中国平安 PING AN
专业 · 价值

证券研究报告

新材料周报

PLS锂矿拍卖价小幅回落，稀土市场加速回暖

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18日



重点事件

◆ Pilbara锂精矿最新拍卖价7505美元/吨，较前次下跌300美元/吨

- **事件：**12月14日，Pilbara进行新一轮锂精矿拍卖，竞价约为7,505美元/吨，较2022年11月16日成交价下跌300美元/吨，跌幅为3.8%。本次拍卖精矿品位5.5%，经折算1吨LCE的成本价约为54.9万元/吨。考虑物流周期后，产品将于一季度进入市场。(注：1LCE吨成本计算:（7505(拍卖价)+90(运费)）×6/5.5(品味转换)×8(单耗)×1.13×7(汇率)+25000(加工费)=54.9万元)。（SMM，12/14）
- **点评：**Pilbara精矿拍卖价作为行业远期锂盐价格的晴雨表，本次拍卖价的跌幅并不大，仍处历史高位。当前市场情况主要是由于终端新能源汽车年末抢装周期结束，动力市场需求逐步趋弱，叠加即将到来的一季度是传统销售淡季，下游采购热情减弱，且电池厂有一定的库存，目前以消耗库存为主，导致近期碳酸锂贸易散单价有所回落，属于行业淡季前的正常波动。下游利用阶段性机会加剧与上游的博弈，探底锂盐价格。但根据我们的测算，2023年上半年全球锂资源边际增加仍有限，供应压力难减，且部分项目明确会延后投产，供需拐点或将延后出现，锂价高位运行周期拉长。

◆ 斯诺威54.2857%股权第九轮拍卖价达20亿元后熔断，第十轮拍卖被临时中止

- **事件：**12月13日，斯诺威54.2857%股权第九轮开拍，开始后的8分钟内就有买家叫出20亿元的封顶价，触发熔断机制。12月15日，原定于在12月15日下午16:00进行的雅江县斯诺威矿业发展有限公司54.2857%股权第十轮拍卖已中止。据平台信息显示，因雅江县斯诺威矿业发展有限公司重整计划草案可能对本标的有重大影响，本标的中止拍卖，恢复拍卖时间另行通知。（SMM，12/16）
- **点评：**实际在今年5月，上述股权曾在京东破产拍卖平台上进行拍卖，并经过3000多次出价，最终以20.002亿元成交，但由于当时竞拍保证金金额较小，最终股权被悔拍。此次拍卖的保证金标准采取挂钩拍卖价的机制，逐级上浮，当前保证金已经上调至3.6亿元，大幅提高了后续悔拍的成本。当前，行业内外部环境已经发生了一些变化，如国外对锂资源的管控力度增强、加速推进矿权国有化等，因此锂资源竞争再加剧，供应压力难减，国内锂资源价值也随之提升。但斯诺威股权的竞拍风险仍不容忽视，其探矿权已到期，正在申请做第四次保留外，存在探矿权灭失的风险，且需承担公司原有债务。

导读

◆ 锂电材料

- 电碳和电氢价周降1.6%和1.2%，动力型磷酸铁锂价下降1.1%
- 钴精矿价下降1.6%，硫酸钴价下降2.1%，硫酸镍价降2.2%
- 上期所将加快氢氧化锂、钴期货的研发工作
- Pilbara锂精矿最新拍卖价7505美元/吨，较前次跌300美元/吨
- 锂价高位难降，力拓积极寻求收购锂矿
- 斯诺威股权第九轮拍卖价达20亿元，第十轮拍卖被临时中止
- 天齐锂业：安居、铜梁等建投后，锂产品产能超11万吨/年
- 天华超净：签订1.3万公吨氢氧化锂供应协议
- 盛新锂能：拟发行全球存托凭证（GDR）

◆ 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2.4%-4.5%左右
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 751.78MW光伏组件招标已开标，报价出现明显降价趋势
- 国家发改委：加快建设大型风电、光伏基地，推进氢能基建
- 河西硅业硅系新材料综合利用项目一期进入收尾阶段
- 200亿元四川省凉山州冕宁县多晶硅产业项目举办开工仪式
- 万华化学：拟投176亿元建设120万吨/年乙烯及高端聚烯烃项目
- 北方稀土：调整2022年稀土精矿交易价格及增加采购量

◆ 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。

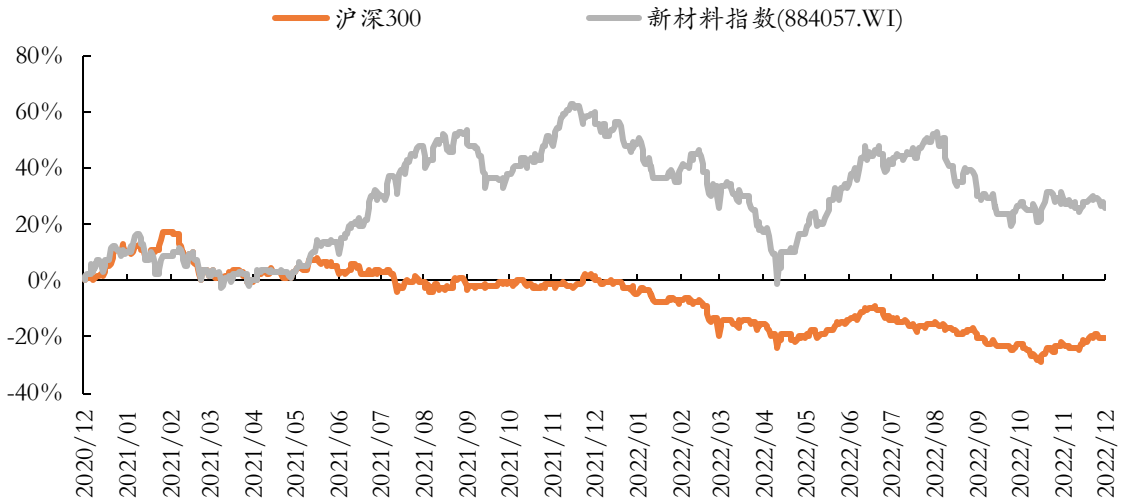
新材料指数&基金行情概览

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16日，本周收于4384.4点，较上周下降2.7%；同期，沪深300指数较上周末下降1.1%。本期新材料指数略跑输大盘。

新材料代表性基金表现情况：临近年终终端需求趋弱，叠加疫情影响，新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值均有所下降；近1月，新材料普通股票型基金净值呈现小幅上升，拟合后绝对回报率为0.47%。

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	3954	4384
周变动（%）	-1.1	-2.7
月变动（%）	2.6	-0.5
年变动（%）	-20.0	-19.8

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	最新涨跌幅	近1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	-1.9%	-1.5%	-32.1%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	25.62	-1.0%	-3.5%	-24.9%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	4.33	-1.5%	-2.7%	-27.9%
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	4.06	-1.6%	-2.7%	-29.3%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	1.05	-1.6%	-2.7%	-28.6%

资料来源：Wind，平安证券研究所

本期行业观点

锂电材料

锂：供应依旧紧张，年末需求转淡，市场博弈情绪强烈。锂原料方面，矿端资源紧俏，市面上寻矿困难；降温和供暖季限气导致盐湖锂供应量持续下行；锂精矿价格高位，成本压力不减。锂盐供应方面，临近年末，厂家检修计划在逐步落实；原料紧缺导致厂家开工不饱和，产量出现明显下滑。整体来看，供应端依旧紧张，主流厂家长协为主，订单较为饱和，市面上现货流通有限。正极材料方面，临近年底动力端需求走弱，下游厂家采购积极性下滑，磷酸铁锂需求降低；厂家生产积极性有所下滑，部分厂家调整排产计划，供应减少。三元正极方面，下游电池企业接获意愿不强，加之年末将至，电池厂控制库存，采购需求减弱，部分厂家12月具有减产计划。终端市场上，临近年底，动力市场需求减弱，下游厂家消耗库存为主；储能市场受政策支持持续火热，预计明年较多中标项目将不断落地。

钴：终端需求较低迷，钴盐价格继续下行。原料面，原料进口资源陆续补充，场内现货供应充足，原料价格呈走跌之势，钴成本支撑减弱。硫酸钴方面，本周均价为5.2万元/吨，较上周下跌0.15万元/吨；产量较上周下跌，开工率同步下调，整体供应呈下行态势；终端需求暂无明显释放迹象，下游入市采购积极性较低。卖方报盘价虽未下滑，但成本以及需求两弱，以及买方借势压价，市场行情或进一步向下调整。四钴方面，成本面呈下滑走势，终端数码市场需求疲软状态，产量呈下行态势，周内价格继续下跌。

镍：基本面支撑减弱，镍盐价格震荡走跌。原料方面，国内镍中间品的备货库存尚可，折扣系数继续下行，但成本面来讲，此价格仍在高位。镍盐方面：虽然本周镍中间品等原料折扣系数继续下滑，在需求面表现不佳的情况下，硫酸镍企业挺价乏力，部分企业生产亏损，且下月新单签订情况不佳，企业后续多有降幅计划。需求端，本周动力市场需求减弱，在电池企业接货意愿不强的传导下，三元企业的采购节奏放缓。加之年末将至，下游电池厂控制库存，预计12月三元材料整体产量下行，对硫酸镍需求减弱。

本期行业观点

光伏材料

多晶硅及硅片：产量持续增加，需求较为稳定。生产原料方面，本周金属硅价格暂稳，光伏级三氯氢硅价格下降，整体来看多晶硅生产成本有继续下行趋势。供给端，本周多晶硅市场新单签订弱势，市场价格有下行趋势，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，市场均价保持7.28元/片，开工较好，新增产能爬坡，供给大于需求，短期内硅片仍存下降预期；电池片方面，价格暂稳，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。需求端，近期光伏行业市场需求较为稳定，预计2023年1月中国光伏装机速度保持高位，直接带动各环节行业开工，刺激行业对多晶硅新增产能的消化，但由于新增投产整体较多，市场消化能力可能偏弱。

风电材料

稀土磁材：市场流通现货偏紧，稀土价格涨势迅猛。本周稀土价格持续上涨，氧化镨钕低价货源收紧，分离厂生产相对稳定，少量企业停产检修，废料供应减少，回收企业陆续停减产，导致氧化物供应缩减，加之年底补货增加，商家心态较好，多存看好后市情绪，氧化镨钕价格支撑较强。供应端，进入12月，企业生产指标用尽，临近年底部分企业停产检修，氧化物产量呈下降表现。需求端，年底市场陆续有备货需求，询单采购增加，多数商家看好后市，推动稀土价格上涨明显，市场现货流通偏紧，高价成交有支撑。

碳纤维：市场局部走弱，场内观望气氛加重。丙烯腈价格低位整理，原丝价未有松动，货源紧俏，碳纤维企业多履行长单采购。供应端，风电叶片用T300级别碳纤维供应略显过剩，库存偏高。需求端，下游风电、体育器材行业盈利一般，有压低原材料的意愿。

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

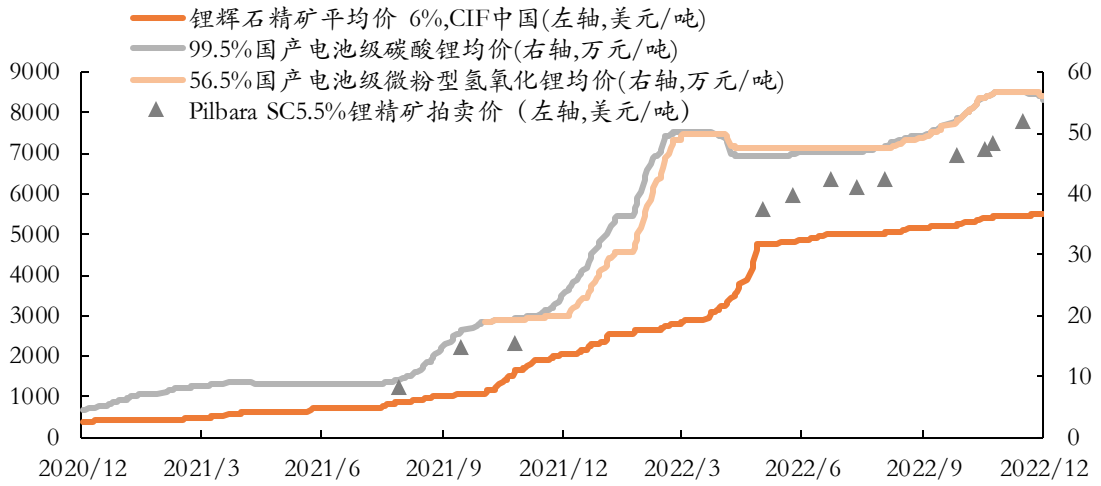
01

锂电材料-动力&储能

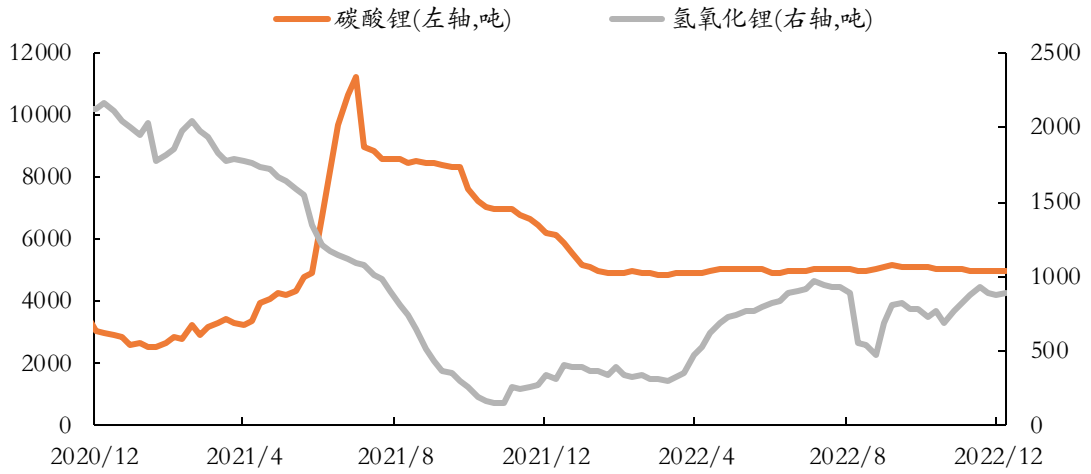
- 电碳和电氢价周降1.6%和1.2%，动力型磷酸铁锂价格下降1.1%
- 钴精矿价下降1.6%，硫酸钴价下降2.1%，硫酸镍价降2.2%
- 上期所将加快氢氧化锂、钴期货的研发工作
- Pilbara锂精矿最新拍卖价7505美元/吨，较前一次下跌300美元/吨
- 锂价高位难降，力拓积极寻求收购锂矿
- 斯诺威54.3%股权第九轮拍卖价达20亿元，第十轮拍卖被临时中止
- 天齐锂业：安居、铜梁等建投后，锂化工品总产能将超11万吨/年
- 天华超净：签订1.3万公吨氢氧化锂供应协议
- 盛新锂能：拟发行全球存托凭证（GDR）

1.1 数据跟踪|锂电材料

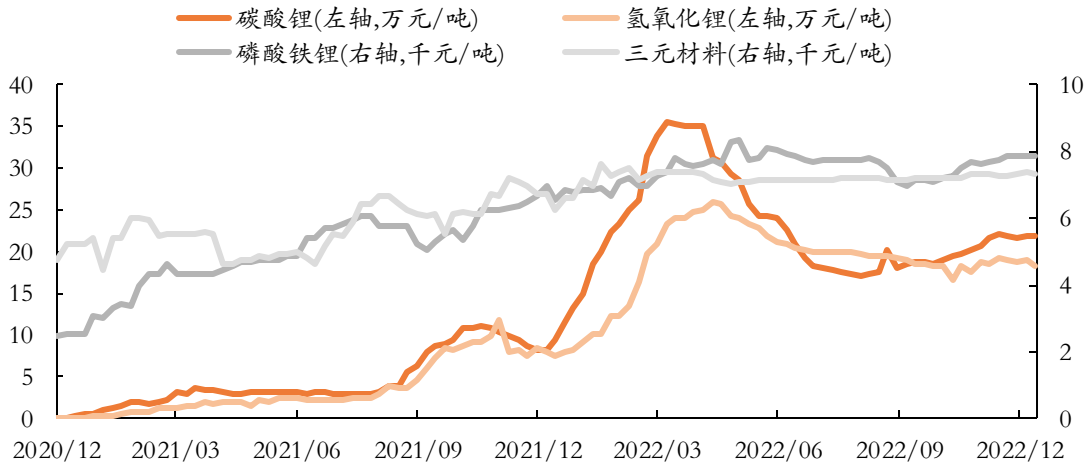
本周锂精矿价格不变，电碳和电氢价格分别降9000和7000元/吨



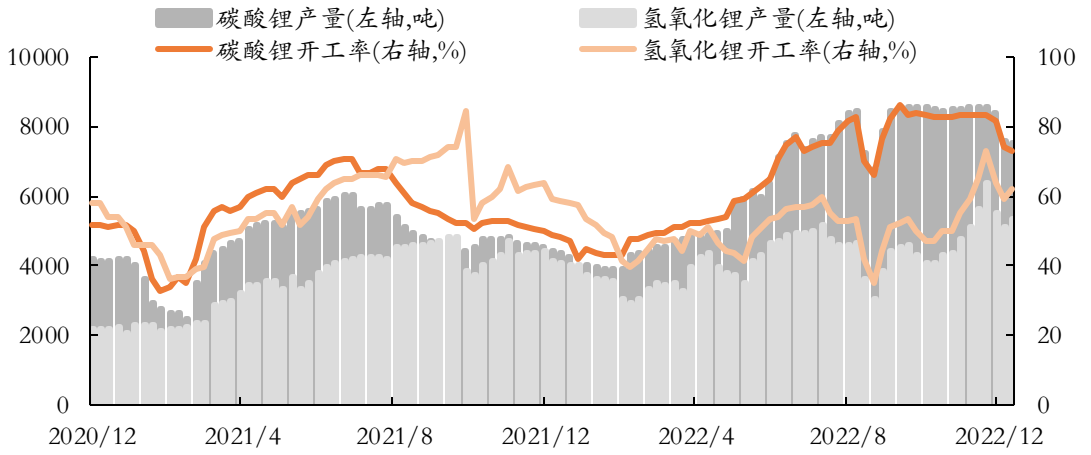
碳酸锂库存周减2吨，氢氧化锂库存周增18吨



碳酸锂毛利周降121元/吨，磷酸铁锂毛利周减9元/吨



碳酸锂产量周减82吨，氢氧化锂产量周增233吨



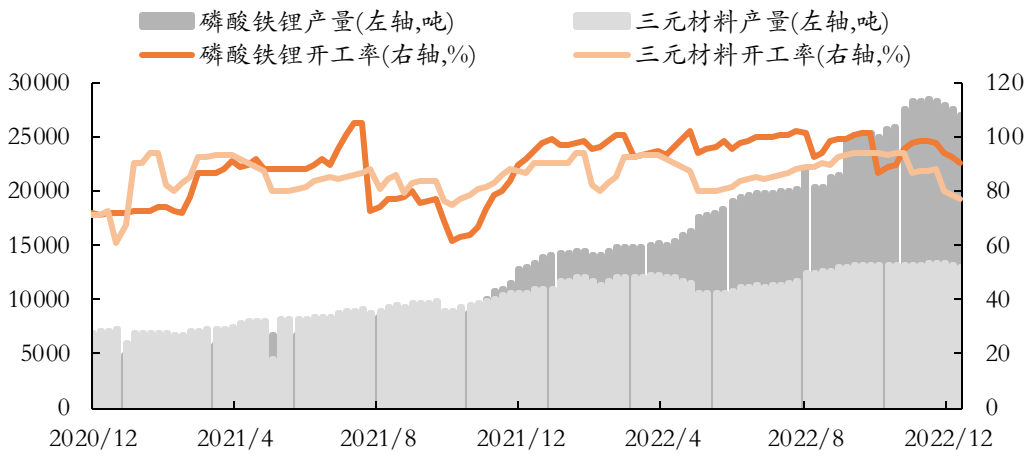
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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	0.0%	1.1%	168.8%
碳酸锂	碳酸锂99.5%电:国产	万元/吨	55.5	-1.6%	-2.2%	133.2%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	56.0	-1.2%	-1.4%	182.1%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	37.4	-0.5%	-0.5%	51.8%
三元正极811型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	40.1	0.0%	0.0%	46.2%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	17.2	-1.1%	-1.7%	84.9%
磷酸铁锂	储能电池正极:全国	万元/吨	16.6	-1.8%	--	--

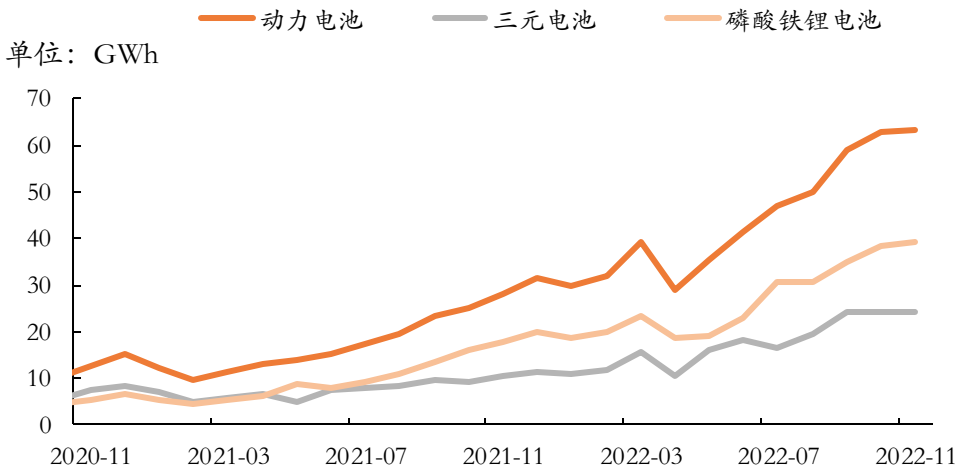
正极材料周度产量和开工率变动



本周锂市场动态

- 价格和盈利方面：锂盐价格有所走低。本周电碳和电氢价格降9000和7000元/吨。电碳周内毛利减少121元/吨至21.89万元/吨，电氢周内毛利减少7559元/吨至18.26万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约7848元/吨，三元毛利约7352元/吨。
- 供给方面：碳酸锂市场供应紧张局面实际并未改善。矿端资源紧俏，叠加冬季盐湖季节性减产，以及12月上旬江西环保事件影响，碳酸锂供应量小幅下滑。本周国内碳酸锂产量约7511吨，较上周环比减少82吨。
- 需求方面：随着年末抢装周期结束，动力市场需求逐步减弱，叠加一季度需求持弱预期之下，正极销售订单下滑显著，传至上游锂盐端。本周，磷酸铁锂产量减少600吨，开工率约91%；三元材料产量减少200吨，开工率约77%。

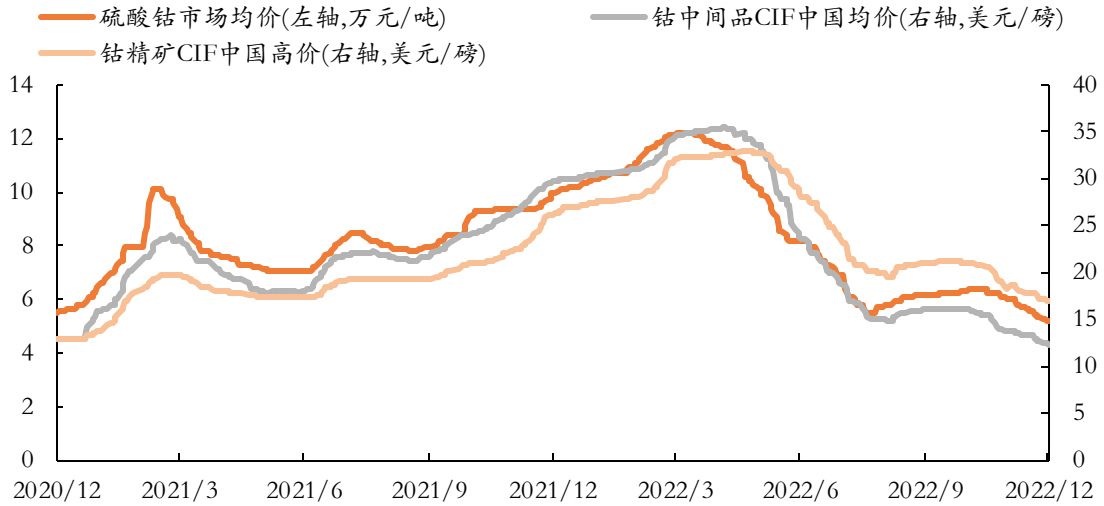
11月国内动力电池产量同增124.6%、环增0.9%至63.4GWh



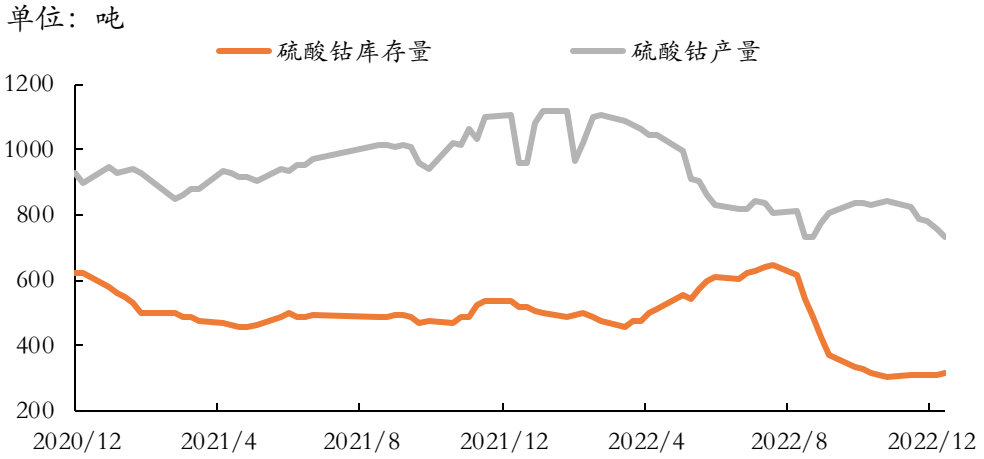
资料来源：百川盈孚，SMM，平安证券研究所

1.1 数据跟踪|锂电材料

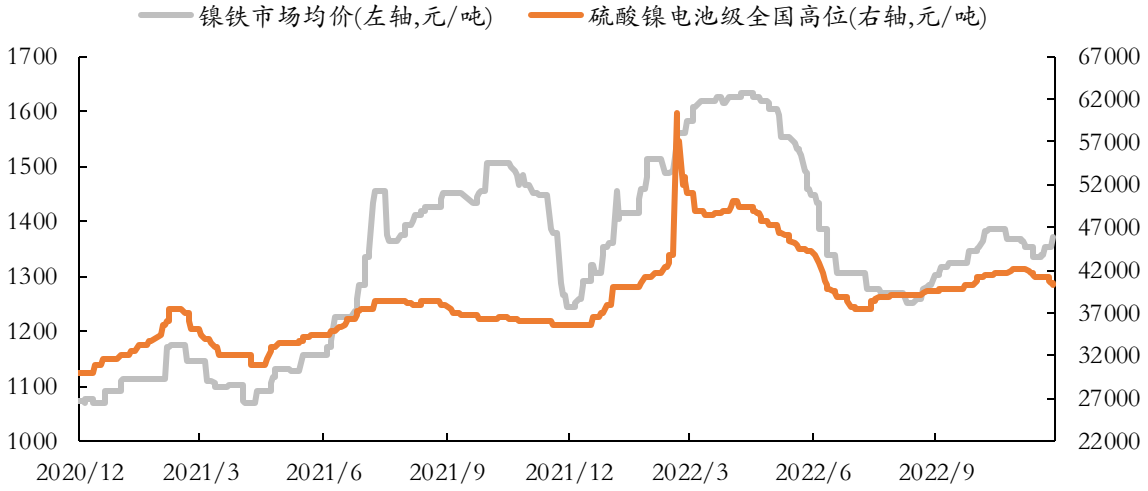
硫酸钴价格周降1100元/吨，钴精矿CIF(高价)周降0.3美元/吨



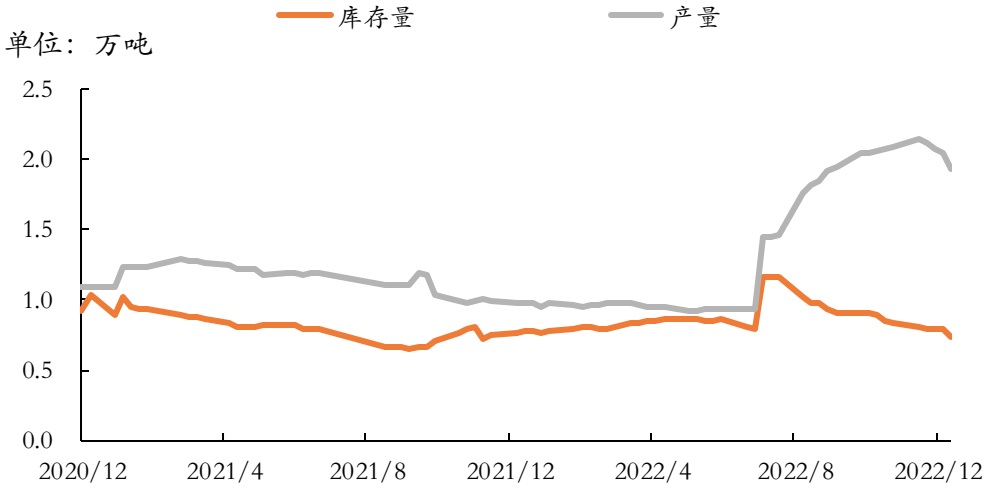
本周硫酸钴产量周减23吨，库存量周增3吨至315吨



本周硫酸镍价格周降900元/吨



本周硫酸镍产量和库存量分别下降1000吨和480吨



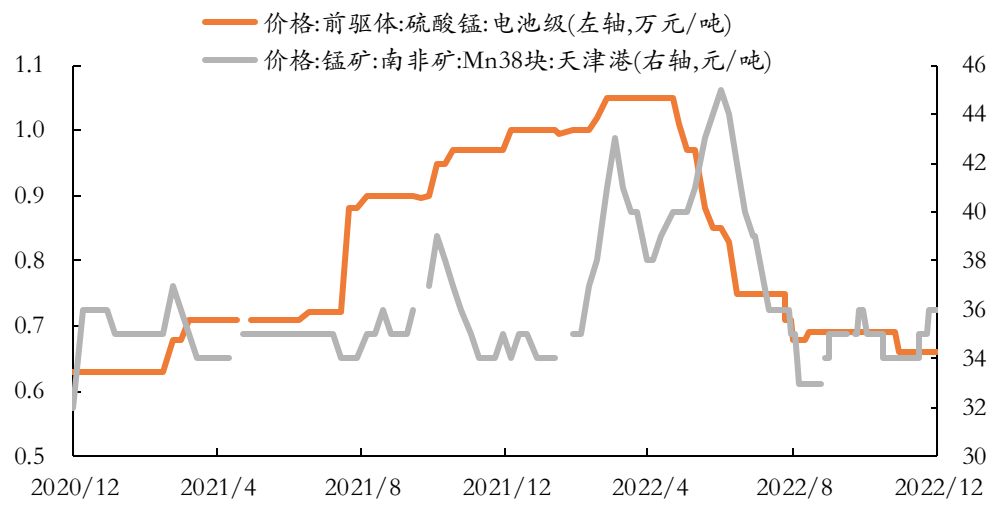
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	16.9	-1.6%	-7.5%	-35.4%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	12.3	-2.6%	-10.2%	-58.7%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	5.2	-2.1%	-13.3%	-47.8%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.0	-2.2%	-4.6%	13.2%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	0.0%	-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%

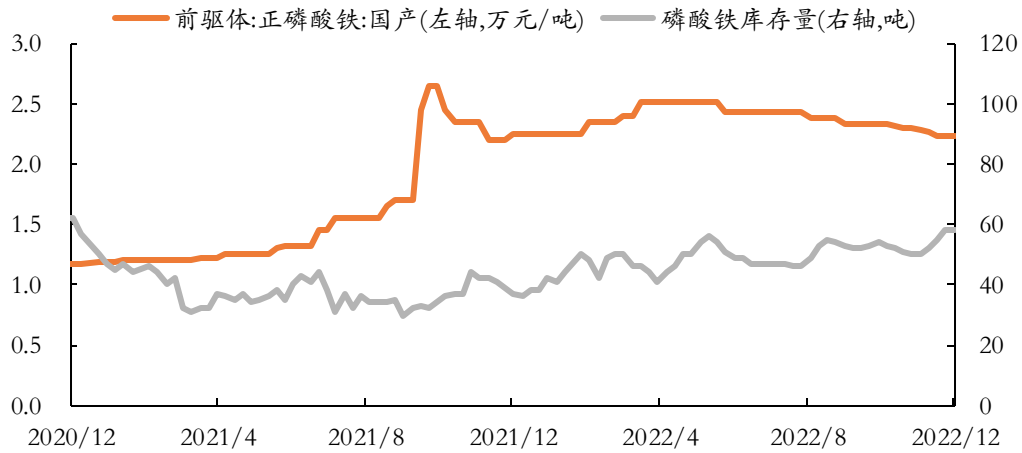
硫酸锰和锰矿价格走势



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1.6%，钴中间品价格周降2.6%，硫酸钴价格下降2.1%。国内硫酸钴产量有所减少，周减23吨至735吨，库存周增3吨。原料供应尚充足，下游合金厂家需求较弱，钴盐价格继续下行。
- 镍：电池级硫酸镍受需求面拖拽，镍盐价格下降。本周硫酸镍价格环降2.2%。生产成本仍在高位，部分硫酸镍企业亏损，后续多有降产计划。本周动力电池需求下滑，三元企业的采购节奏放缓，加之年末将至，下游电池厂控制库存，对硫酸镍需求减弱。

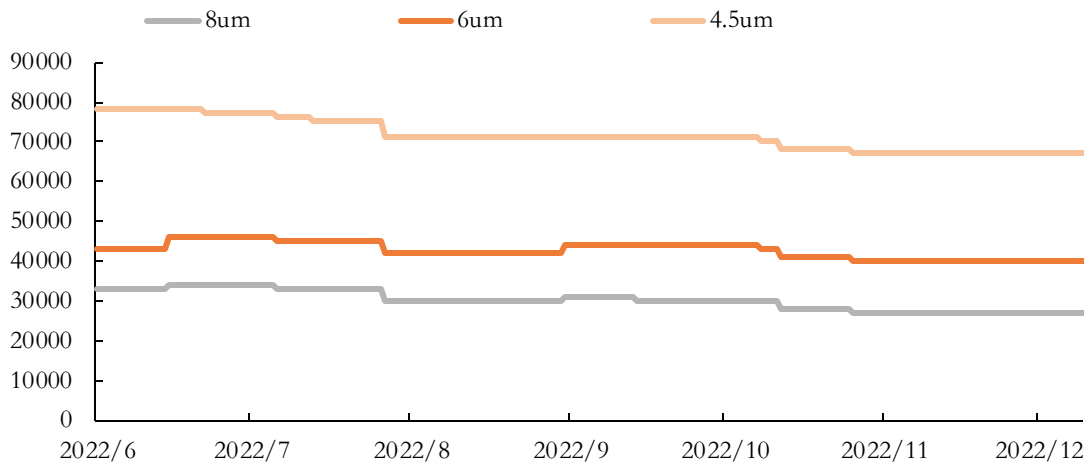
磷酸铁价格和库存量情况



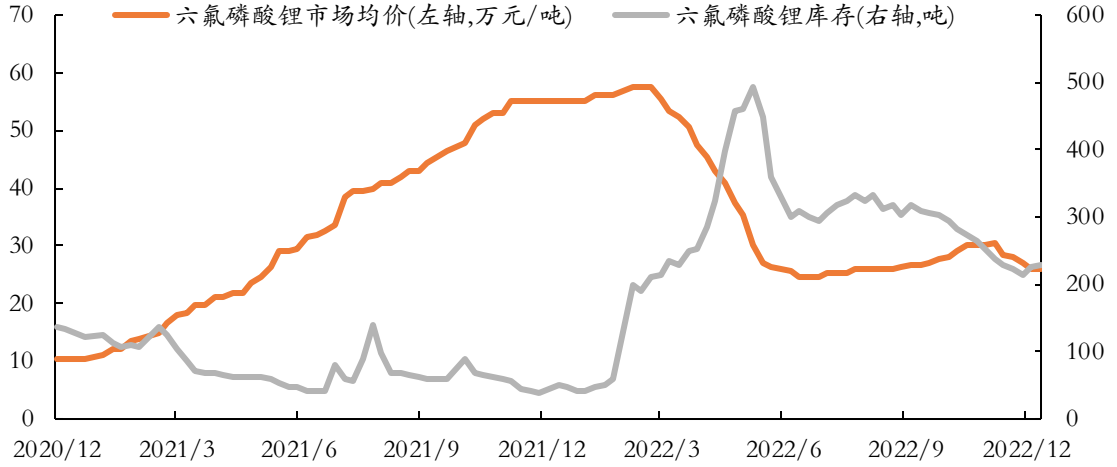
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

1.1 数据跟踪|锂电材料

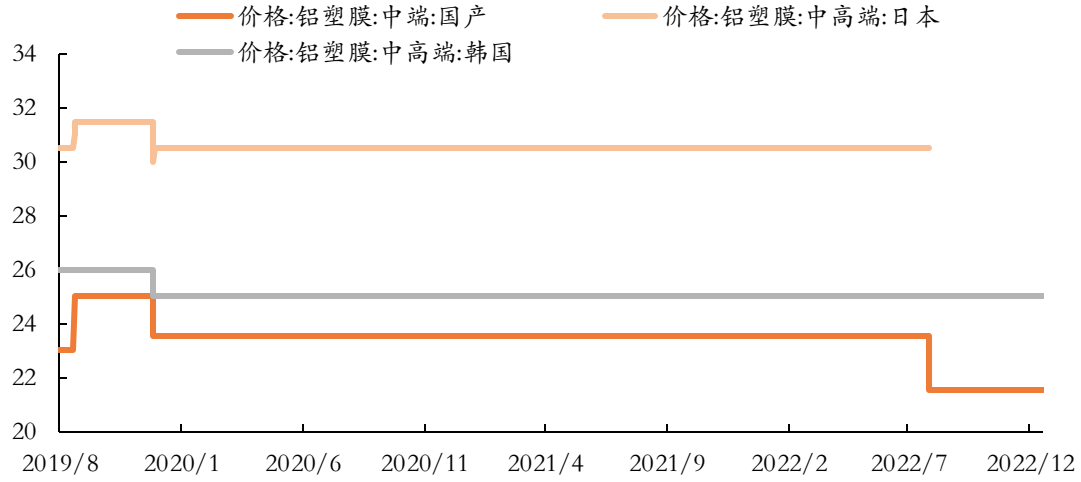
不同厚度锂电铜箔高端价加工费（元/吨）



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：农历年前市场供需关系维持紧平衡状态，短期显性利好因素居多，铜箔市场情绪显著回暖，加工费涨后下游PCB厂和FPC企业接受度尚可，采购积极性相对坚挺。
- 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：本周均价维持在26.1万元/吨。部分中小型电解液企业受部分电芯厂提前放假影响，需求量有所减少。

资料来源：Wind，百川盈孚，平安证券研究所

1.2 市场动态|锂电材料

- **上期所将加快氢氧化锂、钴期货的研发工作。**上海期货交易所商品一部副总监鞠成鑫表示，大宗商品供求机制发生显著变化，大宗商品市场和供应链受非市场因素影响加剧，价格大幅波动成为新常态，给产业链供应链平稳运行和企业稳健经营带来巨大压力。下一步，上期所将服务产业发展需要，加大新品种建设，做好氧化铝期货上市准备，夯实铝合金、铬铁期货规则设计，进行冷卷、镁、钨仓储存放实验，加快氢氧化锂、钴、石墨等新能源期货品种上市研究。（中汽协，12/13）

- **四部门推进黄河流域工业绿色发展，强化动力蓄电池溯源管理。**12月12日，工信部、国家发展改革委、住房城乡建设部、水利部联合发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》，新能源汽车动力蓄电池方面，《意见》明确：要强化新能源汽车动力蓄电池溯源管理，积极推进废旧动力电池循环利用项目建设。提前布局退役光伏、风力发电装置等新兴固废综合利用。（SMM，12/13）

- **Pilbara锂精矿最新拍卖价7505美元/吨，较前一次下跌300美元/吨。**12月14日，Pilbara Minerals进行了新一轮锂精矿拍卖，竞价约为7,505美元/吨，较Pilbara在2022年11月16日成交价下跌300美元/吨，跌幅为3.8%。本次拍卖精矿品位5.5%，经折算1吨LCE的成本价约为54.9万元/吨。考虑物流周期后，产品将于一季度进入市场。（注：1LCE吨成本计算：（7,505（拍卖价格）+90（运费））×6/5.5（品味转换）×8（单耗）×1.13×7（汇率）+25,000（加工费）=54.9万元）。（SMM，12/14）

- **欧盟“锂有害”提案已被推迟至明年。**12月13日，有媒体表示，因电动汽车电池供应担忧日益加剧，欧盟再度推迟了将锂列为有害物质的提案。该项提案最初是欧盟在6月份前后提出，彼时欧洲化学管理局提出建议将碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂归类为对人体健康有害的材料。欧洲的锂产量非常少，因此十分依赖进口，同时，欧盟和汽车制造商都希望实现供应链本土化。但是考虑到此项提案，业内普遍评论称，尽管该项提案并未直接禁止进口锂，但是若最终落实为法律，将使得锂的加工、包装和存储更为严格，从而增加锂加工商的成本，或将将阻碍欧盟电池供应链的本地化，未来的电池回收和阴极制造将移出欧盟。（SMM，12/14）

1.2 市场动态|锂电材料

- **11月，中国六氟磷酸锂产量12063吨，环比下滑1%。**需求方面，动力端仍是主要支撑，终端新能源汽车补贴退坡对于终端消费刺激减弱，加上临近年底电芯厂多持去库操作，六氟下游需求偏弱运行；供应端，主流厂家多以交付长单为主，部分厂家前期新增项目有序爬坡，但下游需求偏弱运行叠加六氟成本下行趋势，下游采购多持观望态度，市场现货成交清淡，部分六氟厂家微降负荷以调整库存。12月，下游需求走弱趋势延续，六氟厂家开工率进一步下调，预计12月中国六氟磷酸锂产量11,358吨，环比下滑6%。（SMM，12/15）

- **11月，中国负极材料产量环比微降1%，同比增长95%。**需求方面，数码端需求较为疲软，储能需求向好但占比较小，动力端需求仍是主要支撑，终端新能源汽车补贴退坡对于终端消费刺激减弱，加上临近年底电芯厂多持去库操作，负极材料整体下游需求偏弱运行。供应端，天然石墨方面，鳞片石墨主要产地萝北因气温降低，浮选受到影响，鳞片石墨产量下滑；人造石墨方面，前期负极投产项目有序爬坡，部分项目投产有所延后，主流厂家订单相对充足，供应变动较小，部分厂家因下游采购减弱降低产线开工，市场整体产量有小幅下滑。12月，各家处于23年订单协商期，市场对于明年负极价格悲观，采购多持观望态度，下游需求弱势延续，负极厂家开工进一步下调，预计中国负极材料产量124,705吨，环比下滑4%，同比增长93%。（SMM，12/15）

- **制约澳矿产量和进度的劳动力短缺问题或将解决。**新成立的澳大利亚矿产和能源技能联盟(AUSMESA)正在寻找缓解采矿和资源行业劳动力短缺的方法，这是其首要任务之一。AUMESA作为联邦政府未来四年投资4.02亿澳元建立工作和技能委员会(JSC)以解决技能短缺和更广泛的劳动力挑战的一部分。新的JSC以前称为产业集群，将与澳大利亚的工作和技能机构（Jobs and Skills Australia）建立紧密联系，符合澳大利亚政府对新行业参与安排的愿景。以产业为主导，JSC将召集各方参与讨论，以找到解决澳大利亚各行业目前面临的劳动力挑战和技能需求的方法。这种对三方领导的承诺将把与政府和培训部门合作的雇主和工会聚集在一起。（CGLI研究，12/17）

1.3 产业动态|锂电材料

- **欣旺达：已具备高镍正极和硅基负极、新型锂硫固态电池等技术。**12月12日，欣旺达表示，公司目前已经量产的高能量密度电芯产品续航里程可以达到800公里以上，不过根据客户项目需求和整包pack设计，会稍有差异。公司目前已具备/储备的先进固态电池技术包括：高镍正极和硅基负极/锂金属负极的硫化物全固态电池以及新型锂硫固态电池等技术。（SMM，12/12）

- **盛达资源发布未来5年战略规划，将加速新能源矿产资源并购。**盛达资源发布2023-2027战略规划，在“原生矿产资源+城市矿山资源”战略基调上，确立以“做大做强贵金属、加速新能源布局”的原则，即强化白银龙头地位，提高金银贵金属矿产资源储备，加速锂、铜、镍、锰、钴、铂族元素等新能源矿产资源并购及高纯硫酸锰新材料加工上线。（SMM，12/12）

- **锂价高位难降，力拓积极寻求收购锂矿。**力拓周二表示，该公司正在积极寻求锂资源收购，并预计锂价将在很长时间内保持于高位。该公司预测，到2030年电动汽车将占汽车总销量的一半，去年的占比为9%。各大矿商一直在世界各地寻找增加新供应的机会。力拓在全球最大的锂资源出口国澳大利亚还没有锂矿项目，它将在该国寻找相关项目以满足市场需求。（SMM，12/13）

- **赣锋锂业设立动力电池回收公司 注册资本2.8亿元。**天眼查显示，近日，新余赣锋新材料有限公司成立，法定代表人为沈海博，注册资本2.8亿人民币，经营范围包括电子专用材料制造，新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用，金属废料和碎屑加工处理，金属材料销售。股东信息显示，该公司由赣锋锂业全资子公司江西赣锋循环科技有限公司、GFL International Co.,Limited共同持股。（SMM，12/13）

- **腾远钴业设循环科技子公司。**近日，赣州腾远循环科技有限公司成立，经营范围包含：废弃电器电子产品处理；新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用；电池零配件生产；电池制造等。据悉，该公司由腾远钴业100%控股。（GGII，12/14）

1.3 产业动态|锂电材料

- **天齐锂业：当安居工厂、铜梁扩建项目等全面建成并投入运营后，锂化工产品总产能将超11万吨/年。**公司在互动平台表示，目前天齐锂业各锂化合物加工基地的锂精矿原料均来源于公司控股的泰利森格林布什锂辉石矿。天齐锂业持有TLEA 51%的股权，TLEA持有泰利森51%的股份。目前泰利森格林布什锂精矿的建成年产能为162万吨，2025年的锂精矿规划年产能为214万吨。目前公司在境内建立的射洪、张家港、铜梁的三个基地可提供4.48万吨/年的锂化工产品产能，澳大利亚奎纳纳一期氢氧化锂工厂建成产能为2.4万吨/年，于2022年11月30日起达到商业化生产的能力，加上正在建设的、预计将于2023年下半年竣工进入调试阶段的安居工厂年产2万吨电池级碳酸锂项目、规划中的铜梁扩建项目和奎纳纳二期工厂，全面建成并投入运营后，公司的锂化工产品总产能将超11万吨/年。（SMM，12/14）

- **富临精工：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2023年12月底建成投产。**公司在互动平台表示，现有磷酸铁锂产能15.2万吨，在宜春经济开发区投资建设“年产15万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目”前期准备工作已进行，预计2023年12月底建成投产。随着产能提升及供应链升级，逐步会实现规模化降本，从而持续提升锂电正极材料业务的盈利能力。（SMM，12/15）

- **斯诺威54.2857%股权第九轮拍卖价达20亿元后，第十轮拍卖被临时中止。**12月13日16:00整，斯诺威54.2857%股权第九轮的拍卖拉开帷幕，本轮拍卖首轮出价仅在开拍后的5分35秒，便有买家叫价18亿，在该次叫价的两分钟后，竞买号为“E6982”的买家豪掷千金，单次加价2亿元，叫出20亿元的封顶价，成功触发熔断机制，在16:07:22之际火速结束此轮拍卖。12月15日，据淘宝网阿里资产破产拍卖平台显示，原定于在12月15日下午16:00进行的雅江县斯诺威矿业发展有限公司54.2857%股权第十轮拍卖已中止。据平台信息显示，因雅江县斯诺威矿业发展有限公司重整计划草案可能对本标的有重大影响，本标的中止拍卖，恢复拍卖时间另行通知。（SMM，12/16）

1.4 上市公司公告|锂电材料

金圆股份：终止收购阿里锂源49%股权

公司此前拟通过发行股份及支付现金的方式购买刘燕、柳拓、加布合计持有西藏阿里锂源矿业开发有限公司49.00%股权，现为了提高交易效率、降低交易成本，并基于维护全体股东利益的目的，经审慎考虑并与交易对方和相关中介机构充分论证协商，公司决定终止本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项。（公司公告，12/11）

天华超净：签订1.3万公吨氢氧化锂供应协议

公司的子公司天宜锂业、四川天华（“卖方”）与某全球知名汽车公司签署了《氢氧化锂供应协议》，协议双方本着友好合作、平等自愿的原则就氢氧化锂产品的购销事宜协商一致，建立合作关系。卖方2023年-2024年出售氢氧化锂的总数量合计13,000±10%公吨，具体供应数量以双方另行签署的采购订单为准。（公司公告，12/12）

盛新锂能：拟发行全球存托凭证（GDR），并申请在瑞士证券交易所挂牌上市

12月14日，公司公告称，为满足业务发展需要，拓宽国际融资渠道，进一步推进全球化战略，公司拟发行全球存托凭证（GDR），并申请在瑞士证券交易所挂牌上市。根据公告，公司此次发行GDR所代表的新增基础证券A股股票不超过约9118.96万股，不超过本次发行前公司普通股总股本的10%。（公司公告，12/14）

盛屯矿业：拟收购中合镍业100%股权

公司拟与成都电冶签署股权转让协议，收购成都电冶持有的中合镍业100%的股权。本次收购完成之后，中合镍业成为盛屯矿业全资子公司。据悉，中合镍业致力于高镍锍的生产，为电解镍和硫酸镍的生产提供原料。（公司公告，12/14）

1.4 上市公司公告|锂电材料

明冠新材：拟使用募集资金向明冠锂膜增资9.306亿元，向嘉明薄膜增资4.158亿元

公司拟使用募集资金人民币9.306亿元向明冠锂膜进行增资，用于“明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目”，增资完成后，明冠锂膜的注册资本由人民币1.00亿元增至人民币10.306亿元。公司拟使用募集资金人民币4.158亿元向嘉明薄膜进行增资，用于募投项目“嘉明薄膜公司年产1亿平米无氟背板建设项目”，增资完成后，嘉明薄膜的注册资本由人民币0.50亿元增至人民币4.658亿元。（公司公告，12/14）

华友钴业：对外投资参与设立产业基金

公司与“嘉兴广润”、“桐乡同信”、“桐乡润合”完成《桐乡锂时代股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》的签署，拟共同设立桐乡锂时代股权投资合伙企业（有限合伙）。其中，嘉兴广润、桐乡同信为普通合伙人，华友钴业、桐乡润合为有限合伙人。合伙企业的认缴出资总额为100,000万元，其中华友钴业出资40,000万元，出资比例为40.00%。桐乡锂时代拟投资新能源锂电材料项目。（公司公告，12/15）

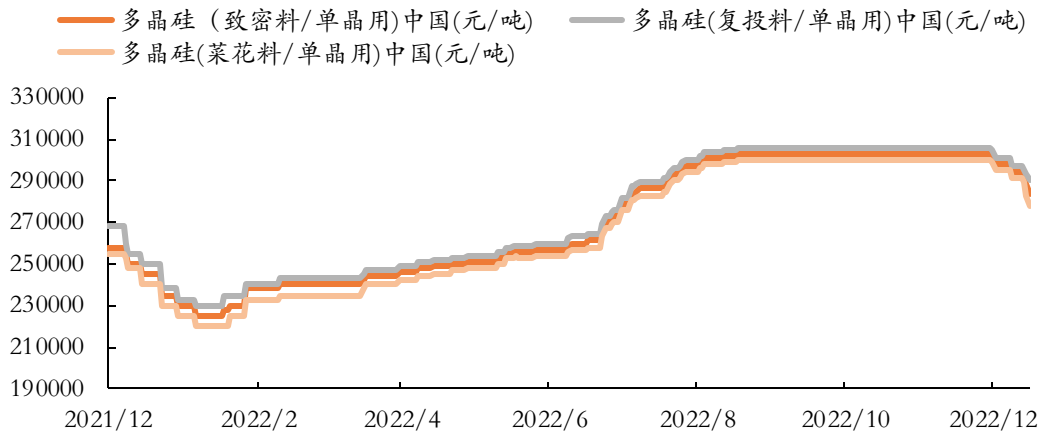
02

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2.4%-4.5%左右
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 751.78MW光伏组件招标已开标，报价出现明显降价趋势
- 国家发改委：加快建设大型风电、光伏基地，推进氢能基建
- 河西硅业硅系新材料综合利用项目一期进入收尾阶段
- 200亿元四川省凉山州冕宁县多晶硅产业项目举办开工仪式
- 万华化学：拟投资176亿元建设120万吨/年乙烯及高端聚烯烃项目
- 北方稀土：调整2022年稀土精矿交易价格及增加采购量

2.1 数据跟踪|光伏材料

多晶硅料价格走势

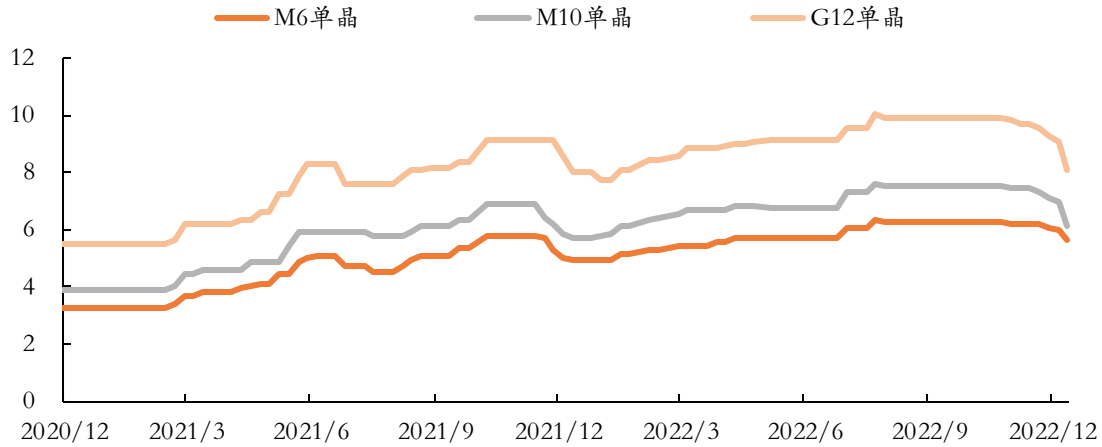


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

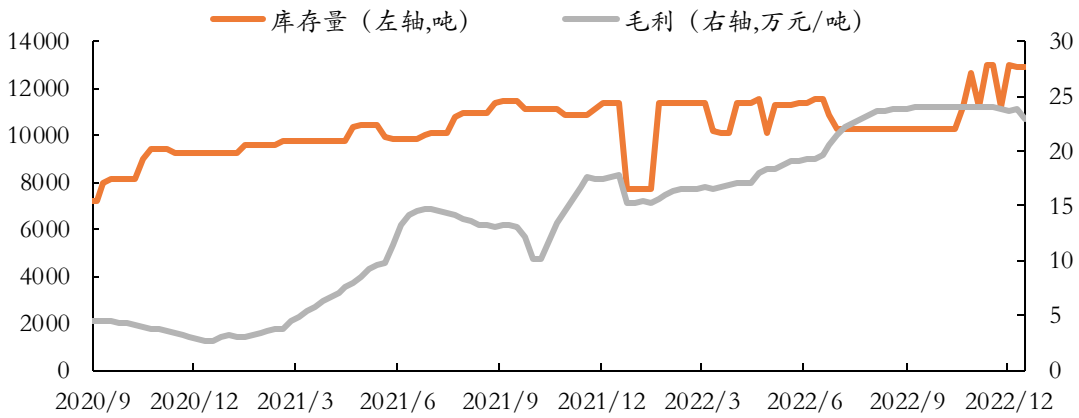
光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

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

光伏用单晶硅片价格走势（元/片）



多晶硅库存和毛利情况



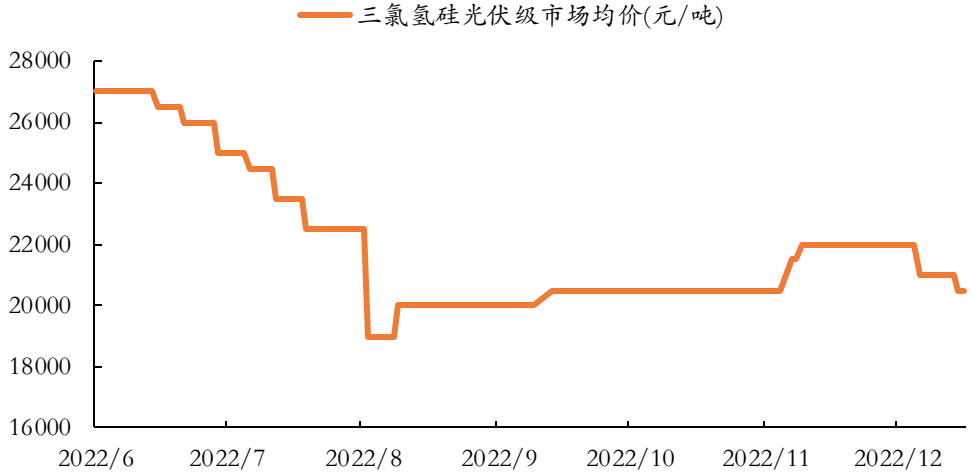
资料来源：百川盈孚，PVInfoLink，平安证券研究所

光伏硅料动态

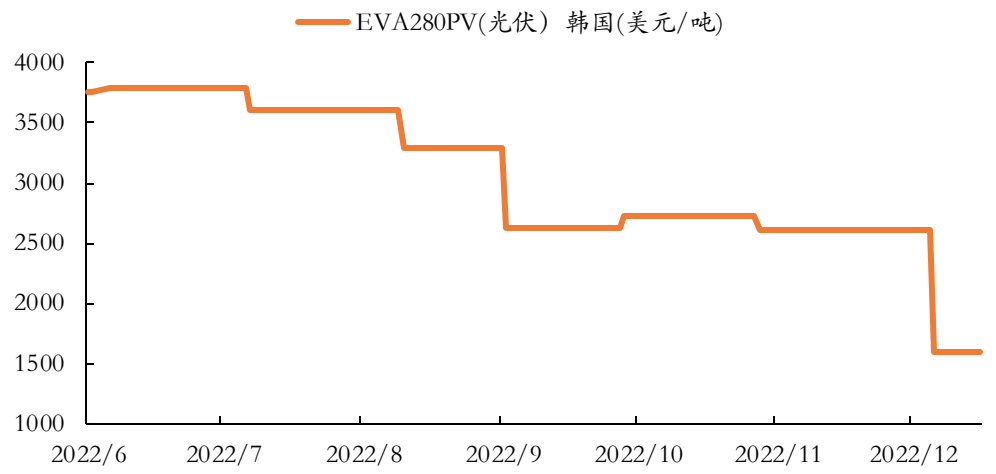
- 价格端：本周多晶硅市场价格弱势下调，各类指标市场价格均下降2.4%-4.5%左右，下降幅度较上周有所增加。
- 供需端：产量持续增加，需求较为稳定。供给端，本周多晶硅市场新单签订弱势，前期因疫情导致的硅料在途库存开始流通，叠加新增产能爬坡，产量持续增加。需求端，近期光伏行业市场需求较为稳定，硅片开工小幅增加，预计2023年1月中国光伏装机速度保持高位，直接带动各环节行业开工，刺激行业对多晶硅新增产能的消化。但新增投产较多，市场消化能力可能偏弱。

2.1 数据跟踪|光伏材料

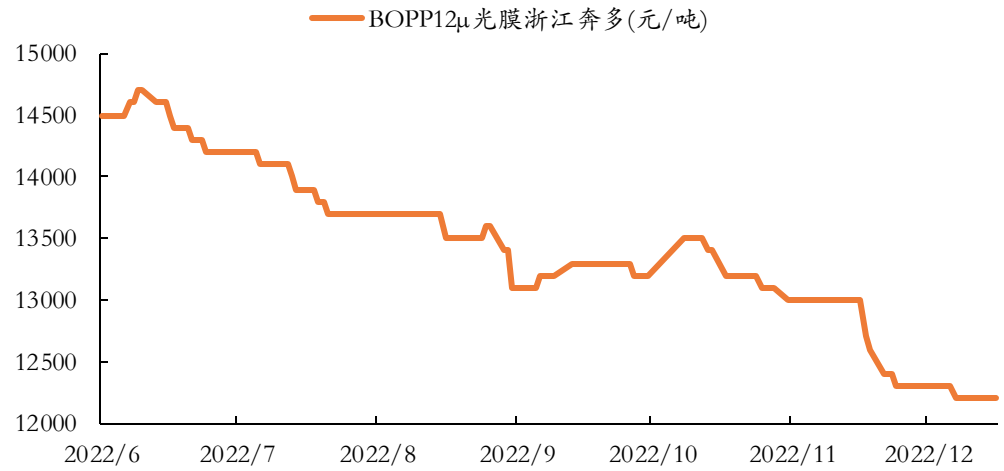
多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格下行



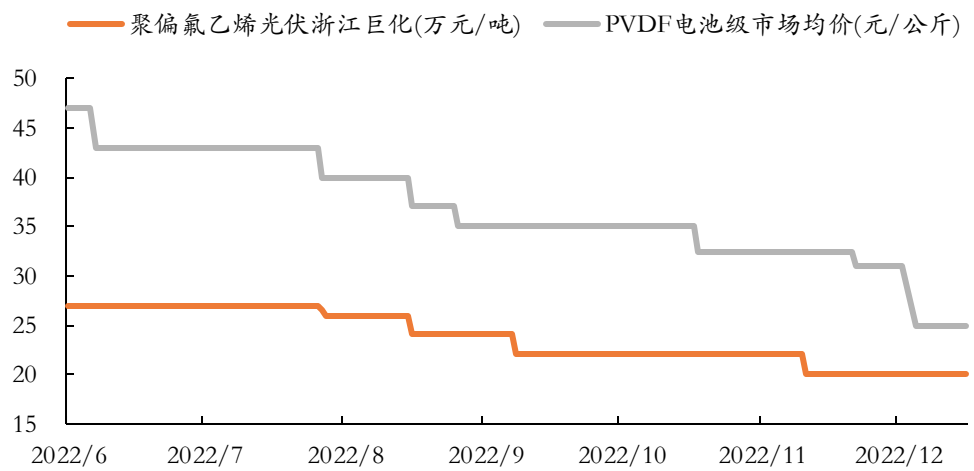
EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格低位运行



BOPP光膜价格低位暂稳



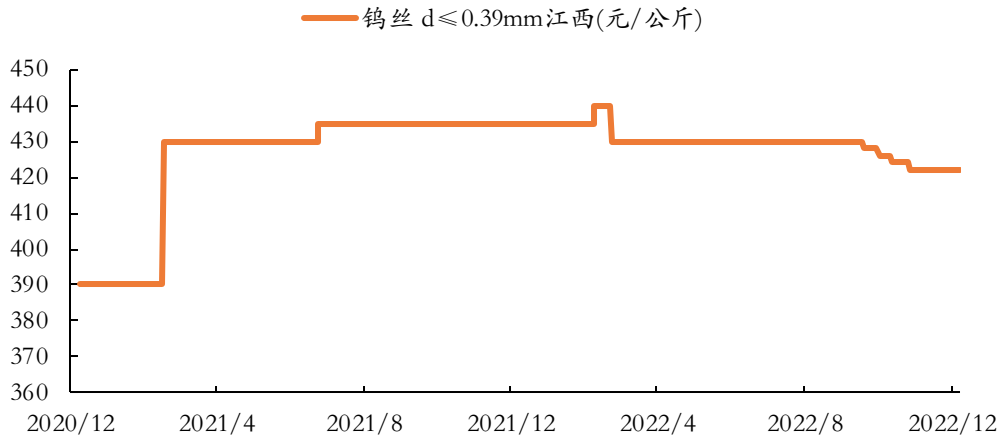
光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行



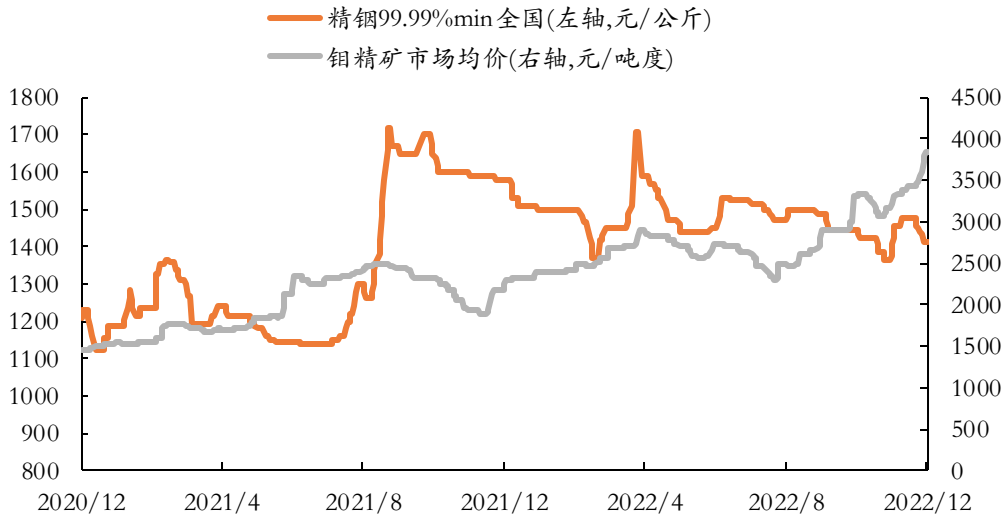
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

光伏材料主要品种价格变化

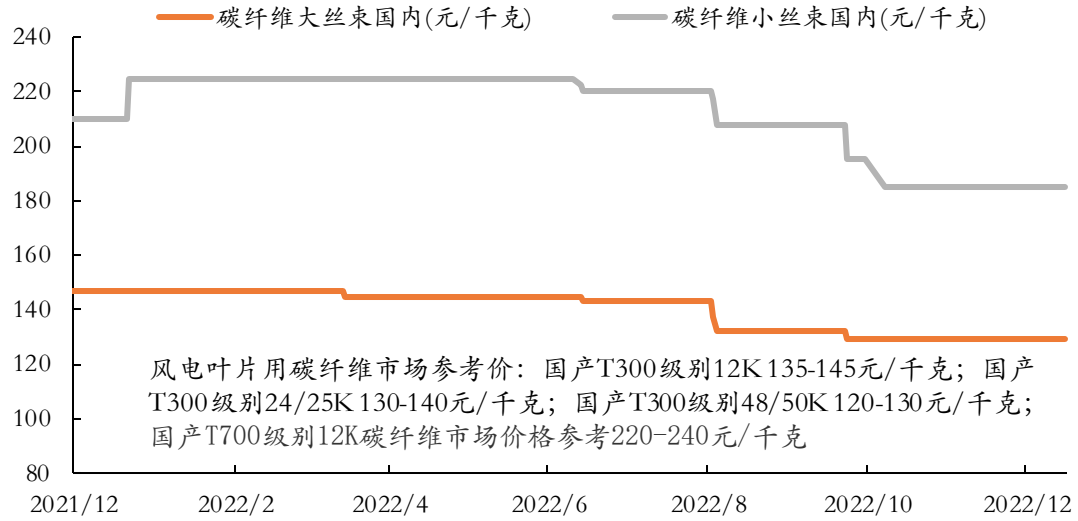
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	28.4	-3.4%	-6.3%	15.9%
单晶硅片G12	光伏电池片	元/片	8.1	-10.6%	-18.3%	1.3%
光伏玻璃3.2mm	保护电池片	元/m2	27.5	0.0%	3.8%	-8.3%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	1600	0.0%	-38.8%	--
PVDF光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	20	0.0%	0.0%	11.1%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	422	0.0%	0.0%	-3.0%
精铟99.9%-ITO靶材	制溅射靶材	元/公斤	1415	-1.7%	0.7%	-10.4%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	3840	7.9%	19.3%	70.7%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.93	-1.0%	0.0%	-2.0%

光伏相关材料动态

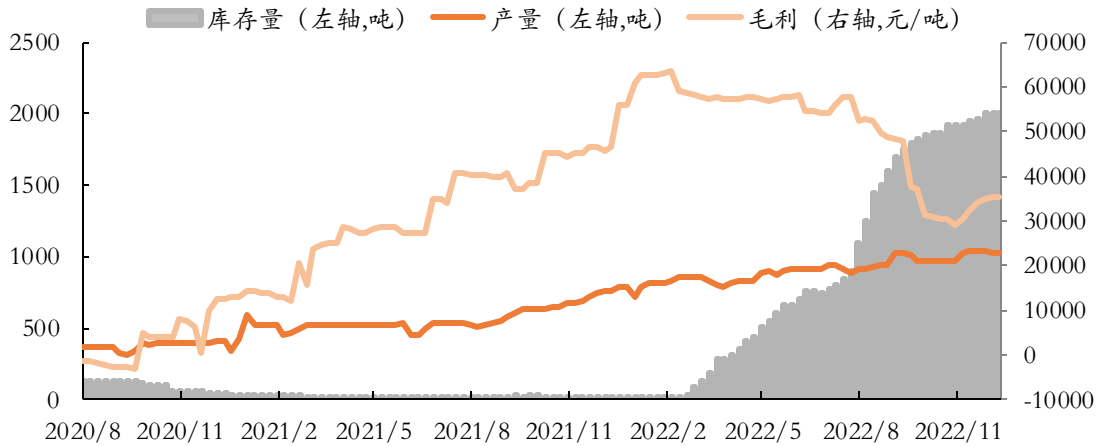
- 溅射靶材：四丰钼靶可逐步实现国产替代，晶联面板ITO（氧化铟锡）靶材出货国内第一。为助力HJT降本提效，靶材少铟无铟化正积极推进中，隆华科技的HJT靶材少铟无铟产品后续将导入放量。
- 钨丝：光伏电池薄片化加速钨丝对金刚线传统母线的替代。厦门钨业及中钨高新合计约700亿米的钨丝扩产，约能供应120-140GW的电镀金刚线需求。
- 光伏玻璃：本周3.2mm光伏玻璃镀膜均价27.5元/平米，较上周小幅下降，主要是受到临近年末，终端需求增速小幅下行，电池片等价格下降影响。

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



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

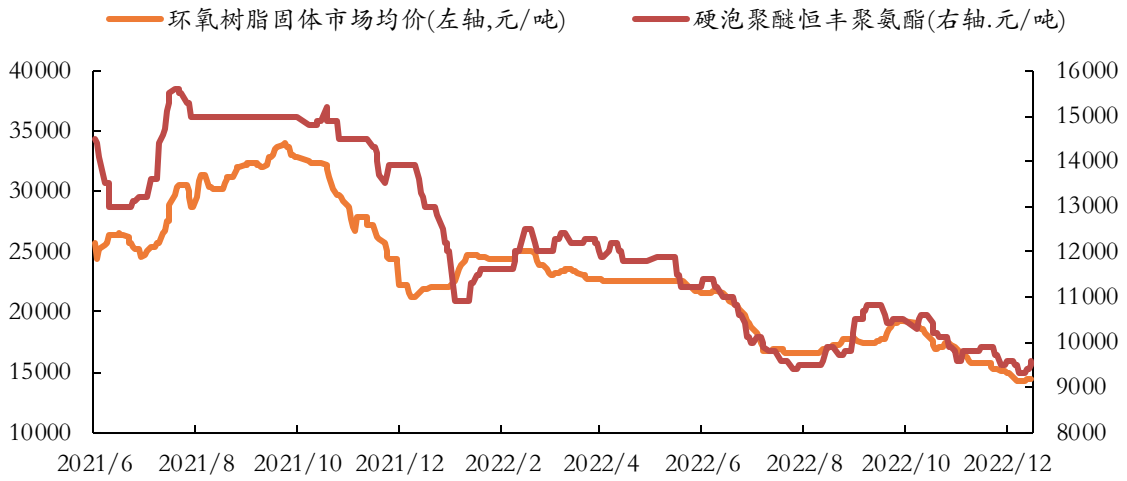
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
碳纤维	大丝束国内	元/千克	129	0.0%	0.0%	-12.2%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	185	0.0%	0.0%	-11.9%
玻璃纤维	缠绕直接纱1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4100	0.0%	2.5%	-31.7%
玻璃纤维	SMC合股纱2400tex 邢台金牛	元/千克	4900	0.0%	0.0%	-44.6%

风电叶片其他构成材料价格变化

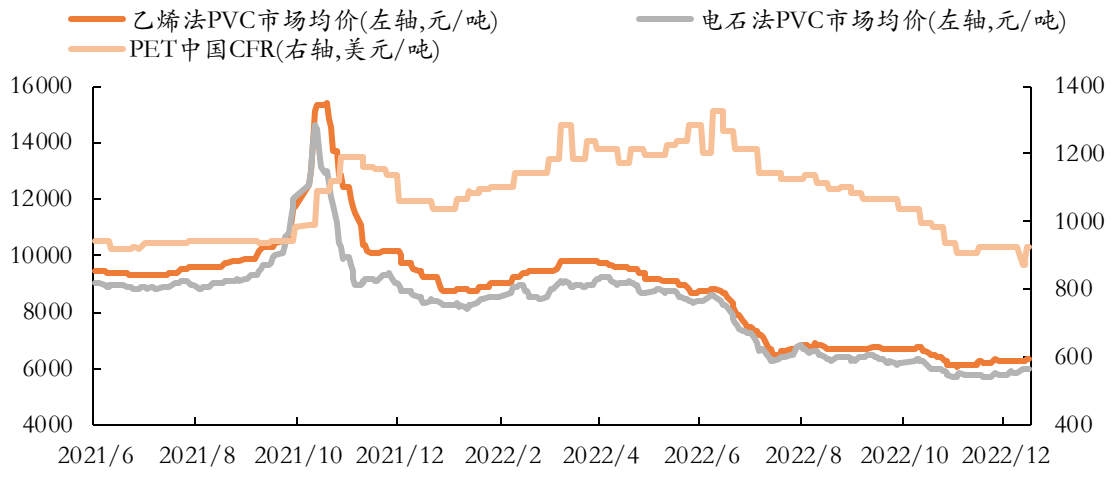
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
环氧树脂固体市场均价	粘结、支持保护增强纤维	元/吨	14400	1.1%	-8.9%	-34.2%
硬泡聚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9600	3.2%	-3.0%	-26.2%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	925	0.0%	1.6%	-12.7%

2.2 数据跟踪|风电材料

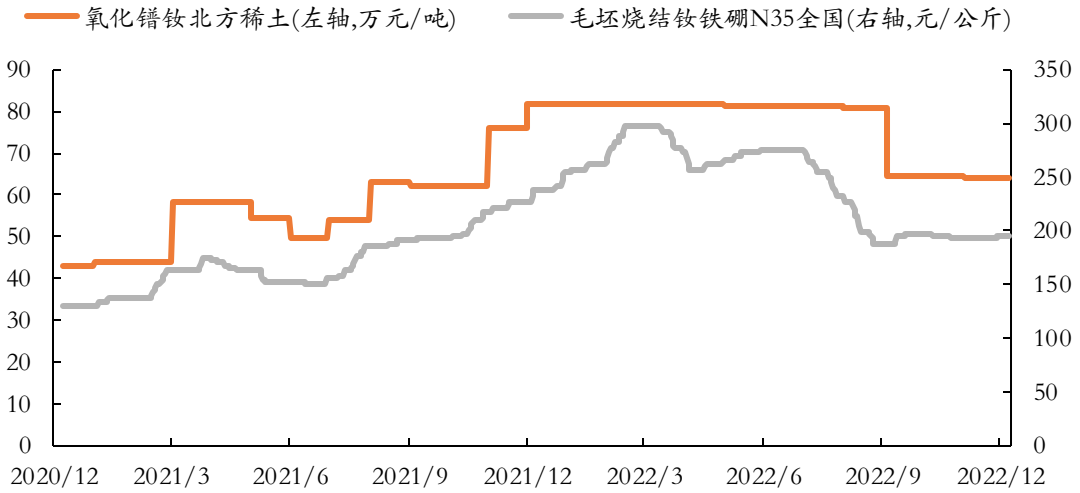
风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



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）	70.5	2.9%	6.0%	-18.5%
	氧化钕	全国（万元/吨）	77.5	4.0%	7.6%	-15.3%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	69.8	1.8%	7.7%	-18.2%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	64.3	0.0%	0.0%	-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	0.0%	1.0%	-17.7%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	1372.5	1.5%	5.4%	23.1%
	氧化镝	全国（万元/吨）	246.5	2.3%	8.6%	-15.1%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.4 市场动态

- **751.78MW光伏组件招标已开标，报价出现明显降价趋势。**近日，多个光伏项目已开标，从开标价格看，2023年上半年交货的项目组件报价已出现明显降价趋势，各项目均有低于1.9元/W的报价出现，双面双玻组件，最低报价仅1.86元/W。此外，本文介绍的前两个招标，均存在根据第三方平台报价进行调整的可能，实际供货价可能更低。以下是各项目详情：深能北方鄂尔多斯光伏制氢项目298.78MW组件招标，均分为两个标段，招标设备为高效单晶硅双面双玻光伏组件，标段一整体均价1.9236元/W，标段二整体均价1.9243元/W；三峡云南393MW组件招标，招标范围为P型550Wp及以上单晶双面双玻组件（电池片尺寸为182mm及以上），共8家企业参与，最低报价1.86元/W，最高报价2元/W，平均为1.9395元/W；陕西延安安塞区60MW组件招标，需求为单晶双面高效组件109096块，每块组件功率550Wp，供货容量60MWp，共3家企业参与，平均报价1.903元/W，最低为1.865元/W，由某一线品牌企业投出。（索比光伏网，12/16）

- **广期所公布19家工业硅期权做市商名单。**12月14日，广期所公布工业硅期权做市商名单。根据《广州期货交易所做市商管理办法》等相关规定，经严格评审，广州期货交易所现公布工业硅期权做市商名单如下（以公司名称首字笔画排序）：五矿产业金融服务（深圳）有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信中证资本管理有限公司、中信证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中泰汇融资本投资有限公司、东方证券股份有限公司、东证润和资本管理有限公司、申万宏源证券有限公司、华泰长城资本管理有限公司、华泰证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、国投安信（上海）投资有限公司、国泰君安风险管理有限公司、浙江永安资本管理有限公司、浙江南华资本管理有限公司、浙江浙期实业有限公司、银河德睿资本管理有限公司、瑞达新控资本管理有限公司。（硅业分会，12/16）

- **国家发改委：加快建设大型风电、光伏基地，有序推进氢能基础设施建设。**12月15日，国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》(下称《实施方案》)，《实施方案》提出，持续提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点，加快建设大型风电、光伏基地，有序推进氢能基础设施建设，因地制宜发展生物质能、地热能、海洋能应用。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。（储能和电力市场，12/15）

2.3 产业动态

- **捷得宝机电设备项目签约落户相城，致力于发展异质结铜电镀技术路线。**相城经济技术开发区与捷得宝机电设备项目举行签约仪式，捷得宝正式落户相城。据了解，苏州捷得宝机电设备有限公司成立于2015年，主要从事光伏硅片及电池片设备研发生产，致力于发展光伏电池铜制程技术，以取代目前广泛使用的光伏银浆技术，同时提升光伏电池转换效率。公司深耕光伏领域20多年，由国内光伏行业资深技术团队专家组建，已在超薄硅片切片机、铜制程工艺及先进PECVD设备取得相关专利20余项。（SOLARZOOM，12/14）

- **河西硅业硅系新材料综合利用项目一期进入收尾阶段。**甘肃河西硅业新材料有限公司20万吨硅系新材料综合利用项目是全市重点招商引资的新能源项目，项目占地面积775亩，计划总投资23.65亿元，项目分二期建设，目前已经进入一期建设年产9万吨工业硅项目的收尾阶段。河西硅业新材料有限公司副总经理马秉东：“建成以后年可实现工业总产值40亿元，税金1.5亿元，年消纳当地富余电量25亿度，解决当地富余劳动力就业800多人，对消减本地电力外输压力、带动新能源工业产业发展起到良好作用。”（硅业分会，12/16）

- **200亿元四川省凉山州冕宁县多晶硅产业项目举办开工仪式。**近日，投资200亿元的四川省凉山州冕宁县多晶硅产业项目开工仪式在若水镇举行，将助力冕宁打造以光伏全产业链为重点的“中国绿色硅谷。冕宁县多晶硅产业项目由陕西绿能能源资源科技集团有限公司投资建设，占地3500亩，建筑面积233.1万平方米，项目分三期完成。其中，一期投资20亿元，建成年处理150万吨硅石、生产25万吨金属硅的生产线；二期、三期投资180亿元，建设20万吨颗粒硅生产线。绿能集团表示，凉山州冕宁县投资200亿元建设多晶硅项目是转型发展的重要一步。同时，集团还将以此项目为基础，协同配合凉山州和冕宁县，陆续引入硅产业上下游全产业链，不断创新发展硅产业的领先技术、顶尖产品，与冕宁携手努力，共同把硅产业做大做强。（硅业分会，12/16）

2.5 上市公司动态

万华化学：计划投资176亿元，建设120万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目

我国聚烯烃弹性体（POE-新型光伏胶膜用材）、差异化专用料等高端聚烯烃产品100%依赖进口，公司经过多年自主技术开发，已完全掌握相关技术。公司计划在烟台工业园实施乙烯二期工程，建设120万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，乙烯二期项目将选择乙烷和石脑油作为进料原料，与公司现有的PDH一体化项目和乙烯一期项目形成高效协同。项目计划投资额176亿元，项目建设资金以自有资金与银行贷款组合的形式筹集。本次规划项目占地约1215亩，主要建设120万吨/年乙烯裂解装置、25万吨/年低密度聚乙烯（LDPE）装置、2×20万吨/年聚烯烃弹性体（POE）装置、20万吨/年丁二烯装置、55万吨/年裂解汽油加氢装置（含3万吨/年苯乙烯抽提）、40万吨/年芳烃抽提装置以及配套辅助工程和公用设施。该项目已经获得山东省发展和改革委员会审批通过，预计于2024年10月开始陆续投产。（公司公告，12/13）

合盛硅业：关于全资子公司增资扩股暨关联交易的公告

为加快公司碳化硅业务的发展、扩大业务规模，确保满足子公司正常运作所需资金需求，公司全资子公司合盛新材拟进行增资，注册资本由10,000万元增加至12,500万元，新增注册资本由外部投资者宁波联江、厚一投资、孟擎实业以及公司关联方暨公司副董事长罗燚女士，公司董事、总经理罗烨栋先生认缴。（公司公告，12/15）

北方稀土：调整稀土精矿交易价格及增加采购量

2022年，根据工信部、自然资源部下达的2022年两批次稀土开采、冶炼分离总量控制指标，公司获得的矿产品（折REO）指标为141650吨、冶炼分离产品（折REO）指标为128934吨，矿产品（折REO）指标折品位50%的稀土精矿为283300吨。并且自2022年10月1日起，稀土精矿交易价格已调整为不含税35313元/吨（干量，REO=50%），REO每增减1%，不含税价格增减706.26元/吨（干量）。同时，为满足公司生产原料需求，拟在2022年预计采购不超过23万吨基础上，增加采购5万吨稀土精矿（干量，折REO=50%）。稀土精矿交易价格调整及增加采购量后，稀土精矿2022年交易总金额调整为不超过人民币95亿元（含税）。（公司公告，12/15）

投资建议与风险提示

03

3.1 投资建议

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。

3.2 风险提示

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

