

全球前50大矿业公司市值突破2万亿美元

截至2025年第四季度末,矿业网(MINING.COM)全球最具价值矿商50强榜单的总市值达到2.17万亿美元,2025年全年市值惊人地增长了8920亿美元。

在经历了3年的停滞之后,矿业和金属行业在去年下半年积累的大部分收益,使其市值终于赶上其他行业。作为全球工业经济基石的矿业和金属行业,其重要性终于得到了应有的认可。

该排名依据的是公司在其主要交易所的市值(以当地货币计价),然后换算成美元。因此,今年美元近乎两位数的贬值在一定程度上支撑了股票和大宗商品的价格。但该行早就应该重新估值了。

在前50大矿商市值飙升70%的过程中,大部分功劳应归于贵金属价格的狂涨以及铜价的上涨,但涨幅分布广泛,就连传统经济中的铁矿石及备受诟病的锂矿也加入了上涨行列,尽管它们起步较晚。

表现最佳的榜单上闪烁着众多金矿股,其中伦敦上市的墨西哥佩纳斯集团旗下的银矿商弗雷德里克公司的股价更是飙升了五倍。该公司多年来在榜单上的排名一直起伏不定,如今已稳居中游。

2025年上榜竞争激烈,科厄尔矿业公司的遭遇就是明证。该公司在去年9月底首次跻身50名,但第四季度表现平平,尽管其市值在2025年全年增长了两倍多,最终还是跌出了榜单。

除了各种贵贱不一的矿产,稀土是2025年最引人瞩目的故事。珀斯的莱纳斯稀土公司在第三季度末挤进第49位,与拉斯维加斯的MP材料公司一同上榜,后者在上半年因与五角大楼达成一项开创性协议而排名飙升。

MP材料公司2025年的涨幅仍超过200%,莱纳斯公司股价也翻了一番,但这仍不够,如今这两家公司再次跌出排名,只有中国北方稀土公司多年来一直代表这17种元素。



取代稀土股的是全球两大锂生产商。由于供应过剩状况在第二季度开始缓解,电池金属锂的价格上涨,智利的SQM和美国生产商雅宝得以重回前50名,使得锂矿商的数量重新达到三家。

该行业在2022年达到顶峰,当时有六只股票上榜,目前排在第58位的天齐锂业如果锂价持续上涨,或许能赶上其中国同行赣锋锂业,但像澳大利亚的矿业资源公司和皮尔巴拉矿业公司(现为PLS集团)这样的生产商可能就没那么容易了。

自成立以来,矿业网排名前50的矿业公司一直由两家公司领衔——必和必拓(BHP)和力拓(Rio Tinto),这两家公司是唯一市值持续超过1000亿美元的矿业公司。如今,拥有这一殊荣的公司已增至5家。

凭借一系列收购,市值达1240亿美元的中国矿业巨头紫金矿业在股价

上涨127%后,刚刚超越同样积极扩张的南方铜业,后者市值上涨64%至1190亿美元,紫金矿业位列第三。

纽约证券交易所上市的墨西哥集团旗下南方铜业公司(Southern Copper)在2025年第三季度与纽蒙特矿业公司(Newmont)一同跻身百亿美元市值俱乐部,但与那些积极收购的同行不同,总部位于丹佛的纽蒙特在以170亿美元吞并澳大利亚的纽克雷斯特矿业公司(Newcrest Mining)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在2022年合并,这家总部位于多伦多的集团仍在不断收购资产,如果黄金价格继续逆重力上涨,它有望突破1000亿美元大关。阿哥尼克老鹰矿业公司2025年的市值已翻了一番,目前为863亿美元。

如今,随着渥太华批准了这一合

并,英美资源集团和泰克资源公司有可能成为本十年最大的矿业交易,这在很大程度上要归功于英美资源集团承诺将其伦敦总部迁至温哥华。

但要达到1000亿美元的规模可能仍遥不可及。尽管实现了两位数的增长,但泰克资源公司和英美资源集团仍位列2025年表现最差的公司之列——这再次表明2025年的行情起伏不定。

英泰克(Anglo-Teck)的合并市值略低于680亿美元,几乎无法跻身前十,但会排在瑞士矿业和大宗商品贸易商嘉能可(Glencore)之前,后者在2025年的表现再次不佳。

这对巴尔来说更是雪上加霜,几年前它曾试图收购泰克资源但未能成功,而如今,距离其2011年上市已近15年,股价仍低于当时的发行价。

中国黄金报

我国外储规模创10年新高 央行黄金储备14连增

国家外汇管理局日前发布数据显示,截至2025年12月末,我国外汇储备规模为33579亿美元,较11月末上升115亿美元,升幅为0.34%。至此,我国外储规模已连续5个月站稳3.3万亿美元上方,并续创2015年12月以来新高。

与此同时,我国央行持续增持黄金。截至2025年12月末,我国央行黄金储备7415万盎司,环比增加3万盎司,为连续第14个月增持。

外储规模连续5个月上升
2025年12月,我国外汇储备规模延续升势,实现连续第5个月增长。

究其原因,中银证券全球首席经济学家管涛对上海证券报记者表示,这主要反映了在主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响下,汇率折算和资产价格变化带来的正估值效应。

美元指数的下跌被视为主要推升因素。2025年12月,美元指数跌幅扩大,累计下跌1.1%至98.3。东方财富首席宏观分析师王青对上海证券报记者表示,受美联储降息等因素影响,当月美元指数下跌,这会推动我国外汇储备中非美元资产升值,从而推高了以美元计价的外汇储备规模。

经济稳中向好提供坚实支撑
回顾2025年全年,我国外储规模保持稳中有增态势,全年累计增长约1555亿美元。展望2026年,业内专家认为,我国不断巩固拓展经济稳中向好势头,为外储规模保持基本稳定提供了重要支撑。

民生银行首席经济学家温彬对上海证券报记者表示,2025年,我国资本市场表现优于全球整体,国际机构对我国经济前景和人民币资产的信心进一步增强,境外证券资本流入规模保持在较高水平。我国经济稳中向好势头为

外储规模保持基本稳定奠定了基础。

“按不同标准测算,当前我国高于3万亿美元的外储规模处于适度充裕状态。”王青认为,综合考虑各方面因素,未来外储规模有望保持基本稳定。而且,在外部环境波动加大的背景下,适度充裕的外储规模将为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑,也能成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。

国家外汇管理局强调,我国不断巩固拓展经济稳中向好势头,经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变,有利于外储规模保持基本稳定。

持续优化储备资产结构
在外储规模稳步增长的同时,我国央行对黄金的增持步伐也在持续。

2025年12月,中国人民银行增持黄金3万盎司,全年累计增持86万盎司。当月,国际金价表现强劲,伦敦现货黄金价格一度突破4400美元/盎司,刷新历史新高,为连续第7个月收涨。

业内专家认为,在国际金价持续大幅上涨、屡创历史新高的过程中,我国央行持续小幅增持黄金,释放了优化国际储备的信号。未来,我国央行增持黄金仍有较大空间。

管涛表示,受量价推动影响,中国持有黄金储备余额增至3195亿美元,占同期外储储备余额的比重为9.51%,继续刷新历史新高,但仍然明显低于全球平均水平。

温彬认为,黄金长期上涨的基本逻辑依然稳固;一方面,地缘政治冲突和大国博弈加剧进一步削弱了市场对美元信心的信心;另一方面,在“去美元化”趋势下,各国央行持续通过增持黄金优化外储储备结构。

上海证券报

全球经济复苏在关键路口徘徊

当前,世界经济正在关键的十字路口徘徊。展望2026年,全球经济复苏步伐或将继续放缓,甚至呈现出动能减弱、风险增多、挑战交织的复杂局面。综合研判,全球经济增长、宏观政策、通货膨胀、国际贸易与金融稳定等多个维度将面临严峻考验,政策抉择的两难困境愈加凸显。中国经济继续平稳运行,将为世界经济复苏注入宝贵的稳定力量。

增长动能减弱

2025年,全球经济增长在一定程度上得益于部分企业因预期关税壁垒提升而采取的“前端备货”行为,以及人工智能(AI)产业硬件需求激增等暂时性因素的强力拉动。随着这些因素效应在2026年逐步消退,全球经济增长的内生动力将面临更大考验。因此,国际货币基金组织(IMF)预测,2026年全球经济增速将较2025年下降0.1个百分点至3.1%。同时,增长分化态势持续。发达经济体经济增速预计为1.6%,动能疲弱;新兴市场和发展中经济体经济增速预计为4.0%,增长前景受到投资不振与债务高企的共同制约。

持续的地缘政治不确定性、日益加剧的单边主义及保护主义、部分地区潜在的劳动力供给冲击等,仍是抑制经济活力的重要因素。部分国家财政状况脆弱、金融市场潜在的剧烈调整风险,以及全球治理机制受到侵蚀的情况,也将对全球经济稳定构成威胁。

同时,全球贸易正面临严峻挑战,货物贸易放缓尤为突出。世界贸易组织(WTO)预测,2026年全球贸易贸易量增长率将从2025年的2.4%骤降至0.5%,几近停滞。

这背后是两大因素的叠加。其一,全球总需求收缩是主要拖累。全球国内生产总值(GDP)增速放缓,特别是北美和亚洲两大贸易引擎增长降温,将直接削弱国际贸易的需求基础。其二,贸易保护主义强化了疲软趋势。部分国家推行的单边关税政策,持续对全球供应链造成冲击,严重抑制了全球贸易的活力。受货物贸易和生产的关联影响,贸易服务也将间接受到关税冲击。WTO预计,2026年全球服务出口增速也将小幅降至4.4%。

财政继续扩张

多重因素制约下,全球财政政策将继续扩张。IMF预计,2026年发达经济体财政赤字占GDP比重将升至4.9%,新兴市场经济体也仍将保持在5.9%的高位。

面对日益严峻的债务形势,各国政府虽普遍认识到财政整顿的必要性与紧迫性,但在实践中却面临困境,财政巩固之路步履维艰。一方面,经济增长乏力构成硬约束。在实体经济下行压力下,过快的财政紧缩可能扼杀脆弱的复苏势头,甚至引发衰退,因此,各国政府不得不采取渐进式调整策略。另一方面,选举周期下的政治考量限制了改革空间。经历疫情冲击和高通胀环境,民众对社会保障、公共服务和政府补贴的期望不降反升,执政者在选票压力下面临巨大的支出承诺,难以大刀阔斧地削减预算。

中国黄金报

铜价受供应紧张与关税担忧影响再创新高

1月6日,伦敦金属交易所三個月期铜价突破每吨1.3万美元关口,创下历史新高,这已是该金属在过去6个月内第12次刷新价格纪录。推动此次价格飙升的核心因素是全球供应端持续收紧,叠加市场对美国新关税政策的担忧加剧,以及新能源领域对铜的需求保持强劲增长。

从供应层面看,全球几大核心铜矿产区均面临不同程度的扰动。智利国家铜业公司2025年全年产量同比仅微增4000吨,远低于市场预期,主要受旗下老矿品位下降、劳资谈判僵局导致的短期停产,以及北部地区持续干旱影响选矿产能等多重因素拖累。秘鲁方面,2025年第四季度因社区抗议导致至少三座大型铜矿短暂停产,合计影响铜精矿供应超15万吨。此外,印尼部分铜冶炼项目因环保审批延迟,投产时间较原计划推迟6-8个月,进一步加剧了全球精炼铜的供给缺口。

关税担忧成为近期市场的另一大催化剂。美国特朗普政府此前宣布,计划自2026年2月起对进口精炼铜加征50%关税,以保护本土铜加工产业并保障铜精矿供应安全。这一政策引发全球铜贸易格局重构,美国企业开始提前囤积库存,导致芝加哥商品交易所铜库存突破40万吨,占全球交易所库存的62%,而上海期货交易所库存则降至7.3万吨,仅为2024年7月水平的四分之一。同时,欧洲与亚洲部分制造商为规避关税风险,也在加速采购铜现货,推动现货升水持续走高。

需求端的支撑同样稳固。国际能源署数据显示,2025年全球新能源领域用铜量同比增长18%,其中电动汽车与光伏风电项目贡献了主要增量。中国作为全球最大铜消费国,2025年1-11月电解铜产量同比增长12.3%,尽管铜精矿加工费一度跌至-44.73美元/吨

的历史低位,国内冶炼企业通过技术升级与海外权益矿布局,维持了较高的产能利用率。

多家机构上调铜价预期。摩根士丹利预测,若供应缺口持续扩大,2026年铜价可能触及每吨1.5万美元;高盛则指出,当前铜市场的现货溢价与库存结构显示“超级短缺”信号,短期价格或维持强势,直至新产能在2027年后逐步释放。不过,也有分析师警告,若全球经济增速超预期放缓,或美国关税政策出现松动,铜价可能面临回调压力。

中国黄金报

紫金矿业“走出去”的成功密码

——专访紫金矿业、灵宝黄金独立董事薄少川

在经济全球化的大背景下,中国企业海外投资的故事屡见不鲜。紫金矿业集团股份在海外作为其中的佼佼者,凭借其在海外矿业投资领域的卓越表现,备受业界关注。

近20年来,“走出去”在紫金矿业发展战略中占据极为重要的位置,紫金矿业也由此从一家县属小企业,蝶变为世界500强、全球著名大型跨国金属矿业集团。

紫金矿业的成功密码

从2005年开始“走出去”,毫无疑问,紫金矿业的国际化发展实践是成功的。目前,紫金矿业在全球已开发建成30多个大型矿业项目,是中国最大的矿产铜、金、锌、银生产企业,主要指标进入全球金属矿业行业第一梯队。2024年,紫金矿业矿产铜107万吨(全球第五位)、矿产金73吨。过去5年,紫金矿业持续超预期增长,综合经济指标位居中国金属矿企第一位,全球前八位。

当被问及紫金矿业成功的关键时,薄少川指出,上杭县政府作为第一大股东,对紫金矿业的董事会和管理层给予了充分信任和支持,将决策和运营权交给专业团队。这种支持不仅为紫金矿业提供了稳定的发展环境,也确保了管理层能够高效运作,迅速应对市场变化。

“陈景河董事长的战略高度和视野也是紫金矿业成功的重要因素之一。”薄少川补充道,这位具有前瞻性思维的领导者,不仅带领紫金矿业走向了国际市场,更是在国内外复杂多变的政治经济环境中找到了适合公司发展的路径。而他构建的非常专业且高效的管理体系,也是紫金得以持续成功的重要保障。可以说,陈景河董事长的领导力和战略眼光,为紫金矿业奠定了坚实的基础。

成功的背后,必然有挫折的累积,以及无数次的艰难险阻。紫金矿业也不例外。在薄少川看来,紫金矿业成功

的另一个关键因素是敢于承担风险。“敢于承担风险并不意味着蛮干,不是不顾一切地冒险,而是基于详尽的风险分析之后作出的选择。关键是识别风险、评估风险、控制风险,进而敢于承担潜在风险。”薄少川强调,紫金矿业通过专业的风险评估,既避免了不必要的风险,降低了不可避免的风险,又抓住了发展的机遇。

非洲是“走出去”的首选
紫金矿业的卡莫阿-卡库拉铜矿、科卢韦齐铜矿,中国黄金的蒙德里米项目,山东黄金的纳穆蒂尼金矿,招金集团的阿鲁阿金矿,赤峰黄金的瓦萨金矿……近年来,中国黄金矿业企业将非洲作为“走出去”的重要目的地,并将其打造为国际化的桥头堡。

非洲以其丰富的矿产资源在全球矿业版图占据不可替代的地位。根据统计数据,非洲拥有世界约30%的矿产储量,在黄金、铜、钴、钨、钼、钻石、稀土等重要矿产上占据较为突出的全球地位,其中黄金储量约占全球探明储量的25%以上。

尽管非洲也面临一些潜在风险,如政治局势不稳定、法律法规不健全、经济波动大、基础设施落后、社会文化差异大、环境法规不完善以及技术设备和人才不足等,但是,薄少川认为,非洲是最适合中国矿业企业投资的地区。

有数据显示,自2010年起,中国对非洲的直接投资总额保持年均7%至10%的增长,其中相当一部分资金投向了非洲的基础设施建设与矿产开发领域。中国企业在非洲设立的矿业项目,涵盖了勘探、开采、冶炼以及与矿业相关的物流配套服务等各个环节。目前,已有52个非洲国家以及非洲联盟与中国签署了共建“一带一路”合作谅解备忘录,非洲已成为共建“一带一路”最重要的方向之一。

“过去几十年中国的改革开放历

程,实际上为非洲国家提供了一个很好的借鉴。”他表示,中国政府一直积极推动与非洲国家的经贸合作,为非中非矿业行业投资提供了良好的政策环境,中国矿业企业具有较强的技术实力和经验,在非洲投资不仅可以有效提高矿业开发的效率和效益,帮助当地发展基础设施、提高生产力水平,还可以为中国矿业企业创造更多发展机会。

而在政策法规上,非洲也极具优势。薄少川指出,非洲国家的法律法规没有发达国家那么严格,这就给中国矿业企业提供了相当大的灵活性。在中国矿业企业首次涉足海外市场时,这种灵活性尤为重要。“像美国、澳大利亚、加拿大等国家,其在矿业法律法规上极为严格且苛刻,给我们试错和犯错误的机会很少,所以非洲我认为一直是首选。”薄少川进一步解释道。

ESG是“走出去”的软实力
当前,国际黄金矿业资源进入存量竞争阶段,资源并购的重心正从国内向国外转移。这种转变使得中国的黄金矿企必须加快全球布局,特别是在金矿资源相对稀缺的背景下,海外并购成了提升企业竞争力和资源储备的重要途径。在这样的背景下,“走出去”战略与“一带一路”倡议给中国黄金矿企创造了历史性机遇,各大型矿业企业纷纷确立国际化发展战略,加快脚步“走出去”。

而多年的高质量发展,让中国黄金矿企形成了“走出去”的独有竞争优势,如协同发展与资源整合优势,资源禀赋差距催生的科技与技术的比较优势,精细化运营创造成本控制能力和盈利能力优势等。不过,薄少川表示,尽管中国矿业企业已经具备了较强的硬实力,但是在软实力方面还有待提升。在薄少川看来,ESG(环境、社会和公司治理)就是中国矿业企业的软实力。

近年来,随着人类社会对环境与社会发展的关注度持续提升,ESG不仅成

中国黄金报