



2024 年上半年锆市场回顾与后市展望

锆半年报

2024 年 7 月 9 日

撰 稿:

中国有色金属工业协会稀散
金属分会

李伊兰

电话: (010)63978092-8238

传真: (010)63971647

Email:

01063971955@antaike.com

地址: 北京复兴路乙 12 号二层

邮编: 100814

<http://www.MetalChina.com>

摘 要

自去年起,国内锆市场一直处于供应偏紧的状态,原料端受铅锌冶炼厂减停产、矿山品位下降等因素影响,锆精矿原料有小幅收紧的趋势,原料价格呈上行的趋势。个别锆企业受原料供应、检修、扩产等因素影响,也进入减停产状态,在产锆生产企业由于长单签订数量较大,可供现货市场流通的数量较少。上半年国内锆产量与去年同期基本持平。

消费端,红外、光伏领域快速增长,需求集中释放,快速消耗企业库存及社会库存,活跃度大幅好转。市场关注度明显提升,大量资金及投资者进入国内锆市场,锆的投资属性增强。上半年国内锆消费量较去年明显增长,采购订单的集中释放导致锆市出现短时间的供需失衡状态。

上半年,国内锆供应增速明显不及需求增速,带动锆价进入新发展阶段,屡破新高。从近期红外、光伏、光纤等消费用户的排产及采购计划来看,三季度消费增长确定性较高,对锆的需求量仍将呈快速增长的势头。低品位原料及早年历史库存虽有所流出,但难以改变供需格局,预计锆价仍将继续维持上行通道,不过价格上涨速度可能将较上半年有所放缓。



目 录

| | |
|--------------------|---|
| 一、 行情回顾 | 1 |
| 二、 市场分析及后市展望 | 2 |
| 三、 进出口数据 | 2 |
| 四、 行业热点 | 5 |
| 五、 附表 | 5 |

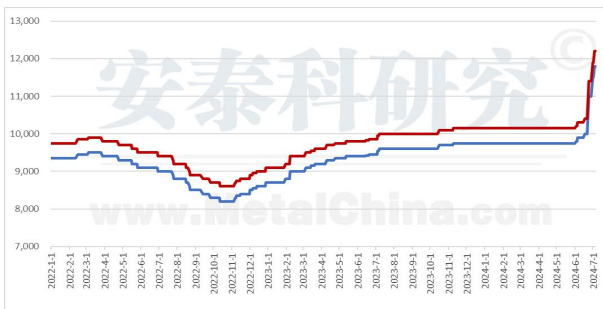
一、行情回顾

今年上半年锗市场以平稳走势开局，一季度锗价变化不大，二季度锗价在 market 需求的推动下，进入快速上行通道，现货市场价格涨幅接近 40%，创下近十年来历史新高水平。6 月 28 日，国内锗价收于 11200 元/千克，较 1 月 1 日 9950 元/千克，上涨 13%。市场持货方小批量报价 6 月底已至 14000 元/千克左右水平。

在本轮价格上涨过程中，市场对区熔锗锭的采购意愿略高于二氧化锗，生产企业为保障后续金属锗生产的原料保障，二氧化锗的出货意愿相对较低，对外报价较为坚挺，二氧化锗价格快速上行至 9000 元/千克附近，也达近十年来最高水平。

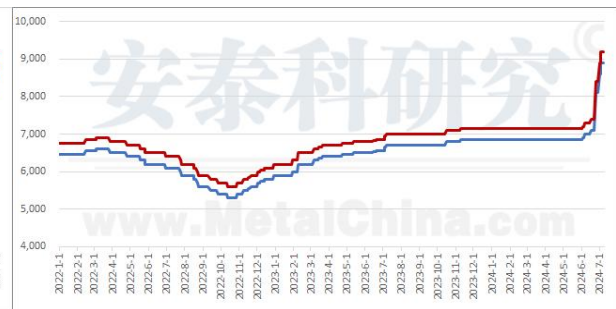
二季度国内锗市场整体活跃度较高，下游用户采购订单集中释放，企业间区熔锗锭库存加快消耗，又值市场锗精矿、含锗物料供应有小幅收紧的趋势，支撑锗价迈入万元通道，且价格底部支撑较为充足。目前锗价仍处上行通道，企业现货成交价格远高于长单价格，平均出货价应在 12000 元/千克以上。

图 1-1 2022 年-2024 年 6 月安泰科区熔锗锭价格走势（元/千克）



数据来源：安泰科

图 1-2 2022 年-2024 年 6 月安泰科高纯二氧化锗价格走势（元/千克）



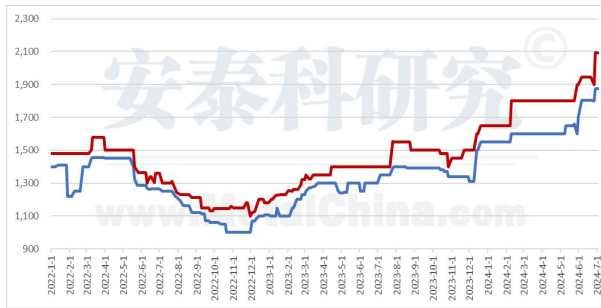
数据来源：安泰科

上半年国际锗市场价格也保持着相对活跃的状态，对于区熔锗锭、高纯二氧化锗的采购意愿一直保持较为高涨的情绪中，一季度先于国内市场变化，二季度随着国内市场变化而变化。虽然我国出口订单已陆续出货，但出货的时间较此前明显延长，海外用户中国出口企业报出的高价格接受度增强。6 月 28 日，国际市场区熔锗锭报价 1984 美元/千克，较 1 月 3 日 1600 美元/千克上涨 24%，高纯二氧化锗报价 1350 美元/千克，较 1 月 3 日 797 美元/千克上涨 70%。

自去年下半年起，国际市场在红外、光伏、光纤三大消费领域的推动下，加快消耗锗市场库存，下游产品价格也随着原材料价格的上涨而上涨，价格涨幅有效的向产业链下游进行传导。国际与国内锗价的价差正在逐渐收窄，我国出口企业近期的出口意愿较弱，多以执行早期长单为主。

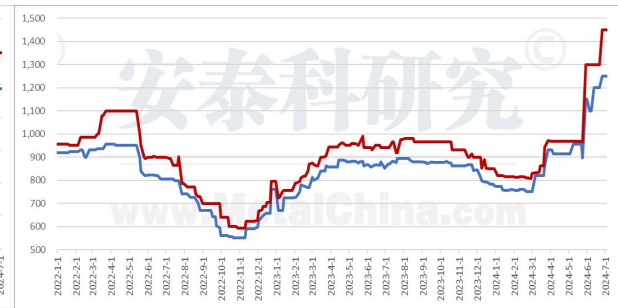


图 1-3 2022 年-2024 年 6 月国际区熔锗锭价格走势（美元/千克）



数据来源：安泰科；金属导报

图 1-4 2022 年-2024 年 6 月国际高纯二氧化锗价格走势（美元/千克）



数据来源：安泰科；金属导报

二、市场分析及后市展望

上半年国内锗市场处于相对活跃的状态，在国内下游红外需求集中释放、新增民用红外应用需求、光伏出货量大幅上升等方面的共同作用下，市场询单、采购的活跃度均较去年同期有明显改善。原材料供应端受锌加工费的影响，个别原料企业进入减停产状态，但对外出售原料的意愿明显提升。总体来看，上半年国内供应端增量有限，消费端需求集中释放，颠覆短时间内国内的供需格局，推动锗价进入上升新通道。

供应方面，上半年国内锗市场不论是原料端，还是金属加工端，市场整体呈现出供应偏紧的状态。原料方面，一季度，铅锌冶炼厂受环保、矿山品位下降等因素的影响，锗精矿、含锗物料的产量较去年同期呈小幅下降的趋势，二季度，铅锌冶炼厂受锌加工费持续下跌，主动进入减停产状态，广西地区锗原料厂进入停产检修状态，市场稳定供货的原料明显减少。

加工方面，上半年，国内主流锗生产企业多数处于正常生产的状态，不过由于上年末签订的长单数量较大，可供市场流动的现货数量较为有限。6月，湖南地区锗生产企业进入停产改造状态，预计扩建产能将于7月底投入使用。从近期调研企业库存情况来看，截止6月末，各企业库存基本处于见底的状态，个别企业处于超售的状态。1-6月国内锗产量约105吨，与上年基本持平。

需求方面，上半年锗下游消费均表现出较为强劲的增长势头。红外领域表现出较为突出，3月下游红外大单流出，红外毛坯企业开工率大幅提升，5月红外用户采购前置，需求集中释放，加快区熔锗锭在市场的流动速度。从国内红外市场运行情况来看，下游用户对短时间具有交付能力的锗毛坯高价接受度强，上半年拥有较大红外加工产能的企业在市场上的议价能力较强。近期红外加工企业的排产计划较满，新签订单的排产周期约延长一倍左右。

光伏领域，上半年相关企业的锆衬底出货量达到翻倍增长的势头，一方面是去年同期处于行业低谷期，今年上半年商用卫星发射数量及计划均较上年明显改善，带动光伏锆衬底需求快速增长；另一方面今年起国内锆衬底正在陆续向大尺寸过渡，新投料数量较去年增长明显。两方面因素的共同作用下，光伏锆衬底表现出较为强劲的增长势头，加快国内锆库存的消耗。

光纤领域，虽然今年通讯行业整体表现较弱，光缆的产量及出货量较去年同期明显下降。从 6 月多家光纤企业对光纤级四氯化锆的招标数量来看，采购数量与去年同期基本持平，受原材料价格上涨的影响，采购价格较去年同期明显提升。医疗、PET 催化剂等领域整体消费用量较小，虽然需求量增长明显，但对市场整体影响力不大。1-6 月，国内锆消费量约在 90 吨左右的水平。

在过去锆的历史过程中，锆价很难突破万元关口，今年在原料供应偏紧、消费集中释放的双重因素影响下，锆市场首次长时间突破万元，且不断上探高价，创造历史新高。短时间内的价格快速跳涨，市场资金、投资者、贸易商对锆的关注大幅提升，贸易商间的金属锆产品周转率加大，锆的投资属性开始展现。

高位运行的锆市场也使得部分历史库存、低品位锆物料流出，但数量有限，对国内锆的供应格局难以形成实质性的改变，仅仅是放缓了锆价上行的速度而已。从近期锆生产企业新签长单、原料采购等方面了解到的情况来看，锆原料价格上涨已对锆价底部形成了有力的支撑，目前排产计划较满，9 月前很难有富裕库存流向市场。因此短期内，市场仍将处于供应紧张的状态中，锆价将继续维持上行。如下游用户再次向市场投放集中采购或大单的需求，不排除锆价会在短时间冲上 18000 元/千克大的可能性。

三、进出口数据

海关数据显示，1-5 月，国内累计出口锆产品数量为 11.1 吨，较去年同期同比下降 51%，累计出口金额为 14,933,726 美元，同比下降 39%。1-5 月出口较去年下半年有所好转，出口企业逐渐适应新出口流程，审批的速度较前期有所减少。

表 3-1 2024 年锆产品出口统计

单位：千克

| | 锻轧锆 | 未锻轧锆 | 合计 | 同比 |
|------------|-------|------|-------|------|
| 2024 年 1 月 | 945 | 1 | 946 | -91% |
| 2024 年 2 月 | 2,763 | 0 | 2,763 | -15% |
| 2024 年 3 月 | 3,206 | 0 | 3,206 | -32% |



| | | | | |
|------------|--------|----|--------|------|
| 2024 年 4 月 | 2,325 | 20 | 2,345 | 38% |
| 2024 年 5 月 | 1,822 | 0 | 1,822 | -20% |
| 2024 年累计 | 11,061 | 21 | 11,082 | -51% |

数据来源：海关总署

1-5 月，我国锗产品主要出口省份集中在云南省（占比 62%）、江苏省（21%）、湖北省（11%）、北京市（4%）、安徽省（2%）。主要出口国为德国（37%）、比利时（35%）、俄罗斯（19%）、日本（5%）、韩国（2%）。与去年同期相比，出口至比利时、韩国的锗产品呈增长趋势，其余出口国均大幅下降。

表 3-2 2023-2024 年 1-5 月锗产品分地区出口统计（分国别）

单位：千克

| 出口国别 | 2023 年 | 2024 年 | 同比 |
|-------|--------|--------|-------|
| 德国 | 4,582 | 4,094 | -11% |
| 比利时 | 2,000 | 3,850 | 93% |
| 俄罗斯 | 2,031 | 2,068 | 2% |
| 日本 | 1,810 | 581 | -68% |
| 韩国 | 60 | 236 | 293% |
| 俄罗斯联邦 | 4,561 | - | -100% |
| 美国 | 3,866 | - | -100% |
| 中国香港 | 2,188 | - | -100% |
| 荷兰 | 455 | - | -100% |
| 其他 | 1,027 | 253 | -75% |
| 总计 | 22,580 | 11,082 | -51% |

数据来源：海关总署

2024 年 1-5 月，我国累计进口锗产品数量为 21 千克，累计同比减少 100%。

表 3-3 2024 年锗产品进口统计

单位：千克

| | 锻轧锗 | 未锻轧锗 | 合计 | 同比 |
|------------|-----|------|----|-------|
| 2024 年 1 月 | 3 | 1 | 4 | -60% |
| 2024 年 2 月 | 1 | 1 | 2 | -100% |
| 2024 年 3 月 | 10 | 0 | 10 | 400% |
| 2024 年 4 月 | 1 | 0 | 1 | -100% |
| 2024 年 5 月 | 4 | 0 | 4 | -100% |
| 2024 年累计 | 19 | 2 | 21 | -100% |

数据来源：海关总署

2023 年起，海外对于锗金属及相关产品的需求大量释放，我国锗及相关产品的出口活跃度高，下半年受出口管制政策影响，出口较为缓慢。海外库存大量消耗，部分精深加工产品停产产能快速恢复使用，重新抢回市场份额。除此以外，海外含锗的多金属矿

山也正在寻求合作方，计划于 2024 年四季度复产锗原料。目前海外市场对于锗的需求仍呈持续增长的势头，红外锗系加工产品价格居高不下，较我国产品高 3-4 倍，且供不应求，企业在市场的议价能力较强。海外价格现行上涨，对国内价格形成一定的拉动作用，对国内锗价上行形成一定支撑。

四、行业热点

1. Omdia: 2028 年全球宽带市场规模将达 3630 亿美元

Omdia 最新报告显示，宽带仍然是电信运营商的重要收入来源，到 2028 年，全球宽带市场规模将达到 3630 亿美元，五年中的复合年增长率为 4%。Omdia 指出，家庭终端不仅在数量上加速增长，同时也在快速发展，包含更多屏幕和更先进的技术，如 8K 视频和 XR 技术，所有这些都将对宽带网络提出更高的要求。

2. 2024 年 1-5 月我国光缆产量 5950 万芯千米

根据国家统计局数据显示：2024 年 1-5 月中国光缆产量为 10,610.10 万芯千米，同比减少 23.4%；2024 年 5 月当期中国光缆累计产量为 2,418.80 万芯千米，同比下降 22.6%。

3. 五部门确定 20 个城市（联合体）为智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市

7 月 3 日，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部发布关于公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单的通知，确定了 20 个城市（联合体）为智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。分别是北京市、上海市、重庆市、鄂尔多斯市、沈阳市、长春市、南京市、苏州市无锡市、杭州-桐乡-德清联合体、合肥市、福州市、济南市、武汉市、十堰市、长沙市、广州市深圳市、海口-三亚-琼海联合体、成都市。

五、附表

表 5-1 2024 年金属锗月平均价格汇总

| 月份 | 国内市场锗锭价格(元/千克) | | | | 国内市场二氧化锗价格(元/千克) | | | |
|------------|----------------|--------|--------|---------|------------------|-------|-------|---------|
| | 最低价 | 最高价 | 平均价 | 同比 | 最低价 | 最高价 | 平均价 | 同比 |
| 2023 年全年 | 8,700 | 10,150 | 9,613 | +5.19% | 5,900 | 7,150 | 6,689 | +7.81% |
| 2024 年 1 月 | 9,750 | 10,150 | 9,950 | +11.65% | 6,850 | 7,150 | 7,000 | +15.48% |
| 2024 年 2 月 | 9,750 | 10,150 | 9,950 | +8.62% | 6,850 | 7,150 | 7,000 | +10.94% |
| 2024 年 3 月 | 9,750 | 10,150 | 9,950 | +6.63% | 6,850 | 7,150 | 7,000 | +8.00% |
| 2024 年 4 月 | 9,750 | 10,150 | 9,950 | +4.79% | 6,850 | 7,150 | 7,000 | +6.63% |
| 2024 年 5 月 | 9,750 | 10,150 | 9,950 | +3.81% | 6,850 | 7,150 | 7,000 | +5.50% |
| 2024 年 6 月 | 9,800 | 11,400 | 10,405 | +8.27% | 6,900 | 8,400 | 7,455 | +11.93% |



| 月份 | 国际市场锆锭价格(美元/千克) | | | | 国际市场二氧化锆价格(美元/千克) | | | |
|------------|-----------------|-------|-------|---------|-------------------|-------|-------|---------|
| | 最低价 | 最高价 | 平均价 | 同比 | 最低价 | 最高价 | 平均价 | 同比 |
| 2023 年全年 | 1,100 | 1,650 | 1,366 | +6.50% | 670 | 990 | 876 | +7.02% |
| 2024 年 1 月 | 1,550 | 1,650 | 1,600 | +37.49% | 757 | 820 | 790 | +8.88% |
| 2024 年 2 月 | 1,550 | 1,800 | 1,675 | +37.58% | 750 | 815 | 784 | -0.42% |
| 2024 年 3 月 | 1,600 | 1,800 | 1,700 | +29.76% | 751 | 970 | 862 | -0.27% |
| 2024 年 4 月 | 1,600 | 1,800 | 1,700 | +25.78% | 913 | 968 | 941 | +3.19% |
| 2024 年 5 月 | 1,600 | 1,900 | 1,728 | +28.90% | 897 | 1,300 | 1,008 | +9.95% |
| 2024 年 6 月 | 1,800 | 2,093 | 1,886 | +40.71% | 1,100 | 1,450 | 1,263 | +39.77% |

数据来源：安泰科，金属导报