

# 美国推出“金库计划”意在构筑关键矿产供应链缓冲防线

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）

周匀

2026年2月，美国政府启动了一项名为“金库计划”（Project Vault）的重大战略举措。该计划旨在通过大规模公共资金与私人资本相结合的方式，建立国家关键矿产应急储备体系，以增强美国核心制造业供应链的稳定性与韧性。这一机制效仿传统的战略资源储备模式，其目标是为国内重要的工业领域提供一定周期的原材料供应保障，目前已有众多大型制造企业参与其中。

## 一、“金库计划”的资金机制与战略定位

“金库计划”的资金结构设计凸显了“公私合作”特征。美国进出口银行提供的100亿美元贷款占总额的83%，期限长达15年，创下该行单笔贷款金额最高纪录。剩余的16.7亿美元来自私人投资，这些资金将专门用于采购并储存关键矿产资源。这种融资安排反映了特朗普政府将国家信用与市场资本结合的思路。美国进出口银行明确表示，这一举措将“保护国内制造商免受供应冲击，支持美国关键原材料的生产和加工”。

参与企业的行业分布揭示了计划聚焦的战略领域。汽车制造业代表有通用汽车公司和斯特兰蒂斯集团，航空航天业包括波音公司，科技领域有谷歌公司和康宁公司等。这些企业横跨多个核心工业部门，表明“金库计划”覆盖了美国制造业的关键供应链环节。该计划明确寻求帮助企业规避价格波动风险。企业无需自行囤积库存即可获得关键原材料供应保障，这在以往曾经发生的镍价波动等市场突发事件情况下显得尤为重要。

## 二、“金库计划”的运作模式与参与框架

“金库计划”创建了一套独特的储备管理机制。三家大宗商品贸易商——哈特里合伙公司（Hartree Partners LP）、特拉塞斯北美有限公司（Traxys North America LLC）、摩科瑞能源集团（Mercuria Energy Group Ltd.）将负责原材料采购，充实在美国全国各战略地点的储备库。这种专业化分工将采购环节交给市场经验丰富的交易商，有利于提高运营效率。

企业参与方式具有高度结构化特征。参与企业需承诺以约定的库存价格购买材料并预付部分费用，随后提交所需材料的采购清单。在正常供应情况下，参与企业可以提取分配到的材料，但需及时补充库存；而在紧急情况下，参与企业可全面动用储备矿产。

该计划包含一个价格稳定机制：参与企业承诺以固定价格购买特定数量矿产的同时，需要承诺未来以相同价格回购同等数量的产品。美国政府认为，这种双向承诺体系将有助

于稳定市场价格并抑制价格波动。

项目管理架构正在逐步完善。美国进出口银行可能在为“金库计划”项目设立的特殊管理架构（或项目公司）的董事会中获得席位。而私人资本提供的 16.7 亿美元已出现超额认购，表明市场对这一美国政府背书项目的信心。

### 三、“金库计划”面临实施挑战与市场现实

“金库计划”面临资金分散性的挑战。这项总额逾百亿美元的计划或许需要覆盖数十种关键矿产，与冷战时期的战略储备规模相比，这笔资金实际上相当有限。钨矿开采商阿尔蒙蒂工业首席执行官 Lewis Black 指出，在钨等供应紧缩市场情况下，美国仍需与其他国家竞争其供应，他们从哪里弄材料？外面什么都没有。

该计划的实施效果取决于专业交易商的市场应对能力。价格稳定机制在正常市场波动下可能有效，但在持续单边行情中将面临严峻考验。欧洲地缘冲突后镍价的历史性飙升表明，极端地缘政治事件可能导致市场机制暂时失效，这时固定价格承诺可能难以兑现。

企业参与积极性可能随着市场预期变化而波动。虽然目前有十余家企业已签署参与，但未来的储备持有成本结构和具体收费标准尚未明确公布。这些未确定的细节可能影响企业的长期参与意愿。

供应链复杂性也是潜在障碍。美国虽然具备采矿能力，但关键矿产提炼能力脆弱且尚未形成完整产业链。储备计划可以缓解短期供应压力，但无法替代实质性的产业能力建设。

综上，“金库计划”的推出标志着美国关键矿产供应链策略转向系统性风险管控，资金规模创下历史纪录。然而，该计划亦面临资金分散、市场波动和供应链复杂性三重挑战，实际效果将取决于公私合作模式的执行效率和企业长期参与度。这项战略能否成为美国制造业的可靠“缓冲垫”，市场将给出最终答案。