

## 2013 年铋市场分析报告

安泰科铋年报

2014 年 1 月 1 日

### 撰稿:

刘 麦

电话: (010)62563771-8079

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

2013 年是中国铋市场的重要转折点。上半年欧美经济虽略好于去年但表现仍不佳。5 月欧洲制造业 PMI 略有好转, 但市场需求疲软仍成为导致上半年铋价持续走跌的主要原因。受到需求低迷、库存高位、银价跳水三重压力的作用下, 铋价一度跌入历史谷底。

下半年需求转好, 生产量下降, 电子交易平台的介入效果显现等因素使得全球铋市供货紧张, 国内外铋价逐渐企稳回暖, 直至年底已突破 12 万元。

- 2013 年作为环保工作力度最严的一年, 淘汰了一批污染严重、回收率低的中小型生产商, 同时受今年铅矿供应紧张影响, 铋产量也同样受到影响, 减产明显。

- 2013 年国内铋价直观呈现 V 型反转走势, 上半年受多重不利因素影响, 价格一度跌入谷底, 但对提高出口量、促进泛亚铋库存高增长起到不可忽视的作用; 下半年在需求回暖, 供应紧张的作用下, 国内铋价不断攀升, 虽历经小幅回调, 但基本已保持在 12 万元以上。

- 今年对于我国铋行业颇具意义的一年。铋在我国有色金属行业地位提高的同时, 其价值也在一定程度上被开发。伴随多种宣传途径的打开, 更多的业内外人士充分了解到铋对我国乃至世界至关重要的意义与发展的必要性, 此外一些拥有高附加值的铋下游产品也逐步被国内市场所了解, 并有望在未来几年内实现规模型生产。

## 目 录

1. 铋类产品价格走势回顾及预测.....	2
1.1 精铋价格走势回顾及预测.....	2
1.2 氧化铋价格走势回顾及预测.....	4
2. 全球供需分析.....	5
3. 中国供需分析.....	6
4. 中国铋类产品进出口分析.....	7
5. 2013 年铋市场热点问题分析和解读.....	8
5.1 2013 年铋产业发展研讨会.....	8
5.2 金属铋在泛亚有色金属交易所上市交易.....	8
5.3 铁酸铋材料应用获突破 智能设备望迈大步.....	8
5.4 2013 中国铋锗工业年会在昆成功召开.....	8
5.5 2014 年铋类产品关税修改.....	9
5.6 铋晶体及衍生铋首饰首次在我国得到推广.....	10

## 1. 铋类产品价格走势回顾及预测

### 1.1 精铋价格走势回顾及预测

2013 年中国铋市走过了不同寻常的一年，无论是年中在多重因素导致下铋价跌入历史低点，还是下半年借助电子交易平台与市场需求逐步回暖企稳回升，并在年末初步突破 12 万大关，都让 2013 年注定成为中国铋市近年来重要的转折点。

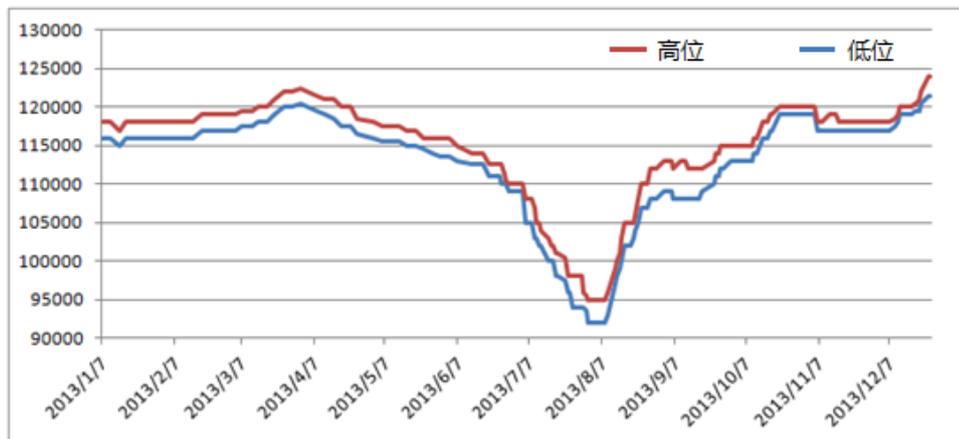


图 1: 2013 年 1 月-12 月国内精铋价格走势 (元/吨)

2013 年伊始，国内市场参与者普遍采取观望态度，致使 1 月价格持续走稳。进入 2 月，由国内生产商掀起的惜售风使国内外精铋价格迎来了 2013 年首度上行走势，国内精铋价格上涨 4500 元/吨直至 3 月结束。

一季度全球经济风险下降、美国经济复苏，精铋价格上涨促使一部分欧美消费商信心略增而重建库存，市场过剩局面得到缓解。3 月美联储维持宽松政策以及塞浦路斯的银行救助协议，虽然对稀贵金属避险性是利好，但此时需求已然减弱，市场交易乏善可陈。4 月 12 日，包括塞浦路斯央行抛售黄金等多种空头因素影响，银价暴跌，使原本根基不稳，缓慢下行的精铋价格失去最后支撑。此外在年中财务报表结算的压力下，国内各主要精铋生产厂家纷纷抛售精铋库存以回笼资金，导致二季度精铋价格下滑幅度达 9.8%，甚至跌破生产商底线 110000 元/吨。

表 1 2013 年国际铋月度均价

	MB (美元/磅)		鹿特丹 (美元/磅)	
	买价	卖价	买价	卖价
<b>2011 年</b>	<b>11.26</b>	<b>11.98</b>	<b>10.76</b>	<b>11.75</b>
<b>2012 年</b>	<b>9.63</b>	<b>10.45</b>	<b>9.81</b>	<b>10.53</b>
2013 年 1 月	8.46	8.96	8.8	9.2
2013 年 2 月	8.57	9.03	8.4	8.7
2013 年 3 月	8.82	9.40	8.6	9.23
2013 年 4 月	8.83	9.47	8.73	9.2

	MB (美元/磅)		鹿特丹 (美元/磅)	
	买价	卖价	买价	卖价
2013 年 5 月	8.56	9.25	8.8	9.1
2013 年 6 月	8.44	9.04	8.6	9.15
2013 年 7 月	7.81	8.32	8.45	9.15
2013 年 8 月	7.65	8.14	7.58	7.86
2013 年 9 月	8.15	8.7	8.03	8.36
2013 年 10 月	8.64	9.17	8.42	8.96
2013 年 11 月	8.71	9.32	8.63	9.26
2013 年 12 月	8.63	9.33	8.7	9.3
<b>2013 年全年</b>	<b>8.43</b>	<b>9.00</b>	<b>8.49</b>	<b>8.96</b>
<b>累计同比</b>	<b>-12.46</b>	<b>-13.87</b>	<b>-13.45</b>	<b>-14.9</b>

资料来源：英国金属导报 路透社 安泰科 中国有色金属工业协会铋铋分会

7 月铋传统消费淡季，欧美市场呈现低迷状态，铋价下跌并未止步反而愈演愈烈。国际贸易商均寄希望于 9 月夏休结束后市场能好转，而国内部分厂商及贸易商则借机悄然收购市场低价位现货。同时由于泛亚有色金属平台铋库存开始显著增长，逐步缓解今年的库存压力，对提振市场起到了一定作用。

8 月，下行走势迎来尾声，精铋价格达到历史最低值 93500 元/吨，跌幅 23%。随后周内铋价便借助市场惜售情绪企稳回暖。对于本次价格反弹，多数市场参与者均担心 9 月夏休结束市场需求未必会得到实质性改善而造成价格再次下跌，而迟迟不敢贸然进入市场，保持观望态度。9 月欧美市场夏休结束，需求逐步回暖带动市场成交逐渐显现活跃，同时泛亚有色金属交易所的铋库存影响已初步显现，国内铋价从历史最低价位 93500 元/吨迅速回暖至 114000 元/吨，涨幅 21.9%。

三季度铋价回暖的因素有两方面，一方面 8 月内多数经济体制造业 PMI 环比上升，8 个主要经济体制造业 PMI 值位于 50% 分界线上，作为精铋第一消费大国德国强势复苏，Markit/BME 制造业 PMI 终止为 51.8，创 2011 年 7 月以来最高，引领欧洲市场重振信心。另一方面 8 月在走软的美国经济数据、埃及及叙利亚的紧张军事形势推动下，白银重现其避险功能，紧随金价一路上涨，反弹至 4 个月高点，无疑让国内铋生产商资金压力得到一定缓解，有能力掌握大量精铋库存的同时维持惜售情绪，进而使国内外精铋市场供应严重过剩的局面得到控制。此外诸如上半年铅厂减产、国内采购商重建库存、泛亚有色金属交易平台的库存影响扩散等有利因素也对本次铋价回暖起到一定作用。

10 月，国内铋价上涨速度放缓，月末涨至 119500 元/吨，但随后由于国际市场对精铋

需求再度低迷，11 月国内价格小幅回调至 117500 元/吨。12 月，泛亚有色金属交易所连续三周铋库存增量保持 10%左右，而国内厂商也表示进入 12 月后国内市场精铋较缺货，因而泛起惜售情绪，导致年末铋价再度上涨，截至发稿日，国内精铋价已突破 12 万，攀升至 122750 元/吨，上涨幅度 4.46%。

表 2：2013 年国内精铋价格（单位：元/吨；%）

时间	低位价格	高位价格	均价
2012 年全年	129558	131314	130436
2013 年 1 月	115875	117875	116875
2013 年 2 月	116500	118500	117500
2013 年 3 月	118375	120375	119375
2013 年 4 月	118428	120642	119535
2013 年 5 月	114944	116944	115944
2013 年 6 月	111250	112850	112050
2013 年 7 月	100478	102956	101717
2013 年 8 月	100045	103000	101522
2013 年 9 月	109368	113105	111236
2013 年 10 月	117055	118555	117805
2013 年 11 月	117285	118476	117880
2013 年 12 月	118735	119970	119352
<b>2013 年全年</b>	<b>111532</b>	<b>113670</b>	<b>112601</b>
<b>累计同比</b>	<b>-13.91</b>	<b>-13.43</b>	<b>-13.67</b>

资料来源：安泰科 中国有色金属工业协会铋铋锗分会

总体上看，2013 年全球经济的缓慢复苏一定程度上对今年全球铋市需求起到提振作用，但不能否认的是更多的上涨因素来源于泛亚有色金属交易所铋收储行为。而对于国内铋市场有些人认为“2013 年中国铋市经历了一场阵痛，2014 年的中国铋市则会借助经济复苏与资本介入逐步恢复生机”，对这个观点我们不置可否，不过 2014 年中国精铋产量上升空间仍存，来年泛亚精铋库存量能否保持高增长也同样是未知数。因此预计在 2014 年全球经济缓慢复苏的大背景不变的前提下，全球铋价将在震荡中缓慢上涨。

## 1.2 氧化铋价格走势回顾及预测

2013 年氧化铋市场与精铋市场相比初现活跃。上半年，全球氧化铋需求保持平稳，价格调整基本基于精铋价格浮动。一季度氧化铋价从季度初 114500 元/吨的均价上调至季度末的 120000 元/吨，上涨幅度 4.8%。二季度氧化铋需求疲软，市场略显低迷，同时氧化铋价格跟跌精铋价格，从一季度末的 120000 元/吨下调至年中 113000 元/吨，下调幅度 5.83%。

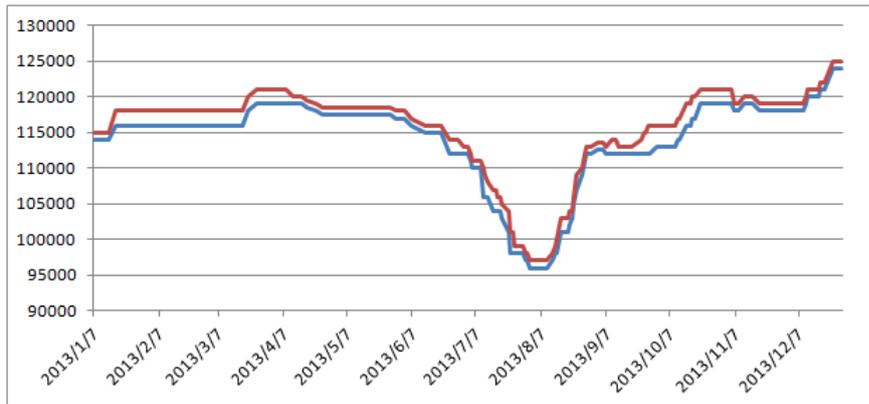


图 2: 2013 年 1 月-12 月国内氧化铋价格走势 (元/吨)

下半年，氧化铋价格伴随精铋价格持续下调一度跌至 96500 元/吨。8 月下旬精铋价格企稳回升助推氧化铋价格上调，9 月夏休结束后欧美市场对氧化铋需求逐步回暖进一步带动价格上涨。此后尽管 11 月精铋市场需求低迷，但市场对氧化铋的需求不减。而 12 月欧美市场对氧化铋的需求程度才有所下降。不过氧化铋价格仍因精铋价格的上调而被动上涨。氧化铋年底最终报价均价为 124500 元/吨，比 8 月最低价位提高 28000 元/吨，涨幅 29.01%。

预计 2014 年氧化铋价格仍会紧跟精铋价格浮动，但中国主要铋生产商进一步进军欧洲市场，将在一定程度上改变欧洲市场氧化铋产品的供应格局，因此明年欧洲市场是否会出现氧化铋供应过剩的局面还有待观察。

## 2. 全球供需分析

2013 年上半年受中国环保、价格、库存三重因素影响，生产量明显下降，全球总产量也受到影响。此外日本出于环保和综合国内生产不断减少的考虑，取消了每年对铋产量的统计。下半年中国主要生产企业产量逐渐恢复，但市场仍供应偏紧。

消费方面受主要消费国经济持续低迷过多影响，上半年铋消费市场相对疲弱，消费量低于去年预期。下半年消费市场逐渐趋于好转，但年末消费市场再度冷却。

表 3 全球铋供需平衡表 (单位: 吨)

	2011 年	2012 年	2013 年 1-12 月 (e)
产 量	15,000	14,500	14,300
消 费 量	15,000	12,100	12,400
供需平衡	+0	+2,400	+1,900

资料来源: 安泰科 中国有色金属工业协会铋铋锗分会

注: e 为预估值; f 为预测值

根据分会统计结果，2013 年 1-12 月全球预估产量为 14300 吨，消费量 12400 吨。相

比 2012 年，今年消费市场上半年表现不佳，需求呈现低迷，但下半年伴随世界主要经济体的经济形势逐步缓和，对铋需求也得到显著提高，2013 年全年消费量由 2012 年的 12,100 吨增调至 12,400 吨。

### 3. 中国供需分析

今年我国铋产业继续保持出口占据消费低位，国内消费量维持在 3000-4000 吨左右，受价格处在低位影响，全年出口量保持在高位。

表 4 中国精铋供需平衡表 (单位: 吨)

	2011 年	2012 年	2013 年 1-11 月 (e)	2013 年 (f)
产 量	12500	12000	11000	12000
净进口量	380	315	572	600
供 应 量	12850	13995 <sup>a</sup>	17351	18379
消 费 量	3200	3500	3750	3800
出 口 量	8000	4716	5335	5757
供需平衡	1680	5779	8266	8822

注: e 为预估值; f 为预测值

a 2012 供应量为 2011 年库存加 2012 年产量及净进口量的合计值

今年我国 1-11 月库存总量 8425 吨，全年预计库存总量为 8822 吨，新增库存量 3043 吨，同比增长 52.65%，好于去年 243.9889% 的增长率，国内库存增长速度得到控制。

与以往不同的是，今年随着泛亚有色金属交易所铋库存的出现与增长，国内铋库存格局出现重大改变。其中生产商库存量为 1707.05 吨，占 2013 年全年库存总量 19.35%，比 2012 年减少 550.8 吨，降幅 24.39%；消费商 1198.02 吨，占 2013 年全年库存总量 13.58%，比 2012 年减少 1363.98 吨，降幅 53.21%；民间 785.15 吨，占 2013 年全年库存总量 8.9%，比 2012 年减少 172.43 吨，降幅 18 %；新增泛亚库存 5223 吨，占 2013 年全年库存总量 58.15%。

表 5 2011-2013 年国内库存分布

年度 种类	2011		2012		2013 (f)	
	库存量	占比	库存量	占比	库存量	占比
生产商	474.93	28.27%	2257.85	39.07%	1707.05	19.35%
消费商	847.72	50.46%	2562.98	44.35%	1198.02	13.58%
民间	357.16	21.26%	957.58	16.57%	785.15	8.9%
昆明泛亚					5129.99	58.15%

库存总量	1680	100%	5779	100%	8822	100%
------	------	------	------	------	------	------

资料来源：安泰科 中国有色金属工业协会铋铋锗分会

对于消费商与民间仍然盘踞着的近 2000 吨精铋库存，我们觉得不必过分担心，一方面消费商的 1200 吨左右库存伴随明年市场需求利好，将会很快消化。而民间库存多为零售或实验用，并且近两年国内铋晶体 DIY 市场的不断扩大，这一部分库存的消耗速度也将增快。

而生产商的 1700 吨库存，其中有 1200 吨左右为固定库存，即一部分已铅冶炼为主的生产企业因当前铋价低迷而长期停售的库存，因此很难对近两年国内外市场造成影响。

#### 4. 中国铋类产品进出口分析

1-11 月我国锻轧铋及其制品共计出口 1,663,128 千克，同比增长 33.43%；未锻轧铋共计出口 3,672,767，同比增长 5.85%。

今年我国出口量有了较大改善，1-11 月共计出口锻轧铋和未锻轧铋 5,335,895 千克，同比增长 13.13%。上半年我国未锻轧铋出口量增长显著，增幅集中在 3-5 月，月均出口量达 485,187 千克，同比增长 9.28%。年初出口量增幅得益于去年年底的价格走跌，一些长单促使 2 月份出口量上升，随后国际市场铋价格上涨并带动一些消费商重建库存，贸易商纷纷进货。不过虽然 3-4 月出口量增幅明显，但 3 月消费疲软和 4 月开始价格持续走跌，受此影响 5 月出口量下滑，同比减少 20%。



图 3：2012-2013 年中国出口量及月均价走势图

下半年出口量再度好转，锻轧铋及其制品出口量明显好于去年，7-11 月月均出口量为 164,773 千克，同比增幅 24.9%。

## 5. 2013 年铋市场热点分析和解读

### 5.1 2013 年铋产业发展研讨会

2013 年铋产业发展研讨会于 5 月 7 日在江西贵溪隆重召开，来自有色协会、国内矿山和冶炼厂、下游消费者、贸易、银行等全国铋行业的近 30 家企事业单位的领导、专家和专业人士约 50 余位代表参加了本次会议。

本次会议着重对铋产业技术发展、原料供应、市场价格与趋势、电子平台交易等方面进行了讨论，根据会议讨论结果，铟铋锗分会在不断完善自身工作的同时改进了每周的分会报价栏目，报价发布频率已升级为每个工作日。

### 5.2 金属铋在泛亚有色金属交易所上市交易

3 月 1 日，铋在泛亚有色金属交易所正式上市交易，此举弥补了铋在电子交易平台的空白。由于我国铋产业为出口导向型，每年庞大产量的消费 70% 依靠出口，定价权往往掌握在国外贸易商和消费者的手里，铋在电子交易平台的上市可在一定程度上提高行业的秩序，减少恶性竞争，对稳定铋价格也有帮助。

截至 7 月在泛亚有色金属交易所铋交手企业已有三家，分别是：湖南柿竹园有色金属有限公司、贵溪市三元冶炼化工有限责任公司、贵溪三元金属有限公司。

### 5.3 铁酸铋材料应用获突破 智能设备望迈大步

11 月，美国北卡罗来纳州立大学的研究人员，首次将一种被称为铁酸铋（BFO）的材料作为一个单晶体集成到一个硅片上，向制造新一代多功能智能设备迈出了关键一步。

据了解，铁酸铋具有铁磁性和铁电性双重性能，这意味着它能够被通过其中的电流磁化。铁酸铋的潜在应用领域包括新磁性存储设备、智能传感器和自旋电子学技术等。

### 5.4 2013 中国铟铋锗工业年会在昆成功召开

2013 年 11 月 28-29 日，由中国有色金属工业协会铟铋锗分会主办，云南临沧鑫圆锗业股份有限公司、泛亚有色金属交易所协办的 2013 中国铟铋锗工业年会在云南昆明隆重召开，来自全国 100 多家企事业单位的领导、专家和业内人士 150 多位代表聚集一堂，就当前铟铋锗行业关注的热点和未来的发展趋势展开了热烈的探讨。

其中来贵溪大三元实业（集团）股份有限公司董事长吴世军先生、湖南铋业总经理雷小华先生分别在会议针对我国铋产业作了详细的报告。

### 从宏观视野看我国铋产业发展

**——贵溪大三元实业（集团）股份有限公司董事长吴世军**

吴世军先生谈及当前我国铋产业的特点与问题是：一、企业规模大小不一。二、铋资源渠道五花八门。三、铋在企业产品结构中的地位有主有次。四、从业人员心态各异。五、市场音调歌唱所需。六、网站报价各自为政。七、电子交易平台开始介入。在谈到今后铋行业发展趋势时，吴世军认为我国的企业规模将逐步扩大，同时企业数量会有所下降，行业领头羊会逐步显现，铟铋锗分会的作用将逐步上升，电子交易平台逐步完善并引领和调节市场。对于铋的应用前景，吴世军充满信心。最后他指出应当把 5NPLUS 等国外铋下游企业当做合作伙伴，共同推进铋在人们生活中的应用，并且铟铋锗分会要充分发挥协会的协调作用，提高影响力。

**谈当前铋市场变化及趋势****——湖南铋业有限责任公司总经理雷小华**

雷小华在报告中再次指出铋在绿色环保中不可替代，尽管今年的国际市场环境不佳，但国内外的铋消费量仍然不可小觑。他认为，目前占据国际生产主导地位的中国铋产业仍将继续壮大。2013 年受泛亚电子平台的影响，国内库存压力大幅缓解，铋金属进入泛亚有色金属电子交易平台，开启了“商业收储”和民间投资的新模式。雷小华表示，中国铋消费量不断增加将影响铋需求格局，中国在全球铋市场的影响力将得到提升。目前，已有国际铋加工将铋加工生产迁入中国。作为优势资源和稀少资源，金属铋越发受到国家重视，今后国家对其收储的可能性较大。

**5.5 2014 年铋类相关产品关税修改**

12 月 11 日《2014 年关税实施方案》已经国务院关税税则委员会第二次全体会议审议通过，并报国务院批准，自 2014 年 1 月 1 日起实施。本次关税涉及铋、铋类产品的税则号及调整内容我国将对未锻轧铋（税则号 ex81060010）执行 1%进口暂定税率，低于 3%的最惠国税率。此外对税号 32.06 下其他类细分出“以铋化合物为基本成分的颜料及制品”；增列税目“以钒酸铋为基本成分的颜料及制品”（税号 3206.4911），最惠国税率 6.5%，普通税率 35%。

我们认为对于未锻轧铋关税暂时下调不用过分担心其可能给国内精铋市场带来的冲击。就海关历史数据来看，我国主要精铋来源国为秘鲁，其次是巴基斯坦，秘鲁作为关税优惠国，此前对我国输出精铋的税率为 3%，本次执行暂定税率后，仅下调 2%。而由巴基斯坦输入中国的精铋多为 4N 以上高纯精铋产品，对市场造成的影响不会很大。

## 5.6 铋晶体及衍生铋首饰首次在我国得到推广

2013 年 11 月 28-29 日，在中国有色金属工业协会铋锑分会举办的 2013 年中国铋锑工业年会上，由铋锑分会与约兰文化有限公司总经理丁乃千先生共同向与会代表展示了多彩灿烂的铋晶体与首饰，其中丁乃千先生还就铋晶体的发展历史与市场情况作了详细的报告，并赢得与会代表的认可。

铋晶体并非第一次为世人所发现，早在本世纪初德国人就首先发现并研制出成色上等的铋晶体，同时设计出不同款式的饰品，赢得了消费者的青睐。后经美国等国家，市场范围逐渐扩大。如今我国也有望开发铋类绿色健康的饰品，在丰富我国投资市场的同时，对提高我国铋产品的价值与消费量具有非同意义，此外对“利用民间资本对铋收储”这一概念的进展有相当高的促进作用。

## 5.7 “铅超标”事件引导铜铋龙头迎来新机遇

今年有新闻题为《多家卫浴品牌被曝铅超标 一生产商称有铅水龙头仅在国内销售》，详细报道多家卫浴品牌被曝水龙头铅含量超标的情况。其内容称据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。

然而事实上解决此问题，早已不是难事，目前全球市场含铅龙头逐渐被含铋龙头代替。对比中国，欧美国家由于很早就对水龙头的含铅标准作出了严格规定，如今欧洲及美国所使用的多数铜制龙头正是这种铜铋合金制造而成。作为铅的孪生金属，铋不仅具备了多数铅所具有的特性，同时其最大亮点在于无毒环保，近几年成为国际环保方面瞩目的焦点金属。

对于我国已倡导多年的“无铅化”，技术难题定能解决，而当前关键在于我国应当出台更高要求的国标、加强行业管理，同时加大对铜铋合金产品内销的政策扶持与补贴，降低不含铅产品的价格，扩大不含铅龙头的市场份额，才能从根本上解决百姓对不合格含铅龙头的恐慌问题，彻底使我国永远摆脱“铅超标”的标志。伴随此次水龙头“铅超标”事件持续发酵，已有部分无铅龙头企业开始行动，相信今后无铅化龙头行业定能迎来新的市场。