



Mysteel: 负极材料及原料产业

周度报告

市场概述



作者：常柯
负极材料分析师
联系方式：18735193289
Email：
changke@mysteel.com



作者：徐可欣
负极原料石油焦分析师
联系方式：15050367580
Email：
xukexin@mysteel.com



作者：杨慧晶
负极原料针状焦分析师
联系方式：13604445825
Email：
yanghuijing@mysteel.com



作者：黄坤达
负极原料煅烧焦分析师
联系方式：18959681442
Email：
huangkunda@mysteel.com

1.1 石油焦

本周，大庆、抚顺新一轮挂牌价格调整，大庆至 3350 元/吨，抚顺至 3450 元/吨，两锦价格延续，暂无调整。地炼市场价格受主营产品波动影响，部分价格小幅调整。当前石油焦市场整体出货表现平平，以执行前期合同走货为主。下游动力市场需求提振乏力，负极材料开工率一般，对原料的备库需求不强，负极企业订单有所减量，主要以消耗前期高价库存为主，对中低硫焦采购偏向刚需，预计四季度负极市场仍将承压运行。

1.2 煅烧焦

本周低硫煅烧焦焦价 3800 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。本周个别石墨电极地区受环保政策影响，高端低硫煅烧焦需求欠佳。下游负极企业少量采购；增碳剂、阴极按需采购。部分煅烧焦筛分工厂已经停工，普货煅烧焦市场需求减少，铝用煅烧焦市场需求相对持稳。

1.3 针状焦

本周针状焦市场价格平稳，油系生焦价格为 5500 元/吨；煤系生焦价格为 5300 元/吨。周内原油价格持续下跌，油浆价格下跌 50-60 元/吨，煤沥青价格下跌 200-300 元/吨，针状焦成本压力减小，但针状焦厂商开工率小幅下跌，产量减少，下游市场需求低迷，购买力度尚欠。

1.4 包覆沥青

四季度伊始，负极材料新单增量不明显，头部电池厂近期对负极材料进行招标，负极企业包覆沥青库存尚未消耗完毕，部分零星备库，整体需求清淡，预计后续包覆沥青市场仍然弱势运行。

1.5 天然石墨负极

本周天然石墨市场平稳运行，市场交投冷清。大部分天然石墨企业以合作客户长期订单为主。国内下游采购需求较弱，按需采购为主，鳞片石墨市场供应充足，导致市场整体供需失衡。有部分企业表示国外订单较为活跃，日韩企业的询单增加，受国内出口政策管制影响，对国内的球形石墨需求较大，对后市存担忧情绪。国内下游耐火材料仍持续低迷，对原材料端采购低沉，随采随卖。

1.6 人造石墨负极

人造石墨负极市场弱势情况短期难改，四季度伊始，负极市场新单成交情况偏少，整体开工情况一般，市场悲观情绪弥漫。近期头部电池厂近期开始新一轮负极材料招标，单次颗粒价格维持前期。负极材料各生产环节价格已压至底线，部分小厂已经亏本运行，毛利率空间收窄，中低端负极市场竞争较为激烈，预计四季度负极市场仍将承压运行。

1.7 负极材料企业三季度市场情况

贝特瑞 2023 年前三季度，公司实现营业收入 203.1 亿元，同比增长 15.61%；归属于上市公司股东的净利润为 13.65 亿元，同比增长 0.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 12.97 亿元，同比增长 2.94%；营收、净利均创历史新高。

目 录

Part.1 原料市场分析	1
第一章 石油焦	1
1.1 低硫石油焦价格分析	1
1.2 石油焦周度供应情况分析	2
1.3 石油焦周度港口库存情况分析	6
1.4 石油焦延迟焦化理论利润分析	9
第二章 煅烧焦	10
2.1 煅烧焦价格分析	10
2.2 利润分析	12
第三章 针状焦	16
3.1 针状焦价格分析	16
3.2 针状焦原料分析-煤沥青	17
3.3 针状焦原料分析-油浆	18
3.4 针状焦产量分析	19
3.5 针状焦装置检修及新增情况	20
3.6 进口针状焦价格分析	21
第四章 包覆沥青	22
4.1 包覆沥青价格分析	22
Part.2 负极材料市场分析	23
第一章 负极材料市场综述	23
1.1 天然石墨综述	23
1.2 天然鳞片石墨	24

1.3 天然球化石墨	25
第二章 人造石墨负极	26
2.1 人造石墨综述	26
2.2 石墨化加工	27
第三章 负极材料企业三季度市场情况	26
Part.3 下游及终端数据	34
Part.4 市场热点资讯	38
Part.5 行业政策	错误! 未定义书签。
关于我们	40
免责及版权声明	42

Part.1 原料市场分析

第一章 石油焦

1.1 低硫石油焦价格分析



作者：徐可欣
 负极原料石油焦分析师
 联系方式：15050367580
 Email:
 xukexin@mysteel.com



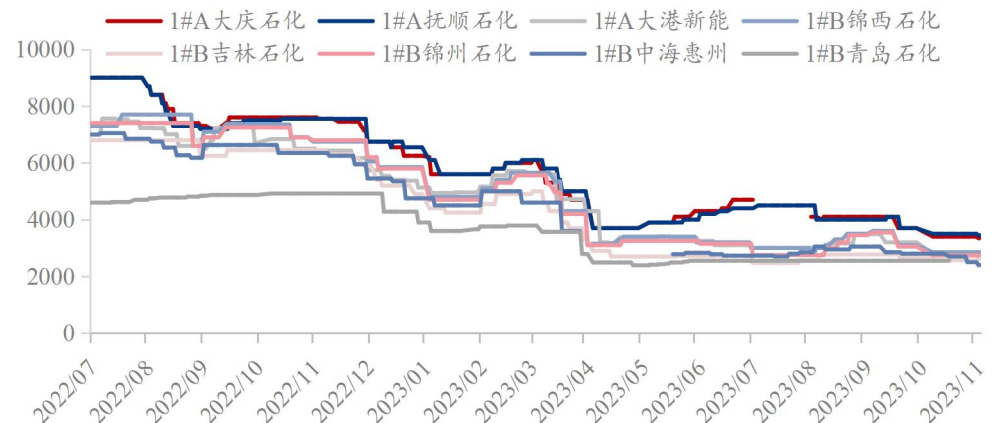
本周，大庆、抚顺新一轮挂牌价格调整，大庆至 3350 元/吨，抚顺至 3450 元/吨，两锦价格延续，暂无调整。天津大港价格调降 100 元/吨至 2700 元/吨，中海惠州调降 200 元/吨至 2400 元/吨。地炼市场价格受主营产品波动影响，部分价格小幅调整。

当前石油焦市场整体出货表现平平，以执行前期合同走货为主。下游动力市场需求提振乏力，负极材料开工率一般，对原料的备库需求不强，负极企业订单有所减量，主要以消耗前期高价库存为主，对中低硫焦采购偏向刚需，预计四季度负极市场仍将承压运行。

低硫石油焦价格（元/吨）

产品	规格	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
大庆石化	1#A	3400	3350	↓50
抚顺石化	1#A	3500	3450	↓50
大港新能	1#A	2800	2700	↓100
锦西石化	1#B	2850	2850	-
吉林石化	1#B	2570	2620	↑50
锦州石化	1#B	2740	2740	-
中海惠州	1#B	2500	2400	↓200
青岛石化	1#B	10月10日起停工检修，预计12月上旬开工		

低硫石油焦价格（元/吨）



1.2 石油焦周度供应情况分析



作者：徐可欣
 负极原料石油焦分析师
 联系方式：15050367580
 Email：
 xukexin@mysteel.com



本周，石油焦产量在 62.51 万吨左右，较上周环比上升 0.42%。本周炼厂焦化装置的开工率均值在 73.58% 左右，较上周环比上升 0.32%。

其中，地炼炼厂开工率为 71.33%，较上周提升 0.16%；主营炼厂开工率为 75.82%，较上周上升 0.48%。

本周，本周期暂无延迟焦化装置复产出焦，胜星石化装置检修停工，个别炼厂调整产量。

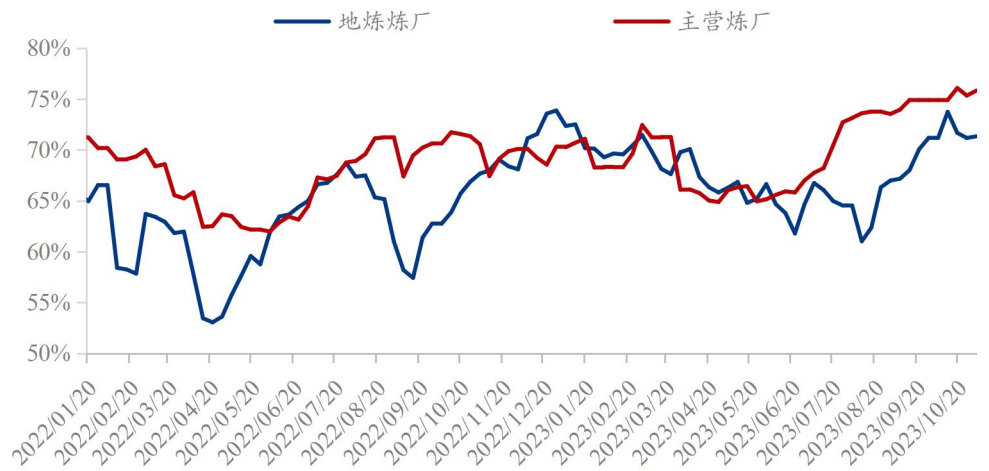
下周，无延迟焦化装置检修停工，山东海右及胜星石化焦化装置复产出焦。

石油焦周度产量统计表

年份	周度	产量 (万吨)	环比	开工率	增幅
2023	10/20-10/26	62.25	-0.86%	73.26%	-0.62%
2023	10/27-11/2	62.51	0.42%	73.58%	0.32%

数据来源：钢联数据

焦化装置周度开工率



2023年全国低硫焦化装置检修安排表(2023/11/3)

季度	集团	炼厂名称	焦化能力 (万吨/年)	检修时间及内容	状态	指标
第一 季 度	中石化	安庆石化	145	一套焦化装置 2022 年 10 月 13 日起开始停工检修，	稳定运行	S1.2-1.5%,A0.2%,V12%
				另外一套 10 月 28 日起停工检修，2023 年 1 月 11 日开工出焦		S2.4%,A0.2%,V12%
	地炼	巨久能源	110	2022 年 11 月中下旬-2023 年 1 月 5 日停工	稳定运行	S0.5%,A0.12%,V9.9%
				2023 年 1 月开始停工检修，开工时间待定		S1.5%,A0.3%,V10%
	地炼	鑫泉石化	60	一套 2023 年 1 月上旬-2 月下旬停工检修	稳定运行	S2.7%,A0.2%,V10%,扣水 5%，钒 300
				南区 50 万吨焦化 2023 年 2 月 16 日-3 月 22 日停工检修		S2.6%,A0.23%,V9.2%,扣水 5%
	中石化	茂名石化	100	2023 年 3 月中旬起停工检修，开工时间待定	稳定运行	1#
				2023 年 3 月 19 日-5 月初停工检修		S0.7%,A0.45%,V10%
中海油	惠州炼化	420	2023 年 3 月 28 日起停工检修两个月	稳定运行	S2.0-2.5%,A0.3%,V10%	
					S1.0%,A0.5%,V12%	
第二 季 度	中石油	乌鲁木齐石化	190	预计 2023 年 4 月 10 日-6 月 20 日停工检修	稳定运行	S1.5%,A0.5%,V12%
						S2.7%,A0.2%,V10%,扣水 5%，钒 300
	地炼	金诚石化老厂	100	老厂 100 万吨/年，2023 年 5 月 7 日-7 月初停工	稳定运行	S2.7%,A0.2%,V10%,扣水 5%，钒 300
				新厂 200 万吨/年，2023 年 5 月 7 日-8 月 10 日停工检修		S2.7%,A0.2%,V10%,扣水 5%，钒 300
	中石化	洛阳石化	140	预计 2023 年 5 月 15 日-5 月 31 日停工检修	稳定运行	S2.8%,A0.28%,V10%
				预计 2023 年 5 月 15 日开始停工检修 40 天		S0.4%,A0.15%,V9%
	中海油	泰州石化	100	2023 年 5 月 15 日-5 月 31 日停工检修	稳定运行	1#
						S1.5%,A0.4%,V10%
中石化	青岛炼化	290	2023 年 5 月 17 日起停工检修，预计 7 月 9 日左右开工	稳定运行	S2.3%,A0.4%,V10%	

						S2.6%,A0.3%,V10%
地炼	垦利石化	80	2023年5月18日起停工检修40-50天	稳定运行		S1.6%左右,A0.2%,V12%
地炼	神木天元	50	预计2023年6月1日起停工检修20天	稳定运行		煤系沥青焦 S0.1%, A0.5%, V12%, 不扣水
地炼	宝利新能源	30	2023年6月初投产出焦	稳定运行		S0.22%,A 小于 0.5%,V16%,不扣水
地炼	鑫泰石化北区	140	2023年6月7日-7月24日停工检修,7月25日出焦	稳定运行		S0.22%,A>0.5%,V16%,不扣水
中石油	兰州石化	120	2023年6月9日-8月2日停工检修	稳定运行		S2.6%,A0.23%,V9.2%,扣水 5%
中石油	大庆石化	120	2023年6月16日-7月29日停工检修	稳定运行		S1.6%,A0.2%,V9-10%
地炼	日照岚桥	100	2023年6月19日-8月18日停工检修	稳定运行		S0.38%,A0.16-0.17%,V9-11%
中石化	安庆石化	145	一套50万吨/年焦化装置停工检修,2023年7月初停产	停产		S3.0%, A0.3%,V10%,扣水 5%V500 多 3#
地炼	海右石化	60	2023年7月7日-9月19日停工检修	稳定运行		S2.5%以内,A0.18%,V8%,扣水 3%,钒 500多
地炼	锦源石化	100	2023年7月10日-8月17日停工检修	稳定运行		S2.4%,A0.28%,V10.8%,钒 700
第三季	地炼	60	2023年7月14日-7月30日停工检修	稳定运行		S2.5%,A0.4%,V10%,扣水 5%,钒 300
地炼	友泰科技	100	2023年7月25-9月12日停工检修	稳定运行		S0.5%,A0.2%,V13%,扣水 3%,钒 20
度	地炼	30	2023年7月20日-8月5日停工检修	稳定运行		S0.22%,A 小于 0.5%,V16%,不扣水
中石化	广州石化	100	2023年7月28日-8月29日停工检修	稳定运行		S0.22%,A>0.5%,V16%,不扣水 2#
地炼	盘锦宝来	100	一期2023年8月1日-9月14日停工检修 二期2023年8月1日-9月下旬停工检修	稳定运行		S1.8%,A0.14%,V7.7%,扣水 5%,钒 70

	地炼	华星石化	140	2023年8月9日-8月10日停工检修	稳定运行	S2.0%,A0.28%,V8.74%, 钒 220
	地炼	东鑫垣石化	40	2023年8月22日开始停工检修, 开工时间待定	停工检修	沥青焦 S0.3%, A0.5%, V12%
	地炼	海化集团	100	2023年8月30日-9月10日停工检修	稳定运行	S3.0%左右,A0.1%,V10%,扣水 5%
	地炼	金诚石化新厂	200	2023年9月7日开始停工检修, 开工时间待定	停工检修	S2.7%,A0.2%,V10%,扣水 5%, 钒 300 S1.5%,A0.4%,V10%
	中石化	青岛石化	160	青岛石化 10月10日起停工检修, 预计12月上旬开工	停工检修	S2.3%,A0.4%,V10% S2.6%,A0.3%,V10%
	地炼	华星石化	140	2023年10月16日-10月26日停工检修	稳定运行	S2.1%左右,A0.12%,V9.13%, 钒 220 S2.0-2.5%,A0.2%,V10%,扣水 6%,钒 750-800PPM
第 四 季 度	中石化	广州石化	100	3# 2023年10月17日开始停工检修, 预计11月17日开工出焦	停工检修	S2.5-3.0%,A0.2%,V10%,扣水 6%, 钒 750-800PPM
	地炼	海右石化	60	2023年10月19日开始停工检修, 预计10月29日开工出焦	停工检修	S2.53%以内,A0.18%,V10%,扣水 3%, 钒 400 以内
	中海油	中海沥青	120	2023年10月21日开始停工检修, 10月27日开工出焦	开工出焦	S0.5%, A0.29%, V10.1%, 扣水 5%, V50PPM S2%,A0.3%,V11%
	中石化	九江石化	100	预计2023年12月1日-12月6日停工检修	待检	S2.5%,A0.3%,V11%
	中石化	茂名石化	-	停工检修时间待定	待检	2#

数据来源: 钢联数据

1.3 石油焦周度港口库存情况分析



作者：徐可欣
 负极原料石油焦分析师
 联系方式：15050367580
 Email:
 xukexin@mysteel.com



本周，港口石油焦总库存为 427.8 万吨，较上周减少 5.8 万吨，环比下降 1.34%，日均出库 1.16 万吨。本周国内港口整体以疏货为主，库存下降速度较快。

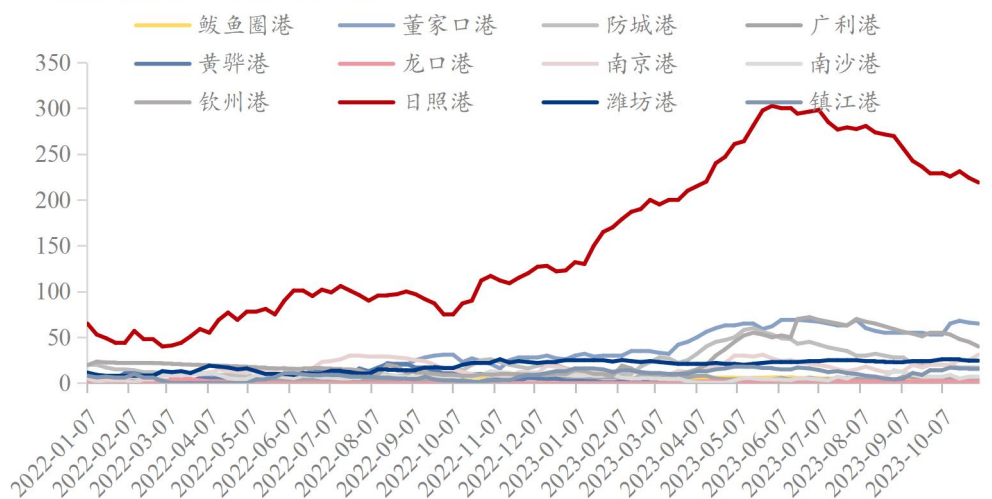
本周，港口库存总量整体仍然呈现下行趋势，但受国内行情弱勢因素影响，进口焦出货有所承压，发货速度较前期下降。国内负极市场需求情况清淡，库存下降速度缓慢，且近期国产焦价格调降，进口焦优势减弱，新单成交偏少。进口焦价格弱勢，部分贸易商有惜售心态。

石油焦周度港口库存统计表（单位：万吨）

省份	港口名称	2023/10/27	2023/11/3	库存环比	日均出入库量
辽宁	鲅鱼圈港	2.8	3.3	17.86%	0.10
	董家口港	66.0	65.0	-1.52%	-0.20
	日照港	224.1	219.1	-2.23%	-1.00
山东	广利港	4.0	4.0	-	-
	潍坊港	24.5	24.0	-2.04%	-0.10
	龙口港	1.9	1.9	-	-
江苏	镇江港	15.5	15.0	-3.23%	-0.10
	南京港	24.8	31.0	25.00%	1.24
广东	南沙港	7.0	6.5	-7.14%	-0.10
广西	钦州港	45.0	40.0	-11.11%	-1.00
	防城港	17.0	17.0	-	-
河北	黄骅港	1.0	1.0	-	-
合计		433.6	427.8	-1.34%	-1.16

数据来源：钢联数据

石油焦周度港口库存（万吨）



含硫量<3%石油焦周度港口库存统计表

年度	到港时间	国别/地区	数量(万吨)	品质	灰份	抵达港口	接货方
2023	11月	罗马尼亚	3.5	低硫海绵焦	低灰	-	日照汇纳
2023	11月	巴西	2	低硫海绵焦	低灰	南京港	武汉周正
2023	11月	科威特	3.3	S3 海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	11月	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	11月	比利时	3	S3 海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	11月	美国	2	低硫弹丸焦	低灰	日照港	-
2023	11月	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	南京港	-
2023	11月下旬	罗马尼亚	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	山东宝能
2023	10月初	美国	2.5	S1.5 弹丸焦	低灰	日照港	大连富丽
2023	10月	美国	5	S3 弹丸焦	低灰	南京港	武汉周正
2023	10月	巴西	3	低硫海绵焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	10月	俄罗斯	6	S3.0 海绵焦	低灰	日照港	广州丰乐
2023	10月	罗马尼亚	3.5	低硫海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	9月底	巴西	3	低硫海绵焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	9月	巴西	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	广州丰乐
2023	9月	巴西	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	9月	美国	5	S3 弹丸焦	低灰	南京港	武汉周正
2023	9月初	印尼	2	低硫海绵焦	低灰	潍坊港	-
2023	8月	印尼	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	-
2023	8月	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	8月	印尼	1	低硫海绵焦	低灰	潍坊港	-
2023	8月	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	-	武汉周正
2023	8月	阿根廷	2	低硫海绵焦	低灰	盘锦港	大连富丽

2023	8月	巴西	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	-
2023	8月上旬	阿塞拜疆	3	低硫海绵焦	低灰	董家口	天津大华
2023	7月	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	镇江港	武汉周正
2023	7月中旬	俄罗斯	5	S2.8 海绵焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	7月6日	美国	4	S1.5 弹丸焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	6月	美国	5	S1.5 弹丸焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	6月	巴西	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	6月	印尼	1.8	低硫海绵焦	低灰	潍坊港	日照汇纳
2023	6月	俄罗斯	5	S2.8 海绵焦	低灰	-	泰合
2023	6月初	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	南京港	武汉周正
2023	5月	美国	5	S1.5 弹丸焦	低灰	日照港	武汉周正
2023	5月	哥伦比亚	5	S3 弹丸焦	低灰	日照港	武汉周正
2023	5月	巴西	2	低硫海绵焦	低灰	-	-
2023	5月	印尼	1.8	低硫海绵焦	低灰	潍坊港	-
2023	5月	阿根廷	2	低硫海绵焦	低灰	日照港	-
2023	5月	美国	2	S2 弹丸焦	低灰	日照港	-
2023	3月4日	美国	3	S1.0 海绵焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	1月底	美国	6	硫3 海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	1月14日	罗马尼亚	2.5	S0.7 海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	1月	阿塞拜疆	2.5	低硫海绵焦	低灰	日照港	日照汇纳
2023	1月	美国	4	S1.3 弹丸焦	低灰	日照港	山东华贸
2023	1月	美国	1	S1.3 海绵焦	低灰	董家口	山东华贸

数据来源：钢联数据

1.4 石油焦延迟焦化理论利润分析



作者：徐可欣
 负极原料石油焦分析师
 联系方式：15050367580
 Email:
 xukexin@mysteel.com



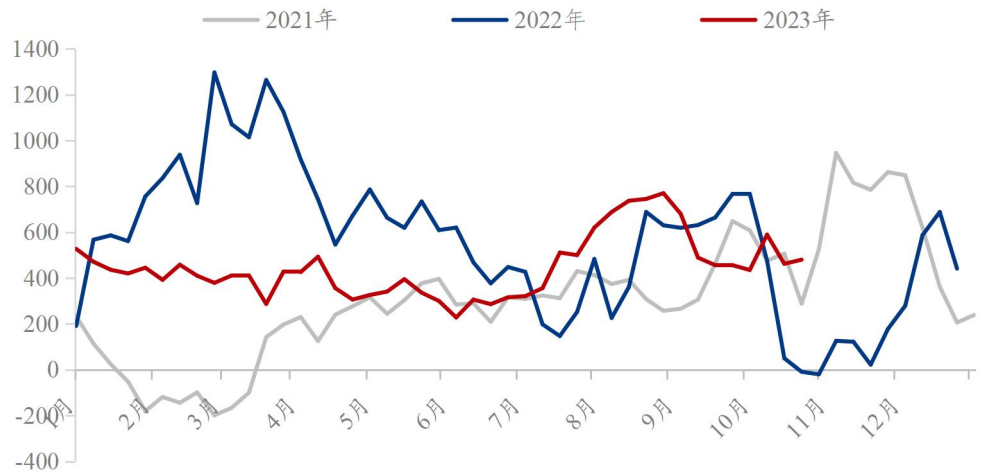
本周，石油焦延迟焦化理论利润约 480 元/吨，较上周上升 18 元/吨，环比上升 3.90%。

本周，柴油周均价较上周期下调 109 元/吨至 6485.97 元/吨，汽油周均价较上周期下调 219 元/吨至 6159.7 元/吨。焦化蜡油周均价较上周期下调 65 元/吨至 5920 元/吨。焦化料周均价较上周期下调 35 元/吨至 4100 元/吨。

本周，焦化料周均价较上周期下调，焦化汽油宽幅下跌，焦化柴油大幅下跌，焦化气、焦蜡小幅上调，石油焦小涨。

注:焦化利润=焦化产品-原料成本-人工成本-水电成本-机器损耗成本

周度延迟焦化理论利润（元/吨）



第二章 煅烧焦

2.1 煅烧焦价格分析



作者：黄坤达
 负极原料煅烧焦分析师
 联系方式：18959681442
 Email：
 huangkunda@mysteel.com



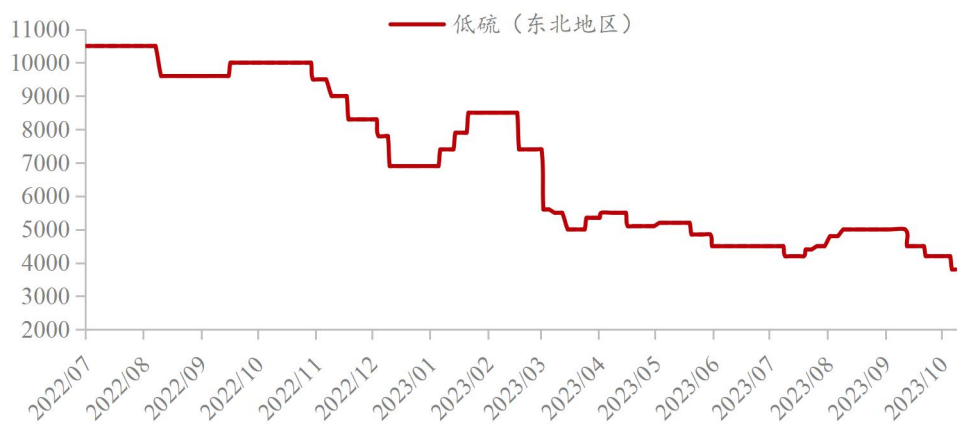
本周低硫煅烧焦焦价 3800 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。本周个别石墨电极地区受环保政策影响，高端低硫煅烧焦需求欠佳。下游负极企业少量采购；增碳剂、阴极按需采购。部分煅烧焦筛分工厂已经停工，普货煅烧焦市场需求减少，铝用煅烧焦市场需求相对持稳。

低硫煅烧焦价格表（元/吨）

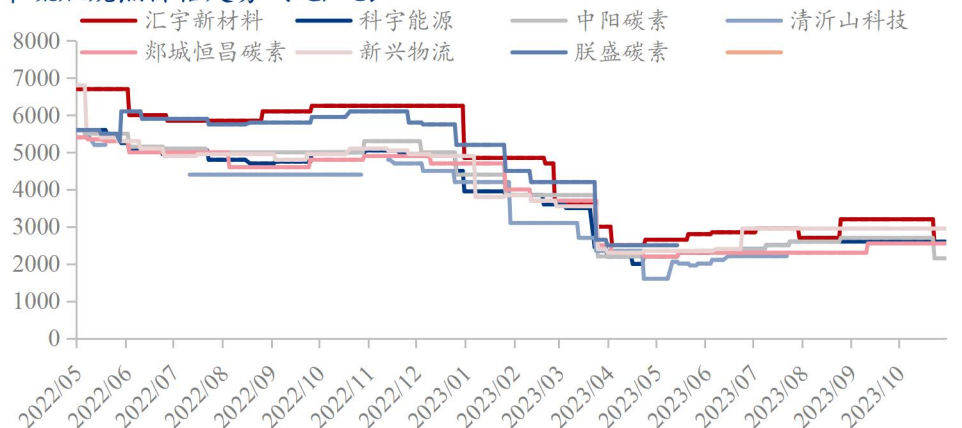
地区	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
东北	4000	3800	↓200

数据来源：钢联数据

低硫煅烧焦价格走势（元/吨）

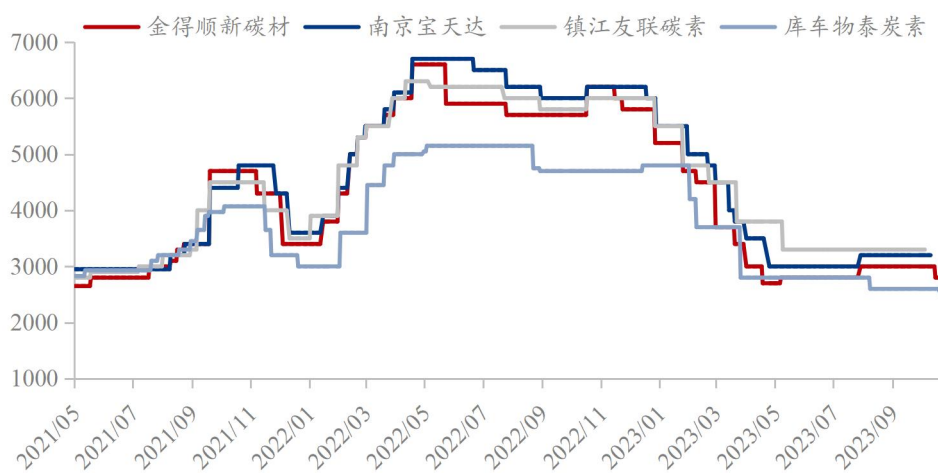


中硫煅烧焦价格走势（元/吨）

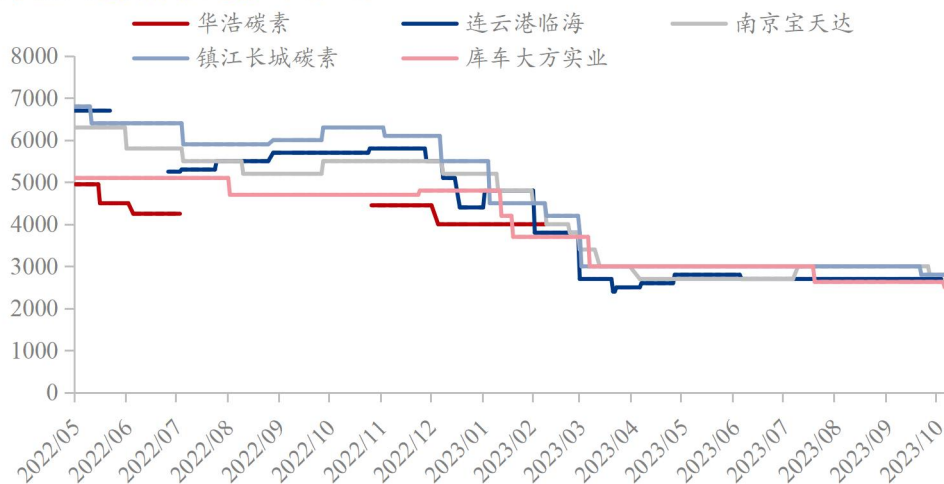


本周山东地区普货煅烧焦价格较上周持稳，硫 3.0 普货煅烧焦市场均价 2150 元/吨，较上周持稳；硫 3.0 指标货煅烧焦市场均价 2650 元/吨，较上周下调 50 元/吨；硫 3.5 指标货煅烧焦市场均价 2600 元/吨，较上周持稳；硫 3.5 普货煅烧焦市场均价 2000 元/吨，较上周下调 50 元/吨。中高硫煅烧焦市场交投平淡，需求欠佳影响下市场价格下行，中硫煅烧焦整体市场偏弱运行。

中高硫煅烧焦价格走势（元/吨）



高硫煅烧焦价格走势（元/吨）



煅烧焦价格表 (元/吨)

企业名称	型号	2023/10/27	2023/11/3	指标
壮大碳素	低硫	4000	3800	硫<0.5%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，水分<0.5%，真密度>2.08
锦西石化	低硫	4300	4100	S<0.5%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08
中驰新材料	中硫	2700	2700	S≤3.0，筛分料 0-2mm
中驰新材料	中硫	2750	2750	S≤3.0，筛分料 2-8mm
中驰新材料	中硫	2800	2800	S≤3.0，筛分料 8-25mm
志庆德碳素	中硫	3000	3000	硫<3.5%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06，钒<500
志庆德碳素	中硫	-	-	硫<3.5%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06，钒<400
镇江友联碳素	高硫	-	-	硫<3.5%，灰分<0.3%，挥发<0.5%，真密度>2.05，钒含量 400ppm 以内
长城碳素	中硫	-	-	硫<3%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06，钒 450PPM 以内
金得顺新碳材	中高硫	2800	2800	硫<3.5%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，水分<0.3%，真密度>2.06，钒 400ppm
新兴物流（普货）	中硫	2950	2950	硫 3.0%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.08
云海碳素	低硫	2600	2600	
郟城恒昌	中硫	2550	2550	硫<3.0%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06
顺隆石化	低硫	4200	4000	S<0.5%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08
中阳碳素（指标）	中硫	2700	2700	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.06,钒<400
中阳碳素（指标）	中硫	-	-	S<2.5%，A<0.5%，V<0.5%，RD>2.06，钒<350
中阳碳素（普货）	中硫	2150	2150	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.06
山东朕盛	中硫	-	-	硫<3.0%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06，钒 500
山东沂兴炭素	中硫	3300	2750	硫 3.0%，钒 350ppm
汇宇新材料（普货）	中硫	2550	2550	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08

企业名称	型号	2023/10/27	2023/11/3	指标
汇宇新材料	中硫	-	-	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08, V<350
汇宇新材料	中硫	3200	3200	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.06,钒<450
瑞驰碳素	中硫	2750	2750	
荣达碳素厂	低硫	4000	4000	硫<0.5%, 灰分<0.5%, 真密度>2.08
清源碳素	中硫	-	-	
清沂山石化	中硫	-	-	
清沂山石化	高硫	-	-	
宝天达碳素	高硫	2800	2800	S<3.5%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.07, V<450
宝天达碳素	中高硫	-	-	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.07, V<450
连云港临海	中硫	2500	2450	
连云港临海	高硫	2700	2700	硫含量<3.0%, 灰分<0.5%, 挥发分<0.5%, 钒 600PPM, 真密度>2.06
库车物泰炭素	中高硫	2600	2500	硫<3.8%, 灰分<0.5%, 水分<0.3%, 挥发<1%, 真密度>2.08
库车大方实业	高硫	2630	2500	硫含量 3.8%, 灰分 0.5%, 水分 0.5%, 挥发分<0.5%, 真密度 2.06-2.08
凯隆炭素(指标)	中硫	3300	3300	硫<3.0%, 灰分<0.5%, 挥发<0.5%, 真密度>2.06, 钒 350
凯隆炭素(普货)	中硫	3150	3150	硫<3.0%, 灰分<0.5%, 挥发<0.5%, 真密度>2.06
京博石化	中硫	2300	2300	S<3.0%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.07,微量元素无要求
锦州知利	低硫	-	-	硫<0.5%, 灰分<0.5%, 挥发<0.5%, 真密度>2.08%
金中碳素	低硫	4000	4000	硫<0.5%, 灰分<0.5%, 挥发<0.5%, 水分<0.5%, 真密度>2.08
金润碳石墨	低硫	-	-	
华宇碳素	低硫	4000	4000	
华浩碳素	高硫	2250	2250	硫 4.0%以内, 灰分<0.5%, 挥发<0.3%, 水分<0.3%, 真密度>2.06, 钒 600ppm

企业名称	型号	2023/10/27	2023/11/3	指标
葫芦岛伟业	低硫	4000	4000	硫<0.5%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，水分<0.5%，真密度>2.08
指竹炭素	低硫	4200	4000	S<0.5%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08
葫芦岛市荣达	低硫	4000	4000	S<0.5%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08
葫芦岛海雷	低硫	4000	4000	硫<0.5%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，水分<0.5%，真密度>2.08
恒昌碳素	中硫	2550	2550	硫<3.0%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06，钒 500
东营启德新材料	中硫	2000	1850	硫 3.7%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06
滨州中海石墨	低硫	3600	3600	
抚顺方大	低硫	5450	5350	S<0.5%,A<0.5%,V<0.5%,RD>2.08
荣嘉新材（普货）	中硫	2050	2050	硫<3.0%，灰分<0.5%，挥发<0.5%，真密度>2.06

数据来源：钢联数据

2.2 利润分析



作者：黄坤达

负极原料煅烧焦分析师

联系方式：18959681442

Email:

huangkunda@mysteel.com



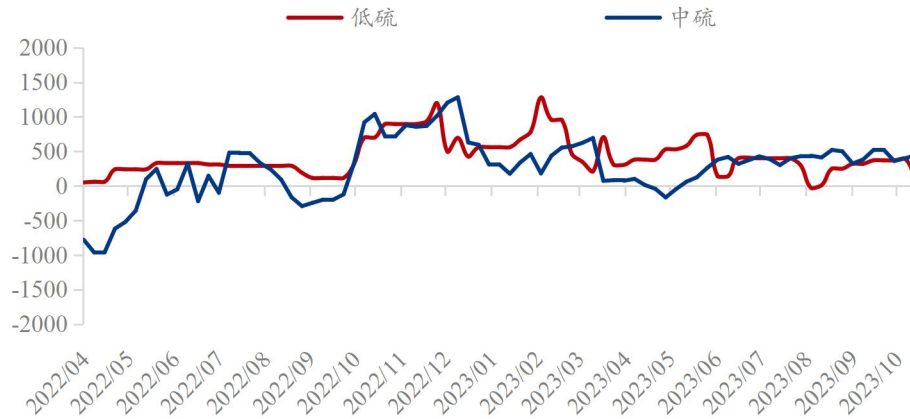
本周期东北地区低硫煅烧焦理论平均利润为-55元/吨，较上周期下跌200元/吨。目前煅烧焦厂的亏损多数来自于库存积压降价中高硫煅烧焦价格下行，低中硫利润双双下跌。中硫煅烧焦理论利润为58元/吨，下降86.76%。

煅烧焦周度利润（元/吨）

指标	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
低硫	145	-55	↓200
中硫	438	58	↓380

数据来源：钢联数据

煅烧焦利润走势图（元/吨）



煅烧焦待建产能（万吨）

省份	企业	产能	项目情况
河北	曲周县中驰新材料有限公司	35	4台炉子已投产，剩余2台根据政策
江苏	连云港临海新材料有限公司	40	炉子已建好，预计3-4月份点火
山东	山东凯隆炭素科技有限公司	30	预计年底全部投产
江苏	江苏世友炭材有限公司	7.5	预计4月出焦
河北	河北金桥大通新材料有限公司	5	预计于2月开始投产
河南	沁阳市碳素有限公司	15	二期15万吨预计2月出焦
湖南	临湘市三智碳材有限公司	10	预计2月上旬点火，4月出焦
山东	山东海韵能源科技开发有限公司	80	预计2023年年内出焦
辽宁	葫芦岛荣达实业有限公司	2	预计4月建设完成
辽宁	葫芦岛市和强石化有限公司	5	预计9-10月建设完成
辽宁	葫芦岛壮大碳素厂	7	预计于8-9月建设完成

数据来源：钢联数据

第三章 针状焦

3.1 针状焦价格分析



作者：杨慧晶

负极原料针状焦分析师

联系方式：13604445825

Email:

yanghuijing@mysteel.com



本周针状焦市场价格稳定，油系针状焦生焦报价5500元/吨；煅后焦报价9500元/吨；煤系针状焦生焦报价5300元/吨；煅后焦报价8500元/吨；周内针状焦市场持续平淡运行。

本周，成本方面，国际原油涨少跌多，油浆与煤沥青价格双双跟跌，针状焦成本压力有所减少；供应方面，本周针状焦企业开工率小幅下降，供应量较上周微幅下跌；需求方面，第四季度下游负极市场需求减少，石墨电极方面利润持续低迷，两者多为刚需采购，维持基本运行。整体来看本周针状焦市场仍无明显改善，疲软运行为主。

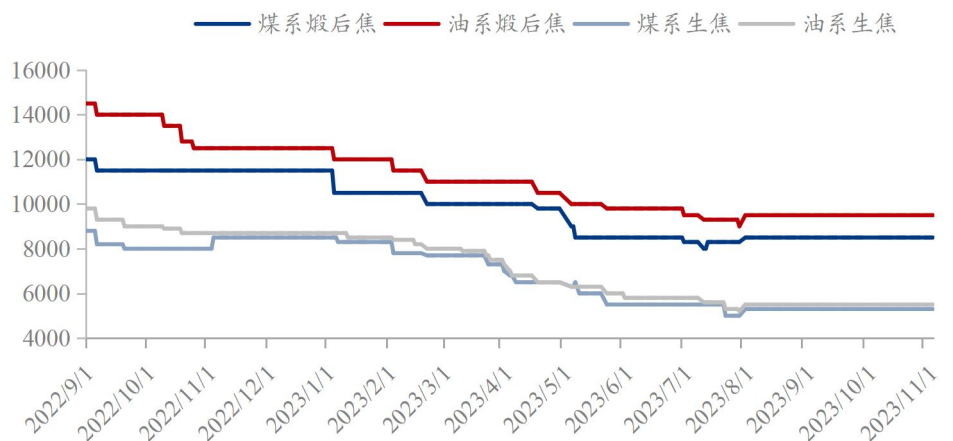
预计下周，国际原油价格持续窄幅波动，或仍存下跌空间，针状焦成本压力减少，致开工率小幅上升，供应量或有所上涨。

针状焦市场价格（元/吨）

产品类别		2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
油系	生焦	5500	5500	-
	煅后焦	9500	9500	-
煤系	生焦	5300	5300	-
	煅后焦	8500	8500	-

数据来源：钢联数据

针状焦市场价走势图（元/吨）



3.2 针状焦原料分析-煤沥青



作者：杨慧晶

负极原料针状焦分析师

联系方式：13604445825

Email:

yanghuijing@mysteel.com



本周改制沥青价格为4900元/吨，下跌250-300元/吨；中温煤沥青价格为5100-5600元/吨，下跌200-300元/吨。

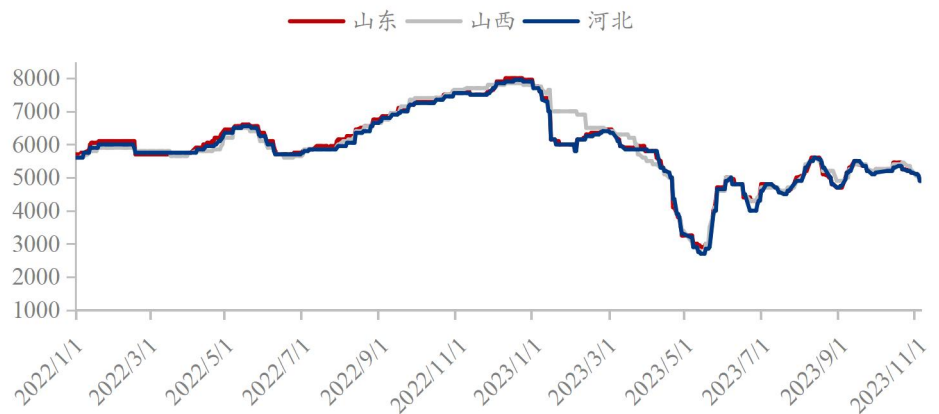
周内，原料方面，高温煤焦油价格走势下跌，煤沥青成本面利空；供应方面，深加工企业开工率持续下滑，但煤沥青库存依旧高位；需求方面，主力下游预焙阳极方面持续刚需采购，议价情绪浓厚，煤系针状焦与石墨电极开工率低，整体市场平淡运行。

煤沥青市场价格（元/吨）

产品	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
改制沥青	5150-5200	4900	↓250-300
中温煤沥青	5200-5800	5100-5600	↓200-300

数据来源：钢联数据

改制沥青市场主流价（元/吨）



中温煤沥青市场主流价（元/吨）



3.3 针状焦原料分析-油浆



作者：杨慧晶

负极原料针状焦分析师

联系方式：13604445825

Email:

yanghuijing@mysteel.com



本周油浆市场持续平淡，高硫油浆价格为3600元/吨，价格下跌50元/吨；中硫油浆价格为3825元/吨，价格未变；低硫油浆价格为4260元/吨，价格下跌60元/吨，油浆市场价格整体下跌。

周内国际原油价格持续下跌，油浆成本支撑减弱，市场议价下降；供需方面，部分装置开工负荷下跌或停工，整体供应量减少，下游市场需求持续低迷，刚需采购为主，新单增加有限，供应过剩现象仍存。本周山东地区油浆销量为1.49万吨，与上周环比下跌0.46万吨；周内油浆销量整体下跌。

预计下周油浆价格随原油价格波动，供大于求的局势持续存在，短期油浆市场或无起色。

油浆价格（元/吨）

产品	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
高硫油浆	3650	3600	↓50
中硫油浆	3825	3825	-
低硫油浆	4320	4260	↓60

数据来源：钢联数据

油浆市场价（元/吨）



3.4 针状焦产量分析



作者：杨慧晶
 负极原料针状焦分析师
 联系方式：13604445825
 Email:
 yanghuijing@mysteel.com



本周针状焦装置平均开工24%，与上周下跌2%。

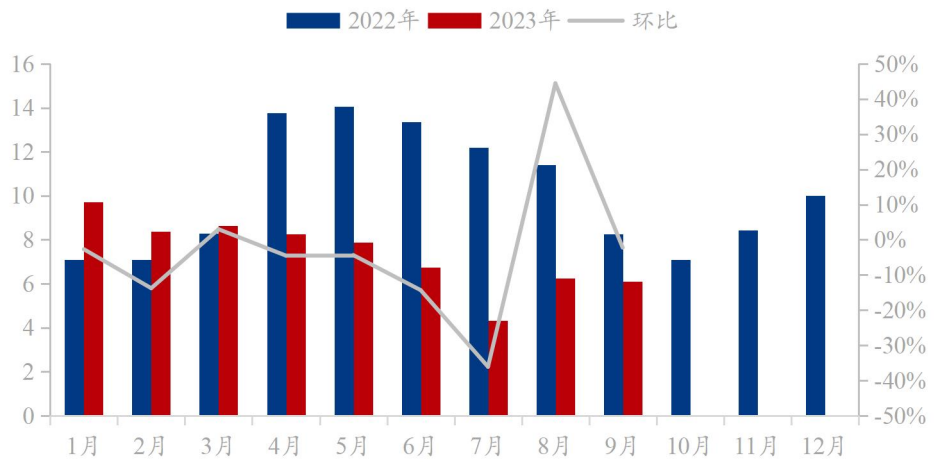
本周针状焦需求端利好难寻，厂家延续维持低负荷生产状态，部分厂家停产检修。

针状焦产量（万吨）

类别	2023/10/27	2023/11/3	环比增减
煤系	0.08	0.08	-
油系	1.2	1.1	↓8.33%
生焦	0.83	0.73	↓12.05%
煨后焦	0.45	0.45	-

数据来源：钢联数据

2022-2023年针状焦产量(万吨)



3.5 针状焦装置检修及新增情况

本周期共有正在检修针状焦装置115万吨，较上周持平。

针状焦检修装置（万吨/年）



作者：杨慧晶

负极原料针状焦分析师

联系方式：13604445825

Email:

yanghuijing@mysteel.com



类别	装置名称	产能	检修/停工时间	预计开工时间
煤系	山东宏特	15	2022.2	待定
	山西金州	5	2020.8	待定
	方大喜科墨	6	2020.5	待定
	宝泰隆	5	2022.7.20	待定
	恒信新材	5	2023.3.20	待定
	鞍山中特	4	2022.12	待定
	河南宝舜	5	2023.4	待定
	太原晟宏	10	2022.2.1	待定
	旭阳兴宇	5	2022.9	待定
	鞍钢化学	4	2022.8	待定
	宁夏百川	10	2023.2	待定
	河北吉诚	5	2023.1	待定
油系	中石化某厂	14	2023.6	待定
	潍坊孚美	12	2023.9	生产石油焦
	聊城中和能源科技	10	2023.10	待定

针状焦新增装置（万吨/年）

类别	企业名称	省份	产能	预计投产
煤系	振兴炭材	山东	4	-
	宝武炭材料	内蒙古	5	2023
	福马炭材料	山西	4	2023
	兴宇新材料	河北	5	-
	福马碳材料	贵州	12	环评
	宝丰能源	宁夏	10	-
	恒坤化工	内蒙古	6	2023
	洪福新材料	克拉玛依	10	待定
	锦州石化	辽宁	20	2024年三期
	联化新材料	山东	7	6月二期已投
	京阳科技	山东	20	2024年
	恒源石化	山东	15	2023年11月
油系	宝来生物	辽宁	14	2023年三期
	瑞阳新能源	山东	6	2023年7月
	潍坊孚美	山东	3	2023年
	知临科技	宁夏	15	2023年第三季度
	宏联新材	河南	10	2024年底
天鑫碳材	山东	10	拟建	

数据来源：钢联数据

3.6 进口针状焦价格分析



作者：杨慧晶

负极原料针状焦分析师

联系方式：13604445825

Email:

yanghuijing@mysteel.com



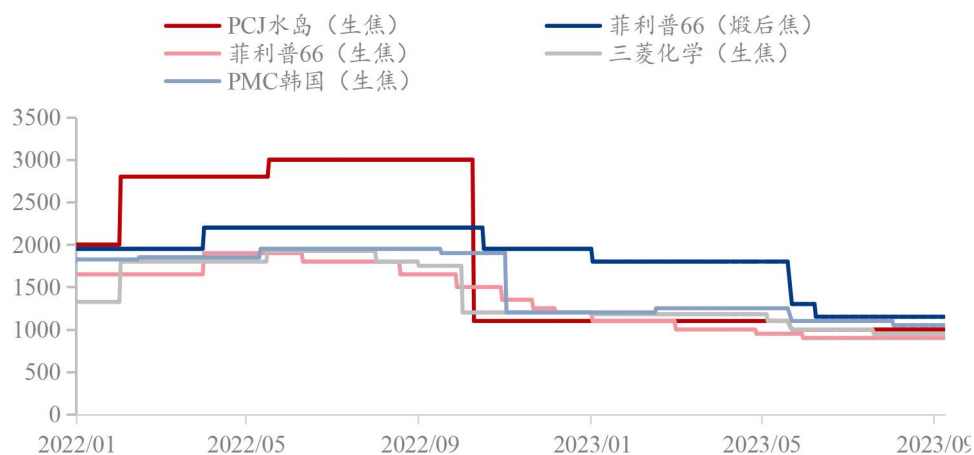
本周进口针状焦市场价格平稳，PCJ水岛生焦价格为900-1100美元/吨；菲利普66生焦价格为800-1000美元/吨；菲利普66煨后焦价格为1100-1200美元/吨；三菱化学生焦价格为900-1000美元/吨，价格未变；PMC韩国生焦价格为1000-1100美元/吨，价格未变。

进口针状焦价格（美元/吨）

类别	2023/10/27	2023/11/3	环比涨跌
PCJ水岛（生焦）	900-1100	900-1100	-
菲利普66（生焦）	800-1000	800-1000	-
菲利普66（煨后焦）	1100-1200	1100-1200	-
三菱化学（生焦）	900-1000	900-1000	-
PMC韩国（生焦）	1000-1100	1000-1100	-

数据来源：钢联数据

进口针状焦2021-2023年价格走势图（美元/吨）



第四章 包覆沥青

4.1 包覆沥青价格分析



作者：徐可欣
 负极原料石油焦分析师
 联系方式：15050367580
 Email：
 xukexin@mysteel.com



本周期，乙烯焦油当前华北市场价格 4339 元/吨，华东市场主流价格在 4359 元/吨，周内涨跌互现。周期内原油震荡连跌，油浆市场业者操作信心受挫，市场议价承压下行。部分催化装置减产降负或停工，油浆供应量稍有下滑，但下游加工积极性不高，需求表现疲弱，对行情难有想好支撑，周内各市场油浆走势均有下探。原油涨后又接连下跌，低硫渣油/沥青料放量稳中下行，但跌幅较上周期有所收窄。

本周期国内煤沥青市场成交弱勢。周内原料高温煤焦油价格延续偏弱行情，成本面利空煤沥青新单商谈，拖拽新单成交重心下移；本周深加工企业开工水平继续下滑，但煤沥青供应依然充裕，供应面暂无利好支撑；主力下游预焙阳极方面买涨不买跌心态下对煤沥青议价情绪较浓，企业接货多打压为主。煤系针状焦以及石墨电极方面开工偏低，需求支撑有限。综合来看，市场利空因素占据上风，煤沥青市场偏弱调整。

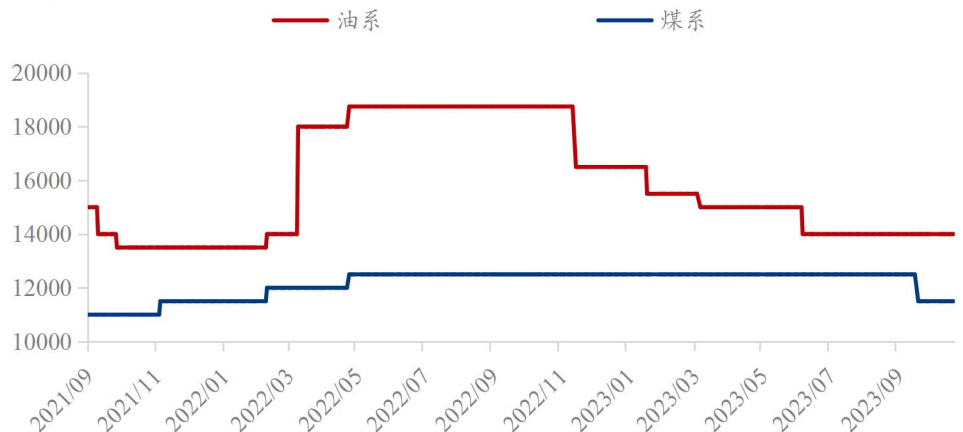
四季度伊始，负极材料新单增量不明显，头部电池厂近期对负极材料进行招标，负极企业包覆沥青库存尚未消耗完毕，部分零星备库，整体需求清淡，预计后续包覆沥青市场仍然弱勢运行。

包覆沥青市场价格（元/吨）

日期	地区	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
包覆沥青	油系	14000	14000	-
	煤系	11500	11500	-

数据来源：钢联数据

包覆沥青价格走势图（元/吨）



Part.2 负极材料市场分析

第一章 负极材料市场综述

1.1 天然石墨综述



作者：常柯
 负极材料分析师
 联系方式：18735193289
 Email：
 changke@mysteel.com



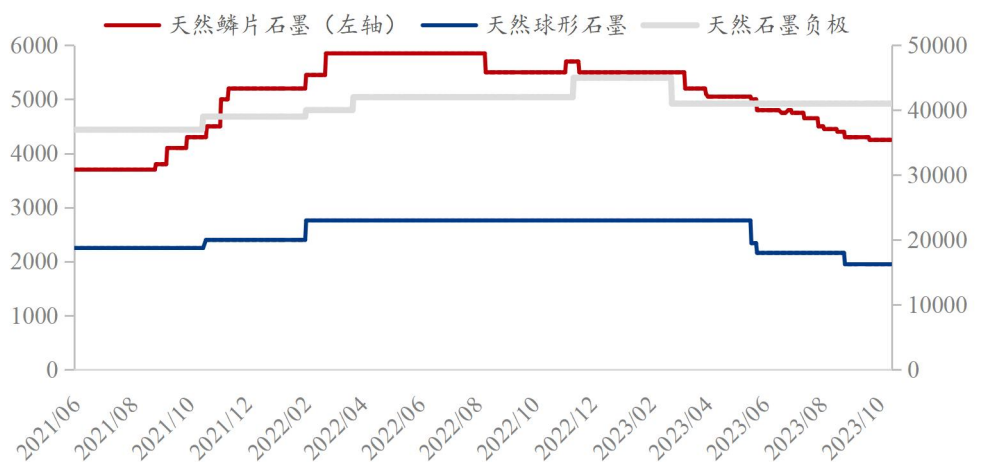
本周天然石墨市场平稳运行，市场交投冷清。大部分天然石墨企业以合作客户长期订单为主。国内下游采购需求较弱，按需采购为主，鳞片石墨市场供应充足，导致市场整体供需失衡。有部分企业表示国外订单较为活跃，日韩企业的询单增加，受国内出口政策管制影响，对国内的球形石墨需求较大，对后市存担忧情绪。国内下游耐火材料仍持续低迷，对原材料端采购低沉，随采随卖。

天然石墨原料及负极材料价格（元/吨）

产品类别	规格	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
天然鳞片石墨	-195	4100	4100	-
天然球化石墨	主流	16250	16250	-
天然石墨负极	中端	41000	41000	-

数据来源：钢联数据

天然石墨负极原料及材料价格对比走势图（元/吨）



1.2 天然鳞片石墨



作者：常柯
负极材料分析师
联系方式：18735193289
Email：
changke@mysteel.com



本周鳞片石墨价格较上周持稳，目前黑龙江市场-195 鳞片石墨主流报价 3900 元/吨，-194 鳞片石墨主流报价为 3650 元/吨起，-190 鳞片石墨主流报价 3300 元/吨；山东地区-195 鳞片石墨主流报价 4250 元/吨，-194 鳞片石墨主流报价为 4050 元/吨，-190 鳞片石墨主流报价 3750 元/吨，以上为出厂含税价格。

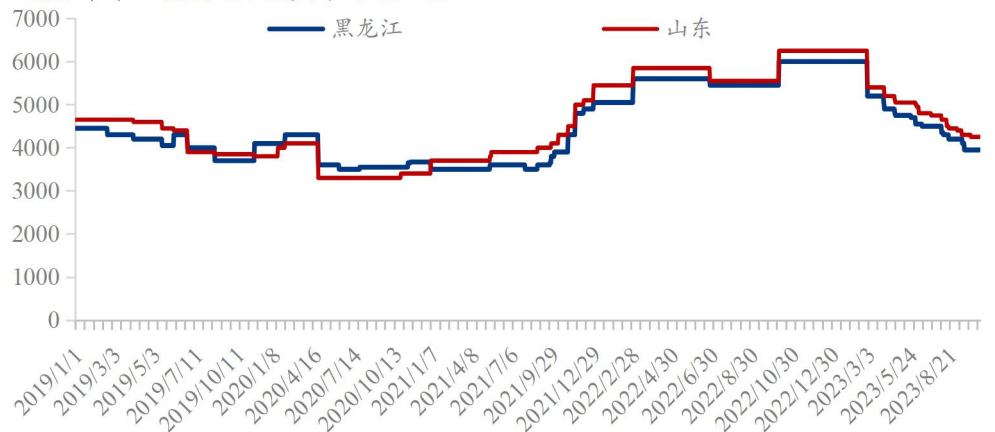
下游耐火材料市场仍相对低迷，再加上下游企业对原材料采购进行压价，原料-194 等鳞片石墨价格偏弱。部分企业不愿复产，以消耗库存为主。周内有接到海外订单，国内订单稳定，客户长单为主。东北天气逐渐转冷，天然石墨企业逐渐停工，预计备货情绪将有好转。

鳞片石墨价格（元/吨）

产品	地区	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
天然鳞片石墨	山东	4250	4250	-
	东北	3950	3950	-

数据来源：钢联数据

天然鳞片石墨价格走势图（元/吨）



1.3 天然球化石墨



作者：常柯
 负极材料分析师
 联系方式：18735193289
 Email：
 changke@mysteel.com



本周天然球化石墨价格持稳，东北地区价格在 14000-18000 元/吨，华东地区价格在 14250-17000 元/吨，华北地区价格在 14500-18000 元/吨。目前国内市场下游需求较弱，市场整体成交情况较为一般，下游企业刚需采买，球形石墨企业主要执行长期合同订单，新订单稀少。

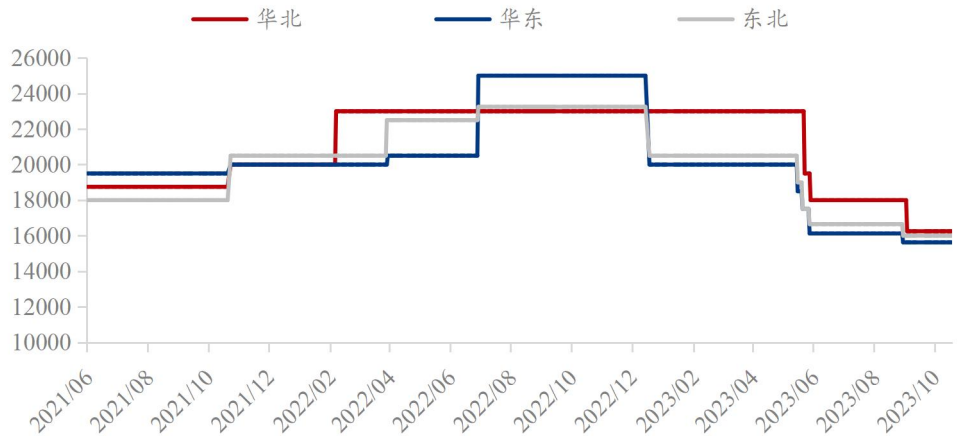
球形石墨市场交投平淡，对天然石墨需求难有回升，下游降本增效对球形石墨价格形成打压，短期内球形石墨的价格持稳。在负极材料行业供求环境阶段性失衡的条件下，市场竞争加剧，天然石墨价格在市场承压。

天然球化石墨价格（元/吨）

产品	地区	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
天然球化石墨	东北	16000	16000	-
	华东	15625	15625	-
	华北	16250	16250	-

数据来源：钢联数据

天然球化石墨价格走势图（元/吨）



第二章 人造石墨负极

2.1 人造石墨综述



作者：常柯
负极材料分析师
联系方式：18735193289
Email：
changke@mysteel.com



人造石墨负极价格前期调降后持稳运行，目前低端品市场均价为21000元/吨；中端品市场均价为32000元/吨；高端品市场均价为至56500元/吨。

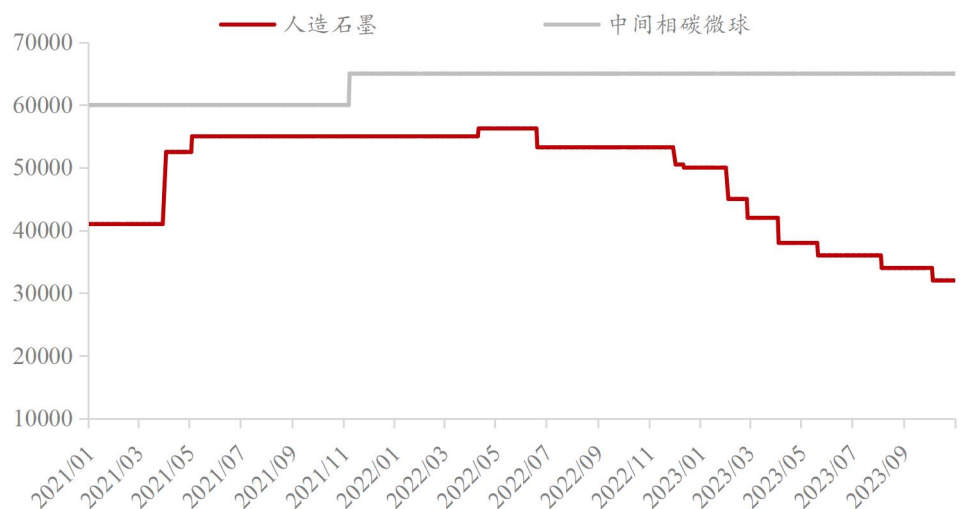
人造石墨负极市场弱势情况短期难改，四季度伊始，负极市场新单成交情况偏少，整体开工情况一般，市场悲观情绪弥漫。近期头部电池厂近期开始新一轮负极材料招标，单次颗粒价格维持前期。负极材料各生产环节价格已压至底线，部分小厂已经亏本运行，毛利率空间收窄，中低端负极市场竞争较为激烈，预计四季度负极市场仍将承压运行。

人造石墨负极材料价格（元/吨）

产品类别	规格	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
人造石墨负极	中端	32000	32000	-
中间相碳微球	中端	65000	65000	-

数据来源：钢联数据

负极材料价格走势图（元/吨）



2.2 石墨化加工



作者：常柯
 负极材料分析师
 联系方式：18735193289
 Email：
 changke@mysteel.com



石墨化代加工价格持稳运行为主，轻料价格为 10500-12000 元/吨，重料价格为 10000-11250 元/吨，市场价价格为 10000-11000 元/吨。

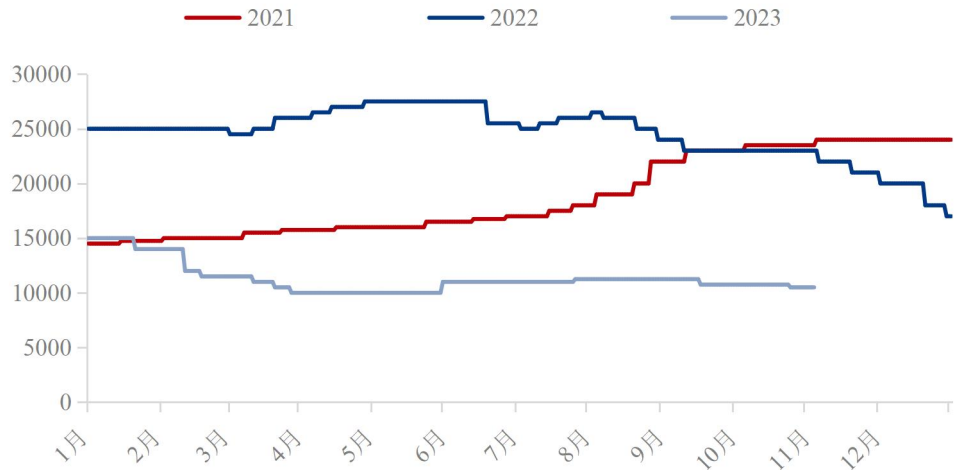
头部电池厂近期开始新一轮负极材料招标，单次颗粒价格维持前期，在 14000-18000 元/吨（不含税），含税价格在 17000-20000 元/吨。部分头部负极企业陆续开始石墨化招标，当前石墨化市场价格在 10000-11000 元/吨，但实际招标价格在 9000-10000 元/吨，对于部分石墨化厂家来说，该招标价格已低于成本线。石墨化价格低位盘旋，厂家成本面压力不减，整体开工情况清淡，部分厂家利润“倒挂”，市场新单偏少，短期内弱势情况难改。

石墨化加工（元/吨）

产品类别	2023/10/27	2023/11/3	价格涨跌
石墨化加工	10500	10500	-

数据来源：钢联数据

石墨化价格走势图（元/吨）



第三章 负极材料企业三季度市场情况



作者：常柯
负极材料分析师
联系方式：18735193289
Email：
changke@mysteel.com

贝特瑞：2023Q3 实现营业收入 203.1 亿元，同比增长 15.61%

2023 年前三季度，公司实现营业收入 203.1 亿元，同比增长 15.61%；归属于上市公司股东的净利润为 13.65 亿元，同比增长 0.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 12.97 亿元，同比增长 2.94%；营收、净利均创历史新高。

其中，第三季度公司实现营业收入 68.88 亿元，环比增长 3.45%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.17 亿元，同比增长 17.7%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 5.87 亿元，同比增长 53.17%，环比增长 33.85%，创历史新高。

1、公司三季度正负极材料出货量及现有产能情况，以及四季度价格走势情况

第三季度，公司正负极材料出货量均有一定幅度增长，正负极材料营收贡献基本均衡，单吨盈利情况都在好转，公司负极材料利润贡献较多。目前公司负极材料投产产能 49.5 万吨/年，正极材料投产产能 6.3 万吨/年。价格方面，预计四季度价格相对平稳，后续价格走势根据客户需求 and 产品差异而保持稳定或略有波动。



作者：徐可欣
负极原料石油焦分析师
联系方式：15050367580
Email：
xukexin@mysteel.com

2.公司现有的硅基产能

现有硅基负极产能 5,000 吨/年，此外深圳在建硅基负极一期 1.5 万吨预计会。在 2024 年陆续建成投产，未来将根据市场需求逐步释放产能。



作者：杨慧晶
负极原料针状焦分析师
联系方式：13604445825
Email：
yanghuijing@mysteel.com

3、公司负极材料后续单吨盈利情况

三季度公司负极材料的单吨盈利相比二季度环比提升。单吨盈利受未来市场需求情况等多方面影响，公司将继续贯彻落实降本提效理念，推动重大技术革新和重大降本专项，提升整体经营质量，提升单吨盈利水平。



作者：黄坤达
负极原料煅烧焦分析师
联系方式：18959681442
Email：
huangkunda@mysteel.com

4、公司对于明年存在的成本压力看法

目前整个行业的竞争非常激烈，价格可能会有一定的下行空间。公司在成本端有信心继续采取一些降本措施，包括提高石墨化自供率、工艺改进和设备改造以及原料供给端的优化，这些措施可能会取得一定的成效，但具体影响需要综合市场需求和公司排产情况来判断。

5、公司石墨化情况

目前公司石墨化自给率不高，但公司一直在积极陆续地建设石墨化

产能。目前石墨一体化工厂四川宜宾工厂已投产，山西瑞君和云南贝特瑞产能预计明年释放。未来随着公司含石墨化在建项目陆续投产，石墨化自给率会逐步上升，自供率长期目标在 50%左右。

6、看待硅基负极未来技术迭代情况及采用 CVD 沉积法制备硅碳负极的难易程度

硅基负极未来技术迭代方向主要包括传统的研磨法和新型的 CVD 法。这两种方法各有优缺点，需要根据市场需求和技术发展情况进行选择。目前将 CVD 法这种技术大规模量产并达到客户可以使用的状态仍然具有挑战性。我们一直在推动 CVD 技术的研发和应用，虽然目前还存在一些挑战，但贝特瑞在硅材料方面的研发技术和出货量仍然处于行业领先地位，对于新型负极的研发和应用也有丰富的经验。我们会密切关注市场动态和技术发展情况，确保我们的产品始终保持竞争力。

7、关于商务部、海关总署发布的优化调整石墨物项临时出口管制措施对公司的影响

关于对石墨类相关制品实施临时出口管制措施的事项，商务部、海关总署对原有政策进行了优化调整，此次是对部分产品新增了申请许可，同时也将取消部分产品许可。贝特瑞一直以来都有正常办理许可，出口管理规范，目前来看，对公司影响有限。公司会提前安排和规划，做好相关产品的许可申请工作。

8、公司在新技术方向上的进展

除了硅基负极材料，公司在钠离子电池正负极材料领域均有布局，并已通过国内部分客户认证，具备了量产供货条件。目前，公司推出的“探钠 350”负极材料比容量可达 350mAh/g，首次充放电效率达 90%，贝钠-O3B 正极材料比容量可达 145mAh/g，压实密度大于 3.4g/cc。此外，公司在燃料电池、固态电池材料等前沿领域均有前瞻性布局，这些都按计划正常推进。

9、公司对未来行业趋势的研判及公司未来战略

无论是正极还是负极，明年出货量仍将会有不错的增长，对此充满信心。在目前整个正负极持续扩产的现状下，若未出现产能退出的情形，整个行业竞争会非常激烈。预计整个行业会在下游企业控库存的情况下，第四季度出货量会有所下降。公司海外客户占比较高，预计公司第四季度海外客户需求仍会比较好。公司将立足于锂离子电池负极材料、正极材料及先进新材料的研发、生产与销售，加大技术储备，确保行业地位和领先优势，同时加快建设海外生产基地，逐步实现全球化经营，

致力于成为新能源材料领域全球领先企业。

尚太科技：2023Q3 实现营业收入 31.71 亿元，同比-10.33%

2023 年前三季度，公司虽然受到产能结构性过剩、下游去库存需求不振、开工率不足等行业共同不利因素的影响，但公司依托成本优势、客户优势和技术优势，在不断追求降本增效极限的同时，提升产品品质，不断优化和完善产品及客户结构，持续专注于动力电池和储能电池领域，储能电池和快充电池用负极材料出货份额占比明显提升，第三季度负极材料销售量同比和环比均大幅增长。

公司前三季度实现营业收入 31.71 亿元，同比-10.33%，归母净利润 5.68 亿元，同比-45.72%，扣非净利润 5.51 亿元，同比-46.96%。

1、公司目前的开工率情况、排产情况、产销率情况

公司根据市场订单情况及备货政策适时动态调整公司的产能利用率，科学组织生产，灵活调整生产计划，选择最优产线进行生产。三季度开工率和产销率维持在较高水平，出货量同比及环比大幅增长，随着新项目新产品的逐步推广及市场策略的调整，客户关系更加紧密，市场份额扭转上半年疲软局面，大幅反转，公司在主要客户的市场份额在三季度提升较快。预计四季度开工率、排产和产销量继续维持在较高水平。

2、目前供需情况

总体来看，目前整个负极材料市场仍处于产能结构性过剩状态，年初以来负极材料产品价格不断走低，包括公司在内的整个负极材料市场平均价格相比去年普遍下降。我们认为目前的低位价格，大部分企业的利润空间已经压缩至成本线附近，甚至很大比例企业已经开始亏损，在此背景下，目前价格维持企稳状态，2024 年价格走势可能主要取决于行业成本的变动趋势。

3、公司负极材料后续单吨盈利情况

就目前情况来看，市场价格初步企稳，第三季度的单吨盈利相比二季度继续下降。若市场销售价格不继续下降的话，公司凭借成本优势，预计四季度单吨盈利水平继续企稳。但目前行业产能过剩严重，中高成本和低品质产能彻底出清需要一段时间，在此之前，单吨盈利将大致维持目前三季度和四季度的水平。

4、公司目前负极材料出货量中产品结构情况

目前，公司储能电池用负极材料的开发市场已取得初步成效，公司应用于储能电池的负极材料在三季度放量出货，储能电池负极材料出货量占比明显提升。随着终端客户新产品的发布和推广，公司快充产品出

销量也开始爬坡起量。下一步，公司将进一步加大新客户和新产品开发力度，实现产品和客户的差异化和多样化，以优化公司产品结构，提高公司的抗风险能力。

5、河北电价较高，投资建设新产能的原因

为了维持与客户的合作关系，保持并提高公司的市场份额，产能的建设是前提条件。我们坚定看好行业未来发展空间，新产能的建设也与客户增长的需求相匹配，提前逆周期布局低成本优质产能，以满足客户需求。对于电价，我们将通过新一代装备和新工艺予以消化，有信心新产能仍将保持成本优势。

6、海外建厂的进展

负极材料囿于能源消耗高、环保压力较大、设备国产化程度高等原因，在海外建设一体化工厂成本较高，难度较大。公司将紧跟下游客户需求，审慎决策海外建厂计划。

翔丰华：2023Q3 实现营业收入为 1,324,648,605.97 元，同比下降 17.59%

2023 年 1-9 月份，公司营业收入为 1,324,648,605.97 元，同比下降 17.59%，归属于上市公司股东的净利润为 89,806,845.34 元，同比下降 24.48%。

1、公司的国际客户拓展进度情况

目前公司正在积极接触德国大众、韩国 SKI、日本松下等国际知名锂电池企业，但鉴于具体合作进度涉及保密协议，后续公司将按照相关规则及时披露有关重大进展。

2、公司向不特定对象发行可转换公司债券进程

公司本次发行相对顺利，目前公司可转债已完成上市，也得到了投资者的关注关心和支持，非常感谢。

3、钠电材料目前进展

公司高性能硬碳负极材料产品目前正在相关客户测试中，如有进展可关注公司后续披露公告。

4、公司供应快充相关产品

针对客户快充需求，公司已研发出高能量密度兼顾快充性能的人造石墨负极材料和快充长寿命 B 型二氧化钛负极材料产品，现已移交客户测试。

5、公司目前的客户结构

公司前几大客户相对稳定，未发生较大变化。

6、公司计划扩展 3C 消费电子类的电池材料市场

公司产品为锂电池负极材料，可广泛用于动力、3C 消费电子和工业储能等锂电池领域。公司持续跟踪下游终端应用和市场需求，积极拓展市场和客户。目前国内一些做 3C 消费电子类电池的厂商我们也都有在积极接触。

信德新材料：2023Q3 实现营业收入 35,221.95 万元，同比增长 33.87%

在营收方面，实现营业收入 35,221.95 万元，同比增长 33.87%；环比增长 83.39%；在利润方面，实现归属于母公司净利润 3,004.72 万元，同比下降了 29.35%，环比扭亏为盈；在毛利率方面，三季度综合毛利率为 14.83%，较二季度 7.25% 的毛利率有明显改善；在产品销量方面，上半年受下游负极厂商去库存影响，负极包覆材料需求较少，第三季度市场需求逐渐恢复，主产品销量同比增长了 20% 以上，环比增长 60% 以上；在原材料方面，乙烯焦油价格相比第二季度有所上涨，但变动幅度不大；在产能方面，成都昱泰在第三季度完成技术改造，产能提升至 3 万吨/年，加上大连产能 4 万吨/年，合计产能 7 万吨/年。

1、公司对今年四季度有怎样的出货展望？明年的出货规划

公司继续加大市场拓展力度和销售力度，但具体出货情况还要看下游市场的需求情况。考虑到明年的总产能将达到 7 万吨，公司在努力推动成都昱泰客户认证的基础上，根据市场需求情况，统筹兼顾南北两大生产基地产能，尽最大努力实现产销平衡。

2、公司对明年销量增量的预期来源

首先来源于行业增速带来的增长；其次是随着明年快充车型的量产，有望带动负极包覆材料市场需求有较大提升；第三是截止到目前行业竞争对手没有大规模扩产，即使有部分新增的产能，客户认证也需要较长时间，而公司基于保质保量保供的先发优势，再通过调整销售策略，有望进一步提升产品的市占率；此外，随着新客户的拓展以及新产品的销售，也一定程度上提升产品销量。

3、公司第三季度的出货结构

从终端的应用来看，中高温与高温负极包覆材料对快充性能的提升更为明显，但目前产业整体在向兼顾高性价比与高性能的方向发展，所以中低温产品的市场需求增速要高于中高温产品。公司第三季度出货中，中低温产品出货要稍多于中高温产品出货。

4、成都昱泰的客户认证情况

公司正在积极推进成都昱泰的客户认证工作，第三季度已经对下游客户实现小批量供货，但销量尚未达到千吨级。随着大客户认证工作的

不断推进，出货量也将不断提升。

5、碳纤维项目的进展情况

截止目前，公司已经能够生产出合格的沥青基碳纤维丝，并实现销售收入。下一步主要工作聚焦两方面：一是积极开拓市场；二是增加产品类型，力争明年实现更好的业绩。

6、主产品销售价格

价格主要还是看市场供需关系。首先，负极包覆材料行业的市场格局短期内相对稳定，与负极行业市场格局有很大的不同；其次，目前同行业中低温负极包覆材料产品盈利能力已经压缩到较低水平，下调空间有限；第三，即使明年产品价格下调，我们凭借成都昱泰在原材料采购、制造成本、运输成本方面的成本优势，以及企业资金优势、规模优势、行业先发优势、产品稳定性优势等核心竞争力，依然具有较强的竞争力和盈利能力。

7、公司账面资金较多，这部分资金是用于购买理财产品

为提高募集资金使用效率和收益，在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用的情况下，公司及子公司使用部分闲置募集资金与自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、满足保本要求的现金管理产品，增加公司资金收益。

8、公司相比于行业竞争对手的优势

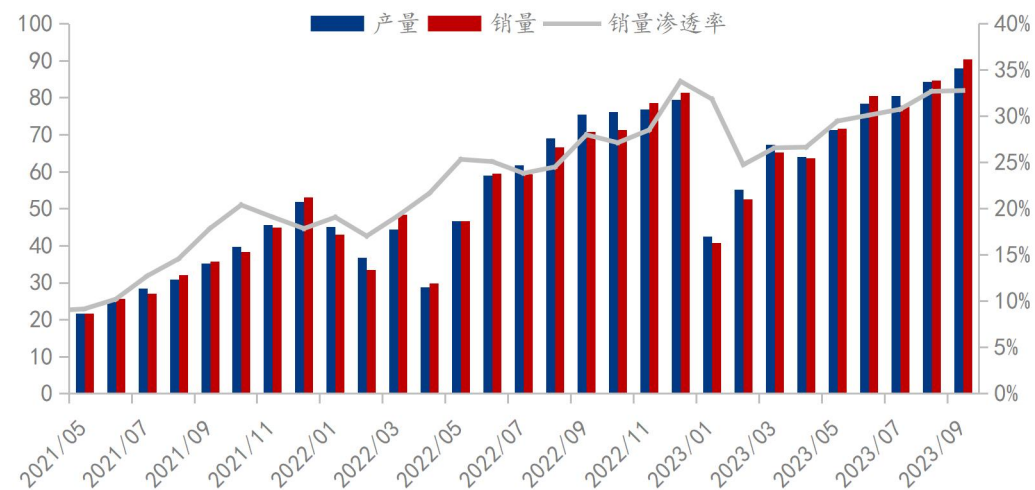
公司较行业竞争对手具有多重优势，主要体现在：一是产品优势，公司拥有四大类、十余种覆盖不同软化点范围的成体系产品，是行业内少数可以做到覆盖主流产品软化点范围特别是能够持续生产高温产品的企业，在保质、保量和保供方面较行业对手具有明显优势；二是成本优势，公司通过一体化产能布局，在原材料采购、生产制造、综合管理等方面可发挥规模优势及成本优势，统筹大连长兴岛、成都彭州南北两大产研制造基地协同发展，确保运营效率和成本竞争力保持领先优势；三是技术研发优势，公司拥有专业的研发团队，依托完善的科研体系，持续开展碳基新型材料先进制备工艺及产品研究；四是客户资源优势，公司依托多年在负极包覆材料行业内积累的技术、产品优势和精细化工运营管理经验，客户已覆盖了多家负极龙头生产厂商。

Part.3 下游及终端数据

新能源汽车产销量及动力电池装机量

新能源汽车产销量：9月，新能源汽车产销分别完成87.9万辆和90.4万辆，产销同比分别增长16.1%和27.7%。其中纯电动汽车产销分别完成58.9万辆和62.7万辆，同比分别增长1.5%和16.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成29.0万辆和27.7万辆，同比分别增长64.1%和64.4%；燃料电池汽车产量为0.01万辆，同比下降21.3%，产量为0.02万辆，同比下降93.0%。

中国新能源汽车产销量（万辆）



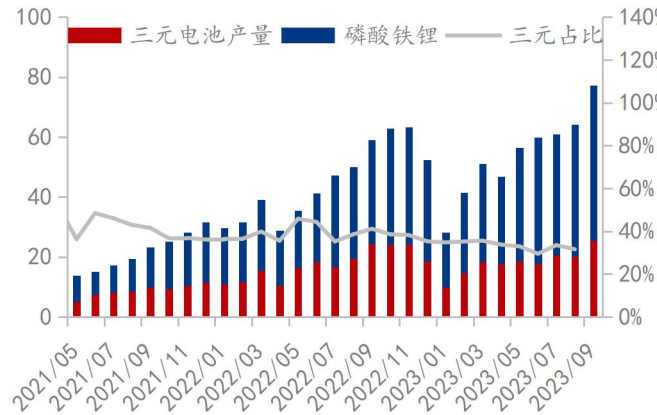
动力电池产量：9月，我国动力和储能电池合计产量为77.4GWh,环比增长5.6%，同比增长37.4%。其中动力电池产量占比为90.3%。

1-9月，我国动力和储能电池合计累计产量为533.7GWh，产量累计同比增长44.9%。其中动力电池产量占比为92.1%。

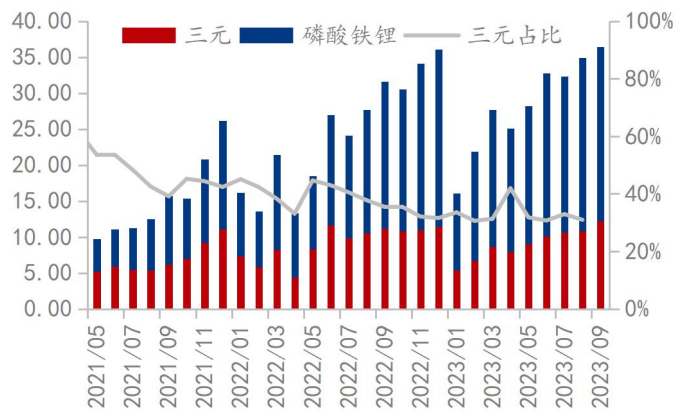
动力电池装车量：9月，我国动力和储能电池合计销量为71.6GWh,环比增长10.1%。其中,动力电池销量为60.1GWh,占比84.0%，环比增长9.2%，同比增长29.3%；储能电池销量为11.5GWh,占比16.0%，环比增长15.0%。

1-9月，我国动力和储能电池合计累计销量为482.6GWh。其中，动力电池累计销量为425.0GWh，占比88.0%，累计同比增长15.7%；储能电池销量为57.6GWh，占比12.0%。

动力电池产量 (Gwh)



动力电池装车量 (Gwh)



2023 年欧洲新能源汽车补贴

国家	补贴类型	车辆类型	要求	补贴金额 (万欧元)	变动幅度
德国	直接补贴	BEV	<4 万欧元	0.675	下降 0.225- 0.3 万欧元 9 月 1 日起 tob 补贴取消, toc 不变
			4-6.5 万欧元	0.45	
		PHEV	<4 万欧元	取消	
			<4 万欧元	取消	
法国	直接补贴	个人 BEV	<4.7 万欧元	0.7(低收入)/0.5	下降 0.1 万欧元
荷兰	直接补贴	个人新 BEV	1.2-4.5 万欧元	0.295	下降 0.04 万
		个人二手 BEV		0.2	不变
意大利	直接补贴	BEV	<6.1 万欧元	0.3	不变 (至 2024 年)
		PHEV		0.2	
	置换补贴	BEV	<6.1 万欧元	0.2	
		PHEV		0.2	
英国	直接补贴	小型/大型 BEV 箱式货车	-	取消	取消
瑞典	直接补贴	EV	-	-	取消
		PHEV <60gCO ₂ /km	-	-	
西班牙	直接补贴	EV/续航大于 90km 的 BEV/PHEV	<4.5 万欧元	0.45	不变
	置换补贴			0.25	
挪威	直接补贴	个人新 BEV		阶梯式征收购置税	下降

2024 年欧洲新能源汽车补贴

国家	补贴类型	车辆类型	要求	补贴金额 (万欧元)	变动幅度
德国	直接补贴	BEV	<4.5 万欧	0.45	下降 0.225 万欧元
			>4.5 万欧	取消	
		PHEV	-		
法国	直接补贴	个人 BEV	限制电池及生产地来源	0.5	下降
荷兰	直接补贴	个人新 BEV	1.2-4.5 万欧	0.255	下降 0.04 万 2025 年取消
		个人二手 BEV		0.2	不变, 2025 年取消
意大利	直接补贴	BEV	<6.1 万欧	0.3	不变
		PHEV		0.2	
	置换补贴	BEV	<6.1 万欧	0.2	
		PHEV		0.2	
英国	直接补贴	-	-	-	-
瑞典	直接补贴	EV	取消		不变
		PHEV (最高 60gCo2/km)			
西班牙	直接补贴	零排范围>30 公里 100%EV/PHEV	<4.5 万欧元	0.45	不变(待定)
	置换补贴			0.25	
挪威	直接补贴	个人新 BEV		阶梯式征收购置税	不变

Part.4 市场热点资讯



作者：常柯
负极材料分析师
联系方式：18735193289
Email：
changke@mysteel.com

1、欣旺达发布新一代 Super 工商业储能系统

10月29日，欣旺达举办“强芯智储 岂止于大 Super”「超级」工商业储能新品发布会，重磅首发新一代 Super 工商业储能系统。Super 家族系列搭载 12000 循环次数的 314Ah 电芯，其能量密度提升 $\geq 12\%$ ，度电成本降低 $\geq 15\%$ 。这是行业首次将新型大容量电芯应用于工商储领域，将会刺激行业创新，引领工商储迈入技术变革新阶段。

2、欣旺达与新光商事签署战略合作备忘录

10月26日，欣旺达动力与日本产业机械头部企业新光商事在日本东京车展现场新光商事。欣旺达电子股份有限公司董事长王威、新光商事社长小川達哉出席并见证签约仪式。欣旺达动力科技股份有限公司副总裁代志华、新光商事社长小川達哉分别代表双方签署战略合作备忘录。



作者：徐可欣
负极原料石油焦分析师
联系方式：15050367580
Email：
xukexin@mysteel.com

3、2023 年上半年全球智能手机 CMOS 出货量为 20 亿个

根据市场调查机构 Counterpoint Research 发布的最新调查报告，受到需求疲软、库存调整以及每部智能手机的摄像头数量减少等多种因素的影响，2023 年上半年全球智能手机 CMOS 图像传感器（CIS）出货量为 20 亿个，同比下降了 14%。



作者：杨慧晶
负极原料针状焦分析师
联系方式：13604445825
Email：
yanghuijing@mysteel.com

4、LG 对石墨管制措施的应对

LG 对于中国提出的石墨管制措施的应对，将尽早储备一些库存以应对风险；公司正在考虑从非中国地区和北美采购关键材料，以避免对中国材料的高度报复性关税。



作者：黄坤达
负极原料煅烧焦分析师
联系方式：18959681442
Email：
huangkunda@mysteel.com

5、LGES 全面拥抱大圆柱

LG 预计到 2030 年大圆柱年均复合增长率达 30%，韩国 4680 大圆柱产线年底前完成产线建设，明年下半年开始大规模生产；同时将北美亚利桑那 2170 电池工厂扩产规划转换为 4680 规划。

6.LGES LFP 产品推进

2023 年三季度，LG 公司磷酸铁锂储能电池开始从中国工厂生产，2024 年开始显著贡献收入；2026 年开始，在北美供应 60GWh 的 LFP 产品。

7.注册资本 10 亿元！比亚迪与潍柴动力合资成立电池公司

近日，潍柴弗迪电池有限公司成立，冯刚为法定代表人，注册资本为 10 亿人民币。该公司由潍柴动力旗下的潍柴新能源动力科技有限公司和比亚迪旗下的弗迪电池有限公司共同持股。两家企业的联手，将进一步推动中国电池行业的发展，提升国内企业在全全球电池市场的竞争力。

8. 哪吒汽车 10 月全系交付 12,085 台

10 月 18 日刚刚上市的哪吒 X 仅用三周，其订单量就已经突破了 10000 台。此外，哪吒汽车与宁德时代签署深化战略合作协议。重心由“制造”转向“科技服务”，为了实现这一目标，哪吒汽车除了深耕国内市场，拓宽海外市场成了重要发力点。根据协议，哪吒汽车未来将与宁德时代深化合作市场业务，包括新项目及新技术合作、海外业务拓展等。

9. 问界 M7 提车关爱补贴

2023 年 10 月问界共交付了 12700 辆新车，其中新 M7 为 10547 辆，实现单车单月破万，创新历史新高。此外，问界还推出了问界新 M7 的提车关爱计划，享 200 元/天，至高 10000 元提车超期补贴，有准车主已经获得了 2000 元。

2023年国内主流车企油车购置税补贴政策汇总

品牌	车型	减免幅度	截止时间	备注
吉利	全系	至高 50%	2月28	
	全新第三代RX5			
	2023款荣威RX5 PLUS			
上汽荣威	荣威i5 (含GT版车型)	50%	1月31日	
	全新RX5 MAX			限1.5T尊贵版与1.5T豪华版
	XC90			除智雅、T8车型
沃尔沃	s90	至高 50%	1月31日	除T8车型
	XC60			除T8车型
	XC40	3000元		限2023款, 除BEV车型
	途昂X			
	途昂2023款			
	途观L 2023款			
	威然 2023款	至高 50%		
上汽大众	帕萨特 2023款		1月31日	
	Polo Plus 2023款			
	凌渡L			
	新朗逸	50%		
	途岳 2022款			
	MG 5	50%		
	MG ZS			
上汽名爵	MG ONE	全免	1月31日	
	MG 6			
	王牌			
北汽制造	卡路里	50%	2月28日	
	五菱星辰			限星辉版/星曜版
上汽通用	五菱凯捷	50%	1月31日	不含MT精英版
五菱				
	领睿	50%		
江铃福特	领裕	全免	1月20日	
小鹏汽车	全系	全免	-	

关于我们

上海钢联（Mysteel Group 股票代码：300226），是全球领先的大宗商品资讯与数据服务商。

作为恪守第三方立场的价格评估机构（PRA），上海钢联构建了以价格为核心，影响价格波动的多维度数据体系，为产业及金融客户提供决策支持，在现货与金融衍生品市场均取得了广泛认可与应用。

公司服务行业覆盖黑色金属、有色金属、能源化工、建筑材料、农产品及上下游产业链，通过价格、数据、快讯、分析、咨询、会务的产品矩阵，帮助全球客户在复杂多变的市场中作出明智决策。

免责及版权声明

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息,客观公正地表达内容及观点,但这并不构成对客户直接决策建议,客户不应以此取代自己的独立判断,客户应该十分清楚,其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料, Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更,报告中的内容和意见仅供参考,在任何情况下, Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责,任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效, Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有,为非公开资料,仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容,否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。