

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

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

图形标题

报告导读

硫酸钴价格上涨至 5.1-5.3 万元/吨之间

投资要点

□ 数码电芯维持稳定，小动力渐入敏感期

根据中国化学与物理电源行业协会，本周数码电芯市场需求稳定，未出现明显价格波动，现 2500mAh 圆柱电芯价格保持在 6.1-6.4 元/颗。由于电动车新国标将于 4 月中旬举行，小动力电池市场正处于敏感期，下游企业难以预估政策的执行力度，均维持零库存状态。Pack 厂表示，新政的实施情况可能要等到 5 月份才能体现在市场中体现出来，动力电池淡季或将延续至下月。

□ 锂价表现平稳，钴价持续回升

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 7.65 万元/吨左右，较上周下降 0.05 万元/吨。电池级氢氧化锂 9.8 万元/吨，较上周下降 0.1 万元/吨。钴价方面，电解钴本周价格未出现变化，报价在 26.5-28.2 万元/吨之间；硫酸钴延续上周上涨走势，目前价格上升至在 5.1-5.3 万元/吨之间，均价较上周上涨了 0.4 万元/吨。

□ 正极材料大体持稳，其他材料价格微调

本周三元正极材料价格继续维持稳定。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.2 万元/吨左右，较上周末无变化。但受补贴退坡影响，国内三元材料需求市场需求状况开始出现分化，大型厂家的下游需求订单稳中有增，而中小型厂家表现则相对逊色；磷酸铁锂主流成交价继续保持稳定，但部分库存商品频频出现低价抛售现象，过去两年的产能扩充导致目前磷酸铁锂的闲置产能过大，市场供需结构的优化和企业提升利润都需要较长的一段时间，年内难以扭转，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，多数负极厂家表示与下游厂家的价格拉锯战已经接近尾声，产品价格趋于稳定，短期内不会有重大调整。价格方面，国产中端天然石墨报 4.7 万元/吨，国产中端人造石墨报 5.1 万元/吨。隔膜方面，5 微米/湿法基膜报价 3.25 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.55 元/平方米。国内电解液价格持续稳定，三元圆柱电解液均价报 3.85 万元/吨，DMC 价格本周稳定，较上周无变化。铜箔和铝塑膜价格大体持稳，DNP 价格稍有下降，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 33 元/平方米，近三月保持稳定。我们持续推荐海外供应链，建议关注恩捷股份、新宙邦、天赐材料、宁德时代。

相关报告

- 《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
- 《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
数据支持者: 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)	6
图 15: 铝塑膜 (元/平方米)	6

一、一周市场综述

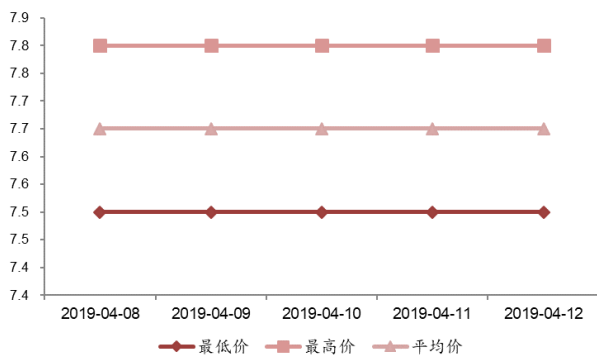
根据中国化学与物理电源行业协会，本周数码电芯市场需求稳定，未出现明显价格波动，现 2500mAh 圆柱电芯价格保持在 6.1-6.4 元/颗。由于电动车新国标将于 4 月中旬举行，小动力电池市场正处于敏感期，下游企业难以预估政策的执行力度，均维持零库存状态。Pack 厂表示，新政的实施情况可能要等到 5 月份才能体现在市场中体现出来，动力电池淡季或将延续至下月。

二、原材料价格

钴锂

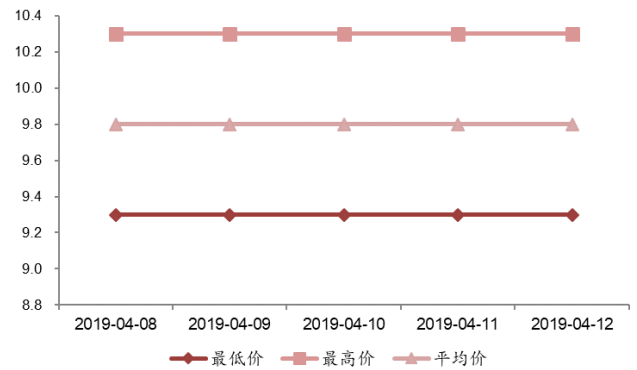
本周锂价相比上周变化不大，稍有微降。现电池级碳酸锂均价继续维持于 7.65 万元/吨左右，较上周下降 0.05 万元/吨。电池级氢氧化锂 9.8 万元/吨，较上周下降 0.1 万元/吨。钴价方面，电解钴本周价格未出现变化，报价在 26.5-28.2 万元/吨之间；硫酸钴延续上周上涨走势，目前价格上升至在 5.1-5.3 万元/吨之间，均价较上周上涨了 0.4 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



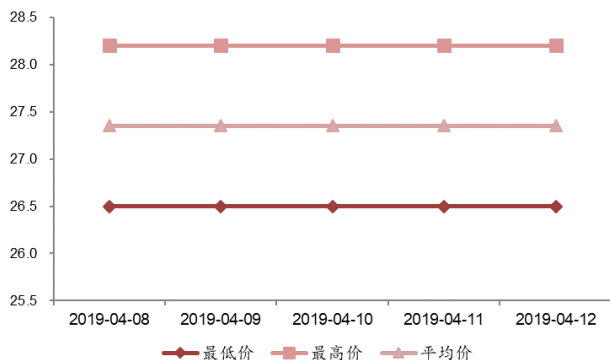
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



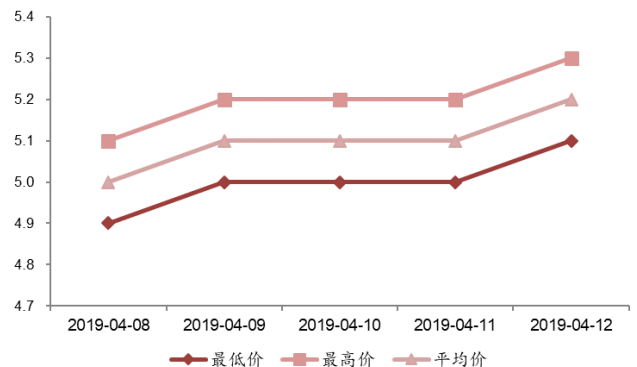
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



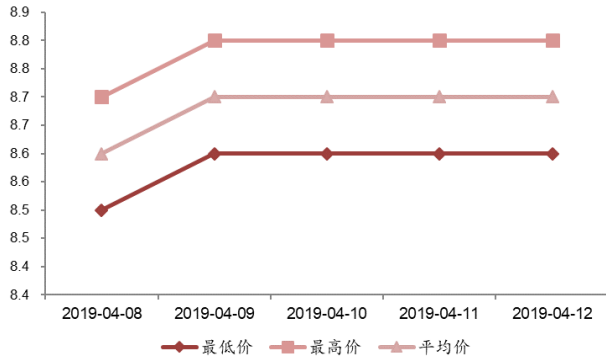
资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

本周三元正极材料价格表现较为平稳。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.2 万元/吨左右，较上周末无变化。但受补贴退坡影响，国内三元材料需求市场需求状况开始出现分化，大型厂家的下游需求订单稳中有增，而中

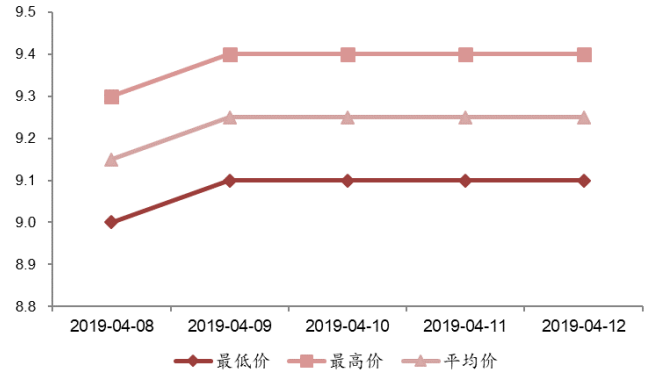
小型厂家则表现相对逊色；磷酸铁锂主流成交价继续保持稳定，但部分库存商品频频出现低价抛售现象，过去两年的产能扩充导致目前磷酸铁锂的闲置产能过大，市场供需结构的优化和企业提升利润都需要较长的一段时间，年内难以扭转，目前价格继续维持在 4.8-5.3 万元/吨之间。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



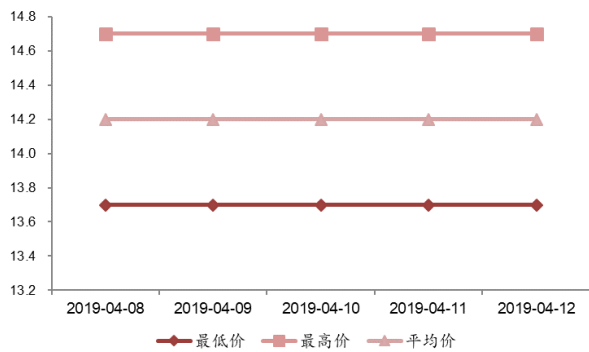
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



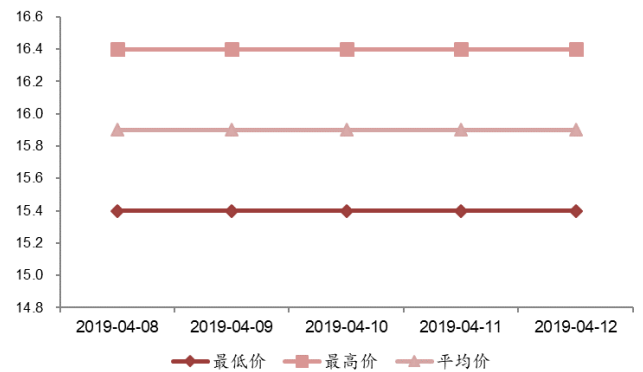
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



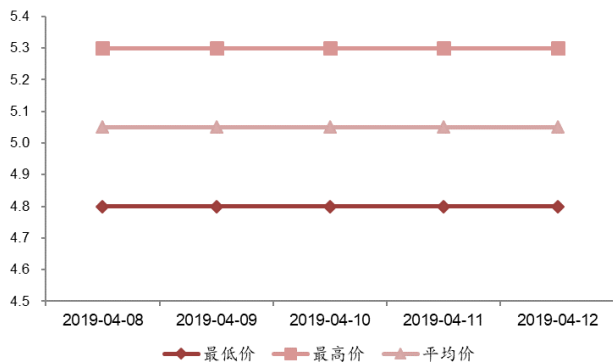
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



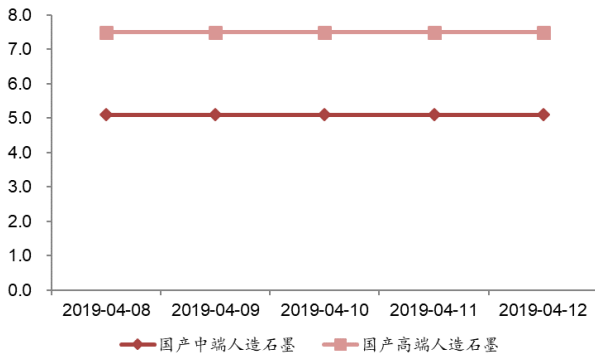
资料来源：SMM，浙商证券研究所

负极材料

负极材料继续维持稳定，多数负极厂家表示与下游厂家的价格拉锯战已经接近尾声，产品价格开始趋于稳定，短

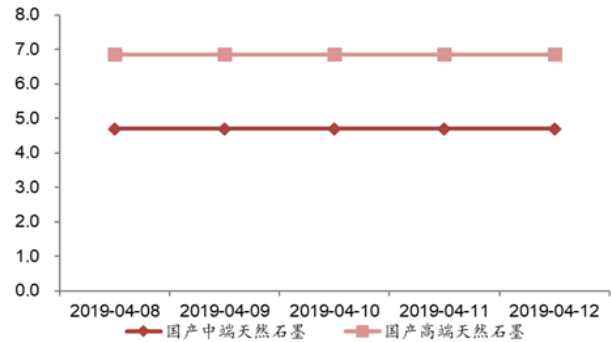
期内不会有重大调整。下游市场需求方面，数码市场需求处于回升中，动力电池市场需求同比增长显著，环比波动不大。根据统计资料显示，3月新能源汽车销售 11.1 万台，同比增长 100.9%；1-3 月，新能源汽车累计批发 25.4 万台，累计增量 13.7 万台，批发累计增速 117.8%。

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

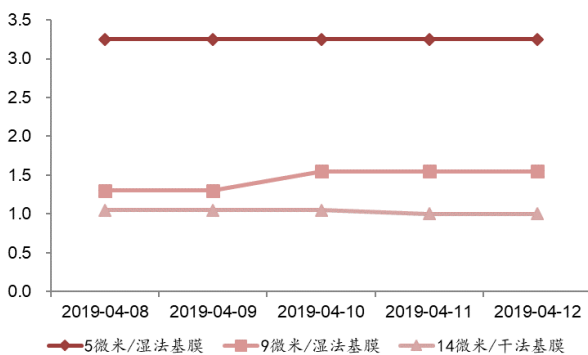
其他材料

隔膜：本周国内薄膜产品稍有所下调，受增值税率下调影响，下游客户普遍要求薄膜厂家降低产品价格。另一方面，薄膜行业内的竞争激烈，价格的持续导致部分薄膜厂家出现亏损，如果现象延续可能导致一些薄膜企业退步市场或被实力较强的企业收购。目前市场已经进入传统的需求旺季，但从下游需求订单来看未能达到预期水平。部分企业继续将目光投向海外市场，拓展其在海外储能和数码市场的业务范围。目前 5 微米/湿法基膜报价 3.25 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.55 元/平方米。

电解液：溶剂价格依然是本周电解液市场的主流热点，EC 的紧张局面在短期内难以得到缓解或改善。原料市场表现活跃，电解液价格却未出现相应的上涨。产品同质化竞争相对激烈，对于普通规格的电解液产品来说价格调涨不易，部分厂家为抢占市场份额，进一步下调产品售价，给小规模企业带来了一定的生存压力。现国内三元圆柱电解液均价报 3.85 万元/吨。在原料方面，六氟磷酸锂官方均价为 11.25 万元/吨。DMC 价格停止近期下跌走势后，本周继续维持稳定。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。

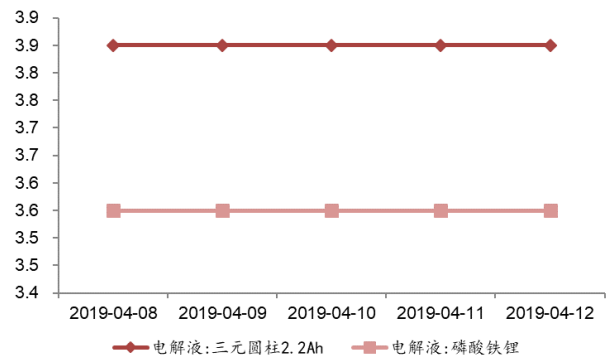
铜箔和铝塑膜：本周铜箔和铝塑膜价格大体维持稳定，DNP 价格稍有下降，目前主流 8um 电池级铜箔均价保持为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米。

图 12：隔膜（元/平方米）



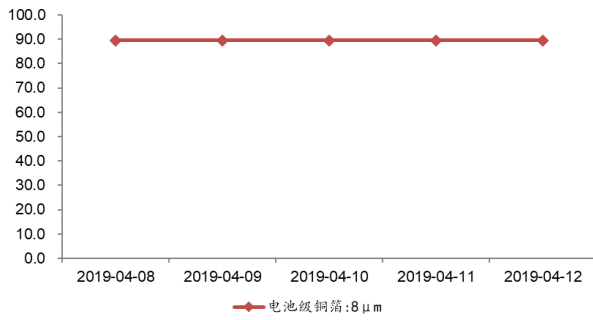
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 13：电解液（万元/吨）



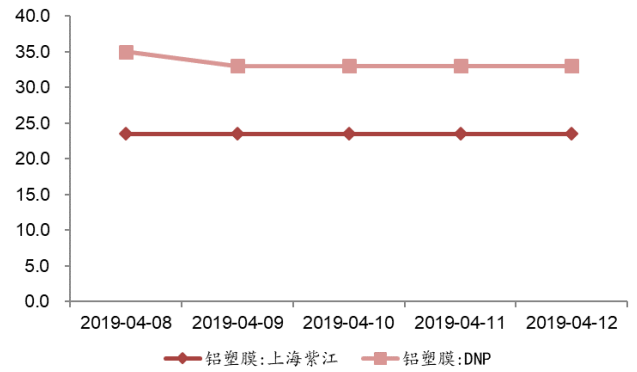
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

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>