

2022年09月05日

电力设备及新能源

行业周报

首个省级电力现货市场储能支持政策出台，多地供应链扰动致碳酸锂价格上行

投资要点

◆【首个省级电力现货市场储能支持政策出台】9月2日消息，山东省发展改革委、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室联合印发《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》。山东省也成为全国首个出台电力现货市场储能支持政策的省份。

推动新型储能市场化发展方面，主要包括4项措施：一是支持示范项目作为独立储能参与电力现货市场，获得电能量收益；二是允许示范项目容量在全省范围内租赁使用，获得容量租赁收益；三是对参与电力现货市场的示范项目按2倍标准给予容量补偿，获得容量补偿收益；四是支持参与调频、爬坡、黑启动等辅助服务，获得辅助服务收益。

鼓励新型储能规模化发展方面，明确提出3项具体措施：一是通过优先并网、优先消纳政策，引导新能源项目积极配置新型储能设施；二是支持新建新型储能项目转为独立储能项目，鼓励发展大型独立储能电站；三是给予优惠电价政策，促进储能多元化发展。

◆【内蒙优惠电价取消】9月1日，内蒙古自治区发展和改革委员会官网发布取消优惠电价政策的通知，将取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电阶梯输配电价政策。此次电价优惠取消或将推高锂电负极石墨化成本。据SMM测算，负极石墨化成本一吨约上涨1400元左右。

◆【锂电：多地供应链扰动致碳酸锂价格上行】根据SMM，本周碳酸锂价格小幅上行。本周供应随四川限电恢复，供应端开工有所上升，但近期成都疫情，部分企业受疫情影响生产受阻，叠加青海地区疫情影响物流运输受阻，整体现货仍偏紧，碳酸锂成交价格涨势明显。本周硫酸钴价格有所上行。本周回收料系数继续上行，回收端钴盐成本上行；海外价格上行，带动中间品钴盐成本上行。本周三元材料价格维稳。本周磷酸铁锂方面，近期锂盐价格持续上行，而磷酸铁端虽价格持稳，但适逢近期多家跨界磷铁大厂产能释放，供应增量，下游对磷酸铁压价意味渐浓，上下游双方博弈日渐激烈。而铁锂端受锂盐走高，及下游需求高位带动，近期部分企业报价小幅上行，后市铁锂价格或将稳中上行为主。本周负极和隔膜价格持平。电解液方面，预计六氟磷酸锂受碳酸锂成本支撑，未来价格将进一步上行。电解液受六氟磷酸锂价格上涨带动，从而价格小幅上涨。重点推荐：宁德时代、恩捷股份、德方纳米、凯盛新材，华友钴业，建议积极关注：派能科技、璞泰来、天赐材料。

◆【光伏产业链：硅料价格继续上涨，组件价格成交分散】PVInfoLink数据，8月31日，【硅料】多晶硅致密料主流报价30.3万元/吨，均价较上周上涨0.7%。四川方向的工业电力供应自8月27日陆续恢复正常，区域内相关光伏企业均处

投资评级

领先大市-A维持

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-A
601012.SH 隆基绿能	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A
600438.SH 通威股份	买入-A
688598.SH 金博股份	买入-A
688303.SH 大全能源	买入-A
300750.SZ 宁德时代	增持-A
002812.SZ 恩捷股份	买入-B
300769.SZ 德方纳米	买入-B
301069.SZ 凯盛新材	买入-B
603799.SH 华友钴业	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.7	8.35	9.89
绝对收益	-5.6	6.74	-7.03

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001
liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsc.cn

相关报告

电力设备及新能源：新能源车免征购置税政策将延期至2023年底，九部委提出研发高效硅基光伏电池、钙钛矿电池、建筑光伏一体化等技术-新能源行业周报 2022.8.22

电力设备及新能源：中来股份首次公示最新N型TOPCon电池价格；小米汽车“首次亮相”



于积极复产过程中，对于硅料9月新增硅料供应量具有正向作用，但是8月因电力限制而引起的时间和产量损失不容小觑。【硅片】单晶硅片182mm主流报价7.520元/pc，均价较上周持平。单晶硅片210mm主流报价9.910元/pc，均价较上周持平。供应方面，硅片有效产量在8月受突发电力供应限制的明显制约，预计将在9月实现环比增长，但是增幅仍然有限，因为硅料供应问题仍将影响拉晶环节的稼动率水平，另外国内疫情近期反复，个别地区疫情管控程度升级，间接影响对应产区的物料供应和排产节奏。【电池片】182mm的单晶PERC电池片主流报价为1.295元/W，均价较上周持平。210mm的单晶PERC电池片主流报价为1.280元/W，均价较上周持平。展望后市，预期主流电池片价格在组件端压力传导与硅片供给逐渐过剩下，或将在下月中旬出现下行窗口。【组件】365-375/440-450W单晶单玻PERC组件主流报价1.930元/W，均价较上周持平。182mm单晶单玻PERC组件主流报价1.980元/W，均价较上周持平。8月底，本周组件价格持续僵持，地面型项目少量开动、分布式项目仍持续走单，展望9月组件价格在供应链价格高档的情势下也难出现下行。重点推荐：爱旭股份，隆基绿能，福斯特，通威股份，金博股份，大全能源，建议关注：美畅股份，海优新材，晶科能源。

◆ **风险提示：**光伏新增装机不及预期，新能源车产销量不及预期，原材料价格大幅波动影响行业需求，其他突发爆炸等事件的风险。

-新能源行业周报 2022.8.15

电力设备及新能源：工信部将研究制定动力电池回收办法；光伏上游涨幅趋缓，需求观望情绪加重-新能源行业周报 2022.8.8

电力设备及新能源：上半年分布式光伏19.65GW，全球首条GWh钠离子电池生产线落成-新能源行业周报 2022.8.1

电力设备及新能源：光伏上半年新增30.88GW，同比增长137%；锂电钴盐价格大幅下行-新能源行业周报 2022.7.24

内容目录

一、锂电材料价格	4
二、光伏产业链价格	6
三、风险提示	8

图表目录

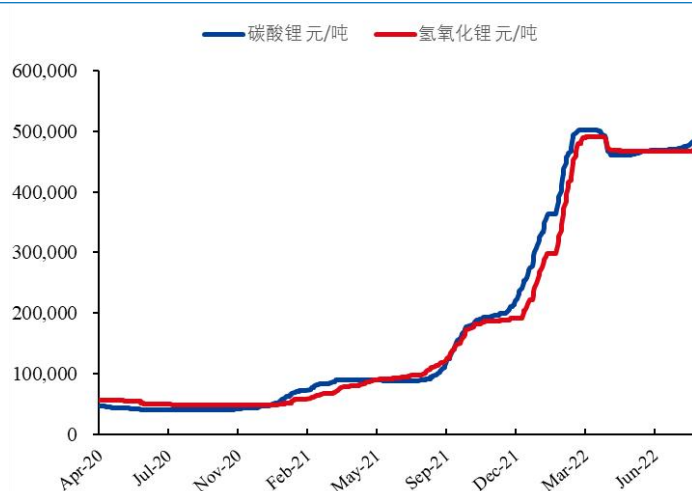
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）	4
图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）	4
图 3：前驱体价格走势（万元/吨）	5
图 4：正极材料价格走势（万元/吨）	5
图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）	6
图 6：硅料价格走势（元/千克）	7
图 7：硅片价格走势（元/片）	7
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）	8
图 9：组件价格变化趋势（元/W）	8
表 1：负极价格（万元/吨）	5
表 2：隔膜价格（元/平方米）	5

一、锂电材料价格

据 SMM 所述，本周碳酸锂价格小幅上涨。本周供应随四川限电恢复，供应端开工有所上升，但近期成都疫情，部分企业受疫情影响生产受阻，叠加青海地区疫情影响物流运输受阻，整体现货仍偏紧，碳酸锂成交价格涨势明显。需求端订单四大材料订单上行，下游 3C 消费电子需求略有回升。近期碳酸锂价格，工信部为建立重点原材料价格部门联动监测机制，旨在引导碳酸锂等重点产品价格回稳。

本周氢氧化锂价格小幅上涨。供应端，大量氢氧化锂头部厂家均受限电影响，生产初步恢复后以长单交付优先，市场现货余量偏紧。正值月末成交高峰且下游动力端需求向好，高镍三元排产有所上行。且受碳酸锂价格驱动，氢氧化锂价格涨幅明显。预计后续涨幅和碳酸锂相似，价格仍小幅上行。

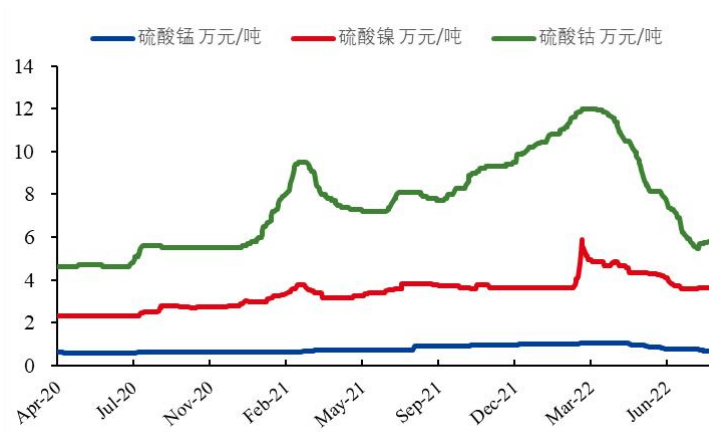
图 1：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，本周硫酸钴价格有所上行。本周回收料系数继续上行，回收端钴盐成本上行；海外价格上行，带动中间品钴盐成本上行。

图 2：硫酸钴、硫酸镍、硫酸锰价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM 所述，三元前驱体方面，从产量来看，本月主要因下游动力端需求向好影响，头部前驱厂普遍加大产量，其中 5、6 系因材料经济性原因增势较好，下游数码端，对前驱需求仍处于疲软状态。

本周三元材料价格暂稳。随着锂价上涨，碳酸锂价格上涨较氢氧化锂强劲，三元 5 系材料受成本影响，上涨趋势高于 8 系。需求端，动力端需求恢复行情看好，数码端三元市场需求较淡。

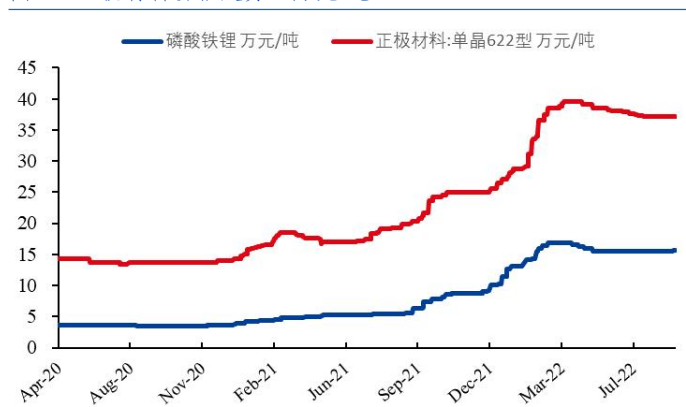
磷酸铁锂方面，原料端，近期锂盐价格持续上行，而磷酸铁端虽价格持稳，但适逢近期多家跨界磷铁大厂产能释放，供应增量，下游对磷酸铁压价意味渐浓，上下游双方博弈日渐激烈。而铁锂端受锂盐走高，及下游需求高位带动，近期部分企业报价小幅上行，后市铁锂价格或将稳中上行为主。

图 3：前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 SMM，本周负极材料价格持稳。原料端，低硫石油焦市场涨跌互现，整体价格小幅下跌，煤系、油系生焦价格均有不同程度回调。石墨化方面，随四川限电影响减弱，厂家逐渐恢复正常生产，但内蒙电价优惠取消，带动石墨化成本上涨，短期内石墨化价格高位企稳。需求方面，近期消费端需求有小幅回暖迹象，并且即将进入下游旺季，或将带动负极需求进一步增长。

表 1：负极价格（万元/吨）

	价格（万元/吨）	均价较上周
人造石墨（高端）	8.0-8.5	持平
人造石墨（中端）	6.55-6.8	持平
天然石墨（高端）	5.68-6.7	持平
天然石墨（中端）	3.98-4.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

据 SMM，本周隔膜价格持平。供需上，国内动力电池需求旺盛，厂商满产满销，下半年新增产能稳步爬坡释放且积极向海外拓展。头部涂覆出货增多，不断优化产品结构；原料上，涂覆用 PVDF 国产替代进行时；价格上，三四线厂商产能逐步释放加剧行业中低端产品线竞争。大厂为稳定客户绑定需求，涨价较为谨慎，且产能优势下利润空间弹性大，预计短期内价格维稳。

表 2：隔膜价格（元/平方米）

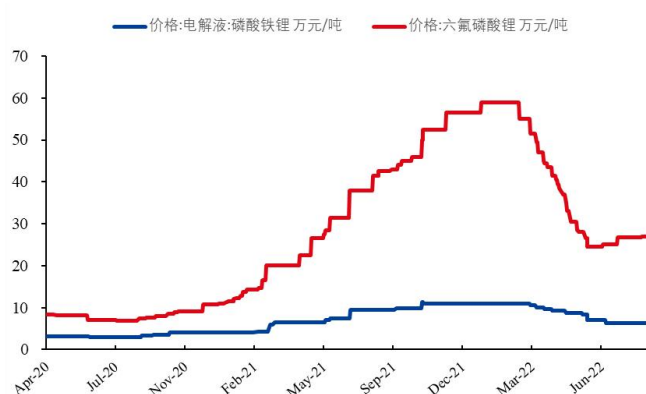
	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法基膜（5 μm）	2.7-3.3	持平
湿法基膜（7 μm）	1.8-2.2	持平

	价格（元/平方米）	均价较上周
湿法基膜（9 μm）	1.35-1.5	持平
干法基膜（16 μm）	0.9-1	持平
湿法涂覆基膜（5 μm+2 μm）	3.07-3.87	持平
湿法涂覆基膜（7 μm+2 μm）	2.3-2.7	持平
湿法涂覆基膜（9 μm+3 μm）	1.88-2.6	持平

资料来源：SMM，华金证券研究所

根据 SMM 所述，因四川限电和盐湖疫情影响，碳酸锂价格上抬较快，叠加五氯化磷价格上行，主流厂家新增产能加速爬坡，湖北部分厂家产线检修，市场整体供应还是稳中小增，**预计六氟受成本支撑，未来价格将进一步上行**。电解液受六氟锂盐价格上涨带动，从而价格小幅上涨。

图 5：六氟磷酸锂和电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、光伏产业链价格

根据 PVInfoLink，本周硅料价格继续上涨。四川方向的工业电力供应自 8 月 27 日陆续恢复正常，区域内相关光伏企业均处于积极复产过程中，对于硅料 9 月新增硅料供应量具有正向作用，但是 8 月因电力限制而引起的时间和产量损失不容小觑。

供应方面，以目前形势预估硅料整体有效供应量在 9 月环比提升，一方面包括四川地区硅料复产对产量的正向修复，另外包括新产能陆续完成爬坡的增量。但是对于当前上游环节供需关系的缓解、供应量环比缓增程度恐仍难以从根本上改善供需条件，拉晶环节仍将在短期面临开工能力受原料供应的制约。

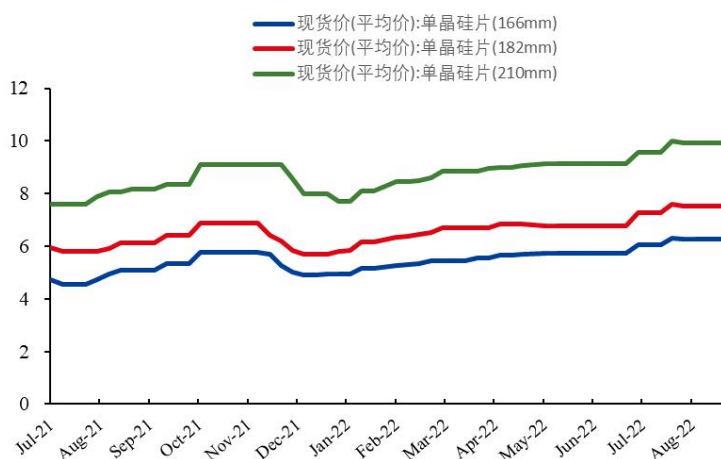
图 6：硅料价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，供应方面，硅片有效产量在 8 月受突发电力供应限制的明显制约，预计将在 9 月实现环比增长，但是增幅仍然有限，因为硅料供应问题仍将影响拉晶环节的稼动率水平，另外国内疫情近期反复，个别地区疫情管控程度升级，间接影响对应产区的物料供应和排产节奏。

图 7：硅片价格走势（元/片）

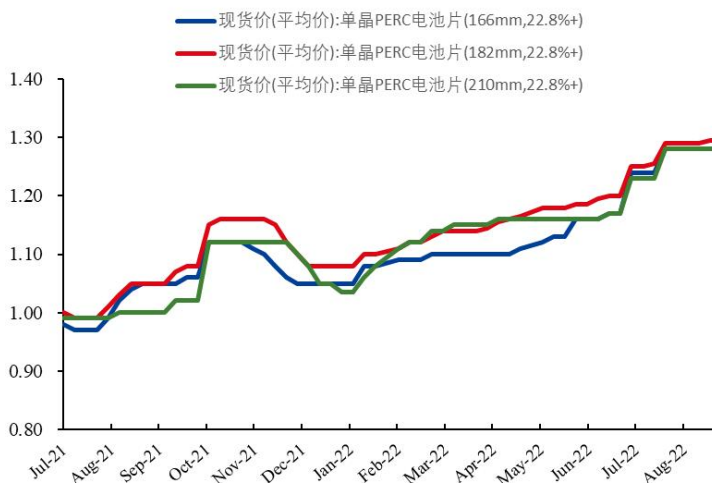


资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，本周供需仍然维稳，国内成交价格维持上周价格水平。而由于 G12 尺寸供应厂家分布集中，头部电池厂家受限电影影响产出有限，同时，过往 G12 尺寸与主流尺寸电池片价格出现价差也部分推升 G12 尺寸需求，浮现供不应求隐忧。

展望后势，预期主流电池片价格在组件端压力传导与硅片供给逐渐过剩下，或将在下月中旬出现下行窗口。

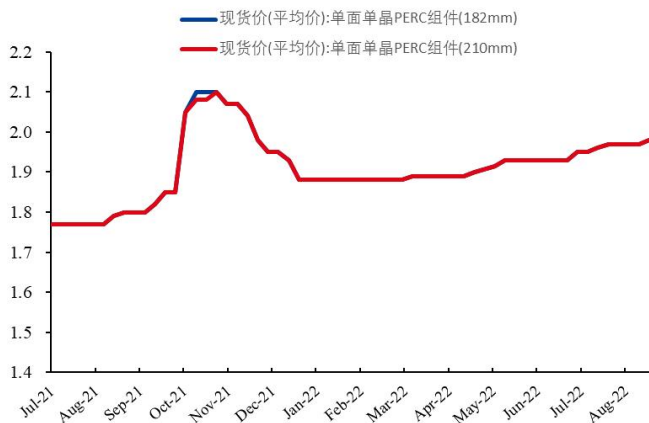
图 8：电池片价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

根据 PVInfoLink，8 月底，本周组件价格持续僵持，地面型项目少量开动、分布式项目仍持续走单，近期 500W+单玻价格成交区间混杂，主流出厂价格(不含内陆运输)主要区间落于 1.95-2 元人民币区间，其中地面项目价格主流均价为每瓦 1.95-1.97 元人民币，也有部分低价每瓦 1.93 元人民币左右的价位正在执行。分布式项目价格走单约在每瓦 1.96-2 元人民币左右。展望 9 月组件价格在供应链价格高位的情势下也难出现下行。

图 9：组件价格变化趋势（元/W）



资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

光伏新增装机不及预期，新能源车产销量不及预期，原材料价格大幅波动影响行业需求，其他突发爆炸等事件的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn