

到港量增长明显，港口库存高企，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

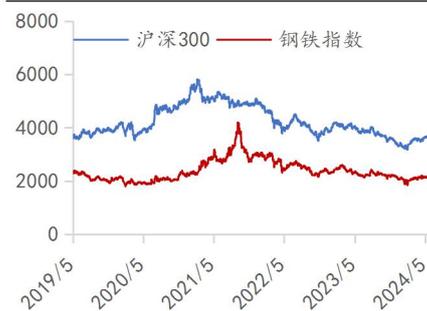
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月20日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 《钢材供需双增，库存整体延续下降态势——钢铁行业周度报告》2024-05-20
- 《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》2024-05-14
- 《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

投资要点

⊕**供应：本周进口（5.11-5.17）铁矿石发货量减少，到港量增长明显。**澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2246.9万吨，环比减少99.5万吨，降幅为-4.24%。其中澳洲发货量减少，巴西发货量有增量。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为1615.1万吨、631.8万吨，环比分别为-9.18%、11.21%。四大矿山除淡水河谷外，其他三家矿山发货至中国的量均有减少。本周力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货量环比分别为-15.81%、-6.03%、4.85%、-9.13%。到港方面，中国26港到港量攀升至2743.6万吨，大幅增长34.08%；中国北方港口到港量增长至1439.8万吨，增幅为15.01%，到港量增长明显。国内矿方面，5月4日-5月17日期间，全国126家矿山企业（266座矿山）铁精粉日均产量42.87万吨，环比（4.20-5.3统计数据）-0.99%。

⊕**库存：港口库存高企，钢厂库存持续消化。**根据钢联数据，本周（5.11-5.17）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1.48亿吨、9271.86万吨，环比分别为0.89%、-0.55%。在114家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为22.37天，环比下滑0.86天。由于本周铁矿石到港量增加较多，钢厂开工率增长不足，钢厂以消耗厂内库存为主，港口库存持续累积，预计港口库存或将高位震荡。

⊕**需求：铁矿石消耗量、铁水产量持续增加，铁矿需求持续释放。**本周（5.11-5.17）进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为289.24万吨，环比1.18%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为236.89万吨，环比1.02%。高炉产能利用率、高炉开工率趋稳，本周高炉产能利用率为88.57%，环比增加0.9个百分点，高炉开工率为81.5%，环比持平。5月以来随着钢厂利润好转，钢厂复产积极，日均铁水产量持续增加。预计下周钢厂在开工高位运行下会增加提货操作，铁矿需求释放维持增长。

⊕**价格：本周（5.11-5.17）铁矿价格震荡偏弱运行。**本周因到港量大幅增长，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116.27美元/吨，环比下降1.16美元/吨，降幅为-0.99%。近期澳洲港口有新增检修发生，按照季节性规律下周发货量或将有所回落，预计下周铁矿基本面或将维持供减需增的局面，基本面利好矿价的上行。但是目前港口库存居于高位，或将限制矿价上行空间。

⊕**投资建议：**钢厂开工高位运行，发货量或将回落，供减需增的基本面利好矿价，关注钢厂生产情况及港口库存变化。

⊕**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

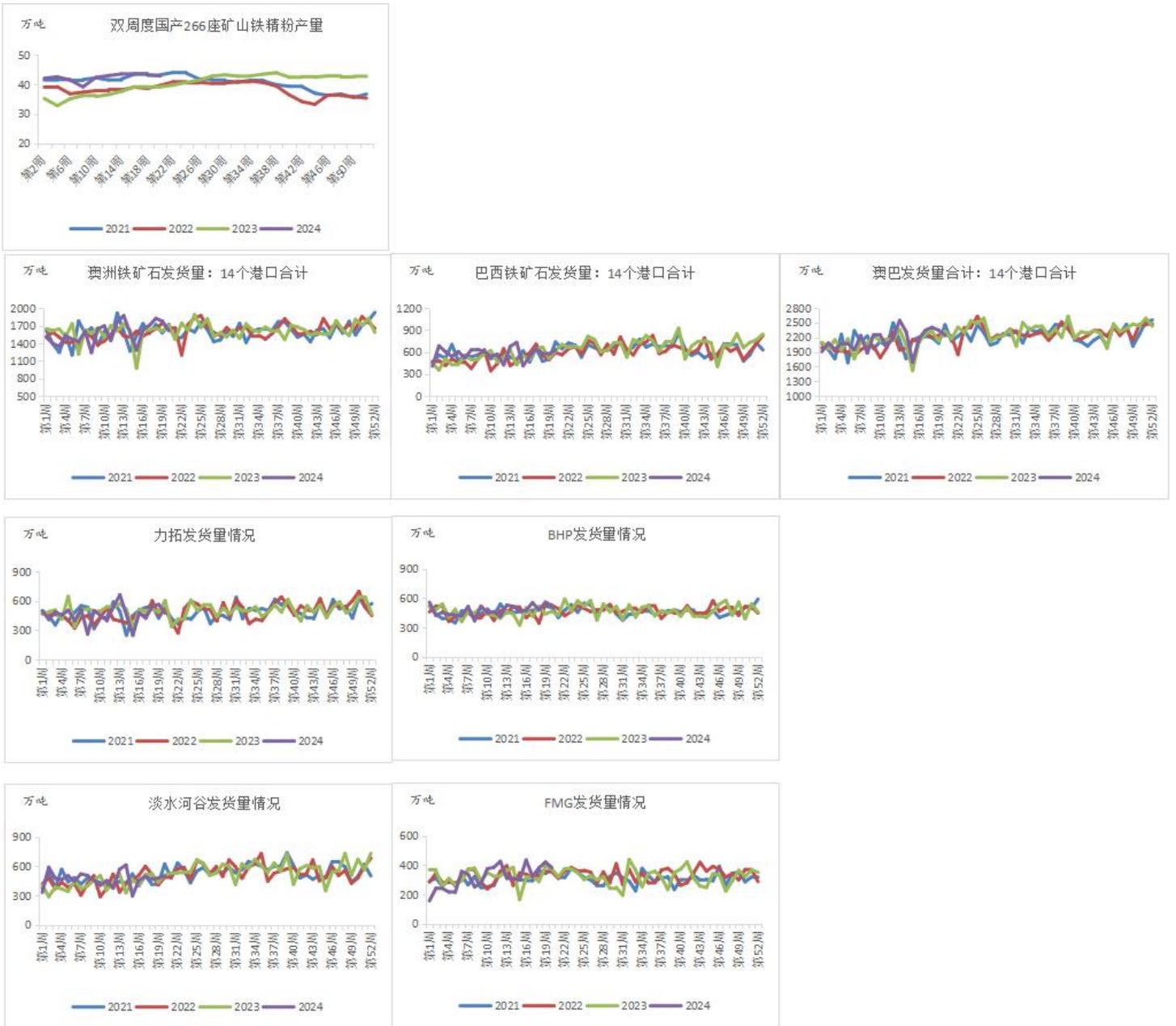
| 2024 年 5 月 11 日-5 月 17 日铁矿产业高频数据跟踪 | | | | | |
|------------------------------------|--|------------------|------------------|-------------|-------------|
| 产业链位置 | 数据类别 | 上期 2024-05-10 | 本期 2024-05-17 | 环比 (绝对值) | 环比 (百分比) |
| | 全国 126 家矿山企业 (266 座矿山) 铁精粉日均产量 (万吨) (双周度数据, 上期为 5.3, 本期为 5.17) | 43.3 | 42.87 | -0.43 | -0.99% |
| | 澳洲铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨) | 1778.3 | 1615.1 | -163.20 | -9.18% |
| | 巴西铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨) | 568.1 | 631.8 | 63.70 | 11.21% |
| 供应 | 澳洲、巴西铁矿石发销量: 合计 (万吨) | 2346.4 | 2246.9 | -99.50 | -4.24% |
| | 力拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨) | 562.8 | 473.8 | -89.00 | -15.81% |
| | 必和必拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨) | 559.2 | 525.5 | -33.70 | -6.03% |
| | 淡水河谷铁矿石发销量 (万吨) | 478.7 | 501.9 | 23.20 | 4.85% |
| | 福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发销量: 至中国 (万吨) | 421.5 | 383.0 | -38.50 | -9.13% |
| | 中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨) | 1251.9 | 1439.8 | 187.90 | 15.01% |
| | 中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨) | 2046.2 | 2743.6 | 697.40 | 34.08% |
| | 进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨) | 111.10 | 99.96 | -11.14 | -10.03% |
| 库存 | 铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨) | 14675.23 | 14805.79 | 130.56 | 0.89% |
| | 进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天) | 9323.52 | 9271.86 | -51.66 | -0.55% |
| | 进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天) | 20.00 | 20.00 | 0.00 | 0.00% |
| | 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 | 306.98 | 4.29 | 1.42% |
| | 铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨) | 285.88 | 289.24 | 3.36 | 1.18% |
| 需求 | 247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨) | 234.5 | 236.89 | 2.39 | 1.02% |
| | 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%) | 87.67 | 88.57 | 0.90 | - |
| | 247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%) | 81.5 | 81.5 | 0.00 | - |
| 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) | 117.43 | 116.27 | -1.16 | -0.99% |
| | 247 家钢铁企业: 盈利率 (%) | 51.95 | 51.95 | 0.00 | - |

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 11 日-2024 年 5 月 17 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 5 月 4 日-2024 年 5 月 17 日

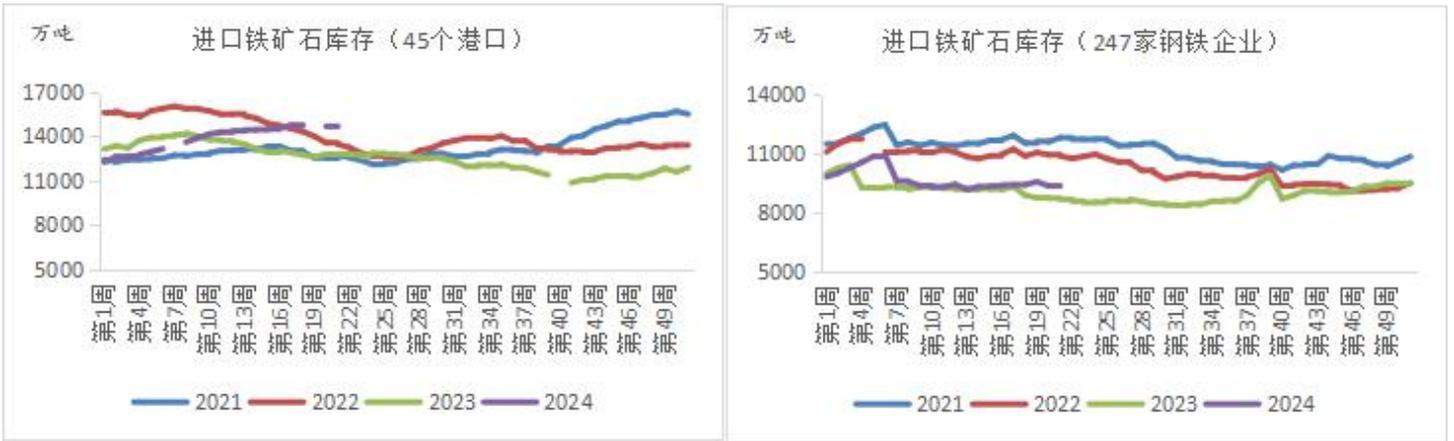
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1: 铁矿行业供应走势



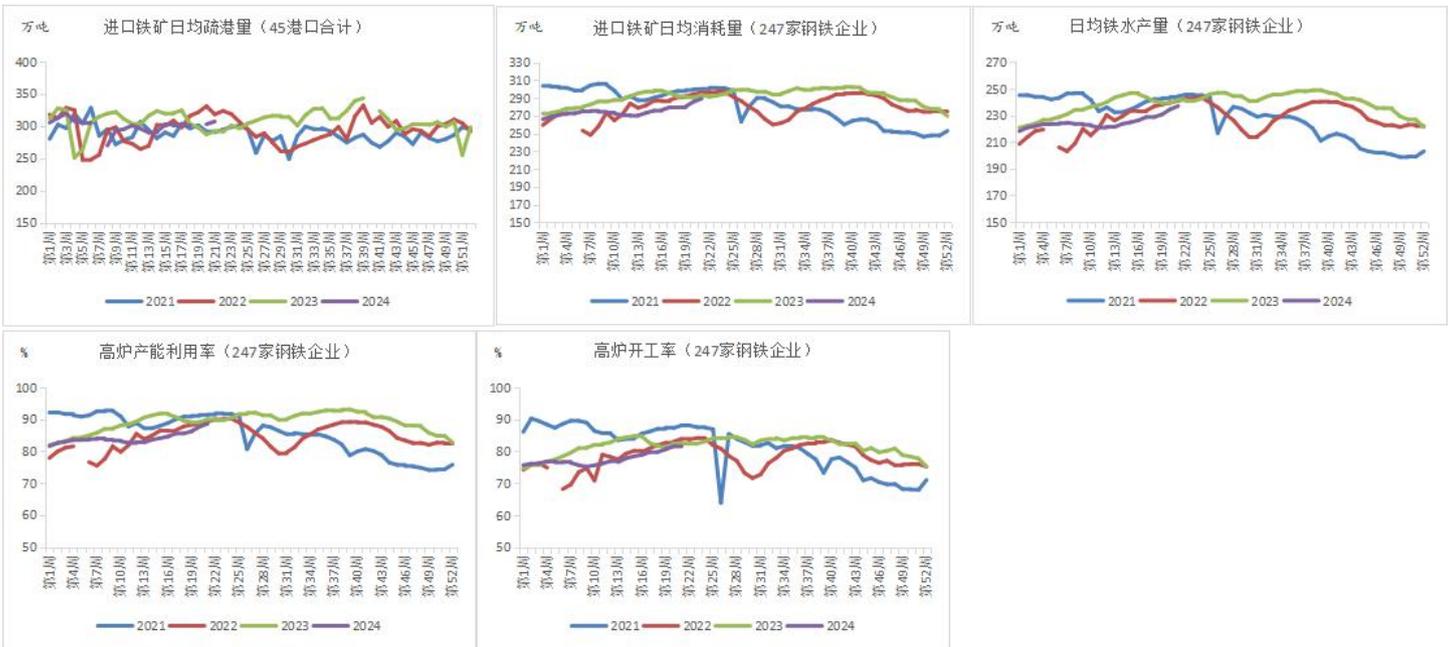
资料来源: 钢联数据, 华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



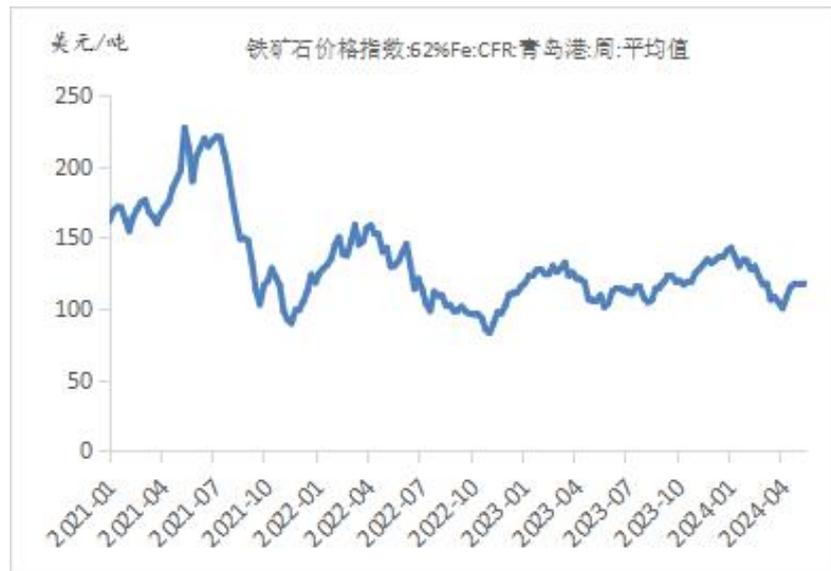
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、永州新闻网消息，5月14日，山东省地矿局五队顺利承担山东省东平县小孟村地区铁矿详查项目。本次详查将进一步查明工作区内铁矿体特征及矿床规模，达到增储扩产目的，预计提交铁矿资源储量达到中型规模，为矿产资源开发利用及矿业权出让提供地质依据，同时为当地经济社会高质量发展提供有力资源保障。

2、自然资源部4月29日发布的《2023年全国非油气地质勘查统计年报》显示，2023年，铁矿勘查资金投入达5.52亿元，同比增长30.2%；钻探工作量达56万米，同比增长68.6%。锰矿勘查资金投入为0.71亿元，同比下降14.5%；钻探工作量为3万米，同比减少50%。新发现铁矿矿产地2处（大型1处、中型1处），完成阶段性勘查的矿产地13处（普查6处、详查3处、勘探4处）。新发现锰矿矿产地1处（大型1处），完成阶段性勘查的矿产地2处（普查2处）。

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。