

四大矿山 2022 年三季度生产报告汇总

2022 年 11 月 4 日 星期五

总结：

根据四大矿山最新发布的生产报告，2022 年三季度四大矿山合计铁矿石产量 2.942 亿吨，环比增加 8.5%，同比小幅上升 0.8%；合计铁矿石销量 2.783 亿吨，环比小幅增加 1.1%，同比小幅增加 0.9%。

力拓 2022 年三季度铁矿石发运量为 8292 万吨，环比增加 3.8%，同比小幅降低 0.5%，环比增量主要源于 Gudai Darri 和 Robe Valley 项目产能的逐步提升。2022 年力拓全年发运目标维持不变，为 3.2-3.35 亿吨。力拓未来的铁矿供应增量短期主要来自上述两个项目产能的进一步提升，中长期关注西芒杜以及西岭铁矿石项目的进展。

2023 财年一季度必和必拓铁矿石产量为 7213.5 万吨，环比小幅增加 0.7%，同比增加 2.2%，增量主要源于供应量整体的优异表现以及 South Flank 产能的持续提升。2023 财年的铁矿石生产目标区间为 2.78-2.90 亿吨。

FMG 在新财年一季度的铁矿石发运量为 4750 万吨、同期最高值，同比增加 4.2%，环比季节性回落 4.0%。FMG 将 2023 财年的铁矿石发运目标区间为 1.87-1.92 亿吨。关注其 Iron Bridge 项目的铁矿石供应增量。

2022 年三季度淡水河谷共计生产铁矿石 8970.1 亿吨，环比大幅增长 21%，同比小幅增加 0.3%，环比增量主要源于北部系统在粉碎机安装完成后早季产量的大幅增加、以及南部系统原矿的额外产销与产能的提升。2022 年 VALE 全年铁矿石产量目标区间为 3.1-3.2 亿吨。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部 黑色金属组

邱怡宏

黑色金属研究组长

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426

投资咨询号：Z0012471

沈焱彝

联系人

shenyaoben@htfutures.com

从业资格号：F03088342

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

根据四大矿山最新公布的生产报告，预估 2022 年四季度的铁矿石产运情况。力拓方面，预计其四季度的发运增量主要源于 Gudai Darri 和 Robe Valley 项目产能的进一步提升，叠加年末发运冲量的因素，因此预计其四季度发运量环比存在一定提升空间。BHP 以及 FMG 方面，两者近期的供应较为平稳，增量主要源于新项目产能的稳步提升，因此预计其四季度铁矿供应环比基本持平。VALE 方面，根据官方此前公布的信息，下半年东南部系统 Itabira 矿区以及 Brucutu 矿区的尾矿处理工厂以及大坝将陆续启动，叠加年末发运冲量的季节性效应，因此预计全年 VALE 的铁矿石总产量约为 3.15 亿吨。具体测算结果如下表所示。

表 1：四大矿山四季度铁矿石产量测算

(单位：万吨)	Q4 2022E	Q3 2022	环比%	Q4 2021	同比%	目标区间
RIO (Shipments)	8671.1	8292.0	+4.57%	8410.4	+3.10%	32000-33500
BHP (Production)	7167.7	7213.5	-0.63%	7040.7	+1.80%	27800-29000
FMG (Shipments)	4769.4	4750.0	+0.41%	4640.0	+2.79%	18700-19200
VALE (Production)	8806.3	8970.1	-1.83%	8247.3	+6.78%	31000-32000
合计	29414.6	29225.6	+0.65%	28338.4	+3.80%	/

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 2：四大矿山铁矿石产量

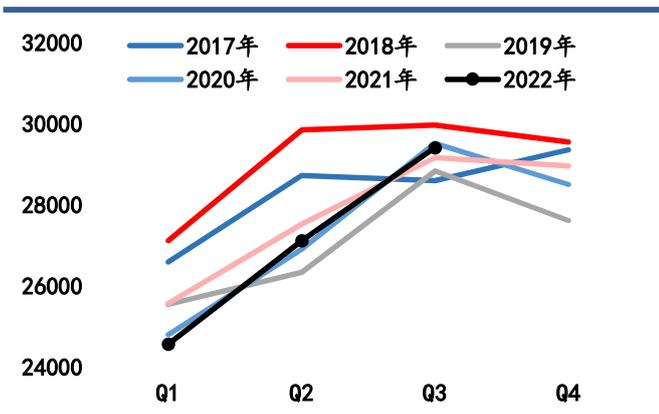
单位：万吨

矿山	2022Q3	2022Q2	2021Q3	环比	同比
力拓	8,434.2	7,864.3	8,330.6	7.2%	1.2%
BHP	7,213.5	7,166.0	7,058.7	0.7%	2.2%
FMG	4,800.0	4,680.0	4,840.0	2.6%	-0.8%
VALE	8,970.1	7,410.8	8,942.1	21.0%	0.3%
合计	29,417.8	27,121.1	29,171.4	8.5%	0.8%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 1：四大矿山铁矿石产量

单位：万吨



数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 3：四大矿山铁矿石销量

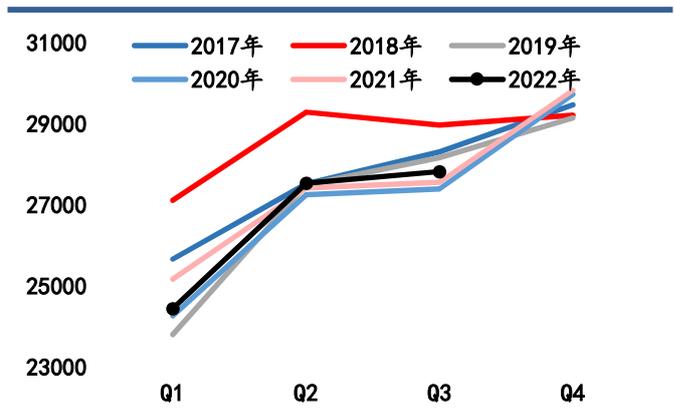
单位：万吨

矿山	2022Q3	2022Q2	2021Q3	环比	同比
力拓	8,292.0	7,990.7	8,336.0	3.8%	-0.5%
BHP	7,027.6	7,279.6	7,081.5	-3.5%	-0.8%
FMG	4,750.0	4,950.0	4,560.0	-4.0%	4.2%
VALE	7,756.9	7,316.1	7,588.1	6.0%	2.2%
合计	27,826.5	27,536.4	27,565.6	1.1%	0.9%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

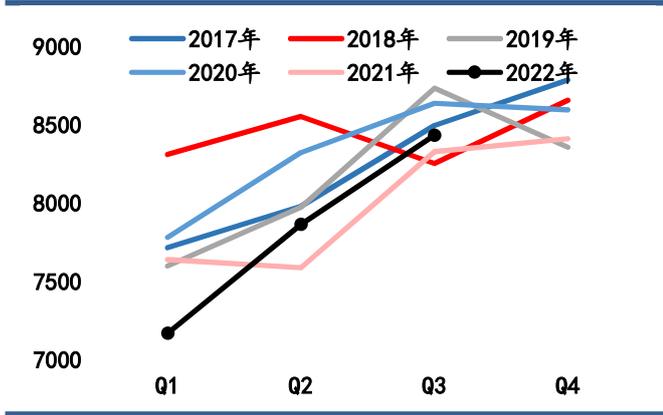
图 2：四大矿山铁矿石销量

单位：万吨



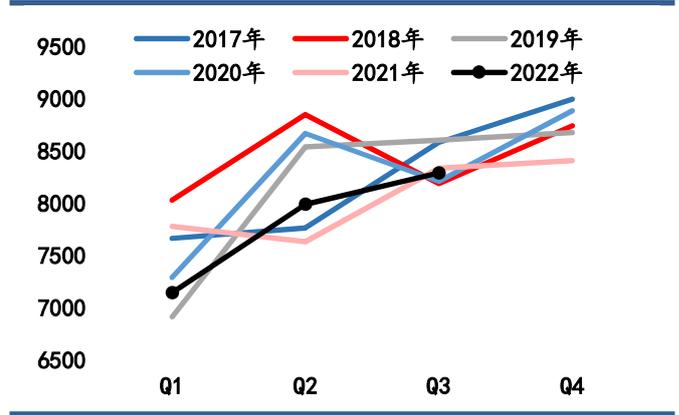
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 3: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量(100%) 单位: 万吨



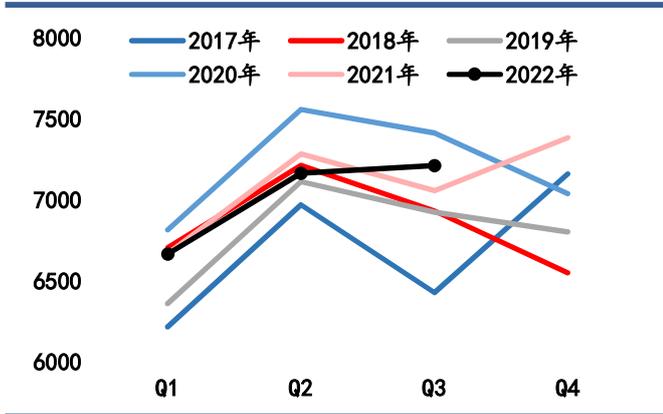
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 4: 力拓皮尔巴拉铁矿石销量(100%) 单位: 万吨



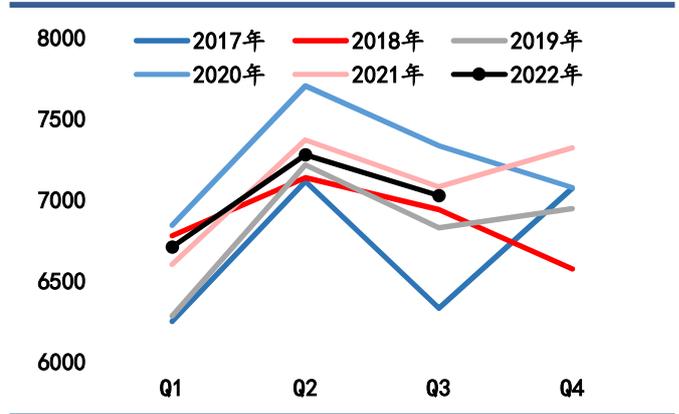
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 5: 必和必拓铁矿石产量(100%) 单位: 万吨



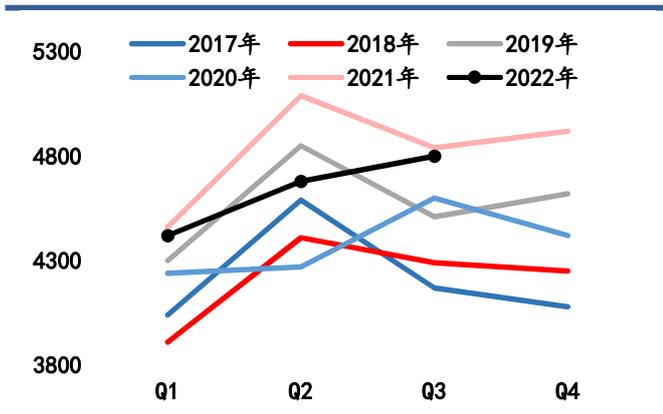
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 6: 必和必拓铁矿石销量(100%) 单位: 万吨



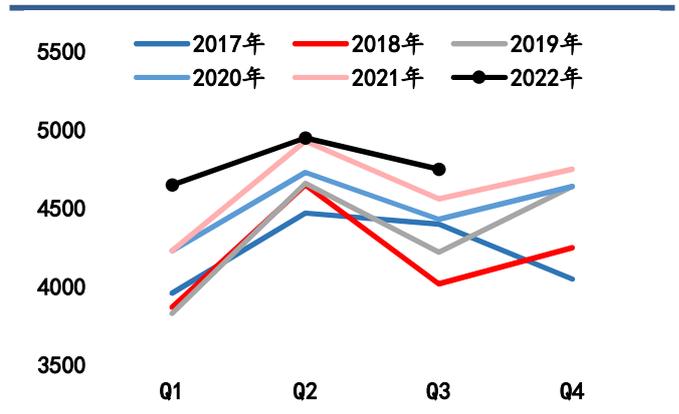
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 7: FMG 铁矿石加工量 单位: 万吨



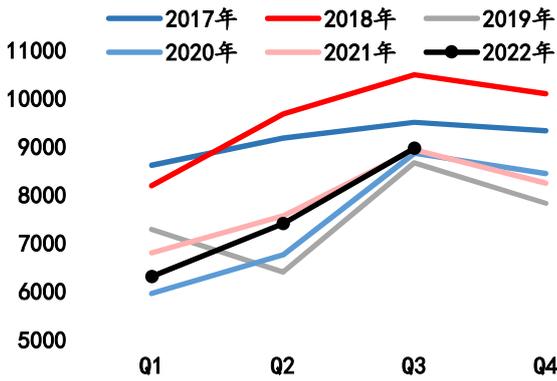
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 8: FMG 铁矿石出货量 单位: 万吨



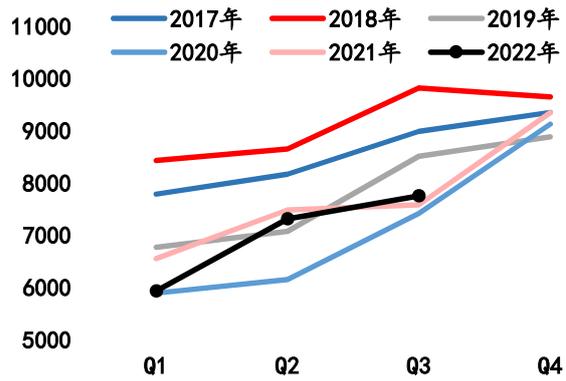
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 9: 淡水河谷铁矿石产量 单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 10: 淡水河谷铁矿石销量 单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

一、力拓 2022 年第三季度生产情况

三季度力拓铁矿石总产量为 8430 万吨（力拓权益为 7100 万吨），同比增加 1%，环比增加 7%，增量主要源于 Gudai Darri 以及 Robe Valley 项目产量的逐步提升。与二季度相比，本季度 SP10 的产量有所减少。

三季度力拓铁矿石总发运量为 8290 万吨（力拓权益为 6950 万吨），同比降低 1%，环比增加 4%，期间杨迪矿区和 Gudai-Darri 项目发生了两次意外的铁路停运事故，对 Gudai-Darri 火车出轨事故的调查正在进行中。全年总发运量预计将处于 3.2-3.35 亿吨发运目标区间的下沿，具体仍需要考虑 Gudai Darri 和 Robe Valley 项目产能的提升、劳动力市场以及文化遗产管理的相关因素。

力拓继续增加在中国港口的铁矿石销售力度，前三季度的销售总量为 1950 万吨（去年同期为 890 万吨），其中 77% 的港口销售是在中国港口进行筛选或混合。截至 9 月底，力拓在中国港口的库存量为 550 万吨，包括 300 万吨皮尔巴拉产品。

Gudai Darri 项目的产能提升正在按计划进行，预计将在 2023 年实现满负荷运行。

在 Robe Valley 矿区，随着 Mesa A 整改工程的完成，工厂已开始满负荷运行。Mesa J 的首批矿石已在 8 月完成交付。

在几内亚的西芒杜（Simandou）铁矿石项目已获得该项目基础设施所有必要的许可和批准。几内亚共和国政府、赢联盟（WCS）以及力拓已于 7 月成立了合资公司（La Compagnie du Transguin é en），以进一步推进共同开发项目基础设施的计划。在几内亚政府于 8 月发布的停工令解除后，随着人员招募的逐步推进，矿场的工作已重新开始。

西岭铁矿石项目由力拓（54% 权益）与中国宝武钢铁集团有限公司（46% 权益）共同投资。该项目完工后，2500 万吨的年产能将有助于维持力拓现有的帕拉布杜矿区的 PB 粉的生产。在收到西澳大利亚州政府的批准后，西岭铁矿项目已于 9 月开始了早期工程，预计将于 2023 年初开始矿山建

设，首批矿石将于 2025 年交付。

皮尔巴拉铁矿石 2022 年的单位成本指导目标保持不变，为 19.5-21.0 美元/吨。运营成本指导目标基于 0.71 澳元兑美元的汇率（前值为 0.75），其中不包括任何额外的疫情相关支出。

表 4: 力拓生产指导目标

单位：百万吨	Q3 2022	vs Q3 2021	vs Q2 2022	9M 2022	vs 9M 2021
皮尔巴拉铁矿石发运量 (100%)	82.9	-1%	+4%	234.3	-1%
皮尔巴拉铁矿石产量 (100%)	84.3	+1%	+7%	234.7	0%
加拿大铁矿石球团矿及精粉	2.8	+28%	+7%	7.8	+8%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 5: 力拓生产指导目标

	2021 实际量	2021 计划	9M 2022 实际量	2022 计划
皮尔巴拉铁矿(发运, 百万吨)	322	320-325	234.3	320-335
IOC 球团和精矿(百万吨)	9.7	9.5-10.5	7.8	10.0-11.0

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

从具体品种的发运量来看，三季度增量主要源于皮尔巴拉混矿和 SP10，其中 PB 与 SP10 粉矿的产量为 3259.2 万吨，环比增加 8%，同比增加 6%，PB 与 SP10 块矿的产量为 2131.7 万吨，环比增加 10%，同比增加 8%，罗布河粉矿与块矿的产量分别为 215.1 万吨以及 138.9 万吨，同比均有回落，环比均大幅增加，杨迪粉的产量同比大幅降低 14%至 1350.1 万吨。

表 6: 力拓铁矿石产销量

单位：百万吨

力拓分品种产量	Q3 2022	vs Q3 2021	vs Q2 2022	9M 2022	vs 9M 2021
皮尔巴拉混矿和 SP10 块矿	21.3	+8%	+10%	57.7	+3%
皮尔巴拉混矿和 SP10 粉矿	32.6	+6%	+8%	88.5	+1%
罗布河块矿	1.4	-2%	+18%	3.6	-8%
罗布河粉矿	2.2	-6%	+15%	5.7	-10%
杨迪粉矿 (HIY)	13.5	-14%	+1%	41.5	-2%
总产量	71.0	+1%	+7%	197.0	0%

总产量 (100%力拓权益)	84.3	+1%	+7%	234.7	0%
力拓分品种发运量	Q3 2022	vs Q3 2021	vs Q2 2022	9M 2022	vs 9M 2021
皮尔巴拉混矿 (块矿)	15.3	+18%	+21%	38.8	0%
皮尔巴拉混矿 (粉矿)	31.6	+9%	+26%	78.5	-8%
罗布河块矿	1.3	+33%	+32%	2.9	0%
罗布河粉矿	2.4	-7%	+4%	6.4	-10%
杨迪粉矿 (HIY)	13.5	-9%	-5%	42.2	-1%
SP10 块矿	1.6	-66%	-63%	9.9	-12%
SP10 粉矿	3.8	-7%	-44%	17.6	+80%
总发运量	69.5	0%	+4%	196.4	-1%
总发运量 (100%力拓权益)	82.9	-1%	+4%	234.3	-1%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

二、必和必拓 2023 财年一季度运营回顾

2023 财年一季度，西澳铁矿石产量同比增加了 3%，达到 6392.5 万吨（按 100%权益计算为 7213.5 万吨），反映出供应链表现持续强劲，部分被潮湿天气的影响所抵消，与前期相比，疫情对生产的负面影响降低。South Flank 产能提升仍在继续，其最大产能为 8000 万吨/年。

2023 财年西澳铁矿石的总产量目标区间维持不变，为 2.46-2.56 亿吨（按 100%权益计算为 2.78-2.9 亿吨），包括了港口去瓶颈项目（PDP1）以及南翼矿区产能提升的积极影响。

萨马科项目 2023 财年一季度的总产量为 114.8 万吨（仅 BHP 权益），反映了自 2020 年 12 月选矿厂重新开始生产球团后其产能的大幅提升。2023 财年该项目产量预计在 300-400 万吨（仅必和必拓权益）。

2023 财年铁矿石的单位成本目标区间维持不变，西澳铁矿石单位成本为 17.5-18.5 美元/吨。

表 7：必和必拓铁矿石产量概览

单位：百万吨	Q1 FY23	季同比	季环比	FY2023 目标
铁矿石	65.1	+3%	+1%	249-260
西澳铁矿石	63.9	+3%	+1%	246-256
西澳铁矿石 (100%股权计)	72.1	+2%	+1%	278-290
萨马科	1.1	+10%	+15%	3-4

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

分产区来看，纽曼矿区在该季度铁矿石产量为 1405.3 万吨，环比基本持平，但同比存在一定降幅，MAC 矿区在该季度产量为 2697.1 万吨，环比小幅回落、同比大幅增加 42.3%，增量主要源于南翼项目产能大幅提升，杨迪资源产量进一步降低至 549.7 万吨，金布巴矿区在该季度产量为 1740.4 万吨，环比、同比均大幅增加 16.0%。

表 8：必和必拓铁矿石产量和销售汇总（分品种/区域）

(单位：万吨)	季度				财年至今		
	Sep 2021	Dec 2021	Mar 2022	Jun 2022	Sep 2022	Sep 2022	Sep 2021
澳大利亚皮尔巴拉							
产量							
Newman (纽曼)	1646.1	1457.7	1194.0	1406.3	1405.3	1405.3	1646.1
Area C Joint Venture (C 产区)	1894.7	2291.1	2488.8	2768.5	2697.1	2697.1	1894.7
Yandi Joint Venture (杨迪)	1183.4	1226.1	841.8	640.9	549.7	549.7	1183.4
Jimblebar (金布巴)	1500.9	1532.4	1344.4	1500.5	1740.4	1740.4	1500.9
总产量	6225.1	6507.3	5869.0	6316.2	6392.5	6392.5	6225.1
总产量 (按 100% 股权计)	7058.7	7385.2	6667.4	7166.0	7213.5	7213.5	7058.7
销售量							
块矿	1754.6	1782.7	1696.6	2000.6	1956.1	1956.1	1754.6
粉矿	4503.9	4680.9	4218.7	4430.8	4269.6	4269.6	4503.9
总销售量	6258.5	6463.6	5915.3	6431.4	6225.7	6225.7	6258.5
总销售量 (按 100% 股权计)	7081.5	7322.2	6711.0	7279.6	7027.6	7027.6	7081.5
巴西萨马科⁽²⁾							
产量	104.8	102.9	99.4	100.0	114.8	114.8	104.8
销售量	111.1	95.0	94.3	99.1	114.6	114.6	111.1

注：(1) 产量按照 100% 股权计算，BHP 可销售产量权益 85%；(2) 2020 年 12 月，Samarco 公司在巴西圣埃斯皮里图的米纳斯吉拉斯和乌布日耳曼复合矿场满足重新启动运营的许可证要求后，开始生产铁矿石球团。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

三、福蒂斯丘 2023 财年一季度生产报告

2023 财年一季度，FMG 铁矿石总发运量为 4750 万吨，同比增加 4%，为同期最高值，其反映了整个供应链的强劲运营表现以及库存的可用性。

该季度铁矿石现金成本为 17.69 美元/湿吨，环比增加 3%，同比大幅上升 16%，主要源于关键投入成本价格的上涨，其中包括柴油和劳动力价格，部分上涨被澳元兑美元汇率的下跌所抵消。

FMG 在 2023 财年一季度铁矿石的平均收入为 87.43 美元/干吨，相当于实现了 62% 普氏指数 103.31 美元/干吨的 85%（2022 财年四季度为 78%）。62% 普氏指数从 2022 年 6 月 30 日的 120.10 美元/干吨降至 2022 年 9 月 30 日的 95.95 美元/干吨。

该季度 FMG 在中国港口的铁矿石销售量从 370 万吨增加至 530 万吨。

2023 财年铁矿石总发运量的目标区间为 1.87-1.92 亿吨，维持不变，其中包含了来自 Iron Bridge 项目的 100 万吨产量。

2023 财年 C1 成本的指导范围为 18.00-18.75 美元/湿吨，维持不变。

表 9：FMG 铁矿石产销情况

（单位：百万吨）	Q1 FY23	Q4 FY22	环比%	Q1 FY22	同比%
采矿	54.8	59.2	-7%	60.8	-10%
表土剥离	80.6	66.9	+20%	99.2	-19%
矿石加工	48.0	46.8	+3%	48.4	-1%
船运总量	47.5	49.5	-4%	45.6	+4%
C1 现金成本（美元/湿吨）	17.69	17.19	+3%	15.25	+16%

注：重量为湿吨，运输的 FMG 产品水分约为 8-9%。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

分具体品种的发运数据来看，2023 财年一季度发运的同比增量主要源于超特粉，FMG 混合粉在该季度的发运量为 2050 万吨，同比增加 2.50%，超特粉的发运量为 1760 万吨，同比增加 4.76%，其余品种的发运量同比基本持平。

表 10：FMG 铁矿石产品船运情况

（百万吨，湿吨）	Q1 FY23	产品占比%	Q4 FY22	产品占比%	Q1 FY22	产品占比%
西皮尔巴拉粉	3.7	8%	3.3	7%	3.7	8%

国王粉	3.6	8%	4.3	9%	3.6	8%
混合粉	20.5	43%	20.8	42%	20.0	44%
FMG 块	1.1	2%	1.2	2%	1.0	2%
超特粉	17.6	37%	19.1	38%	16.8	37%
其他产品	1.0	2%	0.8	2%	0.5	1%
总计	47.5	100%	49.5	100%	45.6	100%

注：FMG 在中国港口的库存交易可能会使发货和销售之间出现时间差。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

四、淡水河谷 2022 年三季度产销量报告

淡水河谷三季度铁矿石的总产量为 8970.1 万吨，环比大幅增长 21%，增量主要源于北部系统的干旱气候、第三方矿石采购量以及南方系统产量的增加。

三季度铁矿粉和球团矿的总销售量为 7756.9 万吨，环比增加 6%。第三季度的产销缺口通常是由于供应链中的库存转移造成的，预计将在下一季度根据市场情况降低自身库存。

从具体系统来看，得益于三季度的干燥天气，北部系统产量环比大幅增加 27.1%，同比降低 6.4% 主要由于许可证发放过程较慢、Serra Norte 矿区的原矿不足。在 S11D 矿区，开采量同比基本持平，但由于需要处理更多的废料，导致了较低的剥采比和铁矿石产量。

东南部系统的铁矿石产量环比基本持平。南部系统的铁矿石产量环比大幅增加 31.3%，增量主要源于较高的第三方采购量、帕劳佩巴综合体的原矿的额外生产和销售、以及基础设施建设完成后 Vargem Grande 矿区产量的增加。

三季度球团矿产量为 825.6 万吨，环比降低 4.8%，减量主要源于东南部系统，基于投资组合优化以及市场条件，Oman 工厂已开始优先生产球团矿。

由于低铝产品的市场溢价较低、叠加没有季节性合资公司股息，三季度的综合溢价为 6.6 美元/吨（其中铁矿石的溢价为 0.6 美元/吨，加权平均球团溢价为 6 美元/吨），环比二季度降低 0.7 美元/吨。

表 11：淡水河谷铁矿石产销量概况

(单位：千吨)	3Q22	2Q22	3Q21	9M22	9M21	季环比	季同比	累计同比
铁矿石产量 ⁽¹⁾	89701	74108	88689	226937	231222	+21.0%	+1.1%	-1.9%
球团产量	8256	8672	8341	23852	22637	-4.8%	-1.0%	+5.4%

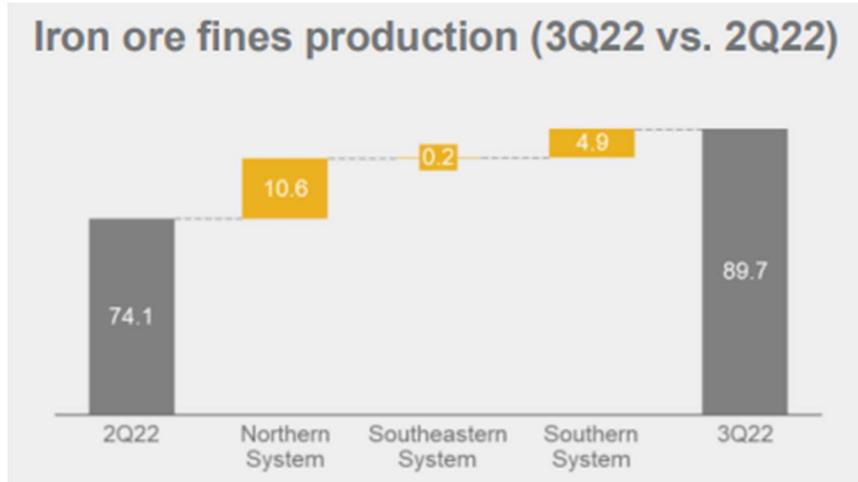
铁矿石销量 ⁽²⁾	69049	64318	66725	185713	190631	+7.4%	+3.5%	-2.6%
球团销量	8521	8843	8037	24375	21955	-3.6%	+6.0%	+11.0%

注：(1) 包括第三方采购、原矿和球团精粉产量；(2) 包括第三方采购和原矿。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 11：淡水河谷三季度分矿区产量同比明细

单位：百万吨



数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 12：淡水河谷铁矿石生产明细

铁矿石 (单位：千吨)	3Q22	2Q22	3Q21	9M22	9M21	季环比	季同比	累计同比
北部系统	49652	39073	53020	126457	138814	+27.1%	-6.4%	-8.9%
Serra Norte and Serra Leste	30678	22548	31961	75812	84177	+36.1%	-4.0%	-9.9%
S11D	18974	16525	21059	50646	54637	+14.8%	-9.9%	-7.3%
东南系统	19725	19557	19532	54237	51121	+0.9%	+1.0%	+6.1%
Itabira (Cauê, Conceição and others)	7017	7061	7795	20276	20709	-0.6%	-10.0%	-2.1%
Minas Centrais (Brucutu and others)	5845	5950	5696	15364	14642	-1.8%	+2.6%	+4.9%
Mariana (Alegria, Timbopeba and others)	6864	6547	6041	18599	15770	+4.8%	+13.6%	+17.9%
南部系统	20324	15477	16138	46244	41287	+31.3%	+25.9%	+12.0%
Paraopeba (Mutuca, Fábrica and others)	10725	6968	6867	21703	18083	+53.9%	+56.2%	+20.0%
Vargem Grande (Vargem Grande, Pico and others)	9599	8510	9271	24541	23204	+12.8%	+3.5%	+5.8%
铁矿石产量⁽¹⁾	89701	74108	88689	226937	231222	+21.0%	+1.1%	-1.9%

铁矿石销量 ⁽²⁾	69049	64318	66725	185713	190631	+7.4%	+3.5%	-2.6%
铁矿石和球团销量	77569	73161	74762	210088	212586	+6.0%	+3.8%	-1.2%

注：(1) 包括第三方采购、原矿和球团精粉产量；(2) 包括第三方采购和原矿。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 13：淡水河谷球团生产明细

(单位：千吨)	3Q22	2Q22	3Q21	9M22	9M21	季环比	季同比	累计同比
北部系统	899	836	1020	2473	2729	+7.5%	-11.9%	-9.4%
São Luis	899	836	1020	2473	2729	+7.5%	-11.9%	-9.4%
东南系统	3284	4088	4357	11061	11930	-19.7%	-24.6%	-7.3%
Itabasco (Tubarão 3)	525	930	972	1765	2297	-43.5%	-46.0%	-23.2%
Hispanobras (Tubarão 4)	-	-	-	-	169	-	-	-100.0%
Nibrasco (Tubarão 5 and 6)	349	921	1069	2334	2742	-62.1%	-67.4%	-14.9%
Kobrasco (Tubarão 7)	924	963	826	2856	2236	-4.0%	+11.9%	+27.7%
Tubarão 8	1485	1273	1490	4104	4486	+16.7%	-0.3%	-8.5%
南部系统	1268	1136	803	3083	2434	+11.6%	+57.9%	+26.7%
Fábrica	-	-	-	-	-	-	-	-
Vargem Grande	1268	1136	803	3083	2434	+11.6%	+57.9%	+26.7%
Oman	2805	2612	2161	7235	5544	+7.4%	+29.8%	+30.5%
球团产量	8256	8672	8341	23852	22637	-4.8%	-1.0%	+5.4%
球团销量	8521	8843	8037	24375	21955	-3.6%	+6.0%	+11.0%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

从目前官方公布的产能恢复计划来看，2022年VALE理论产能相较2021年将增加2700万吨，增量主要来源与东南部矿区以及南部矿区。而2022年1季度的理论产能增量相较2021年底较少，约为600-800万吨，主要源于S11D矿区粉碎机的安装，以及Brucutu矿区和Itabira矿区尾矿过滤厂的运行。

表 14：淡水河谷总体产能恢复计划

单位：百万吨/年

区域	2021年底	2022年底	中期	长期
----	--------	--------	----	----

北部系统	205	205	215	240-260
东南部系统	70	93	113	110-120
南部系统	65	69	69	70-85
中西部系统	3	3	3	3
合计	343	370	400	400-450

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 15：淡水河谷分区域产能恢复计划

单位：百万吨/年

矿区	项目	开始时间	影响产能
S11D	碧玉铁质岩粉碎机安装	4Q2021	+2
	废料处理	2022	-5
	S11D 100Mtpy 计划	2H2022	+10
	Serra Sul 120 计划	2H2024	+20
	废料粉碎机安装	2025	+5
Serra Norte	Gelado 计划首年	2H2022	+5
	Usina 1 转型为干加工	2025	+5
	开辟新的采矿区域	2023	+10
Brucutu	尾矿过滤厂建设	End of 2021	+12
	Torto 坝启动	2H2022	
Itabira	尾矿过滤厂建设	End of 2021	+14
	Itabiruçu 坝启动	2022	
Timbopeba	Capanema 计划	2H2023	+14
Vargem Grande	带式输送机重新启动	3Q2021	+6
	Capitão do Mato 和 Tamanduá 的开采许可	2022	+4
	Vargem Grande 1 工厂的产能恢复	End of 2023	+5

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

法律声明:

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明:

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。