

必和必拓:铜价必须上涨来应对供应短缺

2025年铜价的涨势不如黄金那么壮观,但毫无疑问的是,铜的表现一直良好,并且在短期、中期以及长期都会继续保持这种态势。

金属铜是推动全球电气化进程得以实现的关键因素,但随着需求的激增,该行业是否能够应对供应方面的挑战仍存疑问。

今年至8月底,铜价已上涨13.6%,达到每磅4.46美元。但如果遭遇供应挑战,未来的价格还会进一步上涨。必和必拓公司进一步增强了其对该金属

前景的乐观态度,将原本就看好的立场进一步强化了一倍。

在公布其6月年度利润报告时发布的经济及大宗商品展望中,必和必拓重申,其认为未来10年全球将需要每年约1000万吨的新矿产供应,以满足发展中国家传统行业不断增长的需求,以及数字化和能源转型等重大趋势带来的新兴需求。

随后,其进一步阐述了为何这是一个极其艰巨的挑战。

必和必拓表示:“较低的品位、更

深且更复杂的矿藏情况给原矿供应带来了技术难题,而不断增加的监管、环境和可持续发展方面的要求通常也会提高矿山开发的成本。”

“随着项目研究的更新,资本支出的预估呈现出明显的上升趋势,这反映了这些挑战——拉丁美洲的一系列现有项目样本显示,自2010年以来,资本投入强度增加了65%。”

“技术进步在一定程度上能够帮助提升现有业务的生产效率,包括创新性

的浸出工艺。”

接下来便是其核心内容,这一内容解释了该公司为何如此热衷于扩大铜产量。必和必拓的铜产量超过200万吨/年,增长主要来自其在南美的业务组合以及最终的南澳大利亚铜矿部门。

必和必拓表示:“要激励未来的矿产供应,我们预计价格仍需从当前水平上涨,达到足以促使进行所需投资的高位。”

中金网

全球央行增持黄金为哪般？

近年来,全球央行持续大规模增持黄金储备,从中国、俄罗斯到土耳其、波兰,从新兴市场国家到部分欧洲经济体,黄金的战略价值被更加重视。在笔者看来,这股“增持热”背后,是全球央行在面对经济不确定性、地缘政治风险与国际货币体系演变时,主动构建金融安全“压舱石”的理性选择。

今年以来,多国央行对黄金的购买热情依旧高涨,世界黄金协会数据显示,6月全球官方黄金储备净增22吨,已经连续3个月环比小幅上升;上半年,全球央行净购金量达123吨。世界黄金协会发布的《2025年全球央行黄金储备调查》显示,95%的受访央行预计未来12个月内全球央行黄金储备将进一步增加,这一比例创2019年调查以来新高。

对冲经济与金融风险是各国央行增持黄金的核心动因。在全球高通胀、主要经济体货币政策剧烈波动的背景下,传统资产波动剧烈,避险需求显著上升。相比之下,黄金作为历史悠久的避险资产,展现出较强的抗跌性与价值稳定性,凸显其在资产组合中的“稳定器”功能。

黄金作为非主权信用储备资产,从历史角度看具有长期投资价值,许多央行将黄金视为传统金融工具的平衡。通过合理配置黄金在外汇储备中的比例,不仅可以减轻与市场波动和货币政策变化相关的风险,还能有效对冲因单一货币汇率波动而引发的资产缩水风险。

更为关键的是,“去美元化”已成为全球储备战略的重要趋势。长期以来,美元在全球外汇储备中占据主导地位。然而,近年来美元信用的削弱引发

了越来越多国家的担忧。增持黄金是各国央行减少对美元依赖、降低美元资产风险的重要手段之一,同时也能增强外汇储备的整体稳定性。

与此同时,国际货币体系正经历深度调整,也为黄金的长期需求提供了结构性支撑。在这一转型过程中,不确定性上升,而黄金恰好可作为应对体系过渡风险的“对冲工具”与“价值锚点”。

事实上,这一趋势已反映在数据中。国际货币基金组织(IMF)数据显示,截至今年一季度,美元在全球外汇储备中的占比为57.4%。自2020年第四季度首次跌破60%后,美元在全球外汇储备中所占比重呈现不断下滑态势。反观黄金,欧洲中央银行6月份发布的报告显示,2024年,按市场价计算,黄金超过欧元已经成为全球第二大储备资产。这一变化反映了全球央行外汇储备多元化战略正加速落地。

值得注意的是,在全球央行对黄金储备需求上升情况下,增持黄金力度较大的国家,如土耳其、俄罗斯、哈萨克斯坦和印度等,多为“一带一路”共建国家,这反映出在新型经贸合作框架下,各国更倾向于通过黄金与本币合作,减少对传统西方主导金融体系的依赖。

全球央行增持黄金并非短期投机行为,而是基于对经济、政治与货币体系长期趋势的战略判断。这一行动既是防御性的——为应对不确定性风险;也是前瞻性的——为构建更加自主、安全、多元的国际储备体系铺路。央行购金潮正在无声地诉说着一个现实:未来或许将面临更多的不确定性,而黄金依然是最可靠的“压舱石”。

中国黄金报

艾芬豪卡莫阿铜矿明年初恢复产能

据Mining.com网站报道,艾芬豪矿业公司称,非洲铜产量最大的卡莫阿-卡库拉铜矿东段的排水使得该矿明年初恢复产能。同时,公司将在未来几周提供新的产量目标。

日前,艾芬豪公司宣布,四台大功率潜水泵正在加速排水。八周之内,矿山西侧部分能够全部完成排水任务,艾芬豪公司将能够在年底前开采高品位矿段。目前,公司预计将在9月中旬公布新的2026年和2027年生产目标以及矿山计划。蒙特利尔银行资本市场矿业分析师安德鲁·米基乔克日前在投资提示称,“新目标与以前公布的卡库拉排水时间表一致”。5月18日,卡莫阿-卡库拉地下矿山特别是东段遭遇地震活动导致的涌水,矿山被迫停产三周。该公司将2025年精(矿)铜生产预期下调28%至37万吨-42万吨。艾芬豪公司称,卡莫阿-卡库拉东段年底前排完水需要花费7000万美元,C1现金成本将从此前预计的1.7-1.9美元/磅上升至2.20美元/磅。通过三阶

段排水计划,艾芬豪已经逐步恢复经营。第一阶段,用两台临时泵稳定和保持目前水位,已于6月2日完成,这使得公司能够恢复卡莫阿西的采矿作业。第二阶段,需要在地面安装水泵和建设新的永久性基础设施,以充分排水。艾芬豪公司称,8月底,两台新的420万瓦功率水泵投入使用,其余两台将在9月中旬就位。11月底前,这些泵都在水下,届时大部分排水工作预计将完成。第三阶段,最后阶段排水将在今年晚些时候开始,涉及使用现有的水平抽水基础设施,将把东段深部其他区域水抽干。该公司表示,随着水位下降,将根据需要开始修复。

米基乔克此前在投资提示中曾表示,“管理层的目标是到2027年将卡莫阿-卡库拉生产恢复到之前计划水平”。

该公司最近表示,卡莫阿-卡库拉西部的采矿速度已恢复到每月约30万吨,截至6月中旬,两个选矿厂的产能利用率均维持在80%-85%。

自然资源部全球地质矿产信息系统

三大指数均有回升 经济景气水平总体保持扩张——透视8月份PMI数据

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会日前发布数据显示,8月份,制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.3%和50.5%,比上月上升0.1、0.2和0.3个百分点,三大指数均有所回升,我国经济景气水平总体继续保持扩张。

制造业向好基础继续巩固,景气水平有所改善——

8月份,产需指数均有回升。生产指数为50.8%,比上月上升0.3个百分点,连续4个月位于临界点以上,制造业生产扩张加快;新订单指数为49.5%,比上月上升0.1个百分点。

“从行业看,医药、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均明显高于制造业总体,产需较快释放;纺织服装服饰、木材加工及家具、化学原料及化学制品等行业两个指数均低于临界点,产需仍显不足。在制造业生产回升的带动下,近期企业采购活动有所加快,采购量指数升至50.4%。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说。

价格指数也连续回升。数据显示,主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.3%和49.1%,比上月上升1.8和0.8个百分点,连续3个月回升,制造业市场价格总体水平继续改善。

中国价格协会副会长许光建表示,市场价格指数联动上升,一方面受原材料采购增加和市场需求回暖的带动,另一方面也体现了整治“内卷式”竞争政策效果的显现。随着相关政策持续优化市场竞争秩序,将有利于缓解供需矛盾,支撑价格良性运行。

8月份,高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.9%和50.5%,比上月上升1.3和0.2个百分点,支撑引领作用持续增强。

“从市场预期看,生产经营活动预

期指数为53.7%,比上月上升1.1个百分点,连续两个月回升,表明多数制造业企业对未来市场信心有所增强。通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于58.0%以上较高景气区间,企业对行业发展预期更为乐观。”赵庆河说。

非制造业继续保持扩张,供需向好价格趋稳——

8月份,非制造业商务活动指数为50.3%;新订单指数为46.6%,较上月上升0.9个百分点。在供需趋稳向好带动下,上下游价格保持持续平稳,投入品价格指数与上月持平,销售价格指数较上月上升0.7个百分点至48.6%。

服务业景气水平明显回升。服务业商务活动指数为50.5%,比上月上升0.5个百分点,升至年内高点。

“从行业看,资本市场服务、铁路运输、航空运输、电信广播电视及卫星传输服务等行业商务活动指数均位于60.0%以上高位景气区间,业务总量较快增长,其中资本市场服务商务活动指数连续两个月高于70.0%。”赵庆河说。

建筑业商务活动指数有所回落。受近期高温多雨天气等不利因素影响,建筑业生产施工有所放缓,商务活动指数为49.1%,比上月下降1.5个百分点。从市场预期看,业务活动预期指数为51.7%,略高于上月0.1个百分点。

专家指出,总体来看,非制造业经营活动保持扩张,上下游价格走势相对平稳。随着一系列政策持续发力显效,内需潜力有望进一步释放,带动相关行业持续好转。

“8月份,综合PMI产出指数继续位于扩张区间,构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为50.8%和50.3%,表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。”赵庆河说。

人民日报

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》(以下简称《意见》)。

《意见》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,完整准确全面贯彻新发展理念,坚持以人民为中心的发展思想,充分发挥我国数据资源丰富、产业体系完备、应用场景广阔等优势,强化前瞻谋划、系统布局、分业施策、开放共享、安全可控,以科技、产业、消费、民生、治理、全球合作等领域为重点,深入实施“人工智能+”行动,涌现一批新基础设施、新技术体系、新产业生态、新就业岗位等,加快培育发展新质生产力,使全体人民共享人工智能发展成果,更好服务中国式现代化建设。

《意见》提出加快实施6大重点行动。一是“人工智能+”科学技术,加速科学发现进程,驱动技术研发模式创新和效能提升,创新哲学社会科学研究方法。二是“人工智能+”产业发展,培育智能原生新模式新业态,推进工业全要素智能化发展,加快农业数智化转型升级,创新服务业发展新模式。三是“人工智能+”消费提质,拓展服务消费新场景,培育产品消费新业态。四是“人工智能+”民生福祉,创造更加智能的工作方式,推行更富成效的学习方式,打造更有品质的美好生活。五是“人工智能+”治理能力,开创社会治理人机共生新图景,打造安全治理多元共治新格局,共绘美丽中国生态治理新画卷。六是“人工智能+”全球合作,推动人工智能普惠共享,共建人工智能全球治理体系。



8月28日,2025中国国际大数据产业博览会在贵州贵阳开幕,小朋友在数博会上观看机器狗。新华社记者 陶亮 摄

《意见》提出强化8项基础支撑能力,包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提

升安全能力水平等。

《意见》要求,坚持把党的领导贯彻到“人工智能+”行动全过程,国家发展改革委要加强统筹协调,各地区各部门要结合实际、因地制宜抓好贯彻落实,

确保落地见效。要强化示范引领,适时总结推广经验做法,加强宣传引导,广泛凝聚社会共识,营造全社会共同参与的良好氛围。

经济日报

2025年7月中国有色金属产业月度景气指数报告

2025年7月份,中国有色金属产业景气指数为36.9,较上月上升1.9个百分点;先行指数70.7,较上月上升0.8个百分点;一致指数为70.1,较上月下降0.5个百分点。

产业景气指数出现上升

7月份,中国有色金属产业景气指数为36.9,较上月上升1.9个百分点。从总体看,7月份景气指数呈现上升趋势,仍处在“正常”区间中部。

在构成有色金属产业景气指数的12项指标中,LMEX指数、M2、汽车产量、家电产量、有色金属固定资产投资额、十种常用有色金属产量、发电量、营业收入、利润总额及有色金属进出口额等10项指标位于“正常”区间;有色金属出口额1项指标位于“偏冷”区间;商品房销售面积1项指标位于“过冷”区间。

先行合成指数小幅上升

7月份,先行指数为70.7,较6月份上升0.8个百分点。经季节调整后,同比出现上升的指标有5项,分别是LMEX指数、M2指数、汽车产量指数、家电价格指数及有色金属固定资产投资额指数,升幅分别是2.7%、7.9%、9.9%、10.2%和17.3%;环比出现上升的指标有3项,分别是LMEX指数、M2指数及有色金属固定资产投资额指数,升幅分别是5.1%、0.8%和2.5%。

国内有色金属行业整体呈现“生产投资双增长,价格分化效益提升”的特点

从国际经济方面看,7月份,全球宏观经济呈现分化格局,亚洲和非洲制造业表现相对稳健,而欧美经济复苏乏力。新兴市场仍是全球经济增长的主要引擎,但美国滥施关税政策、就业市场疲软以及全球贸易增速放缓等因素仍对经济前景构成挑战。分区域来看,美国经济的不确定性有所加剧。一方面,美联储维持基准利率在4.25%~4.5%区间不变,但疲软的就业数据(7月份,美国非农就业仅增加7.3万人,显著低于市场预期的10.4万~11万人,创下自2024年10月以来最小的降幅。)和高关税政策(平均有效关税率达18.3%)抑制了经济活力,市场对9月份降息的预期升温;另一方面,全球贸易增长前景不容乐观,世界银行预计2025年全球贸易增速将从2024年的3.4%放缓至

1.8%,反映出需求疲软和地缘政治风险的持续影响。美国7月份制造业PMI跌至48%,创年内新低,新订单指数仅为47%左右,反映出需求端持续承压。与此同时,欧洲制造业PMI虽小幅回升至49.1%,但仍处于收缩区间,复苏步伐缓慢。非洲制造业表现亮眼,PMI升至51.1%,连续两个月扩张,南非和尼日利亚成为主要增长点。亚洲制造业PMI为50.5%,尽管较上月回落0.2个百分点,但仍连续三个月保持在扩张区间,成为全球经济的主要稳定器。

国内经济方面,7月份中国宏观经济运行呈现稳中趋缓态势。国家统计局数据显示,7月份制造业PMI为49.3%,较6月份回落0.4个百分点,连续第二个月小幅下滑,但仍高于4月份的低点。从分项指标看,生产指数维持在50.5%的扩张区间,显示工业生产仍具韧性。但新订单指数回落至49.4%,新出口订单继续收缩至47.1%,反映出内外需求同步走弱。值得注意的是,价格指数明显回升,主要原材料购进价格指数大幅上升3.1个百分点,至51.5%,出厂价格指数也回升至48.3%,工业品价格企稳迹象显现。企业生产经营活动预期指数稳定在52.6%,表明市场主体对未来仍保持谨慎乐观态度。当前,经济运行面临的主要挑战集中在需求不足方面。在内需方面,制造业新订单指数回落,非制造业新订单持续低迷,反映消费和投资需求仍需政策支持;在外需方面,新出口订单连续多月处于收缩区间,全球贸易环境不确定性仍存。企业层面呈现明显分化,大型企业PMI维持在51.2%的扩张区间,但中小型企业景气度持续偏低,显示市场主体复苏不均衡。展望后市,稳增长政策仍需持续发力,财政政策在基建投资和消费刺激方面还有空间,货币政策有望保持适度宽松。随着基建项目加速落地,建筑业或将继续发挥经济稳定器作用。从总体来看,7月份经济数据表明:我国经济仍处于弱复苏通道,需要密切关注政策效果和外部环境变化对经济修复进程的影响。

从产业方面看,今年以来,有色金属工业生产总体保持增长。国家统计局最新数据显示,上半年,规模以上有色金属工业增加值增速同比增长7.6%,比全国规模以上工业增加值增速

高出1.2个百分点,在一季度良好开局的基础上,展现出较强的韧性。十种常用有色金属产量为4031.9万吨,同比增长2.9%,精炼铜、电解铝是拉动十种常用有色金属增长的主要动因。从细分产品来看,精炼铜产量736.3万吨、同比增长9.5%,电解铝产量2237.9万吨、同比增长3.3%;六种矿山金属产量315.5万吨、同比增长5.5%,氧化铝产量4515.1万吨、同比增长9.3%,铜材产量1176.5万吨、同比增长3.7%,铝材产量3276.8万吨、同比增长1.3%。

从投资方面看,固定资产投资保持两位数较快增长。国家统计局最新数据显示,上半年,有色金属工业完成固定资产投资比去年同期增长16.1%,在去年同期较高基数的基础上,实现了进一步增长,增幅比全国工业投资增幅高出5.8个百分点。其中,矿山采选业固定资产投资额累计增长46.2%,冶炼和压延加工完成固定资产投资累计增长9.1%。

民间投资活力得到充分释放。上半年,我国有色金属民间完成固定资产投资同比增长12.1%,其中,有色金属矿采选业民间投资同比增长32.1%,冶炼和压延加工业民间投资同比增长7.6%。

从进出口贸易方面看,对外贸易总额保持增长。海关总署最新数据显示,上半年,尽管中美有色金属产品及制品贸易额下降11%,但有色金属进出口贸易总额依然实现1924.9亿美元,同比增长2.4%。其中,进口额1519.2亿美元,同比下降3.0%;出口额405.7亿美元,同比增长29.1%,出口额的增长主要由黄金产品拉动。

在主要进出口产品中,铜矿砂及其精矿进口量为1475.4万吨,同比增长6.4%;铝土矿进口实物量为1.0亿吨,同比增长13.6%;未锻轧铜及铜材进口量为263.3万吨,同比下降4.6%;未锻轧铝及铝材出口量为291.8万吨,同比下降8.0%。

主要新能源金属进出口量保持增长。碳酸锂进口量11.8万吨,同比增长10.7%;未锻轧锂出口量9.1万吨,同比增长100%;工业硅出口量34.1万吨,同比下降6.6%;稀土出口3.3万吨,同比增长11.9%。

从市场方面看,2025年7月份基本

中国有色金属报