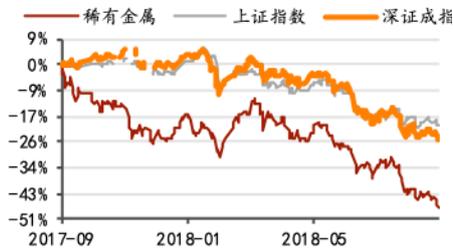


MB 钴价首现反弹，锂盐价格持稳

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 钴价反弹，国内钴价止跌。**本周，MB 低等级钴价格 13.75-14.4 美元/磅，较上周上涨 0.325 美元/磅，涨幅 2.36%；国内金属钴中间价格 250 元/公斤，周度持平。国际方面，MB 钴价继 2018 年 5 月下行后首次出现反弹，由于目前价格已处于历史低位，我们认为下修空间有限，基本已经触底，预计未来有望进一步回升。国内方面，本周钴价止跌，一方面受国际 MB 钴价反弹影响；另一方面，国内新能源汽车补贴政策落地，市场情绪已释放。供需方面，由于 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，供应将会小幅过剩，价格承压，但长期原料供给呈现短缺趋势，钴价将逐步反弹。**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: 下游需求疲软，钴盐价格承压。**本周，氯化钴 5.6 万元/吨，周度下滑 3.45%；硫酸钴 4.6 万元/吨，周度下滑 5.15%；四氧化三钴价格 17.45 万元/吨，周度下滑 4.38%。氯化钴方面，钴原料价格处于低位，且氯化钴下游 3C 电子市场需求较弱，订单量无显著增长，市场交易冷清，价格持续下行，预计未来还有下修空间。硫酸钴方面，虽然供应商因原料成本偏高挺价，但当前原料价格处于低位，下游需求商拒绝高价采购，硫酸钴价格难以维持，部分小型硫酸钴供应商担心后市价格继续走低，选择低价出售，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，短期内还有下修空间。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：补贴新政落地，下游厂商计划备货。**本周，三元材料 523 价格 13.9 万元/吨，周度持平。新能源动力电池补贴政策落地，退坡符合市场预期，政策不确定性因素带来的风险基本解除。目前，下游电池厂商正在按照新政策制定生产计划，由于长期以来下游厂商仅按需采购，库存已处于低位，4 月有望开始新一轮采购。我们认为三元 523 价格短期内持稳，下游需求将会向 622、811 方向转移，致使 622、811 价格上扬。
- **锂盐：锂盐价格持稳，下游采购意愿回升。**本周，电池级碳酸锂价格 76500 元/吨，周度上涨 1.32%；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，澳洲矿石供应商继续挺价，市场交易平稳，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开始回升，新能源补贴政策落地，部分下游企业开始询价，预计 4 月份开始新一轮采购。氢氧化锂方面，汽车市场需求未来有望持续回暖，近期价格盘询有所增加，目前市场仍以小单交易为主。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 洛阳钼业.....	错误!未定义书签。
2.2 天齐锂业.....	错误!未定义书签。
2.3 寒锐钴业.....	错误!未定义书签。
2.4 盛屯矿业.....	11
2.5 蓝晓科技.....	11
2.6 合纵科技.....	11
2.7 赣锋锂业.....	11
3、 重点行业信息.....	12
3.1 澳大利亚传奇矿业开始罗克福德镍铜金项目勘探.....	错误!未定义书签。
3.2 保利梅特矿业：保利梅特项目获最终许可.....	错误!未定义书签。
3.3 诺镍将斥资 14 亿美元进行两个扩张项目.....	错误!未定义书签。

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

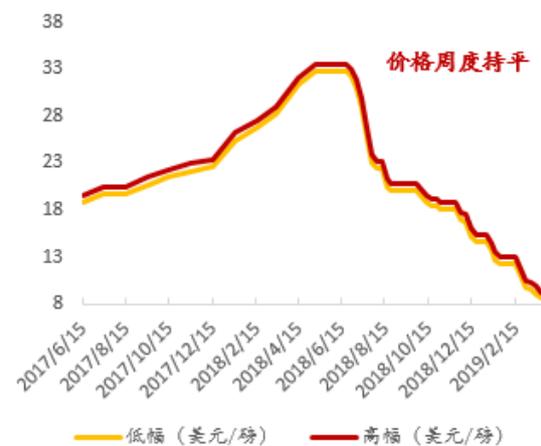
本周钴市场 MB 低级钴低幅价格 13.75 美元/磅，较上周上升 2.36%。

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）

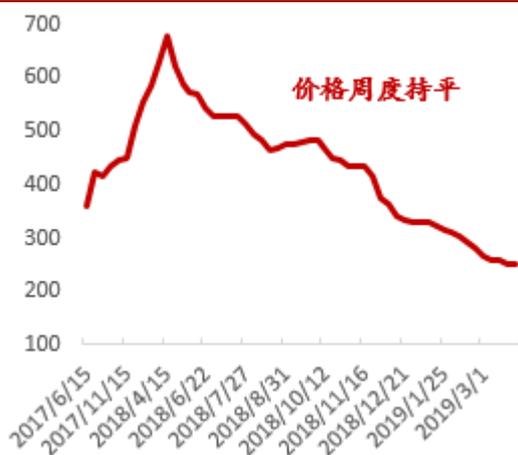


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.1.2 主要钴产品价格

本周国内金属钴价格周度持平，氯化钴价格周度下滑 3.45%，硫酸钴价格周度下滑 5.15%，四氧化三钴价格周度下滑 4.38%。

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）



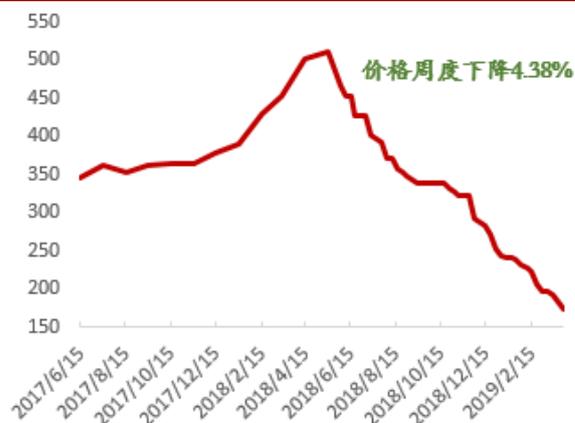
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

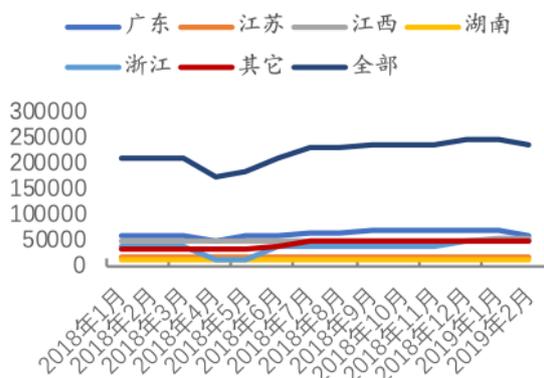
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

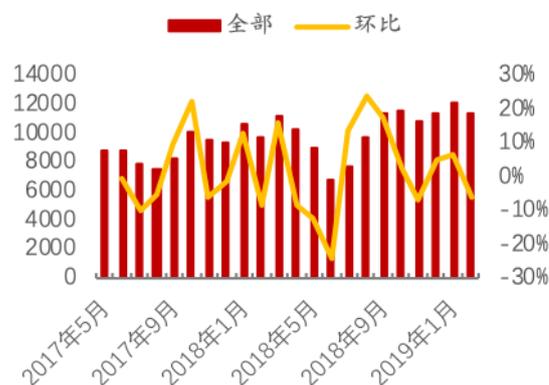
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 8：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



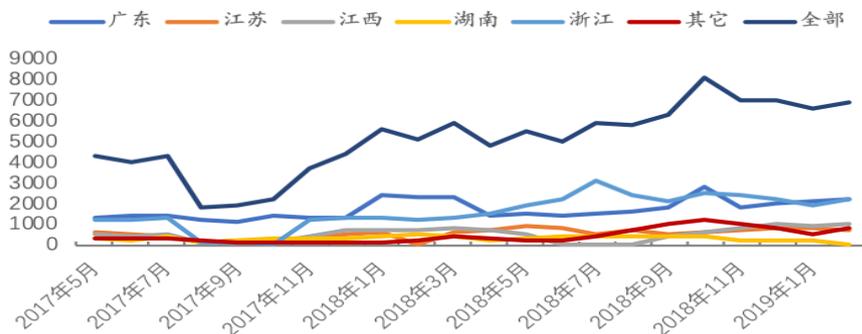
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

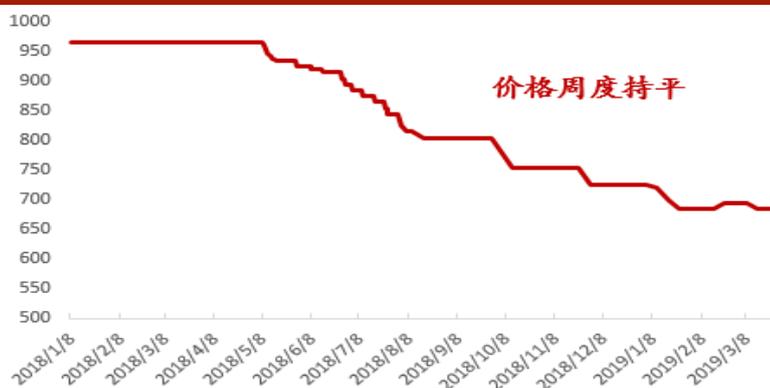
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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 76500 元/吨，周度上升 1.32%；三元 523 价格 139 元/公斤，价格周度持平。

图 12：锂辉石 (Li2O5%) 中国 CIF (单位：美元/吨)



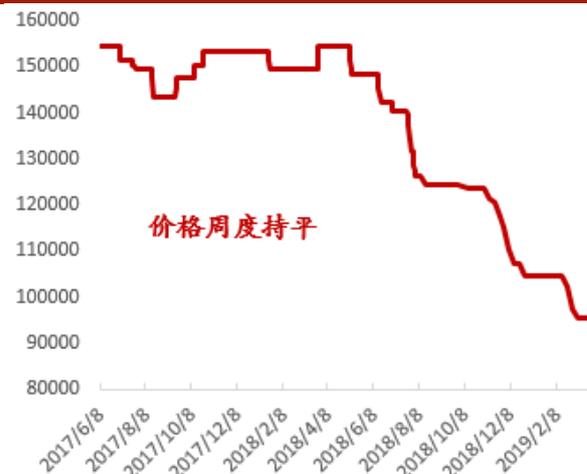
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 13: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



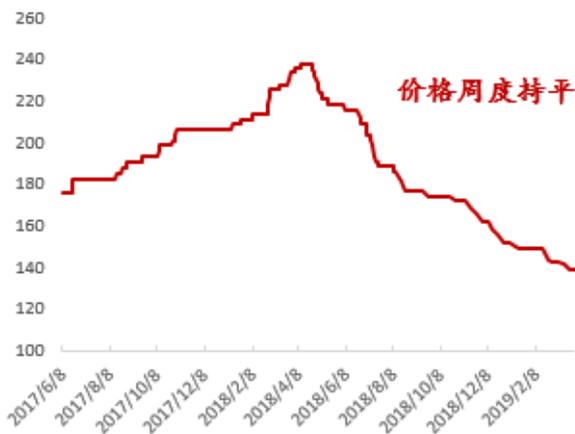
数据来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 财通证券研究所

图 14: 单水氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)



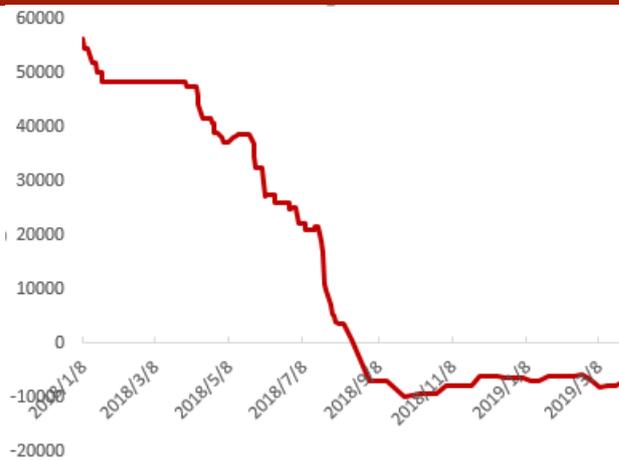
数据来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 财通证券研究所

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

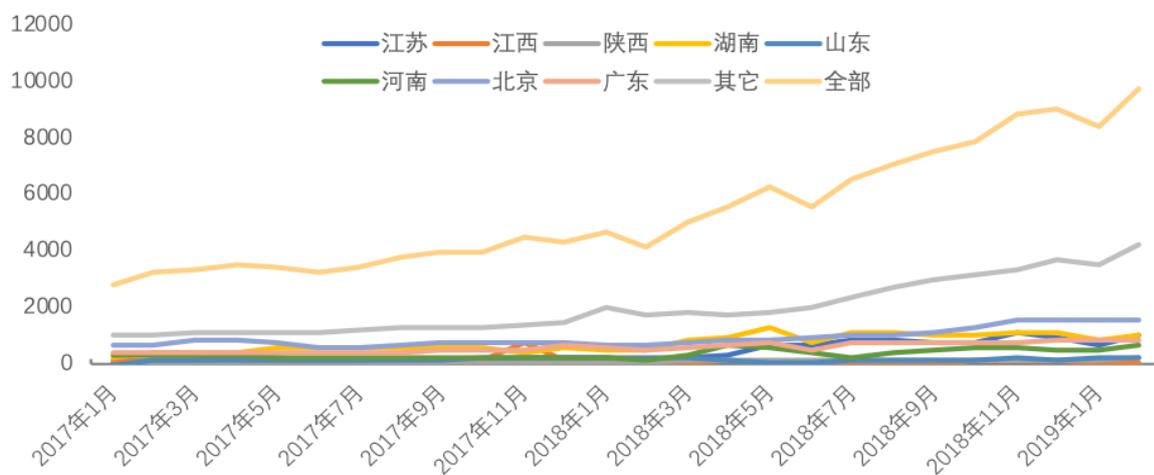
图 16: 碳酸锂盈利情况 (单位: 元/吨)



数据来源: 财通证券研究所

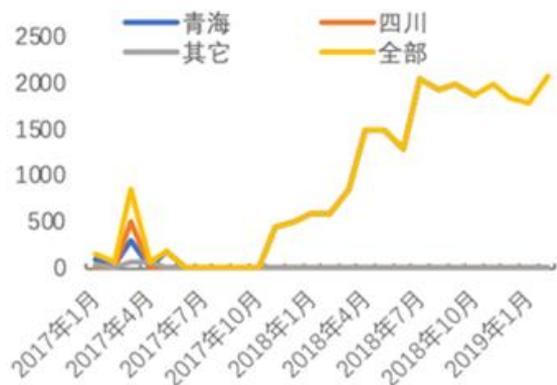
1.2.2 主要产品库存情况

图 17: 锂镍钴锰氧化物库存量 (单位: 吨)



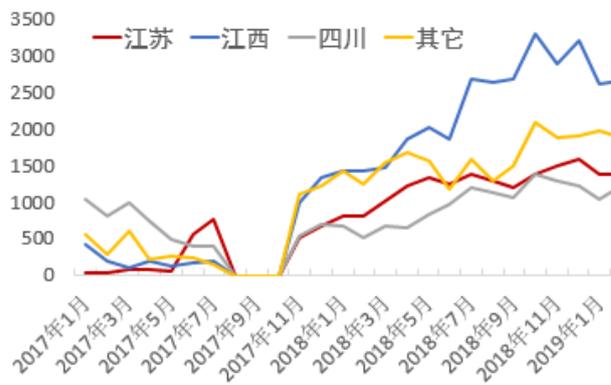
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

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）



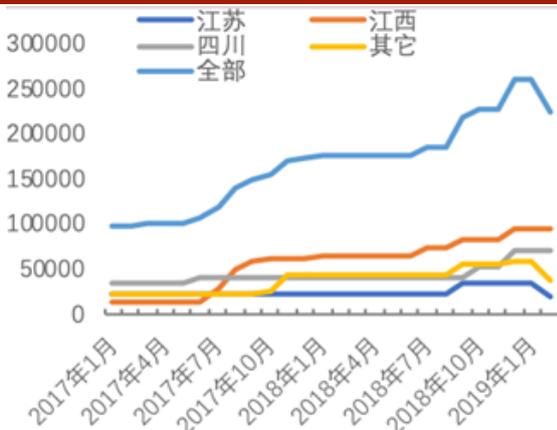
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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）



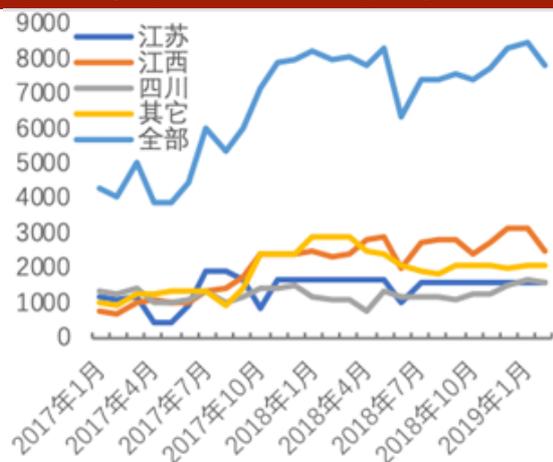
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 23：中国单水氢氧化锂产能（单位：公吨）



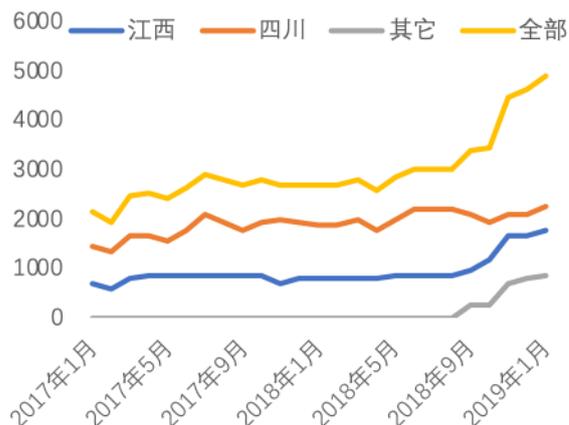
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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 洛阳钼业

3月28日公司召开第五届董事会第四次会议，审议通过了现金股利的分配方案，向全体股东每10股派发1.10元现金股利，该分配方案尚需提交2018年年度股东大会审议批准。

3月28日，公司召开2019年第一次临时股东大会，审议通过《关于选举公司第五届董事会非执行董事候选人的议案》、《关于修订公司章程的议案》、《关于给予公司董事会回购H股股份一般性授权的议案》、《关于为董事、监事及高级管理人员购买责任保险的议案》、《关于公司为间接控制全资子公司提供担保的议案》。3月29日公司发布《2018年社会责任报告》、《2018年年度报告》、《2018年度内部控制评价报告》、《2018年度财务报表及审计报告》

2.2 天齐锂业

3月29日，公司发布《关于召开2018年度股东大会的通知》，天齐锂业股份有限公司第四届董事会第二十七次会议于2019年3月27日以现场方式召开，会议决定于2019年4月23日（星期二）召开2018年度股东大会。

3月29日，公司发布经公司第四届董事会第二十七次会议审议通过的《天齐锂业股份有限公司章程》，以及《2018年年度报告》、《募集资金年度存放与使用情况鉴证报告》、《2018年度社会责任报告》、《2018年度董事会工作报告》等。

2.3 寒锐钴业

3月28日，公司发布《关于持股5%以上的股东股权质押的公告》，南京寒锐钴业股份有限公司近日接到公司持股5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司的通知，其将持有本公司的部分股权质押及解除质押，质权人为华泰证券股份有限公司。

解除理由为到期还款购回。

3月28日，公司发布《关于公司以资产质押申请授信的公告》，中国工商银行与公司签署《债权投资协议》，向公司提供了不超过人民币1.2亿元债权融资额，融资期限不超过36个月。现公司决定将持有的珠海市中骏安鹏一号投资企业99.5%份额中的19,610万出资额质押给工商银行，作为本次融资事宜的增信措施，质押期限与融资期限一致。

2.4 盛屯矿业

3月28日，公司发布《第九届董事会第三十一次会议决议公告》，审议通过《公司2018年年度报告正文及摘要》、《公司2018年董事会工作报告》、《公司2018年利润分配方案》、《关于续聘北京中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司2019年度财务审计机构并决定其报酬的议案》、《公司2018年社会责任报告》、《公司2018年度内部控制自我评价报告》、《关于授权公司管理层购买金融机构保本理财产品申请的议案》、《关于为全资及控股子公司提供担保额度申请的议案》、《关于盛屯矿业集团股份有限公司2019年度金融机构综合授信授权申请的议案》、《关于会计政策变更的议案》、《关于开展2019年外汇套期保值业务的议案》、《关于公司投资非洲刚果（金）年产30000吨电铜、5800吨粗制氢氧化钴（金属量）湿法冶炼项目的议案》、《关于珠海市科立鑫金属材料有限公司2018年度业绩承诺完成情况的说明》、《盛屯矿业集团股份有限公司外汇套期保值业务管理制度》、《关于提请召开2018年年度股东大会的议案》。

2.5 蓝晓科技

3月29日，公司发布《2018年年度权益分派实施公告》，实施现金股利分配制度，以公司的现有总股本206,543,750股为基数，向全体股东每10股派发1.469861元（含税）。扣税后，QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派现金1.322875元。

2.6 合纵科技

3月27日，公司发布《关于召开2019年第四次临时股东大会补充通知的公告》，共同实际控制人韦强先生提请《关于公司向上海浦东发展银行股份有限公司北京分行申请综合授信的议案》，以临时提案的方式提交公司2019年第四次临时股东大会审议并表决。议案内容：公司拟向上海浦东发展银行股份有限公司北京分行申请综合授信。名义额度2亿元，其中敞口额度1亿元，授信期限一年，业务品种包括短期流动资金贷款、银行承兑汇票、国内信用证（可适用于集中开证业务）、三年以内非融资性保函。

2.7 赣锋锂业

3月29日，公司发布《第四届监事会第二十次会议决议公告》，审核通过了《2018

年度监事会工作报告》、《2018 年年度报告、年度报告摘要及业绩公告》、《分别经境内外审计机构审计的 2018 年度财务报告》、《2018 年度募集资金存放和使用情况专项报告》、《2018 年度内部控制的自我评价报告》、《关于选聘 2019 年度境内外审计机构及内部控制审计机构的议案》、《关于确定监事薪酬的议案》、《2018 年度利润分配预案》、《关于公司 2019 年度日常关联交易预计的议案》、《关于使用自有资金进行产业投资的议案》、《关于控股子公司海洛矿业进行产业投资的议案》、《关于全资子公司浙江锋锂固态锂电池技术研发和产业化项目第二期业绩考核完成情况的议案》、《关于公司及子公司开展外汇套期保值业务的议案》。

3、重点行业信息

3.1 澳大利亚传奇矿业开始罗克福德镍铜金项目勘探

澳大利亚传奇矿业有限公司 (Legend Mining Limited) 于 3 月 25 日宣布启动罗克福德镍铜金项目 (Rockford Nickel-Copper-Gold Project) 2019 年度勘探。该项目位于西澳大利亚弗雷泽山脉。传奇矿业将从罗克福德南部和 D 区开始空气钻井, 同时在 D 区进行 3D 感应极化调查。

该项目将包括 100 个钻孔, 约 8000 米深。该公司预计需要 6 至 8 周才能完成勘探并提供报告结果。

3.2 保利梅特矿业: 保利梅特项目获最终许可

保利梅特矿业集团 (Poly Met Mining Corp) 全资子公司保利梅特矿业公司 (Poly Met Mining, Inc.) 3 月 26 日称美国陆军工程兵团 (US Army Corps of Engineers) 已经向北梅特项目 (North Met Project) 签发决定书 (Record of Decision) 以及 404 湿地许可证 (Section 404 wetlands permit)。在获得上述许可后, 保利梅特矿业公司已经具备了建设和运营北梅特铜镍贵金属矿以及明尼苏达州霍伊特湖近加工工厂的全部资质。目前保利梅特矿业公司在最终工程设计和建设策划过程中不断改进详细技术数据。包含检测矿井安装、石棉拆除以及加密和岩土钻探在内的初步现场筹备工作已经启动。该项目将采取露天开采方式, 预计 20 年内铜产量约为 12 亿磅、镍产量约为 1.7 亿磅, 钴产量最约为 620 万磅, 贵金属产量约为 160 万盎司 (含 120 万盎司钨和 29 万盎司铂), 可进行开采的 2.25 亿吨矿石约占北梅特项目 6.49 亿吨测定储量和指示储量的三分之一, 测定储量和指示储量相关数据来自保利梅特矿业公司 2018 国标 43-101 技术报告 (2018 National Instrument 43-101 Technical Report)。

3.3 诺镍将斥资 14 亿美元进行两个扩张项目

俄罗斯镍和钨生产商诺里尔斯克镍业 (Norilsk Nickel, 简称“诺镍”) 表示, 未来四年将在俄罗斯两个主要项目上投资 900 亿卢布 (合 14 亿美元)。

这些项目包括塔尔纳赫 (Talnakh) 选矿厂的扩建和重建, 以及南克拉斯特矿

(South Cluster mine) 的开发。与此同时, 诺镍的目标是握高镍产量, 并利用电动汽车制造商预期将出现的需求热潮。

诺镍去年 11 月首次披露了对这些项目的投资计划，当时该公司表示，这些项目是其 2019—2022 年 105—115 亿美元总投资计划的一部分。

塔尔纳赫选矿厂项目将使选矿厂的年产能从 1000 万吨提高到 1800 万吨。预计将于 2023 年完工。

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。