

从政策定框架到盐湖进许可，关键矿产价值重估 聚焦资源效率与项目配套

本期摘要：本周关键矿产动态聚焦行业政策变化，一是国内资源治理、出口合规和循环利用制度继续完善，资源配置效率与企业合规交付能力的重要性提升；二是海外锂、钒、钽、铌、镓、锗项目围绕许可、加工验证和副产回收推进，项目可融资性和配套能力成为价值判断核心；三是刚果（金）钴配额执行政策调整，国内产业链需要把海外运营、库存调度和长期合同管理纳入原料保障体系。

目录

【行业政策】

- 循环经济：国家发展改革委印发循环经济发展“十五五”规划，资源循环利用体系目标进一步明确
- 出口管制：商务部完善战略矿产两用物项出口管制举报机制，关键矿产贸易与技术合规体系继续细化
- 矿业权收益：三部门完善矿业权出让收益征收政策，资源权益定价与征收协同进一步规范

【稀有轻金属】

- 锂：智利诺万迪诺锂业申请阿塔卡马 30 亿美元项目环评，盐湖锂资源延续进入许可阶段

【稀有难熔金属】

- 钒：维科签约入驻昆士兰州钒产业中心，钒加工验证与电解液应用形成衔接

· 钽、铌：西班牙佩诺塔矿权转让获区域批准，欧洲钽、铌资源重启继续推进

【稀有分散金属】

· 镓、锗：美国能源部支持煤基关键材料回收，镓、锗副产资源开发继续推进

【其他矿产】

· 钴：刚果（金）钴配额回收叠加申报节奏变化，中国企业参与的钴原料流通安排受到关注

【行业政策】

循环经济：国家发展改革委印发循环经济发展“十五五”规划，资源循环利用体系目标进一步明确

事件：经国务院同意，国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》明确，到2030年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比2025年提高16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨左右，主要再生资源年循环利用率达到5.1亿吨，资源循环利用产业产值达到8万亿元；到2035年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。

《规划》提出全面筑牢减量化基础、加快提升资源化水平、持续扩大再利用规模、有效畅通废弃物回收网络、大力推进循环经济产业升级、强化制度和政策保障等任务。（国家发展改革委）

评述：《循环经济发展“十五五”规划》的经济意义在于，把废弃物回收、再生资源利用和再制造体系提升为资源供给体系的重要组成部分。对国内关键矿产产业链而言，锂电池、新能源汽车、光伏组件等产品进入规模化使用和退役阶段后，二次资源回收可形成对一次资源的补充，帮助企业优化原料来源结构、提升资源利用效率，并为回收、拆解、梯次利用、再生材料和检测认证等环节创造持续业务量。政策在此阶段强化循环经济，核心在于制造业规模扩大后，资源效率会影响产业成本、供应连续性和企业现金流质量。产业投资价值主要集中在具备稳定回收渠道、规范处理能力、材料

再生技术和下游客户认证的企业，其价值释放更偏中长期，主要体现在再生资源体系成熟和产业链协同效率提升。

出口管制：商务部完善战略矿产两用物项出口管制举报机制，关键矿产贸易与技术合规体系继续细化

事件：商务部发布 2026 年第 26 号公告，决定进一步完善战略矿产两用物项出口管制违法违规举报处理工作，公告自 7 月 1 日起实施。公告列明可举报情形，包括未经许可擅自出口战略矿产两用物项，超出出口许可证件载明范围、条件和有效期出口，出口禁止出口的战略矿产两用物项，以改造、拆分为部件或者组件等方式规避许可，通过绕道第三国（地区）规避管制，以及通过贸易性出口、知识产权许可、投资、交流、赠送、展览、检测、援助、传授、联合研发、咨询等方式非法对外转移受管制的战略矿产相关技术。（商务部）

评述：该公告的商业影响主要体现为战略矿产贸易、技术交流和服务协作的许可边界进一步落实到企业日常经营场景。对国内出口企业、物流报关服务商、平台企业、检测机构和金融服务机构而言，合规能力会成为履约能力的一部分，客户识别、用途核验、合同条款、许可证管理和技术资料流转都将影响交付效率。企业配置合规体系的经济动因在于，关键矿产贸易链条中的稳定、可验证交付能力本身就是商业信用，能够提升合同执行效率和客户信任度。产业投资价值更多体现在拥有成熟合规体系、稳定客户结构和可追溯管理能力的企业，以及为关键矿产贸易提供数字化合规、报关、检测和供应链服务的环节。

矿业权收益：三部门完善矿业权出让收益征收政策，资源权益定价与征收协同进一步规范

事件：为贯彻落实《中华人民共和国矿产资源法》及其实施条例，财政部、自然资源部、国家税务总局近日发布通知，进一步完善矿业权出让收益征收有关工作。通知明确，《矿业权出让收益征收办法》所附《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录（试行）》外的矿种，起始价按照评估值、矿业权出让收益市场基准价测算值就高确定。通知还明确，自8月1日起不再征收矿业权出让收益滞纳金，矿业权人未按时足额缴纳的，自违约之日起每日加收千分之二违约金，且违约金不超过欠缴金额本金。

（《中国自然资源报》）

评述：矿业权出让收益政策直接影响资源项目从取得矿权到形成开发计划的成本基础。起始价、成交价、缴费责任和部门信息协同更加清晰后，企业可以更准确地测算矿权取得成本、前期资金占用、项目内部收益率和融资安排；地方管理部门也可以把资源权益价值、财政收入和项目开发进度放在同一执行框架内。政策背后的经济逻辑，是让矿产资源权益定价更可比较、征收责任更可执行，从而提升资源配置效率。对国内企业而言，拥有资源评价能力、资本安排能力和项目开发经验的主体，更容易把制度清晰度转化为投标、收购和融资优势。产业投资价值主要集中在资源储量品质较高、矿权成本可控、现金流安排稳健且能推进开发落地的企业。

【稀有轻金属】

锂：智利诺万迪诺锂业申请阿塔卡马 30 亿美元项目环评，盐湖锂资源延续进入许可阶段

事件：智利锂生产商智利矿业化工公司（SQM）与国有铜业公司智利国家铜业公司（Codelco）的合资企业诺万迪诺锂业已提交环

境审批申请，拟推进 30 亿美元的“阿塔卡马盐湖运营连续性和未来采矿开发项目”，将阿塔卡马盐湖锂生产延续至 2060 年。该项目属于智利矿业化工公司与智利国家铜业公司合作的一部分，计划在维持现有运营的同时逐步引入新基础设施和技术，提高锂生产效率，还涉及钾盐及其他卤水产品提取。项目还计划通过处理后卤水回注、环境监测和减少自有水井淡水使用等方式提高资源效率。（路透社）

评述：阿塔卡马盐湖是全球锂供应体系中的核心盐湖资产之一，诺万迪诺锂业提交环评申请，说明成熟盐湖资产的商业重点正在从单纯扩量转向运营期限、资源效率和许可条件的综合优化。智利矿业化工公司与智利国家铜业公司推进该项目，商业动因在于延续资源开发权，维持既有客户供应预期，并通过基础设施和技术改造提高单位资源的产出效率。对国内锂电材料和电池企业而言，该项目的意义主要体现在中长期盐湖锂供应预期、海外原料采购合同和全球资源配置判断。产业投资价值主要体现在具备长周期资源权益、许可推进能力、淡水使用优化方案和稳定客户关系的盐湖资产；其价值兑现取决于环评进度、资本开支执行、工艺效率和长期锂产品需求。

【稀有难熔金属】

钒：维科签约入驻昆士兰州钒产业中心，钒加工验证与电解液应用形成衔接

事件：澳大利亚矿产开发企业维科（Veeco）正式签约，成为昆士兰州政府投资 1.15 亿澳元、以钒产业为核心的昆士兰资源公共共享加工基地（QRCUF）首批核心客户。该基地位于汤斯维尔，是昆

士兰州推动矿产富集区中游矿物加工产业发展的支撑项目。维科将向昆士兰州政府支付加工服务费，依托基地内浮选生产线与硫酸浸出设施开展试验，验证其高纯五氧化二钒产品工艺。试验产出的钒产品将供给维科已投产、年产能 35 兆瓦时的汤斯维尔钒电解液工厂。（阿格斯金属）

评述：钒产业的商业化关键在于资源端、五氧化二钒加工、电解液制备和储能应用之间能否形成连续的经济链条。维科选择入驻政府投资的共享加工基地，是一种降低前期资本开支、加快工艺验证、把试验产品直接导入电解液工厂的商业安排。对国内而言，该事件的参照意义在于，全钒液流电池产业投资不仅要看矿石资源量，还要看加工验证平台、产品纯度、客户认证和储能项目需求是否同步推进。产业投资价值集中在能够打通资源、五氧化二钒、电解液、储能项目的企业和平台。当前事件处于签约入驻和工艺验证阶段，更适合作为产业链配套能力提升的观察点。

钽、铌：西班牙佩诺塔矿权转让获区域批准，欧洲钽、铌资源重启继续推进

事件：能源转型矿业公司（Energy Transition Minerals）宣布，其西班牙子公司已获得加利西亚自治区政府批准，受让西班牙奥伦塞省维亚纳杜博洛市佩诺塔矿山 C 区采矿特许权。该矿此前因原运营方西班牙战略矿产公司（Strategic Minerals Spain）进入破产程序而停产。佩诺塔有望成为欧盟本土少数原生钽、铌来源之一，项目保留露天矿、选厂和基础设施，并已与商品贸易商特拉克西斯

（Traxys）签署精矿包销谅解备忘录。公司下一步将向西班牙中央主管部门提交外商投资批准申请，并在取得必要批准后推进收购完成。（Mining）

评述：佩诺塔项目的商业看点在于，收购方通过受让已有采矿特许权、选厂和基础设施，争取以较短周期恢复钽铌资源供应，并以包销谅解备忘录增强项目销售可见度。欧洲推进此类资产重启，经济动因是提高本土原生钽铌来源的可获得性，为电容器、半导体、高性能合金和航空材料等下游提供更多供应选项。对中国企业而言，该项目有助于观察欧洲关键矿产项目如何通过矿权、既有设施和包销安排提高可融资性。产业投资价值集中在资源品位、基础设施可用性、审批推进、运营恢复成本和精矿销售安排；当前阶段是区域批准和后续外商投资审批衔接，需结合项目进度评估商业价值。

【稀有分散金属】

镓、锗：美国能源部支持煤基关键材料回收，镓、锗副产资源开发继续推进

事件：美国能源部关键矿产与能源创新办公室宣布，向 5 个利用煤及煤基原料生产关键材料的项目提供 7500 万美元资金。项目属于“矿山与金属产能扩张，工业设施副产关键矿产和材料回收中试”资助机会，将支持入选工业场地建设中试设施。美国能源部称，这些设施将生产可进入市场的关键材料，包括锗、镓、铝等增值矿物。入选单位包括北达科他大学、瓦洛尔金属公司（Valor Metals）、康索尔创新公司（CONSOL Innovations）、美国资源公司（American Resources Corporation）和皮博迪能源公司（Peabody Energy），项目由美国国家能源技术实验室管理。（美国能源部）

评述：镓、锗的供给特征决定了商业价值往往来自伴生资源识别、工业副产物富集、分离提纯和客户认证。美国能源部支持煤及

煤基原料回收关键材料，经济动因是利用既有工业场地和存量原料缩短资源开发周期，把过去难以单独计价的副产元素转化为可销售材料。对国内镓锗产业而言，该事件提示副产资源回收技术、材料纯度和可追溯管理会成为国际竞争的新变量。产业投资价值主要在工艺验证、回收率、材料纯度、客户导入和规模化成本控制。中试项目的意义是形成工程数据和商业化基础，后续价值释放取决于技术验证和市场导入进展。

【其他矿产】

钴：刚果（金）钴配额回收叠加申报节奏变化，中国企业参与的钴原料流通安排受到关注

事件：刚果（金）战略矿产市场监管与控制机构

（ARECOMS）通知，将收回 2026 年上半年已分配但截至 6 月 30 日仍未使用的钴出口配额，并自动划入“战略配额”；相关措施自 7 月 1 日起生效，只有在 7 月 5 日前完成海关系统申报的钴货物才可按上半年配额出口。7 月 3 日后续报道显示，因海关平台申报受阻，主要钴生产商可能无法按期完成部分上半年配额申报，行业人士估计可能涉及最高约 2 万吨、按当时价格约 11 亿美元的发运量。刚果（金）约生产全球 70% 的钴，洛阳钼业（CMOC）、嘉能可、欧亚资源集团、华友钴业等企业在当地经营钴业务。（路透社）

评述：刚果（金）钴出口配额管理的经济影响，主要体现在原料出境节奏、库存安排、冶炼排产和客户交付计划。中国企业在当地钴资源开发和中间品流通中参与度较高，配额回收和申报节点变化会进入企业的合同履约、物流协调和现金流管理。资源国通过配额和申报系统管理出口节奏，商业逻辑在于提升资源流通、税费征

收和市场监管的有序性。对国内产业链而言，产业投资价值不仅体现在钴价弹性，也体现在企业是否具备海外运营、长期合同、库存调度、本地沟通和国内回收补充能力。具备多来源采购、稳定冶炼加工和客户交付能力的企业，更容易把资源端管理变化转化为经营韧性。

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）