

# 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

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

### 图形标题

### 报告导读

硫酸钴价格回升至 4.7-4.9 万元/吨之间

### 投资要点

#### □ 数码电芯需求旺盛，动力电池持续低迷

根据中国化学与物理电源行业协会，近期数码电芯市场需求持续旺盛，价格持续稳定，现 2500mAh 圆柱电芯价格保持在 6.1-6.4 元/颗。基于整个汽车行业的市场环境较不理想以及新能源汽车补贴政策的大幅度退坡的影响，厂家和消费者对市场预期都有一定幅度下调，需求处于较低迷状态。Pack 厂输出的订单不足，中小厂的开工率不及一半。

#### □ 锂价相对平稳，钴价探底回升

本周锂价相比上周变化不大，稍有微降。现电池级碳酸锂均价继续维持于 7.70 万元/吨左右，电池级氢氧化锂 9.9 万元/吨。钴价方面，电解钴本期表现较为稳定，微有上调，现报价在 26.5-28.2 万元/吨之间，均价较上周上涨 0.25 万元/吨；硫酸钴则开启了明显的回升模式，目前报价维持在 4.7-4.9 万元/吨之间，均价较上周上升了 0.2 万元/吨。

#### □ 正极材料价格趋平，其他材料价格稳定

本周三元正极材料价格经过前几期的回调后开始趋于平稳。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.2 万元/吨附近，较上周末无变化；磷酸铁锂主流成交价较上周亦无变化，但价格处于压低状态，依然存在低价抛售现象，虽然行情不理想，厂家普遍表示行业已经度过了最低迷时期，需求有望在下半年回暖。目前价格继续维持在 4.8-5.3 万元/吨之间。负极材料继续维持稳定，目前多数负极厂家表示生产情况尚可，但是受补贴政策和预期影响，需求难以增长，短期不会出现明显的增量，价格方面，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有上涨预期，DMC 报价本期停止下跌趋势，价格较上一周无变化。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，未有变化。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，建议关注恩捷股份、新宙邦、天赐材料、宁德时代。

### 相关报告

《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

《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\_20190324

《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

**风险提示：** 行业扩产超出预期，生产经营事故风险

## 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

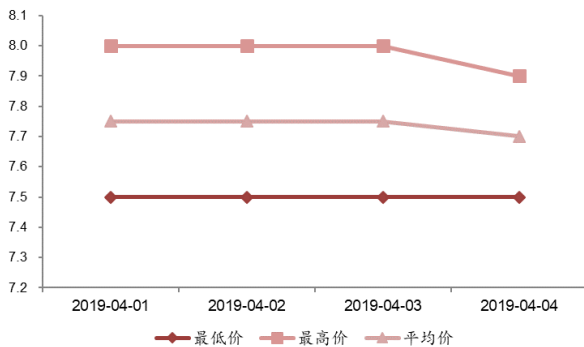
根据中国化学与物理电源行业协会，近期数码电芯市场需求持续旺盛，价格持续稳定，现 2500mAh 圆柱电芯价格保持在 6.1-6.4 元/颗。基于整个汽车行业的市场环境较不理想以及新能源汽车补贴政策的大幅度退坡的影响，厂家和消费者对市场预期都有一定幅度下调，需求处于较低迷状态。Pack 厂输出的订单不足，中小厂的开工率不及一半。

## 二、原材料价格

### 钴锂

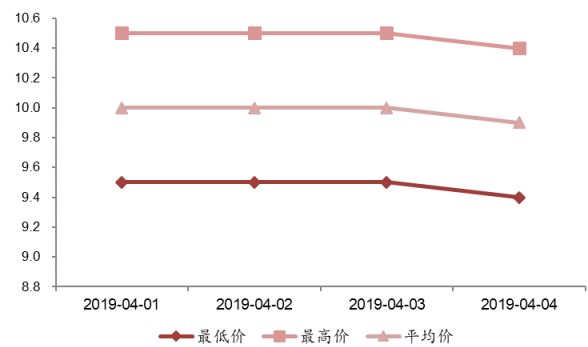
本周锂价相比上周变化不大，稍有微降。现电池级碳酸锂均价继续维持于 7.70 万元/吨左右，电池级氢氧化锂 9.9 万元/吨。钴价方面，电解钴本期表现较为稳定，微有上调，现报价在 26.5-28.2 万元/吨之间，均价较上周上涨 0.25 万元/吨；硫酸钴则开启了明显的回升模式，目前报价维持在 4.7-4.9 万元/吨之间，均价较上周上升了 0.2 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



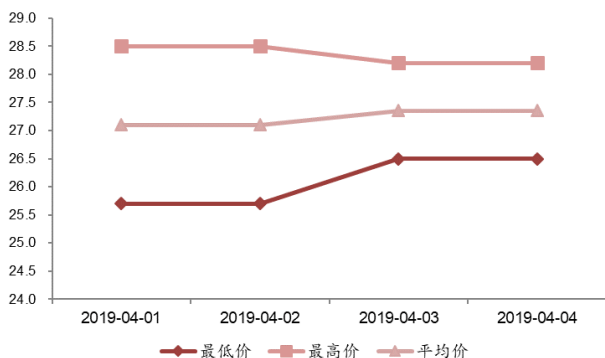
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



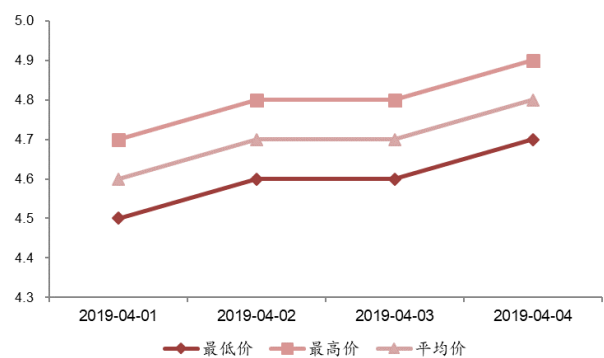
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



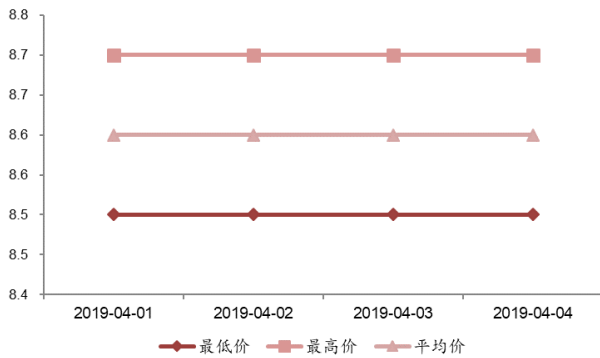
资料来源：SMM，浙商证券研究所

### 正极材料

本周三元正极材料价格经过前几期的回调后开始趋于平稳。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.2 万元/吨附近，较上周末无变化；磷酸铁锂主流成交价较上周亦无变化，但价格处于压低状态，依然存在低价抛售现象，虽然行情不理想，厂家普遍表示行业已经度过了最低迷时期，需求有望在下半年回暖。目前价格继续维持在 4.8-5.3 万

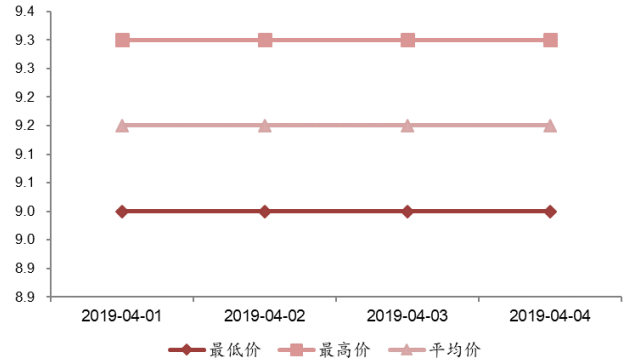
元/吨之间。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



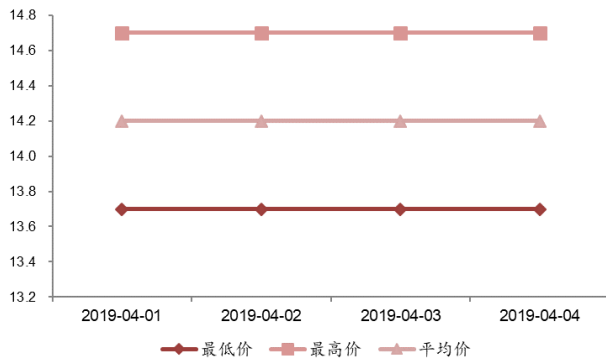
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



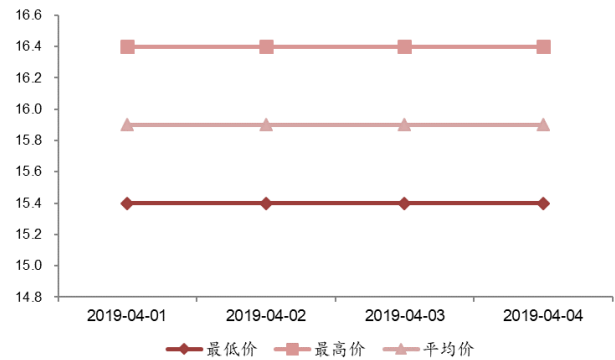
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



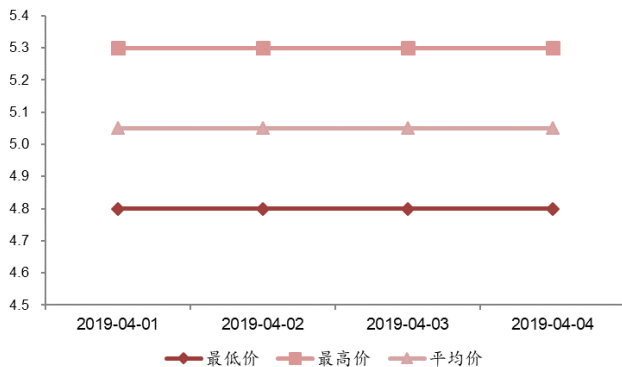
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



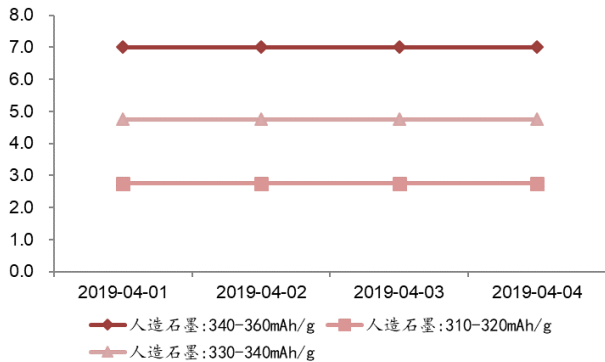
资料来源：SMM，浙商证券研究所

## 负极材料

负极材料继续维持稳定，多数厂家价格平稳过渡，部分厂家表示春节以来产品价格下调了近 10 个百分点。目前情况来看，负极厂家纷纷表示生产情况尚可，但是受补贴政策和预期影响，需求难以增长，短期不会出现明显的增量，价格方面，国内中端产品主流报维持 4.75 万元/吨。海外市场方面，菲利普 66 负极用针状焦价格确定调涨，负极用

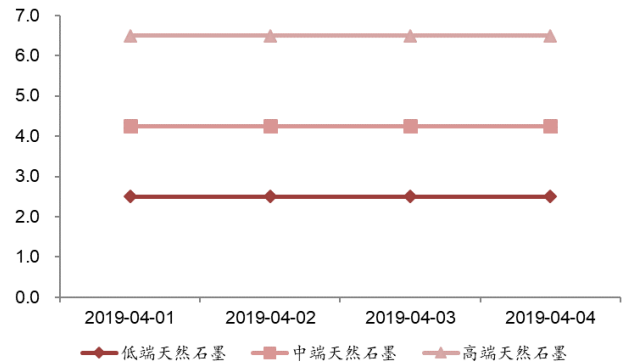
HBA-0 和 GHBA-0 价格调涨 250 美金，现在 HBA-0 报 2500 美元/吨，GHBA-0 报 2000 美元/吨。

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

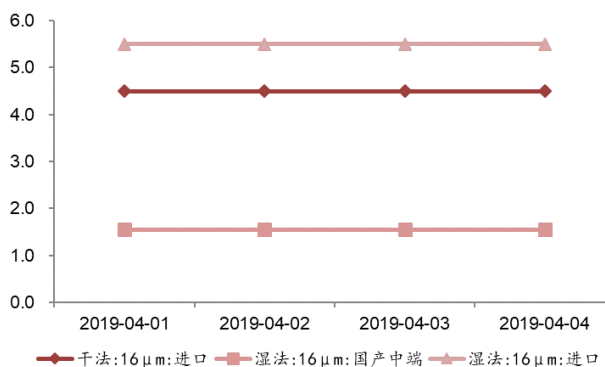
### 其他材料

**隔膜：**本期隔膜价格未发生明显变动，各厂家出货正常，未受到新能源汽车补贴政策出台影响。受数码电芯市场逐渐转入旺季的影响，数码隔膜市场也开始回暖，需求有步入旺季之势。动力隔膜市场则相对低迷，行业内竞争加剧，部分隔膜生产企业通过拉低价格吸引下游客户，长期来看不论是对企业还是对行业都会产生不利影响。产品价格方面，近期国产中端 16um 湿法基膜报价 1.55 元/平方米，较上期未发生变化。

**电解液：**电解液市场稳定，价格无明显变化。现国内三元圆柱电解液均价报 3.85 万元/吨。本周溶剂市场价格出现了明显的涨幅。在原料方面，六氟磷酸锂价格表现稳定，均价为 11.25 万元/吨，但部分企业调涨意图明显，达到 10% 左右。DMC 价格停止了近期下跌走势，价格较上周无变化。现石大胜华报报价为 5600 元/吨，东营海科报 5900 元/吨，铜陵安泰报 5300 元/吨。

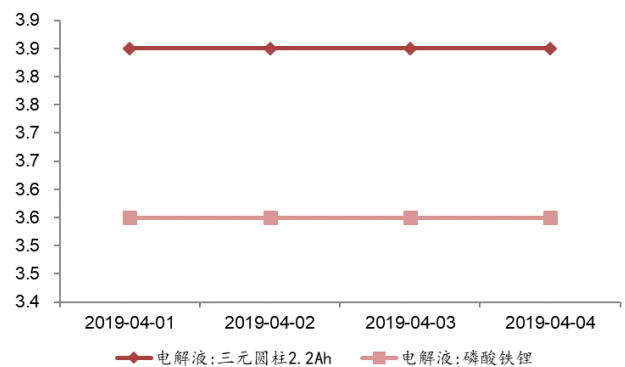
**铜箔和铝塑膜：**本周铜箔和铝塑膜价格仍然持稳，目前主流 8um 电池级铜箔均价保持为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 35 元/平方米，近三月均维持稳定。

图 12：隔膜（元/平方米）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

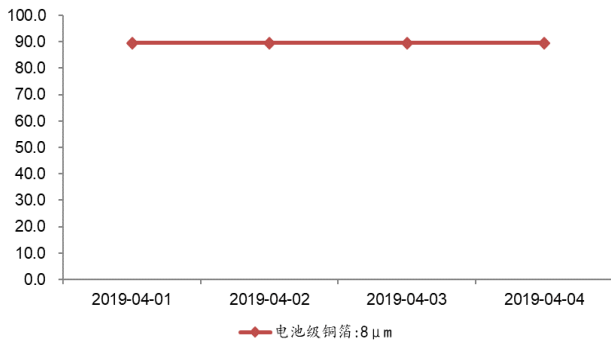
图 13：电解液（万元/吨）



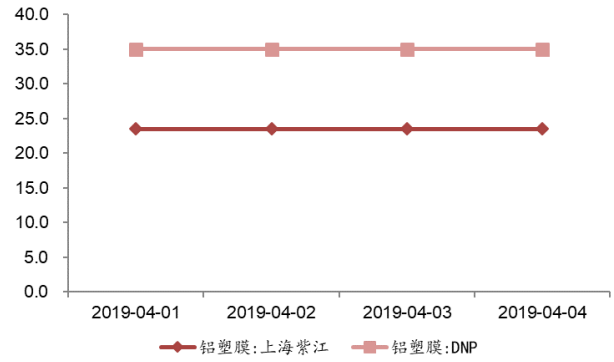
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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>