

市场需求相对清淡 钨锑市场高位趋弱

中国金属矿业经济研究院 李晓杰

摘要:9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影响,国内钨、锑等矿山企业的扩产意愿不强,钨精矿、锑精矿供应偏紧;在经济下行压力加大的背景下,国内钨、锑需求仍较清淡,但在“稳增长”政策持续发力并逐步见效的背景下,钨品、锑品需求后续或将获得有一定支撑。整体而言,国内钨、锑市场大概率高位趋弱运行。

一、钨市场

(一) 钨品价格继续回落

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,国内钨品价格持续回落,接近7月下旬水平。截至10月14日,国内钨精矿平均价格11.49万元/吨,同比上涨15.1%,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17.5万元/吨,同比上涨16.7%,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13.45%。10月上旬报价为11.25万元/吨,比9月底下调4500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 17.17%。10 月上旬报价为 17.2 万元/吨，较 9 月下旬报价下调 4000 元/吨。¹赣州钨协年内仲钨酸铵 (APT) 平均预测价格为 17.45 元/吨，同比上涨 16.32%；钨精矿平均预测价格为 11.24 万元/标吨，同比上涨 14.55%；中颗粒钨粉平均预测价格为 270.4 元/公斤，同比上涨 14.72%。10 月份仲钨酸铵 (APT)、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为 17.2 万元/吨、11.05 万元/标吨、265 元/公斤，分别较去年同期上涨 1.8%、1.8%、1.1%。

表 1：江西赣州钨业协会 1-10 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	17.45	11.24	270.40
	同比	16.32%	14.55%	14.72%

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 1-10 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	17.48
	同比	15.26%	15.47%	17.05%

资料来源：钨钼云商，五矿经研院

表 3：广东翔鹭钨业 1-10 月上旬钨品长单报价

		仲钨酸铵 (国标零级) (万元/吨)	黑钨精矿 (WO ₃ ≥55%) (万元/标吨)	白钨精矿 (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%

¹ 数据来源：钨钼云商 (<http://molychina.com>)

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，1-9月全国钨精矿（金属量）产量约5.73万吨，同比下降约2.4%；其中，9月产量约0.63万吨，同比下降5.2%。

2022年1-9月，我国APT产量约10.04万吨，同比增长3.9%，其中，9月约1.17万吨，同比增长8.50%；共生产钨铁6095吨，同比下降15.06%，其中9月约360吨，同比下降56.42%。²

表4：2022年1-9月我国APT和钨铁产量（单位：吨）

		9月			1-9月		
		2021年	2022年	同比	2021年	2022年	同比
APT	产量	10820	11740	8.50%	96650	100424	3.90%
	开工率	47.73%	56.82%	19.04%	-	-	-
钨铁	产量	826	360	-56.42%	7176	6095	-15.06%
	开工率	72.73%	45.45%	-37.51%	-	-	-

资料来源：铁合金网，五矿经研院

（三）出口大幅增长，进口大幅提升

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。1-8月，我国累计出口钨品1.84万吨，同比增长18.87%；其中，8月出口钨品2516吨，同比增长20.88%。

表5：2022年1-8月中国钨品出口情况，同比单位：吨

	8月			1-8月		
	2021年	2022年	同比	2021年	2022年	同比
钨品总量	2083	2518	20.88%	15413	18364	18.87%
其中：黄钨	507	499.1	-1.56%	4008.92	4566.69	16.15%
蓝钨	352	538.25	52.91%	1846.60	2753.86	48.24%
仲钨酸铵	40.7	203.73	400.57%	1666.13	2059.74	14.19%
偏钨酸铵	118.45	167.2	41.16%	944.41	1103.59	13.37%
碳化钨	615.68	454.81	-26.13%	3796.66	3939.56	9.55%
钨铁	155	39.6	-74.45%	1401.1	1660.40	30.07%

² APT产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

钨粉	184.09	374.95	103.67%	1249.79	1616.18	16.47%
锻钨	72.35	93.10	28.68%	603.25	648.34	4.58%
钨丝	27.85	22.85	-17.96%	212.16	200.31	-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。1-8月，我国累计进口钨品 5247.15 吨，同比上涨 21.36%，其中，8月进口钨品 1363.89 吨，同比增长 230.91%；钨精矿仍是钨品进口的绝对主力，1-8月，钨精矿进口 3639.97 吨，同比上涨 17.33%，其中，8月进口钨精矿 1108.65 吨，同比大幅增长 279.55%，分国别看，朝鲜 987.8 吨、蒙古 9.5 吨、泰国 25.9 吨、卢旺达 44.4 吨、西班牙 20 吨、玻利维亚 21 吨。

表 6：2022 年 1-8 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	8 月			1-8 月		
	2021 年	2022 年	同比	2021 年	2022 年	同比
钨品总量	412.16	1363.89	230.91%	4323.16	5247.15	21.36%
其中：钨精矿	292.09	1108.65	279.55%	3102.22	3639.97	17.33%
钨酸钠	81.01	157.18	94.03%	644.45	873.66	35.37%

资料来源：Wind，五矿经研院

（四）近期全球钨市场重大事件

1、1-8月机床工具行业营业收入重回正增长区间。2022年1-8月，中国机床工具工业协会重点联系企业统计数据反映行业整体运行低位回升，重回正增长区间。从2022年1-8月数据看，重点联系企业营业收入同比增长0.4%，1-7月为同比下降0.5%。利润总额同比增长32.2%，较1-7月增幅回落1.2个百分点。金属加工机床新增订单同比下降6.2%，较上月加深0.3个百分点，在手订单同比增长3.3%，回落2.6个百分点。根据中国海关数据，2022年1-7月，机床工具进出口总额195.2亿美元，同比增长5.3%，较1-6月增幅扩大1.8个百分点。机床工具进口总额74.7亿美元，同比下降7.5%，较1-6月降幅收窄1.6个百分点。出口总额120.4亿美元，同比增长15.2%，较1-6月增幅扩大1.7个百分点。整体而言，随着我国经济恢复能力在持续增强，机床工具行业正在逐步企稳回升，但仍存在市场需求和投资偏弱，疫情影响难以预料等困难和问题，这些都给年内行业运行带来较大压力。

（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，9月国内制造业景气有所回升，PMI 重回荣枯线以上，或对钨粉、硬质合金消费放缓并向上传导压力、压制钨品价格的局面有所缓解，对钨品价格形成一定支撑。预计钨精矿、APT 等钨品价格将继续小幅回落，后续市场恢复还需要看国内“稳增长”背景下经济恢复的成色。

二、铈市场

（一）铈价继续回落

2022年以来，铈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，但总体仍处于高位。

表 7：2022 年 1-10 月锑价变化情况（截至 10 月 13 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	7.81%	7.14%	6.62%
2	最低	62500.00	74500.00	66500.00
	最低同比	92.31%	71.26%	68.35%
3	平均	67186.67	79986.67	70280.00
	平均同比	31.09%	28.31%	24.75%
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：国内锑品价格走势图（截至 2022 年 10 月 13 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 8 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），1-8 月累计自产锑原料 2.62 万吨，同比增长 14.5%；8 月份锑锭产量为 0.41 万吨，1-8 月累计锑锭产量为 4.74 万吨，同比增长 5.8%；8 月份氧化锑产量为 0.59 万吨，1-8 月累计氧化锑产量为 6.65 万吨，同比下降 3.9%。

表 2：2022 年 1-8 月中国自产锑品情况

	8 月	1-8 月	
	2022	2022	同比 (%)
锑矿原料（单位：金属吨）	3230	26177	14.5%
锑锭（单位：吨）	4142	47369	5.8%
氧化锑（单位：吨）	5898	66497	-3.9%

资料来源：中国有色金属工业协会铋业分会，五矿经研院

（三）铋品出口增加，原料进口减少

出口方面，1-8月，我国出口氧化铋 29439.89 吨，较去年同期下降 0.55%，其中，8月出口 2389.51 吨，较去年同期下降 9.49%；1-8月，我国出口铋锭 8681.62 吨，较去年同期增长 22.72%，其中，8月出口 559.29 吨，较去年同期增长 9.53%。

表 3：2022 年 1-8 月中国铋品出口情况（单位：吨）

	8月			1-8月		
	2021年	2022年	同比	2021年	2022年	同比
铋精矿	0	0	-	0	1670.28	-
氧化铋	2640.07	2389.51	-9.49%	29603.76	29439.89	-0.55%
硫化铋	0	0	-	0	0	-
铋锭	510.64	559.29	9.53%	7074.59	8681.62	22.72%
未锻轧铅铋合金 (铋主要元素)	11.14	257.93	2215.33%	1257.03	1344.31	6.94%

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，1-8月，我国进口铋精矿 18648.6 吨，较去年同期下降 34.88%，其中，8月进口铋精矿 2271.4 吨，较去年同期增长 5.46%；进口未锻轧铅铋合金（铋主要元素）2684.6 吨，较去年同期下降 82.13%，其中，8月进口 1054.3 吨，较去年同期下降 34.7%。

表 4：2022 年 1-8 月中国铋品进口情况（单位：吨）

	8月			1-8月		
	2021年	2022年	同比	2021年	2022年	同比
铋精矿	2153.9	2271.4	5.46%	28636.2	18648.6	-34.88%
氧化铋	67.9	10.4	-84.67%	426.2	208.7	-51.03%
硫化铋	15.3	9.1	-40.73%	73.5	71.0	-3.36%
未锻轧铅铋合金 (铋主要元素)	1614.7	1054.3	-34.70%	15027.2	2684.6	-82.13%
铋锭	201.9	56.7	-71.94%	580.8	368.8	-36.50%

资料来源：Wind，五矿经研院

（四）近期全球铋市场重大事件

1、冷水江市召开铋产业高质量发展领导小组会议。10月8日，湖南省冷水江市召开铋产业高质量发展领导小组会议。冷水江市委书记、二级巡视员曾伯怡强调，推动冷水江市铋产业高质量发展是落实湖南省委、省政府，娄底市委、市政府关于推动湖南有色金属产业高质量发展的决策部署。相关单位和部门务必高度统一思想，达成共识，要结合产业发展，科学谋划，合理规划，有效推动锡矿山区有色金属产业园选址、建设等工作；要提升产业园区工业水平、排放标准，相关部门要拿出具体方案，提高产业环保水平；要提高产业产能，提升产业集聚效应；要积极对接省自然资源厅、省生态环境厅等部门，用好用足用活各类政策，持续推进冷水江市铋产业高质量发展取得新的更大成效；要建立责任制，细分任务、明确责任、明晰节点，推动项目建设落实落地。

（五）铋市场展望

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，在美联储持续加息、较高锑价及稳外贸政策支撑下，国内企业出口的创汇意愿仍然较强，锑冶炼产能开工率处于相对高位，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。