

# 上游采购有恢复迹象，811 下半年将大批出货

—— 新能源汽车产业链价格周报第 17 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

### □ 动力电池减产延续，下半年或预期复苏

根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，动力电池方面，电池厂的减产状况仍在延续，但主导厂商对于三元材料的采购，开始逐步恢复，预计行业将会在 7 月下迎来明显复苏。根据各电池厂商的生产计划，8 系列三元电池产品将会在下半年大批量出货，下半年行业情况值得期待。数码市场原材料波动不大，市场清淡。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。

### □ 锂价继续走弱，钴价跌幅明显

本周锂价相比于上周继续下跌，氢氧化锂市场走弱，市场少有成交易，均价 8.3 万元/吨，较上周下降约 0.12 万元。碳酸锂市场下行，受正极材料产量大幅下滑的影响，电碳订单大减，市场信心减弱，工碳供应的紧张业相应缓解。现电池级碳酸锂 7.1-7.5 万元/吨之间，均值在 7.31 万/吨，与上周下降 0.07 万元/吨。钴价方面，受外媒 MB 钴价下滑影响，国内电解钴市场回跌，报价在 22-24.1 万元/吨之间，均价为 23.05 万元/吨左右，较上周下降约 0.84 万元/吨；硫酸钴实际成交价低于市场报价，目前价格在 3.6-4 万元/吨之间，均价为 3.82 万元/吨，较上周下降了 0.14 万元/吨。

### □ 正极材料需求不佳，前驱体后市看低

本周三元正极材料表现弱势，7 月份后下游数码市场进入淡季，需求状况不佳。周内主流 NCM523 型三元材料维持报价在 12.5-13.8 万元/吨之间，均价较上周下降 0.4 万元/吨；前驱体市场不振，库存商家降价并未带来需求上升，三元厂商仍看低后市。铁锂市场弱势依旧，预计 7 月下旬随下游产量恢复将逐步回升，磷酸铁锂报价在 4.6-5 万元/吨之间，均价较上周下降 0.1 万元。本周负极材料市场表现稳定，7 月价格进入平稳期，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。隔膜方面，市场较平淡，价格比较稳定，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。国内电解液市场弱势运行，厂商出货量预期不高，三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，溶剂价格继续高位运行。铜箔和铝塑膜价格未出现变动。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

《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\_20190701

《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

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) .....	5
图 15: 铝塑膜 (元/平方米) .....	5

## 一、一周市场综述

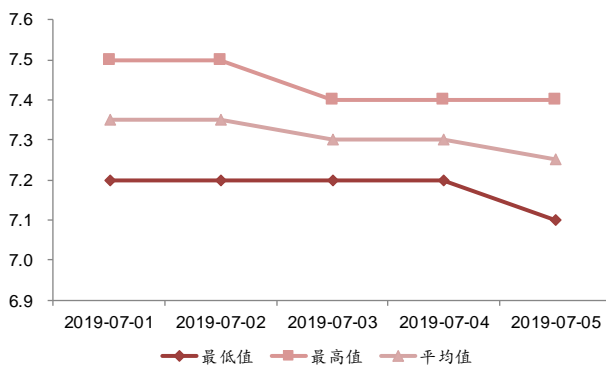
根据中国化学与物理电源行业协会，截止本周，动力电池方面，电池厂的减产状况仍在延续，但主导厂商对于三元材料的采购，开始慢慢恢复，预计行业将会在 7 月下迎来明显复苏。且根据各电池厂商的生产计划，8 系列三元电池产品将会在下半年大批量出货，下半年行业情况值得期待。数码市场原材料波动不大，市场清淡。现 2500mAh 三元容量电芯 5.9-6.2 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.3-6.6 元/颗；铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.95-0.98 元/wh。

## 二、原材料价格

### 钴锂

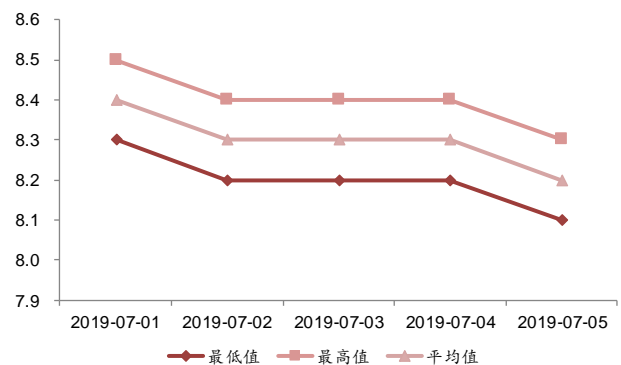
本周锂价相比于上周继续下跌，氢氧化锂市场走弱，市场少有成交易，均价 8.3 万元/吨，较上周下降约 0.12 万元。碳酸锂市场下行，受正极材料产量大幅下滑的影响，电碳订单大减，市场信心减弱，工碳供应的紧张业相应缓解。现电池级碳酸锂 7.1-7.5 万元/吨之间，均值在 7.31 万/吨，与上周下降 0.07 万元/吨。钴价方面，受外媒 MB 钴价下滑影响，国内电解钴市场回跌，报价在 22-24.1 万元/吨之间，均价为 23.05 万元/吨左右，较上周下降约 0.84 万元/吨；硫酸钴实际成交价低于市场报价，目前价格在 3.6-4 万元/吨之间，均价为 3.82 万元/吨，较上周下降了 0.14 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



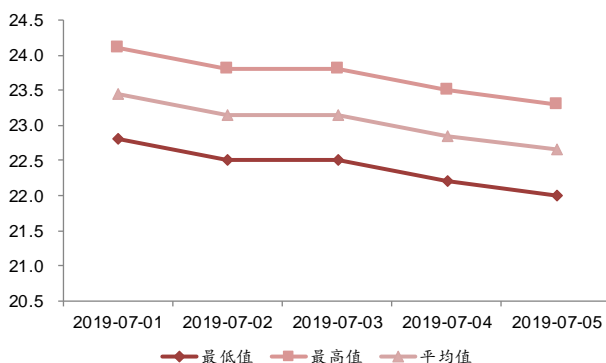
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



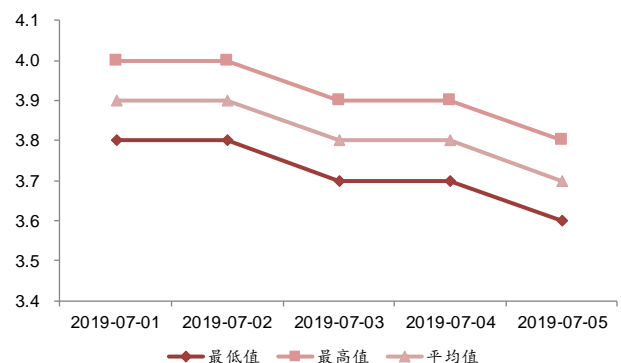
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）



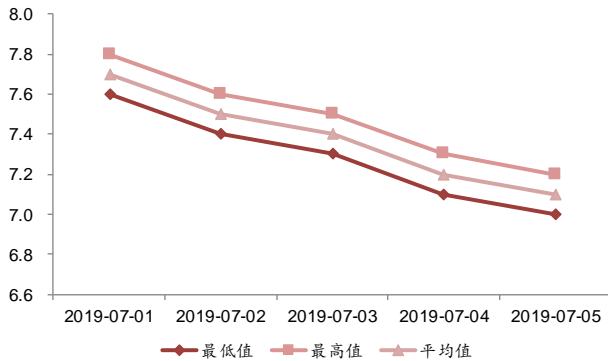
资料来源：SMM，浙商证券研究所

### 正极材料

本周三元正极材料表现弱势，7 月份后下游数码市场进入淡季，需求状况不佳。周内主流 NCM523 型三元材料维

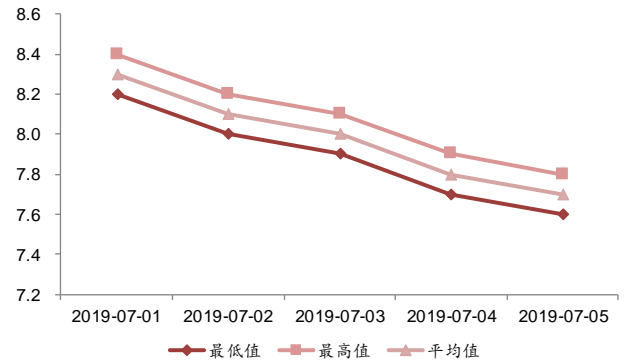
持报价在 12.5-13.8 万元/吨之间，均价较上周下降 0.4 万元/吨；前驱体市场不振，库存商家降价并未带来需求上升，三元厂商仍看低后市。铁锂市场弱势依旧，预计 7 月下旬随下游产量恢复将逐步回升，磷酸铁锂报价在 4.6-5 万元/吨之间，均价较上周下降 0.1 万元。

图 5: 523 型前驱体价格 (万元/吨)



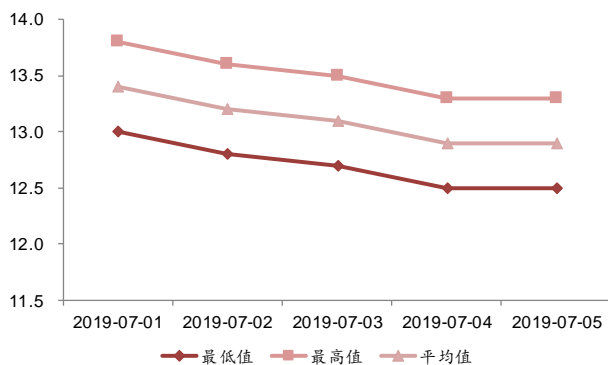
资料来源: SMM, 浙商证券研究所

图 6: 622 型前驱体价格 (万元/吨)



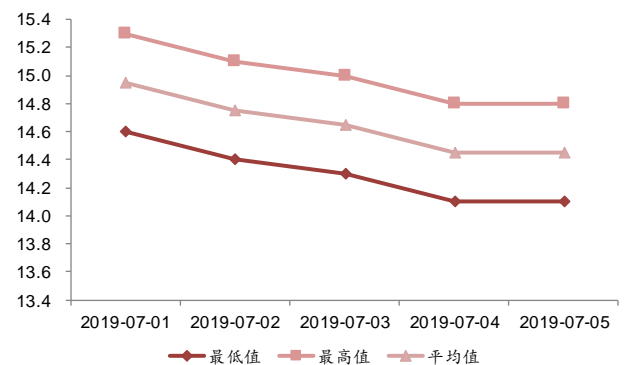
资料来源: SMM, 浙商证券研究所

图 7: 523 正极价格 (万元/吨)



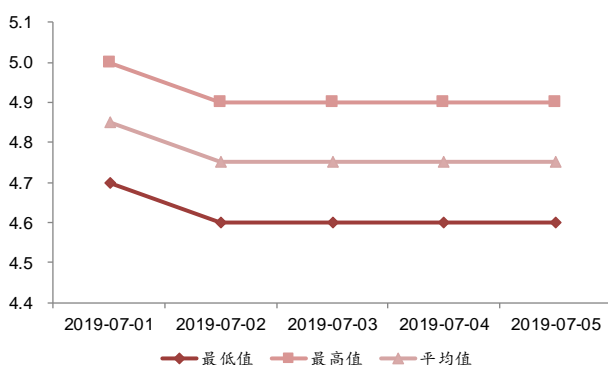
资料来源: SMM, 浙商证券研究所

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)



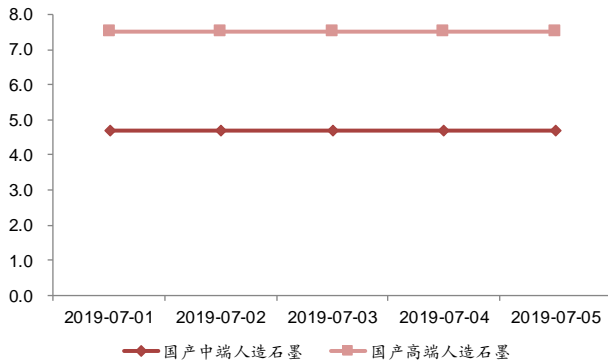
资料来源: SMM, 浙商证券研究所

### 负极材料

本周负极材料市场表现稳定，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。七月份价格进

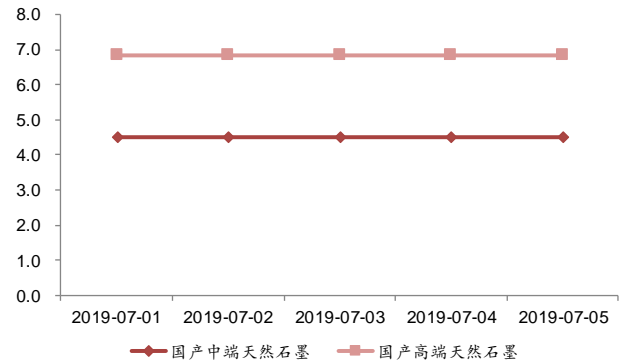
入平稳期，但低端产品价格可能受大厂挤压。

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

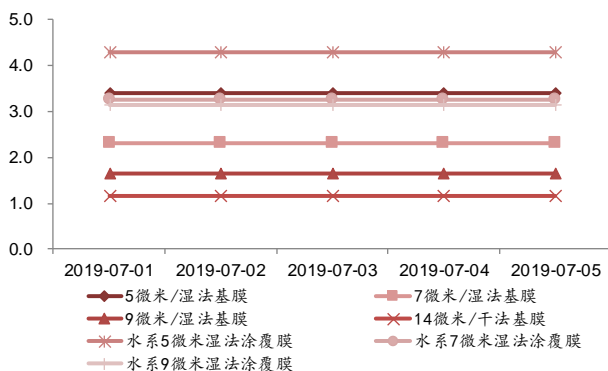
### 其他材料

**隔膜：**隔膜方面，市场较平淡，价格比较稳定，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。

**电解液：**国内电解液市场弱势运行，厂商出货量预期不高，三元圆柱电解液均价报 4.5 万元/吨，溶剂价格继续高位运行。

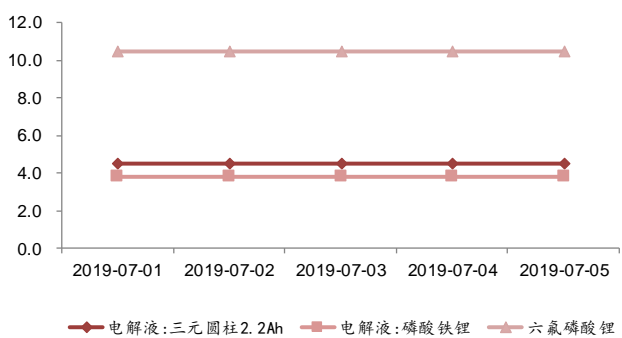
**铜箔和铝塑膜：**铜箔和铝塑膜价格未出现变动，目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面，上海紫江报价 23.5 元/平方米，DNP 报价 33 元/平方米，近三月保持稳定。

图 12：隔膜（元/平方米）



资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

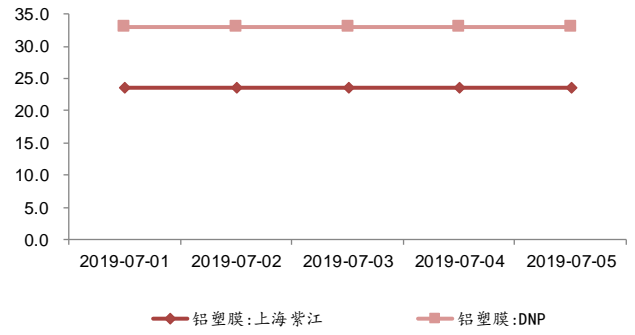
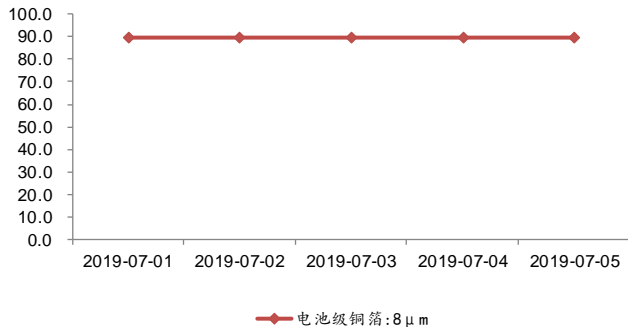
图 13：电解液（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，浙商证券研究所

图 14：铜箔（元/公斤）

图 15：铝塑膜（元/平方米）



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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>