

# 锗市场超预期冲向高位

## ——2017 年锗市场回顾与后市展望

裴立双

2017 年全球锗市场的变化是超预期的，中国环保要求提升和驰宏锌锗减资退股北方驰宏改变了市场节奏，供应不增反降。锗价在下半年以势如破竹之势突破 9000 元/千克，已经接近此前我们预期的“U”型周期尾端高位 9300 元/千克。供应端的剧烈变化将导致点位突破预期，但同时也将加速周期的结束。新的增产预期已经形成，价格高位预计提前 1 年至 2018 年出现。

### 一、2017 年锗市场走势回顾

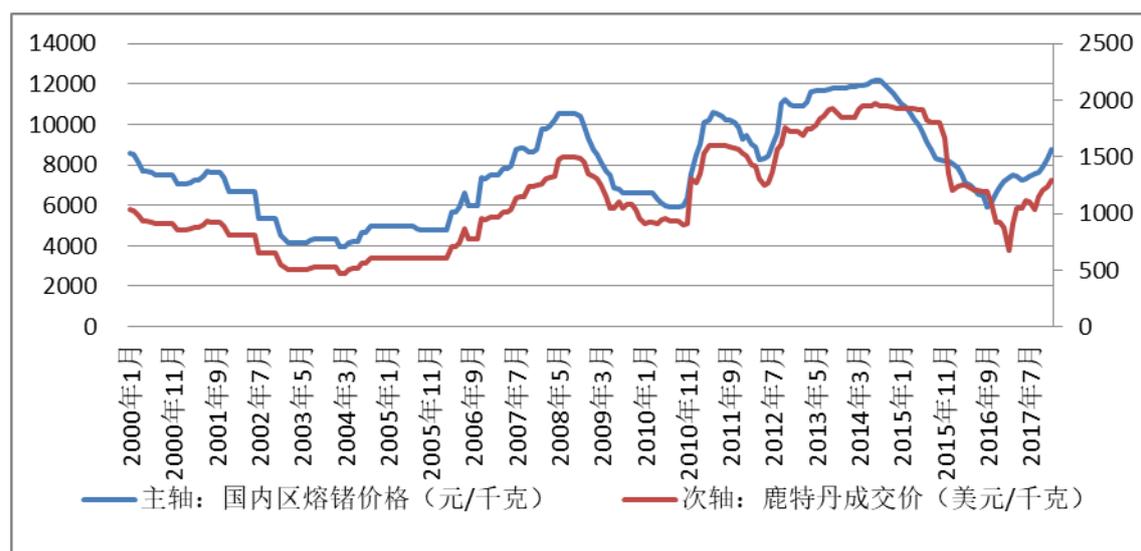


图 1：国内外锗价走势

中国锗价在 2016 年四季度率先反弹。长期跌破成本价令企业减产惜售的同时，环保要求提升和驰宏自主发展锗产业极大压缩了供应量，导致价格反弹幅度和速度均超出预期。2017 年，区熔锗锭价格开于 7000 元/千克，收于 9100 元/千克，年内上涨 2100 元/千克，涨幅高达 30%。价格更是接近此前预计的 9300 元/千克的高位，而所达成时间整整提前一年。2017 年锗价呈现单边反弹，区熔锗锭年均价达到 7637 元/千克，同比上涨 10.3%。

## 二、锗市场基本面

供应不增反降。更严格的环保要求，首先限制了小型含锗矿山的生产，造成国内原料的继续减少，其次大型含锗矿山也受到牵连，所在地频繁限产，限制了其增量的释放。驰宏锌锗自主发展锗产业的公告发出后，市面上来自驰宏锌锗的锗产品数量减少，直接造成了国内供应的大幅减少。预计 2017 年中国原生锗产量同比减少 3.9%。

需求多点开花。光纤用锗保持高速增长，云锗高新光纤四氯化锗产能释放。红外用锗存量稳定，国内增量增加。光伏市场明显增长，依然是中国贡献主要力量。预计 2017 年中国锗消费增加 14.4%。

出口创下新高。2016 年下半年锗价涨势确立后，中国出口开始增加。2017 年中国锗出口量达到 43327 千克，同比增加 139.7%；净出口量达到 37744 千克，同比增加 155.4%。年出口量达到 2014 年以来高位。

## 三、2018 年锗市场走势展望

2018 年供应增加预期增强，我们认为本轮“U”型周期将在 2018 年结束。这意味着高点将在 2018 年出现，预计高位出现在 10000-11000 元/千克间。锗价的合理价位在 9500 元/千克附近。

下一周期，需求端将在供求关系中发挥更重要的作用。在全球各国经济普遍温和复苏下，红外、光纤和光伏三大应用领域需求预期向好，尤其将以光纤发展带动锗需求的整体提升。那么，随着过剩量占需求的比例降低，现在看似较多的过剩量在未来也会变得不那么棘手。

继续提示市场两大不确定因素：第一，利空因素——泛亚库存流向。泛亚事件立案已逾一年，从时间考虑，其库存走向或许将在 2018 年明晰。无论何种流向，业内期待靴子尽早落地，市场才能真正卸下包袱。第二，利多因素——中国国家收储。收储对市场的影响不必赘言，仍要提醒的是供需关系改善才是根本。上述偶发因素可能造成锗价偏离预期区间。