

关键矿产供应格局演变的万花筒

——2025 年第 47 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】

印尼：自由港计划在 2026 年二季度恢复格拉斯伯格的大规模生产

【大洋洲】

澳大利亚：Sunrise 项目为钨矿的前期建设筹集了 3000 万美元

【北美洲】

加拿大：巴里克矿业公司考虑分成两个实体

美国：吉娜·莱因哈特成为 MP 材料公司的最大股东

【南美洲】

智利：Cochilco 将 2025-2026 年铜价预测上调至创纪录高位

【非洲】

刚果（金）：刚果（金）延长东部地区矿产贸易的禁令

【欧洲】

欧盟：欧洲投资银行将与澳大利亚合作开发关键原材料

【亚洲】

印尼：自由港计划在 2026 年二季度恢复格拉斯伯格的大规模生产

事件：自由港麦克莫兰公司 11 月 18 日表示，计划从 2026 年第二季度开始恢复印尼格拉斯伯格矿产区的大规模生产，今年早些时候发生的一起致命事故导致该公司停止了运营。目前正在推进修复工作，为 2026 年开始在 Q2 分阶段重启和扩大格拉斯伯格区块洞穴地下矿做准备。自由港已经恢复了在深磨面区和大铁帽地下矿山的活动，公司表示这些矿山没有受到泥石流的影响。该矿区与 Block Cave 共同形成了世界上最大的铜金矿综合体之一。（MINING）

评述：自由港是格拉斯伯格的运营商，持有大约 49% 的股份，其余股份由印度尼西亚政府所有。根据自由港的数据，格拉斯伯格在 2026 年的产量将与 2025 年相似，约为 10 亿磅铜和 90 万盎司黄金。公司预计产量将在未来三年内上升，在 2027 年到 2029 年间占格拉斯伯格全部矿产储量一半的 Block Cave 矿将占该产量的大部分 (70%)。

【大洋洲】

澳大利亚：Sunrise 项目为钨矿的前期建设筹集了 3000 万美元

事件：由弗里德兰支持的澳大利亚钨开发商 Sunrise Energy Metals 计划通过配股筹集 4600 万澳元 (3000 万美元)，为其旗舰项目 Syerston 的前期建设活动提供资金。Sunrise 表示，将发行逾 2700 万股新股，每股定价 4.25 澳元，较公告

前的最后收盘价溢价 2.2%，外加相同数量的未上市期权以购买其股票，可行使两年，此次配售预计将包括两部分。Sunrise 表示，此次融资将使该公司能够开始其 Syerston 项目的预建设活动，该项目被誉为世界上最大、品位最高的原生钽矿床。该项目位于悉尼以西约 450 公里的新南威尔士州，拥有近 4600 万吨测量和指示资源，钽的品位为百万分之 414，含钽量超过 19000 吨。（路透社）

评述：钽是半导体的重要组成部分，为移动通信、航空航天和汽车应用提供动力。美国约占总需求的 90%，为了证明钽的战略重要性，美国进出口银行在 9 月份表示有兴趣为 Sunrise 提供 6700 万美元贷款，这大约是开发 Syerston 所需成本的一半。一个月后，美国国防制造商洛克希德·马丁公司宣布打算将购买约四分之一的 Syerston 钽年产量作为新的澳美关键矿产协议的一部分。

【北美洲】

加拿大：巴里克矿业公司考虑分成两个实体

事件：加拿大巴里克矿业公司董事会 11 月 16 日提出了将该公司拆分为两个独立实体的可能性，一个专注于北美，另一个专注于非洲和亚洲。公司将重心转向北美，一旦获得融资，分拆还可能包括彻底出售巴里克的非洲资产以及巴基斯坦的 Reko Diq 矿。虽然巴里克的股价今年上涨了 130%，但在过去五年中，该公司的回报率低于同行，仅上涨了 52%，而 Agnico Eagle 上涨了 142%。投资者称作为为数不多的资产横跨多个大陆的金矿公司之一，巴里克最大的风险是在政治动荡地区开矿。投资者此前提议，该公司分成两个部门，一个拥有内华达和 Fourmile 等稳定资产，另一个拥有非洲、巴布亚新几内亚和 Reko Diq 等风险较高的资产。（路透社）

评述：今年早些时候，巴里克失去了对其最有利可图的矿区——马里的 Loulo-Gounkoto 矿区的控制权，导致 10 亿美元的损失。该国新矿业税法争议导致了公司被扣押 3 公吨黄金，四名巴里克员工仍被马里政府监禁。巴里克与纽蒙特公司合伙经营内华达金矿，除了内华达州和马里，该公司的其他项目包括刚果（金）的铜矿，坦桑尼亚、多米尼加共和国和巴布亚新几内亚的金矿。

美国：吉娜·莱因哈特成为 MP 材料公司的最大股东

事件：澳大利亚首富吉娜·莱因哈特成为美国稀土生产商 MP 材料公司的最大股东，加大了她在战略矿产上的全球赌注。根据一份新的监管文件，截至 9 月 30 日其私人持有的 Hancock Prospecting Ltd. 持有约 30 亿美元的美国上市股票和交易所交易基金。Hancock 在第三季度又购买了 100 万股 MP Materials 股票，将其股权占比提高到 8.4%，成为该公司最大的股东。在此期间，这家稀土矿商的股价翻了一番，截至 9 月底，其所持股权价值为 9.97 亿美元，是 Hancock 投资组合中的最大头寸。（彭博新闻）

评述：根据彭博社计算的数据，MP Materials 首席执行官兼创始人詹姆斯·利廷斯基是该公司的第二大股东，持有 7.9% 的股份。这家公司是美国唯一一家稀

土矿的运营商，4 亿美元的股权投资将莱因哈特的帝国更深地拉入美国的国防供应链。根据彭博亿万富翁指数，这位企业家通过开发西澳大利亚的大量铁矿而致富，目前身价 323 亿美元。

【南美洲】

智利：Cochilco 将 2025-2026 年铜价预测上调至创纪录高位

事件：智利国家铜业委员会 Cochilco 11 月 19 日将 2025 年和 2026 年铜价预测上调至创纪录高位的每磅 4.45 美元，并将 2026 年的预测上调至每磅 4.55 美元，之前的预期为每磅 4.30 美元。由于供应落后于需求，铜价将至少在 2030 年前保持上涨趋势，关税调整或需求趋势变化等风险仍然普遍存在。（路透社）

评述：Cochilco 表示，英美资源集团和嘉能可合作开发的 Collahuasi 矿山业绩不佳，英美资源集团和 Codelco 旗舰矿 El Teniente 发生事故导致供应减少。智利铜产量今年将仅增长 0.1%，至 551 万吨，2026 年将增长 2.5%，至 560 万吨，2027 年达到 590 万吨。铜的需求将继续增长，尽管势头有所减弱。

【非洲】

刚果（金）：刚果（金）延长东部地区矿产贸易的禁令

事件：刚果（金）矿业部 11 月 17 日表示，该国已将禁止买卖南北基伍冲突地区数十个手工采矿点的矿物的禁令延长六个月。这一延期增加了锡、钽和钨全球供应链的合规压力，锡、钽和钨是电子、汽车和航空业的关键原料。这一命令适用于北基伍省马西西县和南基伍省卡莱亥县的 38 个生产钶钽铁矿石、锡石和黑钨的矿（锡、钽和钨的原料）。矿业部明令禁止从有问题的矿区采购和出口，并表示他们可能面临该部或包括联合国和经合组织在内的国际机构的独立审计。（路透社）

评述：卢旺达支持的 M23 叛军和其他武装组织已经占领了矿产丰富的刚果（金）东部的大片领土。M23 今年的一次进攻已经造成数千人死亡，数十万人流离失所。联合国专家和人权组织称，矿产资源长期以来被视为助长东部暴力的因素，战斗人员利用钶钽铁矿石、锡石和金矿为他们的行动提供资金。2024 年 12 月的一份联合国报告称，走私矿产的收入被用于资助军事行动以维持战争经济和延长暴力。

【欧洲】

欧盟：欧洲投资银行将与澳大利亚合作开发关键原材料

事件：欧盟的欧洲投资银行(EIB)和澳大利亚政府 11 月 17 日在一份联合声明中表示，将深化在关键原材料方面的合作。欧洲官员和行业消息人士表示，融资仍是欧盟努力确保其战略矿产供应链的一个关键障碍，甚至欧盟的战略项目清单也没有获得任何经济利益。欧盟委员会(European Commission)将于 12 月 3 日提交

一份范围广泛的经济安全方案。今年早些时候，EIB 成立了一个专门工作组来支持关键材料的项目开发，旨在将集团的融资增加一倍。（路透社）

评述：今年由加拿大牵头的七国集团形成了一个重要的矿物生产联盟，并于 10 月同意动员公共和私人资本加快石墨、稀土元素和钪的生产。加拿大联邦预算承诺数十亿美元用于采矿，拥有大量矿产储备的澳大利亚，提出向 G7 国家出售其新战略储备的股份。上个月，美国和澳大利亚承诺 30 亿美元用于采矿和加工项目，以及引入关键矿物的价格下限机制，各国还将签署包括承购权在内的融资协议。同样，加拿大与澳大利亚矿业公司力拓(Rio Tinto)和总部位于魁北克的新世界石墨(Nouveau Monde Graphite)签署了钪和石墨的承购协议。