

钨：需求面临出口波动，价格高位小幅回落

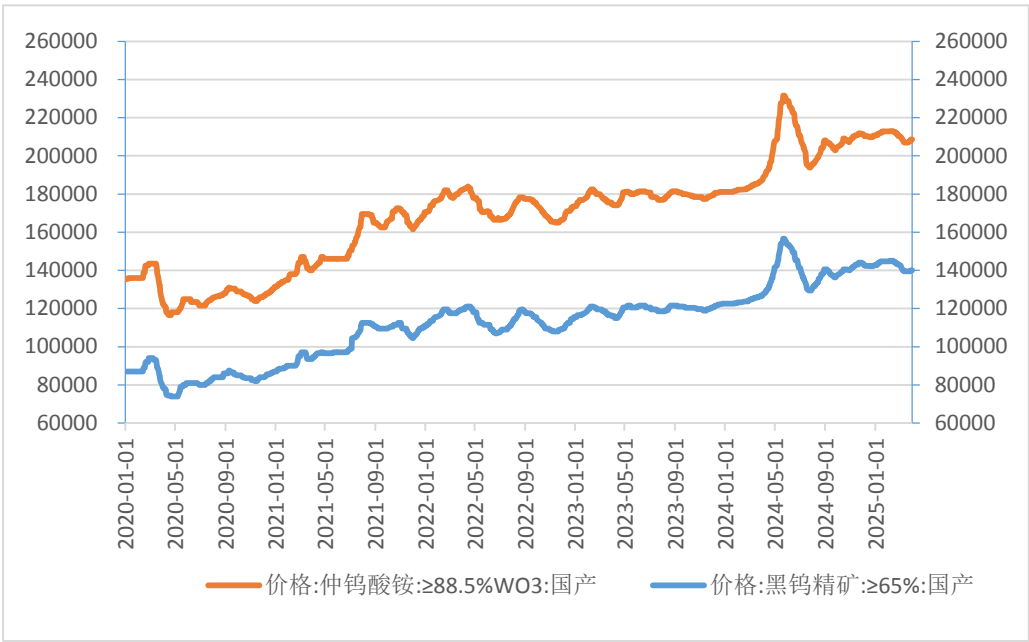
中国金属矿业经济研究院 李晓杰

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较快增长等将继续对价格形成较强支撑，钨品价格小幅回落只是暂时现象，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，预计钨品价格易涨难跌。

一、钨品价格在较高位置小幅回落

2025 年 1-3 月，国内钨品价格高位窄幅震荡后小幅回落。2025 年年初以来，国内钨品价格继续在较高位置运行。受到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，国内钨品价格再度小幅回落。一季度，国内钨精矿平均价格 14.27 万元/吨，同比上涨 15.02%，最高价格 14.5 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 14.96%，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 31 日)



数据来源：Wind，五矿经研院

表 1：2025 年钨品价格变化情况（截至 3 月 31 日）

		黑钨精矿：≥65%： 国产（元/吨）	黑钨精矿：≥55%： 国产（元/吨）	仲钨酸铵：≥ 88.5%WO3: 国产 （元/吨）
1	最高	145060	143810	213060
	最高同比	14.36%	14.28%	14.06%
2	最低	139440	137440	206940
	最低同比	13.77%	13.74%	14.24%
3	平均	142677	141023	210524
	平均同比	15.02%	14.88%	14.96%

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

¹ 数据来源：钨钼云商（<http://molychina.com>）

表 4：广东翔鹭钨业 1-3 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	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、供给端略低于去年，冶炼端整体明显增长

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。4月3日，自然资源部发布了钨矿开采总量控制及2025年第一批指标，2025年度第一批钨精矿（三氧化钨含量65%，下同）开采总量控制指标58000吨，比去年第一批减少4000吨，黑龙江、浙江、安徽、湖北四省没有获得开采指标，江西、广东、广西、云南、甘肃、新疆等有所下降。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 5：2025 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）	
		2024 年	2025 年
1	内蒙古	1200	1200
2	黑龙江	340	0
3	浙江	100	0
4	安徽	100	0
5	福建	2238	2240
6	江西	23670	21300
7	河南	7050	7050
8	湖北	180	0
9	湖南	15530	15530
10	广东	2616	2350
11	广西	2400	2160
12	云南	3960	3560
13	陕西	780	780
14	甘肃	1254	1250

15	新 疆	582	580
总 计		62000	58000

资料来源：自然资源部

根据安泰科对国内 17 家钨矿山企业的统计，1-3 月全国钨精矿（金属量）产量约 1.76 万吨，同比下降 1.2%，其中 3 月产量约 0.61 万吨，同比增长 1.64%，但环比增长 11.6%，主要是受春节假期结束后复产加快影响。

2025 年 1-3 月，我国仲钨酸铵（APT）产量约 3.10 万吨，同比增长 12.38%，其中 3 月生产 11765 吨，同比增长 10.16%；共生产钨铁 2678 吨，同比增长 29.37%，其中 3 月生产 1040 吨，同比增长 147.62%。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 1-3 月我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		3 月			1-3 月		
		2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
仲钨酸铵 (APT)	产量	10680	11765	10.16%	27595	31010	12.38%
	开工率	69.44%	77.42%	11.49%	-	-	-
钨铁	产量	420	1040	147.62%	2070	2678	29.37%
	开工率	55.56%	75.00%	34.99%	-	-	-

资料来源：铁合金网，五矿经研院

三、出口出现明显下降，进口继续保持增长

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，仅仲钨酸铵、偏钨酸铵、钨粉、钨丝的出口实现增长。1-3 月，我国累计出口钨品 3337.8 吨，同比下降 31.35%；其中,3 月出口钨品 773.2 吨，同比下降 58.07%。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 月以来钨品出口同比大幅度回落。

表 6：2025 年 1-3 月中国钨品出口情况（单位：吨）

	3 月			1-3 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	1844.1	773.3	-58.07%	4861.7	3337.8	-31.35%
其中：黄钨	341.2	0.0	-100.00%	644.7	330.5	-48.74%
蓝钨	57.5	0.0	-100.00%	317.5	157.8	-50.31%
仲钨酸铵	33.0	0.0	-100.00%	110.7	122.5	10.66%
偏钨酸铵	104.9	167.5	59.65%	467.2	562.1	20.30%
碳化钨	374.3	0.0	-100.00%	956.2	291.6	-69.51%
钨铁	277.4	296.9	7.03%	840.9	618.1	-26.49%
钨粉	211.8	159.6	-24.65%	363.5	410.8	13.02%
锻轧钨	52.3	18.4	-64.86%	123.3	115.2	-6.60%
钨丝	37.3	33.3	-10.91%	88.9	89.3	0.47%
废碎料	37.5	2.0	-94.67%	136.5	106.5	-21.99%

²仲钨酸铵（APT）产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

混合料	287.9	67.4	-76.57%	728.3	429.4	-41.04%
-----	-------	------	---------	-------	-------	---------

资料来源：Wind，五矿经研院

进口方面，在国内钨品价格整体高位的背景下，我国的钨品进口量整体保持。1-3月，我国累计进口钨品 3711.5 吨，同比增长 25.65%，其中，3 月进口钨品 1063.5 吨，同比增长 41.35%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-3 月，钨精矿进口 2900.5 吨，同比增长 47.88%，其中，3 月进口钨精矿 854 吨，同比大幅增长 119.11%；1-3 月，钨酸钠进口 710.7 吨，同比降低 16.04%，其中，3 月进口钨酸钠 196 吨，同比下降 29.67%。

表 7：2025 年 1-3 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	3 月			1-3 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	752.4	1063.5	41.35%	2953.9	3711.5	25.65%
其中：钨精矿	389.8	854.0	119.11%	1961.4	2900.5	47.88%
钨酸钠	278.7	196.0	-29.67%	846.5	710.7	-16.04%
混合料	38.3	16.9	-55.90%	72.4	63.7	-11.99%

资料来源：Wind，五矿经研院

四、全球钨市场重大事件分析

美国钨业完成更名，并加入美国国防工业基础联盟，拟加快开发美国爱达荷州的 IMA 矿山项目。2025 年 1 月 23 日，加拿大勘探公司 Demesne Resources Inc. 正式更名为美国钨业（American Tungsten Corp.）。作为一家加拿大勘探公司，该公司长期专注于开发高品位磁铁矿矿物。此次更名，标志着其战略重心从“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。该公司在钨领域的旗舰资产包括爱达荷州的 IMA 矿山项目。该项目涉及 22 个已登记矿权，属历史开采的地下钨矿遗产，美国钨业通过期权协议持有该项目 100% 权益。目前，美国钨业战略定位为成为美国本土钨矿供应商，响应美国政府对关键矿物自给自足的政策优先级。3 月初，美国钨业公司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），并与美国国防部探讨非稀释性融资机会。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”。

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形势。美国等积极重启国内钨矿开发，但项目仍处于早期阶段，短期不会形成有效供应。一旦国内较高位置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，钨精矿供给就面临收缩，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，但美国总统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在较高位置运行。国内外政策变化、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。