

矿业是普遍联系的——2025 年第 25 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】

蒙古：力拓同意支付 1.39 亿美元和解金终结蒙古国铜矿诉讼案

【大洋洲】

澳大利亚：嘉能可呼吁澳大利亚提供支持以挽救芒特艾萨冶炼厂

【北美洲】

美国：LG 新能源与丰田通商在美国启动电池回收合资企业

【南美洲】

巴西：淡水河谷贱金属部门拟在 2027 年前做好首次公开募股准备

【非洲】

纳米比亚：Celsius 退出纳米比亚奥普沃钴项目，以优先发展菲律宾旗舰项目

【欧洲】

欧盟：伦敦金属交易所（LME）对近期合约的大仓位持有者实施新限制

【亚洲】

蒙古：力拓同意支付 1.39 亿美元和解金终结蒙古国铜矿诉讼案

事件：力拓集团已同意支付近 1.39 亿美元和解金，以终结一起长期集体诉讼。该诉讼指控其隐瞒蒙古国 70 亿美元大型铜矿项目的开发延误问题。这起由美国对冲基金 Pentwater Capital 牵头的诉讼称，这家澳大利亚矿业公司在 2018 年至 2019 年的一年间，未能准确披露奥尤陶勒盖（OyuTolgoi）铜矿地下扩建项目的进展情况。具体而言，Pentwater 声称力拓及其加拿大子公司绿松石山资源（Turquoise Hill Resources）违反了联邦证券法——该公司曾保证扩建工程按计划推进，但实际进度滞后 2.5 年，且预算超支逾 10 亿美元。绿松石山资源此前是一家单一资产公司，持有奥尤陶勒盖铜矿 66% 的股权，蒙古国政府持有 34%。2022 年力拓以 33 亿美元收购该公司剩余股份前，已持有其 51% 股权。一年后，该项目投产。这起针对两家公司的诉讼于 2020 年向美国纽约曼哈顿地区法院提起，旨在为绿松石山资源的股东索赔。周三，力拓提交了 1.3875 亿美元的初步和解方案，待地区法院法官批准后即可结案。该公司在向路透社的声明中称：“拟议和解方案的达成，不代表力拓或个人被告承认任何责任。”法庭文件显示，力拓同意和解是为了“避免持续诉讼的不确定性和费用”。文件还指出，律师团队计划申请不超过和解金额 13% 的法律费用（约 1800 万美元，不含利息），另加最高 260 万美元的诉讼开支。该和解方案同时解决了对力拓前首席执行官让-塞巴斯蒂安·雅克（Jean-Sebastien Jacques）的指控。雅克于 2021 年 3 月辞职，其卸任与力拓摧毁澳大利亚两处具有重要文化意义的原住民岩石庇护所的争议事件相关。（Mining）

评述：在全球金属矿业产业中，当下矿端有效供给增量呈刚性化，2024 年全球

矿业上游勘探投入在金属价格整体高位背景下延续第二年回落，降至 125 亿美元。而从需求端看，随着可再生能源、电动汽车等行业迅速发展，对铜等关键金属需求激增，国际铜业研究组织预测到 2030 年全球铜缺口将扩大至 200 万吨。力拓作为全球知名矿业企业，其发展战略聚焦低碳转型，将业务重心从化石燃料转向关键矿产金属开采，如计划投资奥尤陶勒盖铜矿等项目，并通过收购阿卡迪姆锂业公司欲成为全球第三大锂矿商。在此背景下，力拓同意支付 1.39 亿美元了结蒙古国铜矿诉讼案意义重大。一方面，结束诉讼可避免持续诉讼带来的不确定性和高额费用，缓解资金压力，让力拓能将更多资源投入到符合其战略方向的项目中，如加速奥尤陶勒盖铜矿后续开发，抓住全球铜需求增长机遇。另一方面，修复与蒙古政府关系，利于未来在当地及其他地区获取更多资源开发机会，契合其扩大资源储备，增强在能源转型金属市场竞争力的战略，更好地应对全球金属矿业产业变革。

【大洋洲】

澳大利亚：嘉能可呼吁澳大利亚提供支持以挽救芒特艾萨冶炼厂

事件：嘉能可已宣布其芒特艾萨铜冶炼厂难以维持运营，目前正等待澳大利亚联邦政府和昆士兰州政府对其财政援助请求的回应，以维持该工厂的运转。这家矿业和大宗商品巨头将冶炼厂的不可持续处境归咎于“前所未有的冶炼市场环境”、高昂的能源、天然气和劳动力成本，以及铜精矿的短缺。这家瑞士公司于 2023 年 10 月首次宣布关闭其芒特艾萨铜矿及相关业务。当时，该公司表示，构成该综合设施的所有资产，以及位于芒特艾萨西北 140 公里处的洛雷塔夫人锌矿，将于 2025 年下半年关闭。嘉能可最初称，这些关闭将影响 1200 多个工作岗位，但今年 4 月，该公司以劳动力规划取得进展为由，将这一估计修正为约 500 个岗位。嘉能可澳大利亚锌和铜资产首席运营官萨姆·斯特罗迈尔（Sam Strohmayer）当时表示：“我们也在积极努力，在未来几个月内为尽可能多的人重新安排工作。”嘉能可重申，希望当局介入以支持冶炼厂和精炼厂的持续运营。澳大利亚联邦工业与创新部长兼科学部长蒂姆·艾尔斯（Tim Ayres）表示，其办公室正在密切关注这一情况。“作为芒特艾萨社区及更广泛地区的重要工业基地，芒特艾萨铜冶炼厂的任何关闭都将对澳大利亚的主权能力以及依赖该冶炼厂的下游其他设施产生不利影响，”他在周五参观该工厂后发表的声明中表示。艾尔斯并未概述正在考虑的任何具体支持措施。昆士兰州自然资源与矿业部长戴尔·拉斯特（Dale Last）强调了该工厂的经济重要性。“芒特艾萨铜冶炼厂是昆士兰州经济的基石，并支撑着芒特艾萨至汤斯维尔铁路线和汤斯维尔港等具有国家重要意义的供应链基础设施的可行性，”他说，“但我们不能为嘉能可做决定。我们将继续与嘉能可真诚接触，也期望嘉能可同样如此。”嘉能可回应称，其一直与当局保持定期沟通，但尚未收到任何帮助维持芒特艾萨运营的具体提议。（MINING）

评述：当前全球铜冶炼产业正面临复杂局面，一方面，全球冶炼厂产能快速扩张，尤其中国的扩张显著，据中国有色金属工业协会数据，到 2027 年中国铜冶炼产能将接近 1700 万吨，这使得原材料竞争激烈，现货铜精矿处理费今年维持在最低水平，全球冶炼行业利润空间被压缩。另一方面，铜精矿供应短缺问题凸显，如中矿资源集团因全球冶炼厂产能扩张导致铜精矿供应严重短缺，暂停了纳米比

亚的铜冶炼生产。在此背景下，嘉能可宣布芒特艾萨铜冶炼厂难以维持运营。从嘉能可自身发展战略看，其目标在 2028 年将铜产量恢复至每年 100 万吨，并探索新项目使年产量再增 100 万吨，但 2024 年其铜产量已降至 95.16 万吨。嘉能可可在全球对多个冶炼资产进行战略评估，在加拿大正加大成本削减力度并整合业务。芒特艾萨冶炼厂面临的困境，符合其全球战略调整的一部分，高成本、市场条件不佳及原料短缺使其不符合公司盈利需求。然而，该冶炼厂对澳大利亚当地经济至关重要，其关闭会影响澳大利亚主权能力及下游相关设施。嘉能可呼吁政府支持，若能获得援助维持运营，可能在未来嘉能可全球铜产量提升战略中发挥作用；若关闭，嘉能可则可将资源重新配置到更具潜力的项目，以实现长期的产量增长和利润提升目标。

【北美洲】

美国：LG 新能源与丰田通商在美国启动电池回收合资企业

事件：LG 新能源（LG Energy Solution, LGES）与丰田通商（Toyota Tsusho）正组建一家名为“绿色金属电池创新”（Green Metals Battery Innovations）的合资企业，聚焦美国市场的电池回收业务。双方计划在北卡罗来纳州建设一座预处理工厂，预计于 2026 年投入运营。新工厂将专门回收“黑块”（blackmass）——一种含有高价值电池金属的中间产品，每年可处理高达 1.35 万吨电池废料，相当于 4 万多块电动汽车电池。初期，LG 新能源将提供为丰田生产电动汽车电池时产生的生产废料。这座预处理工厂标志着回收计划的第一阶段，回收的黑块将送往后续处理环节，以提取原材料重新用于新电池生产。可回收的报废电动汽车电池数量仍难以预测，因为这取决于车辆销量及其 9 至 10 年的典型使用寿命。许多电池在回收前会先用于二次利用场景（如固定式储能或低速电动车），再延续十年使用周期。但更直接且可预测的回收材料来源则是生产废料、未使用电池和过时库存。LG 新能源首席战略官 Chang BeomKang 表示：“这家合资企业不仅将帮助确保关键电池材料的稳定供应，还将增强我们在北美回收业务的竞争力。我们致力于通过创新和差异化技术引领回收市场。”此次合作反映了两家公司在电池供应链区域化方面的广泛努力。该合资企业旨在构建闭环电池生态系统，将回收的原材料重新投入新电池生产，推动电池行业的循环经济发展。北卡罗来纳州的工厂只是电池全生命周期本地化战略的一部分。目前，从黑块中提取锂、镍、钴等有价值材料的业务仍主要由中国和其他少数亚洲国家主导。为构建可持续且有韧性的供应链，关键在于将这些加工环节逐步转向本土完成。除环境效益外，电池回收本地化还能强化国家安全，减少对海外供应商的依赖，并降低长距离物料运输的成本与不确定性。近年来，北美已加大对电池回收基础设施的投资以实现这些目标。丰田一直在全球拓展电池回收能力。2025 年 2 月，该公司推出了新的回收技术，旨在降低碳排放并提升材料回收率。在美国，丰田于 2023 年与 Cirba Solutions 合作开展电池回收，并曾与 Redwood Materials 达成材料供应协议。此外，丰田自 2019 年起与中国宁德时代（CATL）在回收及其他电池生命周期项目上展开合作。与此同时，丰田与 LG 新能源也在深化电池生产合作。丰田北美公司近期与 LG 化学签订协议，为其北卡罗来纳州电池工厂采购正极材料，交付计划于 2025 年启动。从次年起，LG 新能源还将每年向丰田供应总计 20 吉瓦时的电池模块，这些模块将采用高镍 NCMA 软包电池，为丰田即将在美国生产

的电动汽车提供动力。（Battery metals Africa）

评述：在全球新能源产业蓬勃发展的大背景下，能源转型金属的供需格局正经历深刻变革。国际能源署发布预警称，全球铜供应将在未来十年内无法满足低碳转型需求，其中铜作为电力系统核心材料，从勘探到投产平均需 17 年，其短缺可能推高绿色转型成本。而全球铜矿供给增量相对有限，原生粗铜冶炼产能增速快于铜矿产能增速，将加剧市场对铜资源的争夺。在锂、钴、镍等其他能源转型金属方面，也面临着供应集中于少数国家、开发周期长、矿石品位下降等问题，导致供应风险增大。主要经济体纷纷将电池回收利用产业提升到战略高度，比如欧盟要求 2031 年电池再生材料比例达标，钴需达 16%、锂需达 6%，以此驱动企业加速电池回收相关布局。LG 能源解决方案和丰田通商成立专注于电池回收的合资企业 Green Metals Battery Innovations，是顺应这一产业发展趋势的重要举措。该合资企业计划于 2026 年在北卡罗来纳州投建年处理 1.35 万吨电池废料的预处理工厂，通过拆解和粉碎电池生产废料来提取含有镍、钴和锂等贵重原材料的黑色物质，后续进入后处理步骤进一步回收原材料，以建立电池到电池的闭环系统，将回收的原材料再用于电池生产。这不仅有助于满足自身生产对原材料的需求，降低对外部供应的依赖，还能提升企业在可持续发展方面的形象，符合当下全球对企业 ESG（环境、社会和公司治理）表现的关注趋势。从 LG 新能源自身发展战略来看，近年来其加速在全球布局回收网络，在 2025 年 4 月已与法国 Derichebourg 合作建设欧洲回收工厂，此次北美合资项目是其构建“电池生产-回收-再生产”闭环的关键一步。LG 新能源与丰田通商的合作，也是基于丰田供应链韧性需求。自 2023 年 10 月起，LG 新能源与丰田签订长期协议，自 2025 年起每年供应 20GWh 高镍 NCMA 软包电池用于肯塔基州电动车生产。并且美国《通胀削减法案》（IRA）要求电池原材料本土化比例达 40% 以上，回收材料可帮助丰田满足补贴条件，对冲政策风险，同时合资工厂初期还能直接处理 LG 电池工厂的废料，实现生产端废料的“自循环”。不过，该合资企业也面临一些挑战。目前美国缺乏全国性回收网络，依赖车企与电池厂自主布局，技术标准方面，锂离子电池的黑粉提取、再生材料纯度等缺乏统一标准，可能影响闭环经济性。政策上也存在波动性，特朗普政府 2025 年初叫停电动汽车激励政策，就曾导致 LG 新能源削减北美 30% 资本支出，电池工厂建设进度延缓，这对电池回收基础设施投资带来不确定性。但总体而言，随着全球新能源汽车保有量的持续增长，2024 年底中国新能源汽车保有量已达 3140 万辆，动力电池装机量全球第一，未来可回收电池规模将不断扩大，电池回收利用产业前景广阔，LG 新能源与丰田通商的合作有望在这一领域占据先机，为全球电池回收产业发展提供可借鉴的模式，推动能源转型金属在回收利用环节的高效循环，缓解能源转型金属的供需紧张格局，助力全球新能源产业朝着更加可持续的方向发展。

【南美洲】

巴西：淡水河谷贱金属部门拟在 2027 年前做好首次公开募股准备

事件：淡水河谷公司（Vale SA）贱金属部门新任负责人重申了一项目标：若不能更快实现，该部门计划在 2027 年前为潜在的首次公开募股（IPO）做好准备。这家业务覆盖广泛的镍铜企业正推进相关筹备工作。八个月前，资深矿业高管肖

恩·乌斯马尔 (Shaun Usmar) 被任命为多伦多淡水河谷贱金属公司 (Vale Base Metals) 的首席执行官。其核心任务是扭转该部门的困境，而这一任命的背景是镍和钴价格持续下跌。乌斯马尔在周一接受彭博社多伦多办公室采访时表示，将淡水河谷贱金属部门从巴西母公司分拆为独立上市实体，可能使其估值高于其他金属生产商。乌斯马尔称：“实现业务分拆、在合适时机进行并购交易、根据市场情况维持现状——这些都是合理的未来发展方向。但为 IPO 做好业务筹备，百利而无一害。” 尽管淡水河谷及其高管此前已提出过 IPO 计划，但乌斯马尔的最新表态进一步表明，这家巴西矿业巨头仍在积极权衡这一举措。若分拆成功，该部门将成为独立实体，与必和必拓集团 (BHP Group) 和嘉能可 (Glencore Plc) 等其他贱金属生产商展开竞争。淡水河谷在巴西拥有大规模铁矿石开采业务，其探讨贱金属业务 IPO 的计划已持续超十年。2023 年，淡水河谷将该业务与铁矿石业务拆分，并同意以 25 亿美元向沙特出售新分拆子公司 10% 的股份。出售贱金属部门股份将有助于为一项雄心勃勃的计划提供资金——该公司计划投入至多 300 亿美元，提升其在加拿大、巴西和印度尼西亚的镍矿及铜矿产能。乌斯马尔认为，通过削减成本和展现稳定的运营表现，他能够释放淡水河谷贱金属部门的价值。该业务包括安大略省萨德伯里 (Sudbury) 的大型传统镍矿——2006 年，淡水河谷在一轮矿业整合浪潮中以 170 亿美元收购 Inco Ltd.，从而获得了这些资产，当时的整合潮与中国推动的大宗商品繁荣密切相关。乌斯马尔表示，上市后的淡水河谷贱金属公司估值可能高于全球其他金属生产商。目前，必和必拓、淡水河谷和力拓集团 (Rio Tinto Group) 等大型矿业公司的股票市盈率 (基于息税折旧摊销前利润) 为 3 至 5 倍。他指出：“这样的资产组合估值应达到这一水平的两倍。” 这意味着淡水河谷贱金属部门的市盈率可能接近 10 倍。作为乌斯马尔改革计划的一部分，这位拥有 30 年矿业经验的老将已对马尼托巴省的汤普森镍矿 (Thompsonnickelmine) 启动战略评估。该公司计划在今年下半年完成评估流程，可能的结果之一是出售这座已有 69 年历史的加拿大资产。乌斯马尔在全球多家大型矿业公司有工作经历。2016 年创立多伦多 Triple Flag Precious Metals Corp. 之前，他曾在必和必拓 (BHP Billiton)、斯特拉塔 (Xstrata Plc) 和巴里克黄金 (Barrick Gold Corp.) 任职。关于 IPO 时机，乌斯马尔提出，该部门可能早于 2027 年的目标做好准备。他说：“我总是倾向于尽可能更激进地推进，看看能否提前实现目标。” 他强调，能否持续证明该部门季度运营“成功执行”，是在合理时间内做好 IPO 准备的关键。“我们正在扭转一个长期表现不佳的组织——这是现实情况，”他说，“而做好 IPO 准备，就是我们追求的目标。” (Mining)

评述：在全球金属矿业产业的大棋盘上，淡水河谷这一棋步——其贱金属部门计划在 2027 年前为潜在 IPO 做好准备，蕴含着深远的战略意义，并与当下产业发展情况及供需格局紧密相连。当前，全球金属矿业正处于弱供给周期。从勘查投入来看，2024 年全球矿业上游勘探投入在金属价格整体高位背景下延续第二年回落，已降 3% 至 125 亿美元，这反映出矿业公司对未来新增产能的谨慎态度。绿地勘探项目数量占比降至创纪录低点，2024 年为 27.9 亿美元，占比 22.36%，这意味着新的大型矿山项目开发受限，进一步加剧未来供给刚性化。全球矿端有效供给增量显现刚性化特征，2024 年全球矿端实际供给增速由 6.35% 降至 2.22%，仅为近 30 年供给增速均值的 49.8% (1995-2024 年全球矿端供给平均年增速为 4.45%)。而需求端，全球经济增长虽有波动，但新兴产业如新能源汽车、清洁

能源等对金属需求的拉动强劲，尤其是对镍、铜等贱金属。以镍为例，新能源汽车电池制造对镍的需求持续攀升，成为推动镍需求增长的关键力量。在这样的大背景下，淡水河谷贱金属部门的发展战略有着清晰的逻辑。从内部来看，其业务涵盖镍和铜等重要金属，且拥有大规模的运营资产，如在加拿大安大略省萨德伯里的大型传统镍矿，这是 2006 年淡水河谷以 170 亿美元收购 IncoLtd. 所得。通过独立上市，淡水河谷贱金属部门能够更加灵活地制定发展战略，参与全球竞争。例如，在资源并购、技术研发投入等方面，独立上市后其决策机制将更加高效，有助于快速响应市场变化，提升市场份额。此外，从全球金属矿业产业发展趋势来看，绿色转型成为重要方向。矿业对环境的影响较大，金属生产目前约占能源相关排放总量的 10%。淡水河谷此前设立了一系列减排目标，如到 2030 年前将“范围一”和“范围二”的绝对排放量减少 33%，到 2050 年前实现“范围一”和“范围二”的净零排放等。独立上市后的贱金属部门在推进绿色转型方面可能获得更多资本市场支持，助力其在环保技术研发、生产流程优化等方面投入更多资源，从而符合未来产业发展方向，提升公司长期竞争力。淡水河谷贱金属部门计划在 2027 年前为 IPO 做好准备，这一战略决策是基于全球金属矿业产业发展情况及供需格局的深思熟虑，有望为公司在全球金属矿业竞争中开辟新的增长路径，对公司及全球金属矿业产业格局产生深远影响。

【非洲】

纳米比亚：Celsius 退出纳米比亚奥普沃钴项目，以优先发展菲律宾旗舰项目

事件：Celsius 资源公司正推进剥离其在纳米比亚奥普沃钴项目 95% 权益的计划，旨在将战略重心聚焦于菲律宾旗舰项目——马利瑙-凯古坦-比约格（MCB）铜金项目。奥普沃钴项目隶属于奥普沃钴集团，是刚果金（DRC）以外已知最大的钴矿床之一，Celsius 持有该集团 95% 的股份。2025 年 3 月，Celsius 对该集团资产进行重估，价值约 302 万美元。截至 2024 年 6 月 30 日，奥普沃钴集团旗下所有资产已按账面价值重新分类，以反映这一战略转向。Celsius 于 2017 年最初收购奥普沃钴 100% 权益，首次获得该项目 76% 的权益敞口。同年晚些时候，GeckoHoldings 将其在 Gecko 钴业的 20% 股份出售给 Celsius，使该公司进一步增持股权。此外，Gecko 还出售了奥普沃地区三块相邻勘探许可证的 95% 权益，将 Celsius 的总土地面积扩展至约 782 平方公里。2025 年 2 月，Celsius 与 Stewardship Investments 达成非约束性协议，拟出售其在奥普沃钴项目的 95% 权益。最新的奥普沃矿产资源更新显示，其指示性和推断性资源量翻倍至 2.255 亿吨，品位为 0.12% 钴、0.43% 铜和 0.54% 锌。该资源现含约 25.9 万吨钴和 97 万吨铜，凸显了该项目作为全球电池市场未来主要钴供应商的潜力，而铜组分在强劲市场需求下进一步增强了其经济吸引力。更新的资源估算为奥普沃项目正在进行的技术与商业重新评估提供了关键依据。Celsius 已完成 9 个金刚石钻孔，旨在支持未来的冶金优化。钴探结果证实了白云岩矿层（DOF）预测走向长度的矿化，重申了矿床的地质一致性。初步冶金测试（包括对 bulk 样品的焙烧和槽浸法）取得了积极成果，钴回收率达 95%，铜回收率达 98%。这些结果表明，奥普沃矿石非常适合通过焙烧和槽浸法进行下游加工。目前正在进一步进行浮选试验，以提高钴回收率，有望将其提升至 85% 左右。这些发现将为基于 2018 年研究的更新工程设计和修订后的范围研究提供依据。（BatteryMetalsAfrica）

评述：在全球钴产业的大舞台上，刚果（金）占据着举足轻重的地位。2024年，该国钴矿产量高达22万吨，在全球总产量29万吨中占比76%，是当之无愧的最大供应国。然而，2025年2月24日，刚果（金）政府宣布暂停钴出口4个月，这一重磅消息瞬间搅动了全球钴产业的风云。若该政策严格执行，全球钴供应量将减少约6.7万吨，直接使2025年全球钴矿供应从过剩转向短缺。从需求端来看，国际钴业协会数据显示，2024年全球钴需求量为25.1万吨，预计2025年和2026年将分别达到25.7万吨和27.5万吨，虽有增长但幅度较为平缓，同比增速分别为3%和7%。在这样的产业背景下，Celsius决定退出纳米比亚奥普沃钴项目，全力聚焦菲律宾旗舰项目，这一战略决策有着多方面的考量。奥普沃钴项目自身拥有相当可观的资源潜力，其指示性和推断性资源量经更新后翻倍至2.255亿吨，品位为0.12%钴、0.43%铜和0.54%，蕴含着约25.9万吨钴和97万吨铜，未来具备成为全球电池市场重要钴供应商的潜力。但Celsius或许考虑到，全球钴产业供应格局因刚果（金）政策变得扑朔迷离，继续在奥普沃项目投入资源面临诸多不确定性。一方面，刚果（金）暂停钴出口后，若后续实行出口配额制，全球钴供应将长期处于紧张状态，奥普沃项目即便顺利开发，在运输、销售等环节也可能面临与刚果（金）产品的激烈竞争，且运输成本等也可能大幅增加。另一方面，从需求端而言，虽然钴在新能源电池等领域需求有增长趋势，但三元电池在电池市场的份额近年来受到一定挑战，消费电子行业需求复苏缓慢，若未来钴价因供应短缺而大幅上涨，可能会加速行业“去钴化”进程，影响奥普沃项目长期的市场前景。再看Celsius自身，其战略重点的转移或许是基于对菲律宾MCB铜金项目更为全面的评估。菲律宾拥有丰富的矿产资源，在政策、地理位置等方面可能为MCB项目带来独特优势。从政策上，菲律宾政府若对采矿业有积极扶持政策，将大大降低项目开发的政策风险，减少审批流程等阻碍，使项目能更高效推进。在地理位置上，相比纳米比亚，菲律宾可能更接近主要消费市场，如亚洲地区对铜金的需求一直较为旺盛，靠近市场不仅能降低运输成本，还能更快响应市场需求变化。而且，MCB项目可能在资源整合方面具有优势，周边配套资源或基础设施能与项目形成协同效应，例如附近若有成熟的电力供应设施、运输线路等，将极大减少项目开发初期的巨额基础设施建设投入。此外，Celsius可能在菲律宾项目的技术储备、团队经验等方面有更深入的布局，使得推进该项目更有把握实现效益最大化，相比之下，奥普沃项目则难以在短期内为公司带来更具竞争力的收益，所以Celsius选择壮士断腕，退出奥普沃钴项目，集中力量发展菲律宾旗舰项目，以期望在全球资源布局中突出重围，实现自身的可持续发展与战略目标。

【欧洲】

欧盟：伦敦金属交易所（LME）对近期合约的大仓位持有者实施新限制

事件：伦敦金属交易所（LME）周五表示，鉴于库存水平较低，该交易所已对近期合约的大仓位持有者实施新限制。在近期铜合约溢价跃升至2022年10月以来的最高水平后，LME采取了行动。作为全球历史最悠久、规模最大的工业金属市场，LME称其近几个月来一直在监控大仓位，某些情况下不得不采取行动。LME在一份声明中称：“LME特别委员会有时会指示市场参与者采取一系列行动，以

相对于当前库存水平减少交易所内的大仓位。”“鉴于库存持续处于低位，特别委员会现在认为有必要引入一套透明且普遍适用的要求。”该交易所补充称，此举是为了避免市场可能出现“逼仓”或“不良局面”。新规则扩大了LME对所谓“次日-下一交易日”（tom-next）仓位的现有限制——这类仓位更接近交割期。该限制要求多头仓位超过总库存水平的持有者以零溢价向市场回借（金属）。在铜市场，现货合约较三个月远期合约的溢价目前为每吨180美元，而一个月前仅为3美元。LME数据显示，有一家公司持有超过90%的铜仓单和现货合约的主导仓位，另有两家公司持有50%-79%的仓位。仓单是赋予金属所有权的权利凭证。LME注册仓库中的铜库存为99,200吨，自2月中旬以来已下跌超过60%，处于2023年8月以来的最低水平。LME由香港交易及结算所有限公司（香港交易所）拥有。（Mining）

评述：LME此次对近期合约大仓位持有者实施新限制，是基于当前市场低库存与价格波动现状的必要举措。近年来，LME金属库存持续走低，如2022-2023年，主要金属可用库存暴跌，铜库存自2025年2月中旬以来降幅超60%，低库存使市场易受仓位操纵影响。同时，近月铜合约溢价飙升，反映出市场供需失衡与潜在投机风险。从历史看，2022年镍市场因大仓位与场外交易冲击，价格异常波动，LME曾紧急应对。此次新规类似，旨在防止类似“逼仓”等不良局面。新限制要求多头仓位超总库存水平者零溢价回借金属，扩大“tom-next”仓位限制，能抑制过度投机，增强市场透明度与稳定性。但新规实施面临挑战，如监管执行力度、市场参与者合规成本等。长远看，LME需持续完善规则，平衡市场活跃性与稳定性，以适应全球金属市场复杂多变的发展趋势。