

2009年第一季度钴市场报告

1月份中国经济延续2008年11、12月份的低迷态势，各个行业一派萧条，而元旦及春节假期则加重了这种萧条的氛围。在这种悲观氛围的笼罩下，1月份整个钴市虽然在金川硬生生提价的带动下，价格有所攀升，但多数工厂都因为节日的来临而无心采购，市场成交极其清淡，多数人士对春节之后的市场也普遍持悲观态度。

然而，从2月初春节结束之后，业内人士陆续返回市场，大家普遍发现市场并没有想象的那样糟糕，仍有一些客户试探性地发出订单。于是，从2月10日前后开始，工厂陆续开工，各行业消费商也逐步开始采购钴产品，整个市场需求在3月份也攀升至最高，基本达到去年同期的正常水平。

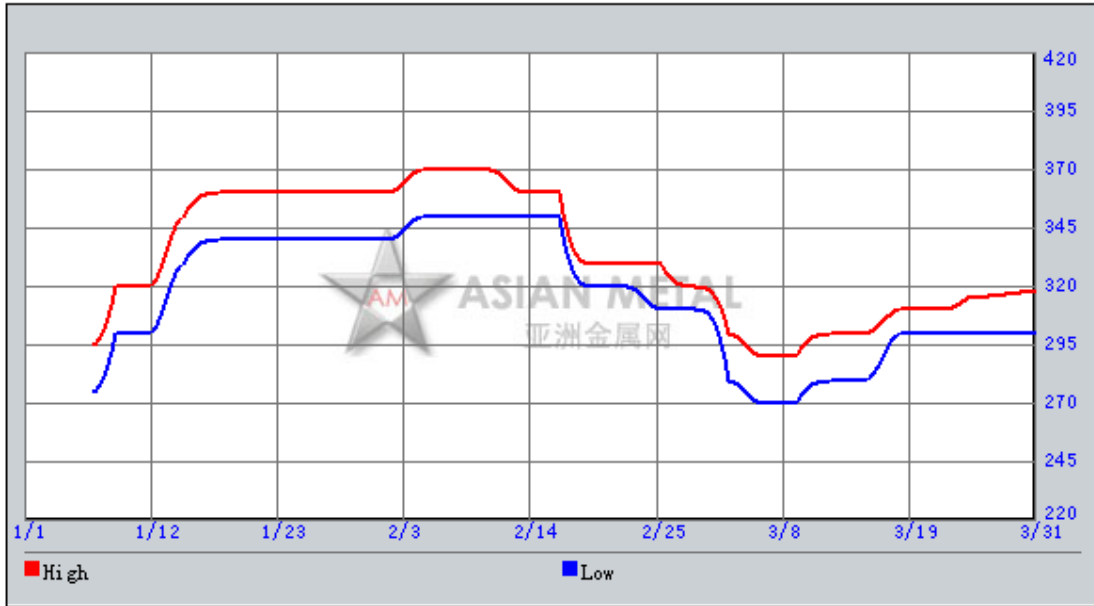
部分业内人士分析，市场在3月份出现爆发性地恢复主要是因为2008年第四季度经济危机来临时，市场过于恐慌，多数用户本该在第四季度下放的订单结果都被取消，直到春节过后市场情况有所好转时才逐步被释放到市场上来。但在这批订单过后，市场基本又归于沉寂。

整体来看，第一季度中国钴市在经济回暖的情况下，需求逐步恢复，并在3月份达到上半年的最高点。

1 市场回顾

1.1 电解钴价格走势分析

Cobalt Flake 99.8%min China RMB/kg
From 2009-1-1 To 2009-3-31



12月末，随着元旦假期临近，价格上扬势头开始减弱。然而，金川1月5日将价格提高至290元/公斤，并在1月12日再提至320元/公斤。在金川的力挺下，国内钴价有升高趋势。其他钴盐厂家也纷纷效仿，趁机提高报价囤货不出，为年后高价出售做好姿态。但迫于下游工厂春节前陆续减产、停产，整个市场接受提价的意愿较低，市场基本上处于有价无市的状态，成交非常清淡。

进入2月份，也就是春节过后第一周的周一，金川已经果断地将其钴价从320元/公斤提高至350元/公斤，准备好再次推高中国钴市。随着节后工厂陆续开工进行试探性生产，各方面需求逐步显现回升态势，而且在其他多数有色金属价格纷纷上调的带动下，下游消费者对钴市逐步持看涨态度，一些买家年前迟迟不敢下放的订单也陆续投放到市场。然而，随着国际市场钴价开始下跌，业内人士对中国钴市的信心也开始打折，市场成交比较清淡。

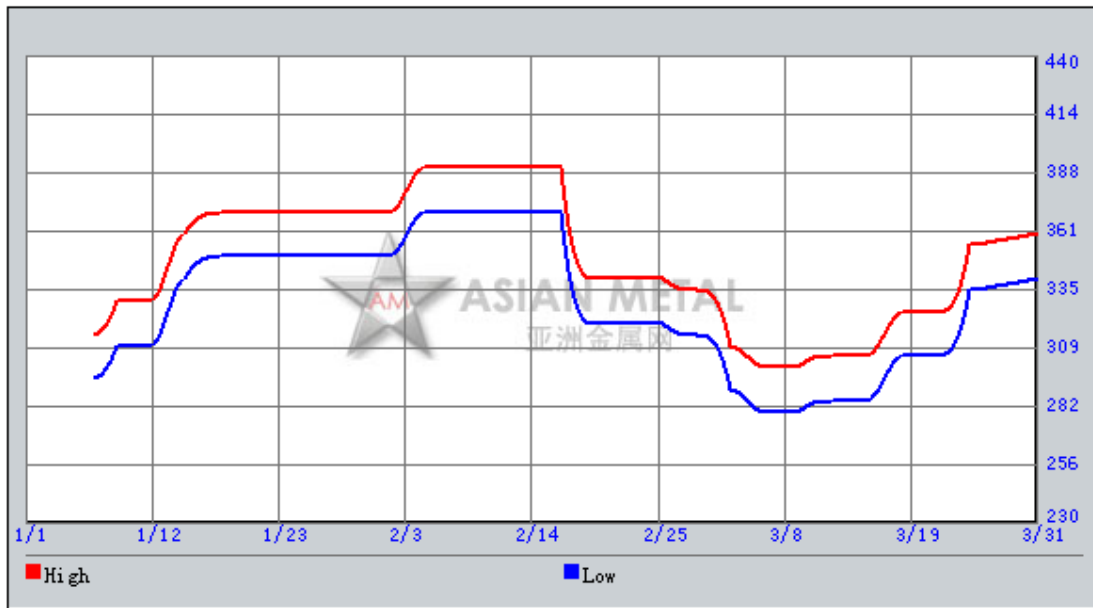
在价格上扬不到十天之后，在国际钴价在需求持续低迷的拖累下开始走低，本就信心不足的中国市场价格也开始转入下跌。金川在2月16日将其电解钴从350元/公斤降低至320元/公斤左右。然而，即使调低之后，中国市场价格依然普遍高于国际市场价格，越来越多的贸易商包括部分消费者开始从国际市场以10.00-14.00美元/磅的价格进口金属钴。这种情况在3月份也比较普遍。

据业内人士粗略估计，1-3月份经由贸易商及消费商进口的金属钴量高达1,000吨之多。如果没有中国市场如此强劲的需求消耗这些货物，欧洲市场钴价将很难稳定在10.00美元/磅以上。

1-3月份电解钴市场均价在322元/公斤左右。

1.2 钴粉价格走势分析

Cobalt Powder 99.5%min China RMB/kg
From 2009-1-1 To 2009-3-31



1到3月份，中国市场钴粉价格走势基本跟电解钴一致。

元旦过后，一些硬质合金工厂产量持续偏低，减产幅度大都在50-70%左右，部分工厂甚至已经准备提前停产过年。这些工厂普遍在12月初在钴价处于较低水平时采购了一些钴粉，因此虽然金川在元旦过后陆续调高电解钴及钴粉价格，但消费商采购仍然非常谨慎，普遍对节后市场不敢太过乐观。

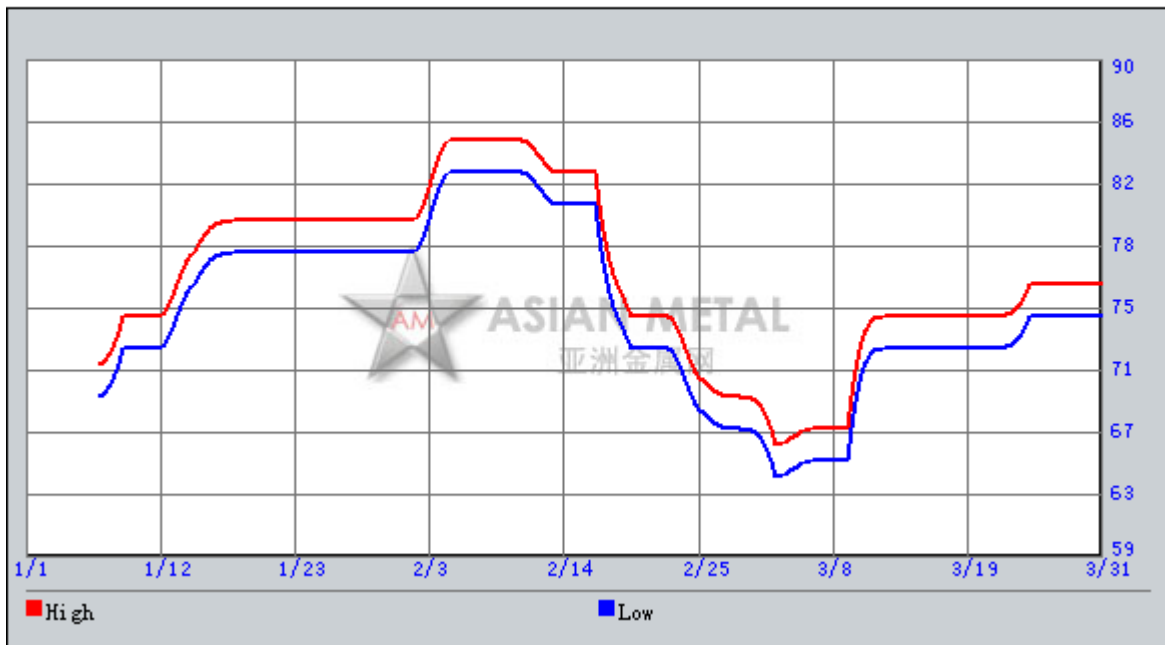
2月份，钴粉价格虽然在金川提价的带动下曾经一度上扬至370-390元/公斤左右，但无奈下游硬质合金及金刚石工具行业消费商对未来市场需求前景并不看好，采购一直非常谨慎。上述价格也在苦苦支撑了一个星期左右之后就开始掉头向下，当然其中也有国际价格下调的影响。

3月份，钴粉价格基本跌至一季度最低点280-290元/公斤左右。部分消费者认为上述价格基本接近市场底部，而硬质合金订单已经开始陆续增加，他们在低价囤货的意愿也逐步显现。在此推动下，钴粉价格在3月末已经陆续上扬至340-360元/公斤左右。

1-3月份电解钴市场均价在336元/公斤左右。

1.3 氯化钴价格走势分析

Cobalt Chloride 24%min China RMB/kg
From 2009-1-1 To 2009-3-31



元旦过后，氯化钴价格基本在金川提价的带动下从最低点的69-71元/公斤逐步开始攀升，到春节放假前即1月底时已经达到83-85元/公斤左右。在春节前的这段时间内，多数下游用户采购氯化钴都是为2月份生产做准备。因此，当价格在72-75元/公斤之间时，用户大都储备了一些氯化钴，等价格继续攀升至80元/公斤以上时市场买盘已经非常稀少。

多数氯化钴工厂是在春节过后一周，也就是2月10至15日左右陆续恢复生产，但到3月初仍有一部分工厂由于原料不足而没有开工。氯化钴价格在春节后第三周在国内外市场价格走低的打压下也逐步下调，并在3月初降至64-66元/公斤的低位。由于65元/公斤的价格基本接近成本，多数工厂俨然没有利润，在国际钴价回升的同时，3月初氯化钴价格触底反弹，到月底已经上扬至74-76元/公斤左右。

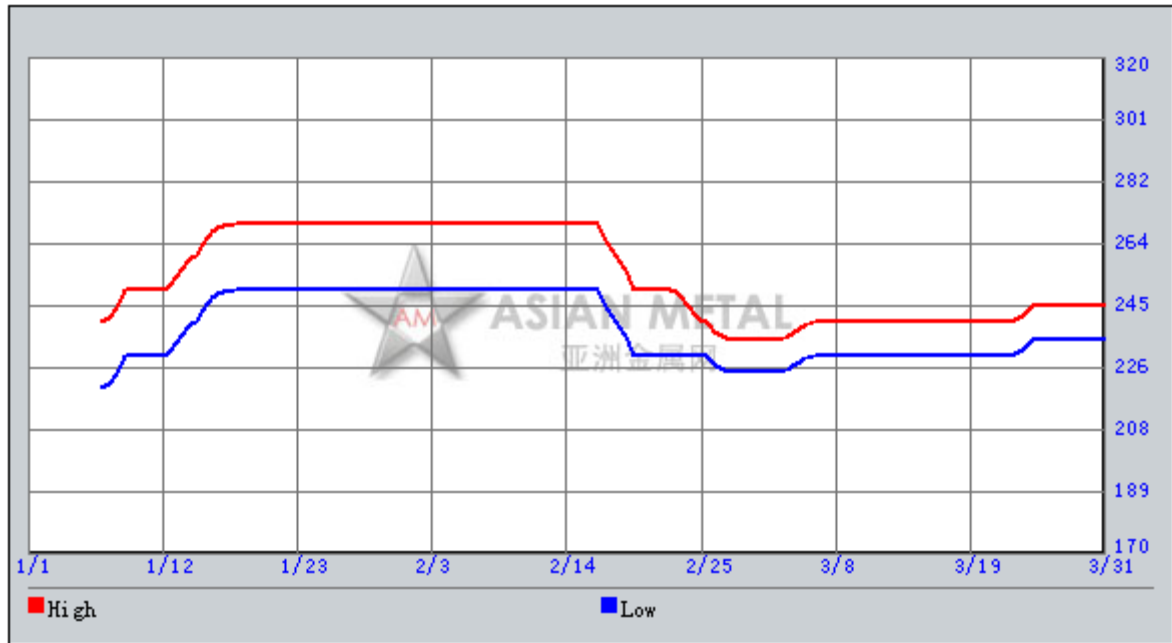
今年第一季度，受经济危机影响，下游对氯化钴的需求大约缩减了20-30%左右。鉴于国际市场钴矿价格持续居于高位而下游需求相对疲软，一些工厂由于资金紧张也不得不选择做加工，以此来规避风险。

氯化钴因广泛应用于生产四氧化三钴、钴酸锂、钴粉及其他下游产品，因此成为市场上流通性最广泛的钴盐产品。

第一季度氯化钴均价在75元/公斤左右。

1.4 四氧化三钴价格走势分析

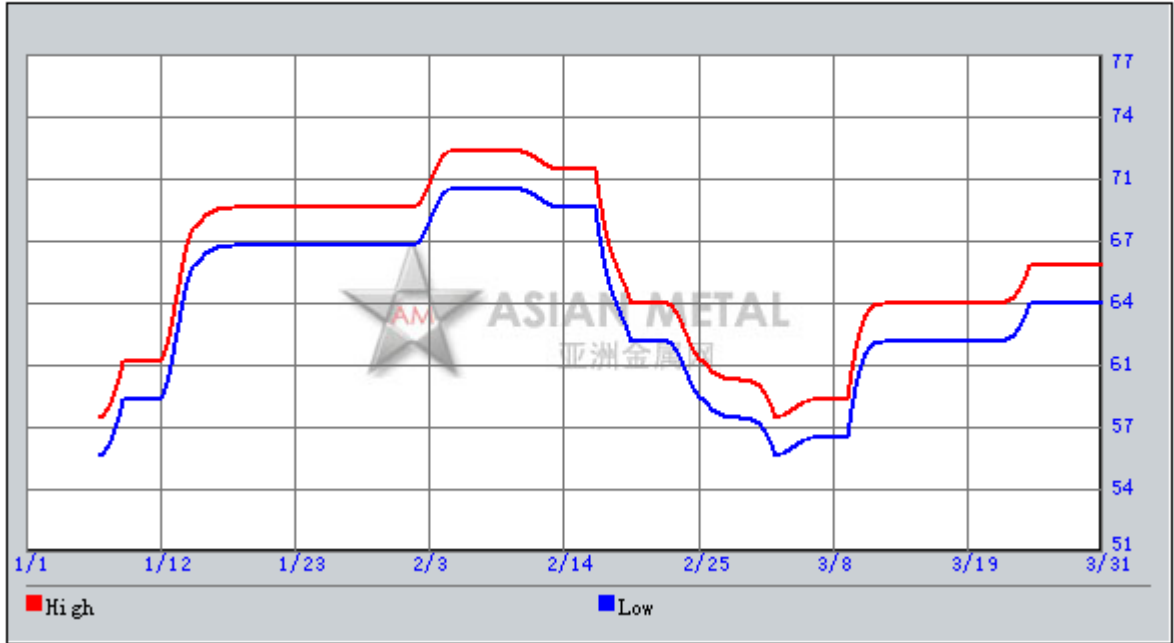
Cobalt Tetroxide 73.5%min China RMB/kg
From 2009-1-1 To 2009-3-31



第一季度四氧化三钴价格持续在220-240元/公斤和250-270元/公斤波动，市场价格波动趋势跟氯化钴一致。1-3月份四氧化三钴平均价格在245元/公斤左右。

1.5 硫酸钴价格走势分析

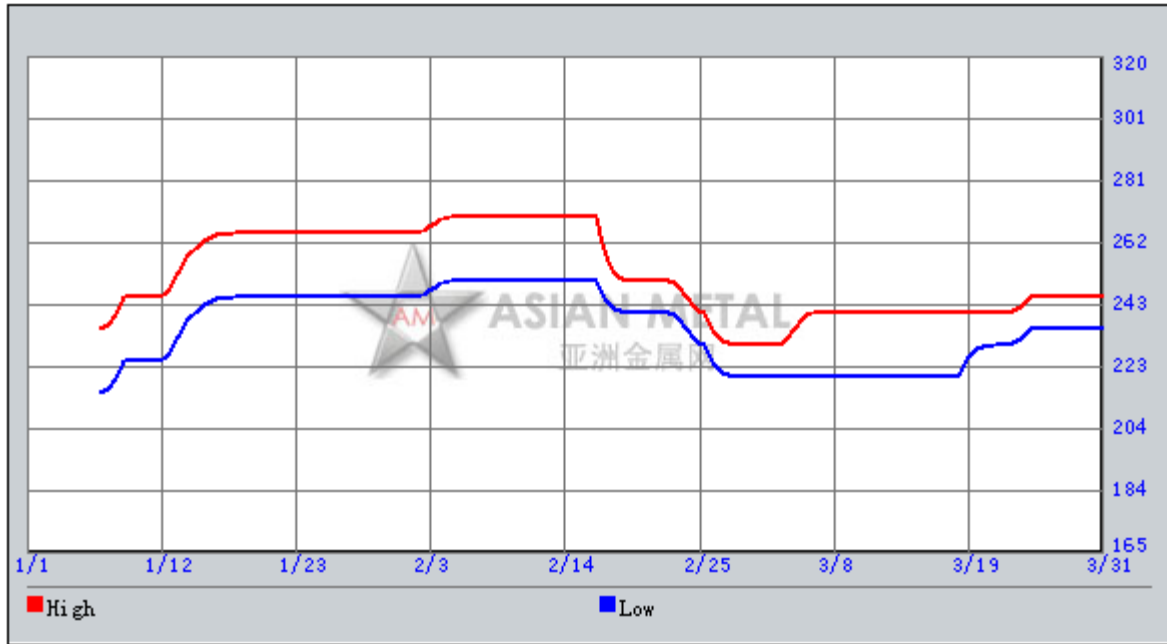
Cobalt Sulfate 20%min China RMB/kg
From 2009-1-1 To 2009-3-31



1-3月份硫酸钴价格持续在56-58元/公斤和70-72元/公斤之间波动。由于今年整体需求减弱，市场价格波动空间较小。第一季度硫酸钴均价在64元/公斤左右。

1.6 氧化钴价格走势分析

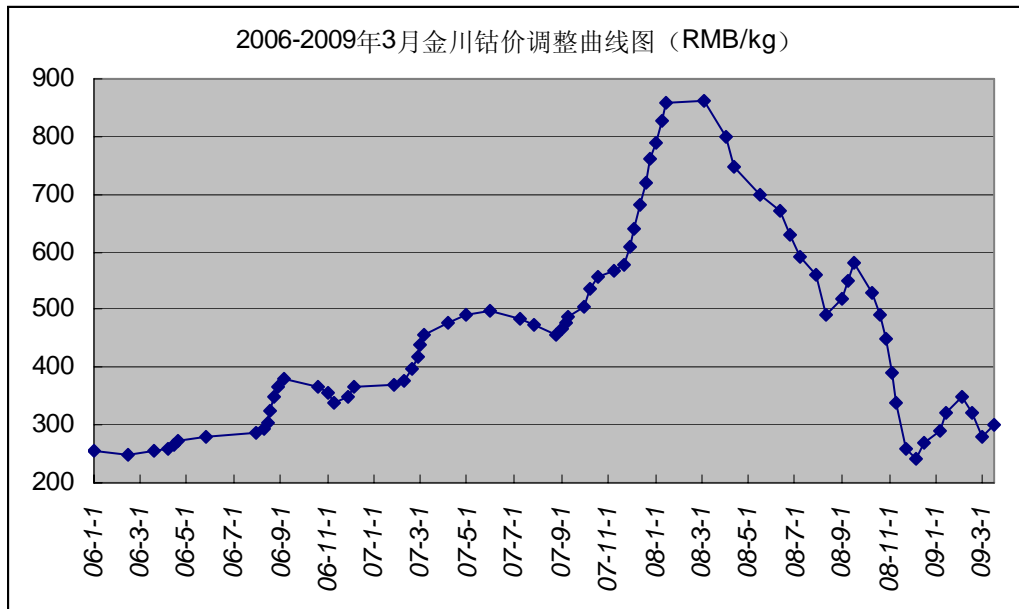
Cobalt Oxide 72%min China RMB/kg
From 2009-1-1 To 2009-3-31



第一季度氧化钴价格波动区间比较狭窄，基本在220-230元/公斤到250-260元/公斤左右。

1-3月份氧化钴平均价格在242元/公斤左右。

2.2金川钴价调整



从2006年开始到2009年3月底金川钴价调整曲线图如上图所示。

2 影响价格的因素

2.1 供求关系

2008年第四季度，中国共进口84,765吨钴矿，比2007年的32,270吨进口量增加了162%。然而受经济危机影响，下游需求从第四季度已经开始减弱，特别是在1月份到2月初春节结束前。纵观第一季度，整体市场需求比往年略减20%左右。

2.2 经济危机

始于美国的金融危机在2008年第四季度迅速蔓延全球，中国经济也曾因此在春节前出现过度恐慌。下游买家由于无法确定下一步经济动向，纷纷取消订单，最终导致工厂产量骤减。

2.3 春节因素

通常春节前后多数厂家为了准备过年，生产都会有不同程度的减量，钴市也会进入消费淡季。然而，今年受经济危机影响，多数工厂停产时间比往年有明显延长。一般工厂春节期间只停产一周甚至不停产，但今年受经济危机影响，普遍停产一周或者半个月。广东地区电池厂家普遍从1月10日左右开始停产，到2月15日前后才陆续恢复生产。

2.4 国家拉动内需

在经济危机愈演愈烈的情况下，中国政府果断拿出4万亿以拉动内需，尤其是对新能源开发方面的扶持，在一定程度上刺激了锂电池的需求。

3 生产需求状况

3.1 生产状况

受经济危机影响，多数工厂自1月中旬左右陆续开始停产，比往年春节前停产的时间整整提前了两周，而恢复生产大都在2月10日以后。除了极个别钴盐厂家之外，多数工厂在第一季度都停产了一个月左右，而且实际产量都只有去年同期的60-80%左右。

3.2 需求状况

据亚洲金属估计，今年第一季度下游行业对钴需求大约减少了10-20%左右。下游消费行

业，比如锂电池、硬质合金、陶瓷及化工等对出口的依赖性比较大。因此，在第一季度欧美经济尚无任何回暖的情况下，出口全面受阻，国内强劲的内需成为支撑钴市需求在2、3月份回升的主力军。

各种钴产品第一季度消费情况分析如下：

电解钴

虽然纺织业受经济危机影响较大，但第一季度石油催化剂行业仍然是电解钴的主要消费领域。主要催化剂厂除春节前后停产总共有两周左右外，第一季度生产整体比较正常，而且产量普遍在3月份达到正常水平的80%左右。此外，自3月份开始，PTA价格上调对该行业消费商采购电解钴也起到了积极推动作用。

相比之下，磁性材料及合金方面对电解钴的需求有所减弱。

在2月底3月初国际市场钴价比国内价格明显偏低的情况下，许多贸易商包括一部分终端用户纷纷开始从国际市场进口电解钴，进口价格从10.00美元/磅到13.00美元/磅不等，折合人民币成本价格在220元/公斤到250元/公斤左右。进口货物增多在一定程度上略微弥补了第一季度进口钴矿数量减少，但更凸显了在整个世界钴市需求普遍低迷的情况下，中国市场相对依然比较强劲。如果没有中国方面的买盘支撑国际市场，国际市场钴价可能很早就跌破10.00美元/磅，甚至可能走得更低。然而，第一季度电解钴进口量激增也为接下来两个月钴价下跌埋下伏笔。

钴粉

多数硬质合金工厂虽然在3月份产量逐步恢复到第一季度最高水平，但从3个月的整体生产情况来看，产量普遍比去年同期降低20-30%左右。

氯化钴

氯化钴是国内多数钴盐加工厂普遍生产的产品，市场需求量比较大，但市场竞争也异常激烈。目前国内氯化钴主要用于生产包括四氧化三钴、钴酸锂、氧化亚钴在内的电池材料，因此跟电池行业的需求密切挂钩。

对多数工厂来说，氯化钴销售最旺的时候大都集中在2月中旬到3月中旬。

四氧化三钴

中国每个月都有50吨到100吨左右的四氧化三钴出口。在第一季度，日韩市场对四氧化三钴的需求非常低迷，三星及LG的实际开工率还不到产能的一半左右。此外由于国际市场钴价偏低而中国钴价相对略高，也在一定程度上削弱了中国企业出口的竞争力。

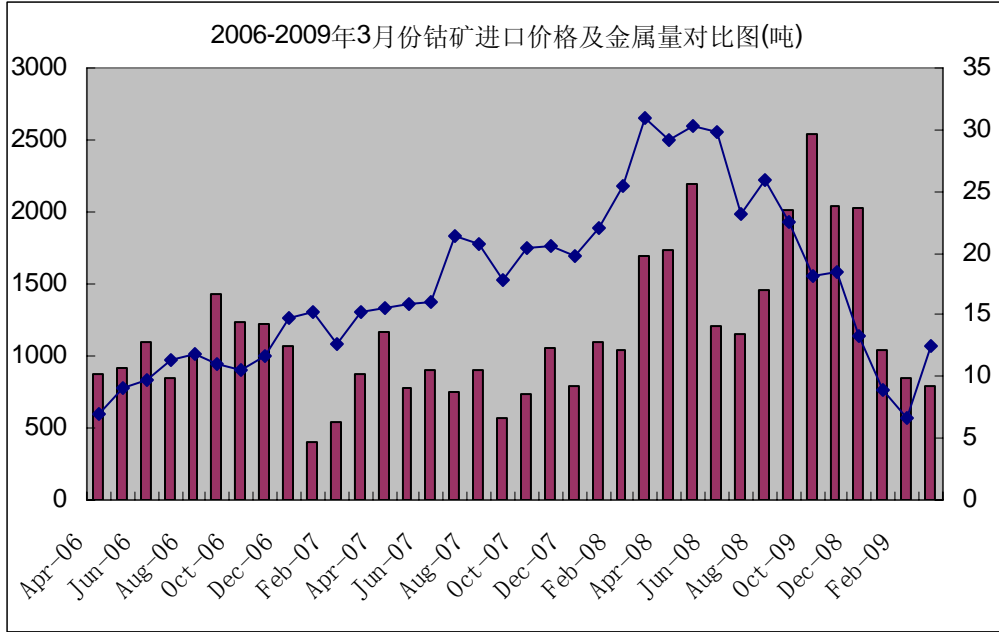
钴酸锂

1月份，受经济危机及春节假期影响，多数电池厂家所接订单明显减少，不得不考虑提前停产。据亚洲金属了解，多数工厂自1月15日左右陆续开始停产，直到2月10日左右才陆续开工。从整体生产情况来看，多数电池厂家的产量在3月份普遍达到一季度以来的最高水平。钴酸锂的销售旺季也出现在2月底3月初价格居于相对较低位置时。

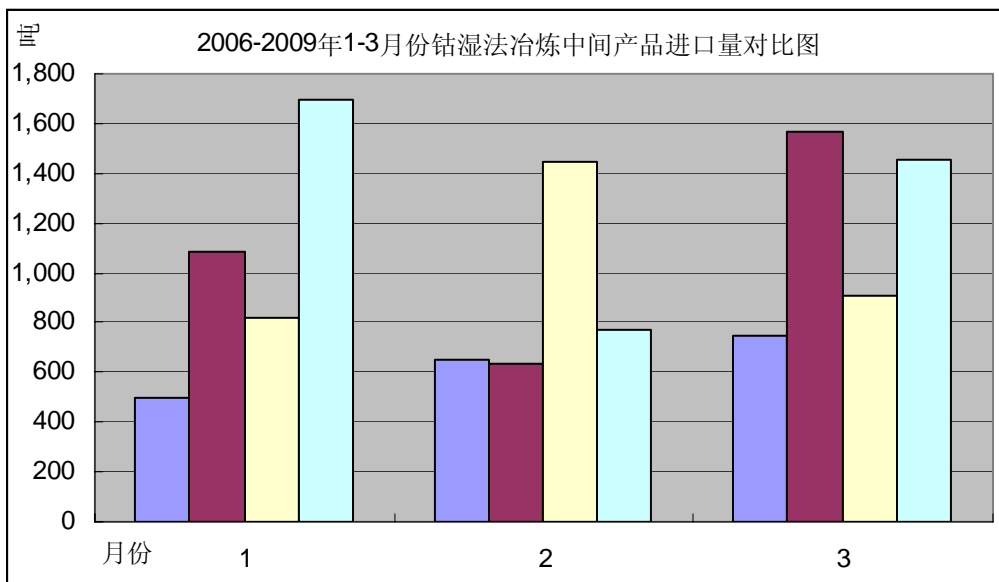
氧化钴

1月份，陶瓷釉料及瓷砖厂虽然仍在生产，但具体产量已经有大幅缩减，部分工厂从1月中下旬也陆续开始停产。虽然节后釉料厂在2月10日左右陆续开工，但多数瓷砖厂仍在消耗年前积压的库存，实际采购较少。对多数釉料厂家及瓷砖厂来说，他们的产量也都是在3月份达到最高水平。

4 进出口状况



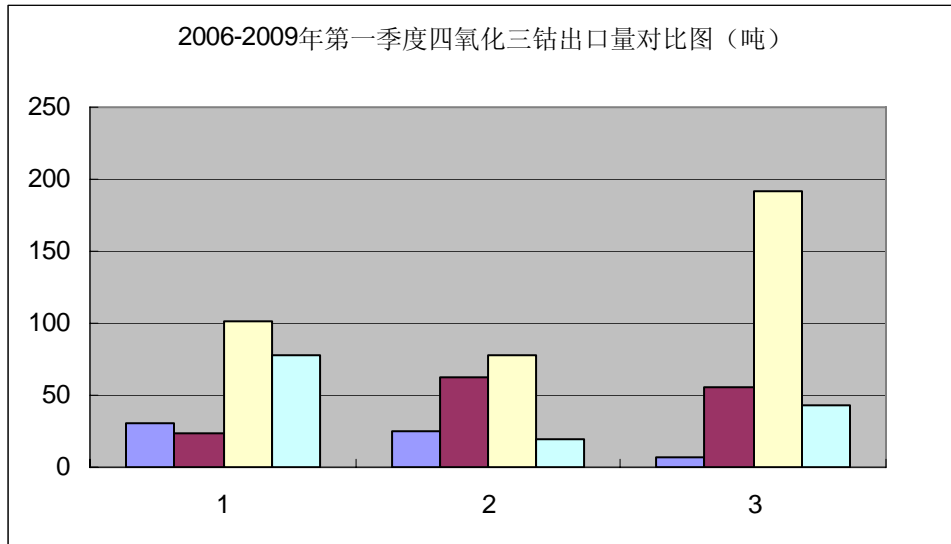
2006-2009年第一季度，中国钴矿进口金属量及价格对比如上图所示。自2008年上半年钴矿价格达到32.00-33.00美元/磅的历史高位后，到2009年第一季度结束，钴矿价格大体呈现下跌态势。但从各月的进口数据来看，钴矿进口越来越集中在少数大厂手中，多数中小型企业普遍没有签订长单，不得不靠废料作为补充。



为了弥补原料不足，部分工厂陆续进口钴湿法冶炼中间产品。从上图可以看出，这部分产

品最近进口有增加的态势。

2009年第一季度，钴湿法冶炼中间产品进口量为3919吨，比2008年同期略增23%。



2009年第一季度，由于中国国内钴价持续居高不下，四氧化三钴出口竞争力下降，总出口量也从去年同期的371吨降低至140吨，基本相当于2007年同期141吨的水平。此外，第一季度日韩电池厂家受经济危机影响较大，普遍开工率只有正常情况的30-40%左右，这也是导致第一季度四氧化三钴出口量锐减的主要原因之一。

5 市场展望

纵观第一季度，中国经济以及整个钴市形势都在逐步好转。随着各方面需求逐步恢复，业内人士对钴市信心也在逐步增强。然而，在世界经济依然衰退的大环境下，多数市场参与人士对后市需求普遍持谨慎乐观态度。在资金紧张以及无法锁定下游订单的情况下，多数用户也包括大部分贸易商普遍不敢持有太多库存在手，这也在一定程度上造成钴市价格波动更加频繁。从第一季度大量钴产品，特别是电解钴纷纷涌入国内的情况下，业内人士对第二季度市场普遍不太看好。