

矿业之竞争，爱拼才会赢——2025 年第 17 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

摘要

【亚洲】

印度：韦丹塔探索将赞比亚康科拉铜矿赴美上市，拟募资 10 亿美元

【大洋洲】

澳大利亚：大选前政客们希望赢得矿业部门的支持

【北美洲】

加拿大：巴里克黄金公司为其在加拿大的最后一座矿山寻找买家

美国：特朗普将加快批准全美 10 个采矿项目

【南美洲】

智利：智利在三个盐滩推进锂项目

阿根廷：AbraSilver 在阿根廷 La Coipita 项目勘探取得新发现

【非洲】

坦桑尼亚：坦桑尼亚与英国合作挖掘关键矿产部门价值

【欧洲】

瑞典：山特维克在 South32 亚利桑那州 Hermosa 矿斩获创纪录 BEV 订单

【亚洲】

印度：韦丹塔探索将赞比亚康科拉铜矿赴美上市，拟募资 10 亿美元

事件：作为为矿山开发筹集约 10 亿美元资金计划的一部分，韦丹塔资源公司（Vedanta Resources）正探索将其赞比亚子公司康科拉铜矿（Konkola Copper Mines, KCM）在美国进行公开上市的可能性。该公司已任命巴克莱（Barclays）和花旗集团（Citigroup）为潜在首次公开募股（IPO）提供咨询，相关计划目前仍处于早期阶段。纽约被列为可能的上市地点之一。尽管尚未确定具体时间表，但在先前寻求私人投资的尝试未果后，此次上市被视为最可行的方案之一。韦丹塔希望通过融资，在未来五年内将康科拉铜矿的年产量逐步提升至 30 万公吨。近年来，由于法律纠纷及赞比亚前政府实施的一段时期临时清算，该矿产量出现下滑。自重新控制康科拉铜矿以来，韦丹塔已获得短期融资，结清了对当地债权人的债务，并加大了对周边社区的投资。该公司还成立了一家总部位于美国的实体——全球转型资源公司（Global Transition Resources Inc.），据其介绍，该实体运营着非洲多地的铜、钴、金项目。目前尚未确定，若进行美国上市，该实体是否会持有康科拉铜矿的资产。康科拉铜矿拥有全球品位最高的铜矿之一，同时蕴藏约 40 万吨钴——这些均为电动汽车、清洁能源及人工智能驱动技术的关键材料。韦丹塔此前曾探索向国际投资者出售股份，但相关交易最终告吹。目前，该公司正通过将其从石油到金属的业务分拆为五个独立单元进行整体重组，并计划推动它们独立上市。韦丹塔持有康科拉铜矿 80% 的股份，剩余 20% 由赞比亚国有投资公司赞比亚联合铜矿投资控股有限公司（ZCCM-IH）持有。（Battery Metals Africa）

评述：韦丹塔资源公司将其赞比亚子公司康科拉铜矿（KCM）赴美上市的计划，不仅是企业层面的战略调整，更是印度在非洲关键矿产布局的重要缩影。这一事件折射出印度在全球能源转型背景下，通过资本运作与地缘政治博弈重构供应链的深层逻辑。从印度国家战略视角看，其非洲关键矿产布局呈现三大特征：一是资源获取的紧迫性。印度将锂、钴、铜等 30 种矿物列为关键矿产，而国内自给率不足 10%，2023 年关键矿产进口额达 110 亿美元，同比增长 34%。非洲作为全球钴储量的 70% 和铜产量的 20% 来源地，成为印度突破资源瓶颈的核心战场。韦丹塔在赞比亚的铜矿和钴矿开发，直接服务于印度电动汽车产业——其规划的 30 万吨铜产能可满足印度 50% 的年需求，40 万吨钴储量则为电池产业提供战略储备。二是供应链“去中国化”的意图。印度通过加入美国主导的“矿产安全伙伴关系”（MSP），与刚果（金）、赞比亚等国签署合作协议，试图在非洲打造绕过中国的资源通道。韦丹塔的上市计划可能吸引美资进入，强化印美在关键矿产领域的绑定，如美国《通胀削减法》对电动汽车税收抵免的供应链要求，正促使印度企业寻求与美资合作。三是政商协同的模式创新。印度政府通过“勘探成本 50% 补贴”政策、设立深海勘探基金等，引导韦丹塔、塔塔等私营资本参与非洲矿产开发。例如，印度矿业部与韦丹塔合作，在赞比亚 9000 平方公里土地上勘探铜钴资源，并计划通过“全球转型资源公司”整合非洲项目，形成“政府背书+企业运作”的双轮驱动。韦丹塔的战略布局则体现出“分拆上市+绿色转型”的双重逻辑。一方面，公司将业务分拆为铝业、油气、电力、钢铁与贱金属、半导体五大独立单元，旨在提升各板块估值并吸引专项投资。康科拉铜矿的上市不仅为其筹集 10 亿美元扩产资金，更可能通过美国资本市场的 ESG（环境、社会、治理）标准，规避欧洲碳关税等贸易壁垒。另一方面，韦丹塔加速向绿色能源转型，例如建设全球首座全绿色电解铝厂，其技术创新可使铝生产成本降低 400 美元/吨，这与印度“绿色氢能使命”高度契合。康科拉铜矿的钴资源作为电池核心材料，将支撑印度本土电池产业链的发展，减少对中国电池组件的依赖。然而，这一战略面临多重挑战。地缘政治风险方面，赞比亚前政府曾因投资争议将 KCM 置于临时清算状态，尽管韦丹塔已重新控制，但赞比亚 2025 年新矿业政策要求国企控股关键矿产项目 45% 的股份，可能稀释其股权。市场竞争方面，刚果（金）、纳米比亚等国正推动矿产资源国有化，印度企业需与亚洲、欧洲等地区矿业巨头争夺项目。技术短板方面，印度在锂电池制造、稀土加工等领域仍依赖中国技术，韦丹塔的钴资源若无法实现本土化加工，可能沦为原料供应商。值得关注的是，韦丹塔的上市计划与印度“东向行动”（Act East Policy）形成联动。通过引入美资，印度试图在非洲构建“矿产-电池-电动汽车”的闭环，并借助美国市场的资金与技术，提升其在全球供应链中的地位。但这一过程中，如何平衡资源开发与当地社区利益、应对环保压力，将考验韦丹塔的可持续发展能力。例如，KCM 已因尾矿处理问题引发当地居民抗议，其社区投资计划能否转化为社会许可，将影响项目长期运营。综上，韦丹塔的上市计划是印度“资源安全战略”与企业“全球化扩张”的共振产物，既反映了印度在关键矿产领域的紧迫感，也揭示了其在全球供应链重构中的机遇与风险。这一案例为观察新兴经济体如何通过资本工具参与全球资源竞争提供了典型样本，其成败将取决于地缘政治博弈、技术突破与本土化运营的重重平衡。

【大洋洲】

澳大利亚：大选前政客们希望赢得矿业部门的支持

事件：澳大利亚将于5月3日将进行选举，虽然生活成本和住房危机是选民的主要问题，但竞选双方都认识到有必要赢得该国强大的矿业部门的支持。澳大利亚有两大政党，工党和自由党，两个主要政党在民意调查中不相上下。保守派自由党领导人彼得·达顿(Peter Dutton)最初倾向于美国总统特朗普，近期达顿和自由党在民调中下滑。虽然澳大利亚总理艾博年领导的澳大利亚工党在两党首选上领先，但如果不能赢得多数席位，它可能会寻求绿党的支持以便能够组建政府。工党没有概述任何支持资源部门的新政策，但承诺通过扩大清洁能源金融公司，在可再生能源和低排放技术方面增加80亿澳元(51亿美元)的投资。达顿承诺成为“矿业和资源部门的朋友”，并公布了联合政府的“强大资源产业计划”，该计划承诺削减繁文缛节，扩大关键矿产清单，以包括铀、锌、铝土矿、氧化铝、铝、钾、磷酸盐和锡，并重新调整关键矿产战略，以更好地适应澳大利亚及其盟友的国防和战略需求。该计划还包括在35年内向澳大利亚地球科学投资34亿澳元，以绘制澳大利亚全境的地图。(MINING)

评述：本届政府在采矿方面的记录喜忧参半，受矿业部门欢迎的举措是2月由参议院通过的关键矿物生产税收激励(CMPTI)，从2027年7月1日起，对澳大利亚31种关键矿物的加工和提炼成本给予10%的税收抵免。经过漫长的审批过程后，新南威尔士州和联邦监管机构批准了拟议中的矿山，但联邦环境部长以土著遗产为由推翻了该计划。去年政府出台了“同工同酬”的劳资关系立法，遭到了必和必拓的猛烈抨击，因为要求它支付没有经验的工人和有几十年经验的工人一样的工资，影响成本和生产率。漫长的审批过程是采矿业的症结所在。4月3日艾博年宣布，如果再次当选他的政府将建立一个重要的矿产战略储备。

【北美洲】

加拿大：巴里克黄金公司为其在加拿大的最后一座矿山寻找买家

事件：巴里克黄金公司正寻求出售其在加拿大的最后一座矿山，即位于安大略省Hemlo金矿的程序，并聘请加拿大帝国商业银行寻找买家和招标。该矿的出售如果完成，将使巴里克在加拿大矿山清零。作为总部位于多伦多的最大矿业公司之一，巴里克自从与专注于非洲的Randgold Resources Ltd.合并以来，已经削减了其在加拿大的业务。为了分散运营，已将一些总部职位移出了多伦多，而很少有高管或董事会成员仍然留在加拿大。(彭博新闻)

评述：随着金价屡创新高，该公司还寻求剥离矿山，放弃规模较小的金矿项目。巴里克出售其在阿拉斯加黄金项目中的股份，4月22日以10亿美元的价格收购了象牙海岸的Tongon金矿。这一策略在模仿全球最大的黄金生产商纽蒙特公司的策略，其通过出售“非核心”资产获得的43亿美元投入到新投资组合。Hemlo去年生产了143000盎司黄金，约为该公司全年黄金总产量的3.5%。根据其最新年报，巴里克拥有庞大的资产组合，在18个国家拥有13座金矿和3座运营中的铜矿。今年该公司的股价落后于同行，同时该公司正在努力应对老矿山的更高成

本以及与马里政府的僵局导致的金矿关闭。

美国：特朗普将加快批准全美 10 个采矿项目

事件：白宫 4 月 18 日表示，将快速批准美国各地的 10 个采矿项目，作为特朗普总统推动扩大关键矿生产的一部分。这些项目将供应铜、锑和其他矿物，已获得 FAST-41 地位，这是 2015 年推出的一项联邦举措，旨在简化关键基础设施的审批。白宫表示将增加更多项目，最初的 10 个被列在美国联邦网站上，在那里他们的许可进度可以被公开跟踪，这是特朗普政府所谓的推动更大透明度和更快许可的一部分。白宫在一份声明中说：“这种透明度导致更大的问责制，确保更有效的过程。”（路透社）

评述：此举促进了 Perpetua Resources 拟议的爱达荷州锑金矿、力拓拟议的亚利桑那州铜矿、Hecla Mining 拟议的蒙大拿州铜银矿、Albemarle 的内华达锂矿扩建、Standard Lithium 的阿肯色州直接锂提取项目、South32 的亚利桑那州 Hermosa 锌锰项目以及 Warrior Met Coal 的阿拉巴马州冶金煤项目等。冶金煤被用来炼钢。特朗普本周早些时候下令调查潜在的新关税这是他与全球贸易伙伴争端的一次重大升级，也是他试图向竞争对手施压的一次尝试。

【南美洲】

智利：智利在三个盐滩推进锂项目

事件：智利矿业部 4 月 22 日表示，智利政府表示正在推进一项简化程序，以授予三个盐滩的锂合同。该部已接受 Eramet 在 Agua Amarga 盐滩的申请；来自 Eramet、qui 硼砂和国有铜巨头 Codelco 的 Ascotan 盐滩；来自卡利切凯罗斯财团的科伊帕萨盐滩。左翼总统博里奇提出了一项计划，以在 2023 年加强国家对锂的控制，并形成公私合作伙伴关系以扩大该行业。该计划包括 Codelco 与该国的最大锂矿商 SQM 之间的一家国有控股合资企业，以及开放其他盐滩进行开发。（路透社）

评述：一旦盐滩的土著协商和 CEOL 的其他条件（开采锂的特别许可）得到确立，合同将会签署。否则，将启动公开招标程序，就像安托法加斯塔地区的 Ollague 盐滩、阿塔卡马地区的 Piedra Parada 和 Laguna Verde 一样。为符合加速进程的条件，各方必须证明在采矿或价值链方面拥有一定程度的采矿特许权、财务能力和经验。代表 Codelco 修改 Maricunga 盐滩 CEOL 的土著协商对话已经结束，剩下的就是公布结案决议，其中将包括与参与该进程的六个社区达成的 11 项协议。

阿根廷：AbraSilver 在阿根廷 La Coipita 项目勘探取得新发现

事件：Abri silver Resource 表示，对其位于阿根廷的 La Coipita 铜金矿的钻探化验结果显示，该矿区存在一个具有扩张潜力的重要斑岩系统。AbraSilver 4 月 24 日在一份声明中说，这是新的次生富集区。据报道，从 412 米深处还发现

了 20 米的高品位层段,含 1.03%的铜、每吨 0.08 克的金和 71 ppm 的钼。La Coipita 的钻探项目由泰克资源的子公司全额资助和运营。泰克资源计划在五年内花费 2000 万美元在 La Coipita 进行勘探,这一发现代表着该项目价值前景巨大。
(MINING)

评述: 去年, Teck 在五个钻孔中完成了 2476 米的钻石钻探, La Coipita 项目位于靠近智利边境的圣胡安省西部 20 公里处。该地产的海拔高度在海拔 3500 米至 4500 米之间。该矿区位于阿根廷和智利的中新世斑岩-浅成低温热液带,是必和必拓和伦丁矿业、麦克尤恩矿业 Los Azules 和巴里克黄金等矿床的所在地。AbraSilver 还在推进阿根廷西北部的 Diablillos 项目,拥有约 4230 万吨的已探明和可能储量。

【非洲】

坦桑尼亚: 坦桑尼亚与英国合作挖掘关键矿产部门价值

事件: 为大力推动采矿业发展,坦桑尼亚政府与英国资助的“非洲制造业计划”(Manufacturing Africa Programme)合作,对一份《深度分析报告》进行审议。该报告重点梳理了该国关键及战略矿产领域的中短期增值机会。矿产部长安东尼·马文德(Anthony Mavunde)阁下主持会议,英国高级专员公署经济与外交部门负责人塔姆辛·克莱顿(Tamsin Clayton)女士率领的英国代表团出席。报告指出,针对坦桑尼亚境内 11 类矿产,存在 13 个关键增值机会。这一分析与坦桑尼亚矿产部的整体战略相契合——该战略旨在释放每年高达 110 亿美元的收入潜力,创造数千个就业岗位,并重点关注青年与女性赋权。马文德部长强调,投资全面矿产勘探以准确评估国家储量至关重要。他同时呼吁公共机构与国际合作伙伴紧密协作,确保政府矿产增值战略的成功实施。部长特别感谢矿产部技术团队为分析工作作出的贡献,并重申政府推进矿产价值链发展议程的坚定承诺。
(Battery metals Africa)

评述: 坦桑尼亚与英国合作推进关键矿产价值链升级的战略举措,是全球资源竞争格局下矿业合作的典型样本,其背后折射出非洲资源国工业化诉求与西方国家供应链重构需求的深度交织。坦桑尼亚作为非洲第四大矿产资源国,拥有金、金刚石、镍、铜、钴、石墨及稀土等 50 余种矿产资源,其中卡班加镍矿(全球最大电池级硫化镍矿床)、Nachingwea 石墨矿(鳞片石墨储量超 15705 万吨)和布科巴稀土矿(镨钕资源量 1900 万吨)构成其战略资源基石。然而,受制于基础设施薄弱、技术落后及政策波动,该国矿业长期依赖原矿出口,2022 年石墨年产量仅 8000 吨,镍、稀土等战略矿产开发率不足 10%,黄金占矿业产值的 85% 以上,形成“单一资源依赖”困局。英国作为全球关键矿产供应链安全的积极推动者,其 2023 年新版《关键矿产战略》明确将镍、钴、石墨、稀土列为“高临界性矿产”,并通过“矿产安全伙伴关系”(MSP)等机制强化与资源国合作,试图构建“友岸供应链”。此次合作正是英国战略的具象化——通过“非洲制造业计划”提供技术与资金支持,帮助坦桑尼亚识别 11 类矿产的 13 个增值机会,目标是将其关键矿产年收益从当前的 23 亿美元提升至 110 亿美元,同时创造数千个就业岗位。对坦桑尼亚而言,这一合作是破解资源诅咒的关键抓手。英国企

业在卡班加镍矿项目中引入湿法冶金技术，计划建设年处理 340 万吨矿石的精炼厂，可将镍回收率提升至 88.2%，并实现钴、铜副产品的全回收，较传统冶炼减少 70%碳排放。这种“开采—加工—回收”一体化模式，不仅符合坦桑尼亚《采矿（矿业权）修订法规 2020》关于矿产境内加工的要求（如石墨精矿需达 65%固定碳含量），更通过技术转移培育本土产业链——例如 Lifezone Metals 在卡哈马精炼厂项目中承诺将 50%岗位提供给当地青年，并建立矿业技术培训中心。此外，英国金融机构如非洲金融公司（AFC）为彭萨纳稀土项目提供的 2.68 亿美元融资，展示了伦敦作为“关键矿产负责任融资之都”的角色，这种“矿产+金融”模式有望吸引更多国际资本参与坦桑尼亚矿业开发。对英国而言，这一合作具有三重战略价值：一是供应链安全，卡班加镍矿的 30 年开采周期可满足英国电动汽车电池 20%的镍需求，缓解其对印尼镍矿的依赖；二是地缘博弈，通过支持坦桑尼亚建设区域精炼中心，削弱其他国家在非洲矿产加工领域的主导地位；三是规则输出，英国推动的 ESG 标准（如卡哈马精炼厂的零二氧化硫排放设计）可能成为非洲矿业新规范，助力其争夺全球可持续矿产认证话语权。然而，合作面临多重挑战：技术层面，坦桑尼亚高温高湿环境对电池设备可靠性构成考验，需加快热管理技术研发；供应链层面，英国需多元化电池供应渠道以规避风险；社会层面，卡班加矿毗邻原住民保留地，虽 BEV 设备噪音降低 20 分贝缓解部分矛盾，但尾矿处理等环保问题仍需妥善解决以获取社会许可。综上，坦英合作标志着非洲关键矿产开发从“资源掠夺”向“价值共创”的转型，其成败取决于技术转移的深度、政策执行的连贯性及社区利益的平衡。在全球能源转型与地缘竞争加剧的背景下，这种“技术赋能—资本对接—规则共建”的模式，或将重塑非洲矿业的价值链格局，但其实际成效仍需观察项目落地后的经济乘数效应与社会接受度。

【欧洲】

瑞典：山特维克在 South32 亚利桑那州 Hermosa 矿斩获创纪录 BEV 订单

事件：瑞典工程巨头山特维克(Sandvik)获得了其史上最大的电池电动车辆(BEV)订单——在澳交所(ASX)和约翰内斯堡证券交易所(JSE)上市的 South32 公司选定该企业，为其在美国亚利桑那州的 Hermosa 关键矿产项目供应一批地下采矿设备。这笔价值约 7.5 亿瑞典克朗的订单于 2025 年第二季度确认，涵盖电池电动及传统地下采矿设备。设备交付将于 2026 年第四季度启动，持续至 2030 年，其中大部分设备计划于 2026 年和 2027 年抵达。山特维克矿山与岩石解决方案总裁 MatsEriksson 表示：“我们很自豪山特维克的 BEV 设备将助力增加关键矿产供应，推动社会持续电气化进程。Hermosa 矿通过更低的燃料和维护成本，加上更长的设备寿命，将实现更高效、经济且可持续的运营。”该批设备包括电池电动卡车、装载机、锚杆机、开拓钻机和深孔钻机，以及传统卡车、装载机、锚索锚杆机和深孔钻机。Hermosa 项目是 South32 在美国的旗舰项目，也是当前美国唯一推进至高级开发阶段、能够生产两种联邦指定关键矿产（锰和锌）的矿山。这座锌/铅/银矿床的初始生产预计于 2027 年启动，规划将其发展为持续数十年的运营项目。（Batterymetalsafrica）

评述：山特维克与 South32 就美国亚利桑那州 Hermosa 矿达成的创纪录 BEV 设备

订单，是全球矿业在能源转型与关键矿产供应链重构中深度协同的标志性事件，其战略价值贯穿企业发展、行业变革与地缘政治多重维度。作为全球矿山设备龙头，山特维克通过此次订单实现技术壁垒与市场卡位的双重突破：价值 7.5 亿瑞典克朗的订单中，22 台 BEV 设备（含卡车、装载机、锚杆机等）不仅创下其 BEV 业务规模纪录，更通过“电池电动与传统设备混合采购+未来升级”模式，为客户提供渐进式转型方案，降低初期投资风险的同时绑定长期服务需求。其整合 AutoMine®数字化操控系统、电池管理技术及设备全生命周期服务的能力，构建了“硬件+软件+服务”的完整生态，相较 Epiroc、Komatsu 等竞争对手，在北美关键矿产项目中形成差异化优势——例如为 Hermosa 矿规划的 BEV 设备可降低 80% 柴油消耗，助力项目达成碳中和目标，同时通过设备远程操控与数据分析，预计提升 10%-15% 的产能利用率，这种技术预埋策略强化了其在“下一代矿山”建设中的标杆地位。对 South32 而言，选择山特维克 BEV 设备是“低碳化+本土化”战略的关键落子。Hermosa 矿作为美国唯一推进至高级开发阶段、可同时生产锰和锌两种联邦指定关键矿产的项目，承载着美国供应链安全的政治使命——美国通过《国防生产法案》和能源部资金注入强化其战略地位，而 BEV 设备的引入不仅满足《通胀削减法》对清洁矿产的 ESG 要求，确保产品进入高附加值市场，更通过经济性优势提升项目抗风险能力：山特维克 TH665iB 卡车等设备凭借更长电池寿命和更低维护成本，可降低吨矿运营成本，在锌价波动周期中增强盈利韧性。此外，BEV 设备的零排放特性减少地下通风能耗，与美国“本土关键矿产闭环”战略形成协同，助力构建“绿色开采—本土加工—电池制造”链条，削弱中国在全球锰、锌供应链中的主导地位。此次合作折射出全球矿业三大变革趋势：电动化加速，2025 年矿业 BEV 渗透率预计突破 15%，山特维克以 17% 的市场份额（2024 年数据）通过“电池即服务”模式（BaaS）推动技术普及，例如为 Hermosa 矿提供的部分传统设备预留电动化升级接口，降低行业转型门槛；地缘政治驱动，美国将锰列为“五大战略矿产”，Hermosa 矿的开发与山特维克 BEV 设备的结合，成为美国供应链重构的关键环节；数字化融合，AutoMine®系统与 BEV 设备的数据互通实现矿山运营实时优化，标志着矿业从“设备机械化”向“运营智能化”的跨越。然而，双方仍需应对多重挑战：技术层面，BEV 设备在亚利桑那州高温环境下的电池可靠性待验证，需加快热管理技术研发；供应链层面，山特维克需多元化电池供应渠道以规避风险；在地缘与社区层面，Hermosa 矿毗邻原住民保留地，虽 BEV 设备噪音降低 20 分贝缓解部分矛盾，但尾矿处理等环保问题仍需妥善解决以获取社会许可。综上，此次订单不仅是山特维克 BEV 技术商业化的里程碑，更是 South32 融入美国关键矿产战略的重要跳板，二者通过“技术赋能—资本对接—政策适配”的协同，重塑全球矿业的价值链条。在能源转型与地缘博弈交织的背景下，矿业的“绿色化”与“本土化”已成为不可逆趋势，而企业能否在技术创新、地缘合规与可持续运营间实现平衡，将决定其在新全球供应链生态中的竞争力——山特维克与 South32 的合作，为行业提供了“技术驱动战略、战略引领布局”的典型范本，其后续成效将持续影响关键矿产领域的投资逻辑与竞争格局。