

AI時代來臨
工業需求龐大
價格今年累升逾兩成

國際銅價屢創新高
及早投資捕捉先機

在港交所交易的 LME 美元倫敦銅期貨小型合約	
合約標的	電解銅（定義按倫敦金屬交易所規則及規例不時界定）
交易代號	LUC
合約單位	5噸
交易貨幣	美元
合約月份	即月及後續11個曆月
最低波幅	每噸0.5美元
交易時間	
（香港時間）	上午9時至下午4時30分（日間交易時段）及 下午5時15分至翌日凌晨3時（收市後期貨交易時段）
最後交易日交易時間	
（香港時間）	上午9時至下午4時30分（日間交易時段）及 下午5時15分至下午7時35分（英國夏令時間收市後期貨交易時段） 下午5時15分至下午8時35分（非英國夏令時間收市後期貨交易時段）
最後交易日	LME 就銅期貨合約釐定的最後交易日（通常為即月第三個星期三的前兩個營業日）。如該日並非交易日，則以緊貼的前一個交易日作為最後交易日
最終結算價	由結算所決定，應為即月第三個星期三的前兩個倫敦營業日倫敦金屬交易所釐定及公布的正式結算價
結算方式	現金結算
假期	與港交所假期表相同
交易所費用	
（每邊每張合約計算）	0.5美元
結算費（每手）	0.2美元
徵費（每邊每張合約計算）	0.07美元
資料來源：港交所 整理：香港文匯報記者 岑健樂	

國際金價與銀價於年內屢創新高外，銅的廣泛應用和對經濟的重要性，使其享有「工業之母」的美譽，因此近期亦有不少資金投資銅這種金屬，令倫敦金屬交易所（LME）銅期貨價格於10月底突破每噸11,100美元，創下歷史新高，與年初價格相比，升幅逾20%。那麼在香港投資者可以如何投資銅？本專題將介紹多種投資銅的途徑。

●香港文匯報記者 岑健樂



美聯儲於10月底在議息會議後公布降息25個基點，聯邦基金利率目標區間隨之調整到「3.75%至4%」區間，美聯儲仍有概率在12月繼續減息，美元貶值的風險亦在增加，推動市場資金流入金融市場尋求更高回報，例如投資貴金屬或其相關金融產品。除了黃金外，由於銅的高導電性、導熱性、可塑性、強度和耐腐蝕性使其成為從電力、通訊基礎建設到人工智能（AI）、半導體、綠能科技等多個重要新興產業的重要原料。

期貨合約有人民幣和美元兩種

在一眾投資銅的方法中，較為專業投資者熟悉的方法是投資港交所提供的倫敦銅期貨。相關期貨是指在該平台交易的倫敦金屬交易所（LME）基準產品的小型期貨合約，有人民幣（CNY）和美元（USD）兩種，並通過香港期貨結算有限公司結算。這些合約的設計旨在讓亞洲地區的交易者能夠管理風險、進行套利，並有助於在亞洲地區建立人民幣定價機制。不過需要注意的是，與投資正股有所不同，投資期貨的風險比較大，投資者如果對市況判斷錯誤，可能會蒙受巨大損失，因此投資者在作出投資決定前，最好先諮詢專業人士的意見。

投資銅礦股入場費不算便宜

除此之外，投資者亦可以投資在香港上市的銅礦股。

在香港上市與銅相關的股份主要有以下數隻，包括江西銅業（0358）、五礦資源（1208）、中國有色礦業（1258）、紫金礦業（2899）與洛陽鉬業（3993）。以2025年11月10日的收市價計算（不計手續費），江西銅業的入場費約為32,020元；五礦資源的入場費約為27,960元；中國有色礦業的入場費約為14,600元；紫金礦業的入場費約為66,360元；洛陽鉬業的入場費約為49,800元。總括而言，在香港上市的銅礦股入場費不算便宜。

銅相關ETF入場費約475元

如果大家有意分散風險，不想只投資於個別在香港上市的銅礦股，或者希望可以降低投資成本，那麼大家可以考慮投資與銅相關的交易所買賣基金（ETF），例如於美國納斯達克上市的Global X Copper Miners ETF（COPX）。COPX是一個追蹤全球銅礦公司股票表現的交易所買賣基金（ETF），旨在提供與「Solactive Global Copper Miners Total Return Index」大致相符的投資回報。該ETF成立於2010年，由Global X Funds發行，投資於從事銅礦開採、勘探及相關業務的公司，其投資組合包含於全球不同地區（包括香港）上市與銅相關公司的股票。於美國時間11月7日，COPX收報60.87美元，不計手續費入場費折合約475元（美股的交易單位為一股）。

供需失衡導致銅價節節上升

香港文匯報訊（記者 岑健樂）對於銅價未來的走勢，市場人士指出，供需失衡導致年初至今銅價呈上升趨勢，為銅價提供堅實的長線支撐，適合投資者購入，作資產保值甚至增值之用。

導電性能好 能源轉型重要材料

在需求端方面，市場人士指出，銅作為導電性能良好的金屬之一，已成為支撐全球能源轉型的「工業血液」。其中，隨著新能源產業進入爆發期，銅在能源轉型中扮演不可替代的角色。一輛純電動汽車用銅量達83公斤，是燃油車的4倍，2025年全球新能源汽車銷量突破2,500萬輛，意味僅相關領域對的銅需求已經高達65.6萬噸。至於太陽能與風電的用銅強度更為驚人，每吉瓦太陽能裝機需銅500-800噸，每吉瓦海上風電需銅3,000-6,000噸，2025年全球新增綠電裝機對應銅需求近500萬噸，相當於智利全年產量的一半。

AI伺服器用銅量驚人 需求年增6%

另外，數字經濟催生新需求致AI算力中心的銅消耗量呈指數級增長，例如單台AI伺服器用銅量達1.36噸，是傳統伺服器的300倍。而微軟、Google等美國科技巨頭2025年與數據中心相關投資共超過2,000億美元，直接拉動銅需求年增6%。另外，由於AI產業發展需要消耗大量電力，全球電網為支撐算力爆發，正進行百年一遇的升級，僅電網升級一項，全球就需新增2,000萬噸銅。其中，美國因電網老化已陷入「計劃性停電」危機，美國能源部更警告2030年美國的停電時間可能會暴增100倍，因此美國需要進行電網改造，而未來五年單是電網改造就需用銅200萬噸。此外，美國政府早前通過《國防生產法案》將銅列為關

鍵礦產，推動AI伺服器、軍工裝置等領域的銅材本土化生產，亦大幅增加了銅的需求。

新礦發現速度慢 開發周期達24年

在供應端方面，市場人士指出，全球銅礦開採不易，導致銅價易升難跌。其中，現有礦山品位從2000年的1.5%降至近期的0.8%（品位愈低意味供應效率下降，對銅價有正面影響），至於新礦發現的速度則相當緩慢，而且開發周期長達24年。另外，於2025年9月，印尼Grasberg銅礦（全球第二大礦）因泥石流而宣布暫時停產，市場預期這可能導致該銅礦於2026年產量大跌35%；另外，於2025年8月，智利El Teniente銅礦發生坍塌事故而需要減產。因此，高盛早前測算2025-2030年全球銅礦供應年均增速可能只有1.5%，不足歷史水平的一半。

因此，國際能源署（IEA）早前預測，到2035年全球銅需求或將高達5,000萬噸，而供應只有3,500萬噸，缺口相當巨大。至於中信建投早前曾預測，2025-2027年全球銅市將分別出現10萬噸、7萬噸和37萬噸的供應缺口，且呈擴大趨勢。



●純電動汽車用銅量是燃油車的4倍。資料圖片

金發局提三項建議拓展大宗商品市場

香港文匯報訊（記者 岑健樂）在美元貶值壓力增加的背景下，今年包括銅在內的多種大宗商品價格都創下了歷史新高，市場對相關產品的交易需求亦因而增加。因此，金發局於11月10日發表題為《釋放香港潛能：擴展大宗商品市場的增長前景》的研究報告，提出多項建議拓展大宗商品市場。金發局主席洪丕正早前表示，面對動盪多變的全球局勢，製造商正分散布局以降低風險並建立穩定供應鏈，全球基本金屬的需求亦隨之轉變。當前形勢下，香港作為中立以及可信賴的戰略性貿易樞紐地位將更受青睞。他續指，內地正加快大宗商品市場開放步伐，而香港在此轉型過程中可發揮關鍵作用。

聚焦重要大宗商品 加強互聯互通

據金發局介紹，報告分析了構建活躍大宗商品現貨市場的關鍵要素、大宗商品的需求趨勢，和跨境貿易商面臨的挑戰。金發局認為港交所是推動大宗

商品行業進一步發展的理想人選。因此，報告建議包括：（一）加強香港大宗商品市場生態圈；（二）聚焦發展主要市場的重要大宗商品；（三）增強內地與香港大宗商品市場的互聯互通。報告提出的政策建議聚焦市場發展、基建完善及關鍵大宗商品，以推動建設蓬勃且可持續的大宗商品市場。我們相信這些建議將提升市場效率、激發交易活動，並豐富產品種類，為香港打造一個活躍且高效的市場奠定堅實基礎。

金發局指出，作為領先的國際金融中心，香港長期位居全球三大金融樞紐之列，是全球貿易與金融的重要樞紐。憑藉香港在資金籌集、風險管理與投資能力上的優勢，若能進一步拓展其大宗商品市場，不僅能提升本港經濟韌性，更能在日益複雜且相互關聯的格局中鞏固其國際金融中心的地位。此舉亦與政府完善大宗商品生態的努力相呼應，尤其是黃金交易方面。金發局續指，大宗商品市場通常

可分為實物交易與商品期貨交易兩大範疇。即便蓬勃發展的期貨市場未必需要強大的現貨市場作為基礎，但現貨市場能通過凝聚終端用戶需求顯著激活期貨交易。因此，香港在開拓大宗商品期貨交易之前，應當優先加強大宗商品現貨交易基礎。這一戰略重心將逐步增加對相關衍生品的需求，培育更具活力的大宗商品期貨市場。

「一帶一路」倡議有龐大機遇

為提升香港在全球大宗商品市場的地位，金發局認為香港需重點發展符合本地區優勢和戰略目標的大宗商品類別。憑藉雄厚的黃金交易基礎，並依託內地對鐵礦石、銅及鋁的強勁需求，香港在這些大宗商品交易上展現出顯著的增長潛力。全球能源轉型的持續推動催生了對可持續性能源前所未有的需求，同時「一帶一路」倡議也為大宗商品交易帶來了更廣闊的機會。



●AI製圖

大行唱好銅價尚有上升空間

香港文匯報訊（記者 岑健樂）雖然今年以來國際銅價已上升逾20%，不過多間大行預測國際銅價未來仍有進一步上升空間。瑞銀早前曾發表報告，將2026至2028年各年銅價預測分別上調8%、19%及11%，至每噸11,464美元、13,095美元及12,809美元，以反映行業基本面收緊，主要因印尼Grasberg礦場下調產量指引、智利El Teniente發生事故，加上產銅大國秘魯今年政局不穩，可能加劇礦場供應的短期風險。

產量增長追不上需求

瑞銀指出，若未來Grasberg礦場生產恢復正常、巴拿馬Cobre銅礦重新運作及智利Collahuasi礦場增產，則礦場供應有望在2027及2028年加速增長，但仍低於全球銅需求增長預測。此外，該行預料2026年精煉銅需求將增長3%，而相應供應僅增長不足1%，將推動市場轉入短缺狀態，並導致庫存下降，從而支持國際銅價持續上行。

美銀證券早前指出，考慮到目前全球三大銅礦均出現經營問題，預計今明兩年實際產量將低於原先預期，單單是印尼Grasberg的停產就可能導致明年供應缺口擴大27萬噸，與此同時歐洲需求見底回升，中國需求趨穩，銅供應面臨壓力，相應將2026年及2027年銅價預測上調至每噸11,313美元及13,500美元。

花旗料升至12000美元

花旗早前發表研究報告指出，該行看好銅價將於明年第二季有望升至每噸12,000美元，因預期明年的周期性需求將更為強勁，加上礦產供應限制、貨幣貶值風險以及美國的套利行為，都有助支持銅價表現。

至於高盛早前則曾經表示，基於資源限制及關鍵行業的結構性需求增長，料銅價將徘徊於每噸10,000至11,000美元水平。該行將2026年的銅價預測由每噸10,000美元上調至10,500美元，因考慮到印尼Grasberg礦場停產、美國減息以及美元進一步貶值，同時維持對2027年每噸10,750美元的預測。