

4月主要经济指标稳中向好,保持向新向优发展态势

“中国经济‘稳’的主基调没有变”

“4月,生产供给持续增长,就业物价总体稳定,发展动能优化升级,韧性活力持续彰显,国民经济保持向新向优发展态势。”5月18日国务院新闻办举行的新闻发布会上,国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍了4月我国经济运行情况。

工业化升级势头持续,新动能快速增长

1-4月,规模以上工业增加值同比增长5.6%,继续保持平稳较快增长态势。“从4月当月看,工业化升级势头持续,新动能快速增长。”付凌晖从4个方面作了介绍。

装备制造向好。4月,规模以上装备制造增加值同比增长8.3%,比上月加快0.1个百分点,对全部规上工业增长的贡献率达到74.5%。从行业来看,电子和汽车竞争能力持续提升,行业增加值分别增长15.6%、9.2%。我国装备制造实力增强,相关产品受到世界欢迎。1-4月,自动数据处理设备、汽车出口额分别增长28%、49.5%。

产业优化升级。4月,规模以上高技术制造业增加值同比增长12.8%,比上月加快1.1个百分点,明显快于规上工业增速。从行业来看,航空航天器及设备制造业、电子及通信设备制造业增加值分别增长15.4%和17.4%。产业数字化转型步伐稳健,数字产品、智能产品生产保持较快增长。4月,数字产品制造业增加值同比增长12%,增速比上月加快2.4个百分点。

新动能快速增长。绿色转型稳步推进,新能源相关行业较快增长。4月水轮发电机组、锂离子电池产量分别增长47.4%、31%。新兴产业加快布局,具身智能、人机协作等带动作用增强,4月,机器人减速器、工业机器人产量分别增长38.3%、15.1%。

企业预期改善。今年以来,工业品价格回升,企业效益改善。1-3月,规模以上工业企业利润同比增长15.5%,高端制造业利润改善比较明显。综合整治“内卷式”竞争,市场环境优化,企业利润增加,带动企业预期向好。4月,制造业采购经理指数为50.3%,连续两个月处在景气区间,其中制造业生产经营预期指数为54.5%,今年以来持续上升。

服务业保持平稳增长,呈现量增质升发展态势

今年以来,我国服务业保持平稳增长,结构优化升级,呈现出量增质升的发展态势。4月,服务业生产指数同比增长4.3%。

现代服务业增势较好。人工智能快速发展带动算力需求增长,促进信息



5月18日,位于河南省商丘市睢县唐店街道的一家电子科技公司车间内,工人在生产电子线束产品。徐泽源 摄

服务行业发展。4月,信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增长11.7%,明显快于服务业增速。企业为提升产品价值,加强品牌策划、宣传推广,带来服务业需求扩大。4月,商务服务业生产指数同比增长10.7%,增速比上月加快0.6个百分点。

高技术服务业发展向好。1-3月,规模以上科技服务业、研发与设计服务业营业收入同比均增长9%,明显快于全部规上服务业。1-4月,高技术服务业投资同比增长10.5%,其中信息服务业、检验检测服务业投资分别增长18.1%和13.7%。

居民生活服务业平稳增长。居民服务消费增势稳定,清明假期旅游人数持续增加。1-4月,网上服务零售额同比增长5.6%。居民外出旅游、娱乐休闲等活动增多,带动交通运输等行业增长。4月,交通运输、仓储和邮政业生产指数同比增长4.3%,比上月加快0.3个百分点。

新兴服务业带动增强。数字消费快速发展,网上服务等新业态增势较好。1-4月,网上服务零售额同比增长8.3%。平台经济持续发展,互联网服务交易较为活跃。相关数据显示,1-4月旅游游览服务交易额同比增长15%,文化体育服务交易额同比增长10.4%。新一代数字技术应用场景加速拓展,云服务

使用快速增长。1-4月,软件信息服务平台交易额同比增长7%。

投资结构优化为中长期发展打下基础

4月,受上年同期基数较高等因素影响,社会消费品零售总额同比增长0.2%,环比下降0.48%,商品零售增速有所放缓。

“综合商品和服务零售情况看,消费平稳增长态势没有改变。初步测算,1-4月,社会消费品零售总额同比增长3.2%,与一季度相比保持总体稳定。”付凌晖分析。

服务消费稳步回升。1-4月,服务零售额同比增长5.6%,增速比一季度加快0.1个百分点,明显快于商品零售额增速。

新型消费增势较好。网上消费、数字消费、绿色消费等较快发展。1-4月,网上商品和服务零售额同比增长6.6%,通讯信息服务类零售额同比增长超过10%。

商品消费升级持续。1-4月,粮油食品类和饮料类商品零售额分别增长8.6%和16%,快于全部商品零售额增速,表明基本生活类商品消费的品质在提升;通讯器材类、化妆品类零售额分别增长17.7%、5.6%,显示居民多样化、个性化需求在释放。

投资方面,受多重因素影响,1-4月,固定资产投资同比下降1.6%,扣除

房地产开发投资后增长1.3%。

“尽管投资总量有所减少,但在创新引领、新动能成长和民生保障加大等带动下,重点领域投资较快增长,投资结构优化,为中长期发展打下了基础。”付凌晖作了具体介绍。

“增后劲”投资持续扩大。今年以来,算力、新一代通信网等新型基础设施建设加快布局,相关行业投资保持较快增长。1-4月,信息传输业投资增长29.2%;水上运输业、航空运输业投资分别增长28.4%、27.3%;知识产权产品投资同比增长8.9%,增速比一季度加快1个百分点。

“促发展”投资较快增长。1-4月,在大规模设备更新政策带动下,设备工器具购置投资同比增长11.5%,其中与算力需求相关的行业设备购置投资明显增加。

“惠民生”投入继续增加。1-4月,农业投资同比增长14.5%,电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比增长4.4%,为民生改善继续提供保障。

“4月部分指标增速有所回落,属于月度间的正常波动,从累计指标、宏观指标和一些结构性指标来看,中国经济‘稳’的主基调没有变。”国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司副司长王冠华表示,下一阶段,推动经济稳中向好发展具有较好的基础和条件,要用好用好宏观政策,靶向施策、精准发力,增强经济发展的内生动能。 人民日报

去年世界十大铜矿产量占全球1/5

外媒消息,2025年是全球铜市场最火热年份之一。美国威胁对这种工业金属征收关税并提升为关键矿产,加上世界范围内多起供应中断事件发生,使得去年铜价上涨了40%。

这种趋势延续到2026年,因为预期AI驱动的需求飙升和持续的供应受限导致铜价在1月份创出14500美元的新高。上周,铜价再一次接近历史高位。

斯普罗特(Sprott)分析师最近称,采矿成本上涨将是铜价攀升的另一个驱动因素,一方面是能源价格上涨,另一方面是硫酸短缺,涉及硫酸的铜产量占全球的1/5。

高盛(Goldman Sachs)再次看好铜价上涨,原因是供给侧中断。国际铜研究小组(International Copper Study Group, ICSG)最近放弃了其先前过剩的预测,现在则预测2026年短缺15万吨。

世界十大铜矿多数已经开采了数十年(个别甚至可追溯到1800年代末),2025年其合计产量为490万吨,占全球总产量的1/5。

而且令人惊讶的是,按照铜产量,最近刚被必和必拓超越的智利国家铜业公司(Codelco)这次没有一家铜矿山跻身前十位。

正如去年一样,这些大型矿山的中断,如格拉斯贝(Grasberg)和卡莫阿-卡库拉(Kamoakakula)矿山的意外事故,导致10万吨铜产量消失,将对铜价产生重大影响。

1.埃斯康迪达(Escondida) 智利的埃斯康迪达铜矿由必和必拓、力拓、三菱和JX金属株式会社合资经营。2025年该矿铜产量为134.76万吨,排名第一。长期以来,埃斯康迪达一直是世界最大铜矿,但必和必拓2025/26财年前三季度经营报告指出其采选量创新高。

2.格拉斯贝(Grasberg) 印尼的格拉斯贝铜矿由自由港-麦克莫兰(Freemont-McMoRan)和该国国企佩尔塞罗(Persero)合作经营,2025年产量为46.04万吨。自由港公司仍在消除去年一次致命滑坡致使80万吨淤泥溢出造成的影响。该公司希望这个位于巴厘岛中部的巨型铜矿能在2028年早些时候完全恢复产能。

3.班巴斯(Las Bambas) 秘鲁的班巴斯铜矿2025年产量为41.13万吨。该矿2024年受到抗议活动的困扰,但后来抗议者同意解除路障,并于2025年4月恢复生产。

4.布埃纳维斯塔(Buenavista) 南方铜业公司(Southern Copper)在墨西哥的布埃纳维斯塔铜矿2025年产量为40.94万吨,位居第四。该矿自1899年开始开采,铜矿开在历史矿山,距离美墨边界以南22英里。

5.科亚瓦西(Collahuasi) 智利的科亚瓦西铜矿是嘉能可、英美集团和三井公司的合资矿山,2025年产量为40.41万吨。今年4月,合同商建成了一条输水管道,将水从海滨城市蓬塔帕塔切(Punta Patache)输往乌吉纳(Ujina)矿床,海拔高度在4400米以上,这也是其10亿美元基础设施升级项目的一部分。

6.波兰铜业(KGHM) KGHM公司2025年铜产量为40.11万吨。该公司上个月称希望在欧洲和摩洛哥投资,以便为在波兰的冶炼基地提供矿石就近来源。

7.塞罗贝尔德(Cerro Verde) 秘鲁塞罗贝尔德铜矿是自由港麦克莫兰、住友集团和布埃纳文图拉(Buenaventura)的合资企业。该公司2025年产量为39.15万吨,位居第七。1972年,秘鲁政府首次开采塞罗贝尔德的氧化矿石,并建设了世界最早的溶剂萃取电积(SX/EW)铜厂。

8.卡莫阿-卡库拉 刚果(金)的卡莫阿-卡库拉铜矿由艾芬豪矿业公司、紫金矿业公司等合作经营。2025年,受到矿震带来的涌水影响,该矿停产三周生产,全为38.58万吨,排名在世界第三降至第七。4月份,艾芬豪公司下调了近期产量目标。

9.安塔米纳(Antamina) 秘鲁的安塔米纳铜矿由必和必拓、嘉能可、泰克和三菱合作经营。2025年产量为36.8万吨,从第十位升至第九位。去年,安塔米纳铜矿的运营商预计铜产量增幅近20%。

10.奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi) 蒙古奥尤陶勒盖铜矿由该国政府同力拓合作运营。2025年产量为34.51万吨。今年,蒙古政府要求预先支付利润,并增加利润比例,重新就这个180亿美元的项目进行磋商。

全球地质矿产信息网

委内瑞拉颁布新矿法放宽外资参与矿业

日前,委内瑞拉新矿业组织法(Ley Orgánica de Minas)已正式通过并颁布实施,标志着该国时隔多年重启矿业对外开放,为全球资本进入黄金、战略矿产开发领域打开制度通道。

此次新矿法被视为委内瑞拉近20年来矿业领域最重大的制度调整,放宽此前外资准入限制,明确允许外国投资者依法开展勘探及其他矿产的勘探、开发与生产活动,同时放开黄金及矿产品在境内外市场的合法贸易流通,从法律层面消除外资参与的核心壁垒。法案正式废除1999年及2015年旧版采矿法规,构建起全新的矿业投资与监管框架。

在投资保障与权益安排上,新矿法提供了长期稳定的制度预期:矿权许可期限最长可达30年,期满可续期两次,每次10年,充分匹配矿山开发长周期投入特点;同时正式引入投资纠纷“调解与仲裁机制”,支持通过独立仲裁解决争议,为外国投资者防范资产征用、政策变动等风险提供关键保障。

委内瑞拉坐拥极为丰富的矿产资源,在近日举行的第三届再生金属高峰论坛上,中国有色金属工业协会副秘书长、再生金属分会会长王吉位介绍了2025年全球再生有色金属产业最新发展数据:2025年全球再生铜铝铅锌产量约为5923.5万吨,同比增长5.6%,在有色金属总产量中占比提升至34%,再生有色金属绿色价值与战略意义愈发凸显。

在2025年全球再生铜铝铅锌产量中,中国以2057万吨的产量稳居全球第一;欧洲和美国产量分别超1000万吨和600万吨;印度和东南亚产量分别约为600万吨和400万吨。在新能领域,再生镍、钴、锂产量快速增长,有力支撑全球新能源产业发展。

在原料贸易格局方面,全球呈现“区域闭环加强,中转枢纽东移,来源布局分散”三大特征。欧美仍是再生铜铝原料核心供给区,年出口再生铜原料约为200万吨、再生铝原料约为420万吨;中国和印度为两大再生铝原料进口国。值得关注的是,东南亚已成为全

源禀赋,黄金、铝土矿、铁矿石、镍、铜及稀土等战略资源储量可观,优质矿产主要集中在圭亚那地盾南部及奥里诺科矿业弧区域,多数资源尚未实现规模化、工业化开发,开发潜力巨大。

尽管法律框架与外部环境持续改善,委内瑞拉矿业投资仍面临多重现实挑战。过去20年持续的经济动荡、基础设施老化、资金与技术缺口,叠加南部矿区非法采矿活动猖獗、武装组织介入等安全问题,导致矿区监管难度大、运营风险高。

此外,政策稳定性、环保合规要求、社区利益协调等因素,也将直接影响国际矿企的投资决策。

新矿法落地是委内瑞拉吸引外资、盘活资源、复苏经济的关键一步,但安全治理与运营秩序不得到根本改善,国际大型矿业公司仍难以大规模实质性落地。未来,随着监管体系完善,安全环境优化,委内瑞拉有望成为全球黄金与战略矿产投资的新兴热点区域。

矿业周刊

2025年全球再生铜铝铅锌产量在有色金属总产量中占比提升至34%

记者从中国有色金属工业协会获悉,在近日举行的第三届再生金属高峰论坛上,中国有色金属工业协会副秘书长、再生金属分会会长王吉位介绍了2025年全球再生有色金属产业最新发展数据:2025年全球再生铜铝铅锌产量约为5923.5万吨,同比增长5.6%,在有色金属总产量中占比提升至34%,再生有色金属绿色价值与战略意义愈发凸显。

在2025年全球再生铜铝铅锌产量中,中国以2057万吨的产量稳居全球第一;欧洲和美国产量分别超1000万吨和600万吨;印度和东南亚产量分别约为600万吨和400万吨。在新能领域,再生镍、钴、锂产量快速增长,有力支撑全球新能源产业发展。

在原料贸易格局方面,全球呈现“区域闭环加强,中转枢纽东移,来源布局分散”三大特征。欧美仍是再生铜铝原料核心供给区,年出口再生铜原料约为200万吨、再生铝原料约为420万吨;中国和印度为两大再生铝原料进口国。值得关注的是,东南亚已成为全

球再生有色金属原料核心中转枢纽,区域再生铝原料进口量、出口量分别约为130万吨和90万吨。

王吉位还介绍了再生金属领域的创新技术。例如,全球在激光分选、再生铝免热处理压铸、锂电多元素回收、稀贵金属高纯化利用等领域实现关键突破,高强度再生铝合金、高纯度再生铜、再生稀土永磁等新产品不断涌现。先进企业的再生铝、再生锂回收率分别超过94%、95%,智能识别、柔性拆解、智慧管控系统已广泛应用。

对于“十五五”规划展望,王吉位建议,一是力争2030年国内再生有色金属原料回收量达到2300万吨;二是突破预处理、提纯、分级利用等核心技术,推进“AI+再生金属”融合发展;三是完善再生产品认证体系,探索将再生产品纳入碳排放权交易市场;四是探索再生金属产业领域的中越“两国双园”模式,共建公平、透明、稳定的贸易环境与安全绿色的全球供应链。

新华财经

地缘冲突持续“硫酸短缺”影响全球铜供应

2026年,美以伊冲突通过“中东硫磺出口受阻—全球硫磺/硫酸价格上行—湿法铜冶炼成本上升或酸供应短缺—湿法铜产量延迟受损”的链条,对全球铜供应产生冲击,主要表现在3个方面:一是硫酸价格上涨,导致湿法铜生产成本上涨;二是中东硫磺断供影响其主要消费方——刚果(金)的湿法铜生产;三是中国暂停硫酸出口会影响智利的湿法铜生产。湿法铜约占全球铜供应的近20%左右,在当前高铜价态势下,多数湿法铜冶炼项目对硫酸涨价有相当的承受能力;由于湿法铜的行业特性,其生产对硫酸的短期断供有一定的承受能力,因此,此次硫酸短缺对全球铜供应的冲击具有明显的结构性和暂时性。

金属湿法冶炼不是硫酸的主要消费领域

硫磺主要来自石油冶炼和天然气脱硫的副产品。因此,硫磺供应受油气开采、冶炼厂开工、含硫原油/酸性气处理能力、环保脱硫规则和区域物流影响。USGS《Mineral Commodity Summaries》报告中显示,2025年,全球主要硫磺生产情况为:中国约1900万吨、美国810万吨、俄罗斯750万吨、沙特720万吨、阿联酋630万吨、加拿大500万吨、哈萨克斯坦480万吨、印度370万吨、韩国310万吨、卡塔尔310万吨、日本270万吨、伊朗210万吨。当前,因美以伊冲突生产和运输受到影响的硫磺产能约占全球四分之一,每月约175万吨。

全球约80%~90%的硫磺最终用于生产硫酸。2025年,全球生产硫酸2.6亿吨,60%是硫酸制酸,其余是火法铜冶炼等生产过程的副产出。全球硫酸消费约六成用于化肥生产,一成用于金属冶金及浸出。化肥硫磺主要是硫酸,供应端的价格弹性相对较低,即便硫磺/硫酸价格大幅波动也难以引起供应端短期的大幅变化。全球多国均有硫磺或硫酸产出,但这些产区并非均有可立即出口的闲置量。硫酸需求端的价格

弹性要高于供应端,硫酸供应缺口将由几个消费领域分摊消化,受冲击最大的消费领域很可能是化肥行业。在没有国家农业补贴的欠发达地区,磷肥价格高涨时农民会减少磷肥的使用,部分农民会选择含有磷成分的其他复合肥,或者转向施用有机肥、生物肥料作为补充。中国作为全球最大硫酸生产国,计划从5月起禁止硫酸出口,以保障国内市场,特别是化肥行业稳定。硫磺、硫酸均具有明显区域市场属性,尤其硫酸属于危险化学品,运输、港口、罐容、船型、装卸、安全规范都会构成“瓶颈”。硫酸运输成本与安全限制使其更像区域市场,替代中国对智利湿法铜项目并不仅是价格问题,而是物理可得性问题。

单纯的价格上涨不会立刻造成湿法铜减产

矿山和冶炼企业通常会持有一定硫酸库存,尤其是偏远矿区 and 依赖进口硫酸的湿法铜项目,这种库存规模一般会保证2~3个月的生产需求。硫酸价格上涨对湿法铜矿山的影响顺序通常是:硫酸涨价→单吨铜现金成本上升→高酸耗矿石经济性恶化→降低酸浓度(优先低酸耗矿/推迟新堆浸→含铜浸出液品位下降→湿法阴极铜产量下降→液项项目减产或停产。硫酸价格上涨会上涨先压缩湿法铜矿山利润,促使高酸耗、低品位、边际现金成本项目降低酸耗、推迟新堆浸、调整矿石配比;只有当硫酸价格维持高位且持续3~6个月以上时,才可能转化为实质性减产,且最可能减产的不是Codelco、BHP、CMOC这类大型头部矿山的主力产能,而是低品位、高酸耗SX-EW项目、尾矿再处理湿法项目、依赖现货硫酸采购的中小矿山、刚果(金)内陆阴极湿法项目、智利北部老矿堆浸和边际阴极铜资产。

湿法铜/SX-EW工艺使用硫酸浸出铜矿,生产1吨阴极铜通常消耗约3~4吨硫酸。高酸耗项目可能达到5~8吨硫酸/吨铜。这说明,硫酸价格上涨对低酸耗项目只是成本扰动,但对高酸耗、低品位项目可能变成停产线。智利

Mejillones 到岸硫酸价格在2026年4月15日升至380美元/吨,较美以伊冲突爆发前上涨约100%,并且一周内又上涨26.7%。这类涨幅已经足以显著改变湿法铜项目的边际经济性,特别是对一些高酸耗项目。

当前,铜价处于较高水平,高铜价会抵消部分硫酸成本上涨。如果铜价在12000美元~13000美元/吨区间,许多SX-EW项目即使酸价上涨,仍能维持现金利润。当硫酸价格进入300美元~500美元/吨区间时,高酸耗、低品位、老化矿堆或边际项目会被迫减产或停工。初步估算,如果硫酸价格上涨维持在3个月以上,单吨价格上涨不会导致湿法铜供应减产,主要是增加成本;如果硫酸价格上涨维持3~6个月,全球湿法铜减产可能在10万~20万吨区间。

非洲湿法铜生产受海湾硫磺断供影响最大 在不考虑中国停止硫酸出口的前提下,中东地区硫磺断供对湿法铜冶炼的影响主要集中在刚果(金)—赞比亚铜带,其次才是智利、秘鲁、美国、墨西哥等酸浸产区。美以伊冲突影响硫磺海运供应,而刚果(金)大量湿法铜项目依赖进口硫磺、硫酸及硫基还原剂,主要铜钴生产商已有部分关键浸出化学药品订单被取消或撤回,矿商正在削减化学药品用量、加强库存核查,并考虑减产;过去约3个月的物流周期已被拉长到4~6个月。智利虽然是全球最大硫酸浸出铜产区,但其核心风险更多来自成品硫酸进口结构,尤其中国、秘鲁、日本等来源,而不是直接依赖中东地区的硫磺进口。

智利湿法铜生产主要受中国停止出口硫酸影响 2025年,智利湿法铜产量约110万吨。湿法铜产量占智利精炼铜总产量的50%以上,占其全国铜总产量的约20%。2025年,智利国内硫酸供应约495万吨,进口硫酸约400万吨,中国是其最大的硫酸来源国。2025年,智利

从中国进口硫酸及相关产品约150万吨,占总进口量的37.1%;从秘鲁进口约100万吨,占24.1%;从日本进口约40万吨,占11.1%;从韩国、墨西哥、加拿大、欧洲等国家和地区进口约110万吨,占27.7%。

2026年3月,中国对智利硫酸出口降至零,数据显示,中国停止出口硫酸将对智利湿法铜生产产生每月12.5万吨的硫酸缺口。智利部分大型企业提前锁定了全年硫酸储备,Codelco在硫酸价格上涨前已采购足够覆盖全年生产的硫酸。智利湿法铜生产的风险主要表现在个别大型公司可能有库存和长协保障,但国家层面的边际酸供应正在变紧。如果中国出口禁令持续,秘鲁和日本无法补足,现货价格继续上行,则中小型酸浸项目和高酸耗次生硫化铜项目会首先受压。

智利铜业委员会披露的数据显示,2023年,智利湿法铜平均酸耗为5.99吨硫酸/吨阴极铜,这一数据,显著高于全球一般水平。智利这一消耗率偏高,并非单一因素导致,而是矿山老化、地质条件恶化、矿石化学性质以及生产策略共同作用的结果。若按照5吨硫酸/吨阴极铜的酸耗来计算中性情景(进口酸缺口仅中国部分)和悲观情景(中国以外进口也减少10%左右,月缺口15万吨硫酸):美以伊冲突引发的硫酸危机,短期内对全球铜供应的冲击是可以简单估测的,如冲突持续半年,硫酸危机对全球湿法铜供应的影响可能在70万吨以内,约为2025年全球总铜消费(精炼铜+直接使用的废铜)3447万吨的2%,2025年,全球铜矿总供应(铜精矿+湿法浸出)2321万吨的3%,对照全球铜矿供应常年保持在5%左右的扰动率,这个冲击仍是可承受。但如果美以伊冲突持续更长时间,行业需要关注的可能不仅仅是冲突对铜矿供应的影响,更需要考虑长期冲突对全球宏观经济和大宗商品价格的深层影响。

中国有色金属报