

# 铁矿需求环比下滑，矿价震荡偏弱运行

## 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

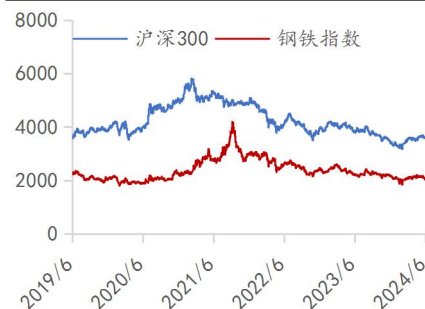
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年6月3日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

- 1、《钢厂库存小幅增加，钢价偏弱运行——钢铁行业周度报告》2024-06-03
- 2、《到港量下滑明显，矿价震荡偏强运行——铁矿行业周度报告》2024-05-28
- 3、《高炉开工率环比持平，钢价震荡偏弱——钢铁行业周度报告》2024-05-27

### 投资要点

④供应：本周进口（5.25-5.31）铁矿石发运量、到港量均有所减少，双周度国产铁精粉产量环比小幅上涨。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2370.5万吨，环比减少89.3万吨，降幅为-3.63%，其中澳洲发货量减少，巴西发货量增加。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为1588.8万吨、781.6万吨，环比分别为-7.82%、6.15%。四大矿山中，力拓发运至中国的量下滑幅度尤为明显。本周力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货量分别为339.4万吨、505.3万吨、623.3万吨、367.1万吨，环比分别为-34.84%、5.07%、-4.93%、1.97%。到港方面，中国26港到港量2155.7万吨，环比-6.3%；中国北方港口到港量1275.8万吨，环比1.47%，整体来看，到港量呈下滑态势。国内矿方面，5月18日-5月31日期间，全国126家矿山企业（266座矿山）铁精粉日均产量43.02万吨，环比（5.4-5.17统计数据）小幅增长0.35%。

④库存：港口库存持续高位运行。根据钢联数据，本周（5.25-5.31）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1.49亿吨、9203.76万吨，环比分别为0.03%、-1.45%。进口铁矿石港口总库存维持高位运行，钢厂库存有去化现象。在114家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为22.78天，环比下降0.25天。本周发运量、到港量发运均有所回落，但整体仍处于高位。随着淡季影响深入，终端需求或继续下滑，抑制钢厂生产积极性，叠加钢厂以消耗厂内库存为先，预计未来港口库存或降继续维持高位震荡。

④需求：进口铁矿石日均消耗量、日均铁水产量下滑，铁矿需求持续下滑态势。本周（5.25-5.31）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）313.51万吨，环比4.87%；进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为287.53万吨，环比-0.66%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为235.83万吨，环比-0.41%。本周高炉产能利用率为88.17%，环比减少0.37个百分点，高炉开工率为81.65%，环比小幅上升0.15个百分点。铁水产量连续两周下滑，预计未来铁水产量随着钢材下游消费淡季影响的逐步深入将进一步收缩，铁矿需求面临压力。

④价格：本周（5.25-5.31）铁矿价格震荡偏弱运行。本周铁矿需求持续下滑，库存高企，铁矿价格震荡偏弱运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为117.2美元/吨，环比下跌2.61美元/吨，跌幅为-2.18%。由于上期（5.18-5.24）发运量处于较高位置，考虑到运输时间的问题，预计下周到港量将出现一定程度的回升。铁水产量受钢材下游淡季影响或继续收缩，叠加港口库存持续累积，或对矿价形成压制。

④投资建议：铁矿需求或将进一步收缩，到港量预计出现回升，持续累积的港口库存或将对矿价形成压制，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。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

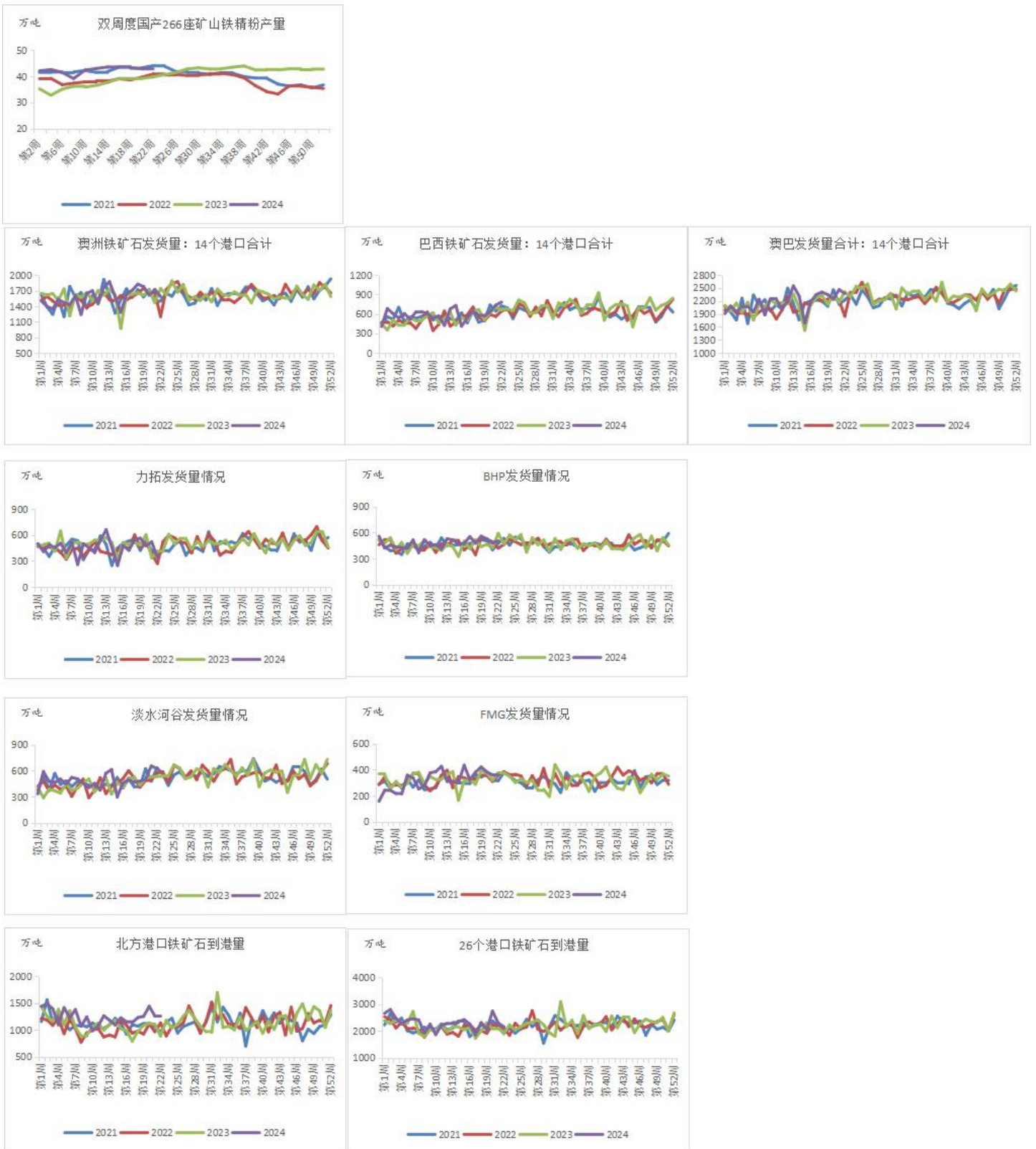
2024 年 5 月 25 日 - 5 月 31 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-05-24	本期 2024-05-31	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
供应	全国 126 家矿山企业 (266 座矿山) 铁精粉日均产量 (万吨) (双周度数据, 上期为 5.17, 本期为 5.31)	42.9	43.02	0.15	0.35%
	澳洲铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	1723.5	1588.8	-134.70	-7.82%
	巴西铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	736.3	781.6	45.30	6.15%
	澳洲、巴西铁矿石发销量: 合计 (万吨)	2459.8	2370.5	-89.30	-3.63%
	力拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	520.9	339.4	-181.50	-34.84%
	必和必拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	480.9	505.3	24.40	5.07%
	淡水河谷铁矿石发销量 (万吨)	655.6	623.3	-32.30	-4.93%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	360.0	367.1	7.10	1.97%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1257.3	1275.8	18.50	1.47%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2300.7	2155.7	-145.00	-6.30%
库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14855.32	14859.71	4.39	0.03%
	铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)	9338.93	9203.76	-135.17	-1.45%
	进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)	21.00	20.00	-1.00	-4.76%
	进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)	23.03	22.78	-0.25	-1.09%
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)	298.96	313.51	14.55	4.87%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	289.45	287.53	-1.92	-0.66%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	236.8	235.83	-0.97	-0.41%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.54	88.17	-0.37	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	81.5	81.65	0.15	-
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)	119.81	117.20	-2.61	-2.18%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	54.11	52.81	-1.30	-

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 25 日-2024 年 5 月 31 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 18 日-2024 年 5 月 31 日

## 2. 铁矿行业周度数据走势汇总

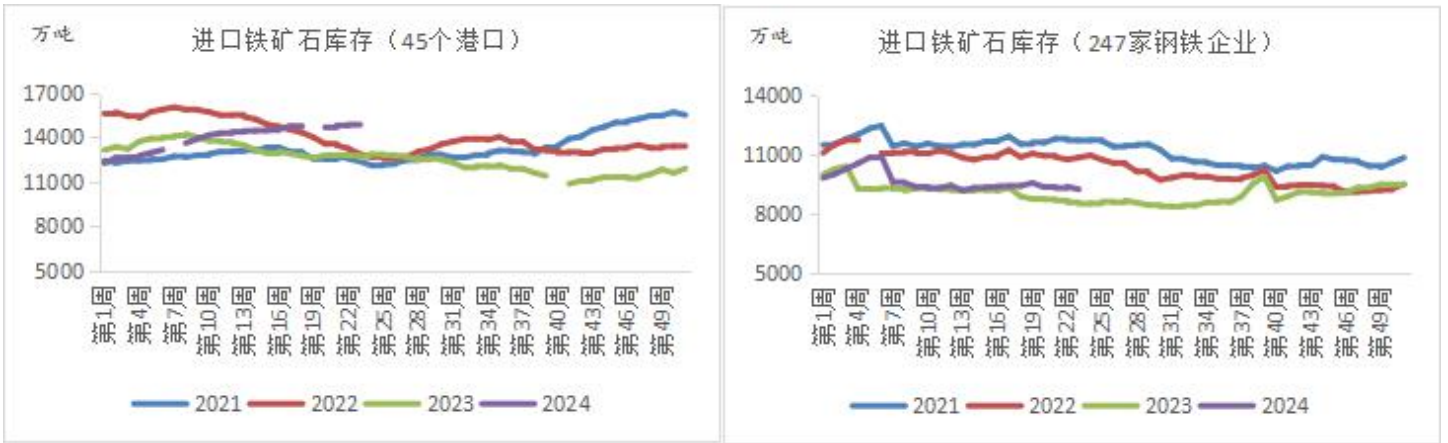
图 1：铁矿行业供应走势



资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

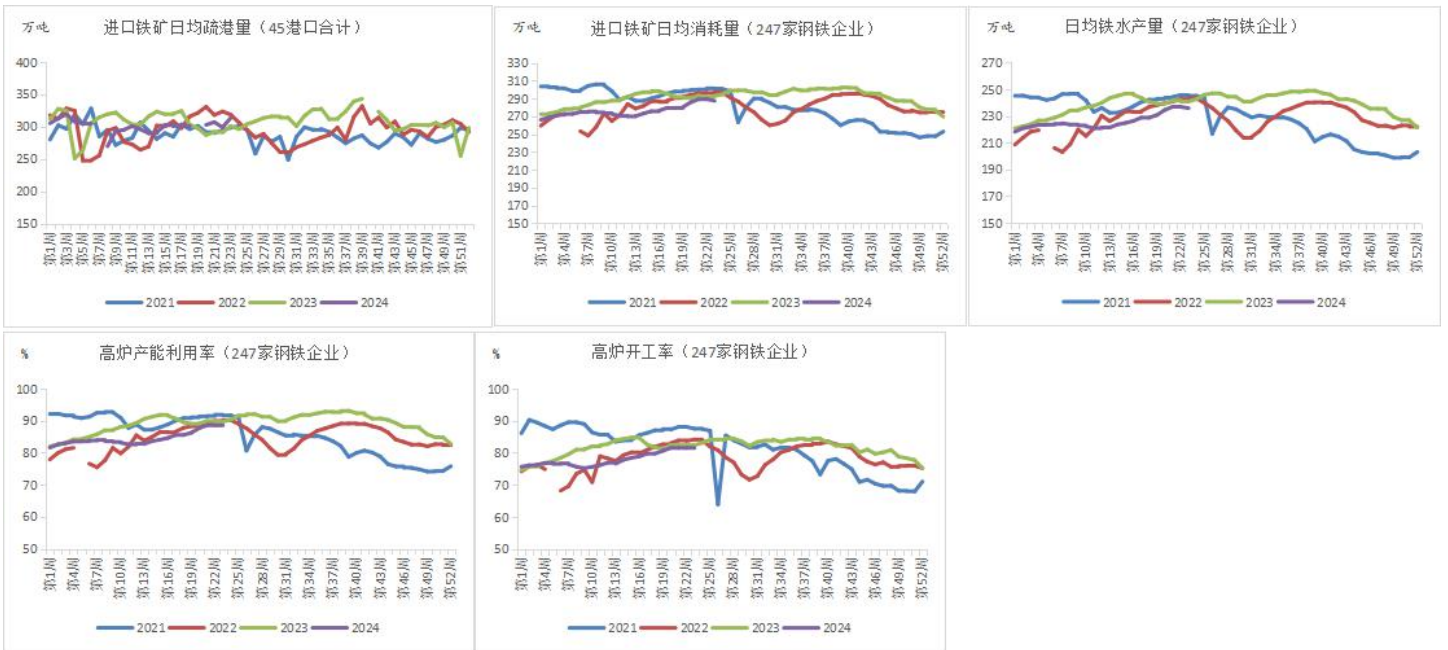


图 2：铁矿行业库存走势



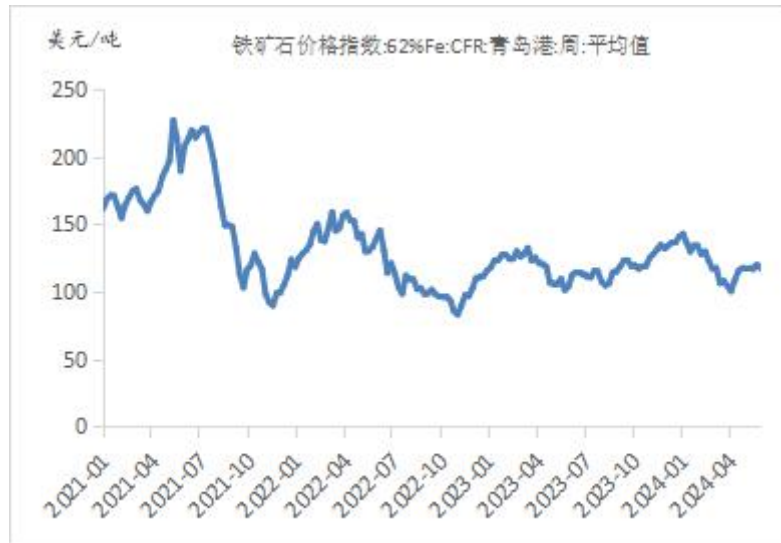
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、6月4日力拓在官网发布：公司将在西澳大利亚开发 Biolron™ 研发设施以测试低碳钢铁制造技术，投资 1.43 亿美元（2.15 亿澳元）在西澳大利亚开发一个研发设施，以进一步评估其低碳炼铁工艺 Biolron™ 的有效性，以支持全球钢铁价值链的脱碳。Biolron 研发设施将建在珀斯南部的罗金厄姆战略工业区，这是在德国一家小型试验工厂成功试验了创新炼铁工艺之后进行的。Biolron 使用生物质和微波能代替煤炭，将皮尔巴拉铁矿石转化为钢铁制造过程中的金属铁。当与使用可再生能源和通过快速生长的生物质进行碳循环相结合时，Biolron 有潜力将碳排放量比当前的高炉方法减少高达 95%。Biolron 设施将包括一个试验工厂，其规模将是德国前身的十倍，这将是创新钢铁制造工艺首次在半工业规模上进行测试。

2、据 Mysteel 不完全统计，2024 年 5 月河北省共批复铁矿石相关项目 11 个，分别是 2 个炼铁项目备案（变更），4 个铁矿矿山、有色矿山企业投资项目核准、1 个企业、事业单位工业技术改造项目备案（变更）、1 个建筑工程施工许可证核发和 3 个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案。

#### 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。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。