

新能源材料产业链热火朝天

中国金属矿业经济研究院 陈俊全

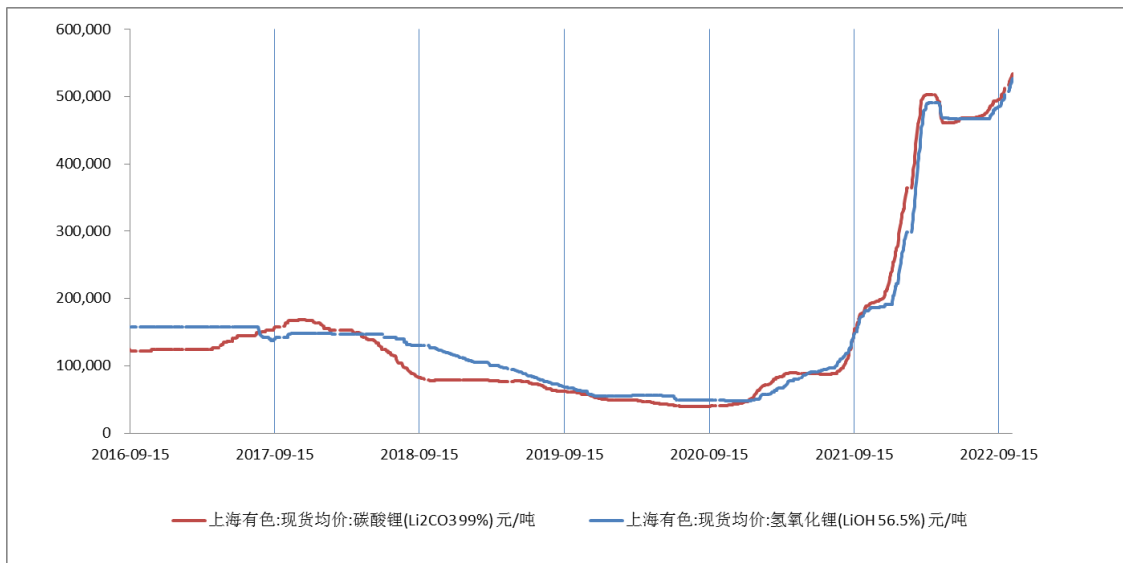
摘要：前三季度，我国新能源汽车销量同比增长 1.1 倍，动力电池装机量同比增长 110.5%，正极材料产量同比增长 70%，碳酸锂产量同比增长 45%；前八月，全球新能源乘用车销量同比增长 63.3%，动力电池装机增长 78.7%。国内新能源材料产业链多家企业三季度业绩大幅预增；锂市场突破上涨，钴市场震荡回升。

一、锂钴市场走势

1. 锂市场突破上涨

9 月 16 日以来，碳酸锂和氢氧化锂市场迎来突破上涨走势。10 月 14 日，上海有色碳酸锂（99%）现货价格为 52.6 万元/吨，环比上月同期上涨 5.9%，年初以来累计上涨 91.3%；氢氧化锂（56.5%）价格为 51.75 万元/吨，环比上月同期上涨 6.6%，年初以来累计上涨 132.6%。

图 1：碳酸锂/氢氧化锂价格走势



数据来源：同花顺 iFind，五矿经研院

终端需求增速进一步企稳。8 月全球新能源乘用车销量增速为 64%，环比再次提高 3 个百分点；9 月我国新能源汽车销售 70.8 万辆，同比增长 93.9%；美国销售 8 万辆，同比增速 44%，环比有所下滑；欧洲市场同比增速有所回升，根据已经披露的数据，德、英、法三国新能源汽车销量增长提速，其中德国销售 7.3 万辆，同比增长 29%；英国销售 5 万辆，同比增长 8%；法国销售 3.6 万辆，同比增长 19.5%。从长期看，全球新能源汽车革命加速推进，15 年快速成长的大势确立。我国将新能源汽车免征购置税政策继续延期、美国实施《通胀削减法案》、欧盟议会通过 2035 年禁售燃油车提案等进一步强化了该预期。

产业链中游产量保持高速增长。2022 年 8 月，全球动力电池装机量约 45.7GWh，

同比增长 90.3%，高于新能源汽车销量增速 26 个百分点；国内正极材料 9 月产量同比增长 114%，也高于新能源汽车增速 20 个百分点。中游生产的快速扩张意味着对原材料的疯狂争夺，显著放大了对锂资源的需求。

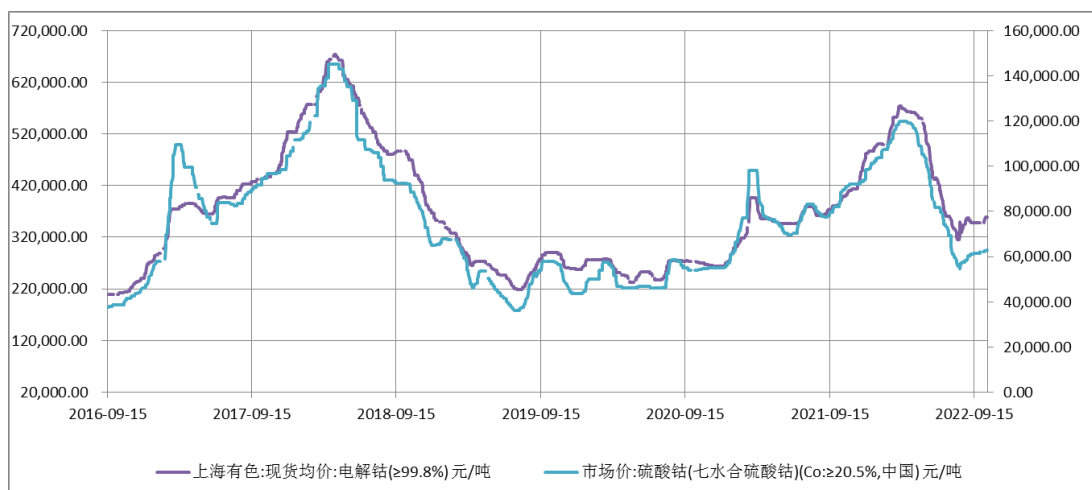
从供给端看，当前碳酸锂价格已经高出行业平均成本 10 倍以上，刺激大量的投资和供给增量进入市场，推动供需关系总体趋于缓和。9 月国内碳酸锂产量同比增长 79%，增速已有了明显提升。

展望后市，锂价难以长期维持当前的高位是行业共识，但在国内终端市场保持一倍以上、时间进入四季度消费旺季以及中游加倍扩产的情况下，预计锂市场短期内仍将保持坚挺。

2. 钴市场震荡回升

9 月 16 日以来，钴市场继续总体震荡，略有回升。10 月 14 日，电解钴价格为 35.95 万元/吨，相比上月同期上涨 3.5%；硫酸钴价格为 6.25 万元/吨，相比上月同期上涨 1.6%。

图 2： 电解钴/硫酸钴价格走势



数据来源：同花顺 iFind，五矿经研院

钴市场的总体走势相对于锂市场要弱很多，主要原因有：一是磷酸铁锂的持续回暖对三元材料成长空间的挤占。不仅在中国市场磷酸铁锂渗透率不断提升(8 月市场占比达 62%)，同时磷酸铁锂对欧美市场的渗透也在加强，特别是装配比亚迪刀片电池的德国产特斯拉 Model Y 开始量产下线。在新能源汽车的成本压力下，预计在一段时期内磷酸铁锂仍将保持强势。二是三元电池本身也在加速推进高镍低钴化，减少钴的单位用量。根据 SMM 统计，2022 年 9 月，我国三元前驱体产量为 8.84 万吨，同比增长 68%；硫酸钴产量为 6800 吨，同比仅增长 28%，显示出三元材料去钴化在持续推进。三是消费电子领域的钴酸锂消费持续疲软，2022 年 9 月，我国钴酸锂产量 7005 吨，同比下降 12%；四氧化三钴产量为 6507 吨，同比增长 5%。四是与此同时，今年全球钴原料供给预计有 4 万吨左右的提升，钴供需总体形势趋于过剩。

展望后市，钴市场价格在底部区间上沿得到了技术性支撑，消费也出现了一定增长，但目前还不具备大幅反弹的基础，预计后市仍将以震荡为主、略有上行。

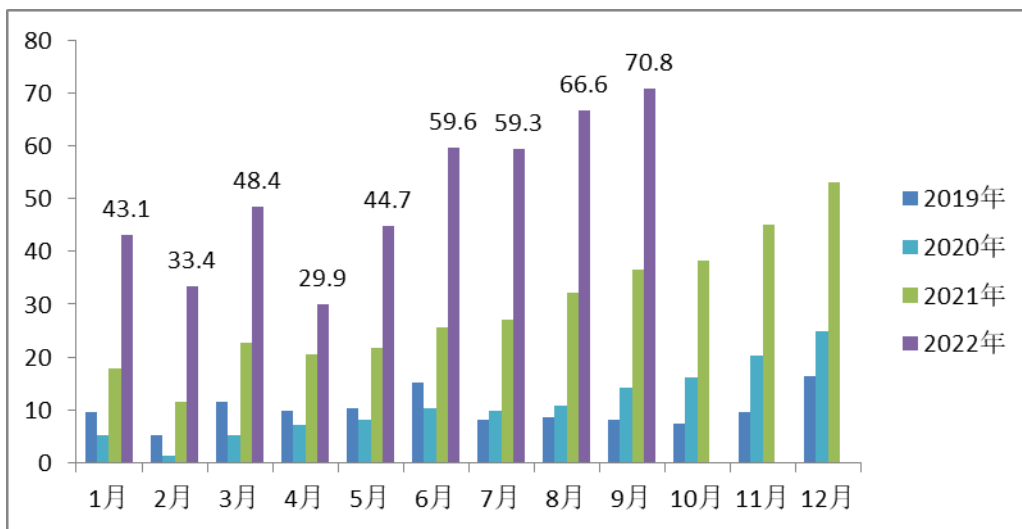
二、主要产销数据

1. 前三季度我国新能源汽车销量同比增长 1.1 倍，市场渗透率 23.5%

根据中汽协数据发布，2022年9月，我国新能源汽车分别实现产销量75.5万辆和70.8万辆，同比均增长1.1倍和93.9%；新能源汽车市场占有率达到27.1%。其中，纯电动汽车产销量分别完成57.8万辆和53.9万辆，同比增长93.8%和77.2%；插电式混合动力汽车产销均完成17.7万辆和16.9万辆，同比分别增长183.8%和177.5%；燃料电池车产销均约200辆。

1-9月，我国新能源汽车累计产销量分别达到471.7万辆和456.7万辆，同比分别增长1.2倍和1.1倍。1-9月，我国新能源汽车总体市场占有率达到23.5%。展望后市，新能源汽车消费旺季来临，各大车企纷纷推出新款车型，许多车型预定量远超过产能，预计未来几个月新能源汽车市场增速仍将维持高位。

图4：我国新能源汽车月度销量示意图（万辆）



数据来源：中汽协，五矿经研院

2. 前三季度我国动力电池装车量同比增长110.5%，磷酸铁锂占60.1%

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据发布，2022年9月，我国动力电池产量和装车量分别为59.1GWh和31.6GWh，同比分别增长155.2%和101.6%；环比分别增长18.1%和14.0%。

其中，三元电池产量和装车量分别为24.3GWh和11.2GWh，同比分别增长152.1%和82.6%，环比分别增长26.1%和6.5%；磷酸铁锂电池产量和装车量分别为34.8GWh和20.4GWh，同比分别增长157.4%和113.8%，环比分别增长13%和18.5%。9月三元电池的装机占比35.4%，磷酸铁锂电池装机占比则达到64.5%，磷酸铁锂渗透率环比提升了约2.5个百分点。

1-9月，我国动力电池累计产量和装车量分别为372.1GWh和193.7GWh，累计同比增长176.2%和110.5%。其中，其中三元电池累计产量和装车量分别为150.2GWh和77.2GWh，占比为40.4%和39.8%，累计同比增长139%和63.9%；磷酸铁锂电池累计产量和装车量分别为221.3GWh和116.3GWh，占比为59.5%和60.1%，累计同比增长209%和159.8%。

3. 前三季度我国正极材料产量同比增长70%，碳酸锂产量同比增长45%

上海有色网SMM发布锂电池材料产量统计情况。2022年9月，我国正极材料合计产量为19.24万吨，同比增长114%，环比增长20%，各类型正极材料产量全面环比增长。其中三元材料产量为6.74万吨，同比增长82%，环比增长15%；磷酸铁锂产量为11.2万吨，同比增长195%，环比增长24%；钴酸锂产量为0.7万吨，同比下降12%，环比增长24%；锰酸锂产量为0.6万吨，同比下降16%，环

比增长 5%。总体来看，磷酸铁锂与三元材料份额不断提升，而钴酸锂和锰酸锂产量则不断下滑。

1-9 月累计来看，正极材料合计产量为 120.4 万吨，同比增长 70%，其中三元材料产量 46.5 万吨，同比增长 49%；磷酸铁锂产量 63.9 万吨，同比增长 144%；钴酸锂产量 5.6 万吨，同比下降 15%；锰酸锂产量 4.3 万吨，同比下降 35%。

锂盐方面，9 月国内碳酸锂产量达到 3.28 万吨，同比增长 79%，环比增长 12%。氢氧化锂产量为 2.39 万吨，同比增长 45%，环比增长 38%。由于四川限电结束，锂盐产量出现较大幅度的回升。1-9 月累计来看，国内碳酸锂产量为 24.3 万吨，同比增长 45%；氢氧化锂产量 16.8 万吨，同比增长 28%。

4. 前八月全球新能源乘用车汽车销量同比增长 63.3%，动力电池装机增长 78.7%

根据 EV Sales 统计，2022 年 8 月，全球新能源乘用车汽车销量达到 84.75 万辆，同比增长 64%，当月新能源乘用车的市场渗透率为 15%。其中，中国新能源乘用车销量为 63.2 万辆，同比增长 105%，新能源汽车市场渗透率达到 28%；欧洲销量为 15.9 万辆，同比增长 2%，新能源汽车市场渗透率为 21%；美国销量为 8.3 万辆 (Marklines 数据)，同比增长 69%，新能源汽车市场渗透率为 7.2%。今年 1-8 月，全球新能源乘用车汽车累计销量达到 577.8 万辆，同比增长 63.3%。

动力电池装机方面，根据 SNE Research 统计，2022 年 8 月，全球动力电池装机量约 45.7GWh，同比增长 90.3%，环比上涨 15.1%。今年 1-8 月，全球动力电池装机量约 287.6GWh，同比增长 78.7%。

三、行业重点动态

1. 工信部原材料工业司组织召开锂资源产业发展座谈会

9 月 15 日，工业和信息化部原材料工业司组织召开锂资源产业发展座谈会，发展改革委产业司、价格司，自然资源部矿权司、矿保司，市场监管总局价监竞争局，中国有色金属工业协会，有关报价平台，以及锂资源、锂盐、正极材料重点生产企业参会。

会议强调，要坚持系统观念，从全产业链审视锂产业发展和价格问题。鼓励上下游企业通过签订长协等方式建立利益长期共享的协作关系，合力维护供应链畅通稳定，并肩打造全产业链竞争优势。要坚持底线思维，抓住当前关键窗口期，研究制定推动锂产业发展相关工作方案，从“多开发、稳进口、减量化、促回收”等方面提出一揽子政策措施，协同各方加快国内资源开发利用，尽快形成供给能力。要坚持问题导向，强化工作协同，规范有序做好保供稳价工作。龙头企业要发挥表率作用，生产企业不得串通定价，不得严重背离成本定价，报价机构要规范报价，为稳定价格和预期、保障产业链供应链发挥积极作用。

2. 欧盟拟推出 5650 亿欧元能源计划促进光伏和新能源汽车发展

9 月底，据相关媒体报道，欧盟“能源系统数字化计划”将于近期正式公布。根据该计划，欧盟将于 2030 年前在基础设施方面投资 5650 亿欧元，以实现其绿色发展目标。在 2027 年之前，欧盟所有商业和公共建筑的屋顶上将安装太阳能电池板；在 2029 年之前，欧盟所有新住宅建筑上将安装太阳能电池板；未来 5 年内，欧盟将安装 1000 万台热泵；在 2030 年底以前，欧盟将让 3000 万辆零排放汽车上路。该计划称，俄乌冲突和能源价格高企，使欧盟更有必要降低对俄罗斯化石燃料的依赖。

3. 新能源材料产业链多家企业三季度业绩大幅预增

锂资源领域，天齐锂业预告前三季度净利润 152 亿元-169 亿元，同比增长 2768.96%-3089.83%；赣锋锂业预告前三季度净利润 143 亿元-153 亿元，同比增长 478.29%-518.73%；永兴材料预告前三季度净利润 41.8 亿元-44 亿元，同比增长 660%-700%；天华超净预告前三季度净利润为 50.5 亿元-52.7 亿元，同比增长 817.7%-857.7%；藏格矿业预告前三季度净利润为 41.3 亿元-42.3 亿元，同比增长 502.77%-517.33%；江特电机预告前三季度净利润为 19 亿元-21 亿元，同比增长 661.7%-741.9%；融捷股份预告前三季度净利润 12 亿元-13 亿元，同比增长 4330.99%-4700.24%。

电池材料领域，长远锂科预告前三季度净利润 11.14 亿元，同比增长 128.7%；振华新材预告前三季度净利润 9.8 亿元-10.2 亿元，同比增长 276.16%-291.51%；中伟股份预告前三季度净利润 10.6 亿元-11.1 亿元，同比增长 38.51%-45.05%；容百科技预告前三季度净利润 8.8 亿元-9.5 亿元，同比增长 60.37%-73.12%。

动力电池及新能源汽车领域，宁德时代预告前三季度净利润为 165 亿元-180 亿元，同比增长 112.9%-132.2%；比亚迪预告前三季度净利润为 91 亿元-95 亿元，同比增长 272.8%-288.9%；亿纬锂能预告前三季度净利润为 24.4 亿元-26.6 亿元，同比增长 10%-20%。