

2024年11月铋市场回顾与后市展望

——中国有色金属工业协会稀散金属分会 李承宸

11月铋市场整体呈现需求疲软主导的价格下行趋势。供应端虽略有小幅缩减，但无法抵消需求端的低迷，导致价格连续下滑。下游行业如玻璃粉、化工催化剂等需求未见明显改善，同时替代品研发和市场看空情绪加剧了市场压力。经济提振乏力和房地产增长缓慢进一步拖累需求。尽管月末价格企稳，但成交冷清、库存高企问题依旧突出。未来市场走势存不确定性，需密切关注需求端恢复、价格波动稳定性及替代品市场影响。铋市场正面临挑战，寻找新的市场平衡点将是关键。

一、行情回顾

2024年11月安泰科精铋报价均价为76,881元/吨，同比增长36.24%，环比减少10.46%。欧洲战略小金属均价为6.16美元/磅，同比增长54.00%，环比减少5.23%。MB英国金属导报均价为6.17美元/磅，同比增长54.13%，环比减少1.36%。

欧小报价11月更新次数仅为1次（2024年11月31日），无法更好表现出海外月均价格，而MB报价本月有5次更新，从更次频率来讲MB的报价更贴近欧美市场11月份月均价。

表 1-1：2024年11月国内外精铋月度均价统计

	安泰科报价 (元/吨)	欧洲战略小金属 (美元/磅)	MB 英国金属导报 (美元/磅)
2024年10月	76,881	6.16	6.17
同比变化	36.24%	54.00%	54.13%
环比变化	-10.46%	-5.23%	-1.36%

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

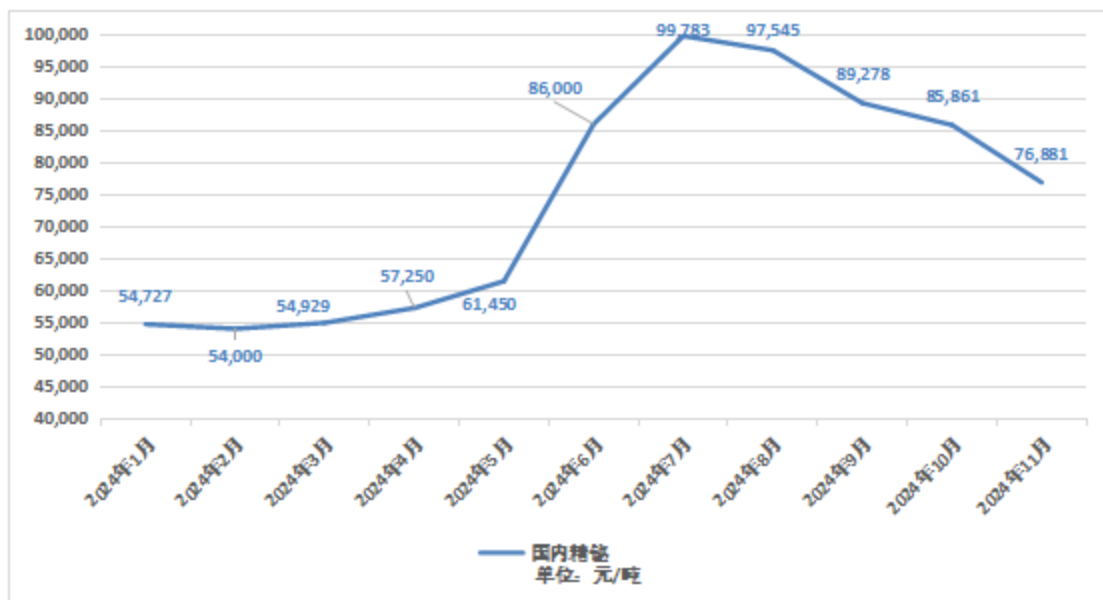


图 1-1: 2024 年 1 月-2024 年 11 月国内精铋均价走势

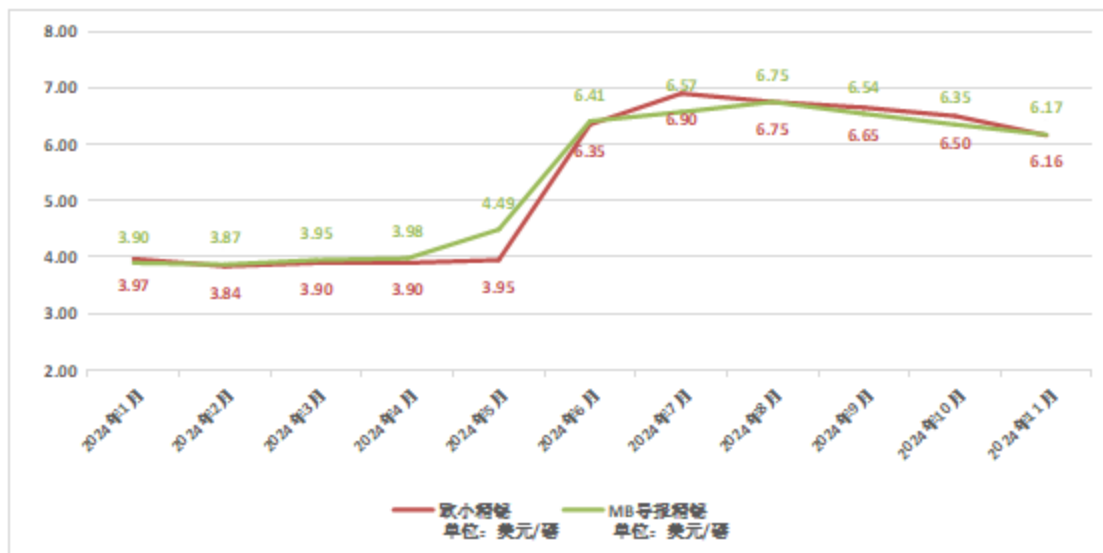


图 1-2: 2024 年 1 月-2024 年 11 月国外精铋均价走势

二、市场分析及后市展望

11 月份，铋市场供应端运行较为平稳，产量与上月环比无明显变化，仅有小幅微降。临近年底，市场开始出货寻求资金回笼从而增加现金流，因此市场现货供应量较前期相对充足。此外，截止 11 月 29 日，电子盘平台也仍有 13964 吨库存，短期内市场供应仍相对充分，不会出现供应短缺等问题。

而本月铋市场需求整体表现疲软，以刚需采购为主，投资性和贸易性需求显著降温。下游行业方面，玻璃粉、化工催化剂、冶金添加等领域均未出现显著的需求回暖迹象。特别是涂料行业，即便是国际巨头如巴斯夫，其铋产品需求量也未能实现显著增长。此

外，房地产等传统行业的增长缓慢，以及经济提振乏力，都对铋的市场需求产生了负面影响。值得注意的是，下游企业正考虑研发铋替代品，以应对未来市场变化和成本压力，这可能进一步削弱对铋的需求。

在细分领域中，高端涂料、电子材料的需求相对稳定或略有增长，但传统涂料、建筑建材等领域的需求则因经济压力和行业增长乏力而持续疲软。这种需求分化的情况在未来一段时间内可能会继续存在。

11 月份，铋市场价格呈现出明显的下行趋势。月初时，安泰科精铋参考价还在 79000-80000 元/吨，但到了月末，价格已经跌至 73000-74000 元/吨，单月跌幅达到 6000 元/吨。这种价格下滑主要受到需求疲软和市场看空情绪加剧的影响。同时，国际行情的波动和国内供需失衡也对价格产生了压力。

从电子盘数据来看，中联金电子盘的库存虽然略有减少，但仍保持在高位水平，这反映了市场交易的冷清和买家购买意愿的薄弱。未来，海外价格也可能受到国内市场的影响，面临下行的压力。

短期内，铋市场或将承受压力，价格走势偏消极。市场参与者对未来价格走势持观望态度，实物交易谨慎。经济提振进度、房地产复苏以及替代品的发展将共同影响市场的走势。特别是替代品市场的成熟可能会进一步削弱对铋的需求，从而加剧价格的下行压力。

长期来看，铋市场需要关注供需关系的调整和替代品市场的发展。如果需求端能够出现实质性的改善，特别是玻璃粉、化工催化剂、冶金添加等领域的需求能够回暖，那么市场可能会迎来转机。同时，市场也需要关注国际行情的波动和国内政策的调整，这些因素都可能对铋市场的走势产生影响。

综上所述，11 月份铋市场表现为需求疲软主导下的价格下行趋势。未来市场走势仍存在不确定性，需要密切关注需求端的恢复情况、价格波动的稳定性以及替代品市场的发展情况。

三、进出口数据

根据统计结果显示，2024 年 1-10 月中国铋类产品进出口统计如下表 3-1 和表 3-2 所示。其他铋类产品包括未列名铋的氧化物及氢氧化物、以钽酸铋为基本成分的颜料及制品、其他以铋化合物为基本成分的颜料及制品三大类。

2024 年 1-10 月，中国进口未锻轧铋类产品 626,882 千克，同比增长 79%，进口锻

扎铋类产品 9,312 千克, 同比减少 89%, 进口三氧化二铋 72,722 千克, 同比增长 3800%, 8 月份广东区域公司一般贸易进口了 67,147 实物吨的氧化铋, 因此进口量剧增, 但 9-10 月仅 275 千克。其他铋产品 153,992 千克, 同比增长 31%, 主要是来自于矾酸铋产品的贡献。

10 月份当月国内共进口铋类产品共 191,705 千克铋金属量, 同比增长 3006%, 主要是 10 月份未锻轧铋的进口量同比去年大幅提升, 仍是来自于中国 (保税区) 的进口贸易。

表 3-1: 2024 年 1-10 月中国铋类产品进口统计 (单位: 千克)

	未锻轧铋	锻轧铋	三氧化二铋 (金属量)	其他铋产品 (金属量)	金属量 合计	金属量 合计同比
2023 年 01 月	31,080	400	556	14,422	46,458	-23%
2023 年 02 月	52,626	19	2	12,851	65,498	-49%
2023 年 03 月	1,100	8	116	5,430	6,654	-95%
2023 年 04 月	41,372	556	110	20,518	62,556	265%
2023 年 05 月	9,711	48	20	4,168	13,947	-67%
2023 年 06 月	1,048	190	10,991	4,739	16,968	-51%
2023 年 07 月	23,354	134	108	24,946	48,542	139%
2023 年 08 月	24,012	52	60,544	21,823	106,431	67%
2023 年 09 月	271,752	7,795	161	24,441	304,149	536%
2023 年 10 月	170,827	110	114	20,654	191,705	3006%
总计	626,882	9,312	72,722	153,992	862,908	57%

数据来源: 中国海关总署

注: 三氧化二铋进口量折合 90% 金属量计算; 未列名铋的氧化物及氢氧化物折合 78% 金属量计算; 以矾酸铋为基本成分的颜料及制品折合 66.6% 金属量计算; 其他以铋化合物为基本成分的颜料及制品折合 70% 金属量计算。

2024 年 1-10 月, 中国出口未锻轧铋类产品 1,767,801 千克, 同比增长 13%, 出口锻轧铋类产品 1,474,659 千克, 同比减少 2%, 出口三氧化二铋 6,706,880 千克, 同比增长 30%。其他铋产品 846,712 千克, 同比减少 5%。

10 月份整体出口情况同比增长 75%, 全品类产品均有增长。值得一提的是铋类延伸产品出口今年表现良好, 日下游产品矾酸铋增长较为明显, 10 月出口近 100 吨。

表 3-2: 2024 年 1-10 月中国铋类产品出口统计 (单位: 千克)

	未锻轧铋	锻轧铋	三氧化二铋 (金属量)	其他铋产品 (金属量)	金属量 合计	金属量 合计同比
2023 年 01 月	164,111	219,227	684,621	33,899	1,101,858	25%

2023年02月	70,507	122,641	785,183	36,263	1,014,594	-25%
2023年03月	239,600	190,352	720,648	22,364	1,172,964	-1%
2023年04月	204,975	158,931	773,212	15,701	1,152,819	28%
2023年05月	61,714	178,814	603,170	73,749	917,447	29%
2023年06月	372,343	167,754	590,941	153,850	1,284,888	30%
2023年07月	173,104	39,436	620,350	106,053	938,943	-5%
2023年08月	181,847	83,953	699,639	133,586	1,099,025	34%
2023年09月	104,710	180,420	556,544	154,153	995,827	52%
2023年10月	194890	133131	672572	117,094	1,117,687	75%
总计	1,767,801	1,474,659	6,706,880	846,712	10,796,052	18%

数据来源：中国海关总署

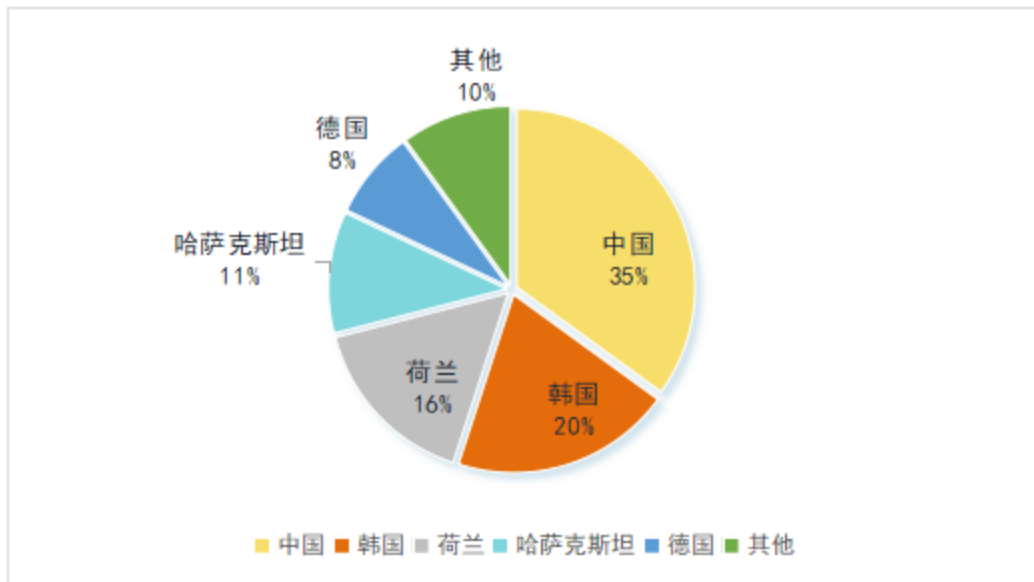


图 3-1: 2024 年 1-10 月中国铌类产品主要进口国（或地区）及占比

进口方面, 2024 年 1-10 月我国铌产品累计进口金属量 862,908 千克, 同比增长 57%。同时值得注意的是, 1-10 月累计进口主要是来自中国、韩国、荷兰、哈萨克斯坦和德国的铌类产品数量最多, 分别占比全年累计进口量的 35%、20%、16%、11%和 8%, 累计占比 90%, 其他国家占比 10%。

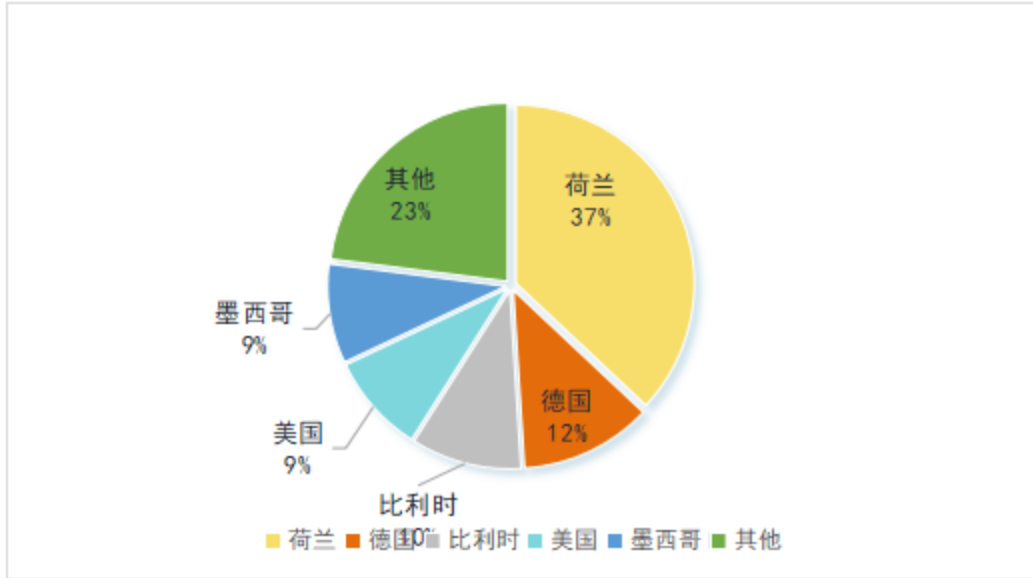


图 3-2：2024 年 1-10 月中国铌类产品主要出口国（或地区）及占比

出口方面，2024 年 1-10 月我国铌产品累计出口金属量达到 10,796,052 千克，同比增长 18%。同时值得注意的是，全年截止 10 月出口至荷兰、德国、比利时（10 月当月从广东出口 230 吨铌类产品）、美国和墨西哥的铌类产品数量仍是最多，分别占全年累计出口量 37%、12%、10%、9%和 9%，累计占比 77%，其他国家占比 23%。