

矿端供应仍然偏紧，钨价拉涨再创新高

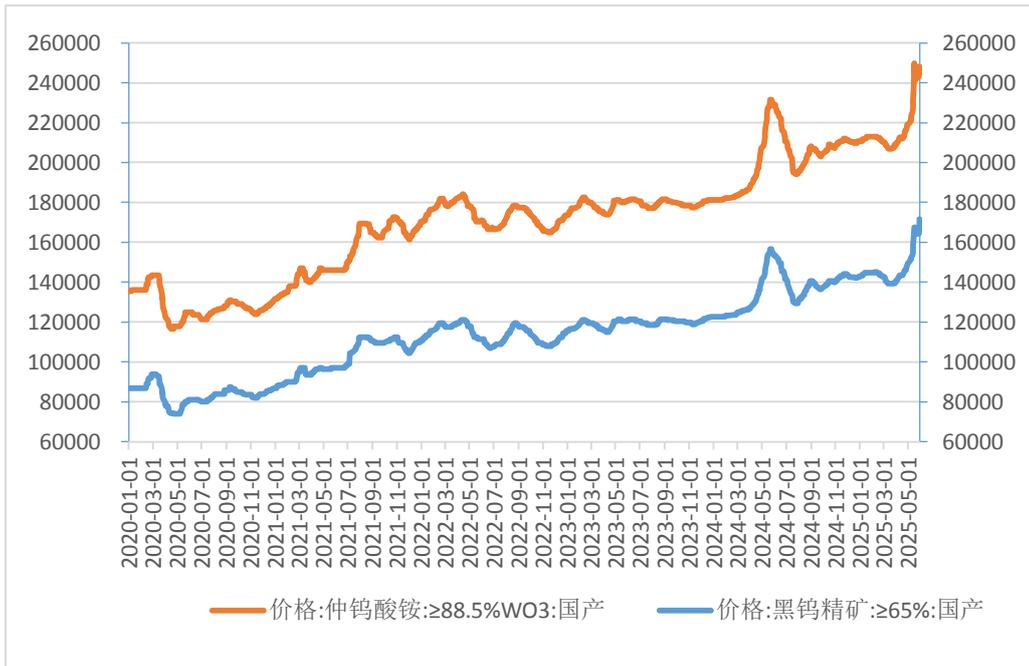
中国金属矿业经济研究院 李晓杰

摘要：钨资源端供应偏紧局面持续存在，叠加国内外政策影响，国内钨品价格拉涨后再创新高，价格中枢再度抬升，冶炼端的成本倒挂压力大幅增加，被动提价并向产业链下游传导，后续价格走势需继续关注国内外贸易政策环境、国内制造业发展态势、钨精矿出货节奏等，预计钨品价格继续高位运行。

一、钨品价格在较高位置冲高上涨

2025年1-5月，国内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月以来，国内钨品价格再度快速冲高上涨，价格创历史新高。截至5月底，国内钨精矿平均价格14.66万元/吨，同比上涨11.55%，最高价格17.15万元/吨，最低价格13.94万元/吨；仲钨酸铵平均价格21.62万元/吨，同比上涨11.37%，其中最高价格24.96万元/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 5 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 5 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	171540	169580	249640
	最高同比	9.55%	9.70%	7.77%
2	最低	139440	137440	206940
	最低同比	13.77%	13.74%	14.24%

3	平均	146640	144887	216179
	平均同比	11.55%	11.48%	11.37%
4	极值变化幅度	23.02%	23.38%	20.63%

资料来源：Wind，五矿经研院

截至5月下旬，江西钨业集团国标一级黑钨精矿（65%）最高报价为16.5万元/吨，同比增长5.77%；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17.44%。平均报价为14.64万元/吨，同比增长12.06%。5月下旬报价为16.5万元/吨，较5月上旬上调1.3万元/吨。截至5月下旬，厦门钨业仲钨酸铵最高报价为23.8万元/吨，同比增长4.39%；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15.53%；平均报价为21.42万元，同比增长11.67%。5月下旬报价为23.8万元/吨，较5月上旬上调1.9万元/吨。¹赣州钨协年内仲钨酸铵平均预测价格为21.34万元/吨，同比增长12.61%；钨精矿平均预测价格14.33万元/标吨，同比上涨12.57%；中颗粒钨粉平均预测价格为324.40元/公斤，同比增长12.33%。5月份仲钨酸铵（APT）、钨精矿、中颗粒钨粉报价分别为22.35万元/吨、15.1万元/标吨、338元/公斤，分别较去年同期增长5.92%、5.23%、5.63%。

表 2：江西赣州钨业协会 1-5 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	22.35	15.10	338.00
	同比	5.92%	5.23%	5.63%
3	年内极值 变化幅度	6.94%	8.63%	5.63%
4	均值	21.34	14.33	324.40
	同比	12.61%	12.57%	12.33%

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 1-5 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	16.35	16.25	24.30
	同比	4.81%	4.84%	4.29%
3	年内极值 变化幅度	18.91%	19.05%	17.96%
4	均值	14.47	14.37	21.54

¹ 数据来源：钨钼云商（<http://molychina.com>）

	同比	12.04%	12.36%	12.02%
--	----	--------	--------	--------

资料来源：铁合金网，五矿经研院

表 4：广东翔鹭钨业 1-5 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	24.15	16.25	16.15
	同比	7.33%	6.91%	6.95%
3	年内极值 变化幅度	17.23%	18.18%	18.32%
4	均值	21.51	14.45	14.35
	同比	11.48%	11.20%	11.29%

资料来源：铁合金网，五矿经研院

二、供给端钨矿供应仍偏紧，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

根据安泰科对国内部分钨矿山企业的统计，1—5月这些企业钨精矿产量同比小幅增长，其中5月同比涨幅明显，反映出高钨价对钨矿产量带来一定刺激。

2025年1—5月，我国仲钨酸铵（APT）产量约5.46万吨，同比增长12.06%，其中5月生产11691吨，同比增长15.41%；共生产钨铁5158吨，同比增长43.08%，其中5月生产1100吨，同比增长10%。²随着商务部开始受理出口订单，市场对后续需求预期改善，但钨原料市场快速变化也加剧了冶炼端的成本倒挂压力，APT价格被动快速上移，仲钨酸铵（APT）、钨铁开工率及产量都高于去年同期水平。

表 6：2025 年 1-5 月我国 APT 和钨铁产量（单位：吨）

		5 月			1-5 月		
		2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
仲钨酸铵 (APT)	产量	10130	11691	15.41%	48713	54588	12.06%
	开工率	58.33%	80.65%	38.27%	-	-	-
钨铁	产量	1000	1100	10.00%	3605	5158	43.08%
	开工率	55.56%	62.50%	12.49%	-	-	-

资料来源：铁合金网，五矿经研院

三、出口整体大幅下降，进口总体保持增长

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，仅偏钨酸铵、钨丝的出口实现增长。1—4月，我国累计出口钨品4297.6吨，同比下降37.69%；其中，4月出口钨品959.8吨，同比下降52.83%。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 7：2025 年 1-4 月中国钨品出口情况，同比单位：吨）

	4 月			1-4 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	2034.9	959.8	-52.83%	6896.6	4297.6	-37.69%
其中：黄钨	415.1	0.0	-100.00%	1059.8	330.5	-68.82%
蓝钨	220.1	0.0	-100.00%	537.6	157.8	-70.65%
仲钨酸铵	27.7	0.0	-100.00%	138.4	122.5	-11.49%
偏钨酸铵	147.2	390.8	165.49%	614.4	952.9	55.08%
碳化钨	360.5	8.0	-97.78%	1316.7	299.6	-77.25%
钨铁	212.4	360.3	69.67%	1053.2	978.4	-7.10%
钨粉	136.9	52.9	-61.35%	500.4	463.7	-7.32%
锻钨	62.6	22.7	-63.76%	185.9	137.9	-25.85%
钨丝	28.5	39.9	39.87%	117.4	129.1	10.04%

²仲钨酸铵（APT）产量、钨铁产量数据引用自铁合金网。

废碎料	71.0	26.9	-62.15%	207.5	133.4	-35.73%
混合料	251.5	0.7	-99.71%	979.8	430.1	-56.10%

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较高增速。1-4月，我国累计进口钨品 4752.5 吨，同比增长 18.18%，其中，4月进口钨品 1041.4 吨，同比下降 2.44%；钨精矿仍是钨品进口的主力，1-4月，钨精矿进口 3776.9 吨，同比增长 35.89%，其中，4月进口钨精矿 876.8 吨，同比大幅增长 7.18%；1-4月，钨酸钠进口 855 吨，同比下降 20.77%，其中，4月进口钨酸钠 144.3 吨，同比下降 37.96%。

表 8：2025 年 1-4 月中国钨品进口情况（单位：吨）

	4 月			1-4 月		
	2024 年	2025 年	同比	2024 年	2025 年	同比
钨品总量	1067.4	1041.4	-2.44%	4021.3	4752.5	18.18%
其中：钨精矿	818.1	876.8	7.18%	2779.5	3776.9	35.89%
钨酸钠	232.6	144.3	-37.96%	1079.2	855.0	-20.77%
混合料	18.0	36.6	103.47%	90.4	100.3	10.99%

资料来源：Wind，五矿经研院

四、全球钨市场重大事件分析

加拿大关键金属公司启动 Borralha 钨矿项目 5000 米钻探计划。加拿大矿业公司 Allied Critical Metals Inc. (CSE:ACM) 5 月宣布，正式启动其全资拥有的葡萄牙北部 Borralha 钨矿项目钻探计划，拟进行最高 5000 米的岩心钻探。该项目是公司旗舰资产，也是其聚焦葡萄牙北部两大历史生产型钨矿（Borralha 和 Vila Verde）战略的核心。Borralha 项目为高级别棕地钨矿项目，历史上（1904-1985 年）曾产出超 1.028 万吨平均品位 66%WO₃ 的高品位黑钨矿精矿。根据 2024 年 3 月发布的 NI43-101 技术报告，指示资源量 498 万吨，含 WO₃ 0.22%、铜 762 克/吨、银 4.8 克/吨；推断资源量 701 万吨，含 WO₃ 0.20%、铜 642 克/吨、银 4.4 克/吨。此次钻探旨在通过现代勘探技术进一步扩大资源基数，相关结果将纳入计划今秋发布的更新版初步经济评估（PEA），同时英国的实验室将开展高级冶金优化试验，以提升金属回收率和精矿品位，满足终端用户的严苛标准。目前，该项目具备扎实的开发基础：持有采矿权特许许可证，正在进行环境评估以转向全面开采，当前许可允许每年最多 15 万吨的批量采样；地理位置优越，靠近葡萄牙布拉加和波尔图等主要城市，交通、电力、水源及劳动力资源便利。在全球供应链脆弱性加剧的背景下，Borralha 项目因属于中国之外少数的短期钨矿生产机会，因此具有战略意义。葡萄牙凭借该项目及其他国有资产，有望成为欧洲领先的钨供应商，助力欧洲工业韧性和绿色转型。公司 CEO Roy Bonnell 指出，此次钻探是项目推进的重要里程碑，旨在将 Borralha 打造成西方核心钨供应源，缓解关键原材料短缺压力。项目的稳步推进不仅体现了公司在关键金属领域的战略布局，也契合西方经济体对“友好供应源”的迫切需求。

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仍然偏紧。在矿石品位下降、环保等因素影响下，尽管钨精矿价格大幅上涨，但国内钨精矿产量短期已经难有明显增长，供应呈现偏紧特征；特别是在国内钨品价格创新高的环境下，国内钨矿山企业并没有迅速增产的能力和动力，甚至不排除个别矿山

根据市场动态调节生产节奏等。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，虽缓解海外市场短期供应偏紧情势，但暂不能彻底扭转海外供应偏紧局面。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**，在钨精矿价格持续冲高上涨的情况下，冶炼端的成本倒挂压力大幅增加，被动提价并向产业链下游传导；**下游端**。中国、美国的生产制造仍有韧性，同时中美两国日内瓦会谈取得一定成果，使得紧张的经贸关系有所缓和，全球经贸面临的压力和紧张局面或有所缓解，但全球产业链供应链中长期面临的干扰或者挑战仍然没有彻底解除，未来将继续对全球供需及价格带来较大的冲击。

总之，对于钨产业链而言，市场供需及价格变化逻辑并没有根本变化。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。国内外贸易政策变化、国内制造业发展态势、钨精矿出货节奏等，将继续主导中上游钨品价格。