

中国优势战略资源梳理 ——重估战略矿产系列（一）

行业评级：看好

2024年12月11日

分析师

沈皓俊

研究助理

张轩

邮箱

shenhaojun@stocke.com.cn

邮箱

zhangxuan01@stocke.com.cn

证书编号

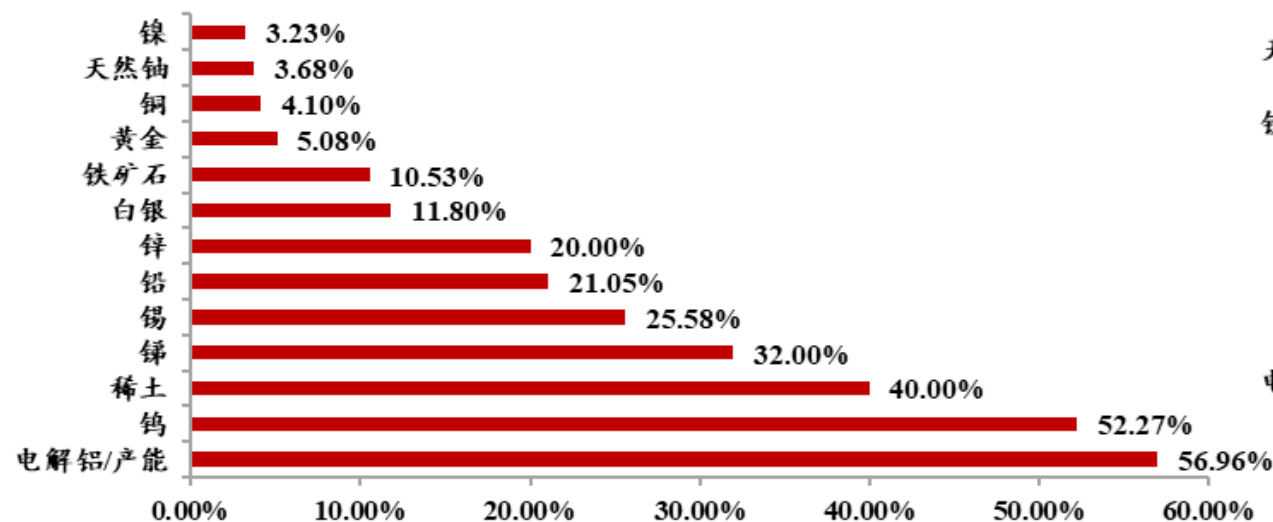
S1230523080011

并购家 免费行业报告网

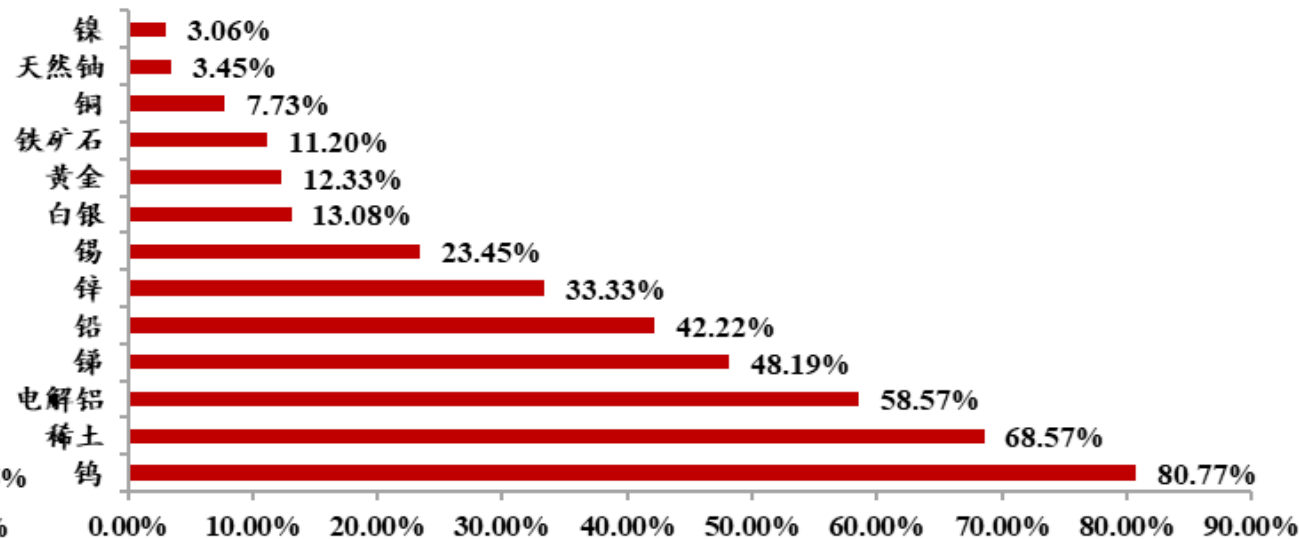
IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

- 在早前发布的金属行业2025年投资策略报告中，我们指出2025年金属行业第一条布局主线就在于战略矿产资源的价值重估，本报告为重估战略矿产系列报告第一篇，**从资源禀赋角度梳理中国的优势矿产资源。**
- 本报告全面梳理中国15种主要金属品种资源情况：从资源储量/产能视角看，**电解铝、钨、稀土、锑、锡、铅、锌**占比均超过20%，为优势品种；与此同时，从产量视角中国在以上品种也拥有绝对优势；
- 分品类看，**稀土、钨、锑**属于中国绝对优势品种，而能源金属（锂、镍）资源方面则相对弱势；
- 中国金属资源丰富，并且在**钨、锑、稀土、电解铝**等品类中掌握绝对优势，若2025年逆全球化趋势加剧，各国贸易摩擦频发，则我国有可能对上述相关优势战略资源品采取出口限制措施，进一步强化相关品种的战略属性，进而提升板块权益估值。
- 风险提示：数据口径差异造成数据偏差；产量超预期释放。

中国主要金属品种全球储量占比



中国主要金属品种2023年预计产量全球占比



注：1) 铝储量数据采用电解铝产能占比；2) 钛采用海绵钛口径；3) 天然铀储量数据为2021年口径数据、产量为2022年口径数据。

资料来源：USGS，WNA，浙商证券研究所

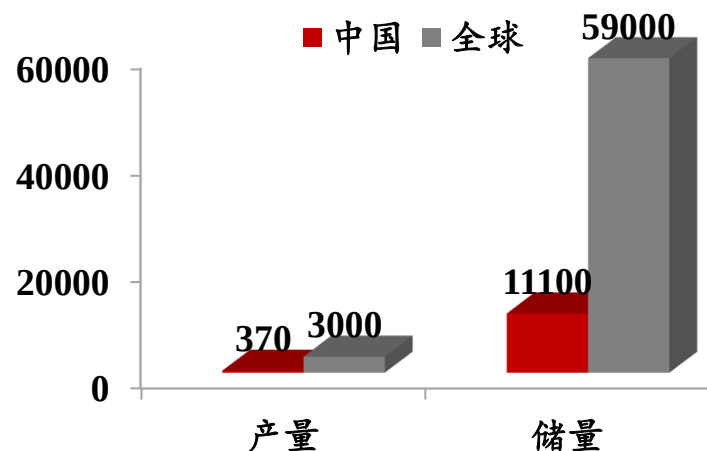
更多免费行业报告

并购家

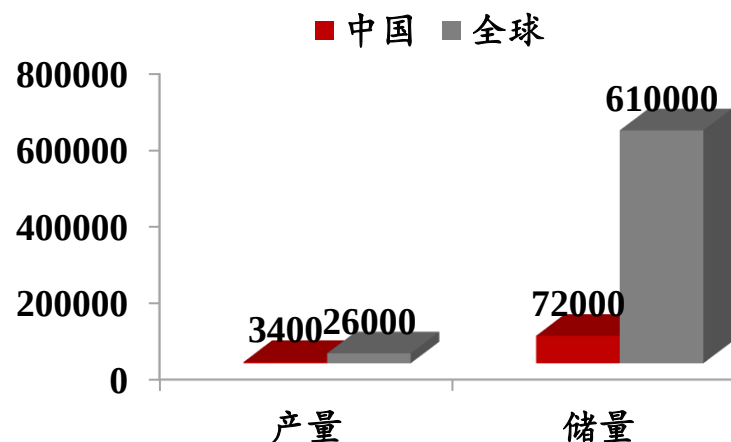
www.ipoipo.cn

- 黄金：中国2023年预计产量370吨，约占全球12.33%；储量3000吨，约占全球5.08%；
- 白银：中国2023年预计产量3400吨，约占全球13.08%；储量72000吨，约占全球11.8%；
- 稀土：中国2023年预计产量24万吨，约占全球68.57%；储量4400万吨，约占全球40%。

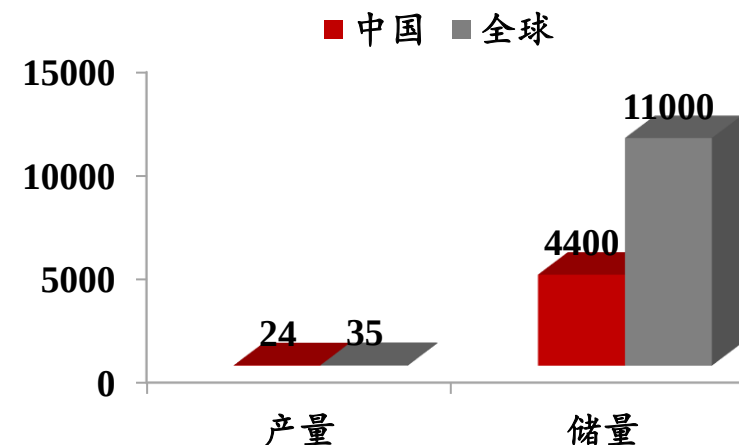
2023年黄金资源情况/吨



2023年白银资源情况/吨

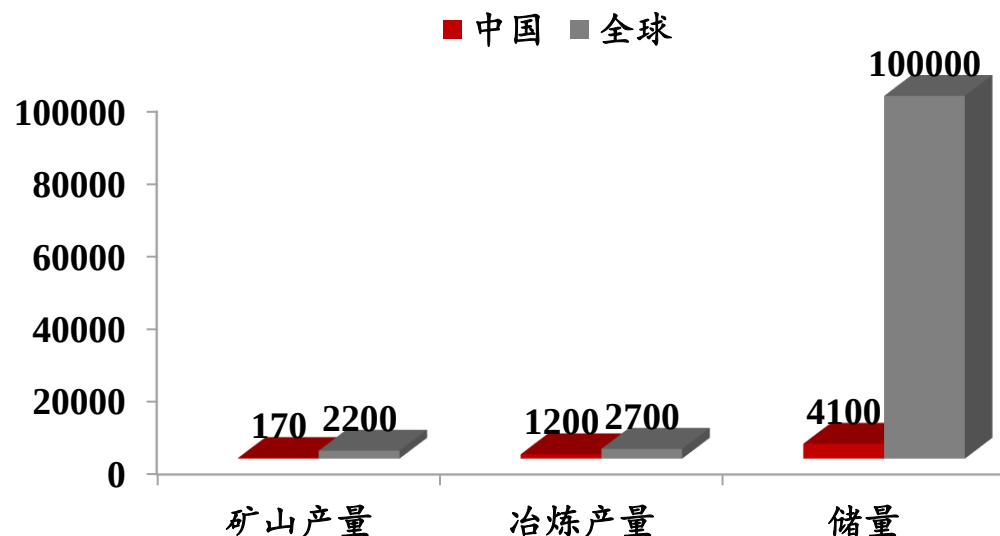


2023年稀土资源情况/万吨

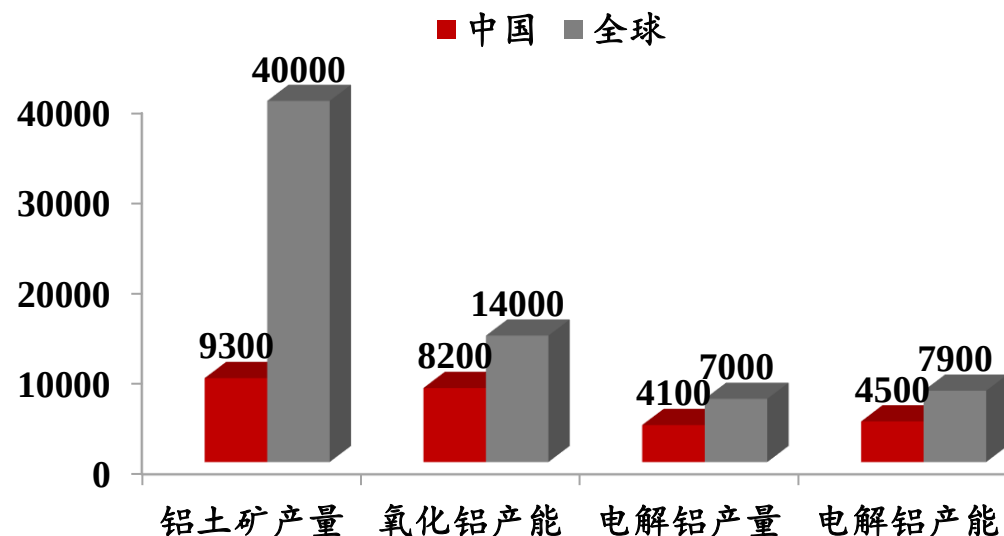


- 铜：中国2023年预计矿山铜产量170万吨，约占全球7.73%；冶炼产量1200万吨，约占全球44.44%；储量4100万吨，约占全球4.1%；
- 铝：中国2023年预计铝土矿产量9300万吨，约占全球23.25%；氧化铝产能8200万吨，约占全球58.57%；电解铝产量4100万吨，约占全球58.57%；电解铝产能4500万吨，约占全球56.96%。

2023年铜资源情况/万吨



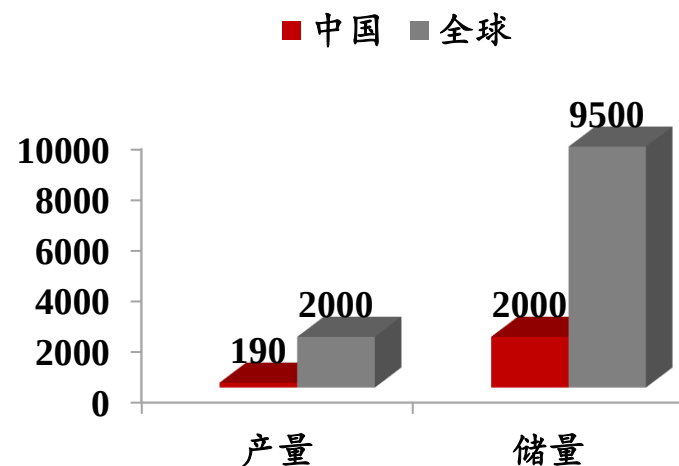
2023年铝资源情况/万吨



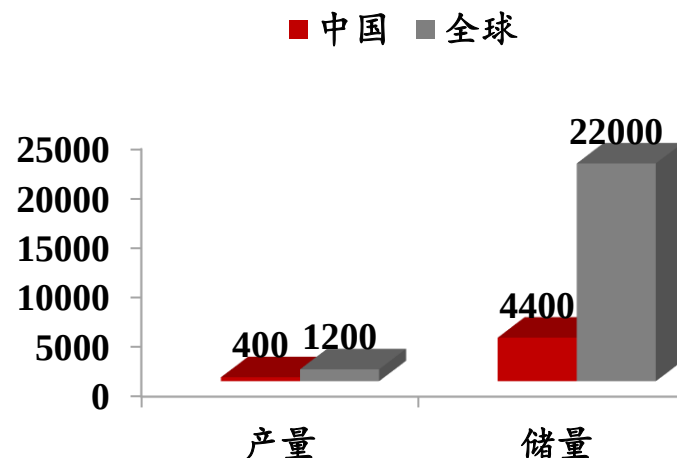
工业金属：铅/锌/锡

- 铅：中国2023年预计铅产量190万吨，约占全球9.5%；储量2000万吨，约占全球21.05%；
- 锌：中国2023年预计锌产量400万吨，约占全球33.33%；储量4400万吨，约占全球20%；
- 锡：中国2023年预计锡产量6.8万吨，约占全球23.45%；储量110万吨，约占全球25.58%。

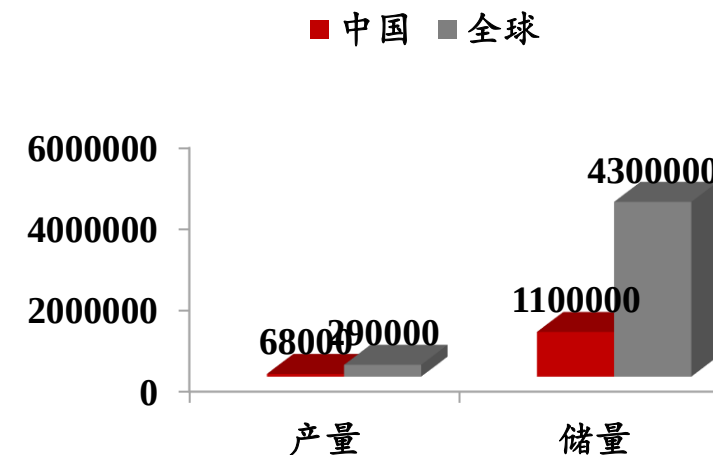
2023年铅资源情况/万吨



2023年锌资源情况/万吨

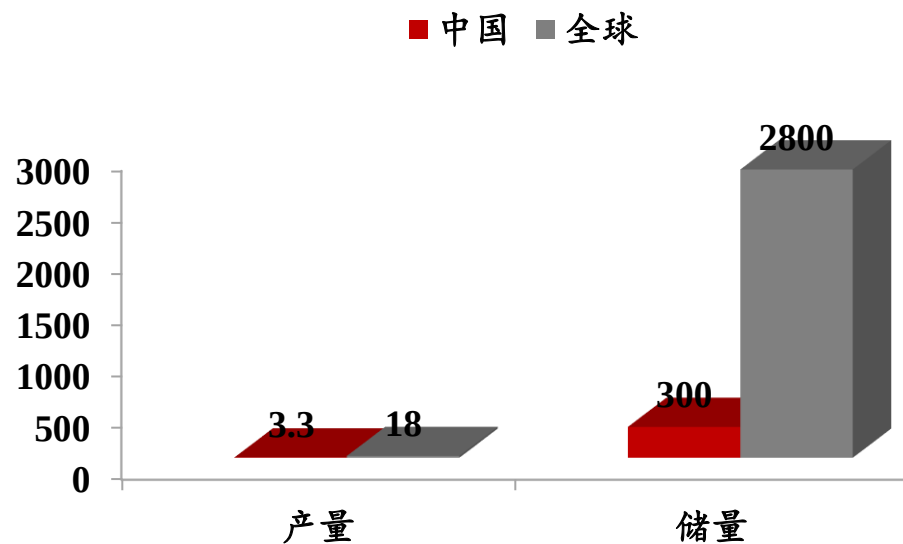


2023年锡资源情况/吨

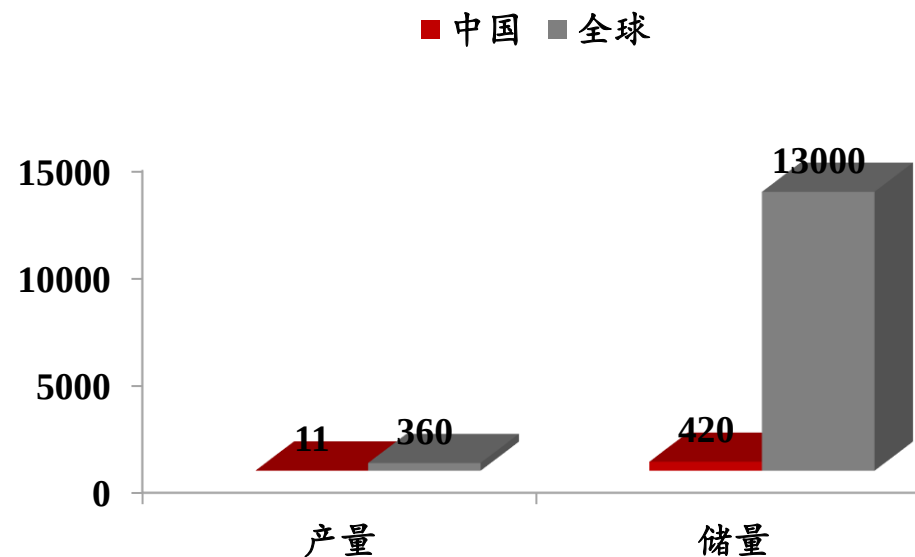


- 锂：中国2023年预计镍产量3.3万吨，约占全球18.33%；储量300万吨，约占全球10.71%；
- 镍：中国2023年预计镍产量11万吨，约占全球3.06%；储量420万吨，约占全球3.23%。

2023年中国预计锂产量及储量数据/万吨

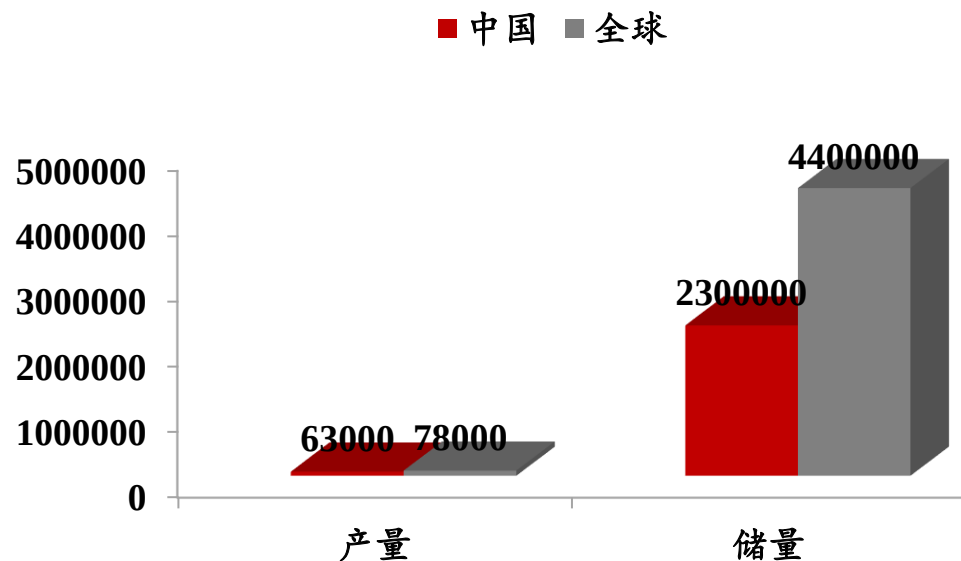


2023年中国预计镍产量及储量数据/万吨

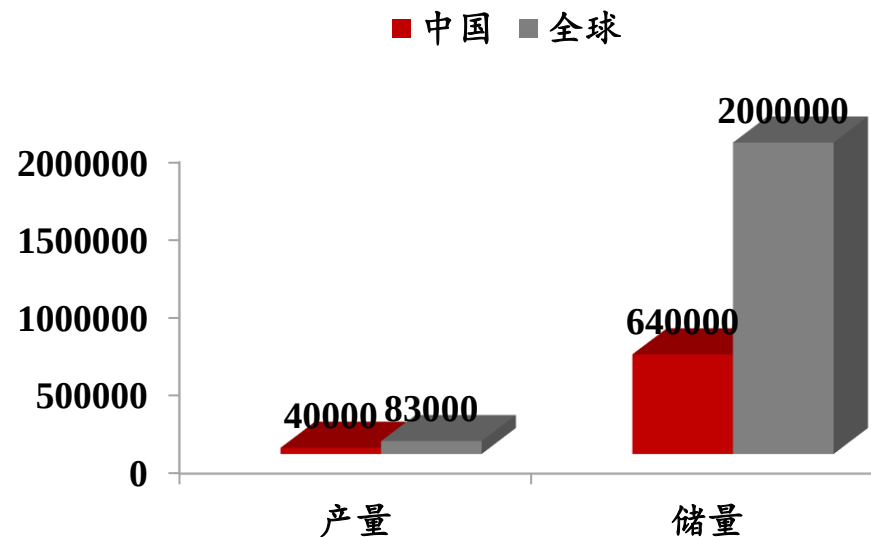


- 钨：中国2023年预计钨产量63000吨，约占全球80.77%；储量230万吨，约占全球52.27%；
- 锑：中国2023年预计锑产量40000吨，约占全球48.19%；储量64万吨，约占全球32%。

2023年中国预计钨产量及储量数据/吨

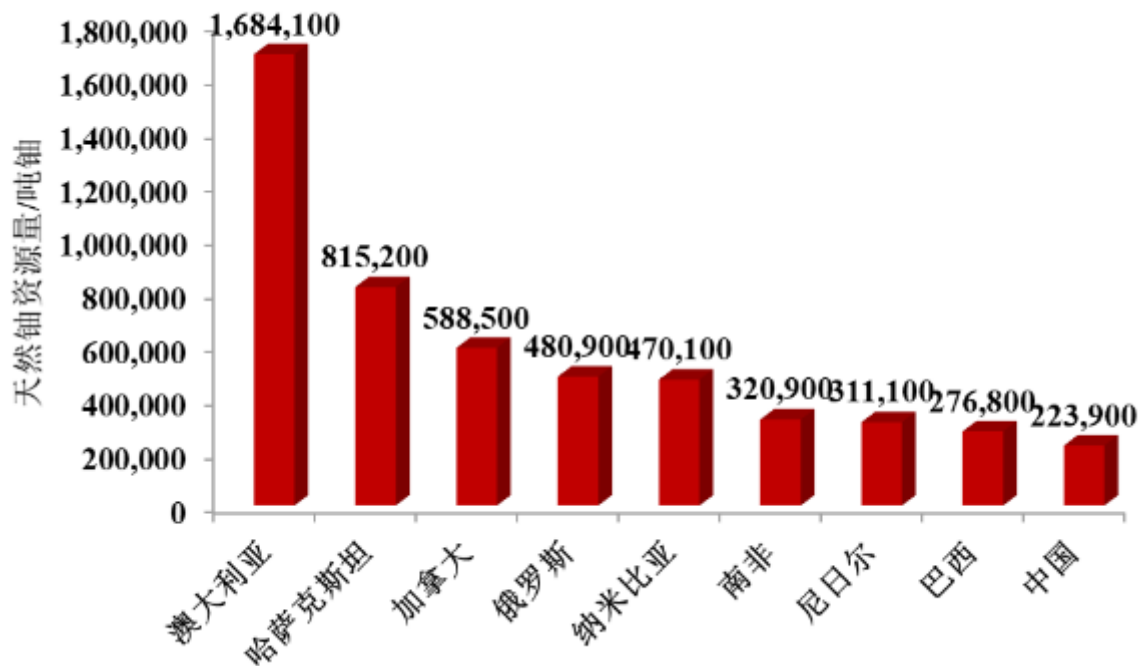


2023年中国预计锑产量及储量数据/吨

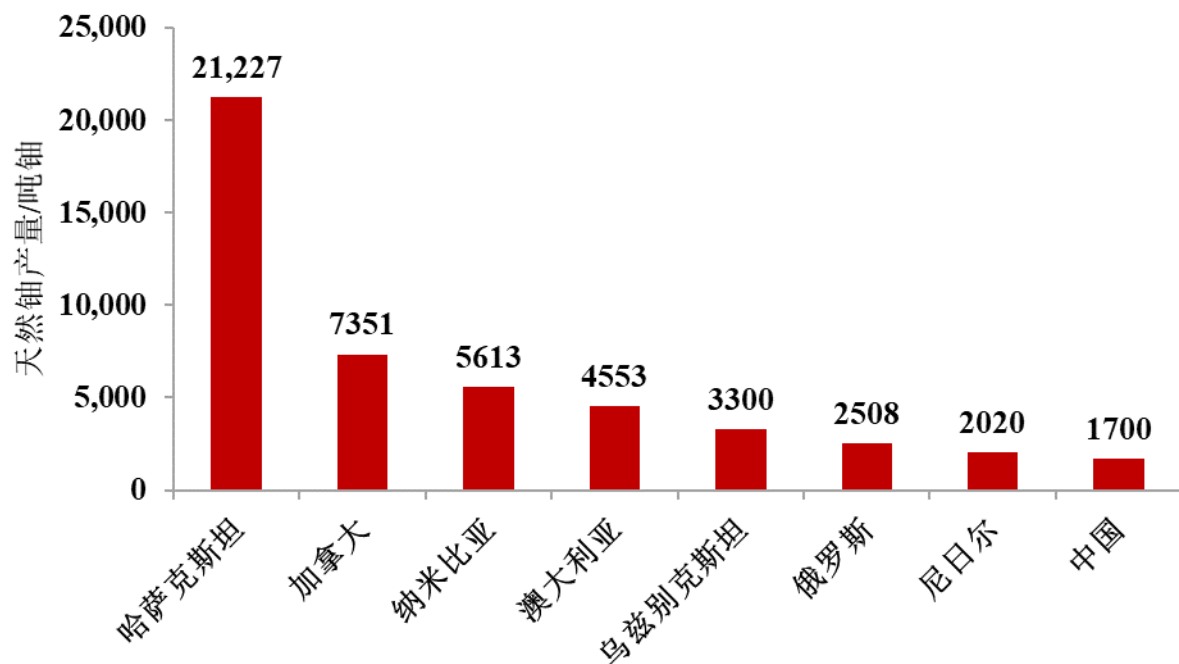


- 铀：中国2022年天然铀产量1700吨，约占全球49335吨铀的3.45%；据WNA2021年数据储量约22.39万吨，约占全球3.68%。

全球主要天然铀资源国储量情况（2021年）



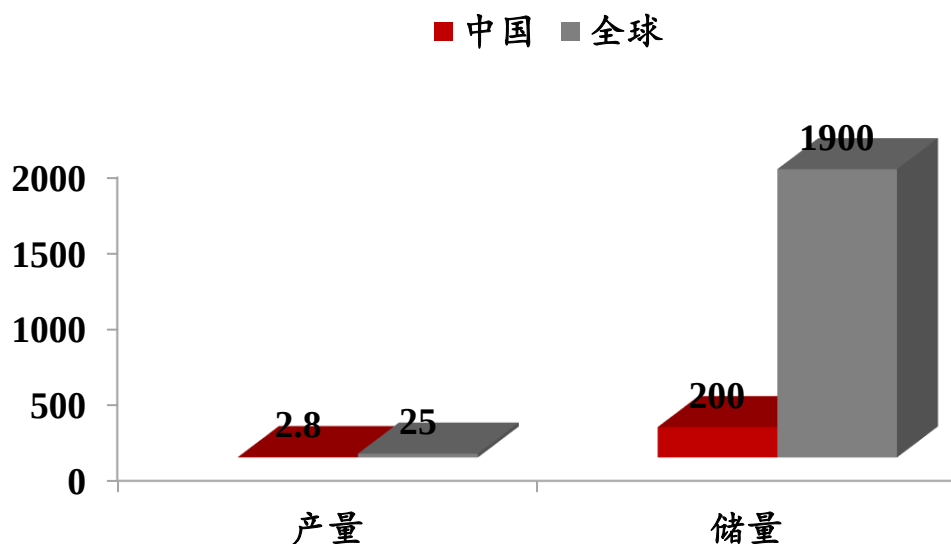
2022年全球主要铀矿生产国家产量



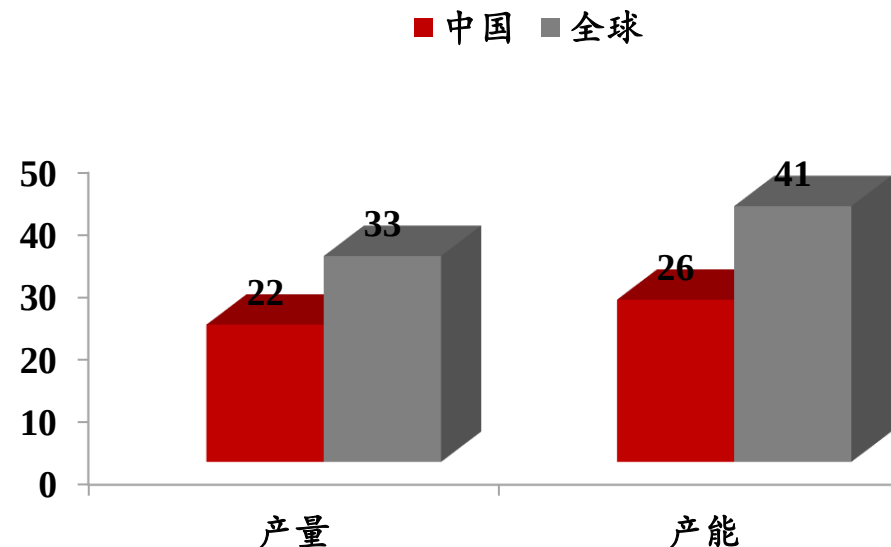
黑色/灰色金属：铁矿石/钛

- 铁矿石：中国2023年预计铁矿石产量2.8亿吨，约占全球11.2%；储量200亿吨，约占全球10.53%；
- 海绵钛：中国2023年预计海绵钛产量22万吨，约占全球66.67%；产能26万吨，约占全球63.41%。

2023年中国预计铁矿石产量及储量数据/亿吨



2023年中国预计海绵钛产量及产能数据/万吨



- 1、数据口径差异造成数据偏差；
- 2、产量超预期释放。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>