

钼行业深度研究报告

战略属性凸显，供需格局重构下的投资机遇

20xx.xx.xx

报告人名称



目录

1. 钼：战略金属新贵
2. 政策环境与行业影响
3. 产业链全景分析
4. 全球供需格局
5. 技术突破与国产化
6. 未来发展展望



钼：战略金属新贵

钼因其独特的高温稳定性、合金强化能力和电化学性能，被誉为“钢铁维生素”与“战略耐高温金属”，其战略价值已超越工业属性，成为全球高端制造和能源转型的关键支撑材料。

钼的核心特性

优异的物理化学属性是其不可替代性的根源

01

高熔点

熔点高达 2623℃，使其在高温环境下依然能保持结构稳定性和力学性能，是制造耐高温部件的基础。

02

高强度与硬度

钼的结构强度极高，添加到钢铁中能显著提高钢材的硬度、耐磨性和高温强度，是制造特种钢的核心合金元素。

03

优异的导电导热性

具有良好的导电和导热性能，使其在电子电气工业中成为制造电极、散热部件的理想材料。

04

耐腐蚀与抗氧化

在高温和强腐蚀环境下表现出色，能有效延长材料的使用寿命，广泛应用于化工、海洋工程等领域。

钼的战略地位

全球主要经济体均将其列为关键矿产

01

中国重要战略矿产

2019 年，钼被中国正式列为 14 种重要战略性矿产之一，其物项出口管制政策进一步强化了其战略地位。

02

欧美日关键矿产清单

美国、欧盟、日本等主要经济体亦先后将钼纳入国家关键矿产清单，以保障其产业链供应链安全。

03

地缘政治价值升级

随着全球地缘政治格局演变与新型工业化进程加速，钼的战略价值持续升级，成为各国竞相储备和管控的资源。



政策环境与行业影响

全球政策导向从“自由贸易”转向“资源安全”，国内政策则通过供给约束与需求引导并重，共同推动钼行业向高质量、高附加值方向转型。

国际政策动向

资源管控趋严，全球贸易格局重构

01

美国：关键矿产保障

- 将钼列为“关键矿产”，纳入《国防生产法》重点保障范围，限制对华高端钼制品出口，鼓励本土开发。

02

欧盟：本土供应目标

- 通过《关键原材料法案》，明确 2030 年本土钼供应占比达 30%，回收利用率达 15%，推动区域供应链建设。

03

资源国管控加强

- 秘鲁、智利等国提高矿产资源开采税，限制原矿出口，鼓励本土冶炼加工，全球贸易壁垒逐步提升。

国内政策导向

供给端管控与需求端引导并重

1

供给端：绿色转型

国家持续收紧钼矿开采配额，环保督察常态化，限制高污染、高能耗矿山开采，推动行业绿色转型。

2

需求端：高端引导

《“十四五”原材料工业发展规划》等政策，明确提升特种钢、半导体材料等高端产品自给率，间接拉动高端钼需求。

3

战略性出口管制

将导弹用钼粉、高纯钼丝等敏感物项纳入出口管制，引导行业向民用高端领域转型，倒逼企业提升国产化能力。



产业链全景分析

钼产业链价值随加工深度显著提升，行业正从“资源驱动”向“技术驱动”转型，高端深加工环节成为利润核心。

上游：采选环节

资源储备与成本控制是核心竞争力

01

02

03

核心产品

钼精矿（品位 45%-50%），是产业链的基础原料。

成本优势

头部企业开采成本低至 800 元 / 吨度，显著优于行业平均水平，海外伴生钼矿因分摊至铜矿开采，成本优势更为突出。

利润水平

上游环节毛利率约 35%-40%，利润水平受钼精矿价格波动影响较大。

中游：加工环节

基础冶炼与高端深加工价值差异巨大

1 基础冶炼产品

主要包括钼铁合金、氧化钼等，钼铁是钢铁行业的主要消费形态，毛利率约 15%-20%。

2 高端深加工产品

包括高纯钼粉、钼靶材、钼铼合金等，技术壁垒高、附加值高，毛利率可达 30%-60%。

3 价值核心

半导体级 5N 高纯钼靶材价格较普通钼产品溢价 30%-60%，成为产业链高利润核心。

下游：应用环节

需求覆盖多领域，附加值呈指数级增长

钢铁领域

仍是钼的核心消费领域，占比 75% ，主要用于高端不锈钢、特钢与合金钢、工具钢，需求稳健增长。

01

新能源领域

成为钼需求的最大增长引擎，2026 年占比达 15% ，光伏、风电、氢能三大赛道拉动需求爆发式增长。

02

高端战略领域

半导体与军工需求快速增长，成为钼价的重要支撑。航空航天、C919 大飞机等项目推动高端钼合金需求。

03





全球供需格局

全球钼供给呈现“中国主导、海外补充”的固化格局，而需求结构则呈现“传统稳盘、新兴爆发”的升级趋势，供需缺口持续扩大。

资源分布与供给

资源高度集中，供给增长乏力

01

资源分布

全球钼总储量约 1500 万吨，中国、美国、秘鲁、智利、加拿大五国合计占比 88.7%，资源垄断格局显著。

02

供给格局

中国、智利、美国、秘鲁四大生产国产量合计占全球 79.3%，行业集中度极高。

03

供给瓶颈

全球钼供给增速放缓至 1%-2%，无大型新增产能释放，主要受伴生矿扩产周期长、老矿山枯竭等因素制约。

需求结构升级

新兴领域成为最大增长引擎

01

传统钢铁需求

占比从 2019 年的 85% 回落后保持稳定，
高端不锈钢和特钢需求是主要驱动力。

02

新能源需求爆发

2026 年新能源领域占比达 15%，同比增长 60%。光伏 HJT 电池、海上风电、氢能电解槽是三大核心增长点。

03

高端战略需求

半导体先进制程、军工装备升级、航空航天项目等拉动高附加值钼产品需求，成为价格重要支撑。

供需缺口与价格

供需失衡加剧，价格处于历史高位

01

供需缺口

2026 年全球钼需求预计达 32.2-32.8 万吨，供给量约 27.77 万吨，缺口扩大至 4.43-5 万吨，缺口率超 13.5%。

02

价格走势

钼价已进入由新能源驱动的超级牛市 II 阶段，2026 年钼铁价格稳定在 27-28.5 万元 / 吨，处于近 14 年高位。

03

支撑逻辑

供需缺口持续、成本中枢上移、战略溢价加持、以及钼对钨的替代空间打开，共同支撑钼价高位运行。



技术突破与国产化

国内企业在高纯钼提纯、钼基复合材料制备、绿色冶炼等关键技术领域取得重大突破，推动高端钼产品国产化进程持续加速。



高纯钼提纯技术

打破海外垄断，国产化率大幅提升

01

技术瓶颈突破

国内企业已实现 4N 级高纯钼粉国产化，5N 级产品的国产化率从 2020 年的不足 10% 提升至 2026 年的 40%。

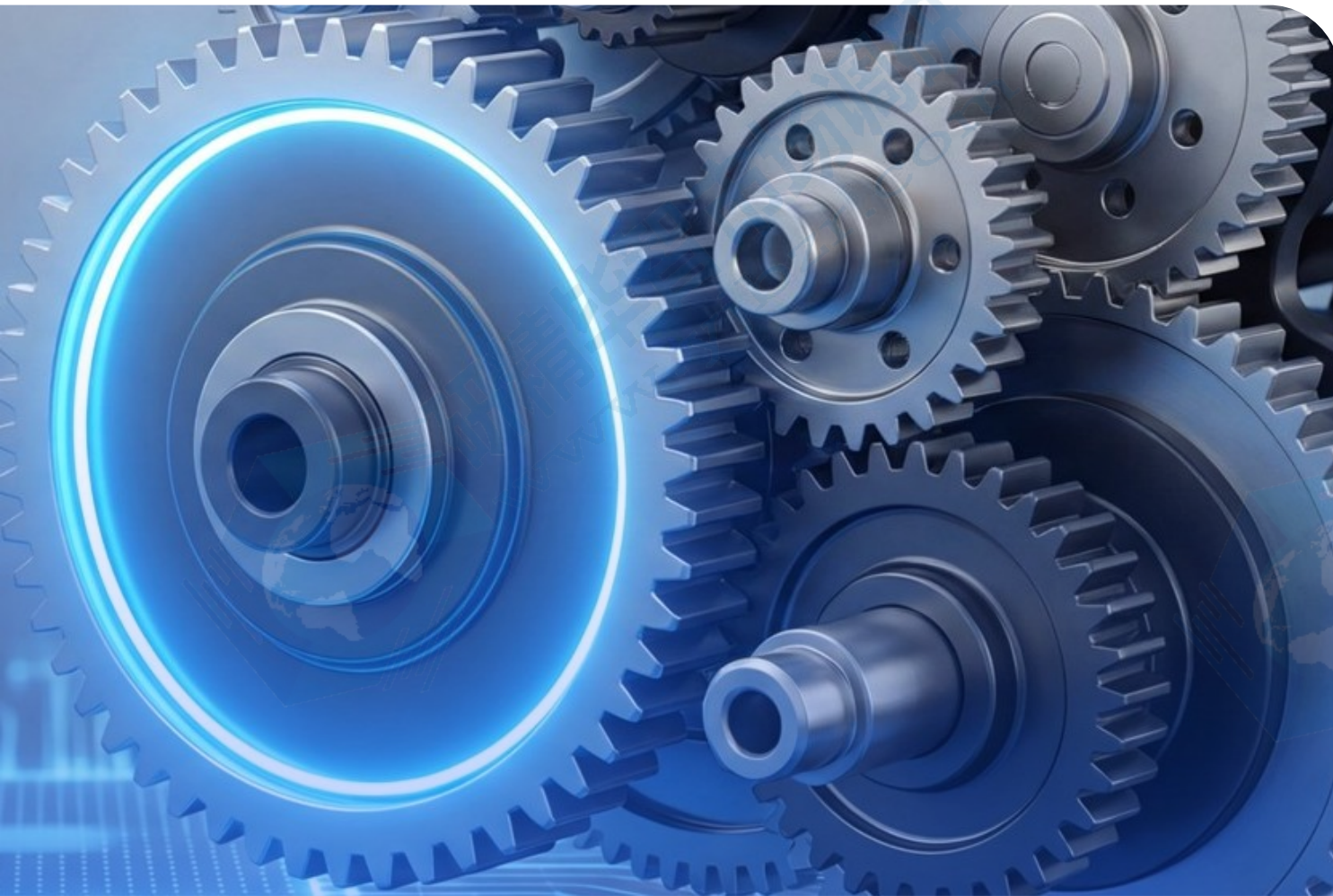
02

产能扩张

金渠钼业 6000 吨高纯钼生产线于 2026 年投产，将进一步提升国内高纯钼的供给能力，打破海外垄断。

钼基复合材料

核心部件实现自主可控



01

钼铼合金

在航空航天领域实现关键应用，铼含量控制精度达国际先进水平，成功应用于 C919 发动机涡轮叶片等，国产化率突破 35%。

02

钼铜合金

在半导体封装领域实现批量应用，凭借其优异的导热导电性能，有效替代进口产品。

绿色冶炼技术

降低成本，提升环保效益

01

无氨氮钼冶金技术

国内企业研发的该技术已实现产业化，可使冶炼成本降低 30% 以上，同时大幅减少污染物排放，产品纯度提升。

02

再生钼回收技术

龙头企业已掌握高效再生钼回收技术，从废旧钼靶材、钢铁冶炼废渣中回收钼的回收率达 95% 以上，再生钼成本较原生钼低 15-20%。



未来发展展望

铝行业正站在传统需求提质增效与新兴赛道爆发增长的关键转折点，战略价值全面重估，未来发展空间广阔。

战略价值重估

“

从工业原料到战略资产的跃迁

1

产业链安全核心

钼已成为各国保障产业链供应链安全、提升高端制造竞争力的关键战略资源。

2

地缘政治催化剂

全球地缘局势紧张将进一步强化钼的战略储备需求，成为价格上涨的重要催化剂。

新兴赛道爆发

新能源与半导体引领长期增长

01.

光伏 HJT 技术

作为下一代光伏电池技术，其大规模应用将带来持续的钼需求增量。

02.

半导体国产化

先进制程对高纯钼靶材的依赖度极高，国内晶圆厂扩产将极大拉动高端钼需求。

03.

绿氢产业化

钼基催化剂在绿氢电解槽中应用前景广阔，需求有望从千吨级向万吨级跨越。

投资机遇与风险



把握结构性机会，警惕相关风险

1

投资机遇

建议重点关注具备资源储备和成本优势的上游龙头，以及在高端深加工领域实现技术突破的中游企业。

2

主要风险

需警惕全球经济波动带来的需求不确定性、各国资源管控政策的变动，以及新技术替代等潜在风险。

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司（简称为“研精毕智”）所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论

和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测

行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得

对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用

者
应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。