

资源是矿业第一要素——2025 年第 23 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】

日本：日本制铁与美国政府寻求暂停诉讼 8 天以解决交易争议

【大洋洲】

澳大利亚：澳矿业部长称澳大利亚是“安全可靠”的重要矿物后备军

【北美洲】

加拿大：Maxus Mining 收购不列颠哥伦比亚省钨铋项目

美国：MTM 公司宣布从美国电子垃圾中回收高品位铋

【南美洲】

巴拿马：第一量子巴拿马铜矿面临每月 2000 万美元的账单

智利：Antofagasta 向中国冶炼厂开出负加工费

【非洲】

纳米比亚：纳米比亚矿业公司完成 SPAC 交易后即将登陆纳斯达克

【欧洲】

塞尔维亚：力拓调整塞尔维亚锂矿项目成本

【亚洲】

日本：日本制铁与美国政府寻求暂停诉讼 8 天以解决交易争议

事件：日本制铁（Nippon Steel）与特朗普政府周四请求美国一家上诉法院将双方诉讼的暂停期延长 8 天，以便有更多时间达成协议，允许这家日本企业以 149 亿美元收购美国钢铁公司（U.S. Steel）。法院倾向于同意该暂停期延长——首次暂停于 4 月 7 日批准，当时美国总统唐纳德·特朗普下令对这一合并案进行第二次国家安全审查，原暂停期定于 6 月 5 日届满。“鉴于为达成全面解决请愿方诉求的解决方案而持续进行的努力，有必要延续暂停，”两家企业与美国政府在提交的文件中表示。这一短暂暂停的请求表明，企业和政府认为他们正接近达成协议，这对投资者是利好消息——自 2023 年 12 月该交易宣布以来，投资者一直焦虑关注其坎坷进程。前总统乔·拜登和特朗普去年均曾表示，美国钢铁公司应保持美国本土所有，两人在 2024 年总统选举前均试图拉拢该公司总部所在地宾夕法尼亚州的选民。拜登于 2025 年 1 月以国家安全为由阻止该交易，促使两家企业提起诉讼，称他们接受的国家安全审查存在偏见。拜登政府对这一指控予以否认。随着特朗普政府于 1 月 20 日就职，钢铁企业看到新机会。特朗普政府 4 月寻求暂停诉讼，以开启对拟议合并案为期 45 天的全新国家安全审查。但特朗普的公开言论引发混乱，从欢迎日本企业对美国钢铁公司进行单纯“投资”，到提出日本制铁可持有少数股权等提议均有涉及。特朗普近期在一场政治集会上称赞日本制铁与美国钢铁公司达成“协议”，但未明确批准这一涉及外交敏感性的合并案。（Mining）

评述：日本制铁与美国钢铁公司的并购案是全球金属产业绿色转型与地缘政治博弈交织的典型案列。在全球钢铁行业面临低碳转型压力的背景下，国际能源署（IEA）数据显示，2023 年全球 70% 的粗钢仍依赖高排放的高炉-转炉工艺（BF-BOF），而氢能直接还原铁（H2DRI）等低碳技术成本较传统工艺高 25%（2025 年预计 650 美元/吨）。日本制铁作为全球第四大钢铁企业（2023 年粗钢产量 4437 万吨），其收购美国钢铁公司（2023 年粗钢产量 1449 万吨）的核心目标在于通过产能整合（合并后年产能达 8600 万吨，跃居全球第二）和技术协同，加速低碳转型并规避美国 25% 的钢铁进口关税。美国钢铁公司作为美国第三大钢铁厂商，拥有电弧炉产能（如 2022 年新建的 300 万吨电炉钢厂）和北美铁矿资源（明尼苏达州 DR 级球团厂年产能 400 万吨），这些资产对日本制铁的技术升级（如氢能炼钢）和供应链安全具有战略价值。从并购格局看，全球钢铁行业正经历深度整合，中国钢铁企业的产能领跑，而日本制铁的合并计划旨在缩小与中国宝武的差距，并形成美日联盟以应对中国在钢铁产业链的主导地位。然而，这一交易自 2023 年 12 月宣布以来便陷入政治漩涡：拜登政府以国家安全为由阻止收购，而特朗普政府在日本制铁将投资承诺大幅提高并承诺创造 7 万个就业岗位后转为支持。这种政策反复凸显了美国“友岸外包”战略的弹性——当外资投入规模足以支撑本土就业与经济增长时，国家安全关切可能让位于经济现实考量。日本制铁的战略逻辑非常清晰，即通过收购获取美国钢铁公司的电弧炉技术和北美市场准入，同时利用其铁矿资源降低原料成本。美国钢铁公司则可借助日本制铁的资金（140 亿美元投资）和高端钢材技术（如电工钢）优化产品结构，应对美国汽车产业升级需求。然而，双方需应对多重挑战，比如美国钢铁工人联合会的反对（担心裁员和福利削减）。此外，日本制铁在技术上的优势已不明显，后来者正不断加速技术革新。展望合并前景，若交易获批，日本制铁需在技术整合（如将美国钢铁的电弧炉与自身氢能技术结合）和社会责任（如兑现就业承诺）间找到平衡。此外，美国政治环境的不确定性（如 2024 年大选后的政策转向）和日本制铁的财务压力（2023 年合并收益预计 6000 亿日元，约 45 亿美元）可能制约投资落地。

【大洋洲】

澳大利亚：澳矿业部长称澳大利亚是“安全可靠”的重要矿物后备军

事件：6 月 5 日，澳大利亚贸易部长 Don Farrell 表示，澳大利亚为对工业至关重要的关键矿产提供了安全的替代供应。在美国地质调查局（USGS）认定的 50 种重要矿产中，澳大利亚拥有一些最大的重要矿产储量。Farrell 称澳大利亚可以成为全球关键矿物供应链中一个安全可靠的供应商，同时不只是“挖掘和运输”矿产，还打算加工。当然，这一过程中需要欧盟、美国、日本、韩国、新加坡和印度等外部的资本。（路透社）

评述：澳大利亚贸易部长 Don Farrell 的表态凸显其在全球关键矿产供应链中争夺战略地位的意图。作为 USGS 认定的 50 种重要矿产主要储量国，澳大利亚凭借锂、稀土等资源禀赋，试图通过“挖掘+加工”双轨战略摆脱“原材料附庸”角色。不过，这一战略面临多重挑战：其一，技术转化瓶颈显著，尽管在萃取冶金领域研发活跃，但生产高附加值材料的能力仍处初级阶段，莱纳斯稀土虽突破重

稀土分离技术，但其马来西亚工厂成本是中国的两倍且面临环保争议；其二，国际竞争激烈，中东绿色钢铁项目和几内亚西芒杜铁矿的崛起可能削弱澳大利亚传统优势；其三，地缘风险犹存，中国作为其最大矿产出口市场，澳方在强化与美欧合作时需平衡经济依赖与政治立场。值得注意的是，澳大利亚试图将 ESG 标准嵌入供应链以提升竞争力，例如通过 ISO 等多边框架推动负责任采矿资质认证。然而，其战略成效取决于能否在技术突破、资本引入与市场需求间找到平衡点。

【北美洲】

加拿大：Maxus Mining 收购不列颠哥伦比亚省钨铋项目

事件：Maxus Mining 6 月 5 日宣布已达成一项期权协议，将收购不列颠哥伦比亚省一个钨和三个铋勘探项目的 100% 权益，项目占地 4122 公顷。采石场位于 Osilinka 河北侧的石灰石采石场，距离 Germansen Landing 社区西北约 46 公里。1991 年的一个样品检测出 20% 的铋、0.89 克/吨的银、3.8% 的铜、42.5% 的铅和 0.65 克/吨的金。1954 年采集的样本分析得出平均铅含量为 83.5%，银含量为 1576 克/吨。Lotto 钨矿项目位于不列颠哥伦比亚省 Kootenay 地区和 Trail Creek 矿区，该地区以其资源潜力和支持持续勘探活动的发达基础设施而闻名。Lotto 钨矿包含沿公路路堑暴露的 9 米宽石英脉内的白钨矿（钨矿）矿化，1980 年从一个含有白钨矿的石英矿脉中提取的一份精选的随机样品的氧化钨含量为 10.97%。Maxus 公司称 Hurley 铋项目位于历史悠久的 Bralorne-Pioneer 金矿营地以东 10 公里处，该营地生产了超过 400 万盎司的黄金。相邻的 Reliance gold 项目报告了在 2024 年钻探活动中遇到的超过 0.5m 的层段，其中包括 19.2% 的铋和 2.16 克/吨的金。Altura 铋矿项目位于 Dolly Varden 山的西部地区，大约位于不列颠哥伦比亚省新丹佛市东北 29 公里处，该地区以其丰富的铋矿资源而闻名。（Mining）

评述：Maxus Mining 的收购是对全球关键矿产供应链重构的积极响应，项目资源潜力与市场需求形成共振，叠加加拿大政策支持，长期前景可期。然而，资源量验证、技术投入和地缘政治风险构成短期挑战。若 Maxus 能有效推进勘探、控制成本并符合 ESG 要求，有望在铋、钨价格高位周期中实现资产增值，成为西方供应链多元化的重要参与者。

美国：MTM 公司宣布从美国电子垃圾中回收高品位铋

事件：澳大利亚 MTM 临界金属 6 月 3 日宣布，其美国子公司 Flash Metals USA 正在将其专有的快速焦耳加热（FJH）技术商业化，以从电子垃圾中回收重要的金属和黄金。上个月，MTM 在德克萨斯州建立首个工厂。通过对印刷电路板热处理去除了塑料和挥发物，产生浓缩的富含金属的碳质残渣。MTM 说，这种“城市矿石”含有 3.13% 的铋，比包括中国锡矿山在内的一些世界上最大的原生矿床高出三倍多，也大大高于全球已开采矿石的 0.1%~1.0% 铋含量范围。（MINING）

评述：MTM 表示，根据与美国供应商的长期协议，公司已获得每年超过 1100 吨电子垃圾原料。MTM 首席执行官 Michael Walshe 称：“鉴于美国目前没有有意

义的国内铟生产，从国内城市原料中实现超过 3%品位的铟回收率尤为重要，随着铟被美国国防部和能源部指定为关键金属，这些成果加强了 MTM 为高优先级金属提供陆上供应解决方案的能力。”该公司正在与美国政府机构，包括国防部和能源部，就支持国内关键金属回收的潜在资金进行接触。

【南美洲】

巴拿马：第一量子巴拿马铜矿面临每月 2000 万美元的费用账单

事件：根据最近批准的护理和维护计划，第一量子矿产公司将每月花费大约 2000 万美元来维持其闲置的科布雷巴拿马铜矿，这笔费用将通过出售储存在该矿的铜精矿来弥补，据悉该公司目前有 121000 吨精矿。科布雷铜矿计划包括最新的环境和法律协议，预计需要 6 到 12 个月的时间来实施。监督将涉及十个政府机构，包括巴拿马环境部。在关闭之前，该矿约占巴拿马国内生产总值的 5%，为第一量子创造了约 40%的年收入。（Mining）

评述：科布雷铜矿的关闭严重影响了公司和国家经济，现任总统何塞·穆利诺表示有兴趣优先考虑国家所有权的模式。在被迫停止运营之前，科布雷铜矿生产了超过 330000 吨铜，并有望在 2024 年底达到 1 亿吨的年吞吐量，使其接近世界铜产量排名第一。

智利：Antofagasta 向中国冶炼厂开出负加工费

事件：在全球矿石供应紧张的情况下，智利铜矿商 Antofagasta Plc 向中国冶炼厂开出负加工费。知情人士称，安托法加斯塔本周向中国客户提出了初步报价，加工费为每吨-15 美元。尽管一年多来，单批铜精矿的加工费一直处于负值，但长期合约迄今仍保持正值。加工费大幅下降之际，全球冶炼产能的快速扩张超过了矿山产量的增长。（彭博新闻）

评述：铜精矿加工费负值意味着冶炼厂实际上为他们购买的铜矿石支付的价格高于所含铜的价值，但仍然可以通过副产品赚钱，比如硫酸和贵金属。经过多年的快速扩张，中国冶炼厂加工了全球约一半的铜，是精矿的最大买家。正在进行的讨论涵盖了 Antofagasta 在不同时期的供应，从今年下半年到明年上半年。去年 6 月，双方同意年中合同的处理费为每吨 23.25 美元。几个月后，2025 年年度供应合同以每吨 21.25 美元的创纪录低点达成一致。中国冶炼厂尚未对最新提议做出回应。

【非洲】

纳米比亚：纳米比亚矿业公司完成 SPAC 交易后即将登陆纳斯达克

事件：纳米比亚矿业公司（Namib Minerals）在与总部位于美国的空白支票公司轩尼诗资本投资第六公司（Hennessy Capital Investment Corp. VI，简称 HCVI）完成合并后，于 6 月 6 日在纳斯达克交易所首次公开上市。如先前披露，其股票

交易代码将为“NAMM”。2024年6月，HCVI宣布计划收购Namib Minerals，并打造一家立足非洲的成熟黄金生产商。此次收购对价包括5000万股Namib普通股，交易前企业价值为5亿美元。若达成特定里程碑事件，还可额外发行价值3亿美元的3000万股。此次交易隐含的备考合并企业价值为6.09亿美元，成为涉及非洲公司规模最大的特殊目的收购公司（SPAC）交易。该交易已获得所有必要批准，包括HCVI股东以及Namib关联公司Greenstone Corp.（作为其与美国证监会的共同注册人）。未来，Namib Minerals的管理团队将领导合并后的业务，拥有三处位于津巴布韦南部布拉瓦约绿岩带的黄金采矿资产，其中How矿是目前唯一处于运营状态的矿山。据该公司介绍，How矿是一处高品位、可产生现金流的黄金资产，自20世纪40年代初以来持续生产。交易所得款项预计将用于该矿山的升级改造，以及重启Mazowe和Redwing矿山的计划。除津巴布韦的矿山资产外，该公司还在刚果（金）持有勘探许可证，目标是铜和钴资源。（Mining）

评述：Namib Minerals通过SPAC交易登陆纳斯达克的事件，是全球金属产业绿色转型与非洲资源开发战略交织的缩影。在全球金属产业层面，铜、钴等关键矿产需求因新能源革命持续攀升，国际能源署（IEA）预测，到2040年铜需求将翻倍，而非洲作为全球关键矿产重要产区，其矿业政策直接影响市场平衡。纳米比亚的矿业战略则体现了非洲国家在资源主权与经济转型间的平衡。政府通过《第二期“团结繁荣计划”》明确矿业升级路径，包括禁止锂、钴等原矿出口以提升附加值，同时推动绿氢等新能源项目。2023年生效的锂矿石出口禁令虽引发外资担忧，但旨在培育本土加工产业链，预计到2025年锂产值将达10亿美元。此外，纳米比亚通过税收优惠（如企业所得税率降至28%）和卡拉哈里铁路等基建项目，优化投资环境。Namib Minerals的交易正契合这一战略框架。其SPAC合并隐含的6.09亿美元企业价值，不仅是非洲最大规模的SPAC交易，更标志着纳米比亚在吸引国际资本上的突破。核心资产How金矿自1941年以来累计生产180万盎司黄金，2023年实现6500万美元收入，现金流稳定。交易资金将用于该矿升级及Mazowe、Redwing矿山重启，符合纳米比亚推动现有资产高效运营的政策导向。同时，刚果（金）铜钴勘探布局，使其在绿色能源转型中占据先机，尽管需应对当地出口禁令和勘探周期风险。值得关注的是，纳米比亚在矿业与新能源的协同发展上已显成效。Hyphen Hydrogen Energy投资100亿美元的绿氢项目将于2026年投产，其7吉瓦可再生能源装机将为矿业提供低成本电力，形成“资源开采-能源供应-深加工”的闭环。这种模式不仅提升资源附加值，更降低对传统能源的依赖，符合全球碳中和趋势。然而，挑战依然存在。津巴布韦的政治经济波动可能影响How矿运营，而刚果（金）的勘探许可证需应对地质数据不确定性和社区冲突风险。此外，全球SPAC市场虽在2024年后复苏，但非洲交易仍面临估值波动和监管审查压力。Namib Minerals需在技术升级（如How矿自动化改造）和社会责任（如刚果（金）社区发展计划）间找到平衡，方能实现可持续增长。总体而言，Namib Minerals在纳斯达克上市，既是非洲资源型企业对接国际资本的成功案例，也是全球金属产业向绿色化、本地化转型的重要标志。其战略选择——聚焦高品位金矿现金流、布局关键矿产勘探、融入纳米比亚新能源生态——展现了在复杂竞争格局中捕捉机遇的能力。未来，能否有效管理地缘风险、兑现资源开发与产业升级的协同效应，将决定其长期价值。

【欧洲】

塞尔维亚：力拓调整塞尔维亚锂矿项目成本

事件：贾达尔锂矿总经理查德·布卢伊特近日表示，力拓集团正在调整其塞尔维亚锂矿项目的成本，该项目被欧盟委员会列为 13 个战略性新关键材料项目之一。该项目因环境问题遭到环保组织和许多塞尔维亚人的反对，并在 2022 年引发大规模街头抗议，导致政府撤销了力拓的勘探许可证。宪法法院去年推翻了这一决定，恢复了许可证。布卢伊特告诉记者：“我们上次进行市场调研并制定预算时，成本超过 25.5 亿欧元（29.1 亿美元）。因此，我们目前正在更新资本成本。”“我们今天获得的战略项目地位要求我们符合欧盟的环境和人权标准，这将反映在最终的资本成本中。”他无法透露修订后的成本或项目时间表的预估（该项目最初预计于 2027 年开始生产），并表示这家英澳矿业巨头还需要获得现场开采许可证。“一旦我们获得许可证，我们就可以更新项目时间表并评估成本。因此，我不想给出确切日期。”力拓是唯一一家大力押注锂资源的主要矿业公司，过去六个月通过三笔新交易加速了这一布局，主要包括以 67 亿美元收购美国 Arcadium Lithium 公司，以及在智利以超过 10 亿美元收购两个项目。尽管锂市场目前低迷，新供应浪潮压倒了低于预期的电动汽车电池需求，但需要数年时间才能知道这一赌注是否会有回报，不过对该金属的需求预测在未来十年更为乐观。如果实施，力拓的贾达尔项目可以满足欧洲目前 90% 的锂需求。但塞尔维亚的抗议者威胁称，如果项目推进，将封锁公路和铁路。布卢伊特说：“接下来的任何进展都将涉及多个阶段的审查和公众咨询。该项目将使塞尔维亚站在绿色和数字革命的前沿。”（MiningWeekly）

评述：力拓集团在塞尔维亚的贾达尔锂矿项目是其全球锂产业布局的核心战略支点之一，该项目自 2018 年启动勘探以来，经历了从快速推进到陷入争议再到重启的复杂历程。根据公开信息，力拓最初于 2021 年宣布投资 24 亿美元开发贾达尔项目，计划 2026 年投产、2029 年达产，届时将形成年产 5.8 万吨碳酸锂的产能，可满足欧洲当前 90% 的锂需求。这一规划与力拓近年来通过并购加速锂资源布局的战略高度契合，例如 2024 年以 67 亿美元收购美国 Arcadium Lithium，并在智利投资超 10 亿美元开发盐湖项目。然而，项目自启动以来便因环境争议陷入困境。2021 年 11 月，塞尔维亚爆发大规模抗议，迫使政府于 2022 年 1 月撤销力拓的勘探许可。尽管 2023 年 7 月宪法法院裁定政府决定违宪并恢复许可，但 2024 年 8 月仍有 2.7 万人参与抗议，反对声浪持续发酵。这种社会阻力源于项目可能对亚达尔河流域生态系统造成不可逆影响，包括地下水污染和生物多样性破坏，而力拓提出的环境影响评估报告未能完全消除公众疑虑。此次新闻披露的成本调整（从 25.5 亿欧元增至更高水平）直接反映了欧盟战略项目地位带来的合规压力。根据欧盟《企业可持续发展尽职调查法案》，力拓需在项目全周期满足严格的环境和人权标准，包括采用直接锂提取（DLE）技术以减少水资源消耗，并建立实时监测系统。这些要求不仅推高了资本支出，还可能将投产时间推迟至 2028 年之后。与此同时，锂市场的剧烈波动加剧了项目风险，特别是近期碳酸锂价格已跌破 6 万元/吨，较 2022 年峰值下跌超 90%，而力拓在智利、阿根廷的同期投资同样面临市场低迷的压力。从战略角度看，力拓押注塞尔维亚项目具有双重意图：一是锁定欧洲新能源汽车产业链的关键原材料供应，二是通过参与欧盟“关键原材料法案”框架下的 13 个战略项目，强化自身在绿色能源转型

中的话语权。塞尔维亚政府则将项目视为加入欧盟的政治筹码，通过与德国、欧盟签署谅解备忘录，允许大众、奔驰等车企优先获得锂资源，换取欧盟在贸易和技术上的支持。但这种合作模式面临多重挑战：欧盟要求塞尔维亚建立本土电池产业链以减少原材料出口依赖，而力拓的开采计划可能进一步激化国内政治矛盾，反对党已将环保议题与“反政府”运动捆绑。值得关注的是，力拓的全球布局正呈现“高风险高投入”特征。除塞尔维亚外，其在智利的马里昆加盐湖项目需与国有公司 Codelco 合作，面临采矿权受限和技术改造压力；阿根廷 Rincon 盐湖项目虽采用 DLE 技术，但投产时间已推迟至 2028 年。这种分散投资策略虽能降低单一市场风险，但在锂价低迷周期中，力拓 2025 年一季度财报显示其资本支出仍保持 110 亿美元高位，现金流压力显著。综合来看，贾达尔项目的命运折射出力拓在绿色转型中的战略困境——既要满足欧盟碳关税和供应链审查的严苛要求，又需应对资源国政治风险和社区抵制。尽管长期需求预测显示，2030 年全球锂缺口可能达 76.8 万吨碳酸锂（LCE），支撑力拓的长期布局，但短期内项目的可行性取决于能否平衡环保合规、成本控制与社会接受度。若力拓无法在 2025 年获得塞尔维亚政府的实质性支持（如税收优惠和基础设施配套），或锂价持续低迷导致融资成本上升，这一被寄予厚望的“欧洲锂库”发展前景可能更加不明朗。