Metals Focus金属聚焦贵金属周报

第 678 期
2026/10/20

黄金

上周，美国9月消费者价格指数（CPI）高于市场预期，数据公布后，金价一度跌破4100美元/盎司。

白银

芝加哥商品交易所管理基金净多头降至3760万盎司，为2月以来最低水平。

铂金

本周全球铂金交易所交易产品（ETP）持仓量降至299.8万盎司，为两个月低点。

钯金

中方将对输往欧盟的混合动力汽车出口实施调控，2027年初始配额为35万辆，至2030年前每年配额增幅为6%。

美洲黄金论坛：矿企在增长与回报之间寻求平衡

金属聚焦（Metals Focus）近期参加了在科罗拉多斯普林斯举行的 Gold Forum Americas（美洲黄金论坛）。该论坛是贵金属矿业领域最重要的年度投资会议之一，汇聚矿业公司高管、机构投资者、股票分析师及行业专家，共同探讨企业战略、市场形势以及金银采矿业前景。

本届会议第一印象是规模超过往年。采矿业共有190多家公司参会并进行推介。尽管黄金生产商仍占据会议议程的主导地位，但白银生产商、产出流融资和熔炼权益金公司、项目开发商及勘探企业也有显著参与。参会企业以北美为主，来自全球其他地区（尤其是大洋洲、中南美洲和非洲）的企业也有广泛参与。会议整体气氛仍偏乐观，不过与2025年相比，各方的步调似乎更趋审慎，而交易磋商仍在私下持续推进。

如何在产量增长与股东回报之间取得平衡，成为会上最为突出的一大主题。贵金属价格走强提升了企业的经营利润率和现金生成能力，使生产商能够在增加投资的同时继续派发股息、回购股份并保持审慎的资产负债表管理。这一点在我们最新一期《黄金矿企同业分析报告》（Gold Peer Group Analysis）也得到数据支撑。2026年二季度，该组公司资本支出同比增长30%，至52亿美元，并转为114亿美元净现金头寸。会上，两大黄金生产商纽蒙特公司（Newmont）和伊格尔矿业公司（Agnico Eagle）表示，2026年至今股东回报分别达到46亿美元和10



Valcambi Standard Gold Bar

Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持

中国黄金协会
CHINA GOLD ASSOCIATION

Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持

valcambi suisse

www.valcambi.com

ABC BULLION
A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com

Bulmint

www.bulmint.com

RAND REFINERY

www.randrefinery.com

PRESTIGE BULLION

www.realkrugerrand.com

MENNICA POLSKA
ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl

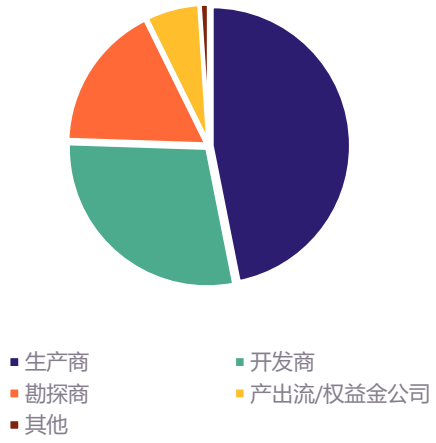
axedras

www.axedras.com

miller

www.miller-insurance.com

参会公司分类



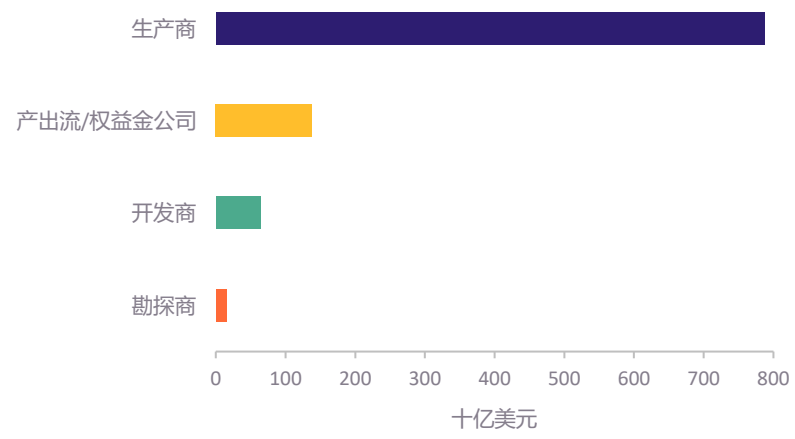
数据来源：Denver Gold Group（丹佛黄金集团）

亿美元。包括科尔矿业公司（Coeur Mining）和伊奎诺克斯黄金公司（Equinox Gold）在内的多家公司也于2026年首次宣布派发股息，进一步彰显出行业生产商雄厚的财务实力。

矿企仍持续偏好棕地扩建和运营优化，而非风险较高的绿地开发项目，这一趋势同样值得关注。现有矿山可利用既有基础设施，通过提高处理能力、开发更多资源以及延长矿山寿命来实现增长。此类项目通常所需资本投入较少，且开发周期较短，因此更具吸引力。巴里克矿业公司介绍了其与纽蒙特公司（Newmont）合资运营的内华达金矿（Nevada Gold Mines）所具备的增长潜力。该公司计划通过纳入近期公布的福迈尔（Fourmile）矿床并提高处理能力，将年产量提升至300万盎司以上。加拿大方面，亚姆黄金公司（IAMGOLD）正在研究将韦斯特伍德（Westwood）地下矿山的开采范围扩展至东部走廊（Eastern Corridor）的可行性，目标是将年产量从12万盎司（2026年产量指引中值）提升至20万盎司。

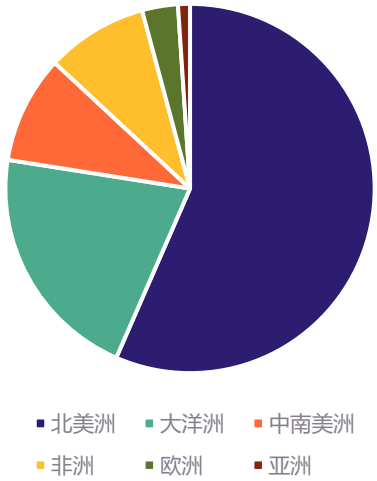
在市场低迷时期，勘探支出往往最先被削减，而在市场回升时又往往最后才恢复。令人欣慰的是，目前勘探活动正在加快。虽然其中很大一部分资金仍投向棕地勘探目标，但一些公司，尤其是白银生产商，正将目光投向绿地项目，以扩大未来项目储备。弗雷斯尼洛公司（Fresnillo）目前正在推进四个项目，其中三个为黄金项目，分别是墨西哥的罗德奥（Rodeo）和奥里西沃（Orisyvo）项目以及加拿大的诺瓦多尔（Novador）项目；另一个是墨西哥瓜纳华托南部（Guanajuato Sur）的白银矿床。根

各类型公司市值



数据来源：Denver Gold Group（丹佛黄金集团）

参会公司地域分布



数据来源：Denver Gold Group（丹佛黄金集团）

据当前规划，并在相关许可获批的前提下，该公司预计这四个项目均将于2033年前实现投产。

多家公司还重点介绍了人工智能技术在地质建模和勘探靶区圈定方面的优势。伊奎诺克斯黄金公司（Equinox Gold）旗下加拿大瓦伦丁矿（Valentine ）采用VRIFY的DORA平台，重新评估区域找矿潜力，并对主要矿化带以外的勘探靶区进行优先排序。这项工作与传统勘探方法相结合，最终促成了该矿区弥诺陶洛斯（Minotaur）矿化带的发现。与此同时，人工智能和数字化技术也正逐步应用于采矿业的整个采矿生产流程。麦肯锡公司（McKinsey & Company）《State of the Industry 2026》报告的数据显示，大型矿企目前在设备维护、矿山规划和选矿领域的人工智能应用最为成熟。例如，人工智能可用于辅助预测性维护、构建动态矿山及选矿计划（数字孪生技术），以及优化矿石配矿和矿堆管理。人工智能在健康与安全领域同样具有应用价值。埃尔拉多黄金公司（Eldorado Gold）在其测试中心采用虚拟现实技术开展培训，并利用人工智能进行疲劳监测，公司作业安全指标已因此有所改善。

转向并购方面，一个明显的趋势是，矿业公司（尤其是较为成熟的生产商）在收购标的以及出价水平方面正变得越发谨慎和挑剔。只有当交易能够带来切实的运营协同效应，或使企业能够利用现有基础设施、获得高质量储量或即时现金流时，才会进入企业考量范围。事实上，会上反复提到的一点是，强劲的现金流以及现有的项目开发储备已经降低了成熟生产商通过收购实现增长的迫切性，不过这并不意味着并购活动正在消失，金田公司（Gold Fields）宣布以271亿美元竞购澳大利亚的北极星资源公司（Northern Star Resources）便是一个例证，但这也表明短期内并购活动可能主要由规模较小的生产商或熔炼权益金公司推动，因为这些企业将收购视为扩大规模的重要途径。

总的来看，本次会议传递出的整体印象是，当前行业财务状况实力雄厚，但在寻求增长方面采取了更为审慎的策略。生产商正利用充裕的现金流回馈股东、投资现有业务并推进开发项目。与此同时，勘探活动也在加快，为提升运营效率，人工智能技术的应用也日益广泛。另一方面，较高的估值促使企业（尤其是成熟生产商）在收购方面更加审慎。现阶段行业的重点似乎是在保持财务纪律的同时把握增长机遇。

Metals Focus - 全球办事处

伦敦 | 新加坡 | 上海 | 孟买 | 台湾 | 香港 | 伊斯坦布尔 | 马尼拉 | 约翰内斯堡 | 胡志明市 | 东京 |

商务信息与合作请联络：

Charles de Meester，董事总经理
charles.demeester@metalsfocus.com
+44 7809 125 334

Neelan Patel，区域销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
+44 7783 448 891

Mitchell Torlot，区域销售经理
mitchell.torlot@metalsfocus.com
+44 7584 654 144

Metals Focus - 联系方式

地址
6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
U.K.

电话: +44 20 3301 6513
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com

MetalsFocus 金属聚焦

免责声明与版权声明

除非另有说明，本报告中所有知识产权的拥有人或持牌人均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约，也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前，您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息，但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责，亦不对任何损失或损害承担任何责任，亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供，只有已获发个人用户牌照的获授权用户，才可下载本报告的副本。如有需要，可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2026