

2021 年上半年铋市场分析报告

安泰科铋半年报

2021 年 7 月 3 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>

摘 要

2021 年上半年, 在全球市场需求复苏及年初铋供应吃紧作用下, 国内铋价于一季度出现快速上行走势。进入二季度后, 因国内市场供应明显增多, 而全球需求增长及国内出口增多也仅优先在消化国内往期库存, 并未对国内市场价格形成有效支撑。而由于铋价连续数周小幅下调不断, 也进一步打击了市场信心, 造成国内消费用户及投机者的采购需求明显不足。

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。

目 录

1. 铋产品价格走势回顾及预测.....2
2. 全球供需分析.....3
3. 中国进出口及供需分析.....3

安泰科研究[©]

www.MetalChina.com

1. 铋产品价格走势回顾及预测

2021 年上半年，国内铋价走势先扬后抑，一季度内铋价得到快速拉升，由年初均价 38000 元/吨上涨至季度末 50500 元/吨，涨幅 32.89%，其中较大涨幅主要集中在 3 月，涨幅 21.68%。二季度在短暂的价格维稳过后，铋价小幅震荡下调不断，安泰科报价二季度内降幅为 10.89%，市场成交价降幅约 15%。截至季度末，市场主流成交价格多集中在 43000-44000 元/吨。

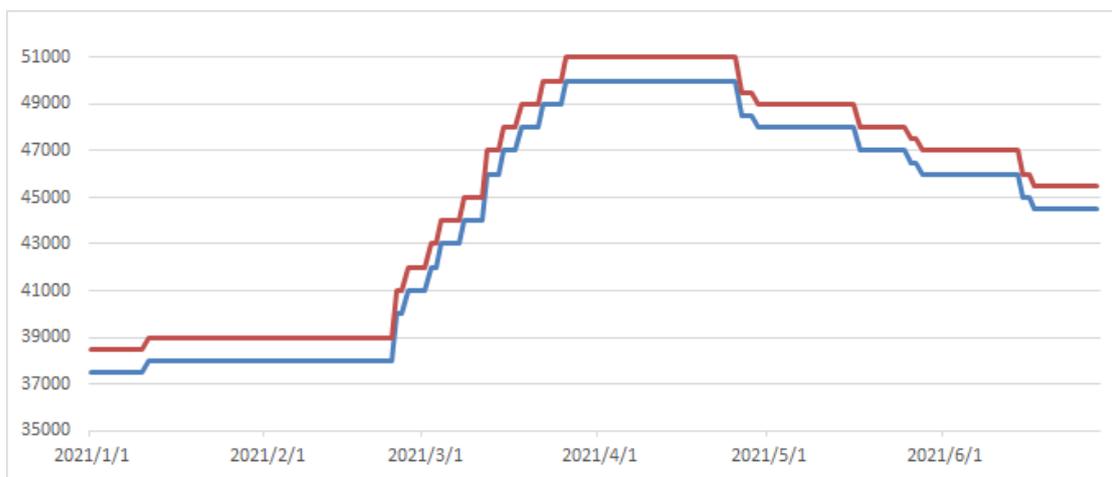


图 1-1: 2021 年上半年安泰科精铋价格走势 (元/吨)

与国内相比，国外市场价格走势则持续稳中有升，其中英国金属导报 MB 价格自 3 月月均价上涨以来连续 4 个月月均价得到上调，6 月月度均价较 2 月增长幅度为 29%；与 MB 报价一道，欧洲战略小金属成交价也保持一路上涨，6 月月度均价较 1 月上涨 30%。

表 1-1: 国内外精铋价格统计

	安泰科报价	英国金属导报	欧洲战略小金属
	元/吨	美元/磅	美元/磅
2021 年 1 月	38338	3	3
2021 年 2 月	38964	3	3.05
2021 年 3 月	46951	3.49	3.05
2021 年 4 月	50339	3.8	3.44
2021 年 5 月	51419	3.85	3.83
2021 年 6 月	45785	3.87	3.9

数据来源：中国有色金属工业协会铋铋分会；英国金属导报 MB；欧洲战略小金属成交价（路透社）

对于下半年铋价走势，我们认为有两点因素需要考虑，其一：二季度及三季度月上旬铋价持续回落对于国内市场往期库存的继续消化形成一定阻力，铋价跌落至 4 万元左右及配合夏休期的结束，或将迎来一波较为明显的采购和投机需求；其二：受各项铋生产成本

提升影响，铋价下跌也日渐趋缓，铋价底部也逐渐明朗。因此综合来看，铋价三季度中下旬依然存在企稳回升机会。

2. 全球供需分析

上半年在中国铋产量增长带动下，全球铋供应量有所反弹，超过 7000 吨，同比增幅约 10%。除中国因素外，上半年受全球铜精矿及电解铜产量、原生铅产量增长等因素影响，间接带动了原生铋产量。值得注意的是，2021 年上半年全球铅市场供应短缺对比去年同期再度放大，因此不排除后市铅副产铋有进一步增多的趋势。

表 2-1：全球铋供求平衡表（单位：吨）

	2020 年	2021 年 1-6 月 ¹	2021 年 ²
产量	NA ³	NA	NA
消费量	NA	NA	NA
供需平衡	-2233	+330	+400

注 1：预估值

注 2：预测值

注 3：NA 记号位置数据仅向分会成员单位或参与分会产量统计工作的企业提供

消费方面，电子产品及半导体领域继续表现较为景气，且有延续至 3 季度之势，而全球建筑业也表现出继续回暖复苏势头，因此就合金和易熔合金对铋的需求而言，较为乐观。而医药市场方面，胃肠用药继续延续逐年增长趋势，并且随着社会老龄化，市场潜力巨大。从宏观经济来看，上半年全球消费者信心指数正在增长，甚至基本已经回到了全球疫情前的水平，其中 2021 年 5 月益普索发布的由 24 个市场组成的益普索全球消费者信心指数为 46.4，环比上升 0.9 个百分点，仅比 2020 年 1 月疫情大流行前低 2.3 个百分点。因而我们继续看好全球市场对铋的实际消费需求。

3. 中国进出口及供需分析

2021 年 1-5 月，中国累计进口铋金属类及三氧化二铋共计 20.2 金属吨，同比下降 43.3%。

表 3-1：2021 年 1-5 月中国主要铋类产品进口量统计（单位：千克）

	未锻轧铋	锻扎铋	三氧化二铋(实物量)	金属量合计	合计同比
2021 年 1 月	4181	1001	265	5420.5	-73.28
2021 年 2 月	0	88	2222	1999.8	-57.1
2021 年 3 月	8682	60	190	171	+228.7
2021 年 4 月	15200	87	2187	17255	+166

2021 年 5 月	252	223	74	541.6	-91.23
------------	-----	-----	----	-------	--------

资料来源：中国海关

2021 年 1-5 月，中国累计出口铋金属类及三氧化二铋共计 5279.42 金属吨，同比增长 24%。

表 3-2：2021 年 1-5 月中国主要铋类产品出口量统计（单位：千克）

	未锻轧铋	锻扎铋	三氧化二铋(实物量)	金属量合计	合计同比
2021 年 1 月	131913	256071	602102	929875.8	+32.5
2021 年 2 月	56383	211530	475304	695686.6	-3.87
2021 年 3 月	266154	508848	710160	1414146	+37.4
2021 年 4 月	274384	516534	576580	1309840	+34.5
2021 年 5 月	131913	256071	602102	929875	+12.75

资料来源：中国海关

上半年，我国精铋产量同比出现明显增长，增幅度约 6.67%，超过 6000 吨。期间，我国北方原生铅冶炼厂普遍反映年内采购的铅矿中铋品位较高，同时因国内铅产量同比增长显著，导致铅冶炼厂铋副产品产量增多，是造成上半年国内铋供应转向明显过剩的重要原因。此外，由于一季度铋价反弹幅度较大，一部分已减停产的企业又再度复工，虽然也遭遇环保督察的一定影响，但依然未对开工率的提升造成较大影响。另外今年春节期间提倡就地过年，个别工厂春节期间开工率及产量明显略高于往年平均水平。

表 3-3：中国铋供需平衡表（单位：金属吨）

	2020 年	2021 年 1-6 月 ¹ (1-5 月实际)	2021 年 ²
产量 ¹	NA ³	NA	NA
铋金属进口量 ¹	616.96	35 (29.77)	50
三氧化二铋进口量（金属量） ¹	8.35	5 (4.44)	8
以钒酸铋为基本成分的颜料及制品进口（金属量） ¹	98.39	93 (82.63)	150
其他以铋化合物为基本原料的颜料及制品进口（金属量） ¹	7.9	3.9 (3.71)	5
铋金属出口量 ¹	4359.09	3300	6300

		(2711.6)	
三氧化二铋出口量 (金属量) ¹	4202.43	3000 (2529.53)	5900
以钒酸铋为基本成分的颜料及制品出口 (金属量) ¹	0.73	6 (5.86)	9
未列名铋的氧化物及氢氧化物	117	65 (58.65)	89
其他以铋化合物为基本原料的颜料及制品出口 (金属量) ¹	132.57	55 (46.67)	100
国内实际消费量 ¹	NA	NA	NA
供需平衡	-34.22	-1734.1	-2925

注 1: 2021 年为预估值;

注 2: 为预测值;

注 3: NA 记号位置数据仅向分会成员单位或参与分会产量统计工作的企业提供

从国内供需平衡表来看，尽管国内产量有所提升，但 2021 年上半年受金属铋及三氧化二铋出口量大幅增长影响，国内铋供应平衡出现明显负值。值得注意的是，一方面上半年出口量增长至去年全年 2/3 的水平，加之国外市场铋价接连上调，进一步印证了全球铋消费继续保持增长的事实；另一方面，虽然供需平衡呈现较大负值，但国内市场铋价二季度不升反降，也说明我国对外出口铋产品的增长很大一部分来源于往年库存的消化。