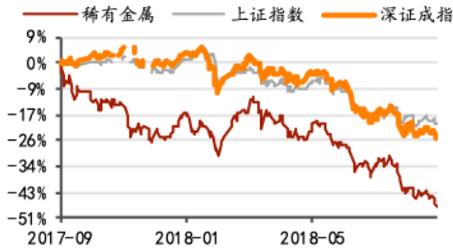


补贴退坡政策过渡期到期，下游观望情绪加重

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：下游需求难以支撑价格。**本周，MB 低等级钴价格 13.85-14.5 美元/磅，较上周下调 4.06%；国内金属钴中间价格 243 元/公斤，周度下滑 1.62%。国际方面，MB 钴价加速下行，下游需求不足以支撑当前价格，预计未来还有下调空间。国内方面，本周钴价小幅下调，主要由于补贴退坡过渡期临近期末，下游需求端采购意愿薄弱，观望情绪加重，市场呈现有价无市局面。国内金属钴现货及投机盘面行情双低迷，大型供应商报价坚挺，但下游采购谨慎，进口商为促成交易，价格有所松动。
- **钴盐：原料价格跌幅大于产品价格跌幅，钴盐盈利能力改善。**本周，氯化钴 5.05 万元/吨，周度持平；硫酸钴 4 万元/吨，周度下滑 2.44%；四氧化三钴价格 17.1 万元/吨，周度下调 2.29%。氯化钴方面，由于产能持续减少，供需结构得到改善，目前价格逐步持稳，生产商以代加工或长单交易为主。硫酸钴方面，由于补贴退坡政策基本到期，抢装已经完成，目前下游持观望态度，尚无补库存需求，因此实际交易情况不及预期。盈利能力方面，由于近期原料价格跌幅大于硫酸钴价格跌幅，盈利能力得到改善，当前为 1300 元/吨。四氧化三钴方面，本周价格继续小幅下滑，下游需求尚可，但预期后市原材料价格继续下滑，仅按需采购，大型供应商主动下调报价，价格重心下移。盈利能力方面，由于近期原料价格跌幅大于四氧化三钴价格跌幅，盈利能力有所回升，目前为 3.24 万元/吨。由于中美贸易摩擦推动了 5G 项目的进程，我们认为，5G 产品有望提前上市，预期带来替换潮，增速较低的 3C 产品可以迎来新的突破。目前下游厂商以去库存为主，待 5G 产品批量生产，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。

- **三元材料：安全事故频出，高镍系进程放缓。**本周，三元材料 523 价格 13.5 万元/吨，较上周下滑 0.74%。三元材料 622 价格 14.8 万元/吨，较上周下滑 0.67%。三元材料 811 价格 19.4 万元/吨，较上周持平。当前三元前驱体原料硫酸钴价格下行，预期三元材料价格走弱。此外，由于新能源汽车近期发生多起自然事故，工信部更加关注新能源车的安全使用，并对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车载动力电池、车载充电装置、电池箱等进行安全隐患排查。事件导致电池厂放缓了动力电池向 811 迈进的速度。目前下游处于以 523 为主，向 622 转化的阶段，并且预计未来将在该阶段持续较长时间。
- **锂盐：补贴过渡期将结束，下游观望态度显著。**本周，电池级碳酸锂价格 74500 元/吨，周度下滑 2.61%。氢氧化锂 84500 元/吨，周度下滑 1.74%。新能源补贴过渡期将于下周结束，行业需求已提前释放完毕，下游厂商大多持观望态度。并且，由于近期新能源汽车安全事故频发，下游需求减弱。新能源汽车的核心增长点是乘用车，增速放缓将直接影响三元电池的需求。碳酸锂方面，电池级碳酸锂供应商表示 7 月订单环比显著下降，散单交易稀少。工业级碳酸锂供应商也表示月中多在执行月初的订单，市场需求明显减弱，预计 7 月份价格将下行。氢氧化锂方面，电池级氢氧化锂本周价格继续下行。由于补贴退坡政策过渡期基本结束，部分正极材料供应商反映当前 6 系正极材料需求减弱，5 系正极材料需求有所增加，导致对电池级氢氧化锂的需求减少。
- **风险提示：政策落地不及预期，宏观经济持续下滑风险**

内容目录

1、 本周情况回顾.....	4
1.1 钴产品价格趋势.....	4
1.1.1 MB 钴价平稳.....	4
1.1.2 主要钴产品价格.....	4
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况.....	5
1.1.4 钴产品进口情况.....	6
1.2 锂产品价格趋势.....	6
1.2.1 主要产品价格.....	6
1.2.2 主要产品库存情况.....	7
2、 重要上市公司公告.....	10
2.1 蓝晓科技.....	10
2.2 国轩高科.....	10
2.3 盛屯矿业.....	10
2.4 天齐锂业.....	10
2.5 格林美.....	10
2.6 道氏技术.....	10
2.7 赣锋锂业.....	10
2.8 当升科技.....	10
3、 重点行业信息.....	11
3.1 融达锂业年产 3 万吨锂精矿项目落成 国外锂矿开采放缓.....	11
3.2 天齐锂业：确定配股比例 每 10 股配 3 股.....	11
3.3 赣锋锂业：股东拟减持不超过 300 万股.....	11

图表目录

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

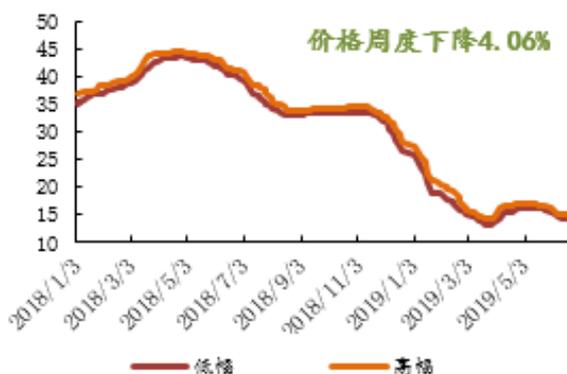
1、本周情况回顾

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 13.85 美元/磅，均价较上周下降 4.06%。

图1：MB钴价走势（单位：美元/磅）

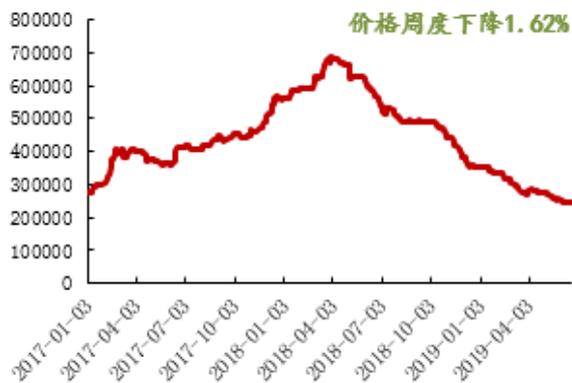


数据来源：MB，财通证券研究所

1.1.2 主要钴产品价格

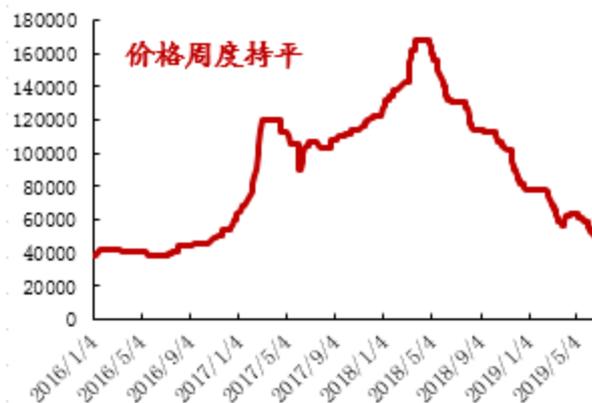
本周国内金属钴价格周度下滑 1.62%，氯化钴价格周度持平，硫酸钴价格周度下降 2.44%，四氧化三钴价格周度下降 2.29%。

图2：国内金属钴价（单位：元/公斤）



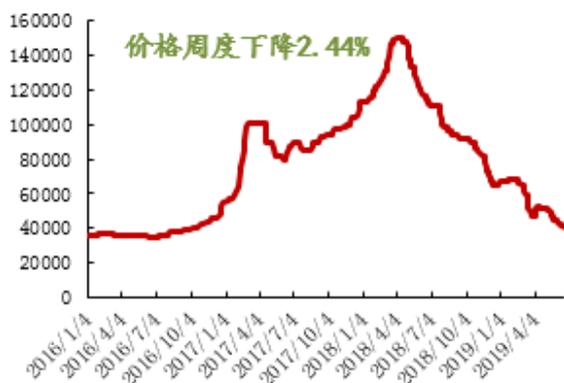
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图3：氯化钴价格（元/吨）



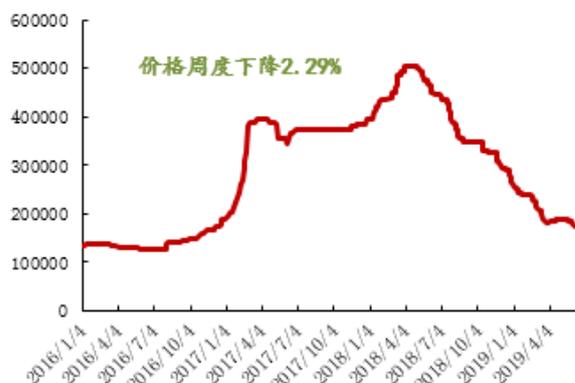
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 4：硫酸钴价格（单位：元/吨）



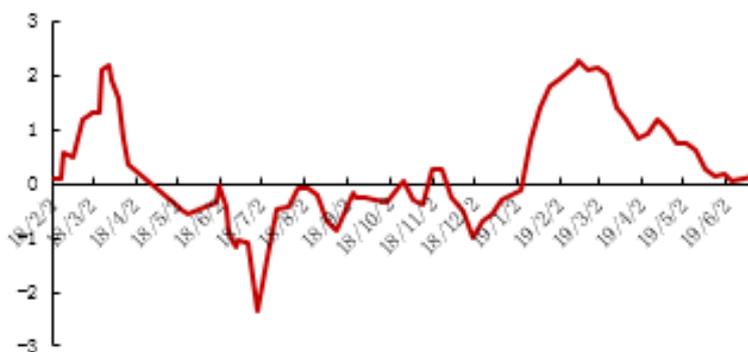
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 5：三氧化二钴价格（单位：元/公斤）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

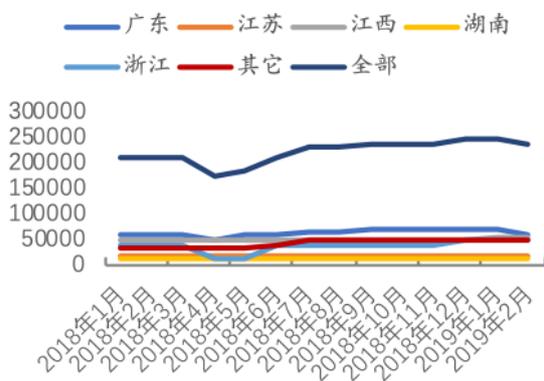
图 6：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

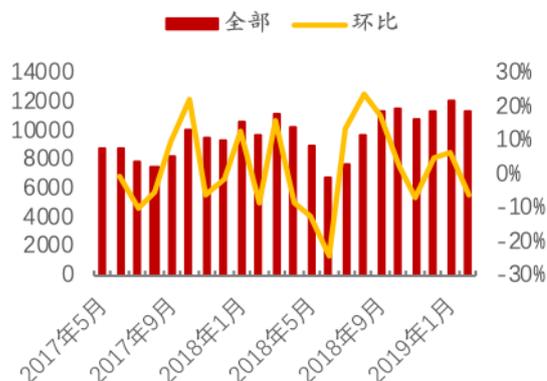
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 7：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



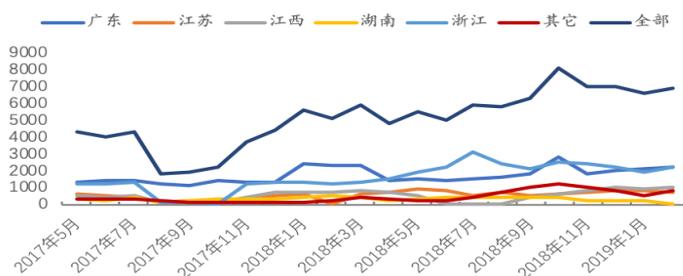
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 8：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9：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10：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

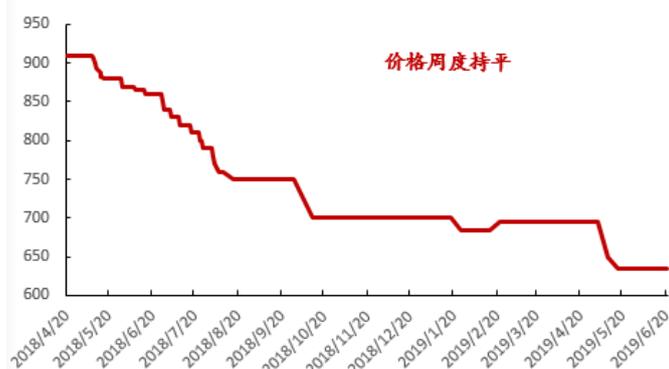
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.2 锂产品价格趋势

1.2.1 主要产品价格

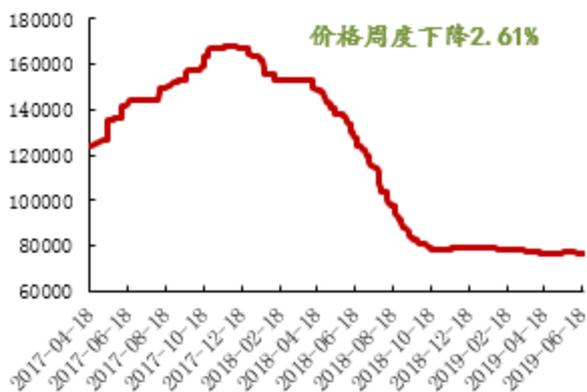
本周锂辉石价格 635 美元/吨，单水氢氧化锂价格 84500 元/吨，电池级碳酸锂价格 74500 元/吨，周度下降 2.61%；三元 523 价格 135 元/公斤，三元 622 价格 148 元/公斤，三元 811 价格 194 元/公斤。磷酸铁锂价格 4.65 万元/吨，钴酸锂价格 210 元/千克，锰酸锂价格 43500 元/吨。

图11：锂辉石（Li2O5%）中国 CIF（单位：美元/吨）



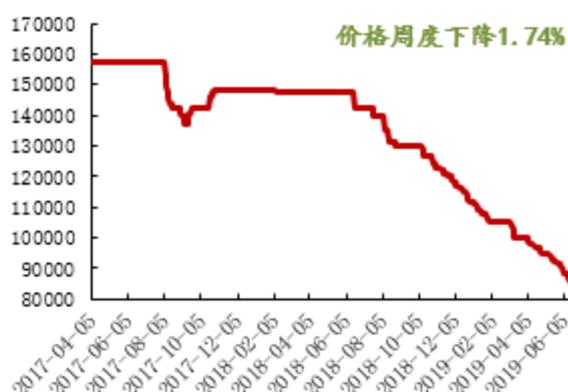
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究

图 12: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



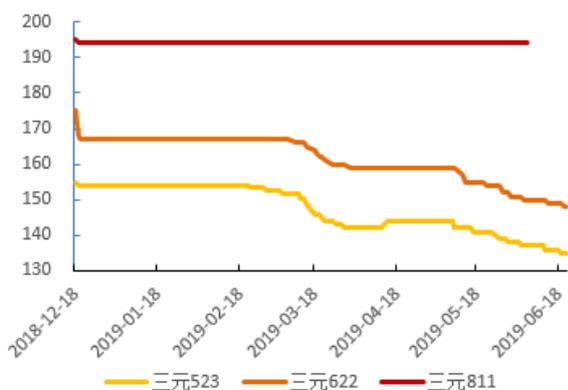
数据来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 财通证券研究所

图 13: 单水氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)



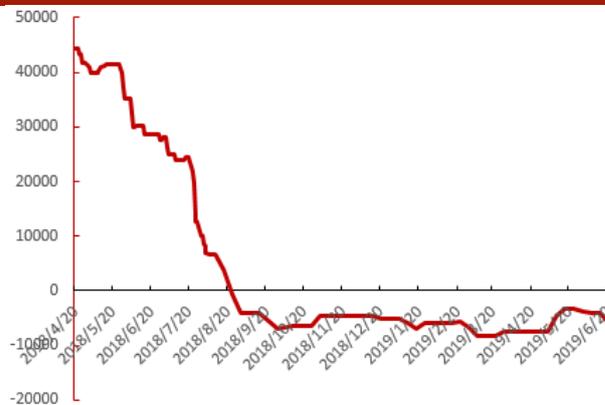
数据来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 财通证券研究所

图 14: 三元 523 622 811 价格 (单位: 元/公斤)



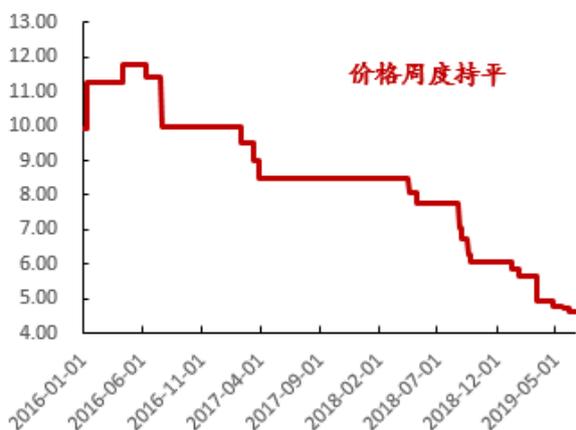
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

图 15: 碳酸锂盈利情况 (单位: 元/吨)



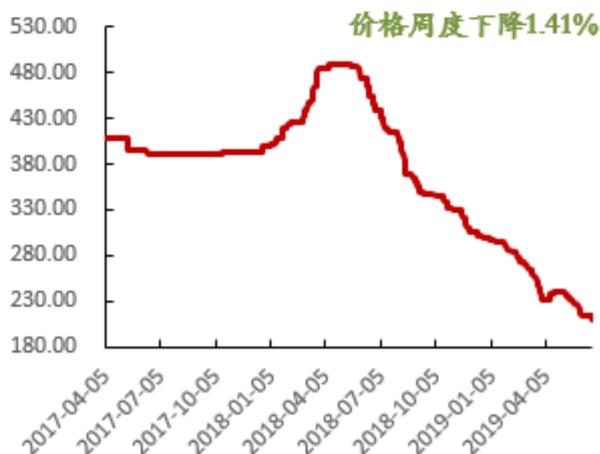
数据来源: 财通证券研究所

图 16: 磷酸铁锂价格 (单位: 万元/吨)



数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

图 17: 钴酸锂价格 (单位: 元/千克)



数据来源: 财通证券研究所

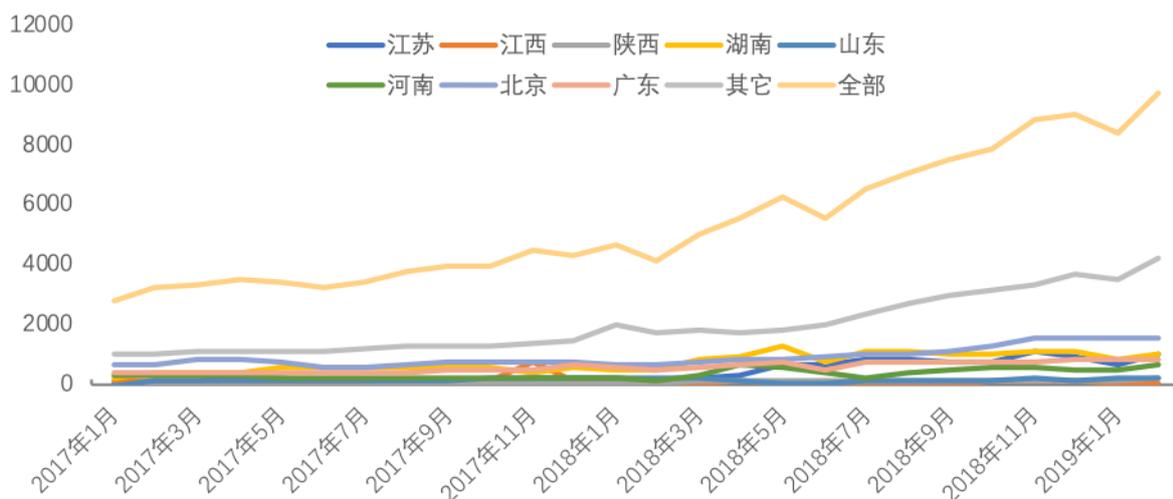
图18: 锰酸锂价格 (单位: 元/吨)



数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

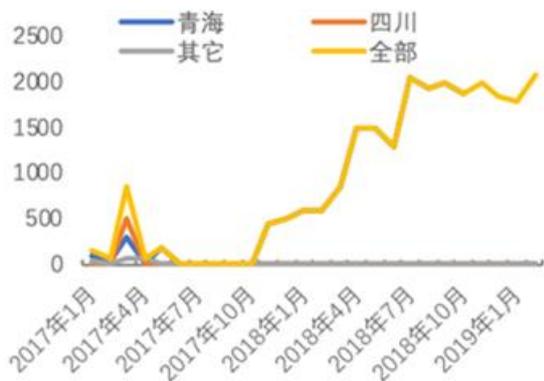
主要产品库存情况

图19: 锂镍钴锰氧化物库存量 (单位: 吨)



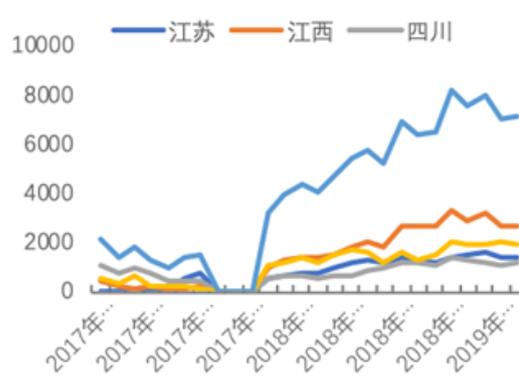
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

图 20: 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 21: 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 22：单水氢氧化锂库存量（单位：吨）



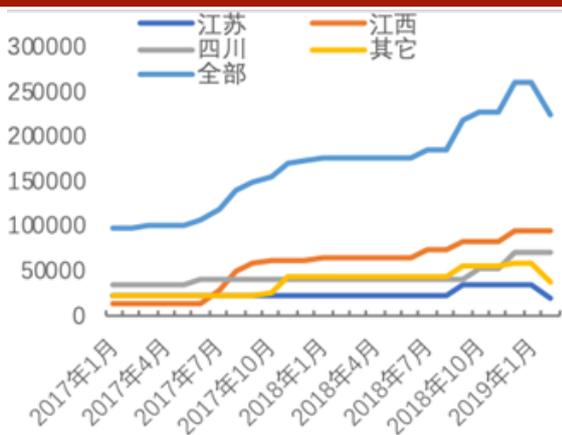
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 23：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 24：中国电池级碳酸锂产能（单位：公吨）



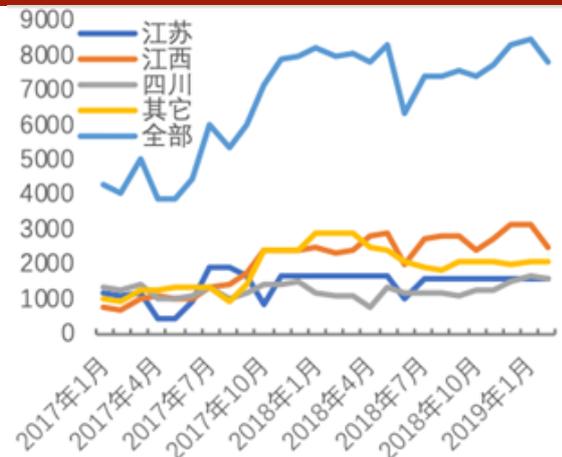
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 25：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 26：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 27：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 蓝晓科技

6月21日，公司发布《关于限制性股票激励计划第三个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告》，根据《激励计划》的规定和股东大会的授权，公司董事会认为限制性股票激励计划授予的限制性股票设定的第三个解锁期解锁条件已经成就，同意公司按照激励计划的相关规定办理限制性股票第三个解锁期解锁相关事宜。本次符合解锁条件的激励对象共计83人，可解锁的限制性股票数量957,500股，占公司目前总股本的0.4636%。

2.2 国轩高科

6月21日，公司发布《关于调整公开发行A股可转换公司债券方案的公告》。为推进本次公开发行A股可转换公司债券工作的顺利进行，结合公司实际情况，决定将本次公开发行A股可转换公司债券的发行规模从不超过人民币20亿元（含20亿元）调整为不超过人民币18.5亿元（含18.5亿元），并相应调整募集资金投向，公开发行A股可转换公司债券方案的其他内容不变。

2.3 盛屯矿业

6月21日，公司发布《关于控股股东解除部分股票质押的公告》，公司于近日接到控股股东深圳盛屯集团有限公司通知，盛屯集团已于2019年6月10日正常兑付了2017年6月8日发行的规模为3亿元的深圳盛屯集团有限公司2017年非公开发行可交换公司债券（第一期）（证券简称“17盛EB01”），并发布了《深圳盛屯集团有限公司关于“17盛EB01”公司债券回售结果及摘牌公告》。

2.4 天齐锂业

6月21日，公司发布《第四届董事会第三十次会议决议公告》，会议审议并通过了《关于调整公司配股公开发行证券方案决议有效期的议案》、《关于确定公司配股公开发行证券数量的议案》、《关于修订公司〈2019年度配股公开发行证券预案〉的议案》、审议通过《关于修改〈公司章程〉的议案》。

2.5 格林美

6月20日，公司公布《关于部分限制性股票回购注销完成的公告》，公司本次回购注销的限制性股票数量共计129.22万股，占注销前公司总股本的0.03%，回购注销完成后公司股份总数由4,150,926,073股变更为4,149,633,873股，注册资本由4,150,926,073元变更为4,149,633,873元。本次回购注销的限制性股票为公司2016年限制性股票激励计划授予的限制性股票129.22万股，授予日为2017年2月6日，回购价格为2.7209元/股，涉及人数27人。

2.6 道氏技术

6月20日，公司发布《关于调整股票期权激励计划股票期权行权价格的公告》，

公司已于 2019 年 6 月 19 日披露了《2018 年年度权益分派实施公告》，并于 2019 年 6 月 24 日实施。公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 459,987,928 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.499971 元（含税）。

2.7 赣锋锂业

6 月 18 日，公司发布《关于股东部分股份解除质押的公告》，公司于近日接到公司股东王晓申先生将其持有的公司部分股份解除质押的通知，本次解除质押占其所持股权比例 1.04%。截至本公告披露日，王晓申先生共持有公司股份 100,898,904 股，占公司总股本的 7.67%。王晓申先生累计质押股份总数为 36,130,000 股，占其所持有公司股份的 35.81%，占公司总股本的 2.75%。

2.8 当升科技

6 月 15 日，公司发布《2018 年度权益分派实施公告》，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 436,722,773 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.400000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、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 1.260000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额）。

3、重点行业信息

3.1 融达锂业年产 3 万吨锂精矿项目落成 国外锂矿开采放缓

融捷股份甲基卡锂辉石矿项目终投产，预计今年或产出锂精矿 3 万吨。而国际锂盐价格下调，部分国外锂矿开采放缓。公开信息显示，融达锂业持有位于世界第二大、亚洲第一大的甲基卡锂辉石矿区康定甲基卡锂辉石矿 134 号脉采矿权证，矿山保有储量为 2899.5 万吨，证载开采规模为 105 万吨/年，采矿面积 1.14 平方公里，平均品位 1.42%，全露天开采，是国内最优质的锂矿资源。

有消息称，2019 年年底，融捷集团和融捷股份在成甘工业园共同投资的锂盐厂一期项目将要投产，该一期项目将年产 18000 吨碳酸锂和 8000 吨氢氧化锂。

3.2 天齐锂业：确定配股比例 每 10 股配 3 股

此次配股以实施配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。若以公司截至《天齐锂业股份有限公司 2019 年度配股公开发行证券预案（修订稿）》出具日的总股本约 11.4199 亿股为基数测算，此次可配售股份数量约 3.4260 亿股。配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。此次配股实施前，若因公司送红股、资本公积转增股本或其他原因引起总股本变动的，本次配售股份数量按照变动后的总股本进行相应调整。

3.3 赣锋锂业：股东拟减持不超过 300 万股

赣锋锂业公告称，于 2019 年 6 月 17 日收到公司股东沈海博先生关于计划减持公司股份的通知。沈海博先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，合计减持所持公司股份不超过 300 万股（占公司总股本的 0.23%）。

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。