

## 四大矿山 2023 年一季度生产报告汇总

2023 年 05 月 08 日 星期一

### 总结：

根据四大矿山最新发布的生产报告，2023 年一季度四大矿山合计铁矿石产量 2.583 亿吨，环比大幅降低 12.3%、同比增加 5.1%；一季度合计铁矿石销量 2.511 亿吨，环比大幅降低 16.7%、同比增加 2.7%。

一季度力拓铁矿石的总发运量为 8250 万吨、同比大幅增加 16%，创历史同期新高，主要因为 Gudai Darri 项目产能的提升以及总库存的下降。2023 年力拓全年发运目标区间为 3.2-3.35 亿吨、与 2022 年持平。预计力拓 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 财年三季度，BHP 西澳铁矿石产量为 6616.3 万吨、同比基本持平，财年前三季度铁矿石总产量为 2.13 亿吨、同比增加约 1%，创同期新高。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 财年三季度 FMG 铁矿石的发运量为 4630 万吨、同比基本持平，财年前三季度 FMG 铁矿石的总发运量为 1.43 亿吨、同比增加 2.6%。FMG 在 2023 财年的铁矿石发运目标区间维持在 1.87-1.92 亿吨。铁桥项目于 4 月 22 日交付首批矿石，关注该项目后续的产能增量。

VALE 一季度的铁矿石产量为 6677.4 万吨，同比增加 5.8%，同比增量主要源于 S11D 矿区强劲的运营表现以及米纳斯吉拉斯州的低降雨量。VALE 一季度铁矿石销量为 4586.1 万吨，同比下降 10.6%、环比大幅下降 43.5%。一季度产销之间的巨大差距主要因为：1、雨季对库存形成的影响以及港口设备的计划外维护导致 PDM 港口的装

### 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。

载限指；2、去年四季度强劲销售后的供应链再平衡。VALE 预计今年下半年抵消这一影响，以保持其年度销售计划不变。2023 年 VALE 的铁矿石生产目标区间为 3.1-3.2 亿吨、与去年保持一致。

根据四大矿山最新公布的生产报告，预估 2023 年二季度的铁矿石产运情况。

力拓方面，预计其后市的发运增量主要源于 Gudai Darri 和 Robe Valley 项目产能的进一步提升，考虑到其一季度发运量同比大增 1100 万吨，因此预计力拓全年的发运量接近其目标区间的中等偏上水平。

BHP 方面，考虑到其近期运行较为平稳，并且新增产能仅由 South Flank 项目提供，因此预计其全财年总产量同比小幅增加。

FMG 方面，当前 Iron Bridge 项目已正式投产，并且本财年前三季度总发运量同比增加约 1%，因此判断 FMG 全财年发运量略高于其目标区间上限。

VALE 方面，2023 年涉及多个新项目将逐步投产，考虑到其一季度产量同比增加超 5%，预计 VALE 全年的总产量接近其目标区间的中间水平。

表 1：四大矿山一季度铁矿石产量测算

(单位：万吨)	Q2 2023E	Q1 2023	环比%	Q2 2022	同比%	目标区间
RIO (Shipments)	7827.1	8254.0	-5.17	7990.7	-2.05	32000-33500
BHP (Production)	7341.0	6616.3	10.95	7166.0	2.44	27800-29000
FMG (Shipments)	4980.0	4630.0	7.56	4950.0	0.61	18700-19200
VALE (Production)	7356.5	6677.4	10.17	7410.8	-0.73	31000-32000
合计	27504.6	26177.7	5.07	27517.5	-0.05	/

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

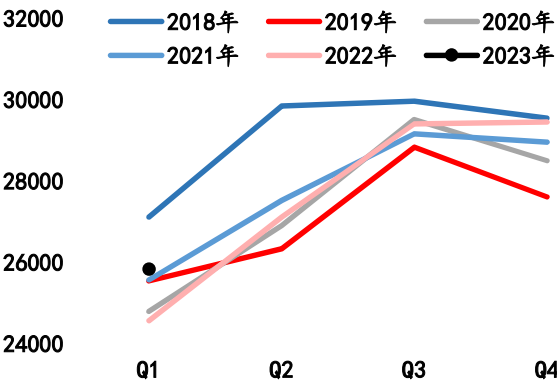
表 2：四大矿山铁矿石产量						单位：万吨	
矿山	2023Q1	2022Q4	2022Q1	环比	同比		
力拓	7,929.6	8,945.8	7,170.3	-11.4%	10.6%		
BHP	6,616.3	7,429.2	6,667.4	-10.9%	-0.8%		
FMG	4,610.0	5,000.0	4,420.0	-7.8%	4.3%		
VALE	6,677.4	8,085.2	6,312.8	-17.4%	5.8%		
合计	25,833.3	29,460.2	24,570.5	-12.3%	5.1%		

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	2023Q1	2022Q4	2022Q1	环比	同比		
力拓	8,254.0	8,734.7	7,146.2	-5.5%	15.5%		
BHP	6,658.0	7,268.8	6,711.0	-8.4%	-0.8%		
FMG	4,630.0	4,940.0	4,650.0	-6.3%	-0.4%		
VALE	5,565.9	9,195.4	5,935.8	-39.5%	-6.2%		
合计	25,107.9	30,138.9	24,443.0	-16.7%	2.7%		

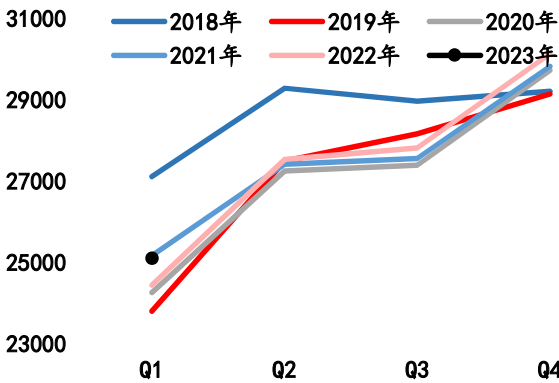
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 1：四大矿山铁矿石产量 单位：万吨



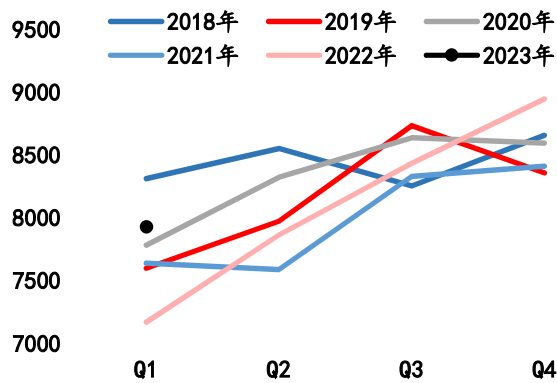
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 2：四大矿山铁矿石销量 单位：万吨



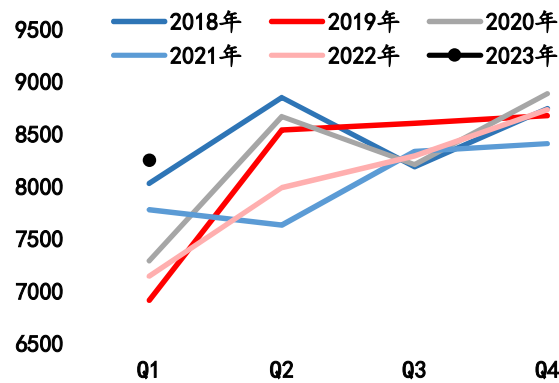
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 3：力拓皮尔巴拉铁矿石产量(100%) 单位：万吨



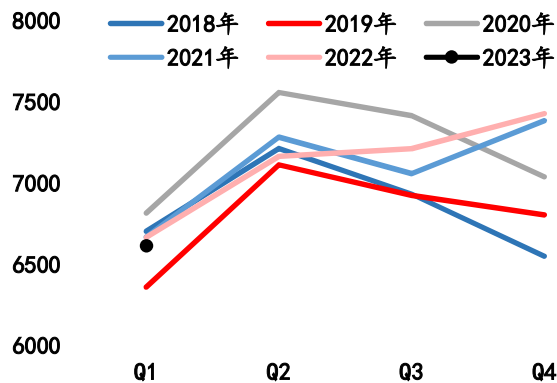
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 4：力拓皮尔巴拉铁矿石销量(100%) 单位：万吨



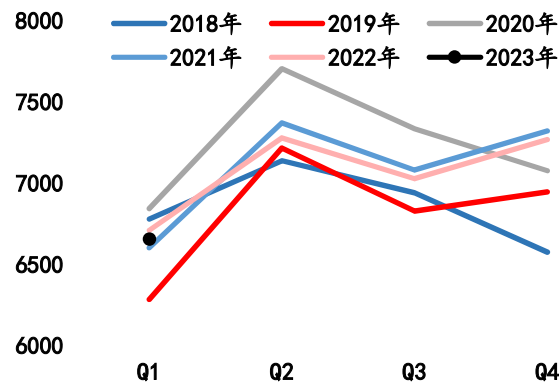
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 5：必和必拓铁矿石产量(100%) 单位：万吨



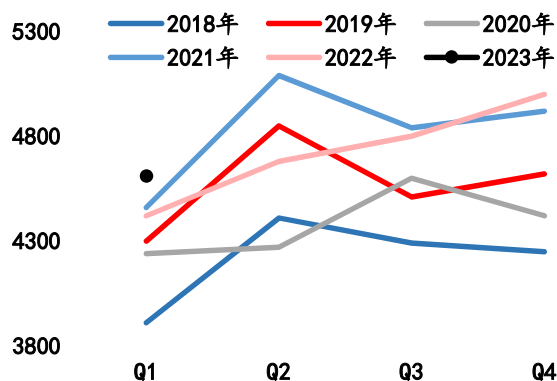
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 6：必和必拓铁矿石销量(100%) 单位：万吨



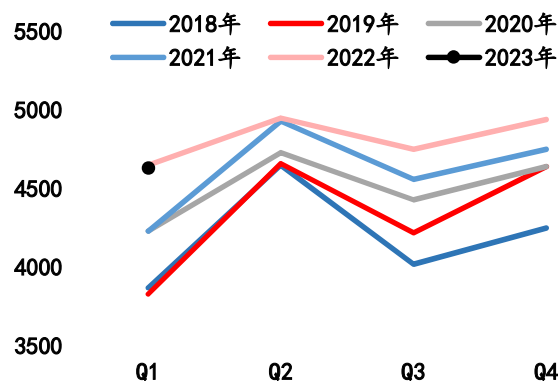
数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

图 7: FMG 铁矿石加工量 单位: 万吨



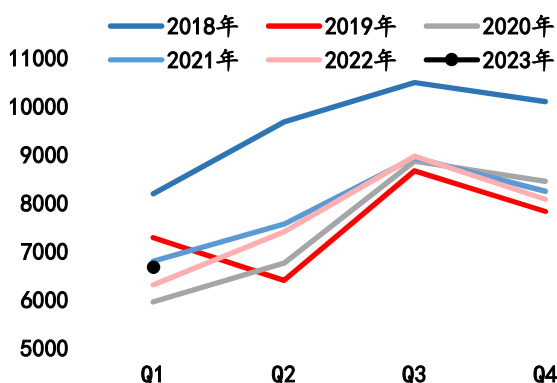
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 8: FMG 铁矿石出货量 单位: 万吨



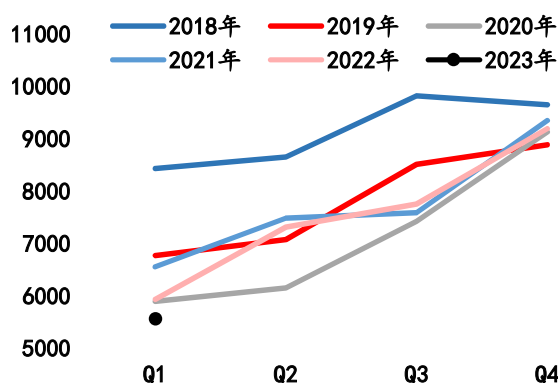
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

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 2023 年第一季度生产情况

一季度力拓铁矿石总产量为 7930 万吨、同比大幅增长 11%，得益于整个系统的稳步改善以及 Gudai Darri 项目产能的提升。一季度力拓铁矿石的总发运量为 8250 万吨、同比大幅增加 16%，创历史同期新高，主要因为矿山产量的增加以及库存的下降。Robe Valley 矿区以及 Yandicoogina 矿区在本季度受工厂稳定性以及材料处理问题的影响。

一季度约 10% 的销售量是参照上一季度滞后一个月的平均指数定价，其余部分是按本季度均值、当月均值、两个月均值、远期、或现货形式销售。一季度约 26% 的销售量是通过 FOB 模式销售，其余部分销售包含运费。

IOC 一季度的球团以及精粉总产量为 250 万吨，同比增加 5%、环比基本持平，一季度的天气相关问题影响了运营。由于铁路和港口的装载限制，IOC 发运量环比下降 4%、同比增加 6%。

一季度力拓在中国港口的销售量为 620 万吨(去年一季度为 700 万吨)。截至 3 月底，港口库存

为 650 万吨，其中包括 440 万吨的皮尔巴拉产品。一季度约 90% 港口销量是在中国港口进行的筛选或混合。

Gudai Darri 项目的产能持续上升，预计该矿山将在 2023 年达到其理论最大产能 4300 万吨。

在一季度收到其余监管的批准后，力拓(54%股权)与中国宝武钢铁集团(46%股权)成立了西岭铁矿石合资公司(Western Range)。在完成早期现场工程和承包商动员后，第一个双方共同设计的矿山开始施工。

力拓将继续推进下一阶段的多个皮尔巴拉矿山项目。

2023 年铁矿产发运目标区间为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年的目标持平，预计铁矿产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。

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。

表 4：力拓季度产销汇总

单位：百万吨	Q1 2023	vs Q1 2022	vs Q4 2022	2022	vs 2021
皮尔巴拉铁矿石发运量（100%）	82.5	+16%	-6%	321.6	0%
皮尔巴拉铁矿石产量（100%）	79.3	+11%	-11%	324.1	+1%
加拿大铁矿石球团矿及精粉	2.5	+5%	0%	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，一季度同比增量主要源于 PB 粉、PB 块、罗布河粉矿以及罗布河块矿，受益于 Mesa A 矿区湿法加工厂性能验证的完成，罗布河粉矿、罗布河块矿同比分别大幅增加 31%和 56%，PB 粉、PB 块同比分别大幅增加 31%和 45%。

表 6：力拓铁矿石产销量

单位：百万吨

力拓分品种产量	Q1 2023	vs Q1 2022	vs Q4 2022	2022	vs 2021
皮尔巴拉混矿和 SP10 块矿	19.6	+15%	-9%	79.2	+4%



皮尔巴拉混矿和 SP10 粉矿	30.9	+20%	-12%	123.6	+3%
罗布河块矿	1.1	+8%	-31%	5.3	+3%
罗布河粉矿	2.0	+15%	-22%	8.3	-2%
杨迪粉矿 (HIY)	13.7	-6%	-10%	56.6	-1%
总产量	67.3	+12%	-11%	272.9	+2%
总产量 (100%力拓权益)	79.3	+11%	-11%	324.1	+1%
力拓分品种发运量	Q1 2023	vs Q1 2022	vs Q4 2022	2022	vs 2021
皮尔巴拉混矿 (块矿)	15.7	+45%	+4%	53.9	+5%
皮尔巴拉混矿 (粉矿)	28.5	+31%	-13%	111.1	+1%
罗布河块矿	1.1	+56%	-16%	4.2	+5%
罗布河粉矿	2.3	+31%	-22%	9.3	-1%
杨迪粉矿 (HIY)	13.7	-6%	-7%	56.9	0%
SP10 块矿	1.7	-56%	-40%	12.8	-21%
SP10 粉矿	6.8	-3%	+35%	22.7	+11%
总发运量	69.7	+16%	-6%	270.8	+1%
总发运量 (100%力拓权益)	82.5	+16%	-6%	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 财年三季度运营回顾

2023 财年三季度，BHP 西澳铁矿石产量为 6616.3 万吨、同比基本持平，财年前三季度铁矿石总产量为 2.13 亿吨、同比增加约 1%，创同期新高，反映了持续强劲的供应链表现，包括翻车机利用率提高以及新冠疫情扰动的减弱，部分被安全事故导致的业务停运以及港口去瓶颈项目所抵消，预计港口去瓶颈项目将于 2024 年完成。

South Flank 项目的产能预计在 2024 财年末达到 8000 万吨/年的满负荷。并且自动驾驶卡车的部署进展顺利，预计将于 2023 年年底完成。

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。

2023 财年铁矿石的单位成本目标区间为 18-19 美元/吨 (基于 0.72 的澳元兑美元汇率计算)，预计实际成本靠近目标区间上沿。

2023 财年前三季度 Samarco 球团矿的总产量为 330 万吨、同比增长约 7%，预计本财年的实际产

量将靠近 300-400 万吨目标区间的上沿。

表 7：必和必拓铁矿石产量概览

单位：百万吨	Mar YTD23	同比	Mar Q23	季同比	季环比	FY2023 目标
铁矿石	191.7	+1%	59.8	0%	-11%	249-260
西澳铁矿石	188.5	+1%	58.7	0%	-11%	246-256
西澳铁矿石（100%股权计）	212.6	+1%	66.2	-1%	-11%	278-290
萨马科	3.3	+7%	1.0	+5%	-4%	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 1192.5 万吨，同比基本持平、环比季节性回落，MAC 矿区在该季度产量为 2528.4 万吨，同比继续增加，杨迪矿区因资源逐步枯竭，其产量进一步下降，金布巴矿区在该季度产量为 1657.5 万吨，同比增量明显。

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	
	Mar	Jun	Sep	Dec	Mar	Mar	Mar
	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2022
澳大利亚皮尔巴拉							
产量							
Newman（纽曼）	1194.0	1406.3	1405.3	1617.2	1192.5	4215.0	4297.8
Area C Joint Venture(C 产区)	2488.8	2768.5	2697.1	2630.2	2528.4	7855.7	6674.6
Yandi Joint Venture(杨迪)	841.8	640.9	549.7	561.3	494.1	1605.1	3251.3
Jimblebar（金布巴）	1344.4	1500.5	1740.4	1772.0	1657.5	5169.9	4377.7
总产量	5869.0	6316.2	6392.5	6580.7	5872.5	18845.7	18601.4
总产量（按 100%股权计）	6667.4	7166.0	7213.5	7429.2	6616.3	21259.0	21111.3
销售量							
块矿	1696.6	2000.6	1956.1	2037.5	1802.1	5795.7	5233.9
粉矿	4218.7	4430.8	4269.6	4412.1	4118.3	12800.0	13403.5
总销售量	5915.3	6431.4	6225.7	6449.6	5920.4	18595.7	18637.4

总销售量（按 100%股权计）	6711.0	7279.6	7027.6	7268.8	6658.0	20954.4	21114.7
巴西萨马科 <sup>(2)</sup>							
产量	99.4	100.0	114.8	109.5	104.8	329.1	307.1
销售量	94.3	99.1	114.6	109.7	111.1	335.4	300.4

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 财年三季度生产报告

2023 财年三季度 FMG 铁矿石的发运量为 4630 万吨、同比基本持平，该季度 FMG 继续保持着强劲的运营业绩，以及采矿、加工、铁路和航运表现，2023 财年前三季度 FMG 铁矿石的总发运量为 1.43 亿吨、同比增加 2.6%。

该季度铁矿石平均单价为 109 美元/干吨，实现了本季度平均 62%普氏指数(125.5 美元/干吨)的 87%。

2023 财年三季度，FMG 上海贸易有限公司在中国港口的销售量为 430 万吨，2023 财年前三季度在中国港口的总销量为 1360 万吨。

该季度的铁矿石 C1 现金成本为 17.73 美元/湿吨、环比增加 3%。

铁桥项目( Iron Bridge)方面，第一批湿精矿于 4 月 22 日在选矿厂生产，随后被泵送到黑德兰港。铁桥项目将每年生产 2200 万吨的 67%高品位的磁铁矿精粉。

皮尔巴拉地区的铁矿石勘探包括在哈默斯利东部进行资源界定钻探，重点是 Nyidinghu 项目和 Mindy South 项目，以及西部枢纽区域的勘探项目。

2023 财年 FMG 铁矿发运目标区间维持在 1.87-1.92 亿吨。

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。

表 9：FMG 铁矿石产销情况

（单位：百万吨）	Q3 FY23	Q2 FY23	环比%	Q3 FY22	同比%
采矿	50.3	60.0	-16%	51.6	-3%
表土剥离	80.1	80.4	0%	68.6	+17%
矿石加工	46.1	50.0	-8%	44.2	+4%



船运总量	46.3	49.4	-6%	46.5	0%
C1 现金成本 (美元/湿吨)	17.73	17.17	+3%	15.78	+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 财年三季度仅西皮尔巴拉粉和 FMG 块矿的发运量同比增加，其余产品均有一定的同比降幅，其中该季度超特粉的发运量为 1640 万吨，环比、同比均下降，FMG 混合粉发运量为 1970 万吨，环比、同比均下降。

表 10：FMG 铁矿石产品船运情况

(百万吨，湿吨)	Q3 FY23	产品占比%	Q2 FY23	产品占比%	Q3 FY22	产品占比%
西皮尔巴拉粉	4.4	9%	3.9	8%	3.8	8%
国王粉	3.6	8%	4.1	8%	3.9	8%
混合粉	19.7	42%	21.0	43%	20.7	45%
FMG 块	2.2	5%	1.5	3%	1.1	2%
超特粉	16.4	36%	17.8	36%	17.0	37%
其他产品	0.0	0%	1.0	2%	0.0	0%
总计	46.3	100%	49.4	100%	46.5	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 2023 年一季度产销量报告

VALE 一季度的铁矿石产量为 6677.4 万吨，同比增加 5.8%、环比季节性下降 17.4%，同比增量主要源于 S11D 矿区强劲的运营表现以及米纳斯吉拉斯州的低降雨量。VALE 一季度铁矿石的销量为 4586.1 万吨，同比下降 10.6%、环比大幅下降 43.5%。一季度产销之间的巨大差距主要因为：1、雨季对库存形成的影响以及港口设备的计划外维护导致 PDM 港口的装载限指；2、去年四季度强劲销售后的供应链再平衡。VALE 预计今年下半年抵消这一影响，以保持其年度销售计划不变。

由于我们的无卡车系统性能更好，以及 2022 年安装了新的破碎机，S11D 的产量同比提高了 120 万吨。由于 ROM 可用性较低，北方系统的产量与我们的计划一致，每年减少 200 万吨。

北部系统的 S11D 矿区在一季度的产量同比增加 7.8%，主要源于无卡车运输系统的良好表现以及 2022 年安装的新破碎机。但由于原矿可用量的下滑，北部系统一季度的总产量同比下降 5.2%，与此前的预期一致。

东南系统一季度总产量同比大幅增加 24.4%，主要得益于 Mariana 综合体的原矿产量增加和 Brucutu 矿区高硅产品产量的增加。南方系统一季度总产量同比大幅增加 18.8%，这主要是由于 Vargem Grande 的产量增加以及强劲的第三方采购。一季度更好的天气条件也对上述两个系统的产量产生了积极影响。尽管山体滑坡部分影响了 MRS 铁路，但预计该铁路将于 5 月恢复正常。

VALE 一季度球团总产量为 831.8 万吨、同比大幅增加 20.1%，这是因为：1、Tubarão 3 工厂在去年一季度维护后产量的增加；2、由于球团饲料可用性的提升，Vargem Grande 工厂产量增加。3 月，Torto 大坝的应急计划获得批准，VALE 预计将在二季度末获得相关的运营许可。

一季度的总体溢价为 2.1 美元/吨、同比大幅降低 7.0 美元/吨，主要因为：1、高硅产品的销售占比提升；2、由于 PDM 港的装载限制，IOCJ 和 BRBF 销量占比下降；3、球团矿溢价的下降。

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、与去年保持一致。

VALE 一季度的铁矿石 C1 现金成本为 23.6 美元/吨、同比增加 4.9 美元/吨，主要因为：1、一次性成本效应，包括预期内的维护；2、北方系统产量同比下降叠加消耗上一季度高成本库存的综合影响；3、采矿成本较高，主要因为计划内的运输距离较长；4、柴油和材料的通胀压力；5、与新项目运营相关的成本压力，包括 2022 年启动的尾矿过滤厂的新增成本。

表 11：淡水河谷铁矿石产销量概况

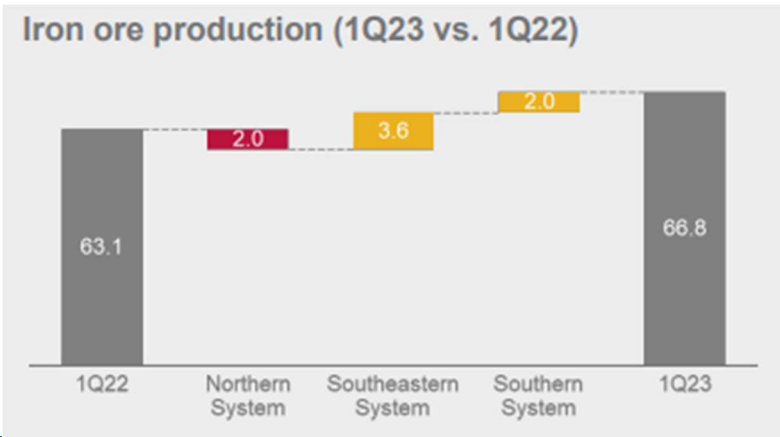
(单位：千吨)	1Q23	4Q22	1Q22	2022	2021	季环比	季同比	年同比
铁矿石产量 <sup>(1)</sup>	66774	80852	63128	307793	312901	-17.4%	+5.8%	-1.6%
球团产量	8318	8261	6924	32111	31708	+0.7%	+20.1%	+1.3%
铁矿石销量 <sup>(2)</sup>	45861	81202	51311	260663	270885	+1.1%	+18.4%	-3.8%
球团销量	8133	8789	7011	33164	32306	-13.5%	-10.5%	+2.7%

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：淡水河谷一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）	1Q23	4Q22	1Q22	2022	2021	季环比	季同比	年同比
北部系统	35771	45097	37732	171555	188835	-20.7%	-5.2%	-9.2%
Serra Norte and Serra Leste	19450	26486	22586	102298	115135	-26.6%	-13.9%	-11.1%
S11D	16321	18611	15147	69257	73699	-12.3%	+7.8%	-6.0%
东南系统	18604	18405	14955	72644	69780	+1.1%	+24.4%	+4.1%
Itabira (Cauê, Conceição and others)	7439	7007	6198	27283	28696	+6.2%	+20.0	-4.9%
Minas Centrais (Brucutu and others)	5411	5395	3569	20759	19306	+0.3%	+51.6	+7.5%
Mariana (Alegria, Timbopeba and others)	5753	6003	5188	24602	21778	-4.2%	+10.9%	+13.0%
南部系统	12399	17350	10441	63594	54285	-28.5%	+18.8%	+17.1%
Paraopeba (Mutuca, Fábrica and others)	4326	8403	4010	30106	22975	-48.5%	+7.9%	+31.0%
Vargem Grande (Vargem Grande, Pico and others)	8074	8947	6432	33488	31310	-9.8%	+25.5%	+7.0%
铁矿石产量	66774	80852	63128	307793	312901	-17.4%	+5.8%	-1.6%
铁矿粉和球团矿销量	53994	89991	58323	293827	303241	-40.0%	-7.4%	-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)	1Q23	4Q22	1Q22	2022	2021	季环比	季同比	年同比
北部系统	784	739	738	3212	3624	+6.1%	+6.2%	-11.4%
São Luis	784	739	738	3212	3624	+6.1%	+6.2%	-11.4%
东南系统	4668	3616	3689	14677	16736	+29.1%	+26.5%	-12.3%
Itabasco (Tubarão 3)	951	960	310	2725	3389	-0.9%	206.8%	-19.6%
Hispanobras (Tubarão 4)	-	-	-	-	169	-	-	-100.0%
Nibrasco (Tubarão 5 and 6)	1208	1131	1064	3465	3794	+6.8%	+13.5%	-8.7%
Kobrasco (Tubarão 7)	948	178	969	3034	3225	+432.6%	-2.2%	-5.9%
Tubarão 8	1562	1347	1346	5451	6162	+16.0%	+16.0%	-11.5%
南部系统	1147	1222	679	4305	3179	-6.1%	+68.9%	+35.4%
Fábrica	-	-	-	-	-	-	-	-
Vargem Grande	1147	1222	679	4305	3179	-6.1%	+68.9%	+35.4%
Oman	1719	2684	1818	9919	8169	-36.0%	-5.4%	+21.4%
球团产量	8318	8261	6924	32111	31708	+0.7%	+20.1%	+1.3%
球团销量	8133	8789	7011	33164	32306	-7.5%	+16.0%	+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。