



【鑫期汇】氧化铝专题报告0812：山西省调整部分矿种的出让登记权限，对国内铝土矿供给的影响分析

一、政策核心内容

山西省自然资源厅于2025年8月10日下发通知，决定调整部分矿种的出让登记权限，明确将陶瓷土、耐火粘土、高岭土、铁矾土等四个与铝土矿共伴生密切的矿种的出让登记权限上收至省级部门，并同步上收矿业权出让收益评估、矿产资源储量评审备案等管理权限。

1， 政策的目的

加强铝土矿及镓等战略性矿产资源的保护，规范资源开发秩序，防止“以采代探”、“以陶瓷土名义开采铝土矿”等违规行为，确保资源整体出让与综合开发利用。

这里特别要指出铝土矿不仅是铝工业的基础原料，更是镓这一关键战略元素的最重要来源，其在地壳中含量极低（约0.0015%），不会形成独立矿床，是一种典型的分散元素，以微量形式伴生于其他矿物中，而铝土矿是镓最重要的载体矿物之一，全球约90%以上的原生镓从铝土矿中提取。我国是全球镓资源最丰富的国家，镓储量约占全球68%（19万吨），几内亚、澳大利亚、巴西、越南、印度等铝土矿大国，其矿石中也都含镓，但大多低于工业回收标准（<50 ppm），不具备经济提取价值，而我国铝土矿中镓含量普遍偏高。随着高科技产业对镓需求的持续增长，铝土矿中镓资源的综合回收利用将愈发重要。

地区	铝土矿类型	镓含量范围 (ppm)	是否具备提取价值
中国山西、贵州、广西	沉积型 (岩溶型)	60~150 ppm	☑ 具备
几内亚、澳大利亚	红土型	30~70 ppm	✗ 不具备
巴西、印度	红土型	40~90 ppm	✗ 不具备

指标	中国水平	国际对比
粗镓产能	2024年全球镓总产量约为730~1,232吨（不同机构统计口径略有差异），其中中国产量为701~974吨，占全球总产量的80%至96%以上	绝对第一
高纯镓纯度	8N (99.999999%) 以上，满足半导体级要求	与日、美同档
综合回收率	85%~99% (萃取法最高)	显著优于传统60%水平
生产成本	比欧美日低20%~30%	具备价格优势

2， 管理方式

实行“老人老办法、新人新办法”原则。

已有矿权：由省厅统一认定，如实际开采铝土矿，则需整改规范；如不是，则继续由原管理部门负责直至矿权到期或注销。

新设矿权：一律由省厅统一管理，需以铝土矿为主矿种整体出让，计征出让收益。

二、对铝土矿市场的实际影响

短期：供给冲击 ≈ 0 ，情绪 $>$ 实质。

中期：违规产量退出+审批周期拉长，山西国产矿实际供应将出现 5-10% 级别的收缩。山西作为全国铝土矿资源最集中的省份（储量占全国40%），政策收紧将进一步凸显优质资源的稀缺性，推动铝土矿资源价值重估，竞拍价格或走高。

长期：省政府掌控资源节奏，铝土矿供给由“数量扩张”转为“质量提升、战略保护”，山西对外依存度将系统性上升。

后期需要关注其他铝土矿产量大省如贵州、广西和河南等地是否也跟进相关政策。月度数据显示，全国四大铝土矿产区，包括山西、广西、贵州和河南，7月份产量分别为202万吨、185万吨、88万吨和102万吨，主要进口国为几内亚和澳大利亚，7月进口量分别为537.25万吨和326.87万吨。

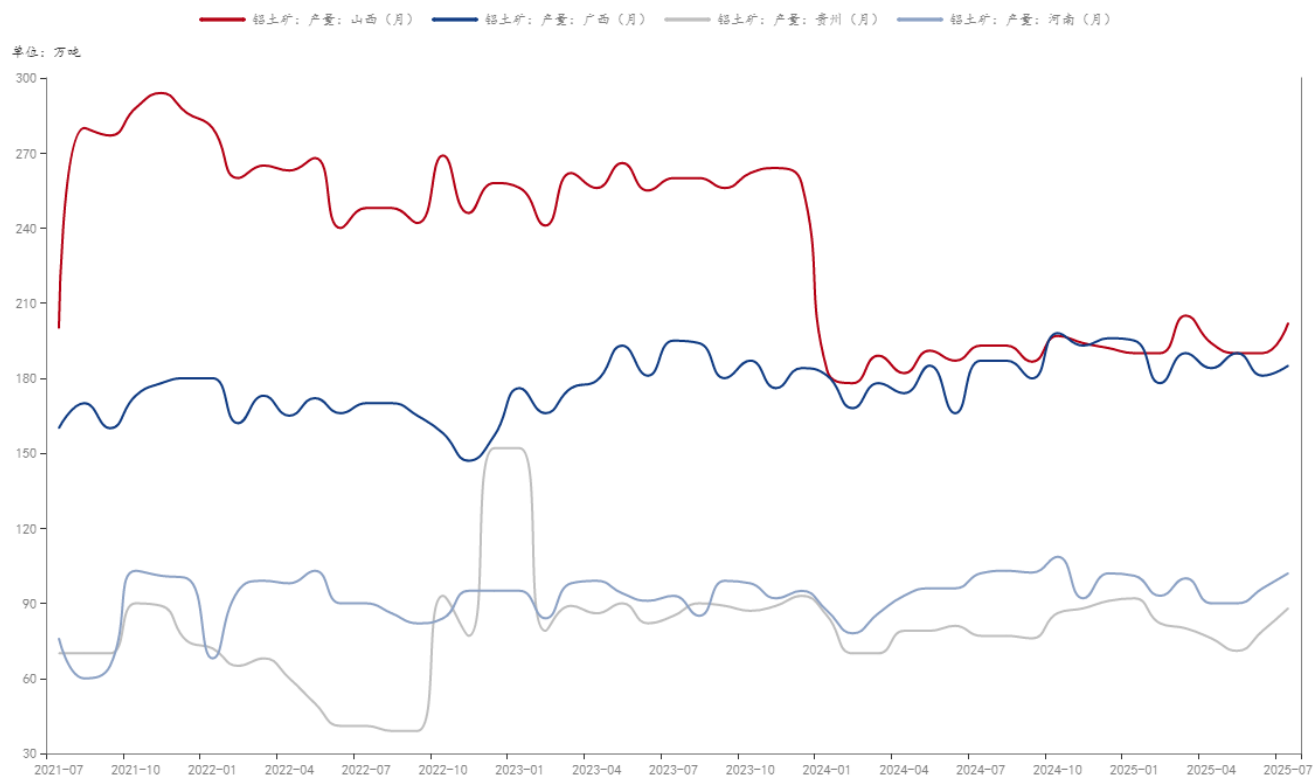


图1 山西、广西、贵州和河南铝土矿月度产量 数据来源MS

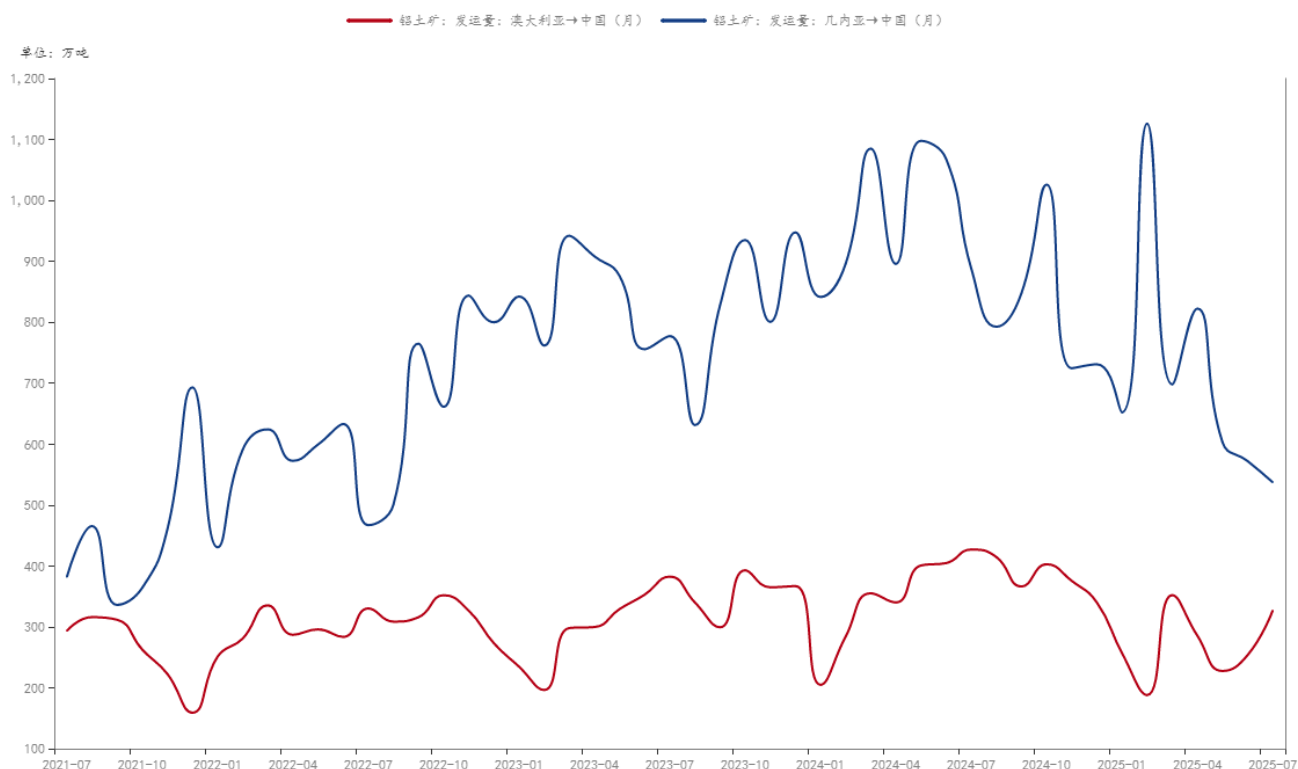


图2：从几内亚和澳大利亚进口铝土矿月度数据 数据来源MS

三、对产业链的深远影响

氧化铝企业应对策略：近年来，山西、河南等地氧化铝企业已逐步实施技改，提升对进口铝土矿的适应性，降低对国产矿的依赖。新政后，企业可能进一步增加进口矿比例，提升生产灵活性。目前我国铝土矿对外依存度超过70%，预计国内相关政策落地后，中长期我国铝土矿对外依存度将有5%左右的提高。

行业整合与集中度提升：政策将加速小型、不规范矿山的退出，推动资源向头部企业集中，提高行业整体开发利用效率与环保安全水平。

结论

山西矿业新政通过规范铝土矿及其伴生矿种的管理，短期内对铝土矿市场供应影响有限，但长期将强化资源稀缺预期，推动资源价值提升和行业整合。相关企业需密切关注政策细则落地及后续整改规范，积极调整原料采购与生产策略。



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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

交易咨询资格：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：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

