

新能源矿产投资仍在下注——2025 年第 39 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】

印度：韦丹塔公司（Vedanta Limited）获得安得拉邦（Andhra Pradesh）普南（Punnam）锰矿区块优先竞标者资格

【大洋洲】

澳大利亚：福德士河集团（Fortescue）董事长福里斯特（Andrew Forrest）在可再生能源上加倍下注

【北美洲】

加拿大：加拿大麦克勒文纳湾（McIlvenna Bay）锌铜项目预计明年在二季度投产

美国：美国重新评估内华达州萨克帕斯（Thacker Pass）锂矿的 23 亿美元贷款

【南美洲】

秘鲁：美国锂公司将秘鲁项目的投资提高 22%

阿根廷：阿根廷批准麦克尤恩公司铜矿项目加入 RIGI 减税计划

【非洲】

博茨瓦纳：奥斯塞特公司拟收购纳米比亚及博茨瓦纳的铜矿资产

【欧洲】

德国：海王星能源公司确认全球最大锂资源之一

【亚洲】

印度：韦丹塔公司（Vedanta Limited）获得安得拉邦（Andhra Pradesh）普南（Punnam）锰矿区块优先竞标者资格

事件：印度跨国矿业公司韦丹塔有限公司（Vedanta Limited）已被确定为印度安得拉邦（Andhra Pradesh）普南（Punnam）锰矿区块的优先竞标者。据印度报业托拉斯（PTI）通过《金融快报》（Financial Express）发布的报道，普南锰矿区块面积达 152 公顷，目前处于 G4 级勘探阶段，这意味着该区块仍处于识别潜在富矿带的早期阶段。韦丹塔公司在提交给孟买证券交易所的文件中确认：“本公司已被矿业与地质部门确定为安得拉邦普南锰矿区块的优先竞标者。”该区块综合许可证的授予需满足多项条件，包括提交履约银行保函、获得所有必要的法定许可，以及与邦政府签署相关协议。综合许可证赋予持有者勘探和评估矿藏规模的权利。若勘探结果理想且具备经济可行性，该公司将获得在指定区域开采矿产资源的权利。根据公开消息，韦丹塔上周重申，尽管正持续推进可再生能源应用的拓展，但在短期内，煤炭仍将是其采矿业务的核心能源。该公司目标在未来三至四年内，通过整合更多可再生能源，将对煤炭的依赖度降至 50%至 60%。与此同时，上月印度政府对韦丹塔拟将业务拆分为四个独立部门的重组计划提出异议，称此举可能会限制该公司偿还未缴款项的能力。目前，这些未缴款项的具体金额尚未披露。在印度国家公司法法庭的一次听证会上，政府还指控韦丹塔在获

得印度证券交易委员会批准后，擅自修改了拆分方案。若韦丹塔能成功获得普南锰矿区块的开采许可证，将巩固其在锰矿市场的地位，并扩充其在安得拉邦的勘探项目组合。目前，该公司仍在应对监管与运营层面的多重挑战，同时致力于实现矿业领域的业务增长与多元化发展。（BatteryMetalsAfrica）

评述：从全球锰产业发展现状来看，2024 年全球锰系金属产量已达 2000 万吨，其中南非以 740 万吨的产量占据绝对主导地位，加蓬（460 万吨）和澳大利亚（280 万吨）紧随其后，而印度以 80 万吨的产量位列第五，成为全球锰矿供给体系中重要的新兴力量。在供给端频繁受到资源枯竭、地缘政治、环保政策等因素扰动的情況下，现有锰矿资源的战略价值持续提升。从需求来看，结构性增长让锰矿资源的争夺愈发激烈。传统上钢铁工业是锰矿消费的核心领域，2024 年其消费占比仍居首位，而东南亚、印度等新兴市场的基建热潮正为这一需求提供支撑；更具爆发力的是新能源领域的增量需求，2024 年电池级四氧化三锰总出货量已达 7.8 万吨，同比激增 110.8%。随着锰基正极材料在磷酸锰铁锂、固态电池中的应用突破，未来对锰源的需求有望进一步扩大，有推算认为仅正极材料领域就将需要 40 万吨以上的锰矿。韦丹塔此时竞得普南锰矿区块，正是瞄准了全球锰矿市场的潜在供需缺口与价值升级机遇。从其发展战略来看，普南锰矿是其强化资源储备、推进业务多元化的关键一步。作为印度本土的跨国矿业公司，韦丹塔在矿产资源领域有着深厚积累，普南锰矿虽处于早期勘探阶段，但在全球锰矿储量收缩的背景下，这一资源的获取将有效充实其勘探资产组合，为未来产能释放奠定基础。当前韦丹塔正面临能源结构转型与业务重组的双重挑战：一方面，公司计划在三至四年内将煤炭依赖度大幅降至 50%-60%，通过整合可再生能源支撑采矿业务；另一方面，其拟拆分为四个独立业务单元的重组计划面临印度政府反对，被指可能影响未缴款项的偿还能力，而锰矿业务的拓展有望增强公司资产负债表的韧性，提升其应对监管挑战的底气。更重要的是，普南锰矿位于印度本土的安得拉邦，这一区位优势能帮助韦丹塔更好地对接印度国内市场需求，不仅能降低跨境运输成本，还能规避国际供应链波动风险，与竞争对手形成差异化优势。不过，韦丹塔要将优先竞标者资格转化为实际战略收益，仍需跨越多重障碍。根据公告，综合许可证的授予需满足提交履约银行保函、获取全部法定许可、与邦政府签署协议等多项条件，而印度矿业领域的监管审批往往面临流程复杂、耗时较长的问题，这可能延缓项目推进节奏。同时，普南锰矿后续还需投入大量资金进行进一步勘探评估，只有在确认资源量具备经济可行性后才能获得采矿权，这期间还可能面临地质条件不及预期、环保组织反对等风险。总体而言，韦丹塔竞得普南锰矿区块优先竞标者资格，是其在全球锰产业供需重构期的一次精准布局，既顺应了锰资源战略价值提升的行业趋势，也符合公司强化本土资源储备、支撑多元化发展的战略诉求。

【大洋洲】

澳大利亚：福德士河集团（Fortescue）董事长福里斯特（Andrew Forrest）在可再生能源上加倍下注

事件：澳大利亚矿业公司福德士河集团（Fortescue）执行董事长安德鲁·福里斯特（Andrew Forrest）在接受采访时表示，人们对其脱碳相关产品表现出浓厚兴

趣，他对美国总统唐纳德特朗普(Donald Trump)关于气候变化是世界上“最大的骗局”的说法提出了挑战。Fortescue 在澳大利亚主要矿商中设定了一些最雄心勃勃的脱碳目标，但最近被迫放弃了一些计划中的绿色氢项目。作为全球第四大铁矿石生产商，该公司将取消亚利桑那州的一个项目部分归因于美国政策从绿色能源转向。（路透社）

评述：福里斯特在 Fortescue 的绿色先锋号(Green Pioneer)上发表讲话，该公司称这是世界上第一艘能够使用绿色氨和柴油的船只，他谴责了特朗普的声明。Fortescue 收购了西班牙风力技术公司 Nabrawind, 并签署了从 Envision Energy 购买风力涡轮机的协议，这些交易将有助于加快 Fortescue 运营中可再生能源的部署。Fortescue 还表示，将部署一支由 300 至 400 辆电池驱动的采矿卡车组成的车队，能够运输 240 公吨的货物，计划从 2028 年到 2030 年交付。中国采矿设备制造商徐工集团将提供多达一半的卡车，而德国-瑞士设备制造商利勃海尔将提供剩余部分。

【北美洲】

加拿大：加拿大麦克勒文纳湾（McIlvenna Bay）锌铜项目预计明年在二季度投产

事件：Foran Mining(TSX:FOM)在萨斯喀彻温省麦克勒文纳湾（McIlvenna Bay）锌铜项目的建设进展使其有望在明年第二季度中期开始商业生产。几天前,Foran Mining 发布了 McIlvenna Bay 项目的建设进展，该项目已完成约 56%。本月早些时候，马克·卡尼总理将可行性研究阶段的 McIlvenna Bay 项目列入了重大项目办公室的国家重大项目快速通道清单。Foran Mining 还引起了阿格尼科鹰矿业公司的兴趣,通过投资 9000 万加元增加了在该公司的股份达到 13.5%。McIlvenna Bay 项目是该地区最大的未开发火山岩型块状硫化物矿床，位于里贾纳北部约 690 公里处。该矿的尾矿区水管理池以及整个工厂的主要加工厂房和 HVAC 安装也已完成。（MINING）

评述：作为提交给加拿大新的主要项目办公室的前五个项目之一，McIlvenna Bay 项目已被视为国家优先项目，展示了一个新的绿地矿山如何从勘探转向生产，同时兑现对合作伙伴、当地土著社区和股东的承诺。McIlvenna Bay 项目拥有 3900 万指示吨，铜品位为 1.2%，锌品位为 2.16%，每吨含金 0.41 克，含银 14 克。在 18 年的寿命中，该矿的平均产量将达到 6500 万磅。

美国：美国重新评估内华达州萨克帕斯（Thacker Pass）锂矿的 23 亿美元贷款

事件：特朗普政府正重新评估授予前总统拜登批准的开发内华达州萨克帕斯（Thacker Pass）锂矿 23 亿美元的贷款事宜，该笔贷款将为 Lithium Americas Corp. 在 Thacker Pass 矿附近建设加工厂提供大部分资金，该矿是美国最大的锂矿之一。能源部对融资进行了审查，认为该项目可能无法与来自其他国家更廉价锂的竞争，并敦促持有该矿 38%股权的通用汽车公司签署一份具有约束力的煤矿生产承购协议，通用汽车去年 12 月获得了该项目总计 6.25 亿美元的现金和信用

证。该机构表示，它正在努力“确保我们有限的纳税人资源用于促进美国人民的最佳利益，并产生投资回报。”（彭博新闻）

评述：通用汽车表示，能源部贷款是该项目的必要融资。“在特朗普总统的第一个任期内，他强烈支持内华达州 Thacker Pass 矿的开发。我们对该项目充满信心，并已承诺为其开发投入近 10 亿美元，包括近 2 亿美元贷款。”Lithium America 的政府事务负责人蒂姆·克劳利(Tim Crowley)表示，该公司将继续“与能源部和我们的合作伙伴通用汽车密切合作，首先利用能源部的贷款，并将在适当的时候提供最新信息。”在重新评估之际，能源部对该机构 4000 亿美元绿色银行的融资进行了更广泛的审查。

【南美洲】

秘鲁：美国锂公司将秘鲁项目的投资提高 22%

事件：美国锂业公司(American Lithium)9 月 25 日表示，该公司已将对秘鲁法尔沙尼锂业项目的计划投资提高 22%，至 8.47 亿美元。公司刚刚在法院胜诉，结束了围绕其特许权的法律纠纷，从而重启了该项目。该公司当地子公司 Macusani Yellowcake 的总经理尤利塞斯·索利斯(Ulises Solis)告诉路透社，更新的投资包括在安第斯山脉普诺(Puno)地区的项目现场建造一座冶炼厂。该公司现在的目标是 2027 年开始建设，预计 2028 年后开始生产电池级碳酸锂。(路透社)

评述：秘鲁最高法院于 8 月底做出裁决，确认了 Macusani Yellowcake 对 32 个特许权的所有权，解决了秘鲁矿业当局在 2018 年发起的法律挑战。随着法律不确定性的解决，该公司目前正在与潜在的秘鲁和外国投资者进行谈判，其中包括一些德国投资者。秘鲁矿业部长将于 10 月 7 日会见公司股东，以帮助推进该国唯一的锂项目法尔沙尼的发展。

阿根廷：阿根廷批准麦克尤恩公司铜矿项目加入 RIGI 减税计划

事件：阿根廷经济部长 9 月 26 日宣布，已经批准了加拿大矿业公司 McEwen Copper 的 27 亿美元的 Los Azules 铜矿项目加入大型投资激励机制(RIGI)减税计划，该项目将每年贡献 11 亿美元铜出口。McEwen 是 Los Azules 的主要股东，持有 46.4% 的股份，汽车制造商 Stellantis 持有另外 18.3% 的股份，Nuton/Rio Tinto 持有 17.2% 的股份。自 Alumbrera 矿于 2018 年关闭以来，阿根廷一直没有生产铜，但开发商和分析师希望 Los Azules 这样的项目可以使这个南美国家成为一个主要的全球供应商。该事件标志着圣胡安省铜矿开采计划的首次批准，并将直接和间接创造 3500 多个就业岗位。圣胡安省是阿根廷最大的金矿开采区，也是迄今为止未投入运营的铜矿项目的中心。（路透社）

评述：Los Azules 是 RIGI 减税计划批准的第八个项目，根据米勒政府推动的激励计划总投资为 157 亿美元。公司消息人士称，麦克尤恩估计，洛斯阿祖尔斯的总投资将在三到四年内达到 30 亿美元，洛斯阿祖尔斯位于安第斯山脉，海拔 3500

米。McEwen 计划从 2029 年开始在阿根廷生产阴极铜，并应很快公布一份可行性研究，同时努力获得许可。该矿将采用浸铜提取方法，而不是传统的浮选和撇除精矿的方法，该公司预计这将使其用水量减少六分之五，并减少对当地居民的影响。McEwen 是 Los Azules 的主要股东，持有 46.4% 的股份，汽车制造商 Stellantis 持有另外 18.3% 的股份，Nuton/Rio Tinto 持有 17.2% 的股份。

【非洲】

博茨瓦纳：奥斯塞特公司拟收购纳米比亚及博茨瓦纳的铜矿资产

事件：中型铜矿及未来金属开发商奥斯塞特公司（Oscillate）已签署经更新的非约束性条款清单，拟收购卡拉哈里铜矿公司（Kalahari Copper）的全部股本，以此替代今年 7 月公布的早期协议。若此次交易完成，奥斯塞特公司将完全控股卡拉哈里铜矿公司在纳米比亚和博茨瓦纳的项目，其铜矿勘探组合规模将得到显著扩充。在纳米比亚，此次收购涵盖卡奥科盆地的 4 份勘探许可证，其中 2 份正待续期；在博茨瓦纳，交易涉及卡拉哈里铜带及布须曼线性构造带的 17 份许可证，具体需待转让审批通过后方可生效。奥斯塞特公司首席执行官罗宾·伯查尔在 9 月 25 日表示：“这份修订后的协议对奥斯塞特而言，可能是一次改变游戏规则的机会，也标志着我们向打造领先的中型铜矿及未来金属勘探开发公司这一战略目标迈出了重要一步。”奥斯塞特公司计划在满足必要条件的前提下，尽快推进具有约束力的协议定稿工作。作为增长战略的一部分，该公司还计划升级至伦敦证券交易所另类投资市场（AIM）挂牌交易，以提升股东的融资渠道与股票流动性。若纳米比亚相关收购最终达成，奥斯塞特公司将获得卡奥科盆地的 4 份勘探许可证，总面积达 1106 平方公里。卡奥科盆地被视为中非铜带（全球最富饶的铜矿产区之一）的南部延伸地带。卡拉哈里铜矿公司已在这些许可证区域完成逾 8000 米的钻探工作，多个钻探剖面在地表层均发现铜矿化现象。博茨瓦纳的资产收购将为奥斯塞特公司的资产组合新增卡拉哈里铜带规模最大的勘探项目之一。奥斯塞特公司在博茨瓦纳的许可证覆盖现有及在建铜矿附近的关键战略区域，包括盆地边缘地带及已知矿床的延伸区域。目前，奥斯塞特公司已完成第一阶段尽职调查，并向卡拉哈里铜矿公司支付了 50 万英镑不可退还预付款，其中部分资金将用于许可证续期及勘探工作计划。卡拉哈里铜矿公司正处于重组阶段，将在英属维尔京群岛成立新实体，由该实体持有股份并作为交易卖方。截至 10 月 31 日，奥斯塞特公司拥有签署具有约束力的股份购买协议的独家权利。奥斯塞特公司将发行新普通股作为交易对价，持股比例相当于其总股本的 30%。卖方有权持有 30% 股份，直至奥斯塞特公司在高级证券交易所挂牌，且期间享有董事会席位提名权。此次收购的完成仍需满足以下条件：卡拉哈里铜矿公司完成重组，完成最终尽职调查，签署具有约束力的协议，获得监管机构及税务部门批准，股东批准新股份发行，确认不存在重大不利变化。若收购完成，奥斯塞特公司将在全球两大极具潜力的铜矿勘探区域占据重要地位，成为该领域的主要参与者。（BatteryMetalsAfrica）

评述：奥斯塞特公司此次收购是全球铜产业供需格局重塑期中小矿企精准卡位的典型案例，其战略决策既贴合行业趋势又凸显自身发展逻辑。从全球铜产业大背景来看，当前市场正处于供应端扰动加剧与需求端稳步增长的结构性矛盾中，高

盛最新报告显示，受全球第二大铜矿印尼格拉斯伯格停产影响，2025 年全球铜供需平衡已从预计过剩逆转为短缺，直接推动伦敦金属交易所三个月期铜价飙升；而长期来看，由于开采深度增加、矿石品位下降等问题，高盛预计 2027 年铜价将达到 10750 美元/吨，这种供需紧平衡甚至短缺的格局，为具备优质资源储备的矿企提供了价值重估的契机。奥斯塞特的收购决策精准踩中了资源布局的核心赛道，其瞄准的纳米比亚卡奥科盆地与博茨瓦纳卡拉哈里铜带（KCB）均为全球最具潜力的沉积型铜矿区域，其中卡奥科盆地作为中非铜带的南部延伸，而中非铜带本身就是全球最富饶的铜矿产区之一，拥有卡莫阿-卡库拉这样的顶级矿床，且周边成熟项目的运营验证了区域资源价值与开发可行性。这种“成熟区域+潜力资源”的组合，既降低了勘探风险，又为后续开发提供了参照标杆。从该公司战略层面看，此次收购是奥斯塞特实现“中型铜企+高级资本市场”双目标的关键一步，其核心逻辑与 ACG Metals 等同类企业通过资产收购+资本市场融资实现扩张的路径高度契合。在股权支付设计上，以 30%总股本换取全部资产的方案既降低了现金压力，又通过卖方持股至上市、保留董事会席位的条款实现了利益绑定，而将现金支付从 150 万英镑提升至 200 万英镑则体现了对纳米比亚高价值资产的认可，后续 150 万英镑/次的里程碑付款则与资源估算、可行性研究等关键节点挂钩，形成了风险共担的弹性机制。更具战略意义的是，收购与冲刺伦敦证交所 AIM 市场的计划形成协同，若能成功上市，不仅能提升融资能力以支撑后续钻探与开发，更能借助市场流动性放大资产价值，毕竟在当前铜价高企背景下，拥有优质资源储备的企业估值溢价显著。不过，此次交易仍需跨越多重考验，卡拉哈里铜矿的重组进度、10 月 31 日前排他期内能否完成绑定协议签署、监管与股东审批等均存在不确定性，且博茨瓦纳资产的勘探进度滞后于纳米比亚，后续开发需持续投入资金。

【欧洲】

德国：海王星能源公司确认全球最大锂资源之一

事件：海王星能源公司（Neptune Energy）宣布其在萨克森-安哈尔特州（Saxony-Anhalt）的锂提取项目达成重大里程碑。经斯普劳尔能源资源咨询公司（Sproule ERCE）依据 CIM/NI43-101 标准开展独立资源评估后，该公司近期确认，项目锂资源量折合碳酸锂当量（LCE）达 4300 万吨，这一项目由此跻身全球规模最大的项目级锂资源之列。这一成果凸显了阿尔特马克地区（Altmark Region）的战略重要性，也彰显了海王星能源公司强化德国及欧洲关键原材料供应安全的雄心。正如公司首席执行官安德烈亚斯·舍克（Andreas Scheck）所言：“此次新评估凸显了我们在萨克森-安哈尔特州许可区域的巨大潜力。这使我们能够为德国及欧洲关键原材料锂的供应市场做出重大贡献。”海王星能源公司现已获得第三份勘探许可——米尔代 B-L 许可（MildeB-L）。该许可与 2024 年获批的米尔代 A-L 许可（MildeA-L）、米尔代 C-L 许可（MildeC-L），以及长期持有的耶策-L 生产许可（Jeetze-L）形成互补。凭借这些许可，该项目正逐步发展为欧洲最重要的锂项目之一。此前在 2025 年 8 月，海王星能源公司与技术合作伙伴丁香公司（Lilac）成功完成第二轮试点测试，通过离子交换工艺生产出电池级碳酸锂。基于这一成果，公司于 9 月启动第三轮试点项目，测试基于吸附法的锂提取技术。在获得进一步审批后，项目将进入下一阶段——采用全集成提

取工厂的示范阶段，为商业化生产铺路。阿尔特马克地区拥有 55 年丰富的天然气生产历史，自 1969 年起，海王星能源公司及其前身企业便在此开展业务。如今，海王星能源公司正通过应用直接锂提取（DLE）技术引领行业转型：该工艺土地使用率极低，无需露天采矿，也不依赖蒸发池。正如新能源部门总监阿克塞尔·文克（Axel Wenke）所强调的：“阿尔特马克地区兼具地质潜力、完善的基础设施与技术专长——这些都是成功实现从天然气生产向环保型锂提取转型的理想条件。”目前德国已知有三处锂矿床：一处位于阿尔特马克地区；另外两处分别位于厄尔士山脉（Erzgebirge, Zinnwald 锂业公司计划于 2030 年前启动开采）和上莱茵地堑（Upper Rhine Rift Valley, 锂能源公司正在该区域推进多个项目）。此次独立资源评估的结果以及该锂矿床的开发潜力，有望在布鲁塞尔举办的 2025 年原材料周（Raw Materials Week 2025）期间展开讨论。（WMC）

评述：从全球锂产业格局来看，2025 年正处于供需两旺但过剩预期未改的特殊阶段，全年仍面临过剩压力，锂价处于中枢缓慢抬升的宽幅震荡期。这种“供需两旺但过剩持续”的格局，使得资源端的竞争焦点从单纯的规模扩张转向了区位优势、技术路径与政策适配性的综合比拼，而海王星的这一发现恰好踩中了多重市场痛点。从欧洲区域战略视角看，该项目的价值远超资源本身。欧盟因关键原材料高度依赖进口而陷入供应链安全焦虑，其本土锂储量仅占全球 1%，主要分布在葡萄牙、塞尔维亚等国，德国此前仅有少量盐湖锂资源。为扭转这一局面，欧盟通过《关键原材料法案》设定了 2030 年本土提取、加工、回收分别满足 10%、40%、25% 需求的目标，并推出 47 个战略项目清单加速落地。海王星项目 4300 万吨 LCE 的规模，不仅让德国阿尔特马克地区跻身全球顶级锂资源区，更成为欧盟实现上述本土目标的核心支撑，这样的大型矿床正是缓解其对外部供应依赖的关键抓手。更值得关注的是，该项目与欧洲严苛的环保标准形成了高度契合，其采用的直接锂提取（DLE）技术无需露天采矿和蒸发池，土地使用率极低，这与欧洲民众对传统采矿的环境顾虑形成鲜明对比，而欧盟缩短采矿许可审批周期的政策调整，也为项目推进扫清了重要障碍。从海王星能源自身的转型战略来看，锂项目的突破是其“超越净零”目标与能源结构转型的关键落子。作为传统能源企业，阿尔特马克地区恰好是其深耕 55 年的天然气生产基地，既有成熟的基础设施，又具备能源开发的技术积累与社区基础，将此处转型为锂提取基地，正是对其“整合能源系统、改造既有资产”战略的完美实践——正如新能源总监 Axel Wenke 所言，地质潜力、基础设施与技术专长的结合，为天然气向环保锂提取转型提供了理想条件。同时，项目在技术路径上的布局极具前瞻性：与 Lilac 合作通过离子交换工艺产出电池级碳酸锂后，立即启动吸附法提取的第三轮试点，后续还计划推进全集成提取工厂的示范项目，这种多技术并行测试的策略，既适应了当前锂提取技术快速迭代的行业特点，也为其在成本竞争中抢占先机。从产业竞争的微观层面看，海王星的布局还精准把握了锂产业链的分化趋势，海王星通过整合 MildeA-L、B-L、C-L 三张勘探许可与 Jeetze-L 生产许可，形成了欧洲罕见的规模化锂资源矩阵，再叠加 DLE 技术带来的环保标签，未来有望成为 LG 等欧洲动力电池巨头的核心供应商，而这种“资源+技术+区位”的组合优势正是其在过剩格局中构建竞争壁垒的关键。