

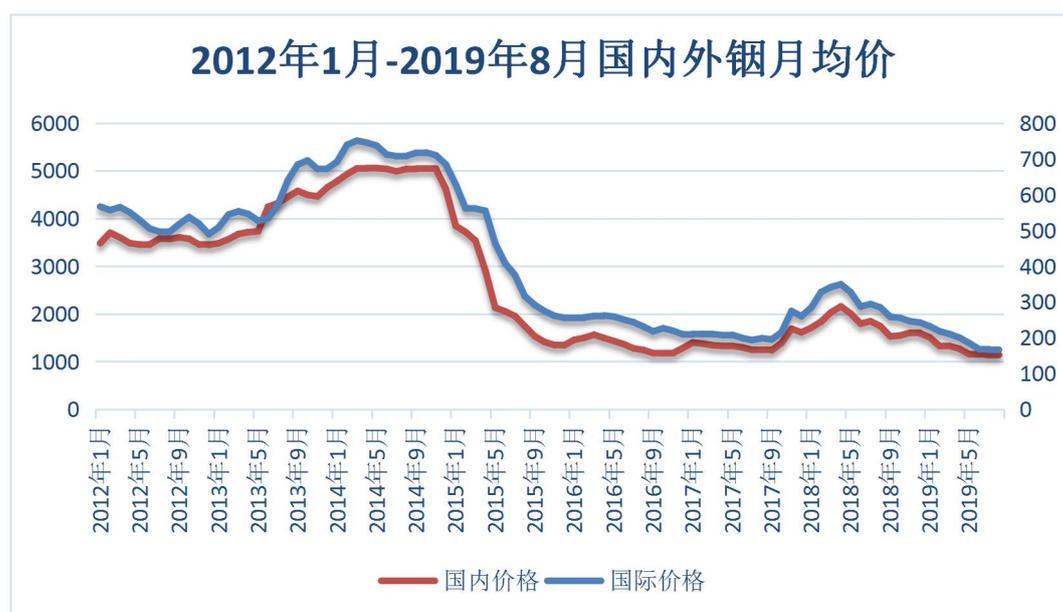
2019年7-8月钼市场回顾与后市展望

钼铋锆分会 孙旭

1、市场成交寡淡，僵持于拍卖价格

2019年上半年钼市场表现令人失望，价格一路下行，虽然中间伴随一些波动，但总体看市场基本处于颓势，目前含税精钼价格已经跌至2003年以来的最低点，含税精钼报价普遍在1100元/千克的水平，而实际成交价格更低一些。

2012-2014年间，受泛亚交易所的影响钼价格迅速上涨，国内精钼月均价最高达到5056元/千克。2014年泛亚崩盘，价格暴跌，2015年后的两年时间中，钼价长期低位徘徊。价格被压制了两年后，从2017年第三季度开始，钼价格缓慢回升，然而好景不长，由于全球经济形势的变化，2018年二季度开始受全球面板过剩的影响钼价格一路下行，虽然这中间伴随了一些波动，但是整体看一直在下跌，需求不旺是造成这种情况的原因。另外，昆明中院在2019年进行的两次钼锭拍卖也对钼价格造成了较大的影响。2019年1-7月国内精钼月均价由1503元/千克跌至1125元/千克，跌幅25%。



数据来源：钼铋锆分会 安泰科 MB

2、面板市场低迷，钢主流需求受影响

一季度为显示器面板的传统淡季，叠加整机厂商库存偏高，品牌备货需求疲弱，面板价格持续下跌。为了对抗价格下滑的影响，部分面板厂转移部分主力显示器产能到 TV 和 PID 应用。总体来说，2019 年一季度全球显示器面板出货下滑明显，并且为近五个季度来首次同比下滑。IHS 数据显示，2019 年一季度全球显示器面板出货总量 3400 万片，环比下滑 8.8%，同比下滑 2.5%。

被市场看好的二季度也并没有出现转机。按产能来说，今年上半年全球大尺寸面板增长 12.2%，全年预计增长 8.8%，但因为竞争激烈，大尺寸面板价格快速下滑，下游需求增长跟不上产能增长，全球面板产业也面临着下行的压力。有消息称，包括京东方、LG 在内的全球主要面板厂今年都有削减产能计划。

相关机构判断，整机市场备货需求疲软的主要原因有以下几个方面：第一，全球经济不确定性带来的整体购买力下降；第二，整机厂商致力于消化库存。2018 年因中美贸易战带来的提前囤货影响，导致 2019 年一季度北美市场库存仍较高，拉货力度不够，另外亚太地区主要是中国市场 B2B 市场低迷，也导致出货力度不足；第三，5 月份开始中美贸易摩擦加剧使品牌将策略重心转移到代工厂规划布局上面，产品出货策略及促销策略偏保守。

三季度为传统旺季，但海外市场需求仍不足，全球市场需求仍然较疲弱，7.0 与 8.0 面板之间的切换一定程度上影响到国际品牌的面板采购节奏。同时，伴随着高世代线产能的持续扩张，大尺寸电视等的应用很难完全消耗现有产能，产能压力不断传导到显示器市场。面板厂将继续积极进行产能升级和改造，使之更能灵活进行各应用间调配以应对市场变化。

同时，下半年面板产能释放更多，市场竞争形势将更加严峻。

总体来看，目前全球面板市场在竞争较为激烈的背景下，出货量增速确实有所放缓，预计三季度面板采购不容乐观，而 2019 年下半年面板市场并不会会有较大的好转。

3、磷化铟半导体市场保持较高增速

磷化铟具有电子迁移率高、耐辐射性能好、禁带宽度大等优点，在两大应用领域拥有关键优势，虽然砷化镓等竞争对手的出货量较大，但是磷化铟因其更优的表现，仍然受到光通、雷达和辐射测量等高端领域的青睐。

近年随着光纤的发展和普及，作为光电转换模块重要组成部分的磷化铟大幅增长。有机构统计，随着光纤到户，2009-2013 年，我国磷化铟年增长率分别为 33.50%、34.58%、18.51%和 9.31%。预计 2019 年，中国磷化铟外延片产量为 88.86 万片，增长率为 16.1%。而随着 5G 时代的到来，未来磷化铟的需求预期可能会被提升到一个新的高度。

4、铟、稀土氧化物的拍卖结果落地，对铟市影响有待观察

8 月 15 日昆明中院对于铟和稀土氧化物拍卖的消息在阿里云拍卖平台上公布，很多业内人士担心铟也会很快进入拍卖程序，拍卖的消息再次打压了市场信心，使得价格有所回落，也有部分市场参与者认为不必过于杞人忧天。9 月 1 日上午拍卖结果出炉，最终包括铟，氧化铟，氧化镓在内的共计 7.8 亿元的库存被五矿稀土拍得。拍卖之后，铟价并未出现剧烈震荡。

铟和稀土拍卖结果给了市场一定信心：历史库存可以找到比较可控的通道，以大型企业集中收纳这些库存是最好的途径，相当于商业储备。

5、上半年出口量较去年大幅回落，与 2017 年同期持平

海关数据显示，和去年同期相比，2019 年 1-7 月铟产品的进出口双向同比

下滑。

2019年1-7月我国钢产品出口总计82009千克，较去年同期222996千克同比下降63.2%，其中未锻轧钢81077千克，锻轧钢932千克；同期进口总计119748千克，较去年同期155611千克同比下降24.2%，其中未锻轧钢115184千克，锻轧钢2764千克。

1-7月份钢产品进出口量 单位：千克

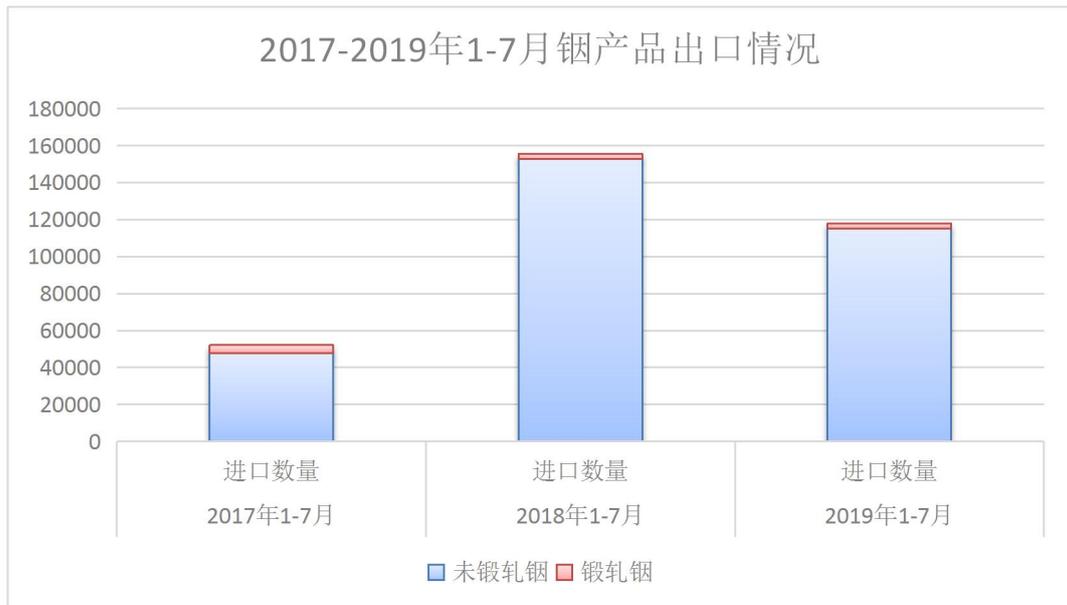
时间	2017年1-7月		2018年1-7月		2019年1-7月	
	出口数量	进口数量	出口数量	进口数量	出口数量	进口数量
未锻轧钢	82546	47809	208108	152647	81077	115184
锻轧钢	1104	4280	14888	2964	932	2764
总计	83650	52089	222996	155611	82009	117948

数据来源：中国海关

由于全球面板行业产能过剩，2019年上半年产量下降，靶材企业可能会随之调整，减少精钢采购。另外，多数ITO靶材企业有一定数量的库存。一些下游企业表示，在昆明钢库存拍卖没有明确消息的情况下，对后市不抱信心，会按需购买。



数据来源：中国海关



数据来源：中国海关

6、价格近期稳定，低位波动仍为常态

钢市场可谓进入寒冬期，价格下跌至历史最低点，企业经营压力巨大。供给方面，由于价格持续走弱，企业生产积极性不高，虽然大多表示生产正常但预计下半年产量依然不会明显提升。消费方面，由于面板市场低迷，ITO 靶材的产量可能受到一定的影响。因此我们认为 2019 年钢供给和需求均有所减少。而价格方面，行业最大的威胁泛亚库存没有定论，价格只能在观望中低位波动。