

多种战略性矿产实现找矿突破

日前自然资源部发布消息称,西藏自治区江达县玉龙铜矿新增铜资源量131.42万吨,钼资源量10.77万吨,银资源量793吨。目前,玉龙矿区累计查明铜资源量达753.4万吨,钼资源量45.9万吨,银资源量3048吨,标志着青藏高原大型铜多金属资源基地建设迈上新台阶。

玉龙铜矿是我国规模最大、经济价值最高的斑岩—矽卡岩型铜多金属矿床之一,目前年产铜金属超15万吨。自然资源部发布的另一找矿成果显示,西藏罗布莎矿区新增铬铁矿资源量73.83万吨。同时西藏东巧地区首次评价沉积型铬铁矿,新增伴生铬铁矿矿石量114.63万吨。

铜是支撑传统制造业发展的关键原料,也是新能源、新材料领域的关键

矿产,被联合国列为7种“全球能源转型关键矿物”之一。我国是全球最大的铜产品生产国和消费国,铜消费量占全球一半以上。然而,我国铜矿资源禀赋不佳,人均储量少。随着能源转型不断推进,全球铜矿资源供给长期处于紧缺状态。

中国工程院院士唐菊兴表示,铜资源储量的新增有利于缓解我国铜矿供应的紧张局面,确保我国铜资源供应链和产业链的安全,对于我国综合碳排放也尤其重要。

据介绍,青藏高原铜矿资源占全国三分之二以上,还有很大的找矿空间和找矿潜力,将改变我国铜矿勘查开发格局。

目前,我国在青藏高原形成了玉龙、多龙、巨龙—甲玛和雄村—朱诺4个千万吨级的铜矿资源基地,预测资源潜

力达1.5亿吨,有望成为世界级铜资源基地。“十四五”时期前4年,西藏已新增铜资源量2960万吨,新一轮找矿突破战略行动前5年累计新增达4825万吨。

铬铁矿则是金属铬的主要来源。金属铬可以提高钢的硬度、韧性、耐热和防腐性能,被称为钢铁工业的“维生素”。不锈钢、航空发动机叶片钢、航母甲板钢在冶金过程中都会用到铬。

中国地质调查局发展研究中心副主任庞振山表示,我国是全球铬铁矿用量最大的国家之一,而我国铬铁矿储量在全球的占比不足1%,找矿难度极大,是我国极度紧缺的矿产。根据成矿条件分析,我国铬铁矿找矿最有利的地区是西藏、新疆、青海。目前整个罗布莎铬铁矿累计查明资源量已经超过1000万吨,是我国最大的铬铁矿床,也是目

前国内唯一在开采的铬铁矿床。

据了解,我国已研究编制《铬铁矿“一矿一策”落实方案》等,相关铬铁矿找矿规划和部署建议已纳入我国地质调查工作部署。中国地质调查局正加大铬铁矿找矿工作部署,在西藏、新疆、内蒙古等地区部署了矿产地质调查、区块优选等工作。

近年来,我国启动新一轮找矿突破战略行动。2025年7月,新修订的矿产资源法施行。前不久,国务院常务会议审议通过《中华人民共和国矿产资源法实施条例(草案)》。这些法律法规和政策措施旨在进一步完善矿业权管理和矿产资源开发利用相关制度措施,调动经营主体勘探开发积极性,全面提高我国矿产资源安全保障水平。

经济日报

黄金超越美债成为全球官方储备第一大资产

欧洲央行官网日前发布的报告显示,截至2025年底,黄金在各国央行官方储备总额(含外汇和黄金储备)中的占比升至27%,已大幅超越美国国债、欧元储备资产的占比,成为全球官方储备第一大资产。

该报告数据显示,当前全球官方储备中,美国国债占比为22%,欧元储备资产占比仅为15%,黄金的储备地位已形成明显优势。报告指出,这一变化主要反映了估值效应。按名义价值计算,2024年、2025年国际金价持续大幅走高,两年涨幅分别达到约30%、60%,金价的持续上涨直接推高了黄金在官方储备总额中的占比。

尽管占比提升以估值贡献为主,但地缘政治不确定性仍持续支撑全球央行的购金需求。报告相关调查数据表明,各国央行持有黄金的目的不仅在于实现资产多样化,还在于以此作为防范

地缘政治风险的对冲手段。持续的地缘政治紧张局势在2025年继续推动各国央行对黄金的强劲需求。

从购买规模来看,2025年全球央行黄金购买量较此前三年有所回落,从2022至2024年每年超1000吨的规模降至约850吨。不过即便金价处于历史高位区间,年度购买量仍高于历史常态水平。从各国采购表现来看,2025年波兰成为全球官方部门最大黄金采购方,年度购入黄金约100吨,哈萨克斯坦、巴西、土耳其等国紧随其后。

该报告显示,地缘政治风险仍是央



行关注的核心问题,黄金购买量较大的央行也多位于外部冲突风险较高的地区。自2022年俄乌冲突以来,波兰央行购入黄金约320吨,土耳其央行购入

黄金约220吨,印度央行购入黄金约130吨。黄金的避险价值在复杂地缘环境中持续凸显。

中国黄金报

委内瑞拉矿业改革落地

能营造安全合规的正规采矿环境,委内瑞拉完全有潜力成长为全球关键矿产稳定供应国。”

矿产资源储量丰富 但整体开发程度极低

抛开政治改革层面,委内瑞拉矿产家底究竟成色几何?矿产资源的战略价值是否如市场报道所言?

根据美国国际战略研究中心(CSIS)2026年调研报告,委内瑞拉黄金储量约2332.5吨,储量体量对巴西、秘鲁等南美头部产金国。黄金资源高度集中于圭亚那地盾与奥里诺科矿业弧带,玻利瓦尔州这片11.2万平方公里的矿区,远景黄金资源量超7000吨。

除黄金外,委内瑞拉坐拥全品类工业矿产与关键矿产,资源禀赋理论上契合全球供应链需求;铁矿石、炼铝用铝土矿、镍、煤炭储量丰厚,钽铌矿(钨钼铁矿)、稀土、铜矿等新兴战略矿产资源亦有勘探潜力。

据GEM矿业咨询测算,该国黄金、铁矿石、铝土矿资源储量分别为2250吨、23亿吨、25亿吨,三类矿产短期落地开发条件最优,达产远景产能分别为铝土矿年产5200万吨,铁矿制品年产1.48亿吨,黄金年产65.31吨。

圭亚那矿区素来被视为西半球成矿条件最优越的地质单元之一,早在1990年美国地质调查局就已在圭亚那地盾勘查到上述各类矿产。相关勘探结论与委内瑞拉官方披露数据基本吻合。

2018年,委内瑞拉政府发布矿产资源目录,公示海量矿产资源(部分储量仅为估算值),其中铁矿远景资源近60亿吨,煤炭储量约30亿吨;2021年官方依托历年勘查数据发布矿产储量分布图,列明镍、铜、镍、钨钼铁矿、钽、铌、钨、钼、铋、钨、钼等全品类矿产,但未披露具体储量数值。

各类调研报告同时点明关键短板:委内瑞拉矿产品类齐全,但缺少单一王牌资源。不同于智利垄断全球铜矿、玻利维亚坐拥锂矿资源优势,该国没有任何一种矿产能稳居全球头部供应席位,“资源优势体现在品类多元化,而非单一品种规模化”。换言之,委内瑞拉无法成为全球一类关键矿产的全球核心供应国,但有望成为多种矿产的补充产地。

在全球供应链避险的大环境下,委内瑞拉的价值不在于海量产能,而在于资源品类选择空间。一国境内同时富集黄金、基础工业金属、新兴关键矿产,对谋求供应链多元化、摆脱单一资源国依赖的各国政府与矿企具备独特吸引力。但资源储量能否转化为稳定量产,仍存在极大不确定性。

乱象盘踞矿区 非法采矿积重难返

委内瑞拉资源禀赋毋庸置疑,但近现代矿业发展史充斥无序与失管,处于灰色开采境地。

近10年,非法、零散采矿野蛮生长,2016年奥里诺科矿业弧规划落地后乱象进一步加剧;该规划初衷是引进

大型资本规模化开发,最终反倒沦为非法开采的温床,当前委内瑞拉黄金产出绝大部分来自民间无证小矿,国营矿山贡献占比微乎其微。

乱象衍生恶劣后果:玻利瓦尔、亚马逊等资源大省的矿区实际控制权由政府转移至武装团伙、黑产财团、民间采矿联盟手中。各方围绕黄金、钨钼铁矿、钻石等高价矿权争夺不休,形成平行于正规体系的地下矿业经济。国际危机组织报告显示,南部各州非法采矿为黑恶势力创造巨额营收,滋生暴力冲突,巩固武装割据的地盘管控。

现实中大片矿区沦为法外之地。武装团伙把控矿区出入权限,私自向矿口征税,以暴力手段制定地下规则。这套灰色产业链不仅滋养黑色经济,更持续恶化原住民生存环境,原住民被迫流离失所,家园遭环境污染破坏。

矿区所有权碎片化已成顽疾:即便矿产纸面权属归国家所有,政府执法落地乏力,部分公职人员涉黑参股进一步模糊合法采矿与非法盗采的边界,投资者手握采矿权证,却很难实际控制矿场。

非法开采带来严峻生态与民生隐患。国际危机组织数据显示,委内瑞拉亚马逊地区41处自然保护区里已有27处被采矿活动侵入;2022年该国放开河道采砂禁令后,玻利瓦尔州水系遭受严重污染,而该州水源供给委内瑞拉全国90%淡水。大量原住民被迫背井离乡,玻利瓦尔南部、亚马逊省现存超1500个原住民聚落,不断被采矿活动逼迫出让土地。

地缘矿业咨询认为,乱象并非行业附带问题,而是委内瑞拉矿业根深蒂固的通病。想要根治,需要政府长期系统性整治,全面摸排玻利瓦尔州与奥里诺科矿业弧真实现状。矿区大片区域处于无政府开采状态,即便立法正规化落地,无序采掘惯性依旧存续;权力、法规、执法、治理四方完全脱节,是当地采矿的核心现状。

GEM分析师补充:“委内瑞拉黄金灰色产业链深度绑定底层民生生存经济,黑恶税费盘剥、军事化地盘管控、汞法炼金污染、跨境走私贸易,绝非一纸法令就能简单取缔。”

综上,委内瑞拉深陷矛盾。坐拥世界级矿产禀赋,行业却被动荡、不透明、高风险裹挟。全行业重建,首要难题就是瓦解盘根错节、垄断采掘市场的非法采矿体系。

美国主导行业重建 外资谨慎观望

未来10年核心悬念——委内瑞拉矿业新政策能否转化为实打实的资本落地,还是止步于纸面政策?

地缘矿业咨询认为,现阶段委内瑞拉尚处在矿业重建初期,依托雄厚资源储备叠加黄金、铁矿、铝土矿的全球战略地位,长期开发价值可观。短期走势完全取决于新政策能否稳住基础营商环境。新矿业法案明文规定:国内外各市场环境主体均可取得黄金及战略矿产30年开采特许权,实质上全面放开外投资

人。

但投资方依旧紧盯三大痛点:矿区治安保障、合约履约效力、矿山实际运营控制权。

已有零星试水信号。老牌矿企黄金储备公司,旗下布里萨斯-拉斯克里斯蒂纳斯项目有望成为首批落地项目。今年早些时候,美国内政部长道格·伯根姆带队一众总部矿企高管出访加拉加斯,表态美国官方扶持委内瑞拉矿产开发;托克等全球大宗商品贸易商小批量重启黄金采购,释放试探性投资信号。

绝大多数矿商仍保持观望,等待实地风险出现实质性改善。委内瑞拉国营米内文矿业一名高管坦言:“供应链透明化与矿区安全得不到解决,实质性投资就无从落地。”

投资是本轮改革的关键推手,特朗普政府陆续出台通用许可牌照,放宽美企与委内瑞拉实体的商贸限制,打通经贸渠道,助力外资入局。

拉美邻国同样乐见委内瑞拉经济回暖,巴西财政部部长达里奥·杜里加表示:“委内瑞拉是拉美关键经济体,期待该国走出困境,重塑经济实力。”

复苏之路漫漫 百亿资金缺口待填补

委内瑞拉矿业重建仍路途遥远。委内瑞拉矿业商会主席路易斯·罗哈斯·马查测算,历经多年荒废,全产业链重建至少需要500亿美元投入。“坐拥矿产财富是一回事,具备落地开发能力是另一回事。”路易斯·罗哈斯·马查说。

行业复苏注定循序渐进:该国去年重启部分煤炭生产,铁矿产量小幅回暖;其余矿产依靠零散项目复产、小规模合资项目缓慢推进,短期内难以重启大型工业化矿山。改革最大考验,在于政府能否重新收回矿区管辖权、推动全行业合规化。

摩根大通资管首席投资策略师迈克尔·森巴莱斯特在一份研报中提到:“受官方经济与黑市经济深度交织影响,该国关键矿产开发前景难以精准预判;值得注意的是,手握全球关键矿产开采与冶炼优势的中方资本,已在委内瑞拉展开布局。”

放眼全球关键矿产赛道,委内瑞拉受基建、勘探、溯源体系短板掣肘,稀土、钨钼铁矿等品类短期难以对标智利、巴西的全球供应地位,短时间内无法成长为世界级主产国。

GEM咨询表示:“在勘探程度、全产业链溯源体系完善前,稀土、钨钼等矿产的开发价值仅停留在预期层面;当前委内瑞拉投资环境整体劣于阿根廷、巴西、智利、秘鲁、厄瓜多尔、圭亚那。”

2026年,新法落地,地缘环境同步转变,改写了委内瑞拉矿业基本盘,一改过往外资因征收、制裁、正规矿企停产集体避而远之的局面,但制度缺陷与治理短板不会随新政凭空消失。

委内瑞拉矿产资源储量毋庸置疑,眼下最大难题,在于落地执行。

矿业网

我国从“向海要水”向“向海要矿”升级

从传统的海盐提取到新兴的锂、铷等金属提取,“向海要水”的我国海水资源化利用正在打开“向海要矿”新空间。

6月8日世界海洋日当天,自然资源部发布《2025年全国海水利用报告》显示,作为战略性新兴产业,我国海水淡化与综合利用产业日益壮大,工程规模化利用、核心技术突破、产业链构建、政策标准体系建设等方面取得新成效,产业发展势头强劲。

报告指出,相关科研院所、高校及企业也积极开展海水中提取锂、铷、钶等微量元素研究,在基础理论研究、关键技术攻关等方面取得突破进展。2025年,我国海水提铷实现真实海洋环境下公斤级铷产品提取。

据业内估算,海水中铷的总储量约45亿吨,是陆地铷矿的十倍以上,被称为“蓝色铷库”。从长远看,海水铷资源经济高效开发,意义重大。这标志着我国海水资源化利用加快从单一“淡水供应”向“淡水+战略资源”双轮驱动拓展。

自然资源部天津海水淡化与综合

利用研究所所长相文奎说,目前我国现有海水淡化工程167个,工程规模达307.7万吨/日;年海水冷却用水量达1933.6亿吨,比2020年增长86.4%。“蓝色甘泉”有力保障了沿海火电、核电、钢铁等重大产业及缺水海岛的生活用水。

他说,海水淡化供水稳定、规模灵活,是解决全球水资源危机的重要途径,“向海要水”成为各国共识。海水淡化是解渴的“水龙头”,更是战略资源“液态矿山”。天津、河北、山东等地依托大型淡化项目,大力推进浓盐水综合利用。大规模海水提钾、提溴工程稳步推进,海水提锂、提铷等战略性新兴产业技术接连攻关。天津启动了“中沙海水/浓盐水提铷关键技术研究”国际合作项目,多维资源高效开发产业格局正在形成。

相文奎表示,“十五五”期间,将持续加强科技创新引领,推动国产技术装备迭代升级,强化海水战略性元素提取的技术储备,为破解全球淡水与战略资源短缺问题贡献“中国方案”。

新华社

智利5月铜出口量为136010吨

6月8日消息,智利海关公布的数据显示,智利5月铜出口量为136010吨(同比-26.1%),当月对中国出口铜25875吨(同比-53.4%)。智利5月铜矿石和精矿出口量为1212905吨(同比-7.7%),当月对中国出口铜矿石和

精矿535508吨(同比-38.6%)。智利5月锂出口量为20495吨,其中碳酸锂出口量为19133吨(同比-14.8%)。当月对中国出口碳酸锂13601吨(同比-24.6%)。

中国矿业网

金铜表现分化 未来或将同步调整

5月以来,贵金属与工业金属市场走势分化。以COMEX市场为例,黄金价格在4050美元-4750美元/盎司区间弱势震荡,而铜价自6美元/磅之下震荡上行,并于5月中旬触及6.716美元/磅,创下历史新高。近期,金铜走势分化的背后,是美联储权力交接带来的政策不确定性,以及以人工智能和新能源为代表的新型生产力对铜需求结构的根本性重塑。

美联储权力交接与政策转向

5月22日,凯文·沃什正式接替鲍威尔出任美联储主席,美联储由此进入新的政策周期。市场普遍预期,沃什将推行“短端降息托底、长端预期控通胀”的结构性货币政策,以“价松量紧”的组合主动放松对长端利率的压制,试图在刺激经济与控制通胀之间寻求再平衡。

然而,这一政策框架尚未落地,便遭遇市场的提前定价与反向约束。美国4月通胀数据全面超预期,CPI同比增长3.8%,PPI同比增长6%。受此影响,美债遭遇全线抛售。5月中旬,30年期美债收益率强势上突破5%关口,10年期美债收益率也上突破4.5%。长债遭到大幅抛售,显示出市场对通胀预期的担忧。金融条件收紧在很大程度上限制了美联储短期内实施全面宽松政策的空间。

美元对黄金和铜的差异化影响

5月以来,美元自低位反弹,对以美元计价的黄金与铜形成估值压力,但两者表现分化。黄金作为零息避险资产,受美债实际利率抬升拖累,呈现弱势震荡走势;铜则经历反复回调便率先企稳反弹,COMEX铜期货主力合约于5月中旬创历史新高。这一差异的核心在于,铜的供需结构已被新质生产力深刻重塑,形成了独立于传统周期的强势逻辑。

需求端,铜正迎来结构性增量。全球AI算力基建进入爆发期,数据中心供电系统与高密度铜箔连接方案推动铜快速消耗,形成独立于地产周期的刚性需求通道。同时,全球电网处于“二战”以来最大规模更新周期。“十五五”期间,国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元,较“十四五”期间增长40%,特高压与储能建设持续拉动铜消费。新能源汽车单车用铜量为80千克~120千克,为传统燃油车的3~4倍,2025年,新能源汽车全球销量已超2000万辆,2026年预计维持在20%的增速,新增铜需求约30万吨。此外,风电、光伏装机扩张及国防工业重整均构成长期增量来源。

供应端,铜精矿短缺格局延续。现货加工费持续为负值并创新低,南美地区矿山扰动不断,冶炼端被动减产,精铜供应维持偏紧态势。

在新质生产力需求扩张与精矿供应紧张的三重驱动下,铜的金融属性与商品属性形成共振,对美元反弹的敏感度有所下降,走出了相对独立于黄金的强势行情。

从金属属性看,黄金吸引的是配置型避险资金,铜吸引的是周期型成长资金。当市场风险偏好下降时,黄金受益,铜承压;当市场风险偏好上升、新质生产力投资加速时,铜受益,黄金可能因资金轮动而阶段性承压。今年二季度,中东地缘风险支撑黄金,

AI投资支撑铜,而沃什政策的不确定性同时影响两者的波动率。3月下旬以来,COMEX铜期货的非商业净多持仓持续增加,并创2021年1月以来新高,而同期COMEX黄金期货的非商业净多持仓增幅有限。

中长期黄金与铜表现分化

近期,在美元反弹过程中,黄金与铜表现分化,黄金持续承压,而铜凭借AI算力叙事与铜精矿短缺支撑走强。然而,若美元进入新一轮趋势性上涨周期,黄金与铜或同步调整。

美元走强意味着以美元计价的黄金面临系统性估值压缩。若此轮美元上涨由美联储“鹰派”转向或实际利率攀升驱动,零息资产的持有成本将显著增加,配置型资金尤其是除全球央行以外的机构投资者会加速撤离,金价可能走弱。

当前,铜价的支撑主要来自AI数据中心与电网投资的结构需求,以及铜精矿加工费处于负值导致的供给约束。若美元进入新一轮上涨趋势,通常伴随全球流动性回流美国与非美经济体需求收缩。此时,铜的金融属性将率先受损,投机资金平仓离场,非商业净多持仓回落,随后其商品属性承压。

总之,虽然黄金和铜短期属性迥异,但中长期都会遭遇“美元计价+资金回流美国”的双重挤压,使两者负相关性阶段性失效,回归正相关性,出现同步下行。当前,铜的强势行情建立在美元指数震荡运行的假设基础上,一旦美元指数突破100~103区间并确认新一轮涨势,黄金和铜行情同步调整仍将是大概率事件。

运用微型期货合约进行精细化风险管理

在管理贵金属(如黄金)和基础金属(如铜)的价格风险时,市场中存在面向精细化需求设计的微型期货合约。与传统的标准期货合约相比,微型期货合约的名义价值和规模通常被设计为标准期货合约的一小部分。例如,芝商所的微型黄金期货合约(MGC)每手10盎司,为标准100盎司合约的1/10;微型铜期货每手2500磅,为标准25000磅合约的1/10。这种较小的合约架构,使风险敞口和保证金占用下降。其核心价值在于,它使中小机构、实体企业及个人参与者能够以更灵活的资金规模参与市场,实现更精准的套期保值。

在当前宏观经济环境复杂、相关金属市场波动显著加剧的背景下,灵活运用衍生工具显得尤为重要。2026年以来,受主要央行货币政策转向、全球地缘局势不确定性增加以及实体经济重塑等因素影响,黄金和铜等金属价格的波动率有所抬升,市场参与者对门槛更低、配置更灵活的风险管理工具有着现实需求。

微型金属衍生品的接受度正在逐步提升。今年以来,芝商所微型黄金、白银和铜期货的日均交易量为768715手,同比增长约270%。相关市场流动性和参与度的增加,客观反映出参与者对精细化风险管理工具的切实需求,这类工具正逐渐成为大宗商品风险管理实践中常见的组成部分。对相关金属市场参与者而言,微型期货合约作为现货头寸提供了灵活的短期对冲途径。中国有色金属报