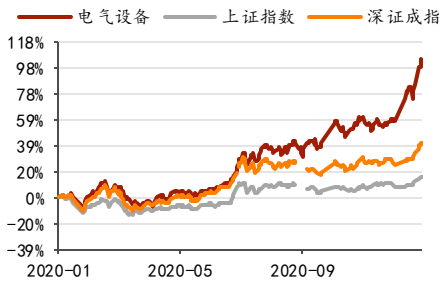


投资评级:增持(维持)

电新产业链价格跟踪简报

碳酸锂价格继续上涨, 光伏产业链价格平稳

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻	分析师
SAC 证书编号: S0160518050001	021-58875298
gsw@ctsec.com	
林煜	分析师
SAC 证书编号: S0160520120001	021-68883966
liny@ctsec.com	
周森顺	联系人
zhoums@ctsec.com	021-68883892

相关报告

- 《新车型推出新能源车市场火热, 光伏产业链需求旺盛:电新行业周报》 2021-01-14
- 《锂钴价格看涨持续, 光伏硅料价格反弹:电新产业链价格跟踪简报》 2021-01-14
- 《三元前驱体价格上涨, 硅料价格止跌企稳:电新产业链价格跟踪简报》 2020-12-24

投资要点:

● 锂电: 碳酸锂价格继续上涨, 六氟磷酸锂报价继续上调

锂电池市场需求仍然旺盛, 明年预计储能和小动力增长潜力仍然存在, 而车用电池预计将同比大幅增长。目前方形三元电芯报价为 0.66 元/Wh, 方形磷酸铁锂电芯报价为 0.525 元/Wh, 与上周持平。本周碳酸锂价格 6.75 万元/吨, 较上周上涨 8.75%, 氢氧化锂价格 5.05 万元/吨, 较上周上涨 1.01%。本周电解钴 31.5 万元/吨, 较上周下降 0.94%。锂电材料方面, 本周三元材料 523 型、622 型、811 型产品报价分别为 13.95、15.80、19.25 万元/吨, 价格较上周分别上涨 5.68%、4.98%和 3.78%。电解液市场近期整体向好, 目前电解液报价为 4.75 万元/吨, 与上周持平。六氟磷酸锂报价为 12 元/吨, 较上周上涨 4.35%。其他锂电材料价格均与上周持平。

● 光伏: 产业链价格基本持稳, 组价价格小幅下滑

本周光伏产业链价格基本持稳; 本周多晶用料 53 元/kg, 特级致密料 89 元/kg, 与上周持平。硅片方面, 多晶一二线厂商价格分别为 1.5 和 1.4 元/片, 单晶硅片 166 一二线厂商价格分别为 3.25 和 3.10 元/片, 与上周持平。电池片方面, 多晶电池片一线厂商价格为 0.6 元/W, 单晶 per158 电池片价格为 0.91 元/W, 与上周持平, 单晶 per166 电池片 0.93 元/W, 较上周下降 1.06%。组件方面, 多晶组件报价 1.4 元/W, 较上周下降 1.41%, 单晶组件报价 1.64 元/W, 较上周下降 2.38%。

● 后市预测

锂电方面, 磷酸铁锂继续产销两旺, 预计旺季状态将会持续较长时间, 产业链在 1 月份会再有一波成本推动的涨价过程。磷酸铁锂、三元等正极材料一季度产量或将继续保持强劲, 碳酸锂价格短期或将继续被推涨。光伏方面, 行业抢装需求旺盛, 预计短期产业链价格总体平稳。

● 投资建议

重点推荐: 湿法隔膜龙头恩捷股份; 动力电池龙头宁德时代; 光伏硅料电池片龙头通威股份; 组件出口龙头东方日升。

● 风险提示: 新能源汽车销量不及预期; 光伏装机不及预期等。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (01.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300118	东方日升	231.11	25.64	1.08	1.06	1.49	23.74	24.19	17.21	增持
600438	通威股份	1,724.09	38.30	0.61	1.19	1.29	62.79	32.18	29.69	买入
002812	恩捷股份	1,201.30	135.50	0.97	1.25	1.60	139.69	108.40	84.69	买入
300750	宁德时代	8,942.85	383.90	1.96	2.26	3.04	195.87	169.87	126.28	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、 新能源汽车产业链价格跟踪	3
1.1 上游原材料（锂钴）	3
1.2 中游电池材料	4
2、 光伏产业链价格跟踪	8

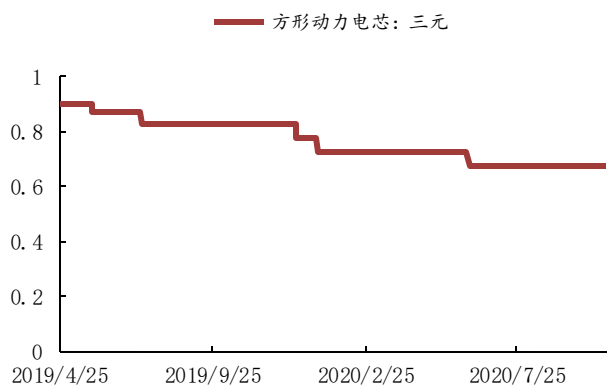
图表目录

图 1： 方形三元电芯价格（元/Wh）	3
图 2： 方形磷酸铁锂电芯价格（元/Wh）	3
图 3： 锂资源价格走势（万元/吨）	3
图 4： 钴资源价格走势（万元/吨）	3
图 5： 三元正极材料价格（万元/吨）	4
图 6： 磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）	4
图 7： 负极材料价格（天然石墨, 万元/吨）	5
图 8： 负极材料价格（人造石墨, 万元/吨）	5
图 9： 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	5
图 10： 电解液价格（万元/吨）	5
图 11： 湿法隔膜价格（元/平方米）	6
图 12： 干法隔膜价格（元/平方米）	6
图 13： 多晶硅料价格走势	8
图 14： 硅片价格走势（元/片）	8
图 15： 电池片价格走势（元/W）	9
图 16： 组件价格走势（元/W）	9
表 1： 新能源车产业链本周价格（含税）	7
表 2： 光伏产业链本周价格（含税）	10

1、新能源汽车产业链价格跟踪

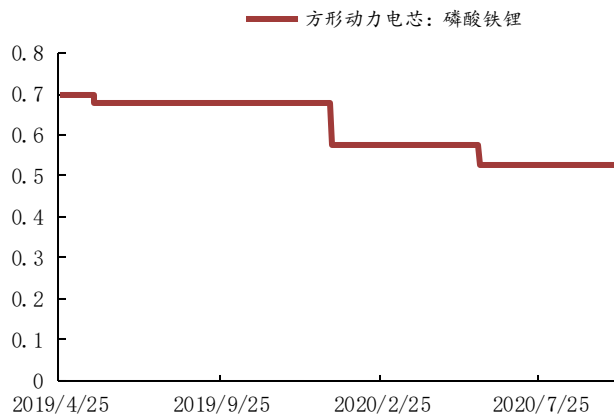
价格方面,目前方形三元电芯报价为 0.66 元/Wh, 方形磷酸铁锂电芯报价为 0.525 元/Wh, 价格与上周持平。

图1：方形三元电芯价格（元/Wh）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

图2：方形磷酸铁锂电芯价格（元/Wh）



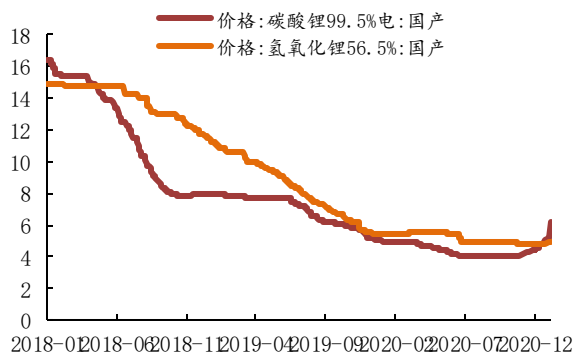
数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

1.1 上游原材料（锂钴）

碳酸锂价格继续上涨、电解钴小幅回落。随着碳酸锂价格的上涨,市场供应持续维持紧张状态,临近年底,正极材料企业备货意愿进一步加强,锁单以及年前备货的情况愈发明显。本周碳酸锂价格 6.75 万元/吨,较上周上涨 8.75%,氢氧化锂价格 5.05 万元/吨,较上周上涨 1.01%。本周电解钴 31.5 万元/吨,较上周下降 0.94%。

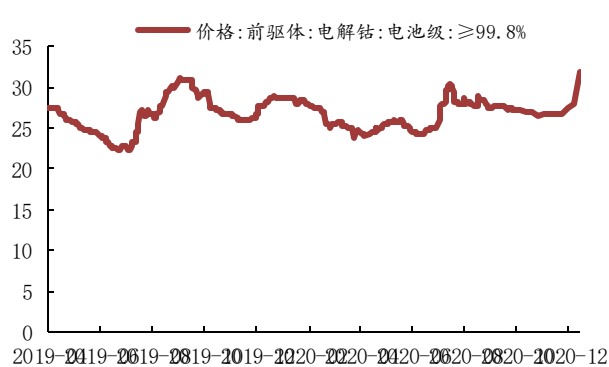
三元前驱体材料价格上涨。本周三元前驱体 523,622 和 811 型价格分别为 9.65、10.65、11.35 万元/吨,价格分别上涨 5.46%、4.93%、3.65%。市场对 1 季度基本看好,前驱体需求量也较高,前驱体大厂基本满产,供不应求,前驱体企业报价大幅调涨。

图3：锂资源价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

图4：钴资源价格走势（万元/吨）



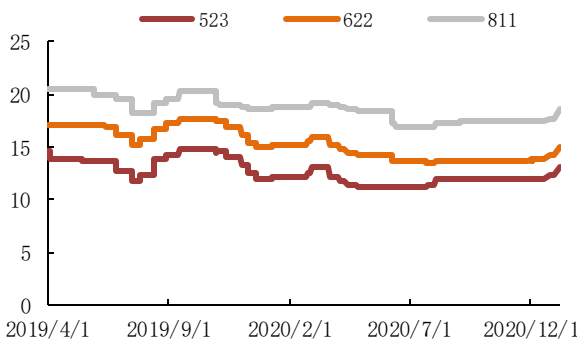
数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

1.2 中游电池材料

三元正极材料价格上涨。本周三元材料 523 型、622 型、811 型产品报价分别为 13.95、15.80、19.25 万元/吨，价格较上周分别上涨 5.68%、4.98%和 3.78%。受原材料价格疯涨带动，近期国内三元材料成本大幅提升，受此影响，本周国内三元材料企业普遍上调报价，各型号三元材料价格涨幅普遍在 5000 元/吨以上，也有部分三元材料企业转入观望，近期暂停对外报价。就后市价格变动来看，上游钴锂等原材料价格上涨趋势仍在，正极材料厂只能被迫跟涨，而下游电池厂方面的节前备货需求则会对正极材料价格形成支撑，因此预计年前国内三元正极材料价格仍将延续强势。

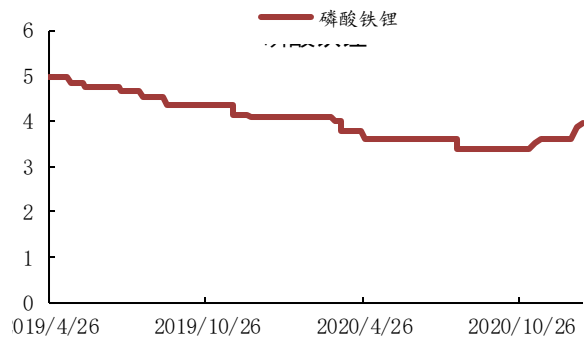
磷酸铁锂价格稳重有升。本周磷酸铁锂价格 4.15 万元/吨，价格较上周上涨 5.06%。磷酸铁锂行业继续保持供不应求状态。一梯队企业由于订单已全部接满，新产能也暂时未释放出来，目前已普遍出现不接价格偏低的储能订单，保证动力订单为主。价格方面，动力型磷酸铁锂多报 4 万元/吨以上，电池厂接受度较高，大多不再与铁锂厂砍价，主要工作在于催货保供。

图5：三元正极材料价格（万元/吨）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

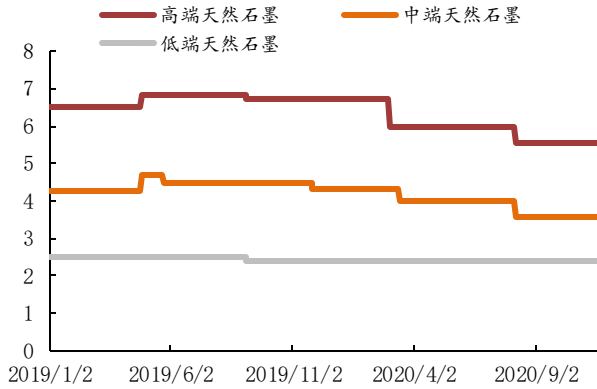
图6：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

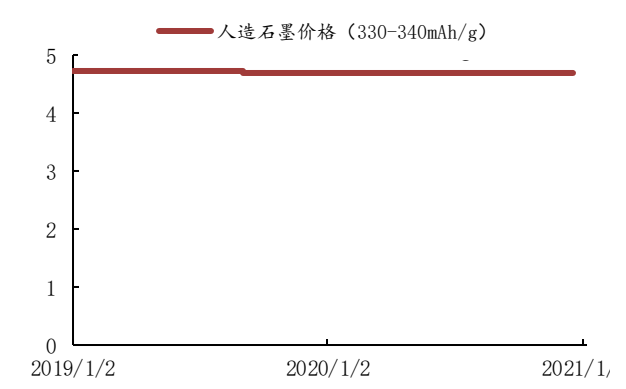
负极材料价格持稳。目前人造石墨报价为4.7万元/吨，与上周持平；国产高端、中端分别为6.75、3.75万元/吨，价格与上周持平。近期负极材料市场表现不错，产品价格持稳。原料市场继续不平静，低硫焦价格继续上涨，截至到本周国内低硫焦价格在3600元/吨左右；针状焦价格进入博弈期，针状焦厂家前期本就处于亏损状态，近期受原料价格调涨及需求尚可的推动下，针状焦厂家普遍调涨，但目前的价格仍未打动停产企业，现煤系针状焦生产厂家基本处于停产状态，且多数没有开工计划，种种因素叠加给针状焦价格调涨打下基础；石墨化代工价格近期也出现调涨，低价调涨1000元/吨左右。近期负极各类原料价格持续不平静让负极厂家倍感压力，个别厂家表示计划下月陆续跟客户商谈价格调涨。下游市场方面，近期动力电池市场热度持续，消费类需求显淡，其实需求方面波动不大，总体来看，近期负极市场需求端不会出现明显下滑，原料端会是仍将是近期热点。

图7：负极材料价格（天然石墨，万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

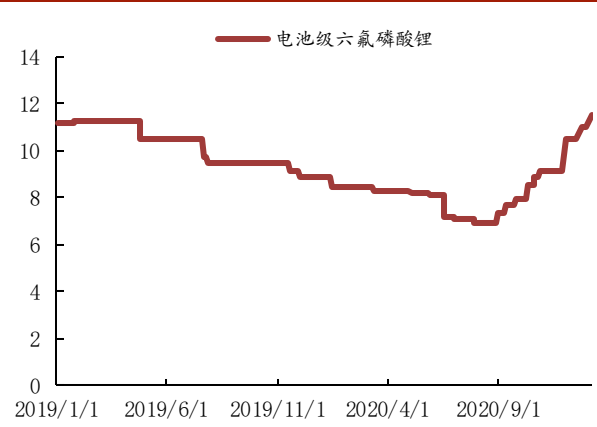
图8：负极材料价格（人造石墨，万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

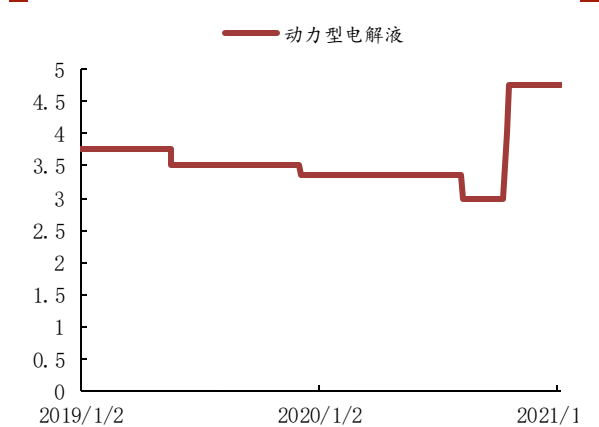
电解液价格保持不变，六氟磷酸锂价格稳中有升。目前动力级电解液报价为4.75万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂报价为12元/吨，较上周上涨4.35%。近期下游用户回款大幅改善，要货企业明显增多，甚至有预付款提货的。但是电解液厂家近期接货却非常谨慎，6F价格持续新高，新单成交价格已经突破12万元/吨，VC紧缺到大小厂家蹲点买货，价格更是涨至20万元/吨。原料价格的暴涨，让电解液厂家节前接单谨慎，很少签订新单。部分厂家表示，计划春节后新单价格调涨。

图9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

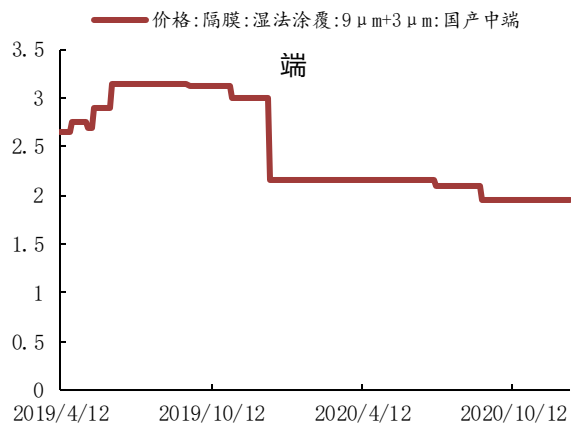
图10：电解液价格（万元/吨）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

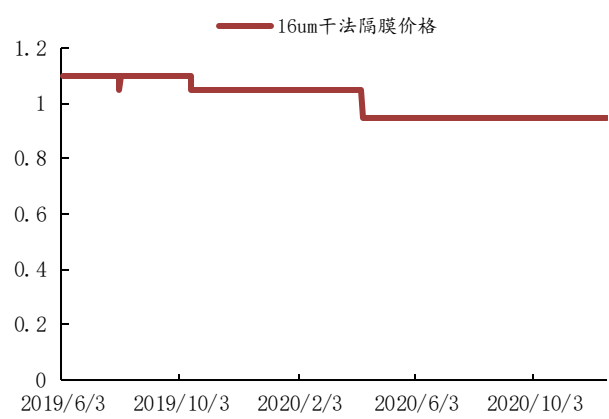
隔膜材料价格持稳。本周9um湿法隔膜均价为1.20元/平方米，与上周持平；16um干法隔膜均价为0.95元/平方米，与上周持平；湿法涂覆膜（9μm+3μm）均价为1.95元/平方米，与上周持平。本周，国内隔膜市场整体供应增量有限，但下游需求依旧旺盛，龙头隔膜企业订单排期略显紧张，主流新单成交价格坚挺，部分小单报盘略有拉涨。据悉明年国内隔膜新增产能有限，但下游需求增幅明显，未来国内隔膜价格或将呈现稳中拉涨局面。

图11：湿法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

图12：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

表1：新能源车产业链本周价格（含税）

产品名称	1.15	1.08	涨跌幅	涨跌
前驱体（万元/吨）				
氢氧化锂：56.5%电池级（粗粉）	5.05	5.00	1.01%	0.05
碳酸锂：99.5%电池级	6.75	6.20	8.87%	0.55
电解钴：≥99.8%	31.50	31.80	-0.94%	-0.30
硫酸钴：≥20.5%	6.40	6.10	4.92%	0.30
硫酸镍	2.95	2.95	0.00%	0.00
硫酸锰：≥32%	0.63	0.63	0.00%	0.00
三元前驱体：111型	10.90	10.45	4.31%	0.45
三元前驱体：523型	9.65	9.15	5.46%	0.50
三元前驱体：622型	10.65	10.15	4.93%	0.50
三元前驱体：811型	11.35	10.95	3.65%	0.40
正极材料（万元/吨）				
三元正极：523型	13.95	13.20	5.68%	0.75
三元正极：622型	15.80	15.05	4.98%	0.75
三元正极：811型	19.25	18.55	3.78%	0.70
磷酸铁锂：动力型	4.15	3.95	5.06%	0.20
负极材料（万元/吨）				
高端天然石墨	5.55	5.55	0.00%	0.00
中端天然石墨	3.60	3.60	0.00%	0.00
高端人造石墨	6.75	6.75	0.00%	0.00
中端人造石墨	3.75	3.75	0.00%	0.00
电解液（万元/吨）				
电解液：动力型	4.75	4.75	0.00%	0.00
六氟磷酸锂：电池级	12.00	11.50	4.35%	0.50
DMC：电池级	1.40	1.40	0.00%	0.00
隔膜（元/平方米）				
湿法隔膜：7μm	2.00	2.00	0.00%	0.00
湿法隔膜：9μm	1.20	1.20	0.00%	0.00
干法隔膜：16μm	0.95	0.95	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	0.00
锂电池				
方形动力电芯：磷酸铁锂（元/Wh）	0.525	0.525	0.00%	0.00
方形动力电芯：三元（元/Wh）	0.660	0.660	0.00%	0.00
数码 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.15	5.15	0.00%	0.00
小动力 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.65	5.65	0.00%	0.00
高端动力 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	6.85	6.85	0.00%	0.00

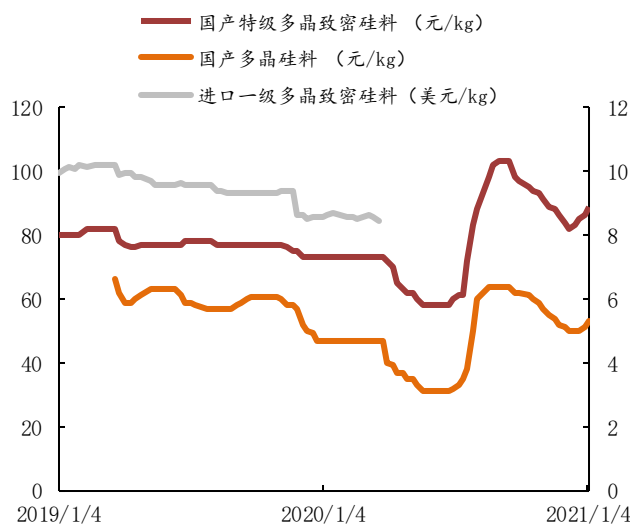
数据来源：鑫椏锂电，Wind，财通证券研究所

2、光伏产业链价格跟踪

多晶硅：多晶硅价格持稳。本周多晶用料53元/kg，特级致密料89元/kg，价格与上周持平。本月各多晶硅企业的多晶硅订单在月初基本已签满，本周各多晶硅企业正处于全力生产交货中，年关将近且对疫情、物流等相关问题的担忧，为保证过年期正常生产，下游采购企业在近期采购也是较为积极，愿意早签多签，但目前年产多晶硅企业开工基本开足供给市场的情况下，本月可供再签的量已基本有限，同时部分下游采购企业已有对下月签单的意向。价格方面，因本周各企业多处于交货，市场上实际签单不多，因此本周多晶硅价格基本与上周持平，一线厂商主流价格在88-90元/公斤，二线厂商价格85-87元/公斤。多晶用料方面，由于多晶整体份额的减少，多晶用料的供需波动不大，国内多晶一级料价格在51-56元/公斤。

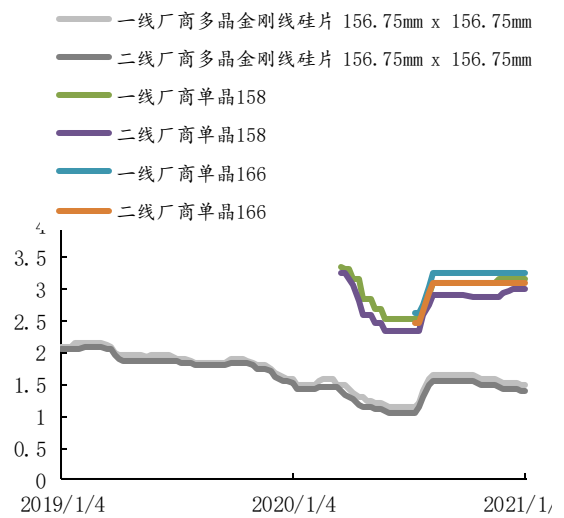
硅片：本周国内单多晶硅片价格持稳。本周多晶一二线厂商价格分别为1.5和1.4元/片，与上周持平，单晶硅片166一二线厂商价格分别为3.25和3.10元/片，与上周持平。单晶硅片方面，目前国内主流单晶硅片厂商订单情况较好，部分厂商主流订单前期也已基本签订，本周基本正常交货出货中。单晶G1硅片方面，在下游部分项目拉动下有电池厂商的部分电池生产又逐步向单晶G1有所倾斜的情况下，单晶G1硅片需求有所增加，但由于目前单晶G1硅片在产产能的减少，市场供给相对偏紧，价格也基本在3.1-3.15元/片坚挺维持。单晶M6硅片方面，虽下游M6电池价格已出现松动，但仍未传导至单晶M6硅片，整体价格维稳在3.25元/W左右；其他大尺寸硅片价格也相对平稳，单晶M10硅片价格3.9元/片，单晶G12价格在5.48元/片左右，同时上游原材料多晶硅价格的上涨也是对硅片价格起到一定支撑。多晶方面，市场暂无明显波动，本周高效硅片价格在1.40-1.50元/片，中效片价格在1.05-1.16元/片。

图13：多晶硅料价格走势



数据来源：solarzoom，财通证券研究所

图14：硅片价格走势（元/片）

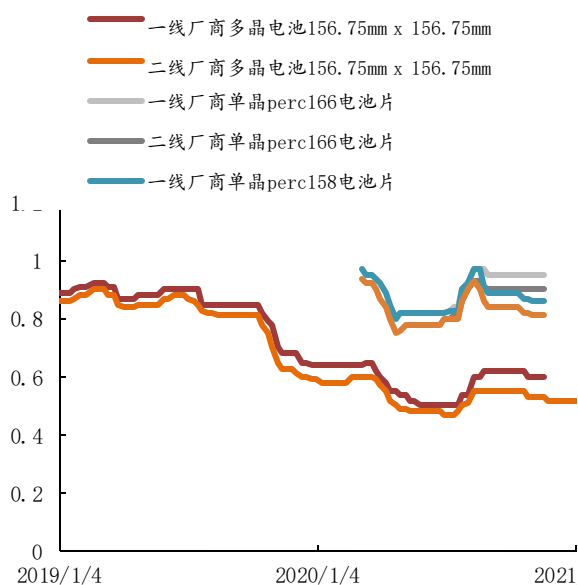


数据来源：solarzoom，财通证券研究所

电池片：多晶电池片价格平稳，单晶电池片略有下滑。本周多晶电池片一线厂商价格为0.6元/W，二线厂商价格为0.52元/W，单晶perc158电池片价格为0.91元/W，与上周持平，单晶perc166电池片0.93元/W，价格较上周下降1.06%。本周下游组件厂商继续对单晶M6电池有所压价，市场上单晶M6电池也是价格拉锯区间较为明显：一线厂商单晶M6报价基本仍可坚守在0.90元/W以上，二三线厂商单晶M6价格至0.84-0.88元/W，同时市场也有更低价格出现，目前市场上单晶M6已为主流尺寸规格，产能增加的同时终端需求的走弱，下游组件开工下滑，传导至单晶M6需求情况一般，同时也因价格走弱拉锯，有的下游采购需求也不乏观望情绪。

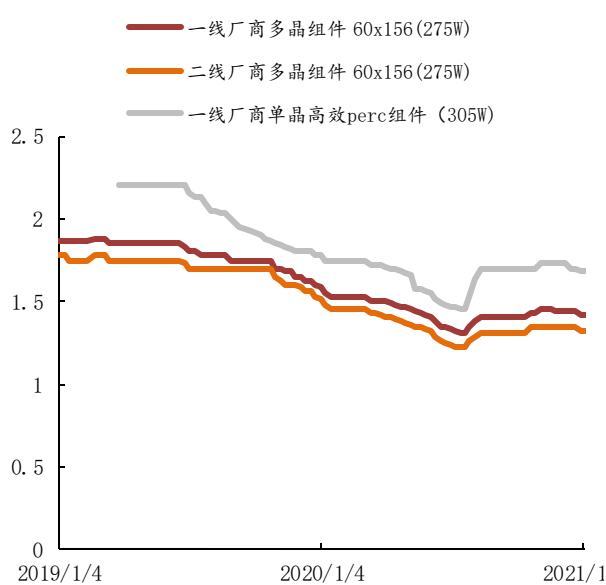
组件：本周组件价格小幅下滑。多晶组件报价1.40元/W，较上周下降1.41%，单晶组件报价1.64元/W，较上周下降2.38%。本周国内组件辅材如玻璃、EVA等价格基本与上月持平，未有明显调整，但随着一月份组件需求减弱，同时在上游主流品种电池价格下滑的情况下，国内市场组件价格小幅下滑，各厂商主流品种组件的价格基本来到了1.58-1.68元/W。同时从本周中核1.3GW项目招标情况来看，2021年上半年的中标项目的10%价格分位数（单面182/210）为1.56-1.65元/W，2021年下半年中标项目10%价格分位数为1.5-1.52元/W。这相比2020年12月1.70元/W的组件价格要下跌0.1-0.2元/W以上。

图15：电池片价格走势（元/W）



数据来源：solarzoom，财通证券研究所

图16：组件价格走势（元/W）



数据来源：solarzoom，财通证券研究所

表2：光伏产业链本周价格（含税）

产品	厂家	1.13	1.06	涨跌幅	涨跌
多晶硅 (/kg)					
国产多晶硅料 (RMB)	特级致密料	89.000	89.000	0.00%	0.000
国产多晶硅料 (RMB)	多晶用料	53.000	53.000	0.00%	0.000
硅片 (元/片)					
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	1.500	1.500	0.00%	0.000
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	1.400	1.400	0.00%	0.000
单晶硅片 158	一线厂商	3.150	3.150	0.00%	0.000
单晶硅片 158	二线厂商	3.000	3.000	0.00%	0.000
单晶硅片 166	一线厂商	3.250	3.250	0.00%	0.000
单晶硅片 166	二线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
电池片 (元/W)					
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	0.600	0.600	0.00%	0.000
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	0.520	0.520	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	一线厂商	0.910	0.910	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	二线厂商	0.880	0.880	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	一线厂商	0.930	0.940	-1.06%	-0.010
单晶 per166 电池片	二线厂商	0.840	0.850	-1.18%	-0.010
组件 (元/W)					
多晶组件 60x156 (275W)	一线厂商	1.400	1.420	-1.41%	-0.020
多晶组件 60x156 (275W)	二线厂商	1.300	1.320	-1.52%	-0.020
单晶高效 per1 组件 (305W)	一线厂商	1.640	1.680	-2.38%	-0.040

数据来源：Solarzoom，财通证券研究所

53

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。