

## MB 钴价尚有余修空间，锂盐全面企稳

### 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:** 2019 年供给略大于需求，价格承压。本周，MB 低等级钴价格 13.3-14.2 美元/磅，较上周下调 0.625 美元/磅，跌幅达到 4.35%；国内金属钴中间价格 250 元/公斤，周度下滑 3.85%。国际方面，MB 钴价继续下行，但速度有所放缓。由于市场看空后市情绪较重，预计短期内 MB 钴价还有下修空间。国内方面，钴价跟跌，从中短期来看，原料供应仍大于消费，2019 年中国钴市场供需将会小幅过剩。2019 年下半年原料供应相对集中，同时精炼钴产量略大于消费量，出口红利受到国内外价格价差消失，导致金属钴出口量有所减少，国内供应量将会增加，因此价格承压。从长远期看，原料供给呈现短缺趋势，钴价将会逐步反弹。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:** 原料价格大幅下滑，钴盐价格承压。本周，氯化钴 5.8 万元/吨，周度下滑 7.94%；硫酸钴 4.85 万元/吨，周度下滑 6.73%；四氧化三钴价格 18.25 万元/吨，周度下滑 5.19%。国际市场价格持续下滑，对原料价格形成较大的下行压力，也使国际市场钴原料价格体系发生变化，对供应商产生不利的影响。氯化钴方面，硫酸钴价格下行导致部分氯化钴需求商压低原料采购价格，氯化钴价格难以维持。目前，部分氯化钴生产商以代加工或长单交易为主，预计未来短期内氯化钴价格还将继续走低。硫酸钴方面，虽然大型硫酸钴生产商依然挺价，但江西、湖南等地涌现出大量以钴废料为原料的小型硫酸钴生产商。小型生产商因担心原料价格走低硫酸钴产品价格大幅下滑而低价出售，市场价格被拉低。四氧化三钴方面，供应商报价依然坚挺，但由于钴原料市场价格下行，且下游 3C 电子市场需求较弱，市场订单并无增长。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，产量有望大幅攀升，届时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：下游谨慎备货，静待补贴新政落地。**本周，三元材料 523 价格 13.9 万元/吨，较上周下滑 2.11%。当前三元前驱体原料硫酸钴价格下行压力较大，大部分需求商仅维持一周生产库存备货。此外，受制于下游电池厂商付款周期较长，正极材料企业出现资金紧张的问题，从而影响对上游原材料的采购。由于新能源补贴政策尚未出台，下游情况尚不明朗，待政策落地，电池厂商将按照下游需求制定生产计划，并开始采购。我们认为三元材料短期内持稳，未来有望进入上行通道。
- **锂盐：锂盐价格持稳，下游采购意愿薄弱。**本周，电池级碳酸锂价格 77500 元/吨。氢氧化锂 95500 元/吨，锂辉石价格 685 美元/吨，周度持平。锂辉石方面，下游消费端持观望态度，坚持按需采购。澳洲矿石供应商挺价，市场交易冷清，短期内锂辉石价格将持稳。碳酸锂方面，下游消费端采购意愿薄弱，市场成交以小单交易为主。随着天气回暖，青海部分碳酸锂生产商逐步释放产能。目前中国碳酸锂进口价格远高于中国本地碳酸锂供应价格，除部分签订长期年度订单的企业仍维持采购外，市场采购量已经大幅减少，利好国内碳酸锂生产商。氢氧化锂方面，高镍系三元材料市场需求并无显著增加，汽车市场需求相对薄弱，需求商仅按需采购，市场以小单交易为主。目前，国内氢氧化锂出口商正常出货，出口业务以长单交易为主，当前市场交易逐步活跃。我们认为，随着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。
- **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

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
2、 重要上市公司公告.....	10
2.1 道氏技术.....	10
2.2 格林美.....	10
2.3 蓝晓科技.....	10
2.4 山东黄金.....	11
3、 重点行业信息.....	11
3.1 四川发布动力电池回收试点方案.....	11
3.2 科恒股份拟 30 亿元投建锂电新能源智能产业园项目.....	11
3.3 澳大利亚尼奥金属完成马里恩山锂项目股权出售.....	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

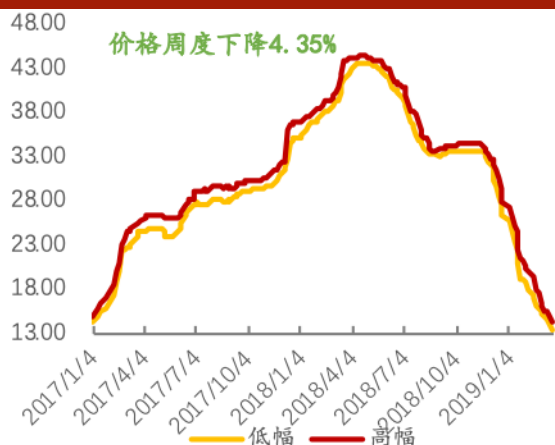
## 1、本周情况回顾

### 1.1 钴产品价格趋势

#### 1.1.1 MB 钴价平稳

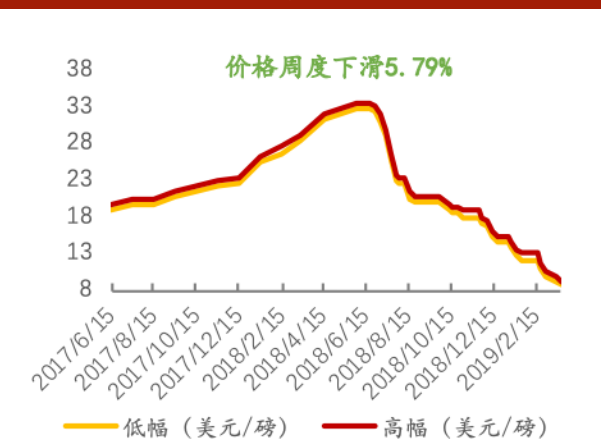
本周钴市场 MB 低级钴低幅价格 13.3 美元/磅，较上周下滑 4.35%。

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 3.85%，氯化钴价格周度下滑 7.94%，硫酸钴价格周度下滑 6.73%，四氧化三钴价格周度下滑 5.19%。

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）



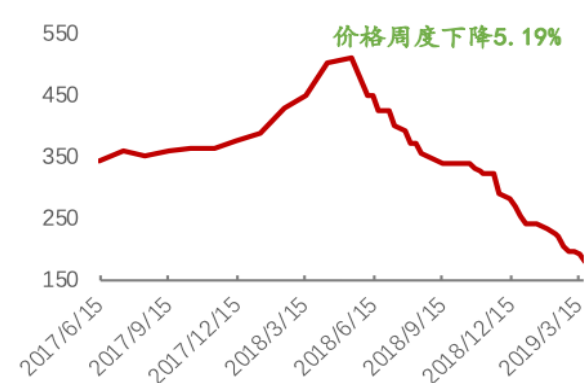
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 5：硫酸钴价格（单位：元/吨）



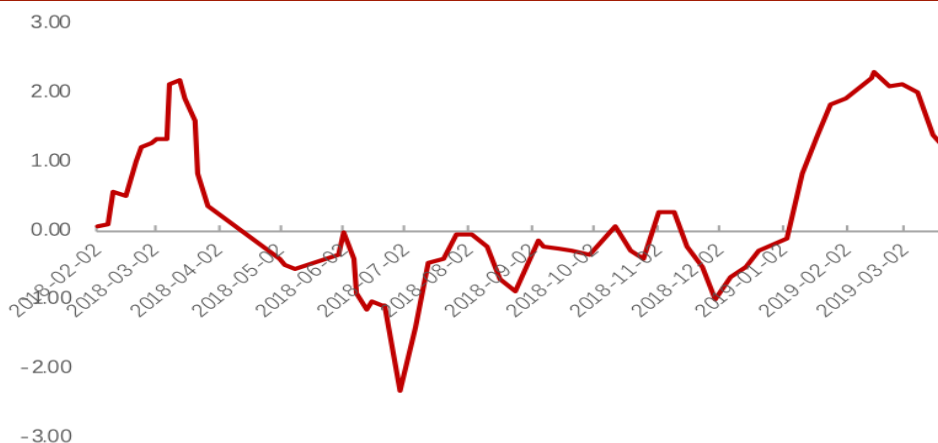
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

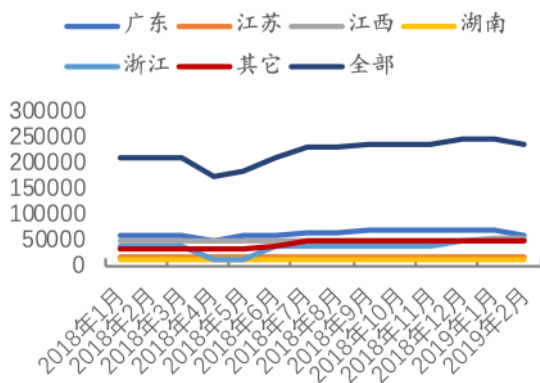
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

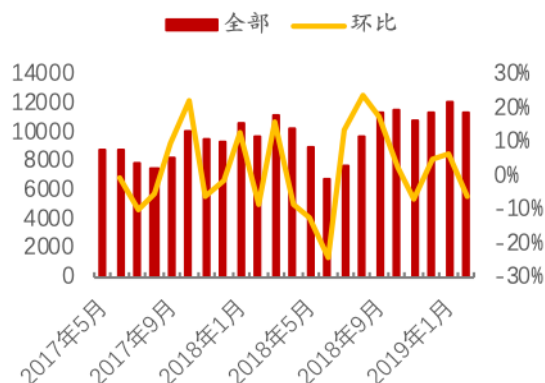
### 1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 8：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



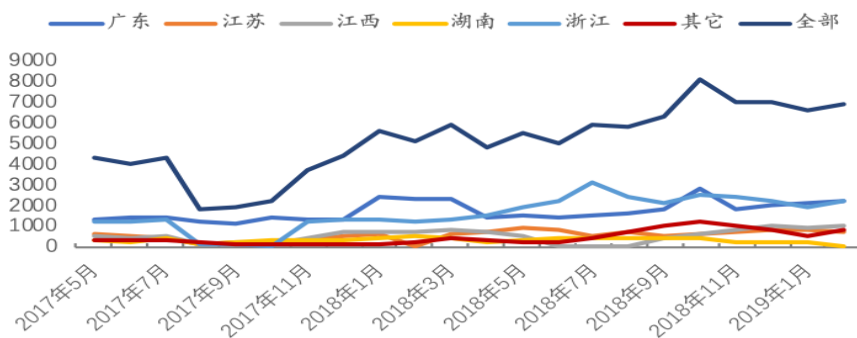
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

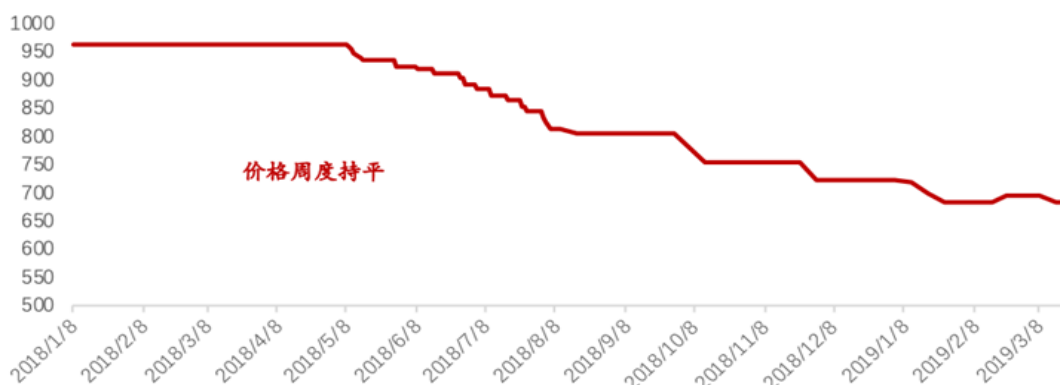
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

## 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，单水氢氧化锂价格 95500 元/吨，电池级碳酸锂价格 75500 元/吨，周度持平；三元 523 价格 139 元/公斤，价格周度下降 2.11%。

图12：锂辉石（Li2O5%）中国 CIF（单位：美元/吨）



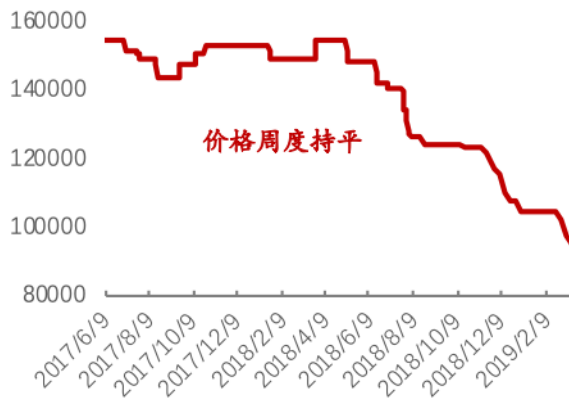
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究

图 13: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



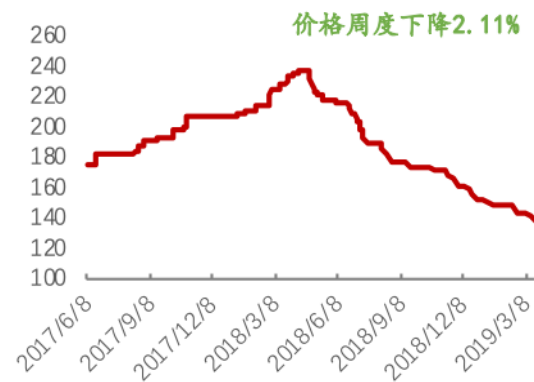
数据来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 财通证券研究所

图 14: 单水氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)



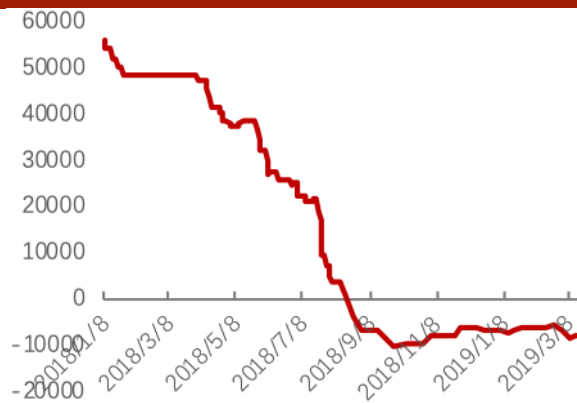
数据来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 财通证券研究所

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

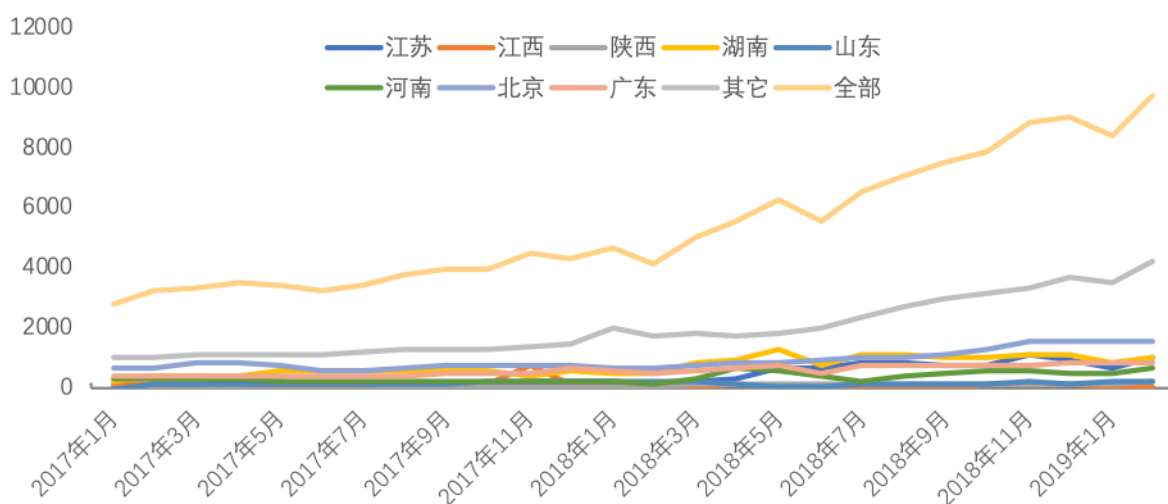
图 16: 碳酸锂盈利情况 (单位: 元/吨)



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

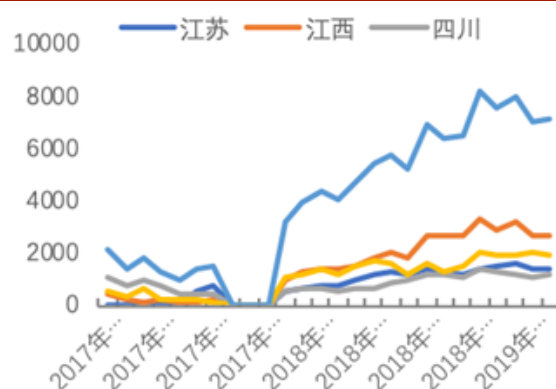


图 18：工业级碳酸锂库存量（单位：吨）



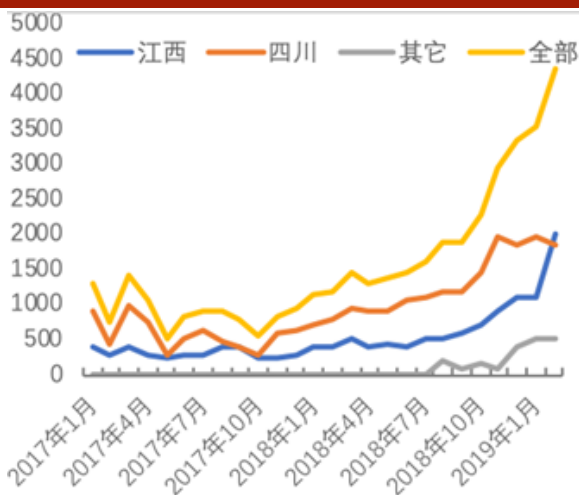
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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）



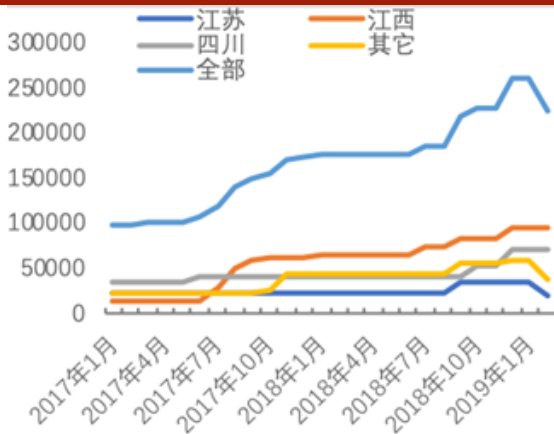
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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）



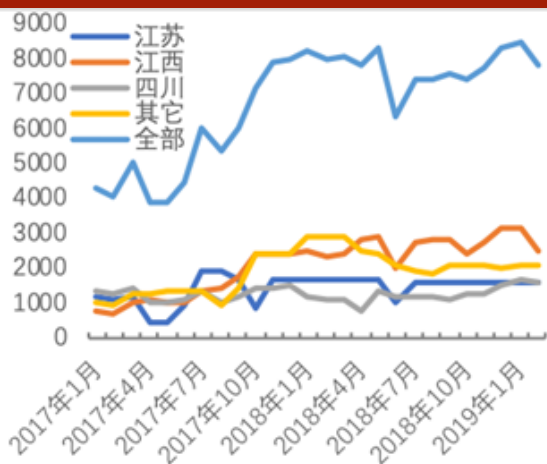
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 23：中国单水氢氧化锂产能（单位：公吨）



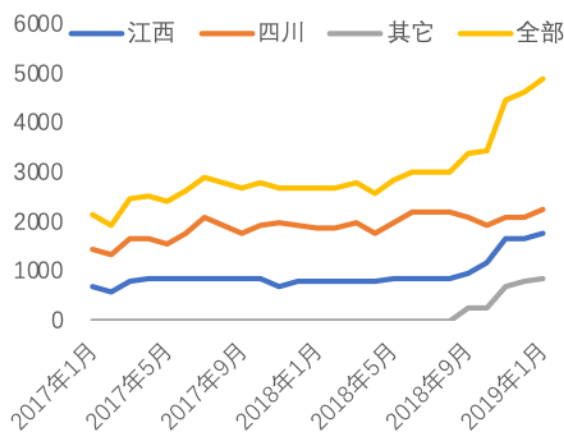
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

3月17日公司发布公告，广东道氏技术股份有限公司与上海重塑能源科技有限公司及自然人马东生先生拟共同出资设立广东道氏云杉氢能源科技有限公司，从事氢燃料电池膜电极(MEA)等材料的研制和销售。道氏云杉注册资本为5,000万元人民币，公司出资3,100万元，占注册资本62%；重塑科技出资400万元，占注册资本8%；马东生先生出资1,500万元，占注册资本30%。

### 2.2 格林美

3月20日，公司召开2019年第二次临时股东大会，本次股东大会采取现场投票与网络投票相结合的表决方式。会议审议通过了《关于修改〈公司下属全资及控股公司引进人才、稳定人才与促进创新的激励方案〉的议案》、《关于调整限制性股票回购价格并回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》、《关于公司下属公司申请银行授信及公司为其提供担保的议案》、《关于公司下属公司申请开展融资租赁业务及公司为其提供担保的议案》、《关于选举第五届董事会非独立董事的议案》、《关于选举第五届董事会独立董事的议案》、《关于公司监事会换届选举的议案》。

### 2.3 蓝晓科技

3月19日，公司召开2018年年度股东大会，本次股东大会采取现场投票与网络投票相结合的表决方式。会议审议通过了《2018年度董事会工作报告》、《2018年度监事会工作报告》、《2018年年度报告及摘要》、《2018年度财务决算报告》、《2018年度利润分配预案》、《2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告》、《2018年度内部控制自我评价报告》、《关于聘请会计师事务所的议案》、《关于向银行申请综合授信的议案》、《关于预计日常性关联交易的议案》、《关于公司前

次募集资金使用情况的专项报告》、《关于选举非独立董事的议案》。

## 2.4 山东黄金

3月22日，山东黄金布公告，根据《山东黄金矿业股份有限公司2019年公开发行绿色公司债券募集说明书》，本次债券为3年期固定利率债券，发行规模为10亿元。本次债券发行工作已于2019年3月22日结束，实际发行规模10亿元，最终确定本次债券票面利率为3.85%。

## 3、重点行业信息

### 3.1 四川发布动力电池回收试点方案

四川省经济和信息化厅、省科学技术厅、省公安厅、省生态环境厅、省交通运输厅、省商务厅、省应急管理厅、省市场监督管理局、省能源局于3月6日联合发布了《四川省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作方案》。方案提出，到2020年，四川省新能源汽车动力电池梯级利用产业产值力争达到5亿元，材料回收利用产业达到30亿元。初步建立动力蓄电池回收利用体系，探索形成动力蓄电池回收利用创新商业合作模式。建设3个锂电池回收综合利用示范基地，打造2个退役动力蓄电池高效回收、高值利用的先进示范项目，培育3个动力蓄电池回收利用标杆企业，研发推广以低温热解为关键工艺的物理法动力蓄电池回收利用成套技术，参与编制一批动力蓄电池回收利用相关技术标准，研究并提出促进动力蓄电池回收利用的政策措施。

### 3.2 科恒股份拟30亿元投建锂电新能源智能产业园项目

公司于3月21日与溧阳经济开发区管理委员会签署《科恒锂电新能源智能产业园项目投资意向书》，公司拟在溧阳经济开发区依托公司锂电设备和锂电正极材料等产业投资建设“科恒锂电新能源智能产业园项目”。

据了解，“科恒锂电新能源智能产业园项目”由科恒股份投资成立，项目总投资预计人民币30亿元，总体规划土地面积400亩。项目主要依托科恒股份现有锂电设备和锂电正极材料等产业。

### 3.3 澳大利亚尼奥金属完成马里恩山锂项目股权出售

澳大利亚尼奥金属有限公司(Neometals Ltd.)3月18日表示已完成马里恩山锂项目(Mt Marion Lithium Project)的股权出售。尼奥金属以1.038亿澳元将其在该项目持有的13.8%的股份转让给了同为项目持有者的赣锋锂业和矿产资源有限公司(Mineral Resources Limited)。除了签订了股权转让协议，双方也签署了具有约束力的年度承购协议。按照市场价格计算，卖方每年向买方供应57000吨品位为6%的锂辉石精矿。

**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。