

# 透过年报看大势：中国经济的底气从哪来？

面对复杂严峻的国内外环境，2025年中国经济以5%的增速迈入140万亿元新台阶。这份成绩单的分量不止于数字本身，其背后供需格局的改善与产业结构、增长动能的深刻变化更值得关注。

## 5%增速的“含金量”：重点在结构与质量

“5%的增速背后，其含金量主要体现在质量的提升和结构的优化上。”全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩点出了解读这份成绩单的关键。“装备制造和高技术制造业增加值分别增长9.2%和9.4%，显著快于规上工业整体增速，这表明新质生产力实现了爆发式增长，经济增长的科技含量和创新驱动特征更加突出。”田轩认为，140万亿元的经济总量背后，是服务业、高技术产业等结构的持续优化升级，这不仅巩固了中国作为世界第二大经济体的地位，更通过深度嵌入全球产业链供应链，成为世界经济复苏增长的主要引擎和“稳定锚”。

中国社科院世界经济与政治研究所副所长张斌分析指出，2025年中国在国际关税冲击、地缘政治冲突以及国内房地产市场深度调整的多重压力下，通过强有力的逆周期调节政策、成功的贸易应对举措以及市场自身的出清与修复，稳稳支撑起5%的增长，这份成绩单来之不易。

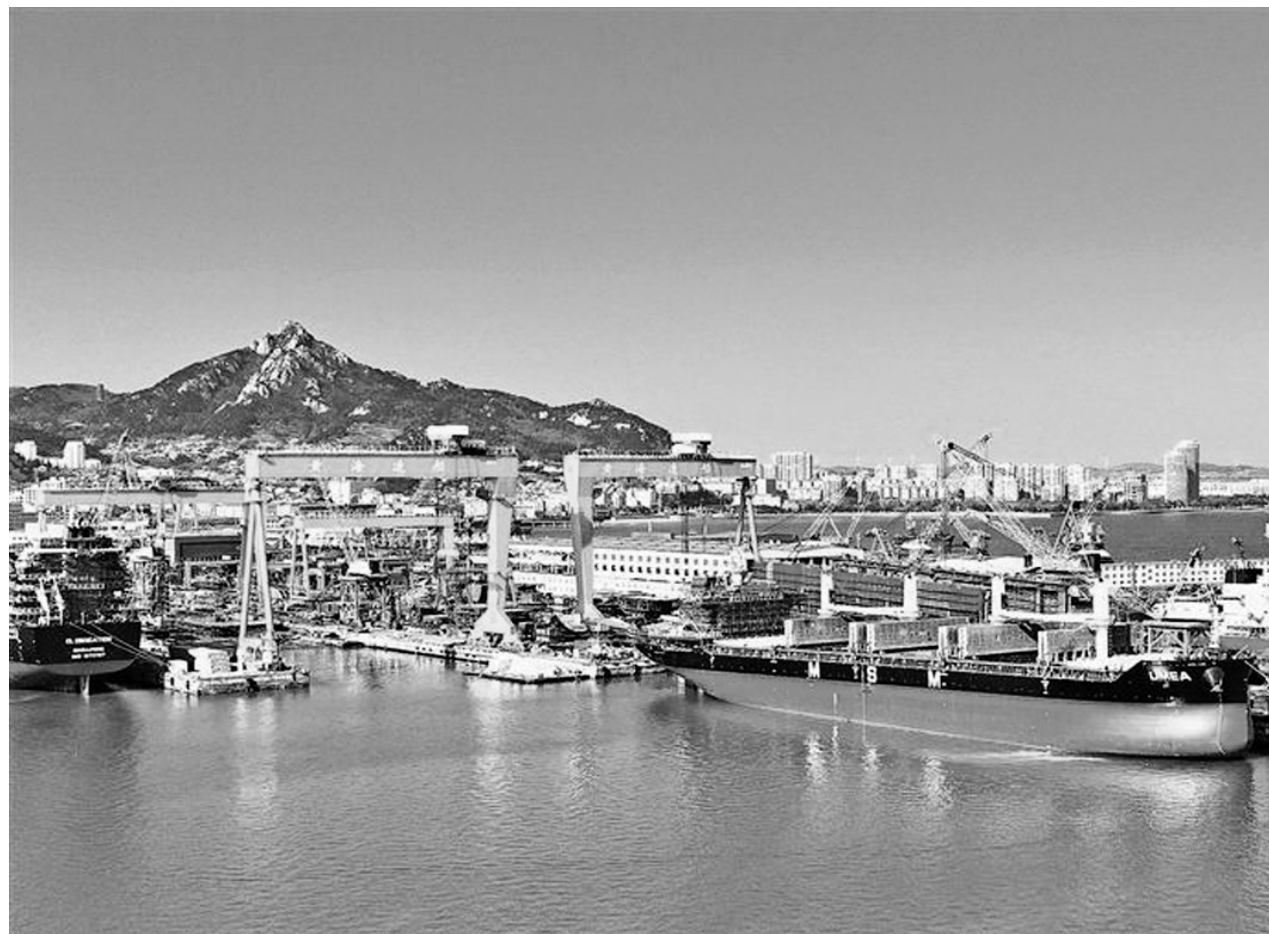
全国政协委员、上海交通大学安泰经济与管理学院特聘教授陆铭则看到了趋势性的积极信号。“5%的经济增长得来非常不易，高科技领域的发展和‘新三样’的出口做了巨大贡献。”他认为，这一数据表明中国经济已呈现企稳向好迹象，对实现中长期发展目标增强国际博弈中的主动权具有重要意义。

## 两大积极信号：价格回稳与产业升级

2025年中国经济年报中，两组数据轨迹尤为值得品味：它们指向供需格局的持续改善与新动能的不断巩固。

第一个信号来自于价格体系的企稳向好。去年9月至12月，核心CPI连续四个月保持在1%以上的温和区间。田轩将这一变化解读为“非常积极的信号”。“这通常意味着消费信心正在恢复，企业的定价能力有所增强，这与同期服务消费的活跃表现相互印证。”田轩判断，随着宏观政策效果持续显现，消费市场正逐步摆脱前期压力，其复苏态势“具有可持续性”。这种温和而持续的价格回升，为经济循环的畅通提供了有利环境。

与消费端的温和回暖相比，全年PPI虽同比下降2.6%，但下行态势在



2月2日，山东省荣成市石岛管理区修造船产业基地泊位上停满了即将交付的船舶。据悉，目前该基地手持各类船舶订单超100艘，生产计划已排至2029年。

下半年得到有力扭转，降幅持续收窄并于环比转正。田轩分析，这背后，“反内卷”与产能治理政策起到了关键作用，迅速改善了部分行业的供需平衡，而高技术产业增长带来的需求拉动，以及全球大宗商品价格的温和反弹，则为价格回稳提供了结构性支撑。陆铭则认为，服务消费的恢复，也为价格止跌回升提供了重要支撑。

第二个信号来自于产业结构的持续跃升。2025年规模以上高技术制造业增加值以9.4%的速度领跑，对工业增长的贡献率超过四分之一。张斌认为，充分的市场化竞争锤炼了企业的核心竞争力，高度的对外开放助力全球资源整合，庞大的规模经济提供了创新的试错空间，加上完备的基础设施与大规模高质量的劳动力资源，这些要素聚合在一起，形成了支撑中国制造业持续升级的深厚“护城河”。

## 透视“前高后低”：多重因素下的结构调整

尽管2025年中国经济增长目标顺利实现，但分季度看，GDP增速呈现“前高后低”态势，并未出现往年显著的年末“冲高”。专家们认为，这是内外需求承压、结构性矛盾与短期因

素共同作用的结果，也客观反映了经济转型过程中的阶段性特点。

“四季度经济增速出现波动，部分原因是受到2024年同期高基数效应的影响，从2025年全年增长轨迹来看，总体还算比较平稳的。”张斌分析道。

田轩指出，第四季度增速放缓主要受消费复苏基础尚不稳固、房地产市场深度调整以及民间投资预期偏谨慎等多重因素影响。他建议，应加大宏观政策调控力度，通过增加居民收入、完善社保、优化消费环境等措施进一步释放消费潜能，因城施策促进房地产市场平稳发展，积极扩大有效投资，同时强化科技创新的引领作用。

## 展望2026：关键在增长韧性和政策发力

2026年中国经济能否继续保持中高速增长势头？国际货币基金组织（IMF）在今年1月份发布的最新一期《世界经济展望》中，将中国经济增长预期上调至4.5%，但仍低于2025年实际增速。专家们认为这反映了对内外压力的谨慎评估，但对中国经济的内在韧性抱有充分信心。

田轩表示，中国经济长期向好的基本面未变，超大规模市场优势显著，宏观政策工具箱充足，随着创新驱动发展战略的持续深化和“一带一路”合作的稳步推进，2026年经济有望继续保持稳定增长，发展质量稳步提升。

陆铭认为2024年至2025年中国经济基本面已实现趋势性企稳，最近消费、物价、股市均出现积极迹象，2026年经济增长目标或设定在5%左右。除此之外，2026年中国经济需要关注几大变量：投资端的影响能否得到有效缓解，房地产市场调整的影响能否逐步消化，以及出口高增长态势能否持续。

张斌判断，若逆周期政策足够给力，2026年的经济增长情况可能要好于IMF的预测，有望实现5%左右的增长。他表示，外部方面，全球财政与货币政策保持宽松，为我国出口提供一定支撑；内部看，中央工作会议进一步明确扩大内需政策导向，财政政策加力发力，若进一步实施逆周期货币政策，将更好形成政策合力，助力经济持续稳定发展。

中国经济网

# 智利公布国家关键矿产战略

据Mining.com网站报道，智利公布了国家关键矿产战略，将自身定位为稳定的供应国。在人工智能、新技术和能源转型推动下，全球对这些矿产的需求上升。

在博里奇总统卸任前几周，该战略的公布标志着智利从过度依赖铜转型适应脱碳经济发展的资源多元化意图。

智利厘定了14种关键矿产，包括：铜、锂、钼、铀、钽、铌、锡、钨、金、银、铁矿石、硼和碘。

依据目前在全球市场的地位，智利

将上述14种矿产分为三类：

第一类包括铜、锂、钼和铀，其在全球供应中的份额分别为23%、20.4%、14.6%和46.8%，其他主要经济体也将这些矿产列为关键矿产。

第二类包括目前没有生产或只能少量生产，包括钽、铌、锡、钨和硼。

第三类包括已经在智利国内生产，并有可能扩大在全球价值链中地位的矿产，比如金、银、铁矿石、硼和碘。

中国矿业网

# 淡水河谷2025年业绩出炉

## 铁矿石、铜、镍产量均达近年峰值

2025年，巴西淡水河谷公司在全世界矿业领域表现卓越，所有业务均实现强劲运营业绩，不仅超额完成年初制订的产量指导目标，更在铁矿石、铜及镍3个核心产品上创下近年产量新高。

铁矿石业务产量与销量“双增长”。2025年，淡水河谷铁矿石产量达到3.36亿吨，创自2018年以来的最高纪录。这一成果的取得，得益于关键项目达产及运营的持续稳定性。在2025年四季度，铁矿石产量总计9040万吨，同比增加510万吨，增幅达6%，其中，布鲁图矿区区的强劲表现及卡帕内玛项目、大瓦尔任1号工厂（VGR1）项目的持续达产为产量的增长提供了有力支撑。

铜业务创近年来最高季度产量。

中国有色金属报

# 金价长期上涨的逻辑还在吗？

最近，国际金价波动很大。同时，已有多家银行相继调整积存金相关业务，并发布风险提示。

在笔者看来，金价在持续冲高后，短期出现大幅回调，虽出乎意料，但也在情理之中。获利盘了结、美联储货币政策信号变化等因素共振加剧了金价的波动性，从短期来看，这种剧烈的波动或将持续，从中长期来看，支撑金价的宏观因素尚未出现趋势变化。

首先，全球范围内美元信用弱化，“去美元化”持续发酵是本轮金价上涨的核心驱动力。

当前，美国债务风险持续上升，市场对美国财政可持续性质疑加深，美债收益率波动加大，美元资产吸引力边际下降，叠加美联储独立性受到挑战等因素都使得美元信用不断受损，推动资金向黄金迁移。

1月29日，世界黄金协会发布的2025年全年《全球黄金需求趋势报告》（以下简称《报告》）显示，2025年全球央行购金需求依然保持高位，官方机构增持863吨黄金。

可以看出，在“去美元化”持续发酵的同时，全球央行出于多元化配置等考量，黄金配置意愿仍较强，这将成为支撑金价的主要因素之一。

其次，全球风险事件频发，黄金作为传统避险资产的风险溢价将加大。

国际地缘政治冲突、美元信用相关的金融风险等，都使得市场正在改变对全球风险的定价，即不再局限于短期或者单次的冲突或危机，而是将相关风险

证券日报

# 2025年全球矿业公司并购创13年来新高

外媒消息，伟凯律师事务所的报告显示，2025年全球矿业并购额创13年来新高。

去年，矿业并购额达到937亿美元，创2012年以来最高水平，2012年并购额为1293亿美元。

2025年最引人注目的并购是英美集团和泰克资源公司之间的并购，但是其他重要并购活动还有：包括科达伦矿业公司对新黄金公司的并购，金田公司对金路资源公司的并购，以及泛美银业对麦格银业的并购。

较以往年份有明显增长，比如2023年的736亿美元，2024年的765亿美元。

然而，虽然并购额大幅增长，但并购数量基本与以前年份相当，2025年为522宗，2024年为532宗，2023年为502宗。

伟凯律师事务所称，关键矿产的强劲需求是推动并购的重要原因，这种势头将持续到2026年，嘉能可-力拓并购再次启动。

未来一年，矿业行业受访者称，在政府支持的战略伙伴关系和资产转向关键矿产的多元化之后，战略伙伴关系将成为交易的最主要类型。同时，1/5的受访者认为，未来一年，资产的可供性将是交易活动的主要障碍。

“2026年，政府、机构和私营行业之间的战略伙伴关系将是矿业行

视为长期存在的结构性变量，这在黄金方面形成了持续的风险溢价。

最后，价格的形成受到供需关系的影响，黄金的总需求持续增加成为支撑金价上涨的底层逻辑。

《报告》显示，2025年全球黄金总需求达到5002吨，创历史新高。细分来看，投资需求的大幅攀升成为推动2025年黄金总需求刷新历史纪录的主要驱动力。不仅是全球央行在增持黄金，私人投资者也在通过多种渠道配置黄金资产。

数据显示，2025年全球黄金投资需求增至2175吨，同比增长84%，其中全球金条金币总需求为1374吨，同比增长16%；寻求避险和资产多元化的投资者大量涌入黄金ETF，全年净增801吨。同时，全球央行购金需求依然保持高位，全球金饰消费总量虽同比下降，但消费金额却同比增长至历史新高，叠加科技行业用金需求量总体稳定，均对全球黄金的需求发挥了支撑作用。

由此可见，中长期方面，在美元信用弱化趋势未改、风险事件频发的情况下，全球黄金投资需求预计持续，对黄金价格形成支撑。不过，如果上述因素出现反转，也会对金价构成利空影响。普通投资者需理性看待金价行情，尤其需警惕高位波动风险，避免盲目跟风追涨，要结合自身风险承受能力、资产配置规模及投资周期，合理规划黄金资产占比。

证券日报

# 一座城市与一家企业的双向奔赴

（上接第一版）走进今天的金隆铜业车间，景象已然焕新。闪速炉高效运转，自动化流程将铜水化作规整阳极板。从前令人头疼的高硫低铜矿，如今实现“粗粮细作”——通过百余项工艺调整，杂质被转化为资源。智能水系统使水循环利用率达98%，低温余热用于发电，尾渣含铜量持续降低，细微指标提升都意味着巨大效益。

五公里外，铜陵有色金冠铜业分公司正重新定义“绿色冶炼”。这座全球最大的单体铜冶炼厂，厂区绿意盎然，近乎零烟害。在铜陵市环保等部门的支持下，金冠铜业分公司承担的铜冶炼国家循环经济标准化试点项目正式获批立项。此外，在铜冶炼烟气和废水处理、资源综合利用等方面，该公司主持或参与制定国家标准、行业标准、团体标准多项，为铜冶炼行业循环经济的发展起到了典型示范作用。

2025年投产的铜陵有色金新铜业分公司则是智能制造典范。走进其智控大厅，传统轰鸣已被数据流取代。4万多个监测点构建起“透明工厂”，“一键智控”提升了效率、降低了能耗。

从“点石成金”“粗粮细作”到绿色冶炼、智能工厂，铜陵有色集团公司的绿色之路早已超越了单体工厂的技术升级，而是与铜陵市的绿色发展蓝图深度“链”接，演变为一场宏大的城市产业协同变革。

冶炼渣、阳极泥等副产物，已成为铜陵循环经济链上的“城市矿产”，在铜陵市的整体规划与“无废城市”建设框架下，它们被有序分流至下游建材、贵金属提取等企业，实现跨产业循环，实现了“从生产废物到产业原料”的华丽转身。

2024年9月，铜陵有色集团公司在下辖铜冠建安新型环保建材科技有

限公司研发的新一代低硫低磷材料成功提取。这种被誉为“航空发动机革命金属”的稀有元素，其提取技术的工业化突破，标志着企业从回收有价金属向获取战略资源的深刻转变。“这是我们迈向高价值综合回收的关键一步。”铜陵有色集团公司相关负责人介绍。

2025年，铜陵有色集团公司联合中国航发共建的高纯金属镍项目，年产能达8000公斤。不久前，“5N级航空用金属镍”成功列入安徽省未来产业标志性产品。

创新的硕果不止于此。昔日主要用于基础设施的“铜”，如今正化身万千形态，嵌入时代发展的核心领域。

“千万别小看这薄如蝉翼的铜箔，它曾是5G通信领域我们被‘卡脖子’的环节。”走进铜陵有色集团旗下铜冠铜箔公司的实验室内，高级技术主管李大双正借助显微镜，审视铜箔表面肉眼难以捕捉的微观结构。

这款铜箔薄至数微米，仅为发丝直径的二十分之一，刷新了行业锂电铜箔的“最薄”纪录。它与七十多年前炼出的第一炉铜水血脉同源，使命却已截然不同。

昔日，高端HVLP铜箔技术长期被国外垄断，是我国电子信息产业必须攻克的堡垒。如今，通过不懈攻坚，铜陵有色集团公司不仅实现了一至三代铜箔的规模化量产，更率先布局第五代研发。

炉火不息，创新不止。“十四五”以来，铜陵有色集团公司实施超700项科研项目，已构建起国内最完整的铜产业链，并持续向产业链高端和新材料领域延伸。

然而创新的背后，必然是人才的支撑。近年来，铜陵市实施“人才强市”战略，将人才政策持续升级至“人才强市10条”，连续组织开展“智汇铜都”人才周、“招才引智”高校行等

《铜陵日报》记者 朱敏