

钼价创年内新高，短期有望继续上涨

事件描述

据 ifind，截至 2025 年 6 月 6 日，钼精矿价格达 3840 元/吨度，钼铁价格达 25.01 万元/吨，自 4 月以来价格从底部上涨 19.6%/19.3%，创年内新高。

事件点评

钢招需求稳定增长，今年以来单月钢招量均突破万吨。据亿览网消息，2025 年 5 月国内下游钢厂钼铁招标量达 12700 吨，继续突破万吨，2025 年 1-5 月钢招总量为 6.5 万吨，同比增长 6%，月均钢招量达 1.3 万吨，下游需求保持高景气。

含钼不锈钢产量大增，船舶及风电需求旺盛。钼主要用于不锈钢、特钢等领域，主要用于石化、造船、风电等行业，随着我国制造业持续升级，钼需求显著受益。据 SMM 数据，2025 年 1-5 月国内不锈钢 316/316L 产量约 117.2 万吨，同比增幅高达 96%，含钼不锈钢产量大幅增长。今年以来我国船舶市场需求继续保持高增，25 年 3 月国内单月造船板产量达 176 万吨，再创历史新高；据国家能源局数据，25 年 1-4 月，国内风电新增装机 1996 万千瓦，同比增加 312 万千瓦，叠加军工需求高增，钼终端需求持续旺盛。

钼矿供给维持刚性，国内供给增速下降。据钼业分会数据，2025 年 1-4 月全国钼精矿累计产量 107700 吨，同比增长 4.2%。2025 年 1-4 月全国钼铁累计产量 79640 吨，同比增长 10.8%。今年国内钼精矿供给增速较 2024 年增速继续下降，矿端供给刚性进一步凸显，且钼铁产量增速大于钼精矿产量，继续消化钼精矿库存，供给维持刚性。海外钼资源以铜钼伴生矿为主，新增供给主要是泰克资源 QB 二期项目，受矿石品位影响产量低于预期。

钼价创年内新高，短期有望继续上涨。据 ifind，截至 2025 年 6 月 6 日，钼精矿价格达到 3840 元/吨度，钼铁价格达到 25.01 万元/吨，自 4 月价格底部累计上涨 19.6%/19.3%，创年内新高。本轮钼价上涨主要由于多重因素共同带动，尤其是能源及石化等传统领域与船舶、核电、风电等新兴领域需求都有明显增长，直接带动含钼不锈钢产量大增。同时国家出台出口管制政策，严防战略资源非法外流，供给进一步受限，供需两端利好催化下短期钼价有望继续上涨。

短期看，钼矿供给紧张下游需求旺盛，钼价有望继续上涨，中长期来看全球钼供给维持刚性，随着欧美加速制造业回流，国内制造业升级，全球军工需求旺盛，钼需求维持高景气，中长期持续看好。

风险提示： 1、下游需求不及预期。
2、新增钼矿加速释放。

有色金属

评级： 看好

日期： 2025.06.11

分析师 曾俊晖

登记编码：S0950524100001

☎：021-61102510

✉：zengjh1@wkzq.com.cn

行业表现

2025/6/10



资料来源：Wind，聚源

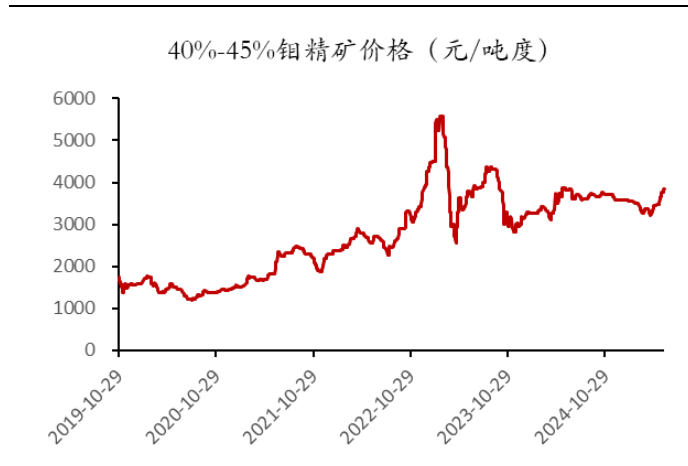
相关研究

- 《矿企启示录系列之二：跨越时空的成长，打造一流铜企——FCX 和紫金》(2025/6/10)
- 《有色月跟踪：24 年有色行业盈利改善，“资源为王”特征进一步凸显》(2025/5/27)
- 《新材料行业 2025Q1 财报开门红：关注确立困境反转的稀土磁材行业》(2025/5/27)
- 《拒绝停产——A 股锂矿行业 2024 年报及 2025 年 Q1 财报梳理分析》(2025/5/22)
- 《解码新材料行业 2024 年报，探寻稀土磁材、航空航天拐点机遇》(2025/5/19)
- 《美国关键矿产 232 调查——中美关键矿产的新焦点》(2025/5/12)
- 《航天新材料系列报告之一：低轨卫星的商业逻辑》(2025/5/9)
- 《锆价高位回落，未来怎么看？》(2025/4/25)
- 《铜企五大要素变化趋势——中国 9 家年报全扫描》(2025/4/17)
- 《有色月跟踪：“对等关税”出台，避险情绪冲击市场》(2025/4/17)

钼价创年内新高，短期有望继续上涨

钼价创年内新高，短期有望继续上涨。据 ifind，截至 2025 年 6 月 6 日，钼精矿价格达到 3840 元/吨度，钼铁价格达到 25.01 万元/吨，自 4 月价格底部累计上涨 19.6%/19.3%，创年内新高。本轮钼价上涨主要由于供需两端多重利好因素共同带动，尤其是能源及石化等传统领域与船舶、核电、风电等新兴领域需求持续增长，直接带动含钼不锈钢产量大增，同时国家出台出口管制政策，严防战略资源非法外流，短期钼价有望继续上涨。

图表 1：40%-45%钼精矿价格（元/吨度）



资料来源：ifind，五矿证券研究所

图表 2：钼铁现货价格（万元/吨）

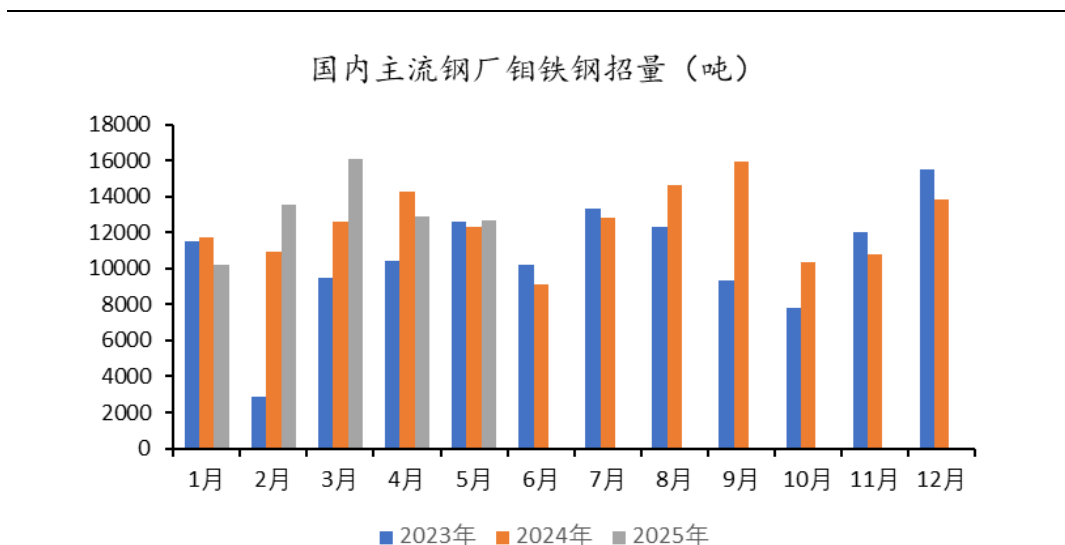


资料来源：ifind，五矿证券研究所

钢招需求稳定增长，今年以来单月钢招量均突破万吨

钢招需求稳定增长，今年以来单月钢招量均突破万吨。据亿览网消息，2025 年 5 月国内下游钢厂钼铁招标量达 12700 吨，继续突破万吨，2025 年 1-5 月钢招总量为 6.5 万吨，同比增长 6%，月均钢招量达 1.3 万吨，下游需求保持高景气。

图表 3：国内主流钢厂钼铁钢招量

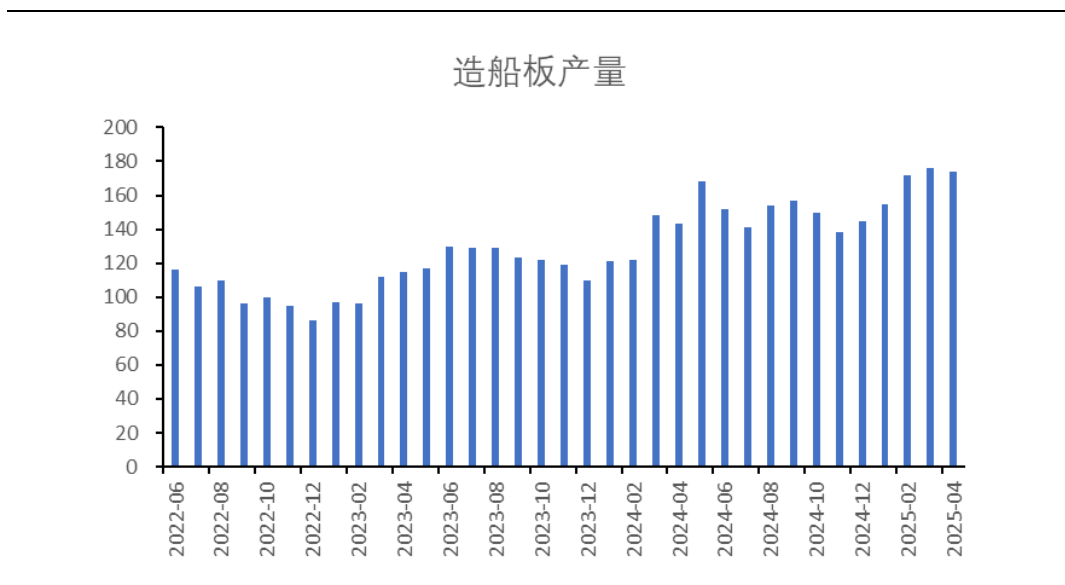


资料来源：亿览网消息，五矿证券研究所

含钼不锈钢产量大增，船舶及风电需求旺盛

含钼不锈钢产量大增，船舶及风电需求旺盛。钼主要用于不锈钢、特钢等领域，主要用于石化、造船、风电等行业，随着我国制造业持续升级，钼需求显著受益。据 SMM 数据，2025 年 1-5 月国内不锈钢 316/316L 产量约 117.2 万吨，同比增幅高达 96%，含钼不锈钢产量大幅增长。今年以来我国船舶市场需求继续保持高增，25 年 3 月国内单月造船板产量达 176 万吨，再创历史新高；据国家能源局数据，25 年 1-4 月，国内风电新增装机 1996 万千瓦，同比增加 312 万千瓦，叠加军工需求高增，钼终端需求持续旺盛。

图表 4：国内造船板产量（万吨）



资料来源：ifind，五矿证券研究所

风险提示

- 1、下游需求不及预期。**不锈钢和特钢是拉动钼需求的主要驱动力，若不锈钢和特钢需求不及预期，将拖累钼需求，对钼价造成压制。
- 2、新增钼矿加速释放。**全球钼矿主产区集中在中国、南美和北美地区，若新建钼矿加速投产，钼矿供给或超预期，对钼价造成压制。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010