



# 商业贸易行业点评：2021 年全球钻石生产消费复苏强劲 供不应求 量价齐升



2021 年全球钻石消费呈现出明显的复苏的态势,各环节整体收入同比均大幅增长且超过 2019 年水平:2021 年随着各国恢复生产,经济复苏,终端消费复苏,钻石的开采消费均有明显的恢复且已经超过了 2019 年疫情前水平,上游毛坯钻石开采,中游切割和下游零售三个大的环节的收入同比增速分别为 62%/55%/29%。

上游开采环节供不应求,毛坯价格同比+21%,毛坯钻库存创 2013 年以来新低。2021 年上游矿工预计实现开采量 1.16 亿克拉,同比+5%,较 2020 年有一定恢复;实现总销量 1.37 亿克拉,同比+27%,疫情后恢复显著,供不应求,库存消耗明显,上游环节库存创 2013 年以来新低,仅约 2900 万克拉。供不应求也带动了整体价格的增长,2021 年毛坯价格和裸钻价格同比增速分别达到 21%和 9%,全球主要钻石开采商也有多次提价举动。

中游环节印度切割产能饱和,盈利同比改善:印度承包了 90%+的切割打磨,根据印度 GJEPC 数据,2021 年印度毛坯进口额约 177 亿美元,同比+84%,天然钻石裸钻出口额约 238 亿元,同比+46%。印度主要切割商同样处于产能饱和状态,中游环节利润同比改善了 3-5 个百分点。

全球终端零售额同比+29%至 840 亿美元,美国和中国已经恢复到疫情水平:2021 年全球钻石终端零售额达到约 840 亿美元,同比+29%,较疫情前 2019 年累计增长约 12%,恢复强劲。美国仍然是主要的钻石消费国家,2021 年的恢复也最为强劲,终端零售额同比增速达到 38%,其他的主要国家 2021 年零售额增速也在 15%-20%之间,此外美国和中国 2021 年钻石消费都已

经恢复到超过 2019 年的水平。

展望未来,2022 年 H1 全球钻石消费仍将延续增长势头,其中美国和中国或将维持高景气,其他国家或陆续恢复到疫情前水平,我们预计中性情况下 2022 年全行业增速约在 4%-5%左右。

投资建议:1)2021 年全球钻石需求端消费复苏明显,尤其在美国和中国两个消费大国,但开采供应方面,有一定恢复但远低于需求端的增长,供不应求带来了上游提价,我们预计 2022 年全球钻石消费仍将保持高景气,2022 年国内春节黄金珠宝消费回暖,建议关注整体板块业绩回暖带来的潜在双击机会,推荐周大生,建议关注周大福,潮宏基等。2)我们认为培育钻石价格是天然钻石锚定出来的,是通过消费者,品牌和渠道多方博弈出来的均衡的结果,天然钻石的消费高景气度也将同样拉动培育钻石行业的蓬勃发展。推荐力量钻石,建议关注中兵红箭,黄河旋风等。

风险提示:疫情反复,终端消费景气度下降,市场竞争加剧

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37251](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37251)

