新一轮找矿突破成效喜人，印尼镍铁缺水减产扰动供应——一周战新产业上游观察

编者按

关键矿产供给安全与产业链转化能力，是战新产业竞争的底层变量。本周自然资源部披露，2026 年 1—8 月全国探矿权出让成交金额同比增长 133.5%，安徽茶亭铜金矿、贵州猪拱塘铅锌矿新增资源量达超大型规模，新一轮找矿突破在制度供给与增储成果上同步推进。需求端，风电招标与开标放量、储能系统及 EPC 招采维持高位、铜箔开工稳中有升，海风大型化与 AI 算力对高端铜箔、精炼铜形成结构性拉动。供给端，锂盐产量边际恢复、找矿成果持续落地，印尼 IMIP 园区因缺水对部分镍铁产线阶段性降负荷，刚果（金）钴出口转入年度配额管理。资本端，涉矿并购、定增与负极一体化项目推进；跨界端，无人矿卡、矿山光储与纯电矿卡协同落地。本期《战新前沿》从产业变化视角出发，梳理本周战新产业动态、上游矿业变化、上市公司资本运作、产业演进特征及跨界融合案例，供各位读者参考。

一、本周战新产业与上游矿业动态

（一）需求侧

1.风电招标开标双双放量，海上风电产业发展进一步提速。据中金公司 9 月 21 日研报及行业招标监测，9 月上旬国内新增风电招标约 9.6GW，较 8 月全月增长 79.2%；近两周整机开标约 28.6GW，大增 23.1GW，其中后一周受央企集采放量带动显著增加。海风方面，截至 2025 年底国内累计并网约 4700 万千瓦；“十五五”规划提出 2030 年海上风电累计 1 亿千瓦以上，较 2025 年底有望翻番。大型化趋势下，直驱、半直驱机型对钕铁硼永磁的需求弹性值得跟踪，实际用量仍取决于各整机厂机型结构与交付比例。

2.8 月国内储能招采维持高位。据中关村储能产业技术联盟（CNESA）统计，8 月储能系统招标 9.3GW/30.5GWh，能量规模环比增 67.1%，创当年 1—8 月单月新高，主要由电网侧独立储能与集采/框采拉动；同期 EPC（含 PC）招标 17.2GW/54.5GWh，环比增 21.2%。北极星储能网 8 月全口径盘点显示，储能 EPC 招中标合计 32.9GW/104.04GWh，其中中标 15.91GW/49.4GWh、容量环比增 66%，新发布招标 20.48GW/67.01GWh、容量环比增 46%，中建、电建、能建等央企 EPC 中标集中度提升。收益端，安徽、内蒙古、新疆等地推进独立储能容量电价或补偿机制，收益来源由单一峰谷套利向“容量补偿+现货+辅助服务”拓展。海外方面，亿纬锂能 206GWh 储能框架、宁德时代埃及动力电池项目等持续推进；若大储延续磷酸铁锂路线、海外长单逐步交付，铁锂正极与锂电铜箔需求有望获得支撑，实际放量仍取决于项目开工、电芯规格与交付节奏。

3.铜箔开工维持高位、品类分化。SMM 数据显示，8 月国内铜箔整体开工 94.35%，其中电子电路 96.38%、锂电 93.3%；9 月整体开工预测 95.23%，电子电路预计 96.95%、锂电预计 94.34%。锂电端受 9 月电池样本排产 216.65GWh，环比增 6.15%带动，动力与储能需求对极薄铜箔形成支撑，但整体以结构性偏紧为主，4.5μm/5μm 等高端规格交期长于普通品。电子电路端，AI 服务器、高速 PCB 带动 HVLP/RTF 等高端铜箔订单偏紧、低库存运行；普通 PCB 铜箔以按需采购为主。AI 算力对铜形成远期增量：市场测算 2026 年 AI 服务器专用高端铜箔需求约 2.4 万吨，同比增约 260%；单台 AI 服务器用铜约 15—30kg，机构预计 2028 年全球数据中心铜需求有望达 130 万吨。叠加电网、新能源及云厂商资本开支扩张，铜长期需求有结构

性支撑；但铜缆向光纤/硅光、高压直流供电演进可能降低单位算力用铜强度，实际增量仍取决于数据中心建设节奏与技术路线。

（二）供给侧

1.找矿制度供给与阶段成果同步推进。自然资源部 9 月 22 日国新办发布会披露，1—8 月全国探矿权出让成交金额同比增长 133.5%，上半年非油气矿产勘查投入同比增长 8.1%；同期石油新增可采储量近 7000 万吨、天然气 6100 亿立方米，安徽茶亭铜金矿、贵州猪拱塘铅锌矿新增资源量达超大型规模。“十五五”期间，新一轮找矿突破继续统筹战略性矿产探、产、供、储、销，重点方向包括石油、铁、铜、铝等紧缺矿种及稀土等优势矿种，并推进 AI 找矿、深部与海洋勘查、共伴生和低品位资源再评价。探矿权出让与勘查投入回升主要改善中长期供给弹性，对下游价格的短期影响取决于后续储量转化与矿山建设节奏。

2.锂盐供应边际恢复、节前备库与检修扰动并存。机构预估 9 月国内碳酸锂产量约 12.85 万吨，环比增约 10%；中旬周度产量曾环比增 224 吨至 2.79 万吨，临近月末受云母检修、部分辉石装置调整影响，最新一周产量回落至 2.67 万吨左右。仓单方面，广期所碳酸锂注册仓单 9 月中上旬持续注销、去化加快，临近月末去化速度放缓；样本库存总体下降，但结构以上游、贸易商去库为主，正极厂与电芯厂补库，节后采购持续性仍待观察。需求端，大东时代调研预计 10 月国内锂电全市场排产约 345GWh，环比增 3.9%，增速较 9 月回落，动力与储能仍为正贡献，但节前透支、海外大储交付节奏及正极提货意愿会影响实际兑现。矿端，江西部分云母矿处于停产换证阶段，九岭丰城焙烧窑 9 月 15 日至 10 月 5 日检修、预计影响约 3000 吨 LCE；宜春枧下窝项目 9 月 18 日进入环评报批前公示，实际复产节奏待审批与建设进度确认。川能动力李家沟锂辉石矿计划近期全厂检修，设计年产 6%锂精矿约 18 万吨，短期供应影响有限。整体看，锂盐端呈现“近端产量恢复、库存结构分化，远端矿端与排产仍有变数”的博弈格局。

3.印尼 IMIP 园区因供水紧张阶段性降负荷。据 SMM 调研，9 月 22 日起莫罗瓦利工业园内部分 RKEF 镍铁（NPI）产线开始减产，部分产线运行负荷较此前下降约 30%—40%；市场反馈受厄尔尼诺少雨影响，设备冷却及防护用水供应减少。若当前负荷持续约半个月，预计影响高镍生铁约 5 万—7 万吨实物量，按约 11%镍品位折算约 5500—7700 镍吨；若供水紧张延长，累计减量可能进一步扩大。IMIP 方面表示具体各企业降幅仍在核算，实际负荷将视天气、补水和园区调度动态调整。同期 ENC 等湿法项目也受干旱影响，爬产受限。对价格而言，NPI 供应边际收缩有助于改善卖方挺价预期，但国内 300 系不锈钢排产偏弱、港口镍铁库存较 9 月初明显增加，且印尼 RKAB 配额补充与 HPM 基准价调整并行，镍价更可能表现为阶段性、结构性支撑而非单边上行；后续关注旱情持续时间、园区补水进度及不锈钢补库节奏。

4.刚果（金）钴出口由禁令转入配额管理。刚果（金）战略矿产市场监管局（ARECOMS）于 2025 年 9 月 21 日宣布，自 10 月 16 日起实施出口配额制；2026、2027 年每年钴出口上限 9.66 万吨，其中基础配额 8.70 万吨、战略配额 0.96 万吨，按企业历史出口比例分配，并可根据市场及本地加工情况调整。以大宗商品交易机构 Darton 等机构估计的 2024 年刚果（金）钴产量约 22 万吨计，年度配额相当于其产量四成多，不足一半；但配额属出口上限而非产量上限，实际发运还受审批、核查、预付税费与海运周期影响。受此影响，原生钴中间品进口与国内到港节奏存在不确定性。供给替代方面，据 SMM 数据，国内回收钴在钴原料/钴盐生产结构中的占比由 2025 年一季度约 13%升至 2026 年二季度约 34%，上半年回收钴供应约 2.1 万金属吨，对中间品缺口形成补充。价格端，配额制、审批时滞和低库存对钴价构成阶段性支撑；但回收钴放量、磷酸铁锂对三元份额替代、消费电子偏弱以及印尼 MHP 伴生钴增量，制约上行空间。短期钴价更可能呈区间震荡，中长期支撑强度取决于配额执行率、到港恢复节奏与电池用钴需求兑现。

（三）产业资本动态

1.**盛屯矿业完成收购西藏海腾实业 65%股权。**下属四川盛烽源矿业收购西藏海腾实业 65%股权，截至 9 月 25 日已完成股权交割及工商变更，累计支付转让款 6.885 亿元，剩余尾款 2000 万元按协议条件支付；标的涉及西藏铅锌等矿产勘查资源，交易有助于公司强化矿产资源布局。

2.藏格矿业推进收购 Kanga Potash 92%股权。藏格矿业通过藏格矿业国际与新都化工新设联合资源公司，以 1.7105 亿美元（约 11.57 亿元）收购 Kanga Potash 92%股权；藏格按 75%比例承担约 8.68 亿元，交易完成后间接持有 KP 公司 69%股权。9 月 22 日披露已与 12 名卖方签署股份买卖协议，海外钾盐资源布局推进。

3.逸豪新材拟增资收购铭丰电子。拟向特定对象发行股票募资不超 18 亿元，用于增资收购江苏铭丰电子不低于 78%股权；9 月 21 日已与标的及全体股东签署附生效条件增资协议。铭丰电子主营高性能铜箔，公开披露设计年产能 7 万吨；交易尚需股东会、深交所及注册制审批，落地后拓展公司铜箔业务。

4.华联控股推进收购 Argentum Lithium。公司拟以约 1.75 亿美元受让 Argentum Lithium 100%股份，协议对应阿根廷 Arizaro 盐湖项目 80%权益；9 月 23 日公告、24 日披露进展，目前办理 ODI 审批，并涉及加拿大 FIRES 安全审查问询，尚需股东会等程序。

5.杉杉股份拟建包头负极一体化基地。9 月 22 日董事会通过，由内蒙古杉杉在包头青山区新建年产 15 万吨锂电负极一体化项目，总投资约 51.06 亿元，其中固定资产投资约 43.18 亿元，建设期 17 个月，计划 2027 年 3 月开工、2028 年 7 月竣工；项目尚需股东会审议通过，并实施环评、能评等手续，项目建成后，将与公司现有青山、九原工厂形成产能协同，扩展当前已有产品流转路线，提升整体运营效率，强化一体化成本优势。

（四）跨界融合动态

1.无人矿卡规模化推进，矿企与智驾公司协同加深。行业口径显示，截至 2026 年 6 月底国内无人驾驶矿卡累计出货近 8500 台（套），预计年底突破万台。易控智驾中期报告披露，截至 6 月 30 日在运行无人矿卡超 3100 台，覆盖 38 座矿山；其基石及产业合作方包括紫金矿业、徐工集团等，并与宁德时代在电动无人矿山场景开展合作。9 月中旬公司赴哈萨克斯坦阿斯塔纳参加中国—中亚矿山技术装备采购对接会，并与哈萨克斯坦矿业冶金协会签署合作备忘录，围绕产品推广与项目交流拓展中亚市场。无人矿卡放量对电动矿卡相关铜、锂电、稀土永磁等部件形成潜在需求。

2.矿山光储与电动矿卡协同，绿电替代柴油场景扩展。紫金龙净海外矿山光储项目推进：圭亚那奥罗拉金矿地采厂光储项目建成后可替代地采厂 2027 年约 50%柴发消耗，选矿厂三期光储项目可替代选矿厂 2027 年约 68%柴发消耗；苏里南罗斯贝尔金矿二期光储项目预计替代 Rosebel 及 Saramacca 矿区约 38.8%柴发消耗，相关项目计划 2027 年分批建成。其 ZL140E 纯电矿卡已在紫金山、西藏巨龙矿区稳定运行，并于 2026 年二季度启动量产、陆续交付。矿山绿电与电动矿卡协同，有望增加矿山装备及配套储能对铜、锂、稀土永磁等材料的潜在需求。

（五）价格表现

品种	代表口径	价格	单位	周涨跌幅
大宗金属与贵金属				
铜	SHFE 铜主力	11.07	万元/吨	+0.99%

铝	SHFE 铝主力	2.42	万元/吨	-0.82%
铅	SHFE 铅主力	1.63	万元/吨	-0.31%
锌	SHFE 锌主力	2.68	万元/吨	+0.73%
锡	SHFE 锡主力	41.22	万元/吨	+1.16%
镍	SHFE 镍主力	12.53	万元/吨	+0.99%
铁矿石	DCE 铁矿石主力	713.50	元/吨	-0.28%
黄金	伦敦金现	4274.65	美元/盎司	-2.34%
白银	SHFE 白银主力	1.56	万元/千克	-3.98%
新能源关键矿产				
碳酸锂	GFEX 碳酸锂主力	12.44	万元/吨	-2.15%
电解钴	Wind：电解钴≥99.8%	27.10	万元/吨	-3.56%
鳞片石墨-194	亚洲金属网	2350	元/吨	0.00%
稀有稀散金属				
钼	钼精矿 45%—50%中国均价	5520	元/吨度	+1.19%
锑	锑锭 99.65%中国均价（周）	10.25	万元/吨	—
铟	铟≥99.99%中国均价	5260	元/千克	-0.47%
钨	白钨精矿（65%，国产）	39.55	万元/吨	-2.94%
	仲钨酸铵（88.5%，国产）	57.25	万元/吨	-2.55%

数据来源：Wind、SHFE、DCE；截至 2026 年 9 月 24 日，基期为 2026 年 9 月 18 日。

本周基本金属涨跌互现，铜、锡、镍、锌收涨，铝、铅小幅回落；贵金属回调明显，黄金、白银分别下跌 2.34%、3.98%；新能源金属延续弱势，碳酸锂、电解钴分别下跌 2.15%、3.56%；钼精矿逆势上涨 1.19%，白钨精矿下跌 2.94%，仲钨酸铵下跌 2.55%。

二、本周产业演进观察

1.增储上产接续推进，新一轮找矿突破成效喜人。“十五五”统筹战略性矿产“探、产、供、储、销”，聚焦石油、铁、铜、铝等紧缺矿产，兼顾稀土等优势矿产，推进 AI 找矿、深地与海洋勘查、共伴生及低品位资源再评价，稳步提升战略性矿产自给率。找矿成果经评价、转采、建设和达产周期转化为产能；探矿权常态化出让与勘查投入持续增长，有利于增厚铜、金、铅锌、油气等资源家底，保障冶炼加工与材料端原料供给，支撑产业链供应链安全和战新产业高质量发展。

2.镍铁减产是可逆扰动，基本面压力仍是主线。从基本面看，印尼镍矿受下半年补充配额影响、矿山税费成本下移影响，湿法镍矿供给增加，行情偏弱存在下调预期；IMIP 园区受干旱扰动镍铁减产消息短暂提振市场情绪，但印尼多条冰镍产线转产镍铁，叠加 10 月 IWIP 园区产线计划切换，镍铁整体供给依旧偏高，国内港口镍铁持续垒库，高镍铁缺乏上行驱动。印尼 HPAL 产能持续投放，MHP 供给趋于宽松，叠加 MB 钴价回落，MHP 镍、钴系数走弱，高冰

镍折算系数维持平稳；本周电池级硫酸镍价格下行，原料 MHP 持续走弱削弱成本支撑，同时 9 月三元电池排产环比回落，成交以月度长协为主，散单需求偏淡。不锈钢端期货区间震荡，现货韧性更强，高镍铁降价带动钢厂利润修复，不锈钢库存小幅去化但总量基数偏高，终端“金九”需求兑现不及预期，下游仅刚需采购，节前未见集中补库。

作者|张梦娟 中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）