

淡季持续，材料价格承压

——新能源汽车产业链价格周报第16期

✍ : 王鹏 执业证书编号 S1230514080002 陈逸凡 执业证书编号 S1230116110002
☎ : 021-80105904 021-80105912
✉ : wangpeng@stocke.com.cn cheniyfan1@stocke.com.cn

图形标题

报告导读

2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗

投资要点

□ 动力电池需求不振，软包电池渐成数码主流

根据中国化学与物理电源行业协会，目前锂电池市场仍处于淡季。动力电池方面，车企对动力电池需求未见明显增幅，预计动力电池弱需求的现状将持续至7月底。数码电池方面，圆柱形产品市场份额在不断减少，软包电池逐渐成为主流的移动电源。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.3-6.6 元/颗；铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.95-0.98 元/wh。

□ 短期供给过剩，锂钴价持续受压

本周锂价较上周略有下降，碳酸锂均价下降 0.1 万元/吨，氢氧化锂均价下降 0.05 万元/吨。盐湖产量高将造成短期供给过剩，7-8 月碳酸锂的价格仍将承受较大压力。氢氧化锂产能增长较多后期压力更大。钴价方面，电解钴本周价格环比小幅下跌，报价在 23.1-24.8 万元/吨之间，均价在 23.75 万元/吨左右；硫酸钴价格较上周略有下降，目前价格在 3.8-4.1 万元/吨之间，均价为 3.9 万元/吨左右，较上周下降 0.2 万元/吨。

□ 正极材料价格稳定，前驱体需求仍无起色

受下游动力电池企业订单减少影响，大量动力型三元材料进入数码市场，导致数码市场出现严重供给过剩情况。三元前驱体本周价格较平稳，但就需求来看仍无起色，未来价格可能下滑。周内常规 523 型三元前驱体报在 7.7-7.9 万/吨之间，价格较上周无大波动。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 13.1-13.9 万元/吨之间，较上周无明显变化。磷酸铁锂 6 月遭砍单，部分企业扩产产量难以释放，加上中小企业的低价抛货现象，导致铁锂价格受到较大压力，本周磷酸铁锂报价在 4.7-5.2 万元/吨之间。本周负极材料市场价格仍然无大波动，但是产量出现分化情况。大厂减产，小厂出货平稳，且大厂货源开始流向中小电池厂家，使市场竞争加剧。若龙头动力电池厂家的持续减产，未来负极材料价格可能会降低。国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，国产中端人造石墨报 4.7 万元/吨。本周隔膜市场小幅震荡，总产量持续下降，降幅达到 20%。主要是受补贴退坡影响，电池需求总体下降导致隔膜市场随之下降。5 微米/湿法基膜报价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.65 元/平方米。近期电解液市场同样表现不佳，电池厂家减产同时导致电解液市场需求不振。三元圆柱电液均报价 4.5 万元/吨，磷酸铁锂电液均报价 3.8 万元/吨，较上周小幅上涨，六氟磷酸锂表现平稳，现均价 10.5 万元/吨。我们持续推荐海外供应链，建议关注先导智能、星源材质、恩捷股份、新宙邦、天赐材料、宁德时代、亿纬锂能、欣旺达。

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

《正极材料继续下跌，其他材料价格稳定》——新能源汽车产业链价格周报第 15 期_20190624

《短期需求不振，正极材料价格下降》——新能源汽车产业链价格周报第 14 期_20190617

《三部委发文，新能源汽车相关政策详解》——新能源汽车产业链价格周报第 13 期_20190610

《钴价带动正极价格下降》——新能源汽车产业链价格周报第 12 期_20190603

《三元市场平稳，磷酸铁锂产销良好》——新能源汽车产业链价格周报第 11 期_20190527

《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_20190521

《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_20190513

《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

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

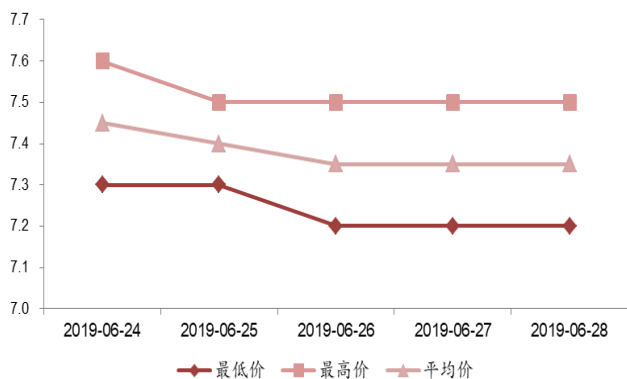
根据中国化学与物理电源行业协会，目前锂电池市场仍处于淡季。动力电池方面，截至 6 月底，车企对动力电池需求未见明显增幅，预计动力电池弱需求的现状将持续至 7 月底。数码电池方面，圆柱形产品市场份额在不断减少，软包电池逐渐成为主流的移动电源；同时动力电池 B 品的大规模流入扰乱了数码电池市场原有价格体系。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.3-6.6 元/颗；铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.95-0.98 元/wh。

二、原材料价格

钴锂

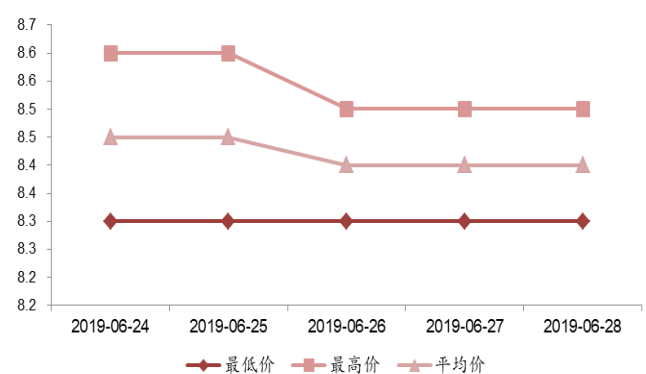
本周锂价较上周略有下降，碳酸锂均价下降 0.1 万元/吨，氢氧化锂均价下降 0.05 万元/吨。由于天气转热，盐湖产量高，将造成短期供给过剩，因此 7-8 月碳酸锂的价格仍将承受较大压力。多家企业氢氧化锂的大规模放量导致氢氧化锂降价压力将显著大于碳酸锂。现电池级碳酸锂价格在 7.2-7.5 万元/吨之间，均值在 7.35 万/吨，较上周下降 0.1 万元/吨。钴价方面，电解钴本周价格相比上周小幅下跌，报价在 23.1-24.8 万元/吨之间，均价在 23.75 万元/吨左右；硫酸钴价格较上周略有下降，目前价格在 3.8-4.1 万元/吨之间，均价为 3.9 万元/吨左右，较上周下降了 0.2 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



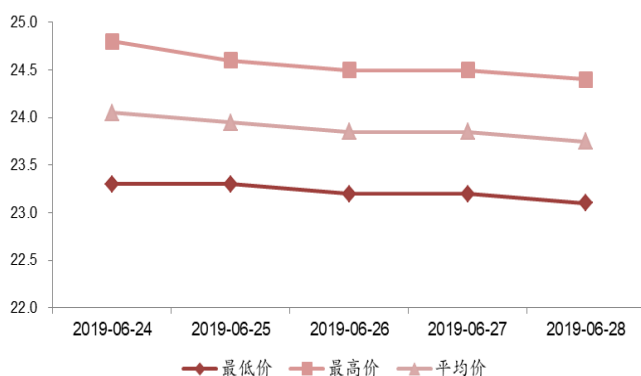
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



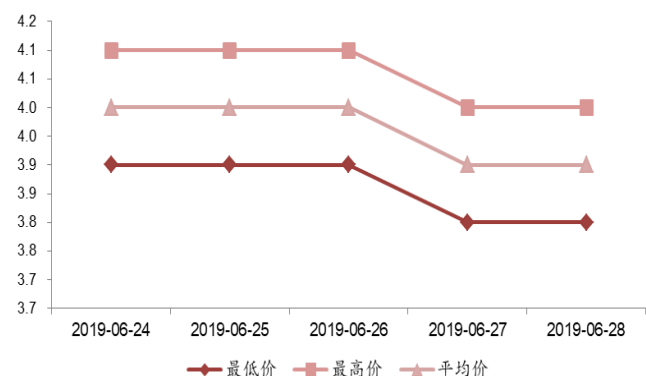
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



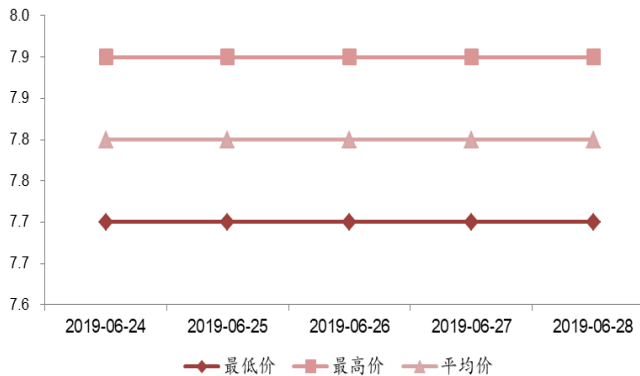
资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

受下游动力电池企业订单减少影响，大量动力型三元材料进入数码市场，导致数码市场出现严重供给过剩情况。

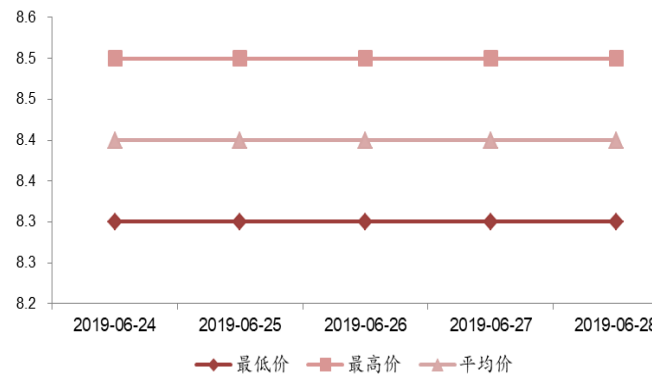
三元前驱体本周价格较平稳，但就需求来看仍无起色，未来价格可能下滑。周内常规 523 型三元前驱体报在 7.7-7.9 万元/吨之间，价格较上周无大波动。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 13.1-13.9 万元/吨之间，较上周无明显变化。磷酸铁锂 6 月遭砍单，部分企业扩产产量难以释放，加上中小企业的低价抛货现象，导致铁锂价格受到较大压力，本周磷酸铁锂报价在 4.7-5.2 万元/吨之间。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



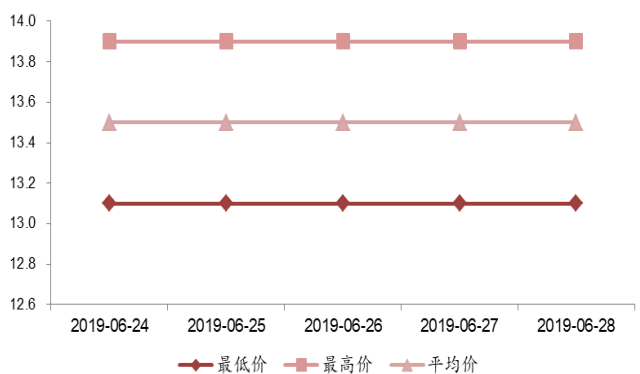
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



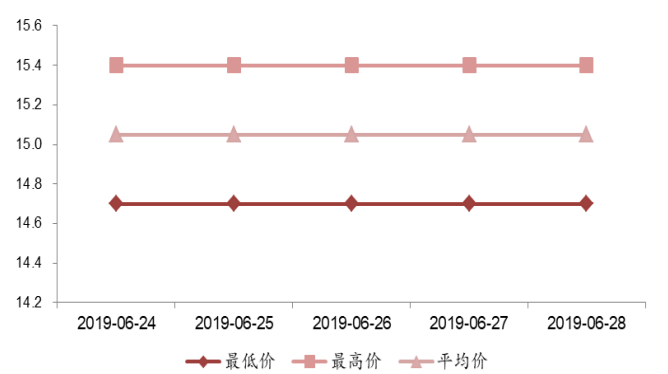
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



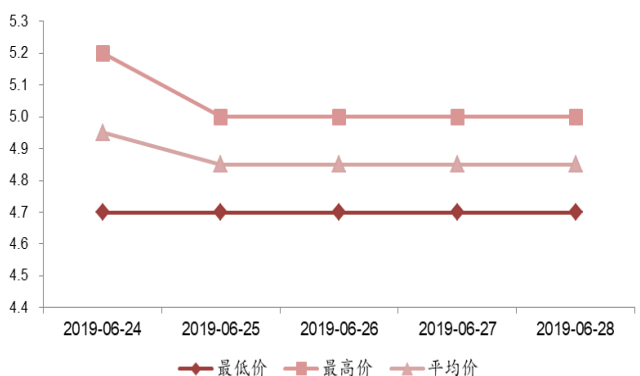
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）

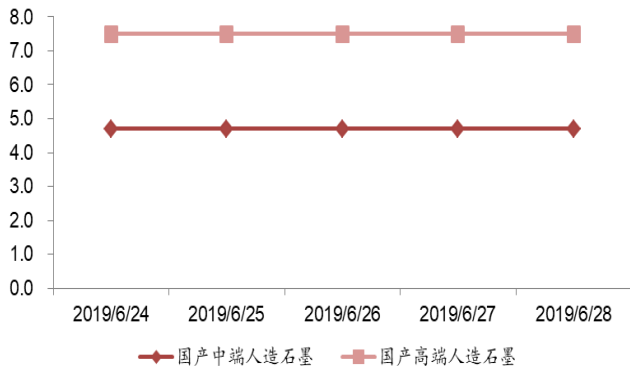


资料来源：SMM，浙商证券研究所

负极材料

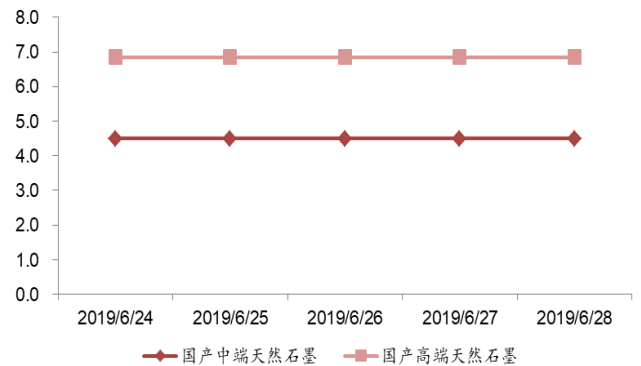
本周负极材料市场价格仍然无大波动，但是产量出现分化情况。大厂减产，小厂出货平稳，且大厂货源开始流向中小电池厂家，使市场竞争加剧。若龙头动力电池厂家的持续减产，未来负极材料价格可能会降低。国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，国产中端人造石墨报 4.7 万元/吨。

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

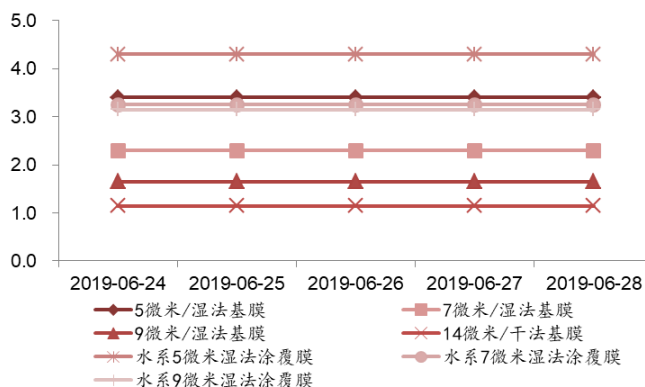
其他材料

隔膜：本周隔膜市场小幅震荡，总产量持续下降，降幅达到 20%。主要是受补贴退坡影响，电池需求总体下降导致隔膜市场随之下降。5 微米/湿法基膜报价 3.4 元/平方米，7 微米/湿法基膜报价 2.3 元/平方米，9 微米/湿法基膜报价 1.65 元/平方米，14 微米/干法基膜 1.15 元/平方米，水系 5 微米湿法涂覆膜 4.3 元/平方米，水系 7 微米湿法涂覆膜 3.25 元/平方米。

电解液：近期电解液市场同样表现不佳，电池厂家减产同时导致电解液市场需求不振。目前产品价格尚未出现下滑的情况，但未来价格压力预计会增大。三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，磷酸铁锂电液均价报 3.8 万元/吨，较上周小幅上涨，六氟磷酸锂表现平稳，现均价 10.5 万元/吨。

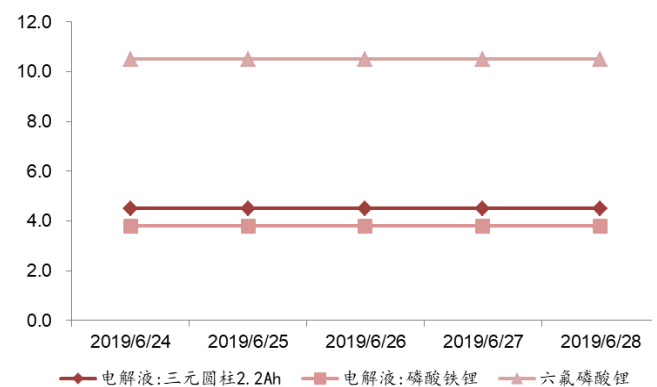
铜箔和铝塑膜：铜箔和铝塑膜价格未出现变动，目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米，近三月保持稳定。

图 12：隔膜（元/平米）



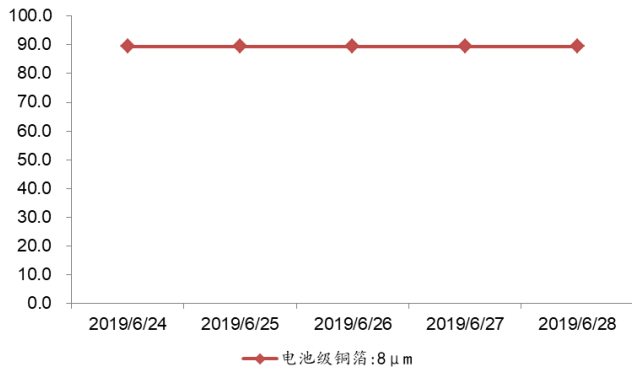
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 13：电解液（万元/吨）



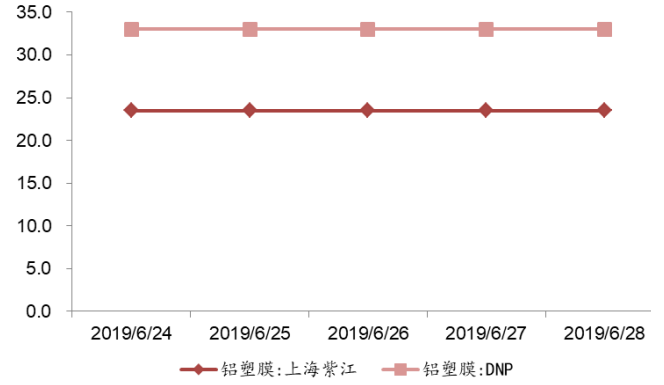
资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

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>