

三元市场平稳，磷酸铁锂产销良好

——新能源汽车产业链价格周报第11期

✍ : 王鹏 执业证书编号: S1230514080002;
☎ : 021-80106010
✉ : wangpeng@stocke.com.cn

图形标题

报告导读

2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗

投资要点

□ 数码电池表现平稳，小动力国标影响持续

根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，锂电池市场表现较为平淡，小动力电池受新国标政策影响较大。由于成本方面的优势，锰酸锂电池成为小动力的首选。此外进入夏季后，电动工具市场也开始露出疲软的苗头，外贸内销均较平淡。汽车市场大环境不振，使得新能源车同样受到影响。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，三元车用 0.9 元/wh，模组贵 0.1 元/wh。

□ 锂价保持平稳，钴价小幅下滑

本周锂价相比上无大波动，氢氧化锂变化不大。碳酸锂价格以平稳为主，工业级碳酸锂价格上调对于电碳的价格只起到调高心里预期的作用，预计未来碳酸锂供应释放较快，价格以平稳为主。现电池级碳酸锂均价维持于 7.6-7.9 万元/吨之间，均值维持在 7.75 万元/吨，与上周持平。钴价方面，电解钴本周价格出现下滑，报价在 24.8-26.8 万元/吨之间，均价为 25.8 万元/吨，较上周下降 0.2 万元/吨；硫酸钴供过于求的情况无大改变，但目前已接近成本价，短期下降空间不大，目前价格在 4.5-4.7 万元/吨之间，均价为 4.6 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。

□ 正极材料偏稳，前驱体暂无波动

本周三元正极材料价格平稳为主，需求端表现平淡。小型厂商订单出现下滑，预计六月市场需求仍将下跌。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 13.7-14.5 万元/吨之间，较上周下降 0.1 万元/吨；前驱体按价格暂无波动，镍 55 型前驱体开始进入厂商生产计划中。磷酸铁锂市场稳定，产销状况良好，预计下半年有多家新厂商进入市场，全年产量将创新高。但目前铁锂价格仍较低，继续维持在 4.7-5.3 万元/吨之间。本周负极材料市场平稳，价格相对稳定，国产中端天然石墨报 4.5-4.7 万元/吨，国产中端人造石墨报 4.7-5.1 万元/吨。隔膜方面，下游需求一般，供过于求持续，5 微米/湿法基膜报价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.65/平方米。国内电解液价格较上周持续稳定，原料价格推动下，有调涨意愿，三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，DMC 价格本周稍有上调。铜箔和铝塑膜价格未出现变动，目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米，近三月保持稳定。我们持续推荐海外供应链，建议关注星源材质、恩捷股份、新宙邦、天赐材料、宁德时代。

风险提示: 政策性波动风险，生产经营事故风险

相关报告

- 《碳酸锂、EC 小幅探涨，钴价略有下调》——新能源汽车产业链价格周报第 10 期_20190521
- 《锂价小降，钴市重回震荡》——新能源汽车产业链价格周报第 9 期_20190513
- 《氢氧化锂微降，车用电池逐渐增产》——新能源汽车产业链价格周报第 8 期_20190429
- 《动力电池将入旺季，正极价格微涨》——新能源汽车产业链价格周报第 7 期_20190422
- 《钴盐就势回升，材料市场整体稳定》——新能源汽车产业链价格周报第 6 期_20190415
- 《钴价有触底迹象，中游价格保持稳定》——新能源汽车产业链价格周报第 5 期_20190408
- 《2 月畅销新能源车型补贴新政影响测算》——新能源汽车产业链价格周报第 4 期_20190401

报告撰写人: 王鹏

数据支持人: 陈逸凡

正文目录

一、 一周市场综述	3
二、 原材料价格	3

图表目录

图 1: 长江有色市场: 碳酸锂价格 (万元/吨)	3
图 2: 长江有色市场: 氢氧化锂价格 (万元/吨)	3
图 3: 长江有色市场: 电解钴价格 (万元/吨)	3
图 4: 长江有色市场: 硫酸钴价格 (万元/吨)	3
图 5: 523 型前驱体价格 (万元/吨)	4
图 6: 622 型前驱体价格 (万元/吨)	4
图 7: 523 正极价格 (万元/吨)	4
图 8: 622 正极价格 (万元/吨)	4
图 9: 磷酸铁锂正极价格 (万元/吨)	4
图 10: 人造石墨负极价格 (万元/吨)	5
图 11: 天然石墨负极价格 (万元/吨)	5
图 12: 隔膜 (元/平米)	5
图 13: 电解液 (万元/吨)	5
图 14: 铜箔 (元/公斤)	6
图 15: 铝塑膜 (元/平方米)	6

一、一周市场综述

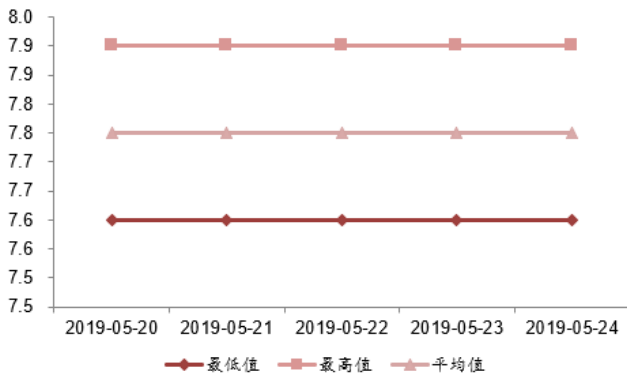
根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，锂电池市场表现较为平淡，小动力电池被新国标政策影响的较为严重。由于成本方面的优势，锰酸锂电池成为小动力的首选。此外由于进入夏季，电动工具市场也开始露出疲软的苗头，外贸内销均较为平淡。汽车市场大环境不振，使得新能源车同样受到影响。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，三元车用电芯 0.9 元/wh，模组贵 0.1 元/wh。

二、原材料价格

钴锂

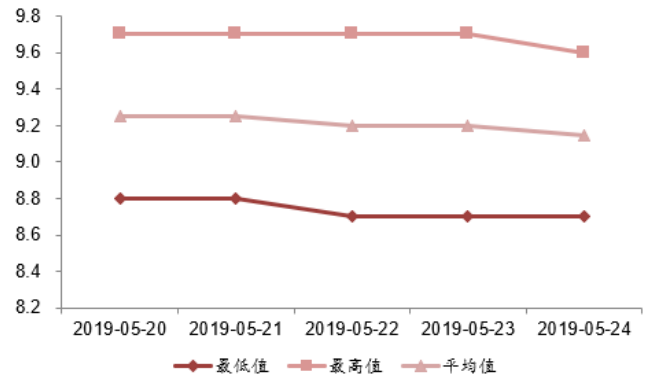
本周锂价相比上无大波动，氢氧化锂变化不大。碳酸锂价格以平稳为主，工业级碳酸锂价格上调对于电碳的价格只起到调高心里预期的作用，预计未来碳酸锂供应释放较快，价格以平稳为主。现电池级碳酸锂均价维持于 7.6-7.9 万元/吨之间，均值维持在 7.75 万/吨，与上周持平。钴价方面，电解钴本周价格出现下滑，报价在 24.8-26.8 万元/吨之间，均价为 25.8 万元/吨，较上周下降 0.2 万元/吨；硫酸钴供过于求的情况无大改变，但目前已接近成本价，短期下降空间不大，目前价格在 4.5-4.7 万元/吨之间，均价为 4.6 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



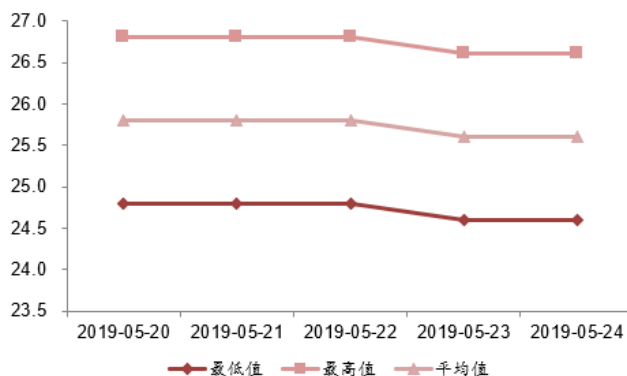
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



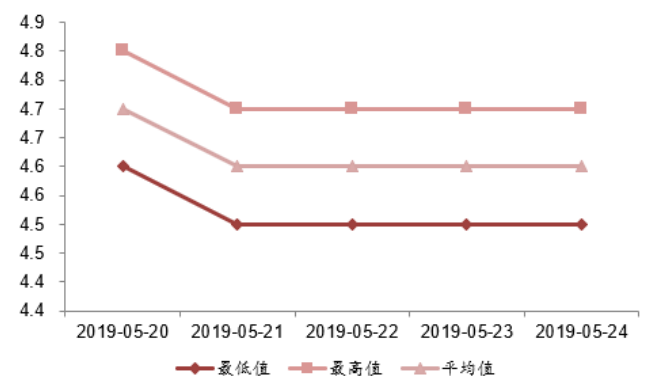
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 3：长江有色市场：电解钴价格（万元/吨）



资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 4：长江有色市场：硫酸钴价格（万元/吨）



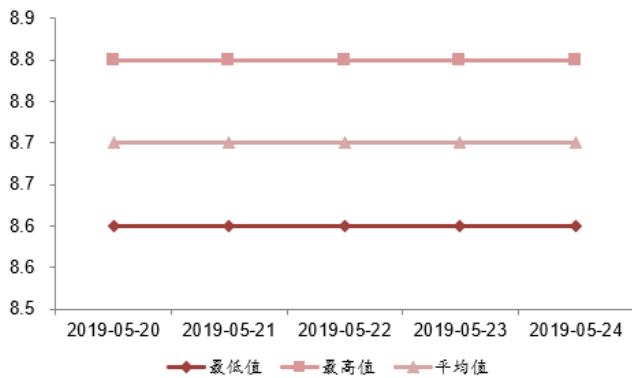
资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

本周三元正极材料价格平稳为主，需求端表现平淡。小型厂商订单出现下滑，预计六月市场需求仍将下跌。周内

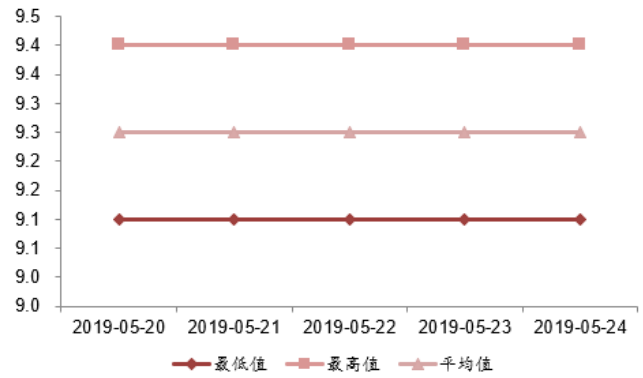
主流 NCM523 型三元材料维持报价在 13.7-14.5 万元/吨左右，较上周下降 0.1 万元/吨；前驱体按价格暂无波动，受成本影响，成本更低的镍 55 前驱体开始被多家厂商纳入生产计划。磷酸铁锂市场稳定，产销状况良好，预计下半年有多家新厂商进入市场，全年产量将创新高。但目前铁锂价格仍较低，目前价格在 4.5-4.7 万元/吨之间，均价为 4.6 万元/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



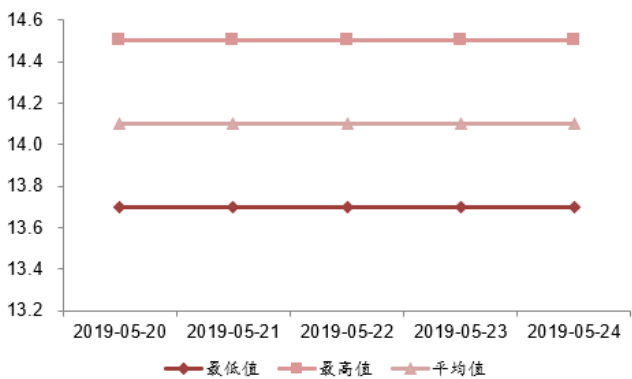
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



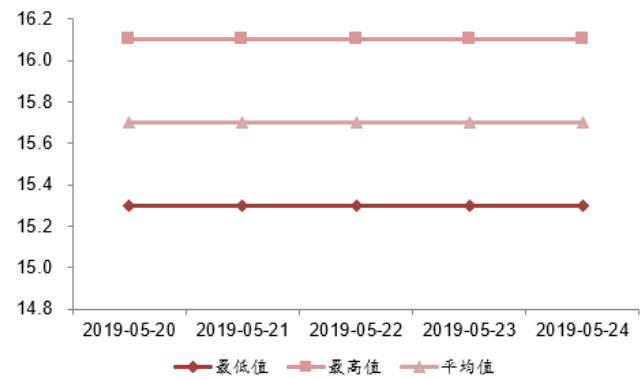
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



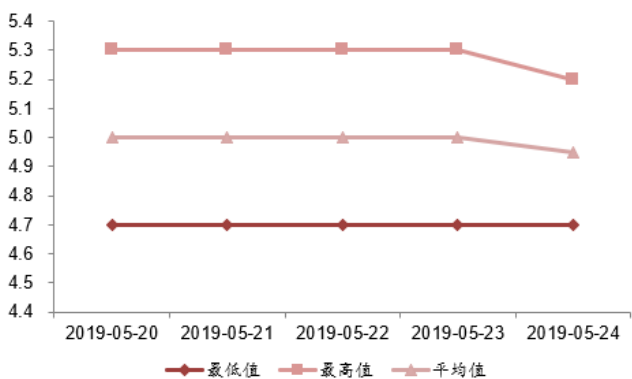
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 8：622 正极价格（万元/吨）



资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 9：磷酸铁锂正极价格（万元/吨）

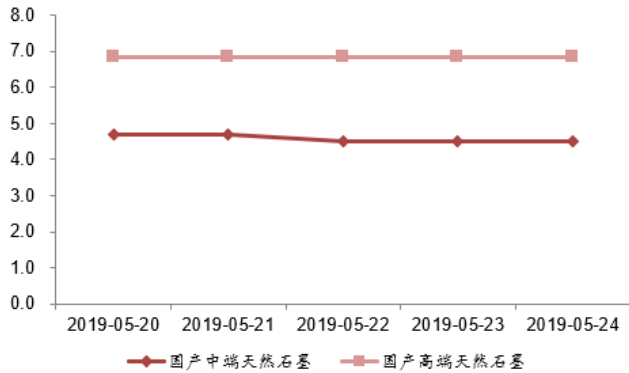


资料来源：SMM，浙商证券研究所

负极材料

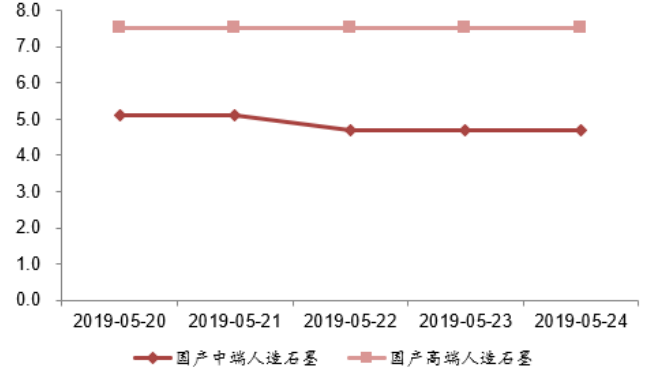
本周负极材料市场平稳，价格相对稳定，国产中端天然石墨报 4.5-4.7 万元/吨，国产中端人造石墨报 4.7-5.1 万元/吨。目前排名较前的厂商在动力电池市场表现突出，其他的多数表现不温不火。数码市场表现尚可，中小负极厂家表示，近期订单情况尚可，数码市场是目前订单的主力。而动力电池的市场的快速增长期或将出现在 7 月份前后。

图 10：人造石墨负极价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 11：天然石墨负极价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

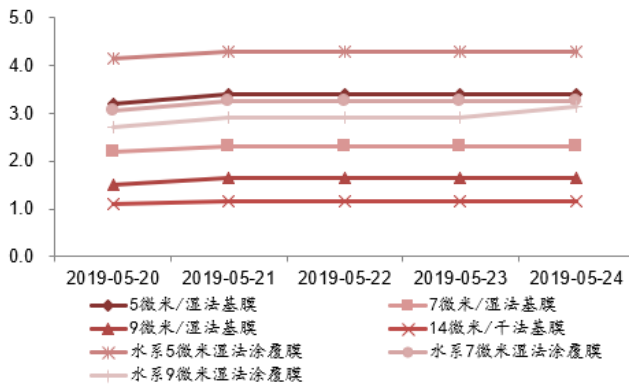
其他材料

隔膜：隔膜方面，下游需求一般，供过于求持续，5 微米/湿法基膜报价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.65/平方米。

电解液：国内电解液价格较上周持续稳定，原料溶剂价格推动下，部分厂家报价小幅上涨，但成交价上涨情况不理想，原材料溶剂 EC 热度持续，且货源紧张。目前三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，DMC 价格本周稍有上调。

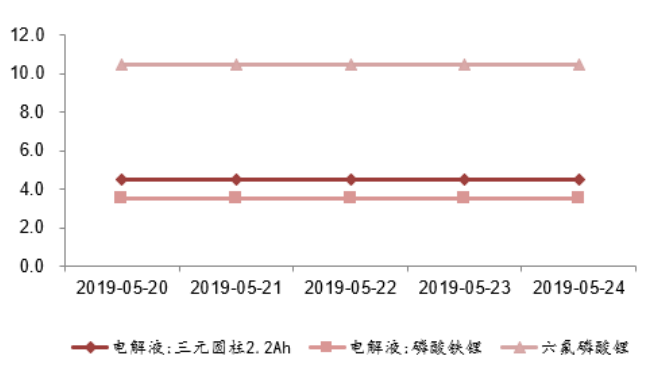
铜箔和铝塑膜：铜箔和铝塑膜价格未出现变动，目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米，近三月保持稳定。

图 12：隔膜（元/平米）



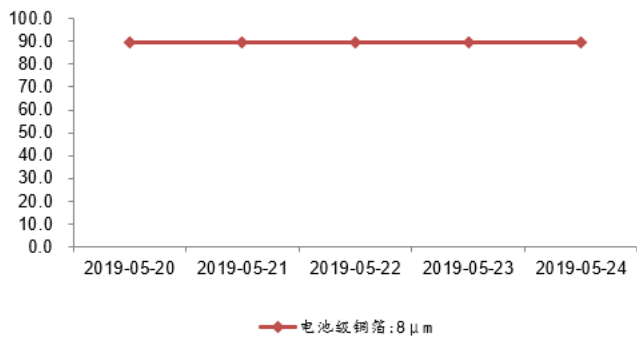
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 13：电解液（万元/吨）



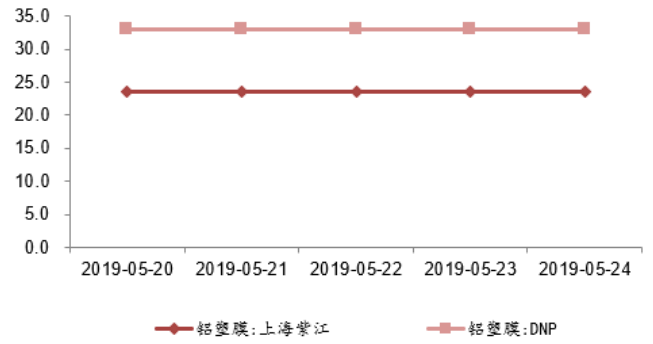
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 14: 铜箔 (元/公斤)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 铝塑膜 (元/平方米)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

主题股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>