2025年7月中国铜产业月度景气指数报告

7月份，中国铜产业月度景气指数为41.8，较6月份上升0.9个点，继续在“正常”区间运行；先行指数为79.7，较6月份上升0.1个点；一致指数为73.8，较6月份下降0.9个点。

景气指数小幅上升

7月份，中国铜产业月度景气指数为41.8，较6月份上升0.9个点，继续在“正常”区间运行。

7月份，在构成中国铜产业月度景气指数的9项指标中，有6项指标位于“正常”区间，电力电缆生产指数和铜生产指数位于“偏热”区间，房屋销售面积指数处于“过冷”区间。

先行指数小幅上升

7月份，中国铜产业先行指数为79.7，较6月上升0.1个点。该指数主要用于判断铜产业经济运行的近期变化趋势，其上升表明，近期受地缘政治、关税贸易政策波动等因素影响，铜产业发展动力受限，但整体增长趋势将有望延续。

分项指标分析

一是LME铜价小幅上升。LME铜结算价指数为36.7，较6月份上升5.9个点，主要原因在于美国关税政策的不确定性和美元指数走低对大宗商品市场造成剧烈冲击，导致全球铜价上涨。

二是M2（货币供应量）持续增长。货币供应量指数为45.8，较6月份上升0.9个点，延续了稳步增长态势。宽松的货币政策环境为铜产业提供了稳定的流动性支持，有利于产业中长期发展。

三是铜产品进口量显著回落。铜产品进口指数为76.3，较6月份下降28.1个点。进口量的明显波动反映出全球供应链调整及国内冶炼企业短期库存策略变化，但整体仍保持在较高水平，显示国内对原材料的需求依然强劲。

四是固定资产投资再创新高。铜项目固定资产投资总额指数为137.9，较6月份上升12个百分点，连续3个月创下新高。这表明企业对产业升级和技术改造的投入持续加大，为铜产业高质量发展奠定了坚实基础。

五是房地产市场稍有上升，但持续承压。7月份，商品房销售面积指数为–89.3，较6月份上升0.4个点。中央政治局会议强调“高质量开展城市更新”，同期北京、湖北等地相继出台购房补贴及公积金政策优化措施，有效刺激了部分刚需和改善型住房需求提前入市。但房地产市场的持续低迷对铜消费形成一定压力，需关注后续政策效果。

六是电力电缆产量继续调整。电力电缆产量指数为117.3，较6月份下降5.6个点。该指数连续数月回落，反映出部分终端应用领域需求阶段性波动，但整体仍处于扩张区间。

七是精铜产量稳步提升。国内精铜产量指数为142.2，较6月份上升2.6个点，创下近期新高。生产端的持续增长得益于企业产能释放和运营效率提升，显示出产业供给能力的不断增强。

八是企业营业收入持续改善。铜企业主营业务收入指数为115.7，较6月份显著上升7个点。营业收入能力的持续改善，表明企业市场拓展成效显著，产品结构优化策略取得积极进展。

九是利润水平保持增长。铜企业利润总额指数为88.8，较6月份上升10.7个点。在复杂多变的市场环境下，企业通过精细化管理有效控制成本，维持相对稳定的盈利水平。

综上所述，尽管景气指数保持上升趋势，但主要指标仍处于“正常”区间运行。当前，铜产业呈现出“生产稳健、投资活跃、需求分化”的特点。展望未来，在宏观经济政策持续发力、产业转型升级深入推进的背景下，中国铜产业有望继续保持平稳发展态势。在国民经济继续延续稳定发展态势的前提下，中国铜产业景气指数仍将位于“正常”区间运行。

中国有色金属报

前七月，全国规上工业增加值增长百分之六点三——

工业发展质量持续提升

7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，规模以上装备制造业增加值同比增长8.4%，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.3%……国家统计局近日发布的数据表明，7月份，全国规模以上工业生产总体保持平稳，多数行业、产品实现增长，装备制造业支撑有力，制造业高端化、智能化、绿色化成效不断显现，工业经济高质量发展稳步推进。

近年来，河南省洛阳市积极支持引导当地矿山装备、节能环保装备等制造业龙头企业提升产业链自主化水平，推动制造业高端化、智能化、绿色化转型。**图为位于洛阳市涧西区的中信重工锻压车间内，工人正在锻压一批直径超6米的超大型高端铸锻件产品。**

黄政伟 摄

装备制造业筑牢工业基本盘

国家统计局新闻发言人付凌晖在近日举行的国新办新闻发布会上表示，7月份工业生产保持较快增长，高质量发展稳步推进，展现出较强韧性和潜力。

工业生产平稳较快增长。1–7月份，全国规模以上工业增加值增长6.3%，增速高于去年同期0.4个百分点。7月份，从三大门类看，制造业增加值增长6.2%，增速高于全部规模以上工业0.5个百分点；采矿业、电力热力燃气及水生产和供应业分别增长5.0%、3.3%。从行业看，在统计的41个工业大类行业中，35个行业增加值同比增长。从产品看，在统计的623种主要工业产品中，335种产品产量同比增长。

装备制造业筑牢工业基本盘。7月份，规模以上装备制造业增加值同比增长8.4%，增速高于全部规模以上工业2.7个百分点，已连续24个月高于全部规模以上工业。装备制造业中的8个行业均保持增长，其中，电子、电气机械、汽车等行业分别增长10.2%、10.2%、8.5%，对全部规模以上工业增长的贡献率合计达36.4%。从产品看，中高端装备类产品产量快速增长，电站用汽轮机、移动通信基站设备、发电机组等产品产量分别增长52.0%、43.2%、34.6%。

国家统计局工业司统计师孙晓表示，总体看，7月份工业生产保持较快增长。下阶段，要推动工业经济持续向新向好发展。

绿色发展提质增效

当前新质生产力发展情况如何？

高端化态势持续。7月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.3%。其中，集成电路制造、电子专用材料制造、生物药品制品制造等行业增加值较快增长。在大型船舶、大飞机、高铁等“大国重器”的强辐射带动作用下，铁路船舶航空航天行业增加值7月份同比增长13.7%，较6月份加快3.6个百分点。

数智化转型稳步推进。7月份，规模以上数字产品制造业增加值增长8.4%，其中，智能设备制造、电子元器件及设备制造等行业分别增长13.4%、11.0%；机器人产业蓬勃发展，带动机器人减速器、工业机器人、服务机器人等产品产量分别增长48.0%、24.0%、12.8%。

绿色发展提质增效。7月份，新能源汽车、锂离子电池、太阳能电池等“新三样”相关产品表现亮眼，产量分别增长17.1%、29.4%、16.0%；固体废弃物处理设备、风力发电机组等绿色设备产量快速增长，增速分别为57.2%、19.3%；碳纤维、生物基化学纤维等绿色材料供给增加，产量分别增长43.8%、19.8%。

政策带动效应继续显现

7月份，“两重”建设稳步推进，“两新”工作加力扩围，对工业生产带动持续显现。

在设备更新政策等因素带动下，锅炉及原动设备制造、电机制造、通用零部件制造等行业增加值同比分别增长20.0%、15.9%、13.7%；相关的包装专用设备、电动叉车、机床数控装置、数控锻压设备等产品产量分别增长32.3%、30.0%、28.6%、25.4%。

以旧换新方面，在汽车报废置换更新补贴政策等带动下，新能源汽车产量增长17.1%，与之相关的汽车用锂离子动力电池、充电桩产量增长48.2%、14.8%；得益于消费品以旧换新及购新补贴政策支持，电动自行车、5G智能手机等产品产量实现快速增长，增速分别为45.3%、8.1%。

近日，国家发展改革委发布消息称，2025年超长期特别国债支持设备更新的1880亿元投资补助资金已下达完毕，支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、住宅老旧电梯、电子信息、设施农业、粮油加工、安全生产、回收循环利用等领域约8400个项目，带动总投资超过1万亿元。

此前，国家发展改革委表示，今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于10月份按计划下达第四批690亿元资金，届时将完成全年3000亿元的下达计划。

“随着在保障和改善民生中扩大消费需求、高质量推动‘两重’建设等政策效果显现，将有利于推动经济平稳运行。”付凌晖说。

人民日报海外版

营商环境持续优化，有效激发企业活力——

“十四五”以来我国企业净增近2000万户

日前，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期市场监管高质量发展成就。国家市场监督管理总局局长罗文在会上指出，“十四五”以来，全国市场监管系统认真落实国家“十四五”规划各项部署，坚持监管规范和促进发展并重的职能定位，努力营造更有活力、更加公平的市场环境，为经济社会高质量发展提供了有力保障。

营商环境持续优化。“十四五”以来，我国企业净增1999.9万户，个体工商户净增3394.6万户。罗文介绍，“十四五”时期，市场监管总局不断优化事前事中事后监管机制，为各类经营主体提供公平公正的竞争环境，有效激发了经营主体的发展动力和创新活力。例如，企业办事更加高效。持续压缩企业开办时间，推广企业开办全程网上办；推动开办餐饮店、企业信息变更、企业迁移登记、“个转企”等“高效办成一件事”，开办餐饮店时间由过去的37天减少至现在的15天，企业信息变更材料由23份精简至6份。

市场运行更加规范。推动修订公司法、反垄断法、反不正当竞争法、广告法以及计量、标准、认证认可、消费者权益保护等领域一批行政法规；查办计量、合同、消费者权益保护、价格、反不正当竞争、广告等领域违法案件483.2万件；建立和实施企业经营异常名录等信用监管制度，我国企业信用指数从2020年度的128.6上升到2025年上半年的161.61。市场监管总局副局长柳军说，“十四五”期间，市场监管部门不断强化监管执法和综合治理，积极提升经营主体合规能力，坚决维护消费者合法权益，全国市场秩序得到了有效规范。

市场循环有效畅通。推动出台《公平竞争审查条例》，对规制招商引资“恶性竞争”、违规财政奖补和限制企业迁移等问题形成了刚性制度约束。加大“非理性”竞争综合整治力度，强化对企业间过度低价竞争的规范引导。持续开展制止滥用行政权力排除、限制竞争专项执法，发现和废除了阻碍要素流动的政策措施4218件，查处行政性垄断案件239件，及时纠治了地方保护、市场分割等突出问题。“我国市场规模庞大、发展空间广阔，发挥好这个优势，需要大力破除地方保护、及时防止和制止市场垄断，维护好、建设好全国统一大市场。”罗文说，经过不懈努力，畅通和做强国内大循环方面形成了一系列有效的保障机制，消除了一系列制约要素资源流动的堵点卡点。

质量水平显著提升。推动发布《质量强国建设纲要》《国家标准化发展纲要》，我国宏观质量政策体系更加健全。积极开展质量强企强链强县行动，累计实施重点攻关项目4271个，解决质量堵点卡点问题1.8万个。加快推进质量基础设施建设，建成质量基础设施“一站式”服务站点2372个。五年来，我国制造业质量竞争力指数、生活性服务、公共服务质量满意度分别提高到85.86、81.33、81.62。

安全监管持续加力。进一步强化食品安全全链条监管，建立健全了属地管理和企业主体责任落实机制，查办食品安全案件226.04万件。全面深化药品医疗器械监管改革，促进医药产业高质量发展，其中国家药品抽检合格率稳定在99.4%以上。加强工业产品源头治理，将6种高风险产品纳入生产许可证管理，将15种产品纳入强制性产品认证管理，发现并依法处置22万批次不合格产品。同时，深入开展特种设备安全隐患排查治理专项行动，安全形势总体趋于平稳。

“五年来我国超大规模市场持续扩容提质、市场体系不断健全、市场规则更加成熟。”罗文表示，“十五五”时期，市场监管部门将多措并举、综合施治，努力以良好的市场秩序激发市场活力、净化市场环境、保障民生福祉，更好服务经济社会高质量发展。

人民日报海外版

高盛：未来两年铜价存在上行可能

外媒消息，投行高盛日前发布的分析报告显示，铜价在2026至2027年期间存在显著的上行可能，其目标价位预期将分别突破每吨10000美元和10750美元。这一预测主要基于欧盟国防开支大幅增加对工业金属需求产生的强劲拉动。

随着地缘政治格局变化，正推动欧盟成员国持续提升国防预算，而国防制造业的扩张将直接带动一系列工业金属的消费，其中铜作为关键导电材料和军工生产不可或缺的原材料，需求增长尤为突出。从弹药制造、军用车辆生产到通信设备、雷达系统等国防基础设施的建设，都离不开铜的应用。

这一新增需求预计将加剧全球铜市场的供应紧张格局。当前全球铜矿供应增长依然缓慢，主要生产国面临矿石品位下降、投资不足和运营挑战等约束。在需求结构性提升与供应弹性不足的背景下，铜市场供需平衡可能进一步趋紧，从而支撑价格长期走强。

高盛强调，此次上调价格预期不仅是周期性的看多，更是基于国防工业驱动下的结构性需求重估。该行此前已多次强调铜在能源转型和电气化进程中的关键地位，而地缘政治因素带来的国防需求进一步提供了新的价格上行催化剂。若欧盟国防开支持续扩大，或将需要相应上调长期铜价预测区间。

中金网

全球央行持续购金 为金价提供支撑

这两年金价的上涨，主要的驱动因素之一来自于全球央行购金。二季度国际金价站上3300美元/盎司后，全球央行购金逐步放缓。不过考虑到“去美元化”及全球央行外汇储备多样化的需求，导致美元资产重新配置，基于这一逻辑，笔者认为，央行购买黄金的长期趋势仍然没有改变。

中国人民银行日前公布的数据显示，截至7月底，中国人民银行黄金储备量2300.41吨，环比增加1.86吨，连续9个月增持黄金。除中国以外，波兰央行、土耳其央行等经济增速较高的国家央行在近期也在增持黄金。

从公开数据看，波兰央行成为今年以来最大的黄金买家，二季度增加了19吨黄金储备，不过低于第一季度的购买量（49吨），上半年合计购金67吨。波兰官方黄金持有量目前总计515吨，占外汇储量的22%。阿塞拜疆国家石油基金在二季度将其黄金持有量增加到181吨，比第一季度末增加了16吨。

土耳其央行第二季度官方黄金储备（央行+商业银行）增加了11吨，几乎是第一季度增幅的两倍，其官方黄金储备总量提高到635吨；哈萨克斯坦央行也在第二季度增加了购买量，其黄金持有量从第一季度的6吨增加16吨，其中6月单月购金6吨，目前黄金储量总计306吨。

捷克央行在二季度购买了6吨，略高于一季度的购买量（5吨），该国的黄金储备总计62吨。吉尔吉斯斯坦央行在第二季度增加了4吨的黄金储备，抵消了第一季度出售的4吨黄金，并将持有量保持在38吨。其他如卡塔尔央行增持2吨、柬埔寨央行增持2吨、加纳央行增持2吨、菲律宾央行增持1吨、塞尔维亚央行增持1吨和约旦央行增持1吨。

新加坡金融管理局（MAS）是6月唯一的净卖家，6月净售黄金6吨，整个二季度净出售5吨。排在其后的是乌兹别克斯坦央行，二季度减少3吨，德国央行减少1吨。

此外，市场普遍猜测央行购金不单单是披露的数据，还有隐藏购金行为，且远大于披露数据。根据金属聚焦的估计和现有报告数据，二季度未报告的全球央行购金量估计约为90吨。从世界黄金协会披露的数据看，央行二季度购金166吨，环比下降33%，这是连续第二个季度需求放缓。虽然这是自2022年二季度以来的最低季度需求水平，但仍比2010年和2021年的平均季度水平高出41%。全球央行上半年总采购量为415吨，比24年上半年的525吨减少21%。世界黄金协会的央行购金数据既有央行披露数据，也结合了其对于央行未披露数据的预估值。

而世界黄金协会2025年央行黄金调查也显示，绝大多数（95%）的受访者预计未来12个月全球央行黄金储备将增加，而43%的受访者认为自己的黄金储备也将在同一时期增加。值得注意的是，没有受访者预计其黄金储备会减少，所以说，央行购金计划依旧是买入及持有。

笔者预计随着各国外汇储备强劲增长或者金价疲软，可能会重新点燃买盘。从审慎的角度来看，金价的强势上涨，往往会抑制央行增持，二季度央行购金的放缓其实也并不意外，如果价格回调，相信央行购金还将持续。而央行的购金是真金白银实实在在的持有黄金，远比投机资金更为稳定，这也为黄金价格的上涨提供了更大的基本面支撑。

中国黄金报

全球资本市场迎来调整窗口

在与美国政府多轮博弈之后，美联储日前终于松口，暗示可能降息。这一转变不仅是美国应对经济下行风险的策略调整，也意味着全球资本市场即将迎来重要的调整窗口。

8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年度经济研讨会的讲话中暗示，尽管当前存在通胀上行风险，但美联储仍可能在未来数月降息。鲍威尔表示，在政策仍处于紧缩区间的背景下，基于经济前景和风险平衡的变化，“美联储货币政策立场可能需要调整”。

本届美国政府就职以来，频频向美联储施压，希望迅速推动大幅降息，而美联储对此并不买账，双方一度僵持不下。就在此次年会召开前夕，仍有多位美联储高官出面放风，试图平息市场关于降息的“热情”。因此，鲍威尔的讲话令市场颇感意外，市场预期美联储9月份降息概率迅速超过90%。当天，美国金融市场对鲍威尔的讲话作出明显回应。纽约股市三大股指涨幅均超1%，美元指数下跌0.8%，10年期美债收益率下跌超7.5个基点，至4.256%。

历史上，美联储降息周期往往引发跨境资本再配置、汇率体系重构与资产价格重估。不过，在百年变局加速演进、全球经济分化、债务高企与地缘政治冲突交织的背景下，此次降息的影响路径暗藏多种风险，绝非复制以往流程的“流动性盛宴”。

美联储降息会削弱美元资产的相对收益，从而推动国际资本从美国流向高增长的新兴市场。历史上，那些有较高利率差和增长潜力的新兴市场国家经常成为资本首选目的地。资本流入短期内可缓解当地融资压力，降低企业美元债务成本，并为基础设施投资注入活力。不过，资本短时期大量流入也在当地留下结构性隐患。新兴市场国家金融体系普遍存在两大短板：短期热钱依赖度高与债务美元化风险突出。资本快速涌入可能推高股市与汇市估值，滋生资产泡沫。同时，由于美国经济前景并不明朗，国内政策不确定性也较高，若美国通胀反弹或降息节奏生变，资金撤离很容易令新兴市场剧烈波动。

美联储降息会导致美元指数承压。当前美元指数跌破100关口，若9月份降息落地，美元或进一步走弱。这一变化对全球贸易的影响呈现鲜明分化：资源进口国因本币升值降低原材料成本，短期利润空间改善；而出口导向型经济体则面临价格竞争力下滑的挑战。

更深层的影响在于美元信用体系松动。美联储在核心通胀仍达3.1%的背景下开启降息，被部分机构视为对美元长期价值的妥协。加之降息伴随美国财政赤字扩张，美元作为储备货币的信用基础可能被削弱，加速全球“去美元化”进程。

降息引发的流动性扩张势必推高风险资产价格，但对不同市场的影响却有差异。对于美股特别是科技股而言，估值泡沫早已过度膨胀，而新兴市场权益资产则有望因外资回流迎来估值修复，尤其离岸市场对利率敏感度更高，反弹弹性显著。此外，大宗商品与黄金、加密货币等资产可能迎来利好。然而，资产价格上涨的另一面，则是金融脆弱性的累积。美银近期一项调查显示，认为美国股市估值过高的基金经理占比达到创纪录水平。大约91%的受访者表示美股被高估，为该项数据自2001年有记录以来的最高比例。

与历史上美联储的降息周期不同的是，本轮降息周期中政策制定者需在多重矛盾中寻找平衡，任何失衡都可能引发连锁反应。

一方面，尽管鲍威尔强调“通胀预期已锚定”，但现实压力并未消解。美国加征关税举措正在逐步推升进口商品价格，可能形成“降息+通胀”的局面。若通胀超预期反弹，美联储可能被迫急刹车，触发全球流动性逆转。

另一方面，美联储宣称的“独立性”正遭遇前所未有的挑战。美国总统特朗普公开施压加速降息，并威胁提名亲信进入理事会。此举可能扭曲政策节奏，进而放大市场波动。

同时，无论是部分新兴市场国家，还是美国自身，债务风险可能会在降息周期中被暂时掩盖，却不能被真正消除。若利率路径偏离市场预期，再融资压力可能引爆局部债务危机。

美联储降息是把双刃剑：它为经济注入复苏动力，也埋下结构性风险的引信。美国一些人不断宣扬降息带来的好处，却有意或无意地忽略了“硬币的另一面”：所有货币宽松政策“馈赠的礼物”，早已在暗中标好了价格。 **经济日报**