

新产业周期下的小金属样本 谁导演“钴”价风云这场戏

□本报实习记者 孙翔峰

就像早期的工业革命带来了铜铝铅锌等基本金属需求的大规模增长,一些新产业的出现则让一些小金属迎来了春天。近年来,随着新能源汽车和手机等3C数码产品产业的爆发式增长,作为制作电池重要原材料之一的钴,其需求和价格出现了快速增长。

业内认为,从产业演进看,全球新能源汽车发展方向已定,加上消费电子升级等因素,小金属钴有望迎来消费大周期。在终端客户锁定供应的情况下,市场对钴的价格持续乐观。不过,考虑到钴价短期涨幅迅速,且已脱离供需基本面,此外,价格持续上涨之后,供应增加概率变大,钴价回调可能性增加。

苹果助攻 吹起“钴”概念股

狗年首个交易日,A股钴资源概念股领涨市场,华友钴业、寒锐钴业等6股涨停,大资金接近5亿元抢筹,随后相关概念股攻势不减,2月23日,洛阳钼业再涨8.23%,鹏欣资源等个股也持续上涨。Wind数据显示,节后第一周仅有的两个交易日中,中信镍钴指数涨幅达到11.09%。

此前有媒体消息,苹果公司正在洽商首次直接从矿企长期购买钴。苹果是世界上最大的钴的最终用户之一。在此之前,苹果一直把钴

的采购留给其电池生产商处理。此次苹果直接介入钴资源采购,一定程度上意味着苹果对于钴的需求将长期保持稳定甚至增长。

“终端制造商接触矿企,是在未来一段时间矿端增量有限而需求激增的背景下,提前保证自己可以拥有充足的供应量,以及通过长期合作来稳定钴的使用成本。”上海有色网钴分析师洪璐告诉中国证券报记者。

钴是制造锂电池等新型电池必要的金属原料,广泛应用于电动车、

3C消费电子产品、航空精密设备等领域。在全球钴消费构成中,电池材料占比最高,占比近60%,我国钴消费构成中,电池消费占比78%,主要应用于手机、照相机、电脑等电子产品以及新能源汽车电池材料。

事实上,由于自然界钴矿常与镍、铜等矿藏伴生,开采成本高,产能难以有效释放,加之钴金属储量极少,主要集中在刚果(金)、澳大利亚和古巴,全球分布极不均。同时,由于目前最大钴生产国刚果(金)局势动荡,使得全球钴资源供

应链十分脆弱。因此,苹果等国际巨头纷纷寻求稳定的钴矿供应就不足为奇。

苹果并不是第一家寻求稳定钴资源供应的国际巨头,大众、宝马等各大车企近年来也纷纷涉及钴资源端以保证材料供应。大众表示目前正在推动建立一个长期的供应合同保障,从而避免材料出现短缺。2017年12月初大众已邀请钴原料生产商到沃尔夫堡总部展开会谈。宝马也正与钴等电池原材料供应商们举行会谈。

新能源汽车的“能量核心”

“苹果介入只是一个催化剂,真正引发这一轮钴资源股行情的核心因素仍然是新能源汽车。”一家中型券商的有色首席研究员告诉中国证券报记者,市场此前对于新能源汽车补贴减少的担忧过于强烈,但最新的政策显示政府对于新能源仍然保持着比较大的支持力度。

新能源汽车是钴的最大需求端。根据中国汽车工业协会公布的数据,2018年1月,我国新能源汽车同比高速增长,产销分别为40569辆和38470辆,同比分别增长4.6倍和4.3倍。

目前全球新能源汽车电池的主流方案为三元锂电池,而钴正是三元电池的核心材料之一。据高工锂电统计,2017年,我国动力电池装机

总电量为36.4GWh,累计同比增长29%。其中,2017年磷酸铁锂累计装机电量18GWh,同比下滑11%,占比为50%;锰酸锂2017年全年装机为1.47GWh,占比5%;三元电池2017年累计装机电量为16.2GWh,同比增长157%,占比45%,逐渐成为动力电池主力。

中泰证券有色分析师谢鸿鹤认为,在新能源汽车产销量持续增长背景下,三元材料的占比也将提升,虽然NCM在高镍趋势下钴的单位用量会逐渐减少,但从整体来看,动力电池用钴量将从2015年的不到2000吨,增加至2020年的3.1万吨。综合来看,新能源汽车和3C数码产品的锂电池需求迅猛增长,海外高温合金、硬质合金需求也受益于经

济回暖,再加上冶炼、化工等领域钴需求的稳步增长,预计2020年全球钴的需求量达14.65万吨,年平均增速约9%。

生意社分析师表示:“2016年下半年开始,全球各国相继给出禁售燃油汽车时间表,这大大加快了电动汽车的发展速度。我国在2016年10月的国务院会议中决定不再核准新建传统燃油汽车生产企业。与此同时,从2015年至2017年上半年,国内共有202个新能源汽车整车生产项目落地,涉及投资金额超10000亿人民币,已公开的产能规划超2000万辆。电动汽车的迅猛发展的同时,其‘心脏’部位——动力电池的供应就显得尤为重要,动力电池依赖

大量金属原材料,如锂、镍、钴等。其中钴作为稀有资源,钴价上涨在所难免。”

除了新能源汽车市场长期增长带来的需求扩张,钴供需的特殊性也是价格容易上涨的重要因素。钴是稀有金属,钴矿稀少而分布集中,其中刚果(金)独占50%。与此同时,仅有的一些钴矿也被有限的国际巨头垄断。

作为全球最大的钴资源生产国,刚果(金)局势动荡,严重影响了钴原料的供应能力,钴供给压力变大。此外,近期刚果(金)政府拟通过新矿业法将钴的权利金税率由2%提升至3.5%。税制的改变与税收成本的增加,让钴的成本再次提升。

风口上的投资机会

钴价的持续上涨,也带来了大量的投资机会,成功追逐风口的人,大多获得了超额回报。

2017年以来国内钴市就进入上涨区间,当年涨幅接近100%,刷新了2011年9月1日以来的价格新高。

2018年1月,国际、国内市场金属钴价格再次双双连续上涨。截至1月31日,LME市场金属钴现货价格为79750-80250美元/吨,均价为80000美元/吨,较月初现货收盘价75205美元/吨上涨4795美元/吨。无锡不锈钢电子交易中心1月31日金属钴报价565000-580000元/吨,较月初现货价格517000-530000元/吨均价上涨49000元/吨。

无锡不锈钢电子交易中心一位参与钴现货交易的投资人士告诉中国证券报记者,2016年9月参与钴现

货交易以来,收益颇丰,“全年最高时候的收益在20倍左右,后来一些交易策略失误,但最终的收益也有10倍”。

A股一些钴资源概念股也表现惊人。财汇大数据终端显示,2017年3月份才上市的寒锐钴业,2017年全年涨幅超过1794%,成为当之无愧的股王。2018年1月26日股价一度冲上319元的高点,较发行价涨幅超过20倍。此外,华友钴业、洛阳钼业2017年全年涨幅也相当惊人。

中泰证券认为,新能源汽车行业发展方向已定,行业内生驱动,加速发展阶段已经到来。受此驱动,钴锂需求将持续爆发,行业成长性特征明显,钴的供需将持续短缺。对于新能源产业链钴锂持续成

长的新兴行业,当前预期低迷,情绪悲观,板块公司普遍在20倍左右的市盈率,部分龙头公司估值甚至不到20倍的估值水平,提供了买入、超配良机。

不过市场分析人士认为,目前钴价已处于高位,并不能简单把苹果等下游的采购看做单纯锁定价格成本的行为,也不能认为钴价就会只涨不跌。

“钴矿资源现阶段仍是寡头控制,从上海有色网供需平衡表来看,钴供给其实并不存在缺口,但卖方市场导致出货量及定价权在矿端,因此,终端制造业企业跳过中间环节直接找矿端的最终目的也是保量稳价。”洪璐表示。

生意社分析师也表示,2017年钴市价格一路狂涨,钴市利好消息

不断。需求面上有新能源汽车持续大幅增长带动钴消费增长,供给面上,刚果(金)局势动荡,影响了钴资源供给。但在注意利好消息的同时,也要注意存在的风险。国际巨头大量收购高金属钴,在炒高钴价的同时,也造成了钴价过快上涨的风险,美国对我国锂电池的调查减少了锂电池的出口,限制了对钴的需求。

生意社分析师还表示,现在国际钴价远低于国内钴价,而国内金属钴大量依赖进口,国际钴价和国内钴价息息相关,现阶段,国内钴价高位没有足够支撑。2018年总体上钴仍处于供不应求状态,钴价仍有上涨空间,但由于前期钴价上涨过快,短期内钴价可能会有一个小幅回调。

机构加仓远期合约 铜价仍存上行空间

□本报实习记者 孙翔峰

春节过后的两个交易日,沪铜维持涨势,主力1804合约累计上涨800元或1.52%至53590元/吨。业内人士分析,废铜进口减少限制铜价下调,但在需求不明的情况下,短期铜价维持在53000元/吨-54000元/吨区间展开震荡。不过,考虑到近期主力合约及1810往后合约增仓明显,或表明市场对铜价长线看好。

需求不明铜价短期震荡

从2月12日以来,沪铜连续多个交易日上涨,截至上周五收盘,主力1804合约已回到53000元/吨上方,2月初以来的跌幅基本收复。业内人士分析,沪铜短期反弹已经到位。

从供给端来看,废铜进口数量成为市场最大的关注点。节后至旺季来临前,国内铜库存基本处于累库存阶

段,需关注废铜进口对精铜库存的影响。目前精铜处于季节性累库状态,随着下游消费的逐渐恢复甚至进入旺季,废铜因素才会显现,此期间需废铜进口数据的验证。

不过,从近期公布的消息来看,废铜进口数量大幅削减已成趋势。2月23日,2018年国内第七批限制类废铜进口的批文的公布,在此前公布第六批批文中,没有限制类废铜的批文,在本次公布的批文中,限制类废铜批文中企业3家,合计10350吨,其中2家位于广东省,1家位于广西。

2017年前七批限制类废铜进口批文合计277.65万吨,2018年前七批合计19.45万吨,同比减少93%,但目前广东地区的进口批文已经开始公布,预计之后批文数量较今年前几批公布的数量将有所增加。

美尔雅期货金属分析师王艳红认为,从供给端看,废铜进口批

文额度的大幅减少将影响铜的供给,对铜价短期形成支撑。不过,目前铜的需求端尚没有明显的趋势,铜价反弹到位之后短期维持震荡的可能性较大。

建信期货则表示,春节期间LME铜小幅下跌,目前下游尚在假日氛围中,入市采购极少,市况仍显浓厚的春节气氛。短期走势预期仍然偏弱,但基于对未来矿端偏紧的预期,下跌空间有限。3月以后开工率和需求增加,有利于铜价企稳回升。

远月增仓明显

从盘面上来看,狗年开年第一个交易周,沪铜远期合约强势拉涨,主力及1810往后合约增仓明显。2月23日,沪铜1809合约增仓1666手,1811合约增仓5234手。王艳红认为,机构大幅增仓远期,表明对铜价长线看好。

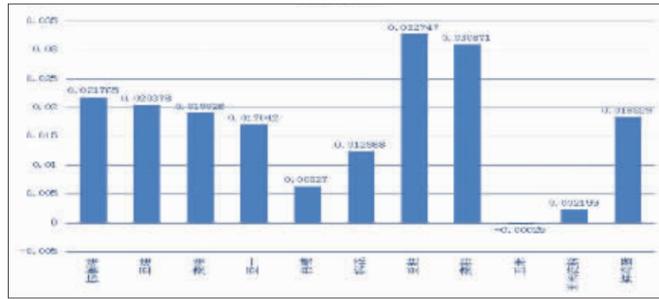
建信期货卢金表示,2018年铜价

走势由供需端决定,供应端需要关注两个铜矿和废杂铜进口两个方面。第一,矿山方面罢工威胁仍存,如果2018年再有集中罢工出现,则影响将超过2017年。第二,关于废杂铜进口政策影响,2018年更需关注政策执行情况。需求方面,需要关注美国基建计划和中国经济。市场预计未来美国基建预算将高达1万亿美元,但税改导致财政收入减少,势必影响2018年美国基建投资。中国房地产和基建下滑,必定影响国内铜消费。卢金认为,预计2018年下半年,若国内房地产政策松动以及美国万亿基建计划实质落地,铜价将会有向上突破6万元/吨空间。如果政策不及预期,全年将小幅震荡偏弱。

“2018年决定铜价的将是中美经济走势,”王艳红表示,如果两国经济较好,铜价则上涨空间较大,供需博弈不是主要因素。

上周监控中心农产品指数上涨1.96%

成分品种周变化情况



上周监控中心CAFI指数上涨1.96%至917.59点。油脂指数上涨2.05%至532.77点。粮食指数微涨0.45%至1301.52点。软商品指数微涨0.83%至871.58点。饲料指数上涨2.7%至1765.62点。油脂油料指数上涨2.7%至942.16点。谷物指数微涨0.06%至1085.02点。

上周CAFI指数成分品种大多上涨,波动率较低。豆一上涨1.7%。三大油脂中,棕榈油上涨2.18%;豆油上涨2.04%;菜油上涨1.9%。谷物中玉米微跌0.02%。软商品中棉花上涨1.24%;白糖微涨0.63%;淀粉微涨0.22%;鲜鸡蛋上涨1.83%。粕类中,豆粕大涨3.27%;菜粕大涨3.09%。

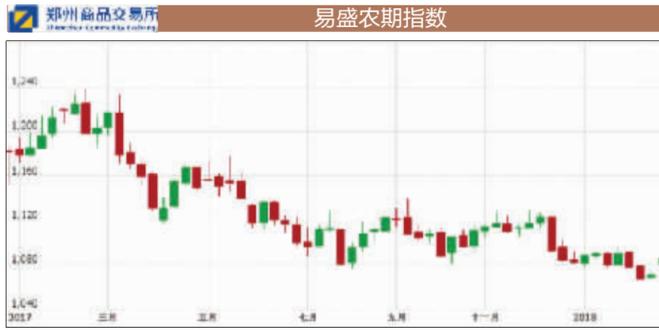
去年12月至今,阿根廷大豆主产区一直受干旱困扰,国际预测机构纷纷下调其大豆产量预估。美国农业部2月报告将阿根廷大豆产量从1月5600万吨预估继续下调至5400万吨,Infarma在2月初将阿根廷大豆产量调降350万吨至5100万吨,阿根廷谷物交易所则将其产量预估从5100万吨下调至5000万吨,少数商业机构预估阿根廷产量仅4500-4800万吨。3月是阿根廷大豆生长关键期,如果缺乏降水,大豆产量仍有下调空间,美豆价格则易涨难跌。

国内豆油,豆粕及菜粕库存均偏高,节后现货涨幅不如盘面导致现货基差下跌。节后江苏地区豆粕成交基差为10-30元/吨,较节前略跌10-20元/吨。南通地区颗粒菜粕现货基差1805-30成交,较节前稳定。广东东莞工厂菜粕现货1805-40成交,广东地区菜粕现货基差走强,源于贸易商颗粒菜粕现货可售量减少,挺价心理偏强。此外,近期南方饲料厂的鸭料中菜粕添加比例的上调,导致菜粕需求小幅增加。

节后回来,国内豆粕逐渐由宽松转向紧平衡,各地基差小幅下降。但2-3月份到港大豆数据低于去年同期,尽管工厂豆粕库存仍在高位,但随着时间的推移,供应会逐渐跟不上需求的脚步,豆粕库存缓慢下降,现货基差逐渐走强。尤其需要注意2月底至3月份的现货基差反弹幅度。

策略建议,建议贸易商客户有3月份50元/吨以下的基差,可持有待基差反弹。点价上,3月货源在当前的价位不建议点价,待豆粕1805合约回调至2860-2890元/吨区间时点价,终端客户随用随点。远期6-9月基差合同建议在1809豆粕2870-2900元/吨区间积极点价。(银海期货研发中心)

农产品需求端将呈差异化表现 易盛农期指数大概率维持震荡



易盛农期指数上周价格继续震荡为主。截至2月23日,易盛农期指数收于1085.57点,2月12日指数报1080.73点。

白糖上周延续弱势。春节期间,外盘原糖继续维持弱势,印度、泰国压榨进度较快,对原糖形成压力,全球过剩情况仍未得到缓解;国内方面,供应方面,短期内预计食糖现货压力仍较大,广西现货价格维持在5900元/吨一线;另据广西糖网调查,春节前广西北部甘蔗产区不同程度发生霜冻,但具体影响程度仍需观察,料后期随着气温回升,南方继续发生霜冻的预期将被解除。故综上,中长期来看,中国进入增产周期,全球糖市进入熊市,郑糖仍将偏弱运行。

棉花方面,上周价格继续偏弱震荡为主。国内方面,春节期间购销基本停滞,节后动销尚未开启,3月12日国家储备棉启动抛储,价格上方将存在阻力;国际方面,美棉基金净多持仓继续走低,美棉阶段性止跌反弹。故预计美棉短期内走强,郑棉短期或将受其拉动,

但中长期仍将区间震荡为主。

菜粕、菜油当周继续呈现“粕强油弱”格局。其中,供应方面,截至目前沿海菜籽菜粕库存较高,故国内菜油、菜粕供给仍较为充足;需求方面,节后下游厂家或将集中补库,短期内沿海菜粕需求或有增加,而菜油需求将进入节后阶段性淡季。另外,阿根廷干燥天气成为市场关注焦点,后期延续的概率较大,对菜粕、菜油价格形成支撑。故综上,在阿根廷干旱持续发酵预期下,预计近期菜粕行情仍将震荡偏强运行,而菜油则将以震荡为主,与菜粕相比,其下方节后不存在需求支撑。

综上所述,权重品种上周呈差异化表现,白糖、棉花相对偏弱,菜油震荡,菜粕相对偏强。总体看,因春节后农产品板块各品种需求将呈差异化表现,再叠加阿根廷干旱持续发酵预期等,预计农产品价格分化格局将延续,且程度环比将扩大,故料易盛农期指数呈宽幅震荡概率将比较大。(华夏基金 荣膺)

东证商品指数表现(2月23日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	103.97	104.80	104.44	103.93	0.84%
跨所能化指数	97.58	98.10	97.92	97.60	0.51%
东证大商所农产品指数	101.42	102.39	101.95	101.34	1.03%
东证煤焦矿指数(大商所)	99.71	101.94	100.65	99.68	2.26%
东证能化指数(大商所)	108.21	108.25	108.21	108.16	0.09%
东证工业品指数(大商所)	94.38	95.63	94.91	94.36	1.34%
易盛东证能化指数	88.74	89.49	89.24	88.79	0.79%
易盛东证白糖指数	86.97	87.70	87.40	86.93	0.88%