平安证券

有色与新材料周报

锂基本面底渐进，关注预期修复行情

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiao397@pingan.com.cn

研究助理

陈潇榕 一般证券业务资格编号
S1060122080021
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
Mashulei362@pingan.com.cn

平安观点：

- **核心观点：维持锂板块“推荐”评级。本周锂板块结束磨底表现回暖，锂矿指数周环比上涨 5.3%。当前来看，锂盐淡季需求阶段性疲弱预期或已反应较为完全，上游板块估值回到较低水平。目前锂供需基本面底逐步显现，碳酸锂价格跌势放缓，随着年后终端需求复苏，季节性扰动消退，基本面预期或将回归长周期逻辑，上游资源板块低估值有望进一步得到修复。**

- **锂：终游需求淡季，中下游正处去库阶段，锂盐价格继续走弱。**原料端，目前西澳锂矿到港数量依旧不能完全满足中下游生产需要，加上低温天气导致青海盐湖厂家产量下滑明显，原料供应依旧紧张。锂盐端，1 月，大部分辉石冶炼企业实施检修计划，叠加由于需求减弱，部分企业减产明显。需求端，受补贴退坡影响，新能源汽车产销量增速放缓，对锂电产业链影响较大，终端车企和电芯厂陆续进入去库阶段，需求提振不足导致市场悲观情绪较浓，短期锂盐价格或将延续偏弱运行态势。

- **钴：需求暂无增量，节后压价试探。**本周硫酸钴价格继续下行，节后下游惯性压价试探，加上终端需求乏力，冶炼厂出货承压，供应量仍呈下滑态势。钴盐终端需求短期恢复有限，预计后市价格延续偏弱运行。

- **镍：硫酸镍市场供需双弱，价格难以止跌。**本周电池级硫酸镍价格继续下行。受新能源汽车消费数据疲软拖累，电芯企业减产，向上传导至硫酸镍的需求下滑，市场预期相对悲观。

- **稀土磁材：终端需求有望逐渐恢复，稀土价格稳中偏强。**本周氧化镨钕价格较上周价格上涨 1.41%，氧化镝铽价格较上周持平。供应端，独居石和进口矿供应相对稳定，增量有限；临近春节，上游冶炼分离企业出现停产，同时部分地区物流进入停运休假期，致使稀土氧化物流通现货紧张，供应不足。需求端，政策支持下高效节能的永磁电机有望加速渗透，新能源汽车永磁同步电动机和永磁直驱风力发电机是两大主要增长极，看好年后终端市场需求提振，氧化镨钕价格将维持偏强运行态势。

- **碳纤维：风机大单对原材料压价，碳纤维市场偏弱运行。**原料端，本周丙烯晴价格暂稳，原丝价始终处于高位，且货源紧张，碳纤维企业议价力较弱。供应端，本周碳纤维装置平均开工率暂无变化，产量小幅增加；预计今年 T700、T800 等高端产品供应格局仍较稳定，而生产风电领域用 T300 大丝束的新项目会陆续投产，市场竞争将更加激烈。需求端，节后下游开工陆续恢复，体育器材需求仍显平淡，预计要在春节后有所转好；热场材料碳碳复材正处行业需求旺盛期。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **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。

- **风险提示：**1）终端需求增速不及预期。若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。2）供应释放节奏大幅加快。3）地缘政治扰动原材料价格。4）替代技术和产品出现。5）重大安全事故发生。

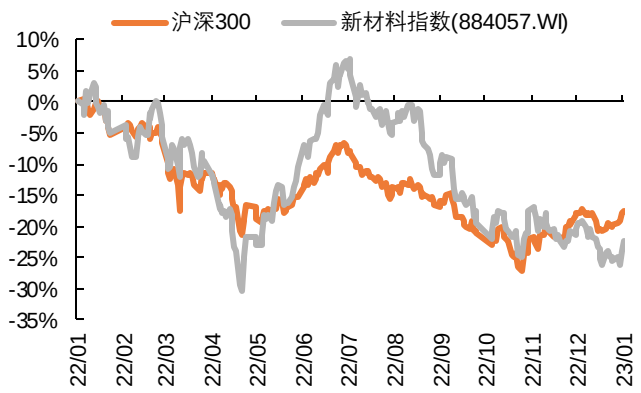
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

一、 新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所上升，截至 2023 年 1 月 6 日，本周收于 4494.7 点，较上周上升 4.3%；同期，沪深 300 指数较上周末上升 2.8%。本期新材料指数跑赢大盘。

新材料代表性基金表现情况：临近年末，部分材料库存逐渐去化叠加 23 年下游需求复苏预期，价格逐渐企稳或已呈阶段性回暖，本周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上升。

图表1 新材料指数累计涨跌幅



资料来源：wind，平安证券研究所

图表2 新材料和沪深 300 指数涨跌幅对比

指数名称	沪深 300 指数	新材料指数
收盘价	3981	4495
周变动（%）	2.8	4.3
月变动（%）	2.8	4.3
年变动（%）	2.8	4.3

资料来源：wind，平安证券研究所

图表3 新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金表现

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	40.17	4.77%	-1.51%	-26.55%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	17.05	3.08%	-1.44%	-17.67%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	0.42	4.15%	-2.46%	-22.46%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	2.21	4.19%	-2.07%	-21.21%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.96	4.16%	-2.67%	-23.16%

资料来源：wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

二、 锂电材料-动力&储能

2.1 数据跟踪

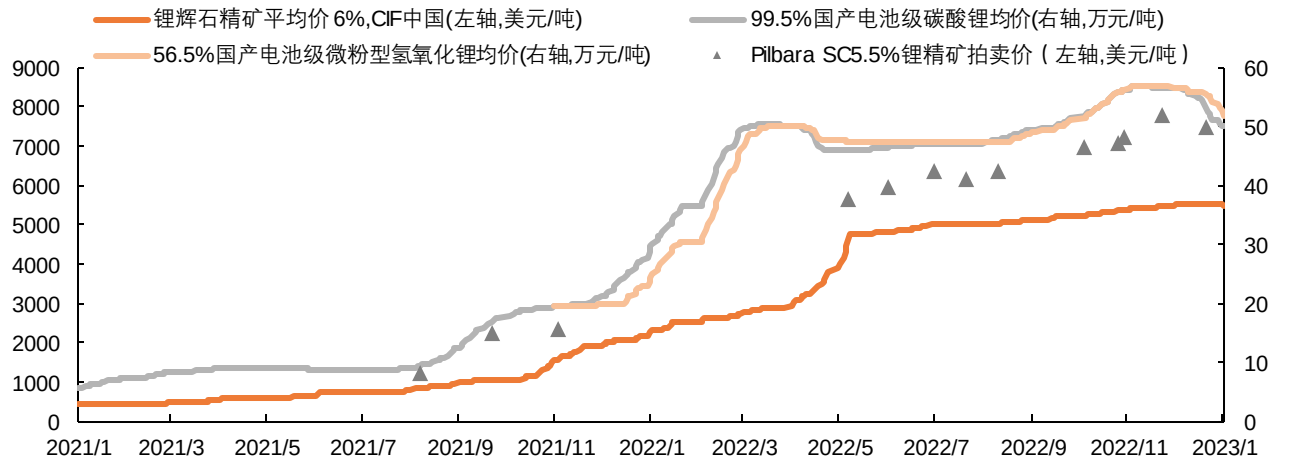
2.1.1 锂相关材料周动态

价格和盈利方面：需求支撑走弱，本周锂盐价格仍呈下降态势。本周锂精矿价格小幅下降 5 美元/吨，电碳价降 15000 元/吨，电氢价下降 28500 元/吨。电碳周内毛利增 6194 元/吨至 22.57 万元/吨，电氢周内毛利增加 5362 元/吨至 17.90 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 7754 元/吨，三元毛利约 7357 元/吨，较上周均小幅上涨。

供给方面：原料端供应紧张依旧，目前导致供应偏紧的根本原因仍是缺矿；同时，天气转凉盐湖端厂家生产受阻，盐湖锂产量也下滑明显，且出货量减少，锂资源供应紧张局面加剧。本周国内碳酸锂产量约 7321 吨，较上周环比减少 46 吨。

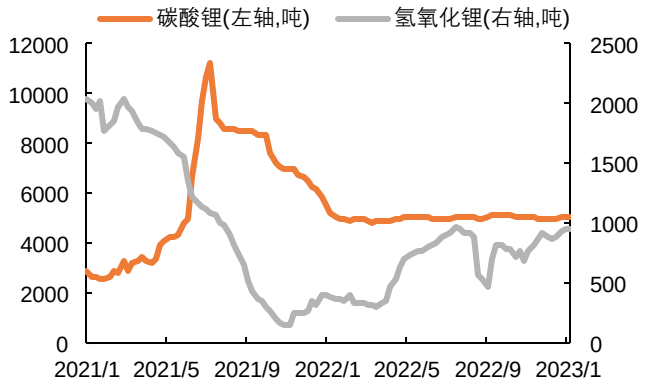
需求方面：主要是受新能源补贴退坡影响，下游正极材料厂家需求转淡，观望情绪较浓，采购较为谨慎；终端需求缩水预期下，锂盐需求的悲观情绪渐浓。本周，磷酸铁锂产量减少 1300 吨，开工率约 81%；三元材料产量减少 100 吨，开工率约 76%。临近年末，终端新能源汽车市场淡季，需求有所回落，支撑相对不足；新型储能市场维持较好增势，招标和中标项目情况向好。

图表4 本周锂精矿价格下降 5 美元/吨、电碳价降 1.5 万元/吨、电氢价降 2.85 万元/吨



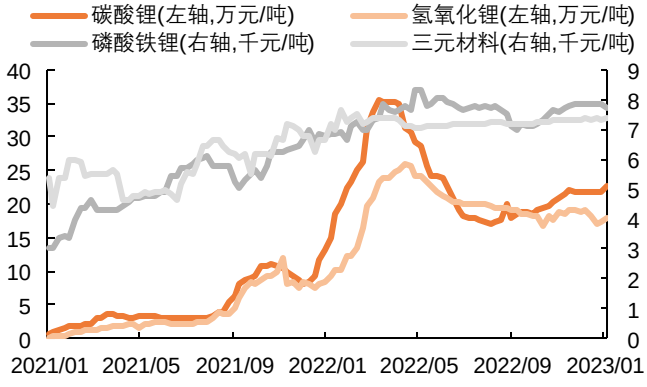
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存周增 11 吨,氢氧化锂库存周增 13 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

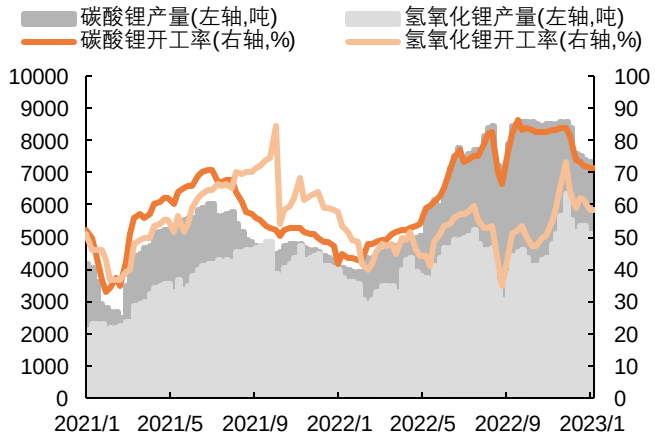
图表6 碳酸锂和氢氧化锂毛利增 6194 和 5362 元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

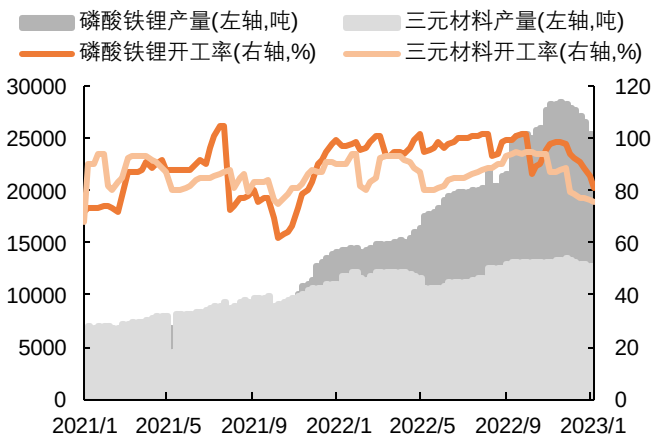
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表7 锂盐周度产量和开工率变动



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表8 正极材料周度产量和开工率变动



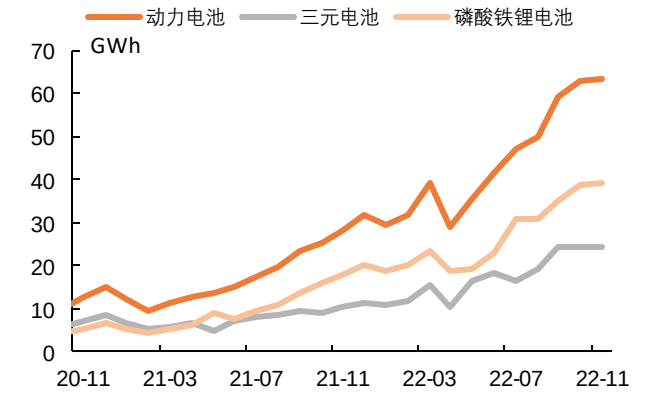
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表9 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	5500.0	-0.1%	0.4%	139.1%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	50.2	-2.9%	-11.3%	66.1%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	51.9	-5.2%	-8.5%	108.0%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	35.3	-2.8%	-6.1%	32.5%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	39.0	-2.6%	-2.6%	37.8%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	16.3	-1.8%	-6.3%	46.8%

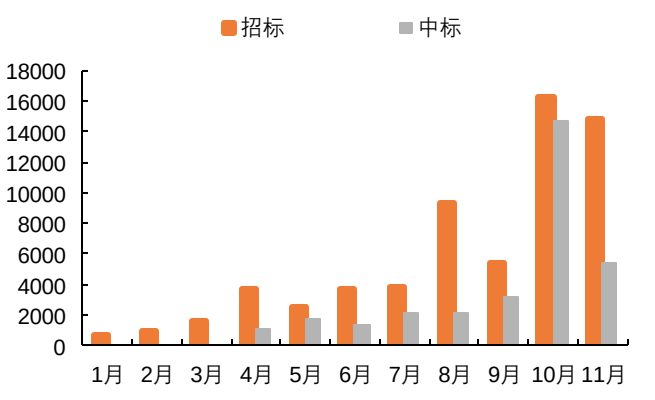
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 11月国内动力电池产量环增0.9%至63.4GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

图表11 2022年我国储能项目招标和中标量（GWh）



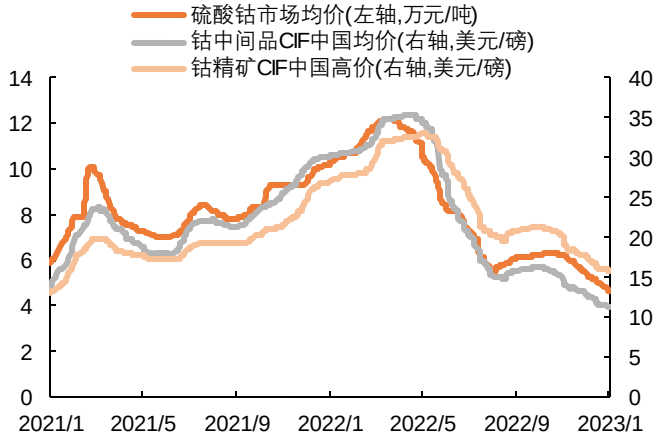
资料来源：储能与电力市场，北极星储能网，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

2.1.2 钴、镍相关材料周动态

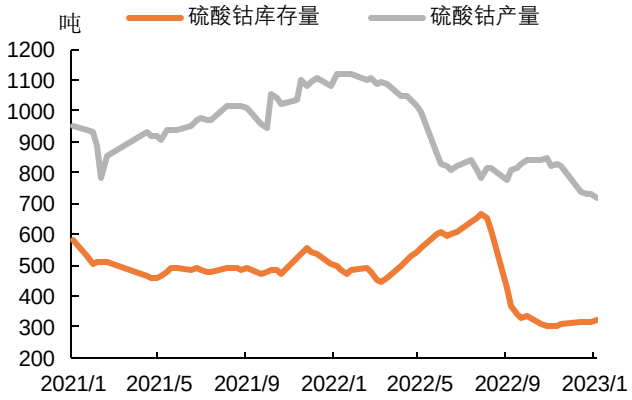
钴：原料端价格和钴盐价格均呈下行走势。本周，钴精矿和钴中间品价格小幅下降，硫酸钴价格下降 3%。国内硫酸钴产量小幅下降至 720 吨，库存周增 1 吨。钴盐市场需求未见好转，下游心态不佳，入市采买兴趣不高。

图表12 硫酸钴价周降 1500 元/吨，钴精矿周降 0.16$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表13 本周硫酸钴产量不变，库存周增 1 吨至 319 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

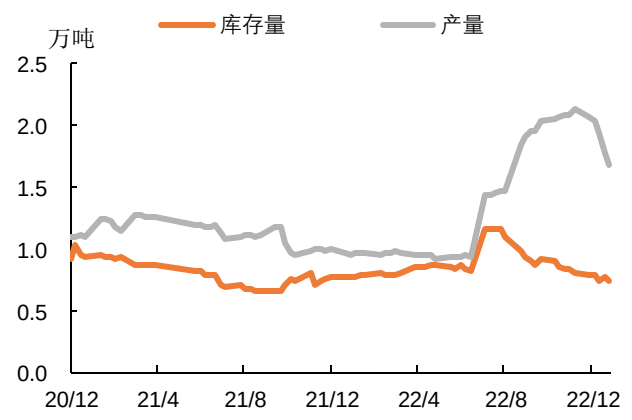
镍：电池级硫酸镍市场仍难以止跌，价格继续下滑。本周硫酸镍价格环降 2.9%。原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 73-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-83 折，镍盐生产成本仍在高位。供给方面，本周受新能源汽车累库影响，三元前驱体-硫酸镍产业链相关企业出货情况不佳，近期均有不同情况的减产。

图表14 本周硫酸镍价格周降 300 元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

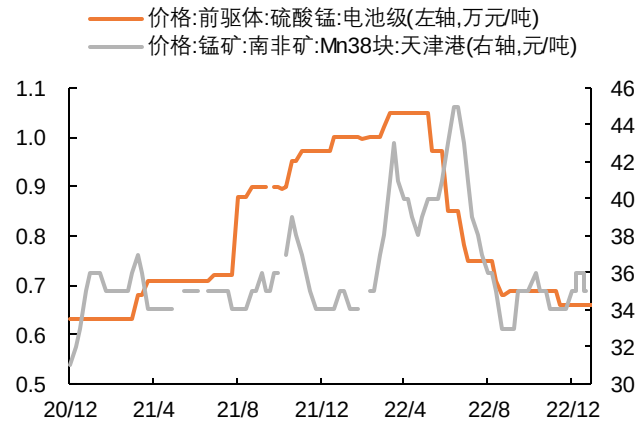
图表15 本周硫酸镍产量降 1020 吨，库存增加 300 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

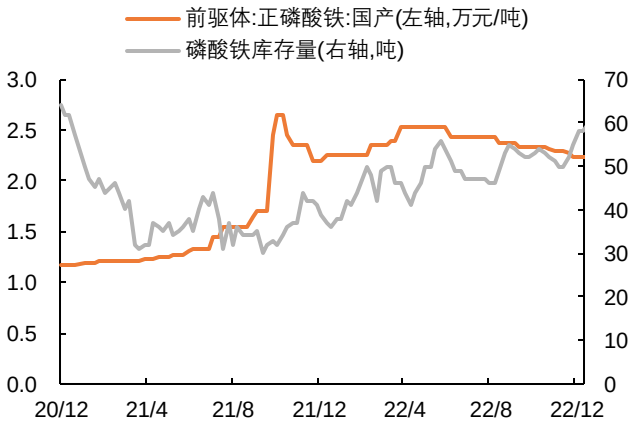
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表16 硫酸锰和锰矿价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表17 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

图表18 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	16.0	0.0%	-10.3%	-40.7%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	11.5	0.0%	-13.2%	-61.7%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.8	-4.0%	-15.8%	-53.0%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.9	-0.8%	-5.9%	10.3%
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%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.1.3 其他锂电池构成材料周动态

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。

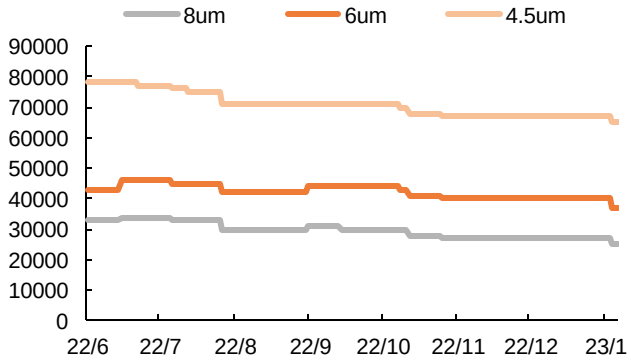
负极集流体-锂电铝箔：本周 12u 电池铝箔加工费维持在 2 万元/吨。供给端新增扩产有限，需求端钠电池投产在即（其正负极集流体均可用铝箔）。鼎胜新材步入高速扩张期，万顺新材今年有望实现出货。

电解液六氟磷酸锂：本周均价为 23.7 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。六氟磷酸锂的市场供应量有所增加。

负极材料石墨：原料石油焦价格下调，成本支撑走弱；负极材料名义产能有所过剩，但实际投产时间有所延后；需求端受退补政策影响，终端新能源汽车市场增长有限，多数电池厂消耗库存为主，压价心态浓烈，负极企业承压运行。石墨化方面，受产能略过剩和原材料降价影响，石墨化代加工价格仍呈下降趋势，对人造石墨的成本支撑减弱。

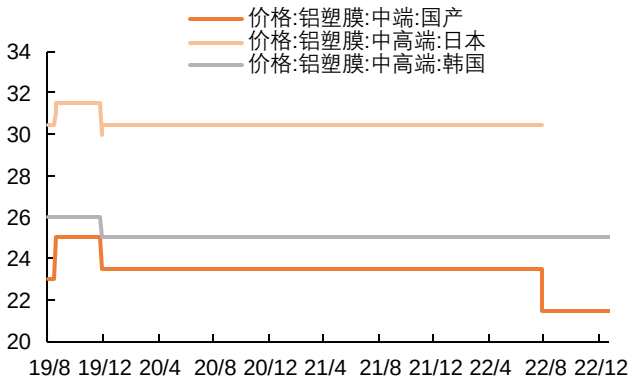
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表19 不同厚度锂电铜箔高端价加工费（元/吨）



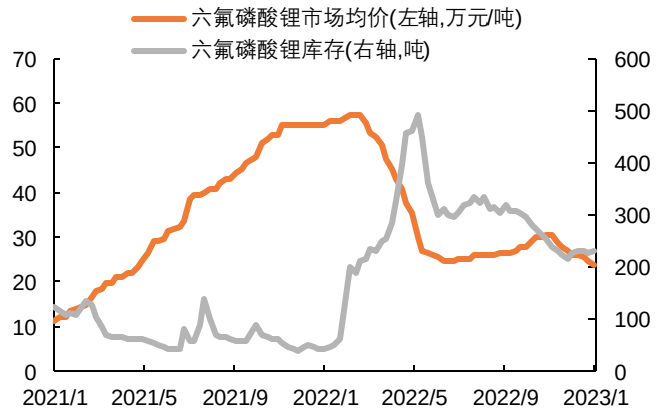
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 国内外铝塑膜价格走势（元/平方米）



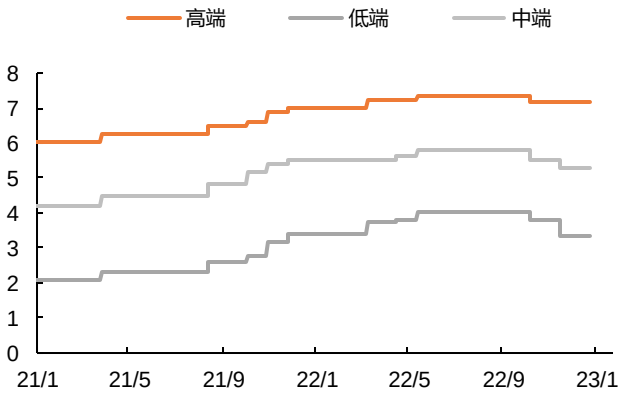
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 六氟磷酸锂价格和库存量走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表22 负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

锂成为澳大利亚“新黄金”。 西班牙《公众》日报报道称，锂正在成为澳大利亚的“新黄金”。在澳大利亚工业、科技部发布的一份关于原料和自然资源贸易情况的报告中，澳大利亚政府详细介绍了锂（及其他原料）市场的现状和前景。该报告指出，2022/2023 财年澳大利亚锂出口收入将超过 160 亿美元，是上一年出口额的 3 倍多，几乎是 2020/2021 财年出口额的 15 倍。着眼未来几年的预期显示，澳大利亚的锂出口额将超过黄金。（SMM，1/7）

澳大利亚锂矿商 Core lithium 芬尼斯（Finniss）矿场第一批锂矿出货。1 月 5 日，澳大利亚重要的锂矿商核心锂业公司（Core Lithium）发布公告表示，公司首批 1.5 万吨锂原矿已装船并运往中国。公司表示，其已在 Rossana 号船装载了 1.5 万吨来自公司旗下芬尼斯（Finniss）锂矿的直运矿石（简称“DSO”），产品的氧化锂品位为 1.4%。（SMM，1/7）

川中龙王庙组气藏气田水产出首批成品碳酸锂，预计年产规模 50 吨。中国石油西南油气田公司 1 月 3 日发布消息，该公司龙王庙组气藏气田水近日产出首批成品碳酸锂，标志着国内首套气田水提锂 500 方/天中试装置成功投运。这一中试装置打通了气田水预处理和提锂全套工艺流程，实现气田水复杂杂质及多元素共存体系下的低浓度锂资源绿色分离、富集和提取。该项目采用的技术路线和工艺装置具有锂吸附容量高、绿色环保、高效稳定等显著优势，可实现高含硫、高含盐、低含锂气田水提锂，是我国气田水提锂资源化利用方面首个规模化应用实践，预计碳酸锂年产规模50 吨。（SMM，1/7）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

夏日哈木镍钴矿采选项目产出首批镍钴精矿粉。夏日哈木镍钴矿采选项目由国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司负责开发，项目总投资约 50 亿元，设计年产 561 万吨矿石，配套建设年处理量 561 万吨、年产镍钴精矿 30 万吨的选矿厂。近期，夏日哈木镍钴矿采选项宣布正式投产。（SMM，1/7）

千亿投资涌向湖南郴州 “新锂都”打造“电池之都。 湖南郴州 2022 年 12 月末举行含锂资源项目合作的招商引资项目集中签约仪式。郴州市桂阳县人民政府与宁夏汉尧富锂科技有限公司、大为股份签订相关项目合作协议，签约金额共计 343 亿元。接近当地政府的人士透露：“郴州的锂矿资源非常丰富，目前仍在进一步勘探中，在资源换产业的政策指引下，当地锂电产业开发刚刚开始，郴州正在瞄准打造‘电池之都’。”据统计，在过去的半年时间里，依托锂矿资源，郴州已经吸纳了超千亿元锂电产业投资。（SMM，1/7）

2.3 产业动态

格林美将向 ECOPRO BM 供应 70 万吨高镍前驱体材料。格林美表示，在出口订单方面，公司韩国 ECOPROBM 公司签署动力电池用高镍前驱体中长期供应协议备忘录，将于 2023-2026 年向 ECOPROBM 供应动力电池用高镍前驱体材料（NCA＆NCM）70 万吨。（高工锂电，1/4）

中石油碳酸锂项目投产。1 月 3 日，中国石油西南油气田公司龙王庙组气藏气田水近日产出首批成品碳酸锂，标志着国内首套规模化连续运行气田水提锂工业化中试装置成功投产。该项目是我国气田水提锂资源化利用方面首个规模化应用实践，预计碳酸锂年产规模 50 吨。据了解，上述项目研究团队成立于 2021 年 4 月，并于 2022 年 7 月取得阶段性成果，在实验室萃取出 400 克碳酸锂粉末。这是国内油气田行业首次从气田水中提取到锂元素。（旺材钴锂镍，1/5）

永兴材料二期年产 180 万吨锂矿石选矿项目已投产。永兴材料 1 月 5 日在投资者互动平台表示，目前公司二期年产 180 万吨锂矿石选矿项目已投产，同时公司正在积极推进控股子公司永诚锂业投资建设的年产 300 万吨选矿项目。（SMM，1/6）

四川路桥跨界布局非洲钾盐矿项目。公司子公司四川蜀道新材料拟收购澳大利亚 STB 所持 CMSC 全部 50%股权，并投资建设厄立特里亚库鲁里钾盐矿项目。该项目矿石总储量约 11.13 亿吨，其中已探明储量约 3.03 亿吨，氧化钾平均品位 11%，项目主要产品为硫酸钾。（高工锂电，1/6）

国轩高科：年处理 300 万吨瓷土矿（含锂）选矿厂预计 5 月投产。国轩高科在投资者互动平台表示，宜丰国轩锂业有限公司年产 5 万吨碳酸锂项目一期（年产 2.5 万吨），预计 2023 年 4 月投产。同时，与其配套的年处理 300 万吨瓷土矿（含锂）选矿厂同步在厂房施工，预计 2023 年 5 月投产。（SMM，1/7）

万邦达：公司盐湖资源综合利用及 3000t/a 碳酸锂生产线建设、运营和技术服务项目的厂房基础及设备基础土建已完成 60%。万邦达在互动平台表示，公司盐湖资源综合利用及 3000t/a 碳酸锂生产线建设、运营和技术服务项目的厂房基础及设备基础土建已完成 60%，现由于天气原因，土建已停工；钢结构厂房工厂化预制完成，待明年土建复工后继续安装。碳四碳五制高端新材料项目已在 2022 年第四季度通过股东大会审议，公司将根据项目的进展情况及时履行相关的信息披露义务。延长公司向特定对象发行股票的股东大会决议有效期及相关授权的有效期事宜，现已通过公司董事会及股东大会的审议，发行工作正在持续、有效的进行。（SMM，1/7）

广汽集团与东阳光推进矿产资源等领域合作。近日，广汽集团、遵义市人民政府、东阳光在贵州省贵阳市举行战略合作签约活动，旨在通过三方战略合作，共同构建锂电产业链体系。（SMM，1/7）

长远锂科：磷酸铁锂项目预计 2023 年一季度完成建设安装开始产能爬坡。长远锂科披露调研纪要显示，公司磷酸铁锂项目预计 2023 年一季度完成建设安装开始产能爬坡，预计今年能实现 2-3 万吨左右的磷酸铁锂出货。公司 2022 年大部分出货产品是中镍高电压产品，中镍出货量高于高镍出货量。（SMM，1/7）

12 月，中国碳酸锂产量为 34,813 吨，环比减少 5%，同比增加 76%。本月，部分企业从疫情中恢复生产且部分大厂产能爬坡，加上回收增量，造成碳酸锂产量增加；但由于盐湖季节性持续减产，部分江西云母冶炼企业也因环保事件减产并在期间检修，本月整体供应减少。1 月，前期受环保事件影响的企业逐渐恢复生产，但大部分辉石冶炼企业实施检修计划，减产明显。预计 1 月碳酸锂产量为 32,587 吨，环比减少 6%，同比增加 71%。（SMM，1/7）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

12 月，中国氢氧化锂产量为 25,246 吨，环比持平，同比增加 47%。从冶炼端看，部分冶炼厂前期缺矿状况有所好转，叠加疫情影响减弱，造成产量增加；从苛化端看，下游需求减弱导致苛化厂减产，本月整体供应微增。1 月后，部分新厂开始起量，但由于部分企业检修计划实施，叠加由于需求减弱苛化端减量明显。预计 1 月中国氢氧化锂产量为 21,385 吨，环比下降 15%，同比增加 32%。（SMM，1/7）

12 月，中国磷酸铁锂产量为 100,804 吨，环比下降 16%，同比增长 63%。供给端，在电芯厂需求减量以及锂盐价格快速下滑的影响下，部分铁锂企业下调排产计划，产量环比下降。需求端，当前时点，终端车企和电芯厂陆续进入去库阶段，下游需求短期走弱趋势较为明显。原料端，铁锂企业近期观望情绪严重，对锂盐和磷酸铁后市价格均不看好，采购意愿冷淡。在当前市场需求和原料共同走弱作用下，磷酸铁锂厂商生产意愿不高，部分企业 1 月份将会放假检修，预计减产幅度将进一步扩大，预计 2023 年 1 月磷酸铁锂产量为 80,402 吨，环比下降 20%，同比上涨 29%。（SMM，1/7）

12 月，中国三元材料产量为 53,146 吨，环比下降 20%，同比上涨 12%。国内动力市场因年末抢装周期已过，叠加进入终端消费淡季，数码小动消费亦趋弱，且部分电池企业存在年末去库情况，整体需求回撤严重；海外订单因春节存在提前备库情况，订单减量较少。综合来看，三元材料整体开工下滑明显。进入 12 月，海内外需求仍有下行趋势，部分中小企业将于 1 月陆续进入停产状态，头部大厂亦存在停产检修计划，开工率仍将下行。预计 1 月三元材料为 42,794 吨，环比下降 19%，同比亦将下滑 7%。（SMM，1/7）

2.4 上市公司公告

天华超净：天宜锂业已与成都巴莫签署近 19 亿电池级氢氧化锂订单

公司控股子公司天宜锂业在 2022 年 9 月 1 日-11 月 30 日期间，累计与成都巴莫科技有限责任公司签署的电池级氢氧化锂日常经营合同金额达 18.89 亿元，超公司 2021 年经审计营业收入的 50%。（公司公告，1/3）

长远锂科：2022 年净利同比预增 100%-128%

公司预计 2022 年净利润 14 亿元-16 亿元，同比增长 99.82%到 128.36%；报告期内，下游客户对公司新型号、新技术产品需求量快速增长，且公司 4 万吨/年车用锂电池正极材料扩产项目全面实现满负荷运营，二期项目部分产线完成建设并试运行，公司产品产销两旺，产销量同比实现大幅增长。（公司公告，1/4）

华友钴业：拟向浦华公司、浦项化学供应电池材料三元前驱体产品合计 17.5 万吨

公司公告，与浦项化学签订了三元前驱体《购买协议》，公司及子公司拟于 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向浦项化学供应电池材料三元前驱体产品合计约 16 万吨。同日公告，与浦华公司签订了三元前驱体《购买协议》，公司及子公司拟于 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向浦华公司供应电池材料三元前驱体产品合计约 1.5 万吨。（公司公告，1/5）

振华新材：预计 2022 年净利同比增长 196%-215%

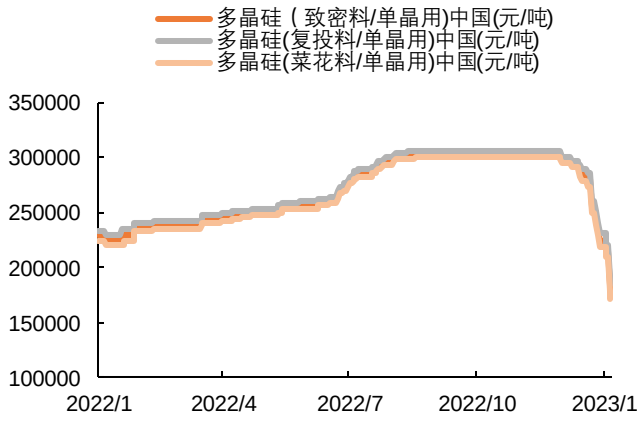
公司预计 2022 年年度归母净利润 12.2 亿元到 13 亿元，同比增加 195.70%到 215.09%。报告期内，新能源汽车动力电池市场快速增长，下游客户对公司三元正极材料产品需求旺盛，产销量同比实现大幅增长，高镍、中高镍低钴产品开始大批量出货，超高镍 9 系三元材料、钠离子电池正极材料已实现十吨级销售。（公司公告，1/6）

三、 光伏&风电材料

3.1 数据跟踪

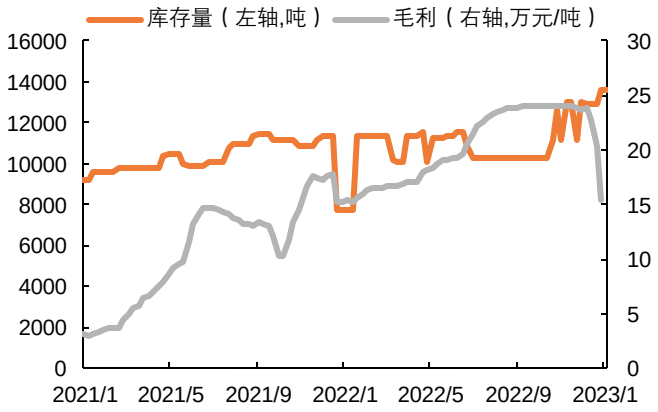
3.1.1 光伏材料

图表23 多晶硅料价格走势



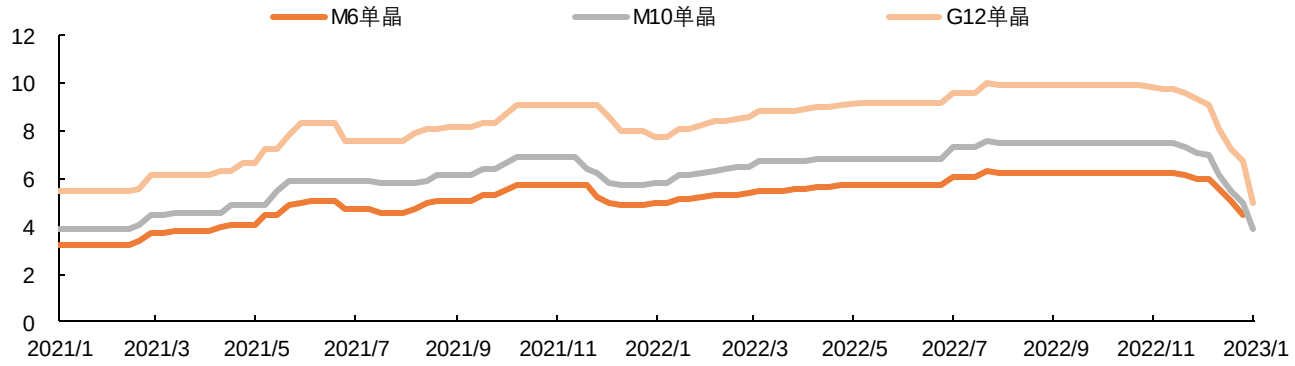
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 多晶硅库存和毛利情况



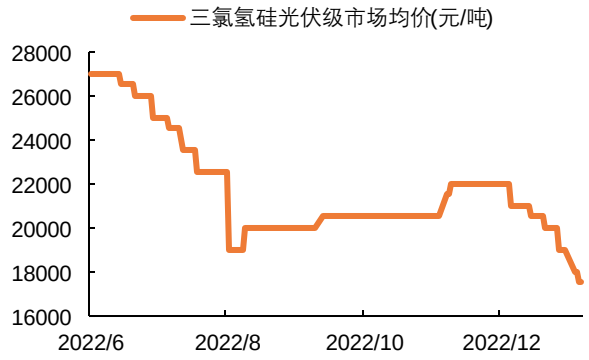
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 光伏用单晶硅片价格走势（元/片）



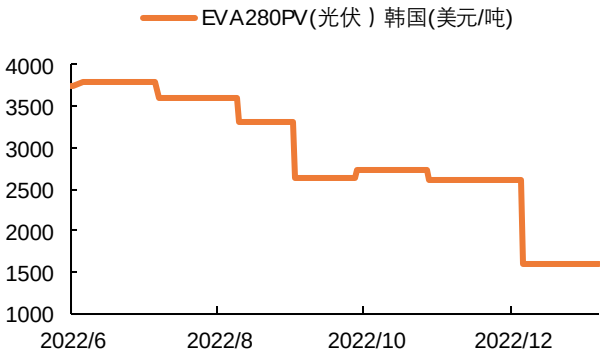
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格下行



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

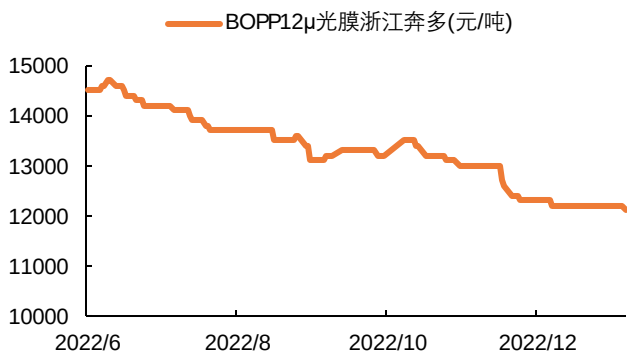
图表27 EVA 胶膜光伏料整体需求偏淡，价格低位运行



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

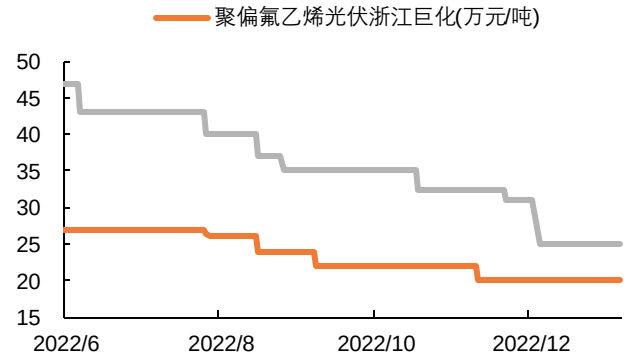
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表28 BOPP 光膜价格下降



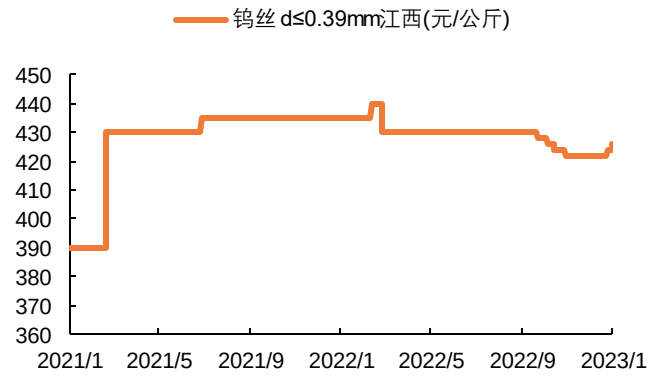
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表29 光伏级和电池级背板膜 PVDF 价格低位运行



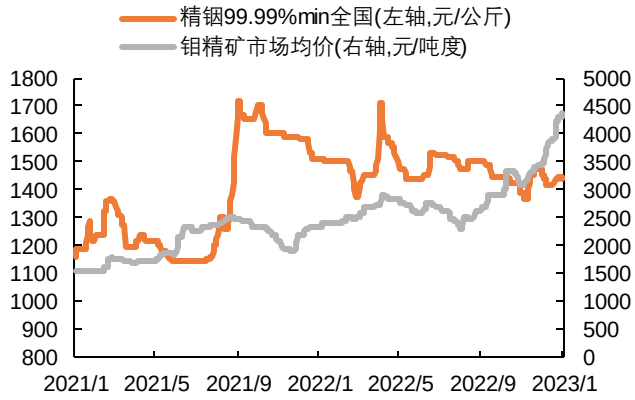
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表30 钨丝价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表31 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

图表32 光伏材料主要品种价格变化

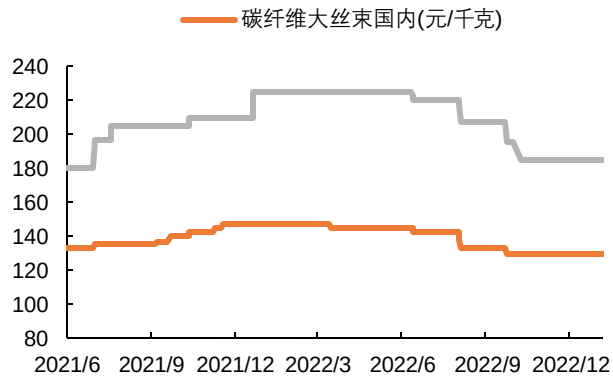
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	17.8	-20.9%	-39.5%	-20.9%
单晶硅片 G12	光伏电池片	元/片	7.2	-11.1%	-24.6%	-10.0%
光伏玻璃 3.2mm	保护电池片	元/m2	27.5	0.0%	-1.8%	-8.3%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	1600	0.0%	0.0%	-42.9%
PVDF 光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	20	0.0%	0.0%	-33.3%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	426	0.5%	0.9%	-2.1%
精铟 99.9%-ITO 靶材	制溅射靶材	元/公斤	1435	-0.7%	-1.4%	-5.0%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	4390	2.3%	26.9%	89.2%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.90	-2.1%	-2.1%	-3.6%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

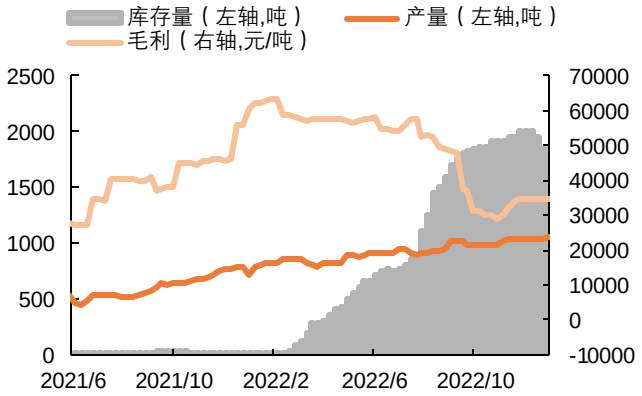
3.1.2 风电材料

图表33 碳纤维价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表34 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

图表35 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%	0.0%	-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%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表36 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	14300	-0.7%	-1.4%	-39.1%
硬泡聚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9700	0.0%	2.1%	-11.0%
PET 中国 CFR	风电叶片芯材	美元/吨	910	0.0%	-1.6%	-14.6%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

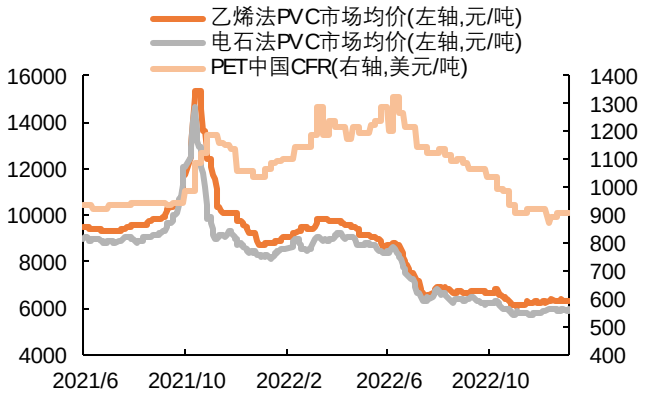
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表37 风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



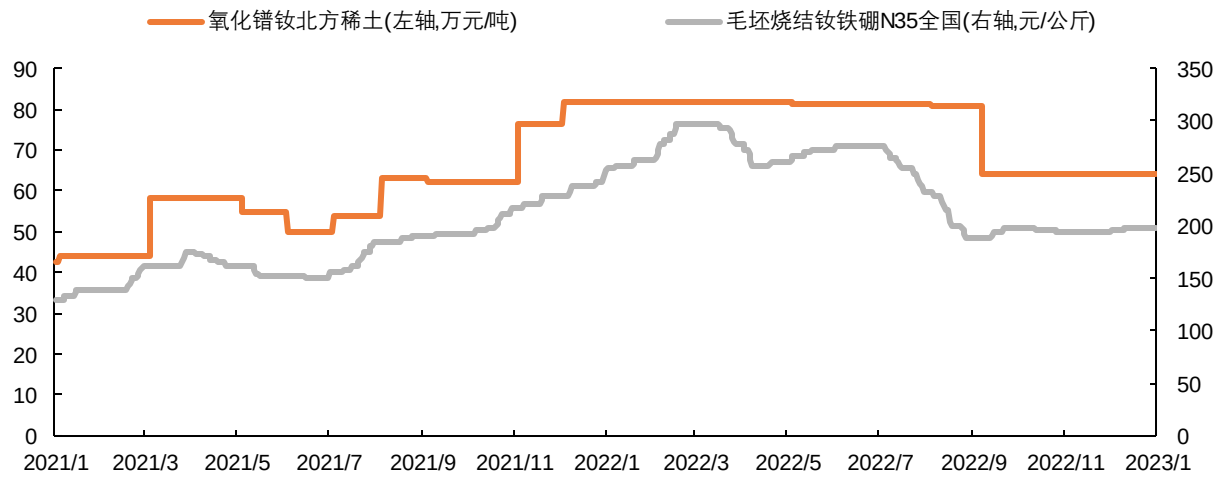
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表38 风电叶片芯材-PET 和 PVC 泡沫价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表39 风力电机用稀土永磁材料价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表40 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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%	2.9%	-22.1%
	氧化钕	全国（万元/吨）	79.5	1.3%	6.7%	-21.7%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	72.1	1.1%	5.1%	-19.9%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	64.3	0.0%	0.0%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	19.8	0.0%	1.0%	-22.4%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	1400.0	-0.4%	4.7%	15.7%
	氧化镝	全国（万元/吨）	249.5	-0.4%	5.3%	-15.6%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

3.2 市场动态

江西省可再生能源中心发布 99.4MW 光伏项目优选结果。1 月 5 日，江西省可再生能源中心发布了《开发区三年行动计划及整县开发试点项目 2022 年 12 月竞争性优选结果》，总规模 99.4MW。（中国光伏行业协会 CPIA,1/6）

广东珠海发展和改革局印发了《珠海市光伏电力发展规划（2022-2025 年）》的通知。通知显示，到 2025 年，全市光伏发电新增装机规模约 370 万千瓦，其中，统筹开发集中式光伏装机约 348 万千瓦，推动各类社会主体开发分布式光伏装机约 22 万千瓦。同时加快形成以高端光伏制造、新型储能装备、光伏发电示范应用为主的特色光伏产业体系，打造省内最大的光伏组件生产基地和智能运维制造基地。（中国光伏行业协会 CPIA,1/6）

四川省人民政府印发四川省碳达峰实施方案的通知。大力发展风电、光伏发电，重点推动凉山州风电基地和“三州一市”光伏发电基地建设，支持有条件的地区建设分散式风电。加快打造金沙江上游、金沙江下游、雅砻江、大渡河中上游 4 个水风光一体化可再生能源综合开发基地，同步推进其他流域水库电站水风光多能互补开发。（中国光伏行业协会 CPIA,1/5）

印度首都直辖区德里邦批准了 2022 年光伏政策草案。目标是在未来三年内实现 6GW 光伏装机量；预计到 2025 年，光伏在电力需求中的占比从目前的 9%提高至 25%，该政策有效期为三年。（中国光伏行业协会 CPIA,1/5）

上海市发改委、市经济和信息化委员、市生态环境局联合印发《上海市推进重点区域、园区等开展碳达峰碳中和试点示范建设的实施方案》。提出将实施组织“光伏+”专项工程，加快近海风电开发，推进深远海风电示范试点，因地制宜布局陆上风电和地热能项目。（中国光伏行业协会 CPIA,1/3）

3.3 产业动态

协鑫科技包头基地一期正式投产。公司包头基地一期 10 万吨首个 2 万吨颗粒硅模块已正式投产，配套 15 万吨纳米硅产能也同时产出合格产品，两者生产物耗、产品质量均达项目设计水平。包头基地是公司继徐州、乐山之后第三个颗粒硅研发制造基地，也是公司首个完整配套上游材料的生产基地，项目达产后公司颗粒硅产能将达 26 万吨；目前，公司颗粒硅有效产能超过 12 万吨，其中徐州 6 万吨、乐山前 3 个模块合计 6 万吨均已处于满产状态。未来 3 年，公司颗粒硅产能计划以每年约 20 万吨速度新增落地。(中国有色金属工业协会硅业协会，1/7)

大全新能源与九原区政府签订重大协议。2023 年 1 月 1 日，内蒙古包头市九原区人民政府与新疆大全新能源股份有限公司(简称“大全新能源”)签订了年产 10 万吨高纯硅基材料和年产 2 万吨半导体硅基材料项目投资协议。根据协议，大全新能源将在一期项目“年产 10 万吨高纯多晶硅+年产 1000 吨半导体多晶硅项目”的基础上，在九原区继续投资建设“年产 10 万吨高纯硅基材料项目+年产 2 万吨半导体硅基材料项目”，共同打造全球最具竞争力的高纯晶硅生产企业和新能源基地。(中国有色金属工业协会硅业协会，1/7)

河西硅业 20 万吨硅系新材料项目一期年产 9 万吨工业硅。近日，河西硅业 20 万吨硅系新材料综合利用项目一期投产仪式举行。一期年产 9 万吨工业硅项目经过 9 个多月的加速建设，全面完成 2 台炉子生产设施及配套工程建设，并具备了首台矿热炉点火投产的条件，为项目全面推进建设、全方位投产运行打下了坚实基础。(中国有色金属工业协会硅业协会，1/7)

云能硅材 40 万吨／年有机硅一期项目。近日，云能硅材 40 万吨/年有机硅单体及配套项目一期项目主装置区第八批安装单位工程完成交工验收。自 3 月 29 日有机硅一期项目安装工程开始交工验收以来，由于项目单位工程较多，交工资料编量大，经研究决定验收工作分批进行。云能硅材联合监理、对施工单位施工资料完整准确性进行反复审查并提出指导意见，同时邀请云南省化工建设工程质量监督站对施工现场及施工资料进行查验，最终于 12 月 29 日顺利开展第八批安装单位工程交工验收。(中国有色金属工业协会硅业协会，1/7)

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

3.4 上市公司公告

中复神鹰：关于新建“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”暨设立全资子公司的公告

公司拟在江苏省连云港市连云区新设一家全资子公司中复神鹰碳纤维连云有限公司建设“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”。项目计划总投资 596,188 万元，其中固定资产投资金额为 590,251 万元。资金来源为公司自有资金 121,188 万元，其余部分为银行贷款。本次投资建设年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目，将以公司系统掌握的 T700、T800 级以上高性能碳纤维全套生产技术，及公司在干喷湿法领域具备的显著技术优势，制造高性能碳纤维产品。(公司公告，1/3)

高测股份：与东方日升新能源股份有限公司签订战略合作框架协议

双方将共同推进在 N 型异质结半片技术领域，截、开、磨、切等装备及金刚线领域以及技术领域等展开全方位合作，持续推动产业链降本。根据协议内容，高测股份拟向东方日升提供每年不少于 10GW 的异质结 210 半片切割加工服务。2021 年，高测股份行业首发 210mmX105mmX120μm 异质结专用半片切割方案，并且在 2022 年年初具备 120μm 半片规模化量产能力。(公司公告，1/4)

四、 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。

五、 风险提示

1、 **终端需求增速不及预期。**若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。

2、 **供应释放节奏大幅加快。**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。

3、 **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。

4、 **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。

5、 **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。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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）

公司声明及风险提示：

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

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他人。

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。客户并不能仅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 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033