中央印发新质生产力顶层意见，巴西矿业并购 82 亿美元同比增 1.6 倍，再生资源量价双升拐点已至——一周战新产业上游观察（10 月 5 日-10 月 11 日）

编者按

本周政策面，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。产业层面，供给扰动加剧、再生资源拐点、资本跨境加速构成三条主线。**需求端，**欧盟选定 46 个战略性原材料项目，彭博新能源财经（BNEF）预计全球正极材料需求同比增 39%；**供给端，**老挝加码禁止原矿出口（2030 年前覆盖锑钴钨镍），印尼收紧镍冶炼禁令并启动 11 个中资下游化项目（102 亿美元）；价格端，节后基本金属除铜微涨外全线下跌，锡镍领跌，钨价大幅回调；资本端，巴西矿业并购总额达 82 亿美元（中企占三成）。

一、本周战新产业与上游矿业动态

（一）政策面

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》（简称《意见》）。《意见》10 月 9 日印发，围绕科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才工作五个方面部署 19 项重点举措。**这是新质生产力概念提出三年来的首份顶层设计文件，**国家发改委相关负责人指出，《意见》“为全国发展新质生产力确立了统一思想行动的标尺”。**从战新产业上游视角审视，**《意见》的核心要点可归纳为五个维度：一是科技创新位列五大任务之首，关键核心技术攻关将直接驱动战略矿产自主可控；二是“人工智能+”行动单独部署，为 AI 算力对铜、锡、铬、钨、稀土等战略金属的需求提供政策性推力；三是金融支持路径明确，科技创新债券与上市融资通道进一步畅通；四是为四条原则划定边界，针对性纠偏盲目投资与一哄而上；五是绿色低碳循环发展部署，与再生资源回收利用形成政策共振。

（二）需求侧

1.新一代信息技术/新材料。AI 算力催生数据中心供电刚需，SOFC（固体氧化物燃料电池）商业化提速打开金属铬增量空间，据多家券商测算，SOFC 每 GW 装机对应金属铬需求约 6,000～8,000 吨，按 Bloom Energy 扩产节奏，预计 2029 年新增金属铬需求可达 4—5 万吨。西部材料拟募资 11.9 亿元扩产半导体用稀贵金属材料。三祥新材锆铪分离项目试产成功并送样。华东理工大学煤矸石制备铝硅合金实现技术突破，即将亮相工博会。
2.新能源/储能。彭博新能源财经预计全球正极材料需求同比增 39%至 700 万吨。六氟磷酸锂逆势上涨至 12.35 万元/吨。LG 新能源锁单加拿大 24 万吨锂精矿。全球银市场连续第六年供应缺口，2026 年缺口扩大至 4630 万盎司。
3.新能源汽车/高端装备。前 8 个月中国铝土矿、镍、铬、锂等金属原料进口均增 10%以上，总进口量创 2.5 亿吨纪录，金属需求驱动力从住宅转向制造业。欧盟选定 46 个战略性原材料

项目加速供应链重构。科法斯预计铜镍价格到 2035 年可能翻倍。

4.航空航天/海洋装备/绿色环保/生物技术。据媒体 10 月 9 日报道，2025 年我国再生资源回收总额 1.39 万亿元（同比+3.8%），废电池回收额暴增 48.7%、废有色金属回收增 23.3%。高能环境、浙富控股等具备危废全产业链能力的企业掌控稀散金属回收渠道。德国预计 2030 年光伏废料达 60 万吨，铝银回收潜力巨大。10 月 10 日行业简报报道，2025 年全球铝回收量占原料输入 32%，市场规模 391.3 亿美元，预计 2033 年达 690.9 亿美元（CAGR7%—8%）。

（三）供给侧

1.基础金属。铜：铜矿供给扰动加剧。10 月炼厂检修密集度为年内次高，涉及产能 328 万吨、影响月均产量近 9 万吨。Codelco 旗下铜矿节假日期间因事故暂停部分作业。COMEX 铜库存已飙升至约 67.5 万吨历史纪录。科法斯报告称现行矿产进出口限制已达 1138 项（为十年前的三倍多），铜缺口或从 150 万吨扩大至 650 万吨。**铝：**国内产能未增、海外复产加速。10 月 10 日行业简报报道，10 月国内电解铝运行产能未增加。海外：天山铝业二阶段 8 万吨项目已投产；印尼北加里曼丹加里曼丹工业园（KIPI），一期 50 万吨电解铝项目，2026 年 10 月满产项目；越南 DakNong 一期 15 万吨项目全面投产；斯洛伐克 Slovalco 重启 7.5 万吨产能；冰岛、美国铝厂已完成复产；阿联酋 AlTaweelah 复产至 25%。再生铝出口同比大增 85%（1—8 月 34.2 万吨）。国内铝锭社库 64.6 万吨，温和累库。**锌：**锌矿供应延续偏紧。锌矿加工费继续下行，国内锌锭产量边际下滑。铅锭供需边际缓和。

2.新能源战略金属。锂：据媒体 10 月 9 日报道，2026 年四季度碳酸锂需求超预期，磷酸铁锂及电芯排产上调。但供给释放不及预期，10 月国内碳酸锂排产约 11.59 万吨，环比仅增 1.1%至，低于此前市场预期，9 月末全口径库存降至 11.36 万吨。高盛 10 月 6 日研报指出锂价短期难出高位——短缺退潮、补库降速，中国/非洲/澳洲锂矿项目加速放量，2027 年看供需拉平、2028 年看过剩兑现。川西加达锂矿新增备案资源量约 104.68 万吨碳酸锂当量，累计备案达 253.10 万吨。**镍：**印尼收紧冶炼禁令，供给收缩形成支撑。10 月 7—8 日关键矿产日报报道，印尼下游化与能源转型统筹部长巴利尔表示，政府计划进一步收紧针对生产半成品的新建镍冶炼厂暂停令。10 月 8 日，印尼总统普拉博沃主持 11 个中资矿业下游化项目启动仪式，总投资约 102 亿美元，涉及动力电池、镍钴材料、电解铝等领域。SHFE 镍主力合约报 12.20 万元/吨（9 月 30 日当周下降 2.62%），但印尼 IMIP 园区部分镍铁厂因缺水减产约 45%（折合镍铁实物量约 6—7 万吨），LME 镍库存维持 28.5 万吨高位限制价格反弹。**钴：**刚果（金）配额约束。刚果（金）2026 年 9.66 万吨钴出口配额约束可贸易资源，但国内中间品库存形成短期缓冲。电解钴价格约 26.30 万元/吨（9 月 30 日当周下降 2.95%）。

3.关键战略小金属。钨价大幅回调。媒体 10 月 8—9 日连续报道，赣州钨协发布 2026 年 10 月钨市场预测价：55%黑钨精矿 36.5 万元/标吨（环比下降 11.62%），APT55 万元/吨（下降 8.33%），中颗粒钨粉 860 元/公斤（下降 7.53%）。从 9 月 7 日 41.3 万到 10 月 8 日 36.5 万，一个月跌 4.8 万元/标吨。崇义某钨企 10 月长单：黑钨 36.5 万元/标吨、白钨 36.4 万元/标吨。

老挝加码禁止原矿出口。据媒体 10 月 9 日报道，老挝工业和贸易部长表示将发布总理令，规定所有新项目必须建设加工厂并严格禁止原矿出口。针对石膏、重晶石、锑、钴、钨、镍等矿种，设定目标为在 2030 年前逐步直至彻底停止原矿出口。目前老挝暂停审批新稀土项目。

（四）产业资本动态

1 国务院上行完成**.矿业资本运作。**（1）巴西矿业并购潮：中国企业占约三成。据媒体 10 月 9 日报道，2025 年 1 月至 2026 年 10 月 2 日，涉及巴西矿业资产的并购交易总额达 82 亿美元（13 笔已披露交易），其中 2026 年达 59 亿美元（为 2025 年全年的 2.6 倍）。中国企业占约三成。（2）兖煤澳洲 24 亿美元收购红隼煤矿。据媒体本周报道，兖煤澳大利亚有限公司于

10 月 1 日完成收购红隼煤炭集团 100%权益，间接取得澳大利亚红隼煤矿 80%权益，交易对价上限 24 亿美元。红隼煤矿 JORC 可销售储量 1.64 亿吨、资源量 4.06 亿吨，矿山服务年限约 25 年。（3）招金矿业拟发不超 20 亿元科创债。据媒体 10 月 9 日公告，招金矿业拟面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期），金额不超过 20 亿元。（4）西部材料拟募资 11.9 亿元扩产。10 月 8 日，西部材料公告拟募资 11.9 亿元投向航空航天、核能、半导体用稀贵金属材料扩产项目。（5）盛和资源累计回购 5000 万元。截至 10 月，盛和资源累计回购 234.98 万股，耗资 5000.65 万元，拟用于员工持股或股权激励。

2.战新产业金融运作。雄塑科技跨界半导体材料。10 月 8 日，雄塑科技公告拟以现金收购深圳芯源新材料不超过 80%股权，标的 100%股权整体估值暂定不超 8 亿元。芯源新材料专注于纳米金属半导体散热封装材料，2025 年未经审计净利润约 5000 万元，股东含比亚迪（8.50%）、小米智造基金（8.26%）。

（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	11.01	万元/吨	0.39%
铝	SHFE 铝主力	2.35	万元/吨	-1.51%
铅	SHFE 铅主力	1.60	万元/吨	-1.24%
锌	SHFE 锌主力	2.59	万元/吨	-1.91%
锡	SHFE 锡主力	39.14	万元/吨	-4.44%
镍	SHFE 镍主力	11.91	万元/吨	-2.41%
铁矿石	DCE 铁矿石主力	682.50	元/吨	-2.85%
黄金	伦敦金现	4194.15	美元/盎司	0.88%
白银	SHFE 白银主力	1.47	万元/千克	-1.76%
新能源关键矿产				
碳酸锂	GFEX 碳酸锂主力	11.70	万元/吨	-1.20%
电解钴	万得：电解钴≥99.8%	26.35	万元/吨	0.19%
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	5425	元/吨度	-0.55%
锑	锑锭 99.65%中国均价（周）	10.25	万元/吨	0.00%
铟	铟≥99.99%中国均价	5260	元/千克	0.00%
钨	白钨精矿（65%，国产）	35.55	万元/吨	-5.33%
	仲钨酸铵（88.5%，国产）	53.75	万元/吨	-3.59%

数据来源：Wind、SHFE、DCE

注：截止时间为2026年9月30日，基期为2026年9月24日。

总体看，节后基本金属除铜受矿端扰动和低库存支撑微涨外全线下跌，锡镍领跌，钨价大幅回调。新能源金属碳酸锂、电解钴窄幅震荡。矿端偏紧对价格形成底部支撑，但需求旺季成色不足制约了上行空间，多空因素交织下价格呈现分化震荡态势。

二、本周产业演进观察

（一）再生资源迎量价双升拐点：回收总额1.39万亿元，废电池+48.7%、废有色金属+23.3%

为以10月8日，央视《新闻联播》报道我国加快全链条循环经济体系，明确“十五五”时期“新三样”固废将纳入循环利用，到2030年退役动力电池约100万吨、光伏组件150万—200万吨、风机叶片约50万吨，主要再生资源年循环利用量5.1亿吨、产业产值8万亿元。近期，标准与地方体系持续推进：工信部9月15日就2026版动力电池回收标准体系征求意见（公示至10月15日）；重庆10月8日启动动力电池回收“揭榜挂帅”，覆盖暂存、检测、收运、溯源等7项任务；北京9月18日印发20项措施支持网点、中试与示范。结合2025年废电池、废有色金属量价数据，行业规范化、溯源化、高值化趋势进一步明确。

观察评述：2026年4月，中国物资再生协会发布的《中国再生资源回收行业发展报告（2026）》，2025年11个品种回收总量为4.17亿吨（同比增加4.1%）、总额1.39万亿元（同比增加3.8%）；其中废电池回收额同比增长48.7%、废有色金属同比增长23.3%，废钢铁与废有色金属合计占回收总额约72%，废有色金属以单位价值25,391元/吨居首。量价数据表明，再生资源行业已摆脱补贴依赖，步入市场化驱动阶段。本周循环经济全链条部署与电池回收标准征求意见相继推进，配合新能源退役潮（SMM预计2026至2030年全球社会退役渠道理论锂电回收量年均复合增速约46%）、再生铝出口放量以及碳溢价兑现，共同构成原料供给、政策规范与低碳溢价三个维度的催化。在此背景下，行业竞争焦点从回收规模转向渠道掌控、分选冶炼技术和绿色低碳标准。拥有全产业链整合能力与溯源合规优势的企业，有望在废电池、废有色金属、退役风光设备等增量品类中占据更大份额。

（二）巴西矿业并购总额达82亿美元：同比增1.6倍，稀土占四成、中企占三成

据安迈企业咨询（Alvarez & Marsal）统计，2025年1月至2026年10月2日，巴西矿业资产并购总额达82亿美元（13笔已披露），2026年单年59亿美元，为2025年全年的2.6倍。稀土占42%（两笔交易），中企约占30%。

观察评述：全球关键矿产供应链安全焦虑正转化为具体资本溢价。巴西“矿产三角”的稀土、镍、铜、黄金资产成为中企出海重要目的地。驱动逻辑包括：大型矿企资产组合优化释放标的、安永统计2026年上半年中企采矿与金属业海外并购金额同比增长63%、、地缘政治溢价推动多元化布局。风险在于巴西新监管框架增加审查环节，基础设施与社区关系亦构成运营挑战。

（三）全球矿业投资周期与供给刚性：IEA警示铜矿从发现到投产周期已逼近18年

据IEA统计，2010—2019年大型铜矿从发现到投产平均需要16年，近5年升至17.5年，后备项目逼近30年。标普统计258个大型铜矿仅17个在建。Cochilco预计2026年全球铜矿产量仅增0.2%，Sprott指上半年产量同比-1.1%，为2017年以来首降。供给刚性来自品位退化（较1991年降40%）、资本开支异化（维持性占60%）、开发周期拉长（从17.5年至近30年）—三重约束。

观察评述：原生矿山开发周期逼近一代人职业生涯，供给几乎失去弹性。铜精矿TC跌至-224.5美元/干吨印证矿端议价权空前强化。在此背景下，城市矿山的“开采周期”以月计，即时可得性构成供应链韧性关键一环。中国有色金属工业协会预计到2030年再生有色金属产量占比突破30%——这既是产业升级方向，也是资源安全底线。当时间成为最稀缺资源，循环经济是从容应对供给刚性的唯一结构性对冲手段。

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）