

补贴新政未出，原材料市场暗流涌动

—— 新能源汽车产业链价格周报第 3 期

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

图形标题

报告导读

主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变

投资要点

□ 数码电芯需求攀升，动力电池维持稳定

根据中国化学与物理电源行业协会，数码及小动力电池市场近段时间表现较好，需求稳步攀升，产量维持上限。2500mAh 圆柱电芯维持 6.1-6.4 元/颗，铁锂电芯市场报价 0.7 元/Wh，三元动力电芯 0.9 元/Wh。调研表明，中小电池厂现原材料库存丰富致使采购量相对降低，观望补贴政策导致开工率难以达到理想高度；大型电池厂虽维持较高的开工率，产量相比却不如往年，需求侧增长有望优化提高电池厂家的生产效率。

□ 锂价步入稳定，硫酸钴下跌趋缓

本周锂价依然维持平稳，部分碳酸锂企业压价抛售。氢氧化锂方面，预计未来一段时间依然存在价格下探压力。钴价持续下跌，市场氛围不佳，电解钴报价延续降低，硫酸钴价格趋向企稳。电池级碳酸锂均价继续维持于 7.75 万元/吨，电池级氢氧化锂 10 万元/吨。钴价方面，电解钴价格报在 25.2-28.2 万元/吨之间，均价较上周下滑 1.65 万元/吨；硫酸钴方面，目前报价维持在 4.7-4.9 万元/吨之间。

□ 正极材料价格下跌，其他材料价格稳定

三元正极材料报价延续上周走势，小幅下降。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.4 万元/吨附近，较周初下跌 0.2 万元/吨；磷酸铁锂主流成交价继续小幅下行，部分前期处于停工状态企业表示需求有所好转，计划近段时间复产，目前价格区间在 5.0-5.5 万元/吨。本周负极材料大体持稳，价格厂与负极厂价格任未商定，本周国内中端产品主流报维持 4.75 万元/吨。隔膜方面，近期国产中端 16um 湿法基膜报价 1.55 元/平方米，价格维持不变。国内电解液价格表现亦稳，三元圆柱电解液均价报 3.85 万元/吨，原料方面六氟磷酸锂价格稳定，DMC 报价则有延续下跌。铜箔和铝塑膜价格仍然持稳，目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤，并无变化。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 35 元/平方米，近三月保持稳定。我们持续推荐海外供应链，建议关注宁德时代、恩捷股份、新宙邦、天赐材料。

风险提示： 行业扩产超出预期，生产经营事故风险

相关报告

《磷酸铁锂价格优势显著，三元正极随上游降价》——新能源汽车产业链价格周报第 2 期_20190317

《钴价延续跌势，动力电池价格稳定》——新能源汽车产业链价格周报第 1 期_20190310

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)	5
图 15: 铝塑膜 (元/平方米)	5

一、一周市场综述

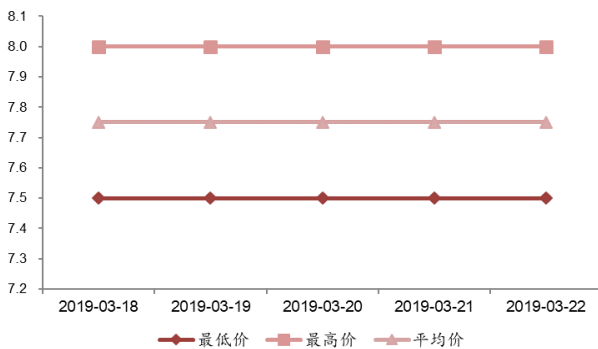
根据中国化学与物理电源行业协会，本周动力电池市场价格较为平稳，铁锂电芯市场报价 0.7 元/Wh，三元动力电芯 0.9 元/Wh。调研表明，中小电池厂现原材料库存丰富致使采购量相对降低，观望补贴政策导致开工率难以达到理想高度；大型电池厂虽维持较高的开工率，产量相比却不如往年，需求侧增长有望优化提高电池厂家的生产效率。数码及小动力电池市场表现较好，需求稳步攀升，产量维持上限，2500mAh 圆柱电芯维持 6.1-6.4 元/颗，

二、原材料价格

钴锂

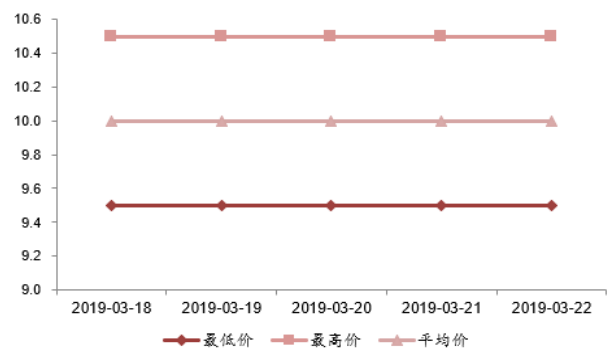
本周锂价表现依然平稳，钴价下跌稍有放慢。碳酸锂和氢氧化锂一周价格区间未出现波动，现电池级碳酸锂均价 7.75 万元/吨，电池级氢氧化锂 10 万元/吨。今年氢氧化锂新增产能陆续投放，预计未来一段时间依然存在价格下探压力。钴价持续下跌，市场氛围不佳，电解钴价格报在 25.2-28.2 万元/吨之间，均价较上周下滑 1.65 万元/吨；硫酸钴价格跟随钴价回落，目前报价在 4.7-4.9 万元/吨之间。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



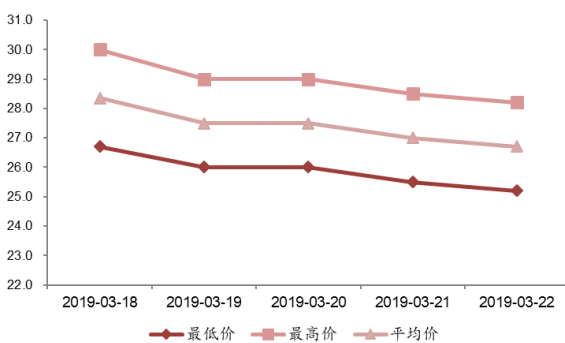
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



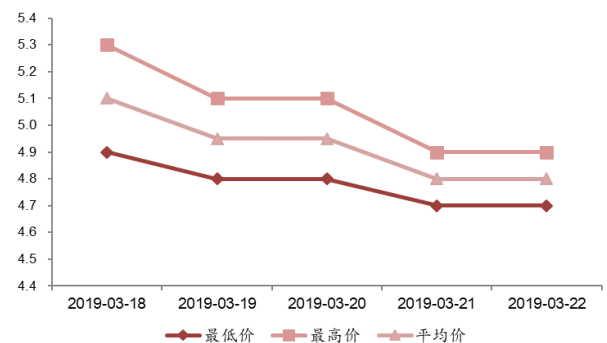
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



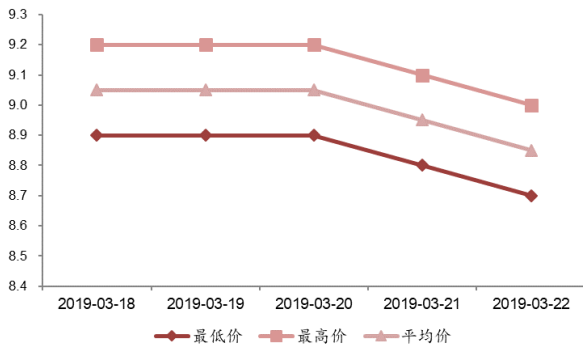
资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

本周钴价仍然表现不佳，三元前驱体价格持续下跌，主要是受到钴盐价格下跌传导影响，目前常规 523 型三元前驱体报在 8.7-9 万元/吨之间，跌幅 0.35 万元/吨。国内三元正极材料价格继续下调，本周主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.4 万元/吨附近，较周初下跌 0.45 万元/吨；NCM622 动力型三元材料报在 15.6-16.6 万元/吨附近，跌幅

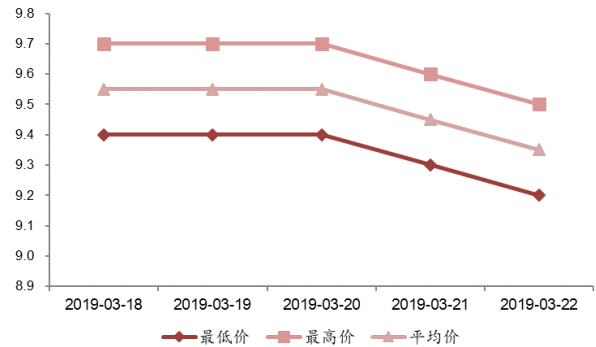
约 0.41 万元。磷酸铁锂主流成交价继续小幅下行，目前价格区间在 5.0-5.5 万元/吨。近期，数码市场需求有所回暖，原材料的需求旺季有望发生在下月。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



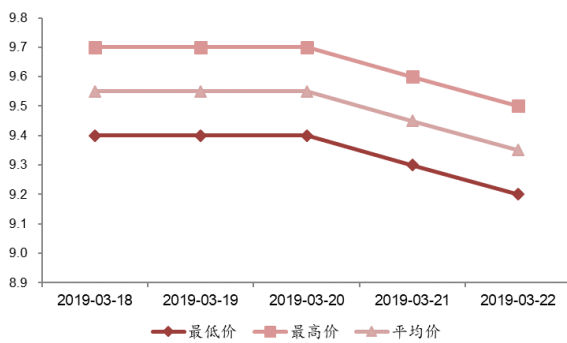
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



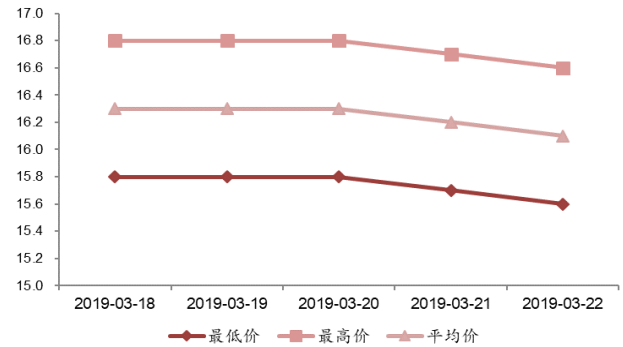
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



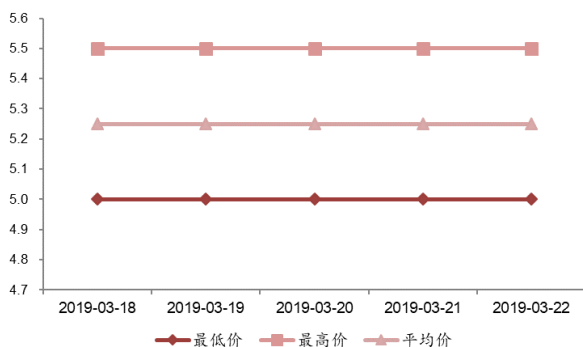
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



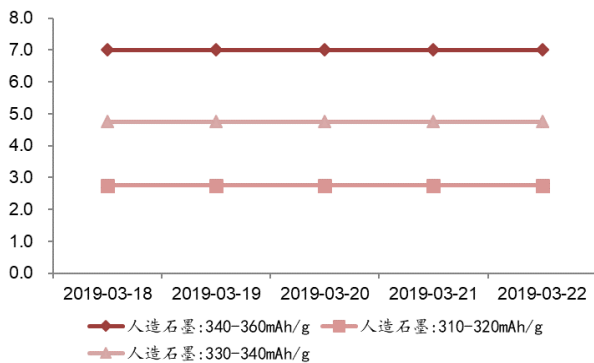
资料来源：SMM，浙商证券研究所

负极材料

本周国内负极材料各级产品报价无变化，低端产品主流报 2.75 万元/吨，中端产品主流报 4.75 万元/吨，高端产品主流报 7 万元/吨。电池厂正与负极材料厂家价格博弈持续进行，定价方面举棋不定导致出货价暂时以前期价格执行，

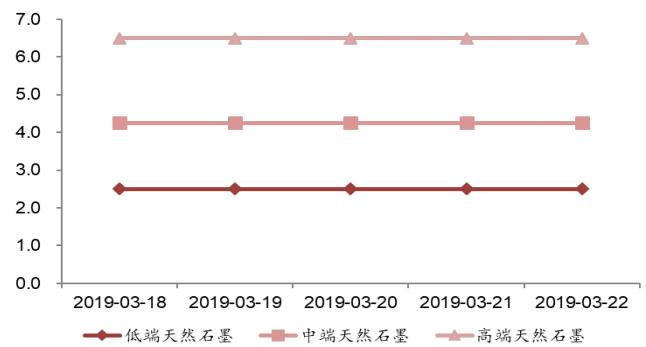
但是负极材料厂家纷纷表示对一些厂家价格下调持有心理预期，幅度有待商榷。据了解，有以低端产品为主的中小负极材料厂表示价格已开始下滑。

图 10：人造石墨负极价格（万元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：天然石墨负极价格（万元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

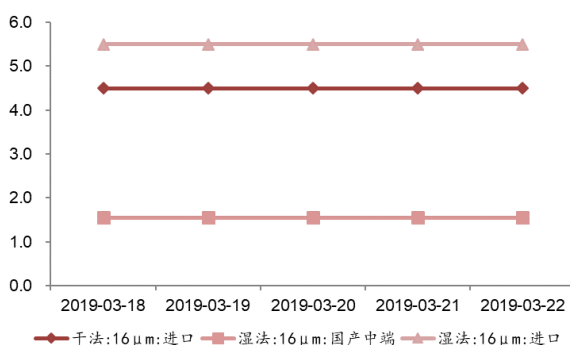
其他材料

隔膜：本周国产中端 16um 湿法基膜报价 1.55 元/平方米，进口中端 16um 湿法基膜均价为 5.5 元/平方米，进口 16um 干法基膜均价为 4.5 元/平方米，价格均维持不变。国内主流隔膜厂家表示下游需求还在增长，但因售价下行，中美贸易战导致原材料采购价格攀升，多家企业发布年报隔膜毛利呈现下降趋势，部分隔膜生产企业开始把目光投向价格稳定的海外高端隔膜市场。

电解液：本周电解液市场稳中运行，出货情况普遍优于去年同期，价格方面波动较小。现国内三元圆柱电解液均价报 3.85 万元/吨。在原料方面，六氟磷酸锂价格经过一轮调整，目前表现稳定，均价为 11.25 万元/吨，但仍有部分成交底价在 9.5 万元/吨左右，部分高价成交在 13 万元/吨。DMC 价格跌幅稍有减小，现石大胜华报 5800 元/吨，东营海科报 5900 元/吨，铜陵安泰报 5300 元/吨。

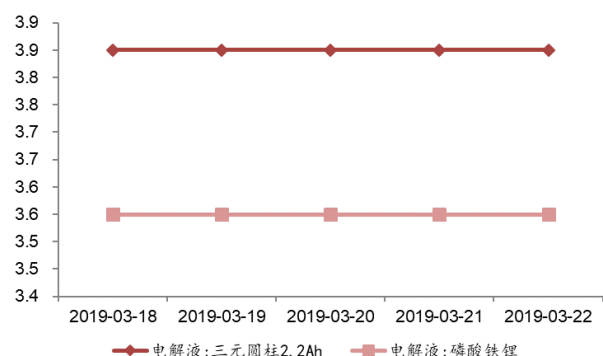
铜箔和铝塑膜：本周铜箔和铝塑膜价格仍然持稳，目前主流 8um 电池级铜箔均价保持为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 35 元/平方米，近三月均维持稳定。

图 12：隔膜（元/平米）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

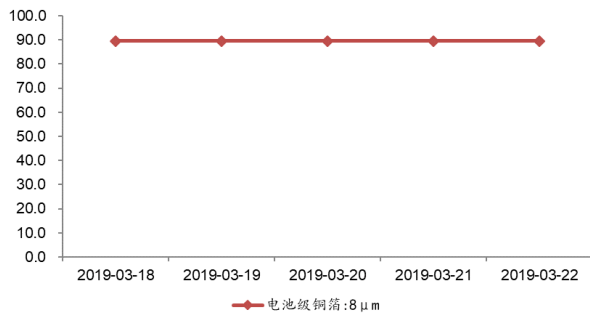
图 13：电解液（万元/吨）



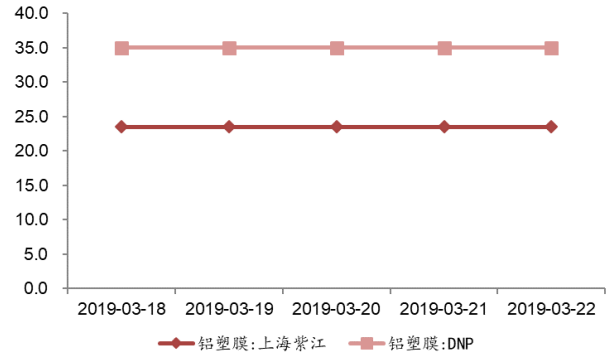
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：铜箔（元/公斤）

图 15：铝塑膜（元/平方米）



资料来源: Wind, 浙商证券研究所



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>