

市场疲软 意欲坚挺助推锆价走稳

——7月锆市场评述及后市展望

刘丁 刘麦

7月全球下游需求仍旧疲软，受主要供应商成本上升强势推涨价格等影响，国内锆价格仍在高位保持平稳走势，但生产商、用户、投资者、贸易商的价格差异仍较明显。

分会本月区熔锆锭价格月均价继续保持在 11500-11800 元/千克，同比增长 32%，锆锭价格已在此价位保持了 4 个月之久，但显然国内市场并未完全接受这个价格。目前国内下游消费低迷，一些小贸易商仅按订单适量采购，用户均不愿在此价格上建立库存。

一、 市场回顾——锆价平稳

4月以来国内锆价经久不衰，7月仍坚挺在 11500-11800 元/千克，月均价 116500 元/千克，同比增长 32%，环比没有浮动。

本月国内主要生产商价格保持在 12500 元/千克，市场主要消费用户的成交价也维持在 11600 元/千克上下，锆价能连续 4 个月高位走平，完全要归功于国内整个锆产业链强有力的支撑，主要生产商产业链的不断完善使得近期锆锭库存处于低位，尽管近期全球下游消费市场略显低迷，但国内不断利好的下游产业消息还是给生产者、投资

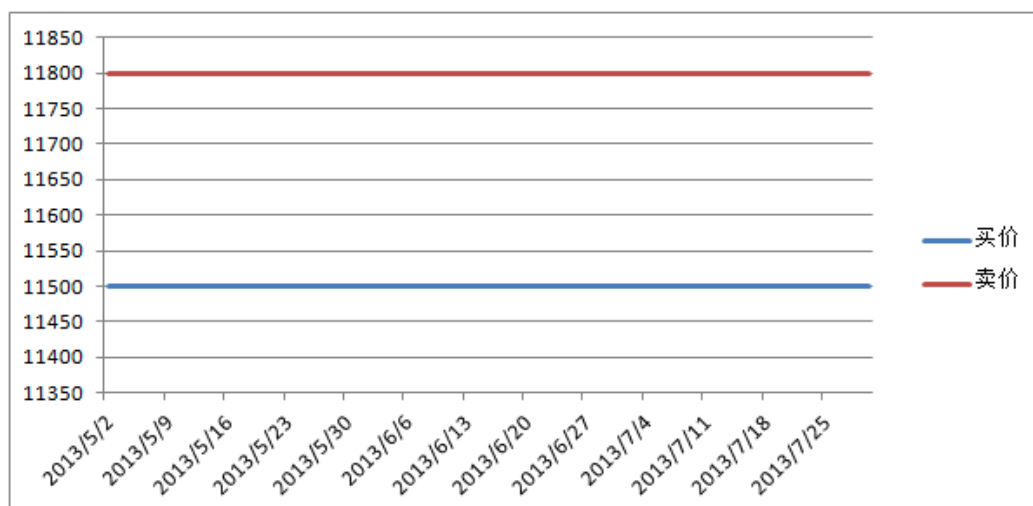


图 1：钢铌锆分会区熔锆锭 2013 年 5 月-7 月走势（单位：元/千克）

者、交易者打足了信心，而现在一些民间资本在交易所的不断投资炒作下，锗价很容易继续保持走稳走高。

此外 7 月 30 日云南锗业发布上半年财报，内容称上半年受成本问题影响，同时还提到原料品位下降影响到成本等问题，直接导致公司上半年出售的锗产品价格上涨，不过市场需求仍是目前锗价格主导因素之一，因此需求不振、用户按需采购仍成为价格上涨的阻力。

国际方面，市场消费低迷仍然笼罩着整个国际锗市场，MB 二氧化锗报价本月继续保持平稳，月均价 1275-1350 美元/千克，此价格已从 3 月保持至今；欧洲鹿特丹战略小金属报价二氧化锗同样没有浮动，报 1400-1450 美元/千克，而锗锭价在月末 25 号开始有所上涨，从此前一直保持的 1820-1890 美元/千克上涨至 1850-1925 美元/千克，月均价 1858 美元/千克，同比涨幅 34.4%，环比涨幅 0.5%。

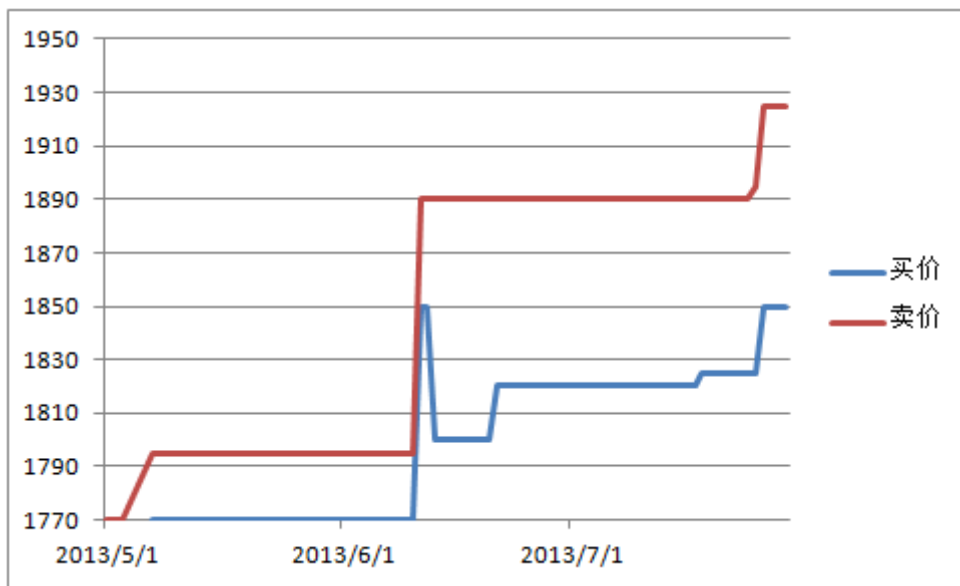


图 2：欧洲鹿特丹战略小金属区熔锗锭 2013 年 5 月-7 月价格走势（单位：美元/千克）

自 2009 年以来至今西欧国家军事预算减少了 8.5%，未来还将进一步减少，其中红外的主要消费途径之一军用飞机采购也受到影响，08 年-13 年空军预算一共削减 55 亿美元，新航空技术装备采购费下降最大，在军用飞机采购等方面受到影响的同时，空地等精确制导弹采购势必也会减少。欧洲一些贸易商认为如果当前没有军工计划作为支撑，那么欧洲市场锗价会很难上涨。

不过从另一个角度看，7月欧美市场还处在夏休期，一部分需求低迷也因市场主要参与者大多都没有操作，询盘较少，而月底的价格小幅上扬，很可能是部分贸易商针对即将结束的夏休而进行单方面提价。

二、下游市场分析

国内锗主要生产商在不断延伸锗产业链的同时也看好基本面的需求。自年初以来锗下游利好消息不断，其中尤以光纤的消息居多，根据分会不完全统计，仅7月光纤方面利好消息就有20条，相当于平均每个工作日一条，可见无论从政府、生产者、投资者、还是用户都对光纤的未来寄予很高的希望。

锗的另一大应用领域光伏方面的需求也备受瞩目，6月神十的成功发射返回又再一次把人们的目光拉回到天宫一号及空间建设上，中国在空间技术上的不断崛起，或将引发新一轮的太空竞赛，而空间用锗制光伏太阳能电池的庞大需求也会随之而来。

相对光纤和光伏，锗传统需求红外方面本月依旧未能有起色，受上半年军工产品销售低迷影响，7月又逢欧美消费市场夏休，今年年内红外消费恐难以有大突破。

本月还有消息称，下半年国家或进行再一轮的收储，不过还未得到证实。

三、贸易分析

2013年6月我国未锻轧锗、锻轧锗及其制品合计出口量为1435千克，出口同比减少44.31%，环比减少63.43%，一方面欧美消费市场夏休仍成为出口下降的主要因素，另一方面近期国内生产商库存处于低位，并且均看好下半年后续市场需求价格坚挺，导致国外消费用户仅按需适量采购。

表 1：2013 年 6 月未锻轧锗、锻轧锗及其制品出口分国别地区（单位：千克）

	未锻轧锗	锻轧锗及其制品	合计出口
日本	0	424	424
韩国	0	40	40
比利时	0	50	50
德国	0	0	0
法国	0	2	2
俄罗斯联邦	0	192	192
美国	0	727	727
合计	0	1,435	1,435

从国别上看，6月出口以美国和日本为主，其中日本从中国进口了424千克，同比增长1184%，美国进口727千克，同比减少41.2%。目前美国军工业情况不佳，市场低迷因此可能影响到其对红外制品的需求，而日本近期开始大涨军费，日本《产经新闻》7月25日报道称，日本防卫省24日决定在2014年8月末的预算案概算要求中增加防卫费用，同比2013年增加1800亿日元（约合人民币110亿元），因此可能对其军工业产生影响。

而进口方面，6月合计进口41千克，同比增长192.85%，环比减少60.19%，根据单价7663美元/千克的价格来看，这一部分进口或为高端精密制品。

表 2：2013 年 6 月未锻轧锗、锻轧锗及其制品进口分国别地区（单位：千克）

	未锻轧锗	锻轧锗及其制品	合计进口
日本	0	0	0
韩国	0	0	0
比利时	0	40	40
德国	0	1	1
法国	0	0	0
俄罗斯联邦	0	0	0
美国	0	0	0
合计	0	41	41

四、 后市展望

根据我们的判断，光纤与光伏的利好消息虽能提振市场，但锗红外消费仍将会受到欧美国家减少军费开支等影响而维持低迷的市场环境，8月下旬伴随夏休结束，市场参与者进入市场或能带动需求而主推国际锗价上涨。

而国内下半年宏观环境仍得不到改善，与之相对的是原料型生产企业仍望推升价格，因此8月锗锭价格会维持在高位震荡，11500-11800元/千克的价格还会继续主导市场直至国外需求上涨，价格才可能变动。