

---

## 行業概覽

---

本節及本文件其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各種官方政府刊物及其他公開刊物。我們委聘弗若斯特沙利文編製有關[編纂]的獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。來自官方政府來源的資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的任何董事及顧問或任何其他參與[編纂]的人士或各方獨立核實，亦無就其準確性作出任何聲明。

### 資料來源及可靠性

我們已委託弗若斯特沙利文(獨立第三方)對全球和中國黃金及其他有色金屬開採行業、金屬貿易行業進行調研。我們同意就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付人民幣380,000元的費用，我們的董事認為該費用與市場費率相符，支付該費用不會影響弗若斯特沙利文報告結論的公正性。弗若斯特沙利文成立於1961年，在全球擁有超過45個辦事處，超過3,000名行業顧問、市場研究分析師、技術分析師及經濟學家。

### 研究方法

在編製弗若斯特沙利文報告期間，弗若斯特沙利文開展了一手研究，包括與行業參與者及行業專家探討行業狀況，以及二手研究，包括審閱公司報告、獨立研究報告及弗若斯特沙利文自有數據庫。我們的董事已確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場狀況未發生可能限定、抵觸或影響本節資料的不利變動。

### 基準及假設

弗若斯特沙利文報告是根據以下假設編製的：(i)全球及所討論的選定國家的社會、經濟和政治狀況將在預測期內保持穩定；(ii)全球及所討論的選定國家對黃金開採行業及其他相關行業的政府政策將在預測期內保持一致；(iii)全球及所討論的選定國家的黃金開採行業及其他相關行業將受到本報告所述因素的推動。

### 全球和中國黃金礦業市場分析

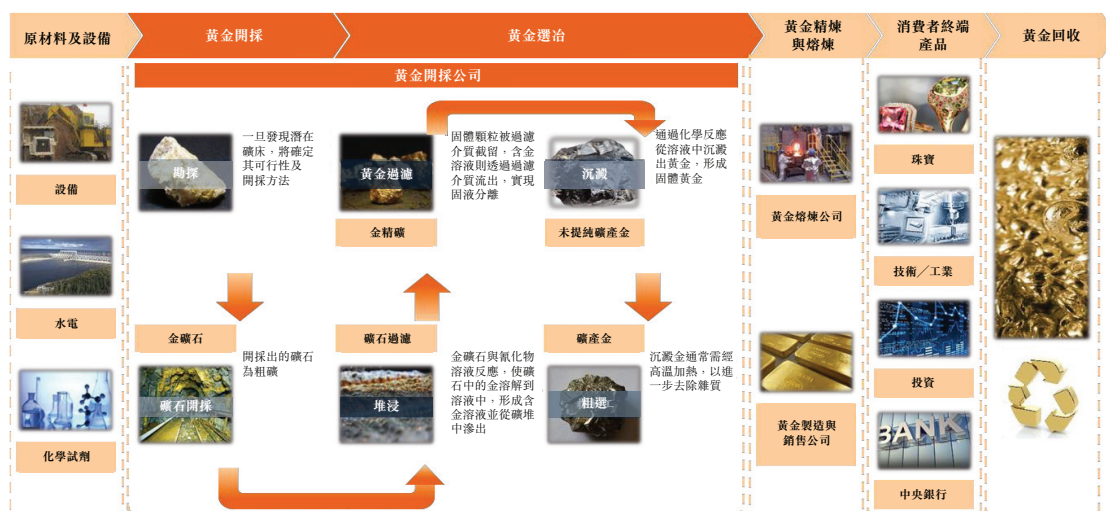
#### 黃金行業概覽

黃金是一種用於鑄幣、珠寶和高科技製造的貴金屬。黃金產業鏈的上游包括原材料和設備供應，中游包括黃金開採、黃金選冶、黃金熔煉及精煉，下游則涵蓋用於／用作珠寶、工業／技術用途、投資以及央行儲備的黃金產品。黃金回收在金礦生產以外提供額外供應。

中游環節是整個黃金產業鏈的關鍵核心。金礦石經選冶後產出金精礦，該等精礦可進一步冶煉成礦產金。礦產金由金礦石提煉而成，經過進一步精煉提純，最終提煉成標準純金。這些純金隨後被加工成多種終端黃金產品，包括金條、金錠、金幣等實物黃金形態，以及其他各類黃金製品。

## 行業概覽

### 黃金行業產業鏈



來源：弗若斯特沙利文

### 全球黃金需求

全球黃金需求從2021年到2025年經歷了波動，2022年後小幅下降，整體以5.6%的複合年增長率增長，而2024年以來需求呈現加速增長態勢，這主要受到多重因素推動：全球通脹壓力持續、主要經濟體貨幣政策轉向預期增強，以及地緣政治風險顯著上升，預計到2030年全球黃金需求將達到195.0百萬盎司。

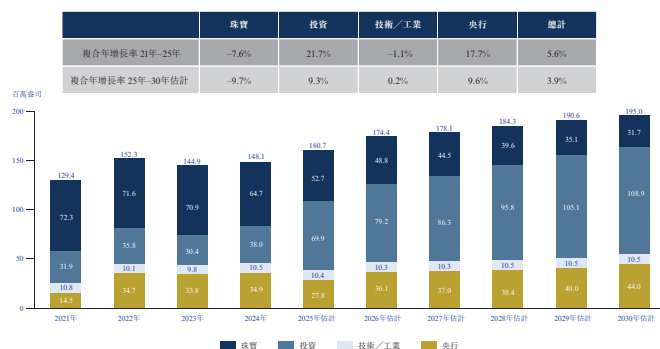
從2025年到2030年，全球黃金需求預計將主要由於以下因素以3.9%的複合年增長率穩步增長：(i)在當前地緣政治不確定性背景下，如部分地區衝突加劇導致國際貿易關係緊張等，央行出於價值儲存和風險分散目的增加黃金需求；(ii)投資需求增加。由於黃金被視為抗通脹和避險資產，在經濟波動時期更受投資者青睞。

2021年至2025年，中國的黃金需求以-4.2%的複合年增長率增長。在此期間，中國的黃金需求經歷了波動，主要受投資消費需求變化的影響。2025年到2030年間，中國黃金需求預計將保持穩定水平，期間複合年增長率為0.2%。預計主要的需求增長來自投資相關的需求。

中國與全球其他地區在黃金需求趨勢上的差異，主要源於宏觀經濟狀況、投資需求、消費習慣及政府政策的的不同。以2022年為例，全球黃金需求因地緣政治緊張局勢而上升，促使各國央行增加黃金儲備。相反，中國的黃金需求則因投資需求及珠寶消費減少而出現下滑。

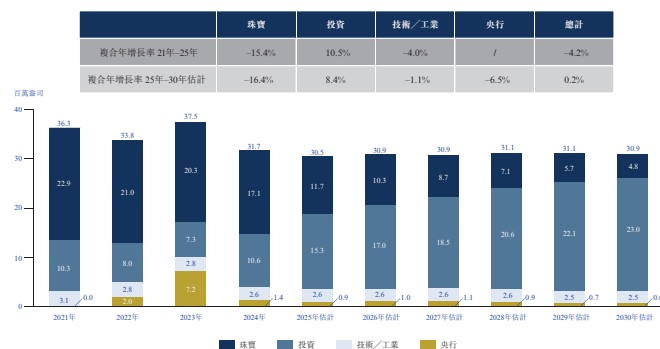
## 行業概覽

黃金需求量(按最終用途拆分)，全球，2021年–2030年估計



來源：世界黃金協會、弗若斯特沙利文

黃金需求量(按最終用途拆分)，中國，2021年–2030年估計



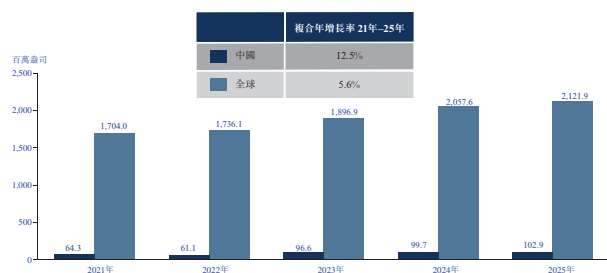
來源：中國黃金協會、弗若斯特沙利文

### 黃金供應和黃金資源

#### 黃金資源

2021年至2025年，全球黃金儲量呈持續上升趨勢。這一趨勢是由幾個關鍵因素驅動的。勘探技術的進步提高了資源探測的效率和準確性，從而發現了更多的潛在儲量。政府的扶持政策也鼓勵企業加大勘探開發投資。此外，隨著全球經濟的復甦和增長，對各種資源的需求也在穩步增長，促使各行業加大對資源開發的投資。從2021年到2025年，全球黃金儲量從1,704.0百萬盎司增長到2,121.9百萬盎司。與此同時，中國的黃金儲量從64.3百萬盎司增長到102.9百萬盎司。

黃金儲量，全球和中國，2021年–2025年



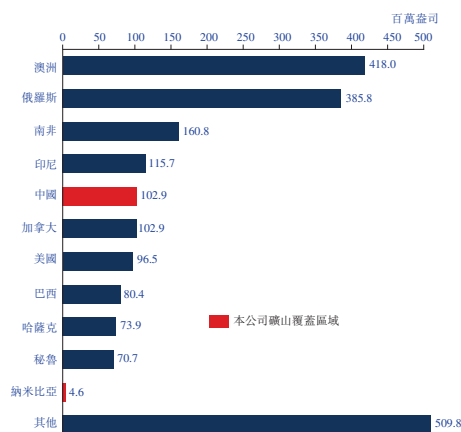
註：儲量指計量當時具經濟開採或生產價值的資源量部分，僅包括可開採礦藏。基於數據可用性，儲量通常用於說明不同國家的黃金資源量。

來源：美國地質勘探局(USGS)、弗若斯特沙利文

## 行業概覽

2025年，全球黃金資源儲量總計2,121.9百萬盎司，主要分佈在澳洲、俄羅斯、南非、印尼、中國和加拿大等國家。

黃金儲量(按國家拆分)，全球，2025年

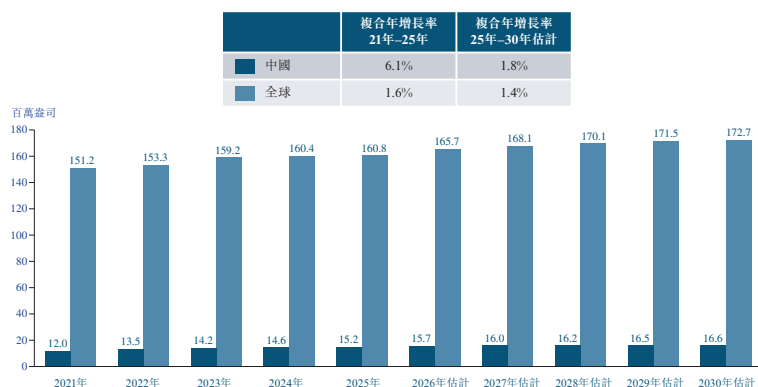


來源：世界黃金協會、弗若斯特沙利文

### 全球黃金供應

全球黃金供應量包含黃金礦產量、生產商淨對沖額和回收金產量三類。中國黃金供應量包含黃金礦產量、有色副產金產量和進口原料黃金產量。黃金礦產量是黃金供應最重要的組成部分。黃金價格的持續走高推動黃金供應上升。從2025年到2030年，預計全球和中國黃金供應量均將呈現上升趨勢，分別從160.8百萬盎司和15.2百萬盎司增長到172.7百萬盎司和16.6百萬盎司。

黃金供應量，全球和中國，2021年–2030年估計

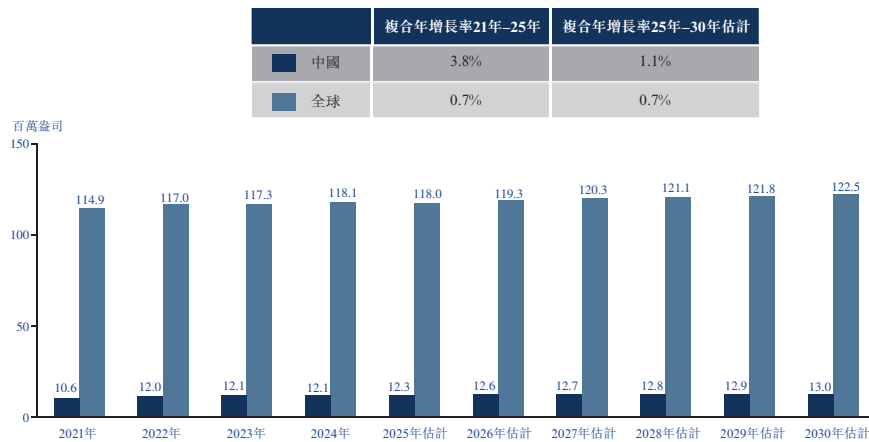


來源：世界黃金協會、中國黃金協會、弗若斯特沙利文

潛在的採礦技術進步和運營效率提升也有望助力黃金礦產產量的增加。從2025年到2030年，預計全球和中國黃金礦產量均將呈現上升趨勢，分別從118.0百萬盎司和12.3百萬盎司增長到122.5百萬盎司和13.0百萬盎司。

## 行業概覽

黃金礦產量，全球和中國，2021年–2030年估計

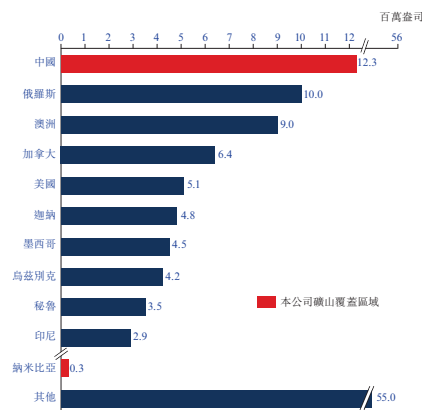


來源：世界黃金協會、中國黃金協會、弗若斯特沙利文

附註：金礦產量包括金礦及其他有色金屬的二次生產所產出的黃金。

全球主要的礦產金國家包括中國、俄羅斯、澳大利亞、加拿大、美國等。

黃金礦產量(按國家拆分)，全球，2025年



附註：金礦產量包括金礦及其他有色金屬的二次生產所產出的黃金。

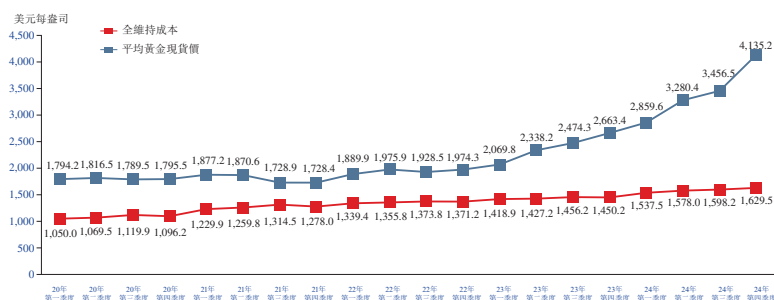
來源：世界黃金協會、弗若斯特沙利文

### 全球黃金平均全維持成本

全維持成本是指維持長期礦場運營所需的每盎司黃金總成本，涵蓋生產、資本及勘探開支。作為衡量經濟可行性的核心指標，其高低取決於資源質量及運營效率，資源質量更佳且管理更完善者，成本較低且競爭力更強。黃金礦商透過先進技術、供應鏈優化及大規模生產來提升效率及產量，從而降低全維持成本。於2021年第一季度至2025年第四季度期間，全球全維持成本由每盎司1,050美元穩步上升至每盎司1,629.5美元，當金價高於全維持成本的幅度擴大時，生產商往往會提高產量。

## 行業概覽

黃金開採全維持成本和黃金現貨平均價格(按季度)，全球，2021年–2025年



來源：倫敦金銀市場協會、弗若斯特沙利文

與全球前十大黃金生產商相比，本公司的全維持成本更具競爭力。

### 2025年全球前十大黃金生產商的全維持成本

排序	企業	全維持成本 (美元/盎司)
1	公司A	1,256.4
2	公司B	1,265.6
3	公司C	1,339.0
4	公司D	1,409.0
5	公司E	1,500.0
6	公司F	1,501.0
7	公司G	1,630.0
8	公司H	1,637.0
9	公司I	1,645.0
10	公司J	1,709.0
	本公司	902.3

註：按產量排名，上表為全球前十大黃金生產商。2025年公司A、B及F的數字為估計值。

公司A成立於1958年，總部設於烏茲別克的納沃伊，未公開上市。公司A為全球四大黃金生產商之一。

公司B成立於2006年，總部設於俄羅斯莫斯科，於莫斯科交易所上市。公司B為俄羅斯最大的黃金生產商。

公司C成立於1953年，總部設於加拿大多倫多，於多倫多證券交易所及紐約證券交易所上市。公司C為加拿大最大的採礦公司。

公司D成立於2003年，總部設於澳洲蘇比亞科，於澳洲證券交易所上市。公司D為具全球規模的黃金生產商，於西澳洲及阿拉斯加等世界級礦區設有三個生產中心。

公司E成立於1993年，總部設於加拿大多倫多，於多倫多證券交易所及紐約證券交易所上市。公司E為大型黃金開採公司，於美國、加拿大、巴西、智利及茅利塔尼亞擁有多元化的礦山及項目組合。

公司F成立於2000年，總部設於福建省龍岩市，於上海證券交易所及香港聯合交易所上市。基於數據可用性，公司F的全維持成本僅反映其在中國境外的金礦的全維持成本。公司F從事銅、金、鋅、鋰、銀及鉬等金屬的勘探及開採。

公司G成立於1921年，總部設於美國丹佛市，於紐約證券交易所上市。公司G為標準普爾500指數中唯一的黃金生產商。

## 行業概覽

公司H成立於1983年，總部設於加拿大多倫多，於紐約證券交易所及多倫多證券交易所上市。公司H為大型黃金及銅生產商，於全球礦藏最豐富的開採區擁有開採業務及開發項目。

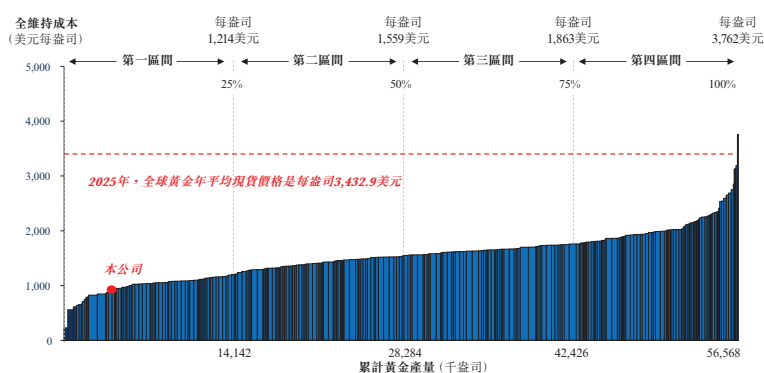
公司I成立於1998年，總部設於南非約翰尼斯堡，於約翰尼斯堡證券交易所、紐約證券交易所及多倫多證券交易所上市。公司I為全球多元化的黃金生產商，在澳洲、加拿大、智利、加納、南非及秘魯擁有九座礦山，並在加拿大擁有一個項目。

公司J成立於2004年，總部設於南非約翰尼斯堡，於約翰尼斯堡證券交易所、紐約證券交易所及澳洲證券交易所上市。公司J為全球性採礦公司，擁有多元化及高質量的黃金、銀、銅業務及項目組合。

來源：公司年報、弗若斯特沙利文

黃金成本曲線反映了全球各金礦產量在不同成本水平上的分佈。2025年，黃金年平均現貨價格普遍高於多數金礦的全維持成本。這說明黃金開採行業整體盈利，大多數公司能在現有價格下盈利。這種市場環境不僅提升了黃金開採公司的財務穩定性和投資吸引力，還推動了企業在生產與勘探上的資本投入。因此，預計行業整體供應能力將有所提高。本公司位於全球黃金開採全維持成本曲線前10%。

黃金開採全維持成本曲線，全球，2025年



來源：企業年報、弗若斯特沙利文

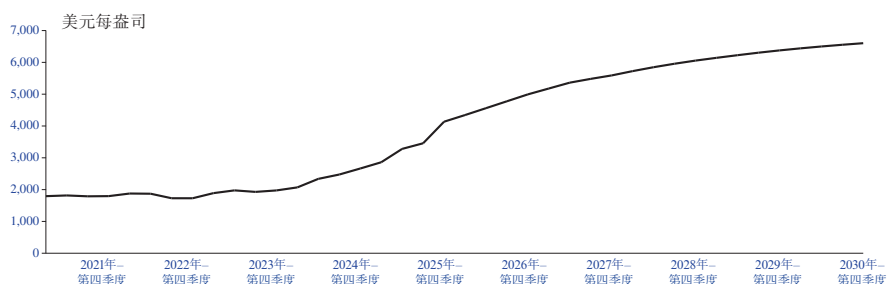
### 黃金價格

金價主要受實際利率、美元強弱、地緣政治不確定性及通膨預期所影響。黃金是對沖風險的工具；在政治／經濟動盪或股市波動之際，其價格往往上漲。央行貨幣政策(包括利率調整)及匯率波動，亦會影響金價走勢。長期趨勢顯示金價整體呈上升走勢，但伴隨波動，且金價下限逐漸上移，突顯其作為穩定財富儲藏手段的價值。自2024年第二季度以來，黃金ETF持有量顯著增加，反映出市場需求強勁。

2021年至2025年，全球年平均金價呈波動上升趨勢，2025年第四季達到每盎司4,135.2美元。在去美元化的背景下，新興市場央行可能會進一步增加黃金儲備，投資者對黃金在全球不確定性中作為避險資產的作用持樂觀態度，推動年平均金價在預測期內繼續上漲，到2030年第四季度達到每盎司6,603.0美元。

## 行業概覽

黃金現貨平均價格(按季度)，全球，2021年–2030年估計

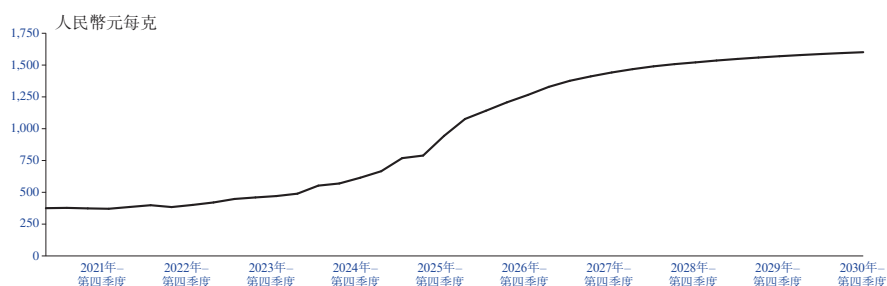


註：全球金價為倫敦黃金市場季度黃金現貨平均價格。價格以每衡盎司美元為單位，即99.5%純金的金衡盎司(約等於31.1克)

來源：倫敦金銀市場協會、弗若斯特沙利文

中國的平均黃金現貨價格與全球平均黃金現貨價格同步變動，以防止套利利潤的產生。兩者價格的差異主要來源於人民幣兌美元的匯率波動，以及中國政府對黃金進出口的管控。經過匯率換算後，在線性回歸模型下，中國的平均黃金現貨價格與全球平均黃金現貨價格呈現出顯著的正相關性。從2021年到2025年，中國黃金現貨價格從2021年第一季度的每克人民幣375.4元上漲至2025年第四季度的每克人民幣943.5元。預計到2030年第四季度，該價格將穩步攀升至每克人民幣1,601.2元。

黃金現貨平均價格(按季度)，中國，2021年–2030年估計



註：中國黃金現貨價格是指99.95金在上海黃金交易所交易的收盤價

來源：上海黃金交易所、弗若斯特沙利文

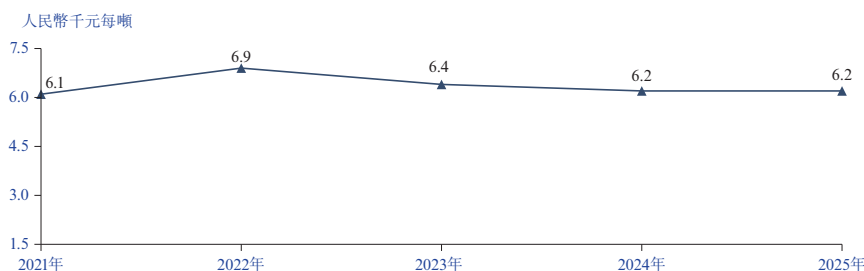
### 主要原材料價格

在黃金開採行業中，開採成本是整個生產過程中最為關鍵的成本項目。其中，工業炸藥和柴油作為重要的生產物資，均歸類於開採成本範疇。

金礦開採中使用的炸藥主要用於岩石爆破，以破碎含礦岩石，從而高效提取和選冶黃金。中國工業炸藥年平均價格歷史期內整體呈現上升趨勢，從2021年的每噸人民幣6.1千元上升至2025年的每噸人民幣6.2千元。2023年，中國工業炸藥的平均價格下降，主要由於硝酸銨價格下跌及開採需求放緩，導致供需失衡。

## 行業概覽

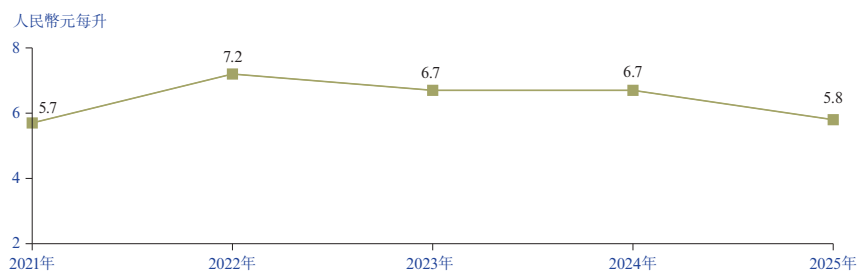
工業炸藥年平均價格，中國，2021年–2025年



來源：企業年報、弗若斯特沙利文

柴油作為金礦開採所消耗的重要能源，主要用於礦場內重型機械和運輸車輛的操作。過去幾年，中國柴油價格經歷了大幅波動。2022年，中國柴油價格上漲至每公升人民幣7.2元，主要受到地緣政治衝突和全球能源供應緊張影響。從2022年到2025年，柴油價格逐漸回落至每公升人民幣5.8元，這是由於國際原油價格從高位持續下跌、全球原油供應較為寬鬆、國內經濟復甦放緩以及柴油需求減弱所致。

柴油年平均價格，中國，2021年–2025年



來源：國家發展和改革委員會、企業年報、弗若斯特沙利文

### 全球和中國黃金開採行業的驅動因素及發展趨勢分析

**採礦技術進步。**創新的開採技術和設備提高了開採效率，降低了成本，並使一些原本不經濟的礦藏變得可行。該領域的領先公司一直處於採用和開發尖端技術的前沿。例如，自動駕駛採礦卡車的應用提高了礦山作業的運營效率和安全性。無氰金礦提取和冶金技術增強了黃金開採的環境可持續性。對技術創新的承諾不僅提高了運營效率，還增強了它們在全球市場的競爭優勢。通過將先進技術整合到採礦過程中，這些公司能夠優化資源利用和生產，確保在不斷發展的黃金行業格局中實現可持續增長。

**戰略擴張與市場機遇。**新興市場對黃金的需求不斷增長，這背後是收入水平的提高和投資意識的增強。那些擁有全球業務佈局並有戰略收購歷史的領先公司，處於利用這些機遇的有利位置。它們在不同地區收購和開發黃金資產的成功經驗，為未來的進一步擴張奠定了堅實基礎。憑藉其專業知識和資源，這些公司能夠很好地應對不斷變化的市場動態，並在全球黃金領域解鎖新的增長潛力。

**黃金開採的數字化轉型。**黃金行業正處於數字化變革的邊緣。企業越來越多地將人工智能、機器學習和自動化等先進技術融入其運營中。這些數字工具提高了效率，降低了運營風險，並改善了決策過程。通過利用數據分析和預測建模，黃金生產商可以優化採礦和選冶活動，從而提高生產力並節省成本。這種數字化轉型預計將重塑行業，使其更具韌性並能更好地應對市場變化。

## 行業概覽

**ESG和可持續實踐。**環境、社會及管治(「ESG」)越來越受黃金產業重視。消費者和投資者對ESG標準的要求不斷提高，促使企業採用可持續實踐。領先的黃金生產商已積極制定及落實ESG原則，在其運營中實施負責任的採礦實踐。對環境保護、社區參與和道德操守的承諾不僅提升了企業的聲譽，也增強了其市場吸引力。通過遵守嚴格的ESG標準，這些公司不僅滿足了利益相關者的期望，也為黃金行業的長期可持續性做出了貢獻。

**勘探與新發現。**《自然資源部關於深化礦產資源管理改革若干事項的意見》(自然資規[2023]6號，有效期五年)明確鼓勵深層金礦開採，使勘探及新發現成為黃金產業的重要趨勢。隨著現有礦山逐漸枯竭，企業正運用先進的地質與數據分析技術來加強深層勘探，以提高資源發現率，藉此確保黃金供應穩定、創造新的成長機會，並強化企業競爭力。在此背景下，AI等現代勘探技術正發揮日益重要的作用，不僅能高效處理地質數據並精準定位潛在礦床，更能在降低成本的同時提升勘探效率與精準度。

### 全球和中國黃金開採行業競爭格局

近年來，中國黃金行業集中度不斷提高。這一趨勢主要由領先黃金生產商之間的併購和資源整合推動。大型黃金公司憑藉高效運營、全球佈局、資金實力等競爭優勢，處於行業領先地位。通過整合，這些大型黃金公司實現了規模經濟，優化了生產流程，降低了單位成本。2025年，本公司的黃金礦總產量在該等領先公司之間排名第六，總礦產產量達244.3千盎司。

### 中國黃金開採行業排名分析(按礦產產量)，2025年

排序	企業	礦產產量 (千盎司)	全球市場份額	礦產產量 複合年增長率 (2023年至 2025年) (%)
1	公司F	2,878.9	2.4%	15.0%
2	公司K	1,307.4	1.1%	8.1%
3	公司L	670.8	0.6%	8.9%
4	公司M	621.8	0.5%	1.2%
5	公司N	466.5	0.4%	0.6%
6	本公司	244.3	0.2%	4.1%
	其他	111,854.4	94.8%	/
	總計	118,044.2	100.0%	/

註：包含境內和境外的礦產產量。上述排名為中國十大黃金生產上市公司。該市場份額的計算基於全球2024年礦產金的總產量，總計為118,044.2千盎司。本公司、公司F及公司N的數字為2025年的數字，而於上文提及其他企業於2025的數字為估計。2025年全年排名將在此等公司發佈年報後更新。山東黃金礦業的統計數據不包括本公司數據。下同。

公司K成立於2000年，總部設於山東省濟南市，於上海證券交易所及香港聯合交易所上市。公司K專注於黃金產品的勘探、開採、加工、精煉及零售業務。

公司L成立於2004年，總部設於山東省招遠市，於香港聯合交易所上市。公司L主要從事黃金的勘探、開採、加工、精煉及相關冶煉活動。

公司M成立於2000年，總部設於北京市，於上海證券交易所上市。公司M為大型中國開採公司，主要從事黃金、銅及其他有色金屬的生產。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 行業概覽

公司N成立於1998年，總部設於內蒙古赤峰市，於上海證券交易所及香港聯合交易所上市。公司N在中國、東南亞及西非營運6座金礦、1座多金屬礦及1項資源回收業務。

來源：企業年報、弗若斯特沙利文

截至2025年，本公司黃金儲備總量達4.8百萬盎司，在中國位列第四。

### 中國黃金開採行業排名分析(按儲量)，2025年

排序	企業	黃金儲量 (百萬盎司)
1	公司F . . . . .	64.2
2	公司K . . . . .	26.9
3	公司L . . . . .	16.6
4	本公司 . . . . .	4.8
5	公司M . . . . .	3.8

附註：公司K、公司L及公司M的數字乃基於2024年的數據。

來源：企業年報、弗若斯特沙利文

2025年，本公司礦產金生產成本為每盎司582.6美元，比大部分主要上市黃金生產商低。

### 中國黃金開採行業排名分析(按礦產金生產成本)，2025年

排序	企業	礦產金生產成本 美元每盎司
1	本公司 . . . . .	582.6
2	公司O . . . . .	799.4
3	公司F . . . . .	1,119.4
4	公司N . . . . .	1,428.7
5	公司K . . . . .	1,566.8

公司O成立於2010年，總部位於香港，於多倫多證券交易所及香港聯合交易所上市。公司O在中國從事黃金及其他金屬的開採業務。

附註：2025年公司O、公司F及公司K的數字為估計值。公司N的數字為截至2025年第三季度的數字。

來源：企業年報、弗若斯特沙利文

本公司的礦產金生產毛利率為81.6%，比大部分主要上市黃金生產商高。

### 中國黃金開採行業排名分析(按礦產金毛利率)，2025年

排序	企業	礦產金毛利率
1	本公司 . . . . .	81.6%
2	公司F . . . . .	64.6%
3	公司N . . . . .	58.5%
4	公司K . . . . .	47.1%
5	公司L . . . . .	26.5%

附註：2025年公司L的數字為估計值。公司K的數字乃基於2024年的數據。

來源：企業年報、弗若斯特沙利文

---

## 行業概覽

---

### 全球和中國黃金開採行業進入壁壘

**政策壁壘。**全球黃金開採業的新進業者面臨重大的政策壁壘。主要產金國擁有複雜的監管框架，設有繁瑣的許可程序、環境合規要求及土地使用限制，可能會導致項目延宕數年。資源民族主義（例如提高礦產使用費、實施出口限制）削弱了外國投資者的盈利能力，而區域政治動盪則增加了不確定性，阻礙長期投資。

**資源壁壘。**高質量黃金礦床稀缺且地理分佈集中，其中大部分易於開採的儲量已被開發，迫使新進業者必須前往偏遠或局勢動盪的地區進行勘探。該產業需要龐大的前期勘探及開發投資，且回收期漫長，有礙小型業者參與。礦石品位下降，環保法規日益嚴格，而既有礦商擁有規模經濟及先進技術優勢，新進業者難以與之競爭。

**技術壁壘。**現代黃金開採仰賴先進技術，這需要專業知識及高額的研發投資。既有企業能運用專有技術及運營數據來優化回收率並降低成本，而新進業者則面臨陡峭的學習曲線與運營效率低下等問題。更深層、品位較低的礦床需要尖端的勘探技術，這使得進入成本隨之增加，若無法取得該等創新技術，小型業者將難以進行競爭。

### 中國銀礦業市場分析

#### 銀礦業概覽

銀礦行業是以白銀勘探、開採及選冶為核心的活動領域。作為貴金屬礦業的重要分支，其產出包括獨立銀礦和作為銅、鉛鋅等金屬伴生品的銀資源，兼具貨幣屬性與工業應用價值，對國家戰略資源安全具有重要意義。

銀礦產業鏈涵蓋從資源勘探到終端應用的全流程：上游通過地質勘查鎖定獨立銀礦或鉛鋅銅等伴生銀資源；中游依託開採和選冶技術（浮選／氰化）提取銀精礦；下游經精煉選冶後，主要供應珠寶、電子元器件、工業催化劑及投資品領域。

#### 銀礦資源和供應

2021年至2030年間，中國銀礦儲量呈現「先升後穩」的特徵。2021至2025年儲量從2,307.9百萬盎司跌至2,154.1百萬盎司。隨後於2025年後進入穩定增長通道，預計2030年將達到2,264.0百萬盎司。通過持續的地質勘探和現有礦山深部找礦，中國銀礦儲量預期將維持穩步上揚的態勢。

同期，中國銀礦產量呈現「先降後穩」的走勢。2021年至2025年，產量從112.9百萬盎司降至109.3百萬盎司。此後，產量於2025年後進入溫和增長階段，預測顯示至2030年將達到120.6百萬盎司。該走勢反映出兩大動態：短期受部分老礦山資源衰減影響，產量承壓；但隨著新項目投產和採選技術提升，產能得到有效補充。整體來看，中國銀礦產量展現出較強的韌性，在資源約束下仍實現了穩中漸進的供應保障。

## 行業概覽

### 中國銀礦開採行業競爭格局

2025年，按照中國礦產銀產量，本公司以5.3百萬盎司的產量位列第三。

中國銀礦開採行業排名(按企業礦產銀產量)，2025年

排名	公司	礦產銀產量 (百萬盎司)
1	公司P . . . . .	9.5
2	公司E . . . . .	8.1
3	本公司 . . . . .	5.3

附註：公司P成立於1996年，總部設於內蒙古赤峰市，於深圳證券交易所上市。公司P於中國從事有色金屬及貴金屬的開採及冶煉。

來源：弗若斯特沙利文

### 全球金屬貿易市場分析

#### 金屬貿易行業概覽

金屬貿易是指涉及金屬原材料、半成品或成品的採購、運輸、儲存、銷售以及相關金融衍生品交易的商業活動。它涵蓋從金屬礦石開採到選冶、流通和最終使用的全過程，涉及全球供應鏈和多種市場機制。

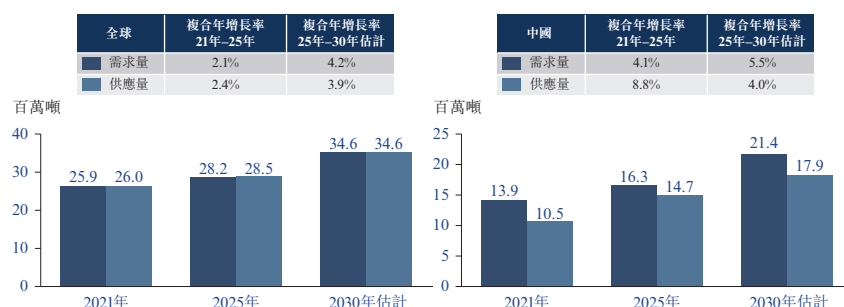
在交易層面，金屬市場被劃分為三大類：現貨市場以實物交割為核心，滿足即時採購與庫存週轉；期貨市場依託上海期貨交易所(SHFE)、倫敦金屬交易所(LME)、芝加哥商業交易所(CME)等標準化合約，為企業提供公開透明的價格發現與風險對沖平台；場外交易(OTC)則以靈活條款和定製設計服務大額或特殊需求，三者共同構成覆蓋現貨、套保與個性化交易的全譜系金屬交易生態。

金屬貿易行業鏈上游以採礦企業為主，完成礦石開採、選冶及精煉工作，為原材料供應奠定基礎。中游主要由貿易商促進流通，通過全球採購網絡分配金屬資源，解決上游產能及下游需求的時空間錯配問題。下游製造商、零售商及終端用戶進口金屬產品作建築、汽車、電子及能源等不同用途。

#### 主要金屬需求和供應

工業金屬行業需求正從「週期性」轉向「結構性」。光伏、AI、新能源、高端製造等領域的需求增長，推動了行業規模提升。新興市場如東南亞、非洲、中東等地區，成為全球增長引擎。北美和歐洲市場以高端材料、精密加工為主；亞太地區，尤其是中國和印度，成為全球最大的金屬消費市場。

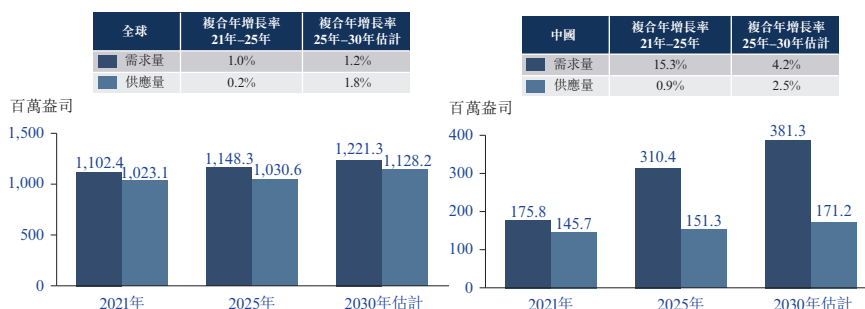
精銅需求量和供應量，全球和中國，2021年、2025年、2030年估計



來源：弗若斯特沙利文

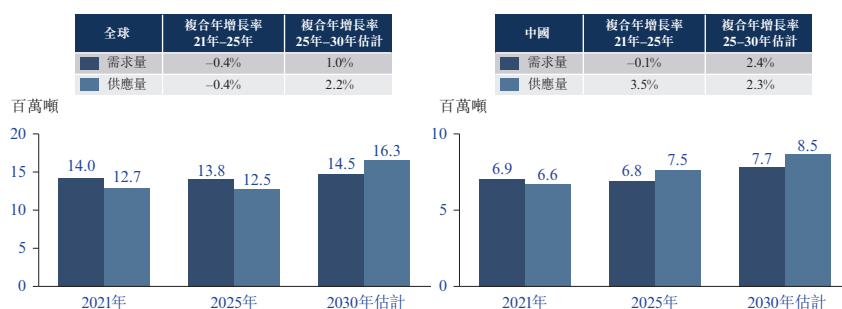
## 行業概覽

銀需求量和供應量，全球和中國，2021年、2025年、2030年估計



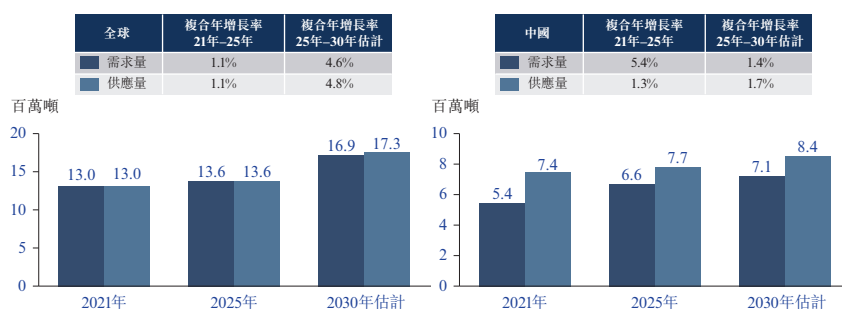
來源：弗若斯特沙利文

鋅需求量和供應量，全球和中國，2021年、2025年、2030年估計



來源：弗若斯特沙利文

鉛需求量和供應量，全球和中國，2021年、2025年、2030年估計



來源：弗若斯特沙利文

### 全球金屬貿易行業的驅動因素分析

**下游需求增長。**新能源車及儲能設施快速擴張，為銅、鋰、鎳及鈷等有色金屬帶來強勁需求。再生能源發展持續推升銅及鋁的消耗量，而新城市化浪潮則透過交通運輸、市政服務及綠色建築的投資，帶動銅、鋅及鉛的需求增長。在5G與AI的驅動下，電子技術革命亦推升了稀有金屬的需求。

**大宗商品價格波動及金融化加劇。**大宗商品價格劇烈波動及金融化程度加深，已成為塑造金屬貿易格局的關鍵因素。供需失衡、地緣政治衝突，加上在美元及利率政策影響下，主要金屬價格波動加劇。與此同時，期貨、期權、ETF等金融工具日益發展，提供了對沖及交易渠道，進而提升了市場流動性。