

全球锰矿出口格局及影响因素探讨

研究所·马亮

投资咨询从业资格号：Z0012837

研究所·李亚飞

投资咨询从业资格号：Z0021184

研究所·金园园（联系人）

从业资格号：F03134630

日期：2025年3月

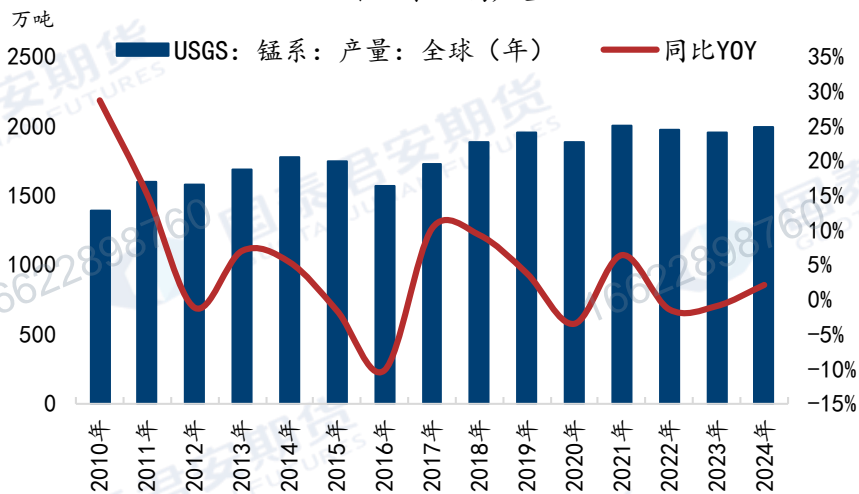
Guotai Junan Futures all rights reserved, please do not reprint

全球锰资源供给格局分析

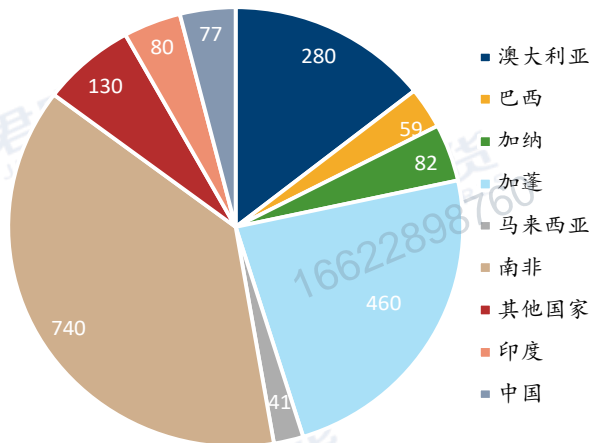
- 2024年全球锰系金属产量2000万吨，各国产量分别为南非740万吨，加蓬460万吨，澳大利亚280万吨，加纳82万吨，印度80万吨，中国77万吨。
- 2024年澳洲GEMCO矿山受到飓风影响，码头受损，全年发运中断，生产受限，为唯一减产的主要产区。
- 根据USGS数据，2024年加蓬、南非、印度等地锰系产量显著扩张，弥补了澳大利亚因飓风导致的发运中断与生产受限。除此之外，非主流矿山也出现了产量的同比扩张，快速占取部分市场。

- 全球锰资源分布格局转变：
 - 南非的绝对主导地位强化
 - 加蓬的快速崛起
 - 新兴产区的不稳定性
 - 其他地区的边际补充作用

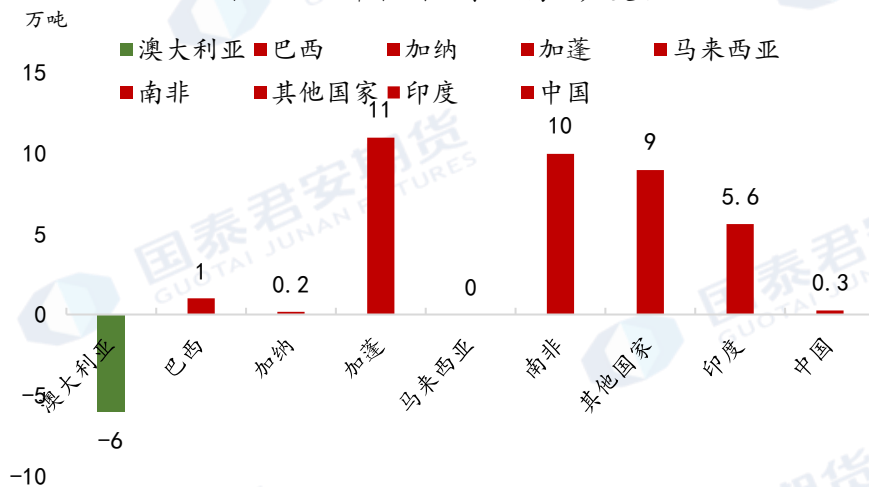
全球锰系金属产量



2024年全球锰系金属生产分布



相比2023年各国锰系金属生产变动



中国锰矿进口格局分析

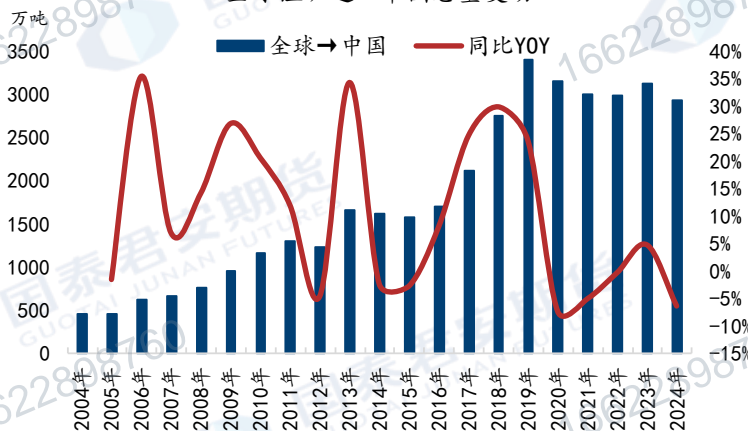
■ 中国锰矿进口呈现“总量攀升、集中度提高、非洲主导”的特征，整体规模变动表现从快速增长到高位波动。

- 初期（2004-2008）：年均增速约13%，与中国钢铁产能快速扩张直接相关。
- 中期（2009-2019）：受“四万亿”经济刺激和新能源产业驱动，进口量突破3000万吨。
- 近期（2020-2024）：疫情影响和产业转型导致波动，但总量维持高位，反映需求刚性。

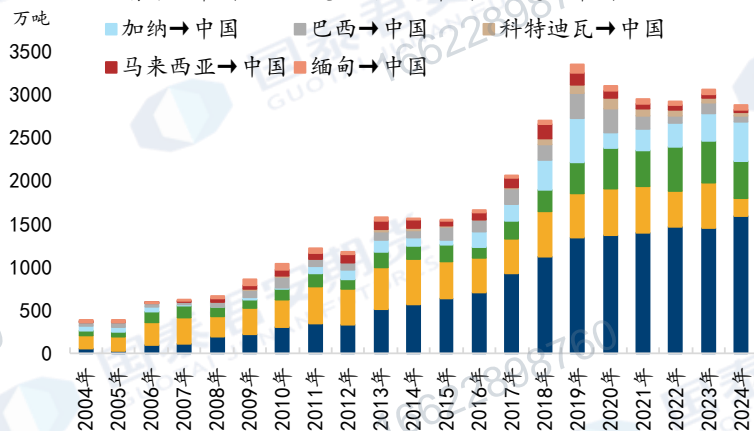
■ 进口结构演变：非洲主导，多元化与集中化并存

- 南非占比从2004年的11%（51万吨）跃升至2024年的54.3%（1593万吨），稳居第一。
- 澳大利亚份额萎缩从2011年峰值33.7%（437万吨）降至2024年7.3%（214万吨）。
- 非洲新兴势力崛起，加蓬、加纳、科特迪瓦等进口扩增。加蓬：从2004年58万吨增至2024年420万吨（占比14.3%），稳居第二，受益于中加“资源换基建”合作（如铁路、港口）。加纳：2024年进口466万吨（占比15.9%），跃居第三，反映西非资源开发加速（如中资参与的Nsuta锰矿）。科特迪瓦：从2004年7.4万吨增至2024年49.35万吨，成为潜力补充。
- 其他地区波动明显

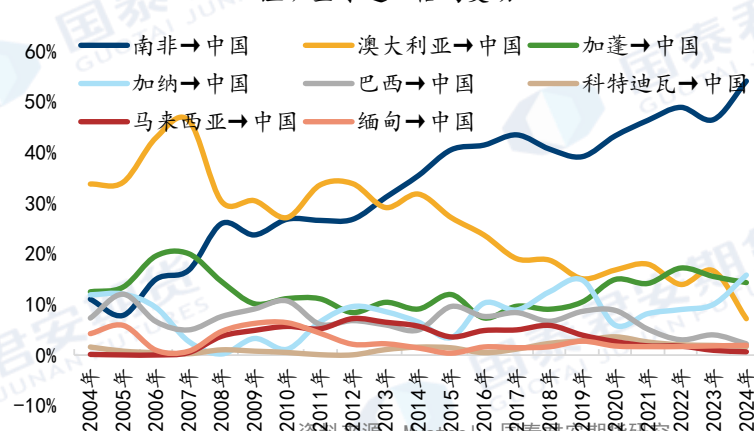
全球锰矿进口中国总量变动



全球锰矿进口中国来源结构变动



锰矿全球进口格局变动



资料来源: Mysteel, 国泰君安期货研究

全球锰矿供给格局分析

■ 澳大利亚：供给地位持续萎缩，政策制约明显

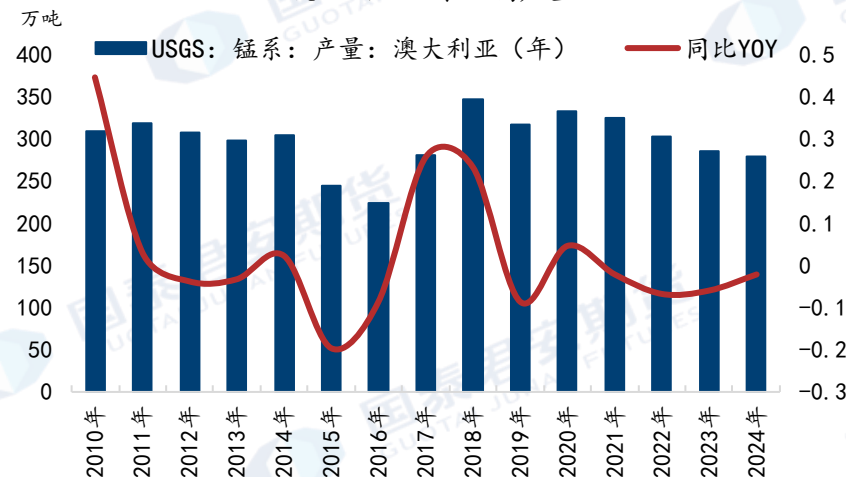
◆ 产量与出口动态

- 锰产量下滑：从2018年峰值348万吨降至2024年约280万吨（中国锰矿石进口量基本维持在520万吨上下，受到GEMCO飓风事件影响2024年进口量骤减至214万吨）。锰产量占比从22%（2010年）降至14%（2024年），2018年锰产量占比18%。
- 全球港口出口份额维持在**15%-16%**。

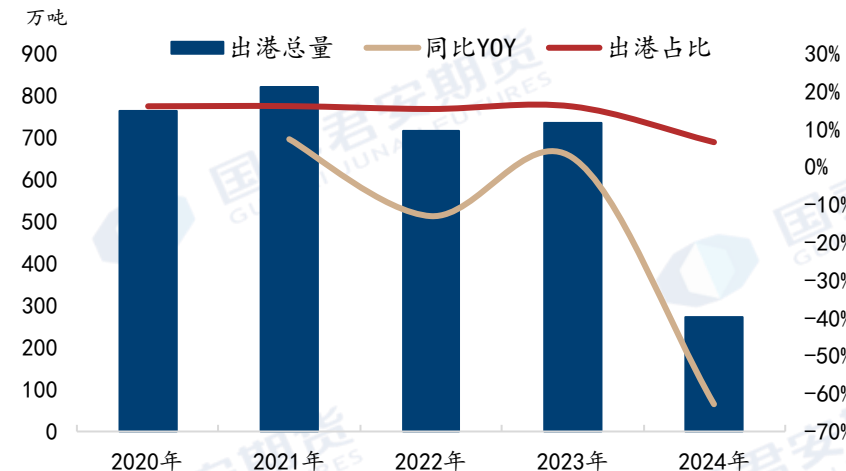
◆ 竞争力衰退原因

- 资源枯竭：主力矿山GEMCO（格鲁特岛）储量矿山寿命缩减，根据2024年报告估计GEMCO总矿石储量预计4600万吨，已证实存2000万吨，预估仍存2600万吨，按照当前开采速率寿命约存5年；西澳的Woodie Woodie 矿山资源濒临枯竭，预计寿命18年，目前有探测新资源计划Woodie Woodie North Project，首份探测资源显示存1.2亿吨。
- 低成本国家竞争：南非、加蓬等地劳动成本和丰富资源地区崛起，占取市场份额。
- 偏远矿区运输成本高：西澳州矿山需长距离陆运至港口，物流成本占出口价格的10-15%，而加蓬锰矿可通过铁路直连港口（成本占比5-10%）。

澳大利亚锰系金属产量



澳大利亚锰矿港口出港总量



全球锰矿供给格局分析

■ 南非：2021年后锰供应相对稳定，出口高度集中化：中国主导，印度崛起，亚洲地区逐渐补充。

◆ 总体规模：

➢ 2024年，南非锰矿出口总量为**2382.74万吨**，较2023年（2201.15万吨）增长8%，显示全球需求持续扩张。

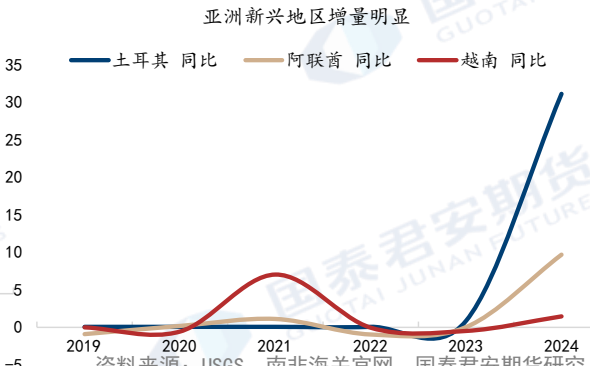
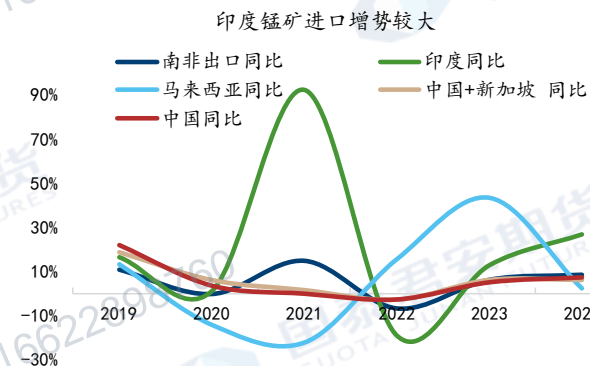
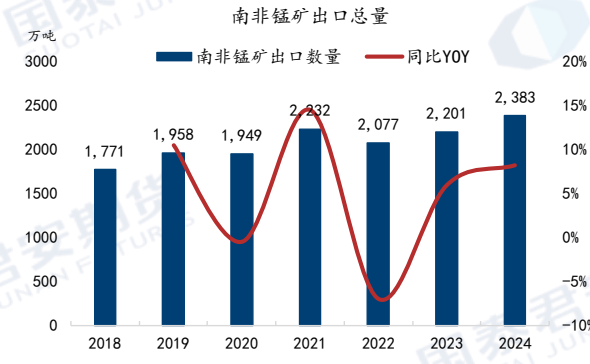
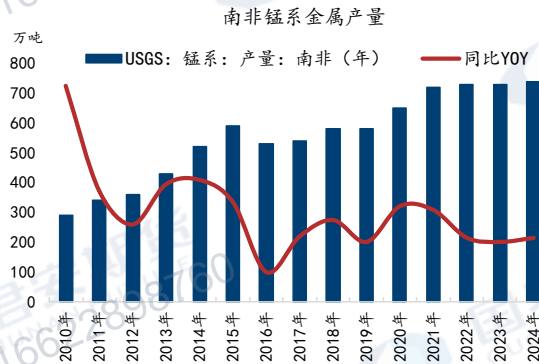
◆ 出口市场集中度：

➢ 中国主导地位：对华出口1506.87万吨（占比62.13%），虽较2023年（63.24%）些许下降，仍占据绝对优势。

➢ 前五国家占比89%：中国、印度、新加坡、马来西亚、日本构成核心市场，依赖风险显著。

➢ 新兴市场增速分化：印度、土耳其、阿联酋、越南等增速超总增速，但基数较小。

Country	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
China	1099.89	1340.89	1385.87	1381.51	1340.85	1406.43	1506.87
India	149.26	173.74	175.48	337.94	272.88	307.69	390.13
Singapore	45.80	20.02	55.92	78.89	74.06	93.81	83.26
Malaysia	63.35	71.61	61.23	47.42	54.71	78.39	80.03
Japan	76.80	75.02	31.15	65.36	60.98	65.21	61.96
Norway	50.30	46.34	46.69	39.52	59.08	51.02	58.02
Latvia	15.72	9.81	36.74	40.91	60.69	72.72	39.59
Indonesia	0.00	0.00	0.00	8.52	5.45	14.74	35.42
South Korea	59.08	36.76	43.08	72.30	59.97	34.66	23.54
France	18.32	33.20	14.15	20.90	18.77	12.03	21.03
Turkey	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.55	17.73
United Arab Emirates	9.27	0.46	0.53	1.11	0.00	1.39	14.90
Saudi Arabia	15.65	20.71	13.25	21.95	18.82	14.20	14.03
Hong Kong	12.15	9.97	10.59	8.48	0.50	6.58	7.79
Spain	23.05	17.48	12.34	13.97	7.35	8.47	5.87
United States	12.41	0.48	7.67	13.36	11.95	5.72	5.82
Australia	11.41	4.98	4.95	5.13	5.11	4.75	4.73
Netherlands	2.65	4.32	2.52	2.14	2.41	6.38	3.84
Viet Nam	0.00	0.62	0.28	2.20	2.10	1.10	2.70
样本国汇总	1665.10	1866.41	1902.41	2161.59	2055.97	2185.85	2377.27
总量占比	94.0%	95.3%	97.6%	96.8%	99.0%	99.3%	99.8%



全球锰矿供给格局分析

■ 加蓬：2020年，鉴于加蓬锰矿储量，Comilog继续实施产能扩张至700万吨的计划，并在2021年将其产量顺利提升至702.4万吨。

◆ 总体规模：

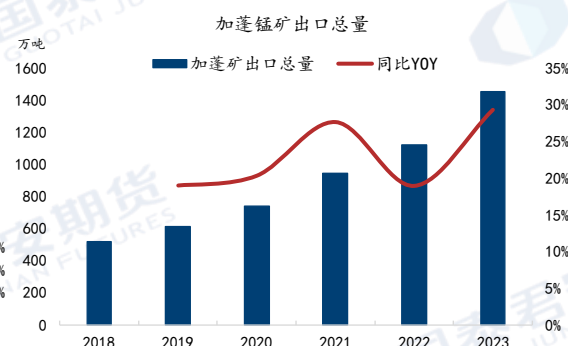
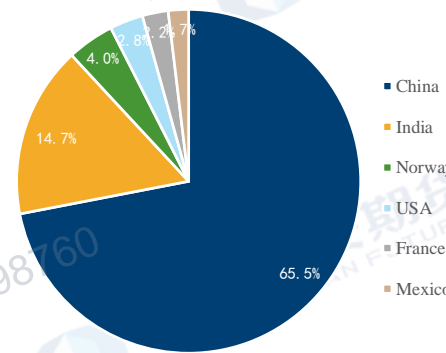
➢ 2022年，加蓬锰矿出口总量为**1123.88万吨**，较2021年（1123.88万吨）增长18.98%，显示加蓬矿需求的快速扩张，占据锰矿市场。

◆ 出口市场集中度：

➢ 中国主导地位，但出口总量有所放缓，部分发往欧洲地区。

➢ 前五国家占比89.2%：中国、印度、挪威、美国、法国构成核心市场，2023年在法国驻军通过Eramet掌控加蓬核心锰矿资源后，作为欧盟地区中转站，法国市场增量明显。占据部分锰矿后续的出口增量资源。亚洲地区以中国和印度进口为主，增长相对缓慢。

Country	2018	2019	2020	2021	2022
China	299.09	417.87	506.78	483.64	735.80
France	20.15	20.93	13.30	24.94	24.84
India	21.87	10.15	84.92	209.35	165.09
Norway	57.21	52.18	49.14	52.24	45.25
Estonia	0.00	0.00	0.00	0.00	10.03
USA	25.77	33.22	24.83	39.71	32.03
Georgia	0.00	0.00	2.72	6.70	13.94
Japan	12.77	10.33	3.26	6.57	13.48
Mexico	7.20	7.16	4.48	12.22	19.50
Malaysia	0.00	4.03	3.25	13.04	6.95
Latvia	29.02	24.03	14.26	14.68	14.90
Indonesia	0.00	0.00	0.00	0.00	4.84
Greece	1.80	3.89	2.20	2.16	3.71
Viet Nam	6.47	2.47	1.21	0.00	0.00
Poland	3.30	2.20	5.33	34.86	5.14
Bangladesh	4.07	6.09	4.95	2.74	4.20
Rep. of Korea	3.83	2.56	5.13	8.00	5.15
Spain	15.44	8.61	3.70	15.49	5.59
总量	516.55	614.86	740.06	944.61	1123.88



全球锰矿供给格局分析

■ 其他

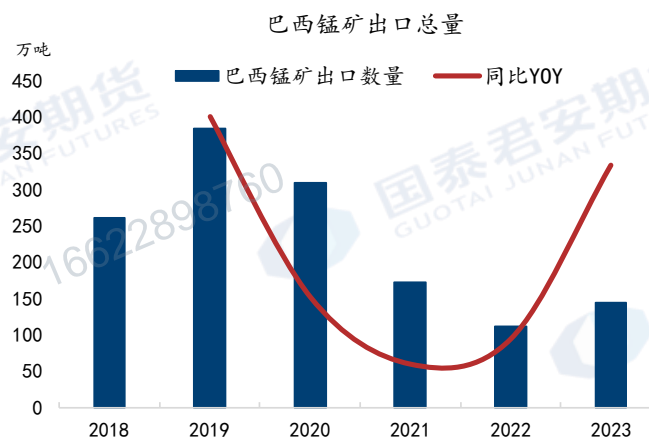
◆ **加纳**：出口国较为集中，分散至中国、荷兰、乌克兰和英国等。2022年加纳锰矿出口量骤减，排除数据统计口径影响之外，主要原因是乌克兰战争的影响使得乌克兰进口锰矿受限。根据联合国贸易网站数据显示，2023年出口集中在中国和荷兰，出口总量497.5万吨，中国出口463.6万吨，占比93.2%。

◆ 巴西：

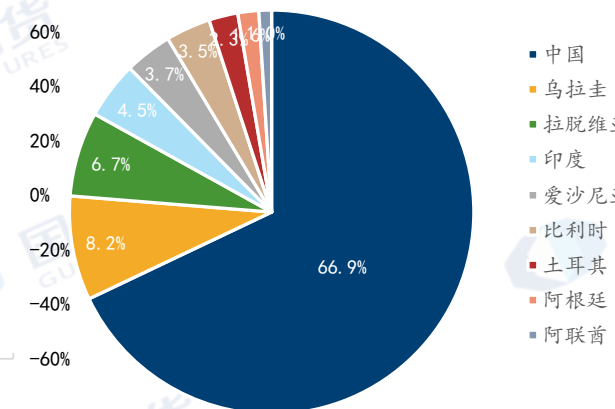
➢ **总体规模**：探测储量虽有回升，但产量和出口量同步萎缩：

- 2019年后巴西锰系金属产量减半下滑
- 2021年后巴西锰矿出口量骤减。

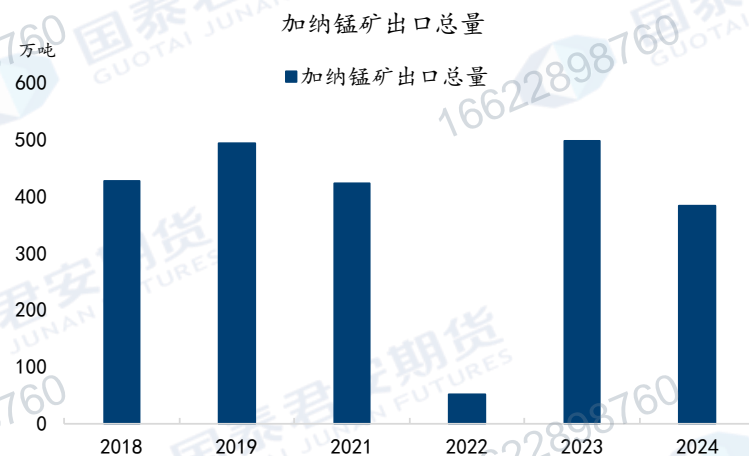
➢ **出口市场集中度**：依赖中国为主，多元化初现，欧盟国家出口量逐步增加，方向性较为明确。



2023年巴西锰矿出口格局



巴西出口国	2018	2019	2020	2021	2022	2023
China	180.54	310.04	258.99	87.17	78.98	96.91
Uruguay	49.14	26.82	29.14	23.34	0.00	11.91
Latvia	0.00	0.00	0.00	0.00	10.88	9.68
India	11.71	14.77	4.18	27.71	17.39	6.51
Estonia	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.43
Belgium	0.01	0.04	0.07	0.00	0.00	5.10
Türkiye	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.31
Argentina	6.01	2.28	0.72	3.69	0.00	2.38
United Arab Emirates	0.04	1.17	2.66	2.10	0.47	1.45
Colombia	0.89	1.82	1.62	2.72	1.62	1.36
总量预计	261.50	384.35	309.40	172.54	112.22	144.85



影响锰矿供给端核心驱动因素

驱动因素	直接影响	典型代表国家/矿区	典型案例
资源与地质影响	资源枯竭，主力矿区产量锐减，矿床品味下降	南非（Kalahari矿带）、澳大利亚（GEMCO矿区）、巴西（巴西阿马帕州Azul矿区）	GEMCO矿山资源收紧，巴西阿马帕州Azul矿产量下降，预计2030年耗尽
	资源国有化与开采权限制	加蓬、印度	禁止外资企业权益，印度部分邦仅允许国有企业开发
	环保政策收紧，开采许可受限		
基础设施与物流	运输瓶颈	加蓬、加纳、澳大利亚	2021年加蓬依赖单一铁路线至港口，故障出现停供2周
			2022年10月加纳恩苏塔矿区铁路受损，出口量受到影响
			澳大利亚皮尔巴拉地区港口拥堵现象影响锰矿出口
	电力供应不足	南非（Assmang矿场）	南非Eskom电力公司限电导致矿区频繁停工：2019年Q4、2022年Q3、2023年Q1等
环境与社会因素	环保法规趋严	澳大利亚	2022年格鲁特岛（Groote Eylandt）锰矿因土著社区反对扩建，项目搁置
	社区抗议及劳工纠纷	南非、加蓬	2023年南非工会罢工要求提高工资，生产被迫中断
			2024年底Comilog工会曾因工人工资福利问题宣布罢工，生产受阻，但罢工事件周期一般较短
政治与政策因素	地缘政治	乌克兰	2022年俄乌战争导致尼古拉耶夫等锰矿区生产停滞。
	矿业政策调整	南非、中国	2023年初南非加码征收“资源使用费”，增加企业税负；
			中国关闭不符合排放标准的小型锰矿。
自然灾害与气候变化	极端天气	巴西、南非、澳大利亚	2022年巴西阿马帕州洪灾冲毁矿区道路；2021-2023年南非因持续干旱导致水电供应不足，被迫停电；2024年3月澳大利亚格鲁特岛受飓风受损影响停运近一年
	海平面上升	加蓬	加蓬主要锰矿出口港奥文多港（Owendo）因海平面上升加剧海岸侵蚀，港口扩建计划被迫推迟，未来可能限制锰矿出口能力
企业战略调整	规划减产	巴西	Vale因为聚焦铁镍核心业务，逐步减少对锰矿的投资，近几年关闭且出售部分锰矿资产；加纳塔科拉迪冶炼厂聚焦电池级锰生产。

未来锰矿供应格局展望

总体规模：储量收紧，供应增速放缓

- 总量：根据USGS探测全球锰系储量数据显示2024年锰系储量收减至17亿吨，未来锰矿生产总量预计增速逐渐放缓，虽全球钢铁产量增速放缓，但东南亚、印度等新兴市场基建需求支撑锰矿基础消费。
- 集中度：供应集中度或持续提升，南非（Assmang）、加蓬（Comilog）、澳大利亚（South32）三国控制全球70%以上高品位锰矿，资源壁垒加深；受资源控制影响，加纳碳酸矿供应或逐步集中。

结构：区域与企业竞争分化

- 资源国分化：生产集中国资源优势明显，警惕地缘政治冲突与气候政策的加码。资源国（南非、加蓬）与需求国（中、美、欧）博弈升级，企业竞争从**资源占有**转向**技术生态**构建。
- 企业竞争：锰矿市场将持续向新能源和绿色生产方向发展，未来新增产能的重点放在了电池级锰矿上：South32投资锰酸锂前驱体产能，提前布局电池锰供应链等。Eramet致力于减碳和现代化生产，计划在未来几年内大幅扩产，同时推进绿色转型，减少碳排放；Jupiter Mines则计划进入电池材料市场，生产高纯度电池级硫酸锰单水合物；UMK和天元锰业也在优化基础设施和探索新能源应用方面积极布局。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，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，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

Thanks for your time!

感谢参与!