



2

2025.2.12

中国铜业

承办编印单位:

北京安泰科信息股份有限公司

主编: 王中奎

副主编: 杨长华 贾叶林

责任编辑: 丁晨芳

编辑: 邹建成 何笑辉

李志梅 王晓旭 李子阳

地址 北京市复兴路乙12号二层

邮编 100814

电话 (010) 63962473

63982613

传真 (010) 63971647

http:// www.metalchina.com

E-mail:copper@antaike.com



关注安泰科信息



关注安泰科资讯

目 录

市场评述	铜市场 1 月份评述及 2 月展望..... (01)
	铜: 历史不会简单重演..... (16)
	贵金属仍将偏强 关注白银补涨可能..... (27)
专家论坛	铜冶炼炉渣综合利用技术的研究..... (30)
	2024 年 12 月中国铜板带行业运行分析报告..... (33)
行业信息	2025 年 1 月份阴极铜产量同比增长 1.8%..... (35)
	五矿资源 2024 年全年铜总产量达 40 万吨..... (35)
	洛阳钼业 2025 年产量指引计划产铜 60 万-66 万吨..... (37)
	紫金矿业拟 137 亿元收购藏格矿业控制权..... (38)
相关领域	2024 年十种有色金属产量同比增长 4.3%..... (44)
	2024 年全国房地产开发投资同比下降 10.6%..... (45)
政策经济	国工信部组织开展中小企业出海服务专项行动..... (47)
	金融监管总局部署 2025 年六大重点任务..... (47)
统计资料	国内外金属交易所铜金银价格及库存..... (52)
	2025 年 1 月份国内铜现货市场行情..... (53)
	2025 年 1 月份国内废杂铜价格..... (53)
	2025 年 1 月份国内铜材价格..... (55)
	2024 年 12 月份中国精炼铜及铜材产量..... (56)
	2024 年 12 月份中国铜产品进口情况..... (57)
	2024 年 12 月份中国铜产品出口情况..... (59)
	2024 年 11 月份全球精铜产量..... (61)
	2024 年 11 月份全球精铜消费量..... (62)
	LME 基本金属月平均价格及月库存量..... (63)
	2024 年 12 月中国工业主要产品产量..... (64)

【市场评述】

铜市场 1 月份评述及 2 月展望

北京安泰科信息股份有限公司 李志梅 何笑辉

一、1 月 LME 铜价重心上移，最高至 9355.5 美元/吨

2025 年 1 月，LME 铜价呈先涨后跌的运行趋势。1 月初特朗普宣布对进口商品加征关税的政策一定程度上增加了全球贸易的不确定性，加之其他政策有推高美国通胀的风险，美联储在 2025 年上半年的预期降息路径也大幅放缓，多重因素推动美元指数突破 110 点，铜价宏观面承压，但受资金面多头买盘需求的支撑，铜价在两种力量的博弈下依然偏强运行。1 月中下旬，特朗普在就职初期并未宣布确切的关税政策，此前由关税预期推高的美元小幅走软，国内也不时有利好政策刺激未来需求预期，宏观面对铜价的压力减轻，但资金的获利离场使铜价的

支撑减弱，铜价在月末回吐部分涨幅。另外，特朗普确实 2 月 1 日签署行政令，对进口自加拿大、墨西哥两国的商品加征关税，铜价受此不确定性影响降幅较大。

2025 年 1 月，LME 三月铜开盘于 8810 美元/吨，最高为 1 月 24 日的 9355.5 美元/吨，最低为 1 月 2 日下探至 8766 美元/吨，收盘于 9064 美元/吨，较上月上涨 282.5 美元/吨，涨幅 3.22%

2025 年 1 月，LME 当月和三个月期铜均价分别为 8928.7 美元/吨和 9109.3 美元/吨，同比分别上涨 7.01%和 7.90%，环比分别上涨 0.11%和 0.82%。



图 1 LME 三个月期铜价格走势

内盘沪铜与外盘走势基本一致，但由于人民币的升值，沪铜波动幅度小于伦铜。2025 年 1 月沪铜三个月合约开盘于 73500 元/吨，最高为 1 月 17 日的 76700 元/吨，最低为 1 月 3 日的 72980 元/吨，收盘于 75680 元/吨，较上月上涨 1710 元/吨，涨幅 2.31%。

2025 年 1 月，SHFE 当月和三月期铜均价分别为 74971.7 元/吨和 75137.2 元/吨，同比分别上涨 9.76%和 9.94%，环比分别上涨 1.06%和 0.68%。



图 2 SHFE 铜连三合约价格走势

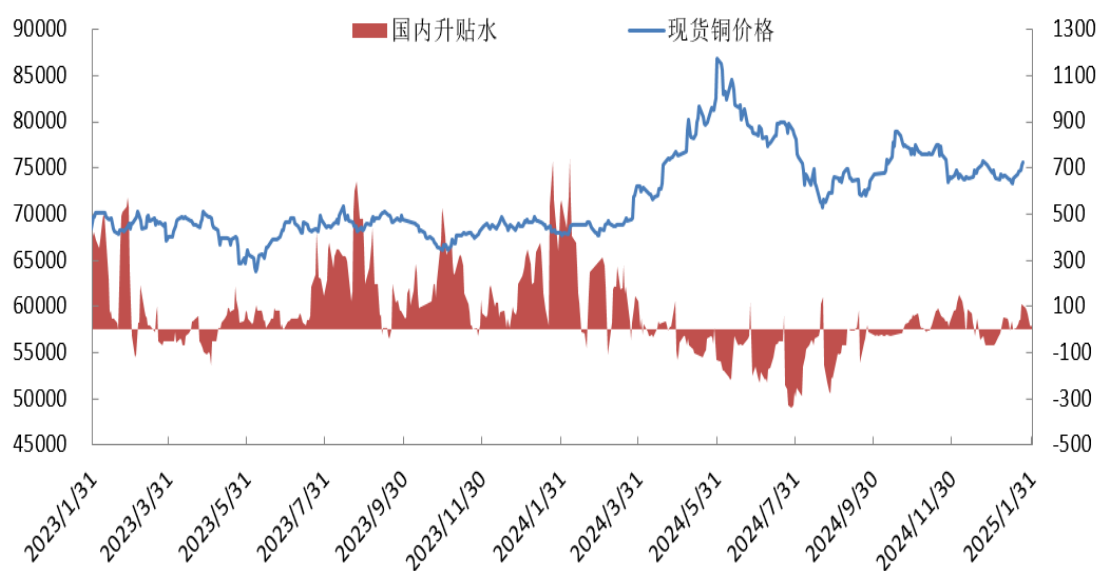


图 3 国内现货铜价及升贴水走势

二、进口窗口关闭

2025 年 1 月铜市沪伦比值基本在 8.15-8.30 区间波动，整体延续上月走高趋势。1 月特朗普上任前后的一系列政策使市场不确定性增加，加之全球地缘政治冲突频发等因素影响，市场

避险情绪走高，带动美元指数大幅上行，人民币汇率承压。人民币贬值利于出口，不利进口，精铜进口窗口逐步由开启转为关闭状态。预计未来美元指数上行空间有限，人民币汇率在月底已有反弹，因此预计进口窗口将逐步由关闭转为开启状态，且进口盈利小幅扩大。

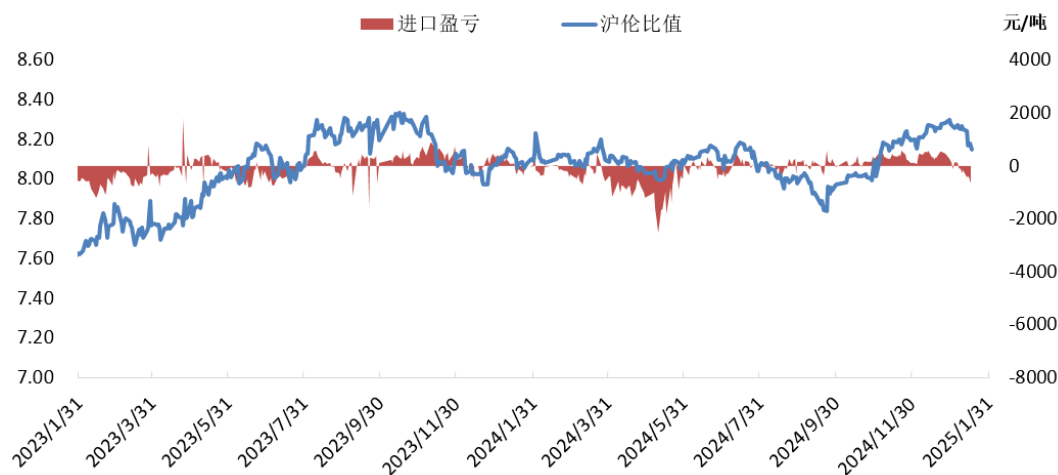


图 4 进口盈亏及沪伦比值走势

三、国内供需分析

1. 12 月国内精铜产量同环比均增长

2024 年安泰科继续跟踪调研以集团公司为统计口径的 22 家阴极铜生产企业，合计有效精炼铜产能 1106 万吨，较上年提高 2.74%，占全国精炼有效总产能的 80%以上，2023 年全年总产量占全国的 90%以上。其中，100 万吨以上企业 4 家，总产能 634 万吨/年；30-100 万吨 6 家，总产能 278 万吨/年；10-30 万吨 12 家，总产能 194 万吨/年。（注：2024 样本企业规模分类进行调整）。

安泰科跟踪调研数据显示，2024 年 24 家样本企业（以集团公司为统计口径）累计生产阴极铜 1106.53 万吨，同比增长 3.19%，其中 12 月份产量为 98.27 万吨，同比增长 7.02%，环比增长 9.70%。年产能规模在 100 万吨以上的样本

企业 2024 年累计完成阴极铜产量 638.98 万吨，同比减少 0.25%，12 月合计完成产量 60.08 万吨，同比增长 11.81%，环比增长 6.07%；产能规模在 $30 \leq X < 100$ 万吨的样本企业 2024 年累计完成阴极铜产量 260.62 万吨，同比增长 1.93%，12 月合计产量 20.47 万吨，同比下降 9.35%，环比增长 11.04%；产能规模 $10 \leq Y < 30$ 万吨的样本企业 2024 年累计完成阴极铜产量 206.93 万吨，同比增长 17.50%，12 月合计产量 17.72 万吨，同比增长 14.29%，环比增长 22.16%。

12 月份，虽有原料端供应紧张限制，铜冶炼样本企业阴极铜产量表现仍超预期，同环比均有不同程度的增长，主要因为 11 月集中检修企业的产能释放以及新投产产能的爬产。另外，多数企业为完成全年生产目标年末产量冲高也是 12 月产量增加的原因之一。

进入 2025 年，铜冶炼样本企业仍面临原料端严重短缺的局面，反向开票全面执行可能也会对废铜供应有一定影响，加之临近春节假期，

多重因素对企业生产积极性造成干扰，预计 2025 年 1 月样本企业阴极铜产量为 90 万吨，同比下降 0.18%，环比下降 8.42%。

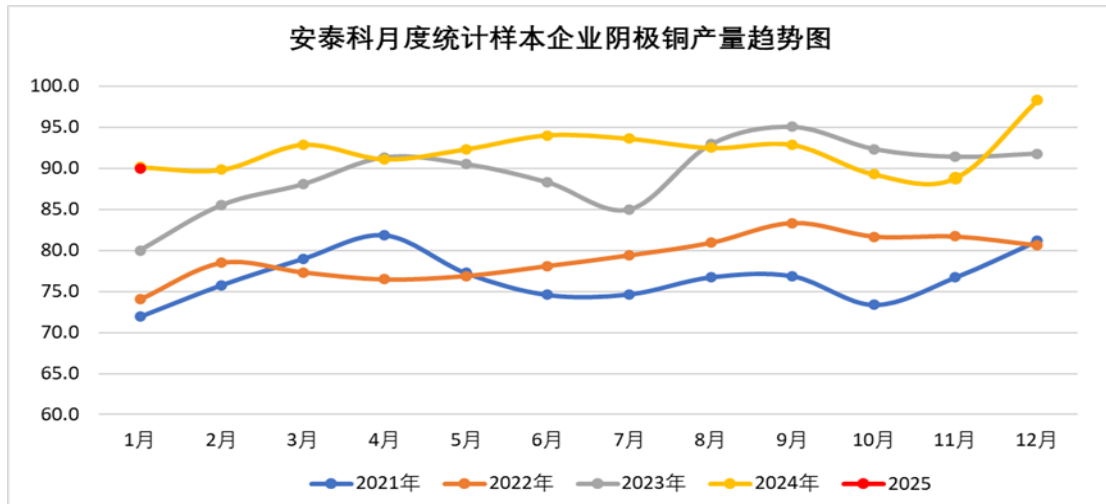


图 5 安泰科月度阴极铜产量趋势变化

2. 10-11 月终端市场新兴产业消费尚可

据国家统计局网站消息，2024 年，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%（按可比口径计算），其中，民间固定资产投资 257574 亿元，下降 0.1%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.33%。分产业看，第一产业投资 9543 亿元，比上年增长 2.6%；第二产业投资 179064 亿元，增长 12.0%；第三产业投资 325767 亿元，下降 1.1%。第二产业中，工业投资比上年增长 12.1%。其中，采矿业投资增长 10.5%，制造业投资增长 9.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.9%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长 4.4%。其中，水利管理业投资增长 41.7%，航空运输业投资增长 20.7%，铁路运输业投资增长 13.5%。

根据国家能源局数据，2024 年，全社会用电量 98521 亿千瓦时，同比增长 6.8%，其中规

模以上工业发电量为 94181 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1357 亿千瓦时，同比增长 6.3%；第二产业用电量 63874 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第三产业用电量 18348 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 14942 亿千瓦时，同比增长 10.6%。

截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量约 8.9 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 18.0%。2024 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3442 小时，比上年同期减少 157 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%；电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。综上数据，2024 年我国固定资产投资稳步增长，其中服务业投资额下降，农业投资额涨幅较小，工业投资额涨幅较为良好，表明我国工业制造业持续向好发展。另外，我国风光发电行业新增装机量保持高速增长，其中太阳能发电装机容量同比增速接近

50%，带动我国基础建设投资的 growth。根据国家电网消息，2025 年国网将进一步加大投资力度，

全年电网投资有望首次超过 6500 亿元，持续为电网升级与能源转型注入强劲动力。

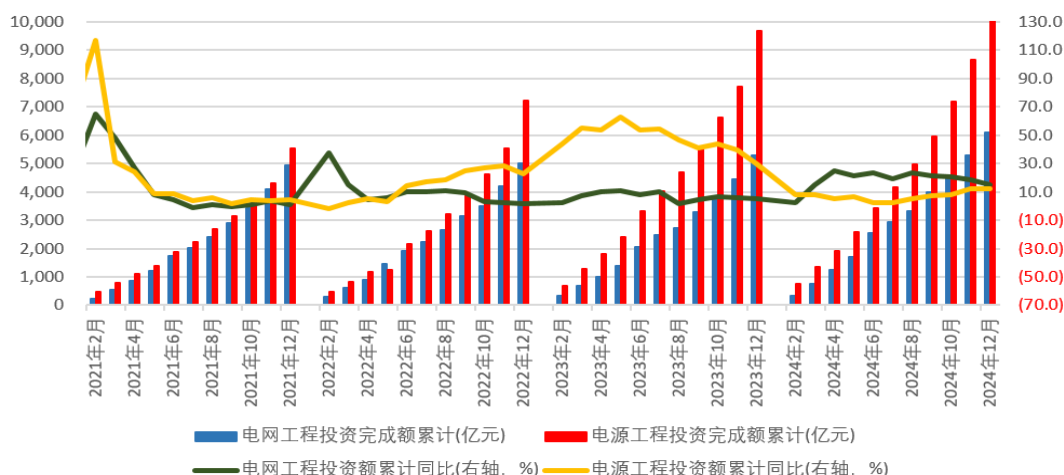


图 6 中国电网及电源工程投资变化趋势

根据中国汽车工业协会统计数据显示，2024 年 12 月，汽车产销分别完成 336.6 万辆和 348.9 万辆，产量环比下降 2%，销量环比增长 5.2%，同比分别增长 9.3% 和 10.5%。2024 年汽车产销分别完成 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7% 和 4.5%，完成全年预期目标。

2024 年 12 月，新能源汽车产销分别完成 153 万辆和 159.6 万辆，同比分别增长 30.5% 和 34%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.8%。12 月，新能源汽车国内销量 146.3 万辆，环比增长 2.4%，同比增长 35.4%；新能源汽车出口 13.4 万辆，环比增长 60.7%，同比增长 19.8%。2024 年，新能源汽车产销分别完成 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4% 和 35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.9%，较 2023 年提高 9.3 个百分点。2024 年，新能源汽车国内销量 1158.2 万辆，同比增长 39.7%；新能源汽车出口 128.4 万辆，同比增长 6.7%。

2024 年，虽然国内消费信心依然不足，国际贸易保护主义形势更加严峻，行业竞争进一步加剧，但由于一系列政策持续发力显效，各地补贴政策的有效落实、企业促销活动热度不减，多措并举共同激发车市终端消费活力，促进汽车市场稳中向好，产销量继续保持在 3000 万辆以上规模。同时，当前汽车行业经济运行仍面临不少困难和挑战，主要表现为：外部环境变化带来的不利影响在加深；居民消费信心不足，汽车消费内生动力欠佳；行业竞争加剧盈利持续承压，影响行业健康可持续发展。国家发改委和财政部 1 月 8 日发布了《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，相信随着系列政策出台落地，政策组合效应不断释放，将会进一步释放汽车市场潜力。预计 2025 年，汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，汽车产销将继续保持增长。

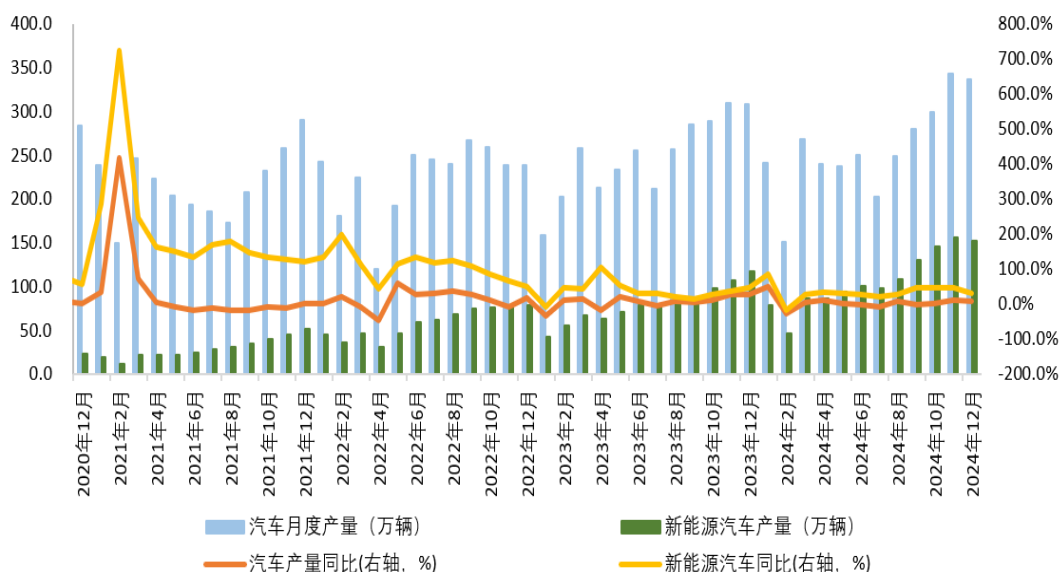


图 7 中国汽车及新能源汽车产量变化趋势

据产业在线监测数据显示，2024 年 12 月家用空调生产 1817 万台，同比增长 33.7%；销售 1746 万台，同比增长 30.0%。其中内销出货 736 万台，同比增长 20.5%，出口 1010 万台，同比增长 37.9%。12 月空调的产销量同比增长均超过 30%，为全年数据的积极表现增添了厚重的一笔。2024 全年家用空调总产销均超 2 亿台，其中总产量 20157.9 万台，同比增长 19.5%；总销售 20085.3 万台，同比增长 17.8%，其中，内销规模 10444.8 万台，同比增长 4.9%；出口 9640.5 万台，同比增长 36.1%。

内销方面，2024 年的高温来的很晚，空调销售的旺季也随之推后，消费低迷和房地产市场的不景气同样影响着市场。但后期的国家补贴及时为市场注入新动力，使空调销售依然实现了全年的增长。出口方面，2024 年中国家用空调在国际市场上的表现也相当出色。这一增

长主要得益于“一带一路”倡议的推动以及国际市场对高品质中国制造的认可。随着全球气温持续攀升，空调作为应对高温的重要设备，其需求在新兴市场逐渐升高，尤其是东南亚和中东地区正经历快速的市场扩张。

根据产业在线，2025 年 1 月家用空调内销排产 724 万台，较去年同比减少 1.1%；2 月内销排产 669 万台，同比增长 10.2%。2025 年 1 月家用空调出口排产 990 万台，同比增长 10.1%；2 月出口排产 771 万台，同比增长 23.3%。明年上半年的空调排产仍有一定增长，但目前市场对于空调后续的增长存在消费前置，需求透支的担忧，因此对于后市持观望态度。空调出口仍延续增长，主要原因是一、二季度是海外市场的备货时间，关税的担忧也使订单前置。2025 年尽管面临高基数和内外部市场不确定性，家用空调行业仍有理由保持谨慎乐观。

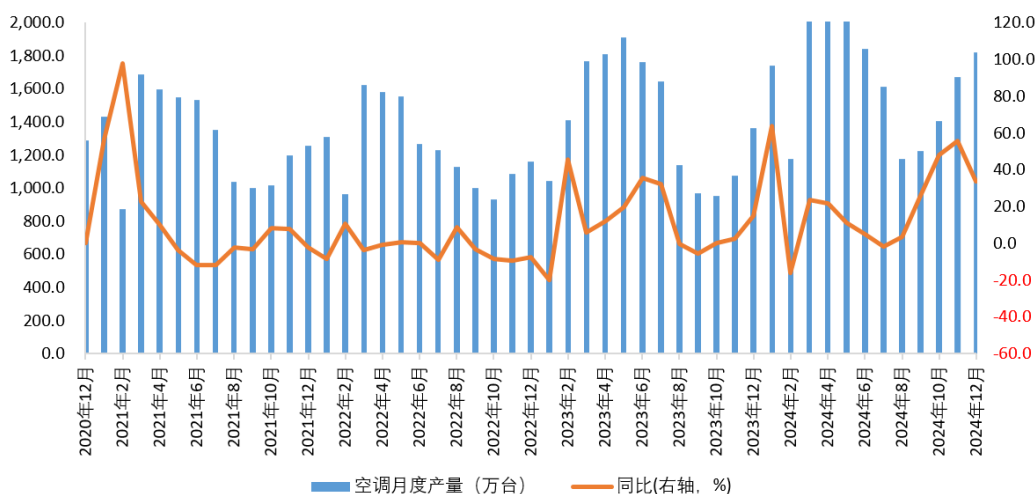


图 8 中国空调产量变化趋势

2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%（按可比口径计算，详见附表 6）；其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。2024 年，房地产开发企业房屋施工面积 733247 万平方米，比上年下降 12.7%。其中，住宅施工面积 513330 万平方米，下降 13.1%。房屋新开工面积 73893 万平方米，下降 23.0%。其中，住宅新开工面积 53660 万平方米，下降 23.0%。房屋竣工面积 73743 万平方米，下降 27.7%。其中，住宅竣工面积 53741 万平方米，下降 27.4%。

2024 年，新建商品房销售面积 97385 万平方米，比上年下降 12.9%，其中住宅销售面积下降 14.1%。新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%，其中住宅销售额下降 17.6%。2024 年末，商品房待售面积 75327 万平方米，比上年末增长 10.6%。其中，住宅待售面积增长 16.2%。

2024 年，房地产开发企业到位资金 107661 亿元，比上年下降 17.0%。其中，国内贷款 15217 亿元，下降 6.1%；利用外资 32 亿元，下降 26.7%；自筹资金 37746 亿元，下降 11.6%；定金及预收款 33571 亿元，下降 23.0%；个人按揭贷款 15661 亿元，下降 27.9%。2024 年 12 月

份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 92.78。

2024 年 12 月 9 日中央政治局会议明确表态要“稳住楼市股市”。12 月 11 日—12 日召开的中央经济工作会议再次强调 2025 年重点任务之一就是“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。回顾 2024 年，中央稳地产政策果断应对、不断升级，从 4 月中央政治局会议提出“消化存量、优化增量”，到 9 月“促进房地产市场止跌回稳”，再到 12 月“稳住楼市”，从供需两端发力稳定房地产市场。10 月以来居民购房需求明显回暖，楼市出现阶段性企稳向好迹象。2024 年房价逐渐回稳，2024 年 12 月份，70 个大中城市中有 23 个城市的新建商品住宅销售价格环比上涨，有 9 个城市二手住宅价格环比上涨。总的来看，近期房地产市场在政策组合拳作用下积极变化增多，市场信心在逐步提振。随着存量政策和增量政策的有效落实，下阶段房地产市场有望继续改善。展望 2025 年，中央经济工作会议定调“稳住楼市”。市场预计在一系列政策作用下中国房地产回稳有望。

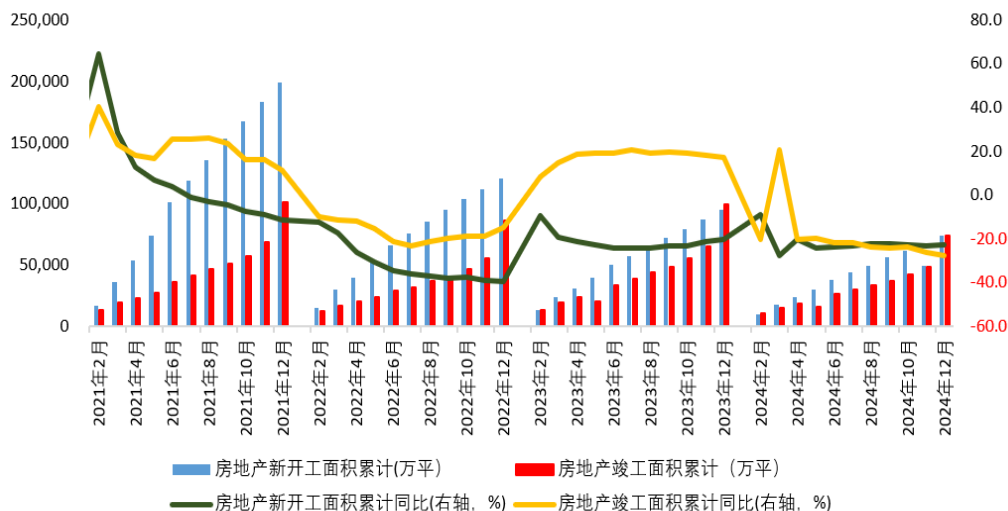


图9 中国房地产新开工及竣工面积变化趋势

从铜终端产品的整体数据来看，年末我国电源电网工程投资额大幅增长，12月增幅为年内最大，虽新能源发电行业仍面临内卷问题，但行业已经开始着手调整，进入2025年，年初电源电网工程投资额一般会小于年末；汽车行业新一年的补贴方案已经出台，预计后续仍有增长空间；空调内销进入淡季，但国补仍带动一定增量，且海外需求不减，空调排产虽环比下降同比仍保持增长。房地产方面，市场对房地产行业的信心仍处于较低水平，预计短期内难有较大起色，具体政策效果有待观察。预计1-2月终端消费市场表现尚可，但与12月相比有一定程度下滑，铜消费量级也小幅下降。

3. 2024年12月精炼铜进口量增加

据海关数据统计，2024年，中国进口精铜404.21万吨，同比增加8.11%，其中12月精铜进口40.83万吨，同比增加20.56%，环比增加2.54%。2024年，累计进口铜精矿2816.46万吨，

同比增长2.09%；其中12月份铜精矿进口252.17万吨，同比增加1.63%，环比减少12.35%。

2024年12月，精铜进口量同环比均上涨，其中同比增长超20个百分点，环比增幅较小。11月受长单谈判以及集中检修期等因素影响，国内冶炼厂精铜产量较少，因此12月国内对现货市场的供应减少，所需进口量增加。12月美元指数继续走高，人民币走软，不利精铜进口，但进口窗口一直保持开启状态，进口盈利多数时间在500元/吨以下水平，带动精铜进口量增加。

进入2025年1月，随着特朗普上任给市场带来的不确定性影响，美联储在2025年的降息路径预期大幅放缓，美元继续走高，人民币贬值，进口盈利减少至负值，进口窗口不时关闭，加之春节假期影响精铜消费，预计1月精铜进口量较上月有所回落。

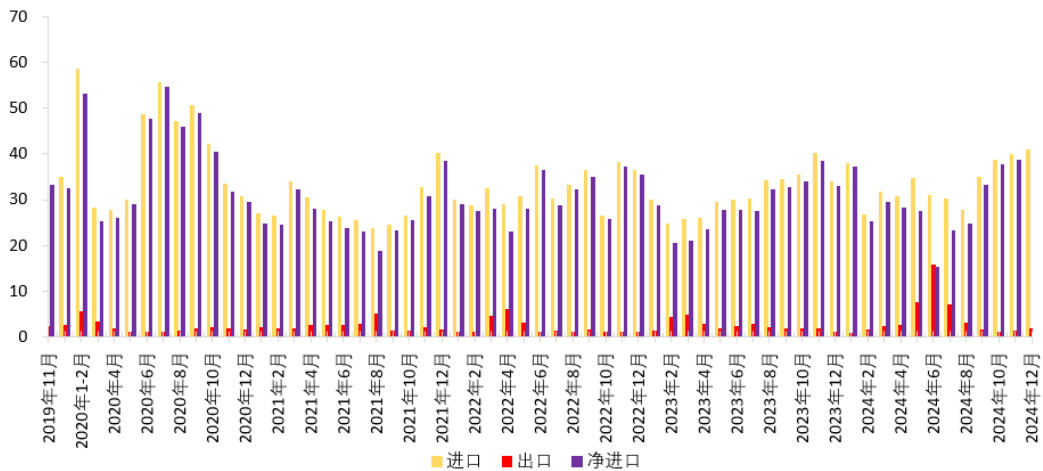


图 10 国内精铜月度进出口情况

表 1 2024 年 12 月铜主要商品进出口表（单位：吨）

商品名称		2024年		月环比 变化	月同比 变化	2023年	2024年	累计同比 变化
		11月	12月			1-12月		
铜精矿	进口量	2244531	2521690	12. 35%	1. 63%	27588109	28164598	2. 09%
	出口量	0	70	-	6900. 00%	5135	252	-95. 09%
废杂铜	进口量	173534	217495	25. 33%	8. 76%	1986559	2249953	13. 26%
	出口量	0	0	-	-	1	11	1000. 00%
粗铜 及阳极铜	进口量	69834	80206	14. 85%	56. 02%	1002503	896006	-10. 62%
	出口量	1	3	200. 00%	-87. 50%	150	90	-40. 00%
精铜	进口量	398176	408279	2. 54%	20. 56%	3738699	4042050	8. 11%
	出口量	11643	16821	44. 47%	56. 04%	279272	457697	63. 89%
铜合金	进口量	28523	39827	39. 63%	6. 19%	404675	385824	-4. 66%
	出口量	56	60	6. 66%	650. 00%	413	654	58. 05%
铜材	进口量	31018	30990	-0. 09%	-2. 44%	357682	364756	1. 98%
	出口量	84290	61993	-26. 45%	11. 51%	678488	828247	22. 07%

注：1. 表中数据均指实物量；2. 数据来源：中国海关

4. 2025 年 1 月国内精铜供需小幅过剩

2025 年 1 月，冶炼企业仍面临原料端严重短缺的局面，反向开票全面执行可能也会对废铜供应有一定影响，加之春节较早，对下游需

求的影响，预估产量同比、环比有不同幅度减少。

消费方面，虽然 1 月初消费尚好，但随着春节的季节性因素影响逐步显现，加之此前对特朗普上任后的政策担忧，2024 年底很多企业抢

出口已经执行了不少订单，1月中旬以后不少企业陆续进入提前放假状态，整体来看1月消费同比、环比均有下滑。

综上，2025 年 1 月国内精铜供应过剩较为明显，主要因需求端受春节假期因素影响较大。预计2月情况将有明显好转，但考虑到仍有春节因素、以及天数少等对消费的影响，2月仍是略有过剩格局。

表 2 中国精炼铜金属平衡表（万吨）

时间	产量	净进口量	消费量	供需平衡
2021 年	985.4	336.1	1330.0	-8.5
2022 年	1027.9	365.3	1381.0	12.2
2023 年	1142.3	342.2	1454.0	30.5
2024 年	1184.0	358.4	1495.0	47.4
2025 年 1 月（E）	96.2	29.0	114.0	11.2
2025 年 2 月（F）	98.0	28.0	123.0	3.0

数据来源：安泰科。注：供需平衡未考虑库存、在途等因素。E 为预估值，F 为预测值。

5. 2024 年 12 月再生铜进口量环比增加 25.33%

2025 年 1-12 月中国进口再生铜（实物量）225.0 万吨，同比增加 13.26%，其中 12 月再生铜进口量为 21.75 万吨，同比增加 8.76%，环比增加 25.33%。12 月废铜进口量同环比均有所增加，主要因为 12 月冶炼厂对冷料的需求增加，加之再生铜企业也逐渐恢复生产，虽精废价差稍低于合理区间，但整体废铜需求量是增加的，加之部分企业担心后续关税问题提前备库，带动废铜进口量上涨。

市场方面，企业自 11 月逐渐减少从美国进口废铜，加上在途时间，预计在 2025 年 1 月体现；需求方面，虽精废价差走扩，但反向开票政策增加了节后的不确定性，废铜上下游企业均处于观望状态，节前备库积极性较差，对废铜需求量减少，加之春节假期影响，预计废铜进口量较上月环比下降。

四、全球精铜供应有一定过剩

据 ICSG 最新数据，2024 年 1-11 月的全球精炼产量为 2510.9 万吨，同比增长 3.7%；其中，

中国以外产量为 1369.9 万吨，同比增 3.0%。同期，全球需求量为 2494.0 万吨，同比增长 2.6%；其中，中国以外需求量为 1041.6 万吨，同比增 1.9%。

以安泰科数据，2024 年全球供应在数字上仍表现为小幅过剩，但量级不大，再结合各类库存、在途等因素，现货市场实际仍偏紧的状态。预计 2025 年供需都有大体同步的增长，产量增长略高于需求，类似 2024 年数字过剩、现货紧平衡的格局还将继续维持。

同时，据安泰科数据，2025 年 1 月海外的冶炼厂生产同比相对稳定，国内产量稳中略降，全球精铜产量同比大体平稳。

需求方面，中国需求受春节较早的因素影响，同比下滑较大，海外同比变化并不明显。

因此，2025 年 1 月全球供应过剩有所扩大，但考虑运输在途、库存等问题影响，现货市场体现并不明显。预计 2 月，供应略有增长，需求环比恢复，数字上的过剩明显收窄。

表 3 全球精炼铜金属平衡表（万吨）

时间	产量	消费量	供需平衡
2021 年	2456	2462	-6
2022 年	2488	2499	-11
2023 年	2573	2548	25
2024 年	2627	2601	26
2025 年 1 月 (E)	215	205	10
2025 年 2 月 (F)	218	216	2

数据来源：安泰科。注：供需平衡未考虑库存、在途等因素。E 为预估值，F 为预测值。

五、1 月铜精矿现货加工费继续下滑

2025 年 1 月，铜精矿现货 TC 报价在 3.2-6.4 美元/吨区间波动，月内加工费在已经低于冶炼厂成本线的基础上继续下调。春节假期前多数冶炼厂临近年末存在冲量表现，对铜精矿需求增加；加之再生铜市场干扰较多，对冷料补充有一定不利影响，进一步加剧铜精矿市场

短缺，导致铜精矿加工费下滑。目前 TC 已接近 0 值，后续下降幅度有限，但未来较长时间全球冶炼产能增速远超铜精矿产能增速，预计原料端市场都将维持偏紧状态，TC 也维持低位。

国内铜精矿方面，目前 20%的铜精矿到厂系数在 93-94%左右，25%的铜精矿到厂系数在 96-97%左右。



图 11 铜精矿 TC 走势

六、11 月份全球显性库存减少 4.3 万吨

显性库存方面，截止 1 月 31 日，LME 铜库存较上月末减少 1.52 万吨至 25.62 万吨，伦铜库存小幅下滑；SHFE 铜库存增加 1.49 万吨至 9.80 万吨，国内铜库存临近年末小幅增加；COMEX 铜库存增加 0.51 万短吨至 9.82 万短吨。整体来看，三市总库存较 12 月底减少 0.48 万吨至 45.25 万吨，去库多在海外，国内库存小幅增加。

保税区库存方面，截止 1 月 31 日，保税区库存总量约 1.67 万吨，较上月底减少约 0.28 万吨。社会库存方面来看，上海地区社会库存（含交易所仓单）总量约 8.79 万吨，较上月底增加 0.61 万吨；广东地区库存总量约 1.75 万吨，较上月底增加 1.01 万吨；江苏地区库存总量约 1.08 万吨，较上月底减少 0.10 万吨。

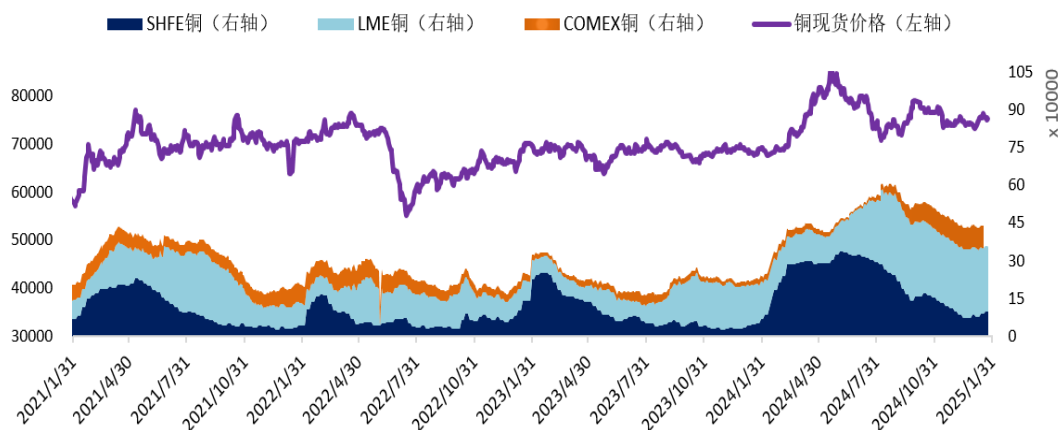


图 12 交易所库存走势与铜价对比

七、1 月份沪铜指数沉淀资金增加

1 月初沪铜沉淀资金较上月小幅增加，主要因为月内资金更多流入沪铜，期铜买入力量增强，同时推高沪铜走势，增仓上行导致整体沪

铜沉淀资金增加。月底随着资金的获利离场，持仓量减少，资金流出也导致沪铜价格下滑，沪铜沉淀资金有所减少。2 月预计铜价偏弱运行，沪铜沉淀资金或将低位震荡。

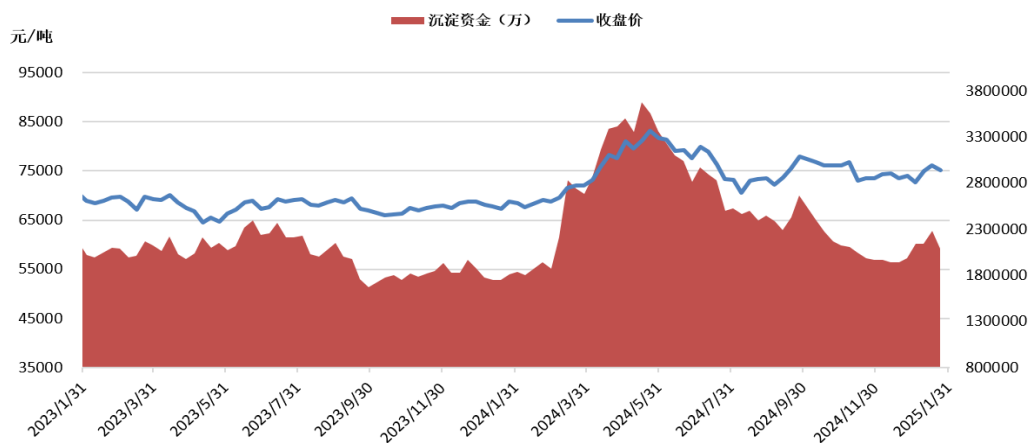


图 13 沪铜资金流量变化与铜价走势

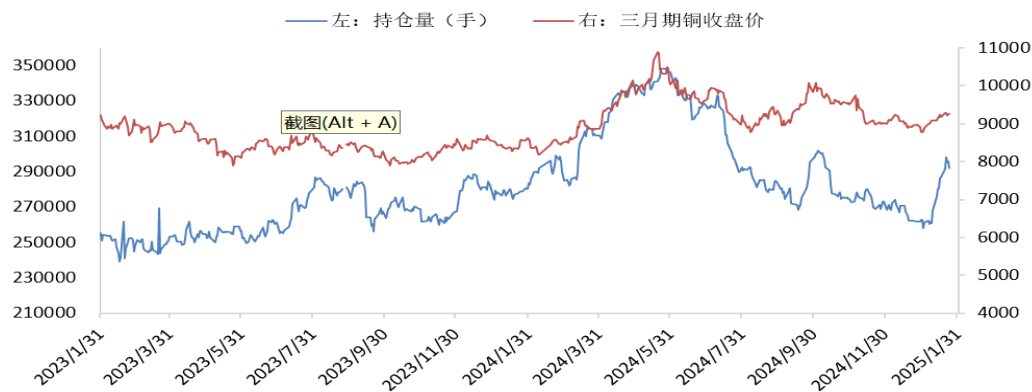


图 14 LME 持仓变化与铜价对比

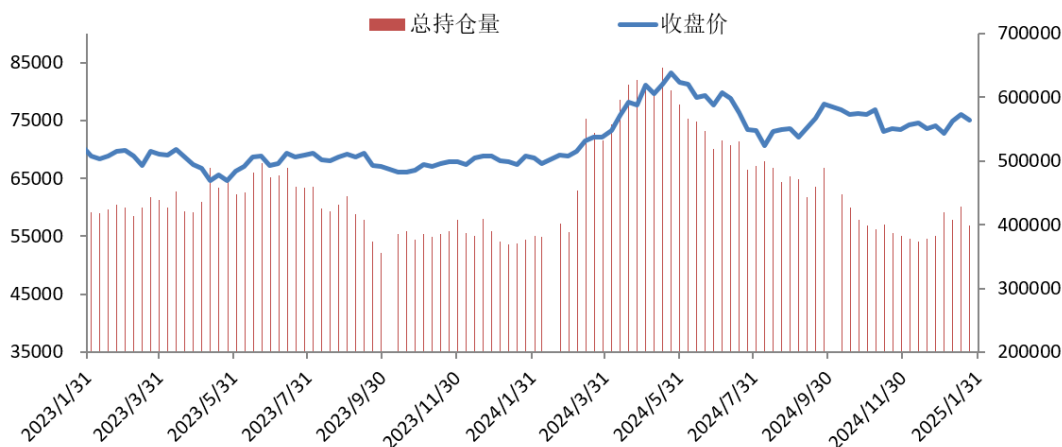


图 15 SHFE 持仓变化与铜价对比

八、美元及国内外宏观政策分析

宏观上，月初美国宣布在乌克兰提供 60 亿美元的军事及财政援助，这项援助举措使市场避险情绪升温；此外，有关特朗普的“预期交易”呈逐步降温态势，月初将美元指数推升至 109 点，突破两年来高位。1 月 20 日，特朗普上任后并未及时宣布关税相应举措，市场情绪稍微缓和，但在 27 日，针对墨西哥、加拿大和中国的关税政策预期再起，并在 2 月 1 日正式签署行政令，宏观压力重新增加。1 月底美联储在议息会议上如期未加息，鲍威尔的发言也表现出美联储对通胀前景保持乐观。

从通胀方面看，美国劳工部报告显示，12 月美国 CPI 同比从 2.7% 回升至 2.9%，预期 2.7%；核心 CPI 同比从 3.3% 降至 3.2%，预期 3.3%。CPI 环比 0.4%，前值 0.3%，预期 0.4%；核心 CPI 环比 0.2%，预期 0.3%，前值 0.3%。CPI 通胀宽度有所下降。美国 12 月 PCE 物价指数同比上涨 2.6%，与预期持平，11 月前值为上涨 2.4%。剔除波动性较大的食品和能源后，美国 12 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.8%，与预期和前值持平。2024 年，CPI 通胀继续回落，上半年降速较快，

下半年进展趋于停滞，下降幅度明显不及 2023 年，反映出在经济韧性支撑下的去通胀粘性仍存，主要受租金通胀下行幅度明显放缓的影响；另外，就业市场偏强，时薪增速下行缓慢，服务业通胀依然居高不下也是原因之一。

从劳动力市场来看，1 月 10 日，美国劳工部公布的 2024 年 12 月美国非农就业数据显示，当月新增就业人数达到 25.6 万人，大幅高于预期的 16 万人和 2024 年 11 月的 21.2 万人；与此同时，2024 年 12 月失业率小幅下降至 4.1%，低于预期和前值，美国劳动力市场的韧性支持美联储放慢降息节奏。从长期趋势来看，新增非农就业三个月移动平均有所回升，但仍然低于 2023 年同期。2024 年就业人数总计增加约 220 万人，仍低于 2023 年新增的 300 万人，就业整体市场缓慢降温。

从经济表现看，ISM 公布的数据显示，美国 1 月 ISM 制造业指数 50.9，创 2022 年 9 月以来新高，预期 50，12 月前值为 49.3。美国 1 月 ISM 制造业重回扩张，好于预期，创 2022 年以来新高。这是美国工厂活动自 2022 年以来的首次扩张，受订单增长和生产加快的推动，表明

美国制造业前景趋于乐观。本次 ISM 制造业的调查是在特朗普总统宣布对来自加拿大和墨西哥的进口产品征收 25% 的关税之前进行的，此举有可能扰乱美国生产商的供应链。虽然 ISM 的调查显示工厂管理人员的乐观情绪正在逐渐增强，但关税威胁、海外经济低迷以及美元走强的风险，正在抵消更有利的监管环境和有利于企业的财政政策带来的正面效应。

整体而言，虽美国经济表现出较强韧性，但美国总统特朗普的移民、关税及税收政策都

可能对经济产生影响。关税政策将导致商品价格的上升，进一步推升通胀水平，移民政策将使劳动力市场趋于紧张，相关行业的人力成本上行。这都将给美联储的降息路径带来较大不确定性，根据 CME 观察显示，目前市场预期美联储再次降息的时间大概率在 6 月，2025 年仍可能有 50 个基点的降息空间。此外，除了推升美国通胀以外，贸易局势的紧张对全球的总需求及经济增长都有负面影响，长期来看不利铜价走势。

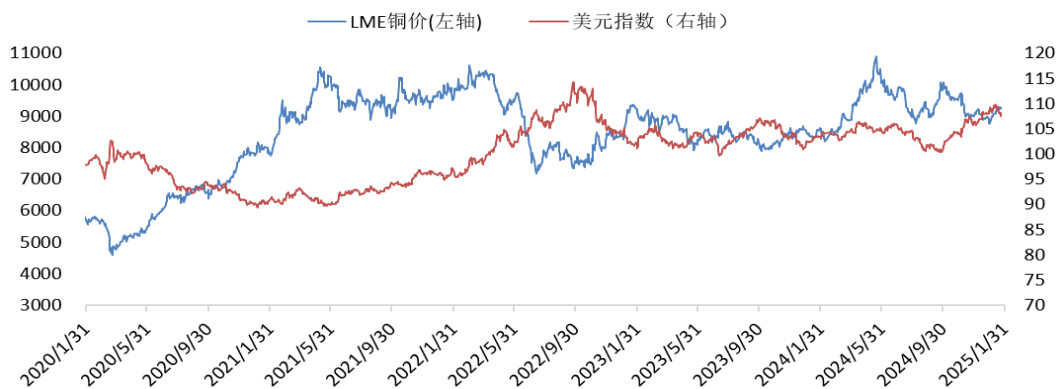


图 16 美元指数及与 LME 铜价走势

国内经济方面，国家统计局发布的数据显示，2024 年全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。分三大门类看，采矿业增加值增长 3.1%，制造业增长 6.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.3%。装备制造业增加值增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9、3.1 个百分点。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%。四季度，规模以上工业增加值同比增长 5.7%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，环比增长 0.64%。

从金融数据来看，根据中国人民银行发布的金融统计报告，2024 年全年社会融资规模增

量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 17.05 万亿元，同比少增 5.17 万亿元。从货币供应量方面来看，2024 年末，广义货币（M2）余额 313.53 万亿元，同比增长 7.3%。狭义货币（M1）余额 67.1 万亿元，同比下降 1.4%。2024 年 12 月人民币贷款新增 0.99 万亿元，同比少增约 0.18 万亿元。12 月人民币贷款在上年同期较高基数上实际增长较多，表明 9 月底以来一揽子增量金融政策效果正在逐步显现，实体经济融资需求出现恢复迹象。12 月 M1 降幅收窄也在一定程度上验证了这一点。”

政策方面，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和

消费品以旧换新政策的通知》，增加超长期特别国债的支持，加力推进设备更新，扩围支持消费品以旧换新，加快提升回收循环利用水平。随后商务部等部门发布了有关电子产品、家电类产品、汽车、电动自行车等不同品类产品的补贴细则通知。

整体而言，尽管1月受春节假期经营经济景气水平有所回落，但多数企业对节后市场发展预期较为乐观。随着春节假期效应减弱，制造业和非制造业的景气指数有望回升，带动整体经济景气回升。未来在国补政策的继续支持下，预计2月经济运行有望回升向好。

九、价格走势预测

基本上，1月内矿端的生产基本维持正常，无较大干扰事件发生，除个别企业国家的铜矿产量下降外，全球整体产量基本保持稳定。但在冶炼产能集中投产的背景下，供应端趋紧的局面愈发严重，现货加工费继续下滑部分已为负值。废铜受关税及反向开票政策预期影响对原料端的补充或将减少，也进一步加重了铜

精矿的紧缺问题。精铜方面，1月受春节假期、原料短缺等多重因素的影响下，企业生产积极性有所下降，产量环比减少；而下游加工企业多数假期较长，1月下旬消费也基本处于停滞状态，影响整体需求量，因此预估1月精铜过剩量扩大。2月上旬春节的影响仍在，但中下旬随着上下游的复工复产，生产消费逐渐恢复正常，预计过剩量有所收窄。

综上，1月虽宏观面利空，但在资金面的支撑下铜价仍然走高，2月宏观环境不确定性仍存，上月特朗普的对墨西哥、加拿大的关税政策发布几日后又宣布推迟实行，对中国的关税政策也存在不确定性，贸易担忧有所缓解，美元指数下行，铜价上方压力减轻；基本上，预计2月中下旬消费将逐步复苏，对铜价支撑增强。综合预计2月美国关税政策造成的不确定性仍是影响价格变动的主要因素，铜价或将宽幅震荡为主，伦铜主要波动区间为8700-9600美元/吨，沪铜主要波动区间为70900-78200元/吨。

表 4 铜市场主要指标

	12 月 31 日数值	1 月 31 日数值	单位
LME 铜 M3	8781	9064	美元/吨
SHFE 铜 M3	73770	75540	元/吨
铜精矿加工费	8.0	3.2	美元/吨
国产 20%铜精矿	93-94	93-94	计价系数%
LME 铜库存	271400	256225	吨
SHFE 铜库存	83174	98049	吨
COMEX 铜库存	93161	98237	短吨
1#电解铜（华东）	73920	75180	元/吨
1#电解铜（华北）	73430	74900	元/吨
1#电解铜（华南）	73910	75030	元/吨
湿法铜	73720	75160	元/吨
Φ 8mm 无氧铜杆	74430	75930	元/吨
洋山港铜溢价（仓单）	63-77	64-78	美元/吨
洋山港铜溢价（提单）	58-72	56-70	美元/吨

历史不会简单重演

中粮期货 徐婉秋

第一部分 市场回顾

1 月，国内外铜价开启反弹行情，月内涨幅超 5%，后伦铜、沪铜于 9250 美元/吨、75500 元/吨一线震荡盘整。月初，美国潜在的关税政策、原油大幅上涨及强劲的就就业数据加强了其再通胀预期的回归，而特朗普大幅加关税的言论或扩大了美国潜在的精铜缺口，美伦价差快速扩大，美铜带动伦、沪铜持续上行。此后，降息预期放缓，美元、利率回落支撑铜价于相对高位运行。基本面端，铜精矿现货 TC 持续下滑至“负数时代”，国内库存维持去化，节前累库不及预期，基本面对铜价依然起到较好的支撑作用。

图表 1：铜市场重要数据一览

铜CU	单位		2025/1/24	2025/1/17	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
量价								
SHFE收盘价(连续)	元/吨	↓	75720	76410	-690	-0.90%	2.13%	10.06%
LME收盘价(3个月)	美元/吨	↑	9269	9181.5	87.5	0.95%	3.20%	8.44%
SMM1#铜现货价	元/吨	↓	75230	76315	-1085	-1.42%	1.33%	9.42%
SMM1#铜升贴水	元/吨	↑	-60	85	-145	-170.59%	-100.00%	-100.00%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	↓	-119.75	-108.11	-11.64	-10.77%	-8.78%	-31.59%
LME铜升贴水(3-15)	美元/吨	↓	-255.41	-243.85	-11.56	-4.74%	2.41%	-126.53%
SHFE铜:总成交量	手	↓	114763	133423	-18660	-13.99%	7.05%	-30.38%
SHFE铜:总持仓量	手	↓	398523	427083	-28560	-6.69%	4.03%	6.00%
COMEX铜:总持仓量	张	↓	209052	218477	-9425	-4.31%	-2.19%	-10.32%
COMEX铜:非商业多头持仓占比	%	↑	40.9	40.6	0.3	0.74%	5.14%	43.51%
COMEX铜:非商业空头持仓占比	%	↓	33.2	35	-1.8	-5.14%	-12.63%	-19.61%
COMEX铜:COT指标	-	↑	0.54	0.51	0.03	6.83%	24.50%	24.00%
LME铜:投资基金多头持仓占比	%	↑	15.5	14.9	0.7	4.44%	8.29%	44.69%
LME铜:投资基金空头持仓占比	%	↓	8.4	9.4	-1.0	-10.73%	-11.58%	13.98%
LME铜:投资公司或信贷机构多头持仓占比	%	↑	56.1	55.6	0.6	0.99%	1.43%	0.12%
LME铜:投资公司或信贷机构空头持仓占比	%	↑	50.8	49.2	1.7	3.38%	0.51%	5.13%
基本面								
进口铜精矿TC	美元/吨	↓	-2.2	3.1	-5.3	-170.29%	-131.84%	-107.87%
进口铜精矿冶炼利润-散单	元/吨	↓	-1968	-1707	-261	-15.31%	-41.31%	-259.54%
进口铜精矿冶炼利润-长单	元/吨	↓	-871	-857	-14	-1.65%	-142.81%	-170.13%
国产铜精矿冶炼利润-20%铜精矿	元/吨	↓	807	837	-30	-3.60%	-9.40%	-69.03%
国产铜精矿冶炼利润-23%铜精矿	元/吨	↓	-1071	-1066	-4	-0.39%	-10.88%	-217.54%
精炼铜进口盈亏	元/吨	↓	-333	-95	-238	-250.54%	-212.15%	-236.60%
沪伦比值-期货	-	↓	8.21	8.35	-0.14	-1.73%	-0.70%	1.61%
沪伦比值-现货	-	↓	8.16	8.36	-0.20	-2.34%	-2.79%	-0.47%
沪伦比值-剔除汇率	-	↓	1.14	1.16	-0.02	-1.48%	-0.44%	0.85%
美元对人民币汇率	-	↓	7.17	7.19	-0.02	-0.26%	-0.27%	0.76%
精废价差-1#含税-价格优势	元/吨	↓	1187	1606	-419	-26.06%	308.48%	1817.99%
精废价差-1#不含税-价格优势	元/吨	↓	1074	1468	-393	-26.81%	286.04%	5483.06%
废铜进口盈亏	元/吨	↑	-1804	-2040	237	11.59%	-441.93%	-3617.28%
精铜杆开工率	%	↓	55.17	70.46	-15.29	-21.70%	-16.95%	-23.86%

数据来源: SMM, Mysteel, Wind, SHFE, LME, CFTC, 中粮期货研究院

第二部分 全景扫描

一、供应分析

原料端，1 月进口铜精矿现货 TC 持续下滑，于近期再度进入“负数时代”，创下近年来新

低。在 2025 年长单加工费 Benchmark TC/RC 敲定为 21.25 美元/吨及 2.125 美分/磅后，冶炼厂

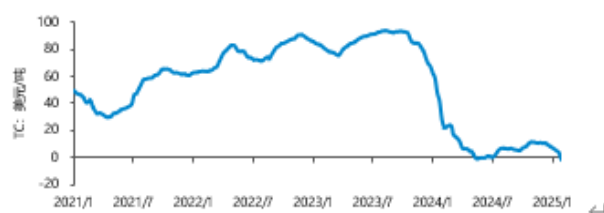
长单利润大幅下滑，据悉整体签订比例明显下降，生产压力逐步加大。然而，近期国内炼厂并未出现超预期减产动作，在铜矿供应增量整体有限的预期下，冶炼厂维持高开工，铜矿供需缺口扩大，现货 TC 由此再次下行至负值。

冶炼端，1 月电解铜产量约为 101.38 万吨，同比增加 4.5%，环比减少 8 万吨，产量的大幅下滑主要受到数据统计周期的影响，冶炼厂开工率整体处于近六年中位偏低水平，约为 80.2%。受制于长单及现货 TC 的大幅下滑，冶炼

利润明显受损，同时废铜供应相对有限，冶炼厂生产压力仍存。然而，近期精废价差走扩，废铜优势逐步显现，若废铜供应受此影响有所恢复，冶炼厂仍将维持正常生产，预计短期内精炼端减产较难出现。

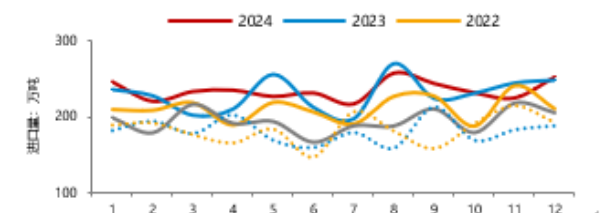
进口端，12 月进口窗口持续打开，根据海关数据，进口量约为 37 万吨，环比 11 月增加 1 万吨，出口量为 1.7 万吨，基本维持长单水平。截至目前，进口窗口逐步关闭，预计 1 月进口量将有所下滑。

图表 3：进口铜精矿 TC



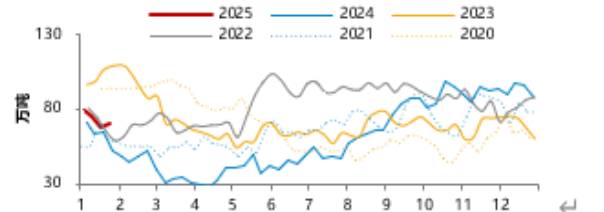
数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 4：中国铜精矿进口量



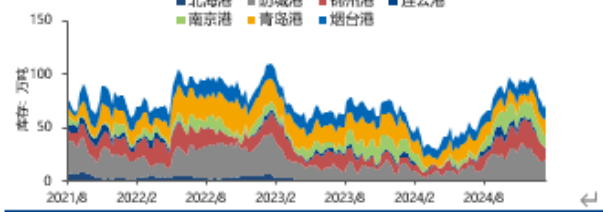
数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 5：铜精矿港口库存



数据来源：Mysteel，中核期货研究院

图表 6：铜精矿港口库存-分港口



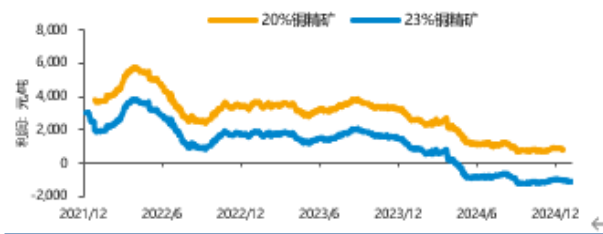
数据来源：Mysteel，中核期货研究院

图表 7：进口铜精矿冶炼利润



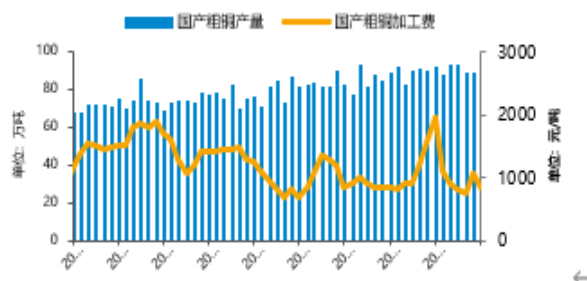
数据来源：SMM，Wind，金联创，中核期货研究院

图表 8：国产铜精矿冶炼利润



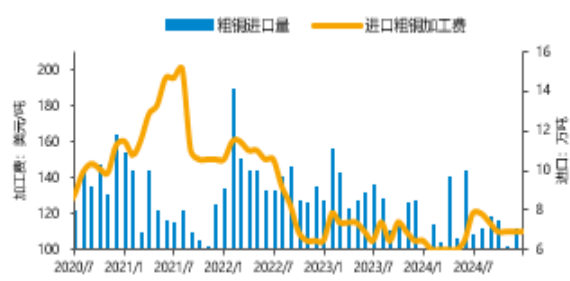
数据来源：Mysteel，Wind，金联创，中核期货研究院

图表 9：国产粗铜加工费及产量



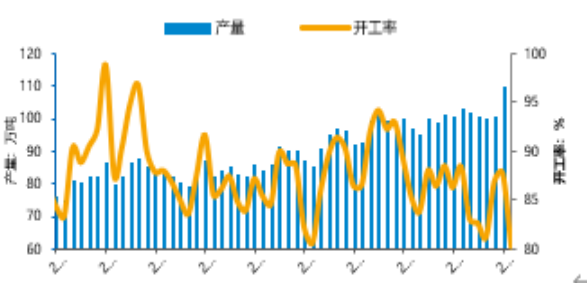
数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 10：进口粗铜加工费及进口量



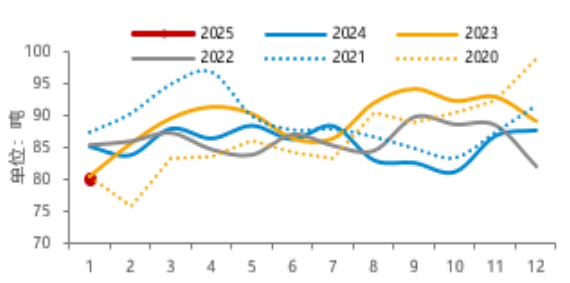
数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 11：电解铜产量及开工率



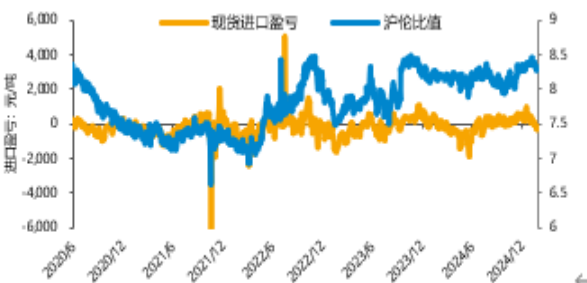
数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 12：电解铜开工率-季节性



数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 13：精炼铜进口盈亏



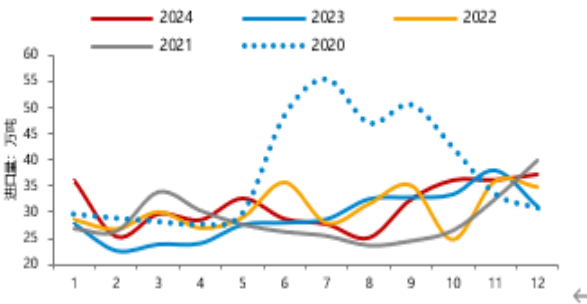
数据来源：SMM，中核期货研究院

图表 14：沪伦比值



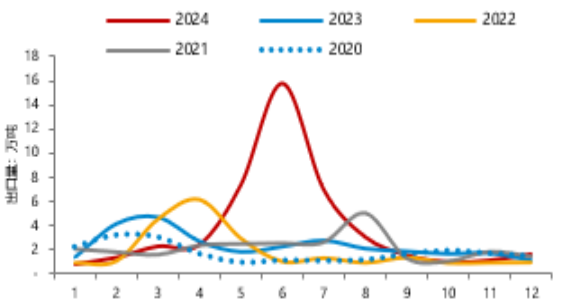
数据来源：Wind, LME, SHFE, 中核期货研究院

图表 15：精炼铜进口量



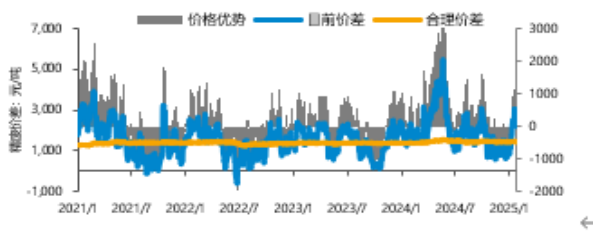
数据来源：海关总署，中核期货研究院

图表 16：精炼铜出口量



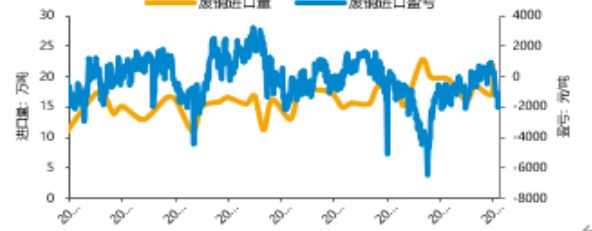
数据来源：海关总署，中核期货研究院

图 17: 精废价差-1#含税



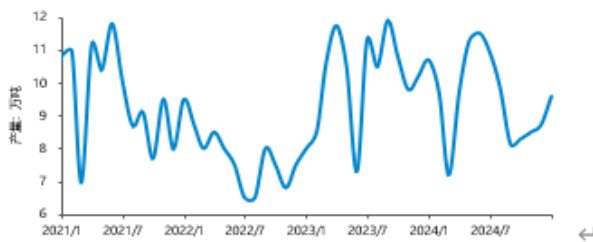
数据来源: SMM, 中核期货研究院

图 18: 废铜进口盈亏



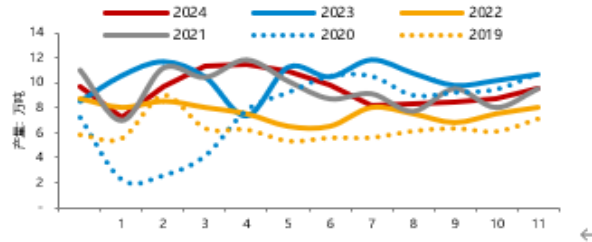
数据来源: SMM, 中核期货研究院

图 19: 国内旧废产量



数据来源: SMM, 中核期货研究院

图 20: 国内旧废产量-季节性



数据来源: SMM, 中核期货研究院

二、需求分析

铜加工材端，下游消费表现较好，在刚需维持的基础上，临近春节，加工企业陆续进入节前备货阶段，1 月开工见顶回落。精铜杆开工率平均约为 67.1%，较去年同期偏低 4.1%，主要因今年假期时点早于去年；年末赶工时点，铜管、铜板带开工环比回升，12 月开工率约为 82.9%、74.3%，同比去年分别增加 10.8%、减少 2.2%。

终端消费端，截至 12 月，电网投资累计增速约为 15.2%，同比上升 9.8%，两年复合增速约为 10.2%，全年电网投资完成额超 6000 亿元，

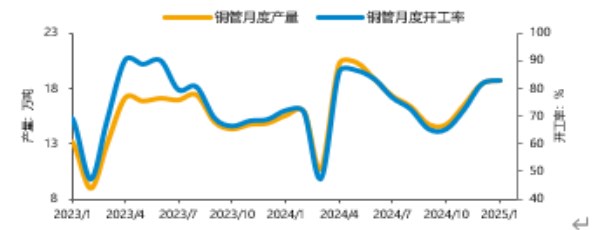
创下历史新高；风光装机增速基本符合预期，光伏累计装机约为 278GW，同比增加 29%，风电累计装机约为 79.8GW，同比增加 6%；地产竣工累计同比约为-27.7%、滚动同比约为-13.6%，全年竣工增速同样符合预期；受“以旧换新”相关国补政策影响，家用空调产销增速超预期回升，12 月分别为 19.5%、17.7%，环比上升 1.5%、1.1%，全年出口占空调销量超 30%，预计短期内这一增速将有所延续；机电产品出口增速持续回升至 6.4%，略高于全年预期；新能源车 12 月累计销量约为 1287 万辆，同比增加 35.5%，符合全年增速预期。

图 21: 铜杆产量及开工率



数据来源: SMM, 中核期货研究院

图 22: 铜管产量及开工率



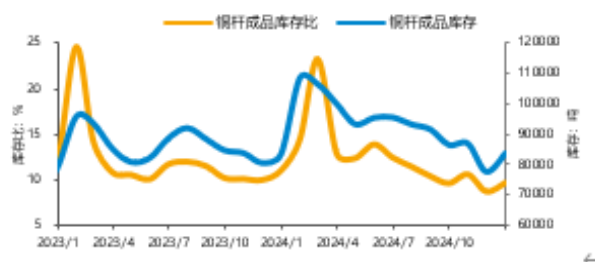
数据来源: SMM, 中核期货研究院

图表 23: 铜板带产量及开工率



数据来源: SMM, 中核期货研究院

图表 24: 铜杆成品库存



数据来源: SMM, 中核期货研究院

图表 25: 电网投资增速



数据来源: Wind, 中核期货研究院

图表 26: 风光新增装机增速



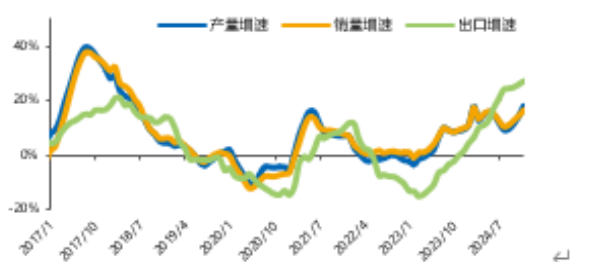
数据来源: Wind, 中核期货研究院

图表 27: 地产新开工及竣工增速



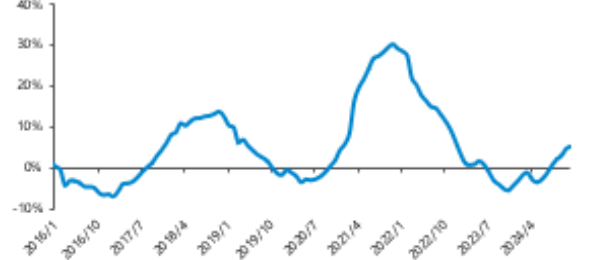
数据来源: Wind, 国家统计局, 中核期货研究院

图表 28: 空调产销及出口增速



数据来源: 产业在线, Wind, 海关总署, 中核期货研究院

图表 29: 机电产品出口增速



数据来源: Wind, 海关总署, 中核期货研究院

图表 30: 新能源车销量增速



数据来源: Wind, 中汽协, 中核期货研究院

图表 2：库存指标跟踪

铜CU	单位		2025/1/24	2025/1/17	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
国内社会库存	万吨	↑	13	10.81	1.91	17.7%	12.5%	49%
国内社库分地区：上海	万吨	↑	8.49	7.93	0.56	7.1%	7.7%	33%
国内社库分地区：广东	万吨	↑	1.86	0.89	0.97	109.0%	186.2%	121%
国内社库分地区：江苏	万吨	↑	1.51	1.45	0.06	4.1%	-26.7%	129%
国内社库分地区：浙江	万吨	→	0	0	0	-	-	#DIV/0!
国内社库分地区：江西	万吨	→	0	0	0	-	-	#DIV/0!
国内社库分地区：重庆	万吨	↑	0.33	0.15	0.18	120.0%	6.5%	43%
国内社库分地区：成都	万吨	↑	0.08	0.04	0.04	100.0%	60.0%	100%
国内社库分地区：天津	万吨	↑	0.45	0.35	0.1	28.6%	28.6%	29%
国内保税库存	万吨	↓	1.97	2.03	-0.06	-3.0%	-10.0%	97%
国内保税分地区：上海	万吨	↑	1.62	1.52	0.1	6.6%	-11.0%	88%
国内保税分地区：广东	万吨	↓	0.35	0.51	-0.16	-31.4%	-5.4%	150%
国内社会及保税库存	万吨	↑	14.69	12.84	1.85	14.4%	8.8%	54%
广东电解铜入库量	吨	↑	3386	2551	835	32.7%	9.9%	257%
广东电解铜出库量	吨	↓	725	1550	-825	-53.2%	-58.7%	-55%
广东电解铜社会库存	吨	↑	18563	8881	9682	109.0%	186.7%	104%
SHFE电解铜库存	吨	↑	98049	88796	9253	10.4%	32.2%	94%
SHFE分地区：江苏	吨	↓	22154	22789	-635	-2.8%	21.0%	236%
SHFE分地区：广东	吨	↑	22630	21010	1620	7.7%	20.7%	207%
SHFE分地区：浙江	吨	→	0	0	0	-	-	#DIV/0!
SHFE分地区：上海	吨	↑	53265	44997	8268	18.4%	43.5%	46%
SHFE分地区：江西	吨	→	0	0	0	-	-	-
LME电解铜库存	吨	↑	260525	260075	450	0.2%	-4.5%	68%
LME库存：注册仓单	吨	↓	241625	241850	-225	-0.1%	-4.1%	98%
LME库存：注销仓单	吨	↑	18900	18225	675	3.7%	-8.6%	-43%
LME分地区：美洲	吨	→	525	525	0	0.0%	0.0%	-99%
LME分地区：欧洲	吨	↓	53800	53825	-25	0.0%	-1.9%	-38%
LME分地区：亚洲	吨	↑	206200	205725	475	0.2%	-5.1%	1120%
COMEX电解铜库存	短吨	↑	97591	96167	1424	1.5%	2.5%	318%
全球显性库存	万吨	↑	49	48	1.88	4.0%	1.4%	84%

数据来源：SMM，中粮期货研究院

三、库存分析

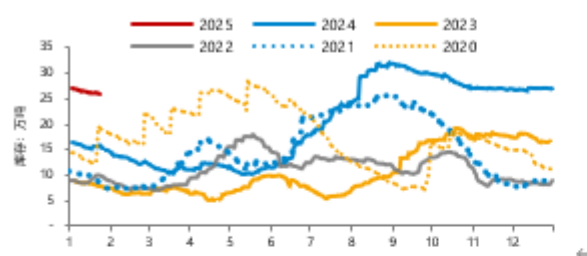
1 月，交易所库存有所分化，LME 库存小幅去化，总库存环比减少 1.37 万吨 25.8 万吨；SHFE 库存有所累积，增加 1.5 万吨至 9.8 万吨；COMEX 库存小幅回升，环比增加 0.4 万吨至 9.8 万吨；整体上交易所库存增加 0.5 万吨至 45.4 万吨。

1 月，国内社会库存小幅累积，节前累库幅度不及预期，保税库存基本维持，社会库存增

加 1.3 万吨至 12.7 万吨，保税库存增加 0.08 万吨至 2 万吨。临近节前备货时点，国内下游消费表现依然较好，社库节前累库幅度不及往年同期，关注假期内国内库存表现及节后复工进度，预计库存累积幅度为历史同期偏低水平。

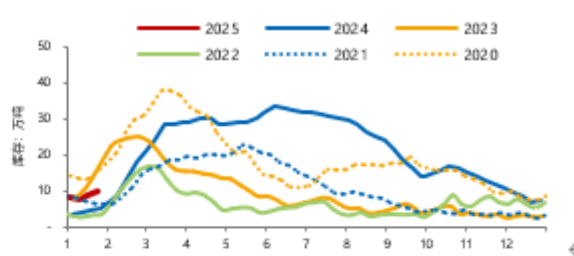
1 月，全球精炼铜显性库存小幅回升，环比增加 0.5 万吨至 49.4 万吨，主要归因于国内进入春节假期转而累库，海外库存去化速度相对缓慢。

图表 32: LME 电解铜库存



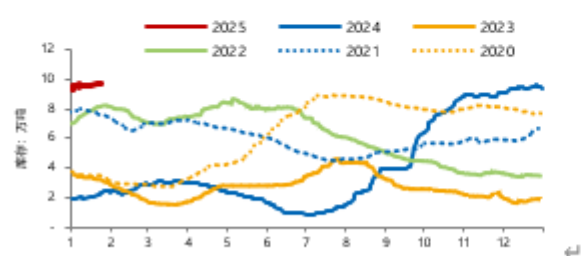
数据来源: SMM, 中钢期货研究院

图表 33: SHFE 电解铜库存



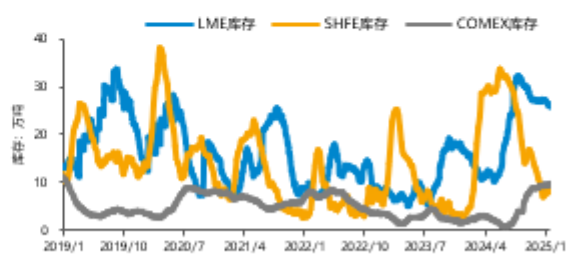
数据来源: Wind, SHFE, 中钢期货研究院

图表 34: COMEX 电解铜库存



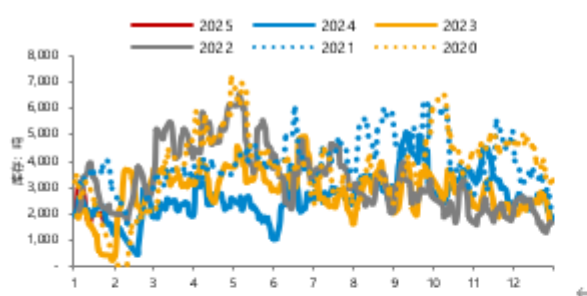
数据来源: Wind, CME, 中钢期货研究院

图表 35: 电解铜交易所库存



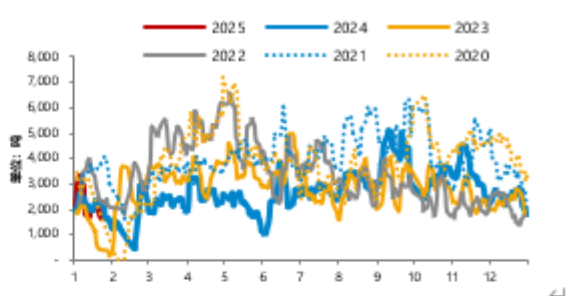
数据来源: SMM, Wind, SHFE, CME, 中钢期货研究院

图表 36: 广东电解铜出库量



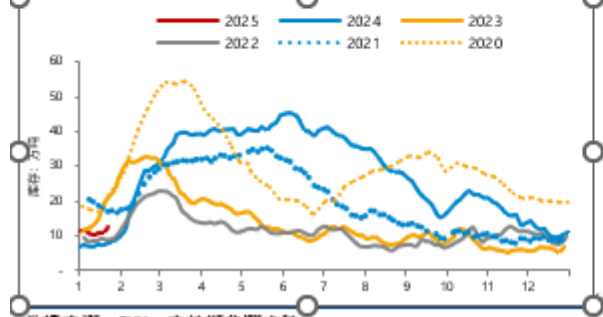
数据来源: SMM, 中钢期货研究院

图表 37: 广东电解铜入库量



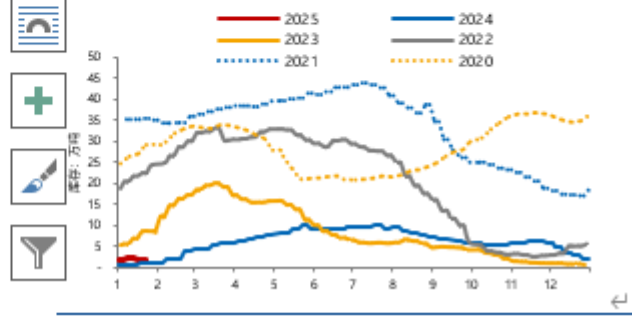
数据来源: SMM, 中钢期货研究院

图表 38: 国内社会库存



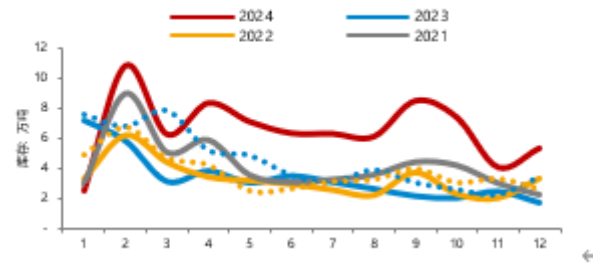
数据来源: SMM, 中钢期货研究院

图表 39: 国内保税区库存



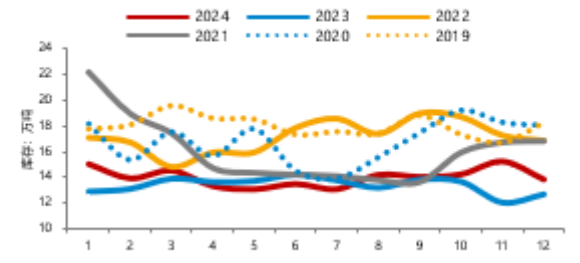
数据来源: SMM, 中钢期货研究院

图表 40：冶炼厂库存



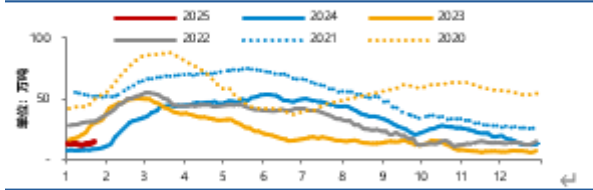
数据来源：SMM，中钢期货研究院

图表 41：消费商库存



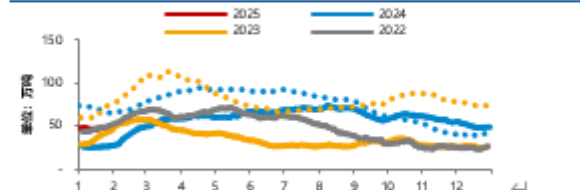
数据来源：SMM，中钢期货研究院

图表 42：国内社会库存及保税库存



数据来源：SMM，中钢期货研究院

图表 43：全球精炼铜显性库存



数据来源：SMM，中钢期货研究院

三、供需平衡

根据前文所述，对于国内的月度供需平衡表，预计2月精炼铜产量环比小幅回升，关注废铜潜在增量对精炼铜生产带来的超预期影响；消费端伴随国内进入春节假期，预计单月消费量环比出现明显下滑，但下滑幅度略低于往年同期；由此，关注假期间累库幅度会否出现不

及预期的情况。全年来看，国内精炼铜产消增速预计为2.7%、2.1%，相较于2024年的5.3%、3.7%整体有所放缓，过剩量有所收窄，若国内炼厂出现超预期减产，则精炼铜供需将进入小幅短缺格局，对国内铜现货升水起到一定支撑作用。

图表 3：国内精炼铜月度供需平衡（万吨）

时间\分项	总产量	进口	出口	总供应	总消费	过剩量	产量同比	消费同比	产量累计同比	消费累计同比
2025/1	101	30	2	130	125	5.1	4.5%	-2.4%	4.5%	-2.4%
2025/2	104	28	2	130	112	18.0	9.4%	17.2%	7.0%	6.0%
2025/3	104	28	2	130	132	-2.0	4.1%	12.9%	6.0%	8.3%
2025/4	103	28	2	129	128	1.0	4.6%	4.1%	5.6%	7.2%
2025/5	103	28	2	129	132	-3.0	2.1%	11.2%	4.9%	8.0%
2025/6	100	28	2	126	125	1.0	1.2%	8.7%	4.3%	8.1%
2025/7	100	28	2	126	126	0.0	-2.7%	-2.5%	3.2%	6.5%
2025/8	105	28	2	131	128	3.0	3.6%	-4.3%	3.3%	5.0%
2025/9	104	28	2	130	142	-12.0	3.6%	-0.4%	3.3%	4.3%
2025/10	101	28	2	127	132	-5.0	1.4%	1.5%	3.1%	4.0%

2025/11	105	28	2	131	137	-6.0	4.5%	-3.5%	3.2%	3.2%
2025/12	106	28	2	132	139	-7.0	-3.2%	-8.3%	2.7%	2.1%
2025 年合计	1236	338	24	1551	1558	-7	2.7%	2.1%	/	/
2024 年合计	1204	374	46	1532	1526	6	5.3%	3.7%	/	/

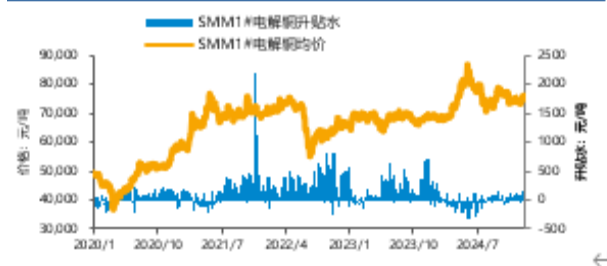
数据来源: SMM, Mysteel, 海关总署, 中粮期货研究院

四、价差分析

1 月, 铜价整体偏强运行, 现货升贴水呈先扬后抑走势。前半月国内炼厂长单谈判正显胶着, 现货升水存在挺价因素而持续走高, 而后临近春节假期, 市场成交步入清淡, 升贴水快速回落。伦铜方面, 本月 LME0-3 依然维持贴水走势, 贴水幅度较上月有所持平, 预计短期内难有明显起色。值得关注的是, 本月美伦价差

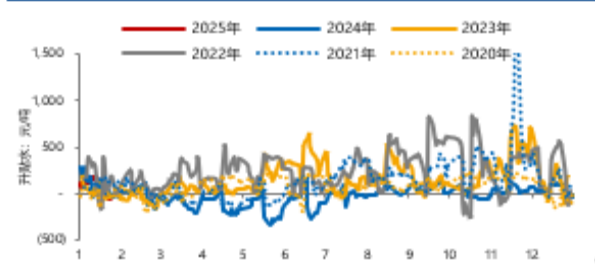
受特朗普的关税政策预期而快速走高, 极端情况下近 500 美元/吨, 目前收复至 160 美元/吨。根据测算, 美国精炼铜主要进口来源于智利、秘鲁、加拿大及墨西哥, 四国进口量占比超 95%, 而特朗普声称对加拿大及墨西哥的进口商品关税上调至 25%, 其总进口成本抬升约 5%, 即美伦合理价差约为 450 美元/吨。由此, 后续美伦价差的表现将更依赖于关税政策的确定。

图表 45: SMM1#电解铜现货价及升贴水



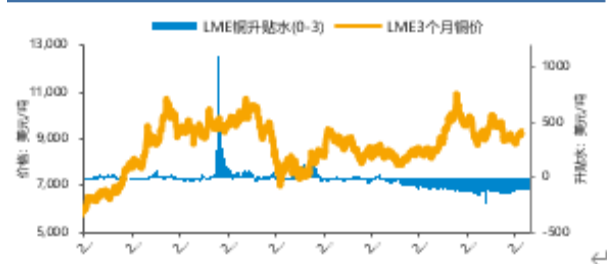
数据来源: SMM, 中粮期货研究院

图表 46: SMM1#电解铜升贴水



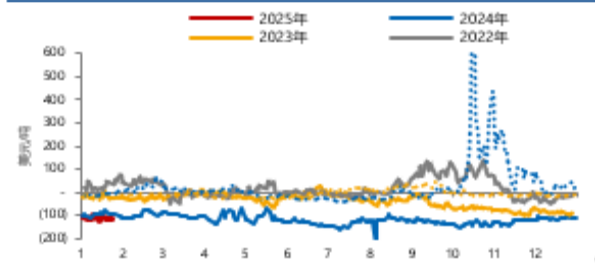
数据来源: SMM, 中粮期货研究院

图表 47: LME 铜价及升贴水



数据来源: Wind, LME, 中粮期货研究院

图表 48: LME 铜 0-3



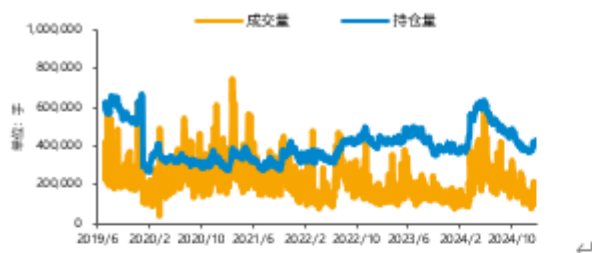
数据来源: Wind, LME, 中粮期货研究院

五、持仓分析

1 月, 国内外铜持仓量有所分化。截至目前, 沪铜合约持仓量约为 39.9 万手, 相较 12 月增加 1.3 万手; COMEX 铜总持仓量当前约为 21.7 万张, 环比上月减少 0.3 万张, 其中非商业多头持

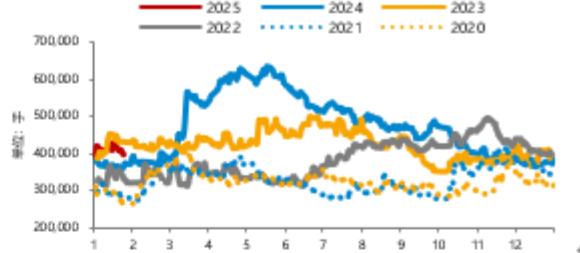
仓有所回升, 占比较 12 月增加 0.7%至 40.9%, 非商业空头持仓占比减少 6.6%至 33.2%; LME 铜投资公司或信贷机构多头持仓占比增加 0.8%至 56.1%, 空头持仓占比增加 0.2%至 50.8%, 投资基金多头持仓占比增加 1.1%至 15.5%, 空头持仓占比减少 1.1%至 8.4%。

图表 49：沪铜总成交量及持仓量



数据来源：Wind, SHFE, 中核期货研究院

图表 50：沪铜总持仓量



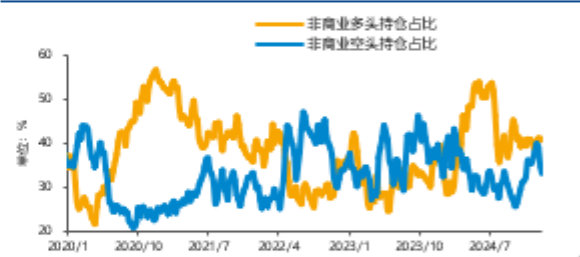
数据来源：Wind, SHFE, 中核期货研究院

图表 51：COMEX 铜总持仓



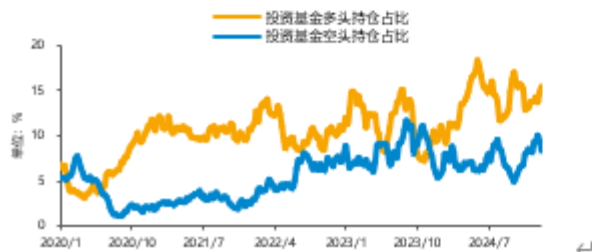
数据来源：Wind, CFTC, 中核期货研究院

图表 52：COMEX 铜持仓占比



数据来源：Wind, CFTC, 中核期货研究院

图表 53：LME 铜投资基金持仓占比



数据来源：Wind, LME, 中核期货研究院

图表 54：LME 铜投资公司或信贷机构持仓占比



数据来源：Wind, LME, 中核期货研究院

第三部分 核心因素分析与跟踪

一、核心因素

1 月美国再通胀预期回归、铜精矿现货 TC 重回负值、美铜领涨伦铜及沪铜，这些影响因素均与 2024 年 5 月铜价创下历史新高前惊人的相似。然而，历史不会简单的重复，此次铜价的涨势难以与去年媲美，其主要原因一是中美宏观环境发生改变，上一次两国经济数据均超预期走强，美国降息预期仍占上风，而本次国

内经济表现差强人意，美国 3 月是否降息仍然存疑；二是铜自身基本面并未发生明显转变，其铜矿短缺预期在前期已被完全计价，基本面端并未出现新的变量；三是此次美铜的领涨并非类似于去年的挤仓行情，而是关税政策预期下，将两地价差扩大至合理的运行区间。因此我们认为，本次铜价的上涨并不会像去年上半年那般顺畅。当前，宏观层面风险仍存，美国再通

胀预期能否持续取决于后续的通胀及就业数据表现，关税政策仍有反复。基本面上，铜矿供需依然偏紧，精炼端维持正常生产，国内消费表现超预期，全球显性库存处于历史同期中位偏低水平，基本面端给予铜价良好支撑。由此，在基本面有所维持、宏观层面等待更多确定性的时点下，铜价仍将呈偏强震荡走势，关注美国通胀及关税政策的变化、及国内假期后需求表现给予的经济预期。预计 2 月伦铜于 9000-9800 美元/吨、沪铜于 73000-80000 元/吨区间内运行。策略上，可考虑期权的双卖策略以获得震荡行情下的收益，关注节后复工进度，可适当择机布局跨期正套、内外反套策略。

二、预期偏差

宏观上主要关注两个方面。一是美国在当前的二次通胀预期下，高利率维持是否会导致潜在的流动性危机，相对应的，联储会否减少降息的次数及幅度，甚至重启加息的可能。二

是关税政策的反复，当前美国加关税的幅度及节奏仍未确定，后续应持续关注政策落定后对精铜贸易格局及终端需求带来的长远影响。宏观的预期偏差均对铜价产生一定利空风险。

基本面上，供应端铜矿的增量相对有限，但废铜作为原料的补充风险仍存，关注冶炼厂计划外检修情况；需求端关注节后复工进度及“金三银四”的旺季表现。

三、重点关注

美国关税政策、通胀相关数据、1 月议息会议；国内春节假期间消费表现相关数据；铜精矿现货 TC、炼厂利润、电解铜产量、全球显性库存变化、精铜企业开工率。

四、风险因素

铜矿干扰率下降、美国流动性风险、国内需求不及预期、地缘冲突。

（上接第 34 页）

12 月份，是全年收官之月，终端消费客户和铜加工企业在年末冲高完成全年任务，企业的生产开工率大幅提高，产能利用率创年度新高，全行业呈现稳定的上升运行态势，为来年的生产运行打下良好的基础。

随着 2025 年新年的到来，安泰科调研了解到，受 1 月份“双节”的影响，终端客户新增

订单量较上月大幅下降，铜板带加工企业有效生产时间被大大压缩，开工率明显不足。因此，安泰科预计，2025 年 1 月调研样本企业铜板带的生产产量在 13 万吨左右，与上月相比产量下降 17.3%，产能利用率均值为 78.1%，较上月下降 16.4 个百分点。

贵金属仍将偏强 关注白银补涨可能

金瑞期货 吴梓杰

一、1 月市场回顾：价格强势上涨

2025 年 1 月贵金属价格大幅上涨, 内外盘黄金价格均创下历史新高; 其核心驱动因素包括地缘政治风险加剧、贸易摩擦升级以及市场对

美联储货币政策转向的预期。其中 Comex 金 1 月上涨 7.21%, 运行在 2625-2863 美元/盎司, 沪金上涨 5%, 运行在 619-652 元/克; Comex 银上涨 10.24%, 运行在 29.3-33 美元/盎司, 沪银累计上涨 2.51%, 运行在 7500-7920 元/千克。

图表：COMEX 金日 K



数据来源：期货通，金瑞期货

一、金银价格的波动具体原因如下

1. 特朗普贸易政策引发市场避险

特朗普政府的关税政策及其相关言论是推动 1 月贵金属价格上扬的重要因素之一。自特朗普当选以来, 他频频发表强硬言论, 主张对来自加拿大、墨西哥、中国及其他国家的进口商品加征高额关税, 以保护美国本土产业, 削弱外部竞争对手。特朗普强调, 通过强化关税壁垒, 美国可以迫使对手国家调整经济政策, 其

直言不讳的措辞增加了国际贸易的不确定性。这种种言论使得市场普遍预期, 特朗普的关税措施可能引发新一轮贸易战, 进而影响全球经济增长前景。

这些政策宣示不仅在贸易领域激起了全球市场的强烈反响, 也使得投资者担忧美国经济将因贸易摩擦而面临增长放缓和通胀压力, 企业盈利也可能因此受损并拖累股市表现, 从而引发了避险情绪。

图表：1 月美股整体出于宽幅波动



数据来源：Wind，金瑞期货

在这种背景下，贵金属作为传统的避险资产，吸引了大量资金涌入。与此同时，全球央行特别是中国央行持续增持黄金，显示出在多变的国际形势下，各国正在积极分散外汇储备风险，以应对未来可能出现的金融动荡。因而尽管美元在某些时期依然走强，但特朗普关税政策所引发的通胀预期和经济不确定性，使得投资者更倾向于持有黄金以对冲风险。正是在这种不确定带来的避险情绪下，1 月黄金价格出现了明显回升，并创下历史新高。

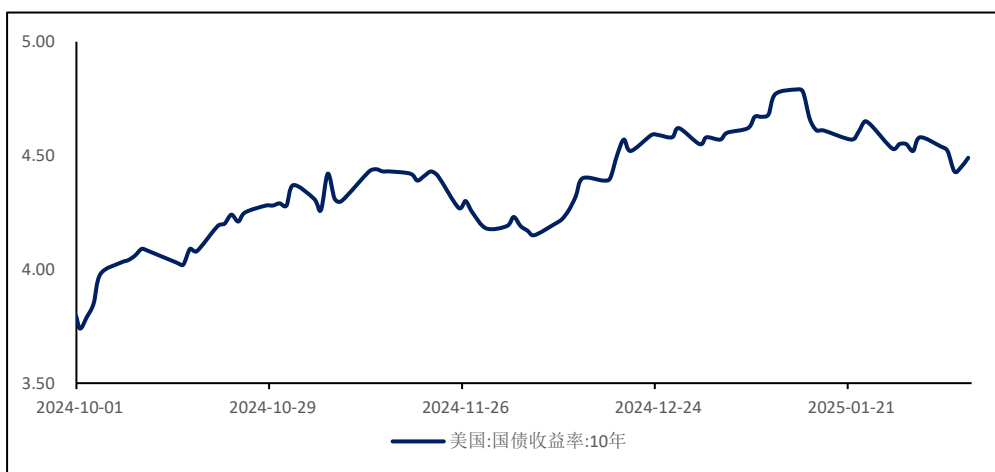
2. 月末鹰派的货币政策预期弱化

1 月联储议息会议对市场的整体影响较为中性。尽管会议声明措辞偏鹰，对就业市场的表

述更加乐观，并删除了有关通胀接近 2% 目标的进展表述，但鲍威尔在新闻发布会上的整体表态偏向鸽派，强调声明措辞的调整仅是为了精简，并预计通胀方面将取得进一步进展，有效缓解了市场担忧。

而美国公布的服务业 PMI、当周初次领取失业金人数等多个经济数据也出现了边际走弱，叠加美国总统特朗普和财政部长贝森特表达了期望看到美国的利率下降的诉求，使得市场有联储将会进一步降息的预期，也对贵金属价格构成利好。

图表：鹰派政策预期缓和，美债利率边际出现回落



数据来源：Wind，金瑞期货

二、2 月行情展望

1. 避险情绪仍将驱动贵金属价格偏强

2 月以来特朗普政策开始出现更大的不确定性。首先，特朗普于 2 月 1 日签署了新的行政命令，自 2 月 4 日起正式对来自加拿大和墨西哥的进口商品加征 25% 的关税，并对来自中国的商品加征 10% 的关税，这一政策宣布后，白宫方面强调，这些措施是为了应对非法移民和芬太尼走私等安全问题，同时也是特朗普利用关税作为谈判杠杆，迫使贸易伙伴在多边或双边谈判中做出让步。但随后不到 48 小时，特朗普宣布对加拿大和墨西哥的征税将会暂缓 30 天。特朗普的举动，无论是激进的关税政策还是反复无常的态度，一方面直接带来了市场的不确定性，另一方面也使得市场担忧未来国际贸易领域的争端和对抗可能进一步升级，对全球的经济、通胀、企业盈利和各大类资产造成负面冲击。

此外地缘冲突也有进一步升级的风险。近期特朗普的表态显示出他在中东问题上依然采取极具争议的强硬立场。针对加沙地区，特朗普近期提出，美国“将接管并长期拥有”加沙地带，并不排除向加沙派遣美军以支持重建。他还早前提出“清空加沙”的设想，主张将居住在加沙的巴勒斯坦人迁往埃及、约旦等国安置，此举迅速引发国际社会广泛谴责。在伊朗问题上，特朗普政府自重返白宫以来，重启了对德黑兰的“极限施压”政策，并对伊朗的石油行业实施了新一轮制裁，力图将伊朗石油出口降至零。这些都表面地缘危机可能在美国的干预下有进一步升级的风险。

考虑到目前仍在特朗普上台初期，其政策仍在密集落地阶段。特朗普的这种争议性的行事风格，以及他对贸易战、干预地缘政治的决心，都将会在短期内进一步造成各个大类资产的波动，推动避险情绪发酵，利好贵金属价格进一步走强。

2. 价格观点

预计短期贵金属价格仍将在市场不确定性带来的避险情绪下偏强运行，黄金不排除再次创下历史新高；Comex 黄金运行区间【2700，3000】美元/盎司，沪金运行区间【640，700】元/克。Comex 白银运行区间【31，35】美元/盎司，沪银运行区间【7800，8800】元/千克。策略上，目前高位风险加剧，黄金多头可适当逢高减持；长期配置资金等待回调后买入，避免盲目追高。

三、关注白银补涨的可能

近期黄金和以铜为代表的工业金属均出现了一轮较强的上涨行情，特别是黄金的价格已经再次创下历史新高，但白银估值相对黄金仍偏低，价格距离前高仍有一定的距离。从历史经验来看，当贵金属和工业金属均出现较强上涨后，白银往往容易出现较强的补涨行情，例如去年二季度黄金和铜大涨后，白银一度出现了 50% 涨幅的补涨行情。如果未来宏观上市场不确定性继续提升、货币政策边际不转向鹰派，且通胀预期进一步上行；大类资产上黄金和铜继续表现强势，则白银可能同样会出现一轮较强的补涨。

【专家论坛】

铜冶炼炉渣综合利用技术的研究

杨野, 杨超, 高广磊

吉林紫金铜业有限公司, 吉林 珲春 133300

摘要: 本文研究了硫化钠、硫酸铜和三氯化铁对铜冶炼渣中铜硫化浮选的影响。结果表明, 铜具有良好的可浮性, 不依赖于 Na_2S 和 Cu^{2+} 离子的加入, 而 Fe^{3+} 对铜的可浮性有抑制作用。在 pH 值为 2~4 的条件下, 在添加 Na_2S 和 Cu^{2+} 离子的条件下, 金属铜的回收率迅速提高, 并保持在较高水平。但随着 Fe^{3+} 浓度的增加, 抑制作用增强。

关键词: 铜冶炼炉渣、综合利用技术、研究

1. 铜渣的成分及物相分析

金属离子对辉钼矿浮选的影响及机理浮选实验和 zeta 电位测定。铜冶炼渣浆中还存在多种不可避免的金属离子, 主要由铁离子和铜离子组成。不同的金属离子对不同的浮选目标有不同的影响, 活化或抑制。研究了铜离子在黄铜矿表面的吸附行为, 发现了铜离子自激活的新观点。同一小组还研究了天然纯黄铜矿的类型、结构和成分, 并测量了包裹体释放的 Cu (CCuT) 和 Fe (CFeT) 的总浓度。利用油酸钠 (NaOL) 研究了 Fe (III) 离子对锂辉石、钠长石和石英矿物浮选的影响, 发现 Fe (III) 是浮选的活化剂。通过对铜冶炼渣的化学成分和物相分析, 系统研究了 Cu^{2+} 和 Fe^{3+} 对铜冶炼渣中铜的硫化和浮选的影响。阐明了 Cu^{2+} 、 Fe^{3+} 在铜表面的相互作用机理。

2. 铜冶炼炉渣利用的综合技术

2.1 原料

本实验所用原料为铜冶炼缓冷渣。将原渣粉碎并研磨, 过滤出约 0.1 至 0.074 mm 的颗粒。用显微镜筛选出纯度较高的金属氧化铜, 并用 X 射线衍射 (XRD) 对样品进行了分析。根据 JCPDS 分析卡, 确定了颗粒 XRD 图谱的主峰为铜。虽然该物质含有其他杂质, 但浓度相对较低。化学测试确认铜品位在 96.22 以上, 铜的纯度应在 95% 以上。所得金属铜用于以下实验。

2.2. 浮选试验

采用 ARK/FGC-35mL 槽式浮选机进行。首先称取 2 克铜, 然后加入 25 毫升不同 pH 值的硫化钠 (0.156 克/升) 水溶液中。浮选温度为室温。搅拌速度为 1000r/min, 捕收剂丁酸丁酯和起泡剂 2 油的浓度分别为 0.167g/L 和 0.027g/L。在下面的实验中采用了回收率最高的 pH 值。对最终精矿和尾矿进行过滤、干燥, 然后称重和测试, 以计算回收率。

2.3. ICP 和 XPS 测量

结果表明, 铜颗粒被研磨成粒径小于 74 的小颗粒 μm 。在 100mL 溶液中加入 2.5g 颗粒进

行浸出实验。搅拌速度为 100r/min，浸出过程结束后，离心分离混合液。收集上清液，使用电感耦合等离子体发射光谱仪（ICP，Optima 4300DV）测量离子浓度，干燥并储存固体部分。以 ICP 离子浓度试验确定的铜离子浸出-溶解平衡时间 t 作为离子吸附实验的反应时间。2.5g 铜粒径小于 74μ 以 100r/min 的搅拌速度将 m 加入各种溶液（100mL）中，反应 5min 后，分离出固相和液相。密封液相，用 ICP 测定离子浓度。固体部分干燥后，用 X 射线光电子能谱（XPS）对其进行了表征，并对浸取 5min 后的固体部分进行了表征。

3.结果与讨论

3.1 浮选分析

为了研究 S^{2-} 、 Cu^{2+} 和 Fe^{3+} 离子对铜浮选的影响，进行了不同 pH 值、不同 Na_2S 、 $CuSO_4$ 和 $FeCl_3$ 用量的浮选试验。不同 pH 条件下铜的回收率如在 pH 为 2-4 时，回收率迅速增加，当 pH 为 4 时，回收率高达 93.13% 左右，回收率保持在 95% 左右。硫化钠被广泛用作硫化铜渣的活化剂，并且可能会抑制浮选，因为硫化物离子具有很强的还原能力。但无论 Na_2S 添加量多少，回收率都保持在 95% 左右。无论添加与否，回收率保持在 95% 左右。相反， Fe^{3+} 对铜的回收有相当明显的抑制作用。随着 Fe^{3+} 浓度的增加，铜的回收率显著降低，最终达到 0% 左右。这可能是由于 Fe^{3+} 具有很强的氧化性，金属铜被氧化成铜离子，使其具有良好的可浮性^[1]。

3.2.Zeta 电位分析

无论是什么离子，一旦吸附在材料表面，都可能改变材料的可浮性。表面电动势能反映材料的可浮性。因此，通过测量铜的表面电动势，可以观察到铜的硫化性和可浮性的变化。

不同浓度的 Cu^{2+} 和 Fe^{3+} 对 Zeta 电位对 Cu pH 值的依赖性的影响。纯铜在纯水中浸出时，溶液的 pH 值约为 6.7。等电点（IEP）约为 4，但 pH 值在 6 左右时变化最大，加入 Cu^{2+} 后，溶液中 Cu 的电位升高，甚至在 pH 小于 9 时仍为正，IEP 也右移到近 10，这可能是因为 Cu^{2+} 离子与 Cu 表面的共价吸附增加了 Cu 的电位。当溶液中加入 Fe^{3+} 时，电位变得更为正，并在 pH 值为 10 之前保持恒定。这可归因于铜表面上大量的氢氧化铁特异性吸附。纯铜的 Zeta 电位几乎为 0，甚至为负，而氢氧化铁的 Zeta 电位为正，因此一定有特定的吸附发生，使得 Zeta 电位为正。氢氧化铁在 pH 值接近 2.9 时开始沉淀，它在铜表面的沉淀时间可能早于溶液中的沉淀时间，因此比吸附将继续，zeta 电位将保持正值，直到 pH 值达到氢氧化铁本身的 IEP（接近 8）^[2]。

3.3.铜在水中的溶解度较低

铜一般需要几个小时甚至几天才能达到溶解平衡。而且，随着溶出时间的增加，溶出速率逐渐降低。测定铜的溶解速率，得到达到溶解平衡的时间，以此作为吸附实验的反应时间。铜的溶解度随时间变化。溶解 60min 后， Cu^{2+} 的溶解速率浓度相对较低，说明溶解 60min 后趋于平衡^[3]。因此，反应时间设定为 60 分钟。铜离子吸附后溶液的 ICP 结果所示。从 ICP 结果可以得出结论，铜的实际溶解度高于理论参考值。这是因为铜的纯度很难达到 100%。微量物质和空气中的二氧化碳会产生盐溶效应，增加溶解性和溶解速率。在 Cu 溶液中加入 Na_2S 后，溶液中 S 的含量降低了 78.56%，表明 S 在固体表面有良好的吸附。随着 Cu^{2+} 和 Fe^{3+} 的存在，S 浓度进一步降低，说明 Cu^{2+} 和 Fe^{3+} 消耗 S 或促进 S 在样品表面的吸附， Fe^{3+} 离子的作用大于 Cu^{2+} 离子。应进行进一步的 XPS 测量，以确

认为是消耗还是吸附。对于 Cu^{2+} 离子, 在 Cu 溶液中加入 Na_2S 后, Cu^{2+} 浓度降低了 96.21%, 说明存在共价吸附。随着 Na_2S 的加入, Cu^{2+} 的浓度增加, 说明 Na_2S 可以消耗部分 Cu^{2+} , 减少 Cu^{2+} 在 Cu 上的吸附^[4]。

4. 铜渣用作建筑材料

铜渣可以看作是 $\text{FeO-CaO-SiO}_2\text{-Al}_2\text{O}_3$ 氧化物体系, 提取铁后二氧化硅的含量可提高至 50% 以上, 铜渣或是铜渣尾渣还可应用于配制水泥、配制混凝土和砂浆、制备砂磨料、生产砖和隔热板、生产铸石、制备微晶玻璃、用作路基和道基等。水泥熟料生产过程中需要添加铁胶质剂, 原因是铁氧化物与二氧化硅反应生成较低熔点的硅酸铁, 降低水泥熟料的烧成温度^[5]。从铜渣组成中可以看出铜渣含有大量铁的化合物, 可以替代铁粉作配料生产水泥熟料, 用铜渣等尾渣代替铁粉和黏土制得的水泥熟料的力学性能较好。该工艺在乌兰察布中联水泥有限公司生产线上正常使用。铜渣可以被看作是铁铝质火山灰, 铜渣中富含的铁和铝氧化物可形成钙矾石 (AFt) 和单硫型水化硫铝酸钙 (AFm), 因此铜渣可以用作矿山回填的胶凝剂。PEYRONNARD 等研究发现对铜渣干燥和细磨后添加石灰和石膏可提高其胶凝性能^[6]。砂子是现代混凝土建筑工程不可缺少的细骨料, 而近年来随着建筑行业突飞猛进的发展, 建筑用天然砂资源短缺问题日益突出。铜渣破碎后可代替砂子掺入混凝土中, 变废为宝解决砂资源紧缺的问题。在铜渣掺入量小于 60% 的情况下, 混凝土的和易性也良好。铜渣耐磨性能良好, 比标准砂的耐磨系数高一倍左右, 铜渣与标准砂的耐磨性比较。用铜渣配制的混凝土, 适用于耐磨性要求高的建筑工程^[7]。

5. 结束语

本文分析表明, Cu^{2+} 和 Fe^{3+} 均能提高表面电位, 而 Na_2S 的加入, Fe^{3+} 和 Cu^{2+} 的作用相反。硫化钠在固体表面形成多硫化物、单硫化物和多硫化物。 Cu^{2+} 的加入不会增加 S^{2-} 在铜表面的吸附量, Fe^{3+} 不仅会氧化硫离子从而降低硫的吸附量, 改变硫的价态, 还会氧化金属铜。

参考文献:

- [1] 雷存友, 吴彩斌, 余浔. 铜冶炼炉渣综合利用技术的研究与探讨[J]. 有色冶金设计与研究, 2014(1):1-4. DOI:10.3969/j.issn.1004-4345.2014.01.001.
- [2] 景宇. 铜冶炼炉渣选别关键技术的研究与应用[C]. //首届铜渣资源综合利用技术政策交流会议论文集. 2013:123-129.
- [3] 汤海波. 铜冶炼主要副产物处理与综合利用工艺研究[D]. 湖北:武汉科技大学, 2014. DOI:10.7666/d.D552048.
- [4] 白猛. 铜冶炼伴生元素砷、锑、铋、铈的增值冶金新方法研究[D]. 湖南:中南大学, 2013. DOI:10.7666/d.Y2686026.
- [5] 郭振中. 复合矿冶金渣中有价组分赋存状态、相界面及分离研究[D]. 辽宁:东北大学, 2007. DOI:10.7666/d.Y1222732.
- [6] 米夏夏, 罗棚. 赞比亚某铜炉渣选矿项目可行性研究[C]. //第五届尾矿与冶金渣综合利用技术研讨会论文集. 2014:161-165.
- [7] 余志翠. 选矿技术在铜渣综合利用中的应用[J]. 中国高新技术企业, 2016(19)

转载自《世界有色金属》

2024 年 12 月中国铜板带行业运行分析报告

北京安泰科信息股份有限公司 邹建成

2024 年安泰科跟踪调研 28 家国内大中型铜板带加工生产企业，合计有效产能 199.8 万吨，占全国有效总产能的 54%，2023 年全年总产量占全国的 62.4%。其中，10 万吨产能以上企业 5 家，总产能 89.5 万吨/年；5—10 万吨 12 家，总产能 72.3 万吨/年；5 万吨以下 11 家，总产能 38 万吨/年。（注：2024 样本企业规模有调整）

调研数据显示，12 月，28 家样本企业累计完成铜板带产量 15.7 万吨，同比增长 14.7%，环比增长 2.9%；产能利用率均值 94.4%，环比增加 2.6 个百分点。1—12 月，调研样本企业累计完成铜板带产量为 166.2 万吨，同比增长 9.3%，产能利用率均值为 83.2%，较上年增加了 5.3 个百分点。

表 1 2024 年 12 月份调研企业铜板带产能产量数据 单位：万吨

规模	产能	年产能	12 月产量	同比	产能利用率	累计产量	累计同比
大型	产能 ≥ 10	89.5	7.6	12.6%	102.0%	84.60	6.2%
中型	5 \leq 产能 < 10	72.3	5.7	20.3%	94.3%	55.40	13.3%
小型	2 \leq 产能 < 5	38	2.4	8.5%	76.7%	26.20	11.6%
合计/均值		199.8	15.7	14.6%	94.4%	166.2	9.3%

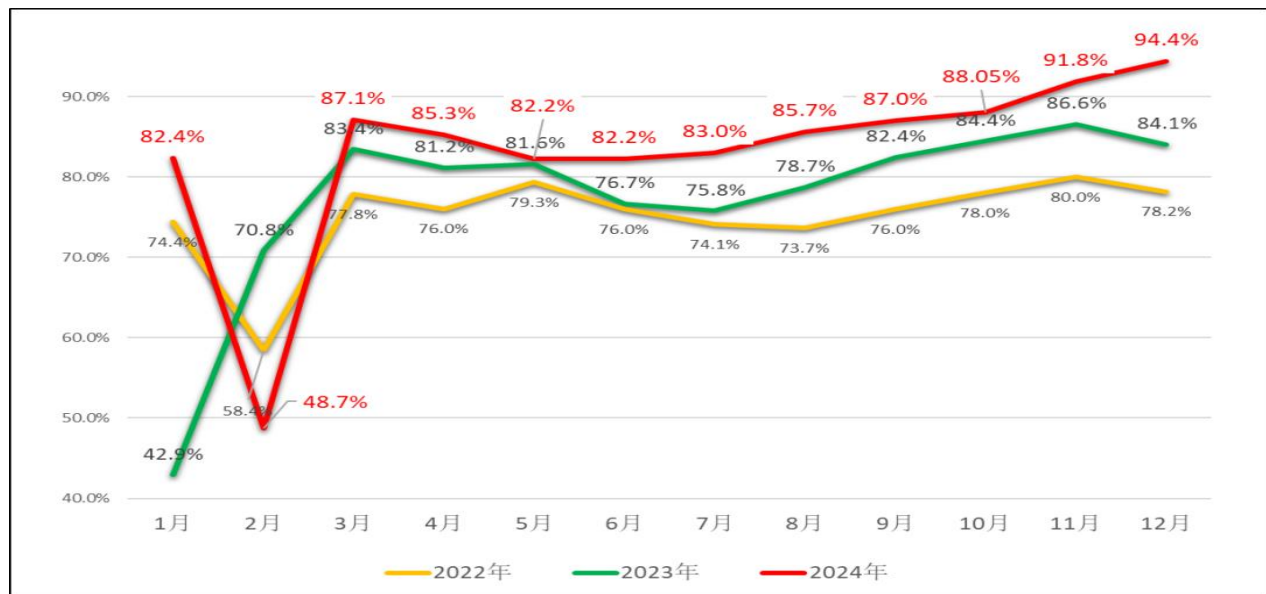


图 1 中国铜板带月度产能利用率 单位：%

分企业规模来看, 12 月, 大型企业完成产量为 7.6 万吨, 同比增长 12.6%, 产能利用率为 102%, 环比下降 0.7 个百分点, 1—12 月累计完成产量 84.6 万吨, 同比增长 6.2%; 12 月, 中型企业完成产量为 5.7 万吨, 同比增长 20.3%, 产能利用率为 94.3%, 环比增长 8.2 个百分点,

1—12 月累计完成 55.4 万吨, 同比增长 13.4%; 12 月, 小型企业完成产量 2.4 万吨, 同比增长 8.5%, 产能利用率为 76.7%, 环比下降 0.4 个百分点, 1—12 月累计完成 26.2 万吨, 同比增长 11.5%。

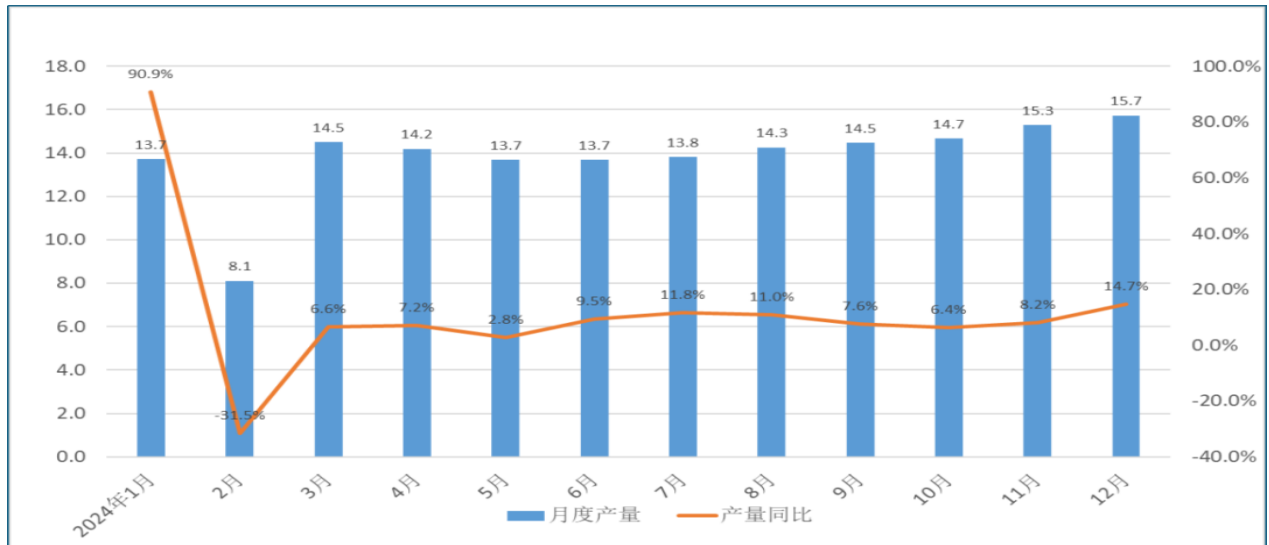


图 2 2024 年中国铜板带月度产量及同比 单位：万吨

从产品结构上看, 12 月份, 调研企业生产总量为 15.72 万吨, 环比增长 2.8%。紫铜和黄铜板带产量分别为 7.6 万吨和 4.6 万吨, 分别占总量 48.2%和 29.6%, 总量占比与上月相比分别下降了 1.2 和 0.6 个百分点; 青铜板带产量为 1.8 万吨, 环比增长 23.4%, 产量占比为 11.4%, 总量占比与上月相比增加了 1.9 个百分点; 白铜板带产量为 1348 吨, 环比下降 34.8%, 占总量

0.9%, 总量占比与上月相比继续下降 0.5 个百分点; 高铜合金板带产量为 1.4 万吨, 环比增长 9.3%, 占总量 8.9%, 总量占比与上月相比增加 0.5 个百分点; 压延铜箔产量为 1073 吨, 环比下降 3.3%, 占总量的 0.7%, 总量占比与上月相比下降 0.04 个百分点; 其它类产量 710 吨, 环比下降 2.1%, 占总量的 0.5%, 总量占比与上月相比下降 0.02 个百分点。

表 2 12 月调研样本企业分产品结构产量统计表 单位：吨

时间	紫铜板带	黄铜板带	青铜带	白铜带	高铜合金	其他	压延铜箔	合计
产量	75890	46555	17856	1348	13918	710	1073	157350
占总量	48.2%	29.6%	11.4%	0.9%	8.9%	0.5%	0.7%	100.1%
环比	0.3%	0.8%	23.4%	-34.8%	9.3%	-2.1%	-3.3%	2.9%

(下转第 26 页)

【行业信息】

2025 年 1 月份阴极铜产量
同比增长 1.8%

安泰科跟踪调研数据显示，2025 年 1 月 24 家样本企业（以集团公司为统计口径）累计生产阴极铜 91.78 万吨，同比增长 1.80%，环比下降 7.86%（12 月产量修正后为 99.61 万吨）。年产能规模在 100 万吨以上的样本企业 2025 年 1 月合计完成产量 58 万吨，同比增长 2.38%，环比下降 10.48%；产能规模在 $30 \leq X < 100$ 万吨的样本企业 2025 年 1 月合计完成产量 19.99 万吨，同比增长 0.89%，环比下降 6.03%；产能规模 $10 \leq Y < 30$ 万吨的样本企业 2025 年 1 月合计完成产量 13.79 万吨，同比增长 0.71%，环比增长 1.78%。

1 月份，虽有原料端供应紧张及春节假期影响，铜冶炼样本企业阴极铜产量表现仍超预期，环比下降但同比增加，主要因为 1 月份仅个别企业检修，虽大中型冶炼企业在 12 月完成年底冲量后 1 月产量明显减少，但小规模企业产量不仅未下降反而小幅上涨。

2 月份，由于 1 月检修的冶炼企业已恢复生产，加之春节假期影响的消失，预计 2 月阴极铜产量较上月将有所增加，但受铜精矿及冷料端原料紧缺影响增幅有限，预计 2025 年 2 月样本企业阴极铜产量为 93.6 万吨，同比增长 4.18%，环比增长 1.98%。

说明：2025 年安泰科继续跟踪调研以集团公司为统计口径的 24 家阴极铜生产企业，合计有效阴极铜产能 1206.5 万吨，较上年提高 7.25%，占全国有效总产能的 83.84%，2024 年全年总产量占全国的 93.5%。其中，100 万吨及以上企业 5 家，总产能 753 万吨/年；30-100 万吨企业 7 家，总产能 265 万吨/年；10-30 万吨 12 家，总产能 188.5 万吨/年。（注：2025 年样本企业规模分类进行了调整）

五矿资源 2024 年全年铜总产量达
40 万吨

2024 年，五矿资源铜矿山稳健增长，势头强劲。全年铜总产量达 40 万吨，实现了 15% 的同比增长。与此同时，锌矿山运营改善成果显著，全年锌总产量达 22 万吨，同比增长 8%。

公司主要扩建项目取得里程碑式进展。2024 年下半年，邦巴斯 Chalcobamba 采场顺利进入稳定运营，金塞维尔扩建项目提前完成主体建设并成功投产。同时，科马考年产 13 万吨扩建项目也在紧锣密鼓地推进中，预计将为公司未来的产能增长及利润提升进一步奠定基础。

2024 年，邦巴斯铜精矿含铜产量为 32.3 万吨，同比增长 7%。2024 年，邦巴斯矿山展现了卓越的运营效率和成本控制能力。矿山全年运营保持平稳，第二采场 Chalcobamba 进入稳定运营，第四季度实现了铜入选品位 0.92%。此外，随着矿山生产效率的提升，加之贵金属市场价

格持续上扬所带来的矿山副产品收益增加，邦巴斯矿山实现 2024 年全年 C1 成本 1.51 美元/磅，低于年度成本指引（1.55-1.75 美元/磅）。

金塞维尔 2024 年阴极铜产量为 4.5 万吨，同比增长 1%。2024 年 9 月，金塞维尔矿山硫化矿扩建项目完成主体建设并投产。矿山当年供电稳定性有所改善。同时，通过开采卫星矿，降低了第三方矿石的采购量，进而实现了外购矿石采购成本的显著下降。

科马考铜精矿含铜产量为 3.1 万吨。在 2024 年 3 月 23 日完成收购以来，公司在科马考矿山实施了一系列运营改善举措：通过提升设备利用率和引进熟练工人，显著提高了采选量；同时，积极推进科马考采矿掘进和膏体充填项目，为中短期采矿量的增长奠定基础。五矿资源已于 2024 年 12 月批准启动该扩建项目的可行性研究及设计工作。预计扩建项目将于 2026 年破土动工，2028 年完成建设。

2024 年，杜加尔河矿锌精矿含锌产量为 16.4 万吨，同比增长 8%。2024 年，杜加尔河矿持续着力运营优化。特别是在第四季度，矿山实现了 91% 的历史最高回收率，彰显了矿山在资源利用率上的稳步提升。另外，在同年 10 月份，矿山在锌精矿含锌产量方面创下 1.9 万吨的历史新高。

2024 年，罗斯伯里矿锌精矿含锌及锌当量产量分别为 5.6 万吨和 13.4 万吨，同比增长 9% 和 6%。2024 年，罗斯伯里矿在采矿及选矿方面均表现优异，采矿量与选矿量双双刷新 100 万吨的历史记录。面对金银铜等副产品价格的上扬，矿山积极推行多金属矿山战略。通过副产品产量及收益的提升，罗斯伯里矿成功实现了全年锌 C1 成本每磅负 0.1 美元。

五矿资源 2025 年指导产量如下：邦巴斯铜矿为 36 万吨-40 万吨，；金塞维尔铜矿为 6.3 万吨-6.9 万吨。

金川集团一月份实现营业收入 275 亿元

近日，金川集团召开 2 月份生产经营计划会。1 月份，金川集团电镍、阴极铜、电钴、贵金属及镍铜深加工等主要产品产量均完成计划。实现营业收入 275 亿元，利税总额 11.76 亿元，其中，利润总额 8.26 亿元，税金总额 3.5 亿元，实现首月“开门红”。

中色股份承建的印尼阿曼铜冶炼项目顺利产出冰铜

近日，中色股份（000758.SZ）在境外承建的重大项目——印尼阿曼铜冶炼项目迎来了重要进展。该项目成功进行了熔炼炉投料，并顺利产出冰铜，标志着中色股份在铜冶炼技术领域取得了又一重大突破，为全球铜冶炼行业的发展注入了新的活力。

据了解，中色股份印尼阿曼铜冶炼项目设计年产能 90 万吨（精矿），采用先进的闪速熔炼和闪速吹炼的“双闪”工艺。这一工艺具有高效、节能、环保等优点，能够大幅提升铜冶炼的效率和产品质量。项目建成后，将年产 22.2 万吨阴极铜（LME A 级），这一高品质铜产品将满足国际市场对高质量铜材的需求，进一步提升了中色股份在国际市场上的竞争力。

除了阴极铜外，该项目还将年产 18 吨黄金、55 吨白银以及 90 万吨硫酸副产品。这些副产品的产出不仅增加了项目的经济效益，也为印尼

当地的经济发展和资源利用提供了有力支持。特别是硫酸副产品的产出，将有效缓解印尼当地硫酸供应紧张的局面，促进相关产业的协同发展。

中色股份承建的印尼阿曼铜冶炼项目所采用的“双闪”工艺是目前世界上最先进的铜冶炼工艺之一。该工艺具有自动化程度高、能耗低、环保效果好等优点，能够大幅提升铜冶炼的效率和产品质量。通过该工艺的应用，中色股份不仅提升了自身的技术实力，也为全球铜冶炼行业的发展树立了新的标杆。

山西北铜新材料忙生产赶订单

走进山西北铜新材料科技有限公司的铜箔生产车间，各生产机器正在高速运转，轧制、清洗、表面处理、剪切等工序正在有条不紊进行，生产车间一派繁忙。

山西北铜新材料科技有限公司是集铜及铜合金、高精度铜板带、高性能压延铜箔研发生产销售为一体的科技型企业，产品广泛应用于新能源汽车、5G 通讯、航空航天等领域。2024 年企业生产紫铜铸锭 15000 吨，铜带 11000 吨，铜箔 450 吨。新的一年，企业将继续加大研发力度，推出更多具有创新性和竞争力的新品来满足市场多样化需求。

洛阳钼业 2025 年产量指引计划产铜 60 万-66 万吨

洛阳钼业发布业绩预告，2024 年，公司预计实现净利润 128 亿元-142 亿元，与上年同期相比增加 55.15%到 72.12%；扣非净利润 124 亿元

到 138 亿元，与上年同期相比增加 98.94%到 121.40%。

洛阳钼业还公布了 2025 年产量指引：铜 60 万-66 万吨、钴 10 万-12 万吨、钼 1.2 万-1.5 万吨、钨 0.65 万-0.75 万吨、铌 0.95 万-1.05 万吨、磷肥 105 万-125 万吨、实物贸易量 400 万-450 万吨。

西南铜业“1121”新模式打造科技特强铜冶炼火法系统

西南铜业搬迁项目铜冶炼火法系统自 2023 年 3 月 1 日打下第一根桩基，到 2024 年 10 月 16 日产出第一炉自产阳极铜，前后历时 596 天，创造同类工程工期最短纪录。2024 年 11 月以来，西南铜业火法厂认真研究、精心组织，逐步增加火法系统生产负荷，下料量稳定在 200t/h 以上，作业率持续稳步提升，主要技经指标基本达到设计要求，“1121”新模式优势逐渐凸显。

西南铜业搬迁项目铜冶炼火法系统采用世界领先的“富氧侧吹熔炼+多枪顶吹连续吹炼+回转式阳极炉精炼”热态三联炉短流程工艺。该系统依托“1 台熔炼炉、1 台吹炼炉、2 台阳极炉、1 套圆盘浇铸机”的“1121”精简配置，年处理铜精矿能达 160 万吨，年矿铜产能达 35 万吨，年阳极铜产能达 45 万吨。面对大型冶炼炉窑工艺控制稳定性要求高等技术难题，火法厂瞄准世界一流目标，创新运用一系列新工艺、新技术、新设备，着力打造科技特强铜冶炼火法系统。

火法厂秉持绿色发展理念，在熔炼炉首创应用“两区一室”新炉型，通过结构设计优化与先进的工艺控制手段，成功实现工艺控制、烟气走向、系统配置三个方面的均衡。不仅让生产过程更加稳定高效，还降低了能源消耗与污染物排放。为提高生产运行效率，火法厂配套

深度整合智能化 RGV 以及智能化仓储系统，打造出智能化的物流链条。首创应用的智能化配料系统涵盖智能布料、智能仓储、智能上料、智能配料等多个功能模块，利用智能传感器、自动计量装置以及先进的智能算法，实现了配料合格率和配料效率的双提升，从源头上把控产品质量。同时，首创应用的双圆盘四浇包浇铸机平均浇铸速度可达 130t/h，较国内同型浇铸机浇铸速度提升了 30%，大幅提升了浇铸效率，确保阳极板能够快速且高质量地产出。这些创新成果与“1121”新模式紧密结合，进一步放大了优势，提升了火法系统竞争力。

“硬件”的科技含量提高了，“软件”必须相应适配，才能发挥出系统最大效能。自进入带负荷试车阶段，火法厂全体员工积极践行“生产者即建设者，建设者亦是生产者”的理念，全身心投入到“1121”新模式下每一生产环节。依据各设备的功能特点与生产流程的逻辑顺序，构建了科学合理的生产组织架构，使各个环节的衔接更为紧密高效，充分发挥了“1121”新模式的协同效应。同时，对每台设备的性能参数展开全面且深入的剖析，为设备量身定制操作规程，让操作人员能精准掌握设备操作要点，确保设备稳定运行。火法厂还定期组织各岗位人员参与形式多样的团队技能培训与交流活动，内部培训课程系统传授专业理论知识，实操演练强化员工操作技能，经验分享会增进岗位间的相互了解，营造良好的团队协作氛围。

火法厂以试生产为契机，梳理风险清单、消缺清单和优化清单，对发现的问题及时整改和完善。建立严格规范的设备巡检制度，重点关注设备的温度、压力、振动等关键指标，发现异常迅速响应、及时排除故障，最大限度减少设备停机时间，保障生产连续性，提高设备运行稳定性。

展望未来，西南铜业火法厂将继续秉持创新精神，严格按照中铝集团党组提出的“新西南铜业要建成世界最好的工厂、最好的产线，要打造行业标杆和样板”要求，不断优化生产经营的各个环节，持续深化“1121”新模式的应用，加大技术创新和管理创新力度，积极推进智能化建设，进一步提升产能和产品质量，降低生产成本，提高生产效率，向着建成“安全、绿色、智能、创新、幸福”的世界一流铜冶炼样板工厂目标稳步迈进。

紫金矿业拟 137 亿元收购藏格矿业控制权

1 月 17 日，紫金矿业发布公告称，公司全资子公司紫金国际控股于 2025 年 1 月 16 日与藏格创投、四川永鸿、林吉芳、新沙鸿运签署《关于藏格矿业股份有限公司的控制权转让协议》，紫金国际控股拟以 35 元/股的对价收购上述主体合计持有的藏格矿业 392,249,869 股股份，对应股权比例为 24.82%，交易金额共计 13,728,745,415 元。本次交易前，公司已通过全资子公司持有藏格矿业 2,858,900 股股份，持股比例为 0.18%。本次交易完成后，公司整体持股比例将达 25%。

藏格创投、四川永鸿、林吉芳及一致行动人合计持股比例降至 20%；新沙鸿运持股比例降至 9.89%。基于上述股份转让，结合交易完成后各方对藏格矿业公司治理结构的安排，紫金国际控股将取得藏格矿业控制权，并实现对其财务并表。藏格创投、新沙鸿运另就不谋求控制权事宜及表决权放弃事宜做出相关承诺。

本次交易经公司第八届董事会 2025 年第 3 次临时会议审议通过，不构成关联交易和重大资产重组，无须提请股东大会批准。



MMG 2024 年四季度铜产量同比 上升 14.3%

2024 年第四季度，MMG 铜精矿产量为 11.66 万吨，环比增长 14.3%，同比增长 27.6%。

Las Bambas 在 2024 年第四季度生产了 106,119 吨铜精矿含铜，创下了自 2019 年以来的最高季度产量。该矿山 2024 年的总产量为 322,912 吨，较去年增长 7%，主要得益于 Chalcobamba 矿坑的开采和矿山的不间断运营。Kinsevere 2024 年的电解铜总产量为 44,597 吨，较 2023 年增长 1%，主要原因是第四季度新增了硫化物生产线、电力供应稳定性增强，和 Sokoroshe II 矿坑的矿石供应增加。Kinsevere 扩建项目已于 2024 年 9 月 15 日完成主体建设，目前正专注于选矿厂和焙烧系统的产能爬坡，以逐步提高电解铜的产量。Khoemacau 矿山正在积极筹备未来的增长规划，目标是将年产能扩大至 130,000 吨，相关可行性研究正在进行中。预计扩建项目将于 2026 年开工，并于 2028 年首次生产精矿，具体时间取决于可行性研究的综合评估结果。

Anglo American 2024 年第四季度铜 产量为 19.8 万吨

Anglo American 2024 年第四季度铜产量为 19.8 万吨，同比减少了 13.9%，环比增长了 9.4%。

2024 年第四季度铜产量环比增长 9%，其中 Quellaveco 实现了今年最强劲的一个季度。与

2023 年同期相比，产量下降了 14%，这主要是由于计划关闭规模较小且成本更高的 Los Bronces 工厂，以及 Collahuasi 的铜品位预计下降。

智利：尽管 2024 年第四季度的生产受到计划内 Los Bronces 工厂停产的影响，2024 年 7 月进入维护和保养状态，同时 Collahuasi 的矿石品位预计下降，导致同比产量减少了 21%，降至 107,300 吨，但全年总产量达到 466,400 吨，仍高于市场预期的 430,000 至 460,000 吨。

Collahuasi 铜产量同比下降了 22%，降至 56,100 吨，主要原因是矿石品位下降以及铜回收率降低。随着矿山在不同阶段之间的过渡，预计低品位矿石堆的加工将持续到 2025 年。

Los Bronces 的产量下降了 32%，降至 38,700 吨，原因是按照计划并于 2024 年 7 月底宣布，将规模较小且成本较高的 Los Bronces 工厂（约占总产能的 40%）置于维护和保养状态。当前矿山阶段的低品位和矿石硬度特征将继续影响运营，直到下一阶段开始，届时预计矿石品位将更高、矿石更易处理。正如之前所声明的，下一阶段的开发工作正在进行中，并预计从 2027 年起对生产产生积极影响。

El Soldado 的产量增长了 71%，达到 12,500 吨，这反映了计划内的高品位矿石（0.94% vs 0.62%）、更高的吞吐量（得益于传统磨矿生产线利用率的提高）以及更高的铜回收率（79% vs 77%）。

秘鲁：Quellaveco 的产量为 90,200 吨，较对比期下降 4%，原因是回收率较低（79% vs 84%）和预期中的矿石品位下降（0.89% vs 0.95%），但环比增长 31%，符合全年指导范围。根据计划，2025 年矿山的矿石品位预计将与 2024 年相似，同时将开展下一阶段的开采和开发工作，以在未来中长期提供更大的灵活性。优化粗颗粒回收厂仍然是 2025 年的优先事项，预计全年回收率将逐步提高。

2025 年指导产量为 69 万-75 万吨(智利 38 万-41 万吨；秘鲁 31-34 万吨)。

Glencore 2024 年四季度铜产量同比 减少 10.2%

Glencore 2024 年第四季度铜产量为 24.64 万吨，同比减少 10.2%，环比增长 1.6%。2024 年下半年铜产量为 48.9 万吨，比 2024 年上半年增加 2.64 万吨（6%），主要反映了由于矿石品位更高，KCC 产量提高，Mutanda 的运转率高于计划运转率。

其中非洲地区 2024 年铜产量为 22.45 万吨，比 2023 年减少 1.7 万吨（7%），主要反映了 KCC 的品位降低和计划外的工厂停工。2024 年下半年铜产量为 12.39 万吨，比 2024 年上半年增加 2.33 万吨（23%），反映出计划向高品位矿区发展。

南美地区的智利 Collahuasi 铜矿 2024 年铜产量为 4.58 万吨，比 2023 年减少 6,400 吨（3%），主要原因是由于复杂的矿物学和水资源限制，特别是在 2024 年下半年，计划中的坑序列金属含量较低，回收率较低。秘鲁

Antamina 铜矿铜产量为 14.47 万吨，与 2023 年基本持平。美洲其他地区铜产量为 21.99 万吨，比 2023 年减少 1.89 万吨（8%），由于 2024 年第二季度岩土技术挑战导致的矿山序列延迟进一步受到影响，部分被 Lomas Bayas 的产量增加所抵消。

BHP 2024 年四季度铜产量同比 增长 17%

BHP 2024 年四季度铜产量为 51.07 万吨，同比增加 17%，环比增加 7%。同比产量增加得益于 Escondida 和其他铜矿更高的品位和回收率。2025 财年 BHP 铜指导产量维持 184.5-204.5 万吨不变。

智利 Escondida 铜矿（57.5%）。2024 年第四季度 Escondida 铜产量为 33.98 万吨，同比增加 33%，环比增加 12%。Escondida 在 25 年的产量达到了 10 年来的最高纪录，主要是由于产量的增加以及回收率的提高。2025 财年 Escondida 铜指导产量维持 118-130 万吨不变，预计 25 财年选矿厂矿石品位将保持在 0.90% 以上。

智利 Pampa Norte 铜矿（100%）。2024 年第四季度 Pampa Norte 铜产量为 6.62 万吨，同比增加 11%，环比增加 10%。Pampa Norte 由 Spence 和 Cerro Colorado 构成，Cerro Colorado 现在还在检修当中，Spence 的矿石品味和回收率还在增加。2025 财年 Pampa Norte 铜指导产量维持 24-27 万吨不变。

秘鲁 Antamina 铜矿（34%）。2024 年第四季度 Antamina 铜权益产量为 3.05 万吨，同比减少 22%，环比减少 16%。同比增加主要受益于

矿石品位和回收率的提高。2025 财年 Antamina 铜指导产量维持 11.5-13.5 万吨不变。

南澳大利亚 OlympicDam、ProminentHill 和 Carrapateena 铜矿。2024 年第四季度 OlympicDam、ProminentHill 和 Carrapateena 铜产量为 7.12 万吨，同比减少 13%，环比减少 3%。铜产量在二季度的停电影响恢复后稳定回升，表现强劲，12 月份铜产量达到 3 万吨，Carrapateena 启用了更高水平的破碎机。2025 财年 OlympicDam、ProminentHill 和 Carrapateena 铜指导产量由 31-34 万吨变为 30-32.5 万吨。

巴西 Carajás 铜矿。2024 年第四季度 Carajás 铜权益产量为 0.3 万吨，同比增加 67%，环比增加 30%。

Teck：加大投资以增加铜产量

加拿大最大的多元化矿业公司 Teck Resources 计划在未来四年内投资 39 亿美元，十年内将其铜产量提高到每年约 80 万吨。

Teck2024 年的铜产量为 44.6 万吨，比上一年增长 50%。这一增长主要得益于其位于智利的 Quebrada Blanca 铜矿的增产。今年，Teck 预计铜产量将进一步上升，达到 49 万至 56.5 万吨。

2024 年第四季度，QB 为 Teck 创纪录的 12.21 万吨季度产量贡献了近半，与 2023 年同期相比增长了 19%。

Teck 投资 13 亿至 14 亿美元延长 Highland Valley 铜矿的生产寿命，使该矿保持运行至 2040 年代中期，预计在其剩余寿命内平均产量为每年 13.7 万吨。

Teck 还在推进其在秘鲁拥有 80% 股权的 Zafranal 项目，预计将在今年下半年做出最终投资决定。一旦投入运营，该矿在前五年内每年可产出 12.6 万吨铜，并产生大量黄金副产品。

在墨西哥，Teck 正与 Agnico Eagle 合作推进 San Nicolás 项目，预计每年将产出 6.3 万吨铜。

BHP：南澳大利亚铜矿扩张

BHP 已委托两家工程公司 Fluor 和 Hatch 支持其在南澳大利亚的铜冶炼厂和精炼厂的扩建，奥林匹克坝也位列其中。Fluor 和 Hatch 是经验丰富的全球 EPCM 合作伙伴，在交付大型项目方面拥有丰富的共同经验，他们将带来适当的规模和专业性知识，帮助 BHP 推进其在南澳大利亚的铜矿增长计划。

BHP 的扩建计划旨在到 2030 年代初将其阴极铜产量提高到每年 50 万吨以上。从 2030 年代中期开始，该公司预计产量将达到 65 万吨，比上一财年的 32.2 万吨增加一倍多。BHP 预计将在 2027 财年上半年做出关于第一阶段冶炼厂和精炼厂扩建的最终投资决定。

Rio Tinto：或与 Glencore 合并

力拓集团和嘉能可公司一直在讨论合并双方业务，这可能成为采矿业有史以来最大的交易。知情人士表示，力拓和嘉能可最近就交易进行了初步谈判。目前尚不清楚谈判是否仍在进行中。力拓是全球第二大矿业公司，1 月 16 日伦敦收盘时市值约为 1030 亿美元，而嘉能可的

市值约为 550 亿美元。两家公司合并后，可能会诞生一家巨头，超越长期以来一直处于行业领先地位的 BHP，后者的市值约为 1260 亿美元。

力拓和嘉能可的代表均拒绝置评。力拓的美国存托凭证下跌，而嘉能可则上涨。

过去几年，采矿业受到了一波交易浪潮的刺激，这主要是由于最大生产商希望扩大铜产量，而铜是全球脱碳努力的核心金属。

嘉能可和力拓都拥有优质的铜矿。然而，力拓和 BHP 一样，仍然严重依赖铁矿石来推动利润增长，而此时中国持续数十年的建筑热潮即将结束，铁矿石市场似乎将进入长期疲软期。

嘉能可曾于 2014 年提议与力拓合并，是最积极的交易者之一，目前仍持有该公司近 10% 的股份。

嘉能可在 2023 年试图收购泰克资源有限公司 (Teck Resources Ltd.)，但未能成功，最终收购了这家规模较小的公司的煤炭部门。必和必拓去年试图以 490 亿美元收购英美资源集团 (Anglo American Plc)，但最终未能成功。

收购嘉能可后，力拓将获得智利 Collahuasi 矿的股份，该矿是智利最丰富的矿藏之一。

Rio Tinto 2024 年第四季度矿铜产量 同比上升 26%

Rio Tinto 2024 年第四季度矿铜产量 20.24 万吨，同比上升 26%，环比上升 21%。Rio Tinto 2024 年矿铜总产量为 69.71 万吨

美国 Kennecott 铜矿。矿产铜产量比 2023 年第四季度低了 35%。这主要是由于坑壁地质技

术不稳定性影响了采矿顺序，并增加了使用较低品位的库存矿石。修订了矿山计划，采用更小的台阶、更低的台阶堆叠高度和延伸，以及增加废石移动来卸载断层周围的区域。通过第三方精矿（第四季度为 5.7 千吨）补充冶炼厂，以保持生产量。2025 年和 2026 年的生产将受到 2024 年后三个季度年化矿山生产率的影响，预计 2026 年会有轻微改善。精炼铜产量比 2023 年第四季度高出了 73%。由于 7 月份选矿厂和冶炼厂年度计划停运后冶炼厂的良好表现，精炼产量比第三季度高出 30%。

智利 Escondida 铜矿。矿产铜产量比 2023 年第四季度高出了 46%，原因是向选矿厂提供了更高品位的矿石，这得益于进入了一个更高品位的矿区。精炼铜产量比去年同期降低了 5%，这是由于氧化物浸出量减少，在 2024 年期间堆积的矿石品位较低，并且整合了 FullSaL 项目。然而，由于堆放矿石品位较高，第四季度的生产量比上一季度高出了 13%。FullSaL 项目正在持续进展，本季度实现了首次盐矿化，并预计在 2025 年逐步增产。

蒙古 OyuTogoi 铜矿。矿产铜产量比 2023 年第四季度增长了 63%，这是由于地下矿山的生产增加和品位提高。由于 10 月份第一条矿石传送带投入运行，产量比上一季度高出 33%。露天矿操作也因矿石品位的提高而受益。四季度处理了来自地下矿山的 210 万吨矿石，平均铜入料品位为 1.96%，以及来自露天矿的 890 万吨矿石，平均品位为 0.43%。按完全产能基础计算并以可回收金属表示，地下矿和露天矿的生产提升仍按计划进行，目标是在 2028 年至 2036 年间每年达到 50 万吨铜。11 月，成功完成了集体协

议谈判，标志着作为涉及操作中两个工会的第一份协议的历史性里程碑。该协议将在接下来的三年内有效。

Codelco 2024 年铜产量大体持稳

智利国家铜业公司（Codelco）2024 年铜产量较之前一年大体持稳。12 月铜产量 17.27 万吨，使得全年产量达到 142 万吨。Codelco 计划到 2025 年实现 139.1 万公吨的铜产量，以摆脱过去 25 年的产量低谷。为了实现这一目标，Codelco 计划在 2025 年之前投资约 47.27 亿美元，主要集中在关键矿山的改造项目上，以应对品位较低的矿石问题。

Taseko 预计 2025 年 Gibraltar 铜矿产量将增加

Taseko Mines 表示，其 Gibraltar 铜矿的磨机可用性提高将意味着年产量达到 5.4 万至 5.9 万吨，相比 2024 年大幅增加。Taseko 拥有并经营位于不列颠哥伦比亚省中南部的 Gibraltar 铜钼矿，该矿是加拿大第二大露天铜矿。

Taseko 于 1999 年收购了 Gibraltar 矿，并于 2004 年重启运营。该公司现在将该矿视为其基础资产，至少能运营到 2044 年。1 月 9 日该公司公布了直布罗陀 2024 年的产量数据。公司官员表示，今年铜产量为 4.8 万吨。

第四季度选矿产量超过设计产能 5%，当期铜产量达到 1.3 万吨。

Manara：欲投资赞比亚铜资产

沙特阿拉伯矿业公司 Manara 正在寻找赞比亚关键矿产项目进行投资。

Manara 与赞比亚与沙特阿拉伯签署了谅解备忘录，以合作勘探新矿产。Manara 是沙特阿拉伯矿业公司与该国公共投资基金的合资企业，该公司即将达成协议，收购加拿大第一量子矿产公司赞比亚铜和镍资产的少数股权。第一量子则表示，该公司正在评估出售赞比亚少数股权的利益，这是今年的首要任务之一。

赞比亚政府虽然知道 Manara 和第一量子之间的谈判，但并不清楚具体细节。除此以外，摩科瑞将交易来自政府持有股份的矿山的铜，赞比亚更希望其收益份额以金属产量计算，而不是以现金股息计算。该国计划在十年内将铜产量提高到约 300 万吨。2023 年的产量从 2022 年的 76.3 万吨降至约 69.8 万吨。

2024 年智利铜产量增长近 5%

根据智利铜业委员会 Cochilco 发布的数据，智利是全球最大的铜生产国，去年该国铜产量增长 4.9%，达到 550 万吨。委员会数据还显示，国有矿业公司 Codelco 12 月份的铜产量增长了近 22%，达到 17.27 万吨。

12 月份，全球最大铜矿 Escondida 产量增长 51%，至 13.36 万吨；而由嘉能可和英美资源集团合资经营的 Collahuasi 铜矿，工业金属产量下降 32%，至 4.12 万吨。

【相关领域】

2024 年十种有色金属产量 同比增长 4.3%

国家统计局数据显示，2024 年我国十种有色金属总产量为 7919 万吨，比上年增长 4.3%。具体来看，精炼铜和电解铝的产量分别为 1364 万吨和 4400 万吨，分别比上年增长 4.1% 和 4.6%。此外，其他有色金属产品的产量也有不同程度的增长，铜材产量 2350 万吨，增长 1.7%；铝材产量 6783 万吨，增长 7.7%；工业硅产量 497.5 万吨，增长 30.4%；电解镍产量 31.6 万吨，基本持平；精炼钴产量 18.0 万吨，增长 14%；碳酸锂产量 71.5 万吨，增长 38%。

2024 年有色金属冶炼和压延加工业 利润比上年增长 15.2%

国家统计局发布的数据显示，2024 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 74310.5 亿元，比上年下降 3.3%（按可比口径计算）。2024 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 21397.3 亿元，比上年下降 4.6%；股份制企业实现利润总额 56166.4 亿元，下降 3.6%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 17637.9 亿元，下降 1.7%；私营企业实现利润总额 23245.8 亿元，增长 0.5%。2024 年，采矿业实现利润总额 11271.9 亿元，比上年下降 10.0%；制造业实现利润总额 55141.1 亿元，下降 3.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额

7897.6 亿元，增长 14.5%。2024 年，主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润比 2023 年增长 17.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 15.2%，石油和天然气开采业增长 14.2%，纺织业增长 3.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 3.4%，专用设备制造业增长 1.1%，通用设备制造业增长 0.7%，农副食品加工业下降 0.2%，电气机械和器材制造业下降 2.0%，汽车制造业下降 8.0%，化学原料和化学制品制造业下降 8.6%，煤炭开采和洗选业下降 22.2%，非金属矿物制品业下降 45.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 54.6%，石油煤炭及其他燃料加工业由 2023 年盈利转为亏损。

2024 年，规模以上工业企业实现营业收入 137.77 万亿元，比 2023 年增长 2.1%；发生营业成本 117.31 万亿元，增长 2.5%；营业收入利润率为 5.39%，比 2023 年下降 0.3%。2024 年末，规模以上工业企业资产总计 178.54 万亿元，比 2023 年末增长 4.5%；负债合计 102.71 万亿元，增长 4.8%；所有者权益合计 75.83 万亿元，增长 4.2%；资产负债率为 57.5%，比 2023 年末上升 0.1%。2024 年末，规模以上工业企业应收账款 26.06 万亿元，比 2023 年末增长 8.6%；产成品存货 6.44 万亿元，增长 3.3%。

2024 年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.16 元，比 2023 年增加 0.36 元；每百元营业收入中的费用为 8.59 元，比 2023 年减少 0.01 元。2024 年末，规模以上工业企业每

百元资产实现的营业收入为 79.5 元，比 2023 年末减少 2.7 元；人均营业收入为 186.1 万元，比 2023 年末增加 6.9 万元；产成品存货周转天数为 19.2 天，比 2023 年末增加 0.1 天；应收账款平均回收期为 64.1 天，比 2023 年末增加 3.9 天。2024 年 12 月份，规模以上工业企业利润同比增长 11.0%。

2024 年全国房地产开发投资同比 下降 10.6%

房地产开发投资完成情况。2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。

2024 年，房地产开发企业房屋施工面积 733247 万平方米，比上年下降 12.7%。其中，住宅施工面积 513330 万平方米，下降 13.1%。房屋新开工面积 73893 万平方米，下降 23.0%。其中，住宅新开工面积 53660 万平方米，下降 23.0%。房屋竣工面积 73743 万平方米，下降 27.7%。其中，住宅竣工面积 53741 万平方米，下降 27.4%。

新建商品房销售和待售情况。2024 年，新建商品房销售面积 97385 万平方米，比上年下降 12.9%，其中住宅销售面积下降 14.1%。新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%，其中住宅销售额下降 17.6%。

2024 年末，商品房待售面积 75327 万平方米，比上年末增长 10.6%。其中，住宅待售面积增长 16.2%。

房地产开发企业到位资金情况。2024 年，房地产开发企业到位资金 107661 亿元，比上年下降 17.0%。其中，国内贷款 15217 亿元，下降 6.1%；利用外资 32 亿元，下降 26.7%；自筹资金 37746 亿元，下降 11.6%；定金及预收款 33571 亿元，下降 23.0%；个人按揭贷款 15661 亿元，下降 27.9%。

2024 年汽车产销同比分别 增长 3.7% 和 4.5%

根据中国汽车工业协会统计数据显示，2024 年 12 月，汽车产销分别完成 336.6 万辆和 348.9 万辆，产量环比下降 2%，销量环比增长 5.2%，同比分别增长 9.3% 和 10.5%。2024 年汽车产销分别完成 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7% 和 4.5%，完成全年预期目标。

2024 年 12 月，新能源汽车产销分别完成 153 万辆和 159.6 万辆，同比分别增长 30.5% 和 34%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.8%。12 月，新能源汽车国内销量 146.3 万辆，环比增长 2.4%，同比增长 35.4%；新能源汽车出口 13.4 万辆，环比增长 60.7%，同比增长 19.8%。2024 年，新能源汽车产销分别完成 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4% 和 35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总

销量的 40.9%，较 2023 年提高 9.3 个百分点。2024 年，新能源汽车国内销量 1158.2 万辆，同比增长 39.7%；新能源汽车出口 128.4 万辆，同比增长 6.7%。

2024 年全国固定资产投资同比 增长 3.2%

据国家统计局网站消息，2024 年，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%（按可比口径计算），其中，民间固定资产投资 257574 亿元，下降 0.1%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.33%。分产业看，第一产业投资 9543 亿元，比上年增长 2.6%；第二产业投资 179064 亿元，增长 12.0%；第三产业投资 325767 亿元，下降 1.1%。第二产业中，工业投资比上年增长 12.1%。其中，采矿业投资增长 10.5%，制造业投资增长 9.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.9%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长 4.4%。其中，水利管理业投资增长 41.7%，航空运输业投资增长 20.7%，铁路运输业投资增长 13.5%。

国家能源局：2024 年光伏新增装机 277.17GW

1 月 21 日，国家能源局发布 2024 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电

装机容量约 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量约 8.9 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 18.0%。2024 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3442 小时，比上年同期减少 157 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%；电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。结合 2023 年底太阳能累计装机 60949 万千瓦的装机数据来看，2024 年全国太阳能新增装机达到 27717 万千瓦。

2024 全年家用空调总产量同比 增长 19.5%

据产业在线监测数据显示，2024 年 12 月家用空调生产 1817 万台，同比增长 33.7%；销售 1746 万台，同比增长 30.0%。其中内销出货 736 万台，同比增长 20.5%，出口 1010 万台，同比增长 37.9%。12 月空调的产销量同比增长均超过 30%。2024 全年家用空调总产销均超 2 亿台，其中总产量 20157.9 万台，同比增长 19.5%；总销售 20085.3 万台，同比增长 17.8%，其中，内销规模 10444.8 万台，同比增长 4.9%；出口 9640.5 万台，同比增长 36.1%。

2025 年 1 月家用空调内销排产 724 万台，较去年同比减少 1.1%；2 月内销排产 669 万台，同比增长 10.2%。2025 年 1 月家用空调出口排产 990 万台，同比增长 10.1%；2 月出口排产 771 万台，同比增长 23.3%。

【政策经济】

工信部组织开展中小企业出海服务专项行动

近日，工信部印发《关于开展中小企业出海服务专项行动的通知》（以下简称《通知》），部署重点提供政策入企服务、市场开拓服务、国际人才服务、管理提升服务、跨境金融服务、权益保护服务等六项服务。

《通知》提出，通过开展专项行动，推动各地结合实际，加强出海服务的系统化供给，组织服务机构与有出海意向的中小企业精准化对接，提供专业化服务，帮助中小企业开拓国际市场、畅通信息渠道、提升风险防控能力，有力促进中小企业国际化发展。

在市场开拓服务方面，《通知》提出，梳理优势产业信息，与目标国别(地区)产业部门、平台机构、产业链上下游企业等建立沟通渠道和合作机制，鼓励中小企业“抱团出海”。加大支持中小企业参加国际展览活动力度，组织举办各类跨境撮合活动，精准对接海外客户资源。加大对境外技术标准、技术法规等研究和对接力度，精准匹配中小企业海外技术合作需求，开展国际标准检测认证服务。鼓励云服务商为中小企业出海提供高质量云服务保障。鼓励互联网平台、新媒体等发挥品牌、市场、渠道、技术、算力优势，助力中小企业开拓海外市场、扩大品牌影响力。发挥港澳国际化服务机构资源能力优势，帮助中小企业“借船出海”。

在国际人才服务方面，《通知》明确，支持运用国际人才平台机构资源帮助中小企业拓宽国际化人才引进渠道。支持企业联合专业院

校搭建国际化人才培养交流平台，开展研修实训、能力评价、技能交流等活动，加大国际化人才培育力度。鼓励服务机构与中小企业共同建立属地人才培训机制，通过搭建海外用工服务平台、开展项目用工协作等方式，为中小企业出海提供属地人才服务。

在跨境金融服务方面，《通知》提出，鼓励银行积极开展跨境融资产品创新，开发与中小企业轻资产、成长性好、灵活性高等特点相匹配的跨境融资产品，提升中小企业跨境融资便利化水平。鼓励银行海外分支机构加强对出海中小企业境外业务的支持。支持服务机构为中小企业拓展境外融资渠道，提供金融风险评估和应对预案服务，防范目标国别(地区)外汇管制政策变动、外汇储备不足、汇率波动等金融风险，引导中小企业选择安全、优质的金融合作伙伴，预防金融信息泄露风险。

金融监管总局部署 2025 年六大重点任务

近日，金融监管总局召开 2025 年监管工作会议。会议要求，2025 年要以更高站位、更强担当、更实举措，狠抓年度重点目标任务落地落实，扎实推动监管工作取得实实在在的成效。

一是加快推进中小金融机构改革化险。坚持上下统筹、分工包案、凝聚合力，全力处置高风险机构，促进治理重塑、管理重构、业务重组。

二是有效防范化解重点领域金融风险。加快推进城市房地产融资协调机制扩围增效，支

持构建房地产发展新模式。积极配合防范化解地方政府债务风险。严密防范和打击非法金融活动。

三是切实提高银行业保险业高质量发展能力。督促银行保险机构强化资产负债联动管理，苦练内功、降本增效，着力夯实可持续发展基础。

四是坚持问题导向不断增强监管质效。加快推动重要立法修法工作。进一步规范监管执法。持续提升监管能力，加强风险监测预警，做实差异化监管。更好履行统筹金融消费者保护职责，践行新时代“枫桥经验”。做实央地协同机制，加强横向部门联动，强化监管整体合力。

五是全力推动经济运行向上向好。深入做好金融“五篇大文章”。支持全方位扩内需，助力实施消费提振行动，高效服务“两重”“两新”。引导保险、理财资金支持资本市场平稳健康发展。积极服务发展新质生产力，完善投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策。推动支持小微企业融资协调工作机制落地落细落实，有效满足企业融资需求。提升跨境贸易综合金融服务质效，助力稳外资稳外贸。加快补齐养老第三支柱短板，持续推动健全多方参与的巨灾保险保障体系。

六是以更高标准、更大力度推进金融高水平对外开放。扩大制度型开放，巩固提升香港国际金融中心地位，支持上海国际金融中心建设。

证监会召开 2025 年系统工作会议

近日，中国证监会召开 2025 年系统工作会议。会议要求，证监会系统要全面贯彻党的二

十大和二十届二中、三中全会精神，落实中央经济工作会议、全国金融系统工作会议部署，坚持稳中求进、以进促稳，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，统筹把握好稳与进、总量与结构、整体与局部、监管与活力、开放与安全等五方面关系，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，努力实现支持经济回升向好与推动自身高质量发展的良性互动。

一是坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头。坚决落实中央经济工作会议关于稳住股市的重要要求，加强境内外、场内外、期现货联动监测监管，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行更好发挥 2 项结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导，及时回应市场关切，进一步稳定市场预期。

二是加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革。以深化投融资综合改革为牵引，进一步打通中长期资金入市卡点堵点，协同推动各类中长期资金建立长周期考核机制，提高权益投资比例，深化公募基金改革。研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排，深化科创板、创业板、北交所改革，增强制度的包容性、适应性。坚持以开放促改革，优化境外上市备案制度，拓展资本市场跨境互联互通，充分研究借鉴境外市场有益实践，增强 A 股市场竞争力、吸引力。

三是聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平。坚持惩、防、治并举，进一步完善监管执法体制机制，补齐资本市场法治建设短板，强化科技赋能。突出依法监管、分类监管，快、准、狠打击违法违规，既抓早、抓小、抓苗头，更打大、打恶、打重点，提升

监管执法的精准性。出台中小投资者保护政策措施文件，推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制，切实维护市场“三公”。

四是强化功能发挥，有力支持经济回稳向好。制定资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见。抓好“创投十七条”“科创板八条”等落地实施，发展多元化股权融资，培育壮大耐心资本。提高产业债融资比重，加快 REITs 市场建设。完善农业强国、制造强国、绿色转型等重点领域期货品种布局，提升产业客户参与度。提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力，建设一流投行和投资机构。

五是注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。落实好资本市场财务造假综合惩防工作意见，进一步提升财务造假等线索发现能力。全面落地上市公司市值管理指引，加大上市公司分红、回购激励约束。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用，尽快完善“并购六条”配套机制。加快制定对控股股东、实际控制人行为约束的总体监管方案，提升上市公司走访覆盖面，推动改善经营管理绩效。巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道，加快完善退市过程中的投资者保护制度机制。

海关总署出台 16 条重点措施 支持新时代中部地区加快崛起

海关总署表示，中部地区承东启西、连南接北，在全国区域发展格局中具有举足轻重的战略地位，对于加快形成陆海内外联动、东西双向互济的全面开放格局意义重大。

海关总署表示，新出台的 16 条措施主要从支持中部地区打造更具竞争力的内陆开放高地、

服务中部地区积极培育和发展新质生产力、促进中部地区更好融入和支撑新发展格局、助力中部地区提升粮食能源安全保障能力、协同推进生态环境保护和绿色低碳发展等方面，支持新时代推动中部地区加快崛起。

其中，在打造更具竞争力的内陆开放高地方面，支持中部地区拓展“铁海联运”“空陆联运”“空空中转”业务，优化铁路快通、过境班列集拼、集散监管模式，支持和保障鄂州花湖机场新开和加密国际定期货运航班，支持提升合肥国际陆港在国家集结中心规划层级，支持郑州国际陆港新址建设，助推内陆开放通道建设；加快推动自由贸易试验区各项改革试点经验在中部地区落地实施，推动调整综合保税区维修产品目录，提升内陆开放平台能级；因地制宜拓展国际贸易“单一窗口”功能，支持中部地区大力发展“跨境电商+产业带”模式，促进提升跨境贸易便利化水平。

在服务中部地区积极培育和发展新质生产力方面，海关总署表示，要指导中部地区海关研究提出高质量税政调研建议，综合运用预裁定等措施为进口科研仪器设备降低通关成本，保障国家创新基础设施建设；通过“保税+ERP”联网监管实现对保税维修耗用等信息的全程跟踪，探索将真空包装等高新技术货物布控查验模式推广至铁路口岸，支持先进制造业做大做强；支持中部地区高质量实施 RCEP 等自由贸易协定，增加“云签发”证书种类，强化中间品贸易监测分析，助推传统产业改造升级。

为促进中部地区更好融入和支撑新发展格局，海关总署还表示，支持中部地区依托综合保税区政策优势，打造承接加工贸易产业转移的示范区，扩大“跨境一锁”“蔬菜直供”等监管试点；支持长沙黄花国际机场与内罗毕肯

雅塔国际机场签署卫生合作协议，充分发挥长沙对非技术性贸易措施研究评议基地等平台作用，推进中非经贸深度合作先行区建设。

海关总署表示，下一步，将指导中部地区海关充分发挥协同联动工作机制作用，落实落细 16 条重点措施，出台配套细化举措，紧扣“三基地一枢纽”战略定位，形成多层次全方位协同发展格局。

发改委：加快培育一批银发经济龙头企业

近日，国家发展改革委社会发展司司长刘明在深化养老服务改革发展有关举措发布会上表示，银发经济前景广阔，要加快培育一批银发经济龙头企业，推动银发经济逐渐向多元业态发展。刘明指出，从需求变化看，老年人群体规模不断上升释放大量老年产品和服务需求，随着消费意愿和消费能力升级，需求结构正在从生存型向发展型转变。从消费趋势看，老年人与年轻人消费边界不断融合，消费观念、消费结构愈发重合，更加注重个性化和悦己消费，成为消费多元化发展的关键群体。从产业发展看，银发经济促使各产业为老年人创新、创造更多的服务产品，涉及老年人生活的方方面面，为老年人服务注入了新的动力。下一步，要深挖和培育银发经济消费潜力，从做好服务上做文章，推动银发经济提质扩容。一是做强主体，支持各类企业积极参与，加快培育一批银发经济龙头企业，推动银发经济逐渐向多元业态发展。二是做优产品，引导经营主体匹配细分市场，健全产品服务标准规范，提高产品服务品质和适老化水平。三是做大做强，促进养老与医疗健康、文化旅游、金融等产业融合，让

老年人在医疗、出行、娱乐等方面更加方便，为老年人提供更好更温馨的服务。

财政部：将提出有利于扩大就业的新举措

近日，财政部综合司司长林泽昌在“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会表示，财政部将在稳就业、保民生方面继续加强投入保障，确保稳岗促就业政策“不退坡”，还将推出有利于扩大就业的新举措。首先，确保稳岗促就业政策“不退坡”。延续实施阶段性降低社保费率、一次性扩岗补助等稳岗扩岗政策，持续减轻企业经营成本。其次，推出有利于扩大就业的新举措。按照党中央部署，财政部将配合有关部门着力支持重点领域发展，包括文旅行业及其他现代服务业、外贸领域等。这些行业发展更加稳定、发展得更好，就能够吸纳更多就业。第三，更好推动小微企业吸纳就业。积极用好创业担保贷款奖补、政府性融资担保体系等政策工具，引导银行贷款等向小微企业倾斜，更好促进小微企业发展，从而提升它们吸纳就业的能力。

央行：宏观经济政策将进一步强化逆周期调节

近日，中国人民银行副行长宣昌能在“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上谈到，2024 年，中国人民银行坚持支持性货币政策立场，先后四次实施了比较重大的货币政策调整，助力经济保持回升向好态势，支持经济高质量发展。谈及下一步工作思路，宣昌能表示，下阶段，宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节，将根据国内外经济金融形势和金融

市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，支持实现全年经济社会发展目标。综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保证宽松的社会融资环境。强化利率政策执行，在保持金融业健康经营基础上，进一步降低社会综合融资成本。科学运用好结构性货币政策工具，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。继续综合采取措施，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

外汇管理局：政策更加积极有为

近日，国家外汇管理局表示，2025 年，外汇管理工作要实施更加积极有为的外汇管理政策，推动外汇领域深层次改革和高水平开放，防范化解外部冲击风险。2025 年外汇管理重点工作包括：加力推进外汇便利化改革。继续做好金融“五篇大文章”，将更多科技型企业纳入跨境融资便利化试点，引导境外高质量资本投向境内高新技术行业。加力推进外汇领域制度型开放。优化境内企业境外上市资金管理，推进企业外债管理改革，持续完善跨国公司资金池政策。加力维护外汇市场基本稳定。强化形势监测研判，完善跨境资金流动监测预警体系，加强外汇市场逆周期调节和预期管理。加力构建完备有效的外汇监管体系。建立健全事中事后监管工作机制，充分运用科技手段提升监管效能。保持对外汇领域违法违规活动高压打击态势，协同加强非法跨境金融活动源头治理。加力推进外汇储备经营管理高质量发展，保障外汇储备资产安全、流动和保值增值。加力做好基础性工作。加快推进《外汇管理条例》

修订，推进现代化国际收支统计体系建设，研究构建“智慧外管”，科技赋能、数据赋能外汇管理与服务。

央行：实施适度宽松的货币政策

近日，中国人民银行对外公布了 2025 年的重点工作。在市场普遍关注的货币政策方面，中国人民银行明确表示，实施适度宽松的货币政策，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境。在服务经济社会高质量发展方面，中国人民银行表示，完善金融“五篇大文章”顶层制度安排，统一统计制度，强化考核评价。同时，优化工具体系，加强与财政政策协同配合，进一步加大对科技创新、促进消费的金融支持力度。积极拓宽融资渠道，支持企业通过债券、股权等市场融资，提升金融服务质效。在防范化解金融风险方面，中国人民银行将充分发挥中央银行宏观审慎与金融稳定功能，守住不发生系统性金融风险底线。会议提出，2025 年，中国人民银行将支持中小银行风险处置，继续做好金融支持地方政府融资平台债务风险化解工作，完善和加强房地产金融宏观审慎管理，用好用足支持资本市场的两项结构性货币政策工具，维护资本市场稳定运行。此外，中国人民银行表示，增强债券市场功能和服务实体经济能力。有序扩大金融业高水平开放，守住开放条件下的金融安全底线。稳慎扎实推进人民币国际化，进一步增强人民币国际货币功能。扎实做好货币发行、数字人民币研发、反洗钱国际评估等各项工作。

【统计资料】

国内外金属交易所铜金银价格及库存

			2024 年	2024 年						2025 年
				7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
LME Cu (\$/t)	当月期货平均价		9151	9393	8963	9254	9539	9074	8919	8929
	三 个 月 期 货	平均	9271	9535	9085	9384	9680	9202	9035	9109
		最高	11105	10000	9453	10158	10120	9782	9314	9356
		最低	8127	8900	8716	8890	9435	8867	8757	8766
	期末库存量 (万吨)		27.1	24.7	32.1	30.1	27.1	27.1	27.1	25.6
SHFE Cu (元/吨)	各月合约 加权平均价		76304	77216	73130	75788	76926	75161	74452	75111
	当 月 期 货	平均	75020	76591	74856	75722	76832	74711	74187	74972
		最高	88600	80800	75580	79460	79130	78170	75860	76650
		最低	66550	72740	70590	71520	75980	73050	73460	72780
	三 个 月 期 货	平均	75202	77847	75102	74753	76927	75298	74632	75137
		最高	89230	81240	75690	79460	79030	78200	75950	76700
		最低	67340	72900	70790	71600	76070	73120	73200	72980
	期末库存量 (万吨)		7.4	29.5	24.2	14.0	16.3	10.9	7.4	9.8
LBMA Au (\$/oz)	结 算 价	平均	2387	2395	2468	2567	2690	2651	2644	2710
		最高	2779	2480	2530	2664	2778	2744	7205	2812
		最低	1985	2329	2394	2480	2611	2567	2592	2633
SHFE Au (元/克)	当 月 期 货 价	平均	566	567	568	588	618	588	621	638
		最高	640	586	579	602	639	602	631	652
		最低	476	551	545	569	587	569	607	620
	期末库存量 (kg)		15147	11262	11781	11823	12219	13950	15147	15141
SHFE Ag (元/千 克)	当 月 期 货 价	平均	7243	7806	7345	7393	7991	7735	7709	7742
		最高	8817	8333	7686	7958	8443	8134	8029	7924
		最低	5810	7105	6835	6884	7427	7460	7365	7510
	期末库存量 (kg)		1366381	1061066	984288	1063880	1237903	1188286	1366381	1403431

2025 年 1 月份国内铜现货市场行情（单位：元/吨）

日期	上交所	长江现货价		华通现货价		南储现货价	
	当月价	最高	最低	最高	最低	最高	最低
1 月 2 日	73300	73550	73510	73520	73350	73520	73350
1 月 3 日	73020	73330	73290	73420	73110	73420	73110
1 月 6 日	73660	74020	73980	74010	73850	74010	73850
1 月 7 日	74420	74520	74480	74510	74220	74510	74220
1 月 8 日	74440	74690	74650	74620	74510	74620	74510
1 月 9 日	74690	74860	74820	74890	74740	74890	74740
1 月 10 日	75210	75550	75510	75510	75260	75510	75260
1 月 13 日	75310	75740	75700	75760	75520	75760	75520
1 月 14 日	75300	75660	75620	75590	75430	75590	75430
1 月 15 日	75250	75620	75580	75550	75290	75550	75290
1 月 16 日	75780	76140	76100	76090	75900	76090	75900
1 月 17 日	76220	76540	76500	76420	76210	76420	76210
1 月 20 日	75510	75540	75500	75540	75320	75540	75320
1 月 21 日	75520	75680	75640	75630	75430	75630	75430
1 月 22 日	75430	75570	75530	75530	75370	75530	75370
1 月 23 日	75010	75050	75010	75080	74780	75080	74780
1 月 24 日	75310	75300	75260	75360	75100	75360	75100
1 月 27 日	75400	75200	75160	75340	75090	75340	75090

注：上交所当月价为当月合约结算价

2025 年 1 月份国内废杂铜价格行（单位：元/吨）

地区	品名	1 月 10 日	1 月 20 日	1 月 27 日
佛山地区	1#电解铜	70200	70500	70400
	国标低氧杆 8mm	70200	70300	69900
	1#光亮铜线(光亮铜)	68300	68400	68300
	干净通讯线铜米	68600	68700	68600
	1#铜管	67800	67900	67800
	2#铜	63200	63500	63400
	美国 2#铜(94-95%)	65200	65500	65400
	马达铜(91-92%)	61900	62600	62600
	紫杂铜	54400	54600	54500
	水箱紫铜管(干净)	67500	67600	67500
	紫铜边料(干净)	68200	68300	68200
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	48400	48500	48300
	65 黄铜边料(干净)	52400	52500	52300
	62 黄铜边料(干净)	51000	51100	50900
	H59 黄杂铜(Fe≈6-7%)	41100	41200	41000
	美国柜装黄铜水箱	47900	48000	47800
	铜铝水箱 Cu≈45%. Al≈53%	37300	37500	37400
	带铁铜铝水箱 Cu≈45%. Al≈43%	35800	36000	35900
	磷铜边料(高精度)	78200	78400	78400
	镀白磷铜边料(非镀 IC)	74000	74200	74200
	镀白黄铜边料(非镀 IC)	49700	49800	49600
	废汽车发电机(Cu15%;Fe15%)	13800	13800	13800
	废电机(Cu≈12%)	7400	7500	7500
	压缩机(Cu7.5%)	7400	7400	7400
	1#高品位线(77-82%)	51500	51500	51500

地区	品名	1 月 10 日	1 月 20 日	1 月 27 日
	1#电线电缆 (70-75%)	48000	48100	48000
	2#高含量混合线 (58-62%)	37500	37600	37500
	2#电线电缆 (50-55%)	34200	34200	34200
	3#电线电缆 (40-45%)	27400	27400	27400
	铜铅电缆 (Cu35%, Pb45%)	30500	30600	30600
	地下电缆 (Cu7%, Al35%)	10700	10700	10700
	汽车线 (42-47%)	31400	31500	31400
	油通讯线 (小) (45-58%)	35500	35600	35500
	破碎紫铜 (91-92%)	63300	63600	63500
	破碎紫铜 (89-90%)	62500	62800	62700
	破碎杂线头铜米 (90-92%)	62900	63200	63100
	破碎黄铜 Fe≤3%	46400	46500	46300
	破碎黄铜水箱	41800	41900	41700
清远地区	#光亮铜线 (光亮铜)	68100	68200	68100
	漆线变压器铜 96%	66100	66300	66200
	变压器铜 (94-95%)	63700	64000	63900
	紫铜砖 93%	62200	62400	62300
	马达铜 (91-92%)	61600	61700	61400
	干净镀锡铜网	65700	65700	65600
	锡口铜 (90-91%)	62800	62900	62800
	覆铜板红料 (Cu≈45%)	30500	30400	30300
	干净镀锡铜线	67400	67500	67400
	镀铅铜粗线	66800	66900	66800
江浙沪地区	1#光亮铜线 (光亮铜)	68400	68500	68400
	1#铜	67900	68000	67900
	2#铜	63100	63400	63300
	再生黄铜棒 (进口废铜棒)	53700	53800	53700
	青铜合金 (C84400)	56100	56200	56200
	65 黄铜边料 (干净)	52600	52700	52500
	62 黄铜边料 (干净)	51100	51200	51000
	美国柜装黄铜 Fe<2% (黄杂铜)	47900	48000	47800
	美国柜装黄铜水箱	48400	48500	48300
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	37500	37700	37600
台州地区	1#光亮铜线 (光亮铜)	68200	68300	68200
	2#铜	65300	65600	65500
	马达铜 (91-92%)	62700	62800	62700
	变压器铜 (94-95%)	64800	65100	65000
	美国黄杂铜 Fe<3%	46700	46800	46600
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	38300	38500	38400
	火烧线 (97-98%)	66600	66700	66600
天津地区	黑杆	69200	69300	69200
	1#光亮铜线 (光亮铜)	68500	68600	68500
	1#铜	66300	66400	66300
	2#铜	62100	62200	62100
	马达铜 (94-95%)	63900	64000	63900
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	37300	37500	37400
	火烧线 (94-95%)	64000	64100	64000
	1#高品位线 (77-82%)	51300	51400	51300
	1#电线电缆 (70-75%)	47900	48000	47900
	2#高含量混合线 (58-62%)	37400	37400	37400
	2#电线电缆 (50-55%)	34000	34100	34000

地区	品名	1 月 10 日	1 月 20 日	1 月 27 日
山东临沂	光亮铜线(光亮铜)	67800	67900	67800
	1#铜	67200	67300	67200
	2#铜	64700	65000	64900
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	47600	47700	47500
河南长葛	光亮铜线(光亮铜)	67900	68000	67900
	1#铜	66900	67000	66900
	2#铜	64500	64800	64700
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	47900	48000	47800
湖南汨罗	光亮铜线(光亮铜)	67800	67900	67800
	1#铜	67600	67700	67600
	2#铜	64300	64600	64500
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	47600	47700	47500

2025 年 1 月份国内铜材价格（单位：元/吨）

地区	产品及型号	1 月 10 日	1 月 20 日	1 月 27 日
济南	紫铜管 TP2 Φ6.35*0.8	78750-79250	78750-79250	78450-78950
	黄铜管 H62 (Φ25*1)	61200-61400	61100-61300	60800-61000
	黄铜管 H65 (Φ4*1)	62200-62400	62100-62300	61800-62000
	紫铜带 T2 (0.3*300)	79140-79640	79130-79630	78740-79340
	黄铜带 H62 (0.3*300)	58620-59120	58550-59050	58000-58500
	黄铜带 H62 (2.0*600*1000)	58420-58920	58350-58850	57800-58300
	紫铜棒 T2 (Φ5-90)	78000-8800	78100-79100	77700-78500
	黄铜棒 H62 (Φ5-40)	60000-61000	59800-60800	59600-60600
	黄铜棒 H59-1 (Φ5-20)	54500-55500	52600-53600	52400-53400
	紫铜排 T2 (20*200-35*200)	79980-80180	78910-79110	78570-78770
天津	紫铜管 TP2 (Φ6.35*0.8)	79050-79550	79010-79510	78750-79250
	黄铜管 H65 (Φ4*1)	63100-63300	63400-63600	63100-63300
	黄铜管 H62 (Φ25*1)	62100-62300	62400-62600	62100-62300
	紫铜带 T2 (0.6*400)	78890-79490	78880-79480	78540-79140
	黄铜带 H62 (0.4*400)	58480-59080	58460-58960	57640-58640
	黄铜带 H62 (2.0*600*1000)	58530-59130	58510-59010	57690-58690
	紫铜棒 T2 (Φ14)	79300-80300	79400-80400	79200-80200
	黄铜棒 H62 (Φ14)	62700-63700	62600-63600	62400-63400
	黄铜棒 H59 (Φ14)	61600-62600	61500-62500	61300-62300
	黄铜棒 H59-1 (Φ14)	55200-56200	55200-56200	55200-56200
	紫铜排 T2 (20*200-35*200)	78320-78820	78360-78760	78420-78920
武汉	紫铜管 TP2 (Φ6.35*0.8)	78700-79100	78700-79100	78300-78700
	黄铜管 H65 (Φ4*1)	62800-63200	63000-63400	62600-63000
	黄铜管 H62 (Φ25*1)	61800-62200	62000-62400	61600-62000
	紫铜带 T2 (0.2*600)	79030-80030	79020-80020	78680-79680
	黄铜板 H62 (0.4*600)	59000-60000	59000-60000	58360-59360
	黄铜板 H62 (3.0*600*1000)	58950-59950	58950-59950	58310-59310

2024 年 12 月份中国精炼铜及铜材产量（单位：吨）

地区名称	精炼铜			铜材		
	12 月	12 月止累计	同比（%）	12 月	12 月止累计	同比（%）
全国合计	1241999	13644337	4.10	2272778	23503127	1.72
北京				385	3987	4.34
天津				60322	659950	-5.96
河北				25715	207970	22.45
山西	25720	305699	115.32	2988	29186	72.69
内蒙	105503	850403	5.81	2436	15246	
辽宁	6572	87251	-26.59	5308	59080	-66.25
吉林	11519	134300	3.30	11519	134300	3.30
黑龙江	13458	168703	-0.18	1489	9034	-81.93
上海				28693	384594	-8.17
江苏	28878	287160	-1.56	245477	3026097	7.99
浙江	53100	657805	3.51	300933	3289554	1.34
安徽	100586	1208632	1.29	161136	1752499	-23.18
福建	75379	895242	2.69	11827	112137	5.36
江西	214268	2182904	3.94	684599	6362037	16.64
山东	140648	1657063	10.57	51878	510523	6.29
河南	54677	659912	-4.55	94404	953749	11.33
湖北	68443	860683	12.15	104989	944294	20.29
湖南	24327	210995	15.01	37506	368345	-9.21
广东	23515	267845	-5.64	230725	2595657	-6.33
广西	99684	1266385	12.86	14778	161893	4.80
重庆				29260	396137	0.11
四川	16	327	16.79	50015	432135	-6.11
贵州				342	6176	0.09
云南	60279	436117	-35.43	24966	212930	-20.40
西藏	435	4655	-13.63			
陕西	87	875	8.31	3567	34152	-72.57
甘肃	106469	1196800	3.64	58507	625202	-10.45
青海	17445	178498	47.53			
宁夏				37	560	-31.77
新疆	10991	126084	-13.97	28975	215704	50.90

数据来源：《有色金属信息》

2024 年 12 月份中国铜产品进口情况

商品名称	进口（吨、万美元）			
	12 月进口数量	累计进口数量	12 月进口金额	累计进口金额
铜矿砂及其精矿	2521690	28164598	615009	6602036
主要含铜的矿灰及残渣	0	0	0	0
铜的氧化物及氢氧化物	694	9641	658	9080
铜铈；沉积铜（泥铜）	8618	63917	3214	24349
未精炼铜；电解精炼用的铜阳极	80206	896007	75907	825925
未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极	327322	3312057	304189	3108209
未锻轧其他精炼铜阴极	43108	426797	39223	394436
未锻轧精炼铜阴极型材	2091	16348	1954	15348
未锻轧的精炼铜线锭	78	894	65	741
未锻轧的精炼铜坯段	631	11710	586	10613
其他未锻轧的精炼铜	35049	274246	31713	251357
未锻轧的铜锌合金（黄铜）	16707	144334	10368	87851
未锻轧的铜锡合金（青铜）	783	8732	684	7239
其他未锻轧的铜合金	22250	227179	15044	151659
铜废碎料	217495	2249952	177462	1794049
铜母合金	87	5579	241	2217
精炼铜非片状粉末	151	1140	288	2499
铜镍合金（白铜）或铜镍锌合金非片状粉末	11	66	43	278
铜锌合金（黄铜）非片状粉末	71	679	87	845
铜锡合金（青铜）非片状粉末	26	342	54	594
其他铜合金非片状粉末	38	385	144	1290
精炼铜片状粉末	39	238	85	484
铜镍合金或铜镍锌合金片状粉末	0	0	0	0
其他铜合金片状粉末	12	255	19	391
铬锆铜制精炼铜条/杆/型材及异型材	0	16	1	24
其他精炼铜条/杆/型材及异型材	643	6485	776	8062
铜锌合金（黄铜）条/杆，直线度不大于 0.5 毫米/米	877	9954	648	6905
铜锌合金（黄铜）条/杆，直线度大于 0.5 毫米/米	1364	13820	926	9522
铜锌合金（黄铜）制型材及异型材	431	4805	411	4460
其他铜合金条/杆/型材及异型材	101	1514	288	3368
最大截面尺寸>6mm 的精炼铜丝	2802	44259	2527	40354
其他精炼铜丝	2686	34439	3291	39032
铜锌合金丝	188	3850	314	3902
铜镍锌铅合金（加铅德银）丝	0	2	0	4
其他铜镍合金（白铜）或铜镍锌合金（德银）丝	11	173	92	1101
其他铜合金丝	150	1279	405	4017
含氧≤10PPM 盘卷精炼铜板/片/带，厚>0.15mm	711	8326	1085	12018
其他盘卷的精炼铜板/片及带，厚度>0.15mm	1664	19683	1882	22221
其他精炼铜板/片及带，厚>0.15mm	290	4170	387	5071
盘卷的铜锌合金板/片及带，厚>0.15mm	2371	24078	2217	22140
其他铜锌合金板/片及带，厚>0.15mm	18	272	13	346
盘卷的铜锡合金板/片及带，厚>0.15mm	662	7323	872	9383
其他铜锡合金板/片及带，厚>0.15mm	1	13	85	523

商品名称	进口（吨、万美元）			
	12 月进口数量	累计进口数量	12 月进口金额	累计进口金额
铜镍/铜镍锌合金板/片及带, 厚>0.15mm	1249	12796	1695	17448
其他铜合金板/片及带, 厚>0.15mm	942	12153	1555	17779
无衬背精炼铜箔, 厚≤0.15mm	7063	75875	11637	120970
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔, 厚≤0.15mm	404	4824	808	9080
其他无衬背铜合金箔, 厚≤0.15mm	723	8477	1606	17204
印制电路用覆铜板	3866	40719	10992	112165
其他有衬背精炼铜箔, 厚度(除衬背)≤0.15mm	101	1668	608	9460
衬背铜镍, 铜镍锌合金箔, 厚(除衬背)≤0.15mm	0	10	16	292
其他有衬背铜合金箔, 厚(衬背除外)≤0.15mm	3	275	18	846
带有螺纹或翅片的精炼铜管, 外径≤25mm	158	2192	189	2515
其他精炼铜管, 外径≤25mm	432	9289	508	10575
外径超过 70 毫米的精炼铜管	44	1223	36	1233
其他精炼铜管, 25mm<外径≤70mm	69	2333	56	2049
盘卷的铜锌合金(黄铜)管	0	11	0	12
其他铜锌合金(黄铜)管	77	706	117	1082
铜镍合金或铜镍锌合金管	73	472	171	1070
其他铜合金管	58	508	237	2173
精炼铜管子附件	11	179	39	550
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	18	239	118	1617
其他铜合金管子附件	380	3240	1360	12515
非绝缘铜丝绞线/缆/编带及布/网/格栅等	684	8557	770	8243
铜制或钢铁制带铜头的各种钉	5	70	24	280
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	22	298	184	2461
其他铜制无螺纹制品	34	320	218	2108
铜制木螺钉	0	0	0	0
铜制其他螺钉; 螺栓及螺母	50	636	265	3210
其他铜制螺纹制品	25	124	76	716
铜制擦锅器及洗刷擦光用块垫/手套及类似品	0	1	0	3
非电热的铜制家用烹饪器具及其零件	1	9	8	41
其他餐桌/厨房或其他家用铜制器具及其零件	3	36	19	182
铜制卫生器具及其零件	22	272	119	1581
铸造、模压、冲压或锻造的铜制链条及其零件	0	9	1	74
铸造、模压、冲压或锻造的其他工业用铜制品	73	728	220	3122
铸造、模压、冲压或锻造的其他非工业用铜制品	2	63	22	309
其他铜制链条及其零件	0	5	6	122
铜弹簧	15	132	586	5219
铜丝制的布(包括环形带)	0	1	0	6
铜丝制的网、格栅, 网眼铜板	3	30	65	857
非电热的铜制家用供暖器具及其零件	2	13	4	31
未列名工业用铜制品	302	4037	1328	15643
未列名非工业用铜制品	28	299	367	3317

2024 年 12 月份中国铜产品出口情况

商品名称	出口（吨、万美元）			
	12 月出口数量	累计出口数量	12 月出口数量	累计出口金额
铜矿砂及其精矿	70	252	3	5
主要含铜的矿灰及残渣	0	1324	0	14
铜的氧化物及氢氧化物	89	979	102	1069
铜铋；沉积铜（泥铜）	0	0	0	0
未精炼铜；电解精炼用的铜阳极	3	91	8	110
未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极	16773	457559	15078	445473
未锻轧其他精炼铜阴极	0	0	0	0
未锻轧精炼铜阴极型材	0	0	0	0
未锻轧的精炼铜线锭	0	1	0	3
未锻轧的精炼铜坯段	48	136	47	131
其他未锻轧的精炼铜	0	2	0	2
未锻轧的铜锌合金（黄铜）	3	9	3	5
未锻轧的铜锡合金（青铜）	0	23	0	29
其他未锻轧的铜合金	0	8	0	10
铜废碎料	0	11	0	10
铜母合金	57	613	88	1030
精炼铜非片状粉末	112	1508	158	2034
铜镍合金（白铜）或铜镍锌合金非片状粉末	0	1	0	1
铜锌合金（黄铜）非片状粉末	11	215	14	233
铜锡合金（青铜）非片状粉末	53	346	80	501
其他铜合金非片状粉末	22	251	47	424
精炼铜片状粉末	7	164	12	387
铜镍合金或铜镍锌合金片状粉末	0	2	0	3
其他铜合金片状粉末	20	240	14	304
铬铜制精炼铜条/杆/型材及异型材	130	2960	158	3596
其他精炼铜条/杆/型材及异型材	623	7830	657	7903
铜锌合金（黄铜）条/杆，直线度不大于 0.5 毫米/米	38	3825	30	2536
铜锌合金（黄铜）条/杆，直线度大于 0.5 毫米/米	145	4189	111	3314
铜锌合金（黄铜）制型材及异型材	30	647	28	596
其他铜合金条/杆/型材及异型材	402	6343	579	9126
最大截面尺寸>6mm 的精炼铜丝	3903	61528	3596	58407
其他精炼铜丝	4627	67368	5003	70669
铜锌合金丝	860	12765	741	10590
铜镍锌铅合金（加铅德银）丝	4	1802	5	2179
其他铜镍合金（白铜）或铜镍锌合金（德银）丝	9	76	19	163
其他铜合金丝	299	6896	331	6908
含氧≤10PPM 盘卷精炼铜板/片/带，厚>0.15mm	583	7924	660	8510
其他盘卷的精炼铜板/片及带，厚度>0.15mm	3123	56030	3405	58816
其他精炼铜板/片及带，厚>0.15mm	873	12742	974	14919
盘卷的铜锌合金板/片及带，厚>0.15mm	1593	24057	1384	19895
其他铜锌合金板/片及带，厚>0.15mm	191	2937	169	2511
盘卷的铜锡合金板/片及带，厚>0.15mm	672	7657	897	9665

商品名称	出口（吨、万美元）			
	12 月出口数量	累计出口数量	12 月出口数量	累计出口金额
其他铜锡合金板/片及带, 厚>0.15mm	2	741	3	903
铜镍/铜镍锌合金板/片及带, 厚>0.15mm	660	6774	835	8960
其他铜合金板/片及带, 厚>0.15mm	384	5532	443	6590
无衬背精炼铜箔, 厚≤0.15mm	3134	43433	3824	51564
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔, 厚≤0.15mm	86	2551	128	3450
其他无衬背铜合金箔, 厚≤0.15mm	148	3824	224	4332
印制电路用覆铜板	7694	97865	5068	62586
其他有衬背精炼铜箔, 厚度(除衬背)≤0.15mm	129	1632	293	3694
衬背铜镍, 铜镍锌合金箔, 厚(除衬背)≤0.15mm	2	31	20	274
其他有衬背铜合金箔, 厚(衬背除外)≤0.15mm	11	122	20	287
带有螺纹或翅片的精炼铜管, 外径≤25mm	7617	82730	7879	82694
其他精炼铜管, 外径≤25mm	10694	139146	10968	141327
外径超过 70 毫米的精炼铜管	172	1908	196	2380
其他精炼铜管, 25mm<外径≤70mm	1399	21303	1454	21831
盘卷的铜锌合金(黄铜)管	3	107	3	106
其他铜锌合金(黄铜)管	967	13311	984	13214
铜镍合金或铜镍锌合金管	925	6296	1185	8245
其他铜合金管	113	1499	155	2018
精炼铜管子附件	1449	18417	2406	27441
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	29	556	75	1108
其他铜合金管子附件	8045	90168	9154	101476
非绝缘铜丝绞线/缆/编带及布/网/格栅等	349	5878	552	8117
铜制或钢铁制带铜头的各种钉	20	288	30	313
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	71	654	177	1918
其他铜制无螺纹制品	52	659	255	2351
铜制木螺钉	10	69	11	96
铜制其他螺钉;螺栓及螺母	707	7444	1122	11211
其他铜制螺纹制品	127	993	227	1564
铜制擦锅器及洗刷擦光用块垫/手套及类似品	27	251	30	272
非电热的铜制家用烹饪器具及其零件	121	1235	128	1267
其他餐桌/厨房或其他家用铜制器具及其零件	85	653	93	850
铜制卫生器具及其零件	2926	29952	4470	44657
铸造、模压、冲压或锻造的铜制链条及其零件	2	20	3	52
铸造、模压、冲压或锻造的其他工业用铜制品	589	8196	680	9396
铸造、模压、冲压或锻造的其他非工业用铜制品	222	2284	545	4695
其他铜制链条及其零件	3	89	7	202
铜弹簧	8	98	139	1473
铜丝制的布(包括环形带)	2	30	3	56
铜丝制的网、格栅, 网眼铜板	41	547	93	1003
非电热的铜制家用供暖器具及其零件	4	62	11	120
未列名工业用铜制品	683	8272	1151	12961
未列名非工业用铜制品	686	6961	1568	15569

截至 2024 年 11 月份全球精铜产量（单位：千吨）

	2024 年 6 月	2024 年 7 月	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 10 月	2024 年 11 月
阿根廷	1.3	1.4	1.4	1.3	1.4	1.3
澳大利亚	38.2	38.3	38.3	36.6	39.2	36.6
奥地利	10.7	11	11	10.7	11.0	10.7
比利时-卢森堡	31.1	33.1	33.1	32.1	33.1	29.7
玻利维亚	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
巴西	1.5	0.6	0.7	2.0	3.0	2.0
保加利亚	18.8	19.5	19.5	18.9	19.5	18.9
加拿大	26.3	27.2	27.2	26.3	27.2	26.3
智利	179.8	159	160.9	155.9	164.7	169.6
中国	1033.3	1060.5	1037	996.3	1007.5	1067.3
哥伦比亚	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
刚果	187.9	198	200	200.0	215.0	205.0
塞浦路斯	/	/	/	/	/	/
埃及	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
芬兰	13.3	14	14.1	13.7	14.0	13.6
德国	51.1	54.4	54.4	52.6	52.8	52.6
印度	57.0	60.3	68.9	66.7	65.5	70.1
印尼	30.2	33.2	29.3	28.7	29.2	28.7
伊朗	26.1	27.7	24.4	23.6	28.1	28.1
意大利	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.3
日本	133.7	137.1	133.4	117.4	127.2	119.2
哈萨克斯坦	29.1	30.7	29.6	28.7	30.7	29.7
老挝	/	/	/	/	/	/
韩国	54.6	52.2	52.2	50.8	53.5	51.6
墨西哥	33.7	34.8	34.8	32.7	34.8	33.7
蒙古	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
缅甸	/	/	/	/	/	/
北朝鲜	1.2	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2
北马其顿	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
挪威	1.5	1.7	1.4	1.4	1.7	1.6
阿曼	/	/	/	/	/	/
秘鲁	32.2	32.6	30.9	32.0	30.9	31.0
菲律宾	17.8	18.4	18.4	17.8	15.0	16.0
波兰	48.2	48.8	50.3	48.6	48.5	48.5
俄罗斯	79.3	81.8	81.8	78.5	81.8	79.5
南非	/	/	/	/	/	/
西班牙	29.2	30.4	30.2	20.0	29.4	30.5
瑞典	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0
土耳其	11.9	12.3	12.3	11.9	12.3	11.9
美国	77.7	80.5	74.4	75.1	73.2	74.6
乌克兰	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
乌兹别克斯坦	12.5	13	14.0	12.5	14.0	15.0
塞尔维亚	13.6	14	9.4	9.1	9.9	10.6
越南	1.6	1.7	1.7	1.6	1.7	1.6
赞比亚	18.4	15.4	14.7	14.3	19.0	18.0
其他	/	37.0	1.1	0.6	/	0.9
全球总计	2307.1	2350.7	2315.4	2223.2	2300.7	2338.4

数据来源：ICSG

截至 2024 年 11 月份全球精铜消费量（单位：千吨）

	2024 年 6 月	2024 年 7 月	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 10 月	2024 年 11 月
阿根廷	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
澳大利亚	/	/	/	/	/	/
巴西	18.5	20.0	19.3	20.0	20.6	21.0
加拿大	13.9	13.9	12.5	13.5	13.5	13.0
智利	6.2	7.3	7.1	5.3	5.3	5.5
中国	1186.4	1302.1	1,342.0	1,428.6	1390.0	1508.2
哥伦比亚	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
厄瓜多尔	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
埃及	11.0	11.0	10.9	11.1	11.1	11.0
印度	53.7	53.9	53.2	54.4	54.2	54.7
印尼	19.0	20.0	20.0	19.0	20.0	21.0
伊朗	14.8	14.8	14.7	15.0	14.9	15.1
日本	70.8	70.0	53.2	64.5	66.2	75.0
哈萨克斯坦	4.9	5.1	5.1	4.9	4.9	5.0
韩国	56.6	56.8	56.1	57.4	57.2	57.7
马来西亚	23.7	24.0	23.5	24.5	24.5	24.2
墨西哥	35.0	34.2	33.8	35.0	35.0	35.0
北朝鲜	3.0	3.0	2.9	3.0	3.0	3.0
阿曼	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
巴基斯坦	5.5	5.5	5.4	5.6	5.6	5.6
秘鲁	4.7	4.8	4.7	4.8	4.8	4.8
菲律宾	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3
俄罗斯	26.6	26.7	26.4	27.0	26.9	27.2
沙特阿拉伯	16.4	16.5	16.5	16.0	18.0	17.0
南非	2.5	2.6	2.4	2.5	2.5	2.8
瑞士	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
中国台北	96.2	38.8	40.5	27.0	29.0	29.2
泰国	28.0	28.0	28.0	27.0	28.0	29.2
土耳其	43.0	47.0	47.0	47.1	47.0	47.4
阿联酋	35.9	34.0	34.0	33.0	34.0	33.0
乌克兰	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
美国	133.0	140.0	142.8	135.0	135.0	133.3
乌兹别克斯坦	4.1	4.2	4.1	4.2	4.2	4.2
委内瑞拉	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
越南	28.0	28.0	28.0	27.0	29.0	29.0
塞尔维亚	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
赞比亚	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
津巴布韦	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
欧盟和英国	255.7	232.5	223.1	226.6	241.6	241.8
其他	0.2	1.3	0.2	0.2	0.2	1.4
全球总计	2212.3	2259.8	2272.3	2354.3	2341.3	2469.5

据来源：ICSG

LME 基本金属月平均价格及月末库存量（美元/吨，吨）

月份	铜			铝			铅		
	现货	三月期货	库存	现货	三月期货	库存	现货	三月期货	库存
2023.05	8234	8271	99150	2267	2269	579525	2087	2089	36175
2023.06	8386	8316	62975	2181	2220	535075	2118	2081	44100
2023.07	8445	8467	74175	2152	2197	505550	2106	2105	55075
2023.08	8351	8392	102900	2134	2181	515750	2151	2148	55100
2023.09	8270	8312	167825	2177	2220	486050	2252	2215	78325
2023.10	7939	8014	176475	2192	2218	474725	2136	2105	127650
2023.11	8173	8265	175250	2202	2231	459375	2185	2192	141575
2023.12	8394	8484	167300	2174	2220	549050	2036	2070	135700
2024.01	8344	8442	146475	2194	2238	537575	2087	2103	114400
2024.02	8310	8408	112800	2182	2218	580050	2083	2077	191575
2024.03	8675	8867	112475	2222	2269	554475	2056	2078	272200
2024.04	9482	9595	116125	2498	2526	490750	2129	2163	272400
2024.05	10128	10298	116475	2565	2610	1116650	2221	2270	185400
2024.06	9641	9776	180125	2495	2547	1026925	2147	2198	224375
2024.07	9393	9535	239275	2417	2362	933125	2114	2155	236925
2024.08	8963	9085	317575	2334	2376	833425	2002	2040	177525
2024.09	9254	9384	300600	2451	2468	792950	2007	2045	200350
2024.10	9539	9680	271375	2598	2620	738700	2035	2078	189425
2024.11	9074	9202	271000	2572	2586	695975	2043	2074	271850
2024.12	8919	9035	271400	2538	2573	639150	1994	2023	243725
2025.01	8929	9109	243300	2574	2590	558700	1921	1955	224925
月份	锌			锡			镍		
	现货	三月期货	库存	现货	三月期货	库存	现货	三月期货	库存
2023.05	2477	2490	87500	25586	25319	1895	22215	22329	37782
2023.06	2368	2376	73975	27243	26291	4105	21184	21336	38208
2023.07	2396	2408	99350	28728	28368	5255	20890	21132	37512
2023.08	2400	2404	153975	25975	26185	6370	20484	20718	37194
2023.09	2488	2512	103000	25540	25742	7350	19621	19844	42228
2023.10	2449	2466	84525	24597	24853	7355	18249	18514	44898
2023.11	2544	2551	226250	24221	24472	8110	16980	17239	46338
2023.12	2501	2509	224825	24592	24829	7685	16382	16644	64056
2024.01	2521	2537	199425	25187	25425	6605	16085	16325	71370
2024.02	2364	2391	272275	26140	26371	5335	16303	16569	73590
2024.03	2462	2504	270875	27431	27563	4570	17427	17666	77148
2024.04	2730	2755	255350	31829	31689	4805	18168	18369	78594
2024.05	2955	2996	257025	33140	33141	4995	19516	19764	83730
2024.06	2812	2868	262075	32216	32446	4770	17502	17774	95034
2024.07	2785	2844	236375	31987	32097	4600	16392	16672	105186
2024.08	2709	27629	238375	31500	31543	4685	16246	16488	121716
2024.09	2840	2883	251425	31625	31650	4660	16113	16359	130944
2024.10	3102	3105	246725	32202	32319	4670	16800	17064	146820
2024.11	3092	3089	276850	28300	28450	4815	15745	16010	159966
2024.12	3043	3064	234900	28861	29107	4800	15466	15701	160536
2025.01	2825	2867	166950	29604	29776	4060	15374	15596	176946

2024 年 12 月份中国主要工业产品产量

项目	单位	12 月	12 月累计	12 月同比%	12 月累计同比%
十种有色金属	万吨	689.5	7918.8	3.2	4.3
铝合金	万吨	155.2	1614.1	12.7	9.6
铜材	万吨	227.3	2350.3	8.9	1.7
铝材	万部	610.7	6783.1	2.6	7.7
金属集装箱	万立方米	3021.9	29895.6	109.8	177
工业锅炉	蒸发量吨	20480.6	203805.2	-11	-11.6
发动机	万千瓦	24068.1	237766.8	12.9	-1.5
金属切削机床	万台	8.1	69.5	35	10.5
金属成形机床	万台	1.6	16	14.3	7.4
电梯、自动扶梯及升降机	万台	13.9	149.2	-5.4	-8
电动手提式工具	万台	2016.5	20933.6	17.5	17.8
包装专用设备	台	195279	1632538	80.9	24.5
复印和胶版印制设备	万台	17.9	204.8	-13.1	-11.3
挖掘机	台	28754	299338	30.5	26.4
水泥专用设备	吨	38918.6	321992.6	15.7	-18
金属冶炼设备	吨	73798.6	787700.5	6	-4.9
饲料生产专用设备	台	5893	83162	-41.5	-30
大型拖拉机	台	7399	111833	-17	-0.3
中型拖拉机	台	22764	236537	-16.2	-16
小型拖拉机	万台	1.2	14.1	-7.7	-15.1
大气污染防治设	台（套）	37808	414015	-19.2	-30.9
工业机器人	套	71382	556369	36.7	14.2
汽车	万辆	349.9	3155.9	15.2	4.8
基本型乘用车（轿车）	万辆	118.9	1106.2	5	0.1
运动型多用途乘用车（SUV）	万辆	154	1358.2	24.6	10.3
载货汽车	万辆	29	317	-1.4	-6.8
铁路机车	辆	190	947	-20.8	-17.7
动车组	辆	292	1868	102.8	50.6
民用钢质船舶	万载重吨	309.1	4011.4	18.3	17
发电机组（发电设备）	万千瓦	4225.9	28433.9	17.9	16
交流电动机	万千瓦	3385.1	35321.7	3.4	-4.7
光缆	万芯千米	2368.7	26870	-12.2	-18.2
锂离子电池	万只	284440.5	2945706.5	8.4	13.7
太阳能电池（光伏电池）	万千瓦	6700.1	68495.3	20.7	15.7
家用电冰箱	万台	899.1	10395.7	10.3	8.3
家用冷柜	万台	272.9	2761.5	4.9	13.3
房间空气调节器	万台	2369.5	26598.4	12.9	9.7
家用洗衣机	万台	1226.5	11736.5	27.9	8.8
电子计算机整机	万台	3731.5	36010.4	4.7	2.6
微型计算机设备	万台	3380.1	33912.9	8.9	2.7
程控交换机	万线				
移动通信基站设备	万信道	59.3	455.8	-16.8	-27.4
移动通信手持机（手机）	万台	16616.8	166952.9	-1	7.8
彩色电视机	万台	1967.1	20745.4	13.4	4.6
集成电路	亿块	427.7	4514.2	12.5	22.2
光电子器件	亿只（片、套）	1745.3	18479.7	10.9	16.1
电工仪器仪表	万台	2646.2	28923.2	-12.1	10.1