

三稀评述 | 动力电池回收加码，锂矿与稀有难熔金属项目提速

【稀有轻金属】

锂：工信部召开动力电池回收利用工作专班第二次会议

锂：Mineral Resources 重启澳大利亚 Bald Hill 锂矿

锂：Core Lithium 重启澳大利亚 Finniss 锂矿

【稀有难熔金属】

钛、锆：RZ Resources 获得新南威尔士州政府批准建设 Copi 重矿砂项目

钼：山东能源曹四夭超大型钼矿正式落地

钨：Western Ridge Resources 扩大美国内华达州 Keystone 勘探区

【稀有轻金属】

锂：工信部召开动力电池回收利用工作专班第二次会议

事件：5月28日，全国新能源汽车动力电池回收利用工作专班召开第二次会议。会议指出，动力电池已进入规模化退役阶段，将围绕法规、政策、标准体系强化协同，开展规范废旧动力电池回收利用联合执法专项行动，重点治理违规交售、未依法取得许可的拆解经营、使用退役电池生产不符合标准产品、未履行信息溯源责任等行为，并运用数字化技术加强电池流向监测。会议强调，2026年是“十五五”规划

开局之年，也是推动《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》落实的关键一年，要坚持法治化手段，压实企业主体责任，引导产业链上下游深化合作，加快建立适应规模化退役的长效机制。（工信部）

评述：自相关行动方案实施以来，我国持续加强动力电池全生命周期管理。我国在电池金属精炼及正极材料供应中处于重要地位，回收体系规范程度与全球关键矿产供应链稳定密切关联。当前，溯源管理体系仍在持续完善，合规回收企业与尚未完全满足环保、安全、税务要求的经营者共同参与市场，合规成本差异使得部分环节在废旧电池收购价格上形成不同竞争力，给锂、钴、镍等资源的闭环回收效率与环境保护带来影响。格林美、邦普循环等企业已建立较为完善的回收处置体系，同时市场上也存在未取得资质的主体参与回收。此次会议进一步部署联合执法并强化企业主体责任，预期将提升行业合规水平，推动产业结构和市场秩序优化，为动力电池回收利用高质量发展提供制度保障。

锂：Mineral Resources 重启澳大利亚 Bald Hill 锂矿

事件：澳大利亚矿业公司 Mineral Resources 近日宣布重启其全资持有的西澳大利亚州 Bald Hill 锂矿项目。该项目年产能约 16.5 万干吨、品位 5.1% 的锂辉石精矿，折合基准 SC6 锂精矿约 14 万吨，约合 1.75 万吨 LCE。根据重启计划，现场作业 5 月下旬启动，6 月开采和破碎，7 月产出首批锂辉石精矿，首批货物预计于 2027 财年第一季度从埃斯

佩兰斯港发运，第二季度达满产。公司预计 2026 财年第四季度产生约 2000 万澳元重启成本。Mineral Resources 董事总经理克里斯·埃里森表示，锂辉石精矿强劲而持续的需求推动了价格的显著回升，现在正是重启的恰当时机。

(Mineral Resources)

评述：Bald Hill 锂矿是 Mineral Resources 于 2023 年 11 月以 2.6 亿澳元收购的核心锂资产。早在 2024 年 11 月，由于锂精矿价格持续低迷，该项目曾全面停产进入保养维护状态。随着锂价大幅回暖，Bald Hill 成为此轮复产浪潮中较早启动的大型项目之一。目前公司正面临较大的财务压力，此前已启动 Bald Hill 的出售流程以筹集资金偿还债务，据报道渣打银行和 Argonaut Securities 负责该资产的潜在全售或部分股权出售事宜，潜在买家包括 LG 化学、日本三菱等下游运营商。在锂价回升趋势下，Mineral Resources 凭借现有现场库存、内部设备与成熟劳动力网络实现快速复产。与复产同时推进的还有 Wodgina 和 Mt Marion 两座合资锂矿，使公司成为全球唯一同时运营三座硬岩锂矿的企业。

锂：Core Lithium 重启澳大利亚 Finnis 锂矿

事件：澳大利亚 Core Lithium 公司近日宣布，其位于北领地的 Finnis 锂矿项目 Grants 露天矿区已全面启动采矿作业。根据生产计划，矿石将于第三季度进入选矿厂，首批锂辉石精矿预计第四季度发运，计划 2027 年实现稳定供货。优化后的 Grants 矿区设计可采能力 78.4 万吨，预计产

出约 13.4 万吨 SC5 规格锂辉石精矿。后续由 BP33 地下矿承接产能,目标在 2028 年达产至 21.4 万吨/年 SC6 规格精矿。

(Mining)

评述:Finniss 锂矿曾是 Core Lithium 的核心资产。2024 年 7 月,由于锂价大幅下挫,该项目曾全面停产维护。如今随着锂价回升,公司决定分阶段重启。根据此前披露的策略,管理层当时就规划了 Grants 与 BP33 双矿区协同路径:先通过 Grants 露天矿的低风险、短周期特点试探市场复苏并回笼资金,再视行情决定是否大规模开发 BP33 以支撑长期稳定运营。这一复产节奏反映出,澳洲锂矿商在经历了一轮锂价从暴涨到深度调整的周期后,对市场前景仍持谨慎乐观态度。过去两年间,高成本矿山曾被逼出清,而具备成本弹性的项目则在价格回暖时寻求重启。

【稀有难熔金属】

钛、锆: RZ Resources 获得新南威尔士州政府批准建设 Copi 重矿砂项目

事件: 澳大利亚关键矿产开发公司 RZ Resources 近日获得新南威尔士州规划、住房与基础设施部的正式批准,其 Copi 钛矿项目预计将于 2029 年初实现首次投产。该项目位于新南威尔士州墨累盆地 (Murray Basin),设计运营期 44 年,年产 40 万吨关键矿产矿石,产品涵盖金红石、钛铁矿石、高品位锆英砂,以及包含独居石和磷钇矿在内的稀土元素。项目已获日本 JX Advanced Metals 和丸红株式会社的

投资，同时被纳入美、澳关键矿产合作框架，获得美国进出口银行的意向性融资支持。（Mining Weekly）

评述：美、日、澳三方近期加速推进关键矿产合作项目，其战略目标明确指向构建独立的供应链体系，试图为盟友网络提供替代性战略资源保障，以降低对特定国家的供应依赖风险。Copi 项目涵盖了从钛矿物到稀土初级产品的完整组合，一旦投产，将直接切入全球重矿砂供应链。此外，RZ Resources 正同步推进昆士兰州布里斯班一座矿物分离厂的改造升级工程，该设施预计 2027 年投运，将成为澳东海岸首个大型矿物加工设施。在自有 Copi 矿区投产前，该分离厂将以处理外部采购原料为主，实现高附加值矿产品的直接外销，省去海外加工环节。这一“先建厂、后扩矿”的梯次布局，旨在显著提升澳大利亚在全球关键矿产供应链中的主导优势。

钼：山东能源曹四夭超大型钼矿正式落地

事件：山东能源控股的内蒙古矿业（集团）有限责任公司近日取得自然资源部颁发的兴和县曹四夭钼矿采矿权及采矿许可证，标志着这座超大型钼矿正式进入开发阶段。曹四夭钼矿位于内蒙古乌兰察布市兴和县，矿区钼矿石量高达 10.35 亿吨，金属量 108.9 万吨，并伴生铅、锌、钨、金、银、硫等多种有价元素，资源储量位居国内前列。项目具有埋藏浅、矿体厚、储量大、易开采的特点，采选设计规模为原矿 1650 万吨/年，属于超大型矿山。（内蒙古自然资源厅）

评述：自全球能源转型深入推进以来，战略性矿产的自主可控能力日益成为大国资源博弈的焦点。中国虽是钼资源大国，但高品位、易采选的大型钼矿仍属稀缺。山东能源集团作为传统能源巨头，已将铁矿、钼矿、钾矿、铜矿等纳入战略资源储备体系，曹四夭钼矿作为其首个即将落地的大型有色项目，意味着能源企业多元化战略由筹备阶段正式转入实操阶段。该项目正式运行后，预计年营业收入近百亿元，将显著提升地方财政收入，同时带动矿产开采、矿物加工、运输仓储、基础建设、装备制造、技术服务和商业服务等关联产业发展，有望在内蒙古中部构建以钼矿为主导的产业生态圈。

钨：Western Ridge Resources 扩大美国内华达州 Keystone 勘探区

事件： 澳大利亚关键矿产勘探公司 Western Ridge Resources 近期在内华达州 Keystone 项目周边新增 248 个矿脉开采权，成功将矿区范围拓展 4960 英亩。此次战略性扩张使该项目总面积增加五倍，显著增强了公司在区域内的勘探潜力。Keystone 项目专注于开发高品位钨、银、金矿，并伴生铅、锌等多种有色金属，其资源禀赋已通过历史开采数据得到充分印证。目前，Western Ridge 正筹备开展首轮勘探工作，计划实施 19 钻孔的钻探工程。尽管现阶段尚未获得新的钻探成果或资源储量信息，但此次土地资源的重大扩充显著提升了公司在该矿区的整体控制优势。（Discovery

Alert)

评述：Western Ridge Resources 最新取得的矿权地块毗邻原有 Keystone 项目区，覆盖多个历史采矿作业点，其中大部分新增区域尚未进行过现代勘探活动，且地质特征与现有矿区高度吻合，具备显著的勘探潜力。目前，该公司正着手推进 Keystone 项目的首轮 19 孔钻探计划，而此次规模更大、连片性更强的矿权整合，将助力勘探团队更全面地研判矿化延伸规律，为后续资源发现奠定关键基础。值得关注的是，钨已被美国、欧盟等列为关键矿产，而内华达州拥有良好的矿业基础设施与投资环境，Keystone 项目若能在钻探中验证高品位钨矿体的连续性，将可能成为北美本土钨供应链的重要补充。同时，此次矿权扩区不仅强化了 Western Ridge Resources 在这个钨、银、金成矿带的资源布局，还有效降低了周边优质资源地被同业抢先占获的风险。后续钻探成果能否支撑资源量估算，将是市场判断该项目价值的关键窗口。

作者 韩紫云 中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）

张园园 中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）