

2024 年中国钨市场运行概述

钨钼云商-钨事业部

2024 年市场回顾：2024 年中国钨市场走势呈现复杂态势。钨原料供需紧平衡、价格宽幅震荡，5 月份创 2011 年以来新高；中下游钨品产能过剩凸显，竞价抢单普遍，利润大幅下滑；终端消费增速放缓、硬质合金销售遭遇瓶颈；除钨矿山企业外，其他钨产品链利润率明显萎缩，局部已经出现成本倒挂。**钨精矿市场：**今年钨精矿生产总量继续下降、利润率大幅提升。受国家开采指标限制及安全环保督察严厉影响，钨精矿生产量小幅回落；因国内钨精矿价格高企，刺激进口总量实现倍增，贸易市场交易活跃；**钨冶炼市场：**今年 APT 生产总量微幅下滑，利润同步走低。受原料成本倒挂频现和部分企业因故停产引发生产总量下滑，同时 APT 价格波动相对钨精矿滞后，且企业长单比重较大，导致 APT 产销操作困难，利润空间萎缩；**钨粉末市场：**今年钨粉末生产总量明显增加，因竞价抢单保产而利润微薄。钨粉末企业新产能继续释放，供需矛盾开始显露，周期性交易特点突出；**硬质合金市场：**今年硬质合金生产总量维持高位运行，呈现量增价跌的趋势。同质化竞争激烈，再生料比重加大，产品利润进一步下滑。**回顾小结：**从供需来看，供应端受开采总量控制、矿石品位下降等因素影响偏紧，需求端则在硬质合金等传统领域以及光伏钨丝等新兴领域有不同表现，同时还受钨相关进出口政策影响，整体市场在多空交织下前行。

全年走势表现：一季度钨价表现稳健上涨。1-2 月份“春节和两会”导致钨精矿和 APT 减产，持货待涨情绪升温，钨精矿领涨钨价，稳健抬升下游钨品成本，局部成本倒挂显露，3 月份环保严查致使部分 APT 企业减停产，引发现货供应紧张，进一步助涨报价。价格区间：55%黑钨精矿 12.05-12.6 万元/标吨、APT18.05-18.8 万元/吨；**二季度钨价飙升创近十三年新高后快速回落。**4 月份市场演绎避空行情，钨价持续飙升，硬质合金被动跟涨，5 月份市场涨势加速，APT 一度涨至 23.3 万元/吨，因硬质合金消费跟进滞缓，再生钨供应增加，展开快速回落；6 月份市场信心受挫，用户避险观望，除长单外鲜有散货交易。价格区间：55%黑钨精矿 12.5-15.35 万元/标吨、APT18.7-23.3 万元/吨；**三季度钨价加速探底，实现反弹。**7 月份因需求匮乏恐慌抛售，钨价加速赶底，月末刚需补仓增多，市场止跌企稳，APT 调整最低至 19.2 万元/吨后反弹，8 月份市场信心恢复，惜售情绪增多，尤其是长单提价给钨价奠定反弹基础，下旬税收政策变化消息提振做多热情，9 月份钨价呈现区间震荡，上旬需求萎缩、避险观望，价格回落，中下旬钨矿山竞价销售价格接连上涨，钨粉末成交集中释放，支撑钨价回升。价格区间：55%黑钨精矿 12.75-14 万元/标吨、APT19.2-21.2 万元/吨；**四季度钨价区间震荡，重心上移。**10 月份呈现止跌反弹，长单企稳，刚需支撑缓慢爬升，钨精矿货源紧俏，月末钨粉末成交放量给四季度钨价在高位运

行形成支撑，11月份延续小涨局面，月末因需求基本面持续平静而冲高遇阻，观望情绪再次加重，12月份钨价出现小幅回落，因钨精矿成本居高调整幅度受限，直至年末维持区间窄幅整理。价格区间：55%黑钨精矿 13.6-14.2 万元/标吨、APT20.5-21.2 万元/吨。

主要市场影响因素：**供应因素：**1. **开采总量控制：**自然资源部对钨矿实行开采总量控制，2024年指标虽较2023年有所增加，但供给端依然偏紧。2. **矿石品位下降：**国内钨矿资源品位下降，导致开采成本上升、产量降低，影响了原料的供应，推动钨价上涨。3. **持货商惜售：**由于供应紧张，持货商惜售挺价意愿较强，在价格波动时对市场供应和价格产生影响，支撑钨价保持高位。**需求因素：**1. **传统领域需求变化：**2024年国内外制造业景气水平有所回升，汽车、消费电子和工程机械等传统领域对钨的需求有所好转，但5月以来国内制造业PMI连续在荣枯线以下，部分硬质合金及制品企业订单下降，对钨价产生了一定压制。2. **新兴领域需求增长：**光伏领域发展迅速，2024年全球光伏新增装机量同比增速可达20%至30%，光伏钨丝替代碳钢丝的趋势加速，其需求增长对钨市场有积极的拉动作用。此外，航空航天、新能源等重点行业对钨的高端产品需求也在增加。**市场因素：**1. **价格传导滞后：**钨产业链各环节价格传导存在一定滞后性，上半年矿端趋紧惜售推动钨价快速上涨，但下游需求跟进不足，导致下游企业利润空间遭受侵蚀，拖累了市场价格走势。2. **进出口形势变化：**2024年以来中国钨品出口延续下滑态势，而进口量大幅增长，影响了国内钨市场供需平衡。

2024年主要钨产品年均价变化如下：55%黑钨精矿 13.48 万元/标吨，同比上涨 14.34%，年度运行区间 12.05-15.6 万元，全年极差 3.55 万元；APT20.2 万元/吨，同比上涨 12.79%，年度运行区间 18.05-23.3 万元，全年极差 5.25 万元；W80 钨铁 21.14 万元/吨，同比上涨 16.74%，年度运行区间 18.3-24.3 万元，全年极差 6 万元；钨粉 304 元/公斤，同比上涨 11.76%，年度运行区间 271-353 元，全年极差 82 元；碳化钨 299 元/公斤，同比上涨 11.80%，年度运行区间 266-343 元，全年极差 77 元；欧洲 APT326 美元/吨度，同比上涨 0.15%，年度运行区间 300-360 美元，全年极差 60 美元；鹿特丹钨铁 41.9 美元/千克，同比上涨 11.81%，年度运行区间 38-47 美元，全年极差 9 美元。

2024年主要钨产品生产量情况如下（预估）：国内钨精矿生产量为 112800 吨（折三氧化钨 65%），同比减少 1.8%；APT 生产量为 131380 吨，同比增加 1.94%；钨粉生产量为 86140 吨，同比增加 6.77%；钨铁生产量为 10590 吨，同比增加 30%。

2024年钨产品进出口情况如下：2024年1-11月我国出口钨产品总量16698吨，同比减少8.14%。其中三氧化钨出口2869吨，同比增加13%，APT出口641吨，同比减少20%，碳化钨出口3799吨，同比减少7%，钨铁出口2073吨，同比减少5%，钨粉出口1553吨，同比减少21%。1-11月我国进口钨产品总量14406吨，同比增加79%；其中钨精矿进口11071吨，同比暴增113%。

2025年钨市场趋势展望：

供应方面：1. 国内钨矿受资源品位下降、开采成本抬升、安全环保趋严等因素影响，生产量较难增长。2. 国外钨矿除哈萨克斯坦杰特苏钨业巴库塔钨矿项目外，全球钨矿新增项目不多，短期内难有大量钨资源增量投入市场。3. 废钨回收产业将加速发展，其在供应中的占比有望进一步提高，有助于缓解部分供应压力。4. 因中国钨价处于较高水平，国外钨原料进口总量有望增加。

需求方面：1. 传统领域制造业升级加速、推进新型城市基础设施建设、汽车、消费电子和工程机械领域稳中向好，有利于硬质合金需求量增加。2. 光伏领域新增装机量虽然增速放缓但仍可维持10-15%的同比增长，光伏钨丝替代碳钢丝的趋势持续，行业渗透率仍有上升潜力。3. 国家鼓励引导新一轮大规模设备更新的政策，有望刺激硬质合金刀具需求释放，进而拉动钨的需求。4. 钨制品下游产业如航空航天、军工装备、智能制造、新能源等蓬勃发展，拉动钨制品在高端制造领域消费持续增长。

政策方面：1. 我国还将坚持实施对钨矿开采实行总量控制政策，使供应端保持相对稳定且偏紧的状态，有助推动钨行业的可持续发展，避免过度开采导致资源枯竭。2. 2025年美国将提升中国钨产品进口关税，这会使我国钨产品在国际市场的价格优势受到削弱，但也会促使我国钨企业加大研发投入，提高产品附加值，从长期来看有利于提升产业竞争力。3. 国家对再生资源加工利用企业实施规范管理，鼓励提高钨再生技术水平，支持现有项目设备改造升级等，这将促进我国再生钨行业的发展，提高钨资源的利用率，缓解钨供给短缺的压力。4. 政府可能会出台相关政策支持钨企业拓展美国以外的国际市场，降低对美国市场的依赖，同时加强与其他国家的沟通与合作，争取在国际贸易中维护我国企业的合法权益。

综合来看，2024年钨原料供应适度偏紧、钨消费总体保持平稳增长；下游钨产品利润下滑，出口总量延续萎缩，下端钨及硬质合金产能过剩，叠加经济增速放缓，我们预计2025年中国钨市场价格波动空间收窄，不过仍维持在较高水平运行。



2024年国内主要钨产品全年平均价格

钨钼云商报价产品 主要钨产品		2024年 平均价	2024年 中间价年均	2024年 同比	2023年 平均价	2022年 平均价	2021年 平均价	2020年 平均价
W65黑钨精矿	万元/标吨	13.62-13.7	13.66	14.07%	11.93-12.02	11.33-11.41	10.13-10.23	8.38-8.48
W65白钨精矿	万元/标吨	13.56-13.63	13.6	14.39%	11.84-11.93	11.23-11.31	10.03-10.12	8.28-8.38
W60黑钨精矿	万元/标吨	13.53-13.6	13.57	14.14%	11.84-11.93	11.23-11.31	10.03-10.12	8.28-8.38
W60白钨精矿	万元/标吨	13.48-13.55	13.52	14.68%	11.74-11.83	11.14-11.22	9.93-10.02	8.18-8.28
W55黑钨精矿	万元/标吨	13.44-13.51	13.48	14.34%	11.74-11.83	11.14-11.22	9.93-10.02	8.18-8.28
W55白钨精矿	万元/标吨	13.36-13.43	13.4	14.63%	11.64-11.73	11.04-11.12	9.83-9.92	8.08-8.18
23-25%白钨精矿	元/吨度	2026-2047	2036.5	13.58%	1783-1803	1651-1671	1478-1497	1206-1235
28-32%白钨精矿	元/吨度	2054-2073	2063.5	13.19%	1813-1833	1685-1705	1506-1524	1270-1298
APT(仲钨酸铵)	万元/吨	20.12-20.28	20.2	12.79%	17.85-17.97	17.3-17.42	15.3-15.45	12.69-12.85
W70钨铁	万元/吨	20.3-20.54	20.42	17.42%	17.29-17.49	17.13-17.33	15.29-15.5	13.79-14.08
W80钨铁	万元/吨	21.01-21.26	21.14	16.74%	18-18.21	17.66-17.85	15.87-16.07	14.34-14.54
96%钨酸钠	万元/吨	15.52-15.74	15.63	13.43%	13.65-13.91	13.03-13.25	11.44-11.63	10.41-10.59
钨粉	元/千克	302-306	304	11.76%	271-273	264-266	236-239	200-202
碳化钨	元/千克	297-300	298.5	11.80%	266-268	260-263	233-236	197-199
钴粉	元/千克	189-196	192.5	-24.66%	252-259	469-481	414-429	281-291
棒材	元/千克	340-376	358	5.45%	322-357	365-398	328-354	-
废钨屑/丝	元/千克	259-264	261.5	17.79%	220-224	219-224	194-198	173-178
废钨块/片	元/千克	268-273	270.5	17.10%	229-233	228-233	201-205	179-184
废磨削	元/公斤度	2.36-2.4	2.38	14.42%	2.06-2.1	2-2.02	1.71-1.74	-
废合金棒	元/千克	202-206	204	7.94%	188-190	183.67-186	-	-
欧洲APT	美元/吨度	318-333	326	0.15%	317-333	338-345	286.13-291.83	221.8-228.71
鹿特丹钨铁	美元/千克	41.26-42.61	41.9	11.81%	36.97-38.04	40.34-42	35.14-36.59	28.27-29.54
中国主港口APT	美元/吨度	322-333	327.5	2.50%	313-326	328-338	281.54-288.33	220.77-229.82

数据来源：钨都贸易网/钨钼云商

2024年钨钼云商平均价与企业长单采购价对比 <small>钨精矿:万元/标吨; APT:万元/吨</small>							
日期	钨钼云商 55%黑钨精矿	章源钨业 55%黑钨精	江钨控股 65%黑钨精矿	钨钼云商 APT	章源钨业 APT	厦门钨业 APT	翔鹭钨业 APT
2024年1月上半月	12.12	12	12.2	18.12	18.05	18.05	18.05
2024年1月下半月		12.1	12.25		18.1	18.05	
2024年2月上半月	12.30	12.15	12.35	18.27	18.15	未报价	18.2
2024年2月下半月		12.2	12.35		18.2	18.2	
2024年3月上半月	12.49	12.35	12.5	18.54	18.4	18.3	18.5
2024年3月下半月		12.45	12.6		18.5	18.5	
2024年4月上半月	13.13	12.65	12.85	19.59	18.85	18.75	19.2
2024年4月下半月		13.25	13.50		19.6	19.2	
2024年5月上半月	15.09	14.35	14.40	22.48	21.1	20.8	22.5
2024年5月下半月		15.6	15.60		23.3	未报价	
2024年6月上半月	14.68	15.1	15.30	22.02	22.55	22.3	21.8
2024年6月下半月		14.35	14.60		21.6	21.7	
2024年7月上半月	13.15	13.45	13.60	22.04	20.55	20.8	19.6
2024年7月下半月		12.8	12.90		19.4	19.7	
2024年8月上半月	13.32	13	13.2	20.1	19.7	19.6	19.9
2024年8月下半月		13.45	13.55		20.1	20	
2024年9月上半月	13.65	13.8	13.95	20.54	20.7	20.6	20.45
2024年9月下半月		13.5	13.65		20.3	20.35	
2024年10月上半月	13.78	13.7	13.9	20.73	20.5	20.5	20.65
2024年10月下半月		13.85	14.05		20.7	20.65	
2024年11月上半月	14.08	13.95	14.15	21.03	20.85	20.7	20.95
2024年11月下半月		14.2	14.35		21.1	21	
2024年12月上半月	14.04	14.05	14.25	21.04	21	20.95	20.95
2024年12月下半月	(预估)	14	14.25	(预估)	20.95	20.95	20.95
全年平均价	13.48 (预估)	13.43	13.60	20.2 (预估)	20.09	19.98	20.06

-简报完毕-

报告说明：本简报数据和观点仅供会员单位交流参考，不作为直接投资或操作建议，任何据此操作可能产生的风险钨钼云商概不承担责任。咨询电话：13526952128