

# 有色金属产业研究报告 （2024 年上半年）

## 目录

一. 有色金属产业面临的外部环境有所好转 .....	3
1. 全球宏观经济预期谨慎乐观上调 .....	3
2. 全球地缘政治紧张形势有所缓解 .....	5
二. 有色金属产业盈利能力较好 .....	5
1. 基本金属价格涨幅较高 .....	6
2. 产量保持中速增长态势 .....	11
3. 有色金属产业整体盈利形势明显转好 .....	13
三. 有色金属产业“保供稳价”形势向好发展 .....	13
1. 铜、镍供应的稳定性进一步加强 .....	14
2. 铝、锡供应的稳定性相对较好 .....	18
3. 中国有色金属企业全球资源与冶炼产能布局新动向 .....	19
4. 中国同主要矿业国的关系得到强化或改善 .....	20
四. 有色金属的部分终端需求产业发展概况 .....	21
1. 房地产业开竣工概况 .....	22
2. 电网投资及电缆出口概况 .....	22
3. 装备制造业及相关产品增长概况 .....	22
五. 有色金属产业新质生产力发展新动向 .....	23
1. 有色金属产业数字化转型 .....	23
2. 有色金属产业节能降碳与绿色发展 .....	24
六. 2024 年下半年有色金属产业盈利能力或转弱 .....	25

## 2024 年下半年

### 有色金属产业盈利能力或转弱

2024 年上半年中国有色金属产业所处的外部发展环境未出现进一步恶化，产业自身发展也取得了较好的成绩。一方面，有色金属主要品种实现“量价齐升”，全行业的盈利能力有所加强。另一方面，当前主要有色金属价格高位运行，反过来又对需求有一定的抑制作用。同时有色金属部分品种也面临着供给侧的一些冲击，铜产业链在供应端虽面临一些问题，但整体可控。特别是当前中国企业特别重视从资源端来应对供给冲击，通过联合开发以及商业并购等形式，在海外享有的铜矿山资源权益，铜冶炼产能权益在进一步增大。

#### 一. 有色金属产业面临的外部环境有所好转

2024 年上半年，全球政经形势向积极方向缓慢移动；地缘政治紧张局势有所缓解，但还处于高位平台阶段，很多结构性难点问题短期内难以解决。

##### 1. 全球宏观经济预期谨慎乐观上调

根据国际货币基金组织(IMF)的 4 月份的预测，2024 年世界经济增长率将为 3.2%，基本与 2023 年的经济增长率持平。同时，对美国及欧元区国家的经济预测相对乐观；对中国 2024 年的经济预测则相对悲观，认为将低于 2023 年经济增长率。而一季度的实际情况则是：中国经济增长超预期，美国经济经济增长基本和预期相一致，欧元区表现最差，明显弱于预期。

表 1 全球经济增长预期略微转好

经济体	实际增长率 (%)	最新预测 (%)		与前次预测差值 (%)	
	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年
世界	3.2	3.2	3.2	0.1	0
发达经济体	1.6	1.7	1.8	0.2	0
美国	2.5	2.7	1.9	0.6	0.2
欧元区	0.4	0.8	1.5	-0.1	-0.2
日本	1.9	0.9	1	0	0.2
新兴市场国家	4.3	4.2	4.2	0.1	0
中国	5.2	4.6	4.1	0	0
印度	7.8	6.8	6.5	0.3	0
俄罗斯	3.6	3.2	1.8	0.6	0.7
巴西	2.9	2.2	2.1	0.5	0.2
东盟五国	4.1	4.5	4.6	-0.2	0.2

资料来源：国际货币基金组织（IMF）2024 年 4 月版世界经济展望

中国经济增长保持在合理区间可以期待，且由于国家出台多轮刺激经济增长的政策，最终经济增长率甚至有可能落在或高于预测区间的上轨。从实际经济运行效果来看，2024 年一季度 GDP 实际同比增速为 5.3%，既高于上个季度 GDP 同比增速，也高于市场普遍预期。二季度 GDP 实际同比增速为 4.7%，上半年 GDP 实际同比增速为 5%。

2024 年是美国大选年，经济增长方面不会太难看，但泡沫成分大，经济增长的成色不足。2023 年 3-4 季度、2024 年一季度，美国季度 GDP 同比增速都在 3% 左右。忽略美国经济的泡沫成分，仅从数据方面上看，整体表现良好。

欧盟及欧元区国家已被逾两年的乌克兰危机折腾地元气大伤，目前开始慢慢意识到除乌克兰外，他们是这场冲突的最大输家。近年欧盟/欧元区经济已进入滞涨状态，且这种态势在短期内难以改变。根

据欧盟统计局发布的统计数据估算，欧盟 27 国 2024 年一季度 GDP 同比增速仅为 0.15%，欧元区 20 国 2024 年一季度 GDP 同比增速仅为 0.07%，几乎无增长。

## 2. 全球地缘政治紧张形势有所缓解

乌克兰危机早已进入持久拉锯阶段，只要当事各方有一方没有真实的谈判意愿，相对低烈度的特别军事行动就不会停息。美西方国家虽然对俄罗斯发起多项新制裁措施，但由于俄罗斯本身应对得当以及同中国等新兴经济体合作得到强化，使得美西方的制裁陷入“疲态”，相关制裁效果更是大打折扣。更为重要的是，当前“全球南方”国家对乌克兰危机演进的影响力在增大，这为乌克兰危机的平衡、和平解决创造条件。

巴以冲突因以色列受到国际社会和平力量的强烈谴责，形势没有进一步恶化，但仍处于高位平台期，并有向周边地区适度外溢的可能性。和平力量逐步强大，阿拉伯世界也更加团结，这使以色列穷凶黠武、恣意妄为的行径得到明显遏制，负外溢效应被控制在一定范围内。

亚太地区紧张的地缘政治形势得到缓解，第九次中日韩领导人会议成功举行，并发表联合宣言。南海局势也呈现总体向好、局部可控的态势，中国与东盟大多数国家的政经关系进一步加强。

## 二. 有色金属产业盈利能力较好

2024 年上半年，有色金属主要品种实现“量价齐升”，全行业的盈利能力有所加强。价格上涨且部分品种价格超高位运行，主要受到供给侧的冲击；同时主要有色金属价格高位运行，反过来又对需求

侧起到抑制作用。产量保持较高水平增长，主要源于有色金属行业主动进行产品结构调整及新兴领域需求旺盛所致。

### 1. 基本金属价格涨幅较高

以 2023 年底为基础，六大基本金属价格在 2024 年上半年都呈现上涨态势。锡、铅价格涨幅最大，双双超过 20%。铜、锌价格涨幅次之，也都在 10%以上。镍、铝价格涨幅最小，都不高于 5%。价格涨幅大者，主要源于供给侧出现短时供给不畅的冲击，当然也得到需求侧的配合。铜价虽然涨幅不算特别高，但在上半年突破此前高点，再创历史新高，且在高位持续时间较长。

以 2023 年 6 月底的价格为基础，最近一年六大金属的价格涨跌形式出现分化。价格涨幅最大者依然是锡、铅两金属，但涨幅大小次序“倒过来了”。铜、锌价格涨幅依然在 10%以上，但二者涨幅差扩大。铝价继续保持涨势，镍价则大跌且跌幅接近 20%。

表 2 2024 年上半年主要有色金属品种价格变化情况

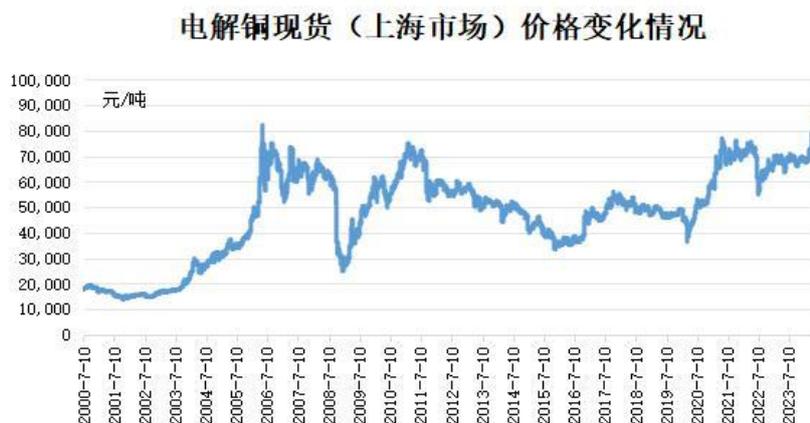
金属产品类别	期末均价（元/吨）			涨跌幅度（%）	
	2024 年 6 月底	2023 年 12 月底	2023 年 6 月底	半年环比	半年同比
电解铝	20,150	19,570	18,520	2.96	8.80
电解铜	77,685	69,245	67,960	12.19	14.31
铅	<b>19,150</b>	<b>15,625</b>	<b>15,175</b>	<b>22.56</b>	<b>26.19</b>
锌	24,255	21,610	20,240	12.24	19.84
锡	<b>269,000</b>	<b>211,000</b>	<b>217,000</b>	<b>27.49</b>	<b>23.96</b>
电解镍	136,670	130,550	169,050	4.69	-19.15

数据来源：MYSTEEL

#### （1）铜价在上半年突破八万大关口

2024 年初，铜价在平稳运行中蕴含涨势，并在 2024 年 3 月中旬开始发力上攻。铜价在 4 月下旬一举上破 8 万元/吨，并屡创历史新高位。后期价格虽有所回落，但依然围绕 8 万元/吨这一高位震荡运行；高位运行时间较长，高位价格基础较为牢固。

图 1 铜价屡创历史新高点 价格基础更为稳固



数据来源：MYSTEEL 中冶有色技术网

铜价大幅走高，主要有三大原因。一是今年年初市场普遍预期拉美地区铜矿产量保持低速增长态势，将导致全球铜矿资源相对紧张；这在中国电解铜产能再扩张的背景下，推动全球电解铜价格上涨。二是二季度有资本在美国的期货交易所中持续“逼空”做多铜价，为铜价破位上行创造良好条件。不过这一因素只在短时推动铜价上涨，因为美国铜期货市场规模相对较小，在没有得到 SHFE 铜、LME 铜有力配合的情况下，独木难支，最终且战且退，不再成为铜市场关注的主要话题。三是来自于需求侧的支撑，电网投资保持较高速增长，锂离子电池产量呈现双位数增长态势；这两方面都推动铜需求的增长。

## （2）铝价在上半年的两万价格基础得到夯实

2024 年上半年铝价走势相对平缓，半年累计涨幅约为 3%；是六大基本金属中，价格涨幅最低者。铝价在 2024 年 1 季度大部分时间都在 1.9 万元/吨上下震荡，价格未有大的波动。铝价在 1 季度末期发力，并在 2 季度初期上行至 2 万元/吨；之后持续在 2 万元/吨上方运行，并一度上破 2.1 万元/吨一线，显现价格韧性。值得主义的是，铝价在 2024 年 6 月底的价格，仅比近 20 余年的高位水平低不到 20%。

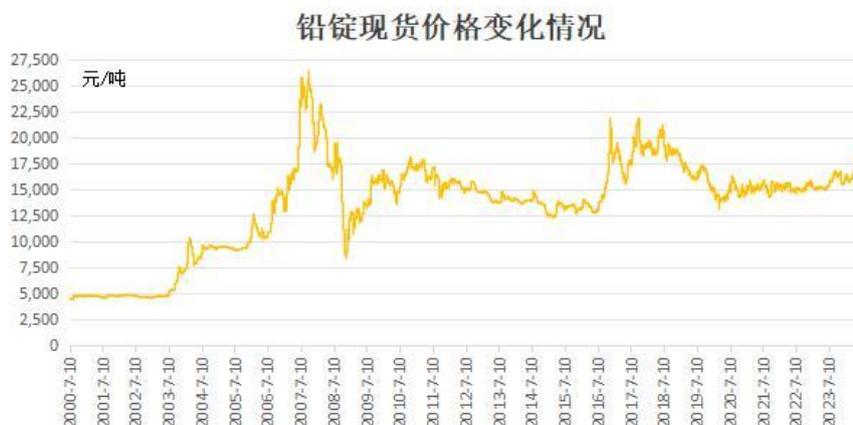
图 2 铝价震荡上行 逼近历史高位



数据来源：MYSTEEL 中冶有色技术网

### （3）铅价上半年累计涨幅超两成

图 3 铅价持续上行 连破数道关口

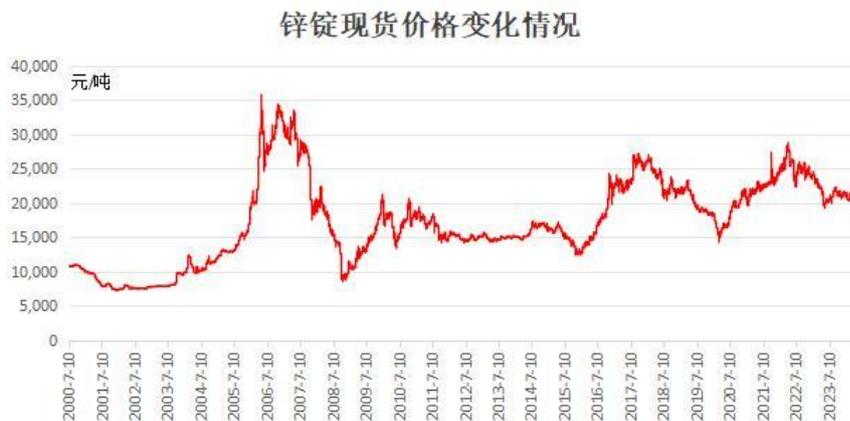


数据来源：MYSTEEL 中冶有色技术网

2024 年上半年铅价走势分两个阶段：1 季度走势平稳，大部分时间在 1.6 万元/吨附近做窄幅震荡；2 季度则强势上行，屡破近期高点。铝价半年累计涨幅达 22.6%，在六大基本金属中，价格涨幅居于第二位。上半年后半段铅价大幅走高，主要受到铅供给冲击的影响。当前铅价居于中等略偏高水平，离近 20 余年高点还有一定距离；要突破前高，还有较长的路要走。

#### （4）锌价上半年在“先抑后扬”中上行

图 4 锌价先抑后扬 有突破前高势头



锌价在 2024 年上半年走势大致可分为两个阶段：1 季度震荡下行，显现一定颓势。2 季度价格逐步被拉升，并连破数道关口。价格破位上行，主要是在供给冲击的背景下，得到需求侧的较好配合，尤其是镀锌钢材保持中速增长态势的情况下。

#### （5）镍价上半年在震荡中呈现“双倒 U”运行态势

镍价在 2024 年上半年呈现冲高回落态势。1 季度和 2 季度大致都呈现“倒 U”走势，其中 2 季度局部顶部更高，并一度有上冲 16 万元/吨的势头。镍价冲高主要源于供给侧的短时扰动，特别是印尼政府审批镍矿开采许可证速度相对较慢以及新喀里多尼亚的短时骚

乱，这两事件给市场带来镍供给冲击的预期。不过在许可证审批完毕以及新喀骚乱结束后，镍供给将长期过剩，仍是镍市场参与各方的普遍共识。在这种情势下，镍价震荡下行就不可避免了。

图 5 电解镍价格低位回升 周期内均价重心下移



数据来源：MYSTEEL 中冶有色技术网

### （6）锡价上半年强势上行 累计涨幅逼近 30%

锡价在 2024 年上半年走势强劲，不论是 H1 环比还是同比，均价与期末价的涨幅都在 10%以上。特别是 2024 上半年锡价累计涨幅达到 27.5%，创基本金属价格半年累计涨幅之最。

图 6 锡价大幅上涨 并持续在较高位运行



数据来源：MYSTEEL 中冶有色技术网

上半年锡价走势强劲，主要源于缅甸佤邦停止对外出口锡矿后，给市场各方带来的锡供给偏紧预期。2024 年 6 月底，锡价已经在 27 万元/吨附近运行。一旦这种预期得到不断强化，市场上将涌现更多力量推涨锡价，锡价也将拥有上破前高的动能。

## 2. 产量保持中速增长态势

2024 年 1-5 月份，中国十种有色金属产量呈现增长态势。电解铜、电解铝产量保持中速增长态势，锌保持低速增长态势，唯有铅产量呈现负增长态势。

表 3 2024 年 1-5 月中国主要有色金属品种产量变化情况

品种		产量（万吨）		产量同比（%）	
		24 年 5 月份	24 年 1-5 月份	当月	累计
十种有色金属		661.3	3,242.0	7.4	6.9
铜系产品	精炼铜	108.9	553.7	0.6	8.2
	铜材	176.3	862.1	-11.1	0.6
铝系产品	氧化铝	713	3,414.0	1.7	1.9
	电解铝	365.3	1,789.4	7.2	7.1
	铝材	594.6	2,732.1	8.4	11
铅锌产品	铅	68.7	325.2	8.9	-4.2
	锌	59.1	298.7	0.9	3.2
铜铝铅锌产量比重（%）		91.03	91.52	——	——

数据来源：中国国家统计局

根据国家统计局相关统计数据显示，精炼铜产量增幅最大，1-5 月累计产量增长 8.2%；不过受制于原料和需求，5 月产量增速明显回落，仅为 0.6%。铜材的产量增速较低，1-5 月产量增速为 0.6%，而 5 月份产量较去年同期产量大减 11.1%。一方面源于上游电解铜产量增

速放缓，一方面则源于铜材需求量的减少。

图 7 中国电解铜产量变化情况



数据来源：中国国家统计局

电解铝产量则继续保持中速增长态势，不过 1-5 月月均产量为 357.88 万吨，较 1-4 月月均产量有所提高，继续逼近 4500 万吨“天花板”（月产能 375 万吨）。

图 8 中国电解铝产量变化情况



数据来源：中国国家统计局

根据中国国家统计局数据，1-5 月铅产量为 325.2 万吨，较去年同期产量减少 4.2%；其中 5 月产量为 68.7 万吨，同比增长 8.9%。铅

产量在往前追赶，或将在某月追平去年累计产量。1-5 月锌产量为 298.7 万吨，同比增长 3.2%；但 5 月份产量为 59.1 万吨，较去年同期仅增长 0.9%。

### 3. 有色金属产业整体盈利形势明显转好

根据中国国家统计局数据，2024 年 1-5 月，全国规模以上有色金属矿采选业营业收入 1,397.8 亿元，同比增长 7.7%；营业成本 878.7 亿元，同比增长 7.0%；利润总额 339.2 亿元，同比增长 8.3%；营业利润率达到 24.3%。2024 年 1-5 月，全国规模以上有色金属冶炼和压延加工业营业收入 33,113.6 亿元，同比增长 13%；营业成本 31,084.5 亿元，同比增长 11.4%。利润总额 1,096.7 亿元，同比增长 80.6%；营业利润率为 3.31%。

有色金属冶炼及压延加工业虽然利润总额大增，但营业利润率仍然很低，明显低于有色金属采矿业的营业利润率。冶炼及压延加工业的市场规模明显高于采选业，但其营业利润率明显低于采选业。这在相当程度上说明，铜、铝等进口矿“吃掉”冶炼企业大部分利润。这反过来证明，铜、铝等冶炼企业在国内外掌控上游矿产资源的必要性和重要性。保供稳价是利润“保卫战”的防守环节，获得更多权益矿以及开发更多细分领域的优质产品，则是利润“保卫战”的进攻环节。

### 三. 有色金属产业“保供稳价”形势向好发展

中国有色金属产业六大基本有色金属中，铜、铝、镍三大金属自给率较低，对外依存度较高。锡的自给率居于中等水平；铅、锌矿资源储量丰富，自给率较高。从长期看，镍产业链的保供稳价工作做得

较好，因中国有众多企业到印尼投建镍铁工厂、镍湿法冶金工厂；并深受印尼政府欢迎，在当地的镍产业链中居于主导地位。铜矿、铝矿主要通过国际贸易方式获得，中国企业在海外拥有矿山权益及其冶炼产能权益占比不高，略显被动，其保供稳价工作相对更加迫切。

### 1. 铜、镍供应的稳定性进一步加强

上半年铜矿资源的保供稳价工作，主要受制于智利等传统铜矿资源生产大国的铜矿产量缩减预期。不过根据智利铜业委员会（Cochilco）统计数据显示，该国 2024 年一季度铜产量约为 130 万吨，同比增长 3%。增幅虽很低，但打破了此前智利铜产量将下降的预期，这有利于中国铜产业链的保供稳价工作。

镍方面主要源于印尼政府审批矿业许可证周期的延长以及新喀里多尼亚突发骚乱的短期冲击。这两项冲击都是短期的，并未有改变镍供给过剩的局面，也未使得中国从印尼进口的镍铁，从菲律宾及新喀里多尼亚进口的镍矿出现明显下降。更为重要的是，印尼虽然已经将镍产业下游发展的重点由镍铁-不锈钢产业链转向镍化合物-新能源汽车产业链，但由于中国企业在镍化合物-新能源汽车产业链拥有的产能优势与技术优势，未来印尼政府还是有较大的动力让中国企业来主导印尼镍化合物-锂离子电池-新能源汽车产业链的发展。

#### （1）有必要增加精炼铜的进口量

2024 年 1-5 月，中国未锻轧精炼铜及铜废料的进口增速较高，都在 15%以上；而同期铜矿砂进口量仅增长 2.7%。这增幅一高一低，很能说明问题。我们建议中国铜企，在保持铜矿进口量高位持稳的基

础上，应将更多资源投入到未锻轧精炼铜及铜废料进口上，以及国外未锻轧精炼铜产能投建上。

表 4 中国进口的主要铜系列产品概况

商品名称	进口概况（万吨，亿美元）				同比（%）	
	2024 年 1-5 月		2023 年 1-5 月			
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
铜矿砂及其精矿	1,159.33	257.33	1,128.89	249.53	2.70	3.12
未锻轧精炼铜	177.39	155.07	150.67	128.68	17.73	20.51
<b>铜废料及碎料</b>	<b>98.11</b>	<b>74.93</b>	<b>80.27</b>	<b>59.52</b>	<b>22.23</b>	<b>25.89</b>
未精炼铜	39.72	34.50	46.13	39.91	-13.89	-13.55
合计	—	521.83	—	477.64	—	9.25

数据来源：中国海关总署

中国企业应进一步加大铜废料的进口量，因为铜废料的来源比较分散，能够充分体现买方力量，可以得到更加公平的市场价格。同时，在国外铜权益方面，既要重视获得铜矿山权益，更要通过新建、扩建、并购等方式来获未精炼铜、精炼铜的产能权益。特别是在当前国内铜产业降碳减排压力下，可以将部分铜冶炼及下游加工产能布局到与中国政经关系良好，共建“一带一路”倡议的国家和地区；比如拉美友好国家，非洲友好国家。

表 5 2024 年 1-5 月中国进口铜矿砂产品概况

进口来源地	进口概况（万吨，亿美元）		进口占比（%）	
	数量	金额	数量	金额
智利	352.93	75.56	30.44	29.36
秘鲁	313.61	70.98	27.05	27.58
墨西哥	60.08	12.81	5.18	4.98
哈萨克斯坦	64.06	12.18	5.53	4.73
蒙古	58.27	11.62	5.03	4.52

印度尼西亚	28.21	9.83	2.43	3.82
刚果（金）	24.80	9.12	2.14	3.55
塞尔维亚	33.16	5.81	2.86	2.26
俄罗斯	18.15	5.73	1.57	2.23
西班牙	26.40	4.46	2.28	1.73
其他来源地	179.65	39.22	15.50	15.24
合计	1,159.33	257.33	100	100

数据来源：中国海关总署

中国进口铜矿砂主要来自智利和秘鲁两个国家，中国 2024 年 1-5 月从以上两国家进口的铜矿砂数量占该产品总进口量的 57%左右。而同期从墨西哥、西班牙等 8 国的累计进口量约为 312.13 万吨，进口占比为 27%，与从秘鲁的进口量占比大体相当。

表 6 2024 年 1-5 月中国进口未锻轧精炼铜概况

进口来源地	进口概况（万吨，亿美元）		进口占比（%）	
	数量	金额	数量	金额
刚果（金）	54.78	49.88	30.88	32.16
<b>智利</b>	<b>32.94</b>	<b>29.82</b>	<b>18.57</b>	<b>19.23</b>
哈萨克斯坦	13.46	11.77	7.59	7.59
日本	9.35	8.44	5.27	5.44
俄罗斯	9.18	7.95	5.18	5.13
澳大利亚	7.29	6.61	4.11	4.26
<b>秘鲁</b>	<b>5.29</b>	<b>4.75</b>	<b>2.98</b>	<b>3.06</b>
马来西亚	6.52	4.23	3.68	2.73
波兰	4.25	3.47	2.40	2.24
韩国	3.57	2.95	2.01	1.90
其他来源地	30.75	25.20	17.34	16.25
合计	177.39	155.07	100	100

数据来源：中国海关总署

未精炼铜，中国则主要从赞比亚，刚果（金）、智利等三国进口。

中国 2024 年 1-5 月共从三国进口 29.97 万吨，进口量占比近 75%。

表 7 2024 年 1-5 月中国进口未精炼铜概况

序列	进口来源地	进口（万吨，亿美元）		序列	进口来源地	进口（万吨，亿美元）	
		数量	金额			数量	金额
1	赞比亚	17.32	15.02	6	坦桑尼亚	1.25	1.07
2	刚果（金）	6.90	5.77	7	韩国	1.14	1.02
3	智利	5.54	4.94	8	墨西哥	0.84	0.75
4	南非	2.67	2.24	9	<b>秘鲁</b>	<b>0.85</b>	<b>0.74</b>
5	巴基斯坦	1.05	1.09	10	其他	2.16	1.85

数据来源：中国海关总署

综合表 4-表 7，我们能够看到中国从秘鲁进口的铜系列产品结构有待优化。适度减少铜矿砂的进口量，增加未精炼铜，精炼铜的进口量。钱凯港工程将于年底竣工，中国与秘鲁、中国与拉美国家的铜产业链合作将翻开新的篇章。

## （2）中国与印尼的镍产业链合作紧密

表 8 2024 年 1-5 月中国从印尼进口镍系产品概况

商品名称	进口来源地：印度尼西亚		进口占比（%）	
	数量（万吨）	金额（亿美元）	数量	金额
镍铁	350.26	51.47	96.48	91.09
镍铈	12.67	7.50	92.22	87.99
镍湿法冶炼中间产品	44.96	13.93	75.45	74.11
镍的硫酸盐	7.54	2.38	76.80	72.92
其他未锻轧非合金镍	0.82	1.38	31.75	30.72
按重量计镍、钴总量≥99.99%，钴≤0.005%的未锻轧非合金镍	0.13	0.22	15.06	14.42
总计	——	76.88	——	71.53

数据来源：中国海关总署

镍的保供稳价没有大的问题，目前印尼在全球镍产业链的地位进一步加强，且印尼镍-不锈钢产业链、镍-动力电池原料产业链基本由中资企业所主导，且受到印尼政府和人民的广泛赞誉。同时在可预期的未来，印尼与中国的关系将会更加紧密。加之中资企业对当地的发展也贡献良多，镍方面保供稳价问题不大。中资企业在印尼投建了较多镍产能，既包括面向不锈钢产业的镍铁产能，也包括面向新能源动力电池的镍湿法冶金产能。这是中国与东盟、中国与印尼之间产能合作的经典范例。

## 2. 铝、锡供应的稳定性相对较好

铝产品的自给率虽然较低，但也有自己的特点。当前铝系列产品的出口额要高于进口额，中国企业在保供方面的能力更强。铝土矿进口也比较通畅，中国主要从几内亚和澳大利亚两国进口铝矿砂，从两国的进口量占总进口量的 96%。几内亚与中国政经关系良好，持续稳定地向中国出口铝土矿。澳大利亚与中国的政经关系逐渐恢复正常，只要今后澳大利亚方面“在商言商”即可。印尼虽然禁止出口铝矿砂，但对中国企业到印尼投建铝冶炼厂持欢迎态度。

表 9 2024 年 1-5 月中国进口铝矿砂概况

进口来源地	进口概况（万吨，亿美元）		进口占比（%）	
	数量	金额	数量	金额
几内亚	4,682.14	31.52	73.12	76.19
澳大利亚	1,467.52	7.99	22.92	19.30
其他来源地	253.99	1.86	3.97	4.51
合计	6,403.65	41.38	100	100

数据来源：中国海关总署

锡资源方面，虽然缅甸佤邦地区已经实质性禁止锡矿开采，但目前中国仍能从缅甸正常进口部分锡矿。当前，我国为保证锡资源的供应的稳定性，一是正加强国内锡资源的开发力度，因国内锡资源相对较为丰富；二是进一步扩大进口量。

表 10 2024 年 1-5 月中国进口锡矿砂概况

进口来源地	2024 年 1-5 月分月进口量（吨）					
	1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	总计
缅甸	13,569	12,368	17,668	3,913	3,258	50,775
其他来源地	6,780	4,570	5,447	6,382	5,157	28,336
总计	20,349	16,939	23,114	10,295	8,414	79,112
缅甸进口量占比（%）	66.68	73.02	76.44	38.01	38.71	64.18

数据来源：中国海关总署

### 3. 中国有色金属企业全球资源与冶炼产能布局新动向

目前在六大基本金属中，我国在铜资源（铜冶炼原料）方面保供稳价问题相对突出。因此我们重点关注中资企业在全球范围内对铜冶炼原料的权益布局。目前布局主要集中在铜权益矿方面，但在主要铜资源国铜冶炼产能布局方面的能力相对偏弱。短期来看问题不大，但长期来看则存在一些隐患；这也与中国帮助非洲国家，拉美国家实现工业化、再工业化的精神有偏差。

#### （1）紫金矿业

新建成的卡莫阿铜矿三期选厂设计处理能力 500 万吨/年，比一、二期产能增加 30%，三期的加入将使项目整体设计产能提升至 1,420 万吨/年。未来，卡莫阿铜矿整体处理能力有望提升至 2,000 万吨/年以上，年矿产铜产量将达到 80 万吨。

## （2）中矿资源

中矿资源集团股份有限公司于 2024 年 3 月初签订相关协议，并收购纳米比亚 Tsumeb 冶炼厂。该冶炼厂是全球为数不多的能够处理高砷铜精矿等复杂精矿的特种冶炼厂之一。该厂被收购前，其精矿处理能力为 26 万吨/年，主要产品为粗铜和硫酸。该厂被收购后，将通过技术升级改造，预计精矿处理能力可提升至 37 万吨/年。

## （3）洛阳钼业

洛阳钼业刚果（金）TFM 混合矿中区混合矿、东区氧化矿、东区混合矿 3 条生产线已经于 2024 年 3 月底达产。目前，TFM 已拥有总计 5 条生产线，生产能力从原日处理矿石能力 1.5 万吨提升至 6.3 万吨，铜年产能提升至 45 万吨。

## 4. 中国同主要矿业国的关系得到强化或改善

2024 年上半年，中国同非洲国家、俄罗斯、印度尼西亚、秘鲁等重要矿业国进一步深化政经关系；同澳大利亚等西方传统矿业大国的政经关系已回到正确轨道上，并得到明显改善。中国同主要矿业国关系的强化或改善，将为中国有色金属产业的高质量发展提供新的、更大的动能。

2024 年上半年，经过一系列磋商，中国与非洲国家确定：中非合作论坛新一届会议定在金秋（9 月）举行。中非领导人时隔 6 年将再次聚首北京，共商未来发展合作大计。非洲有众多矿业国，铝、铜、镍、钴等矿产资源丰富，且与中国政经关系良好。此次会议将会加速中非在矿业与制造业方面的合作广度与深度，对中国有色金属产业的

保供稳价工作以及产业链向非洲拓展，必将给出新的指针。

2024 年 4 月初，印尼当选总统普拉博沃访华，成果丰硕。中印尼命运共同体进入共建新阶段，双方也将为南南合作做出新贡献。中国-印尼在镍产业链的深度合作，有着深远的示范意义和正外溢效应。

俄罗斯总统普京于 2024 年 5 月 16 日至 17 日访华，中俄双方发表《中华人民共和国和俄罗斯联邦在两国建交 75 周年之际关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》。《中俄联合声明》中，提到“提升工业和创新领域合作水平，共同发展先进产业，加强技术和生产合作，包括民用航空制造业、造船业、汽车制造业、设备制造业、电子工业、冶金业、铁矿开采业、化工业和森林工业。”中俄可以进一步深化在镍、铜、铝等金属在资源开发，冶炼产能以及终端消费市场拓展方面展开更紧密的合作。

2024 年 6 月中旬，李强总理成功访问澳大利亚，标志着中澳关系正式重回正确、正常发展的轨道。这也给中澳共同开展澳大利亚的镍、铜、锂、铁等战略性矿产资源的深度合作及相关贸易带来较大机会。

2024 年 6 月底秘鲁总统访问中国，中秘关系得到进一步深化。中秘双方将紧密合作，如期建成钱凯港项目。钱凯港项目将为南美矿产资源输华提供更加便捷的通道：物流成本下降，输出量更大。这将有利于进一步强化中秘经贸关系，也为中国企业将铜冶炼产能更多布局在秘鲁创造新的良好条件。

#### **四. 有色金属的部分终端需求产业发展概况**

## 1. 房地产业开竣工概况

表 11 房地产开竣工面积概况

类别	单位	2024 年 1-6 月累计面积	同比 (%)
房屋施工面积	万平方米	696,818	-12
房屋新开工面积	万平方米	38,023	-23.7
房屋竣工面积	万平方米	26,519	-21.8

数据来源：中国国家统计局

2024 年 1-6 月房地产开竣工面积与去年同期比，多呈现“双位数”负增长态势。目前房地产业及建筑业仍处于深度调整状态，对铜、铝等基本金属的消费吸纳能力有限。作为基本金属生产企业，在保证房地产业、建筑业的消费基本盘的情况下，要大力开发其他下游行业市场，特别是与新质生产力高度相关的下游行业。

## 2. 电网投资及电缆出口概况

根据国家能源局相关统计数据，中国 2024 年 1-5 月电网工程投资完成 1,703 亿元，同比增长 21.6%；继续呈现“双位数”增长态势。根据中国海关总署数据，2024 年 1-5 月各类电缆产品出口额 58.5 亿美元，同比增长 12.1%。综合来看，电力系统对基本金属的需求较为旺盛。

## 3. 装备制造业及相关产品增长概况

表 12 装备制造业固定资产投资额及增加值同比增速简况

装备制造业	同比增速 (%), 2024 年 1-5 月	
	固定资产投资额	增加值
金属制品业	17.3	5.6
通用设备制造业	13.5	2.7
专用设备制造业	12.7	1.8

汽车制造业	5.8	10.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	34.7	11.1
电气机械和器材制造业	8.1	4.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.8	13.8
仪器仪表制造业	4.2	5.9

数据来源：中国国家统计局

除汽车制造业、仪器仪表制造业的固定投资增速在个位数外，其他装备制造业的固定资产投资都保持“双位数”增长。这在相当程度上说明，后期形成的新增产能规模客观，或放大对基本金属的需求量。同时，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，这两大类制造业的固定资产投资额同比增速及增加值同比增速都保持“双位数”增长态势，难能可贵。

表 13 2024 年 1-5 月中国部分工业产品产量及增速概况

指标	本月	累计	比去年同期增长(%)	
			本月	累计
工业机器人(套)	51,496	227,784	14.1	8.9
汽车(万辆)	235.3	1133.1	1.3	6.6
铁路机车(辆)	33	186	-26.7	-4.1
动车组(辆)	16	289	-86.8	19.9
锂离子电池(万只)	240,717	1,104,916	17.1	18.3
太阳能电池(光伏电池)(万千瓦)	4,982	23,778	14.8	22.8
房间空气调节器(万台)	2,905	12,881	12.9	16.7

数据来源：中国国家统计局

表 13 所列七大产品产量，除汽车、工业机器人及铁路机车外，其他四大类产品产量都保持“双位数”增长。

## 五. 有色金属产业新质生产力发展新动向

### 1. 有色金属产业数字化转型

2024 年 1 月底，工业和信息化部等九部门印发《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026 年）》，其中有色金属产业（行业）数字化转型目标如下。

到 2026 年，有色金属行业数字化基础和网络化支撑明显增强、智能化应用水平显著提高，绿色发展与安全生产水平大幅提升、技术供给与公共服务持续强化，初步建成技术先进、体系完备、安全高效的数字化转型生态。关键工序数控化率达到 70%以上，关键业务环节全面数字化比例达到 53%；数字化转型成熟度水平 3 级及以上的企业比例提升至 10%以上，4 级及以上的企业比例提升至 5%以上。

## 2. 有色金属产业节能降碳与绿色发展

2024 年 5 月底，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》。其中，在有色金属产业（行业）领域有如下具体措施。

**优化有色金属产能布局。**严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24%以上，铝水直接合金化比例提高到 90%以上。

**严格新增有色金属项目准入。**新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平，新建和改扩建氧化铝项目能效须达到强制性能耗限额标准先进值。新建多晶硅、锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平。

**推进有色金属行业节能降碳改造。**推广高效稳定铝电解、铜钨连续吹炼、竖式还原炼镁、大型矿热炉制硅等先进技术，加快有色金属

行业节能降碳改造。到 2025 年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，可再生能源使用比例达到 25%以上；铜、铅、锌冶炼能效标杆水平以上产能占比达到 50%；有色金属行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025 年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1300 万吨。

## 六. 2024 年下半年有色金属产业盈利能力或转弱

综合多因素判断，我们预计：2024 年下半年，基本金属的价格运行将由供给驱动逐步向需求驱动转移。同时根据全球及中国的经济增长预期判断，下半年的需求拉动力或明显弱于上半年的供给推动力。铜、铝价格面临高位回调压力，或回撤到 2024 年 1 季度的平均水平。镍价面临下行风险，或跌破 2024 年上半年的平均水平。铅、锌、锡价格则仍有一定上涨动能，或将冲高到年内高点后回落。

受到需求与供给的双重影响，我们预计 2024 年下半年主要有色金属品种产量继续保持适度增长态势。电解铝产量增幅或在 5%以内，电解铜产量增幅或在 5%-10%区间内。铅、锌总量或有负增长可能性。

有色金属价格重心上移叠加产量继续增长态势，我们预计 2024 年下半年有色金属行业整体营收继续增长。但因整体运行成本高企，产成品价格难以再全面大涨等因素的影响，预计 2024 年下半年全行业盈利能力或转弱。

### 友情提示

如您对本报告任何内容有疑问或需了解进一步信息，请您咨询程先生，咨询电话（同微信）13811458443。

### 免责声明

中冶有色力求使用的信息准确、信息所述内容及观点的客观公正，但并不保证其是否需要进行必要变更。中冶有色提供的信息仅供客户决策参考，并不构成对客户决策的直接建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户做出的任何决策与中冶有色无关。本报告版权归中冶有色所有，未经中冶有色书面授权，任何人不得以任何形式传播、发布、复制本报告。中冶有色保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。