

20.76GW 第一批平价项目公布，1-4月全社会用电量增速放缓

行业研究周报

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

证书编号：S0280517100002

刘华峰（分析师）

021-68865595

liuhuafeng@xsdzq.cn

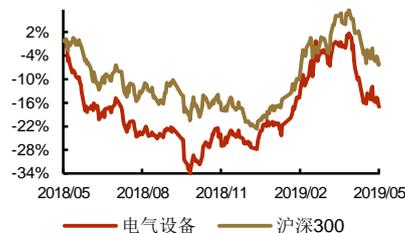
证书编号：S0280519030001

孟可（联系人）

证书编号：S0280118090006

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 市场行情:

截止5月24日，上证综指收盘为2852.99点，下跌1.02%；深证成指8776.77点，下跌2.48%，创业板指1443.75点，下跌2.37%。申万电气设备指数周跌幅为1.98%，在28个一级行业中排名第15位。

● 新能源汽车投资策略:

在外有强劲对手内有退坡压力下，我们认为2019-2020年动力电池及材料行业洗牌将加速，拥有核心技术和优势客户渠道的企业才能获得长足的发展，市场集中度将迎来进一步提升。在产业链降本压力背景下，建议关注龙头企业。推荐标的：（1）整车环节：处于爆款周期的比亚迪。（2）电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。（3）材料环节：进入海外供应链的正极材料龙头企业当升科技；行业竞争格局好转且价格下跌空间相对有限的企业，如新宙邦。（4）上游环节：具有成本和资源优势的天齐锂业。

● 新能源投资策略:

国家发改委、国家能源局发布《关于2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，第一批风电、光伏发电平价上网项目总装机规模20.76GW，其中光伏14.78GW、风电4.51GW、分布式交易试点1.47GW。我们认为，此次平价上网项目总量和预计并网时间均超出预期，反映了当前国内新能源平价上网的条件已经初步成熟，以中国为首的全球光伏、风电产业，正在步入平价上网时代。在各国新能源纷纷去补贴化的背景下，光伏、风电依靠平价上网的力量，顺利实现内生性增长。辐照条件较好的地区度电成本(LCOE)已降至2美分/KWh，已经达到充分经济性，达到平价上网的市场越来越多。预计到2020年，全球大多数国家都将实现平价上网。根据SOLARZOOM组件出口数据，2019年3、4月份国内组件出口分别达6.3、5.7GW。即使在传统意义上的淡季，欧洲、越南、日本、澳大利亚等市场光伏需求依然强劲。我们预计2019年海外光伏新增大概率超过80GW，全球新增光伏装机120GW左右。光伏行业推荐标的：中环股份、隆基股份、通威股份。风电行业推荐标的：金风科技、天顺风能。

● 风险提示：产能过度扩张，产品价格波动，政策变动风险

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-05-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002129.SZ	中环股份	9.37	0.22	0.42	0.68	42.59	22.31	13.78	强烈推荐
002340.SZ	格林美	4.37	0.18	0.23	0.28	24.28	19.0	15.61	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	26.98	1.75	1.86	2.85	15.42	14.51	9.47	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	48.61	1.09	1.51	1.94	44.6	32.19	25.06	推荐
002706.SZ	良信电器	5.61	0.33	0.41	0.52	17.0	13.68	10.79	推荐
002851.SZ	麦格米特	18.94	0.65	1.06	1.36	29.14	17.87	13.93	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	22.5	0.72	0.91	1.28	31.25	24.73	17.58	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	22.94	0.73	0.9	1.17	31.42	25.49	19.61	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《国内首批平价上网项目公布，全球新能源步入平价上网时代》2019-05-22

《4月光伏组件出口量同比增长117%，新能源汽车销量9.7万辆》2019-05-18

《4月动力电池装机量同比增长44%，财政部支持新能源公交车推广》2019-05-12

《光伏电价政策发布，国网2019年I批次用电信息采集设备招标》2019-05-06

《特斯拉发布自动驾驶芯片，电储能设施不得计入输配电定价成本》2019-04-28

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	5
4、 电池材料市场.....	8
4.1、 正极材料	8
4.2、 负极材料	9
4.3、 电解液	9
4.4、 隔膜	9
5、 光伏材料市场.....	11
5.1、 硅料	11
5.2、 硅片	11
5.3、 电池片	11
5.4、 组件	11

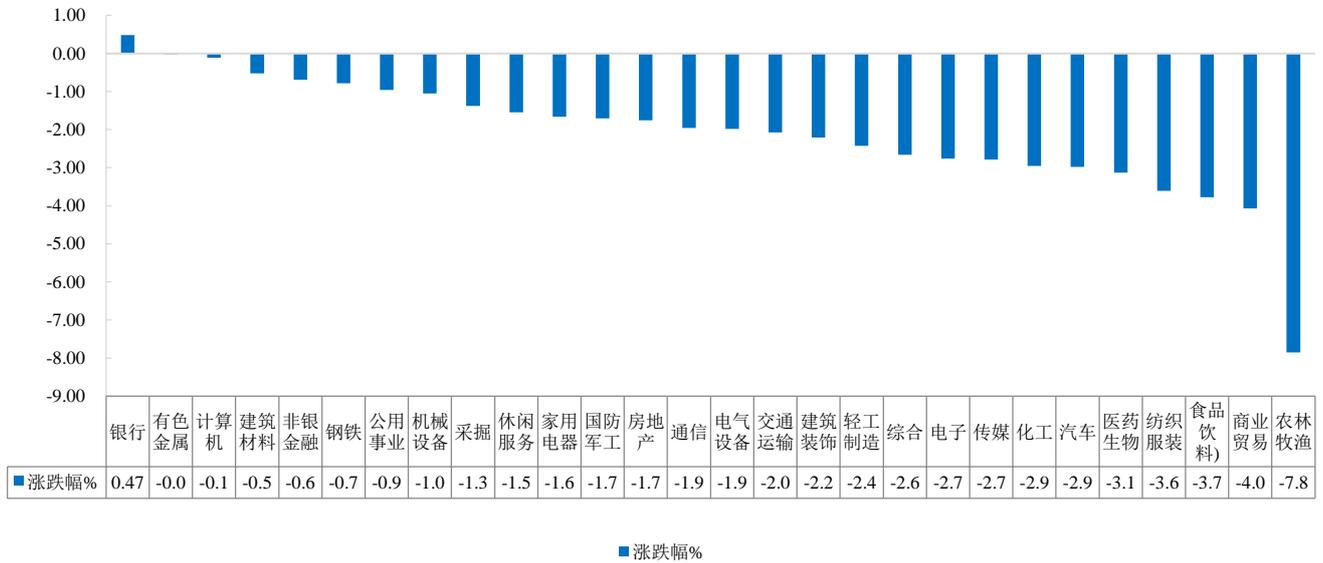
图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅 (%)	3
表 1: 细分行业涨跌幅 (%)	3

1、本周市场行情

截止5月24日，上证综指收盘为2852.99点，下跌1.02%；深证成指8776.77点，下跌2.48%，创业板指1443.75点，下跌2.37%。申万电气设备指数周跌幅为1.98%，在28个一级行业中排名第15位。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

表1：细分行业涨跌幅（%）

行业	涨跌幅%						
	本周	19年初	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初
新能源汽车指数	-3.0182	10.3880	-34.4646	-42.4469	-47.7892	13.3475	61.4629
锂电池指数	-2.5087	11.4788	-31.3167	-24.6104	-26.6304	96.6108	182.8808
工控自动化(申万)	-2.3776	15.3136	-26.3481	-32.9665	-49.1428	3.9870	32.2079
风电设备(申万)	-0.6241	20.1613	-36.7144	-36.5752	-52.7316	-27.6723	10.9439
光伏设备(申万)	-2.4654	32.5694	-18.9104	-7.2292	-22.2098	9.4436	31.4669
电气设备(申万)	-1.9800	14.3087	-25.6373	-31.9276	-43.6245	-9.5365	19.0010
电网自动化(申万)	-0.4769	10.8618	-19.7306	-28.2055	-34.8250	-6.5301	5.7414
电机III(申万)	-1.5484	16.0470	-31.5303	-40.2335	-53.6747	-9.7059	36.4839
计量仪表(申万)	-0.9212	9.9186	-36.9621	-47.5127	-56.5531	-10.1933	25.4969
综合电力设备商(申万)	-1.8447	14.2929	-17.3952	-27.3285	-45.4628	-45.5158	-1.5591
火电设备(申万)	-6.2140	34.7069	-41.1042	-54.5200	-62.7398	-31.9382	-18.9968
储能设备(申万)	-2.8062	2.0162	-20.9608	-43.2453	-49.9570	6.0859	49.1931
其它电源设备(申万)	-5.6433	19.6440	-8.4479	-27.4314	-44.5731	-25.2986	-24.1308
高压设备(申万)	-1.2870	2.1802	-34.1143	-41.9687	-56.7268	-44.3589	-20.3380
中压设备(申万)	-3.0690	6.4191	-27.9449	-45.8073	-54.0819	-16.8411	14.0683
低压设备(申万)	-0.2321	-2.0978	-18.4731	-14.1291	-26.6487	17.5068	48.4483
电源设备(申万)	-2.4961	21.5572	-23.0498	-25.5653	-39.8928	-11.4927	18.0802
线缆部件及其他(申万)	-1.7558	13.1602	-30.3411	-37.3051	-41.6135	17.1184	52.4971

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【恩捷股份发布关于控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司签订重大合同的公告】

2019年5月20日恩捷股份发布公告称其控股子公司上海恩捷与LG化学就采购锂电池隔离膜产品事宜签署《购销合同》，合同生效日为4月4日，合同总金额不超过6.17亿美元，合同期限为5年。合同的签订，标志着公司在锂电池隔离膜海外市场开拓方面取得积极进展，有助于进一步巩固市场占有率和公司在锂电池隔离膜行业的市场地位。

【融捷股份发布关于全资子公司融达锂业矿山复工复产的进展公告】

2019年5月18日融捷股份发布关于全资子公司融达锂业矿山复工复产的进展公告。公告显示公司接到康定市政府通知，同意公司全资子公司甘孜州融达锂业有限公司康定甲基卡锂辉石矿山于2019年5月16日开工。

2019年5月16日，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山举行了开工仪式；自2019年5月17日起，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山进入全面生产调试阶段，预计调试周期约为一周，待调试完成后正式投产。

【众泰汽车发布华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易2018年度业绩承诺实现情况的核查意见及致歉函】

2019年5月21日众泰汽车发布华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易2018年度业绩承诺实现情况的核查意见及致歉函。文件显示众泰汽车2017年与2018年分别完成其业绩承诺的95.15%与-30.52%。2016-2018年度共完成其业绩承诺的49.25%。公司未完成其业绩承诺的主要原因在于汽车行业竞争加剧、公司整体经营环境不加。

【赣锋锂业发布关于签订战略合作意向书的公告】

2019年5月21日赣锋锂业发布关于签订战略合作意向书的公告。文件显示公司与Bacanora Lithium Plc签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》。根据意向书，赣锋锂业拟对Bacanora进行战略投资，包括拟认购Bacanora公司29.99%的股份，以及对Bacanora旗下锂黏土项目公司Sonora Lithium Ltd进行项目公司层面投资，获得其22.5%的股权，且在未来赣锋锂业有选择权将该项目公司持股比例增加至不超过50%。意向书约定，在完成战略投资后，赣锋锂业会对Sonora Lithium Ltd拥有的Sonora锂黏土提锂项目一期和二期项目产出进行一定比例的长期包销。此外，赣锋锂业还会协助Bacanora完成项目EPC工程设计，以及Sonora项目的后续建设和调试。

【中通客车发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告】

2019年5月22日中通客车发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。公告根据山东省财政厅《关于下达国家补助2019年节能减排补助（新能源汽车推广应用补贴清算及预拨）资金预算指标的通知》鲁财建指【2019】23号文件，公司于2019年5月20日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金68343万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。

【比亚迪发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告】

2019年5月23日比亚迪发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。公告

显示根据《财政部关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第二批)的通知》(财建[2019]187号)和《关于下达 2019 年中央节能减排补助资金预算(第二批)中 2016、2017 年度清算和补充清算资金的通知》(深坪发改函[2019]292 号), 比亚迪股份有限公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币 345,814 万元, 其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币 312,628 万元, 2017 年度补充清算资金人民币 33,186 万元。

公司表示, 本次收到的国家新能源汽车推广补贴款将提升公司现金流, 减少公司利息支出、降低财务费用, 对公司资产负债率的下降也将产生积极影响。

3、行业要闻

【中国 4 月公共充电基础设施 4 月增速平稳, 快充桩占比达 43%】

中国电动充电基础设施促进联盟近日发布的最新电动汽车充电基础设施运行情况, 2019 年 4 月, 联盟成员单位总计上报公共充电桩 39.1 万台; 截至 2019 年 4 月, 全国公共充电桩和私人充电桩保有量累计 95.3 万台, 同比增长 75.2%。

从 4 月份的数据看, 公共充电基础设施增速平稳。在联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 39.1 万台中, 交流充电桩 22.3 万台、直流充电桩 16.8 万台、交直流一体充电桩 0.05 万台, 快充桩占比达到 43%。公共类充电桩较 2019 年 3 月增加 7464 台。从 2018 年 5 月到 2019 年 4 月, 月均新增公共类充电桩约 10748 台, 2019 年 4 月同比增长 49.2%。2019 年 1-4 月, 充电基础设施增量为 14.5 万台, 同比增加 47.3%, 公共类充电基础设施与随车配建充电设施稳定增长。

公共充电基础设施建设区域也较为集中, 北京、上海、广东、江苏、山东、浙江、河北、天津、安徽、湖北是前十名建桩地区, 公共充电基础设施建设占比达 75.5%。

资料来源:

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/05/200711271127I70106043C501.shtml>

【天津市发改委印发《关于加快居民小区公共充电桩建设实施方案》】

2019 年 5 月 16 日, 天津市发改委印发《关于加快居民小区公共充电桩建设实施方案》的通知, 以需求为导向, 结合老旧小区改造推动居民小区公共充电桩建设, 缓解百姓充电难问题。2019 年, 全市各区确保完成 100 个小区 1000 台公共充电桩建设。

通知显示, 加快居民小区公共充电桩建设实施方案, 是为为进一步加快和规范我市居民小区公共充电桩建设, 缓解居民小区充电难问题, 按照《中共天津市委天津市人民政府关于印发〈天津市 2019 年 20 项民心工程〉的通知》(津党发〔2019〕2 号)要求而研究制定的。

通知所附方案包括总体目标、工作安排和保障措施等 3 个部分。

总体目标中, 方案提出, 以需求为导向, 结合老旧小区改造推动居民小区公共充电桩建设, 缓解百姓充电难问题。2019 年, 全市各区确保完成 100 个小区 1000 台公共充电桩建设。

工作安排上, 方案明确表示, 各企业要于 10 月底前完成本年度的小区公共充

电桩建设，并提交工程验收报告，申请验收。而 10 月底前，天津市发改委将按照建设进度，委托第三方专业机构开展竣工验收。

资料来源：

http://fzgg.tj.gov.cn/dtzx/tzgg/201905/t20190516_73556.shtml

【320 批公告配套解析 LFP 回暖明显】

工信部公示了申报第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 114 户企业的 429 个型号，其中纯电动产品共 108 户企业 401 个型号、插电式混合动力产品共 13 户企业 25 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。

在 429 款产品中，新能源客车有 204 款，占比 48%；新能源乘用车 64 款，占比 15%；新能源专用车 161 款，占比 37%。

在动力电池技术路线方面，配套磷酸铁锂电池的车型有 313 款、三元电池车型 77 款、锂离子电池车型(未注明类型)15 款、锰酸锂电池车型 20 款、氢燃料电池车型 3 款、磷酸亚铁锂电池和超级电容车型 2 款。

在电池企业配套方面，共有 53 家电池企业提供配套。其中宁德时代(195 款)、合肥国轩(36 款)、亿纬锂能(30 款)、比亚迪(22 款)、力神电池(17)配套车型数量排名前列。

与前几批公告相比，320 批公告申报的车型数量明显增多，表明主机厂和电池厂都在补贴过渡期间加速产品升级。同时由于补贴大幅退坡，主机厂在电池技术路线选择方面也以成本为导向，使得磷酸铁锂电池的配套占比明显增多。

资料来源：

<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-37490-.html>

【国家电网新成立电网规划管委会和专家咨询委员会】

2019 年 5 月 17 日，国家电网有限公司召开电网规划管理委员会和电网规划专家咨询委员会成立大会暨第一次全体会议，深化改革、创新管理，健全电网规划体制机制，推动“三型两网”世界一流能源互联网企业建设。国家电网公司总经理、党组书记辛保安出席会议并讲话，副总经理、党组成员刘国跃主持会议，副总经理、党组成员刘泽洪出席会议。

辛保安强调，当前，我国经济处于新旧动能转换期，能源发展由传统能源向新能源转变，电力改革进入深水期，给电网发展提出新挑战。电网发展和电网管理，规划是龙头，关系全局、关系未来。电网规划是一项系统工程，需要集思广益、群策群力。规委会和专委会是国家电网公司的电网规划审议和咨询机构，对于建立公司电网规划统筹协调、科学决策的机制，推进公司和电网高质量发展具有重要作用。希望规委会和专委会统一思想、凝心聚力，研究思考电网发展重大事项和关键问题，共同做好电网规划工作，为推动“三型两网”世界一流能源互联网企业建设、推动电力行业可持续健康发展作出贡献。

资料来源：

http://www.cet.sgcc.com.cn/html/sgid/col1230000105/2019-05/20/201905201010109087112782_1.html

【南方电网公司印发《数字化转型和数字南网建设行动方案(2019年版)》 数字化转型是实现数字南网必由之路】

近日，南方电网公司审议通过了《公司数字化转型和数字南网建设行动方案(2019年版)》，提出数字化转型是实现“数字南网”的必由之路，明确了工作思路和转型路径。各分子公司也都提出了本单位数字化转型的思考，积极承接公司数字化转型工作任务。公司主要将聚焦电网数字化、运营数字化和能源生态数字化三个重点，构建四大业务平台，以三步走来建设“数字南网”。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190430/978131.shtml>

【国家电网有限公司大数据中心成立】

5月21日，国家电网有限公司大数据中心成立揭牌仪式暨大数据发布会在京召开。中国电力大数据创新联盟筹备工作同时启动。公司董事长寇伟为大数据中心揭牌。公司总经理辛保安出席揭牌仪式并讲话。

据介绍，大数据中心是公司数据管理的专业机构和数据共享、数据服务、数字创新平台，主要负责公司数据管理、运营、服务等方面工作，致力实现数据资产统一运营，推进数据资源高效使用，为公司建设“三型两网”世界一流能源互联网企业提供数字化支撑。

辛保安在揭牌仪式上表示，数据正成为一个国家重要的战略资源，在整个经济社会发展中发挥着越来越重要的作用。成立大数据中心是公司贯彻国家战略部署、发挥央企带头作用的实际行动，是服务能源生产和消费革命、满足人民美好生活需要的重要举措，也是推动企业转型升级，增强公司发展动能的迫切需要。大数据中心挂牌成立，标志着公司数字化建设进入新发展阶段。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1634195045448547225&wfr=spider&for=pc>

【第一批光伏、风电平价项目名单发布 20GW!】

2019年5月22日，国家发改委网站发布2019年第一批平价上网项目名单。共有16个省(自治区、直辖市)能源主管部门向国家能源局报送了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，总装机规模2076万千瓦。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190522/981959.shtml>

【2019年1-4月份电力工业运行简况：全社会用电增速持续放缓，当月第二产业用电增速环比回落】

2019年1-4月份，全国全社会用电量22329亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比上年同期回落3.8个百分点。

分产业看，1-4月份，第一产业用电量217亿千瓦时，同比增长6.1%，增速比上年同期回落4.9个百分点，对全社会用电量增长的贡献率为1.1%；第二产业用电量14792亿千瓦时，同比增长3.2%，增速比上年同期回落3.7个百分点，占全社会用电量的比重为66.2%，对全社会用电量增长的贡献率为39.3%；第三产业用电量3728亿千瓦时，同比增长10.3%，增速比上年同期回落4.3个百分点，占全社会

用电量的比重为 16.7%，对全社会用电量增长的贡献率为 29.7%；城乡居民生活用电量 3591 亿千瓦时，同比增长 10.9%，增速比上年同期回落 4.1 个百分点，占全社会用电量的比重为 16.1%，对全社会用电量增长的贡献率为 30.0%。

资料来源：

<http://www.cec.org.cn/guihuayutongji/gongxufenxi/dianliyunxingjiankuang/2019-05-21/191188.html>

【国家发改委：2021 年开始新核准陆上风电项目全面平价上网 国家不再补贴】

2019 年 5 月 24 日国家发展改革委发布关于完善风电上网电价政策的通知。通知明确，将陆上风电标杆上网电价改为指导价。新核准的集中式陆上风电项目上网电价全部通过竞争方式确定，不得高于项目所在资源区指导价。2018 年底之前核准的陆上风电项目，2020 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019 年 1 月 1 日至 2020 年底前核准的陆上风电项目，2021 年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。自 2021 年 1 月 1 日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。

此外，将海上风电标杆上网电价改为指导价，新核准海上风电项目全部通过竞争方式确定上网电价。2019 年符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准近海风电指导价调整为每千瓦时 0.8 元，2020 年调整为每千瓦时 0.75 元。新核准近海风电项目通过竞争方式确定的上网电价，不得高于上述指导价。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1634397764459259464&wfr=spider&for=pc>

【重磅！江苏省政府与华能集团签约：1600 亿元打造华能江苏千万千瓦级海上风电基地】

省委常委、常务副省长樊金龙与华能集团副总经理王敏代表双方签约。根据战略合作协议，双方将深化能源领域战略合作，以加快海上风电开发和加强装备制造产业建设为中心，按照国家能源发展战略，投入 1600 亿元打造华能江苏千万千瓦级海上风电基地，建设研发、制造、施工、运维一体化的海上风电产业基地，积极推进沿江沿海生态环境治理，合作开发能源项目，建设自主创新的江苏省新能源产业体系，共同应对生态环境治理和能源结构转型升级的双重挑战，推动江苏省和华能集团高质量发展。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190520/981322.shtml>

4、 电池材料市场

4.1、 正极材料

三元材料方面：本周国内三元材料价格变化不大，单晶 523 型三元材料维持 15-15.5 万/吨不变，NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 型三元材料微跌，目前报至 19.5-20.5 万/吨之间。就近期市场状况来看，三元材料市场需求端表现一般，部分小型厂家表示近期订单出现了一定幅度的下滑，对 6 月市场需求欲求表现悲观。细分来看，单晶 5、6 系三元材料需求表现尚可，常规 523、622 型三元材料需求稍差，镍 55 型三元材料因其成本较低，需求状况尚可。

三元前驱体方面：本周三元前驱体价格暂稳，继续报在 8.6-8.9 万/吨之间。随着市场需求的变化，国内多家前驱体厂家开始计划转线生产镍 55 型三元前驱体，相对常规 523 型三元前驱体而言，镍 55 型三元前驱体每吨价格便宜 0.5 万元左右。本周硫酸钴价格报在 4.4-4.7 万/吨左右，较上周下跌 0.2 万元。硫酸钴市场供过于求格局不改，不过由于当前硫酸钴价格已经逐渐逼近其成本价格，因此短期下跌势头有所放缓。硫酸镍方面，本周价格小跌 0.05 万元，报 2.4-2.6 万/吨。硫酸锰价格不变，目前维持报价 0.68-0.71 万/吨。

钴方面：本周国内电解钴均价下调 2 万/吨，目前市场报在 24.4-26.4 万/吨之间，外媒 MB 钴价相对稳定，周内跌幅不足 0.5 美元/磅。本周国内三氧化二钴价格跟随电解钴价格下调，目前报价在 17.6-18.6 万/吨之间，跌幅 0.6 万/吨。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场动静不大，产销还算旺盛。初步统计今年倒有不少企业新进入或者扩充磷酸铁锂市场，分布于湖北、湖南、广西、云南、江苏等地，同时可以看到，从前几个月各家企业的生产情况来看，今年铁锂全年产量必然回升且将创新高。不过，目前铁锂价格仍然较低，主流报 4.7-5 万/吨，同时还有 2-3 个月账期存在，外加 6 个月承兑，对企业的资金要求比较高。

碳酸锂方面：碳酸锂市场以稳为主。天齐赣锋等主导厂家认为，工业级碳酸锂的价格上调对于电碳来说更多的是心理提振作用，目前下游需求方面三元材料表现一般，随着大家检修完毕以及天气转热，未来碳酸锂的供应释放会比较快，想要涨价恐怕难度较大，更多的是看平稳。现主流价工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.6-7.8 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.7-8.9 万/吨。

4.2、负极材料

近期负极材料市场表现尚可，产品价格相对稳定，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。据某负极材料厂家表示，目前动力电池市场表现突出的也就靠前的那几家，其他多数表现不温不火。数码市场表现尚可，中小负极厂家表示，近期订单情况尚可，主要需求均来自数码市场。据某业内人士表示，动力电池是市场的快速增长期或将出现在 7 月份前后。

4.3、电解液

电解液市场平稳运行，各家产量一般，主要是溶剂供应较为紧张，电解液在原料价格的推动下，调涨意愿强烈，部分厂家报价窄幅调涨，但是实际成交上涨情况不够理想，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。电解液产量表现尤为突然的仍是几家大厂，中小规模厂家表现一般，预计短期这种情况不会有明显变化。原料市场方面，溶剂 EC 是行业目前最热门的话题，已经高报到 2.2 万元/吨，且货源紧张。现 DMC 报 9000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 15000-18000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

4.4、隔膜

本周隔膜市场稳定；据隔膜企业反映，下游需求一般，目前隔膜处于市场供过于求的状态。据了解，上海恩捷与 LG 化学就采购锂电池隔离膜产品事宜签署《购销合同》公告；公告显示，合同生效日为 2019 年 4 月 4 日，合同总金额不超过 6.17 亿美元，合同期限为 5 年。

产品价格稳定, 数码方面: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

原料市场方面价格比较稳定, 干法隔膜专用聚丙烯价格约 9500-11000 元/吨, 湿法隔膜专用聚乙烯价格约 30000-33000 元/吨。

来源: CIAPS

5、光伏材料市场

5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格与上周走势差异不大，单晶用料相较于多晶用料稳定，主要是接近月底的生产都是以交付订单为主，多晶反倒是有缩小高低价差范围，整体市场仍是以期待下个月订单的意味浓厚，随着大厂复产时间延至6月初，估计整体价格有机会受影响而提升价格。海外用料部分也逐渐缩小高低价差范围，整体均价稍微略升。目前国内多晶用料修正区间至60~65RMB/KG，均价维持在64RMB/KG，单晶用料维持在72~78RMB/KG。海外价格受到汇率波动影响，价格修正区间至9.62~10.01USD/KG，均价上升至9.72USD/KG，全球均价受汇率影响下调至9.43USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场的价格依旧维稳迎接旺季到来，单晶大厂报价预计本周公告变化，估计持平或者小幅调涨机率偏多。多晶需求虽多，但是供给厂家仍够充裕应付既有的需求量，但是价格涨跌难以推测，主要因为成交的订单数与价格不足以形成大幅涨跌，议价空间相当宽广。目前海外市场单晶维持在0.415~0.425USD/Pc，多晶维持在0.250~0.270USD/Pc，黑硅产品维持在0.280USD/Pc。国内单晶修正区间至3.02~3.17RMB/Pc，均价维持在3.12RMB/Pc，多晶修正区间至1.86~2.00RMB/Pc，均价下调至1.91RMB/Pc，黑硅产品维持在2.13RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场价格仍是维稳进而向上的走势，上周欧洲展会的氛围有效地带动市场气势向上炒热，因而带动国内中小厂重新启动多晶产线，由于单晶电池持续稳定价格不动，多晶阵营为保持价差及性价比，也跟进不做变化。目前海外一般多晶电池维持在0.115~0.129USD/W，一般单晶电池维持在0.121~0.128USD/W，高效单晶电池维持在0.155~0.165USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持在0.155~0.180USD/W。

国内一般多晶电池维持在0.83~0.87RMB/W，一般单晶电池维持在0.90~0.95RMB/W，高效单晶电池维持在1.15~1.20RMB/W，特高效单晶(>21.5%)维持在1.18~1.25RMB/W。双面电池行情价格区间价格上升至1.23~1.29RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场价格持续维稳，欧洲展会后当地组件报价纷纷下调至0.25USD/W以下，需要静观后续买家是否买单与供给厂家是否继续向下报价。目前海外270W~275W多晶组件修正区间至0.210~0.260USD/W，均价维持在0.225USD/W，280W~285W多晶组件维持在0.218~0.230USD/W，290W~295W单晶组件维持在0.231~0.251USD/W，300W~305W单晶组件维持在0.268~0.350USD/W，>310W单晶组件修正区间至0.283~0.385USD/W，均价维持在0.285USD/W。

国内270W~275W多晶组件修正区间至1.70~1.75RMB/W，均价维持在1.72RMB/W，280W~285W多晶组件修正区间至1.80~1.85RMB/W，均价维持在1.83RMB/W，290W~295W单晶组件维持在1.83~1.90RMB/W，300W~305W单晶组件维持在2.05~2.10RMB/W，>310W单晶组件维持在2.10~2.20RMB/W。

来源:EnergyTrend

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

刘华峰，华中科技大学学士及硕士，曾就职于上海电气从事燃气轮机研发工作，2016年加入新时代证券，负责电力设备新能源行业研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>