

全球铁矿石航运研究

2025 年 8 月 29 日 星期五

兴证期货 · 研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

投资咨询编号: Z0022436

联系人

陈庆

chenqingqh@xzfutures.com

内容提要

近年来,地缘事件频发,航线安全越来越受到重视,如何确保重要资源如原油、铁矿石以及其他矿物的航线安全,对我国工业发展和国家长期战略至关重要。铁矿石是全球运输量最大的金属矿物,其中部分航道可能会受地缘事件影响,或频繁遭受台风等极端天气的侵扰,深入研究其航运可优化物流、预测供需以及价格波动。

根据 HiFleet 数据,2024 年全球铁矿石海运贸易共计装船 9598 艘次(仅统计不同国家之间的贸易),发货总量约 16.18 亿吨(不包括混矿转运),同比增量约 4200 万吨。

据钢联统计,2024 年全球铁矿石累计发运量 15.98 亿吨,同比增加 3077 万吨;据 SMM 统计,2024 年全球铁矿石累计出港量 16.99 亿吨,同比增加 1984 万吨。

铁矿石的发运量主要取决于各国产量与对外出口比例,部分国家铁矿石供不应求,产量较大,但对外发运量却很小,例如我国。2023 年全球铁矿石产量为 25.1 亿吨,其中前五产量均超过了 1 亿吨,合计 20.37 亿吨,占全球 81%。

分矿山来看,据 SMM,2024 年全球主要矿山企业中,铁矿石出港量大于一亿吨的共有 4 个,千万吨级别的矿企共有 10 个,百万吨级别的矿企有 8 个。

分港口来看,据 SMM,2024 年全球 18 个主要港口铁矿石出港量合计 14.27 亿吨,其中铁矿石出港量在亿吨级别的有 4 个,出港量千万吨级别的港口有 11 个,出港量百万吨级别的港口有 3 个。由于航程不同,各个港口到我国青岛或其他港口的时间差异较大。

报告目录

一、研究铁矿石航运的意义	4
二、全球铁矿石发运量	5
（一）全球铁矿石发运总量	5
（二）铁矿石主要产地发运情况	5
（三）主要矿山发运情况	7
（四）主要港口以及航线	10
1. 黑德兰港（Port Hedland）	11
2. 丹皮尔港（Port of Dampier）	12
3. 沃尔科特港（Port Walcott）	12
4. 马德里亚角港（Ponta da Madeira）	13
5. 伊塔瓜伊港（Itaguaí）	14
6. 苏德斯特港（Porto Sudeste）	15
7. 瓜伊巴岛港（Port of Guaíba Island）	16
8. 图巴朗港（Tubarão Port）	16
9. 阿苏港（Porto do Açú）	17
10. 萨尔达尼亚港（Saldanha Bay）	18
11. 七岛港（Seven Islands）	19
12. 卡提亚港（Port Cartier）	20

图表目录

图表 1. 全球铁矿石主要航线	4
图表 2. 全球主要铁矿石生产国	5
图表 3. 全球铁矿石出港量	6
图表 4. 主要矿山铁矿石出港量	7
图表 5. 主要港口铁矿石出港量	10
图表 6. 黑德兰港（Port Hedland）—中国青岛港航线	12
图表 7. 黑德兰港、沃尔科特港、丹皮尔港	13

图表 8. 马德里亚角—巴拿马运河—北太平洋—东海—中国青岛港航线	14
图表 9. 马德里亚角—好望角—印度洋—东南亚—中国青岛港航线	14
图表 10. 伊塔瓜伊港—好望角—印度洋—东南亚—中国青岛港航线	15
图表 11. 伊塔瓜伊港、苏德斯特港、瓜伊巴岛港	16
图表 12. 图巴朗港、伊塔瓜伊港、巴西铁四角矿区	17
图表 13. 图巴朗港、阿苏港	18
图表 14. 萨尔达尼亚—印度洋—中国青岛港航线	19
图表 15. 七岛港-大西洋—巴拿马运河—北太平洋—东海航线—青岛港航线	20
图表 16. 七岛港—大西洋—巴拿马运河—北太平洋—东海航线—青岛港航线	21

一、研究铁矿石航运的意义

近年来，全球地缘格局动荡加剧，从 2022 年俄乌冲突引发的欧洲能源运输震荡，到 2023 年红海航运危机对全球贸易通道的阻断，再到 2025 年伊以冲突对中东航运枢纽的威胁，一系列事件持续冲击着全球大宗商品供应链的稳定性。在此背景下，重要资源的航线安全保障已成为关乎我国工业命脉与国家长期战略的核心议题。

作为全球运输量最大的金属矿物，铁矿石的航运网络更是牵一发而动全身。目前，全球铁矿石核心航线共六条，覆盖二十余个国家的重点矿山与十八个大中型枢纽港口。然而，这一航运网络正面临双重风险考验：一方面，部分航线需途经地缘冲突高发的非洲、黑海、中东等地区，地缘事件的突发性极易导致航道中断或运输成本激增，直接威胁资源供应稳定性；另一方面，极端天气的侵扰同样不容忽视——以 2025 年初为例，澳大利亚铁矿石主产区港口受强热带气旋影响，发运量大幅下滑，短期内引发全球铁矿石供需预期波动。

深入研究铁矿石航运规律，不仅能够通过优化航线布局、完善应急备选通道来提升物流效率，更能为精准预测全球铁矿石供需格局、预判价格波动趋势提供关键支撑，最终为我国应对外部风险、保障工业原料稳定供应筑牢安全屏障。

图表 1. 全球铁矿石主要航线



数据来源：E-PORTS，兴证期货研究咨询部

二、全球铁矿石发运量

（一）全球铁矿石发运总量

根据 HiFleet 数据，2024 年全球铁矿石海运贸易共计装船 9598 艘次（仅统计不同国家之间的贸易），发货总量约 16.18 亿吨（不包括混矿转运），同比增量约 4200 万吨。

据钢联统计，2024 年全球铁矿石累计发运量 15.98 亿吨，同比增加 3077 万吨；据 SMM 统计，2024 年全球铁矿石累计出港量 16.99 亿吨，同比增加 1984 万吨。

（二）铁矿石主要产地发运情况

铁矿石的发运量主要取决于各国产量与对外出口比例。据世界钢协（WSA）统计，2023 年全球铁矿石产量 24.1 亿吨（中国按照富铁矿产量计算），若中国按照铁精粉产量计算，2023 年全球铁矿石产量为 25.1 亿吨。其中前十分别为澳大利亚、巴西、中国、印度、俄罗斯、伊朗、南非、加拿大、哈萨克斯坦，前五产量均超过了 1 亿吨，合计 20.37 亿吨，占全球总产量的 81%。

图表 2. 全球主要铁矿石生产国

国家	2023 年产量（万吨）
澳大利亚	95251
巴西	41796
中国	28726（折精矿）
印度	27796
俄罗斯	10194
伊朗	6731
南非	6580
加拿大	5942
哈萨克斯坦	4758
美国	4380
瑞典	2848
乌克兰	2705
秘鲁	2032
智利	1736

毛里塔尼亚	1237
墨西哥	1024
塞拉利昂	934
埃及	780
马来西亚	773
全球	250145

数据来源：Mysteel，WSA，兴证期货研究咨询部

据钢联统计，2023 年全球铁矿石产量 24.5 亿吨，其中前十与世界钢协口径略有不同（可能是原矿与精矿折算的差异），分别是澳大利亚、巴西、中国、印度、俄罗斯、南非、加拿大、马来西亚、伊朗、乌克兰。

据 HiFleet 数据，2024 年澳大利亚铁矿发运量约 9.65 亿吨，同比增加 2000 万吨；巴西铁矿发运 3.86 亿吨，同比增加 3000 万吨；非澳巴铁矿石发运量 2.66 亿吨，同比下降 1000 万吨。

据钢联统计，2024 年澳洲巴西铁矿石发运量 13.2 亿吨，同比增加 1301 万吨，非主流发运量 2.76 亿吨，同比增加 1776 万吨。

据 SMM 统计，2024 年澳大利亚铁矿石出港量 94754 万吨，巴西出港量 38753 万吨，非主流出港量 36467 万吨。非主流中，加拿大铁矿石出港量最大，其次是南非、印度、秘鲁、挪威等。

图表 3. 全球铁矿石出港量

国家	2024 年出港量（万吨）
澳大利亚	94754
巴西	38753
加拿大	6270
南非	5502
印度	3011
秘鲁	2244
挪威	1992
马来西亚	1980
阿曼	1794
乌克兰	1498
智利	1448

毛里塔尼亚	1447
塞拉利昂	743
菲律宾	695
莫桑比克	505
利比里亚	454
伊朗	329
俄罗斯	321
墨西哥	276
国家汇总	169974

数据来源：SMM，兴证期货研究咨询部

（三）主要矿山发运情况

据 SMM，2024 年全球主要矿山企业中，铁矿石出港量大于一亿吨的共有 4 个，即四大矿山；千万吨级别的矿企共有 10 个，分别是罗伊山、CSN、英美资源、首钢、托克、LKAB、Metinvest、中信泰富、CAP、澳洲矿产资源；百万吨级别的矿企有 8 个，分别是萨马科、阿特拉斯、SIMEC、吉布森、鞍钢、PMI、Sydvaranger、格兰治。

图表 4. 主要矿山铁矿石出港量

矿山	2024 年出港量（万吨）
矿山汇总	145610
淡水河谷（Vale）	33380
力拓（澳洲）（Rio Tinto）	32057
必和必拓（BHP）	30075
福德士河（FMG）	18975
罗伊山（Roy Hill）	6110
CSN（巴西国家钢铁公司）	3894
英美资源（巴西）	2513
首钢秘鲁	2211
托克（贸易商）	2122
LKAB（瑞典矿业公司）	1717
乌克兰 Metinvest	1696

中信泰富（澳洲）	1493
CAP（智利太平洋钢铁公司）	1482
澳洲矿产资源（MRL）	1240
Samarco（萨马科）	978
阿特拉斯	971
SIMEC	945
吉布森	702
鞍钢	676

数据来源：SMM，兴证期货研究咨询部

具体来看：

- （1）淡水河谷（Vale），位于巴西。淡水河谷 2024 年铁矿石产量 3.277 亿吨，同比增加 2%，发运量 3.067 亿吨，铁矿石粉矿 C1 现金成本为 21.8 美元/吨。淡水河谷在巴西拥有北部、东南部和南部三大系统（中部系统已被出售给巴西 J&F 集团），每个系统都有若干座矿山。其主产区主要有两个，一是传统的巴西米纳斯吉拉斯州铁四角地区，另一个是新兴的北方帕拉州。淡水河谷主要铁矿石品牌有卡拉加斯粉（IOCJ）、巴西混合粉（BRBF），SSFT 粉、SSFG 粉等。
- （2）力拓（Rio Tinto），位于澳大利亚。力拓 2024 年铁矿石产量为 3.28 亿吨，同比下降 1%，发运量 3.286 亿吨，C1 现金成本 23 美元/吨。力拓的铁矿业务主产区位于西澳大利亚的皮尔巴拉地区，拥有四个主要矿产公司、17 座优质矿山。此外，力拓还在加拿大和非洲西芒杜拥有矿产。力拓主要铁矿石品牌有 PB 粉、SP10 粉、罗布河粉/块等。
- （3）必和必拓（BHP），位于澳大利亚，2024 财年铁矿石产量 2.6 亿吨，发运量 2.6 亿吨，单位成本 18.19 美元/吨。必和必拓在西澳有四家合资企业，分别为纽曼（Newman）、扬迪（Yandi）、戈德沃斯（Mt Goldsworthy）和金布巴（Jumblebar），其中戈德沃斯（Mt Goldsworthy）已被 C 矿区取代，并新开发了南坡矿（South Flank）。必和必拓主要铁矿石品牌有纽曼粉、麦克粉、金布巴粉和（小）杨迪粉。
- （4）FMG（福德士河），位于澳大利亚，2024 财年铁矿石产量 1.92 亿吨，发运量 1.916 亿吨，CI 成本 18.24 美元/吨。FMG 目前有 4 个铁矿产区，分别为奇切斯特矿区（Chichester Hub）、所罗门矿区（Solomon Hub）、西部矿区（Western Hub）、铁桥项目（Iron Bridge）。FMG 主要铁矿石品牌有 FMG 混合粉、超特粉、国王粉、西皮尔巴拉粉。

- (5) 罗伊山 (Roy Hill)，位于西澳大利亚州皮尔巴拉地区奇切斯特山脉，距离纽曼 (Newman) 以北约 115 公里，黑德兰港 (Port Hedland) 以南 277 公里，是澳大利亚最大的单一铁矿项目之一。该矿山由 Hancock Prospecting (占 70% 股权) 主导，2024 财年铁矿石产量和发运量均为 6400 万吨，超过了设计年产能 (5500-6000 万吨)。参考行业平均水平和类似矿山数据，估计单位现金成本 (C1) 在 20-25 美元/吨。2025 年 6 月，Roy Hill 与 Atlas Iron (年开采、出口约 1000 万吨) 合并为汉考克铁矿石公司 (Hancock Iron Ore)，总年产量、出口能力达 7400 万吨。
- (6) CSN (Companhia Siderúrgica Nacional, 巴西国家钢铁公司)，位于巴西。2024 年铁矿石发运量 4200 万吨，铁矿石 C1 生产成本预计在 21.5-23.0 美元/吨之间。CSN 的铁矿石生产主要集中在巴西米纳斯吉拉斯州的“铁四角”地区，包括 Casa de Pedra 矿区、Engenho 矿区、Pires 处理综合体，未来重点开发项目 Itabirito P15。
- (7) 英美资源 (Anglo American)，铁矿石业务主要位于巴西和南非。2024 年铁矿石产量合计 6076.8 万吨 (其中南非产量 3573.1 万吨，巴西产量 2503.7 万吨)，发运量 6090 万吨 (其中南非发运量 3620 万吨，巴西发运量 2470 万吨)。南非昆巴 (Kumba) 成本 39 美元/吨，巴西米纳斯-瑞成本 30 美元/吨。英美资源在南非拥有昆巴矿 (Kumba)，包括 Sishen、Kolomela，在巴西拥有米纳斯-瑞矿山 (Minas-Rio)，包括 Serra do Sapo、Serpentina。
- (8) 首钢秘鲁马尔科纳铁矿 (Marcona)，矿区位于秘鲁首都利马 (Lima) 东南 520 公里的伊卡大区 (Ica) 纳斯卡省 (Nasca) 马尔科纳市 (Marcona)。矿山年产能约 2000 万吨，2024 年发运量 1984.3 万吨，同比增长 5.3%，主要通过圣尼古拉斯港 (San Nicolás) 发运，其中 90% 销往中国。根据公司财务报告，粗略估算全年单位成本约 150 秘鲁新索尔/吨 (约 40 美元/吨)。
- (9) 托克 (Trafigura)，世界上最大的大宗商品供应商之一。据财报显示，2012 年至 2022 年，铁矿石交易量增长了五倍多，达到了 3100 万吨。得益于澳大利亚、印度的铁矿石贸易量增加以及巴西 Tico-Tico 铁矿扩产带动的苏德斯特港 (Porto Sudeste) 铁矿石吞吐量增加，2024 年散装矿交易量 1.022 亿吨，同比增长 14% 左右，有色金属矿交易量 2190 万吨，合计矿物交易量 1.241 亿吨。
- (10) LKAB (Luossavaara-Kiirunavaara AB, 瑞典矿业公司)，总部位于瑞典，是欧洲最大的铁矿石生产商之一。主要矿区包括 Kiruna、Malmberget 和 Svappavaara，均为地下开采，生产的主要产品为铁矿石球团矿和细粉矿，以高铁含量 (约 67-69%) 和低杂质闻名。据财报显示，2024 年 LKAB 成品铁矿石产量 2270 万吨，发运量 2190 万

吨。

- (11) Metinvest，乌克兰最大的矿业和钢铁集团，拥有欧洲最大的炼钢厂之一-亚速钢铁厂（Azovstal）。其铁矿石生产主要通过乌克兰的北方矿业加工厂（Northern GOK）、因古列茨矿业加工厂（Ingulets GOK）和中央矿业加工厂（Central GOK）进行，均位于克里沃罗格（Kryvyi Rih）地区，产品为 64.5%-70.45%的铁精矿。据财报显示，2024 年 Metinvest 铁精矿产量 1573.2 万吨，同比增长 23%，商品矿出货量 1482.6 万吨（其中精粉占比 59%，球团占比 41%）。
- (12) CAP（Compañía de Acero del Pacífico，智利太平洋钢铁公司），总部位于智利，其矿业部门主要通过子公司 CMP（Compañía Minera del Pacífico）运营，是南美太平洋海岸最大的铁矿石和球团矿生产商。CMP 的矿山位于智利北部，包括 Los Colorados、El Romeral 和 Valle del Huasco 等矿区，主要是磁铁矿，产品为 66% Fe 的精矿和球团。据财报显示，2024 年 CAP 铁矿石产量 1438 万吨，同比下降 14.6%，出货量 1530.6 万吨。

（四）主要港口以及航线

据 SMM，2024 年全球 18 个主要港口铁矿石出港量合计 14.27 亿吨，其中铁矿石出港量在亿吨级别的有 4 个，分别是黑德兰港、沃尔科特港、马德拉、丹皮尔；铁矿石出港量千万吨级别的港口有 11 个，分别是伊塔瓜伊、图巴朗、萨尔达尼亚、古埃巴岛、阿苏港、七岛、卡提亚港、纳尔维克、普林斯顿、杰拉尔顿、帕拉迪普港；铁矿石出港量百万吨级别的港口有 3 个，分别是埃斯珀伦斯、拉塔港、维扎加帕特南。

图表 5. 主要港口铁矿石出港量

矿山	2024 年出港量（万吨）
主要港口汇总	142722
澳大利亚：黑德兰港	57338
澳大利亚：沃尔科特港（丹皮尔）	17311
巴西：马德里亚角	16874
澳大利亚：丹皮尔	14856
巴西：伊塔瓜伊	7557
巴西：图巴朗	7068
南非：萨尔达尼亚	4939

巴西：瓜伊巴岛港	3680
巴西：阿苏港	2513
加拿大：七岛	1995
加拿大：卡提亚港	1960
挪威：纳尔维克	1734
澳大利亚：普林斯顿	1493
澳大利亚：杰拉尔顿	1191
印度：帕拉迪普港	1153
澳大利亚：埃斯珀伦斯	620
澳大利亚：拉塔港	226
印度：维扎加帕特南	212

数据来源：SMM，兴证期货研究咨询部

1. 黑德兰港（Port Hedland）

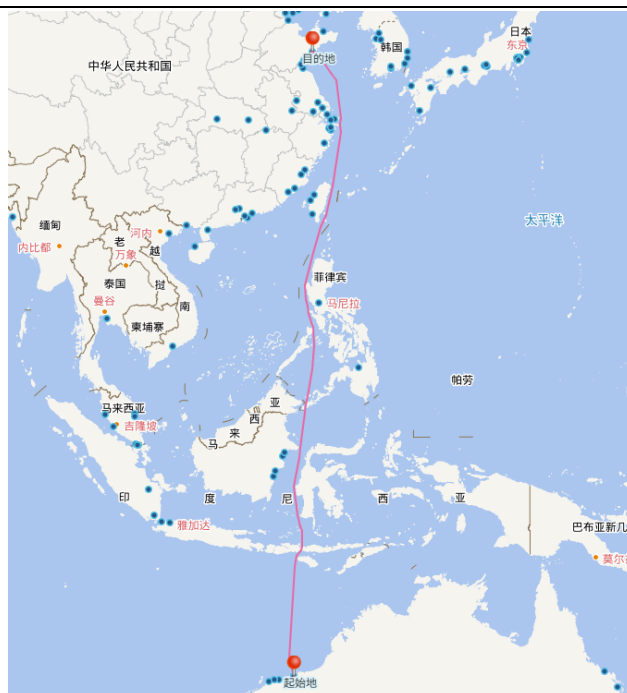
黑德兰港（Port Hedland）位于西澳大利亚州皮尔巴拉地区，是全球最大的铁矿石出口港，也是澳大利亚最大的散货出口港。港口始建于 19 世纪末，最初服务于当地牧业和小型采矿业。自 20 世纪 60 年代起，随着铁矿石产业的快速发展，港口进行了大规模扩建，拥有 19 个作业泊位，可处理 2.5 万-32 万载重吨（DWT）的船舶。2023-2024 年船舶访问高达 3381 次，货物吞吐量 5.736 亿吨，其中 98.6%是铁矿石。目前黑德兰港主要服务于皮尔巴拉地区的铁矿石企业，如澳洲三大矿山等。

黑德兰港属于皮尔巴拉港务局（Pilbara Ports Authority）的一部分，2024-2025 财年，皮尔巴拉港（包括阿什伯顿、丹皮尔、黑德兰港和瓦拉努斯岛等港口）铁矿石合计出口 7.3 亿吨，同比增长 3%，占澳大利亚、全球铁矿出口总量的比例分别为 81%、43%。其中黑德兰港铁矿石出口总量达到约 5.687 亿吨，创历史新高。

据钢联统计，2024 年黑德兰港铁矿石发运量 5.63 亿吨，平均每周 1083 万吨，发运具有较强的季节性规律，一般 6 月和 12 月发运量最高，2 月和 7 月较低。

据卫星地图测算，从黑德兰港-东南亚-我国青岛港航程约 3498 海里，按照平均 12 节航速计算，用时 12 天 3.5 个小时，大约两周左右。

图表 6. 黑德兰港（Port Hedland）—中国青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

2. 丹皮尔港（Port of Dampier）

丹皮尔港（Port of Dampier）位于澳大利亚西澳大利亚州皮尔巴拉地区，距离珀斯约 1500 公里，临近沃尔科特港，主要用于出口铁矿石、液化天然气、盐和冷凝油。

该港口同样属于皮尔巴拉港务局（Pilbara Ports Authority）的一部分，2024 财年丹皮尔港铁矿石出口量累计 1.45 亿吨，占港口总出口量的 84.63%。

据钢联统计，2024 年丹皮尔港铁矿石发运量 1.49 亿吨，周平均发运量 287 万吨。

据卫星地图测算，丹皮尔港至我国青岛港航程约 3543 海里，用时 12 天 7 个小时。

3. 沃尔科特港（Port Walcott）

沃尔科特港（Port Walcott）也称兰伯特角港（Cape Lambert），位于西澳大利亚州皮尔巴拉地区的一个重要海港，是全球主要的铁矿石出口港之一。

它由力拓（Rio Tinto）旗下的皮尔巴拉铁矿公司（Pilbara Iron）运营，服务于皮尔巴拉地区的铁矿石开采，主要通过哈默斯利及罗布河铁路（Hamersley & Robe River Railway）将铁矿石从内陆矿区运至港口。沃尔科特港拥有多个泊位，可处理大型散货船，主要用于铁矿石出口，其

中 70%-80%的铁矿石运往中国，2024 年 1-11 月向中国出口铁矿石约 1.063 亿吨。

据钢联统计，2024 年沃尔科特港铁矿石发运量 1.72 亿吨，周平均发运量 330 万吨。

据卫星地图测算，从沃尔科特港至我国青岛港航程约 3526 海里，用时 12 天 5.8 个小时，大约两周左右。

图表 7. 黑德兰港、沃尔科特港、丹皮尔港



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

4. 马德里亚角港（Ponta da Madeira）

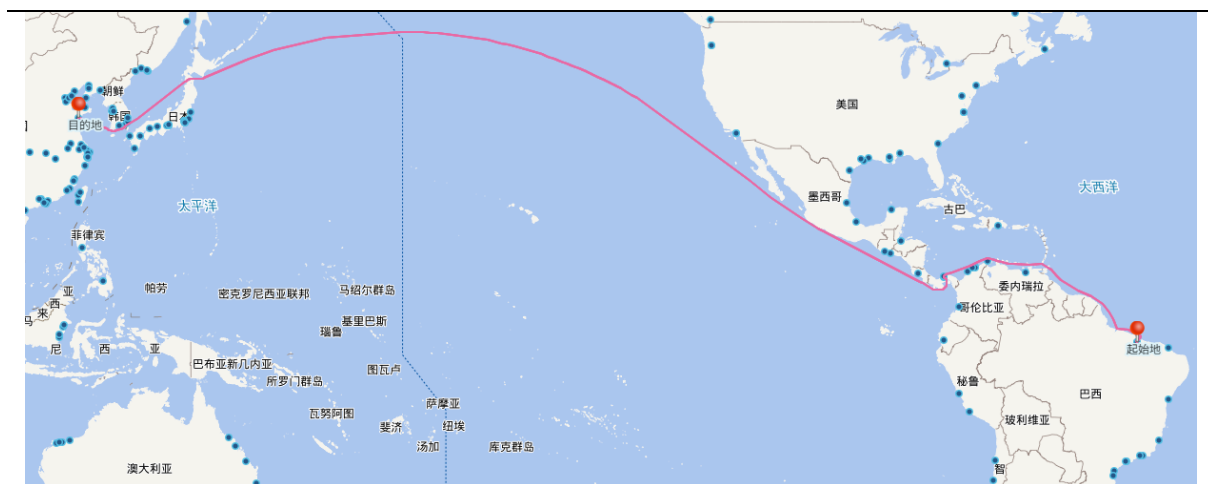
马德里亚角港(Ponta da Madeira)位于巴西北部马拉尼昂州(Maranhão)圣路易斯(São Luís)圣马科斯湾(Baía de São Marcos)沿岸，是全球最重要的铁矿石出口港口之一。

港口主要由淡水河谷(Vale)运营，并且与帕拉州的卡拉加斯矿区铁路(Estrada de Ferro Carajás)直接连接，是北部系统铁矿石的出口枢纽。2024 年港口铁矿石出货量约为 1.68 亿吨，其中 60%发往中国。

据钢联统计，2024 年马德里亚角港铁矿石发运量 1.69 亿吨，周平均发运量 326 万吨。由于巴西北部雨季影响，港口发运具有较强的季节性规律，下半年发运量通常高于上半年。

据卫星地图测算，从马德里亚角经巴拿马运河—北太平洋—东海—我国青岛港航程约 11259 海里，用时 39 天 2 个小时；若经非洲好望角(Cape of Good Hope)—印度洋—东南亚—青岛港，则航程 12030 海里，用时 41 天 18.5 小时，大约 6 周。

图表 8. 马德里亚角—巴拿马运河—北太平洋—东海—中国青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

图表 9. 马德里亚角—好望角—印度洋—东南亚—中国青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

5. 伊塔瓜伊港 (Itaguaí)

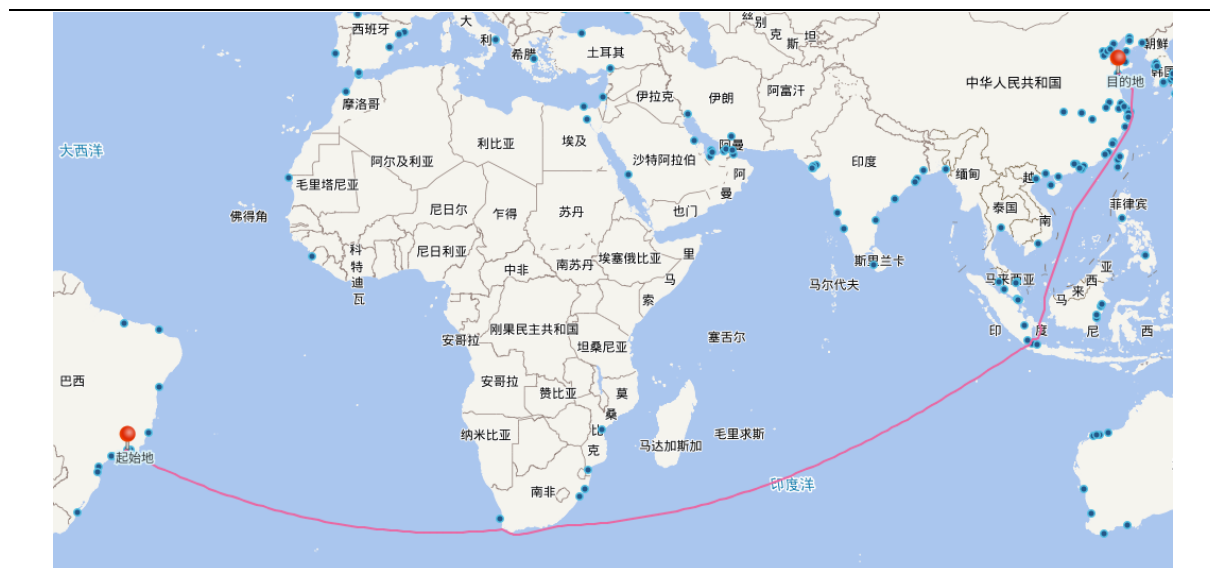
伊塔瓜伊港 (Itaguaí) 位于巴西里约热内卢州沿海，是巴西东南部重要的铁矿石出口枢纽之一。港口铁路连接巴西铁矿石主产区（米纳斯吉拉斯的铁四角地区），拥有多个专用码头，包括 Vale 运营的 Ilha Guaíba Terminal 和 CPBS Terminal、CSN Mineração 的 Tecar Terminal 以及 Porto

Sudeste。

2024 年，港口进一步扩建，新增了 ITG-02 区域（即 Porto do Meio），由 Cedro Participações 以 37 亿雷亚尔的投资拍得，预计 2029 年开始运营，设计年处理能力 2000 万吨，主要服务中小型矿商。据 Banchero Costa 的报告，2024 年 Itaguaí 港（包括 Sepetiba 区域）铁矿石发运量为 7470 万吨。

据卫星地图测算，从伊塔瓜伊港—好望角—东南亚—我国青岛港航程约 11264 海里，用时 39 天 3 小时。

图表 10. 伊塔瓜伊港—好望角—印度洋—东南亚—中国青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

6. 苏德斯特港（Porto Sudeste）

苏德斯特港（Porto Sudeste）位于巴西里约热内卢州伊塔瓜伊（Itaguaí）的马德拉岛（Ilha da Madeira），是巴西重要的私营铁矿石出口终端，主要服务于巴西中小型矿山，由托克（Trafigura）和 Mubadala Capital 共同拥有。

该港口专为铁矿石出口设计，年处理能力高达 5000 万吨，支持 Capesize 和 Wozmax 级船舶（最大可达 250,000 吨）。港口通过铁路（MRS Logística）与米纳斯吉拉斯州的铁矿区相连，配备先进的输送带系统（总长 13 公里，容量 12000 吨/小时）和四台斗轮堆取料机（堆料 10000 吨/小时，回收 12000 吨/小时）。

据钢联统计，2024 年铁矿石发运量 2122 万吨，平均每周 41 万吨。

据卫星地图测算，从苏德斯特港—我国青岛港航程约 11263 海里，用时 39 天 3 小时。

7. 瓜伊巴岛港（Port of Guaiba Island）

瓜伊巴岛港（Port of Guaiba Island）位于巴西里约热内卢州塞佩蒂巴湾（Sepetiba Bay），距伊塔瓜伊港（Itaguai）仅 12 海里，是 Vale S.A. 运营的专用铁矿石出口码头。港口同样通过 MRS 铁路与铁四角连接，年处理能力约为 3300 万至 4000 万吨铁矿石。

2024 年，瓜伊巴岛港口因环境问题（如粉尘控制和水质监测）多次受到地方政府审查，导致短暂停运。尽管 Vale 声称拥有所有必要许可证，但监管压力影响了发运节奏。

据 Sinferbase 数据，2024 年 1 月至 11 月，该港口铁矿石发运量约为 2960 万吨。

据钢联统计，2024 年瓜伊巴岛港铁矿石发运量 3439 万吨，周均发运量 66 万吨。

卫星地图显示，瓜伊巴岛港至中国青岛航程 11251 海里，用时 39 天 1 小时。

图表 11. 伊塔瓜伊港、苏德斯特港、瓜伊巴岛港



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

8. 图巴朗港（Tubarão Port）

图巴朗港（Tubarão Port）位于巴西东南部圣埃斯皮里图州（Espírito Santo）的沿海地区，靠近维多利亚（Vitória）市，地理位置优越。该港口通过 Carajás 铁路和 Vitória-Minas 铁路与内陆铁四角矿区相连，主要用于铁矿石和煤炭的出口，是 Vale 公司的核心物流枢纽之一。

港口拥有多个专用码头，包括铁矿石专用码头和煤炭码头，能够处理大型散货船（如 Valemax 级船舶，载重达 40 万吨）。据 Banchemo Costa 和相关港口数据的报告，2024 年图巴朗港口铁矿石发运量 6810 万吨。

据钢联统计，2024 年图巴朗港铁矿石发运量 6643 万吨，周平均发运量 128 万吨。

据卫星地图，图巴朗港与伊塔瓜伊港约 355 海里，图巴朗港至我国青岛 11133 海里，用时约 38 天 16 小时。

图表 12. 图巴朗港、伊塔瓜伊港、巴西铁四角矿区



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

9. 阿苏港（Porto do Açu）

阿苏港（Porto do Açu）位于巴西里约热内卢州圣若昂达巴拉（São João da Barra），距图巴朗港 136 海里，战略位置靠近坎普斯盆地和圣埃斯皮里图盆地的油气资源。阿苏港是拉丁美洲最大的私人深水港和工业综合体，自 2014 年开始运营，它已经安装了 28 家公司和 11 个私人运输终端，2023 年货物吞吐量 8460 万吨。

港口铁矿石业务终端由 Ferroport 运营，Ferroport 是 Anglo American 和 Prumo Logística 的合资企业。铁矿石可通过 529 公里长的管道从米纳斯吉拉斯州 Conceição do Mato Dentro 的矿山运输至港口，处理后再出口。

据 Ferroport 的官方数据，2024 年阿苏港铁矿石出口量达到 2501.4 万吨，创下其运营历史上的年度最高纪录。

2024 年 Ferroport 投资 1.25 亿雷亚尔用于基础设施升级，包括堆场设备自动化和资产管理计划，以提高效率并减少非计划停机风险。

卫星地图测算，阿苏港与图巴朗港距离 136 海里，至中国青岛港航程 11166 海里，用时 38 天 18.5 小时。

图表 13. 图巴朗港、阿苏港



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

10. 萨尔达尼亚港（Saldanha Bay）

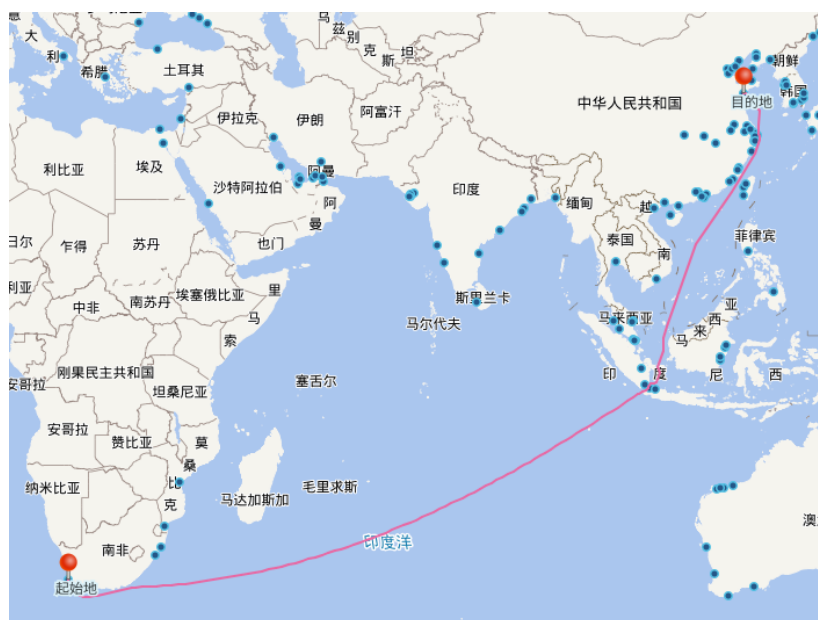
萨尔达尼亚港（Saldanha Bay）位于南非西开普省（Western Cape），距离开普敦约 105 公里，是南非最大的天然深水港口，也是非洲最大的铁矿石出口港口之一。

该港口主要服务于南非北开普省（Northern Cape）的铁矿石产区，特别是昆巴铁矿（Kumba Iron Ore）的 Sishen 和 Kolomela 矿山。港口通过 Sishen-Saldanha 铁路（也称 Ore Export Channel, OEC）与内陆矿区相连，铁路长约 861 公里，专为铁矿石运输设计。港口配备深水泊位（可容纳 Capesize 和 VLOC 超大型矿砂船，最大吃水 23-25 米）、堆料机、取料机和传送带系统，年处理能力超过 6000 万吨。

不过，昆巴铁矿曾表示，该港口设备老化需要维护，且铁路设施落后，影响了铁矿石发运。由于港口运输量下降导致的财务问题，2024 年 2 月 Transnet 国家港口管理局（TNPA）于暂停了原计划新增 700 万吨铁矿石出口能力的独立泊位扩建项目。2024 年，萨尔达尼亚港的铁矿石出口总值达 97.7 亿南非兰特（约合 54 亿美元），折算为发运量约 5000-6000 万吨。

据卫星地图测算，萨尔达尼亚港至青岛港 8032 海里，用时 27 天 21 小时。

图表 14. 萨尔达尼亚—印度洋—中国青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

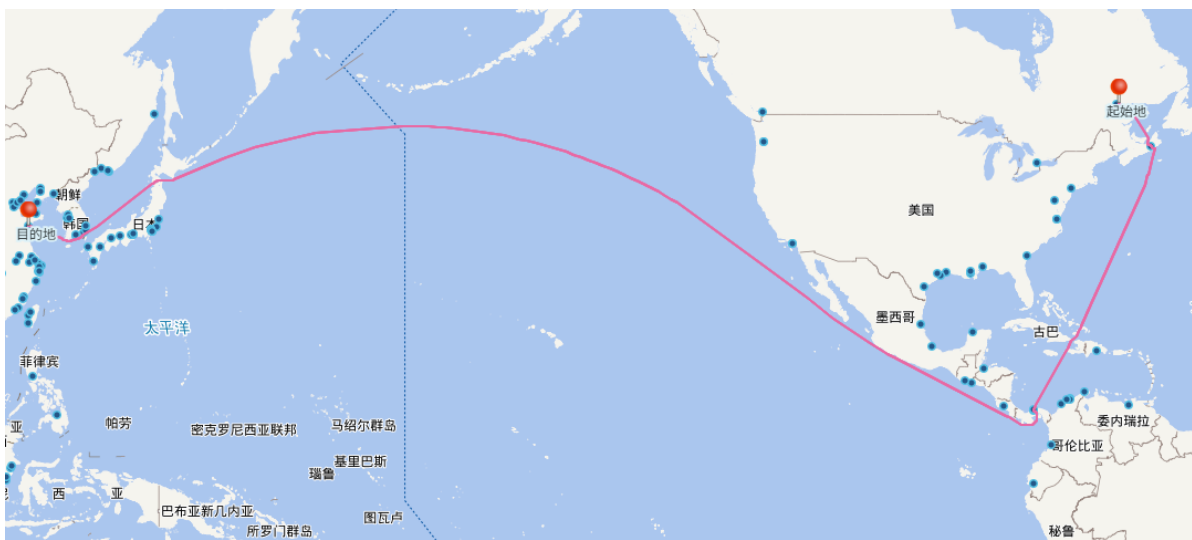
11. 七岛港（Seven Islands）

七岛港（Seven Islands）位于加拿大魁北克省圣劳伦斯湾（Gulf of St. Lawrence），以其深水港和优越的地理位置成为北美重要的铁矿石发运中心之一。该港口主要服务于加拿大魁北克和纽芬兰与拉布拉多省的铁矿开采企业，如 IOC（Iron Ore Company of Canada）的 Carol Lake 矿区、ArcelorMittal 的 Mont-Wright 矿区。

据 SMM 统计，2024 年七岛港铁矿石出港量 1995 万吨。

据卫星地图测算，七岛港-大西洋—巴拿马运河—北太平洋—东海航线—青岛港航程 11454 海里，用时 39 天 18 小时。

图表 15. 七岛港-大西洋—巴拿马运河—北太平洋—东海航线—青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

12. 卡提亚港（Port Cartier）

卡提亚港（Port Cartier）位于加拿大魁北克省东部 Côte-Nord 地区，圣劳伦斯河（St. Lawrence River）河口北岸，罗歇河（Rochers River）河口处，距离 Sept-Îles 约 42 公里，是加拿大重要的私人港口之一。

主要用于从蒙特-赖特矿业综合体（Mont-Wright Mining Complex）通过铁路运输铁矿石精矿，精矿随后被送往港口的选矿厂、堆料场或直接装船出口。港口还处理部分来自加拿大西部的粮食转运。

港口现由采矿企业 Arcelor Mittal 管理，是其在加拿大北岸地区的主要铁矿石出口港口，每年通过该港口向国际市场发运超过 2600 万吨铁矿石及其他货物。2024 年，Arcelor Mittal 继续在卡提亚港推进浮选项目（flotation project），以生产高达 1000 万吨/年的直接还原铁（DRI）颗粒。

据 SMM 统计，2024 年卡提亚港铁矿石出港量 1960 万吨。

据卫星地图测算，卡提亚港与七岛港相距仅 17 海里，至青岛港航程 11468 海里，用时 39 天 20 小时。

图表 16. 七岛港—大西洋—巴拿马运河—北太平洋—东海航线—青岛港航线



数据来源：HiFleet，兴证期货研究咨询部

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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告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使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。