

价格触底在即 市场有望提振

——2013年7月铋市场评述

刘 麦

7月国内外精铋价格持续走跌，月底分会精铋均价报94000-96000元/吨，跌幅达到13.69%，高于6月的4.57%。精铋月均价101717元/吨，同比下降23.5%，环比下降9.2%。

上半年国际需求不振、银价下跌致铋价跳水，年中过后铋价仍受限于低迷的国际消费市场，月初精铋价格跌破10万元/吨，随后本月底又逼近9万元/吨，国内厂商纷纷因价格触底而产生惜售情绪，预计8月起下跌幅度将会放缓。不过与此前观点相同的是，未来两年国际宏观经济大环境并不乐观，本月国际货币基金组织下调了今明两年的全球经济增长预期，国内铋价若希望回升至12万元/吨以上仍将承受不小的压力。

一、 市场回顾——全球铋市不振

进入7月，国内精铋价格不仅没有因年中回笼资金的结束而放缓下跌步伐，相反本月下跌幅度已远远超过4-6月的水平。

一方面欧美市场需求低迷依旧是铋价下跌的主导因素，虽然欧元区7月综合PMI从6月的48.7升至50.4，但欧美精铋消费企业仍处夏休阶段，同时欧洲主要消费国德国与比利时的另一精铋消费途径金属工艺品也因7-8月份没有重要节日而市场清淡，当下仅有部分欧洲贸易商寄希望于夏休结束消费上升来提振市场。

另一方面是人为因素，国内部分小型贸易商和生产商受价格低迷影响惜售，并有意压低价格以收购为主。根据分会观察，近期市场上对精铋、粗铋的询盘逐渐增多，投资者也开始关注精铋市场，目前已有多家企业表示正在积极寻找货源。

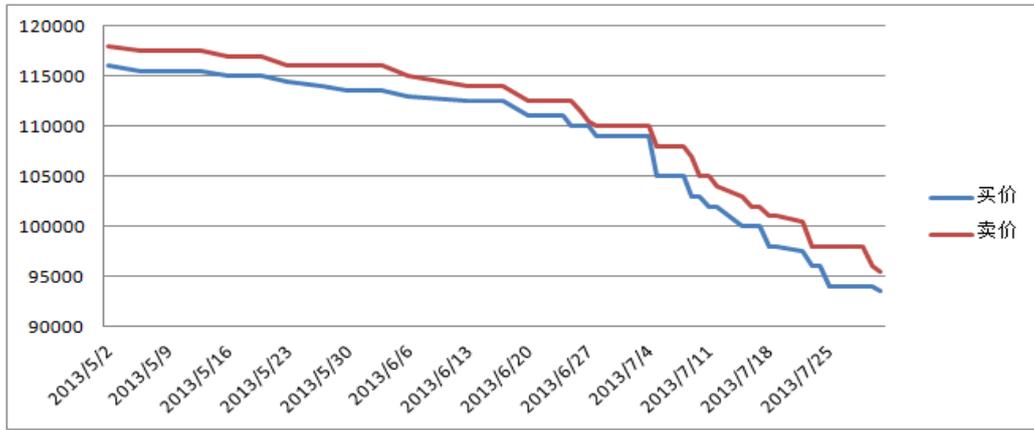


图 1: 钢铌锆分会精铌价格 2013 年 5-7 月走势 (单位: 元/吨)

据了解，因去年及年初积压的大量库存已在年中抛售，中小型生产商 7 月的库存并不多，同时个别厂家受价格趋势和原料供应紧张影响降低了精铌产量，市场主力库存握在大型厂商和贸易商的手中，下半年一旦市场需求上升，国内铌价回暖的阻力会相对较小，但上涨幅度有限。

国内氧化铌价格同样持续走跌，月底分会氧化铌均价报 97000-98000 元/吨，相比月初 112000-113000 元/吨下跌 13.3%；月均价为 105217，同比下跌 20.6%，环比下跌 7.8%，下跌幅度与精铌几近相同。但在需求面，除医药用无变化外，国内电子陶瓷用量伴随国内家用电器的增产而有一定增长。

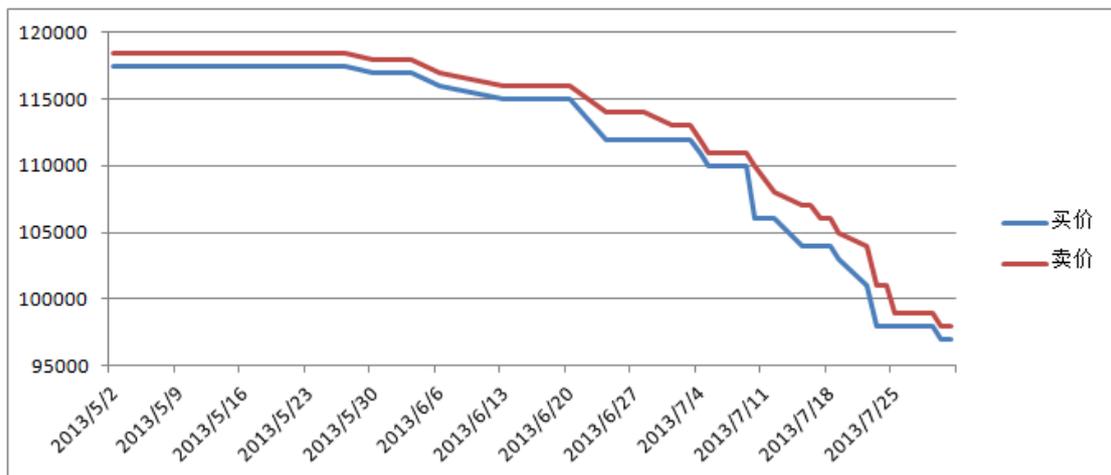


图 2: 钢铌锆分会氧化铌价格 2013 年 5-7 月走势 (单位: 元/吨)

国际方面，市场需求表现不佳，欧洲市场询盘较少，同时受中国国内价格低迷大量出口影响，年初开始价格表现相对较稳的 MB 市场价格 7 月跌幅明显，MB 精铌价格本月中旬跌破 8 美元/磅，贸易商纷纷把希望寄托于 9 月夏休结束市场回暖，而大型贸

易商则表示尽管目前已经停止采购，仍将会继续观望市场，等待采购时机。

不过年中一份国外 5NPLUS 采访报道称，今后 5NPLUS 精铋的采购重心将由中国逐渐转向其他国家，因此今后国内铋市场好转不能完全依赖于国外市场和大型贸易商，完善产业链才是最终出路。

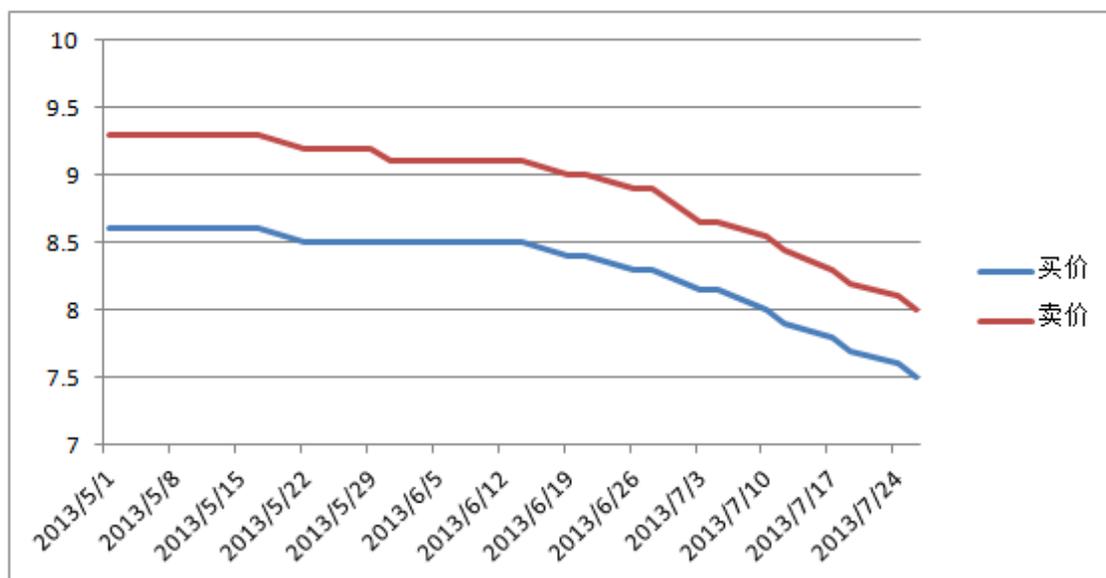


图 3：MB 精铋价格 2013 年 5-7 月走势（单位：美元/磅）

二、原料供应偏紧——铋价即将触底

分会近期通过走访企业了解到，尽管部分大中铋生产商的原料多来自二次物料，且国内精铋价格不断下滑的同时原料成本也会下降，但由于上半年进口原料占比大的一些铅厂逐渐转为国内采购，加之今年雨水过多，采矿难度加大，原料供应紧张，国内铅矿价格高涨，使得这些以二次物料为原料的厂家生产成本并未明显下降。

而部分铋作为副产品的铅厂也表示，虽然铅矿中的铋不计价，实际上矿山企业已经把铋等小金属的价值计算入铅矿之中，因此铅厂生产的铋类产品同样也有原料成本，精铋价格跌至一定程度铅厂也会产生惜售情绪。

如果精铋价格进一步跌破 9 万，我推测即便没有贸易商的大规模采购，市场也会借整体的惜售情绪而小幅回暖。

三、6 月铋类产品贸易分析——出口保持高位

6 月我国铋类产品出口情况相比 5 月略有减少，未锻轧铋及锻轧铋合计出口 500,242 千克，环比减少 1.8%，同比增长 59.54%，对比往年，今年国内价格大幅下跌，得益于

国内外价差明显出口量增长，面对欧美低迷的消费市场，严重的供应过剩给国际铋价格造成不小的压力。比利时继续位居国内出口量的榜首，但出口至其的未锻轧及锻轧铋合计出口量环比下降 18.3%。预计 7 月我国铋类产品出口量会有所下降。

表 1 2013 年 6 月铋出口分国别地区（单位：千克）

国别（地区）	未锻轧铋	锻轧铋	合计出口
香港	0	1	1
印度	13,295	5,900	19,195
日本	0	20,900	20,900
台澎金马关税区	2,049	4,950	6,990
比利时	279,175	0	279,175
德国	0	19,950	19,950
荷兰	20,000	0	20,000
美国	47,790	60,200	107,990
澳大利亚	5,082	0	5,082
法国	0	19,950	19,950
加拿大	0	1,000	1,000
合计	367,391	132,851	500,242

6 月未锻轧铋及锻轧铋合计进口 42,246 千克，环比减少 23.6%，同比增长 326%，进口量的增长因以比利时为主部分国外的铋工艺品开始逐渐流入国内市场，另一部分增长源于国外 6N 以上级别的精铋。

表 2 2013 年 6 月铋进口分国别地区（单位：千克）

国别（地区）	未锻轧铋	锻轧铋	合计进口
香港	0	2	2
日本	0	494	494
韩国	0	3	3
台澎金马关税区	2,005	201	2,206
比利时	20,097	0	20,097
英国	0	1	1
美国	19,436	7	19,443
合计	415,38	708	42,246

四、市场展望——铋价回暖仍有希望

下半年全球经济有望重拾动力，不过近期仍存在下行风险，全球铋生产商、贸易商均把目光聚焦在 9 月欧美夏休结束，但铋的消费需求比较分散，单一下游产业的回暖不足以带动铋的实际消费，唯有世界各产业整体向好时，铋的需求才会突破，因此下半年伴随欧美夏休结束铋价回暖的可能性虽然较大，回升程度却有限，而夏休结束

前 8 月铋市会逐渐缓和，下旬将崭露头角，精铋价格有望借助夏休结束后的需求回暖而初步回升至 11 万元/吨左右。