

## MB 钴价继续下行，国内锂钴全面企稳

## 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 钴价继续下修，国内钴价接近底部。本周，MB 低等级钴价格 19-21.15 美元/磅，较上周下调 1.68 美元/磅，跌幅达到 7.7%；国内金属钴中间价格 315 元/公斤，周度下调 2.17%。国际方面，MB 钴价延续下行态势，缩小国内外价差符合预期，且市场情绪悲观，预计短期内 MB 钴价还有下修空间，利好国内钴盐生产商。国内钴价受合金和磁性材料需求市场疲软影响，价格略有下滑，但已接近底部，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，因此价格相对稳定，待年后新能源补贴政策落地，需求有望回升；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:** 钴盐价格企稳，市场订单稳定。本周，氯化钴 7.4 万元/吨，硫酸钴 6.8 万元/吨，周度持平；四氧化三钴价格 23.95 万元/吨，周度下滑 1.24%。氯化钴方面，由于 3C 电子市场处于淡季，下游需求偏弱，成交下滑，供应商以销定产，目前采购商已基本完成春节生产备货，预计未来价格持稳。硫酸钴方面，下游新能源汽车市场订单持稳，但采购商由于现金压力和新能源补贴政策的不确定性暂无大量备货意愿。并且，部分贸易商已完成新年生产备货，因此现货市场较为冷清。待新能源补贴政策落地后，下游厂商将会重新制定生产计划，订单有望进一步攀上。四氧化三钴方面，虽然部分供应商因硫酸钴价小幅反弹意图提高四氧化三钴价格，但是采购商由于成交下滑采购意愿淡薄。我们认为，短期内价格将维持稳定，待 5G 落地后，消费电子产品需求有望快速攀升，带来新的契机。因此，我们持续看好钴盐品种。

- **三元 523：下游完成新年生产备货，价格短期持稳。**本周，三元材料 523 价格 14.9 万元/吨，较上周持平。新能源汽车年内将会延续增长态势，对三元材料需求量也将增加，市场整体需求有望继续增长。目前汽车和动力电池企业均已完成春节假期生产备货，预计短期内三元材料市场成交价格将保持平稳。由于市场预期政策将继续提高对电池能量密度的要求，下游厂商预计提高高镍电池型号的产量占比。因此，待年后政策落地，电池厂商将按照新的政策制定生产计划并进行采购。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：新年备货基本完成，锂盐价格相对稳定。**本周，电池级碳酸锂中间价为 7.75 万元/吨，氢氧化锂周度价格 10.45 万元/吨，较上周持平。本周锂辉石价格 685 美元/吨，较上周下降 2.14%。碳酸锂方面，生产商因成本偏高继续挺价，价格相对稳定。但盐湖地区碳酸锂生产商为回笼资金下调产品售价，部分提纯碳酸锂企业也随之下调售价，传导至电池级碳酸锂，价格跟随下调。但是，随着春节假期临近下游厂商新年生产备货结束，物流也将逐步停止，市场成交量减少，预计未来短期内碳酸锂价格将持稳。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。氢氧化锂方面，春节临近，下游高镍系三元材料订单稳定，需求商基本完成假期备货，市场成交偏弱，我们认为，短期内价格将保持稳定。
- **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 .....	错误!未定义书签。
2、 重要上市公司公告 .....	10
2.1 道氏技术 .....	10
2.2 蓝晓科技 .....	10
3、 重点行业信息 .....	11
3.1 宁德时代德国电池工厂计划于 2021 年投产 .....	11
3.2 特斯拉与天津力神签署电池供应初步协议 .....	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

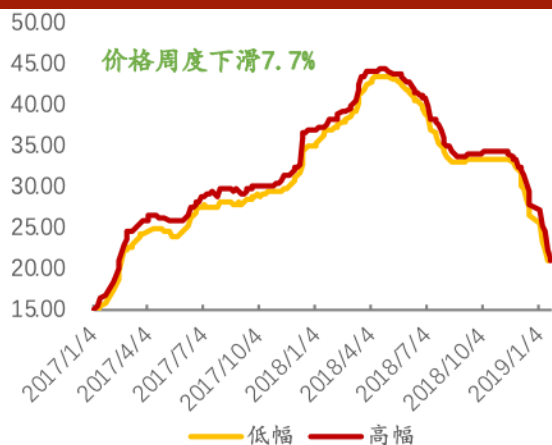
## 1、本周情况回顾

### 1.1 钴产品价格趋势

#### 1.1.1 MB 钴价平稳

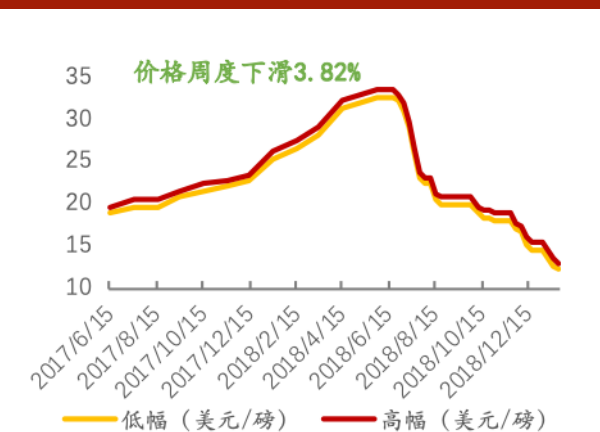
本周钴市场 MB 低级钴低幅价格 19 美元/磅，较上周下滑 7.7%。

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

本周国内金属钴价格周度下滑 2.17%，四氧化三钴价格周度下滑 1.24%，氯化钴、硫酸钴价格周度持平。

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）



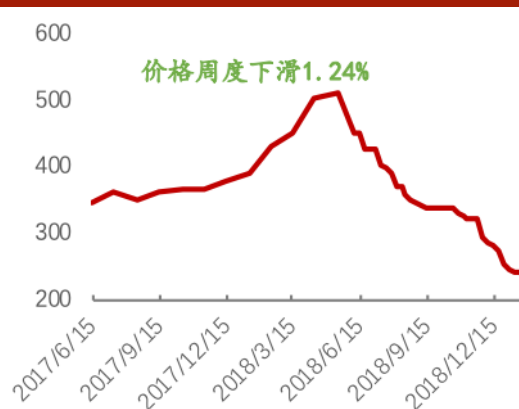
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 5：硫酸钴价格（单位：元/吨）



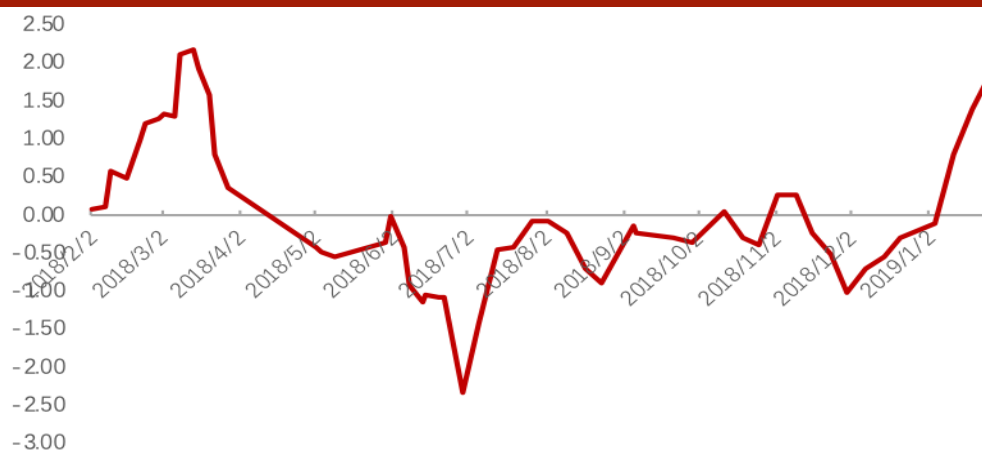
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

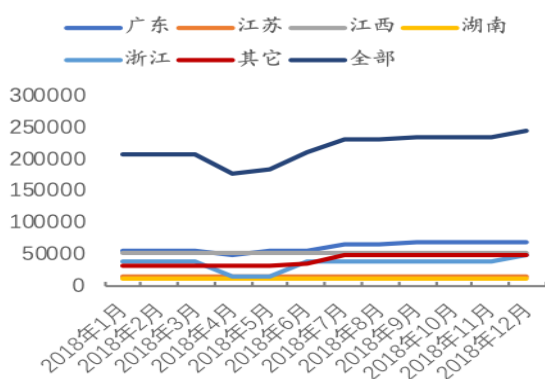
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

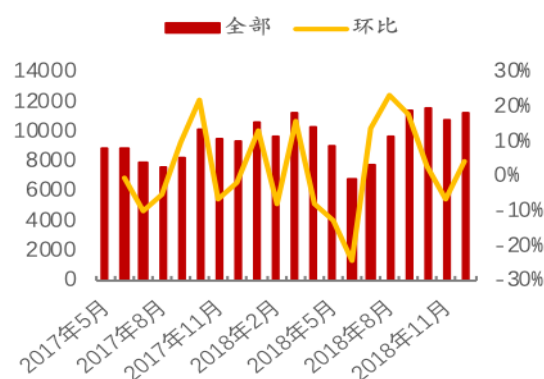
### 1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 8：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



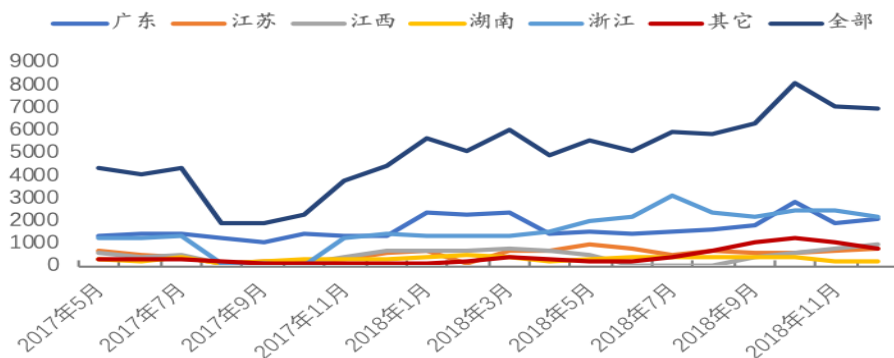
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

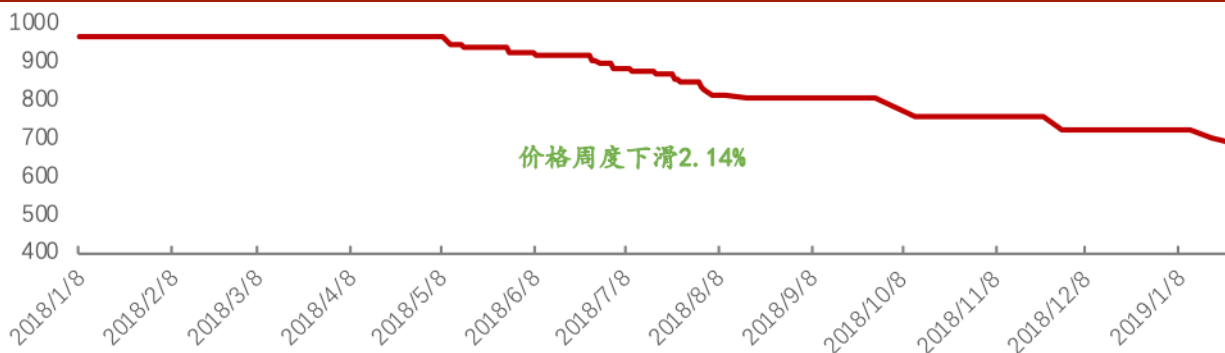
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

## 1.2 锂产品价格趋势

### 1.2.1 主要产品价格

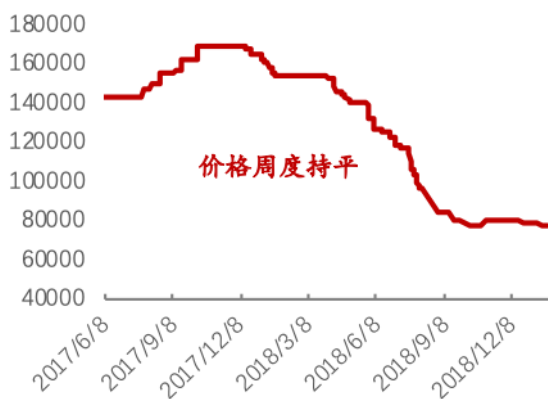
本周锂辉石价格685美元/吨，较上周下降2.14%；单水氢氧化锂、电池级碳酸锂、三元523价格周度持平。

图12：锂辉石 (Li2O 5%) 中国 CIF (单位：美元/吨)



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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）



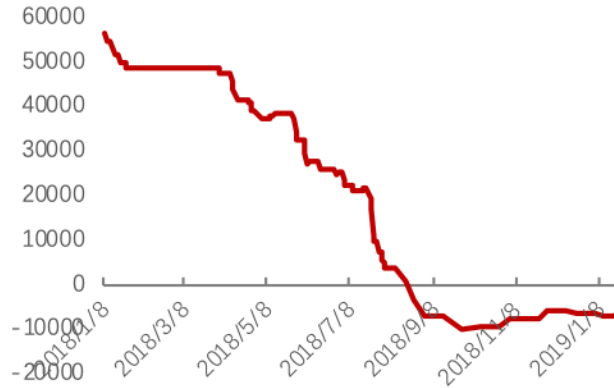
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

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

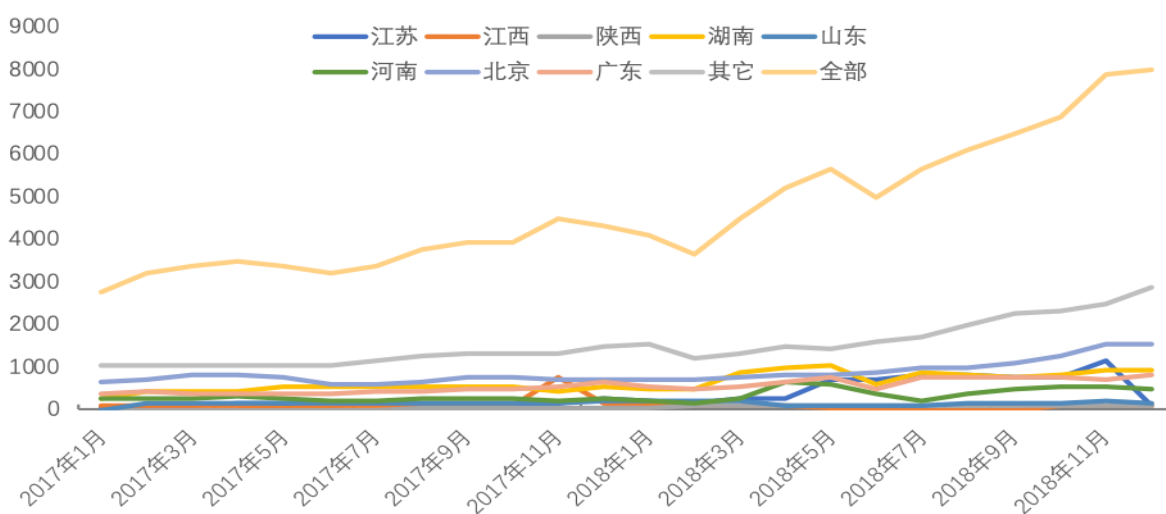
图 16：碳酸锂盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：财通证券研究所

### 1.2.2 主要产品库存情况

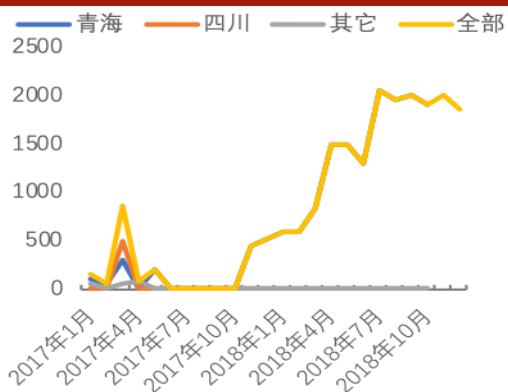
图 17：锂镍钴锰氧化物库存量（单位：吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

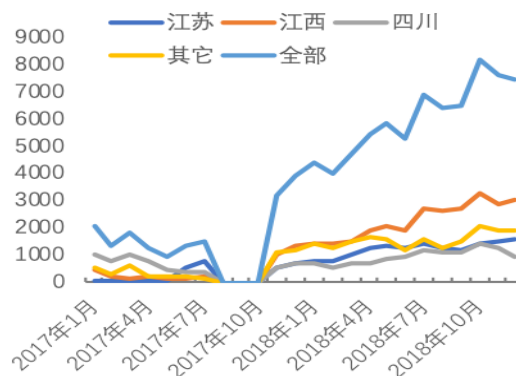


图 18：工业级碳酸锂库存量（单位：吨）



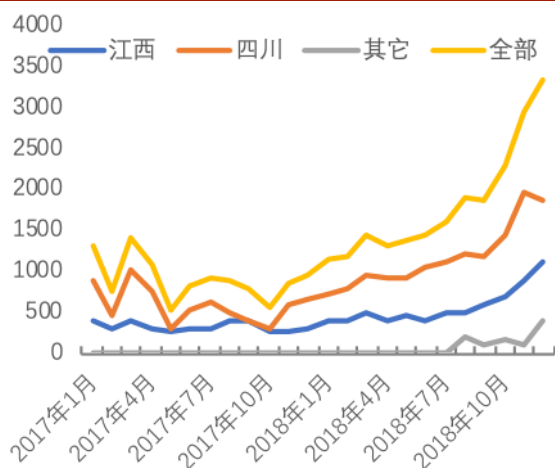
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 19：电池级碳酸锂库存量（单位：吨）



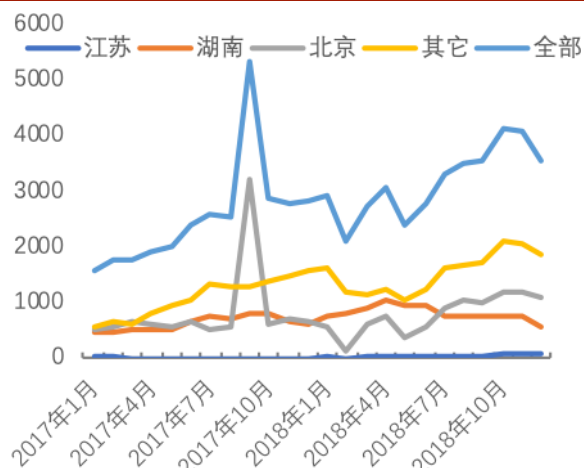
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 20：单水氢氧化锂库存量（单位：吨）



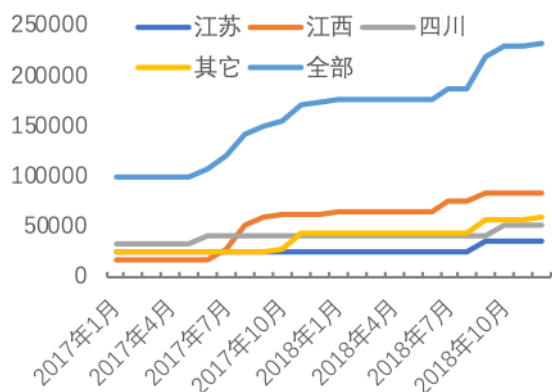
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 21：钴酸锂库存量（单位：吨）



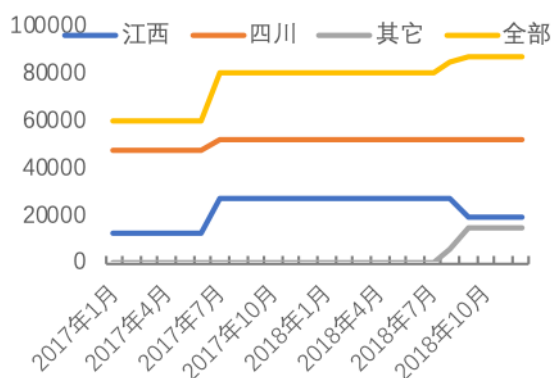
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 22：中国电池级碳酸锂产能（单位：公吨）



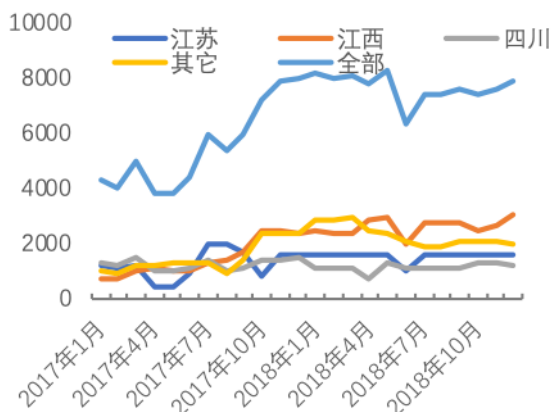
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 23：中国单水氢氧化锂产能（单位：公吨）



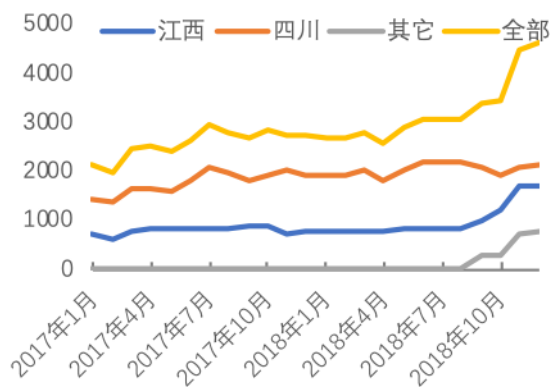
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

## 2、重要上市公司公告

### 2.1 道氏技术

公司于 2019 年 1 月 18 日接到公司控股股东、实际控制人荣继华先生的通知,2019 年 1 月 18 日荣继华先生已通过深圳证券交易所交易系统采取大宗交易的方式出售其持有的道氏转债合计 480,000 张, 占总发行量的 10%, 截止本公告日, 荣继华先生仍合计持有道氏转债 1,297,578 张占, 发行总量的 27.03%。该可转债于 2017 年 12 月 28 日公开发行人 4,800,000 张(48,000 万元), 其中公司控股股东、实际控制人荣继华先生共计持有道氏转债 1,777,578 张, 占本次发行总量的 37.03%。

### 2.2 蓝晓科技

1 月 24 日, 公司董事会近日收到公司董事、高级管理人员关利敏女士的书面申请, 由于年龄和身体原因, 申请辞去公司董事、副总经理、董事会战略委员会委员职务。据相关规定, 关利敏女士的书面申请自送达公司董事会之日起生效。关利敏女士退休后, 不再担任公司任何职务。关利敏女士的退休未导致公司董事会人数低于法定最低人数, 不影响公司董事会正常运行, 也不会对公司经营产生影响, 公司将尽快完成董事候补工作。关利敏女士原定任期为 2017 年 9 月 1 日—2020 年 9 月 1 日, 截至本公告日, 关利敏女士持有公司股份 4,192,100 股, 占公司总股本 2.07%, 关利敏女士承诺在离任半年内, 不转让所持有的公司股份, 并严格遵守相应法律、法规和制度进行管理, 也将继续履行其在公司《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中所作的关于股份限售的承诺。

1 月 24 日, 公司发布 2018 年度业绩预告, 归属上市公司股东的净利润比上年同期增长 40%-65%, 盈利 13,046.00 万元-15,375.64 万元。

1月24日，公司召开2019年第一次临时股东大会。会议审议通过了《关于公司〈2019年限制性股票激励计划(草案)及其摘要〉的议案》、《关于公司〈2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》。

### 3、重点行业信息

#### 3.1 宁德时代德国电池工厂计划于2021年投产

宁德时代计划2021年开始在德国电池厂生产60千兆瓦时(GWh)电池。该电池厂是宁德时代在欧洲的第一个生产基地。宁德时代欧洲区域总裁 Matthias Zentgraf 表示该电池厂将于2021年投产，并将提供600个工作岗位。宁德时代于2018年7月份公布其决定在德国埃尔福特市建设工厂，这一举措旨在使生产基地靠近大多数欧洲汽车制造商。宁德时代总部位于福建省，已与上汽、吉利、宝马、大众等汽车制造商达成战略合作协议。

#### 3.2 特斯拉与天津力神签署电池供应初步协议

据报道，特斯拉为了削弱对日本松下电池的依赖性，已与天津力神电池股份有限公司就上海新工厂电池供应签署了初步协议。双方尚未就订单数量达成最终共识，力神电池之前一直在研究特斯拉可能所需的电池型号。目前松下公司是特斯拉的独家电池供应商。特斯拉首席执行官马斯克(Elon Musk)去年11月曾表示上海工厂将自行制造电池模块和电池组，并计划增加供应商。本月初特斯拉中国首家工厂破土动工，投资20亿美元，计划今年年底开始生产Model 3电动汽车。

**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。