

# 原料紧张支撑反弹，需求不足抑制钨价上涨

中国金属矿业经济研究院 李晓杰

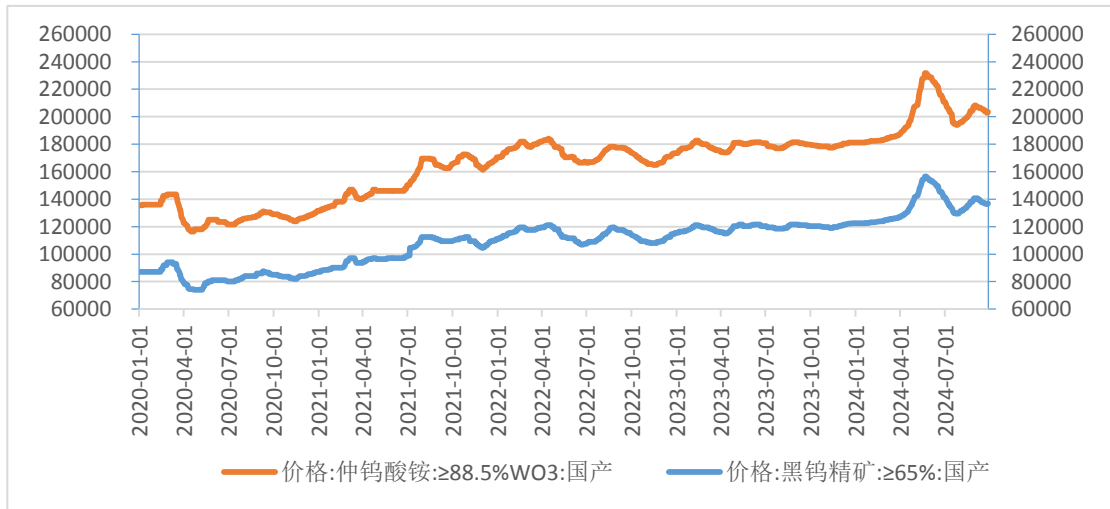
9月初以来钨精矿、仲钨酸铵（APT）价格小幅回调。预计在持货商、贸易商惜售挺价的加持下，供应偏紧的钨精矿价格仍将保持高位运行，也带动仲钨酸铵（APT）价格保持高位，但后续仍需要重点关注国内需求恢复情况、海外制造业发展情况、下游工业品价格走势。

## 一、价格小幅反弹后再度小幅回落

2024年年初以来，受我国经济持续回升向好带动，国内钨品价格延续2023年底以来的反弹势头，钨精矿、仲钨酸铵（APT）价格持续出现快速上涨，均创近年来的价格新高，分别一度突破15.6万元/吨、23万元/吨的价格关口，最高分别达到15.659万元/吨、23.165万元/吨。但5月下旬以来，由于中下游采购积极性不高，仅维持按需采购，国内钨品价格在冲高后出现较大幅度回调，直至7月底才止跌小幅反弹，9月上旬以来再度小幅回落。截至9月27日，国内钨精矿平均价格13.47万元/吨，同比上涨12.85%，最高价格15.66万元/吨，最低价格12.26万元/吨；仲钨酸铵平均价格19.96万元/吨，同比上涨11.56%，其中最高价格23.165万元/吨，最低价格18.115万元/吨。

图 1：2024 年以来钨精矿、仲钨酸铵价格走势

（单位：元/吨，截至 9 月 27 日）



数据来源：Wind，五矿经研院

表 1：2024 年钨品价格变化情况

		黑钨精矿： $\geq 65\%$ ： 国产	黑钨精矿： $\geq 55\%$ ： 国产	仲钨酸铵： $\geq 88.5\% \text{WO}_3$ ： 国产
1	最高	156590	154590	231650
	最高同比	28.88%	29.36%	26.93%
2	最低	122560	120840	181150
	最低同比	6.57%	6.94%	4.41%
3	平均	134684	133023	199649
	平均同比	12.85%	13.24%	11.56%

4	极值变化幅度	27.77%	27.93%	27.88%
---	--------	--------	--------	--------

资料来源：Wind，五矿经研院

截至9月27日，江西钨业集团国标一级黑钨精矿（65%）最高报价为15.6万元/吨，同比增长28.4%；最低报价为12.2万元/吨，同比增长5.63%；年内最高报价比最低报价高27.87%。平均报价为13.41万元/吨，同比增长12.18%。9月下旬报价为13.65万元/吨，比9月上旬下调3000元/吨。截至9月27日，厦门钨业仲钨酸铵最高报价为22.8万元/吨，同比增长25.97%；最低报价为18.05万元/吨，同比增长4.03%；年内最高报价比最低报价高26.32%；平均报价为19.86万元，同比增长11.60%。9月下旬报价为20.35万元/吨，较9月上旬下调2500元/吨。<sup>1</sup>赣州钨协年内仲钨酸铵平均预测价格为19.81元/吨，同比增长10.85%；钨精矿平均预测价格13.22万元/标吨，同比上涨13.06%；中颗粒钨粉平均预测价格为302.78元/公斤，同比增长9.70%。9月份仲钨酸铵（APT）、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为20.7万元/吨、13.8万元/标吨、314元/公斤，分别较去年同期增长14.68%、16.46%、13.77%。

表 2：江西赣州钨业协会 1-9 月上旬钨市场预测价变化情况

		仲钨酸铵 (万元/吨)	黑钨精矿 (WO <sub>3</sub> ≥55%) (万元/标吨)	中颗粒钨粉 (元/公斤)
1	最低值	18.05	12.00	276.00
	同比	4.03%	6.19%	3.37%
2	最高值	22.55	15.10	342.00
	同比	23.90%	26.89%	22.14%
3	年内极值 变化幅度	24.93%	25.83%	23.91%
4	均值	19.81	13.22	302.78
	同比	10.85%	13.06%	9.70%

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 3：江西章源钨业 1-9 月上旬钨品长单报价

		黑钨精矿(WO <sub>3</sub> ≥55%) (万元/标吨)	白钨精矿(WO <sub>3</sub> ≥55%) (万元/标吨)	仲钨酸铵(国标零 级)(万元/吨)
1	最低值	12.10	11.95	18.10
	同比	7.08%	7.17%	4.32%
2	最高值	15.60	15.50	23.30
	同比	30.54%	31.36%	28.02%
3	年内极值 变化幅度	28.93%	29.71%	28.73%
4	均值	13.33	13.21	19.95
	同比	13.64%	14.15%	11.55%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

<sup>1</sup> 数据来源：钨钼云商（<http://molychina.com>）

表 4：广东翔鹭钨业 1-9 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 <sub>3</sub> ≥55%) (万元/标吨)	白钨精矿 (WO <sub>3</sub> ≥55%) (万元/标吨)
1	最低值	18.05	12.05	11.95
	同比	3.14%	4.78%	4.82%
2	最高值	22.50	15.20	15.10
	同比	24.31%	27.73%	27.97%
3	年内极值 变化幅度	24.65%	26.14%	26.36%
4	均值	19.80	13.27	13.17
	同比	10.99%	13.38%	13.50%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

## 二、供给端依然偏紧，冶炼端总体承压

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。8月1日，自然资源部发布了钨矿开采总量控制及2024年指标，2024年度钨精矿（三氧化钨含量65%，下同）开采总量控制指标为114000吨，较2023年的111000吨增加3000吨，涨幅2.70%，其中第二批开采总量控制指标为52000吨。从全年来看，主要是福建、河南、湖南、陕西、甘肃、新疆五省（自治区）指标上调，湖北持平，其他省份均下降。从2023年开始，钨矿开采总量控制指标不再区分主采指标和综合利用指标。对采矿许可证登记开采主矿种为其他矿种、共伴生钨矿的矿山，查明钨资源量为大中型的，继续下达开采总量控制指标，并在分配上予以倾斜。对共伴生钨资源量为小型的，不再下达开采总量控制指标，由矿山企业向所在地省级自然资源主管部门报备钨精矿产量。省级自然资源主管部门应细化措施，做好统计汇总工作。

表 5：2024 年度第一批钨精矿开采总量控制指标

序号	省(自治区)	钨精矿（三氧化钨 65%，吨）	
		2023 年	2024 年
1	内蒙古	2000	1800
2	黑龙江	1900	500
3	浙江	200	100
4	安徽	200	100
5	福建	4200	4800
6	江西	40570	40300
7	河南	12740	14100
8	湖北	300	300
9	湖南	27300	30000
10	广东	4360	4200
11	广西	5120	3800
12	云南	6600	6400
13	陕西	2420	2700
14	甘肃	2090	2900

15	新疆	1000	2000
总计		111000	114000

资料来源：自然资源部

根据安泰科统计国内 17 家钨矿山企业，8 月全国钨精矿（金属量）产量约 0.7 万吨，环比增长约 2.67%，同比增长 12.9%；1-8 月累计生产钨精矿（金属量）4.95 万吨，同比下降 1.63%。从 8 月当月及 1-8 月数据看，国内钨精矿供应整体偏紧，难有明显增长。

2024 年 1-8 月，我国仲钨酸铵（APT）产量约 8.25 万吨，同比下降 5.02%，其中，8 月约 1.19 万吨，同比增长 9.37%；共生产钨铁 5429 吨，同比下降 5.66%，其中 8 月约 345 吨，同比减少 64.43%。<sup>2</sup>由于上游钨精矿价格高位运行，冶炼端承压较重，仲钨酸铵（APT）开工率及产量都低于去年同期水平。

表 6：2024 年 1-8 月我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		8 月			1-8 月		
		2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
仲钨酸铵 (APT)	产量	10915.00	11938.00	9.37%	86880.00	82516.00	-5.02%
	开工率	69.44%	66.67%	-3.99%	-	-	-
钨铁	产量	970.00	345.00	-64.43%	5755.00	5429.00	-5.66%
	开工率	55.56%	44.44%	-20.01%	-	-	-

资料来源：铁合金网，五矿经研院

### 三、出口整体相对弱势，进口继续大幅增长

出口方面，在钨品价格整体高位、发达经济体整体承压的背景下，2024 年以来我国钨品出口延续去年以来的下滑态势，仅钨铁、钨丝、废碎料、混合料的出口实现增长。1-8 月，我国累计出口钨品 13654 吨，同比下降 9.7%；其中，8 月出口钨品 1640.4 吨，同比下降 10.5%。由于美国等发达经济体制造业复苏存在反复，8 月钨品出口较大幅度下降，整体仍偏弱。

表 7：2024 年 1-8 月中国钨品出口情况，同比单位：吨）

	8 月			1-8 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
钨品总量	1833.9	1640.4	-10.5%	15105.9	13645.0	-9.7%
其中：黄钨	175.3	363.1	107.1%	2002.3	2022.1	1.0%
蓝钨	283.7	40.3	-85.8%	1425.8	836.6	-41.3%
仲钨酸铵	41.0	46.0	12.2%	622.0	420.5	-32.4%
偏钨酸铵	239.9	145.6	-39.3%	1362.2	1336.9	-1.9%
碳化钨	397.0	331.9	-16.4%	3114.3	2754.0	-11.6%
钨铁	175.0	132.0	-24.6%	1438.7	1555.7	8.1%
钨粉	135.2	35.9	-73.4%	1576.1	1104.8	-29.9%
锻钨	101.5	117.9	16.2%	721.2	520.3	-27.9%
钨丝	20.9	33.7	61.0%	197.7	239.5	21.2%
废碎料	24.5	53.0	116.3%	296.6	425.9	43.6%
混合料	185.5	278.3	50.0%	1963.0	2008.8	2.3%

<sup>2</sup>仲钨酸铵（APT）产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

资料来源：Wind，五矿经研院

**进口方面**，在国内钨品价格高位持续上涨的背景下，我国的钨品进口量大幅增长。1-8月，我国累计进口钨品 16831.7 吨，同比增长 56.36%，其中，8月进口钨品 3287.8 吨，同比增长 48.20%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-8月，钨精矿进口 6630.3 吨，同比增长 94.7%，其中，8月进口钨精矿 1193.2 吨，同比大幅增长 136.54%；钨酸钠、混合料进口量同比也大幅增长。

表 8：2024 年 1-8 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	8 月			1-8 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
钨品总量	2218.5	3287.8	48.20%	10764.5	16831.7	56.36%
其中：钨精矿	504.4	1193.2	136.54%	3405.4	6630.3	94.70%
钨酸钠	1606.6	1906.3	18.65%	6713.9	9151.8	36.31%
混合料	14.2	35.8	81.96%	149.1	187.1	25.52%

资料来源：Wind，五矿经研院

#### 四、钨市场展望

**上游端**，年初以来，国内钨精矿生产保持正常状态，但由于矿石品位下降、环保等因素，国内钨精矿产量小幅下降；2024 年钨精矿开采总量控制指标略高于去年同期水平，意味着国内供应总体仍偏紧；即使在高位运行的价格的刺激下，国内钨矿山企业由于持续面临环保、人力等成本上涨压力，增产动力及增产空间不大，个别矿山产量下降明显，国外钨矿山多数在建设期，尚未对市场供应有效补充；一旦高位运行的价格出现一定幅度回调，持货商、贸易商的惜售挺价意愿强烈，市场上并没有富余的钨精矿供给，总体上供应偏紧；**中游端**，在钨精矿价格高位运行的情况下，冶炼端的成本刚性增强，由于仲钨酸铵（APT）涨价速度及幅度不及原料端，价格倒挂问题容易凸显，在钨精矿价格出现回调后，部分冶炼企业或小幅提产，但普遍不愿意增加库存，市场成交不活跃，预计后期开工率及产量仍将随价格变化有所起伏；**下游端**，5 月以来国内制造业 PMI 连续运营在荣枯线以下，制造业产业链下游需求端承压较重，随着压力向生产端传导，后期或面临更大压力。

总之，对于钨产业链而言，近年来资源供应端的持续紧张状态成为支撑价格高位运行的最主要力量。在近期价格回落的背景下，持货商惜售挺价意愿强烈，钨精矿的边际释放速度将持续维持低位，继续对价格形成一定支持，预计钨精矿、仲钨酸铵（APT）等钨品价格仍将保持高位运行。后续价格走势需要继续关注国内宏观政策加码出台背景下，供需两端的变化情况。高位运行的钨精矿价格将给中下游企业带来持续的成本压力，叠加工业制成品出厂价格持续承压，生产企业对高成本原材料、耗材的消解能力短期难有明显改善，大量采购备货的积极性不高，继续维持刚需补进状态。国内需求恢复情况、海外制造业发展情况、下游工业品价格走势，将亟需在一定程度上影响中上游钨品价格，如果价格传导好转，中上游环节价格下调空间有限。