

## 2013 年上半年铋市场分析报告

安泰科铋半年报

2013 年 7 月 5 日

**撰稿:**

刘 麦

电话: (010)62563771-8079

传真: (010)63971647

Email: 331270388@qq.com

地址: 北京复兴路乙 12 号二层

邮编: 100814

<http://www.MetalChina.com>

**免责声明:** 本报告版权归北京安泰科信息开发有限公司(以下简称“安泰科”)所有, 为非公开资料, 仅供安泰科客户使用。未经安泰科书面授权, 任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。安泰科保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

安泰科力求报告中的数据真实可信。任何根据本报告作出投资所引致的后果, 与安泰科及分析师无关。

### 摘 要

主导铋市场需求的欧洲经济上半年表现依然不佳, 不过要略好于去年。5 月欧洲制造业 PMI 略有好转, 但市场需求疲软仍成为导致上半年铋价持续走跌的要因, 其次去年积压的高位库存也给铋价带来不小的压力。今年一季度铋价持续上涨, 而进入二季度后价格快速回落, 目前铋价已处在近三年来的最低。下半年淡季惜售与夏休结束带来的需求可能会促使铋价回暖, 但是上涨幅度有限。

- 今年伊始铋价在去年高位库存的压力下, 一季度保持上涨, 市场普遍寄希望于消费商能在上涨趋势下重建库存, 但显然欧洲经济疲软使得重建库存的效果不明显, 低迷的市场需求、高位库存、银价跳水的三重压力导致二季度开始铋价持续走跌。

- 二季度一些以银、铋等副产品生产的企业面对银价跳水、铋价走跌会在一定程度上导致今年减少产量, 但因上半年疲软的消费市场, 减少的产量仍不足以减缓生产过剩的局面, 因此预计 2013 年铋产量继续呈过剩的状态。

- 2013 年随着环保工作力度的加强, 逐渐会淘汰一批污染严重、回收率低的小型生产商, 对于缓解我国铋生产过剩来说是一个利好消息, 但目前来看我国主要铋生产商在今后将继续选择不断扩产制造效益, 因此如何解决铋生产过剩问题仍是铋行业在今后的发展中要面对的。

## 目 录

1. 铋类产品价格走势回顾及预测 .....	2
1.1 精铋价格走势回顾及预测.....	2
1.2 氧化铋价格走势回顾及预测 .....	4
2. 全球供需分析 .....	5
3. 中国供需分析 .....	5
4. 铋市场热点问题分析和解读 .....	7
4.1 2013 年铋产业发展研讨会 .....	7
4.2 攀西着力打造雅安碛铋产业园区.....	8
4.3 金属铋在有色金属交易所上市交易 .....	8

## 1. 铋类产品价格走势回顾及预测

### 1.1 精铋价格走势回顾及预测

上半年国内外价格均呈现下跌走势，但相对来说国际价格平稳，国内持续震荡下行。

精铋价格历经去年年末小幅下跌后，年初在部分业内人士纷纷不看好全年价格的同时，依旧保持了同往年一样的上涨走势直至一季度结束。4 月份成为精铋价格的拐点，整个二季度价格持续下滑，到截稿日为止，精铋价格已由 3 月末的 120500-122500 元/吨跌至 105000-108000 元/吨，跌幅 10%。另外，银价跳水、年中财务报表结算促使一些生产商抛售铋以回笼资金，在一定程度上直接导致了二季度铋价高跌幅的产生。

根据分会价格记载，精铋价格已跌至近三年来的最低，跌破了生产商 11 万/吨的价格底线，不过随着铋价跌落，原料价格也随之下调，但相对跌幅较小，冶炼厂经营压力加大。

根据分会统计，我国一季度精铋均价为 117916 元/吨，同比下跌 15.9%；二季度均价为 115413 元/吨，同比下跌 15.9%；上半年均价为 116615 元/吨，同比下跌 16%，环比下跌 4.9%。

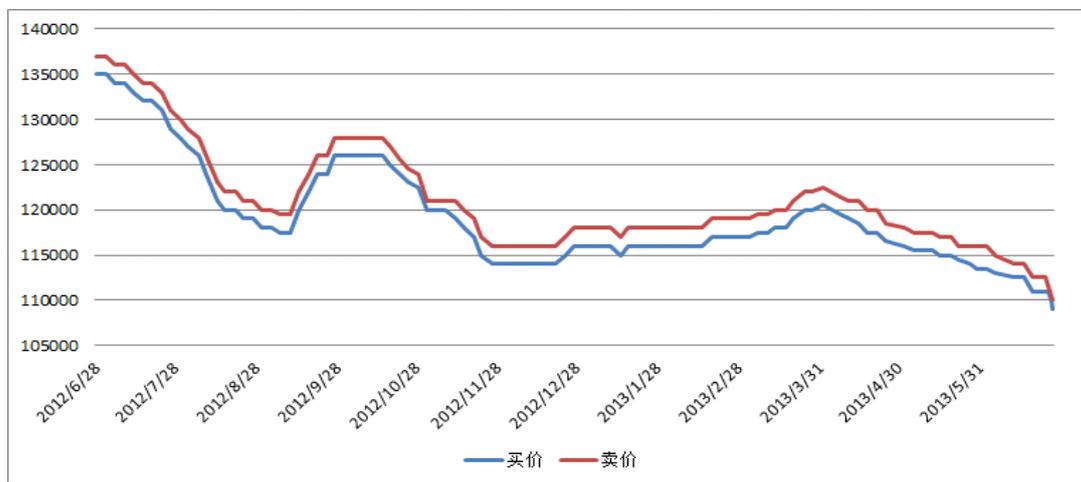


图 1: 2012 年 6 月-2013 年 6 月国内精铋价格走势 (元/吨)

随着欧洲经济形势趋于稳定，市场预期精铋需求会有所好转，特别是，国内生产商和贸易商判断，国外用户在 2012 年削减库存之后，今年上半年应该补充库存，期望二季度采购量回升，但实际消费并不乐观，国外买家迟迟不出手，导致国内市场从 4 月份开始价格下调，国际市场价格从 4 月底开始徘徊在 8.8-9.1 美元/磅，欧洲终端用户只是按需采购，随用随买，国内贸易商和生产商一直在盼望中坚持惜售，库存不断增加。直至 6 月中旬，国内贸易商才深刻认识到市场需求低迷程度远超乎预期，国内价格进一步下调，国际市场价格也走跌，截止发稿日，欧洲鹿特丹精铋价已跌至 8.45-9.15 美元/磅 (114484-123964

元/吨)。

欧洲鹿特丹铋价一季度平均为 8.81 美元/磅，同比下跌 19.5%；二季度平均为 8.93 美元/磅，同比下跌 16.6%；上半年均价为 8.88 美元/磅，同比下跌 18%，环比下跌 6.75%。

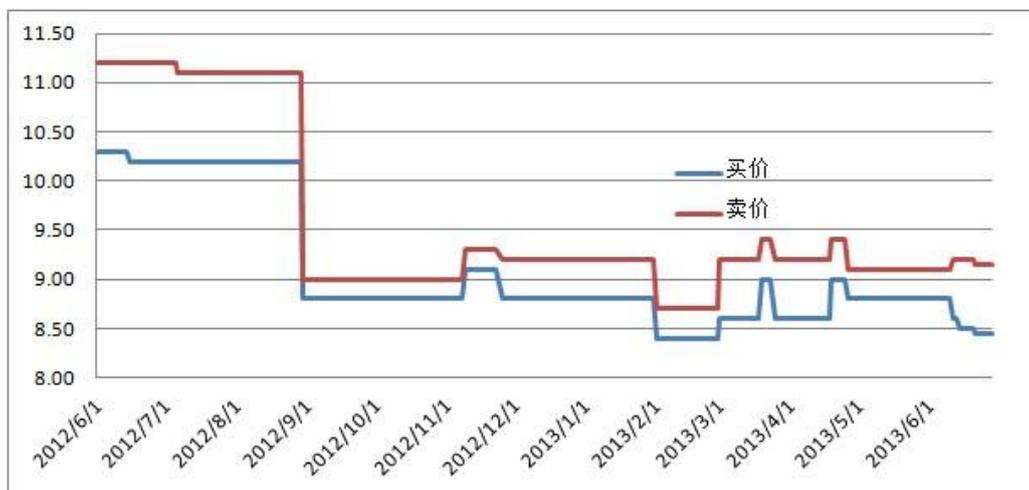


图 2:2012 年 6 月-2013 年 6 月欧洲鹿特丹铋价格 (美元/磅)

从 MB 报价看，一季度同国内一样保持升势，但进入 2 月后市场需求低迷的表现打压了一些消费商采购意向，3 月底价格达到上半年的峰值 9-9.6 美元/磅后，4 月开始一路下滑，截至 6 月 26 号收报于 8.3-8.9 美元/磅。MB 报价一季度均价为 8.88 美元/磅，同比下跌 17%；二季度均价为 8.93 美元/磅，同比下跌 15.1%；上半年均价为 8.91 美元/磅，同比下跌 15.9%，环比下跌 6%。

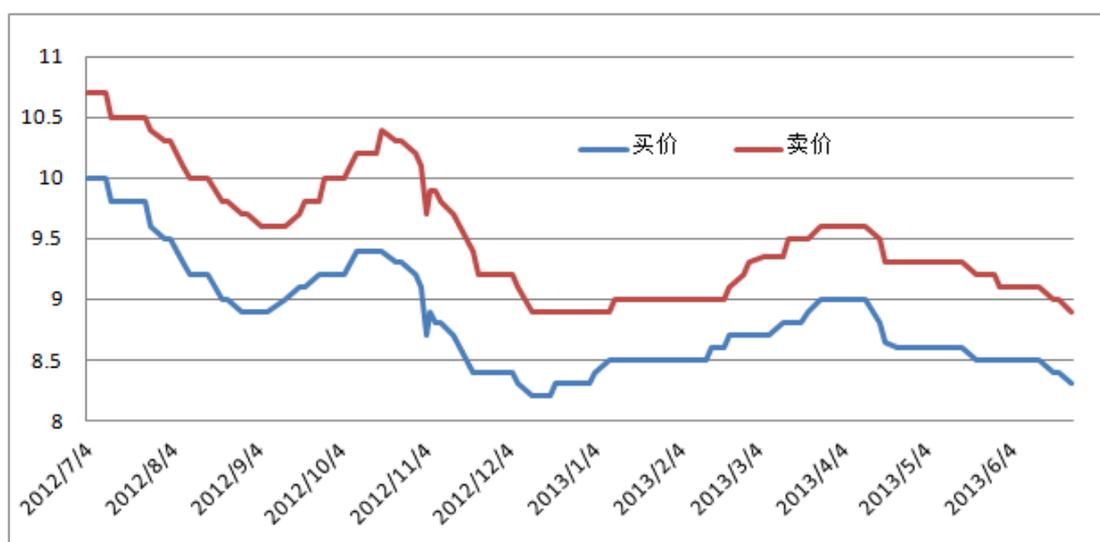


图 3:2012 年 6 月-2013 年 6 月 MB 铋价格 (美元/磅)

年中铋价下跌有需求预期差的原因，也有整个资金面紧张的原因，进入三季度，消费会依然清淡，但资金紧张的局面会有所缓解。因此，预计铋价下跌趋势将有所缓和，特别

是随之而来的惜售情绪将会主宰整个市场，铋价有望在夏休结束后止跌甚至有所反弹。预计国内精铋价格会在三季度末，四季度初回升至 13 万/吨左右。

表 1 2013 年上半年国际铋月度均价

	MB (美元/磅)		鹿特丹 (美元/磅)	
	买价	卖价	买价	卖价
<b>2011 年</b>	<b>11.26</b>	<b>11.98</b>	<b>10.76</b>	<b>11.75</b>
<b>2012 年</b>	<b>9.63</b>	<b>10.45</b>	<b>9.81</b>	<b>10.53</b>
2013 年 1 月	8.46	8.96	8.8	9.2
2013 年 2 月	8.57	9.03	8.4	8.7
2013 年 3 月	8.82	9.40	8.6	9.23
2013 年 4 月	8.83	9.47	8.73	9.2
2013 年 5 月	8.56	9.25	8.8	9.1
2013 年 6 月	8.44	9.04	8.6	9.15
<b>2013 年 1-6 月</b>	<b>8.61</b>	<b>9.20</b>	<b>8.66</b>	<b>9.09</b>
累计同比 (%)	<b>-14.79</b>	<b>-16.43</b>	<b>-16.32</b>	<b>-19.77</b>

## 1.2 氧化铋价格走势回顾及预测

伴随国内精铋价格持续走跌，氧化铋价格一路缓慢下滑，截至发稿日氧化铋价格已跌至 110000-111000 元/吨，上半年均价基本在 117000 元/吨左右，环比减少 4.4%。预计下半年氧化铋的消费情况会保持和上半年相同的水平。

相比精铋市场，氧化铋市场需求没有过多明显的改变，目前氧化铋价格主要受精铋价格制约，因此如果下半年精铋顺利回暖，氧化铋也将会保持在 11 万元/吨-12 万元/吨之间。

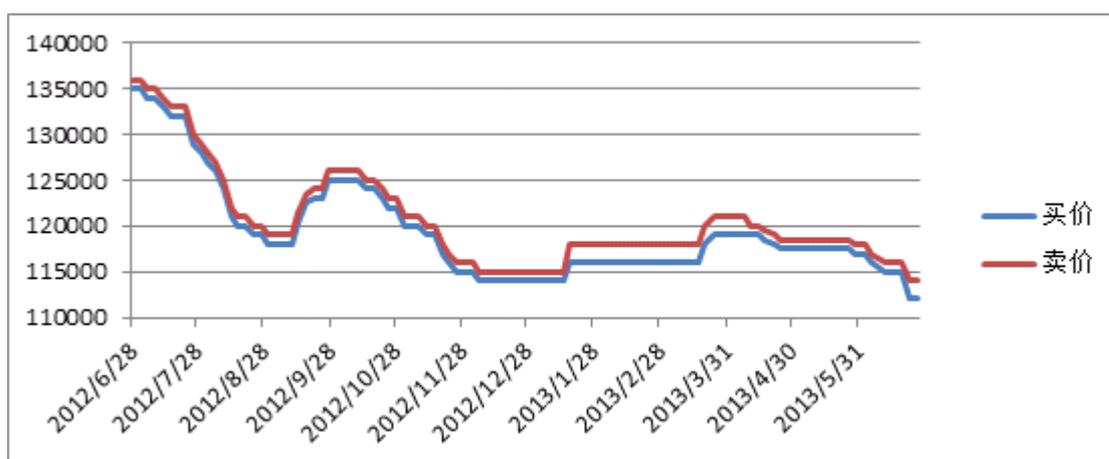


图 4: 2012 年 6 月-2013 年 6 月国内氧化铋价格 (元/吨)

## 2. 全球供需分析

上半年全球产量在受环保、价格、库存三重因素影响，生产量可能下降，其中日本出于环保和综合国内生产不断减少的考虑，目前取消了每年对铋产量的统计。

消费方面受铋主要消费市场欧洲的经济低迷影响，上半年铋消费市场相对疲弱，消费量低于去年预期，甚至低于分会对上半年的预期。4月欧元区 PMI 由3月的 48.5 下滑至 46.5，而进入5月后稍有好转，恢复至 47.8，6月欧元 PMI 预计会继续上行。

主要铋消费国之一德国一季度 PMI 并不乐观，直到2季度才有些许改观；而另一主要消费国美国，一季度制造业 PMI 表现为两年最佳，而进入二季度后 PMI 指数持续下降。

目前多家机构表示下半年全球经济增长有望提速，但一些铋贸易商纷纷对今年铋的消费情况表示不乐观，贸易商对铋市信心不够和询盘减少，会在一定程度上对下半年产量和消费量产生影响。

表 2 全球铋供需平衡表 (单位: 吨)

	2011 年	2012 年	2013 年 1-6 月 (e)	2013 年 (f)
产 量	16,000	15,500	7,200	15,000
消 费 量	15,000	12,100	5,000	11,000
供需平衡	+1,000	+3,400	+2,200	+4,000

注：e 为预估值；f 为预测值

根据分会统计，2013 年 1-6 月预估产量为 7200 吨，消费量 5000 吨。由于上半年表现不佳的消费市场，因此年初预计的 2013 年全年消费量由 2012 年的 13,000 吨下调至 11,000 吨。

相比精铋，氧化铋没有受到过多市场不振的影响，医药面需求不会有明显的变化。电子陶瓷应用受今年 1-4 月我国家电行业销售额累计同比增长 25.4%，同比提高 14.55 个百分点的影响，电子陶瓷市场对氧化铋的消费量略有增长。但伴随着 5 月节能补贴的结束，下半年家电市场会有 10%-30% 的销售额降幅，借此会对国内氧化铋消费量产生不利影响。不过当下电子陶瓷市场 80% 左右的市场份额均被日本和美国占据，且美国经济上半年有所好转，国际电子陶瓷消费量仍有望实现增长。

## 3. 中国供需分析

今年我国铋产业继续保持出口导向型，国内消费量维持在 3000-4000 吨左右，而上半年的出口情况相比去年略有好转。

表 3 中国精铋供需平衡表 (单位: 吨)

	2011 年	2012 年	2013 年 1-6 月 (e)	2013 年 (f)
产 量	12500	12000	5700	11800
净进口量	350	315	380	630
供 应 量	12850	12315	6080	12430
消 费 量	3200	3500	1700	3500
供需平衡	9650	8815	4380	8930

注: e 为预估值; f 为预测值

1-5 月我国锻轧铋及其制品共计出口 706,411 千克, 同比增长 54%, 环比增长 16.9%, 进口 5,941 千克, 同比减少 6.7%; 未锻轧铋共计出口 1,681,183, 同比增长 8.08%, 环比增长 5.5%, 进口 331,240 千克, 同比增长 53.98%。出口同比有了明显改善, 1-5 月共计出口锻轧铋和未锻轧铋 2,389,594 千克, 同比增长 27.1%, 环比增长 8.7%。同时 1-5 月我国铋产品出口增幅增长显著, 增幅集中在 2-4 月, 4 月出口量最大, 合计出口量为 810,670 千克, 同比增长 85.1%。年初出口量增幅得益于去年年底的价格走跌, 一些长单促使 2 月份出口量上升, 随后国际市场铋价格上涨并带动一些消费商重建库存, 贸易商纷纷进货。不过虽然 3-4 月出口量增幅明显, 但 3 月消费疲软和 4 月开始价格持续走跌, 受此影响 5 月出口量下滑, 同比减少 20%, 预计 6 月出口量还是难以恢复增势, 而夏休结束之后出口量有望增长。

1-5 月我国主要出口国仍以比利时为首, 出口合计 1,564,892 千克, 同比增长 18.8%; 其次是出口至美国 262,558 千克, 同比减少 12.3%; 今年德国制造业 PMI 在二季度回升, 从某种程度上带动了我国对德国的铋出口, 1-5 月出口至德国的铋总量为 135,736 吨, 同比增长 94%。总体我国铋产品上半年出口量有了明显好转, 但实际上二季度以来铋消费情况的不乐观很可能致使下半年的出口量在一定程度上减少。

表 4: 2013 年 1-5 月未锻轧铋、锻轧铋及其制品按产销国划分进出口数据 (单位: 千克)

国别	未锻轧出口	未锻轧进口	锻轧出口	锻轧进口	进口合计	出口合计
日本	38,042	24,272	27,174	1,954	26,226	65,216
新加坡	0	0	250	0	0	250
韩国	5,060	39,995	7,598	12	40,007	12,658
中国台湾	13,109	2,100	22,804	300	2,400	35,913
比利时	1,306,030	103,460	258,862	0	103,460	1,564,892
英国	20	1,098	0	1,892	2,990	20
德国	0	76	135,736	10	86	135,736

法国	0	0	39,413	0	0	39,413
荷兰	91,401	0	2,000	0	0	93,401
捷克	0	0	17,100	0	0	17,100
美国	132,004	16,696	130,554	1,764	18,460	262,558
哈萨克斯坦	0	101,037	0	0	101,037	0
印度	60,965	0	9,564	0	0	70,529
哥伦比亚	2,052	0	0	0	0	2,052
香港	20,000	0	47,500	9	9	67,500
印度尼西亚	0	0	1,950	0	0	1,950
阿联酋	0	0	0	0	0	0
乌克兰	500	0	0	0	0	500
阿根廷	1,500	0	0	0	0	1,500
土耳其	0	0	2,906	0	0	2,906
加拿大	0	0	1,000	0	0	1,000
中国	0	5,007	0	0	5,007	0
墨西哥	0	20,000	0	0	20,000	0
秘鲁	0	17,499	0	0	17,499	0
澳大利亚	5,500	0	2,000	0	0	7,500
意大利	5,000	0	2,000	0	0	7,000
<b>合计</b>	<b>1,681,183</b>	<b>331,240</b>	<b>708,411</b>	<b>5,941</b>	<b>337,181</b>	<b>2,389,594</b>
2012 年同期合计	1,555,382	152,405	324,566	6,373	158,778	1,879,947
合计值同比 (%)	+8.08	+53.98	+54.18	-6.7	+112.36	+27.1

#### 4. 铋市场热点问题分析和解读

##### 4.1 2013 年铋产业发展研讨会

2013 年铋产业发展研讨会于 5 月 7 日在江西贵溪隆重召开，来自有色协会、国内矿山和冶炼厂、下游消费者、贸易、银行等全国铋行业的近 30 家企事业单位的领导、专家和专业人士约 50 余位代表参加了本次会议。

本次会议着重对铋产业技术发展、原料供应、市场价格与趋势、电子平台交易等方面进行了讨论，根据会议讨论结果，铟铋锗分会在不断完善自身工作的同时改进了每周的分会报价栏目，报价发布频率已升级为每个工作日。

## 4.2 攀西着力打造雅安碛铋产业园区

国家发改委 3 月正式复函，同意设立攀西战略资源创新开发试验区。这是目前全国唯一获准设立的资源开发综合利用试验区，包括攀枝花市、凉山州以及雅安市三个市州的 13 个县市区，总面积达 3.1 万平方公里。

石棉县政府相关领导表示，石棉县大水沟碛铋硫铁矿，是迄今为止世界上有报道的唯一“碛独立原生矿床”，被称为仅次于大熊猫的“第二国宝”。石棉的总体目标是实现碛、铋的深加工及应用，并达到国际先进水平，最终将石棉县打造成为“中国碛谷”。

近几年随着人们对环保不断重视，越来越多的铅制品将逐渐被绿色金属铋所取代，铋的经济价值和实用价值不断凸显。但铋资源在我国过度分散，行业凝聚力不强，恶性竞价严重，因此开发大型工业园区，整合资源生产对铋行业是十分必要的。

## 4.3 金属铋在泛亚有色金属交易所上市交易

3 月 1 日，铋在泛亚有色金属交易所正式上市交易，此举弥补了铋在电子交易平台的空白。由于我国铋产业为出口导向型，每年庞大产量的消费 70% 依靠出口，定价权往往掌握在国外贸易商和消费商的手里，铋在电子交易平台的上市可在一定程度上提高行业的秩序，减少恶性竞争，对稳定铋价格也有帮助。

截至 7 月在泛亚有色金属交易所铋交手企业已有三家，分别是：湖南柿竹园有色金属有限公司、贵溪市三元冶炼化工有限责任公司、贵溪三元金属有限公司。