

锑市场：供需格局短期生变，价格重心明显下移

中国金属矿业经济研究院 李晓杰

摘要：锑品价格整体延续高位运行态势，年内一度冲高上涨，但9月以来受出口政策调整等影响而明显回落。预计在锑精矿供应偏紧、国内需求整体平稳的背景下，国内锑品价格依然有较强的支撑，仍将高位运行，但出口变化或导致国内锑产业链短期面临调整压力。

一、锑价短期承压回落，整体仍处于高位

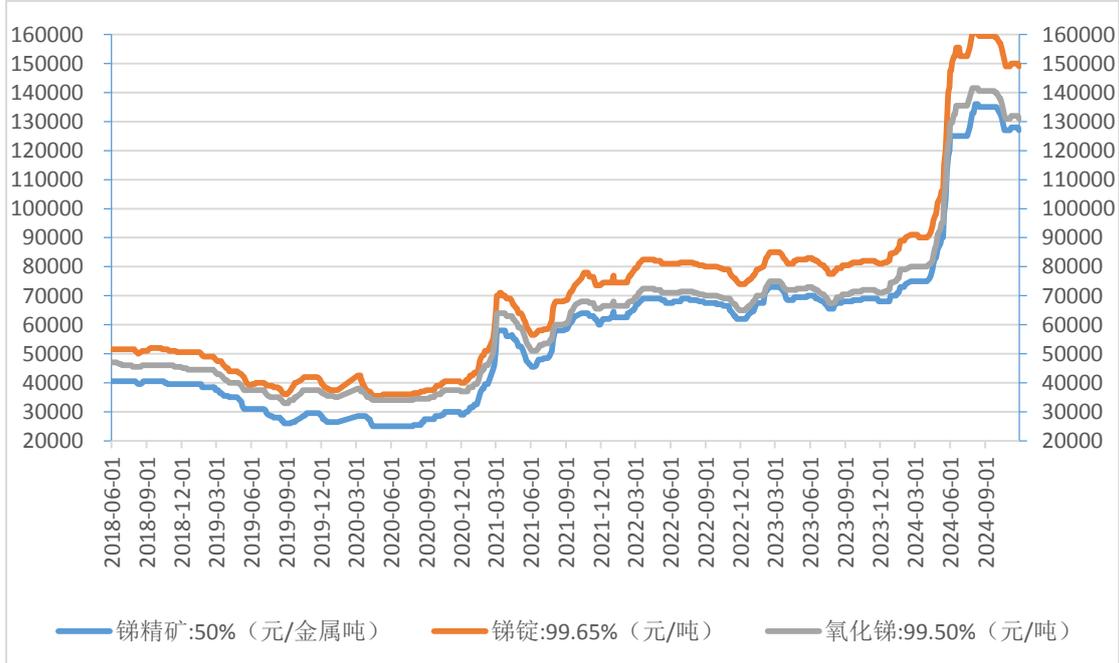
2024年以来，锑价中枢整体延续2023年底以来的反弹态势。尤其受到供应持续紧张影响，4月中旬到6月初，锑价持续快速上涨，不断创出近年来的价格新高，在近两个月的时间快速上涨超过60%；6月以后，锑品价格一度平稳运行，7月下旬再度冲高上涨，8月下旬以来高位平稳运行；9月以来，受出口政策调整影响，国内冶炼企业出货去库增加，锑价重心明显回落，11月以来在相对高位弱稳。截至11月30日，2024年国内锑精矿平均价格10.88万元/金属吨，同比上涨57.69%，其中最高价格13.6万元/金属吨，最低价格7.00万元/金属吨；锑锭平均价格12.98万元/吨，同比上涨59.35%，其中最高价格16.05万元/吨，最低价格8.45万元/吨；氧化锑平均价格接近11.45万元/吨，同比上涨59.95%，其中最高价格14.15万元/吨，最低价格7.45万元/吨。目前，主要锑品平均价格都在10万元以上，同比均上涨接近60%。

表 1：2023 年 1-11 月底锑价变化情况（截至 11 月 30 日）

		锑精矿: 50% (万元/金属吨)	锑锭: 99.65% (万元/吨)	氧化锑: 99.50% (万元/吨)
1	最高	136000	160500	141500
	最高同比	86.30%	88.82%	88.67%
2	最低	70000	84500	74500
	最低同比	8.53%	9.74%	10.37%
3	平均	108818	129795	114455
	平均同比	57.69%	59.35%	59.95%
4	极值变化幅度	94.29%	89.94%	89.93%

资料来源：Wind，五矿经研院

图 1：国内锑品价格走势图（截至 2024 年 11 月 30 日）



资料来源：Wind，安泰科，五矿经研院

二、供应呈现分化，需求出现波动

1、国内锑品供应整体分化明显

据中国有色金属工业协会锑业分会统计数据显示，2024年10月，锑业分会会员企业自产锑原料（锑精矿及其它）0.43万吨（金属含量），同比增长4.32%，1-10月累计自产锑原料（锑精矿及其它）3.83万吨（金属含量），同比增长14.22%；10月份锑锭产量为0.55万吨，同比下降6.95%，1-10月锑锭产量为5.56万吨，同比增长4.554%；10月份氧化锑产量为0.55万吨，同比下降27.11%，1-10月氧化锑产量为7.76万吨，同比下降3.13%；10月份乙二醇锑产量为999吨，同比下降30.53%，1-10月乙二醇锑产量为9658吨，同比下降7.35%。整体而言，1-10月国内锑品产量出现分化，锑精矿、锑锭累计产量保持增长，但氧化锑、乙二醇锑产量下降；从当月数据来看，仅有锑矿原料产量保持增长，锑锭、氧化锑、乙二醇锑产量均出现下滑，尤其是氧化锑产量大幅下降。除因为去年同期产量基数以及今年以来锑价持续高位运行的影响外，还有就是受到政策影响，国内企业开始调整生产计划，尤其是氧化锑产量已经连续三个月同比下滑，主要是政策预期变化及政策落地后，企业对市场供需、价格变化做出的适应性反应。总体上，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，国内主要锑矿山供应进入平台期，锑原料供应弹性较小。在年内锑品价格普遍上涨85%以上情况下，锑矿原料虽有一定幅度增长，但后续难有大量增量资源释放。近期冶炼端生产及产量的调整，或在一定程度上缓解高锑价带来的成本压力。

表 2：2024 年 1-10 月中国自产锑品情况

	10 月			1-10 月		
	2023	2024	同比 (%)	2023	2024	同比 (%)
锑矿原料 (单位: 金属吨)	4077	4253	4.32%	33543	38313	14.22%
锑锭 (单位: 吨)	5916	5505	-6.95%	53199	55619	4.55%
氧化锑 (单位: 吨)	7524	5484	-27.11%	80139	77631	-3.13%
乙二醇锑 (单位: 吨)	999	694	-30.53%	10424	9658	-7.35%

资料来源：中国有色金属工业协会铋业分会，五矿经研院

2、铋品出口明显下降，进口依然保持增长

出口方面，1-10月，我国仅出口铋矿砂及精矿 134 吨；出口氧化铋 28074.1 吨，较去年同期下降 6.91%，其中，10 月出口 42 吨，较去年同期下降 98.46%；1-10 月，我国出口铋锭 3834.1 吨，较去年同期下降 3983.7 吨，较去年同期增长 26.82%，其中，10 月出口 148 吨，基本与去年同期下跌 60%以上。

表 3：2024 年 1-10 月中国铋品出口情况（单位：吨）

	10 月			1-10 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
铋精矿	489.7	0.0	-100.00%	5649.0	134.0	-97.63%
氧化铋	2733.9	42.0	-98.46%	30157.2	28074.1	-6.91%
硫化铋	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
铋锭	415.3	0.0	-100.00%	4586.2	3834.1	-16.40%
未锻轧铅铋合金 (铋主要元素)	371.4	148.0	-60.17%	3141.2	3983.7	26.82%

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，1-10 月，我国进口铋精矿 45136.4 吨，较去年同期增长 41.71%，整体保持在较高水平，其中，10 月进口铋精矿 4355 吨，较去年同期下降 4.61%；进口未锻轧铅铋合金（铋主要元素）42155.4 吨，较去年同期增长 644.96%，其中，10 月进口 2791.3 吨，较去年同期 43.3 吨的水平大幅增长超过 63 倍。

表 4：2024 年 1-10 月中国铋品进口情况（单位：吨）

	10 月			1-10 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
铋精矿	4565.6	4355.0	-4.61%	31850.8	45136.4	41.71%
氧化铋	20.8	10.7	-48.83%	141.3	172.5	22.07%
硫化铋	2.1	2.7	28.57%	27.4	36.4	32.70%
未锻轧铅铋合金 (铋主要元素)	43.3	2791.3	6349.48%	5658.8	42155.4	644.96%
铋锭	72.4	0.0	-100.00%	874.7	733.2	-16.17%

资料来源：Wind，五矿经研院

3、国内下游制造业需求整体保持增长

进入 2024 年以来，国内铋下游应用领域发展形势总体良好。1-10 月，基本所有应用领域都呈现增长态势，特别是太阳能电池、新能源汽车等产量保持两位数以上的上涨。但需要看到，10 月份，合成橡胶产量连续两月同比均出现下降，而化学纤维、合成纤维、塑料制品产量增速较低，需求不足或对生产端形成制约。

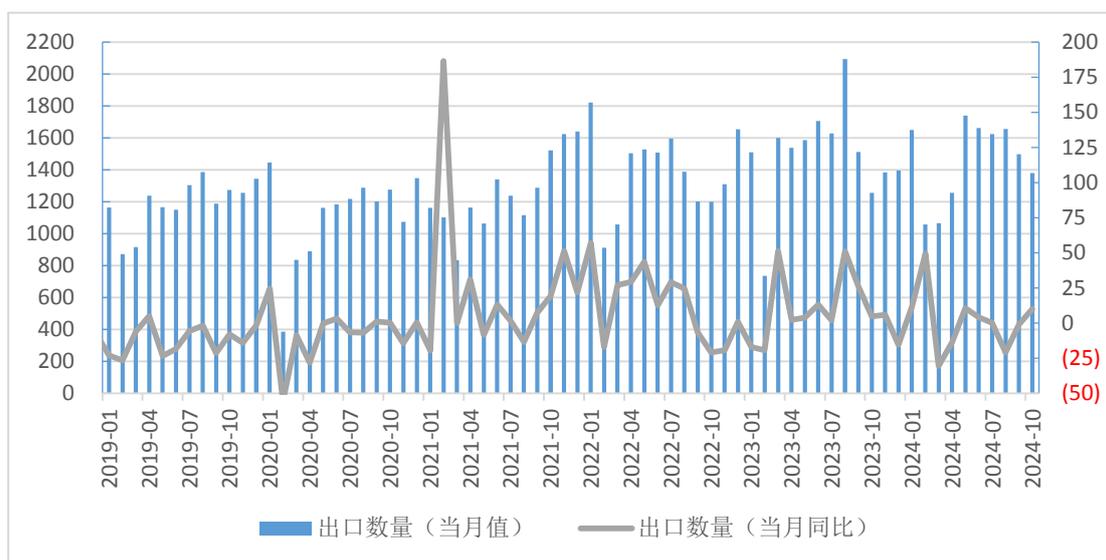
表 5：铋主要下游应用领域发展情况

	产量		同比增速 (%)	
	10月	1-10月	10月	1-10月
化学纤维 (万吨)	689.5	6564.3	4.1	9.1
合成纤维 (万吨)	632.2	6026.2	4.0	9.2
合成橡胶 (万吨)	81.2	752.0	-5.0	0.0
塑料制品 (万吨)	706.0	6297.1	5.9	1.8
太阳能电池 (万千瓦时)	6644.7	54343.0	13.2	15.5
汽车 (万辆)	295.4	2466.1	4.8	3.0
其中: 新能源汽车	142.8	990.0	48.6	36.3
家用电冰箱 (万台)	897.1	8727.6	6.8	8.5
空调 (万台)	1620.2	22480.9	14.0	8.2

资料来源: Wind, 五矿经研院

铅酸蓄电池出口保持高位。10月份,我国出口铅酸蓄电池1379万个,同比增长9.8%;1-10月,累计出口铅酸蓄电池超过1.46亿个,同比下降1.7%。整体而言,铅酸蓄电池出口数量处于近年来较高水平,但由于去年同期基数较高,同比出现下滑。

图 2: 中国铅酸蓄电池出口 (万个, %)



资料来源: Wind, 五矿经研院

三、锑市场展望

供应方面,在锑价持续冲高、国内锑矿原料产量同比有所增加情况下,国内锑品产品接近2022年同期产量;在资源品位下降、环保压力下,即使价格继续大幅上涨,国内锑原料供应后续难以继续大幅增长,总体维持偏紧局面;后续仍需要依赖进口锑资源,国外供应的起伏波动对国内锑市场的影响将会越来越大,需要密切关注缅甸、越南、塔吉克斯坦等国的锑精矿供应情况,以及高锑价刺激下的金矿副产品和再生铅生产过程中回收的锑对供应的影响;**需求方面**,10月

份国内制造业 PMI 再次返回到荣枯线以上，制造业向好发展或带动锑行业下游消费保持增长态势。在前期持续推进的设备更新和消费品以旧换新、新能源等政策支撑下，叠加增量政策效果逐步显现，将继续对锑品需求形成支撑；但需要关注部分锑品出口管理措施落地后，对锑品出口的影响，生产企业短期或面临一定的去库压力。此外，继续关注全球制造业复苏承压，特别是美国、欧元区等主要经济体经济增长态势，以及由于美国新政府加征关税预期及落地等对我国光伏产品等工业制成品出口带来的冲击和压力。整体而言，由于锑精矿供应弹性较小，在国内需求保持增长的背景下，国内锑品价格依然有较强的支撑，但需要注意出口变化带来的短期冲击和影响，锑产业链需要进行适应性调整，供需将根据市场变化进行再平衡。后续需警惕国内需求变化、出口变化向生产端的传导压力，在冶炼产品库存短期快速释放的背景下，处于高位的锑品价格或持续面临一定回调压力。