

## 金属钴交易量下滑, 钴盐盈利能力小幅回落

## 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:** 金属钴: 价格下滑趋势不减, 成交量继续下降。本周, MB 低等级钴价格 13.05-13.65 美元/磅, 较上周下调 2.20%; 国内金属钴中间价格 229 元/公斤, 周度下滑 2.97%。国际方面, MB 钴价继续下行, 下行速度放缓。国内方面, 金属钴价格降速加快, 主要因素是市场看空情绪加重, 下游买方需求继续下滑, 成交量不及预期。
- **钴盐:** 钴盐市场持续不振, 盈利能力小幅回缩。本周, 氯化钴 4.55 万元/吨, 周度持平; 硫酸钴 3.8 万元/吨, 周度持平; 四氧化三钴价格 15.7 万元/吨, 周度下降 1.26%。本周钴盐市场表现依旧不振, 氯化钴和硫酸钴价格本周持平, 但下游的看跌情绪仍在延续。硫酸钴方面, 6 月开始, 下游电池厂商大面积减产, 需求量显著下滑。盈利能力方面, 硫酸钴盈利能力较上周有所下降, 当前为 1100 元/吨。四氧化三钴方面, 价格显著下滑, 消费市场遭受淡季与三元市场需求低靡的双重影响, 供应商难以维持其价格, 开始主动降价。3C 市场方面, 虽然 6 月份商务部已颁发 5G 牌照, 预期年内会有 5G 消费电子产品问世, 但我们认为今年出现替换潮的概率较小, 集中替换期大约在 2020-2021 年, 预期届时 3C 产品增速有望达到 5%。年内下游厂商仍以去库存为主, 钴盐消费量保持平稳。盈利能力方面, 较上周有所下降, 目前为 2.46 万元/吨。
- **三元材料:** 产能过剩, 价格下滑, 预计生产厂商将下调开工率。本周, NCM523 价格 12.9 元/千克, 周度下滑 4.44%; NCM 622 价格 14.2 元/千克, 周度下滑 4.05%; NCM 811 价格 19.2 元/千克, 周度下滑 1.03%。当前三元材料产能过剩, 并且 6 月后下游电池厂商大面积减产, 持有浓重的观望态度, 此举将引发上游库存迅速被动上涨, 叠加原材料价格仍处于下行通道因素, 三元材料生产商不愿累计更多库存, 仍在积极寻求出货, 预计生产商将下调开工率, 市场价格重心下移。预期当前市场将进行一轮整合, 小产能出清, 三季度需求仍将处于低迷状态, 四季度有望逐步改善。

- **锂盐：下游需求下降，交易量下滑，价格走低。**本周，电池级碳酸锂价格 72500 元/吨，周度下滑 1.36%。电池级碳酸锂近段时间需求大幅下降，为应对市场变化，生产商持续降价。氢氧化锂 84000 元/吨，价格周度持平。国内氢氧化锂的成交稀少，厂家即便调低报价对成交量也没有实质性促进。钴酸锂价格为 201 元/千克，价格周度下降 2.43%。钴酸锂需求不足，生产商开工率有所下降，市场对钴酸锂价格仍有较强的下滑预期。
- **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
1.2 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.....	8
2、 重要上市公司公告.....	9
2.1 银泰资源.....	9
2.2 格林美.....	9
2.3 华友钴业.....	9
2.4 寒锐钴业.....	9
2.5 合纵科技.....	10
2.6 天齐锂业.....	10
3、 重点行业信息.....	10
3.1 赣锋锂业押注双重提锂工艺，拟投资英国锂黏土上市公司.....	10
3.2 天齐锂业全资子公司拟发行境外债券不超 5 亿美元并由公司提供担保..	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

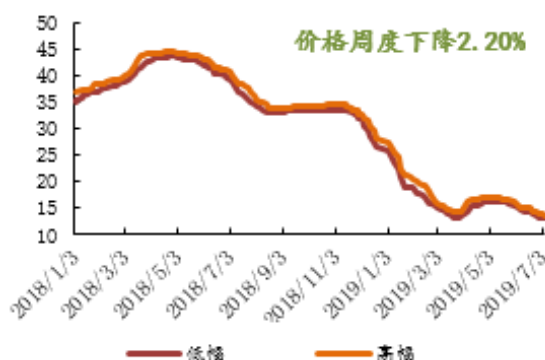
## 1、本周情况回顾

### 1.1 钴产品价格趋势

#### 1.1.1 MB 钴价平稳

本周钴市场 MB 低等级钴低幅价格 13.35 美元/磅，均价较上周下降 3.7%。

图 1：MB 钴价走势（单位：美元/磅）

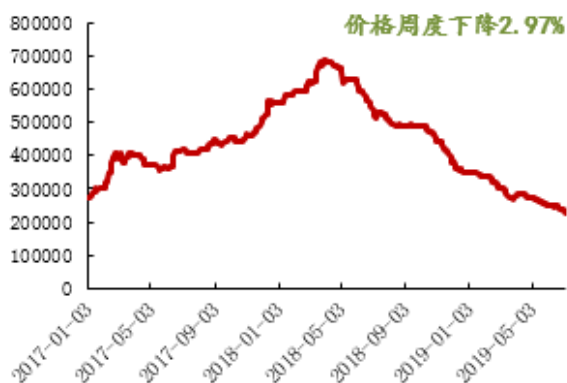


数据来源：财通证券研究所

#### 1.1.2 主要钴产品价格

本周国内金属钴价格 229 元/公斤，周度下滑 2.97%；氯化钴价格 4.55 万元/吨，周度持平；硫酸钴价格 3.8 万元/吨，周度持平，四氧化三钴价格周度下降 1.26%。

图 2：国内金属钴价（单位：元/公斤）



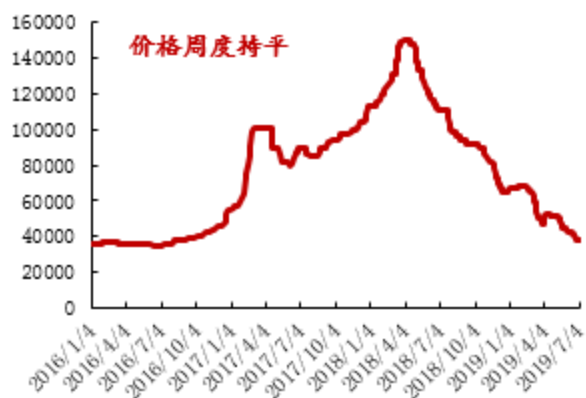
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 3：氯化钴价格（元/吨）



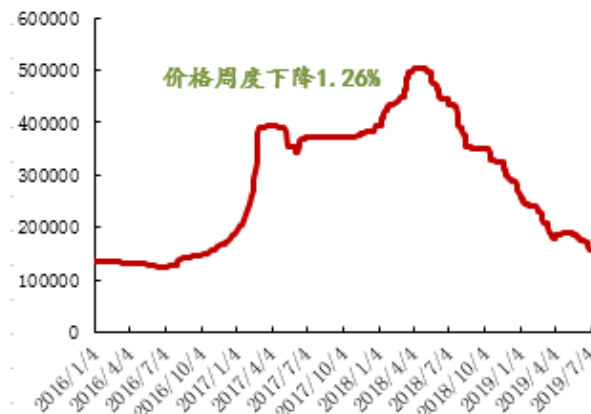
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 4：硫酸钴价格（单位：元/吨）



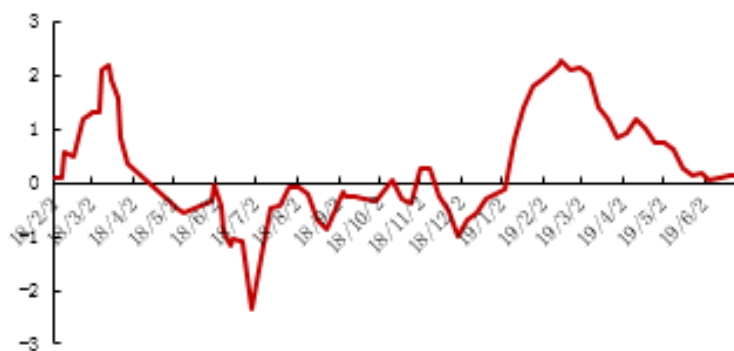
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

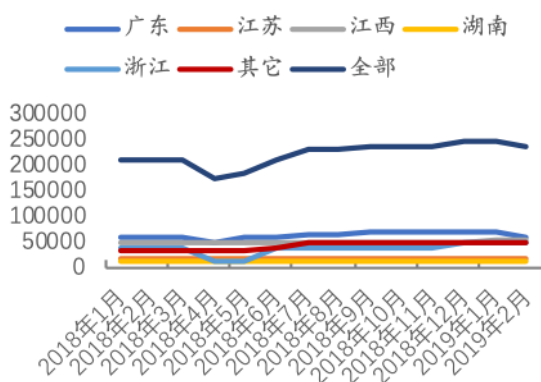
图 6：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

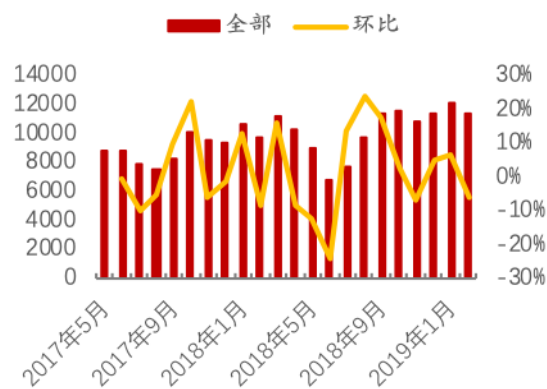
### 1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 7：电池级硫酸钴产能（单位：吨）



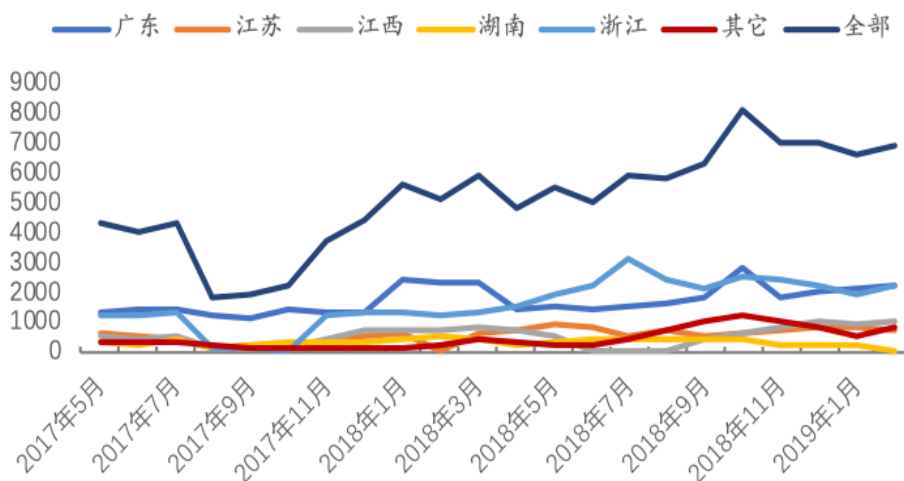
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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）



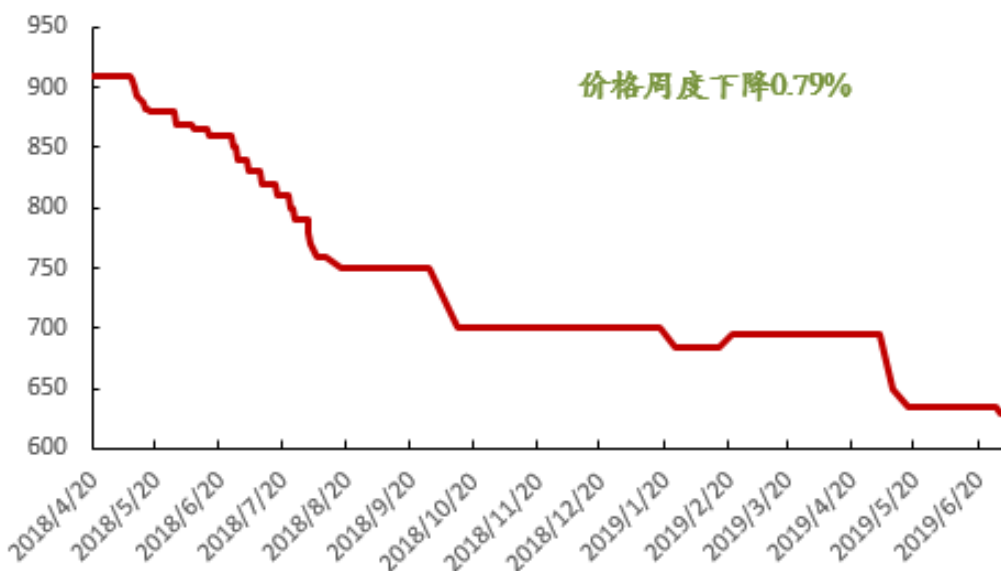
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

## 1.2 锂产品价格趋势

### 1.2.1 主要产品价格

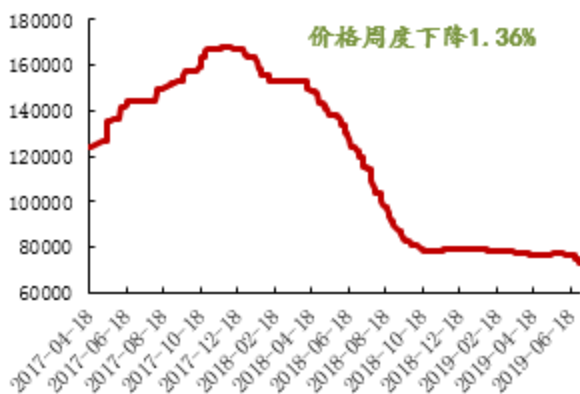
本周锂辉石价格 630 美元/吨，单水氢氧化锂价格 84000 元/吨，电池级碳酸锂价格 72500 元/吨，周度下降 1.36%；三元 523 价格 129 元/公斤，三元 622 价格 142 元/公斤，三元 811 价格 192 元/公斤。磷酸铁锂价格 4.65 万元/吨，钴酸锂价格 201 元/千克，锰酸锂价格 42500 元/吨。

图 11：锂辉石 (Li2O5%) 中国 CIF (单位：美元/吨)



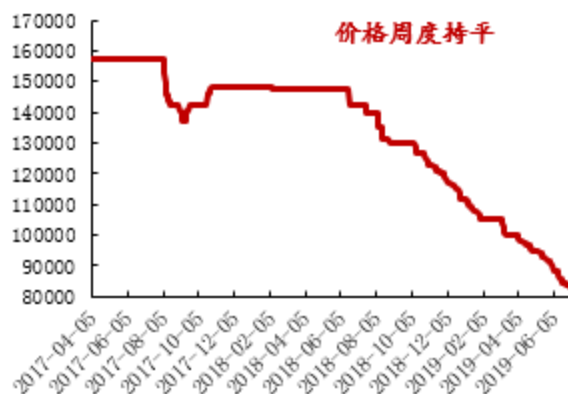
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究

图 12：电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



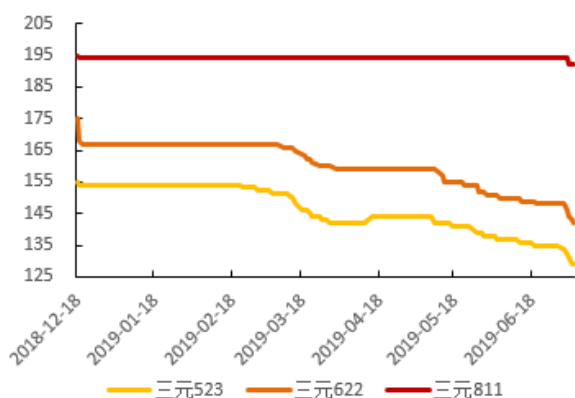
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

图 13：单水氢氧化锂价格（单位：元/吨）



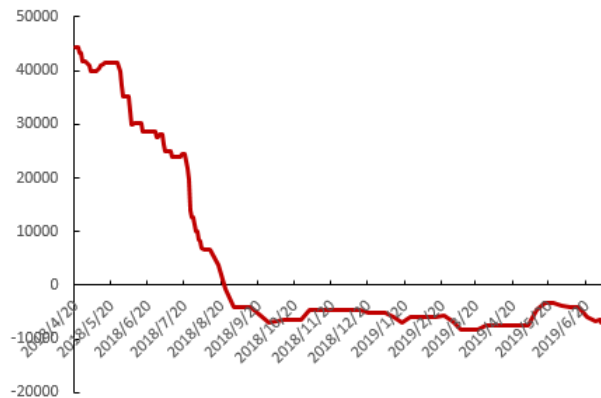
数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

图 14：三元 523 622 811 价格（单位：元/公斤）



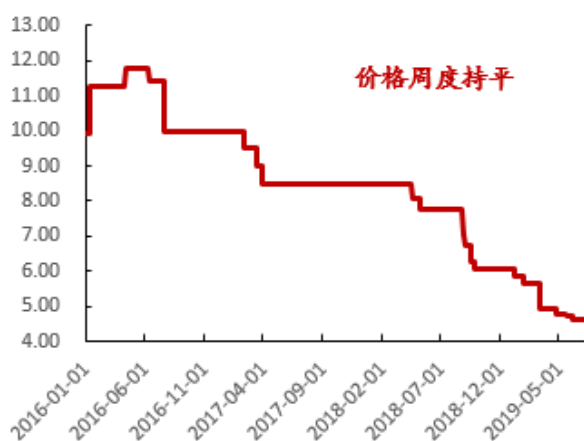
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 15：碳酸锂盈利情况（单位：元/吨）



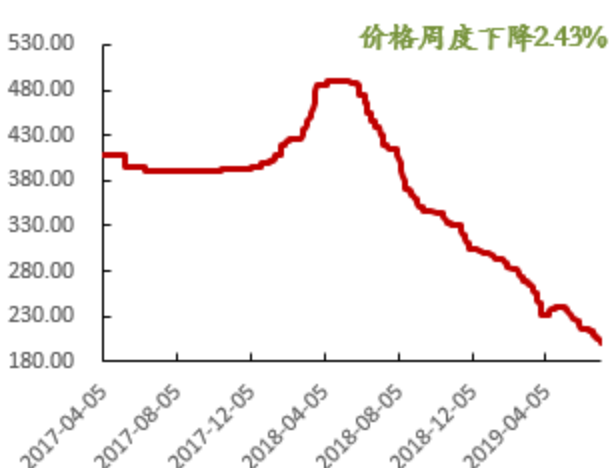
数据来源：财通证券研究所

图 16：磷酸铁锂价格（单位：万元/吨）



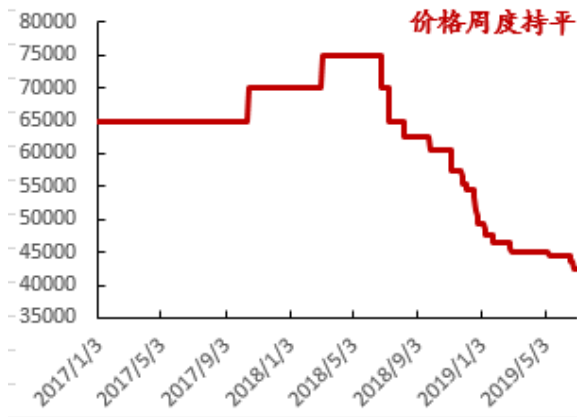
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 17：钴酸锂价格（单位：元/千克）



数据来源：财通证券研究所

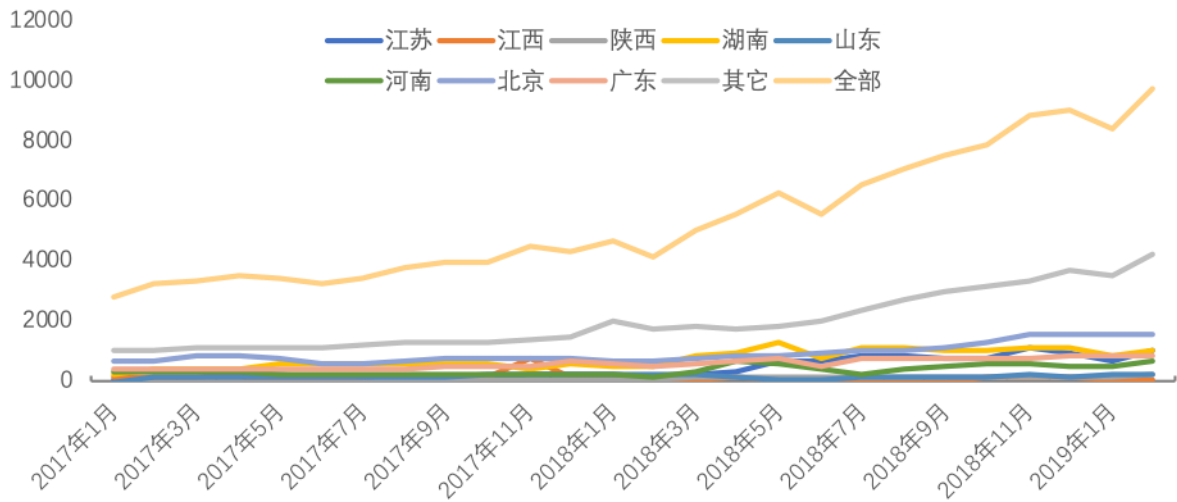
图18：锰酸锂价格（单位：元/吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

### 1.2.2 主要产品库存情况

图19：锂镍钴锰氧化物库存量（单位：吨）



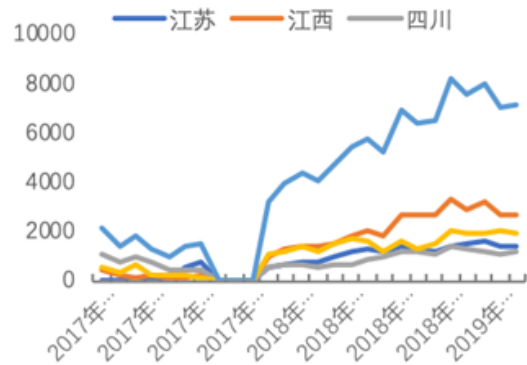
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

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

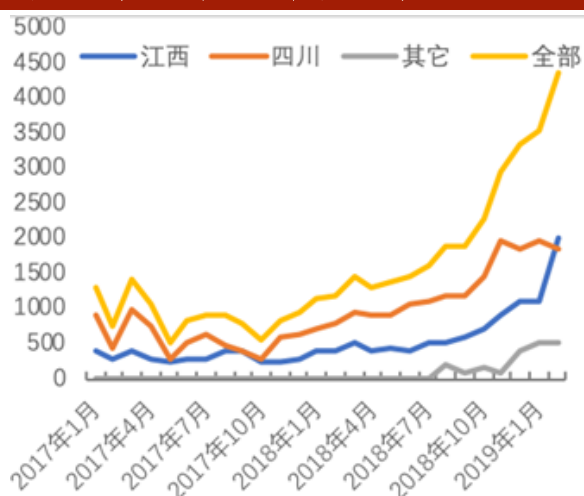
图 21：电池级碳酸锂库存量（单位：吨）



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)



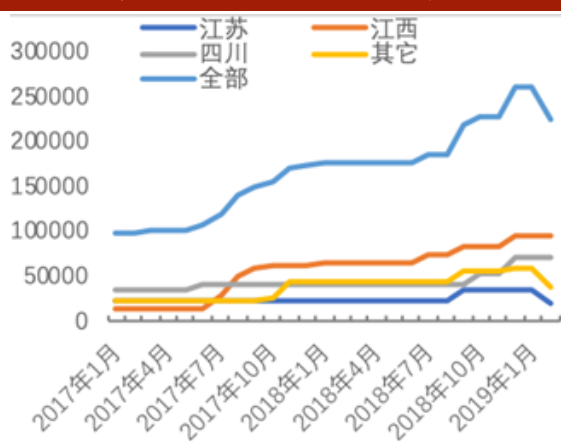
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

图 23: 钴酸锂库存量 (单位: 吨)



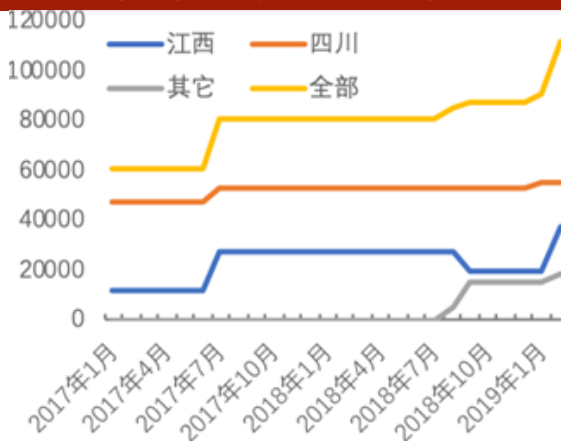
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

图 24: 中国电池级碳酸锂产能 (单位: 公吨)



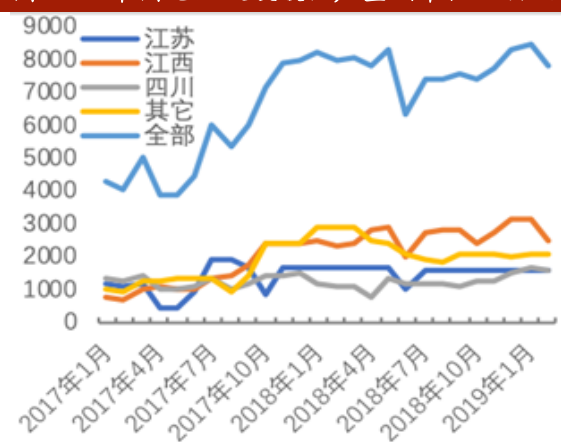
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

图 25: 中国单水氢氧化锂产能 (单位: 公吨)



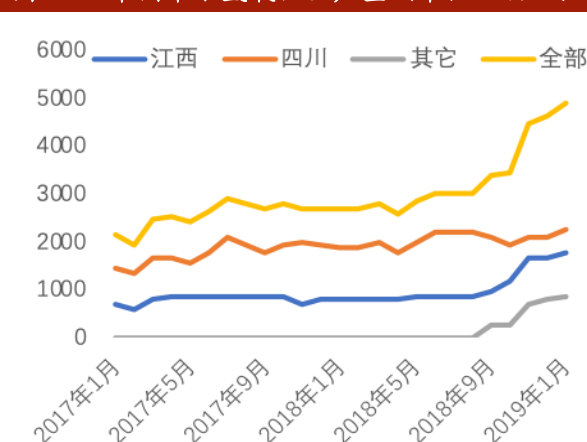
数据来源: 亚洲金属网, 财通证券研究所

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 银泰资源

7月6日，公司发布《关于调整公司第一期员工持股计划的公告》，本员工持股计划筹集资金总额为21,371.08万元，每元1份，共计21,371.08万份。资金来源为公司员工合法薪酬、自筹资金以及法律、行政法规允许的其他方式取得的资金。不存在公司向持有人提供垫资、担保、借贷等财务资助情形。参加本员工持股计划的员工总人数为45人，其中董事、监事、高级管理人员合计11人，核心骨干人员合计34人。任一持有人所持有本员工持股计划所对应的标的股票数量不超过本公司股本总额的1%。本员工持股计划涉及的标的股票来源为公司回购专用账户回购的股份，标的股票购买的价格为公司回购价格经除权除息事项调整后的价格，即8.41元/股。

### 2.2 格林美

7月5日，公司发布《第五届董事会第五次会议决议公告》。会议审议通过了《关于调整非公开发行股票方案的议案》、《关于非公开发行股票预案（修订稿）的议案》、《关于非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）的议案》、《关于公司非公开发行股票后填补被摊薄即期回报措施（修订稿）的议案》、《关于修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》。

### 2.3 华友钴业

7月5日，公司发布《关于公司第二大股东股份解除质押及再质押的公告》，公司收到第二大股东浙江华友控股集团有限公司的通知，华友控股将其质押给交通银行股份有限公司衢州分行的本公司无限售流通股1,820万股（占公司总股本的1.69%）解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续，质押登记解除日期为2019年7月3日。

### 2.4 寒锐钴业

7月5日，公司发布《关于公司采用黄金租赁方式开展流动资金融资的公告》，为充分满足公司日常经营发展对资金的需求，拓展流动资金补充渠道，公司及控股子公司将通过与银行开展黄金租赁业务的方式获取并补充流动资金。黄金租赁业务，是公司 与银行达成一致，在商定的租赁成本下，首先向银行租入黄金，随即委托银行卖出全部租赁的黄金获得流动资金，并与银行签订远期交易合约，约定一定期限后以约定的价格买入与租赁数量、品种相一致的黄金，锁定到期应偿还黄金的数量和金额。租赁到期后，公司购买同等数量、同等品种的黄金归还给银行，且无需承担黄金价格波动带来的风险。

黄金租赁获得资金的用途：用于公司日常经营周转补充流动资金。

租赁额度：任意时点余额不超过等值3亿元人民币。

租赁期限：每笔业务不超过 12 个月（有效期自公司与银行签订黄金租赁业务的起始日为准）。

租赁成本：综合成本不超过 4.5%。

## 2.5 合纵科技

7 月 4 日，公司发布《2018 年度权益分派实施公告》，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 582,194,642 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.18 元；持有非股改、非首发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，先按每 10 股派 0.20 元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收<sup>②</sup>；对于 QFII、RQFII 外的其他非居民企业，本公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳。）。

## 2.6 天齐锂业

7 月 4 日，公司发布《第四届董事会第三十一次会议决议公告》，会议审议通过了《关于全资子公司拟发行美元债券并由公司提供担保的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会全权办理本次发行境外美元债券相关事宜的议案》、《关于续聘 2019 年度审计机构的议案》、《关于召开 2019 年第二次临时股东大会的议案》。

## 3、重点行业信息

### 3.1 赣锋锂业押注双重提锂工艺，拟投资英国锂黏土上市公司

赣锋锂业再发公告，赣锋锂业或公司全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司以自有资金约 1440 万英镑认购 Bacanora 非公开配售的新增股份；另外，以自有资金 756.36 万英镑投资 Sonora 项目公司，未来上市公司有选择权将该项目持股比例增加至不超过 50%，并授权上市公司经营层全权办理此次交易的相关事宜。待此次交易完成后，赣锋锂业或上海赣锋将持有 Bacanora 不超过 29.99%的股权，持有 Sonora 不超过 22.5%的股权，上市公司将协助 Bacanora 完成项目层面的 EPC 工程设计以及 Sonora 项目的后续建设和调试。

按照后续安排，在投资完成后，赣锋锂业取得包销权对 Sonora 项目一期的 50% 锂产品产出进行包销，且将拥有选择权增加其项目二期锂产品包销量至 75%。

### 3.2 天齐锂业：全资子公司拟发行境外债券不超 5 亿美元并由公司提供担保

天齐锂业股份有限公司于 2019 年 7 月 3 日召开第四届董事会第三十一次会议，以 7 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果，审议通过了《关于全资子

公司拟发行美元债券并由公司提供担保的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会全权办理本次发行境外美元债券相关事宜的议案》。为进一步拓宽公司融资渠道，优化融资结构，加大对公司海外业务的资源支持，并建立境外市场良好的信用基础，提升公司整体融资能力，董事会同意公司全资子公司天齐邦德有限公司为发行主体发行境外美元债券由公司本次发行境外债券提供跨境担保，并向天齐邦德收取发行面额的 0.25%作为担保费。

**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。