



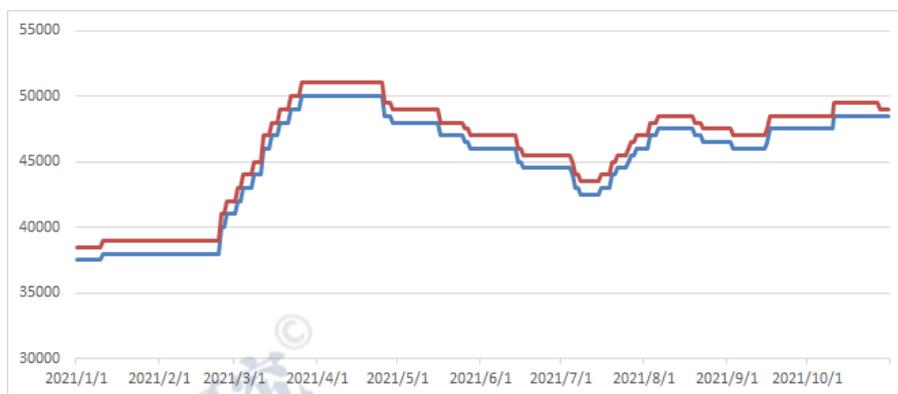
2021 年 10 月铋市场回顾与后市展望

——中国有色金属工业协会铋锑锗分会 刘麦

2021 年 10 月国内铋市场在历经一个多月的上涨后重归平静，月末受市场供应、情绪及有色金属市场大环境等多方面因素影响，出现小幅震荡回调走势，不过并不影响铋价在 47000-48000 元/吨阶段持续震荡维稳。

一、行情回顾

2021 年 10 月初国内铋价格继续维持上行趋势，铋价一度上调至 48500-49500 元/吨，均价较月初上调 1000 元/吨，涨幅 2.08%。10 月末，铋价小幅回调，高位价格下调 500 元/吨，均价回调至 48750 元/吨。



图：2021 年 1 月-2021 年 10 月国内精铋价格走势（元/吨）

10 月，国际市场也基本呈现继续上调的大趋势，其中英国金属导报 MB 月均报价未 3.94 美元/磅，增幅 1.8%，欧洲战略小金属 10 月初报 3.78 美元/磅，小幅回调 0.01 美元/磅。

表 1-1：国内外精铋月度均价统计

	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
2021 年 7 月	44370	3.8	3.88
2021 年 8 月	47516	3.82	3.82
2021 年 9 月	47250	3.87	3.79
2021 年 10 月	48645	3.94	3.78

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

二、市场分析及预测

长假过后，铋市场延续了节前状态，铋价在供应偏紧、看涨情绪浓厚的作用下继续上调，除市场看多、投机和消费采购需求升温外，铋价的上涨很大一部分原因则来自于成本抬升，尤其是在上半年原本价格便已暴涨的原辅料价格在下半年国内限电潮袭来之后更是水涨船高，因而铋价此轮上行走势可以算是相当稳健，即便月中过后伴随市场采购降温，铋价稍有回调，但已充分表达出惜售态度的生产方的持续限售，也让当前持货较多的贸易商和投机方不敢轻易下调价格。因此可以说目前的铋市场虽然再度因采购需求不足而略显低迷，但实则市场依然充斥着相当一部分看多的一方。

当然这一部分市场参与者看多也不无道理。而看多的原因则更多集中在供应方面：虽然月内国家一揽子煤炭保供稳价的措施出台后，限电影响逐渐减弱，但考虑到前期限电减产以及全球供应链紧张影响，原辅料目前的供应缺口仍然过于明显，对铋而言成本高企及原料供应紧张是接下来至少年末年初依然要面临的难题，其影响是未来至少 1 个季度内，国内生产企业铋供应偏紧的状态将会继续，在这

段时间内全球铋需的供应则更多需要消化往期与贸易商库存得以维持。

不过虽然从供应面来看铋价已经具备上行的基本条件之一，但尚缺需求推波助澜。因此进入月中后，国内市场投机情绪有所降温，消费用户转而按需采购，让铋价非但没有继续上涨反而出现了小幅回调。不过需求也并非如日常所看到的那样表现一般。回顾 10 月内和 11 月初的两笔铋锭招标，非但没有对市场供应产生过多影响，反而超预期的招标结果也进一步在铋需上传达了积极的信号。而根据有市场参与者的分析，国内铋下游消费仍然尚未释放出更多采购需求或可能是对铋价上行需要缓冲期，亦也或许是对疫情影响下的终端产品市场需求尚有太多不确定而对原料采购节奏放缓。

无论国内铋需接下来能否释放更多需求，但可以肯定的是全球铋供应链已在过去几年得到重塑，全球铋采购更加依赖于中国，而这一点在今年的国内对外出口数据也得到体现，2021 年前三季度，我国累计出口铋主要产品（未锻轧铋、锻扎铋及三氧化二铋）金属量达到历史最高水平，为 9680 吨，同比增长 44.4%，抛去约 1/5 的来料加工外，也约有 8000 余吨为一般贸易出口，若一般贸易出口月均水平继续维持年末，该类出口量或将接近 11000 金属吨，相当于过去三年年均国内产量的 80%以上。该出口数据直接反映出了在全球铋供应重塑过后及供应链紧张状态下，中国转变为更加主要的铋及铋加工产品供应国，而相信这种状态在国内铋历史库存得到消化后仍将持续，届时铋价上行幅度或将会达到新高度。

三、海关统计

2021 年 9 月中国进口铋类产品金属量合计 519.7 千克，同比减少 99.1%

表 3-1 2021 年中国铋类产品进口统计（单位：千克）

	未锻轧铋	锻扎铋	三氧化二铋 (实物量)	三项金属量 合计	金属量合计 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
2021年6月	3200	482	1322	4872	+9.12
2021年7月	350	9226	2327	11670.3	+82.89
2021年8月	227	248	583	999.7	-80.78
2021年9月	0	481	43	519.7	-99.1

数据来源：中国海关总署

2021年9月中国累计出口主要铋类产品金属量合计 1417461.4 千克，同比增长 326.74%，其中未锻轧铋出口 132727 千克，同比增长 24.72%，锻扎铋出口 539349 千克，同比增长 149.96%，三氧化二铋出口 828206 千克，同比增长 96.24%。

表 3-2 2021 年中国铋类产品出口统计（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
2021年6月	179854	416912	407295	963331	+6.23
2021年7月	167904	352056	613420	1072038	+143.34
2021年8月	196884	181466	633546	948541.4	+120.53
2021年9月	132727	539349	828206	1417461.4	+326.74

数据来源：中国海关总署