

# 经济向新向优发展稳步推进

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布的中国采购经理指数显示,5月份,制造业采购经理指数为50.0%,比上月下降0.3个百分点;非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.5%,比上月上升0.7个和0.4个百分点。国家统计局服务业调查中心首席统计师霍晖表示,我国经济总体产出保持扩张。

## 制造业新动能加速扩张

5月份,制造业生产指数为51.2%,高于临界点,制造业企业生产活动继续保持扩张;新订单指数为49.9%,市场需求有所放缓。从行业看,医药、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于53.0%,相关行业产需两端较为活跃;石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业两个指数持续低于临界点,供需两端仍显不足。

“新动能呈现加速扩张态势,经济向新向优发展稳步推进。”中国物流信息中心专家文韬表示,5月份,装备制造业PMI为52.1%,较上月上升0.3个百分点,连续3个月上升,且创2023年4月以来新高;高技术制造业PMI为52.9%,较上月上升0.7个百分点,已连续16个月运行在扩张区间,也创2024年10月以来新高。

从企业规模看,大型企业PMI为51.1%,比上月上升0.9个百分点,今年以来始终保持在扩张区间,大型企业连续较好生产经营态势;中型、小型企业PMI分别为48.6%和48.5%,景气水平回落。

5月份,价格指数高位波动。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为60.5%和51.9%,均比上月回落3.2个百分点,仍处于近期较高水平,且两个指数均连续5个月位于扩张区间,制造业市场价格总体水平继续上升。从行业看,纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个价格指数均连续3个月高于55.0%,相关行业购销价格总体水平持续上涨。

文韬表示,5月份制造业PMI受外



图为青岛港全自动化码头,一艘货轮缓缓驶离泊位。张进刚 摄

需冲高回落的影响有所下降,但制造业整体仍持稳运行,且生产活动、市场价格、产业结构等方面均有积极变化。

## 非制造业景气水平回升

5月份,服务业商务活动指数为50.3%,比上月上升0.7个百分点,重回扩张区间,服务业市场活跃度有所提升。服务业商务活动预期指数为55.4%,继续位于较高景气区间,表明多数服务业企业对近期市场发展预期总体乐观。

中国物流与采购联合会副会长何辉表示,节日消费带动居民出游、聚餐和文体娱乐相关活动景气趋升。铁路运输业、景区服务业、租赁及商务服务业、餐饮业商务活动指数较上月均有不同程度上升,且均在50%以上,文体娱乐业商务活动指数虽有回落,但仍在55%以上的高景气区间。

建筑业商务活动指数为48.8%,比上月上升0.8个百分点,景气水平改善。从市场预期看,建筑业商务活动预期指数为51.5%,比上月上升1.0个百分点,表明建筑业企业对未来发展信心有所恢复。

## 持续充分释放政策效能

文韬预计,6月份制造业将稳中有增运行,景气度温和扩张。一方面,稳经济稳增长政策继续发力,随着“两新”“六张网”等政策落地显效,将为制造业国内供需撬动可观增量,有力带动经济发展。另一方面,6月是我国基建与重大项目开工旺季,海外市场对我国装备设备的需求也保持扩张;同时,人工智能的快速发展将持续为我国高技术制造业贡献动能,我国在装备制造业和高技术制造业方面的创新研发不断取得成效,竞争力优势不断积累,因此新

动能供需两端将继续较快扩张,为制造业整体稳中有增提供较强支撑。

中国物流信息中心专家武威认为,要持续充分释放政策效能,强化创新驱动引领,着力培育投资和消费增长的内生动力,全面夯实经济稳步增长基础,不断提升经济发展的质量和效益。

国务院发展研究中心研究员张立群表示,供需弱格局对经济回升向好的制约仍较突出,更加积极有为的宏观经济政策应在持续发力基础上及时加力,特别要充分发挥政府公共产品投资的关键带动作用,围绕“六张网”和城市更新等相关投资项目,显著加大财政信贷资金支持力度,尽快推动基础设施投资增速显著回升,带动企业订单增加、生产投资活跃、就业增加,促进居民消费持续回暖。

经济日报

# 我国黄金产业的未来发展趋势在哪里?

黄金,穿越千年历史,跨越五洲四海,始终是人类社会公认的财富符号、信用基石和财富象征。在当前世界百年未有之大变局加速演进、全球经济格局深度调整、国际金融秩序深刻重塑、绿色低碳与数字经济全面升级的大背景下,黄金早已不再是简单的贵金属,而是兼具货币属性、金融属性、商品属性与战略属性的特殊资源,在国家经济安全、金融稳定、科技创新、产业升级中,承担着不可替代的重要使命。

## 战略定位:黄金产业是国家安全与高质量发展的重要支撑

进入新时代,我国黄金产业的地位和作用,正在发生全局性、根本性、战略性的提升。它不再是传统意义上的资源型行业,而是直接关系到金融安全、资源安全、产业安全、经济安全的战略性新兴产业。

(一)黄金是维护国家金融安全的“压舱石”

马克思说过:“金银天然不是货币,但货币天然就是金银。”这句话,在今天依然不过时。

在信用货币体系下,全球货币波动加剧,债务压力上升,地缘冲突频发,黄金作为独立的超主权信用资产,其价值更加凸显。全球央行持续增持黄金,本质上是在为国家经济筑牢底线、为货币信用增加背书、为外部冲击预留安全垫。对我们国家而言,稳定黄金生产、提升资源保障能力、健全黄金市场体系,就是在维护宏观经济稳定,就是在增强国家金融韧性。

可以说,黄金越稳,金融越稳;金融越稳,经济越安。

(二)黄金是支撑高端制造与科技创新的关键材料

黄金具有极高的导电性、导热性、延展性和化学稳定性,是芯片键合丝、精密传感器、航天热控材料、高端电子触点、医用植入材料不可或缺的核心原料。随着我国制造业向高端化、智能化、绿色化迈进,科技用金、工业用金的需求只会持续增长。黄金正在从“奢侈品原料”,升级为战略性关键金属材料,成为支撑科技自立自强、保障产业链供应链安全的重要一环。

(三)黄金产业是绿色发展与ESG治理的重要阵地

当前,全球资本市场、产业链合作、国际市场准入,都把环境、社会、治理(ESG)作为核心评价标准。负责任开采、绿色矿山、无废矿山、低碳运营,已经不是可选项,而是黄金企业立足国内、走向国际的“通行证”。

我国是世界第一大黄金生产国,第一大黄金消费国,第一大黄金加工国。在全球绿色转型的浪潮中,中国黄金产业必须走在前列,作出示范。只有坚持生态优先、绿色发展,才能真正提升中国黄金在全球市场的话语权、品牌力和

竞争力。

(四)黄金产业是区域发展与民生改善的重要力量

我国黄金资源多分布在山区、偏远地区和边疆区域。一座规范、高效、绿色的现代化矿山,往往就是一个地方的经济增长极、就业主渠道、税收来源地。企业在开发资源的同时,完善基础设施,带动当地就业,促进乡村振兴,保护生态环境,真正实现企业有发展、地方有税收、群众有收益、生态有保障的多方共赢。这既是经济责任,更是社会责任。

综合来看,新时代的黄金产业,上承国家战略,下接民生福祉,内联科技创新,外联全球市场。只有认清这一定位,我们才能看清方向,找准路径,把握未来。

## 现实挑战:我国黄金产业正处在转型升级的关键关口

在看到重大机遇的同时,我们也要清醒地看到,我国黄金产业正面临一系列结构性、瓶颈性、长期性的挑战。

(一)资源禀赋约束加剧,深部开采成为必然

我国浅部资源逐步递减,易采易选资源越来越少,未来开采对象更多是深部矿、低品位矿、难处理矿、多金属伴生矿。千米深井将成为常态,地应力大、岩爆风险高、高温高湿、支护难度大等一系列难题,对安全、技术、装备提出了前所未有的新要求。

(二)传统生产模式效率不高,智能化水平仍需提升

部分矿山仍然依赖人工操作、经验管理,存在井下人员多、自动化程度偏低、能耗偏高、管理偏粗等问题。安全风险管控、生产组织调度、设备运维管理,都有很大优化空间。少人化、无人化、智能化,是行业必须迈过去的一道坎。

(三)绿色低碳要求越来越高,生态环保压力持续加大

“双碳”目标之下,国家对矿山废水、废气、固废、碳排放、生态修复的要求越来越严。尾矿库安全运行、危废规范处置、水资源循环利用、矿区生态恢复,已经成为企业必须守住的底线。过去那种粗放式发展模式,已经一去不复返。

(四)资源综合利用水平不足,产业链价值有待提升

我国黄金矿床伴生资源丰富,但部分企业对资源“吃干榨净”的程度仍然不够。尾矿、尾渣中仍含有金、银、铜、铅、锌、硫等有价值元素,综合回收率偏低,固废规模化利用水平不高,这既是资源浪费,也是环境压力。

(五)国际化运营能力仍需加强

全球黄金资源和产业链高度集中,我国黄金企业在海外资源获取、国际标准参与、跨国运营管理等综合风险防控等

方面,仍有提升空间。如何更好利用国内国际两个市场、两种资源,增强全球竞争力,是摆在行业面前的重大课题。

面对这些挑战,我们没有退路。只有主动拥抱变革,坚持科技创新、数字化转型、绿色发展、ESG治理,我国黄金产业才能真正从资源大国走向产业强国,从规模扩张走向质量引领,从传统矿山走向现代化矿山。

## 未来趋势:我国黄金产业高质量发展的五大方向

综合技术进步、政策导向、市场需求与全球格局,我国黄金产业未来将呈现深度化、智能化、绿色化、循环化、国际化五大核心趋势。

(一)资源开发趋势:深部化开采成为主战场,安全高效技术实现全面突破

未来十年,千米深井就是黄金开采的主战场。深部资源能不能安全、高效、绿色地拿出来,直接决定我国黄金资源保障能力。

未来,三大技术方向将成为主流:一是深部地质探测与灾害防控技术全面突破。高精度勘探、地应力监测、岩爆预警、高温高湿治理、深井治水等技术广泛应用,从源头提升本质安全水平。

二是智能高效采矿装备全面普及。机械化、自动化、远程化装备成为标配,大幅提升效率、降低风险。三是充填采矿法成为主流工艺。用尾砂、废石回填井下,既控地压、保安全,又消纳固废、减少地表堆存,实现安全、资源、环境三重效益统一。

总之,谁掌握深部安全高效开采技术,谁就掌握未来。

(二)生产运营趋势:智慧矿山与数字化转型全面落地,重构产业模式

数字化、智能化,不是选择题,而是黄金矿山保安全、提效率、降成本、优管理的必由之路。未来,智慧矿山将从试点示范,走向全面推广。

第一,少人化、无人化成为安全核心路径。5G+工业互联网、AI监控、精准定位、无人驾驶、智能采掘装备大规模应用,高危岗位逐步实现无人作业、地面操控,从根本上降低安全事故风险。

第二,数字孪生与透明矿山成为标配。通过三维地质模型、数字孪生井下场景,实现全流程可视化、可模拟、可优化,让地下矿山看得见、管得住、控得住,生产决策从“靠经验”转向“靠数据”。

第三,全链条数字化协同成为常态。勘探、开采、选冶、安全、环保、经营数据全面打通,形成统一数据平台,实现生产智能化、运维预测化、管理精益化。

智慧矿山的本质,就是用技术解放人力,用数据提升管理,用智能守护安全。

(三)工艺技术趋势:绿色选冶成为核心竞争力,清洁低碳引领行业未来

在“双碳”目标和ESG理念引领下,绿色、低碳、清洁、高效,将成为黄金选冶技术的核心方向。高污染、高能耗、高药耗的传统工艺将逐步被替代。

一是无氰、低氰绿色提金技术加速推广。生物浸出、氧化预处理、绿色无毒提金等技术产业化应用,从源头减少污染物产生。

二是高效低耗选冶工艺全面升级。智能控制、精准加药、余热利用、电能替代,降低能耗、水耗、药耗,提升碳排放绩效。

三是难处理资源利用技术取得突破。低品位、复杂伴生、含砷含硫等难选冶资源,将形成成套高效利用技术,把“呆滞资源”变成“可采储量”。

未来,绿色技术不只是环保要求,更是成本优势、品牌优势、融资优势、市场准入优势。

(四)发展模式趋势:无废矿山与循环经济成为主流,实现资源高效利用

未来黄金产业的竞争,很大程度上是资源利用效率与固废处置能力的竞争。“无废矿山”“循环矿山”,将成为行业高质量发展的重要标志。

第一,有价元素深度回收成为普遍做法。尾矿再选、尾渣资源化、伴生金属高效回收,实现一矿多开、吃干榨净。

第二,固废规模化资源化利用成为常态。废石、尾矿用于井下充填、筑路、制砖、生产建材,实现大宗固废不出山、少入库、资源化。

第三,水资源循环利用实现近零排放。全流程密闭循环水系统,废水深度处理回用,节约水资源、保护水环境。

循环化发展,让矿山从资源消耗型转向资源循环型,真正实现生态效益、经济效益、社会效益高度统一。

(五)治理体系趋势:ESG全面融入发展战略,国际化与现代化水平持续提升

ESG不是口号,而是治理能力、可持续发展、全球竞争力的集中体现。未来,我国黄金产业将全面进入ESG规范化、标准化、体系化阶段。

在环境(E)上:严守生态红线,强化碳排放管理,推进生态修复,建设绿色矿山、低碳矿山、无废矿山。

在社会(S)上:坚守安全生产,保障员工权益,带动地方就业,助力乡村振兴,构建和谐企地关系。

在治理(G)上:完善现代企业制度,坚持合规运营、透明披露、风险可控,提升治理效能。

同时,国际化布局将成为头部企业的重要选择。在合规、稳健、风险可控的前提下,积极参与全球黄金资源合作,提升全球资源配置能力,助力我国在全球黄金产业链、供应链、价值链中占据更有利位置。

中国黄金报

# 西藏是我国未来铜矿增储的核心区域

日前,在2026第五届亚洲矿业创新发展高峰论坛上,中国工程院院士唐菊兴系统解读全球铜矿格局、我国资源形势与未来找矿方向,为我国铜矿资源保障与产业布局指明路径。

唐菊兴指出,铜在新型电力系统、新能源汽车、半导体芯片、国防军工等领域不可或缺,铜资源保障事关国家能源资源安全大局,战略地位凸显。

当前,我国铜矿对外依存度居高不下。数据显示,2025年我国矿山铜产量约200万吨,二次资源产量350万吨,进口量超1500万吨,对外依存度超75%。虽然预计到2040年西藏铜产量有望增至260万~300万吨,国内二次产量也将增加,但对外依存度仍将达到50%,长期大量依赖进口的局面难以根本改变。

唐菊兴表示,就成矿地质背景而言,全球铜资源丰富,我国找铜潜力巨大,要加大国内勘查力度,筑牢资源安全屏障。

唐菊兴系统梳理了全球三大铜矿成矿域——古亚洲成矿域、特提斯成矿域、环太平洋成矿域的资源分布,重点介绍了蒙古国奥玉陶勒盖、西藏多龙、巨龙、甲玛等世界级斑岩铜矿。

唐菊兴表示,新疆天山-阿尔泰山带处于中亚成矿域,蒙古国、中亚均已发现多个大型-超大型斑岩铜(金、钼)

矿床,新疆境内大型-超大型斑岩矿床找矿潜力巨大。

唐菊兴重点聚焦我国西藏地区。他指出,特提斯成矿域拥有超过2亿吨的铜资源量,而西藏的目标资源量高达1.5亿吨,是我国未来铜矿增储毫无争议的“核心区域”。

据了解,西藏铜矿找矿已取得显著成效。“十四五”前4年,西藏已新增铜资源量2960万吨,新一轮找矿突破战略行动前5年累计新增达4825万吨。

展望未来,唐菊兴对“十五五”期间的铜矿找矿工作充满了信心。他透露,“十五五”期间,西藏将评审备案铜资源量超2000万吨、伴生金超1000吨、甲玛、巨龙、多龙、雄村、朱诺、玉龙等一批铜资源基地也将持续增储,冈底斯西段、班公湖-怒江成矿带等新区将取得突破性进展。

对于未来铜矿找矿的重点区域和战略方向,唐菊兴表示,在国内应立足西藏、天山-阿尔泰山、长江中下游、东南沿海等重点区域,主攻斑岩型、浅成低温热液型、矽卡岩型铜矿,深化深地部与覆盖区找矿,特别是陆相火山岩覆盖区的“盲矿”寻找;同时布局东北亚、中亚两大成矿域,拓展境外资源渠道,并大力发展“城市矿产”,提升二次资源回收利用水平,构建多元化、可持续的铜资源保障体系。

中国黄金报

# “铜关税”交易归来,全球铜市再现“抢运美国”潮

铜市场正在重演去年的剧本。

外媒日前消息,据彭博报道,随着特朗普政府对铜进口关税的预期再度升温,全球铜交易商再次将目光投向世界各地的库存,竞相将金属运往美国,一场曾经搅动这个年交易额达3000亿美元市场的“关税套利”交易强势回归。

纽约商品交易所(Cocomex)铜期货近月合约价格已较伦敦金属交易所(LME)现货价格高出逾500美元/吨,为去年秋季以来首次突破这一水平。价差重新扩大,令此前因套利空间收窄而陷入停滞的美国铜进口贸易迅速复苏。据多位行业高管预计,美国铜进口量可能很快反弹至每月15万至20万吨的历史高位。

这一轮抢运潮不仅推高了铜价,也正在挤压全球其他市场的供应。伦敦期铜过去一年累计涨幅约43%,今年1月底更曾创下每吨14500美元以上的历史纪录。

与此同时,美国商务部须在6月30日前就铜市场提交最新评估报告,为可能于2027年1月起实施的关税铺路,这一时间节点正成为市场的核心交易逻辑。

嘉能可旗下大宗商品交易巨头托克集团(Trafiquara Group)工业金属分析主管Henry Van表示:

“有一种似曾相识的感觉。我们正处于与去年相同的局面——所有的铜都在被导向美国。在不远的将来,进口量回到每月20万吨是完全可以想象的。”

托克日前还采取行动,从LME仓库撤出价值数亿美元的铜。据报道,知情人士透露,此举至少部分是為了捕捉Comex的溢价机会。此次撤库规模是LME自2013年以来所见的最大。

Comex与LME之间的价差,是驱动这场“抢运”交易的核心引擎。

在过去几周内,Comex近月合约较LME现货溢价已超过500美元/吨,为去年秋季以来首次达到这一水平。此前,由于Comex价格走软,将铜运往美国的套利空间收窄,美国铜进口一度明显放缓。而随着价差重新扩大,贸易商再度将每一吨可调配的铜转向美国市场。

嘉能可旗下大宗商品交易巨头托克集团(Trafiquara Group)工业金属分析主管Henry Van表示:

“有一种似曾相识的感觉。我们正处于与去年相同的局面——所有的铜都在被导向美国。在不远的将来,进口量回到每月20万吨是完全可以想象的。”

托克日前还采取行动,从LME仓库撤出价值数亿美元的铜。据报道,知情人士透露,此举至少部分是為了捕捉Comex的溢价机会。此次撤库规模是LME自2013年以来所见的最大。

# 宏观与行业因素共同影响铜价高位震荡

近期,沪铜期货价格高位震荡,在5月13日触及108600元/吨后快速回落,随后缓慢反弹。本轮上涨的起点在3月下旬,当时,美以伊冲突的冲击基本被消化,行业层面的供需因素再次成为影响市场行情的主要矛盾,助推铜价在5月中旬到达高位。总体而言,行业层面的供弱于求的格局和预期依然持续,而宏观层面的新情况则是短期铜价波动的导火索。

行业层面的基本形势是上游铜矿供给紧张,需求不减。目前,海外的铜矿供应链比较脆弱。在上游环节,占全球产量3%的印尼格拉斯伯格铜矿目前复产的进度慢于预期,官方下调了今年的产销指引,并将全面复产的时间点推迟至2028年初。在中游冶炼环节,作为全球第二大产铜国家的秘鲁,因燃料危机而发布能源危机紧急法令,引发市场对矿山限电减产和开工率下降的担忧。此外,中东局势紧张推高硫酸的全球价格,导致刚果(金)湿法炼铜成本上升、产能收缩。在国内,近期,冶炼厂检修数量不断增加,加工费持续走低,电解铜产出显著收缩。这些供给层面的紧缩预期成为推动近期铜价反弹的主要原因。

在需求方面,各领域的需求在不断落地兑现。在电力电网领域,今年是我国“十五五”开局之年,电网投资建设项目不断落地推进;在新能源汽车领域,中东局势导致石油天然气能源供

## 关税预期是核心驱动力

推动Comex铜价跑赢LME的背后,既有投资者对铜基本面的乐观情绪,也有对特朗普政府关税政策的强烈预期。

美国商务部须在6月30日前向特朗普提交铜市场评估报告,该报告可能为从2027年1月起征收铜进口关税铺平道路。商务部此前已建议对精炼铜征收15%的关税。这一时间正在成为市场的关键锚点——即便关税尚未落地,仅仅是未来征税的预期,就足以维持铜流向美国的持续动力。

总部位于伦敦的Arion Investment Management Ltd.董事总经理Gerardo Tarricone表示:

“我们将看到铜持续流向美国的势头,这将使铜的故事变得更具吸引力。”

一旦特朗普决定对精炼铜征税,市场影响将不止于美国。交易商指出,大量铜涌入美国将挤压LME的可用供应,若关税从明年起生效,今年三四季度将出现强烈的抢运激流,届时LME库存的下降速度可能大幅加快。

全球铜市供应趋紧

关税交易的回归,叠加铜市场本身的基本面,正在形成一个多重利好共振的局面。

人工智能热潮带动的电力基础设施需求,推动Comex投资者多头仓位升至2020年12月以来最高水平。此前因价格上涨而退出市场的中国买家,也在春节假期后重返市场,进一步支撑需求。供应端的压力同样不容忽视。美国以外的铜市场已处于供应短缺状态。

不过,值得注意的是,尽管套利动力强劲,将铜运抵美国的难度却在上升,这场“抢运”交易增添了新的变数,因为与伊朗战争相关的扰动正在波及全球货运市场,并加剧巴拿马运河的拥堵。

这意味着将南美铜运往美国主要港口所需的时长远超往常,运输成本和周期的上升,在一定程度上对冲了价差带来的套利收益,也使得这场“抢运”的节奏和规模存在不确定性。

中金网

给中断,凸显新能源的地位,新增投资加快落地;AI投资带来的算力中心建设是铜需求的主要边际增量之一。此外,今年一季度,我国出口增长强劲,其中,空调、冰箱、线缆、变压器等铜下游产品的出口需求爆发。综合来看,行业层面不断涌现的新情况在不断印证铜供弱需强的格局,并推高铜价。

宏观层面的新情况影响交易者情绪,导致铜价短期大幅波动。中东地区的石油天然气出口通道受阻,推动原油价格上涨并直接抬高全球特别是美国的通胀水平。美国3月、4月CPI同比增幅分别是3.3%、3.8%,超预期上涨,成为2023年5月以来的高点。受此影响,美国国债收益率也不断抬升,10年期国债收益率达到4.4%。在高收益率的推动下,资金涌向美元资产,推高美元指数,从而给铜及其他大宗商品的美元价格带来压力。在此情况下,市场对美联储货币政策的预期也是影响铜价市场波动的重要因素。4月的美联储议息会议出现了历史少见的内部分歧,且多位成员释放“鹰派”信号,而近期美国物价情况在不断印证“鹰派”预期。上周末,美国总统特朗普与伊朗“基本谈成”一份包括开放霍尔木兹海峡在内的协议,若霍尔木兹海峡开放,美国通胀预期将回落,为美联储降息打开空间,改善市场风险偏好,对铜价上行形成助推。

中国有色金属报