

2019年风电光伏项目建设方案发布，国产Model3开启预订

行业研究周报

开文明（分析师） 刘华峰（分析师） 孟可（联系人）
021-68865582 021-68865595 证书编号：S0280118090006
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002 证书编号：S0280519030001

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 市场行情:

申万电气设备指数周涨幅为 2.59%，在 28 个一级行业中排名第 6 位。

● 新能源汽车投资策略:

2019年5月31日，特斯拉正式发布中国上海超级工厂生产的 Model 3 标准续航升级版车型，且正式开放预订。该车的起售价为 32.8 万元，拥有 460km（NEDC 预估）续航里程，0-100km/h 加速 5.6 秒，预计交付时间为 6 至 10 个月。国产特斯拉的到来，对国内现有的电动车格局形成冲击，尤其是对定位较高的部分国产车型冲击较大。但特斯拉国产化开启引入爆款车型，有望带动国内车企产品力的快速提升以及整体电动车市的复苏，“鲶鱼效应”尽显。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:

2019年5月30日，国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，明确了2019年风电、光伏的管理政策，至此，2019年国内风电、光伏政策基本发布完毕，整体预期平稳，政策基调为稳中求进。

《通知》中正式确认光伏 30 亿补贴用于 2019 年度新增项光伏项目（7.5 亿用于户用光伏，22.5 亿用于竞价项目）。除光伏扶贫、户用光伏外，其余需要国家补贴的光伏发电项目原则上均由地方通过竞争配置方式组织项目、国家通过竞价排序确定补贴名单。相比 4 月 12 日发布的征求意见稿，本次《通知》明确光伏的竞价项目针对 2019 年新建光伏发电项目，即只有 2019 年新建的需要国家补贴的光伏发电项目（除光伏扶贫、户用光伏外）才可以参与补贴竞价。中性预期下，我们预计全年新增装机 40-45GW，与 2018 年基本持平。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。随着政策的发布，下半年国内需求将陆续启动，新增装机有望呈环比上升态势。另一方面，制造业技术进步和产业链整合开始进入收获期，我们看好拥有规模优势和成本优势的龙头企业，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	2019-05-31			EPS			PE			投资评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
002129.SZ	中环股份	10.14	0.22	0.42	0.68	46.09	24.14	14.91	14.91	强烈推荐	
002466.SZ	天齐锂业	27.75	1.75	1.86	2.85	15.86	14.92	9.74	9.74	强烈推荐	
002594.SZ	比亚迪	48.25	1.09	1.51	1.94	44.27	31.95	24.87	24.87	推荐	
002801.SZ	微光股份	26.76	0.83	1.2	1.49	32.24	22.3	17.96	17.96	强烈推荐	
002851.SZ	麦格米特	18.32	0.65	1.06	1.36	28.18	17.28	13.47	13.47	强烈推荐	
300073.SZ	当升科技	23.78	0.72	0.91	1.28	33.03	26.13	18.58	18.58	强烈推荐	
300124.SZ	汇川技术	22.65	0.73	0.9	1.17	31.03	25.17	19.36	19.36	强烈推荐	

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《风电、光伏管理办法正式出台，行业发展稳中求进》2019-05-31

《20.76GW 第一批平价项目公布，1-4 月全社会用电量增速放缓》2019-05-25

《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

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	6
4、 电池材料市场.....	10
4.1、 正极材料	10
4.2、 负极材料	10
4.3、 电解液	10
4.4、 隔膜	11
5、 光伏材料市场.....	12
5.1、 硅料	12
5.2、 硅片	12
5.3、 电池片	12
5.4、 组件	12

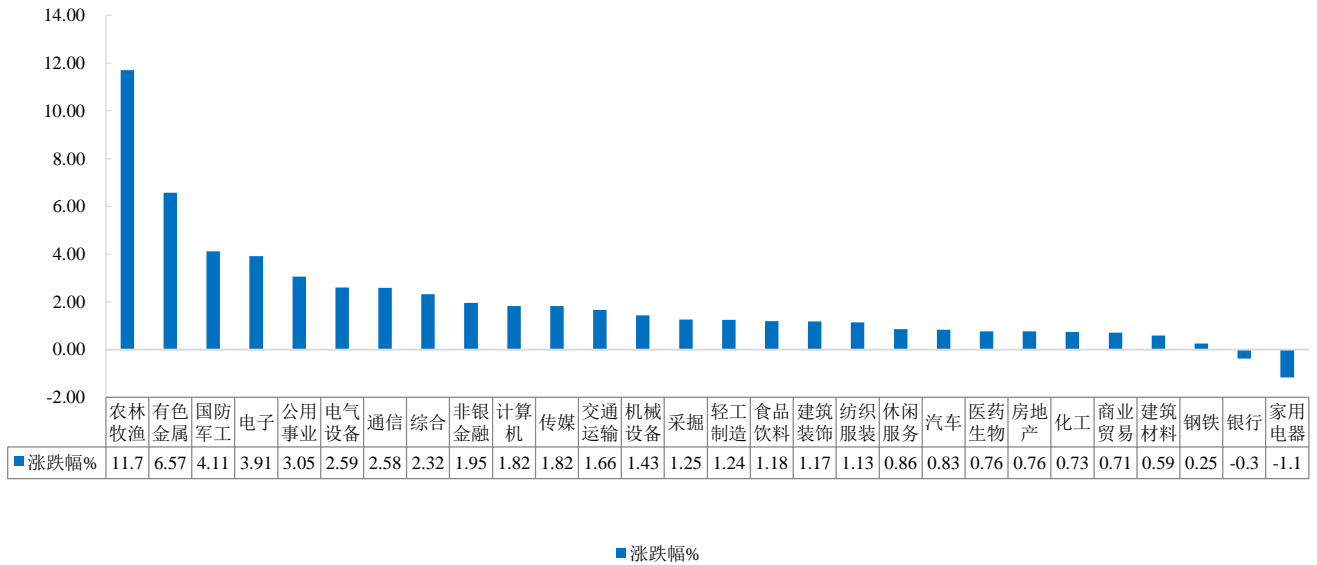
图表目录

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 31 日，上证综指收盘为 2898.70 点，上涨 1.60%；深证成指 8922.69 点，上涨 1.66%，创业板指 1483.66 点，上涨 2.76%。申万电气设备指数周涨幅为 2.59%，在 28 个一级行业中排名第 6 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	0.3883	10.8167	-34.2102	-42.2234	-47.5864	13.7877	62.0899
锂电池指数	2.6084	14.3867	-29.5252	-22.6439	-24.7166	101.7392	190.2596
工控自动化(申万)	1.5344	17.0829	-25.2180	-31.9379	-48.3625	5.5826	34.2365
风电设备(申万)	5.3872	26.6346	-33.3051	-33.1584	-50.1852	-23.7758	16.9206
光伏设备(申万)	4.8699	39.0254	-14.9615	-2.7113	-18.4215	14.7734	37.8692
电气设备(申万)	2.5974	17.2778	-23.7058	-30.1595	-42.1602	-7.1868	22.0919
电网自动化(申万)	1.5273	12.5550	-18.5047	-27.1090	-33.8296	-5.1026	7.3563
电机III(申万)	2.6762	19.1526	-29.6980	-38.6340	-52.4349	-7.2895	40.1365
计量仪表(申万)	1.7904	11.8866	-35.8334	-46.5730	-55.7752	-8.5854	27.7438
综合电力设备商(申万)	2.1251	16.7217	-15.6398	-25.7842	-44.3038	-44.3579	0.5329
火电设备(申万)	-1.9727	32.0496	-42.2660	-55.4172	-63.4748	-33.2808	-20.5947
储能设备(申万)	1.4662	3.5120	-19.8019	-42.4131	-49.2233	7.6414	51.3806
其它电源设备(申万)	-0.8398	18.6392	-9.2168	-28.0409	-45.0385	-25.9260	-24.7680
高压设备(申万)	1.0340	3.2367	-33.4331	-41.3687	-56.2794	-43.7836	-19.5143
中压设备(申万)	-0.0482	6.3678	-27.9797	-45.8334	-54.1040	-16.8812	14.0133
低压设备(申万)	2.1887	0.0450	-16.6887	-12.2497	-25.0433	20.0787	51.6974
电源设备(申万)	3.6627	26.0095	-20.2313	-22.8390	-37.6912	-8.2509	22.4051
线缆部件及其他(申万)	2.4363	15.9171	-28.6440	-35.7776	-40.1910	19.9717	56.2124

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【亿纬锂能发布 2019 年半年度业绩预告】

2019 年 5 月 27 日亿纬锂能发布 2019 年半年度业绩预告。预告称公司 2019 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润在 4.53 亿元至 5 亿元之间，同比上升幅度在 185%至 215%之间。业绩上升的主要原因是公司动力电池业务产能有序释放、参股深圳麦克维尔公司业绩超预期以及公司拓展新兴物联网市场业务取得阶段性成果。

【中环股份发布关于非公开发行股票有关事项承诺的公告】

2019 年 5 月 28 日中环股份发布关于非公开发行股票有关事项承诺的公告。公告称公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过了公司 2019 年非公开发行 A 股股票的相关事宜，募集资金总额不超过 500,000.00 万元。

此次认缴出资的公司均为中环股份的全资子公司，其中内蒙古中环建设管理有限公司认缴出资 10 万元，占比为 10%，内蒙古中环光伏材料有限公司认缴出资 90 万元，占比为 90%。截止本承诺出具日，内蒙古中环发展的认缴出资额尚未进行实缴。

公司现针对上述事项作出如下承诺：自本承诺出具日至本次非公开发行股票募集资金使用完毕，公司及子公司不对内蒙古中环发展上述认缴出资进行实缴，同时也不以增资、借款、担保等任何形式对内蒙古中环发展进行财务资助。

【福田汽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 28 日福田汽车发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。公告显示公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 65,031 万元（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）相关通知）。其中 59,571 万元是 2016 年所售且累计行驶里程达到 2 万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款，其余 5,460 万元是公司 2017-2018 年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。

公司称本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减公司应收新能源补贴款，对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。

【金智科技发布关于新一代智能配变终端顺利通过国网检测并中标项目的公告】

2019 年 5 月 30 日金智科技发布关于新一代智能配变终端顺利通过国网检测并中标项目的公告。公告显示公司自主研发的 iPACS-5612T 智能配变终端经过严格测试，通过了国家电网公司专项测试、安全功能验证测试、型式试验，获得了智能配变终端全套投标资质，公司从而成为国家电网公司智能配变终端的合格供应商之一。

iPACS-5612T 智能配变终端，是公司基于华国产芯片自主研发生产的新一代智能配电终端。iPACS-5612T 智能配变终端的成功研制，为公司参与国家电网公司“泛在电力物联网”建设奠定了坚实的基础。

智能配变终端是配电物联网边缘计算的核心设备。根据国家电网公司部署，2019 年起以智能配变终端为核心，完成配电物联网关键技术研发，形成面向中低压配电网的电力物联网相关标准及典型设计方案，开展规模化示范应用，完成多个

配电台区改造；并将全面推广应用智能配变终端，构建基于物联网的中低压一体化监测管控体系，大幅提高智能配电台区整体覆盖率。

【福田汽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28日福田汽车发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。公告显示公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴65,031万元(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)相关通知)。其中59,571万元是2016年所售且累计行驶里程达到2万公里的部分新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款,其余5,460万元是公司2017-2018年所售新能源汽车购车客户应享受推广补贴所对应的应收账款的预拨款项。

公司称本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润,将直接冲减公司应收新能源补贴款,对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。

【北汽蓝谷发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告】

2019年5月31日北汽蓝谷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《北京市财政局关于拨付2015、2016年度新能源汽车中央清算补助资金的通知》(京财经一指[2019]1377号),北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车2016年度中央清算补助资金2493万元。根据《北京市财政局关于预拨中央新能源汽车推广应用补助资金的通知》(京财经一指[2019]1378号),子公司近日收到北京市财政局预拨2017和2018年度中央新能源汽车推广应用补助资金113044万元。

【中环股份拟推总额不超2568万元员工持股计划】

2019年5月31日中环股份披露2019年员工持股计划草案,参加本次员工持股计划的员工总人数不超过459人,总额上限为2567.83万元,持股计划的股票来源为通过资产管理计划以二级市场购买、大宗交易以及法律法规许可的其他方式来直接或者间接持有中环股份股票。

3、行业要闻

【2019年6月30日上海将暂停办理出租汽车燃油车辆更新工作】

2019年5月23日,上海市城市交通运输管理处发布了《关于暂停办理本市巡游出租汽车燃油车辆更新工作的通知》。通知表示,上海市运输管理处办理车辆更新、控办手续的截止日期设定为2019年6月30日。

此外通知还表示,待上海市交通委正式发布《上海新能源出租汽车推广应用实施方案》,对纯电动出租汽车车辆购置、补贴、施行运价等具体内容明确后,上海市运输管理处将依据规定开放办理纯电动出租汽车车辆更新手续,具体更新车型及数量要求另行制定。

资料来源:

<http://www.evhui.com/88297.html>

【国家发展改革委及能源局修订出台《输配电定价成本监审办法》】

据发展改革委官网2019年5月28日消息,为贯彻落实中央经济工作会议精神,加强对电网输配电成本监管,近日,国家发展改革委、国家能源局联合修订出台《输配电定价成本监审办法》,自发布之日起执行。

新《办法》在结合电力体制改革,借鉴和吸收国外输配电监管经验,总结首轮输配电成本监审试点实践的基础上进行修订,主要有以下几个特点:一是强化成本监审约束和激励作用。对电网企业部分输配电成本项目实行费用上限控制;明确对电网企业未实际投入使用、未达到规划目标、重复建设等输配电资产及成本费用不列入输配电成本,引导企业合理有效投资,减少盲目投资;对企业重大内部关联方交易费用开展延伸审核,提高垄断环节成本的社会公允性。二是细化成本监审审核方法。明确不得计入输配电成本的项目,细化输配电定价成本分类、界限及审核方法,增加分电压等级核定有关规定等,进一步提升成本监审操作性。三是规范成本监审程序要求。进一步明确经营者配合责任及义务,增加对信息报送要求、程序,以及失信惩戒等规定,提高报送信息质量和效率。

新《办法》的修订完善,一是有利于科学核定输配电成本和价格,为深入推进输配电价改革和电力市场化发挥重要作用;二是有利于促进电网企业加强内部管理和降本增效,为降低实体经济用电成本,减轻社会负担创造条件;三是有利于改进政府对电网企业成本监管,进一步提高成本监审制度化、规范化水平。

资料来源:

<http://finance.ifeng.com/c/7n2QcwQIm2Y>

【补贴后13.98-15.98万元 缤越PHEV上市】

吉利缤越PHEV(插电混动版)车型于2019年5月28日晚正式上市,共推出3款车型,售价区间为17.28-19.28万元,补贴后全国统一售价13.98-15.98万元。新车是吉利BMA架构下首款插电混动小型SUV,搭载由1.5T发动机、驱动电机、三元锂电池组构成的插电混动系统,综合最大功率258马力,纯电模式续航为62km,而0-100km/h加速时间仅为6.9秒。

资料来源:

<http://auto.sina.com.cn/newcar/x/2019-05-28/detail-ihvhiqay2046250.shtml>

【比亚迪宁乡动力电池生产基地项目落户宁乡】

2019年5月28日比亚迪宁乡动力电池生产基地项目在宁乡高新区正式开工建设。此次开工建设的宁乡动力电池生产基地，是比亚迪在中部地区的重要布局，主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池。宁乡动力电池生产基地一期计划投资约50亿元，建成后预计年销售收入约100亿元人民币，新增就业人数约2000人。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1634775297499886191&wfr=spider&for=pc>

【江苏一般工商业电价又降4.15分！峰谷电价差跌破8毛】

2019年5月28日，江苏省发展改革委官网发布《省发展改革委关于降低一般工商业电价有关事项的通知》。根据通知，自2019年7月1日起，江苏一般工商业及其他用电类别电价每千瓦时（度）平均降低4.15分。同时，一般工商业峰谷电价价差又进一步缩小，最高0.7954元。大工业电价此次无变更。

资料来源：

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190529/983152.shtml>

【嘉能可与优美科签订氢氧化钴供应协议】

2019年5月29日，据嘉能可发布公告显示，公司与优美科（Umicore）就电池材料签订了长期供应协议，将向优美科供应氢氧化钴。其钴的来源来自位于刚果民主共和国的嘉能可工业采矿业务KCC和Mutanda。

优美科已将每项业务评估为完全符合其钴的可持续采购框架，该框架不包括供应链中的手工采矿钴以及任何形式的童工参与。一旦正在进行的收购过程完成，钴将运往全球的优美科钴精炼厂，包括芬兰的Kokkola炼油厂。

嘉能可在2019年第一季度生产了10900吨钴，比去年同期生产的7000吨增加了56%。增加的主要原因是刚果民主共和国加丹加矿的增加。第一季度Katanga和Mutanda的钴产量在1季度为9900吨，同比增长62%。

在加丹加钴产量的增产下，嘉能可预计2019年将生产53000-61000吨钴。2018年的产量为42200吨，同比增长54%。

据悉，该协议保证了优美科在其不断扩大的全球电池材料价值链中，长期对钴需求的大部分供应，满足优美科不断增长的正极材料销售目标。协议还为嘉能可的钴原料提供了长期市场准入。

资料来源：

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190531/983705.shtml>

【吉利控股集团发布首款氢燃料客车】

吉利控股集团消息，2019年5月29日，吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交客车F12和纯电动城间客车C11。其中，F12正是采用氢燃料电池，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1634881706804740813&wfr=spider&for=pc>

【售 32.8 万元 国产特斯拉 Model 3 开放预订】

2019 年 5 月 31 日早上，特斯拉正式发布中国上海超级工厂生产的 Model 3 标准续航升级版车型，且正式开放预订。该车的起售价为 32.8 万元，拥有 460km(NEDC 预估)续航里程，0-100km/h 加速 5.6 秒，预计交付时间为 6 至 10 个月。

表2: Model 3 车型部分参数

车型	售价 (万元)	百公里加速 (秒)	续航里程 (公里)
Model 3 标准续航升级版 (国产)	32.8	5.6	460 (NEDC 预估)
Model 3 标准续航升级版 (进口)	37.7	5.6	460 (NEDC 预估)
Model 3 长续航后轮驱动版 (进口)	42.1	5.3	664
Model 3 长续航全轮驱动版 (进口)	46.3	4.6	590
Model 3 高性能全轮驱动版 (进口)	52.2	3.4	595

资料来源：特斯拉官网、汽车之家、新时代证券研究所

通过官方消息了解到，国产 Model 3 标准续航升级版的已知参数均与进口的 Model 3 标准续航升级版一致，同样标配升级版内饰套件。二者售价相差 4.9 万元，不过后者默认标配了价值 2.78 万元的 AutoPilot 自动辅助驾驶功能，这使得二者的价格差距缩小到 2 万出头，这样看来国产版 Model 3 的性价比相比进口版提升幅度有限。

此外，质保方面特斯拉为国产 Model 3 标准续航升级版提供 4 年或 8 万公里的新车有限质保，8 年或 16 万公里的电池和驱动单元质保（以先到者为准，且该期间电池容量不低于 70%）。

至于特斯拉上海超级工厂的最新消息，从官方了解到，工厂初期阶段，预计会有冲压、喷漆、车身焊接和总装车间，在 2019 年底投入运营。与 Fremont 工厂的第一代生产线相比，特斯拉上海超级工厂的生产布局和工艺得到彻底简化。工厂建成后，计划在初始阶段每周生产约 3,000 辆 Model 3 电动车，在完全投入运营后年产量将攀升至 50 万辆纯电动整车。

资料来源：

<https://www.autohome.com.cn/news/201905/936988.html#pvareaid=3454480>

【浙江电力现货市场启动模拟试运行】

2019 年 5 月 30 日，浙江电力现货市场启动模拟试运行。初期主要面向浙江省统调电厂、110 千伏及以上大用户、售电公司，这是国家电网公司供电区域内第一个能源净输入省份的电力现货市场。此前，广东、甘肃、山西已相继启动电力现货市场模拟试运行。

资料来源：

<https://zj.qq.com/a/20190530/006679.htm>

【国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》】

2019 年 5 月 30 日，为促进风电、光伏发电技术进步和成本降低，实现高质量发展，国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》

(国能发新能[2019]49号)。《通知》提出以下四点:

- 1、积极推进平价上网项目建设。各地区相关部门研究论证本地区建设风电、光伏发电平价上网项目的条件,在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上,优先推进平价上网项目建设。
- 2、严格规范补贴项目竞争配置。各省级能源主管部门分别按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应将上网电价作为重要竞争条件,优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。
- 3、全面落实电力送出消纳条件。优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。
- 4、优化建设投资营商环境。各省级能源主管部门应核实拟建风电、光伏发电项目土地使用条件及相关税费政策,确认项目不在征收城镇土地使用税的土地范围。

资料来源:

<https://mp.weixin.qq.com/s/hjTXtUnRKVCrqdZZTt4eBA>

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有所回落，主要是受到钴等原材料价格大幅下跌影响。目前数码 523 型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间，较上周下跌 0.15 万/吨，动力 622 型三元材料报在 15.3-15.5 万/吨之间，较上周下滑 0.75 万/吨，单晶 523 型三元材料相对抗跌，报 15-15.5 万/吨之间，较上周持稳。5 月末，国内三元材料市场略显疲态，下游需求增量稍显不足，其中数码市场尤显疲弱。受此影响，部分二、三梯度三元材料企业 6 月份出货量将会有所降低。

三元前驱体方面：本周三元前驱体市场略显平淡，下游需求逐渐转差使得三元前驱体抗跌能力有所减弱，周内 523 型三元前驱体报在 8.4-8.7 万/吨之间，较上周下滑 0.2 万/吨。硫酸钴方面，本周市场主流报价在 4.1-4.4 万/吨之间，较上周下跌 0.3 万/吨，不过部分小冶炼厂为求成交，已经将出货价格下调至 4 万/吨之间，然而下游需求端观望情绪依旧浓重，成交好转幅度有限。硫酸镍与硫酸锰价格本周企稳，分别报在 2.4-2.6 万/吨及 0.68-0.71 万/吨之间。

钴方面：电解钴方面，周五市场报价在 24.1-26.1 万/吨之间，较上周小跌 0.3 万元，不过外媒 MB 报价跌幅显著，本周三标准级钴价报在 15.35-16.1 美元/磅之间，较上周下滑 0.7 美元/磅。受外媒钴价大幅下跌影响，目前国内钴市悲观情绪偏浓，看空后市。四钴方面，本周主流企业对外报价在 17.2-18.2 万/吨之间，然而下游需求萎靡，实际成交价格多低于市场主流报价。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场平稳为主。主导的几家企业本月生产情况环比小增，不过预期未来价格还会小幅下调让利。中小铁锂生产企业相对偏弱一些，企业反馈目前最大的问题是供货之后难以收到款项，以致于有些订单不敢接。现主流含税价 4.7-5 万/吨，账期 3 个月，承兑 6 个月。

碳酸锂方面：本周碳酸锂市场主稳。企业表示近段时间不管是工碳还是电碳的供应已经不像上个月那么紧张，主要原因有二：一是天气转暖之后，盐湖前期停工的厂家复产增加了市场供应；另一方面天齐的检修工作完成后，电碳的供应也开始完全释放。在此背景下碳酸锂的供应短缺已得到缓解。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

5 月负极材料市场大稳小调，产量方面与上月相比多数厂家表示增长进入平缓期，产品价格方面波动不大，但部分厂家仍有微调。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。就整个 5 月份的负极材料市场来看，第一梯度的负极材料厂家产量优势较大，贝特瑞、杉杉、紫宸，尤其值得一提是凯金，其目前的产量已经晋升第一梯度厂家。第二梯队的厂家产量较上月以稳为主，增量不突出。据鑫椏资讯统计，2019 年 4 月国内在统计的 15 家负极企业产量为 2.49 万吨。产品价格方面，大厂普遍本月没有明显波动，中小厂家部分产品有窄幅下滑。数码市场方面需求尚可，中小负极供应数码的厂家表示订单稳中有升。

4.3、电解液

近期电解液市场平稳运行，产品价格相对稳定，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。

5月份已经结束，对于6月份的订单多数厂家表示会是平稳过渡，但也有一些中小厂家受溶剂供应不足影响，接单受到一定影响。原料市场，溶剂价格高位持稳，尤其是EC价格，现MC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

隔膜市场变化不大。值得注意的是，企业反馈储能应用市场开始更多的关注高能量密度的电池，从之前广泛使用的干法隔膜逐渐向动力用的湿法隔膜进行转变。数码价格方面：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。动力价格方面：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。

原料市场价格稳定，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持续维稳，单晶用料受到需求持续升温影响，价格稍有上升，多晶用料则是依旧观望多于交易，市场期待捡便宜的时机居多，估计下个月的价格走势也不会太悲观。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。检修复产消息方面，整体供应量似乎往后递延至6月下半月，甚至到下半年，所以供需配合方面尚可算是稳定。目前国内多晶用料维持在60~65RMB/KG，单晶用料维持在72~78RMB/KG。海外价格维持在9.62~10.01USD/KG，全球均价也是维持在9.43USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场的供需开始有不安定的变化，单晶需求依旧吃紧，甚至改以切薄片增加产能作为应急。多晶部分原本就僧多粥少，供需早已处在紧绷状态，隔月的订单也迟迟无法下决定，主要乃是买方市场期待续跌。目前海外市场单晶硅片上调区间至0.415~0.430USD/Pc，均价维持在0.420USD/Pc，多晶硅片维持在0.250~0.270USD/Pc，黑硅产品上调至0.282USD/Pc。国内单晶硅片维持在3.02~3.17RMB/Pc，多晶维持在1.86~2.00RMB/Pc，黑硅产品上调至2.15RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场价格受到大厂率先起涨，不论单多晶产品皆有波动。单晶部分虽然不至影响市场整体价格，但是估计这股力道会持续升温，后势相当乐观。多晶就支撑不住开始上调价格，特别是国内多晶，或许与先前休息已久的产能再度启动有关连。目前海外一般多晶电池片价格维持在0.115~0.129USD/W，一般单晶电池片价格维持在0.121~0.128USD/W，高效单晶片价格维持在0.155~0.165USD/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格修正区间至0.155~0.178USD/W，均价维持在0.174USD/W。

国内一般多晶电池片价格则是上升至0.88~0.90RMB/W，均价上调至0.89RMB/W，一般单晶电池维持在0.90~0.95RMB/W，高效单晶电池片价格维持在1.15~1.20RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格维持在1.18~1.25RMB/W。双面电池行情价格区间价格维持在1.23~1.29RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场价格稍有松动，上周欧洲反应多晶报价的0.25USD/W价格果然在市场发酵，无论高效或者一般多晶都相对地被压缩价格逼近，如此情形也正是反应供需两端的角力。国内市场上未受到影响，估计与展会即将到来，市场观望氛围居多。目前海外270W~275W多晶组件价格维持在0.210~0.260USD/W，均价下调在0.220USD/W，280W~285W多晶组件价格修正区间至0.218~0.227USD/W，均价下调在0.225USD/W，290W~295W单晶组件价格维持在0.231~0.251USD/W，300W~305W单晶组件价格修正区间至0.268~0.348USD/W，均价维持在0.271USD/W，>310W单晶组件价格修正区间至0.278~0.385USD/W，均价维持在0.285USD/W。

国内尚未受到海外价格影响，270W~275W多晶组件价格维持在1.70~1.75

RMB/W，280W~285W 多晶组件价格维持在 1.80~1.85RMB/W，290W~295W 单晶组件价格维持在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 单晶组件价格维持在 2.05~2.10RMB/W，>310W 单晶组件价格维持在 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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@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/>