

智利下调2025年国际铜价预期

作为世界最大的产铜国,智利正筹备下调2025年铜价的官方预测。这一消息瞬间引发全球铜市场的高度关注,因其不仅关乎智利本国的矿业经济,更对全球铜产业链及相关行业有着深远影响。

据悉,智利政府计划将2025年铜价预测均值从此前设定的4.25美元/磅,大幅下调至3.9美元/磅至4.4美元/磅。据悉,智利在3月底正式向外界公布这一修改后的价格预测值,全球铜市场的投资策略、生产计划等都可能

因这一官方数据的变动而做出相应调整。

在今年2月份,智利国家铜业委员会(Cochilco)还维持着4.25美元/磅的铜价预测,彼时这一数据与2024年5月预测的3.85美元/磅相比有所上调,显

示出当时对铜价走势的乐观预期。

同时,智利国家铜业委员会预测2026年铜均价仍为4.25美元/磅,并给出了更为长期的展望,预计在未来10年,铜价都会稳定超过4美元/磅。

中国黄金报

中金岭南:加快增储上产打造高质量发展“压舱石”

2024年,深圳市中金岭南有色金属股份有限公司(以下简称“中金岭南”)深入践行广晟集团FAITH经营理念,坚持资源优先战略,大力实施新一轮找矿突破战略行动,内外发力拓资源,全面提升矿产资源保障能力,为公司可持续发展提供了坚强保障。通过实施自有矿权增储与矿权摘牌等工作,预计全年新增铅锌铜金属资源量151.45万吨(大型,已备案101.29万吨),金24吨,钨(WO3)1万吨,为企业高质量发展夯实了矿产资源基础。

强化资源勘探,加速矿山增储。中金岭南加大自有矿业权勘查增储力度,努力实现矿山资源接替的良性循环,其中凡口矿深边部新探获铅锌金属资源量14.18万吨;广西盘龙铅锌矿深边部新增铅锌金属量3.2万吨;韶关万侯多金属矿新增钨(WO3)金属资源量1万吨,2025年,完成首采区勘探,预计可提交一处中大型钨矿、大型萤石矿、中型银铅锌矿床;2026年,完成首采区探转采;多米尼加斑岩铜矿施工钻孔均及厚大铜矿体,新增铜金属量32.8万吨,伴生金24吨,结合以往工作全矿区已探获铜资源金属量53万吨,伴生金36吨,铜金均达到大型规模。

周密部署,优质矿权摘牌再突破。中金岭南密切关注国内勘查成果,跟踪矿业权出让一级市场情况。2024年7月,中金岭南成功竞得广东省自然资源厅出让的新兴县天堂铅锌铜多金属矿普查探矿权。以往资料显示该项目已探获铜金属资源量9.43万吨,铅锌金属资源量59.06万吨,且其深边部具有较大的增储潜力。目前,该项目已获得勘查许可证并启动勘查工作,有望成为新的利润增长点。

广拓思路,提升资源利用。中金岭南广拓发展思路,对多个尾矿资源进行实地调查,力争在尾矿资源中回收有价金属,提高综合利用



凡口铅锌矿岩芯库。

水平。澳大利亚布罗肯山历史高品位老尾矿砂调查显示,北矿井下充填有高品位尾矿砂矿石,估算铅锌金属量16.9万吨;多米尼加迈蒙矿尾矿库尾砂资源调查估算尾矿砂量为739.11万吨,含金属量铜4.86万吨、含银7.04万吨、含金6吨、含银233吨。下一步将组织尾矿砂回收、选矿科研及回收项目可研工作,全力实现尾矿资源综合利用。

加快重点矿山项目建设,保障矿山稳产高产。面对现有在产矿山投产时间短、矿石品位逐步下降、开采条件逐年变差、资源储量下降等现状,中金岭南在加大资源勘探

的同时,加快推进重点项目建设,延长矿山服务年限。目前,凡口矿资源整合I期狮岭东矿段30万吨/年扩建项目已完成环评、安评工作,《安全设施设计》也取得广东省应急管理厅批复,即将开工。广西矿业6000t/d预选扩产改造项目的采矿、选矿部分建设有序推进,达产后预计年产铅锌金属6.08万吨、建材89万吨,矿山服务年限可达25年。多米尼加迈蒙矿预选扩产改造项目有序推进。澳大利亚布罗肯山矿北矿重启工作按期推进。

下一步,中金岭南持续践行FAITH经营理念,一方面,将继续深

挖内部资源潜力,加快推进凡口矿、广西矿业、迈蒙矿等项目建设以及布罗肯山北矿复产项目,积极推进万侯多金属矿、天堂铜铅锌矿等勘探项目以及“探转采”工作,加大自有矿权的勘查,强化尾矿资源综合利用开发技术攻关,不断提升内部资源掌控量;另一方面,紧跟全国新一轮战略找矿行动找矿成果,择机并购优质矿权,并以佩利雅、香港矿业等企业为平台,加快“走出去”步伐,在东南亚、中亚、非洲等“一带一路”区域拓展矿产资源,实现资源接替和开发的良性循环。

中国有色金属报

规上有色金属工业企业一季度利润同比增长40.7%

日前,中国有色金属工业协会以线上线下相结合的形式召开2025年一季度有色金属工业运行情况新闻发布会。中国有色金属工业协会党委书记、副会长兼新闻发言人陈学森通报一季度我国有色金属工业经济运行情况,并与相关部门负责人一同回答媒体记者和企业代表的提问。

陈学森表示,一季度,有色金属行业延续年初的良好发展态势,生产保持增长,规模以上企业收入及利润较去年同期有所提高,主要资源进口量较去年增加。尽管工业硅、电池级碳酸锂、镍、钴等新能源金属价格较去年同期回落,但主要金属品种铜、铝、锡、铋、铍、锆等稀有金属的国内市场价格走势偏强。

一是十种有色金属生产保持平稳增长。国家统计局数据显示,一季度,规模以上有色金属工业增加值同比增长6.6%,略高于全国规模以上工业增加值增速。十种有色金属产量1985.1万吨,同比增长2.0%。从细分产品来看,精炼铜产量353.6万吨,同比增长5.0%;电解铝产量1106.6万吨,同比增长3.2%。六种精矿金属量155.6万吨,同比增长8.8%;氧化铝产量2259.6万吨,同比增长12.0%;铜材产量526.7万吨,同比增长1.8%;铝材产量1540.5万吨,同比增长1.3%。根据中国有色金属工业协会各分会统计,一季度,新能源金属中,工业硅产量110.2万吨,同比下降4.5%;电解镍产量8.4万吨,同比增长5.5%;精炼钴产量5.2万吨,同比增长35.3%;碳酸锂产量17.7万吨,同比增长31.5%。

二是固定资产投资保持两位数增长水平。一季度,有色金属工业完成固定资产投资比去年同期增长21.6%,增幅比全国工业投资增幅高出9.6个百分点。其中,有色金属矿采选业固定资产投资累计增长38.6%,冶炼和压延加工业完成固定资产投资累计增长17.9%。有色金属民间完成固定资产投资同比增长

21.0%,民间投资活力得到充分释放。其中,有色金属矿采选业民间投资同比增长52.2%,冶炼和压延加工业民间投资同比增长14.1%。投资的持续增长,体现出行业发展活力,为行业发展奠定坚实基础。

三是对外贸易重点矿产品进口保持增长,但贸易总额有所下降。一季度,有色金属进出口贸易总额883.8亿美元,同比下降8.7%。其中,进口额664.5亿美元,下降20.2%;出口额219.4亿美元,增长62.2%;主要受黄金产品拉动。我国铜矿砂及其精矿进口量710.8万吨,同比增长1.8%;铝土矿进口实物量4706.6万吨,同比增长29.9%;未锻轧铜及铜材进口量130.3万吨,同比下降5.2%;未锻轧铝及铝材出口量136.5万吨,同比下降7.6%。新能源金属进出口量有所增长,其中,碳酸锂进口量5.1万吨,同比增长23.2%;未锻轧镍、工业硅分别出口4.9万吨、15.6万吨,均大幅增长;稀土出口1.4万吨,同比增长5.1%。

四是主要有色金属品种市场价格涨多降少。一季度,常用金属与新能源金属市场表现分化明显,多数有色金属价格继续上涨趋势。国内现货市场中,铜均价7722元/吨,同比上涨11.4%;铝均价20449元/吨,同比上涨7.3%;铅均价17067元/吨,同比上涨5.9%;锌均价24020元/吨,同比上涨14.8%;受避险需求影响,国内黄金价格均价657.9元/克,同比上涨41.0%。新能源金属价格则处于底部震荡阶段。国内现货市场中,工业硅均价1.1万元/吨,同比下降26.8%;电池级碳酸锂均价7.6万元/吨,同比下降25.9%;镍均价12.8万元/吨,同比下降3.3%;钴均价17.8万元/吨,同比下降20.8%。市场价格的分化,反映出不同金属品种在市场供需上的差异性。

五是规模以上有色企业收入和利润保持增长。在主要金属品种价格高位波动及市场需求增加的共同作用下,行业效益延续2024年底稳

步增长的态势。一季度,规模以上有色金属工业企业实现营业收入22293.3亿元,同比增长19.6%;实现利润总额917.7亿元,同比增长40.7%。其中,有色金属矿采选业实现利润总额260亿元,同比增长62.3%;冶炼和压延加工业实现利润总额657.7亿元,同比增长33.6%。规模以上有色金属工业企业营业收入利润率为4.1%,同比提高0.6个百分点;资产负债率为6%,同比提高1.5个百分点;资产负债率为59.6%,同比下降1.1个百分点。

陈学森指出,一季度,我国有色金属行业在复杂环境中展现较强发展韧性,具有3个方面特点。

一是国际贸易环境承压运行。受全球经济复苏分化、美国增加关税、地缘政治冲突加剧、全球债务尤其是美债潜在危机、贸易形势不确定性增强等因素影响,有色金属大宗商品价格呈现较大波动性。但是,我国有色金属行业产业链、供应链优势没有改变,仍具有强大的内生动力。有色金属企业推进内外战略资源勘查开发,合力构建安全稳定的资源供给体系,聚焦产业链升级,加快补齐高端材料短板,培育高附加值终端产品,以高质量发展的确定性应对外部环境变化的不确定性。

二是产能过剩问题突出。尤其是新能源金属领域供需失衡,价格持续低迷,相关企业经营困难,以铜、锌为代表的精矿加工费已跌至负值,行业产能过剩问题亟待解决。中国有色金属工业协会将持续在行业中推进国家产业政策的宣传贯彻,强化企业自律意识,避免行业“内卷”,规范竞争秩序,引领企业发展模式由价格竞争向质量升级、创新驱动转型。

三是产业运行呈现韧性增长。随着国内新生产力的逐步推进,相关领域有色金属的需求呈现出多样化、高品质的趋势,尤其是新能源、高端装备制造等领域的需求持续增长,有利于扩大对有色金属的市场需求。同时,电解铝供给侧结构性改革深化与《铜产业高质量发展实施方

案(2025-2027年)》《铝产业高质量发展实施方案(2025-2027年)》的实施形成多重有利效应,产业结构性优化持续夯实价格底部支撑。

陈学森表示,综合各方面因素,中国有色金属工业协会对上半年有色金属行业运行情况作出如下初步判断:有色金属工业增加值增幅在6%左右。生产方面,随着市场需求的进一步释放,预计十种有色金属产量将保持增长态势,产量增幅在3%左右;投资方面,在国家政策支持和市场需求引导下,固定资产投资有望维持较高增速,尤其是在矿山采选和绿色低碳技术改造等方面;市场价格方面,铜、铝等常用有色金属价格有望在需求支撑下保持高位震荡,新能源金属价格短期内难以明显回升,仍将在底部区间波动,行业去库存压力较大;外贸方面,进出口贸易额较2024年有所回落,出口贸易增速放缓;效益方面,尽管存在一些不利因素,但受益于主要金属价格上涨和市场需求增长,预计规模以上有色金属工业企业收入和利润仍将保持一定增长,但产业链间、产业间效益分化或进一步加剧。

总体来看,一季度,随着各项宏观政策协同发力,有色金属工业运行平稳、开局良好,科技创新引领作用逐步增强,发展新动能加快培育壮大。但也要看到,我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固,外部冲击影响加大。下一阶段,行业要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻中央经济工作会议和全国两会精神,坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,坚定信心,凝聚共识,坚持系统观念,增强底线思维和极限思维,积极应对外部环境的不确定性。同时,协会也将密切关注行业运行动态,加强监测分析,抢抓机遇,应对挑战,坚持用深化改革的办法解决行业发展遇到的问题,扎实推动有色金属工业高质量发展。

中国有色金属报

安徽省属企业一季度主要经营指标居全国前列

日前,记者从安徽省政府新闻办举行的新闻发布会获悉,一季度,省属企业主要经营指标均保持平稳增长,资产总额达4.8万亿元、营业收入2493亿元、利润总额217亿元,分别居全国第7位、第7位、第5位,在全国第一方阵中争先进阶,截至3月底,省属企业控股上市公司市值同比增长17.2%,省属企业经营发展实现“开门红”“开门红”。

从经营质效看,省属企业经营质效持续改善。一季度,省属企业净资产收益率达5.3%,居全国第2位,省属实体企业资产负债率57.3%,营业收现率143.8%,增长20.2个百分点,均保持较好水平。

从发展动能看,一季度,省属企业固定资产投资增长9%,研发投入增长11.3%,研发投入强度居全国第4位,新产业、新业态、新模式营业收入增

长36.4%。铜陵有色集团年产50万吨高端铜材的绿色铜基新材料项目正式投产,中煤矿建集团参与的全球首台千米级竖井掘进机顺利下线。

从拓展市场空间看,一季度,省属工业企业产销衔接良好,产销率达99.4%,同比提高0.2个百分点;去库存力度加大,存货余额同比下降6%;出海步伐加快,1月至3月省属企业出口产品销售收入增长21.8%,合力叉车、江淮皮卡海外销售显著增长。

从有效发挥功能作用的角度看,一季度,省属企业已交税费146.1亿元,累计产煤3100万吨、发电243.6亿千瓦时,公路运输量、机场旅客吞吐量、港口货物吞吐量等实物量指标稳定增长,引江济淮工程调水航运等综合效益持续发挥,有力服务全省经济社会发展。

安徽新闻网

避险需求导致黄金价格长期强势不变

4月初,美国对外宣布“对等关税”政策,随后引发全球资产普跌。4月中旬,黄金价格触底回升后加速上行,纽约金价逼近3500美元/盎司,沪金价格突破800元/克关口。一方面,美国对全球贸易伙伴关税政策的放松使流动性风险下降,进而推动金价触底反弹;另一方面,美国经济衰退预期持续上升,资金从美元和美债流向黄金,持续为金价提供上行动力。

高利率和关税政策,使市场对美国经济的衰退预期不断攀升。近期,美元指数跌破100关口,创下2023年以来的新低;美债也遭到持续抛售,10年期美债收益率自关税政策公布后明显上升。从更长周期来看,自特朗普上任后,美元指数跌幅约10%,美国三大股指下跌均超10%,而黄金价格涨幅超25%,全球主要黄金ETF持仓上升约10%。

美国总统宣布加征“对等关税”后,作为世界第二和第三大经济体的中国和欧洲,对美国的关税政策进行了反制。这将促使全球贸易体系和信用体系重构。过去的3年,全球央行持续净买入黄金。世界黄金协会的数据显示,全球央行连续3年购金超1000吨,但黄金ETF需求持续下降,两大投资需求形成对冲。而2024年下半年以来,央行购金和全球黄金ETF均呈上升趋势,ETF持仓在2025年一季度加速上升,这在很大程度上表明全球资产配置多元化和避险需求在上升。央行购金和ETF流入形成共振,加速了金价上行。

中国有色金属报

供应偏紧 铜价将继续上行

近期,铜价出现较大波动,呈现先抑后扬走势。4月初,受美国加征“对等关税”影响,市场充斥忧虑情绪,对铜价形成明显拖累。铜价在清明节假期后大跌,最低下挫至71320元/吨。市场集中宣泄悲观情绪后逐渐回归冷静,美国挑起的“关税战”出现缓和迹象,铜价开始重新关注基本面,并逐步向上修复。

宏观重归平静 金融属性减弱

4月份,全球金融市场高度关注美国关税政策,经历了恐慌情绪集中释放和恐慌情绪缓和两个阶段。

4月初,受美国“对等关税”政策影响,全球股市遭遇重挫,避险情绪一度驱动美债、日元走高,有色金属价格全线走弱。

在市场恐慌情绪快速释放后,4月9日,美国宣布暂缓对部分贸易伙伴征收高额“对等关税”。受此影响,欧美股市大涨,有色金属价格全线向上反弹。至此,贸易冲突带来的影响大部分被市场消化,全球市场逐步回归平静。

美联储在5月初举行议息会议,美国关税政策对市场的利空影响已经减弱,但对通胀及经济增长的影响将在美国宏观经济数据中持续体现。5月份,宏观环境将整体表现平稳,对铜价的影响有望减弱。

供应压力仍在 价格支撑持续

近期,海外矿山运行整体平稳,仅有零星干扰。据悉,秘鲁Cusco地区抗议者自3月30日起封锁了嘉能可Antapaccay铜矿的入口。此外,4月中旬,KGHM位于智利的Sierra Gorda铜矿一名工人死亡,致使矿山生产工作停止。2024年,Sierra Gorda铜矿的铜产量为14.6万吨,对全球铜精矿生产的实际影响不大。

3月以来,铜精矿供应环境出现宽松迹象。3月中旬,巴拿马政府表示允许第一量子出口12万吨铜精矿,并允许服务该矿运行的电厂重启。今年,一直沒有铜精矿出口的自由港获得了约127万吨铜精矿的出口配额。此外,秘鲁资源端下Quebrada Blanca二期、Oyu Tolgoi二期等有一定产量释放空间。

截至4月18日当周,进口铜精矿加工费报-34.71美元/吨,环比下调3.82美元/吨。目前,进口铜精矿加工

费水平已经连续3个月维持负数,且仍在持续走弱。

SMM调研显示,5月份,国内冶炼企业仍有部分检修计划,考虑到铜价重心下移对冶炼企业生产积极性的潜在影响,铜矿石供应紧张局面有望得到缓解。

受铜期货价格重心下移以及废铜原料持货商捂货惜售影响,4月份,精铜与废铜价差明显走阔,4月中旬甚至一度跌至450元/吨,为2023年10月下旬以来最低水平。铜价下跌废铜持货商明显降低销售数量,阳极铜生产仅靠部分废铜杆企业转生产带来些许增量。矿产阳极铜受制于铜精矿市场供应紧张、现货TC持续走低等因素,产量将有明显增加。目前,外贸环境对废铜进口的影响已经逐渐体现,进口废铜量在4月份恐难有回升,而废铜原料持货商捂货等待铜价上涨,废铜供应紧张程度将在加深。

进口铜精矿加工费持续维持负数,但并未明显对冶炼企业生产带来影响。虽然铜陵有色在3月份宣布检修,但SMM统计的国内铜冶炼企业开工率持续上升,截至3月末已回升至87.68%。这主要与铜价处于高位水平、副产品硫酸及黄金价格均处于高位等因素有关。二季度,国内计划检修的冶炼企业数量明显增加,4-6月,均有多家冶炼企业有检修计划。据推算,检修对精炼铜产量的影响集中在4-5月。

需求节奏差异 消费拉动平稳

今年,精铜杆企业开工水平较前两年偏好,主要与废铜杆生产不足有关,并非来自终端需求增长拉动。终端线缆消费回升会被铜杆行业高库存抵消,消费回升难以形成新的有效拉动。

空调行业产销具有明显的季节性特征,5月份将进入空调生产的下行周期,空调库存存在高位或再度完成一轮累积。因此,5月份空调端的用铜需求将出现季节性回落。

5月份为汽车行业的季节性回升阶段。由于汽车行业以旧换新补贴已持续多年,部分需求已提前兑现,消费对生产的实际拉动作用预计相对有限。

综合来看,在供应驱动下,5月份铜价将继续向上修复。

中国有色金属报