



电力设备与新能源行业专题研究：扩产潮后 锂电材料明年供需怎么看



23 年多数材料供需趋向宽松，湿法隔膜相对偏紧 20 年以来的供需错配和涨价带来锂电材料大幅扩产，随着产能逐渐释放，材料端供需关系或将扭转，市场关注 23 年各材料的供需和价格。我们首次在市场上详细梳理各材料 23 年的供需格局，并给出价格预判：我们认为湿法隔膜由于设备产能限制，产能释放相对较慢，供需关系相对较好，预期 23 年价格韧性较强。正极原料成本有望大幅下降，加工费将逐渐下降，符合技术趋势的产品加工费更有支撑。石墨化与六氟磷酸锂预计将分别带动负极与电解液明年价格下降。铜箔明年供需先松后紧，加工费下滑趋势或在明年下半年放缓。铝箔供需趋向宽松，加工费或将自高位逐渐回落。

正极价格处于高位，原料成本有望大幅下降

正极材料采用“原材料+加工费”定价模式，其中原材料价格可传导，加工费则与工艺水平及客户群体相关。21 年以来正极价格高涨，供需错配导致的原料价格高企是其最主要原因。我们预计，三元材料随着锂镍钴产能逐步释放、长期回收产业发展，原料价格将呈现下行态势。我们测算 22Q3 磷酸铁锂原料中锂/磷/铁源成本占比约为 89%/6%/0.7%，磷矿扩产受政策限制，其价格存在支撑。加工费层面，我们认为，产能释放后加工费将呈现下滑态势，符合技术趋势的产品加工费更有支撑。

明年负极价格或下行，湿法隔膜维持紧平衡

石墨化是过去一年多来负极材料价格上涨的主要驱动力，随着石墨化新建产能逐渐投产，石墨化供需关系扭转，由紧平衡转向过剩，预计石墨

化价格将逐渐下行；低硫石油焦短期供需紧张，或将维持高位，但上行空间受针状焦限制，幅度有限。综合看，明年负极材料价格或将逐渐下降。隔膜价格主要受供需驱动，3Q21-2Q22 湿法隔膜价格有所回升，展望未来，考虑设备产能紧张对扩产限制，明年供需或将延续紧平衡状态，支撑价格。干法隔膜供需平稳，若储能需求增长较快带动干法需求提升，供需可能转紧。

电解液价格或将持续下探，铜箔供需明年先松后紧六氟磷酸锂成本是驱动电解液价格变化的主要因素，根据边际成本定价原则，我们预计明年价格受晶体法原有厂商成本影响，或将有所下行。另外，我们预计后续添加剂供需趋松，价格或将持续下探，溶剂也可能小幅下行。

综合看，我们判断电解液价格将持续下行。锂电铜箔加工费 2Q22 以来回落，随着国内阴极辊导入，新产能释放，明年铜箔供需预计先松后紧，加工费下滑趋势或在明年下半年放缓。铝箔市场由于需求旺盛，预计今年仍将保持供需紧张，加工费预计维持高位，明年随着新增产能快速释放，即使考虑进口设备产能瓶颈，供需也将趋向宽松，加工费或将下降。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49826

