中国平安 PING AN
专业 · 价值

证券研究报告

新材料周报

锂价短期继续探底，基本面供需难言拐点

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25日



重点事件

◆ 津巴布韦政府方面发布通知称禁止出口未加工锂

- **事件：**据悉，该“禁止出口未进行选矿加工的锂矿石”这一禁令援引于2022年《基本矿物出口管制(未进行选矿加工的锂矿石)法规》，且在此禁令中，任何含锂元素的矿石均符合禁令中的“锂矿石”的标准。从其实际影响来看，该政策一方面可以阻止手工采矿者的大肆猖獗，另外，还能达到依靠资源端优势，通过建设选矿、冶炼等后段产业，扶持当地产业发展；提升出口产品附加值，防止税收外流的目的。该禁令对于正在进行矿山开发和建造工厂的资源项目暂没有影响，此前中矿资源也在该禁令传出之际回复称并不会影响到公司津巴布韦bikita矿山的精矿出口。（SMM，12/22）
- **点评：**津巴布韦锂资源较为丰富，优质项目包括Bikita、Arcadia等。近年来为获得上游锂资源保障，加强锂资源储备，非洲优质锂资源项目陆续受到中资企业开发，多数投产时间集中于2024年前后。津巴布韦政府“禁止出口未进行选矿加工的锂矿石”，一定程度上对当地锂矿资源进行保护，防止滥采盗挖等行为，进一步保障了中资企业在当地的锂资源资产，长期来看有利于保障锂资源供应。对企业影响方面，由于多数企业均配套采选厂，产出多为采选过后的精矿成品，预计暂不受该政策影响。

◆ 广期所聚焦锂等能源金属产品设计

- **事件：**广州期货交易所董事长胡政透露，关于未来产品设计，广期所的产品聚焦四大板块：一是绿色发展，包括碳排放权、电力等战略储备品种，以及锂、铂、钯、多晶硅、稀土等新能源金属品种；二是商品指数类，包括中证商品指数、能源化工指数、饲料养殖指数、钢厂利润指数等；三是具有粤港澳大湾区和“一带一路”特色的品种；四是国际市场互挂类品种。（SMM，12/22）
- **点评：**锂、铂、钯、多晶硅、稀土等新能源金属品种产品上市进程或将持续推进，期货市场价格发现功能、风险规避功能和套期保值功能或将进一步辅助各金属品种定价，以反应真实供求关系和市场预期，促进价格在合理区间运行。

导读

◆ 锂电材料

- 电碳周降1.8%，动力型磷酸铁锂价格下降1.2%
- 钴精矿价下降5.8%，硫酸钴价下降6.2%，硫酸镍价降3.8%
- 津巴布韦政府方面发布通知称禁止出口未加工锂
- 巴西西格玛锂矿将于2023年Q1运营
- 广期所聚焦锂等金属能源的设计
- 康普化学登陆北交所
- 中矿资源海外锂精矿持续运回国内
- 上海恩捷与合肥国轩签订年度采购合同
- 华创新材料获超7亿元战略融资

◆ 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
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 四川省发改委等部门印发《四川省电能替代推进方案(2022—2025年)》的通知
- 乌拉特中旗成功签约610.62亿元新能源项目
- 广州期货交易所工业硅期货顺利上市交易
- 新疆新盛安硅业科技有限责任公司年产20万吨有机硅项目签约
- SOLARZOOM：2023年对于HJT产业链而言是10GW以上大规模爆发的元年

◆ 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。

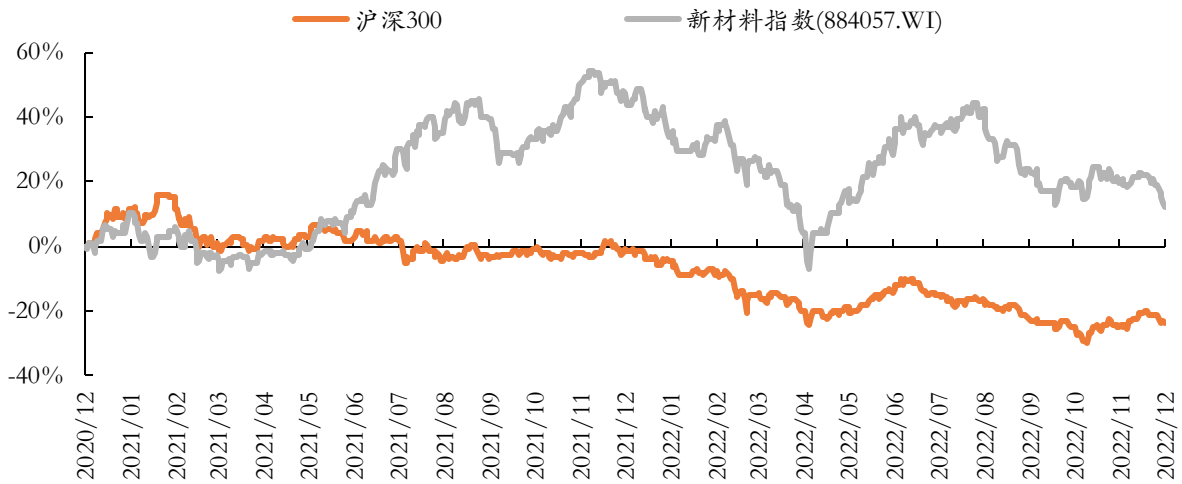
新材料指数&基金行情概览

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23日，本周收于4129.9点，较上周下降5.8%；同期，沪深300指数较上周末下降3.2%。本期新材料指数略跑输大盘。

新材料代表性基金表现情况：材料终端需求整体临近淡季，疫情影响持续发酵，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。

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	3828	4130
周变动（%）	-3.2	-5.8
月变动（%）	-0.6	-6.3
年变动（%）	-22.5	-24.5

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：锂原料价格坚挺，近期市场需求不佳，市场观望情绪较浓。临近需求淡季，短期内下游市场采购热情不高，企业多谨慎拿货；上游来看缺矿仍是核心问题，仍有个别厂家因矿端原料不足而停产，下游正极材料厂家需求转淡，观望情绪较浓。本周三元材料部分型号价格下滑。临近年末，终端新能源汽车需求有所下滑，整体预期趋弱，电池厂、车企减产明显，锂盐需求一定程度收到拖累，锂盐厂出现累库。短期来看，受Q1终端淡季季节性预期影响，锂盐价格或仍处于阶段性寻底阶段。长期来看，新能源汽车及储能终端2023年全年预计仍将维持高增，碳酸锂供需难言拐点。

钴：终端电池厂采购情绪较弱，钴盐价格下降。原料面，周内受原料价格下滑影响，下游入市场采购积极性较低，市场硫酸钴整体产量呈现下滑趋势。硫酸钴目前的均价为5.0万元/吨，较上周价格下降0.2元/吨，硫酸钴产量下跌，开工率同步下跌。本周硫酸钴需求暂无明显增量。周内下游采买氛围无好转迹象，且年底备货尚未开启，市场交投萎靡不振，业者待跌观望明显，部分冶炼厂选择小幅让价出货，场内交投氛围持续清淡。硫酸钴生产成本、利润小幅下跌。四钴方面，产量、开工率、成本均下跌，年前最后一次备货期望度不高，市场整体氛围较为平静。

镍：电池级硫酸镍市场仍难以止跌，下游电池厂采购情绪较弱。本周镍中间品原料折扣系数持稳，但伦镍的价格上涨，即期生产成本仍在高位。钢厂春节前备货，外加废钢资源紧张支撑金属镍的刚需，临近年末新能源产业链方面需求持续走弱，三元前驱体企业利润较差，部分企业开始出售原料库存，对硫酸镍的采购订单放缓。

本期行业观点

光伏材料

多晶硅及硅片：多晶硅市场价格继续下行，生产原料较为稳定。生产原料方面，较上周同期呈现稳定状态，其中低品位冶金级金属硅价格下行，高品位金属硅市场由于出口市场有回暖迹象而表现强势。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，预计产量9万吨左右，行业产量持续增加。单晶硅片方面，本周硅料企业有意洽谈硅料新单，但是整体市场价格相对弱势，其中颗粒硅价格较低，单晶致密料目前市场现货库存依旧低位，但下游需求企业目前可选择企业增加，市场新单签订难度增加，硅片行业库存略高，市场价格整体有下降趋势存在。

风电材料

稀土磁材：本周稀土价格稳中偏强。本周氧化镨钕价格70.25万元/吨，较上周价格上涨1.44%；本周稀土价格稳中上探。周初市场氛围一般，整体活跃度不高，询单较少，商家稳定出货，报价不多，低价现货难寻，受成本面支撑，厂家报价试探性上涨，但高价接货较少，商家心态支撑明显，临近年底，多数商家不愿低价出货，且下游有补库意向，实际成交价格偏强。稀土供应面短时间难有大幅增加，年底需求刚需备货，价格有支撑且成本面居高，短期内稀土价格高位坚挺为主。

碳纤维：市场表现低迷，下游采买情绪不佳。原料端，丙烯腈价格波动不大，原丝价格始终处于高位且货源紧张。供应端，行业整体生产负荷处于较低水平，碳纤维供应持续过剩。需求端，风电行业追求降本增效，打压价格明显，体育器材和压力容器国内需求偏冷。

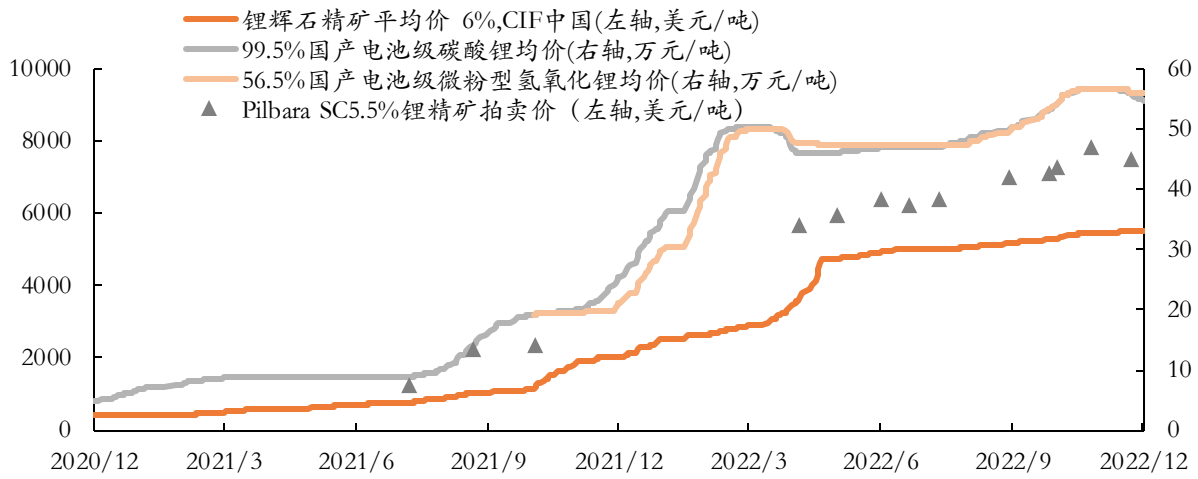
01

锂电材料-动力&储能

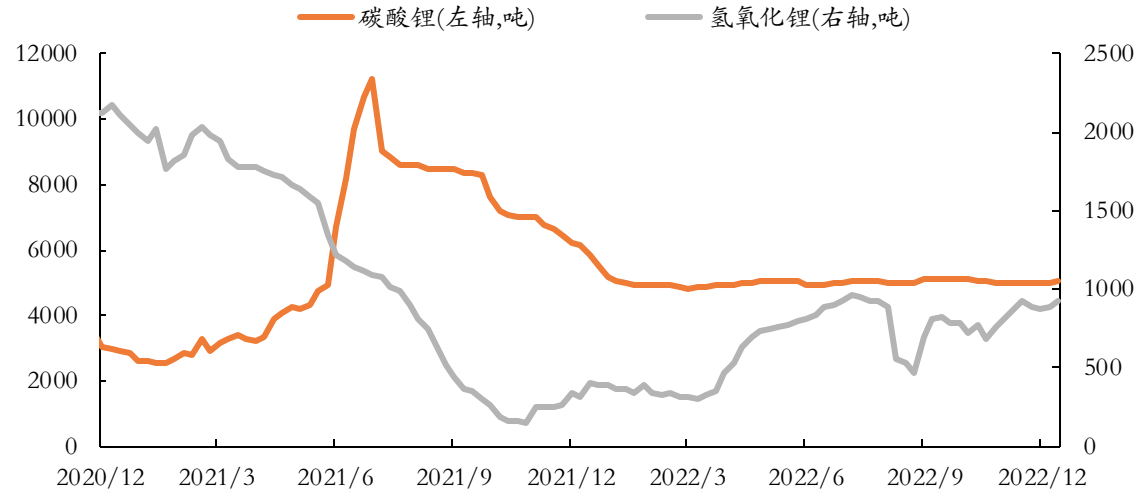
- 电碳周降1.8%，动力型磷酸铁锂价格下降1.2%
- 钴精矿价下降5.8%，硫酸钴价下降6.2%，硫酸镍价降3.8%
- 津巴布韦政府发布通知称禁止出口未加工锂
- 巴西西格玛锂矿将于2023年Q1运营
- 广期所聚焦锂等金属能源的设计
- 康普化学登陆北交所
- 中矿资源海外锂精矿持续运回国内
- 上海恩捷与合肥国轩签订年度采购合同
- 华创新材料获超7亿元战略融资

1.1 数据跟踪|锂电材料

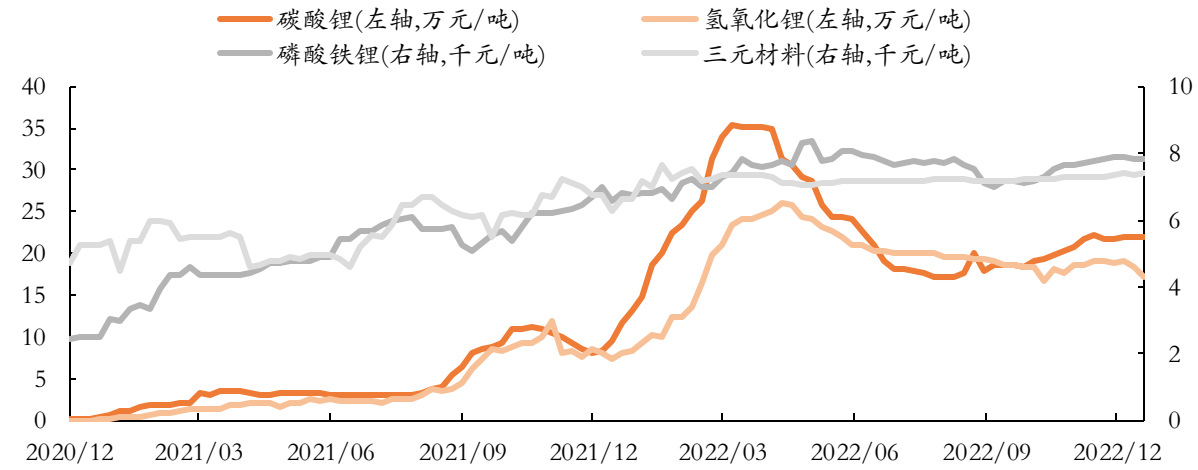
本周锂精矿价格不变，电氢价格不变，电碳价格降9000元/吨



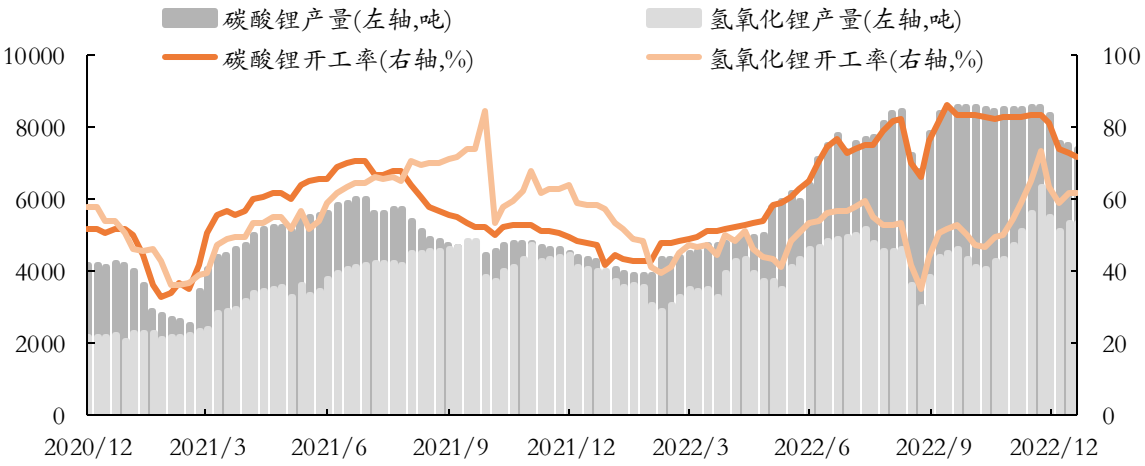
碳酸锂库存周增38吨，氢氧化锂库存周增38吨



碳酸锂毛利周增401元/吨，磷酸铁锂毛利周减8.7元/吨



碳酸锂产量周减118吨，氢氧化锂产量周减18吨



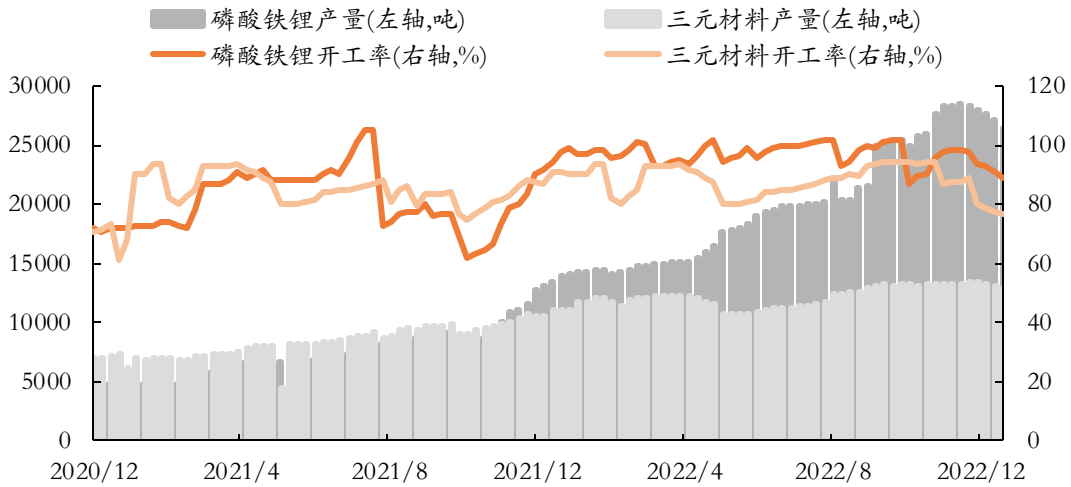
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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	55.0	-1.8%	-3.1%	120.0%
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	-0.3%	-1.4%	169.2%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	36.9	-1.3%	-1.9%	45.1%
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	17.0	-1.2%	-2.9%	68.3%

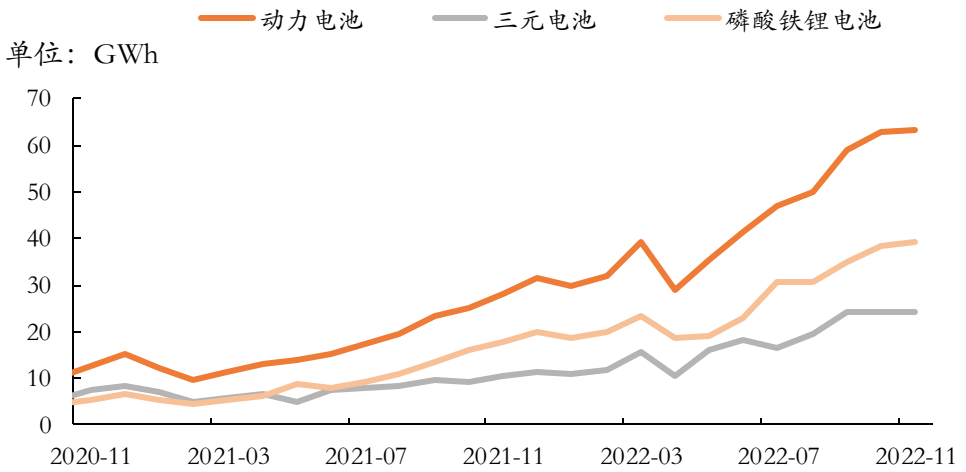
正极材料周度产量和开工率变动



本周锂市场动态

- 价格和盈利方面：磷酸铁锂价格有所走低。本周电碳价格降9000元/吨，电氢价不变。电碳周内毛利增401元/吨至21.93万元/吨，电氢周内毛利减少11286元/吨至17.13万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约7839元/吨，三元毛利约7378元/吨。
- 供给方面：碳酸锂市场供应依旧紧张。缺矿仍是核心问题，仍有个别厂家因矿端原料不足而停产。矿端资源紧俏，市面上寻矿困难，厂家开工不饱和，产量出现明显下滑。本周国内碳酸锂产量约7393吨，较上周环比减少118吨。
- 需求方面：下游正极材料厂家需求转淡，采购较为谨慎。因终端需求预期差，正极材料厂家扩产的产能并未释放，对锂盐需求减弱。本周，磷酸铁锂产量减少600吨，开工率约89%；三元材料产量减少70吨，开工率约77%。

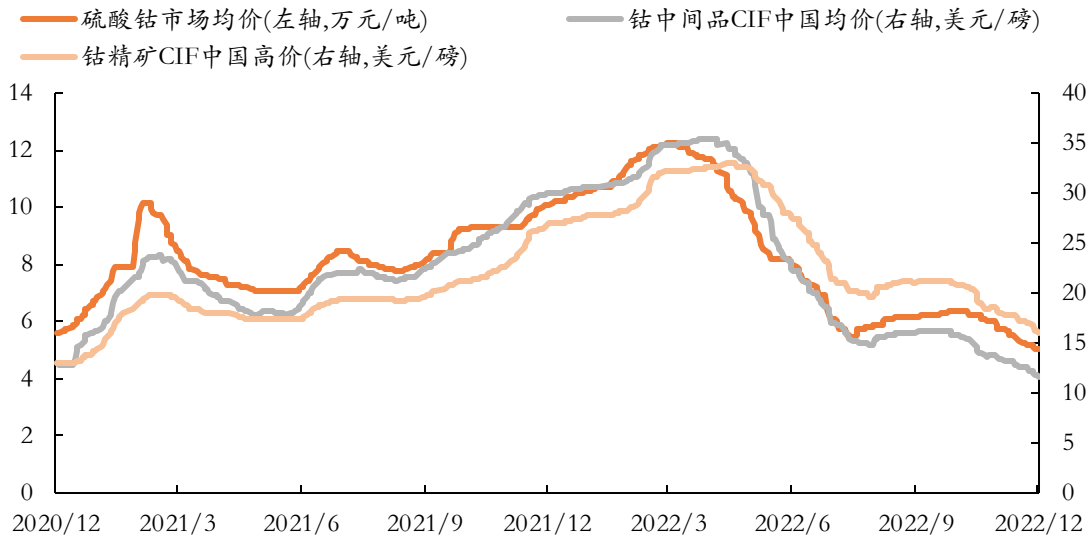
11月国内动力电池产量同增124.6%、环增0.9%至63.4GWh



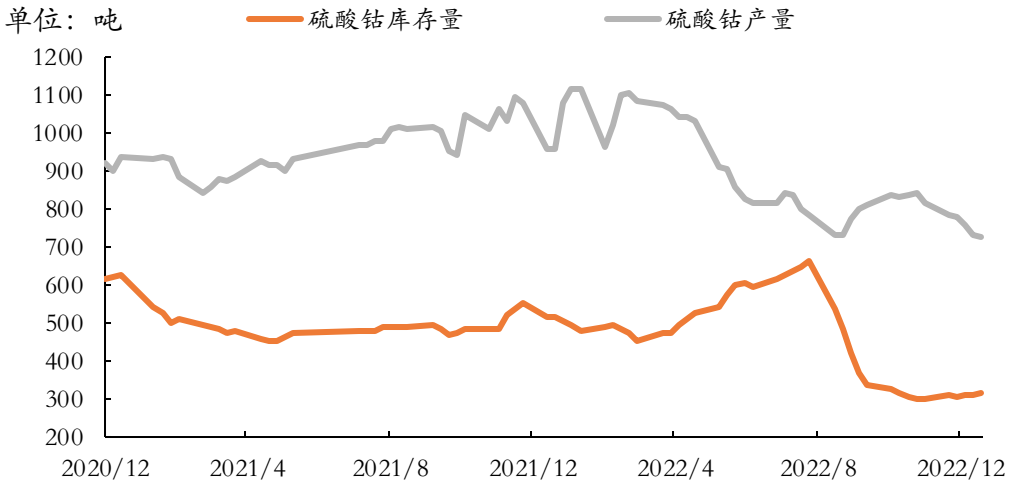
资料来源：百川盈孚，SMM，平安证券研究所

1.1 数据跟踪|锂电材料

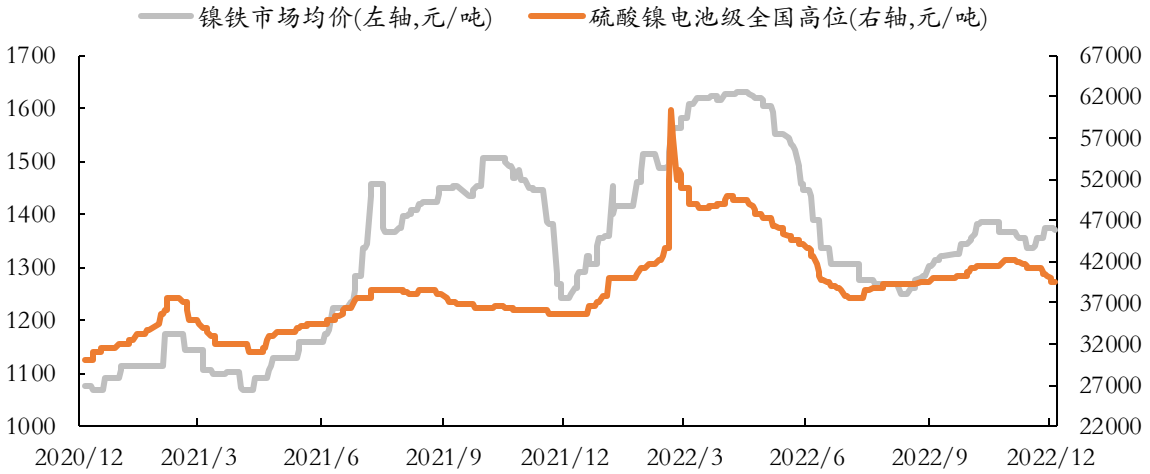
硫酸钴价格周降2000元/吨，钴精矿CIF(高价)周降0.75美元/吨



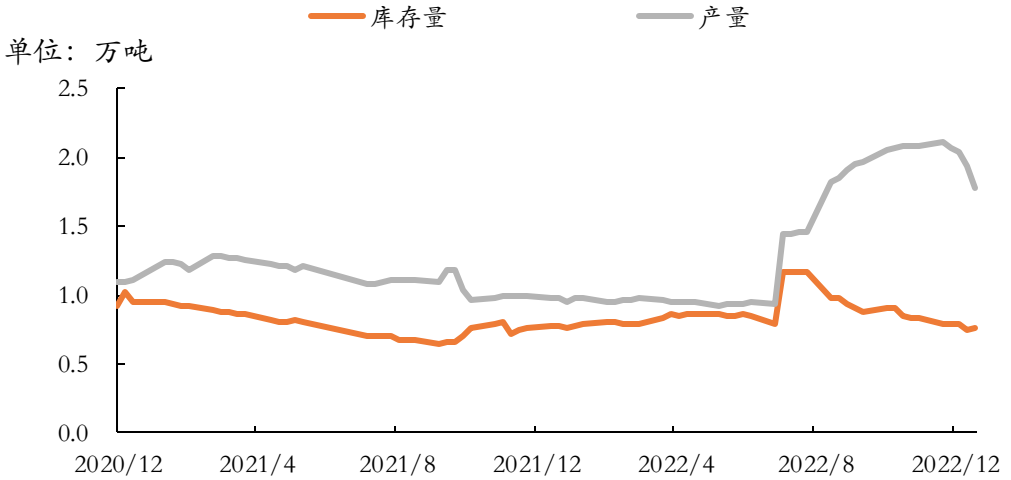
本周硫酸钴产量周减5吨，库存量周增2吨至317吨



本周硫酸镍价格周降750元/吨



本周硫酸镍产量下降1580吨，库存量增加280吨



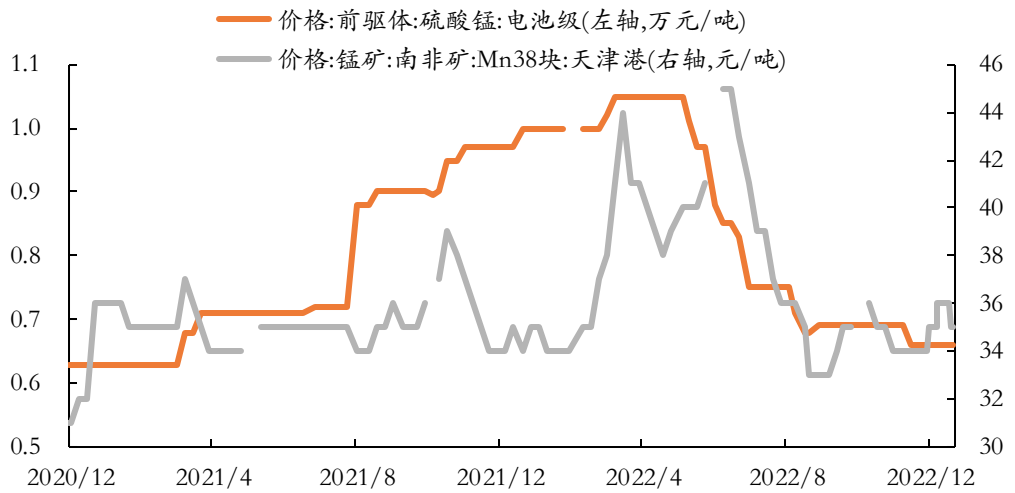
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	-5.7%	-13.3%	-40.4%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	12.3	-6.2%	-15.5%	-61.7%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	5.2	-3.8%	-15.3%	-50.4%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.0	-1.9%	-6.4%	11.1%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	0.0%	-34.0%
磷酸铁	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	2.2	0.0%	-1.3%	-0.4%

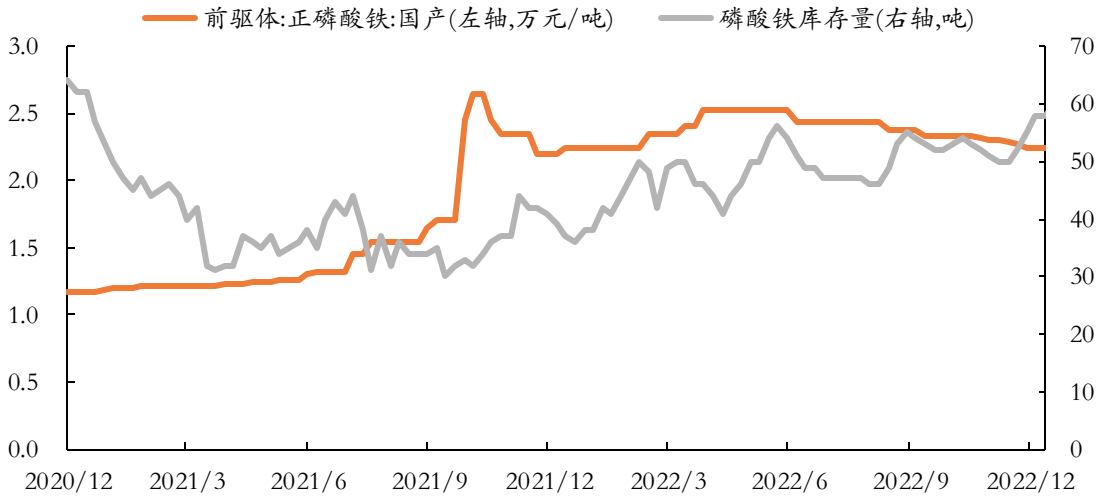
硫酸锰和锰矿价格走势



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5.8%，钴中间品价格周降6.2%，硫酸钴价格下降3.8%。国内硫酸钴产量有所减少，周减5吨至730吨，库存周增2吨。原料供应尚充足，临近年末，终端电池厂为控制库存，采购情绪较弱，接获意愿不强。
- 镍：电池级硫酸镍市场仍难以止跌，价格继续下滑。本周硫酸镍价格环降1.9%。生产成本仍在高位，本周下游企业的年前备货已基本接近尾声，硫酸镍企业价量均受阻。部分中下企业在行情不佳下，已开始降幅减产。市场供需均减少的情况下，硫酸镍本周库存情况波动不大。

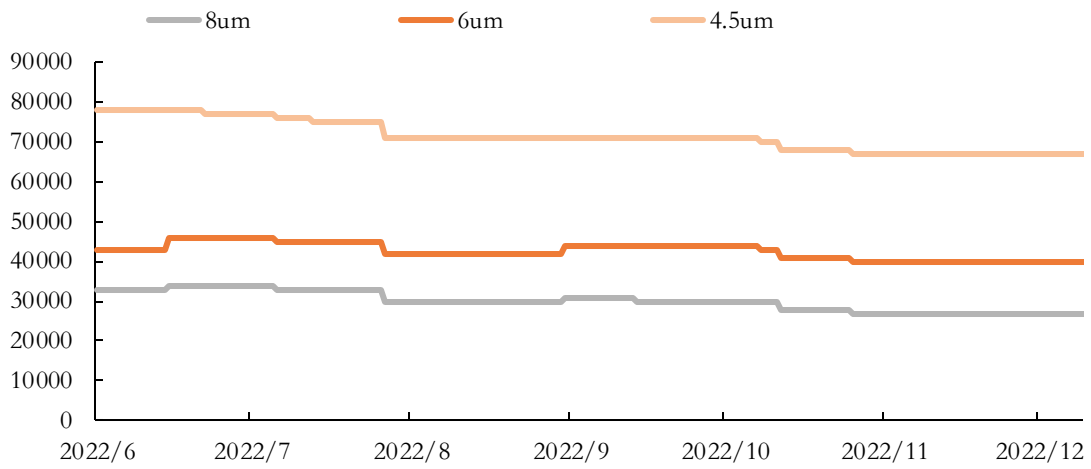
磷酸铁价格和库存量情况



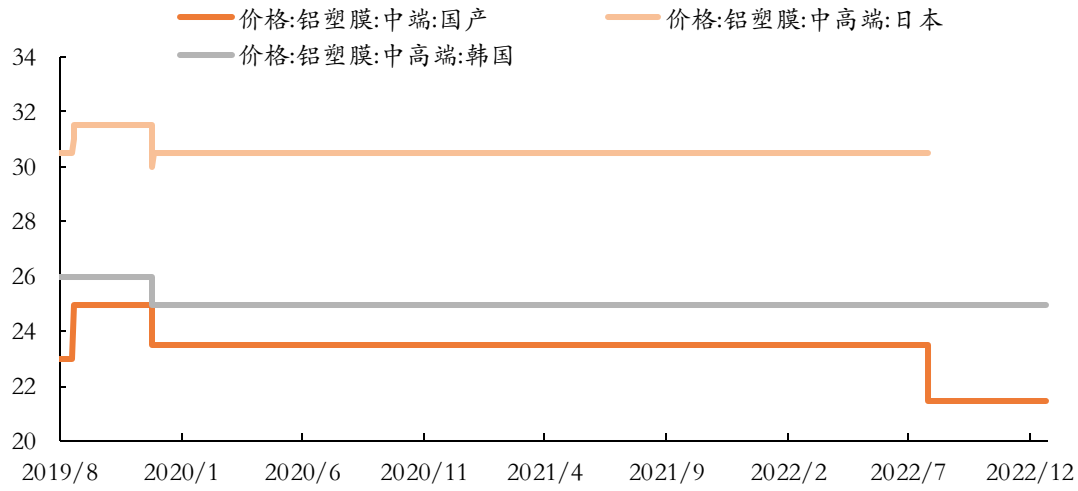
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

1.1 数据跟踪|锂电材料

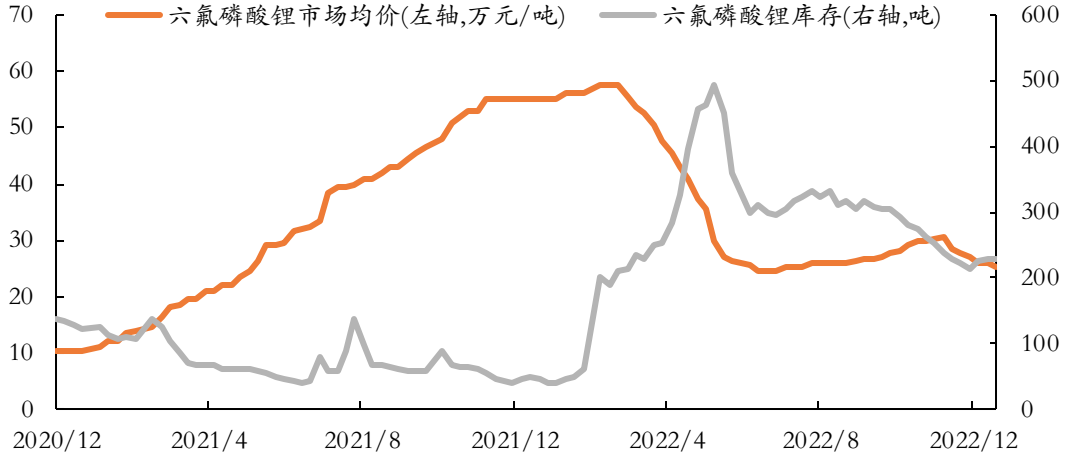
不同厚度锂电铜箔高端价加工费（元/吨）



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：锂电铜箔价格继续稳中运行，一线企业执行长单为主，年前加工费波动可能性不大；成本高位运行，导致利润有所收缩。
- 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：本周均价为25.3万元/吨，相比上周有所下降。原料面，碳酸锂、氟化锂价格下降，成本有所降低。临近年末，六氟磷酸锂的市场供应量有所增加。

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

- **中央经济会议利好提振。**12月15日至16日，中央经济工作会议在北京召开，会议指出，要加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。其中，锂资源作为自2021年以来屡屡被官方“点名”的存在，其重要性也不言而喻。（SMM，12/19）

- **11月，国内碳酸锂产量再创新高。**我国碳酸锂进口量为12412吨，1-11月累计进口量达到了12.52吨，累计进口量同比增长69.6%。11月份我国碳酸锂出口量为1028吨，出口量依然不大，1-11月累计出口量为9533吨。11月国内碳酸锂产量再创新高，达到了3.66万吨，进口碳酸锂的依赖度为26%。（电池工业网，12/21）

- **津巴布韦政府方面发布通知称禁止出口未加工锂，以阻止手工采矿者。**据悉，该“禁止出口未进行选矿加工的锂矿石”这一禁令援引于2022年《基本矿物出口管制(未进行选矿加工的锂矿石)法规》，且在此禁令中，任何含锂元素的矿石均符合禁令中的“锂矿石”的标准。从其实际影响来看，该政策一方面可以阻止手工采矿者的大肆猖獗，另外，还能达到依靠资源端优势，通过建设选矿、冶炼等后段产业，扶持当地产业发展；提升出口产品附加值，防止税收外流的目的。该禁令对于正在进行矿山开发和建造工厂的资源项目暂没有影响，此前中矿资源也在该禁令传出之际回复称并不会影响到公司津巴布韦bikita矿山的精矿出口。（SMM，12/22）

- **巴西西格玛锂矿将于2023年Q1运营。**巴西米纳斯吉拉斯州的西格玛锂矿，预计将在2023年第一季度开始运营，该矿产项目由西格玛锂矿公司（Sigma Lithium）实施，目前已到最后安装阶段，规模将达到世界级。（高工锂电，12/22）

- **广期所聚焦锂等能源金属产品设计。**广州期货交易所董事长胡政透露，关于未来产品设计，广期所的产品聚焦四大板块：一是绿色发展，包括碳排放权、电力等战略储备品种，以及锂、铂、钯、多晶硅、稀土等新能源金属品种；二是商品指数类，包括中证商品指数、能源化工指数、饲料养殖指数、钢厂利润指数等；三是具有粤港澳大湾区和“一带一路”特色的品种；四是国际市场互挂类品种。（SMM，12/22）

1.3 产业动态|锂电材料

- **金圆股份：捌千锆项目首批精制碳酸锂产品成功交付。**金圆股份消息，12月18日，在克服了西藏和青海格尔木地区长达4个月的疫情影响后，金圆股份首批精制碳酸锂产品抵达四川省汶川县漩口镇，成功交付给雅化锂业科技。这标志着金圆股份转型新能源材料主流企业又迈出了实质性一步。据悉，公司革吉锂业捌仟措盐湖项目年产2000T碳酸锂装置工程于2022年4月正式开工，仅用时8个月成功交付精制碳酸锂产品。（SMM，12/20）

- **康普化学登陆北交所。**12月21日，康普化学在北交所成功上市，康普化学是特种表面活性剂制造商，主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售，包括钴、镍、锂、钒、锰等各类金属的萃取提纯。（高工锂电，12/23)

- **中矿资源海外锂精矿持续运回国内。**中矿资源表示，公司所属Bikita矿山和Tanco矿山的锂精矿将持续运回国内，将进一步提升公司原料保障的自给率，以稳定保障公司现有2.5万吨锂盐生产线及拟扩建的3.5万吨高纯锂盐项目的原料供应。（高工锂电，12/23）

- **华创新材料获超7亿元战略融资。**今日华创新材料股份有限公司获超7亿元战略融资，投资方包括毅达资本、宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、冠宇科技等。据悉，该公司致力于超薄高端锂电铜箔的研发、制造、销售。（高工锂电，12/23）

- **赣锋锂业：宜春赣锋矿业有限公司成立。**法定代表人为王彬，注册资本10亿人民币。新公司经营范围包括矿产资源勘查；道路货物运输；非煤矿山矿产资源开采；非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售等。（SMM，12/19）

- **上海恩捷与合肥国轩签订年度采购合同。**恩捷股份控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与合肥国轩高科动力能源有限公司签订《年度采购合同》。为保证国轩高科2023年度对锂电池隔离膜产品的需求，上海恩捷将向国轩高科交付不含税总金额约23亿元产品。（SMM，12/19）

1.4 上市公司公告|锂电材料

金圆股份：拟购买西藏阿里锂源矿业开发有限公司股权

拟以子公司金藏圆的自有或自筹资金购买西藏阿里锂源矿业开发有限公司15%股权。本次增持15%股权价款为2.02亿元，收购完成后金圆股份将通过子公司金藏圆持有阿里锂源66%股权。（公司公告，12/19）

金银河：拟对子公司金德锂增资以扩大经营规模

为顺应行业发展趋势，满足公司战略发展需求，进一步促进公司采用锂云母制备电池级碳酸锂及高附加值副产品综合利用项目的发展，公司拟对控股子公司金德锂增加注册资本。公司拟通过增资扩股方式引进投资者进行现金增资，本次合计增资金额为1.17亿元，其中公司增资2.750万元，公司对其的持股比例将有91.13%变更为75.30%，金德锂仍为公司控股子公司。（公司公告，12/19）

天力锂能：拟收购江西两家锂矿企业

拟与江西同安、江西鼎兴、兴锂科技签署《投资意向协议》，受让江西同安持有的鼎兴矿业约10%的股权和兴锂科技约10%的股权。江西同安主营业务包括瓷土、花岗石、矿石加工销售。江西鼎兴主营业务为锂电产业和微晶玻璃产业投资和产品开发、营销；兴锂科技主要从事锂矿石、锂云母、锂瓷石、锂长石、钽铌、锡的收储、选矿、加工、销售等。（公司公告，12/23）

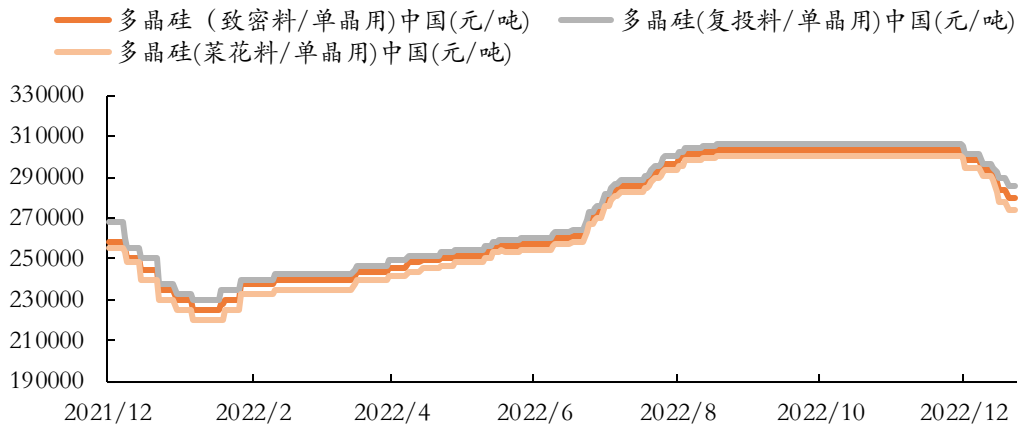
02

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
- 本周碳纤维和玻璃纤维价格均维持上周水平
- 四川省发改委等部门印发《四川省电能替代推进方案(2022—2025年)》的通知
- 乌拉特中旗成功签约610.62亿元新能源项目
- 广州期货交易所工业硅期货顺利上市交易
- 新疆新盛安硅业科技有限责任公司年产20万吨有机硅项目签约
- SOLARZOOM：2023年对于HJT产业链而言是10GW以上大规模爆发的元年

2.1 数据跟踪|光伏材料

多晶硅料价格走势

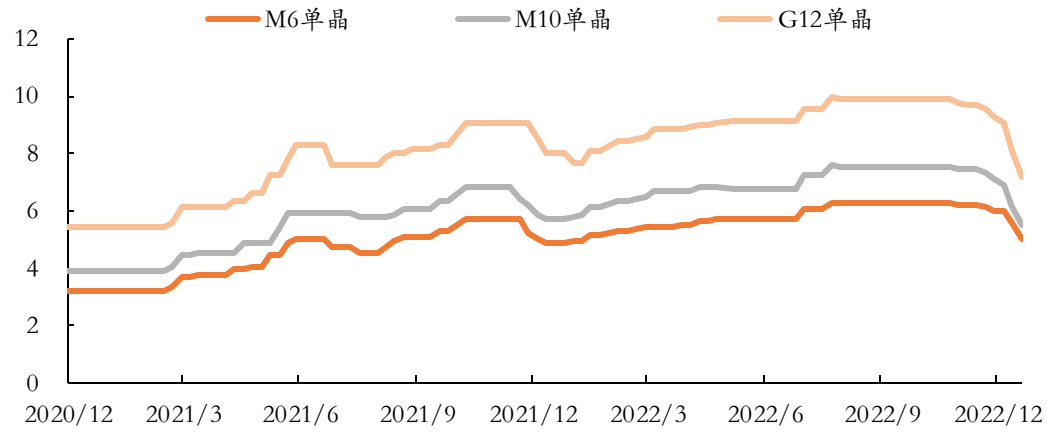


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

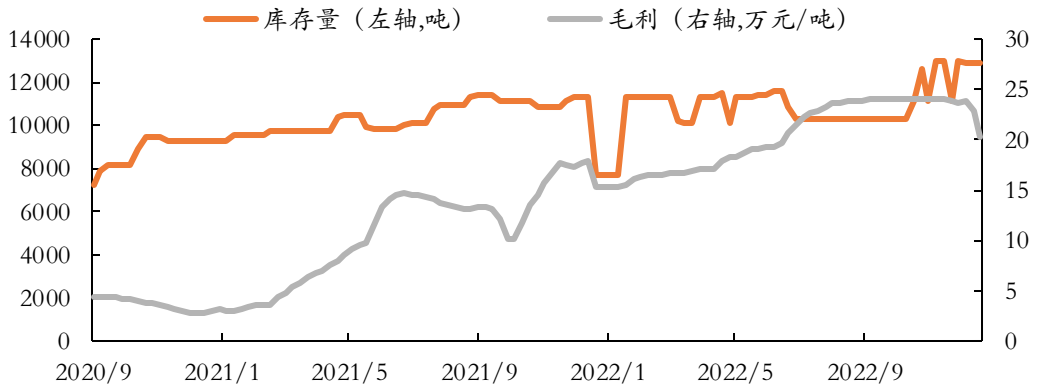
光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

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



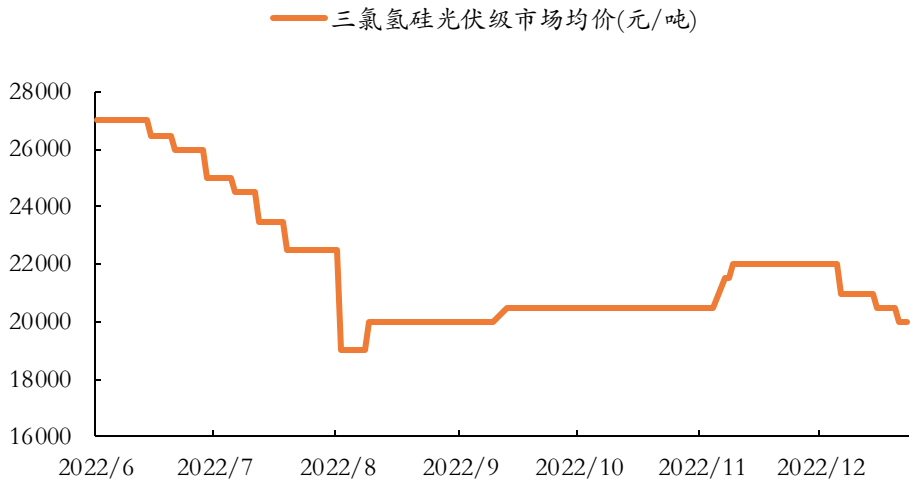
光伏硅料动态

- 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，下降幅度较上周有所缓解。
- 供需端：产量持续增加，硅片开工小幅增加。供给端，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，各环节行业开工边际上行或将刺激行业对多晶硅新增产能消化。

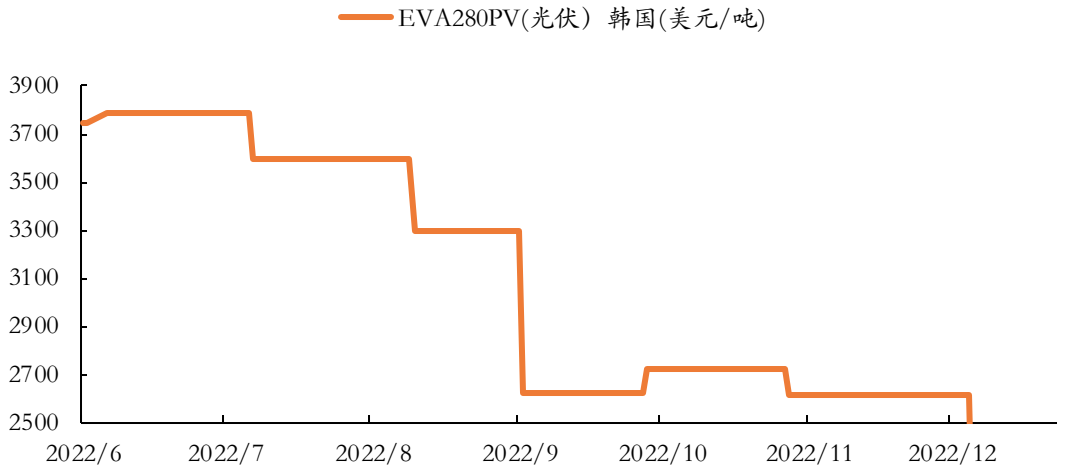
资料来源：百川盈孚，PVInfoLink，平安证券研究所

2.1 数据跟踪|光伏材料

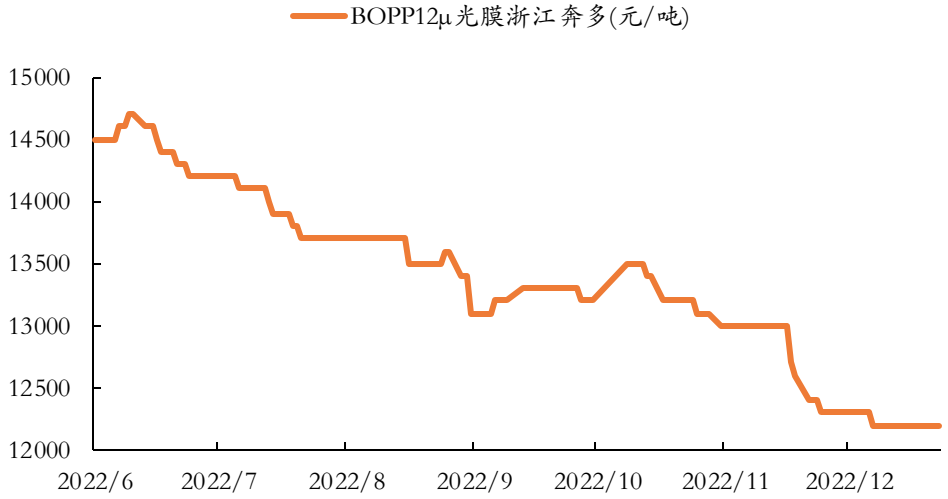
多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格下行



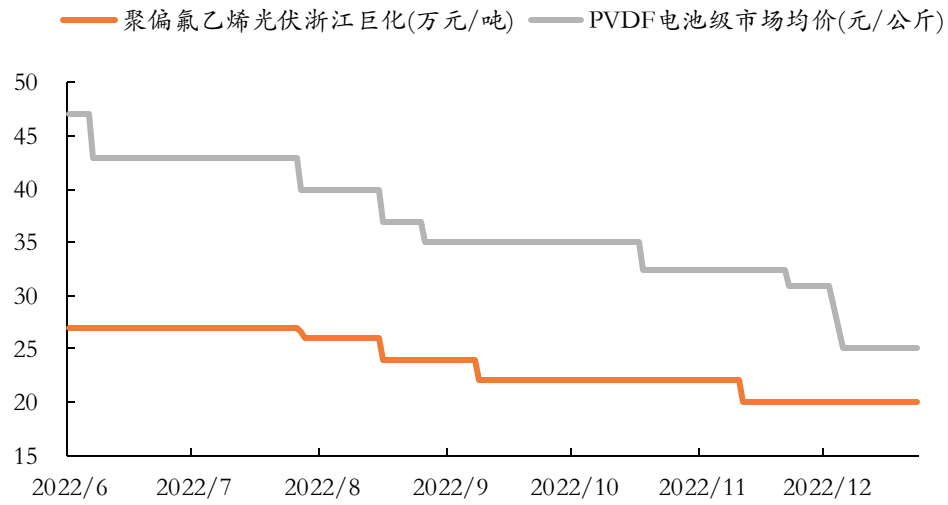
EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格低位运行



BOPP光膜价格低位暂稳



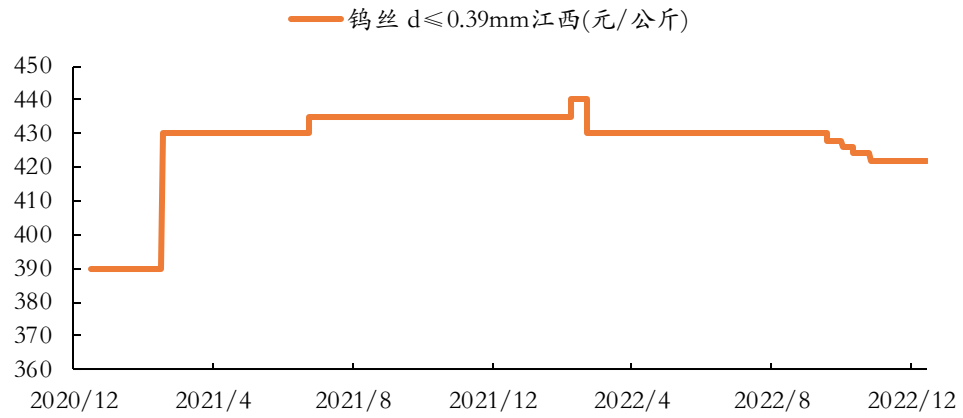
光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行



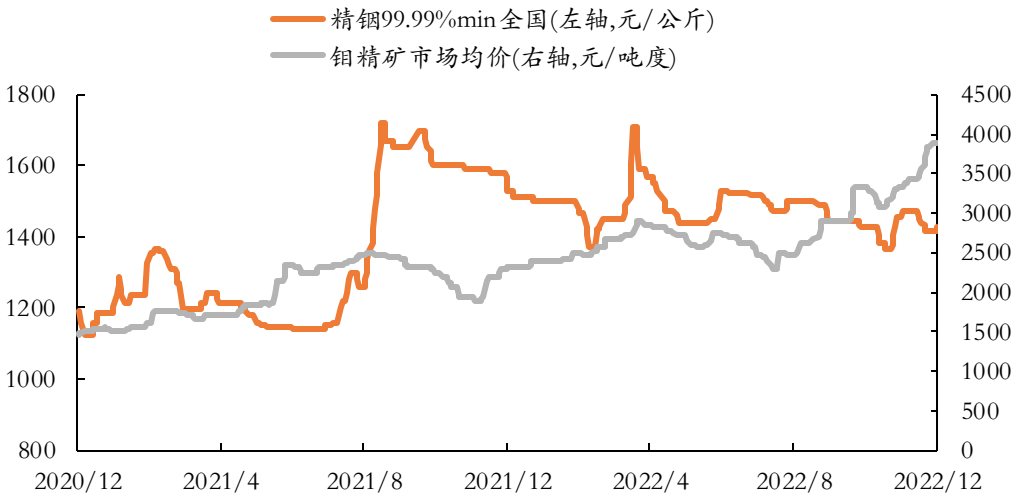
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

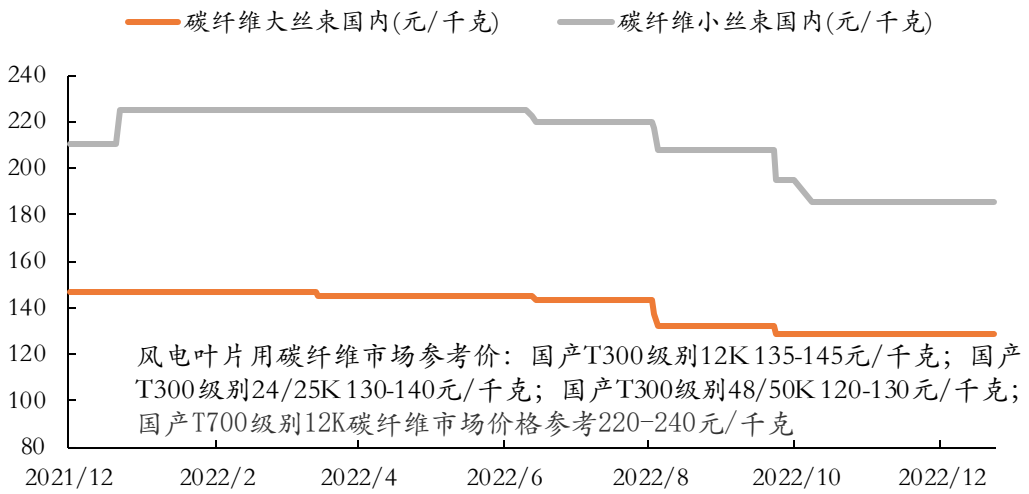
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	28	-1.4%	-7.6%	19.1%
单晶硅片G12	光伏电池片	元/片	7.2	-11.1%	-24.6%	-10.0%
光伏玻璃3.2mm	保护电池片	元/m2	27.5	0.0%	-1.8%	-8.3%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	1600	0.0%	-38.8%	
PVDF光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	20	0.0%	0.0%	11.1%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	422	0.0%	0.0%	-3.0%
精铟99.9%-ITO靶材	制溅射靶材	元/公斤	1425	0.7%	-2.1%	-6.9%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	3900	1.6%	17.1%	68.1%
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

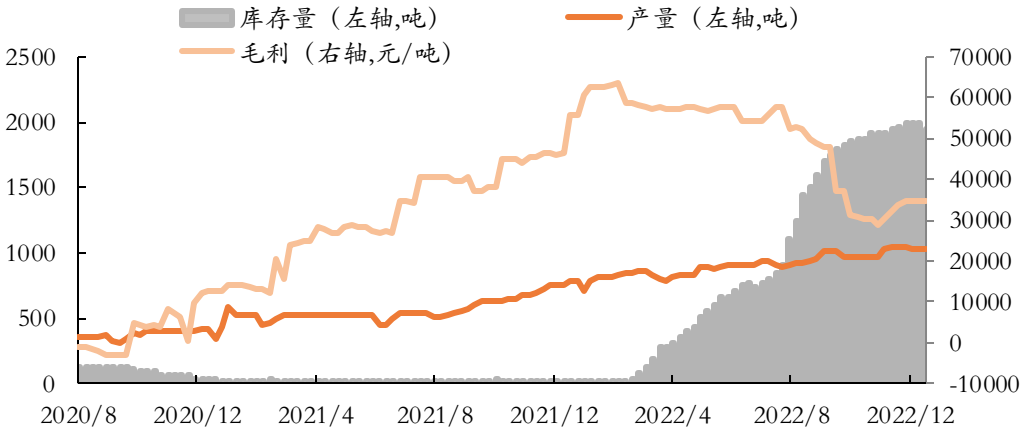
- 溅射靶材：四丰钼靶可逐步实现国产替代，晶联面板ITO（氧化铟锡）靶材出货国内第一。为助力HJT降本提效，靶材少铟无铟化正积极推进中，隆华科技的HJT靶材少铟无铟产品后续将导入放量。
- 钨丝：光伏电池薄片化加速钨丝对金刚线传统母线的替代。厦门钨业及中钨高新合计约700亿米的钨丝扩产，约能供应120-140GW的电镀金刚线需求。
- 光伏玻璃：本周3.2mm光伏玻璃镀膜均价27.5元/平米，环比持平。年末终端需求增速仍处于小幅下行。

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%	-17.8%
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%

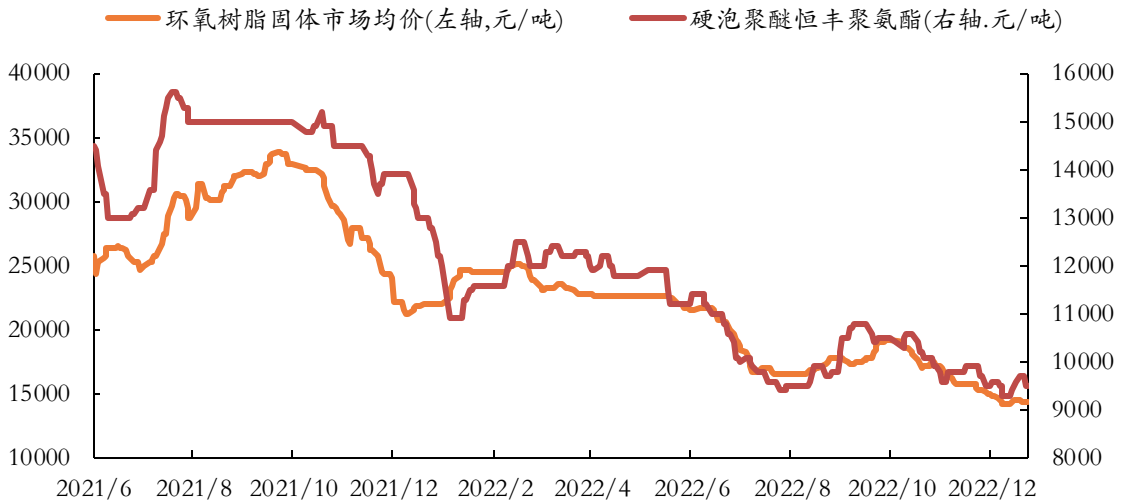
风电叶片其他构成材料价格变化

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	-0.7%	-6.5%	-34.5%
硬泡聚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9500	-1.0%	-4.0%	-25.8%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	890	0.0%	-3.8%	-14.4%

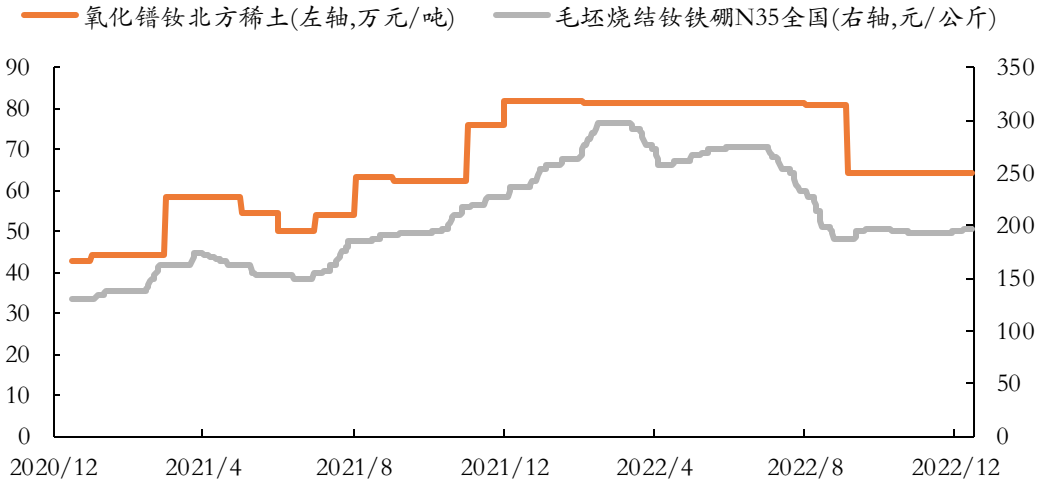
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 数据跟踪|风电材料

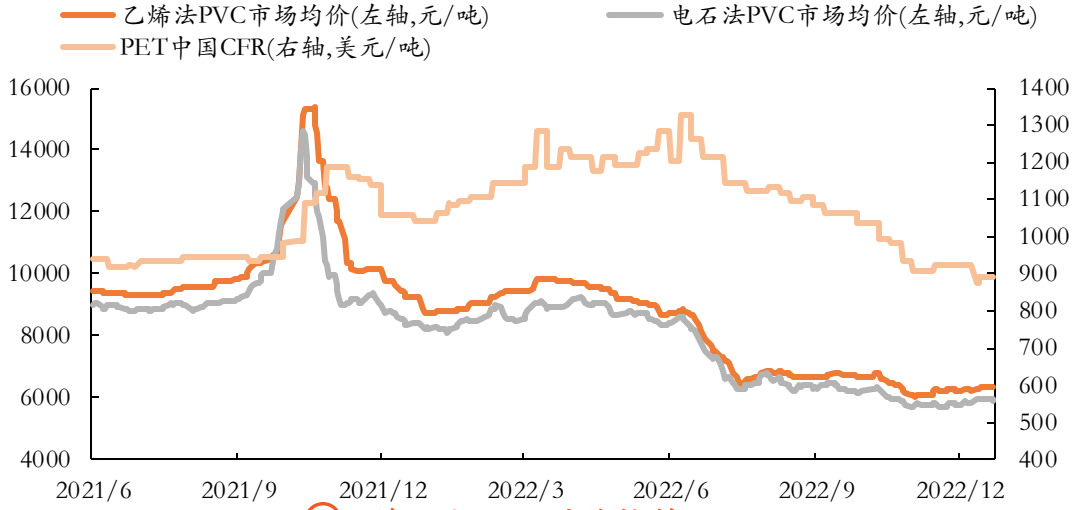
风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



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）	70.5	0.0%	6.0%	-17.5%
	氧化钕	全国（万元/吨）	77.5	0.0%	7.6%	-15.3%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	70.3	0.7%	7.7%	-16.3%
	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）	19.8	0.0%	2.1%	-16.8%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	1395.0	1.6%	6.3%	25.1%
	氧化镝	全国（万元/吨）	249.0	1.0%	8.0%	-14.3%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.4 市场动态

- **乌拉特中旗成功签约610.62亿元新能源项目。**12月19日，华东地区巴彦淖尔招商引资推介暨利用外资贸易洽谈会上传来好消息，乌拉特中旗成功签约610.62亿元新能源项目。据悉，会上乌拉特中旗与内蒙古能源集团有限公司签订了甘其毛都口岸和园区绿电供电示范项目框架协议书，与国电投五凌中州电力有限公司签订了5GW新能源、20万吨多晶硅、30万吨工业硅项目框架协议书。此次签约项目总投资额610.62亿元。（索比光伏网，12/20）

- **12月20日，四川省发改委等部门印发《四川省电能替代推进方案(2022—2025年)》的通知。**通知提出，在工业生产领域，支持具备条件的工业企业、工业园区建设工业绿色微电网，加快分布式光伏、分散式风电、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用。房屋建筑领域，因地制宜推进可再生能源建筑应用，在太阳能资源丰富的地方开展建筑屋顶光伏行动，推行光伏建筑一体化。推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，主动参与电力需求侧响应。（索比光伏网，12/21）

- **12月22日，广州期货交易所当日举办工业硅期货和期权上市活动，工业硅期货顺利上市交易。**证监会副主席方星海在致辞时指出，工业硅期货和期权上市是广期所建设发展重要的开端，绿色低碳是全球经济发展的方向，发展绿色低碳经济是构建人类命运共同体的必由之路。广期所是经国务院同意、证监会正式批准设立的创新型期货交易所。广期所成立以来，立足服务实体经济、服务绿色发展，秉持创新型、市场化、国际化的发展定位，积极稳妥推进业务筹建和产品上市等工作。工业硅主要用于生产多晶硅、有机硅等，属于绿色低碳品种。我国是全球最大的工业硅生产国、消费国和出口国，推出工业硅期货和期权，对于完善工业硅价格形成机制、提升市场主体风险管理能力和助力我国低碳经济发展具有积极意义，同时符合广期所服务绿色发展的定位。（证监会发布，12/22）

2.3 产业动态

- **SOLARZOOM智库正式发布全球光伏HJT技术及能源发展前景白皮书。**文章指出，2023年对于HJT产业链而言是10GW以上大规模爆发的元年。从性价比优势上看，2023年下半年预计HJT电池的生产成本首次打平甚至低于PERC电池、TOPCon电池，2023年四季度预计HJT电池与PERC电池的销售价差扩大到0.25元/W以上，从而HJT电池将以无争议的方式在量产线上胜出所有的其他技术路线，确立其第三代主流量产电池技术的不可动摇的地位。HJT电池将以可观的“代际差”利润优势开启对第2代PERC电池、第2.5代TOPCon电池的颠覆式替代。（SOLARZOOM，12/19)

- **新疆新盛安硅业科技有限责任公司年产20万吨有机硅及配套项目总承包合同签约仪式在中国化学赛鼎宁波工程有限公司举行。**12月20日，在签约仪式上，双方对推进新项目建设、持续深化战略合作进行了深入交流，就合作意向、合作理念、发展前景达成一致意见。双方共同表示，希望能够以此次签约为新的起点，进一步扩大合作领域、加大合作规模、拓展合作深度，推动更多合作事项落地生根，共同开创合作共赢新局面。该项目投产后可生产20万吨/年有机硅及下游产品，将大量应用于5G、可再生能源、芯片半导体等新经济领域，对促进相关产业升级和高新技术发展具有十分重要的意义。该项目的顺利签约，是赛鼎宁波在有机硅领域的又一座里程碑，进一步巩固了公司在行业内的业绩优势和领先的技术水平。同时，这也是赛鼎宁波公司开拓新疆市场的重要成果。（索比光伏网，12/21）

- **深能北方鄂托克前旗上海庙经济开发区光伏制氢项目光伏组件设备采购发布预中标公示。**此前开标的深能北方鄂托克前旗上海庙经济开发区光伏制氢项目光伏组件设备采购发布预中标公示，东方日升、通威分别成为两个标段的第一中标候选人。据悉，本次招标总容量为298.78MWp，共划分为两个标段，两个标段招标容量相同，均为149.39MWp，招标设备为高效单晶硅双面双玻光伏组件，光伏组件单片功率为650Wp或以上。（索比光伏网，12/22）

2.5 上市公司动态

润达光伏:拟与江苏省建湖县开发区管委会签署《7.5GW 电池片项目投资协议书》

为全面落实企业发展战略，进一步优化公司产品结构，延伸江苏润达光伏股份有限公司产业链，完善和推进业务战略转型，公司拟与江苏省建湖县开发区管委会签署《7.5GW 电池片项目投资协议书》。（公司公告，12/19）

正业科技:签订了《年产5GW光伏组件及8GW异质结光伏电池片生产基地投资项目投资合同书》

12月20日公告，2022年12月20日，控股子公司正业新能源与景德镇高新技术产业开发区管理委员会签订了《年产5GW光伏组件及8GW异质结光伏电池片生产基地投资项目投资合同书》。（公司公告，12/20）

亚玛顿:与晶澳签署关于光伏玻璃的《战略合作协议》。

公司拟于2023-2025年期间，向晶澳科技销售光伏玻璃合计2.76亿平米，预估合同总金额约为60亿人民币（含税），年均销售额占公司2021年度经审计营业收入的比重约为90%。本合同的签订有利于公≤2.0mm超薄光伏玻璃产品的市场推广，提升公司在薄玻璃领域的市场影响力及核心竞争力，对公司未来的经营业绩产生积极的影响。（公司公告，12/20）

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

