

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 5 月 21 日

提高矿产资源保障水平

强于大市 (维持)

资源主题 ETF 报告

研报摘要

- **发展采矿业对我国有重要意义：**随着全球工业化的不断发展和社会能源发展转型，对矿产资源的需求不断增长。中国作为全球最大的矿产品生产国、消费国和贸易国，矿业对国家经济的支撑作用更加明显。2025 年采矿业和冶炼加工业利润占到工业企业利润的近 40%，矿产品进口额约占商品进口总额的 40%。虽然我国矿产资源种类较齐全，但人均占有资源量大大低于世界平均水平的水平，43 种主要矿产资源中，有 32 种其消费量居世界第一，24 种消费量占比超过全球的 40%，18 种大宗和关键金属矿产对外依存度居高不下（40-99%）。获取海外的矿山资源面临全球矿石资源集中于控制多数大型优质矿山和矿种的少数大型矿产公司手中；资源国资源民族主义高涨，干预资源开发、出口，推动本地产业链发展以及世界主要国家或地区在建立自身关键矿产或原材料目录后进一步结盟，强化小范围矿产联盟等引发的矿产供应链中断风险日益突出。
- **提高资源治理能力，矿业企业集中度提高，盈利向好：**近年来，国内不断加强矿业秩序整顿，有效落实矿产资源开发利用的监管管理，加之受环保压力、生态红线和矿业权退出等的多重影响，全国矿山个数由 2010 年 11.35 万个降至 2023 年 3.92 万个，同期平均原矿产量提高 36.6%，企业利润总额增长 103.9%。分行业看，企业利润占比居前的能源矿产占 75%，有色金属矿产占 7.8%，黑色金属矿产占 5.1%。单个矿种看，企业利润占比居前的煤炭占 75.2%，铁矿占 5.1%，铜矿占 3.3%。2025 年全球前 10 大油气公司中中国有 3 家，前 50 大市值矿业公司有 10 家，涉及到的领域分别有铜、钨、煤、稀土、贵金属、锂等。
- **未来政策强调加强开发和储备，保障矿产资源供应链稳定：**2025 年 10 月中央制定的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出夯实国家安全基础保障，确保能源资源、重要产业链供应链、重大基础设施安全，加强战略性矿产资源勘探开发和储备。在 2026 年 5 月国务院常委会通过的《中华人民共和国矿产资源法实施条例（草案）》明确要依法加强矿产资源全链条管理，科学确定战略性矿产资源目录，完善资源储备和应急制度，全面提高矿产资源安全保障水平。
- **重点 ETF：**将 A 股相关矿业公司涉及到的 ETF 基金按照所跟踪的指数名称、规模大小，梳理出了 A 股相关矿产资源主题 ETF，共有十只 ETF。在海外地区冲突不断、原油价格高位震荡、经济增速放缓、下游需求低迷的背景下，建议关注需求具有刚性的上游资源品相关 ETF 带来的投资机会。
- **风险提示：**产业政策实施存在不确定性、下游市场需求不及预期、贸易摩擦、ETF 基金产品跟踪误差。

证券分析师

刘艳平

S0670512050002

liuyanping@jrjzq.com.cn

请仔细阅读报告末页声明

更多免费行业报告

并购家

www.ipoipo.cn

目录

一、资源的定义	4
二、关键矿产	4
(一) 关键矿产种类	4
(二) 海外资源政治加剧供应链中断风险	6
三、国内的现状	8
(一) 国内矿产消费及供给	8
(二) 国内矿业开发	10
(三) 政策强调加强开发和储备，保障供应链稳定	14
四、相关 ETF	15
(一) 矿产资源 ETF 梳理	15
(二) 相关 ETF 对应指数及重仓股	15
五、风险提示	20

图表目录

图 1 : 2024 年 31 家主要大型矿业公司矿种产量全球占比 (单位: %)	6
图 2 : 2024 年 31 家主要大型矿业公司产值占比 (单位: %)	6
图 3 : 全球资源民族主义变化情况	7
图 4 : 2018 年主要矿产中中国消费量的世界占比	8
图 5 : 采矿业占比 (单位: %)	10
图 6 : 2010 年至 2024 年中国地质勘查投资变化趋势	10
图 7 : 中国矿业企业独资或者控股的海外矿业项目	12
图 8 : 2025 年全球十大石油公司 (单位: 亿美元)	12
图 9 : 2025 年最大 50 家矿业公司所在国家 (单位: 家)	14
图 10 : 2025 年最大 50 家矿业公司市值占比 (单位: %)	14
图 11 : 2026 年 1 季度指数 h30198.CSI 行业分布 (单位: %)	16
图 12 : 2026 年 1 季度 561360.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	16
图 13 : 2026 年 1 季度 159518.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	16
图 14 : 2026 年 1 季度指数 399998.SZ 行业分布 (单位: %)	17
图 15 : 2026 年 1 季度 515220.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	17
图 16 : 2026 年 1 季度指数 000928.SH 行业分布 (单位: %)	17
图 17 : 2026 年 1 季度 159930.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	17
图 18 : 2026 年 1 季度指数 h11059.CSI 行业分布 (单位: %)	18
图 19 : 2026 年 1 季度 560860.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	18
图 20 : 2026 年 1 季度指数 000811.CSI 行业分布 (单位: %)	18
图 21 : 2026 年 1 季度 516650.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	18
图 22 : 2026 年 1 季度指数 000819.SH 行业分布 (单位: %)	18
图 23 : 2026 年 1 季度 512400.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	18
图 24 : 2026 年 1 季度指数 931238.CSI 行业分布 (单位: %)	19
图 25 : 2026 年 1 季度 517520.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	19
图 26 : 2026 年 1 季度指数 930632.CSI 行业分布 (单位: %)	19
图 27 : 2026 年 1 季度 562800.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	19
图 28 : 2026 年 1 季度指数 930598.CSI 行业分布 (单位: %)	20
图 29 : 2026 年 1 季度 516150.OF 前十持仓净值占比 (单位: %)	20
表 1 : 7 个国家或地区战略性矿产清单中矿产出现频次	5
表 2 : 2023 主要关键矿产的储量和生产集中度	8
表 3 : 中国矿山含油气企业主要年份统计	10
表 4 : 2023 年我国各类矿产开发利用统计指标占全国的比重 (单位: %)	11
表 5 : 2023 年我国 10 种矿产的主要统计指标占全国的比重 (单位: %)	11
表 6 : 2025 年全球 50 大矿业公司市值 (单位: 亿美元)	13
表 7 : 矿产政策梳理	14
表 8 : 矿产资源 ETF 梳理	15

一、资源的定义

资源是指能为人类社会发展提供生产和生活资料的物质，它是一个历史的、可变的概念，依社会生产力水平和科学技术水平的变化而变化。¹资源按其属性分为自然资源和社会资源两类。前者是指自然界中由于自然因素作用而形成与存在的对人类有用的自然物，如土地、水、气候、森林、草原、生物、矿产及江、河、湖、海等。后者主要指构成社会生产力要素的人力资源，以及利用自然资源加工创造的生产资料和直接为生产服务的商业、运输、信息、通信、科技、管理等非实物形态的资源或劳务等。

联合国出版的文献中对自然资源的含义解释为：“人在其自然环境中发现的各种成分，只要它能以任何方式为人类提供福利的都属于自然资源。从广义上来说，自然资源包括全球范围内的一切要素，它既包括过去进化阶段中无生命的物理成分，如矿物，又包括地球演化过程中的产物，如植物、动物、景观要素、地形、水、空气、土壤和化石资源等。”²

在国土开发利用中，自然资源包括土地资源、气候资源、水资源、生物资源、矿产资源、海洋资源、能源资源、旅游资源等。

其中，矿产资源经过一定的地质过程形成的，赋存于地壳内或地壳上的固态、液态或气态物质，当它们达到工业利用的要求时，称之为矿产资源。其分类方法较多，一般多按矿物不同物理性质和用途划分为黑色金属、有色金属、冶金辅助原料、燃料、化工原料、建筑材料、特种非金属、稀土稀有分散元素等8类。

能源资源主要指能源指能够提供某种形式能量的物质或物质的运动都可以成为能源。一般可分为常规能源和新能源。常规能源是指当前已被人类社会广泛利用的能源，如石油、煤炭等；新能源是指在当前技术和经济条件下，尚未被人类广泛大量利用，但已经或即将被利用的能源，如太阳能、地热、潮汐能等。

本文讨论所讨论的资源主题ETF主要限于矿产资源和能源资源中的常规能源两类。

二、关键矿产

（一）关键矿产种类

矿产资源是人类经济社会发展的物质基础，随着世界各国的发展，包括发达国家的持续高位需求、发展中国家工业化的不断推进和全球化程度的不断提高，全球对矿产资源的需求将继续高速增长。矿产资源的开发利用成为各国能源资源安全、经济发展和环境保护的重要议题。

2020年以来，世界主要国家或地区根据自身定位，相继更新了关键矿产或原材料目录。

根据陈从喜所写《战略性矿产资源开发利用研究进展与展望》报告，对美国、欧盟、俄罗斯、澳大利亚、日本、加拿大和中国7个国家或地区的最新版目录进行比较后发现，中国2016年版目录含24种矿产，美国2022年版目录含50种矿产，俄罗斯2022年版目录含

¹ http://dzj.gd.gov.cn/xsdzj/hdjl/zsk/kczsk/content/post_4769677.html

² https://zrzy.jiangsu.gov.cn/xzpz/gtzt/ztl/kxpj/202112/t20211208_1167060.htm

61 种矿产，欧盟 2020 年版目录含 30 种矿产，日本 2023 年版目录含 35 种矿产，澳大利亚 2022 年版目录含 26 种矿产，加拿大 2022 年版目录含 31 种矿产。

表 1: 7 个国家或地区战略性矿产清单中矿产出现频次

代码	能源矿产	金属矿产	非金属矿产
1	页岩气、煤层气	铁、铅、银、钡、铈、铕	金刚石、高纯石英、地下水、磷矿、砷、硒、天然橡胶
2	石油、天然气、煤炭（焦煤）	金、铈	磷酸盐、磷元素、重晶石、硼
3		铀、铜、铼、锌、铷	碲、氮、硅（金属硅）、钾盐
4		锡、钨、铈	
5		镍、钴、铍、铋、钐、镁、锰	氟（萤石）
6		铬、铝（铝土矿或高纯氧化铝）、镓、锗、铟、铌、钽、钛、钒、铂族金属	
7		钨、锑、钴、锂、稀土	石墨（晶质石墨）

资料来源：《战略性矿产资源开发利用研究进展与展望》，金融街证券研究所

按照上述清单, 金属矿产出现频次最多的是钨、锑、钴、锂、稀土, 非金属矿产出现频次最多的是石墨(晶质石墨)。

根据中国国际贸易促进委员会网站数据，2025年，美国内政部地质调查局在联邦公报上发布了一则通知，美国内政部长公布了《2025年关键矿产最终清单》。由美国地质调查局(USGS)编制的这份目录在2022年版本基础上增加了10种矿产，使得总数达到60种。其他主要新增矿产包括：炼焦煤、铀、钾盐、镓、锗和钨。新增铜和银确认了USGS此前提交的目录（征求意见稿）。《2025年关键矿产最终清单》包括以下60种矿产：铝、锑、砷、重晶石、铍、铋、硼、铈、铉、铬、钴、铜、镉、铊、钼、萤石、钽、镱、镳、石墨、铪、铟、铌、铯、铅、锂、镭、镁、锰、冶金煤、钆、镍、铈、钡、磷酸盐、铂、钾盐、镤、铕、铈、铉、钇、钐、钒、硅、银、钽、碲、铊、铋、锡、钛、钨、铀、钚、镎、钷和锆。

根据自然资源部网站数据，USGS 通过其研制的经济模型来估算矿产品进口中断的潜在影响，在此基础上形成了这份目录。这次评估涵盖了 84 种矿产品，涉及 402 个行业以及 1200 种情景。关键矿产目录是特朗普政府援引 232 条款调查潜在关税和贸易管制的基础，还将为采矿投资、废物资源化利用、储备、矿物加工税收优惠以及矿山许可程序简化提供信息参考。矿产的“关键性”会随着时间而变化，因此这份《2025 年关键矿产最终清单》并非永久性清单，而是会保持动态更新，至少每两年更新一次，以反映当前的供应、需求、生产集中度以及当前的政策重点。

我国 2016 年公布发改委制定的《全国矿产资源规划（2016—2020 年）》，将石油、天然气、煤炭、稀土、晶质石墨等 24 种矿产列入战略性矿产目录，作为矿产资源宏观调控和监督管理的重点对象。其中能源矿产：石油、天然气、页岩气、煤炭、煤层气、铀；金属矿产：铁、铬、铜、铝、金、镍、钨、锡、钼、锑、钴、锂、稀土、锆；非金属矿产：磷、钾盐、晶质石墨、萤石。

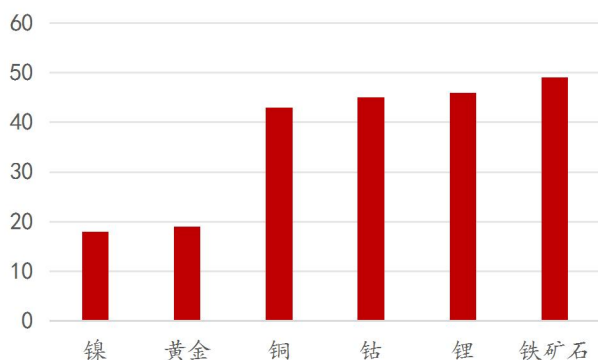
2020 年，经报国务院同意，自然资源部 3 月 11 日印发《关于全面开展矿产资源规划（2021-2025 年）编制工作的通知》，全面启动全国、省、市县各级规划的编制，规划基

期为 2020 年，2025 年为目标年，展望到 2035 年。《通知》明确时序安排和管理措施。建设能源资源基地，确保资源稳定供给。划定战略性矿产资源保护区、国家规划矿区、重点勘查区、重点开采区，明确管控要求，引导要素聚集，实现增储上产等。但未对外发布正式文件。

（二）海外资源政治加剧供应链中断风险

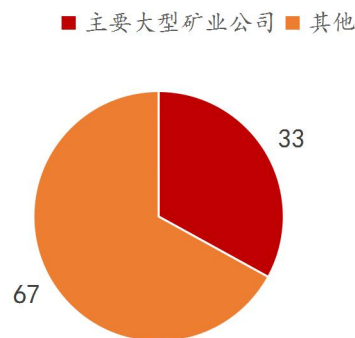
1，矿石资源集中于少数大型矿产公司

图 1：2024 年 31 家主要大型矿业公司矿种产量全球占比（单位：%）



资料来源：《全球主要大型矿业公司综合竞争力研究》，金融街证券研究所

图 2：2024 年 31 家主要大型矿业公司产值占比（单位：%）



资料来源：《全球主要大型矿业公司综合竞争力研究》，金融街证券研究所

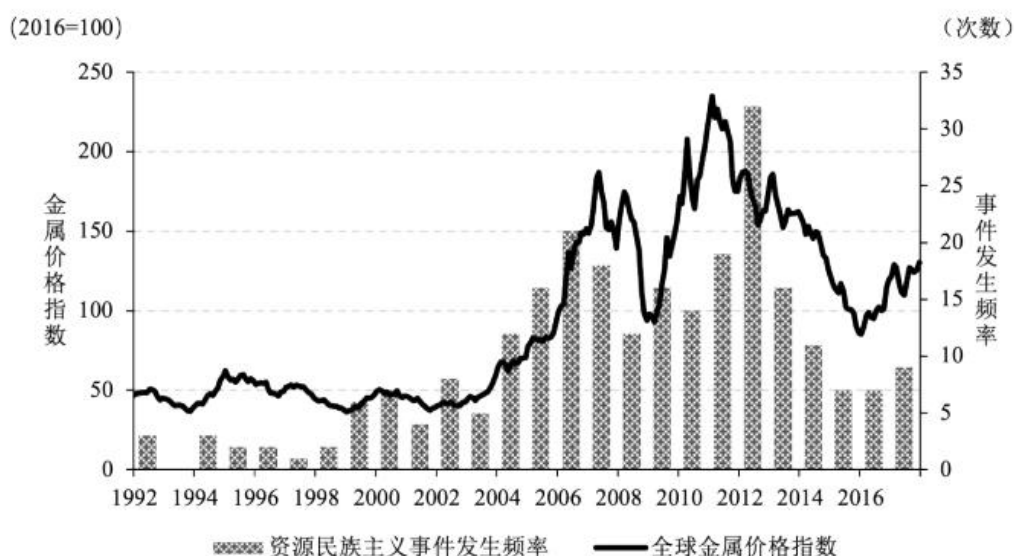
根据韩见所写《全球主要大型矿业公司综合竞争力研究》报告，全球大约有 2 000 余家涉矿的上市公司，目前在行业内占据头部地位的主要大型矿业公司共计 31 家，占比仅约 1.5%。其中，综合型矿业公司 16 家，主营业务单一的矿业公司 15 家，二分之一以上的矿业公司将铜作为其主营矿种，有近四分之一的矿业公司将金作为主营矿种，还有近四分之一的矿业公司将煤炭作为主营矿种。

目前，主要大型矿业公司控制了全球大部分优质矿山，其中，嘉能可、纽蒙特矿业及力拓等 6 家矿业公司项目数量超过 100 个；巴里克黄金、自由港麦克莫兰及南方铜业等 14 家矿业公司矿山项目超过 20 个。

2，资源民族主义高涨

根据窦世权所写《关键矿产资源政治：缘起、演进及影响》报告，资源民族主义是资源国出于利益目的干预资源开发、出口的政策和行为。随着能源转型推动了对关键矿产需求的快速增长，供应端紧张导致价格上涨，进而引发资源民族主义情绪的高涨，相关事件的发生频率和强度均呈上升趋势。

图 3：全球资源民族主义变化情况



资料来源：《关键矿产资源政治：缘起、演进及影响》，金融街证券研究所

随着国际经济和政治格局的变化，资源国从由追求资源租金最大化，逐步转向维护国家安全、推动绿色转型及本地产业链发展等战略目标。实施方式上，从传统的国有化、征税等直接干预手段，演变为更具选择性和制度化的组合措施。

根据商务部网站消息，2026 年 2 月，加纳总统宣布，加纳计划在 2030 年前停止出口未经加工的矿石。总统表示，此举旨在扶持本地加工企业，使其引领政府的旗舰产业发展和就业创造计划。4 月，加纳矿业委员会已要求国际公司纽蒙特、英美黄金阿散蒂和中国紫金矿业在 2026 年 12 月之前将采矿业务转移给当地承包商，否则将面临制裁。目前，这三家公司均由自有员工运营矿山。在非洲最大的黄金生产国加纳于 2025 年 1 月修订当地所有权规则，要求所有矿业公司转为承包采矿之后，许多公司纷纷将采矿业务外包，而这三家公司是唯一仍在这样做的公司。根据规定，露天采矿必须由加纳全资拥有的公司进行，而地下采矿必须由至少 50% 的加纳所有权公司进行。

3、关键矿产联盟强化

近年来，围绕关键矿产资源的国际竞争日趋激烈。美西方国家把关键矿产升级为国家安全议题，为摆脱对外高度依赖，大力调整关键矿产战略，扩大本土产能，积极构建关键矿产联盟。

根据美国驻华大使馆和领事馆新闻，2026 年 2 月，美国国务卿等高管一道主持了 2026 年关键矿产部长级会议，来自 54 个国家和欧盟委员会的代表与会，其中包括 43 位外交部长及其他部长。

与此同时，美国政府正在调动前所未有的资源以确保关键矿产供应链的安全。在过去六个月中，与私营部门合作，通过意向书、投资、贷款和其他支持方式为项目提供了超过 300 亿美元的支持。并希望通过这些投资，希望调动的私人资本数倍于美国政府的支出。

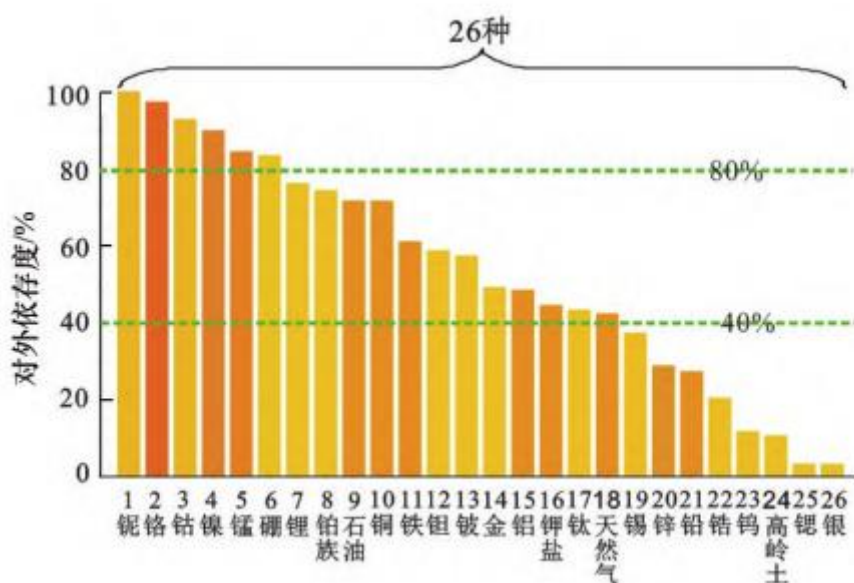
4 月，据 Mining.com 网站新闻，美国国务卿和欧盟贸易专员就关键矿产生产和安全保障签署一份谅解备忘录。该计划指出，从长远来看，目标是制定一项关于关键矿产贸易的

多边倡议，以提高所有国家关键矿产供应链的韧性。美欧将讨论各种措施和机制，包括基于参考价格的协调贸易政策和机制，例如边境调节的底价、基于标准的市场、价格差距补贴或承购协议，重点关注双方商定的特定关键矿产及其相关供应链。美欧还同意评估其他可能的措施，包括关键矿产采矿、加工、回收或贸易；技术和监管合作；投资促进和筛选合作；并采取协调一致的快速反应措施，以防止混乱和危机。储备合作是另一项可能的措施。

三、国内的现状

（一）国内矿产消费及供给

图 4：2018 年主要矿产中中国消费量的世界占比



资料来源：《提升战略性关键矿产资源保障能力，把握全球矿产资源格局》，金融街证券研究所

根据俞柏所写《战略性矿产资源供需形势分析与判断》报告，我国矿产资源种类较齐全，有 20 多种矿产的探明储量位居世界前列，其中，钒、钛、钨、锑、钼、铟、稀土等储量位居世界第一。探明的总储量仅次于美国和俄罗斯，居世界第三位。

根据翟明国所写《提升战略性关键矿产资源保障能力，把握全球矿产资源格局》报告，中国矿产资源供需形势十分严峻。人均占有资源量大大低于世界平均水平的水平。43 种主要矿产资源中，有 32 种其消费量居世界第一，24 种消费量占比超过全球的 40%，18 种大宗和关键金属矿产对外依存度居高不下（40-99%），威胁国家经济安全。

表 2：2023 主要关键矿产的储量和生产集中度

矿产	产量集中度 (C3)	储量集中度 (C3)	主要供给方及占比	主要资源地及占比
稀土	91.7%	79.1%	中国 (68.6%)、美国 (12.2%)、 缅甸 (10.9%)	中国 (40.0%)、越南 (20.0%)、 缅甸 (19.9%)
锑	80.7%	62.5%	中国 (48.2%)、塔吉克斯坦 (25.3%)、土耳其 (7.2%)	中国 (32.0%)、俄罗斯 (17.5%)、 缅甸 (16.5%)
铍	92.1%	≥60%	美国 (57.6%)、中国 (22.4%)、	-

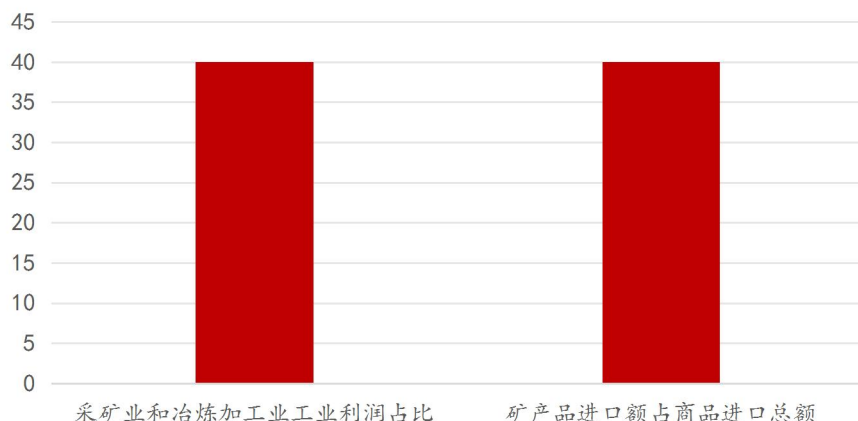
巴西 (12.1%)				
钴	85.1%	74.5%	刚果 (金) (73.9%)、印度尼西亚 (7.4%)、俄罗斯 (3.8%)	刚果 (金) (54.5%)、澳大利亚 (15.5%)、印度尼西亚 (4.5%)
萤石	86.7%	62.9%	中国 (64.8%)、墨西哥 (11.4%)、蒙古国 (10.5%)	中国 (23.9%)、墨西哥 (24.4%)、南非 (14.6%)
镓	99.7%	93.3%	中国 (98.4%)	中国 (90.9%)
锗	97.2%	-	中国 (67.9%)、俄罗斯 (28.5%)	-
石墨	92.15	72.7%	中国 (82.0%)、巴西 (6.8%)	土耳其 (28.1%)、中国 (22.8%)、巴西 (21.8%)
铟	92.4%	77.75	中国 (65.7%)、韩国 (20.2%)、日本 (6.5%)	-
铂族金属	87.4%	98.2%	南非 (49.1%)、俄罗斯 (29.6%)、赞比亚 (8.7%)	南非 (88.7%)、俄罗斯 (7.7%)、赞比亚 (1.7%)
锂	90.6%	68.2%	澳大利亚 (47.8%)、智利 (24.4%)、中国 (18.4%)	智利 (33.2%)、澳大利亚 (22.1%)、阿根廷 (12.6%)
钨	87.8%	74.3%	中国 (80.8%)、越南 (4.5%)	中国 (52.3%)、澳大利亚 (13.0%)、俄罗斯 (9.1%)
钽	77.5%	-	刚果 (金) (40.8%)、巴西 (21.7%)、乌干达 (15.0%)	-
铌	99.4%	>99.0%	巴西 (90.4%)、加拿大 (8.4%)	巴西 (94.1%)
钛	68.6%	68.8%	中国 (36.0%)、莫桑比克 (18.6%)、南非 (11.6%)	中国 (30.4%)、澳大利亚 (26.1%)、印度 (12.3%)
钒	97.1%	94.2%	中国 (68.0%)、俄罗斯 (20.0%)、南非 (9.1%)	澳大利亚 (44.7%)、俄罗斯 (26.3%)、中国 (23.2%)
锆+铪	65.6%	85.4%	澳大利亚 (31.3%)、南非 (25.0%)、印度尼西亚 (8.8%)	澳大利亚 (74.3%)、南非 (3.5%)、塞内加尔 (3.1%)
铋	86.8%	-	中国 (80%)、韩国 (4.3%)	-

资料来源：《战略性关键矿产全球供给格局演变与中国应对》，金融街证券研究所

另一方面看，中国作为全球最大的矿产品生产国、消费国和贸易国，矿业对国家经济的支撑作用更加明显。2025 年，采矿业和冶炼加工业利润占到工业企业利润的近 40%，矿产品进口额约占商品进口总额的 40%。

因此，更应该关注矿业市场，提高资源治理能力，确保矿产资源供应链安全。

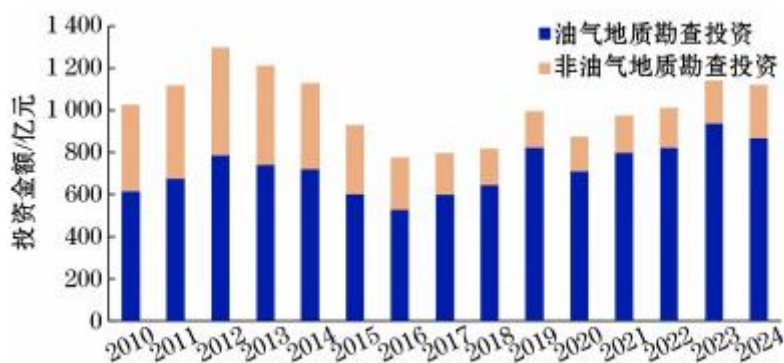
图 5：采矿业占比（单位：%）



资料来源：《2025 年中国矿产资源形势回顾与展望》，金融街证券研究所

（二）国内矿业开发

图 6：2010 年至 2024 年中国地质勘查投资变化趋势



资料来源：《中国矿产资源开发利用形势分析及展望》，金融街证券研究所

国内对油气较高的依赖度使得近几年主要的矿产勘探投资集中在油气资源领域。

表 3：中国矿山含油气企业主要年份统计

年份	矿山个数/个数	从业人员/万人	原矿产量/亿吨	工业总产值/亿元	销售收入/亿元	利润总额/亿元
2010	11.35	761.32	85.63	32315.29	21351.46	9746.42
2015	8.46	543.21	78.35	26090.54	16723.82	3636.24
2020	4.70	417.75	101.52	26847.67	28297.10	8177.06
2021	4.22	400.78	109.99	35345.68	39295.66	17338.00
2022	3.95	395.01	112.81	47437.54	47671.53	24678.78
2023	3.92	391.96	117.01	43972.70	43334.84	19873.15

资料来源：《中国矿产资源开发利用形势分析及展望》，金融街证券研究所

根据吴琪所写《中国矿产资源开发利用形势分析与展望》报告，近年来，国内不断加强矿业秩序整顿，有效落实矿产资源开发利用的监管管理，加之受环保压力、生态红线和矿业权退出等的多重影响，全国矿山个数和从业人员数量在不断减少，矿山的集约程度在增加，企业的盈利状况好转，震荡上行。

表 4：2023 年我国各类矿产开发利用统计指标占全国的比重（单位：%）

矿产类型	矿山个数	从业人员	设计采矿能力	矿石产量	工业总产值	销售收入	企业利润	资源税
能源矿产	15.1	68.1	30.1	37.5	68.7	68.2	75.0	79.4
黑色金属矿产	7.6	5.8	6.5	5.0	5.5	6.5	5.1	3.2
有色金属矿产	6.1	6.3	4.4	3.9	7.4	7.4	7.8	5.6
贵金属矿产	3.4	3.5	0.9	0.5	2.2	2.2	2.3	1.4
“三稀”矿产	0.3	0.3	0.3	0.2	0.7	0.8	1.5	0.8
冶金辅助材料	5.0	1.3	2.2	2.2	1.0	1.1	0.4	0.5
化工矿产	3.2	2.9	3.0	2.8	3.9	3.7	4.5	3.0
建材及其他非金属	57.5	11.4	52.3	47.7	10.2	9.9	3.3	6.0
水汽矿产	1.7	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0
能源及建材非金属	72.6	79.4	82.4	85.2	78.9	78.1	78.4	85.3

资料来源：《中国矿产资源开发利用形势分析及展望》，金融街证券研究所（注：表中数据不含油气矿产数据）

能源及建材非金属矿产在国内矿产开发中占据重要地位，其矿产个数、从业人员、设计采矿能力、矿石产量、工业总产值、销售收入、企业利润合计均占到 80%左右，

表 5：2023 年我国 10 种矿产的主要统计指标占全国的比重（单位：%）

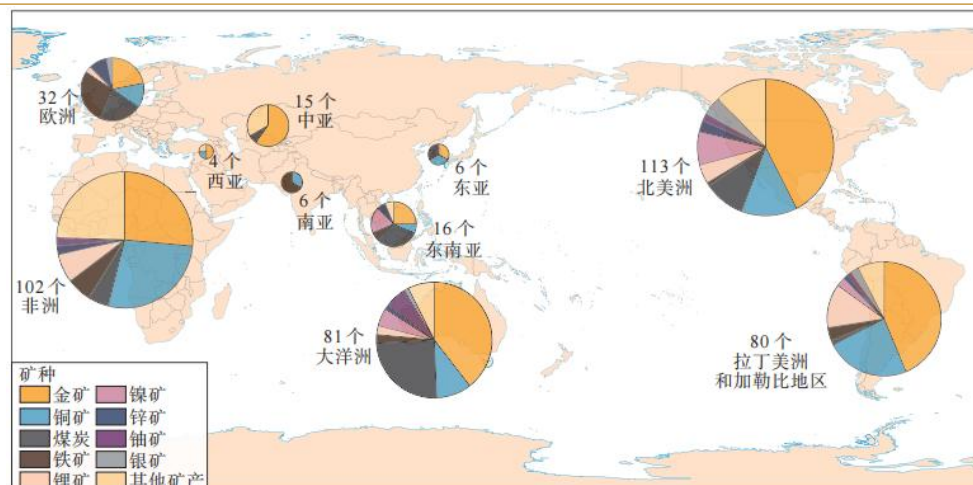
矿产	矿山个数	从业人员	年投资额	矿石产量	工业总产值	销售收入	企业利润	资源税
煤炭	11.1	67.2	45.8	36.0	68.6	68.0	75.2	79.3
铁矿	6.7	5.3	4.9	4.9	5.4	6.3	5.1	3.1
铜矿	1.7	2.2	2.3	1.9	2.8	2.8	3.3	2.0
铝土矿	0.7	0.4	0.4	0.3	0.8	0.8	0.2	0.6
钨矿	0.3	0.5	0.6	0.8	1.1	1.1	2.1	1.3
铅锌矿	2.5	1.9	3.1	0.5	1.6	1.5	1.7	1.0
金矿	3.1	3.2	4.7	0.5	2.0	2.0	2.1	1.3
普通萤石	2.1	0.5	0.6	0.1	0.2	0.5	0.2	0.1
钾盐	0.0	0.3	0.3	0.7	1.1	1.2	2.1	1.1
磷矿	0.7	0.9	1.2	0.6	1.3	1.0	1.3	1.1

资料来源：《中国矿产资源开发利用形势分析及展望》，金融街证券研究所（注：表中数据不含油气矿产数据）

就单个矿种来看，煤炭占据各项指标居前，铁矿石次之。

另一方面，国内企业也通过海外投资，扩大资源储备。

图 7：中国矿业企业独资或者控股的海外矿业项目

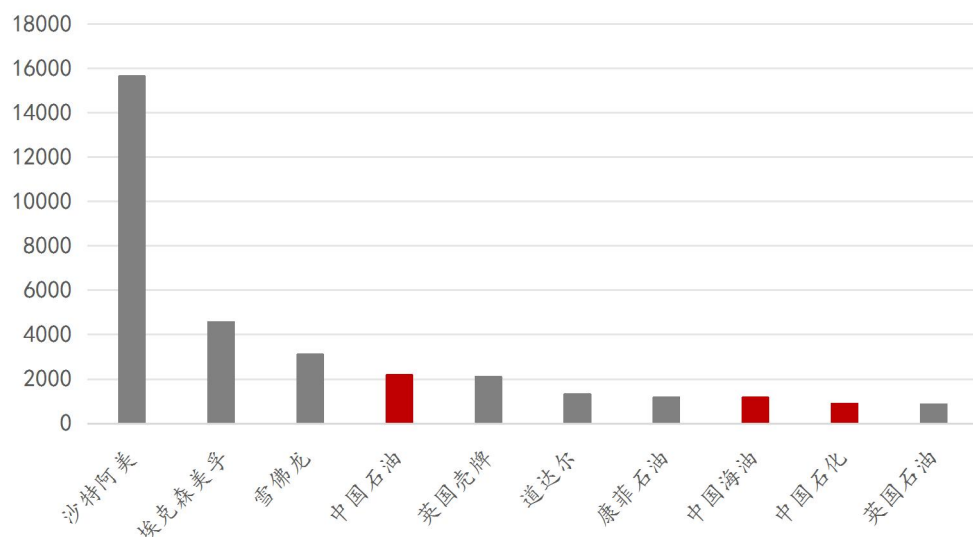


资料来源：标普全球市场财智数据，金融街证券研究所

根据国家统计局数据，中国矿业企业在海外的直接投资流量持续攀升，从 2018 年的 46 亿美元增加到 2023 年 99 亿美元。

根据徐曙光所写《全球矿业投资环境变化及中国矿业企业应对策略》报告中，根据标普全球市场财智数据，截至 2025 年 3 月，处于运营活动状态的中国矿业企业独资或控股的海外矿业项目主要分布在北美洲、非洲、大洋洲、拉丁美洲和加勒比地区。在总数 455 个项目中，上述地区分别有 113 个、102 个、81 个和 80 个；矿种主要是金矿（166 个）、铜矿（80 个）、煤炭（50 个）、铁矿石（27 个）和锂矿（25 个），五个矿种的项目合计为 348 个，占海外矿业投资项目总数的 76.5%。海外矿业投资的重要矿种合计有 28 种，还包括镍矿、锌矿、铀矿、钴矿等，投资范围广泛。

图 8：2025 年全球十大石油公司（单位：亿美元）



资料来源：Statista，金融街证券研究所

2025 年全球前十大石油公司里，中国共有三家，分别为中国石油、中国海油和中国石化。

表 6：2025 年全球 50 大矿业公司市值（单位：亿美元）

排 序	公 司	所 在 国 家	经 营 范 围	市 值 (亿美元)
1	必和必拓 (BHP Group)	澳大利亚	多元化	1533
2	力拓 (Rio Tinto)	澳大利亚	多元化	1383
3	紫金矿业 (Zijin Mining)	中国	多元化	1247
4	南方铜业 (Southern Copper)	墨西哥	铜	1192
5	纽蒙特 (Newmont)	美国	贵金属	1110
6	阿格尼克伊戈尔 (Agnico Eagle)	加拿大	贵金属	863
7	巴里克黄金公司 (Barrick Gold)	加拿大	贵金属	747
8	自由港-麦克莫伦 (Freeport-McMoRan)	美国	铜	738
9	嘉能可 (Glencore)	瑞士	多元化	642
10	沙特矿业 (Ma'aden)	沙特阿拉伯	多元化	629
11	洛阳铜业 (CMOC Group)	中国	铜	587
12	淡水河谷 (Vale)	巴西	多元化	553
13	惠顿贵金属 (Wheaton Precious Metals)	加拿大	权利金	540
14	福蒂斯金属公司 (Fortescue Metals)	澳大利亚	铁矿石	454
15	英美集团 (Anglo American)	英国	多元化	444
16	安托法加斯塔 (Antofagasta)	英国	铜	440
17	盎格鲁阿萨蒂黄金公司 (AngloGold Ashanti)	英国	贵金属	436
18	极地黄金 (Polyus)	俄罗斯	贵金属	411
19	弗兰克-内华达 (Franco-Nevada)	加拿大	权利金	402
20	金田 (Gold Fields)	南非	贵金属	401
21	卡梅科 (Cameco)	加拿大	铀	398
22	金罗斯黄金公司 (Kinross Gold)	加拿大	贵金属	345
23	弗雷斯尼约 (Fresnillo)	墨西哥	贵金属	339
24	农特恩 (Nutrien)	加拿大	化肥	302
25	陕西煤业 (Shaanxi Coal)	中国	煤	298
26	印度煤业 (Coal India)	印度	煤炭	293
27	诺里尔斯克镍业 (Norilsk Nickel)	俄罗斯	多元化	287
28	安曼矿产 (Amman Mineral)	印度尼西亚	铜	277
29	韦丹塔 (Vedanta)	印度	贱金属	263
30	北星资源 (Northern Star Resources)	澳大利亚	贵金属	251
31	山东黄金 (Shandong Gold Mining)	中国	贵金属	244
32	北方稀土 (China Northern Rare Earth)	中国	稀土	237
33	泰克资源 (Teck Resources)	加拿大	多元化	234
34	瓦尔特拉铂业 (Valterra Platinum)	南非	贵金属	230
35	泛美银业 (Pan American Silver)	加拿大	贵金属	222
36	第一量子矿产公司 (First Quantum Minerals)	加拿大	铜	221
37	江西铜业 (Jiangxi Copper)	中国	铜	221
38	伦丁黄金 (Lundin Gold)	加拿大	贵金属	204
39	智利化工矿产 (SQM)	智利	锂	197
40	罗亚尔黄金 (Royal Gold)	美国	权利金	190
41	伦丁矿业 (Lundin Mining)	加拿大	铜	184
42	华友钴业 (Huayou Cobalt)	中国	贱金属	182

43	赣锋锂业 (Ganfeng Lithium)	中国	锂	180
44	埃沃卢申矿业公司 (Evolution Mining)	澳大利亚	贵金属	171
45	雅宝 (Albemarle)	美国	锂	167
46	艾芬豪矿业公司 (Ivanhoe Mines)	加拿大	铜	165
47	阿拉莫斯黄金公司 (Alamos Gold)	加拿大	贵金属	164
48	中金黄金 (Zhongjin Gold)	中国	贵金属	162
49	兖州煤业 (Yanzhou Coal)	中国	煤	161
50	波兰铜业 (KGHM)	波兰	铜	156

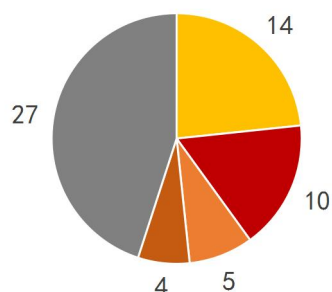
资料来源: Mining.com, 金融街证券研究所

2025 年全球前五十大矿业公司里, 中国共有十家, 涉及到的领域分别有铜、钨、煤、稀土、贵金属、锂等。

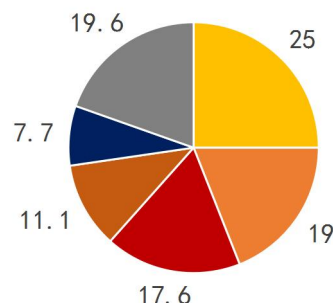
图 9: 2025 年最大 50 家矿业公司所在国家 (单位: 家)

图 10: 2025 年最大 50 家矿业公司市值占比 (单位: %)

■ 加拿大 ■ 中国 ■ 澳大利亚 ■ 美国 ■ 其他国家



■ 加拿大 ■ 澳大利亚 ■ 中国 ■ 美国 ■ 墨西哥 ■ 其他国家



资料来源: Mining.com, 金融街证券研究所

资料来源: Mining.com, 金融街证券研究所

(三) 政策强调加强开发和储备, 保障供应链稳定

表 7: 矿产政策梳理

序号	时间	发文单位	政策名称	相关内容
1	2025 年 9 月	工业和信息化部、自然资源部、商务部、中国人民银行、国务院国资委、海关总署、中国证监会、国家粮食和储备局	《有色金属行业稳增长工作方案 (2025—2026 年)》	2025-2026 年, 有色金属行业增加值年均增长 5% 左右, 经济效益保持向好态势, 十种有色金属产量年均增长 1.5% 左右, 铜、铝、锂等国内资源开发取得积极进展, 再生金属产量突破 2000 万吨, 高端产品供给能力不断增强, 绿色低碳、数字化发展水平持续提升。为此, 实施新一轮找矿突破战略行动, 加强铜、铝、锂、镍、钴、锡等资源调查与勘探, 科学有序投放矿业权。支持低品位、共伴生、难选冶资源绿色高效采选冶技术及装备攻关。强化废铜、废铝等废有色金属综合利用, 以及废旧动力电池、废旧光伏组件等新兴固废综合利用
2	2025 年 10 月	中共中央	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	夯实国家安全基础保障, 确保粮食、能源资源、重要产业链供应链、重大基础设施安全, 加强战略性矿产资源勘探开发和储备, 提高水资源集约安全利用水平, 维护战略通道安全, 推进国家战略腹地建设和关键产业备份
3	2026 年 2 月	财政部、海关总署、税务总局	《关于“十五五”期间能源资源勘探开发利用进口税收优惠政策的通知》	一是对在我国海洋进行石油 (天然气) 勘探开发作业的自营项目以及海上油气管道应急救援项目, 进口相关设备、仪器等免征进口关税。二是对在我国海洋进行石油 (天然气) 勘探开发作业的中外合作项目, 进口相关设备、仪器等免征进

请仔细阅读报告末页声明

14 / 21

口关税和进口环节增值税。三是对符合条件的进口天然气按一定比例返还进口环节增值税,其中 2014 年底前签订的长贸气合同项下的进口天然气,进口环节增值税按 70%的比例予以返还;对其他符合条件的天然气,进口环节增值税按该项目进口价格和参考基准值的倒挂比例的 80%予以返还

《条例》进一步细化了矿业权管理和矿产资源开发利用各环节相关制度措施,要依法加强矿产资源全链条管理,科学确定战略性矿产资源目录,完善资源储备和应急制度,全面提高矿产资源安全保障水平

4 2026
年 5 月

国务院审议通过

《中华人民共和国
矿产资源法实施条例
(草案)》

资料来源:金融街证券研究所整理

四、相关 ETF

(一) 矿产资源 ETF 梳理

表 8: 矿产资源 ETF 梳理

证券代码	证券简称	跟踪指数名称	跟踪指数代码	基金规模合计	
				2026-5-14 (亿元)	基金成立日
561360.OF	国泰中证油气产业 ETF	油气产业	h30198.CSI	27.8972	2023-10-23
159518.OF	嘉实标普石油天然气勘探及生产精选行业 ETF	标普石油天然气勘探及生产精选行业	SPSIOP.SPI	23.4429	2023-11-01
515220.OF	国泰中证煤炭 ETF	中证煤炭	399998.SZ	104.9089	2020-01-20
159930.OF	汇添富中证能源 ETF	800 能源	000928.SH	11.6736	2013-08-23
560860.OF	万家中证工业有色金属主题 ETF	工业有色	h11059.CSI	106.5842	2023-02-22
516650.OF	华夏中证细分有色金属产业 ETF	细分有色	000811.CSI	130.7761	2021-06-09
512400.OF	南方中证申万有色金属 ETF	有色金属	000819.SH	293.8664	2017-08-03
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	SSH 黄金股票	931238.CSI	129.5818	2023-10-24
562800.OF	嘉实中证稀有金属主题 ETF	CS 稀金属	930632.CSI	79.1058	2021-09-15
516150.OF	嘉实中证稀土产业 ETF	稀土产业	930598.CSI	104.2798	2021-03-09

资料来源: , 金融街证券研究所

按照各个 ETF 基金所跟踪的指数名称、规模大小,梳理出了 A 股相关矿业资源 ETF,共有十只 ETF。

(二) 相关 ETF 对应指数及重仓股

1, 国泰中证油气产业 ETF

图 11: 2026 年 1 季度指数 h30198. CSI 行业分布(单位:%)

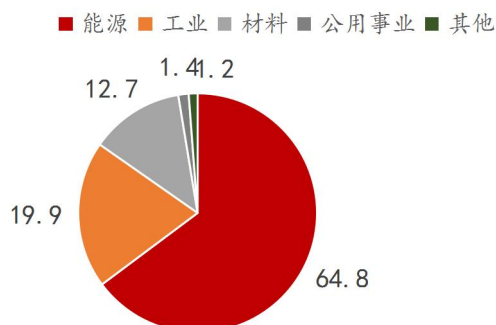
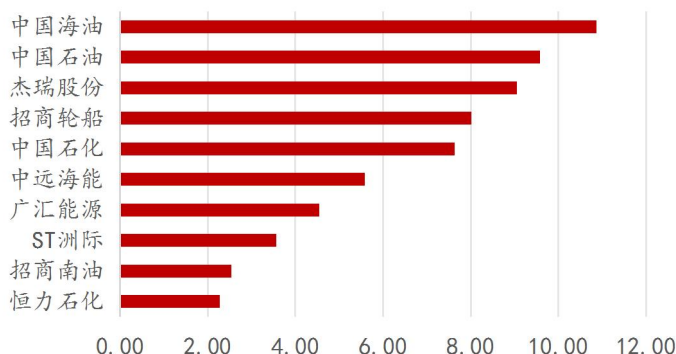


图 12: 2026 年 1 季度 561360. 0F 前十持仓净值占比(单位:%)



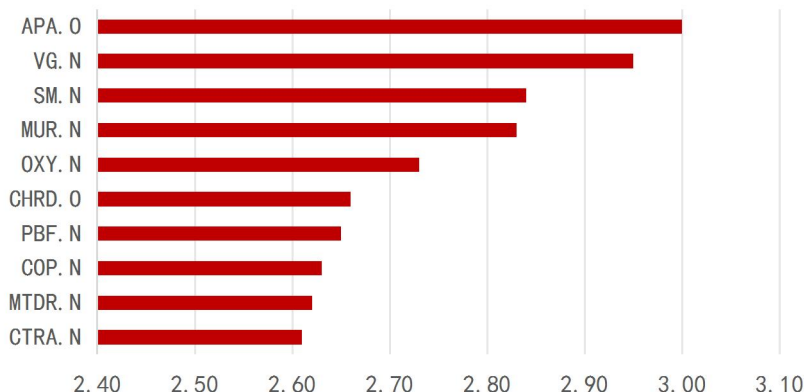
资料来源：，金融街证券研究所

资料来源：，金融街证券研究所

基金主要采用完全复制法，即按照标的指数成份股及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应的调整。但因特殊情况（如成份股长期停牌、成份股发生变更、成份股权重由于自由流通量发生变化、成份股公司行为、市场流动性不足等）导致本基金管理人无法按照标的指数构成及权重进行同步调整时，基金管理人将对投资组合进行优化，尽量降低跟踪误差。在正常市场情况下，本基金的风险控制目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%，年跟踪误差不超过 2%。

2, 嘉实标普石油天然气勘探及生产精选行业 ETF

图 13: 2026 年 1 季度 159518. 0F 前十持仓净值占比(单位:%)

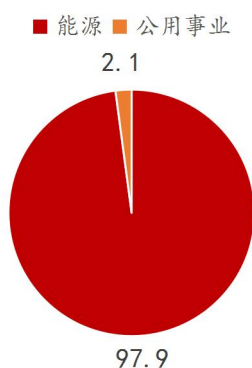


资料来源：，金融街证券研究所

基金紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化，本基金力争日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。

3, 国泰中证煤炭 ETF

图 14:2026 年 1 季度指数 399998.SZ 行业分布(单位:%)

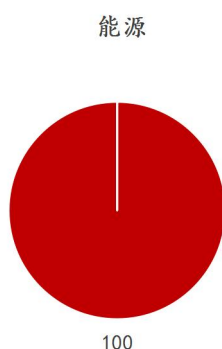


资料来源：，金融街证券研究所

基金紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。

4, 汇添富中证能源 ETF

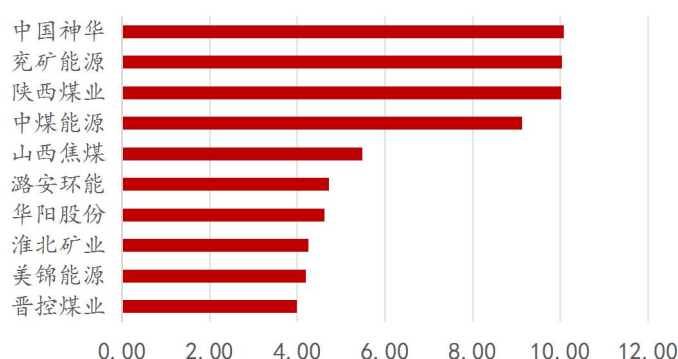
图 16:2026 年 1 季度指数 000928.SH 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

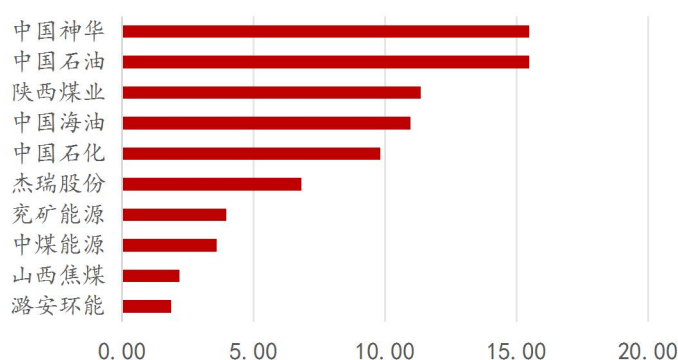
基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但在因特殊情况（如流动性不足）导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将运用其他合理的投资方法构建本基金的实际投资组合，追求尽可能贴近目标指数的表现。在正常市场情况下，本基金日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.1%，年化跟踪误差不超过 2%。

图 15: 2026 年 1 季度 515220.OF 前十持仓净值占比(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

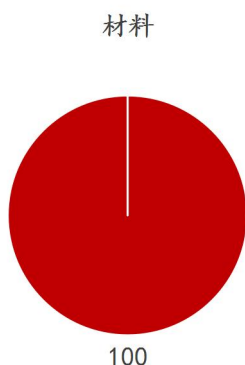
图 17: 2026 年 1 季度 159930.OF 前十持仓净值占比(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

5, 万家中证工业有色金属主题 ETF

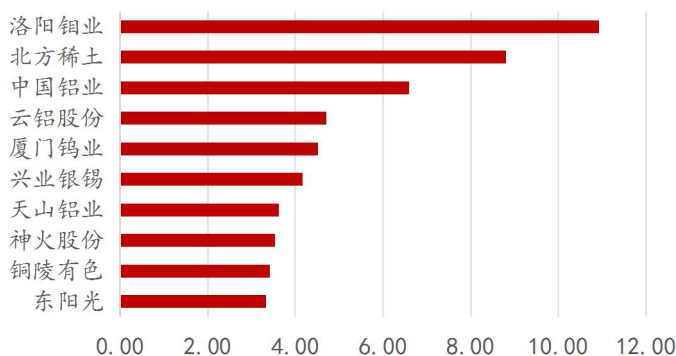
图 18:2026 年 1 季度指数 h11059.GSI 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

基金紧密跟踪标的的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。

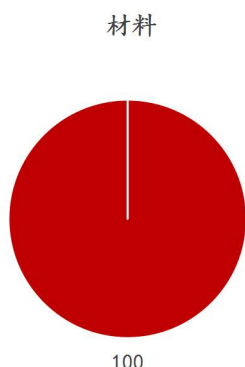
图 19: 2026 年 1 季度 560860.0F 前十持仓净值占比(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

6, 华夏中证细分有色金属产业 ETF

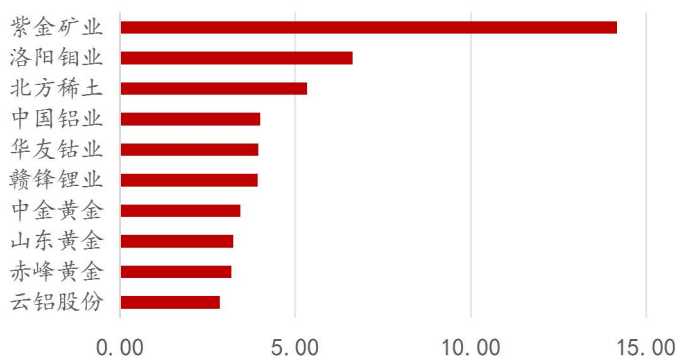
图 20:2026 年 1 季度指数 000811.GSI 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

基金紧密跟踪标的的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。本基金力争日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%，年跟踪误差不超过 2%。

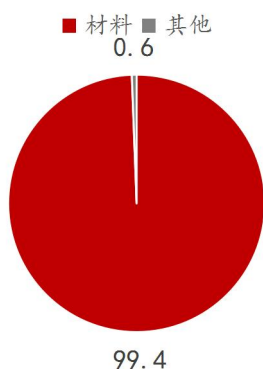
图 21: 2026 年 1 季度 516650.0F 前十持仓净值占比(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

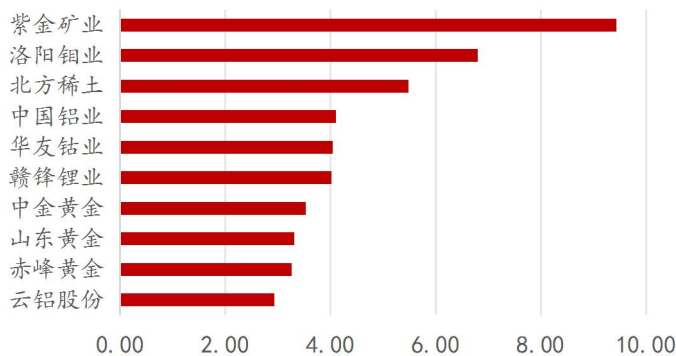
7, 南方中证申万有色金属 ETF

图 22:2026 年 1 季度指数 000819.SH 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

图 23: 2026 年 1 季度 512400.0F 前十持仓净值占比(单位:%)



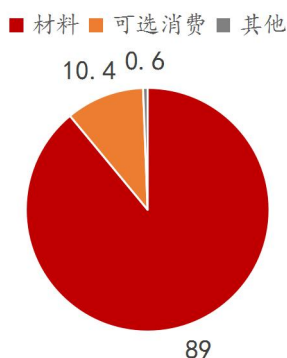
资料来源：，金融街证券研究所

基金为被动式指数基金，采用完全复制法，按照成份股在标的指数中的基准权重构建指数

化投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。

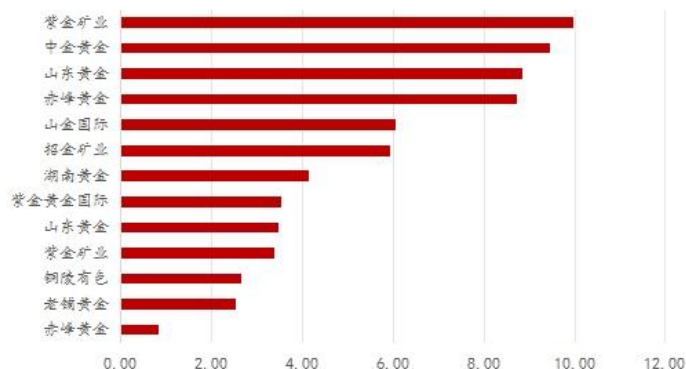
8、永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF

图 24: 2026 年 1 季度指数 931238.GSI 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

图 25: 2026 年 1 季度 517520.0F 前十持仓净值占比(单位:%)

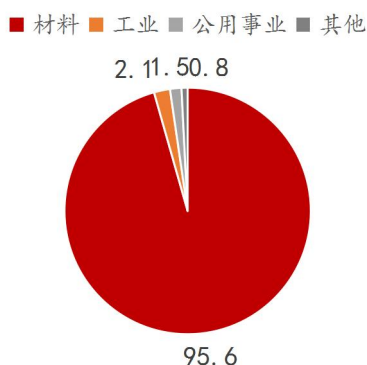


资料来源：，金融街证券研究所

基金主要采用完全复制法进行投资，力争将年化跟踪误差控制在 2% 以内，日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.2% 以内。

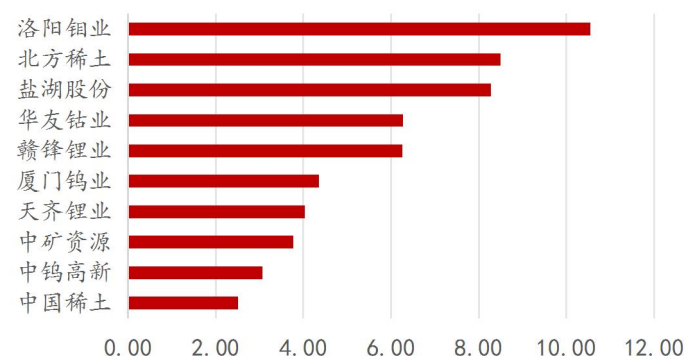
9、嘉实中证稀有金属主题 ETF

图 26: 2026 年 1 季度指数 930632.GSI 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

图 27: 2026 年 1 季度 562800.0F 前十持仓净值占比(单位:%)

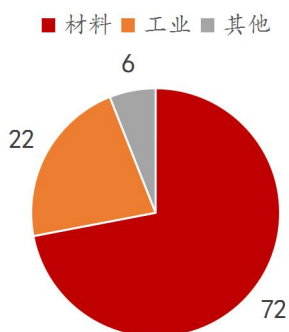


资料来源：，金融街证券研究所

基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但因特殊情况（如流动性原因等）导致无法完全投资于标的指数成份股时，或者因为法律法规的限制无法投资某只股票时，基金管理人将采用其他指数投资技术适当调整基金投资组合，以达到跟踪标的指数的目的。在正常市场情况下，日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%，年化跟踪误差不超过 2%。

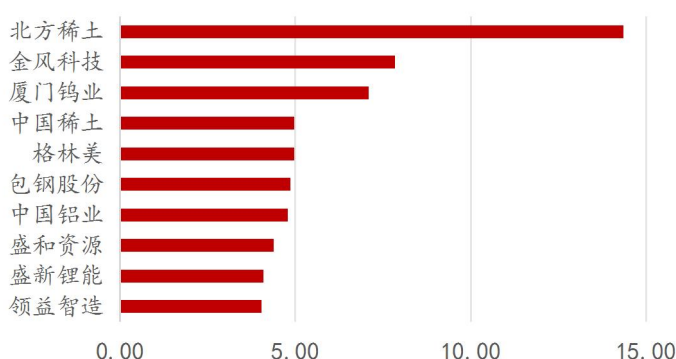
10, 嘉实中证稀土产业 ETF

图 28: 2026 年 1 季度指数 930598.CSI 行业分布(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

图 29: 2026 年 1 季度 516150.0F 前十持仓净值占比(单位:%)



资料来源：，金融街证券研究所

基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但因特殊情况（如流动性原因等）导致无法完全投资于标的指数成份股时，或者因为法律法规的限制无法投资某只股票时，基金管理人将采用其他指数投资技术适当调整基金投资组合，以达到跟踪标的指数的目的。在正常市场情况下，日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%，年化跟踪误差不超过 2%。

五、风险提示

（一）产业政策实施存在不确定性；

（二）下游市场需求不及预期；

行业产能扩张，但下游如果需求没有好转，造成库存增长，企业以价换量，利润下滑；

（三）地区间贸易摩擦存在，提高关税对相应品种出口产生不利影响；

（四）ETF 基金产品跟踪误差风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%~5%
	弱于大市——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数——沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。