

## 2024 年及以后锆石市场展望：受产量指导削减及中国和新应用需求旺盛影响，预计未来 24 个月锆石价格环境强劲

### 概要

锆石是一种存在于矿砂矿床中具有独特特性的天然稀有重金属，因其应用广泛而在我们的日常生活中发挥着至关重要的作用。锆石及其衍生产品（锆和锆化学品）的主要应用包括陶瓷制造（墙砖和地砖、卫生洁具和餐具）、耐火材料（熔炉和窑炉的建筑材料）、铸造行业铸件（铸砂和精密铸造）、催化剂、涂料颜料等。此外，锆石是航空航天、军事和医疗器械等高科技行业不可或缺的材料。

根据美国地质调查局（U.S. Geological Survey, “USGS”）的数据，**澳大利亚是最大的锆矿和锆精矿生产国，2020 年和 2021 年均占据全球市场份额的 30% 以上。**在锆储量方面，澳大利亚也位居榜首，2021 年占全球总储量的 70% 以上，遥遥领先于位居第二占 8.5% 份额的南非。另一方面，**中国无疑是锆石及其衍生产品的主要消费国，消耗量约占全球供应量的 50%**，这主要是由于其拥有 14 亿的庞大人口基数以及其在制造业的优势地位。尽管 2020 年和 2021 年，印度尼西亚锆矿和锆精矿产量所占市场份额仅为约 5%，但我们仍认为其有潜力成为更重要的参与者。因为印度尼西亚与中国临近，而且两国建立了牢固的政治和经济关系。印度尼西亚拥有“一带一路”沿线国家的优势，其地理位置具有重要战略意义——地处连接东亚、南亚和大洋洲的主要海上通道。

**我们认为，自 2024 年起，预计全球经济增长将进入高速状态，因而全球对锆石的需求将保持强劲。**据观察，锆石需求与 GDP 增长有直接关系，因为该矿物在众多领域都有多种应用。随着世界多地通货膨胀的放缓，各国央行可能会考虑从 2024 年开始降息，以刺激经济增长。美国 2023 年 6 月的个人消费支出（Personal Consumption Expenditures, “PCE”）价格指数同比增长 3%，低于 2022 年 6 月录得的 6.8% 的同比增长。就中国而言，在已经实施或即将制定的一揽子财政和货币支持政策取得成果后，预计明年其经济活动焕发新的活力。除了降低存款准备金率和基准贷款利率，以及提供税收减免措施以帮助小企业和农村家庭外，中国政府还计划改造特大城市中的经济落后区域并建造经济适用房，以扩大内需。所有这些措施都将有利于未来锆石的整体需求。

近年来，人们在纳米材料、3D 打印、先进涂层和生物医学植入物等一系列领域**为探索锆石及其衍生产品更高附加值的新终端市场做出了巨大努力。**新的应用不仅可以扩大总潜在市场，还可以使锆石需求在经济困难时期具有弹性。

市场研究公司 IMARC 集团与我们一样，对锆市场的前景持积极态度，该公司**预测全球锆矿市场规模将在 2028 年前达到 29 亿美元**，而 2022 年的市场规模为 18 亿美元，即 2023 年至 2028 年间的**复合年均增长率 (“CAGR”) 为 7.8%**。

## 重要披露

---

### 股权与利益冲突披露

- 杨铮、高欢和其余全体研究团队及其家属均不持有 PYX Resources Limited 普通股。

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思将在所覆盖公司的报告指出此等公司。因此，投资者在做出投资决策时应将本报告视为是单一的因素。特别对于 Pyx Resources Limited 来说，赛德思不直接持有其任何股份，但会且仅通过“赛德思投资代理人”的身份代客户持有 Pyx Resources Limited 的股份。

赛德思将或已经从 PYX Resources Limited 获取过去 12 个月的提供投资银行服务的报酬。

赛德思将或已经从 PYX Resources Limited 获取过去 12 个月的报酬。

### 分析师担保

杨铮和高欢在此证明本研究报告中涉及的观点真实地反映了对于本报告中所指公司及其证券的个人观点。并证明其从未且将不会收取任何直接或间接的报酬，以换取本报告中表述的特别观点。

如需其他信息，请发送邮件至 [information@cedrusinvestments.com](mailto:information@cedrusinvestments.com)

本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。赛德思并不进行证券直接交易；同时赛德思的研究分析师被禁止拥有其研究报告涉及的证券。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

---

2023 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。