

资源国备受瞩目——2025 年第 43 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】

菲律宾：射手座矿业为菲律宾最大铜金矿寻找合作伙伴

【大洋洲】

澳大利亚：美国与澳大利亚签署关键矿产协议

【北美洲】

加拿大：美国和加拿大将在亚太经合组织峰会上达成贸易协议

美国：特朗普团队支持美国-哈萨克斯坦钨矿交易

【南美洲】

秘鲁：南方铜业价值 18 亿美元的 Tía María 铜矿获得批准

玻利维亚：玻利维亚新总统重燃长期停滞的锂梦想

【非洲】

马拉维：禁止原矿出口以促进本土产业与经济价值提升

【欧洲】

瑞士：瑞士央行出售力拓股份，进一步退出采掘业

【亚洲】

菲律宾：射手座矿业为菲律宾最大铜金矿寻找合作伙伴

事件：射手座矿业公司是菲律宾潜在最大矿山的开发商，目前正寻求战略合作伙伴，以推动拖延已久的坦帕坎铜金矿项目进入生产阶段。该公司首席执行官罗伊·德维拉图达周三向彭博新闻社表示，公司正在寻找能为该项目带来“现代技术”的合作伙伴。该项目位于棉兰老岛南部的南哥打巴托省。坦帕坎矿预计在 17 年的开采期内，每年将产出约 37.5 万吨铜精矿和 36 万盎司黄金精矿，最初计划于 2026 年末启动商业运营，如今公司将投产时间推迟至 2028 年。该项目发现于 30 多年前，期间遭遇多次挫折。2015 年，受监管不确定性及菲律宾全国露天采矿禁令影响，嘉能可退出该项目，而这项禁令已于 2021 年解除。过去一年，一些中国企业已表现出合作兴趣，但相关谈判较为复杂。（Mining）

评述：作为东南亚重要的矿产资源国，菲律宾拥有估计价值达 1 万亿美元的矿石储量，镍储量居全球第四，铬、钴等战略金属储量亦位居前列，长期以来都是全球关键矿产供应链的重要环节，尤其在镍矿领域，该国与印度尼西亚共同占据全球镍市场的主导地位，而镍作为不锈钢和电动汽车电池的核心原材料，其战略价值在全球碳中和浪潮中持续提升。近年来，菲律宾政府明显加快了矿业开放步伐，2021 年解除了实施多年的露天采矿禁令，2025 年 6 月参众两院达成一致，删除了新矿业财政制度中的原矿出口禁令条款，同时推出分级征税、暴利税等配套政策，既为矿工提供了更稳定的政策预期，也试图通过税收调节实现政府与企业的利益平衡，菲律宾矿业商会主席迈克尔·托莱多将这一系列举措称为“振兴菲律

宾矿业的战略性一步”，而这些政策红利正是射手座矿业重启项目推进的重要外部支撑。从行业竞争格局来看，菲律宾矿业市场已呈现国际巨头、中资企业与本土公司多元博弈的态势，力拓、必和必拓等国际矿业巨头通过技术合作与股权收购深度布局镍、铬等资源，中资企业则以“基建+资源开发”“技术输出+资金支持”等模式拓展市场，这些案例为射手座矿业寻找合作伙伴提供了成熟的参考范式。坦帕坎项目作为菲律宾潜在的最大铜金矿，其自身的资源禀赋与发展困境构成了射手座矿业此次战略选择的核心动因。该项目的产能规模一旦落地，不仅能显著提升菲律宾在全球铜金市场的份额，也能为该国带来丰厚的税收与就业机会，然而项目长期受困于多重障碍，2015 年嘉能可因监管不确定性和露天采矿禁令选择退出，导致项目推进陷入停滞，投产时间也从最初计划的 2026 年末推迟至 2028 年。对于射手座矿业而言，仅凭自身实力难以突破资金、技术与产业链整合的多重瓶颈，此次明确寻求能带来“现代技术”的战略合作伙伴，本质上是希望通过资源互补破解发展难题——在技术层面，现代采矿与选矿技术能提升资源回收率、降低环境影响，契合全球矿业绿色转型的趋势；在资金层面，大型矿产项目前期投入巨大，合作伙伴的资金注入能缓解资金压力；在产业链层面，具备全球布局能力的合作伙伴可助力产品对接国际市场，提升项目的抗风险能力。从潜在合作方来看，中资企业的参与意愿尤为值得关注，过去一年包括中国铝业在内的中资企业已表现出对该项目的兴趣。但需要注意的是，中菲在南海领土问题上的紧张局势为合作增添了不确定性，这种地缘政治因素往往会影响跨国矿业项目的推进节奏，这也是射手座矿业在选择合作伙伴时必须权衡的重要变量。从更宏观的全球矿产资源配置视角来看，射手座矿业的这一举措也反映了当前铜金等关键矿产的供需矛盾与投资趋势。全球范围内，随着新能源汽车、可再生能源发电等产业的快速发展，铜的需求持续增长，而新矿山开发周期长、难度大，市场对新增产能的期待较高，坦帕坎项目的达产将为全球铜市场提供重要的增量供应，37.5 万吨的年铜产量在全球铜矿项目中处于中上游水平，能有效缓解部分区域的供应紧张局面。与此同时，菲律宾矿业长期存在的基础设施薄弱、冶炼能力不足等问题，也让此次合作承载了更多产业升级的期待——目前菲律宾矿产出口仍以原矿为主，2024 年矿石出口额约 73.7 亿美元，但缺乏本地加工能力导致产业链附加值较低，而印度尼西亚通过建设本土冶炼厂，四年内将镍出口额从 30 亿美元提升至 300 亿美元，这一差距促使菲律宾政府和企业都在寻求突破，射手座矿业若能通过合作伙伴引入先进的冶炼技术，不仅能提升项目本身的竞争力，也可能为菲律宾矿业的产业链升级提供示范。不过，项目仍面临诸多现实挑战，除了地缘政治风险，菲律宾矿业审批流程繁琐、社区补偿谈判复杂等问题依然存在，世界银行 2024 年营商环境报告显示，菲律宾矿业审批平均耗时长达 4.2 年，原住民土地权纠纷也常导致项目延期，这些都需要射手座矿业与未来的合作伙伴共同应对。

【大洋洲】

澳大利亚：美国与澳大利亚签署关键矿产协议

事件：10 月 20 日，美国总统特朗普在白宫与来访的澳大利亚总理艾博特签署了一项协议，以增加对关键矿产和稀土的获取。两位领导人表示，该协议将包括澳大利亚对稀土的加工。美国和澳大利亚承诺保护其国内市场免受“不公平贸易行

为”的影响，包括通过采用涉及“价格下限或类似措施”的贸易标准。澳大利亚总理表示，该协议将首先由美国和澳大利亚在未来六个月内各自支付超过 10 亿美元的初始项目。根据白宫的说法，作为交易的一部分，五角大楼将帮助资助在西澳大利亚建设一座年产 100 吨的先进镓精炼厂。美国进出口银行也在为重要的矿产项目发放超过 22 亿美元的融资意向书。（彭博新闻）

评述：这是艾博年自特朗普重新掌权以来首次访问白宫，正值澳大利亚领导人寻求加强与美国的关系，利用澳大利亚在关键矿产领域的储量作为杠杆。澳大利亚拥有全球第四大稀土储量，该国一直寻求将自己定位为中国之外的可行替代者，为半导体、国防科技、可再生能源等行业提供至关重要的稀土供应。通过莱纳斯稀土有限公司，使该国也是除中国以外唯一的所谓重稀土生产商。10 多家澳大利亚矿业公司上月在华盛顿与不同机构的官员举行了会议，并被告知美国正在寻找获得公司股权的方式，这是美国发展供应链以与中国竞争的更广泛战略的一部分。澳大利亚财长查默斯上周在纽约会见了来自黑石公司和 Blue Owl Capital 等公司的美国投资者，将澳大利亚打造成稳定、资源丰富的全球资本目的地，以及实现关键供应链多元化的重要合作伙伴。

【北美洲】

加拿大：美国和加拿大将在亚太经合组织峰会上达成贸易协议

事件：据环球邮报报道，美加钢铁、铝和能源贸易协议已准备就绪，等待加拿大总理卡尼和美国总统特朗普在本月早些时候的亚太经合组织 (APEC) 峰会上签署。该协议可能涉及加拿大接受钢铁出口配额，以换取美国降低关税。特朗普今年早些时候通过对加拿大钢铁、铝和汽车征收关税引发了这场争端。渥太华以自己的关税作为回应，启动了为期数月的谈判，旨在缓和贸易战。作为其战略的一部分，加拿大提出有针对性的关税减免选择美国和中国的钢铁和铝产品来支持陷入困境的国内产业。（MINING）

评述：卡尼在 10 月初访问了华盛顿，并表示他已经与特朗普就钢铁和铝贸易的未来达成了“共识”。他们的讨论还涉及到能源合作，卡尼提出了已经废弃的 Keystone XL 管道作为可能的谈判筹码。卡尼 10 月 21 日对即将与美国达成的贸易协议表示谨慎，称“我们走着瞧。我们正在与美国人进行讨论，我不会夸大其词。”

美国：特朗普团队支持美国-哈萨克斯坦钨矿交易

事件：特朗普政府正在参与一家美国公司的谈判，以获得世界上最大的未开发钨矿藏之一。五角大楼使用钨来制造弹药、炮弹和其他武器。美国商务部长鲁特尼克 (Howard Lutnick) 促成了 Cove Kaz Capital Group LLC 与哈萨克斯坦主权财富基金之间的谈判，谈判内容涉及开发哈萨克斯坦最大的两处金属矿藏。美国政府正通过国际贸易署 (International Trade Administration) 发挥倡导作用，可能会通过美国国际开发金融公司 (US International Development Finance Corporation) 和进出口银行 (Export-Import Bank) 等联邦实体为该计划提供资

金支持。Cove Kaz Capital 已经与哈萨克斯坦主权财富基金 Samruk-Kazyna 进行了数月的谈判，但面临着至少一家中国公司的激烈竞争。（彭博新闻）

评述：Cove Kaz Capital 需要美国的支持，以确保他们能够获得完成交易所需的融资。特朗普政府今年早些时候加强了与哈萨克斯坦的关系，当时商务部帮助促成了一项 42 亿美元的铁路协议，总部位于宾夕法尼亚州的机车零部件制造商 Wabtec Corp. 同意向哈萨克斯坦国家铁路公司出售。这些钨矿床价值数十亿美元。这将使哈萨克斯坦成为世界钨市场的主要参与者之一。谈判内容包括在 Cove Kaz Capital 和哈萨克斯坦财富基金之间成立一家合资企业，由该公司运营矿山，同时在这个中亚国家扩大生产和加工。这些钨随后将被运往美国，用于国防和商业用途。

【南美洲】

秘鲁：巴西关注战略矿产的财政担保和税收减免

事件：南方铜业已经获得期待已久的在秘鲁投资 18 亿美元的 Tía María 铜矿项目许可证，标志着在多年的社会动荡和政治拖延之后向前迈出了一大步。秘鲁能源和矿产部 (Minem) 上周批准了采矿许可证，为该项目进入开采阶段扫清了道路。该项目位于阿雷基帕地区的伊斯莱省，预计将重新点燃秘鲁矿业部门的信心，并有可能开启全国其他停滞不前的发展。2011 年至 2015 年的抗议活动导致 6 人死亡，并迫使该项目暂停。现在有了许可证，该公司可以开始开采前的工作和矿坑剥离。该项目已完成 25%，大部分进展集中在辅助设施和处理厂。Tía María 预计将于 2026 年底或 2027 年初开始生产，在预计的 20 年生命周期内每年交付 12 万吨铜。（MINING）

评述：2024 年，秘鲁南方铜业公司生产了 41.4 万吨铜，是该国第二大生产商，但矿业前景仍受到限制。最近的一项研究发现秘鲁未开发铜产能的 31% 由于环境、社会或治理方面的挑战，相当于每年约 180 万吨。秘鲁经济研究所 (IPE)，一个行业支持的智囊团，估计价值约 70 亿美元的铜矿项目由于非法采矿而停滞不前。受影响的开发项目包括 Southern Copper 的 Michiquillay 和 Los Chancas 项目，以及 First Quantum 的 Haquira 铜矿项目。IPE 还预测，2025 年非法黄金出口可能达到 120 亿美元。

玻利维亚：玻利维亚新总统重燃长期停滞的锂梦想

事件：中间派罗德里戈·帕斯的当选引发了谨慎的希望，即一位对市场更友好的领导人可能会为国际投资该国丰富的锂储量铺平道路。在即将离任的总统阿尔塞的领导下，锂业与盟友中国和俄国的公司进行了交易在国会受阻。除了呼吁有利于当地波托西地区的外国投资，他没有讨论玻利维亚 2300 万公吨锂资源的政策计划。帕斯面临着是否修改玻利维亚法律的决定，该法律规定只有国家才能提取锂，这限制了国内外投资者的兴趣。此外，定制提取技术也存在技术挑战。过去对传统蒸发池的努力被证明是低效的，部分原因是镁的天然存在浓度高。（MINING）

评述：国营锂公司 YLB 在 2023 年底开设了第一家工厂，去年生产了 2000 公吨电池金属，带来了 1560 万美元的收入。全球第二大锂生产国智利去年生产了近 30 万吨锂，而全球排名第四的阿根廷生产了 7 万吨。尽管玻利维亚错过了 2022 年锂价的峰值，但理论上它可以及时增加一些产量，以满足未来几年预计将随着电动汽车销量增长而增长的需求。分析师还认为，在唐纳德·特朗普 (Donald Trump) 总统试图增强包括锂在内的关键矿产的影响力，美国也有可能打开局面。

【非洲】

马拉维：禁止原矿出口以促进本土产业与经济价值提升

事件：马拉维已在全国范围内禁止原矿出口，这一决定性举措旨在留存资源财富、推动国内工业化进程。总统彼得·穆塔里卡于布兰太尔桑吉卡宫举行的内阁宣誓就职仪式上表示，该政策即时生效，旨在刺激本土加工产业、创造就业岗位并增强经济独立性。他估计，通过进行价值增值而非出口原矿，马拉维每年最多可留存 5 亿美元资金。“我不会允许我国矿山的原材料出口，”穆塔里卡总统表示，“我们必须停止‘出口机遇’，转而建设产业。”此次禁令覆盖关键采矿区，包括卡西亚的金红石矿和坎甘昆德的稀土矿。马拉维矿产种类丰富，涵盖铀、铝土矿、石墨、煤炭及贵重宝石，这一优势使其具备成为区域矿产加工中心的潜力。近期成功连任的穆塔里卡总统称，该决定是经济民族主义的核心支柱，并敦促内阁优先关注切实的产业成果。不过经济学家提醒，该政策的成效取决于基础设施建设、技术投资及严格的执法力度。非洲过往案例的结果好坏参半。津巴布韦 2023 年的锂出口禁令引发走私活动，而坦桑尼亚 2017 年的黄金限制则迫使众多矿工转入非法市场。马拉维若要有效落实该政策，需制定周密计划并加强监管，以避免类似问题。（Battery metals africa）

评述：马拉维宣布全国范围内禁止原矿出口，这一政策并非孤立的国别决策，而是全球资源民族主义回潮背景下，发展中国家争夺矿产价值链主导权的典型缩影，其背后既承载着该国破解“富矿穷国”困境的迫切诉求，也暗藏着基于资源禀赋与发展战略的深层考量，同时面临着现实条件的多重约束。近年来，全球矿产资源格局正在经历深刻调整，随着新能源、高端制造等产业对稀土、锂、钛等关键矿产的需求激增，资源国纷纷从“资源出口依赖”转向“价值链升级”，政策工具呈现出从出口关税上调、配额管理到全面禁令的梯度升级趋势——智利修订锂业法推动国有化与本地化加工，印度尼西亚禁止镍矿原矿出口并打造动力电池产业链，赞比亚提高铜矿特许权使用费以反哺本土产业，这些案例共同构成了马拉维政策出台的全球语境，反映出资源国对“资源红利外溢”的警惕和对产业高附加值环节的追求。对于马拉维而言，这一禁令的底气源于其得天独厚的矿产禀赋：作为东非大裂谷带的资源富集国，该国已探明 57 种矿物，其中钛铁矿、铀矿、稀土、铝土矿、石墨、煤炭、祖母绿等资源丰富，这些矿产恰好契合全球新能源产业的原料需求，为其摆脱传统烟草依赖、实现经济多元化提供了核心支撑。从发展战略来看，禁令是马拉维践行远景发展目标的关键一步，此前该国采矿业长期陷入“资源丰富但效益低下”的怪圈，2021 年矿业产值占 GDP 比重不足 1%，即便已探明的卡西亚金红石矿、坎甘昆德稀土矿等优质资源，也多以原矿形式出口，大量价值流失在海外加工环节，总统穆塔里卡提出“每年通过价值增值可留

存 5 亿美元”的估算，正是基于这一现实痛点——按照该国已规划的四大采矿项目（卡西亚、卡尼卡、凯耶里卡拉、松韦山），若实现完全开发与本地化加工，每年本可获得 9.01 亿美元收益，而此前粗放式的原矿出口模式显然无法兑现这一潜力。禁令的核心目标在于倒逼本土加工产业发展、创造就业岗位并增强经济独立性，这与该国试图从“农业主导”转向“矿业赋能”的经济转型路径高度契合，尤其是稀土、钛等战略矿产的本地化加工，不仅能撬动新能源产业链的外资落地，还能借助非洲大陆自贸区的红利，打造区域矿产加工枢纽，改变长期以来“出口机遇、进口产品”的被动格局。然而，政策的美好愿景能否落地，仍受制于马拉维的现实短板，这一点从非洲同类政策的成败中可见端倪：津巴布韦 2023 年锂出口禁令因缺乏加工能力引发大规模走私，坦桑尼亚 2017 年黄金限制迫使矿工转入非法市场，这些前车之鉴揭示出“禁令有效”的关键前提——完善的基础设施、充足的技术投入与严格的执法监管，而这恰恰是马拉维目前的薄弱环节。该国矿业长期面临“开发程度滞后”的困境，除煤炭外多数战略矿产仍处于勘探或试采阶段，机械化程度不足；基础设施方面，电力供应不稳定、交通网络不完善，而建立矿产加工厂所需的资金缺口巨大；此外，宏观经济层面的高借贷成本、货币不稳定、高通胀等问题，以及外资合作中的利益分配平衡，都是必须跨越的障碍。值得注意的是，马拉维此前已通过修订《矿业法》提高特许权使用费至 5%，设立专项发展基金，吸引必和必拓、加拿大及英国企业参与矿业开发，中资企业承建的铜矿铁路专线也将运输时间大幅缩短，这些举措为禁令后的产业转型积累了一定基础，但与打造完整加工产业链的需求相比仍显不足。从短期来看，禁令可能导致部分依赖原矿出口的外资撤离、短期外汇收入波动，甚至面临走私活动的风险；但从长期来看，若能以禁令为契机，联动基础设施建设、技术引进与外资合作模式创新——例如借鉴印度尼西亚“禁止原矿出口+吸引下游企业投资建厂”的模式，吸引矿产加工企业落地，同时完善社区利益分配机制、化解环境治理压力，马拉维完全有机会将稀土、钛、铀等关键矿产的资源优势转化为产业优势，实现从“资源出口国”到“区域加工中心”的跨越。

【欧洲】

瑞士：瑞士央行出售力拓股份，进一步退出采掘业

事件：伦敦证券交易所集团（LSEG）数据显示，瑞士国家银行（SNB）已出售其持有的英澳矿业公司力拓集团股份。这是该行近期一系列退出采掘业企业投资行动的又一举措。由 200 名瑞士央行股东组成的环保组织联盟“我们的瑞士央行”（UnsereSNB）表示，此次出售的是瑞士央行持有的全部力拓股份，估值 2.27 亿美元。该联盟称，瑞士央行在 6 月 2 日至 7 月 21 日期间出售了 380 万股力拓股票。力拓集团与瑞士央行均拒绝置评。根据路透社基于企业备案文件对伦敦证券交易所集团数据的分析，2024 年以来，瑞士央行出售油气公司股票的价值，已超过其在该行业新增投资的两倍。伦敦证券交易所集团数据显示，该行近期较大规模的出售交易包括减持雪佛龙、英国石油、图洛石油和恩奎斯特能源等公司股份。环保活动人士长期以来一直呼吁瑞士央行出售其持有的、他们认为会破坏环境的企业股份。“这是朝着正确方向迈出的重要一步，但瑞士央行仍有更多工作要做，”“我们的瑞士央行”联合协调员阿斯蒂·勒斯勒表示。作为全球资产规模第十大的央行，截至 8 月底，瑞士央行 7410 亿瑞士法郎的外币投资中，有

四分之一配置于股票资产。目前瑞士央行此次最新减持行动的具体原因尚不清楚。瑞士央行此前曾表示,其奉行市场中性和被动投资策略,旨在复制股票市场表现,并尽可能实现投资多元化。过去,当瑞士央行决定调整特定行业的投资策略时,都会对外宣布——例如 2020 年该行决定不再投资热煤生产商。(Mining)

评述: 瑞士央行出售所持英澳矿业巨头力拓全部股份既折射出当前全球矿业发展的深层变革,也凸显了主流金融机构在可持续发展议题上的行动升级。从全球矿业产业发展趋势来看,近年来行业正经历供需结构重构、发展模式转型与市场格局调整的多重变革,《全球矿业发展报告 2025》的数据清晰显示,2024 年全球主要固体矿产勘查投入同比小幅下降,钻探项目总量和钻孔总数分别明显下降,传统矿业勘查开发活动的收缩态势明显。这一趋势背后,是能源转型推动下矿业产业的结构性重塑——能源矿产供需增幅放缓并处于紧平衡,传统高耗能、高排放矿种的市场吸引力持续减弱,与此同时,数字化、智能化、绿色化成为矿业高质量发展核心方向,AI 找矿、立体遥感等新技术加速落地,关键矿产领域的竞合态势不断加剧,全球矿业正从规模扩张向质量提升转型。在这一背景下,采掘业尤其是传统矿业企业面临的政策风险、市场风险与环境风险日益凸显,国际能源署(IEA)提出 2040 年淘汰无减排设施燃煤电厂的目标,全球资产规模最大的 100 家商业银行中约 70%已公开承诺退出煤炭业务,2023 年全球新建煤电项目开工规模大幅缩减,这些趋势共同构成了瑞士央行撤资决策的产业背景,使其不得不重新评估传统采掘业的长期投资价值。从瑞士央行的发展战略来看,此次出售力拓股份是其可持续投资理念的延续与深化,并非突发决策。作为全球资产规模第十大的央行,瑞士央行长期奉行市场中性和被动投资策略,但其投资方向始终随着全球治理趋势与风险格局动态调整,2020 年决定不再投资热煤生产商的举措,已彰显其对高碳产业的审慎态度,而此次减持则将这一战略从煤炭领域拓展至更广泛的采掘业。值得注意的是,瑞士央行的投资决策既受到自身风险管控需求驱动,也呼应了股东与社会层面的环保诉求。从财务数据来看,这一决策也具备现实合理性,2024 年以来瑞士央行出售油气公司股票的价值已超过其在该行业新增投资的两倍,此次出售力拓股份,进一步优化了其 7410 亿瑞士法郎外币投资中的股票资产结构,符合其“尽可能实现投资多元化”的核心目标。同时,这一行动也与全球金融机构的可持续投资潮流保持一致,瑞士本土资产管理机构早已将符合《巴黎协定》2℃目标作为投资标准,通过专属 ESG 评分体系筛选投资标的,因此其撤资行为本质上是主流金融机构将 ESG 因素纳入投资决策的必然结果,体现了“风险规避”与“责任践行”的双重考量。更深层次来看,瑞士央行此次撤资行为具有鲜明的行业信号意义,既反映了传统采掘业在全球能源转型中的地位变化,也揭示了央行类机构投资战略的新方向。对于全球矿业而言,瑞士央行出售力拓股份,叠加其此前减持雪佛龙、英国石油等能源企业的动作,意味着传统矿业企业将面临日益收紧的融资环境,尤其是来自主权财富基金、央行等长期资本的支持将持续减少,这将进一步倒逼矿业企业加速绿色转型,加大在节能减排、清洁生产等领域的投入,以提升自身的投资吸引力。而对于全球金融机构而言,瑞士央行的行动印证了“撤资高碳产业”已从环保组织的呼吁转变为主流金融实践,随着多边开发银行早已停止对新增煤电项目的融资支持,金融机构正通过资金配置引导产业结构调整,推动“转型金融”成为新的行业热点。