

全球矿业巨头依旧买买买

——2024年第41周主要资源国动态评述

中国金属矿业经济研究院郑宏军 李晓杰

【亚洲】

沙特阿拉伯：Manara Minerals 将收购巴基斯坦 Reko Diq 金铜矿的股份

【大洋洲】

澳大利亚：力拓以溢价收购 Arcadium

【北美洲】

加拿大：巴里克开启跻身全球 25 大铜生产商征程

美国：摩根大通称欧洲矿工低估了美国大选风险

【南美洲】

阿根廷：Adionics 在阿根廷开设锂示范工厂

巴西：Sibanye-Stillwater 在巴西镍矿 12 亿美元交易中败诉

【非洲】

马达加斯加：Ambatovy 镍矿停产威胁马达加斯加经济

博兹瓦纳：Giyani 金属公司在该国发现新的锰目标，获得许可证

【欧洲】

塞尔维亚：议会否决反对派提出的锂和硼矿开采禁令

【亚洲】

沙特阿拉伯：Manara Minerals 将收购巴基斯坦 Reko Diq 金铜矿的股份

事件：沙特阿拉伯投资部长周四宣布，沙特阿拉伯主权财富基金支持的 Manara Minerals 公司准备在未来几周收购巴里克黄金公司旗下的 Reko Diq 项目。Reko Diq 是世界上最大的未开发铜和黄金储量之一，是巴基斯坦俾路支省的重要资产。目前，巴里克黄金公司持有 Reko Diq 金铜矿 50% 的股份，其余股份由巴基斯坦联邦政府和省级政府分享。这一新的合作伙伴关系将使沙特阿拉伯公共投资基金 (PIF) 和沙特阿拉伯领先的矿业公司 Ma'aden 通过其新成立的实体 Manara Minerals 进入该合资企业。沙特阿拉伯投资部在伊斯兰堡的巴基斯坦-沙特阿拉伯商业论坛上表达了对这一伙伴关系的乐观态度。“Manara Minerals 希望从 Reko Diq 项目开始，推进几项举措”他说。他指出，已经在沙特阿拉伯开展业务的巴里克黄金认为这一合作是积极的一步，未来可能会有更多的合资企业。Manara Minerals 计划向 Reko Diq 项目投资至少 10 亿美元，表明沙特阿拉伯对巴基斯坦的矿产财富越来越感兴趣。沙特阿拉伯部长强调，这项投资符合今年早些时候谢赫巴兹·谢里夫总理和穆罕默德·本·萨勒曼王储之间商定的更广泛的 50 亿美元投资计划。他还强调了沙特阿拉伯实现经济多样化的雄心勃勃的计划《2030 年愿景》的战略重要性，并强调了沙特王国为包括巴基斯坦在内的全球伙伴带来繁荣的承诺。除了矿产，沙特政府还在探索巴基斯坦 ICT、石油、农业和能源领域的机会。（Energyupdate）

评述：Reko Diq 项目据说是全球最大的未开发铜金矿床之一，拥有约 59 亿吨矿产资源，平均铜品位为 0.41%，黄金品位为 0.22 克/吨。此前一度由于其许可程序的合法性存在争议，该项目一直被搁置。2022 年 12 月，巴里克宣布计划投资 100 亿美元，作为其在巴基斯坦最高法院批准后继续建设 Reko Diq 项目的一部分，并获得了该项目的重启权。巴里克黄金拥有 Reko Diq 50% 的股份，剩余的 25% 由三家联邦国有企业持有，15% 由俾路支省政府全额出资持有，10% 由俾路支省无偿持有。巴里克在 2022 年与巴基斯坦达成协议后，提出全面更新 Reko Diq 可行性研究的计划。原来计划分两阶段开发，一期工程耗资 40 亿美元，将包括初步粉碎、研磨和浮选流程，该工程将于 2027-2028 年开始，而耗资 30 亿美元的第二阶段将在第一阶段启动后五年内启动，总体开采周期为 40 多年。此次沙特资金的注入，将为该项目开发带来有力的支持。

【大洋洲】

澳大利亚：力拓以溢价收购 Arcadium

事件：力拓 10 月 9 日表示将通过全现金交易收购 Arcadium Lithium，对后者的估值为 67 亿美元。力拓集团将以每股 5.85 美元的价格收购这家总部位于美国的锂生产商。这笔交易比 Arcadium 10 月 4 日每股 3.08 美元的收盘价溢价 90%，预计将于 2025 年年中完成。此举将使力拓成为世界上最大的锂矿商之一，仅次于总部位于美国的 Albemarle 和智利的 SQM。（MINING）

评述：此次收购将使力拓获得阿根廷和澳大利亚的锂矿，以及美国、中国、日本和英国的加工厂。它的客户群将包括一些大公司，如特斯拉、宝马和通用汽车。首席执行官 Jakob Stausholm 表示，市场下跌促使力拓采取行动，他将市场低迷视为以适当价格收购优质资产的机会。

【北美洲】

加拿大：巴里克开启跻身全球 25 大铜生产商征程

事件：总部位于加拿大的巴里克黄金 10 月 3 日正式启动 Lumwana 扩建项目，赞比亚总统希奇莱马及内阁成员出席仪式。扩建可行性研究预计将于今年年底完成，2025 年开始道路施工。项目投资 20 亿美元，旨在延长 Lumwana 生产寿命，使巴里克进入全球铜生产商前 25 名。此次扩建将首先致力于将现有工艺流程的生产能力提高一倍，然后大幅增加采矿体积。Lumwana 生产能力预计将从 2700 万吨增长到 5200 万吨，铜产量从 120000 吨/年增加到平均 240000 吨/年。Lumwana 将使 Barrick 铜产量提高 30%，目标是在未来六年内达到 40 万吨/年。（MINING）

评述：巴里克另一个增长极的是巴基斯坦的 Reko Diq，预计在最初阶段其年产量约为 100000 吨铜和 120000 盎司/年。巴里克总裁兼首席执行官布里斯托在莫

基仪式后发表的声明中说，“我们还计划建造关键的基础设施，包括一个简易机场和一个产业的供应商公园。这将使主要供应商在该地区立足，创造一个经济中心，进一步推动更广泛地区的增长和发展。” Hichilema 强调了采矿在赞比亚的经济结构中意义重大，巴里克与政府的伙伴关系正在创造一个共同的愿景，在该国的西北省和更远的地方开发一个新的经济领域。

美国：摩根大通称欧洲矿工低估了美国大选风险

事件：如果美国在下个月的选举后征收关税，欧洲的采矿股票的估值可能会下降多达 20%。摩根大通 (JPMorgan Chase & Co.) 分析师认为，金属市场低估了这种可能性。金属似乎不会给与贸易相关的结果分配显著的风险溢价，特别是更高的关税，尽管这是客户提到的潜在风险。该行的分析显示，主要资产的公允价值有 10% 至 20% 的潜在下跌空间采矿股票，在贱金属和铁矿石价格下跌超过 10% 的“良性”情景中，美国关税是该行业在 2017/18 年度下降 10% 以上的重要因素。（彭博新闻）

评述：尽管受中国刺激措施消息的影响，斯托克欧洲 600 指数有所反弹资源分类指数今年仍下跌约 6%，成为该地区表现最差的板块之一。它的预期市盈率为 11 倍，比市场低近 20%。摩根大通将在伦敦上市的英美资源集团的评级从增持下调至中性，将瑞典的 Boliden AB 的评级从中性下调至减持，股价跌幅分别高达 2.1% 和 2.8%。

【南美洲】

阿根廷：Adionics 在阿根廷开设锂示范工厂

事件：直接锂提取 (DLE) 技术公司 Adionics 在阿根廷的 Güemes 开设了一个新的示范工厂，以测试阿根廷以及玻利维亚和智利的不同卤水。该公司表示，其专有的 DLE 技术最大限度地减少了用水量和对环境的影响，并在 2 月份宣布成功完成 1500 小时在世界第二大锂生产商 SQM 的厂房内安装了他们在智利的试验工厂，进行从盐水中提取锂的试验。在新工厂，将对选定的盐水进行分析和测试，以获得所需的信息，从而最大限度地提高工业化效率。这标志着这家法国公司在全球建造的第三座示范工厂。（MINING）

评述：9 月，Adionics 宣布在从电池黑色物质中回收锂。该公司表示，他们的新技术可以从回收电池中提取高纯度锂，回收率高达 98%。由于锂价格大幅波动，Adionics 表示，其高效的提取和回收方法可能有助于稳定供应，并可能影响整个电动汽车供应链。Adionics 首席执行官 Gabriel Toffani 表示：“我们现在将能够加快开发速度，收集信息，为我们的工厂开展基础工程工作。” “这个项目让我们能够为当地就业和当地经济做出贡献。”

巴西：Sibanye-Stillwater 在巴西镍矿 12 亿美元交易中败诉

事件: 伦敦一家高等法院裁定, 南非 Sibanye-Stillwater 公司在与投资顾问 Appian Capital 就巴西两座镍矿达成的 12 亿美元协议终止后, 应承担损害赔偿责任。终止发生在 2022 年 1 月, 原因是 Sibanye-Stillwater 声称 2021 年 11 月大西洋镍矿 Santa Rita 矿的岩土工程事件构成了买卖协议 (SPA) 下的重大不利影响。裁决指出, 岩土工程事件“不可能被合理地认为是重大的”, Sibanye-Stillwater 引用的理由不能证明终止 SPAs 是合理的, 法院驳回了 Appian 关于故意不当行为的指控。该案件现在将进入第二阶段, 审判定于 2025 年 11 月进行, 以确定 Sibanye-Stillwater 可能欠 Appian 的潜在损失 (MINING WEEKLY)

评述: 大西洋镍公司的圣丽塔项目是全球为数不多的长寿命硫化镍矿之一, 生产镍和副产品-制品诸如铜、钴和铂族金属。该公司正在积极推进资产的地下的延伸开发, 从露天矿过渡到地下的采矿。这种向高品位镍的转变有望提高生产率, 并将该矿的寿命延长至 20 年以上。

【非洲】

马达加斯加: Ambatovy 镍矿停产威胁马达加斯加经济

事件: 近期, 位于马达加斯加的镍钴生产商 Ambatovy 工厂的镍生产停产, 原因是一条将矿石从矿山运往冶炼厂的浆液管道受损。该工厂的主要股东是日本大型贸易集团住友。住友商事尚未披露损失的全部程度, 也没有提供恢复生产的时间表。这种中断可能会推迟该矿计划的增产。在截至 2024 年 3 月的财年, 该公司生产了 3.1 万吨镍, 低于 4 万吨的目标。住友商事现在的目标是在本财年结束前达到 3.5 万吨。此前, Ambatovy 项目于 9 月向伦敦法院提交了一份债务重组计划, 其中提到今年 4 月至 6 月该项目的镍产量约为 8000 吨, 较去年同期下降了约五分之一。镍占马达加斯加 2022 年出口值的 25%, 在 Ambatovy 镍矿发生事故后, 镍面临严重中断。项目暂停不仅对今年早些时候减记 6.06 亿美元资产的住友商事来说是一个挫折, 对马达加斯加经济来说也是如此。受出口量下降 35% 和平均价格下降 33.1% 的影响, 2024 年上半年该国镍出口收入下降 56.5%。相比于 2022 年 8.74 亿美元的镍出口收入, 停产可能恶化该国的贸易逆差。(MetalsWire)

评述: 近年来, 马达加斯加采矿业处于复苏期, 整体被认为前景较好。特别是新冠疫情后, 该国许多经济部门都面临困难, 但出口收入得到了矿业出口复苏和全球需求增长的支撑。根据世行数据, 2013 年至 2019 年间, 采矿业占马实际 GDP 增长的 30% 左右, 超过建筑、公共工程、电信、银行和商业服务等其他行业。随着该国采矿资源管理的调整, 采掘业已进入复苏模式。非洲发展银行在其 2023 年国别报告中强调, 马达加斯加通过适用于采掘业的新采矿法规、新投资法和税收制度, 将鼓励私营部门投资采矿加工业。根据马达加斯加经财部预测, 采掘业预计在未来几年出现显著增长, 预计 2024 年第二产业增长 5.1%, 其中采掘业预计增长 7.2%。鉴于 Ambatovy 镍矿在其出口贸易中的较高占比, 停产将威胁马达加斯加经济。相比于马达加斯加可能遭受的损失, 全球镍市场可能会从这种混乱中获得一定支撑。如果 Ambatovy 的长时间停产, 叠加青山镍业在印度尼西亚的产量下降, 可能会推高全球镍价格。

博茨瓦纳：Giyani 金属公司在该国发现新的锰目标，获得许可证

事件：近日，博茨瓦纳电池级锰行业的知名开发商 Giyani Metals Corp. 称，已经在该国发现了新的锰矿目标。此外，该公司能够更新其七个勘探许可证中的六个，表明其将致力于增加该地区的锰产量。Giyani 的新发现加强了其与博茨瓦纳矿业部的伙伴关系，并表明其对未来采矿业务高潜力地点的战略关注。Giyani 总共有六个勘探许可证，跨越 1884 平方公里，并已延长至 2026 年。还有一个执照需要在 2024 年 12 月前更新。由于这些许可证的更新，Giyani 能够增加在该地区的勘探活动。Giyani Metals 总裁兼首席执行官 Charles FitzRoy 表示：“关键许可证的成功更新和新锰目标的确定反映了我们对释放博茨瓦纳矿产资源全部潜力的承诺。”得益于 Giyani 的持续勘探作业，2024 年早些时候的遥感勘测已经确定了许多额外的氧化锰矿远景。除了找到新的目标，Giyani 还获得了 K. Hill 项目的采矿许可证，这是一项生产适用于电池的锰的重大努力。为了最大限度地利用其资源进行有针对性的勘探和生产作业，该公司与地方当局保持着牢固的伙伴关系。（The African Miner）

评述：锰矿石来源于碳酸盐、半碳酸盐或氧化矿石。全球锰市场每年生产约 2000 万吨锰金属，其中约 90% 的供应量用于钢铁和铁合金行业。全球供应的剩余部分用于专业市场，包括电解金属锰、电解二氧化锰和一水硫酸锰，锂离子电池 (LiB) 市场仅消耗锰总量的 0.5%。高纯锰，也被称为电池级锰，由全球少数几家公司生产，其中只有三家公司位于中国以外。这种主要以高纯度硫酸锰一水合物 (HPMSM) 或高纯度电解金属锰 (HPEMM) 形式生产的材料被阴极和电池制造商购买，并与其他化学物质结合以产生活性材料 (CAM)，用于生产现代生活中使用的锂离子和其他电池的阴极。Giyani 是一家电池金属开发公司，致力于成为非洲首批高纯度一水硫酸锰 (HPMSM) 的低碳生产商之一，一水硫酸锰是锂离子电池制造商用于不断扩大的电动汽车 (EV) 市场的前体材料。该公司目前正在位于非洲博茨瓦纳东南部的 Kanye 盆地开发高质量氧化锰资产组合，包括其旗舰 K. Hill 项目，该项目计划成为下一个大规模 HPMSM 生产商，预计到 2030 年市场将增长十倍。为了将 K. Hill 项目的寿命延长到目前 60 年的预测寿命之外，该公司还在 Otse、Lobatse 和 Mogobane 等地调查新的矿床。对博茨瓦纳矿业来说，Giyani Metals 对博茨瓦纳国内生产和加工的重视与该大陆采矿业附加值上升的大趋势相一致。该公司正努力成为国际市场电池级锰的重要供应商。通过与博茨瓦纳矿业部合作，促进该国的勘探和投资，也将助力博茨瓦纳的采矿业蓬勃发展。

【欧洲】

塞尔维亚：议会否决反对派提出的锂和硼矿开采禁令

事件：10 月 10 日，塞尔维亚议会拒绝采纳 86 名反对派议员提出的对采矿和地质研究法的修改，以禁止锂和硼的勘探。投票中，128 名议员投了反对票，84 名议员投了赞成票。两名议员没有投票。塞尔维亚议会于 10 月 7 日开始讨论该草案。在一场激烈的讨论中，反对派声称，由矿业巨头力拓公司牵头的拟议中的

贾达尔山谷西部的锂矿将损害环境。它还回顾说，政府在上次选举前曾表示，它已经放弃了锂项目，但在赢得选举后，又继续实施该项目。提议改革的反对党党员之一 Danijela Nestorovic 说，采矿应该被永久禁止，不是直到下一届政府，而是几代人。但参加讨论的矿业和能源部长杜布拉芙卡·杰多维奇·汉达诺维奇 (Dubravka Djedovic Handanovic) 表示，如果该法律获得通过，塞尔维亚将成为世界上第一个禁止勘探锂和硼的国家。杰多维奇·汉达诺维奇说：“塞尔维亚有巨大的潜力为能源转型做出贡献——我们的自然资源和战略地位为我们提供了发展价值链的基础，这将是我们的国家应用最高标准的一个关键优势。”她重申，只有证明 Jadar 项目不会对环境产生负面影响，该项目才会实施。力拓塞尔维亚分公司 Rio Sava Exploration 在 9 月 17 日要求环保部确定必须进行的环境影响评估研究的范围。在环境部做出决定后，它将不得不为 Jadar Valley 项目准备研究，此前该项目因被担心破坏环境而在塞尔维亚引发了大规模抗议。活动人士担心该项目会破坏水和土地，而一些当地人表示，他们感觉受到了强大的跨国矿业巨头的压迫。他们还声称对国家的经济利益很小，并指出力拓在世界各地的各种投资经常受到争议的困扰。经过数月的抗议，塞尔维亚政府于 2022 年 1 月搁置了该项目。力拓声称，计划在贾达尔山谷开采的锂矿将是欧洲最大的锂矿之一，并使该公司成为世界十大锂生产商之一。该项目得到了英国、澳大利亚、美国和欧盟的大力支持。目前，欧盟使用的锂几乎全部进口，但它雄心勃勃地要确保电池矿物和材料的整个供应链，因为由于向使用锂的电池供电的电动汽车过渡，预计到 2030 年，对锂的需求将增长 18 倍，到 2050 年将增长 60 倍。(Balkaninsight)

评述：Jadar 锂硼酸盐项目位于塞尔维亚西部的 Loznica 附近。Jadar 沉积区东西长约 3 千米，南北长约 2.5 千米，深度在地表以下 100 米至 720 米之间。项目现场的矿化发生在三个广阔的区域，这些区域包含厚度不同的层状透镜体，这些透镜体位于被断层穿过的较厚的主要细粒沉积物序列中。Jadar 锂硼酸盐项目的矿床含有高质量的硼和锂成分，截至 2020 年 6 月，已探明和可能的矿产储量估计为 1660 万吨，其中 Li_2O 品位为 1.81%， B_2O_3 品位为 13.4%。因此它可以支持长期生产活动，并有可能在几十年内为电动汽车的整个供应链提供锂。根据力拓原来的计划，塞尔维亚的项目由子公司 Rio Sava Exploration d.o.o. 开发和管理，该公司于 2001 年在塞尔维亚注册，并获得了开展地质研究的许可，原计划使用挖填结合和台阶式回采的方法进行地下采矿。如果项目能够实施，该矿生产的碳酸锂将能够供应生产电动汽车电池和可再生能源储能电池，硼酸盐则将生产用于开发太阳能电池板和风力涡轮机等可再生能源设备。项目原计划投产后每年生产约 58000 吨碳酸锂、286000 吨硼酸和 255000 吨硫酸钠，将使力拓跻身全球十大锂制造商之列。根据这一数据推测，在 40 年的预期开采寿命内，Jadar 将生产 230 万吨碳酸锂。当然，由于塞尔维亚国内对该项目存在分歧，即使此次议会反对派提出的诉求予以否决，项目后期推进过程中也可能面临其他不确定性因素。