

萧瑟风中的旗帜

——2013 年 4 月份锆市场评述

冯君从 刘麦

一、基本观点

4 月份，整个大宗商品市场不景气，特别是中旬，黄金引领了一波价格暴跌行情，许多小金属也未免受牵连，锆在萧瑟的气氛中，却保持了昂扬之势。无论国内报价还是国际报价，金属锆价格在 4 月中下旬都有不同程度上浮，二氧化锆则保持基本稳定。从基本面和当前市场情绪判断，锆价这种逆势坚挺的劲头估计还将持续，5 月份至少会稳定在目前的水平。

二、价格回顾

4 月份国内外金属锆报价基本趋势一致，从中旬开始均有提高。根据铟铋锆分会报价，国内金属锆报价从上旬的 11300-11500 元/千克提高到中旬的 11500-11800 元/千克，下旬保持中旬的水平，4 月份平均价格在 11650 元/千克，比 3 月份涨 4.5% 左右。欧洲战略金属金属锆（50 欧姆/CM）报价 3 月中旬到 4 月中旬在 1735-1750 美元/千克，之后回升到 1750-1770 美元/千克。

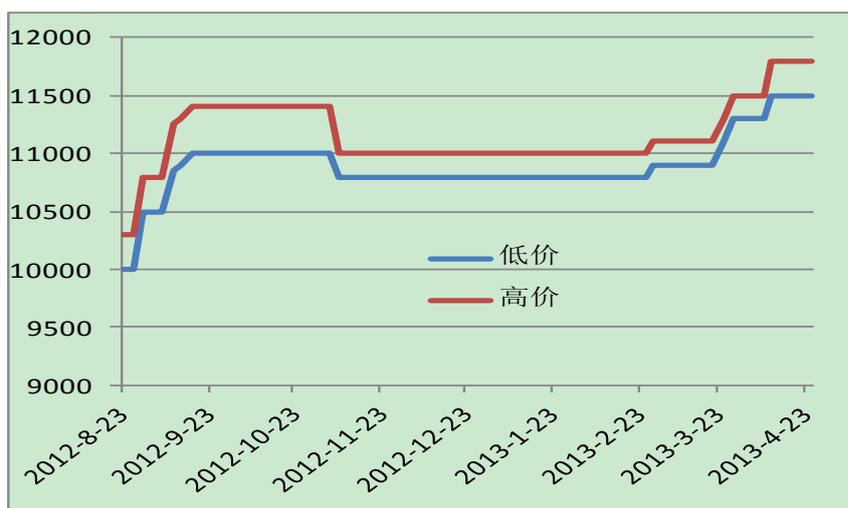


图 1 铟铋锆分会金属锆报价

国内外二氧化锆报价有所不同，国内降低，国外平稳。铟铋锆分会二氧化锆报价月上旬在 8700-8800 元/千克，中旬下调至 8600-8800 元/千克，这反映了实际

成交价格的回落。2012 年以来，二氧化锗相对于金属锗价格倒挂，随着价格持续上涨到高水平，倒挂水平开始回落。欧洲战略金属二氧化锗报价 3 月中旬以来一致保持平稳，在 1400-1450 美元/千克。

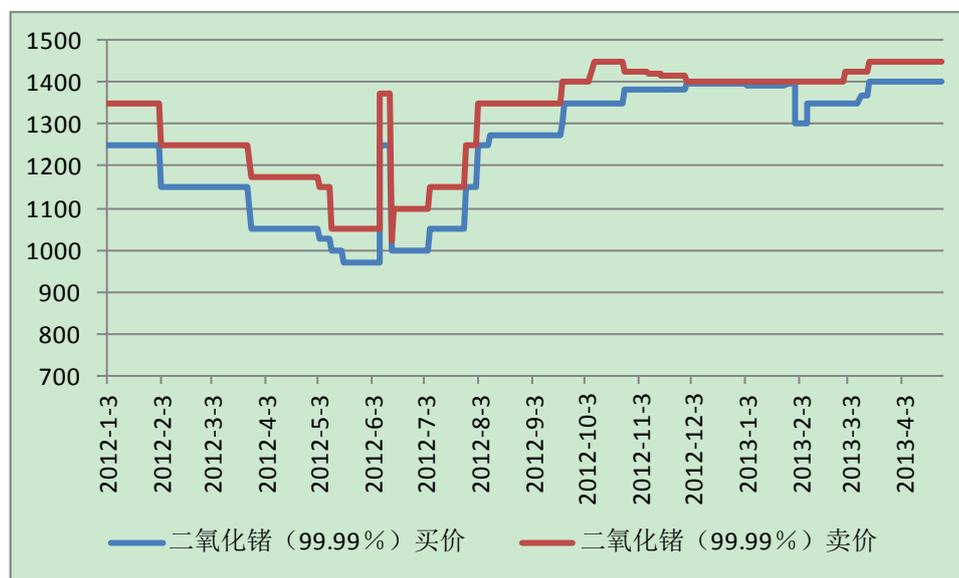


图 2 欧洲战略金属二氧化锗报价

三、市场状况分析

锗价格表现除了坚挺之外，还呈现出国内强、国际弱，生产者报价强势、贸易商和消费者有所抵制的特点。这基本反映了现实需求不旺的事实。但是未来预期需求良好增长和供应侧问题共同支持了锗价保持坚挺，这两股力量还将在较长时间发挥作用。

预期性需求一方面来自中国国内；另一方面是三大需求领域都呈中长期增长的趋势。和许多小金属一样，中国直接消费的增加往往在很大程度上改变其供求基本面。随着光伏产业、光纤产业、安全健康产业的发展，我国国内对二氧化锗、金属锗的需求都呈现坚定增长的趋势。云南锗业、国晶辉和武汉长飞光缆有限公司合资建设的云晶飞光纤材料有限公司四氯化锗已经投产，生产的四氯化锗将从 2013 年其直接用于武汉长飞及其在国内外的合作伙伴，有可靠的市场，并有进一步扩建产能的潜力。虽然，国内光伏产业、红外领域以及保健领域对锗的需求还有限，但从全球视野看，这些领域对锗的需求都预期良好。国内主要锗生产企业加强下游深加工产品研发的态度都非常坚定，说明他们都比较看好未来需求。

最近，铟铋锗分会对国内主要锗生产企业和需求企业进行了走访，发现国内锗的供应的确有限。龙头企业节约性开发资源的意识很强，产量将根据市场需求而定。通过资源整合，已经关闭了部分整合后的产能。部分骨干企业因为环保原因，在相当长时间内矿产原料供应成为最大问题，只能进行来料加工，二氧化锗和金属锗产量都有限。还有的企业处于企业整合的关键阶段，短时间内也不能正常生产。尽管内蒙、俄罗斯发现了一些锗资源，但迫于锗市场容量有限的考虑，这些资源未来开发会比较谨慎。

四、五月锗市场走势展望

4月份其他金属价格暴跌，反映了整体宏观环境仍不尽人意，系统性问题仍然严重，来自实体经济的需求仍旧疲软，虽然锗主要用于高新技术领域，但也不能完全脱离整个大环境，逆势上扬的势头将越来越艰难。实际上，自从金属锗价迈上11000元台阶，下游行业已经多有抱怨，特别是对二氧化锗价格倒挂问题诟病更多，产消双方的和谐已经受到影响，生产者继续推高锗价的意图受到了越来越多的阻力。

但是，从当前主要生产者情况看，都在加重下游产品比重，对初级产品消耗在增加，而初级产品产量受资源、原料、环保、体制等各因素制约增长非常有限。加上投资性需求增加，锗产品的供应保持紧张。

基于供需两方面情况分析，我们认为，5月份锗价将保持基本平稳，继续保持向上的选向。