

# 市场整体稳定，钨价小幅回落

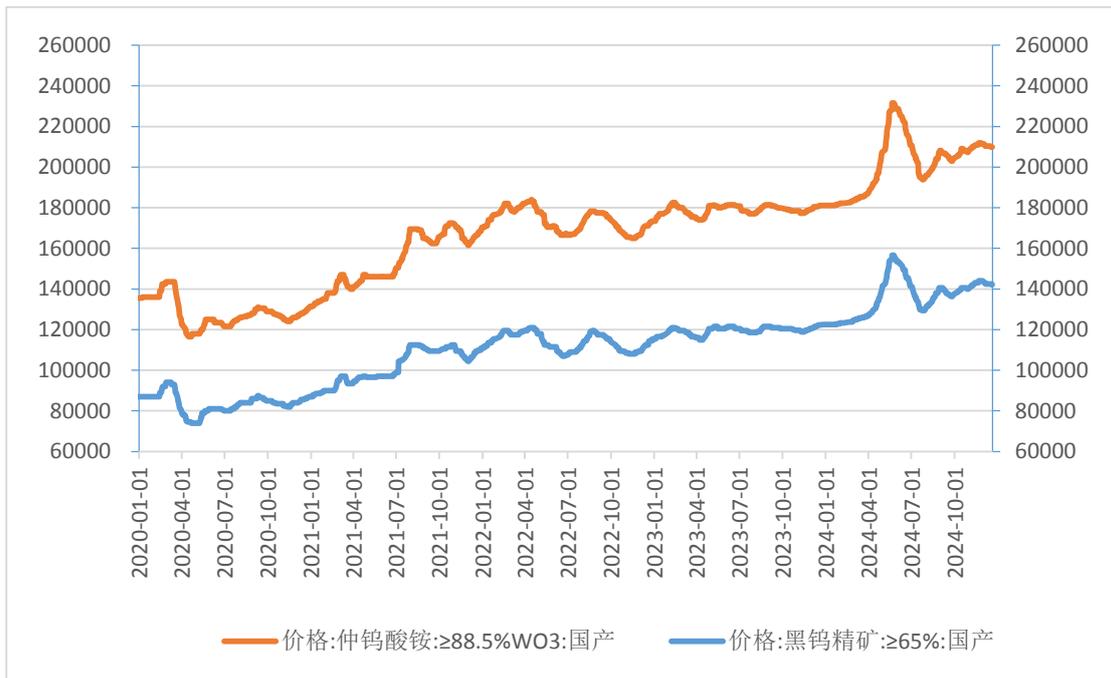
中国金属矿业经济研究院 李晓杰

国内钨品价格整体高位运行，近期虽有小幅回落，但持货商惜售挺价将继续对价格形成较强支撑，钨精矿价格难有大幅回落，后续价格走势需继续关注国内宏观政策释放效果、供需两端博弈情况。

## 一、钨品价格小幅回落

1-12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月以来弱反弹态势未能持续，12月以来再度小幅回落。截至12月20日，国内钨精矿平均价格13.63万元/吨，同比上涨14.02%，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20.20万元/吨，同比上涨12.85%，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 12 月 20 日)



数据来源：Wind，五矿经研院

表 1：2024 年钨品价格变化情况（截至 12 月 20 日）

		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	28.03%	27.93%	26.93%
2	最低	122560	120840	181150
	最低同比	6.57%	6.94%	4.41%

3	平均	136341	134717	201953
	平均同比	14.02%	14.43%	12.85%
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12月中旬，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13.57万元/吨，同比增长13.35%。12月上旬报价为14.25万元/吨，较11月下旬下调1000元/吨。截至12月中旬，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20.07万元，同比增长12.71%。12月上旬报价为20.95万元/吨，较11月下旬下调500元/吨。<sup>1</sup>赣州钨协年内仲钨酸铵平均预测价格为20.05元/吨，同比增长12.14%；钨精矿平均预测价格13.39万元/标吨，同比上涨14.26%；中颗粒钨粉平均预测价格为306.08元/公斤，同比增长11.03%。12月份仲钨酸铵（APT）、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为21万元/吨、14.05万元/标吨、320元/公斤，分别较去年同期增长16.34%、18.07%、15.94%。

表 2：江西赣州钨业协会 1-12 月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	20.05	13.39	306.08
	同比	12.14%	14.26%	11.03%

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 1-12 月钨品长单报价

		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	13.47	13.36	20.15

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

	同比	14.71%	15.25%	12.67%
--	----	--------	--------	--------

资料来源：铁合金网，五矿经研院

表 4：广东翔鹭钨业 1-12 月钨品长单报价

		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%	26.14%	26.36%
3	年内极值 变化幅度	24.65%	26.14%	26.36%
4	均值	20.06	13.45	13.35
	同比	12.39%	14.43%	14.56%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

## 二、供给端延续偏紧态势，冶炼端面临成本压力

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，11 月全国钨精矿（金属量）产量约 0.61 万吨，环比增长 7%，同比增长 10.9%；1-11 月累计生产钨精矿（金属量）6.78 万吨，同比下降 0.64%。尽管 11 月当月产量增幅较大，但从 1-11 月数据看，国内钨精矿供应整体变化不大，增长空间有限。

2024 年 1-11 月，我国仲钨酸铵（APT）产量约 11.68 万吨，同比下降 4.00%，其中，11 月约 1.15 万吨，同比增长 3.58%；共生产钨铁 8307 吨，同比增长 4.16%，其中 11 月约 860 吨，同比下降 18.48%。<sup>2</sup>由于上游钨精矿价格整体较高，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，适价原材料采购难度较大，成本倒挂压力较大，产商开工率及产量再度回落，全年产量略高于去年同期水平。

表 6：2024 年 1-11 月我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		11 月			1-11 月		
		2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
仲钨酸铵 (APT)	产量	11115.00	11513.00	3.58%	121695.00	116827.00	-4.00%
	开工率	66.67%	61.11%	-8.34%			
钨铁	产量	1055.00	860.00	-18.48%	7975.00	8307.00	4.16%
	开工率	77.78%	55.56%	-28.57%			

资料来源：铁合金网，五矿经研院

### 三、出口降幅继续收窄，进口继续保持高位

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整体延续去年以来的下滑态势，仅黄钨、碳钨丝、废碎料、混合料的出口实现增长。1-11 月，我国累计出口钨品 18638.7 吨，同比下降 5.42%；其中，11 月出口钨品 1709.9 吨，同比增长 14.66%。由于 11 月钨品出口继续有较大幅度回升，特别是黄钨、仲钨酸铵、锻轧钨、混合料等出口同比大幅增长，带动钨品累计出口降幅收窄。

表 7：2024 年 1-11 月中国钨品出口情况，同比单位：吨）

	11 月			1-11 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
钨品总量	1491.2	1709.9	14.66%	19706.8	18638.7	-5.42%
其中：黄钨	140.8	385.5	173.79%	2532.7	2868.9	13.28%
蓝钨	245.0	40.0	-83.67%	1890.8	1156.6	-38.83%
仲钨酸铵	14.6	88.7	507.53%	799.1	641.4	-19.73%
偏钨酸铵	117.3	67.0	-42.88%	1729.3	1689.7	-2.29%
碳化钨	323.3	354.7	9.73%	4070.0	3798.9	-6.66%
钨铁	228.1	107.0	-53.09%	2174.2	2072.7	-4.67%

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

钨粉	163.2	192.3	17.81%	1961.3	1553.2	-20.81%
锻轧钨	31.1	83.0	166.70%	907.3	734.4	-19.06%
钨丝	26.0	30.6	17.70%	273.3	322.7	18.08%
废碎料	32.5	31.8	-2.27%	464.1	552.6	19.08%
混合料	141.9	272.7	92.21%	2427.5	2698.2	11.15%

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。1-11月，我国累计进口钨品 29481.5 吨，同比增长 49.25%，其中，11月进口钨品 4354.6 吨，同比增长 27.40%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-11月，钨精矿进口 11055.6 吨，同比增长 112.54%，其中，11月进口钨精矿 1235.8 吨，同比大幅增长 74.35%；钨酸钠、混合料累计进口量同比也有明显增长。

表 8：2024 年 1-11 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	11 月			1-11 月		
	2023 年	2024 年	同比	2023 年	2024 年	同比
钨品总量	3418.2	4354.6	27.40%	19753.7	29481.5	49.25%
其中：钨精矿	708.8	1235.8	74.35%	5201.7	11055.6	112.54%
钨酸钠	2570.8	2681.1	4.29%	13474.9	16461.7	22.17%
混合料	23.0	34.6	50.35%	234.3	270.5	15.43%

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，国内钨精矿产量整体小幅下降；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，且没有新的矿山，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较大幅度回调，持货商、贸易商的惜售挺价意愿强烈，市场上钨精矿供给面临收缩，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，难以获得价格合适的钨精矿，很容易面临价格倒挂问题，一旦钨精矿价格有所反弹，冶炼企业价格压力再度增大，开工率随之下降，产量或受限，预计后期开工率及产量仍将随价格变化而起伏波动；**下游端**，今年以来国内制造业 PMI 整体偏弱，规模以上工业企业利润承压，制造业的下游需求端压力较大，并可能向中上游传导，后期或面临一定压力。

总之，对于钨产业链而言，资源供应端的持续紧张状态将继续支撑价格高位运行。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，对价格形成较强支撑，资源端价格难有大幅回落。预计钨精矿、仲钨酸铵（APT）等钨品价格仍将保持高位运行。后续价格走势需继续关注国内宏观政策释放效果、供需两端的变化情况。近期制造业 PMI 已经连续 3 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、耗材等的成本较为敏感，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，钨品价格短期大概率高位窄幅波动。