

2021年03月01日

有色金属

能源金属继续全线大涨，看好旺季来临景气程度提升

■一周回顾：本周能源金属全线上涨。本周国内工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别为 77,000、81,000、61,750 元/吨，周环比分别上涨 12.4%、12.5%、12.8%。LME 镍价为 18,546 美元/吨，本周下跌 3.43%；MB 标准级钴收于 24.35~25.30 美元/磅，周环比大幅上涨，无锡盘钴价指数收 39.35 万元/吨，周环比上涨 5.92%；国内硫酸钴、四钴、电钴价格分别为 8.60、30.75 和 38.00 万元/吨，周涨幅分别为 11.7%、10.8%、12.1%。国内镍价和国内硫酸镍价格分别 142,050 和 38,000 元/吨，较上周分别上涨 1.39%和 7.04%。A 股能源金属标的股价涨跌互现，宁波韵升、寒锐钴业涨幅居前，海外资源龙头中雅宝涨势良好，周环比上涨 11.1%。

■行业聚焦：供需边际收紧，看好钴价上行空间。一是一月南非疫情防控维持三级“封锁令”并临时关闭 20 个陆路口岸，当前供给侧仍无好转迹象。二是需求端边际改善，一季度特斯拉 Model Y 等爆款车型上市，预计头部电池企业排产量将超过 20 年四季度，且海外催化剂、电子等下游也有所回暖。从成本侧看，当前粗钴折扣系数为 72%-73%，仍处于历史高位，将从成本端支撑钴价，供需边际收紧下钴价仍有上行空间。

■锂：锂盐价格大幅上涨。本周锂产品价格总体大幅上涨，碳酸锂方面铁锂电池需求居高不下，且供给端仍无明显放量迹象，供需紧张下锂盐价格有望延续上涨；氢氧化锂本周高镍厂商为出口订单加紧备库，需求端转好拉动现货价格提升。预计短期内锂盐将面临需求端持续向好但供给端增量有限的格局，涨势仍有望持续。

■钴：钴盐涨势强劲。原料端紧张持续驱动钴涨价行情，期货方面，本周无锡盘钴指数上涨 5.92%，市场看涨情绪高涨。供给端受南非物流运力影响国内钴原料紧缺仍无缓解迹象，钴中间品继续看涨，节后下游需求回暖，后市钴需求端有望边际改善，钴价仍有上行空间。

■镍：期镍震荡，红土镍矿价格大涨。本周 LME 镍价环比下跌 3.43%，下跌主因避险情绪回吐部分涨幅。宏观方面，本周美国 1.9 万亿刺激法案通过，叠加海外疫情好转，需求有望持续回暖，利好镍价上行。本周镍矿价格较节前大幅上行 13.8%，一是因为菲律宾雨季供给侧紧张，二是节后菲律宾至中国海运费上涨 6 美金/湿吨。本周硫酸镍价格大幅上涨 7.04%，节后硫酸镍现货紧缺且高镍化趋势下电池企业需求旺盛，当前价格仍具备上行空间。

■稀土及稀土永磁：本周钕铁硼 50H 收报 281 元/公斤，周环比上涨 4.85%，创阶段性新高，氧化镨钕、氧化铽和氧化镝周环比+11.83%、+5.10%、+11.44%，本周稀土下游需求好转明显，且市场货源持续紧张，驱动市场报价大幅上行。

■投资建议：1) 钴：继续看好铜钴镍伴生品种涨价和正极材料纵向一体化趋势，建议关注华友钴业、格林美、寒锐钴业、洛阳钼业、盛屯矿业、格林美、道氏技术等；2) 锂：碳酸锂提价逻辑有望延续，支撑氢氧化锂价格，锂行业标的股价表现亮眼，建议关注赣锋锂业、天齐锂业，盛新锂能、雅化集团、ST 融捷、永兴材料等；3) 镍：高镍三元趋势下镍需求前景向好，建议关注盛屯矿业、华友钴业、格林美、合纵科技等；4) 稀土及永磁：上游建议关注轻稀土自给率高的盛和资源及北方稀土；下游高性能钕铁硼磁材直接受益于新能源车产销回暖，建议关注正海磁材、中科三环、金力永磁、大地熊、宁波韵升和安泰科技。

■风险提示：1) 全球新能源汽车产销年末下滑；2) 全球 5g 智能手机产销不及预期；3) 锂新增供应超预期；4) 国外疫情的爆发影响供需。

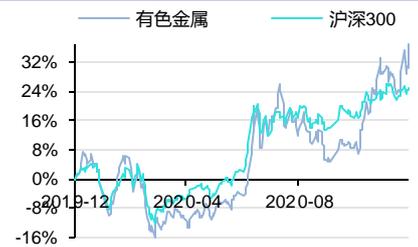
行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.84	2.63	-21.58
绝对收益	-2.61	12.96	3.78

齐丁

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513090001
qiding@essence.com.cn
010-83321063

王政

分析师

SAC 执业证书编号: S1450520020002
wangzheng1@essence.com.cn

王建润

分析师

SAC 执业证书编号: S1450520080003
wangjr@essence.com.cn
010-83321037

相关报告

能源金属价格继续上行，关注锂盐厂业绩弹性 2020-12-21

铝行业周报：秋冬季限产影响有限，龙头加工企业开工率不降反升 2020-12-21

能源金属行业周报：11 月新能源汽车销量翻倍，继续全面看好锂钴稀土磁材 2020-12-14

铝行业周报：秋冬季限产导致氧化铝、铝加工开工率短期略降 2020-12-13

能源金属周报：欧洲新能源汽车销售再超预期，看好锂价继续上行 2020-12-07

内容目录

1. 一周行情回顾.....	5
1.1 本周能源金属普遍上涨，A股能源金属标的继续上行.....	5
1.1. 能源金属上市公司股价表现.....	6
1.1.1. A股：能源金属标的上涨为主.....	6
1.1.2. 海外：主要标的保持增长.....	6
2. 行业聚焦：供需边际收紧，看好钴价上行空间.....	7
3. 锂：锂盐价格上涨.....	8
3.1. 产业总结.....	8
3.2. 价格.....	8
3.3. 供给.....	10
3.4. 库存.....	11
3.5. 进出口.....	12
4. 钴：钴盐价格上涨.....	13
4.1. 产业总结.....	13
4.2. 价格.....	13
4.3. 供给.....	14
4.4. 库存.....	16
4.5. 进出口.....	16
5. 镍及磁材：硫酸镍价格大幅上涨，稀土上游持续向好.....	18
5.1. 镍：节后镍矿价格走高，硫酸镍大幅上涨.....	18
5.2. 磁材：钕铁硼创阶段性高点.....	19
6. 重点公司公告.....	21
7. 行业新闻.....	22

图表目录

图 1: 本周能源金属价格变动.....	5
图 2: 上周 A 股能源金属上市公司股价表现.....	6
图 3: 上周海外钴锂镍龙头公司股价表现.....	6
图 4: 国内钴产品报价走势.....	7
图 5: 2020 年钴原料进口同比-5%.....	7
图 6: 粗钴折扣系数.....	7
图 7: 锂辉石价格.....	8
图 8: 国内及出口美国的电池级碳酸锂价格.....	9
图 9: 国内及出口韩国氢氧化锂价格.....	9
图 10: 2019 年以来各类锂盐价格定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期)	9
图 11: 全球锂资源上市公司产销率情况.....	10
图 12: 西澳锂精矿生产企业产销量及产销率变化.....	10
图 13: 2020 年 12 月国内工业级碳酸锂月产量同比+14.4%.....	11
图 14: 2020 年 12 月国内电池级碳酸锂月产量同比+57.1%.....	11
图 15: 2020 年 12 月国内氢氧化锂月产量同比+84.7%.....	11
图 16: 2020 年 12 月工业级碳酸锂生产商库存环比-73.9%.....	11
图 17: 2020 年 12 月电池级碳酸锂生产商库存环比-22.2%.....	11
图 18: 2020 年 12 月国内氢氧化锂生产商库存环比-9.8%.....	12
图 19: 2020 年 12 月氢氧化锂累计出口量同比+16.2%.....	12
图 20: 2020 年 12 月碳酸锂累计出口量同比-42.1%.....	12
图 21: MB 钴 Low-Low 报价走势	13
图 22: 海内外钴价比值 (AM 钴价/MB 钴人民币报价)	13
图 23: 2018 年以来硫酸钴价格走势.....	13
图 24: 2018 年以来四氧化三钴价格走势.....	13
图 25: 钴产品比价关系变化 (按钴含量折金属钴)	14
图 26: 钴产品定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期)	14
图 27: 刚果金央行统计 2020 年 10 月钴产量同比+9.8%.....	14
图 28: 刚果金央行统计 2020 年 10 月钴产量累计同比+10.2%.....	14
图 29: 刚果金民采矿—粗钴冶炼平均盈利逐步回升.....	15
图 30: 2020 年 12 月硫酸钴产量同比上升 23.9%.....	15
图 31: 2020 年 12 月四氧化三钴产量同比上升 26.3%.....	15
图 32: 无锡盘钴库存.....	16
图 33: 国内电钴生产商库存去库迹象仍不明显.....	16
图 34: 2020 年 12 月国内硫酸钴生产商库存环比-21.7%.....	16
图 35: 2020 年 12 月国内四氧化三钴生产商库存环比-5.7%.....	16
图 36: 2020 年 12 月钴原料进口金属量同比-14.2%.....	16
图 37: 2020 年 12 月钴原料进口金属量累计同比-5.0%.....	16
图 38: 2020 年 12 月四氧化三钴累计出口量同比+8.1%.....	17
图 39: 2020 年 12 月碳酸钴累计出口量同比-17.2%.....	17
图 40: LME 镍价.....	18
图 41: 长江镍板价格.....	18
图 42: 长江硫酸镍价格.....	18

图 43: 高镍铁价格.....	18
图 44: 中国电解镍产量.....	19
图 45: 中国硫酸镍产量.....	19
图 46: 中国镍铁产量.....	19
图 47: 全球交易所镍库存.....	19
图 48: 港口镍矿库存.....	19
图 49: 国内主流不锈钢厂产量.....	19
图 50: 2018 年以来钨铁硼价格走势.....	20
图 51: 2019 年以来磁材产量.....	20
表 1: 全球主要锂公司季度产量情况.....	10
表 2: 全球主流上市钴企季度钴产量变化.....	15
表 3: 能源金属公司公告.....	21

1. 一周行情回顾

1.1 本周能源金属普遍上涨，A股能源金属标的继续上行

本周国内工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别为 77,000、81,000、61,750 元/吨，周环比分别上涨 12.4%、12.5%、12.8%。LME 镍价为 18,546 美元/吨，本周下跌 3.43%；MB 标准级钴收于 24.35~25.30 美元/磅，周环比大幅上涨，无锡盘钴价指数收 39.35 万元/吨，周环比上涨 5.92%；国内硫酸钴、四钴、电钴价格分别为 8.60、30.75 和 38.00 万元/吨，周涨幅分别为 11.7%、10.8%、12.1%。国内镍价和国内硫酸镍价格分别 142,050 和 38,000 元/吨，较上周分别上涨 1.39%和 7.04%。A 股能源金属标的股价涨跌互现，宁波韵升、寒锐钴业涨幅居前，海外资源龙头中雅宝涨势良好，周环比上涨 11.1%。

图 1：本周能源金属价格变动

品种	项目	单位	价格(2/26)	周环比	月环比	年初以来	
钴	MB标准级钴	美元/磅	24.35-25.3	6.1%,6.5%	27.2%,26.5%	57.6%,57.6%	
	MB合金级钴	美元/磅	24.35-24.8	5.9%,4.6%	27.2%,25.6%	57.6%,54.5%	
	钴精矿 (6%-8%)	美元/磅	15.15	11.8%	17.90%	43.60%	
	钴中间品 (20%-30%)	美元/磅	17.65	12.1%	18.86%	40.64%	
	金属钴 (99.8% min)	万元/吨	38.00	12.1%	18.38%	40.74%	
	钴粉	万元/吨	40.05	11.1%	12.03%	35.99%	
	硫酸钴 (20.5% min)	万元/吨	8.60	11.7%	17.81%	50.88%	
	四氧化三钴 (73.5% min)	万元/吨	30.75	10.8%	11.62%	44.71%	
	锂	锂辉石 (Li2O 5%min)	美元/吨	445	3.5%	3.49%	9.88%
		金属锂 (99.9% min)	万元/吨	56.5	9.7%	9.71%	13.00%
工业级碳酸锂 (99% min)		元/吨	77000	12.4%	13.2%	58.76%	
电池级碳酸锂 (99.5% min)		元/吨	81000	12.5%	12.50%	54.29%	
电池级碳酸锂 (99.5% min, CIF美国)		美元/公斤	10950	10.1%	10.05%	18.38%	
单水氢氧化锂 (56.5% min)		元/吨	61750	12.8%	12.79%	44.44%	
单水氢氧化锂 (56.5% min, CIF韩国)		美元/吨	10700	9.2%	9.18%	9.18%	
镍	LME 镍	美元/吨	18546	-3.43%	4.96%	11.93%	
	长江镍板 (1#)	元/吨	142050	1.39%	5.81%	10.72%	
	长江硫酸镍	元/吨	38000	7.04%	10.14%	18.75%	
	高镍铁 (7%-10%)	元/镍	1190	6.25%	6.73%	11.21%	
稀土永磁	氧化镨钕 (Nd2O3 75%)	元/公斤	530	11.83%	15.49%	28.68%	
	氧化铽 (99.99% min)	元/公斤	9265	5.10%	5.10%	29.85%	
	氧化镱 (99.5% min)	元/公斤	2630	11.44%	16.37%	35.57%	
	钕铁硼50H	元/公斤	281	4.85%	4.85%	8.91%	

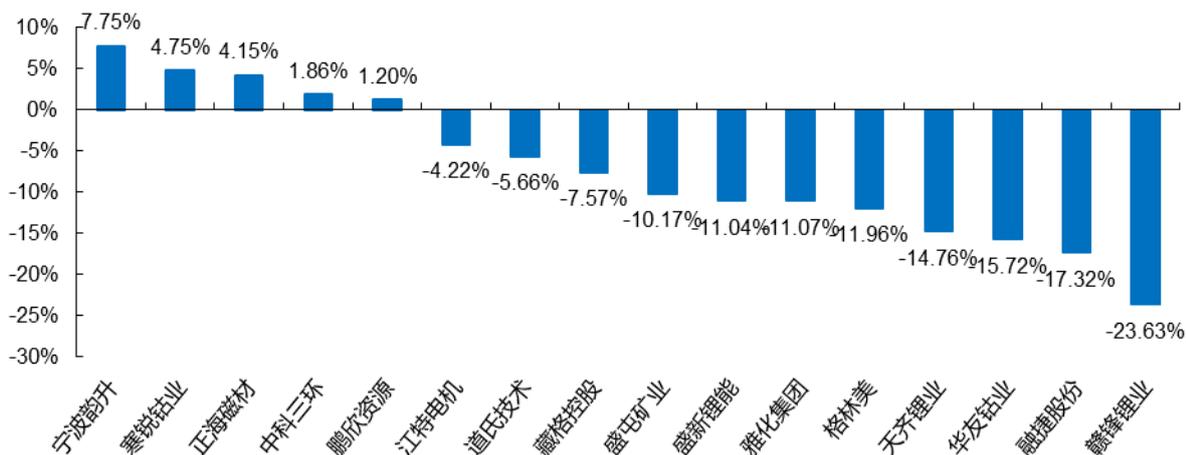
资料来源：Wind, AM, 安信证券研究中心

1.1. 能源金属上市公司股价表现

本周我们跟踪的国内能源金属标的涨跌互现，宁波韵升、寒锐钴业涨幅居前。海外市场能源标的中雅宝涨势良好，周环比上涨 11.1%，Altura 进入破产管理，股票停牌。

1.1.1. A 股：能源金属标的上涨为主

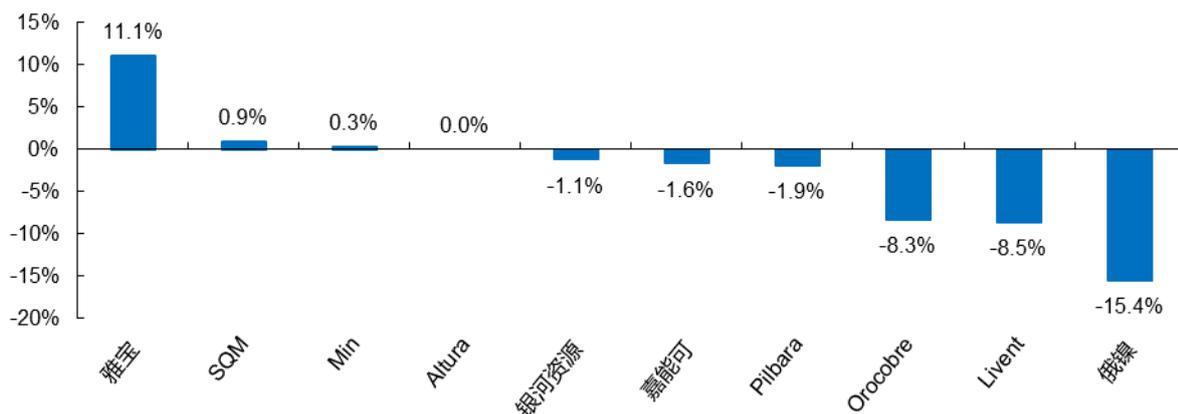
图 2：上周 A 股能源金属上市公司股价表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

1.1.2. 海外：主要标的保持增长

图 3：上周海外钴锂镍龙头公司股价表现

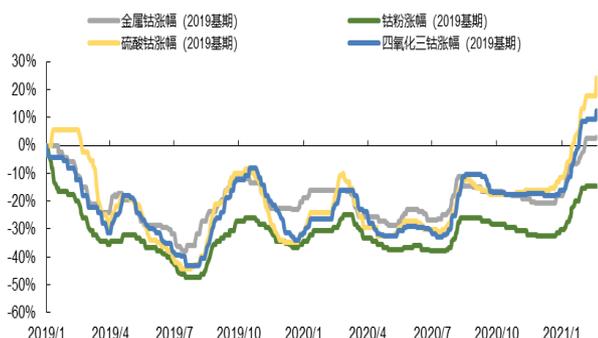


资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

2. 行业聚焦：供需边际收紧，看好钴价上行空间

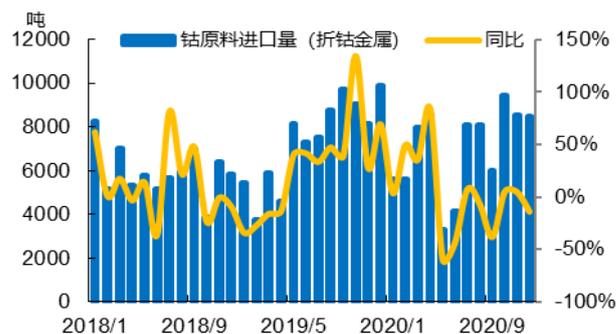
2020 年中至今原料供给紧张驱动钴价稳步回升。国内电钴、硫酸钴、四氧化三钴价格本周分别收于 33.90 万元/吨、8.00 万元/吨、28.50 万元/吨，其价格底部分别为 2020 年 5 月 8 日、2020 年 5 月 7 日、2020 年 7 月 15 日，底部至今分别上涨 62%、98%、80%。2020 年因物流受阻国内钴原料供给持续紧张，全年钴原料进口量同比减少 5%，钴中间品系数由年初的 65% 大幅提升至 80% 以上，叠加需求侧回暖，驱动钴价稳步回升。

图 4：国内钴产品报价走势



资料来源：MB、安信证券研究中心

图 5：2020 年钴原料进口同比-5%



资料来源：亚洲金属网、安信证券研究中心

2020Q1 钴供需边际收紧，看好钴价上行空间。一是一月南非疫情防控维持三级“封锁令”并临时关闭 20 个陆路口岸，当前供给侧仍无好转迹象。二是需求端边际改善，一季度特斯拉 Model Y 等爆款车型上市，预计头部电池企业排产量将超过 20 年四季度，且海外催化剂、电子等下游也有所回暖。

从成本侧看，当前粗钴折扣系数为 72%-73%，仍处于历史高位，将从成本端支撑钴价，供需边际收紧下钴价仍有上行空间。

图 6：粗钴折扣系数



资料来源：安信证券研究中心

3. 锂：锂盐价格上涨

3.1. 产业总结

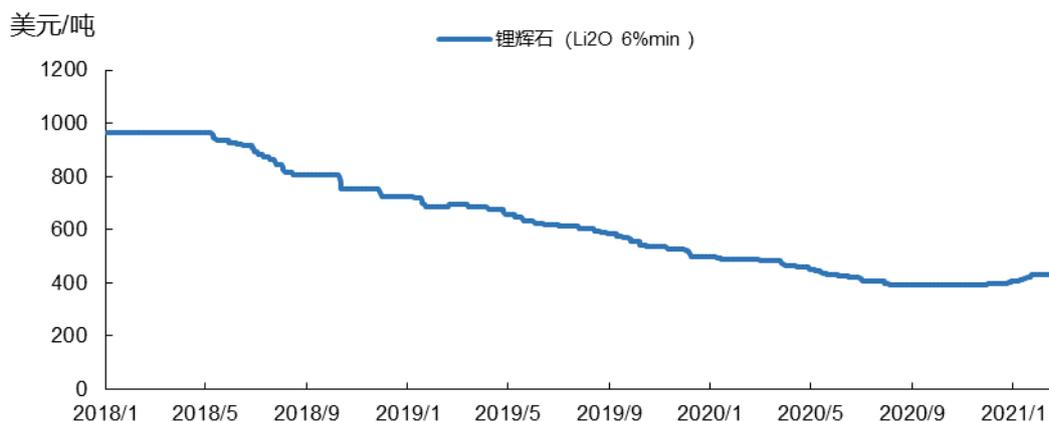
SMM：锂方面，节后锂盐市场询价频繁，下游对 2 季度原料库存尚有余量，因此部分处于观望状态。供应端仍无明显放量，了解到目前市场原料锁量不锁价，现货市场供应趋紧将至，成交价格将在 3 月上旬继续上涨。

百川资讯：本周国内碳酸锂市场成交重心继续走高，预计下周碳酸锂价格水平或将继续上涨，上涨幅度在 0.3-0.5 万元/吨左右。具体影响因素如下：供应面上来看，随着厂家的产量整体有所增加，但是厂家主要是供应年前订单，多额外销货有限，所以市场货源供应紧张的局面仍旧存在；其次，3 月订单逐渐开始签订，下游采购仍旧维持火热，需求卖弄继续支撑；再次，市场看涨情绪浓厚，市场低价货源难寻，整体拉涨。整体来看，下周碳酸锂市场商谈重心预计会继续走高。

安信有色总结：本周锂产品价格总体大幅上涨，碳酸锂方面铁锂需求持续火爆，且供给端仍无明显放量迹象，供需紧张将驱动锂盐价格延续上涨；氢氧化锂本周高镍厂商为出口订单加紧备库，需求端转好拉动现货价格提升。预计短期内锂盐将面临需求端持续向好但供给端增量有限的格局，涨势仍有望持续。

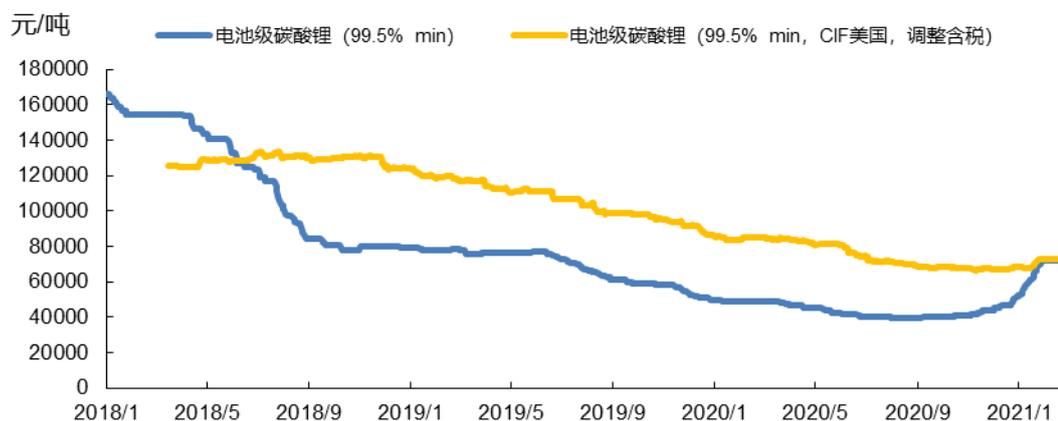
3.2. 价格

图 7：锂辉石价格



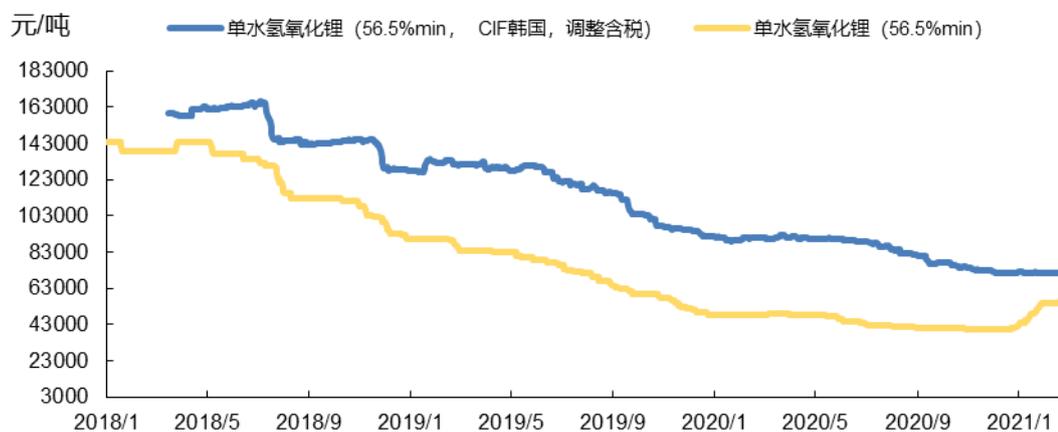
资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 8: 国内及出口美国的电池级碳酸锂价格



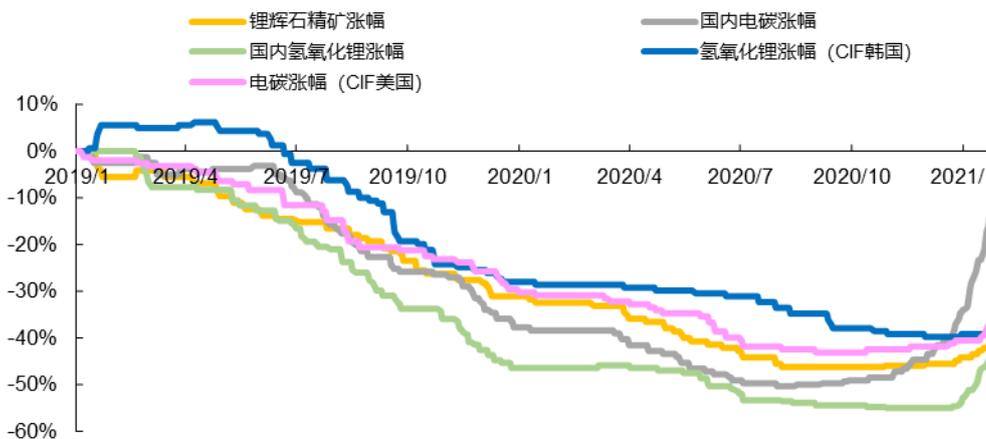
资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 9: 国内及出口韩国氢氧化锂价格



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 10: 2019 年以来各类锂盐价格定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期)



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

3.3. 供给

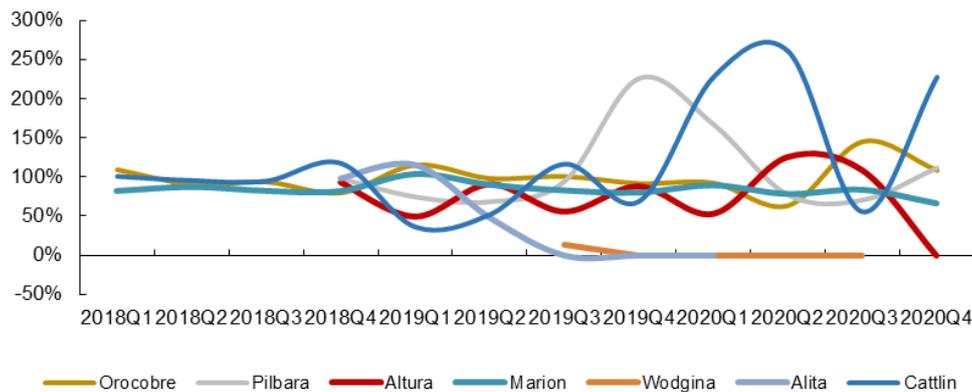
表 1: 全球主要锂公司季度产量情况

主要公司	主要产品	单位	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
SQM	碳酸锂	万吨	1.5	1.1	1.2	1.1	1.1	0.9	-	-	-
Orocobre	碳酸锂	万吨	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4
Pilbara	锂精矿	万千吨	4.8	5.2	6.4	2.1	1.5	2.0	3.8	6.2	6.4
Cattlin	锂精矿	万千吨	3.4	4.2	5.6	5.0	4.3	1.4	3.1	3.0	3.3
Altura	锂精矿	万千吨	2.6	3.0	4.2	4.5	4.7	4.2	4.6	0.0	0.0
Marion	锂精矿	万千吨	11.5	10.7	9.0	11.5	12.4	11.1	14.6	13.3	12.9
Wodgina	锂精矿	万千吨	-	-	0.0	2.2	0.9	0.0	-	-	-
Alita	锂精矿	万千吨	2.3	3.8	3.9	-	-	-	-	-	-

资料来源: 各公司公告, 安信证券研究中心

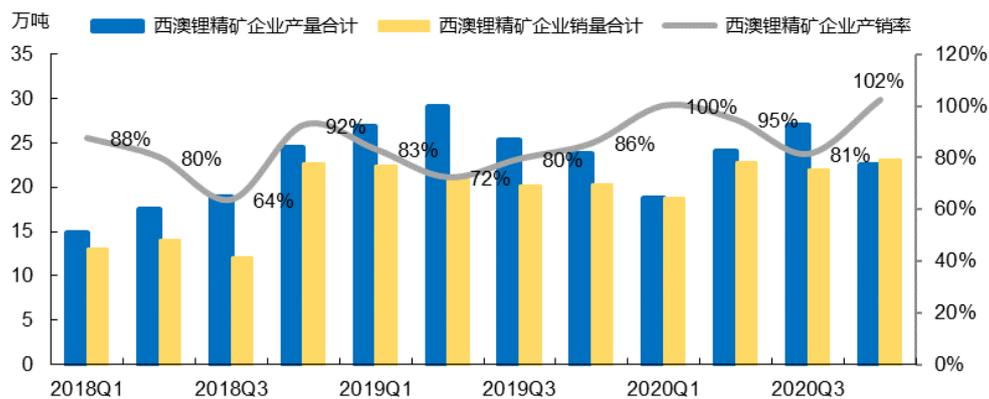
*SQM 没有披露季度产量数据, 此处用销量代替

图 11: 全球锂资源上市公司产销率情况



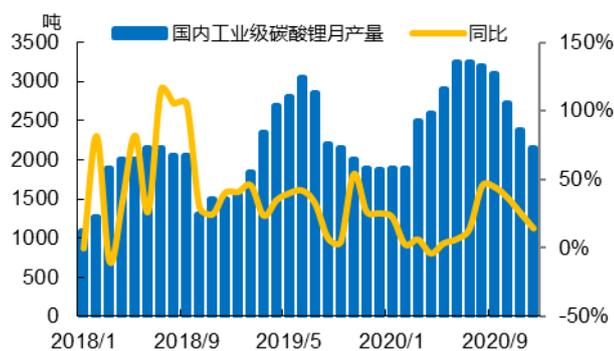
资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 12: 西澳锂精矿生产企业产销量及产销率变化



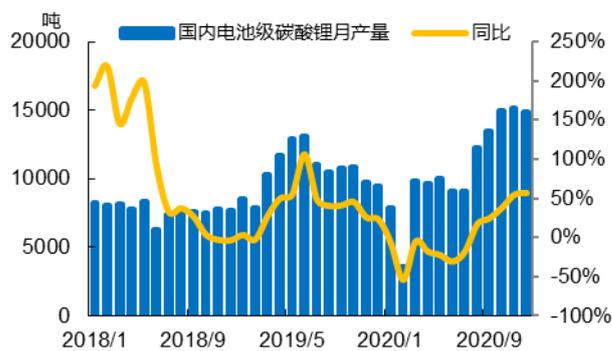
资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 13: 2020 年 12 月国内工业级碳酸锂月产量同比+14.4%



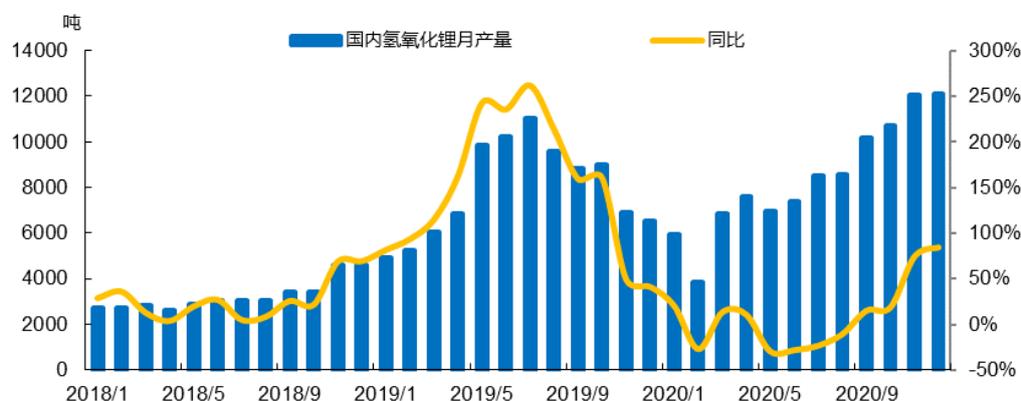
资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 14: 2020 年 12 月国内电池级碳酸锂月产量同比+57.1%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 15: 2020 年 12 月国内氢氧化锂月产量同比+84.7%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

3.4. 库存

图 16: 2020 年 12 月工业级碳酸锂生产商库存环比-73.9%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 17: 2020 年 12 月电池级碳酸锂生产商库存环比-22.2%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 18: 2020 年 12 月国内氢氧化锂生产商库存环比-9.8%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

3.5. 进出口

图 19: 2020 年 12 月氢氧化锂累计出口量同比+16.2%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 20: 2020 年 12 月碳酸锂累计出口量同比-42.1%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

4. 钴：钴盐价格上涨

4.1. 产业总结

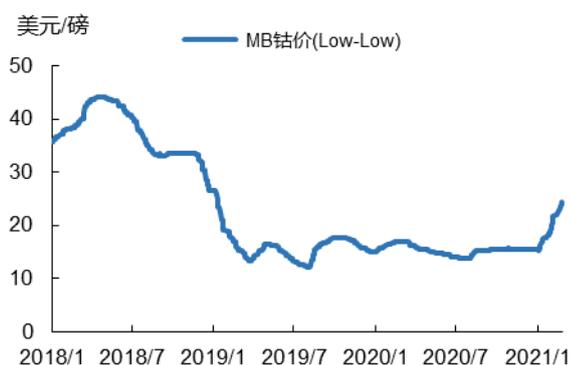
SMM：钴方面，钴原料库存紧张持续较长时间，海内外价格上涨，冶炼厂成本增加，冶炼品库存低位持续，若需求端无大幅下滑预期，钴价继续看涨，涨势放缓。

百川：目前海外市场持续上涨，南非疫情影响物流运输效率下降，钴原材料紧张状况或持续，叠加电解钴市场供应或减少，预计短期电解钴行情稳中向好，报价上涨。钴粉方面，由于原材料碳酸钴供应商报价坚挺，预计钴粉行情或小幅上涨。当月钴盐冶炼企业主流客户订单基本敲定，生产出货依单进行，流入市场现货有限。现少数有硫酸钴现货库存的企业惜售，企业原材料采购成本居高不下，现货供应收紧推涨现货报价。

安信有色总结：原料端紧张持续驱动钴涨价行情。期货方面，本周无锡盘钴指数上涨 5.92%，市场看涨情绪高涨，供给端受南非物流运力影响国内钴原料紧缺现象仍无缓解迹象，钴中间品继续看涨，折价系数提高，节后下游需求回暖，若近期需求端无下滑迹象，钴价仍有望延续上行。

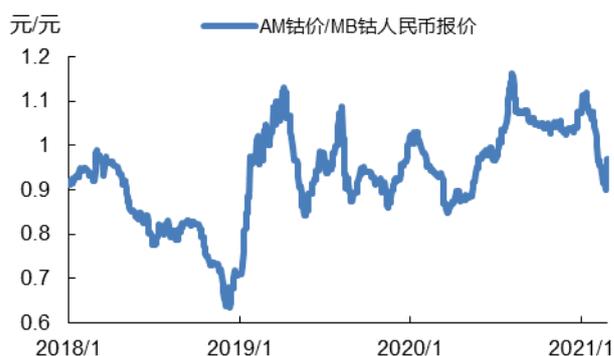
4.2. 价格

图 21：MB 钴 Low-Low 报价走势



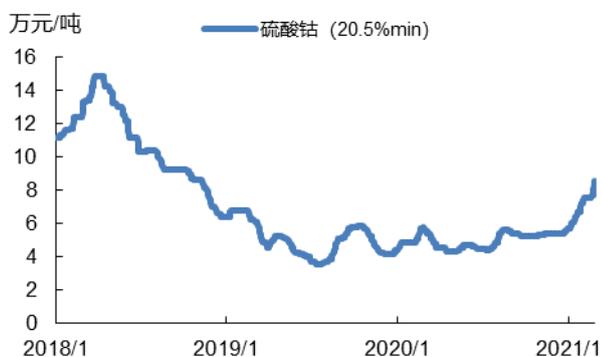
资料来源：MB，安信证券研究中心

图 22：海内外钴价比值 (AM 钴价/MB 钴人民币报价)



资料来源：MB，安信证券研究中心

图 23：2018 年以来硫酸钴价格走势



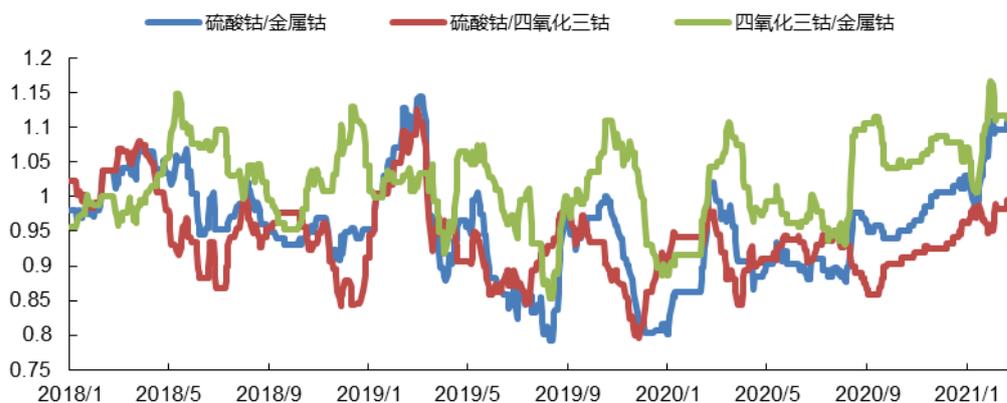
资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 24：2018 年以来三氧化二钴价格走势



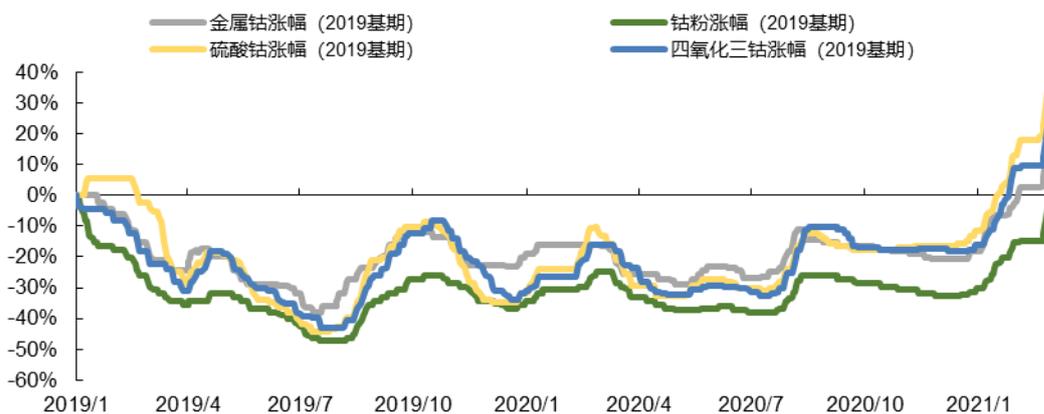
资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 25: 钴产品比价关系变化 (按钴含量折金属钴)



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

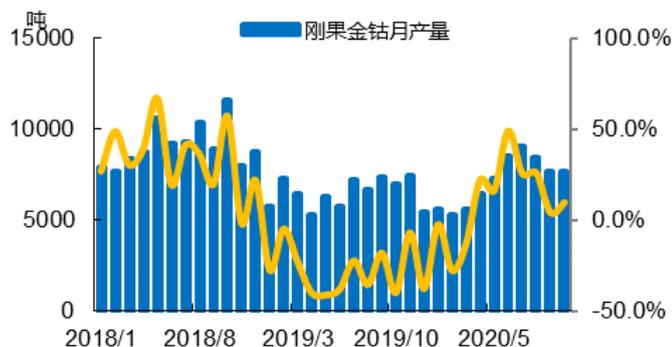
图 26: 钴产品定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期)



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

4.3. 供给

图 27: 刚果金央行统计 2020 年 10 月钴产量同比+9.8%



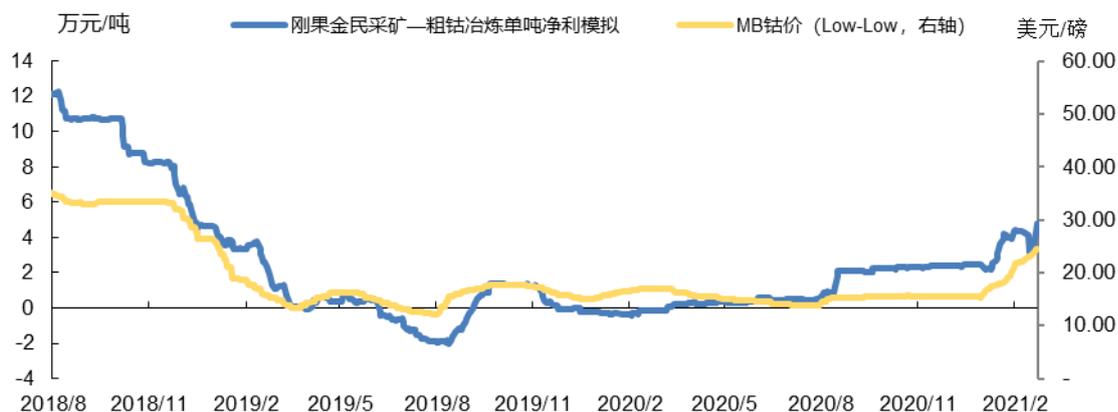
资料来源: 刚果金央行, 安信证券研究中心

图 28: 刚果金央行统计 2020 年 10 月钴产量累计同比+10.2%



资料来源: 刚果金央行, 安信证券研究中心

图 29: 刚果金民采矿—粗钴冶炼平均盈利逐步回升



资料来源: 公司公告, 亚洲金属网, 安信证券研究中心

表 2: 全球主流上市钴企季度钴产量变化

主要公司	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	产量趋势
嘉能可	7025	9629	11812	13746	10911	10407	13100	11873	6096	8200	7300	
-KCC	525	2429	3512	4646	3511	2607	4800	6173	5296	7200	6400	
-Mutanda	5600	6200	7400	8100	6400	7000	7200	4500	0	0	0	
-Murrin	700	700	700	800	800	600	900	1100	700	900	700	
-NICO	200	300	200	200	200	200	200	100	100	100	200	
淡水河谷	1327	1303	1028	1437	1195	1031	1009	1140	1189	1318	1223	
洛阳钼业	4843	4186	4835	4883	4798	3816	3997	3487	3244	6543	10507	
Sherritt	1080	1601	1663	1739	1527	1563	1622	1564	800	850	818	

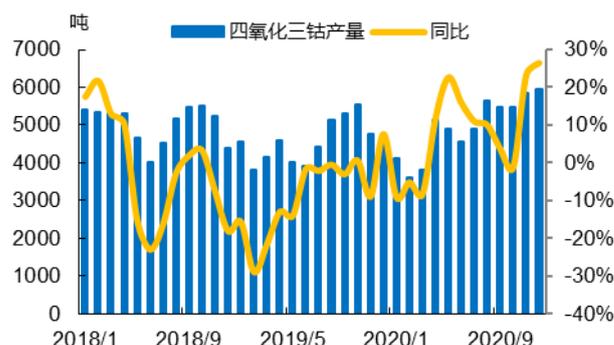
资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 30: 2020 年 12 月硫酸钴产量同比上升 23.9%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 31: 2020 年 12 月四氧化三钴产量同比上升 26.3%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

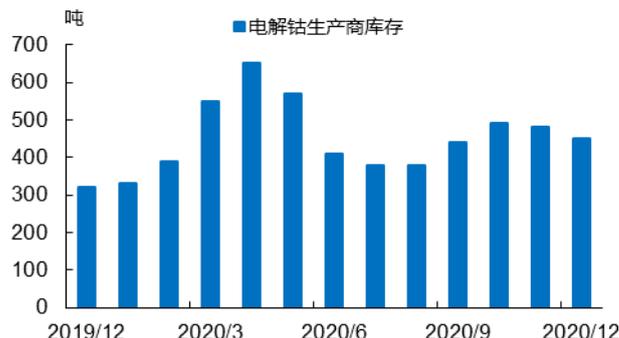
4.4. 库存

图 32: 无锡盘钴库存



资料来源: 中国不锈钢交易网, 安信证券研究中心

图 33: 国内电钴生产商库存去库迹象仍不明显



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 34: 2020 年 12 月国内硫酸钴生产商库存环比-21.7%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

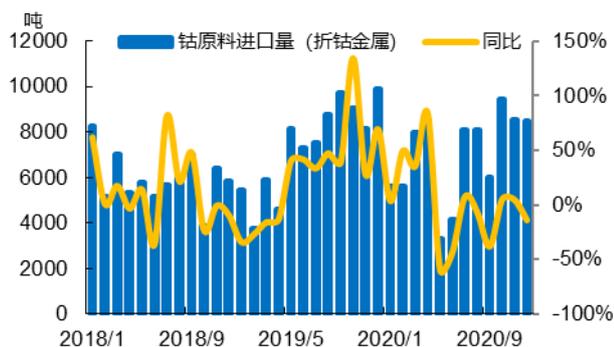
图 35: 2020 年 12 月国内四氧化三钴生产商库存环比-5.7%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

4.5. 进出口

图 36: 2020 年 12 月钴原料进口金属量同比-14.2%



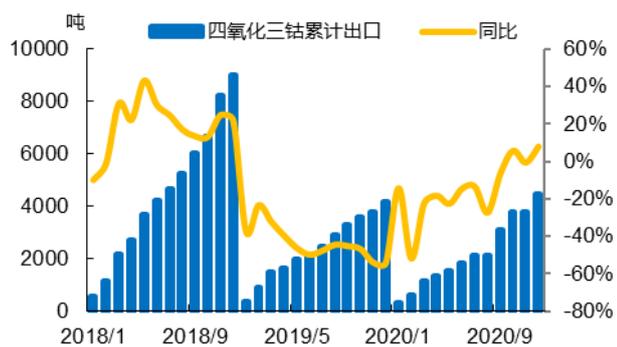
资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 37: 2020 年 12 月钴原料进口金属量累计同比-5.0%



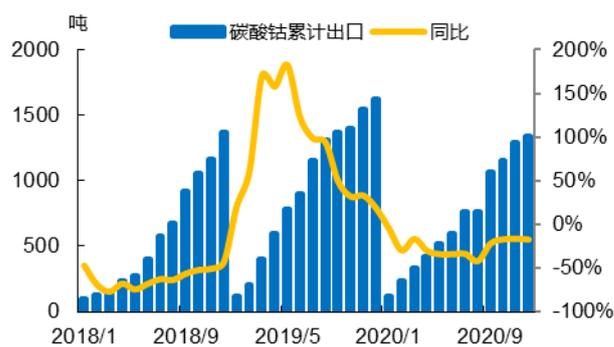
资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 38: 2020 年 12 月四氧化三钴累计出口量同比+8.1%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 39: 2020 年 12 月碳酸钴累计出口量同比-17.2%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

5. 镍及磁材：硫酸镍价格大幅上涨，稀土上游持续向好

5.1. 镍：节后镍矿价格走高，硫酸镍大幅上涨

期镍维持震荡。本周 LME 镍价环比下跌 3.43%，下跌主因避险情绪回吐部分涨幅。宏观方面，本周美国 1.9 万亿刺激法案通过，叠加海外疫情好转，需求有望持续回暖，利好镍价上行。

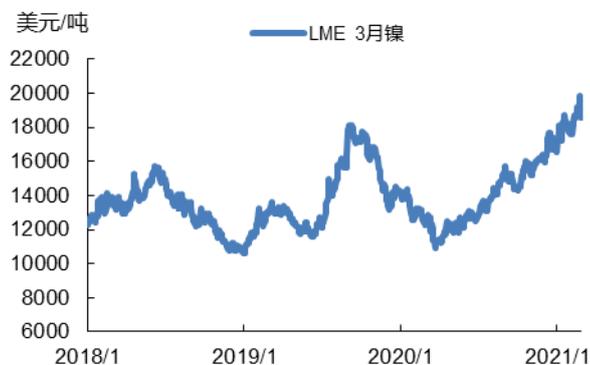
镍矿：本周镍矿价格大幅上涨，SMM 菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF) 本周收报 80 美金/湿吨，较节前最后一个交易日已经上行 13.8%，镍矿价格的大幅上行一是菲律宾雨季供给侧紧张，二是运费的上行，节后菲律宾至中国海运费上涨 6 美金/湿吨。

镍铁：本周高镍铁价格收报 1190 元/镍点，较节前最后一个交易日涨幅 5.9%。一是镍矿价格上行从成本端驱动镍铁价格上涨，二是需求端回暖明显，节后钢厂备库采购需求集中释放，预计随着补库需求逐渐满足，镍铁或将保持高位运行。

硫酸镍：本周长江硫酸镍价格收报 38000 元/吨，周环比上涨 7.04%。节后硫酸镍现货紧缺，下游高镍化趋势下硫酸镍需求旺盛，当前硫酸镍价格仍具备上行空间。

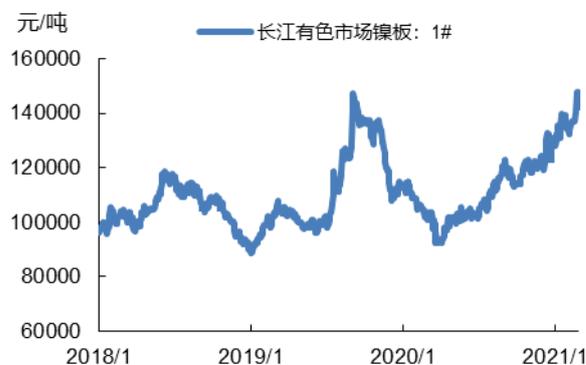
不锈钢：本周不锈钢价格呈震荡格局，当前不锈钢市场看涨情绪浓烈，预计节后价格有望上行，一是原材料价格的大幅上涨将从成本端支撑不锈钢行情，二是节后下游厂商采购需求转好，低库存下有望驱动不锈钢价格上涨。

图 40：LME 镍价



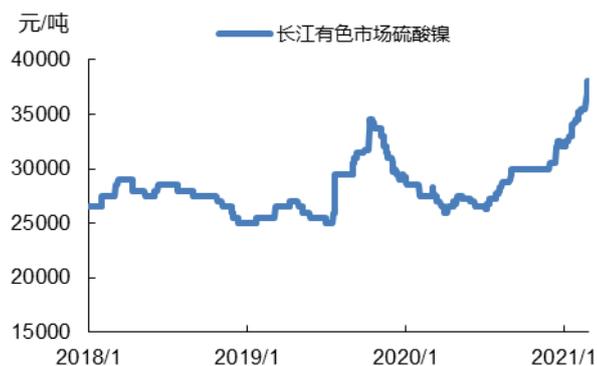
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 41：长江镍板价格



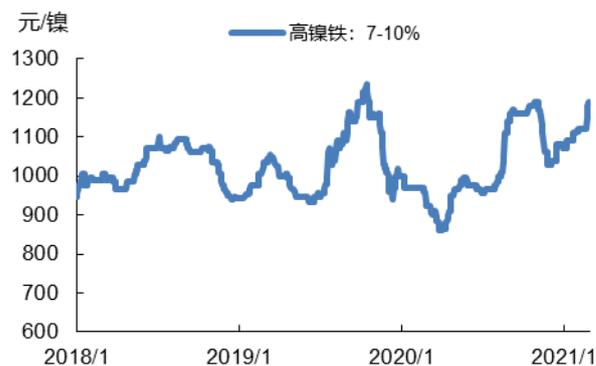
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 42：长江硫酸镍价格



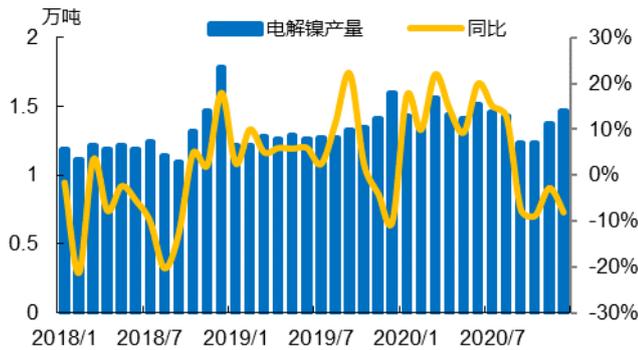
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 43：高镍铁价格



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 44：中国电解镍产量



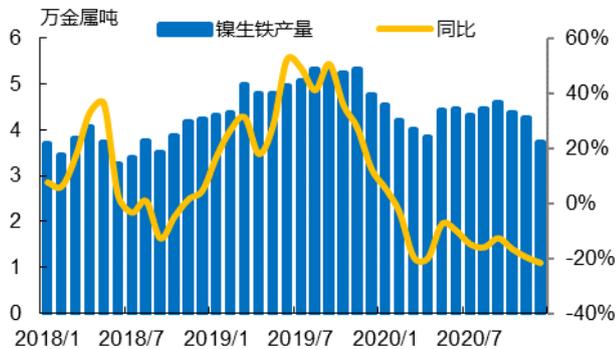
资料来源：SMM，安信证券研究中心

图 45：中国硫酸镍产量



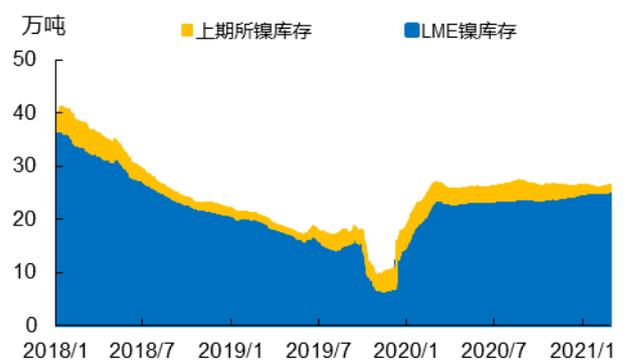
资料来源：SMM，安信证券研究中心

图 46：中国镍铁产量



资料来源：SMM，安信证券研究中心

图 47：全球交易所镍库存



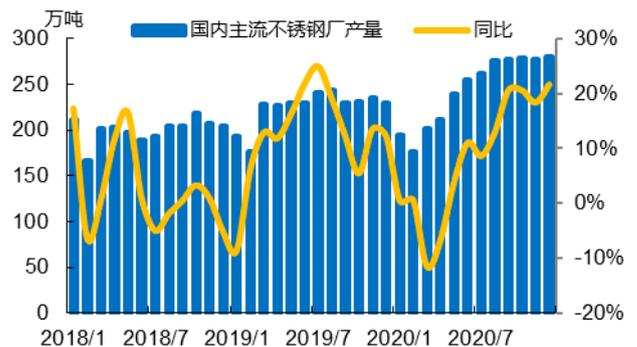
资料来源：SMM，安信证券研究中心

图 48：港口镍矿库存



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 49：国内主流不锈钢厂产量



资料来源：Wind，安信证券研究中心

5.2. 磁材：钕铁硼创阶段性高点

钕铁硼价格大幅上涨：本周钕铁硼 50H 收报 281 元/公斤，周环比上涨 4.85%，本周钕铁硼下游订单情况向好，且厂商春节期间仍坚持生产，当前厂商持货看涨情绪浓烈，价格已创阶段性高点。

稀土价格全线上涨：本周稀土下游需求旺盛，且生产商库存较低，供需紧张驱动稀土价格全

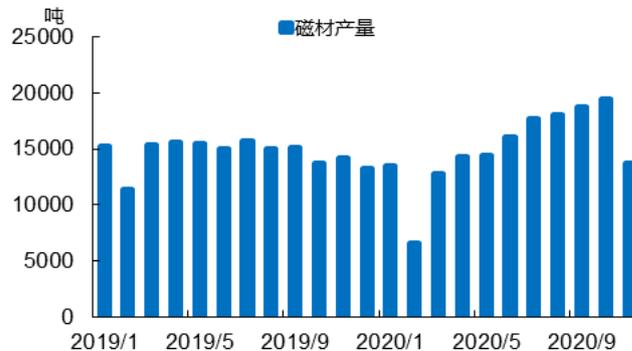
线上行。氧化镨钕主流报价 528-521 元/公斤，周环比上涨 11.83%。氧化铽主流报价 9250-9280 元/公斤，周环比上涨 5.10%，氧化镝主流报价 2620-2640 元/公斤，周环比上涨 11.44%。

图 50: 2018 年以来钕铁硼价格走势



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 51: 2019 年以来磁材产量



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

6. 重点公司公告

表 3: 能源金属公司公告

公司	类型	内容
ST 藏格	人员变动	公司于 2021 年 2 月 25 日晚间收到公司实际控制人肖永明先生家属提供的青海省公安厅出具的《逮捕通知书》。获悉经青海省人民检察院批准,肖永明先生已于 2021 年 2 月 25 日因涉嫌非法采矿罪被执行逮捕。公司实际控制人未在公司任职,公司目前生产经营情况正常,各项工作有序开展。
格林美	业绩预告	本报告期归属于上市公司股东的净利润预计在 24,234.06 万元—29,741.80 万元,比上年同期增长 120%—170%,基本每股收益 0.05 元/股—0.06 元/股,上年同期 0.03 元/股
赣锋锂业	交易进展	近日,公司收到上海赣锋的通知,上海赣锋已完成 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成前,上海赣锋持有 Sonora 22.5% 股权;本次交易完成后,上海赣锋持有 Sonora 50% 股权。
赣锋锂业	业绩预告	公司本期实现营业总收入 552,355.72 万元,同比增长 3.40%,实现归属于上市公司股东的净利润为 98,524.25 万元,同比增长 175.15%,本期业绩同比增长的主要原因是:1、本报告期内,公司锂盐产品产销量同比增长;2、公司持有的 Pilbara 等金融资产公允价值变动收益增加。
正海磁材	业绩预告	报告期内,公司实现营业总收入 195,721.36 万元,同比增长 8.82%;实现归属于上市公司股东的净利润 13,303.98 万元,同比增长 42.86%;实现基本每股收益 0.17 元,同比增长 54.55%。公司营业利润、利润总额等指标较上一年度大幅增长,主要原因如下:随着公司高性能钕铁硼永磁材料业务在节能与新能源汽车、EPS 等汽车电气化、风力发电、家用电器等领域的销售规模的进一步扩大,公司高性能钕铁硼永磁材料业务的销售收入及净利润较去年同期大幅增长。
雅化集团	业绩预告	报告期内,公司营业收入同比增长 1.48%,归母净利润同比增长 329.18%,主要原因是,随着中国经济内循环的拉动,国家基础设施建设及相关重点工程陆续开工,公司民爆业绩有较大增长;锂业务方面,随着雅安锂业的顺利投产,公司产能逐步释放;同时,公司通过加强技术进步、工艺品质管理、锂资源采购成本控制等有效手段不断降低产品成本,在锂盐价格逐步企稳的态势下,锂业务毛利率提升较快,公司锂业务业绩有较大提升。
赣锋锂业	资产减值	经公司及下属子公司对 2020 年末存在可能发生减值迹象的应收款项、存货、商誉、长期股权投资等资产进行全面清查和减值测试后,2020 年度计提各项资产减值准备合计人民币 13,355.05 万元,其中信用减值 11,081.45 万元,资产减值 2,273.59 万元。
天华超净	股权激励	公司于第五届董事会第十次会议、第五届监事会第九次会议,审议通过了《关于向激励对象授予 2020 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的议案》,董事会认为激励计划规定的预留部分限制性股票的授予条件已成就,同意确定以 2021 年 2 月 25 日为预留部分限制性股票的授予日,以 16.69 元/股的价格向 16 名激励对象授予 150 万股第二类限制性股票。
天华超净	业绩预告	报告期内,公司实现营业收入 132,475.56 万元,较上年同期增长 74.74%;实现归属于上市公司股东的净利润 28,308.08 万元,较上年同期增长 357.76%。报告期内,公司加大市场开拓力度,防静电超净技术产品和医疗器械产品销售保持稳定增长。同时,公司上半年新冠肺炎疫情防护产品销售额大幅增加,带动了公司经营业绩的增长。公司完成以支付现金方式收购宜宾市天宜锂业科创有限公司(以下简称“天宜锂业”)26% 股权。

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

7. 行业新闻

吉利和沃尔沃的“非常规”合并动力公司合并年底完成

SMM: 2月14日吉利和沃尔沃联合宣布: 双方在保持现有独立公司架构的同时, 未来将在汽车新四化方面深化合作。具体而言, 吉利和沃尔沃将在动力总成、三电技术、高度自动驾驶等业务领域进行合并及协作。双方将以股权合并的形式将动力总成业务合并成立新公司, 重点开发新一代双电机混合动力系统和高效内燃发动机。

三星 SDI 扩建匈牙利电池工厂

SMM: 非官方的报道称, 三星 SDI 已经为其现有工厂, 以及第二家工厂订购了制造设备。其第二家工厂同样位于哥德, 将于 2020 年上半年开始建设, 2021 年开始投产。三星 SDI 预计将在 2030 年之前在匈牙利投资 12 万亿韩元 (约 9.94 亿美元), 并且将其产能逐渐提升到每个月 1800 万个电芯, 其中 1 号工厂大约 600 万个, 2 号工厂 1200 万个。

上海: 到 2025 年本地新能源汽车年产量超 120 万辆

SMM: 上海市人民政府办公厅印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划 (2021—2025 年)》通知, 要求到 2025 年, 本地新能源汽车年产量超过 120 万辆, 新能源汽车产值突破 3500 亿元, 占全市汽车制造业产业产值 35% 以上。个人新政购置车辆中纯电汽车占比超过 50%, 自主品牌乘用车新能源车型销售占比超过 30%, 集团新能源汽车销售占比超过 20%。

比亚迪与滴滴定制网约车 D1 日均下线近 400 台

SMM: 长沙雨花经济开发区官微发布消息称, 在雨花经开区比亚迪生产车间里, 身着青果色战甲的新能源乘用车 D1 以每台 60 秒的速度通过下线检测, 日均可下线整车近 400 台。D1 是比亚迪与滴滴出行联合打造的定制车型, 专为滴滴注册网约车营运驾驶员开放销售。该车于 2020 年 11 月 16 日,

联手富士康打造全新电动车菲斯克汽车日内大涨超 20%

SMM: 当地时间周三, 美股造车新势力菲斯克汽车 (Fisker) 发布公告称, 与制造业巨头富士康签署备忘录, 双方将共同开发一款旨在 2023 年四季度开始生产的电动车。同时两家公司也将这一计划命名为 PEAR 项目。两家公司将共同开发一款开拓“新市场领域”的电动车, 富士康将负责车辆的生产, 计划年产能不低于 25 万辆, 未来将拓展北美、欧洲、中国和印度市场。根据备忘录, 双方工作人员将针对设计、技术、工程和生产流程设定工作流程, 预期在今年二季度完成并签署正式合作协议。

海南省要求新增及更换的公务车、公交车、网约车 100% 使用新能源汽车

SMM: 海南省政府办公厅日前印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》, 提出 2021 年全省计划推广 2.5 万辆新能源汽车。行动计划强调, 除特殊用途车辆外, 全省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100% 使用新能源汽车。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外, 全省新增及更换的公交车辆 100% 使用新能源汽车。

Nikola 发布氢燃料电池汽车产品阵容续航里程最高可达 1400 公里

SMM: Nikola 公司披露了有关其氢燃料电池动力汽车产品系列的细节, 其中包括一些续航里程最高可达 900 英里 (约 1448 公里) 的车辆。该产品系列包括 Nikola 卡车系列 Tre Cabover 的一款氢燃料电池电动车 (FCEV) 版本, 以及面向北美市场开发的长途货运汽车 Nikola Two FCEV Sleeper。该公司的纯电动 (BEV) 版本 Tre 车型当前的续航里程最高可达 300 英里 (约 482 公里)。

1 月德国电动汽车销量翻番电动车市场份额飙升至 22%

SMM: 今年 1 月份, 德国电动乘用车市场延续了去年年底的火爆销势, 销量实现翻倍, 达到了 36,903 辆。从目前的情况来看, 德国电动汽车发展的强劲势头尚未停歇。1 月份, 德国纯电动汽车销量同比大涨 118%, 而插电式混合动力汽车的销量涨幅更是达到了 138%, 使得 PHEV 在电动车市场占有率方面继续领先 BEV, 前者为 56%, 后者为 44%。这一优异的表现, 在加上整体车市急剧下滑(同比跌幅为 31%), 使得电动车的市场份额从去年 1 月的 6.6% 升至目前的 22%, 其中仅纯电动车的市场份额就达到了 10%。

补上最后一块短板, 吉利将成立电动车公司

SMM: 日前, 有消息称, 吉利将在 2021 年成立一家全新的电动车公司, 并指出这一消息已经得到了吉利汽车的官方确认。最近几年, 属于吉利汽车的高光时刻可以说是数不胜数。市场表现节节攀升, 是当之无愧的自主新一哥; 品牌口碑和形象也在持续提升, 堪称是当前自主硬钢合资的第一人; 产业触角更是越伸越长, 可以说吉利早已不再局限于汽车制造领域, 造飞行汽车、造卫星等, 这些年吉利已经逐渐向着一家科技公司做转型, 而且成果相当不错。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

齐丁、王政、王建润声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓莹	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
	深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036
胡珍		深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
范洪群		深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
聂欣		深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
杨萍		深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
黄秋琪		深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
喻聪		深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
马田田		深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034