

2024年4月11日

海外主要矿企锌矿产量跟踪



核心观点及策略

- 本文跟踪的海外十三家主要矿企2023年锌矿产量合计457.8万吨，占海外锌矿产量的56%，产量合计同比减少2.55%，主要受到强降雨飓风等恶劣天气、洪水、矿山关闭、利润不佳减停产、矿石品位下滑等影响。
- 从主要矿企产量指引来看，多数矿企2024年产量同比变化不大，部分矿企产量同比增加，其中Newmont的Peñasquito矿恢复运营带来明显增量；MMG洪水冲击影响解除，产量恢复；Grupo Mexico则受益于Buenavista矿投产运营，产量同比增加。
- 对于2024年全年全球锌矿而言，锌矿供应增量预估为18-20万吨左右，其中海外矿增量在10万吨左右，国内锌矿增量在8-10万吨。相较于冶炼厂而言，锌矿供应仍显不足，预计全年全球锌矿缺口达10-15万吨。
- 风险因素：国内外新增项目不及预期，炼厂减产对矿需求减少

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

一、海外主要矿企财报汇总

1. Glencore

2023 年全年自有锌矿产量 91.85 万吨，比 2022 年低 2%。2023 年 KAZ zinc (Zhai rem) 和 Antamina 产量的增加部分抵消了 2022 年处置的南美锌业务 (27, 300 吨) 和 Matagami 的关闭 (17, 300 吨) 导致的产量减少。

其中，Antamina 矿按计划采矿顺序，产量变化符合预期，锌矿年度产量 15.66 万吨，同比增加 1.23 万吨或 9%。

Kazzinc 自有锌产量为 17.39 万吨，同比增加 2.75 万吨或 19%，一定程度上反映了 Zhairerem 项目的增产。此外，由于 Zhairerem 的增产，自有铅产量为 3.56 万吨，同比增加 1.83 万吨或者 106%。

Australia 地区锌矿产量 54.94 万吨，同比减少 1.46 万吨或者 3%，由于 23 年初恶劣的天气条件，使得 McArthur River 矿面临短期运营挑战。铅矿产量为 14.71 万吨，同比减少 1.88 万吨或 11%，由于 Lady Loretta 矿资源逐步枯竭，铅矿品位下滑所致。

North America 地区锌矿产量为 3.86 万吨，同比减少 1.79 万吨或 32%，主要因 Matagami 矿 2022 年年中关闭后，产量出现大幅下滑，Kidd 矿产量较为稳定。

2023 年精炼锌产量为 75.26 万吨，同比增加 6.96 万吨或 10%，反映了 CEZ 的产量增加。2023 年 4 月开始合并后，嘉能可的所有权从 25% 增加到 100%，Asturiana 地区产量显著改善，但受欧洲电力价格高企影响，Nordenham 炼厂自 2022H2 以来暂停生产。

2023 年精炼铅产量 24.46 万吨，同比减少 2.88 万吨或 11%，源于 Mount Isa 回收金银量减少及 Portovesme 炼厂的维护。

对于 2024 年，预计自有锌矿产量在 90-95 万吨之间。

图表 1 Glencore 锌矿产量情况

		Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	2022	Change 2023 vs 2022 %	Change Q4 23 vs Q4 22 %
Copper	kt	287.6	244.1	243.9	247.8	274.3	1,010.1	1,058.1	(5)	(5)
Cobalt	kt	10.7	10.5	11.2	10.8	8.8	41.3	43.8	(6)	(18)
Zinc	kt	238.9	205.3	229.4	237.4	246.4	918.5	938.5	(2)	3
Lead	kt	54.7	39.3	48.1	46.2	49.1	182.7	191.6	(5)	(10)
Nickel	kt	25.9	20.9	25.5	22.0	29.2	97.6	107.5	(9)	13
Gold	koz	157	187	182	175	203	747	661	13	29
Silver	koz	5,872	4,525	4,921	5,064	5,501	20,011	23,750	(16)	(6)
Ferrochrome	kt	378	400	317	156	289	1,162	1,488	(22)	(24)
Coal	mt	28.1	26.9	27.3	29.7	29.7	113.6	110.0	3	6
Oil (entitlement interest basis)	kboe	1,309	1,208	1,142	1,164	1,229	4,743	6,131	(23)	(6)

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

图表 2 Glencore 锌矿产量指引

Production guidance

		Actual FY 2021	Actual FY 2022	Actual FY 2023	Guidance FY 2024
Copper	kt	1,196	1,058	1,010	950-1,010
Cobalt	kt	31.3	43.8	41.3	35-40
Zinc	kt	1,118	939	919	900-950
Nickel	kt	102	108	98	80-90
Ferrochrome	kt	1,468	1,488	1,162	1,100-1,200
Coal	mt	103	110	114	105-115

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

2. Teck

2023 年全年锌精矿产量为 64.4 万吨，略低于指导值 64.5-68.5 万吨的下限。源于一季度的天气相关问题，以及 Red Dog 的设备故障。

2023 年精炼锌产量为 26.6 万吨，略低于指导值 27-29 万吨。源于天气影响一季度的产出及三、四季度初的集中供应问题。

对于 2024 年，预计 2024 年精矿生产中的锌总量将在 56.5-63 万吨之间。其中，Red Dog 的产量将在 52-57 万吨之间，由于矿山开采进入后期阶段，品级下降，预计在 2025 年至 2027 年期间矿石产出还会下降。Antamina（22.5% 份额）年产量预计在 4.5-6 万吨，根据安塔米纳的采矿计划，相较于 2023 年，2024 年铜矿产量较高，锌矿产量较低。根据 2026 年和 2027 年的长期采矿计划，2025 年将开采更多的锌。

预计 2024 年精炼锌产量将在 27.5-9 万吨之间。由于精矿供应的改善，2024 年产量将增加。此前披露的 KIVCET 锅炉更换项目将在 2024Q2 进行，对精炼铅生产影响较大，对精炼锌生产影响较小。

图表 3 Teck 锌矿产量情况

(Units in 000's tonnes excluding steelmaking coal)	Q4 2023		2023	2023 Guidance ¹
	Sales	Production	Production	Production
Zinc	101.2	103.5	296.5	320 - 365
Red Dog	134.8	155.3	539.8	545 - 575
Antamina (22.5%)	29.3	26.5	104.2	100 - 110
	164.1	181.8	644.0	645 - 685
Refined zinc				
Trail Operations	68.1	69.9	266.6	270 - 290
Steelmaking coal (million tonnes)	6.1	6.4	23.7	23.0 - 23.5

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

图表 4 Teck 锌矿产量指引

	2023 Actual	2024 Guidance	2025 Guidance	2026 Guidance	2027 Guidance
Zinc					
Red Dog	539.8	520 - 570	460 - 510	410 - 460	365 - 400
Antamina (22.5%)	104.2	45 - 60	95 - 105	55 - 65	35 - 45
	644.0	565 - 630	555 - 615	465 - 525	400 - 445
Refined zinc					
Trail Operations	266.6	275 - 290	270 - 300	270 - 300	270 - 300
Steelmaking coal (million tonnes)	23.7	24.0 - 26.0	24.0 - 26.0	24.0 - 26.0	24.0 - 26.0

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

3. Nexa

2023 年锌矿总产量为 33.3 万吨。其中 Cerro Lindo 2023 年锌矿产量为 7.8 万吨，同比下降 7%。因不寻常的强降雨水和飓风造成河流泛滥，部分淹没了矿井。El Porvenir 2023 年锌矿产量为 5.6 万吨，同比增加了 8%，受益于更高的矿石处理量。Atacocha 2023 年锌矿产量为 8000 吨，同比减少 14%，因不同时期发生的非法抗议活动导致暂时停产。Vazante 2023 年锌矿产量为 14.6 万吨，同比增长 11%，得益于更好的工厂建设及更高的矿石处理量。Morro Agudo 2023 年锌矿产量为 2.3 万吨，同比增加 24%，得益于矿石处理量增加。Aripuanã 2023 年锌矿产量为 2.2 万吨，达到产量指引的中位数。

对于 2024 年，预计锌矿总产量为 32.3-38.1 万吨，中位数较 2023 年增加 6%，主要受 Aripuanã 预计产量增加的推动，假设该项目将继续按计划进行，并于 2024 年年中结束。预计 2025 年和 2026 年锌矿产量较 2024 年变化不大。其中，Cerro Lindo 未来两年的锌矿年产量预计在 7.3-8.6 万吨之间。El Porvenir 产量指导中位数较 2023 年减少 3% 至 5.1-5.7 万吨。Atacocha 产量指引中位数同比增加 7%，2025 年产量指引中位数增加 1.4 万吨。Vazante 2024 年产量指引中位数同比减少 4%，因矿石品位较 2023 年下滑；到 2025 年和 2026 年产量分别回落至 12.2-13.9 万吨和 12.1-14 万吨。Morro Agudo 2024 年产量预计在 1.8-2.3 万吨。假设 Aripuanã 将逐步扩大规模 活动将继续推进，在 2024 年年中实现铭牌产能，预计 2024 年锌矿产量 4.2-5.7 万吨，2025 年同比增加 32% 至 5.8-7.2 万吨，2026 年同比再增加 9%。

图表 5 Nexa 锌矿产量情况

Mining production (Metal in concentrate)		2023	Guidance 2023		
Zinc	kt	333	299	-	334
Cerro Lindo		78	69	-	79
El Porvenir		56	51	-	55
Atacocha		8	9	-	11
Vazante		146	131	-	144
Morro Agudo		23	17	-	23
Aripuanã		22	20	-	23

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

图表 6 Nexa 锌矿产量指引

Mining production (Metal in concentrate)		2023	2024e		2025e		2026e				
Zinc	kt	333	323	-	381	326	-	381	330	-	378
Cerro Lindo		78	73	-	86	78	-	86	82	-	94
El Porvenir		56	51	-	57	59	-	72	43	-	50
Atacocha		8	8	-	9	9	-	11	17	-	20
Vazante		146	130	-	148	122	-	139	121	-	140
Morro Agudo		23	18	-	23	-	-	-	-	-	-
Aripuanã		22	42	-	57	58	-	72	67	-	75

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

4. Vedanta Limited

2024 财年第三季度(2023Q4)锌矿总产量为 31.2 万吨,同比减少 3.4%,环比减少 1.89%。

其中, Zinc India 2024 财年第三季度(2023Q4)锌矿产量 27.1 万吨,同比增长 7%,环比增长 8%,受益于金属矿产量的提高。精炼锌产量为 25.9 万吨,同比增长 1%。精炼铅产量为 5.6 万吨,同比增长 21%,受益于铅的高温处理最大限度提高产量。

Zinc International2024 财年第三季度(2023Q4)锌矿总产量 4.1 万吨,同比下降 40%,环比下降 38%。其中,受采矿挑战和低锌品位的影响,Gamsberg 产量未 2.9 万吨,同比下降 44%,环比下降 40%。由于产量下降和锌品位下降, BMM 产量未 1.2 万吨,同比下降 30%,环比下降 32%。

图表 7 Vedanta 锌矿产量情况

Zinc India:

Particulars (In '000 tonnes, or as stated)	3Q			2Q		9M		
	FY24	FY23	% Change	FY24	% Change	FY24	FY23	% Change
Mined Metal	271	254	7%	252	8%	780	761	2%
Integrated Saleable Metal	259	257	1%	241	7%	760	762	-
-Refined Zinc	203	210	(4%)	185	10%	597	606	(1%)
-Refined Lead	56	46	21%	57	(1%)	163	157	4%
Silver Integrated (in tonnes)	197	161	22%	181	9%	556	532	5%
Silver Integrated (in mn ounces)	6.3	5.2	22%	5.8	9%	17.9	17.1	5%

Zinc International:

Particulars (In '000 tonnes, or as stated)	3Q			2Q		9M		
	FY24	FY23	% Change	FY24	% Change	FY24	FY23	% Change
Total Mined Metal	41	69	(40%)	66	(38%)	175	210	(17%)
Mined Metal Content – Gamsberg	29	52	(44%)	48	(40%)	126	159	(21%)
Mined Metal Content – BMM*	12	17	(30%)	18	(32%)	49	51	(3%)

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

5. MMG

2023 年锌矿产量 20.347 万吨，同比下降 9%。其中 Dugald River 2023 年的锌矿产量为 151,844 吨，超过了此前指导的 14-15 万吨，这得益于第四季度强劲稳定的运营。然而，这比 2022 年产量下滑了 12%，源于第一季度洪水导致的暂停运营。

Rosebery 在 2023 年生产了 5.1626 万吨锌矿，符合 4.8-5.3 万吨的修订指引，较 2022 年产量同比增加 1%。

对于 2024 年，预计 Dugald River 的锌产量为 17.5-19 万吨，与 2023 年相比，一季度外部干扰因素降低，预计产量同比将有所改善。预计 Rosebery 的锌产量为 5-6 万吨，较 2023 年有所改善，主要由于预期锌品级较高。

图表 8 MMG 锌矿产量情况

For the three months ended 31 December 2023

	4Q23	4Q23 vs 4Q22	4Q23 vs 3Q23	FULL YEAR 23	FULL YEAR 23 vs FULL YEAR 22
Zinc (contained metal in concentrate, tonnes)					
Dugald River	47,116	6%	-1%	151,844	-12%
Rosebery	16,649	5%	40%	51,626	1%
Total	63,765	6%	8%	203,470	-9%

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

6. Boliden

2023 年第四季度锌精矿产量为 38597 吨，同比减少 42%，2023 年产量总计 195370 吨，同比减少 25%。其中，Tara 自 2023 年 7 月 14 日以来一直处于全面维护状态，未来看，如果能够满足盈利运营矿山的长期先决条件，计划在 2024 年第二季度重新开始生产。

2023 年四季度精炼锌产量 105439 吨，同比减少 11%，环比减少 2%。2023 年全年精炼锌产量 458102 吨，同比减少 4%。主要源于 Odda 产量下滑的拖累，其中 4 号电解池自 12 月 1 日关闭，正在进行项目扩建，这一关闭意味 Odda 锌生产力量减少 15%，关闭时长将直至扩建项目完成。

图表 9 Boliden 锌矿产量情况

Metal in concentrate

	Quarter					Full year		
	4-2023	4-2022	%	3-2023	%	2023	2022	%
Zinc, tonnes	38,597	66,940	-42	37,332	3	195,370	260,833	-25
Copper, tonnes	20,950	23,135	-9	22,424	-7	89,449	109,456	-18
Nickel, tonnes	2,560	2,668	-4	2,658	-4	9,943	11,798	-16
Lead, tonnes	10,112	14,603	-31	9,744	4	46,262	53,960	-14

Metal production

	Quarter					Full year		
	4-2023	4-2022	%	3-2023	%	2023	2022	%
Zinc, tonnes	105,439	118,224	-11	107,632	-2	458,102	475,261	-4
Casted copper anodes, tonnes	114,478	116,123	-1	93,775	22	392,133	448,388	-13
Copper cathodes, tonnes	41,482	89,418	-54	41,196	1	225,424	352,982	-36
Lead, tonnes	16,155	17,818	-9	18,753	-14	76,150	71,163	7

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

7. Newmont

在与全国煤矿工会达成罢工决议后，2023 年 10 月 13 日 Peñasquito 恢复运营。四季度锌矿产量 2.27 万吨。2023 年全年产量 10.435 万吨，低于年初预期的 19.05-20.87 万吨。

对于 2024 年而言，预计锌矿产量恢复至 24.5 万，较 2023 年增加 14 万吨。

2023Q4 铅矿产量 1.23 万吨，全年铅矿产量 5.13 万吨，低于年初指导产量 7.71-8.62 万吨，对于 2024 年，预计铅矿产量恢复至 9.5 万吨，较 2023 年增加 4.37 万吨。

图表 10 Newmont 锌矿产量情况
Peñasquito

2024E	Production	CAS (\$/unit)	AISC (\$/unit)
Gold (Koz)	250	\$780	1,030
Silver (Moz)	34	\$11.00	\$15.40
Lead (ktonne)	95	\$1,220	\$1,570
Zinc (ktonne)	245	\$1,550	\$2,300

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

8. New Century Resources

Sibanye-Stillwater 自 2023 年 5 月 15 日收购新世纪资源的 100% 所有权。
 从 3 月开始，Century 矿生产了 7.6 万吨锌矿，全年生产了 9.38 万吨。

图表 11 New Century 锌矿产量情况
Operating guidance for 2024⁴


2024 ⁴	Production	All-in sustaining costs	Total capital
US region			
US PGM operations (2E mined)	440 - 460 koz	US\$1,365 - 1,425/oz ¹	US\$175m - US\$190m incl. US\$13m project capital)(R3.1- 3.3bn incl R228m)
US Recycling (3E)	300 - 350 koz	n/a	US\$700k (R12m) ²
SA region			
SA PGM operations (4E PGMs)	1.80 - 1.90 moz ³	R21,800 - 22,500/4E oz (US\$1,245 - 1,285/4E oz) ²	R6.0bn (US\$348m) ²
SA gold operations (excl. DRDGOLD)	19,500 - 20,500kg (627 - 659 koz)	R1,100k - 1,200k/kg (US\$1,955 - 2,133/oz) ²	R3.9bn (US\$223m) (incl. R390m (US\$22m) for Burnstone project capital) ²
EU region			
Sandouville nickel refinery ⁵	7.5 - 8.5 kt	€21,000 - 23,000/t (R399 - R437k/t) ² - Nickel equivalent sustaining cost	€8.0m (R152m) ²
Keliber lithium project	n/a	n/a	€361m (R6.86bn) ²
AUS region			
Century zinc operations	87k - 100k tonnes (payable)	A\$3,032-3,434/t (R35,560-40,285/t/ US\$2,032 - 2,302/t)	A\$17m(US\$11m/R196m)
Mt Lyell copper mine ⁶ (under feasibility study)	n/a	n/a	A\$6.6 (US\$4m/R77m)

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

9. Penoles

2023Q4 锌矿产量为 7.6679 万吨，同比增加 20.5%，由于更高的磨削和矿物的利润,以及更好的矿物法。全年锌矿产量 28.2093 万吨，同比增加 4.8%。

2023Q4 精炼锌产量 6.682 万吨，同比减少 4.7%，精炼锌的产量较低,由于在锌循环的能力有限,由于暂停 电解模块 2 暂时运行,并且由于各种故障也产生了负面影响。全年精炼锌产量 25.1754 万吨，同比增加 6.2%。

图表 12 Penoles 锌矿产量情况

Producción	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Mineral Molido (Mton)	5,701	5,183	10.0	21,605	21,740	-0.6
Mineral Depositado(*) (Mton)	3,663	7,380	-50.4	19,751	24,525	-19.5
Mineral Procesado (Mton)	9,364	12,563	-25.5	41,356	46,265	-10.6
Oro (oz)	169,867	185,489	-8.4	675,844	704,008	-4.0
Plata (koz)	18,391	15,479	18.8	72,398	66,970	8.1
Plomo (ton)	23,295	18,304	27.3	85,428	78,241	9.2
Zinc (ton)	76,679	63,640	20.5	282,093	269,262	4.8
Cobre (ton)	2,292	2,165	5.9	9,250	9,920	-6.7
Cobre Catódico (ton)	3,956	2,739	44.5	13,676	5,530	147.3

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

图表 13 Penoles 精炼锌产量情况

Producción	4T'23	4T'22	% Var	2023	2022	% Var
Oro (oz)	238,051	260,442	-8.6	973,651	1,013,151	-3.9
Plata (koz)	20,912	19,958	4.8	77,835	73,818	5.4
Plomo (ton)	33,289	29,459	13.0	119,793	109,060	9.8
Zinc (ton)	66,820	70,113	-4.7	251,754	237,127	6.2

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

10. Southern Copper/ Grupo Mexico

2023 年第四季度锌精矿产量为 1.6930 万吨，同比提升 10.9%，2023 年锌精矿产量总计 6.5509 万吨，2024 年锌产量指引为 11.78 万吨，预计同比增长 79.8%。其中，Buenavista 2024Q1 开始运行，今年产锌矿 5.4 万吨。

图表 14 Grupo Mexico 锌矿产量情况

Mining Production								
Mining Division	Fourth Quarter			Variance %	January - December			Variance %
	2023	2022			2023	2022		
Copper (m.t.)								
Production	264,251	269,376	(5,125)	(1.9)	1,029,853	1,006,934	22,919	2.3
Sales	247,822	269,074	(21,253)	(7.9)	1,012,623	985,439	27,185	2.8
Molybdenum (m.t.)								
Production	7,180	6,735	445	6.6	26,836	26,240	596	2.3
Sales	7,158	6,759	399	5.9	26,875	26,266	609	2.3
Zinc (m.t.)								
Production	16,930	15,263	1,667	10.9	65,509	60,010	5,498	9.2
Sales	26,419	28,920	(2,501)	(8.6)	99,677	101,140	(1,463)	(1.4)

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

11. Fresnillo plc

2023Q4 锌矿产量 2.8844 万吨，同比增加 25.1%，环比减少 0.8%。2023 年全年锌矿产量 10.77 万吨，同比增加 8.6%，源于 Juanicipio 和 Saucito 的矿石加工量和矿石品位提高，部分抵消 San Julián (DOB) 和 Ciénega 矿石品位较低的影响。

图表 15 Fresnillo plc 锌矿产量情况

	4Q23	3Q23	% Change	4Q22	% Change	FY23	FY22	% Change
Silver (koz)	13,548	13,434	0.9	12,073	12.2	53,454	51,052	4.7
Silverstream (koz)	612	670	(8.6)	450	36.2	2,828	2,688	5.2
Total Silver (koz)	14,161	14,104	0.4	12,522	13.1	56,282	53,740	4.7
Gold (oz)	152,605	132,627	15.1	167,969	(9.1)	610,646	635,926	(4.0)
Lead (t)	15,895	14,575	9.1	12,756	24.6	57,833	52,950	9.2
Zinc (t)	28,844	29,073	(0.8)	23,060	25.1	107,705	99,153	8.6

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

12. Lundin Mining

2023 年锌矿产量 18.5161 万吨，位于指导值 18.1-19.2 万吨的中点。其中 Neves-Corvo 产量 10.8812 万吨，位于锌指标的上限，Zinkgruvan 产量 7.6349 万吨，产量略低于指导值。

对于 2024 年，预计锌矿产量 19.5-21.5 万吨，未来三年内锌矿产量将达到 22-24 万吨。其中，Zinkgruvan 由于锌矿吞吐量增加，上半年产量预计适度增加；此外，2025 年将开发 Dalby 和 Mellanby 矿体。

图表 16 Lundin Mining 锌矿产量情况

	Q4 2023 Production	Full Year 2023 Production	2023 Original Guidance ⁴	2023 Revised Guidance ⁵
Zinc (t)				
Neves-Corvo	31,035	108,812	100,000 - 110,000	103,000 - 110,000
Zinkgruvan	19,684	76,349	80,000 - 85,000	78,000 - 82,000
Total Zinc	50,719	185,161	180,000 - 195,000	181,000 - 192,000

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

图表 17 Lundin Mining 锌矿产量指引

	2024	2025	2026
Zinc (t)			
Neves-Corvo	120,000 - 130,000	140,000 - 150,000	140,000 - 150,000
Zinkgruvan	75,000 - 85,000	80,000 - 90,000	80,000 - 90,000
Total Zinc	195,000 - 215,000	220,000 - 240,000	220,000 - 240,000

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

13. BHP

2023 财年（2022Q2-2023Q2）Antamina（必和必拓份额 33.75%）锌矿产量增加了 1% 达到 12.5 万吨，受益于更高的吞吐量。

对于 2024 财年，预计锌矿产量达 8.5-10.5 万吨。

图表 18 BHP 锌矿产量情况

	BHP interest %	BHP share of production ¹		
		Year ended 30 June		
		2023	2022	2021
Zinc				
Payable metal in concentrate (t)				
Antamina, Peru ⁶	33.75	125,048	123,200	145,089
Total		125,048	123,200	145,089

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

二、观点和结论

根据国际铅锌小组数据，2023 年全年全球锌矿产量为 1225.8 万吨，其中海外锌矿产量为 820.82 万吨，本文跟踪的全球十三家主要矿企锌矿产量合计 457.8 万吨，占海外锌矿产量的 56%。从各大矿企财报数据来看，2023 年锌矿产量合计同比减少 2.55%，主要受到强降雨飓风等恶劣天气、洪水、矿山关闭、利润不佳减停产、矿石品位下滑等影响。

展望 2024 年，从跟踪的矿企产量指引来看，多数矿企产量同比变化不大，部分矿企产量同比增加，其中 Newmont 的 Peñasquito 矿恢复运营带来明显增量；MMG 洪水冲击影响解除，产量恢复；Grupo Mexico 则受益于 Buenavista 矿投产运营，产量同比增加。

对于 2024 年全年全球锌矿而言，锌矿供应增量预估为 18-20 万吨左右，其中海外矿增量在 10 万吨左右，国内锌矿增量在 8-10 万吨。海外重点关注项目在于刚果 Kipushi 矿、澳大利亚 Bowdens Silver 和 Endeavor、墨西哥 Buenavista 和 Peñasquito、波斯尼亚的 Vares 银矿及俄罗斯 Ozernoye 矿等。国内重点关注的项目在于新疆火烧云、贵州猪拱塘铅锌矿及江西银珠山项目等。相较于冶炼厂而言，锌矿供应仍显不足，预计全年全球锌矿缺口达 10-15 万吨。从最新达成的 2024 年 Benchmark 也可相互印证，4 月 3 日泰克资源与韩锌达成锌精矿 TC 165 美金/吨，基本符合市场预期，较 23 年的 274 美金/吨降了 40%，为三年来最低水平，且无价格分享。

图表 19 上诉矿企锌矿产量汇总

矿企	2022 年产量	2023 年产量	产量同比	2024 年产量指引
嘉能可	93.85	91.85	-2%	90-95
Teck	65.08	64.4	-1%	56.5-63
Nexa	29.64	33.3	12.4%	32.3-38.1
韦丹塔	132.2	131.8	-0.3%	
MMG	22.46	20.35	-9%	22.5-25
Boliden	26.08	19.54	-25%	
Newmont	17.11	10.44	-39%	24.5
New Century	12.36	9.38	-24.11%	
Penoles	26.93	28.21	4.8%	
Grupo Mexico	6	6.55	9.16%	11.78
Fresnillo plc	9.92	10.77	8.6%	
Lundin Mining	15.89	18.52	16.52%	19.5-21.5
BHP	12.29	12.5	1%	8.5-10.5
合计	469.81	457.81	-2.55%	

资料来源：上市公司财报，铜冠金源期货

图表 20 2024 年海外锌矿产量增减情况（万吨）

矿山	国家	2024 年变化
Kipushi	刚果	5
迈蒙矿	米尼加	0.5
Ozernoye	俄罗斯	5
Bowdens Silver	澳大利亚	3
Vares 银矿	波斯尼亚	3.5
Buenavista	墨西哥	5.4
Peñasquito	墨西哥	14
Kazzinc	哈萨克斯坦	3
Neves-Corvo	葡萄牙	2
Aripuanã	巴西	2
Lalor	加拿大	0.7
Endeavor	澳大利亚	5
Tara	爱尔兰	2
Dugald River	澳大利亚	3
Aljustrel 铅锌矿	葡萄牙	-7.5
Antamina	秘鲁	-23
Gordonsville 和 Cumberland	美国	-4.6
Myra Falls polymetallic	加拿大温哥华	-3.5
Broken Hill	澳大利亚	-5
合计		10.5

数据来源：iFinD, ILZSG, SMM, 铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。