

南非疫情持续，钴价仍有望上涨

有色金属行业点评报告

分析师：白云飞

执业证书编号：S0890521090001

电话：021-20321072

邮箱：baiyunfei@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **事件**：11月26日南非发现变异毒株，单日确诊病例超过千人，多国已限制南非相关人员入境。全球钴产业链高度依赖于非洲刚果(金)的钴矿供应。刚果(金)钴资源储量约占全球的50%，产量约占全球的70%，刚果(金)钴矿供应又集中来自于加丹加铜钴矿带，南非又是非洲钴运输中最大的中转地。疫情扰动之下，若此次新变种在南非并未得到有效控制，未来一段时间内钴矿供应可能不及预期，钴供应链或将再次面临中断的风险。

◆ **近期国内外钴价持续上行**，截至12月8日MB标准级钴报价32(+0.1)-32.9(+0.2)美元/磅，12月8日氢氧化钴系数指标(最小钴含量30%，CIF中国，基于标准级电钴低幅价格%系数)88%-90%(前值89%-90%)。国内电钴均价达46万/吨，价格已创年内新高。其原因在于：1、全球钴产业链高度依赖于非洲刚果(金)的钴矿供应。刚果(金)钴资源储量约占全球的50%，产量约占全球的70%，刚果(金)钴矿供应又集中来自于加丹加铜钴矿带。疫情扰动之下，未来一段时间内钴矿供应可能不及预期，导致钴原料进口量持续下滑，截止到10月份，钴中间品累计进口6.65万金属吨，同增5%，但10月进口量0.52万金属吨，同比下滑44%、环比下滑30%，供给端扰动正在加剧。年底是下游电池厂集中备货期，原料端的短缺或被进一步放大，钴价有望持续创新高。

◆ Wind数据显示，2021年1-10月，我国动力电池产量累计159.8GWh，同比累计增长250.0%；装机量累计107.5GWh，同比累计上升168.1%。从需求端看，全球新能源汽车销量持续上升拉高对钴的需求量。动力锂电池需求量大增，钴的需求量随之增长。现阶段，钴的需求量中动力电池需求约占60%，预计2023年动力电池对钴的需求量将占总需求的70%以上。

◆ **钴资源端成为电池企业新的争夺目标**。2021年4月，洛阳钼业与宁德时代间接控股公司邦普时代签订《战略合作协议》，就项目战略入股、产品包销、扩大合作和建立新能源金属全方位战略合作伙伴关系进行深化合作，有效期至2031年4月11日。邦普时代以总对价1.375亿美元获得洛阳钼业全资孙公司KFM控股的25%权益。KFM控股持有刚果(金)的Kisanfu铜钴矿项目95%权益，另外的5%权益由刚果(金)政府持有。

◆ **投资建议**：钴价行情震荡上涨，原料端的短缺或被进一步放大，钴价有望持续创新高。建议关注新能源上游全面布局，以及深度一体化的产业链龙头企业。

◆ **风险提示**：新技术导致钴被替代，供给大幅增加的风险。

图 1：三元前驱体均价上涨



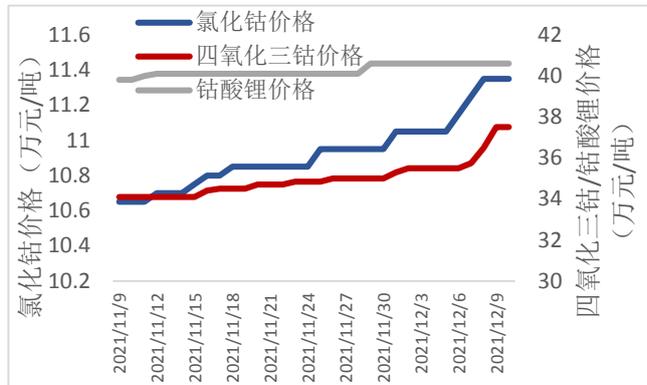
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 2：电解钴、硫酸钴价格上涨明显



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3：氯化钴、四氧化三钴、钴酸锂价格向上



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司就不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。