



小金属：锑深度(供给篇)：资源稀缺 供给受限



核心观点

1、2020 年以来光伏装机量大幅上升，光伏玻璃澄清剂焦酸锑钠需求快速增长，锑价目前正在经历新一轮上升周期，2022 年锑价逆势上涨，锑的“光伏金属”属性边际需求或已成价格主导因素。

2、锑金属稀缺程度极高，全球锑矿储量 200 万吨，储采比仅 18:1，中、俄、塔三国产量占全球 90%；近年来，伴随国内锑资源储量减少、品位下降、选矿成本提高、安全及环保要求提高等原因，中国锑矿产量下降导致全球锑矿供给大幅下降。

3、锑未来供给增长受限，2025 年之前锑主要供给增量仅华钰塔金项目，预计 2023-2025 年每年仅释放 5000 吨产量。欧美制裁下，俄罗斯锑精矿生产及出口或将遭受不利影响；国际地缘局势紧张情况下，武器弹药需求增长或将导致各国加紧对锑矿的管控和储备，锑资源战略地位或将重估。

摘要

锑价格：“光伏金属”属性边际需求或已成价格主导因素近 20 年锑价经历 3 轮周期，2020 年以来光伏组件装机量大幅上升，光伏玻璃所用到的焦酸锑钠澄清剂用量跟随增长，前期泛亚事件积累的锑锭社会库逐步消耗完毕，矿产锑供给难以满足快速增长的用锑需求，锑价正在经历新一轮的上升周期。2021 年之前锑价与中国 GDP 增速拟合程度较高，22 年

锑价与之出现背离，锑价逆势上涨或是由于锑的“光伏金属”属性影响所导致。

锑供给复盘：全球锑采比仅 18:1，中国产量下降致全球供给萎缩锑金属稀缺程度极高，根据 USGS 数据，全球锑矿储量 200 万吨，2021 年产量 11 万吨，锑采比仅 18:1，中、俄、塔三国产量占全球 90%；近年来，伴随国内锑资源储量减少、品位下降、选矿成本提高、安全及环保要求提高等原因，中国锑矿产量下降导致全球锑矿供给从 2011 年 18 万吨下降至 2021 年 11 万吨。

锑供给展望：2025 年之前主要供给增量仅华钰塔金项目通过对国内外主要锑矿山进行梳理，2025 年之前锑主要供给增量仅华钰塔金项目，项目达产后年产锑 1.6 万吨，我们预计塔金项目锑产量将于 2025 年逐步达到满产状态，2023-2025 年平均每年释放 5000 吨产量。俄罗斯是近年来全球锑供给主要边际增量，但欧美制裁下锑精矿生产及出口或将遭受不利影响；由于锑元素对现代军事工业具有重要作用，此前多国已将锑列入战略资源，国际地缘局势紧张情况下，武器弹药需求增长或将导致各国加紧对锑矿的

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_52013

