

---

## 2021 年 9-10 月铟市场回顾与后市展望

铟铋锗分会孙旭

### 1、炒作热情降温，价格进入平稳期

2021 年以来，多数有色金属价格出现了比较大幅上涨，铟价也出现了一定的上浮。主要原因是二月铟生产企业陆续停产，造成供给端收缩，而下游也开始新一轮的采购，同时电子盘价格的上涨也在一定程度上巩固了市场信心。3 月精铟价格达到 1400 元/千克的水平。但好景不长，4 月价格再次回落。但国内铟价从 2020 年 8 月份开始逐步走出底部，近期涨势有所加快，本周现货成交价已经在 1700 元/千克左右。特别是受异质结光伏电池需求预期增长的激励，价格在短时间内大幅度上调，价格在 9 月甚至出现 2000 元/千克的报价，之后价格回落，市场心态逐渐回归理性。目前价格稳点在 1600-1700 元/千克区间，四季度价格进入平稳期。

www.MetalChina.com



数据来源：安泰科

2019年1月-2021年10月国内精钢价格走势图

## 2、总体供应平稳，能源结构调整影响有限

前三季度，国内钢保持平稳供应，三季度能耗双控引发的全国限电对产业链受限电影响扩大。主要铅锌冶炼企业因限电影响产量虽有所波动，但从数据上看产量平稳。10月后下游各地限电政策也逐步缓解，通过综合回收和废靶回收的企业也可以采取错峰生产的方法规避限电问题。四季度，国内将迎来冬季用电高峰，“十四五”规划项目已进入开工建设爆发期，用电量仍有较大可能保持较高增速。因此四季度国内对高能耗区域限电以及错峰用电可能还会持续，但总体看限电政策对钢基本面的影响有限。

另一方面，在价格大幅度上涨并未对产量产生明显影响。主要原因主要来自几个方面，首先是主要生产企业的含钢物料供应并不充

---

足。其次是疫情以及双控等宏观因素的影响，大宗商品生产成本普遍偏高。总体来看，目前供应和消费都有一定的上升空间，但是对于基本面的影响不可能在短时间出现巨大的影响。

### 3、消费预期相对乐观，主要消费领域依然有成长空间

在显示领域，宅经济带动电视、监视器和笔电需求连续两年攀升之后，2022年三大面板应用市场需求放缓。明年面板产能持续增加，需求成长空间有限，全年供需比7.3%、比较宽松的状况，第一季供需比高达11.7%、接近历史高点，小尺寸电视面板价格年底接近现金成本、大尺寸面板也将在第一季触及，预期电视面板明年第一季就将亏钱。此外，近两年因为疫情推升IT产品需求大幅成长，在宅经济退烧之后，预估监视器整机市场略减至1.43亿台、年减2.1%。但是面板产能充沛，国内面板厂持续扩大供给，预估明年监视器面板出货持续成长、来到1.78亿片，年增3.5%。笔电去年爆发性成长，因为供不应求，部分需求延后到今年，预估今年笔电市场规模来到2.39亿台，明年虽然有所降温，但是预期还是会维持在2.2亿台的高档水平。笔电面板来看，今年出货约2.77亿片，明年将略增至2.79亿片。整体来看，三项大尺寸面板应用明年需求都有所降温，但是面板产能持续扩大，对于铟需求也有望进一步增加。

光伏方面，近期隆基硅基异质结电池(HJT)再次取得重大突破，转换效率高达26.30%。这是继M6全尺寸(274.5cm<sup>2</sup>)单晶硅片上实现光电转换效率达25.82%后，隆基创造的又一项新的世界纪录，也是

目前为止，全球晶硅FBC结构（Front-Back Contact）电池的最高效率。除此之外，团队还首次尝试了完全无钢的TCO工艺，其电池经ISFH认证，效率超过25%，为HJT电池产业化提供了极具参考价值的降本路径。月隆基发布的25.26%转换效率的，除此之外，团队还首次尝试了完全无钢的TCO工艺，其电池经ISFH认证，效率超过25%，为HJT电池产业化提供了极具参考价值的降本路径。

总体来看整个钢消费保持乐观，不管是在传统显示行业还是新兴光伏行业中均有较高的需求预期，但今年价格的一波快速拉升炒作成分确实大于需求拉动。

#### 4、相较去年同期，一季度钢产品进口大幅下降，出口几乎翻倍

2021年1-9月，我国钢产品贸易活跃度大幅增加，钢出口量增长超3倍，进口钢产品相较去年同期有小幅度下降。

2021年1-9月，我国钢产品累计进口41002公斤，同比减少5.3%，其中未锻轧钢41002千克，未锻轧钢8276千克。

2021年1-9月我国钢产品累计出口406753千克，同比增加303.2%，其中未锻轧钢40427千克，未锻轧钢2475千克。

2019年-2021年钢贸易情况（1-9月）

时间	2019年1-9月		2020年1-9月		2021年1-9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	89576	122161	97765	42706	404278	41002
锻轧钢	1006	3959	3096	9347	2475	8276
总计	90582	126120	100861	52053	406753	49278

数据来源：中国海关

---

## 5、价格回归正常区间，大幅涨跌的可能性均不大

近期光伏对钢消费的炒作热度降温，市场情绪也趋于理性，在现货市场中，生产企业为了降低风险，多以长单为主，而电子盘价格在进入四季度后相对稳定，对于现货方面起到一定支撑作用，但值得注意的是，目前12月期有将近450吨的订货量，一部分市场参与者认为，在全国多地限电的背景下是顺利交割可能存在不确定性。

总体而言，钢市场的信心正在逐步恢复，虽然供需没有出现重大的变化，但是钢价格的回升依然在合理区间中，与此同时各种原辅材料价格的上涨同样拉升了生产成本。另一方面历史遗留的库存依然是不容小觑的价格影响因素，今年四季度国内精钢价格大概率将保持在1500-1800元/千克的区间。