

全球铁矿石新增项目（加拿大、印度）

2025 年 11 月 20 日 星期四

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

据最新财报显示, 2025 年三季度, 冠军铁矿的铁精粉产量 355.2 万吨, 同比增长 12%, 铁精粉销量 385.1 万吨, 同比增长 18%, 主要得益于布卢姆湖(Bloom Lake)设备优化。新项目上: (1) Bloom Lake (布鲁姆湖) 年产能已经达到 1500 万吨, DRPF 项目旨在将布鲁姆湖一半产能升级为铁品位 69% 的 DR 级造球精粉, 初步调试 2025 年 12 月开始, 预计 2026 年上半年对外发运。(2) Kamistatusset (Kami), 卡米项目于 2021 年 4 月收购而来, 每年可生产 900 万吨铁含量超过 67.5% 的直接还原(DR)级铁矿石球团原料, 最终可行性研究将于 2026 年底前完成。

MetalQuest Mining 是一家加拿大金属勘探和开发公司, 在加拿大拥有多个铁矿、铜矿项目。新项目上: (1) Lac Otehluk (奥特尔努克湖, LO) 是北美最大的铁矿石项目, 迄今为止, MQM 在项目上已投入超过 1.5 亿美元, 预计第一阶段精粉年产能 3000 万吨, 第二阶段将提高到 5000 万吨。(2) Superior Iron Project (SI) 与 Lac Otehluk 接壤, 已在近期被 MQM 收购。

据 NMDC 最新财报, 2026 财年 Q2 (2025 年三季度), 铁矿石产量 1021 万吨, 同比增长 23%; 销量 1072 万吨, 同比增长 10%。季风季节导致部分矿区出矿与运输受限, 但核心产能保持稳定。截至 2026 财年 H1 (2025 年 4 月至 9 月), 铁矿石累计产量 2220 万吨, 同比增长 26%; 销量 2225 万吨, 同比增长 12%。NMDC 预计随着季节性影响消退, 2026 财年下半年产销将恢复增长, 有望顺利实现财年铁矿产量目标 4500 万吨。

报告目录

四、加拿大.....	3
（一）Champion Iron（冠军铁矿）	3
（1）Bloom Lake DRPF 项目	4
（2）Kamistatusset（Kami）	4
（二）MetalQuest Mining（MQM）	4
（1）Lac Oteluk（LO）	5
（2）Superior Iron Project（SI）	6
（三）IOC	6
五、印度.....	7
（一）NMDC	7

图表目录

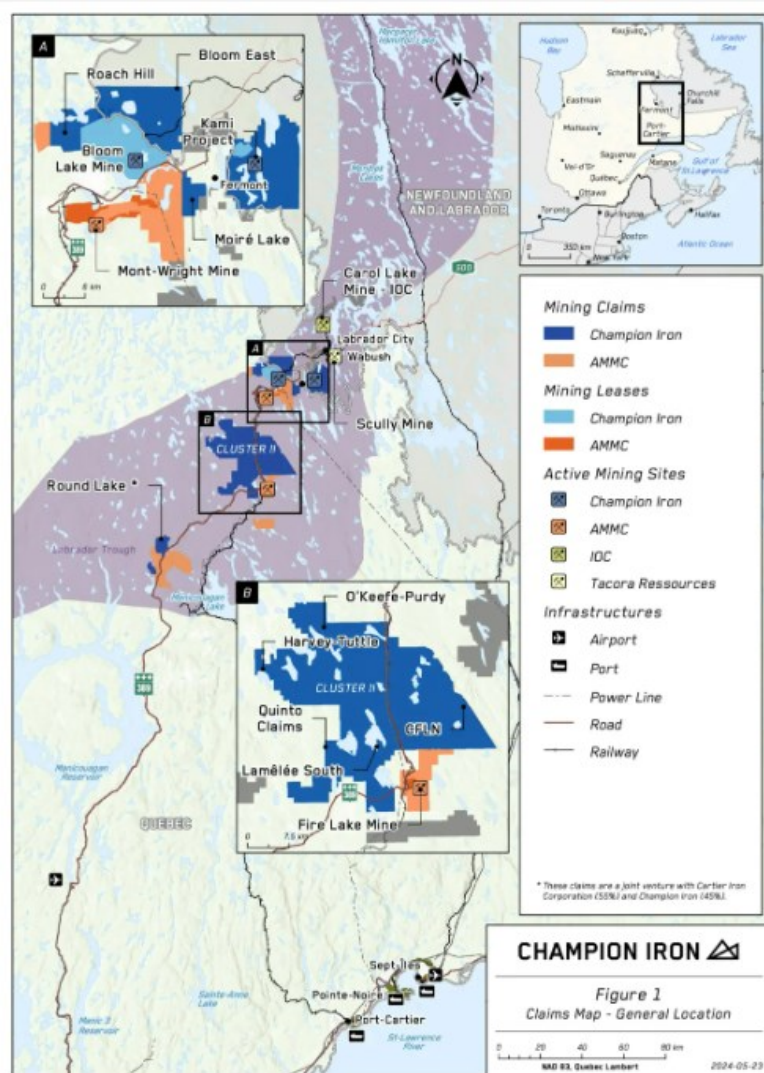
图表 1： Champion Iron 铁矿项目	3
图表 2： Kami 铁矿石储量	4
图表 3： Lac Oteluk（奥特尔努克湖）铁矿项目	5
图表 4： Superior 铁矿项目	6

四、加拿大

（一）Champion Iron（冠军铁矿）

2025 年三季度，冠军铁矿的铁精粉产量 355.2 万吨，同比增长 12%，铁精粉销量 385.1 万吨，同比增长 18%，主要得益于布卢姆湖（Bloom Lake）设备优化。C1 现金成本为 76.2 澳元/吨（折合约 55.3 美元/吨），同比下降 2%。

图表 1：Champion Iron 铁矿项目



数据来源：Champion Iron，兴证期货研究咨询部

（1）Bloom Lake DRPF 项目

Bloom Lake（布鲁姆湖）露天铁矿位于加拿大拉布拉多地槽的西南角，魁北克省费蒙特以北约 13 公里处。自 2023 财年二期扩建完成，该项目年产能已经达到 1500 万吨，生产 66.2%品位的铁精矿，是目前冠军铁矿的主力矿山。截止 2023 年，Bloom Lake 探明和控制的资源量共计 12.26 亿吨，平均品位 28.7%，推断资源量 2.46 亿吨。

DRPF 旨在将布鲁姆湖一半产能升级为铁品位 69%的 DR 级造球精粉，初步调试 2025 年 12 月开始，预计 2026 年上半年对外发运。

（2）Kamistiatuset（Kami）

该项目于 2021 年 4 月收购而来，同时新日铁也有部分权益，矿山位纽芬兰和拉布拉多省瓦布什镇和拉布拉多市镇西南部，魁北克省费蒙特以东，距 Bloom Lake 矿东南 21 公里。据冠军铁官网技术报告，Kami 铁矿石资源量 9.75 亿吨，平均铁品位 59.6%，还有 1.63 亿吨推测资源量；铁矿石储量 6.43 亿吨，平均铁品位 29.2%。

2024 年 3 月，冠军铁完成了一项评估采矿和加工设施建设的研究，包括选矿厂、尾矿设施和相关基础设施，项目计划生产 DR 级铁矿石。据 Kami 官网，该项目每年生产 900 万吨铁含量超过 67.5%的直接还原（DR）级铁矿石球团原料，矿山寿命为 25 年。最终可行性研究将于 2026 年底前完成。

图表 2： Kami 铁矿石储量

Table 1-4: Mineral Reserve Estimate

Mineral Reserves by Category	Unit	Proven	Probable	Proven & Probable
Diluted Ore Tonnage	Mt	167	476	643
Diluted Iron Grade in Hematite	%Fe in Hem	13.84	10.6	11.4
Diluted Iron Grade in Magnetite	%Fe in Mag	13.18	15.1	14.6
Diluted Total Iron Grade	%TFe	29.7	29.0	29.2
Concentrate Tonnage	Mt	54.8	157.6	212.4
Concentrate Iron Grade	% Fe	67.6	67.6	67.6

数据来源：冠军铁矿 Kami 技术报告，兴证期货研究咨询部

（二）MetalQuest Mining（MQM）

MetalQuest Mining 是一家加拿大金属勘探和开发公司，在加拿大拥有多个铁矿、铜矿项目。

(1) Lac Otnuk (LO)

加拿大拉布拉多地槽是一条大型铁矿带，自 1954 年以来已有采矿作业，北美绝大多数铁矿石都产自该地区。据 MQM 报告，该地区铁矿石资源量高达 800 亿吨，目前 99.8% 的加拿大铁矿石均产自当地，勘探潜力巨大，且多为露天矿。

而 Lac Otnuk（奥特尔努克湖，LO）正是位于拉布拉多地槽的中北部，魁北克省 Nunavik 地区，Schefferville 镇西北 165 公里处，是北美最大的铁矿石项目。周围环绕着诸多大型矿山项目，包括力拓、塔塔钢铁、安米、冠军铁矿业、海洋铁矿等的矿山，且临近七岛港，运输条件良好。

武钢资源曾拥有该项目 60% 的探矿权，推测资源总量高达 237.4 亿吨，矿种为磁铁矿、赤铁矿，平均铁品位 29.8%。与 Bloom Lake（布鲁姆湖）类似，该项目后被当地政府收回，并于 2023 年移交给了 MetalQuest Mining（MQM）。

迄今为止，MQM 在项目上已投入超过 1.5 亿美元，预计第一阶段精粉年产能为 3000 万吨，第二阶段将提高到 5000 万吨。

图表 3： Lac Otnuk（奥特尔努克湖）铁矿项目



数据来源：MetalQuest 官网，兴证期货研究咨询部

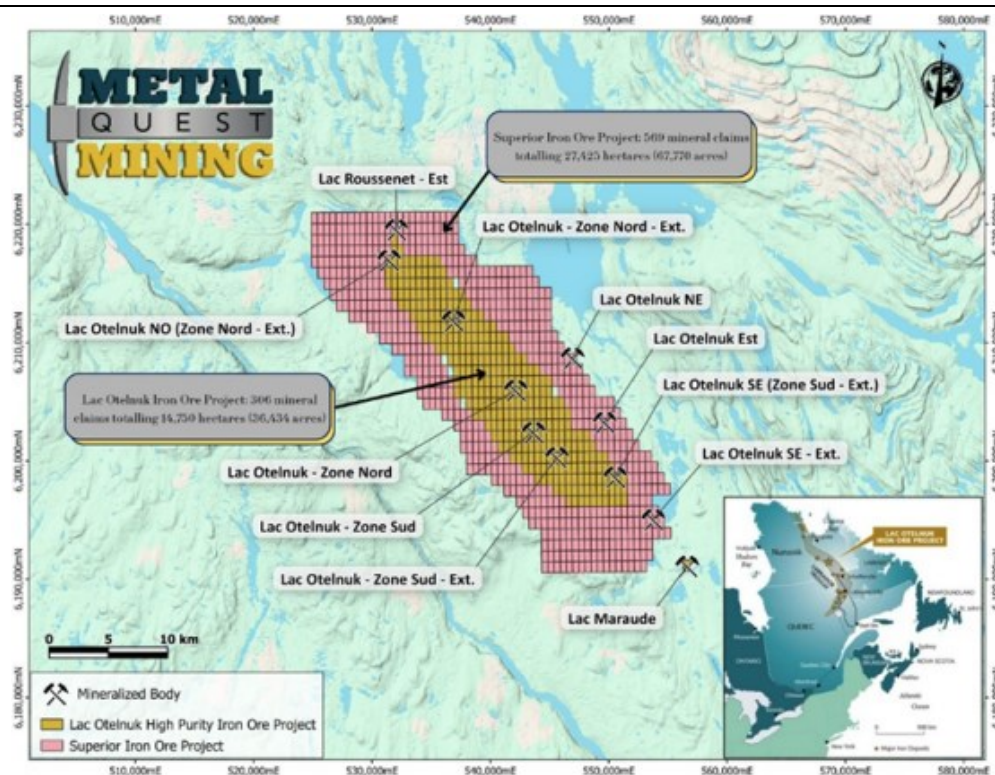
(2) Superior Iron Project (SI)

11月12日，加拿大矿业勘探公司 MetalQuest Mining（以下简称 MQM）宣布，公司成功获得了与 Lac Otehluk 接壤的 Superior Iron Project (SI) 铁矿项目 100% 权益。

Superior 铁矿项目由 569 个矿权组成，总面积约 2.7 万公顷，位于谢弗维尔（Schifferstadt）西北约 165 公里，距离蒙特利尔（Montréal）东北约 1200 公里。项目初步工作计划将包括实地调查、环境研究，旨在确定未来的钻探目标。

通过此次收购，MQM 的土地总面积达到 875 个矿权，覆盖 4.2 万公顷，使公司成为魁北克北部拉布拉多海槽区域最大的矿权持有者之一。

图表 4： Superior 铁矿项目



数据来源：MetalQuest 官网，兴证期货研究咨询部

(三) IOC

Iron Ore Company of Canada (IOC) 2025 年三季度铁矿石产量为 441 万吨，同比增长 15%，同比大幅增长主要是因为去年三季度受森林火灾停产了 11 天；销量为 391 万吨，同比下降 3%。

前三季度累计铁矿产量为 1313 万吨，同比增长 5%；累计销量为 1180 万吨，同比下降 6%。

预计年可售铁矿石产量将处于 1650 万至 1940 万吨区间下限。

五、印度

据印度矿业部数据，2025 年 1-9 月（自然年）铁矿石累计产量 2.13 亿吨，同比增长 334 万吨。

（一）NMDC

据 NMDC 最新财报，2026 财年 Q2（2025 年三季度），铁矿石产量 1021 万吨，同比增长 23%；销量 1072 万吨，同比增长 10%。季风季节导致部分矿区出矿与运输受限，但核心产能保持稳定。

截至 2026 财年 H1（2025 年 4 月至 9 月），铁矿石累计产量 2220 万吨，同比增长 26%；销量 2225 万吨，同比增长 12%。

NMDC 预计随着季节性影响消退，2026 财年下半年产销将恢复增长，有望顺利实现财年铁矿产量目标 4500 万吨。

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。