



4

2025.4.11

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: 杨长华

副主编: 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 3 月份评述及 4 月展望..... (01)
	铜季报: 关税的舞蹈..... (16)
	避险情绪持续发酵 金价再创历史新高..... (21)
专家论坛	美国宣布“对等关税”措施, 或引发全球铜产业链艰难重构. (24)
	2025 年 2 月中国铜板带行业运行分析报告..... (29)
行业信息	2025 年 3 月份阴极铜产量同比增长 7.23%..... (37)
	紫金矿业 2024 年归母净利润同比增长 52%..... (37)
	西部矿业一季度营业收入同比增长 12.47%..... (40)
	江西铜业 2024 年净利润同比增长 7.03%..... (42)
相关领域	1-2 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 0.3%..... (47)
	1-2 月份全国房地产开发投资同比下降 9.8%..... (47)
政策经济	央行: 今年将择机降准降息..... (52)
	商务部: 推动消费品以旧换新取得更大成效..... (53)
统计资料	国内外金属交易所铜金银价格及库存..... (55)
	2025 年 3 月份国内铜现货市场行情..... (56)
	2025 年 3 月份国内废杂铜价格..... (56)
	2025 年 3 月份国内铜材价格..... (58)
	2025 年 2 月份中国精炼铜及铜材产量..... (59)
	2025 年 2 月份中国铜产品进口情况..... (60)
	2025 年 2 月份中国铜产品出口情况..... (62)
	2025 年 1 月份全球精铜产量..... (64)
	2025 年 1 月份全球精铜消费量..... (65)
	LME 基本金属月平均价格及月库存量..... (66)
	2025 年 2 月中国工业主要产品产量..... (67)

【市场评述】

铜市场 3 月份评述及 4 月展望

北京安泰科信息股份有限公司 李志梅 何笑辉

一、3 月 LME 铜价先涨后跌，最高至 10164.5 美元/吨

2025 年 3 月，LME 铜价呈先涨后跌的运行趋势。3 月上旬特朗普在国会联席会议上发表演讲时，表示即将对铜征收 25% 的关税，该消息导致市场对未来美国铜价存在上涨预期，COMEX 期铜持续走高，带动伦铜上涨。期市间铜价套利空间不断拉大，美铜相对伦铜的溢价走高，最高时超过 1400 美元/吨；加之美国经济预期走软及地缘政治风险的上升，美元走软，市场避险情绪上升，期铜避险属性不断增强。出于套利心理及避险需求，资金大量涌入期铜，这也是后续铜价持续上涨的主要因素。铜价在 3 月下旬创

下年内新高，最高至 10164.5 美元/吨。3 月底，美国经济数据短暂推动美元上涨，对铜价形成一定压力，加之资本市场多头的获利了结，铜价尾盘回吐部分涨幅。

2025 年 3 月，LME 三月铜开盘于 9379 美元/吨，最高为 3 月 26 日的 10164.5 美元/吨，最低为 3 月 3 日下探至 9327 美元/吨，收盘于 9690 美元/吨，较上月上涨 329 美元/吨，涨幅 3.51%。

2025 年 3 月，LME 当月和三个月期铜均价分别为 9730.6 美元/吨和 9761.6 美元/吨，同比分别上涨 11.0% 和 10.1%，环比分别上涨 4.3% 和 3.9%。



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 3 月沪铜三个月合约开盘于 76850 元/吨，最高为 3 月 26 日的 83320 元/吨，最低为 3 月 3 日的 76630 元/吨，收盘于 79950 元/吨，较上月上涨 3110 元/吨，涨幅 4.05%。

2025 年 3 月，SHFE 当月和三月期铜均价分别为 80234.2 元/吨和 79807.2 元/吨，同比分别上涨 12.1% 和 11.6%，环比分别上涨 4.2% 和 3.2%。



图 2 SHFE 铜连三合约价格走势

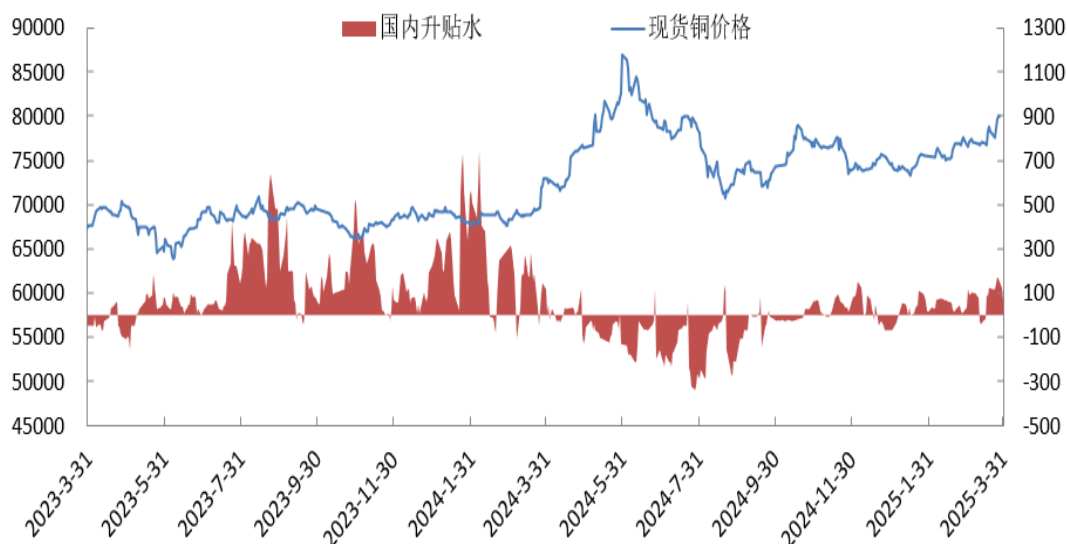


图 3 国内现货铜价及升贴水走势

二、进口窗口保持关闭

2025 年 3 月铜市沪伦比值基本在 8.12-8.22 区间波动，月内整体呈走低趋势。3 月初，特朗普宣布将对铜、铝、钢铁、木材等产品征收 25% 的关税，带动美铜相对其他国家铜的溢价上升。

关税的不确定性及美国的经济数据表现令市场对未来美国经济增长情况存疑，美元指数下行，人民币小幅升值，精铜进口窗口虽尚未由关闭转为开启状态，但进口亏损有收窄趋势，预计未来美元指数或将持续小幅走软，人民币延续升值趋势，进口亏损逐渐收窄直至盈利。

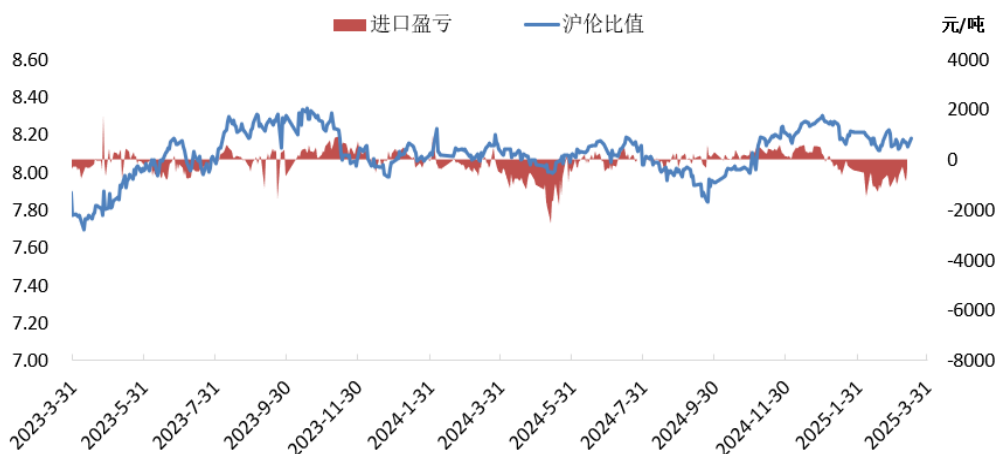


图 4 进口盈亏及沪伦比值走势

三、国内供需分析

1. 2 月国内精铜产量同环比均增长

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 1-2 月，24 家样本企业（以集团公司为统计口径）累计生产阴极铜 190.36 万吨，同比增长 5.76%，其中 2 月份产量为 96.79 万吨，同比增长 7.73%，环比增长 3.44%。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 122.00 万吨，同比增长 7.68%，2 月合计完成产量 62.11

万吨，同比增长 9.65%，环比下降 3.71%；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有所增加，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，加工费持续下滑，原料端面临短缺愈发严重的局面，影响产量增幅，但冶炼厂消耗自有库存，加之废铜部分弥补，预计 3 月阴极铜产量较 2 月增加。

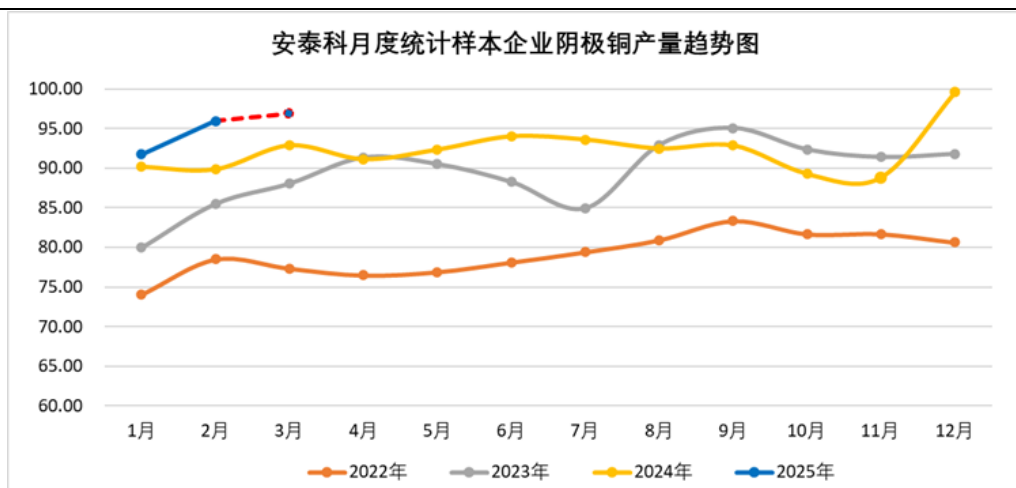


图 5 安泰科月度阴极铜产量趋势变化

2. 2 月终端市场新兴产业消费尚可

据国家统计局数据，2025 年 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52619 亿元，同比增长 4.1%（按可比口径计算），增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点。其中，民间固定资产投资 26717 亿元，总量与去年同期基本持平。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.49%。分产业看，第一产业投资 962 亿元，同比增长 12.2%；第二产业投资 17061 亿元，增长 11.4%；第三产业投资 34596 亿元，增长 0.7%。第二产业中，工业投资同比增长 11.5%。其中，采矿业投资增长 4.7%，制造业投资增长 9.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.4%。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）同比增长 5.6%。其中，水利管理业投资增长 39.1%，航空运输业投资增长 13.4%，铁路运输业投资增长 0.2%。

根据国家能源局数据，2024 年 2 月份，全社会用电量 7434 亿千瓦时，同比增长 8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量 98 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 4624 亿千瓦时，同比增长 12.4%；第三产业用电量 1420 亿千瓦时，同比增长 9.7%；城乡居民生活用电量

1292 亿千瓦时，同比下降 4.2%。1-2 月，全社会用电量累计 15564 亿千瓦时，同比增长 1.3%，其中规模以上工业发电量为 14921 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 208 亿千瓦时，同比增长 8.2%；第二产业用电量 9636 亿千瓦时，同比增长 0.9%；第三产业用电量 2980 亿千瓦时，同比增长 3.6%；城乡居民生活用电量 2740 亿千瓦时，同比增长 0.1%。

截至 2025 年 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 505 小时，比上年同期减少 61 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

综上数据，2025 年开年，我国固定资产投资延续稳步增长的良好运行趋势，除第二产业投资继续保持良好增势外，第一产业的投资额也大幅增加，同比增幅达到两位数，第三产业的投资额同比微幅增加，表明在新的一年里，除了工业制造业保持良好发展以外，我国对农业和农村经济的重视程度逐渐增加，农业发展具

备良好前景。另外，我国的风光发电行业保持增长，尤其太阳能发电装机量保持高速增长，加之电源电网工程完成投资，尤其电网工程完成投资额的增长，带动我国基础建设投资的增

长。开年来，国家电网和南方电网不断释放采购订单，电缆企业在订单尚可的情况下保持正常生产状态，带动铜消费增长。

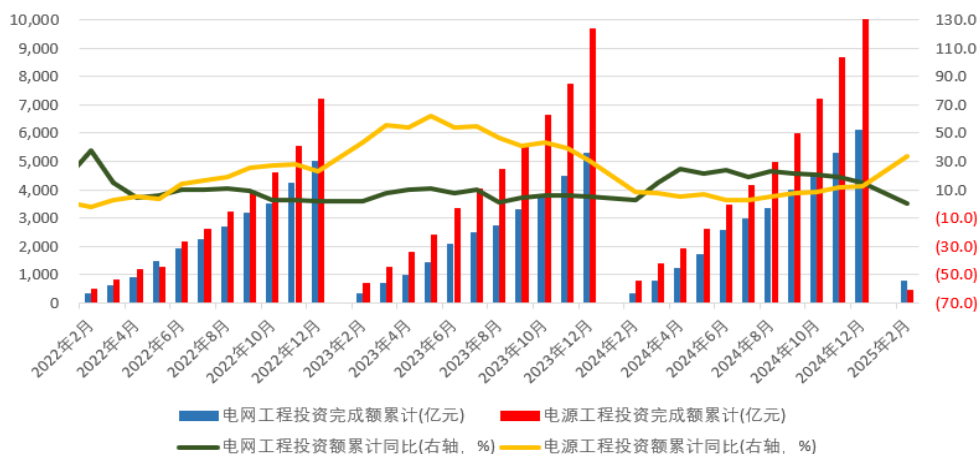


图 6 中国电网及电源工程投资变化趋势

根据中国汽车工业协会统计数据显示，2025 年 2 月，汽车产销分别完成 210.3 万辆和 212.9 万辆，环比分别下降 14.1%和 12.2%，同比分别增长 39.6%和 34.4%。1-2 月，汽车产销分别完成 455.3 万辆和 455.2 万辆，同比分别增长 16.2%和 13.1%，汽车产量增速较 1 月扩大 14.5 个百分点，销量增速扩大 13.7 个百分点。

2025 年 2 月，新能源汽车产销分别完成 88.8 万辆和 89.2 万辆，同比分别增长 91.5%和 87.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 41.9%。2 月，新能源汽车国内销量 76 万辆，环比下降 4.2%，同比增长 92.6%；新能源汽车出口 13.1 万辆，环比下降 12.6%，同比增长 60.5%。1-2 月，新能源汽车产销分别完成 190.3 万辆和 183.5 万辆，同比均增长 52%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.3%。1-2 月，新能源汽车国内销量 155.4 万辆，同比增长 51.6%；新能源汽车出口 28.2 万辆，同比增长 54.5%。

今年 2 月春节之后，企业生产经营活动加快，新品发布和促销活动竞相开展，市场活力明显提升，2 月汽车产销同比快速增长。1-2 月，新一轮以旧换新政策加力扩围和早早落地，企业技术升级和产品焕新刺激需求，汽车产销总体呈现稳步增长。其中，乘用车继续良好表现，商用车市场有所回暖，新能源汽车表现抢眼，产销延续快速增长态势。汽车行业开局的良好运行，为实现一季度开门红奠定基础。

政府工作报告中，明确提出要“加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”。3 月 24 日财政部发布的《2024 年中国财政政策执行情况报告》也明确提出 2025 年以更积极的财政政策继续推广新能源汽车。相关政策组合效应应不断释放，有利于持续巩固拓展汽车行业稳中向好发展态势，激发企业创新动力，推动产业高质量发展。

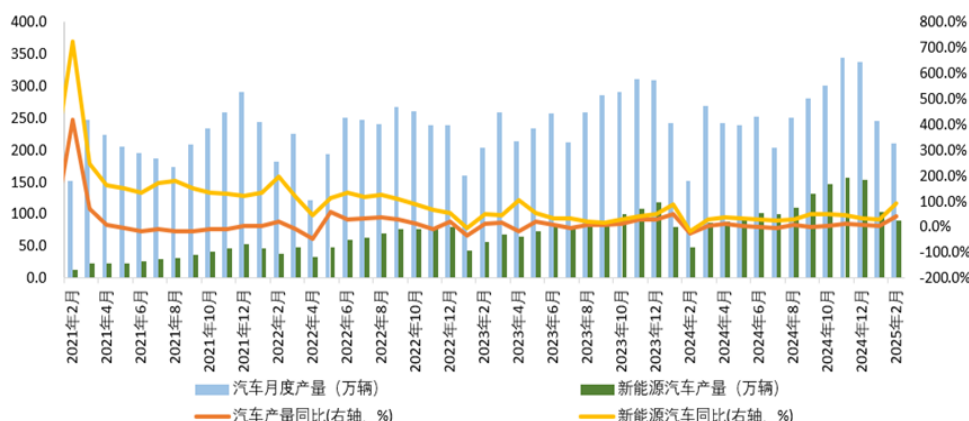


图 7 中国汽车及新能源汽车产量变化趋势

据产业在线监测数据显示，2025 年 2 月家用空调生产 1678.5 万台，同比增长 42.9%；销售 1679.0 万台，同比增长 36.3%。其中内销 736.0 万台，同比增长 21.3%；出口 943.0 万台，同比增长 50.8%。库存同比下降 4.9%。考虑到春节假期错位影响，综合 1-2 月来看，累计生产 3345.7 万台，同比增长 16.9%；销售 3452.4 万台，同比增长 20.6%。其中内销 1457.3 万台，同比增长 8.8%；出口 1995.1 万台，同比增长 30.9%。产销均实现双位数增长，出口规模及增幅均高于内销。春节过后的高增长充分体现出了大家对于 2025 年的信心。各大厂商都在铆足劲生产压货，上游部件市场甚至出现了供不应求的紧张状态。

内销方面，基于国补的政策延续，前两月家用空调内销实现了超预期增长，但受到让渡出口订单供给的影响，增长幅度不如出口。有了 1-2 月的增长基础，预计一季度整体出货将维持增长态势，但是 3 月份可能会面临一定压力。从终端零售来看，目前空调价格已经开始内卷，但原材料价格持续走高，铜价一直高位震荡，制冷剂价格也随着下游空调新装机及维修市场需求的提升，价格稳步上行。一方面是成本价

格高涨，另一方面终端价格却开始内卷争斗，企业盈利受到威胁，或将对 3 月份的出货造成一定影响。

出口市场，1-2 月拉美、中东、东南亚市场仍然表现出较好增长。美国地区受关税影响订单有所下滑，但需求仍然存在，目前主要通过东南亚地区转口以规避较高关税。由于美国关税威胁不断且摇摆不定，市场观望气氛浓厚，出货和消费放缓，船公司为抢订单陷入运价战，船运价格走低。欧线、美西和美东等主要航线均出现超过 10% 的跌幅，地中海航线也达到近 9% 的跌幅，这对于企业出口来说是一大利好。但是美国关税的威胁以及欧盟《禁止强迫劳动法案》对进口产品的要求都是对出口产品成本和价格威胁，对于中国出口产品的成本的竞争力将造成打击。

根据产业在线数据，2025 年 4 月家用空调内销排产 1342 万台，较去年同期内销实绩增长 9.1%；5 月内销排产 1462 万台，同比增长 17.4%；6 月内销排产 1385 万台，同比增长 31.1%。4 月家用空调出口排产 1058 万台，较去年同期出口实绩增长 7.5%；5 月出口排产 933 万台，同比增长 2.8%；6 月出口排产 746 万台，同比下降

10.9%。排产方面，二季度开始订单出现回落，企业之前为抢占上游资源预排的生产计划，也

随着海外订单的减少有所减少，资源在逐渐释放到中小企业和内销订单上。

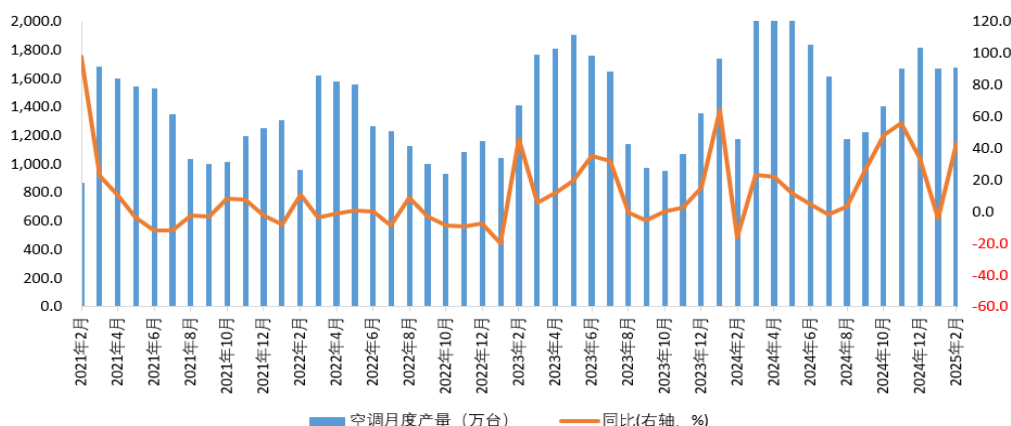


图8 中国空调产量变化趋势

2025 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 10720 亿元，同比下降 9.8%（按可比口径计算），降幅比上年全年收窄 0.8 个百分点；其中住宅投资 8056 亿元，下降 9.2%，降幅收窄 1.3 个百分点。1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 605972 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面积 421351 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 6614 万平方米，下降 29.6%。其中，住宅新开工面积 4821 万平方米，下降 28.9%。房屋竣工面积 8764 万平方米，下降 15.6%。其中，住宅竣工面积 6328 万平方米，下降 17.7%。

2025 年 1-2 月份，新建商品房销售面积 10746 万平方米，同比下降 5.1%，降幅比上年全年收窄 7.8 个百分点；其中住宅销售面积下降 3.4%，降幅收窄 10.7 个百分点。新建商品房销售额 10259 亿元，下降 2.6%，降幅收窄 14.5 个百分点；其中住宅销售额下降 0.4%，降幅收窄 17.2 个百分点。月末，商品房待售面积 79891 万平方米，同比增长 5.1%。其中，住宅待售面积增长 6.6%。

2025 年 1-2 月份，房地产开发企业到位资金 15577 亿元，同比下降 3.6%。其中，国内贷

款 2954 亿元，下降 6.1%；利用外资 1 亿元，下降 90.6%；自筹资金 5233 亿元，下降 2.1%；定金及预收款 4577 亿元，下降 0.9%；个人按揭贷款 1945 亿元，下降 11.7%。

房地产市场在今年以来整体上保持平稳发展态势。随着稳楼市各项政策显效，今年以来房地产市场交易保持总体平稳，新房销售基本稳定，二手房交易较为活跃，一线城市房价有所回稳，市场预期总体稳定，房地产市场延续了上年四季度以来的回稳态势。2025 年政府工作报告中首次将“推动房地产市场止跌回稳”写入总体要求，政策优先级提升至国家战略层面。地方政府迅速响应，例如北京提前实施“限购松绑+金融松绑”政策，五环外购房社保年限减半、多孩家庭首付降至 15%，释放超预期政策信号。此外，“好房子”也首次被写入政府工作报告，好房子建设提速有助于住宅产品迭代升级，以优质供给促进市场止跌回稳。随着各项政策加快落实，叠加高品质项目供给增加，预计二季度核心城市成交量将继续修复。

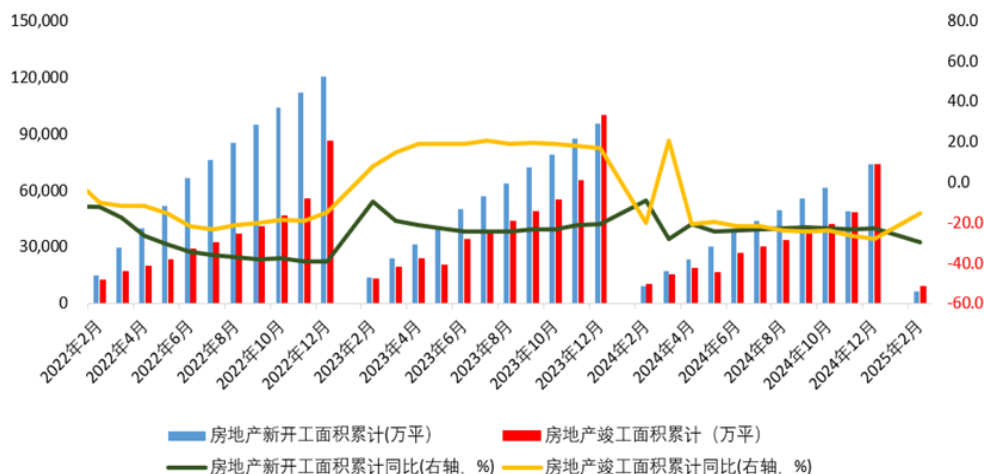


图 9 中国房地产新开工及竣工面积变化趋势

从铜终端产品的整体数据来看，年初电源电网投资完成额偏小，但后续仍有较大潜力，国内也需要此类基础设施建设来带动经济增长。汽车行业在年初即有各项补贴政策出炉，汽车产销稳步增长，尤其新能源车表现亮眼，产量同比增长近一倍，预计后续将保持良好增势。空调产销春节后表现尚可，后续排产情况也同比增长，但受原料成本上升及贸易战的影响，后续的消费情况存在一定不确定性。房地产在各项政策的激励下，市场信心有所增强，但仍处于去库存和保交楼阶段，对后续铜消费的带动作用有限。总体来看，预计 3-4 月终端消费市场表现较 1-2 月有所提振，铜消费量级也会小幅增加。

3. 2025 年 2 月精炼铜进口量增加

据海关数据统计，2025 年 1-2 月中国进口精铜 60.23 万吨，同比减少 6.65%；其中 2 月精铜进口 30.51 万吨，同比增加 14.39%，环比增

加 2.70%。2025 年 1-2 月中国进口铜精矿 471.37 万吨，同比增长 1.21%；其中 2 月铜精矿进口 218.25 万吨，同比减少 0.84%，环比减少 13.78%。

2025 年 1-2 月，由于特朗普关税政策导致的铜关税预期，未来美国铜价或将高于其它国家或地区，国内精铜进口窗口由开启转为关闭状态且进口亏损越来越大，反而出口存在套利机会，因此进口积极性被大幅削弱，国内冶炼厂精铜出口量也大幅增加近 1.2 倍。而国内受春节假期影响，对精铜需求下降，因此整体精铜进口量同比下降。

进入 3 月，特朗普明确即将对铜征收关税，comex 铜和 LME 套利窗口持续打开，美国持续虹吸南美和非洲等地的电解铜资源，中国的进口电解铜长单存在大量延期或取消现象，进口窗口也保持关闭状态，预计未来几个月我国的精铜进口将持续处于较低水平。

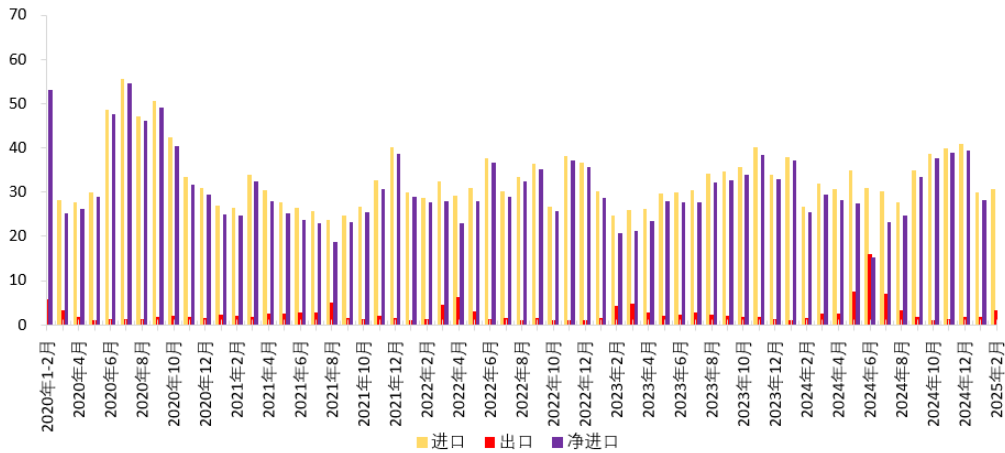


图 10 国内精铜月度进出口情况

表 1 2025 年 2 月铜主要商品进出口表（单位：吨）

商品名称		2025年		月环比 变化	月同比 变化	2024年	2025年	累计同比 变化
		1月	2月			1-2月		
铜精矿	进口量	2531256	2182469	-13. 78%	-0. 84%	4657586	4713725	1. 21%
	出口量	4	6	50. 00%	-77. 78%	28	10	-64. 29%
废杂铜	进口量	189159	193353	2. 22%	26. 77%	338919	382512	12. 86%
	出口量	8	0	-100. 00%	-	0	8	-
粗铜 及阳极铜	进口量	63917	56410	-11. 74%	-11. 41%	136082	120327	-11. 58%
	出口量	2	1	-50. 00%	-95. 83%	49	3	-93. 88%
精铜	进口量	297124	305133	2. 70%	14. 39%	645154	602257	-6. 65%
	出口量	16997	32469	91. 03%	131. 13%	22550	49466	119. 36%
铜合金	进口量	30255	27192	-10. 12%	-5. 66%	65047	57447	-11. 68%
	出口量	43	11	-74. 42%	-35. 29%	140	54	-61. 43%
铜材	进口量	25377	31395	23. 71%	28. 08%	55524	56772	2. 25%
	出口量	77387	54743	-29. 26%	5. 13%	120167	132130	9. 96%

注：1. 表中数据均指实物量；2. 数据来源：中国海关

4. 2025 年 3 月国内精铜供需过剩

2025 年 3 月，加工费持续下滑，但据了解更多的检修将在 4-5 月份，因此 3 月维持负值的现货铜精矿加工费或影响冶炼厂生产积极性，但预计产量还是同比环比增长，只是增幅受限，4 月可能会出现产量的环比下滑。

消费方面，虽然部分行业表现较好，如光伏出现了因政策原因的抢装等行为，但整体来看，由于铜价走高，还是抑制了部分消费；同时，也有一些企业表示新订单有限，生产以在手订单为主。预计 4 月进入传统消费旺季后，部分企业刚需释放，消费能环比能有所修复。

综上，2025 年 1-3 月国内精铜供应过剩较为明显，虽然进口量级受到比价、海外溢价高导致的美国虹吸等因素影响，同时出口也因此有所增加，但产量保持在高位，另一方面，需

求端受恢复不及预期，整体来看，市场还是呈现为过剩格局。进入 4 月，产量预计将环比下降，净进口量仍会相对较低，消费有所恢复，预计 4 月将出现一定幅度的短缺。

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 1-2 月	204.7	55.3	236.0	24.0
2025 年 3 月 (E)	104.0	25.0	125.0	4.0
2025 年 4 月 (F)	100.0	23.0	128.0	-5.0

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. 2025 年 2 月再生铜进口量环比增加 2.2%

2025 年 1-2 月中国进口再生铜（实物量）38.3 万吨，同比增加 12.9%，其中 2 月再生铜进口量为 19.3 万吨，同比增加 26.8%，环比增加 2.2%。1-2 月废铜进口量同环比均有所增加，主要因为期间废铜精废价差多数时间处于较高水平，废铜对精铜替代性增加，加之铜精矿原料的紧缺，提振废铜需求，虽废铜进口亏损，但整体进口量有所上涨。

市场方面，3 月份精废价差仍处于较高水平，且铜精矿短缺情况加剧，现货 TC 不断探底，但精废铜价格的不断走高一定程度抑制需求。另外，美国关税政策虽存在不确定性，但确实令美铜价格相对其他国家走高，成本增长令从美国进口的废铜意愿降低，预计后两月废铜进口量或将有所下滑。

四、全球精铜供应有一定过剩

据 ICSG 最新数据，2025 年 1 月全球精炼产量为 238.2 万吨，同比增长 1.0%；其中，中国

以外产量为 132.5 万吨，同比增 4.1%。同期，全球需求量为 240.1 万吨，同比增长 0.8%；其中，中国以外需求量为 94.9 万吨，同比增 0.3%。

据安泰科数据，2025 年 1-3 月海外的冶炼厂生产稳中趋降，国内产量仍有增长，带动全球精铜产量同比增加。

需求方面，中国需求恢复速度不及预期，但海外同比略有增长，整体来看需求相对平稳的低速增长。

综上，2025 年 1-3 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，美国方面虹吸精铜，出现了全球库存转移的情况，区域性情况又有不同，非美地区相对偏紧。预计 4 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，数字上的出现小幅短缺，同时考虑到美国存在溢价的局面短期内难有改变，还将继续维持虹吸效应，非美地区的供应紧张进一步加剧。

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

时间	产量	消费量	供需平衡
2022 年	2488	2499	-11
2023 年	2573	2548	25
2024 年	2627	2601	26
2025 年 1-3 月 (E)	654	637	17
2025 年 4 月 (F)	216	219	-3

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、3 月铜精矿现货加工费继续下滑

2025 年 3 月，铜精矿现货 TC 报价自月初的 -15 美元/吨一路下跌至 -23 美元/吨，月内加工费跌至零下后继续下滑。3 月春节假期的影响消失，但由于冶炼厂库存逐渐消耗完毕，原料端供需短缺的情况愈加严重，铜精矿现货加工费不断打破新低。在高利润刺激下，部分矿山开始削减或者停止相配套冶炼厂的生产，计划出售铜精矿；加之印尼自由港也已获得出口许可，

开始出口铜精矿。需求方面，过低的加工费令国内冶炼厂计划调整生产计划，铜精矿需求可能有所减少。综合预计铜精矿加工费短期内维持低位，后期供需格局或将阶段性略有改善，加工费小幅反弹但幅度有限。

国内铜精矿方面，目前 20% 的铜精矿到厂系数在 94-95% 左右，25% 的铜精矿到厂系数在 96-97% 左右。

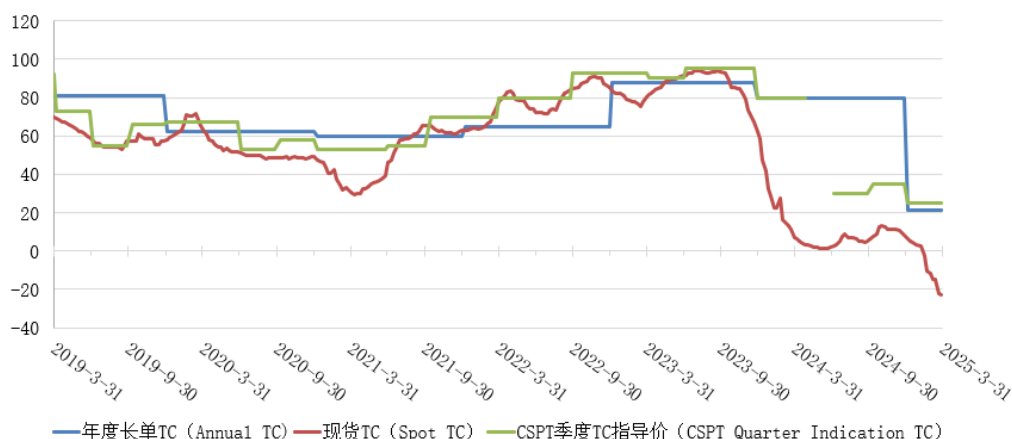


图 11 铜精矿 TC 走势

六、3 月份全球显性库存减少 8.1 万吨

显性库存方面，截止 3 月底，LME 铜库存较上月末减少 4.9 万吨至 21.3 万吨，伦铜库存下滑；SHFE 铜库存减少 3.3 万吨至 23.5 万吨，国内铜库存同样减少；COMEX 铜库存增加 0.1 万短吨至 9.4 万短吨。整体来看，三市总库存较 2 月底减少 8.1 万吨至 53.4 万吨，国内外都在去库，美国由于关税政策影响库存有所增加。

保税区库存方面，截止 3 月 28 日，保税区库存总量约 12.1 万吨，较上月底减少约 7.0 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 22.8 万吨，较上月底减少 1.7 万吨；广东地区库存总量约 4.3 万吨，较上月底减少 2.4 万吨；江苏地区库存总量约 5.7 万吨，较上月底减少 0.2 万吨。

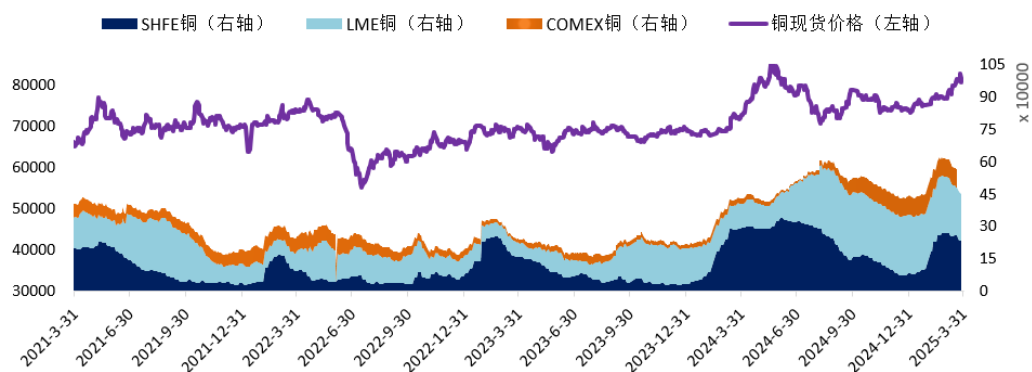


图 12 交易所库存走势与铜价对比

七、3 月份沪铜指数沉淀资金增加

3 月沪铜沉淀资金较上月大幅增加，主要因为美国关税预期推高美铜价格上涨，进而带动伦铜和沪铜上涨，期铜买入力量增加，增仓上

行导致沪铜沉淀资金增加。月底随着少量资金的获利了结，持仓量小幅下降但仍处高位，沪铜沉淀资金也有所减少。4 月随着美国对等关税政策落地，铜价走低，资金流入，预计沪铜沉淀资金较 3 月减少。

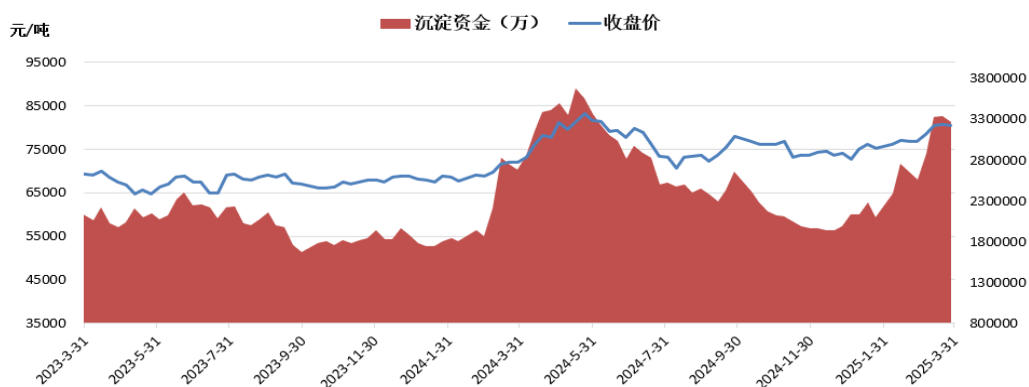


图 13 沪铜资金流量变化与铜价走势



图 14 LME 持仓变化与铜价对比

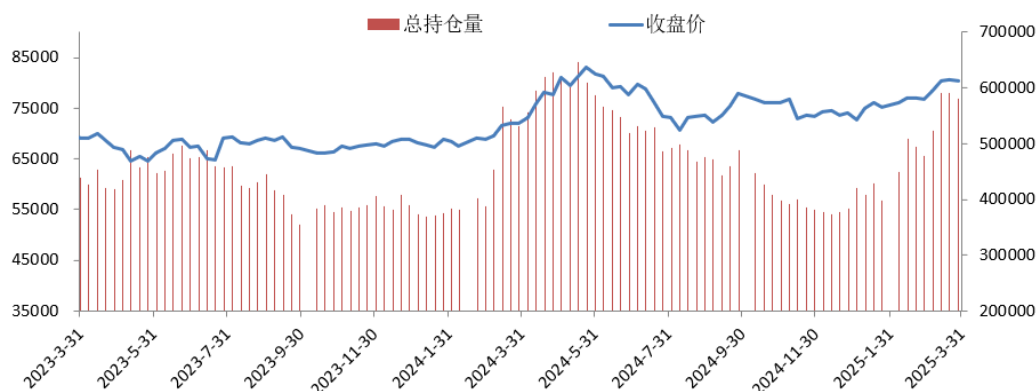


图 15 SHFE 持仓变化与铜价对比

八、美元及国内外宏观政策分析

宏观上，3 月美国关税政策变动频繁，各国也纷纷表示抗议并出台反制措施，对市场情绪影响较大。尤其月初特朗普宣布即将开始对铜征收 25% 的关税，该消息导致美铜价格不断走高，同时带动伦铜和沪铜上涨，但幅度不及美铜，因此 COMEX 铜相对 LME 铜价的溢价也不断走高；另两市间存在套利机会也吸引大量资金涌入，进一步推高铜价走势。此外，美国的经济增长表现不及预期及关税导致的通胀上升另美国滞胀风险上升，或将影响未来金属需求前景。美联储也考虑到关税对通胀的推升作用，在 3 月份的议息会议上宣布维持利率不变，同时对未来降息持保守态度，为抑制通胀或将保持更长时间的高利率。

从通胀方面看，美国劳工统计局 3 月 12 日发布的数据显示，美国 2 月 CPI 同比上涨 2.8%，低于市场预期的 2.9%，仍高于美联储 2% 的目标，前值为 3%，是连续四个月反弹后的首次下降；环比上涨 0.2%，低于市场预期的 0.3%，前值为 0.5%。2 月核心 CPI 同比上涨 3.1%，低于市场预期的 3.2%，前值为 3.3%。美国 2 月 2 月 PCE 物价指数同比增长 2.5%，与预期和前值持平；环比增长 0.3%，同样持平预期和前值。核心 PCE

物价指数同比增长 2.8%，为 2024 年 12 月以来新高，预估为 2.7%，前值为 2.6%；美国 2 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.4%，预估为 0.3%，前值为 0.3%。从数据来看，美国的通胀存在一定的顽固性，而特朗普的关税政策进一步加剧价格压力，其激进的贸易政策对企业的消费者的信心有一定的打击，加上家庭财务压力的日益增加，引发人们对经济滞胀甚至衰退的担忧。

从劳动力市场来看，美国劳工部发布的数据显示，2 月份非农部门就业人数增加 15.1 万人，不及市场预期；失业率环比上升 0.1 个百分点，至 4.1%，高于市场预期。在员工薪资增速方面，美国 2 月份非农部门员工的平均时薪增加 10 美分，达 35.93 美元，同比增幅为 4.0。虽周度的初请失业金数据好坏不一，但本次非农就业报告进一步证实了美国就业市场正在疲软的趋势，失业率的上升表示越来越多的人永久性失业，政府雇员的数量也在减少，从事兼职工作的人员比例不断上升。

从经济表现看，标普全球公布的数据显示，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.8，跌至荣枯分界线之下，不及预期的 51.8，2 月前值为 52.7，当时录得 2022 年中期以来的最高水平。美国 3 月制造业 PMI 重新陷入萎缩区间，特朗普

关税导致相关材料成本上涨。受关税影响，材料成本指标上升至 2023 年 4 月以来的最高水平。制造商收到的价格上升速度为 2023 年 2 月以来最快。企业成本目前正以近两年来最快的速度上涨，工厂越来越多地将这些更高的成本转嫁给客户。

整体而言，3 月特朗普政府的关税政策持续扰动市场，导致市场风险担忧加剧；货币政策方面，由于面临经济增长放缓和通胀居高不下

的两难局面，美联储后续的降息路径存在较高的不确定性。而 4 月 2 日即将实施“对等关税”政策，要求其贸易伙伴国关税税率与美国保持一致，市场对该政策的影响持悲观预期。高盛预计该政策将对美国所有贸易伙伴平均征收 15% 的对等关税，导致美国平均关税率上升 15 个百分点，未来 12 个月美国陷入衰退的概率从 20% 上升至 35%。短期来看，关税政策推升铜价，但长期来看，关税政策或将影响经济增长和市场需求，进而对铜价产生不利影响。



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，2025 年 1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.9%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.51%。分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 4.3%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.1%。分经济类型看，1-2 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.7%；股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台投资企业增长 3.2%；私营企业增长 6.7%。3 月中国制造业 PMI 为 50.5%，较上月上升 0.3 个百分点。数据显示伴随春节因素影响的逐步消退，企业生产经营活动加快，制造业景气水平继续回升。

从金融数据来看，根据中国人民银行发布的金融统计报告，我国人民币贷款增加 6.14 万亿元，社会融资规模增量比上年同期多 1.32 万亿元。市场认为金融总量继续保持合理增长，体现了适度宽松的货币政策取向，对实体经济保持较强支持力度。从社会融资规模的结构看，前两个月，政府债券净融资 2.39 万亿元，同比多 1.49 万亿元；企业债券净融资 6156 亿元，同比多 414 亿元。随着化债措施持续推进，政府债券发行对社会融资规模增长形成了重要支撑。同时，较低的债券融资成本鼓励企业更多通过债券市场融资，也推动社融规模持续较快增长。

政策方面，3 月国家两会顺利召开，并发布了 2025 年《政府工作报告》。政府工作报告提出了更加积极的财政政策，包括提高赤字率和扩大赤字规模。今年赤字率拟按 4% 左右安排，较上年提高 1 个百分点，赤字规模达到 5.66 万亿元，比上年增加 1.6 万亿元。此外，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元。这些举措能够直接增加政府的资金支配能力，为基础设施建设、民生保障等重点领域提供充足的资金支持。国务院也召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议。

整体而言，随着更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策逐步落地，存量政策和增量政策协同效应不断增强。1-2 月份，生产供给稳定增长，市场需求逐步扩大，就业形势保持总体稳定，发展新动能逐步壮大。尽管面临一些风险和挑战，但是我国宏观政策“组合拳”继续发力显效，一季度经济有望保持总体平稳、稳中有进的发展态势。

九、价格走势预测

基本上，3 月原料矿端的供应短缺情况不断加剧。原料供应端消息好坏不一，月内个别国家矿山由于意外暂时停产，而印尼自由港表示该公司已获得 127 万吨的铜精矿出口许可，巴拿马也批准出口了 12 万实物吨的 Cobre Panama 铜精矿，部分海外矿山由于高额利润决定减少配套的冶炼厂生产，增加铜精矿出售量。需求方面，冶炼厂 3 月检修计划不多，但在加工费不断下探突破历史地位的背景下，部分冶炼厂出

于经营利润考虑考虑调整生产计划，或将提前检修以应对加工费过低以致亏损的情况。供应增加而需求减少，预计 4-5 月未来铜精矿市场紧缺局面或将有所缓解。精铜方面，3 月由于美国关税政策的影响，海外和精铜多数运往美国，运往中国的精铜订单延期或取消，国内精铜也多数出口，导致国内精铜供应减少；需求方面，进入消费旺季，下游订单量有一定的增加，但在高铜价背景下，加工企业补库意愿不足，多谨慎观望按需采购为主。考虑到美国关税政策导致的对精铜的虹吸作用影响，4 月国内精铜整体供应量仍偏低，加之需求的复苏，整体精铜有或将有小幅短缺。

综上，3 月在关税政策预期及资金的推动下铜价整体价格重心走高。进入 4 月，美国对等关税政策落地，但截稿时，铜的关税政策仍未出台，后续仍存不确定性，以目前情况判断，通过价差拉涨价格的影响可能逐步进入尾声，市场对美国经济滞胀的预期上升，加之地缘政治冲突加剧，宏观面不确定性增加。基本上，进入消费旺季，精铜消费虽有望得到提振但也要看铜价高度和具体走势对下游心态的影响（若价格下跌能带动一些补库行为），原料端紧缺则仍提供一定支撑。综合预计 4 月铜价不确定性增加，存在一定回调风险，特别是前期可能因为美国关税政策实施而出现较为快速的回落，伦铜主要波动区间为 9200-9800 美元/吨，沪铜主要波动区间为 75460-80380 元/吨。

（下转第 23 页）

铜季报：关税的舞蹈

中粮期货 徐婉秋

第一部分 市场回顾

一季度以来，在关税预期的主导下，铜价呈现较为明显的震荡上行走势，国内外铜价最大涨幅超 15%，COMEX 铜价创下历史新高，对应伦铜价格达 11800 元/吨。毫无疑问，本次上涨的核心驱动为特朗普对铜的加征关税预期，美伦价差计价关税从而走扩至历史新高带动全球精炼铜的贸易流向发生转变，美国正虹吸除美国之外的精铜，国内冶炼厂受利润的趋势持续

加大出口，LME 注销仓单大幅增加，伦铜、沪铜的月差结构随之走强。另外，一季度宏观层面对于铜价有所支撑，美国经济并未显现衰退迹象，国内两会维持托底预期；铜自身基本面表现同样不错，供应端国内外冶炼厂减产消息频出，需求端下游消费快速恢复，国内去库速度略超预期。由此，在宏观及基本面的支撑下，关税预期点燃市场再度看多铜价的热情。

铜市场重要数据一览

铜CU	单位		2025/3/28	2025/3/21	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	↓	80440	80630	-190	-0.24%	3.97%	11.14%
LME收盘价(3个月)	美元/吨	↓	9794.5	9852	-57.5	-0.58%	4.63%	10.40%
SMM1#铜现货价	元/吨	↓	80605	81520	-915	-1.12%	4.95%	12.08%
SMM1#铜升贴水	元/吨	↓	-5	-15	10	66.67%	87.50%	97.62%
LME铜升贴水(0-3)	美元/吨	↓	-54.5	-42.02	-12.48	-29.70%	-173.32%	45.77%
LME铜升贴水(3-15)	美元/吨	↓	43.25	109.68	-66.43	-60.57%	170.90%	129.12%
SHFE铜:总成交量	手	↑	314241	247370	66871	27.03%	57.62%	44.42%
SHFE铜:总持仓量	手	↑	580116	579995	121	0.02%	17.93%	7.95%
COMEX铜:总持仓量	张	↑	237882	227359	10523	4.63%	7.09%	-15.26%
COMEX铜:非商业多头持仓占比	%	↓	42.1	42.5	-0.4	-0.94%	1.94%	-2.09%
COMEX铜:非商业空头持仓占比	%	↓	28.6	31.9	-3.3	-10.34%	-12.54%	-17.82%
COMEX铜:COT指标	-	↓	0.67	0.61	0.06	10.61%	19.37%	66.31%
LME铜:投资基金多头持仓占比	%	↑	19.8	18.9	0.8	4.33%	11.64%	42.91%
LME铜:投资基金空头持仓占比	%	↓	5.4	5.6	-0.2	-3.94%	-11.97%	-23.40%
LME铜:投资公司或信贷机构多头持仓占比	%	↑	51.7	51.6	0.1	0.21%	-5.38%	-11.66%
LME铜:投资公司或信贷机构空头持仓占比	%	↑	47.9	47.1	0.8	1.59%	-1.40%	-3.55%
基本面								
进口铜精矿TTC	美元/吨	↓	-24.1	-22.9	-1.3	-5.51%	-52.50%	-478.37%
进口铜精矿冶炼利润-散单	元/吨	↓	-2243	-2172	-71	-3.28%	-5.26%	-29.04%
进口铜精矿冶炼利润-长单	元/吨	↓	-119	-106	-13	-11.86%	70.09%	-107.11%
国产铜精矿冶炼利润-20%铜精矿	元/吨	↓	1782	1807	-25	-1.36%	25.56%	-29.09%
国产铜精矿冶炼利润-23%铜精矿	元/吨	↓	-233	-230	-3	-1.48%	57.51%	-132.73%
精炼铜进口盈亏	元/吨	↓	-683	-626	-57	-9.10%	10.32%	-85.83%
沪伦比值-期货	-	↑	8.20	8.16	0.05	0.60%	1.69%	0.21%
沪伦比值-现货	-	↓	8.23	8.29	-0.06	-0.78%	2.23%	-0.12%
沪伦比值-剔除汇率	-	↑	1.14	1.14	0.01	0.61%	1.63%	-0.91%
美元对人民币汇率	-	↓	7.18	7.18	0.00	-0.01%	0.05%	1.13%
精废价差-1#含税-价格优势	元/吨	↓	24	725	-700	-96.66%	-89.40%	-96.61%
精废价差-1#不含税-价格优势	元/吨	↓	-19	639	-658	-103.02%	-111.17%	-103.05%
废铜进口盈亏	元/吨	↑	-48	-739	691	93.55%	88.83%	96.93%
精铜杆开工率	%	↓	64.06	69.93	-5.87	-8.39%	-12.40%	-4.36%

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

1. 供应分析

原料端，一季度进口铜精矿现货 TC 持续下行并创下历史新低，目前已达到-24.1 美元/吨，据悉早在一月的成交价中便已远低于这一数字。TC 的持续走低无疑加剧冶炼厂的亏损，然而，近期硫酸价格受硫磺价格走高的影响，即其成本抬升推动下，单吨硫酸价格已超 600 元，使得冶炼厂生产利润出现明显拐头，即使以 21.25 美元/吨成交的长单价格，生产利润基本已达到盈亏平衡。由此，除非原料供应紧张切实影响到炼厂生产，否则其很难因冶炼利润的亏损而出现大面积减产行为。

冶炼端，一季度电解铜产量约为 319 万吨，同比增加 27 万吨，产量持续维持高位，主要因在冶炼厂的原料依然相对充裕的情形下，冶炼产能持续扩张，即使炼厂开工率保持近年来中低位水平，但产量仍处于历史最高水平。整体上，预计短期国内精炼铜较难出现明显减产现象。然而，本月海外冶炼厂停产消息增多，嘉能可旗下智利 Altonorte 冶炼厂受熔炉出现问题而停产，年产阳极铜约 35 万吨，SPCC 伊洛冶炼厂出现短暂停产，后续应更关注海外冶炼厂生产情况。

进口端，受美伦价差走扩、海外铜现货溢价持续上升的影响，一季度国内进口窗口基本保持关闭。根据海关数据，1-2 月国内精炼铜进口量约 53.4 万吨，同比减少 7.7 万吨，出口量为 4.9 万吨，同比增加 2.6 万吨。截至目前，出口利润环比下滑但窗口依然打开，预计 3 月进口量依然仅维持长单水平，出口量将持续增加。

2. 需求分析

铜加工材端，一季度下游消费整体有所维持，春节期间消费表现略弱于往年同期，而节后下游逐步复工，在铜价上涨的过程中，消费仍未被完全抑制。整体上，一季度精铜杆开工率平均约为 61%，较去年同期偏高 3.8%；1-2 月铜管、铜板带平均开工率约为 70.6%、57.4%，同比去年分别增加 11%、减少 2.7%。

终端消费端，截至 2 月，电网投资增速同比约为 33.5%，同比上升 31.2%，两年复合增速约为 16.9%，一季度电网投资增速大超预期；受政策影响，光伏进入“抢装潮”，光伏累计装机约为 39.5GW，同比增加 7.5%，增速略超预期，风电累计装机约为 9.28GW，同比减少 6%；地产竣工累计同比约为-15.6%、滚动同比约为-26.1%，预计地产竣工增速同比去年有所恢复；受出口的显著支撑，家用空调产销增速持续维持高位，截至 2 月分别为 19.1%、18.1%，环比上升 6.3%、4.6%，预计至少上半年，家用空调领域将维持高增速；机电产品出口增速持续保持约为 6%，略高于全年预期；新能源车截至 2 月累计销量约为 184 万辆，同比增加 52%，新能源车销量表现亮眼，预计后续将上调这一领域铜消费增速。

3. 库存分析

一季度，交易所库存表现有所分化，LME 库存快速去化，总库存环比减少 5.8 万吨至 21.3 万吨；SHFE 库存受季节性影响先增后减，总体增加 15.2 万吨至 23.5 万吨；COMEX 库存有所维持，环比增加 0.1 万吨至 9.4 万吨，预计后续美国的隐性库存显性化后，COMEX 库存将有所体现；整体上交易所库存增 9.5 万吨至 54.2 万吨。

一季度，国内社会库存先增后减，保税库存持续累积，社会库存增加 22.1 万吨至 33.5 万吨，保税库存增加 6 万吨至 7.9 万吨。国内社会库存受春节假期的影响于 1-2 月持续累库，进入 3 月，伴随下游复工消费回暖，叠加出口窗口的打开，部分炼厂将精铜出口至保税区，使得国内社会库存开启去库走势，保税库存有所累积。

一季度，全球精炼铜显性库存先增后减，环比增加 22.5 万吨至 71.4 万吨，主要归因于国内春节假期的季节性累库，整体累库幅度相对中性。

4. 供需平衡

根据前文所述，对于国内的月度供需平衡表，预计一季度过剩约 28.2 万吨。根据当前国内冶炼厂的开工状态，预计二季度精炼铜产量持续维持高位；消费端伴随国内逐步进入传统旺季，消费量环比将显著回升。由此，我们预计二季度国内精炼铜将呈短缺格局，缺口约为 16 万吨。全年来看，国内精铜产消增速预计为 5.9%、3.4%，整体呈紧平衡态势，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

一季度，国内现货升贴水先抑后扬，海外则持续走强。近期，受美伦价差持续走扩的影响，各地精炼铜正源源不断发往美国，国内冶炼厂受出口窗口的打开大幅增加出口，LME 仓库中注销仓单快速上升，使得沪铜及伦铜的升贴水、价差结构快速走强。当前，特朗普称铜的关税将在数周内公布，再度引发市场对于铜加关税的担忧，美伦价差走扩至 1700 美元/吨，刷新历史纪录。由此再往后看，需要关注关税公布的时点及征税的幅度，这将在短期内快速影响全球铜贸易流向，从而改变三地交易所的价差结构。

6. 持仓分析

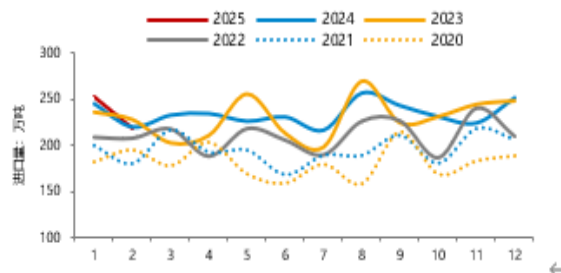
一季度，国内外铜持仓量持续上升。截至目前，沪铜合约持仓量约为 58 万手，相较季度初增加 18.5 万手，目前达到近六年来同期最高水平；COMEX 铜总持仓量当前约为 25.2 万张，较季度初增加 3.4 万张，其中非商业多头持仓有所回升，占比较季初增加 1.1% 至 42.1%，非商业空头持仓占比减少 10.5% 至 28.6%；LME 铜投资公司或信贷机构多头持仓占比减少 4.4% 至 51.7%，空头持仓占比减少 0.9% 至 47.9%，投资基金多头持仓占比增加 6% 至 19.8%，空头持仓占比减少 4.7% 至 5.4%。

图表：进口铜精矿 TC



数据来源：SMM，中核期货研究院

图表：中国铜精矿进口量



数据来源：SMM，中核期货研究院

库存指标跟踪

铜CU	单位		2025/3/28	2025/3/21	变化量	周度环比	月度环比	年度同比
国内社会库存	万吨	↓	33	34.64	-1.19	-3.4%	-9.1%	-14%
国内社库分地区：上海	万吨	↓	22.64	23.59	-0.95	-4.0%	-4.0%	-8%
国内社库分地区：广东	万吨	↑	4.32	4.28	0.04	0.9%	-34.5%	-28%
国内社库分地区：江苏	万吨	↓	5.78	6.04	-0.26	-4.3%	-1.0%	-14%
国内社库分地区：浙江	万吨	→	0	0	0	-	-	-100%
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	↓	0.22	0.26	-0.04	-15.4%	-40.5%	-42%
国内社库分地区：成都	万吨	↑	0.16	0.15	0.01	6.7%	14.3%	23%
国内社库分地区：天津	万吨	↑	0.33	0.32	0.01	3.1%	26.9%	-33%
国内保税库存	万吨	↑	7.89	7.31	0.58	7.9%	46.4%	32%
国内保税分地区：上海	万吨	↑	6.95	6.33	0.62	9.8%	54.4%	24%
国内保税分地区：广东	万吨	↓	0.94	0.98	-0.04	-4.1%	5.6%	154%
国内社会及保税库存	万吨	↓	41.34	41.95	-0.61	-1.5%	-2.0%	-8%
广东电解铜入库量	吨	↑	2634	620	2014	324.8%	501.4%	102%
广东电解铜出库量	吨	↓	1910	2376	-466	-19.6%	-33.1%	-5%
广东电解铜社会库存	吨	↑	43188	42818	370	0.9%	-34.5%	-27%
SHFE电解铜库存	吨	↓	235296	256328	-21032	-8.2%	-12.0%	-19%
SHFE分地区：江苏	吨	↓	36402	40574	-4172	-10.3%	7.0%	-21%
SHFE分地区：广东	吨	↓	32693	40723	-8030	-19.7%	-36.7%	-22%
SHFE分地区：浙江	吨	→	0	0	0	-	-	-100%
SHFE分地区：上海	吨	↓	166201	175031	-8830	-5.0%	-8.5%	-16%
SHFE分地区：江西	吨	→	0	0	0	-	-	-
LME电解铜库存	吨	↓	219950	224600	-4650	-2.1%	-16.1%	96%
LME库存：注册仓单	吨	↓	111900	117775	-5875	-5.0%	-30.2%	14%
LME库存：注销仓单	吨	↑	108050	106825	1225	1.1%	6.1%	635%
LME分地区：美洲	吨	→	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	-100%
LME分地区：欧洲	吨	→	63200	63200	0	0.0%	3.6%	3%
LME分地区：亚洲	吨	↓	156750	161400	-4650	-2.9%	-22.0%	697%
COMEX电解铜库存	短吨	↑	94466	93410	1056	1.1%	-2.4%	210%
全球显性库存	万吨	↓	71	73	-1.32	-1.8%	-7.0%	21%

第三部分 核心因素分析与跟踪

1. 核心因素

一季度美国关税预期成为铜价演绎的主旋律，在 1 月末特朗普确认对铝及钢铁加征 25% 的关税之后，铜的关税交易由此展开，美伦价差持续走扩从而计价美国的加关税幅度，美铜领涨伦铜、沪铜。然而进入 4 月，特朗普对等关税政策猛烈程度远超市场预期，宏观面快速切入

对全球经济衰退预期的定价，铜价由此大幅下跌。当前，美国对铜的关税政策仍未落定，232 调查仍在持续，征税的时点和幅度成为短期内铜定价的核心。若宏观层面的风险逐步消退，实际铜关税落地不及 25% 的预期，则美伦价差将随之修复，铜价或有再度回调的可能；时点上，若关税于两周内落定且征税 25%，则目前运往美国约 40-50 万吨的在途精炼铜或难以获利，将转

而运往其他国家口岸，伴随价差的调整从而运回至 LME 或国内仓库，这将再度影响三地铜的现货溢价及价格结构。另外，当前美国对等关税政策有所反复，市场依然处于担忧全球关税对于需求抑制的影响阶段，宏观层面对铜价上方产生一定压力。基本面端，铜矿的供需预期紧张逐步从海外冶炼厂开始传导，国内炼厂生产的影响相对有限，整体精炼铜供应增量放缓，需求端有所维持，国内逐步进入传统旺季，关注下游消费的实际表现。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，基本面给予支撑，关税带来的衰退预期限制上行空间，在未有新增宏观风险冲击的前提下，预计二季度伦铜于 8000-10000 美元/吨、沪铜于 68000-83000 元/吨区间内运行，关注后续是否存在衰退预期被证伪的风险，再度给予铜价上行空间。策略上，关注国内消费表现，可适当择机布局跨期正套，同时关注关税落定时点，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，如若美国经济被证实步入衰退，对需求端将会是严重的打击。二是关税政策公布的时点及关税的幅度，短期内将再度改变全球贸易流向，中长期对铜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，关注后续精废价差是否走扩从而使得废铜替代部分铜精矿，延缓冶炼厂计划外检修时点；需求端关注传统旺季表现。

3. 重点关注

美国关税政策、通胀相关数据；铜精矿现货 TC、炼厂利润、全球冶炼厂减产时点、显性库存变化、精铜企业开工率、精废价差。

4. 风险因素

刚果（金）铜矿停产、巴拿马铜矿复产、美国衰退风险、国内需求不及预期、地缘冲突。

金属新材料重要数据发布时间一览

频率	重要数据	发布时间	发布单位	相关品种
周度	样本周度库存数据	每周一、周五	SM M	铜
	样本周度铝锭数据	每周一、周四	SM M	铝
	样本周度铝棒数据	每周一、周四	M ysteel	铝
	样本周度库存数据	每周四	SM M	锂
	样本周度铝棒产量数据	每周五	M ysteel	铝
	样本周度铝材开工率数据	每周五	SM M	铝
	样本周度氧化铝数据	每周五	SM M	铝
	样本周度铝土矿数据	每周五	M ysteel	铝
月度	CFTC 持仓报告	每周六	美国商品期货交易委员会(CFTC)	金、银、铜
	美国金银币销售量	每月第一个工作日	美国铸币局	金、银
	空调等家电产销	每月5日前	产业在线	铜
	印尼镍矿“内贸基准价格(M C 30%)”	每月中旬	印尼能矿部	镍
	样本月度产量	每月10日前	SM M、M ysteel	铜、铝
	中国汽车产销含新能源	每月9至11日	中汽协	铜、锂、铝
	动力电池产量和装机量	每月9至11日	中国动力电池产业创新联盟	铜、锂、铝
	房屋新开工、竣工	每月15日	国家统计局	铜、铝、锌
	电网投资、电源投资等数据	每月18日	中国电力企业联合会	铜
	全球镍供应量	每月第三周周一	国际镍研究组织(IN SG)	镍
按季	中国海关统计数据(在线查询数据)	每月20日	海关总署	金、银、铜、铝、铅、锌、锡、镍、锂
	上市矿企铜精矿季度产量	每年4, 7, 10, 1月	海外上市公司官网	铜
	澳矿季度产量和售价	每年4, 7, 10, 1月	澳洲上市公司网站	锂

数据来源：中粮期货研究院

(下转第 28 页)

避险驱动仍在 贵金属易涨难跌

金瑞期货 吴梓杰

一、3 月市场回顾：金价再创历史新高

2025 年 3 月，贵金属价格进一步上行，内外盘黄金价格再度刷新历史高点，白银价格中枢同步抬升。其核心驱动因素仍是年初以来贸易摩擦加剧与美国滞胀担忧所引发的避险情绪持续升温。

其中 Comex 金 3 月上涨 10.84%，运行在 2866-3162 美元/盎司，沪金上涨 8.11%，运行在 665-732 元/克；Comex 银上涨 10.38%，运行在 31.6-35.5 美元/盎司，沪银累计上涨 7.78%，运行在 7804-8545 元/千克。

图：COMEX 金日 K 线图



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. 贸易摩擦持续升级

贸易摩擦升级带来的市场不确定性以及避险情绪是 3 月贵金属价格的主导因素。特朗普政府 2025 年 3 月的贸易政策呈现出“全面施压、动态调整”的特征。其核心动作包括将中国商品基准关税翻倍至 20%，取消钢铝关税的盟友豁免条款，以及对北美贸易伙伴实施“关税杠杆”策略

——先对加墨非 USMCA 合规商品征收 25% 关税，又在汽车行业压力下对合规厂商给予豁免。这种“先施压后让步”的模式导致全球供应链出现结构性震荡，3 月全球制造业 PMI 环比下降 2.1 个百分点至 48.7，创 2023 年以来新低。多国政府也采取对抗措施，进一步加剧了市场避险情绪：欧盟启动针对美国农产品进口的紧急审查程序，拟对玉米和大豆加征报复性关税；中国商务部宣布建立“不可靠实体清单”机制，首批

将 12 家美企列入限制名单；加拿大则采取法律手段，向 WTO 提起针对钢铝关税的诉讼，同时加速与东盟的自贸协定谈判。

表：2025 年 3 月特朗普政府部分关税政策汇总

日期	政策动作	涉及国家/产品	税率变化
2025/3/1	签署行政令要求商务部调查木材进口是否威胁国家安全	全球木材	潜在关税待定
2025/3/4	对加拿大和墨西哥非 USMCA 合规商品实施关税	加拿大、墨西哥	25%
2025/3/4	提高中国进口商品基准关税	中国	10% → 20%
2025/3/5	暂停对符合 USMCA 的汽车制造商关税	加拿大、墨西哥汽车	25% → 豁免
2025/3/6	推迟对墨西哥和加拿大部分商品关税至 4 月 2 日	墨西哥、加拿大非汽车商品	25% → 暂缓实施
2025/3/12	对全球钢铝进口实施统一关税	全球钢、铝	普遍 10% → 25%
2025/3/26	宣布对进口汽车及零部件征收关税（计划 4 月 3 日生效）	全球汽车和零部件	25%

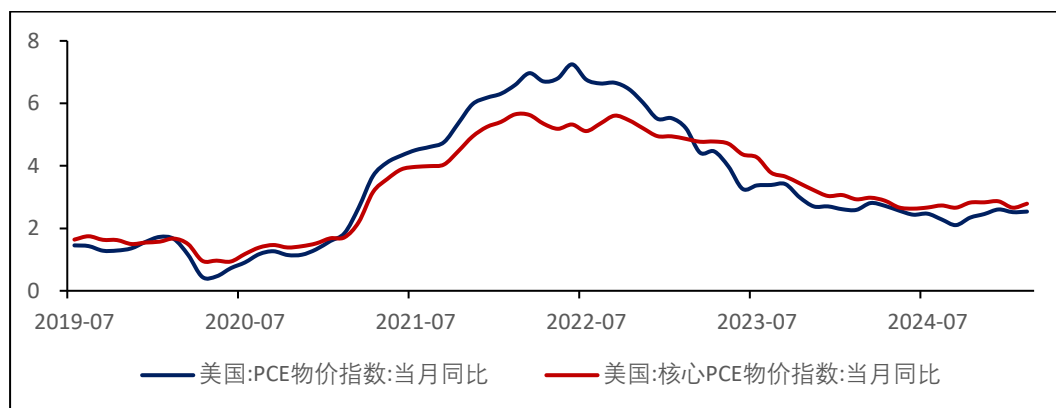
数据来源：金瑞期货根据公开资料整理

资本市场呈现出明显的避险趋势。标普 500 指数当月波动率指数 VIX 均值较上月攀升 42%，汽车板块市值蒸发超 3000 亿美元。大宗商品市场出现分化，伦敦铝价暴跌 14% 的同时，芝加哥大豆期货价格因贸易流转向上涨 7.3%。债券市场显示，十年期美债收益率跌破 3.5%，反映资本正从风险资产向避险资产转移，利好贵金属。

3 月美国经济边际上继续走弱，服务业和制造业 PMI 环比均有所回落，居民消费受关税政策不确定性的影响出现明显的抑制。另一方面通胀及其预期则出现了上行的趋势。美联储偏爱的核心 PCE 同比上升至 2.8%，超过市场预期。一年通胀预期上升至 4.3%，创 2023 年以来的新高。

2. 美国经济走弱通胀上行，滞胀担忧加剧

图：美联储偏爱的 PCE 物价指数超预期上行



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，还带来了美元的进一步回落，也对

贵金属价格构成利好。政策方面，3 月美联储议息会议维持中性，点阵图显示联储官员对年内降息预期基本维持稳定。但联储进一步降低缩表的节奏快于预期，也对贵金属价格构成了利好。

二、4 月行情展望：

1. 价格可能阶段性出现调整

一方面，特朗普对等关税暂缓，贵金属阶段性的政策利多出尽。作为当前市场最大的利空因素，对等关税的暂缓实施将会使得经济的下行压力减弱，市场风险偏好可能迎来阶段性的修复。叠加贵金属价格目前处于历史高位，投机性多头可能选择部分获利了解。预计贵金属价格短期内上行动力可能减弱，预计将维持震荡整理。

2. 中长期上涨前景不变

但关税只是暂缓，对经济的冲击并未消失，关税的落地情况仍将带来避险情绪的反复。此外，美国经济走弱后陷入滞涨甚至衰退的可能性仍在增加，市场预期联储政策进一步转鸽的预期也在发酵，对金银价格构成利好，预计贵金属中长期上涨前景不变。

3. 价格观点

预计短期贵金属价格将出现一定调整，但底部空间有限。Comex 黄金运行区间【2900，3200】美元/盎司，沪金运行区间【695，750】元/克。Comex 白银运行区间【29，35】美元/盎司，沪银运行区间【7300，8600】元/千克。策略上，长期配置资金等待回调后逢低买入。

（上接第 15 页）

表 4 铜市场主要指标

	2 月 28 日数值	3 月 31 日数值	单位
LME 铜 M3	9361	9690	美元/吨
SHFE 铜 M3	76840	79950	元/吨
铜精矿加工费	-12	-23	美元/吨
国产 20%铜精矿	94-95	94-95	计价系数%
LME 铜库存	262075	211375	吨
SHFE 铜库存	268337	235296	吨
COMEX 铜库存	93481	96175	短吨
1#电解铜（华东）	76890	80040	元/吨
1#电解铜（华北）	76650	79800	元/吨
1#电解铜（华南）	76860	79970	元/吨
湿法铜	76730	79880	元/吨
Φ 8mm 无氧铜杆	76984	80620	元/吨
洋山港铜溢价（仓单）	30-40	65-71	美元/吨
洋山港铜溢价（提单）	51-63	90-98	美元/吨

【专家论坛】

美国宣布“对等关税”措施，或引发全球铜产业链艰难重构

北京安泰科信息股份有限公司 杨长华 何笑辉 王晓旭 李志梅 贾叶林
(成稿时间：2025 年 4 月 8 日)

一、美“对等关税”措施介绍及影响

美国总统特朗普 4 月 2 日在白宫签署两项关于“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。白宫高级官员表示，基准关税税率（10%）将于 4 月 5 日 12:01 生效，对等关税将于 4 月 9 日 12:01 生效，美墨加协定下的商品关税豁免将继续，对不符合美墨加协定的商品，关税仍维持在 25%。

其中对中国的对等关税税率为 34%，与特朗普重返白宫前中国面临的 13% 平均关税税率，以及特朗普自 1 月 20 日上台以来实施的 20% 加征关税税率相加，对华的实际平均关税税率达到 67%。

根据白宫发布的豁免清单，部分金属和能源等产品不受“对等关税”政策影响：已按《1962 年贸易扩展法》第 232 条加征关税的钢和铝及其衍生品、汽车及汽车零部件；未来可能受第 232 条影响的铜、木材等商品；美国无法生产的某些关键矿物，贵金属，能源以及能源制品等。

特朗普政府的“对等关税”政策引发了全球市场的广泛关注和担忧。这一政策不仅可能加剧中美之间的贸易摩擦，还可能对全球经济产

生深远影响。面对美国的关税大棒，中国和欧洲等主要贸易伙伴已表示将采取反制措施。

4 月 4 日，中国宣布，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税；4 月 4 日起对钽、钼、铋、镓、锗、铟等 7 类中重稀土相关物项实施出口管制措施；将 16 家存在可能危害中国国家安全和利益行为的美国实体列入出口管制管控名单，禁止对其出口两用物项，将 11 家涉台军售美国企业列入不可靠实体清单；对进口医用 CT 球管发起产业竞争力调查，并决定自 2025 年 4 月 4 日起对原产于美国、印度的进口相关医用 CT 球管进行反倾销立案调查；市场监管总局因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，依法对其开展立案调查；因相关进口产品存在不符合我国食品安全、检验检疫要求等问题，暂停 1 家美国企业高粱输华资质，3 家美国企业禽肉骨粉输华资质，并暂停 2 家美国涉事企业禽肉产品输华。

欧盟、加拿大等经济体也表示在保持与美国展开谈判的同时，已准备好通过相应的反制措施来捍卫自身的利益。

未来，主要国家之间的贸易谈判和全球贸易秩序的走向将成为国际社会关注的焦点。

1	国家（地区）/对等关税税率	国家（地区）/对等关税税率
2	阿尔及利亚 30%	英国 10%
3	阿曼 10%	南非 30%
4	乌拉圭 10%	巴西 10%
5	巴哈马 10%	孟加拉国 37%
6	莱索托 50%	新加坡 10%
7	乌克兰 10%	以色列 17%
8	巴林 10%	菲律宾 17%
9	卡塔尔 10%	智利 10%
10	毛里求斯 40%	澳大利亚 10%
11	斐济 32%	巴基斯坦 29%
12	冰岛 10%	土耳其 10%
13	肯尼亚 10%	斯里兰卡 44%
14	列支敦士登 37%	秘鲁 10%
15	圭亚那 38%	尼加拉瓜 18%
16	海地 10%	挪威 15%
17	波斯尼亚和黑塞哥维那 35%	哥斯达黎加 10%
18	尼日利亚 14%	约旦 20%
19	纳米比亚 21%	多米尼加共和国 10%
20	文莱 24%	阿联酋 10%
21	玻利维亚 10%	新西兰 10%
22	巴拿马 10%	阿根廷 10%
23	委内瑞拉 15%	厄瓜多尔 10%
24	北马其顿 33%	危地马拉 10%
25	埃塞俄比亚 10%	洪都拉斯 10%
26	加纳 10%	马达加斯加 47%
27	欧盟 20%	缅甸 44%
28	越南 46%	突尼斯 28%
29	日本 24%	哈萨克斯坦 27%
30	印度 26%	塞尔维亚 37%
31	韩国 25%	埃及 10%
32	泰国 36%	沙特阿拉伯 10%
33	瑞士 31%	萨尔瓦多 10%
34	印度尼西亚 32%	科特迪瓦 21%
35	马来西亚 24%	老挝 48%
36	柬埔寨 49%	博茨瓦纳 37%
37	摩洛哥 10%	特立尼达和多巴哥 10%

二、对全球铜产业影响分析

1. 对市场情绪形成严重打击

美国的对等关税政策不仅对美国自身经济和股市造成冲击，也对全球市场情绪产生了严重打击，市场避险情绪急剧升温，全球股市及大宗商品等风险资产在美关税政策宣布后短期

内均受到重大冲击而大幅下跌，而国债等低风险资产受到青睐上涨。

从资本市场表现来看，美国、欧洲、亚太股市暴跌。截止 4 月 7 日收盘，以关税政策公布后的 3 个交易日内的最低值与 4 月 2 日的收盘价比较（下同），美国道琼斯指数最大跌幅达 13.29%；英国富时 250 指数最大跌幅 11.49%；德国 DAX30 指数最大跌幅 17.42%；日经 225 指

数最大跌幅 13.81%；上证指数最大跌幅 9.24%，多个指数创下年内新低。

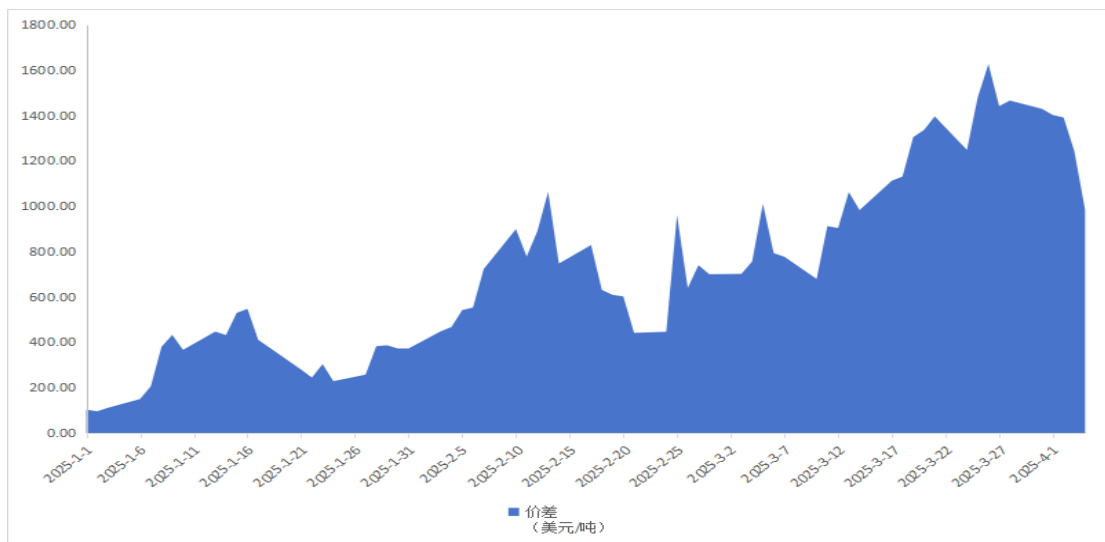
在大宗商品市场，原油价格因贸易摩擦加剧而转跌，跌幅高达 16.65%；有色金属全线下跌，其中伦铜最大跌幅达 16.62%，美铜跌幅更甚，为 19.90%，美铜相对伦铜的溢价由对等关税政策公布前的 1380 美元/吨降至 700 美元/吨左右；沪铜由于 4 月 4 日休市，4 月 7 日开盘即跌停。即使是最具避险价值的黄金在关税政策宣布后也因受流动性冲击而下跌，美元、欧元作为传统避险货币偏强运行。这种市场表现反映出投资者对未来经济前景的担忧，风险偏好明显降低。

此外，美国的对等关税政策还引发了市场对美联储政策的预期调整。由于关税可能推高通胀，同时对经济增长形成压力，市场预期美联储降息的概率有所上升。这种不确定性进一步加剧了市场的波动，投资者纷纷调整投资组

合，增加对债券等低风险资产的配置，美债收益率降低。

2. 对全球铜供应链形成阻碍

年初以来，市场对美国可能加征铜进口关税的预期不断升温，这一预期成为推动美铜价格上涨的核心因素之一，两市价差不断扩大，在市场套利行为驱动下，全球铜库存呈现出大规模流入美国的趋势。这种大规模的库存流入产生了多方面影响。从美国本土视角来看，大量铜库存的涌入彻底改变了其本土铜资源原有的供需结构。原本的供应与需求之间的平衡被打破，供应的大幅增加使得美国国内铜市场的竞争格局发生变化，从全球视角而言，全球铜库存大量流入美国，在一定程度上打乱了全球其他地区的铜供应节奏。一些依赖铜进口的国家和地区，由于全球铜库存流向的改变，不得不重新调整采购策略，寻找新的供应渠道，全球铜供应出现了阶段性结构失衡。



数据来源：安泰科

2025 年 1 月以来 COMEX-LME 铜期货价差（单位：美元/吨）

尽管此次美国对等关税政策将铜列入豁免清单，但正在进行的 232 调查极有可能对铜进口征收比原预期的 10% 更高的进口关税，其他国家和地区与美国的铜贸易成本将显著提高，无论是美国还是全球其他地区，铜供应格局将会受到前所未有的冲击。美国是铜产品的净进口国，由于进口关税将导致其国内铜价高于国际市场，下游企业采购意愿和消费者购买能力同步减弱，其国内铜供应或将更加依赖本土，削弱供应链灵活性；同时美国高铜价也封堵了该国铜产品的出口渠道，其出口铜产品的竞争力将大打折扣。在全球其他地区，一方面，对美贸易受阻，使原来对美出口的铜产业发展受限，供应格局被迫重塑；另一方面，经济走弱预期让企业投资更谨慎，新建设项目和生产活动减少，导致出现供应链迟滞、效率下降等问题。

综合来看，关税对铜供应链的影响本质是“成本冲击→需求收缩→结构重构”的连锁反应：短期通过价格（成本）上涨直接抑制消费，中期迫使供应链区域化调整，长期则因贸易保护令铜供应链各环节均面临压力，铜的流动性受阻，大幅削弱全球铜供应通过市场效应进行再平衡的能力。

3. 对全球铜消费形成拖累

（1）“对等关税”带来的逆全球化，导致全球工业活动放缓

美国的“对等关税”措施是逆全球化趋势的一部分，破坏多边贸易谈判达成的利益平衡，理论上从长期来看会削弱铜需求，一方面，关税政策引发贸易紧张局势，一些大国准备或已经采取了反制措施后，贸易摩擦的加剧将令制造业的投资意愿更加谨慎。另一方面，世界银行数据显示，全球贸易量增速已从 2024 年的 3.2%

骤降至 2025 年一季度的 0.8%，接近 2008 年金融危机水平，美国“对等关税”将进一步给全球经济增长带来不确定性，增加全球经济衰退的风险，进而将导致全球工业活动放缓，铜的长期消费增长趋势也将因此受到抑制。

（2）成本上升和贸易阻碍将直接对铜消费形成拖累

对于美国来说，其看起来是在试图通过高关税政策减少对中国铜供应链的依赖，但中国在铜产业中下游的优势难以替代，此举只会提高美国本土制造业的原材料成本，原料端成本上升最终会传导至下游终端产品，从而抑制其铜需求，美国作为全球第二大铜消费国，这种变化将对全球铜消费形成拖累。

对于全球来说，中国对美出口的消费电子、机电类、轻工制造、电力设备等行业将受到关税影响，导致相关产品的出口需求下降，铜作为这些行业的关键原材料，消费增长将因此放缓；且美国对全球重要的制造业密集区域加税，或将对转口贸易形成抑制。同时，包括东南亚在内的一些区域的制造业本就缺乏技术和资本优势，难以通过产业升级对冲关税冲击，导致经济增速放缓甚至出现债务危机，进而压制制造业及其自身的铜消费能力。

目前市场普遍认为，长期看，铜需求将因能源转型和 AI 等行业快速发展驱动，增长极具潜力。但美国强行调整供应链，可能导致这些领域所需产品价格走高，延缓能源转型进程和数字经济推进速度，相关用铜产品消费也将受到影响。

此外，美国试图通过“对等关税”进行胁迫式谈判重塑贸易规则，将造成供需两端同时受损，导致部分铜消费相关行业面临因价格问题

出现的采销双困局面，进而对铜消费再次形成拖累。

三、全球铜产业链或将艰难重构

美国发布的“对等关税”政策，将使得一些国家（地区）和跨国公司被迫调整全球布局，区域化供应链取代全球化分工。不管对美国自身还是对全球，供应链的重构都绝非一朝一夕的工作，大量产业的供应链乃至一些产业的上下游都将被迫承担重构的巨大成本，从而在很长一段时间内出现生产效率大幅下降、技术升级延缓，中短期内恐难以找到替代来源，最终对铜全产业链形成负面影响。

总体而言，由美国宣布的关税政策最终可能引发全球贸易战，全球贸易格局和铜供应链

格局将因此遭受破坏，产业链也将从国际化向区域化发展演变，导致铜供需双弱，且对铜需求的负面影响更甚于铜供应，进而在对铜价形成一定压力的基础上，抑制铜资源并购和投资的热情。

中国作为全球最大的制造业国家，具有完整的铜产业链供应链，并且拥有着服务全球制造业的协同能力。中国以外国家和地区在铜产业发展的各个环节均存在一定短板，如装备制造、工艺技术、人才保障及其他相关配套条件等。因此，在美国掀起的贸易战背景下，全球铜产业链供应链发展格局的重塑将承担高昂的代价和成本。

（上接第 20 页）

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	27	2	126	121	5.1	4.5%	-5.2%	4.5%	-5.2%
2025/2	106	27	3	129	106	23.6	11.4%	10.7%	7.9%	1.6%
2025/3	112	28	5	135	136	-0.5	12.3%	16.0%	9.4%	6.6%
2025/4	111	28	2	137	145	-8.0	12.7%	17.9%	10.2%	9.6%
2025/5	109	28	2	135	143	-8.0	8.1%	20.5%	9.8%	11.8%
2025/6	107	28	2	133	133	0.0	8.3%	15.7%	9.5%	12.4%
2025/7	107	28	2	133	130	3.0	4.1%	0.6%	8.7%	10.6%
2025/8	106	28	2	132	129	3.0	4.6%	-3.6%	8.2%	8.6%
2025/9	104	28	2	130	139	-9.0	3.6%	-2.5%	7.7%	7.2%
2025/10	101	28	2	127	135	-8.0	1.4%	3.8%	7.1%	6.8%
2025/11	105	28	2	131	129	2.0	4.5%	-9.1%	6.8%	5.2%
2025/12	106	28	2	132	133	-1.0	-3.2%	-12.3%	5.9%	3.4%
2025年合计	1275	333	28	1581	1579	2	5.9%	3.4%	/	/
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

2025 年 2 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

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 203.4 万吨，占全国有效总产能的 48.7%（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 74.4 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。）

一、 行业生产运行情况：

2 月份，受春节假期影响，企业有效工作日减少，部分手握订单转为储备，全行业生产开工率有所下降。根据安泰科的调研数据，2 月，29 家样本企业累计完成铜板带产量 12.1 万吨，同比增长 49.4%，环比下降 3.2%；产能利用率均值 71.4%，同比增加 22.7 个百分点，环比下降 3.1 个百分点，数据显示 2 月我国铜板带加工行业运行保持稳定，产量及产能利用率均呈现小幅下滑。

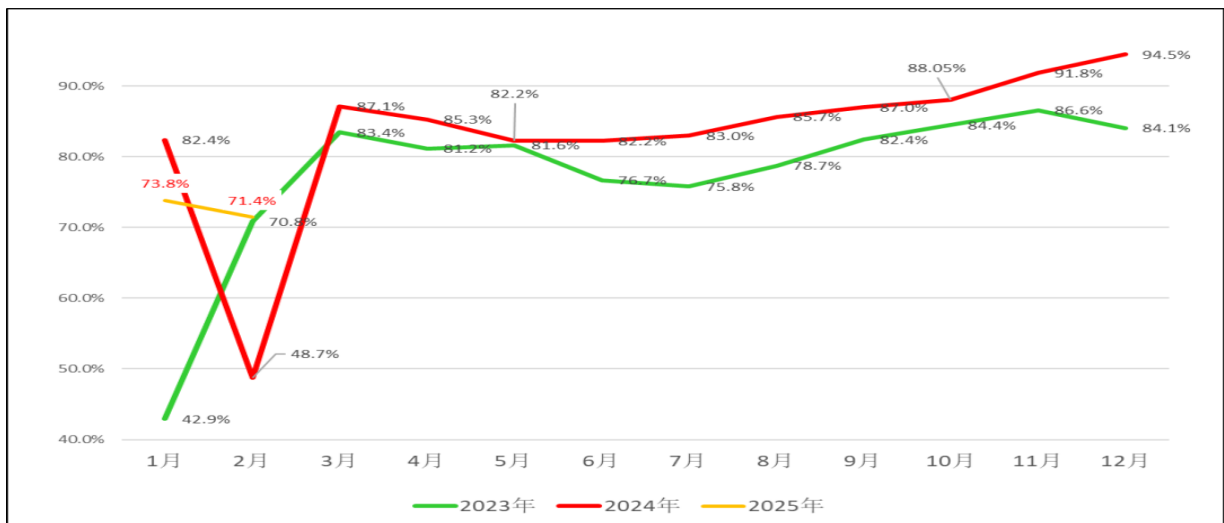


图 1 中国铜板带月度产能利用率 单位：%

表 1 2025 年 2 月份调研企业铜板带产能产量统计 单位：万吨

规模	产能	年产能	2 月产量	同比	产能利用率
大型	产能 \geq 10	89.5	5.8	41.5%	77.8%
中型	5 \leq 产能 $<$ 10	74.4	4.1	57.7%	66.8%
小型	2 \leq 产能 $<$ 5	39.5	2.2	57.1%	65.7%
合计/均值		203.4	12.1	49.4%	71.4%

数据来源：安泰科

分企业规模来看，2 月，大型企业完成产量为 5.8 万吨，同比增长 41.5%，环比增长 0%，产能利用率为 77.8%，环比下降 0.3 个百分点；中型企业完成产量为 4.1 万吨，同比增长 57.7%，

环比下降 12.8%，产能利用率为 66.8%，环比下降 10.6 个百分点；小型企业完成产量 2.2 万吨，同比增长 57.1%，环比增长 10%，产能利用率为 65.7%，环比增加 4.6 个百分点。

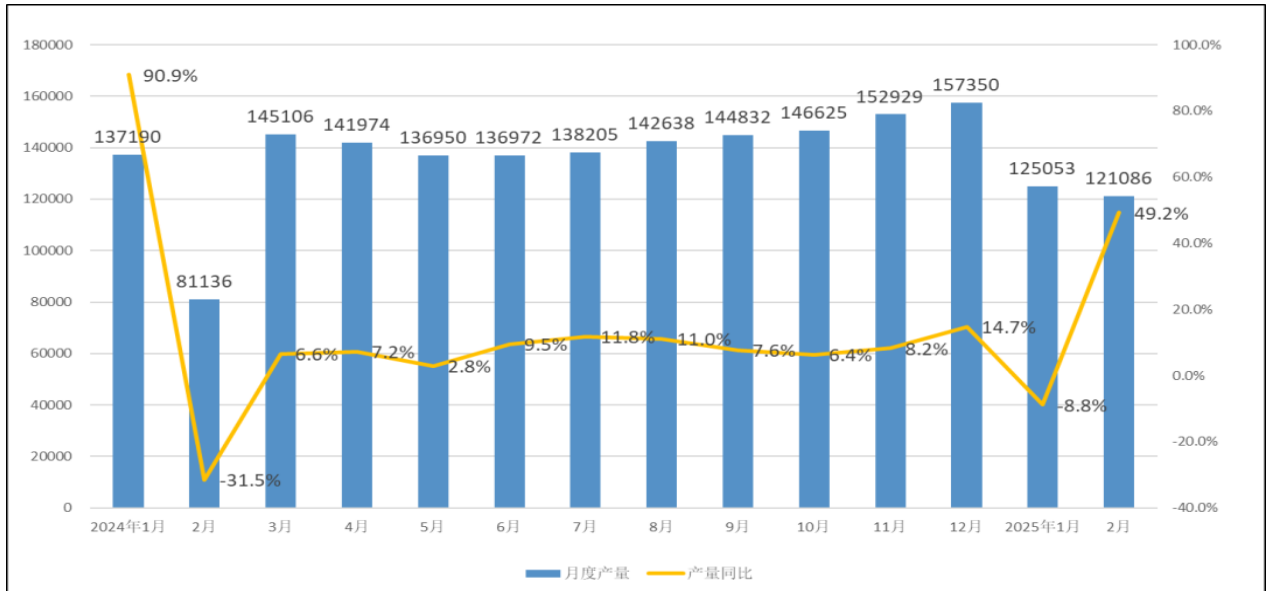


图 2 2025 年中国铜板带月度产量及同比 单位：吨

从产品结构上看，2 月份，紫铜和黄铜板带产量分别为 5.6 万吨和 3.7 万吨，分别占总量 46.2%和 30.8%，与上月相比，分别上升了-1.2 和 1.7 个百分点；青铜板带产量为 1.4 万吨，占总量的 11.6%，环比增长 5.8%；白铜板带产量为

1627 吨，占总量 1.3%，环比增长 0.6%；高铜合金板带产量为 9874 万吨，占总量的 8.2%，环比下降 19.4%；压延铜箔产量为 1309 吨，占总量的 1.1%，环比增长 36.8%；其它类产量 1007 吨，占总量的 0.8%，环比下降 21.2%。

表 2 2 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 2 月	55973	37285	14011	1627	9874	1007	1309	121086
占总量	46.2%	30.8%	11.6%	1.3%	8.2%	0.8%	1.1%	100.0%
环比	-5.6%	2.4%	5.8%	0.6%	-19.4%	-21.2%	36.8%	-3.2%

二、 对外贸易情况：

1-2 月，我国铜板带对外贸易总量为 3.2 万吨，同比增长 5.8%，贸易金额为 3.55 亿美元，同比增长 13.9%。其中，2 月对外贸易总量为 1.64 万吨，同比增长 30.9%，贸易金额为 1.78

亿美元，同比增长 8.6%。1 月我国铜板带实现净出口 4923 吨，而 2 月受春节假期影响，部分对外出口量大幅下滑，进口量大幅增长，2 月实现净进口量为 1406 吨，环比大幅下降 128.6%。

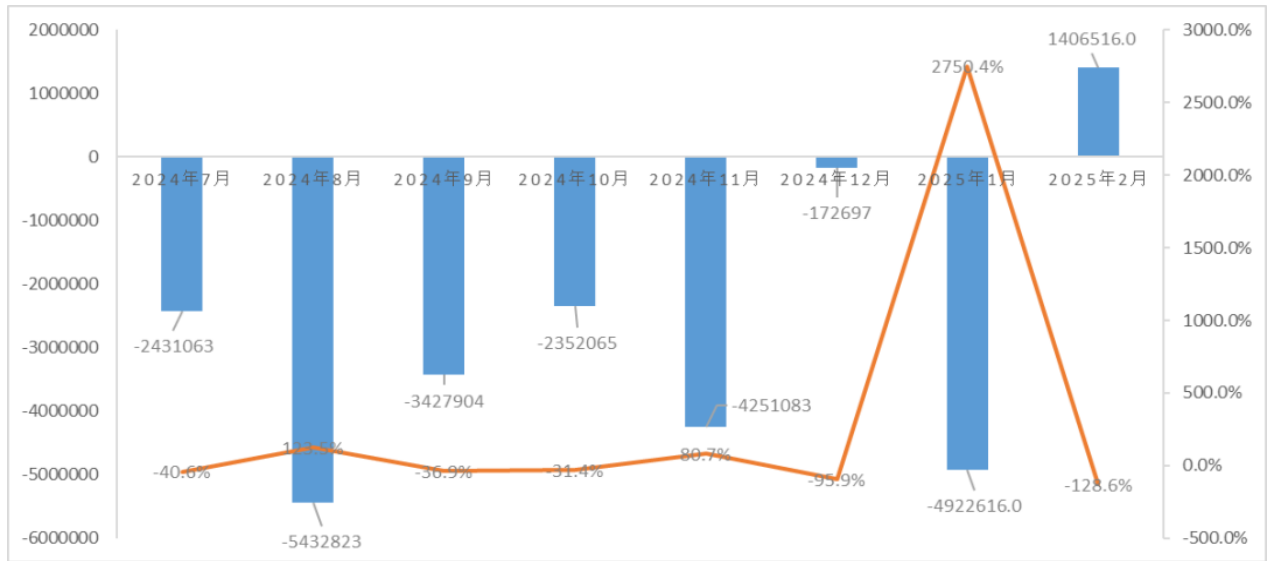


图 3 中国铜板带月度净进口量 单位：千克

受 2024 年 12 月 1 日开始执行的出口取消退税的影响，进料加工贸易和来料加工贸易方式成为我国铜板带材的主要出口贸易方式，占据主导地位，由此可见，政策变化对我国铜板带一般贸易出口抑制明显，而加工企业迅速开始调整出口贸易方式，以降低受退税影响导致的

企业盈利下降。海关数据显示，2025 年 1-2 月，一般贸易方式出口量迅速减少，进料加工和来料加工贸易量迅速增长，1 月我国铜板带一般贸易环比下降 6.4%，截止 2 月，我国一般贸易出口量环比下降 44.8%。

表 3 2025 年 1 月按贸易方式中国铜板带产品进出口量统计 单位：吨

贸易方式	出口量	进口量	净进口量	出口量环比
一般贸易	1384	1356	-28	-6.4%
进料加工贸易	6383	2471	-3912	527.6%
来料加工贸易	1776	585	-1191	3.3%
其他	833	1041	208	-78.4%
合计	10377	5454	-4923	28.4%

表 4 2025 年 2 月按贸易方式中国铜板带产品进出口量统计 单位：吨

贸易方式	出口量	进口量	净进口量	出口量环比
一般贸易	764	3398	2634	-44.8%
进料加工贸易	5144	3158	-1986	-19.4%
来料加工贸易	1021	703	-318	-42.5%
其他	575	1652	1077	-31.0%
合计	7504	8911	1407	-27.7%

进口方面，2月，我国铜板带进口量为8911吨，同比增长 57.5%，环比增长 63.4%，进口金额为 1.01 亿美元，同比增长 55.1%，环比增长

47.8%。1—2 月，进口量为 1.44 万吨，同比增长 12.6%，累计进口金额为 1.69 亿美元，同比增长 14.3%。

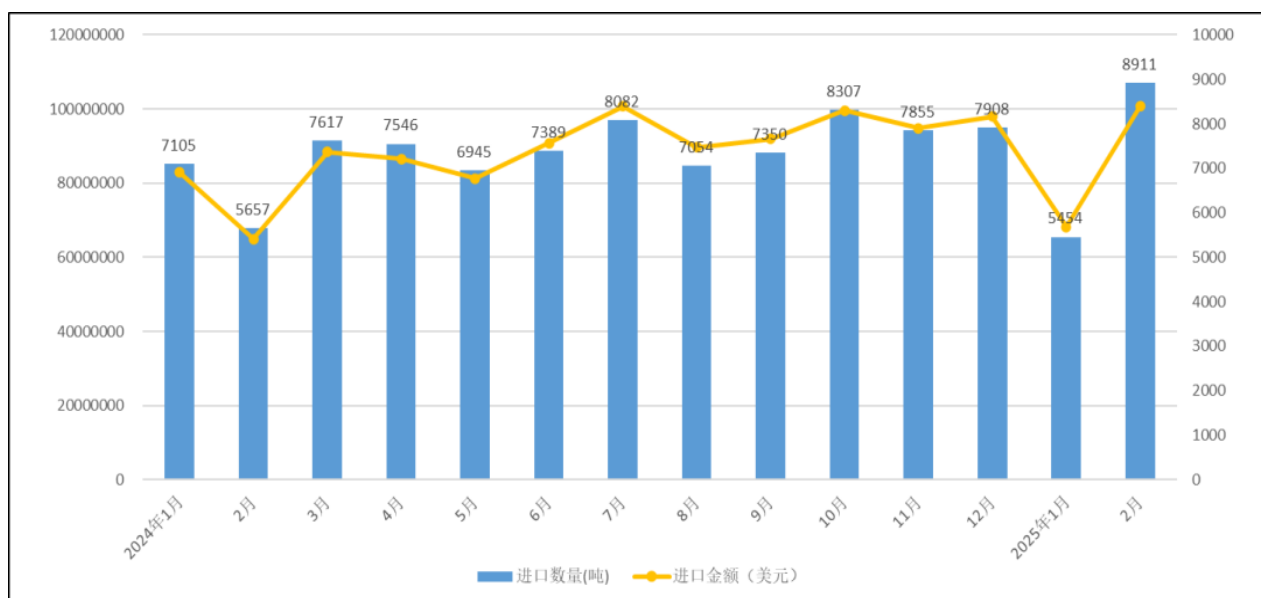


图 4 中国铜板带月度进口量和金额 单位：吨/美元

出口方面，2月，我国铜板带出口量为7504吨，同比增长9.1%，环比下降27.7%，出口金额为 7738 万美元，同比增长 14.8%，环比下降

28.9%。1-2 月，出口量为 1.78 万吨，同比增长 1.2%，累计出口金额为 1.86 亿美元，同比增长 10.7%。

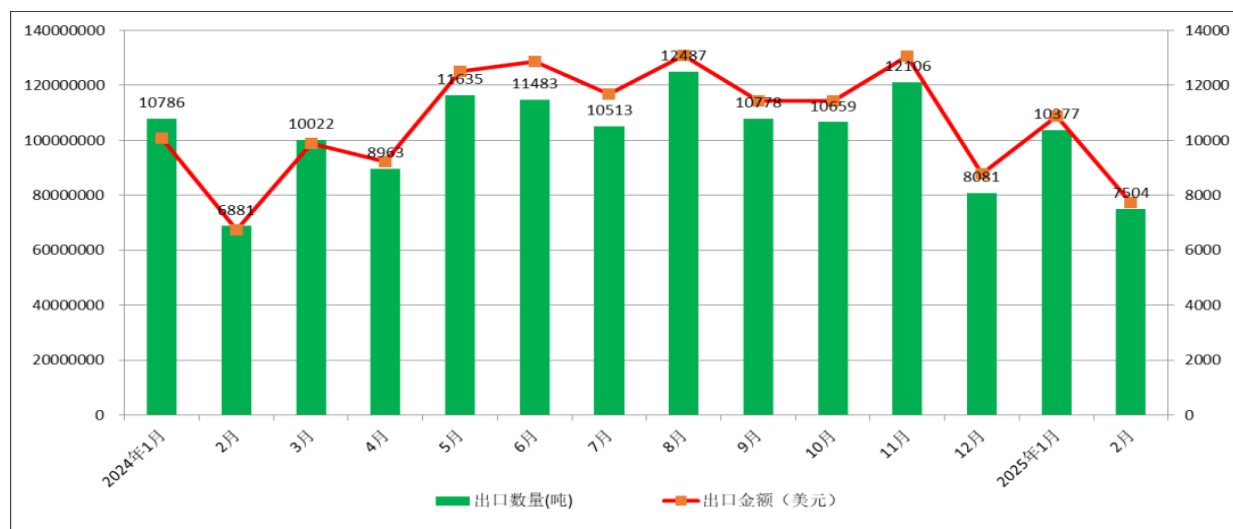


图 5 中国铜板带月度出口量和金额 单位：吨/美元

按进出口产品结构看：

进口方面：2 月，紫铜、黄铜、青铜、白铜和其它类产品的进口量分别占总量的 49.7%、23.1%、7%、10.8%和 9.4%。其中，进口量最大

的分别是紫铜类，进口量为 4425 吨，环比增长 143.3%；黄铜板带进口量为 2061 吨，环比增长 30.5%；青铜板带进口量为 624 吨，环比增长 28.2%；其它类进口量为 841 吨，环比增长 42.9%。

表 5 2025 年 1-2 月中国铜板带按产品结构进口量统计 单位：千克

产品结构	2024 年 12 月	2025 年 1 月	2025 年 2 月	环比
紫铜	2664237	1819138	4425655	143.3%
黄铜	2389679	1579916	2061157	30.5%
青铜	663653	486851	623946	28.2%
白铜	1248741	979671	958661	-2.1%
其他	942187	588560	841315	42.9%
合计	7908497	5454136	8910734	63.4%

出口方面：2 月，紫铜、黄铜、青铜、白铜和其它类产品的出口量分别占总量的 66.1%、20.7%、5.8%、4.2%和 3.1%。其中，出口量最大的分别是紫铜和黄铜类板带，分别出口量为

4961 吨和 1555 吨，环比分别下降 23.3%和 27.1%；青铜板带出口量为 436 吨，环比下降 37.2%；白铜板带出口量为 316 吨，环比下降 59.2%，其它类出口量为 235 吨，环比下降 22.7%。

表 6 2025 年 1-2 月中国铜板带按产品结构出口量统计 单位：千克

产品结构	2024 年 12 月	2025 年 1 月	2025 年 2 月	环比
紫铜	4579526	6470359	4961205	-23.3%
黄铜	1783635	2132307	1555270	-27.1%
青铜	673974	695095	436260	-37.2%
白铜	660493	775368	316694	-59.2%
其他	383566	303623	234789	-22.7%
合计	8081194	10376752	7504218	-27.7%

按进出口海关商品名称看：

进口方面：2 月进口量总量为 8910 吨，较上月环比增长 63.4%，六类产品出现增长，三类

产品出现下降，其中，进口增长过千吨产品仅有两种，分别是“其他盘卷的精炼铜板，片及带，厚度>0.15mm”，进口量为 3607 吨，环比增长 230.1%、“成卷的铜锡合金板，片及带，

厚>0.15mm”，进口量为 2047 吨，环比增长 30.9%；降幅最大的产品是“其他铜锡合金板，片及带，厚>0.15mm”，进口量为 426 千克，降幅达到 64.2%；其它产品进口量有小幅增减。从进口端来看，2 月处于春节假期期间，但国内市场

对进口高精板带的需求有增无减，传统紫黄铜板带依然处于主要进口产品的地位，同时高精的铜锡合金和其他类高精板带的进口量逐步放大，表明我国国内市场依然对高精铜合金板带对外有较强的依赖性。

表 7 2025 年 1-2 月中国铜板带分商品名称进口量 单位：千克

商品名称	2024年12月	2025年1月	2025年2月	环比
含氧量≤10PPM 盘卷的精炼铜板, 片及带, 厚度>0.15mm	710788	531857	607889	14.3%
其他盘卷的精炼铜板, 片及带, 厚度>0.15mm	1663942	1092745	3607215	230.1%
其他精炼铜板, 片及带, 厚>0.15mm	289507	194536	210551	8.2%
成卷的铜锌合金板, 片及带, 厚>0.15mm	2371461	1564374	2047422	30.9%
其他铜锌合金板, 片及带, 厚>0.15mm	18218	15542	13735	-11.6%
成卷的铜锡合金板, 片及带, 厚>0.15mm	662482	485660	623520	28.4%
其他铜锡合金板, 片及带, 厚>0.15mm	1171	1191	426	-64.2%
白铜或德银制板, 片及带, 厚>0.15mm	1248741	979671	958661	-2.1%
其他铜合金板, 片及带, 厚>0.15mm	942187	588560	841315	42.9%
合计	7908497	5454136	8910734	63.4%

数据来源：海关，安泰科

出口方面：2 月出口总量为 7504 吨，较上月大幅下降 27.7%，除“其他盘卷的精炼铜板，片及带，厚度>0.15mm”保持增长为，其余产品均出现不同程度的下降，其中，降幅最大的三个品种分别是“其他铜锡合金板，片及带，厚>0.15mm”、“白铜或德银制板，片及带，厚>0.15mm”和“成卷的铜锡合金板，片及带，

厚>0.15mm”，降幅分别达到 82.1%、59.2%和 51.4%；其余产品有不同程度的下降。

2 月出口大幅下降主要还是受我国春节假期影响，物流、仓储、报关及船期的不确定，导致出口量下降。中国铜板带产品在国际市场上依然保持较好的竞争力，随着假期的结束，我国铜板带的出口量将逐渐恢复增长。

表 8 2025 年 1-2 月中国铜板带分商品名称出口量 单位：千克

商品名称	2024年12月	2025年1月	2025年2月	环比
含氧量≤10PPM 盘卷的精炼铜板、片及带, 厚度>0.15mm	582800	763490	440503	-42.3%
其他盘卷的精炼铜板、片及带, 厚度>0.15mm	3123416	4459034	3202805	-28.2%
其他精炼铜板、片及带, 厚>0.15mm	873310	1247835	1317897	5.6%
成卷的铜锌合金板、片及带, 厚>0.15mm	1593068	1862051	1423793	-23.5%
其他铜锌合金板、片及带, 厚>0.15mm	190567	270256	131477	-51.4%
成卷的铜锡合金板、片及带, 厚>0.15mm	672209	668533	431500	-35.5%
其他铜锡合金板、片及带, 厚>0.15mm	1765	26562	4760	-82.1%
白铜或德银制板、片及带, 厚>0.15mm	660493	775368	316694	-59.2%
其他铜合金板、片及带, 厚>0.15mm	383566	303623	234789	-22.7%
合计	8081194	10376752	7504218	-27.7%

数据来源：海关，安泰科

三、从宏观上看

1-2 月份我国国民经济运行总体平稳、稳中有进，延续回升向好态势，生产供给稳定增长，市场需求逐步扩大，发展新动能逐步壮大。1-2 月份经济运行特点一是经济运行起步平稳，二是发展态势向新向好。

从生产来看，1-2 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.9%，增速比上年全年加快 0.1 个百分点，黑色金属冶炼和压延加工业增长 5.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.6%，通用设备制造业增长 9.5%，专用设备制造业增长 3.8%，汽车制造业增长 12.0%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 20.8%，电气机械和

器材制造业增长 12.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.6%，电力、热力生产和供应业增长 0.8%。其中装备制造业增加值同比增长 10.6%，对工业增长支撑作用非常明显。

分产品看，1-2 月份，规模以上工业 623 种产品中有 378 种产品产量同比增长。其中，钢材 22409 万吨，同比增长 4.7%；水泥 17099 万吨，下降 5.7%；十种有色金属 1294 万吨，增长 1.4%；乙烯 658 万吨，增长 17.6%；汽车 445.4 万辆，增长 13.9%，其中新能源汽车 181.7 万辆，增长 47.7%；发电量 14921 亿千瓦时，下降 1.3%；原油加工量 11917 万吨，增长 2.1%。

表 9 2025 年 1-2 月我国工业主要产品产量及增速

指标	1-2 月累计	比去年同期增长 (%)	
		本月	累计
十种有色金属(万吨)	1293.9		1.4
精炼铜(电解铜)(万吨)	230		3.7
铜材(万吨)	316.3		4.2
发动机(万千瓦)	35239.4		2
金属切削机床(万台)	10.3		14.4
金属成形机床(万台)	2.3		15
电梯、自动扶梯及升降机(万台)	14.2		-7.2
电动手提式工具(万台)	2963.8		8.4
包装专用设备(台)	297034		53.8
复印和胶版印制设备(万台)	27.4		-11
金属冶炼设备(吨)	102323.6		-22.8
大型拖拉机(台)	22664		7.6
中型拖拉机(台)	47398		-6.8
小型拖拉机(万台)	1.8		-33.3
工业机器人(套)	91088		27
汽车(万辆)	445.4		13.9
基本型乘用车(轿车)(万辆)	166.1		16.1
运动型多用途乘用车(SUV)(万辆)	185.9		7.6
载货汽车(万辆)	53.1		7.7
铁路机车(辆)	33		-13.2
动车组(辆)	328		64
民用钢质船舶(万载重吨)	776.6		8.8
发电机组(发电设备)(万千瓦)	4056.2		66
交流电动机(万千瓦)	4665.9		3.7
光缆(万芯千米)	3356		-8.5
锂离子电池(万只)			
太阳能电池(光伏电池)(万千瓦)	8736.4		5.9
家用电冰箱(家用冷冻冷藏箱)(万台)	1511.8		11.7
家用冷柜(家用冷冻箱)(万台)	387.7		-5.3
房间空气调节器(万台)	4128.1		9
家用洗衣机(万台)	1851.9		12.7
电子计算机整机(万台)	5019.4		9.3
微型计算机设备(万台)	4700.1		7.2
程控交换机(万线)			
移动通信基站设备(万信道)	54.8		-9.1
传真机(万部)			
移动通信手持机(手机)(万台)	21681.4		-6.1
彩色电视机(万台)	2566.4		-0.5
集成电路(亿块)	767.2		4.4
光电子器件(亿只(片、套))	2660.7		2.5
电工仪器仪表(万台)	3051.4		-2.8
新增发电装机容量(万千瓦)	5453		181
其中:水电	191		88*
火电	388		-120*
核电	0		0
风电	928		-60*
太阳能发电	3947		275*

注: *表示电力累计数为绝对增量

1-2 月份,与铜板带消费密切相关的电力、汽车、电子通信和家电等产品的生产产品保持增长态势,虽然受传统假期影响,相对于的铜板带生产产品环比有所下降,但降速放缓。在市场需求保持良好的环境下,行业对铜板带的订单增长保持积极的预期。

在此良好的发展形势下,3 月份,终端市场逐渐进入生产旺季,大量铜板带需求订单将会出现集中增长,我国铜板带生产产量将恢复到高位运行状态,行业发展趋势向好,预计调研样本企业总产量达到 14.5-15 万吨左右,行业生产产能利用率均值增长到 75-80%之间。

【行业信息】

2025 年 3 月份阴极铜产量
同比增长 7.23%

安泰科跟踪调研数据显示，2025 年 1-3 月，24 家样本企业（以集团公司为统计口径）累计生产阴极铜 290.05 万吨，同比增长 6.29%，其中 3 月份产量为 99.69 万吨，同比增长 7.23%，环比增长 3.00%。年产能规模在 100 万吨以上的样本企业 1-3 月累计完成阴极铜产量 186.23 万吨，同比增长 8.31%，3 月合计完成产量 64.23 万吨，同比增长 9.52%，环比增长 3.41%；产能规模在 $30 \leq X < 100$ 万吨的样本企业 1-3 月累计完成阴极铜产量 60.92 万吨，同比下降 1.40%，3 月合计产量 20.81 万吨，同比下降 3.76%，环比增长 3.37%；产能规模 $10 \leq Y < 30$ 万吨的样本企业 1-3 月累计完成阴极铜产量 42.90 万吨，同比增长 9.55%，3 月合计产量 14.66 万吨，同比增长 16.09%，环比增长 0.70%。

3 月铜冶炼样本企业的阴极铜产量持续放量，产量接近百万吨。3 月虽加工费继续走低，但硫酸行情较好一定程度弥补冶炼厂亏损情况，加之铜价高涨带动冷料供应增加，部分冶炼厂生产积极性较高；此外，个别企业定修结束 3 月产量恢复正常，总体产量稳步提升。

4 月份，虽铜价走低令冷料供应减少，但多数冶炼厂备库的原料应足以维持当月产量保持平稳；而处于检修期的企业数量增加对产量有一定负面影响，综合预计 4 月阴极铜产量较上月

小幅减少至 99.00 万吨，同比增长 8.63%，环比减少 0.69%。

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）

紫金矿业 2024 年归母净利润
同比增长 52%

3 月 21 日晚间，紫金矿业发布 2024 年度业绩公告，铜、金等主要矿产品资源量、产量和经营指标再创历史新高，实现归母净利润 321 亿元，同比大幅增长 52%。公司计划实施 2024 年度现金分红 74.4 亿元，结合已完成的半年度现金分红 26.6 亿元，公司年度现金分红总额将首次突破 100 亿元。

量价齐升叠加成本回落，全球竞争力持续提升。铜、金作为关键金属，全球供需矛盾持续深化，2024 年铜、金均价同比分别上涨 7.9%（LME 铜价）、23%（伦敦金价）。紫金矿业抓住历史机遇，发挥独创的“矿石流五环归一”矿业工程管理模式优势，推动世界级铜、金增

量集群产量大幅增长。公司矿产铜产量突破百万吨大关后再增长，全年实现 107 万吨，位居全球前四，同比增长 6%，近五年保持 24% 复合增长率，是全球主要铜企中矿产铜增长最多的公司之一。公司全年矿产金 73 吨，位居主要上市矿企中国领先、全球前六，同比增长 8%，近五年矿产金产量年复合增长达 12%。

在全球矿业行业成本普遍上涨背景下，公司加快构建全球化运营管理体系，以海外为重点，通过技术创新、加强工程预结算，以及采矿、矿建和安装自营，有效遏制成本上升势头。公司主营矿产品成本位居全球“成本曲线”领先区间。得益于主产品量价齐升和成本控制成效，公司经营指标再创历史新高，实现营业收入 3036 亿元，居全球矿企第 4；归母净利润 321 亿元，居全球矿企第 5，同比大幅增长 52%。

同时，公司持续对标国际 ESG 准则，驱动企业向绿色、低碳、可持续转变。全年碳排总量 699 万吨，同比下降 17.96%；万元工业增加值碳排强度较 2020 年基准值下降 34.9%，提前达成 2025 年目标；全年清洁能源总装机量达 767MW，权益清洁电力发电量 564.54 GWh，同比上升 48.21%。在产能持续攀升的压力下实现碳排总量持续下降，为公司达成 2029 年实现碳达峰、2050 年实现碳中和的“双碳承诺”积蓄动能。紫金矿业将继续围绕清洁能源、节能减排、保护生态等核心方向，将气候变化全面整合到公司管理体系，打造全球化可持续发展的“紫金范式”。

资源储量大幅增长，巨型项目产量持续爬坡。2024 年，紫金矿业资源增储成果喜人。西藏巨龙铜矿、黑龙江铜山铜矿合计新增备案铜金属资源量 1837.7 万吨，贡献了国家新一轮找

矿突破行动铜资源的主要增量。海外板块方面，除持续并购秘鲁 La Arena 铜金矿、加纳 Akyem 金矿以外，公司应用自主研发的“震旦三维激电系统”，勘查发现塞尔维亚 Timok 成矿带深部玛格高品位铜金矿床等资源。2024 年，公司主要产品资源储量增长率同比均超过双位数。目前，公司保有探明、控制及推断的总资源量为：铜超过 1.1 亿吨、金 4000 吨、当量碳酸锂 1800 万吨、银 3.2 万吨、钼 500 万吨、锌(铅)1300 万吨，构建起世界级资产坚固的“护城河”。

同时，一批世界级铜矿产能正在加速爬坡。塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜金矿、博尔铜矿，正在加快建设年总产铜 45 万吨改扩建工程，有望成为欧洲第一大矿产铜企业；刚果（金）卡莫阿铜矿三期选厂达成后，年产铜达 60 万吨，将晋升为全球第三大铜矿；西藏巨龙铜矿二期改扩建工程计划 2025 年底建成投产，三期工程若获批建设并投产后，可望实现年矿产铜 60 万吨规模，成为全球采选规模最大、品位最低、海拔最高的铜矿山。公司旗下有 6 家控股矿山 2025 年计划产金超 5 吨，参股的巴新波格拉金矿复产后产能回稳，参股的中国最大单体金矿海域金矿正向 2026 年上半年投产目标冲刺，叠加新并购的秘鲁阿瑞那铜金矿等项目新增产能，公司在世界金企排位有望稳步攀升。

尽管锂价处于低位期间，但公司仍然看好全球碳酸锂需求的持续高增长。“两湖两矿”锂项目及新能源新材料产业有序推进、蓄力待发。视市场行情，公司规划至 2025 年形成 4 万吨当量碳酸锂产能，形成公司重要的新增长极，并加快进入全球最重要的锂矿生产商前列。收购藏格矿业控制权完成后，公司将实现对巨龙铜矿绝对控股，显著增厚铜、锂资源储备，新

增战略性矿产钾资源，对形成新的增长极意义重大。

江铜铜箔四期 2 万吨/年电解铜箔改扩建项目全面投产

3 月 31 日，江铜铜箔四期生产现场，当最后一台进口表面处理机安装调试成功，标志着江铜铜箔 2 万吨/年电解铜箔改扩建项目圆满完成，顺利迎来全面投产。投产后，江铜高端电子电路铜箔产能将跃升至 3.5 万吨，跻身国内前五行列。

“四期投产后，我们具备了更强的高端产品交付能力。”江铜铜箔三厂副厂长高智敏告诉记者，“从 10 微米到 140 微米区间的任何一款铜箔，我们都能量身定制。”

与 20 年前投产的铜箔一期项目对比，铜箔四期项目从设计之初，就定位专注高端产品开发生产，旨在进一步提高铜箔公司在高端客户市场的占有率，因此铜箔四期项目充分吸收成功经验，体现江铜特色。

金川铜贵广西金川公司年度检修进入收尾阶段

近日，金川铜贵广西金川公司年度检修进入收尾阶段，此次检修涵盖一期双闪系统、制酸及配套公辅系统以及二期侧顶吹系统、配套制酸设备等关键生产单元。检修期间，金川铜贵广西金川公司有效落实废气、废水、固体废物等污染防治要求，织密生态环境治理“责任网”，打好治污“组合拳”，精准施策，为实现一期系统稳产超产、二期系统达产达标提供坚实保障，以“绿色检修”筑牢生态屏障。

此次检修，还将坚持生态环境高水平保护和绿色低碳循环高质量发展齐头并进，同步实施“闪速熔炼炉铜硫水淬渣池扩容及烟气管路优化”“废酸废水处理工序综合提升优化研究”等环保项目，以科技不断提升现场作业环境，助力环境保护工作再上新台阶。

湖北鑫贵铜业年产 20 万吨铜制品生产项目开工

4 月 3 日，二季度湖北全省重大项目集中开工活动举行。当日共有 28 个项目开工，计划总投资额 89.6 亿元，涵盖产业发展、基础设施、民生保障等领域。其中，湖北鑫贵铜业科技有限公司年产 20 万吨铜制品生产项目计划总投资 10.5 亿元，涵盖铜生产加工、铜棒生产加工两个子项目，项目占地 120 亩，新建厂房 2.8 万平方米，建设周期为 5 个月，共有 4 条生产线，投产达效后，预计年产值可达 200 亿元以上。

湖北鑫贵铜业科技有限公司总经理郭小龙表示，该公司将抢抓时间，加快推进项目建设，确保鑫贵铜业在今年 9 月底前如期投产。

东南铜业阴极铜一季度累计产量同比增长 4.25%

截至 3 月 25 日，东南铜业主产品阴极铜、硫酸一季度累计产量均稳超计划产量目标，同比增长分别为 4.25%、0.35%，实现首季“开门红”。

今年以来，东南铜业以高质量完成核心产品产量为主线，以高标准落实年度重点工作清单为抓手，持续扎实推进极致经营强身、科技

创新赋能、沿海优势变现。公司电解系统通过探索铜平衡控制，实现了含铜副产品的结构优化与成本压降双突破；通过开展设备设施技术改造，每天可节约出铜时间2小时，实现了生产效率与设备性能双提高。制酸系统产能的提升，创造了历史最高日均产量，有效降低了吨酸成本，实现了该系统铁血降本の既定目标。

针对坚决打赢原料、物流、资质“三大攻坚战”，东南铜业全力以赴抓实码头混矿、皮带直提运矿、硫酸本埠港口装船、加工复出口资质办理等工作，取得了显著成效。一季度混矿量超计划 17.26%、同比提升 139.81%；本埠港口装酸量同比增长 307%。

下一步，东南铜业将全力完成云南铜业年度考核指标，持续聚焦绿色低碳、成本管控及数智化建设，提高公司高质量发展的绿色、成色和亮色。

金川集团一季度实现营业收入

1154 亿元

4 月 1 日，金川集团召开二季度暨 4 月份生产经营计划会。

一季度，集团完成工业总产值 933 亿元，实现营业收入 1154 亿元，同比增加 286 亿元；利税总额 45.6 亿元，其中，利润总额 27.1 亿元，税金总额 18.5 亿元，实现首季“开门红”。

西部矿业一季度营业收入

同比增长 12.47%

2025 年一季度，西部矿业集团实现营业收入 205.06 亿元，较上年同期增长 12.47%；利润

总额 17.5 亿元，较上年同期增长 33.59%；完成工业总产值 138.8 亿元，同比增长 69.47%……顺利实现首季“开门红”。

一季度，矿山单位生产矿产铜、铅、锌同比增长 13%、31%、16%；冶炼单位生产冶炼铜、锌同比增长 57%、16%，冶炼铅较 20 万吨铅冶炼升级改造项目未建成前产量扩增 2 倍；盐湖产业生产工业盐、食用盐、高纯氢氧化镁同比增长 57%、38%、44%。

同时，全面推行“6S”管理提升行动，将精益管理融入生产经营各工序、各环节，深入推进“全员、全岗位、全要素、全过程”系统性降本增效工作，累计创新创效 3200 万元；积极推进国企改革提升行动，深度挖掘资产内在潜力，有效盘活商铺、住宅等资产价值达 1.3 亿元，国有资产质量稳步提升；累计投入科研费用 6825 万元，实现科研项目获批立项 57 项，其中公司级 45 项、省市级 12 项，高原高寒地区斑岩型铜钼资源高效回收技术装备研究与应用等 10 项重点科研项目进展顺利，为产业升级提供坚实技术支撑。

公司以项目之“进”支撑发展之“稳”，坚持新建项目抓开工、在建项目抓进度、竣工项目抓投产，全年计划实施建设工程、技术改造及设备更新项目 94 项，鑫源矿业 80 万吨/年选矿厂提升改造工程、玉龙铜业复杂难处理矿石综合利用技术提升改造项目等 11 个重点项目按期开工并进入常态化实施阶段，有效解决面临各类改革问题，充分激发企业内生改革动力，项目攻坚加速度，发展根基更夯实。

鑫科材料 2024 年净利润 6235.46 万元，扭亏为盈

近日，鑫科材料发布 2024 年度报告。公司实现营业收入 39.58 亿元，同比增长 23.70%；净利润 6235.46 万元，扭亏为盈。

报告提出，公司将持续深化品牌建设，推动企业高质量发展，除巩固高端青铜、镀锡材细分市场占有率，形成有效的规模、品质优势外，将积极研发和推广铜铁磷系、铜镍硅系、铜铬锆系等新型铜合金材料，向高强高导、环保节能等铜基材料方向发展，形成在铜基材料领域生产一代产品、储备一代产品、研发一代产品，不断推进产品更新迭代。

加快项目建设，提升产能，实现高端铜加工板带材市场的稳步扩张。公司目前拥有芜湖、无锡、崇左、鹰潭、铜陵五大生产基地，已具备年产 7 万吨精密电子铜带生产能力。在建江西鑫科 1.8 万吨高端电子铜带项目，建成之后将形成年产 8-9 万吨精密铜带产销能力。其中镀锡铜带 2 万吨，实现年销售额 80-100 亿元，成为国内高端铜基材料领域细分市场领先企业，国际一流企业。

搭建高能级研发创新平台，推动产品迭代升级和持续改善。充分发挥公司国家实验室、CNAS 实验室、先进铜合金材料产业创新研究院等技术创新优势，通过与泰科、莫仕等建立的联合新材料实验室，针对完全依赖进口的新能源、高端连接器、大规模集成电路用高性能铜板带材，强化研发，预期在 3-5 年内实现蚀刻 C1940、高性能合金铜镍硅系（C19010/C19005/C7025/7035）、铜铬锆系（C18 系列/C15 系列）的稳定供货。

持续强化对高性能铜合金产品研究，并建成数字化研发平台。预期在未来 5-10 年，实现以铜箔、CuFe、CuTi、CuNiSn 系合金为基础的

新产品规模不低于总体规模的 30%，销售收入不低于 40%，公司在铜基新材方面的研发创新迈入世界先进行列。

打造国家级先进制造业和现代服务业深度融合创新平台。以新能源汽车、智能网联汽车、电子信息、半导体等终端应用需求为导向，积极摸索产品精密制造和数字研发共享的新模式，为中国半导体、汽车产业链提供核心原材料解决方案。

拓展产业链，布局通信高速铜连接项目及高速铜连接用铜缆项目，提高产品竞争力，发展新的利润增长点。充分利用公司全球市场渠道优势和合作伙伴的技术优势，在四川建设高速铜连接项目及年产 4 万公里通信高速铜连接用铜缆项目，对标国际一流企业，努力使公司成为高速铜连接领域的佼佼者。

同时借助高速铜缆的生产，公司原有的电线电缆板块可以借机进入汽车电缆中的高端通信缆制造行业，给公司带来新的利润增长点。

恒邦股份：2024 年净利润

同比增长 4.07%

3 月 26 日晚间，恒邦股份披露年报，公司 2024 年实现营业收入 758.01 亿元，同比增长 15.59%；净利润 5.37 亿元，同比增长 4.07%；基本每股收益 0.47 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.41 元（含税）。

2024 年，公司共完成黄金产量 95.98 吨，较上年同期增加 29.91%，白银产量 825.68 吨，较上年同期减少 13.31%；电解铜产量 19.41 万吨，较上年同期减少 4.39%。

江西铜业：2024 年净利润

同比增长 7.03%

3 月 27 日晚间，江西铜业披露年报，公司 2024 年实现营业收入 5209.28 亿元，同比下降 0.18%；净利润 69.62 亿元，同比增长 7.03%；基本每股收益 2.01 元。公司拟每 10 股派发现金红利 7 元（含税）。

江西铜业股份有限公司 2024 年年度报告

产品	2024 年产量	2023 年产量	同比增长 (%)
阴极铜 (万吨)	229.19	209.73	9.28
黄金 (吨)	118.26	112.64	4.99
白银 (吨)	1,214.18	1,351.54	-10.16
硫酸 (万吨)	604.12	595.79	1.40
铜加工产品 (万吨)	189.28	181.79	4.12
其中：铜杆	168.90	166.57	1.40
自产铜精矿含铜 (万吨)	19.97	20.20	-1.14
标硫精矿 (万吨)	271.66	265.85	2.19
钼精矿折含量 (45%) (吨)	8,466.00	10,006.00	-15.39

2024 年，公司聚焦主责主业，加快重点项目建设实施，一批重点项目高效建成：铜加工板块成果显著，江西电缆超高压交联电缆扩建、华东铜箔一期、华东电工一期等项目顺利投产运行；冶炼板块中，恒邦威海多金属复杂矿综合回收、瓮福化工 15 万吨/年发烟酸等项目如期竣工投产；矿山板块方面，哈萨克斯坦钨矿项目在年内建成并实现试生产。此外，银山矿业 5,000 吨/日露转采、墨西哥渣选矿、江铜国兴扩能改造等一批矿山、冶炼项目正紧锣密鼓地加快建设，持续为公司激发经济增长新动能。

云南铜业：2024 年净利润

同比下降 19.9%

3 月 25 日晚间，云南铜业公告称，云南铜业发布 2024 年年度报告摘要，报告期内公司实现营业收入 1780.12 亿元，同比增长 21.11%；净利润 12.65 亿元，同比减少 19.9%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.40 元（含税）。

主要产品包括阴极铜、黄金、白银等，其中阴极铜产能为 140 万吨/年。公司经营模式包括采购、生产和销售，其中生产模式涵盖了矿山业务、冶炼业务和协同业务。销售模式方面，阴极铜主要采用区域化直销模式，工业硫酸以直销模式为主，金、银等稀贵金属产品在国际、国内市场均可销售。

云南铜业同日公告，公司及控股子公司将对应生产的铜、金、银主产品和铜、银、锌贸易商品，开展铜、金、银、锌套期保值业务。公司提供套期保值业务任意时点保证金最高不超过 48.5 亿元。

洛阳钼业 2024 年归母净利

同比增长 64.03%

3 月 21 日，洛阳钼业发布的业绩报告显示，公司 2024 年营业收入首次迈入两千亿元门槛，为 2130.29 亿元，同比增长 14.37%；归母净利润首破百亿元，为 135.32 亿元，同比增长 64.03%；扣非后归母净利润 131.19 亿元，同比增长 110.48%；每股收益 0.63 元，同比增长 65.79%。

公司持续追求有利润的收入，有现金流的利润：经营性现金流同比增长 108.38%，为 323.87 亿元；资产负债率三连降，2024 年同比下降 8.88 个百分点，为 49.52%。

报告期内，TFM 混合矿项目如期达产、达标，资源优势顺利转化为产量优势。加上 KFM，公司在刚果（金）拥有 6 条生产线、60 万吨以上的年产铜能力。

2024 年，公司铜、钴、铌、磷肥产量创历史新高：产铜 65.02 万吨，同比增长 55%，首次跻身全球前十大铜生产商，也是去年全球产铜

增量最大的公司，产钴 11.42 万吨；产铌 10,024 吨，同比增长 5%，磷肥产量 118 万吨。公司还产钨 8,288 吨，同比增长 4%，产钼 15,396 吨。IXM 协同矿山板块，提升组织和运营效率，实现归母净利润 13.53 亿元，同比增长 48%，再度刷新历史最佳业绩。

与业绩增长同步，公司继续践行高标准 ESG 理念。公司 MSCI ESG 绩效保持 AA 级，位处全球有色金属行业前 13%，首次被纳入富时罗素社会责任指数。公司铜产品碳排放密度低于全球 70% 的矿业公司，首次披露范围三碳排放数据；2024 年全球经济贡献达 1,910 亿元，全球社区投资 2.92 亿元。

公司正筹划新一轮扩产项目。TFM 和 KFM 深部勘探工作取得阶段性成果，拥有 200 兆瓦发电能力的刚果（金）Heshima 水电站项目签约并实施。今年以来，公司以“开局即冲刺”的状态锚定全年目标，一季度各业务板块均按计划完成各项经营指标，同时正推进组织变革和管理升级，落实各项降本增效举措，主动拥抱 AI 等新技术。

楚江新材：2024 年净利润

同比下降 56.57%

3 月 17 日晚间，楚江新材公告称，公司 2024 年实现营业收入 537.51 亿元，同比增长 16.06%；净利润 2.3 亿元，同比下降 56.57%；基本每股收益 0.18 元。

受宏观环境、行业竞争及铜价波动等多重因素影响，铜基材料板块经营业绩同比有所下滑，特别是第三季度，基础材料板块下游市场消费走弱，公司产品加工费下降，销售毛利率下降。四季度以来市场消费回暖，下游需求明显好转，基础材料板块恢复明显。

紫金山东北矿段通过评审备案铜金属资源量 133 万吨

近日，紫金矿业取得福建省自然资源评审中心出具的“紫金山矿区东北矿段铜矿勘探报告”矿产资源储量评审备案意见书，系福建省通过评审备案的近 20 年来探获的最大斑岩型铜钼矿，累计探获铜钼矿石量 3.4 亿吨，铜金属资源量 133 万吨，钼金属资源量 9 万吨。

紫金山矿区探矿权内，以紫金山金铜矿为中心，划分为东北矿段与西南矿段。其中，东北矿段铜矿由罗卜岭、浸铜湖、五子骑龙等矿床构成，经过多轮多阶段的勘探，尤其自 2021 年底紫金矿业开展紫金山新一轮找矿以来，取得了新成果认识。

基于历史性资料的系统整理与二次开发，紫金山新一轮找矿团队创新性开展短波红外光谱定量找矿、高精度磁测、深穿透地球化学等勘查技术方法，并通过钻探验证取得了新发现新进展，进而通过本次评审备案。东北矿段铜矿由此跻身福建省内最大的斑岩型铜钼矿资源基地，为紫金山金铜矿的资源接替与可持续发展提供了有力保障，也为罗卜岭地区周边矿床点的综合开发利用奠定基础。



第一量子矿业寻求与巴拿马政府重启科布雷铜矿谈判

3 月 15 日，第一量子矿业有限公司（以下简称“第一量子”）已决定暂停对巴拿马的仲裁案件，此举旨在为双方重启关于科布雷铜矿（Cobre Panama）的谈判铺平道路。这一决策标志着第一量子与巴拿马政府之间紧张关系的缓和，同时也为双方重新开启铜矿项目合作提供了可能。

据了解，科布雷铜矿是第一量子在巴拿马的重要资产，然而该矿在 2023 年 12 月被巴拿马前政府关闭。这一决定对第一量子产生了重大影响，因此公司在 2024 年底向迈阿密国际仲裁院提起诉讼，并依据加拿大-巴拿马自由贸易协定寻求高达 200 亿美元的赔偿。

然而，随着巴拿马政治局势的变化，第一量子似乎看到了与巴拿马政府和解的机会。为此，第一量子负责科布雷铜矿的巴拿马本地子公司已指示其法律顾问与巴拿马法律团队会面，以推动仲裁程序的暂停。这一行动表明，第一量子愿意通过谈判来解决与巴拿马政府之间的分歧，而不是继续通过法律途径寻求赔偿。

对于巴拿马政府而言，与第一量子重启谈判也是一个明智的选择。科布雷铜矿作为巴拿马的重要矿产资源，其开发对于促进当地经济发展和创造就业机会具有重要意义。因此，巴拿马政府可能会积极响应第一量子的提议，共同寻求双方都能接受的解决方案。

随着双方谈判窗口的打开，第一量子 and 巴拿马政府有望就科布雷铜矿的重启问题达成共

识。这将不仅有助于缓解双方之间的紧张关系，还将为科布雷铜矿的未来发展奠定坚实基础。同时，这也将为其他国际矿业公司在巴拿马的投资提供积极示范效应，进一步推动巴拿马矿业领域的国际合作与发展。

Ivanhoe：Kamoa-Kakula 铜矿与基普什锌矿产量创新高

Ivanhoe（TSX: IVN）位于刚果民主共和国的 Kamoa-Kakula 铜矿综合体迎来“重大转折点”，因进口水力发电量大幅增加，其新的现场冶炼厂得以启动。3 月中旬，Kamoa 进口水力发电量增加 40%（20 兆瓦），达到 70 兆瓦，预计近期将增至 100 兆瓦。Kamoa 利用国内和进口电力为三相作业供电，所需电力平衡由现场生产。增加的进口电力使 Ivanhoe 能开始调试直接粗铜冶炼厂，目标 2025 年 7 月首次生产 99.7% 的铜阳极，年底前产能提升至 80%。创始人表示，新工厂将大幅降低 C1 现金成本，并预计在回路中储存约 17,000 吨铜。

Ivanhoe 股价因水力发电推动和第一季度生产业绩上涨。第一季度，Kamoa 产量创历史新高，3 月最后两周年化产量达 63 万吨，高于公司 2025 年预期。整个季度铜产量接近历史最高水平，达到 133,120 吨，年化产量为 55 万吨/年。Ivanhoe 维持卡莫阿每年 520,000 至 580,000 吨铜的产量指导目标。

同时，基普什（Kipushi）锌矿第一季度产出创纪录的 42,736 吨锌，2 月份产能已达到额定

水平。Ivanhoe 维持基普什 180,000 至 240,000 吨锌的年产量指导。

Codelco 2025 年前三个月铜产量稳步提升

Codelco 董事长马克西莫·帕切科表示，公司 2025 年前三个月铜产量仍高于 2024 年同期，对全球铜需求长期前景持乐观态度。尽管 2 月全国停电导致产量短暂下降，但公司维持产量预期，Codelco 今年的目标是铜产量达到 137 万至 140 万吨，该公司希望在 2023 年产量创下 25 年来最低水平后，实现第二年产量增长。

帕切科认为，全球能源转型将推动铜需求长期增长，尽管短期大宗商品市场受关税影响波动。公司正寻求保持灵活性，向美国发送更多现货销售，并深化与印度关系，与阿达尼集团达成供应协议。此外，Codelco 还在与沙特阿拉伯谈判，因沙特对铜和锂有浓厚兴趣。帕切科表示，尽管 2 月停电导致产量受损，但公司已成功弥补缺口。

刚果（金）向美国求援，愿以矿产换安全

据路透社 3 月 19 日报道，刚果（金）总统费利克斯·齐塞克迪 19 日表示，该国愿意与美国达成一项矿产换安全协议。

齐塞克迪告诉美国福克斯新闻频道主持人布雷特·拜尔，这项合作将使刚果（金）的重要矿产资源得到开采和加工，让美国公司从中受益，同时也能提升这个非洲国家的国防和安全能力。

齐塞克迪说：“我认为美国有能力运用施压或制裁手段，让刚果（金）国内的武装组织受到遏制。”

刚果（金）拥有丰富的钴、锂、铀等矿产资源。该国政府军一直在与得到卢旺达支持的反政府武装组织“M23 运动”作战，该组织今年占领了刚果（金）东部大片领土。

印尼为自由港印尼公司提供 100 万吨铜精矿出口配额

3 月 7 日（周五），印尼能源与矿产资源部长 Bahlil Lahadalia 宣布了一项重要决定，为自由港印尼公司（Freeport Indonesia）提供了约 100 万吨铜精矿的出口配额。这一举措旨在帮助该公司应对当前的生产挑战，并确保其在全球矿业市场中的竞争力。

Bahlil 部长表示，政府已经颁布了一项新的法规，允许在不可抗力条件下出口未经加工的矿产品。这一法规的出台，为自由港印尼公司获得铜精矿出口配额提供了法律基础。该配额将在建议发布后的六个月内有效，为自由港提供了宝贵的时间窗口，以调整其生产计划并满足国际市场的需求。

作为资源丰富的国家，印尼一直致力于提升国内矿产品的附加值。为此，政府对铜和镍等未经加工的矿产品实施了出口禁令。然而，面对自由港印尼公司的特殊情况，政府决定采取灵活措施，允许其出口铜精矿，以确保该公司的生产不受影响，并维护印尼在全球矿业市场中的声誉。

自由港印尼公司一直在寻求获准出口铜精矿，以应对其位于东爪哇省格雷西克（Gresik）的新冶炼厂在 10 月份发生火灾后所面临的挑战。该火灾导致电解铜生产被迫停止，对公司的生

产计划造成了严重影响。此次获得的出口配额将有助于自由港印尼公司恢复生产，并满足国际客户对铜精矿的需求。

此次政府为自由港印尼公司提供铜精矿出口配额的决定，将对公司的未来生产产生积极影响。自由港将能够利用这一配额，调整其生产计划，确保铜精矿的稳定供应，并维持其在全球矿业市场中的竞争力。同时，这也将为印尼的矿业行业注入新的活力，推动国内矿产品附加值的提升和经济的持续发展。

自由港麦克莫兰公司希望特朗普宣布铜为关键矿产

美国铜矿商自由港麦克莫兰公司首席执行官凯瑟琳·奎克女士表示，她希望美国总统特朗普将铜列为关键矿产，以便该公司能够获得数亿美元的税收抵免，从而推动美国铜产量增长。

特朗普上周向美国国会表示，他将“采取历史性行动，大幅扩大关键矿物生产”，但尚未透露具体细节。铜在全球经济中用途广泛，涵盖发电、电子产品和建筑等领域。

美国地质调查局(USGS)已将锂、镍等 48 种矿物列为关键矿物。奎克女士在休斯顿 CERAWeek 能源会议期间表示，若铜被列入关键矿产名单，自由港每年可获得超过 5 亿美元的税收抵免，这些税收抵免与美国《通胀削减法案》相关。她说，激励措施和政策明确性将极大提振国内铜产业。随着人们越来越认识到铜的用途及其在美国经济中的重要性，将其归类为关键矿物只是时间问题。去年 10 月，前总统拜登政府将税收抵免扩展至关键矿物，但除非铜被标记为关键矿物，否则铜生产商无法享受这一优惠。自由港在美国七个矿山生产的铜全部在国内消费，使其成为美国最大的铜生产商。

该公司还运营着美国两家铜冶炼厂之一，每年通过浸出法生产超过 2 亿磅金属。然而，自由港美国矿山的平均品位(即铜在岩石矿床中的百分比)低于其他地区，导致成本上升，使其成为公司利润最低的区域。奎克表示，我们不是在寻求施舍，但如果政府希望激励国内生产，就必须承认，美国铜矿品位与国际水平不同。

上个月，特朗普启动了一项调查，可能对铜进口加征新关税，以支持美国生产重建。奎克称，美国铜关税每年可能为自由港增加 4 亿美元利润，但她担忧这对全球经济的潜在影响。在印度尼西亚，自由港运营着格拉斯伯格铜金矿。她透露，公司即将与印尼政府达成协议，允许在本月底前出口铜精矿。

在其他地区，特朗普曾表示对格陵兰和乌克兰的矿产项目感兴趣。奎克表示，自由港将“始终关注”潜在国际投资机会，但格陵兰和乌克兰“不在我们的近期优先考虑名单上”。美国国务院周日表示，愿意与刚果民主共和国(DRC)探索关键矿产伙伴关系，该国拥有丰富的钴、锂等矿产资源。奎克透露，自由港 2016 年出售了其在刚果的业务，但目前正考虑重返。她表示：“我们有兴趣回刚果寻找合适机会，且希望作为任何矿山的运营商参与。”

Southern Copper 秘鲁南部项目遭袭

Southern Copper 3 月 17 日申明，一群非正式矿工袭击了秘鲁南部一个勘探项目的设施，造成 20 名工人和保安受伤。社交媒体上流传的图片显示，Los Chancas 采矿营地陷入火海。秘鲁是黄金和铜的主要供应国，吸引了更多的非正规经营者。尽管如此，鉴于非正式采矿为秘鲁贫困地区提供了大量就业机会，它在秘鲁仍获得了相当大的政治支持。

【相关领域】

1-2 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 0.3%

1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9109.9 亿元，同比下降 0.3%。1-2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3487.7 亿元，同比增长 2.1%；股份制企业实现利润总额 6739.2 亿元，下降 2.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 2304.6 亿元，增长 4.9%；私营企业实现利润总额 2209.9 亿元，下降 9.0%。

1-2 月份，采矿业实现利润总额 1410.3 亿元，同比下降 25.2%；制造业实现利润总额 6395.1 亿元，增长 4.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1304.5 亿元，增长 13.5%。

1-2 月份，主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润同比增长 37.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 20.5%，电力、热力生产和供应业增长 13.5%，汽车制造业增长 11.7%，通用设备制造业增长 6.0%，专用设备制造业增长 5.9%，纺织业增长 5.7%，石油和天然气开采业下降 1.1%，化学原料和化学制品制造业下降 1.5%，电气机械和器材制造业下降 2.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 9.4%，非金属矿物制品业下降 37.8%，煤炭开采和洗选业下降 47.3%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比减亏。

1-2 月份，规模以上工业企业实现营业收入 20.09 万亿元，同比增长 2.8%；发生营业成本 17.10 万亿元，增长 2.9%；营业收入利润率为 4.53%，同比下降 0.14 个百分点。2 月末，规模

以上工业企业资产总计 178.23 万亿元，同比增长 5.0%；负债合计 102.34 万亿元，增长 5.4%；所有者权益合计 75.89 万亿元，增长 4.4%；资产负债率为 57.4%，同比上升 0.2 个百分点。

1-2 月份全国房地产开发投资 同比下降 9.8%

1-2 月份，全国房地产开发投资 10720 亿元，同比下降 9.8%，降幅比上年全年收窄 0.8 个百分点；其中住宅投资 8056 亿元，下降 9.2%，降幅收窄 1.3 个百分点。

1-2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 605972 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面积 421351 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 6614 万平方米，下降 29.6%。其中，住宅新开工面积 4821 万平方米，下降 28.9%。房屋竣工面积 8764 万平方米，下降 15.6%。其中，住宅竣工面积 6328 万平方米，下降 17.7%。

新建商品房销售和待售情况。1-2 月份，新建商品房销售面积 10746 万平方米，同比下降 5.1%，降幅比上年全年收窄 7.8 个百分点；其中住宅销售面积下降 3.4%，降幅收窄 10.7 个百分点。新建商品房销售额 10259 亿元，下降 2.6%，降幅收窄 14.5 个百分点；其中住宅销售额下降 0.4%，降幅收窄 17.2 个百分点。2 月末，商品房待售面积 79891 万平方米，同比增长 5.1%。其中，住宅待售面积增长 6.6%。

房地产开发企业到位资金情况。1-2 月份，房地产开发企业到位资金 15577 亿元，同比下降 3.6%。其中，国内贷款 2954 亿元，下降 6.1%；

利用外资 1 亿元，下降 90.6%；自筹资金 5233 亿元，下降 2.1%；定金及预收款 4577 亿元，下降 0.9%；个人按揭贷款 1945 亿元，下降 11.7%。

1-2 月份规模以上工业增加值同比 实际增长 5.9%

1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.9%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.51%。

分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 4.3%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.1%。

分经济类型看，1-2 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.7%；股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台投资企业增长 3.2%；私营企业增长 6.7%。

分行业看，1-2 月份，41 个大类行业中有 36 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 5.4%，石油和天然气开采业增长 0.9%，农副食品加工业增长 8.3%，酒、饮料和精制茶制造业增长 3.9%，纺织业增长 7.0%，化学原料和化学制品制造业增长 9.5%，非金属矿物制品业下降 2.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 5.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.6%，通用设备制造业增长 9.5%，专用设备制造业增长 3.8%，汽车制造业增长 12.0%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 20.8%，电气机械和器材制造业增长 12.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.6%，电力、热力生产和供应业增长 0.8%。

分产品看，1-2 月份，规模以上工业 623 种产品中有 378 种产品产量同比增长。其中，钢材 22409 万吨，同比增长 4.7%；水泥 17099 万吨，下降 5.7%；十种有色金属 1294 万吨，增长 1.4%；乙烯 658 万吨，增长 17.6%；汽车 445.4 万辆，增长 13.9%，其中新能源汽车 181.7 万辆，增长 47.7%；发电量 14921 亿千瓦时，下降 1.3%；原油加工量 11917 万吨，增长 2.1%。

1-2 月份，规模以上工业企业产品销售率为 95.5%，同比下降 0.6 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 22751 亿元，同比名义增长 6.2%。

海尔智家 2024 年净利润 同比增长 12.92%

3 月 27 日晚间，海尔智家发布 2024 年年度报告，2024 年公司营业收入 2859.81 亿元，同比增长 4.29%；归属于上市公司股东的净利润 187.41 亿元，同比增长 12.92%；基本每股收益 2.02 元。

报告显示，2024 年全年制冷产业实现全球收入 835.56 亿元，同比增长 2.01%。在中国市场：根据 GfK 中怡康数据，2024 年公司冰箱市场份额保持行业领先：线上零售额份额达到 40.4%，同比增加 1 个百分点；线下零售额份额为 44.1%。在海外市场：根据欧睿数据，海外零售量份额 14%；在 7 个国家排名第一、14 个国家跻身前三、20 个国家位列前五。

2024 年，厨电业务全球收入 411.84 亿元。国内市场：依据 GfK 中怡康统计，线上及线下市场份额分别上涨 1、0.2 个百分点；其中公司

目前在线下市场稳居第三；全球市场：根据欧睿国际统计，2024 年厨电市场份额 9.4%。

2024 年，洗涤业务全球收入 633.21 亿元，同比提升 2.98%。在中国市场：根据 GfK 中怡康数据，公司线下市场份额仍持续引领，首位度第二名的 2 倍；线上渠道零售额份额 37.9%，同比增加 1.1 个百分点。海外市场：根据 GfK 及渠道数据，在澳大利亚、新西兰、巴基斯坦等多个国家实现份额第一，在澳大利亚市场份额达到 29.5%、新西兰市场份额达到 41.6%、巴基斯坦市场份额达到 35%。

2024 年，公司海外市场实现收入 1,438.14 亿元，较 2023 年同比增长 5.43%。

三花智控 2024 年净利润

同比增长 6.1%

3 月 26 日晚间，三花智控发布 2024 年年度报告，2024 年实现营业收入 279.47 亿元，同比增长 13.8%；归属于上市公司股东的净利润为 30.99 亿元，同比增长 6.1%；基本每股收益 0.84 元。按照产品划分，制冷空调电器零部件业务营业收入为 165.61 亿元，同比上升 13.09%；汽车零部件业务营业收入为 113.86 亿元，同比上升 14.86%。

1-2 月份家用空调累计产量

同比增长 16.9%

据产业在线监测数据显示，2025 年 2 月家用空调生产 1678.5 万台，同比增长 42.9%；销售

1679.0 万台，同比增长 36.3%。其中内销 736.0 万台，同比增长 21.3%；出口 943.0 万台，同比增长 50.8%。库存同比下降 4.9%。考虑到春节假期错位影响，综合 1-2 月来看，累计生产 3345.7 万台，同比增长 16.9%；销售 3452.4 万台，同比增长 20.6%。其中内销 1457.3 万台，同比增长 8.8%；出口 1995.1 万台，同比增长 30.9%。产销均实现双位数增长，出口规模及增幅均高于内销。

TCL 智家 2024 年净利润

同比增长 29.58%

3 月 7 日晚间，TCL 智家披露 2024 年年报，公司 2024 年实现营业收入 183.61 亿元，同比增长 20.96%；归属于上市公司股东的净利润 10.19 亿元，同比增长 29.58%；基本每股收益 0.94 元。

报告显示，2024 年，公司冰箱冷柜销量达到了 1,654 万台，同比增长 17%；冰箱冷柜业务收入 155 亿元，同比增长 19%。2024 年，公司洗衣机销量 356 万台，同比增长 39%，远超行业增速，公司洗衣机国内销量跃居行业前三；洗衣机业务收入突破 27 亿元，同比增长 33%。

美的集团 2024 年净利润同

比增长 14.29%

3 月 28 日晚间，美的集团发布 2024 年度报告，2024 年营业总收入 4071.50 亿元，同比增长 9.44%，归属于上市公司股东的净利润 385.37 亿元，同比增长 14.29%；基本每股收益 5.44 元。

【政策经济】

央行：推进人工智能大模型等在金融领域应用

近日，中国人民银行召开 2025 年科技工作会议。会议要求，加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。会议认为，2024 年中国人民银行科技条线开拓创新、担当作为，数字央行规划建设有序推进，科技体制机制不断健全，网络安全和数据安全管理持续加强，金融科技应用进一步深化，金融标准为民利企成效明显。会议要求，2025 年中国人民银行科技条线要加强业技融合，深化数据治理，推动新技术应用，强化央行履职的信息科技支撑。推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。扎实做好有关领域“十四五”规划收官和“十五五”规划编制工作，围绕金融“五篇大文章”加大标准供给与实施力度，推动金融标准国际化跃升。

数据局：持续提升数据中心绿电供给水平

近日，围绕“如何推动国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80% 基础上进一步提升”问题，国家数据局综合司相关负责同志出席发布会并回答记者提问时表示，近年来，国家数据局深入贯彻党中央、国务院决策部署，围绕算力电力协同主要开展了三方面工作。首先是建立健全政策体系，为提升数据中心绿电应用水平提供政策保障。其次，积累算力电力

协同经验，推动绿色电力向绿色算力转化。同时，多措并举促进数据中心绿色低碳发展。下一步，面向十五五算力资源发展需求，国家数据局将加强与国家发展改革委、国家能源局等部门协作，按照“监测全量、优化存量、拓展增量”的工作思路推进相关工作，建立健全绿电统计及核算机制，开展绿电指标定期监测，进一步激发数据中心绿证消费积极性，强化数据中心绿电供给，推动“老旧小散”数据中心节能降碳改造，推进枢纽节点数据中心集约化、绿色化发展，推动算力资源布局优化，力争在 2025 年实现国家枢纽节点新建数据中心绿电占比达到 80% 的目标，并在此基础上进一步提升数据中心绿电使用比例。

海关总署：加快出台海关促外贸稳增长措施

近日，海关总署党委召开扩大会议。会议提出，要认真做好政府工作报告涉及海关工作任务的细化分解，压紧压实责任，紧抓快干，狠抓落实。要聚焦稳定对外贸易发展，加快出台海关促外贸稳增长措施，实施促进跨境贸易便利化专项行动，助力拓展中间品贸易，支持海外仓、境外经贸区等创新发展，帮助企业稳订单拓市场。同时，要聚焦稳步扩大制度型开放，加紧推进海南自由贸易港核心政策落地，促进综合保税区转型升级，积极服务高质量共建“一带一路”。此外，要聚焦推进智慧海关建设与合作，持续高标准推进智慧海关建设，

加快“智慧海关”在线合作平台和金砖国家海关示范中心建设，以科技赋能提升通关便利化水平。

三部门联合发文 促进环保装备制造业高质量发展

近日，工信部、生态环境部、国家市场监督管理总局联合发布《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》)，着力推动环保装备制造业持续健康稳定发展。

作为推动绿色低碳转型的重要基础，环保装备制造业近年来取得长足发展，产业规模不断壮大。据有关行业协会测算，“十三五”以来，环保装备制造业总产值年复合增长率接近6%，2024年达到9200亿元。

此外，在《环保装备制造业高质量发展行动计划(2022—2025年)》等政策的支持下，环保装备制造业优质企业不断涌现。根据工信部发布的《符合环保装备制造业规范条件企业名单(2024年版)》，当前共有环保装备制造业规范条件企业358家。

《意见》对环保装备制造业提出新的发展目标。具体而言，到2030年，环保技术装备产业链“短板”自主可控，长板技术装备优势进一步扩大，环保装备制造业行业规模、产品质量、综合效益进一步提升，培育一批产业创新能力和综合竞争力强的龙头企业，推动环保装备制造业从传统的污染治理向绿色、低碳、循环发展全面升级。

为推动关键环保技术装备研发攻关，《意见》提出，优化环保装备领域战略科技力量，

推动优势企业、高校、研究机构联合建设环保装备制造创新中心，通过“公司+联盟”的组织模式，整合相关创新资源，布局前瞻性、颠覆性技术开发应用，为行业发展提供共性关键技术的研发扩散和首次商业化服务，带动传统工艺和产品绿色低碳改造。

《意见》还着力培育行业发展新动能，推动行业数字化、智能化转型。《意见》提出，提升传统环保装备高端化智能化绿色化水平。充分利用人工智能、大数据、云计算、工业互联网等新一代信息技术，提升环保装备设计、生产、使用、运维各环节数字化智能化绿色化水平。

《意见》的出台为环保装备制造业发展注入强劲动力，不仅有助于提升我国环保装备制造业的国际竞争力，更为实现“双碳”目标提供有力支撑，助力经济社会绿色转型。

发改委：将设立国家创业投资引导基金

近日，国家发展和改革委员会主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议的新闻发布会上表示，要把培育新动能与升级传统动能更好结合起来，加力构建现代化产业体系。一方面，培育壮大新兴产业、未来产业。近期，将设立国家创业投资引导基金，目的就是做优做强做大创新型企业。另一方面，改造提升传统产业。近期，国务院常务会研究了化解重点产业结构性矛盾的政策措施，将分行业出台具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产能供给，让供给侧更好地适应市场需求的变化。

工信部：推进算力中心建设布局 优化

近日，工业和信息化部党组书记李乐成主持召开干部大会。会议强调，要持续推动信息通信业高质量发展，扩大 5G 规模化应用，加快 6G 研发进程，推动工业互联网创新发展，推进算力中心建设布局优化，创新行业监管方式，强化网络和数据安全保障，加强无线电管理，提升频谱技术创新能力和频谱资源开发利用水平。要抓紧抓实标志性改革举措落地见效，深化政企常态化沟通交流，梯度培育创新型企业，促进专精特新中小企业发展壮大，支持独角兽企业、瞪羚企业发展，加力推进清理拖欠企业账款工作，加强产业统筹布局和产能监测预警，适时扩大增值电信业务对外开放试点范围，支持外国投资者参与产业链上下游配套协作。

央行：今年将择机降准降息

近日，中国人民银行行长潘功胜称，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。他表示，目前金融机构存款准备金率平均为 6.6%，还有下行空间，中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率也有下行空间。同时，人民银行还将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、政策利率等货币政策工具，保持市场流动性的充裕，降低银行负债成本，持续推动社会综合融资成本下降，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

多部门协同发力 进一步促进航空 口岸通关便利化

近日，海关总署会同国家移民局、中国民航局等部门统筹发展和安全，联合出台《关于进一步促进航空口岸通关便利化若干措施》(以下简称《若干措施》)，助力航空口岸客货运输、国际贸易发展和跨境人员往来，服务高水平开放、高质量发展。

《若干措施》提出，强化主要航空口岸通关服务保障，优化完善京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等具备条件的主要航空口岸 7×24 通关保障制度。持续完善航空国际物流网络，提升国际航空枢纽和区域航空枢纽的通达度与集聚辐射能级，做大做强“空中丝绸之路”。优化资源配置，提高时效性较强的特殊货物通关效率。在具备条件的航空口岸开展出口货物机坪“直装”和进口货物机坪“直提”试点。提高航空口岸场站操作效率，支持航空口岸开展智慧货站建设，加强数字赋能，实现集约化管理。支持航空口岸深入开展多式联运，推广多式联运“一单制”、“一箱制”等服务模式，加强公共信息互换共享。加快空运渠道跨境电商发展。

《若干措施》提出，创新国际航班业务监管模式，扩大通程航班覆盖范围。推动国际航班电讯检疫。在具备条件的航空口岸稳步实施 24 小时直接过境旅客和直接往返机组免办边检手续便利措施。进一步优化境外旅客联程中转、口岸签证、单方面免签等政策。加快进境旅客行李处理速度，支持航空口岸实施进境行李先期机检模式；鼓励探索开展进境手提行李和托运行李“双预检”试点，提升行李物品通关效

率。支持推广“全委托”模式，航空公司接受旅客授权委托配合海关开箱查验，进一步提升出入境人员通关便利体验。

《若干措施》提出，支持国际航空枢纽建设，强化国际航空枢纽机场的洲际连接能力和全球辐射能力，打造全方位、门户复合型国际航空枢纽。鼓励航空公司加大全货机运力投放力度，加密定期国际全货机航线，拓展国际航空货运运力。支持有条件的区域性航空枢纽开展全货机业务。在满足保障条件的机场，支持串飞国内段的国际航班开展“一票到底”业务。支持具备条件的航空口岸和航空公司做大做强国际货物中转业务，提升航空中转服务品质。借鉴国际通行做法，推进航空货运安保制度优化，实施分级分类差异化安检措施。

《若干措施》提出，提升航空口岸设施现代化水平和服务效率，支持航空枢纽所在地发展临空经济和产业集群。结合地方实际，加大监管智能装备设备升级改造应用。支持海关与属地科研院所等机构联合共建口岸检测实验室，提高取样送检效率。深入推进“智慧海关、智能边境、智享联通”建设，依托国际贸易“单一窗口”开发建设航空物流公共信息平台，加强推广应用、优化拓展功能，促进航空物流全链条信息集成，推动各类经营主体间信息互通，扩大利用成效。在确保数据安全的前提下，开展数据共享，实现航空货物进出港等相关数据互换、信息对接，加强航空客货运输管理信息共享共用。

《若干措施》提出，强化航空口岸收费目录清单管理，落实属地管理主体责任，健全完善航空口岸收费目录清单公示制度并动态更新，

提升收费透明度。加强行业自律和航空口岸收费监管，依法查处违法违规收费行为。协同规范降低航空口岸经营服务企业收费，引导经营主体合理降低相关经营服务费用，有效降低航空口岸综合物流成本。

下一步，海关总署、国家移民局、中国民航局将积极发挥牵头协调作用，统筹发展和安全，会同各地、各有关部门，坚持安全第一、以人为本、综合施策、高效便利，加强政策实施效果评估，以更高水平的安全保障更加高效的通关便利，持续营造市场化、法治化、国际化一流口岸营商环境。

商务部：推动消费品以旧换新取得更大成效

近日，全国消费品以旧换新工作推进电视电话会在京召开。会议强调，实施消费品以旧换新是落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》部署的内在要求，对提振消费、扩大国内需求具有重要作用。要加强统筹协调，加快工作推进，

确保各项任务落地；强化数字赋能，推动智能终端消费品广泛使用，换出新质生产力；深化改革创新，真抓实干，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点；深入宣传推广，营造浓厚氛围，激发消费热情；抓好风险防范，筑牢监管防线，确保专款专用、用实用好，推动消费品以旧换新取得更大成效，不断增强消费对经济增长的基础性作用。

国资委：深化央企“AI+”专项行动

近日，国务院国资委规划发展局有关负责人表示，国务院国资委将继续深化央企“AI+”专项行动，更加突出应用领航，更加突出数据赋能，更加突出智算筑基，深化与各方协同合作，为加快推动我国人工智能产业高质量发展作出更大贡献。国资央企下一步将更加突出应用领航，强化深度赋能，瞄准战略意义强、经济收益高、民生关联紧的高价值场景，强化行业协同、扩大开放合作，加大布局力度，更好服务千行百业；更加突出数据赋能，将以龙头企业为牵引，分批构建重点行业高质量数据集，提升通用数据集质量和多样性以服务大模型训练，持续参与数据标注产业基地建设，推进数据共享开放，突破数据难题，做强做优数据产业；更加突出智算筑基，夯实算力基座，为技术突破、应用落地提供有力支撑。

○民政部：加力推动银发经济提质扩容。
近日，民政部副部长唐承沛公开表示，从现在到 2035 年之前的 10 年左右时间，是我国积极应对人口老龄化的重要“窗口期”。新进入的老年人口平均受教育水平较高、经验丰富、健康状况较好、社会参与意愿强烈，老年人力资源禀赋突出，形成了新的“银发人才红利”。唐承沛表示，将持续完善养老事业和养老产业政策机制，推动养老产业与文化、旅游、健康、体育、家政等相关产业和业态融合发展，丰富拓展养老服务消费领域和消费场景，释放养老消费潜力；持续推进居家适老化改造，做好消费品以旧换新居家适老化改造工作，加大对老年助餐服务、康复辅助器具购置和租赁支持力

度，扩大普惠养老服务。唐承沛还表示，要深化银发经济研究，进一步细分市场，推动出台发展旅居康养、老年文化产业等专项支持政策，推广建设老年人产品用品应用场景展示平台，加强老年产品和服务标准引领和技术攻关，加强银发经济统计监测和数据共享；鼓励支持各地在银发经济领域创新先行，推动统一大市场建设。

财政部：让政策实施与市场预期更匹配

近日，财政部部长蓝佛安公开表示，把握好政策节奏，对已经确定的政策能早尽早出台，让政策实施与市场预期更加匹配，增强各方面获得感。谈到今年财政政策的着力点，蓝佛安表示，首要任务是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。在支持扩大有效投资方面，蓝佛安表示，今年财政资金量也较大，不同渠道资金统筹安排各有侧重，并建立专项债券管理新机制，让地方政府有更多自主权。同时着力调动民间投资的积极性，撬动更广泛的社会投资持续增长。蓝佛安还表示，中央财政将强化对教育、科技和人才的支持，促进科技创新和产业创新深度融合，完善财政科技经费分配和管理体制机制，全力支持打赢关键核心技术攻坚战，推动“人工智能+”行动。对于海外关切的防范化解地方政府债务风险问题，蓝佛安表示，将按照科学分类、精准置换的原则，进一步做好隐性债务置换工作，确保早发力早见效。同时加快推进地方融资平台市场化转型，进一步阻断新增隐性债务的渠道。

【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		
				9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月
LME Cu (\$/t)	当月期货平 均价		9151	9254	9539	9074	8919	8929	9329	9731
	三 个 月 期 货	平均	9271	9384	9680	9202	9035	9109	9393	9762
		最高	11105	10158	10120	9782	9314	9356	9685	10165
		最低	8127	8890	9435	8867	8757	8766	8915	9327
	期末库存量 (万吨)		27.1	30.1	27.1	27.1	27.1	25.6	26.2	21.1
SHFE Cu (元/吨)	各月合约 加权平均价		76304	75788	76926	75161	74452	75111	77218	79864
	当 月 期 货	平均	75020	75722	76832	74711	74187	74972	76996	80132
		最高	88600	79460	79130	78170	75860	76650	78580	83320
		最低	66550	71520	75980	73050	73460	72780	74840	76630
	三 个 月 期 货	平均	75202	74753	76927	75298	74632	75137	77356	79807
		最高	89230	79460	79030	78200	75950	76700	78800	83320
		最低	67340	71600	76070	73120	73200	72980	75140	76630
	期末库存量 (万吨)		7.4	14.0	16.3	10.9	7.4	10.2	26.8	23.5
LBMA Au (\$/oz)	结 算 价	平均	2387	2567	2690	2651	2644	2710	2895	2983
		最高	2779	2664	2778	2744	7205	2812	2937	3115
		最低	1985	2480	2611	2567	2592	2633	2826	2881
SHFE Au (元/克)	当 月 期 货 价	平均	566	588	618	588	621	638	681	703
		最高	640	602	639	602	631	652	692	732
		最低	476	569	587	569	607	620	664	667
	期末库存量 (kg)		15147	11823	12219	13950	15147	15141	15072	15675
SHFE Ag (元/千 克)	当 月 期 货 价	平均	7243	7393	7991	7735	7709	7742	8040	8228
		最高	8817	7958	8443	8134	8029	7924	8286	8545
		最低	5810	6884	7427	7460	7365	7510	7827	7822
	期末库存量 (kg)		1366381	1063880	1237903	1188286	1366381	1403431	1277102	1155203

2025 年 3 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
3 月 3 日	77020	77160	77120	77070	76970	77180	76980
3 月 4 日	77150	77040	77000	76960	76860	77060	76860
3 月 5 日	77110	76950	76910	76880	76720	76960	76760
3 月 6 日	78110	78370	78330	78430	78210	78370	78170
3 月 7 日	78700	78870	78830	78840	78740	78850	78650
3 月 10 日	78440	78320	78280	78350	78200	78330	78130
3 月 11 日	77790	77850	77810	77790	77530	77850	77650
3 月 12 日	78850	78780	78740	78750	78410	78770	78570
3 月 13 日	79560	79900	79860	79780	79420	79920	79720
3 月 14 日	79880	80210	80170	80110	79740	80230	80030
3 月 17 日	79960	80090	80050	80070	79840	80000	79800
3 月 18 日	80270	80580	80540	80550	80330	80640	80440
3 月 19 日	80620	80660	80620	80810	80340	80750	80550
3 月 20 日	81360	81680	81640	81630	81250	81820	81620
3 月 21 日	81120	81650	81610	81710	81330	81880	81680
3 月 24 日	81020	81300	81260	81220	80830	81480	81280
3 月 25 日	81650	81820	81780	81710	81420	81990	81790
3 月 26 日	82370	82710	82670	82950	82360	82840	82640
3 月 27 日	81570	81590	81550	81800	81370	81680	81480
3 月 28 日	80670	80840	80800	80720	80490	80880	80680
3 月 31 日	80190	80060	80020	80030	79860	80070	79870

注: 上交所当月价为当月合约结算价

2025 年 3 月份国内废杂铜价格行 (单位: 元/吨)

地区	品名	3 月 10 日	3 月 20 日	3 月 31 日
佛山地区	1#电解铜	73600	76300	74800
	国标低氧杆 8mm	73100	75400	74400
	1#光亮铜线(光亮铜)	71500	73800	72800
	干净通讯线铜米	71800	74100	73100
	1#铜管	71000	73300	72300
	2#铜	66500	68800	67800
	美国 2#铜(94-95%)	68500	70800	69800
	马达铜(91-92%)	65700	68000	67000
	紫杂铜	57700	60000	59000
	水箱紫铜管(干净)	70700	73000	72000
	紫铜边料(干净)	71400	73700	72700
	美国柜装黄铜 Fe<2%(黄杂铜)	50200	51400	50800
	65 黄铜边料(干净)	54000	55200	54600
	62 黄铜边料(干净)	52600	53800	53200
	H59 黄杂铜(Fe≈6-7%)	42600	43800	43200
	美国柜装黄铜水箱	49600	50800	50200
	铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈53%	39100	40300	39900
	带铁铜铝水箱 Cu≈45%, Al≈43%	37500	38700	38300
	磷铜边料(高精度)	81400	83700	82500
	镀白磷铜边料(非镀 IC)	77400	79600	78400
	镀白黄铜边料(非镀 IC)	51300	52500	51900
	废汽车发电机 (Cu15%;Fe15%)	14400	14700	14500

地区	品名	3 月 10 日	3 月 20 日	3 月 31 日
	废电机 (Cu \approx 12%)	7800	7900	7900
	压缩机 (Cu7.5%)	7600	7800	7800
	1#高品位线 (77-82%)	53900	55600	54800
	1#电线电缆 (70-75%)	50300	51900	51200
	2#高含量混合线 (58-62%)	39300	40600	40000
	2#电线电缆 (50-55%)	35800	36900	36400
	3#电线电缆 (40-45%)	28700	29600	29200
	铜铅电缆 (Cu35%, Pb45%)	31900	32800	32300
	地下电缆 (Cu7%, Al35%)	11100	11300	11200
	汽车线 (42-47%)	32900	34000	33500
	油通讯线 (小) (45-58%)	37200	38400	37800
	破碎紫铜 (91-92%)	66600	68900	67900
	破碎紫铜 (89-90%)	65800	68100	67100
	破碎杂线头铜米 (90-92%)	66200	68500	67500
	破碎黄铜 Fe \leq 3%	48200	49500	48900
	破碎黄铜水箱	43600	44900	44300
清远地区	#光亮铜线 (光亮铜)	71300	73600	72600
	漆线变压器铜 96%	69300	71600	70600
	变压器铜 (94-95%)	67000	69300	68300
	紫铜砖 93%	65300	67600	66600
	马达铜 (91-92%)	64300	66400	65500
	干净镀锡铜网	68800	71100	70100
	锡口铜 (90-91%)	66000	68300	67300
	覆铜板红料 (Cu \approx 45%)	33300	34400	33900
	干净镀锡铜线	70600	72900	71900
	镀铅铜粗线	70000	72300	71300
江浙沪地区	1#光亮铜线 (光亮铜)	71600	73900	72900
	1#铜	71100	73400	72400
	2#铜	66400	68700	67700
	再生黄铜棒 (进口废铜棒)	57100	59400	58400
	青铜合金 (C84400)	58800	60600	59700
	65 黄铜边料 (干净)	54200	55400	54800
	62 黄铜边料 (干净)	52700	53900	53300
	美国柜装黄铜 Fe $<$ 2% (黄杂铜)	49700	50900	50300
	美国柜装黄铜水箱	50100	51300	50700
	铜铝水箱 Cu \approx 45%, Al \approx 53%	39300	40500	40100
台州地区	1#光亮铜线 (光亮铜)	71400	73700	72700
	2#铜	68600	70900	69900
	马达铜 (91-92%)	65600	67700	66800
	变压器铜 (94-95%)	68100	70400	69400
	美国黄杂铜 Fe $<$ 3%	48500	49700	49100
	铜铝水箱 Cu \approx 45%, Al \approx 53%	40100	41300	40900
	火烧线 (97-98%)	69700	71900	71000
天津地区	黑杆	72600	74900	73900
	1#光亮铜线 (光亮铜)	71700	74000	73000
	1#铜	69600	71800	70800
	2#铜	65200	67400	66400
	马达铜 (94-95%)	67100	69300	68300
	铜铝水箱 Cu \approx 45%, Al \approx 53%	39100	40300	39900
	火烧线 (94-95%)	67300	69500	68500
	1#高品位线 (77-82%)	53700	55500	54700

地区	品名	3 月 10 日	3 月 20 日	3 月 31 日
	1#电线电缆 (70-75%)	50200	51800	51100
	2#高含量混合线 (58-62%)	39200	40400	39900
	2#电线电缆 (50-55%)	35600	36800	36300
山东临沂	光亮铜线 (光亮铜)	71000	73300	72300
	1#铜	70400	72700	71700
	2#铜	68000	70300	69300
	美国柜装黄铜 Fe<2% (黄杂铜)	49400	50600	50000
河南长葛	光亮铜线 (光亮铜)	71100	73400	72400
	1#铜	70100	72400	71400
	2#铜	67800	70100	69100
	美国柜装黄铜 Fe<2% (黄杂铜)	49700	50900	50300
湖南汨罗	光亮铜线 (光亮铜)	71000	73300	72300
	1#铜	70800	73100	72100
	2#铜	67600	69900	68900
	美国柜装黄铜 Fe<2% (黄杂铜)	49400	50600	50000

2025 年 3 月份国内铜材价格 (单位: 元/吨)

地区	产品及型号	3 月 10 日	3 月 20 日	3 月 31 日
济南	紫铜管 TP2 Φ 6.35*0.8	81350-81850	84650-85150	82950-83450
	黄铜管 H62 (Φ 25*1)	63500-63700	66100-66300	64700-64900
	黄铜管 H65 (Φ 4*1)	64500-64700	67100-67300	65700-65900
	紫铜带 T2 (0.3*300)	81950-82450	85310-85810	83640-84240
	黄铜带 H62 (0.3*300)	60260-60760	62320-62820	61260-61760
	黄铜带 H62 (2.0*600*1000)	60060-60560	62120-62620	61060-61560
	紫铜棒 T2 (Φ 5-90)	82600-83600	85400-86400	84000-84800
	黄铜棒 H62 (Φ 5-40)	63600-64600	65400-66400	64400-65400
	黄铜棒 H59-1 (Φ 5-20)	56500-57500	57200-58200	57300-58300
	紫铜排 T2 (20*200-35*200)	81690-81890	85050-85250	84550-84750
天津	紫铜管 TP2 (Φ 6.35*0.8)	81650-82150	84950-85450	83350-83850
	黄铜管 H65 (Φ 4*1)	66000-66200	68500-68700	68100-68300
	黄铜管 H62 (Φ 25*1)	65000-65200	67500-67700	67100-67300
	紫铜带 T2 (0.6*400)	81700-82300	85060-85660	83440-84040
	黄铜带 H62 (0.4*400)	60110-60710	62220-62720	60810-61810
	黄铜带 H62 (2.0*600*1000)	60160-60760	62270-62770	60860-61860
	紫铜棒 T2 (Φ 14)	82200-83200	85100-86100	83600-84600
	黄铜棒 H62 (Φ 14)	64100-65100	66000-67000	64900-65900
	黄铜棒 H59 (Φ 14)	63000-64000	64900-65900	63800-64800
	黄铜棒 H59-1 (Φ 14)	55800-56800	56600-57600	56700-57700
武汉	紫铜排 T2 (20*200-35*200)	81090-81590	84500-84900	82830-83330
	紫铜管 TP2 (Φ 6.35*0.8)	81400-81800	84700-85100	83100-83500
	黄铜管 H65 (Φ 4*1)	65400-65800	67800-68200	78900-79300
	黄铜管 H62 (Φ 25*1)	64400-64800	66800-67200	77900-78300
	紫铜带 T2 (0.2*600)	81800-82800	85160-86160	83540-84540
	黄铜板 H62 (0.4*600)	60110-61110	62170-63170	61010-62010
	黄铜板 H62 (3.0*600*1000)	60060-61060	62120-63120	60960-61960

2025 年 2 月份中国精炼铜及铜材产量（单位：吨）

地区名称	精炼铜			铜材		
	2 月止累计	2 月止累计	同比（%）	2 月止累计	2 月止累计	同比（%）
全国合计	2299929.99	2299929.99	3.75	3162501	3162501	4.16
北京				460	460	-19.74
天津				81789	81789	5.57
河北				29315	29315	16.18
山西	46359	46359	-6.16	6646	6646	377.76
内蒙	167600	167600	21.85	15707	15707	155.61
辽宁	17428	17428	-10.73	7130	7130	9.15
吉林	21774	21774	0.31	21784	21784	0.35
黑龙江	26322	26322	-8.62	211	211	9.43
上海				42269	42269	-22.42
江苏	35619	35619	-12.53	402478	402478	3.52
浙江	110873	110873	-8.02	429544	429544	4.63
安徽	186880	186880	-10.55	251503	251503	-10.88
福建	135994	135994	-4.68	13335	13335	4.20
江西	387477	387477	21.39	832387	832387	14.03
山东	284369	284369	1.69	65296	65296	21.85
河南	113007	113007	-4.33	128420	128420	-10.75
湖北	124221	124221	-16.95	130692	130692	1.20
湖南	44800	44800	30.51	36311	36311	6.51
广东	34340	34340	-19.99	360725	360725	-3.56
广西	190906	190906	-10.75	23846	23846	23.26
重庆				54735	54735	-10.41
四川	89	89	34.85	68933	68933	-2.05
贵州				500	500	-72.78
云南	94711	94711	114.75	23622	23622	-5.21
西藏	608	608	-21.48			
陕西	68	68	-10.53	2517	2517	10.73
甘肃	220475	220475	11.88	101195	101195	16.37
青海	32530	32530	24.49			
宁夏				146	146	210.84
新疆	23479	23479	11.24	31005	31005	87.03

数据来源：《有色金属信息》

2025 年 2 月份中国铜产品进口情况

商品名称	进口（吨、万美元）			
	2 月进口数量	累计进口数量	2 月进口金额	累计进口金额
铜矿砂及其精矿	2182469	4713725	531641	1143243
主要含铜的矿灰及残渣	0	0	0	0
铜的氧化物及氢氧化物	720	1435	690	1366
铜硫；沉积铜（泥铜）	4561	10294	1767	3923
未精炼铜；电解精炼用的铜阳极	56410	120327	51931	111059
未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极	230459	474269	215869	439292
未锻轧其他精炼铜阴极	37542	59465	34842	54490
未锻轧精炼铜阴极型材	1802	3096	1697	2866
未锻轧的精炼铜线锭	197	361	164	301
未锻轧的精炼铜坯段	387	766	454	769
其他未锻轧的精炼铜	34747	64300	31507	57725
未锻轧的铜锌合金（黄铜）	13340	25035	8229	15436
未锻轧的铜锡合金（青铜）	925	1755	790	1480
其他未锻轧的铜合金	12927	30649	8330	19874
铜废碎料	193353	382512	153346	302231
铜母合金	0	8	2	7
精炼铜非片状粉末	104	190	237	488
铜镍合金（白铜）或铜镍锌合金非片状粉末	2	6	7	23
铜锌合金（黄铜）非片状粉末	49	90	64	115
铜锡合金（青铜）非片状粉末	20	34	37	61
其他铜合金非片状粉末	29	39	37	76
精炼铜片状粉末	38	59	61	91
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	8	16	13	29
铬锆铜制精炼铜条/杆/型材及异型材	1	1	2	2
其他精炼铜条/杆/型材及异型材	666	1072	680	1131
铜锌合金（黄铜）条/杆，直线度不大于 0.5 毫米/米	632	1296	476	954
铜锌合金（黄铜）条/杆，直线度大于 0.5 毫米/米	1136	1894	757	1285
铜锌合金（黄铜）制型材及异型材	356	580	345	567
其他铜合金条/杆/型材及异型材	161	239	352	588
最大截面尺寸>6mm 的精炼铜丝	3651	7102	3283	6385
其他精炼铜丝	2713	5426	3064	6201
铜锌合金丝	213	551	304	692
铜镍锌铅合金（加铅德银）丝	1	1	3	3
其他铜镍合金（白铜）或铜镍锌合金（德银）丝	21	32	111	194
其他铜合金丝	95	175	268	454
含氧≤10PPM 盘卷精炼铜板/片/带，厚>0.15mm	608	1140	880	1735
其他盘卷的精炼铜板/片及带，厚度>0.15mm	3607	4700	3609	4860
其他精炼铜板/片及带，厚>0.15mm	211	405	266	530
盘卷的铜锌合金板/片及带，厚>0.15mm	2047	3612	1932	3357
其他铜锌合金板/片及带，厚>0.15mm	14	29	20	41
盘卷的铜锡合金板/片及带，厚>0.15mm	624	1109	775	1421
其他铜锡合金板/片及带，厚>0.15mm	0	2	51	87

商品名称	进口（吨、万美元）			
	2 月进口数量	累计进口数量	2 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	959	1938	1317	2733
其他铜合金板/片及带, 厚>0.15mm	841	1430	1226	2129
无衬背精炼铜箔, 厚≤0.15mm	5801	11882	9802	19837
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔, 厚≤0.15mm	358	665	673	1233
其他无衬背铜合金箔, 厚≤0.15mm	659	1101	1383	2326
印制电路用覆铜板	3462	6053	10176	18657
其他有衬背精炼铜箔, 厚度(除衬背)≤0.15mm	80	161	648	1340
衬背铜镍, 铜镍锌合金箔, 厚(除衬背)≤0.15mm	0	1	8	25
其他有衬背铜合金箔, 厚(衬背除外)≤0.15mm	3	8	13	24
带有螺纹或翅片的精炼铜管, 外径≤25mm	285	379	329	439
其他精炼铜管, 外径≤25mm	739	1471	786	1591
外径超过 70 毫米的精炼铜管	846	854	726	747
其他精炼铜管, 25mm<外径≤70mm	26	323	33	307
盘卷的铜锌合金(黄铜)管	8	8	5	5
其他铜锌合金(黄铜)管	12	74	27	103
铜镍合金或铜镍锌合金管	3	25	24	74
其他铜合金管	32	84	163	338
精炼铜管子附件	11	24	38	81
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	10	22	79	175
其他铜合金管子附件	252	467	990	1772
非绝缘铜丝绞线/缆/编带及布/网/格栅等	825	1500	770	1344
铜制或钢铁制带铜头的各种钉	5	11	18	37
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	22	46	190	388
其他铜制无螺纹制品	20	39	184	333
铜制木螺钉	0	0	0	0
铜制其他螺钉;螺栓及螺母	45	75	221	402
其他铜制螺纹制品	11	21	64	121
铜制擦锅器及洗刷擦光用块垫/手套及类似品	0	0	0	0
非电热的铜制家用烹饪器具及其零件	1	1	9	12
其他餐桌/厨房或其他家用铜制器具及其零件	5	9	8	28
铜制卫生器具及其零件	11	28	71	155
铸造、模压、冲压或锻造的铜制链条及其零件	0	0	2	2
铸造、模压、冲压或锻造的其他工业用铜制品	38	76	174	330
铸造、模压、冲压或锻造的其他非工业用铜制品	3	9	34	79
其他铜制链条及其零件	0	0	4	6
铜弹簧	10	19	390	714
铜丝制的布(包括环形带)	0	0	0	0
铜丝制的网、格栅, 网眼铜板	2	6	66	190
非电热的铜制家用供暖器具及其零件	4	6	11	16
未列名工业用铜制品	281	498	1243	2253
未列名非工业用铜制品	24	46	305	494

2025 年 2 月份中国铜产品出口情况

商品名称	出口 (吨、万美元)			
	2 月出口数量	累计出口数量	2 月出口金额	累计出口金额
铜矿砂及其精矿	6	10	0	0
主要含铜的矿灰及残渣	0	46	0	0
铜的氧化物及氢氧化物	123	303	101	286
铜铈; 沉积铜 (泥铜)	0	0	0	0
未精炼铜; 电解精炼用的铜阳极	1	3	3	6
未锻轧铜含量 > 99.9935% 的精炼铜阴极	30989	46382	28310	42143
未锻轧其他精炼铜阴极	1480	3080	1423	2826
未锻轧精炼铜阴极型材	0	0	0	0
未锻轧的精炼铜线锭	0	0	0	0
未锻轧的精炼铜坯段	0	0	0	0
其他未锻轧的精炼铜	0	3	0	4
未锻轧的铜锌合金 (黄铜)	1	4	0	3
未锻轧的铜锡合金 (青铜)	0	0	0	0
其他未锻轧的铜合金	5	5	5	5
铜废碎料	0	8	1	4
铜母合金	5	44	15	76
精炼铜非片状粉末	97	192	127	263
铜镍合金 (白铜) 或铜镍锌合金非片状粉末	0	0	0	0
铜锌合金 (黄铜) 非片状粉末	16	47	20	56
铜锡合金 (青铜) 非片状粉末	14	42	24	62
其他铜合金非片状粉末	10	30	14	32
精炼铜片状粉末	9	25	15	45
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	40	10	52
铬锆铜制精炼铜条/杆/型材及异型材	95	385	114	462
其他精炼铜条/杆/型材及异型材	699	1849	734	1956
铜锌合金 (黄铜) 条/杆, 直线度不大于 0.5 毫米/米	50	147	38	115
铜锌合金 (黄铜) 条/杆, 直线度大于 0.5 毫米/米	92	189	78	158
铜锌合金 (黄铜) 制型材及异型材	15	138	14	146
其他铜合金条/杆/型材及异型材	163	557	244	782
最大截面尺寸 > 6mm 的精炼铜丝	5000	9365	4665	8632
其他精炼铜丝	4962	12373	5315	13172
铜锌合金丝	643	1897	531	1598
铜镍锌铅合金 (加铅德银) 丝	91	403	110	492
其他铜镍合金 (白铜) 或铜镍锌合金 (德银) 丝	2	14	5	27
其他铜合金丝	128	441	156	544
含氧 ≤ 10PPM 盘卷精炼铜板/片/带, 厚 > 0.15mm	441	1204	469	1288
其他盘卷的精炼铜板/片及带, 厚度 > 0.15mm	3203	7662	3370	8053
其他精炼铜板/片及带, 厚 > 0.15mm	1318	2566	1346	2594
盘卷的铜锌合金板/片及带, 厚 > 0.15mm	1424	3286	1159	2724
其他铜锌合金板/片及带, 厚 > 0.15mm	131	402	116	365
盘卷的铜锡合金板/片及带, 厚 > 0.15mm	432	1100	569	1448
其他铜锡合金板/片及带, 厚 > 0.15mm	5	31	8	51

商品名称	出口（吨、万美元）			
	2 月出口数量	累计出口数量	2 月出口金额	累计出口金额
铜镍/铜镍锌合金板/片及带, 厚>0.15mm	317	1092	398	1378
其他铜合金板/片及带, 厚>0.15mm	235	538	303	718
无衬背精炼铜箔, 厚≤0.15mm	2926	5955	3490	7167
无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔, 厚≤0.15mm	75	274	96	368
其他无衬背铜合金箔, 厚≤0.15mm	318	752	332	805
印制电路用覆铜板	5856	12666	4588	9377
其他有衬背精炼铜箔, 厚度(除衬背)≤0.15mm	93	215	242	553
衬背铜镍, 铜镍锌合金箔, 厚(除衬背)≤0.15mm	4	7	42	61
其他有衬背铜合金箔, 厚(衬背除外)≤0.15mm	5	25	15	34
带有螺纹或翅片的精炼铜管, 外径≤25mm	9540	19226	9720	19673
其他精炼铜管, 外径≤25mm	9757	22658	9941	23051
外径超过 70 毫米的精炼铜管	163	381	260	533
其他精炼铜管, 25mm<外径≤70mm	918	2680	952	2828
盘卷的铜锌合金(黄铜)管	5	44	5	31
其他铜锌合金(黄铜)管	439	1539	428	1472
铜镍合金或铜镍锌合金管	685	1224	847	1548
其他铜合金管	41	140	44	164
精炼铜管子附件	851	3228	1340	5123
铜镍合金或铜镍锌合金管子附件	73	214	236	432
其他铜合金管子附件	3392	14886	3966	16893
非绝缘铜丝绞线/缆/编带及布/网/格栅等	252	802	348	1128
铜制或钢铁制带铜头的各种钉	30	116	27	56
铜制垫圈(包括弹簧垫圈)	42	103	119	301
其他铜制无螺纹制品	41	89	141	314
铜制木螺钉	1	13	2	17
铜制其他螺钉;螺栓及螺母	328	1142	595	1746
其他铜制螺纹制品	43	177	74	268
铜制擦锅器及洗刷擦光用块垫/手套及类似品	3	42	5	42
非电热的铜制家用烹饪器具及其零件	50	132	42	142
其他餐桌/厨房或其他家用铜制器具及其零件	31	109	58	125
铜制卫生器具及其零件	1381	5145	2057	7457
铸造、模压、冲压或锻造的铜制链条及其零件	1	1	3	4
铸造、模压、冲压或锻造的其他工业用铜制品	879	1994	948	2148
铸造、模压、冲压或锻造的其他非工业用铜制品	124	430	241	798
其他铜制链条及其零件	1	6	1	7
铜弹簧	8	20	78	218
铜丝制的布(包括环形带)	2	7	3	14
铜丝制的网、格栅, 网眼铜板	24	99	47	151
非电热的铜制家用供暖器具及其零件	2	14	3	25
未列名工业用铜制品	606	1580	853	2247
未列名非工业用铜制品	385	1197	1280	3348

截至 2025 年 1 月份全球精铜产量（单位：千吨）

	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 10 月	2024 年 11 月	2024 年 12 月	2025 年 1 月
阿根廷	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4
澳大利亚	38.3	36.6	39.2	36.6	38.0	38
奥地利	11	10.7	11.0	10.7	11.0	11.5
比利时-卢森堡	33.1	32.1	33.1	29.7	30.3	33.1
玻利维亚	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
巴西	0.7	2.0	3.0	2.0	3.0	2.5
保加利亚	19.5	18.9	19.5	18.9	19.2	17.8
加拿大	27.2	26.3	27.2	26.3	28.6	27.2
智利	160.9	155.9	164.7	169.6	176.5	145.9
中国	1037	996.3	1007.5	1067.3	1031.5	1057
哥伦比亚	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
刚果	200	200.0	215.0	205.0	221.3	220.8
塞浦路斯	/	/	/	/	/	/
埃及	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
芬兰	14.1	13.7	14.0	13.6	14.4	14
德国	54.4	52.6	52.8	52.6	52.9	55.7
印度	68.9	66.7	65.5	70.1	74.8	79.6
印尼	29.3	28.7	29.2	28.7	29.2	31
伊朗	24.4	23.6	28.1	28.1	26.7	28.9
意大利	0.8	0.9	0.9	0.3	0.4	1
日本	133.4	117.4	127.2	119.2	130.6	131.2
哈萨克斯坦	29.6	28.7	30.7	29.7	30.1	30.7
老挝	/	/	/	/	/	/
韩国	52.2	50.8	53.5	51.6	51.7	55.8
墨西哥	34.8	32.7	34.8	33.7	33.8	34.5
蒙古	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
缅甸	/	/	/	/	/	/
北朝鲜	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3
北马其顿	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
挪威	1.4	1.4	1.7	1.6	1.7	1.7
阿曼	/	/	/	/	/	/
秘鲁	30.9	32.0	30.9	31.0	32.7	33.5
菲律宾	18.4	17.8	15.0	16.0	16.0	18.3
波兰	50.3	48.6	48.5	48.5	50.5	47.8
俄罗斯	81.8	78.5	81.8	79.5	82.7	85.1
南非	/	/	/	/	/	/
西班牙	30.2	20.0	29.4	30.5	30.1	30.2
瑞典	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0
土耳其	12.3	11.9	12.3	11.9	10.8	12.3
美国	74.4	75.1	73.2	74.6	78.3	80.4
乌克兰	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
乌兹别克斯坦	14.0	12.5	14.0	15.0	16.0	14
塞尔维亚	9.4	9.1	9.9	10.6	15.4	15.3
越南	1.7	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7
赞比亚	14.7	14.3	19.0	18.0	24.4	19.2
其他	1.1	0.6	/	0.9	/	1.4
全球总计	2315.4	2223.2	2300.7	2338.4	2371.6	2382.3

数据来源：ICSG

截至 2025 年 1 月份全球精铜消费量（单位：千吨）

	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 10 月	2024 年 11 月	2024 年 12 月	2025 年 1 月
阿根廷	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
澳大利亚	/	/	/	/	/	/
巴西	19.3	20.0	20.6	21.0	21.0	20.2
加拿大	12.5	13.5	13.5	13.0	13.2	13.4
智利	7.1	5.3	5.3	5.5	7.6	5.9
中国	1,342.0	1,428.6	1390.0	1508.2	1477.6	1452.0
哥伦比亚	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
厄瓜多尔	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
埃及	10.9	11.1	11.1	11.0	10.9	10.2
印度	53.2	54.4	54.2	54.7	53.2	55.2
印尼	20.0	19.0	20.0	21.0	19.4	20.1
伊朗	14.7	15.0	14.9	15.1	14.7	15.1
日本	53.2	64.5	66.2	75.0	70.8	56.0
哈萨克斯坦	5.1	4.9	4.9	5.0	4.8	4.9
韩国	56.1	57.4	57.2	57.7	56.2	57.1
马来西亚	23.5	24.5	24.5	24.2	23.6	25.6
墨西哥	33.8	35.0	35.0	35.0	34.5	35.7
北朝鲜	2.9	3.0	3.0	3.0	2.9	2.9
阿曼	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
巴基斯坦	5.4	5.6	5.6	5.6	5.4	5.5
秘鲁	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.8
菲律宾	3.2	3.2	3.2	3.3	3.2	3.2
俄罗斯	26.4	27.0	26.9	27.2	26.4	26.9
沙特阿拉伯	16.5	16.0	18.0	17.0	18.0	18.5
南非	2.4	2.5	2.5	2.8	2.6	2.6
瑞士	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
中国台北	40.5	27.0	29.0	29.2	14.0	25.8
泰国	28.0	27.0	28.0	29.2	27.0	28.5
土耳其	47.0	47.1	47.0	47.4	47.5	46.2
阿联酋	34.0	33.0	34.0	33.0	32.0	36.1
乌克兰	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
美国	142.8	135.0	135.0	133.3	133.0	134.0
乌兹别克斯坦	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1
委内瑞拉	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
越南	28.0	27.0	29.0	29.0	29.0	29.4
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	223.1	226.6	241.6	241.8	224.4	249.3
其他	0.2	0.2	0.2	1.4	0.2	1.3
全球总计	2272.3	2354.3	2341.3	2469.5	2393.7	2401.2

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
2023.07	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
2025.03	9731	9762	211375	2657	2659	462450	2033	2051	231925
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
2023.07	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
2025.03	2887	2913	138200	34013	34064	3050	16049	16274	198720

2025 年 2 月份中国主要工业产品产量

项目	单位	2 月累计	2 月累计同比%
十种有色金属	万吨	1293.9	1.4
铝合金	万吨	249.1	12.7
铜材	万吨	316.3	4.2
铝材	万部	967.4	3.6
金属集装箱	万立方米	3519.4	51.3
工业锅炉	蒸发量吨	27085.5	-2
发动机	万千瓦	35239.4	2
金属切削机床	万台	10.3	14.4
金属成形机床	万台	2.3	15
电梯、自动扶梯及升降机	万台	14.2	-7.2
电动手提式工具	万台	2963.8	8.4
包装专用设备	台	297034	53.8
复印和胶版印制设备	万台	27.4	-11
挖掘机	台	47015	16.9
水泥专用设备	吨	56546.4	3
金属冶炼设备	吨	102323.6	-22.8
饲料生产专用设备	台	1506	-68.3
大型拖拉机	台	22664	7.6
中型拖拉机	台	47398	-6.8
小型拖拉机	万台	1.8	-33.3
大气污染防治设	台(套)	43513	-21.1
工业机器人	套	91088	27
汽车	万辆	445.4	13.9
基本型乘用车(轿车)	万辆	166.1	16.1
运动型多用途乘用车(SUV)	万辆	185.9	7.6
载货汽车	万辆	53.1	7.7
铁路机车	辆	33	-13.2
动车组	辆	328	64
民用钢质船舶	万载重吨	776.6	8.8
发电机组(发电设备)	万千瓦	4056.2	66
交流电动机	万千瓦	4665.9	3.7
光缆	万芯千米	3356	-8.5
锂离子电池	万只		
太阳能电池(光伏电池)	万千瓦	8736.4	5.9
家用电冰箱	万台	1511.8	11.7
家用冷柜	万台	387.7	-5.3
房间空气调节器	万台	4128.1	9
家用洗衣机	万台	1851.9	12.7
电子计算机整机	万台	5019.4	9.3
微型计算机设备	万台	4700.1	7.2
程控交换机	万线		
移动通信基站设备	万信道	54.8	-9.1
移动通信手持机(手机)	万台	21681.4	-6.1
彩色电视机	万台	2566.4	-0.5
集成电路	亿块	767.2	4.4
光电子器件	亿只(片、套)	2660.7	2.5
电工仪器仪表	万台	3051.4	-2.8