

2026年4月中国有色金属产业月度景气指数报告

中国有色金属产业月度景气指数监测模型结果显示,4月份,中国有色金属产业景气指数为40.8,较上月上升2.8个百分点;先行指数82.1,较上月上升3.7个百分点;一致指数为79.3,较上月上升4.3个百分点。

产业景气指数保持上升

4月份,中国有色金属产业景气指数为40.8,较上月上升2.8个百分点,从总体来看,本月景气指数保持上升趋势,处在“正常”区间中部。

在构成有色金属产业景气指数的各项指标中,LMEX指数、M2指数、汽车产量指数、商品房销售面积指数、家电产量指数、有色金属固定资产投资月投资额指数、有色金属进口额指数、十种有色金属产量指数、发电量指数、营业收入指数、利润总额指数及有色金属出口额指数等12项指标全部位于“正常”区间。

先行合成指数保持上升

4月份,先行指数82.1,较上月上升3.7个百分点。经季节调整后,环比出现上升的指标有M2指数、商品房销售面积指数、家电产量指数和有色金属固定资产投资额等4项指标,升幅分别是0.4%、8.6%、8.1%和0.6%。汽车产量指数和有色金属进口额指数环比出现下降的指标有2项,降幅分别是3.3%和0.2%。

国内有色金属行业整体呈现生产增长、投资回稳、价格震荡、贸易分化、效益增长的特点

国际方面,4月份,全球宏观经济呈现出显著的“冷热分化”格局,中东地缘冲突推升能源价格,成为影响各大经济体走势的核心变量。美国经济延续韧性,制造业景气度仍呈扩张态势,但通胀边际升温。ISM最新公布的数据显示,4月份,美国制造业PMI为52.7,连续第4个月处于扩张区间。专家分析,4月份,PMI增长多由企业预防性备货驱动,另外,服务业PMI仍51.3,终端需求仍显疲软。可以看出,PMI指数增长的背后伴随着显著的结构性问题,一方面,地缘冲突和关税政策导致投入成本急速上涨;另一方面,美国市场显现疲态。4月份,欧洲经济明显失速,陷入“滞胀”苗头。4月份,综合PMI跌至48.6,结束了15个月的扩张周期,服务业PMI回落至47.4,消费信心受挫明显。制造业逆势升至52.2,源于企业抢货对冲供应中断风险。通胀显著回升,4月份,CPI初值3.0%,能源价格同比大涨10.9%,成为通胀核心推手。亚洲(中国以外)制造业普遍回暖,通胀压力上行。日本4月份制造业PMI跳升至54.9,服务业PMI回落至51.2,综合PMI为52.4,经济保持扩张。中国台湾地区制造业PMI回升,输入价格通胀创近5年新高,能源与供应链扰动推升企业成本。整体来看,亚洲经济体外需改善,但能源输入型通胀与供应链波动,成为区域经济稳定的主要挑战。

国内方面,4月份,宏观经济延续温和扩张态势,呈现制造业稳扩、服务业走弱、出口韧性、内需仍偏弱的格局,整体运行稳中有进,新动能持续发力。制造业保持扩张,景气度平稳。4月份,制造业PMI为50.3%,较3月份微降0.1个百分点,连续两个月处于扩张区间。生产指数升至51.5%,产需两端持续扩张;新订单指数50.6%,外需表现优于内需,新出口订单创两年新高。中小



企业PMI分别升至50.5%和50.1%,企业活力有所恢复。服务业与建筑业走弱,非制造业收缩。4月份,非制造业商务活动指数降至49.4%,其中,服务业PMI为49.6%,建筑业PMI为48.0%,服务消费与建筑活动有所降温。综合PMI产出指数为50.1%,经济总体产出仍保持扩张。内需恢复乏力,价格温和回升。一季度,社会消费品零售总额同比增长2.4%,但4月份,终端需求仍显不足。CPI温和上涨,能源与部分服务价格回升,核心通胀保持稳定。固定资产投资中,基建与制造业投资支撑有力,房地产投资持续承压。总体来看,国内经济运行平稳,出口与制造业为主要挑战。随着“四稳”政策持续落地与新动能培育,经济有望延续回升向好态势。

产业方面,受国内工业活动扩张与“两新”“两重”政策驱动,4月份,有色金属工业生产总体稳定增长;全行业固定资产投资增速回稳,其中,有色金属矿采选业投资增速明显,冶炼和压延加工投资增速为增;铜精矿、铝土矿进口保持增长,未锻轧铝及铝材出口由降转增;有色金属市场呈现多数上涨、少数承压、当月回调的格局,其中,锡、铜、碳酸锂涨势尤为突出,工业硅承压运行,贵金属高位震荡;规模以上有色金属企业营业收入、利润总额大幅增长,但增幅放缓。

生产方面,根据国家统计局的数据,今年一季度,规模以上有色金属工业增加值同比增长2.6%,较上年同期低0.4个百分点,其中,有色金属矿采选业工业增加值增长2.9%,有色冶炼加工企业工业增加值增长2.5%。一季度,十种有色金属产量2053.2万吨,同比增长3.6%,其中,精炼铜产量378.5万吨,同比增长9.3%;原铝产量1141.3万吨,同比增长3.1%。分金属品种看,其中有6种金属累计产量同比增长,其中,镁和海绵钛增幅最大,增幅分别是34.9%和24.1%;共有4种金属累计产量同

比下降,其中,铋产量降幅最大,为10.5%。精矿方面,规模以上企业6种精矿金属含量累计145.4万吨,同比下降4.5%。分金属品种看,铜、锌和锡等3种精矿金属含量下降,其中,铜精矿金属含量降幅最大,为6.6%;铅、镍和铋等3种精矿金属含量增长,其中,铋精矿金属含量增幅最大,为22.1%。

投资方面,国家统计局最新数据显示,一季度,有色金属工业完成固定资产投资同比增长10.7%,较1-2月份增速回升9.3个百分点。其中,有色金属矿采选业完成固定资产投资增长56.0%,有色金属冶炼和压延加工业完成固定资产投资由1-2月份下降转为增长3.7%。

进出口贸易方面,铜精矿、铝土矿进口保持增长,未锻轧铝及铝材出口由降转增。进口方面,海关总署最新数据显示,一季度,我国铜精矿进口实物量为756.3万吨,同比增长6.6%;进口额为259.4亿美元,同比增长45.6%。同期,我国未锻轧铝及铜材进口量为111.5万吨,同比下降14.2%;进口额为143.8亿美元,同比增长15.2%。同期,我国铝土矿进口实物量为5797.0万吨,同比增长23.6%;进口额为38.2亿美元,同比下降6.9%。出口方面,海关总署最新数据显示,一季度,我国未锻轧铝及铝材出口量为145.6万吨,同比增长6.5%;进口额为55.7亿美元,同比增长16.5%。

市场方面,4月份以来,受美元走势、海外地缘局势及宏观情绪扰动,国内外有色金属市场呈现显著分化,总体而言,可概括为“多数上涨、少数承压”。在传统工业金属中,锡、铜涨势突出,LME锡价累计同比增长52.6%至48728.6美元/吨,LME铜价同比增长36.9%至12899.6美元/吨;铝、镍温和上涨,锌价平淡,铅价同比下降1.1%,表现疲软。新能资源分化明显,电池级碳酸锂现货累计同比增长136.5%至163604.8元/吨,金属钴现货同比增

长137.0%至427196.4元/吨。工业硅则承压下行,现货累计同比下降19.4%至9071.0元/吨,因产能过剩及下游需求放缓。贵金属大幅上涨,伦敦LBMA黄金、白银累计同比分别上涨45.2%、123.8%,主要受地缘风险及宽松预期支撑。值得注意的是,3月份,部分品种出现回调。4月份,受美元走强、降息预期降温影响,多数品种涨幅收窄或回调。总体而言,市场体现产业长期趋势与短期供需差异,后续走势受供应、需求及宏观政策影响。

效益方面,规模以上有色金属企业营业收入、利润总额大幅增长,但增幅放缓。一季度,12325家规模以上有色金属工业企业实现营业收入28217.6亿元,同比增长27.1%,比1-2月份收窄1.2个百分点;实现利润总额1928.5亿元,同比增长110.7%,比1-2月份收窄22.8个百分点。分环节看,独立矿山企业实现利润508.7亿元,同比增长95.5%,冶炼企业实现利润1195.0亿元,同比增长114.9%,加工企业实现利润224.8亿元,同比增长127.0%。

总体来看,近期,国内有色金属工业整体运行平稳,生产保持稳步增长,行业投资增速有所回升,进出口贸易整体稳健。受美元走强、地缘政治因素扰动,主要有色金属品种价格走势明显分化,行业整体盈利水平持续改善,进出口结构也呈现差异化特征。随着国内稳增长、稳企业、稳市场、稳预期等“四稳”政策持续出台,各类促消费举措逐步落地见效,市场有效需求将进一步释放,有色金属行业有望延续稳中增长态势。同时,也要看到,我国铜、铝、铅锌等关键金属原料对外依存度偏高,供应链易受国际政治经济形势及资源出口国政策变动冲击。当前,铜、铅锌精矿加工费处于历史低位甚至负值区间,大幅挤压冶炼企业盈利空间,行业资源保障与供应链安全问题亟待重视。

中国有色金属报

供应端持续受限 瑞银上调铜价预估

因供应端持续受限,加上能源转型带来的韧性需求支撑,基本面前景整体向好。近日,瑞银(UBS)上调铜价预估,将2026年铜价预估上调13%,并将2027年和2028年预估分别上调4%和3%,目标价定为6.0美元/磅或13200美元/吨。长期预期则上调10%,至5.50美元/磅。

伦敦金属交易所(LME)铜期价格在美以伊冲突爆发后短暂回调,随后强势反弹,重新逼近13000美元/吨的历史高位。

瑞银指出,卡莫阿-卡卡拉(Kamoa-Kakula)和格拉斯伯格(Grasberg)等主要矿山运营持续受到干扰,产量预期屡遭下调。该行认为,能源价格的剧烈波动将进一步强化市场对可再生能源、电网建设及制造业回流的支持。

瑞银表示,持续的高铜价将加大市场对节约用铜和替代材料的压力,在近期价格大幅上涨之后,短期内市场前景趋于均衡。

国产矿用硬岩隧道掘进机掘进突破5200米

近日,湖北黄石市西塞山区企业中国十五冶建设集团有限公司透露,目前,国内首台应用于有色金属矿山的超小转弯半径硬岩隧道掘进机(TBM)“有色一号”,在江西银珠山项目累计掘进突破5200米,刷新我国有色金属矿山上长距离机械化掘进纪录。

江西银珠山铅锌银矿项目施工现场依托“有色一号”实现机械化智能掘进,彻底改变传统钻爆作业模式。该设备投用后,施工效率大幅提升,单日最高掘进28米,单月掘进可达430米,远高于传统施工月进尺水

平。

据了解,“有色一号”整机长64.5米,重220吨,刀盘直径3.53米,最小转弯半径仅30米。针对矿山巷道复杂工况,技术团队历经攻坚优化设计方案,采用多重油缸铰接盾体、小分块刀盘及自适应推进系统,攻克小半径转向行业难题,适配井下狭窄巷道施工需求。此外,TBM装备多应用于交通隧道、抽水蓄能电站等领域,2023年10月起,十五冶将该设备引入有色金属矿山领域,实现规模化工业应用,掘进里程持续实现阶段性突破。

新华网

CRU世界铜业大会昭示铜产业变革之路

日前,全球铜业界的目光聚焦于智利首都圣地亚哥。在这座被安第斯山脉环绕的城市,“2026年CRU世界铜业大会”隆重举行。作为铜行业的风向标,本届大会汇聚了全球铜产业链的决策者,共同直面全球能源转型背景下“红色金属”所承载的战略分量。

供应困局与资源枯竭
当前,全球铜市场正陷入一场前所未有的结构性短缺。在本届会议上,权威机构公布的数据证实,全球铜矿产量的增速正在急剧放缓。由于易于开采、品位较高的表层矿床迅速枯竭,行业被迫向深部开拓,这直接导致了开采成本的飙升和项目投产的延期。智利铜业委员会的数据显示,智利作为全球最大的铜生产国,其产量正面临成熟矿体带来的严峻挑战。

以全球最大的露天铜矿丘基卡马塔(Chuquibambilla)为例,其矿石品位已从本世纪初的约0.8%锐减至约0.4%左右。为了维持同等规模的产出,矿山必须处理3倍的矿石量,这不仅推高了剥采比,更极大地增加了能源消耗和设备折旧。与此同时,社区阻力与水资源短缺也构成了难以逾越的屏障。在智利阿塔卡马沙漠北部的埃斯康迪达(Escondida)铜矿,因当地原住民社区对冰川融水和生态环境保护的强烈抗议,其耗资巨大的扩产计划面临严格的环保审查与社区协商挑战。

存量资产的侵蚀已然发生,而增量项目的匮乏更让未来几年铜市场的供应前景阴云密布。英美资源集团在秘鲁的Quellaveco铜矿等项目,尽管实现了满负荷生产,但受限于高昂的运营成本,其盈利能力大打折扣。更为严峻的是,全球铜精矿供应持续收紧,甚至出现了负值的加工精炼费(TC/RCs)。这种极端的利润挤压彻底重塑了冶炼行业的产业结构和运营模式,传统依靠加工费盈利的模式宣告破产。

ESG约束与成本重压
当全球铜矿的开采成本不断逼近边际收益极限时,成本控制成为了决定项目生死的命脉。此次大会的重点议题之一便是智利高昂的能源成本如何削弱了采矿业的竞争力。智利的电力供应严重依赖进口化石燃料,加上输电瓶颈以及偏远矿区带来的物流限制,共同推高了电力价格。高电价直接威胁到底品位和边际矿床的经济可行性,许多原本可行的项目因此被迫搁置。

在严格的ESG(环境、社会和治理)标准和能源转型压力下,水务管理和碳排放成为铜矿运营的硬性约束。为了实现在全球气候目标,矿企必须大幅削减碳排放。这促使行业加速向可再生能源转型。在智利北部,太阳能和风能资源极度丰富,矿企纷纷寻求长期的可再生能源购电协议,以获取成本更低、更低碳的电力。同时,海水淡化正从“可选项”变成“必选

项”。沿海矿山正积极投建或扩建海水淡化设施,这不仅解决了淡水短缺问题,也缓解了与农业社区的水资源冲突。然而,能源和水务基础设施的建设只是第一步。为了实现在波动性可再生能源稳定供应以满足矿业全天候的需求,矿业企业还必须投资大规模的储能系统和电网灵活性改造。这些额外的资本支出和技术要求将清洁能源转化为持久的竞争优势。此外,融资成本的上升和审批流程的冗长进一步制约了新的铜矿项目开发。投资者在部署资本时变得更加谨慎,他们要求项目在商业纪律与能源安全、经济安全之间取得完美的平衡。在这种背景下,只有那些能够有效控制成本、熟练掌握ESG预期的项目才能成功吸引到宝贵的资金投入。

技术突破与产业重构
面对资源贫乏与外部约束的双重夹击,技术创新成为本届会议的核心焦点。全球矿业公司正在以前所未有的力度拥抱数字化与自动化,试图在不开采更多原生矿石的前提下,榨取现有资源的每一分价值。力拓集团等巨头在本届会议上展示了“未来矿山”模型引发了广泛关注,通过中央AI系统统一调度无人驾驶矿卡,不仅消除了人为操作的安全风险,还将运输效率提升了约15%。除了自动化,选矿工艺的突破同样令人瞩目。面对低品位矿石回收效率率低的问题,各大矿企正加速探索如生物浸出等新一代选矿工艺。该技术利用特定菌株在常温常压下催化分解矿石中的硫化物,释放出铜离子。这套系统能够将原本被视为废弃物的低品位矿石转化为具备经济价值的资源,不仅延长了矿山寿命,更大幅降低了尾矿库的堆存压力。同时,粗颗粒浮选、矿石分选和原位回收等先进技术也正从实验室走向商业化应用,它们显著降低了能耗、水耗和碳足迹。

在陆地资源开发日益困难的背景下,产业链的重构也在悄然发生。一方面,为了解决铜精矿短缺的问题,废铜及二次原料的广泛使用正在改变全球铜行业的格局。规模化、结构化的再生铜投资不仅缓解了原生矿的供应压力,也迎合了日益严格的环保法规要求。另一方面,行业巨头们开始在供应链竞争时代寻求更高层次的合作。从项目初期的概念设计到最终的投产运营,矿企正与工程设计公司、技术研发机构和金融机构建立深度的绑定关系。通过公私合作模式和创新融资架构,行业正努力将技术转化为实际的投资回报。这种全链条的协同作战确保了在动荡的地缘政治环境和碎片化的贸易格局中,铜这一“金属血脉”能够稳定地流向最需要它的地方。

从总体来看,本次铜业大会为全球矿业勾勒出了一条清晰的生命线。面对资源枯竭、气候约束与地缘博弈,铜行业已经告别了粗放增长时代,步入了以技术密集、低碳循环为特征的新纪元。对于国际矿业从业者而言,谁能掌握降本增效的数字利器,谁能率先打通深海与循环的“任督二脉”,谁就能在这场全球棋局中执掌先机。

中国有色金属报

飞地的春天

(上接第一版)以党建引领为支撑,“矿山深耕精益管理,在采矿与选矿两大核心环节深挖潜力。采矿方面,创新应用大直径深孔采场“二次圈定”模型,利用先进的Boretrak2测斜仪精准把控钻孔数据,配合电子雷管起爆参数的动态优化,实现了矿石的精准爆破与高效回收,每年可节约生产成本超200万元。选矿方面,紧扣“多碎少磨”黄金法则,通过筛分系统升级与钢球补加配比的科学优化,将入磨物料粒度合格率严格控制在90%以上,显著降低了磨矿能耗与介质消耗。此举不仅全年节省电费及材料费逾百万元,更实现了处理效率与产品品质的“双提升”。面对能源成本压力,矿山构建精准“避峰填谷”用电机制。通过严格落实分时电价政策,为大型水泵、风机加装智能变频装置,实现了设备的软启停与转速自动调节。在设备管理上,一方面,通过强化全生命周期管理与点检定修,大幅降低非计划停车、节约维修费用;另一方面,大力推进进口备件国产化替代,今年1-4月份仅国产钢丝绳一项采购就节

约成本110余万元。同时,通过集中采购与谈判降价节约资金,深入开展“修旧利废”与闲置物资内部调剂等提高物资管理质效,让废旧电机、泵体乃至工字钢、无缝钢管等“沉睡资产”重新焕发生命力。

在党建引领与精益管理的双重加持下,矿山坚守绿色发展底线,按时完成排污许可、环境信息披露等申报填报;常态化开展环保宣传、巡查与重污染天气应急响应;规范处置“三废”,并下清水稳定达标排放,危废与一般工业固废依规转移处置;废石堆场、生活污水管网修缮,尾矿库溢流水应急处理站三大重点环保项目按期推进,环保治理水平持续提升。“我们不仅要挖好矿,更要守护好绿水青山!”该矿环保负责人的话语,彰显了矿山的责任与担当。同时,矿山持续植绿护绿,先后建成两座休闲公园、亮化道路、美化矿区,春有樱花烂漫、夏有绿树成荫、秋有丹桂飘香、冬有松柏常青,生态矿山焕发全新容颜。2024年,矿山顺利通过国家级绿色矿山核查,2025年蝉联安徽省环保

诚信单位(A级),绿色成为矿山高质量发展的鲜明底色。

绿色发展行稳致远,资源接续筑牢根基。矿山坚持“边生产、边探矿、边储备”,深化探边扫盲与边探难小矿体回采技术,有序推进马头山矿体东部、负560米以下端部矿段开发,形成“深部开采、边部接替、有序衔接”的良好格局。“马头山的项目建成后,咱们矿山后续发展不用愁!”该项目负责人的介绍,传递出该矿可持续发展的信心。该资源接续项目于2024年获批开工,作为资源接续的重点项目,其建成投产后,将有效延长矿山服役年限,让原本设计服务年限为31年的矿山,在投产35年后仍能保持充足后劲。同时,积极进行朱冲矿探矿权可行性研究,加大朱冲铁矿资源开发力度,为矿山产能接续奠定坚实基础。

春向未来——三十五载,初心如磐再出发

三十五载光阴,弹指一挥间。在拓荒者的汗水中,将一片荒岭盆地蜕变为座现代化的工业地标;安铜人将最炽

热的青春与最坚韧的年华,毫无保留地浇灌在这片他乡的土地上,直至青丝成雪。

这里没有那么多惊天动地的豪言,更多的是日复一日、年复一年的坚守与实干。从筹建时的栉风沐雨,到投产时的意气风发,从科技攻坚时的呕心沥血,到转型路上的坚韧不拔,安铜人用脚步丈量初心,用实干书写答卷。

回望来路,第一个春天的辉煌,源于那场解放思想、打破常规的新模式办矿改革,它让“飞地”破土而出,惊艳四方。那份荣耀,是历史的馈赠,更是前行的底气。

审视当下,第二个春天的气息,已在攻坚克难的脉搏中清晰可辨。它镌刻在智能巡检无人机掠过的路线里,蕴含在深部找矿取得突破的岩芯样本中,流淌在尾矿充填系统循环不息的管道内,绽放在矿区四季更迭的绚烂花草间,更洋溢在每一位共享发展成果的职工笑容里。

路,就在我们脚下;未来,正向我们走来。

通讯员 丁丽华