



3

2025.3.11

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

中国铜业

目 录

市场评述	铜市场 2 月份评述及 3 月展望..... (01)
	铜月报：待雾散去..... (18)
	避险驱动仍在 贵金属易涨难跌..... (22)
专家论坛	2025 年再生铜原料冶炼端需求保持旺盛，供应压力加大..... (25)
	2025 年 1 月中国铜板带行业运行分析报告..... (28)
行业信息	2025 年 2 月份阴极铜产量同比增长 6.78%..... (30)
	金川集团 40 万吨/年铜电解项目二期成功产出首批阴极铜..... (30)
	斯瑞新材 2024 年净利同比增长 19.21%..... (32)
	江南新材 IPO 获证监会同意并发起网上申购..... (33)
相关领域	2024 年全国规模以上工业企业利润同比下降 3.3%..... (38)
	1 月家用空调产量同比下降 4.23%..... (38)
政策经济	十一部门印发实施方案推动铜产业高质量发展..... (40)
	国资委：着力推动国有企业高质量发展..... (42)
统计资料	国内外金属交易所铜金银价格及库存..... (45)
	2025 年 2 月份国内铜现货市场行情..... (46)
	2025 年 2 月份国内废杂铜价格..... (46)
	2025 年 2 月份国内铜材价格..... (48)
	2024 年 12 月份中国精炼铜及铜材产量..... (49)
	2024 年 12 月份中国铜产品进口情况..... (50)
	2024 年 12 月份中国铜产品出口情况..... (52)
	2024 年 12 月份全球精铜产量..... (54)
	2024 年 12 月份全球精铜消费量..... (55)
	LME 基本金属月平均价格及月库存量..... (56)
	2024 年 12 月中国工业主要产品产量..... (57)

【市场评述】

铜市场 2 月份评述及 3 月展望

北京安泰科信息股份有限公司 王晓旭 何笑辉

一、2 月 LME 铜价涨后小幅回落，最高至 9684.5 美元/吨

2025 年 2 月，LME 铜价呈先涨后跌的运行趋势，价格重心较 1 月上移。月初，特朗普上台后对墨西哥、加拿大加征关税后又宣布暂停，备受关注的对等关税也没有立即实施，投资者认为特朗普在关税政策上可能不会如预期般激进，关税担忧有所降温，降低了市场对美元的避险需求；公布的数据方面，1 月零售销售环比创下自 2023 年 3 月以来最大单月降幅，另外，市场有消息称俄乌冲突有望改善，对等关税将延迟实施，加速了美元指数下跌，铜价在中上旬受到提振震荡上涨。从下旬来看，美联储会议纪要显示，其官员不急于降息，且特朗普宣布原定于 3 月 4 日生效的对墨西哥和加拿大的关税

将如期实施、4 月 2 日的对等关税计划仍将完全生效，加深了市场对关税实施后美国通胀上行的担忧，美联储官员们明确表示，在开始再次降息前，他们需要看到通胀明显缓解，尤其是考虑到特朗普政策可能对物价带来的不确定性影响，在此情况下，美元跳涨利空有色盘面表现。

2025 年 2 月，LME 三月铜开盘于 9008 美元/吨，最高为 2 月 14 日的 9684.5 美元/吨，最低为 2 月 3 日下探至 8914.5 美元/吨，收盘于 9361 美元/吨，较上月上涨 297 美元/吨，涨幅 3.28%。

2025 年 2 月，LME 当月和三个月期铜均价分别为 9328.7 美元/吨和 9392.9 美元/吨，同比分别上涨 12.26%和 11.71%，环比分别上涨 3.91%和 3.3%。



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。2025 年 2 月沪铜三个月合约开盘于 76000 元/吨，最高为 2 月 17 日的 78800 元/吨，最低为 2 月 6 日的 75140 元/吨，收盘于 76940 元/吨，较上月上涨 1160 元/吨，涨幅 1.63%。

2025 年 2 月，SHFE 当月和三月期铜均价分别为 76995.5 元/吨和 77356.4 元/吨，同比分别上涨 12.22%和 12.68%，环比分别上涨 2.42%和 3.16%。



图 2 SHFE 铜连三合约价格走势

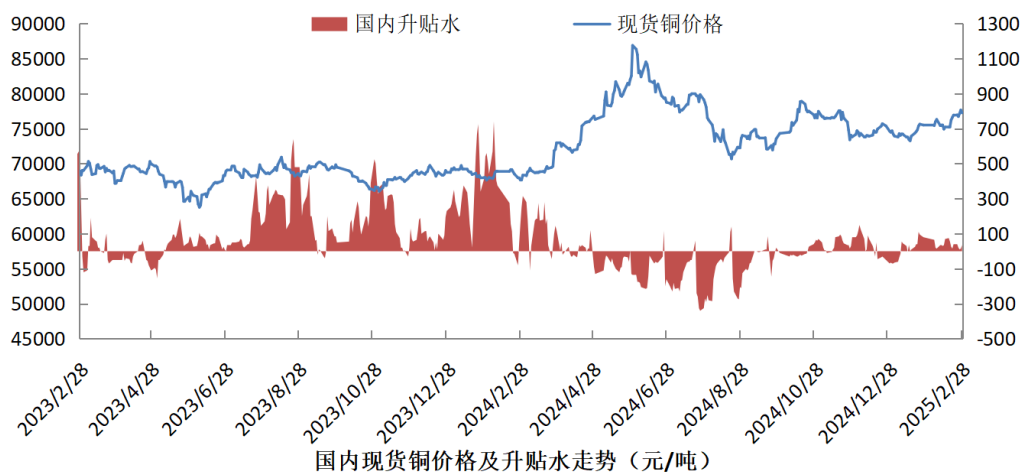


图 3 国内现货铜价及升贴水走势

二、进口窗口关闭

2 月铜市沪伦比值基本在 8.11-8.22 区间波动，较上月有所下滑。2 月美元指数降后反弹，人民币汇率呈现先贬值后升值再贬值的运行趋势。从进口盈亏方面来看，随着现货贴水缩窄，进口成本增加，月内进口窗口始终处于关闭状态。外围宏观面，美国通胀顽固性较强，特朗

普上任后的一系列关税政策或将逐渐落地，美元指数存在一定的反弹概率，人民币上方承压，不利于进口；基本面方面，节后冶炼厂几无检修，产能利用率保持高位，新货对国内精铜库存起到补充作用，叠加下游受终端订单不佳影

响对精铜需求不及预期，市场精铜库存呈现累库趋势，因此 2 月进口窗口保持关闭状态。

进入 3 月，在部分冶炼厂存在检修计划、社会库存虽缓慢增长但仍保持高位、终端需求逐渐有起色的情况下，精铜进口量难有明显增加。

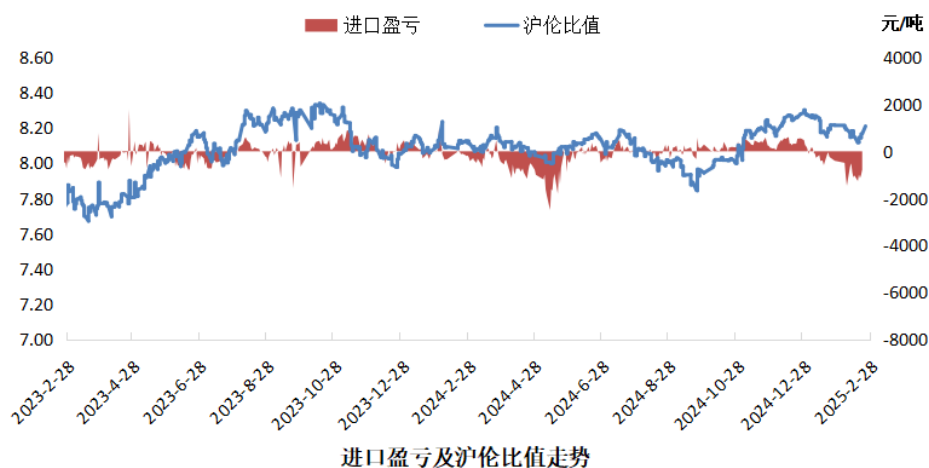


图 4 进口盈亏及沪伦比值走势

三、国内供需分析

1. 1 月国内精铜产量同比增长

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）。

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，但小规模企业产量并未下降反而小幅上涨。

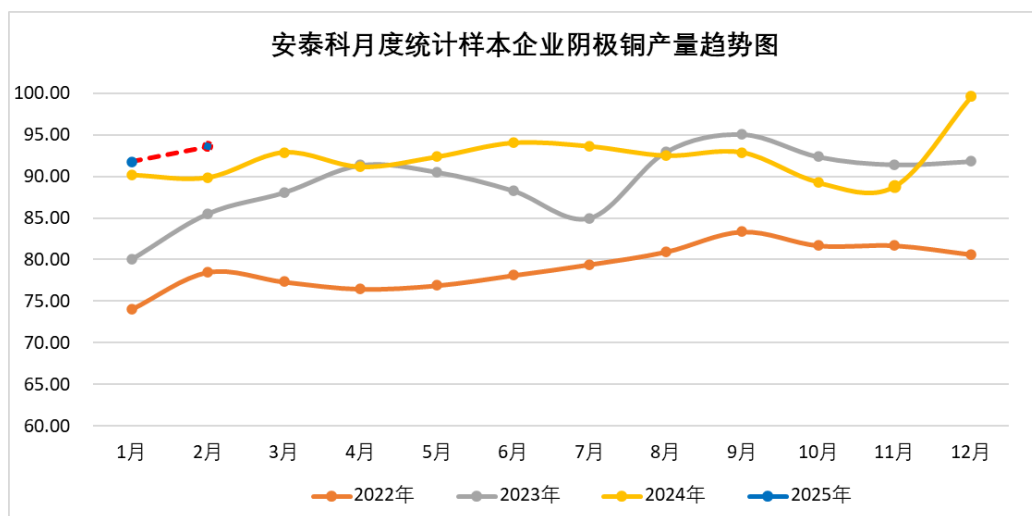


图 5 安泰科月度阴极铜产量趋势变化

2. 预计 3 月终端市场消费有所改善

国家统计局、中电联和国家能源局对 1 月数据不单独公布，将在 2025 年 3 月中旬公布 1-2 月统计数据。从 2024 年度统计数据来看，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）。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%。综合来看，全国固定资产投资整体表现强于去年 0.2 个百分点，其中第一产业投资止降转涨，第二、三产业投资增速加快，表明我国经济结构不断优化，产业投资结构持续升级，发展协调性显著增强。

从用电量情况来看，2024 年全社会用电量为 98521 亿千瓦时，与上一年相比增长了 6.8%。这表明中国的电力需求在持续增长。分产业来看，第一产业用电量 1357 亿千瓦时，同比增长 6.3%。虽然用电量相对较少，但增长率与全社会平均增长率相近。第二产业用电量最大，达到 63874 亿千瓦时，同比增长 5.1%。工业仍是中国电力消费的主要领域。第三产业用电量 18348 亿千瓦时，同比增长 9.9%。服务业的电力需求增长速度快于全社会平均增长率，显示出服务业的蓬勃发展。城乡居民生活用电：用电量 14942 亿千瓦时，同比增长 10.6%。居民生活用电量的快速增长反映了生活水平的提高和电气化程度的加深。

从装机情况来看，2024 年全国累计发电装机容量约为 33.5 亿千瓦，与去年同期相比增长了 14.6%，表明中国的发电能力在过去一年中有了显著的提升。太阳能发电装机容量约为 8.9 亿千瓦，同比增长了 45.2%。这一高速增长表明中国在太阳能发电领域的大力投入和快速发展，反映了政府对可再生能源的重视和推广。风电装机方面，装机容量约为 5.2 亿千瓦，同比增长了 18.0%。虽然增速低于太阳能发电，但风电仍

然是中国可再生能源发电的重要组成部分，且保持了稳定的增长态势。

电源和电网工程方面，2024 年全国主要发电企业在电源工程上的完成投资为 11687 亿元，同比增长了 12.1%。这表明中国电力行业在持续进行基础设施建设和升级，以适应日益增长的电力需求和能源结构的转变。电网工程的完成投资为 6083 亿元，同比增长了 15.3%。电网投资的快速增长反映了中国在提升电网传输能力、优化电网结构和提高电网智能化水平方面的努力。

综上所述，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，2024 年风光发电的发展趋势呈现出装机量持续增长、技术创新与产业升级、深远海开发成为新增长点等

特点。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增长。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。

2025 年 2 月 9 日，国家发改委、国家能源局发布了《关于深化新能源上网电价市场化改革，促进新能源高质量发展的通知》。该政策推动新能源上网电量全部进入电力市场，通过市场交易形成价格，并建立了新能源可持续发展价格结算机制。新能源上网电价改革的实施将推动新能源发电企业更加积极地参与市场竞争，提升发电效率和降低成本。这将有助于新能源行业的可持续发展，并间接带动铜需求的增长。因为随着新能源发电成本的降低和效率的提升，更多的新能源项目将得以建设和运营，从而进一步增加对铜材的需求。

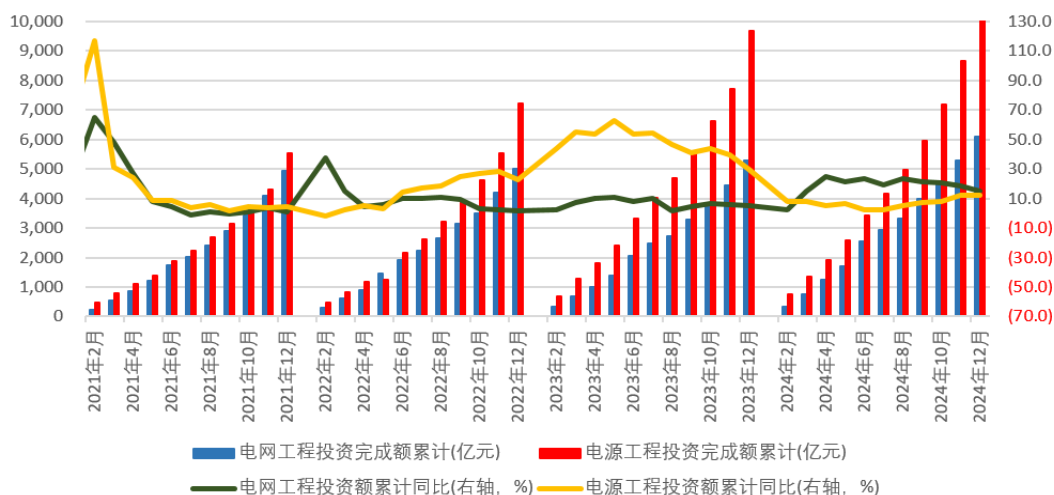


图 9 中国电网及电源工程投资变化趋势

根据中国汽车工业协会统计数据显示，1 月，汽车产销分别完成 245 万辆和 242.3 万辆，环比分别下降 27.2%和 30.5%，产量同比增长 1.7%销量同比下降 0.6%。1 月，新能源汽车产销分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29%

和 29.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 38.9%。

1 月，尽管有效工作日减少，但在“以旧换新”政策、春节经济助力等利好因素驱动下，

汽车产量实现小幅增长，销量较同期只微降，行业迎来平稳开局。其中，乘用车延续良好表现，产销同比双增；新能源汽车产销和汽车出口延续良好表现。汽车是拉动经济增长的重要引擎，汽车行业的平稳运行对稳定经济大盘至关重要。年前，中央经济工作会议系统部署了 2025 年经济工作，更加积极有为的政策基调为

推动经济持续回升向好提供动力，有利于提振市场信心和预期。春节后首场国常会明确把提振消费摆到更加突出位置，国家有关部委积极贯彻落实中央部署。相信随着系列政策的出台落地、深入实施，将有助于汽车行业稳定发展，实现良好开局。

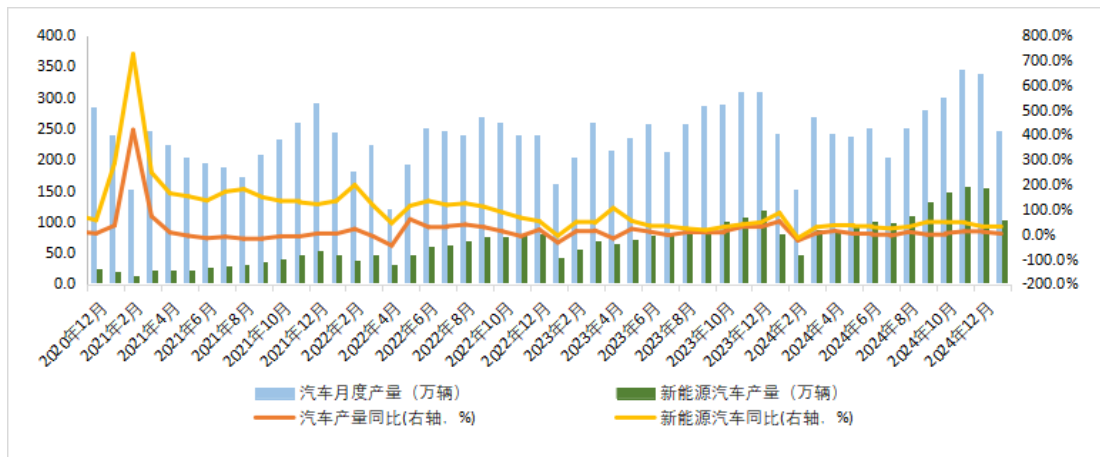


图 10 中国汽车及新能源汽车产量变化趋势

据产业在线监测数据显示，2025 年 1 月家用空调产量 1,667 万台，同比下降 4.23%，当月总销量 1,773 万台，同比上涨 8.70%，其中内销量 721 万台，同比-1.50%，出口量 1,052 万台，同比上涨 17.00%，期末库存为 1,671 万台，同比下降 8.14%。生产下滑主要原因是春节错期导致的同期基数较大，往年春节期间也存在此现象。从产业链上游企业反馈情况来看，生产非常火爆，上游原料供不应求，资源争抢紧张，部分企业反馈压缩机供应不足。但总销售仍保持较高热度，行业库存得到一定去化。内外销市场来看，大部分企业为保障出口供应，内销让步出口，数据呈现内冷外热。

1 月家用空调成为拉动市场增长的主要动力。出口增长主要受海外市场需求复苏影响，全球经济回暖，带动了空调等家电产品需求上升。同时也得益于中国制造优势，中国家用空

调产业链完整，性价比高，在国际市场竞争优势显著。此外，美国关税提高的预期也在一定程度上推进了今年出口订单的启动进度。综合来看，1 月份内外销市场呈现差异化发展，很大程度受到春节假期的影响，放假时间错位，基数差异较大，传统上也是从 1-2 月累计数据来看更具合理性。

据产业在线最新发布的家用空调排产报告显示，2025 年 2 月家用空调内销排产 727 万台，较去年同期内销实绩增长 19.8%；3 月内销排产 1380 万台，同比增长 11.7%；4 月内销排产 1402 万台，同比增长 14.0%。2025 年，原材料价格依然居于高位，铜价预计仍将在高位震荡甚至盘升，此外制冷剂企业也在谋求涨价和更高的盈利空间，因此空调企业对于市场的判断应该更加慎重。一季度，内销还是存在较大增长压力。除了老生常谈的地产、经济问题，去年同期较

高的基数，也是实现增长的一大阻碍。值得乐观的是，国补政策的延续以及我国三四线市场

较大的渗透空间和较小的基数，都是未来增长的空间。

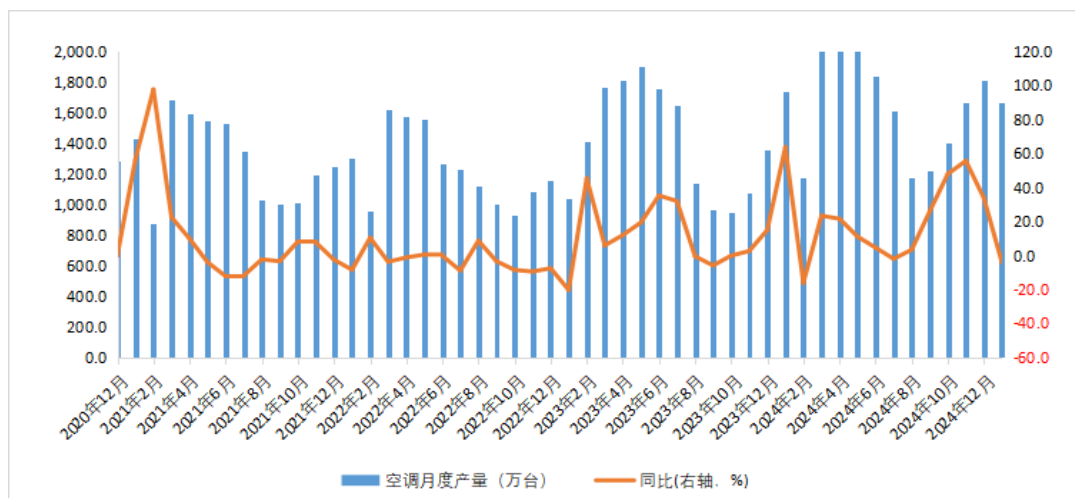


图 11 中国空调产量变化趋势

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）；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。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。

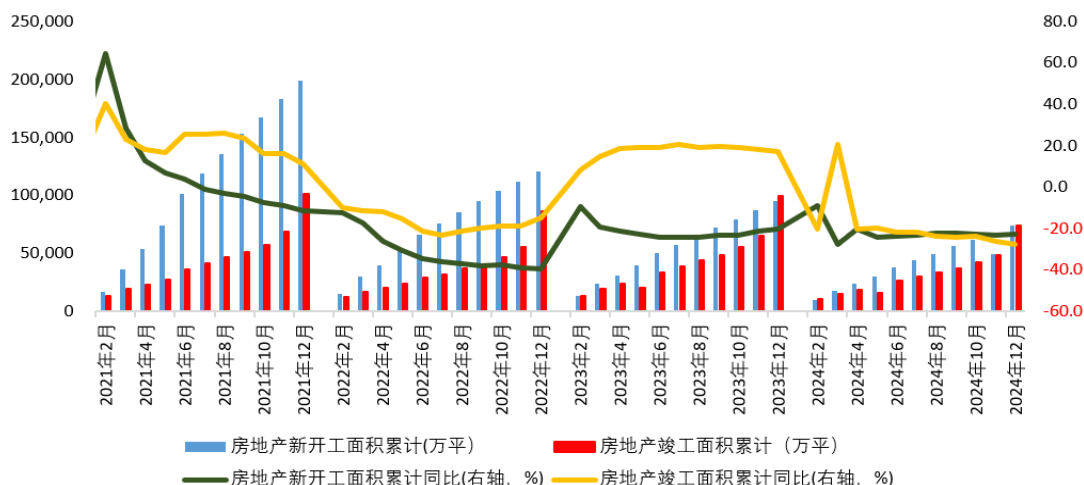


图 12 中国房地产新开工及竣工面积变化趋势

从铜终端产品的整体数据来看，2024 年末我国电源电网工程投资额大幅增长，虽然风光发电方面在上网电价改革后面临挑战，但是在行业受政策影响而得到持续稳定发展的同时，一定程度上能够带动精铜消费量增长。汽车方面，以旧换新政策补贴和春节期间促销的影响，1 月汽车产销同比双增，但产量环比出现下降，主要还是受假期因素影响；空调方面，外销量增加，2-3 月排产数据均有两位数以上的增长；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。从时间节点来看，1 月中下旬至2月初适逢春节，期间工人返乡放假，终端制造企业的产能利用率出现下降，新能源组件、汽车、空调行业产量均受到一定季节性影响，对精铜消费的带动作用也有一定回落。后续随着下游陆续复工，预计3月终端消费市场表现与2月相比有一定程度上涨，铜消费量级也呈现小幅增加的趋势。

3. 电解铜进口窗口保持关闭状态

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，预估 1 月精铜进口量较上月有所回落。

2 月以来，电解铜进口窗口保持关闭状态，进口亏损在（-1500, 40）元/吨，进口亏损逐渐扩大，市场电解铜现货库存月内呈现累库趋势，在终端订单不佳的情况下，市场流通的电解铜资源充足，因此预估2月电解铜进口将会继续回落。展望3月，宏观上，美国通胀顽固，关税政策实施或将进一步加深通胀程度，人民币贬值压力较大，不利于进口，但是自2月中下旬开始，

国内电解铜社会库存累库趋势放缓，部分冶炼企业寻求出口契机陆续加大力度出口，另外也有部分冶炼厂在3月开始检修，加之下游消费在3月或将逐渐有起色，因此3月电解铜进口亏损或将缩窄。但是自2025年1月起，美国持续虹吸南美、非洲等地电解铜货源，全球精铜流入美国，中国精铜进口量增量或不明显，结合出口考虑，净进口量环比有所降低。

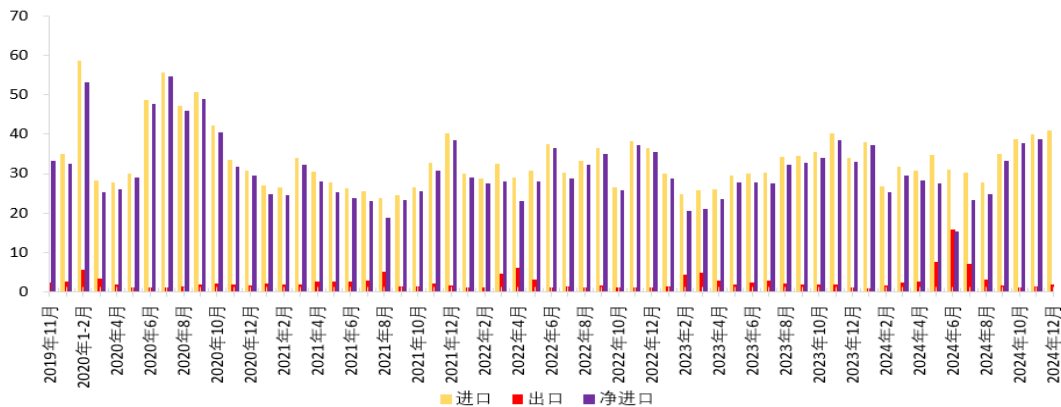


图 13 国内精铜月度进出口情况（单位：万吨）

表 4 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 2 月国内精铜供应小幅过剩

2025 年 2 月，冶炼企业仍面临原料端短缺的局面，同时现货铜精矿加工费持续为负值，

也影响部分生产积极性，反向开票也对废铜供应有一定影响，但由于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，预估产量

同比、环比有不同幅度增长。预计 3 月产量仍维持同比、环比均有一定增长的格局。

消费方面，虽然 2 月初多数下游已经陆续返工，部分行业仍有抢出口行为，生产较为积极的前置，但整体来看，春节后消费的恢复力度不及预期，一些企业表示新订单有限，生产以在手订单为主。预计 3 月消费能环比继续有所修复，但不少行业恐仍受制于新订单不足。

综上，2025 年 1-2 月国内精铜供应过剩较为明显，一方面虽然产量保持在高位，但进口因比值恶化，主动进口积极性较低，另一方面，需求端受春节假期因素、以及节后恢复不及预期影响。整体来看，2 月较 1 月过剩有所收窄，预计 3 月情况将继续有一定好转，但综合供应端考虑，仍是呈现出小幅过剩。

表 5 中国精铜平衡表（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	98.2	26.0 (E)	114.0	10.2
2025 年 2 月 (E)	100.1	26.0	121.0	5.1
2025 年 3 月 (F)	101.0	25.5	125.0	1.5

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. 预计 3 月再生铜进口量将环比减少

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，预估废铜进口量较上月环比下降。

进入 2 月，精废价差相较 1 月收窄，废铜优势降低。月内海外进口废铜资源亏损幅度收窄，但仍呈现亏损状态，国内废铜持货商库存利润倒挂多捂货惜售，下游受订单不佳影响拿货积极性偏低，因此预估 2 月废铜进口量仍将维持低位。3 月，下游订单情况或有改善，但市场电解铜资源相对充足，消纳尚需要过程，美元强势不利于铜价上涨和进口，并且后续由于“232 调查”的影响，美国铜的溢价短期内恐很难收窄至合理范围，进口废铜成本增加将继续抑制企业从美国进口再生铜原料的意愿。因此预计 3 月废铜进口量仍相对偏少。

四、全球精铜供应有一定过剩

据 ICSG 最新数据，2024 年全球精炼产量为 2763.3 万吨，同比增长 4.3%；其中，中国以外产量为 1520.4 万吨，同比增 4.5%。同期，全球

需求量为 2733.2 万吨，同比增长 2.9%；其中，中国以外需求量为 1134.2 万吨，同比增 2.2%。

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 1-2 月海外的冶炼厂生产同比相对稳定，国内产量仍有增长，带动全球精铜产量同比增加。

需求方面，中国需求受春节的季节性因素影响，同时节后恢复速度不及预期，但海外同比略有增长。

综上，2025 年 1-2 月全球精铜供应过剩相对明显，但因为担心特朗普对铜加征关税，出现了全球库存转移的情况，区域性情况又有不同。预计 3 月，铜精矿现货的负加工费影响部分生产积极性，供应增量受限，需求则环比恢复，数字上的过剩收窄。

表 6 全球精铜平衡表（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 1-2 月 (E)	432	418	14
2025 年 3 月 (F)	219	218	1

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、2 月铜精矿现货加工费继续下滑

2025 年 2 月，铜精矿现货 TC 呈现下降趋势，报价在-12-2.6 美元/吨区间波动，截至月末降至-12 美元/吨。2 月以来，国内冶炼厂保持较高的开工率和产能利用率，对铜精矿的需求量增加，铜精矿市场竞争激烈程度加重，港口的铜精矿库存也呈现明显的去库趋势。海外方面，2 月 26 日受大规模停电影响，智利宣布进入“灾难紧急状态”，境内所有矿区受到了影响，虽然电力协调局已启动服务恢复计划，北部南部已经开始恢复供电，但是部分矿区生产也不可避免的受到了影响，据了解，由于矿场内铜矿库存充足，本次停电暂未影响矿石的发运量，尽管如此，此消息发出，叠加国内已经负值的 TC 这一实际情况，市场加深了对铜精矿供应紧

张的担忧。此外，外电 2 月 25 日消息，Cobre Panama 矿总经理 John Dean 周二表示，加拿大第一量子公司（First Quantum）希望一旦获得巴拿马政府的批准，就能从其已关闭的巴拿马铜矿出口铜精矿，目前有大约 12 万吨的铜精矿被困在该矿里。印尼方面，自由港此前在东爪哇省建造了一座年产 170 万吨铜精矿的冶炼厂，计划于 2024 年底满负荷运营。然而，2023 年 10 月发生的火灾延误了冶炼厂的建设，使得自由港面临大量堆积的铜精矿库存，并遭遇出口禁令。从目前消息来看，印尼政府允许自由港恢复铜精矿出口，但此举伴随着更高的税款。目前来看，铜精矿仍面临紧缺，即便海外矿能获得批准运出，但是受运力以及需求缺口较大和铜精矿价格存在上行预期影响，供应紧缺加工费低迷问题仍会持续。

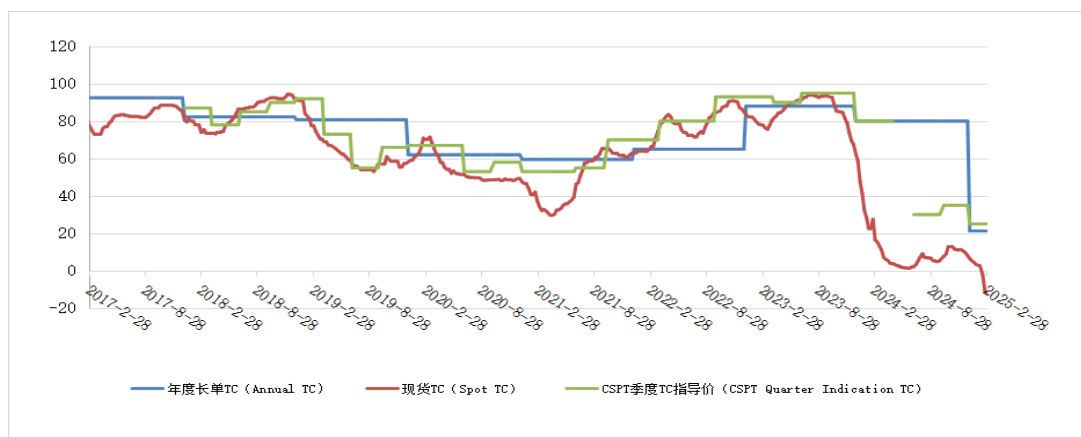


图 4 中国铜精矿加工费变化趋势

六、2 月份全球显性库存延续累库趋势

显性库存方面，截止 2 月 28 日，LME 铜库存较上月末增加 0.63 万吨至 26.21 万吨，伦铜库存小幅增加；SHFE 铜库存增加 16.6 万吨至 26.83 万吨，国内铜库存增加；COMEX 铜库存减少 0.42 万短吨至 9.35 万短吨。整体来看，三市总库存较 12 月底增加 16.85 万吨至 62.39 万吨，主要受中国显性库存的增长带动。

保税区库存方面，截止 2 月 28 日，保税区库存总量约 5.12 万吨，较上月底增加约 3.45 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 24.45 吨，较上月底增加 15.66 万吨；广东地区库存总量约 6.7 万吨，较上月底增加 4.95 万吨；江苏地区库存总量约 5.48 万吨，较上月底增加 4.4 万吨。

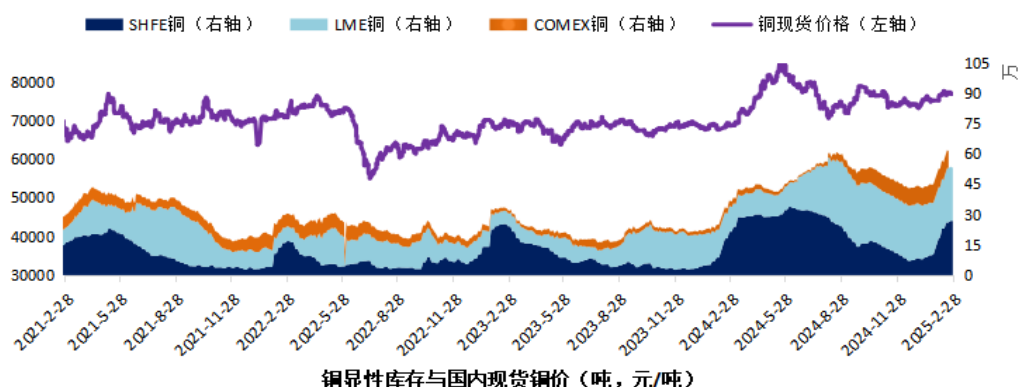


图 15 交易所库存走势与铜价对比

七、2 月份沪铜指数沉淀资金增加

2 月沪铜沉淀资金较上月小幅增加，主要因为春节后开盘市场资金有较高的活跃度，叠加市场对国内利好政策发布预期较强，美国对加

拿大墨西哥关税政策推迟利空美元指数，资金买盘追涨力量增加，沪铜沉淀资金增加。下旬随着外围政策的不确定性增强，市场情绪摇摆，CMX 套利空间拉大，资金部分抽离涌入外盘，沉淀资金下降但是仍高于 1 月。

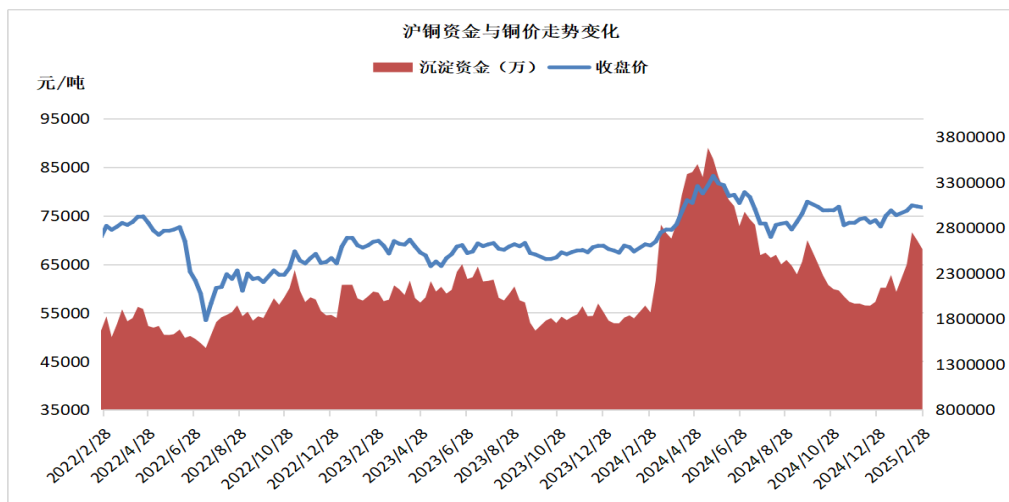


图 13 沪铜资金流量变化与铜价走势



图 14 LME 持仓变化与铜价对比

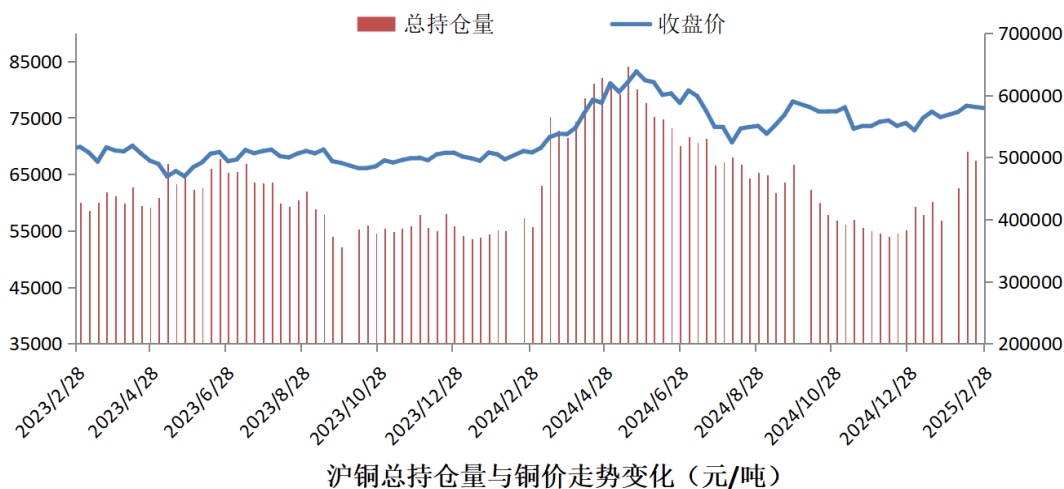


图 15 SHFE 持仓变化与铜价对比

八、美元及国内外宏观政策分析

宏观上，本月美元指数受美国关税政策预期影响较大，月初美国宣布对墨西哥、加拿大加征关税暂缓执行，备受关注的对等关税也没有立即实施，且其贸易代表官员表示需要进一步研究普遍关税，以衡量其对美国贸易逆差的影响，随后，美国劳工部公布的 1 月 CPI、核心 CPI 均高于预期和前值，但是在听证会上鲍威尔称，他将“警惕”过度解读 CPI 报告，与此同时，市场有消息称俄乌冲突有望改善，美元震荡走弱，铜价上行。2 月 14 日，由于 COMEX 铜与 LME 铜之间的价差扩大，投资者进行“买 CMX 抛 LME”的套利操作，投机套利交易进一步推动铜价走高，下旬特朗普宣布对墨西哥和加拿大的关税如期实施、4 月 2 日的对等关税计划仍将完全生效，市场对关税加重通胀程度的担忧加剧，美元走高的同时给予有色盘面压力。

从通胀方面看，美国 1 月消费者物价指数（CPI）同比增长 3%，超出市场预期的 2.9%；环比增长 0.5%，高于预期的 0.3%。核心 CPI 同比增长 3.3%，高于预期的 3.1%；环比增长 0.4%，高于预期的 0.3%。1 月 CPI 数据超预期上升，显示出通胀压力依然存在，尤其是住房成本和食品价格的上涨对通胀贡献显著。住房成本上涨 0.4%，占 CPI 总涨幅的 30% 左右，食品价格也因禽流感等因素大幅上升。这一数据使得市场对美联储降息的预期推迟。1 月 PPI 同比增长 3.5%，环比增长 0.4%，均超出市场预期。核心 PPI 的同比增长达到 3.6%。PPI 反映生产环节的价格水平，PPI 数据超预期上升，显示出生产端价格压力的上升，原材料和中间产品价格的上涨可能会传导至消费端，进一步推动消费

品价格上升，从而增加通胀压力。美国 1 月个人消费支出（PCE）价格指数环比上升 0.3%，同比上升 2.5%。核心 PCE 价格指数环比增长 0.3%，同比增长 2.6%，均与预期一致。PCE 数据作为美联储青睐的通胀指标，其环比增速加快显示通胀黏性仍在。尽管核心 PCE 同比增速有所放缓，但整体通胀压力依然存在，这使得美联储在短期内维持谨慎态度，降息空间有限

从劳动力市场来看，2025 年 2 月 7 日，美国劳工统计局公布 2025 年 1 月的非农就业数据，2025 年 1 月美国新增非农就业 14.3 万人，预期增加 17.5 万人，前值上修至 30.7 万人；季调失业率为 4.0%，预期 4.1%，前值 4.1%。数据显示，新增就业明显低于预期，主要缘于山火和极寒天气带来的服务部门就业减少，而失业率再次意外回落，劳动力市场韧性仍强。短期就业数据方面，美国劳工部 2 月 27 日发布的数据显示，上周估计有 24.2 万人首次申请失业救济，较前一周增加了 2.2 万人，远高于经济学家预期的 22 万人，是四个多月以来最大的单周涨幅，也是自去年 12 月初以来的最高水平。首次申请失业救济人数的增加，可能暗示劳动力市场开始出现一些不稳定因素，失业人数的上升会使消费者的收入预期下降，从而减少消费支出，从需求端抑制物价上涨，对通胀有一定的缓解作用。

从经济表现看，零售销售数据显示出自 2024 年 1 月以来的最大单月跌幅，环比下降 0.9%，不过同比增长依然保持在 3.36%。13 个零售类别中，机动车、体育用品和家具等多个关键领域出现了显著下降。零售销售数据环比大幅下降，一定程度上反映出消费者支出的减

弱，可能会使企业面临销售压力，抑制价格上涨的动力，对通胀有一定的缓解作用。但同比仍有增长，说明整体消费市场仍有一定的基础，通胀压力依然存在，只是增长速度可能会有所放缓。2 月消费者信心指数下降 7 点，创 2021 年 8 月以来最大降幅，降至 98.3，远低于经济学家预估的 102.5；第四季度国内生产总值(GDP) 环比年率修正值为增长 2.3%，环比第三季度有所下降，第三季增速为 3.1%。

政策方面，2 月 25 日，美国总统特朗普签署行政命令，对进口铜启动《贸易扩展法》第 232 条国家安全调查。根据行政命令，美国商务部长将有 270 天的时间来完成调查报告，评估外国产铜是否对美国经济和国家安全构成威胁，最终可能会基于调查结果，决定是否对铜、铜合金、废铜等一系列铜制品加征关税。商务部新闻发言人何亚东表示，美方此次调查是以国家安全为名实施的单边主义、保护主义行为，敦促美方尽快撤销此次调查。如果美方最终执意采取加征关税等限制性措施，中方将坚决采取必要措施维护自身合法权益。此外，美东时间 27 日，美国总统特朗普宣布对中国商品的关税将于 3 月 4 日额外增加 10%，若加征关税实施，中国对美出口企业成本将增加，产品在美国市场价格竞争力下降，可能导致订单减少、利润受损。同时，美国消费者需承受更高商品价格，增加生活成本，美国进口商、零售商等相关产业也会因成本上升、销量受影响而面临经营压力。这将进一步加剧美中贸易紧张关系，

破坏双方此前的贸易谈判成果和互信基础，使贸易摩擦升级，给全球贸易秩序和经济复苏带来更大不确定性和风险。

整体而言，美联储的货币政策也陷入两难境地。一方面，通胀压力依然存在，这使得美联储不敢轻易放松货币政策；另一方面，经济增长放缓的迹象愈发明显，降息成为刺激经济的潜在手段，但降息又可能引发通胀反弹。美联储在通胀和经济增长之间艰难平衡，再加上关税计划加重了不确定性，种种因素相互交织，市场对美国通胀担忧持续加重，在此情形下，市场对美联储货币政策走向的预期变得愈发复杂难辨，其决策的不确定性也给市场带来了更多的担忧，整体来看不利铜价走势。据 CME “美联储观察”：美联储 3 月维持利率不变的概率为 93%，降息 25 个基点的概率为 7%。到 5 月维持当前利率不变的概率为 68%，累计降息 25 个基点的概率为 30.1%，累计降息 50 个基点的概率为 1.9%。

欧元区方面，欧盟方面数据显示，欧盟对美国的出口约占美国进口总量的 15% 左右，其中机械、药品和化学品、汽车等，是欧盟对美出口的主要产品。而特朗普此前数次提及欧盟在汽车方面的关税过高，指责欧盟增值税(VAT)对美国出口构成歧视性税负，需要所谓“对等报复”。目前欧洲饱受防务与经济疲软双重打击，经济复苏路上充满挑战，未来消费前景较为低迷。

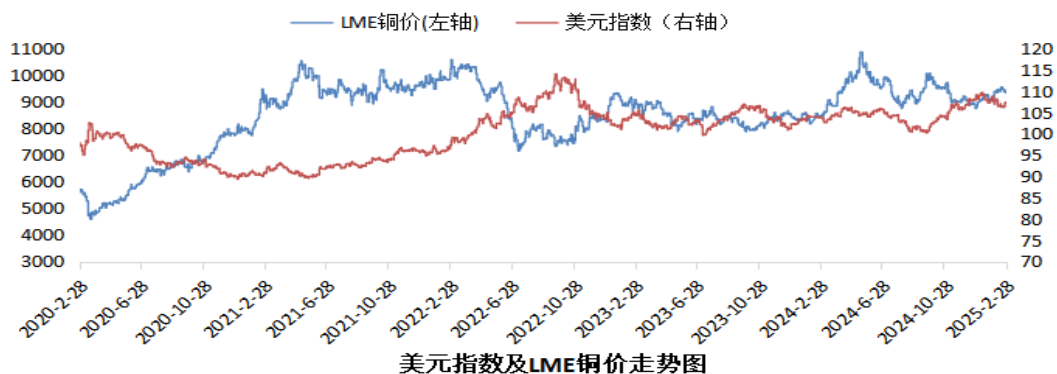


图 16 美元指数及与 LME 铜价走势

国内经济方面，2 月份，制造业采购经理指数为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点，重返扩张区间。生产指数和新订单指数分别为 52.5% 和 51.1%，比上月上升 2.7 个和 1.9 个百分点，均升至扩张区间，企业采购意愿增强，采购量指数为 52.1%，比上月上升 2.9 个百分点。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 50.8% 和 50.9%，均位于扩张区间；高耗能行业和消费品行业 PMI 分别为 49.8% 和 49.9%，景气水平均有改善。根据 2 月 28 日发布的《2024 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2024 年我国国内生产总值达 1349084 亿元，比上年增长 5.0%，经济社会发展主要目标任务顺利完成。2024 年粮食总产量达 14130 亿斤，迈上新台阶。

此外，针对铜行业，工信部等十一部门联合印发《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，《实施方案》明确了资源保障、技术创新、结构调整、绿色智能转型等方面重点任务。一是强化国内原料保障基础。推动国内增储上产，鼓励矿产资源综合利用，强化二次资源回收利用。二是推动产业结构调整。新建矿铜冶炼项目原则上需配套相应比例的权益铜精矿产能，支持培育铜精深加工产业先进制

造业集群。三是提升产业创新能力。研究建立铜领域制造业创新中心，加快绿色低碳智能采选、低品位难选矿高效选矿等矿山采选技术攻关。四是推动产业绿色化智能化发展。建设一批达到环保绩效 A 级水平的标杆企业，大力推动人工智能（AI）技术与铜行业的融合应用。五是提升开放合作水平。加强国际互利合作，融入全球铜产业链供应链，提高跨国经营能力和水平。会议方面，两会即将召开，市场对利好政策预期较大，市场信心增强也有助于金融资产价格的上涨。

整体而言，2 月国内公布的经济数据较为有限，但是制造业采购经理指数处于扩张区间，各个部门联合印发的铜产业高质量发展实施方案对于整个铜产业链的资源保障、技术创新、产业结构优化、市场规范、绿色发展方面有重要的指导意义，而两会将在 3 月首周举行，市场的政策预期较强，届时出台的利好政策或将进一步提振铜市信心，拉动铜消费水平。

九、价格走势预测

基本上，2 月在冶炼厂检修较少、铜精矿供应缺口持续存在的情况下，铜精矿市场交易活跃，市场需求端竞争激烈程度加剧；供应方面，智利地区停电及时恢复，且矿山备货充足

并未影响发运量，巴拿马矿区 12 万吨积压铜精矿寻求运出方法，目前尚未有消息言明受到批准，印尼政府允许自由港恢复铜精矿出口，但面临相对高位的税费，整体来看，受运力及外矿价格影响，铜精矿供应短缺的情况在短期内难以得到解决，将会持续支撑铜价。废铜方面，月初精废价差相对可观，叠加下游陆续复工，加工企业采购废铜有利可图积极囤货，废铜市场一度交投火热；中下旬，精废价差收窄，持货商库存存货利润倒挂，且前期库存消耗迅速，进口废铜成本高昂进口亏损，市场流通的废铜资源明显减少，加工企业补货意愿较低。精铜方面，1-2 月冶炼厂开工率、产能利用率均保持高位运行的情况下，新铜对国内市场的补充作用十分明显，市场流通的精铜现货资源较多，国内显性库存呈现明显的增加趋势，但是在 contango 月差影响下，持货商扩大贴水幅度出货意愿不强；需求方面，假期因素影响以及节后订单不及预期的情况下，市场需求处于逐渐复苏状态，因此下游仅刚需接货为主，整体精铜交投僵持，市场相对冷清。值得注意的是，2 月海外 CMX 铜存在溢价，叠加人民币兑美元汇率

表现不强，冶炼企业寻求出口订单获利，因此 2 月过剩有所收窄。进入 3 月，铜精矿短缺持续，部分冶炼厂有安排检修情况，精铜供应量或将环比收紧，而终端市场需求存在改善预期，精铜过剩量将继续收窄，基本面对铜价的支撑作用将会相较 2 月更加明显。

综上，外围宏观环境不确定性仍存，随着部分关税政策的逐渐落实，或将引起通胀上行限制美联储的降息空间，美元有反弹的可能性，但部分经济数据显示美国目前面临经济滞胀风险，存在促使美联储降息以刺激经济的因素，综合来看，市场预计美联储在 3 月降息的可能性不大。国内方面，3 月初两会召开，届时利好政策或将发布，利好市场心态。基本面上，铜精矿供应缺口仍存在，精铜方面库存累库趋势放缓，且存在供应走弱需求增加的预期，因此基本面对铜价的支撑作用渐强，综合预计 3 月铜价走势为先扬后抑，重心或将环比小幅上移，伦铜主要波动区间为 9200-9700 美元/吨，沪铜主要波动区间为 75400-79500 元/吨。

表 4 铜市场主要指标

	1 月 31 日数值	2 月 28 日数值	单位
LME 铜 M3	9064	9361	美元/吨
SHFE 铜 M3	75540	76840	元/吨
铜精矿加工费	3.2	-12	美元/吨
国产 20%铜精矿	93-94	94-95	计价系数%
LME 铜库存	256225	262075	吨
SHFE 铜库存	98049	268337	吨
COMEX 铜库存	98237	93481	短吨
1#电解铜（华东）	75180	76890	元/吨
1#电解铜（华北）	74900	76650	元/吨
1#电解铜（华南）	75030	76860	元/吨
湿法铜	75160	76730	元/吨
Φ8mm 无氧铜杆	75930	76984	元/吨
洋山港铜溢价（仓单）	64-78	30-40	美元/吨
洋山港铜溢价（提单）	56-70	51-63	美元/吨

铜月报：待雾散去

中粮期货 徐婉秋

第一部分 市场回顾

2 月，国内外铜价先扬后抑，伦铜、沪铜上涨超 9600 美元/吨、78000 元/吨一线后小幅回落，整体于高位盘整。前半月，特朗普对华加征关税不及预期，叠加国内 Deepseek 的横空出世带动宏观环境回暖，非农时薪增速大超预期，海外再通胀预期回升，铜价随之走强。另外，特朗普对铝及钢铁的加征关税使市场对铜的关

税预期产生担忧，美伦价差创下历史新高。此后，美国经济数据持续偏弱，前期的再通胀交易放缓，美债收益率大幅回落，市场重燃对美国衰退的担忧。基本面端，铜精矿现货 TC 持续下滑至历史新低，国内节后累库略超预期，基本面对铜价依然起到一定支撑作用。

铜市场重要数据一览

品种	单位		2025/2/28	2025/2/21	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	↓	76710	77020	-310	-0.40%	2.04%	11.24%
LME收盘价(3个月)	美元/吨	↓	9361	9515.5	-154.5	-1.62%	3.28%	10.41%
SMM1#铜现货价	元/吨	↓	76830	77330	-500	-0.65%	2.06%	11.82%
SMM1#铜升贴水	元/吨	↑	-100	-110	10	9.09%	-433.33%	-150.00%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	↑	-19.94	-40.16	20.22	50.35%	83.32%	78.33%
LME铜升贴水(3-15)	美元/吨	↓	-61	-32.81	-28.19	-85.92%	77.15%	23.27%
SHFE铜:总成交量	手	↓	168960	174748	-5788	-3.31%	109.02%	46.19%
SHFE铜:总持仓量	手	↑	477555	473250	4305	0.91%	21.12%	22.61%
COMEX铜:总持仓量	张	↓	238331	243961	-5630	-2.31%	1.47%	25.57%
COMEX铜:非商业多头持仓占比	%	↓	41.3	42.6	-1.3	-3.05%	11.62%	12.53%
COMEX铜:非商业空头持仓占比	%	↓	32.7	33.3	-0.6	-1.80%	4.14%	-13.03%
COMEX铜:COT指标	-	↓	0.56	0.58	-0.02	-3.76%	8.31%	52.31%
LME铜:投资基金多头持仓占比	%	↑	17.6	17.4	0.2	1.09%	8.92%	59.53%
LME铜:投资基金空头持仓占比	%	↓	5.9	6.3	-0.5	-7.29%	-29.35%	-13.84%
LME铜:投资公司或信贷机构多头持仓占比	%	↑	53.8	52.0	1.9	3.56%	-2.53%	-8.12%
LME铜:投资公司或信贷机构空头持仓占比	%	↑	49.1	48.3	0.8	1.57%	0.62%	1.28%
基本面								
进口铜精矿TC	美元/吨	↓	-14.4	-10.8	-3.6	-33.33%	-433.33%	-187.75%
进口铜精矿冶炼利润-散单	元/吨	↓	-2369	-2327	-43	-1.83%	-16.93%	-45.62%
进口铜精矿冶炼利润-长单	元/吨	↑	-701	-828	127	15.30%	22.62%	-153.12%
国产铜精矿冶炼利润-20%铜精矿	元/吨	↑	1146	947	199	21.00%	38.27%	-52.56%
国产铜精矿冶炼利润-23%铜精矿	元/吨	↑	-773	-985	211	21.47%	28.37%	-210.92%
精炼铜进口盈亏	元/吨	↑	-1006	-1161	155	13.36%	-1358.26%	-2760.23%
沪伦比值-期货	-	↑	8.22	8.12	0.10	1.28%	0.82%	1.20%
沪伦比值-现货	-	↑	8.21	8.15	0.06	0.74%	-1.63%	0.18%
沪伦比值-剔除汇率	-	↑	1.15	1.13	0.01	1.22%	0.76%	0.21%
美元对人民币汇率	-	↑	7.17	7.17	0.00	0.06%	0.06%	0.96%
精废价差-1#含税-价格优势	元/吨	↓	97	137	-40	-29.10%	-91.63%	-54.15%
精废价差-1#不含税-价格优势	元/吨	↓	49	86	-37	-43.22%	-95.31%	-69.38%
废铜进口盈亏	元/吨	↑	-598	-940	342	36.38%	62.87%	1.18%
精铜杆开工率	%	↓	73.66	74.25	-0.59	-0.79%	314.99%	11.27%

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

第二部分 全景扫描

1. 供应分析

原料端，2 月进口铜精矿现货 TC 在 1 月步入“负数时代”后，持续创下历史新低，目前已达到-14.4 美元/吨，实际成交中或更低于这一数字。在 2025 年长单加工费 Benchmark TC/RC 敲定后，冶炼厂长单利润大幅下滑，纷纷降低签订比例，而散单的报价因铜矿供需持续偏紧的预期大幅下滑，冶炼厂的生产利润亏损与日俱增。近期听闻国内炼厂于 3 月有调降负荷的准备，但整体影响量级相对较小，我们认为冶炼亏损或难以直接影响炼厂有超预期减产行为，唯一可能的原因仅是原料供应短缺的约束。

冶炼端，2 月电解铜产量约为 105.82 万吨，同比增加 11.4%，环比增加 4.4 万吨，产量的显

2. 需求分析

铜加工材端，下游消费进入季节性淡季，节后第一、第二周复工进度相对偏慢，消费相对清淡，节后第三周开始，下游消费逐步恢复于去年同期水平。精铜杆开工率平均约为 56.9%，较去年同期偏高 3%；由于今年春节时点较早于去年，铜管、铜板带开工环比有所回落，1 月开工率约为 70.9%、58.3%，同比去年分别减少 0.6%、减少 18.6%。

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；受出口及内销双旺的影响，家用空调产销增速持续维持高位，

著回升主要因 1 月检修复产带来的增量、炼厂的原料依然相对充足、叠加产能持续扩张，冶炼厂开工率整体处于近六年偏低水平，约为 82.8%。整体上，冶炼厂生产压力仍存，然而，仍需关注废铜的供应，若精废价差持续走扩带动废铜优势的显现，则冶炼厂的原料仍将得以补充，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，进口窗口保持关闭，出口窗口受外盘美伦价差的影响而有所打开，预计 2 月进口量下滑，但出口量将明显回升。

但因春节假期影响环比小幅回落，1 月分别为 14.5%、14.6%，环比下降 5%、3.1%，预计短期内家用空调领域将维持高增速；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 1 月销量约为 94.4 万辆，同比增加 29.4%，略高于预期，关注后续消费表现。

3. 库存分析

2 月，交易所库存中仅 COMEX 库存略有减少，LME 库存小幅累积，总库存环比增加 0.6 万吨 26.2 万吨；SHFE 库存受春节假期影响持续累库，增加 17 万吨至 26.8 万吨；COMEX 库存小幅下降，环比减少 0.5 万吨至 9.3 万吨；整体上交易所库存增 17.1 万吨至 62.3 万吨。

2 月，国内社会库存及保税库存持续累积，社会库存增加 21 万吨至 37.6 万吨，保税库存增加 2.57 万吨至 4.54 万吨。春节假期后，因国内冶炼厂产量持续维持历史同期最高水平，而下游复工进度不及预期，同时受价格持续上涨影

响消费保持清淡，国内累库幅度略超预期。另外，伴随出口窗口的打开，部分炼厂将精铜出口至保税区，预计后续保税库将持续增加。

2 月，全球精炼铜显性库存显著回升，环比增加 24.1 万吨至 77.1 万吨，主要归因于国内春节假期的季节性累库，整体累库幅度略超预期。

4. 供需平衡

根据前文所述，对于国内的月度供需平衡表，预计 3 月精炼铜产量环比有所增加，关注冶炼厂潜在的超预期检修以及废铜供应对精炼铜生产带来的影响；消费端伴随国内逐步进入传统旺季，预计单月消费量环比 2 月将显著回升，仍需关注下游订单表现；由此，我们预期 3 月国内精炼铜将维持紧平衡状态。全年来看，国内精铜产消增速预计为 3.6%、1.9%，相较于 2024 年整体有所放缓，过剩量相对收窄，但仍需关注国内炼厂会否受原料约束出现超预期减产行为。

5. 价差分析

2 月，内外盘现货升贴水有所分化，国内走弱而海外走强。春节后国内持续累库且累库幅

度超预期，市场成交步入清淡，升贴水显著回落。伦铜方面，LME0-3 受美伦价差历史新高的影响而不断走强，期间一度转为现货升水结构。另外，受特朗普对铝及钢铁加征 25% 的关税政策影响，市场预期美铜的关税溢价为 10%，而美国开启 232 调查后，更是加深了这一预期。然而，后续应持续关注美国的关税政策变化，若加税幅度超出 10%，则美伦价差将进一步走扩且难以回归。另外，当前的价差水平下，南美及 LME 可交仓货源将持续流入美国，COMEX 库存或不断累积。

6. 持仓分析

2 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 47.8 万手，相较 1 月增加 8.8 万手，目前达到近六年来最高水平；COMEX 铜总持仓量当前约为 22.2 万张，环比上月减少 1.3 万张，其中非商业多头持仓有所回升，占比较 1 月增加 4.3% 至 41.3%，非商业空头持仓占比增加 1.3% 至 32.7%；LME 铜投资公司或信贷机构多头持仓占比减少 1.4% 至 53.8%，空头持仓占比增加 0.3% 至 49.1%，投资基金多头持仓占比增加 1.5% 至 17.6%，空头持仓占比减少 2.4% 至 5.9%。

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	106	28	4	130	106	23.6	11.4%	11.1%	7.9%	3.4%
2025/3	110	28	5	133	135	-2.0	10.1%	15.4%	8.6%	7.5%
2025/4	105	28	2	131	136	-5.0	6.6%	10.6%	8.1%	8.3%
2025/5	104	28	2	130	133	-3.0	3.1%	12.0%	7.1%	9.1%
2025/6	100	28	2	126	124	2.0	1.2%	7.8%	6.1%	8.9%
2025/7	100	28	2	126	123	3.0	-2.7%	-4.8%	4.8%	6.7%
2025/8	105	28	2	131	128	3.0	3.6%	-4.3%	4.6%	5.2%
2025/9	104	28	2	130	139	-9.0	3.6%	-2.5%	4.5%	4.2%

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
2025/10	101	28	2	127	132	-5.0	1.4%	1.5%	4.2%	3.9%
2025/11	105	28	2	131	137	-6.0	4.5%	-3.5%	4.2%	3.2%
2025/12	106	28	2	132	138	-6.0	-3.2%	-9.0%	3.6%	1.9%
2025 年合计	1247	338	29	1557	1556	1	3.6%	1.9%	/	/
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

第三部分 核心因素分析与跟踪

1. 核心因素

上月我们提到，历史不会简单的重复，本轮铜价的上涨并不会像去年上半年那般顺畅，特朗普在对铝及钢铁加征关税后启动对铜的 232 调查，关税定价再度成为主旋律，而 2 月美国再通胀预期有所反复，市场似乎又嗅到一丝衰退的气息，铜价随之先扬后抑。站在当前时点，美国再通胀及衰退预期来回切换、关税政策悬而未决、国内即将召开两会，宏观层面不确定因素较大。基本面上，铜矿供需预期持续偏紧，但现实端对冶炼厂的影响相对有限，精炼铜产量增加，国内刚需维持，Deepseek 带动的 AI 需求仍停留在概念题材上，短期内难以带动其真实消费，全球显性库存处于历史同期中位水平，基本面端依然给予铜价良好支撑。由此，在基本面给予支撑、宏观层面扰动加剧的时点下，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、国内两会给予的经济定调，以及下游逐步进入旺季的需求表现。预计 3 月伦铜于 9100-9800 美元/吨、沪铜于 75000-79000 元/吨区间内运行。策略上，关注国内消费表现，可适当择机布局跨期正套，同时关注关税落地时点，择机布局内外反套策略。

2. 预期偏差

宏观上主要关注两个方面。一是美国二次通胀或衰退预期的反复，但因其其在关税、就业等方面的主张，我们更倾向于再通胀的角度下高利率维持是否会导致潜在的流动性危机，另外，如若美国经济步入衰退，对需求端将会是严重的打击。二是关税政策的反复，232 调查需要近一年时间，但不排除特朗普加快调查进程，后续应持续关注政策落地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“金三银四”的传统旺季表现。

3. 重点关注

美国关税政策、通胀相关数据、2 月议息会议；国内两会给予的定调；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。

4. 风险因素

巴拿马铜矿复产、美国流动性风险、国内需求不及预期、地缘冲突。

避险驱动仍在 贵金属易涨难跌

金瑞期货 吴梓杰

一、2 月市场回顾：价格进一步冲高后震荡回调整理

2025 年 2 月贵金属价格起初继续大幅上涨，内外盘黄金价格均创下历史新高；其核心驱动因素包括贸易摩擦升级和美国经济陷入滞胀的担忧带来的避险情绪，以及美国经济走弱、美联储货币政策转向带来的美元和美债利率下行。但黄金价格接近 3000 美元和 700 元的历史高位

后，利空因素有所发酵，包括俄乌地缘政治出现缓和征兆，以及技术上的高位获利抛压加剧。在这些利空因素的推动下，2 月后半段贵金属价格维持回调后震荡的格局。其中 Comex 金 2 月上涨 1.14%，运行在 2802-2974 美元/盎司，沪金上涨 3.58%，运行在 665-692 元/克；Comex 银下跌 1.74%，运行在 31.4-34.2 美元/盎司，沪银累计上涨 1.55%，运行在 7827-8286 元/千克。

图表：COMEX 金日 K



数据来源：期货通，金瑞期货

金银价格的波动具体原因如下：

1. 避险情绪持续发酵

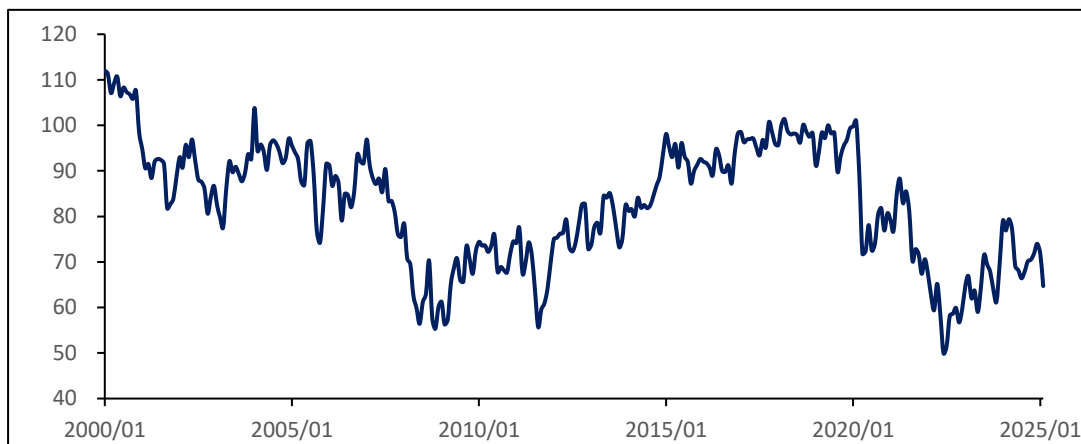
避险情绪首先来自于特朗普贸易政策的持续升级。1 月末特朗普上台以来，迅速在关税方面推出了一系列的政策，包括对墨西哥、加拿大征收 25% 关税，对中国额外征收 10% 的关税，对关键金属进行征税以及计划对包括欧盟日韩在内的主要贸易伙伴展开对等关税等行为。这一系列的行为也带来了中国、加拿大、墨西哥等国的直接反制，贸易摩擦持续升级。

其次是市场对美国经济可能陷入滞胀的担忧加剧。一方面，特朗普关税政策的持续升级带来了企业盈利受损、消费者消费意愿降低以及美国通胀预期反弹的担忧。其次，2 月公布的一系列美国经济数据出现明显走弱，其中 2 月谘商会消费者信心指数环比下降 7 点，创 2021 年 8 月以来最大降幅，触及 2024 年 6 月以来最低，且位于 2022 年以来一直所处区间的低端。密歇根大写消费者信心指数也同样出现回落，显示出持续升级的贸易摩擦已经对消费者信心构成打击。此外，美国 Markit 服务业 PMI 回落至

49.7，进入收缩区间，疫情后美国的经济引擎服务业有所熄火。当周初次领取失业金人数也一度升至 24 万人的阶段高位。消费、经济和就

业数据的走弱带来了滞涨担忧的加剧，进一步推动避险情绪发酵。

图表：美国密歇根大学消费者信心指数回落



数据来源：期货通，金瑞期货

而美国经济走弱，滞涨担忧发酵除了直接利好贵金属的避险属性，还带来了美元和美债利率的持续回调以及美联储政策预期的转鸽，也对贵金属价格构成利好。

2. 地缘局势降温+贵金属技术性抛压增加

特朗普上台后着手推动的另一个重要问题是俄乌停火。2 月美国对俄乌政策出现重大转向，一方面推动对俄罗斯的关系缓和、制裁缓解，另一方面通过对乌克兰施压以及谈判，推动乌克兰更加积极的转向和谈。这一系列的事件使得市场预期未来俄乌可能达成停火的概率上升，地缘局势压力缓和。

俄乌冲突对贵金属价格的价格影响机制主要有三：首先是战争带来避险情绪拉动黄金需求；二是战争对能源供应造成扰动，带来通胀上行利好贵金属价格；三是西方对俄金融制裁促使多国央行加速“去美元化”，推动央行购金

大幅增长。因此随着俄乌停火预期的发酵，贵金属价格出现利空。

此外，由于黄金价格接近 3000 美元的历史高点，市场累积了较大的获利了解盘，出现了一定的技术性抛压，也是 2 月下旬贵金属行情转向震荡回调的重要因素。

二、3 月行情展望：

1. 避险情绪仍是重要利好驱动

预计 3 月贵金属仍将在避险情绪的支持下表现偏强。目前特朗普政府仍在持续推动关税政策的落地，贸易摩擦持续升级的趋势不减，同时其朝令夕改的特色依旧对市场造成了巨大扰动，巨大的不确定性和风险下，避险情绪仍将维持高位。而且中国、加拿大等国也明确展现了反制的决心，未来贸易冲突可能继续呈现螺旋上升的趋势。

图表：近期部分特朗普贸易政策一览

日期	政策内容	状态	涉及国家
2. 27	宣布计划于 3 月 4 日对墨西哥、加拿大实施 25%关税	推进	墨西哥、加拿大

日期	政策内容	状态	涉及国家
3.1	签署行政令增加美国木材产量，并启动对加拿大木材进口关税的调查	推进	加拿大
3.4	正式实施 25%关税，涵盖墨西哥、加拿大和中国的多种商品	推进	多国
3.5	将汽车相关关税推迟至 4 月 2 日实施	暂停	墨西哥、加拿大
3.6	推迟所有符合 USMCA 协议商品的关税至 4 月 2 日（覆盖约 50% 墨、38%加进口商品）	暂停	墨西哥、加拿大
3.7	威胁对加拿大木材和乳制品加征 250%关税（原计划最早 3 月 7 日实施）	推进	加拿大

数据来源：金瑞期货根据公开资料整理

其次，前期关键利空因素俄乌停火可能再次转为利多。美国和乌克兰的谈判陷入僵局。且当前欧洲积极表态将会加强对乌克兰的支持，使得美国试图通过孤立乌克兰逼迫其停火的意思。

图未必可以顺利实施。另一方面，特朗普在近期突然宣布可能加大对俄罗斯的制裁，这给俄乌带来了新的不确定性，也再次利好黄金的避险属性。

图表：近期部分特朗普俄乌政策一览

日期	政策动向	政策类型	涉及对象	实施状态
2025/2/28	矿产协议谈判破裂，暂停对乌克兰 1280 亿美元军事援助计划	军事援助调整	乌克兰	已执行
2025/3/3	下令起草解除部分对俄制裁清单	制裁政策调整	俄罗斯	筹备阶段
2025/3/4	公开要求俄乌立即停火谈判	外交斡旋	俄乌双方	推进中
2025/3/5	宣布停止与乌克兰情报共享	情报合作调整	乌克兰	已执行
2025/3/7	威胁对俄实施银行制裁+新关税	经济施压	俄罗斯	待决策
2025/3/8	提出制裁解除与和平协议挂钩机制	政策联动机制	俄罗斯	方案制定中

数据来源：金瑞期货根据公开资料整理

2. 货币政策可能带来不确定性

如前文所述，由于近期美国经济数据走弱，且贸易摩擦加剧通胀预期上行，市场担心美国可能重新陷入滞涨的风险。这一方面推动了美元和美债利率的直接回调，另一方面也推动市场对 25 年的降息预期从 1 次增加至 3 次。

但是目前美国经济仍有较强的韧性，2 月非农失业率和新增就业数据都符合市场预期，ISM

服务业 PMI 也出现超预期上行，美联储连续降息的必要性并不大。考虑到当前市场已经定价了较为乐观的预期，如果 3 月联储议息会议公布的点阵图低于 3 次，可能带来降息预期的回调，美元和美债利率也可能重新获得支撑出现反弹，或构成额外的利空。

（下转第 27 页）

【专家论坛】

2025 年再生铜原料冶炼端需求保持旺盛
供应压力加大

北京安泰科信息股份有限公司 何笑辉

一、2024 年国内再生铜市场供需情况

2024 年，由于铜精矿现货加工费持续位于低位，同时铜价一度创历史新高，再生铜市场供需均有较大幅度增长。其中进口量达到 225.0 万吨（实物量），同比增 13.3%，根据安泰科调研数据，国内回收量也有 16.2% 的增幅。同时，需求端来看，虽然直接利用稳中略降，但间接利用大幅增长 34 万吨或 15.6%，整体呈现供需两旺的格局。

二、2025 年国内再生铜市场供需面临的不确定性

1. 进口和国内回收都面临压力

供应端来看，从 2024 年 11 月中下旬开始，国内很多大型贸易商暂停了从美国进口再生铜原料（详见安泰科公众号 2024 年 12 月 2 日文章《贸易商暂停从美国进口废铜，未来国内回收有望渐成主力》）。虽然 1 月份特朗普正式就任后，中国暂时没有对铜的相关产品进行反制措施（*注），一部分贸易商 1 月逐步开始重新进口美国的再生铜原料，但是对于特朗普关税和

中方反制等不确定性的担忧依然存在，贸易商一方面报价偏低，另一方面实际操作的数量也偏低。同时，特朗普的加征关税行为，令 1 月末以来 COMEX 铜价出现相对 LME 的溢价，导致从美国进口再生铜成本骤增，也抑制了贸易商的进口情绪。

2025 年 1-2 月海关数据尚未公布，但从安泰科目前初步了解的情况来看，一是考虑船期因素，1-2 月对应去年末进口行为暂停的实际影响逐步显现，二是更高的美国铜价也造成美国的废铜价格随之水涨船高，因此 1 月末以来至今几乎没有美国货源到港，且很可能会持续一段时间；后续由于“232 调查”的影响，美国铜的溢价短期内恐很难收窄至合理范围，还将继续抑制从美国进口再生铜原料的意愿。

由于美国近两年都是国内最大的再生铜原料进口来源国（详见图 1），因此，从美国的直接进口减少后，即便进行中转进口，也要考虑进口价格高和运费及其他成本增加的压力，导致 2025 年全年都可能面临进口端的挑战。

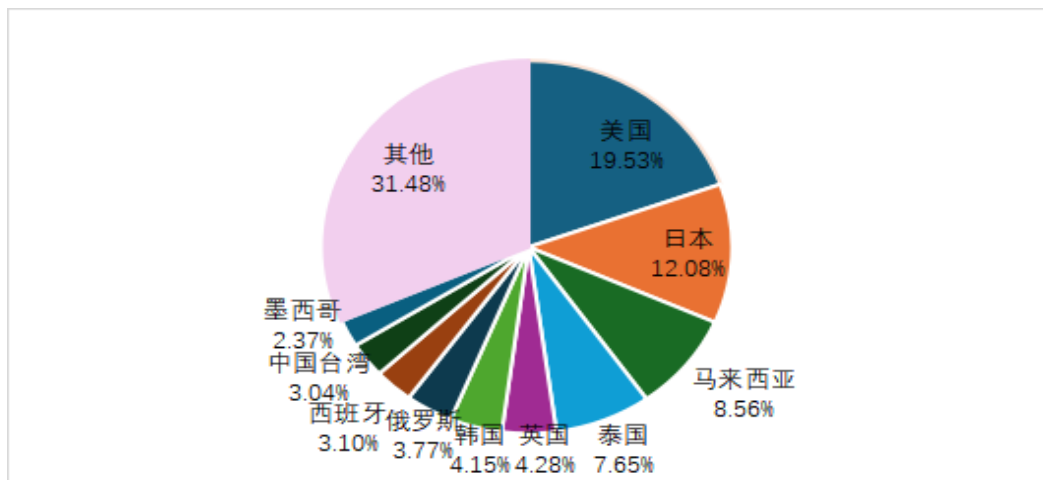


图 1 2024 年中国主要再生铜原料进口来源地

从国内回收来看，由于 2024 年铜价一度快速拉涨创出历史新高，国内再生铜原料库存也大量释放，若 2025 年国内废铜拆解报废能力未出现明显增加，则今年可产出再生铜原料增量将较为有限。结合进口端也面临极大不确定来看，2025 年国内再生铜原料供应增长将明显弱于 2024 年。

2. 直接利用需求受压制，间接利用需求旺盛

直接利用端的竞争将更加激烈，据初步了解，2025 年再生铜加工新增产能有可能超过 100 万吨，主要分布在安徽、湖北、江西等地区，将带来国内废铜供应持续紧张；同时，还要面临冶炼企业对原料的竞争。再加上反向开票政策影响，考虑当下直接利废企业的利润率极低，直接利废企业的开工率很可能进一步回落。

但是，由于铜精矿加工费极低，矿端供应紧张，冶炼厂对废铜原料补充的积极性仍会很高，间接利用的需求还会继续增长，并带动总需求继续增加。

三、总结及未来发展趋势

综合来看，2025 年开年以来，再生铜市场面临着供应偏紧、成本高企等不利局面，而且以目前情况来看，这种格局很可能贯穿全年。

中短期来看，美国“232 调查”持续时间较长，可能年内大部分时间都带来再生铜原料进口成本上升、以及价格剧烈波动的冲击。此外，随着欧洲、日本等地区对再生原料的重视日益增长，东南亚等地区承接了部分再生铜产业转移后，对再生铜原料的需求也在增加，全球范围内再生铜原料的争夺将不断趋于激烈，也可能导致中国进口再生铜原料溢价或成本上升，一些主要依赖进口原料的企业将面临较大压力。而再生铜杆近两年面临的需求端偏弱等格局也将维持，再生铜的直接利用企业将面临成本高企、且供需两弱的困境，不过由于间接利用端需求将保持旺盛，因此整体还将是供应偏紧的格局。

更长期来看，当前进口端面临的种种压力和挑战将有望推动我国再生铜产业加速转型升级的进程，后续随着中国再生回收体系建设的完善，相关企业淘汰落后产能的速度加快，以及再生产业集中度逐步提高，废铜回收、原料

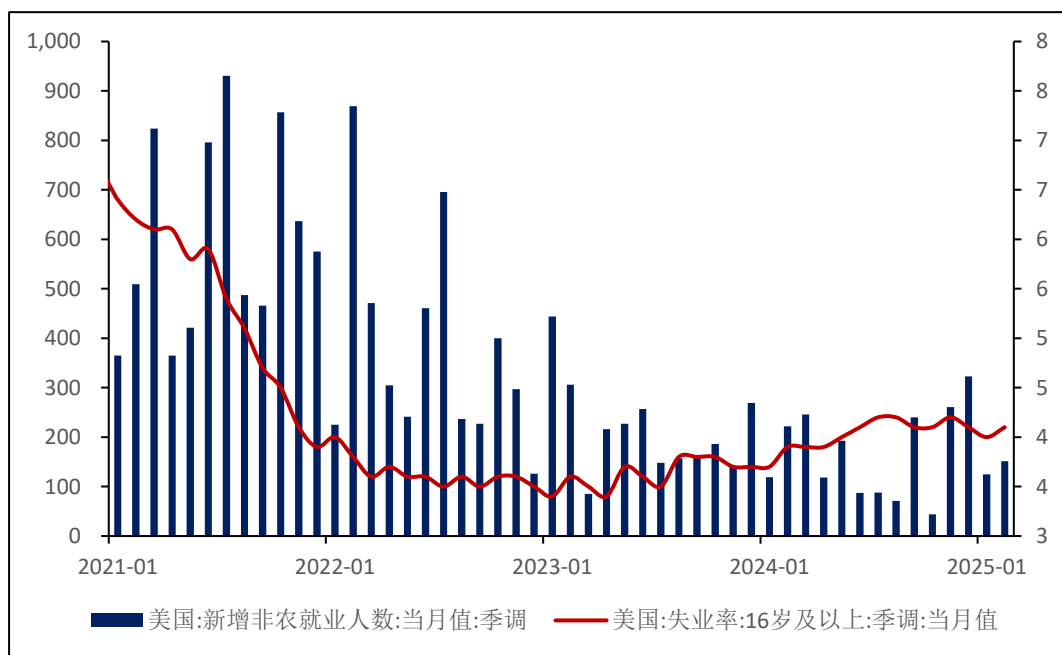
加工将向规模化、产业化、集约化、技术现代化方向发展，国内废铜回收不仅能弥补进口端的减少，还将成为国内废铜供应主要来源以及铜原料供应的重要补充。

*注：3 月 4 日本文截稿时，国务院关税税则委员会发布消息：自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。

此次清单中暂时没有再生铜原料，回顾 2018 年中国对美国商品加征关税，再生铜原料（铜废碎料）也不是第一批加征关税的商品：2018 年 4 月 2 日，中国对原产于美国的 7 类 128 项进口商品中止关税减让义务，加征 15% 或 25% 的关税，铜废碎料并未被列入该批加征关税的商品清单；随后，2018 年 8 月 23 日，中国对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征 25% 的关税，此次加税清单中包括了铜废碎料。

（上接第 24 页）

图表：美国 2 月非农显示就业市场仍有韧性



数据来源：iFinD，金瑞期货

3. 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【2800，

3000】美元/盎司，沪金运行区间【650，700】元/克。Comex 白银运行区间【31，35】美元/盎司，沪银运行区间【7800，8700】元/千克。策略上，长期配置资金等待回调后逢低买入。

2025 年 1 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）

2025 年安泰科跟踪调研 29 家国内大中型铜板带加工生产企业，合计有效产能 201.3 万吨，占全国有效总产能的 48.2%（安泰科统计数据显

示，2024 年我国铜板带总产能为 417.9 万吨，较 2023 年增加 19.8 万吨）。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 12 家，总产能 39.5 万吨/年。（注：2025 样本企业规模有调整。）

调研数据显示，1 月，29 家样本企业累计完成铜板带产量 12.5 万吨，同比下降 8.8%，环比下降 20.5%；产能利用率均值 74.5%，环比下降 20 个百分点，同比下降 7.8 个百分点。

表 1 2025 年 1 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	1 月产量	同比	产能利用率
大型	产能 \geq 10	89.5	5.8	-18.3%	78.1%
中型	5 \leq 产能 $<$ 10	72.3	4.7	4.4%	77.5%
小型	2 \leq 产能 $<$ 5	39.5	2.0	-4.8%	61.1%
合计/均值		201.3	12.5	-8.8%	74.5%

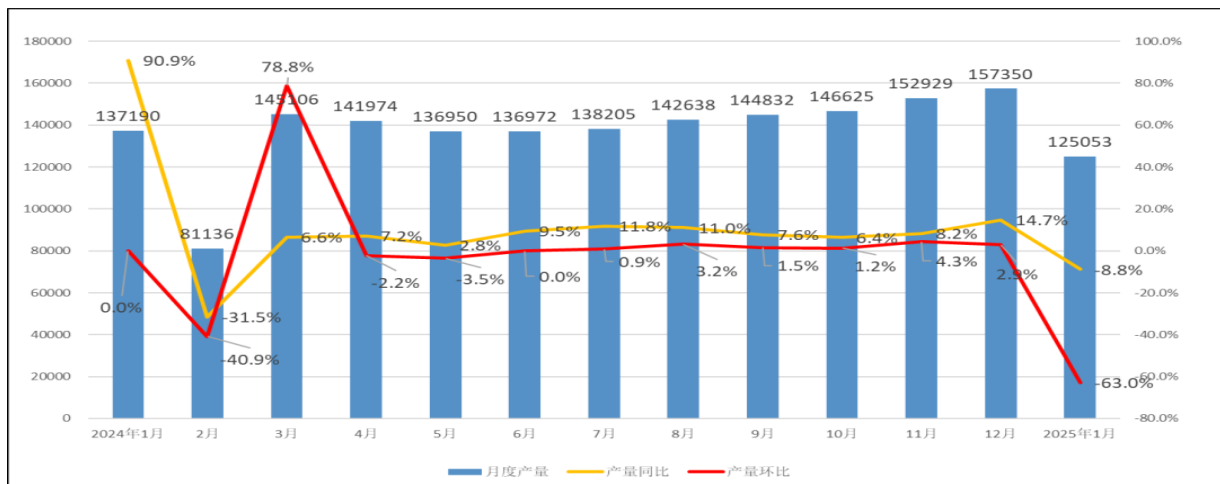


图 1 中国铜板带月度产能利用率 单位：%

分企业规模来看，1 月，大型企业完成产量为 5.8 万吨，同比下降 18.3%，产能利用率为 78.1%，环比下降 24.1 个百分点；中型企业完成产量为 4.7 万吨，同比增长 4.4%，产能利用率

为 77.5%，环比下降 16.9 个百分点；小型企业完成产量 2 万吨，同比下降 4.8%，产能利用率为 61.1%，环比下降 15.7 个百分点。

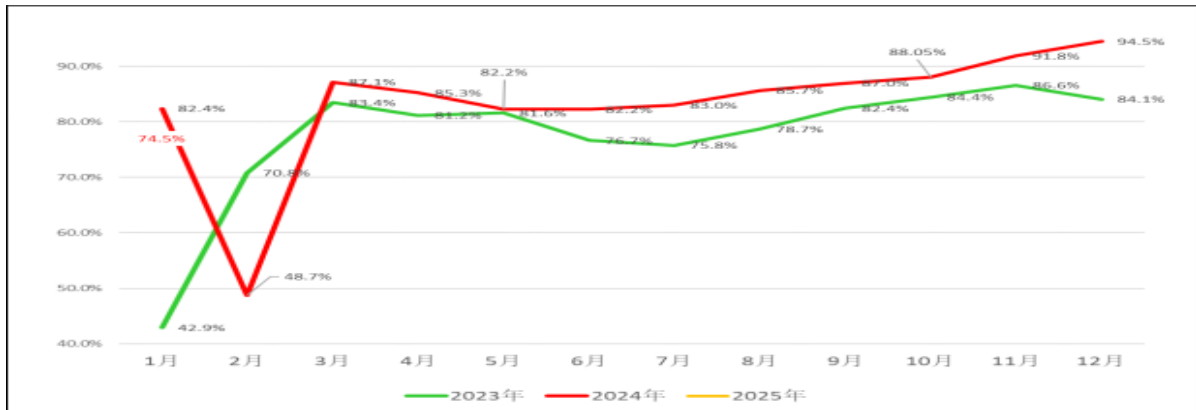


图 2 2025 年中国铜板带月度产量及同比 单位：万吨

从产品结构上看，1 月份，紫铜和黄铜板带产量分别为 5.9 万吨和 3.6 万吨，分别占总量 47.4%和 29.1%，环比上月均下降了 21.9%；青铜板带产量为 1.3 万吨，占总量的 10.6%，环比下降 25.8%；白铜板带产量为 1618 吨，占总量

1.3%，环比上月增长 20%；高铜合金板带产量为 1.2 万吨，占总量的 9.8%，环比下降 12%；压延铜箔产量为 957 吨，占总量的 0.8%，环比下降 10.9%；其它类产量 1278 吨，占总量的 1%，环比增长 80%。

表 2 1 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
2025 年 1 月	59301	36404	13248	1618	12247	1278	957	125052
占总量	47.4%	29.1%	10.6%	1.3%	9.8%	1.0%	0.8%	100.0%
环比	-21.9%	-21.8%	-25.8%	20.0%	-12.0%	80.0%	-10.9%	-20.5%

1 月份，是 2025 年开年之始，受传统元旦和春节假期导致的有效开工时间下降以及终端客户订单暂缓的影响，全行业生产加工情况呈下降的运行态势，此为正常的市场运行规律。从生产和消费市场反馈的情况看，目前铜板带加工企业手握订单保持稳定且有增长的态势，因此，节后行业生产大幅回升成为必然。

综合市场行情，安泰科预计 2 月行业运行处于上升态势，加工企业开工及生产产量恢复向好，调研样本企业铜板带生产产量预计完成 13.5 万吨左右，环比增长 8%，产能利用率均值为 80.5%，较上月增加 5.9 个百分点。

【行业信息】

2025 年 2 月份阴极铜产量
同比增长 6.78%

安泰科跟踪调研数据显示，2025 年 1-2 月，24 家样本企业（以集团公司为统计口径）累计生产阴极铜 189.51 万吨，同比增长 5.28%，其中 2 月份产量为 95.94 万吨，同比增长 6.78%，环比增长 2.53%。年产能规模在 100 万吨以上的样本企业 1-2 月累计完成阴极铜产量 121.15 万吨，同比增长 6.93%，2 月合计完成产量 61.26 万吨，同比增长 8.15%，环比下降 2.29%；产能规模在 $30 \leq X < 100$ 万吨的样本企业 1-2 月累计完成阴极铜产量 40.12 万吨，同比下降 0.13%，2 月合计产量 20.13 万吨，同比下降 1.12%，环比增长 0.70%；产能规模 $10 \leq Y < 30$ 万吨的样本企业 1-2 月累计完成阴极铜产量 28.25 万吨，同比增长 6.44%，2 月合计产量 14.55 万吨，同比增长 13.28%，环比增长 6.28%。

2 月份，铜冶炼样本企业阴极铜产量较上月小幅增加，主要因为处于检修期的企业较少，且个别企业 1 月检修结束 2 月恢复正常生产。另外，虽加工费由正转负后仍继续下跌，但冶炼厂原料库存尚可，2 月阴极铜生产受原料影响有限。

3 月份，春节对生产的影响消失，但随着冶炼厂自有库存的消耗以及加工费的持续下滑，原料端短缺的局面愈发严重，部分企业出于经营利润考虑计划调整生产计划，或影响产量增

幅，预计 3 月阴极铜产量较 2 月小幅增加至 96.9 万吨，同比增长 4.32%，环比增长 1.00%。

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）

金川集团 40 万吨/年智能铜电解项目
二期工程成功产出首批阴极铜

近日，金川集团 40 万吨/年智能铜电解项目传来捷报，项目二期工程成功产出首批高纯阴极铜，这标志着金川铜冶炼智能工厂建设迈入新阶段，成为金川推进新型工业化、培育新质生产力的标志性成果。

智慧赋能 打造行业标杆。作为“十四五”省列重大战略项目，金川集团 40 万吨/年智能铜电解项目采用先进的不锈钢永久阴极电解工艺，首次规模化应用省内“三企一校”自主研发的性能更优的不锈钢阴极板，成功打破进口垄断；成功应用工业以太网、智能通讯等高新技术，实现全流程数字化管控；构建全要素智慧管控体系，通过阳极智能转运、智能吊车、剥片机器人、红外短路监测等装备的集成应用，大幅

提高劳动生产率，为传统铜冶炼产业数字化转型树立典范。

绿色循环 激活产业生态。项目的建成投产不仅实现了“铜矿阳极铜—阴极铜”的全产业链闭环智能运输，更与集团新能源、化工循环等产业形成协同联动。配套的阳极智能储运系统替代了传统叉车+板车的作业模式，整个过程实现无人化作业，极大提升了存储和转运效率，现场环境更加安全、绿色、环保；副产品精制硫酸作为化工原料，助力工业园区精细化工产业链延伸，为金昌市千亿级有色金属新材料产业集群提供有力支撑。

达产攻坚 决战指标突破。金川集团永昌铜业公司将以二期项目产铜为起点，紧扣“电解系统快速达产达标”的核心目标，聚焦铜电解精炼环节重点推进工艺优化再突破，持续完善工业互联网平台建设，运用数据算法实时优化工艺控制关键参数；指标管控再升级，总结高电流密度下的生产经验，积极探索攻坚超高流密度下的生产组织；产能达标再攻坚，通过电解槽三维坐标建立、智能装备协同运行测试等 20 余项技术攻关等三大攻坚任务，为达产达标打下坚实基础。

江东合金高端装备用精密铜合金线材项目预计 4 月底试生产

据如东县人民政府网，总投资 8 亿元的江东合金高端装备用精密铜合金线材项目落户于如东经济开发区（高新区），是江东合金技术有限公司的扩建项目，分两期建设。

当前厂房主体基本完工，工人们正在进行内部土建施工和厂房的装饰装修。据悉，今年 3

月份，生产设备陆续到场，并进行安装调试，确保今年年底一期全部投产。预计项目正式投产后，可实现年销售 20 亿元。其中，一期实现年销售 10 亿元。

高诺（衡阳）拟月底新增一条年产 15 万吨无氧精铜杆生产线

位于水口山经开区的高诺（衡阳）产业园发展有限责任公司，正在进行技术升级改造。目前，该企业已具备年产 5 万吨再生铜生产线，预计今年 3 月底新增一条以电解铜为原材料的年产 15 万吨无氧精铜杆生产线，项目完成后企业年营收有望突破 100 亿元。

中铜（昆明）铜业取得可提高铜板纯度的电路板用电镀机专利

中铜（昆明）铜业有限公司取得一项名为“一种可提高铜板纯度的电路板用电镀机”的专利，授权公告号 CN222524719U，申请日期为 2024 年 6 月。

专利摘要显示，本实用新型公开了一种可提高铜板纯度的电路板用电镀机，包括清洗池，所述清洗池的右侧固定有电镀池；还包括：所述清洗池与电镀池的外侧上端面均固定有竖板，而且竖板的上端与安装箱固定，同时安装箱的左侧螺栓固定有伺服电机，且伺服电机的输出端与往复丝杆固定；所述往复丝杆的右端与安装箱的右侧内壁轴承连接，同时往复丝杆的外侧螺纹连接有滑块。该可提高铜板纯度的电路板用电镀机不仅达到清理电路板表面的灰尘的效果，从而避免电路板表面附着的灰尘影响到电镀的效果，从而使得铜镀层纯度和质量更好，

并且和电路板之间贴合的更加紧密，而且便于将电路板送入电镀池中进行电镀，同时也便于对电路板进行夹持固定。

阳谷恒通拟建年产 1900 吨铜丝及 100 万米汽车线束、电缆项目

2 月 26 日，阳谷恒通电缆有限公司年产 1900 吨铜丝及 100 万米汽车线束、电缆项目进入环评拟审批公示阶段，公示期为 2025 年 2 月 26 日—2025 年 3 月 4 日（5 个工作日）。

新建项目位于山东阳谷经济开发区东部工业集中区，占地 5000m²。购置拉丝机、挤出机、喷码机、束线机、成缆机、辐照机、火花机等设备，以铜杆、铜带、钢带、热塑性低烟无卤阻燃护套料、无卤低烟阻燃热塑性聚烯烃护套料、聚乙烯绝缘料、PVC 电缆料、波纹管等为原料，通过拉丝、退火、检验等工序，年产铜丝 2000 吨，其中 1900 吨外售，其余进入电线电缆生产；通过挤出、辐照、冷却等工序，年产电线 300 万米，其中 50 万米外售，其余用于生产汽车线束；通过挤出、辐照、绞股、成缆、护套挤出、喷码等工序，年产电缆 40 万米；通过裁剪、压接、注塑、组装等工序，年产汽车线束 10 万米。

金峰铜业高性能铜材扩能项目环评审批公示

据溧阳市人民政府网消息，2 月 27 日，常州市溧阳生态环境局对江苏金峰铜业有限公司金峰高性能铜材扩能项目环境影响报告作出批复决定，公示期为 2025 年 2 月 27 日—2025 年 3 月 5 日（5 个工作日）。

项目基本情况：拟投资 30 亿元，新增用地 200 亩，新增建筑面积 157464 平方米，购置上引法无氧铜杆生产线、连铸连轧铜杆生产线、大拉机、多头拉丝机等设备设施，项目建成后形成年产低氧铜杆 60 万吨、无氧铜杆 10 万吨及精深加工铜线丝 30 万吨的生产规模。

斯瑞新材 2024 年净利同比增长 19.21%

2 月 13 日晚间斯瑞新材披露 2024 年业绩快报，公司实现营业收入 13.3 亿元，同比增长 12.78%；归母净利润 1.17 亿元，同比增长 19.21%；扣非净利润 1.06 亿元，同比增长 30.74%；基本每股收益 0.1616 元，加权平均净资产收益率为 10.94%。以 2 月 13 日收盘价计算，斯瑞新材目前市盈率（TTM）约为 58.63 倍，市净率（LF）约 6.59 倍，市销率（TTM）约 5.39 倍。

东南铜业获进口铜精矿出口电解铜及铜产品加工贸易资质

3 月 3 日，东南铜业获得商务部、生态环境部、海关总署联合行文批准开展进口铜精矿出口电解铜及铜产品加工贸易业务（以下简称加工复出口资质）。

作为铜精矿原料全部来自进口，且对矿种品位要求较高的东南铜业铜冶炼项目，国内外铜的两市价差长期维持负值区间运行给企业带来较大的经营压力和风险。获取加工复出口资质作为重要的工具和手段，可在一定程度上缓解两市价差造成的不利冲击，拓展销售渠道、优化解决方案，提高企业国际市场竞争能力。

近年来，东南铜业全力以赴打赢“资质攻坚战”，在前期工作基础上，加力提速推进加工复出口资质的办理。过程中，公司倾力协调各方力量，以钉钉子精神，先后十余次到省市政府及商务部、海关总署等相关部委汇报协调推动此事，得到了政府及相关部门和集团上下的大力支持和帮助。

本次获批加工复出口资质，对于东南铜业落实集团“两海”战略，提升战略性资源保障能力，推进企业高质量发展具有重要意义。同时，也将为地方政府加快发展外向型经济，提升产业影响力等方面起到积极的推动作用。下一步，东南铜业将持续完善内部管理流程，加强与地方相关部门的联系沟通，争取内部兄弟单位的支持，推动业务顺利开展。

江南新材 IPO 获证监会同意并发起 网上申购

3 月 10 日，江南新材新股发行网上和网下同时申购，申购价格 10.54 元/股，网上申购代码“732124”，网上申购简称“江南申购”，网上单一账户最高申购数量 11500 股，公开发行新股数量 3643.63 万股，发行后总股本 1.46 亿股。在上交所主板上市后，股票简称“江南新材”，股票代码“603124”。

江南新材表示，公司规划本次募集资金用于年产 1.2 万吨电子级氧化铜粉建设项目、研发中心建设项目、营销中心建设项目以及补充流动资金四个项目。其中，年产 1.2 万吨电子级氧化铜粉建设项目的实施将有助于丰富公司现有的产品结构，进一步扩大经营规模和盈利能力，更好地满足 PCB 制造行业高阶产品市场

份额不断扩大以及光伏电池板、PET 复合铜箔等产品新技术催生的对铜基新材料的新增需求。

公司是一家专注于电子电路铜基新材料领域研发、生产与销售的国家级“专精特新”小巨人企业，并荣获国家级制造业单项冠军产品荣誉。经过多年的深耕发展，公司开发的铜球系列、氧化铜粉系列、高精密铜基散热片系列等产品已经在市场上取得领先地位。公司在 2023 中国电子电路行业主要企业榜单的铜基类专用材料榜单排名第一，同时，中国电子电路行业主要企业榜单之综合 PCB 百强企业排名前 100 的 PCB 企业中有 83 家公司为客户。

江南新材预计，2025 年第一季度营收将同比增长 19.02%-29.53%，达到 21.48 亿元至 23.38 亿元；净利润将增长 0.94%-33.28%，达到 3327.18 万元至 4393.05 万元。

从毛利率数据看，2021 年至 2023 年以及 2024 年上半年，江南新材综合毛利率分别为 4.16%、2.91%、3.40%和 4.51%，相对较低。江南新材主要产品的定价原则为“铜价+加工费”，利润主要来自相对稳定的加工费。原材料铜材的价值较高，就导致毛利率水平较低。

温州力源铜业拟建年产 6000 吨 铜丝建设项目

3 月 6 日，温州力源铜业有限公司年产 6000 吨铜丝建设项目进入环评审批公示阶段。

项目位于温州海经区昆鹏街道霓荣中路 56 号（温州安全应急产业园）13 幢一、二单元 1 楼部分厂房及 2 楼全部，总建筑面积 2868 平方米，项目总投资 2300 万元，项目建成后形成年产 6000 吨铜丝的生产规模。



ICSG：2024 年全球精炼铜产量 同比增长 4.2%

国际铜研究小组(ICSG)表示，2024 年全球精炼铜产量预计同比增长 4.2%，其中初级产量(电解和电积)增长 4.7%，二次产量(回收铜)产量增长 2%。从主要生产国的表现来看，中国和刚果民主共和国两国合计占全球精炼铜产量的 54% 左右。中国精炼产量增长约 4%，得益于大量冶炼厂和精炼厂的启动和扩建；刚果民主共和国的精炼铜产量增长 17%，主要得益于新建和扩建的 SX-EW 产能。2024 年智利精炼铜产量下降 6.5%，其中电解铜产量下降 3%，SX-EW 产量下降 8%。其他生产国包括，日本精炼铜产量增长 5%。美国产量增长 2.4%，主要由于 2023 年肯尼科特冶炼厂的维护停产导致基数较低。欧盟产量下降约 2%，主要受瑞典 Rönnskär 炼油厂关闭和其他国家冶炼厂维护停工的影响。

必和必拓将向智利埃斯孔迪达铜矿 投资 20 亿美元

3 月 3 日消息：必和必拓将推进一项 20 亿美元的投资计划，以优化全球最大铜矿埃斯孔迪达的选矿厂，这是智利 108 亿美元投资计划的一部分。投资公告发布之际，智利财政部长马里奥·马塞尔访问了该矿。马塞尔强调，智利的大多数外国投资来自必和必拓等正在扩大和再投资现有业务的公司。该举措是必和必拓于 2024 年 11 月宣布的十年投资战略中的第一项。

埃斯孔迪达铜矿总裁亚历杭德罗·塔皮亚在一份声明中表示，这项计划不仅让我们能够维持生产，还意味着进行 100 亿美元的投资，这将使该国和安托法加斯塔地区受益。在 2025 财年上半年，埃斯孔迪达的铜产量增长了 22%，总产量增长了 10%，达到 987,000 吨。随着全球向低排放能源的转变，铜生产变得越来越重要。必和必拓预计未来十年全球铜短缺 1000 万吨，该公司计划在智利的埃斯孔迪达和其他项目上投资至少 110 亿美元，以满足预期需求。上个月，必和必拓和伦丁矿业以 40 亿加元(相当于 27.8 亿美元)完成了对加拿大勘探和开发公司 Filo 的联合收购。此次收购使两家公司获得了 Filo 及其位于智利阿塔卡马地区的 FDS 铜矿项目 50% 的权益。

Kingrose-BHP 联盟从力拓手中收购 Jakon 镍铜钴项目

2 月 28 日，Kingrose Mining 宣布从力拓勘探公司收购芬兰的 Jakon 镍/铜/钴项目，加强了其在欧洲国家的业务。此次收购将成为 Kingrose 与必和必拓勘探联盟的一部分，该联盟目前占地 1198 平方公里。Jakon 项目包括两个勘探许可证和六个勘探保留区，位于芬兰中部，总面积 205 平方公里。该项目在 2023 bhp Xplor 计划期间从 Kingrose 的目标生成工作中确定的几个高优先镍/铜/钴目标。

智利停电导致世界最大铜矿埃斯孔迪达停运

2 月 25 日消息：全球最大的铜矿埃斯孔迪达发生大规模停电，因为智利大部分地区发生大规模停电，其中包括矿业密集的北部地区。埃斯孔迪达矿场位于智利北部，停电可能会对铜生产造成影响，尤其是在该地区的其他矿业设施也面临电力中断的情况下。

印尼矿商自由港获准恢复铜精矿出口 但需缴纳更高税款

2 月 20 日消息：印尼政府允许自由港恢复铜精矿出口，但此举伴随着更高的税款。此举是在自由港面临出口禁令和冶炼厂火灾的情况下作出的。

今年起，印尼实施了禁止铜精矿出口的政策，目的是促进国内加工能力发展，让印尼能够向海外出口附加值更高的产品。

自由港此前在东爪哇省建造了一座年产 170 万吨铜精矿的冶炼厂，计划于 2024 年底满负荷运营。然而，2023 年 10 月发生的火灾延误了冶炼厂的建设，使得自由港面临大量堆积的铜精矿库存，并遭遇出口禁令。

印尼矿产资源部长巴利勒·拉哈达利亚表示，经过与总统普拉博沃的讨论，政府决定允许自由港在满足一定条件下恢复铜精矿出口，但该公司需缴纳更高的出口税款。

巴利勒指出，政府同意对自由港的铜精矿出口实施分阶段放宽措施，且出口税将提高，但未具体说明措施持续的期限。他强调，这一

措施是为了解决自由港的库存积压问题，并确保冶炼厂尽快投入生产，避免进一步影响经济和就业。

自由港印尼公司董事长托尼·韦纳斯在与立法者的会议中表示，如果出口活动继续暂停，印尼可能损失 40 亿美元的政府收入，其中包括出口关税、特许权使用费、股息和公司税。他进一步表示，这一损失可能在当前铜价水平下超过 50 亿美元。

巴利勒还提到，如果自由港的生产停止，可能导致数万名员工失业，这不仅会影响公司收入，也可能对印尼的国家收入造成损失。因此，确保冶炼厂尽早投入生产成为政府的关键目标。

印尼政府通过恢复自由港铜精矿出口并提高税款，力图在支持经济发展和确保能源资源加工能力之间找到平衡。尽管自由港面临生产和库存压力，这一政策调整为公司提供了恢复出口的机会，同时也带来额外的税收收入。

哈萨克斯坦 1 月铜产量 同比增长 0.1%

外媒 2 月 17 日消息：哈萨克斯坦统计局周一(17 日)公布的数据显示，2025 年 1 月哈萨克斯坦阴极铜产量为 42,669 吨，同比增长 0.1%。作为参考，2024 年 12 月份的产量为 42,655 吨，同比降低 8.2%。2024 年 1 至 12 月份的阴极铜产量为 465,694 吨，同比提高 11.6%。

印尼阿曼铜冶炼项目顺利产出第一批阳极板

2 月 12 日，随着阳极炉缓缓转动，炽热的铜水倾泻入双圆盘浇铸机，标志着中国有色集团出资企业中色股份总承包的印尼阿曼铜冶炼项目首批阳极铜板顺利出炉，标志着项目火法铜冶炼工艺全线贯通，为后续电解车间通电试生产奠定了坚实基础。

春节期间，正值印尼雨季高峰，项目现场施工与试车团队克服天气影响，坚持奋战，陆续完成闪速熔炼炉、闪速吹炼炉及阳极炉的点火、投料，最终成功产出首批阳极板，顺利达成关键里程碑节点。

依托深厚的有色金属国际工程承包经验，中色股份深耕东南亚市场，致力于打造精品工程。该项目采用中国瑞林“双闪”工艺，涵盖世界领先的冶金、烟气净化、制酸、渣选等全流程技术，兼具高效、环保、资源利用率高等优势。首批阳极铜板的顺利产出，不仅是中色股份“大市场、大业主、大项目”理念在印尼市场的实践证明，也是对标行业一流的重要标志性成果。项目团队将持续奋斗，全力推动项目达产达标，顺利通过最终验收。

秘鲁 2024 年铜产量小幅下降至 274 万吨

2 月 14 日消息：秘鲁矿业部周五表示，2024 年铜产量为 2,736,150 吨，同比下降 0.7%。这是该国铜产量连续四年增长后首次出现下滑

南方铜业加速推进秘鲁 Tía María 铜矿项目 预计 2027 年投产

近日，南方铜业(Southern Copper)宣布正在加速推进其在秘鲁阿雷基帕地区艾雷省的 Tía María 铜矿项目，目标是在 2027 年正式投产。该项目历经多年延误，但公司现已决定将项目总支出从原先计划的 14 亿美元提高到 18 亿美元，以确保项目的顺利进行。

Tía María 铜矿项目一直以来都备受关注，但由于当地对环境问题的强烈反对，项目进展一直受到阻碍。南方铜业并未放弃，而是持续努力与当地社区和政府进行沟通，寻求解决方案。现在，公司终于看到了项目向前推进的希望，并计划在 2025 年上半年破土动工。

一旦 Tía María 铜矿投入运营，预计每年将生产 12 万吨铜，这将为南方铜业带来巨大的经济效益。同时，该项目还将为当地创造 764 个直接就业机会，以及 4800 个间接就业机会，对于促进当地经济发展和改善居民生活水平具有重要意义。

南方铜业表示，他们深知环境问题的敏感性，因此在推进项目的同时，将采取一系列措施来确保环境保护和可持续发展。公司将严格遵守当地环保法规，采用先进的环保技术和设备，最大限度地减少对环境的影响。

此外，南方铜业还将与当地社区建立紧密的合作关系，共同推动项目的实施和发展。公司将积极听取社区的意见和建议，确保项目的进展符合当地居民的期望和需求。

First Quantum2024 年四季度铜产量 同比下降 30%

First Quantum2024 年第四季度铜产量为 11.16 万吨，环比增长 5.8%，同比下降 30%。尽管产量略有回升，但由于市场环境和运营挑战的影响，整体业绩仍低于预期。

巴拿马 CobrePanamá铜矿。第四季度铜产量为 0 吨，与第三季度持平。该矿自 2023 年 11 月以来一直处于 P&SM（保存和安全管理）阶段，尚未恢复全面生产。由于矿区周围的非法封锁问题仍未解决，CobrePanamá矿的全年产量未纳入公司指导范围。

赞比亚 Kansanshi 铜矿。第四季度铜产量为 3.2 万吨，环比增长了 3.2%，但同比下降了 2.4%。增长的主要原因是供电等级提升，改善了冶炼厂的运行效率。然而，酸库存不足的问题仍然存在，限制了高品位材料的处理能力。

赞比亚 SENTINEL 铜矿。第四季度 SENTINEL&ENTERPRISE 铜产量为 6.5 万吨，环比增长了 4.8%，同比增长了 65%。干燥天气持续改善了采矿条件，提高了矿石品位和回收率。

Çayeli&GuelbMoghrein 铜矿。第四季度铜产量为 0.9 万吨，环比增长了 17.6%，同比增长了 12%。生产效率的提升得益于设备维护计划的优化以及矿石品位的稳定。

First Quantum2025 年铜产量目标为 77.5 万至 86.5 万吨（包括铜精矿和其他形式的铜产品）。这一指导反映了公司在其他核心矿区的稳步增长，但也突显了 Cobre Panamá停产对公司整体产量的显著影响。

尽管第四季度部分矿区表现有所改善，但 Cobre Panamá矿的长期停产仍然是 First Quantum 面临的主要挑战。公司正积极寻求解决方案以恢复该矿的全面运营，同时通过优化现有矿区的生产效率来弥补产量损失。

Antofagasta2024 年四季度铜产量 同比增长 4.6%

Antofagasta 2024 年第四季度铜产量为 20.03 万吨，同比增长 4.6%，环比增长 12%，主要由于矿石处理量和回收率的提升。2024 财年铜总产量为 66.40 万吨，较上一年度增长 1%。2025 年的铜产量目标为 66 万至 70 万吨。

分矿区表现：Los Pelambres：四季度铜产量增长 4%至 9.52 万吨，得益于品位和矿石加工量的提高。Centinela：总铜产量增长 27%至 7.31 万吨，主要由于 Centinela 精矿产量增加。Antucoya：铜产量增长 8%至 2.08 万吨，反映出矿石处理率和回收率的提高。Zaldívar：总可归属铜产量增长 12%至 1.12 万吨，得益于矿石处理率的提升。

【相关领域】

2024 年全国规模以上工业企业利润 同比下降 3.3%

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上年增长 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%，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上年盈利转为亏损。

2024 年，规模以上工业企业实现营业收入 137.77 万亿元，比上年增长 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%，比上年下降 0.30 个百分点。

2024 年末，规模以上工业企业资产总计 178.54 万亿元，比上年末增长 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%，比上年末上升 0.1 个百分点。

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

1 月家用空调产量同比下降 4.23%

据产业在线监测数据显示，2025 年 1 月家用空调产量 1,667 万台，同比下降 4.23%，当月总销量 1,773 万台，同比上涨 8.70%，其中内销量 721 万台，同比-1.50%，出口量 1,052 万台，同比上涨 17.00%，期末库存为 1,671 万台，同比下降 8.14%。

2025 年 2 月家用空调内销排产 727 万台，较去年同期内销实绩增长 19.8%；3 月内销排产 1380 万台，同比增长 11.7%；4 月内销排产 1402 万台，同比增长 14.0%。2025 年，原材料价格依然居于高位，铜价预计仍将在高位震荡甚至盘升，此外制冷剂企业也在谋求涨价和更高的盈利空间，因此空调企业对于市场的判断应该

更加慎重。一季度，内销还是存在较大增长压力。

2 月中国制造业景气水平明显回升

2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点，制造业景气水平明显回升。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.5%，比上月上升 2.6 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 49.2% 和 46.3%，比上月下降 0.3 和 0.2 个百分点，均低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 52.5%，比上月上升 2.7 个百分点，表明制造业企业春节后生产活动较快恢复。新订单指数为 51.1%，比上月上升 1.9 个百分点，表明制造业市场需求景气水平回升。原材料库存指数为 47.0%，比上月下降 0.7 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所扩大。从业人员指数为 48.6%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业企业用工景气度改善。供应商配送时间指数为 51.0%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

2024 年我国空调新增 2.7 万种

据中国物品编码中心消息显示，2024 年，全国新增消费品 2163.9 万种，同比增长 14.1%，消费品年度新增总量自 2020 年以来首次超过 2000 万种，为近 5 年最高值。从品类看，空调

新增 2.7 万种、同比增长 79.1%，受以旧换新政策强力带动，增长表现突出。

2 月份工业生产者出厂价格同比、环比降幅均收窄

2025 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，环比下降 0.1%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点；工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比下降 0.2%。1-2 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.2%，工业生产者购进价格下降 2.3%。

工业生产者价格同比变动情况。2 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 2.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.86 个百分点。其中，采掘工业价格下降 6.3%，原材料工业价格下降 1.5%，加工工业价格下降 2.7%。生活资料价格下降 1.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.31 个百分点。工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 8.8%，有色金属材料及电线类价格上涨 11.1%。

工业生产者价格环比变动情况。2 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.14 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.3%，原材料工业价格上涨 0.1%，加工工业价格下降 0.2%。生活资料价格持平。工业生产者购进价格中，农副产品类价格下降 0.7%，建筑材料及非金属类价格下降 0.5%，纺织原料类价格下降 0.2%，燃料动力类、黑色金属材料类价格均下降 0.1%；化工原料类价格持平；有色金属材料及电线类价格上涨 0.2%。

【政策经济】

十一部门印发实施方案推动铜产业高质量发展

近日，为推动铜产业高质量发展，工业和信息化部、国家发展改革委、教育部等十一部门联合印发《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》（以下简称《实施方案》），提出到 2027 年，我国铜产业链供应链韧性和安全水平明显提升。铜原料保障能力不断增强，力争国内铜矿资源量增长 5%—10%，再生铜回收利用水平进一步提高；技术创新水平不断提升，突破一批铜资源绿色高效开发利用关键工艺和高端新材料，高端装备制造能力明显增强；培育一批铜产业优质企业，产业结构进一步优化。

我国已成为全球最大的铜产品生产国和消费国，铜产业有力支撑了新能源、新一代信息技术等战略性新兴产业发展。我国精炼铜、铜加工材产量 2024 年均位列世界第一，产业规模增长迅速，技术水平也不断提升，氧气底吹炼铜、“双侧吹”+多强顶吹连续炼铜等技术处于国际先进水平，开发出全球最大的单台套底吹炉、侧吹炉生产装备。

但与此同时，产业发展还面临资源保障能力不足、产业结构有待完善等突出问题，亟须加快推进产业技术升级改造，提升绿色化智能化发展水平。出台《实施方案》，旨在充分发挥我国铜产业基础好、市场规模大等优势，加快产业高端化、绿色化、智能化发展。

《实施方案》明确了资源保障、技术创新、结构调整、绿色智能转型等重点任务。一是强化国内原料保障基础，推动国内增储上产，鼓励矿产资源综合利用，强化二次资源回收利用。二是推动产业结构调整，新建矿铜冶炼项目原则上需配套相应比例的权益铜精矿产能，支持培育铜精深加工产业先进制造业集群。三是提升产业创新能力，研究建立铜领域制造业创新中心，加快绿色低碳智能采选、低品位难选矿高效选矿等矿山采选技术攻关。四是推动产业绿色化智能化发展，建设一批达到环保绩效 A 级水平的标杆企业，大力推动人工智能技术与铜行业的融合应用。五是提升开放合作水平，加强国际互利合作，融入全球铜产业链供应链，提高跨国经营能力和水平。

在提升产业创新能力方面，《实施方案》提出，完善创新体系，研究建立铜产业创新中心，支持铜资源开发、生产应用、测试评价等相关创新平台建设；加快绿色低碳智能采选、低品位难选矿高效选矿等矿山采选技术攻关，开展高性能铜合金材料制备技术研发及产业化应用，研制新一代连铸连轧精密铜管生产线等关键装备。在推动产业绿色化智能化发展方面，支持绿色化改造升级，建设一批绿色矿山、绿色工厂和绿色园区，推广一批节能低碳技术；推进数字化转型智能化升级，大力推动人工智能技术与铜行业的融合应用。

《实施方案》同时明确，围绕新能源、电子信息等关键领域需求，重点培育铜产业专精

特新、单项冠军企业，打造一批具有国际竞争力的高科技企业。

金监总局：保持对民企稳定有效的增量信贷供给

近日，金融监管总局召开会议，要求保持对民营企业稳定有效的增量信贷供给，加大民营小微企业的首贷、续贷、信用贷支持力度。据了解，金融监管总局系统将为重点民间投资项目搭建银企精准对接平台，充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用，落实好无还本续贷政策，加强科技赋能普惠金融，切实提高民营企业融资满足度。同时，将用好“白名单”机制，打好房地产各项融资工具的“组合拳”，满足包括民营房企在内的各类房地产企业不同环节、不同阶段的合理融资需求。此外，将丰富保险产品体系，稳步推进金融资产投资公司股权投资试点工作，加强和完善对民营企业的综合金融服务。在金融业市场准入方面，一视同仁、公平对待各类所有制企业。金融监管总局表示，将坚持问题导向，继续下大力气引导督促银行业保险业将民营企业金融服务做实、做深、做精，抓关键，出实招，见行动。

工信部：将制定促进换电模式发展的指导意见

近日，工业和信息化部副部长张云明在国务院新闻办举行的发布会上表示，过去十年，我国新能源汽车成为中国制造的一张“亮丽名片”。2024 年，我国新能源汽车产业发展取得的新成效可概括为“一个突破、三项提升”。

“一个突破”，是指新能源汽车年产量迈上千万辆级台阶，分别达到 1288.8 万辆和 1286.6 万辆。“三项提升”是指产品性能、产业体系、使用便利性都得到了进一步提升。张云明指出，下一步，工业和信息化部将围绕推动高质量发展，针对性采取措施，努力保持新能源汽车产业发展的良好势头。一是加强企业技术创新。深入实施国家重点研发计划，加快突破新体系电池等关键核心技术。二是加大市场推广力度。落实好汽车以旧换新、新能源汽车车购税减免等优惠政策，积极扩大新能源汽车消费。制定促进换电模式发展的指导意见，加力推进公共领域车辆全面电动化试点，深化重点领域推广应用。三是提升绿色发展水平。优化“双积分”管理政策，探索开展汽车碳排放、汽车动力蓄电池碳足迹管理，推动核算标准和结果的国际互认。四是着力优化产业生态。研究开展整车企业集团化管理，支持优势企业提质增效做优做强。规范市场竞争秩序，不断优化产业生态。

发改委：支持民企积极参与“两重”“两新”

近日，国家发展改革委表示，将持续推进基础设施竞争性领域、国家重大科研基础设施等向民营企业公平开放，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。民营经济是高质量发展的重要基础，是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量。目前，我国民营企业数量占企业总数的 92% 以上，国家高新技术企业中民营企业占比也在 92% 以上。国家发展改革委副主任郑备表示，民营经济促进法草案已提请审议，

我们将抓紧做好出台实施的相关准备。同时，加快完善行政裁量权基准，积极参与涉企执法专项行动，坚决防止违规异地执法和趋利性执法。郑备表示，将会同相关部门进一步细化实化举措，进一步健全法律法规，强化失信惩戒，防止边清边欠，推动解决拖欠民营企业账款问题。郑备表示，我们将认真落实各项助企纾困政策，充分发挥部际联席会议制度作用，用好常态化沟通交流机制和民营经济发展综合服务平台，对民营企业反映的困难问题，精准施策、真帮实帮，把各项政策举措落到实处。

国资委：着力推动国有企业高质量发展

近日，国务院国资委在京召开地方国资委负责人会议，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部署，总结 2024 年国资国企工作，交流经验，研究部署今年重点任务。

会议认为，2024 年地方监管企业运行顶住压力，经济效益筑底企稳，实现增加值 7.7 万亿元，完成固定资产投资 7 万亿元，战略性新兴产业投资占比达 21.8%，国有资本配置效率持续提升，在助力稳定宏观经济上彰显新担当；科技创新持续加力，进一步健全多元研发投入机制、强化科技创新主体地位、营造优质宽容创新生态，在高水平科技自立自强上取得新突破；产业发展向新求质，新兴产业布局节奏加快，传统产业转型焕发新机，服务国家战略和地方发展更加有力，在建设现代化产业体系上展现新作为；国企改革扎实推进，企业治理和经营机制不断健全，改革专项工程拓面提质，在提升

企业活力效率上取得新成效；监管体制不断完善，在专业化、体系化、法治化、高效化监管上迈出新步伐。

会议指出，要深刻认识和把握当前国资国企工作面临的新形势新任务新要求，提高政治站位，更加扎实有效地把党中央决策部署贯彻落实到位，在变局中保持定力，提高创造性抓落实的能力，善于把各方面积极因素转化为发展实绩，更好发挥国有经济主导地位和战略支撑作用；科学研判形势，在应对各类风险挑战中把握发展机遇，指导企业及时调整生产经营策略，在化危为机中实现更好发展；敢于直面问题，充分运用改革的手段和市场化、法治化的方式，着力解决影响企业高质量发展的突出问题，推动企业在破除制约高质量发展体制机制障碍中迈上新台阶。

会议要求，要结合实际全力完成好今年国资国企各项目标任务。从内容上看，会议明确了六个“着力”：

一是要着力抓好高质量的稳增长，坚持挖潜增效和新动能培育一体推进，更大力度推进提质增效，推动企业扩大有效投资，充分发挥示范带动作用，积极助力稳就业、稳供应、稳畅通，带动各类所有制企业融通发展；

二是着力深化国有企业改革，高质量完成国有企业改革深化提升行动，加快建立国有企业履行战略使命评价制度，形成同新质生产力更相适应的生产关系，大力提升国有企业管理能力；

三是着力提升国有企业科技创新能力，健全推进创新的有效机制，推动企业加快关键核

心技术攻关，以科技创新促进产业创新，打造靠创新进、靠创新强、靠创新胜的现代新国企；

四是着力推进国有经济布局结构调整，以编制“十五五”规划为契机，深入研究形势、研究市场、研究行业，立足自身基础和优势，推进国有资本“三个集中”，推动重点产业提质升级，切实增强主业实业核心竞争力；

五是着力加强国有资产监管，加强对重点领域、重点问题的监管，探索实施穿透式监管，努力做到向下看清各级、一级管住一级，不断提升国资监督有效性；

六是着力防范化解重大风险，采取有力措施防控债务风险，严控重点领域风险，健全全面风险防控体系，善于在高质量发展中化解风险，努力实现高质量发展和高水平安全的良性互动。

政府工作报告：2025 年加强废弃物循环利用，大力推广再生材料使用

3 月 5 日，国务院总理李强代表国务院向十四届全国人大三次会议《政府工作报告》，其中针对 2025 年政府工作任务提出：加快发展绿色低碳经济。完善支持绿色低碳发展的政策和标准体系，营造绿色低碳产业健康发展生态。深入实施绿色低碳先进技术示范工程，培育绿色建筑等新增长点。完善资源总量管理和全面节约制度，加强重点用能单位节能节水管理，有力有效管控高耗能项目。加强废弃物循环利用，大力推广再生材料使用。健全绿色消费激励机制，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实

开展国家碳达峰第二批试点，建立一批零碳园区、零碳工厂。加快构建碳排放双控制度体系，扩大全国碳排放权交易市场行业覆盖范围。开展碳排放统计核算，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度，积极应对绿色贸易壁垒。加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设。开展煤电低碳化改造试点示范。规划应对气候变化一揽子重大工程，积极参与和引领全球环境与气候治理。

国家能源局关于印发《2025 年能源工作指导意见》的通知

2 月 27 日，国家能源局印发关于《2025 年能源工作指导意见》的通知，并对政策进行了解读。《意见》在主要目标中提到，供应保障能力持续增强。全国能源生产总量稳步提升。煤炭稳产增产，原油产量保持 2 亿吨以上，天然气产量保持较快增长，油气储备规模持续增加。全国发电总装机达到 36 亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模 2 亿千瓦以上，发电量达到 10.6 万亿千瓦时左右，跨省跨区输电能力持续提升。

绿色低碳转型不断深化。非化石能源发电装机占比提高到 60% 左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到 20% 左右。工业、交通、建筑等重点领域可再生能源替代取得新进展。新能源消纳和调控政策措施进一步完善，绿色低碳发展政策机制进一步健全。发展质量效益稳步提升。火电机组平均供电煤耗保持合理水平。风电、光伏发电利用率保持合理水平，光伏治沙等综合效益更加显著。大型煤矿基本实现智能化。初步建成全国统一电力市场体系，资源配置进一步优化。

六部门拟联合规范供应链金融业务

近日，中国人民银行、金融监管总局、最高人民法院、国家发展改革委、商务部、市场监管总局发布《关于规范供应链金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》)，并向社会公开征求意见。

近年来，随着供应链金融加快发展，一些金融机构、供应链核心企业和第三方公司等，通过搭建供应链信息服务系统，为各类供应链金融活动提供信息服务和技术支撑。供应链金融业务在发展过程中，潜藏着一些问题和风险。《通知》的起草说明提出，相关业务开展情况处于监管盲区、核心企业存在信用过度扩张风险、供应链信息服务系统缺乏必要的设立标准和管理规范等。

《通知》共 21 条内容，主要包括三方面内容：明确供应链金融发展内涵方向、保障中小企业权益；规范商业银行供应链金融管理、有效防范业务风险；明确应收账款电子凭证规范管理基本框架。

在明确供应链金融发展内涵方向方面，《通知》要求，发展供应链金融应以服务实体经济、服务社会民生、服务国家战略为出发点；供应链核心企业要及时支付中小企业款项，不得利用优势地位拖欠中小企业账款，或不当增加中小企业应收账款；供应链信息服务机构要坚持信息服务的本职定位，不得直接或间接归集资金，杜绝信息中介异化为信用中介等。

为有效防范业务风险，《通知》还要求，商业银行完善供应链金融信用风险管理，严格控制核心企业风险敞口，严防对核心企业多头授信、过度授信以及利用供应链金融业务加刷上下游账款拖欠等。

《通知》还明确了应收账款电子凭证规范管理基本框架。这被业内人士视作一项关键内容。

应收账款电子凭证常被称为“信单”“融单”，也被称为电子“白条”。这种产品兴起于 2015 年，核心企业基于贸易背景在供应链金融平台上对供应商签发应付账款电子债权凭证，承诺到期兑付。

《通知》将应收账款电子凭证定义为，供应链核心企业等应收账款债务人依据真实贸易关系，通过供应链信息服务系统向供应链链上企业等应收账款债权人出具的，承诺按期支付相应款项的电子化记录。

《通知》起草说明显示，部分供应链核心企业通过供应链信息服务系统开立应收账款电子凭证，用于供应链上企业应收账款确权、结转和融资，受到供应链企业欢迎，在提升中小企业收款保障及融资可得性、促进供应链金融发展方面发挥了积极作用。

《通知》要求，强化贸易背景真实性管理，加强中小企业账款及时支付，有效防范核心企业信用风险，强化清结算业务资金安全，建立多层次风险监测及管理体系，保障市场机构平稳过渡等。

【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	
				8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
LME Cu (\$/t)	当月期货平均价		9151	8963	9254	9539	9074	8919	8929	9329
	三个月期货	平均	9271	9085	9384	9680	9202	9035	9109	9393
		最高	11105	9453	10158	10120	9782	9314	9356	9685
		最低	8127	8716	8890	9435	8867	8757	8766	8915
	期末库存量(万吨)		27.1	32.1	30.1	27.1	27.1	27.1	25.6	26.2
SHFE Cu (元/吨)	各月合约加权平均价		76304	73130	75788	76926	75161	74452	75111	77218
	当月期货	平均	75020	74856	75722	76832	74711	74187	74972	76996
		最高	88600	75580	79460	79130	78170	75860	76650	78580
		最低	66550	70590	71520	75980	73050	73460	72780	74840
	三个月期货	平均	75202	75102	74753	76927	75298	74632	75137	77356
		最高	89230	75690	79460	79030	78200	75950	76700	78800
		最低	67340	70790	71600	76070	73120	73200	72980	75140
	期末库存量(万吨)		7.4	24.2	14.0	16.3	10.9	7.4	10.2	26.8
LBMA Au (\$/oz)	结算价	平均	2387	2468	2567	2690	2651	2644	2710	2895
		最高	2779	2530	2664	2778	2744	7205	2812	2937
		最低	1985	2394	2480	2611	2567	2592	2633	2826
SHFE Au (元/克)	当月期货价	平均	566	568	588	618	588	621	638	681
		最高	640	579	602	639	602	631	652	692
		最低	476	545	569	587	569	607	620	664
	期末库存量(kg)		15147	11781	11823	12219	13950	15147	15141	15072
SHFE Ag (元/千克)	当月期货价	平均	7243	7345	7393	7991	7735	7709	7742	8040
		最高	8817	7686	7958	8443	8134	8029	7924	8286
		最低	5810	6835	6884	7427	7460	7365	7510	7827
	期末库存量(kg)		1366381	984288	1063880	1237903	1188286	1366381	1403431	1277102

2025 年 2 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
2 月 5 日	75310	75,420	75,380	75460	75100	75150	74950
2 月 6 日	75910	76,510	76,470	76370	76080	76280	76080
2 月 7 日	76730	76,880	76,840	76870	76360	76730	76530
2 月 10 日	77400	76,950	76,910	77060	76800	76810	76610
2 月 11 日	77280	77,210	77,170	77140	76800	77080	76880
2 月 12 日	76790	76,810	76,770	76850	76660	76760	76560
2 月 13 日	77400	77,260	77,220	77250	77070	77230	77030
2 月 14 日	77810	77,670	77,630	77900	77420	77640	77440
2 月 17 日	77490	77,430	77,390	77370	77130	77190	76990
2 月 18 日	76790	76,740	76,700	76740	76520	76710	76510
2 月 19 日	77000	77,200	77,160	77150	76890	77190	76990
2 月 20 日	77380	77,280	77,240	77270	77040	77290	77090
2 月 21 日	77340	77,510	77,470	77450	77210	77510	77310
2 月 24 日	77250	77,280	77,240	77250	76980	77320	77120
2 月 25 日	77070	77,050	77,010	77040	76820	77100	76900
2 月 26 日	77040	77,050	77,010	77040	76830	77130	76930
2 月 27 日	76880	76,890	76,850	76870	76700	76950	76750
2 月 28 日	76850	76,910	76,870	76900	76760	76960	76760

注: 上交所当月价为当月合约结算价

2025 年 2 月份国内废杂铜价格行 (单位: 元/吨)

地区	品名	2 月 10 日	2 月 20 日	2 月 28 日
佛山地区	1#电解铜	72000	72400	72200
	国标低氧杆 8mm	71300	71900	71700
	1#光亮铜线 (光亮铜)	69700	70300	70100
	干净通讯线铜米	70000	70600	70400
	1#铜管	69200	69800	69600
	2#铜	64800	65300	65100
	美国 2#铜 (94-95%)	66800	67300	67100
	马达铜 (91-92%)	63900	64500	64300
	紫杂铜	55900	56500	56300
	水箱紫铜管 (干净)	68900	69500	69300
	紫铜边料 (干净)	69600	70200	70000
	美国柜装黄铜 Fe<2% (黄杂铜)	49000	49300	49200
	65 黄铜边料 (干净)	53000	53300	53200
	62 黄铜边料 (干净)	51600	51900	51800
	H59 黄杂铜 (Fe≈6-7%)	41700	41900	41800
	美国柜装黄铜水箱	48500	48800	48700
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	38100	38600	38500
	带铁铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈43%	36600	37100	37000
	磷铜边料 (高精度)	80000	80700	80300
	镀白磷铜边料 (非镀 IC)	75800	76500	76200
	镀白黄铜边料 (非镀 IC)	50300	50600	50500
	废汽车发电机 (Cu15%; Fe15%)	14000	14100	14100
	废电机 (Cu≈12%)	7600	7600	7600
	压缩机 (Cu7.5%)	7500	7500	7500
	1#高品位线 (77-82%)	52500	53000	52800
	1#电线电缆 (70-75%)	49000	49400	49300

地区	品名	2 月 10 日	2 月 20 日	2 月 28 日
	2#高含量混合线 (58-62%)	38300	38600	38500
	2#电线电缆 (50-55%)	34900	35200	35100
	3#电线电缆 (40-45%)	27900	28200	28100
	铜铅电缆 (Cu35%, Pb45%)	31200	31400	31300
	地下电缆 (Cu7%, Al35%)	10900	11000	11000
	汽车线 (42-47%)	32100	32400	32300
	油通讯线 (小) (45-58%)	36200	36500	36400
	破碎紫铜 (91-92%)	64800	65400	65200
	破碎紫铜 (89-90%)	64000	64600	64400
	破碎杂线头铜米 (90-92%)	64400	65000	64800
	破碎黄铜 Fe≤3%	47000	47300	47200
	破碎黄铜水箱	42400	42700	42600
	#光亮铜线 (光亮铜)	69500	70100	69900
	漆线变压器铜 96%	67500	68100	67900
清远地区	变压器铜 (94-95%)	65200	65800	65600
	紫铜砖 93%	63700	64100	63900
	马达铜 (91-92%)	62700	63200	63000
	干净镀锡铜网	67000	67600	67400
	锡口铜 (90-91%)	64200	64800	64600
	覆铜板红料 (Cu≈45%)	31700	32500	32400
	干净镀锡铜线	68800	69400	69200
	镀铅铜粗线	68200	68800	68600
	1#光亮铜线 (光亮铜)	69800	70400	70200
	1#铜	69300	69900	69700
江浙沪地区	2#铜	64700	65200	65000
	再生黄铜棒 (进口废铜棒)	55100	55700	55500
	青铜合金 (C84400)	57400	57800	57600
	65 黄铜边料 (干净)	53200	53500	53400
	62 黄铜边料 (干净)	51700	52000	51900
	美国柜装黄铜 Fe<2% (黄杂铜)	48500	48800	48700
	美国柜装黄铜水箱	49000	49300	49200
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	38300	38800	38700
	1#光亮铜线 (光亮铜)	69600	70200	70000
	2#铜	66900	67400	67200
台州地区	马达铜 (91-92%)	63900	64500	64300
	变压器铜 (94-95%)	66300	66900	66700
	美国黄杂铜 Fe<3%	47300	47600	47500
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	39100	39600	39500
	火烧线 (97-98%)	68000	68600	68400
	黑杆	70600	71200	71000
	1#光亮铜线 (光亮铜)	69900	70500	70300
天津地区	1#铜	67600	68200	68000
	2#铜	63400	63900	63800
	马达铜 (94-95%)	65200	65800	65600
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	38100	38600	38500
	火烧线 (94-95%)	65400	66000	65800
	1#高品位线 (77-82%)	52400	52800	52700
	1#电线电缆 (70-75%)	48900	49300	49200
	2#高含量混合线 (58-62%)	38200	38500	38400
	2#电线电缆 (50-55%)	34700	35000	34900
	光亮铜线 (光亮铜)	69200	69800	69600
山东临沂				

地区	品名	2 月 10 日	2 月 20 日	2 月 28 日
	1#铜	68600	69200	69000
	2#铜	66300	66800	66600
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	48200	48500	48400
河南长葛	光亮铜线(光亮铜)	69300	69900	69700
	1#铜	68300	68900	68700
	2#铜	66100	66600	66400
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	48500	48800	48700
湖南汨罗	光亮铜线(光亮铜)	69200	69800	69600
	1#铜	69000	69600	69400
	2#铜	65900	66400	66200
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	48200	48500	48400

2025 年 2 月份国内铜材价格（单位：元/吨）

地区	产品及型号	2 月 10 日	2 月 20 日	2 月 28 日
济南	紫铜管 TP2 Φ6.35*0.8	80050-80550	80350-80850	79950-80450
	黄铜管 H62 (Φ25*1)	62100-62300	62500-62700	62200-62400
	黄铜管 H65 (Φ4*1)	63100-63300	63500-63700	63200-63400
	紫铜带 T2 (0.3*300)	80540-81040	80900-81400	80490-81090
	黄铜带 H62 (0.3*300)	59180-59680	59660-60160	59230-59730
	黄铜带 H62 (2.0*600*1000)	58980-59480	59460-59960	59030-59530
	紫铜棒 T2 (Φ5-90)	80100-81100	80400-81400	80200-81000
	黄铜棒 H62 (Φ5-40)	63500-64500	63300-64300	62900-63900
	黄铜棒 H59-1 (Φ5-20)	61900-62900	61900-62900	61500-62500
	紫铜排 T2 (20*200-35*200)	80320-80520	80650-80850	80280-80480
天津	紫铜管 TP2 (Φ6.35*0.8)	80350-80850	80750-81250	80150-80650
	黄铜管 H65 (Φ4*1)	64100-64300	64500-64700	64000-64200
	黄铜管 H62 (Φ25*1)	63100-63300	63500-63700	63000-63200
	紫铜带 T2 (0.6*400)	80290-80890	80660-81260	80290-80890
	黄铜带 H62 (0.4*400)	59040-59640	59560-60060	58880-59880
	黄铜带 H62 (2.0*600*1000)	59090-59690	59610-60110	58930-59930
	紫铜棒 T2 (Φ14)	80700-81700	81000-82000	80700-81700
	黄铜棒 H62 (Φ14)	63300-64300	63300-64300	63000-64000
	黄铜棒 H59 (Φ14)	62200-63200	62200-63200	61900-62900
	黄铜棒 H59-1 (Φ14)	55500-56500	55500-56500	55500-56500
	紫铜排 T2 (20*200-35*200)	79720-80220	80100-80500	79680-80180
武汉	紫铜管 TP2 (Φ6.35*0.8)	80300-80700	80600-81000	80200-80600
	黄铜管 H65 (Φ4*1)	63400-63800	63800-64200	63500-63900
	黄铜管 H62 (Φ25*1)	62400-62800	62800-63200	62500-62900
	紫铜带 T2 (0.2*600)	80430-81430	80760-81760	80390-81390
	黄铜板 H62 (0.4*600)	80230-81230	59510-60510	59080-60080
	黄铜板 H62 (3.0*600*1000)	80180-81180	59460-60460	59030-60030

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
铜铋；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 12 月份全球精铜产量（单位：千吨）

	2024 年 7 月	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 10 月	2024 年 11 月	2024 年 12 月
阿根廷	1.4	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4
澳大利亚	38.3	38.3	36.6	39.2	36.6	38.0
奥地利	11	11	10.7	11.0	10.7	11.0
比利时-卢森堡	33.1	33.1	32.1	33.1	29.7	30.3
玻利维亚	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
巴西	0.6	0.7	2.0	3.0	2.0	3.0
保加利亚	19.5	19.5	18.9	19.5	18.9	19.2
加拿大	27.2	27.2	26.3	27.2	26.3	28.6
智利	159	160.9	155.9	164.7	169.6	176.5
中国	1060.5	1037	996.3	1007.5	1067.3	1031.5
哥伦比亚	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
刚果	198	200	200.0	215.0	205.0	221.3
塞浦路斯	/	/	/	/	/	/
埃及	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
芬兰	14	14.1	13.7	14.0	13.6	14.4
德国	54.4	54.4	52.6	52.8	52.6	52.9
印度	60.3	68.9	66.7	65.5	70.1	74.8
印尼	33.2	29.3	28.7	29.2	28.7	29.2
伊朗	27.7	24.4	23.6	28.1	28.1	26.7
意大利	0.9	0.8	0.9	0.9	0.3	0.4
日本	137.1	133.4	117.4	127.2	119.2	130.6
哈萨克斯坦	30.7	29.6	28.7	30.7	29.7	30.1
老挝	/	/	/	/	/	/
韩国	52.2	52.2	50.8	53.5	51.6	51.7
墨西哥	34.8	34.8	32.7	34.8	33.7	33.8
蒙古	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
缅甸	/	/	/	/	/	/
北朝鲜	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3
北马其顿	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
挪威	1.7	1.4	1.4	1.7	1.6	1.7
阿曼	/	/	/	/	/	/
秘鲁	32.6	30.9	32.0	30.9	31.0	32.7
菲律宾	18.4	18.4	17.8	15.0	16.0	16.0
波兰	48.8	50.3	48.6	48.5	48.5	50.5
俄罗斯	81.8	81.8	78.5	81.8	79.5	82.7
南非	/	/	/	/	/	/
西班牙	30.4	30.2	20.0	29.4	30.5	30.1
瑞典	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
土耳其	12.3	12.3	11.9	12.3	11.9	10.8
美国	80.5	74.4	75.1	73.2	74.6	78.3
乌克兰	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
乌兹别克斯坦	13	14.0	12.5	14.0	15.0	16.0
塞尔维亚	14	9.4	9.1	9.9	10.6	15.4
越南	1.7	1.7	1.6	1.7	1.6	1.7
赞比亚	15.4	14.7	14.3	19.0	18.0	24.4
其他	37.0	1.1	0.6	/	0.9	/
全球总计	2350.7	2,315.4	2,223.2	2300.7	2338.4	2371.6

数据来源：ICSG

截至 2024 年 12 月份全球精铜消费量（单位：千吨）

	2024 年 7 月	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 10 月	2024 年 11 月	2024 年 12 月
阿根廷	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3
澳大利亚	/	/	/	/	/	/
巴西	20.0	19.3	20.0	20.6	21.0	21.0
加拿大	13.9	12.5	13.5	13.5	13.0	13.2
智利	7.3	7.1	5.3	5.3	5.5	7.6
中国	1302.1	1,342.0	1,428.6	1390.0	1508.2	1477.6
哥伦比亚	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
厄瓜多尔	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
埃及	11.0	10.9	11.1	11.1	11.0	10.9
印度	53.9	53.2	54.4	54.2	54.7	53.2
印尼	20.0	20.0	19.0	20.0	21.0	19.4
伊朗	14.8	14.7	15.0	14.9	15.1	14.7
日本	70.0	53.2	64.5	66.2	75.0	70.8
哈萨克斯坦	5.1	5.1	4.9	4.9	5.0	4.8
韩国	56.8	56.1	57.4	57.2	57.7	56.2
马来西亚	24.0	23.5	24.5	24.5	24.2	23.6
墨西哥	34.2	33.8	35.0	35.0	35.0	34.5
北朝鲜	3.0	2.9	3.0	3.0	3.0	2.9
阿曼	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
巴基斯坦	5.5	5.4	5.6	5.6	5.6	5.4
秘鲁	4.8	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7
菲律宾	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.2
俄罗斯	26.7	26.4	27.0	26.9	27.2	26.4
沙特阿拉伯	16.5	16.5	16.0	18.0	17.0	18.0
南非	2.6	2.4	2.5	2.5	2.8	2.6
瑞士	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
中国台北	38.8	40.5	27.0	29.0	29.2	14.0
泰国	28.0	28.0	27.0	28.0	29.2	27.0
土耳其	47.0	47.0	47.1	47.0	47.4	47.5
阿联酋	34.0	34.0	33.0	34.0	33.0	32.0
乌克兰	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
美国	140.0	142.8	135.0	135.0	133.3	133.0
乌兹别克斯坦	4.2	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1
委内瑞拉	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
越南	28.0	28.0	27.0	29.0	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	232.5	223.1	226.6	241.6	241.8	224.4
其他	1.3	0.2	0.2	0.2	1.4	0.2
全球总计	2259.8	2,272.3	2,354.3	2341.3	2469.5	2393.7

数据来源：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
2023.06	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
2025.02	9329	9393	262075	2653	2640	521200	1955	1990	214800
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
2023.06	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
2025.02	2799	2842	164425	31861	31945	3725	15269	15474	194964

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