

中国经济展现强大韧性活力

7月15日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍2025年上半年国民经济运行情况。初步核算,上半年国内生产总值(GDP)660536亿元,按不变价格计算,同比增长5.3%。国家统计局副局长盛来运表示,总的来看,上半年更加积极有为的宏观政策发力显效,经济运行延续稳中向好发展态势,展现出强大韧性和活力。

主要指标好于预期

“今年以来,国际环境复杂多变,不稳定性、不确定性增加。”盛来运说,国民经济顶住压力、迎难而上,主要指标好于预期,高质量发展扎实推进,经济保持了稳中有进、稳中向好的发展态势。

“稳”的态势持续。从观察宏观经济的四大指标来看,上半年GDP同比增长5.3%,其中一季度是5.4%,二季度是5.2%。上半年的增速比去年同期和全年均提升0.3个百分点。今年以来,月度调查失业率在5.0%-5.4%的区间波动,保持基本平稳。物价低位运行,基本平稳。国际收支基本平衡,货物贸易进出口创同期新高,外汇储备维持在3.2万亿美元以上。

“进”的步伐坚定。保持经济稳定运行的同时,各方面坚定不移推动经济转型和高质量发展。从数据来看,创新发展、协调发展、绿色发展、开放发展、共享发展都取得新的成绩。

“新”的动能累积。上半年,高技术产业增加值同比增长9.5%,2024年“三新”产业增加值占GDP比重达到18%左右。

“畅”的循环改善。从统计数据看,人流、物流、资金流都在改善,上半年内需对GDP增长的贡献率为68.8%,其中最终消费支出贡献率为52%,是增长的主力。货运周转量同比增长5.1%,旅客周转量增长4.9%。中国人民银行数据显示,6月末广义货币(M2)同比增长8.3%。

“上半年经济运行总体平稳、稳中有进、稳中向好,是一份含金量非常高的成绩单。”盛来运说,这是在二季度以来国际形势急剧变化、外部压力明显加大的情况下取得的成绩,非常不容易。

新质生产力加快发展

发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。盛来运介绍,从上半年情况来看,新质生产力



在山东港口青岛港全自动化码头,数艘集装箱货轮在装卸货物。张进刚 摄

继续加快培育和成长。

创新成果不断涌现。各地继续加大创新投入,我国研发(R&D)经费投入占GDP比重接近2.7%,已经超过欧盟平均水平,接近OECD国家平均水平。一批创新成果涌现。据相关部门统计,1-5月份,我国有效发明专利申请量接近500万件,增长12.8%。

新兴产业茁壮成长。1-5月份,规上战略性新兴产业营业收入增长接近10%,创新成果和产业融合带动了高技术产业发展。

数字经济快速发展。进入数字化时代,人工智能加快发展,数据也是生产要素,各个地方加快推进数字产业化和产业数字化。数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%左右。

绿色发展提质增效。各个地方加快推进绿色产业发展,以新能源汽车、锂电池、太阳能电池为代表的“新三样”都是绿色产业,继续保持较高增长速度。上半年,新能源汽车产量同比

增长超过30%,汽车用锂离子动力电池产量增长达53.3%。

产业改造升级加快。今年以来,各地继续实行传统产业更新改造,尤其是在国家“两重”“两新”政策支持下,改造步伐加快,大家都在积极对接“互联网+”“AI+”“数字+”改造和提升传统产业。

下半年稳定增长有支撑

进入下半年,中国经济形势怎么看?盛来运表示,尽管外部环境还有不少的不确定性,内部结构调整的压力较大。但综合判断,下半年中国经济保持稳定增长是有支撑的。

“上半年,中国经济顶住压力、稳定增长,保持稳中有进、稳中向好的发展态势,充分展示了中国经济的抗压能力和强大韧性,这种发展态势会得以保持。”盛来运说,最近,不少国际机构和投行发布全球经济展望报告,多数机构预测下半年全球经济增长放缓,但是这些机构大多不约而同调高

了中国经济增长的预期,这显示了国际机构和投行对中国经济发展的信心。

盛来运分析,一些先行指标和积极因素都在改善,显示高质量发展的良好势头。从生产来看,服务业经过多年转型后,对经济增长贡献率在提升。三次产业中,上半年服务业增加值占GDP比重为59.1%,对GDP增长贡献率超过60%。从近几个月的先行指标看,服务业景气指数持续保持在50%以上的扩张区间,意味着服务业发展势头良好。从需求来看,消费是经济增长的“压舱石”,主动来。上半年消费市场趋于活跃,下半年在消费政策的推动下会继续保持良好发展态势。从新动能发展来看,新产业、新业态、新模式继续保持较快增长速度。“此外,近期有关部门加快推出下半年政策,会继续为经济稳定运行发挥关键支撑作用。”盛来运说。

人民日报海外版

铜价“近弱远强”格局初显

今年上半年,全球经济在多重挑战与结构性变革中呈现出复杂格局。增长动能减弱、政策不确定性加剧、地缘冲突频发等因素交织,使全球经济增长面临压力。与此同时,全球铜产业也遭遇资源禀赋下降,产能过剩与结构性失衡、物流及贸易“壁垒”升级等多重问题。

上半年铜价震荡中显现韧性

今年上半年,铜价呈“N”字形波动走势。1-3月,受铜矿供应偏紧引发冶炼厂减产预期,美国加征关税推动铜库存转移以及季节性需求回暖等因素共振,铜价震荡上行。4月,美国对中国加征关税及中国反制措施,引发市场对供应链断裂和需求萎缩的担忧,叠加关税推升贸易成本、加剧经济“滞胀”预期,铜价走势急转直下。但4月中上旬起,铜价再度震荡上涨,主要因为对等关税暂缓执行、特朗普关税政策削弱美元信用致美元指数跌破100点,提振铜价价格。同时,矿业企业下调产量指引、废铜受反向开票及关税影响供应减少,叠加电网、新能源汽车等行业消费韧性凸显推动库存去化。

从价格表现看,1-6月,伦敦金属交易所(LME)当月期铜和3个月期铜均价分别为9431.2美元/吨和9445.4美元/吨,同比分别上涨351%和2.42%。同期,上海期货交易所当月期铜和3个月期铜均价分别为77656.5元/吨和77243.2元/吨,同比分别上涨3.85%和3.04%。

预计下半年铜价具备向上弹性

从基本面来看,今年以来,铜精矿供应扰动持续加剧:一是全球头部矿山突发事故频发;二是传统铜矿主产国资源禀赋下降;三是地缘政治风险外溢。目前,全球铜矿产能增速远低于冶炼产能扩张速度,铜精矿紧张局面难以缓解。在反向开票以及关税政策影响下,废铜供应存在减少预期。若美国进口关税如期落地,将打破当前铜地域性供应失衡格局,带来阶段性供应改善。三季度,铜需求可能转弱,但四季度有望增长。综合来看,基本面仍对铜价形成持续支撑。

从宏观面来看,全球经济正处于复杂调整期,呈现“韧性与风险并存、分化与重构交织”的特征。下半年,中国经济增长面临通胀、债务、地缘等多

重压力,市场普遍预期美联储将降息,但其关税政策的负面效应或将深化,并通过政策外溢导致美元信用受损、“去美元化”加速,美元指数承压,全球金融稳定性受到威胁。此外,全球多国经济压力加大、贸易保护主义盛行及地缘风险犹存,可能引发金融属性较强的资产价格波动。相比之下,尽管中国经济复苏面临局部压力,但是“全面复苏”仍是主趋势,政策协同发力将进一步夯实回升基础。

综上所述,铜价年内低点已在上半年显现。具体来看,三季度,受需求端表现乏力叠加美国拟议铜进口关税政策存在落地风险影响,供需矛盾或进一步加剧。在此背景下,铜价将继续震荡下行走势,呈现弱势调整格局。但考虑到全球制造业韧性犹存、原料紧张等情况,回落幅度预计相对有限。四季度,随着海外宏观环境明显改善——美联储降息预期升温且落地概率较大,国内利好政策持续释放效能,叠加原料供应趋紧与市场需求回暖形成共振,铜价将迎来上行拐点,逐步震荡回升。

预计下半年LME 3个月期铜价格主要运行区间为8800美元~10500美元/吨,以人民币汇率相对稳定估算,上期所3个月期铜价格主要波动区间为72000元~85600元/吨。

供需缺口难补 市场维持紧平衡态势

上半年,全球铜精矿供应受各地区不同因素影响,但整体仍保持微幅增长。智利和秘鲁的矿山在局部干扰下实现产量增长,巴拿马铜矿重启受阻,加拿大矿场因火灾暂停生产,非洲的矿山则受自然灾害和事故影响较大,刚果(金)卡库拉铜矿大幅下调产量指引,赞比亚的部分矿场亦未恢复运营。需求呈现分化态势,海外铜冶炼产能利用率下降,中国冶炼产能则快速增长,虽有减产计划但尚未实际执行。受供给增速不及需求的影响,铜精矿加工费持续下降至-44美元/吨,供需缺口达18万吨。

展望下半年,预计铜矿供应将稳步增长,需求仍将保持增长态势,全年供需缺口预计将扩大至27万吨,加工费或将维持低位,难以反弹。

上半年,全球精炼铜产量预计为1343万吨,同比增长3.1%;消费量为1329万吨,同比增长3.7%,呈现供大

于求格局,过剩14万吨。但是受美国“虹吸”库存的影响,供应存在明显的区域性不均衡。下半年,国内冶炼厂或因原料成本上升而调整生产节奏,但海外新增冶炼产能将带来一定增量,预计精炼铜产量将保持稳定;而国内“抢出口”效应仍在延续,预计下半年消费需求将保持稳中有升。不考虑库存及金融属性因素,2025年,全球精矿供应仍将维持数量上的过剩格局,但在现货市场表现为紧平衡状态。

国内冶炼产能扩张放缓

安泰科数据显示,2024年,国内新增铜粗炼和精炼产能分别为68万吨和72万吨,铜粗炼总产能达到1008万吨/年,铜精炼产能达到1497万吨/年。2025年,主要投产项目包括广西金川二期30万吨、铜陵金新铜业50万吨、赤峰金通铜业二期30万吨等,预计铜粗炼和精炼产能将分别增加110万吨和130万吨,届时,国内铜粗炼和精炼总产能将分别达到1118万吨和1627万吨。

上半年,国内没有新的铜矿山项目建成投产,但随着甲玛铜矿恢复正常运行、玉龙铜矿达产运行,西藏的矿山产量快速增加,成为国内铜精矿产量增长的主要动力。在这些矿山恢复带动下,预计2025年国内铜精矿产量将小幅增加。2025年底,江铜旗下城门山三期、武山三期以及巨龙铜业旗下巨龙铜矿二期项目计划投产,将推动产能进一步增长,但对当年产量贡献有限。

未来两年,西藏巨龙铜矿产量将持续增加,紫金矿业朱诺铜矿和哈密鼎新铜业延东铜矿计划于2026年投产,未来国内铜精矿产量具备增长空间。

废铜市场供应趋紧

2024年结转的高库存废铜在一季度基本消耗完毕,而同期回收量增长有限,供需矛盾突出,持货商惜售情绪升温,废铜供应偏紧局面加剧,价格表现坚挺。

展望下半年,尽管取消关税过渡期中美双方积极进行“抢出口”和“抢进口”操作,可能导致三季度中后期至四季度前期进口量增加,但仍存在诸多不确定性。此外,从其他国家进口废铜以弥补美国缺口需较长时间布局。国内方面,在“以旧换新”等政策推动下,废铜回收量有所提升,但价

格因素及反向开票政策可能抑制供应释放,综合来看,下半年废铜供应仍趋紧。

国内铜供需情况分析

笔者初步估算,今年上半年,国内精炼铜产量约为646万吨,净进口量为159万吨,供应总量达805万吨;消费量为764万吨,供应过剩41万吨,较去年同期扩大18万吨。

上半年,精炼铜产量未受到铜精矿加工费转负的显著影响,主要原因是:一是多数企业依靠长单加工费维持运营;二是冶炼复产及新增产能逐步释放,地方骨干企业“保增长”意愿较强;三是冶炼副产品如黄金、白银、硫酸、小金属价格上涨带来良好收益。下半年,随着-40美元/干吨的铜精矿陆续到厂,废铜供应依然偏紧,企业经营压力上升,产量增速将有所回落,但全年铜产量仍将保持较大增幅。

政策驱动与外部风险并存

一季度,铜“抢出口”行为仍在延续,叠加光伏“抢装潮”、“以旧换新”政策加码等因素推动,需求好于预期。二季度,中美贸易战反复波动,先是美国对中国加征关税,中国迅速反制,随后5月初谈判取得进展,关税暂缓实施,国内出现一定“抢出口”行为,但整体效果略逊预期,铜价相对稳定仍支撑铜需较好释放。下半年,部分需求可能难以维持高增长,美国政策及贸易摩擦的不确定性仍存,需求增长将受到一定制约。

1-5月,我国精铜进口量同比下降4%,出口量同比增长58.7%。6月,部分企业仍有出口行为,叠加国内市场进入传统淡季,终端需求放缓,在汇率及关税预期变化不大的情况下,进口窗口保持关闭状态,因此,上半年我国精铜净进口维持低位。随着美国精炼铜库存上升,预计下半年特别是第四季度部分铜资源有望流入我国,但整体规模有限。从全年来看,精炼铜净进口量同比将明显下降。

综合供应与消费情况,初步预计2025年国内精铜产量仍将保持一定增长,高于消费增量。不考虑库存及金融属性因素,全年精炼铜供应将呈现约38万吨的结构性过剩,较去年有所收窄。然而,结合在途库存、区域分布及金融属性等因素,现货市场仍将表现为紧平衡状态。中国有色金属报

6月份采掘工业价格环比下降1.2%

国家统计局最新公布数据显示,6月份,全国工业生产者出厂价格同比下降3.6%,环比下降0.4%;工业生产者购进价格同比下降4.3%,环比下降0.7%。上半年,工业生产者出厂价格比上年同期下降2.8%,工业生产者购进价格下降2.9%。其中,6月份采掘工业生产者出厂价格同比下降13.2%,环比下降1.2%。

6月份,工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降4.4%,其中原材料工业价格同比下降5.5%,加工工业价格同比下降3.2%;生产资料价格环比下降0.6%,其中原材料工业价格环比下降0.7%,加工工业价格环比下降0.5%。工业生产者购进价格中,燃料动力类价格同比下降10.4%,黑色金属材料类价格同比下降8.0%,化工原料类价格同比下降6.2%,建筑材料及非金属类价格同比下降2.6%,有色金属材料及电线类价格同比上涨2.4%;燃料动力类价格环比下降2%,建筑材料及非金属类价格环比下降1.5%,黑色金属材料类价格环比下降1.1%,化

工原料类价格环比下降0.7%,有色金属材料及电线类价格环比上涨0.3%。

对于影响工业生产者出厂价格指数环比下降的主要原因,国家统计局专家分析称:一是国内部分原材料制造业价格季节性下行。夏季高温雨水天气增多,影响部分房地产、基建项目施工进度,叠加钢材、水泥等供给相对充足,黑色金属冶炼和压延加工业价格下降1.8%,非金属矿物制品业价格下降1.4%。二是绿电增加带动能源价格下降。夏季到来,西北地区太阳能、风力发电及西南地区水力发电增多,使整体发电成本有所降低,电力热力生产和供应业价格下降0.9%;同时绿电对火电的替代作用增强,电煤需求减少,加之煤炭生产保持稳定,电厂、港口存煤充足,煤炭加工价格下降5.5%,煤炭开采和洗选业价格下降3.4%。三是一些出口占比较高的行业价格承压。全球贸易增长放缓,国际贸易环境的不确定性影响企业出口预期,我国一些出口占比较高的行业价格下行压力加大。

中国矿业报

印度尼西亚拟取消铜精矿出口禁令

日前,印度尼西亚内务部长铁托·卡纳维安公开表示,鉴于安曼矿产国际公司铜精矿出口禁令对地方经济造成的显著不利影响,他已正式向该国矿业部提出取消该公司铜精矿出口限制请求,这一表态引发了矿业领域及市场的广泛关注。

铁托·卡纳维安指出,安曼矿产国际公司的矿山主要坐落于印尼西努沙登加拉省,而该省份在今年第一季度的经济数据呈现出明显下滑态势,地区生产总值同比萎缩1.47%。他强调,这一经济下行现象的主要诱因,正是安曼公司因出口禁令无法正常对外销售其生产的铜精矿产品,导致企业运营受阻进而牵连地方经济活力。

回溯今年2月份,安曼矿产国际公司曾对外披露,当时公司仓库中已积压约20万吨铜精矿待出口,这些库存因禁令无法流通,不仅占用了大量仓储资源,也使企业资金周转面临压力。

“在前不久举行的政府周例会上,我已明确向能源与矿产资源部部长提议,能否在安曼公司的冶炼厂建成投产前,暂时允许其出口积压的铜精矿。”铁托·卡纳维安透露。但截至目前,他尚未收到矿业部方面的明确回应。

事实上,印度尼西亚政府此前为推动国内金属加工产业发展,提升资源附加值,已出台政策禁止铜精矿及其他多种原矿出口。这项旨在促进本土冶炼产业升级的禁令于2023年年中正式实施,不过安曼矿产国际公司凭借此前的协议,获得了过渡期安

排,被允许在2024年12月之前继续出口铜精矿。按照规划,该公司将委托一家专业冶炼厂,将铜精矿加工为可广泛应用于电线、电缆制造及电子产品生产的阴极铜。

针对内务部长提出的取消禁令请求,矿业部相关官员在接到媒体的置评请求时,表示暂无法给出回应,相关政策是否调整仍需内部进一步研讨。

值得关注的是,今年3月份,安曼矿产国际公司的新冶炼厂已成功实现阴极铜的首次生产,迈出了产能建设的关键一步。然而,该公司发言人卡塔卡·阿克塔维亚娜坦言,这座设计年产能可为20万吨阴极铜的冶炼厂目前尚未达到预期生产规模。她解释称,冶炼厂在试生产过程中遭遇了一系列技术难题,这些问题需要逐一攻克才能实现满负荷运转。

卡塔卡·阿克塔维亚娜表示,公司已就冶炼厂存在的技术问题及当前面临的困境,向印尼政府相关部门提交了详细报告,希望能得到政策层面的理解与支持。

“对于企业而言,政府在政策制定上的洞察力和执行过程中的灵活性至关重要,尤其是在铜精矿销售这一关键环节。”卡塔卡·阿克塔维亚娜强调,“若能在此时获得政策调整,允许铜精矿正常销售,将极大助力公司在全力解决冶炼厂技术问题、优化生产流程的同时,维持稳定的财务状况和运营实力,为后续冶炼产业的长远发展奠定基础。”

中国黄金报

5月,全球央行购金态势回暖

5月,全球央行黄金储备净增20吨,较4月环比回升,但整体增速仍小幅趋缓。

哈萨克斯坦国家银行领跑5月央行购金活动,增持7吨黄金,土耳其央行与波兰国家银行紧随其后,各净购金6吨;新加坡金融管理局(MAS)同期则售金5吨。

世界黄金协会最新发布的《2025年全球央行黄金储备调查》(CBGR)显示:有43%的受访央行计划将增持黄金,高达95%的央行预计未来12个月全球央行黄金储备将持续增长,并认为黄金作为危机及通胀时期的对冲和投资组合多元化工具,是影响央行持金决策的核心动因。该观点与官方货币与金融机构论坛的《2025年全球公共投资者报告》相呼应。该报告指出,全球央行中有32%正计划在未来的12-24个月内增持黄金。

5月,全球央行净购金量为20吨,接近但仍低于27吨的12个月均值。中东局势再度紧张,或增强了黄金的战略吸引力,助推央行通过增加黄金储备来抵御地缘风险。《2025年全球央行黄金储备调查》报告亦反映出央行的持续购金兴趣:全球央行仍然聚焦黄金,95%的受访央行预计全球黄金储备将继续增长,去年这一占比为81%;43%则计划未来12个月内将增加本行黄金储备,该比例亦刷新历史纪录。

哈萨克斯坦领跑5月央行购金。5月,哈萨克斯坦国家银行(NBK)增持7吨黄金至299吨,年初至今累计增加15吨。土耳其中央银行5月购金6吨,年初至今累计增加达15吨。波兰国家银行5月同步增持6吨,2025年仍以67吨的净购金量居于首

位。捷克国家银行5月增持黄金2吨,随后是吉尔吉斯共和国国家银行、柬埔寨国家银行、菲律宾中央银行及加纳银行等4家央行,各增1吨。

新加坡金融管理局以5吨的售金量主导5月央行抛售;乌兹别克斯坦中央银行与德意志联邦银行紧随其后,各售金1吨。年初至今,乌兹别克斯坦仍为最大的净售金央行(27吨),新加坡次之(10吨)。

4月更新数据显示,卡塔尔中央银行购金2吨,推动4月全球央行净购金量升至16吨。

此外,《2025年全球央行黄金储备调查》报告进一步凸显了黄金对于全球央行的价值,核心洞察主要有以下五方面。

一是该报告调查参与度创纪录,关注度日益提升;共计73家央行参与本次调查,为历史之最,反映出黄金作为战略储备资产的持续吸引力。二是黄金增持趋势加速。过去三年全球央行年均购金量均突破1000吨,较此前十年(400吨/年~500吨/年)显著增长。三是持金预期乐观。95%的受访央行预计未来12个月全球央行黄金储备将持续增长。43%的受访央行预计将增加本行黄金储备,该比例创历史新高(2024年为29%);新兴市场与发展中经济体央行增持黄金意愿高于发达经济体。四是官方储备组合发生结构性调整。76%的受访央行预计未来5年黄金占官方储备比例将适度或显著提升(2024年为69%)。73%的受访央行预计同期美元储备占比将下降。五是主动管理行动增强。44%的受访央行现对黄金实施单独主动管理(2024年为37%)。

世界黄金协会