

# 专题报告

中国矿产资源研究院

2025 年 9 月 22 日

## 西芒杜铁矿石项目专题报告（一）

### “十五五”期间西芒杜铁矿石产量释放对我国铁矿石市场的影响

当前全球铁矿石市场由供需紧平衡向供给相对宽松转变，预计随着西芒杜等项目投产，全球铁矿石供求关系总体将呈相对宽松格局。本文结合 CRU 铁矿石成本分析模型<sup>1</sup>，以经营成本（VBC-Business costs）为基础，全面梳理西芒杜项目的进展、成本和产量释放情况，评估“十五五”期间全球铁矿石产量释放趋势及我国海外权益资源发展，分析研判“十五五”期间西芒杜项目对我国铁矿石市场的相关影响。

#### 一、西芒杜项目基本情况

西芒杜铁矿项目位于几内亚东南部，是世界上待开发的最优质铁矿石资源之一，由北至南包括 1、2、3、4 号区块，

<sup>1</sup> CRU 成本模型中产量单位计算均为湿基实物吨，成本计算均为美元/干吨（62% CFR China, \$/dmt），文章引用数据时间为 2025 年 8 月，CRU 成本数据会根据汇率、通胀和原油价格季度调整。

已探明资源量 44 亿吨，平均品位 65%以上，核心矿区面积 738 平方公里。

北部区块项目（1、2 号）由宝武与赢联盟合资公司 WCS 持有和建设，主要建设内容包括：6000 万吨/年规模的矿山（宝武主导，我方权益矿量 6000 万吨/年），552 公里复线铁路主线，WCS 港口及驳运系统。工期目标 2025 年 11 月，实现项目全线建成投产和首船矿装船发运。

**表 1 2026-2030 年西芒杜北区 1#和 2#成本**

项目内容	单位	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	百万吨					
所有产品的总产量	(湿基)	15	25	35	45	54.5
<b>产品成本</b>						
资源开发税费	\$/dmt	2.59	2.52	2.46	2.26	2.38
采矿成本	\$/dmt	7.01	6.83	6.98	7.18	7.54
破碎成本	\$/dmt	2.75	2.75	2.87	2.88	2.94
现场一般管理费用	\$/dmt	4.8	4.1	3.78	3.58	3.54
<b>出厂成本</b>	<b>\$/dmt</b>	<b>17.15</b>	<b>16.20</b>	<b>16.09</b>	<b>15.90</b>	<b>16.40</b>
运输及装船费用	\$/dmt	21.29	21.75	22.98	23.30	23.94
销售成本	\$/dmt	2.05	2.06	2.07	2.06	2.12
海运费	\$/dmt	22.15	23.71	25.09	28.64	31.02
品位换算	\$/dmt	-11.64	-12.35	-13.86	-15.66	-15.95
维持营运的资金成本	\$/dmt	13.00	10.03	8.65	7.59	7.02
<b>FOB 成本</b>	<b>\$/dmt</b>	<b>49.84</b>	<b>46.46</b>	<b>46.24</b>	<b>45.43</b>	<b>45.88</b>
<b>经营成本, CFR 中国</b>	<b>\$/dmt</b>	<b>64.00</b>	<b>61.39</b>	<b>61.03</b>	<b>61.83</b>	<b>64.55</b>

数据来源: CRU。

南部区块（3、4 号）由力拓与中铝合资的 Simfer 公司持有和建设，主要建设内容包括：6000 万吨/年规模的矿山（我方权益矿量 2400 万吨/年），74 公里铁路支线，Simfer 港口及驳运系统。工期目标 2026 年四季度，矿山永久性生产设施、铁路、港口建成投运。

南北两个矿区的基础设施按照“共建共享、先建设后合

并”模式，建设期 WCS 负责铁路主线和 WCS 港口建设，Simfer 负责铁路支线和 Simfer 港口建设，建成后共同装入 WSC、Simfer 与几内亚政府共同设立的 CTG 公司（分别占股 42.5%、42.5%、15%），由 CTG 公司持有并运营。

**表 2 2026-2030 年西芒杜南区 3#和 4#成本**

项目内容	单位	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	百万吨					
所有产品的总产量	(湿基)	4.6	13.9	30.8	43.3	51.6
资源开发税费	\$/dmt	2.37	2.45	2.41	2.22	2.35
采矿成本	\$/dmt	9.63	8.03	7.77	7.81	8.19
破碎成本	\$/dmt	4.50	2.79	2.85	2.86	2.92
现场一般管理费用	\$/dmt	10.01	5.12	3.57	3.14	3.10
<b>出厂成本</b>	<b>\$/dmt</b>	<b>26.51</b>	<b>18.39</b>	<b>16.60</b>	<b>16.04</b>	<b>16.57</b>
运输及装船费用	\$/dmt	22.93	23.37	24.65	25.01	25.71
销售成本	\$/dmt	2.00	2.04	2.06	2.05	2.12
海运费	\$/dmt	22.39	23.97	25.36	28.95	31.36
品位换算	\$/dmt	-5.55	-10.58	-12.59	-14.82	-15.57
维持营运的资金成本	\$/dmt	68.91	23.49	11.75	8.83	8.00
<b>FOB 成本</b>	<b>\$/dmt</b>	<b>116.89</b>	<b>63.77</b>	<b>51.55</b>	<b>48.54</b>	<b>48.82</b>
<b>经营成本, CFR 中国</b>	<b>\$/dmt</b>	<b>137.19</b>	<b>80.67</b>	<b>67.83</b>	<b>66.05</b>	<b>68.18</b>

数据来源: CRU。

CRU 预测西芒杜铁矿项目将通过 4-5 年的时间进行产量爬坡。北区项目进展较快，2026 年全年产量将达 1500 万吨，“十五五”期间年均新增产量 1000 万吨，但受海运费和产品品位换算影响，经营成本在 61-65 美元/吨区间内窄幅波动，但全球分位<sup>2</sup>将由 2026 年 72% 下降到 2030 年 57%；南区项目整体进展略晚 2 年，2026 年全年产量为 460 万吨，预计 2032 年达产，“十五五”期间年均新增产量 940 万吨，经营成本将由 2026 年的 137.19 美元/吨下降至 2030 年的 68.18 美元/吨，全球分位将由 2026 年 98% 下降到 2030 年 68%。因南

<sup>2</sup> 分位是指相应经营成本下的全球产量占全球总产量的百分数。

北矿区距港口的区位条件、达产时间和生产运维水平不同等因素影响，“十五五”期间南区的经营成本将高于北区。2035年西芒杜项目运行或将整体趋于稳定，叠加产品质量溢价，预计经营成本将在70美元/吨，位于全球56%分位上下，成本竞争优势进一步凸显。

## 二、“十五五”期间全球铁矿石产量释放情况

“十五五”期间将是全球铁矿石产量释放的关键时期，铁矿石供给将保持增长态势，经营成本有所增加。CRU静态预测全球铁矿石产量将由2025年的23.8亿吨上升至2030年的29.2亿吨，年均新增产量约9000万吨。2030年后全球铁矿石产量释放将减缓，预计2035年全球产量将比2030年增加1.13亿吨至30.3亿吨。全球铁矿经营成本将自2027年起逐步提升，80美元/吨成本下的全球分位将由2028年的86%下降至2030年的80%，特别是低经营成本（≤60美元/吨）的铁矿资源减量明显。

表3 全球铁矿石经营成本分布（亿吨）

时间	≤100\$/t		≤80\$/t		≤70\$/t		≤60\$/t	
	产量	占比	产量	占比	产量	占比	产量	占比
2025E	22.47	94%	20.03	84%	18.53	78%	15.29	64%
2026E	23.52	95%	21.25	86%	19.89	80%	16.04	65%
2027E	24.32	95%	21.97	86%	20.16	79%	16.39	64%
2028E	25.03	94%	22.77	86%	20.42	77%	15.92	60%
2029E	25.81	92%	22.84	82%	20.52	74%	15.13	54%
2030E	26.80	92%	23.45	80%	20.40	70%	14.39	49%
2035E	26.05	86%	21.60	71%	17.10	56%	13.28	44%

数据来源：CRU。

澳巴两国仍是全球海运矿的重要产地。2024年，澳大利亚和巴西两国铁矿石产量约占全球总产量的60%，铁矿石出

口量占全球总出口量的 77%。预计到 2030 年，两国铁矿石产量和出口量仍呈上升趋势，每年新增产量约 1.6 亿吨至 15.97 亿吨，占全球年度总产量的 57%。**经营成本方面**，巴西由于新增项目品位高，经营成本将随产量的提升小幅下降，由目前 45 美元/吨左右逐步下降至 40 美元/吨，在全球 10%分位内；澳大利亚预计 2025-2028 年经营成本维持在 45 美元/吨，随着资源枯竭和接替项目有限，2029 年后经营成本提升至 53 美元/吨以上，将由全球 10%分位内下滑至 25%分位外。**产品结构方面**，未来巴西主要增量为 65%及以上高品位的粉块，而澳大利亚主要增量是 62%及以下中低品位的粉矿产品。

随着西芒杜项目入局，将形成“澳-巴-非”三极供给新格局。**产量方面**，CRU 预计非洲地区铁矿石产量将由 2024 年的 7800 万吨上升至 2030 年的 2.2 亿吨，同时期新增产量远超澳巴主流国家，成为全球铁矿石供应链的“第三极”。**经营成本方面**，非洲地区 C1 现金成本较低，但受限于基础设施和海运，经营成本要高于主流国家，其中具有成本优势的矿区为利比里亚、南非和几内亚，其经营成本随项目达产及配套基础设施的投运，将下降至 60 美元/吨以下；而塞拉利昂、毛里塔尼亚和阿尔及利亚等项目因资源禀赋条件，需进一步深加工，经营成本将维持在 80-100 美元/吨。**产品结构方面**，新增项目中品位 65%及以上粉块仅有西芒杜项目，而其他项目则是 62%及以下中低品位的粉块和精粉产品。

表 4：2024-2030 年全球主要国家铁矿石产量及经营成本（百万吨、美元/吨）

主要国家	2024		2025E		2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
	成本	产量	成本	产量	成本	产量	成本	产量	成本	产量	成本	产量	成本	产量
	\$/dmt	(百万吨)	\$/dmt	(百万吨)	\$/dmt	(百万吨)	\$/dmt	(百万吨)	\$/dmt	(百万吨)	\$/dmt	(百万吨)	\$/dmt	(百万吨)
几内亚	/	/	193.36	3	86.97	6.44	63.58	30.91	59.09	64.40	60.87	85.47	56.79	97.15
挪威	/	/	/	/	136.23	0.46	101.51	0.92	89.47	1.38	80.93	1.66	75.73	1.66
伊朗	47.81	17.99	42.89	18.48	44.42	18.48	47.28	18.48	44.82	18.48	38.27	18.48	30.89	18.48
<b>澳大利亚</b>	<b>48.10</b>	<b>941.49</b>	<b>45.40</b>	<b>968.43</b>	<b>44.91</b>	<b>999.09</b>	<b>46.64</b>	<b>1024.77</b>	<b>46.88</b>	<b>1052.72</b>	<b>53.65</b>	<b>1090.42</b>	<b>54.19</b>	<b>1117.42</b>
<b>巴西</b>	<b>49.14</b>	<b>455.95</b>	<b>45.33</b>	<b>462.74</b>	<b>44.84</b>	<b>478.66</b>	<b>45.74</b>	<b>496.44</b>	<b>45.01</b>	<b>512.34</b>	<b>44.13</b>	<b>532.56</b>	<b>41.32</b>	<b>558.38</b>
俄罗斯	52.10	92.09	58.28	79.05	54.46	82.44	62.04	80.81	53.37	83.17	45.14	84.57	42.62	85.97
哈萨克斯坦	53.82	14.76	54.19	14.76	59.45	14.76	61.55	14.76	62.51	14.76	48.74	14.76	36.13	14.94
南非	55.75	47.41	54.42	47.30	53.40	48.87	53.75	51.63	53.67	54.38	55.66	56.05	56.88	55.07
<b>中国</b>	<b>62.63</b>	<b>294.49</b>	<b>63.96</b>	<b>295.31</b>	<b>64.46</b>	<b>293.00</b>	<b>66.28</b>	<b>293.98</b>	<b>69.19</b>	<b>267.6</b>	<b>71.08</b>	<b>285.46</b>	<b>74.90</b>	<b>278.52</b>
利比里亚	64.38	4.97	59.52	6.86	54.25	8.73	45.71	8.78	43.60	10.62	39.17	12.46	33.89	14.30
智利	66.69	15.74	65.71	15.74	68.44	15.74	70.38	15.74	70.01	15.74	67.67	15.74	63.77	15.74
印度	68.56	158.64	65.93	158.05	66.18	151.68	68.57	158.11	68.50	159.61	66.63	165.44	62.84	164.82
美国	69.47	47.29	67.10	46.21	74.03	41.77	78.70	45.52	75.25	50.01	66.03	53.82	56.69	57.86
瑞典	69.83	21.18	62.60	25.59	69.90	27.40	75.72	29.21	75.51	29.88	66.08	30.16	54.35	30.15
阿曼	72.24	9.31	60.20	9.31	59.56	9.31	61.28	9.31	52.52	9.31	31.38	9.31	9.19	9.31
秘鲁	76.42	18.69	74.02	18.69	75.45	18.69	75.83	18.69	86.51	27.79	82.90	32.34	76.21	39.98
加拿大	81.87	66.73	80.76	70.56	85.97	73.25	89.37	71.00	89.72	74.74	83.61	80.99	76.19	85.51
乌克兰	87.66	26.73	68.63	54.70	71.63	67.18	72.32	68.17	69.40	70.14	54.81	71.06	39.81	72.90
毛里塔尼亚	89.46	13.54	86.11	13.79	85.23	13.79	87.93	15.27	87.94	25.12	82.22	33.19	74.64	34.08
墨西哥	96.21	7.84	75.63	8.03	77.46	8.03	83.06	8.03	82.06	8.03	72.16	6.15	67.56	6.15
塞拉利昂	104.63	11.03	106.04	11.46	103.96	11.86	107.04	11.83	108.94	11.80	112.27	11.80	114.46	11.80
巴林	119.15	11.64	102.42	11.64	100.86	11.64	101.16	11.64	89.68	11.64	63.22	11.64	36.38	11.64
加蓬	131.89	1.15	119.22	1.84	121.19	1.84	120.90	1.84	122.07	1.84	130.07	1.84	132.97	1.84
全球产量		2338.53		2380.04		2476.99		2569.20		2662.17		2794.89		2920.29

数据来源：CRU

表5 2024-2030年巴西和澳大利亚主要增产铁矿石项目（不完全统计）

序号	国家	企业	项目	产能增量 (万吨)	中方权益矿 (万吨)	产品情况	进展情况
1	巴西	淡水河谷	卡帕内玛 (Capanema) 项目	1500	/	65%及以上粉块	2026年达产
2	巴西	淡水河谷	南萨拉 (Serra Sul) 项目	2000	/	65%及以上粉块	2026年投产
3	巴西	淡水河谷 必和必拓	巴西 Samarco 项目复产	1600	/	65%及以上精粉 及球团	2026年达产
4	澳大利亚	力拓 宝武资源	澳大利亚西坡项目 (增量)	1300	1150	62%左右粉块	2025年投产
5	澳大利亚	MRL 宝武资源	澳大利亚阿什伯顿铁矿项目	3500	2000	58%左右 粉块	2024年投产
6	澳大利亚	力拓	澳大利亚罗德岭 (Rhodes Ridge) 项目	4000	/	58%左右粉块	可研中, 预计 2025年审批
7	澳大利亚	福德士河	澳大利亚铁桥项目	2500	/	65%及以上精粉	已投产, 产量提 升中
		合计	~1.64 亿吨		3150		

数据来源: 中矿智库。

表6 2024-2030年非洲主要增产铁矿项目（不完全统计）

序号	企业	项目	产能增量 (万吨)	中方权益矿 (万吨)	产品情况	进展情况
1	宝武资源 赢联盟	几内亚西芒杜铁矿北区	6000	6000	65%及以上粉块	2025年底出矿, 2026年下半年 投产
2	力拓 中铝铁矿	几内亚西芒杜铁矿南区	6000	2400	65%及以上粉块	2026年投产
3	庆华矿业	塞拉利昂唐克里里项目	1200 (精粉)	1200	62%精粉	2026年投产
4	宝武资源	利比里亚邦矿项目	150	150	58%粉块	2024年投产
5	宝武资源	利比里亚博米 (BOMI) 项目	150	150	58%粉块	2024年投产
6	福德士河	加蓬贝林加铁矿项目	2000	/	62%粉块	可研勘探阶段
7	安赛乐米塔尔	利比里亚西岭项目 (West Range Project)	2000	/	62%粉块及精粉	2024年已投产, 产量提升中
8	毛里塔尼亚矿 业、嘉能可	毛里塔尼亚埃尔阿奥朱 (El Aouj project) 与塔卡穆 (Takamul Project) 项目	2000	/	62%及以上精粉	2027年投产
9	阿尔及利亚国 家矿业公司	阿尔及利亚加拉杰比莱特铁 矿项目	200	/	62%及以上精粉	2027年投产
	合计	~1.97 亿吨		9900		

数据来源: 中矿智库。

### 三、西芒杜项目对我国海外权益矿保障的影响

#### (一) 我国海外权益资源总览

据相关资料整理，我国当前海外运营生产的铁矿石资源项目主要有 7 个，权益资源矿量共计 8644 万吨/年，多数为 2008 年前投资运行，其中澳洲权益资源量 5444 万吨，占比 63%。除金布巴项目为烧结粉块外，其他项目均为球团精粉，生产成本较高，2025 年经营成本在 65 美元/吨<sup>3</sup>以下的权益量为 1430 万吨/年，占当年我国海外权益矿资源量的 15%，占该成本下全球产量的 0.8%。

表 7 目前我国生产运行的主要海外铁矿石资源项目（不完全统计）

序号	时间	国家	中方企业	涉及铁矿石项目	权益矿(万吨/年)	2025E 经营成本 (\$/dmt)	备注
1	1992	秘鲁	首钢	首钢秘铁马尔科纳矿区	2200	81	球团精粉
2	2002	澳大利亚	宝钢	帕拉伯杜铁矿石东坡	1000	/	停产，产量置换至西坡项目
3	2004	澳大利亚	河钢/沙钢/宝武	BHP 金布巴项目	1200	38	烧结粉
4	2006	澳大利亚	中信泰富	Sino 铁矿石	2200	102	球团精粉
5	2006	澳大利亚	鞍钢	卡拉拉铁矿石	800	88	球团精粉
6	2015	南非	河钢	PMC	1000	85.5	球团精粉
7	2015	澳大利亚	沙钢	格兰奇球团	244	100	球团精粉及球团
合计我国权益资源（存量）					8644		

数据来源：中矿智库。

“十五五”期间，预计我国新增权益矿资源约 1.3 亿吨，其中澳巴两国 3150 万吨，占比 25%；非主流国家 9900 万吨，占比 75%；特别是西芒杜项目占比达 65%。因而，至 2030 年我国海外权益矿资源合计约 2.16 亿吨，其中澳大利亚权益

3 该价格为西芒杜项目权益矿综合经营成本价格。

资源量 8594 万吨，占比 39%；非主流国家权益资源量约 1.31 亿吨，占比约 61%，主要集中于非洲地区。权益资源禀赋方面，除澳大利亚金布巴、西坡项目和非洲西芒杜项目外，其他项目资源均需要进一步磨选加工才能达到合格产品要求，产品多为球团精粉，生产成本高。产品结构方面，权益矿烧结粉产品约 1.4 亿吨，占比 65%，铁品位 65%及以上的粉矿全部由西芒杜项目贡献，约为 8400 万吨，占比 39%；球团精粉及球团产品约 7600 万吨，占比 35%。经营成本方面，除澳大利亚西坡项目达产后有望在 40 美元/吨以下，其他新增项目的经营成本在 50-90 美元/吨范围，易受当地运输和长距离航运的影响。

## （二）西芒杜项目对我国海外权益资源保障的影响

结合 CRU 成本模型中西芒杜项目信息，以 2027 年和 2030 年为节点，定量分析西芒杜项目对我国海外权益资源保障的影响。

表 8 西芒杜经营成本分布

时间	经营成本区间 (\$/dmt)	西芒杜产量 (百万吨)	全球产量 (百万吨)	成本排位	排位说明
2027E	≤61.39	25	1717.37	67%	北区
	≤64.81	/	1838.49	72%	权益加权综合经营成本
	≤70.47	13.9	2210.68	86%	南区
	总产量	38.9	2569.21		
2030E	≤64.55	54.50	1691.40	58%	北区
	≤65.55	/	1783	61%	权益加权综合经营成本
	≤68.18	51.60	1988.42	68%	南区
	总产量	106.1	2920.29		

数据来源：CRU、中矿智库。

2027 年西芒杜项目北区和南区预计产量分别为 2500 万

吨和 1390 万吨，经营成本分别为 61.39 美元/吨和 80.67 美元/吨。按照权益矿分配比例和相应经营成本加权计算，我国可享权益矿量约 3056 万吨，占我国海外权益资源总量的 20%；综合经营成本约 64.81 美元/吨，位于全球铁矿石产量的 72% 分位。在 65 美元/吨经营成本下，我国海外权益资源量将上升至 6505 万吨，占我国海外权益资源量的 44%，较 2025 年提升 29 个百分点；占该成本下全球产量的 3.5%，较 2025 年提升 2.7 个百分点。

**2030 年**西芒杜项目北区和南区预计产量分别为 5450 万吨和 5160 万吨，经营成本分别为 64.55 美元/吨和 68.18 美元/吨。按照权益矿分配比例和相应经营成本加权计算，我国可享权益矿量约 7514 万吨，占我国海外权益资源总量的 38%；综合经营成本约 65.55 美元/吨，位于全球铁矿石产量的 61% 分位。在 65 美元/吨经营成本下，我国海外权益资源量将上升至 9800 万吨，占我国海外权益资源量的 50%，较 2027 年提升 6 个百分点；占该成本下全球产量的 5.5%，较 2027 年提升 2 个百分点。

综上分析，“十五五”期间，在全球铁矿产能集中释放，低经营成本铁矿资源减量明显，铁矿价格逐步下移的背景下，西芒杜项目以“高产量、高品位、低成本”的供给态势，促使我国海外权益矿供给成本中枢逐步下降，经营成本低于 65 美元/吨的权益量供给占全球产量的比例不断上升，推动我国进口铁矿石价格进一步下移。

#### 四、结论

综合前文分析，西芒杜项目的投产对我国铁矿石市场的

主要影响如下。

西芒杜项目带动“十五五”期间全球铁矿石产量集中释放，我国海外权益矿占比显著增加，低成本优势推动铁矿石价格沿成本曲线加速下移。预计至 2030 年，全球铁矿新增产量约为 5.4 亿吨，我国新增海外权益矿 2.16 亿吨，占全球新增产量的 40%，其中西芒杜项目将基本达产，新增产量 1.1 亿吨，占全球新增产量的 22%，占我国海外权益资源总量的 50%。“十五五”期间西芒杜项目综合经营成本预计维持在 65 美元/吨左右，位于全球铁矿石产量的 61%分位。

西芒杜项目产品以高品位烧结粉为主，可提升我国混矿适配性，也具有深加工价值潜力。西芒杜项目产品铁品位高，杂质低铝、低硅，具有较高的溢价能力和降碳价值，适宜配矿和炼铁降本减碳，可极大增强我国原料选配范围。此外，西芒杜产品也可加工为优质的 DRI 级球团精粉、高炉碱性球团精粉，随着全球“双碳”目标的推进，可以将西芒杜产品深加工为绿色低碳炉料，进一步挖掘资源溢价价值。

西芒杜铁矿石成本与品质优势将加强我国对高品位铁矿石定价权的控制力。西芒杜铁矿石平均品位达 65.5%，远超澳大利亚（平均品位 57%），与巴西北部矿区卡拉加斯粉矿品质和开采成本相当。2024 年巴西卡拉加斯粉全球销量为 4358 万吨，普氏 65-62 价差年均价 13.96 美元/吨，中国日照港现货年均价 958.26 元/湿吨。该资源与西芒杜项目的产品类似，长期被巴西淡水河谷垄断，若西芒杜项目投产，将压缩淡水河谷在高品位铁矿烧结粉的垄断利润空间，提升我国对高品位铁矿的定价权。

西芒杜项目将提升非洲地区供给，削弱澳巴铁矿石垄断优势，推动我国采购多元化。目前我国 80% 以上的铁矿石依赖进口，且主要受制于澳大利亚、巴西的四大矿商（淡水河谷、力拓、必和必拓、福德士河），其 2024 年全球发运量占比达 65%。西芒杜项目投产后，非洲铁矿石全球产量占比将由 2024 年的 3.2% 提升至 2030 年的 7.3%，形成“澳-巴-非”供给新局面，推动我国多元化采购。

西芒杜项目将倒逼国内矿企整合与效率提升。目前我国国产矿主要是铁精粉，平均成本处于 70 美元/吨以上，高于西芒杜等海外项目，且平均铁品位低于西芒杜项目。西芒杜铁矿石的涌入将挤压国内高成本矿山生存空间，倒逼行业整合与技术升级，如智能矿山、绿色采矿等，推动行业高质量发展。

西芒杜项目将有利于推动人民币计价及结算，进一步提升我定价话语权。在我国企业的主导下，西芒杜项目的产量释放，将有利于对大量优质海外权益资源开展人民币计价和结算，且为中国铁矿石价格指数提供样本交易数据，起到定价基准和带头示范作用，进一步提升我国铁矿石定价话语权。

#### 友情提示

本报告中的信息均来源于公开资料，我们已力求报告内容的客观、公正，文中观点、结论和建议仅供参考，且请实时跟踪后续更新。如领导有任何批示，请及时反馈我院。

---

联系人：苏楠      电话：010-52220525-8018      [sunan@cmr-co.com](mailto:sunan@cmr-co.com)