



金属行业钴行业专题报告： 钴价高位有望持续 钴板块 显着被低估



我们预计 2022 年钴行业将进入第三年的供应紧张,催化价格向上。2022 年钴价中枢有望运行在 45 万元/吨以上,较 2021 年抬升 20%以上。钴板块公司 2022 年业绩有望超预期,加上相关公司目前具备显著的低估值优势,我们维持钴板块“强于大市”评级,重点推荐洛阳钼业和寒锐钴业,建议关注华友钴业。

2021 年钴价摆脱季节性波动,大幅上行。2019 年钴价触底反弹以来,价格走势呈现出鲜明的季节性特征。在市场备货需求旺盛的年底和三季度均出现了价格上涨,而备货行情结束后价格再度下跌。2021 年三季度以来,钴价未出现此前两年的下跌行情,持续涨至 50 万元/吨的三年高位。2021 年钴价上涨一方面是由于电池和合金两大需求领域的高速增长,另一方面是由于 2021 年国内钴原料进口量未能实现增长,且进口价格持续上行。

电池技术路线扰动的影响下,钴需求增长保持韧性。2020 年以来,受到电池“无钴化”的影响,动力电池行业钴需求量增长受到质疑。即使考虑磷酸铁锂和高镍化冲击,2022-2025 年动力电池领域钴消费复合增速预计仍高达 29%。预计消费锂电领域钴用量将继续受益于疫情带来的居家办公需求和新兴消费领域的爆发式增长,需求增长将保持较强韧性,2022-2025 年复合增速将达 4.2%。我们预计 2022-2025 年全球钴消费量将保持 10%的快速增长,到 2025 年增至 23.6 万吨。

预计 2022 年钴供应端将保持紧张,物流等扰动因素短期内无法消除。钴未来供应增量将主要来自刚果(金)和印尼。刚果(金)中资企业的产能释放

高峰期已过,预计 2022 年新增供应将主要来自嘉能可重启 Mutanda 矿和洛阳钼业扩产,后者将从 2023 年起贡献增量。印尼镍湿法冶炼项目伴生钴产量未来有望达到 4 万吨,2023 年是产能释放的高峰期。综上判断 2022 年钴供应增量较少,行业将进入第三年供需紧平衡。同时预计由于疫情造成的物流不畅将持续对钴的供应端形成扰动。

2022 年钴价中枢预计运行在 45 万元/吨以上。预计持续的供应紧张将使得 2022 年钴价不具备大幅下滑的条件,物流不畅造成的供应端扰动以及动力电池领域需求增速超预期将拉动钴价继续上行。我们预计 2022 年钴价中枢有望运行在 45 万元/吨以上,较 2021 年均价抬升 20%以上。当前钴行业正处于春节前的备货周期,叠加海外原料进口数量处于低位,价格表现料将更为强势。

风险因素:电池金属价格过高影响下游需求增长;上游新增供应超预期。

投资策略:2021 年钴价走出季节性波动行情涨至三年以来高位。由于 2022 年供应端增量较少,需求端则同时受益于消费锂电、动力电池、合金三大领域的增长保持较强韧性,我们预计 2022 年钴行业将进入第三年的供应紧张,催化价格向上。2022 年钴价中枢有望运行在 45 万元/吨以上,较 2021 年抬升 20%以上。钴价抬升将使得相关公司 2022 年业绩超预期,加上钴板块公司目前具备显著的低估值优势,我们维持钴板块“强于大市”评级,重点推荐洛阳钼业和寒锐钴业,建议关注华友钴业。

关键词: 物流 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36343

