

2025年有色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长22.6%

2025年十种有色金属产量突破8000万吨大关 行业多项指标均创历史新高

国家统计局发布的最新数据显示,2025年,全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元,比上年增长0.6%。

2025年,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额20561.0亿元,比上年下降3.9%;股份制企业实现利润总额55408.3亿元,下降0.1%;外商及港澳台投资企业实现利润总额17447.4亿元,增长4.2%;私营企业实现利润总额22810.6亿元,与上年持平。

2025年,采矿业实现利润总额8345.1亿元,比上年下降26.2%;制造业实现利润总额56915.7亿元,增长5.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额8721.2亿元,增长9.4%。

2025年,主要行业利润情况如下:黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长3.0倍,有色金属冶炼和压延加工业增长22.6%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长19.5%,电力、热力生产和供应业增长13.9%,专用设备制造业增长5.7%,电气机械和器材制造业增长4.9%,通用设备制造业增长4.2%,农副食品加工业增长3.2%,汽车制造业增长0.6%,石油、煤炭及其他燃料加工业减亏,非金属矿物制品业下降1.7%,化学原料和化学制品制造业下降7.3%,纺织业下降12.0%,石油和天然气开采业下降18.7%,煤炭开采和洗选业下降41.8%。

2025年,规模以上工业企业实现营业收入139.20万亿元,比上年增长1.1%;发生营业成本118.75万亿元,增长1.3%;营业收入利润率为5.31%,下



降0.03个百分点。

2025年末,规模以上工业企业资产总计188.41万亿元,比上年末增长4.3%;负债合计108.58万亿元,增长4.2%;所有者权益合计79.82万亿元,增长4.5%;资产负债率为57.6%,下降0.1个百分点。

2025年末,规模以上工业企业应

收账款27.43万亿元,比上年末增长4.7%;产成品存货6.73万亿元,增长3.9%。

2025年,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.31元,比上年增加0.16元;每百元营业收入中的费用为8.62元,减少0.02元。

2025年末,规模以上工业企业每

百元资产实现营业收入75.9元,比上年末减少2.7元;人均营业收入188.9万元,增加5.5万元;产成品存货周转天数为19.9天,增加0.6天;应收账款平均回收期为67.9天,增加3.6天。

2025年12月份,规模以上工业企业利润同比增长5.3%。

中国有色金属报

紫金矿业发布未来3年主要矿产品产量规划,明确2035年远景目标

2月9日,紫金矿业集团股份有限公司发布公告称,公司董事会审议通过《公司三年(2026-2028年)主要矿产品产量规划和2035年远景目标纲要》,提出到2035年全面建成“绿色高技术超一流国际矿业集团”的远景目标,并明确未来三年主要矿产品产量规划指标。

在“编制背景”部分,公司披露2025年主要财务指标(初步核算数据):营业收入约3450亿元、利润总额约800亿元、归母净利润约510-520亿元、经营性净现金流约730亿元、资产总额约5100亿元;并与2022年数据对比给出增长率,营业收入约28%、利润总额约167%、归母净利润约155%~160%、经营性净现金流约154%、资产总额约67%。

资本运作方面,公告称公司2025年顺利完成藏格矿业控制权收购及紫金黄金国际分拆上市;公司市值在2026年1月最高突破1.1万亿元,“紫金系”整体市值最高突破1.8万亿元。

行业排名方面,公司披露其位居

《福布斯》2025全球上市公司2000强第251位、上榜全球金属矿业公司第4位、全球黄金公司第1位,同时位居2025《财富》世界500强第365位。

公司同时称,以同行业上市公司2024年全年产量为基准,2025年公司矿产铜、金、银、银产量均位居中国第1位;矿产铜、金、银产量分别位居全球第4、第5、第4位;当量碳酸锂、矿产铜产量分别位居全球第10、第7位。

公告披露的主要矿产品产量规划显示:到2026年,矿产金105吨、矿产铜120万吨、矿产银520吨、矿产钨40万吨、当量碳酸锂12万吨、矿产钼1.5万吨;到2028年,矿产金130-140吨、矿产铜150-160万吨、矿产银600-700吨、矿产钨/钼40万-45万吨、当量碳酸锂27万-32万吨、矿产钼2.5万-3.5万吨。

公司提出,到2028年将推动铜、金矿产品产量进入全球前三,并“全面建成高度适配且具有紫金特色的全球化运营管理体系和ESG可持续发展体系”;力争到2035年主要指标较2025

年实现跨越式增长,部分指标达到全球首位,全面建成“绿色高技术超一流国际矿业集团”。

公告认为,地缘政治风险加剧、关键矿产博弈升级,供应链产业链面临多重风险;金价上涨、铜价高位运行预期与能源转型带来的锂等关键金属需求扩张并存,同时人工智能将驱动矿业全链条升级。

公司列出主要挑战包括:海外项目获取与运营管理难度增加、全球化运营管理体系尚未全面建成、国际化人才缺口突出、ESG体系建设与国际评级提升任务较重等。

在实施路径上,公司提出坚持资源优先战略,围绕“全球化、项目大型化、资产证券化”优化投资布局,境内深耕西部重点区域,境外关注与中国陆路接壤国家及市场法治环境良好的友好国家,并探索建设海外加工基地、构建“矿产—冶炼及延伸产业”双循环模式。

在产能释放方面,公司对金、铜、锂等板块列出一批在产稳产与增量项目:

金板块涉及波格拉、诺顿金田、武里蒂卡、奥罗拉等在产项目稳产高产,并推进罗斯贝尔、阿基姆、瑞果多等项目产能释放,同时加快山东海域金矿建设投产;铜板块提出推动西藏巨龙铜矿二期尽快达产并做好三期前期工作,推进卡莫阿-卡库拉相关工程恢复与扩建,以及丘卡卢-佩吉等项目开发;锂板块提出加速阿根廷3Q盐湖、西藏拉果错盐湖、湖南湘源锂矿达产与后续建设,并推进马诺诺锂矿建成投产等。

此外,公司还提出打造全球矿业人才高地,强化科技创新与数字化智能化,深化改革推动高适配全球化运营管理体系,以资本市场完善“紫金系”资本版图,对标国际标准建设ESG体系、弘扬“共同发展”文化等安排。

公告提示,上述未来规划与发展目标属于前瞻性陈述,不构成盈利预测或对投资者的实质性承诺,其实现受宏观经济形势、政策环境、产品价格、项目建设进度、运营管理及投资并购等多重因素影响,存在不确定性。中国黄金报

铜精矿市场在供应扰动与需求韧性下的紧平衡博弈

2025年,全球铜精矿市场呈现供应扰动加剧、供需紧平衡、价格中枢上移的特征。海外矿山生产事故、政策调整与地缘风险交织,导致全球产量增速放缓,而中国等主要消费国进口产能扩张推升原料需求,带动铜精矿进口量创历史新高。LME铜均价突破10000美元/吨,加工费则跌至历史低谷,行业格局深度调整。

扰动频发 全球铜精矿供应增速承压

产量方面,据国际铜业研究组织(ICSG)统计,2025年,全球铜精矿总产量达2850万吨,同比增长3.3%,增速较2024年回落1.2个百分点。核心生产国呈现“稳中有降”态势,智利作为全球最大产铜国,2025年,铜精矿产量维持在550万吨,与2024年持平,主要受Collahuasi铜矿供水制约。El Teniente矿山下事故影响,产量减少5.5万吨;秘鲁铜精矿产量同比增长6.12%,得益于Toromachco等矿山产能释放;中国本土产量稳步提升,巨龙铜矿一期项目年产能19万吨,为国内原料供应提供支撑。

供应扰动事件密集发生,冲击市场预期。2025年,全球铜精矿供应遭遇多起重大扰动,直接加剧短缺预期。2025年一季度,印尼正式实施7.5%铜精矿出口关税,覆盖自由港、安曼矿业等核心企业,导致出口成本增加;智利北部铜矿因电网故障暂停生产,影响约3万吨月度产量。2025年二季度,刚果(金)卡莫阿铜矿受地震引发洪水影响,井下设施受损,全年产量削减约8万吨。2025年三季度,印尼Grasberg铜矿因井下通道被潮湿泥土堵塞,暂停采矿作业达45天,减少产量约6万吨。此外,巴拿马Cobre Panama铜矿(年产产能35万吨)持续停产,嘉能Collahuasi铜矿因供水问题减产5.5万吨,进

一步收紧全球供应。

加工费创历史新低,冶炼端陷入成本困境。供应紧张直接反映在铜精矿加工费(TC/RC)上。2025年,海外矿商与中国冶炼厂签订的长单加工费降至21.25美元/吨,较2024年大幅下调80%;现货市场更趋严峻,26%干净铜精矿综合加工费一度跌至-46.40美元/千吨低位,为历史首次出现负加工费。2025年末,智利阿托法加斯塔公司与中国头部冶炼厂达成2026年长单协议,加工费基准定为0美元/吨,标志着行业进入“零加工费时代”。加工费暴跌导致冶炼企业利润大幅压缩,倒逼行业开启“反内卷”行动。

中国铜精矿进口量增幅明显 供应链权重加速

2025年,全球铜精矿贸易格局受政策与地缘风险影响显著。印尼出口关税加征后,其铜精矿出口量同比下降3.2%,部分产能转向本土冶炼厂;美国对铜产品加征关税的预期,引发COMEX与LME两地市场套利交易,导致全球铜库存结构性转移,美国铜库存同比增长15%。欧盟着手研究对废金属出口征收30%关税,推动区域内铜资源循环利用,间接影响铜精矿进口需求。此外,巴拿马Cobre Panama铜矿停产导致全球供应链出现缺口,中国、印度等国加大对蒙古Oyu Tolgoi铜矿的进口依赖,该矿2025年对中国出口量同比增长12%。

中国海关总署数据显示,2025年,中国累计进口铜矿砂及其精矿3036.5万吨,同比增长7.8%;2025年4月、8月、12月共3次刷新进口纪录,其中,4月进口量达292.4万吨实物吨,为历史峰值。进口量增长主要受国内冶炼产能扩张驱动。2025年,中国新增铜冶炼产能数量较大,但原料自给率不足

30%,对外依存度持续高于70%。从进口来源看,南美地区仍是核心供应地,智利、秘鲁合计占比67%。其中,我国自智利进口铜原料964万吨实物吨,同比增长4.39%;自秘鲁进口742万吨实物吨,同比增长6.12%;从其他国家进口1149万吨实物吨,同比增长9.22%,显示出我国进口来源多元化趋势明显。

其他方面,2025年2月,工业和信息化部等11部门联合发布《铜产业高质量发展实施方案(2025—2027年)》,明确提出,到2027年国内铜矿资源量增长5%~10%、抑制违规冶炼产能的目标。2025年末,中国铜原料联合谈判小组(CSPT)16家核心企业达成共识,2026年,主动降低铜矿冶炼产能负荷10%以上,涉及超90万吨产能,以此缓解供需失衡问题。

铜精矿供需缺口或显现 价格中枢持续上移

供应增量集中释放。2026年,全球铜精矿供应将迎来结构性增量,预计总产量达2920万吨,同比增长2.5%。核心增量来自三大方向:一是新建项目投产,紫金矿业Kamoa-Kakula铜矿三期(年产能60万吨)、中国巨龙铜矿二期(年产能30万-35万吨)将分别贡献10.5万吨、7万吨增量,其中,巨龙铜矿二期于2026年1月正式投产,全年产铜预计达30万吨。二是复产项目释放。巴拿马Cobre Panama铜矿有望在年中复产,预计贡献15万吨产能;嘉能Collahuasi铜矿供水问题解决,产量有望恢复至正常水平。三是现有矿山扩产。蒙古Oyu Tolgoi铜矿产量稳步提升,2026年预计贡献12万吨增量;俄罗斯Udokan、Malmzyzh项目合计将新增13.8万吨。

需求端支撑强劲。2026年,全球铜精矿需求预计达2920万~2940万

吨,同比增长2.8%~3.5%。驱动因素包括:一是冶炼产能释放,中国虽主动减产90万吨,但新增合规产能仍达150万吨,海外Altonorte等冶炼厂复产也将提升原料需求;二是新兴领域用铜增长,电网改造、储能、人工智能基建等领域带动精铜需求,间接推升铜精矿消费,预计新增需求约50万吨;三是废铜供应受限,流通出口关税政策可能导致全球废铜流量减少10%,进一步转向铜精矿替代。综合测算,2026年,全球铜精矿供需缺口将达约20万吨,为价格提供支撑。

价格中枢有望上移。2026年LME铜价中枢预计维持在10800美元-12000美元/吨,较2025年上涨8%~20%。核心支撑逻辑包括:美联储降息周期下美元走弱,大宗商品估值提升;供需缺口持续存在,库存处于历史低位;矿山生产成本上升,支撑铜价底部。但需警惕三大风险:人工智能基建用铜不及预期,可能导致需求增量减少15万吨;房地产行业下行超预期,拖累传统用铜需求;地缘政治冲突加剧,可能影响南美地区、非洲矿山供应。此外,CSPT减产协议若严格执行,可能缓解加工费低迷局面,但短期内难以改变供需紧平衡格局。

展望2026年,全球铜精矿市场预计呈现供应增量释放与需求稳健增长并存的局面。尽管有新建与复产项目,但在流动性宽松、低库存及新兴领域需求支撑下,供需缺口或将扩大,驱动价格中枢上移,但是需要警惕AI与房地产行业等需求侧风险及地缘政治对供应的扰动。行业应关注关键项目复产进度与政策影响,冶炼企业需优化采购与风险管理,矿山企业可把握价格机遇布局产能,以此共同应对结构性挑战。

中国有色金属报

日前,中国有色金属工业协会以线下、线上相结合的形式召开2025年有色金属工业运行情况新闻发布会。

中国有色金属工业协会党委书记、副会长兼新闻发言人陈学森通报2025年我国有色金属工业运行情况,并与相关处室负责人一同回答媒体记者和企业代表的提问。

陈学森表示,有色金属行业认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,持续强化政策引导和要素保障,在产业规模、科技创新、国际合作、布局优化、绿色化、数智化等方面取得较好成绩,行业经济效益实现历史性跨越,高质量发展取得明显成效,圆满完成行业“十四五”规划的各项目标任务。

陈学森指出,2025年,有色金属行业持续深化供给侧结构性改革,全力推进智能化、绿色化、融合化转型,在复杂市场环境中实现稳健增长与质量提升。

一方面,主要指标稳健向好,发展基础持续夯实。一是主要产品产量再创新高,全球占比保持领先。根据国家统计局数据核算,2025年,有色金属企业工业增加值增长6.9%,高于全国规模以上工业增加值增速1.0个百分点;十种有色金属产量首次突破8000万吨大关,达到8175万吨,比上年增长3.9%,“十四五”年均增速5.0%。

从细分产品来看,精炼铜产量14720万吨,比上年增长10.4%,全球占比47%，“十四五”年均增速8.0%;原铝产量4501.6万吨,比上年增长2.4%,全球占比60%，“十四五”年均增速3.9%。六种矿山金属含量619.0万吨,比上年增长3.4%;氧化铝产量9244.6万吨,比上年增长8.0%;铜材产量2481.4万吨,比上年增长4.7%，“十四五”年均增速3.3%;铝材产量6750.4万吨,比上年下降0.2%，“十四五”年均增速2.6%。

根据中国有色金属工业协会各分会初步统计,在新能源金属领域中,工业硅产量451.4万吨,比上年下降8.1%;电解镍产量45.6万吨,比上年增长25.4%;精炼钴产量17.4万吨,比上年下降15.4%;碳酸锂产量94.4万吨,比上年增长34.7%。

二是固定资产投资结构优化,矿山领域投资大幅增长。2025年,有色金属工业完成固定资产投资比上年增长4.9%,增幅高于全国工业投资增幅2.3个百分点。其中,有色金属矿采选业完成固定资产投资比上年增长41.0%,冶炼及压延加工业完成固定资产投资比上年下降4.2%。

民间投资活力充分释放,我国有色金属民间完成固定资产投资同比增长2.6%。其中,有色金属矿采选业民间投资比上年增长28.7%,冶炼和压延加工业民间投资比上年下降3.9%。

三是对外贸易创历史新高,出口增长动力强劲。有色金属行业积极落实国家出台的系列政策,多措并举帮助企业开拓国际市场,有效应对中美经贸摩擦等风险挑战带来的影响。2025年,我国有色金属进出口贸易总额迈上新台阶,达到4122.4亿美元,比上年增长12.4%，“十四五”年均增速24.2%。其中,进口额3263.1亿美元,比上年增长9.6%，“十四五”年均增速23.5%;出口额859.3亿美元,比上年增长24.2%，“十四五”年均增速27.4%。

2025年,在主要进出口产品中,铜矿砂及其精矿进口3031万吨,比上年增长7.9%;铝土矿进口量创历史新高,达到2亿吨,比上年增长26.4%;未锻轧铜及铜材进口532.1万吨,比上年增长6.4%;未锻轧铝及铝材出口613.4万吨,比上年下降8.0%;稀土出口6.3万吨,比上年增长12.9%。

四是市场价格分化明显,传统工业金属及贵金属价格走势强劲。2025年,在国内现货市场中,铜年均均价创历史新高,达到8.1万元/吨,较上年上涨8.0%;铝年均价2.1万元/吨,较上年上涨3.9%;铅年均价1.7万元/吨,虽然较上年下跌1.6%,但四季度价格较三季度环比上涨1.8%;锌年均价2.3万元/吨,较上年下降2.0%,但四季度价格较三季度环比上涨1.3%。贵金属表现亮眼,国内黄金现货年均价创历史新高,达到796.8元/克,较上年上涨45.3%;国内黄金现货价格接连突破关口,最高达到1017元/克。

新能源金属整体呈现先抑后扬、触底反弹走势。2025年,在国内现货市场中,工业硅年均价9670元/吨,较上年下跌26.1%,但四季度价格较三季度环比上涨6.0%;电池级碳酸锂年均价7.5万元/吨,较上年下跌16.3%,但价格回升势头突出,四季度价格较三季度环比上涨20.2%;镍年均价12.4万元/吨,较上年下跌7.7%,但12月价格环比回升;钴年均价26.7万元/吨,较上年上涨31.7%,四季度价格较三季度环比大幅上涨51.3%。

五是企业经营效益大幅提升,资产总额、营业收入、利润规模再创新高。在宏观政策与产业政策持续加力下,行业发展活力充分释放。2025年,我国规模以上有色金属工业企业1.2万余家,较2020年底增幅39.2%。

中国有色金属报