

钢铁行业深度研究报告

中特估之战略资源：国产铁矿石，国家安全保障

- 铁矿石战略安全问题突出。**铁矿石是我国进口的主要大宗商品之一，而近年来随着铁矿石价格的上涨，我国为了满足国内钢铁企业生产花费大量外汇。2022年，我国进口铁矿石花费约1281亿美元，在铁矿石价格更高的2021年，我国更是花费了1847亿美元，进口金额仅次于电子技术、集成电路、原油和食品。我国对进口铁矿石依存度较高。按照我国生铁产量对应铁矿石需求量测算，对外依存度持续在80%以上。自给率水平低于石油、天然气、大豆、集成电路等重要进口物资。分进口国来看，主要进口国为澳大利亚、巴西、南非和印度。2022年分别进口成品铁矿石7.29亿吨、2.27亿吨、0.37亿吨、0.1亿吨，占进口总量的65.85%、20.50%、3.37%、0.92%。其中，澳大利亚和巴西两个国家占我国铁矿石进口总量达到86.36%。进口来源过于集中，且以海运为主，跨越太平洋、印度洋等要地，安全保障风险较大。我们认为，作为制造业大国，铁矿石是重要基础原材料，从兼顾发展和安全角度考虑，战略安全问题凸显。
- 铁矿石成为国家战略矿产。**2022年，中钢协提出“基石计划”，并呼吁将铁矿石列为我国战略性资源。2022年7月25日，中国矿产资源集团有限公司成立大会在北京举行。我们认为，中国矿产资源集团的成立能够有效助力“基石计划”实施。
启动“基石计划”，地位提升。“基石计划”提出用2~3个“五年计划”时间，切实改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。到2025年，实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到3.7亿吨、3亿吨和2.2亿吨，分别比2020年增加1亿吨、0.7亿吨和1亿吨。
辽宁、四川增产潜力大。从我国各省市铁矿石原矿产量情况来看，河北、辽宁与四川是我国铁矿石原矿产量前三地区，2022年原矿产量分别为40036.47万吨、15549.02万吨与9966.12万吨。河北省铁矿石产量与其钢铁第一大省地位匹配。但是从储量上看，辽宁和四川储量远高于河北，辽宁省和四川省未来铁矿石增产潜力大。目前，辽宁省铁矿石增储上量工作已经启动，2022年11月16日，年产1000万吨铁精矿项目鞍山西鞍山铁矿正式开工，该项目也是“基石计划”国内铁矿资源开发工作的开端。
政策友好，规划加码。通过梳理铁矿石主要产地省份的2022-2023年政府工作报告及其（2021-2025年）矿产资源总体规划，全国多地已积极行动起来，在矿产资源勘查、建设大中型矿产，提高自身铁矿石资源储备、增加开采能力、提升选矿技术等诸多方面提出了明确目标。
增加海外权益矿产量也是“基石计划”重要组成部分，由宝武集团牵头国内主流钢企共同组建的宝联体将参与到几内亚西芒杜铁矿的开发。几内亚政府官方社交账号披露已于3月18日举行了西芒杜项目复工仪式，西芒杜项目正式步入实质性开发。该项目位于几内亚东南部的凯鲁阿内省，铁矿石平均品位达66-67%，预估铁矿储量22.5亿吨，是已知同类矿床中世界之最。在满产情况下，预计每年可出口铁矿石约1.2亿吨。
- 相关标的：**随着铁矿石战略价值的凸显及“基石计划”的推进，我国目前上市铁矿石企业战略价值愈发重要，建议关注：本钢板材、中信金属、河钢资源、大中矿业、宝地矿业、海南矿业。
- 风险提示：**“基石计划”推进不及预期，国际形势变化等。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：马金龙

邮箱：majinlong@hcyjs.com

执业编号：S0360522120003

证券分析师：马野

邮箱：maye@hcyjs.com

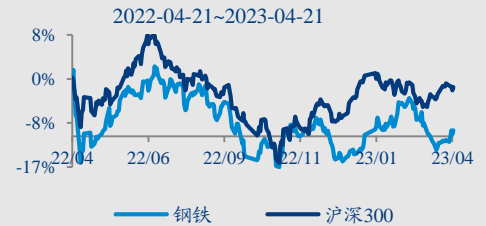
执业编号：S0360523040003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	54	0.01
总市值(亿元)	10,544.34	1.09
流通市值(亿元)	8,969.91	1.23

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.9%	2.9%	-11.0%	
相对表现	-4.6%	-3.6%	-8.6%	



相关研究报告

《钢铁行业周报：水利投资开门红，关注高确定性方向公司》

2023-04-16

《钢铁行业深度研究报告：中特估之价值低估：黑色央企物超所值》

2023-04-09

《钢铁行业周报（20230403-20230407）：短期数据不改全年复苏主线，重视行业配置机会》

2023-04-08

目 录

一、铁矿石是重要战略矿产	6
(一) 铁矿石是我国进口主要大宗商品之一.....	6
(二) 我国铁矿石自给率较低.....	6
(三) 进口来源地集中，且以海运为主.....	8
二、铁矿石重要性得到高度重视	9
(一) “基石计划”逐步推进，地位提升.....	9
(二) 国产矿增储上量是关键，辽宁、四川省潜力最大.....	10
(三) 政策友好，规划加码.....	11
(四) 有效提升海外权益矿.....	14
三、重点关注国产铁矿标的	15
(一) 鞍钢集团.....	16
1、公司简介.....	16
2、矿产资源.....	16
3、鞍钢矿业.....	17
4、本钢矿业：亚洲最大露天优质铁矿，拟注入上市公司.....	18
(二) 中信金属.....	19
1、公司简介.....	19
2、铁矿石业务.....	20
3、储量.....	20
(三) 河钢资源.....	20
1、公司简介.....	20
2、公司主营业务及产品.....	20
3、财务信息.....	22
(四) 大中矿业.....	23
1、公司简介.....	23
2、公司主要产品.....	23
3、财务信息.....	24
(五) 宝地矿业.....	25
1、公司简介.....	25
2、财务信息.....	27
(六) 海南矿业.....	28
1、公司简介.....	28

2、公司铁矿在建项目	30
3、财务信息	30
四、风险提示	31

图表目录

图表 1 铁矿石进口外汇消耗量	6
图表 2 铁矿石进口金额在我国总进口金额占比情况	6
图表 3 2022 年进口重点商品进口金额排名前十	6
图表 4 2023 年 1-2 月进口重点商品进口金额排名前十	6
图表 5 每年进口铁矿石量	7
图表 6 进口铁矿石占比情况	7
图表 7 原油自给率	8
图表 8 天然气自给率	8
图表 9 集成电路自给率	8
图表 10 大豆自给率	8
图表 11 进口铁矿石数量来源国占比	8
图表 12 铁矿石进口主线航线路径	9
图表 13 中国矿产资源集团公司发展历程	9
图表 14 332 家矿山企业铁精粉产量	10
图表 15 我国废钢消耗量	10
图表 16 2021 年我国各省份铁矿石储量情况	11
图表 17 我国铁矿石原矿产量	11
图表 18 2022 年全国各省份原矿产量情况	11
图表 19 原矿产量前 10 省份政府工作报告、十四五矿产资源总体规划梳理	12
图表 20 中国黑色金属矿采选业固定资产投资完成额增速	14
图表 21 CTG 公司股权结构	15
图表 22 上市公司铁矿石情况梳理	15
图表 23 鞍钢集团旗下矿山资源情况	16
图表 24 截至 2022 年 3 月鞍钢矿业在产矿山情况	17
图表 25 鞍钢矿业铁精矿和球团矿产量情况	18
图表 26 鞍钢矿业铁精矿和球团矿销量情况	18
图表 27 鞍钢矿业主要板块营业收入及毛利率情况	18
图表 28 鞍钢矿业短期债务及占比、资产负债率情况	18
图表 29 本钢矿业公司开采中的铁矿山情况	19
图表 30 本钢矿业公司后备铁矿山情况	19
图表 31 河钢资源铜矿二期储量情况	21
图表 32 河钢资源磁铁矿产销量(千吨)	21
图表 33 河钢资源蛭石、铜产量(千吨)	21

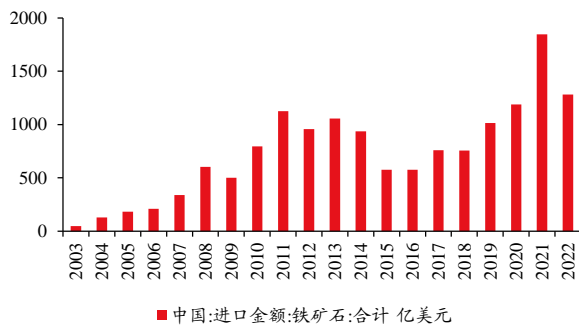
图表 34 河钢资源磁铁矿收入占比	22
图表 35 河钢资源 2021 年公司主要产品营收 (亿元)	22
图表 36 河钢资源营收及同比 (亿元)	22
图表 37 河钢资源归母净利润及同比 (亿元)	22
图表 38 河钢资源销售净利率、毛利率	23
图表 39 河钢资源资产负债率	23
图表 40 大中矿业分产品营收 (亿元)	24
图表 41 大中矿业分产品利润占比 (%)	24
图表 42 大中矿业铁精粉产量 (万吨)	24
图表 43 大中矿业营业收入及增速 (亿元)	25
图表 44 大中矿业归母净利润及增速 (亿元)	25
图表 45 大中矿业销售净利率、销售毛利率	25
图表 46 大中矿业资产负债率	25
图表 47 宝地矿业矿区分布	26
图表 48 宝地矿业矿区信息	26
图表 49 宝地矿业原矿产量及占比 (万吨)	27
图表 50 宝地矿业铁精粉产量及占比 (万吨)	27
图表 51 宝地矿业营收及增速 (亿元)	27
图表 52 宝地矿业归母净利润及增速 (亿元)	27
图表 53 宝地矿业销售净利率、销售毛利率	28
图表 54 宝地矿业资产负债率	28
图表 55 海南矿业主营业务	28
图表 56 海南矿业铁矿石产品生产流程	29
图表 57 海南矿业铁矿石产销量	29
图表 58 海南矿业铁矿石产量情况	29
图表 59 海南矿业分产品营收占比	30
图表 60 海南矿业分产品利润占比	30
图表 61 海南矿业营收及增速	31
图表 62 海南矿业归母净利润及增速	31
图表 63 海南矿业销售毛利率、净利率	31
图表 64 海南矿业资产负债率	31

一、铁矿石是重要战略矿产

(一) 铁矿石是我国进口主要大宗商品之一

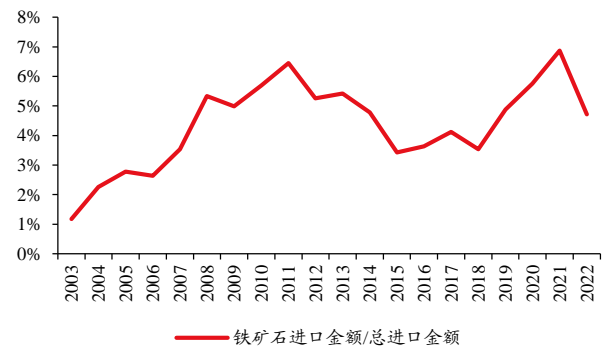
铁矿石是我国进口的主要大宗商品之一，而近年来随着铁矿石价格的上涨，我国为了满足国内钢铁企业生产花费大量外汇。2022年，我国进口铁矿石花费约1280.97亿美元，在铁矿石价格更高的2021年，我国更是花费了1846.74亿美元进口铁矿石。2008年以来进口金额占总进口额始终维持在3%-7%左右。2022年、2023年1-2月进口总额8498亿元、1424亿元，位列第五，仅次于电子技术、集成电路、原油、食品。

图表1 铁矿石进口外汇消耗量



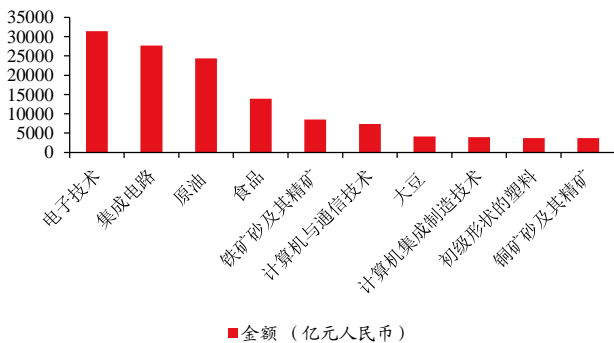
资料来源: wind, 华创证券

图表2 铁矿石进口金额在我国总进口金额占比情况



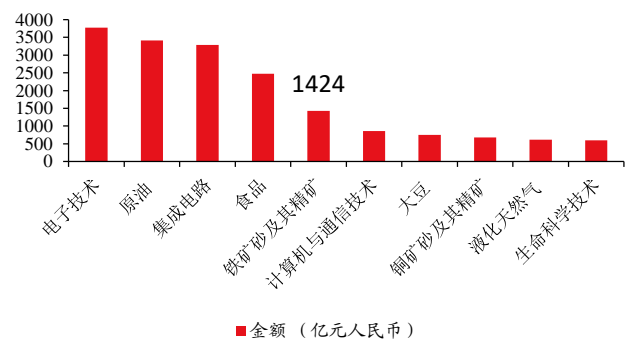
资料来源: wind, 华创证券

图表3 2022年进口重点商品进口金额排名前十



资料来源: 海关总署, 华创证券

图表4 2023年1-2月进口重点商品进口金额排名前十



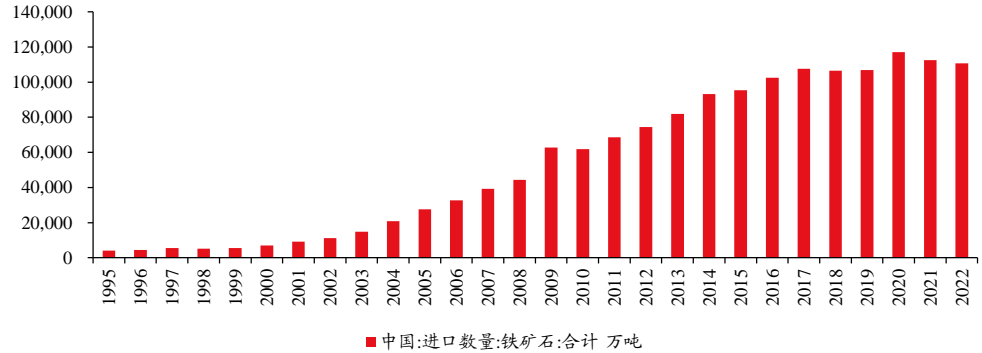
资料来源: 海关总署, 华创证券

(二) 我国铁矿石自给率较低

我国钢铁生产工艺主要以长流程炼钢为主。而长流程炼钢上游最主要的原材料便是铁矿石。随着我国钢铁产能的不断增长，对于铁矿石的需求也不断增长。从铁矿石供应端来看，主要来源便是国产矿及进口矿山。我国铁矿石虽然资源总量相对丰富，但可供开发利用的资源短缺。我国的铁矿石资源总体呈现以下特征：一是铁矿石资源品位较低，截至2021年底，国产铁矿石平均品位为34.50%，低于世界铁矿石品位平均水平；二是贫矿多，富矿少，贫矿资源储量占总储量的80%；三是中小型矿多，大型、特大型矿少；四是矿石类型复杂，难利用的铁矿多。

2000年以来，随着经济高速发展，进口铁矿石量逐年增加，并在2016年突破10亿吨后，始终维持在10亿吨水平。于2020年达到最高值11.7亿吨。2022年我国进口成品铁矿石11.07亿吨。

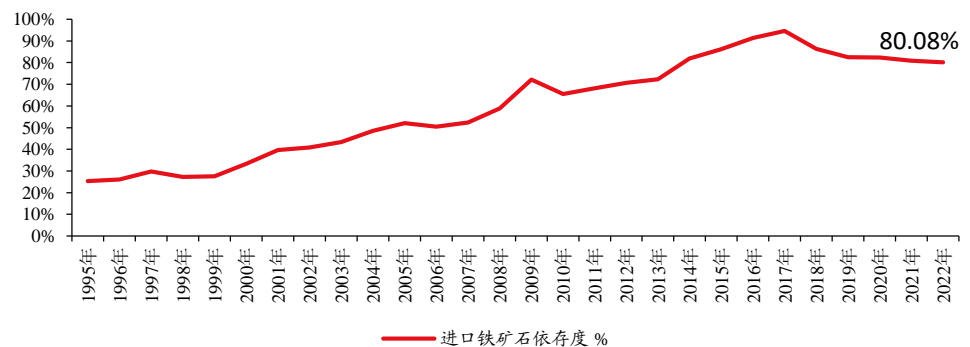
图表5 每年进口铁矿石量



资料来源: wind, 华创证券

随着铁矿石进口量不断增加，对外依存度不断提高，2014年首次超过80%，最高在2017年达到95%，并始终维持在80%以上水平。自给率水平甚至低于石油、天然气、大豆、集成电路等重要进口物资。

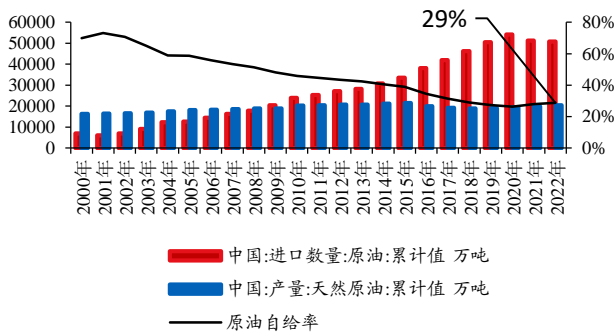
图表6 进口铁矿石占比情况



资料来源: wind, 华创证券 备注: 依存度=铁矿石年进口量/我国每年生铁产量对应铁矿石需求量

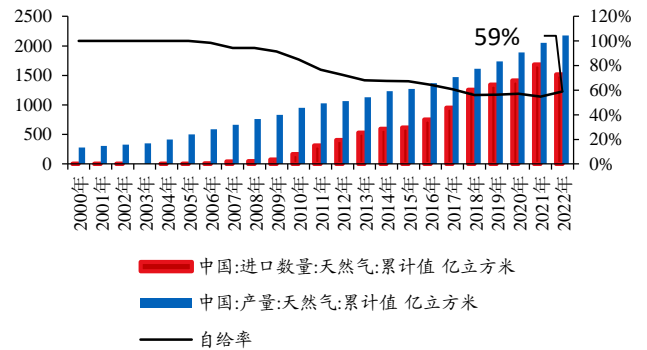
我们认为，我国经济仍然处于中高速增长中，而我国制造业占我国经济结构比重较大，因此钢铁行业的高质量发展对于我国经济发展意义重大。而铁矿石作为我国钢铁工业重要的原材料，解决我国铁矿石自给能力同样有着重大的意义。相较于我国近年来在石油、天然气等领域，集成电路等高端装备领域做出的努力，相关铁矿石资源自给率提升工作重要性凸显。

图表 7 原油自给率



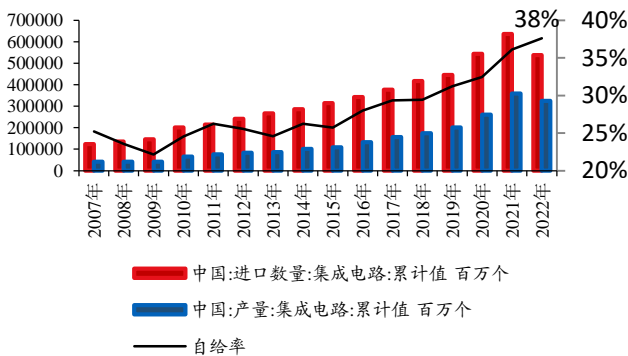
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 天然气自给率



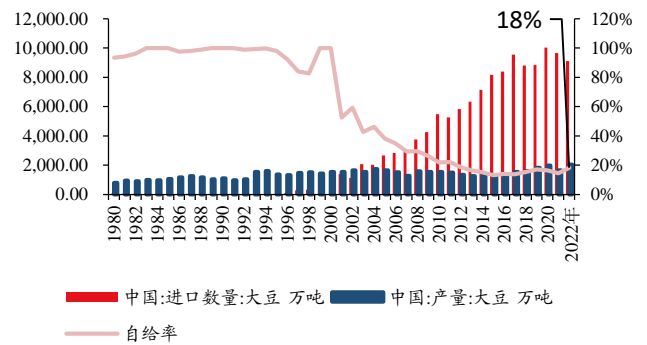
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 集成电路自给率



资料来源: wind, 华创证券

图表 10 大豆自给率

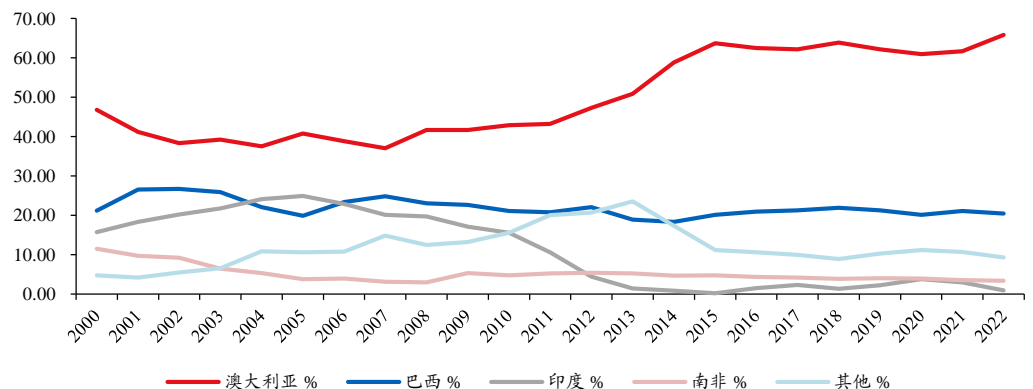


资料来源: wind, 华创证券

(三) 进口来源地集中, 且以海运为主

分进口国来看, 我国铁矿石主要进口国为澳大利亚、巴西、印度和南非。2022年, 我国从澳大利亚、巴西、南非、印度分别进口 7.29 亿吨、2.27 亿吨、0.37 亿吨、0.1 亿吨, 占我国铁矿石进口总量的 65.85%、20.50%、3.37%、0.92%。其中, 澳大利亚和巴西两个国家占我国铁矿石进口总量达到 86.36%。

图表 11 进口铁矿石数量来源国占比



资料来源: wind, 华创证券

我国铁矿石进口主要来源于澳洲、南美等南半球地区，海运是主要运输方式，航线上要穿越太平洋、印度洋。其中，巴西铁矿主要出口港以伊塔基港、图巴朗港和塞佩蒂巴港为主，分布在米纳斯吉拉斯州和帕拉州。其中，伊塔基港位于马拉尼昂州，是巴西最大的铁矿石发运港；图巴朗位于圣埃斯皮里图州，是世界铁矿装卸速度最快的码头之一；塞佩蒂巴港临近图巴朗港。

澳大利亚是全球铁矿石储量和产量最大的国家，西澳的皮尔巴拉区是主要产地。澳大利亚铁矿石出口主要出口港分别是黑德兰港、丹皮尔港和奥尔科特港。主要集中在澳大利亚的西北沿海。

图表 12 铁矿石进口主线航线路线

航线	起始地	涉及国家	海域	海峡
远东-澳新航线	北起中日韩，南至澳大利亚	中日韩，澳大利亚	所罗门海，珊瑚海，南海，苏禄海，苏拉威西海班达海，阿拉弗拉海	民都洛海峡，马鲁古海峡，托雷斯海峡，望加锡海峡，龙目海峡等
远东-加勒比和南美东线	西起亚洲大陆东部，东至加勒比海地区，南美洲东部	中日韩、巴西	北太平洋，加勒比海，墨西哥湾，大西洋	巴拿马运河
远东-南美东线	东起中日韩，西至南美洲东岸	中日韩，巴西，阿根廷	西太平洋，印度洋，大西洋	马六甲海峡，巴士海峡，台湾海峡，布宜诺斯艾利斯，桑托斯港等

资料来源：海合网，华创证券整理

二、铁矿石重要性得到高度重视

铁矿石作为重要的工业基础资源，保障能力尤为重要。钢铁工业是我国国民经济的基础性产业，是我国经济发展的“压舱石”和“稳定器”，铁矿石作为最重要的钢铁原材料，对外依存度常年居高不下。在国际形势复杂多变的形势下，资源安全显得尤为重要。我国矿和钢发展不同步，铁矿石资源国内有效供给严重不足。在此背景下，2022年，中钢协提出“基石计划”，并呼吁将铁矿石列为我国战略性资源。

（一）“基石计划”逐步推进，地位提升

2022年1月，中钢协向国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部四部委上报了“基石计划”，即通过国内新增铁矿开发、境外新增权益铁矿、废钢资源的开发，实现对铁矿石供给和价格的话语权。“基石计划”旨在增加我国铁素资源能源供应。计划用2~3个“五年”周期，改变中国钢铁工业铁素资源来源结构，提升自有资源比重，多元化进口，保障供给安全。

2022年7月19日，中国矿产资源集团有限公司成立，总部位于河北省雄安新区，是由中央直接管理的国有独资公司和国家授权投资机构。

图表 13 中国矿产资源集团公司发展历程

日期	事项
2020年前后	中国矿产资源集团开始进行筹备
2022年7月19日	中国矿产资源集团有限公司成立
2022年7月25日	中国矿产资源集团有限公司成立大会北京举行。中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席大会并为公司成立揭牌
2022年7月28日	2022年7月28日，中国钢铁工业协会宣布，决定吸收中国矿产资源集团有限公司为中国钢铁工业协会团体会员

资料来源：搜狐网，华创证券整理

2022年7月25日，中国矿产资源集团有限公司成立大会在北京举行。中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席大会并为公司成立揭牌。

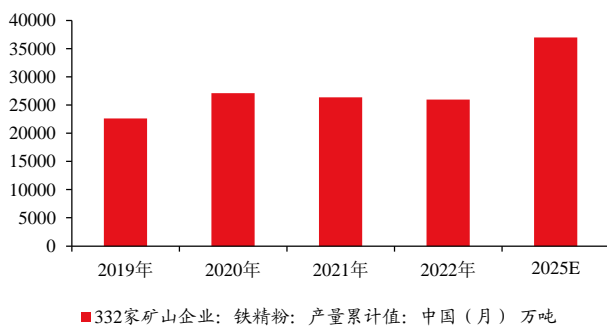
据新华社报道，组建中国矿产资源集团有限公司，是党中央、国务院着眼于用好国内国际两个市场、两种资源，增强我国重要矿产资源供应保障能力的重大举措，对于保障产业链供应链安全，促进高质量发展具有重要意义。

从央企构成上看，我国已有专业从事有色矿产资源开发的：中国有色矿业集团、中国稀土集团、中国铝业集团、中国五矿集团、中国黄金集团。新成立的中国矿产资源集团定位于打造具有全球竞争力和影响力的世界一流矿产资源综合服务企业，可以有效弥补铁矿石等其他资源保障功能。成立以来，已与国际三大铁矿石生产供应商澳大利亚的力拓与必和必拓以及巴西的淡水河谷签署了战略合作协议。我们认为，中国矿产资源集团的成立能够有效助力“基石计划”实施。

（二）国产矿增储上量是关键，辽宁、四川省潜力最大

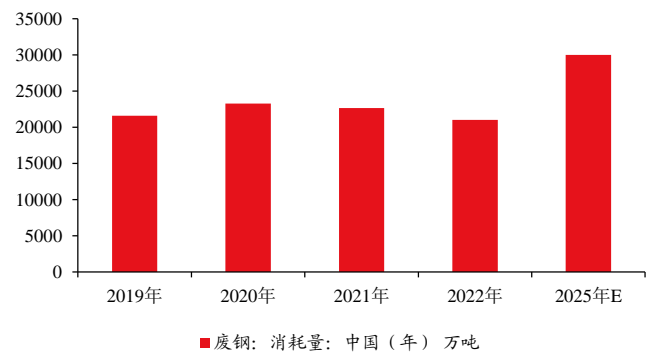
“基石计划”提出用2~3个“五年计划”时间，切实改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。到2025年，实现国内成品铁矿石产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到3.7亿吨、3亿吨和2.2亿吨，分别比2020年增加1亿吨、0.7亿吨和1亿吨。

图表 14 332家矿山企业铁精粉产量



资料来源：Mysteel，华创证券（注：2025年参考基石计划目标）

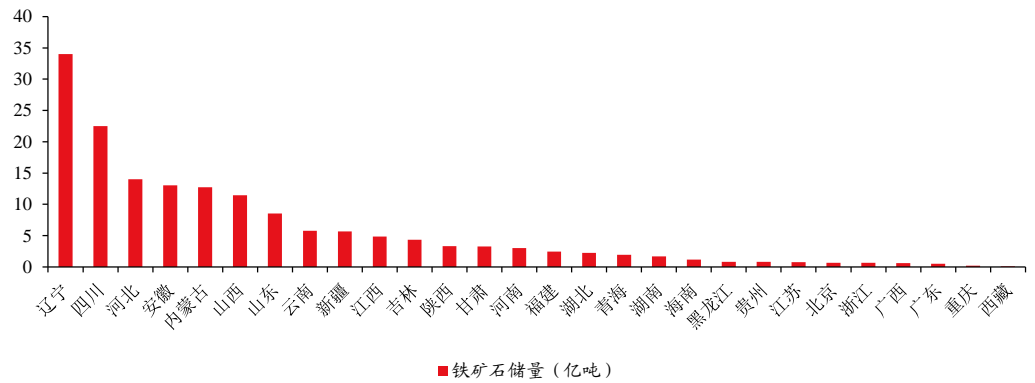
图表 15 我国废钢消耗量



资料来源：Mysteel，华创证券（注：2025年参考基石计划目标）

根据自然资源部数据，2021年中国铁矿石储量161.24亿吨，其中辽宁等前7大省份储量合计占全国铁矿石储量的72.11%。

图表 16 2021 年我国各省份铁矿石储量情况

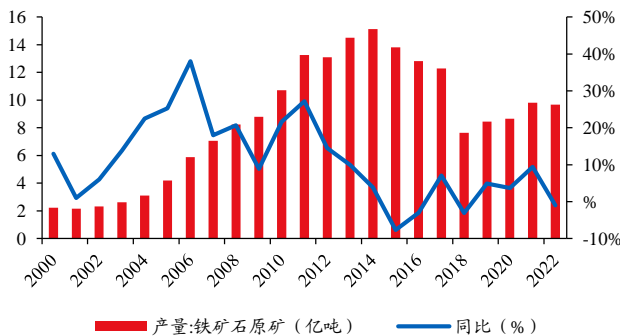


资料来源：自然资源部，华创证券

全国总产量上看，自 2019 年以来，我国铁矿石原矿产量逐步恢复，尤其是 2021 年实现铁矿石原矿产量 9.81 亿吨，同比增加 1.14 亿吨，增长 9.4%，较 2018 年的低点增长近 30%，时隔四年首次接近 10 亿吨。2022 年我国合计原矿产量 9.68 亿吨，维持高位。

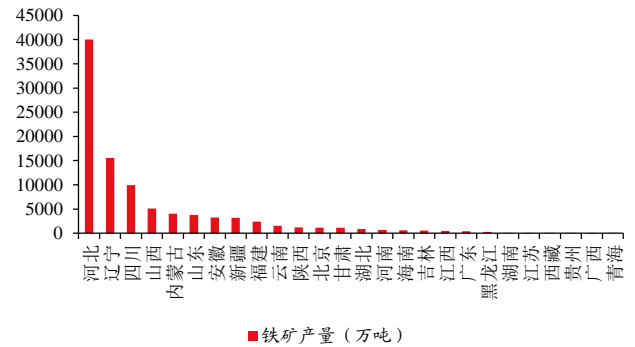
从我国各省市铁矿石原矿产量情况来看，河北、辽宁与四川是我国铁矿石原矿产量前三地区，2022 年产量分别为 40036.47 万吨、15549.02 万吨与 9966.12 万吨，相较于 2020 年产量 32117.6 万吨、13311.26 万吨与 10796.36 万吨，河北和辽宁已较 2020 年取得明显增长。其中河北是第一大铁矿石生产省份，2019-2021 年的铁矿石产量分别同比增长 21.5%、7.2%、24.9%，至 29952.2 万吨、32117.6 万吨和 40109.74 万吨。河北省铁矿石产量与其钢铁第一大省地位匹配，但是从铁矿石储量和产量对比上看，辽宁和四川增产潜力大。目前，辽宁省铁矿石增储上量工作已经启动，2022 年 11 月 16 日，年产 1000 万吨铁精矿项目鞍钢西鞍山铁矿正式开工，该项目也是“基石计划”国内铁矿资源开发工作的开端。

图表 17 我国铁矿石原矿产量



资料来源：wind，华创证券

图表 18 2022 年全国各省份原矿产量情况



资料来源：Mysteel，华创证券

(三) 政策友好，规划加码

2022 年 12 月 5 日，自然资源部矿产资源保护监督司司长鞠建华表示，“十四五”期间，力争铁矿石年供应量稳定在 3 亿吨左右（标矿），为我国铁矿资源保障发挥基本支撑作用。自然资源管理部门在铁矿资源勘查规划布局方面，将加快 25 个铁矿资源基地建设和 28 个国家规划矿区勘查开发，推动形成以大中型矿山为主体的供应格局。

2022年3月至今，为推进国内铁矿项目开发，国家发改委、自然资源部已陆续与工业和信息化部、财政部、生态环境部、国家矿山安全监察局、国家税务总局等七部门相关司局，以及辽宁、河北、安徽、四川、云南、山东、山西、黑龙江、甘肃、新疆等约十个地方政府商讨，以建立协调机制，摸底资源，了解项目推进难点。

通过梳理铁矿石主要产地省份的 2022-2023 年政府工作报告及其（2021-2025 年）矿产资源总体规划，可以看出，全国多地已积极行动起来，在矿产资源勘查、建设大中型矿产，提高自身铁矿石资源储备、增加开采能力、提升选矿技术等诸多方面提出了明确目标。

图表 19 原矿产量前 10 省份政府工作报告、十四五矿产资源总体规划梳理

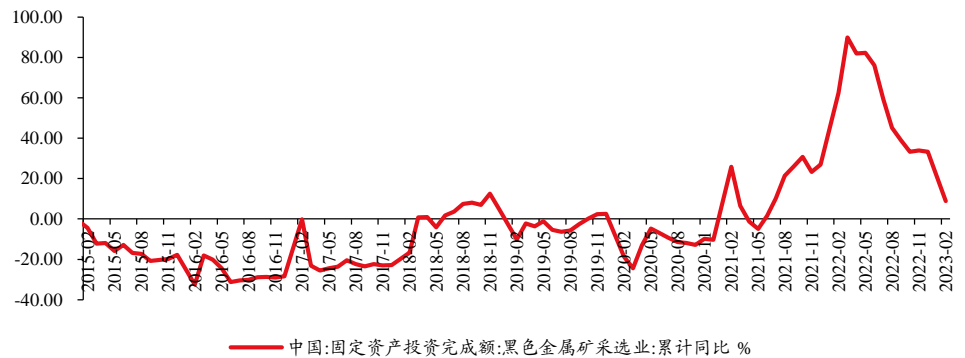
省份	2022 政府工作报告	2023 政府工作报告	（2021-2025 年）矿产资源总体规划
河北			将成矿条件有利的铁、金等矿产确定为重点勘查矿种。 加强大中型铁矿建设，加快矿山整合重组，不断释放矿山产能，期末铁矿（62%）产量 7000 万吨左右，期末矿石年产量保持在 2.7 亿吨左右。
辽宁	完善能源矿产保障储备供给体系，开展新一轮地质找矿行动，实施西鞍山铁矿开发等战略保障重点项目。	西鞍山铁矿项目开工建设。	以鞍本钢等老矿区为重点，推动改造升级“老字号”，加快深部找矿与提升采选能力建设，破解供给瓶颈，确保资源供需总体平衡，提升自有资源供给保障能力，构建抵御铁矿石国际市场风险的压舱石；铁矿（62%）0.7 亿吨；继续开展硼镁铁矿中硼和铁分离工艺的研究；在能源资源基地、国家规划矿区和重点开采区内开展西鞍山等铁矿新建矿山生产能力建设工程，鼓励鞍本辽地区铁矿整合与改扩建，适当增加生产能力和选冶能力，到 2025 年，力争铁矿原矿石供给量提升 50%，保障钢铁产业供应链稳定，构建应对国际铁矿石市场“压舱石”。
四川			重点开采矿种：重点开采天然气、页岩气、煤层气、炼焦用煤、无烟煤、地热、钒钛磁铁矿、锰、铜、岩金、银、稀土、锂、磷、优质玄武岩等矿产，在符合准入条件的前提下，优先出让采矿权，适度扩大开发规模，提高资源供应能力。逐步提高钒钛磁铁矿地下开采能力，稳定铁矿产能，到 2025 年铁矿总数稳定在 90 个左右。 攀西地区低品位钒钛磁铁矿高效利用工程：加强低品位钒钛磁铁矿与不同品位铁矿石配比成效评估，研究实验品位低于 13% 铁矿石与其他品位铁矿石配比技术，实现低品位钒钛磁铁矿高效利用。
山西			到 2025 年，铁矿产量达到 6000 万吨、大中型矿山比例达到 20%、矿山数量 230 个左右。 铁矿基地建设：规划加强建设岚县袁家村—娄烦尖山和繁峙大明烟—代县白峪里两大铁矿（金矿）基地，辐射带动保障太忻一体化经济区的先进制造业定位和新材料产业集群。 铁矿重点勘查区（5 个）：灵丘、代县-五台一带、吕梁岚县、古交、左权-黎城铁矿重点开采区（5 个）：代县-五台一带、吕梁岚县、古交、左权-黎城、平顺“十四五”期末，全省大中型矿山数量比例显著提高，铁矿达 20%
内蒙古	加大战略性矿产勘查力度。		要提高地质调查和勘查经费投入，有针对性加大油气、稀土、稀有、稀散矿产的调查评价和勘查力度，兼顾铁、铜、镍等大宗紧缺矿产勘查，努力形成一批能源资源接续区，保障能源资源供应。 东部：在兴安盟中部—赤峰市北部、赤峰市南部敖汉旗地区，重点勘查开发铜、银、铁、铅、锌、锡、钼、金等金属资源，提高金属资源保障能力，建成重要的多金属资源基地。 西部：额济纳旗北山地区以富铁、铜、金等重要矿产为主攻矿种，开展综合地质调查、重要固体矿产勘查、矿山深部找矿、地质科技攻关与综合研究等专项勘查工作，力争实现重要矿产找矿突破。巴彦淖尔市北部地区加大铁、铜、金等重要矿产深部勘查，提高资源利用水平，建成能源资源基地。
山东			到 2025 年，山东省矿产年开发总量控制在 10 亿吨以内，铁矿石 3000 万吨。 铁：围绕能源资源基地、国家规划矿区、重点勘查区，推进深部富铁矿勘查工作，力争新增铁矿资源量 1 亿吨。加强金岭铁矿、莱芜铁矿、韩旺铁矿、苍峰铁矿、东平—汶上铁矿、莒县—沂水铁矿的开发，为日照—临沂先进钢铁基地提供资源保障。 重点勘查开采矿种：煤、地热、铜、金、稀土、铁、石墨、萤石等。 建设 4 个能源资源基地，基地内主要矿种为：煤、金、铁、石墨。 建设 10 个国家规划矿区，主要矿种为：煤、金、稀土、铁等。 落实 15 个国家重点勘查区，加强金、铁、稀土、石墨、多金属等矿产的找矿工

			作。 山东省矿产资源重点开采区：山东昌邑铁矿重点开采区、山东临淄金岭铁矿重点开采区、山东韩旺铁矿重点开采区、山东莱芜铁矿重点开采区、山东苍峰铁矿重点开采区、山东东平—汶上铁矿重点开采区
安徽		实施新一轮找矿突破战略行动。	到 2025 年铁矿年开采总量增长到矿石量 5000 万吨。
新疆		加快优势矿产开发利用，实施新一轮战略性矿产找矿行动，加快大红柳滩稀有金属矿、和田火烧等重点矿山开发，推进矿业资源绿色高效开发利用，积极延伸下游精深加工产业链，提升战略性资源供应保障能力，保障国家关键矿产资源安全。	差别化调控铁、锰、铜、铅锌等 12 种主要开采矿产开发强度，到 2025 年，铁矿石开采量达到 8000 万吨。 重点开展蒙库铁矿等矿山外围深部找矿，新增铁资源量 5000 万吨； 西天山能源矿产、黑色及贵金属勘查开发区：以煤炭、铁、金等矿产资源勘查开发为主，重点加强阿吾拉勒铁矿带敦德、备战等矿山建设及 1000 米以浅深部富铁矿勘查，新增铁资源量 1 亿吨，为八钢及新源、和静钢铁产业提供资源保障。 东天山能源矿产、黑色及有色金属勘查开发区：以油气、煤、铜、镍、铁、金、硅质原料等矿产资源勘查开发为主。加大吐鲁番、哈密市铁、锰、铜、镍、金、银、钒、钛、镁、硅质原料等矿产资源的勘查与开发，新增铁资源量 2000 万吨。 西昆仑黑色、有色及稀有金属勘查开发区：以铁、锰、铅、锌、金、稀有金属等矿产资源勘查开发为主，拓展找矿空间，提交大中型矿产地 5-8 处。加快塔什库尔干铁矿带勘查开发，新增铁资源量 5000 万吨，为南疆钢铁产业建设提供资源保障。
福建	省重点项目完成投资 6331 亿元，新开工重点项目 441 个，罗屿 40 万吨铁矿石码头、闽江水口坝下航运枢纽工程建成通航。	率先实现与台湾主要港口直航全覆盖，莆田成为重要的铁矿石等大宗商品中转基地。	实施新一轮找矿突破战略行动，提供一批可供进一步工作和开发的矿产地，力争提交大中型矿产地 15 处，新增一批重要矿产资源储量。强化铜、稀土等战略性和铁等大宗矿产资源保护和储备。
云南	完善战略物资储备制度，实施战略性矿产资源找矿行动。	深入推进新一轮找矿突破战略行动。	稳定铁矿开采能力。以滇中地区铁矿为重点，保持现有铁矿开采能力，加大滇西南地区铁矿开发，稳定铁矿供应。大力研发和推广难选冶铁矿的开发利用技术，保障铁矿资源供应能力，缓解铁矿资源供需矛盾，降低对外依存度。 推广微细粒赤铁矿及磁、赤（褐）铁矿共生矿全磁选流程分选技术、贫赤铁矿矿石强磁预选技术等先进选矿技术工艺，提高铁矿选矿回收率。加大对褐铁矿等贫杂难选铁矿悬浮磁化焙烧-分选工艺技术、煤基氢冶金还原技术研究力度。对中低品位铁矿、低品位锰矿及难选呆滞资源，加大综合利用技术研究力度，重点对澜沧惠民菱铁矿、武定鱼子甸鲕状赤铁矿等选矿工艺实现突破。

资料来源：各省份政府工作报告，各省（2021-2025 年）矿产资源总体规划，华创证券

中钢协会提出的“基石计划”，明确了提升国内矿产量、支持国内废钢回收和利用、在防风险前提下加快海外矿开发三大举措，因此我们预计未来铁矿勘查投入将延续热度。2021 年，我国黑色金属矿采选业固定资产投资额增长 26.9%，与钢铁业投资增速的匹配度获得提升。根据中国冶金矿山企业协会、矿业界相关数据，从黑色金属矿采选业固定资产投资情况来看，2022 年 1-12 月份，全国采矿业固定资产投资增长 4.5%，其中黑色金属矿采选业固定资产投资增长 33.3%，投资增长位居采矿业之首，增速比上年扩大 6.4 个百分点。1-12 月份全国采矿业民间固定资产投资增长 21.4%，其中黑色金属矿采选业民间投资增长 27.9%，同比上年增幅扩大了 6 个百分点。可以看出，随着政策扶持，以及矿价维持高位，投资意愿在恢复。

图表 20 中国黑色金属矿采选业固定资产投资完成额增速



资料来源: wind, 华创证券

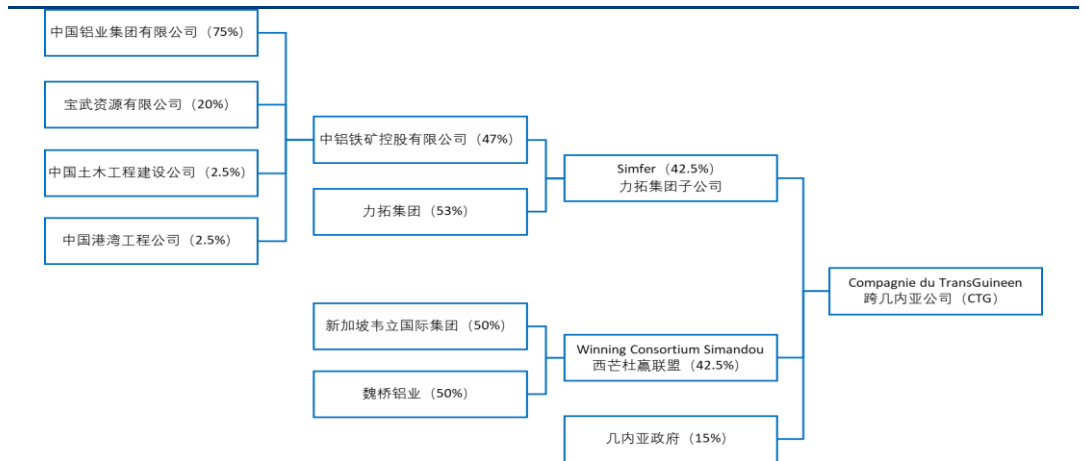
但是需要指出的是,无论矿价如何变化,对于矿产资源投资都要保证足够的强度,才能保证产量稳定持续放量。针对国内铁矿石成本偏高问题,需要政策端给予足够的长期扶持,提升竞争力,才能保证国产铁矿石安全保障能力提升。比如矿山企业税负过重等问题需要进一步解决。全国人大代表赵民革以首钢矿业公司为例表示,公司涉及的税费主要有增值税、城建税、教育费附加、地方教育费附加、矿产品资源税、水资源税、环境保护税、房产税、城镇土地使用税、印花税、车船税、企业所得税、契税、残疾人就业保证金、水土保持补偿费等。“近几年,吨铁精粉承担税费(不含增值税)比例约为22.12%,高于国外铁矿税负”。反观国外,澳大利亚卡拉拉矿税费负担率为4.5%,巴西税费负担基本在10%左右,美国、加拿大个别州铁矿企业的税费负担率6.5%。

(四) 有效提升海外权益矿

根据我的钢铁相关报道,“几内亚当地时间3月19日,几内亚政府官方社交账号披露已于3月18日举行了西芒杜项目复工仪式,西芒杜项目正式步入实质性开发。该项目位于几内亚东南部的凯鲁阿内省,铁矿石平均品位达66-67%,预估铁矿储量22.5亿吨,是已知同类矿床中世界之最。在满产情况下,预计每年可出口成品铁矿石约1.2亿吨。”

CTG(跨几内亚公司)由几内亚政府、WCS(赢联盟控股公司)、Simfer于2022年7月27日在几内亚首都科纳克里成立,作为主导西芒杜基础设施开发的重要合资公司,其中WCS、Simfer持股各42.5%,几内亚政府持股15%。宝联体投资进入后,宝联体通过持有WCS的股份后穿透持有CTG公司股权20.825%。跨几内亚公司成立标志着西芒杜北部区块(1、2号区块,WCS持有)与南部区块(3、4号区块,Simfer持有)正式联手致力于整个西芒杜铁矿基础设施的开发。

图表 21 CTG 公司股权结构



资料来源: Mysteel, 华创证券整理

宝联体是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。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%。

WCS(赢联盟控股公司)是由韦立国际集团 (50%)、魏桥铝业 (50%，隶属中国宏桥集团) 组成的联合体，在几内亚拥有年 5000 万吨规模铝土矿开发和 120 公里达圣铁路建设与运营经验，并在港口、转驳、远洋运输等方面具有运营经验。

Simfer 公司的股东为中铝铁矿控股有限公司(47%)和力拓集团 (53%)。中铝铁矿控股有限公司的股东为中国铝业集团有限公司 (75%)、宝武资源有限公司 (20%)、中国土木工程建设公司 (2.5%) 和中国港湾工程公司 (2.5%)。

今年 3 月 15 日，中国宝武官网称，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 La Compagnie du Transguineen 公司 (CTG) 股东协议，这是继 2023 年 1 月 13 日几内亚总统府代表团商务访问宝武后，西芒杜项目又迈出的重要一步。

三、重点关注国产铁矿标的

我们认为，随着铁矿石战略重要性愈发凸显，“基石计划”的稳步推进，铁矿石相关公司有望在未来在政策端、市场端等方面受益。梳理相关公司基本情况如下。

图表 22 上市公司铁矿石情况梳理

公司	储量 (亿吨)	铁精矿产量 (万吨)
鞍钢集团	174	4200
中信金属		5000 (贸易量)
河钢资源	1.5 (堆存)	800
大中矿业	5.22	322
宝地矿业	2.53	104.70
海南矿业	2.22	92.69

资料来源: 公司公告, 华创证券

（一）鞍钢集团

1、公司简介

鞍钢集团前身是鞍山钢铁集团公司，成立于 1948 年，是新中国第一个恢复建设的大型钢铁联合企业，也是最早建成的钢铁生产基地，为国家经济建设和钢铁事业的发展做出了巨大贡献，被誉为“新中国钢铁工业的摇篮”。截止 2022 年，鞍钢集团在中国东北、西南、东南、华南等地有九大生产基地，具备 5300 万吨铁、6300 万吨钢、4 万吨钒制品和 50 万吨钛产品生产能力，是中国最具资源优势的钢铁企业，有效掌控位于中国辽宁、四川和澳大利亚卡拉拉的丰富铁矿和钒、钛资源，年产铁精矿 5000 万吨，是世界最大的产钒企业，中国最大的钛原料生产基地。

2、矿产资源

鞍钢集团矿产资源极其丰富。集团通过布局鞍钢矿业、本钢矿业、攀钢矿业、澳洲卡拉拉矿业和凌钢北票铁矿五大矿业公司，旗下铁矿资源探明储量达 174 亿吨，合计铁精矿产能超过 4200 万吨，未来有望超 5200 万吨。

截至 2022 年一季度，鞍钢集团旗下矿山资源主要分布在鞍钢集团本部的鞍钢矿业、本钢集团旗下本钢矿业、攀钢集团旗下攀钢矿业和海外卡拉拉铁矿石项目，是国内掌控铁矿石资源最多、产量规模最大、生产成本最低、技术和管理全面领先的铁矿业龙头企业。成功重组凌钢集团和鞍钢矿业西鞍山铁矿投产后，预计鞍钢集团铁精矿产能将超过 5200 万吨。

图表 23 鞍钢集团旗下矿山资源情况

矿山集团	具体矿山名称	资源储量	矿山产能
鞍钢矿业	在产矿 8 座： 大孤山、东鞍山、眼前山、齐大山、关宝山、弓长岭露天矿、井下矿、胡家庙子铁矿 后备矿 4 座： 张家湾铁矿、谷首峪铁矿、黑石砬子铁矿、西鞍山铁矿	铁矿资源探明储量 86.43 亿吨，远景储量 174 亿吨	2.3 亿吨/年以上的剥采生产能力 6,585 万吨/年的铁矿石生产能力 6,097 万吨/年的选矿处理能力 1,481 万吨/年的铁精矿生产能力 在建西鞍山铁矿铁精矿产能超 1000 万吨
本钢矿业	在产矿 3 座： 南芬露天铁矿，以及歪头山铁矿、贾家堡子铁矿 后备矿 7 座： 花岭沟铁矿、徐家堡子铁矿、大张北铁矿、榆树沟铁矿、棉花堡铁矿 2-6 号矿体、花岭沟铁矿、永安铁矿	在产矿保有储量 11.97 亿吨，后备矿探明储量 47 亿吨，实际控制资源量 14.8 亿吨，潜在后备矿山资源 95.7 亿吨	铁精粉 1,120 万吨
攀钢矿业	攀枝花矿、白马矿	探明铁矿石储量 16.78 亿吨，可采储量 3.71 亿吨。	钒钛铁矿石近 2000 万吨/年 钒钛铁精矿 800 万吨 钛精矿近 50 万吨
澳洲卡拉拉矿业	卡拉拉铁矿石项目	探明的磁铁矿资源储量达到 24 亿吨	磁铁矿石 2100 万吨 高品位铁精矿 800 万吨
凌钢股份北票保国铁矿	在产矿 3 座：铁蛋山、黑山、边家沟	保有储量 3138 万吨，可采储量 2,098 万吨	铁矿石设计产能 250 万吨 2021 年实际产能 208.65 万吨

资料来源：各公司公告，各公司官网，华创证券整理

1) 鞍钢矿业目前拥有 8 座在产矿山，4 座后备矿山，截止 22 年 3 月末，铁矿资源探明储量 86.43 亿吨，铁矿石生产能力达到 6,585 万吨/年，精矿生产能力 1,481 万吨/年。其中西鞍山铁矿已于 2022 年底开工建设，保有资源储量 13 亿吨，设计年产铁精矿超 1000 万吨。

2) 本钢矿业目前拥有 3 座在产矿，7 座后备矿山，截止 2021 年末，在产矿保有储量

11.97 亿吨，后备矿探明储量 47 亿吨，实际控制资源量 14.8 亿吨，潜在后备矿山资源 95.7 亿吨，铁精粉生产能力达到 1,120 万吨。

3) 攀钢矿业拥有攀枝花矿、白马矿两大矿山，截止 2021 年末，探明铁矿石储量 16.78 亿吨，可采储量 3.71 亿吨。铁矿石产能近 2000 万吨/年，铁精矿产能达 800 万吨。

4) 澳洲卡拉拉矿业旗下卡拉拉矿山，由鞍钢集团实际持股 69.33%，探明磁铁矿资源储量达到 24 亿吨，磁铁矿石 2100 万吨，高品位铁精矿 800 万吨。

5) 凌钢股份北票保国铁矿有限公司目前拥有铁蛋山、黑山和边家沟 3 座在产矿山，截至 2021 年末，保国铁矿铁矿石保有储量 3138 万吨，可采储量 2,098 万吨，矿山设计产能 250 万吨/年，实际产能 208.65 万吨，实际铁精矿产量 50.42 万吨。

3、鞍钢矿业

鞍钢集团矿业公司是鞍钢集团最重要的原材料生产基地之一，产品包括铁精矿、球团等，主要供应鞍钢股份等鞍钢集团体系内企业，公司铁矿石资源丰富，截至 2022 年一季度，公司拥有 2.3 亿吨/年以上的剥采生产能力、6,585 万吨/年的铁矿石生产能力、6,097 万吨/年的选矿处理能力以及 1,481 万吨/年的铁精矿生产能力。

公司铁矿石资源储量丰富，规模优势突出。截至 2022 年一季度，公司铁矿资源探明储量 86.43 亿吨，远景储量 174 亿吨，铁矿石产能超过 6,500 万吨/年，是国内铁矿资源最丰富、产能规模最大的黑色冶金矿山企业之一。**1) 在产矿山 8 座：**公司拥有大孤山、东鞍山、眼前山、齐大山、关宝山、弓长岭露天矿和井下矿以及胡家庙子铁矿 8 座在产铁矿（其中 6 座露天矿山、2 座井下矿山）。**2) 后备矿山 4 座：**公司拥有张家湾铁矿、谷首峪铁矿、黑石砬子铁矿和西鞍山铁矿 4 座后备矿山。**截止 2022 年一季度公司在产矿山铁矿石可采储量 11.28 亿吨，矿石品位约为 26%~37%，主要以利用难度大、开采成本高的贫赤（磁）铁矿为主。**

图表 24 截至 2022 年 3 月鞍钢矿业在产矿山情况

铁矿	矿种	可采储量(万吨)	设计产能(万吨)	平均品位%	剩余开采年限	2021 年铁矿石产量(万吨)	2022 年 1-3 月铁矿山产量(万吨)
齐大山铁矿	赤铁矿	25863	1700	32.41	15 年	1380	438
东鞍山铁矿	赤铁矿	13261	700	33.36	20 年	582	146
大孤山铁矿	磁铁矿	8116	600	33.39	3 年	512	114
眼前山铁矿	磁铁矿	14751	800	32.13	20 年	437	112
关宝山铁矿	赤铁矿	5409	300	31.37	20 年	243	59
鞍千矿业	赤铁矿	23638	1500	26.26	15 年	1698	354
弓长岭露天矿	磁铁矿、赤铁矿	16247	720	31.95	1 年	1207	302
弓长岭井下矿	磁铁矿	5509	265	36.96	1 年	252	70
合计		112794	6585			6311	1595

资料来源：公司公告，华创证券

公司铁精矿和球团矿产量小幅上涨。基于丰富的铁矿石资源储量以及领先的技术和设备，公司铁精矿产品平均品位维持在 66% 以上，处于国内较高水平，其中铁精矿的深加工产品以球团矿为主，由弓长岭球团厂负责生产，拥有两条合计产能为 420 万吨/年的生产线。2021 年，公司铁精矿和球团矿产量分别为 1373 万吨、322 万吨，均同比小幅增长。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/768123074040006051>