

## 黑色金属行业重大事项点评

# 铁矿石到港明细解读：到港创天量为什么，不可持续？

**推荐（维持）**
**事项：**

- 本周铁矿石 26 港到港数据 2411 万吨，达到 Vale 事故后新高。

**评论：**

- **受北美需求较差的影响，vale 铁矿石发往中国的比例增加。**6月中旬，美国钢铁指出将闲置密歇根州 Great Lakes Works（年产能 380 万吨）和印第安纳州 Gary Works（年产能 750 万吨），以及位于欧洲的一座高炉。8月20日，Great Lakes Works 确定停产并裁员。受美国国内需求较差的影响，巴西发往中国的铁矿石比例从7月初开始明显提升。从前期的 50%左右提升到 70%左右，更高的时候单周可达到 80%。在淡水河谷逐渐复产和发往中国比例增加的双重影响下，巴西到港量激增，本周巴西到港量较上一个到港高峰 8月19日增加了 200 万吨，增量接近 50%。
- **印度政府允许 SAIL 出售 25% 的自有铁矿石。**印度钢铁管理局 SAIL 自有矿山的铁矿石年产量约为 2800 万吨，并且拥有 1.62 亿吨低品铁矿石库存，今年 SAIL 铁矿石增产明显，7月达到了历史新高。最新消息印度政府已经允许 SAIL 出售其自有矿山生产的四分之一铁矿石，以及处理 7000 万吨低品铁矿石库存。SAIL 在印度有 1.62 亿吨低品铁矿石库存，但由于没有足够的选矿和造球设备无法使用低品位矿石生产，开放出口后来自印度的低品矿也会有较大的补充。最新的本周数据印度到港也有明显增量。
- **非主流矿有所增加。**非主流矿山中，秘鲁、乌克兰、南非也有不同程度的增加，其中南非的增量最为明显，相较于上一个到港高峰 8月19日，南非本周到港增加了 48 万吨达到了 122 万吨。非主流矿短期波动或者趋势性增加尚需继续观察。
- **国产矿产量逐步释放。**内矿铁精粉在 1-7 月增产了 911 万吨，预估下半年还有 1500 万吨左右的增产空间，周均的内矿供给也将同比增长 60 万吨左右，环比增长 25 万吨左右。
- **结论：**目前来看，除了澳洲检修会有一定的供给减量，巴西矿、印度矿、国产矿和非主流矿都有明显的增产。下半年的铁水相较于上半年增产空间较少，需求基本持平。预估在钢厂本轮补库结束后，港口将进入累库周期。
- **风险提示：**运力紧张。

**华创证券研究所**
**证券分析师：任志强**

电话：021-20572571  
 邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com  
 执业编号：S0360518010002

**证券分析师：严鹏**

电话：021-20572535  
 邮箱：yanpeng@hcyjs.com  
 执业编号：S0360518070001

**证券分析师：罗兴**

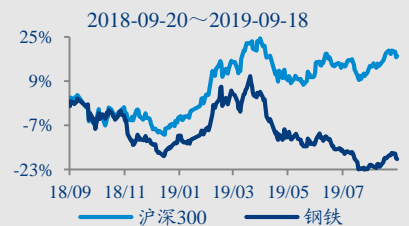
电话：010-63214656  
 邮箱：luoxing@hcyjs.com  
 执业编号：S0360519080002

**行业基本数据**

		占比%
股票家数(只)	32	0.87
总市值(亿元)	5,997.19	0.96
流通市值(亿元)	5,464.19	1.2

**相对指数表现**

%	1M	6M	12M
绝对表现	4.82	-23.52	-11.72
相对表现	-0.56	-25.04	-31.32


**相关研究报告**

《钢铁行业每周库存及成交量数据速评 (20181130)》

2018-11-30

《每周库存及成交量数据速评 20190411: 表观需求较强，旺季震荡上升》

2019-04-11

《每周钢材库存及成交量数据速评: 螺纹去库趋缓，高产量压力积累 20190418》

2019-04-18

## 钢铁煤炭组团队介绍

### 副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

### 高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

### 高级分析师：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### 研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
上海机构销售部	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500