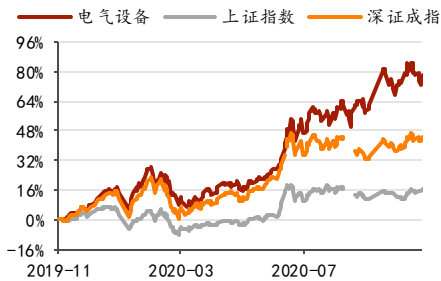


投资评级:增持(维持)

电新产业链价格跟踪简报

磷酸铁锂价格继续上涨,光伏产业链价格持稳

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻

SAC 证书编号: S0160518050001

gsw@ctsec.com

林煜

liny@ctsec.com

付正浩

fuzhenghao@ctsec.com

周森顺

zhoums@ctsec.com

分析师

021-58875298

联系人

021-68883966

联系人

021-68592272

联系人

021-68883892

相关报告

- 《新能源车产销高增,光伏下游需求旺盛:电新行业周报》 2020-11-23
- 《碳酸锂价格上涨,光伏硅料价格稳中趋弱:电新产业链价格跟踪简报》 2020-11-22
- 《锂电旺季状态延续,光伏板块持续高景气:电新行业周报》 2020-11-13

投资要点:

● 锂电:磷酸铁锂价格延续上涨态势,锂电材料价格保持平稳

锂电池市场旺季状态不变,预计当前需求较好的情况下会将满产状态持续至年底。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。本周电解钴 26.50 万元/吨,较上周下降 1.49%,氢氧化锂价格 4.85 万元/吨,碳酸锂价格 4.30 万元/吨,与上周持平。锂电材料方面,磷酸铁锂材料产销两旺,本周磷酸铁锂价格延续上涨态势,本周价格 3.60 万元/吨,价格较上周上涨 2.86%。电解液市场近期整体表现稳定,目前六氟磷酸锂报价为 9.15 万元/吨,电解液报价 4.75 万元/吨,与上周持平。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,硅料价格小幅下滑

行业步入今年最后的抢装时节,国内外需求旺盛,本周光伏产业链价格基本持稳;本周多晶用料 54 元/kg,较上周下降 3.70%,特级致密料 88 元/kg,较上周下降 2.25%。硅片方面,多晶一二线厂商价格分别为 1.58 和 1.48 元/片,单晶硅片 166 一二线厂商价格分别为 3.25 和 3.10 元/片,均与上周持平。电池片方面,多晶电池片一线厂商报价为 0.6 元/W,单晶 percl58 和单晶 percl66 电池片一线厂商报价分别为 0.86 元/W 和 0.95 元/W,均与上周持平。组件方面,多晶组件报价 1.45 元/W,单晶组件报价 1.73 元/W,与上周持平。

● 后市预测

锂电方面,近期随着头部铁锂企业报价上涨后,中小铁锂厂也随之调价,下游电池企业仍较难接受价格提高,预计后续铁锂价格可能延续小幅上涨态势。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,长期看,随着各环节产能提升,以及抢装后需求降温,预计价格总体趋弱。

● 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 (11.20)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300118	东方日升	152.15	16.88	1.08	1.06	1.49	15.63	15.92	11.33	增持
600438	通威股份	1,375.12	32.07	0.61	1.19	1.29	52.57	26.95	24.86	买入
002812	恩捷股份	908.85	103.40	0.97	1.25	1.60	106.60	82.72	64.63	买入
300750	宁德时代	5,872.14	252.08	1.96	2.26	3.04	128.61	111.54	82.92	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

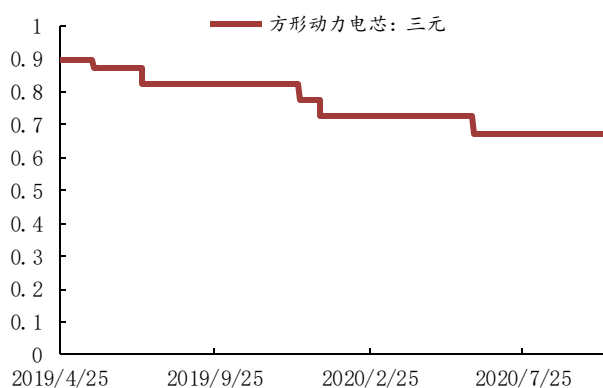
图表目录

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）	5
图 12： 干法隔膜价格（元/平方米）	5
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

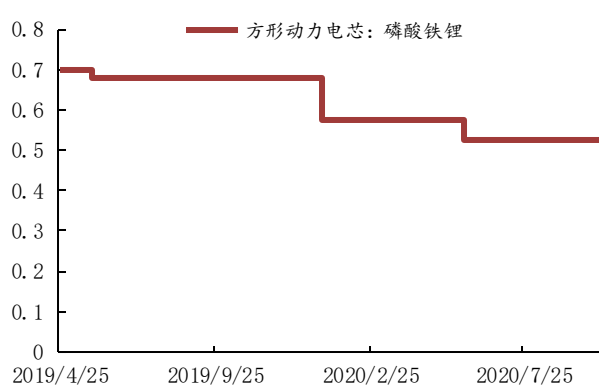
终端市场方面，据新能源乘用车上险数据来看，10月上险数量为12.6万辆，环比上涨11.5%。10月乘用车车型排名中，宏光MINI保持第一，销量已达2万辆以上，较上月大幅增加，主要消费市场在三四线城市以下，拉动了A00级车型在国内市场潜力。锂电池市场仍然处于旺季状态，头部企业基本满负荷生产。从主要企业2021年规划来看，明年锂电池整体需求相当好，其中铁锂电池市场份额也会出现明显提升。价格方面，目前方形三元电芯报价为0.66元/Wh，方形磷酸铁锂电芯报价为0.525元/Wh，价格与上周持平。

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

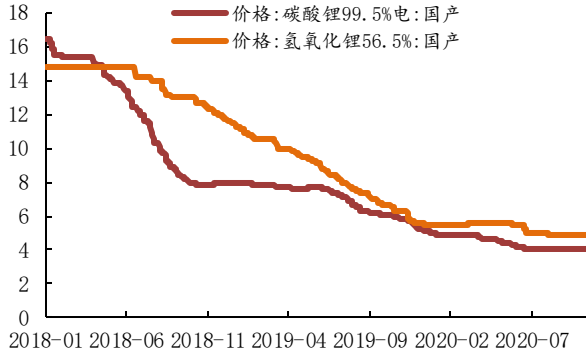
1.1 上游原材料（锂钴）

碳酸锂价格持稳，电解钴价格下滑。锂方面，今年国内高镍需求将无显著变化，主流供求关系暂稳，本周氢氧化锂价格4.85万元/吨，价格与上周持平。电碳近期市场成交热度暂缓，价格持稳，低价厂家因前期回馈老客户稳定渠道，价格暂稳，碳酸锂价格4.30万元/吨，与上周持平。本周电解钴26.5万元/吨，价格与上周下降1.49%，电解钴本周成交零星，冶炼厂报价小幅下调，国内电解钴库存承压，海外进口成本偏低，下游需求有限，价格仍有下行趋势。

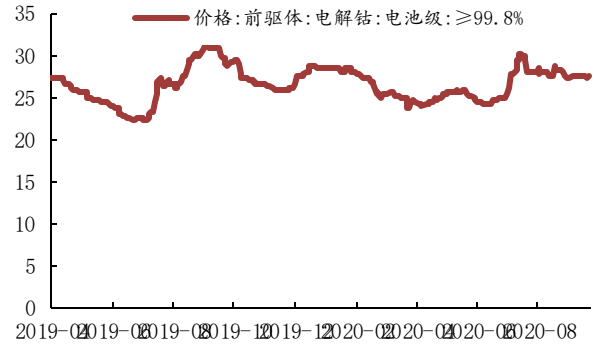
三元前驱体材料价格持平。国内三元前驱体价格并未跟随原材料价格上涨而走强，目前仍然呈现出较为严重的倒挂态势；生产方面看，国内三元前驱体产量也明显集中在几家龙头三元材料企业中，尾部三元前驱体企业开工率普遍不高，甚至有企业暂停生产。本周三元前驱体523、622和811型价格分别为8.05、8.65、9.20万元/吨，价格与上周持平。

图3：锂资源价格走势（万元/吨）

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



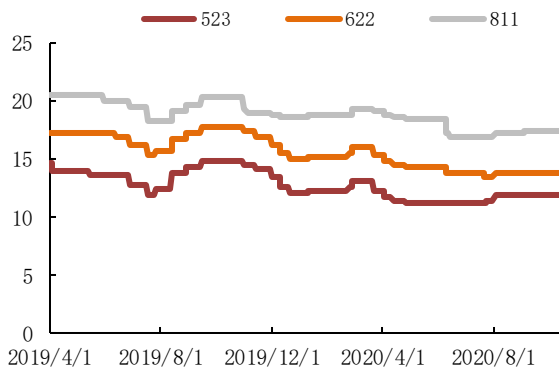
数据来源:鑫椴锂电, 财通证券研究所

1.2 中游电池材料

三元正极材料价格持平。本周,国内三元材料价格延续持稳行情,三元材料523型、622型、811型产品报价分别为11.95、13.75、17.45万元/吨,价格与上周持平。近期随着锂盐的反弹,三元材料也表现出一定程度的探涨行情,不过下游接受度并不算太高,短期内预计三元材料价格仍将延续震荡为主。

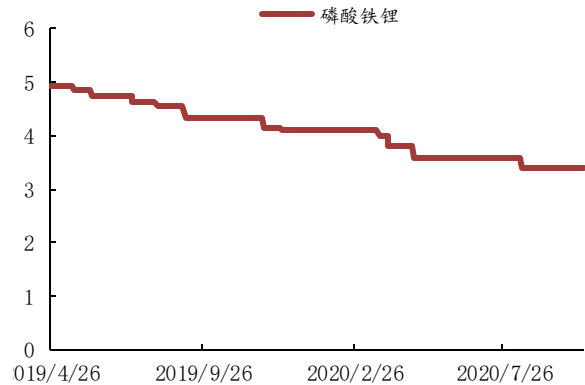
磷酸铁锂价格延续上涨态势。磷酸铁锂材料产销两旺,本周磷酸铁锂价格3.60万元/吨,价格较上周上涨2.86%。从上周开始,主流磷酸锂企业陆续上调售价,幅度1000-3000元/吨不等,其中储能级LFP产品上涨较为普遍,动力型产品在本周开始也跟进调涨。本次铁锂价格上涨主要由于企业持续亏损,而原料碳酸锂不断涨价所致,企业普遍表示,如果下游订单一直保持饱满状态,而原料持续涨价,不排除进一步上调售价可能。

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)

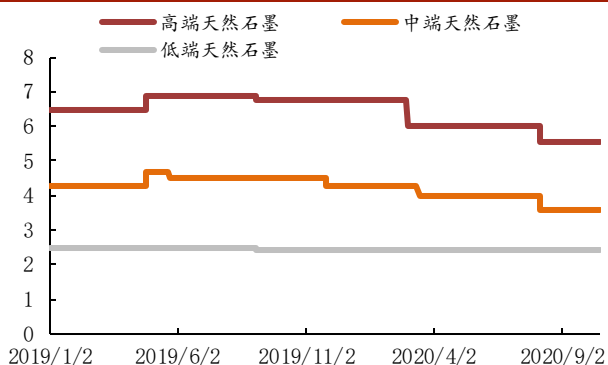


数据来源:鑫椴锂电, 财通证券研究所

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、低端天然石墨报价分别为5.55、3.6、2.4万元/吨,价格与上周持平。产品价格方面持稳,但是原料市场方面确实全面调涨,低硫焦、针状焦均持续调涨,据某负极材料厂家表现,近期针状焦采购价格已经上涨,且新单报价在不断上调。

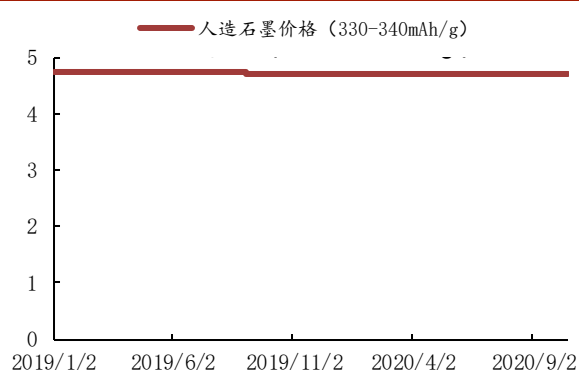
预计短期负极材料生产成本压力将增加，但短期却难以顺利传导至下游。

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

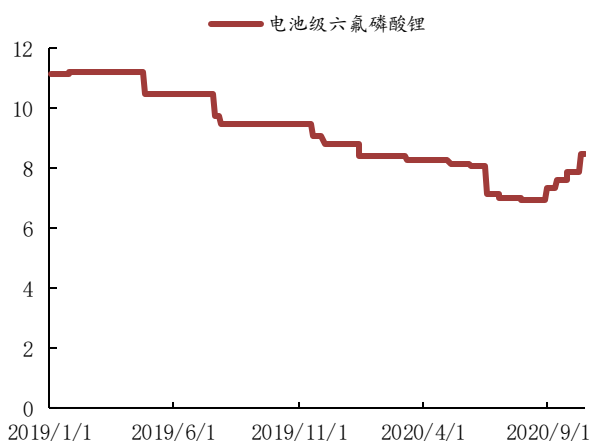
图8：负极材料价格（人造石墨，万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

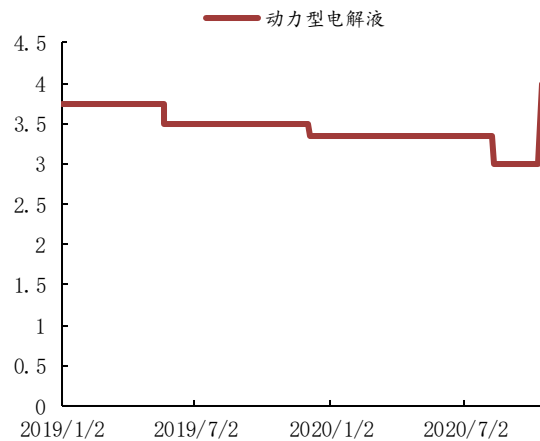
电解液价格保持不变。近期溶剂与六氟磷酸锂价格基本稳定，今年原料价格涨幅已至最高，电解液价格也较预期上涨不少，预计后市电解液价格或保持稳定。目前动力级电解液报价为4.75万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂报价为9.15万元/吨，与上周持平。

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）

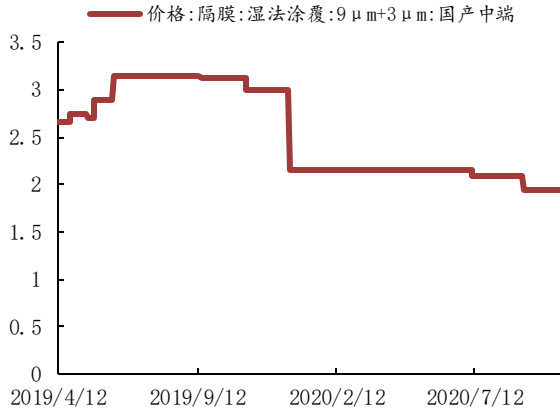


数据来源：鑫椴锂电，财通证券研究所

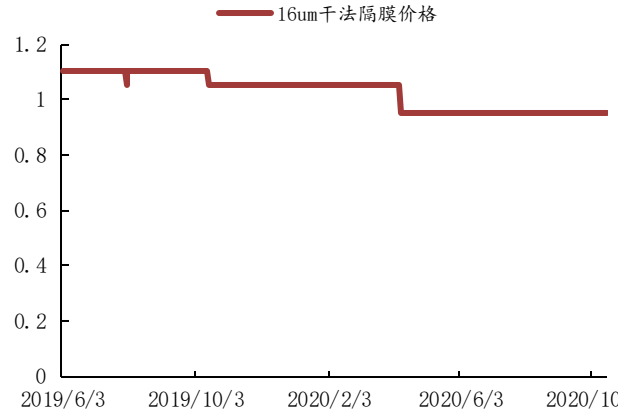
隔膜材料价格持稳。本周9um湿法隔膜均价为1.20元/平方米，与上周持平；16um干法隔膜均价为0.95元/平方米，与上周持平；湿法涂覆膜（9um+3um）均价为1.95元/平方米，与上周持平。本周内，国内隔膜市场依旧呈现向好趋势，下游采购积极性高，隔膜龙头企业多达到满产状态。市场商谈价格方面，据隔膜企业反映，针对大客户订单价格持稳为主，部分小单干法隔膜低端出现小幅上调，调幅仅在0.01元/平左右。业内对12月份市场依旧持谨慎乐观态度，深感需求面仍将继续向好，但商谈价格拉涨略显吃力。

图11：湿法隔膜价格（元/平方米）

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



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	11.20	11.13	涨跌幅	涨跌
前驱体（万元/吨）				
氢氧化锂：56.5%电池级（粗粉）	4.85	4.85	0.00%	0.00
碳酸锂：99.5%电池级	4.30	4.30	0.00%	0.00
电解钴：≥99.8%	26.50	26.90	-1.49%	-0.40
硫酸钴：≥20.5%	5.55	5.55	0.00%	0.00
硫酸镍	2.73	2.73	0.00%	0.00
硫酸锰：≥32%	0.63	0.63	0.00%	0.00
三元前驱体：111型	9.30	9.30	0.00%	0.00
三元前驱体：523型	8.05	8.05	0.00%	0.00
三元前驱体：622型	8.95	8.95	0.00%	0.00
三元前驱体：811型	9.60	9.60	0.00%	0.00
正极材料（万元/吨）				
三元正极：523型	11.95	11.95	0.00%	0.00
三元正极：622型	13.75	13.75	0.00%	0.00
三元正极：811型	17.45	17.45	0.00%	0.00
磷酸铁锂：动力型	3.60	3.50	2.86%	0.10
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
低端天然石墨	2.40	2.40	0.00%	0.00
人造石墨	4.70	4.70	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	9.15	9.15	0.00%	0.00
DMC：电池级	1.70	1.70	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

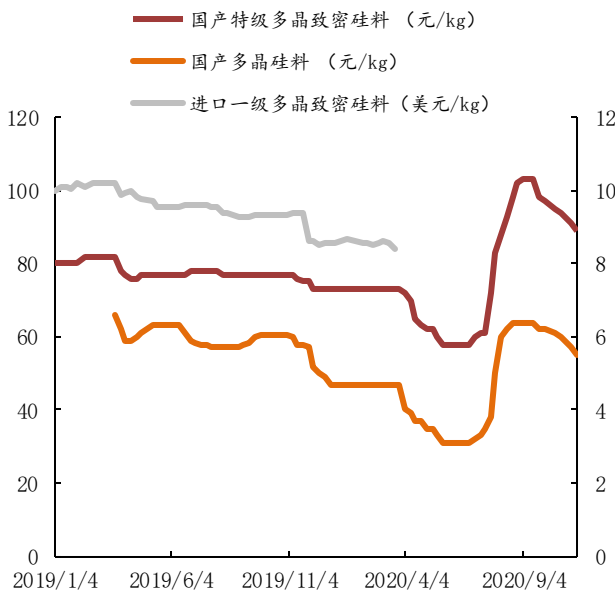
数据来源：鑫椴锂电，Wind，财通证券研究所

2、光伏产业链价格跟踪

多晶硅：本周硅料价格延续下跌态势，缓跌中。本月国内主流多晶硅企业的订单基本已确定，本周各厂商基本处于正常出货交货中；下月订单还未正式开始洽谈，目前多晶硅企业与下游采购企业正处于“试探博弈”中：个别下游采购企业要价较低，多晶硅企业尤其是在目前本月主要订单已满，库存水平不高的情况暂未让步，但市场多晶硅价格的趋势仍在向下缓跌中，本周多晶用料54元/kg，价格较上周下降3.7%，特级致密料88元/kg，价格较上周下降2.25%。

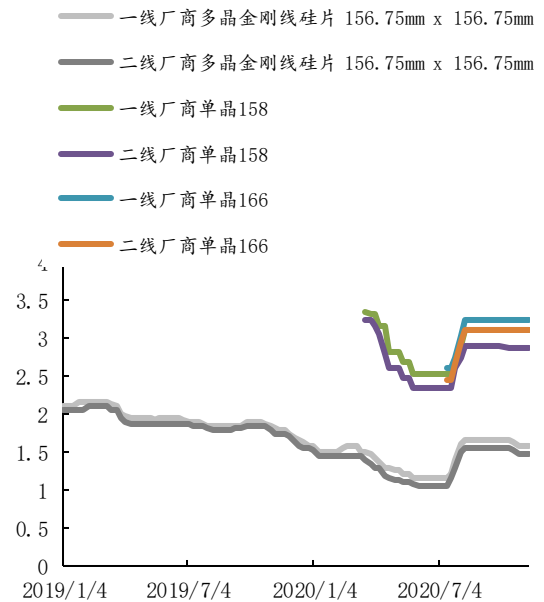
硅片：单多晶硅片价格保持平稳。本周多晶一二线厂商价格分别为1.58和1.48元/片，单晶硅片166一二线厂商价格分别为3.25和3.10元/片，与上周持平。单晶方面，在下游终端抢装的带动下，国内单晶硅片需求有所支撑，且受国内部分硅片企业因不同原因的减产，市场上单晶硅片供给出现偏紧情况，甚至有厂商表示单晶硅片供不应求，因此单晶硅片的价格在上游多晶硅普遍有下滑的情况下，国内M6价格仍坚挺在3.2元/片上；预计后期随着硅片厂商产能的恢复以及扩产达产，市场上短期的供给紧张将会得到缓解，而12月的单晶硅片价格水平具体还需视下周龙头企业的调价而定。多晶方面，目前国内下游终端多晶需求仍有一定下滑，但国内市场多晶硅片有效产出也是随之下调，短期多晶硅片供需相对也较为平衡。

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）



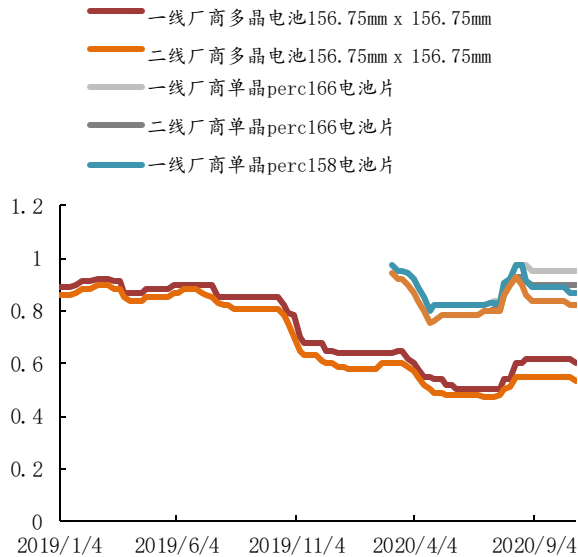
数据来源：solarzoom，财通证券研究所

电池片：电池片价格弱势平稳。本周多晶电池片一二线厂商价格分别为0.6和0.53元/W，单晶perc158和单晶perc166电池片价格分别为0.86元/W和0.95元/W，价格与上周持平。在上游单晶硅片价格坚挺以及下游四季度抢装需求有所保证的情况

下，国内单晶电池片价格也基本持稳不变，电池片市场情况反馈也基本暂无变化。单晶M6电池片仍为目前市场需求“主力”，单晶G1电池也在近期“要货”表现较为明显，单晶M10以及单晶G12近期产能逐步也开始释放，对于下月电池需求国内主流电池大厂表示目前订单能见度较高。

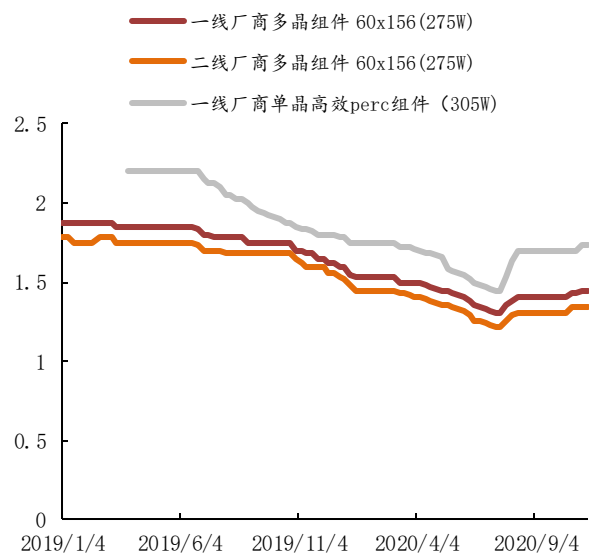
组件：本周单多晶组件价格维稳。本周国内组件市场整体情况与上周相比变化不大，国内主流组件厂商单晶组件报价维持在1.65-1.75元/W，单晶G10/M12组件价格相比单晶M6组件价格略高0.02-0.04元/W，国内以及海外市场对于高位价格的组件也多持观望中，新订单落地不多。在受成本因素推动导致组件价格不得不上涨的情况下，国内终端部分年内抢装项目将会拖延至明年一季度，但在今年的“12.31”国内仍有部分项目在组件“加价”的情况下仍需进行抢装，叠加海外的交货需求，这也使得国内主流组件大厂截止至12.31之前订单生产排满。

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	11.19	11.12	涨跌幅	涨跌
多晶硅 (/kg)					
国产多晶硅料 (RMB)	特级致密料	88.000	89.000	-2.25%	-2.000
国产多晶硅料 (RMB)	多晶用料	54.000	55.000	-3.70%	-2.000
硅片 (元/片)					
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	1.580	1.580	0.00%	0.000
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	1.480	1.480	0.00%	0.000
单晶硅片 158	一线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
单晶硅片 158	二线厂商	2.880	2.880	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	0.530	0.530	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	一线厂商	0.860	0.860	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	二线厂商	0.810	0.810	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	一线厂商	0.950	0.950	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	二线厂商	0.900	0.900	0.00%	0.000
组件 (元/W)					
多晶组件 60x156 (275W)	一线厂商	1.450	1.450	0.00%	0.000
多晶组件 60x156 (275W)	二线厂商	1.340	1.340	0.00%	0.000
单晶高效 per1 组件 (305W)	一线厂商	1.730	1.730	0.00%	0.000

数据来源：Solarzoom，财通证券研究所

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。