

前两个月全国规上工业企业利润实现两位数增长—— 工业企业效益持续恢复

日前,国家统计局发布数据显示,1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额10245.6亿元,同比增长15.2%,增速较上年全年加快14.6个百分点,工业企业效益状况呈现持续恢复态势。

哪些行业实现较快增长?哪些因素支撑工业企业利润改善?国家统计局有关负责人进行了解读。

营业收入增长明显改善

数据显示,今年以来,工业企业利润较快增长,营业收入增长加快。1-2月份,规模以上工业企业营业收入同比增长5.3%,较上年全年加快4.2个百分点。

“受生产加快、产品价格回暖等因素共同拉动,营业收入增长明显改善,为企业盈利恢复创造有利条件。”国家统计局工业司首席统计师于卫宁说。

看毛利润,即营业收入扣减营业成本,1-2月份规模以上工业企业毛利润同比增长6.9%,上年全年为持平,有力支撑规模以上工业企业利润较快增长。

看单位成本,工业企业单位成本有所下降,利润率有所提升。1-2月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.83元,同比下降0.24元,工业企业累计成本自2022年以来首次同比下降;营业收入利润率为4.92%,同比提高0.43个百分点。

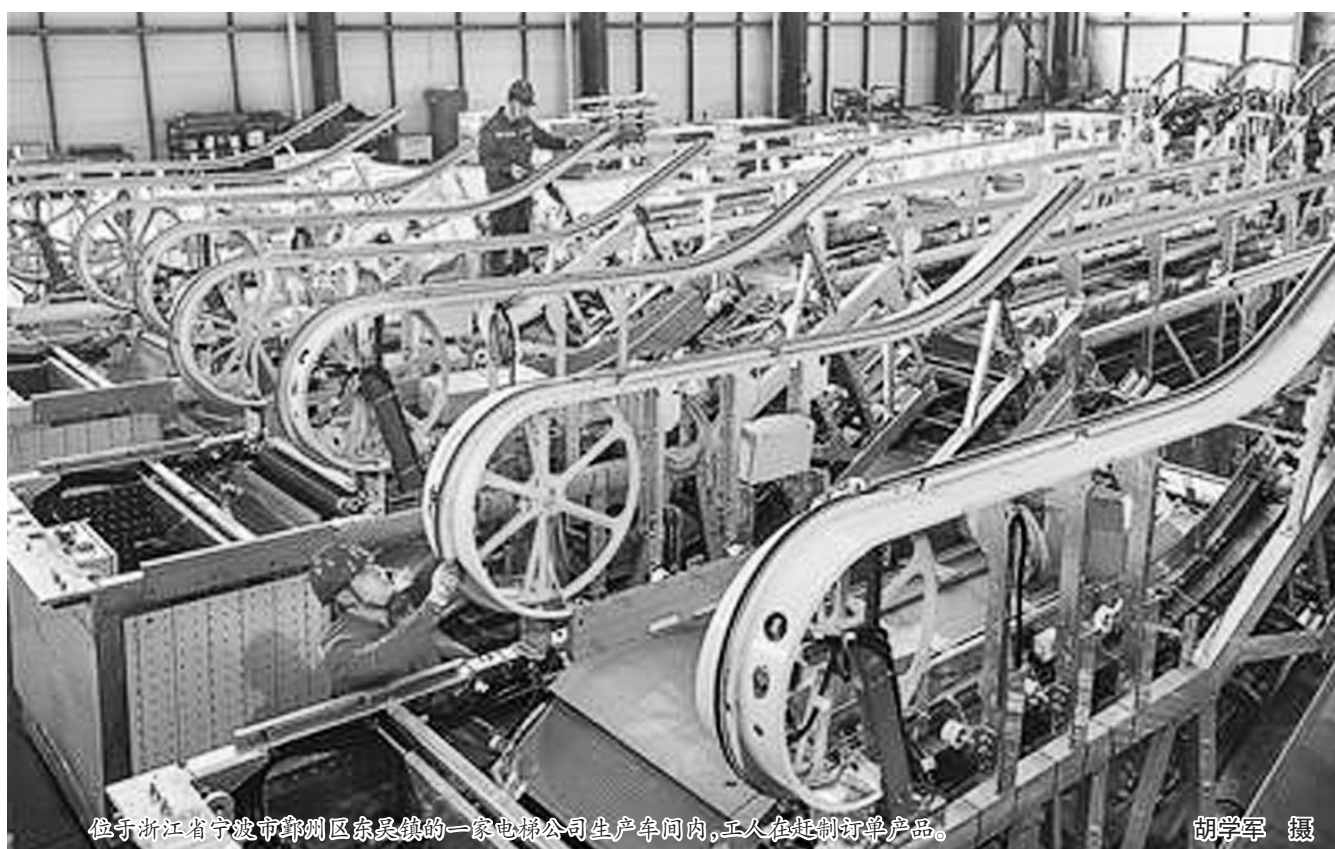
看企业类型,不同规模企业利润均有改善,私营企业利润增速回升。1-2月份,规模以上工业中型企业利润同比增长31.5%,较上年全年加快27.3个百分点;大型、小型企业利润分别比上年全年下降0.2%、0.8%转为增长8.7%、17.1%。国有控股企业利润同比增长5.3%,上年全年为下降3.9%;私营企业利润增长37.2%,上年全年为持平。

国家统计局新闻发言人付凌晖此前表示,工业生产是今年经济运行中比较突出的亮点。1-2月份工业生产明显加快,产业结构优化升级,发展质量持续提升。

超六成行业利润回升

哪些行业门类表现较好?

从三大门类看,1-2月份,制造业增长18.9%,较上年全年加快13.9个百分点;采矿业增长9.9%,上年全年为下降



位于浙江省宁波市鄞州区东钱湖镇的一家水电公司生产车间内,工人在进行新产品生产。

胡学军 摄

26.2%;电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.7%。

从行业看,多数行业利润实现增长,超六成行业回升。1-2月份,在41个工业大类行业中,有24个行业利润同比增长,增长率为58.5%;26个行业利润增长较上年全年加快或降幅收窄,由降转增,回升面超过六成。

新动能对相关原材料制造业利润带动作用明显。1-2月份,在新动能相关产业快速发展、需求增加的带动下,规模以上原材料制造业利润同比增长88.3%,较上年全年加快71.1个百分点。从行业看,有色行业利润增长148.2%,其中铝压延加工、有色金属合金制造、铜压延加工行业利润分别增长264.0%、205.1%、50.8%;化工行业利润增长35.9%,其中无机盐制造、无机酸制造、有机肥料及微生物肥料制造行业利润分别增长518.5%、306.3%、38.5%。

于卫宁表示,1-2月份,各地区各部门加紧实施更加积极有为的宏观政策,着力发挥存量政策和增量政策的集成效应,规模以上工业企业利润增长加快,多数行业利润回升。

高技术制造业表现亮眼

近年来,随着科技创新投入持续增加,我国高端制造蓬勃发展。1-2月份,装备制造业和高技术制造业表现亮眼。

装备制造业“压舱石”作用明显,工业企业利润结构持续优化。1-2月份,规模以上装备制造业营业收入同比增长8.9%,高于全部规模以上工业企业3.6个百分点。营业收入快速增长,带动规模以上装备制造业利润同比增长23.5%,较上年全年加快15.8个百分点;规模以上装备制造业利润占全部规模以上工业企业比重达30.4%,同比提高2.0个百分点,利润结构持续优化。

高技术制造业利润快速增长,带动

引领作用增强。1-2月份,规模以上高技术制造业利润同比增长58.7%,较上年全年加快45.4个百分点;拉动全部规模以上工业企业利润增长7.9个百分点,拉动作用较上年全年增强5.5个百分点。其中,智能化产品制造发展向好,智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、其他智能消费设备制造行业利润分别增长59.3%、50.0%、31.3%。

“总体看,规模以上工业企业利润增长较快,但也要看到,国际环境跌宕起伏,外部风险特别是地缘政治冲突外溢风险上升,不稳定不确定性因素较多,同时国内经济转型期工业企业利润恢复仍不均衡。”于卫宁说,下一阶段,要持续扩大内需、优化供给,因地制宜发展新质生产力,纵深推进全国统一大市场建设,推动工业经济持续健康发展。

人民日报海外版

BMO调整明年黄金和白银均价预期

日前,蒙特利尔银行发布了最新的大宗商品价格预测报告,仍对黄金和白银保持长期看涨立场。

BMO商品分析师警告称,在美元冲击影响下,经济环境发生转变,金价和银价短期内可能继续承压下行,但市场的看涨动能只是暂时停滞,而非趋势逆转。

在最新的价格预测中,BMO大幅上调了对黄金的预期。该行预计,2026年第三季度,黄金均价将达到4800美元/盎司,较此前预测上调7%;第四季度,黄金均价进一步升至4900美元/盎司,较此前预测上调9%。

从全年来看,BMO预计,2026年,黄金平均价格为4846美元/盎司,较之前预测的4550美元/盎司显著上调。从更长期来看,BMO对黄

金的看好态度极为坚定。该行预计,到2027年,黄金价格将持续稳定在5000美元/盎司上方,2027年,黄金平均价格有望达到5125美元/盎司,较此前预测大幅上调26%。

同时,BMO对白银也持乐观态度,但同时警告其波动性将明显高于黄金。该行预计,2026年第三季度,白银均价将达到70.60美元/盎司,较此前预测大幅上调28%;第四季度,白银均价为68.10美元/盎司,较此前预测上调31%。BMO预计,2026年,白银平均价格为74.50美元/盎司,较之前预测上调32%。不过,该行认为2026年可能成为白银价格的高点,2027年,白银均价预计回落至64.20美元/盎司,但仍较此前预测大幅上调42%。

中国有色金属报

自由港麦克莫兰公司首席执行官表示—— 全球铜需求仍将保持韧性

近日,自由港麦克莫兰公司首席执行官凯瑟琳·奎克接受路透社采访时表示,尽管伊朗冲突引发的市场动荡令投资者不安,但用于电气化、数据中心及其他高科技领域的铜需求预计仍将保持韧性。

铜是导电性能最佳的金属之一,广泛应用于全球的电机、计算机、电池和电线电缆中,并因其需求状况是全球经济健康的晴雨表而被称为“铜博士”。特别是人工智能行业,为满足计算机服务器及相关设施的需求,正消耗越来越多的铜资源。

凯瑟琳·奎克于2024年出任这家总部位于菲尼克斯的公司的首席执行官。她表示,尽管铜市场因冲突受到冲击,但她预计全球对铜的需求仍将增长。

凯瑟琳·奎克在休斯敦举行的标普全球主办的CERAWEK能源大会间隙表示:“市场正在计入全球经济的不确定性,而‘铜博士’会影响人们对全球风险的看法。但推动铜需求增长,本质上是更具长期性的。”

凯瑟琳·奎克表示,在美国,自由港麦克莫兰公司正鼓励联邦政府采取更多措施支持铜行业,并补充说:

中国黄金报

硫酸成“利润生命线” 铜冶炼行业高产还能维持多久

硫酸在铜产业链中的位置

历史上看,铜冶炼厂为了保障铜的生产会持续产出硫酸,进而影响硫酸供需平衡,反之硫酸价格极少影响铜的生产决策,然而这一关系在2025年发生了反转。2025年,硫酸收益首次超越铜精矿长单冶炼利润,成为冶炼厂的“利润生命线”。

矿端仍是铜市场最确定的长期逻辑。若冶炼厂因缺矿被迫减产,会带来短期供给压力,但在硫酸价格维持高位的背景下,冶炼厂主动减产意愿不强,硫酸价格走向将是影响铜冶炼行业产出的重要因素。

硫酸在铜产业链中兼具生产与消费双重角色。火法冶炼的粗炼环节,硫化铜矿(如黄铜矿CuFeS₂)经焙烧或熔炼产生含SO₂烟气,经接触法催化氧化,吸收后制得硫酸;湿法冶炼则以氯化物作为浸出剂,既可直接浸出氧化铜矿获得硫酸铜溶液,也可与Fe协同浸出硫化铜。

从物料平衡看,铜产业是硫酸的净产出者。这一格局源于两方面:其一,铜具亲硫性,地壳中主要以硫化物形式富集,导致火法冶炼工艺占80%,湿法冶炼仅占20%;其二,单位产铜的硫酸消耗量差异显著,火法冶炼中每1吨铜矿产出3-4吨,而湿法冶炼单位耗酸仅1-1.6吨。因此,冶炼烟气制酸除少量会用于湿法浸出之外,大量富余硫酸流向磷肥、钛白粉等化工领域,成为冶炼厂重要的利润补充。

2024年开始,铜精矿加工费一路走低,直至2025年击穿零线,硫酸价格反而强势上行,成为冶炼厂现金流的关键“缓冲垫”。硫酸收益首次系统地超越铜精矿长单冶炼利润,与电解铜产量增速同步走高。

加工费的背后,是矿端紧张传导给了金属端。铜矿端长期约束难解(品位下降、勘探趋于保守、资本开支不足等),近年来冶炼扩张快于矿山,产能不断扩大,叠加矿端事故频发和冶炼端内部竞争产生共振,导致产业链利润被资源端大幅攫取,冶炼环节受到挤压。

2026年,在铜精矿长单加工费基准降为零的背景下,硫酸收益的可持续性显得尤为重要。尽管2025年11月CSPT达成了“2026年度降低铜矿产能负荷10%以上”的共识,但未必会转化为精炼铜产量的下降。一方面,硫酸高价下冶炼厂主动减产意愿不强。2025年12月,国内电解铜产量环比增加6.8%,同比增加7.54%,仍维持高位。另一方面,冶炼厂以外购阳极板或增加再生原料使用,以弥补阳极板环节的减产缺口,从而维持精炼铜的产出。

少。

新兴需求成为亮点

传统需求端,化肥为压舱石。磷酸一铵、磷酸二铵作为高浓度磷肥核心品种,服务农业刚需;硫基复合肥S-NPK等以硫酸钾为钾源,支撑烟草、茶叶等忌氯作物种植;冶金领域,硫酸是湿法炼铜的核心浸出剂;化工领域,国内钛白粉是工业应用的第-大户,其生产中硫酸工艺大于氯化工艺,已内酰胺合成需使用硫酸作为催化剂。

部分化工细分领域维持扩产。化工方面,国内钛白粉2026年总产能预计从2025年的547万吨进一步提高到692万吨,虽然氯化工艺是高端化发展方向,但硫酸工艺仍是主流;已内酰胺在2025-2029年新建产能累计约300万吨,年复合增长率约9%。

新兴需求成为亮点。磷酸铁锂、硫酸镍、硫化锂等的生产均消耗硫酸,2025年我国磷酸铁锂产量为375万吨,较2024年提升141万吨,是2019年的41倍。制造1吨磷酸铁锂平均消耗2吨硫酸,2025年折750万吨硫酸需求。此外,硫化锂是固态电池关键电解质材料,硫酸镍是高镍三元正极的关键原料,拉动了红土镍矿湿法冶炼产能扩张,后者以硫酸为浸出剂直接生产MHP。

硫酸成本支撑显著。新一轮大涨:2025年3月以来,原料硫酸价格维持高位,下游磷肥、钛白粉行业迎来春季开工旺季,需求集中释放,部分区域因环保限产导致产能收缩。2025年年末,硫酸价格突破4000元/吨高位,成本压力下部分硫酸黄酸企出现利润倒挂,硫酸制酸装置产能利用率下滑。而冶炼环节因工艺成本较低,同时享受走高的硫酸出售价格,成为最大受益者。

第二轮大涨:2025年10月,全球硫酸资源紧张,国内硫酸价格再次大幅走高,较年初涨幅达130%,华东地区硫酸价格从10月12日的637元/吨上涨至12月12日的1045元/吨,两个月内累计涨幅高达63.9%。江西、浙江、湖南、湖北等地酸企集中检修,供应趋紧进一步强化涨价态势。

我国是硫酸最大的出口国之一,进口依赖度低。得益于冶炼酸快速放量,2017年磷肥耗酸见顶,我国从硫酸净进口转向净出口。2025年我国硫酸出口合计465万吨,同比增加73%,主要流向化肥生产和农作物种植大国,如智利、印尼、摩洛哥,而全年进口量仅12.62万吨。

2025年我国天然硫磺进口961万吨,占表观消费量45%左右。尽管国内硫磺年产能达1921万吨,但副产品的身

份使其年产量难以接近其产能基数,加上炼化产能增长预期放缓限制了硫磺长期供给上限,供应缺口始终需要进口资源来弥补。因此,海外硫磺价格会传导至国内。

硫磺供应由中东产油大国主导,中国与印度尼西亚竞争货源。中东地区硫磺供应占全球30%左右。印度尼西亚镍冶炼行业在硫酸进口配额约束下,对硫磺需求激增,加剧供应紧张。

受地缘局势影响,硫磺供给存在扰动。一方面,俄乌战争后,2025年俄罗斯硫磺出口量从2022年的700万吨骤降至180万吨,且10月首次从国外进口。另一方面,伊朗霍尔木兹海峡是波斯湾国家油气出口的主要航道,同时也是硫磺出口的关键通道,中东局势影响硫磺供给。

2026年国内硫酸市场整体呈现“供应略大于需求”的紧平衡格局。相关数据显示,2026年国内硫酸总供应为10942万吨(产量10930万吨+进口12万吨),下游化工、化工及出口合计消费10755万吨,全年供需盈余187万吨。节奏上,宽松程度呈现“前低后高”。预计经过1月短暂无库,4月供需维持平衡,随后供应持续高于需求,供需差逐月扩张,但盈余相比供需量级来说较小,容易出现反转。

硫酸市场的主要矛盾在于成本支撑较强和资源需求向好,硫磺主导的成本端对硫酸价格形成较强制约。供应端,俄罗斯出口量呈断崖式下跌,中东地缘冲突影响运输通道,叠加全球炼化产能面临长期结构性调整,供应增速可能见顶。需求端,磷酸铁锂扩张与印度尼西亚MHP项目放量形成持续拉动,后者2026年或新增658万吨硫磺需求,货源竞争格局加剧。

目前国内正值春耕备耕的关键时期,针对硫酸价格剧烈波动对磷肥生产的冲击,为切实筑牢农业生产物资产保障防线,稳定化肥产业供应链,2025年12月18日,在国家发展改革委的指导下,中国硫酸工业协会联合中国磷复肥工业协会召开了专题会议。会议提到,一是全力优先保障国内硫酸需求,主动缩减出口规模,确需出口的,出口价格不能低于国内同期价格;二是冶炼酸企业硫酸销售价格不超过2025年12月11日的水平;三是推进磷肥企业与硫酸企业建立长期稳定购销关系。

综上所述,国内硫酸市场供需格局处于由平衡逐渐转向小幅宽松状态,但海外成本支撑显著,因此仍能较好补贴冶炼利润,进而维持铜的产量。

期货日报

紫金矿业取得赤峰黄金控制权

交易整体对价约182.58亿元 黄金版图再扩容

日前,紫金矿业与赤峰黄金同步发布公告,紫金矿业全资子公司紫金黄金(集团)有限公司(以下简称“紫金黄金”)分别与赤峰黄金控股股东李金阳及其一致行动人浙江瀚丰创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“浙江瀚丰”)、赤峰黄金签署相关协议,本次交易整体对价合计约182.58亿元,包含协议收购A股及认购定向增发H股两部分。紫金黄金将取得赤峰黄金的控制权,并实现对其财务并表。

公告显示,3月22日,交易双方同步签署两份核心协议:其一,紫金黄金与李金阳、浙江瀚丰签署《股份转让协议》,拟以41.36元/股的价格,收购二者合计持有的2.42亿股赤峰黄金A股,该价格较赤峰黄金停牌前A股收盘价溢价1.3%,对应交易金额约100.06亿元;其二,紫金黄金与赤峰黄金签署《战略合作协议》,拟以30.19元/股的价格,认购赤峰黄金定向增发的3.11亿股H股,该价格约为赤峰黄金停牌前H股六十个完整交易日平均价格的83%,对应认购金额约93.86亿港元(折合人民币约82.52亿元)。

在股权结构上,本次交易前,紫金矿业其他全资子公司已持有赤峰黄金0.19亿股;交易完成后,紫金矿业全资子公司合计将持有赤峰黄金5.72亿股,约占其增发完成后总股份数的25.85%。李金阳与浙江瀚丰将彻底退出,不再持有赤峰黄金股份。

资源整合与价值释放双向赋能。此次并购并非偶然,而是紫金矿业顺应全球矿业格局变化、践行资源优先战略的重要布局。当前,全球地缘政治不确定性攀升,局部冲突频发,叠加资源民族主义抬头,境外金矿项目获取难度持续加大;与此同时,受国内资源禀赋制约,优质金矿项目供给稀缺且市场竞争激烈,聚焦核心优质资产、深耕大型项目,已成为国际矿业巨头的共识与主流发展方向。

作为国内矿业龙头,紫金矿业近年来始终在全球范围内积极探索同行业优质上市企业的并购重组机会。紫金矿业表示,此类并购模式具备多重优势,既能以更低成本辐射更多项目资源,有效分散投资风险,提升资产证券化水平,更能依托自身独创的“矿石流五环回”自主技术与管理经验,能够对被投资企业进行深度赋能,充分释放其资源潜力,重塑其市场估值水平,获取良好的投资效益。

具体到本次收购,紫金矿业表示,本次收购有利于优质资源整合,提升紫金矿业与赤峰黄金投资价值。一方面,将显著增厚紫金矿业的资源储备。赤峰黄金2025年年度报告显示,截至2025年12月31日,公司并表口径拥有黄金资源量583吨、铜资源量69万吨、锌(铅)资源量56万吨、钼资源量8万吨、稀土资源量6万吨,且境内矿山多为高品位富矿床,稀缺性显著。不过受前期地质勘查投入不足影响,赤峰黄金整体资源勘查进度滞后,潜在资源价值尚未充分释放,后续紫金矿业将加大系统性勘探投入,结合自身行业领先的地质勘查和深部找矿技术,有望实现较大规模资源增储。

另一方面,将全面补强紫金矿业黄金资源综合能力,提升黄金板块综合实力。赤峰黄金旗下运营6座黄金矿山及1座多金属矿山,核心矿山均位于全球重要黄金成矿带,成矿条件优越、资源禀赋优异,且旗下金矿项目均处于在产状态,并购当年即可为紫金矿业贡献产量与利润,且其生产运营水平和产能仍有进一步提升空间,预期投资经济效益显著。同时,紫金矿业可通过搭建差异化上市平台,精准对接不同层级、不同体量、不同地区的黄金资源标的,进一步完善黄金产业布局,巩固行业领先地位。

赤峰黄金将独立参与市场竞争

紫金矿业在公告中明确提及,本次收购完成后,紫金矿业及其子公司和赤峰黄金在金矿业务方面存在同业竞争或潜在的同业竞争的情形。根据现行法律法规和相关政策要求,紫金矿业将自取得赤峰黄金控制权之日起60个月内,按照相关证券监管部门要求,在符合届时适用的法律法规及相关监管规则的前提下,积极协调紫金及其子公司综合运用包括但不限于资产重组、业务调整、委托管理和在法律法规和相关政策允许的范围内其他可行的解决措施,稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争或潜在同业竞争问题。

除既有的同业竞争外,紫金矿业及其子公司获得与赤峰黄金可能产生新的竞争的业务机会时,紫金矿业将保证赤峰黄金独立参与市场竞争,支持赤峰黄金发挥其固有优势。同时,承诺紫金矿业及其子公司将继续本着公开、公平、公正的原则参与市场竞争,不损害赤峰黄金及其中小股东的利益。

中国黄金报