

矿业大格局，大国主沉浮——2025 年第 21 周主要资源国动态评述

中国金属矿业经济研究院郑宏军 李晓杰

摘要

【亚洲】

阿塞拜疆：吉拉尔矿投产

【大洋洲】

澳大利亚：力拓首席执行官斯陶肖尔姆下台

【北美洲】

加拿大：加拿大矿产出口创历史新高

美国：弗里德兰游说美国将铁矿石列为关键矿物

【南美洲】

阿根廷：阿根廷批准 25 亿美元的力拓锂矿项目

智利：Codeco 与力拓达成新的重大锂业合作

【非洲】

津巴布韦：库温巴矿业寻求 9.5 亿美元资金以提升黄金和锂产量

【欧洲】

波兰：财长称将从 2026 年起下调铜矿开采税

【亚洲】

阿塞拜疆：吉拉尔矿投产

事件：Anglo Asian 矿业公司发布新闻稿称，其位于阿塞拜疆格达贝克（Gedabek）矿区的全新地下矿山吉拉尔（Gilar）已正式投产。目前开采作业始于高品位的 4 号矿带，开采成果与战略采矿计划完全一致。该矿富含铜和金的矿石将进行以下处理：通过搅拌浸出工艺生产合质金；通过浮选工艺制备高品质铜精矿。公司当前目标为实现每日处理 2000 吨矿石！2023 年 12 月发布的吉拉尔矿首份 JORC 矿产资源估算显示：矿化量达 610 万吨，平均品位为 0.88% 铜（合计 5.4 万吨）和 1.30 克/吨金（含金超 25.5 万盎司）。随着 Anglo Asian 向以铜为主的中型生产商转型，吉拉尔矿将发挥关键作用，其月产量将逐步提升至 5 万至 6 万吨矿石。这标志着公司向宏伟目标迈出了变革性一步。Anglo Asian 首席执行官雷扎·瓦齐里（Reza Vaziri）表示：“我们很高兴宣布吉拉尔矿现已投产。经过多年的勘探和开发工作，我要感谢整个团队为实现这一成就所付出的努力。吉拉尔矿已确认拥有超 5.4 万吨铜和 25.5 万盎司黄金，它将在我们向以铜为主的中型生产商转型的战略中发挥关键作用。”吉拉尔地下矿山位于距格达贝克加工设施 7 公里处，临近格达贝克合同区北界，彰显了公司对创新和发展的承诺。这座地下矿山设有两条隧道，一条用于勘探和生产，另一条用于通风。在 2022 年底取

得出色钻探结果后，矿山开发工作正式启动。4号矿带拥有257万吨矿化量，铜品位达1.47%，金品位达1.78克/吨。（World Mining Congress）

评述：在全球金属产业加速向新能源转型的背景下，Anglo Asian Mining 宣布吉拉尔（Gilar）地下矿正式投产，标志着其向以铜为主的中型生产商转型的关键一步，这一战略与全球金属供需格局及行业趋势高度契合。全球铜需求正经历结构性增长，国际能源署（IEA）预测到2030年铜需求将增长3.5倍，尤其是电动汽车、可再生能源和电网升级等领域的需求激增，预计到2030年供应缺口可能扩大至1000万吨。Anglo Asian 的战略选择需在短期波动与长期机遇间寻求平衡。吉拉尔矿的投产为 Anglo Asian 提供了重要的增长引擎，这种高品位资源与规模化生产的结合，有助于降低单位成本，增强在铜价波动周期中的抗风险能力。Anglo Asian 的战略布局体现了多元化与聚焦的双重逻辑。一方面，公司保留黄金生产（2024年黄金当量产量16,760盎司），利用黄金的避险属性平衡风险；另一方面，通过吉拉尔、Zafar、Xarxar 和 GaraDag 等项目的分阶段开发，逐步将铜产能提升至5万吨以上，抓住新能源金属需求红利。值得注意的是，公司通过无成本获得 Demirli 铜钼矿（预计2025年下半年投产）和 GaraDag 大型铜矿（预计2028年投产），显著增强了资源储备，且阿塞拜疆政府的生产分成协议（PSA）为其提供了稳定的政策环境。这种“低成本扩张+多金属组合”策略，与力拓、必和必拓等巨头通过并购整合布局关键矿产的路径相似，显示出 Anglo Asian 对行业趋势的敏锐把握。然而，战略实施面临多重挑战。财务方面，尽管2024年净债务仅增加440万美元至1470万美元，但扩产计划（如 GaraDag 预计需1.9亿美元资本支出）可能加剧资金压力，需依赖债务融资或股权融资。市场层面，Anglo Asian 的铜业务尚未形成规模效应。此外，阿塞拜疆虽政治稳定，但电力短缺问题可能制约生产，吉拉尔矿需依赖现有加工设施（距7公里），运输成本和基础设施可靠性需持续关注。此外，环保合规风险同样不容忽视。2024年公司因环境审查暂停部分生产，尽管已恢复运营，但尾矿坝扩建和废水处理设施升级仍需投入，且国际环保法规趋严可能增加长期成本。值得肯定的是，Anglo Asian 在吉拉尔矿采用搅拌浸出和浮选工艺，减少了传统采矿的环境影响，并计划通过可再生能源（如太阳能电站）降低碳足迹，这与全球矿业绿色转型趋势一致。综合来看，吉拉尔矿的投产是 Anglo Asian 转型战略的重要里程碑，其高品位资源、分阶段扩产计划及政策支持为长期增长奠定了基础。若能有效控制成本、应对价格波动，并确保后续项目（如 Demirli 和 GaraDag）按时投产，公司有望在2029年实现铜产量目标，成为区域重要的铜生产商。然而，需警惕短期市场波动、地缘政治风险及环保合规成本对盈利的侵蚀，尤其是在铜价低迷周期中，高成本项目的可持续性将面临考验。

【大洋洲】

澳大利亚：力拓首席执行官斯陶肖尔姆下台

事件：力拓5月22日宣布首席执行官 Jakob Stausholm 今年晚些时候离职，结束了近五年的任期。其在任期内主要是努力恢复利益相关者的信任，并扩展到能源过渡金属领域，该公司已经开始寻找他的继任者。Stausholm 于2018年加入力拓，并于2021年成为首席执行官。力拓没有给出 Stausholm 离职的原因，在

内部铁矿石首席执行官 Simon Trott 和首席商务官 Bold Baatar 被视为潜在的继任者。尽管力拓可能会面临来自必和必拓的竞争，而必和必拓的首席执行官迈克·亨利也是力拓的首席执行官。这一决定令人惊讶，特别是考虑到斯陶肖尔姆的任期相对较短，舆论认为他加强了力拓在铝、铜和钢铁等面向未来的大宗商品领域的地位，同时推进其环境、社会和治理 (ESG) 实践。(MINING)

评述：丹麦人 Stausholm 将力拓的铁矿石业务扩展到了皮尔巴拉基地之外，获得了批准几内亚大型西芒杜铁矿项目，准备开始生产今年晚些时候。他还监督了 67 亿美元收购 Arcadium，最近还有一个 9 亿美元的锂合资企业智利国有的 Codelco。Stausholm 还应对了股东的压力，包括由 Palliser Capital 领导的活动和 100 多名其他投资者重新考虑力拓在伦敦和悉尼的双重上市结构。这一举措最终在本月早些时候被股东否决。力拓董事长多米尼克·巴顿 (Dominic Barton) 称赞 Stausholm，称他“恢复了关键利益相关者的信任，使我们的投资组合与需求增长最强劲的大宗商品保持一致，建立了一支多元化和有才华的管理团队，并设定了令人信服的增长轨迹”。

【北美洲】

加拿大：加拿大矿产出口创历史新高

事件：加拿大矿业协会 (MAC) 5 月 21 日发布新报告：矿业故事——加拿大矿业事实和数字。根据该报告，2023 年加拿大矿产生总值为 719 亿加元，高于 2021 年的 586 亿加元。2023 年，该部门贡献了 1170 亿加元，占加拿大国内生产总值 (GDP) 的 4%。开采业为国内生产总值贡献了 548 亿加元；矿业服务为国内生产总值贡献了 86 亿加元；初级金属/矿物制造业对国内生产总值的贡献为 210 亿加元，而下游金属/矿物制造业对国内生产总值的贡献为 324 亿加元。报告发现，如果将采矿、采石以及石油和天然气开采包括在内，该行业对 GDP 的贡献将上升至 5.1%，这一增长是由非金属和煤的产值增长带动的。自 2000 年以来，矿产和金属生产总值翻了两番。加拿大是世界上金属和非金属矿产的主要生产国之一。它是钾盐的最大生产商，铌和铀的第二大生产商，以及贵重钻石和钽的第三大生产商 (按金属含量计算)。(MINING)

评述：加拿大矿业协会强调，监管效率低下会减缓项目的发展势头。与各省协调的行动尤其重要，包括加强使用替代评估 (一个项目，一次审查)，联邦政府内部的协调，以及土著协商过程的改进。采矿业有 430000 人从事高质量的工作，另有 281000 人从事间接就业，相当于加拿大劳动力中每 28 名雇员中就有一人。采矿业也是土著人民的重要雇主，2023 年为 12000 多人提供了就业机会。该报告强调，未来十年，采矿业将需要超过 10 万名新工人。MAC 声称，该行业可以在招聘土著员工方面取得成功，但需要增加对妇女、年轻工人和明显少数族裔的招聘，以反映加拿大劳动力的人口结构，增加采矿相关领域的大学和学院毕业生人数也将有助于为下一代创造强大的采矿工人储备。地缘政治挑战、国家安全担忧、向低碳经济的转型以及在面临关税的情况下建立和维持强大经济的基本需求，将需要比目前生产的更多的开采材料。

美国：弗里德兰游说美国将铁矿石列为关键矿物

事件：据报道，矿业亿万富翁罗弗里德兰 (Robert Friedland) 的最新企业艾芬豪大西洋公司 (Ivanhoe Atlantic) 正在游说美国政府将高品位铁矿石加入该国的关键矿产清单。此举旨在配合华盛顿方面更广泛的努力，确保军事制造所必需的材料，作为提高国防能力的国家战略的一部分。该公司在几内亚的旗舰项目 Nimba 预计将在今年晚些时候产出 200 万至 500 万吨高品位铁矿石，七年内产量将扩大到每年 2500 万吨。艾芬豪大西洋公司的 IPO 计划标志着弗里德兰扩大其影响力的最新努力，该公司选择悉尼上市是为了利用精通矿业的投资群体，这次是利用澳大利亚在铁矿石和关键矿物方面的专业知识。（MINING）

评述：该公司一直在宣传高纯度铁矿石，这种矿石在生产所谓的绿色钢铁中起着至关重要的作用，绿色钢铁在生产过程中使用更少的能源，排放更少的温室气体。艾芬豪大西洋公司正在推进几内亚的两个主要铁矿石项目——Kon Kweni 和 Nimba——这两个项目都以其极高品位的铁矿石而闻名。美国缺乏高品位铁矿石的国内来源，目前依赖回收材料和低品位原料，这让其钢铁行业非常脆弱。艾芬豪此举正值力拓在几内亚的巨型西芒杜铁矿预计将 2025 年底开始生产一旦全面投入运营，西芒杜每年可交付高达 1.2 亿吨优质矿石。

【南美洲】

阿根廷：阿根廷批准 25 亿美元的力拓锂矿项目

事件：阿根廷政府 5 月 20 日批准了力拓投资 25 亿美元位于北部萨尔塔省的 Rincon 锂矿项目，这是新投资激励机制下的第一个采矿项目。阿根廷 CAEM 矿业协会会长 Roberto Cacciola 称，这是米莱总统的自由主义政府正在寻求提振这个南美国家的采矿业，以带来急需的外汇，并在该国面临令人痛苦的通胀水平之际保持经济稳定。根据 RIGI 计划申请采矿项目的其他公司包括中国的赣锋公司，加拿大麦克尤恩铜业公司还有韩国的浦项制铁。其中五个项目涉及锂，其余两个项目分别涉及金和铜。行业消息人士表示，政府可能无意造成延误，但它正面临涉及多个国家部门的复杂审批流程，一些公司可能在过早的阶段匆忙申请，以满足标准。（路透社）

评述：阿根廷是全球第四大锂供应国，与智利和玻利维亚一起构成了所谓的“锂三角”，拥有全球最大的锂储量，锂可用于电子产品、电动汽车和其它关键技术。这个南美国家还出口黄金和白银，并有正在进行的大型铜矿项目，不过目前都没有投产。RIGI 框架旨在提供税收和关税优惠，在出现争议时可诉诸国际仲裁，以及长期稳定计划。阿根廷去年出口了 48 亿美元的矿产，主要是黄金，其次是银和锂。

智利：Code1co 与力拓达成新的重大锂业合作

事件：智利国有矿业公司 Code1co 5 月 19 日表示，该公司将与全球矿业巨头力拓 (Rio Tinto) 合作开发其新的 Maricunga 锂项目。这一合作伙伴关系意味着，力

拓将进入智利一个多年来由当地矿商 SQM 和美国竞争对手 Albemarle Corp. 主导的行业。该项目尚未开采，但拥有世界上锂浓度最高盐湖。力拓将在合资企业中持有 49.99% 的股份，Codelco 将控制其余部分。（路透社）

评述：Codelco 是全球最大的铜生产商，被智利政府授予领导该国推进锂产业的任务。该国与全球最大矿业公司之一的合作，为智利扩大锂产业的愿景增添了分量。这一合资企业加速了该国夺回全球最大锂生产商领导地位的战略目标，同时让 Codelco 实现投资组合多元化。这个南美国家在 2017 年之前一直是世界上最大的生产国，2017 年澳大利亚跃居首位。高管和分析师批评开放该行业进一步投资的努力缓慢，并受到繁文缛节的阻碍。

【非洲】

津巴布韦：库温巴矿业寻求 9.5 亿美元资金以提升黄金和锂产量

事件：津巴布韦领先矿业公司之一库温巴矿业集团（Kuvimba Mining House）首席执行官特雷弗·巴纳德（Trevor Barnard）在维多利亚瀑布城举行的矿业会议上宣布，该公司正寻求筹集 9.5 亿美元资金，以扩大其黄金和锂产量。巴纳德表示：“首先，我们需要资金。我们需要大量资本来推动业务运转。”他未透露参与此次融资的潜在投资者信息或资金到位的时间安排。库温巴拥有津巴布韦一些历史最悠久、最著名的金矿，包括弗雷德丽卡·丽贝卡（Freda Rebecca）和沙姆瓦（Shamva）金矿。该公司同时开展锂矿开采业务，并曾表示有兴趣筹集资金开发新的铂族金属（PGM）矿。然而，该公司此前已面临财务障碍。其旗下子公司宾杜拉镍业公司（Bindura Nickel Corporation）去年因未能在 9 月地下设备故障导致采矿停摆后获得恢复运营所需的资金，被置于托管程序之下。在津巴布韦致力于巩固其在全球电池和贵金属市场地位的大背景下，这项新的融资计划被视为重振和扩大库温巴矿业活动的关键举措。（Battery metals africa）

评述：在全球金属矿业加速向新能源转型的背景下，Kuvimba Mining House 寻求 9.5 亿美元融资以扩大黄金和锂产量的计划，既契合行业趋势，也面临多重挑战。当前，全球金属矿业正经历结构性变革。锂需求因电动汽车和储能系统的爆发式增长而激增，国际能源署（IEA）预测到 2030 年锂需求将增长超过 40 倍，而黄金作为避险资产在经济不确定性中需求稳定。然而，供应端因矿产开发周期长、环保法规趋严等因素面临压力，导致价格波动加剧。津巴布韦作为非洲重要的矿产国，锂矿资源储量约 200 万吨（占全球 2.5%），2023 年锂精矿产量达 30 万吨，2024 年第二季度同比增长 16% 至 132196 吨，政府计划到 2025 年将黄金产量翻一番至 40 吨，凸显其在全球电池和贵金属市场的战略地位。Kuvimba 的发展战略聚焦于锂、黄金和铂族金属（PGM）的综合开发，与津巴布韦的产业规划高度协同。公司拥有 Freda Rebecca 和 Shamva 等核心金矿，2023 年黄金产量约 95000 盎司，并计划通过出售 Shamva 金矿 40% 股权等方式筹集资金。在锂矿领域，其 Sandawana 项目设计年产能 70 万吨锂精矿，目前已与国际投资者签署 3.1 亿美元 BOT 协议，计划 18 个月内建成年处理 300 万吨矿石的加工厂，预计年收益 6 亿美元。此外，公司还推进 Darwendale 铂矿项目，计划投资 5000 万美元开发露天矿场，并与开发银行洽谈地下开采融资。这种多金属布局有助于分散风险，

同时抓住新能源和传统贵金属市场的双重机遇。然而，Kuvimba 的战略实施面临多重挑战。财务方面，子公司 Bindura Nickel 因设备故障和资金短缺被托管的事件，暴露了其现金流脆弱性。尽管股权结构调整后主权财富基金持股 70%，融资能力有所提升，但 2025 年 1 月起实施的锂矿出口税从 1% 提高至 2%，将直接增加成本。市场层面，2024 年全球锂价持续下跌，电池级碳酸锂价格从年初的 10 万元/吨跌至年末的 7.5 万元/吨，2025 年 4 月进一步降至 7 万元/吨以下，高成本锂矿项目面临盈利压力。Kuvimba 的 Sandawana 矿虽拥有高品位锂矿（平均品位 1.5%），但需通过规模化生产和成本控制应对价格波动。此外，津巴布韦电力短缺问题长期制约矿业发展，政府要求铬铁生产商 2025 年前自建发电厂的策略，可能推高能源成本，而 Kuvimba 计划建设 60 兆瓦太阳能电站以缓解这一问题。在融资策略上，Kuvimba 采取多元化路径，包括与中资企业合作、引入开发银行和大宗商品贸易商等机构投资者。这种“公私合作”模式与非洲其他锂矿项目类似，既能获取资金，又可借助合作伙伴的技术和市场渠道。然而，融资进度和资金到位情况仍存不确定性，尤其是在津巴布韦主权债务高企、政治经济环境复杂的背景下。综合来看，Kuvimba 的融资计划是其抓住全球金属矿业转型机遇的关键举措，但其成功取决于资金落实效率、成本控制能力及对市场波动的应对策略。若能有效推进锂矿和铂矿项目，提升黄金产量，并通过加工设施建设提升附加值，Kuvimba 有望在津巴布韦矿业出口 60 亿美元的目标中占据重要地位。然而，需警惕政策风险、价格波动及基础设施瓶颈对项目的潜在冲击，尤其是在锂价低迷周期中，高成本项目的盈利可持续性面临考验。

【欧洲】

波兰：财长称将从 2026 年起下调铜矿开采税

事件：波兰财政部长安杰伊·多曼斯基（Andrzej Domanski）周五表示，根据一项将提供与投资支出相关扣除项的新税制，波兰铜矿开采税将从明年起下调。包括铜在内的矿物开采税于 2012 年引入。波兰最大铜矿企业波兰铜业集团（KGHM）的年度报告显示，该公司 2024 年缴纳了 38.7 亿兹罗提的税款。多曼斯基称，此次减税及投资支出扣除项的引入，预计将在十年内使税收收入减少约 100 亿兹罗提（26.6 亿美元），并使铜生产商的成本降低相同金额。波兰国有资产部长雅库布·雅沃罗夫斯基（Jakub Jaworowski）表示：“KGHM 供应欧洲约 85% 的铜，这一事实绝对关键。通过支持波兰境内的投资，推动 KGHM 的发展，我们也在维护西方及欧盟的集体安全。”（Mining）

评述：在全球铜产业加速向新能源转型的背景下，波兰政府宣布从 2026 年起下调铜矿开采税，并引入投资支出扣除机制，这一政策调整与全球铜供需格局及波兰产业战略高度契合。全球铜需求正经历结构性增长，国际能源署（IEA）预测到 2030 年铜需求将增长 3.5 倍，尤其是电动汽车、可再生能源和电网升级等领域的需求激增，预计到 2030 年供应缺口可能扩大至 1000 万吨。波兰的减税政策旨在通过降低企业成本，增强 KGHM 等本土企业的竞争力，从而在未来需求增长时占据优势。波兰作为欧洲最大的铜生产国，其铜产业战略具有双重目标：一是保障欧洲供应链安全，二是推动国内产业升级。KGHM 作为波兰最大的铜生产商，供应欧洲约 85% 的铜，其稳定生产对欧盟减少对外部铜依赖至关重要，尤其是在

俄乌冲突背景下，欧洲对供应链安全的重视程度显著提升。根据 KGHM2024 年财报，其铜产量达 73 万吨，同比增长 3%，净利润达 28.7 亿兹罗提，显示出较强的盈利能力。此次减税预计在十年内为企业节省 100 亿兹罗提成本，相当于每年减少 10 亿兹罗提支出，这将直接提升 KGHM 的现金流，支持其扩大投资。波兰的铜矿资源禀赋为其战略实施提供了基础。卢宾 - 格沃古夫超大型铜矿床是全球最大的铜矿床之一，截至 2015 年已探明矿石储量 15 亿吨，含铜量约 5000 万吨，平均品位 1.95%。KGHM 近年来持续推进深部采矿项目，如 Głogów Głęboki 矿（深度达 1.2 公里）和 Rudna 矿的扩建，2024 年资本支出达 39.4 亿兹罗提，主要用于矿井升级和尾矿设施建设。这些投资不仅提高了产量，还通过技术优化降低了单位成本，例如 2024 年 KGHM 实现了 9% 的年度成本削减，其中材料成本下降 2%。

然而，波兰的战略实施面临多重挑战。首先，全球铜价波动可能影响投资回报。其次，波兰的能源结构仍以煤炭为主（占发电燃料的 92%），虽然政府计划到 2040 年将煤炭占比降至 11%，但短期内能源成本和环保压力可能制约矿业发展。KGHM 已开始投资可再生能源，2024 年自有能源消耗占比近 17%，并计划通过太阳能电站进一步降低碳足迹，但这需要持续的资金投入。此外，环保合规风险不容忽视。波兰矿业需符合欧盟严格的环保标准，KGHM 在 2024 年因环境审查暂停部分生产，尽管已恢复运营，但尾矿坝扩建和废水处理设施升级仍需投入。国际环保法规趋严可能增加长期成本，而波兰的减税政策是否包含对绿色技术的专项支持尚未明确。综合来看，波兰的铜矿税调整是其产业战略的关键一步，旨在通过降低成本、吸引投资，巩固其在欧洲铜市场的主导地位，并抓住全球新能源转型的机遇。若 KGHM 能有效利用减税红利，加速深部采矿项目和可再生能源投资，有望在 2030 年实现产能提升，同时应对价格波动和环保挑战。然而，政策效果取决于全球铜价走势、能源转型进度及 KGHM 的项目执行能力，需持续关注其后续投资动态和市场反应。