

数码需求回暖，动力需求仍淡

——新能源汽车产业链价格周报第24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

数码市场恢复向好，动力市场仍需等待

投资要点

□ 动力市场未见好转，电池价格继续持平

根据中国化学与物理电源行业协会，本周动力电池下游需求未见明显好转，但9-10月为汽车销售的传统旺季，且2020年补贴完全退坡的压力逼近，预计车企将增加排产。其他下游应用方面，掺杂三元材料在3C领域大规模应用，锰酸锂在低端数码领域实现对三元的全面替代，梯次利用的磷酸铁锂则开始投入路灯等市场。现铁锂动力电池模组0.76-0.8元/Wh，三元动力电池模组0.9-0.95元/Wh，2500mAh三元小动力电芯6.1-6.4元/颗，2500mAh三元容量电芯5.7-6元/颗，价格均与上周持平。

□ 钴价继续小涨，前驱体应势涨价

本周锂价继续下行，积压的成品库存仍在拉低锂价。现电池级碳酸锂均价较上周下降500元/吨。硫酸钴下游出现一定的补库存需求，伴随数码市场逐渐回暖，钴价上涨虽动能不足，但亦无回落趋势。目前电钴均价为25.2万元/吨，较上周上升约0.5万元/吨；硫酸钴均价为4.85万元/吨，较上周上涨0.4万元/吨。受钴价上涨影响，前驱体厂商报价明显上调，但成交不足。三元正极材料市场大体稳定，由于下游数码市场逐渐进入旺季，成交量有向好迹象。周内主流523型三元材料报价在13-13.8万元/吨之间，622型在14.7-15.4万元/吨之间，811型在19-19.3万元/吨之间。铁锂市场较为平稳，但8月复产低于预期，预计后期还有降价空间，目前动力型铁锂报价在4.6-4.9万元/吨之间，较上周无变化。

□ 其他材料市场报价平稳，开工率仍在低位

本周负极材料市场继续表现平稳，动力市场需求不振料将影响出货量1-2个月，目前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。隔膜价格保持平稳，但有阴跌现象，各厂开工率没有提高迹象，目前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。电解液市场低位持稳，数码市场正缓慢恢复，而动力订单仍不理想，目前三元圆柱电解液均价报4.65万元/吨，六氟磷酸锂报价9.5万元/吨。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

- 《锂价跌势放缓，中游暗潮流动》——新能源汽车产业链价格周报第23期_20190819
- 《嘉能可拟停产MUTANDA，电钴应势上涨》——新能源汽车产业链价格周报第22期_20190812
- 《排产有所回升，钴价小幅回弹》——新能源汽车产业链价格周报第21期_20190805
- 《材料价格稳定，市场交易冷清》——新能源汽车产业链价格周报第20期_20190729
- 《锂价小幅下跌，正极就势降价》——新能源汽车产业链价格周报第19期_20190722
- 《LG化学公布2024远景规划》——新能源汽车产业链价格周报第18期_20190715
- 《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_20190708
- 《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

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: 单晶 523 正极价格 (万元/吨)	4
图 9: 622 正极价格 (万元/吨)	4
图 10: 单晶 622 正极价格 (万元/吨)	4
图 11: 811 正极价格 (万元/吨)	5
图 12: 磷酸铁锂正极价格 (万元/吨)	5
图 13: 石油焦价格 (元/吨)	5
图 14: 天然石墨负极价格 (万元/吨)	5
图 15: 隔膜 (元/平方米)	5
图 16: 电解液 (万元/吨)	5
图 17: 铜箔 (元/公斤)	6
图 18: 铝塑膜 (元/平方米)	6

一、一周市场综述

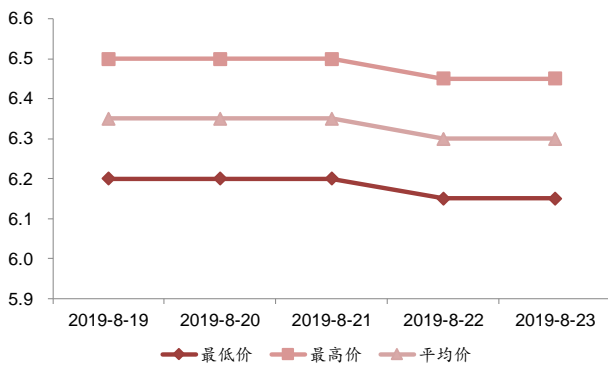
根据中国化学与物理电源行业协会，本周动力电池下游需求未见明显好转，但 9-10 月为汽车销售的传统旺季，且 2020 年补贴完全退坡的压力逼近，预计车企将增加排产。其他下游应用方面，掺杂三元材料在 3C 领域大规模应用，锰酸锂在低端数码领域实现对三元的全面替代，梯次利用的磷酸铁锂则开始投入路灯等市场。现铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/Wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/Wh，2500mAh 三元小动力电芯 6.1-6.4 元/颗，2500mAh 三元容量电芯 5.7-6 元/颗，价格均与上周持平。

二、原材料价格

钴锂

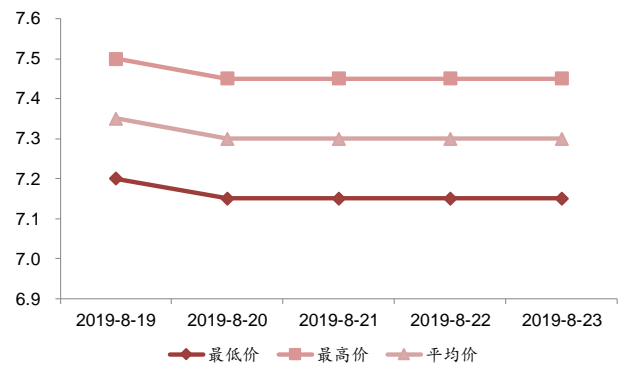
本周锂价继续下行，积压的成品库存仍在拉低锂价。现电池级碳酸锂 6.15-6.45 万元/吨之间，均值与上周下降 50 元/吨。氢氧化锂均价 7.3 万元/吨，较上周下降约 0.05 万元。钴方面，本周硫酸钴下游出现一定的补库存需求，伴随数码市场逐渐回暖，钴价上涨虽动能不足，但亦无回落趋势。目前电钴报价在 24.7-25.7 万元/吨之间，均价为 25.2 万元/吨，较上周上升约 0.5 万元/吨；硫酸钴价格在 4.6-5.1 万元/吨之间，均价为 4.85 万元/吨，较上周上涨了 0.4 万元/吨。

图 1：长江有色市场：碳酸锂价格（万元/吨）



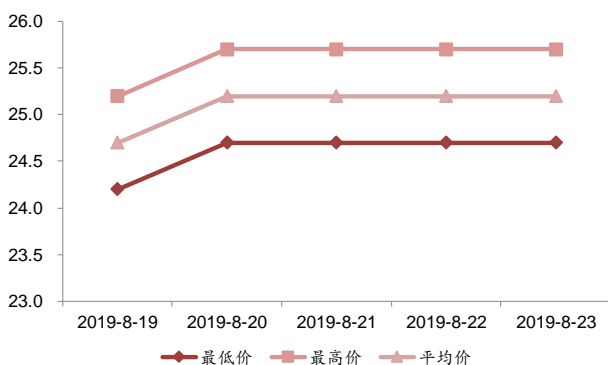
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 2：长江有色市场：氢氧化锂价格（万元/吨）



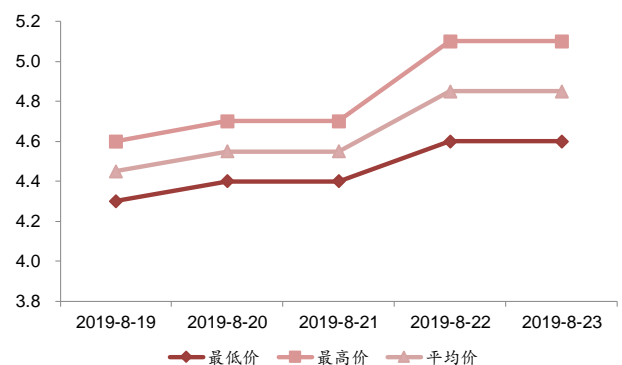
资料来源：SMM，浙商证券研究所

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）

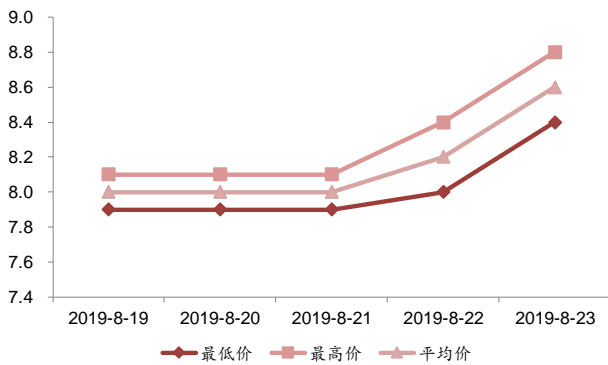


资料来源：SMM，浙商证券研究所

正极材料

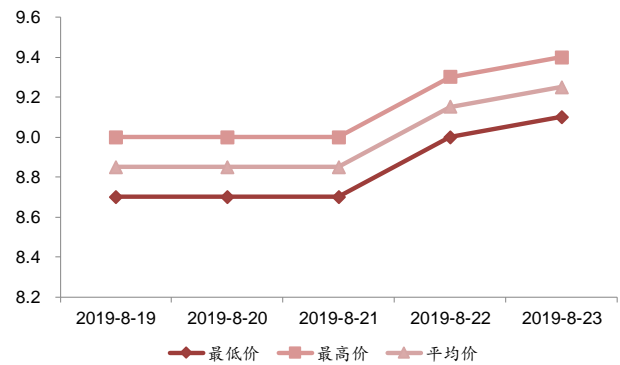
本周三元正极材料市场大体稳定，由于下游数码市场逐渐进入旺季，市场成交量有向好迹象。周内主流 523 型三元材料报价在 13-13.8 万元/吨之间，均价较上周上涨 0.2 万元/吨；622 型三元材料报价在 14.7-15.4 万元/吨之间，均价较上周上涨 0.2 万元/吨；811 型三元材料报价在 19-19.3 万元/吨之间，与上周持平。受钴价上涨影响，前驱体厂商报价明显上调，但成交不足。铁锂市场较为平稳，但 8 月复产低于预期，预计后期还有降价空间，目前动力型铁锂报价在 4.6-4.9 万元/吨之间，较上周无变化。

图 5：523 型前驱体价格（万元/吨）



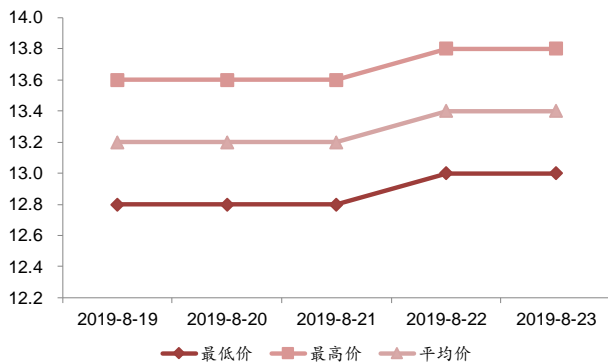
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 6：622 型前驱体价格（万元/吨）



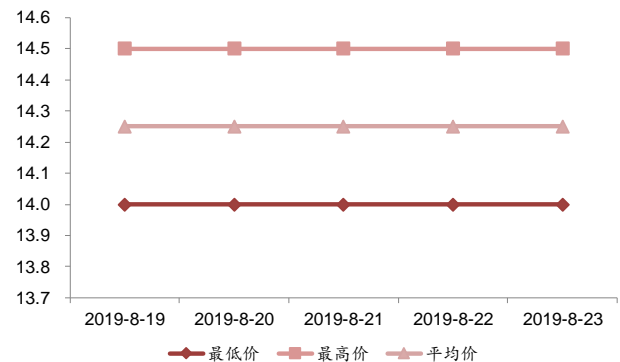
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 7：523 正极价格（万元/吨）



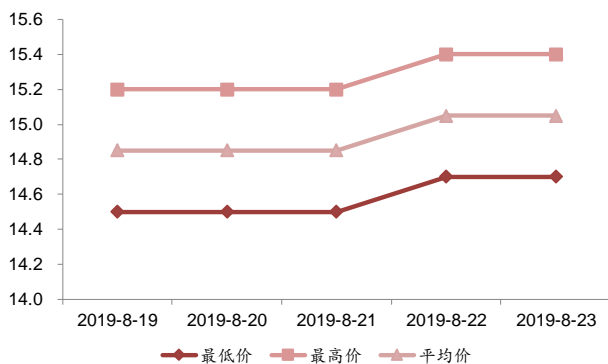
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 8：单晶 523 正极价格（万元/吨）



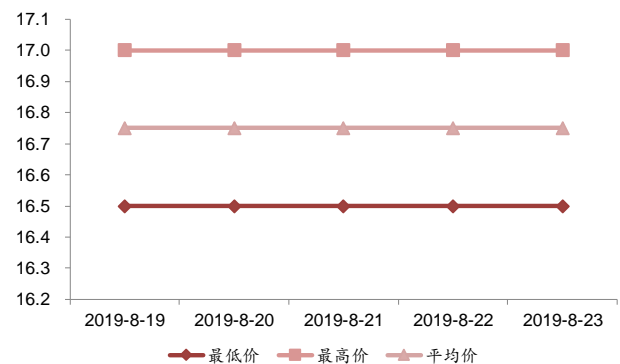
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

图 9：622 正极价格（万元/吨）



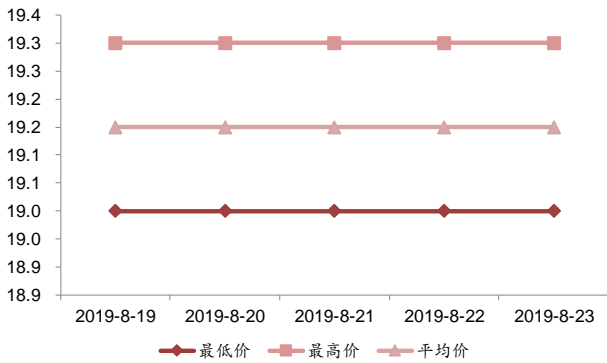
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图 10：单晶 622 正极价格（万元/吨）



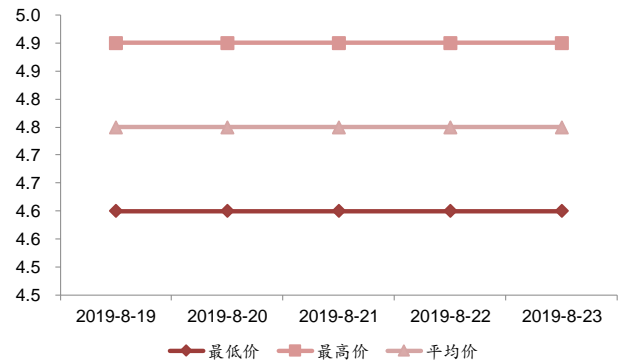
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

图 11: 811 正极价格 (万元/吨)



资料来源: SMM, 浙商证券研究所

图 12: 磷酸铁锂正极价格 (万元/吨)

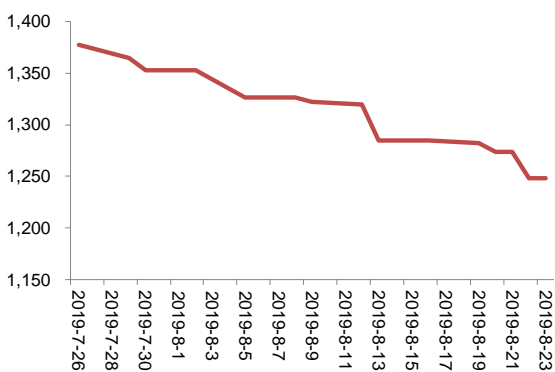


资料来源: SMM, 浙商证券研究所

负极材料

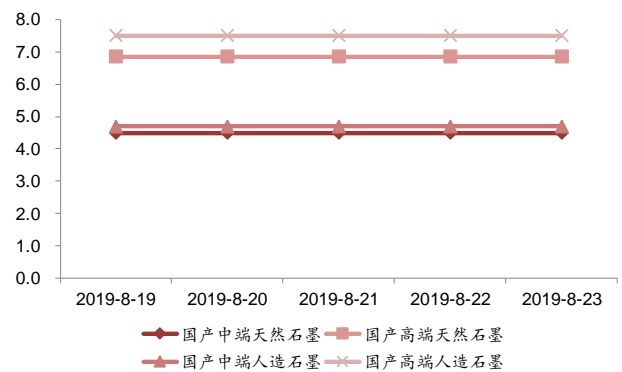
本周负极材料市场继续表现平稳, 动力市场需求不振料将影响出货量 1-2 个月, 目前国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨, 国产中端人造石墨报 4.7 万元/吨。

图 13: 石油焦价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 浙商证券研究所

图 14: 天然石墨负极价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 浙商证券研究所

其他材料

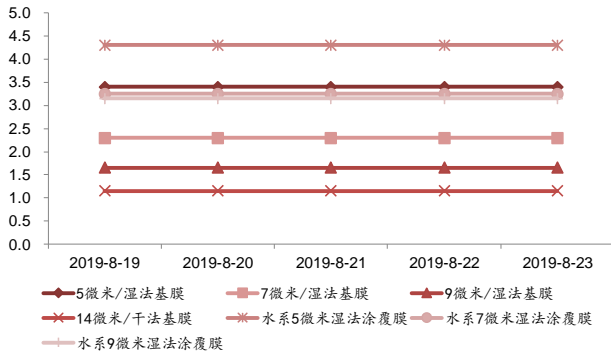
隔膜: 本周隔膜价格保持平稳, 但有阴跌现象, 各厂开工率没有提高迹象, 目前 5 微米/湿法基膜报价 3.4 元/平方米, 9 微米/湿法基膜报价 1.65 元/平方米。

电解液: 本周电解液市场低位持稳, 数码市场正缓慢恢复, 而动力订单仍不理想, 目前三元圆柱电解液均价报 4.65 万元/吨, 六氟磷酸锂报价 9.5 万元/吨。

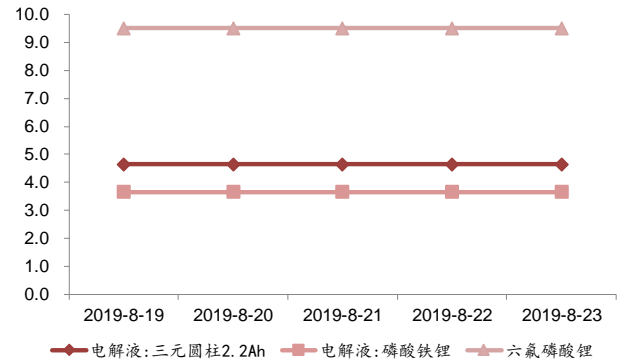
铜箔和铝塑膜: 铜箔和铝塑膜价格未出现变动, 目前主流 8um 电池级铜箔均价为 89.5 元/公斤。铝塑膜方面, 上海紫江报价 23.5 元/平方米, DNP 报价 33 元/平方米, 近三月保持稳定。

图 15: 隔膜 (元/平米)

图 16: 电解液 (万元/吨)

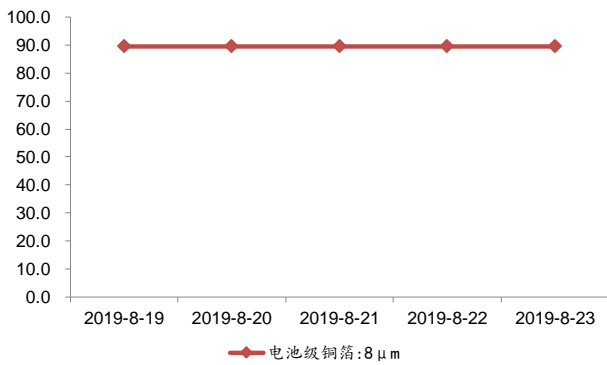


资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所



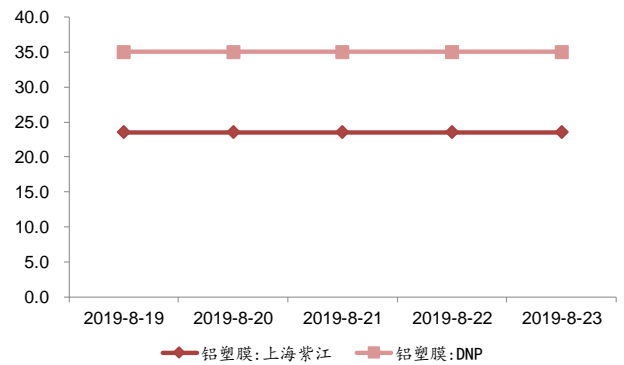
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

图 17：铜箔（元/公斤）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：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>