

市场需求相对清淡 钨锑市场高位弱稳

五矿经研院 李晓杰

摘要：8月下旬以来，受环保以及南方干旱导致的电力供应紧张等多重因素影响，国内钨、锑等矿山企业的扩产意愿不强，国外原料进口量继续下滑，钨精矿、锑精矿供应偏紧；尽管当前国内钨、锑需求相对清淡，但在“稳增长”政策持续发力和见效的背景下，钨品、锑品需求有望保持相对高位，国内钨、锑市场大概率高位弱稳运行。

一、钨市场

（一）钨品价格反弹后回落

2022年上半年，国内钨价整体呈现上涨态势，特别是一季度因地缘冲突等影响，钨精矿价格出现快速上涨，一度突破12万元/吨的价格关口，尽管在5月以来震荡下行，但仍处于近年来的相对高位，钨品价格中枢有显著抬升。8月下旬，主要钨企及协会继续上调长单报价，市场上钨品价格延续反弹态势。进入9月以来，国内钨品价格有所回落，接近8月中旬水平。截至9月14日，国内钨精矿平均价格11.49万元/吨，同比上涨16.1%，最高价格12.1万元/吨，最低价格10.7万元/吨；仲钨酸铵(APT)平均价格17.51万元/吨，同比上涨17.6%，其中最高价格18.4万元/吨，最低价格16.65万元/吨。

图 1：2022 年以来钨精矿、APT 价格走势（单位：元/吨）



数据来源：亚洲金属网，五矿经研院

截至9月上旬，江西钨业集团国标一级黑钨精矿（65%）最高报价为12.05万元/吨，同比增长6.17%；最低报价为10.8万元/吨，同比增长22.73%；年内

最高报价比最低报价高 11.57%。平均报价为 11.51 万元/吨，同比增长 14.86%。9 月上旬报价为 11.8 万元/吨，比 8 月底下调 2000 元/吨。**厦门钨业**仲钨酸铵 (APT) 最高报价为 18.15 万元/吨，同比增长 7.4%；最低报价为 16.5 万元/吨，同比增长 26.44%；年内最高报价比最低报价高 10%；平均报价为 17.4 万元，同比增长 18.68%。9 月 5 日报价为 17.7 万元/吨，较 8 月下旬报价上调 500 元/吨。¹**赣州钨协**年内仲钨酸铵 (APT) 平均预测价格为 17.47 元/吨，同比上涨 18.17%；钨精矿平均预测价格为 11.26 万元/标吨，同比上涨 16.13%；中颗粒钨粉平均预测价格为 271.00 元/公斤，同比上涨 16.42%。9 月份仲钨酸铵 (APT)、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为 17.75 万元/吨、11.5 万元/标吨、273 元/公斤，分别较去年同期上涨 8.2%、6.5%、6.6%。

表 1：江西赣州钨业协会 1-9 月钨市场预测价变化情况

| | | 仲钨酸铵 (万元/吨) | 黑钨精矿 (WO ₃ ≥55%) (万元/标吨) | 中颗粒钨粉 (元/公斤) |
|---|--------------|----------------|---|-----------------|
| 1 | 最低值 | 16.70 | 10.70 | 258.00 |
| | 同比 | 27.29% | 24.71% | 22.86% |
| 2 | 最高值 | 18.20 | 11.80 | 282.00 |
| | 同比 | 7.69% | 5.83% | 7.22% |
| 3 | 年内极值 变化幅度 | 8.98% | 10.28% | 9.30% |
| 4 | 均值 | 17.47 | 11.26 | 271.00 |
| | 同比 | 18.17% | 16.13% | 16.42% |

资料来源：钨都网，五矿经研院

其它主要钨企业报价详见下列各表：

表 2：江西章源钨业 1-9 月上旬钨品长单报价

| | | 黑钨精矿(WO ₃ ≥55%) (万元/标吨) | 白钨精矿(WO ₃ ≥55%) (万元/标吨) | 仲钨酸铵(国标零 级)(万元/吨) |
|---|--------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| 1 | 最低值 | 10.60 | 10.45 | 16.60 |
| | 同比 | 23.54% | 23.23% | 26.52% |
| 2 | 最高值 | 11.80 | 11.65 | 18.20 |
| | 同比 | 5.83% | 5.91% | 7.69% |
| 3 | 年内极值 变化幅度 | 11.32% | 11.48% | 9.64% |
| 4 | 均值 | 11.28 | 11.13 | 17.49 |
| | 同比 | 16.72% | 16.94% | 18.67% |

资料来源：钨钼云商，五矿经研院

表 3：广东翔鹭钨业 1-9 月上旬钨品长单报价

| | 仲钨酸铵 | 黑钨精矿 | 白钨精矿 |
|--|------|------|------|
|--|------|------|------|

¹ 数据来源：钨钼云商 (<http://molychina.com>)

| | | (国标零级) (万元/吨) | (WO ₃ ≥55%) (万元/标吨) | (WO ₃ ≥55%) (万元/标吨) |
|---|--------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | 最低值 | 16.65 | 10.70 | 10.60 |
| | 同比 | 23.33% | 21.59% | 21.84% |
| 2 | 最高值 | 18.50 | 12.00 | 11.90 |
| | 同比 | 9.47% | 7.62% | 7.69% |
| 3 | 年内极值 变化幅度 | 11.11% | 12.15% | 12.26% |
| 4 | 均值 | 17.59 | 11.38 | 11.28 |
| | 同比 | 17.53% | 15.50% | 15.66% |

资料来源：钨钼云商，五矿经研院

(二) 国内供应小幅下降，消费略有上升

为保护和合理开发优势矿产资源，按照保护性开采特定矿种管理相关规定，自然资源部继续对钨矿实行开采总量控制，2022年全国第二批钨精矿（三氧化钨含量65%）开采总量控制指标为10.9万吨，其中主采指标8.117万吨，综合利用指标2.783万吨，整体比去年同期增加1000吨。根据安泰科统计国内17家钨矿山企业，1-8月全国钨精矿（金属量）产量约5.12万吨，同比下降约1.8%；其中，8月产量约0.67万吨，同比下降0.4%。

2022年1-8月，我国APT产量约8.87万吨，同比增长3.33%，其中，8月约1.12万吨，同比减少8.69%；共生产钨铁5735吨，同比下降9.69%，其中8月约575吨，同比增长21.05%。²

表4：2022年1-8月我国APT和钨铁产量（单位：吨）

| | | 8月 | | | 1-8月 | | |
|-----|-----|----------|----------|--------|----------|----------|--------|
| | | 2021年 | 2022年 | 同比 | 2021年 | 2022年 | 同比 |
| APT | 产量 | 12250.00 | 11185.00 | -8.69% | 85830.00 | 88684.00 | 3.33% |
| | 开工率 | 54.55% | 54.55% | 0.00% | - | - | - |
| 钨铁 | 产量 | 475.00 | 575.00 | 21.05% | 6350.00 | 5735.00 | -9.69% |
| | 开工率 | 54.55% | 54.55% | 0.00% | - | - | - |

资料来源：铁合金网，五矿经研院

(三) 出口大幅增长，进口小幅下降

出口方面，在钨品价格整体走高的背景下，2022年我国钨品出口大幅增加。1-7月，我国累计出口钨品1.58万吨，同比增长18.67%；其中，7月出口钨品2642吨，同比增长11.7%。

表5：2022年1-7月中国钨品出口情况，（同比单位：吨）

| | 7月 | | | 1-7月 | | |
|-------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|
| | 2021年 | 2022年 | 同比 | 2021年 | 2022年 | 同比 |
| 钨品总量 | 2365 | 2642 | 11.7% | 13330.0 | 15846.0 | 18.87% |
| 其中：黄钨 | 689 | 509.5 | -26.1% | 3501.9 | 4067.6 | 16.15% |
| 蓝钨 | 256.1 | 498.4 | 94.6% | 1494.6 | 2215.6 | 48.24% |

² APT产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

| | | | | | | |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 仲钨酸铵 | 168.6 | 435 | 158.0% | 1625.4 | 1856.0 | 14.19% |
| 偏钨酸铵 | 238.5 | 137.3 | -42.4% | 826.0 | 936.4 | 13.37% |
| 碳化钨 | 546.3 | 509.5 | -6.7% | 3181.0 | 3484.8 | 9.55% |
| 钨铁 | 191.9 | 54 | -71.9% | 1246.1 | 1620.8 | 30.07% |
| 钨粉 | 215.2 | 272.3 | 26.5% | 1065.7 | 1241.2 | 16.47% |
| 锻钨 | 100.7 | 57.7 | -42.7% | 530.9 | 555.2 | 4.58% |
| 钨丝 | 25.3 | 24.5 | -3.2% | 184.3 | 177.5 | -3.72% |

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，在国内 APT、钨铁等开工率、产量整体变化不大的情况下，我国的钨品进口量略微下降。1-7 月，我国累计进口钨品 4057 吨，同比下降 0.6%，其中，7 月进口钨品 298 吨，同比增长 497%；钨精矿仍是钨品进口的绝对主力，1-7 月，钨精矿进口 2531.3 吨，同比下降 9.9%，其中，7 月进口钨精矿 147.27 吨，同比大幅下降 50.97%。

表 6：2022 年 1-7 月中国钨品进口情况（单位：吨）

| | 7 月 | | | 1-7 月 | | |
|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|
| | 2021 年 | 2022 年 | 同比 | 2021 年 | 2022 年 | 同比 |
| 钨品总量 | 497 | 298 | -40.0% | 4082.0 | 4057.0 | -0.6% |
| 其中：钨精矿 | 300.39 | 147.27 | -50.97% | 2819.1 | 2531.3 | -9.9% |
| 钨酸钠 | 118.57 | 116.13 | -2.06% | 563.4 | 716.5 | 27.2% |

资料来源：Wind，五矿经研院

（四）近期全球钨市场重大事件

1. 中国钨协丁学全会长一行到湖南省长沙湘潭两地的钨相关装备企业座谈交流。

近日，中国钨业协会会长丁学全一行到山河智能装备股份有限公司、湘潭新云科技有限责任公司、湘潭新大粉末冶金设备制造有限公司、湖南九五精机有限责任公司等企业座谈交流，并到生产现场参观考察。丁学全表示，装备设计生产单位要与工艺技术深度融合，不断提高国产化率，提高产业链供应链自主可控水平，推动钨行业高质量发展。

2. 章源钨业通过做好采购与库存管理应对钨价上涨。

8 月 18 日，章源钨业在投资者互动平台表示，公司制定了《采购业务管理制度》《供应商管理规定》，对供应商进行严格挑选和考核，并与优质供应商建立长期稳定的合作关系，确保公司主要原材料及辅料的稳定供应。公司定期对钨产品市场价格、成本构成、材料市场变动趋势进行研究分析，紧密关注原材料价格波动，利用行业经验，积极调整原材料库存，保证正常生产需要。

3. 翔鹭钨业 2022 年上半年实现净利润 2308.03 万元。

翔鹭钨业发布 2022 年中期报告显示，上半年，公司实现营收 9.01 亿元，同比增长 16.14%；净利润 2308.03 万元，同比下降 4.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 2308.03 万元，同比下降 4.93%；基本每股收益为 0.08 元；平均净资产收益率 ROE 为 2.29%。

4. 上期所将加快推动氧化铝、铝合金、镁、钨、钴等品种的上市研发工作。

8 月 26 日，第十九届上海衍生品市场论坛于线上举行。上海期货交易所党

委委员、副总经理李辉表示，上期所将努力完备产品体系，主动服务国家战略方向和产业发展需要，加快推动氧化铝、铝合金、镁、钨、钴等品种的上市研发工作。

5. 乌兹别克斯坦首次实现钨矿尾矿回收利用。

近日，乌兹别克斯坦阿尔马雷克矿业公司宣布，经过数年的研究，终于成功实现了英吉奇卡钨矿尾矿的回收利用，首次从尾矿中提取出钨精矿。英吉奇卡钨矿位于乌兹别克斯坦撒马尔罕州，该矿开采完后转交阿尔马雷克矿业公司，由其对其对残渣、尾矿的综合利用进行研究。未来，阿尔马雷克矿业公司将继续研究生产具有高附加值的出口型钨产品。

6. 中哈两国合作开发了一项获得优质钨精矿的技术。

哈萨克斯坦国家矿业公司在官网表示，其所属 Northern Katpar LLP 与中国合作方在中国研究研究机构的基础上进行了钨精矿开发技术的研究和半工业测试。该项新技术将能使三氧化钨资源量高达 71.2 万吨的 Verkhne-Kairakta 矿床的采矿和冶金综合体在其整个运营期间的盈利运营。

7. 1-7 月机床工具行业仍致力于摆脱疫情影响。

中国机床工具工业协会最新数据显示，2022 年 1-7 月，重点联系企业统计数据反映行业整体运行仍处于下降区间，尚未从疫情影响中完全摆脱出来。其中，重点联系企业营业收入同比下降 0.5%，较 1-6 月降幅加深 0.3 个百分点。利润总额同比增长 33.4%，较 1-6 月增幅回落 5.5 个百分点。

8. 厦门钨业光伏用钨丝产线项目将陆续建设完成。

9 月 14 日，厦门钨业在业绩说明会上表示，公司权属企业厦门虹鹭新增年产 200 亿米细钨丝产线设备项目于 2021 年 12 月 14 日通过公司董事会审议，预计 2022 年第三季度建设完成；厦门虹鹭 600 亿米光伏用钨丝产线建设项目，于 2022 年 1 月 27 日通过公司董事会审议，预计 2023 年下半年项目建设完成。

（五）钨市场展望

上游端，面临环保、南方干旱导致的电力供应紧张等多重压力，矿山企业的增产动力不足，甚至个别矿山产量下降，钨精矿供应仍偏紧；**中游端**，在钨精矿价格相对高位背景下，部分 APT 企业成本压力与销售压力较大，对钨精矿的需求以刚需为主，或让利出货、回流资金；**下游端**，8 月国内制造业景气有所回升，但仍在荣枯线以下，硬质合金用户高位备货的意愿不强，或对钨精矿价格、APT 价格形成压制，后续需求是否能出现大幅回升，还需要看国内“稳增长”背景下经济恢复的成色。整体而言，国内钨市场相对僵持，大概率高位弱稳运行。

二、锑市场

（一）锑价继续回落

2022 年以来，锑价中枢整体大幅上涨。特别是 2 月下旬以后，受地缘冲突及原料供应偏紧支撑，锑价出现快速上涨；4 月下旬，锑价一度出现回落，但在进入 6 月以后，受市场需求改善、锑精矿短缺支撑，锑价止跌反弹。8 月以来，锑价小幅回落，目前接近 3 月上旬水平，但总体仍维持高位运行。

表 7：2022 年 1-9 月锑价变化情况（截至 9 月 15 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 | 69000.00 | 82500.00 | 72500.00 |

| | | | | |
|---|--------|----------|----------|----------|
| | 最高同比 | 13.11% | 15.38% | 12.40% |
| 2 | 最低 | 62500.00 | 74500.00 | 66500.00 |
| | 最低同比 | 92.31% | 71.26% | 68.35% |
| 3 | 平均 | 67176.47 | 80000.00 | 70323.53 |
| | 平均同比 | 33.25% | 30.13% | 26.51% |
| 4 | 极值变化幅度 | 10.40% | 10.74% | 9.02% |

资料来源：Wind，五矿经研院

图 2：国内锑品价格走势（截至 2022 年 9 月 15 日）



资料来源：Wind，安泰科，五矿经研院

（二）国内锑品产量整体上涨

据中国有色金属工业协会锑业分会统计数据显示，2022 年 7 月锑业分会会员企业自产锑原料（锑精矿及其它）0.32 万吨（金属含量），1-7 月累计自产锑原料 2.29 万吨，同比增长 20.5%；7 月份锑锭产量为 0.6 万吨，1-7 月累计锑锭产量为 4.32 万吨，同比增长 11.5%；7 月份氧化锑产量为 0.63 万吨，1-7 月累计氧化锑产量为 6.06 万吨，同比增长 2%。

表 8：2022 年 1-7 月中国自产锑品情况

| | 7 月 | 1-7 月 | |
|--------------|------|-------|--------|
| | 2022 | 2022 | 同比 (%) |
| 锑矿原料（单位：金属吨） | 3192 | 22947 | 20.5% |
| 锑锭（单位：吨） | 5987 | 43227 | 11.5% |
| 氧化锑（单位：吨） | 6312 | 60598 | 2.0% |

资料来源：中国有色金属工业协会锑业分会，五矿经研院

（三）锑品出口增加，原料进口减少

出口方面，1-7 月，我国出口氧化锑 27050.38 吨，较去年同期增长 0.32%，其中，7 月出口 3953.18 吨，较去年同期下降 22.84%；1-7 月，我国出口锑锭 8122.33 吨，较去年同期增长 23.74%，其中，7 月出口 818.3 吨，较去年同期下降 46.54%。

表 9：2022 年 1-7 月中国锑品出口情况（单位：吨）

| | 7 月 | | | 1-7 月 | | |
|--|--------|--------|----|--------|--------|----|
| | 2021 年 | 2022 年 | 同比 | 2021 年 | 2022 年 | 同比 |
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|
| 锑精矿 | 0.00 | 492.27 | - | 0.00 | 1670.28 | - |
| 氧化锑 | 5123.57 | 3953.18 | -22.84% | 26963.70 | 27050.38 | 0.32% |
| 硫化锑 | 0.00 | 0.00 | - | 0.00 | 0.00 | - |
| 锑锭 | 1530.68 | 818.30 | -46.54% | 6563.94 | 8122.33 | 23.74% |
| 未锻轧铅锑合金 (锑主要元素) | 100.60 | 215.90 | 114.62% | 1245.89 | 1086.38 | -12.80% |

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，1-7月，我国进口锑精矿16305吨，较去年同期下降38.43%，其中，7月进口锑精矿2834.1吨，较去年同期下降1.52%；进口未锻轧铅锑合金（锑主要元素）1630.3吨，较去年同期下降87.84%，其中，7月进口126.3吨，较去年同期下降84.58%。

表 10：2022 年 1-7 月中国锑品进口情况（单位：吨）

| | 7月 | | | 1-7月 | | |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 2021年 | 2022年 | 同比 | 2021年 | 2022年 | 同比 |
| 锑精矿 | 2878.0 | 2834.1 | -1.52% | 26482.3 | 16305.0 | -38.43% |
| 氧化锑 | 42.4 | 14.1 | -66.65% | 358.3 | 198.3 | -44.66% |
| 硫化锑 | 8.7 | 12.7 | 46.54% | 58.2 | 61.9 | 6.47% |
| 未锻轧铅锑合金 (锑主要元素) | 819.5 | 126.3 | -84.58% | 13412.5 | 1630.3 | -87.84% |
| 锑锭 | 81.5 | 46.4 | -43.05% | 378.9 | 312.2 | -17.61% |

资料来源：Wind，五矿经研院

（四）近期全球锑市场重大事件

冷水江市开展涉锑企业含锑废水管控专项督查。9月初，为扎实推进冷水江市锡矿山区环境综合整治，娄底市生态环境局冷水江分局对该区域的涉锑企业和污水处理站开展含锑废水管控专项督查。督查组通过现场检查、查阅资料台帐、随机提问等方式，对9家涉锑企业和8座污水处理站生产运行、含锑废水管网收集、含锑废水处理量与排放浓度、环保设施维护保养、应急物资贮备等情况进行了督查。督查发现涉锑企业废水循环利用无外排，污水处理站环保设施正常运行，排放达标。对个别企业物料露天堆放、覆盖抑尘措施不到位等环境问题，要求企业加强环境风险管控，立即进行了整改。

（五）锑市场展望

供应方面，在国内环保压力及国外进口量不足背景下，锑矿企业和持货商的挺价意图较强，不愿大量出货，预计国内锑原料供应仍然相对偏紧；**需求方面**，在“稳增长”的基调下，制造业、基建将继续加码发力，国内经济持续向好发展，同时，在高锑价及稳外贸政策支撑下，国内企业出口创汇意愿较强，锑冶炼产能开工率处于高位，将继续对锑需求形成一定支撑。整体而言，短期内锑市场高位弱稳运行。