

最近一年行业指数走势



联系信息

李帅华

分析师

SAC 证书编号: S0160518030001

lishuaihua@ctsec.com

马妍

分析师

SAC 证书编号: S0160518120002

mayan1@ctsec.com

相关报告

- 1 《稀有金属国际钴价下滑, 锂盐价格持稳》 2018-12-09
- 2 《稀有金属情绪波动冲击钴价, 锂盐价格维持稳定》 2018-12-02
- 3 《稀有金属国内外钴价同步下调, 锂盐价格相对稳定》 2018-11-25

投资要点:

- **金属钴:** MB 钴价持续下修, 国内钴价底部已现。本周, MB 低等级钴价格 23.5-25.25 美元/磅, 较上周下调 2.25 美元/磅, 跌幅达到 8.02%; 国内金属钴中间价格 330 元/公斤, 周度持平。国际方面, MB 钴价大幅下行, 缩小国内外价差符合预期, 预期未来 MB 钴价还有下修空间, 利好国内钴盐生产商。国内钴价已基本接近底部, 我们认为, 需求端生产处于淡季, 需求疲软、资金链紧张问题以及市场未来预期已较为充分地反映到了国内钴价上, 因此价格持稳; 并且新年临近, 下游厂商开始为春节期间生产备货, 市场交易较为活跃, 对价格产生一定支撑。我们依次推荐拥有自有矿的企业, 首推合纵科技, 华友钴业、洛阳钼业, 以及寒锐钴业、盛屯矿业、道氏技术。

- **钴盐:** 钴盐盈利持续改善, 硫酸钴、氯化钴价格初现反弹。本周, 氯化钴 7.4 万元/吨, 周度上涨 1.37%; 硫酸钴 6.8 万元/吨, 周度上调 5.43%。四氧化三钴价格 24.25 万元/吨, 周度下滑 0.82%。12 月中国电池级硫酸钴生产商库存 7000 吨, 环比小幅下降 1%, 基本维持稳定。其中广东库存量 2050 吨上涨 9.63%; 江苏库存量 800 吨, 上涨 14.29%; 江西库存量 1000 吨, 上涨 25%; 浙江库存量 2150 吨, 下降 12.24%; 其他地区库存 800 吨, 下降 23.81%。由于统计口径发生变化, 12 月新统计数据较 11 月原统计数据有较大增幅。12 月中国四氧化三钴生产商库存 3680 吨, 环比下降 3.16%, 基本维持稳定。其中江西继续维持零库存; 湖南库存量 900 吨, 上涨 80%; 广东库存量 480 吨, 上涨 20%; 其他地区 2300 吨, 下降 20.69%。氯化钴于 2018 年 4 月达到 16.6 万元/吨高点后持续下行, 由于供给量下滑带来首次小幅反弹。四氧化三钴方面, 生产成本下行导致盈利扩大, 已由上周盈利 9500 元/吨上涨为 2.77 万元/吨。由于 MB 钴价未来还有下行区间, 四氧化三钴盈利有望持续提高。硫酸钴方面, 在 2018 年 4 月到达 14.8 万元/吨价格高点后持续下滑, 本周首现反弹, 并且 MB 钴价持续下修, 硫酸钴生产已由亏损峰值 2.33 万元/吨转为盈利 8100 元/吨, 未来盈利有望持续改善。当前, 硫酸钴产量和库存均保持稳定, 短

短期内受春节假期影响，产能产量不会增加，预计供需将保持稳定。

- **三元 523：新年谨慎备货，静待补贴新政落地。**本周，三元材料 523 价格 15 万元/吨，较上周下滑 1.32%。由于各下游厂商资金链紧张，虽然目前处于新年生产备货期，采购依旧谨慎。2019 年，由于市场预期政策将继续提高对电池能量密度的要求，下游厂商预期提高高镍电池型号的产量占比。因此，待政策落地后，电池厂商将按照新的政策制定生产计划，并开始采购。我们认为三元材料短期内逐步企稳，未来有望进入上行通道。
- **锂盐：新年备货提高市场成交量，锂盐价格相对稳定。**本周，电池级碳酸锂价格周度下滑 1.26%，中间价为 78500 元/吨。氢氧化锂周度价格较上周持平，维持 104500 元/吨。本周锂辉石价格 720 美元/吨，较上周小幅下降 0.69%。碳酸锂方面，生产商因成本偏高继续挺价，并且下游新年备货致使市场成交量增加，碳酸锂价格相对稳定。我们认为，随着正极材料厂商春节后开工率有望提高，下游产商低价库存量持续消耗，新能源补贴政策落地后订单增加等因素的共同作用下，预计碳酸锂价格有望企稳并小幅回升。
- **镍和镍盐：下游春节备货订单增加，镍价小幅反弹。**本周，红土镍矿价格 49 美元/吨，较上周上涨 1.03%。春节将近，下游前驱体生产商开始采购库存，订单有所增加。并且由于现货稀少，价格开始反弹。动力电池行业，由于下游库存采购，硫酸镍市场现货减少，同时电解镍价格上涨，带动硫酸镍价格上涨。2019 年动力电池补贴预期提高电池能量密度要求，促使电池厂商提高高镍电池产量占比，镍需求量将会持续增加，因此我们坚持看好镍品种。
- **风险提示：政策落地不及预期，宏观经济持续下滑风险**

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (09.07)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300477	合纵科技	58.04	9.97	0.23	0.34	0.51	43.35	29.32	19.55	买入

数据来源：Wind, 财通证券研究所

内容目录

.....	2
1、 本周情况回顾.....	5
1.1 钴产品价格趋势.....	5
1.1.1 MB 钴价平稳.....	5
1.1.2 主要钴产品价格.....	5
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况.....	6
1.1.4 钴产品进口情况.....	7
1.2 锂产品价格趋势.....	7
1.2.1 主要产品价格.....	7
1.2.2 主要产品库存情况.....	8
1.3 镍产品价格趋势.....	10
2、 重要上市公司公告.....	10
2.1 格林美.....	10
3、 重点行业信息.....	11
3.1 紫金矿业刚果（金）穆索诺伊二期铜钴项目试产.....	11
3.2 德清立荣金属粉末有限公司计划月底停产硫酸钴.....	11
3.3 LG 化学计划在中国建设两家电池工厂.....	11

图表目录

图 1：MB 钴价走势（单位：美元/磅）.....	5
图 2：钴精矿（6-8%）中国 CIF（单位：美元/磅）.....	5
图 3：国内金属钴价（单位：元/公斤）.....	5
图 4：氯化钴价格（元/吨）.....	5
图 5：硫酸钴价格（单位：元/吨）.....	6
图 6：四氧化三钴价格（单位：元/公斤）.....	6
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）.....	6

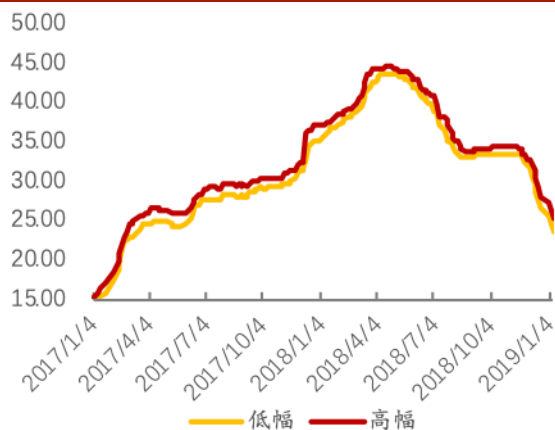
1、本周情况回顾

1.1 钴产品价格趋势

1.1.1 MB 钴价平稳

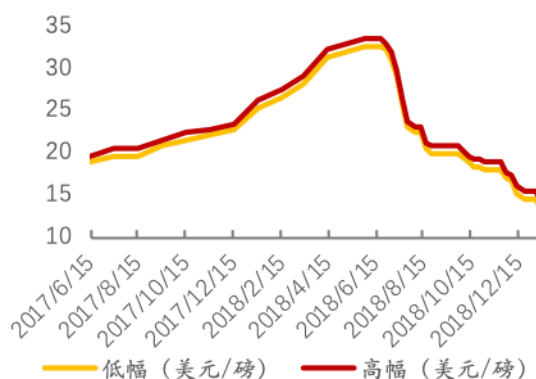
本周钴市场 MB 低级钴低幅价格 23.50 美元/磅，较 4 日下滑 8.02%。

图1：MB钴价走势（单位：美元/磅）



数据来源：MB，财通证券研究所

图2：钴精矿（6-8%）中国CIF（单位：美元/磅）

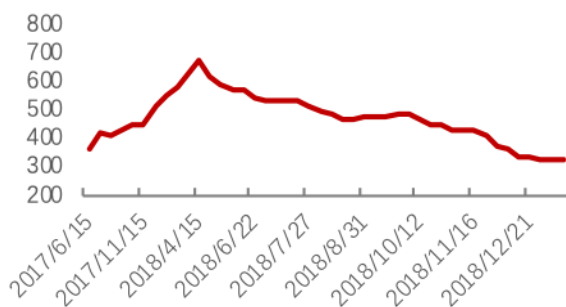


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.1.2 主要钴产品价格

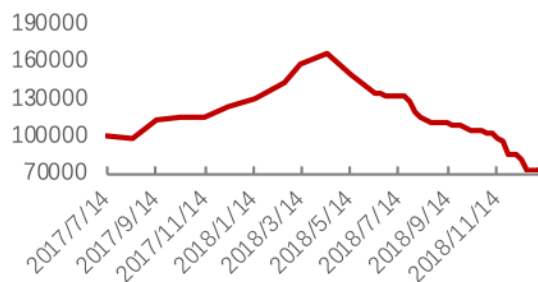
本周国内金属钴价周度持平，氯化钴价较上周上涨 1.37%，硫酸钴价上涨 5.43%，四氧化三钴价下滑 0.82%。

图3：国内金属钴价（单位：元/公斤）



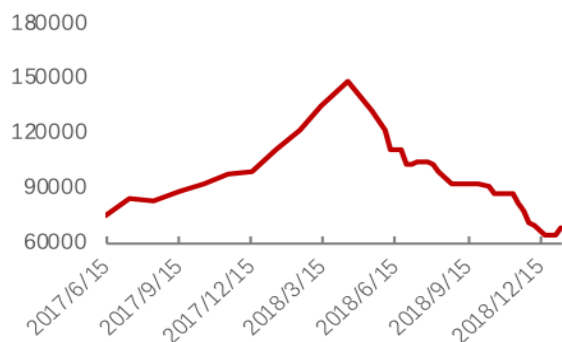
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图4：氯化钴价格（元/吨）



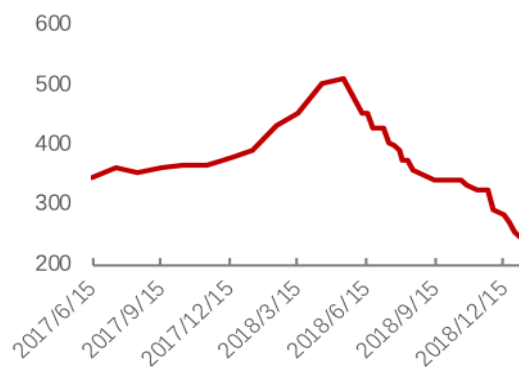
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 5：硫酸钴价格（单位：元/吨）



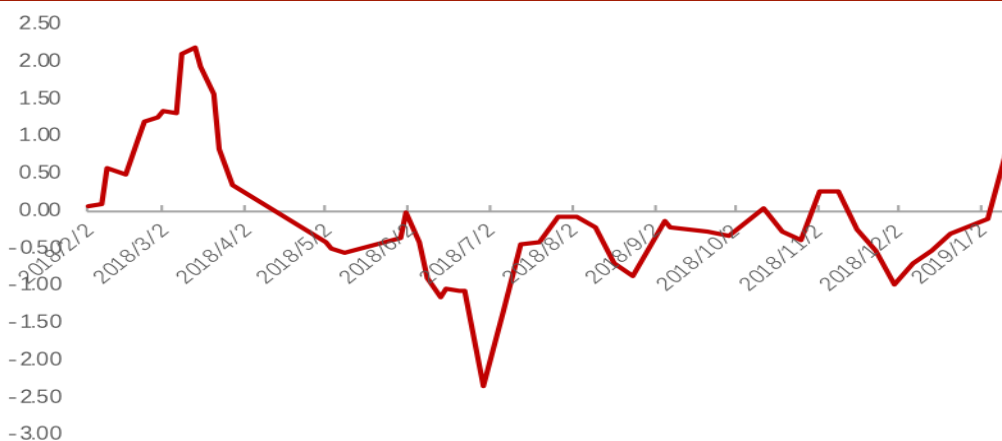
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 6：三氧化二钴价格（单位：元/公斤）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

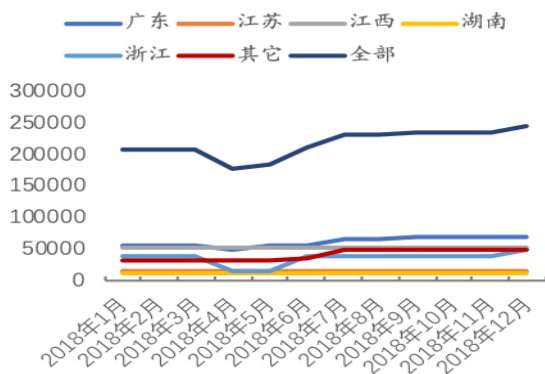
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

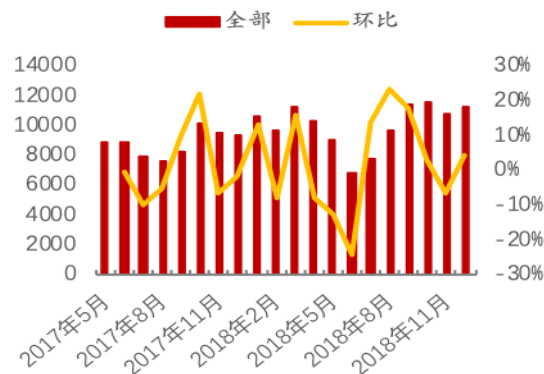
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 8：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



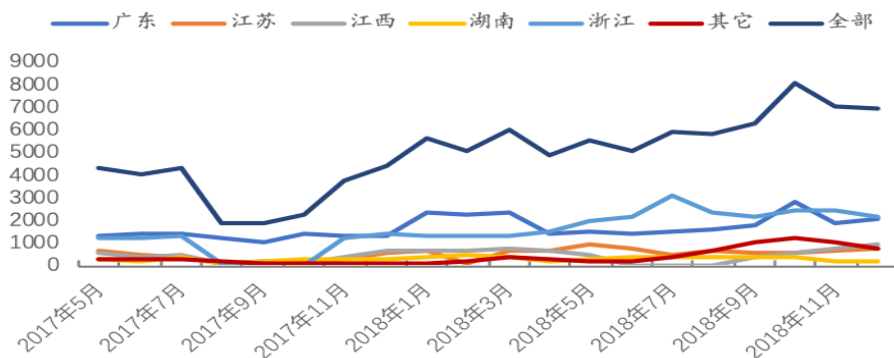
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 9：电池级硫酸钴产量（单位：吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图10：电池级硫酸钴库存量（单位：吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.1.4 钴产品进口情况

图11：中国海关进口数据

月份	钴矿砂及其精矿 KG		钴及钴盐 g		四氧化三钴 KG		镍钴锰氢氧化物 KG		钴湿法冶炼中间品 KG	
	单月	累计	单月	累计	单月	累计	单月	累计	单月	累计
1	16442485	16442485	23765	23765	222506	222506	106223	106223	25754480	25754480
2	10423773	26866258	18035	41800	213105	435611	131967	238190	16082435	41836915
3	14885693	41751951	6810	48610	32002	467613	154743	392933	22165898	64002813
4	12720245	54472196	28370	76980	125000	592613	313588	706521	16097246	80100059
5	13986830	68459026	4705	81685	191001	783614	365438	1071959	17358530	97458589
6	14975619	83434645	321	82006	126182	909796	264290	1336249	14835591	115350212
7	10444836	93879481	1076	83082	106000	1015796	301737	1637986	17891623	133241835
8	13076225	106955706	3496	86578	40	1015836	353304	1991290	18206984	151448819
9	14696965	121652671	3661	90239	26480	1042316	367181	2358471	21580208	173029027

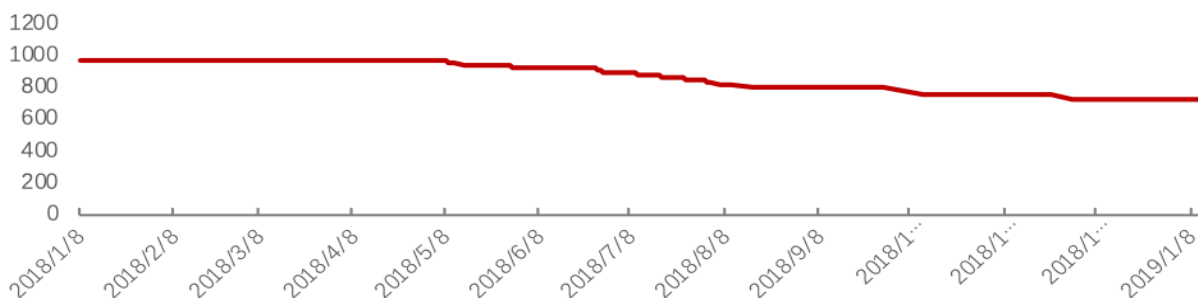
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.2 锂产品价格趋势

1.2.1 主要产品价格

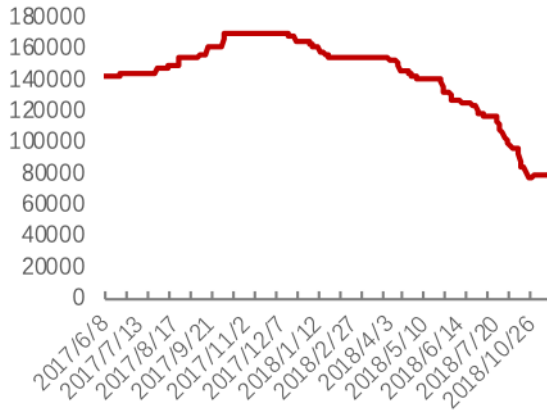
本周锂辉石价格720美元/吨，较上周小幅下降0.69%；单水氢氧化锂周度持平；电池级碳酸锂价格78500元/吨，小幅下滑1.26%；三元523价格150元/公斤，较上周下滑1.32%。

图12：锂辉石 (Li2O 5%) 中国 CIF (单位：美元/吨)



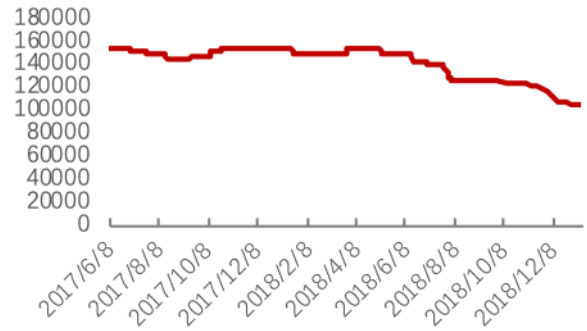
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究

图 13：电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



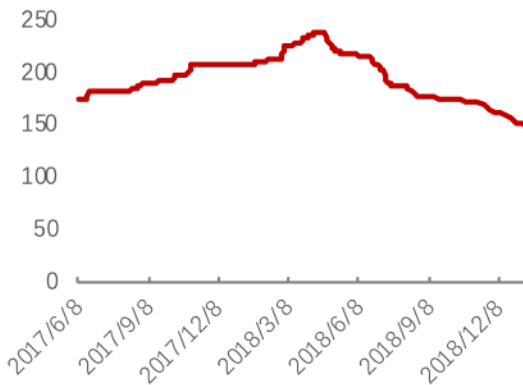
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

图 14：单水氢氧化锂价格（单位：元/吨）



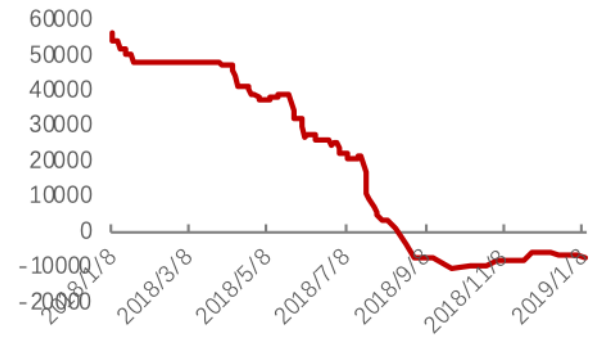
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

图 15：三元523价格（单位：元/公斤）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

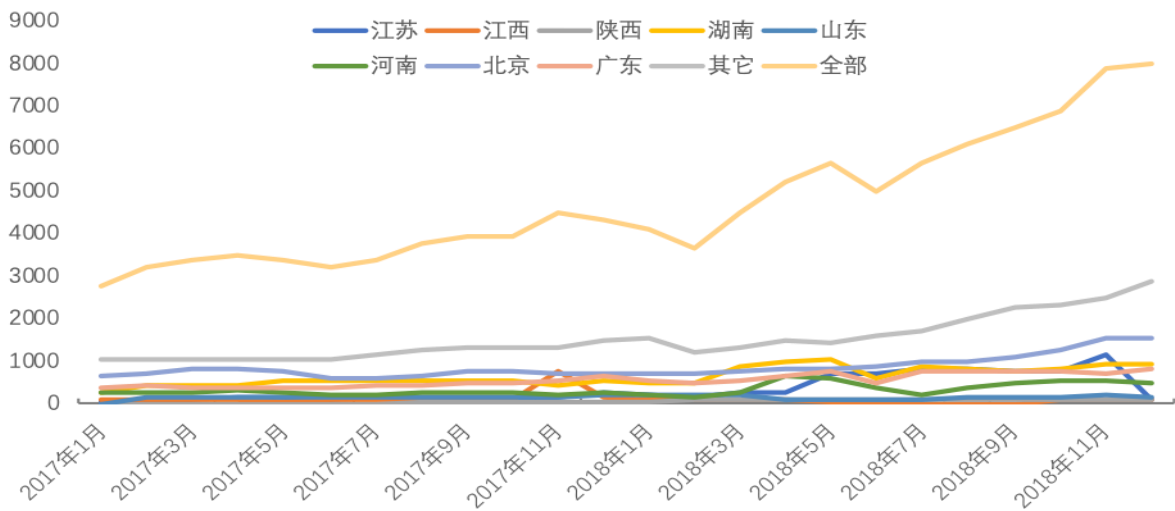
图 16：碳酸锂盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：财通证券研究所

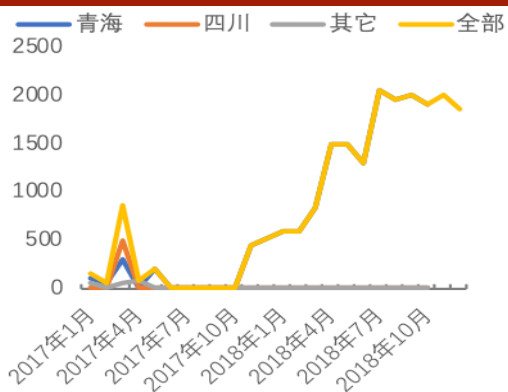
1.2.2 主要产品库存情况

图 17：锂镍钴锰氧化物库存量（单位：吨）



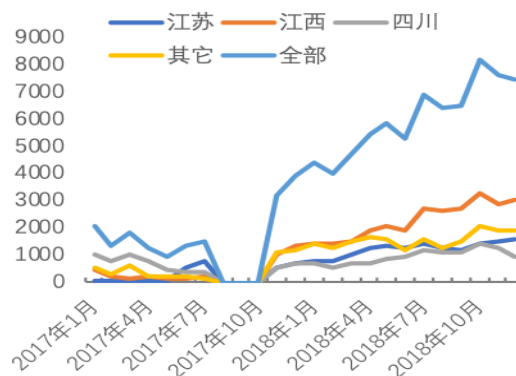
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 18：工业级碳酸锂库存量（单位：吨）



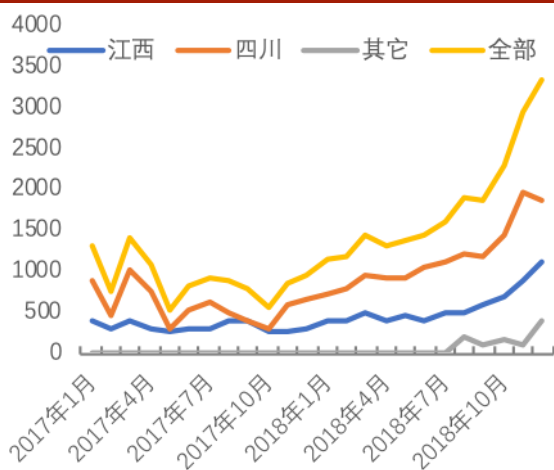
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 19：电池级碳酸锂库存量（单位：吨）



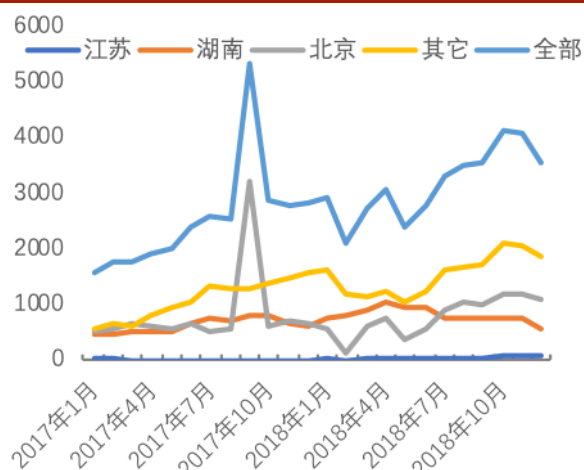
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 20：单水氢氧化锂库存量（单位：吨）



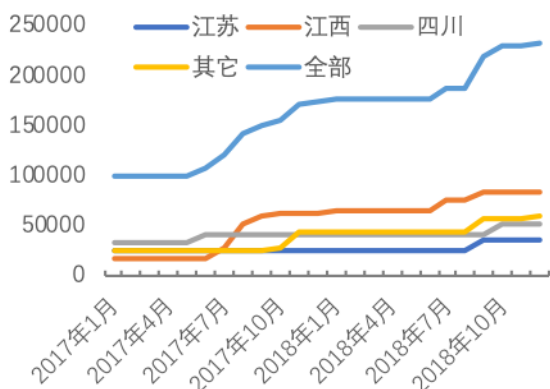
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 21：钴酸锂库存量（单位：吨）



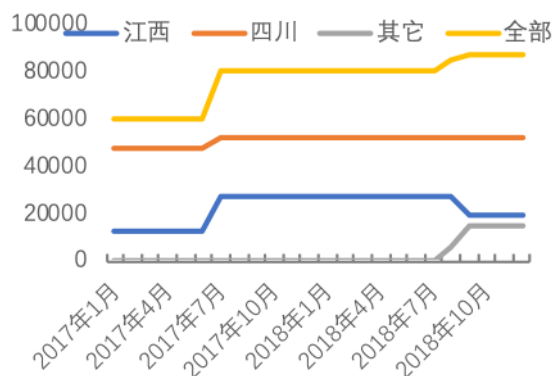
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 22：中国电池级碳酸锂产能（单位：公吨）



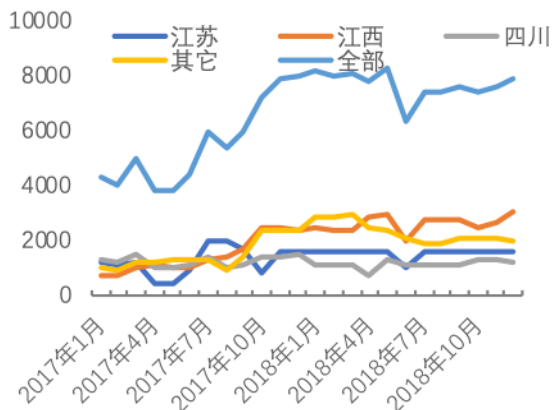
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 23：中国单水氢氧化锂产能（单位：公吨）



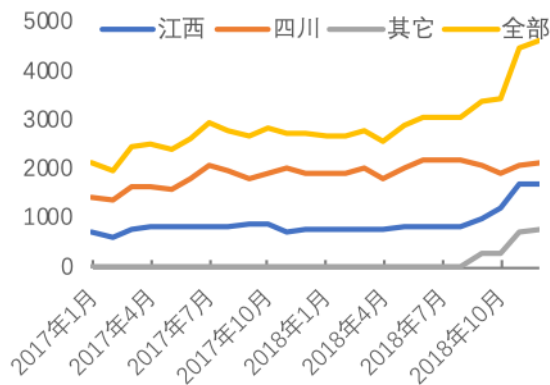
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 24：中国电池级碳酸锂产量（单位：公吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 25：中国单水氢氧化锂产量（单位：公吨）

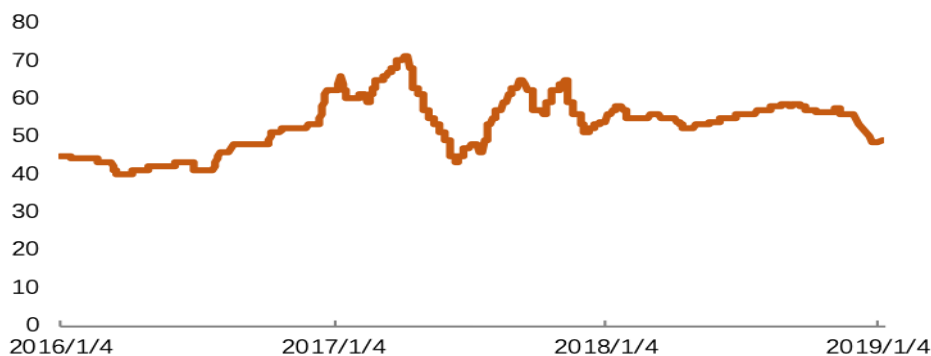


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.3 镍产品价格趋势

红土镍矿价格为 49 美元/吨，价格较上周上涨 1.03%。

图 27：红土镍矿 1.8% 菲律宾 中国到岸 (美元/吨)



数据来源：财通证券研究所

2、重要上市公司公告

2.1 格林美

1 月 11 日，格林美股份有限公司发布公告称，公司下属公司荆门格林美与新展国际(青山钢铁下属企业)、广东邦普(GATL 控股公司)、印度尼西亚 IMIP 园区、阪和兴业在印尼合资设立的青美邦新能源材料有限公司于近日完成设立登记，并于 11 日在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区成功举行了奠基典礼。公司经营范围包括：电池级镍化学产品及其附属品的生产制造与进出口贸易，新能源材料制造，机电、化工产品的国内贸易与进出口贸易。该项目的有效实施，将抢占镍资源先机，将为公司构建全球竞争力的三

元动力新能源原材料制造商提供坚实的原料保障，将促进公司未来在全球三元材料市场领域的竞争地位提升，对稳定与提升公司电池材料核心业务的盈利能力具有积极的促进作用。

1月9日，格林美股份有限公司发布公告称，公司与全资子公司荆门市格林美新材料有限公司主导完成的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。公司此次获奖的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目攻克了电子废弃物循环利用过程关键技术及工程实践难题，创新开发了低温连续热解新技术，自主设计制作了大型工业化装置系统，实现了废旧电路板连续化清洁处理及金属有效富集；发明了短流程再造金属合金产品和梯级分离回收新技术，实现了有价金属分级利用；开发了电子废弃物整体控制破碎、智能识别及精细分选与塑料高值化利用技术；构建了典型城市矿产大数据系统，创建了“互联网+分类回收”运营模式，开发了物联网全程可追溯信息化平台；成为国家重要示范工程，有力提升了我国电子废弃物绿色循环整体水平，实现了电子废弃物大规模高效清洁处理。

1月8日，公司发布公告称，近日接到控股股东深圳市汇丰源投资有限公司知，获悉汇丰源将其所持有的公司部分股份进行了补充质押。本次补充质押7000000股，到期日2019年5月9日。截至1月8日，深圳市汇丰源投资有限公司持有公司474,529,720股，占公司总股本11.43%，累计质押267,211,200股占公司股本比例6.44%。

3、重点行业信息

3.1 紫金矿业刚果（金）穆索诺伊二期铜钴项目试产

2018年12月26日，紫金矿业旗下刚果（金）穆索诺伊公司二期铜钴回收项目投料试产。该项目于2018年3月24日正式开工建设，采用“破磨-酸浸-萃取-电积-沉钴”联合工艺，设计年产铜5万吨，产钴3000吨。该项目为紫金矿业建成的首个海外铜矿项目，从平基到建成仅用2年时间。项目投产至今，累计产铜超过7万吨。项目达产达标后，穆索诺伊公司年产能将达到铜10万吨、钴3000吨。

3.2 德清立荣金属粉末有限公司计划月底停产硫酸钴

因物流停运，该公司预计在1月底停产，并计划在2月中旬复产。当前中国市场硫酸钴需求商积极采购春节期间所需原料。部分生产商12月份因硫酸钴价格处于低位停产货减产，硫酸钴市场价格得以回升。

3.3 LG化学计划在中国建设两家电池工厂

近日，LG化学表示，计划总投资1.2万亿韩元（约10.7亿美元），与2020年前在中国建设两家电池工厂。该公司在一份声明中表示，LG化学计划在南京的一家动力电池厂和一家小型电池厂各投资6000亿韩元（约5.35亿美元）。

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。