

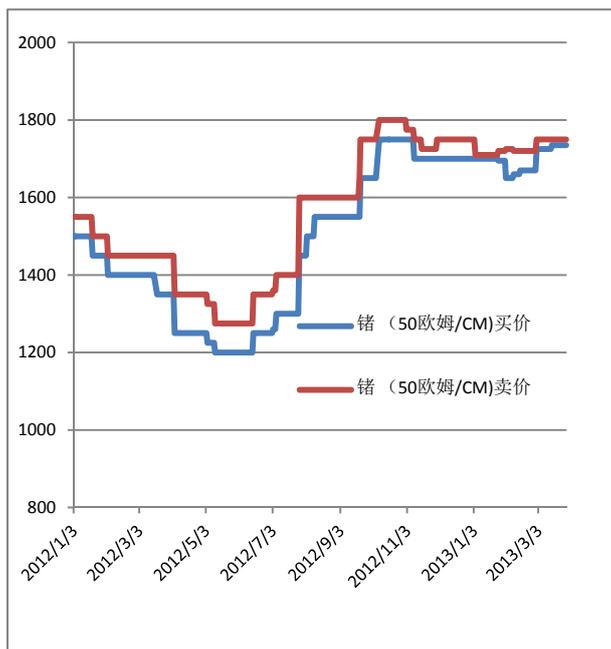
一季度锗市场评述及二季度展望

冯君从 夏丛 刘麦

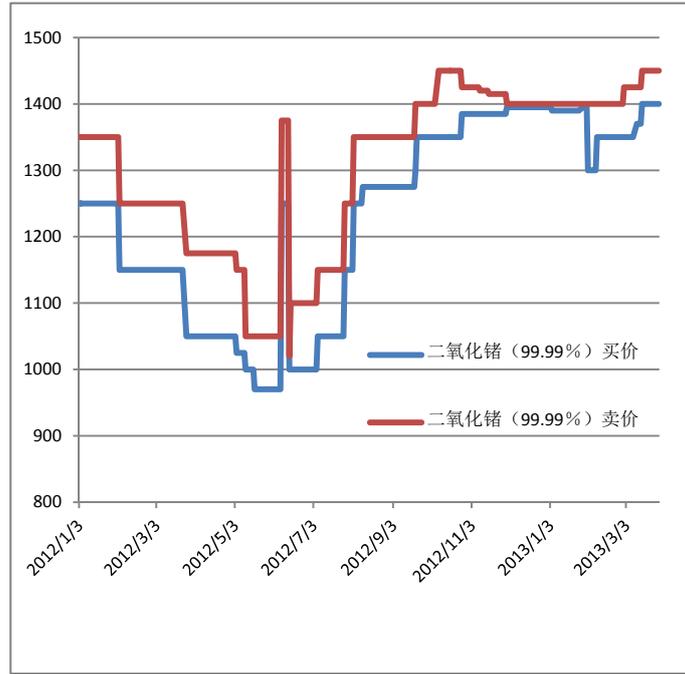
受供应偏紧,投资性需求预期推动,一季度锗价稳中有升,但实际需求有限,成交清淡,下游对价格上涨有所抵触,锗价上行动力已然不足。

一、一季度国内外锗价高位坚挺

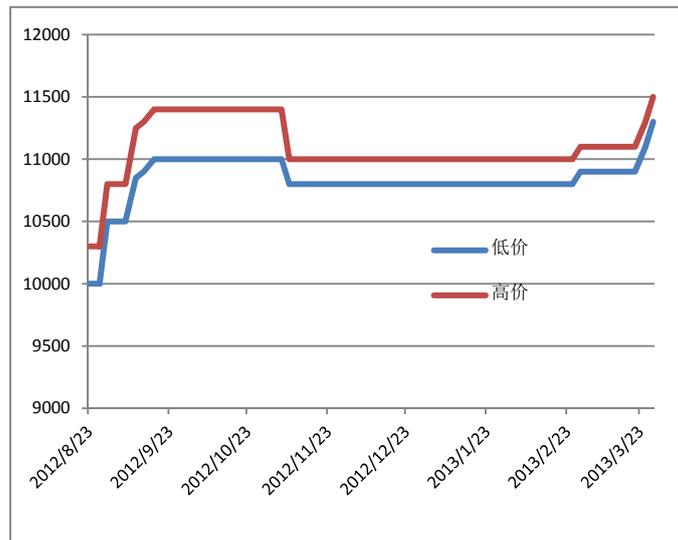
2012年6月中旬开始到10月底,国内外锗产品价格持续回升,累计上涨40%左右,之后一直到今年3月份缓慢回落,但3月底国内企业报价再度显示向上冲动,金属锗最高报价超出去年10月底200元/千克,达到11400元/千克;国际市场金属锗报价高限在3月份也已经恢复到去年10月份的水平。一季度欧洲战略金属二氧化锗平均报价为1392-1435美元/千克,比去年同期涨16%-10%;金属锗平均报价为1725-1757美元/千克,比去年同期涨19.5%-17%;同期国内金属锗报价平均在10865-11065元/千克,比去年同期涨18.7%-18.2%。



国际市场金属锗报价 (欧洲战略金属报价)



国际市场二氧化锆报价 (欧洲战略金属报价)



国内市场金属锆报价 (钢铌锆分会报价系统)

今年一季度,国内外锆价在高位震荡中显示出继续坚挺之势,而且内强外弱。在国外报价下跌的时候,国内主要企业不肯降价出售,最后导致3月底价格再度反弹,国外报价跟随国内价格上走。但与此同时,报价高低限之差缩小,显示高价进一步提高的动力已经很弱,3月份主要是低限报价提高,高限价格基本未动。

二、近期市场供应保持偏紧格局

2012年国内金属锆产量下降10%左右,约减产7吨,加上国家收储的20吨

金属锆在 2 月底刚刚完成，企业手中库存不多。从主要生产企业心理看，均认为锆价会保持坚挺，下跌空间有限，出现一些惜售心理。国内市场供应状况保持偏紧状态。但是，从 2013 年发展趋势看，主要生产企业在 2012 年存在的生产制约因素都不同程度减弱，产量将恢复正常状态，甚至会出现增长。根据云南锆业公告内容，2013 年其金属锆产量将达到 40 吨左右，将比 2012 年显著提高。虽然其深加工产品项目已经陆续试生产，会直接消耗部分金属锆，但其金属锆供应量将比 2012 年显著增加。估计驰宏锌锆和韶关冶炼厂 2013 年锆的生产逐步恢复正常。在三家主要生产者产量提高的情况下，估计 2013 年全国二氧化锆和金属锆产量都将提高，但上半年市场仍保持供应偏紧格局。

近期，有关蒙古、内蒙的褐煤资源项目在寻找资金支持和技术支持的消息，但从其褐煤资源热值低和锆含量情况推断，当前的锆价水平并不足使其以锆为主要产品进行经济开发，除非褐煤能够得到更好的综合利用。所以推断，内蒙古和俄罗斯这些新发现的含锆资源的开发还比较遥远，至少 3 年内对全球锆市场不会产生影响。

三、预期需求良好，现实交易平淡。

从全球范围看，经济并没有进一步恶化，处于艰难复苏过程中，国外需求还没有恢复到正常状态，这从中国金属锆出口可见一斑，但询价已经有所增加。中国海关统计，2013 年 1-2 月份，我国出口锆及其制品 3274 千克，比去年同期的 5281 千克下降 38%。

从国际消息判断，美国市场需求基本平稳，以有机锆为主的日本市场仍没有恢复到正常状态。比较积极的消息还是来自中国市场。中国锆需求出现趋增的势头。主要是红外、光纤和光伏电池三个领域。在一些上市公司的报告中，多次提到三个领域对锆需求的美好前景，但是，要转化为国内直接的锆消费还需要时间。不过，2013 年光纤四氯化锆生产将获得突破性进展，国内锆产品直接消费量将增加。从有关方面获得消息，云南锆业、长飞光纤光缆及北京国晶辉红外光学公司合资的武汉云飞光纤锆材料公司光纤四氯化锆生产已经逐步正常，销售工作已经于 3 月初开始，计划 2013 年四氯化锆产量达到 6 吨。这将是一个良好的开端，随着四氯化锆在国内光纤行业的应用，光纤预制棒的国产化进程将大大加快，从而带动相关产品和相关产业的发展。与此同时，随着主要企业生产设施的高端化、

系列化和现代化，太阳能晶片等其他高端产品生产能力也将提高。上述都带有预期性质，实际上，来自下游的需求并没有恢复到正常的增长状态，贸易也比较清淡。

四、二季度锗价将继续高位坚挺

正是看到国内相关行业对锗需求的良好前景和在一定时期内锗原料供应的有限性，国内现有锗生产企业才有意采取节制性供应的策略，使锗价保持在较高水平。在刚刚完成国家收储之后，目前锗的库存也不多。

当前的价格被整个产业链认为还是比较合理和可接受的水平，但下游用户已经对锗价上涨开始有抵触情绪和抱怨；现有生产企业也担心锗价继续快速上涨，替代会出现，竞争者会更多，从而影响产业的长久健康发展。大家希望，锗行业能够保持理性发展。这种共识也有利于当前锗价的稳定。我们估计，二季度供应偏紧，需求会略有好转，锗价将在一季度的水平保持基本稳定。后期将出现回软态势。