

矿端供应整体偏紧，钨价大幅冲高上涨

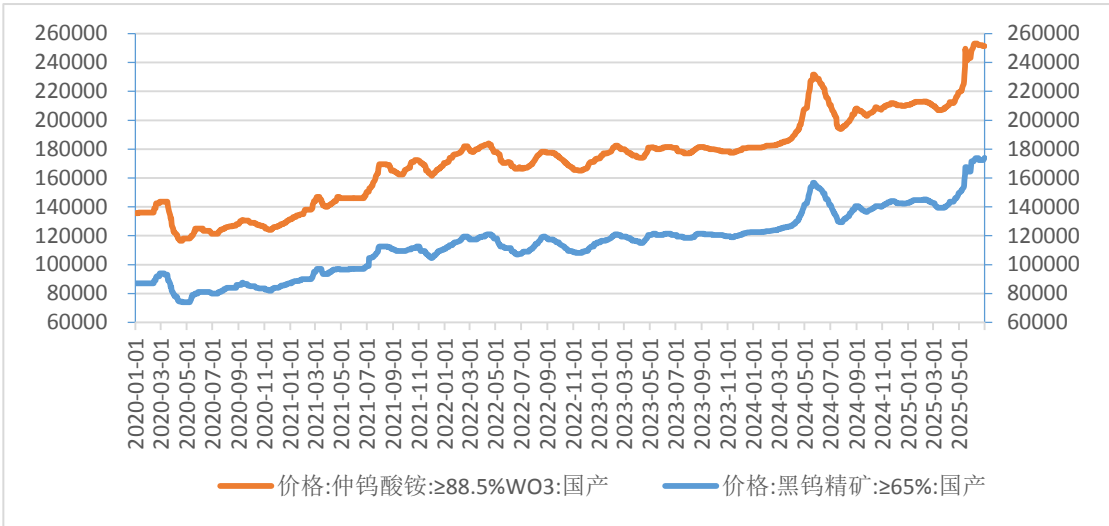
中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）高级研究员 李晓杰

摘要：受总量控制指标影响，叠加矿石品位下降与环保监管趋严，供应端持续偏紧，对价格下行极为敏感；冶炼端产量同比增长，但成本倒挂压力显著；需求端呈分化态势。在钨品价格创历史新高后，预计市场将继续呈现“供应刚性、需求分化、成本支撑”的格局，价格高位强势运行。

一、钨品价格高位窄幅震荡后再度大幅上涨

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，2 月中旬以后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；4 月以后国内钨品价格再度快速冲高上涨，价格创历史新高，6 月以来钨品价格在高位震荡。截至 6 月底，国内钨精矿平均价格 15.11 万元/吨，同比上涨 11.15%，最高价格 17.41 万元/吨，最低价格 13.94 万元/吨；仲钨酸铵平均价格 22.23 万元/吨，同比上涨 9.24%，其中最高价格 25.31 万元/吨，最低价格 20.69 万元/吨。

图 1：2025 年上半年钨精矿、仲钨酸铵价格走势
(单位：元/吨，截至 6 月 30 日)



数据来源：Wind，五矿经研院

表 1：2025 年上半年钨品价格变化情况（截至 6 月 30 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	174050	171650	253060
	最高同比	11.15%	11.04%	9.24%
2	最低	139440	137440	206940
	最低同比	13.77%	13.74%	14.24%
3	平均	151105	149307	222317
	平均同比	12.60%	12.57%	12.06%
4	极值变化幅度	24.82%	24.89%	22.29%

资料来源：Wind，五矿经研院

截至6月下旬，江西钨业集团国标一级黑钨精矿（65%）最高报价为17.2万元/吨，同比增长10.26%；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22.42%。平均报价为15.06万元/吨，同比增长12.62%。6月下旬报价为17.2万元/吨，与6月上旬持平。截至6月下旬，厦门钨业仲钨酸铵最高报价为25万元/吨，同比增长9.65%；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21.36%；平均报价为22.07万元，同比增长12.07%。6月下旬报价为25万元/吨，与6月上旬持平。¹赣州钨协年内仲钨酸铵平均预测价格为21.97万元/吨，同比增长12.36%；钨精矿平均预测价格14.79万元/标吨，同比上涨12.70%；中颗粒钨粉平均预测价格为334.5元/公斤，同比增长12.37%。6月份仲钨酸铵（APT）、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为25.1万元/吨、17.1万元/标吨、385元/公斤，分别较去年同期增长11.31%、13.25%、12.57%。

表 2：江西赣州钨业协会上半年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	25.10	17.10	385.00
	同比	11.31%	13.25%	12.57%
3	年内极值 变化幅度	20.10%	23.02%	20.31%
4	均值	21.97	14.79	334.50
	同比	12.36%	12.70%	12.37%

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：江西章源钨业上半年钨品长单报价

		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	17.10	17.00	25.10
	同比	14.58%	15.19%	14.13%
3	年内极值 变化幅度	24.36%	24.54%	21.84%
4	均值	14.90	14.80	22.13
	同比	12.74%	13.02%	12.33%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

表 4：广东翔鹭钨业上半年钨品长单报价

	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	25.10	17.10	17.00
	同比	11.56%	12.50%	12.58%
3	年内极值 变化幅度	21.84%	24.36%	24.54%
4	均值	22.10	14.88	14.78
	同比	12.14%	12.23%	12.32%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

二、钨矿供应整体偏紧，冶炼端整体保持增长

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

根据安泰科统计国内 17 家钨矿山企业，上半年全国钨精矿（金属量）产量约 3.74 万吨，同比增长 4.76%，其中 6 月产量约 0.64 万吨，同比增长 15.79%，环比下降 4.1%，反映出高钨价对钨矿产量带来一定刺激。

2025 年上半年，我国仲钨酸铵（APT）产量约 6.73 万吨，同比增长 13.38%，其中 6 月生产 12750 吨，同比增长 19.38%；共生产钨铁 6155 吨，同比增长 33.78%，其中 6 月生产 997 吨，同比增长 0.10%。²原材料价格上涨再度带动 APT、钨铁价格上涨，生产商情绪受到一定提振，但如此高的价格也意味着风险再度上升，特别是对下游需求波动更加敏感，供需两端均趋于谨慎。

表 5：2025 年上半年我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		6 月			1-6 月		
		2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
仲钨酸铵 (APT)	产量	10680.00	12750.00	19.38%	59393.00	67338.00	13.38%
	开工率	63.89%	80.65%	26.23%	-	-	-
钨铁	产量	996.00	997.00	0.10%	4601.00	6155.00	33.78%
	开工率	66.67%	62.50%	-6.25%	-	-	-

资料来源：铁合金网，五矿经研院

三、出口整体大幅下降，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，仅偏钨酸铵、钨丝的出口实现增长。1-6 月，我国累计出口钨品 6349 吨，同比下降 39.60%；其中，6 月出口钨品 1038.3 吨，同比下降 43.38%。综合分析来看，主要是由于外部出口关税环境变化、出口政策调整，市场对供需进行新的调整，2 月以来钨品出口同比大幅度回落。

表 6：2025 年上半年中国钨品出口情况，同比单位：吨）

	6 月			1-6 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	1833.8	1038.3	-43.38%	10512.4	6349.0	-39.60%
其中：黄钨	241.0	20.0	-91.70%	1475.1	350.5	-76.24%
蓝钨	88.8	40.0	-54.93%	666.3	197.8	-70.32%
仲钨酸铵	23.3	40.0	71.67%	282.7	162.5	-42.52%
偏钨酸铵	220.9	303.2	37.29%	1049.4	1738.2	65.65%
碳化钨	403.5	201.8	-49.98%	2063.8	588.6	-71.48%
钨铁	88.1	119.3	35.41%	1392.7	1382.8	-0.71%
钨粉	285.1	138.5	-51.43%	935.5	659.2	-29.53%
锻轧钨	55.3	27.7	-50.04%	343.9	196.3	-42.92%
钨丝	27.3	35.8	30.87%	171.6	191.9	11.87%
废碎料	40.0	40.7	1.75%	332.9	199.1	-40.20%
混合料	306.5	2.6	-99.16%	1493.3	432.3	-71.05%

资料来源：Wind，五矿经研院

²仲钨酸铵（APT）产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

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较高增速。1-6月，我国累计进口钨品 8459.4 吨，同比增长 37.72%，其中，6 月进口钨品 2318.1 吨，同比增长 100.44%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-6 月，钨精矿进口 7302.5 吨，同比增长 65.01%，其中，6 月进口钨精矿 2152.4 吨，同比大幅增长 135.72%；1-6 月，钨酸钠进口 1012.6 吨，同比下降 30.63%，其中，6 月进口钨酸钠 6 吨，同比下降 75.51%。

表 7：2025 年上半年中国钨品进口情况（单位：吨）

	6 月			1-6 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	1156.47	2318.07	100.44%	6142.47	8459.37	37.72%
其中：钨精矿	913.10	2152.37	135.72%	4425.56	7302.50	65.01%
钨酸钠	169.17	151.25	-10.59%	1459.67	1012.63	-30.63%
混合料	24.48	5.99	-75.51%	142.81	148.32	3.85%

资料来源：Wind，五矿经研院

四、全球钨市场重大事件分析

1. 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。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。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。

2. 美国铋业宣布收购关键矿产资产-加拿大安大略省 Fostung 钨矿。在全球钨供应面临瓶颈之际，美国铋业公司（UAMY）宣布收购位于加拿大安大略省萨德伯里附近的 Fostung 钨矿资产。此次战略收购总价为 500 万美元现金，另需支付 0.5% 的净冶炼回报（NSR）特许权使用费。该新收购资产占地约 1114 公顷，包含 1240 万吨推断资源量，三氧化钨品位达 0.213%。从地理位置看，Fostung 矿区毗邻加拿大顶级矿业区的核心基础设施，可潜在利用现有加工设施并获取熟练劳动力。此外，公司正探索利用钨荧光等独特属性的现代矿石分选技术，实现现场矿石富集，有望降低初期资本支出。尽管美国铋业要将该矿区投入生产仍需完成大量工作，包括按美国证监会 SK1300 法规更新资源估算，但依托临近基础设施及早期露天开采潜力，此次收购颇具前景。尽管收购涉及特许权使用费成本——向卖方支付 0.5% 净冶炼回报，另向原所有人支付 1%——但对于如此战略性资产而言，这些成本可控。

2、EQ 资源公司收到美国进出口银行对昆士兰州卡宾山钨矿项目的意向函。

EQ Resources (EQR) 于 2025 年 7 月初宣布收到美国进出口银行 (EXIM) 针对昆士兰州卡宾山钨矿扩建项目的意向函, 拟提供最高 3400 万美元的 10 年期债务融资, 此举不仅是该公司产能扩张计划的关键进展, 更折射出全球钨产业在供应链重构期的深层变革。作为澳大利亚历史悠久的钨矿之一, 卡宾山矿发现于 19 世纪末, 虽在 20 世纪 70-80 年代鼎盛一时, 但长期勘探程度较低, 其采矿租约区及周边仍有“可观勘探潜力”, 尤其 1000 万吨以上的低品位历史堆存矿石和潜在地下资源, 成为 EQR 提升产能的核心依托。公司此前已获得昆士兰州关键矿产基金 2000 万澳元注资, 并完成选厂扩建关键设备交付, 目标通过技术升级将产能翻倍, 实现对低品位矿石的经济利用, 而西班牙 Barruecopardo 钨矿的 100% 控股则构建了其跨区域产能布局, 形成澳大利亚、欧洲双基地协同的战略优势。

五、钨市场展望

上游端, 尽管国内钨精矿价格创历史新高, 但在矿石品位下降及环保督察常态化等影响下, 国内钨精矿增长潜力不大, 且供应对价格下行极为敏感。虽然海外澳大利亚、韩国新增矿山逐步投产 (如韩国桑东钨矿年产 2300 吨), 仍难以替代中国此前对外供应规模。美国积极重启钨矿项目, 但多数仍处早期阶段, 距形成有效供给尚需时日。一旦价格明显回调, 持货商挺价意愿增强, 供应端收缩预期强化。预计国内钨精矿供应维持偏紧。

中游端, 由于原料价格高位运行, 冶炼环节补货难度加大, 且成本压力增加导致补货积极性不高。6 月下半月以来长单价格锁定高位, 支撑冶炼端挺价信心。再生钨原料行业标准实施, 通过增量废钨进口缓解原料压力仍需要一定时间。预计冶炼端将通过控制出货节奏向下传导成本压力。

下游端, 需求呈现结构性分化。上半年, 中国经济整体表现好于预期, IMF 等国际组织上调中国经济增长预期。制造业和工业整体表现较强, 金属切削机床产量累计同比增长 13.5%, 带动硬质合金需求平稳增长。新能源领域 (光伏钨丝、新能源汽车精密刀具) 需求相对较为强势, 但传统领域 (如硬质合金刀具) 产量承压, 显示需求恢复不均衡。中美会谈缓解经贸压力, 但仍存不确定性, 产业链中长期风险犹存, 地缘及军事冲突持续推升钨的战略溢价, 推动钨战略储备需求增长。预计下游需求保持韧性, 但价格传导效率受终端接受度制约。

综合来看, 钨市场将呈现“供应刚性、需求分化、成本支撑”的格局, 价格高位强势运行, 中枢显著上移, 需警惕政策调整及海外需求不及预期风险。