

产业链利润重构

铜价高位运行下的行业变革与技术升级

北京研精毕智信息咨询有限公司

目录



1. 利润重构：上下游分化

2. 资源约束与供需缺口

3. 技术升级与产业转型

4. 龙头企业的战略布局

利润重构：上下游分化

铜价高位运行，导致产业链上下游利润空间出现显著分化。上游矿企享受资源红利，盈利爆发式增长；中游冶炼企业则面临加工费 collapse，陷入“贴钱冶炼”的困境。



上游矿企进入暴利周期

铜价飙升与议价权集中，共同铸就矿企高盈利。

01

铜价高位运行

2025年LME现货铜均价达9.9万美元/吨，年末突破12.5万美元/吨，创近十年新高，为矿企盈利提升奠定基础。

02

头部矿企盈利爆发

资源掌控力成为核心护城河。紫金矿业归母净利润同比暴涨61.55%，洛阳钼业铜产品毛利率高达55.16%。

03

行业集中度提升

前十大矿企通过控制产量、优化成本，强化了议价权，进一步放大了盈利空间，行业马太效应凸显。

涂端迈入零加工费时代

加工费跌至冰点，冶炼企业盈利空间被极致压缩。

01.

加工费基准冰点

2026年铜精矿长单TC/RC基准降至0美元/吨，为2008年以来最低水平，现货加工费甚至跌至-70美元/吨。

02.

龙头企业毛利率低迷

江西铜业、云南铜业等龙头企业阴极铜毛利率不足5%，较2023年下降12-15个百分点，盈利承压明显。

03.

行业洗牌加速

部分中小企业因缺乏成本控制能力与规模效应，已出现减产甚至停产，行业集中度向头部企业进一步倾斜。



资源约束与供需缺口

全球铜矿资源分布不均，叠加开采难度加大，导致原料供应日益紧张。而中国作为全球最大的精炼铜生产国，对外依存度高企，资源约束成为行业发展的核心痛点，供需缺口预计将在2026年正式显现。



全球供应两端集中

矿产国与矿企高度集中，供应格局呈现垄断特征。

1

智利、刚果（金）、秘鲁三国产量合计占全球49%，形成“美洲+非洲”的资源垄断格局，供应风险高度集中。

地域垄断格局

2

前十大矿企（必和必拓、力拓等）合计贡献56%的全球供给，对市场价格拥有强大影响力。

企业头部效应

3

全球顶级矿山因设备老化、水资源短缺等问题，2025年产量同比下降1.8%-3.2%，加剧了原料紧张。

核心矿山产量下滑

中国冶炼高度集中

中国主导全球精炼铜产能，但资源短板日益凸显。

01

全球最大冶炼基地

2025年中国精炼铜产量占全球超52%，产能占55%以上，形成长江中下游、西南、华南三大产业集群。

02

资源对外依存度高

中国铜精矿对外依存度高达70%以上，国内矿石平均品位仅0.2%-0.65%，资源保障能力弱。

03

供需缺口持续扩大

预计2026年全球精炼铜供需缺口将达25-60万吨，价格中枢上移成为必然趋势。



技术升级与产业转型

面对严峻的资源约束与市场环境，产业链各环节正通过智能化、绿色化、一体化等技术路径寻求突破，以提升效率、降低成本，从而在新的产业格局中赢得竞争优势。

。



火法冶炼主导升级



智能化与节能化双管齐下，提升火法冶炼效率与环保水平。

01 AI赋能智能工厂

中色大冶引入数字孪生系统，通过AI配料使铜回收率稳定在98.5%以上，生产效率提升20%，吨铜成本下降800元。

02 节能环保技术突破

富氧闪速熔炼技术使吨铜能耗下降27%，烟气处理技术实现SO₂转化率99.95%，副产品硫酸年增收超1.5亿元。

湿法冶炼缓解压力

突破低品位矿与复杂矿石利用难题，成为重要补充。

01

微生物浸出技术

该技术将低品位矿的浸出率从85%提升至92%，吨铜能耗下降30%，大幅降低开采与冶炼成本。

02

高纯化技术突破

通过复合萃取剂体系，成功制备99.999%高纯铜，满足半导体等高端需求，吨价较普通阴极铜高2-3万元。

再生铜潜力持续释放

资源循环利用提速，但行业仍处于发展初期。

01

技术推动利用率提升

等离子体熔炼技术可处理含杂率15%以上的复杂废铜，回收率达97.5%，较传统工艺提升8-10个百分点。

02

回收体系尚不完善

我国废铜回收主要依赖散户，规模化、规范化回收占比不足30%，导致供应稳定性不足。

03

未来发展空间广阔

随着政策推进，预计2030年再生铜占精炼铜产量的比例将升至25%，成为缓解资源约束的关键力量。

龙头企业的战略布局

行业变革之下，头部企业纷纷通过海外找矿、一体化布局、技术输出等方式，强化资源掌控，对冲原料风险，提升全球竞争力，以期在产业链利润重构中占据有利地位。



资源掌控型战略

海外找矿与资产注入，向上游资源端强势延伸。

1

江西铜业：海外找矿

聚焦非洲、南美资源富集区，计划2029年将海外权益矿产能提升至18万吨，自给率从15%提升至30%。

2

云南铜业：资产注入

拟注入秘鲁特罗莫克铜矿，储量达1200万吨，自给率将提升至25%以上，并通过技术降本，提升盈利水平。



风险对冲型战略

一体化布局与废铜回收，平滑原料价格波动风险。

01

铜陵有色：一体化布局

坚持“采矿-冶炼-加工”一体化，并加大废铜回收力度，使废铜使用比例提升至27%，相关业务毛利率达12%。

02

废铜回收成盈利点

通过自主研发技术降低加工成本，废铜回收业务有效对冲了铜精矿加工费低迷带来的盈利压力。

技术引领型战略

打造核心技术，推动中国标准走向世界。

1

中国瑞林：技术输出

以“双旋浮”冶炼技术为核心，成功中标印尼项目，实现中国冶炼技术首次大规模海外应用。

2

打造全球品牌

海外订单年增长率保持在30%以上，技术输出收入占比从2020年的8%提升至2025年的22%，成为全球重要参与者。

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司(简称为“研精毕智”)所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。