

## MB 钴价跌破历史均值，钴盐生产成本持续下行

## 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 钴价继续下探，国内钴价跟随走低。本周，MB 低等级钴价格 15.75-17.5 美元/磅，较上周下调 1.53 美元/磅，跌幅达到 8.4%；国内金属钴中间价格 280 元/公斤，周度下滑 4.76%。国际方面，MB 钴价大幅下行，目前已跌破自 2003 年 12 月至今的 19.48 美元/磅均价。鉴于 MB 钴价处于持续下行通道，并且市场看空情绪较重，我们预期未来有望接近 10.3 美元/磅的历史低位。国内钴价受 MB 钴价影响开始继续下行，并且由于国内新能源补贴政策迟迟未落地带来了消极情绪，导致下游看空后市。但是，钴价下行降低了国内生产加工成本，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:** 成本下降，钴盐盈利持续改善。本周，氯化钴 7.1 万元/吨，周度下调 2.74%；硫酸钴 6.3 万元/吨，周度下调 7.35%；四氧化三钴价格 20.75 万元/吨，周度下调 6.74%。氯化钴方面，下游 3C 电子市场需求仍持有充足库存，需求方观望情绪较重，并且原料和硫酸钴价格走低，氯化钴供应商被迫下调售价来维系客户。硫酸钴方面，由于大部分需求方在春节前以 6.6 万元/吨价格签下订单，预计 3 月中旬才能交付完成，因此需求方观望情绪较重。此外，受 MB 钴价下行影响，硫酸钴盈利已增至 2.09 万元/吨，未来盈利能力有望持续改善。四氧化三钴方面，由于部分需求商在春节前已经签订足够订单，预计在 3 月中旬才能陆续交付完毕，市场交易冷清。另外，受 MB 钴价持续下调，成本下降影响，四氧化三钴盈利快速上升至 5.64 万元/吨，未来有望继续扩大盈利。我们认为，5G 产品问世后，将会带来替换潮，增速较低的 3C 产品有望迎来突破。目前下游厂商以去库存为主，待 5G 落地，产量将大幅攀升，下游需求将持续好转，利好四氧化三钴。因此，我们长期看好钴盐品种。

- **三元 523: 市场预期补贴退坡 50%, 下游采购情绪较弱。**本周, 三元材料 523 价格 14.4 万元/吨, 较上周下滑 3.36%。目前, 市场预期未来新能源补贴政策退坡 50%, 如果据此推测, 电池厂商将提高 622 占比, 逐步转为以 622 为主, 811 为辅的格局, 523 将逐步退出历史舞台。因此, 下游观望情绪较重, 待政策落地, 会重新指定生产策略。短期内, 我们认为, 三元 523 还有下行空间。
- **锂盐: 矿山挺价, 锂盐价格上扬。**本周, 电池级碳酸锂价格周度回升 1.29%, 中间价为 7.85 元/吨。氢氧化锂周度下调 1.91%, 价格为 102500 元/吨。本周锂辉石价格 695 美元/吨, 较上周回升 1.46%。本周锂辉石价格上扬是由于澳大利亚矿山挺价所致。碳酸锂方面, 由于需求方基本返市, 本周碳酸锂市场成交逐步增多, 受锂辉石价格支撑, 并且需求方陆续补库存, 因此短期内价格将得以支撑。氢氧化锂方面, 国内氢氧化锂出口上陆续返市, 出口业务以长单交易为主, 物流目前基本恢复, 市场交易也逐步恢复, 预计未来价格将逐步企稳。
- **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 天齐锂业.....	10
2.3 格林美.....	10
2.4 蓝晓科技.....	11
3、 重点行业信息.....	11
3.1 嘉能可消减其位于刚果一座铜钴矿山产量.....	11
3.2 工信部完成对 34 家动力电池梯次利用企业蓄电池编码备案.....	11
3.3 远景 AESC 动力电池项目在江阴开工.....	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

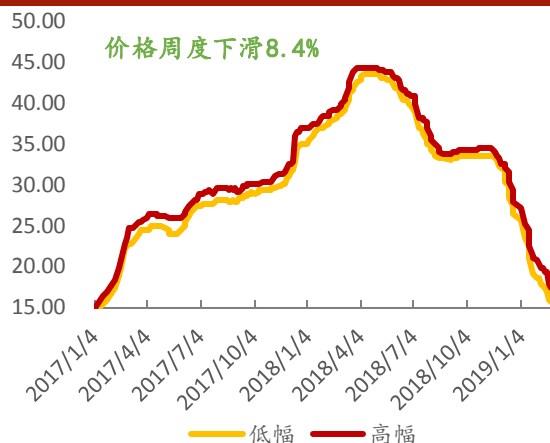
## 1、本周情况回顾

### 1.1 钴产品价格趋势

#### 1.1.1 MB 钴价平稳

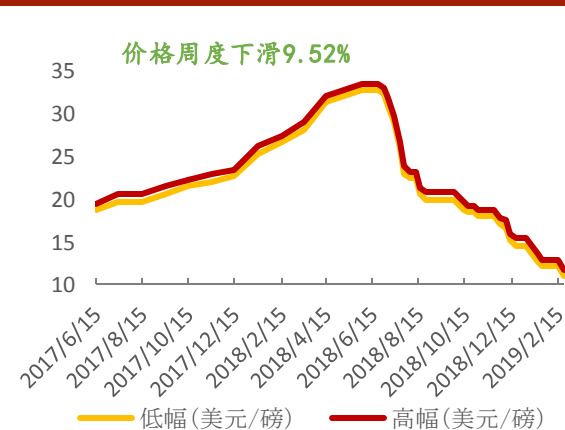
本周钴市场 MB 低级钴低幅价格 15.75 美元/磅，较上周下滑 8.4%。

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）

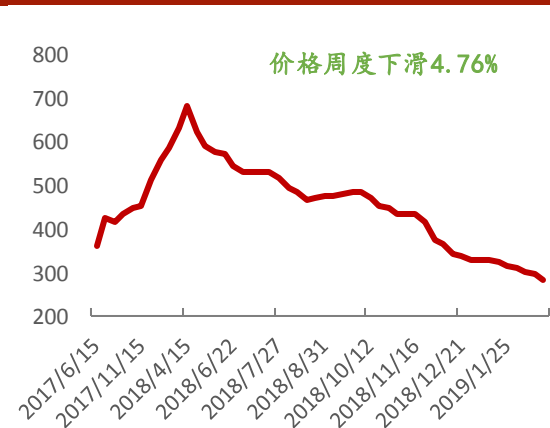


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

#### 1.1.2 主要钴产品价格

本周国内金属钴价格周度下滑 4.76%，氯化钴价格周度下滑 2.74%，硫酸钴价格周度下滑 7.35%，四氧化三钴价格周度下滑 6.74%。

图3：国内金属钴价（单位：元/公斤）



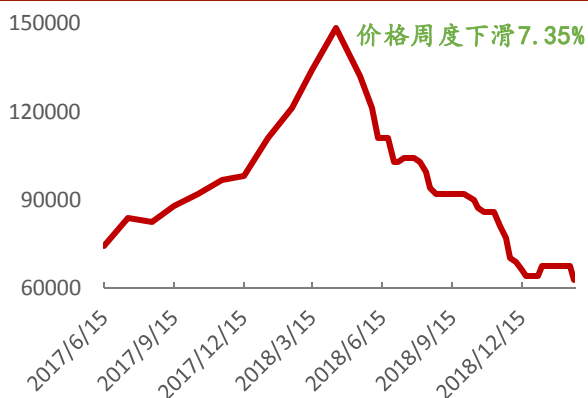
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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）



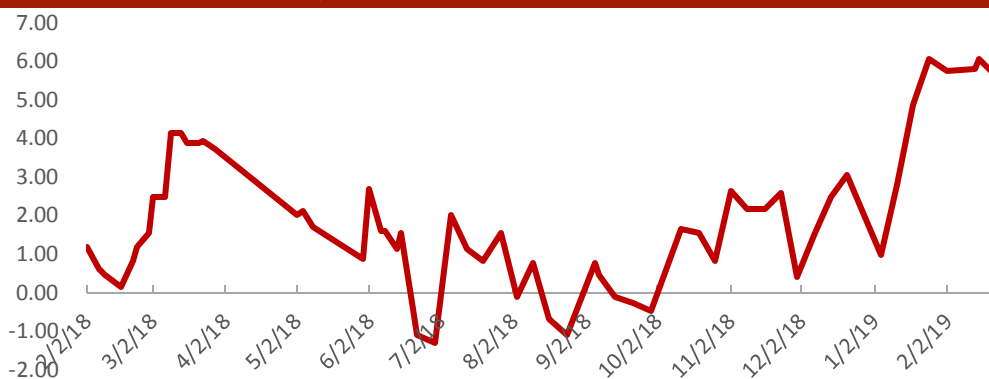
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

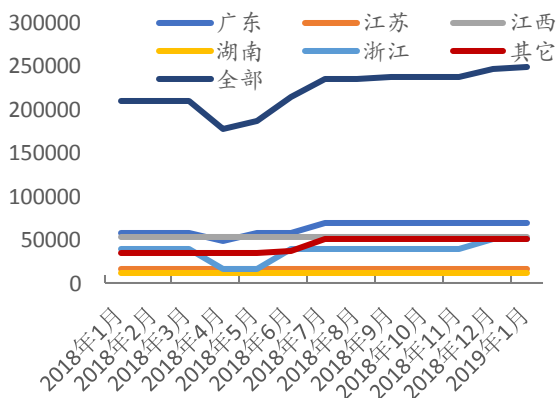
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

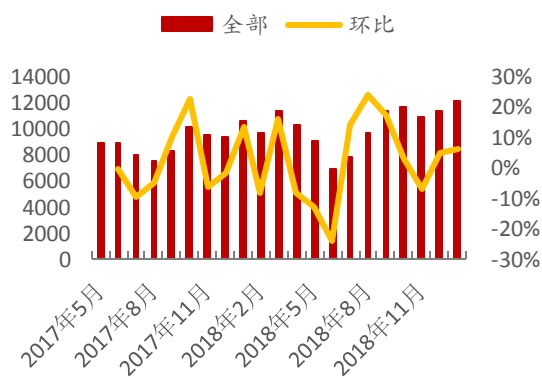
### 1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 8：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



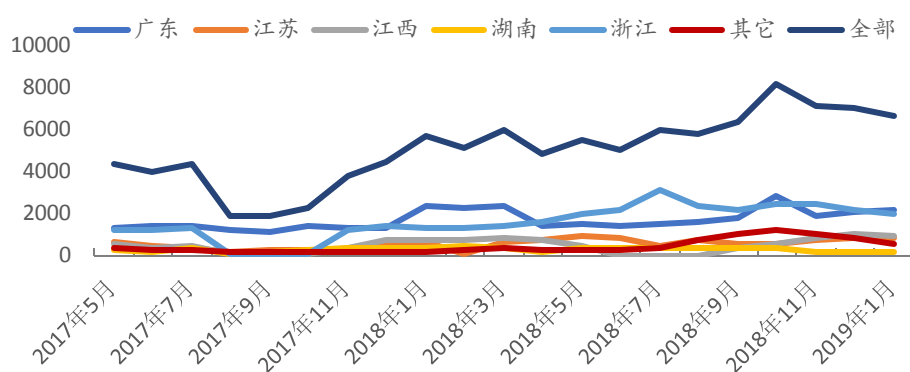
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

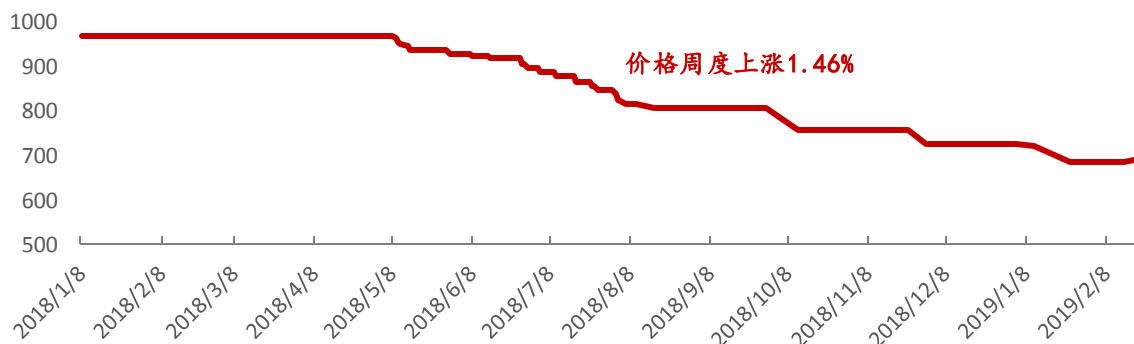
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

## 1.2 锂产品价格趋势

### 1.2.1 主要产品价格

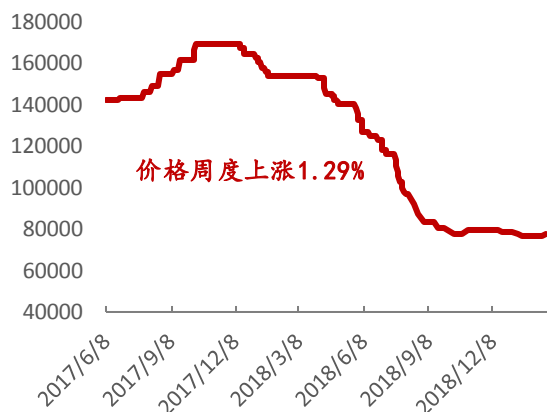
本周锂辉石价格 695 美元/吨，较上周上涨 1.46%；单水氢氧化锂价格 102500 元/吨，周度下滑 1.91%；电池级碳酸锂价格 78500 元/吨，下滑 1.29%；三元 523 价格 144 元/公斤，较上周下滑 3.36%。

图12：锂辉石 (Li2O 5%) 中国 CIF (单位：美元/吨)



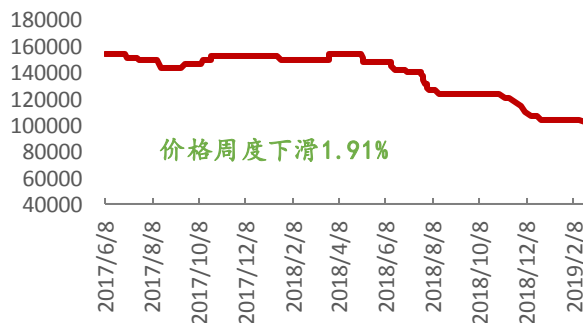
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究

图 13：电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



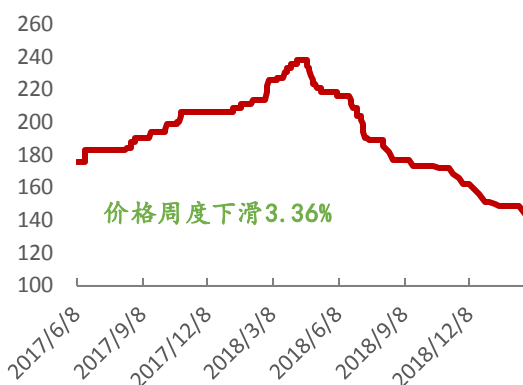
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

图 14：单水氢氧化锂价格（单位：元/吨）



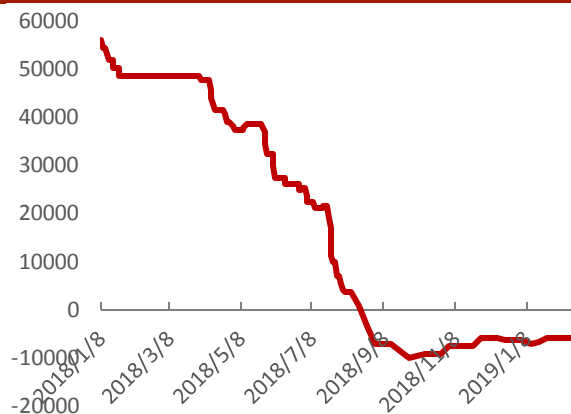
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

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

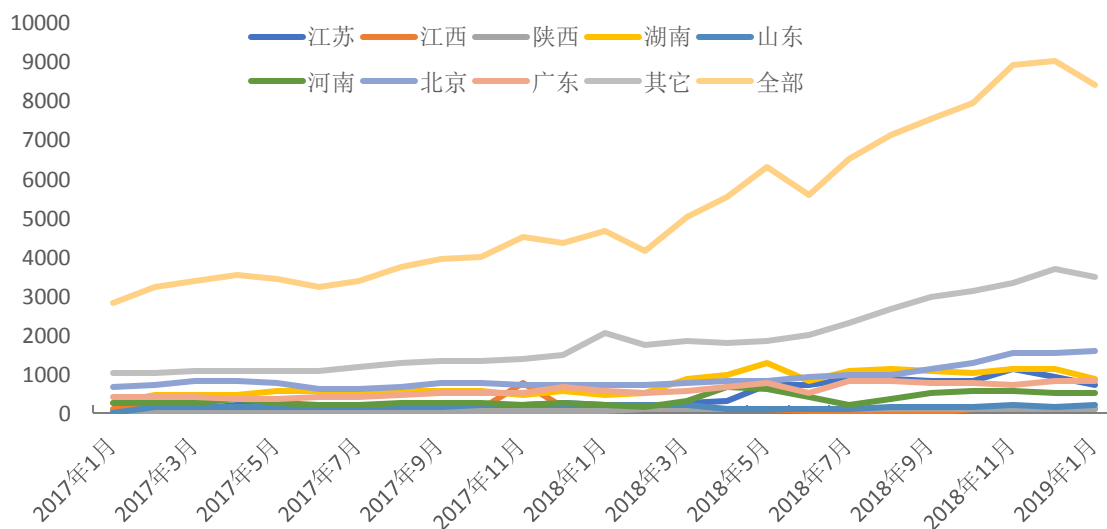
图 16：碳酸锂盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：财通证券研究所

### 1.2.2 主要产品库存情况

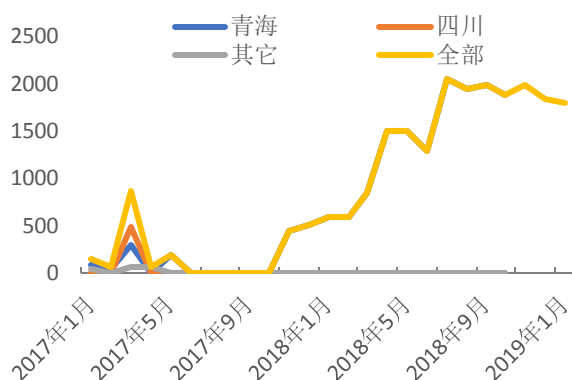
图 17：锂镍钴锰氧化物库存量（单位：吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

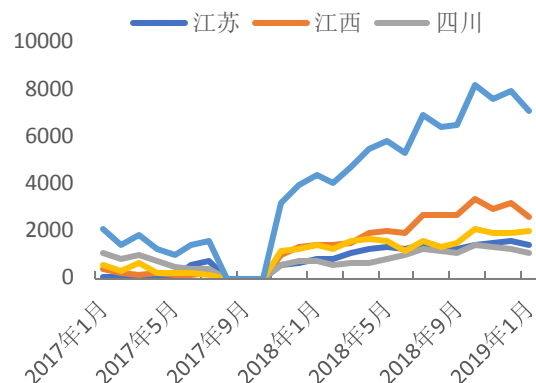


图 18：工业级碳酸锂库存量（单位：吨）



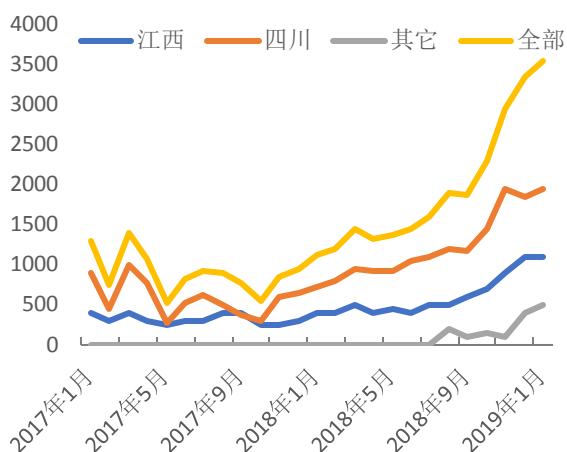
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 19：电池级碳酸锂库存量（单位：吨）



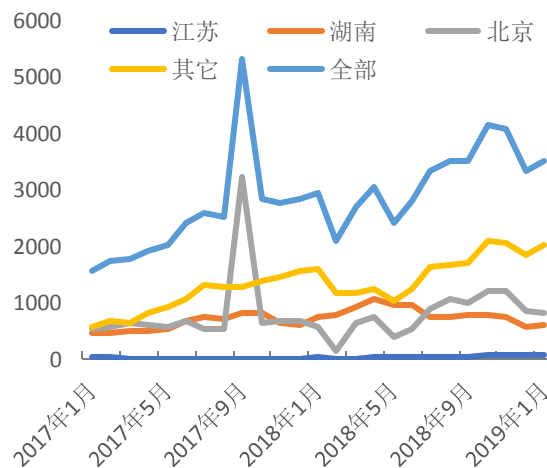
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 20：单水氢氧化锂库存量（单位：吨）



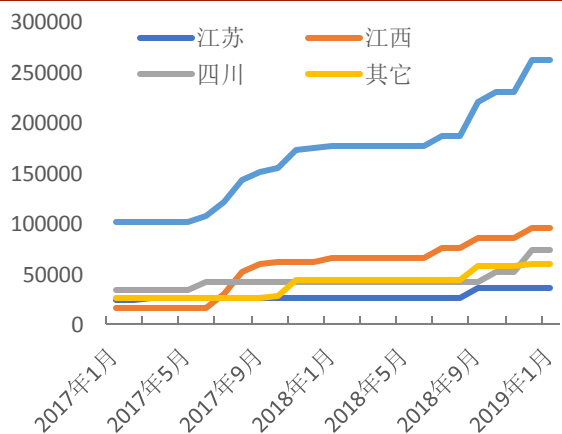
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 21：钴酸锂库存量（单位：吨）



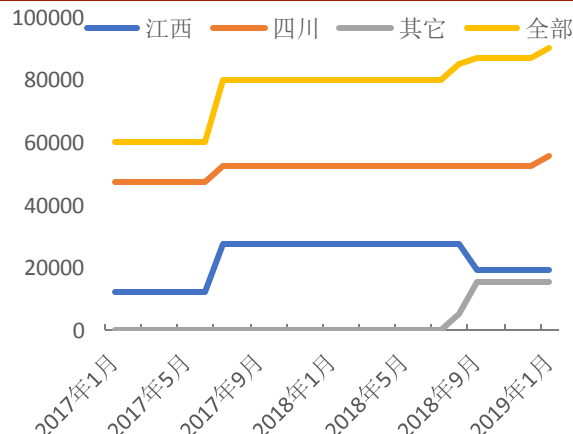
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 22：中国电池级碳酸锂产能（单位：公吨）

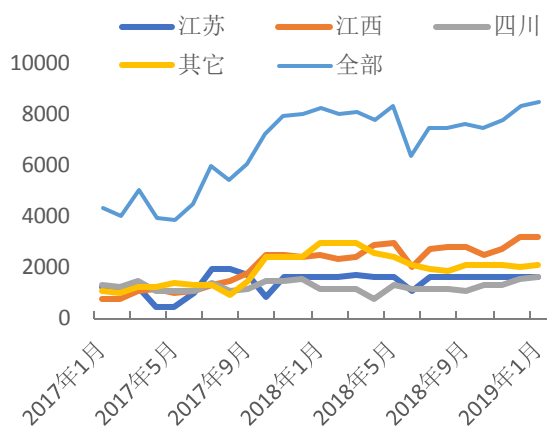


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

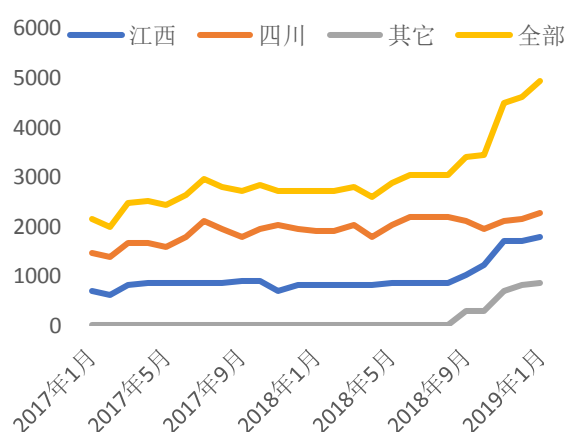
图 23：中国单水氢氧化锂产能（单位：公吨）



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

## 2、重要上市公司公告

### 2.1 道氏技术

2月15日发布公告，持有广东道氏技术股份有限公司（以下简称“公司”）股份9,720,000股（占公司总股本2.17%）的高级管理人员何祥勇先生计划自减持计划公告之日起十五个交易日后的6个月内以集中竞价的方式减持不超过2,400,000股公司股份，占公司总股本0.54%。

2月15日发布公告，公司接到控股股东、实际控制人荣继华先生告知，获悉其在质押到期日办理了部分质押股份的展期业务。质押开始日期2017年12月26日，质押股数9,900,000股，原到期日2019年2月13日，展期后质押到期日2019年4月15日，质权人：招商证券股份有限公司，本次质押占其持股比例6.91%。荣继华先生持有公司股份143,325,000股，占公司总股本的31.96%。荣继华先生所持有公司股份累计被质押108,890,991股，占其所持有公司股份的75.97%，占公司总股本的24.28%，质押比例保持不变。

### 2.2 天齐锂业

2月15日，公司以现场表决与网络投票相结合的方式召开2019年第一次临时股东大会。会议审议《关于为全资子公司提供担保的议案》、《关于延长公开发行公司债券股东大会决议有效期的议案》。

### 2.3 格林美

2月21日公司发布2018年度业绩快报。2018年公司实现营业总收入为1,387,693.46万元，比上年同期增长了29.06%；实现营业利润88,583.73万元，比上年同期增长了11.63%；实现利润总额87,894.09万元，比上年同期增长了10.49%；实现归属于上市公司股东的净利润70,592.89万元，比上年同期增长了

15.66%。2018 年公司业绩的增长主要源于公司电池材料板块、钴镍钨板块销售规模增长。报告期末，公司总资产为 2,491,568.96 万元，相对 2017 年末增长了 11.98%；归属于上市公司股东的所有者权益为 992,225.41 万元，相对 2017 年末增长了 31.9%；股本为 415,092.61 万元，相对 2017 年末增长了 8.78%；归属于上市公司股东的每股净资产 2.39 元，相对 2017 年末增加了 21.32%。

#### 2.4 蓝晓科技

2月20日发布公告,其子公司取得工业废弃物综合利用处置中心项目环评批复。公司控股子公司鹤壁蓝赛环保技术有限公司取得河南省生态环境厅出具的《河南省生态环境厅关于鹤壁蓝赛环保技术有限公司工业废弃物综合利用处置中心项目环境影响报告书的批复》。鹤壁蓝赛经营方向一方面是废旧树脂的专业化回收处理。为客户提供综合增值服务,促进吸附材料销售,增加客户粘性。另一方面,利用吸附分离技术优势,实现工业固废回收及资源化再利用。对于工业废弃物中有价值资源的回收再利用,符合产业政策和行业发展趋势,具有广阔发展前景。

### 3、重点行业信息

#### 3.1 嘉能可消减其位于刚果一座铜钴矿山产量

嘉能可计划消减其位于刚果民主共和国的穆坦达铜钴矿山产量,该矿山是嘉能可在该国最大的铜钴矿山之一。消息人士指出,该矿山减产可能只是暂时的,因该公司正在研究新的铜矿开采方法。据知情人士透露,嘉能可还计划在该矿山裁员约 2000 人。

#### 3.2 工信部完成对 34 家动力电池梯次利用企业蓄电池编码备案

工业和信息化部已完成 34 家梯次利用企业的动力蓄电池编码备案,实现对梯次利用企业的溯源信息监管。全国汽车标准化技术委员会组织开展研究制定的动力蓄电池梯次利用相关标准、余能检测等国家标准已发布实施。中国铁塔公司正牵头研制通信领域梯次利用相关行业标准。

#### 3.3 远景 AESC 动力电池项目在江阴开工

远景 AESC 动力高储能高安全性软包智能电池项目日前在江阴举行开工仪式。项目总投资达 220 亿元,全部建成后将年产 20GWh 三元动力电池。该项目计划分三期建设,预计 2019 年底实现量产。全部达产后每年可满足生产约 40 万辆新能源汽车的需求。

**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。