

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

✍ : 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

投资要点

□ 数码电池维持稳定，动力电池或迎旺季

根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，数码电芯市场表现一般，整车企业表示自 2019 年 2 季度以来下游订单出现了一定的增长，但由于一季度的库存偏高，目前的主要任务仍是去库存，开工率并不高。预计 5 月动力电池将步入生产旺季。数码电池方面仍然以维持稳定为主，预计下半年市场进入淡季后价格有下跌的可能，现 2500mAh 圆柱电芯价格保持在 6.1-6.4 元/颗。

□ 锂价维持平稳，钴价收涨趋稳

本周锂价相比上周变化不大，氢氧化锂稍有微降。现电池级碳酸锂均价继续维持于 7.5-7.8 万元/吨之间，均价较上周无变化。电池级氢氧化锂 9.2-10.2 万元/吨之间，均价较上周下降 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，均价为 27.35 万元/吨；硫酸钴经过一波上涨后开始趋于稳定，目前价格在 5.2-5.4 万元/吨之间，均价为 5.3 万元/吨，较上周上涨了 0.1 万元/吨。

□ 正极材料微调，前驱体涨意初显

本周三元正极材料价格虽然维持稳定，但与上周相比稍有上升。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.4 万元/吨左右，较上周末上涨 0.2 万元/吨；磷酸铁锂主流成交价继续保持稳定，目前价格继续维持在 4.8-5.3 万元/吨之间。锰酸锂方面，电动车新国标政策的实施对锰酸锂影响较大，而新国标的执行力度暂时处于观望状态，使得锰酸锂表现一般，预计这一状态将持续到下月。但由于锰酸锂预计在 5 月份计入传统的旺季，叠加效应或将改善锰酸锂的市场预期。本周负极材料相对稳定，各负极材料厂商的生产情况较有分化，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 价格本周稍有下调。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: 行业扩产超出预期，生产经营事故风险

相关报告

- 《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
- 《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

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

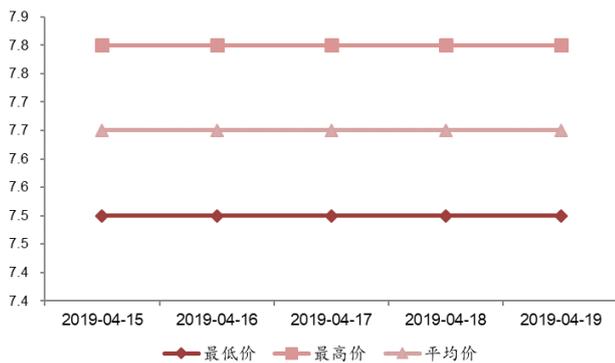
根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，数码电芯市场表现一般，整车企业表示自 2019 年 2 季度以来下游订单出现了一定的增长，但由于一季度的库存偏高，目前的主要任务仍是去库存，开工率并不高。预计 5 月动力电池将步入生产旺季。数码电池方面仍然以维持稳定为主，预计下半年市场进入淡季后价格有下跌的可能，现 2500mAh 圆柱电芯价格保持在 6.1-6.4 元/颗。

二、原材料价格

钴锂

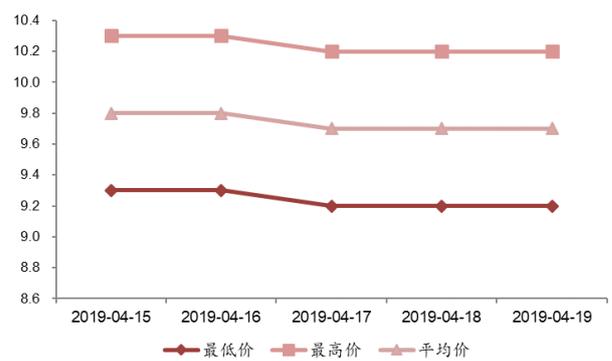
本周锂价相比上周变化不大，氢氧化锂稍有微降。现电池级碳酸锂均价继续维持于 7.5-7.8 万元/吨之间，均价较上周无变化。电池级氢氧化锂 9.2-10.2 万元/吨之间，均价较上周下降 0.1 万元/吨。钴价方面，电解钴本周价格未出现变化，报价在 26.5-28.2 万元/吨之间，均价为 27.35 万元/吨；硫酸钴经过一波上涨后开始趋于稳定，目前价格在 5.2-5.4 万元/吨之间，均价为 5.3 万元/吨，较上周上涨了 0.1 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



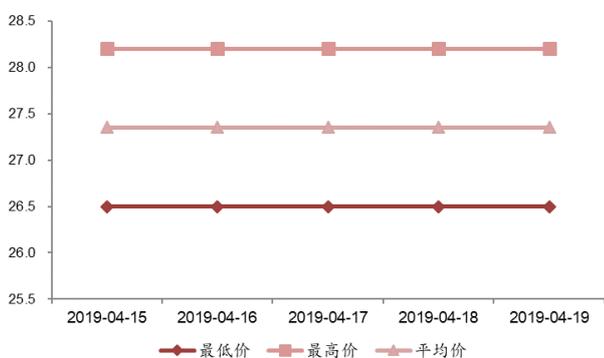
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



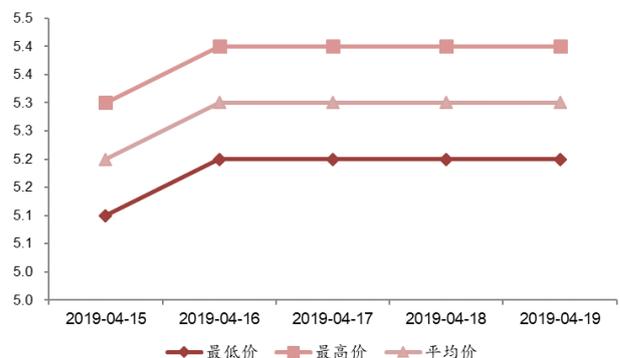
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



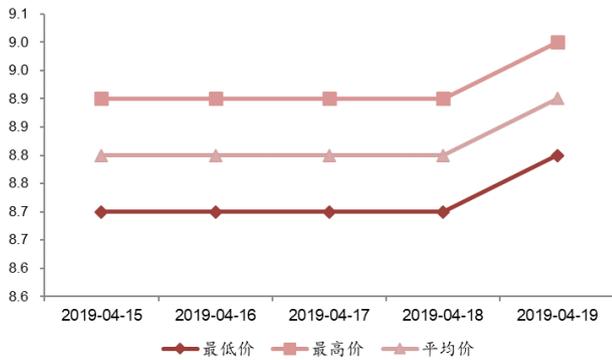
资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

本周三元正极材料价格虽然维持稳定，但与上周相比稍有上升。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.4

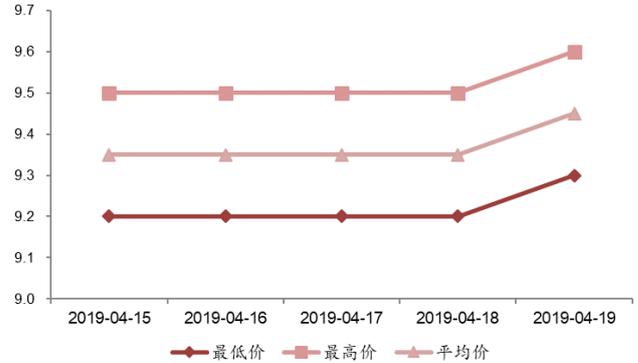
万元/吨左右，较上周末上涨 0.2 万元/吨；磷酸铁锂主流成交价继续保持稳定，目前价格继续维持在 4.8-5.3 万元/吨之间。前驱体方面，523 型和 622 型前驱体目前均价分别为 8.9 万元/吨和 9.45 万元/吨，在周末出现小幅回升，显露上涨之意。锰酸锂方面，电动车新国标政策的实施对锰酸锂影响较大，而新国标的执行力度暂时处于观望状态，使得锰酸锂表现一般，预计这一状态将持续到下月。但由于锰酸锂预计在 5 月份计入传统的旺季，叠加效应或将改善锰酸锂的市场预期。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



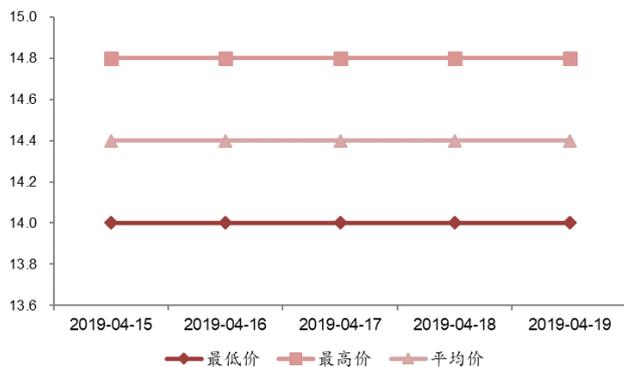
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



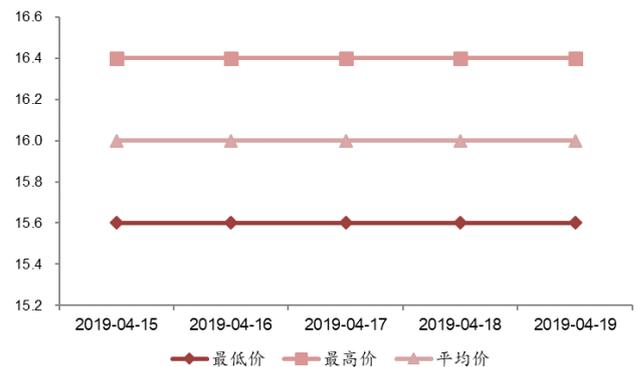
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



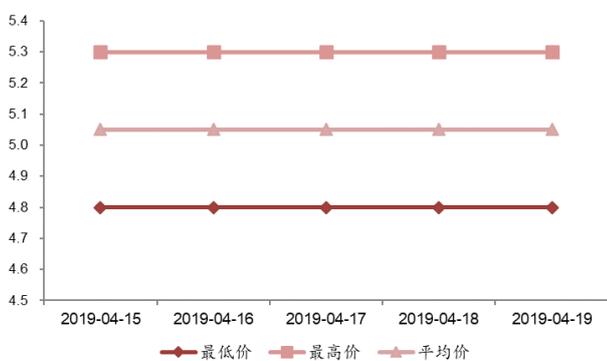
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）

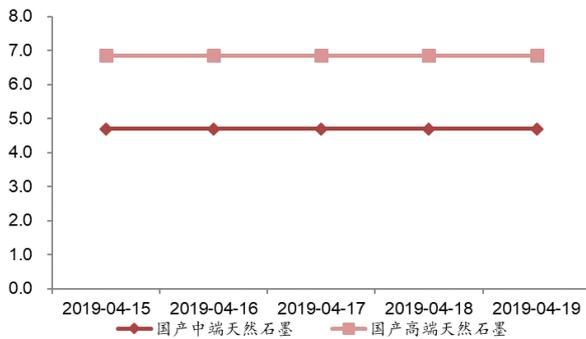


资料来源：SMM，浙商证券研究所

负极材料

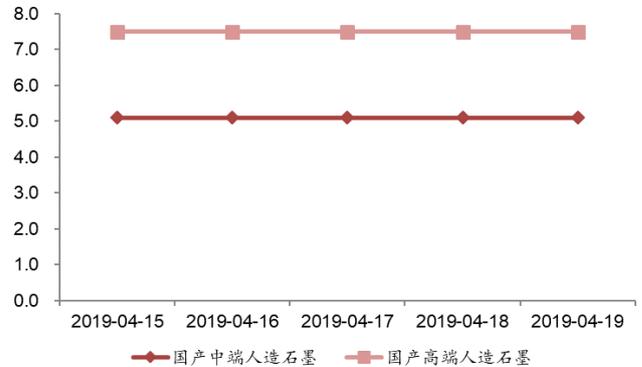
本周负极材料相对稳定，各负极材料厂商的生产情况较有分化，部分厂家表示本月订单有所减少，主要是一季度部分电池厂家补库，对于原料采购也相对高位。也有部分厂家表示订单在持续增长，主要是下游用户扩产产能在陆续释放，对负极需求量也相应增长。价格方面，国产中端天然石墨报 4.7 万元/吨，国产中端人造石墨报 5.1 万元/吨。

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

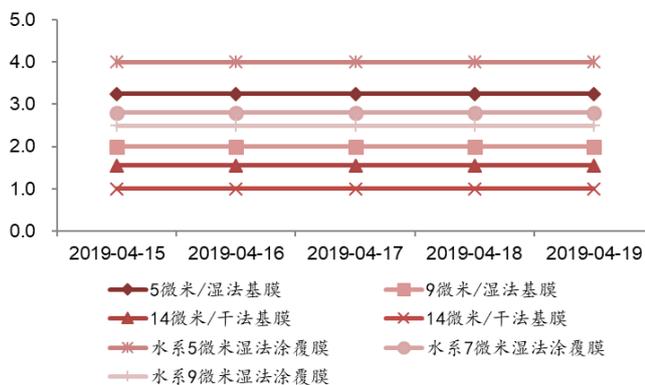
其他材料

隔膜：本周下游动力市场表现一般，据隔膜企业反映，出货量和下游需求都比较稳定，预计 5 月将迎来动力电池生产旺季，需求将会增加。据了解今年仍有多家隔膜企业扩产，产能也在逐步释放当中。5 微米/湿法基膜报价 3.25 元/平方米，7 微米/湿法基膜 2 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.55 元/平方米。14 微米/干法基膜 1 元/平方米，水系 5 微米/湿法涂覆膜 4 元/平方米，水系 7 微米/湿法涂覆膜 2.8 元/平方米，水系 9 微米/湿法涂覆膜 2.5 元/平方米。

电解液：本周电解液价格依然维持平稳，各产商的产销良好，主要生产厂家订单稳步上升，但部分厂家表示订单情况一般，回款压力较大，对可能出现坏账的客户将减少发货量。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 价格再次下滑，现石大胜华报报价为 5400 元/吨，东营海科报 5600 元/吨，铜陵安泰报 5100 元/吨。

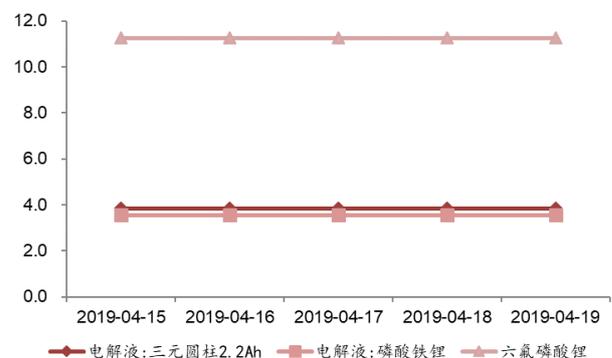
铜箔和铝塑膜：本周铜箔和铝塑膜价格大体维持稳定，目前主流 8um 电池级铜箔均价保持为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米。

图 12：隔膜（元/平方米）



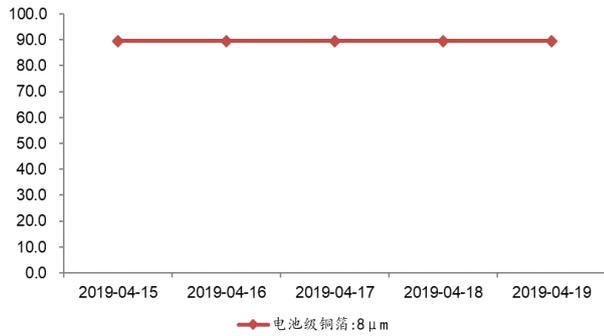
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 13：电解液（万元/吨）



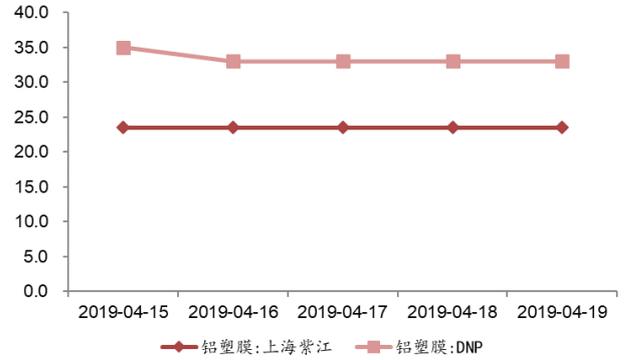
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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>