

高炉开工率持续增加，铁矿供需格局得到改善，矿价震荡偏强

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

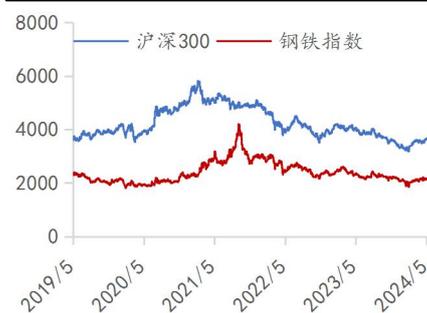
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月13日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢材产销双增，库存持续下滑，钢价偏强运行——钢铁行业周度报告》

2024-05-13

2、《钢铁板块中特钢公司业绩有韧性——钢铁行业年报及一季报点评》

2024-05-09

3、《铁矿是国内“短缺”的战略性矿产，国内矿需求受政策支持有增长空间——钢铁产业专题研究报告》2024-05-08

投资要点

④**供应**：本周进口（5.4-5.10）铁矿石发货到港量均有减少，四大矿山至中国的发货到港量有所增加。澳洲、巴西本周发货到港量（14个港口）合计2346.4万吨，环比减少56.7万吨，降幅为-2.36%。其中澳洲发货到港量（14个港口合计）1778.3万吨，环比-2.54%；巴西发货到港量（14个港口合计）568.1万吨，环比-1.8%。四大矿山发货到中国的量均有增幅，力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货到港量环比分别为3.32%、17.21%、2.68%、10.57%。到港方面，中国26港到港量下滑至2046.2万吨，环比-11.69%；中国北方港口到港量为1251.9万吨，环比小幅增长1.78%。总的来说，本周进口铁矿石发货到港量均呈现下滑态势。

④**库存**：港口库存小幅增长，钢厂库存消耗速度加快。根据钢联数据，本周（5.4-5.10）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1.47亿吨、9323.52万吨，环比分别为0.24%、-2.13%。在114家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为23.23天，环比下滑1.74天。由于近期钢厂高炉开工率持续回升，铁矿石需求支撑力度较强，钢厂以消耗厂内库存为主，预计港口库存将维持高位震荡。

④**需求**：高炉开工率、铁水产量持续增加，铁矿石需求存在支撑。本周（5.4-5.10）进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为285.88万吨，环比1.91%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为234.5万吨，环比1.66%。高炉产能利用率、高炉开工率持续增加，本周高炉产能利用率、高炉开工率分别为87.67%、81.5%，环比分别增长1.43、0.9个百分点，两者均为连续6周环比正增长。目前钢材下游利好政策频出，市场对后期终端需求存在向好预期，预计铁矿石需求存在支撑。

④**价格**：本周（5.4-5.10）铁矿价格震荡偏强运行。本周铁矿供应减少，需求持续增加，铁矿石供需格局得到改善，铁矿价格震荡偏强运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为117.43美元/吨，环比增加0.42美元/吨，增幅为0.36%。随着钢厂复产进程的推进，铁矿需求存在支撑，预计铁矿石价格相对坚挺。

④**投资建议**：钢厂复产进度持续推进，高炉开工率、铁水产量持续增加。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 5 月 4 日 - 5 月 10 日铁矿产业高频数据跟踪 | | | | | |
|-------------------------------------|---|---------------------------|------------------|-------------|-------------|
| 产业链位置 | 数据类别 | 上期 2024-05-03 | 本期 2024-05-10 | 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) | 1824.6 | 1778.3 | -46.30 | -2.54% |
| | 巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨) | 578.5 | 568.1 | -10.40 | -1.80% |
| | 澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨) | 2403.1 | 2346.4 | -56.70 | -2.36% |
| | 力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨) | 544.7 | 562.8 | 18.10 | 3.32% |
| | 必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨) | 477.1 | 559.2 | 82.10 | 17.21% |
| | 淡水河谷铁矿石发货量 (万吨) | 466.2 | 478.7 | 12.50 | 2.68% |
| | 福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨) | 381.2 | 421.5 | 40.30 | 10.57% |
| | 中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨) | 1230.0 | 1251.9 | 21.90 | 1.78% |
| | 中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨) | 2317.0 | 2046.2 | -270.80 | -11.69% |
| | 库存 | 进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨) | 14640.62 | 14675.23 | 34.61 |
| 铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨) | | 9526.12 | 9323.52 | -202.60 | -2.13% |
| 进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天) | | 22.00 | 20.00 | -2.00 | -9.09% |
| 进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天) | | 24.97 | 23.23 | -1.74 | -6.97% |
| 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) | - | 302.69 | - | - |
| | 铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨) | 280.51 | 285.88 | 5.37 | 1.91% |
| | 247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨) | 230.67 | 234.5 | 3.83 | 1.66% |
| | 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%) | 86.24 | 87.67 | 1.43 | - |
| | 247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%) | 80.6 | 81.5 | 0.90 | - |
| 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) | 117.01 | 117.43 | 0.42 | 0.36% |
| | 247 家钢铁企业: 盈利率 (%) | 52.81 | 51.95 | -0.86 | - |

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 5 月 4 日-2024 年 5 月 10 日

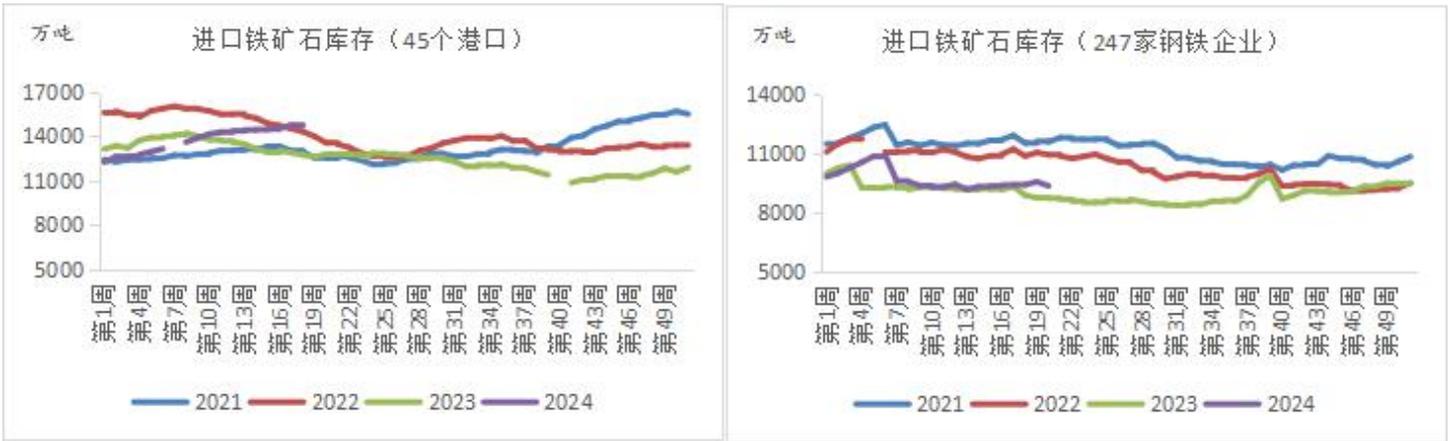
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



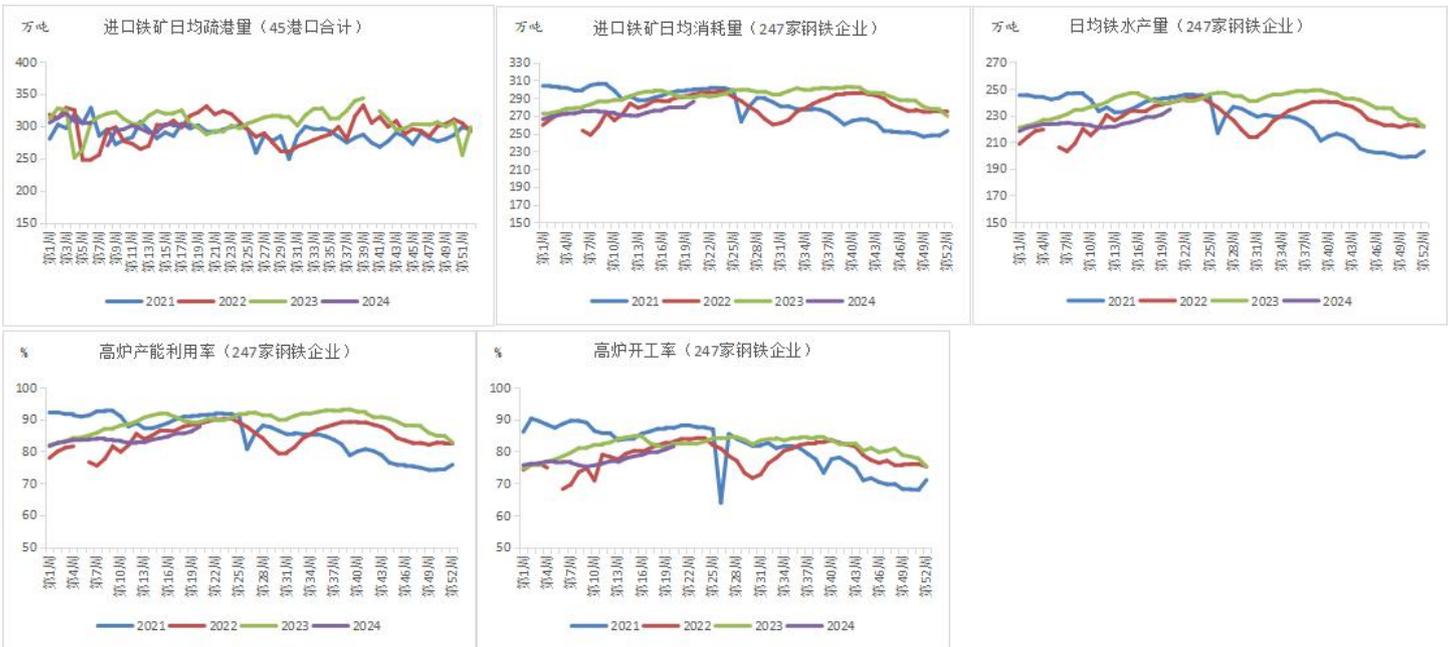
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



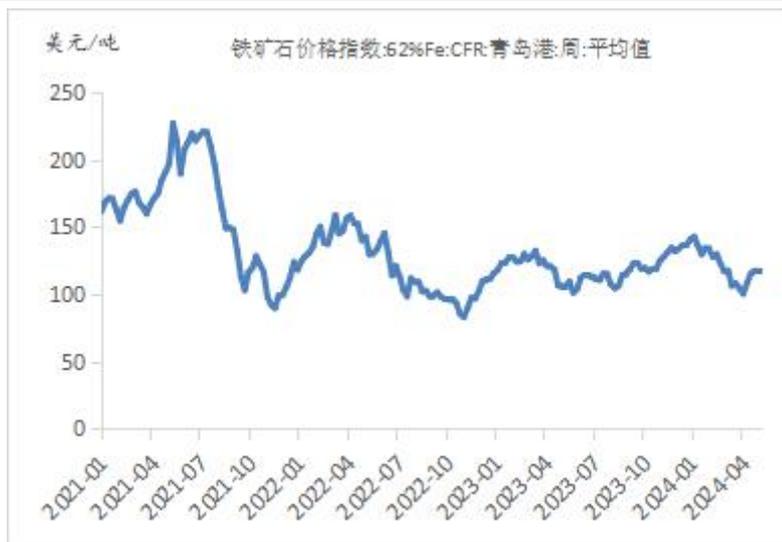
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、新华社南京 5 月 8 日电，无锡（江阴）港外贸进口铁矿石码头扩能改造项目正在推进中，总投资达 20 亿元，其中一期工程计划于 2025 年完成。项目建设内容包括提升码头等级和专业化水平、提升码头绿色低碳发展水平、提升码头智慧发展水平。

2、5 月 9 日证券时报 e 公司讯，海南矿业近日于业绩说明会上表示，2024 年一季度公司成品矿结算均价 713.91 元/吨，其中块矿均价约 660 元/吨，铁精粉均价约 880 元/吨。块矿结算均价比 2023 年四季度同比增长了接近 13%，铁精粉结算均价较 2023 年四季度同比增长了接近 10%。

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。