

供需两端全面增长 铈价继续高位运行

中国金属矿业经济研究院 李晓杰

2024 年第一季度，国内铈品价格整体延续 2023 年底以来的反弹态势，并再度突破去年出现的近年来新高。展望后市，在国内经济平稳起步、稳中有升及全球制造业复苏的背景下，铈品需求或继续保持增长；尽管供应短期同比有所增加，但随着需求将继续加速恢复，近期高位趋稳的国内铈品价格很难出现大幅下降，仍将高位运行。

铈价高位运行

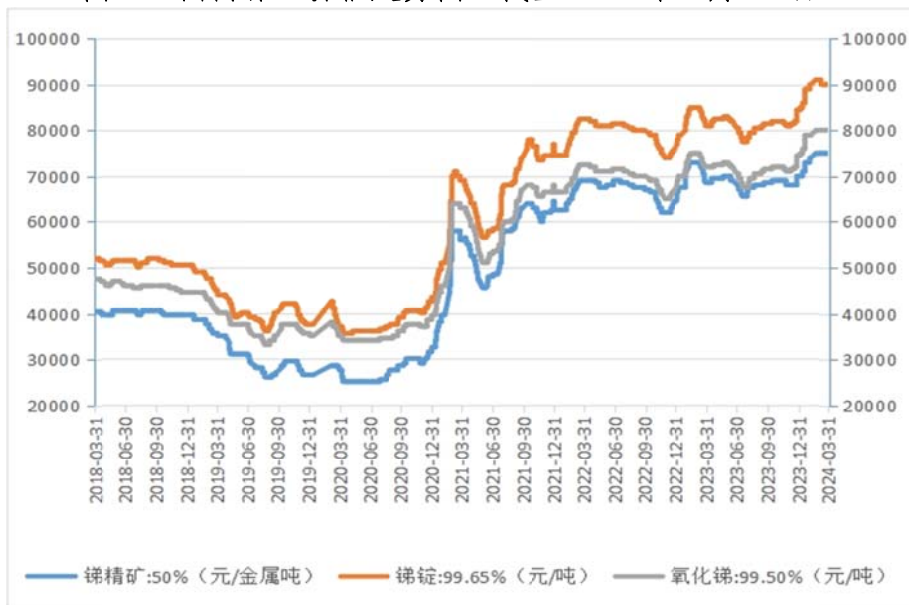
2024 年以来，铈价中枢整体延续 2023 年底以来的反弹态势。尤其受到供应持续紧张影响，1 月中旬到 2 月中旬，铈价出现快速上涨，再度突破去年出现的近年来新高；2 月下旬以来，铈价保持在高位运行。截止 3 月底，2024 年国内铈精矿平均价格 7.35 万元/金属吨，同比上涨 4.06%，其中最高价格 7.5 万元/金属吨，最低价格 7.00 万元/金属吨；铈锭平均价格 8.90 万元/吨，同比上涨 7.85%，其中最高价格 9.1 万元/吨，最低价格 8.45 万元/吨；氧化铈平均价格 7.87 万元/吨，同比上涨 8.17%，其中最高价格 8.00 万元/吨，最低价格 7.45 万元/吨。

表 1：2024 年 1-3 月中旬铈价变化情况（截至 3 月 31 日）

		铈精矿:50% (万元/金属吨)	铈锭:99.65% (万元/吨)	氧化铈:99.50% (万元/吨)
1	最高	75000	91000	80000
	最高同比	2.74%	7.06%	6.67%
2	最低	70000	84500	74500
	最低同比	8.53%	9.74%	9.56%
3	平均	73545	89023	78705
	平均同比	4.06%	7.85%	8.17%
4	极值变化幅度	7.14%	7.69%	7.38%

资料来源：Wind，五矿经研院

图 1：国内铈品价格走势（截至 2024 年 3 月 31 日）



资料来源：Wind，安泰科，五矿经研院

供应整体增加

——国内锑品供应仍相对紧张

据中国有色金属工业协会锑业分会统计数据显示，2024年2月，锑业分会会员企业自产锑原料（锑精矿及其它）0.27万吨（金属含量），同比增长24.37%，1-2月累计自产锑原料（锑精矿及其它）0.67万吨（金属含量），同比增长43.03%；2月份锑锭产量为0.44万吨，同比下降15.63%，1-2月锑锭产量为1.13万吨，同比增长18.65%；2月份氧化锑产量为0.52万吨，同比下降25.42%，1-2月氧化锑产量为1.40万吨，同比增长2.84%；2月份乙二醇锑产量为747吨，同比下降36.04%，1-2月乙二醇锑产量为0.20万吨，同比增长11.32%。国内锑品产量2月整体下降的原因，主要是涉及春节假期，企业放假停工导致开工率整体偏低，导致产出下降；但从1-2月数据看，整体同比实现增长，尤其是锑矿原料产量同比大幅增长，一方面是因为去年同期产量偏低，另一方面是因为受到高锑价引导。当然，由于近年来国内生态环保政策趋严，加之锑资源品位在长期高强度开采后品位已有所下降、选矿成本提高，国内锑资源供应进入平台期，国内锑矿难有大量增量资源释放。

表 2：2024 年中国自产锑品情况

	2月		1-2月	
	2024	同比 (%)	2024	同比 (%)
锑矿原料（单位：金属吨）	2710	24.37%	6674	43.03%
锑锭（单位：吨）	4417	-15.63%	11331	18.65%
氧化锑（单位：吨）	5196	-25.42%	13975	2.84%
乙二醇锑（单位：吨）	747	-36.04%	2036	11.32%

资料来源：中国有色金属工业协会锑业分会，五矿经研院

——锑品出口总体下降，锑精矿进口保持高位

出口方面，1-2月，我国没有出口锑矿砂及精矿；出口氧化锑4561.7吨，较去年同期下降19.64%，其中，2月出口1912.7吨，较去年同期下降32.14%；1-2月，我国出口锑锭511.6吨，较去年同期下降42.40%，其中，2月出口143.8吨，较去年同期下降73.98%；1-2月，出口未锻轧铅锑合金（锑主要元素）916.7吨，较去年同期增长9.79%，其中，2月出口340.8吨，较去年同期下降4.29%。

表 3：2024 年 1-2 月中国锑品出口情况（单位：吨）

	2月			1-2月		
	2023年	2024年	同比	2023年	2024年	同比
锑精矿	1019.9	0	-100.00%	1019.856	0.00	-100.00%
氧化锑	2818.7	1912.7	-32.14%	5676.5	4561.7	-19.64%
硫化锑	0	0	-	0	0.00	-
锑锭	552.6	143.8	-73.98%	888.215	511.6	-42.40%
未锻轧铅锑合金（锑主要元素）	356.0	340.8	-4.29%	835.0	916.7	9.79%

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，1-2月，我国进口锑精矿8901.5吨，较去年同期下降0.54%，整体保持在较高水平，其中，2月进口锑精矿4516.4吨，较去年同期增长31.19%；进口未锻轧铅锑合金（锑主要元素）329.9吨，较去年同期增长4.27%，其中，2

月进口 281.6 吨，较去年同期增长 6.30%。

表 4：2024 年 1-2 月中国锑品进口情况（单位：吨）

	2 月			1-2 月		
	2022 年	2023 年	同比	2022 年	2023 年	同比
锑精矿	3442.8	4516.4	31.19%	8949.8	8901.5	-0.54%
氧化锑	6.1	9.9	62.02%	36.6	29.9	-18.30%
硫化锑	7.5	11.0	46.18%	8.5	11.9	39.58%
未锻轧铅锑合金 (锑主要元素)	264.9	281.6	6.30%	316.4	329.9	4.27%
锑锭	0.04	105.8	257958.54%	13.8	105.8	664.95%

资料来源：Wind，五矿经研院

国内需求整体增长

进入 2024 年以来，国内锑下游应用领域发展形势总体良好。1-2 月，基本所有应用领域都呈现增长态势，特别是化学纤维、合成纤维、新能源汽车、家用电器冰箱、空调等产量都实现两位数以上的上涨。

表 5：锑主要下游应用领域发展情况

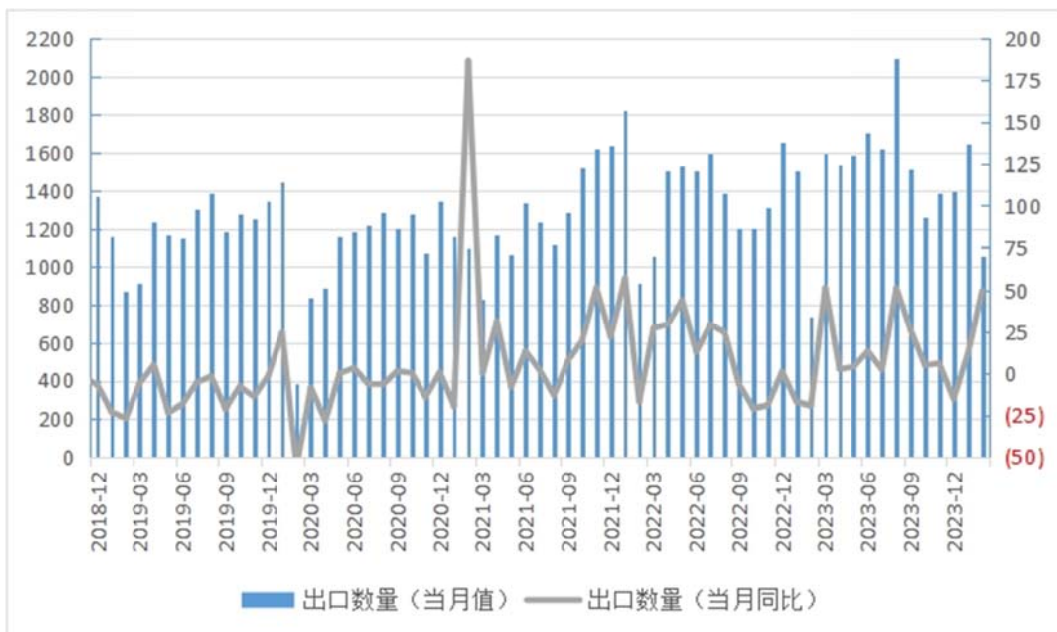
	产量		同比增速 (%)	
	2 月	1-2 月	2 月	1-2 月
化学纤维 (万吨)	-	1167.8	-	27.7
合成纤维 (万吨)	-	1069.2	-	28.7
合成橡胶 (万吨)	-	141.9	-	3.9
塑料制品 (万吨)	-	1188.9	-	7.8
太阳能电池 (万千瓦时)	-	6992.6	-	8.6
汽车 (万辆)	-	383.5	-	4.4
其中：新能源汽车	-	118.9	-	25.6
家用电器冰箱 (万台)	-	1374.4	-	12.8
空调 (万台)	-	3763.6	-	18.8

资料来源：Wind，五矿经研院

铅酸蓄电池出口保持增长。铅蓄电池产业是我国国民经济的重要组成部分，与工业、交通、通信、金融、国防军工、航海航天、新能源储能等方面的发展与利益密切相关，在经济和国防建设事业中发挥了不可或缺的重要作用。伴随着“新基建”等利好政策的出台，铅蓄电池市场规模呈现小幅稳定增长的趋势。目前在轻型电动车市场上，铅蓄电池仍比锂电池的适用性及安全性较好，这也是锂电在逐渐退出两轮车市场并在该领域占比越来越低的主要原因，预计未来在电动轻型车领域，铅蓄电池仍将占据主导地位；而在储能领域，铅酸蓄电池主要应用于人口密集的工业园附近的峰谷套利。结合国内锂电池对铅蓄电池替代情况，2022 年中国铅蓄电池产量 24500kVAh。根据市场研究报告，目前，铅酸电池行业的市场规模非常庞大，中国是全球铅酸电池生产和消费的主要国家之一，拥有众多的铅酸电池生产企业和销售渠道。据铅酸电池行业市场分析统计，中国铅酸电池行业的市场规模预计为 1750 亿元人民币。2 月份，我国出口铅酸蓄电池 1057.2 万个，同比增长 49.4%，出口数量处于年内最低水平；1-2 月，累计出口铅酸蓄电池超过 2705.7 万个，同比增长 23.8%，整体仍然处于近年来同期累计出口数量

的较高水平，一方面是由于去年同期出口处于较低水平，另一方面是由于铅酸蓄电池需求量保持增长。

图 2：中国铅酸蓄电池出口（万个，%）



资料来源：Wind，五矿经研院

一季度锑市场重大事件

——3月11日，美国锑业公司（UAMY）宣布立即停止所有拉丁美洲的业务。包括出售或关闭其美国锑业墨西哥子公司。这一行动将影响该公司的 Madero 冶炼厂和 Puerto Blanco 采矿设施。主要原因是这些业务长期以来现金流为负，且未来盈利能力欠佳。通过停止拉丁美洲的业务，美国锑业将改善其在蒙大拿州汤普森福尔斯的剩余业务的现金流。从具体举措来看，美国锑业计划出售或出租受影响的资产，并已开始寻找买家或承租人，其对公司的财务影响目前尚不清楚。美国锑公司将保留其洛斯华雷斯矿区的开采权，该矿区具有巨大的勘探潜力，但没有具体的运营活动。

——3月28日，广西加快提高华锡有色特色金属产业核心竞争力建设一流企业三年行动动员大会在南宁举行。大会提出推动《关于支持华锡加快提高特色金属产业竞争力建设一流企业三年行动方案(2024—2026年)》落地落实，加快发展新质生产力，全面开启有色锡、锑、铟特色金属全产业链“高端化、智能化、绿色化”发展新征程，推动广西有色金属产业转型升级。广西壮族自治区政府党组成员、自治区国资委党委书记秦如培在会上指出，为达成上述目标，广西要加快提升科技创新能力，加强核心技术攻关，突破高端新材料制备瓶颈，开发具有自主知识产权的先进装备，依托面向东盟科技创新合作区，打造科技创新一流、人才充分聚集、产业融合发展的国家工程研究中心。要大力推进设备更新改造，聚焦航天航空、深海、军工、高端装备制造等战略性新兴产业和未来产业，加快建设锡、锑、铟高端新材料产业线和生产基地。加快推进绿色工厂、绿色矿山创建，改造建设一批减污、降碳、协同、增效的绿色低碳生产线。同时，广西将深入实施国企改革深化提升行动，持续完善市场化经营机制，突出薪酬激励，充分激发干部职工活力、动力、创造力。

锑市场展望

供应方面，在环保压力下，预计国内锑原料的供应难有大幅增长，总体仍然

相对偏紧，后续供应增量主要需要看进口锑资源；**需求方面**，由于 2024 年初以来国民经济起步平稳、稳中有升，3 月份国内制造业 PMI 重返荣枯线以上，制造业持续恢复将带动锑行业下游消费回升，同时在国家政策支持下，光伏等新能源产业将继续保持快速发展，进一步带动锑品需求；此外，全球制造业 PMI 为 50.6%，连续 3 个月处于荣枯线以上，显示全球制造业呈现复苏态势，其中美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 50.3，远超经济学家们普遍预期，标志着美国制造业在经历长达 16 个月的收缩后再度回升至荣枯线以上、重回扩张之势。整体而言，尽管供应短期同比有所增加，但随着需求将继续加速恢复，近期高位趋稳的国内锑品价格很难出现大幅下降，仍将高位运行。