

贵金属强势突破，算力“吃铜”催生高端需求， 无人矿卡规模化提速——一周战新产业上游观察

（2026年8月24日-8月30日）

【编者按】本周，战新产业与上游矿业呈现出显著的共振态势。贵金属价格突破阶段新高，反映出市场对美元信用体系的重估；AI服务器用铜量激增，推动高端铜箔需求迈向新高度；无人矿卡商业化进程加速，纯电化率首次超越燃油动力。这三条主线共同指向一个核心命题：在算力革命、绿色转型与地缘博弈交织的背景下，上游资源产业的战略价值与结构性机遇正在被重新定义。

接下来，笔者从产业一线视角，梳理本周值得关注的动态与趋势。

一、本周战新产业与上游矿业动态观察

1. 战新产业动态

智能矿山装备进入规模化落地阶段。政策层面，国家能源局与发改委先后出台的《能源领域节能降碳行动计划》及《煤炭工业“十五五”规划》，均明确部署矿区运输设备新能源替代与源网荷储一体化建设，为矿山装备的绿色智能化转型提供了坚实的政策支撑。在企业实践层面，易控智驾发布中期业绩，其在运行无人矿卡总量突破3500台，市场份额稳居行业首位；其中纯电无人矿卡突破1480台，纯电首次超越燃油成为第一大动力类型。紫金龙净的电动矿卡ZL140E在紫金山、西藏巨龙矿区经受住高

海拔、重载等严苛工况考验，设备出勤率超过 90%，已于今年第二季度启动量产交付。

上海加快推进新兴金属期货品种体系建设。上海市人民政府印发《上海市加快国际贸易中心建设“十五五”规划》，提出要扩大铜、铝等成熟品种的交易规模，同时加快健全锂、钴、镍等新兴金属期货品种序列，完善新能源品种服务体系。此举旨在提升我国在全球战略性矿产资源定价领域的话语权。

2. 上游矿业动态

锂：价格宽幅震荡，供给端博弈加剧。本周碳酸锂期货主力合约（LC2701）在 15.0 万—15.9 万元/吨区间宽幅震荡，8 月 25 日单日最大跌幅超过 6%至 150280 元/吨，随后小幅修复。核心扰动来自供给端：全球已探明最大锂云母矿——宁德时代旗下宜春时代枧下窝锂矿（设计采矿规模 3000 万吨/年）复产进程出现反复，市场对短期供需平衡的预期随之摇摆。产业链连续十五周去库，大样本周度库存环比下降 7590 吨至 78802 吨，现货呈现“近紧远松”格局。海外方面，津巴布韦锂矿到港因港口拥堵导致进度偏慢，市场关注 9 月供应增量能否如期兑现。

钴：价格弱势运行，需求淡季特征明显。本周钴系产品延续疲软态势，电解钴现货价格在 30 万至 31 万元/吨区间徘徊，硫酸钴均价周跌幅超过 3%至 7.1 万元/吨。虽然海外矿企试图通过收购低价中间品来释放挺价信号，但下游夏休未结束、采购以刚

需为主，成交改善有限。总体来看，电解钴价格较年初高点已有显著回调。

镍：印尼配额审批重启，镍价震荡整理。印尼 ESDM（印尼能源与矿产资源部）已开始批准 2026 年煤炭和镍商品的 RKAB 修订申请，目前已有十余家镍业公司获批，但具体名单及数量未公布。受此影响，印尼内贸镍矿价格走高，而国内镍价则在低位反弹后维持区间震荡。

海外资源国政策与关键矿产博弈升温。本周多起事件值得关注：①8 月 24 日美国国防部宣布，7.5 亿美元战略投资巴西稀土矿山项目，意图锁定镱、铽、钕、镨等关键稀土资源；②巴西政府虽未干预美国公司 USA Rare Earth 收购巴西唯一商业稀土生产商 Serra Verde（估值约 28 亿美元），但正酝酿出台国家关键矿物政策，拟对战略矿产交易实施前置审查并鼓励本土加工；③印度高级官员本周密集访问南美三国阿根廷、智利、巴西，锂、铜、稀土等关键矿产是谈判重点；④加拿大安大略省省长 8 月 24 日表示，若加美贸易争端升级，不排除切断对美电力与关键矿产供应。这些动向表明，关键矿产已从经济议题上升为国家安全的战略筹码。

3. 产业资本动态

（1）紫金矿业并购债持续发力，赤峰黄金收购稳步推进。紫金矿业半年报显示，其通过发行并购中期票据已累计募集 50 亿

元，全部用于包括收购赤峰黄金控制权在内的并购项目。此举旨在强化公司在黄金及战新产业上游的资源保障。

（2）紫金龙净定增落地，绿色矿山协同深化。紫金龙净向控股股东紫金矿业的定向增发于8月30日落地，紫金持股比例提升。此次定增强化双方在矿山环保与新能源装备（电动矿卡）及矿山绿电领域的协同效应。

（3）盛新锂能“出海”再下一城，布局海外锂盐产能。8月24日，盛新锂能公告拟在津巴布韦、尼日利亚投资建设年产7.5万吨硫酸锂项目，总投资约32.43亿元人民币。此举旨在顺应资源国“就地加工”的政策趋势，完善海外锂盐产业链布局。

（4）湖南黄金推进万古金矿区整合。湖南黄金天岳矿业正积极推进万古金矿区的矿业权整合工作，整合后矿山设计生产规模将达111.6万吨/年，服务年限近30年。

（5）中国国际矿业大会即将开幕，矿业权交易专场成焦点。2026（第二十八届）中国国际矿业大会将于9月10—12日在天津召开，期间继续举办“矿业权转让大市场”专场交易活动，涵盖探矿权/采矿权转让、矿业公司股权交易、矿产品及机械设备、技术工程等矿业要素，服务新一轮找矿突破战略行动。

二、产业演进的三个特征：战新与矿业的共振逻辑

特征一：新能源金属需求结构分化，“多矿种组合”配置价值凸显。

本周，钴弱锂稳的市场格局再次印证了这一趋势。磷酸铁锂电池凭借成本优势，上半年装机占比超过80%，持续挤压含钴三元材料的需求，导致钴价承压。而锂价则在供给端扰动与需求韧性之间寻找平衡。这种分化表明，单一押注某一种新能源金属的风险正在加大。对于矿业企业而言，构建跨矿种、跨周期的资产组合，是应对下游技术路线变迁与供给冲击的有效策略。

特征二：资源民族主义抬头，“就地加工”成为硬性门槛。

本周盛新锂能选择在非洲就地建设硫酸锂项目，正是对海外资源国“矿产就地加工增值”政策趋势的直接响应。从津巴布韦禁止原矿出口，到印尼提高镍产品出口纯度门槛，再到菲律宾、几内亚等国纷纷出台本地化加工政策，资源国的政策导向日益清晰。这意味着，未来只有具备“采矿、冶炼、加工”全产业链能力，并能与资源国深度绑定、分享加工环节利润的企业，才能在全球资源争夺战中占据有利位置。

特征三：绿色与智能化技术，成为矿业与战新产业融合的接口。

本周易控智驾纯电无人矿卡的规模化运营，以及紫金龙净电动矿卡的量产，均为这一趋势提供了有力佐证。矿山不再是单纯的资源开采场所，它正在成为新能源装备、智能驾驶、储能系统等战新技术的最佳试验场和应用场景。反过来，这些新技术又帮助矿山实现降本增效和绿色转型，形成了“矿业为战新提供原料，战新为矿业提供解决方案”的良性循环。

三、本周跨界融合动态观察

本周战新产业与矿业之间在技术跨界、商业模式跨界、金融机构协作三个方面合作活跃。

1. 算力“吃铜”：AI 服务器成为铜消费升级的新引擎

近期公开报道显示，AI 服务器的高速运算需要更强的供电、更快的数据传输和更高效的散热，铜在这些环节中至关重要。据市场测算，2026 年 AI 服务器专用高端铜箔需求约 2.4 万吨，同比增长约 260%；一台高性能 AI 服务器单台用铜量可达 15 至 30 公斤，是普通服务器的 3 至 6 倍。从去年四季度起，部分算力用高端铜箔持续紧俏，高阶铜箔加工费上涨 30%至 50%，适配 AI 服务器和高速算力设备的超低轮廓铜箔价格上涨约 10%至 30%。这不仅意味着铜消费量的增加，更重要的是需求结构的质变——铜正在从传统的“工业金属”向“算力金属”升级，为上游铜矿及铜加工企业打开了通往高附加值领域的大门。

2. 贵金属强势突破：美元信用重估，战略价值凸显

本周，贵金属市场表现强劲，伦敦金现周涨 5.18%至 4602.66 美元/盎司、伦敦银现周涨 6.56%至 68.95 美元/盎司，双双突破阶段新高。本轮上涨的核心驱动来自 8 月 19 日美国财政部宣布将长期国债回购规模扩大至少一倍——市场将其解读为财政主导色彩上升、美元信用溢价走弱，长端美债收益率快速回落，持有黄金的机会成本下降，叠加全球央行持续购金，共同推动金价上行。白银涨幅大于黄金，主要因其流通盘更小、历史波动率更

高，在贵金属系统性上涨阶段天然具备更高弹性，并非工业需求的拉动。美国联邦债务突破 40 万亿美元后，财政与货币政策的协调性面临考验，美元信用重估或成为贵金属中长期定价的重要变量。

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）