

铋：供需快速调整，铋价连创新高

中国金属矿业经济研究院 李晓杰

摘要：铋市场，供需加快调整、铋价持续冲高，特别是国内铋矿“易减难增”，海外铋矿进口减少，价格底部支撑强劲，预计铋品价格仍将高位运行。

一、内外价差有所收敛，国内铋价加速上行

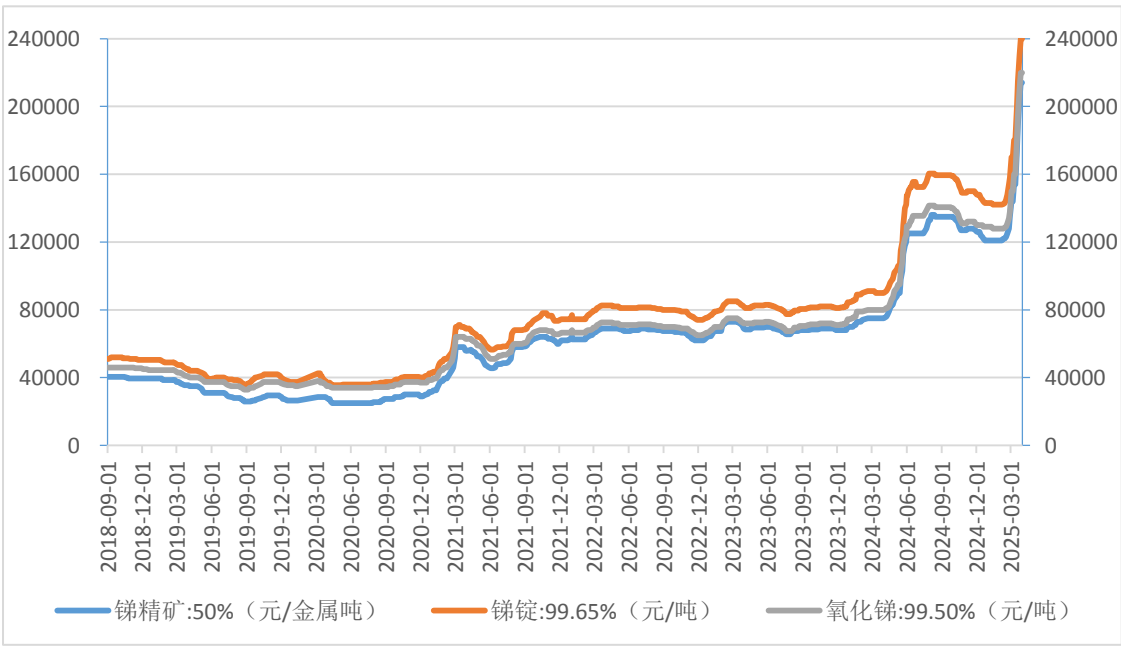
2025 年 1-3 月，铋价出现大幅上涨，价格中枢整体抬升。随着中国春节后复工，冶炼厂惜售挺价意愿较强，市场供应相对偏紧，2 月中旬以来，铋价开始企稳并快速大幅反弹，尤其是 3 月以来，国内铋价屡创新高。一季度，国内铋精矿平均价格 14.41 万元/金属吨，同比上涨 95.92%，其中最高价格 21.4 万元/金属吨，最低价格 12.1 万元/金属吨；铋锭平均价格 16.76 万元/吨，同比上涨 88.25%，其中最高价格 24 万元/吨，最低价格 14.2 万元/吨；氧化铋平均价格 15.05 万元/吨，同比上涨 91.17%，其中最高价格 22 万元/吨，最低价格 12.8 万元/吨。

表 1：2025 年 1-3 月铋价变化情况（截至 3 月 31 日）

		铋精矿:50% (元/金属吨)	铋锭:99.65% (元/吨)	氧化铋:99.50% (元/吨)
1	最高	214000.00	240000.00	220000.00
	最高同比	185.3%	163.7%	175.0%
2	最低	121000	142000	128000
	最低同比	72.86%	68.05%	71.81%
3	平均	144086.96	167586.96	150456.52
	平均同比	95.9%	88.3%	91.2%
4	极值变化幅度	76.86%	69.01%	71.88%

资料来源：Wind，五矿经研院

图 1：国内铋品价格走势图（截至 2025 年 3 月 31 日）



资料来源：Wind，安泰科，五矿经研院

图 3：欧洲铋锭价格走势图（截至 2025 年 3 月 31 日）



资料来源：Wind，五矿经研院

二、供应出现分化，需求内外分化

1、国内锡品供应出现分化

据中国有色金属工业协会锡业分会统计数据显示，2025年3月，锡业分会会员企业自产锡原料（锡精矿及其他）0.47万吨（金属含量），同比增长20.75%，1-3月累计自产锡原料（锡精矿及其他）1.09万吨（金属含量），同比增长2.64%；3月份锡锭产量为0.51万吨，同比增长4.22%，1-3月锡锭产量为1.18万吨，同比下降27.04%；3月份氧化锡产量为0.77万吨，同比下降11.37%，1-3月氧化锡产量为1.83万吨，同比下降18.934%。1-3月，国内锡品产量整体出现分化。一方面在锡品价格高位上涨的背景下，国内锡矿企业生产积极性较高，特别是3月以来锡矿产量同比有较大幅度增长，但整体上由于近年来国内生态环保政策趋严，加之锡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，国内锡资源供应此前已经进入平台期，国内锡矿短期虽能上冲，但后续难有大量增量资源释放；另一方面是因为受到出口政策影响，国内锡品价格此前承压回落，生产企业根据市场需求情况加快调整供应节奏。

表 2：2025 年 1-3 月中国自产锡品情况

	3 月			1-3 月		
	2024 年	2025 年	同比 (%)	2025 年	2025 年	同比 (%)
锡矿原料（单位：金属吨）	3908	4719	20.75%	10582	10861	2.64%
锡锭（单位：吨）	4884	5090	4.22%	16215	11831	-27.04%
氧化锡（单位：吨）	8631	7650	-11.37%	22607	18328	-18.93%

资料来源：中国有色金属工业协会锡业分会，五矿经研院

2、受内外政策环境影响，锡品贸易均有所下滑

出口方面，1-3月，我国没有出口锡矿砂及精矿；出口氧化锡3447.8吨，较去年同期下降57.96%，其中，3月出口901吨，较去年同期下降75.24%；1-3月，我国出口锡锭157吨，较去年同期下降79.99%，其中，3月出口137吨，较去年同期下降49.83%；1-3月，出口未锻轧铅锡合金（锡主要元素）789.5吨，较去年同期下降28.63%，其中，3月出口524.6吨，较去年同期增长189.4%。

表 3：2025 年 1-3 月中国锑品出口情况（单位：吨）

	3 月			1-3 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
锑精矿	0	0	-	0	0.00	-
氧化锑	3638.9	901	-75.24%	8200.6	3447.8	-57.96%
硫化锑	0	0	-	0	0.00	-
锑锭	273.1	137	-49.83%	784.6	157.00	-79.99%
未锻轧铅锑合金 （锑主要元素）	189.4	524.6	176.94%	1106.1	789.5	-28.63%

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，1-3 月，我国进口锑精矿 9530.2 吨，较去年同期下降 25.51%，其中，3 月进口锑精矿 1483 吨，较去年同期下降 63.88%；进口未锻轧铅锑合金（锑主要元素）6577.6 吨，较去年同期增长 5 倍以上，其中，3 月进口 2217.3 吨，较去年同期增长 2 倍以上。

表 4：2025 年 1-3 月中国锑品进口情况（单位：吨）

	3 月			1-3 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
锑精矿	4106.1	1483.0	-63.88%	12793.9	9530.2	-25.51%
氧化锑	21.5	4.5	-79.03%	51.4	13.7	-73.41%
硫化锑	0.7	6.5	900.00%	12.6	7.5	-40.64%
未锻轧铅锑合金 （锑主要元素）	639.0	2217.3	247.01%	968.9	6577.6	578.91%
锑锭	0.0	0.0	#DIV/0!	105.8	0.0	-99.99%

资料来源：Wind，五矿经研院

3、国内需求保持增长，铅蓄电池出口下降

进入 2025 年以来，国内锑下游应用领域发展形势总体良好。1-3 月，所有应用领域都呈现增长态势，特别是合成橡胶、太阳能电池、汽车、新能源汽车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

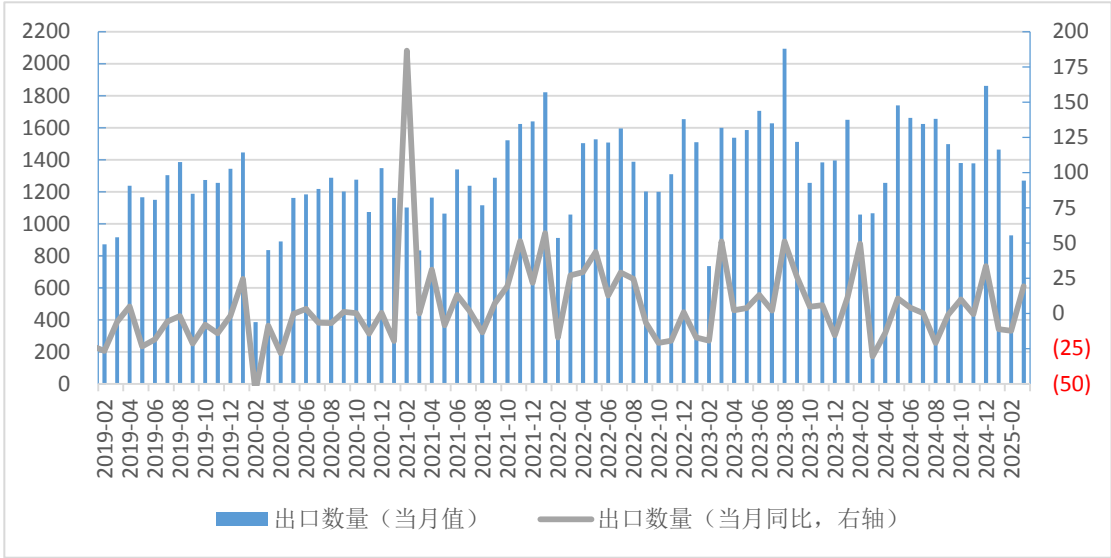
	产量		同比增速（%）	
	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月
化学纤维（万吨）	771.1	2062.6	6.3	6.5
合成纤维（万吨）	710.0	1892.8	6.2	6.6
合成橡胶（万吨）	85.6	233.0	18.1	10.5
塑料制品（万吨）	712.4	1835.1	5.4	7.3
太阳能电池（万千瓦时）	7844.4	17266.9	23.6	18.5
汽车（万辆）	304.5	751.3	8.4	12.0
其中：新能源汽车	129.8	315.9	40.6	45.4
家用电冰箱（万台）	938.4	2414.5	-4.3	3.7
空调（万台）	3371.2	7445.8	11.9	9.7

资料来源：Wind，五矿经研院

铅酸蓄电池出口出现下滑。3 月份，我国出口铅酸蓄电池 1269.2 万个，同

比增长 19.2%，当月出口数量处于年内较高水平；1-3 月，累计出口铅酸蓄电池超过 3660.4 万个，同比下降 2.9%，整体仍然处于近年来的较低水平，一方面是由于过去两年同期出口处于较高水平，另一方面是由于关税政策对铅蓄电池出口有一定抑制作用。

图 4：中国铅酸蓄电池出口（万个，%）



资料来源：Wind，五矿经研院

三、锑市场重大事件

1. 美国永久资源公司（Perpetua Resources）锑矿项目获得许可。2025 年 1 月 3 日，美国政府为位于爱达荷州的永久资源公司所属的锑矿项目签署最终开采许可。此前，永久资源公司正通过其资子公司专注于美国爱达荷州中部辉锑矿黄松区金锑银矿床的勘探、现场修复和再开发。根据公开资料，该矿的探明和概算储量约 1.48 亿磅锑（金属量，矿石量 1.04 亿吨，品位 0.06%，约 6.24 万吨锑）；探明和控制资源量约 2.06 亿磅锑（金属量，矿石量 1.32 亿吨，品位 0.07%，约 9.34 万吨锑）。作为目前美国本土品位最高的露天金矿床之一，永久资源公司计划采用现代、负责任的采矿方法恢复废弃的矿场，并生产黄金和锑，一旦实现投产，将成为美国本土唯一生产的锑矿资源，有望满足美国 35%的锑消费需求，对于美国构建安全可靠的锑供应链具有重要意义。2024 年以来，美国国防部已经为该公司提供了接近 1 亿美元的资金支持，以帮助其做好开采前的准备工作。美国长期以来一直注重锑资源的保供问题，将锑列为关键矿产。其锑的主要初级消费领域为金属产品（包括含锑铅和弹药，约占 43%）、阻燃剂（约占 35%）、非金属产品（包括陶瓷、玻璃和橡胶制品，约占 22%）。3 月 21 日，该公司对特朗普签署的推动国内关键矿产生产行政命令表示欢迎并表示，“今日的行政命令是对美国采矿业的有力支持，而 Stibnite 项目正是美国亟需优先发展关键矿产生产的最佳例证。”“该项目兼具国家安全意义、历经八年许可审查，并拥有全面的环境修复计划，已做好推进准备。我们深受鼓舞，这一行动将开启美国关键矿产主导地位的新纪元。”

2、加拿大 Military Metals 在其位于斯洛伐克的 Trojarov 6 锑-金矿区启动了地下激光雷达（LIDAR）勘测工作。该矿区有着长达 1.7 公里的巷道，其中包含 7 条横巷与矿化带相连。本次勘测的主要目标是精准记录历史采样点的位置，为后续三维矿床模型的构建提供依据。与此同时，锑的价格在欧洲市场达到了 59,800 美元/吨的历史新高，这进一步凸显了该项目在战略资源供应方面的重

要意义。公司计划从矿区采集 20 多公斤的矿化样本，用于定制分析标准，以确保即将开展的钻探计划的质量。此前，该公司积极推进项目资源估算工作，已经完成 14300 米钻探数据和 350 个地下采样数据的数字化处理，并通过 Leapfrog 软件系统构建三维地质模型。公司计划于 2025 年 4 月初申请钻探许可，设计新的钻探方案以符合 NI 43-101 标准。

四、锑市场展望

供应方面，在供需加快调整、锑价持续冲高的背景下，国内锑矿原料产量或有所增加，但不会大幅增长，叠加进口锑精矿出现下滑，矿端整体供应保持偏紧；中长期来看，国内资源品位下降、环保压力下，国内锑原料供应偏紧格局将持续，虽然会随价格涨跌有所波动，但后续难有大幅增长；未来供应仍需要依赖进口锑资源，国外供应变化仍将对国内锑市场产生较大影响，特别是在内外市场锑品价格相差悬殊的背景下，从缅甸、越南、塔吉克斯坦等国锑精矿进入国内的资源量难见增长；**需求方面**，2 月份以来国内制造业 PMI 连续在荣枯线以上，反映出春节假期之后国内生产节奏加快恢复，制造业整体保持向好发展势头，也将带动国内锑行业下游消费保持增长态势。当然，也要看到美国特朗普政府即将发起针对全球的关税战，将对全球供应链带来巨大冲击，特别是短期将导致全球市场供需、金融等陷入紊乱状态。面对全球市场波动，我国仍将是全球经济增长的最重要引擎。因此，在密切关注海外政策变化的同时，后续重点关注国内设备更新和消费品以旧换新、新能源等政策支持力度，随着增量政策效果逐步显现，以及新政策出台，汽车、家电等消费增长或将继续对锑品需求形成支撑。

整体而言，由于锑精矿整体“易减难增”，在国内需求保持增长的背景下，国内锑品价格支撑强劲，特别是冶炼企业将通过调节产量来稳定价格，出口政策及关税政策变化带来的短期冲击和影响将不会带来持续的压力，锑产业链能够迅速在高位实现新的平衡。后续需重点关注关税政策变化带来的全球贸易动荡、国内消费需求提振力度、出口政策的持续性，预计锑品价格仍将高位运行。