

# 1-11月份规模以上有色金属工业企业利润增长20.1%

据中国有色金属工业协会信息统计部消息,1-11月份,11648家规模以上有色金属工业企业实现利润总额3885.9亿元,同比增长20.1%(按可比口径计算,下同)。其中,有色金属矿采

选业企业实现利润总额872.8亿元,增长19.8%;有色金属冶炼和压延加工业企业实现利润总额3013.1亿元,增长20.2%。

1-11月份,11648家规模以上有

色金属工业企业实现营业收入81084.7亿元,同比增长15.2%。其中,有色金属矿采选业企业实现营业收入3367.9亿元,增长8.1%;有色金属冶炼和压延加工业企业实现营业收入77716.8亿

元,增长15.5%。

1-11月份,11648家规模以上有色金属工业企业营收利润率4.79%,比上年同期提高0.20个百分点。

中国有色金属报

## 有色金属企业信心微增,行业发展态势持续改善

近日,中国有色金属工业协会发布了2024年四季度有色金属企业信心指数及相关数据。数据显示,尽管行业整体信心指数仍低于临界点50,但较三季度有所上升,显示出企业在面对挑战时正逐步适应并寻求改善。

具体而言,2024年四季度有色金属企业信心指数为49.5,较三季度微增0.2个百分点。尽管这一指数仍低于50的临界点,表明行业整体对

于未来的信心仍然偏向悲观或谨慎,但细微的上升却透露出一些积极的信号。这可能意味着企业在面对市场波动和政策调整时,正在逐步调整经营策略,寻求新的发展机遇。

与此同时,即期指数和预期指数的变化也为我们提供了更多关于行业发展的线索。四季度即期指数为49.9,较三季度上升0.5个百分点,显示出企业

对当前市场发展的判断有所改善。这表明,尽管市场环境仍然存在不确定性,但企业对于当前的市场状况相对较为乐观,认为市场正在逐步稳定或有所好转。

预期指数为49.2,与三季度持平,这表明企业对于未来市场的预期并未发生显著变化。这一结果可能反映了企业在面对未来市场时仍然保持谨慎态度,对于可能出现的风险和挑战持有

充分的警惕性。

从整体来看,尽管有色金属行业在当前经济环境下仍面临一定的困难和挑战,但根据信心指数和即期指数的运行态势,我们可以判断行业整体发展态势正在持续改善。企业在面对市场变化时,正在积极调整经营策略,寻求新的发展机遇,以应对可能出现的风险和

长江有色金属网

## 2024年12月铜铅锌生产概述

### 电解铜

12月SMM中国电解铜产量环比增加9.04万吨,升幅为8.99%,同比上升9.62%,且较预期上升0.87万吨。1-12月同比增加62.05万吨,增幅为5.42%。

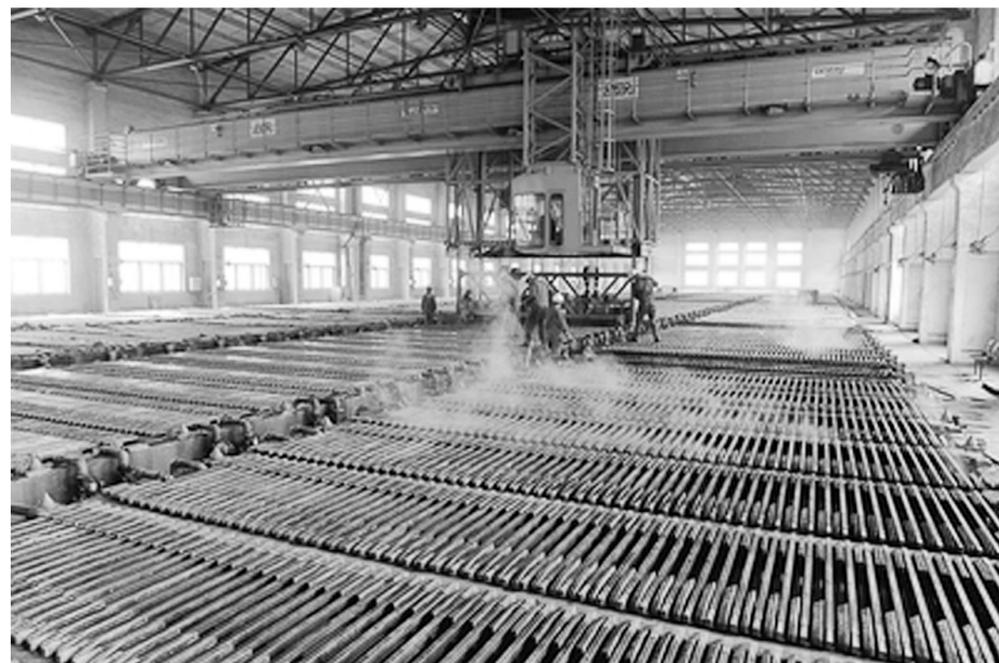
12月电解铜产量如期大幅增加,主要有以下几个原因:1.前期检修的冶炼厂陆续复产;2.新投产的冶炼厂仍在持续爬产;3.部分冶炼厂年末有冲产量的动作;4.由于部分冶炼厂12月的统计周期为上月26日至本月31日(正常为上月26日至本月25日),统计时长增加也是令12月产量大幅增加的原因之一。

综上所述,12月电解铜行业的样本开工率为87.73%,环比上升7.29个百分点,其中:大型冶炼厂的开工率为92.53%(环比上升7.72个百分点),中型冶炼厂的开工率为78.73%(环比上升8.35个百分点),小型冶炼厂的开工率为69.86%(环比下降1.15个百分点)。用铜精矿冶炼厂的开工率为92.1%,环比上升8.5个百分点;不用铜精矿(废铜或阳极板)冶炼厂的开工率为77.7%,环比上升2.1个百分点。

进入1月,经历完12月冲产量后,不少冶炼厂在铜精矿和粗铜紧张(截止至12月27日,SMM进口铜精矿指数[周]为6.91美元/吨和SMM国内南方粗铜加工费[周]报800元/吨)的背景下,其产量都出现了不同程度的下降。此外,由于统计周期问题,1月统计时长较短也是令产量下降的原因之一。受各地均开始执行反向开票影响,1月废铜供应量减少,废铜产电解铜的冶炼厂产量下降较为明显。SMM根据各家排产情况,预计1月国内电解铜产量环比下降8.82万吨,降幅为8.05%;同比增加3.75万吨,升幅为3.87%。1月电解铜行业的样本开工率为80.70%,环比下降7.03个百分点,其中:大型冶炼厂的开工率为84.49%,环比下降8.04个百分点;中型冶炼厂的开工率为73.28%,环比下降5.45个百分点;小型冶炼厂的开工率为67.71%,环比下降2.15个百分点。用铜精矿冶炼厂的开工率为95.1%,环比下降7个百分点;不用铜精矿(废铜或阳极板)冶炼厂的开工率为69.5%,环比下降8.2个百分点,结束3连涨重新下降。

### 原生铅

2024年12月全国电解铅产量转为下降趋势,环比下滑1.61%,同比上升



6.19%。2024年全年电解铅累计产量同比下滑2.11%。2024年涉及调研企业总产能为600.63万吨。

据调研,12月为2024年的收官之月,当月电解铅产量符合上期报告的转降预期,且降幅扩大。本月,电解铅产量下降的主要原因:除去因铅冶炼企业年底常规检修和冶炼企业设备升级改造带来的减产以外;12月中下旬,湖南地区开展环保检查工作,多数铅冶炼企业出现减产的情况,使得铅产量降幅进一步扩大。即使期间,内蒙古、河南、青海等地区铅冶炼企业的铅精矿入炉品位上升、新产线产能爬坡等带来了一定增量,仍是未能改变当月产量下降的趋势。

此外,2024年电解铅全年产量录得负增长,主要原因归结于铅精矿供应局限性与锭端产能过剩的根本性矛盾。从而导致铅精矿加工费降至负加工费的历史低价,整体铅冶炼行业利润下滑,铅产品在冶炼企业的生产配置中,定位边缘化,甚至变成“副产品”。

展望2025年1月,SMM预测全国电解铅产量延续下降趋势,环比降幅3.7%。1月份,中国市场将迎来农历春

节。春节假期贯穿1月底到2月初,往年部分铅冶炼企业选择在该时段进行设备检修,或拖累1月铅产量下滑。具体如:湖南、广东、广西等地区中大型铅冶炼企业计划于1月进行检修,预计将带来超万吨的减量。

### 再生铅

2024年12月再生铅产量小幅增加,环比上升0.6%,同比去年下降6.03%;再生精铅产量环比下滑0.97%,同比去年下滑10.34%。去年12月多地频繁发布重污染天气橙色预警,尤其安徽、河南、山东等省份再生铅冶炼厂受到环保管控的影响较大。安徽地区作为再生铅主产区,月内频繁减产;河南、江苏地区物流运输受限,影响原料到货,山东地区炼厂因环保管控影响复产后提产进度。综合来看,2024年12月再生铅增量不及预期。

近期铅价弱势震荡,再生铅利润缩减严重,叠加进入冬季、气温下降影响炉温(特别是偏北方地区),以及废电瓶供应紧张等因素,炼厂检修意愿强烈。部分炼厂表示1月有检修计划,但停产日期集中分布于月底,月初有个别几家炼厂表示有可能停产。据SMM统计,

2025年1月再生铅产量将出现明显下滑,降幅或超4.5万吨。

### 精炼锌

2024年12月SMM中国精炼锌产量环比增加将近1万吨或环比增加1%以上,同比下降12%以上,低于预期值。2024年国内精炼锌产量累计同比下降将近7%,其中12月国内锌合金产量环比下降0.5万吨以上。进入去年12月,国内冶炼厂产量环比增幅不及预期,主因湖南、广东、江西等地企业超预期减产,但青海、陕西、甘肃、四川、内蒙古等地冶炼厂检修恢复和增产贡献一定增量,另外山西新增产量亦为增产提供助力,整体来看产量小幅增加。

SMM预计2025年1月国内精炼锌产量环比增加1.5万吨以上或环比增加将近3%。整体来看1月冶炼厂产量继续增加,主因1月除了湖南、广西、四川等地检修减产外,同时部分企业1月底有不同程度的春节放假,但湖南、广东、甘肃、内蒙古、四川、江西等地均有不同程度的产量增加。另外从春节放假安排和企业生产天数减少来看,预计2月产量或有下降。

上海有色网

## 2025年精炼铜供应过剩加剧,铜精矿短缺成焦点

据S&P Global Commodity Insights首席分析师Ronnie Cecil的最新预测,精炼铜与铜精矿市场在未来几年将呈现出截然不同的趋势,为市场参与者带来了新的挑战与机遇。

据Ronnie Cecil预测,到2025年,全球精炼铜市场将面临供应过剩的局面,并且这种过剩现象有增加的趋势。这一预测与全球铜需求的增长形成了鲜明对比。尽管全球铜需求预计在2025年将增长3.7%,但供应过剩的压力可能仍然会对市场造成一定影响。值得注意的是,铜价的支撑因素也不容忽视。特别是在中国,为了应对潜在的市场风险,政府可能会推出更多的刺激举措,这些措施通常有助于支撑铜价。

与此同时,铜精矿市场则呈现出截然不同的趋势。据预测,2024年铜精矿将出现温和的短缺,短缺量为52495吨。而到了2025年,这种短缺情况预

计将加剧,短缺量将达到847764吨。这一预测表明,尽管全球铜需求持续增长,但铜精矿的供应却难以满足这种需求,这将对铜市场的长期稳定性构成挑战。

在价格方面,Ronnie Cecil预计LME(伦敦金属交易所)三个月期铜的平均价格将在2024年达到每吨9307美元,而在2025年则有望进一步升至每吨9825美元。这一预测反映了铜市场在未来几年内可能面临的复杂局面:一方面,精炼铜市场的供应过剩可能对价格构成压力;另一方面,铜精矿的短缺以及全球需求的增长则可能支撑铜价以上。

此外,Ronnie Cecil还提到了美国新总统的关税政策对铜市场的影响。他指出,由于关税政策存在下行的风险,这可能会对铜市场产生一定的冲击。

长江有色金属网

## 报告显示:中国制造业全球竞争力处于上升趋势

2024年12月30日发布的《2024中国制造业全球竞争力报告》显示,2023年,中国制造业全球竞争力整体向好,中国制造业全球竞争力处于上升趋势,在提质增效、绿色低碳发展等方面成效显著。

报告由国家制造业建设战略咨询委员会联合中国工程院战略咨询中心等单位共同发布。

报告显示,2023年,中国制造业增加值率、制造业全员劳动生产率、制造业销售利润率同步提升,表明中国制造业从规模向重质量效益转型的步伐加

快;“单位制造业能耗的制造业增加值”“工业固体废物综合利用率”增幅明显,中国制造业绿色低碳发展成效显著。

报告认为,要持续推动制造业提质增效,加快制造业转型升级,提升制造业创新效能,加速制造业绿色发展,加快发展新质生产力,深入推进新型工业化。

据悉,“制造强国发展指数”自2015年起每年发布,已成为客观评价我国制造业整体发展水平的重要指数。

新华社

## 必和必拓:铜矿勘探开发愈加困难

据Mining.com网站报道,全球铜矿业格局演变过程中,矿床的勘探开发变得愈加艰难。

由于发现的铜矿深度越来越大,开采这些资源的成本上升,技术难度更大,最终导致铜价上涨。视觉资本(Visual Capitalist - Elements)公司与必和必拓共同编制的图片显示了1900年以来所发现的重大铜矿的深度和规模。

### 一个世纪以来的铜矿发现

根据澳大利亚矿业咨询集团(MinEx Consulting)和必和必拓截止到2022年的数据,上述图片显示了超过300万吨铜当量的铜矿发现。最新的重大发现为2020年在阿根廷探获的费洛德索尔(Filo de Sol),位于地面600米以下,铜当量资源量刚超过

1100万吨。1955年智利发现的安迪纳(Andina)铜矿,铜当量为1.44亿吨,为1900年以来的最大发现。然而,这种规模的近地表现发现越来越少。1981年发现的埃斯康迪达铜矿埋藏只有40米,与后来发现的埋藏较深的矿床形成鲜明对比,例如2002年发现雷索卢申(Resolution)铜矿深度为1280米。

### 铜矿业的未来

最近的铜矿发现趋势突出表明铜矿山比以往更加难于开发。必和必拓认为,虽然铜回收在满足不断增长的需求方面将发挥重要作用,但不足以弥补缺口。重点还是通过提高技术改进生产率,从而加大原生铜供应。

必和必拓预计,要解决这些挑战,未来10年需要投资2500亿美元。

### 全球地质矿产信息系统

## 2024年终基本金属市场回暖,中国经济复苏成关键支撑

在2024年的最后一个交易日,全球基本金属市场迎来了回暖的势头,多数金属价格呈现上涨趋势。这一表现主要得益于中国工厂活动数据的积极支撑,尽管美元走强带来了一定的市场压力,但并未阻止金属价格的上涨。

伦敦金属交易所(LME)的伦铜成为市场关注的焦点,2024年全年涨幅达到了4.1%。在2024年的最后一个交易日,LME三个月期铜价格持平,报每桶8910美元,与2023年最后一个交易日的收盘价相比,实现了显著的上漲。这一表现主要受到中国工厂活动数据的积极影响,显示出中国经济正在持续复苏,对金属的需求也在不断增加。

除了伦铜之外,其他基本金属价格也大多呈现上涨趋势。三个月期铝、期镍、期锌和期钴均实现了不同程度的上涨,其中期铝上涨1.5美元或0.06%,报每桶2552.50美元;期镍上涨50美元

或0.32%,报每桶15465美元;期锌上涨18美元或0.6%,至每桶3037美元;期钴上涨2.5美元或0.13%,至每桶1950美元。这些金属价格的上涨,进一步证明了市场对中国经济复苏和金属需求增加的信心。

并非所有金属都呈现上涨趋势。三个月期锡成为唯一一个下跌的金属品种,下跌330美元或1.13%,至每桶28965美元。这可能受到其他市场因素的影响,如供需关系、投机行为等。

周一公布的官方制造业PMI数据为中国金属市场的上涨提供了有力的支撑。数据显示,2024年中国12月份制造业采购经理指数连续三个月位于扩张区间,非制造业商务活动指数也明显回升。这表明中国经济正在持续复苏,工厂活动增强,对金属的需求也在不断增加。这一数据不仅提振了金属市场的信心,也为全球经济的复苏注入了新的动力。

长江有色金属网

## 国际金价2024年已40次打破历史纪录

### 2025年机构看涨至每盎司3000美元

2024年,在持续发酵的地缘冲突、美联储降息以及全球央行持续购金等多重因素推动下,起步于2072.7美元/盎司的国际金价,自2月14日触及年内最低点1996.4美元/盎司后,便展开了一波上涨行情。

世界黄金协会向《证券日报》记者提供的一组数据显示,去年以来,国际金价已40次打破历史纪录,黄金需求总量在第三季度首次超过1000亿美元。

多位接受《证券日报》记者采访的业内专家预计,2025年国际金价呈现出先扬后抑走势。

### 2024年国际金价高开高走

从2024年全年走势来看,在经过3月份至4月中旬、7月份至10月末这两个大幅上涨阶段后,国际金价于10月30日创下2024年以来的历史最高点——2818.8美元/盎司。

同花顺iFind数据显示,自2024年1月2日以来截至12月30日16时,纽约金主连期货合约报2628.4美元/盎司,年内涨幅约达26.81%。如果按照2024年的最低、最高价格计算,那么,国际金价的涨幅将高达约31.66%。

“2024年,国际金价表现强劲,主要在于宏观面、基本面和技术面的共振利好。”中泰期货产融发展事业部总经理助理史家亮表示,从宏观角度来看,上半年黄金的再货币化趋势以及全球央行的持续购金行为构成了主要的正面影响。进入下半年,市场对经济衰退的担忧以及对政策宽松的预期成为主要的利好因素。同时,地缘政治的紧张局势和美国大选的不确定性等避险需求也贯穿了国际金价的走势,使得宏观因素对金价产生了显著的正效应。从基本面分析,全球央行的持续购金行为、黄金ETF规模的持续增长以及CFTC(美国商品期货交易委员会)持仓的不断增加,均表明黄金的有效需求在增加,这同样构成了利好影响。

世界黄金协会数据显示,截至2024年三季度末,全球央行年内购金量达694吨。另外,结合全球最大黄金ETF—SPDR GOLD TRUST持仓变动情况来看,截至2024年12月27日,其总持仓已达872.52吨,较年内最低点的815.13吨(3月8日)累计增持57.39吨。

### 2025年或呈先扬后抑走势

尽管2025年国际金价面临的宏观环境依然复杂且存在较大不确定性,但无论是投资机构或是业内专家均对2025年国际金价的预期持乐观态度。

领秀财经首席分析师刘思源表示,从2025年来看,美联储利率政策、地缘冲突以及美国新政府的政策组合落地效果,是影响国际金价走势的主要因素。其中,美国的经济韧性可能令美联储长期维持现有的利率水平。利率方向的模糊或将给国际金价更多宽幅震荡的机会。

史家亮认为,2025年国际金价将呈现出先扬后抑走势。具体来看,地缘政治逐步缓和与特朗普2.0政策预期引发的逆全球化进程,美国经济走势与美联储政策宽松预期等,将对国际金价形成先扬后抑的影响。而黄金再货币化(去中心化货币)与央行持续购金,美国债务持续扩张影响的美元信誉,进而增加债务货币化的进程则进一步利好国际金价走势。除此之外,预计2025年美元指数和美债收益率或呈现先抑后扬运行态势,这对国际金价则形成先利后多

利空的影响。总的来说,2025年上半年,宏观与政治环境利多为主,下半年经济走势与政策企稳等因素转向利空,故国际金价呈现先扬后抑走势可能性较大。

世界黄金协会也提出,历史数据表明,在降息周期开始的前六个月,国际金价平均涨幅为6%。但随后国际金价的走势则受到降息周期的持续时间和深度影响。根据市场对GDP、收益率和通胀等关键宏观变量的普遍共识,预计2025年国际金价走势积极,但更为温和。

相较于世界黄金协会相对保守的态度,投资机构对于2025年国际金价的看涨热情不减。

如高盛在研究报告中提出,2025年,国际金价的结构性驱动因素依然稳健。由于各国央行的买入和美国降息,预计国际金价将升至每盎司3000美元的创纪录水平。摩根大通也表示,尽管短期内国际金价可能会因美国降息预期减弱而波动,但长期来看,结构性牛市仍然保持不变,预计国际金价在2025年底将达到每盎司3000美元。

证券日报

## 紫金矿业铜矿业务加速扩张,全球布局再升级

在辞旧迎新的美好时刻,紫金矿业董事长陈景河发布了充满激情与希望的2025年新年致辞,向业界内外展示了公司在铜矿业务上的显著进展和宏伟蓝图。

在刚果(金),卡莫阿铜矿三期项目传来捷报,比原计划提前半年建成投产。这一里程碑式的成就不仅展现了紫金矿业在项目管理、资源配置以及施工效率上的卓越能力,更将矿产铜的产量提升至60万吨以上,使其成为非洲最大、全球第三大的铜矿。与此同时,配套的50万吨非洲最大铜冶炼厂也计划在2025年上半年投产,进一步完善了紫金矿业在铜矿产业链上的布局,实现从采矿到冶炼的全程控制,为公司在全球铜矿市场中的竞争地位提供了有力支撑。

在塞尔维亚,佩吉铜矿同样传来好消息。上矿带新增3000吨/日选厂技改提前两个月竣工并成功试车,标志

着紫金矿业在技术创新和设备升级方面取得了显著成效。而下矿带和JM铜矿崩塌法采矿的前期工作也在全面提速,预示着公司在塞尔维亚的铜金矿业务将迎来更快的发展,为公司创造更多的价值。

在国内,巨龙铜矿二期扩建工程正在如火如荼地进行中。新增的20万吨/日扩建工程(一期为15万吨/日)将大幅提升该铜矿的产能,力争在2025年底实现投产。这一举措不仅将进一步增强紫金矿业在国内铜矿市场的竞争力,更为公司未来的发展注入了新的活力。

此外,朱诺铜矿项目建设也取得了重要进展,已经获得核准。公司正紧锣密鼓地推进各项工作,争取在2026年6月建成投产。这一项目的顺利推进将为紫金矿业在全球铜矿市场的进一步扩张提供有力支持,助力公司实现更高层次的发展。

长江有色金属网