钨：需求面临一定压力，价格高位小幅回落

中国金属矿业经济研究院 李晓杰

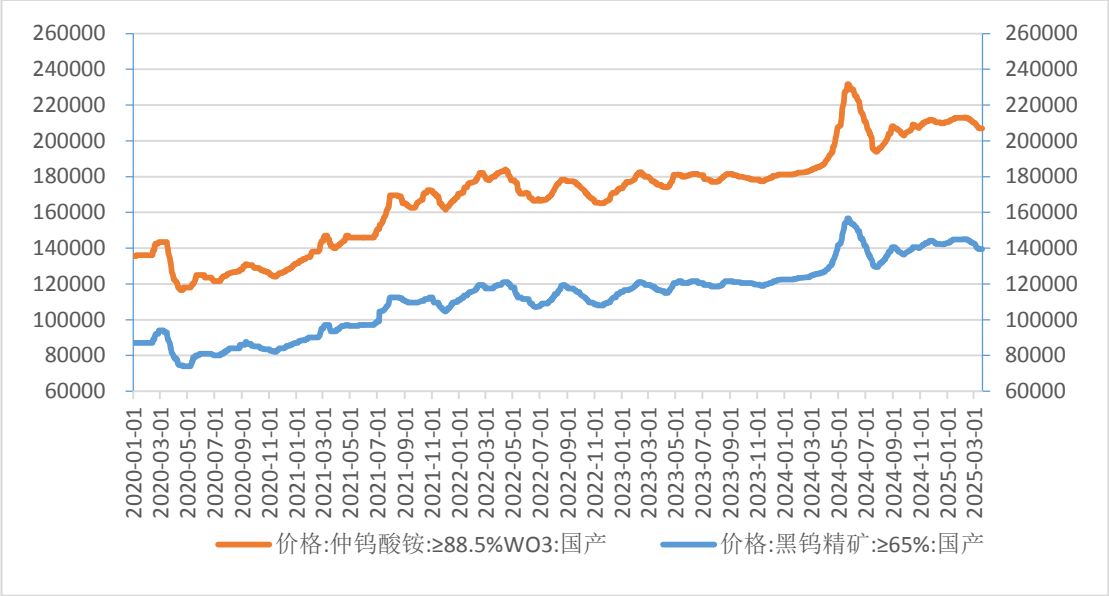
摘要：钨市场，国内钨品价格承压小幅回落，但仍处于较高位置，持货商惜售挺价及冶炼端开工率调整等将继续对价格形成较强支撑，钨品价格难有大幅回落，后续价格走势需继续关注国内外政策环境、产业链供需两端博弈、钨精矿出货节奏等。

一、钨品价格在较高位置小幅回落

2025 年年初以来，国内钨品价格继续在较高位置运行。受经济回升向好的预期推动，国内钨品价格从年初开始在较高位置持续小幅反弹，但 2 月中旬以来，由于中下游采购积极性不高，仅维持按需采购，市场成交情绪不高，国内钨品价格在再度小幅回落，3 月以来延续回落态势。截至 3 月 20 日，国内钨精矿平均价格 14.31 万元/吨，同比上涨 15.67%，最高价格 14.51 万元/吨，最低价格 13.94 万元/吨；仲钨酸铵平均价格 21.09 万元/吨，同比上涨 15.44%，其中最高价格 21.31 万元/吨，最低价格 20.69 万元/吨。

图 1：2025 年以来钨精矿、仲钨酸铵价格走势

（单位：元/吨，截至 3 月 20 日）



数据来源：Wind，五矿经研院

表 1：2025 年钨品价格变化情况（单位：元/吨，截至 3 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	145060	143810	213060
	最高同比	15.33%	15.24%	14.81%
2	最低	139440	137440	206940
	最低同比	13.77%	13.74%	14.24%
3	平均	143106	141499	210903
	平均同比	15.67%	15.62%	15.44%
4	极值变化幅度	4.03%	4.63%	2.96%

资料来源：Wind，五矿经研院

截至3月下旬，**江西钨业集团**国标一级黑钨精矿（65%）最高报价为14.45万元/吨，同比增长14.68%；最低报价为14.05万元/吨，同比增长15.16%；年内最高报价比最低报价高2.85%。平均报价为14.28万元/吨，同比增长15.42%。3月下旬报价为14.05万元/吨，较3月上旬下调500元/吨。截至3月下旬，**厦门钨业**仲钨酸铵最高报价为21.25万元/吨，同比增长14.86%；最低报价为20.6万元/吨,同比增长14.13%;年内最高报价比最低报价高3.16%;平均报价为20.98万元，同比增长15.15%。3月下旬报价为20.6万元/吨，较3月上旬下调1500元/吨。[1]**赣州钨协**年内仲钨酸铵平均预测价格为21.08万元/吨，同比增长15.74%；钨精矿平均预测价格14.12万元/标吨，同比上涨15.87%；中颗粒钨粉平均预测价格为320.67元/公斤,同比增长15.35%。3月份仲钨酸铵（APT）、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为20.9万元/吨、13.9万元/标吨、320元/公斤，分别较去年同期增长13.59%、12.55%、14.29%。

表 2：江西赣州钨业协会1-3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	20.90	13.90	320.00
	同比	15.79%	15.83%	15.94%
2	最高值	21.25	14.30	322.00
	同比	15.49%	15.79%	15.00%
3	年内极值变化幅度	1.67%	2.88%	0.63%
4	均值	21.08	14.12	320.67
	同比	15.74%	15.87%	15.35%

资料来源：钨都网，五矿经研院

其他主要钨企业报价详见下列各表：

表 3：江西章源钨业1-3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	13.75	13.65	20.60
	同比	14.58%	15.19%	14.13%
2	最高值	14.30	14.20	21.25
	同比	14.86%	14.98%	14.86%
3	年内极值变化幅度	4.00%	4.03%	3.16%
4	均值	14.09	13.99	21.03
	同比	15.43%	15.95%	15.36%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

表 4：广东翔鹭钨业1-3月钨品长单报价

	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	20.60	13.75	13.65
	同比	14.13%	14.11%	14.23%
2	最高值	21.25	14.30	14.20
	同比	14.86%	14.86%	14.98%
3	年内极值变化幅度	3.16%	4.00%	4.03%
4	均值	20.97	14.05	13.95
	同比	14.89%	14.85%	14.97%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

二、供给端与去年接近，冶炼端整体有所增长

根据安泰科统计国内 17 家钨矿山企业，1-2 月全国钨精矿（金属量）产量约 1.15 万吨，同比下降 1.56%，其中 2 月产量约 0.55 万吨，同比增长 12.24%，但环比下降 9.73%，主要是受春节假期影响。

2025 年 1-2 月，我国仲钨酸铵（APT）产量约 1.92 万吨，同比增长 13.77%，其中 2 月生产 8970 吨，同比增长 48.02%;共生产钨铁 1638 吨，同比下降 0.73%，其中 2 月生产 520 吨，同比增长 44.44%。[2]随着春节假期之后复工复产，以及 2 月以来上游钨精矿价格小幅回调，中下游需求端有所好转，冶炼端产能利用率明显提高，仲钨酸铵（APT）、钨铁开工率及产量都高于去年同期水平。

表 5：2025 年 1-2 月我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		2 月			1-2 月		
		2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
仲钨酸铵（APT）	产量	6060.00	8970.00	48.02%	16915.00	19245.00	13.77%
	开工率	66.67%	80.65%	20.97%	-	-	-
钨铁	产量	360.00	520.00	44.44%	1650.00	1638.00	-0.73%
	开工率	55.56%	62.50%	12.49%	-	-	-

资料来源：铁合金网，五矿经研院

三、出口出现明显下降，进口整体保持增长

出口方面，在钨品价格整体相对高位的背景下，2025 年以来我国钨品出口呈现下滑态势，仅蓝钨、碳化钨、钨粉、废碎料、混合料的出口实现增长。1-2 月，我国累计出口钨品 2564.5 吨，同比下降 15.02%；其中,2 月出口钨品 643.2 吨，同比下降 49.96%。综合分析来看，主要是由于出口政策调整，市场化供需进行新的调整，2 月钨品出口同比大幅度回落。

表 6：2025 年 1-2 月中国钨品出口情况（单位：吨）

	2 月			1-2 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	1285.4	643.2	-49.96%	3017.6	2564.5	-15.02%
其中：黄钨	121.4	40.0	-67.05%	303.5	330.5	8.90%
蓝钨	240.0	17.8	-92.60%	260.0	157.8	-39.32%

[2]仲钨酸铵（APT）产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

仲钨酸铵	26.7	20.0	-25.09%	77.7	122.5	57.66%
偏钨酸铵	167.0	131.6	-21.15%	362.3	394.5	8.90%
碳化钨	193.3	38.6	-80.06%	582.0	291.6	-49.90%
钨铁	229.5	174.0	-24.18%	563.5	321.2	-42.99%
钨粉	43.3	73.5	69.75%	151.7	251.2	65.61%
锻轧钨	18.7	23.8	27.42%	71.0	96.8	36.27%
钨丝	19.6	18.4	-5.81%	51.5	56.0	8.72%
废碎料	17.0	4.5	-73.53%	99.0	104.5	5.56%
混合料	182.2	76.9	-57.81%	440.4	361.9	-17.82%

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，在国内钨品价格高位整体高位的背景下，我国的钨品进口量整体保持。1-2 月，我国累计进口钨品 2650.8 吨，同比增长 20.41%，其中，2 月进口钨品 1366.6 吨，同比增长 50.77%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-2 月，钨精矿进口 2049.2 吨，同比增长 30.39%，其中，2 月进口钨精矿 1060.8 吨，同比大幅增长 70.13%；1-2 月，钨酸钠进口 514.7 吨，同比降低 9.36%，其中，2 月进口钨酸钠 277.8 吨，同比增长 6.36%。

表 7：2025 年 1-2 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	2 月			1-2 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	906.5	1366.6	50.77%	2201.4	2650.8	20.41%
其中：钨精矿	623.5	1060.8	70.13%	1571.7	2049.2	30.39%
钨酸钠	261.1	277.8	6.36%	567.8	514.7	-9.36%
混合料	15.4	10.3	-32.84%	34.1	46.8	37.34%

资料来源：Wind，五矿经研院

四、全球钨市场重大事件分析：美国钨业公司加入美国国防工业基础联盟

3 月初，美国钨业公司欣然宣布其加入美国国防工业基础联盟（DIBC）的申请已获批准。该联盟由先进技术国际公司（ATI）代表美国国防部管理，旨在扩大和多样化美国国防工业基础，促进私营企业与政府合作，为关键承包商提供非稀释性融资，并为美国国防需求提供商业解决方案。鉴于钨等关键金属对美国国防工业至关重要，美国政府正通过战略规划、倡议和资金支持来确保本土生产能力。此前加拿大和美国的政府机构已向北美钨矿项目提供资助，例如 2024 年 12 月火草金属公司曾获得美国防部 1580 万美元和加拿大政府 1290 万加元的资助用于育空地区的关键矿产项目。美国钨业正在推进其位于爱达荷州的旗舰项目——IMA 矿（该矿 1945-1957 年间曾生产近 20 万公吨三氧化钨），并与美国防部探讨非稀释性融资机会。钨因其在国防、航空航天和高端制造业的特殊应用，被美国政府列为关键矿产。国防部正是基于对本土钨资源重要性的认识，主动引导美国钨业加入该联盟。公司 CEO 默里·奈表示，“加入 DIBC 是公司战略推进的重要里程碑，IMA 矿有望快速实现本土关键金属生产能力。”该项目位于爱达荷州中东部，拥有 21 项专利矿权，公司还通过圈定 113 项联邦矿脉采矿权扩大矿区范围至 1988.6 英亩（804.75 公顷）。今年年初，加拿大勘探公司 Demesne Resources Inc.正式更名为美国钨业（American Tungsten Corp.），开始将战略重心从“磁铁矿勘探商”完全转型为专注于美国钨矿开发与国家安全的战略企

业，未来将与美国国防供应链本土化战略高度绑定。

五、钨市场展望

上游端，今年以来，除去春节假期因素影响，国内钨精矿生产整体比较平稳。在矿石品位下降、环保等因素影响下，国内钨精矿产量短期难有明显增长，整体供应呈现偏紧特征；特别是在国内钨品价格高位承压的环境下，国内钨矿山企业增产动力及提产空间不大，甚至不排除个别矿山根据市场动态调节生产节奏等，导致市场供应下滑。澳大利亚、韩国等国钨矿山部分已经建成，逐步对海外市场提供一定的补充，或缓解海外市场短期供应偏紧情势。美国等积极重启国内钨矿开发，但项目仍处于早期阶段，短期不会形成有效市场供应。一旦国内较高位置的价格再度承压出现较大回调压力，持货商、贸易商或通过控制出货节奏挺价，市场上钨精矿供给面临收缩，总体上供应维持偏紧态势。**中游端**，在钨精矿价格持续小幅回落的情况下，冶炼端的成本压力有所缓解，但美国特朗普发起的关税战及国内出口收紧或导致冶炼端后续开工率、产量、价格等出现较大波动。**下游端**，中国、美国的生产制造仍有韧性，但美国不断升级关税措施或导致外部需求挑战陡增，由此引发的全球产业链供应链乱局将对制造业等带来较大冲击，并可能向国内中上游传导，后期或面临更大压力。

总之，对于钨产业链而言，资源供应端的持续偏紧状态将继续支撑价格保持较高位置。面对价格回落压力，持货商将更加灵活调整出货速度，使得钨精矿的边际释放速度维持较低水平，进而对国内钨品价格形成支撑托举。预计钨精矿、仲钨酸铵（APT）等钨品价格仍将保持较高位置运行，短期不会出现持续大幅回落。后续价格走势需关注国内宏观政策释放效果特别是对国内消费的提振力度，也要关注美国近期加征关税举措对国内工业制成品出口的影响，以及全球制造业和全球经济的韧性等。国内外政策、下游工业品价格走势、钨精矿出货节奏等，将继续主导中上游钨品价格，钨品价格虽然承压，但大概率仍将在较高位置运行。