

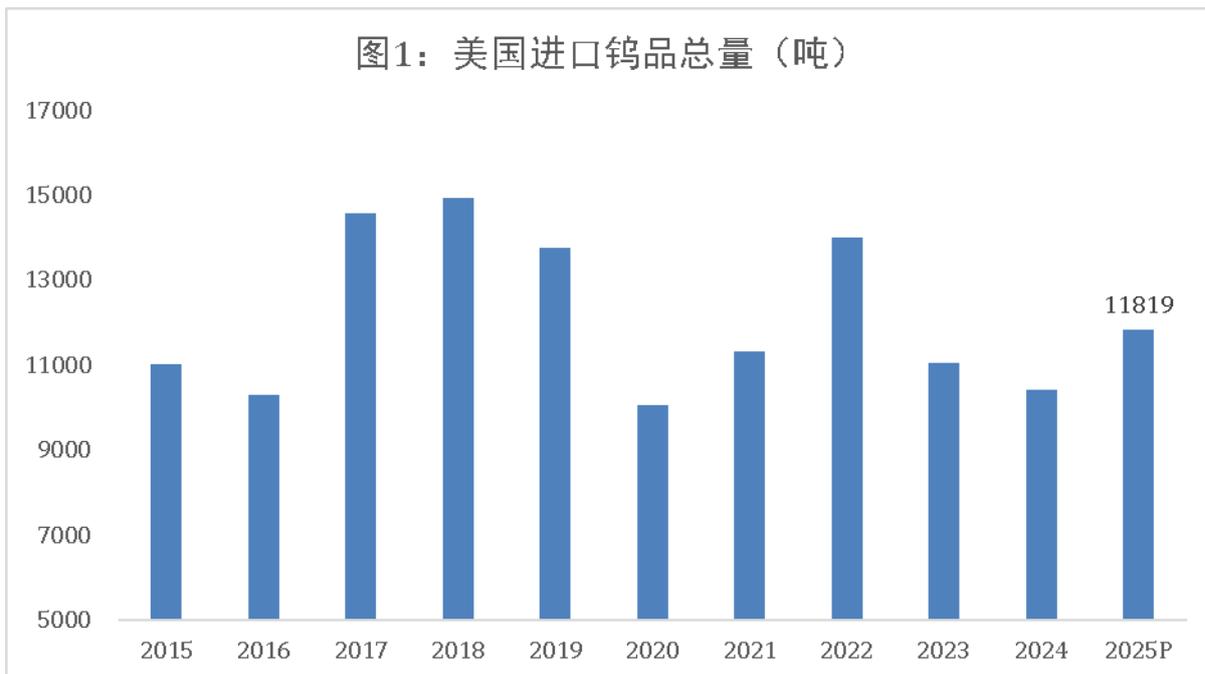
2025 年美国钨供需情况概览及未来预测

2025 年是全球钨市场发生深刻转型的一年。同年，随着唐纳德·特朗普再度就任美国总统，在其第二个任期的首年“让制造业回归”的政策引领下，美国整体制造业持续处于扩张状态，推动钨的需求显著增长。与此同时，为确保供应链安全与国家战略利益，美国在关键矿产领域采取了更为激进的措施，尤其将钨资源提升至战略高度予以重点布局。本文基于美国海关近十年的钨进出口数据及终端需求分析，旨在对美国作为重要钨消费市场未来的供应链结构演变趋势进行预测。

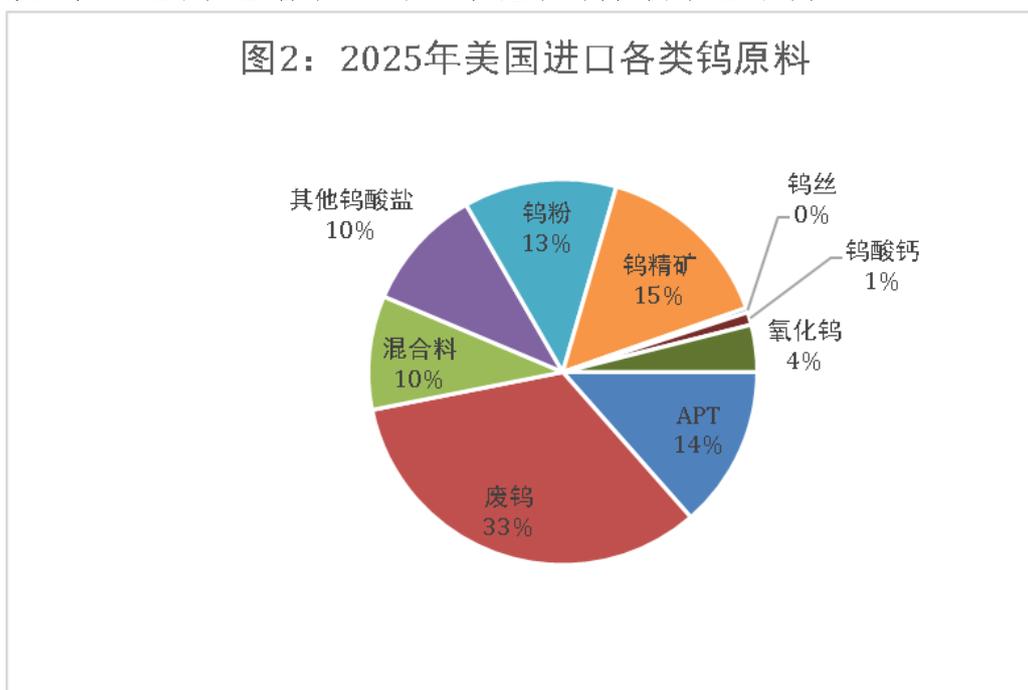
一、美国钨原料进口分析

(一) 对外需求量分析

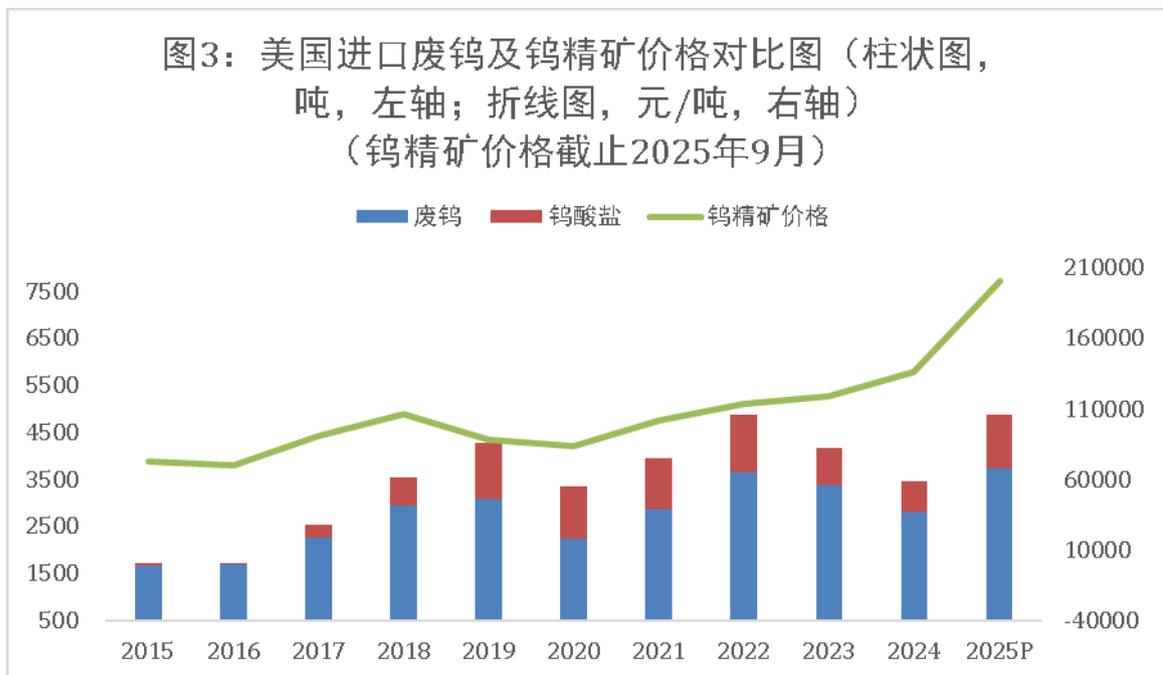
自 2015 年以来，美国钨原料进口量呈“两峰一谷”走势，整体维持在年均约 10000 吨的水平。首次进口高峰出现在 2017 年至 2019 年间，受经济持续复苏、国家储备补充以及“泛亚事件”等因素推动，年进口量升至 13000-14000 吨。随后，受 2020 年至 2021 年新冠疫情影响，进口进入低谷；随着 2022 年中国疫情防控措施调整，美国恢复大幅采购，进口量再次回升至约 13000 吨。2020 年至 2024 年中，美国钨品进口量（不含硬质合金）维持在 11000 吨左右，与 2015 年规模相当。2025 年数据截至 9 月，从前三季度走势看，全年进口量预计将略高于 2024 年。



从结构看，美国从全球进口的钨原料主要包括废钨、钨精矿、APT/AMT、钨粉、混合料及其他钨酸盐，另有少量氧化钨。对比2024年与2025年数据，进口占比变动最为明显的是废钨与混合料：废钨占比同比增长4%，而混合料则同比下降7%。



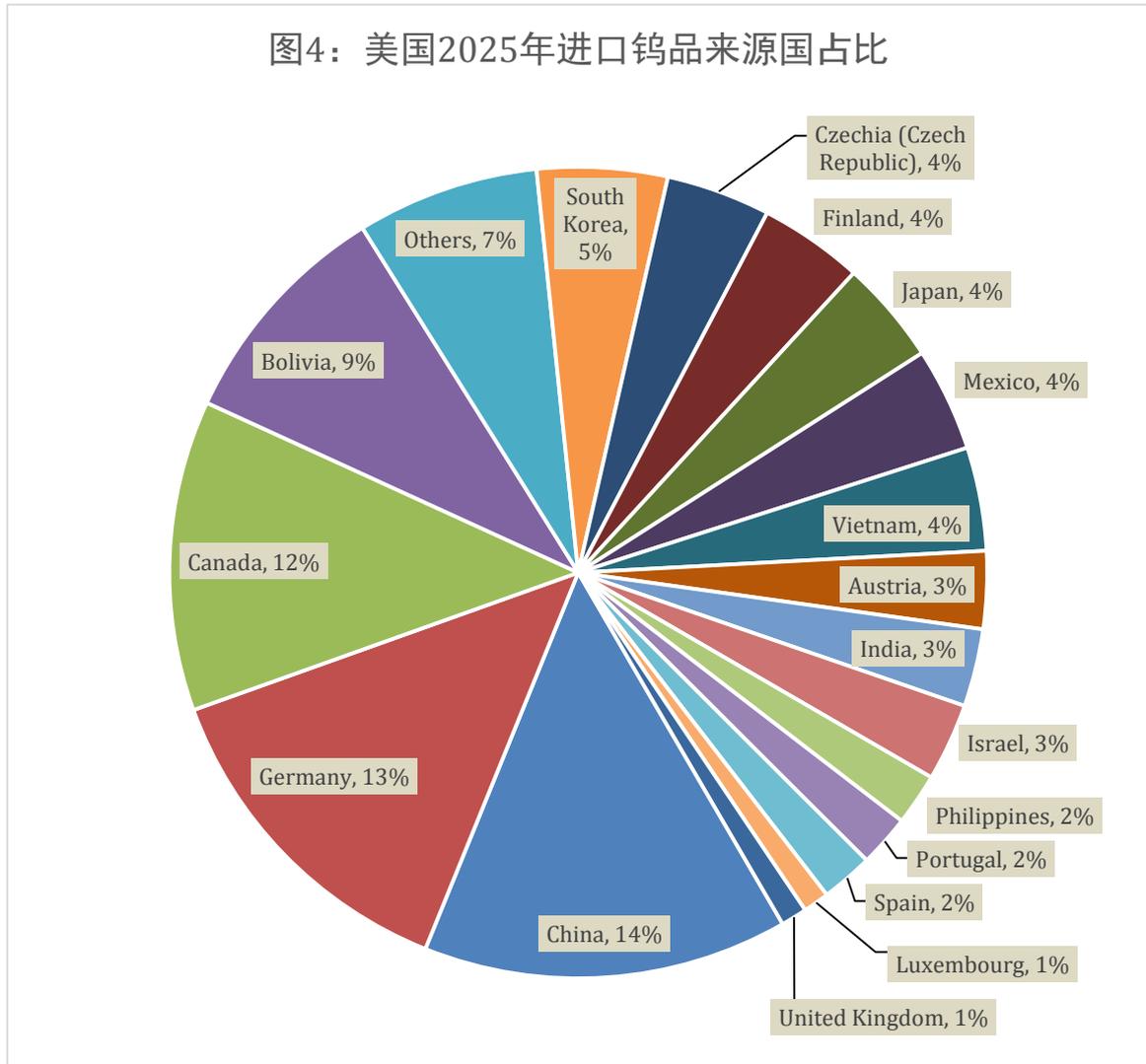
美国从全球进口的钨原料结构呈现两个显著的“此消彼长”趋势。其一是废钨与钨精矿之间的消长：废钨占比从 2015 年的 15%逐步上升至 2025 年的 32%，而钨精矿则从 36%下降至 14%。另一组变化发生在钨酸盐与混合料之间，其消长幅度相对平缓：同期内，钨酸盐从几乎为零增至约 10%，混合料则从 14%降至 9%左右。这一结构变化主要反映出美国钨产业面临的价格压力——在钨价持续走高的背景下，企业倾向于增加废钨采购以控制成本。



（二）供应链分析

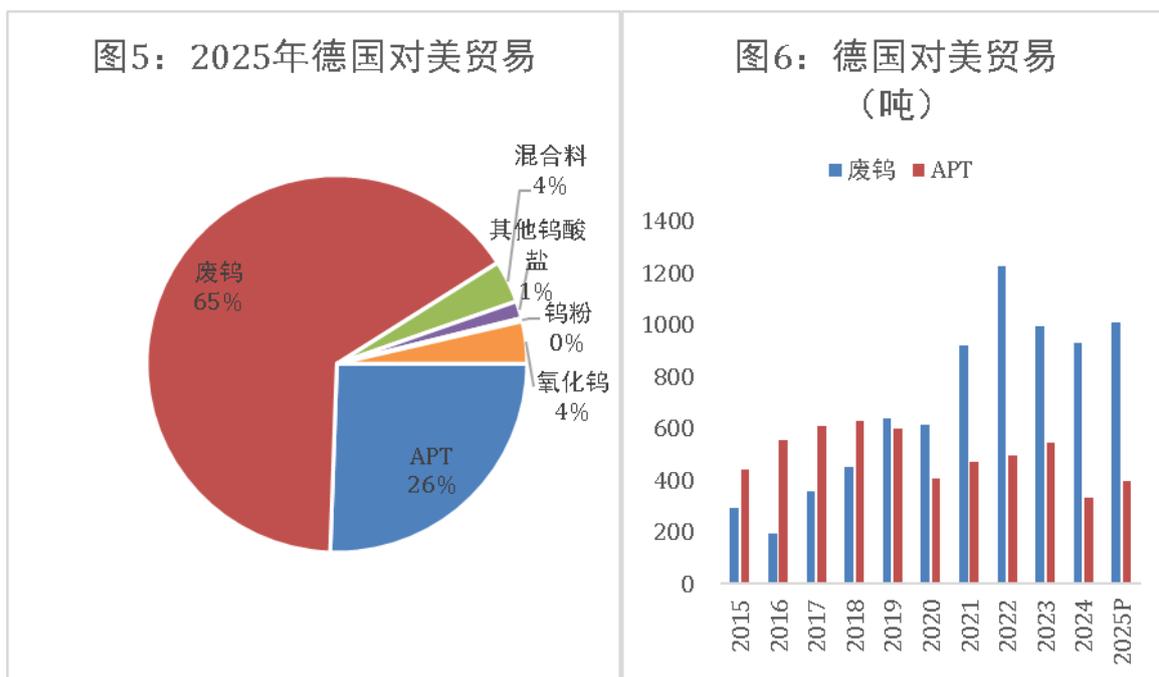
从进口来源看，德国是除中国外美国进口钨原料的第一大贸易伙伴，近年来份额从 8%提升至 14%。加拿大和玻利维亚分别位列第三、第四位。此外，越南表现尤为突出，特别是在新冠疫情疫情期间，2021 年对美出口贸易份额一度达到 14%，目前稳定在 4%左右。

图4：美国2025年进口钨品来源国占比



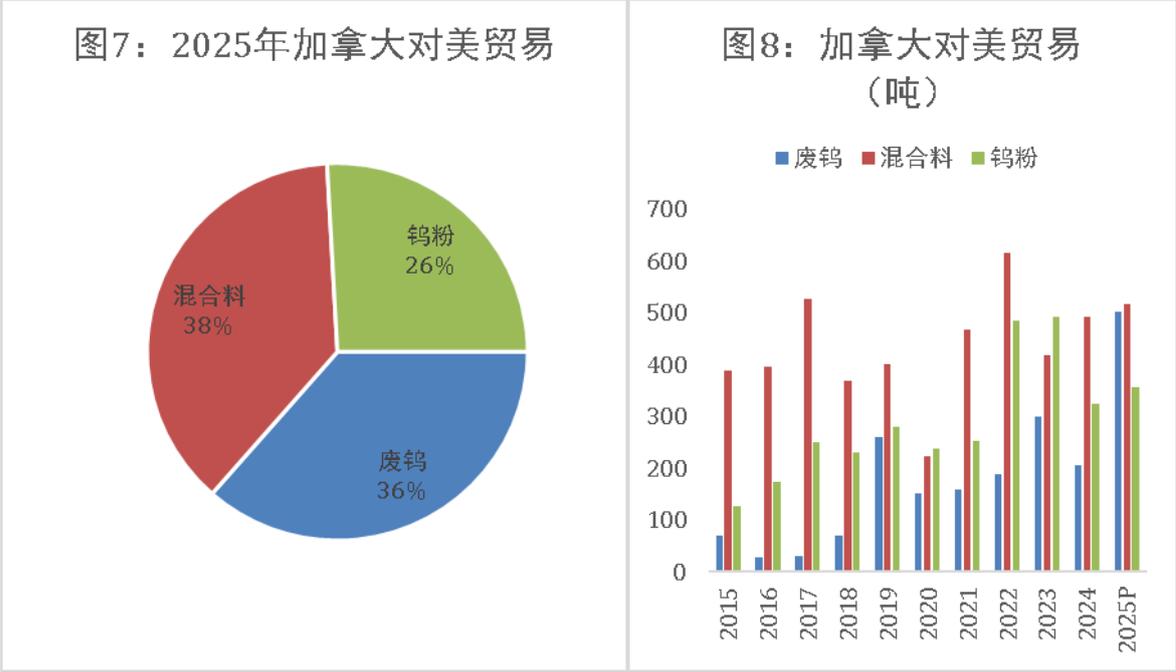
1. 德国

德国对美钨原料贸易以 APT 和废钨为主，两者合计约占其出口总量的 90%。自 2019 年起，德国对美贸易结构出现转变，从以往以 APT/AMT 为主导逐渐转向以废钨回收为主。预计到 2025 年，德国有望成为美国最大的钨原料供应国。



2. 加拿大

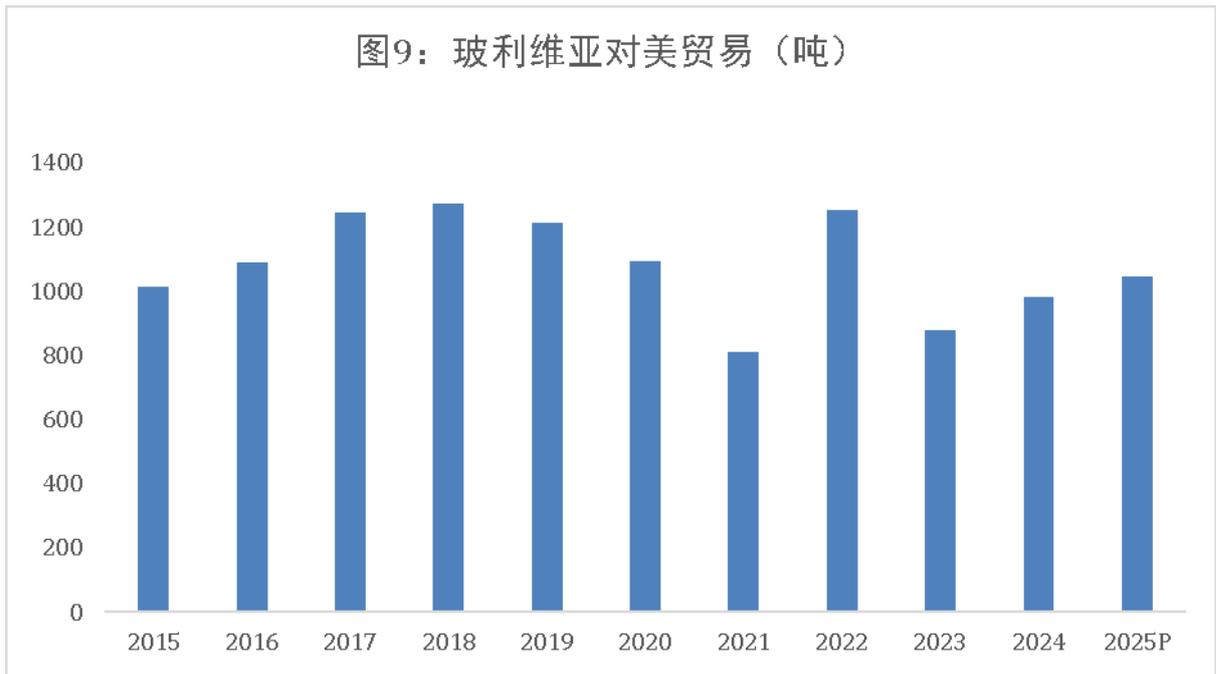
加拿大对美钨品贸易结构整体较为稳定，主要出口产品为废钨、混合料和钨粉。2016年以前，加拿大曾是美国钨精矿的重要供应来源，仅2015年一年就向美国出口钨精矿987吨。2016年之后，混合料成为其对美出口的主要品类。自2018年起，加拿大对美出口的废钨比例持续稳步上升，已从2017年的4%提高至当前的36%。



3. 玻利维亚

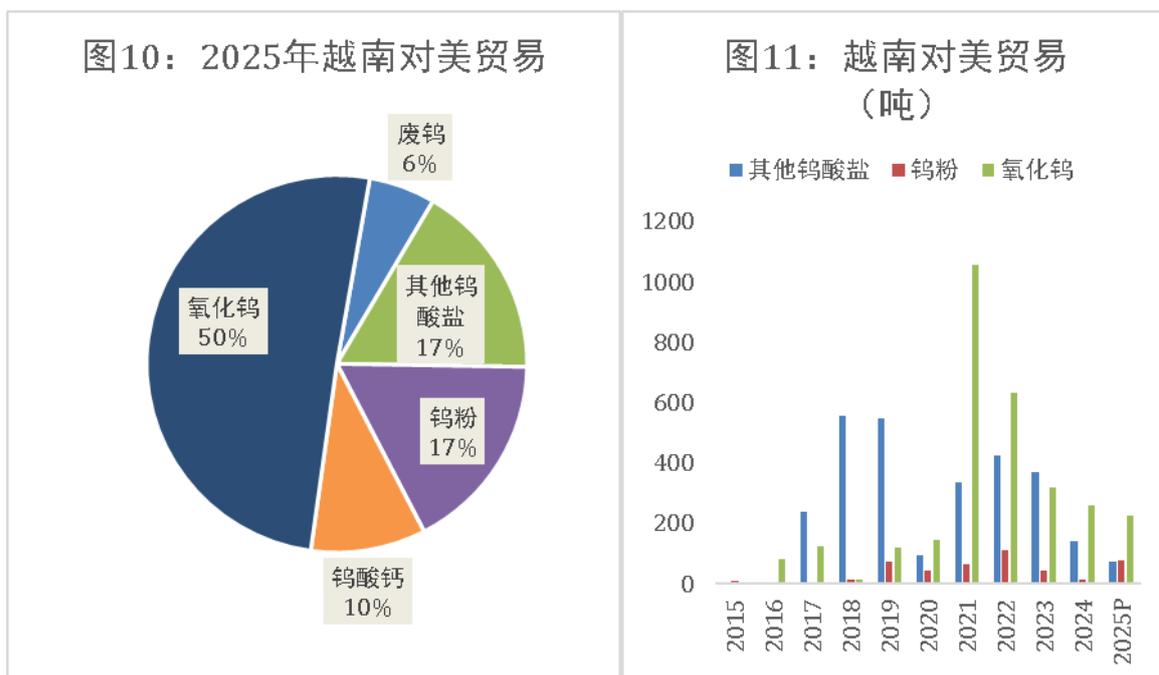
玻利维亚是美国主要的钨精矿供应国，每年对美出口量维持在 800-1000 吨，是美国钨精矿进口的最重要来源。除玻利维亚外，葡萄牙和西班牙也持续向美国供应钨精矿，但两国每年的出口量远低于玻利维亚。

图9：玻利维亚对美贸易（吨）



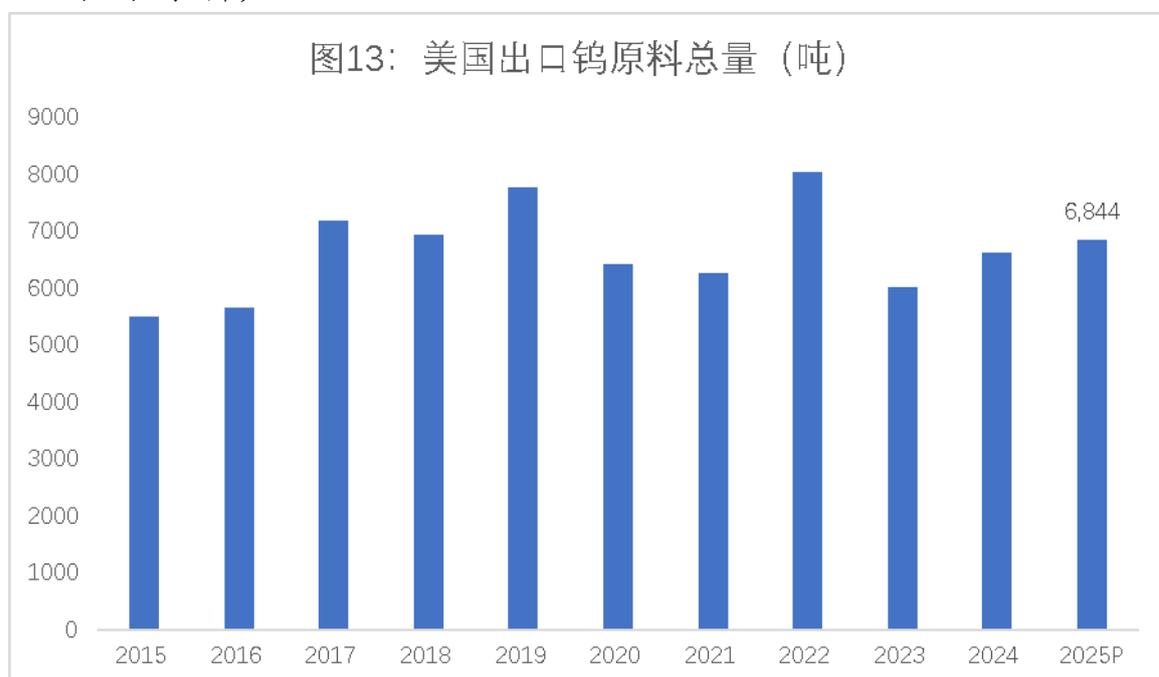
4. 越南

越南曾是美国钨品贸易中增长最快的供应国之一。其对美出口结构较为稳定，主要品类包括氧化钨、其他钨酸盐及钨粉。在2019年至2022年中国受新冠疫情影响期间，越南对美钨品出口大幅上升；然而随着中国供应恢复，越南的出口量迅速回落。



二、美国钨品出口分析

(一) 原料产品

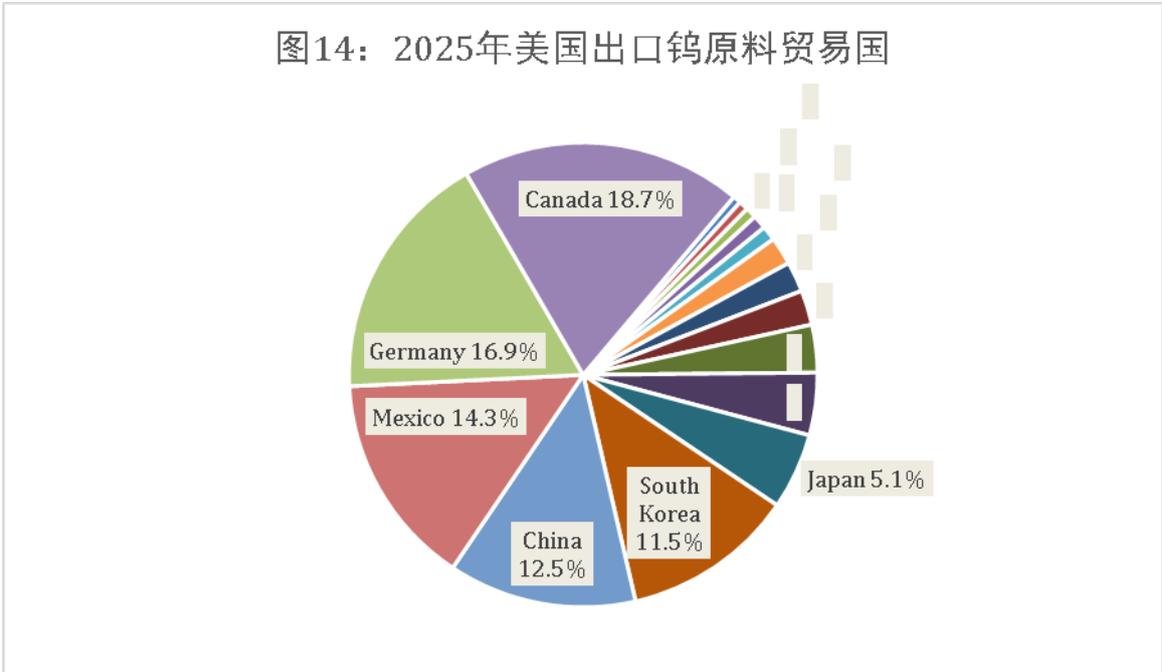


相比进口，美国钨原料出口规模较小，年出口量在 5000-8000 吨之间。从结构来看，美国出口的钨原料主要包括 APT/AMT、

废钨、混合料和钨粉四类产品。其中，废钨出口占比持续上升，从 2015 年的 24% 增长至 2025 年的 45%。其余三类产品的出口份额均呈下降趋势，但 2025 年受钨价快速上涨影响，APT/AMT 占比逆势回升 6%，尽管如此，其出口量仍为四类产品中最低。混合料在 2021 年以前曾是占比最大的出口品类，但近三年降幅明显，份额从 41% 回落至 24%，目前已远低于废钨。钨粉则保持相对平稳的下降趋势，除新冠疫情期间外，年均降幅约 1%-2%。

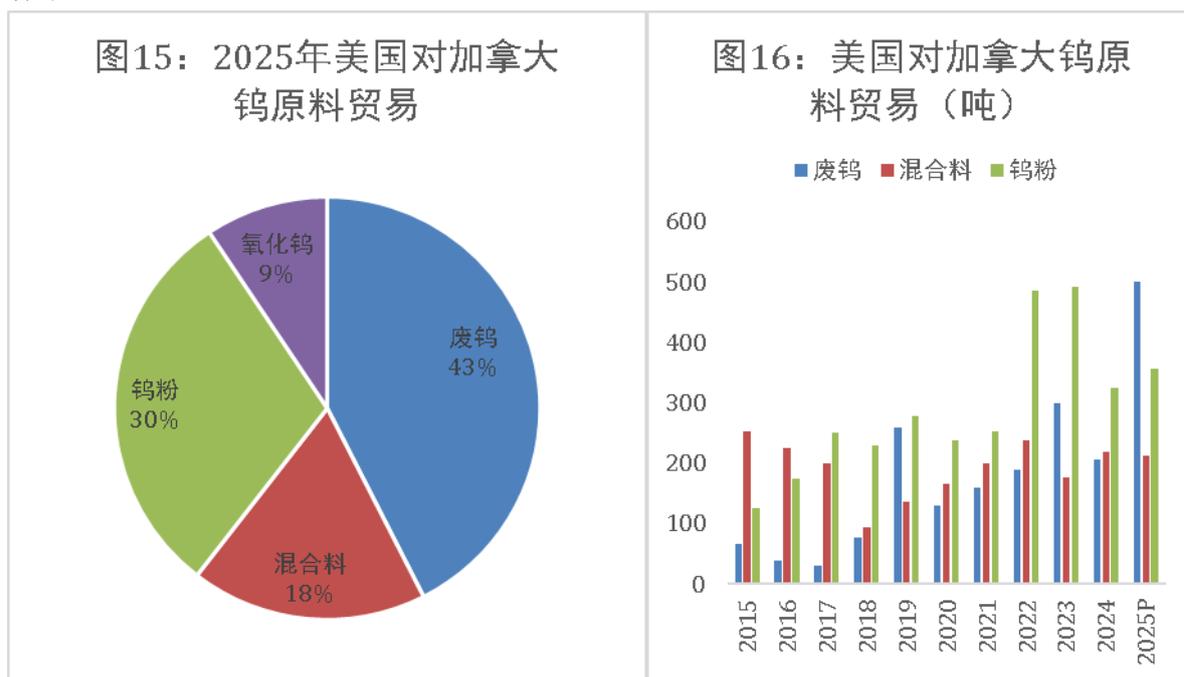
从出口目的地看，美国钨原料主要流向加拿大、德国、墨西哥和韩国四个国家。其中，加拿大占比相对稳定，长期维持在 13%-20%；韩国则呈逐年上升态势，份额从 2015 年的 7% 增至 2025 年的 16%，尤其在 2023 至 2024 年间实现显著跃升；墨西哥则在 2017 年占比冲高至 44%，随后一路下滑至 19%。

图14：2025年美国出口钨原料贸易国



1. 加拿大

美国对加拿大的钨原料出口以废钨、混合料和钨粉为主。其中，混合料所占比重逐年下降，而废钨与钨粉的出口份额则持续增长。



2. 德国

美国对德国的钨原料出口主要包括废钨、混合料和钨粉，个别年份也涉及少量 APT/AMT。在以上三类主要产品中，废钨的占比持续攀升，目前已成为美国对德国出口钨原料中的绝对主导品类。

图17：2025年美国对德国钨原料贸易

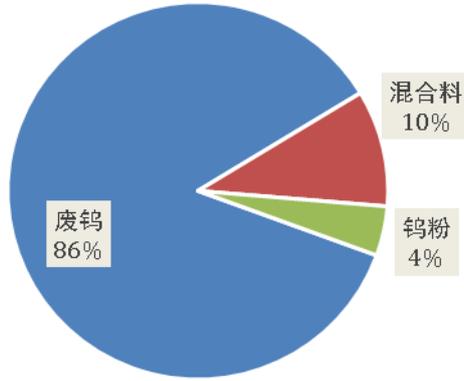
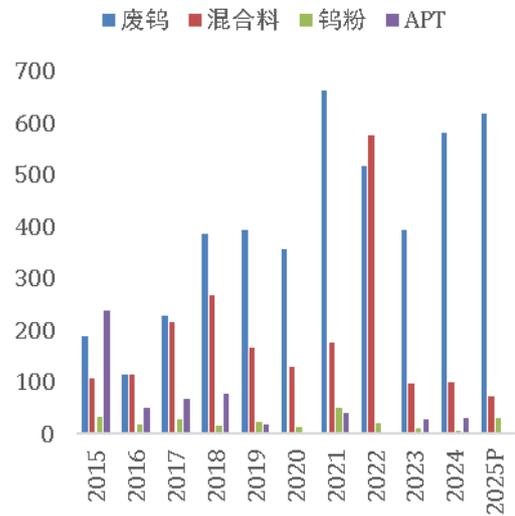


图18：美国对德国钨原料贸易



3. 墨西哥

美国对墨西哥的钨原料出口以 APT/AMT、混合料和钨粉为主，部分年份也会出口少量废钨。其中，混合料始终是美国对墨西哥出口钨原料中占比最高的主导产品。

图19：2025年美国对墨西哥钨原料贸易

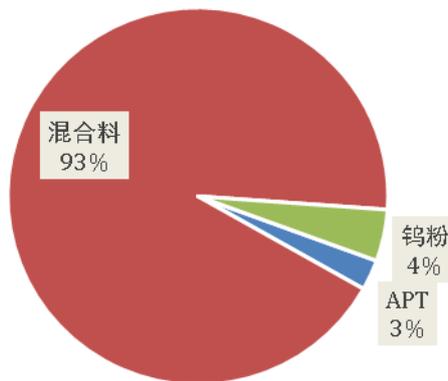
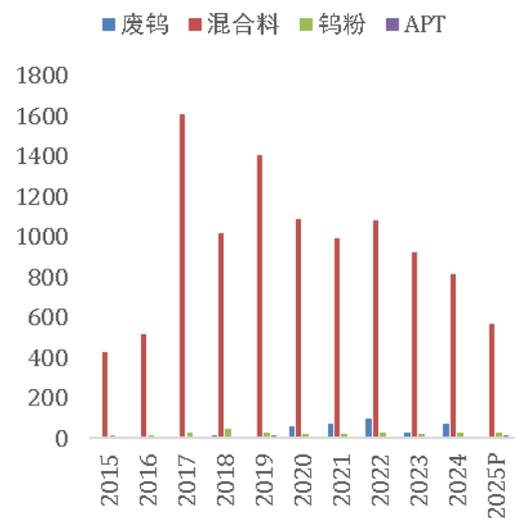
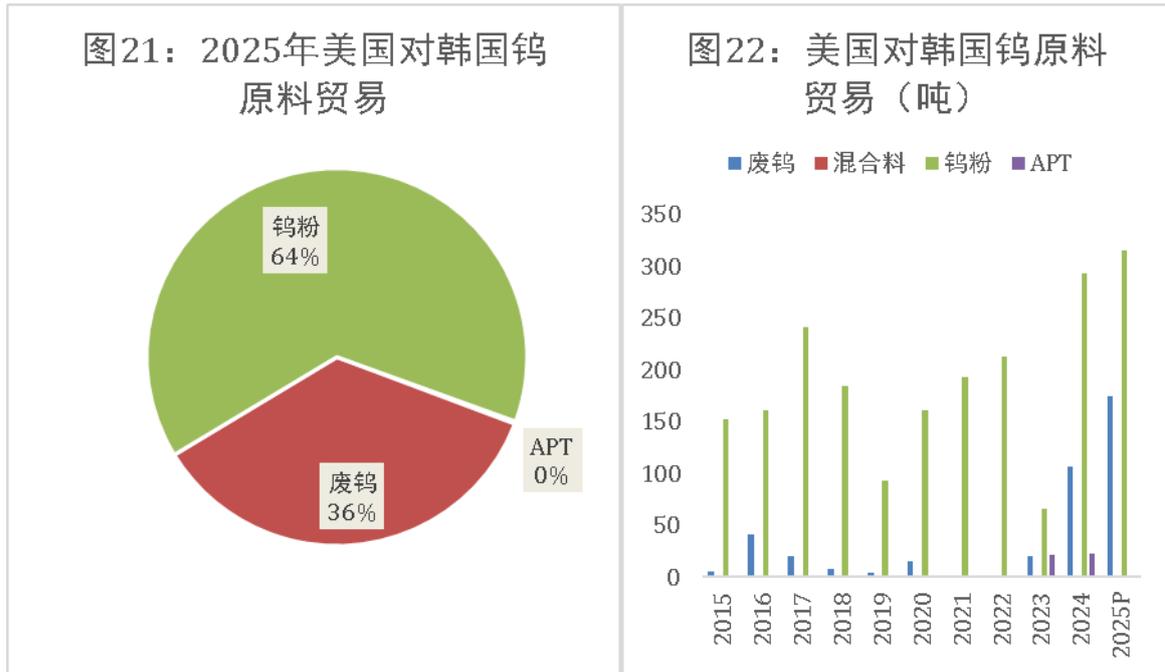


图20：美国对墨西哥钨原料贸易（吨）



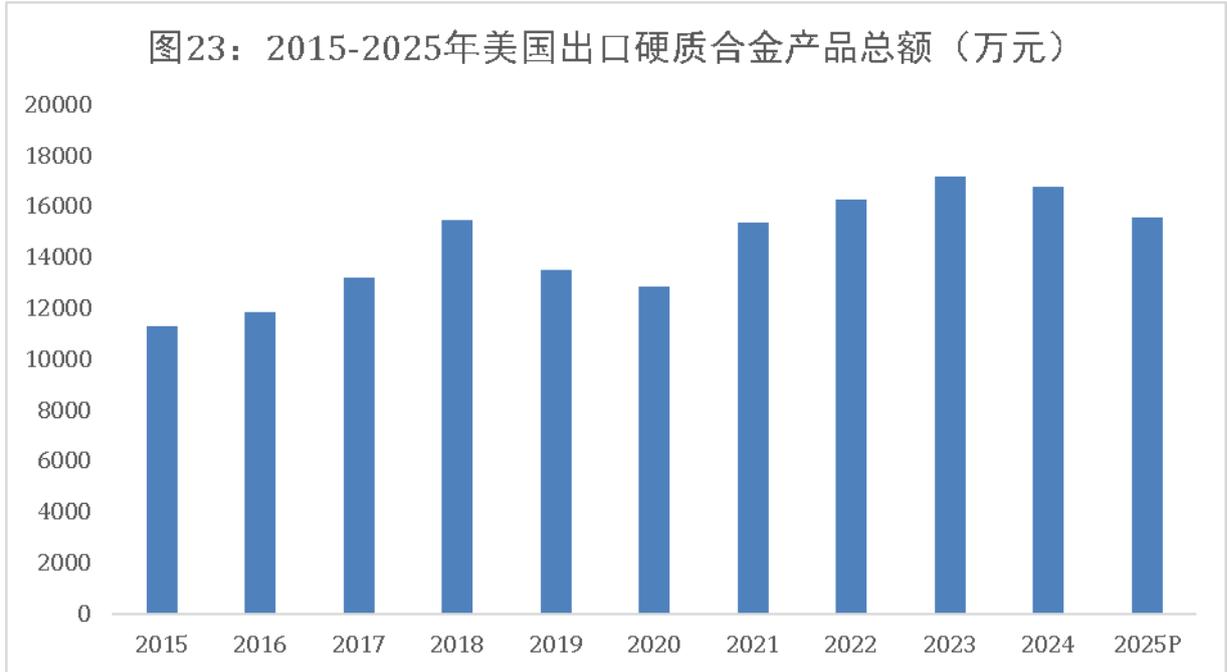
4. 韩国

美国对韩国的钨原料出口以废钨和钨粉为主，部分年份涉及少量 APT/AMT 及混合料。其中，钨粉是美国对韩国出口钨原料中的主要产品。



(二) 硬质合金产品

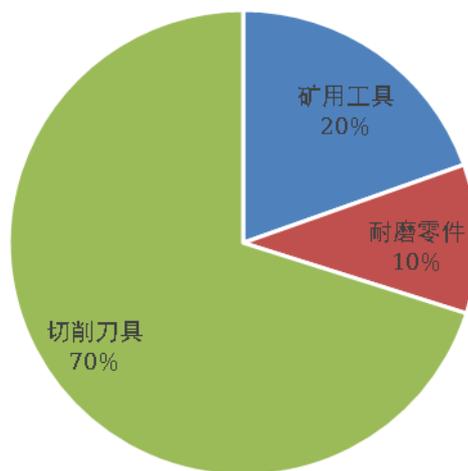
2021年至2024年间，美国硬质合金产品出口增长显著，2024年出口额达到历史峰值，为1.67亿元人民币（按汇率7.2元/美元换算，下同）。预计2025年全年出口额虽可能小幅回落，但仍将维持在近五年来的高位水平。



从产品结构看，切削刀具一直是美国硬质合金出口的绝对主力。历史数据显示，在过去十年间，矿用工具的出口占比相对稳定，始终在 15%-23% 的区间内波动；耐磨零件的份额则从 2015 年的 15% 快速下降至 10% 以内；而切削刀具的占比则从 2015 年的 66% 稳步提升至 2025 年的 76%。

在贸易伙伴方面，墨西哥和加拿大是美国硬质合金最主要的出口目的地，两国每年从美国进口的硬质合金产品均占美国出口总量的约三分之一。

图24：美国出口各类硬质合金产品占比



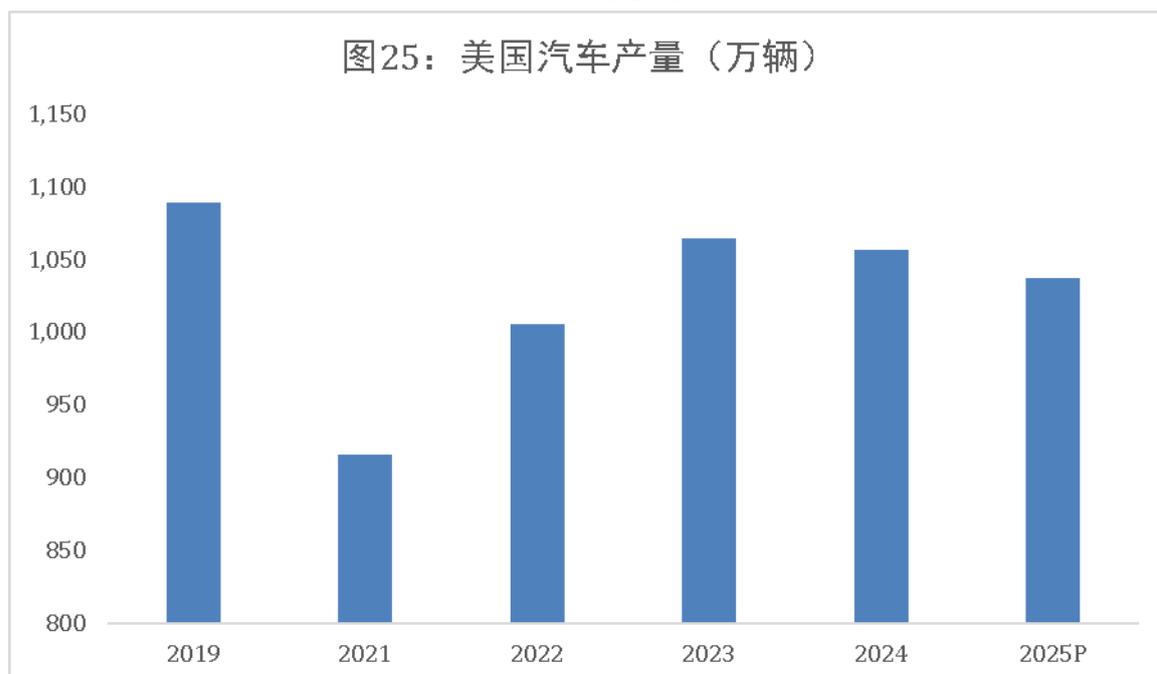
三、内部需求分析

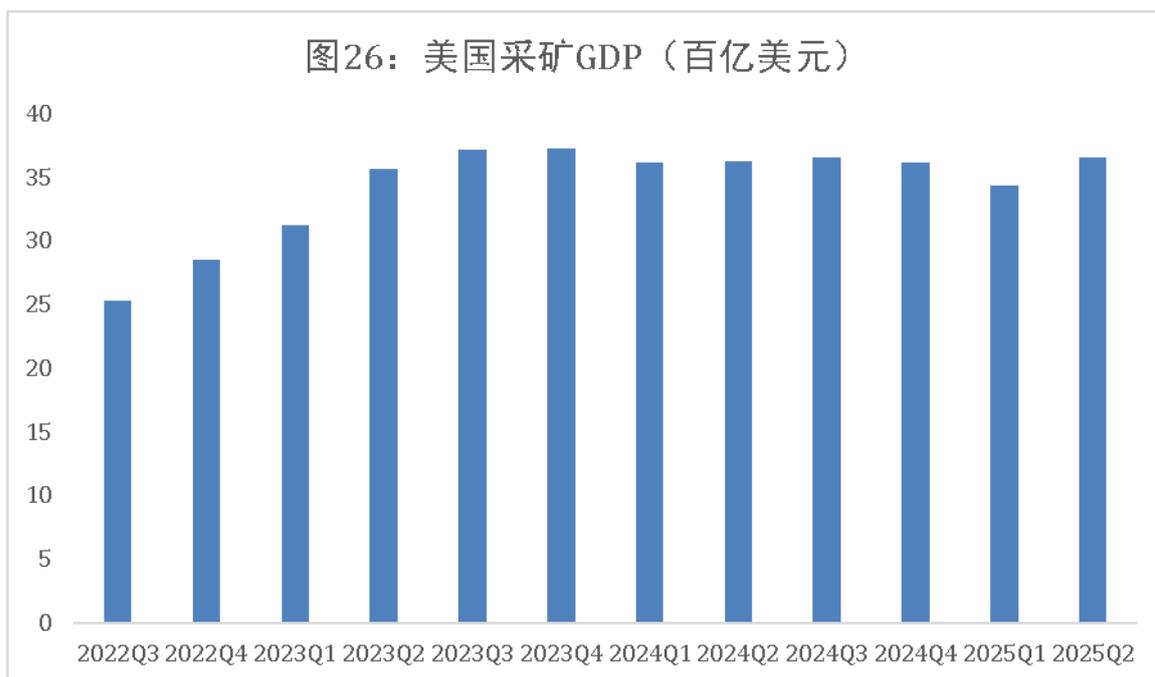
(一) 终端领域的需求：制造业扩张势头放缓

2025 年，美国制造业在复杂环境中展现出韧性扩张与多重挑战并存的局面。整体虽保持增长，但发展动能有所波动。标普全球数据显示，全年制造业采购经理人指数（PMI）有 10 个月高于 50 的荣枯线，其中 8 月达到 53.0，为三年多以来最高值；但 12 月回落至 51.8。尽管行业整体处于扩张区间，但年内新订单首次出现萎缩，且生产增长与订单下滑之间的差距创 2008 年金融危机以来最大。同时，输入与输出价格涨幅均回落至 11 个月新低，表明制造业扩张势头有所放缓。成本与供应链是全年行业面临的主要压力来源：多数制造商对关税推高的原材料成本表示担忧，普遍将成本上涨压力向客户传导；大量企业视供应链中断为重大挑战，并已采取或计划增加国内供应商以降低风险。另一方面，

技术转型成为关键发展动力：近半数（49%）制造领域决策者将人工智能视为最大商机，其应用已带来平均 47% 的运营效率提升。

钨的重点应用领域年度内发展较为稳健。从汽车领域来看，汽车工业预计延续 2023 年以来的平稳态势，全年美国汽车产量预计为 1037 万辆，同比小幅下降 1.7%。矿用领域来看，2025 年第二季度，美国矿业国内生产总值（GDP）增至 3657 亿美元，同比增长 0.9%，环比第一季度增长 6.8%。2005 年至 2025 年间，美国矿业 GDP 年均水平为 2562.8 亿美元。





(二) 主要在美钨行业企业

目前在美国运营的主要钨工业企业，按产业链环节划分如下表。其中，阿尔蒙特（Almonty）和肯纳金属（Kennametal）分别在加拿大/澳大利亚市场（Almonty）和美国/印度市场（Kennametal）公开上市。

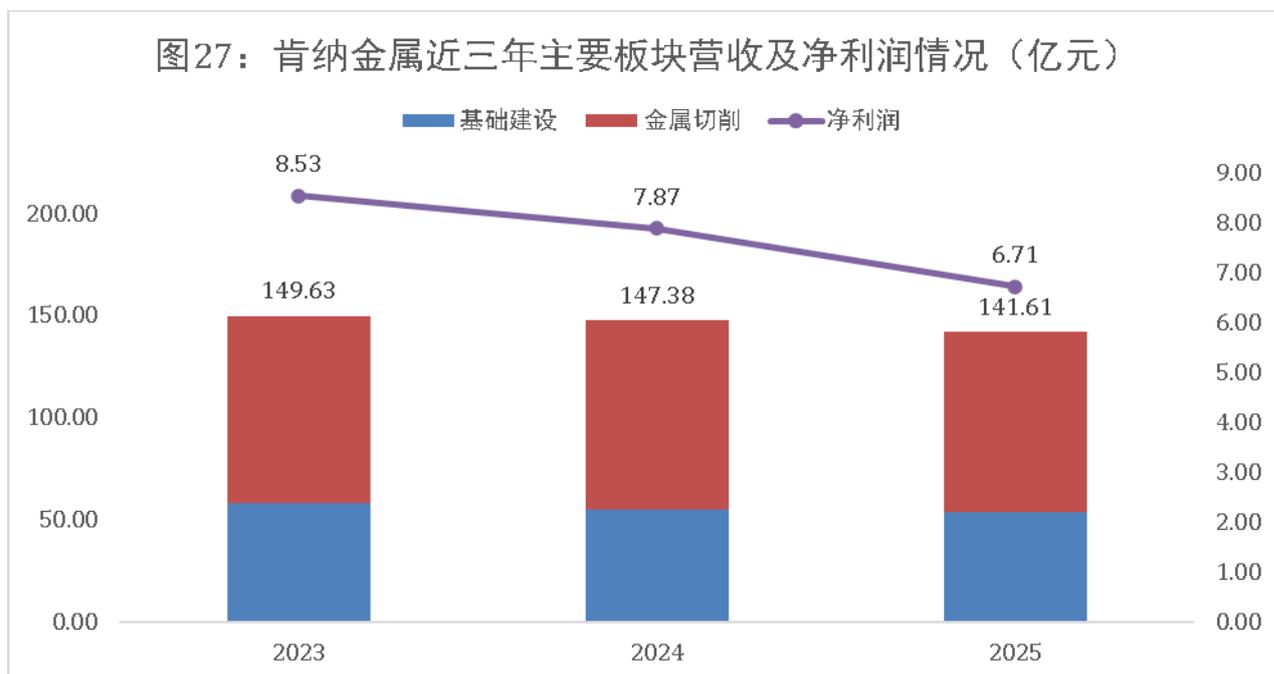
表 1：美国主要钨工业企业

矿山	冶炼	深加工	废钨回收
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Almonty ◆ American Tungsten ◆ Guardian Metal Resources 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Buffalo Tungsten ◆ GPT ◆ Elmet ◆ H Cross 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Kennametal 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Tungco

1. 肯纳金属：受到市场疲软影响业务持续下滑

2025 财年，受市场需求疲软影响，肯纳金属整体业务表现持续下滑。财报显示，公司全年实现营收 141.6 亿元，同比下降 3.9%；毛利率为 30.4%，同比微降 0.2%；实现净利润 9.5 亿元，同比下降 8.6%。

按产品板块划分，肯纳金属两大业务部门均出现收入下降：金属切削业务营收 87.84 亿元，同比下降 4.7%，毛利率为 34.9%，同比下降 2.05%；基础设施建设业务营收 53.79 亿元，同比下降 2.5%，但毛利率实现逆势上升，达到 23%，同比增长 3%。



2. 阿尔蒙特：Sangdong钨矿开启在即

2025 年经股东决议通过，阿尔蒙特公司计划将其全球总部从加拿大多伦多整体迁至美国特拉华。目前，阿尔蒙特旗下拥有五

个矿产资源项目，包括：西班牙 Los Santos 尾矿项目、加拿大 Gentung-Browns Lake 项目、韩国 Sangdong 项目、葡萄牙 Panasqueira 项目以及葡萄牙 Valtreixal 项目。其中，Panasqueira 项目作为公司当前的主力矿山，在 2024 年实现营业收入 1.47 亿元（按 1 加元兑换 5.09 元人民币计算），生产成本为 1.26 亿元。当年钨精矿产量达 1051.6 吨（折合 65 度钨精矿），据此计算，2024 年单位生产成本为 11.98 万元/吨。此外，Sangdong 项目是阿尔蒙特公司目前重点开发的项目，该项目已于 2025 年第三至第四季度启动大规模钻探，并于 11 月成功开采出第一批矿石。该项目的探明与可信储量为 790 万吨，预计在 2026 年逐步提升产能，有望成为全球最重要的钨资源矿山之一。

四、供应趋势判断

（一）矿企加速本土项目布局

除了积极拓展自身海外供货渠道，美国同时正在国内加快对本国钨资源利用的投入。近期美国有望投产的矿山主要有四个，分别是 Almonty 的 Gentung-Browns Lake、American Tungsten Corp 的 IMA 钨矿、Guardian Metal Resources 的 Pilot Mountain 钨矿以及 Spartan Metals Corp. 的 Eagle 钨-银-铷矿，四个项目的详细信息如下。

表 2：美国国内在建矿山信息汇总

项目(地点)	运营商	当前状态	资源量	品位 (WO ₃ , %)
Gentung-Browns Lake (蒙大拿州)	Almonty Industries	2026 年下半 年投产	约 62.5 万 吨矿石量	0.35
IMA 矿 (爱 达荷州)	American Tungsten Corp.	2026 年投产	约 3.43 万 吨 WO ₃	0.43
Pilot Mountain (内华达州)	Guardian Metal Resources	预可行性研 究阶段		0.27
Eagle (内华 达州)	Spartan Metals Corp.	勘探/早期 开发阶段		0.6 到 0.9

四座矿山无论品位还是资源量都相对有限，但普遍具有投产快的特点，根据计划预计其中有三座（Gentung-Browns Lake、IMA 和 Pilot Mountain）在 2026 年投产。在当前钨价偏高的阶段，预计将进一步刺激投资方加快投资进度，快速实现投产盈利。

(二) 供应链国别及结构转变分析

从近几年美国进口钨品的变化来看，废钨资源化和进口原料供应国多元化是美国进口贸易最近十年一直的趋势，并非是一时之举。预计未来较长时间内，美国的进口产品将长期以 APT/AMT 和废钨为主，以钨精矿作为补充。德国、越南、加拿大将成为美国进口废钨和钨酸的主要来源国，玻利维亚以及即将进入钨市场的韩国将成为美国钨精矿的主要来源。

作者：李昊涵博士 中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）；孟书元 实习生

注：“泛亚事件”指 2015 年，昆明泛亚有色金属交易所稀有金属为噱头非法融资，并因此囤积了约 2.83 万吨的仲钨酸铵（APT），这一数量远超正常需求，长期形成“堰塞湖”严重压制了国内外钨价。这批 APT 作为涉案资产于 2019 年 9 月被司法拍卖，经过 135 轮激烈竞价，最终由洛阳钼业以 32.68 亿元成功拍得。