

# 海外矿情 大手笔将重塑大格局

(3.17-3.23, 2025 年第 12 周)

中国金属矿业经济研究院郑宏军 李晓杰

摘要

## 【亚洲】

印度：Hindalco 计划投资 52.1 亿美元拓展金属业务

## 【大洋洲】

澳大利亚：Ramelius 将以 15 亿美元收购澳大利亚竞争对手 Spartan Resources

## 【北美洲】

加拿大：Summit Nanotech 获得加拿大 2550 万美元的锂提取技术资助

美国：美国总统特朗普将利用战时权力扩大关键矿产生产

## 【南美洲】

玻利维亚：玻利维亚与中国及俄罗斯的锂交易悬而未决

智利：Codelco 关注脉冲电源技术以提高矿山效率

## 【非洲】

刚果（金）：与印度尼西亚合作监管全球钴供应

## 【欧洲】

芬兰：Metals One 宣布有条件收购芬兰铜项目

## 【亚洲】

印度：Hindalco 计划投资 52.1 亿美元拓展金属业务

**事件：**印度最大铝铜生产商之一 Hindalco 工业公司周四宣布，计划在铝、铜及特种氧化铝业务领域投资 4500 亿卢比（约 52.1 亿美元）。该公司在一份文件中表示，投资将用于提升上游产能及生产高精度工程产品。在公司活动致辞中，阿迪蒂亚·博拉集团(Aditya Birla Group)董事长库马尔·曼加拉姆·博拉(Kumar Mangalam Birla)透露，Hindalco 正稳步迈向精炼铜年产量超 100 万吨的目标。他指出：“这一征程标志着公司从金属供应商向工程解决方案合作伙伴的转型。”博拉表示，Hindalco 正布局汽车、电动汽车、包装领域，并与电池制造商展开合作。(Mining)

**评述：**当前，印度正加速构建自主可控的关键矿产供应链，以支撑其新能源、电动汽车和高端制造产业的爆发式增长。根据印度矿业部数据，2023 财年印度关键矿产进口额同比激增 34%至 110 亿美元，其中锂和铂族金属进口额分别达 30 亿美元，凸显其对海外资源的高度依赖。为破解这一困局，印度政府在 2023 年密集出台政策：将锂、钴等 30 种矿产列为战略资源，修订《矿山与矿产开发管理法》允许深层矿产勘探，斥资 1630 亿卢比（约 18.8 亿美元）推动国内勘探，并通过加入美国主导的“矿产安全伙伴关系”（MSP）拓展海外资源合作。印度的战略路径呈现“双轮驱动”特征：一方面在非洲、南美和澳大利亚布局锂、钴

等资源（如 2024 年在阿根廷收购 5 个锂矿区块），另一方面通过技术合作（如与澳大利亚联合开发锂加工技术）和国内产能提升（计划未来一年内聚焦石墨、镍等矿产勘探），试图构建“资源获取-技术升级-产业应用”的闭环。Hindalco 作为印度最大的铝铜生产商及全球铝业巨头，在印度关键矿产战略中扮演核心角色，通过加大投资，将与印度国家形成高度协同。一是资源安全保障。通过国内产能扩张减少对进口铜铝的依赖，同时借助海外布局（如澳大利亚锂矿合作）对冲国际价格波动风险。二是技术创新驱动。Hindalco 的研发投入占比达 3.2%，领先行业，其开发的铝空气电池技术无需充电基础设施，与印度政府推广新能源汽车的目标高度契合。三是绿色转型示范。作为全球可持续铝业领导者（连续五年入选道琼斯可持续发展指数），Hindalco 将铝土矿残渣转化为建材原料，推动循环经济，为印度高耗能产业提供低碳模板。然而，挑战依然存在。一方面，印度国内勘探面临瓶颈，资源勘探仅发挥 10-20% 潜力，且 FDI 在采矿业占比不足 1%，需进一步吸引私营资本。另一方面，国际竞争加剧，印度需加快技术本土化进程，同时过度依赖 MSP 等西方主导机制可能引发与资源国的摩擦，需平衡多极合作。总之，Hindalco 的 52 亿美元投资不仅是其“从材料供应商向解决方案伙伴”转型的里程碑，更是印度争夺全球关键矿产话语权的缩影。通过整合本土资源、提升技术附加值并借力国际合作，印度正试图复制中国的新能源领域的崛起路径。Hindalco 的成功与否，将直接影响印度能否在能源转型时代跻身全球金属供应链的核心圈层。

## 【大洋洲】

**澳大利亚：Ramelius 将以 15 亿美元收购澳大利亚竞争对手 Spartan Resources**

**事件：**Ramelius Resources Ltd. 将收购黄金开发商 Spartan Resources Ltd. 的交易对这家规模较小的澳大利亚生产商的估值为 24 亿澳元（合 15 亿美元），目前矿商正在寻求更多供应飙升的金价。Ramelius 周一在一份声明中表示，这一出价较 Spartan 3 月 14 日的收盘价溢价 11.3%。据报道，收购交易的价值约为 18 亿澳元彭博计算。该协议将使 Ramelius 拥有 Spartan 在西澳大利亚的旗舰 Dalgara 金矿项目。Ramelius 说，合并后的集团将成为澳大利亚领先的生产商，到 2030 年总产量将超过 50 万盎司。这一提议正值上周黄金价格上涨之际突破每盎司 3000 美元在过去 12 个月中，强劲的央行购买和避险需求首次推动金属价格上涨 38%。（彭博新闻）

**评述：**最近几个月，不断飙升的价格引发了一系列矿业公司的收购活动，包括澳大利亚生产商 Northern Star Resources Ltd 50 亿美元的购买德格雷矿业有限公司和 Equinox 黄金有限公司的 26 亿加元（18 亿美元）的收购加拿大 Calibre 矿业公司的总裁。据报道，在交易完成后，Spartan 的股东，不包括已经持有较小公司 19.9% 股份的 Ramelius，将拥有扩大后公司 39.5% 的预计发行股份。根据拟议的交易，Spartan 股东将获得 0.6957 股 Ramelius 新股和每股 0.25 澳元的现金。

## 【北美洲】

## 加拿大：Summit Nanotech 获得加拿大 2550 万美元的锂提取技术资助

**事件：**Summit Nanotech 公司 3 月 18 日表示，已从一个投资基金财团获得 2550 万美元的资金，支持其在直接锂提取 (DLE) 技术方面的工作。锂是一种用于制造电动汽车电池的金属，它是利用耗水量大的蒸发池或露天矿生产的。然而，DLE 科技公司打算改变这种状况。DLE 被描述为一种更快、更有效、更环保的提取锂的方法，与已知会导致栖息地破坏的传统方法形成对比。（路透社）

**评述：**私人控股的 Summit Nanotech 正在南美开发 DLE 项目，必和必拓是其投资者之一。该轮融资由加拿大清洁技术投资基金 Evok Innovations、BDC Capital 的气候技术基金、Xora Innovation 和 Capricorn Investment Group 牵头，三井金座 SBI 材料创新基金和 LG Technology Ventures 参与。“电动汽车的需求将很快超过锂供应的增长。BDC Capital 气候技术基金的合伙人 Cheri Corbett 表示：“Summit 的技术通过优化从盐水中提取锂来解决这一挑战，以更低的成本生产高质量的锂。”

## 美国：美国总统特朗普将利用战时权力扩大关键矿产生产

**事件：**美国总统特朗普 3 月 20 日签署的行政命令，将国防生产法案作为向国内加工关键矿物和稀土元素提供融资、贷款和其他投资支持的努力的一部分。特朗普正在动用紧急权力，以提高美国生产关键矿产能力，作为加大国内自然资源开发、降低美国对外国进口依赖的广泛努力的一部分。美国国际开发金融公司将与国防部合作，为新的矿产生产项目提供融资。该命令还鼓励加快采矿和加工项目的审批速度，并指示内政部优先考虑联邦土地上的矿产生产。（彭博新闻）

**评述：**根据白宫说法，尽管拥有一些关键矿物，美国目前仍进口大量，造成了经济和安全风险。特朗普政府还将与私营部门协调，以确保关键矿产的稳定和有弹性的国内供应链，根据行政命令，这些矿产包括铀、铜、钾、金，以及国家能源主导委员会主席确定的任何其他矿产，可能包括煤炭。《国防生产法案》是上世纪 50 年代的一项法律，前总统杜鲁门利用该法案为朝鲜战争增加钢铁产量。特朗普在本月早些时候向国会发表联合演讲时，称他计划采取“历史性行动，大幅扩大关键矿产和稀土的生产”。众议院中国问题特别委员会此前建议建立一个关键矿产储备，以使美国生产商免受价格波动的影响，并防止中国“将其在关键矿产供应链中的主导地位武器化”。

## 【南美洲】

### 玻利维亚：玻利维亚与中国及俄罗斯的锂交易悬而未决

**事件：**去年底，玻利维亚与中国和俄罗斯公司签署了开采其巨大锂储量的合同，该国正面临越来越多的公众反对，社区团体辩称这些协议没有给当地人带来任何实际好处。这场争论导致玻利维亚众议院暂停讨论这些价值约 20 亿美元合同，其中包括去年九月与俄国 UOG 公司 9.7 亿美元的交易和与中国公司 CBC 和中信国安集团签订的 10 亿美元协议。阿尔塞总统指责立法者故意阻碍这些和其他关键

投资，作为反对其政府的更广泛政治策略的一部分。他警告说，如果这些交易今年没有获得批准，玻利维亚的锂生产可能会推迟十年。如果这个国家要等到 2035 年或 2040 年，锂“将成为历史”，被绿色氢等其他清洁能源取代。（MINING）

**评述：**根据玻利维亚法律，外国投资者必须与当地社区进行自由、事先和知情的协商，并进行全面的环境影响评估，然后才能推进工业项目。这些协议必须得到该国立法机构的批准。随着公众咨询的全面展开，政府代表在这些会议上说，光是波托西就能产生估计税收为 8 亿至 9 亿美元 30 年来，相当于每年 3000 万至 3500 万美元。尽管玻利维亚拥有巨大的锂储量——估计有 2300 万吨——但该国几十年来一直在努力开发一种可行的锂工业。政治不稳定国家控制的资源开采模型其锂矿床中的高镁含量使得大规模生产具有挑战性。与邻国智利和阿根廷不同，玻利维亚的锂资源大部分尚未开发，对全球供应贡献甚微。YLB 在 2023 年末开办了玻利维亚的第一家工业规模的锂工厂，但去年该工厂的开工率仅为 17%，预计 2025 年将达到 23%。玻利维亚政府坚持认为，这些伙伴关系将加快锂产业的发展，并承诺该国将保留 51% 的利润。

### **智利：Codelco 关注脉冲电源技术以提高矿山效率**

**事件：**世界最大的铜生产商 Codelco 正在考虑采用由罗伯特·弗里德兰的 I-Pulse 公司开发的用电来粉碎岩石技术，此前 Codelco 执行主席马克西莫帕切科 (Maximo Pacheco) 参观了法国图卢兹的 I-Pulse 实验室，并与弗里德兰建立了“非常好的关系”。艾芬豪矿业创始人弗里德兰 3 月 19 日称，正在与 Codelco 和许多其他人讨论 I-Pulse 技术的使用。（彭博新闻）

**评述：**I-Pulse 被 Friedland 描述为美国的私有独角兽，它在采矿、制造和水等行业的应用中使用被称为脉冲功率的电涌。其中一家合资企业 I-ROX 利用这项技术来粉碎矿石，以减少能源使用和排放，吸引了包括必和必拓集团和一家与比尔盖茨的突破能源风险投资公司有关联的欧洲基金在内的投资者。包括力拓集团、纽蒙特公司和泰克资源有限公司在内的其他矿业公司也投资了 I-Pulse。在能源转型中，清理矿山是获得社会认可铜等金属扩张的关键，这对于国有的 Codelco 和其他智利矿商来说尤其重要，这些矿商的矿石质量下降，意味着他们不得不挖掘更多的岩石来生产同样数量的金属。

## **【非洲】**

### **刚果（金）：与印度尼西亚合作监管全球钴供应**

**事件：**刚果（金）（DRC）宣布与印度尼西亚建立合作伙伴关系，以加强其对国际市场钴供应的控制。该决定由经济形势委员会作出，朱迪丝·苏明瓦·图卢卡总理在 2025 年 3 月 14 日举行的第 35 届部长会议上正式公布。作为全球 75% 钴储量的持有者，刚果（金）在暂停钴出口四个月后，决心有效管理其供应。此次暂停出口最初是由于全球市场供过于求导致钴价下跌。印度尼西亚作为关键钴生产国，被选为战略合作伙伴，以促进知识共享和联合市场控制。双方合作旨在稳定价格并加强供应链管理。经济形势委员会建议对出口暂停实施严格监督，并提

议建立配额制度以规范钴生产。该配额将分为两部分：出口限制，即控制国际市场钴销量；本地加工，即鼓励出口前进行国内增值加工。苏明瓦总理承诺落实这些建议，确保钴业总公司和战略矿产市场监管局（ARECOMS）的顺利运作。此次出口暂停已对全球市场产生显著影响。根据刚果（金）矿业部数据，宣布暂停后一周内钴价飙升 27%。该部门于 2025 年 3 月 6 日表示：“刚果（金）临时暂停出口后，国际市场钴价一周内上涨了 27%。” ARECOMS 于 2025 年 2 月 24 日在新闻稿中首次宣布出口暂停，这是政府监管市场、保护经济利益的整体战略之一。（Batterymetalsafrica）

**评述：**刚果（金）与印度尼西亚的合作反映出全球钴供应链或加快重构。近两年的钴价大幅回撤下跌反映了全球钴资源供需格局的深层矛盾。钴作为新能源、航空航天及电子产业的核心原料，其全球供应链长期呈现高度集中的特征。据 USGS 数据，2024 年全球钴矿产量达 29 万吨，其中刚果（金）以 76% 的份额稳居主导地位，而印尼凭借湿法镍项目的伴生钴产能，已跃居全球第二大生产国，占比 10%。然而，过去三年钴价持续低迷，从 2022 年峰值 40 美元/磅跌至 2024 年底的 15 美元/磅，根源在于刚果（金）铜钴矿产能扩张叠加印尼等国新增供应，导致全球供需失衡。2024 年全球钴供应过剩量达 3.2 万吨，库存累积至 8.7 万吨，迫使刚果（金）首次采取行政手段干预市场。作为全球钴资源的“心脏地带”，刚果（金）通过暂停出口四个月（预计减少 7.3 万吨供应）和拟推行的配额制，试图重塑定价权。其政策核心主要有三个目标，一是压缩流通量，短期减少国际市场可交易资源，事实上已经推动钴价一周内暴涨 27%，缓解国内矿业税收压力；二是推动本土加工转型，要求出口前完成部分精炼，提升附加值。数据显示，刚果（金）本土精炼产能仅占产量的 30%，大部分原料以初级形态出口，利润被国际企业截留；三是引入战略协同，通过与印尼合作旨在形成“南北双核”控制体系，避免单一政策引发市场反弹。对于印度尼西亚而言，其国内钴产能扩张堪称行业“黑马”。2022 年产量同比激增 250% 至 9500 吨，预计 2030 年将达 10 万吨，占全球近 20%。其优势主要有三个方面，一是镍钴一体化路径，通过湿法镍项目副产钴，2024 年产量已达 2.8 万吨，且不受刚果（金）出口禁令影响；二是中国资本驱动，特别是青山控股、华友钴业等中企投资超百亿美元，加速技术落地与产能释放；三是地缘平衡作用，尤其美国为规避对华关税，转向采购印尼产钴，2025 年首季出口量同比翻番，凸显其战略价值。此次刚果（金）与印尼下游合作背后的博弈逻辑与长期影响主要表现在三个方面。一是短期价格企稳。两国合作或形成“供应联盟”，通过联合配额制稳定价格中枢，但需警惕需求端替代技术（如去钴电池）的加速应用；二是产业链重构压力。刚果（金）政策倒逼中国企业加速布局印尼资源，同时提升回收技术（如电池废料提钴），降低对原生矿的依赖；三是地缘经济重塑。印尼借钴产能强化其“镍佩克”野心，而刚果（金）则需平衡中西方资本博弈，避免重蹈“资源诅咒”覆辙。总之，近期钴市场的重大变化反映出关键矿产从垄断到多极的供应链转型。刚果（金）与印尼的合作标志着全球钴供应链从刚果（金）“单极主导”向“双轨协同”过渡。短期看，行政干预或缓解价格暴跌，但长期仍需通过技术创新（如固态电池）、产能多元化（如澳大利亚、菲律宾的产能释放）及国际协调机制（如钴业协会的可持续标准）实现供需平衡。这场资源博弈的终极赢家，将是能够在控制产能、提升附加值与应对技术颠覆之间找到平衡点的国家与企业。

## 【欧洲】

### 芬兰：Metals One 宣布有条件收购芬兰铜项目

**事件：**致力于推进芬兰和挪威战略矿产项目的 Metals One 公司宣布，已与 80 Mile Plc 签订具有约束力的条款清单，拟有条件收购芬兰 FinnAust 矿业有限公司（特殊目的公司 SPV）的全部已发行股本。该 SPV 持有芬兰 Hammaslahti 铜锌项目和 Outokumpu 铜项目的相关许可证。此次交易完成的前提是满足多项条件，包括签署买卖协议（SPA）及完成 2025 年 1 月 31 日宣布的股权融资。若交易达成，Metals One 将 100% 控股上述两个项目，进一步扩大其铜资源布局。Hammaslahti 铜锌项目具有火山成因块状硫化物（VMS）矿化潜力，包含历史悠久的 Hammaslahti 矿。该矿在 1973 至 1986 年间累计生产超 700 万吨矿石，平均品位为 1.16% 铜、1.55% 锌、0.59 克/吨金及 5.2 克/吨银。80 Mile Plc（80M）的钻探发现了 Hammaslahti 矿化带此前未知的延伸部分，多个钻孔揭露了高品位块状硫化物矿化。例如，3.4 米厚矿段含 11.5% 铜和 3ppm 金。2023 年最新金刚石钻探计划在 8 个钻孔中均发现硫化物矿化，其中一处矿化深度仅 75 米。钻孔 HAM0008 揭露了 5.7 米厚的矿化带，铜当量（CuEq）品位达 2.99%，其中 2.1 米厚矿段 CuEq 品位高达 6.31%。80M 对地球物理和地质数据的重新解释显示，该区域存在显著的新矿化潜力，Metals One 计划于今年晚些时候通过后续钻探验证。Outokumpu 铜项目覆盖东北-西南走向的 Outokumpu 铜矿带大部分区域。该矿带历史上曾产出多个高品位铜矿，包括世界著名的 Outokumpu 铜矿（1908-1988 年间生产 2850 万吨矿石，铜品位 3.8%）。80M 已识别出 6 个已具备钻探条件的靶区，认为这些靶区沿原矿山走向及紧邻区域具有良好的高品位铜矿潜力。Metals One 计划今年对这些靶区开展更高分辨率的地球物理勘探，为未来钻探计划做准备。Metals One 首席执行官 Jonathan Owen 表示，“铜市场的强劲需求和趋紧的供应态势为 Metals One 创造了机遇。我们已在芬兰拥有实地资源，能够高效推进这些项目，短期内即可启动，同时让 80 Mile Plc 专注于其他业务。随着融资到位，Metals One 有能力收购并推进此前筛选的优质项目，投入必要资源使其落地。”（Globalminingreview）

**评述：**Metals One 作为专注于北欧关键矿产开发的企业，其战略定位高度契合欧洲能源转型需求。其在芬兰推进的 Black Schist 镍铜项目和挪威 SRH Råna 项目，旨在构建本地化的电池金属供应链，直接服务于欧洲电动汽车（EV）和储能产业的爆发式增长。通过收购 Hammaslahti 和 Outokumpu 铜项目，公司进一步强化铜资源布局，铜作为电动汽车电机和电池的核心材料，其战略价值与日俱增。2025 年以来铜价因刚果（金）出口限制飙升 27% 的市场波动，凸显了 Metals One 提前锁定欧洲本土资源的前瞻性。芬兰作为欧洲关键矿产的战略支点，在欧洲关键矿产版图中占据独特地位：其铜储量居欧盟前列，且拥有成熟的冶金技术（如全球 70% 的纸浆机械采用芬兰技术）。Hammaslahti 矿历史产量超 700 万吨，平均品位达 1.16% 铜，而 Outokumpu 铜矿带更曾产出全球高品位矿石（3.8% 铜）。Metals One 通过收购获得的 13 个勘探区块，覆盖 VMS 矿化带及历史矿山周边，结合其 2023 年钻探发现的高品位硫化物（如 3.4 米厚 11.5% 铜矿化），显示芬兰具备成为欧洲铜供应中心的潜力。此外，芬兰政府对矿产开发的支持（如 2024 年修订的《MMDR 法案》简化勘探许可流程）及数字化基础设施（92% 电子政务使

用率），为企业提供了高效运营环境。Metals One 的芬兰布局是欧盟《关键原材料法案》落地的微观缩影。该法案要求到 2030 年欧盟本土关键矿产加工能力占比达 40%，而芬兰作为北欧资源枢纽，其战略价值体现在三个方面，一是替代非洲资源依赖。刚果（金）钴出口限制事件后，欧洲加速寻找替代供应源。芬兰铜资源与挪威镍钴（如 SRHRåna 项目）形成协同，降低对中非资源的依赖。二是技术与环保优势。芬兰在清洁采矿技术（如节能闪烁炼铜法）和环境治理（如尾矿处理）方面的经验，符合欧盟绿色供应链标准。三是产业协同效应。芬兰毗邻德国、瑞典等汽车制造中心，缩短物流半径，降低电池生产成本。例如，BlackSchist 项目距欧洲最大镍矿 Talvivaara 仅数十公里，形成集群效应。当然，尽管前景广阔，Metals One 仍需应对多重挑。比如，开发成本压力，芬兰严苛的环保法规（如铀矿开采需通过欧盟环境评估）可能推高运营成本；市场竞争加剧，众多国际企业加速布局欧洲资源，形成竞争态势；技术迭代风险，固态电池等新技术可能改变铜需求结构，但短期内铜仍是不可替代的导电材料。整体而言，Metals One 收购芬兰铜项目，不仅是其“为欧洲开发欧洲资源”战略的关键落子，更是欧洲重塑关键矿产供应链的重要里程碑。通过本地化资源开发与技术创新，欧洲正从“资源消费端”向“供应-制造-消费”闭环转型。这一趋势或将改变全球矿产贸易格局，而芬兰凭借其地缘、技术和政策优势，有望成为新能源时代的“欧洲矿脉”。