

铋价上行成走势 成交情况有好转

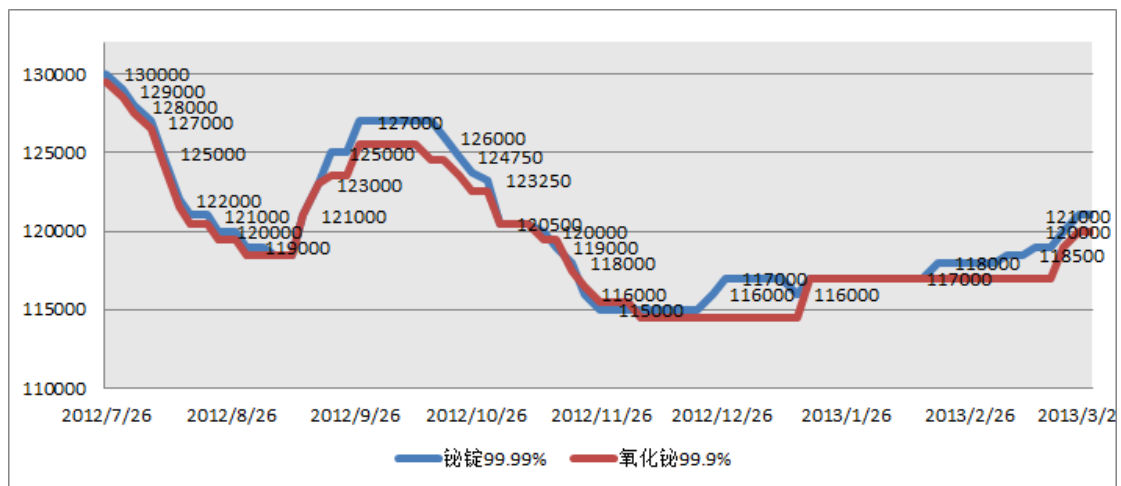
——2013年一季度铋市场回顾与后市预测

刘 麦

在消费情况并没有完全恢复乐观的前提下，近期铋价受生产商和贸易商双重拉动影响，持续上涨。根据目前掌握的消息，除部分主要和国际贸易商有长期合作的大型铋生产商以外，其他铋生产商的成交状况一般，但相对于去年年末有明显改善。

一季度国内铋价稳步上行成大势

3月末国内精铋报价 120000-122000 元/吨，较上月末涨 2.54%。氧化铋报价 119000-121000 元/吨，上涨 2.56%。来自贸易商的消息显示，目前铋市场成交量比较大的价格区间在 12.1-12.2 万元/吨左右。



2012年7月-2013年3月铋铋锗分会报价

在经历2月春假结束时的小涨而持续走稳之后，3月铋价同2月预期一样继续走涨，推动国内铋价3月份持续上行的原因有：国内铋厂家在经历上一年度的低价之后有意力挺价格上涨；铋下游消费企业陆续开工，虽然从消费量上看还未令人满意，但与去年四季度的低迷相比较已经缓解了不少；年初国内的铋价抬头使一些下游消费企业和主要贸易商开始重建库存。

单从今年一季度铋价给市场的感觉来看，呈现出良好的势头，不过即便一季度末价格已比年初涨了 3.4%，铋各生产商普遍对此价格仍不满意。纵观历史价

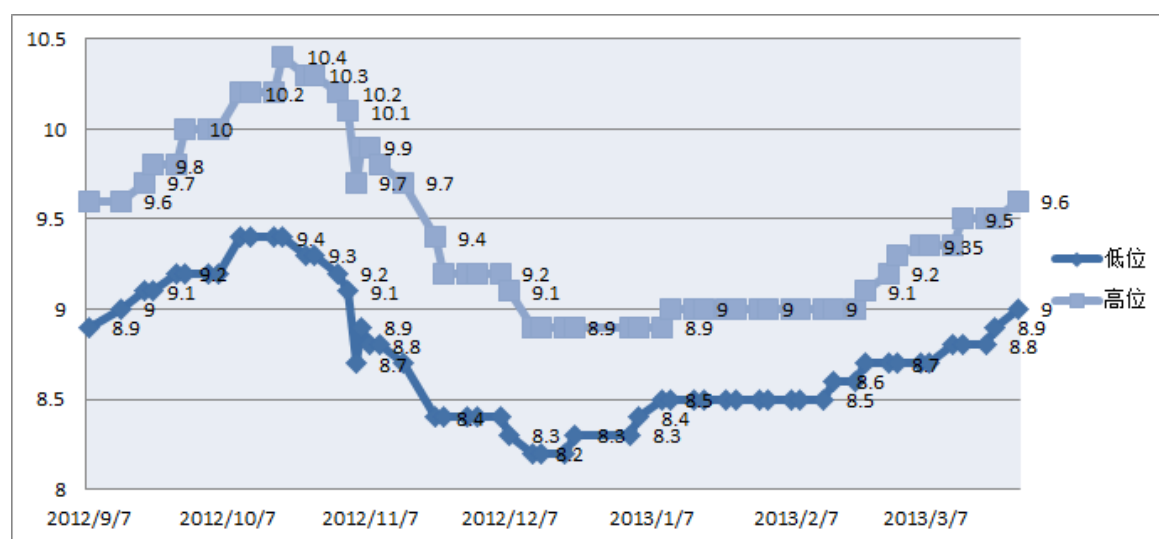
格，与 2007 年 5 月的历史最高点 18.25 美元/磅相比，目前铋价的确处于偏低的水平，但我们回顾一下造成 2007 年高价的原因不难发现，首先是由于当年全球铋的消费需求增长与中国铋产量增加速度不匹配引起的供应不足造成；其次，中国当年的出口退税政策的调整成为铋价猛升的重要契机；而后，中国供应商对铋价上涨过度乐观，人为高报价，再加上贸易商的推波助澜，一系列的因素使得 2007 年的铋价一度攀升。因此如想回到 07 年的历史最高价恐还有一定难度。

根据分会统计的资料显示，我国 2012 年在受铋价下滑影响的同时，仍生产出了 12000 吨金属铋，比 2011 年仅减少了不到 1000 吨。由于铋产能极易扩张，矿产资源除精铋矿外，伴生矿来源众多。2012 年国内来自铋精矿的铋产量减产不少，但由于不断有新的产能投入，又适逢铜铅产量保持增长，副产铋产量增加，2012 年低迷的价格并没有使铋整体产量减产很多，国内积压了一定的库存。

今年一季度铋价的上升对消费上一年度的库存起到了至关重要的作用，但 2012 年依旧有新建产能投产以及部分停产能力因 2013 年一季度铋价上涨而恢复。

因此预计今年的铋产量仍会给下半年国内铋价继续上行造成不小的压力。

国内铋价上行引领国际价格步伐



2012 年第四季度-2013 年第一季度 MB 金属铋报价（单位：美元/磅）

受国内铋价上行影响，2013 年第一季度 MB 金属铋报价走势基本与国内精铋报价走势相吻合。3 月末报价收尾于 8.9-9.5 美元/磅，均价 9.2 美元/磅，比 2 月末上涨 2.7%。

根据年初的宏观经济预期，2013 年欧美经济可能不会进一步恶化，铋需求

情况会得到好转。不过第一季度国际报价显示，3月开始相比国内铋价走势，国际铋价的价格区间有些拉大。

与国际宏观经济预期不同的是，3月欧元区经济增长再次受到市场担忧欧债问题而放缓，欧洲市场 PMI 指数已从 2 月的 47.9 降至 3 月的 46.5，低于预期的 48.2。3 月底赛普洛斯问题虽然表面上已经得到援助而解决，但实际上其危机的阴魂将继续影响欧元区。当然我们不能一味地沉迷于欧元区债务危机对市场的影响，总体来说欧元区局势还是在逐步趋稳，并且本季度末美国经济传来利好消息。美国公布其 1 月独栋房屋价格以逾六年最快速度上涨，2 月的耐用品订单较 1 月增长 5.7%，虽然订单来源有限，但美股受此影响攀升。

同时视线转向国内，目前有分析认为一季度国内 GDP 会达到 8.5%，较去年四季度的 7.9% 会有明显增长，仅今年前两个月中国的出口增速连续两月超 20%，一方面同上述所述的美国经济强劲复苏外，环东南亚的经济也在好转。

提到亚洲我们不得不提到另一个主要铋消费国日本。表现不如市场预期的日本经济 2012 年从二季度开始连续三个季度出现负增长。目前有分析认为，日本经济已经触底，随着刺激政策效果逐渐显现及海外经济逐步回暖，2013 年一季度日本经济很可能恢复增长。但是从分会统计的资料来看，实际上近几年日本经济的好坏对其铋的需求基本没有什么影响，自 2009 年以来，日本每年的金属铋消费量保持在 450 吨左右。

世界经济好转带动铋出口量明显增长

2013 年 1-2 月我国未锻轧铋和锻轧铋及其制品合计出口 451,307 千克，同比增长 26.9%，1-2 月的进口总计为 182,850 千克，同比增长 30%。得益于铋价上涨、欧债危机趋于平稳缓和、美国经济强劲复苏等原因，我国铋进出口量比去年同期得到了明显改善。

2013 年 1-2 月我国未锻轧铋和锻轧铋及其制品进口总计（千克）

分国别和地区	出口	进口
香港	2,000	0
印度	21,774	0
印度尼西亚	800	0

日本	10,559	20,136
韩国	7,598	39,995
台澎金马关税区	9,759	700
比利时	220,689	103,460
英国	0	1,842
德国	65,574	10
美国	107,554	16,707
意大利	5,000	0
总计	451,307	182,850

不断好转的世界经济将继续带动对铋的需求，从而使我国铋出口量进一步增长，有效缓解库存压力。

同时在铋的传统消费领域易熔合金、冶金添加剂等消费面上的需求量有望在今年依靠经济的复苏可能会有一定量增长。

二季度铋价有望保持上行走势

2012 年我国生产金属铋 12000 吨左右，而出口量仅为不到 5000 吨，减去国内的需求量，和一些可能重复的数据，再算上 2011 年的库存之后，2012 年我国的金属铋库存基本在 5000 吨左右，甚至可能更高。2012 年的高库存不仅阻碍了今年铋价攀升的速度，同时给予了国内铋生产商很大的压力。

根据当前的形势，我国铋市场价格虽然在逐步上升，并且有不少呼声表示出对铋价上涨的信心，据分会和企业之间交流得到的感觉是，目前国内因铋价格上涨而受益的企业虽然相对较少，部分生产商寄希望于价格上涨而能带动其利润或消化上一年度的库存，而实际上第一季度的成交量相对于去年四季度的确有一定的恢复，虽然还未达到预期水平。

不过下半年有可能成为铋上行走势阻碍的另一个要因不是库存、消费的问题，而是我们预计今年的产量仍会保持 12000 吨左右的水平，甚至可能更高。

铋一部分来源于伴生矿，铋精矿产出的金属铋数量有限，经过十几年的开采后，铋精矿的数量所剩无几。根据 USGS 的统计资料，受铋价下跌和精矿资源有限双重影响下，2012 年我国开采铋精矿 6000 吨，同比下降 14.2%；2011 年比 2010

年也减少了将近 500 吨。可以看出我国主要生产商还是相应地减少了产量。但铋伴生矿的情况则不然，根据资料显示，我国铅生产量已经严重过剩，2012 年生产量更是同比增长了 5%以上，并且预计 2013 年还会继续增长，同时这一部分伴生金属铋的生产厂家对铋价的期望并不高。

作为替代铅的环保金属铋，受铅价制约影响也比较大，2012 年铅价直至今日仍在下行，尽管铅生产商因价格走跌而惜售影响了当前铅市的成交量，不过相比目前上行并且数倍于铅价的铋价来说，也成为影响铋交易量的一个要因。

当然，对于铋的未来，不能因可能有些不利因素而导致其一时或未来可能发生的低迷而持悲观态度。虽然今年产量会对铋价造成一定压力，但是一季度铋价上涨仍未见顶，预计今年第二季度铋价仍会保持上行的走势。

今年二季度收尾价格有可能徘徊在 12-13 万元左右。

铟铋锗分会最新会议咨询

为加强行业内外交流，增强行业内凝聚力，增进会员与分会间相互了解，深入探讨铋产业发展的方向，共同应对铋在稀有金属行业关注度不高及铋产业面临的困难处境等问题，而更好地开展针对性工作，中国有色金属工业协会铟铋锗分会拟于 2013 年 5 月 8-9 日在江西贵溪召开“铋产业研讨会”。