

四大矿山 2022 年四季度生产报告汇总

2023 年 02 月 17 日 星期五

总结：

根据四大矿山最新发布的生产报告，2022 年四季度四大矿山合计铁矿石产量 2.946 亿吨，环比增加 0.1%、同比增加 1.7%；合计铁矿石销量 3.014 亿吨，环比增加 8.3%、同比增加 1.0%，2022 年全年四大矿山合计铁矿产量为 11.06 亿吨、同比降低 0.6%，合计铁矿石销量为 10.99 亿吨、同比基本持平。

力拓 2022 年四季度铁矿石发运量为 8730 万吨，环比、同比均有增加，增量主要源于矿山以及铁路系统的持续改善，2022 年总发运量为 3.22 亿吨，同比基本持平。2023 年力拓全年发运目标区间为 3.2-3.35 亿吨、与 2022 年持平。力拓 2023 年的铁矿供应增量主要来自 Gudai Darri 项目和 Robe Valley 项目产能的逐步提升。

2023 财年二季度必和必拓铁矿产量为 7429.2 万吨，环比增加 3.0%，同比基本持平，增量主要源于稳定的供应链、设备利用率提升、以及疫情影响降低。2022 年 BHP 铁矿总产量为 2.848 亿吨，同比增加 0.27%。2023 财年的铁矿石生产目标区间维持在 2.78-2.90 亿吨。关注其 South Flank 项目的铁矿石供应增量。

2023 财年 FMG 二季度的铁矿石发运量为 4940 万吨，环比、同比均有增加，2022 年铁矿石总发运量为 1.929 亿吨，同比增加 4.4%。FMG 在 2023 财年的铁矿石发运目标区间维持在 1.87-1.92 亿吨。关注其 Iron Bridge 项目的铁矿石供应增量。

2022 年四季度淡水河谷共计生产铁矿石 8085.2 亿吨，环比、同比均有降幅，减量主要源于超季节性的降雨、许可证延期、设备维护，2022 年 VALE 铁矿总产量为 3.08 亿吨，同比降低 2%，且低于既定的生产目标区间。2023 年 VALE 铁矿石产量目标区间为 3.1-3.2 亿

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

沈焱桦

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。

吨、与 2022 年持平。

根据四大矿山最新公布的生产报告，预估 2023 年一季度的铁矿石产运情况。力拓方面，预计其一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，因此判断其一季度发运量同比存在一定增量、环比季节性回落。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，因此预计其一季度铁矿供应同比小幅增加。VALE 方面，考虑到今年巴西雨季提前，同时 S11D 矿区以及 Gelado 计划的新产能释放仍需时间，因此判断 VALE 一季度铁矿产量同比有所下降。

表 1：四大矿山一季度铁矿石产量测算

(单位：万吨)	Q1 2023E	Q4 2022	环比%	Q1 2022	同比%	目标区间
RIO (Shipments)	7419.6	8734.7	-15.06	7146.2	3.83	32000-33500
BHP (Production)	6686.2	7429.2	-10.00	6667.4	0.28	27800-29000
FMG (Shipments)	4658.6	4940.0	-5.70	4650.0	0.18	18700-19200
VALE (Production)	6060.3	8085.2	-25.04	6312.8	-4.00	31000-32000
合计	24824.7	29189.1	-14.95	24776.4	0.19	/

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	2022Q4	2022Q3	2021Q4	环比	同比
力拓	8,945.8	8,434.2	8,412.2	6.1%	6.3%
BHP	7,429.2	7,213.5	7,385.2	3.0%	0.6%
FMG	5,000.0	4,800.0	4,920.0	4.2%	1.6%
VALE	8,085.2	8,970.1	8,247.3	-9.9%	-2.0%
合计	29,460.2	29,417.8	28,964.7	0.1%	1.7%

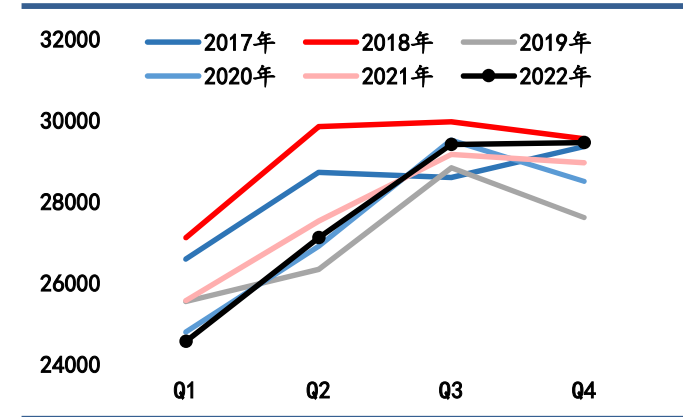
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 3：四大矿山铁矿石销量 单位：万吨

矿山	2022Q4	2022Q3	2021Q4	环比	同比
力拓	8,734.7	8,292.0	8,410.4	5.3%	3.9%
BHP	7,268.8	7,027.6	7,322.2	3.4%	-0.7%
FMG	4,940.0	4,750.0	4,750.0	4.0%	4.0%
VALE	9,195.4	7,756.9	9,349.8	18.5%	-1.7%
合计	30,138.9	27,826.5	29,832.4	8.3%	1.0%

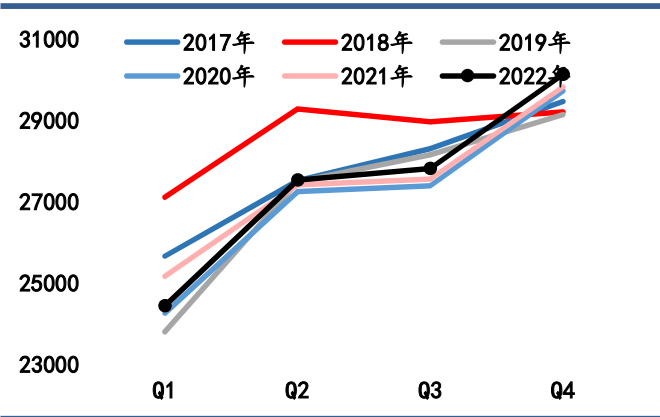
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 1：四大矿山铁矿石产量 单位：万吨



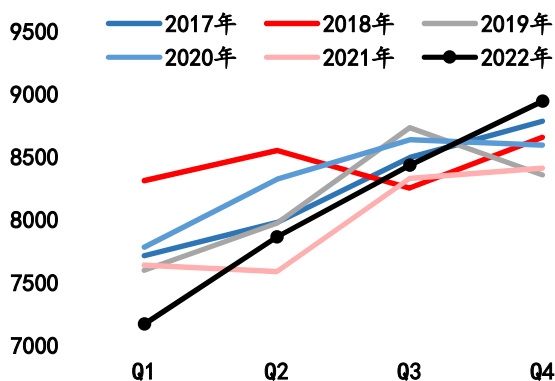
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 2：四大矿山铁矿石销量 单位：万吨



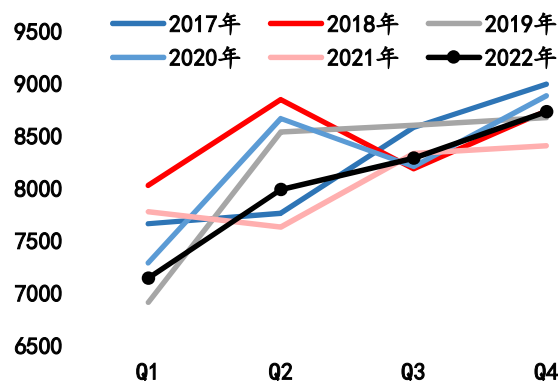
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 3: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量(100%) 单位: 万吨



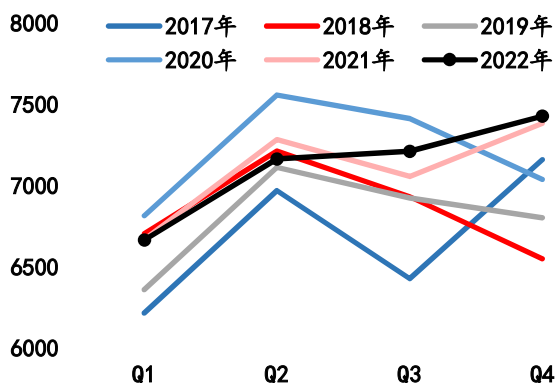
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 4: 力拓皮尔巴拉铁矿石销量(100%) 单位: 万吨



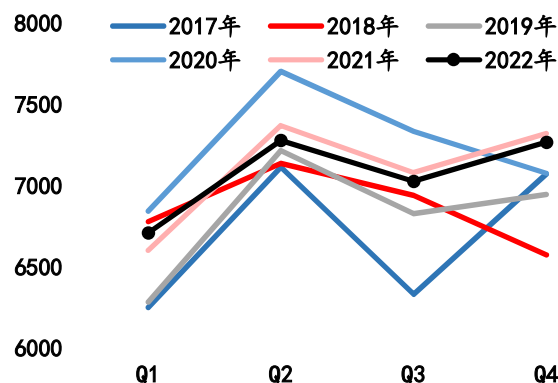
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 5: 必和必拓铁矿石产量(100%) 单位: 万吨



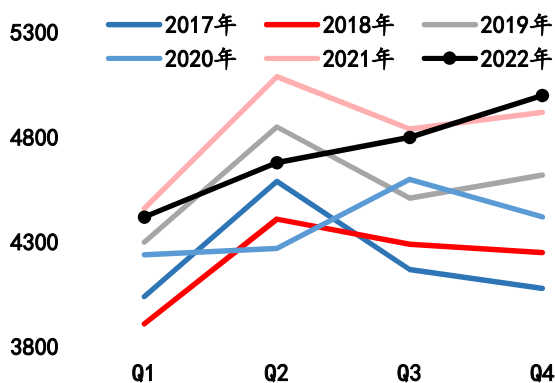
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 6: 必和必拓铁矿石销量(100%) 单位: 万吨



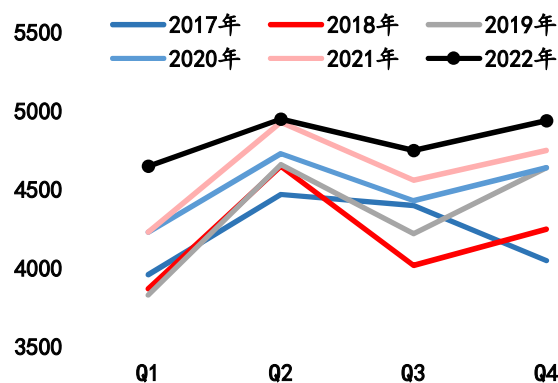
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

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

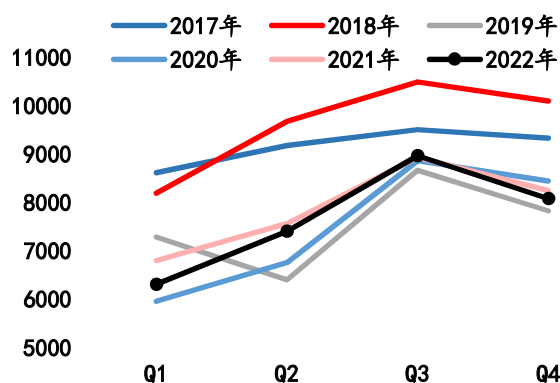
图 8: FMG 铁矿石出货量 单位: 万吨



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

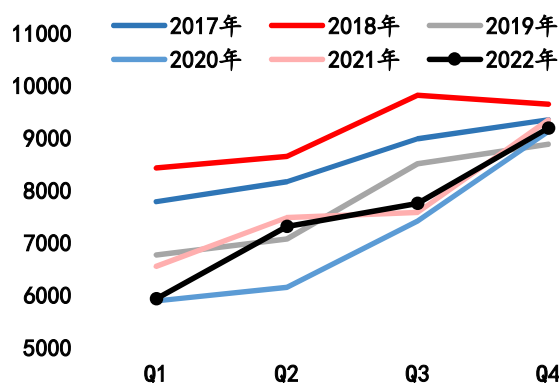
单位：万吨



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 年第四季度生产情况

四季度皮尔巴拉铁矿的总产量为 8950 万吨，同比、环比均增加 6%，四季度发运总量为 8730 万吨，同比增加 4%，环比增加 5%。

四季度力拓在中国港口的铁矿石销售额量为 480 万吨(2021 年四季度为 510 万吨)，2022 年总销售量为 2430 万吨(2021 年为 1400 万吨)，截至 12 月底，港口库存为 780 万吨，其中包括 550 万吨的皮尔巴拉矿石。在 2022 年中，80%的中国港口销售量是在中国港口完成的筛选与混合。

2022 年皮尔巴拉地区铁矿石总产量为 3.24 亿吨，同比增加 1%，总发运量为 3.22 亿吨，同比基本持平，随着矿山以及铁路系统的持续改善，2022 年下半年皮尔巴拉铁矿石产销的情况明显优于上半年。IOC(加拿大铁矿公司)2022 年球团矿和精粉总产量为 1030 万吨，同比增加 6%。

2023 年铁矿发运目标区间为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年的目标持平，预计铁矿发运将会受到未来天气、市场条件，新矿区的产能增量，以及文化遗产管理的影响。

2022 年皮尔巴拉铁矿的现金成本受通胀、柴油、劳动价格的影响，预计接近目标区间 19.5-21.0 美元/吨的上沿。2023 年铁矿现金成本的目标区间为 21.0-22.5 美元/吨，基于 0.7 的澳元兑美元汇率计算。

皮尔巴拉铁矿项目方面：皮尔巴矿山置换项目已于四季度完成，预计 Gudai Darri 项目将在 2023 年稳定地达到其理论年产能 4300 万吨；Robe Valley 项目的 Mesa A 湿法加工工厂性能验证已在本季度完成；由力拓(54%)与中国宝武集团(46%)合资的 Western Range 铁矿石项目现已通过澳洲政府批准、仍需获得中国监管部门的批准，力拓已开始了早期的项目建设准备工作，该项目的理论年产能 2500 万吨；皮尔巴拉铁矿项目的下一个阶段正在推进，包括 Hope Downs 1 Sustaining 项目(Hope Downs 2 和 Bedded Hilltop)以及 Brockman 4 Sustaining 项目(Brockman Syncline 1)，

预计 Rhodes Ridge 项目的数量级测试将在 2023 年完成。

表 4：力拓季度产销汇总

单位：百万吨	Q4 2022	vs Q4 2021	vs Q3 2022	2022	vs 2021
皮尔巴拉铁矿石发运量（100%）	87.3	+4%	+5%	321.6	0%
皮尔巴拉铁矿石产量（100%）	89.5	+6%	+6%	324.1	+1%
加拿大铁矿石球团矿及精粉	2.5	+1%	-9%	10.3	+6%

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

	2022 计划	2022 实际量	2023 计划
皮尔巴拉铁矿(发运，百万吨)	320-335	321.6	320-335
IOC 球团和精矿(百万吨)	10.0-11.0	10.3	10.5-11.5

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，四季度增量主要源于 SP10 粉矿、SP10 块矿、罗布河粉矿以及杨迪粉，其中 SP10 粉矿环比增加 34.4%至 506.2 万吨，SP10 块矿环比增加 71.5%至 282.4 万吨，罗布河粉矿环比增加 21.0%至 5464 万吨，杨迪粉环比增加 8.36%至 1466.1 万吨。

表 6：力拓铁矿石产销量

单位：百万吨

力拓分品种产量	Q4 2022	vs Q4 2021	vs Q3 2022	2022	vs 2021
皮尔巴拉混矿和 SP10 块矿	21.4	+5%	+1%	79.2	+4%
皮尔巴拉混矿和 SP10 粉矿	35.1	+9%	+8%	123.6	+3%
罗布河块矿	1.6	+43%	+18%	5.3	+3%
罗布河粉矿	2.5	+24%	+18%	8.3	-2%
杨迪粉矿（HIY）	15.2	+5%	+12%	56.6	-1%
总产量	75.9	+8%	+7%	272.9	+2%
总产量（100%力拓权益）	89.5	+6%	+6%	324.1	+1%
力拓分品种发运量	Q4 2022	vs Q4 2021	vs Q3 2022	2022	vs 2021
皮尔巴拉混矿（块矿）	15.1	+18%	-1%	53.9	+5%

皮尔巴拉混矿（粉矿）	32.7	+34%	+3%	111.1	+1%
罗布河块矿	1.2	+17%	-3%	4.2	+5%
罗布河粉矿	2.9	+29%	+21%	9.3	-1%
杨迪粉矿（HIY）	14.7	+4%	+8%	56.9	0%
SP10 块矿	2.8	-42%	+71%	12.8	-21%
SP10 粉矿	5.1	-53%	+34%	22.7	+11%
总发运量	74.4	+6%	+7%	270.8	+1%
总发运量（100%力拓权益）	87.3	+4%	+5%	321.6	0%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

二、必和必拓 2023 财年二季度运营回顾

2022 年下半年，西澳铁矿石产量同比增加 1%至 1.464 亿吨，这反映了持续强劲的供应链表现、设备利用率提升、疫情影响降低，但潮湿天气部分抵消了上述增量。预计 South Flank 项目将在 2024 财年末达到 8000 万吨/年的理论产能。随着矿体开采致材料表面，铁品位可能会有所波动，但随着矿体开采的逐步深入，这一变化将趋于稳定。

2023 财年西澳铁矿石产量目标维持在 2.78-2.9 亿吨的区间内，目标增量主要源于港口去瓶颈项目 (PDP1) 以及 South Flank 项目的持续增产。

萨马尔科 2022 年下半年铁矿石产量为 220 万吨，同比增加 8%，其 2023 财年产量目标区间为 300-400 万吨、保持不变。

2023 财年铁矿石的单位成本目标区间上调 0.5 美元/吨至 18-19 美元/吨，基于 0.72 的澳元兑美元汇率计算。

表 7：必和必拓铁矿石产量概览

单位：百万吨	H2 2022	同比	Q4 2022	季同比	季环比	FY2023 目标
铁矿石	132.0	+2%	66.9	+1%	+3%	249-260
西澳铁矿石	129.7	+2%	65.8	+1%	+3%	246-256
西澳铁矿石（100%股权计）	146.4	+1%	74.3	+1%	+3%	278-290
萨马科	2.2	+8%	1.1	+6%	-5%	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 1617.2 万吨，环比、同比均有明显增加，MAC 矿区在该季度产量为 2630.2 万吨，环比小幅回落、同比增幅明显，杨迪矿区因资源逐步枯竭，其产量维持在低位，金布巴矿区在该季度产量为 1772 万吨，环比、同比均有一定增幅。

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	
	Dec	Mar	Jun	Sep	Dec	Dec	Dec
	2021	2022	2022	2022	2022	2022	2021
澳大利亚皮尔巴拉							
产量							
Newman (纽曼)	1457.7	1194.0	1406.3	1405.3	1617.2	3022.5	3103.8
Area C Joint Venture (C 产区)	2291.1	2488.8	2768.5	2697.1	2630.2	5327.3	4185.8
Yandi Joint Venture (杨迪)	1226.1	841.8	640.9	549.7	561.3	1111.0	2409.5
Jimblebar (金布巴)	1532.4	1344.4	1500.5	1740.4	1772.0	3512.4	3033.3
总产量	6507.3	5869.0	6316.2	6392.5	6580.7	12973.2	12732.4
总产量 (按 100%股权计)	7385.2	6667.4	7166.0	7213.5	7429.2	14642.7	14443.9
销售量							
块矿	1782.7	1696.6	2000.6	1956.1	2037.5	3993.6	3537.3
粉矿	4680.9	4218.7	4430.8	4269.6	4412.1	8681.7	9184.8
总销售量	6463.6	5915.3	6431.4	6225.7	6449.6	12675.3	12722.1
总销售量 (按 100%股权计)	7322.2	6711.0	7279.6	7027.6	7268.8	14296.4	14403.7
巴西萨马科 ⁽²⁾							
产量	102.9	99.4	100.0	114.8	109.5	224.3	207.7
销售量	95.0	94.3	99.1	114.6	109.7	224.3	206.1

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 财年二季度生产报告

2023 财年二季度，FMG 铁矿石加工量为 5000 万吨，环比、同比均有一定增幅，同期铁矿石发运量为 4940 万吨，环比、同比均增加 4%。2022 年，FMG 铁矿石加工总量为 1.89 亿吨，同比降低 2.12%，铁矿石出货量为 1.93 亿吨，同比增加 4.44%。

2023 财年 FMG 铁矿发运目标区间维持在 1.87-1.92 亿吨，包括 Iron Bridge 项目小于 100 万吨的增量(此前预计该增量为 100 万吨，预计首批矿石将于 2023 年一季度交付)。

2023 财年 C1 成本的目标范围为 18.00-18.75 美元/湿吨，维持不变，基于 0.7 的澳元兑美元汇率计算。

2023 财年二季度 FMG 在中国港口的销售量为 400 万吨，环比降低 130 万吨。

皮尔巴拉地区的铁矿石勘探计划集中在哈默斯利东部区域进行，位于加蓬的 Belinga 铁矿石项目正在目标区域进行地质测绘和采样，首次钻井将在 2023 年一季度进行。

表 9：FMG 铁矿石产销情况

(单位：百万吨)	Q2 FY23	Q1 FY23	环比%	Q2 FY22	同比%
采矿	60.0	54.8	+9%	57.2	+5%
表土剥离	80.4	80.6	0%	79.8	+1%
矿石加工	50.0	48.0	+4%	49.2	+2%
船运总量	49.4	47.5	+4%	47.5	+4%
C1 现金成本 (美元/湿吨)	17.17	17.69	-3%	15.31	+12%

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 财年二季度西皮尔巴拉粉、国王粉、FMG 混合粉、FMG 块、超特粉的发运量环比均有一定增量，其中该季度超特粉的发运量为 1780 万吨，环比、同比均有一定增幅，FMG 混合粉发运量为 2100 万吨，环比小幅增加、同比小幅降低。

表 10: FMG 铁矿石产品船运情况

(百万吨, 湿吨)	Q2 FY23	产品占比%	Q1 FY23	产品占比%	Q2 FY23	产品占比%
西皮尔巴拉粉	3.9	8%	3.7	8%	4.3	9%
国王粉	4.1	8%	3.6	8%	3.1	7%
混合粉	21.0	43%	20.5	43%	21.6	45%
FMG 块	1.5	3%	1.1	2%	0.8	2%
超特粉	17.8	36%	17.6	37%	17.2	36%
其他产品	1.0	2%	1.0	2%	0.5	1%
总计	49.4	100%	47.5	100%	47.5	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 年四季度产销量报告

2022 年 VALE 铁矿石总产量为 3.08 亿吨, 同比降低 2%, 减量主要源于 Serra Norte 矿区许可证延期以及 S11D 矿区的碧玉石废料处理情况不佳, Vargem Grande 综合体产量持续上行、Brucutu 矿区干法生产增加、强劲的第三方采购部分抵消了上述减产影响。

2022 年, 球团产量总计 3200 万吨, 同比增长 1%, 增量主要源于直接还原球团料用量的增加(占总产量的 49%, 2021 年占比为 41%)、利用了更优质的球团料、以及市场溢价优势。

受三季度形成的在途库存减少的影响, 四季度铁矿石粉和球团销售量总计 9000 万吨, 环比增加 22%。四季度总溢价为 5.4 美元/吨(而三季度为 6.6 美元/吨), 主要原因是长协球团溢价的降低。

四季度北部系统铁矿石产量环比降低 9.2%, 降幅主要源于季节性偏高的降雨量以及 Serra Norte 矿区产量下降(许可申请进度缓慢导致可用原矿不足; 10-11 月工厂传送带维护)。

四季度东南部系统以及南部系统铁矿石产量环比分别降低 6.7% 以及 14.6%, 米纳斯吉拉斯地区季节性偏高的降雨量所致, 叠加东南部系统的 Alegria 矿区的设备维护、以及南部系统的第三方采购量下降的负面影响。

由于 Tubarão 矿区工厂的球团料供应增加叠加第 5 工厂生产的恢复, 致使 Tubarão 矿区球团矿产量增加, 同时因 Tubarão 矿区的部分工厂以及 São Luis 矿区工厂的维护工作, 因此四季度球团产量环比基本持平。

2022 年 VALE 铁矿石总产量为 3.08 亿吨, 略低于其年度生产目标 3.1 亿吨。2023 年 VALE 的铁矿生产目标区间为 3.1-3.2 亿吨。

2022 年四季度 VALE (排除第三方采购) 的铁矿石 C1 现金成本为 19.5 美元/吨，环比二季度小幅增加 0.1 美元/吨，同比增加 3 美元/吨。

表 11：淡水河谷铁矿石产销量概况

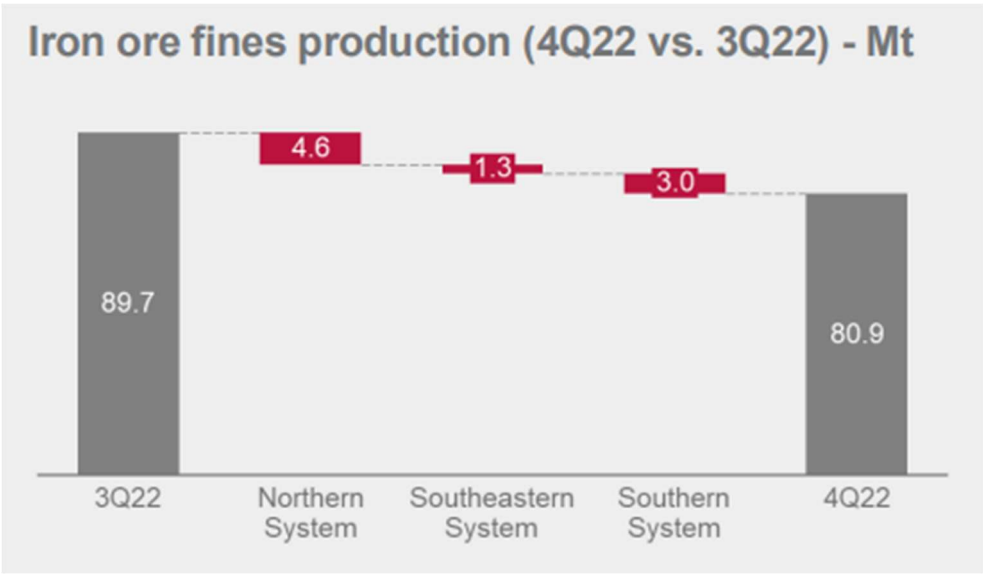
(单位：千吨)	4Q22	3Q22	3Q21	2022	2021	季环比	季同比	年同比
铁矿石产量 ⁽¹⁾	80852	89701	81678	307793	312901	-9.9%	-1.0%	-1.6%
球团产量	8261	8256	9073	32111	31708	+0.1%	-8.9%	+1.3%
铁矿石销量 ⁽²⁾	81202	69049	81749	260663	270885	+24.2%	-0.7%	-3.8%
球团销量	8789	8521	10351	33164	32306	+3.1%	-15.1%	+2.7%

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：淡水河谷四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)	4Q22	3Q22	4Q21	2022	2021	季环比	季同比	年同比
北部系统	45097	49652	50021	171555	188835	-9.2%	-9.8%	-9.2%
Serra Norte and Serra Leste	26486	30678	30958	102298	115135	-13.7%	-14.4%	-11.1%
S11D	18611	18974	19062	69257	73699	-1.9%	-2.4%	-6.0%
东南系统	18405	19725	18659	72644	69780	-6.7%	-1.4%	+4.1%

Itabira (Cauê, Conceição and others)	7007	7017	7987	27283	28696	-0.1%	-12.3%	-4.9%
Minas Centrais (Brucutu and others)	5395	5845	4664	20759	19306	-7.7%	+15.7%	+7.5%
Mariana (Alegria, Timbopeba and others)	6003	6864	6008	24602	21778	-12.5%	-0.1%	+13.0%
南部系统	17350	20324	12999	63594	54285	-14.6%	+33.5%	+17.1%
Paraopeba (Mutuca, Fábrica and others)	8403	10725	4892	30106	22975	-21.7%	+71.8%	+31.0%
Vargem Grande (Vargem Grande, Pico and others)	8947	9599	8106	33488	31310	-6.8%	+10.4%	+7.0%
铁矿石产量	80852	89701	81678	307793	312901	-9.9%	-1.0%	-1.6%
铁矿石销量	91954	77569	92706	302042	305293	+18.5%	-0.8%	-1.1%
铁矿粉和球团矿销量	89991	73902	92099	293827	303241	+21.8%	-2.3%	-3.1%

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)	4Q22	3Q22	4Q21	2022	2021	季环比	季同比	年同比
北部系统	739	899	895	3212	3624	-17.8%	-17.4%	-11.4%
São Luis	739	899	895	3212	3624	-17.8%	-17.4%	-11.4%
东南系统	3616	3284	4807	14677	16736	+10.1%	-24.8%	-12.3%
Itabasco (Tubarão 3)	960	525	1089	2725	3389	+82.9%	-11.8%	-19.6%
Hispanobras (Tubarão 4)	-	-	-	-	169	-	-	-100.0%
Nibrasco (Tubarão 5 and 6)	1131	349	1052	3465	3794	+224.1%	+7.5%	-8.7%
Kobrasco (Tubarão 7)	178	924	989	3034	3225	-80.7%	-82.0%	-5.9%
Tubarão 8	1347	1485	1677	5451	6162	-9.3%	-19.7%	-11.5%
南部系统	1222	1268	745	4305	3179	-3.6%	+64.0%	+35.4%
Fábrica	-	-	-	-	-	-	-	-
Vargem Grande	1222	1268	745	4305	3179	-3.6%	+64.0%	+35.4%
Oman	2684	2805	2625	9919	8169	-4.3%	+2.2%	+21.4%
球团产量	8261	8256	9073	32111	31708	+0.1%	-8.9%	+1.3%
球团销量	8789	8521	10351	33164	32306	+3.1%	-15.1%	+2.7%

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，涉及 2023 年新增产能的项目包括：北部系统 Serra Norte 矿区的 Gelado 计划(理论产能增量为 1000 万吨/年，现已正式投产，预计 2023 年产能达到 500 万吨/年)、北部系统 S11D 矿区新破碎机以及移动工厂的建设(理论产能增量为 1000 万吨/年，预计在 2023 年产能逐步释放)、东南部系统 Tubarão 矿区块矿加工设备的建设(理论产能增量为 600 万吨/年，预计 2023 年下半年完工)、东南部系统 Itabiruçu 大坝(第一阶段建设已完成，第二阶段建设以及在 2023 年二季度)。

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、展示或以其他任何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，并须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。