

2024 年上半年铋市场回顾与后市展望

安泰科铋半年报

2024 年 7 月 10 日

撰稿:

李承宸

电话: (010)63978092-8123

传真: (010)63971647

Email: fengzuoju@antaiko.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股份有限公司(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

2024 年上半年,铋市场供应呈现出先紧后松再趋紧的态势。年初市场供应平稳,但春节假期导致供应紧张。节后复工,市场供应逐渐恢复,但原料采购难度加大,整体供应依然偏紧。5 月,中央环保督察组进驻湖南省等地,显著影响铋产量,供应进一步收紧。尽管下旬部分库存流入市场,但供需紧张局面未获根本缓解。

需求方面,新能源、电子、医药化工等行业发展带动铋需求量稳步增长。全球环保意识提升,铋在环保及绿色涂料方面的应用增加,特别是欧美地区,环保涂料替代铅的需求显著增加。

上半年铋市场价格波动上涨。3 月后,经济回升、新能源和电子行业发展及环保政策推动铋价加速上涨。5 月中下旬,环保督察和原料紧张双重推动铋价迅速攀升至高位,电子盘价格一度突破 100,000 元/吨。6 月,现货价格在 10 万元/吨左右,未来铋价或再度高企,需警惕高价带来的市场风险。

目 录

一、行情回顾	1
二、市场分析及后市展望	2
三、进出口数据	3
四、行业热点	7

安泰科研究[®]

www.MetalChina.com

一、行情回顾

2024年6月安泰科精铋报价均价为55,875元/吨,同比增长21.40%,环比减少4.81%。欧洲战略小金属均价为4.36美元/磅,同比增长12.37%,环比增长1.40%。MB英国金属导报均价为4.20美元/磅,同比增长9.09%,环比减少4.00%。

表 1-1: 2023 年 6 月国内外精铋月度均价统计

	安泰科报价	欧洲战略小金属	MB 英国金属导报
	(元/吨)	(美元/磅)	(美元/磅)
2023 年 6 月	55,875	4.36	4.20
同比变化	21.40%	12.37%	9.09%
环比变化	-4.81%	1.40%	-4.00%

数据来源: 中国有色金属工业协会稀散金属分会、欧洲战略小金属成交价(路透社)、MB 英国金属导报



图 1-1: 2024 年 1 月-6 月国内精铋均价走势

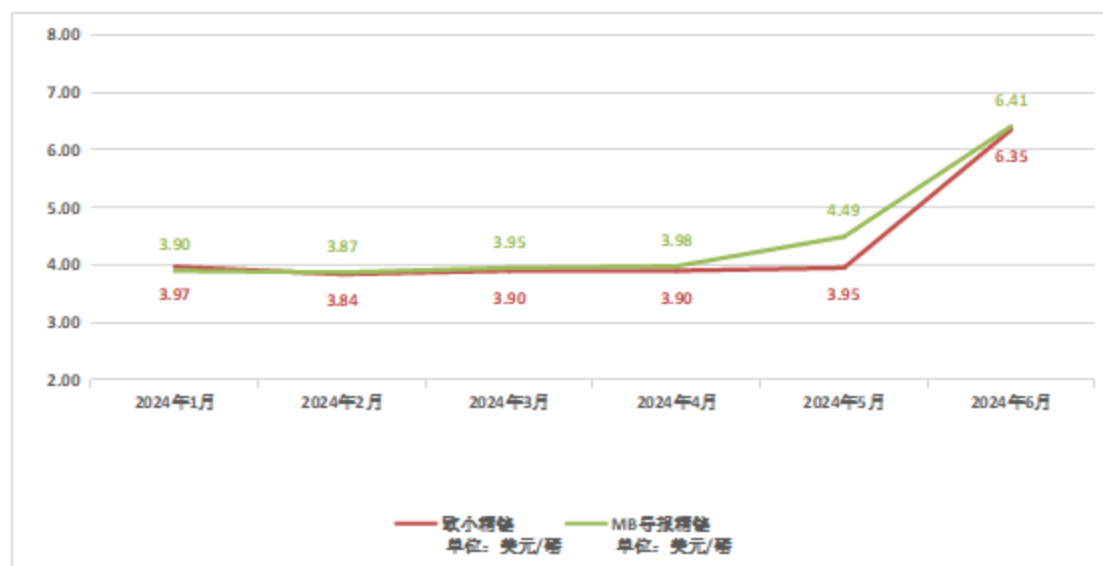


图 1-2: 2024 年 1 月-6 月国外精铋均价走势

二、市场分析后市展望

2024年上半年，铋市场供应端呈现出先紧后松再趋紧的态势。年初，市场供应相对平稳，但随着春节假期的到来，供应一度陷入紧张。节后，随着全面复工，市场供应逐渐恢复，但原料采购难度加大，导致整体供应水平依然偏紧。特别是在3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）重回扩张区间，经济回升向好，进一步提振了铋市场信心，然而，这也加剧了供应端的压力。进入5月，中央环保督察组进驻湖南省等地，对铋产量产生了显著影响，市场供应进一步收紧。尽管下旬部分库存老货流入市场，但整体供需紧张局面并未得到根本缓解。值得一提的是，海外铅锌价格优势导致部分原料转向进口，这对国内供应构成了一定影响。同时，国内铋生产企业通过优化生产流程和加强原料采购策略，努力维持稳定的生产量，但原料紧俏和冶炼段产出品味的降低仍是制约供应的重要因素。

需求方面，上半年铋市场需求稳步增长，尤其是新能源、电子、医药化工等行业的发展，对铋的需求量不断增加。随着经济和工业生产的复苏，铋领域整体消费展现出较强韧性。尽管年初市场参与者保持相对保守的采购姿态，但随着市场明朗化，采购活动逐渐活跃起来。特别是节后全面复工，下游厂商为保障生产需求，积极采购铋产品及其原材料。

此外，随着全球环保意识的提升，铋在环保及绿色涂料方面的应用持续增加，进一步推动了市场需求。特别是在欧美地区，环保涂料替代铅的需求增长显著，为铋市场带来了新的增长点。然而，值得注意的是，随着铋价持续走高，部分市场参与者选择观望，期待市场进一步发展，这在一定程度上抑制了部分需求。

上半年价格也是十分喜人，铋市场价格呈现出波动上涨的态势。年初，市场

供需平衡，价格相对稳定。然而，随着供应端紧张态势的加剧和需求的稳步增长，铋价开始逐步攀升。特别是在3月份以后，受经济回升向好、新能源和电子行业发展以及环保政策等多重因素影响，铋价上涨速度加快。5月中下旬，受环保督察和原料紧张双重推动，铋价迅速攀升至高位，电子盘价格甚至一度冲破100,000元/吨大关。

截止至6月份年中，现货价格在10万元每吨左右，大部分是贸易投资配合电子盘获利，但陆续生产商的精铋招标也逐渐贴近电子盘价格。而且，现阶段许多非铋参与者也在时刻关注着铋市场，未来铋价也或再度高企，贸易投机需求依然旺盛。然而，也需警惕高价可能带来的市场风险，如库存清售、投机行为增加等。若市场投机情绪看度刺激市场，不排除精铋价格仍可以达到14万元每吨的水平。

三、进出口数据

根据统计结果显示，2024年1-5月中国铋类产品进出口统计如下表3-1和表3-2所示。其他铋类产品包括未列名铋的氧化物及氢氧化物、以钒酸铋为基本成分的颜料及制品、其他以铋化合物为基本成分的颜料及制品三大类。

2024年1-5月，中国进口未锻轧铋类产品135,889千克，同比减少45%，进口锻轧铋类产品1,031千克，同比减少99%，进口三氧化二铋804千克，同比增长75%。其他铋产品57,389千克，同比增长13%。

表3-1：2024年1-5月中国铋类产品进口统计（单位：千克）

	未锻轧铋	锻轧铋	三氧化二铋 (金属量)	其他铋产品 (金属量)	金属量 合计	金属量 合计同比
2024年1月	31,080	400	556	14,422	46,458	-23%
2024年2月	52,626	19	2	12,851	65,498	-49%
2024年3月	1,100	8	116	5,430	6,654	-95%
2024年4月	41,372	556	110	20,518	62,556	265%
2024年5月	9,711	48	20	4,168	13,947	-67%

总计	135,889	1,031	804	57,389	195,113	-48%
----	---------	-------	-----	--------	---------	------

数据来源：中国海关总署

注：三氧化二铋进口量折合90%金属量计算；未列名铋的氧化物及氢氧化物折合78%金属量计算；以钨酸铋为基本成分的颜料及制品折合66.6%金属量计算；其他以铋化合物为基本成分的颜料及制品折合70%金属量计算。

2023年1-5月，中国出口未锻轧铋类产品740,907千克，同比减少6%，出口锻轧铋类产品869,965千克，同比增长13%，出口三氧化二铋3,566,834千克，同比增长23%。其他铋产品181,976千克，同比减少68%。

表 3-2：2023年1-3月中国铋类产品出口统计（单位：千克）

	未锻轧铋	锻轧铋	三氧化二铋 (金属量)	其他铋产品 (金属量)	金属量 合计	金属量 合计同比
2024年1月	164,111	219,227	684,621	33,899	1,101,858	25%
2024年2月	70,507	122,641	785,183	36,263	1,014,594	-25%
2024年3月	239,600	190,352	720,648	22,364	1,172,964	-1%
2024年4月	204,975	158,931	773,212	15,701	1,152,819	28%
2024年5月	61,714	178,814	603,170	73,749	917,447	29%
总计	740,907	869,965	3,566,834	181,976	5,359,682	7%

数据来源：中国海关总署

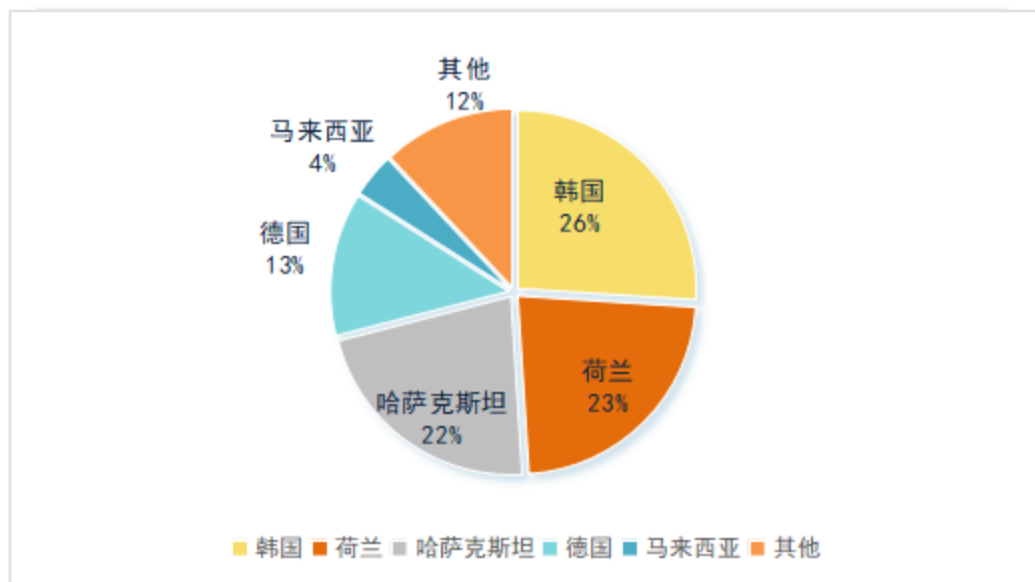


图 3-1：2024年1-5月中国铋类产品主要进口国（或地区）及占比

进口方面，2024年1-5月我国铋产品进口量同比明显衰退，主要是来自于原材料端（锻轧铋和非锻轧铋的减少致使总体铋类产品进口量与同期相比减少接近一半。2024年1-5月铋类产品累计进口量195,113千克，同比减少48%。其他

铋产品维持了稳定的进口数据，可以看出目前进口趋势更往下游延伸。同时值得注意的是，进口来自韩国、荷兰、哈萨克斯坦、德国和马来西亚的铋类产品数量最多，分别占比 1-5 月累计进口量的 26%、23%、22%、13%和 4%，累计占比 88%，其他国家占比 12%。

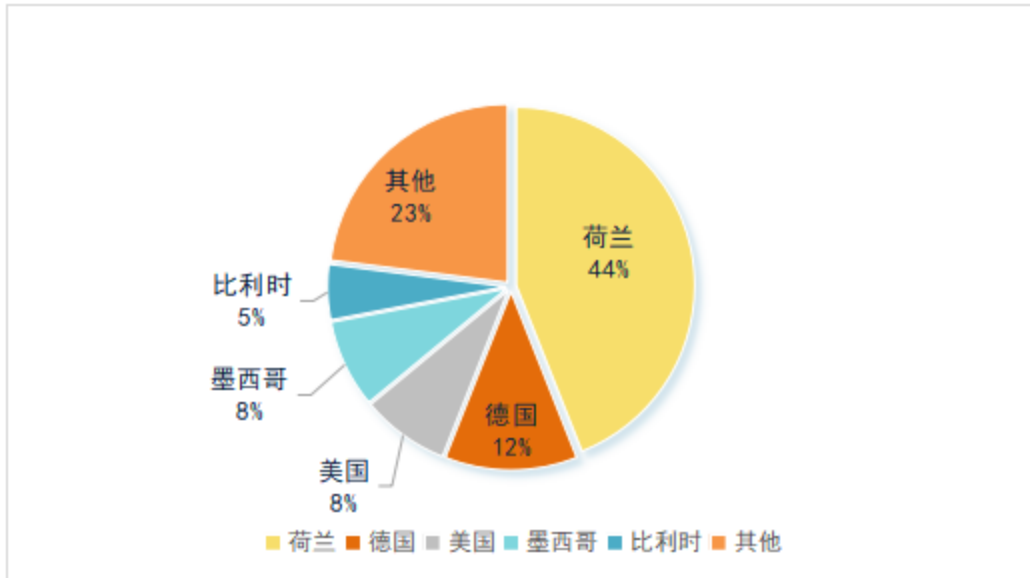


图 3-2：2024 年 1-5 月中国铋类产品主要出口国（或地区）及占比

出口方面，2024 年 1-5 月我国铋产品累计出口量达到 5,359,682 千克，同比增长 7%。今年仅 2-3 月份出口有所下滑，其他月份均同比有啥增长。值得注意的是，出口至荷兰、德国、美国、墨西哥和比利时的铋类产品数量最多，分别占比 1-5 月累计出口量的 44%、12%、8%、8%和 5%，累计占比 77%，其他国家占比 23%。今年主要铋类产品输出口与往年类似，主要还是依靠欧美国家的消费，如节日烟花需求以及医药美妆上的需求正在逐步复苏。

四、行业热点

1. 台积电携手台大、MIT 发表纳米级含铋半导体技术研究成果

铋近日，台积电与台湾大学、美国麻省理工学院（MIT）共同投入的超 3 纳米前瞻半导体技术研发取得重大突破。在新型材料分项部分，双方合作研究并首度提出利用“半金属铋（Bi）”作为二维材料的接触电极，此举大幅降低了电阻并提高了电流，有效突破了二维材料原本的缺陷，使其性能几乎与硅一致。这一

研究成果对于实现未来 1 纳米以下、原子级电晶体的愿景具有重要意义，并荣获国际顶尖学术期刊《Nature》的发表。

该研究成果的发布，距离 IBM 展示 2 纳米芯片还不到半个月的时间，标志着半导体技术在全球范围内的迅速进展。本次产学大联盟计划由台大电机系暨光电所吴志毅教授、台大光电所毕业的周昂升博士以及 MIT 毕业的沉品均博士共同合作完成。他们的研发成果获得《Nature》期刊的认可，是对产学合作研究团队的高度肯定与鼓励。

虽然目前相关技术还处于研究阶段，但该成果为下世代芯片提供了省电、高速等绝佳条件。未来，这项技术有望投入人工智能、电动车、疾病预测等新兴科技的应用中，为民众带来实际福祉。这一产学合作的研究成果展示了一流学术与一流产业结合所能产生的杰出成果，为半导体技术的未来发展奠定了坚实基础。

2. 多款产品中标国家及地方集采，铋剂产品已列入医保和基本药物目录

华纳药厂披露投资者关系活动记录表显示，公司蒙脱石散、聚乙二醇 4000 散、吗替麦考酚酯胶囊、盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液等 4 个品种中标了国家集采；蒙脱石散、泮托拉唑钠肠溶片等产品中标了多个地区的国家集采协议期满后的接续采购；吸入用乙酰半胱氨酸溶液、兰索拉唑肠溶片、小儿碳酸钙 D3 颗粒、二甲双胍格列吡嗪片、硝苯地平缓释片、胶体果胶铋胶囊等品种也中标了部分地方联盟集采。公司铋剂系列产品包括胶体果胶铋干混悬剂、胶体果胶铋胶囊、枸橼酸铋钾胶囊、枸橼酸铋钾颗粒、胶体酒石酸铋胶囊等。其中，胶体果胶铋、胶体酒石酸铋产品原料制剂配套完善，枸橼酸铋钾胶囊是首家通过一致性评价的产品。胶体果胶铋胶囊、枸橼酸铋钾胶囊、枸橼酸铋钾颗粒等铋剂产品已列入 2023 年国家医保目录和 2018 年国家基本药物目录。公司胶体果胶铋胶囊 2021 年中标了陕西等十一省（区、兵团）省际联盟药品集中带量采购。

3. 哈工大科研团队破解碲化铋热电发电难题

今年年初，哈尔滨工业大学材料学院隋解和教授团队在低品质余热回收热电发电领域取得突破性进展。相关成果以《基于低杨氏模量和颗粒滑动的阻挡层提高碲化铋热电发电性能》为题发表在《自然通讯》上。该成果为碲化铋器件发电应用难题提供了解决方案。

热电器件可将热能直接转化为电能，具备无污染、无噪音、寿命长和免维护

等诸多优点，在低品质余热回收方面具有广阔应用前景。高强低阻阻挡层是器件性能稳定可靠的关键。团队打破传统热膨胀系数匹配的阻挡层设计规则，在碲化铋表面制备出高强低阻的多孔钛阻挡层。该研究首次为自 1950 年发展起来的碲化铋提供了一个能够稳定服役超过 200°C 的阻挡层材料，基于该阻挡层制备的热电器件在热端 250°C 的条件下经 360 小时考核，输出性能无衰减。

安泰科研究[®]

www.MetalChina.com