

钨价暴涨后深度回调 供给受限支撑板块高位景气

证券时报记者 张智博

钨价经历年初冲高、二季度大幅回调后，三季度转入高位窄幅震荡。虽然当前价格较3月历史高点显著回调，但相比两年前涨幅仍接近2倍。受国内开采配额管控，钨供给增长空间有限，在战略金属属性加持下钨价格中

枢仍有支撑。上半年A股钨矿企业业绩集体爆发，多家公司净利润同比翻倍，部分企业增幅超25倍，板块景气度持续走高。

1 钨价冲高回调维持历史高位

根据Wind数据，截至2026年9月17日，黑钨精矿(≥65%，国产)最新价格为40.93万元/吨，较2024年同期的13.75万元/吨大涨197.67%；碳化钨(2-10um，国产)均价由2024年同期的302元/千克涨至840元/千克，涨幅178.15%；仲钨酸铵(88.5%，国产)均价从20.40万元/吨涨至59.25万元/吨，涨幅190.44%。黑钨精矿价格在今年3月达到历史巅峰的105.12

万元/吨，碳化钨、仲钨酸铵(APT)作为下游产品，价格走势相似，同样在经历一轮暴涨后深度回调，当前仍处于历史高位。仲钨酸铵是钨精矿冶炼后的核心中间产品，上承钨精矿、下接钨粉和硬质合金，是观察钨产业链供需情况的关键价格指标。APT价格高企导致产业链资金压力加剧，下游采购节奏放缓，同时再生废料市场供应增加，价格回调整整。

2 战略金属钨供给约束支撑价格

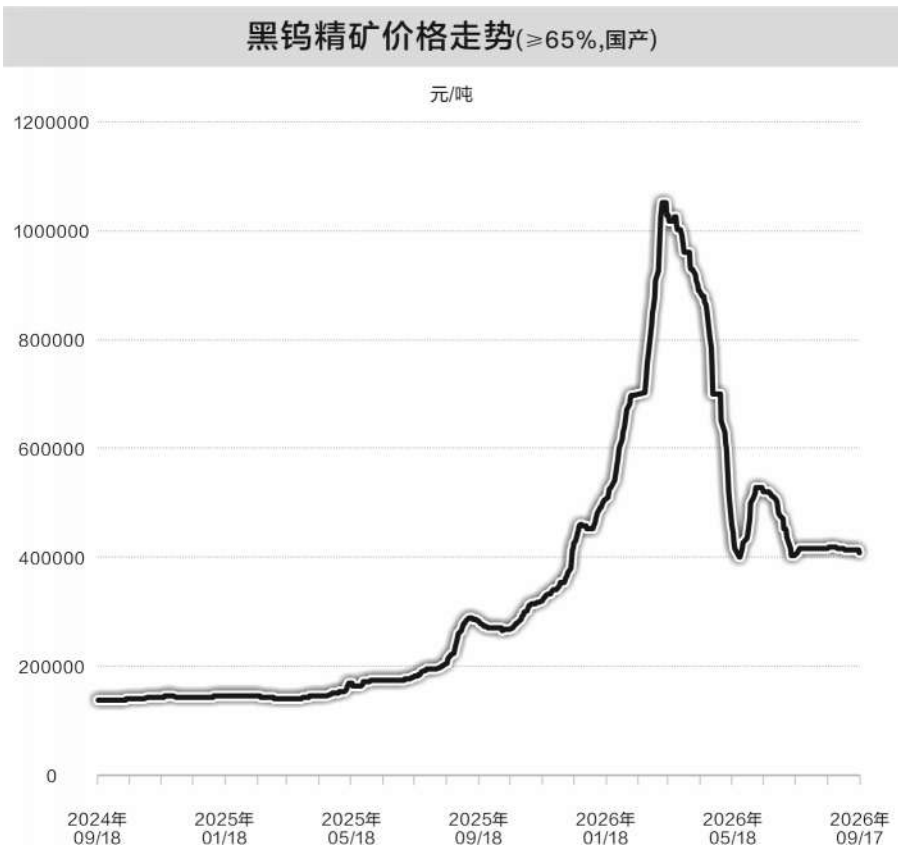
钨作为重要战略金属，具备熔点高、密度高、硬度高、耐腐蚀性强、化学性质稳定等优点，是国防军工、AI算力、半导体等先进领域的关键矿产。我国钨行业发展迅速，是全球最大的钨矿储藏国和开采国，储量全球第一。我国对钨开采实行配额制，2023年，我国钨精矿的开采指标为11.1万吨(标吨)，2015年至今指标增长2万吨。根据招商证券测算，到2028年，全球新增钨精

矿产能约2.9万吨(标吨)，相比2022年的全球产量增长约18%，对应年复合增速2.8%。考虑到矿山开发不确定性和老矿山产量下滑等因素，预计未来实际产量或低于2.8%。湘财证券指出，我国钨行业在全球储量及产量中占据龙头位置，钨精矿行业集中度高，且随着国内钨产业升级，在全球钨供给中份额持续提升。供给受限叠加需求结构性调整，钨价格中枢有望维持高位。

3 钨矿概念股上半年业绩集体高增

A股市场钨矿概念股共计6只，随着钨价持续高位运行，产业链企业盈利能力大幅释放，上半年板块业绩集体迎来爆发。从净利润规模看，洛阳钼业、厦门钨业、中钨高新排名前三，依次为161.52亿元、22.01亿元、20.76亿元；章源钨业、翔鹭钨业、中稀有归母净利润也超过4亿元。洛阳钼业上半年营收1353.20亿元，同比增长42.78%；归母净利润161.52亿

元，同比增长86.27%。受益于价格上涨，钨业务营收31.95亿元，创下历史新高，同比增长187.97%。上半年，公司钨产量3496吨，同比下降11.45%；销量2575吨，同比下降39.79%；但毛利率高达77.48%，同比增加13.14个百分点。厦门钨业上半年营收350.14亿元，同比增长81.70%；归母净利润22.01亿元，同比增长127.04%。钨钼业务是公司核



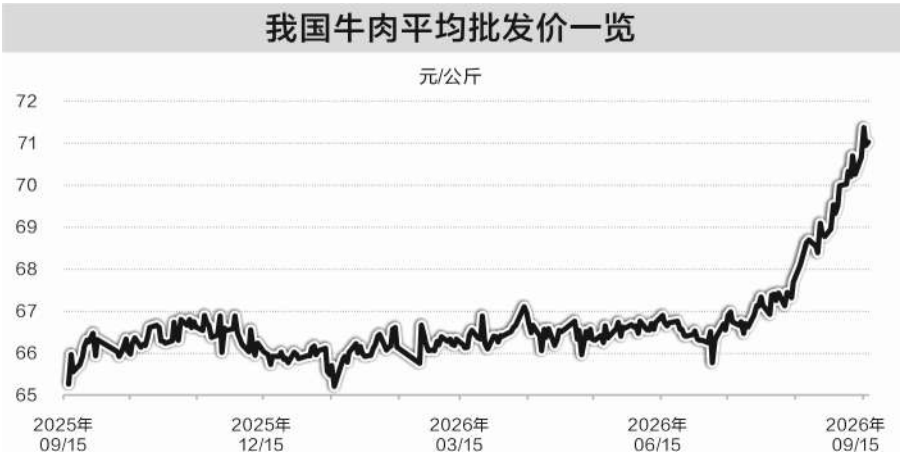
钨矿概念股业绩表现一览					
代码	简称	总市值(亿元)	评级机构家数	上半年净利润(亿元)	上半年净利润同比(%)
002842	翔鹭钨业	114.41	—	4.82	2522.40
002378	章源钨业	282.93	1	6.88	497.38
600259	中稀有	269.62	3	4.03	456.51
000657	中钨高新	1387.66	12	20.76	280.53
600549	厦门钨业	789.35	10	22.01	127.04
603993	洛阳钼业	3560.83	22	161.52	86.27

心利润来源。公司旗下钨矿企业洛阳豫鹭、宁化行洛坑、都昌金鼎三家在产，博白巨典在建，九江大地待建，将深度受益于钨价上行。

从净利润变动看，翔鹭钨业、章源钨业、中稀有、中钨高新、厦门钨业上半年归母净利润均同比翻倍增长。翔鹭钨业最高，增幅高达2522.40%；章源钨业、中

稀有随后，增幅均在400%以上。翔鹭钨业上半年实现营收26.33亿元，同比增长182.85%；归母净利润4.82亿元，同比增长2522.40%。公司作为国内主要钨制品及钨材制造商，主营产品受益于钨价上涨带来营收增长，为业绩增长提供重要支撑。截至2026年6月底，公司在手订单对应收入金额15.04亿元。

旺季拉动牛肉价格上行 养殖板块7月以来行情升温



年内机构调研家数居前的养殖板块个股				
代码	简称	7月以来涨跌幅(%)	年内机构调研家数	总市值(亿元)
300498	温氏股份	18.75	306	973.47
603477	巨星农牧	-0.95	259	76.56
002458	益生股份	9.50	103	119.79
605296	神农集团	17.04	82	171.71
000048	京基智农	-12.04	63	103.02
001201	东瑞股份	32.87	53	37.20
002714	牧原股份	17.98	34	2354.74
002746	仙坛股份	26.47	15	55.50
600975	新五丰	20.65	14	64.98
300761	立华股份	24.19	9	172.48
002124	天邦食品	6.16	6	49.77
002234	民和股份	23.09	4	27.53

证券时报记者 林丽峰

中秋、国庆假期临近，牛肉消费逐渐进入传统旺季，牛肉市场价格上行，需求同歩

回暖。农业农村部数据表示，截至9月17日，牛肉平均批发价71.02元/公斤，相比8月末上涨5.46%，年内价格累计上涨7.82%，批发价已重回2024年初的水平。

随着牛肉价格走高，肉牛养殖效益向好。央视财经报道称，河北邢台肉牛养殖户，现在一头牛能盈利2000元到2500元，而在此前两年半的时间里，肉牛养殖持续亏损，最高时一头牛亏损超2000元。

中国农业科学院研究员表示，当前全国育肥肉牛的头均收益约1600元，较上年同期大幅提升，约为上年同期收益的两倍多，逐步接近行业正常盈利水平。

牛肉价格近期涨幅明显，此轮牛肉价格回暖由供需双向驱动。一方面是需求拉动，另一方面是肉牛存栏下降、供应减少。

从需求端来看，四季度是牛肉消费传统旺季。一是节日宴席、家庭团聚、牛肉礼盒采购集中启动；二是入秋后气温回落，“贴秋膘”带动家庭炖煮、牛肉火锅等餐饮消费持续回暖，B端屠宰、预制菜企业提前备货，四季度牛肉需求环比通常提升约5%。

从供给端来看，由于此前行业连续多年亏损，肉牛存栏量持续下降，大量中小养殖户淘汰能繁母牛，基础繁育产能深度去化。中信建投期货数据显示，2023—2025年行业经历约三年持续亏损，能繁母牛存栏累计去化15%—20%，部分核心产区超30%。2026年第二季度全国肉牛存栏量9557万头，同比下降4.3%，为近六年同期最低水平。

卓创资讯分析师认为，随着消费旺季需求释放，牛肉价格有望维持高位运行，行业景气上行周期预计将持续至2027年。

中信建投期货表示，牛肉行业已进入“产能周期与政策驱动共振”的景气上行窗口，价格中枢抬升态势预计持续至2027—2028年。母牛存栏未出现实质性同比转增前，任何短期价格回调均为季节

性或库存扰动。

商务部2025年末公告，从2026年1月起实施为期三年的进口牛肉保障措施，对巴西、阿根廷、澳大利亚三大牛肉进口国实施国别年度配额管理，超出国别年度配额的部分，在现行关税基础上加征55%附加关税，当年未用完的配额不予结转至下一年度。

从今年的进口情况来看，澳大利亚已于6月18日达到该国规定进口牛肉数量的100%，已实施55%的加征关税；巴西于8月10日达到该国规定进口牛肉数量的90%；阿根廷也已于8月5日达到该国规定进口牛肉数量的50%。

A股牛肉相关概念股较为稀缺，其中龙头天山生物于8月下旬行情启动以来，股价累计涨幅超55%，区间曾出现3个20%涨停。半年报显示，公司上半年累计销售肉牛2000余头，该业务板块已实现扭亏为盈，超额达成上半年主要经营目标。

此外，得利斯主营业务包括牛肉贸易类，华统股份在今年4月公告拟投资10亿元布局肉牛规模化养殖，光明肉业拥有新西兰的牛羊肉资源，*ST福成上半年牛肉产量为2096.43吨。

从A股养殖板块来看，受猪肉价格持续低迷影响，养殖板块今年上半年普遍亏损，其中牧原股份亏损超60亿元，温氏股份亏损超40亿元，天邦食品亏损超15亿元。

不过，从下半年的行情来看，养殖板块已开始震荡走高，天山生物7月以来大幅上涨超80%，东瑞股份、华英农业上涨超30%，罗牛山、立华股份、新五丰等涨幅超过20%。

从年内机构调研来看，有12只养殖股获得机构调研，其中温氏股份、巨星农牧、益生股份获得百家以上机构调研。

三大利好共振 十八只A股制药股获主力资金净流入

证券时报记者 郭洁

9月17日，A股市场AI制药股表现活跃，百普赛斯一度涨超15%，泓博医药、义翘神州、华大智造、透景生命等股涨幅居前。

消息面上，近日AI制药板块迎来三则利好消息。其一，丹麦制药巨头诺和诺德与Anthropic达成合作，双方将利用Anthropic的人工智能(AI)模型及Claude Science支持药物发现与研发。其二，字节跳动拆分的AI制药公司Anew Labs(新生实验室)日前已完成首轮独立融资，融资总额2.9亿美元，投后估值约15亿美元。本轮投资方涵盖红杉中国、IDG资本、高瓴创投、五源资本、高榕创投、春华创投等头部投资机构，同时还有多家国内医药产业集团作为战略投资方参与。其三，公开信息显示，近期华海药业、普洛药业、双成药业、科兴制药等多家国内药企在海外获得药品上市许可，覆盖中亚、美国和欧盟三大市场，国内医药产业正从仿制出口向创新输出转型。

招商证券指出，三大事件共振印证了AI制药的全球产业趋势——上游资本持续投入、中游通用大模型进入药物研发场景、下游需要高质量湿实验验证，AI算力与湿实验验证有望共同构成AI制药的基础设施。

东吴证券表示，字节跳动斥资60亿元建设AI原生医院、百度扶持的百图生科与赛诺菲达成10亿美元的合作、腾讯在医药领域累计投资超50亿元。算力、模型、数据、资本四维并进，AI制药进入战略入局阶段。

据证券时报·数据宝统计，今年以来，在30只AI制药领域龙头股中，超半数股价上涨。其中凯莱英、百普赛斯、美迪西、药明康德、义翘神州股价累计涨幅居前。

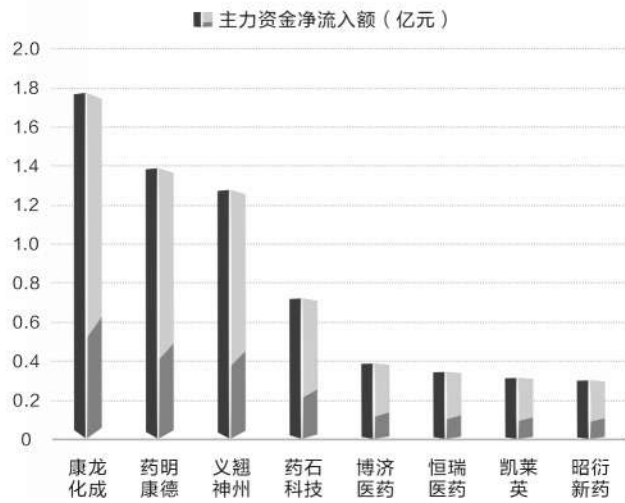
凯莱英股价年内涨幅居首，累计上涨102.13%，公司是医药研发生产外包(CRO、CDMO)龙头，上半年全自动AI赋能无细胞平台全面落地，实现底物从低活性起点到高转化率的快速迭代。

从资金面来看，18只概念股9月17日获得主力资金青睐，其中康龙化成、药明康德、义翘神州3股的净流入额超亿元，分别为1.77亿元、1.39亿元和1.28亿元。

康龙化成是医药研发生产外包龙头，过去几年在蛋白降解、分子胶、AI赋能的新药研发等领域，公司相关业务均较快增长。

9月以来，百普赛斯、众生药业获得机构调研。排除今年上半年业绩亏损的概念股，有15只概念股机构关注度较高，至少获得10家机构评级且2026年业绩有望实现增长。药明康德获得37家机构给予评级，机构一致预测2026年净利润增幅为15.94%。

主力资金净流入额居前的概念股一览



全年业绩有望增长的AI制药龙头股一览

代码	简称	年内涨跌幅(%)	评级机构家数	机构预测2026年净利润增幅(%)
603259	药明康德	80.47	37	15.94
600276	恒瑞医药	-27.13	34	18.97
002821	凯莱英	102.13	27	23.63
300759	康龙化成	54.89	24	21.57
000963	华东医药	-32.31	17	8.41
002422	科伦药业	38.29	16	20.20
688266	泽璟制药	17.35	15	430.52
688235	百济神州	-4.91	14	265.09
688131	皓元医药	30.81	14	43.88
688331	荣昌生物	46.72	13	438.64
603127	昭衍新药	26.40	13	162.78
002317	众生药业	30.97	13	3.86
688180	君实生物	-4.22	12	55.47
688578	艾力斯	-4.33	11	29.69
301080	百普赛斯	86.84	10	37.99

(本版数据由证券时报中心数据库提供 图片来源:AI生成)