全球矿业50强市值飙升至近2万亿美元

业公司 TOP50 榜单的合计市值接近 1.97万亿美元,在2025年内增长了近 7000亿美元,其中大部分涨幅是在第 三季度积累的

这些全球最大矿业公司的总市值 终于突破了3年前创下的历史高位,并 在此过程中彻底改变了榜单顶层的排 名格局。矿业网追踪报道了10多年的 全球矿业趋势现已进入主流视野,从美 国总统到寻常的出租车司机,人人都在 谈论关键矿物

美元的疲软是推动本季度市值激 增的因素之———该排名基于公司在 主要交易所的本地货币市值,再酌情转

贵金属价格的疯狂上涨,包括全面 复苏的铂族金属价格。然而,尽管市场 普遍繁荣,铂族金属价格超过60%的涨 幅仍不足以让相关生产商重新进入榜 单。表现最佳的榜单上闪耀着金银类 股的身影,例如科达伦矿业公司惊人的 六倍涨幅,该公司对其墨西哥银矿的收 购时机把握堪称完美。在伦敦上市的、

除了金、银,稀土一直是表现突出 的板块。珀斯的莱纳斯稀土公司股价 飙升280%后,以第49名的成绩跻身榜 单。与之齐名的还有总部位于拉斯维 加斯的芒廷帕斯材料公司,后者因与五 角大楼达成一项开创性协议而在第二 季度排名飙升。芒廷帕斯材料公司目 前涨幅近500%,而曾唯一进入过前50 名的中国稀土股——中国北方稀土,自 年初以来也同步上涨了160%。

由多元化巨头,以及黄金和铜业专 业公司主导的榜单排名也经历了彻底 的洗牌。全球矿业正试图通过整合来 吸引更多大型投资者,但迄今为止效果 最多只能说是喜忧参半。

自该榜单创立以来,榜首一直由两 家公司——必和必拓和力拓占据,它们 是仅有的两家市值持续高于1000亿美 元的矿商(偶有波动)。如今,已有五家 公司获此殊荣,而且可能还会有更多。 这两家总部位于墨尔本的公司(包括它 们在2008年的那次尝试)的合并尝试 均未成功。必和必拓去年收购英美资 源失败后,转而致力于内生性铜业务增 长,仅在全球最大(目前而言)铜矿埃斯 康迪达上的投入就高达100亿美元。

从断断续续的合并看来,力拓与嘉 能可最终合并的可能性不大。而其新 任首席执行官西蒙·特罗特的重组计



钢陵有色板

划,尤其是在令人费解的阿卡迪姆锂业 收购案之后,看起来更像是为分拆业务 做准备,而非公司层面的并购。距今已 20年的加铝交易可能至今仍让墨尔本

尽管必和必拓仍以近300亿美元 的明显优势领先于最接近的竞争对手, 但力拓在最近的几个交易日内却被中 国龙头矿企紫金矿业挤下了其惯常的 排名位置。这家多元化巨头仅在第三 季度市值就增长了61%,目前达到 1148亿美元,而力拓为1156亿美元。 在一个不那么狂热的环境下,力拓三个 月内超过14%的涨幅本应赢得赞誉,但 如今却成了落后者。

紫金矿业,凭借过去几年在黄金、铜 以及近期锂领域的一系列投资,成为第 四家市值突破1000亿美元的公司(淡水 河谷在2022年曾短暂突破这一水平)。

南方铜业公司,这家在纽约上市的 墨西哥集团采矿子公司,也因第三季度 38%的涨幅而跻身市值千亿美元的稀 有行列。与其他大型铜业公司一样,南 方铜业正寻求通过激进的投资策略(仅 墨西哥一地就超过100亿美元)来增加 其运营资产,但该公司目前的估值可能 对任何潜在收购者而言都过高了。

纽蒙特本周也加入了三位数增幅

俱乐部。与那些热衷于收购的同行不 同,纽蒙特在2023年底以170亿美元 吞下澳大利亚新峰矿业后后不久,便启 动了一项数十亿美元的资产剥离计划。

阿哥尼克老鹰矿业公司和柯克兰 湖黄金公司于2022年合并,这家总部 位于多伦多的集团继续不断收购资产, 如果黄金继续保持其惊人的涨势,它有 望冲击千亿美元市值大关。该公司今 年的市值已翻倍,达到890亿美元。

在近期宣布的超大型交易中,英美 资源与泰克资源之间的交易看起来最 为可行,但这项协议甚至在监管机构 介入之前就已陷入困境。由于其克夫 拉达布兰卡和高谷矿山的运营问题, 泰克资源大幅下调了其2025年铜产 量指引,这考验着英美资源的承诺。 尤其是在英美资源泊干渥太华压力, 就合并后实体的总部地点做出谨慎让

泰克资源是本季度表现最差的公 司之一,就目前而言,英美集团与泰克 资源公司合并后的市值略低于630亿 美元,几乎无法进入前十名,仅能排在 第八位的自由港麦克莫兰之前。

经常被提及为收购目标的自由港 麦克莫兰也遇到了自身的铜生产问 题。上个月,其印尼格拉斯贝矿发生灾 难性的泥石流,约80万吨物料涌入地 下巷道,迫使这家总部位于菲尼克斯的 公司大幅削减产量预测。自由港(在格 拉斯贝停产前)年可归属铜产量达130 万吨,并且是少数几只在本季度出现下 跌的股票之一,因此目前估值相对便 宜。现在公司只能寄希望于格拉斯贝 生产重回正轨。

嘉能可在几年前尝试收购泰克资 源未果,最终只获得了其煤炭资产,它 也是另一个长期表现不佳者,本季度再 次出现在表现最差榜单上。这家瑞士 矿商兼大宗商品交易商,同时也是仅次 于自由港的全球第四大铜生产商,勉强 保住了前十的位置,但其在伦敦的股价 仍远低于2011年的IPO发行价

自2013年那场变革性的"对等合 并"(嘉能通与斯特拉塔的合并,实际远 非对等,但至今仍是矿业史上最大并购 案)以来,巴尔(嘉能可总部所在地)总 是充当"伴娘",却从未成为"新娘"。任 何关于矿业并购的讨论都少不了嘉能 可。由伊凡·格拉森伯格和米克·戴维 斯在约翰内斯堡的激烈竞争中引发的 董事会争斗,在矿业内外也是最引人人

嘉能可和力拓最终会喜结连理

弗里德兰:全球铜需求将加速增长

据 Mining.com 网站报道,国际 矿业资深人士罗伯特·弗里德兰称, 未来20年内,全球铜需求将加速增 长,从而出现供不应求局面,世界经 济将面临前所未有的挑战。

他警告,未来18年,即使要实现 温和的经济增长,人类所需要的铜 也相当于过去1万年累计铜产量。

过去几年弗里德兰一直在公共 场合讲的这些话已证实为先见之 明。"这是对旧经济的报复",2021年 他说。"20年来,能源转型所需铜的 勘查投资不足"

他认为,铜既是经济增长也是国 家安全的基石。铜的应用广泛,从电 网到军事装备,它已成为现代工业的 命脉。2025年10月,铜价已经飙升至 5美元/磅,大约11130美元/吨,较5 个月之前上涨55%。

尽管铜价回升,但目前的价格仍 不足以刺激新的铜生产。弗里德兰 预测,铜价必须达到15000美元/吨 才能刺激大量投资新矿山建设。 "9000美元/吨不足以让投资冒险", 2023年下半年他说。

"未来20年全球需要巨量的 铜。这是过去4年我对铜需求进行 的预测。它不需要复杂的方法来预 测铜价走向。铜将再次出现上涨。

需求上升与供应有限的缺口已 经是现实挑战。标普全球预测,按 照目前的消费速度,到2043年全球 将需要7亿吨铜才能满足3.5%的全

球经济年均增幅。 铜的重要意义远不止于经济 弗里德兰强调,铜对于国防意义重 大,指出美国军方对155毫米榴弹炮 (一种火炮武器)炮弹短缺的担忧

这种紧迫性迫使人们呼吁美国 铜矿业复兴,该行业几十年来几乎 没有新的发展,对外国资源的依赖 现在给供应稳定和安全带来了威

弗里德兰指出,美国政府特别是 现任总统特朗普当局最近已经认识 到需要在国内获得原材料。

"作为矿商,我们看到了政府更多支

随着铜价向他的长期预测目标 迈进,投资者和政策制定者正在密 切关注。弗里德兰将这种情况描述 为"随时准备爆炸的火药桶",并补 充说,铜需求"基本上是无限的",医 为"你绝对必需拥有的东西不问价

自然资源部全球矿产资源网

自由港拟放弃推行数十年的铜定价基准

近日,自由港-麦克莫兰公司高级 商务高管表示,为保护冶炼厂盈利能 力,公司计划放弃支撑全球铜矿石销售 的基准定价体系。

长期以来,全球铜行业在半加工矿 石(即铜精矿)销售中,一直依赖单一基 准价格。铜冶炼厂通过收取"处理与精 炼费"(TC/RCs),将铜精矿加工成金 属铜,以此获得收入。这类费用需从铜 精矿所含金属的价值中扣除,对维持冶 炼厂运转至关重要——通常占冶炼厂 收入的近三分之一。

2025年,前所未有的供应中断、冶 炼产能扩张,以及贸易商的强劲采购需 求,将基准TC/RCs推向历史低点。

"过去35年里,我从未见过这样的 情况。"自由港销售与市场营销高级副 总裁哈维尔·塔尔盖塔表示,"我们自由 港不希望看到客户亏损。" 许多人预计,2026年基准TC/

RCs 将进一步暴跌, 甚至可能转为负 值。这意味着费用将不再从铜精矿价 值中扣除,反而会计人其成本。

哈维尔·塔尔盖塔称,若出现这种 情况,自由港明年可能选择不遵循该基

准,转而签订单独的供应协议,以更好

"如今市场正前所未有地偏离基准 体系。"哈维尔·塔尔盖塔表示。

这番言论备受关注,因为过去30 多年里,正是哈维尔·塔尔盖塔负责与 冶炼厂签订大规模供应协议,而这些协

厂、导致可供其他买家采购的铜精矿减 少,已退出基准制定流程。智利矿业公 司安托法加斯塔集团接棒主导,最终确 定了历史最低基准——处理费为每吨 矿石21.25美元,精炼费为每磅金属

此外,哈维尔·塔尔盖塔还担任自 由港旗下西班牙大西洋铜冶炼厂的 董事长。该冶炼厂的铜精矿既来自 自由港自有矿山,也来自第三方供应 商,这让他对加工费的大幅下滑更为

"我们不认为这些数字是基准,它 们毫无意义。"哈维尔·塔尔盖塔在提及

中国黄金报

2025年9月中国有色金属产业月度景气指数报告

中国有色金属产业月度景气指数 监测模型结果显示,2025年9月份,中 国有色金属产业景气指数为30.4,较上 月上升0.1个百分点;先行指数70.4,较 上月上升0.4个百分点;一致指数为 69.7,较上月下降2.1个百分点。

从总体来看,9月份景气指数继续 保持上升趋势,仍处在"正常"区间中 下部。

在构成有色金属产业景气指数的 12 项指标中, LMEX 指数、M2、汽车 产量、家电产量、有色金属固定资产月 投资额、有色金属进口额、十种有色金 属产量、发电量、营业收入、利润总额 及有色金属出口额等11项指标位于 "正常"区间,仅商品房销售面积1项指 标位于"过冷"区间。

先行合成指数小幅上升

9月份,经季节调整后,先行合成 指数同比出现上升的指标有5项,分别 是LMEX指数、M2指数、汽车产量指 数、有色金属固定资产投资额指数及有 色金属进口额指数,升幅分别是4.1%、 8.6%、1.9%、6.6%和1.0%;环比出现上 升的指标也有4项,分别是LMEX指 数、M2指数、商品房销售面积指数及有 色金属固定资产投资额指数,升幅分别

是5.0%、1.2%、1.3%和2.3%。 我国有色金属行业整体保持平稳 运行态势

国际方面,9月份,全球宏观经济 呈现"区域分化、韧性与风险并存"的 格局,国际主要经济体受政策调整与 外部扰动影响呈现差异化表现

在国际经济领域,发达经济体与 新兴市场表现分化,政策调整与贸易 环境变化成为主要影响因素。美国经 济展现出较强韧性,美国商务部当地 时间9月25日公布的最终修正数据显 示,今年二季度,美国实际国内生产总 值(GDP)环比按年率计算增长3.8%, 较此前公布的修正数据上调0.5个百 分点,高于市场普遍预期。另外,居民 消费与企业投资上修幅度显著,衡量 核心动能的最终私人购买增速达 2.9%,新屋销售和首申人数等数据亦 超预期改善。尽管9月份 Markit 制造 业PMI回落1个百分点至52%、服务 业PMI下降0.6个百分点至53.9%,但 综合 PMI 仍维持在53.6%的较高景气 水平,显示经济扩张态势未改。欧元 区经济则呈现"服务业支撑、制造业疲 软"的特征,9月份,综合PMI小幅上升 至51.2%,但制造业PMI回落至49.5% 的收缩区间,服务业PMI 回升至 51.4%形成一定支撑,通胀水平保持平 稳;8月份,CPI同比小幅回落至2.0%, 核心 CPI 持平于 2.3%。 日本制造业 PMI 继续办干荣枯线以下 经济仍在 财政可持续性与输入性通胀防控之间 寻求平衡,政策调节空间受贸易环境 变化进一步压缩。 亚洲市场在全球经济中表现相对

突出,9月份,亚洲制造业PMI维持在 50.9%,连续5个月处于扩张区间,三 季度均值较二季度上升0.4个百分点, 显示区域经济保持平稳扩张态势,且 恢复韧性强于欧美等地区。从主要国 家看,印度制造业PMI虽有下降但仍 高于57%,泰国、缅甸制造业PMI上升 明显至53%以上,越南、印度尼西亚等 东盟国家也基本保持扩张,这种韧性 一方面源于亚洲主要国家坚决的政策 支持,另一方面得益于《区域全面经济 伙伴关系协定》深化区域贸易合作的 推动作用。不过,全球贸易保护主义 带来的系统性风险已开始显现,当前, 大规模关税政策波及主要经济体核心 产业,全球贸易秩序面临重构,出口导 向型国家增长压力持续上升,而宏观 政策工具逼近极限,高债务与高利率 的组合进一步压缩了各国的政策应对 空间。世界经济论坛调研显示,72% 的受访经济学家认为未来一年全球经 济状况将恶化,82%预计地缘经济碎 片化会升级,这种不确定性正加剧全

球经济的结构分化。 国内方面,根据国家统计局9月 30日发布《9月中国采购经理指数》, 当月采购经理指数传递出积极信号, 制造业景气度持续修复,服务业保持 稳定运行,经济总体扩张节奏略有加 快。制造业PMI较上月上升0.4个百 分点至49.8%, 虽仍处于荣枯线以下, 但已连续两个月环比回升,显示生产 端复苏动能增强。其中,生产指数升 至51.9%,达近6个月高点,装备制造 业、高技术制造业和消费品行业PMI 分别达到51.9%、51.6%和50.6%,显著 高于制造业总体水平,食品及酒饮料 精制茶、汽车等行业产需两端均保持 活跃,新订单指数同步上升0.2个百分 点至49.7%,市场需求景气度逐步改 善。企业预期持续向好,生产经营活

动预期指数连续3个月回升至54.1%,

农副食品加丁、铁路船舶航空航天设 备等行业信心尤为充足。值得注意的 是,小型企业 PMI 较上月大幅上升 1.6个百分点至48.2%,尽管仍低于临 界点,但景气改善幅度显著,显示政策 对小微企业的支持效果逐步显现。非 制造业方面,商务活动指数虽微降0.3 个百分点至50.0%的临界点,但服务业 总体保持扩张态势,邮政、电信广播电 视及卫星传输服务等行业的商务活动 指数均位于60.0%以上高位景气区间, 业务活动预期指数始终稳定在55.0% 以上,反映企业对行业前景的乐观预 期。综合PMI产出指数升至50.6%, 表明我国企业生产经营活动总体扩张 继续加快,经济恢复的韧性持续显现。

产业方面,今年以来,有色金属工 业生产总体保持增长。国家统计局数 据显示,1-8月,有色金属企业工业增 加值比去年同期增长7.8%,比1-7月 增长0.2个百分点,高于全国规上工业 增加值增速1.6个百分点。其中,有色 金属冶炼和压延加工业增长7.7%。8 月份,十种有色金属产量697.8万吨、 同比增长3.8%,其中,精炼铜产量 130.1万吨、同比增长14.8%,原铝产量 380.0万吨、同比下降0.5%。1-8月,十 种有色金属累计产量5431.7万吨、同比 增长3.1%,其中,精炼铜产量989.1万 吨、同比增长10.1%,原铝产量3013.8万 吨、同比增长2.2%。8月份,6种矿山金 属含量52.8万吨、同比增长0.5%。1-8 月,6种矿山金属含量累计367.5万吨、 同比增长4.6%。分金属品种看,所有 6种矿山金属含量保持增长,其中,锑、 铅和锌矿山金属含量增长较大,同比 分别增长12.6%、6.3%和4.5%。

投资方面,固定资产投资保持两 位数较快增长。国家统计局数据显 示,1-8月,有色金属工业完成固定资 产投资比去年同期增长10.9%,增幅较 1-7月收窄1.7个百分点,增幅比全国 工业投资增幅高出3.2个百分点,其 中,有色金属矿采选业完成固定资产 投资累计增长47.2%,有色金属冶炼和 压延加工完成固定资产投资累计增长 2.2%。1-8月,民间有色金属工业完 成固定资产投资比去年同期增长 9.3%。其中,矿山采选民间完成固定 资产投资增长33.8%;冶炼和压延加工 民间完成固定资产投资增长3.1%。

进出口贸易方面,铜精矿进口保 持增长,未锻轧铜及铜材进口及未锻

轧铝及铝材出口均下降。海关总署最 新数据显示,进口方面,8月份,中国进 口铜矿砂及其精矿2759万字物吨。同 比增加7.2%,环比增加7.8%;1-8月, 中国累计进口铜矿砂及其精矿2005.4 万实物吨,累计同比增长7.9%。8月 份,中国进口未锻轧铜及铜材42.5万 吨,同比增长2.4%。1-8月,累计进口 未锻轧铜及铜材353.6万吨,同比下降 2.1%。出口方面,8月份,中国出口未 锻轧铝及铝材53.4万吨,同比下降 1.5%;1-8月,中国累计出口未锻轧铝 及铝材399.6万吨,同比下降8.2%。

市场方面,9月份,全球有色金属 市场整体呈现分化态势。伦敦金属交 易所受宏观经济预期与供需结构差异 影响,主要金属品种走势不一。LME 三月期货价格中,铜、铝表现相对强 势。铜价受全球供应链偏紧及新能源 领域需求支撑,9月份震荡上行。 LME三月期货铜涨幅明显,开盘9908 美元,收盘10268.5美元,上涨366.5美 元,月均10022.15美元;铝价因能源成 本高企和库存下降,延续小幅上涨态 势。相比之下,铅、锌价格承压回落, 其中,锌价受海外冶炼产能恢复及需 求疲软影响,跌幅较为明显。

国内上海期货交易所及现货市场 受基本面因素和国内政策导向驱动, 铜、铝期货价格跟随外盘上涨,但涨幅 相对温和,反映国内对高价资源的谨 慎情绪。在现货市场中,铜现货供需 基本平衡,价格波动较小;铝现货因国 内产能调控政策支撑,价格稳中有 升。铅、锌现货表现弱于期货,尤其是 锌现货需求不足,叠加进口资源到港, 价格持续阴跌。

效益方面,全国规模以上有色金 属企业收入和利润继续保持增长。国 家统计局最新数据显示,在"两新""两重" 等政策加力扩围带动下,有色行业经济 平稳增长的基本面没有改变。1-8月, 规模以上有色金属工业企业实现营业 收入64765.6亿元,比去年同期增长 14.0%;实现利润总额3008.1亿元,比 去年同期(按可比口径计算,下同)增长 17.7%, 增幅比1-7月扩大3.5个百分 点。其中,独立矿山企业实现利润 809.3亿元、同比增长33.9%,占26.9%; 冶炼企业实现利润1670.8亿元、同比增 长10.9%,占55.5%;加工企业实现利润

528.1亿元、增长18.5%,占17.6%。 中国有色金属报

艾芬豪矿业卡莫阿-卡库拉铜矿明年初恢复产能

近日,艾芬豪矿业公司称,非洲铜 产量最大的卡莫阿-卡库拉铜矿东段 的排水,使得该矿明年初能恢复产能。 同时,公司将在未来几周提供新的产量

今年5月,卡库拉矿山发生矿震 后,卡莫阿-卡库拉的工程团队在卡库 拉矿山分三阶段实施抽水作业。第一 阶段的抽水作业旨在保持现有水位稳 定,已于6月2日完成。第二阶段安装

4台可以从地面操作的大功率水泵和 永久性抽水系统,在卡库拉矿山东区进 行全面排水作业。目前,四台水泵已投

卡库拉矿山西区的抽水作业预计 将在8周内完成,其并没有受到矿震的 影响,无需进行额外修复工作,预计可 较快速地重新打开从矿山西区通往高 品位采区的进场通道

中国黄金报

5.2%印证发展底气和信心

今年前三季度,中国经济实现 5.2%的增长,虽然季度间增速有所波 动,但仍明显高于多数主要经济体,稳 中有进发展态势没有改变。中国经济 无惧风浪稳定增长,再次印证了基础 稳、优势多、韧性强、潜能大的特点,也 为战胜前进道路上的风险挑战增添了

信心,来自强劲韧性筑牢稳固底 盘。在外部压力明显加大的背景下, 我国经济运行保持总体平稳、稳中有 进发展态势,高质量发展取得新成 效。今年以来,宏观政策持续发力显 效,就业与物价总体稳定,国际收支总 体平衡,宏观经济"稳"的特征十分明 显。中国经济的韧性,并非简单的抗 打击能力,更是一种在风雨中成长、在 压力下升级的动态适应力。"十四五" 以来,我国GDP先后跨越110万亿 元、120万亿元、130万亿元3个台阶, 年均增长5.5%,对世界经济增长的年 均贡献率保持在30%左右。中国经济 以自身的稳定性和高成长性,为世界 经济注人更多确定性。

信心,来自向新向优增强内生动 力。我国经济在一个更加复杂的环境 下谋发展、促转型,不仅顶住压力实现 了量的合理增长,而且实现了质的有效 提升,高质量发展再进一程。新质生产 力在实践中逐渐发展壮大,对高质量发 展的强劲推动力日益显现。2025年我 国在全球创新指数中的排名升至第十 位,是10多年来创新力提升最快的经 济体之一;前三季度,规模以上装备制 造业、高技术制造业增加值占规模以上 工业增加值的比重分别达到35.9%、 16.7%,产业向高端化、智能化、绿色化 加快转型;消费市场规模稳步扩大,即 时零售、直播带货、社交电商等新兴消 费模式快速增长,前三季度最终消费支 出对经济增长贡献率达53.5%,比上年 全年提升9个百分点。结构升级、动能 升级、需求升级不仅将带来广阔增量空 间,也为应对各种风险挑战提供了足够 的回旋余地。

信心,来自中国经济面向未来的 深厚底气。"十四五"时期,我国经济在 复杂环境中应变克难、稳健前行,取得 了总量跃升、增量可观、质量提升的瞩 目成就。我国拥有全世界最完整的产 业体系,在全球产业分工体系和供应 链体系中占据重要地位;我国坚定实 施扩大内需战略,不断释放超大规模 市场深厚潜力,将进一步夯实宏观经 济稳定运行的基础;我们有持续深化 改革扩大开放的坚定决心和有力行 动,国内国际双循环相互促进的制度 红利将持续释放。最为根本的是,我 们有以习近平同志为核心的党中央的 坚强领导和科学决策,能够确保中国 经济航船始终沿着正确方向前进,能 够有效凝聚起全国上下攻坚克难的磅 礴力量。

归根到底,信心来自中国经济高质 量发展的确定性。我们要集中精力办 好自己的事,积极应对前进中面临的各 种困难挑战,着力稳就业、稳企业、稳市 场、稳预期,真抓实干狠抓落实,全力完 成好全年和"十四五"经济社会发展目 标任务。 经济日报