

我国经济总体产出保持稳定

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会近日发布的中国采购经理指数显示,10月份,制造业采购经理指数为49.0%,比上月下降0.8个百分点;非制造业商务活动指数为50.1%,比上月上升0.1个百分点;综合PMI产出指数为50.0%,比上月下降0.6个百分点,我国经济总体产出保持总体稳定。

10月份,受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响,制造业生产活动较上月放缓。生产指数和新订单指数分别为49.7%和48.8%,比上月下降2.2个和0.9个百分点,制造业企业生产和市场需求均有所回落。

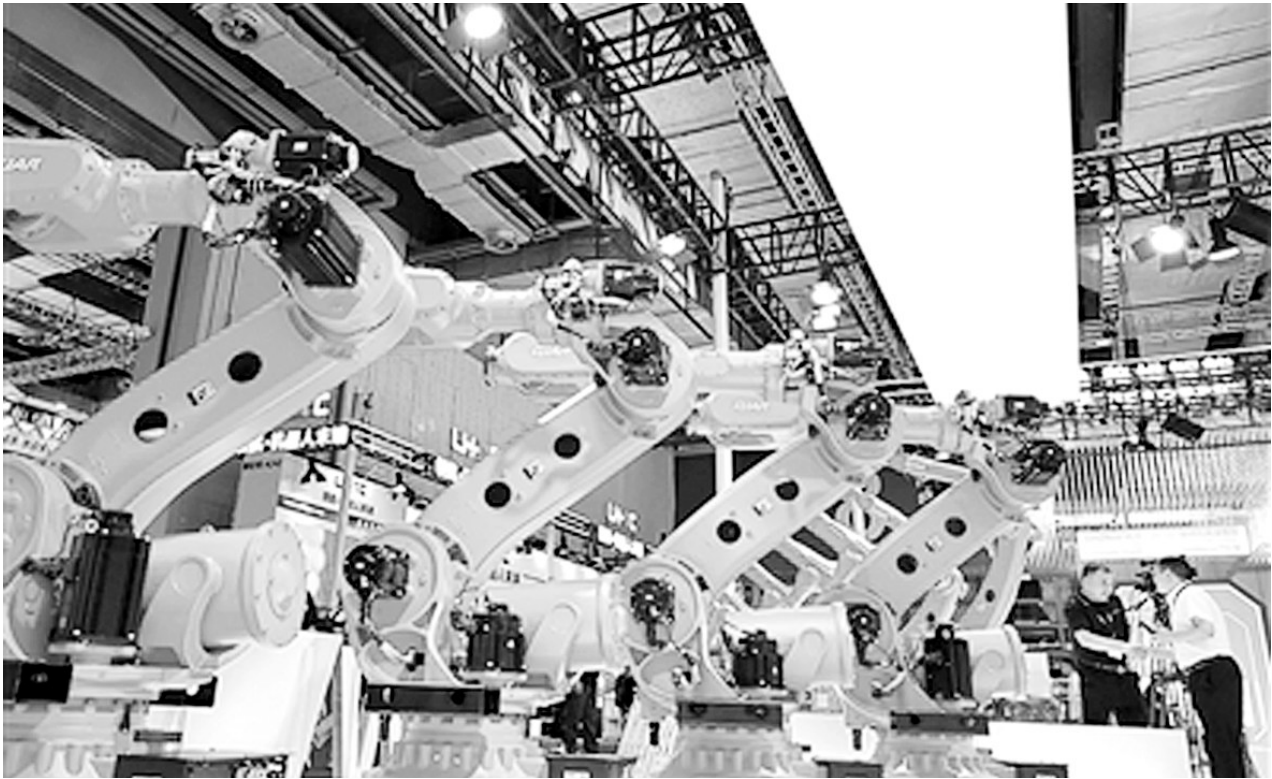
中国物流信息中心专家文韬认为,导致生产活动小幅放缓的原因,一是由于当前国际贸易不确定性影响市场需求和企业预期,制造业企业生产意愿趋于谨慎。二是从历史数据来看,多数年度内由于长假等季节性因素以及部分细分行业由旺季向淡季转换等原因,10月份生产指数较9月份有所下降,今年这一趋势有所延续。

从重点行业看,高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI分别为50.5%、50.2%和50.1%,继续位于扩张区间,且明显高于制造业总体水平,行业支撑作用持续显现。

从企业规模看,大、中、小型企业PMI分别为49.9%、48.7%和47.1%,比上月下降1.1个、0.1个和1.1个百分点,景气水平不同程度回落。其中,大型企业生产指数和新订单指数分别为50.9%和50.1%,均连续6个月位于扩张区间,制造业大型企业产需持续释放。

中国上市公司协会最新数据显示,截至10月31日,除公告延迟披露外,我国境内股票市场共5446家上市公司披露2025年三季度报告。上市公司整体业绩持续改善,科创引领作用凸显,分红回购频次稳步提升,高质量发展迈出坚实步伐。

经营业绩持续改善。前三季度,上市公司合计实现营业收入53.46万亿



图为第25届中国国际工业博览会现场展示的一组大型工业机器人产品。

文韬表示,10月份,随着“反内卷”相关政策稳步推进,制造业中的市场价格积极变化继续累积。装备制造业购进价格指数和出厂价格指数均连续3个月环比上升,其中10月出厂价格指数创2024年6月以来新高;高技术制造业购进价格指数和出厂价格指数较上月均有所上升,其中出厂价格指数创今年以来新高。结合来看,当前新动能原材料和产成品价格联动向好运行。

前三季度近八成上市公司盈利

元,净利润4.7万亿元,同比分别增长1.36%、5.5%。全市场共4183家上市公司实现盈利,盈利面近八成,3182家公司营收正增长,2467家公司净利润正增长,1957家公司营收、净利双增长。

科创企业增势明显。前三季度,创业板、科创板、北交所上市公司分别实现营收32486.28亿元、10142.07亿元、

10月份,非制造业商务活动指数为50.1%,比上月上升0.1个百分点,升至扩张区间。其中,服务业商务活动指数为50.2%,比上月上升0.1个百分点,服务业景气水平有所回升。建筑业商务活动指数为49.1%,比上月下降0.2个百分点,建筑业景气水平有所回落。

中国物流与采购联合会副会长何辉认为,10月份商务活动指数较上月微幅上升,今年以来保持在50%及以下的

水平,新订单指数与上月持平,显示非制造业经营活动继续趋稳运行,需求侧相对稳定。节日消费为非制造业趋稳运行带来支撑,居民出行、购物、旅游、文体娱乐以及住宿餐饮消费均有良好表现,投资和消费相关活动均有积极变化。随着稳增长相关政策效能的逐步释放,四季度内需动力将继续强化,为实现全年经济社会发展目标提供坚实支撑。

经济日报

半年度、三季度现金分红预案,较上年同期增加141家,其中38家公司进行多次分红。全市场现金分红总额7349亿元,89家公司年内分红金额超10亿元。剔除停止实施的情况,全市场1195家公司共发布1525单2025年回购预案,目前已完成899单,其中253家公司发布多单回购。

经济日报

《全球矿业发展报告2025》发布

日前,在2025中国国际矿业大会上,《全球矿业发展报告2025》发布。《报告》显示,2024年,全球主要贵金属(黄金、白银、铂金)并购交易额达112.3亿美元,同比下降68.4%;并购交易项目数为387个,同比下降2.8%。其中,黄金作为贵金属市场的“领头羊”,并购交易额为105.2亿美元,同比下降69.6%;黄金的并购交易额占全球主要贵金属并购交易额的93.6%,比2023年减少3.8个百分点。黄金的并购交易项目数为343个,同比减少2.6%。2024年,全球白银并购交易额为2.1亿美元,呈下降趋势。

2024年,全球贵金属并购交易聚焦北美地区,标的位于美国和加拿大的贵金属并购交易额达50.1亿美元,在全球主要贵金属并购交易额中的占比为44.6%。北美地区因其黄金产业整合和政府推行的关键矿产战略,日益成为资本重点投资的区域;而大洋洲在经历了2023年历史性的超级并购后回到相对平稳期。

受2023年下半年美联储加息等宏观政策影响,市场投资节奏放缓,进入盘整阶段。2024年,全球主要固体矿产(煤炭、黄金、白银、铂金、铁矿石、铜、铝土矿、铅、锌锂、钴、镍)并购交易额为293.5亿美元,同比下降42.6%;全球主要固体矿产并购交易项目数为685个,同比下降31.8%。

多因素共振 铜价仍存上涨空间

短缺状态。相关机构对2025年铜矿供应短缺量的预估在7万~75万吨,预计2026年短缺量还会进一步扩大。

目前,有迹象显示,铜矿短缺正传导至精铜领域。1—8月,全球精铜产量保持较快增长态势,国际铜业协会(ICSG)发布的数据显示,全球精铜产量增速为3.9%,产量达1907.3万吨,其中,中国精铜产量贡献显著。安泰科调研数据显示,1—9月,中国24家样本企业累计生产阴极铜929.80万吨,同比增长12.11%,其中,9月的阴极铜产量为105.44万吨,同比增长13.53%,但这24家样本企业阴极铜产量环比下降4.4%,为年内除春节所在月份外首次出现减产情况。

原材料紧张使得铜冶炼厂不得不减产。上游铜精矿极度短缺,而中游冶炼产能却持续扩张,导致铜冶炼加工费出现历史性暴跌,完全颠覆了铜冶炼行业的传统盈利模式。按照现货铜精矿加工费来算,截至目前,铜冶炼厂已经连续亏损了大半年。

中国铜冶炼厂在1—8月能够保持增产,主要有3个方面原因:其一,铜精矿单加工费高达88美元/吨,到了今年,该费用降至21.3美元/吨。从现货铜矿来看,进口散单铜精矿加工费已跌至负值,这意味着矿山不仅不再向冶炼厂支付加工费,冶炼厂反而需要倒贴加工费。

未来1~2年,铜矿供应偏紧的格局难以扭转。2024年下半年,影响铜矿产出的事件及因素不断增加,如印尼、刚果(金)和智利的主要铜矿相继出现生产中断情况,特别是印尼的Grasberg矿因泥石流灾害致使7人死亡,生产被迫暂停,进而造成今年铜矿供应转为

在全球经济不确定性增加的背景下,黄金具有较好的风险规避能力,并有一定的“逆周期性”。2024年,全球黄金融资额略微上涨,为47.6亿美元,同比增长7.3%;融资项目数为1351个,同比下降10.0%。2025年上半年,黄金融资额为37.5亿美元,融资项目数明显减少,为630个。

2024年,全球黄金、白银、铂金储量分别达到6.4万吨、64万吨、8.1万吨,同比分别增长8.5%、4.9%、14.1%。其中,黄金储量增长的国家主要有哈萨克斯坦(增长量为0.13万吨)、印度尼西亚(增长量为0.10万吨)、俄罗斯(增长量为0.09万吨)和加拿大(增长量为0.09

万吨),4国合计新增储量0.41万吨。

2024年,全球主要固体矿产钻探活动较大幅度减少,钻探项目总量和钻孔总数同比分别下降19.9%和15.3%。其中,贵金属钻探项目数量为1619项,在已实施的钻探项目总数中的占比上升,达到58.8%,较2023年分别增加4.8个百分点;黄金仍居于主导地位,钻探项目数量在已实施的钻探项目总数中的占比为52.7%,较2023年增加4.1个百分点。

2024年,黄金和白银的大型采矿项目数量较2023年有所下降,分别减少10个(同比下降1.9%)和2个(同比下降3.2%)。

中国黄金报

法案后,财政仍维持扩张态势,同时,欧洲国防开支的增长也有助于铜消费状况的改善。中国方面,当前,仅有房地产领域对铜的消费存在拖累,而电力(涵盖光伏和风电)、汽车(包含新能源汽车)以及家电等领域对铜的消费需求保持坚挺。据测算,2025年,中国精铜消费增速在6%~7%。

从库存角度来看,除COMEX因关税担忧引发一轮铜“抢进口”现象,使其库存处于高位外,LME以及国内铜库存均处于偏低水平,特别是中国铜社会库存,目前,仅能满足国内一周的消费量。机构调研数据显示,截至10月27日,国内铜社会库存仅为18.9万吨。

值得关注的是,AI的迅猛发展带来了铜消费新一轮爆发式增长的潜在可能性。AI对铜消费增长的拉动源自芯片用铜箔以及算力中心的电力建设。电网作为连接绿色电力供应与新兴电力需求的“血管”,其升级不仅要满足AI的负荷需求,还需接入可再生能源以及数亿辆电动汽车的充电需求。能源研究咨询公司Wood Mackenzie预测,未来10年,仅更广泛的能源转型,每年就需要额外增加200万吨的铜用于电网建设。

综上所述,当前,驱动铜价上涨的因素来自供需与宏观利好的共振。其中,供应紧张从矿端向精铜传导的可能性较大,特别是国内铜冶炼厂因冷料库存消耗殆尽,可能被迫进行检修或减产。而AI所带来的需求端大爆发预期在短期内难以被证伪,低库存使得铜的买盘强劲,铜价再创新高的可能性较大。

中国有色金属报

玉龙铜业以86.09亿元竞得一大型铜金矿床探矿权

日前,西部矿业公告称,公司控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司以86.09亿元的价格竞得“安徽省宣州区茶亭铜多金属矿勘查”探矿权。

茶亭铜多金属矿勘查探矿权是安徽省地质勘查基金合作项目的重大找矿成果之一,探部找矿潜力巨大,资源量达到大型铜金矿床规模,获取该资源有利于公司扩大产业规模,增加资源储备,提升公司在国内有色金属行业的地位。

9月8日,安徽省自然资源厅首次以网上挂牌方式在安徽合肥公共资源交易平台公开出让“安徽省宣州区茶亭铜多金属矿勘查”探矿权,吸引了国内33家头部矿山企业及地勘单位参与报名竞买,10月11日上午9时开始竞价,10月23日上午10时04分进入限时竞价,经过1776轮、历时近12小时竞价,

中国黄金报

第一量子在巴拿马铜矿取得积极进展

据Mining.com网站报道,第一量子矿产公司(First Quantum Minerals,FQM)宣布,其在巴拿马已停产的铜矿在第三季度取得进展。公司完成了政府批准的保护和安全管理任务。

FQM首席执行官特里斯坦·帕斯卡尔在谈及第三季度经营时表示,已经完成了剩余铜精矿的装运,并从现场装运了一些物资和设备。公司正在准备重启该矿。

这个加拿大矿企还对该矿电厂进行了预调试工作,首台150兆瓦机组将在11月份点火运行并接入电网。该电厂将支撑现场保护活动,同时剩余电力将供应巴拿马国家电网。

巴拿马环境部已经对该矿进行了为期6个月的独立审计,委托SGS国际公司进行评估。FQM公司表示全力配合,并强调CP(Cobre Panama)完全满足最近环境审计要求。

巴拿马总统何塞·劳尔·穆利诺对公司愿意就政府持有该矿股权进行谈判表示赞赏。

“我认为这是非常积极的”,他说。“我们一直在逐步缓和与巴拿马矿产公司(Minera Panamá,FQM在当地的子公司)的紧张关系。该公司正在进行矿山重启前的维护工作”。穆利诺强

继续跑好“十五五”基础坚实底气足

10月20日,国家统计局新闻发言人在答记者问时表示,“十四五”时期,我国经济社会发展取得新的开创性进展、突破性变革、历史性成就,突出体现为八个“新”。

一是经济实力和国际影响力跃上新台阶。“十四五”时期,我国经济在复杂环境中应变克难、稳健前行,取得了总量跃升、增量可观、质量提升的瞩目成就。国内生产总值(GDP)接连跨越110万亿元、120万亿元、130万亿元3个大台阶,从2020年的103.5万亿元增长到2024年的134.9万亿元,年均实际增长5.5%,远高于同期世界3.9%的年均增速。“十四五”时期,我国对世界经济增长的年均贡献率保持在30%左右,是世界经济发展最重要的驱动力,充分彰显了大国经济的韧性和活力。人均GDP从2020年的10632美元提升至2024年的13445美元,连续两年超过1.3万美元,稳居中等偏上收入国家前列。

二是高水平科技自立自强实现新提升。“十四五”时期,我国深入实施创新驱动发展战略,研发投入屡创新高,2024年研发投入强度达2.69%,超过欧盟国家平均水平;按折合全时工作量计算的研发人员总量超700万人年,稳居全球首位。创新能力有效提升,2025年我国创新指数首次跻身全球前十,比2020年上升4.4个百分点,稳居全球首位。人工智能、量子通信等前沿领域创新硕果累累,2024年“三新”经济增加值占GDP比重达18.01%,比2020年提高1.5个百分点。

三是现代化产业体系建设实现新突破。“十四五”时期,我国坚持把发展经济着力点放在实体经济上,统筹推进传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育,现代化产业体系加快发展,实体经济根基巩固壮大。农业科技创新整体水平跨入世界第一方阵,2024年末农业科技贡献率达63.2%,比2020年末提高2.5个百分点。新型工业化深入推进,数实融合加速发展,2021年至2024年规模以上装备制造工业、高技术制造业增加值年均分别增长8.2%、9.2%。服务业蓬勃发展,对经济增长贡献提升,2021年至2024年服务业增加值年均增长5.9%,对经济增长的平均贡献率达60.6%。

四是城乡区域协调发展开拓新局面。“十四五”时期,我国新型城镇化不断深入。2024年末,常住人口城镇化率为67.00%,比2020年末提高3.11个百分点;城乡居民人均可支配收入之比由2020年的2.56降至2024年的2.34。区域协调发展机制更加健全,区域重大战略深入实施,京津冀、粤港澳大湾区、长三角三大经济引擎持续发力,有效带动全国经济稳定增长。

经济日报

西藏玉龙铜业股份有限公司以86.0893亿元竞得,创安徽省矿业权出让单笔最高交易额的新纪录。

该矿区位于宣城市北部,是长江中下游成矿带新发现的隐伏斑岩型矿床,拟投放的铜矿石量达1.22亿吨,拟出让的勘查区范围内,尚有多个物探异常待验证,深部找矿前景广阔。

据了解,勘查团队通过探查,在1500米×1000米的空間里圈定了45个不同形态的铜金体,其中最大主体长度达1000米、宽度400米至1100米,平均厚度170余米。工业品级铜矿65.89万吨(平均品位约0.54%),低品位铜109.55万吨,伴生金高达248吨(平均品位约0.43克/吨)。这样的规模与集中度极为罕见,矿床潜在经济价值预计超2000亿元。

第一量子在巴拿马铜矿取得积极进展

调,目前正在进行的维护工作已经获得了政府的授权。

目前形势仍然复杂,任何后续公告都将在最终决定出台后公布。

公司强调,按照保护和安全管理方案,目前的努力重点是安全、资产整合和环境保护

“我们随时准备与政府在适当时机就CP矿区未来发展的解决方案进行磋商”,帕斯卡尔表示。“可以理解的是,任何可能的协议都需要明确规定,矿产资源属于巴拿马人民”。

这位高管还表示愿意达成“一项经得起考验的公平财政框架协议”,既体现这一原则,也要考虑该公司在巴拿马100亿美元的投资。

CP铜矿关闭前已经跻身世界最大铜矿山行列,2022年产铜35万吨,这也是该矿满负荷生产的最后一年。该矿贡献了5%的巴拿马GDP。

FQM估计,如果2023年以来不停产,该矿可能已为巴拿马财政贡献10亿美元,为当地供应商贡献20亿美元。

帕斯卡尔表示:“我们仍然致力于找到一个矿山解决方案,能够最大程度维护我们利益相关者、政府和巴拿马人民利益。”

自然资源部

五是全面深化改革开放取得新进展。“十四五”时期,我国在新的历史起点上推动全面深化改革开放向广度和深度进军。纵深推进全国统一大市场建设,市场准入负面清单事项从2020年版的123项缩减至2025年版的106项,2024年社会物流总费用与GDP的比率降至14.1%。国内大循环主体地位巩固,2021年至2024年,内需对经济增长平均贡献率达86.8%,其中最终消费支出平均贡献率为59.9%,比“十三五”时期提高11.1个百分点。货物贸易第一大国地位稳固,货物贸易规模从2020年的32.2万亿美元增加到2024年的43.8万亿美元,年均增长8.0%;制度型开放稳步扩大,“十四五”时期自贸试验区总数达22个,形成了近200项制度创新成果。

六是全面绿色转型迈出新步伐。“十四五”时期,经济社会发展全面绿色转型加快推进,绿色能源快速发展,建成全球最大、发展最快的可再生能源体系,非化石能源消费占能源消费总量比重由2020年的16.0%提升到2024年的19.8%。生态环境持续改善,2024年地级及以上城市平均空气质量优良天数比例达87.2%,比2020年上升2.4个百分点;森林覆盖率超过25%,成为全球“增绿”最多最快的国家。

七是社会民生事业发展取得新成效。“十四五”时期,我国就业形势保持稳定,2021年至2024年全国城镇调查失业率年末值稳定在5.1%至5.5%之间,居民收入增长与经济增长同步,织就了全球规模最大的社会保障网。同时,社会事业欣欣向荣,文化产业快速发展,2024年文化产业实现营业收入比2020年增长37.7%,高等教育体系规模世界最大,健康中国建设取得新成效,2024年居民人均预期寿命达到79岁。

八是安全发展基础筑牢新屏障。“十四五”时期,我国着力提升粮食、能源、重要产业链供应链安全保障能力,有序有效化解重点领域风险,筑牢国家经济安全屏障。粮食总产量稳定在1.3万亿斤以上,2024年首次跃上1.4万亿斤新台阶,做到了中国人的饭碗主要装中国粮。能源安全保供能力稳步提升,能源生产总量全球占比超五分之一。产业基础更加稳固,2021年至2024年制造业增加值年均增长5.4%,占全球比重接近30%,规模连续15年居全球首位。

国家统计局新闻发言人表示,总的来看,“十四五”时期我国成功抵御了世纪疫情的重大冲击,有效化解了外部环境急剧变化的不利影响,在百年变局的风浪中稳住发展大盘、筑牢发展根基,经济社会发展取得新的重要成就,为继续跑好“十五五”新征程奠定了更坚实的基础,积攒了更充足的底气。