

必和必拓的铜资源战略

中国金属矿业经济研究院 周匀

随着全球经济向绿色能源的转型，从传统的化石能源向更清洁的非化石能源过渡已经是大势所趋，新旧能源体系已然发生转变，铜被视为能源转型的核心原材料，全球经济对铜的需求结构正在发生革命性变化，业界对于未来铜的需求几乎一致看好。为适应这一变化，过去数年里，矿业巨头必和必拓在铜行业有诸多举措和动作，引发业内关注，凸显铜资源的重要性。

一、必和必拓持续谋划收购铜资产

2023年5月，必和必拓在以64亿美元收购OZ Minerals，这是该公司过去十多年来最大的一笔交易。这是必和必拓在澳洲的铜资源布局，这笔交易将扩大这家矿业巨头在清洁能源和电动汽车所使用的关键材料领域的业务，也将巩固其作为全球最大铜生产商之一的地位。

2024年4-5月，必和必拓先后两次向英美资源集团（简称“英美资源”）提出一项全股票收购提议，第一次收购报价为388亿美元，被英美资源拒绝。第二次收购报价提高至427亿美元，再次被拒绝。必和必拓提议附带的条件是英美资源需要首先剥离其在南非的铂金和铁矿石业务，可以看出，必和必拓主要是看中了英美资源旗下位于秘鲁和智利的优质铜资产。虽然这笔收购由于英美资源股权结构复杂的缘故最终归于失败，但是必和必拓对于获得铜资源的渴望心情昭然若揭。

2024年7月，必和必拓宣布，与加拿大伦丁矿业公司（简称“伦丁矿业”）联合收购 Filo Corp.。Filo Corp. 是一家勘探和开发公司，总部位于加拿大温哥华，股票在多伦多证券交易所和纳斯达克“第一北方增长市场”上市。联合收购案的总对价约为 41 亿加元（约合 30 亿美元）。必和必拓还将与伦丁矿业成立一家各自持股 50%的合资企业，管理原先 Filo Corp. 旗下的铜矿项目。该项目就是横跨阿根廷和智利的 FDS 矿区。据 Filo 官网介绍，FDS 是一个高硫型浅成低温热液型铜金银矿床。2022 年时，必和必拓已经收购了 Filo Corp. 5% 的股份，伦丁则持有 32% 的股份。合资企业还将并入伦丁矿业全资拥有的“Josemaria”铜矿项目，该项目距离 FDS 仅 10 公里，两者原本就共用一个工作营地。因此，必和必拓在协议中要承担较高的费用，预计现金总支出约为 21 亿美元。Filo Corp. 作为这两个项目的全资拥有者，其资源潜力得到了业界的广泛认可。此次收购令必和必拓在南美地区的铜资源布局得以落实，两家企业将在铜矿勘探、开发和运营方面形成优势互补，共同推动两个铜矿项目的快速开发。

二、必和必拓广泛开展铜资源勘探且加大勘查投资力度

2022 年 9 月，必和必拓宣布，与人工智能勘探公司 KoBold Metals 合作，在澳大利亚和全球其他地区寻找铜和镍等电池矿物材料。据悉，KoBold Metals 主要使用机器人和人工智能技术来勘探电池金属材料。该公司主要投资者包括 Breakthrough Energy Ventures 基金，该基金是由比尔·盖茨和杰夫·贝索斯等多位超级富豪支持的气候和科技基金。目前，KoBold Metals 在撒哈拉以南非洲、北美和澳大利亚在

内的 20 个国家及地区有着数十个合作伙伴，共同寻找铜、钴、镍和锂等资源。运用人工智能进行矿业勘探，是最新技术在矿业这一古老行业的有益尝试，对于了解人工智能在矿产资源勘探中的优势和挑战具有深刻的意义。

2023 年 8 月，必和必拓公布的季报显示，其勘查投资增长。2023 财年，必和必拓勘探投资为 3.5 亿美元，较上个财年增长 37%。勘探是获得更多铜资源的主要方法之一，勘查投资增长为此提供了资金支持和保障。

2024 年 5 月，必和必拓与艾芬豪电气达成合作协议，共同在美国选定地区勘探铜和其他关键矿产。双方计划建立一家合资企业，共同推进勘探活动，并可能进一步开发和运营采矿项目。这项伙伴关系被划分为两个主要阶段，即项目生成和合资企业设立。在项目生成阶段，两家企业将共同进行初步勘探，以评估选定地区的矿产潜力和可行性。这一阶段的勘探活动将主要集中在亚利桑那州、新墨西哥州和犹他州的六个地区，这些地区因其地质条件和矿产潜力而备受关注。根据合作协议，必和必拓将在最初的三年期内投资 1500 万美元，用于支持勘探活动的进行。与此同时，艾芬豪电气将提供其新一代台风地球物理调查系统之一，以及其子公司计算地球科学的机器学习算法软件和数据反演服务，以支持勘探活动的顺利进行。如果勘探活动取得成功，双方将共同设立合资企业，进一步开发和运营采矿项目。此项合作年限较短，投资金额也不大，表明必和必拓对于在美国勘探开发铜矿把握不大，含有试探性质。

同月，必和必拓和澳大利亚初级勘探公司金罗斯矿业公司签署两项合作勘查协议，将在挪威和芬兰勘查开发镍铜矿。金罗斯参加了必和必拓的加速勘探计划。作为同该公司联盟的一部分，必和必拓公司未来10年将投资5600万美元获得这家小型矿业公司资产的75%股份。这项协议分三个阶段实施。首先，未来4年，必和必拓将投资2000万美元在这两个北欧国家开展区域勘探工作。这给予了必和必拓选择希望开发靶区立项的专有权。在挪威和芬兰，金罗斯矿业已经锁定了一系列关键矿产勘查项目，涉及镍、铜和铂族金属矿产。第二阶段，在随后6年时间里，必和必拓将分两阶段投资3600万美元，从而获得项目75%的股权。金罗斯公司将负责两阶段合资企业的运营，并有权收取管理费以支付额外费用。这一勘查协议的地点是在北欧地区，内容详尽明确，具有勘查时间长、范围广且投资金额大的特点，是必和必拓全球范围内勘探的重点，其对于在这一地区的勘探开发成功抱有较高期望。

三、必和必拓拟提高现有铜产量

2024年9月，必和必拓集团发布声明，正在推进南澳大利亚奥林匹克大坝铜冶炼厂和精炼厂的重大扩建，目前正在向州政府申请许可证。根据必和必拓提交给州政府的文件，该项目将包括一座新炉。公司方面将在2027年上半年对扩建做出最终投资决定。必和必拓同时公布了一项分阶段战略，将南澳大利亚的铜产量从2023-2024年财年的32.20万吨增加到2030年的50万吨，到2035年进一步提高到65万吨。此外，必和必拓还表示，通过开采智利Escondida矿的

高品位矿石和提高所有资产的生产率，下一个财年的铜产量将增长4%。其他铜产量增长预期包括智利现有和新设施的四次扩建，这些扩产打算将在2026年至2029年之间做出最终投资决定。这一系列拟议中的计划表明必和必拓将提高铜产量作为公司发展的重要目标，所以做出了具体规划，以此来满足未来市场对于铜日益增长的需求。

四、必和必拓的一系列举措和行动将促进全球铜资源勘探和并购

2022年3月，必和必拓曾经对铜市场的短期与长期前景进行了全面而深入的分析。从短期看，到2025年底，全球铜供应预计将出现适度过剩。但是从长期看，随着全球对可再生能源、数据中心以及电网等基础设施的大规模扩张需求激增，铜作为这些领域不可或缺的原材料，其需求将呈现爆炸式增长。而与此同时，筹备中的大型新铜矿项目却寥寥无几，这一供需矛盾的加剧为铜价的长期走势确定了基调。结论是，未来全球铜供应将难以满足这一波汹涌而来的需求浪潮，从而有可能触发“价格飙升机制”。

基于以上判断，必和必拓采取了多项措施。第一，实施了上述并购项目，其铜资源版图以此得到进一步扩张。第二，在相关国家进行的铜资源勘查，可以使得其潜在的铜资源储备更为厚实。第三，谋求提高现有铜产量，昭示必和必拓正在积极扩大在这一领域的业务规模，这是其业务转型的重要内容。

综上所述，作为全球最大的矿业企业，必和必拓持续将更多资源投入到铜矿业务中，这必将对全球铜市场产生深刻的影响。可以预见，未来业界对于优质铜资源的争夺将更为激烈。