

# 有信心有底气实现全年经济增长目标

今年《政府工作报告》提出,“经济增长4.5%—5%,在实际工作中努力争取更好结果”。这一积极务实的预期目标,向全世界传递出清晰信号:中国不仅有稳增长、促发展的坚定决心,更有支撑发展的充足底气。我们有信心有能力实现全年经济增长目标,为“十五五”写下稳健有力的开篇。

信心,建立在对发展目标的科学把握上。当前,外部环境变化影响加深,世界经济动能疲弱。今年的经济增长目标设定在“4.5%—5%”的区间,综合考虑了国内经济运行和外部环境变化,兼顾了需要和可能。这个目标,既与2035年远景目标总体衔接,与我国经济长期增长潜力基本吻合,也为调整结构、防风险、促改革留出了空间,有利于引导各方面把精力聚焦到高质量发展上来。我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变,高质量发展的基础和优势在攻坚克难中不断巩固拓展。

信心,来自宏观政策的精准发力。今年我国将实施更加积极有为的宏观政策,并强调要增强政策前瞻性针对性协同性。更加积极的财政政策方面,赤字率继续按4%左右安排,新增政府债券规模创历史新高,一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元。货币政策延续了适度宽松的取向,强调要灵活高效运用降准降息等多种政策工具,保持流动性充裕。更引人关注的是政策组合的创新——设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金,综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式,支持民间投资和扩大消费。

信心,来自改革创新持续激发内生动力。“努力争取更好结果”,指向的不仅是量的增长,更是质的提升。从制定实施城乡居民增收计划到提高民生类政府投资比重,从制定全国统一大市场建设条例到深化零基预算改革,“改



近日,在江苏省连云港赣榆港区散货码头,货轮在装出口车辆。今年以来,该港通过开通车辆运输绿色通道,优化装卸作业流程,出口车辆持续保持快速增长态势。

革”“创新”在《政府工作报告》中出现了70多次,成为全年经济工作的高频词。改革破壁垒,创新增动能,高质量发展的内生动力将更加充沛。

信心,根本源自制度优势、大国优势的坚强保障。中国特色社会主义制度具有集中力量办大事、办难事、办急事的独特优势,能够有效整合资源、协调各方、凝聚共识。强大国内市场是

我们应对各类风险挑战的底气 and 信心所在。从中央到地方,抓发展、促改革、惠民生的导向鲜明,亿万经营主体敢拼敢闯、充满韧性,广大人民群众勤劳奋进、创新创业,全社会齐心协力谋发展、促发展的氛围更加浓厚。

“4.5%—5%”的增长目标,不是轻轻松松就能实现的,必须付出艰苦努力。当前,我国经济运行仍面临国内有效需

求不足、外部环境不确定因素增多等挑战,但时与势在我们一边,机遇大于挑战。只要我们坚定信心、凝心聚力,坚定不移办好自己的事,扎实推动高质量发展,把各项政策举措落到实处、见到实效,就一定能巩固经济回升向好势头,在实际工作中争取更好结果。

经济日报

# 2026财年上半年实现运营盈利79.5亿美元 必和必拓铜业务成集团第一盈利来源

近日,全球矿业巨头必和必拓(BHP)正式发布2026财年上半年(2025年7月至12月)财务报告,报告显示,公司铜业务实现运营盈利79.5亿美元,占集团总盈利的51%,历史上首次超越长期占据主导地位的铁矿石业务,成为集团第一大盈利来源,标志着全球矿业巨头的盈利结构正式迎来根本性转变,也折射出全球矿产需求格局的深刻调整。

作为全球最大的矿业公司之一,必和必拓长期以来以铁矿石业务为核心支柱,其铁矿石产品占据全球主要市场份额,多年来一直是集团盈利的“压舱石”。此次铜业务反超,并非偶然,而是行业趋势与企业战略布局共同作用的结果。财报数据显示,2026财年上半年,必和必拓集团总运营盈利达155.9亿美元,同比增长18%,其中铜业务的贡献功不可没。期内,全球铜均价同比大幅上涨32%,从去年同期的每吨8900美元左右攀升至每吨11748美元,持续高位运行的铜价直接推动铜板块盈利实现跨越式增长。

铜价的大幅上涨,核心驱动力来自全球人工智能产业爆发、新能源转型加速以及全球电网升级带来的强劲需求。随着人工智能、大数据、云计算等数字产业的快速发展,服务器、数据中心等设备对高纯度铜的需求大幅增加,铜作为优质导电材料,是电子设备核心组件的关键原料;在新能源领域,电动汽车、储能电站、光伏电站等项目的大规模落地,进一步放大了铜的需求——一辆新能源汽车的用铜量是传统燃油车的2-3倍,一

## 冶炼有了“智慧眼”“决策脑”

走进云南云铜锌业股份有限公司智能控制中心,智慧大屏实时显示沸腾炉温度、锌粉流量、余热回收等生产数据,工作人员只需轻点鼠标,即可通过集控平台发布指令,实现一块块锌锭的有序产出。作为云南省2025年度先进智能工厂,云铜锌业为打造智能冶炼行业数智低碳新标杆所作的努力已见成效。

经过几十年发展,公司锌锭年产量实现从1万吨到10万吨的跨越。2023年底,公司投资21亿元建设新厂区,设计年产锌锭15万吨、工业硫酸24万吨的产能,可综合回收铅、铜、银等有色金属。

近年来,云铜锌业针对冶炼工艺流程复杂、原料波动大,长期依赖人工经验与分散控制的行业痛点,引入全套分散控制系统(DCS),构建“分散控制、集中管理”的智能生产体系。通过部署全流程智能控制系统,企业生产集中控制率已超过90%。“生产数据可自动抓取并生成统计报表;设备检测数据通过信号实时传输,异常情况可即时预警,彻底摆脱了过去人工现场判断的模式。”云铜锌业制造部副主任王洪亮说。

在电锌作业区,针对传统人工巡检劳动强度大、环境风险高、数据滞后、故障处理慢等问题,公司创新构建一体化智能监测网络。“这套系统就像作业区的‘神经末梢’,能毫秒级实时捕捉电槽槽液温度、导电铜棒、电解液温度及槽电压数据,同步传输至控制中心,实现三维可视化监测、故障智能诊断与数据分析。”公司电锌作业区副作业区长张文天介绍,系统彻底改变了依赖人工找短路板、记录数据的传统模式,投运后预计每年可减少人工巡检工时约6000小时,异常工况处置效率提升约90%,有效降低板极损耗。

质检作业区是企业质量数据权威源头和核心风险管控环节,公司打造了行

业领先的智慧实验室,推动质检环节从“自动化”向“智慧化”跨越。实验室质检作业区副作业区长杨洪艳介绍,新实验室实现铅锌行业多项技术突破:流程液体在线自动分析系统替代人工取样,实现工艺指标实时监控;固体样品及锌锭全流程无人检测系统,集成自动送样、制样、机器人检测,排除人为干扰;智能立体样本仓库实现海量样本精准管理与全生命周期追踪。同时,实验室构建“云上质检”数字孪生体系,实时汇聚全流程检测数据,形成完整的“质量数据链”,不仅实现无人检斤、无纸化运营,还通过大数据分析为工艺优化与质量预警提供深度支撑,成为智能工厂的“智慧眼”与“决策脑”。

2025年11月,公司装机容量4.5兆瓦的余热发电机组正式并网投运。该机组利用沸腾炉和挥发窑产生的蒸汽发电,是工业余热资源化利用的关键举措。项目团队克服多项困难,完成关键测试并顺利通过验收,发电机组的投运既为企业提供清洁电力,实现能源高效利用,也为绿色低碳发展注入新动力。

下一步,云铜锌业将持续深化智能化建设,进一步探索先进控制系统、AI驱动等前沿技术应用,聚焦电锌冶炼、资源综合回收及产品深加工,推动工艺持续迭代优化,朝着“绿色低碳、数智高效、创新驱动、成本领先”的世界一流锌冶炼企业目标稳步前行。

经济日报

## 国际铜价进入新一轮震荡调整期

尽管如此,国际铜市的多空博弈仍在加剧。空头依托铜库存上升、制造业放缓等短期基本面预期施压,而多头仍看好众多国家电网升级需求、大规模数据中心建设等中长期结构性旺盛需求,认为当前需求前景与国际铜市存在长期结构性供应不足的错位。国际能源署(IEA)研究预计,到2035年国际铜市场可能面临30%的供应缺口。

在供应端,国际市场铜供应结构性趋紧。一是铜矿发现率低,过去35年发现的所有铜矿床中,只有5%是在过去10年中发现的;二是新开发的铜矿矿石品位下滑,自1991年以来,全球铜矿平均品位已下降40%,意味着开采同样数量的铜需要更多的矿石;三是扩建现有铜矿项目成本大幅上升,已接近新项目开发的水平;四是新铜矿项目从发现到投产的周期长达17年,且许多大型项目在开发过程中都遭遇了严重延误和成本超支。

截至3月21日,作为铜精矿市场供需状况核心指标的现货加工费(TC/RC)仍处于深度负值区间,达到-60美

元/吨以上,且持续下跌趋势难止。这是国际铜产业链上游供应紧张格局最直接、最真实的反映,也意味着冶炼厂不仅无法收取加工费,反而需要向矿商支付费用来获取铜精矿原料,这种极端情况表明当前主导国际铜精矿市场的预期是供应极度短缺。

在需求端,中长期供不应求预期仍强。尽管传统行业需求平稳,但人工智能(AI)基础设施和可再生能源等新兴领域对铜的旺盛需求带来了强劲的增长预期。铜作为一种高导电性且耐腐蚀的金属,是支撑电气化能源体系和AI基础设施建设的重要矿产资源。随着世界步入电气化时代,能源转型将催动电网建设、电动汽车、建筑耗材、工业制造和数据中心等领域的铜需求强劲增长,太阳能发电厂、海上风力涡轮机、电网及电池和输电线路都依赖导电性好的铜。美国和欧洲计划中的电网升级规模空前,对铜的需求预期同样空前,再加上近年来AI数据中心的全球爆发式增长,对电力的大量消耗将显著拉高铜的消费需求预期。

市场普遍预测国际铜市场将进入

经济日报

# 紫金矿业2025年归母净利润518亿元 全球社会贡献值突破千亿元

3月20日,紫金矿业发布2025年年报,公司经营指标表现亮眼,盈利能力强劲攀升,全年实现营收3491亿元,同比增长15%,归母净利润518亿元,同比增长62%。在创造商业价值的同时,公司也同步为社会注入持久向善的力量,全球社会贡献值达1091亿元,同比增长45%,成为公司高质量发展最厚重的底色。

**绿色低碳产业版图加速成型**  
近年来,全球能源转型与算力革命重塑了金属需求格局,紫金矿业通过优化生产组织、加快技术改造与运营提效,主营金属产量高速增长,为人类生产生活绿色低碳转型贡献了重要增量。

2025年,公司实现矿产产量90万吨,同比增长23%,增速位居全球矿企前列。其中,当年并购当年即贡献业绩的加纳阿基姆金矿、哈萨克斯坦瑞果多金矿两大世界级项目贡献了重要增量。矿产铜产量109万吨,在高基数上保持稳健增长。西藏拉果措盐湖锂矿、阿根廷30万吨盐湖锂矿、湖南湘潭硬岩锂矿相继建成投产,生产碳酸锂当量产量2.55万吨,实现了从零量产到规模化生产的质变。

根据年度业绩预增公告,2026年紫金矿业计划矿产产量105万吨、矿产铜120万吨、当量碳酸锂12万吨、矿产银520吨。根据“新三年规划和十年远景目标”,公司计划到2028年,综合指标排名进一步提升,铜、金矿产产量进入全球前三位;到2035年,部分指标达到全球首位,除矿产金、矿产铜全球排

名继续进位以外,亦有望成为全球最大的锂、钨生产企业之一。

紫金矿业拥有成熟的矿山盘活与价值再造能力,依托“矿石流五环归一”矿业工程管理模式的全推广和深度赋能,一批世界级矿山及新并购项目正快速实现绿色高效开发。

**黄金板块方面**,紫金黄金国际旗下多座世界级项目有望成为产量超10吨的黄金矿山,阿基姆金矿、瑞果多金矿正论证技改扩产,达产后年产量将分别提升至15吨、10吨;罗斯贝尔金矿技改扩产达产后年产量有望提升至12吨。

**铜板块方面**,西藏巨龙铜二期改扩建工程建成投产,年产铜将达30万-35万吨;塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜矿、博尔铜矿正在加快推进年总产铜45万吨改扩建工程;刚果(金)卡莫阿铜矿产能逐步恢复,配套的50万吨/年铜冶炼厂建成并形成新的增长点。

**锂板块方面**,拉果措盐湖、30万吨盐湖、湘潭锂矿将贡献显著增量,同时,刚果(金)马诺诺锂矿东北部项目将于2026年建成投产,2.55万吨当量碳酸锂当量3万吨。

一批“紫金系”上市公司依托紫金矿业的管理和技术赋能,实现了价值重塑。

通过体系赋能和公司治理改革,当年并购的藏格矿业内在价值迅速获得系统性重估,钾锂双主业稳健发展,重点项目不断取得关键突破,截至报告期末,股价已达收购价的241%。

在新能源新材料领域,公司整合前端资源、中端加工、终端应用场景的综合优势,实现新突破。龙净环保“环保+新能源”双轮驱动战略成效显著;绿电业务建成自发自用项目集群,储能业务产品良率跻身行业第一梯队,实现满产满销,自主研发首台纯电动矿用自卸车交付使用。

同时,持续布局矿山风光绿电项目,推动“矿山装备”油改电、油改气”能源结构转型,积极消纳可再生能源,助力全球“净零”目标实现。2025年,公司清洁能源使用63.4亿度,占年总用电量的54.4%。福大紫金氢能加快推进氨氢能源产业化,全国首艘20千瓦级氨氢内燃机增程混动船舶试航成功。紫金锂云母高效推进产品研发与技术升级,成功将314安时、230安时电芯正极材料导入头部电芯企业,开辟高端市场新赛道。

**“共生共荣”价值创造能力稳步提升**  
在发展过程中,紫金矿业始终坚守初心使命,以“创造价值,共同发展”为核心价值观,致力于让尽可能多的人因紫金的存在和发展而受益。

为有效提升价值回报能力,紫金矿业借助市场对黄金价值重新定义的“东风”,成功分拆境外黄金板块至香港联交所上市,境外黄金资产获得价值重估,也显著提升了紫金矿业集团的整体价值与股东回报,2025年,公司A股、H股股价同比分别上扬约128%和152%,并在2026年初突破70亿元大关,跻身全球上市金属矿企前三位。贡

中国黄金报

献了母公司约20%归母净利润的紫金黄金国际,市值最高时超6000亿港元,位列全球第四大黄金上市公司,估值水平显著领先同行。

随着业绩指标持续向好,公司分红规模亦稳步提高,拟实施2025年度分红101亿元,叠加此前完成的中期分红,分红规模将达160亿元,同比增长58%。

公司积极打造既适配国际标准又具有紫金特色的ESG(环境、社会和公司治理)体系,ESG治理深度融入企业战略和运营,ESG绩效稳居行业第一梯队。具有紫金特色,以产业为主、与属地社区及合作伙伴携手的“共同发展”模式进一步推广。

在项目所在地社区,公司坚持以开放沟通和一线实践为导向,全年累计组织开展社区会议1021场,接待利益相关方来访16786人次,一大批切中社区实际需求的社区项目因此生根发芽。

产业振兴是实现可持续发展的根本。在国内项目周边,公司帮助建立生态农产品品牌,并将合格产品纳入员工福利采购体系,形成可持续的产销循环。在海外,如哥伦比亚大陆黄金推进咖啡种植、养蜂等技术项目为社区居民提供有关专业技能培训,苏里南罗斯贝尔赋能当地社区创办运输服务公司,构建起与利益相关方共同成长、共享价值的可持续发展新生态。

江西铜业

日前,江西铜业股份有限公司(下称“江西铜业”)发布公告,其旗下全资子公司正式要约收购索尔黄金全部股份开始生效。

索尔黄金核心资产为位于厄瓜多尔的卡斯卡贝尔(Cascabel)铜金矿项目。2025年12月24日,江西铜业就收购索尔黄金全部已发行及发行股本(不包括公司现已持有的股份)发出正式要约。正式要约价格对目标公司已发行及将发行的全部普通股股本估值约为8.67亿英镑。

2月24日,江西铜业发布收购进展公告,根据英国相关收购流程,法院会议于2月23日(伦敦当地时间)召开,会议表决通过了本次收购方案。同日,目标公司亦召开了股东大会,表决通过了该收购方案。

3月3日,江西铜业发布公告称,3月2日(伦敦当地时间),经英国法院裁定,本次收购方案获得批准,并预计将于3月4日(伦敦当地时间)正式生效。

3月5日,江西铜业发布公告,英国法院3月2日(伦敦当地时间)作出的裁决已于3月4日(伦敦当地时间)递交至英国公司注册处,本次收购方案已于递交当日正式生效。

江西铜业在3月5日的公告称,该项目的阿尔帕拉(Alpala)矿床目前已完成预可研,拥有探明、控制及推断资源量:铜1220万吨、金3050万盎司(约948吨)、银10230万盎司(约3182吨)。其中,证实和概略储量铜320万吨、金940万盎司(约292吨)、银2800万盎司(约870吨)。

公告称,本次交易完成后预计将显著提升公司资源储量规模与资源保障能力,助力公司海外战略,支撑公司资源全球布局,为公司实现高质量发展、提升长期核心竞争力创造更广阔的空间。

江西铜业的母公司江西铜业集团有限公司(下称“江铜集团”)成立于1979年,是中国有色金属行业特大型集团公司,在铜以及相关有色金属领域,拥有勘探、采矿、选矿、冶炼、加工为一体的全产业链。

在自然界,金铜伴生、金铜伴生是常态,因此,江铜集团除了主要产品铜、副产品银外,还涉及金银。其中“江铜牌”和“贵冶牌”阴极铜为伦敦金属交易所(LME)注册产品。“江铜牌”黄金、白银为伦敦金银市场协会(LBMA)注册产品。

1997年,江铜集团旗下江西铜业股份有限公司在香港、伦敦同时上市,成为内地首只境外上市矿业股,2002年回归A股,2008年实现整体上市。

2019年,江西铜业完成山东恒邦冶炼股份有限公司(下称“恒邦股份”)(证券代码002237)控股收购,产业链条拓展到黄金及其他贵金属冶炼和回收领域,黄金产业在江铜集团的权重加大。

中国黄金报