



# 轻工制造行业周报：深度剖析 天然钻供需 供给不足或加速 培育钻渗透



全球天然钻毛坯钻涨价结果推演及钴矿储量、开采商产销分析全球天然钻市场：上游供需失衡致毛坯钻涨价，且长期供给持续萎缩。

疫情后需求复苏+中游补货，全球天然钻销量“V”字反弹。但产量增长缓慢，供需失衡致天然钻毛坯钻涨价。2021年产量1.16亿克拉，同增4.5%，仍较疫情前产量低20%。Bain预计未来5年产量每年维持约1%-2%低增长，难以恢复至疫情前水平。长期钴矿储量减少及上游开采商保价限产等因素致毛坯钻供给持续萎缩，供给不足可能限制销量增长。

回顾展望：天然钻涨价后或仍维持景气，供给不足或加速培育钻渗透。

关于天然钻，市场担忧上游毛坯钻提价挤压中游利润，致加工厂减少采购。复盘来看，过去三次行业下行均受外生冲击所致。经济下行期，毛坯钻量价齐跌，销售额下滑；而在复苏期，价格与需求同步增长，上游涨价与中游景气共存。此轮上游涨价，加工厂向下传导保证盈利。

我们认为随下游需求持续释放（采购商看货会验证需求高景气），或带动中上游景气度延续。展望后市，上游涨价持续传导，毛坯钻供给不足是当前主要矛盾。短期看，钻石市场量价齐升驱动增长，毛坯钻涨价与需求增长或持续共存，乐观情景下景气度有望延续至22H2。中长期，钻石市场由经济增长支撑及上游钴矿扩产约束。考虑短期内培育钻与天然钻存在替代，若毛坯钻供给不足持续，有望加速培育钻渗透。

储量：全球天然钻储量有限，供给不足现状中长期或延续。钴矿储量：

2022 年全球天然钻储量约 18 亿克拉，俄罗斯、博兹瓦纳、刚果、南非掌控着全球 92.7%的天然钻储量。俄罗斯、博兹瓦纳钻矿储量分别约 11、3 亿克拉；矿区开发：Debeers 等开采商启动地下矿项目，积极勘探开发新矿源。2025 年之前预计两大钻矿关闭，2040 年全球钻石年产量预计下降至 6000 万克拉，未来新增产量或仍难解决供给不足现状。

开采商：全球毛坯钻供货短缺，需求旺盛致头部开采商库存去化。Debeers：21 年毛坯钻销量同增 59.9%，供不应求消化库存，预计 22 年产量大幅放缓；Alrosa：21 年产销量存在缺口，21 年末库存同比减少 57.5%，供给不足致 22 年 1 月销售额同比下滑明显；RioTinto：

关闭粉钻故乡阿盖尔矿，助推小克拉钻石涨价趋势，预计产量下降；Lucara：产销量较为平稳，疫情复苏后扭亏为盈，21 年业绩预期增长；Petra：营收增长受需求复苏+提价驱动，21 年钻石库存减少，产销量缺口约 70 万克拉；Gem：21 年产销同比增加，Q4 钻石均价提升。

## 投资建议

全球天然钻储量有限，供给短缺限制成品钻销量增长。若天然钻当前与培育钻存在一定替代，其长期供给不足有望加速培育钻渗透。国内培育钻预计于 2022 年持续放量，建议关注大克拉工艺突破，新增产能带来业绩稳定释放的培育钻制造商力量钻石，中兵红箭，黄河旋风。

## 风险提示

天然毛坯钻提价超预期致采购减少；培育钻渗透提升不及预期。

关键词：涨价 疫情

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\\_37824](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37824)

