

海外发运积极，铁矿供需格局趋向宽松，矿价震荡偏弱

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

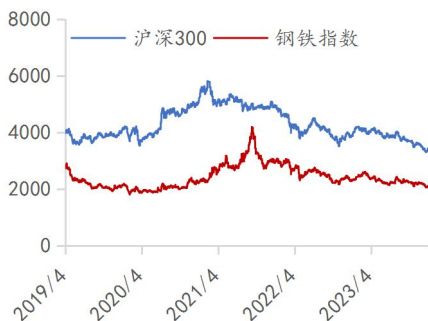
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月6日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《螺纹钢去库带动钢材整体库存走低，钢价走势出现分化——钢铁行业周度报告》2024-05-06

2、《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》2024-04-30

3、《库存持续走低，钢价震荡上行，螺纹消费小幅改善——钢铁行业周度报告》2024-04-29

投资要点

④供应：本周进口（4.27-5.3）铁矿石发货量跟到港量均有增长，双周度（4.20-5.3）国内矿日均铁精粉产量环比（4.6-4.19）下滑。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2403.1万吨，环比增加55.8万吨，增幅为2.38%。其中澳洲发货量增加，巴西发货量有所回落。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为1824.6万吨、578.5万吨，环比分别为6.96%、-9.78%。到港方面，中国26港到港量攀升至2317万吨，大幅增长24.16%；中国北方港口到港量增长至1230万吨，增幅为8.43%。国内矿方面，4月20日-5月3日期间，全国126家矿山企业（266座矿山）铁精粉日均产量43.3万吨，环比（4.6-4.19统计数据）-0.76%。

④库存：港口库存呈现下降趋势，钢厂库存有累积现象。根据钢联数据，本周（4.27-5.3）进口铁矿石港口库存（45个港口总计）、钢厂库存（247家钢铁企业）分别为1.46亿吨、9526.12万吨，环比分别为-0.8%、1.56%。由于近期钢厂高炉开工率持续上修，进口铁矿石的现货需求得到提振，贸易商出货积极性较高，叠加节前钢厂有补库现象，呈现港口库存下降，钢厂库存上升的趋势。节后原料需求或将下降，港口库存或将在高位震荡。

④需求：铁水产量持续增加，对铁矿石需求形成支撑。本周（4.27-5.3）进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为280.51万吨，环比0.37%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为230.67万吨，环比0.85%。高炉产能利用率、高炉开工率持续稳中有增，本周高炉产能利用率、高炉开工率分别为86.24%、80.6%，环比分别增长0.71、0.87个百分点。后续“以旧换新”和“设备更新”等政策有望激发消费需求，进而刺激钢厂生产意愿，对铁矿石需求存在一定支撑。

④价格：本周（4.27-5.3）铁矿价格呈现震荡偏弱的格局。本周铁矿供需格局较为宽松，铁矿价格震荡偏弱。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为117.01美元/吨，环比下降0.27美元/吨，降幅为-0.23%。随着钢厂复产进度的推进，5月铁矿石供需基本面有望得到改善，5月前半程市场正反馈或将推动矿价上涨，后半程需求或受雨季影响而拖累矿价走弱。

④投资建议：钢厂复产进度持续推进，高炉开工率、铁水产量均持续回升。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；高炉开工不及预期；海外发运量出现剧烈波动。

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

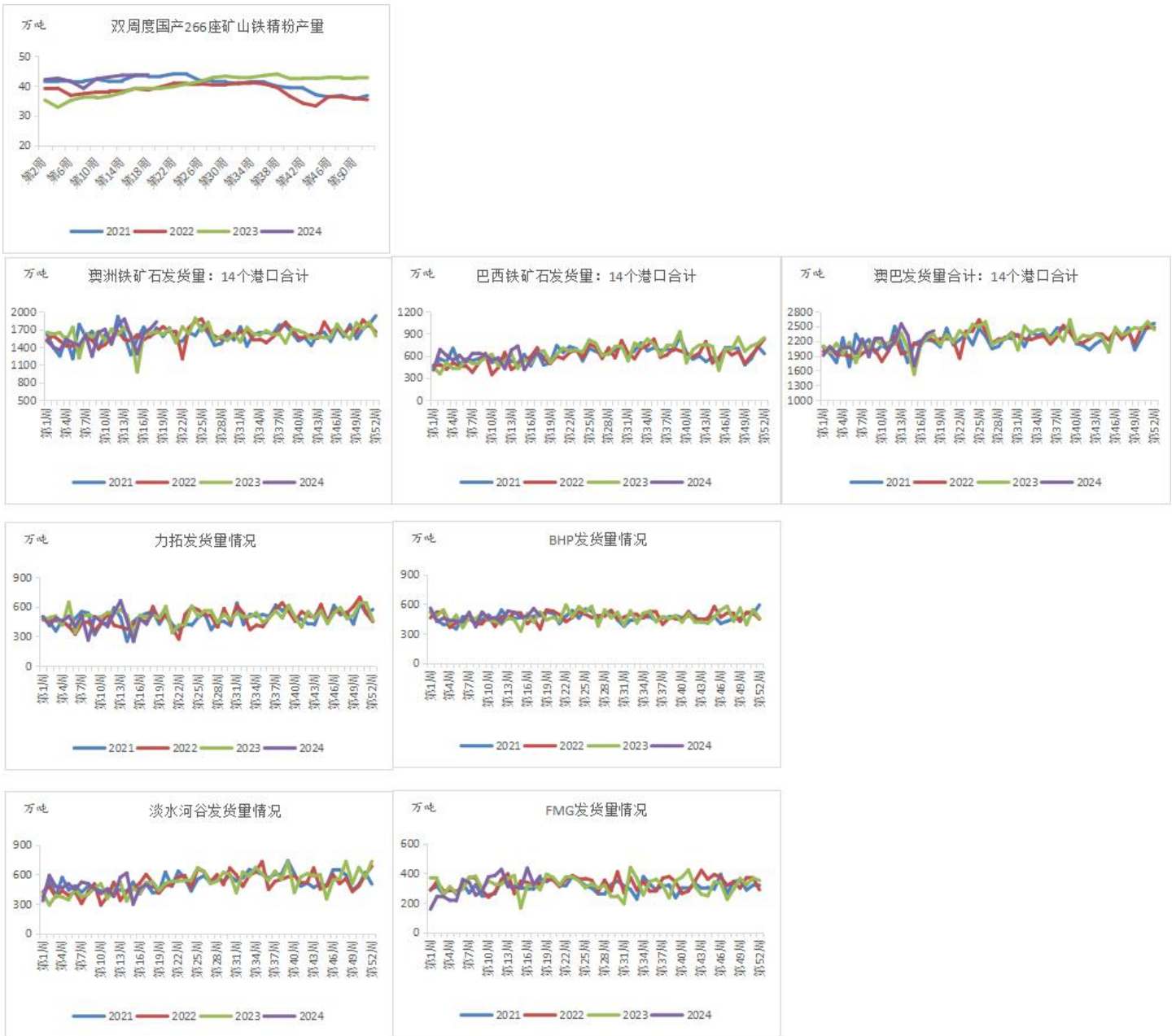
2024 年 4 月 27 日-5 月 3 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-04-26	本期 2024-05-03	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
	全国 126 家矿山企业 (266 座矿山) 铁精粉日均产量 (万吨) (双周度数据, 上期为 4.19, 本期为 5.3)	43.63	43.3	-0.33	-0.76%
	澳洲铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	1706.10	1824.60	118.50	6.95%
	巴西铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	641.20	578.50	-62.70	-9.78%
供应	澳洲、巴西铁矿石发销量: 合计 (万吨)	2347.30	2403.10	55.80	2.38%
	力拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	422.50	544.70	122.20	28.92%
	必和必拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	554.00	477.10	-76.90	-13.88%
	淡水河谷铁矿石发销量 (万吨)	497.70	466.20	-31.50	-6.33%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	323.20	381.20	58.00	17.95%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1134.40	1230.00	95.60	8.43%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	1866.10	2317.00	450.90	24.16%
	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14759.11	14640.62	-118.49	-0.80%
库存	铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)	9379.93	9526.12	146.19	1.56%
	进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)	21.00	22.00	1.00	4.76%
	进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)	25.36	24.97	-0.39	-1.54%
	进口铁矿石港口总库存: 日均疏港量: 45 个港口总计 (万吨)	300.96	-	-	-
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	279.47	280.51	1.04	0.37%
需求	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	228.72	230.67	1.95	0.85%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	85.53	86.24	0.71	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	79.73	80.6	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)	117.28	117.01	-0.27	-0.23%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	50.65	52.81	2.16	-

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 27 日-2024 年 5 月 3 日

注: 全国 126 家矿山企业 (266 座矿山) 铁精粉日均产量为双周度数据, 数据统计区间为 2024 年 4 月 20 日-2024 年 5 月 3 日

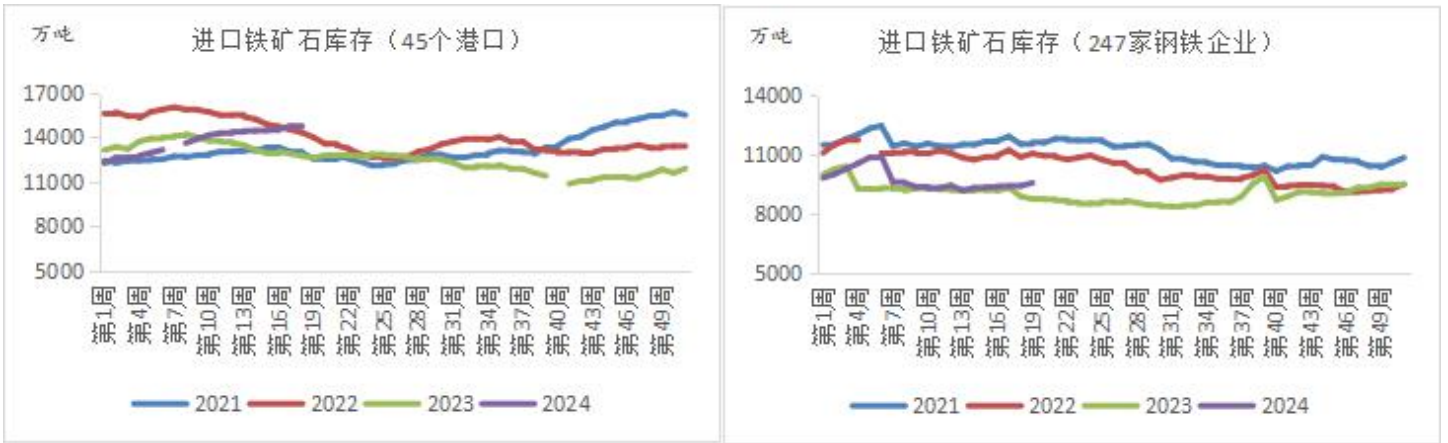
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



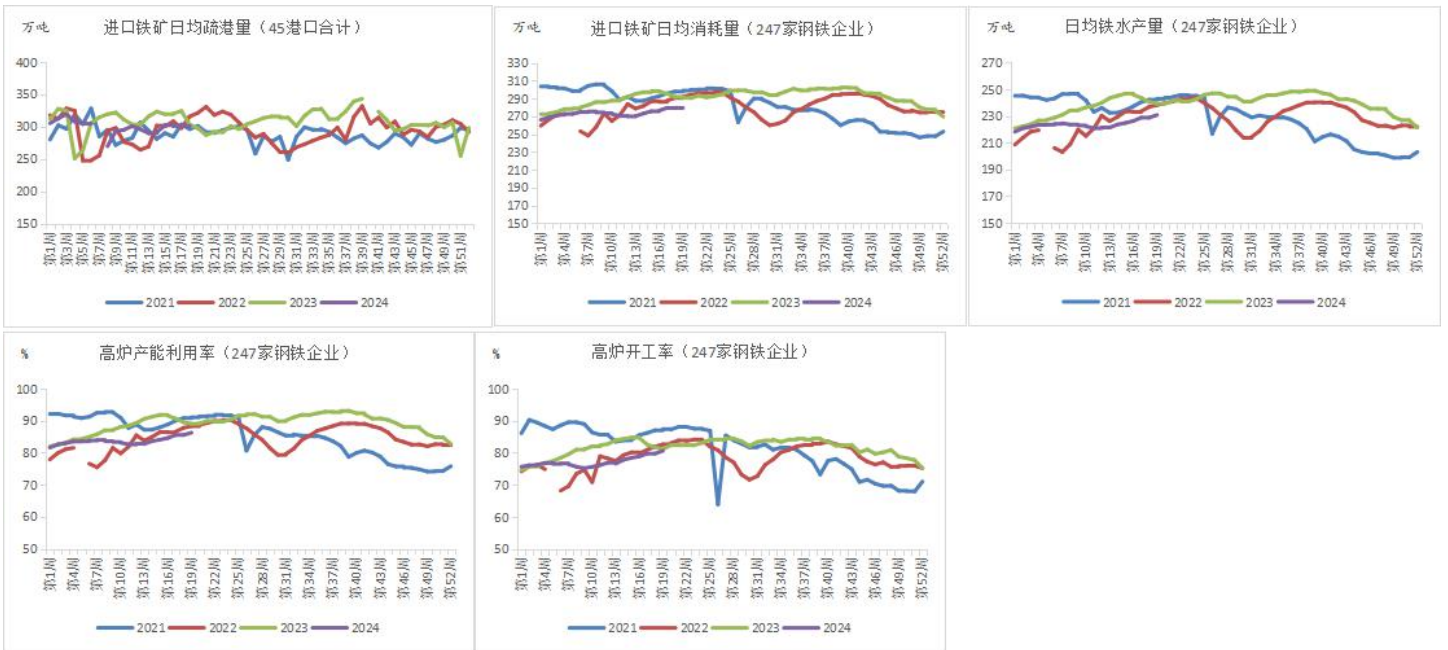
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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、据中国钢铁工业协会监测，一季度，CSPI(中国钢材价格指数)平均值为 109.95 点，同比下降 6.29%。据中国海关数据，一季度，中国进口铁矿石 3.1 亿吨，同比增长 5.5%；进口均价为 129.5 美元/吨，同比增长 10.6%。中国钢铁工业协会副会长姜维在 30 日于北京举行的信息发布会上表示，钢价下降 6.29%，同期进口矿价上涨 10.6%，不合理的矿价严重侵蚀了钢铁行业效益。

2、Mysteel 卫星数据显示，2024 年 4 月 29 日-5 月 5 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1394.7 万吨，环比下降 21.9 万吨，高于年内均值 6.8%。

3、4 月 29 日至 5 月 5 日, Mysteel 发布的数据显示, 澳洲和巴西铁矿发运总量达到 2687.2 万吨, 比前一周增加了 89.7 万吨。在这一时期, 澳洲铁矿发运量增至 2056.1 万吨, 环比上升 149.8 万吨, 其中至中国的发运量为 1682.4 万吨, 环比增加 98.0 万吨。与此同时, 巴西铁矿发运量出现了 60.1 万吨的下滑。

4. 风险提示

下游需求不及预期；高炉开工不及预期；海外发运量出现剧烈波动。

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。