供需持续加速调整，内外锑价分化运行

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院） 李晓杰

摘要：国内锑矿供应因资源品位下滑及环保限制难有增量，冶炼厂原料短缺加剧供应收缩，国内主要用锑产业保持增长，但铅蓄电池出口受关税影响而显著下滑。在经历较大幅度回落后，预计锑价将在较高位置宽幅震荡，稀缺性与战略价值凸显的背景下，中长期仍具支撑。

一、内外价格价差拉大，海外锑价表现强势

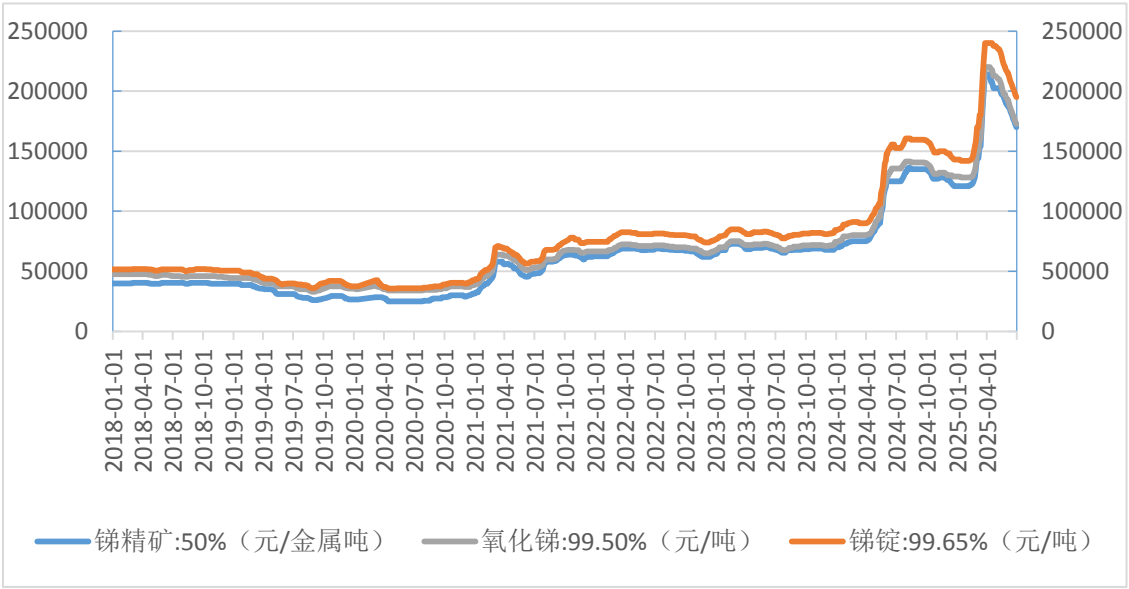
2025 年 1-6 月，锑价出现大幅上涨，价格中枢整体抬升。随着中国春节后复工，冶炼厂惜售挺价意愿较强，市场供应相对偏紧，2 月中旬以来，锑价开始企稳并快速大幅反弹，尤其是 3 月以来，国内锑价连续拉涨且不断创出新高，但 4 月中旬以来以来国内锑价明显下降。截至 6 月底，国内锑精矿平均价格 17.03 万元/金属吨，同比上涨 90.42%，其中最高价格 21.4 万元/金属吨，最低价格 12.1 万元/金属吨；锑锭平均价格 19.65 万元/吨，同比上涨 82.83%，其中最高价格 24 万元/吨，最低价格 14.2 万元/吨；氧化锑平均价格 17.63 万元/吨，同比上涨 85.85%，其中最高价格 22 万元/吨，最低价格 12.8 万元/吨。

表 8：2025 年上半年锑价变化情况 （截至 6 月 30 日）

		锑精矿:50%（元/金属吨）	锑锭:99.65%（元/吨）	氧化锑:99.50%（元/吨）
1	最高	214000	240000	220000
	最高同比	71.20%	54.34%	62.36%
2	最低	121000.00	142000.00	128000.00
	最低同比	72.86%	68.05%	71.81%
3	平均	170281	196500	176260
	平均同比	90.42%	82.83%	85.85%
4	极值变化幅度	76.86%	69.01%	71.88%

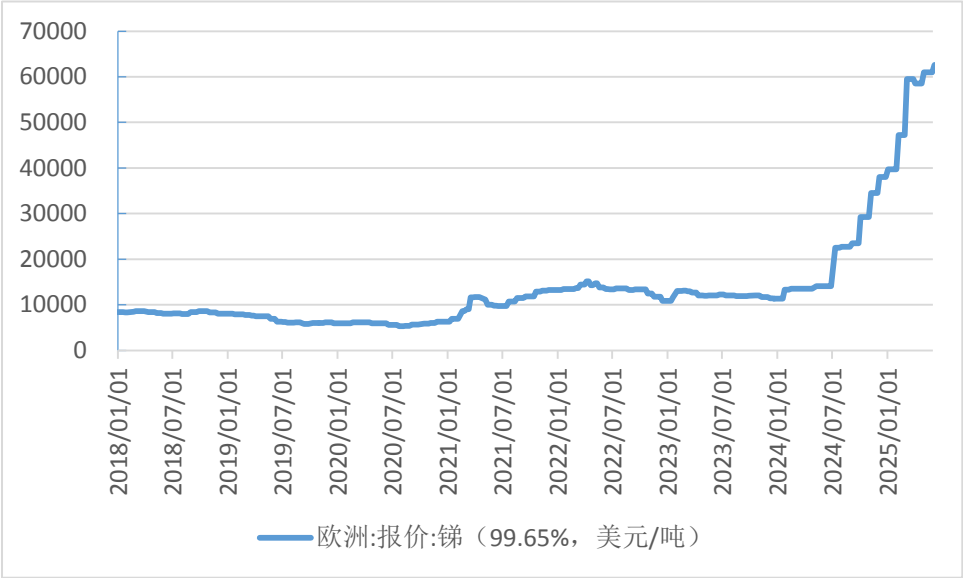
资料来源：Wind，五矿经研院

图 1：2025 年上半年锑价变化情况 （截至 6 月 30 日）



资料来源：Wind，五矿经研院

图 2：2025 年上半年欧洲锑锭价格走势图（截至 2025 年 6 月 30 日）



资料来源：Wind，五矿经研院

二、供应整体收缩，需求内外分化

1、国内锑品产量明显下降

据中国有色金属工业协会锑业分会统计数据显示，2025 年 6 月，锑业分会会员企业自产锑原料(锑精矿及其它)0.36 万吨(金属含量),同比下降 5.29%,1-6 月累计自产锑原料（锑精矿及其它）2.22 万吨（金属含量），同比下降 3.01%；6 月份锑锭产量为 0.40 万吨，同比下降 33.94%，1-6 月锑锭产量为 2.73 万吨，同比下降 18.47%；6 月份氧化锑产量为 0.40 万吨，同比下降 49.48%,1-6 月氧化锑产量为 3.45 万吨，同比下降 28.69%。1-6 月，国内锑品产量整体收缩。一方面，反映出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，锑资源供应增长乏力；另一方面反映出受外部经贸环境、出口政策及资源价格波动影响，国内冶炼加工企业根据市场需求及成本情况加快调整供应节奏。

表 2：2025 年上半年中国自产锑品情况

	6 月			1-6 月		
	2024	2025	同比（%）	2024	2025	同比（%）
锑矿原料（单位：金属吨）	3816	3614	-5.29%	22859	22172	-3.01%
锑锭（单位：吨）	6025	3980	-33.94%	33538	27345	-18.47%
氧化锑（单位：吨）	7888	3985	-49.48%	48447	34548	-28.69%

资料来源：中国有色金属工业协会锑业分会，五矿经研院

2、受内外贸易环境影响，主要锑品进出口下滑明显

出口方面，1-6 月，我国没有出口锑矿砂及精矿；出口氧化锑 4650.6 吨，较去年同期下降 73.11%，其中，6 月出口 87 吨，较去年同期下降 97.30%；1-6 月，我国出口锑锭 267 吨，较去年同期下降 84.24%，其中，6 月出口 20 吨，同比下降 86.96%；1-6 月，出口未锻轧铅锑合金（锑主要元素）1709 吨，较去年同期下降 34.21%，其中，6 月出口 104.1 吨，较去年同期下降 74.47%。

表 3：2025 年上半年中国锑品出口情况（单位：吨）

	6月			1-6月		
	2024年	2025年	同比	2024年	2025年	同比
锑精矿	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
氧化锑	3227.9	87.0	-97.30%	17295.1	4650.6	-73.11%
硫化锑	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
锑锭	153.4	20.0	-86.96%	1694.4	267.0	-84.24%
未锻轧铅锑合金（锑主要元素）	407.6	104.1	-74.47%	2597.9	1709.0	-34.21%

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，1-6月，我国进口锑精矿17865吨，较去年同期下降30.93%，其中，6月进口锑精矿1824吨，较去年同期下降60.11%；进口未锻轧铅锑合金（锑主要元素）18081.2吨，较去年同期增长4倍以上，其中,6月进口4962.6吨，较去年同期增长6倍以上。

表 4：2025年上半年中国锑品进口情况（单位：吨）

	6月			1-6月		
	2024年	2025年	同比	2024年	2025年	同比
锑精矿	4572.4	1824.0	-60.11%	25865.2	17865.0	-30.93%
氧化锑	11.7	3.9	-66.38%	95.4	26.6	-72.16%
硫化锑	5.7	3.0	-47.38%	25.1	12.7	-49.60%
未锻轧铅锑合金(锑主要元素)	644.2	4962.6	670.32%	3116.3	18081.2	480.21%
锑锭	221.3	0.5	-99.78%	488.9	2.7	-99.44%

资料来源：Wind，五矿经研院

3、国内需求整体增长，铅蓄电池出口转弱

进入2025年以来，国内锑下游应用领域发展形势总体良好。1-6月，主要应用领域产量都呈现增长态势，特别是太阳能电池、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

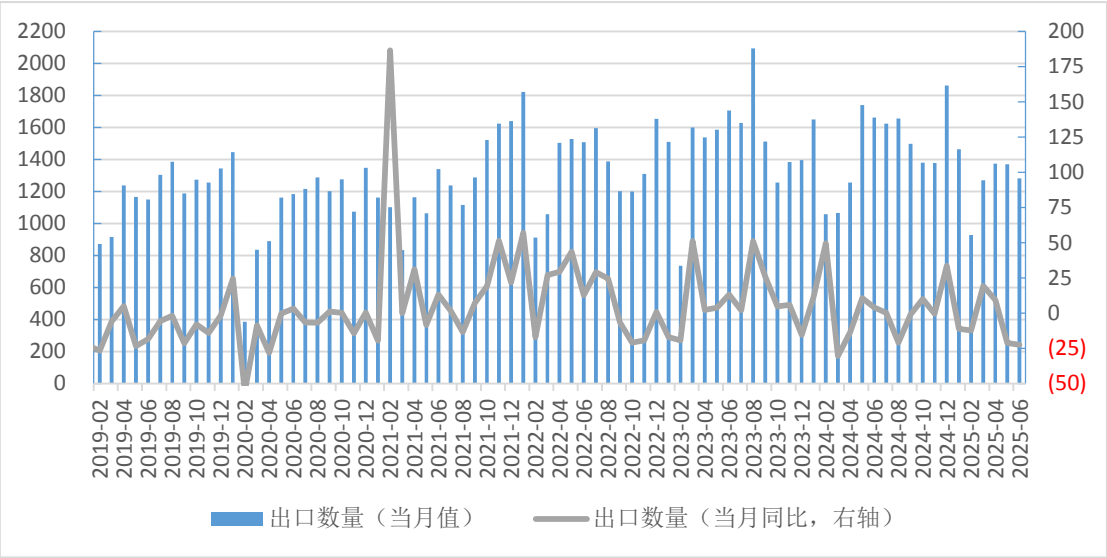
	产量		同比增速（%）	
	6月	1-6月	6月	1-6月
化学纤维（万吨）	736.4	4235.8	4.7	4.9
合成纤维（万吨）	674.6	3890.1	4.5	5.0
合成橡胶（万吨）	70.3	423.1	3.7	5.4
塑料制品（万吨）	690.1	3842.4	3.8	5.0
太阳能电池（万千瓦时）	6738.6	37019.0	24.1	18.2
汽车（万辆）	280.9	1556.5	8.8	10.8
其中：新能源汽车	123.4	687.2	18.8	36.2
家用电冰箱（万台）	904.7	5064.2	4.8	0.0
空调（万台）	2838.3	16329.6	3.0	5.5

资料来源：Wind，五矿经研院

铅酸蓄电池出口明显下滑。6月份，我国出口铅酸蓄电池1282.1万个，同比下降22.5%，当月出口数量处于近年来同期较低水平，主要是受海外关税等影

响；1-6 月，累计出口铅酸蓄电池超过 7685.3 万个，同比下降 8.7%。

图 3：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全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%）。

2.美国锑业宣布在蒙大拿州开展锑矿开采业务。2025 年 7 月 3 日，美国锑业公司（USAC，UAMY）宣布，自今年初以来，公司已悄然重新获得采矿权和不动产，这些资产紧邻其位于蒙大拿州汤普森福尔斯桑德斯县的现有锑冶炼厂。这些矿区的开采业务可追溯至 20 世纪 70 年代初，由公司前管理层在现有锑冶炼厂及周边启动。目前，公司拥有约 24 英亩的完全所有权地表土地，以及约 1200 英亩的非专利采矿权。在对现有业务周边的地质情况、历史记录及实地勘察结果进行全面审查后，公司于今年初确定，矿区内的三个矿脉系统中可能存在足以重启盈利性采矿活动的锑储量。此外，除此前使用的地下开采作业外，经评估认为，以最低前期开发成本开展露天开采作业亦具备可行性。公司已向蒙大拿州提交《小型矿工豁免声明》（SMES），获准立即在 5 英亩的专利矿区内启动采矿作业。由于隔壁即是美国唯一在产的锑冶炼厂，整体经济优势显著。目前，该冶炼厂的主要原料来自国外。随着蒙大拿州原料与阿拉斯加锑矿业务原料的结合，增长目标

将更有保障。

四、锑市场展望

供应端，内外均无增量资源支撑，其中国内锑矿产量无显著放量增长潜力和动力，进口锑精矿量整体也出现下滑，矿端整体供应维持偏紧格局。从短期看，在锑品价格持续回调的背景下，湖南黄金等龙头企业冶炼厂主动减产、停产检修，叠加近不少冶炼厂因原料短缺无法正常生产，进一步加剧供应收缩压力；中长期来看，国内锑矿资源品位持续下降，叠加环保监管趋严，产量增长空间整体有限，尽管价格波动可能带来阶段性调整，但整体供应偏紧格局难以根本扭转。同时，海外高锑价背景下资源竞争白热化，当前分散在建产能较多，但多数项目仍处于早期开发阶段，短期内难以形成稳定增量供应。

需求端，上半年中国经济顶压前行、稳定运行，保持了稳中有进、稳中向好的发展态势。美国在关税问题上态度强硬，各国关税政策走向将取决于与美国的谈判结果，不排除部分国家为了迎合美国而提高对华关税税率或加强对华管制，将继续给全球及我国经济带来巨大扰动。下半年“国补”继续，“以旧换新”政策仍将持续对耐用品消费形成支撑，但需警惕外需不确定性，工业企业面临利润修复和去库存的压力。综上，宏观因素对锑品需求影响中性偏弱，或对锑品价格形成一定压制。

总体而言，锑精矿供应整体偏紧与战略资源属性强化的双重逻辑下，锑价的偏强运行逻辑明确。尽管出口政策调整与关税争端带来一定扰动，但产业链上下游企业将继续通过灵活调节产量等举措进行适应性调整。建议重点关注未来全球关税谈判进展、国内消费支持政策加码力度及出口政策优化方向，预计锑价将在较高位置宽幅震荡，稀缺性与战略价值凸显的背景下，中长期仍具支撑。