

资金与技术支持矿业突破发展——2025 年 第 34 周主要资源国动态评述

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）

郑宏军 李晓杰

摘要

【亚洲】

巴基斯坦：巴里克旗下雷克迪克项目或将获得亚开行 4.1 亿美元资金支持

【大洋洲】

澳大利亚：必和必拓称需求疲软导致公司业绩下降

【北美洲】

加拿大：Roshe1 与瑞典合作在加拿大生产弹道级钢

美国：美国创业公司在钍核能 (ANEEL) 燃料上取得突破

【南美洲】

阿根廷：嘉能可 130 亿美元铜矿项目申请阿根廷激励政策

智利：随着价格上涨，SQM 推动锂供应计划

【非洲】

刚果（金）：第一非洲矿业公司融资 138 万英镑推进祖鲁锂钽项目

【欧洲】

瑞士：瑞士黄金出口激增凸显其对美贸易困境

【亚洲】

巴基斯坦：巴里克旗下雷克迪克项目或将获得亚开行 4.1 亿美元资金支持

事件：据报道，亚洲开发银行（ADB）将提供 4.1 亿美元的融资方案，以支持雷克迪克（Reko Diq）项目的开发。该项目是全球最大的未开发铜矿之一，由巴里克黄金公司运营。据路透社援引消息人士的说法，该融资方案包括向巴里克提供总计 3 亿美元的两笔贷款，以及向巴基斯坦政府提供 1.1 亿美元的融资担保。这笔资金是该矿 66 亿美元整体开发计划的一部分。该矿由巴里克持股 50%，巴基斯坦政府及俾路支省政府共同持股 50%。根据公开数据，预计雷克迪克项目在其运营周期内将产生约 700 亿美元的自由现金流，以及超过 900 亿美元的经营现金流。该矿预计于 2028 年开始投产，在第一阶段初期，每年将产出 20 万吨铜，之后产能将扩大至每年 40 万吨。近期更新的可行性研究报告显示，第一阶段的矿石处理量从每年 4000 万吨增加到 4500 万吨，成本也从之前预估的 40 亿美元上升至 56 亿美元。第二阶段的年矿石处理量将从 8000 万吨增加到 9000 万吨。

虽然该矿目前设定的运营年限为 37 年，但巴里克认为，通过升级改造和勘探活动，运营年限有望再延长数十年。亚行的这一承诺，是在国际金融公司（IFC，世界银行的私人投资部门）此前已同意提供 7 亿美元融资方案的基础上新增的支持。该项目的开发商还在与美国进出口银行、加拿大出口发展局以及日本国际协力银行（JBIC）进行谈判，预计本季度将达成条款清单。此次融资推进与伊斯兰堡方面吸引外资进入其矿业领域（包括稀土矿）的努力相符，同时也正值巴基斯坦与美国关系缓和之际。美国国务卿马可·卢比奥最近强调，关键矿产是一个新的合作领域，包括潜在的合资项目。

巴基斯坦商务部表示，将向美国企业提供俾路支省的租赁特许权和合资机会。对巴基斯坦而言，雷克迪克不仅是一个采矿项目，更是推动资源丰富的俾路支省获得更广泛投资的潜在催化剂。对美国及其盟友来说，参与该项目有助于推动关键矿产供应链摆脱对单一市场依赖，实现多元化。经过多年因法律纠纷导致的延误（纠纷最终于 2022 年解决），该项目目前正稳步推进。（Mining）

评述：在全球铜产业的“大棋盘”上，当下的供需格局正经历着深刻变革，而巴里克黄金公司旗下的雷克迪克项目在此背景下，因其最新进展与融资动态备受瞩目。从供应端看，全球矿端供应紧张局面未得到明显缓解。比如，智利作为全球主要的铜矿生产国和出口国，过去 10 年在全球铜市场中的份额从 30% 下降到 24%，受采矿条件严峻、矿石品位降低，水资源短缺以及重大投资项目推迟等因素影响，产量增长幅度有限。秘鲁、刚果（金）、蒙古国产能有所提升，但全球新建投产项目有限，更多是已有项目的持续爬产及老矿山复产、扩建。从需求端而言，全球铜消费呈现增长态势，国际铜研究小组（ICSG）数据显示 2024 年全球铜消费增长率达到 2.9%，超过矿产铜 2.4% 的增长率，特别是在新能源领域，铜的使用量是传统燃油车的四倍。必和必拓首席执行官 Mike Henry 预测未来十年全球铜供应缺口将加剧。巴里克黄金公司近年来积极调整发展战略，将重心向铜矿领域转移。其趁着黄金价格创历史新高，果断卖掉一些黄金矿资产，意图用这笔资金全力投入铜矿业务，可见其转型决心。巴里克此举主要基于铜在未来新能源产业中的关键地位，电动车、太阳能、风能、电网建设等都离不开铜，全球对铜的需求正随着新能源和 AI 产业的发展而爆发式增长。在此背景下，雷克迪克项目的进展显得尤为关键。该项目是全球最大的未开发铜金矿床之一，位于巴基斯坦俾路支省。此前因法律纠纷该项目拖延多年，2022 年纠纷解决后项目得以推进。近期，亚洲开发银行将为其提供 4.1 亿美元资金，此前世界银行旗下国际金融公司已同意拟为该项目融资 7 亿美元，加上项目合伙方的自筹资金，20 亿美元计划筹集的资金已基本到位，且项目开发商还在与美国进出口银行、加拿大出口发展局以及日本国际协力银行等洽谈，预计本季度签署条款清单。此外，沙特阿拉伯矿业基金公司马纳拉矿产公司还打算以 5 亿美元至 10 亿美元购买该项目 10%-20% 股份，足见其吸引力。整体而言，雷克迪克项目在巴里克黄金公司转型战略中占据核心地位，其开发进程对于缓解全球未来铜供应缺口意义重大。随着融资逐步到位，项目按计划推进，有望在投产后改变全球铜供应格局，不仅为巴里克在全球铜产业中赢得重要一席，同时也将对巴基斯坦当地经济发展起到强大的推动作用，成为资源开发带动区域经济增长的典型案例。

【大洋洲】

澳大利亚：必和必拓称需求疲软导致公司业绩下降

事件：8 月 19 日，必和必拓发布的公司经济和商品展望中表示，由于主要消费国需求疲软和全球供应充足导致公司利润下降。必和必拓将利润下滑归咎于铁矿石和煤炭价格疲软，但其铜资产收益的增加抵消了铁矿石和煤炭的压力。首席执行官迈克·亨利称，对“炼钢材料、铜和化肥的长期基本面”充满信心。（彭博新闻）

评述：展望报告中表示，主要消费国出口增长可能会放缓，但由于中国的竞争力，出口增长可能会保持高位。近期宣布的基础设施建设计划突显了中国政府的政策灵活性。印度的基础设施支出和制造业扩张预计将推动金属需求大幅上升。印度在过去九年里

平均每年出口 3000 万吨铁矿石，可能在未来成为一个新的进口国，尤其是在国内供应中断的时期。

【北美洲】

加拿大：Roshe1 与瑞典合作在加拿大生产弹道级钢

事件：8 月 19 日，总部位于安大略省的装甲车制造商 Roshe1 和瑞典钢铁制造商 Swedbor 签署协议，建立加拿大第一个专门生产弹道级钢的企业。加拿大工业部长梅拉妮·乔利访问瑞典期间签署了该协议，其目的是建立该国的国防工业基础。Roshe1 称，这笔交易将利用瑞典的专业知识和加拿大的自然资源和生产能力，解决战略工业能力，主权和国防准备方面的重大生产缺口。该项目价值估计为 1 亿加元(7220 万美元)，将分几个阶段进行实施。(MINING)

评述：Roshe1 首席执行官 Roman Shimonov 表示，该项目超越了钢铁领域，关乎建立行业主权。通过将弹道钢生产引入加拿大，企业正在对一个关键的供应链减少依赖，并为国防及制造部门的长期弹性奠定基础。Roshe1 指出，项目将促进长期就业，并鼓励相关行业的创新。该项目将是第一个完全致力于弹道级生产的项目，对国防工业基地具有战略重要性。

美国：美国创业公司在钍核能 (ANEEL) 燃料上取得突破

事件：8 月 15 日，总部位于美国芝加哥的清洁核钍能源公司 (CCTE) 宣称，其在美国能源部爱达荷国家实验室 (INL) 的先进试验反应堆中，实现了其专利先进浓缩钍核能 (ANEEL) 燃料的里程碑，这种燃料现在已经达到每公吨超过 45 千兆瓦日的能耗水平。CCTE 表示，这一水平超过了加压重水反应堆 (PHWRs) 和 CANDU 反应堆中使用的传统核燃料的能力。今年 2 月，该公司筹集了 1550 万美元的系列种子资金推进 ANEEL 燃料的一轮融资。这种燃料独特地将钍与 HALEU 结合起来，为现有和未来的 PHWR 和世界各地的其他 CANDU 反应堆提供了一种更安全、更有效和防扩散的替代方案。(MINING)

评述：钍被誉为在核反应堆里更安全、更便宜的铀替代品，根据国际原子能机构 (IAEA) 报告，钍在自然界中的含量是铀的三倍，但由于巨大的经济和技术障碍，历史上很少用于发电。与铀相比，钍可以通过核裂变产生大量的能量。ANEEL 燃料不仅展示了卓越的技术性能，还证明了钍基解决方案可以有意义地应对能源安全、核废料和扩散等全球性挑战。该公司表示，这些结果反映了 ANEEL fuel 重新定义核工业性能和可持续性标准的潜力。

【南美洲】

阿根廷：嘉能可 130 亿美元铜矿项目申请阿根廷激励政策

事件：嘉能可公司 (Glencore Plc) 申请将两个铜项目纳入阿根廷的投资激励计划，资本支出总额估计超过 130 亿美元。该公司 8 月 18 日称正在寻求圣胡安省 El Pachon 和卡塔马卡省 Agua Rica 政府项目提供的税收、关税和外汇优惠。这个程序被称为 Rigi，这是它的西班牙语首字母缩写。阿根廷总统哈维尔米勒提出了一种保护企业资本承诺

的方法，阿根廷正在重获企业的信心。嘉能可首席执行官 Gary Nagle 在声明中表示：“这一框架改变了阿根廷的投资格局，为该国吸引大量外国投资提供了关键的催化剂。”“今天的提交标志着埃尔帕雄和阿瓜里卡的发展迈出了重要的一步。”如果嘉能可决定继续开发 El Pachon 和 Agua Rica，预计它们将分别需要 95 亿美元和 40 亿美元的投资。（彭博新闻）

评述：阿根廷经济部报告称将 Rigi 申请的数量增加到 20 个，总额为 336 亿美元。El Pachon 项目有潜力成为世界上最大的矿山之一，其位于一个矿床群中。必和必拓集团有限公司和 McEwen Copper Inc. 也在涌入阿根廷圣胡安地区。尽管阿根廷已经在锂方面取得了成功，但铜矿项目往往规模更大、价格更高、开发难度更大。对于勘探者来说，阿根廷一直是一个不确定性较高的地区，因为其主要专注于农业和石油，而不是像智利和秘鲁这样专注金属。

智利：随着价格上涨，SQM 推动锂供应计划

事件：全球市值最大的锂生产商智利 SQM 提高了今年的销售指引，并在公布第二季度核心盈利下滑 28% 后对价格表示乐观。该公司表示，上季度项目前的可归属核心收益降至 3.079 亿美元，其国内工厂的销量今年将增长 10%，公司还提高了澳大利亚业务的销售指导。由于锂现货价格经历了多年来最糟糕的时期，该公司第二季度总收入下降了 19%，至约 10 亿美元，销量低于第一季度。首席执行官里卡多·拉莫斯在声明中表示：“我们已经签订的一些合同触及了这些合同中设定的下限，影响了商定的数量。”（彭博新闻）

评述：锂遭受了严重的全球供过于求，导致价格下跌。一些主要生产国减产推动了最近的反弹，公司维持了今年全球需求增长约 17% 的预测。SQM 称其位于澳大利亚的 Kwinana 合资企业 2024 年 7 月实现了第一次商业生产，该设施应在 2026 年底达到 5 万吨氢氧化锂的产能，其中一半归于 SQM。在新矿山投产和需求增长放缓后，锂价格在供应过剩的重压下萎靡不振。SQM 公司今年的资本支出预算为 7.5 亿美元，以在 2025 年将智利的碳酸锂年产量提高到 10 万吨氢氧化物，2026 年进一步提升到 24 万吨。

【非洲】

刚果（金）：第一非洲矿业公司融资 138 万英镑推进祖鲁锂钽项目

事件：在伦敦上市的第一非洲矿业公司（Premier African Minerals）宣布完成一笔认购融资，筹得 138 万英镑（未扣除费用），用于支持其位于津巴布韦的旗舰项目——祖鲁锂钽项目的推进工作。此次融得资金将用于以下几个关键方面：对主要浮选厂进行改进和优化，以提升效率和回收率；视本月早些时候宣布的持续评估结果，可能着手开发一座替代性的锂辉石浮选厂；为部分运营支出和债务清偿提供资金，同时继续推进此前已公布的、基于无约束力意向书的相关谈判；作为一般运营资金，为日常运营提供支持。该公司首席执行官乔治·罗奇（George Roach）表示：“我们非常高兴以较上一轮融资显著溢价的价格完成此次增资，这是对我们目前所取得进展的明确认可。”。（Batterymetalsafrica）

评述：在全球能源转型和科技产业蓬勃发展的大背景下，锂、钽作为关键战略性矿产资源，其产业发展动态与供需格局备受关注。第一非洲矿业公司（Premier African Minerals）此次成功融资 138 万英镑以推进祖鲁锂、钽项目，这一举措在全球锂、钽产业格局中有着重要意义。从全球锂行业发展来看，近年来，随着全球新能源汽车产业的爆发式增长以及储能市场的迅速崛起，锂作为核心原材料，需求呈现出“井喷”态势。根据 Benchmark Mineral Intelligence 数据，2024 年全球锂化合物需求约为 110 万吨碳酸锂当量（LCE），而到 2030 年，该需求预计达到两倍以上增长。在供给端，锂资源的分布较为集中，南美“锂三角”（智利、阿根廷、玻利维亚）凭借丰富的盐湖锂资源，在全球锂供应中占据重要地位；澳大利亚则依靠其大规模的硬岩锂矿，成为全球重要的锂精矿生产和出口国。不过，锂产业供应链稳定性问题始终突出，特别是对关键产能高度依赖，任何产地的突发事件都可能引发全球市场的剧烈波动。津巴布韦是全球十大锂生产国之一，第一非洲矿业公司推进祖鲁锂项目，从全球锂资源供给多元化角度而言，具有重要意义。一旦项目实现稳定生产，有望为全球锂市场注入新的供应力量，缓解当前供应集中带来的风险，增强市场的抗风险能力。从融资用途来看，第一非洲矿业公司将资金用于精炼和优化主要浮选厂，这是提升项目生产效率和产品质量的关键步骤。通过优化浮选厂，能够提高锂、钽矿的回收率，降低生产成本，从而在全球市场价格波动的情况下，增强项目的盈利能力和市场竞争力。考虑开发替代性的锂辉石浮选厂，这显示了公司具有前瞻性的战略眼光，通过多方案布局，保障锂资源的稳定供应，降低因单一浮选厂出现问题而导致生产中断的风险。部分资金用于运营费用和债务清偿，同时继续推进基于无约束力意向书的谈判，这有助于公司维持项目的正常运转，解决历史遗留问题，为项目的长远发展创造良好的财务环境。将资金作为一般运营资金，能确保公司日常运营的顺利进行，保障项目各个环节有序开展。

【欧洲】

瑞士：瑞士黄金出口激增凸显其对美国贸易困境

事件：近期公布的数据显示，2025 年 7 月，瑞士对美国的黄金出口量攀升至 3 月以来的最高水平，这一现象凸显出两国间的贸易失衡问题——正是这种失衡促使唐纳德·特朗普总统对瑞士输美商品加征 39% 的关税。瑞士作为全球最大的黄金精炼中心，7 月对美国黄金出口量从 6 月的不足 0.3 吨跃升至近 51 吨。今年的出口峰值出现在 1 月，当时瑞士对美国黄金出口量达 193 吨。今年一季度，瑞士价值超 360 亿美元的创纪录黄金出口额，占据了欧洲小国对美国贸易顺差的三分之二以上，尽管瑞士精炼商在这笔贸易中仅获取了少量价值。价值数十亿美元的黄金不断跨越瑞士边境流动，从南美洲和非洲的矿山运往伦敦和纽约的银行。如今，特朗普政府一心致力于缩小贸易逆差，在此背景下，黄金产业对瑞士贸易平衡的影响变得前所未有的重要。特朗普决定对瑞士输美商品加征 39% 关税，这在瑞士国内引发了震动——瑞士政府此前还信心满满地认为本国能避免被征收高额关税。今年初瑞士对美国大规模出口黄金，很大程度上是为了抓住跨大西洋套利的潜在获利机会。当时市场担忧黄金可能会被纳入大范围进口关税的征收范围，由此催生了这一套利窗口。瑞士黄金精炼商成了这一机会中的关键节点：伦敦是全球最大的黄金交易中心，其黄金交易以 400 盎司规格的金条为标准，而美国的纽约商品交易所（Comex）要求使用 1 公斤或 100 盎司规格的金条，因此欧洲交易商要将黄金运往纽约，就需要瑞士精炼商将金条重新铸造为符合要求的规格。后来黄金被排除在特朗普的关税清单之外，二季度时黄金流向便发生了逆转，美国市

场的黄金价格也随之回落，与伦敦基准现货价格趋于一致。本月初，美国联邦政府裁定金条将被征收关税，这一消息在全球黄金市场引发混乱，随后特朗普表态称黄金不会面临美国的关税，市场才得以平复。瑞士国家银行今年早些时候在一份报告中谈及了这一问题，认为在分析两国经济间的贸易关系时，不应将瑞士对美国巨额黄金出口纳入考量范围。(Mining)

评述：在全球黄金市场蓬勃发展的大背景下，瑞士在其中占据着极为特殊且重要的地位。瑞士虽自身黄金矿产资源匮乏，却凭借先进的精炼技术、完备的产业链以及深厚的行业积淀，成为全球首屈一指的黄金精炼中心。全球约 20% 的黄金贸易在此进行，四大全球知名黄金精炼厂——瓦尔坎比 (Valcambi)、庞博 (Pamp)、贺利氏 (Argor-Heraeus) 和美泰乐 (Metalor) 均坐落于瑞士，它们将来自世界各地的粗金，如南美洲、非洲矿山产出的黄金原料，精心精炼加工成符合各类标准的金条、金币等产品，在全球黄金产业链中扮演着关键的“加工枢纽”角色。从全球黄金市场基本面来看，供应端，金矿产量呈现出缓慢增长的态势，例如 2025 年一季度全球金矿产量同比仅增长 0.5% 至 890 吨；在需求端，情况则较为复杂。一方面，黄金 ETF 流入量显著增加，2025 年一季度达 226 吨，有力推动投资需求同比大幅增长 170%。另一方面，像中国、印度等传统黄金消费大国，金饰需求却同比下降 32%，投资需求占比则从 2024 年的 18% 跃升至 34%，这种“消费萎缩、投资扩张”的格局标志着黄金的金融属性显著增强。同时，全球央行购金热情持续高涨，连续 14 个季度购金量超过 100 吨，2025 年上半年累计购金 493 吨，创历史同期新高，凸显了黄金在全球货币体系和资产配置中愈发重要的地位。瑞士黄金出口与全球供需格局紧密相连且相互影响。瑞士从全球各地进口大量粗金，经精炼后再出口到世界多个国家和地区。亚洲的中国和印度，因深厚的黄金消费文化，在珠宝首饰、投资收藏等领域对黄金需求极为旺盛，成为瑞士黄金重要的出口目的地。欧洲部分国家投资者常将黄金视作避险资产，中东地区对黄金首饰的需求也较为稳定，这些地区共同构成了瑞士黄金出口的主要市场。瑞士黄金的出口，实际上起到了调节全球黄金市场供需关系的作用，将黄金从生产地高效转移至需求旺盛区域，促进了全球黄金资源的合理配置。当全球政治经济形势不稳定，投资者避险情绪升温时，对黄金的需求会大幅增加，瑞士黄金出口往往随之增长；反之，若局势平稳，出口量可能有所下降。汇率波动也不容忽视，瑞士法郎升值会使瑞士黄金在国际市场价格相对升高，抑制出口，而贬值则有利于出口。瑞士对美国的黄金出口，在近期呈现出极为特殊的态势，背后有着复杂的成因，此前市场担忧黄金可能被纳入美国大范围进口关税征收范围，引发了跨大西洋套利机会。欧洲交易商欲将黄金运往纽约获取溢价，需把伦敦 400 盎司标准金条重铸为美国 Comex 交易所要求的 1 公斤或 100 盎司金条，瑞士精炼商因而成为这一套利链条的关键节点。不过，第二季度黄金被豁免于特朗普关税，出口流向发生逆转，美国金价回落与伦敦基准现货价格一致。瑞士对美黄金出口量的大幅波动，对全球黄金市场产生了多方面影响。在价格方面，大量瑞士黄金流入美国市场，短期内增加了美国国内黄金供应量，一定程度上抑制美国国内黄金价格上涨；出口量减少时，市场供应趋紧，可能推动美国黄金价格上升，进而影响全球黄金价格走势。在市场结构方面，瑞士对美黄金出口的变化，改变了全球黄金贸易流向和市场份额分布。这种波动还影响了投资者对黄金市场的预期和信心，进而影响全球黄金投资和交易行为。例如，出口量大幅变动时，投资者会重新评估全球黄金市场供需关系和价格走势，调整投资策略，或增加或减少黄金投资配置。特朗普政府对瑞士进口商品加征 39% 关税这一决策，对瑞士黄金产业乃至全球黄金市场均带来重大冲击。瑞士央行提出在分析两国贸易关系时不应纳入对美巨额黄金出口，这一观

点有其合理性。瑞士黄金出口具有特殊性，黄金并非在瑞士真正意义上“生产”，更多是“加工”后转出口。其对美出口波动受国际政治经济形势、关税政策、套利机会等多种外部因素影响，不能单纯反映两国实体经济贸易关系。大量黄金过境瑞士进行精炼再出口，统计上虽体现为瑞士出口，但瑞士在其中获取的实际经济利益有限，将其纳入贸易关系分析可能夸大两国贸易失衡程度，无法真实反映两国产业间的互补或竞争关系。