



## 【鑫期汇】几内亚政府收回51个矿权对全球铝土矿和铝元素供给的影响简析

### 一、背景介绍

上周五（5月16日）晚间，地处西非的几内亚政府宣布收回51份矿业许可，包括铝土矿、铁矿石、黄金、钻石和石墨。几内亚信息和新闻部长苏马称，这些特许权将无偿收归国有。几内亚是全球第二大铝土矿生产国，其铝土矿储量约为74亿吨，占全球总储量的24.7%。2024年，几内亚铝土矿出口量约为1.464亿吨。此次收回的51个矿权中，包括铝土矿、黄金、钻石、石墨和铁矿。虽然部分矿权为长期未开发的“僵尸矿权”，但这一举措仍可能对铝土矿的短期和长期供应产生显著影响。当晚上期所氧化铝应声而动，近月合约涨停，远期主力合约涨近10%。

这其实不是第一次发生几内亚铝土矿供给可能中断的事件，早在2024年10月，几内亚海关暂停了阿联酋环球铝业公司（EGA）旗下子公司几内亚氧化铝公司（GAC）的铝土矿出口，理由是对海关关税的担忧。这一事件导致GAC的铝土矿出口量从2023年的1410万湿吨下降到2024年的1080万湿吨。去年国庆长假后，上期所氧化铝加权指数从4200最高涨至11月中旬5200以上，涨幅23%。

### 二、近几年全球资源品民族主义情绪抬头

近几年来，全球资源民族主义呈现抬头趋势，特别是在非洲、拉美和亚太等前欠发达地区，这一现象受到政局动荡、供应链问题、低碳转型、地缘政治等多重因素的推动。以下介绍除几内亚铝土矿以外，近几年全球发生的政局动荡或政策变化等原因导致的相关资源品供给出现变化甚至中断的事件。

| 时间    | 地区   | 涉及的资源 | 事件介绍                                                                                                   |
|-------|------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017年 | 坦桑尼亚 | 黄金    | 坦桑尼亚政府与国际矿业巨头巴里克黄金公司谈判，达成了一项历史性协议，包括3亿美元的一次性支付和未来收益的分成，并成立一个由国家和公司共同管理的矿业公司。坦桑尼亚政府试图通过这些措施确保矿产利益的公正分配， |



|          |     |                     |                                                                                                                                                                                      |
|----------|-----|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |     |                     | 强化国家对自然资源的控制。                                                                                                                                                                        |
| 2018 年之前 | 印尼  | 多种原矿，包括镍红土矿、锡矿、铜精矿等 | 印尼近年陆续禁止多种原矿出口，要求金属矿产必须在国内完成高附加值工序后才能出口。 <b>2018 年</b> ，印尼要求出口的锡矿中的锡含量至少要达到 <b>95%</b> ，并陆续限制镍矿石、铝土矿等的出口。印尼的这一政策推动了镍加工行业的快速发展，使其成为全球第二大不锈钢生产国，并吸引了 <b>LG 化学</b> 等国际新能源电池企业在印尼建立生产基地。 |
| 2018 年之前 | 菲律宾 | 镍红土矿                | 近年来其政府多次调整镍矿出口政策，试图通过限制原矿出口来推动本地加工能力的建设。例如，菲律宾政府曾要求矿业公司增加环保投入，并对部分矿山进行整顿，导致镍矿出口量波动。                                                                                                  |
| 2022 年   | 墨西哥 | 锂矿                  | 墨西哥政府决定不再向私营公司颁发锂勘探和采矿许可证，未来可能不再允许外国企业开发锂矿。                                                                                                                                          |
| 2024 年   | 智利  | 锂矿                  | 智利批准筹建国有锂业公司，对锂矿实行国有化。<br><b>2024 年</b> ，智利进一步收紧锂矿开采政策，要求外企竞拍配额并捆绑建厂条件。智利是全球第二大锂资源国，政府希望通过国有化和政策调整，确保锂生产的利益更公平地分配给本国公民。                                                              |



|        |            |        |                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------|------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |            |        |                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2024 年 | 刚 果<br>(金) | 铜矿、钴矿、 | 刚果（金）政府对矿业公司施压，要求提高特许权使用费，并暂停部分矿产的出口。例如，洛阳钼业在刚果（金）的 TFM 项目因铜储量计算方式的争议，面临高额特许权使用费的索赔。刚果（金）是全球最大的钴生产国，其铜和钴矿资源丰富。政府试图通过提高税收和限制出口来增加资源收益。这一政策导致部分矿业公司与政府之间的矛盾加剧，甚至引发国际仲裁的威胁。此外，刚果（金）暂停钴产品出口 4 个月，推动钴价大幅上涨。                                    |
| 2025 年 | 刚 果<br>(金) | 锡矿     | 刚果（金）东部的反政府武装“M23 运动”在北基伍省和南基伍省等地不断发起攻势，导致当地局势急剧升级。2024 年 10 月开始，随着“M23 运动”逼近比西锡矿矿区，加拿大矿业上市公司 Alphamin Resources 决定暂停其在北基伍省瓦利卡莱区的比西锡矿的采矿作业，并撤离所有矿区运营人员。比西锡矿是全球第三大锡矿，2024 年产量达 1.73 万吨，占全球锡供应量的约 6%，停产导致该矿 2025 年第一季度产量环比下降 18%，仅为 4270 吨。 |
| 2025 年 | 缅甸佤<br>邦地区 | 锡矿     | 缅甸佤邦正式筹备锡矿复产。缅甸是全球重要的锡矿供应国之一，其锡矿产量对全球锡市场有重要影响。此前，缅甸                                                                                                                                                                                       |



|        |     |    |                                                                                                |
|--------|-----|----|------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |     |    | 佤邦的锡矿生产曾因政策调整和市场波动而多次暂停，此次复产可能对全球锡矿供应格局产生影响。                                                   |
| 2025 年 | 尼日尔 | 石油 | 2025 年 3 月，尼日尔军政府以“薪资争议”“财务违规”等理由，要求中石油三名高管离境，并查封中资酒店账户。尼日尔军政府试图通过强化资源控制来缓解财政压力，并迎合国内资源民族主义情绪。 |

### 三、此次事件的影响

铝土矿是生产铝的主要原料，几内亚的供应变化将直接影响全球铝产业链（铝土矿→氧化铝→铝土矿）。几内亚政府或通过整合矿权，推动本地加工能力的建设，减少原矿出口，增氧化铝等深加工产品的出口。此次事件想改变全球铝土矿的供应格局，未来几内亚将从原矿供应向加工产品供应转移。

**储量：**根据 2024 年美国地质调查局 USGS 数据，全球铝土矿储量约为 291 亿吨，主要分布在非洲、大洋洲、南美和加勒比海地区以及亚洲，其中地处西非的几内亚是铝土矿储量最为丰富的国家，铝土矿储量达 74 亿吨，占世界比重超 25%；澳洲铝土矿储量达到 35 亿吨，占全球比重超 12%；越南铝土矿资源储量达 31 亿吨，占全球比重超 10.7%；我国铝土矿储量是 6.8 亿吨，占全球比重 2.3%，且大部分是一水硬铝石，而非三水铝石。主要集中在贵州、河南、山西、广西和云南等地区。

**产量：**2024 年全球铝土矿产量排名前三的是几内亚 1.3 亿吨、澳大利亚 1 亿吨、中国 9300 万吨（同比下降 2%），分别占比 29%、22%及 21%，远超过其他国家产量。而由于资源储量下滑以及环保政策趋严，国内铝土矿产量增长面临瓶颈。

**消费：**我国是全球最大的铝土矿消费国，2024 年铝土矿消费量约为 3.2 亿吨。中国铝土矿的高需求主要源于国内庞大的氧化铝和电解铝产业。氧化铝生产是铝土矿的主要下游应用，2024 年



中国氧化铝产量达到 8581 万吨，占全球氧化铝产量的 60.6%，同期电解铝产量为 4346 万吨，占全球原铝产量的 59.5%。

2024 年进口铝土矿达到 1.59 亿吨，同比增长 12.3%，对外依存度超过 70%。2025 年 1-4 月，中国铝土矿进口量继续保持增长，累计进口量为 4706.6 万吨，同比增长 29.9%。主要进口来源国为几内亚和澳大利亚，其中几内亚是中国铝土矿进口的最大来源国。2024 年，中国从几内亚进口铝土矿 1.11 亿吨，占进口总量的 69.5%；从澳大利亚进口铝土矿 3990 万吨，占进口总量的 25.1%。今年 2025 年 1-4 月，中国自几内亚进口铝土矿 2480 万吨，同比增长 11%。

此次事件可以理解成几内亚政府希望减少触及铝土矿的出口，增加附加产值如氧化铝或者铝出口，该事件对铝土矿影响或明显，但对铝元素供给影响有限，属于短期冲击性事件，持续时间可参考去年 4 季度几内亚政府限制铝土矿出口时的情况，而基于目前氧化铝价格较去年 10 月明显较低，短期价格向上弹性会更大。

铝土矿：发运量：几内亚→中国（月）

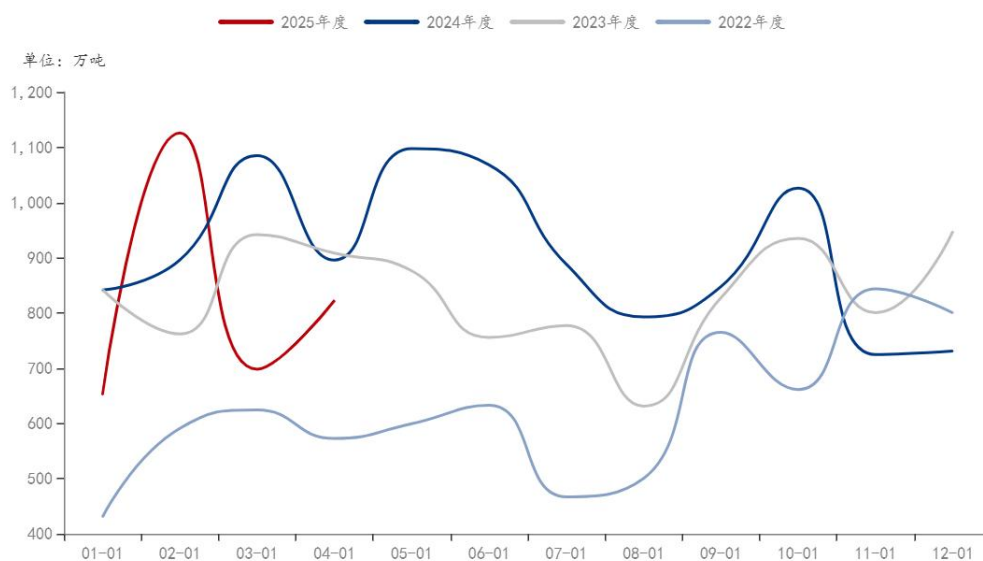


图1：几内亚铝土矿对我国出口 数据来源 MS



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章敦海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-882



