

# 需求难有起色，钴价仍将保持底部震荡

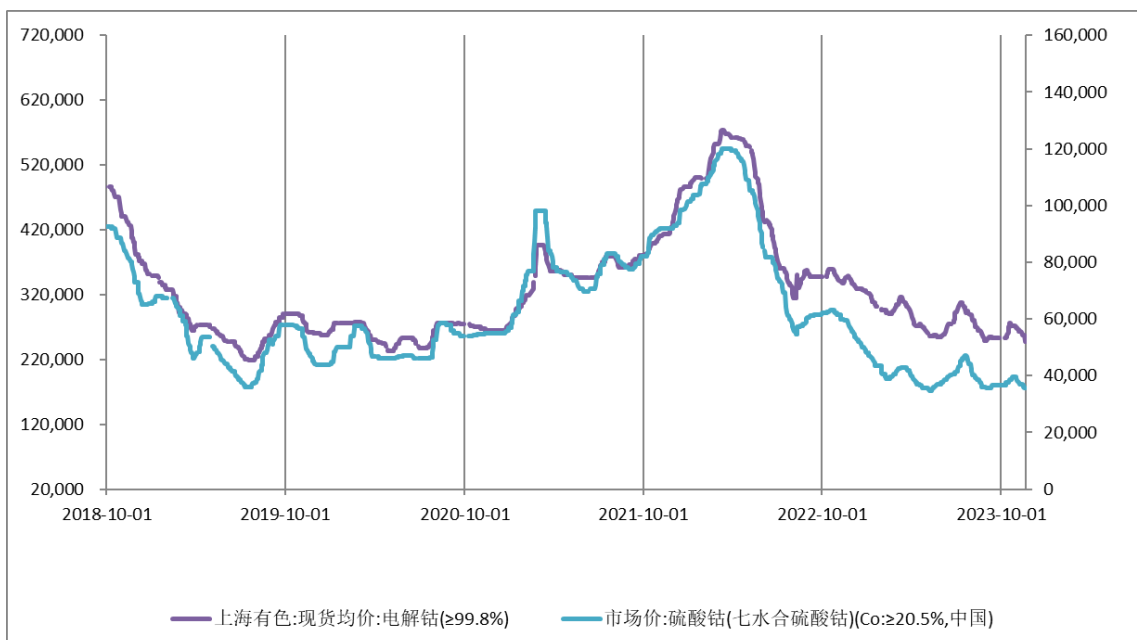
中国金属矿业经济研究院 陈俊全

2023年10月，钴终端消费不温不火，三元电池、三元材料、三元前驱体、硫酸钴生产全线收缩，产业链积极推动原料库存，钴价维持震荡。

## 一、钴价小幅反弹后回落

10月初以来，钴价小幅反弹后再次回落。11月15日，电解钴价格( $\geq 99.8\%$ ，上海有色现货均价)收于25.75万元/吨，较9月底上涨1.8%；七水硫酸钴价格(钴 $\geq 20.5\%$ )收于3.66万元/吨，较9月底持平。钴价总体仍处于历史底部区域。

图1：电解钴/硫酸钴价格走势图



数据来源：同花顺 iFind，五矿经研院

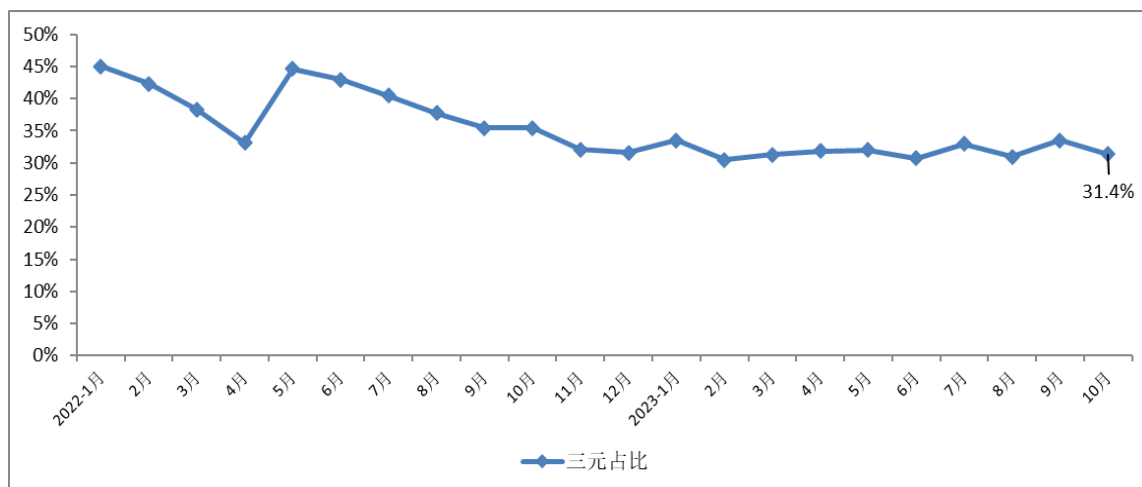
## 二、钴终端消费不温不火，三元电池产业链明显收缩

国内三元动力电池市场份额仍在低位徘徊。2020年3月以来，受低成本磷酸铁锂电池的持续挤占，三元电池市场份额从最高80%持续下降至30%附近，并保持在略高于30%的低位徘徊。10月，三元电池产量和装车量为23.6GWh和12.3GWh，同比分别增长0.3%和14%，环比分别下降6.7%和增长0.8%。同时，三元电池在动力电池出口中占主力地位。10月三元电池出口7.4GWh，同比增长26.4%，环比下降11.7%，占动力电池总出口量的64.3%。1-10月，三元电池累计产量和装机量分别为193.3GWh和93.9GWh，同比分别增长13.1%和6.7%，累计出口量为69.2GWh，同比增长100%。

总体来看，10月钴在新能源端的消费需求不温不火，由于前期库存积累较

大，三元电池生产有所收缩，产业积极推动消耗库存。

图 2：国内三元电池装机占比走势图



数据来源：五矿经研院

三元材料产量明显收缩。根据 SMM 统计，10 月，我国三元前驱体和三元材料产量分别为 7.3 万吨和 5.6 万吨，同比均下降 20%，环比分别减少 2%和增长 1%；1-10 月，我国三元前驱体和三元材料累计产量分别为 67.6 万吨和 51.2 万吨，同比分别下降 1.7%和 4.4%。可见，前期库存累计较多，产业链加快去库存，生产显著放缓。

10 月钴酸锂电池领域（主要用于智能手机、高端笔记本）的消费稍有提振。根据 SMM 统计，10 月，我国钴酸锂正极材料产量为 0.8 万吨，同比增长 9.6%，环比增长 0.6%。1-10 月，钴酸锂累计产量 6.3 万吨，累计同比下降 1.5%。

### 三、钴冶炼品供应有所分化，钴资源供应依然宽松

钴冶炼企业产品供应加快收缩。根据 SMM 统计，2023 年 10 月，硫酸钴产量（作为三元前驱体的生产原料）0.63 万吨，同比减少 6%，环比下降 16%。1-10 月，硫酸钴累计产量 7 万吨，同比增长 12%。今年以来硫酸钴累计产量增加较多，当前生产加快收缩，积极去库存。

10 月，三氧化二钴（作为钴酸锂的生产原料）产量为 0.8 万吨，同比增长 25%，环比增长 10%。1-10 月，三氧化二钴累计产量 6.3 万吨，同比增长 2.6%。今年以来硫酸钴累计产量增长相对温和，短期三氧化二钴产量高涨，但不具有可持续性。

资源项目方面，全球钴资源供应趋于宽松。根据安泰科预测，2023 年全球钴原料产量将达到 22.5 万吨，同比增长 13.6%。其中，刚果（金）增长 2 万吨，印尼增长 1.2 万吨。近期最大的增量来自洛阳钼业。7 月，洛阳钼业与刚果（金）国家矿业总公司（G é camines）就 TFM 权益金问题达成协议，TFM 项目受到限制的出口恢复；10 月，TFM 项目东区混合矿生产线成功实现带料试车，预计年内全部建成达产，预计将新增铜年均产量约 20 万吨，钴年均产量约 1.7 万吨。同时，KFM 铜钴矿已经全线打通，预计将在 2023 年产钴 2.4-3 万吨。

资源进口方面，根据安泰科统计，1-9 月，我国钴原料进口 9.68 万金属吨，同比增长 5.7%。其中，钴湿法中间品进口 7.59 万吨，同比下降 2.8%；镍湿法中间品带入钴 1.46 万吨，同比增加 51%；钴精矿进口 1226 吨，同比下降 20.2%，

铜钴合金进口 0.5 万吨，同比增加 175%。

#### 四、需求难有起色，钴价短期仍将保持底部震荡

展望后市，新能源汽车终端消费放缓，同时三元电池的占比总体仍将保持低位。一方面，搭载宁德时代 CTP3.0 麒麟电池的极氪、搭载弹匣电池的广汽埃安等热销有望引领高性能三元电池消费的增长；另一方面，宁德时代的 4C 神行超充电池搭配磷酸铁锂电池，可实现充电 10 分钟、续航 400 公里，电池有望在明年一季度装车，这一消息对三元电池的应用形成利空。钴资源端供给宽裕，过剩形势短期难逆转。总体而言，预计钴价仍将继续在底部震荡。