

## 2013 年上半年锺市场分析报告

安泰科锺半年报

2013 年 7 月 5 日

**撰 稿:**

冯君从 刘 麦

电话: (010)63978092

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

上半年, 在需求预期良好、供应可控性增强、国家收储、交易模式创新的氛围中, 供方强势推涨价格, 使锺成为上半年极少数涨价的有色金属品种之一, 国内锺产量增长 8%。但实际消费特别是红外领域未见预期性增长, 下游用户抵制高价导致市场价格分化, 生产者价格、用户价格、投资者价格、贸易商价格差异明显。

锺价格坚挺的背后是中国整个锺产业结构比较合理的强有力支撑和国内商品市场的金融创新。主要生产者产业链延伸, 初级产品供应紧张推动价格趋势性上行, 投资性需求或者融资性需求打开了国内锺价上涨空间。

## 目 录

1. 上半年国际锗价在分歧中缓慢回升，国内价格坚挺不衰。 .....	2
2. 锗需求增长，但低于预期。 .....	5
3. 锗生产有限增长 .....	7
4. 锗出口量减少，出口平均单价低于国内价格。 .....	7

上半年，在需求预期良好、供应可控性增强、国家收储、交易模式创新的氛围中，供方强势推涨价格，使锗成为上半年极少数涨价的有色金属品种之一，国内锗产量增长 8%。但实际消费特别是红外领域未见预期性增长，下游用户抵制高价导致市场价格分化，生产者价格、用户价格、投资者价格、贸易商价格差异明显。

锗价格坚挺的背后是中国整个锗产业结构比较合理的强有力支撑和国内商品市场的金融创新。主要生产者产业链延伸，初级产品供应紧张推动价格趋势性上行，投资性需求或者融资性需求打开了国内锗价上涨空间。

目前，国内外市场对中国融资性需求心存疑虑，但在民间资本充裕、投资项目匮乏的情况下，国内部分交易所推崇稀有金属融资迎合了部分市场需求。估计这种投资性炒作行为将在下半年继续发展，从而推动国内价格继续保持走高趋势，但需求不力也阻滞价格上行步伐，所以总体上，以高位稳定为主。

### 1. 上半年国际锗价在分歧中缓慢回升，国内价格坚挺不衰。

从去年最后两个月开始，国内外锗价一度走势分化，表现在国际市场价格先跌后升，国内市场衰减性持续上涨。

从2012年5月中旬开始，金属锗（50欧姆/cm）欧洲战略金属报价从1200-1275美元/千克一直涨到年底的1700-1750美元/千克，今年年初，高限价格回落到1710美元/千克，2月初，低限价格回落到1650美元/千克，但高限升到1720美元/千克。国际市场高低限价格的此起彼伏一直持续到2月底，之

后，高低限价格才同步回升，6月份一直在1800-1890美元/千克之间波动，期间再度出现低限价格波动的现象。这种情况反映了国际市场的分歧。

国内锆价在上半年延续了2012年二季度开始的上涨行情，只不过今年以来增速逐步放缓。2012年5月中旬，国际金属锆价格在5000元/千克左右，年底在10800-11000元/千克之间，这个价格一直持续到今年3月底，4月份锆价再度短期快速上行，4月中旬，市场主流成交价格和主要企业报价均达到11500-11800元/千克，之后，市场主流成交价一直维持该水平，但企业对贸易商报价达到12600元/千克的高水平。

从上半年国内外市场来看，明显的特点是两个分化，即国内外价格分化和国内不同接受主体价格分化。国内外价格分化显示国内外市场环境不同，境外价格被动跟随国内价格变动；国内价格分化显示，生产者和供应者居强势地位，持续推高价格的意图非常明显，但为了维护长期客户关系，对下游用户采取贴水供应的策略。

上半年，欧洲战略金属金属锆平均报价为1732-1764美元/磅，同比涨25.7%-30.3%。

表 1 2013 年上半年国际二氧化锆月度均价

	MB (美元/磅)		鹿特丹 (美元/磅)	
	买价	卖价	买价	卖价
<b>2011 年</b>	<b>1154</b>	<b>1252</b>	<b>1166</b>	<b>1280</b>
<b>2012 年</b>	<b>1178</b>	<b>1269</b>	<b>1198</b>	<b>1279</b>
2013 年 1 月	1325	1400	1391	1400
2013 年 2 月	1293	1368	1337	1400
2013 年 3 月	1275	1350	1379	1437
2013 年 4 月	1275	1350	1400	1450
2013 年 5 月	1275	1350	1400	1450
2013 年 6 月	1275	1350	1400	1457
<b>2013 年 1-6 月</b>	<b>1286</b>	<b>1361</b>	<b>1384</b>	<b>1432</b>
累计同比 (%)	<b>+22.1</b>	<b>+18.5</b>	<b>+25</b>	<b>+18.4</b>

表 2 2013 年上半年国际区熔锗锭月度均价

	鹿特丹 (美元/磅)		国内价格
	买价	卖价	元/千克
<b>2011 年</b>	<b>1482</b>	<b>1583</b>	<b>9815</b>
<b>2012 年</b>	<b>1460</b>	<b>1529</b>	<b>9455</b>
2013 年 1 月	1698	1715	10900
2013 年 2 月	1663	1721	10914
2013 年 3 月	1730	1750	11075
2013 年 4 月	1740	1757	11578
2013 年 5 月	1767	1791	11650
2013 年 6 月	1801	1860	11650
<b>2013 年 1-6 月</b>	<b>1732</b>	<b>1764</b>	<b>11318</b>
累计同比 (%)	<b>+30.3</b>	<b>+25.7</b>	<b>+19</b>

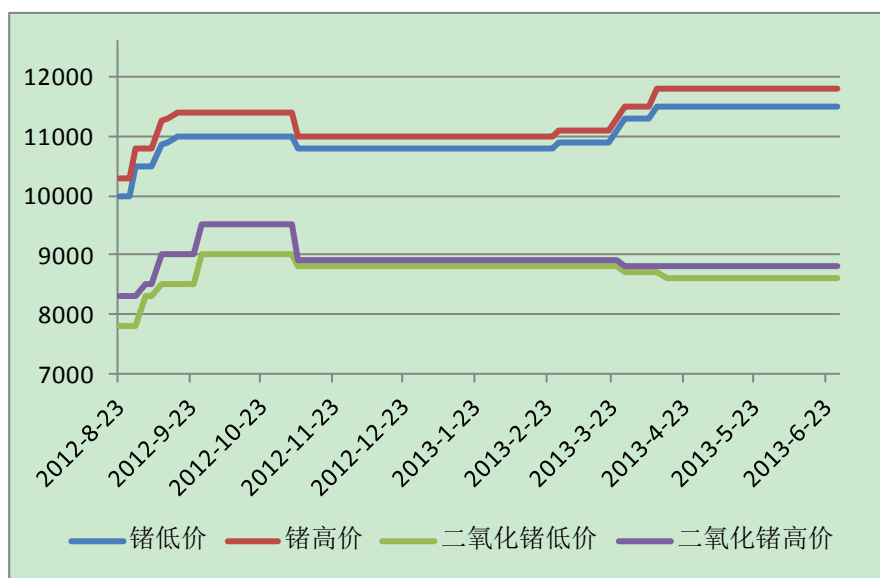


图 1 国内市场锗产品价格

## 2. 锗需求增长，但低于预期。

锗的应用领域新动向显示，光纤和光伏电池领域需求强劲，但红外领域低于预期。

得益于政策推动，国内光纤领域锗需求增长。4月1日起,工信部、住建部共同编制的《住宅区和住宅建筑内光纤到户通信设施工程设计规范》和《住宅区和住宅建筑内光纤到户通信设施工程施工及验收规范》两项国家标准正式实施，光纤就此成为新建小区的“标配”，也因而让业内人士纷纷看好未来中国光纤需求以及四氯化锗的消费量。市场研究机构近日发布的最新数据指出，2013年第一季度全球光纤产量达6700万芯公里，同比增长6%，是有史以来的季度最高增幅。2012年中国市场光缆需求增长15%，预计今年还将保持同样强劲的增长幅度，并推动全球市场实现两位数的增长。2013年第一季度中国消耗了3270万芯公里的光纤，同比增长19%。

全球范围内6%的增长反映了广泛的市场趋势。美国市场同比大降35%表现惨淡，西欧市场同比增长5%，其他地域同比增长24%。截至今年上半年，全球的DSL（传统电话线、铜线）用户开始触顶之后出现下降，光纤用户仍在增长，但是在全球宽带市场的比例仅为两成左右。今年一季度，全球光纤宽带用户增长了近10%，在全球宽带市场的份额为22%。在排位上，基于电话线的DSL宽带排名第一，光纤排名第二，有线同轴网络排第三位。虽然目前铜线仍然为主导性的宽带网络，但越来越多的用户愿意为更高速的

宽带支付费用。此前有消息称美国康宁公司研制的无锗纯硅光纤可能会对四氯化锗造成冲击。但据我们分析，目前这种担心暂无必要，康宁公司的两款无锗纯硅光纤优势主要集中在维护投入少和延时降低方面，基本上会主要应用于跨洋海底光纤。总体上，我们仍然看好今后光纤市场的走势与四氯化锗的消费。

同时主要锗生产商也为了应对不断扩大的光纤市场而扩产，今年 4 月，云南锗业 30 吨光纤，2013 年计划产量为 6 吨，主要针对客户为武汉长飞及烽火通信。

相比光纤的旺盛增长，区熔锗锭在红外的消费量不佳，生产商明显感觉到询盘与购买量减少，主要是国外需求不振。军工大国俄罗斯在今年上半年国防出口首次从增长转入持平或下降，锗产品出口因此受挫，俄国贸易商普遍感觉成交不好，而且近期锗价很有可能下降。而美国同样今年的锗产品出口情况也不乐观，区熔锗消费减少，仅有部分贸易商炒作价格。

但从较长时间看，红外领域对锗的需求毫无疑问呈增长趋势。目前被动红外探测器占据红外探测器的重要市场，而被动红外探测器的误报率是影响用户选择使用的重要因素，想降低误报率的有效途径就是重点突破菲涅尔透镜技术，而目前国内设计开发的企业还少之又少。但近期根据铟铋锗分会翻译的资料，日本一家主营菲涅尔透镜的公司，一改以往使用树脂制造透镜的制造方法，研制出了锗制菲涅尔透镜，并准备根据不同需求设计不同规格来推广销售。这种锗制菲涅尔透镜制造难度大，但其可以大大增强使用透镜设备的功效，因此未来将有更广阔的应用。

除红外产业外，区熔锗在光伏产业的发展和应用也受人瞩目。云南锗业

目前 30 万片高效太阳能电池用锗单晶及镜片项目已经进入设备安装阶段, 预计 2013 年计划产量为 5 万片, 产品尺寸为 4 英寸。主要的下游领域为航空航天领域 (如: 卫星、空间站), 与普通太阳能电池用途不同, 因此不会受到当前光伏行业低迷的影响。据公司透露, 实验室转换效率可达 42%。

### 3. 锗生产有限增长

锗价高企毫无疑问刺激生产, 估计上半年全国金属锗产量为 42 吨, 同比增长 8%, 即增加 3 吨, 其中 14% 是利用废碎料回收的二次锗。从生产能力来说, 目前全国 160 吨产能, 明显大于需求, 但受铅锌企业环保控制、原料型企业控制原料供应等因素, 除了云南锗业以外, 其他主要企业上半年锗产能利用率并不高。加工型企业因为订单不足, 原料价格上涨, 生产积极性也不高。从主要企业目前状态判断, 下半年生产格局不会有太大变化, 铅锌伴生锗依然很少, 锗供应主要依赖褐煤锗和还原锗。

### 4. 锗出口量减少, 出口平均单价低于国内价格。

海关统计, 1-5 月份我国出口锻轧锗及其制品 10693 千克, 同比下降 31%; 出口额 1790 万美元, 同比下降 6%, 平均出口单价 1674 美元/千克。同期进口锻轧锗 330 千克, 同比增长 60%; 进口未锻轧锗、废碎料 270 千克, 同比增长 75.3%。

进出口情况反映了国外需求疲软和国内外价格倒挂。

国外需求不振, 国内外价格倒挂开始吸引锗进口。国内下游市场对锗价上涨已经有所抱怨, 所以锗价上涨面临压力。但是, 从主要生产商开工率受



限的情况判断，锆市场仍有利于供方，锆价上涨的趋势将继续保持。