

标普:AI等推动铜需求量增长50%

据矿业周刊援引路透社报道,咨询公司标普全球日前称,人工智能(AI)和国防行业发展将推动2040年前铜需求增长50%,如果不扩大回收和采矿,那么每年将短缺1000万吨。

铜一直被广泛用于建筑、交通、技术和电子工业,因为它是导电性最好的金属之一,耐磨且容易变形。

标普在报告中称,虽然电动汽车行业在过去10年提高了铜需求量,但未来14年AI、国防和机器人行

业将需要更多铜,另外传统消费者对空调和其他耗电电器的需求也将增加。

报告预计,2040年全球铜消费量将从2025年的2800万吨增至4200万吨。没有新的供应来源,将有1/4的需求得不到满足,该报告认为。

“世界电动化是潜在需求因素,铜是电动化金属”,标普副总裁、该报告作者之一的丹·叶尔金认为。

路透社上个月报道称,AI是铜

需求增长的主要领域,去年100多个数据中心项目投资额接近610亿美元。

乌克兰冲突和日本、德国及其他国家增加国防开支的举措有可能扩大对铜的需求,该报告指出。标普副总裁和前美国驻乌克兰大使卡洛斯·帕斯夸尔称,“国防用铜的确是刚需”。几乎所有电子设备都含铜。智利和秘鲁是最大铜矿开采国,而中国是最大精炼铜生产国。美国每年铜消费量的一

半需要进口,该国对某些类型铜产品征收关税。该报告没有考虑深海采矿的供应潜力。

2022年,标普发布了一份类似的报告,预测铜将助推世界在2050年达到碳中和,即所谓“净零”目标。标普在日前的报告中称采用了一种不同的方法,即无论政府气候政策如何,铜需求都会增长。“能源转型的政策发生了巨大变化”,耶金说。

自然资源部全球矿产资源网

智利2026年铜产量将在550万~570万吨

日前,智利国家矿业协会Sonami表示,智利作为全球最大的铜生产国,2026年铜产量将在550万~570万吨,高于2025年预估的540万吨。

Sonami表示,尽管面临持续的运

营挑战,但前景依然乐观。该协会预测,今年铜的平均价格为4.50美元/磅。据估计,2025-2029年间,铜行业的投资额将达到268亿美元。

中国有色金属报

我国矿山生产安全事故大幅下降

记者近日从国家矿山安全监察局召开的新闻发布会上获悉,通过各地区、各部门、各企业的共同努力,矿山安全生产治本攻坚三年行动取得积极成效。

据介绍,2025年,国家矿山安全监察局以矿山安全生产治本攻坚三年行动为主线,明确重点任务,强化过程管控,深入开展矿山一线帮扶指导,赴9个重点省区、共47个县,实地帮扶矿山企业105处,提出加强安全生产工作建议1500余条。

中国矿业报

紫金矿业创上市以来最佳年度业绩

预计2025年实现归母净利润约510亿~520亿元,同比增长59%~62%

日前,紫金矿业发布2025年业绩预告,预计全年实现归母净利润约510亿~520亿元,同比增长约59%~62%,再创历史新高。

2025年,紫金矿业市场价值得到资本市场重估,市值年内连跨4个千亿元,至8800多亿元,与必和必拓、力拓一道位列全球上市金属矿企前三位。

紫金矿业持续保持高增长的背后,既有矿产品量价齐升的助推,又是运营效率不断提升带来的长期价值兑现。

2025年,紫金矿业抢抓黄金和铜等大宗商品进入结构性牛市的历史时机,进一步提升运营效率和经营韧性,主营产品持续放量,矿产金同比增长23.5%,至90吨,矿产铜同比增长2%,至109万吨。在黄金成为矿业市场最耀眼“明星金属”的这一年,紫金矿业矿产产量顺势释放,增速节节攀升,超额完成年度产量计划目标。

此外,精准高效并购可实现价值提升的现实产能,也带动黄金产量提升。2025年4月,紫金矿业完成对在产矿山加纳阿基姆矿项目100%权益的交割,年均产金5.8吨。2025年10月,紫金黄金国际完成在产的哈萨克斯坦瑞果多金矿交割,年均产金5.5吨。

铜板块方面,一批世界级铜矿项目加速迈入关键交付节点。

2025年12月29日,西藏巨龙铜矿二期改扩建工程成功联动试车,正向着全面调试、正式投产的发起最后冲刺。二期达产后,巨龙铜矿一、二期单日矿石处理量整体将达35万吨,年矿产铜将达30万~35万吨。

同日,由紫金矿业主导运营的卡莫阿冶炼厂成功浇铸第一炉阳极板,标志着非洲最大的铜冶炼厂进入试生产阶段。该项目的顺利投产将使卡莫阿由铜精矿销售转为阳极板销售,达产后,

每年可节约运输费用超3亿美元,生产的副产品硫酸效益可观。

锂板块方面,伴随着需求的超预期增长和锂价的反弹,西藏拉果措锂盐湖、阿根廷3Q锂盐湖、湖南湘潭锂矿于年内相继建成投产,有望成为推动紫金矿业业绩增长的新引擎。

根据此次公告披露,紫金矿业2026年产量仍将保持高速增长;矿产金105吨、矿产铜120万吨、当量碳酸锂12万吨,矿产银520吨。这一目标如按期完成,其矿产产量将较原计划提前两年突破百吨大关。

资本运作是实现“资源掌控力”向“价值创造力”转化的重要手段。2025年,紫金矿业在金、铜等主营金属资本运作方面实现了历史性突破。

2025年9月,紫金矿业借助市场对黄金价值重新定义的“东风”,创造性将境外黄金矿山资产分拆,并在香港联交所主板上市,成功募资287亿港元。紫金黄金国际的上市,为紫金矿业海外黄金资产创建了一个独立的“估值坐标系”,显著提升了紫金矿业集团的整体价值与股东回报,用产生20%利润的资产,创造了一个近4000亿港元市值的全球第四大黄金矿业上市公司。

此外,紫金矿业创单笔最大投资纪录,完成对A股上市矿企藏格矿业的控制权交割,显著增厚了铜、锂资源储备,新增战略矿产钾资源,实现对巨龙铜矿的绝对控股。通过对藏格矿业进行深度赋能,其股价较紫金矿业收购价已增长137%,市值突破1300亿元。

当前,紫金矿业已形成了以紫金矿业为控股母公司,以紫金黄金国际、藏格矿业、龙净环保为羽翼的“1+3”的上市平台,合计总市值超过13000亿元。

中国有色金属报

“两新”激发中国制造新动能

“两新”政策将为中国制造注入更多新动能。从投资与消费两端双向发力,“两新”政策以市场需求为导向,让产业升级与需求升级同频共振,带动大中小企业协同共进,将共同推动我国从制造大国向制造强国加速跨越。

国家发展改革委、财政部近日联合印发通知,进一步优化“两新”政策支持范围、补贴标准以及实施机制。同时,2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划已提前下达。“两新”政策实施以来,有力带动了装备制造业、消费品制造业、信息技术等领域投资增长,并推动中国制造加快转型升级,向着高端化、智能化、绿色化跃升。

大规模设备更新,制造业是主战场。我国是制造大国,制造业总体规模连续15年保持全球第一,工业体系门类齐全,多种关键设备保有量全球领先,庞大的设备存量孕育着巨大的更新潜力。随着新型工业化持续推进,传统设备的性能瓶颈、能效短板日益凸显,对高精度、高柔性、低能耗的先进设备需求更为迫切。不断增长的设备更新需求,正转化为实实在在的稳增长新动能。2025年1月至11月,设备工器具购置投资同比增长12.2%,拉动全部投资增长1.8个百分点;占全部投资的比重为17.4%,比上年同期提高2.3个百分点。

消费品以旧换新为中国制造打开了市场新空间。我国大量耐用消费品已进入更新周期,以旧换新通过补贴降低了消费者换新门槛,释放了海量潜在需求。2025年,以旧换新相关商品销售额超2.6万亿元。其中,汽车以旧换新超1150万辆,家电以旧换新超1.29亿件,手机等数码产品购新超9100万部,家装厨卫“焕新”超1.2亿件,电动自行车以旧换新超1250万辆。这些庞大的订单已转化为优质产能,为制造企业提供了稳定收益,并带动相关配套消费

增长,释放更多制造业供给能力。

“两新”政策不仅拉动了投资和消费,还牵引着中国制造提质升级。企业用技术性能更优、成本效益更佳的新设备替换老旧装备后,生产技术创新了迭代升级,产品竞争力、生产效率等也极大提高,盈利得以改善,这将进一步激励企业加大研发投入,淘汰落后产能。先进产能的比重随之不断提升,传统制造的粗放模式加速向集约高效转变,进而带动产业结构的系统性优化,为制造业高质量发展筑牢根基。

消费品以旧换新中,智能产品、绿色产品更受青睐,倒逼制造业加速向高端化、智能化、绿色化转型。最新数据显示,汽车以旧换新中,新能源汽车占比近60%;家电以旧换新中,一级能效(水效)产品占比超90%。相关企业为抓住绿色消费、智能消费等新机遇,纷纷攻关核心技术、迭代生产工艺,推出更多适配市场需求的创新产品。上下游产业链协同升级,带动关键零部件、基础材料等配套产业提质增效,形成了“需求牵引供给、供给创造需求”的良性循环。

“两新”政策优化将激发更多中小企业活力。此次大规模设备更新政策优化了申报审核流程,降低了投资门槛,让更多中小企业享受到政策红利。此前,不少中小企业面临融资难、融资贵等问题,叠加市场环境的不确定性,增加了对设备更新的观望情绪。此次政策优化不仅是简单补贴,更是通过市场化机制,引导更多中小企业将有限资源投向设备更新与技术改造,提升核心竞争力,进而推动大中小企业融通发展,夯实产业发展的微观基础。

“两新”政策将为中国制造注入更多新动能。从投资与消费两端双向发力,“两新”政策以市场需求为导向,让产业升级与需求升级同频共振,带动大中小企业协同共进,将共同推动我国从制造大国向制造强国加速跨越。

经济日报

新高之后,铜价能否更上层楼?

2025年,铜价重心再度攀升,在多重因素共振下突破2024年高点,刷新历史新高纪录。

2025年1月-3月下旬,美国总统特朗普对中国、加拿大、墨西哥等国加征关税,并宣布对铜进口展开“232调查”。受关税政策预期影响,COMEX市场和LME市场的套利交易频繁,COMEX铜价大幅上涨,对LME和国内铜价形成带动。

2025年3月底-4月上旬,美国实施“对等关税”,全球经济衰退预期升温,股市和期市大幅下挫,铜价也大幅下跌,录得年内最低点。

2025年4月中旬下旬,美国宣布对其他国家关税暂停90天,市场风险情绪回升,铜价自低位反弹。2025年5月-8月,铜价波动幅度较小,美国与中国等国家达成协议,关税优惠消退,但在通胀隐忧下,美联储对降息持谨慎态度。2025年7月底,特朗普宣布对几类进口铜产品征收关税,但将铜原材料排除在外,精铜套利交易有所减弱。

2025年9月-12月,美国非农数据不及预期,美联储重启降息周期。与此同时,印尼Grasberg铜矿因泥石流引发矿泄事故大幅减产。在宏观面和基本面共振下,铜价迎来大幅上涨行情。此外,2026年,国内精铜存在减产预期,COMEX铜库存持续创新高,非美货源偏紧,对铜价形成有力支撑。

多重宏观因素促使铜价上涨

2025年,美国关税对市场形成较大扰动,美联储降息节奏放缓,随着美国和其他国家关税博弈的缓和及美国劳动力市场放缓,美联储9月重启降息周期,且在10月、12月分别降息25个基点。美联储12月公布的点阵图显示,2026年将有1次至25个基点的降息。美联储2026年新任主席预计为“忠臣型鸽派”人物,美联储大概率保持宽松货币政策。

财政政策方面,2026年,美国“大而美法案”将生效,其主张的“减税+国防支出增加”或使美国赤字率显著提升,预计2026年联邦财政赤字将在2万亿~2.2万亿美元,赤字率为6.2%~7%,高于近年来平均水平。

欧洲方面,欧央行自2024年6月降息以来,至2025年12月已累计降息8次,存款利率从历史高点4%降至2%。基于欧元区调和消费者物价指数HICP逐渐接近2%,以及制造业PMI回升至50%荣枯线附近,预计2026年欧央行不排除加息的可能性。

与货币政策不同的是,2026年,欧洲的财政政策预计将呈扩张态势。2025年11月24日,欧盟理事会批准2026年欧盟财政预算,预算总额为1928亿欧元,总支出设定为1901亿欧元,预算聚焦国防、移民、竞争力等优先领域。国防方面,2025年6月25日,北约成员国在海牙峰会期间发布联合宣言,各成员国承诺到2035年将其国内生产总值(GDP)的5%用于核心国防和国防支出。

国内方面,2025年12月10-11日,中央经济工作会议召开,会议延续了2024年宽货币、宽财政的基调。货币政策方面,强调继续实施适度宽松的货币政策,灵活高效运用降准降息等多种政策工具。财政政策方面,表示要发挥存量政策和增量政策集成效应,加大跨周期和逆周期调节力度,实施更加积极的财政政策。

废铜、粗铜供应面临挑战

ICSG数据显示,2025年1-9月,全球铜矿产量累计为1723.21万金属吨,较2024年同期增加43.99万金属吨,增幅2.62%。2025年前三季度,全球主要16家矿企铜产量合计为956万吨,较2024年同期减少8.79万吨,降幅0.91%。减量主要来自自由港、嘉能可和英美资源集团。自由港产量下滑主要是由印尼Grasberg铜矿泥浆涌入事故引发,预计2027年或恢复到事故前运营水平;嘉能可则是因为采矿序列变化,导致采矿品位变低,南美Collahuasi、Antamina和Antapaccay三大铜矿产量下滑较多;英美资源集团秘鲁Quellaveco产量表现强劲,但智利Collahuasi项目矿石品位下降。

增量主要来自五矿资源、力拓和必和必拓。五矿资源主要得益于Las Bambas产量提升,矿石处理品位和回



收率持续保持高位,以及Kinsevere扩建项目的硫化矿处理系统持续提升产能;力拓主要是因为选矿处理量和回收率提升;必和必拓主要得益于Escondida和Spence产量增加。

从后续铜矿增量看,预计2026年,全球铜矿增量为61.2万吨,其中,增量较大的有安曼矿业旗下的Batu Hijau铜矿、紫金矿业旗下的巨龙铜业、必和必拓与伦丁矿业的合资公司维库尼亚的Josemaria项目、力拓旗下的Oyu-Tolgoi(OT)、铜陵有色的Mirador铜矿。

从资本开支看,铜矿企业资本开支一般滞后铜价2-3年。另外,矿石品位下降、地缘风险、商业环境等多重因素也加大了企业的开采成本。2024年,铜矿平均完全维持成本AISC达到历史新高214.2美分/磅,同比增长1.4%。根据Wood Mackenzie统计,2025年,全球铜矿现金加维持性开支成本的90分位线及75分位线分别为6647美元/吨、5225美元/吨。

国内方面,2025年1-10月,我国铜矿产量累计为139.65万金属吨,同比增长0.67%,高于2023年同期水平,但低于2022年。进口方面,2025年1-10月,我国铜精矿累计进口量为2513万实物吨,同比增长7.42%。我国铜矿进口依存度维持在80%以上。

2025年1-9月,我国废铜产量累计为90.26万金属吨,同比增长4.18%。国内政策方面,2025年8月,国家发展改革委等部门联合发布《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》(即“770号文”)。“770号文”的核心目的在于对于专项清理地方政府招商引资中的违规行为,如税收返还、土地优惠、财政奖补。

进口方面,2025年1-10月,我国废铜进口量累计为189.56万实物吨,同比增长1.97%。受中美关税政策影响,美国货源在我国进口废铜中的占比逐渐下滑,逐步被日本、泰国等货源代替。另外,欧盟启动《循环经济法案》,旨在提升资源利用效率,目标到2030年材料循环利用率提升至24%。为确保原料留在本地,欧盟正在研究对废金属出口征收30%的关税。

2025年1-10月,我国粗铜产量累计为1010万吨,同比增长13.02%。其中,矿产粗铜产量837.09万吨,同比增长12.76%。废铜产量172.91万吨,同比增长14.31%。进口方面,2025年1-10月,我国累计进口粗铜63.4万吨,同比下降15.01%,进口比价倒挂,非洲地区运力不足及电力供应不稳定等限制了进口阳极铜的流入。另外,铜精矿紧缺下,海外对阳极铜的需求也有所增加。

新增产能方面,预计2026年,全球新增铜粗炼产能约90万吨,主要集中在我国。

为1006万吨,同比增加110万吨,增幅12.22%。据此推算,海外精炼铜产量1136万吨,同比减少26万吨,降幅2.28%。最新数据显示,2025年1-11月,我国精炼铜产量累计为1225万吨,同比增长11.76%。

利润方面,2025年,因原料紧缺,我国进口铜精矿散单加工费多在-40美元/吨下方徘徊,而长单加工费为21.25美元/吨,但副产品硫酸、黄金利润可观,冶炼厂利润尚存。2026年,中国冶炼厂与Antofagasta敲定2026年铜精矿长单加工费Benchmark为0美元/吨与0美分/磅。按此计算,冶炼厂长单利润在1300元/吨左右,散单利润为-550元/吨,以上利润包含硫酸、黄金收益,若加上高回收率收益,冶炼厂利润仍可观。

2025年11月底,中国铜原料联合谈判小组(CSPT)达成了2026年度降低铜矿产能负荷10%以上的共识。2024年,多部门曾倡议减产,但利润尚可,企业减产的动能并不强。2026年,若黄金、硫酸价格持续保持高位,则国内冶炼厂减产幅度及概率存疑,而海外冶炼厂大概率延续2025年的减产路径。

新增产能方面,预计2026年,全球新增铜粗炼产能139.5万吨,且主要集中在我国。

进出口方面,2025年1-10月,我国累计进口精炼铜282.37万吨,同比增长6.14%;累计出口精炼铜55.55万吨,同比增长29.44%。基于美国对铜精矿征收关税的预期,海外可交割货源持续流向美国市场,2025年,我国电解铜“进降出增”,预计2026年此局面将延续。

消费端聚焦新兴领域

从欧美房屋汽车行业数据看,2025年,铜消费增量难言乐观,不过基于2026年欧美宽松的货币政策、财政政策,以及国防、AI相关的投资计划,2026年海外铜消费值得期待。

从主要消费领域看,2025年1-10月,我国电网工程完成投资4824亿元,同比增长7.2%;电源工程完成投资7218亿元,同比增长0.7%。2025年1-11月,我国空调产量累计为24536.1万台,同比增长1.6%;冰箱产量9934.2万台,同比增长1.2%;洗衣机产量11309.7万台,同比增长6.3%。2025年1-11月,我国汽车产销分别完成3123.1万辆和3112.7万辆,分别增加11.9%、11.4%。其中,新能源汽车产销分别完成1490.7万辆和1478万辆,同比分别增长31.4%、31.2%。2025年1-11月,我国房屋新开工面积53457万平方米,同比下降20.5%;房屋竣工面积39454万平方米,同比下降18%。

与2024年相比,2025年,我国铜消费传统领域增速有所放缓,电力、家电板块增速降至个位数,汽车板块表现良好,地产板块虽仍呈现负反馈,但增速收窄。

新兴领域方面,市场聚焦于AI和储能浪潮下的铜消费需求。相关机构预测,2025-2025年,全球新建数据中心铜消费年均体量约40万吨,高点接

近60万吨。摩根士丹利预测,2024-2027年,全球AI数据中心对电力的需求将以18%的年复合增长率增长。2027年,AI数据中心对铜的需求预计占全球铜需求的3.3%。

储能方面,2024年,全球锂离子电池需求量达252GWh,2025年预计为341GWh,同比增长35.33%。按照行业通用标准,1GWh锂离子电池通常需要600-800吨铜箔。据此推算,2025年,锂离子电池铜消费量较2024年增加5.3万吨,且后续有望保持高速增长。

货源的转移

2025年2月25日,美国总统特朗普签署行政令,要求对铜进口启动“232调查”。在关税政策预期下,铜货源持续流向美国市场。7月30日,美国“232调查”结果落地,美国宣布自8月1日起对进口半成品铜产品及铜密集型衍生产品征收50%的关税,不过铜被排除在外。

在美国“虹吸”效应下,LME铜库存和国内铜库存自高位回落,截至2025年12月19日,LME铜库存为15.78万吨,注销仓单占比32.81%;国内铜社会库存为16.58万吨。

从全球总库存看(含LME、COMEX、社库及保税库),截至2025年12月19日,全球总库存为81.95万吨,较去年同期增加33.4万吨。而国内社库(含保税区)和LME铜库存合计并不高,约40万吨,和2024年同期几乎持平。

持仓方面,截至2025年12月12日,COMEX铜非商业持仓多增空降,净多持仓较前一周期增加9066手,至62479手。LME铜期货持仓多空均增,净多持仓减少1645手,至61580手。

综合来看,宏观层面,2026年,美联储大概率延续降息步伐,“偏鸽派”的新任主席人选使美联储降息预期增强。美国财政方面关注“大而美法案”的实施,美国财政赤字率有望提升。欧洲方面,降息周期接近尾声,但财政政策将迎来扩张,重点关注国防和相关防务支出。

供应方面,印尼Grasberg铜矿事故使全球铜矿紧缺加剧,2026年虽有增量预期,但由于面临地缘政治等不确定性,矿端格局或难以扭转。废铜市场受国内及海外潜在政策的影响较大,各国对铜资源的争夺日益加剧。精炼铜不确定性加大,加工费和副产品价格收益使冶炼厂生产持续性存疑,重点关注副产品硫酸和黄金价格变化,若副产品利润收缩,冶炼厂减产概率将加大。消费方面,2026年在欧美财政及国防、AI相关的投资下,海外铜消费值得期待。国内传统消费增速放缓,但AI和储能对铜消费有望保持高速增长。

在美国铜关税政策落地前,关税政策预期或继续推动全球货源转移,非美库存大概率保持低位,对铜价形成有力支撑。综合各方面因素,预计2026年铜价重心或继续上移。

中国有色金属报