



储能&锂电行业观察：预计 2022 年欧洲户储装机超 42 万 套 达 3.9GWH



1) 国内大储：2022 年 12 月以来国内储能 EPC 中标规模约为 0.35GW/1.18GWh，占 11 月容量的 15.52%/21.67%。11 月国内储能 EPC 中标总规模约为 2.2GW/5.4GWh，环比-32%/-27%，相比上月市场热情有所下降，中标均价约为 1.77 元/Wh。全年来看国内储能 EPC 累计中标规模为 13.5GW/28.2GWh，预计年底新增装机可达 10GWh+，同比增速仍可超 100%，增速依然强劲。11 月 25 日，国家能源局发布《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》、《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》，首次从国家层面提出各地需探索建立容量补偿机制、健全电力辅助服务、推进电力现货市场等。容量补偿、电力现货市场、辅助服务市场为独立储能三大核心收入模式，预计未来各省市将在国家层面政策的指引下加速完善国内储能规则的制定。12 月 7 日，广西发改委发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的实施意见》征求意见稿，明确了新型储能示范项目作为独立储能的市场主体地位，将积极推动独立储能参与电力市场，推动新型储能参与多类型电力辅助服务，健全新型储能价格机制，建立新型储能容量租赁制度。我们认为国内大储商业模式呈边际向好态势，盈利模式将被加速捋顺。

2) 欧洲户储：短期欧洲电价呈持续回升态势，主要由于寒冬来临风速下降导致欧洲风力发电大幅下降，从而推高电价及天然气价格。欧盟、德国相继发布天然气限价、天然气与电价刹车机制及对清洁能源发电企业征收暴利税等草案，进一步显示其控制电价的决心。我们认为欧盟层面 275 欧元/MWh 的天然气价格上限设置过高且触发条件严苛，预计对欧洲电价

的影响有限；德国本土层面的天然气与电价刹车机制一定程度降低终端居民电价至 40+ 欧分/度，但仍高于市场预期且具备经济性。此外，在风力发电量下降的情况下，欧洲储能装机不足的问题被暴露，在无风或无太阳光的情况下，欧洲电力便容易出现短缺。

3) 美国储能：美国储能装机持续保持高增长，表前市场（大储）为新增装机主要来源。

根据 WoodMackenzie 统计数据显示，2022H1 美国实现新增储能装机 2.31GW/5.92GWh，同比 +194%/+158%；其中 Q2 新增装机 1.35GW/3.04GW，同比 +169%/+121%，环比 +39.1%/+3.8%。预计 Q3 数据将于 12 月上旬发布，届时将进一步验证美国大储的景气度。

4) 锂电板块：目前锂电板块估值处于历史地位，底部特征较为明显，对利空因素趋于钝化。同时，我们也看到了一些边际变化。①新能源车销量数据略超预期。11 月国内新能源乘用车批发销量 72.3 万辆，同比 +70.2%，环比 +7.9%；新能源乘用车零售销量 59.8 万辆，同比 +58.2%，环比 +7.8%，略超市场预期。11 月欧洲 9 国新能源车销量 23.6 万辆，同比 +20.1%，环比 +37.6%，超市场预期，其中德国新能源车销量尤为亮眼，11 月总计销售 10.3 万辆新能源车（包括 5.8 万辆纯电 BEV 与 4.5 万辆插混 PHEV），其中纯电为增量主导。②碳酸锂价格开始松动。③疫情放开对新能源车需求有所提振。④对于补贴退坡的分歧或成为短期催化因素：补贴半退或全退是对锂电板块的利好，即使补贴不退坡，我们认为明年下游新能源车增

速依然能维持在 30%+。站在目前时点，我们认为不需要对其过度悲观，明年 Q1 需求仍有超预期可能。

5) 上游锂矿价格环比持稳，碳酸锂价格环比下降：截至 12 月 11 日，钴精矿（华东）本周价格为 16.025 美元/磅，环比下降 4.90%。本周钴中间品价格下跌，目前国内钴价整体呈阴跌走势，原料价格走弱，失去成本支撑，终端需求跟进依旧不足，下游观望情绪下，新单重心推涨乏力，钴市场谨慎观望心态较重，预计短期钴价格弱势运行。下游企业订单缺乏改善动力，市场有少量成交，整体需求不旺，厂商出货压力上升，报盘存在让利空间，下游对于原料采购积极性不足，成本面也无法对钴价格支撑，预计后市钴价格仍处下行空间。截至 12 月 11 日，锂辉石精矿 ($\text{Li}_2\text{O}6\%$) 到岸价 5510 美元/吨，环比上涨 30 美元/吨。

锂盐方面，电池级氢氧化锂 ($>56.5\%$) 降至 57.54 万元/吨，环比下降 0.09%；电池级碳酸锂均价降至 57.5 万元/吨，环比下降 2.89%。本周碳酸锂市场盘整为主，价格高位坚挺。天气转凉盐湖端厂家产量会受到影响，同时供暖季限气产量也会有所下滑。原料紧缺，产量暂未增量。疫情反复，交通运输受阻，市面上现货流通量极少，低价货源难寻，价格继续看紧，考虑到下游承受力，锂价或将在高区企稳。综合来看，资源短板问题凸显，缺矿仍是导致市场供应紧缺的核心问题，紧张局面难缓解。上下游博弈情绪较浓，下游采购较为谨慎。主流厂家长协为主，现货市场流通货源有限，市场供应趋紧，对价格有一定的支撑。

6) 三元前驱体 523/622/811 价格截至 12 月 11 日分别是 10.9 万/吨、12.10 万/吨和 13.42 万/吨，环比变化-0.91%、0%、-0.74%：本周三元前驱体成本下行，12 月订单不及预期。目前原料市场来看，钴盐方面，目前终端需求持续疲软，冶炼厂普遍表示出货不畅，场内买卖双方僵持气氛更甚，部分厂家让利出货意愿增加，报盘重心偏低端为主。

进入 12 月，部分前驱体厂家因下游市场情况不及预期，计划减产，12 月排产有所下降，整体行业趋势都在转弱。部分下游看衰一季度汽车销量，叠加目前锂盐价格震荡，电池厂、正极材料此轮备库后，出于控制库存考量减少采购，前驱体厂商受正极厂采购需求偏弱影响。现阶段国内外下游客户对中高镍材料需求较高，受终端新能源补贴政策的影响，后市市场不确定性较强，12 月厂家订单稍有不足，已有减产计划，电池企业处于控制库存考虑将放缓原料采购节奏。原料来看，钴盐下行，镍盐下行，前驱体成本会继续下滑。

三元 523 正极材料价格环比不变，磷酸铁锂价格环比下降：截至 12 月 11 日，三元材料 523 市场价格在 35.15 万元/吨，较上周环比不变；磷

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_50059

