



上海联合矿权交易所

SHANGHAI INTERNATIONAL MINING EXCHANGE

NEWSLETTER

NO.202605 第 168 期





目录

- 全球资讯 2
 - 白宫宣称中国放松稀土管制，中方仅用“沉默”回应 2
 - 全球铝市场遭遇罕见供应危机，铝价剑指 4000 美元 4
 - 通胀对冲、AI 需求、供应短缺：铜价“三重驱动”下的长牛逻辑 5
 - 油价破位下跌，黄金强势反弹 7
- 项目推荐 更多项目资讯见交易所网站：www.shumx.com 8
 - 贵州康贵材料有限公司 70% 股权 8
 - 2026 年 5 月挂牌项目汇总 9
 - 精选项目速递 10
- 联系方式 10

上海联合矿权交易所微信公众号





环球资讯

白宫宣称中国放松稀土管制，中方仅用“沉默”回应

2026年5月13-15日，美国总统特朗普时隔近九年再度访华，外界普遍将此次北京峰会视为中美贸易关系的关键转折点。几天后，白宫高调宣布：中方同意解决美国对稀土及关键矿物供应链短缺的担忧，美方将此描述为本次会谈“最重要的成果之一”。

然而，与白宫“收获满满”的叙事形成鲜明对比的是，中国商务部次日发布的官方会议摘要中，对稀土议题只字未提。这一“罗生门”式的信息落差，恰恰折射出中美在关键矿产领域更深层的博弈现实：中方不会轻易放弃手中最为有效的战略筹码。

管制持续收紧，执行口径未变

回顾稀土管制的演变脉络，不难看出中方的立场从未真正松动。2025年4月，作为对特朗普所谓“解放日”关税的精准反制，中国对钐、钷、铽、镱、镱、铈、钆七类中重稀土相关物项实施出口管制。同年10月，中国商务部进一步出台六则重磅公告，对稀土设备及原辅料、中重稀土、相关技术实施系统性管制，并运用“域外适用+最小占比+直接产品”规制，将管制范围延伸至境外生产的含中国成分的稀土产品。

尽管去年10月釜山峰会期间，中方同意放宽部分稀土出口管制一年，但对于潜在军事用途敏感领域的企业，获取出口许可仍然极为困难。而今年11月该“休战协议”即将到期，白宫本次声明并未提及是否会延长这一协议，谈判桌上留下了巨大的不确定性。

美国产业承受真实冲击

管制的实际效果已体现在贸易数据上，远超外交辞令层面。美国商务部的钨进



口数据显示，过去四年来自中国的钢占比已降至不足 10%，美国进口商被迫转向韩国、日本、加拿大等替代来源。

战略与国际研究中心（CSIS）高级研究员 Emily Benson 表示：“中国正在利用其在关键矿产供应链中的主导地位，在不完全切断供应的前提下，精准限制流向美国国防和高科技产业的物资。”她指出，中国的出口许可审批口径今年以来略有改善，但敏感用途——包括航空航天和半导体制造——的出口审批仍被“选择性放缓”。

根据最新海关数据，中国钢对全球出口量下降约三分之二，对美国出口量更是骤降 77%。美国半导体和航空航天工业协会已多次向华盛顿施压，要求政府出面与北京交涉。而陪同特朗普访华的 CEO 代表团中，就包括磷化铟光组件占据全球 40% 市场份额的 Coherent 公司——其高管随行，侧面印证了美国科技产业界对稀土供应链中断的高度焦虑。

中国牢牢掌握战略主动权

面对美方的高调宣称，中方在立场表述上始终留有余地。商务部发言人多次强调，稀土相关物项具有军民两用属性，出口管制是“完善自身出口管制体系的正当做法”，目的是“防止稀土非法流向大规模杀伤性武器等不当用途，更好维护中国国家安全”。这一表述既与国际通行做法接轨，也避免了正面回应美方的具体诉求。

宏观研究公司 Trivium China 副总监 Cory Combs 的点评颇为精准：磋商成果“虽有差距，但还可以接受”，最重要的是“双方都明确表达了维持关系稳定的意愿”。换言之，白宫需要一份外交成果向国内展示，而中国则无意在核心战略资源上做出实质性让步。

在这场关键矿产的博弈中，言辞可以灵活，但资源永远是最硬的筹码。截至目前，中国掌握着全球超过 90% 的稀土精炼产能，控制着约 70% 的钢产量，在稀土加工技术和专业工艺上更是实施了全方位封锁。白宫的通告可以美化谈判成果，但中方



的沉默本身，才是最真实的表态。

（来源：NAI500 日期：2026-5-18）

全球铝市场遭遇罕见供应危机，铝价剑指 4000 美元

全球铝市场正遭遇半个世纪以来最剧烈的供应冲击，华尔街顶级投行已相继发出明确看涨信号。花旗集团预测，受 50 多年来最强劲的看涨格局推动，铝价可能在未来三个月内达到每吨 4000 美元。该金属正面临自 20 世纪 50 年代以来最严重的供应短缺之一。

周一，伦敦金属交易所铝现货买盘报价为每吨 3635 美元，上周曾触及每吨 3767 美元的四年高点。花旗分析指出，随着市场持续收紧的可能性上升，如果需求疲软仍无法抵消供应受限的影响，铝价在未来三个月内达到每吨 4000 美元存在“可靠路径”。在该行看涨情景下，2027 年铝均价将达到每吨 5350 美元，这一可能性被估计为 30%。摩根大通同样向客户警示，全球铝市场正经历逾 25 年来最大供应缺口，并将当前局面定性为市场已正式进入供应“黑洞”。

两家机构的研判共同指向一个核心结论：本轮涨价逻辑并非依赖需求强劲，而是由供应侧结构性损毁驱动。伦敦铝价近期已升至每吨 3600 美元上方，创四年新高。对投资者而言，4000 美元已是一个正在逼近的现实价位。

中东冲突致产能损失超 300 万吨

本轮铝市供应危机的直接导火索是中东地区铝冶炼产能的大规模永久性损失。据花旗援引 Wood Mackenzie 数据，相较于冲突爆发前的预测，中东地区铝产量预测已被大幅下调，损失规模超过 300 万吨。更关键的是，复产路径高度不确定，取决于冲突持续时间、基础设施修复周期等多重因素，该地区供应出现 V 型快速复苏的可能性极低。摩根大通判断认为，即便霍尔木兹海峡物流即刻恢复畅通，全球铝市



场也将面临严重且持久的供应中断。

供应弹性枯竭，库存逼近历史低点

中东供应损失难以弥补，根源在于全球铝系统供应弹性已近乎枯竭。在供需缺口无法依靠供应弹性化解的背景下，铝市的压力最终必须通过库存消耗来承接。花旗指出，危机爆发前铝库存已处于 55 年历史最低水平。花旗警告，在此条件下，相对较小的额外供应短缺即可引发不成比例的价格非线性反应。只有严重程度堪比 2008 至 2009 年全球金融危机的极端衰退，才能基本稳定库存覆盖水平。

（来源：NAI500 日期：2026-5-19）

通胀对冲、AI 需求、供应短缺：铜价“三重驱动”下的长牛逻辑

在金价高位运行、优质矿区日渐稀缺的背景下，加拿大黄金巨头 Agnico Eagle Mines Ltd. (AEM) 选择了一次性买下整条矿脉带。周一，该公司宣布通过三项同步交易，将芬兰中拉普兰绿岩带 (Central Lapland Greenstone Belt) 的控制权收入囊中，总对价约 38 亿加元。此举确立了 Agnico Eagle 北欧最大黄金生产商的地位，也向市场表明：巨头愿为稳定辖区的长寿命资产支付高昂溢价。

本周工业金属市场在通胀担忧与债券市场动荡中剧烈波动。被视为全球经济“铜博士”的铜，继周二下跌 1.3% 后周三反弹 0.5%，截至周五伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铜报每吨 13630 美元。智利铜业委员会 (Cochilco) 周二将 2026 年铜均价预测上调至每磅 5.55 美元，并预计 2027 年仍将维持 5.10 美元的高位，理由是“全球需求坚挺与供应紧张”。

三大机遇支撑铜价中枢上移

第一，AI 基础设施需求成为结构性驱动力。彭博社 5 月 22 日报道指出，铜正像英伟达等 AI 科技股一样交易——数据中心、输电线、变压器所需的导电金属与 AI 投资热潮高度绑定。大宗商品交易商 Mercuria 预计，2026 年 AI 相关铜需求增长



约 35 万吨，虽仅占全球年需求的 2.5%，但其增速被比肩中国电动车和可再生能源板块的崛起轨迹。微软、谷歌、亚马逊今年已承诺向美国数据中心项目投入约 5800 亿美元。

第二，通胀对冲资金大规模涌入。在债券收益率攀升至数十年高位的背景下，机构投资者将硬资产作为通胀对冲工具。Manulife 高管指出，“商品已从被忽视的资产类别变成多资产投资者的新宠”，铜受益于“AI 需求、通胀对冲和宏观经济过热”三支柱。本季度基金经理在伦敦和纽约铜期货市场已增加约 140 亿美元的净多头寸，而纳斯达克 100 公司总市值同期增长 7.8 万亿美元。

第三，矿端供应结构性短缺加剧。Cochilco 预计 2026 年全球铜矿产量仅增 0.5%至 2330 万吨，精炼铜市场从 2025 年 12.4 万吨缺口转为 2026 年小幅过剩 1.2 万吨，但整体仍偏紧。全球第二大铜矿印尼 Grasberg 因 2025 年致命泥石流，全面恢复运营推迟至 2028 年；刚果 Kamoakakula 矿洪水、智利 El Teniente 事故也制约产出。Wood Mackenzie 指出，美国因关税担忧囤积了大量实物铜，限制了全球其他地区的可获性。

两大挑战压制短期上行空间

第一，宏观与微观的拉锯战。麦格理策略师 Alice Fox 表示，铜价“受情绪驱动”，陷入“需求看涨”与“利率加息恐惧”之间。美国通胀预期推高国债收益率、支撑美元走强，引发铜多头定期获利了结；而中国国债收益率处于历史低点，反映制造业和房地产部门疲软，难以提供持续上行动力。

第二，高价格抑制现货需求。Wood Mackenzie 铜研究主管 Charles Cooper 指出，铜价在每吨 13500 美元附近的历史高位盘整，“高绝对价格已引发中国现货市场需求谨慎，允许更广泛的宏观逆风驱动双向波动”。Marex Group 与牛津大学研究警告，数据中心项目面临劳动力、电力、设备和许可瓶颈，实际金属需求“可能比许多投资者假设的更遥远”。



短期区间与投资启示

Cooper 认为，铜价正处于每吨 13200-13800 美元的波动区间，“进一步上行需要全球债券收益率企稳以及中国工业活动更明确的复苏”。纽约与伦敦之间的价差（约 400 美元）正驱动金属流向美国，短期内中国成为价格接受者而非制定者。Third Avenue Management 的 Matthew Fine 则强调，即使 AI 需求只是长期需求演变的最新组成部分，但矿工越来越难以跟上步伐，全球可能很快将面临真正的铜短缺。

（来源：NAI500 日期：2026-5-22）

油价破位下跌，黄金强势反弹

周一早盘国际市场行情出现明显分化，现货黄金、白银联袂走高，国际油价则大幅下挫。现货黄金交投于每盎司 4554.80 美元，涨幅 1.00%；现货白银报价 77.805，涨幅达 3.03%。本轮资产价格变动主要由中东地缘局势主导，且通过油价、通胀、利率预期的传导链条彻底重塑了黄金的定价逻辑。

市场传出美伊有望达成和平协议的积极信号，霍尔木兹海峡的能源运输风险显著降温，国际油价应声跌至两周低位，布伦特原油跌破 100 美元，美国原油运行在 91.83 美元附近。油价大幅回落，首先缓解了市场对于能源驱动的通胀上行担忧，叠加美元走弱、美债收益率预期下行，多重利好共同为贵金属提供支撑。

回顾此前走势不难发现，二月下旬伊朗冲突爆发以来，紧张局势推高油价，持续加剧市场通胀焦虑，美联储加息预期不断升温。黄金属于无息资产，利率上行会抬高其持有成本，受这一逻辑影响，金价在此期间累计下跌约 14%，形成了“油价上涨、黄金走弱”的格局。如今局势缓和带来油价下行，市场逻辑迎来反转，尽管美伊双方仍存在多项分歧，即便后续双方达成协议，也会削弱黄金的避险需求，但现阶段通胀压力缓解、利率预期转松带来的正面影响依旧占据主导地位。

伴随中东局势降温，全球大类资产呈现同步联动特征。全球股市普遍走强，日



本日报 225 指数涨幅接近 3%，欧洲斯托克 600、法国 CAC 40、德国 DAX、英国富时 100 悉数收涨。美元指数持续走弱，利率敏感类资产同样获得资金追捧，进一步印证了当前通胀与利率预期变化对全市场的影响。

瑞银分析师表示，现阶段油价对各类金融资产影响深远，黄金也不例外。油价下行直接改变了市场对美联储货币政策的预判，进而推动金价反弹，这一趋势短期有望延续。市场利率预期较冲突爆发前已经发生彻底转变，目前交易数据显示，美联储 12 月加息 25 个基点的概率升至 40%，而在冲突出现前，市场普遍预计年内将迎来两次降息。上周五新任美联储主席正式就职，中东局势衍生出的通胀问题也成为当下美国经济运行与货币政策制定过程中的关键挑战。

（来源：NAI500 日期：2026-5-25）

 **项目推荐** 更多项目资讯见交易所网站：www.shumx.com

贵州康贵材料有限公司 70%股权

- 项目分类 矿业公司股权
- 国家/地区 中国/贵州
- 项目信息：

转让方名称：康佳集团股份有限公司

标的企业名称：贵州康贵材料有限公司

注册资本：4000 万元

统一社会信用代码或组织机构代码：91522723MAAM1BTY3Y

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。

（许可项目：金属与非金属矿产资源地质勘探；道路货物运输（不含危险货物）。



（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：矿物洗选加工；非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售；金属矿石销售；选矿；煤炭洗选；煤制品制造；煤制活性炭及其他煤炭加工；煤炭及制品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；电子过磅服务；生产性废旧金属回收；再生资源加工；再生资源销售；国内贸易代理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；矿山机械销售；机械设备租赁；机械设备销售；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；建筑材料销售；防火封堵材料生产；防火封堵材料销售；轻质建筑材料制造；轻质建筑材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；电子专用材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

其他披露内容：

1. 标的企业原股东未放弃优先购买权。
2. 转让方将根据《上海联合产权交易所有限公司股东行使优先购买权操作指引》，依据项目实施情况，在标的项目最终市场价格产生后通知并征询其他股东是否行使优先购买权，包括但不限于告知如下内容：（1）欲行权的其他股东应在通知要求的时间内向上海联交所办理行权手续，包括但不限于提交受让申请、交纳交易保证金、签订产权交易合同等；（2）逾期未行权的，视为放弃行权。

- 委托期限 2026-05-13 至 2026-06-10

2026年5月挂牌项目汇总

项目名称	
1	新疆特克斯县苏阿苏铅锌多金属矿勘查探矿权挂牌出让公告
2	新疆和布克赛尔蒙古自治县巴恒乌兰金矿勘查探矿权挂牌出让公告
3	贵州康贵材料有限公司 70%股权
4	中煤湖北矿业投资发展有限公司 51%股权



精选项目速递

1. 贵州上市公司大型煤矿转让
2. 津巴布韦锂矿（未开发、已上市）合作/转让

如有意向请联系刘老师：18501641218

联系方式

上海联合矿权交易所

地址：上海市杨浦区贵阳路 398 号文通国际广场 28 楼

邮编：200433

电话：021-80179199

网址：www.shumx.com 邮件：shumx_info@shumx.com

**欢迎广大客户来电来函咨询项目、提供项目，
我们将竭诚为您服务！**