

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

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

行业评级

新能源汽车 增持

报告导读

主流 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗

投资要点

□ 数码电池需求一般，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，锂电池市场表现不佳，主要原因在于下游需求疲软。电动自行车等小动力方面仍处在新国标的政策的影响当中，很多 pack 企业订单较之前减小了接近 50%。部分新能源车厂目前没有完成预期的订单量，年度指标也有所下调；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。

□ 锂价平稳探涨，钴价小幅下调

本周锂价相比上无大波动，氢氧化锂变化不大。碳酸锂价格探涨，部分正极材料企业改变原料采购策略，由电池级碳酸锂转向使用品味较高的工业级碳酸锂，导致今年以来工碳需求明显好转。工碳市场货源紧俏，带动电池级碳酸锂有探涨意图。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，较上周上涨 0.1 万元/吨。钴价方面，国内外电解钴本周价格均出现下滑，电解钴本周价格出现下滑，报价在 25-27.2 万元/吨之间，均价为 26.05 万元/吨，较上周下降 0.7 万元/吨；硫酸钴目前价格在 4.7-4.9 万元/吨之间，均价为 4.8 万元/吨，较上周下降了 0.25 万元/吨。

□ 正极材料偏稳，前驱体小幅回落

本周三元正极材料价格表现偏稳，部分型号稍有回落。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.2 万元/吨左右，较上周下降 0.2 万元/吨；受原材料价格下降影响，前驱体价格小幅回落。磷酸铁锂主流成交价继续保持稳定，目前继续维持在 4.8-5.3 万元/吨之间。本周负极材料相对稳定，排名靠前的负极厂家产量增量明显，但中小企业却表现一般，产品价格方面压力较大，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，产品仍有阴跌现象，5 微米/湿法基膜报价 3.2 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.5 元/平方米。国内电解液价格较上周持续稳定，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。**建议积极关注进入海外供应链相关标的：宁德时代、恩捷股份、星源材质、新宙邦、天赐材料。**

风险提示：政策性影响产业需求，生产经营事故风险

相关报告

《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_20190512

《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

《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

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

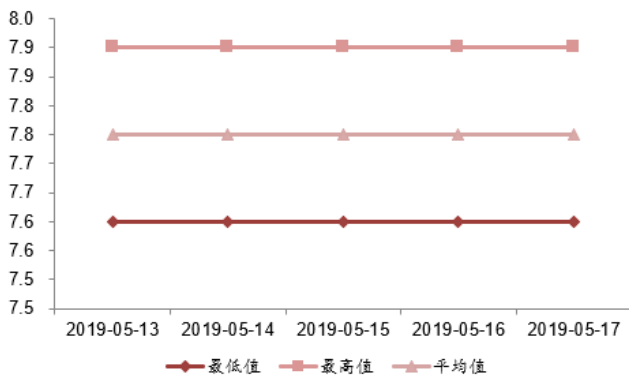
根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，锂电池市场表现不佳，主要原因在于下游需求疲软。电动自行车等小动力方面仍处在新国标的政策的影响当中，pack 企业表示，订单较之前减小了接近 50%，在政策执行力较强的一二线城市影响更甚。部分新能源车厂表示，目前没有完成预期的订单量，年度指标也有所下调；现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，三元车用电芯 0.9 元/wh。

二、原材料价格

钴锂

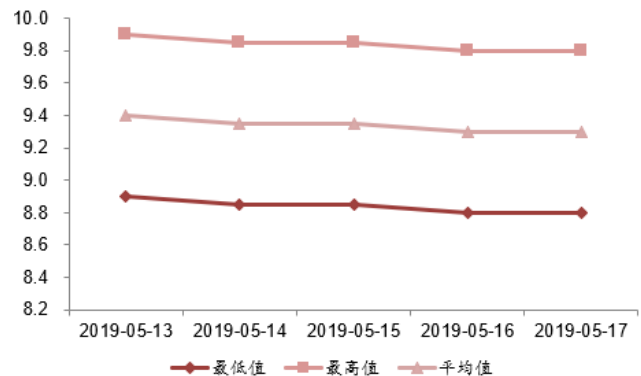
本周锂价相比上无大波动，氢氧化锂变化不大。碳酸锂价格探涨，部分正极材料企业改变原料采购策略，由电池级碳酸锂转向使用品味较高的工业级碳酸锂，导致今年以来工碳需求明显好转。工碳市场货源紧俏，带动电池级碳酸锂有探涨意图。现电池级碳酸锂均价维持于 7.6-7.9 万元/吨之间，均值维持在 7.75 万/吨，较上周上涨 0.1 万元/吨。钴价方面，国内外电解钴本周价格均出现下滑，电解钴本周价格出现下滑，报价在 25-27.2 万元/吨之间，均价为 26.05 万元/吨，较上周下降 0.7 万元/吨；由于前驱体厂家普遍存在一定的原料库存，硫酸钴价格的持续回落并未促使下游入市备货，相反不少企业担心硫酸钴价格进一步下滑，从而转入观望，导致市场供过于求态势愈发明显。硫酸钴目前价格在 4.7-4.9 万元/吨之间，均价为 4.8 万元/吨，较上周下降了 0.25 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



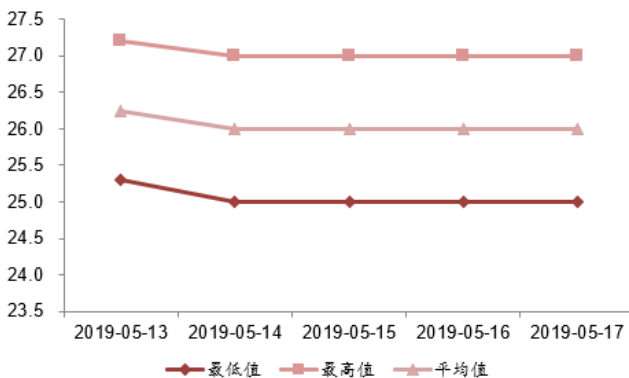
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



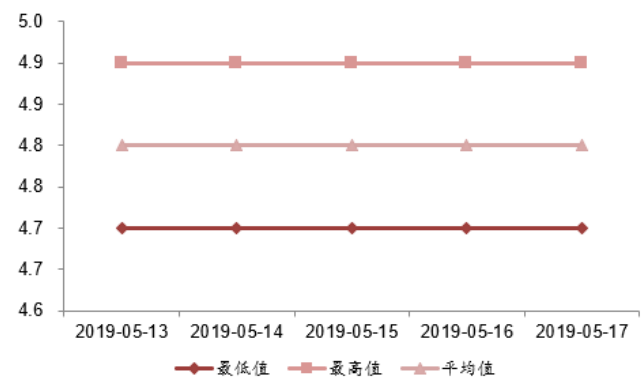
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）

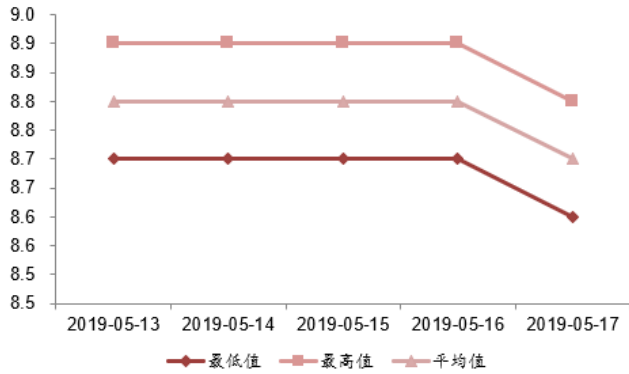


资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

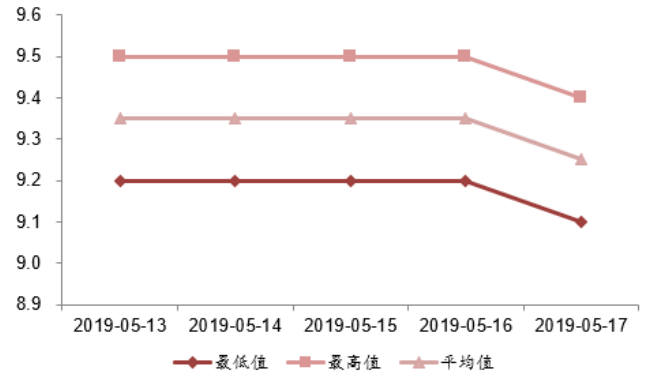
本周三元正极材料价格表现偏稳，部分型号稍有回落。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 14.2 万元/吨左右，较上周下降 0.2 万元/吨；受原材料价格下降影响，前驱体价格小幅回落。磷酸铁锂主流成交价继续保持稳定，目前价格继续维持在 4.8-5.3 万元/吨之间。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



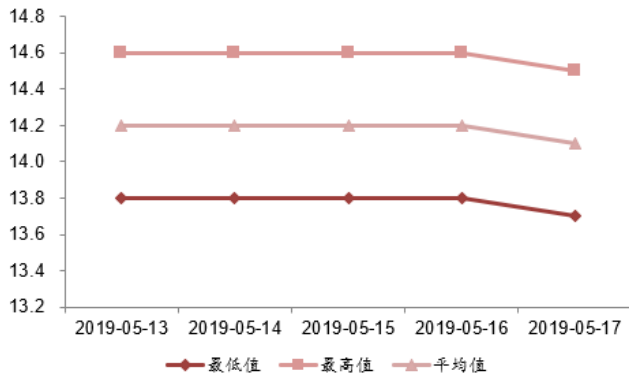
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



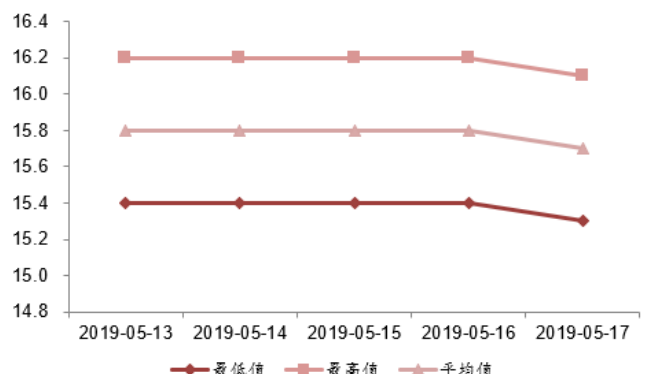
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



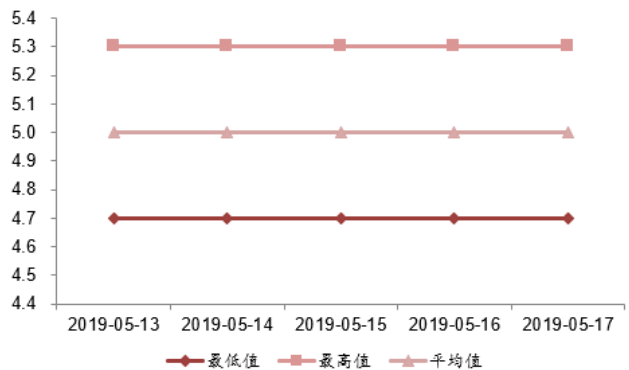
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）

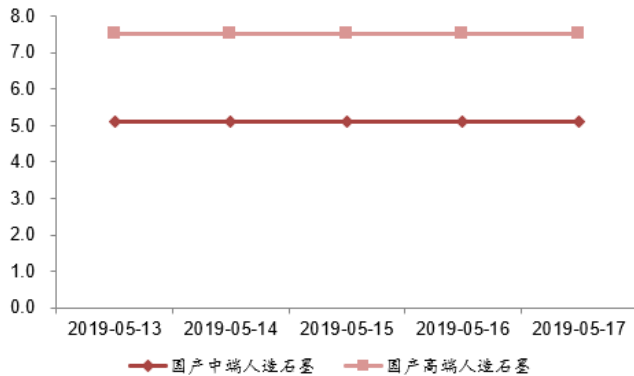


资料来源：SMM，浙商证券研究所

负极材料

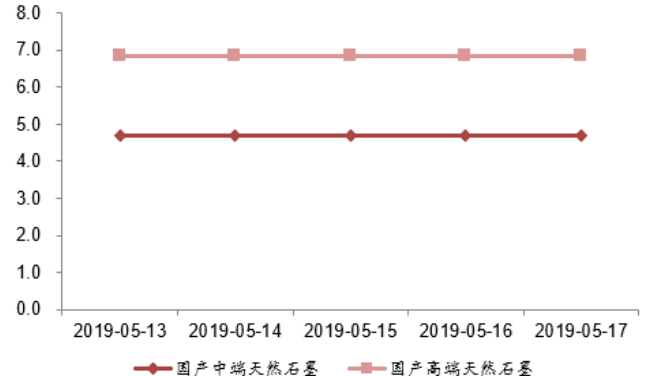
本周负极市场持稳运行，产品价格相对稳定，现排名靠前的负极厂家产量增量明显，但中小企业却表现平平，主要以老客户订单为主，且老客户订单增量不明显，产品价格方面也是压力较大，下游用户存在强烈的降价诉求。国产中端天然石墨报 4.7 万元/吨，国产中端人造石墨报 5.1 万元/吨。目前多数厂家的订单量均为达到今年的高峰值，但是产品同比普遍出现增长，尤其是大厂增量尤为明显。预计到三季度以后动力电池市场将再次出现一个明显增量。

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

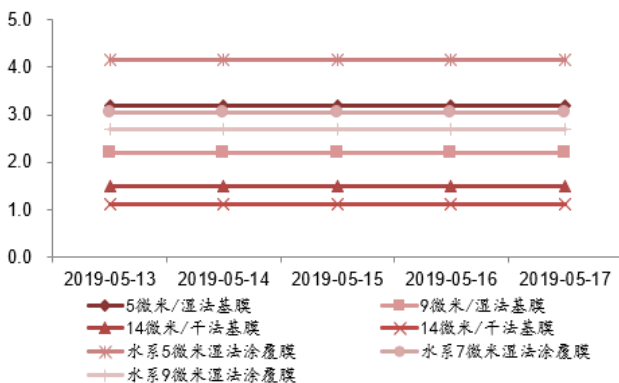
其他材料

隔膜：本周隔膜市场表现尚可；据隔膜企业反映，现在电池厂开始新一轮谈价。据了解，现阶段万向高端电池产品采用恩捷隔膜，未来将确定扩大使用范围。产品价格仍有阴跌，原料市场方面价格比较稳定，中美贸易战对原料价格会有一些影响，但是波动有限。5 微米/湿法基膜报价 3.2 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.5 元/平方米。

电解液：本周电解液市场平稳运行，溶剂价格的飙涨并没有拉动产品价格的上涨，市场表现依旧较为平淡。三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，DMC 价格本周稍有上调。

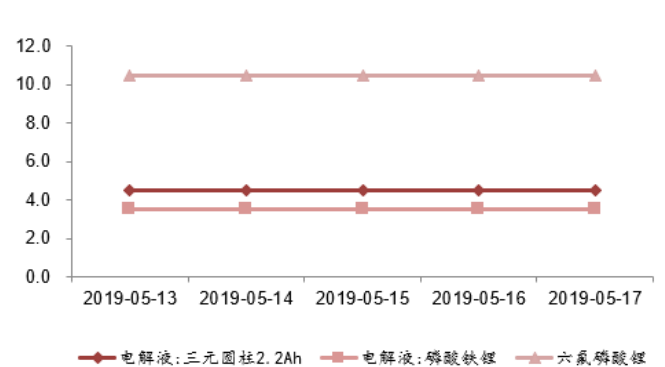
铜箔和铝塑膜：铜箔和铝塑膜方面，价格表现稳定，目前主流 8um 电池级铜箔均价保持为 89.5 元/公斤。上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米，近三月保持稳定。

图 12：隔膜（元/平方米）



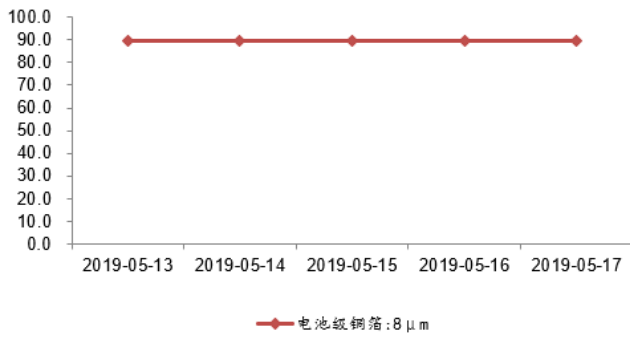
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：电解液（万元/吨）



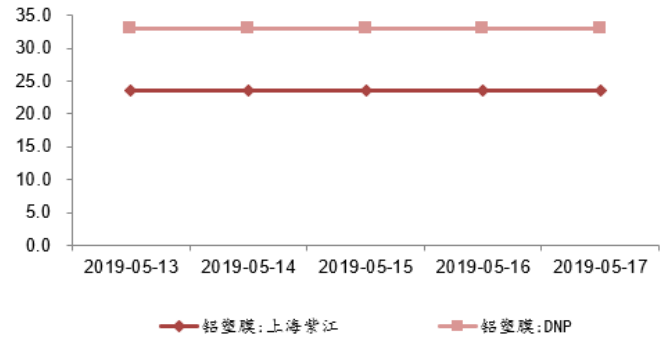
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14: 铜箔 (元/公斤)



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>