

关键矿产供应格局演变的万花筒——2025 年第 46 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

摘要

【亚洲】

印度：淡水河谷表示随着中国钢铁产量停滞公司准备满足印度需求

【大洋洲】

澳大利亚：澳大利亚矿产资源公司向 POSCO 出售 30%股份

【北美洲】

加拿大：在与英美资源集团交易之前，泰克与淡水河谷金属部门进行了谈判

美国：核能将成为美国贷款的最大受益者

【南美洲】

智利：智利 Marimaca 铜项目通过环境审查

【非洲】

刚果（金）：摩科瑞评估开采刚果（金）钶钽铁矿

【欧洲】

冰岛：冰岛停电和碳税逼近导致欧盟铝买家争抢货源

【亚洲】

印度：淡水河谷表示随着中国钢铁产量停滞公司准备满足印度需求

事件：巴西矿业公司淡水河谷 (Vale) 首席执行官 Gustavo Schmidt 称，该公司正准备满足印度不断增长的铁矿石需求，到 2020 年，印度的钢铁产量可能会翻一番。他表示，对印度和其他亚洲市场的销售增长有助于抵消来自中国的需求停滞，中国的钢铁产量已稳定在每年近 10 亿吨，未来几年可能略有下降。印度有 16 亿人口，已经超过中国，需要大量基础设施投资，这意味着需要大量钢铁。未来五到七年，印度钢铁生产商的产能可能会翻一番，达到 3 亿吨左右。预计印度今年将进口约 1000 万吨淡水河谷的铁矿石，而几年前几乎没有进口，但与占淡水河谷销售额约 60% 的中国相比，印度进口规模仍相对有限。（路透社）

评述：尽管中国仍将是全球最大的钢铁生产国，但淡水河谷预计其产量将趋于稳定，与印度 12% 的年增长率形成鲜明对比。其他亚洲市场的需求也会上升，预计 2025 年对越南的销售将达到 800 万吨。淡水河谷计划到 2030 年投资 700 亿雷亚尔 (129.5 亿美元) 在巴西的 “Novo Carajas” 项目，包括一个将铁矿石年产量提高 2000 万吨的项目。该计划现已完成 80%，将于 2026 年末开始实施。预计淡水河谷今年将夺回全球最大铁矿石生产商的头衔，超过力拓。由于市场兴趣和印尼产量飙升导致的价格疲软，淡水河谷正考虑出售其在加拿大的汤普森镍矿。该矿 2024 年产量约为 1 万吨，占淡水河谷总产量的 6%。

【大洋洲】

澳大利亚：澳大利亚矿产资源公司向 POSCO 出售 30%股份

事件：澳大利亚矿产资源公司 (Mineral Resources) 11 月 11 日表示，将把旗下锂业务 30% 的股份以 7.65 亿美元的价格出售给韩国 POSCO 控股公司 (Korea Holdings)。新实体将持有 MinRes 在 Wodgina 和 Mt Marion 锂矿 50% 的所有权，使 POSCO 在每个项目中间接拥有 15% 的权益。根据与各合作伙伴的现有协议，MinRes 仍将是矿山运营商。POSCO 将按其 30% 的权益比例获得锂辉石精矿，以支持其新的下游加工设施计划。（路透社）

评述：MinRes 表示，这一合作建立在现有 Onslow Iron 合资企业的基础上，将有助于满足对澳大利亚锂日益增长的需求。Wodgina 是世界上最大的硬岩锂矿之一，与 Albemarle 合作经营。中国赣锋锂业是 Mt Marion 的合作伙伴。该交易已得到了两个董事会的批准，还需要包括澳大利亚外国投资审查委员会在内的监管机构的批准。

【北美洲】

加拿大：在与英美资源集团交易之前，泰克与淡水河谷金属部门进行了谈判

事件：据知情人士透露，泰克资源有限公司 (Teck Resources Ltd.) 在同意与英美资源集团 (Anglo American Plc) 合并之前，曾断断续续地与淡水河谷 (Vale SA) 的贱金属部门进行过合并谈判。泰克与淡水河谷的讨论始于 2023 年 5 月，但根据其 11 月 10 日的文件，由于一系列原因，包括对估值和“治理考虑”的分歧，泰克一再停滞。谈判于去年 5 月破裂，并没有继续，而泰克继续与英美资源集团进行谈判。这两家公司 9 月宣布了一笔交易，将一系列铜、锌和铁矿整合成一个金属生产巨头。（彭博新闻）

评述：矿业公司在过去两年中一直处于交易模式，必和必拓集团有限公司试图在 2024 年收购英美资源集团，但没有成功，力拓集团 (Rio Tinto Plc) 正在谈判收购嘉能可 (Glencore Plc)。彭博去年报道称，总部位于多伦多的淡水河谷贱金属公司研究了与泰克的潜在交易。泰克公司铜资产组合中的旗舰资产智利 Quebrada Blanca 铜矿长期以来被大型矿业公司觊觎，该矿毗邻由英美资源集团和嘉能可公司拥有的世界顶级铜矿之一 Collahuasi。泰克和英美资源集团已经设定 12 月 9 日会议日期，让股东就合并进行投票。

美国：核能将成为美国贷款的最大受益者

事件：美国能源部长克里斯·赖特在公开发表的评论中表示，作为政府推动确保新反应堆快速建设的一部分，核电将从美国能源部贷款办公室获得最多资金支持。美国总统特朗普在 5 月签署了一项行政命令，呼吁美国在 2030 年前开始建设 10 座新的大型反应堆。上个月，特朗普政府宣布与西屋电气建立战略合作伙伴关系，以加速美国核电的发展。华盛顿与西屋电气的交易，使至少 800 亿美元的新核反应堆使用西屋核反应堆技术在全国范围内建造。一旦建成，这些反应堆预计将产生可靠和安全的电力，包括用于重要的数据中心和计算机容量，这将推动该国在

人工智能方面的发展。(MINING)

评述: 蒙特利尔银行报告指出,与华盛顿的合作伙伴关系对于反应堆订单和更广泛的核工业来说是一个“重大的去风险事件”,这代表着“加快新西屋 AP1000 反应堆在国内外的潜在推广的关键一步”。到 2040 年全球将有正在建设的 31 个新的西屋反应堆,其中包括 12 个已经在建的反应堆。虽然美国没有建造商业核反应堆,但 Meta Platforms 和 Alphabet 等公司正在投资数十亿美元重启或升级旧工厂,以满足人工智能数据中心产生的大量电力需求。美国的核建设进展缓慢,本世纪仅建成了三座反应堆。核电站通常有漫长的开发和生产审批过程。

【南美洲】

智利: 智利 Marimaca 铜项目通过环境审查

事件: 加拿大马里马卡铜业公司表示,其位于智利安托法加斯塔地区低海岸科迪勒拉的旗舰项目的开发已获得正式的环境批准。Marimaca 矿床(MOD)是一个露天堆浸作业,目标是在 13 年内每年生产约 50,000 吨阴极铜。该矿的设计以传统但优化的加工方法(溶剂提取和电解提取)为中心,通过使用 Mejillones 湾的回收海水,将环境足迹降至最低。12 月,Marimaca 向智利当局提交了环境影响报告,并成功解决了该项目对当地社区的潜在影响问题。(MINING)

评述: 马里马卡铜业公司称,“环境影响报告书”的正式批准是“经过严格的准备和参与过程,包括多年的基线环境研究、社会和考古信息收集、多个利益相关者自愿参与项目,以及各种技术和项目工程研究”后发布的。此外,Marimaca 还提供了 Pampa Medina 卫星矿床的最后一批钻探结果,该矿床位于 Marimaca 矿床东部约 28 公里处。勘探工作仍在继续,预期将超过最终可行性研究中设想的年产 5 万吨铜产量,成为公司业务增长的核心组成部分。

【非洲】

刚果(金): 摩科瑞评估开采刚果(金)钶钽铁矿

事件: 摩科瑞能源集团有限公司(Mercuria Energy Group Ltd.)已经与一家美国支持的投资公司 TechMet,启动了开发刚果(金)东部鲁巴亚镇附近珍贵钶钽矿的磋商。钽在电子、航空航天和国防等高科技行业中发挥着至关重要的作用。如果特朗普政府能促成和平协议,这家总部位于日内瓦的贸易公司和 TechMet Ltd. 将考虑建立一家合资企业,对刚果东部城镇 Rubaya 附近的钶钽铁矿石进行现代化开采和加工。M23 叛军控制着 Rubaya 地区的矿业,根据政府网上登记,国有的基伍和马涅马矿业公司(Societe Aurifere du Kivu et du manie ma SA)持有 Rubaya 附近的许可证。(彭博新闻)

评述: TechMet 是一家总部位于都柏林的重要矿产投资公司,美国国际发展金融公司卡塔尔投资局是其主要股东。公司已经投资卢旺达三一金属有限公司,是锡、钨和钽(统称为 3Ts)的生产商。摩科瑞还持有 TechMet 的大量股份,该公司正大

举进军金属交易领域，尤其关注刚果和赞比亚出产的铜。美国地质调查局 (US Geological Survey) 的数据显示，去年，刚果（金）和卢旺达的钽产量约为 2,500 吨，占全球总产量的近 60%。钨钽铁矿石（含钽和铌）主要由所谓的手工采矿者在危险的条件下开采，Rubaya 地区多年的冲突阻碍了实现采矿作业机械化。特朗普政府正在调解刚果（金）和卢旺达之间的和平协议，旨在结束边境地区几十年的致命暴力，寻求与这两个国家建立矿产合作伙伴关系。

【欧洲】

冰岛：冰岛停电和碳税逼近导致欧盟铝买家争抢货源

事件：欧洲铝进口商竞相确保铝供应，将溢价推升至 9 个月高点。欧洲铝的完税溢价目前为每吨 324 美元，现货市场上的买家支付的价格高于伦敦金属交易所的价格，包括税收、运费和手续费。世纪铝业 (Century Aluminum) 在冰岛拥有的年产 32 万吨的 Grundartangi 冶炼厂，由于电气设备故障在 10 月下旬减产三分之二。估计需要 11-12 个月的时间来制造、运输和安装替换变压器。今年前 8 个月，冰岛是欧盟第二大铝供应国，产量为 241412 吨，最大的供应国莫桑比克向欧盟运送了 337670 吨。（路透社）

评述：经过两年的过渡期后，从 2026 年 1 月 1 日起，欧洲经济区 (EEA) 的铝进口商将根据欧盟碳边界调整机制 (CBAM) 支付碳价格。Wood Mackenzie 称，进口商一直在 CBAM 之前提前装运铝。CBAM 的收费将取决于金属背后的铝冶炼厂的排放量，从明年开始，还将适用于欧盟进口的钢铁、水泥、电力、氢气和化肥。碳核算软件提供商 CarbonChain 数据显示，许多中东和加拿大冶炼厂生产的铝将面临每吨 10 欧元至 50 欧元的相对较小的成本，因为它们直接排放强度较低。