

2023 年锗市场回顾与后市展望

安泰科锗市场分析报告

2024 年 1 月 9 日

撰稿:

李伊兰

电话: (010)63978092-8238

传真: (010)63971647

Email: liyilan@antaiko.com

地址: 北京复兴路乙 12 号二层

邮编: 100814

<http://www.MetalChina.com>

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。

摘要

2023 年国内锗原料偏紧状态延续, 海外需求持续释放, 市场活跃。上半年红外、光纤、光伏三大需求表现均良好, 锗价稳步上升。年中, 中国出口管制消息传出后, 投机者、贸易商高度关注, 消费用户为保产加大备货, 囤货意愿加强, 冶炼厂趁机释放库存, 社会库存从产厂转移到下游用户, 锗价趁机反弹。四季度市场情绪回归理性, 价格逐渐走稳。2023 年锗均价较去年同比上涨 5%。

供应方面, 锗原料主要来自于铅锌矿、褐煤矿、铜钴矿。今年以来, 国内市场活跃度明显提升, 生产企业开工率保持较高水平, 对原料采购热情达历史新高, 国内锗原料一直处于供应偏紧状态。铅锌、铜钴企业冶炼废渣中锗品位下降, 叠加个别冶炼企业主营产品阶段性减停产, 加剧了锗市场原料紧张, 含锗物料价格持续推升, 助稳锗价走势。

需求方面, 2023 年全球锗需求回暖, 市场情绪一直活跃。欧洲与印度光纤市场蓬勃发展, 带动相关地区对光纤级四氯化锗需求快速增长。国际安全形势严峻, 不稳定性持续增加, 各国上调军费预算, 加大对相关武器装备的采购, 持续带动红外市场对锗需求。全球通讯卫星发射数量增加, 光伏锗衬底出货量稳步增加。三大主要消费领域需求好转既带动市场活跃度, 也增强了市场信心, 锗价受到鼓舞。

经过多年的发展, 锗价终于摆脱成本线边缘徘徊, 进入盈利区间。在终端应用方面, 锗价较其他材料仍属奢侈产品, 被其他材料替代的可能性较大, 且消费量及应用领域受到价格、供应的影响, 很难推广。从产业基本面来看, 需求预期向好, 原料供应端将成为扰动锗价格的重要因素, 预计 2024 年锗价多数仍将维持在高位运行区间。

目录

1. 锆产品价格走势回顾及预测	1
2. 锆市场供需情况分析	2
3. 中国锆类产品进出口分析	3
4. 行业热点新闻	5
1. 我国累计建成开通 5G 基站 328.2 万个	5
2. 11 月我国光缆产量当期值约为 2,615.4 万芯千米	5
3. 未锻轧锆、锻轧锆产品进口关税下调	5
5. 附表	6

安泰科研究[©]

www.MetalChina.com

1. 锆产品价格走势回顾及预测

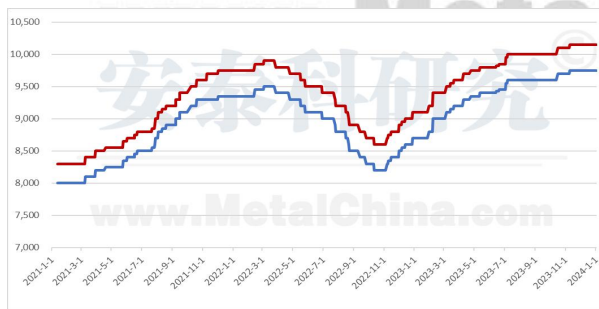
2023 年上半年，锆市场延续活跃状态，价格出现几次快速上调，但市场利润主要集中在原料端，且原料一货难求。市场一度出现锆精矿、二氧化锆等原料级产品与区熔锆锭等加工产品价格倒挂。

下半年，锆相关产品出口管制政策消息放出，市场不确定性高，海外用户急于收到现货，大量出口订单集中从厂家提货，市场价格出现快速跳涨，达到近年来的高位水平，部分订单成交价格触及万元关口。8 月，出口管制政策正式执行，投机、炒作的情绪逐渐减弱，市场回归平稳走势。原料价格高企，且供应紧张格局并未得到实质性缓解，继续支撑国内锆价高位运行。

随后国内锆市场价格进入平稳运行阶段，生产企业以执行长单为主，市场新单不多，消费用户大多按需采购，部分出口用户被迫调整经营模式，试图扩大内需，减少出口政策调整带来的经营压力。

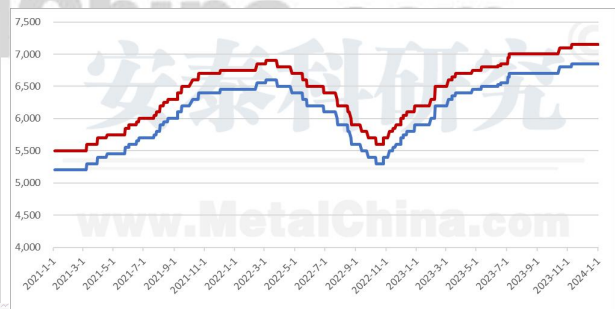
2023 年，锆原料供应偏紧状态延续，持续推升国内锆价上行，价格底部得到有力支撑。虽然下游用户受高价影响，采购略显谨慎，但生产企业在手长单较多，可供现货市场流通的库存不高，价格上涨成功向下游传导。年底，国内锆价收于 9750-10150 元/千克，较上年末上涨 12%。

图 1-1 2021 年-2023 年安泰科区熔锆锭价格走势（元/千克）



数据来源：安泰科

图 1-2 2021 年-2023 年安泰科高纯二氧化锆价格走势（元/千克）

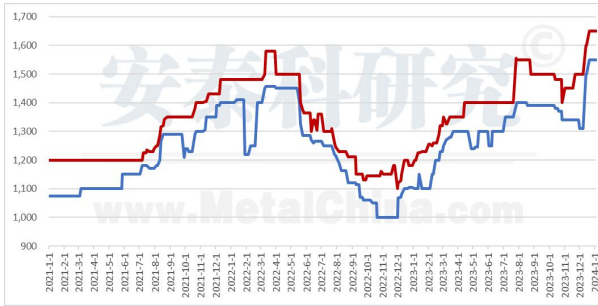


数据来源：安泰科

2023 年上半年，国际市场较为活跃，俄罗斯大量采购锆金属，吸收全球社会库存，同时也刺激市场活跃气氛。7 月之后，由于海外市场对于中国政策执行力度无法准确把握，终端用户为保证在找到替代供货来源前可以维持正常生产，大批量抢购区熔锆锭，驱动国际锆市场价格快速上行。7-9 月，国际市场区熔锆锭报价达到 1555 美元/千克，价格涨幅远高于国内市场。随着抢购热情逐渐消退，价格逐渐调整，但总体价格仍处高位水平。下半年，国际市场区熔锆锭价格保持在 1400 元/千克以上。2023 年，国际区熔锆锭价格收

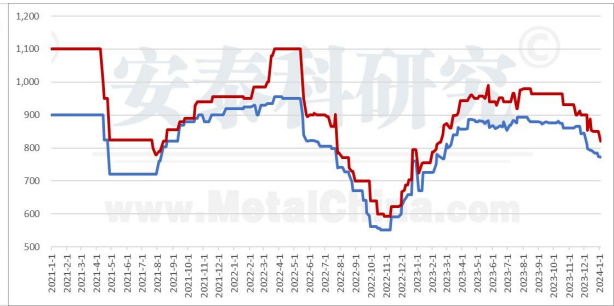
于 1550-1650 美元/千克，较上年末上涨 40%。

图 1-3 2021 年-2023 年国际区熔锆锭价格走势（美元/千克）



数据来源：安泰科；金属导报

图 1-4 2021 年-2023 年国际高纯二氧化锆价格走势（美元/千克）



数据来源：安泰科；金属导报

根据年底各消费用户签订的新年度采购计划来看，2024 年红外、光伏行业表现仍较为乐观。当前锆价已处近年来历史高位，且年内并未出现下调，2024 年如需求释放速度不及预期时，锆价将出现一波快速的下行调整。不过受原料价格及加工成本的限制，锆价下行空间有限。

从原料端来看，国内铅锌冶炼企业受到矿山品位下降、安全生产等多因素的影响，上半年含锆物料、锆精矿供应仍将继续维持偏紧的状态，下半年如有锌冶炼厂稀贵金属综合回收项目投产，锆原料供应紧张状态将得到缓解。当前国内锆市场原料供给能力与冶炼产能错配，将导致市场供应持续收紧。预计 2024 年上半年，锆价多数仍将维持高位平稳运行，下半年价格走势将更多取决于原料补充的情况。至 2025 年，综合回收项目将陆续投入使用，锆原料供应情况将得到缓解，锆价可能将进入调整阶段。

2. 锆市场供需情况分析

11-12 月，国内锆市场以平稳运行为主，市场变化不大，主流生产企业以执行长单为主，低价出货意愿不高；下游消费端无太大变化，消费用户大多按需采购；贸易市场活跃度不高，一是出口业务虽然陆续恢复，但近两月以来的出口量仍未恢复至往期正常水平，二是市场价格仍处高位，投机者不敢轻易入场。临近年底，个别小厂在资金周转压力及对后市的悲观预期，有小幅调整报价的迹象。

回顾全年的市场表现，供应方面，受上年度海外大单的影响，国内区熔锆锭、高纯二氧化锆市场供应一直处于相对偏紧的状态，加上上半年海外红外需求快速释放，大量消耗市场库存。上半年驰宏锌锆对单宁酸沉锆段进行技改，含锆物料的产量大幅下降，国内原料市场呈短时哄抢状态，原料价格持续推涨，助稳上半年锆价走势。生产企业受到原料供应端影响较大，个别企业受原料成本、加工成本及市场价格不及预期的影响下，进入停产

状态。下半年，国内原料供应紧张情况稍有缓解，出口管制带来的市场关注度提升，贸易商、投机者囤货数量加大，初级产品市场仍处供应偏紧的状态。

需求方面，年内受到高纯二氧化锆、区熔锆锭价格持续上涨的影响，红外用户采购意愿较去年明显减弱，往年大多与锆生产企业签订长单的采购模式，今年更多的是选择从贸易市场采购，选择价格更低的原料进行补充。光纤用户上半年采购仍较为积极，下半年受光纤市场运行缓慢的影响，采购略显僵持。光伏用户今年全年表现较为平稳，从 2024 年长单签订情况来看，下游对衬底片有了更大的尺寸要求，将拉动光伏锆的消费量出现明显增长的可能。

从国内的市场表现来看，生产企业对后市的预期仍处两极分化的状态，长单在手、产业链完整的企业对后市信心较强，挺价意愿仍较为强烈，主动下调报价的可能性较弱，中小型加工企业对后市持悲观预期，在资金周转的压力下，或将可能调低报价，以加工、贸易为主的企业有可能将逐渐退出市场，其市场份额将进一步向有资源、规模大、产业链完整的头部企业倾斜。

经过几年调整，我国锆行业逐步向好发展，基本走上良性发展的轨道，不过由于锆价相对其他金属品种单价过高，应用场景很难向民用推进，一定程度上限制了锆产业的发展规模，锆的产销量很难大幅度增长，平稳、低速增长的趋势较为明显。

3. 中国锆类产品进出口分析

8 月 1 日起，锆及其相关物项实施出口管制政策正式实行，各生产企业、出口企业正在积极申请出口许可证。9 月 21 日，商务部发言人表示，经依法依规审核，已批准了符合规定的若干出口申请，有关企业已获得两用物项出口许可证。

8 月出口管制刚刚开始实行，我国暂时并无锆相关的出口业务。9 月仅出口 1 公斤，为企业为尝试新出口流程的订单。10 月，出口订单陆续获批，当月出口数量达 648 公斤，11 月为 721 公斤。

1-11 月，我国累计出口金属锆产品 35,991 千克，较去年同期 33,660 千克，同比上涨 6.93%，出口锆产品总金额为 41,726,518 美元，同比减少 3.71%。其中出口锻轧锆 35,820 千克，41,089,241 美元；未锻轧锆 171 千克，264,566 美元。

表 3-1 2023 年 1-11 月锆产品出口统计（单位：千克）

	锻轧锆	未锻轧锆	合计	同比
2023 年 1 月	10,653	2	10,655	+294.05%
2023 年 2 月	3,245	1	3,246	+37.60%

2023 年 3 月	4,700	2	4,702	+125.08%
2023 年 4 月	1,693	1	1,694	-55.48%
2023 年 5 月	2,247	36	2,283	-34.13%
2023 年 6 月	3,287	6	3,293	+129.80%
2023 年 7 月	8,625	123	8,748	+43.29%
2023 年 8 月	0	0	0	-100.00%
2023 年 9 月	1	0	1	-99.96%
2023 年 10 月	648	0	648	-73.09%
2023 年 11 月	721	0	721	-86.86%
2023 年累计	35,820	171	35,991	+6.93%

数据来源：海关总署

我国金属锆产品出口国别并未发生太大的改变，主要出口国以德国、美国、比利时、俄罗斯、日本为主。从今年的出口数据可以看出，个别国家出现较大幅度的出口增长，只要原因有，一是国际安全形势不确定性因素增加，个别国家增加对战略资源锆增加了采购意愿，二是通过东南亚地区中转贸易提升。

表 3-2 2022-2023 年 1-11 月锆产品分地区出口统计（单位：千克）

出口	2022 年 1-11 月累计	2023 年 1-11 月累计	同比
德国	8,966	6,857	-23.52%
中国香港	7,807	6,073	-22.21%
美国	3,181	5,900	+85.48%
俄罗斯联邦	4,251	4,561	7.29%
比利时	3,400	3,250	-4.41%
俄罗斯	-	3,231	-
日本	4,061	3,142	-22.63%
新加坡	9	945	10400.00%
中国台湾	978	934	-4.50%
其他	1,007	1,098	+9.04%
1-11 月累计	33,660	35,991	+6.93%

数据来源：海关总署

2023 年 1-11 月，我国锆产品共进口锆产品 15,905 千克，较去年同期 6,739 千克，同比增加 136.01%，进口锆产品总金额为 20,664,990 美元，较去年同期 8,069,719 美元，同比增加 156.08%。其中进口锻扎锆 1,068 千克，3737232 美元；未锻轧锆 14,837 千克，16,927758 美元。在进口的锆产品中，以进料加工贸易形势进口的产品数量为 8,375 千克，占总进口数量的 52.66%。

表 3-3 2023 年 1-11 月锆产品进口统计（单位：千克）

	锻轧锆	未锻轧锆	合计	同比
2023 年 1 月	9	1	10	-23.08%
2023 年 2 月	941	200	1,141	+1530.00%

2023 年 3 月	2	0	2	-92.31%
2023 年 4 月	5	214	219	+3550.00%
2023 年 5 月	3	6,986	6,989	+215.53%
2023 年 6 月	0	1,397	1,397	172.85%
2023 年 7 月	28	0	28	-93.52%
2023 年 8 月	21	0	21	-99.35%
2023 年 9 月	13	6,034	6,047	3240.88%
2023 年 10 月	5	1	6	-83.33%
2023 年 11 月	41	4	45	200.00%
2023 年累计	1,068	14,837	15,905	136.01%

数据来源：海关总署

目前我国已陆续发放锗相关产品两用物项出口许可证，高纯二氧化锗、区熔锗锭等相关产品已恢复出口。出口企业正在逐渐适应新的出口流程，加强对客户的内部审核流程。如当前状态延续，预计明年整体锗的出口量将与今年相差不大。

2024 年 1 月 1 日起，我国对未锻轧锗、锻轧锗产品进口关税进行下调，从 20% 下调至 1%。在当前国内原料供应紧张的情况下，下游用户或将选择进口原料，补充原料类型，拉低生产成本。这将倒逼我国锗企业加快发展精深加工。预计明年进口关税下调后，我国进口量小幅增长。

4. 行业热点新闻

1. 我国累计建成开通 5G 基站 328.2 万个

截至 11 月末，全国累计建成 5G 基站 328.2 万个，占移动基站总数的 28.5%；5G 移动电话用户达 7.71 亿户，比上年末净增 21,040 万户，占移动电话用户的 44.7%，占比较上年末提高 11.4 个百分点。5G 新通话、虚拟数字人等新应用创新活跃，5G 移动电话用户达 6.76 亿户，5G 流量占比达 42.9%。9 月我国光缆产量当期值约为 2,589.80 万芯千米

2. 11 月我国光缆产量当期值约为 2,615.4 万芯千米

2023 年 11 月全国光缆产量 2,615.4 万芯千米，同比增长 0.2%，2023 年 1-11 月我国光缆产量累计约为 29,460 万芯千米，较上一年同比下降约 8.4%。

3. 未锻轧锗、锻轧锗产品进口关税下调

国务院关税税则委员会发布关于 2024 年关税调整方案的公告，根据《中华人民共和国进出口关税条例》及相关规定，2024 年 1 月 1 日起，对部分商品的进出口关税进行调整。

其中未锻轧锗、锻轧锗产品进口关税在本次调整目录中，进口关税普通税率自 20%

降至暂定的 1%。

5. 附表

表 5-1 2023 年金属锆月平均价格汇总

月份	国内市场锆锭价格(元/千克)				国际市场锆锭价格(美元/千克)			
	最低价	最高价	月均价	同比	最低价	最高价	月均价	同比
2022 年全年	8,200	9,900	9,121		1,000	1,580	1,282	
2023 年 1 月	8,700	9,200	8,912	-6.68%	1,100	1,230	1,164	-18.73%
2023 年 2 月	8,800	9,400	9,160	-4.73%	1,100	1,320	1,218	-11.78%
2023 年 3 月	9,000	9,600	9,331	-3.56%	1,230	1,350	1,310	-12.42%
2023 年 4 月	9,200	9,750	9,495	-1.09%	1,240	1,685	1,352	-8.37%
2023 年 5 月	9,350	9,800	9,585	+1.79%	1,240	1,400	1,341	-5.66%
2023 年 6 月	9,400	9,850	9,611	+3.45%	1,250	1,400	1,340	+2.45%
2023 年 7 月	9,450	10,000	9,786	+6.86%	6,550	7,000	6,836	+10.13%
2023 年 8 月	9,600	10,000	9,800	+10.33%	6,700	7,000	6,850	+15.46%
2023 年 9 月	9,600	10,000	9,800	+13.83%	6,700	7,000	6,850	+21.03%
2023 年 10 月	9,600	10,100	9,867	+17.29%	6,700	7,100	6,917	+26.19%
2023 年 11 月	9,700	10,150	9,936	+16.28%	6,800	7,150	6,986	+23.06%
2023 年 12 月	9,750	10,150	9,950	+13.21%	6,850	7,150	7,000	+17.87%
2023 年全年	8,700	10,150	9,613	+5.19%	5,900	7,150	6,689	+7.81%
月份	国内市场二氧化锆价格(元/千克)				国际市场二氧化锆价格(美元/千克)			
	最低价	最高价	月均价	同比	最低价	最高价	月均价	同比
2022 年全年	5,300	6,900	6,189		552	1,100	818	
2023 年 1 月	5,900	6,300	6,062	-8.16%	670	755	726	-22.57%
2023 年 2 月	6,000	6,500	6,310	-5.32%	726	870	787	-17.02%
2023 年 3 月	6,200	6,700	6,481	-3.64%	800	943	864	-13.10%
2023 年 4 月	6,400	6,750	6,565	-1.28%	857	960	912	-11.06%
2023 年 5 月	6,450	6,800	6,635	+2.60%	862	990	917	-4.33%
2023 年 6 月	6,500	6,850	6,661	+5.05%	858	952	903	+5.26%
2023 年 7 月	1,350	1,555	1,400	+10.14%	870	976	917	+11.04%
2023 年 8 月	1,390	1,550	1,470	+23.85%	880	980	930	+27.62%
2023 年 9 月	1,390	1,500	1,445	+28.63%	873	965	921	+38.58%
2023 年 10 月	1,340	1,500	1,427	+30.87%	861	965	912	+55.79%
2023 年 11 月	1,340	1,500	1,403	+30.48%	843	932	887	+48.90%
2023 年 12 月	1,310	1,650	1,524	+34.81%	775	900	832	+19.63%
2023 年全年	1,100	1,650	1,366	+6.50%	670	990	876	+7.02%

数据来源：安泰科，金属导报