

报告类型

铁矿石专题报告

日期

2023 年 10 月 27 日



建信期货
CCB Futures

黑色金属研究团队

研究员：肖维

021-60635725

xiaowei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3011551

投资咨询证书号：Z0011422

研究员：翟贺攀

021-60635736

zhaihepan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3033782

投资咨询证书号：Z0014484

研究员：吴凯航

021-60635735

wukaihang@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03086042



几内亚西芒杜铁矿项目进展情况 及对中国铁矿石供应的影响

目录

一、 西芒杜铁矿基本情况介绍..... 3

二、 发展历程：在经历漫长的矿权纠纷后，西芒杜铁矿在宝武介入下
最终步入快速推进阶段..... 3

 2.1 冗长纠纷：开采权确立阶段..... 4

 2.2 三方合作：正式开发阶段..... 5

 2.3 宝武入局：快速推进..... 6

三、 项目开发进度：赢联盟主导项目按时落地压力不大，力拓港口建
设或有逾期可能..... 8

 3.1 铁路建设：招标工作全部完成，铁路项目如期落地压力不大..... 8

 3.2 港口建设：中国港湾中标港口建设，力拓港口项目或有逾期可能..... 9

四、 西芒杜铁矿未来产量预测：2027 年有望突破 1.6 亿吨..... 10

五、 西芒杜铁矿投产对中国铁矿供应的影响：缓解对澳大利亚铁矿石
的进口依赖..... 11

一、西芒杜铁矿基本情况介绍

西芒杜铁矿是世界级的大型优质露天赤铁矿，位于西非几内亚东南部的西芒杜山脉，距离首都科纳克里约 650 公里，矿区面积 738 平方公里，整体矿石品位约 66%-67%，矿山品质居世界前列。具体来看，西芒杜铁矿可分为南、北两段，北段包括 1、2 号两个区块和一个规模相对较小的佐高塔（Zogota）铁矿，南段包括 3、4 号两个区块。经勘探，南北两段的已查明资源量都在 20 亿吨以上，若加上外围和深部未查明部分，预计资源总量可达 100 亿吨。

西芒杜铁矿被誉为“国家皇冠上的明珠资产”，是目前全球少有的未开采高品位优质矿山资源。项目初期年产能 1.2 亿吨，据专家预测，未来产能可达到 1.5 亿吨。随着我国钢铁企业的陆续加入，西芒杜项目逐渐成为“基石计划”中权益矿这一来源的代表性项目，是中国提高铁矿石自给率的重要一环，有效提升我国铁素资源保障能力。

图1:几内亚西芒杜铁矿实景



资料来源：韦立国际集团官方网站，建信期货研究发展部

二、发展历程：在经历漫长的矿权纠纷后，西芒杜铁矿在宝武介入下最终步入快速推进阶段

西芒杜铁矿作为目前世界上储量最大，品质最高的未开发的铁矿，具有极高的商业开采价值，被众多国际矿业龙头竞相争夺，进而引发了长达十几年的矿权纠纷，力拓、淡水河谷、必和必拓、FMG 四大矿山集团均涉及其中。而在赢联盟竞标获得北部矿区的开采权后，项目终于进入合作开发阶段，相关配套设施的建设逐步实施。在近两年宝武集团入局之后，开发进程进一步加速，同时也为下一

步项目获得融资和中几两国政府部门对投资方案的审批创造条件，项目进入了快速推进阶段。

2.1 冗长纠纷：开采权确立阶段

1997年，力拓首次发现了几内亚西芒杜铁矿，并获得探矿许可权，然而，直至2008年，项目几乎没有任何进展，仅在1、2区块实施了6个钻孔。与此同时，必和必拓展开对力拓的收购，并声称将从力拓获得西芒杜铁矿110亿吨的储量，远高于力拓此前披露的15亿吨。力拓公司圈而不采并在铁矿石储量方面的欺骗行为引来几内亚时任兰萨纳·孔戴政府的不满，使得北部矿区（1、2区块以及佐高塔铁矿）的采矿权被收回。几内亚政府随之将收回的北部矿区的采矿权以1.6亿美元的超低价格转让给以色列钻石大亨贝尼·斯坦梅茨（Beny Steinmetz）所属的BSG资源公司（BSG Resources）。

图2：西芒杜铁矿——开采权确立阶段



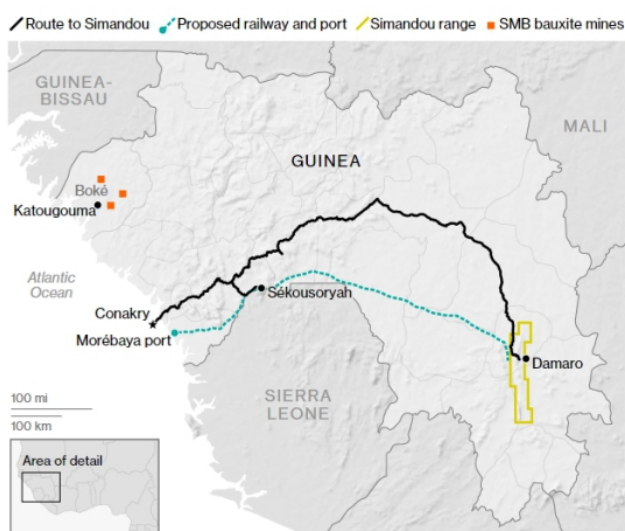
资料来源：驻几内亚共和国大使馆经济商务处，建信期货研究发展部

BSG资源公司在获得采矿权后，勘察进度较之前明显加快，至2010年6月，完成94口钻孔，总进尺15864米。同年，力拓与中铝按47%:53%的股权比例成立合资公司Simfer共同开发3、4区块。然而，随着四大矿山之一的淡水河谷公司斥资25亿美元收购BSG资源公司所属的西芒杜北段区块51%的股权，矿权纠纷进一步升级，尤其是在几内亚政府频繁政变的影响下，力拓、BSGR与几内亚政府三方经历起诉、反诉等流程，耗时近10年，最终在法国时任总统尼古拉·萨科齐的调解之下，达成法律协议——BSGR将北部1、2矿区的采矿权返还几内亚政府，仅保留较小的佐高塔铁矿。

收回北部1、2矿区的采矿权后，几内亚政府于2019年7月重新启动国际公开招标，最终由“赢联盟（SMB-Winning Consortium）”（西芒杜赢联盟由新加坡韦立国际集团、中国山东魏桥创业集团和几内亚UMS联合打造）击败了四大矿山之一的FMG，以140亿美元的投资承诺拿下了西芒杜铁矿北段2个区块的采矿权。赢联盟能够打败FMG最重要的原因就在于其在铁路、港口等基础设施的建设

方案切实满足了几内亚政府的要求——修建一条超过 650 公里的跨几内亚铁路以及一个深水港。由于西芒杜铁矿地理位置的特殊性，矿业公司往往更倾向于经铁路从西芒杜南区跨越邻国利比里亚到达布坎南港进行铁矿石出口，这一方案只需要在已有的“利比里亚宁巴铁矿——布坎南港”的 243 公里的铁路上进行扩建，距离更短、造价更低，然而这就与几内亚政府的要求相背离。赢联盟方不仅在基础建设方面做出承诺，还提出待正式投产出矿后，将投资建设一座炼钢厂及配套的发电厂，将一部分铁矿就地加工成钢材，进一步帮助几内亚实现工业化。这些基建计划使其最终摘得采矿权，在 2020 年与几内亚政府正式签署协议后，西芒杜铁矿项目终于进入开发阶段。

图3：西芒杜铁矿基础设施规划示意图



资料来源：赢联盟，建信期货研究发展部

图4：两种铁路、港口规划示意图



资料来源：《非洲秘闻》2015，建信期货研究发展部

2.2 三方合作：正式开发阶段

赢联盟的加入使得西芒杜铁矿项目的开发步入正轨，铁路与港口建设、隧道工程相继开工。几内亚政府再度经历政变后通过下令停止矿区所有活动的方式以寻求方案保护几内亚利益，最终于 2022 年 3 月 27 日与西芒杜赢联盟、力拓 Simfer 签署了为期 35 年的基础设施协议，几内亚政府获得了铁路、港口各 15% 的干股，并将在基础设施建成后组建一个国家机构来管理铁路和港口设施。各投资方将共同建设基础设施，总造价 150 亿美元（约合人民币 954 亿元），将于 2024 年完成，主要涉及一条总长约 679 公里、几乎横跨整个几内亚的铁路，以及配套的深水港口——位于大西洋海岸的马瑞巴亚港口（Morebaya mineral port）。随后在 2022 年 7 月 27 日，三方成立了跨几内亚公司（CTG）作为主导西芒杜基础设施开发的重要合资公司。

图5: 西芒杜铁矿——正式开发阶段



资料来源：韦立国际集团官方网站，建信期货研究发展部

2.3 宝武入局：快速推进

2022年9月30日，中国宝武旗下宝武资源有限公司与赢联盟西芒杜控股公司签署了《项目合作协议核心条款》，中国宝武将在矿山运营、低碳冶金和供应链保障等领域发挥互补优势，作为重要的潜在投资方，携手宝联体（宝武牵头拟与国内主流钢厂、基础设施建设者和战略投资者共同组建的投资西芒杜北部区块项目的联合体公司）与赢联盟一起，共同推动西芒杜铁矿北部项目开发和西芒杜基础设施建设、宝联体拟投资进入赢联盟控股公司，并在项目建设期持有其全资子公司 WCS InfraCo 和 WCS MineCo 两公司 49% 股比，同时，将在运营期增持 WCS MineCo 股比至 51%。

图6: 西芒杜铁矿——加速推进阶段

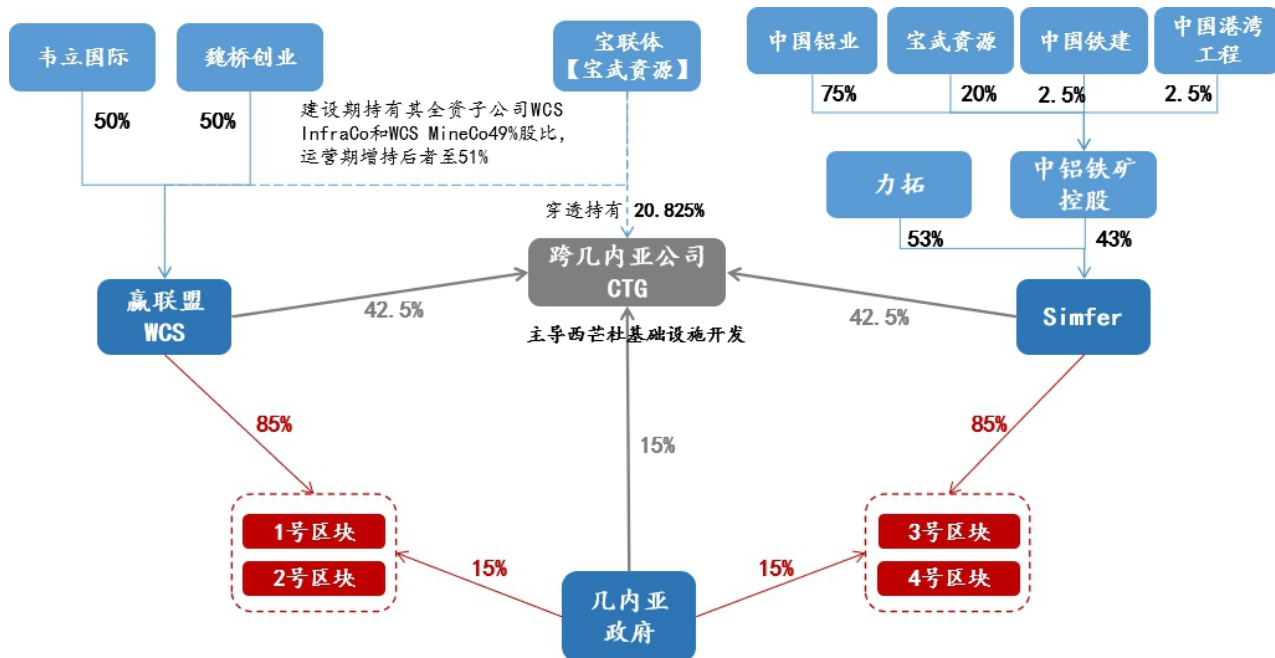


资料来源：中国宝武官方微信，韦立国际集团官方网站，建信期货研究发展部

而在 2022 年 12 月 22 日中国宝武、赢联盟、Simfer 和几内亚政府在几内亚首都科纳克里共同签署的《西芒杜基础设施项目条款清单》中，四方围绕西芒杜项目整体开发所需的铁路、港口等基础设施共同投资开发达成了重要合作共识，进一步明确了基础设施公司的投资架构、出资条件、建设模式、本地化政策等合作条件，为西芒杜铁矿成功开发奠定坚实基础。

今年 3 月，几内亚政府和项目投资方在几内亚首都科纳克里签署了基础设施跨几内亚公司股东协议，在《西芒杜项目基础设施条款清单》基础上，进一步明确了 CTG 公司治理结构和运营模式，中国宝武作为项目重要的潜在投资方，全程参与谈判并参与了 CTG 股东协议签署。中国宝武官微资料显示，赢联盟控股公司的组成由原本的韦立国际集团（45%）、山东魏桥创业（35%，隶属中国宏桥集团）、几内亚 UMS（20%）三家公司转为韦立国际集团（50%）、山东魏桥创业（50%）。由于新加坡韦立国际集团的创始人孙修顺先生祖籍山东，且集团的铝土矿业务有效为中国铝行业提供了矿石资源保障，因此，在几内亚 UMS 退出后，赢联盟几乎完全成为中国系联合体。截至目前，宝武资源已于今年 10 月 7 日与西芒杜赢联盟在宝武大厦签署西芒杜北部区块项目矿山合资公司股东协议确认函。

图7: 西芒杜铁矿项目股权结构图



资料来源：中国宝武官方微信，建信期货研究发展部

根据中国宝武官方微信，宝联体投资进入西芒杜项目后，将通过持有 WCS 的股份后穿透持有 CTG 公司股权 20.825%。至此，西芒杜铁矿矿权与跨几内亚公司股权结构已基本落定，项目快速推进，进入加速建设阶段。

三、项目开发进度：赢联盟主导项目按时落地压力不大，力拓港口建设或有逾期可能

西芒杜铁矿项目的基础设施建设主要涉及一条位于几内亚南部的总长约 679 公里、几乎横跨整个几内亚的铁路，以及配套的深水港口——位于大西洋海岸的马瑞巴亚港口（Morebaya mineral port），此外还包括炼钢厂、发电厂等配套设施。根据 2022 年 3 月 27 日几内亚政府与西芒杜赢联盟和力拓 Simfer 签署的基础设施协议，这些基础设施总造价达 150 亿美元（约合人民币 954 亿元），铁路与深水港口的建设必须在 2024 年完成，而铁矿石商业生产必须在 2025 年 3 月 31 日之前开始。

3.1 铁路建设：招标工作全部完成，铁路项目如期落地压力不大

图8: 马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路线路规划示意图



资料来源：公开资料，建信期货研究发展部

几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路位于几内亚南部，途经金迪亚、马木、法拉纳和康康四个大区，线路自马瑞巴亚港引出，向东走行至福雷卡利亚后靠近几内亚与塞拉利昂边境敷设，经凯拉姆、马迪纳，以金迪亚隧道通过富塔加隆高原南部 KURU 山，经卡萨以马木隧道至乌尔卡巴，经塔加尼亚、拉雅后线路远离边

境线，向东经法拉纳、弗里亚后，沿上尼日尔国家公园的南部边缘行走，经杜瓦科、尼亚林科，向东南经迪安库亚、凯鲁阿内至西芒杜矿区西侧设装车站。正线全长 551.92km，包括桥梁共 172 座、长 70.5km，隧道共 4 座、长 26.8km，桥隧总长 97.1km，占线路总长度的 17.59%。全线共新建车站 15 座，马瑞巴亚港站为区段站，中间站 7 座，其中西芒杜矿区站为近期装车站，凯鲁阿内站为近期技术作业站、远期兼作矿区集结站，越行站 7 座。铁路设计速度 80km/h~100km/h，总工期 42 个月。正线铁路部分主要由赢联盟主导，目前招标工作已全部完成，累计投资额超过 240 亿人民币，中国铁建、中国中铁、中国电建、中国建筑等建筑央企均中标相应标段。铁路建设正在紧锣密鼓的进行当中，预计将于 2024 年 9 月正式通车。除正线铁路外，还有长达 70 公里的铁路支线，目前准备工作也已经开始。

表1：几内亚马瑞巴亚港-西芒杜矿区铁路项目中标情况

项目名称	项目具体内容	中标单位	中标金额(亿元)	中标时间	建设时间	项目完成时间
马瑞巴亚港-西芒杜矿区铁路工程 1 标段金迪亚隧道项目	隧道全长 11.65 公里，为国铁一级标准	中国中铁	15.79	2021.01	34 个月	2024Q1
新建几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路土建工程施工总承包 MXTJ-1 标段、MXTJ-7 标段、MXTJ-8 标段	MXTJ-1、7、8 标段：正线长度 2.5km、63.37km、50.01km；含路基、桥涵、涵洞、站场 3 座、房屋建筑、机务、车辆、机械、给排水、暖通等工程、铺轨工程、T 梁制架工程	中国中铁	116.57	2021.8.13	36 个月	2024.09
新建几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路土建工程施工总承包 MXTJ-2 标段、MXTJ-3 标段、MXTJ-10 标段	MXTJ-2、3、10 标段：正线长度 84.54km、57.01km、92.3km；含路基、桥涵、站场 6 座、房屋建筑、机务、车辆、机械、给排水、暖通等工程	中国铁建	47.80	2021.8.13	36 个月	2024.09
新建几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路土建工程施工总承包 MXTJ-4 标段	MXTJ-4 标段：正线长度 24.83km；含路基、桥涵、站场 1 座、房屋建筑、机务、车辆、机械、给排水、暖通等工程	中国电建	11.38	2021.8.13	36 个月	2024.09
新建几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路土建工程施工总承包 MXTJ-9 标段	MXTJ-9 标段：正线长度 84.66km；含路基、桥涵、站场 2 座、房屋建筑、机务、车辆、机械、给排水、暖通等工程	中国建筑	16.70	2021.8.13	36 个月	2024.09
新建几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路土建工程施工总承包 MXTJ-5 标段	MXTJ-5 标段：正线长度 20.68km；含路基、桥涵、隧道 2 座、房屋建筑、机务、车辆、机械、给排水、暖通等工程	山东高速集团	16.31	2021.8.13	36 个月	2024.09
新建几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路土建工程施工总承包 MXTJ-6 标段	MXTJ-6 标段：正线长度 50km；含路基、桥涵、站场 3 座、房屋建筑、机务、车辆、机械、给排水、暖通等工程	山西一建	12.80	2021.8.13	36 个月	2024.09
马瑞巴亚港-西芒杜矿区铁路工程 1 标段金迪亚隧道项目	全长 8950 米，设计为单洞双线隧道。进口轨面高程 219.50 米，出口轨面高程 243.24 米，采用 2 座斜井辅助施工	中国铁建	-	2020 年	-	-

数据来源：上市公司公告，公司官网，建信期货研究发展部

3.2 港口建设：中国港湾中标港口建设，力拓港口项目或有逾期可能

马瑞巴亚港口项目位于几内亚南部马瑞巴亚河口上游东岸，是西芒杜铁矿石出口的重要基础设施。截至目前，项目招标工作已基本完成，中国港湾分别中标了赢联盟、力拓的港口建设项目。整体来看，赢联盟方港口建设已经开始施工，预计将于 2024 年 3 月按时完成，配套设备全部投产的截止时间虽然在 2025 年 10

月，但前期仍会有部分设备陆续投入，大概率不会影响铁矿石的正常投产。而力拓方的港口建设在今年10月上旬刚刚勘查完毕进入正式施工状态，预计投产时间在2026年，基于力拓、赢联盟、几内亚政府三方签署的基础设施协议中的时间要求，该项目或有逾期的可能。

表2：几内亚马瑞巴亚港-西芒杜矿区港口项目中标情况

项目名称	项目具体内容	招标单位	中标单位	中标金额(亿元)	中标时间	建设时间	项目完成时间
几内亚西芒杜铁矿配套马瑞巴亚港矿石码头工程项目	新建4个矿石泊位、引桥及码头转运站平台等	赢联盟	中国港湾	-	2022.5.23	21个月	2024.03
西芒杜铁矿配套项目马瑞巴亚港皮带机及附属设备采购合同	30台输送机主体及部分配套设施，包括4条火车卸车输送机、8条进堆场输送机、6条堆场输送机、4条出堆场输送机、4条引桥输送机、4条码头装船输送机、9个转运站及4套采样机设备	赢联盟	运机集团	5.17	2022.06.27 中标； 2023.08.10 签订合同	-	2025.10.1
几内亚力拓西芒杜港口勘察项目	100个陆上钻孔SPT和探坑、现场原位试验以及相关室内试验	力拓	中国港湾	-	2023.03.10	180天	2023.09
几内亚力拓西芒杜港口EPC1包	3个4.18万DWT矿石泊位码头、一座接岸引桥和其他配套设施的采购及安装等工作	力拓	中国港湾	-	2023.10.07	31个月	2026.05

数据来源：上市公司公告，中国港湾官方微信，建信期货研究发展部

四、西芒杜铁矿未来产量预测：2027年有望突破1.6亿吨

基于上述基础设施项目的建设情况，若赢联盟方按照基础设施协议的规定如期完成基础设施建设，港口预计将于2024年3月投产，铁路预计将于2024年9月通车，按此推算，2025年赢联盟持有的北部区块（1、2号区块）将全面投产。而Simfer方由于港口建设存在较高的逾期可能，预计将于2026年5月才能正式投产。

公开资料显示，西芒杜铁矿项目初期具有年产1.2亿吨高品质铁矿石能力，而2023年3月签署的基础设施跨几内亚公司股东协议中明确表示，CTG公司将在之后的35年时间里为WCS矿山（1、2区块）和Simfer矿山（3、4区块）提供总共不低于1.2亿吨/年的铁矿运力。具体来看，北部区块，2020年10月时任西芒杜赢联盟董事长法迪·瓦兹尼（Fadi Wazni）在英国《金融时报》矿业峰会上表示，计划在2025年前投产西芒杜大型铁矿1和2区块，第一期计划年开采6000万~8000万吨铁矿石，第二期提高到1亿吨，之后视情再进一步提高产量。因此，我们预计2025年在全年投产的情况下，赢联盟持有的北段矿区（1、2号区块）将实现8000万吨的铁矿石产能，2026年提高至1亿吨，2027年或将达到1.2亿吨。南段矿区（3、4号区块），据《矿业周刊》消息，年产量可达4000万吨，

按照基础设施的投产时间推算，预计 2026 年将交付 3000 万吨左右，2027 年产能爬坡后将实现 4000 万吨。

因此，在不考虑基础设施建设提前完成的情况之下，保守估计，西芒杜铁矿项目预计将于 2025 年开始投产，第一年将交付铁矿石 8000 万吨，第二年提高至 1.3 亿吨，第三年或将爬坡至 1.6 亿吨，后续仍有进一步提高的可能。

表3：未来西芒杜铁矿产量预测：亿吨

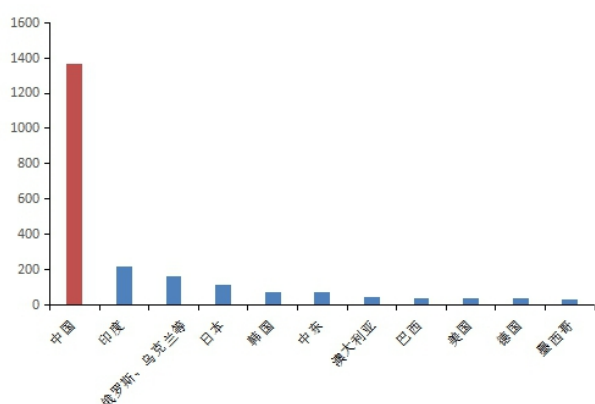
区块	所属公司	2025E	2026E	2027E
北段（1、2）	赢联盟	0.8	1	1.2
南段（3、4）	Simfer	0	0.3	0.4
合计		0.8	1.3	1.6

数据来源：上市公司年报，建信期货研究发展部

五、西芒杜铁矿投产对中国铁矿供应的影响：缓解对澳大利亚铁矿石的进口依赖

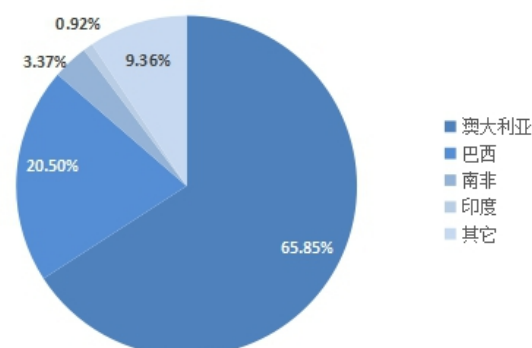
由于西芒杜铁矿潜在储量大、矿石品位高，是目前世界少有的未开发优质铁矿，因此也被视为全球钢铁行业潜在的“革命性力量”。据上文预测数据，2025 年西芒杜产量预计将达到 8000 万吨，2026 年南段区块投产后产量预计增长至 1.3 亿吨，2027 年爬坡至 1.6 亿吨，以《世界钢铁统计数据 2023》披露的 2021 年全球铁矿石总产量 24.77 亿吨计算，2025 年新增产量将占总产量的 3.23%，2026 年提升至 5.25%，2027 年达到 6.46%，随着产能逐步爬坡，这一占比仍有进一步提升的可能，几内亚或将成为仅次于澳大利亚、巴西的世界第三大铁矿石出口国，成为影响国际铁矿石与价格方向的新势力。

图9：2021年各国铁矿石表观消费量：百万吨



数据来源：世界钢铁协会《世界钢铁统计数据 2023》，建信期货研究发展部

图10：2022年中国铁矿石进口来源国占比：%



数据来源：海关总署，建信期货研究发展部

中国是世界上最大的铁矿石消费国，且内矿优质资源相对贫乏，主要依赖于进口。据《世界钢铁统计数据 2023》显示，2021 年中国铁矿石表观消费量达 13.68 亿吨，进口量达 11.26 亿吨，进口铁矿石占比高达 82.26%。而进口矿中，由于矿山资源主要集中于澳大利亚、巴西，澳、巴两国也因此成为了目前中国铁矿石进口的主要来源国，从 2022 年进口数据来看，澳大利亚占比高达 65.85%。为摆脱我国铁资源的进口依赖，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题，2022 年，我国国家部委及中钢协推出“基石计划”，其中提到 2025 年实现海外权益矿 2.2 亿吨，西芒杜铁矿作为目前我国海外权益矿中预期产能最高的项目，具有代表性作用。

表4：我国待投产海外权益矿项目情况

中国企业	项目名称	项目所在地	计划产能（万吨）	投产时间
宝武	API-Harvey 铁矿项目	澳大利亚	4000	2023 年
	阿什伯顿（Ashburton）项目	澳大利亚	3000	2023 年年底
	西坡项目	澳大利亚	2500	2025 年
	西芒杜铁矿石项目	几内亚	12000	2025 年
	邦矿项目（Bong Iron Mine）	利比里亚	2000	一期 150 万吨已投产，二期、三期在建设中
	博米项目（Bomi Mine）	利比里亚	500	2023 年
中钢	Midwest 中西铁矿项目	澳大利亚	750	-
	中钢洛比（Lob é）铁矿项目	喀麦隆	420	-
中融新大、河钢	邦沟铁矿项目	秘鲁	4500	-

数据来源：上市公司年报，公司官网，公司官方微信，建信期货研究发展部

假设西芒杜项目出产的铁矿石 70%运往中国，30%运往其他国家，则 2025、2026、2027 年分别有 5600 万吨、9100 万吨、1.12 亿吨西芒杜铁矿运往中国。若假设其中的 70%替代了澳大利亚的进口矿，则会使得 2025-2027 年澳大利亚进口量减少 3920 万吨、6370 万吨、7840 万吨，以 2022 年来源于澳大利亚的铁矿石进口量为基数，则替代效应将分别达到 5.38%、8.74%、10.76%。若不考虑项目对来自于其他国家的铁矿石进口的替代效应，则西芒杜项目 2025-2027 年将为我国铁矿石供应带来增量 1680 万吨、2730 万吨、3360 万吨，以 2022 年的铁矿石进口量为基数，2025-2027 年项目对中国铁矿石进口供应的影响分别为 1.52%、2.47%、3.04%。因此，西芒杜铁矿的投产将极大程度减少我国对澳大利亚的进口依赖，缓解我国铁矿石供应的压力。

表5：西芒杜铁矿对中国铁矿石供应的影响预测

	2025E	2026E	2027E
西芒杜铁矿产量预测（亿吨）	0.8	1.3	1.6
西芒杜铁矿运往中国量（亿吨）	0.56	0.91	1.12
对澳大利亚进口矿的替代量（亿吨）	0.392	0.637	0.784
给我国铁矿石供应增量（亿吨）	0.168	0.273	0.336

数据来源：建信期货研究发展部

除此之外，西芒杜铁矿的开发在增加铁矿石供应的同时，也将对国际铁矿石的价格形成一定的冲击。而作为第一大铁矿石消费国与钢铁生产国，我国钢铁行业的盈利结构或将迎来改变，钢铁企业的利润空间有望打开。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：service@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533

网址：http://www.ccbfutures.com