

铋价强势反弹 月末稍有放缓

——2013年8月份铋市场回顾及后市展望

刘麦

摘要：8月铋价终结下行走势，回暖迅猛，回升速度之快的背后仍不乏炒作因素，不过上行趋势仍会持续一段时间。市场将继续等待9月夏休结束带来的需求，若需求未能有改善，国内铋价在上行过程中恐伴有回调可能。

1.行情回顾

2013年8月份，国内铋价长达4个月下行走势终于停止，经历月初筑底后，强势反弹，仅三周时间回升至6月初水平。分会8月精铋月均价101613元/吨，环比基本持平，同比减少16.1%。月末精铋最终价108000-112000元/吨，均价110000元/吨，环比下跌7.5%，同比增长16.4%。

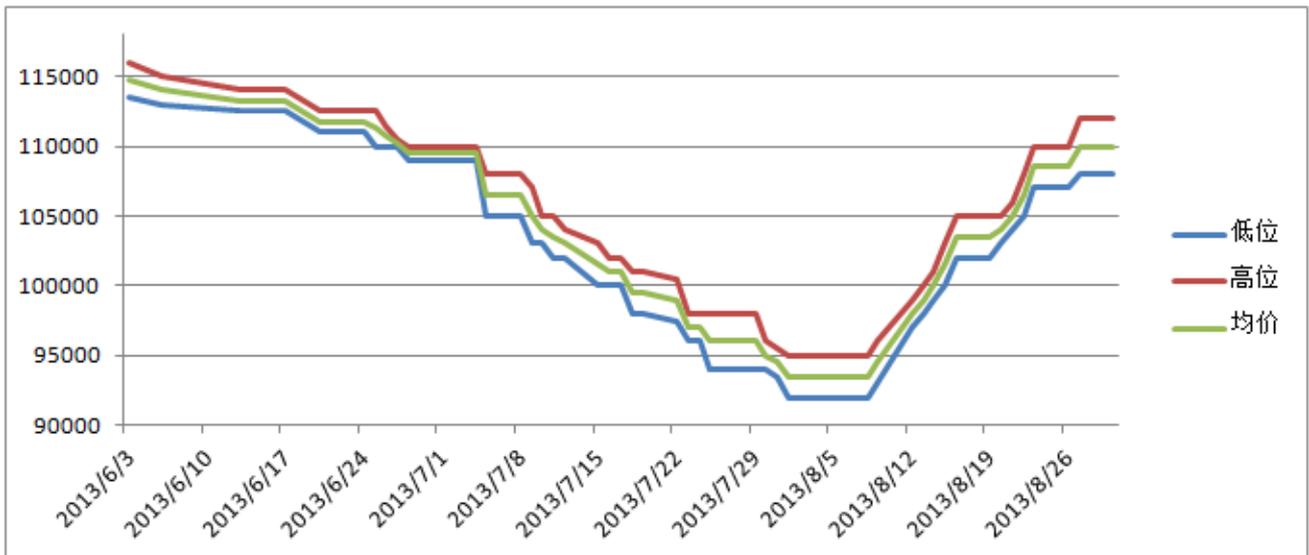


图1：2013年6-8月铋铋锗分会精铋报价走势（元/吨）

8月1日分会精铋价格跌至今年也是近几年的最低值92000-95000元/吨，主要生产及贸易商纷纷开始采购，但市场惜售情绪浓烈，成交情况一般。9号铋价回暖反弹开始，8月12号-16号一周，回升迅猛，均价上涨5500元/吨。

8月国内氧化铋均价102454元/吨，同比下跌16%，环比下跌2.6%；月末最终报价112000-113000元/吨，均价112500元/吨，均价同比下跌5%，环比上涨15.3%。

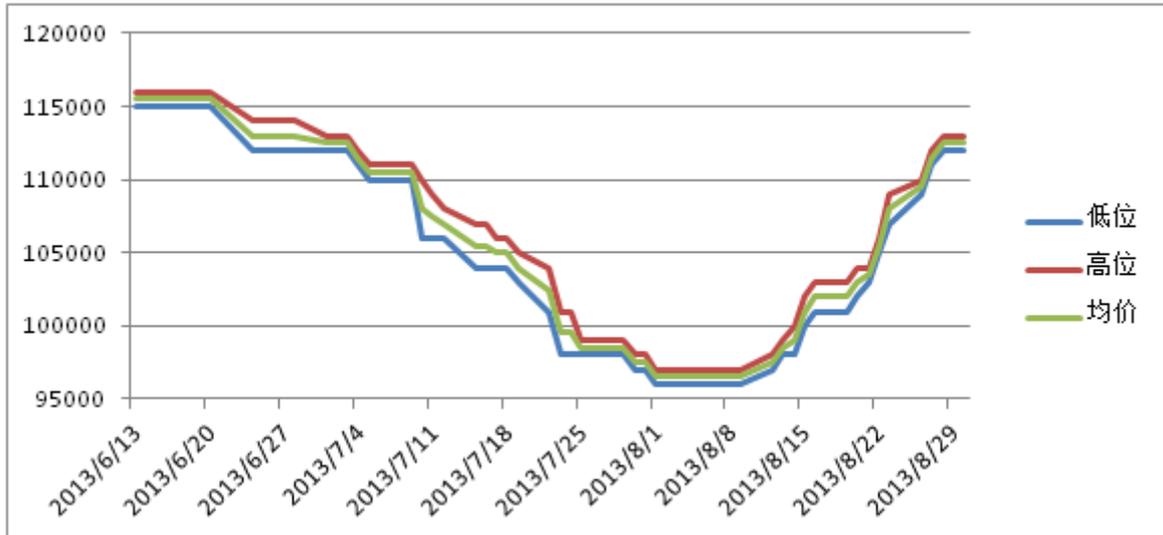


图 2: :2013 年 6 月-8 月铌钽锆分会氧化铌报价走势(元/吨)

MB 8 月均价 7.85 美元/磅，同比下跌 17.9%，环比下跌 1.5%；月末最终报价 7.9-8.5 美元/磅，均价 8.2 美元/磅，均价同比下跌 11.8%，环比增长 5.8%。月中 MB 精铌报价跌至 7.4-7.9 美元/磅，随后反弹，不过市场成交情况仍以采购商按需采购为主。

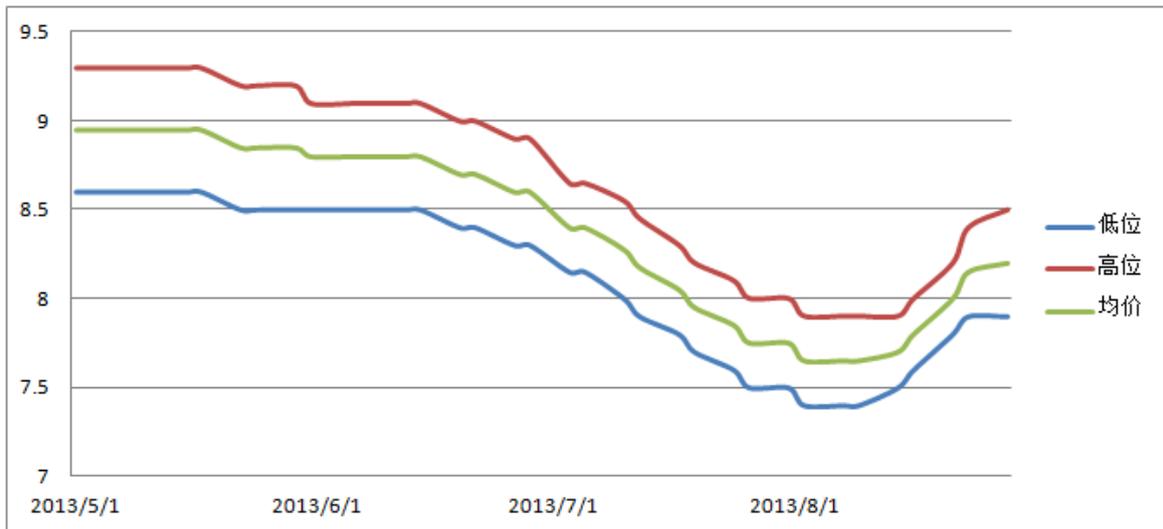


图 3:2013 年 5 月-8 月 MB 铌价走势 (美元/磅)

鹿特丹战略小金属本月均价 7.71 美元/磅，同比下跌 16.9%，环比下跌 12.3%；月末最终报价 7.7-7.8 美元/磅，均价 7.75 美元/磅，均价同比下跌 11.9%，环比下跌 12.9%。

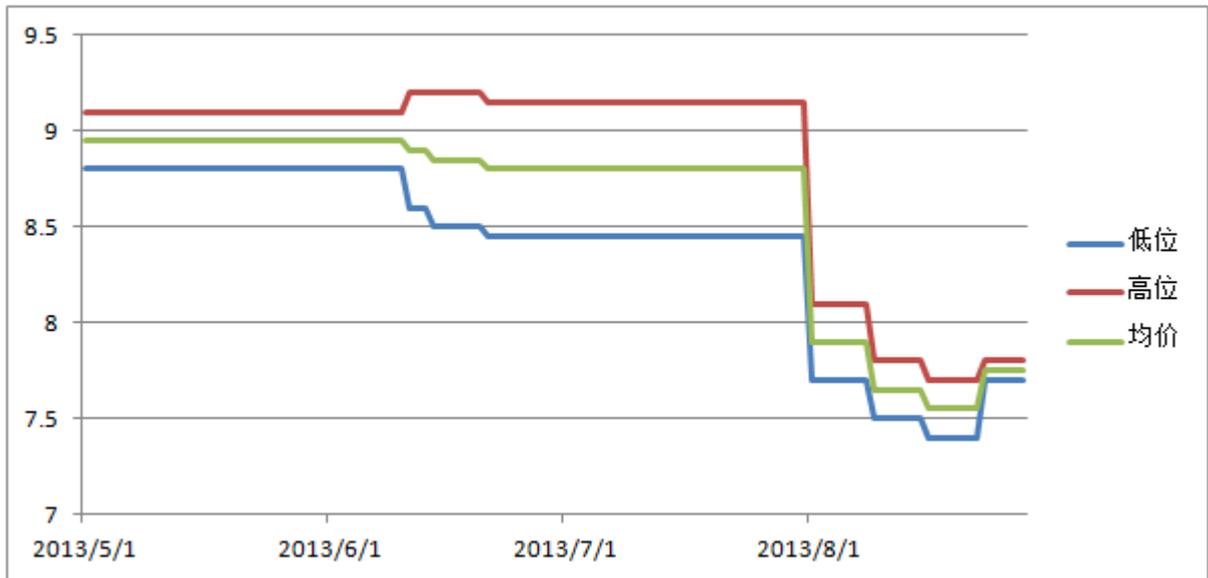


图 4:2013 年 5 月-8 月鹿特丹战略小金属镉价走势 (美元/磅)

2. 市场分析及预测

8 月市场符合预期，价格回暖迅猛除得益于普遍看好夏休结束后的市场需求外，银价大涨对拉动镉价上涨也起到作用。

回顾 2013 年 1-7 月的大起大落，年初涨势根基不稳，但借助价格上行，部分消费商重建库存，国内去年积压的一部分精镉库存得到消化，然而银价大跌对国内镉价造成沉重打击。此外全球经济依旧处于缓慢复苏格局，国际市场需求仍未见好转，精镉价格下滑直至 7 月底。年中过后价格逐渐触底，部分生产商逐渐转卖为买，市场产生浓厚惜售情绪。直至本月初，国内精镉库存已大量掌握在主要生产商与贸易商手中，借此国内镉市再度兴起。

综合来看，本次 8 月镉价上涨有以下几个主要因素：

- (1) 经过 4-7 月，镉价已跌入成本区，生产商惜售情绪高涨。
- (2) 上半年银价大跌，致使铅厂生产减速，镉产量受此影响略有减产。
- (3) 国内部分采购商在镉价跌至谷底时有重建库存的打算。
- (4) 生产商提价意愿强烈，并控制国内大部分库存，同时近期交易所库存增加，市场流通量有所减少。

本次镉价上涨，因价格猛烈攀升而导致市场泛惜售情绪，部分厂家停售并希望等待镉价进一步上涨，而一些市场参与者或小型贸易商希望从中捞金纷纷询盘收货愿参与市场，不过镉价短期回升如此迅猛，仍不乏炒作，因此月末一周回暖速度放缓，镉价回升根基略有偏弱，如得不到 9 月国际市场需求支撑，镉价恐在上涨过程中伴有回调可能，但本次价格上升趋势仍至少有望保持至 9 月中旬。

8月国际市场成交情况受夏休影响仍不如人意，本月中旬国内铍价逐步升温的过程中，国际价格一度跌入谷底，达到7.4美元，月底市场价格逐渐缓和，但贸易商普遍认为当前市场供应仍过剩严重，虽然他们希望9月份能有较高的需求提振市场，却不得不做最坏打算。

全球经济方面，8月多数经济体制造业PMI环比上升，8个主要经济体制造业PMI值位于50%分界线上方，其中美国近5个月内制造业PMI受此回升至12个经济体首位。此外，7月美国住房营建量环比升5.9%，同时房屋成屋销售量为539万栋，上升6.5%，为2009年以来的最高水平。单从较好的经济数据上看，的确对铍消费呈现出一个利好，但今年以来国际市场铍仍成供需严重过剩，仅依靠1-2个月的经济利好不足以消化以往过剩库存，同时7-8月低迷的市场成交情况也表明9月以后国际市场需求还有待进一步观察。

3. 市场需求

自年初家电补贴政策到期及出口影响，家电行业虽略有恢复，但整体仍呈弱增长，不过相对于整体而言，高新家电产品企业上半年的业绩见长，其中青岛海尔的半年报数据显示，上半年公司实现营收429.71亿元，同比增长6.18%，归属于上市公司股东的净利润21.31亿元，同比增长15.03%，整体毛利率达到24.76%，同比提升0.17个百分点；而正在停牌期的美的电器数据显示，上半年公司实现营业收入462.87亿元，同比增长18.72%。受此影响，高端电阻行业现好转，带动氧化铍消费量。

本月初，“水龙头铅超标”再度成为热点话题，经上海市质监局发布的近期抽查结果显示，在其抽查的68个批次水嘴产品中，不合格的有21个批次包含有6个批次的产品铅含量超标，本次事件，无疑对国内龙头企业来说是个重创，尤其水龙头代工企业成霖的董事会办公室主任曹国祥的一句“铅超标水龙头仅在国内销售，不销海外”引起舆论的哗然，民众再次为安全饮水问题而担忧，而与此同时一些无铅水龙头企业借此机会推广产品，占领市场，以往在欧美国家使用较多的铜铍水龙头今后有望在我国进一步推广，从而带动精铍需求。

4. 进出口数据及贸易分析

7月我国未锻轧铍出口共计326,631千克，同比增长18.6%，环比减少11%；未锻轧铍进口共计2,701，同比减少85.4%，环比减少93.4%。7月锻轧铍出口共计179,410千克，同比增长10.6%，环比增长35%；进口共计1,308千克，同比增长2.6%，环比增长84.7%。

表 1: 2013 年 7 月我国铋类产品进出口情况 (单位: 千克; %)

	未锻轧出口	未锻轧进口	锻轧出口	锻轧进口
总值	326,631	2,701	179,410	1,308
同比	+18.6	-85.4	+10.6	+2.6
环比	-11	-93.4	+35	+84.7

7 月我国铋类产品综合出口与 6 月基本持平, 受需求低迷投资需求减少影响, 未锻轧铋有一部分减少, 而受 7 月全球主要经济体制造业 PMI 整体情况向好影响, 消费需求略有增加, 锻轧铋出口相对增长, 弥补了未锻轧铋出口减少的缺口。

国际方面, 6 月德国铋类产品进口共计 106 吨, 同比增长 10.46%, 环比增长 1.9%; 6 月美国铋类产品进口共计 77 吨, 同比减少 46.02%, 环比减少 43.7%; 5 月英国铋类产品进口共计 28 吨, 同比增长 261.54%, 环比增长 3.7%。

得益于 5 月德国制造业 PMI 终值上修至 49.4, 创 3 月以来最高水平, 6 月德国铋类产品进口量增长明显, 但 6 月德国制造业 PMI 低于预期降至 48.7, 因此对 8 月的进口量可能会造成一定的影响。此外 5-6 月德国节日较多, 铋在工艺品制造方面需求增长在 5 月末至 6 月初体现。

而美国 5 月制造业经历经济放缓带来的压力, 同时商业对库存水平进行了严格掌控, 也因此 5 月制造业 PMI 不及预期, 并创下 2009 年 6 月以来的最低水平, 降至 49.0。受此影响, 导致 6 月精铋进口下滑明显, 同比减少 46.02%。

表 2: 2013 年德、美、英三国铋类产品进出口情况 (单位: 吨; %)

	6 月进口 (同比)	6 月出口 (同比)	1-6 月累计进口 (同比)	1-6 月累计出口 (同比)
德国	106(+10.46)	4(-87.46)	709(+17.58)	52(-48.52)
美国	77(-46.02)	118(-2.48)	726(-15.34)	563(+10.37)
	5 月进口 (同比)	5 月出口 (同比)	1-5 月累计进口 (同比)	1-5 月累计出口 (同比)
英国	28 (+261.54)	8 (-79.95)	169 (-20.04)	177 (-69.43)

6 月美国铋盐共计进口 5 吨, 同比减少 39.55%, 环比减少 44.44%; 出口共计 13 吨, 同比增长 1062.28%, 环比减少 45.83%。墨西哥 5-7 月制造业 PMI 指数不乐观, 导致 6 月美国出口至墨西哥的铋盐量有所下滑, 根据汇丰墨西哥 7 月制造业数据显示其有纪录来首呈收缩, 由 6

月 51.3，降至 49.7，期内，新订单指数停滞不前，生产指数也略微降，出口订单连续跌三个月，采购库存连续第五个月下降。

表 3:2013 年美国铋盐（硝酸铋）6 月进出口情况（单位：吨）

	当月出口	累计出口	当月进口	累计进口
中国	5	5	0	20
泰国	5	9	0	0
墨西哥	3	70	0	0
巴西	0	33	0	0
加拿大	0	0	0	0
韩国	0	6	0	0
法国	0	0	0	0
德国	0	0	5	32
西班牙	0	0	0	0
合计	13	124	5	52
合计同比（%）	+1062.28	-45.47	-39.55	-30.17

墨西哥 7 月汽车产量增长 17.7%，出口增长 5.8%，这一产量增长有望带动部分铋盐及铋黄消费。

5. 行业新闻

(1) 永兴冶炼废水处理技术 获重大突破

日前，由永兴县元泰应用材料有限公司、湘潭大学、湖南师大共同完成的高浓度冶炼废水（含泥废液）资源回收及处理工艺技术科研项目，通过了省级科技成果鉴定。参加鉴定的专家认为，其整体技术居国内领先水平。

稀贵金属产业是永兴县第一大支柱产业，全县每年可从全国各地收购的工业废弃物中提炼金、银、铋、碲、铟等稀贵金属 16 万吨以上，成为全国资源再生利用的典范。但是，在对工业废弃物进行资源回收的“二次冶炼”过程中，会产生一定冶炼废水且难以处理，成为制约该县稀贵金属产业可持续发展的瓶颈。为攻克冶炼废水处理技术难题，实现对废水中有价金属的综合回收和无害化处理，永兴县积极推进产学研合作，依托元泰应用材料有限公司，联合湘潭大学、湖南师大，开展高浓度冶炼废水（含泥废液）资源回收及处理工艺技术攻关，经近 2 年试验研究，开发出高压脉冲电凝加改进电絮凝处理技术等 4 项新工艺，在含氰化物、砷、氟和难

降解有机物等高浓度多金属废液处理技术方面取得重大突破。

点评：湖南作为全国产铋第一大省，长久以来一直为污染治理所困扰，此举不仅可以解决环保问题达到国家标准而避免遭受整改，同时还为企业带来丰厚可观的利益，再次验证科学技术是第一生产力的重要理论。

（2）安阳市岷山公司稀贵金属综合回收项目即将投产

总投资 11400 万元的安阳市岷山有色金属有限责任公司稀贵金属综合回收项目正在紧锣密鼓建设中，目前，主体工程设备已安装完毕，配套设备正在安装，预计 10 月中旬投产，综合效益显著。

安阳市岷山有色金属有限责任公司是一家集矿山开发、冶炼、综合回收、产品销售开发为一体，综合经营有色金属的民营企业，公司在铅冶炼过程中产出大量的含铋、银、金、碲的复杂中间物料。为深度利用资源，该公司决定建设稀贵金属综合回收项目。

项目投产后，可年产三氧化二铋 300 吨、铟 10 吨、锌 2000 吨、铅 315 吨、铜 300 吨、镉 200 吨、碲 200 吨、金 1000 公斤、银 300 吨，产品纯度高，浸取剂循环使用，成本低，回收率高，主要应用于航空航天、生物医药、光电超导等高端装备领域，下游产业属于国家‘十二五’重点支持和优先发展领域。”

项目投产达效后，综合效益显著。公司年可新增销售收入 13000 万元，实现利税 3200 万元。在生态效益方面，以冶炼废渣为主要原料，根据循环经济原理，进行高效回收与综合利用，将在一定程度上，降低高能耗、高污染化工的比重，促进地区经济与生态协调发展。

点评：因铅冶炼利润微薄，如今稀贵金属的提炼和回收已逐渐成为铅冶厂的必走之路，企业在提高自身综合回收的同时，除减少资源浪费外，多品种的生产甚至产业链的延伸，不仅使企业收益丰厚，同时增加了企业抗风险能力，巩固了企业自身的基础。