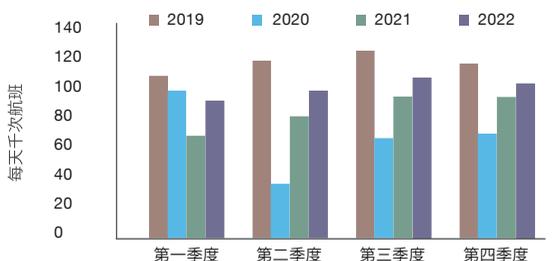


### 在充满挑战的宏观环境中，电动汽车渗透率持续增长



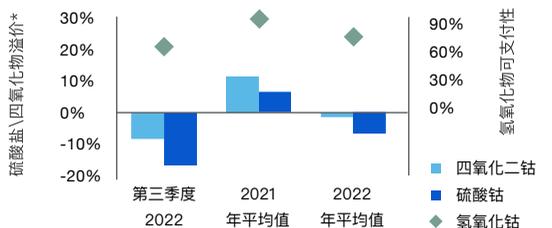
- 全球新能源汽车销量同比增长 56%，达 350 万辆：截至 12 月，新能源汽车渗透率达到近 20%。
- 2022 年，电动汽车电池配方中无钴化学成分的比例有所增加：磷酸铁锂占整个市场的 30% 以上。
- 尽管每辆车的钴密度有所降低，但 2022 年电动汽车的钴消费量同比猛增 60% 以上。

### 航空业复苏步伐放缓，但总体上每年都有可观的增长



- 商业航空业面临以下不利因素：
- 高通胀
  - 喷气燃料成本上升
  - 新冠疫情卷土重来
- 总的来说，航空业在新冠疫情之后表现出了惊人的复原力，2022 年航空旅行同比增长 18%。
- 这种需求的增长对合金钴需求形成支持，并为主要高温合金制造商带来强劲的财务表现。

### 由于原料成本下降、库存增加，化学品价格暴跌



- 2022 年第四季度钴金属价格暴跌 20%，原因在于能源价格上涨和通胀加剧继续损害需求。
- 第四季度的原料市场仍然相对平静。由于库存高企和物流改善，氢氧化物应付款降至 50s 的高点。
- 随着 2022 年第四季度硫酸钴和四氧化物价格暴跌，这种恶化的情绪也延伸到了化工市场。

### 钴前景面临的风险

短期	长期
<ul style="list-style-type: none"> <li>中国放开疫情管控对经济的积极影响比目前预测的要快。</li> <li>Tenke 争端仍未解决，影响了氢氧化物的运输和生产，反过来又导致了全球市场的现货供应收紧。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>在全球范围内，电动汽车更多、更快地应用将给硫酸钴的供应施压。</li> <li>随着能源转型的加速，发电和储能等领域对钴的需求量将有所增加。</li> <li>个体采矿、排放和废物处理存在 ESG 问题，减缓刚果和印尼铜和镍的开发，从而导致矿山供应收紧。</li> <li>由于中国和欧洲的环境政策更加严格，建立加工能力的程序将有所推迟，从而推高生产成本。</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>由于中国疫情的进一步爆发以及补贴终止，全球电动汽车增长放缓。</li> <li>乌克兰危机的不断加剧使得宏观经济前景恶化，导致电脑和智能手机的需求暴跌。</li> <li>刚果主要生产商或/和印尼HPAL工厂比预期更快地扩张和壮大，从而推高了股价。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>铜或/和镍的需求都将急剧上升，从而使钴的副产品产量大大超过所需水平。</li> <li>由于 ESG 和成本问题或颠覆性的电池技术，在电池的所有应用中，钴替代的步伐将有所加快。</li> <li>电池回收将超出我们的初始预期，抑制对原始材料的需求。</li> </ul>

资料来源：Wood Mackenzie 钴市场服务

注：BEV=纯电动；PHEV=插电式混合动力；NEV=新能源汽车；LFP=磷酸铁锂\*高于金属价格的溢价/应支付的金属价格 | ▲ 高 ▲ 中 ▼ 低风险发生概率；EV=电动汽车；ESG=环境、社会和治理。