

钨市场：原料供应紧张格局延续，需求改善支持价格反弹

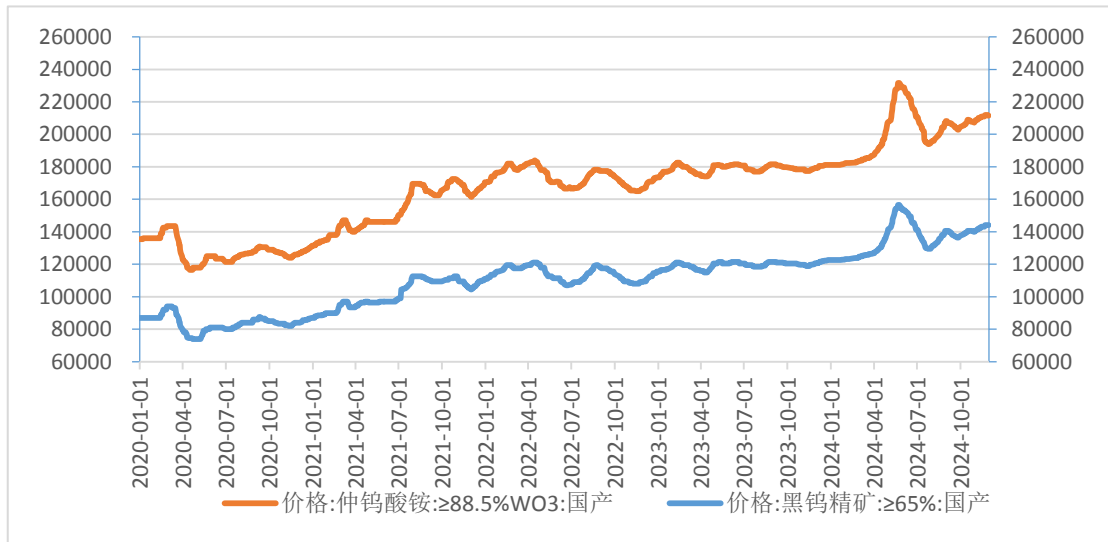
中国金属矿业经济研究院 李晓杰

摘要：国内钨品价格整体高位运行，在前期大幅回落后持续保持弱反弹态势。预计在原料端供应偏紧的背景下，市场上难有增量资源供应，持货商、贸易商惜售挺价继续对价格形成支撑，钨精矿价格仍将大概率保持高位运行，并带动中下游加工产品保持高位，但后续需要继续关注国内外制造业供需两端恢复情况，并高度关注美国潜在关税预期下对进出口的干扰。

一、钨品价格延续弱反弹态势

1-11月，国内钨品价格保持高位运行。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月上旬再度小幅回落，10月以来呈现弱反弹态势。截至11月30日，国内钨精矿平均价格13.59万元/吨，同比上涨13.79%，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20.14万元/吨，同比上涨12.59%，其中最高价格23.17万元/吨，最低价格18.12万元/吨。

图 1：2024 年以来钨精矿、仲钨酸铵价格走势
(单位：元/吨，截至 11 月 30 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：≥65%： 国产	黑钨精矿：≥55%： 国产	仲钨酸铵：≥ 88.5%WO3: 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	135917	134285	201379
	平均同比	13.79%	14.21%	12.59%
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10月底，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13.47万元/吨，同比增长12.58%。10月下旬报价为14.05万元/吨，比9月上旬上调1500元/吨。截至10月底，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19.94万元，同比增长12.00%。10月下旬报价为20.65万元/吨，较10月上旬上调1500元/吨。¹赣州钨协年内仲钨酸铵平均预测价格为19.88元/吨，同比增长11.19%；钨精矿平均预测价格13.27万元/标吨，同比上涨13.37%；中颗粒钨粉平均预测价格为303.70元/公斤，同比增长10.08%。10月份仲钨酸铵（APT）、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为20.5万元/吨、13.7万元/标吨、312元/公斤，分别较去年同期增长14.21%、16.10%、13.45%。

表 2：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	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	19.88	13.27	303.70
	同比	11.19%	13.37%	10.08%

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 1-10 月钨品长单报价

		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	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%

¹ 数据来源：钨钼云商（<http://molychina.com>）

3	年内极值 变化幅度	28.93%	29.71%	28.73%
4	均值	13.37	13.26	20.02
	同比	14.00%	14.52%	11.92%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

表 4：广东翔鹭钨业 1-10 月钨品长单报价

		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	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	19.89	13.33	13.23
	同比	11.46%	13.79%	13.90%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

二、供给端难有增量，冶炼端依旧承压

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，10 月全国钨精矿（金属量）产量约 0.57 万吨，环比下降约 10.75%，同比持平；1-10 月累计生产钨精矿（金属量）6.14 万吨，同比下降 1.93%。从 10 月当月及 1-10 月数据看，国内钨精矿供应依然偏紧，增长空间有限。

2024 年 1-10 月，我国仲钨酸铵（APT）产量约 10.53 万吨，同比下降 4.76%，其中，10 月约 1.11 万吨，同比减少 5.28%；共生产钨铁 7447 吨，同比增长 7.62%，其中 10 月约 960 吨，同比增加 62.71%。²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。钨铁成本保持在较高水平，随着 10 月以来钨精矿价格持续弱反弹，依然难以获得适价原材料，倒挂压力较大，产商开工率再度回落，当月产量同比增加主要是由于去年同期产量基数较低。

表 6：2024 年 1-10 月我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		10 月			1-10 月		
		2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
仲钨酸铵 (APT)	产量	11685.00	11068.00	-5.28%	110580.00	105314.00	-4.76%
	开工率	66.67%	61.11%	-8.34%			
钨铁	产量	590.00	960.00	62.71%	6920.00	7447.00	7.62%
	开工率	66.67%	55.56%	-16.66%			

资料来源：铁合金网，五矿经研院

三、出口降幅有所收窄，进口保持较高增速

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，仅蓝钨、碳化钨、钨粉、废碎料、混合料的出口实现增长。1-10 月，我国累计出口钨品 16928.9 吨，同比下降 7.06%；其中，10 月出口钨品 1702.5 吨，同比增长 39.3%。由于 10 月钨品出口较大幅度回升，带动钨品累计出口降幅收窄。

表 7：2024 年 1-10 月中国钨品出口情况，同比单位：吨）

	10 月			1-10 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
钨品总量	1222.2	1702.5	39.30%	18215.6	16928.9	-7.06%
其中：黄钨	920.0	1350.0	46.74%	14789.0	13219.0	-10.62%
蓝钨	127.0	221.0	74.01%	2391.9	2483.4	3.83%
仲钨酸铵	40.0	120.0	199.89%	1645.8	1116.6	-32.15%
偏钨酸铵	50.0	64.0	28.00%	784.5	552.7	-29.55%

²仲钨酸铵（APT）产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

碳化钨	96.3	131.3	36.34%	1612.0	1622.7	0.67%
钨铁	358.8	345.7	-3.65%	3746.8	3444.2	-8.08%
钨粉	268.0	290.0	8.20%	1946.1	1965.7	1.00%
锻轧钨	39.1	160.1	309.47%	1798.1	1361.0	-24.31%
钨丝	35.5	67.6	90.45%	876.2	651.5	-25.65%
废碎料	22.8	24.4	6.80%	247.2	292.0	18.12%
混合料	60.0	48.0	-20.00%	431.6	520.9	20.68%

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。1-10月，我国累计进口钨品 25127.3 吨，同比增长 53.82%，其中，10月进口钨品 4387.5 吨，同比增长 64.96%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-10月，钨精矿进口 9820.3 吨，同比增长 118.57%，其中，10月进口钨精矿 1688 吨，同比大幅增长 428.78%；钨酸钠、混合料累计进口量同比也有明显增长。

表 8：2024 年 1-10 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	10 月			1-10 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
钨品总量	2659.8	4387.5	64.96%	16335.5	25127.3	53.82%
其中：钨精矿	319.2	1688.0	428.78%	4492.9	9820.3	118.57%
钨酸钠	2212.8	2443.2	10.41%	10904.1	13780.6	26.38%
混合料	21.7	16.5	-23.86%	211.3	235.9	11.62%

资料来源：Wind，五矿经研院

四、钨市场展望

上游端，年初以来，国内钨精矿生产整体维持平稳状态，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虽略高于去年同期水平，但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，后续增产动力及提产空间不大，个别矿山产量甚至出现下滑，澳大利亚、韩国等国钨矿山多数在建设期，尚未对市场供应有效补充，存量项目产量或被主要经济体锁定，比如 EQ Resources 近期与美国 Elmet Technologies 签署价值 3000 万澳元的五年钨精矿供货协议，旨在保障美国钨资源供应；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，市场上钨精矿供给很难放量，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，生产企业议价能力不足，难以获得适价的钨精矿，很容易出现价格倒挂问题，随着钨精矿价格持续弱反弹，冶炼企业价格压力再度增大，开工率再度下降，市场成交量有限，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，规模以上工业企业利润承压，制造业的下游需求端压力或加大，并可能向中上游传导，后期或面临更大压力，但美国新政府关税威胁下，外商或有提前进口的动力。

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。在价格明显回落后，持货商惜售挺价导致钨精矿的边际释放速度维持较低水平，对价格形成一定支持，支持价格弱反弹。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。近期制造业 PMI 已经连续 2 个月回升，对原材料等形成一定支撑，但在工业制成品出厂价格持续承压、工业企业利润下滑的背景下，生产企业对高价原材料、耗材等的接受能力不高，大量采购备货的积极性不高，继续维持刚需补进状态。国内需求及海外制造业恢复情况、下游工业品价格走势，将继续主导中上游钨品价格，钨品价格大概率继续高位运行，后续需加大对美国关税政策变化预期对市场带来的扰动。