- 11月，我国储能项目中标规模达1.241GW/5.364GWh
- 云南绿色硅材产业园备案通过价值145亿的大项目
- 光伏银浆生产商聚和材料登陆上交所科创板
- 通威股份20万吨高纯晶硅项目落户内蒙古包头
- 吉林化纤：第二条1.2万吨/年碳纤维复材项目碳化线投产
- 大全能源：全资子公司二期10万吨高纯多晶硅项目启动
- 江苏阳光：拟投资50亿元建设年产5万吨高纯多晶硅项目

2.1 数据跟踪 | 光伏材料

多晶硅料价格走势

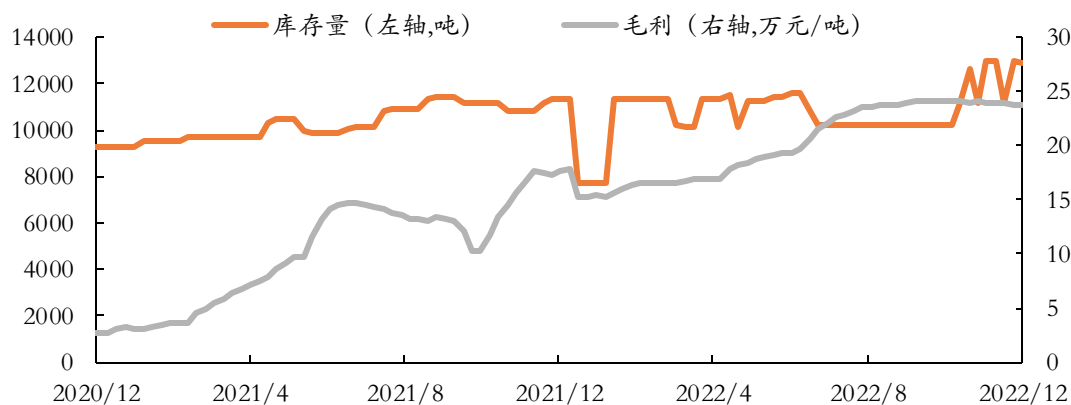


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

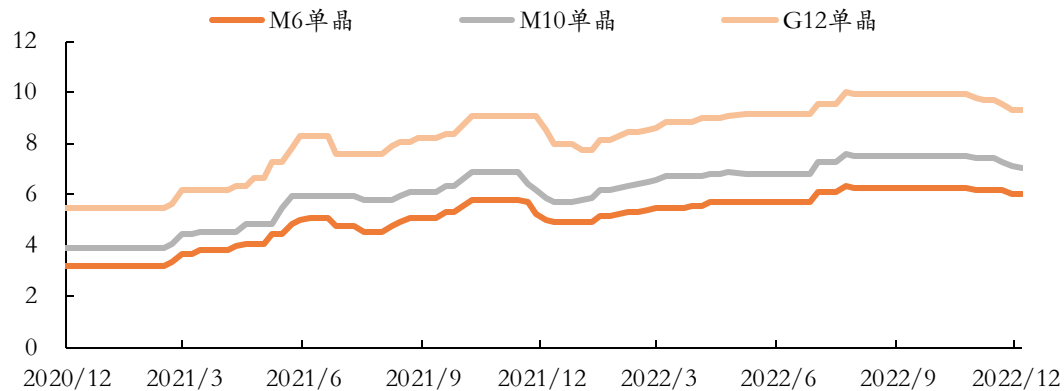
光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

硅料：博弈气氛紧张，盼跌情绪浓郁。12月产能加速释放，供需格局渐扭转，价格下行

多晶硅库存和毛利情况



光伏用单晶硅片价格走势(元/片)

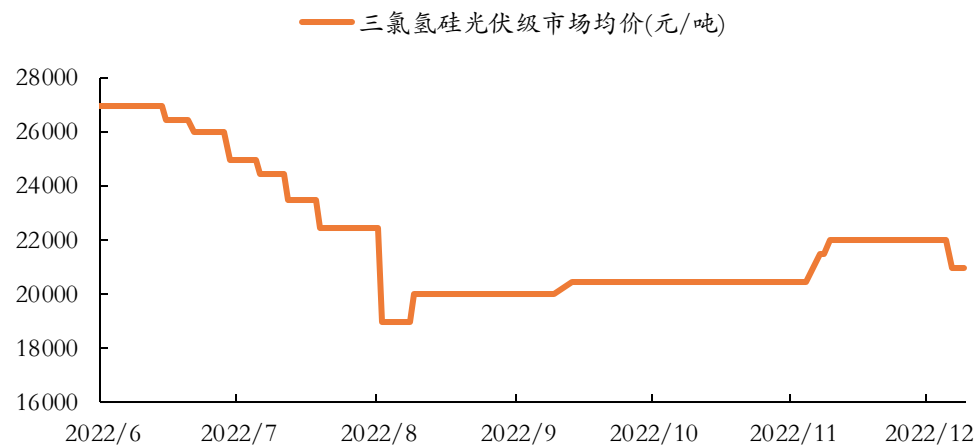


光伏硅料动态

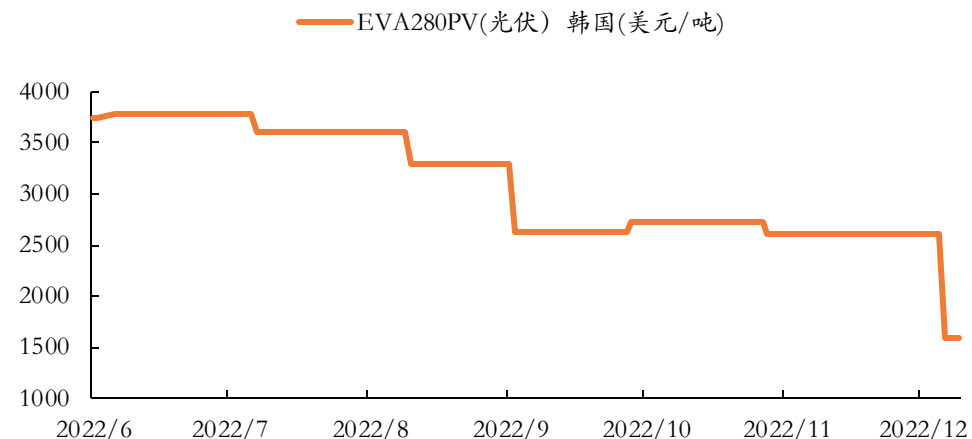
- 价格端：本周多晶硅市场价格弱势下调，各类指标市场价格均下降1.3%-1.4%左右，新单签订氛围一般。
- 供需端：产量增幅明显，供需结构逐渐改变。供给端，本周多晶硅市场新单签订弱势，前期因疫情导致的硅料在途库存开始流通，叠加新增产能试投产、产能增量爬坡，预计12月多晶硅产量或现新高。需求端，由于新增投产整体较多，市场消化能力有偏弱势情况出现。受到上游硅料供应增量预期将释放，供需格局逐渐扭转，产业链多数环节价格出现松动，行业利润分配逐步往下游移动。

2.1 数据跟踪 | 光伏材料

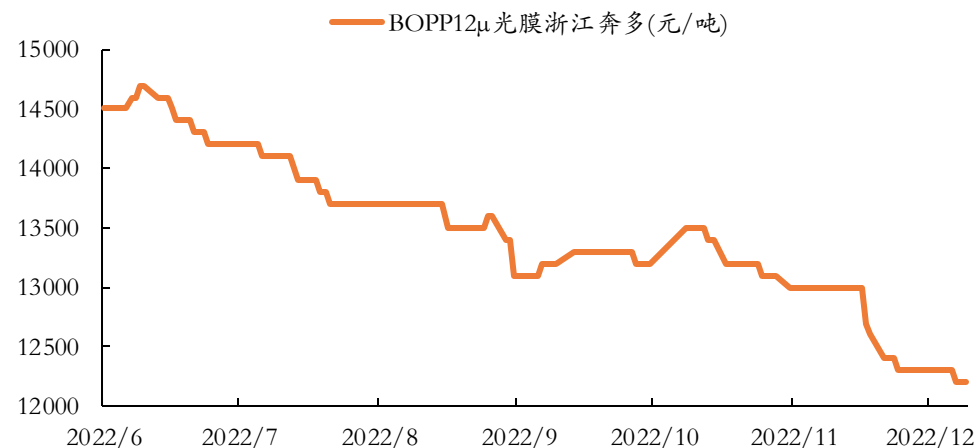
多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格下行



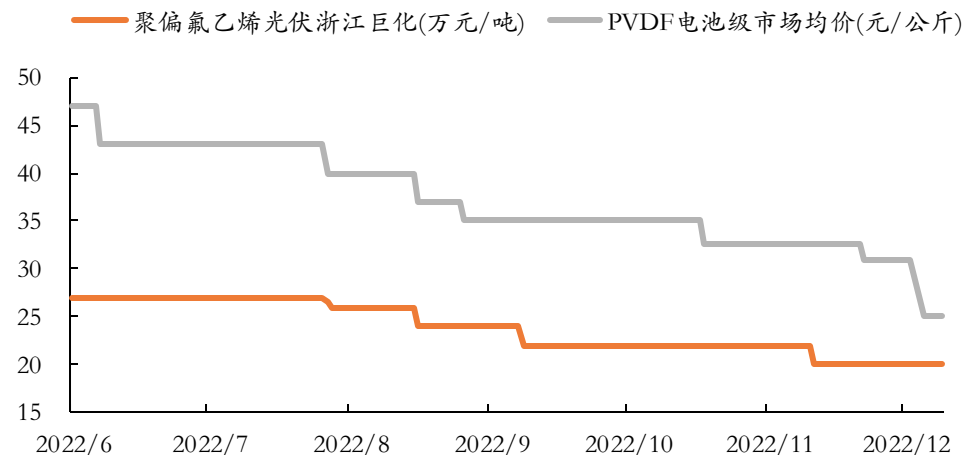
EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格持续下行



BOPP光膜价格低位再下行

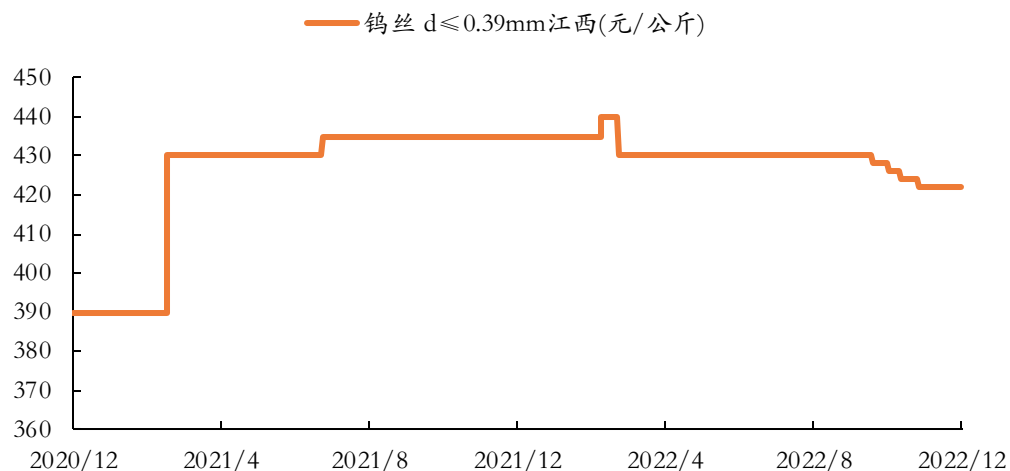


光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行



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波动上行



光伏材料主要品种价格变化

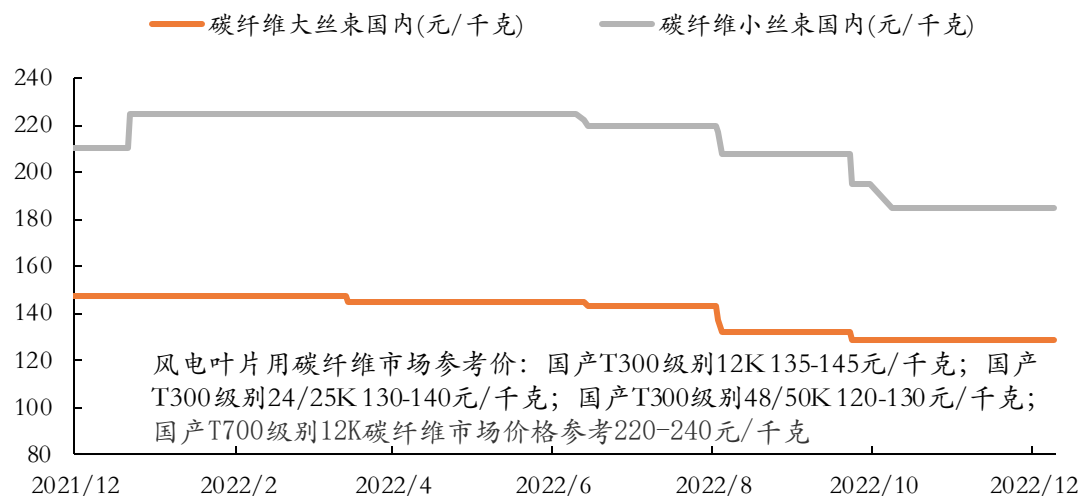
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	29.4	-1.3%	-3.0%	17.6%
单晶硅片G12	光伏电池片	元/片	9.55	-1.6%	-3.6%	4.9%
光伏玻璃3.2mm	保护电池片	元/m2	28	0.0%	5.7%	-6.7%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	1600	-38.8%	-38.8%	--
PVDF光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	20	0.0%	-9.1%	11.1%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	422	0.0%	0.0%	-3.0%
精钢99.9%-ITO靶材	制溅射靶材	元/公斤	1440	-2.4%	5.5%	-8.9%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	3560	3.5%	15.2%	62.6%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.94	0.0%	1.0%	-1.8%

光伏相关材料动态

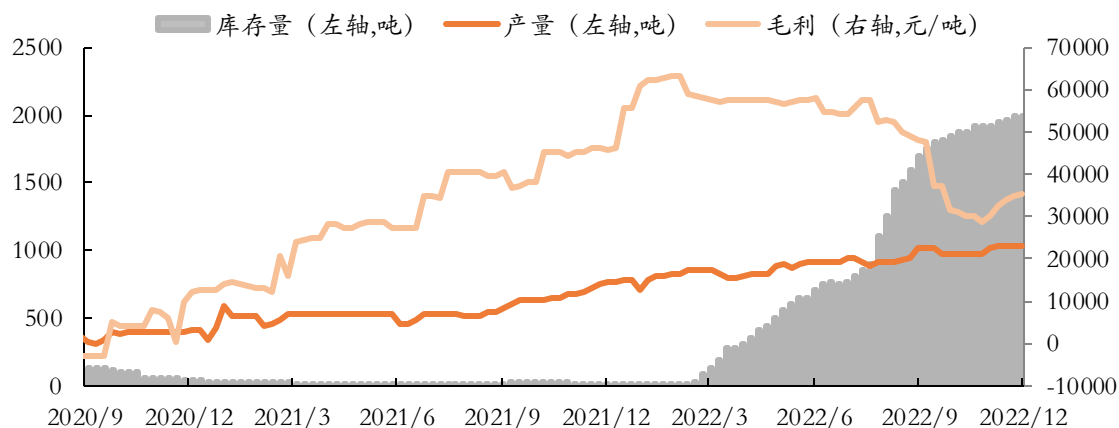
- 溅射靶材：四丰钼靶可逐步实现国产替代，晶联面板ITO（氧化铟锡）靶材出货国内第一。为助力HJT降本提效，靶材少铟无铟化正积极推进中，隆华科技的HJT靶材少铟无铟产品后续将导入放量。
- 钨丝：光伏电池薄片化加速钨丝对金刚线传统母线的替代。厦门钨业及中钨高新合计约700亿米的钨丝扩产，约能供应120-140GW的电镀金刚线需求。
- 光伏玻璃：本周3.2mm光伏玻璃镀膜均价27.5元/平米，较上周小幅下降，主要是受到临近年末，终端需求增速小幅下行，电池片等价格下降影响。

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



风电叶片增强材料—碳纤维和玻璃纤维主要品种价格变化

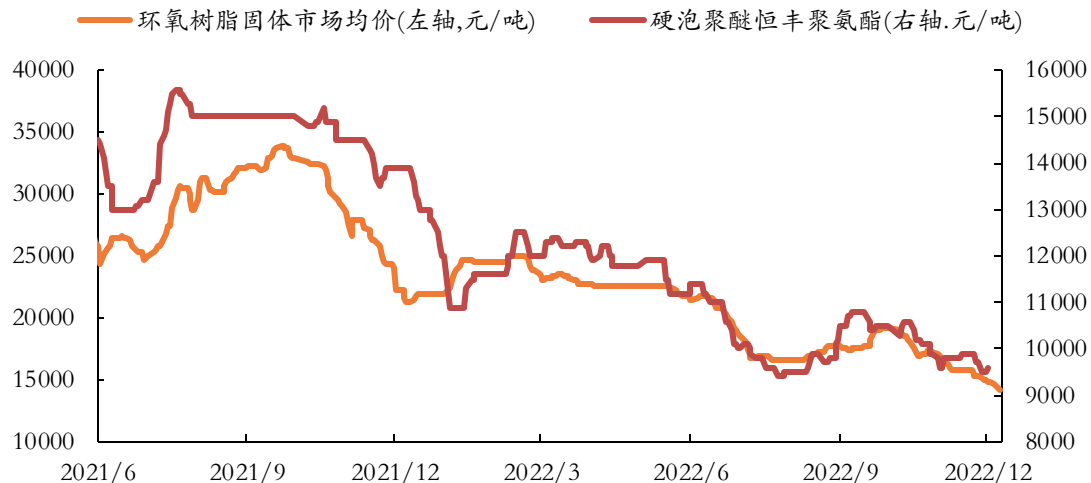
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
碳纤维	大丝束国内	元/千克	129	0.0%	0.0%	-12.2%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	185	0.0%	0.0%	-11.9%
玻璃纤维	缠绕直接纱1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4100	0.0%	2.5%	-31.7%
玻璃纤维	SMC合股纱2400tex 邢台金牛	元/千克	4900	0.0%	0.0%	-44.6%

风电叶片其他构成材料价格变化

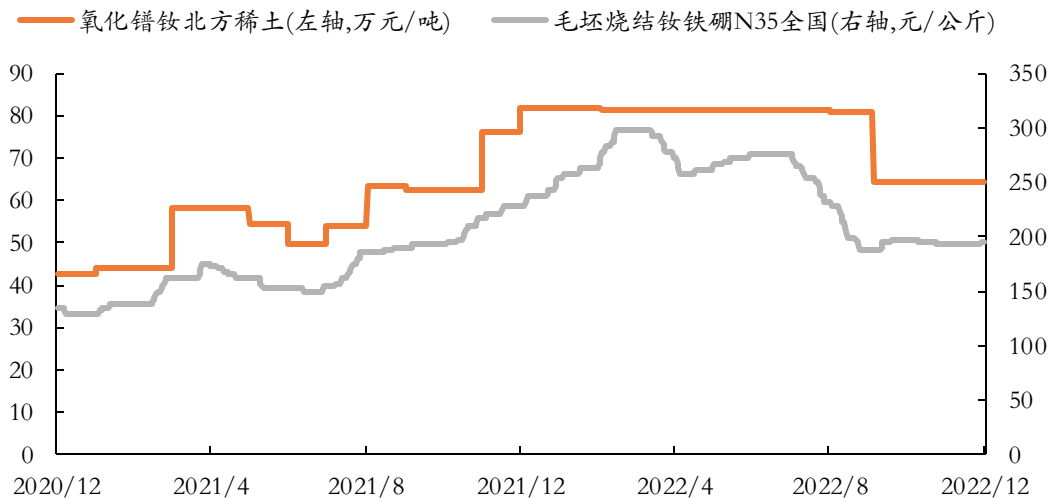
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
环氧树脂固体市场均价	粘结、支持保护增强纤维	元/吨	14250	-4.0%	-10.9%	-32.9%
硬泡聚醚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9300	-3.1%	-5.1%	-33.1%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	925	0.0%	1.6%	-12.7%

2.2 数据跟踪 | 风电材料

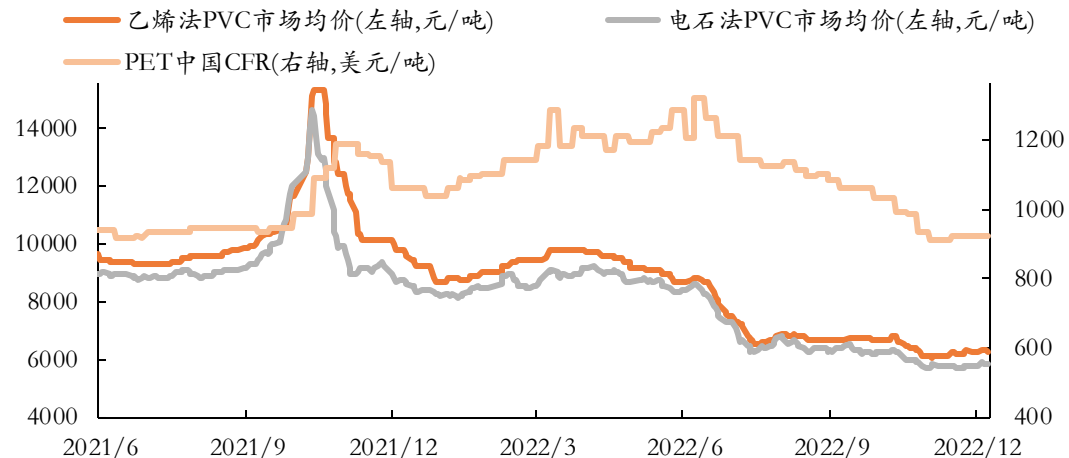
风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



风力电机用稀土永磁材料价格走势



风电叶片芯材-PET和PVC泡沫价格走势



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)	68.5	0.0%	1.5%	-22.6%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	74.5	1.4%	2.8%	-17.7%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	68.6	2.7%	5.1%	-20.1%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	64.3	0.0%	-0.1%	-21.3%
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	1.0%	1.0%	-14.1%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	1352.5	2.7%	1.9%	20.2%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	241.0	3.7%	5.2%	-18.2%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.4 市场动态

- **11月，我国储能项目中标规模达1.241GW/5.364GWh。**11月，储能与电力市场共跟踪统计了22个储能项目的中标结果，包含61条投标报价。其中储能与电力市场公众号与读者分享了14个典型项目的中标情况。22个储能项目的总容量为1.241GW/5.364GWh，对外分享的14个典型项目储能容量为1.115GW/4.538GWh。相较于10月份的41个储能项目，11月招投标市场的活跃度明显下降，可见各个开发商、EPC和系统集成商都已转入项目建设和设备交付阶段，为年底并网进行冲刺。11月份储能系统采购量占比最大，总采购规模为2.896GWh，占全部项目总规模的53.99%。其中非锂电储能技术招标规模1.006GWh，占储能系统采购项目总规模的34.7%。（储能与电力市场，12/05）
- **11月，储能EPC/PC中标共涉及独立式储能项目、用户侧储能项目和新能源配储能三种场景，全部为2小时储能系统，加权平均报价为1.976元/Wh。**独立式储能项目EPC/PC的加权平均报价最高，为2.044元/Wh；用户侧储能项目的EPC/PC加权平均报价次之，为1.88元/Wh；新能源配储项目EPC/PC加权平均报价最低，为1.485元/Wh。另外，11月份还有几个规模较大、非磷酸铁锂储能系统采购项目未统计进以上价格分析：中核汇能有限公司2022-2023年新能源项目储能系统集中采购。储能规模1GWh，采用全钒液流电池，报价在2.2元-3.621元/Wh之间，平均报价为3.102元/Wh。大规模的液流电池系统，价格已然有了较大比例下降，但与11月锂离子电池储能系统加权平均报价1.474元/Wh，EPC/PC加权平均报价1.974元/Wh相比，在成本方面仍存在较大差距。华电国际莱城发电厂磷酸铁锂与铁铬液流电池长时储能电站项目1MW/6MWh铁铬液流储能系统项目。6小时铁铬液流储能系统，报价为3.333元/Wh。（储能与电力市场，12/05）
- **云南绿色硅材产业园备案通过价值145亿的大项目。**项目占地约610.86公顷，其中：硅微粉、高纯石英砂、光伏玻璃、绝缘子、单晶硅、多晶硅等硅产业链厂房建设用地320.91公顷；商业服务业用地3.30公顷；物流仓储用地76.33公顷；道路交通用地48.62公顷；公用设施用地10.29公顷；绿地与开敞空间用地96.63公顷；留白用地52.38公顷；其他用地2.41公顷。（硅业分会，12/09）

- **吉林化纤：第二条1.2万吨/年碳纤维复材项目碳化线投产。**12月8日，吉林化纤股份有限公司1.2万吨/年碳纤维复材项目第二条碳化线一次开车成功！这也是时隔20天投产的第二条碳化线，目前，该项目的所有在建碳化装置投产已过半。年末，该项目还有一条碳化线投产，预计到2023年初，1.2万吨/年碳纤维复材项目4条碳化线将全部投产释放产能。（化工新材料，12/09）
- **光伏银浆生产商聚和材料登陆上交所科创板。**12月9日上午，常州聚和新材料股份有限公司在上交所科创板上市。据了解，聚合材料是一家专业从事新型电子浆料研发、生产和销售的高新技术企业，目前主要产品为太阳能电池用正面银浆。正面银浆是一种以银粉为基材的功能性材料，是制备太阳能电池金属电极的关键材料，约占非硅成本的50%-60%。其产品性能和制备工艺直接关系着太阳能电池的光电转换效率。2021年聚合材料正面银浆产品出货量居全球首位，市场占有率高达37.09%。此次聚和材料公开发行股票2800万股，发行价110元/股，募集资金30.8亿元，募集资金主要用于年产3000吨导电银浆一期建设、工程技术中心升级建设、补充流动资金等项目，有利于公司进一步扩大产能、提升研发能力、增强抗风险能力。（光伏們，12/10）
- **通威股份20万吨高纯晶硅项目落户内蒙古包头。**12月7日，通威股份与内蒙古自治区包头市昆都仑区人民政府就年产20万吨高纯晶硅项目举行签约仪式，这标志着通威股份总投资140亿元高纯晶硅项目正式落户昆都仑区。通威股份副总裁、永祥股份总经理李斌指出，昆都仑区拥有完善的新能源产业配套、一流的营商环境和高效的政府运行效率。通威将以此次签约为新的契机，与昆都仑区在光伏产业领域开展深度合作，共同推进地区经济发展，实现企地互利共赢。（北极星太阳能光伏网，12/10）

大全能源：全资子公司二期10万吨高纯多晶硅项目启动

公司全资子公司内蒙古大全新能源有限公司“高纯多晶硅及半导体多晶硅项目”中的二期年产10万吨高纯多晶硅项目已完成能评批复手续并将于近期正式启动。此外，该二期项目中的半导体多晶硅项目将根据市场需求情况适时推进。上述二期年产10万吨多晶硅项目预计总投资91.85亿元，计划将于2023年底建成投产。项目实施达产后，公司累计年产能可实现30.5万吨。（公司公告，12/06）

江苏阳光：拟投资50亿元建设年产5万吨高纯多晶硅项目

公司拟由全资子公司宁夏澄安新能源有限公司与宁夏石嘴山市人民政府签订《合作协议》，在宁夏石嘴山经济技术开发区规划建设年产10万吨高纯多晶硅项目和年产10GW拉晶切片、10GW电池片和10GW组件项目。其中，公司将先行投资建设年产5万吨高纯多晶硅项目，项目投资约50亿元。（公司公告，12/07）



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。

免责条款：

此报告旨为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

