

钢企利润好转刺激钢厂生产积极性，铁水产量增加，铁矿石价格震荡走强

铁矿行业周度报告

钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

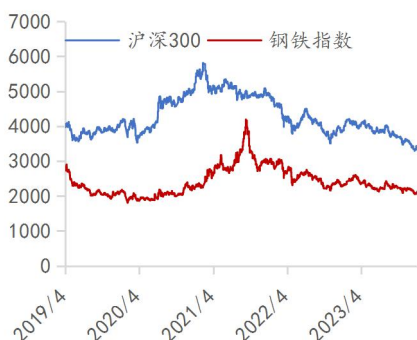
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年4月29日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

投资要点

④**供应**：本周（4.20-4.26）铁矿石发运量增加，到港量有所减少。由于台风天气影响减弱海外发运整体增加，澳洲、巴西海外发运量季节性回增，澳巴两国发运量均有增量。澳洲、巴西发货量分别为1706.1万吨、641.2万吨，环比分别为4.32%、18.3%。然而到港方面本周有所减少，中国北方港口、中国26港到港量分别为1134.4万吨、1866.1万吨，环比分别为-1.38%、-17.35%。

④**库存**：海外发运积极，港口库存维持累增趋势。根据钢联数据，本周（4.20-4.26）进口铁矿石库存（45个港口总计）、进口铁矿石库存（247家钢铁企业）分别为1.48亿吨、9380万吨，环比分别为1.37%、0.16%。海外发运积极，港口库存维持累增趋势，预计五一假期港口提货会有所放缓，铁矿石港口库存或将持续累积。

④**需求**：铁水产量增加，铁矿石需求有支撑。本周（4.20-4.26）进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为279.47万吨，环比1.04%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为228.72万吨，环比1.11%。随着下游钢材成交表现情况向好运行，钢厂利润情况好转，刺激钢厂开工积极性，高炉产能利用率、高炉开工率均有不同幅度的增加。本周高炉产能利用率、高炉开工率分别为85.53%、79.73%，环比分别增长0.94、0.87个百分点。五一假期开始，钢厂预计会减少提货操作，预计下周铁矿需求释放有所缩减。

④**价格**：本周（4.20-4.26）铁矿价格呈现震荡偏强的格局。本周受复产和节前补库的双重因素拉动，铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为117.28美元/吨，环比增长2.27美元/吨，增幅为1.92%。下周需求受节假日影响释放有限，预计铁矿价格维持震荡走势。

④**投资建议**：钢厂利润情况好转，刺激钢厂开工积极性，生产意愿转强使得铁水产量回增。钢厂需求的持续释放利好矿价，关注钢厂生产情况及港口库存变化。

④**风险提示**：下游需求不及预期；海外发运量出现剧烈波动。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

1. 铁矿行业周度数据变化情况

表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 4 月 20 日 - 26 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-04-19	本期 2024-04-26	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
供应	澳洲铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	1635.40	1706.10	70.70	4.32%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	542.00	641.20	99.20	18.30%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2177.50	2347.30	169.80	7.80%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	477.50	422.50	-55.00	-11.52%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	474.10	554.00	79.90	16.85%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	457.30	497.70	40.40	8.83%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	435.20	323.20	-112.00	-25.74%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1150.30	1134.40	-15.90	-1.38%
中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2257.70	1866.10	-391.60	-17.35%	
库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14559.47	14759.11	199.64	1.37%
	铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)	9364.56	9379.93	15.37	0.16%
	进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)	21.00	21.00	0.00	0.00%
	进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)	24.46	25.36	0.90	3.68%
需求	进口铁矿石港口总库存: 日均疏港量: 45 个港口总计 (万吨)	300.8	300.96	0.16	0.05%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	276.6	279.47	2.87	1.04%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	226.22	228.72	2.50	1.11%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	84.59	85.53	0.94	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	78.86	79.73	0.87	-
价格及钢企盈利	价格指数: 铁矿石: 62%Fe: CFR: 青岛港: 周: 平均值 (美元/吨)	115.07	117.28	2.21	1.92%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	48.48	50.65	2.17	-

资料来源: 钢联数据, 华宝证券研究创新部, 数据统计区间为 2024 年 4 月 20 日 - 2024 年 4 月 26 日

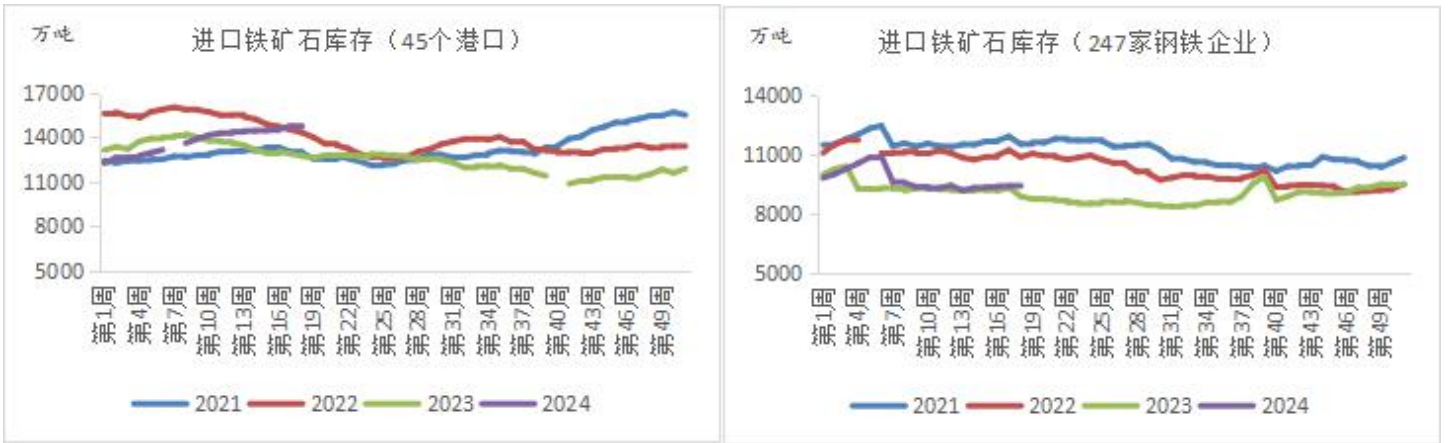
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



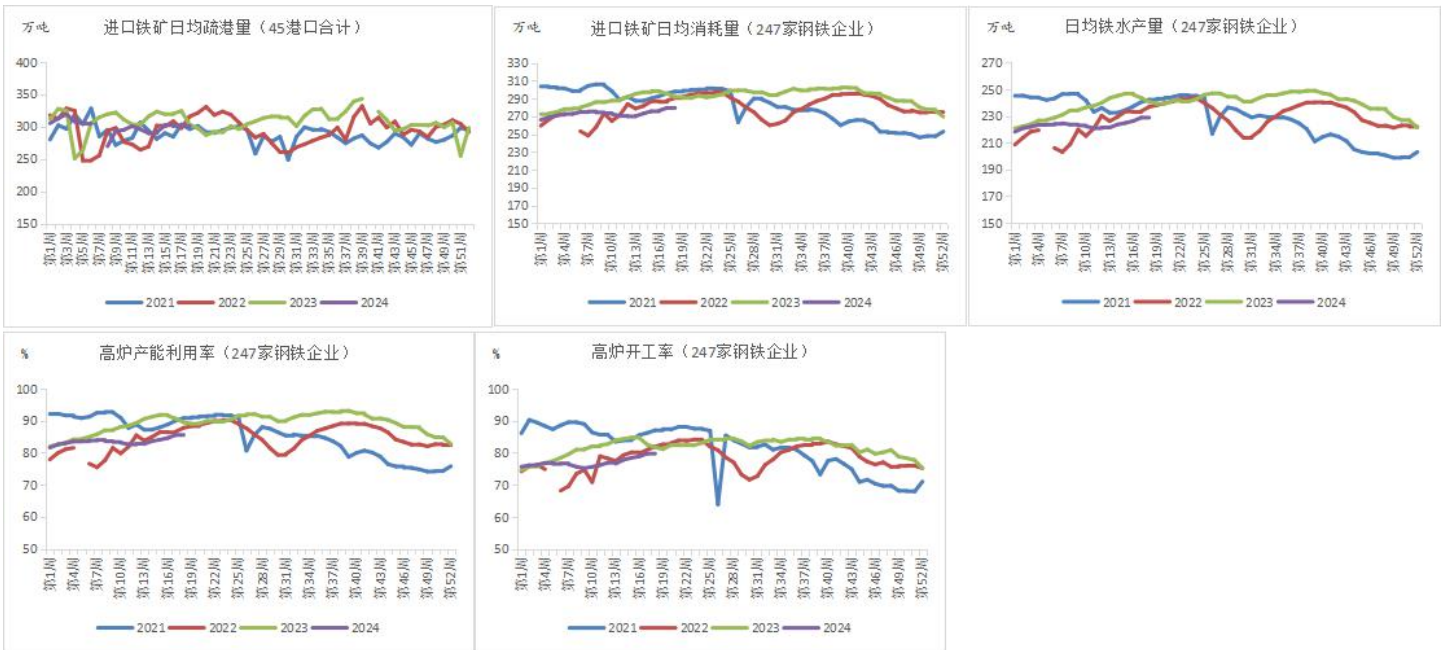
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 3：铁矿行业需求走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 4：铁矿石价格走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 5：钢企盈利状况



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

3. 行业新闻及公司动态

1、4月26日，Mysteel 通过其核心全球矿山数据库及独家调研结果，预估 2024 年全球铁矿石产量同比增量或超 6600 万吨，主要来自印度、中国、澳大利亚、巴西、乌克兰、利比里亚等国。其中主流澳巴增量占比对比往年出现下降，而非主流国家对于全球铁矿供应的贡献程度则不断加深。在对中国的贸易流向方面，他们认为今年将有约 1400 万吨的增量流向中国，占海外产量增量的 27%，叠加国产矿生产的逐步提升，国内铁矿供应将保持充足。

2、4月24日，淡水河谷发布一季报，报告显示，巴西铁矿石巨头淡水河谷销量达 6380 万吨，同比增长 15%，产量 7080 万吨，同比增长 6%。

3、根据 Mysteel 数据，2024Q1 全球铁矿石发运量增长 1050 万吨，年化 4200 万吨。其中，澳洲发货持续不及预期，较同期下降 1900 万吨；巴西、印度发货分别增长 1000 万吨和

400 万吨；其他乌克兰、南非等非主流共同增量近 1000 万吨。尽管一季度发货偏差，澳洲三大矿山并未下调其 2024 年财年发货目标。根据财年最低目标推算，澳洲三大矿二季度发货同比需增 1000 万吨，实际表现或难以达到。

4. 风险提示

下游需求不及预期；海外发运量出现剧烈波动。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

分析师承诺

本人承诺，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本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。