

私信“锂电”二字，即可领取10.99G锂电行业精华版资料！

作者：财通有色 李帅华 来源：风华绝色

核心观点

金属钴：国内外股价企稳，
嘉能可限售利好国内钴企。

上周，MB低等级钴价格维持在33.50-34.45美元/磅，较前一周持平。国内金属钴中间价格445元/公斤，较前一周持平。国际方面，嘉能可旗下子公司KCC由于生产的氢氧化钴中检测到铀含量超过了允许通过非洲主要港口向客户出口该产品的可接受限度，将从2018年四季度开始至2019年一、二季度暂停刚果（金）项目中钴的出口和销售。国内方面，由于嘉能可限售调整，国内寒锐钴业、华友钴业涨停。期货方面，根据无锡不锈钢交易中心数据显示，上周7日，钴价指数、钴1811、钴1901、钴1903均上涨约5%，我们认为之前超跌明显，此次属于价格回调。供需方面，市场需求稳定，未见订单量显著增加，市场成交偏弱。我们再次强调本轮下跌受市场情绪和资金压力影响较大，并非由供需关系格局改变或公司盈利能力减弱造成，市场情绪释平复后钴价整体将趋于稳定。

钴盐：钴盐价格企稳，硫酸钴库存量上升。

上周，氯化钴价格为10.3万元/吨，硫酸钴价格8.65万元/吨，较前一周持平。四氧化三钴价格为32.25万元/吨，周度下降1.53%。目前，供给端库存量大幅上升，电池级硫酸钴库存量较9月末上升25%，增量主要来源于浙江地区。下游需求方面，厂商观望气氛浓厚，虽然盘询量有所增加，但是成交量未见显著加大。根据市场买涨不买跌的心理，观望情绪将延续一段时间。从长期供需格局来看，在以智能手机为代表的3c产品逐渐普及后，市场后续增长动力不够强劲，与之对应的全球钴酸锂出货量增长趋势也在逐渐变缓，目前处于4G到5G的换代区间，厂商处于清理库存阶段。未来5G换代完成后，厂商大规模扩产，硫酸钴需求会大幅增加。此外，由于嘉能可出口受限，变向支撑了国内钴价，利好国内钴企业。我们认为，短期内钴盐由于供过于求，还有下降的空间，但长期我们持续看好钴盐品种。

三元523：下游资金压力较大，三元材料价格小幅下滑。

上周，三元材料523价格17.2万元/吨，较前一周持平。根据我国新能源汽车产量在

2020年到达200万辆的目标，预计2020年中国在该年电动乘用车产量将达到130万辆，年均增长率将达到42%，届时纯电动乘用车用电池装机量将达到65GWH左右，消费三元材料，11.7万吨，折合钴消费量1.4万吨，如果计入其他电动车领域的电池装机量，我国电动车三元锂电池装机量将达到100GWH，三元材料总销量将达到16.5万吨。折合钴消费量将会达到2万吨。我们认为目前仍处于三元材料需求旺季，需求上行周期内对三元523的价格起到支撑作用，预计短期内523价格企稳。

锂盐：供需双方博弈势均力敌，锂盐市场价格稳定。

上周，电池级碳酸锂中间价为78000元/吨，较前一周持平。氢氧化锂周度价格为121500元/吨，较前一周下降1.62%。上周，锂盐价格相对稳定。近期正极材料需求逐渐增加，锂盐生产企业库存水平在合理范围内。电池级碳酸锂价格持稳，上下游库存已经下降到较低水平，材料生产企业采购积极性增加。虽然动力电池厂商已经逐步进入生产淡季，但仍需保证下月生产的原料，因此需求量并没有显著减少。我们认为，随着国内电池企业积极研发高镍系电池产品，未来对锂产品的需求将持续扩大，并且下游库存量较低，预计碳酸锂，氢氧化锂价格将持续稳定。

风险提示：政策落地不及预期，宏观经济持续下滑。

全文

一、上周情况

1. 钴产品价格趋势

1.1 MB钴价平稳

上周钴市场MB低级钴低幅价格33.5美元/磅，高幅价格34.45美元/磅，较前一周持平。

图 3: 国内金属钴价 (单位: 元/公斤)

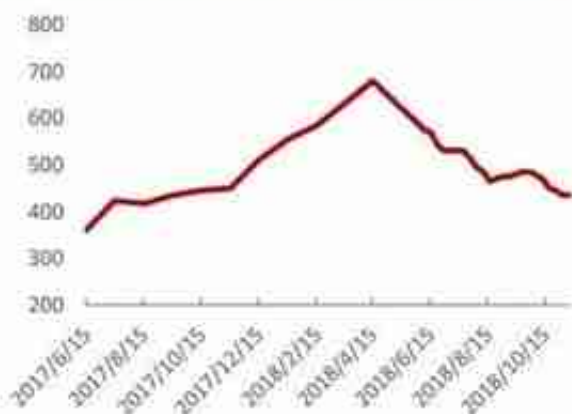


图 4: 氯化钴价格 (元/吨)

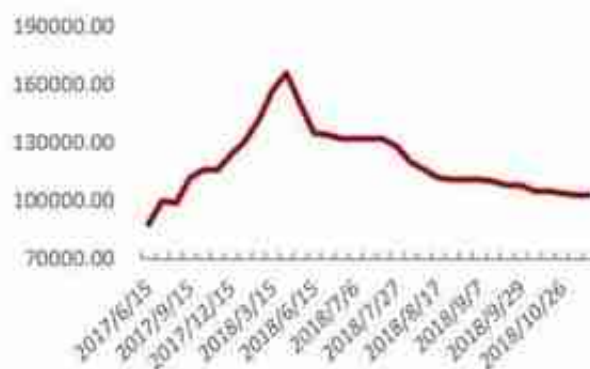
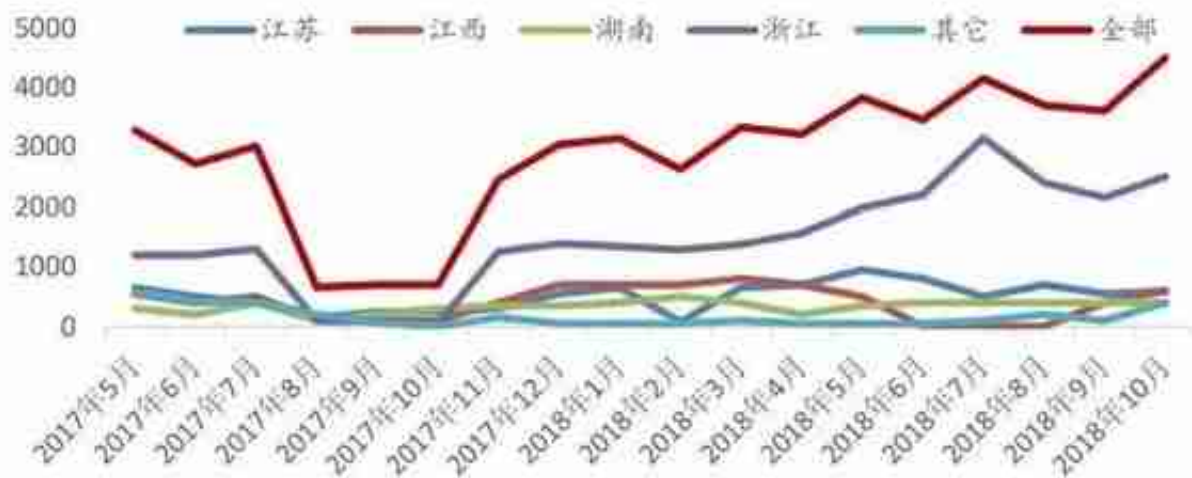


图 7: 硫酸钴盈利测算 (单位: 万元/吨)



1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图10: 电池级硫酸钴库存量 (单位: 吨)



1.4 钴产品进口情况

图 13: 锂辉石 (Li2O 5%) 中国 CIF (单位: 美元/吨)

价格周度持平

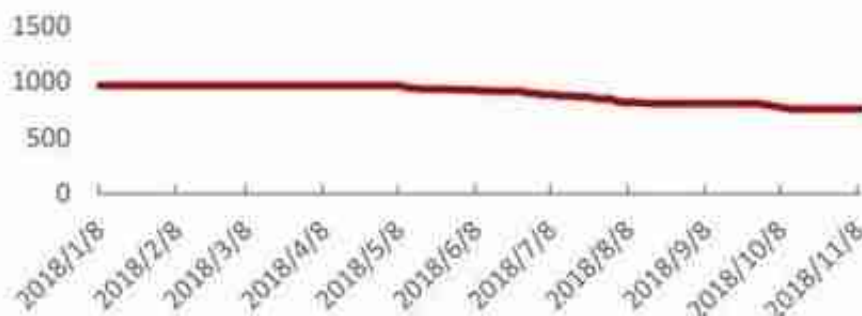


图16: 三元523价格 (单位: 元/公斤)

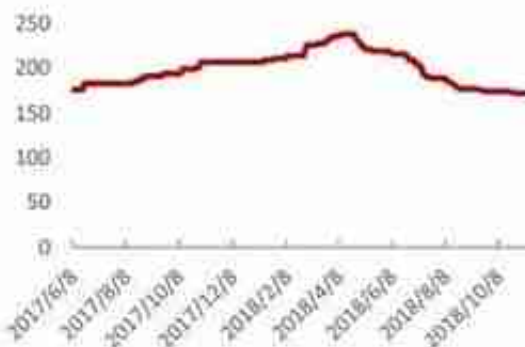
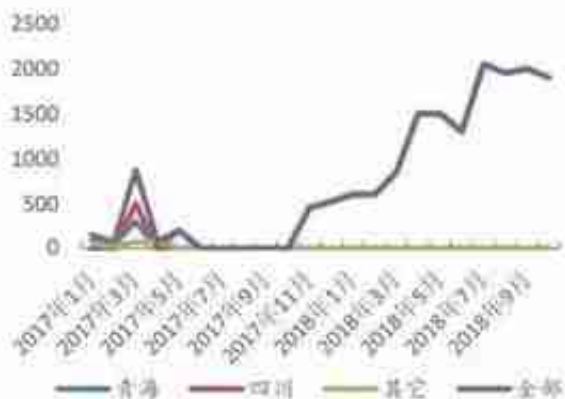


图17: 碳酸锂盈利情况 (单位: 元/吨)



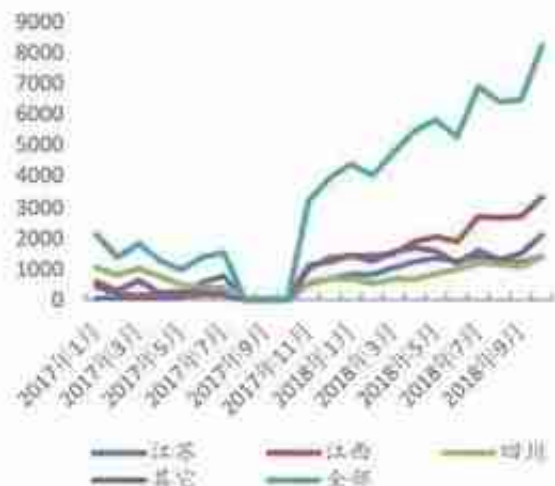
2.2 主要产品库存情况

图 19: 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 20: 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 21: 单水氢氧化锂库存量 (单位: 吨)

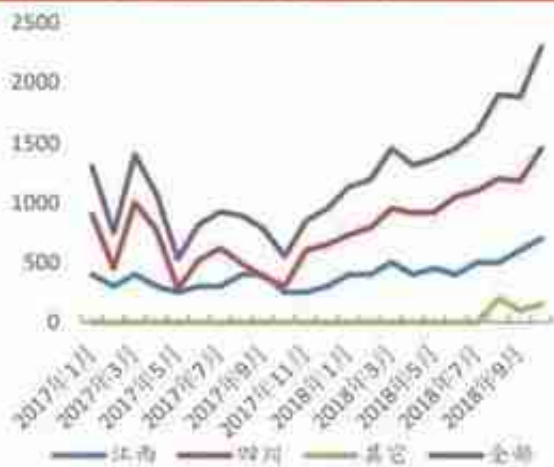


图 22: 钴酸锂库存量 (单位: 吨)

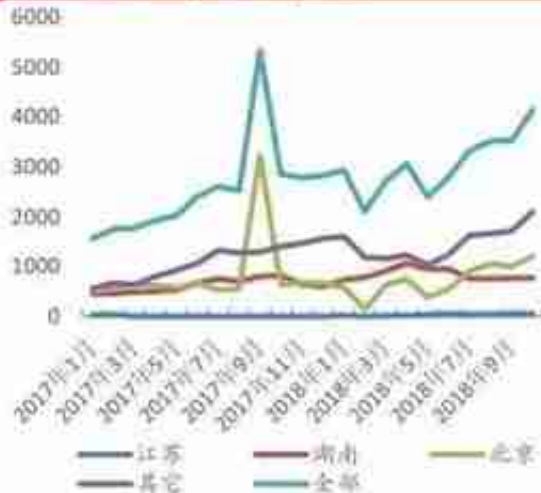
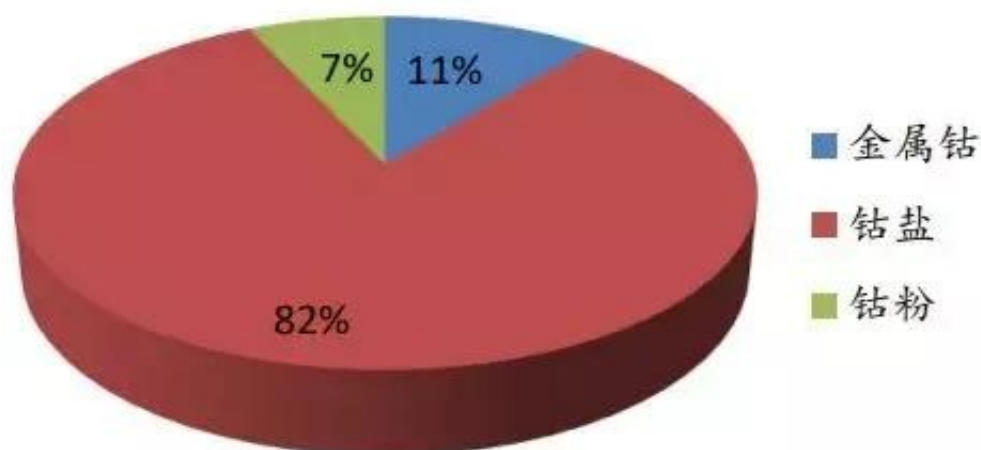


图 27: 2018 年中国精炼钴产量构成



预计2018年三氧化二钴产量达到5.9万吨，同比增长2%；硫酸钴产量5.4万吨，同比增长1.5%；三元前驱体产量18万吨，同比增长23%；三元材料产量12.5万吨，同比增长19%

2. 钴消费预期

预计2018年全国钴消费量约为6.27万吨，同比增长6.5%。其中电池领域消费量约4.97万吨，同比增长4.37%；硬质合金领域钴消费量约为3800吨，同比增长10%；高温合金领域钴消费约2500吨，同比增长50%。与全球消费相比，中国钴消费比例过于单一，需求端易受下游产业链控制。