

铁矿发运量整体出现两位数的增长，矿价持续偏弱运行

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

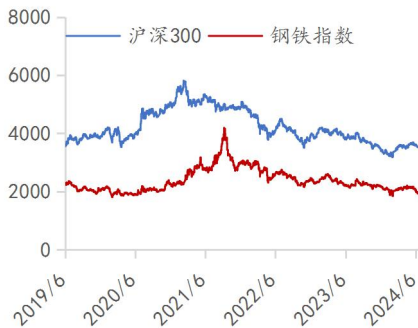
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年6月17日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《长材淡季趋势愈加明显，钢价连续三周震荡偏弱运行—钢铁行业周度报告》

2024-06-17

2、《到港量整体回升，需求持续走弱，矿价环比下跌7.65%—铁矿行业周度报告》2024-06-12

3、《下游淡季效应逐步显现，钢厂库存连续两周上升—钢铁行业周度报告》

2024-06-11

投资要点

④**供应**：本周进口（6.8-6.14）铁矿石发运量回升，澳巴两国发运量环比均出现两位数的增长。澳洲、巴西本周发运量（14个港口）合计2590.3万吨，环比增加308.7万吨，增幅为13.53%，澳洲、巴西发运量均有增量，巴西增幅尤为明显。澳洲、巴西发运量（14个港口合计）分别为1898.3万吨、692.1万吨，环比分别为10.11%、24.12%。四大矿山发运至中国的量也均有回升，四家中有两家环比增长接近30%。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发运量分别为567.6万吨、567.9万吨、538.4万吨、436.6万吨，环比分别为8.74%、18.02%、28.4%、28.71%。到港方面，中国26港到港量2098.9万吨，环比-10.42%；中国北方港口到港量1178.5万吨，环比2.21%。整体来看，本周海外铁矿石发运量增长明显，铁矿供应增加。国内矿方面，6月1日-6月14日期间，全国126家矿山企业（266座矿山）铁精粉日均产量42.92万吨，环比（5.18-5.31统计数据）小幅下滑0.23%。

④**库存**：港口库存环比小幅下滑，钢厂有累库现象。根据钢联数据，本周（6.8-6.14）进口铁矿石港口库存（45个港口总计）为1.49亿吨，环比小幅下滑0.24%，但仍处历史高位；钢厂库存（247家钢铁企业）为9249.91万吨，环比0.34%，钢厂有累库现象。在114家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为22.56天，环比上升0.48天。受近期多雨高温天气影响，建材淡季效应或将愈加明显，预计短期内钢厂对铁矿消耗有限，未来港口库存或将持续高位震荡。

④**需求**：高炉开工率、日均铁水产量超预期增长，铁矿需求有所回升。本周（6.8-6.14）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）309.38万吨，环比-1.1%；进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为292.91万吨，环比1.67%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为239.31万吨，环比1.51%；高炉产能利用率为89.53%，环比增加1.39个百分点；高炉开工率为82.05%，环比增加0.55个百分点。本周因个别高炉复产，高炉开工率、日均铁水产量均有增长，铁矿需求有一定程度的回升。但钢铁下游需求偏弱的基本格局尚未改变，终端淡季预期或将对钢厂生产造成一定压制，铁矿需求面临的压力依然存在。

④**价格**：本周（6.8-6.14）铁矿价格环比下跌1.75%。本周铁矿发运量增幅较大，需求小幅增长，库存持续高位，铁矿价格连续第三周震荡偏弱运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为106.34美元/吨，环比下跌1.89美元/吨，跌幅为-1.75%，跌幅较上周有所收窄。受终端需求偏弱影响，未来铁水产量大概率下滑。目前海外发运量回升幅度较大，预计未来到港量将出现回升，供应较为宽松，同时考虑到高库存状态，预计未来矿价持续偏弱运行。

④**投资建议**：铁矿需求受终端淡季影响或将下滑，目前海外发运量回升幅度较大，供应较为宽松，预计未来矿价持续偏弱运行，关注钢厂生产情况及港口库

存变化。

⊕**风险提示：**下游需求强于预期；高炉开工强于预期；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

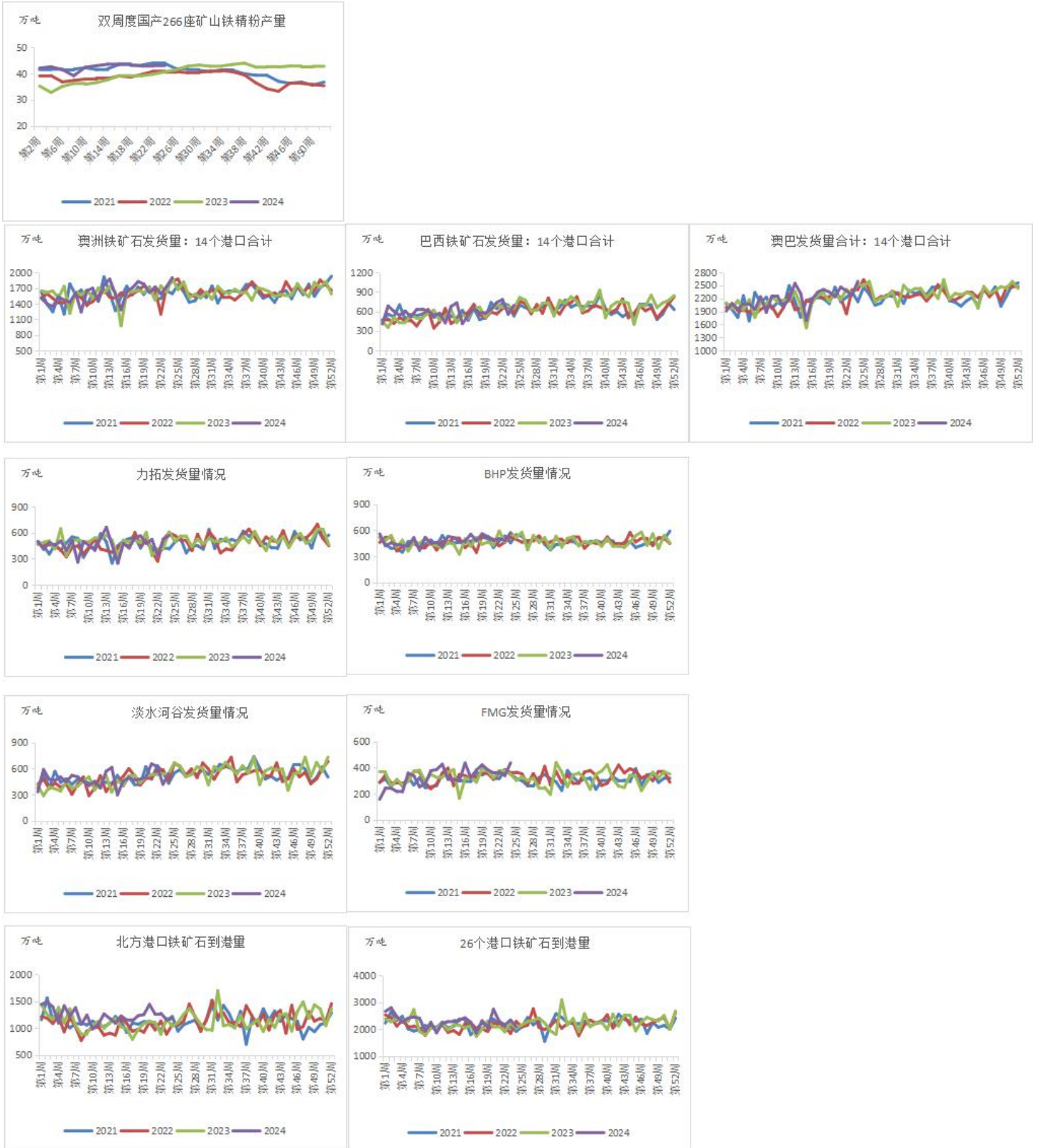
2024 年 6 月 8 日-6 月 14 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-06-07	本期 2024-06-14	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
	全国 126 家矿山企业 (266 座矿山) 铁精粉日均产量 (万吨) (双周度数据, 上期为 5.31, 本期为 6.14)	43.02	42.92	-0.10	-0.23%
	澳洲铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	1724.0	1898.3	174.30	10.11%
	巴西铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	557.6	692.1	134.50	24.12%
供应	澳洲、巴西铁矿石发销量: 合计 (万吨)	2281.6	2590.3	308.70	13.53%
	力拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	522.0	567.6	45.60	8.74%
	必和必拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	481.2	567.9	86.70	18.02%
	淡水河谷铁矿石发销量 (万吨)	419.3	538.4	119.10	28.40%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	339.2	436.6	97.40	28.71%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1153.0	1178.5	25.50	2.21%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2343.0	2098.9	-244.10	-10.42%
库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14927.76	14892.62	-35.14	-0.24%
	铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)	9218.20	9249.91	31.71	0.34%
	进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)	20.00	19.00	-1.00	-5.00%
	进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)	22.08	22.56	0.48	2.17%
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)	312.82	309.38	-3.44	-1.10%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	288.1	292.91	4.81	1.67%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	235.75	239.31	3.56	1.51%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.14	89.53	1.39	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	81.5	82.05	0.55	-
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)	108.23	106.34	-1.89	-1.75%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	52.81	49.78	-3.03	-

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 6 月 8 日-2024 年 6 月 14 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 6 月 1 日-2024 年 6 月 14 日

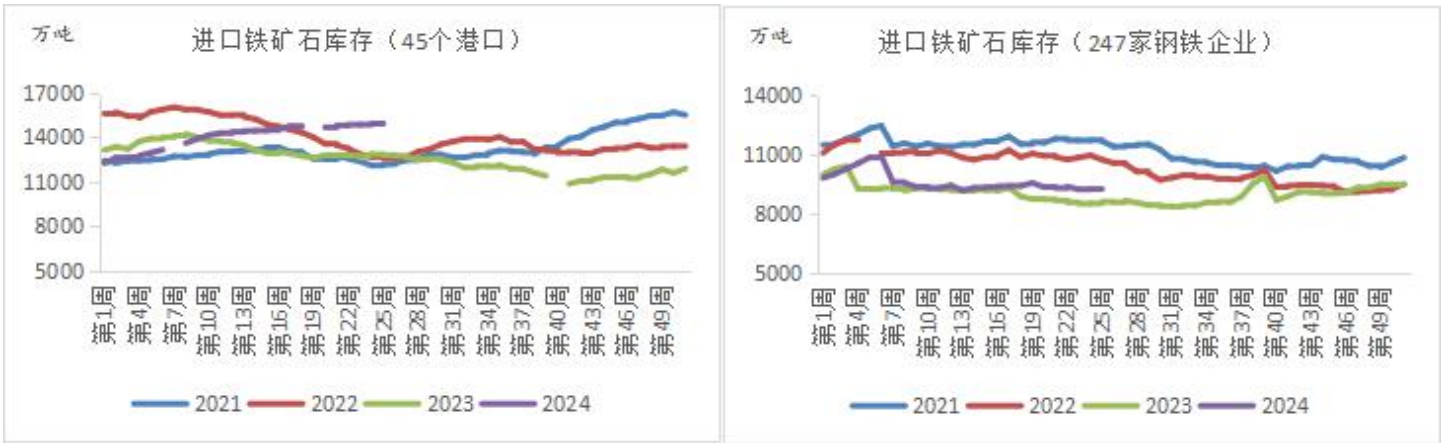
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



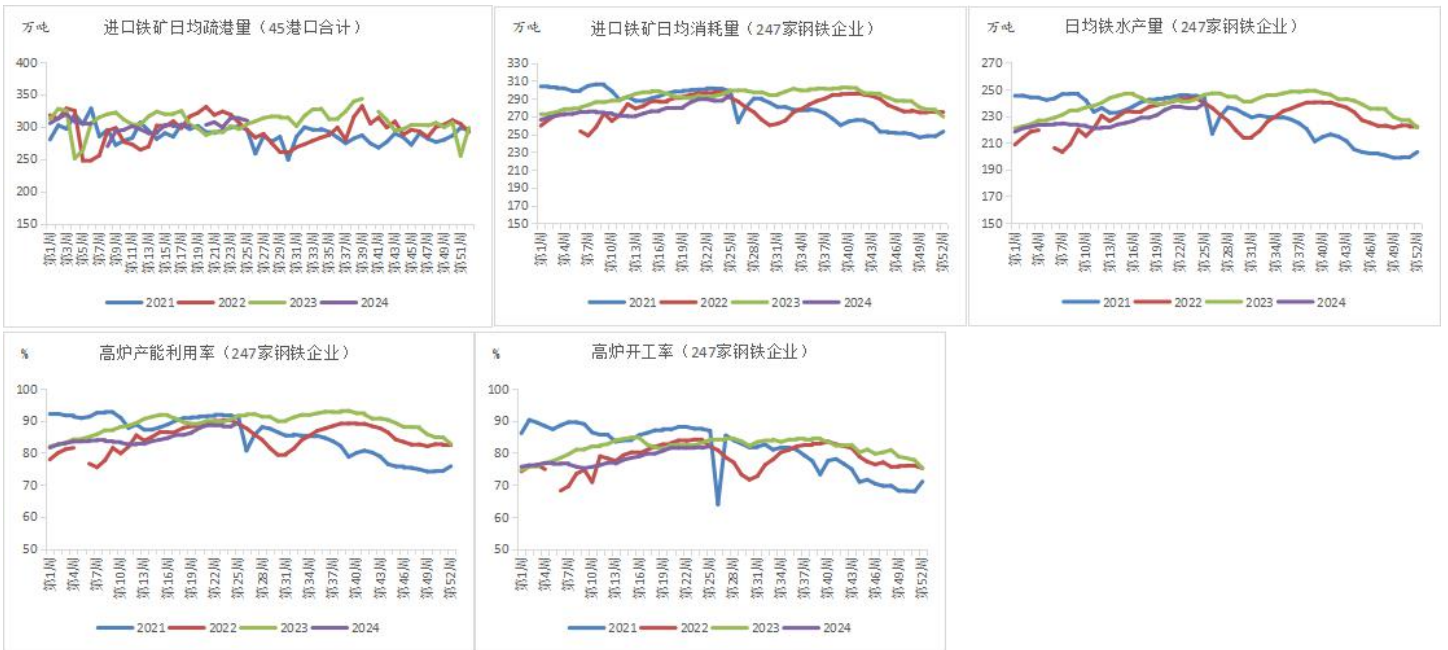
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



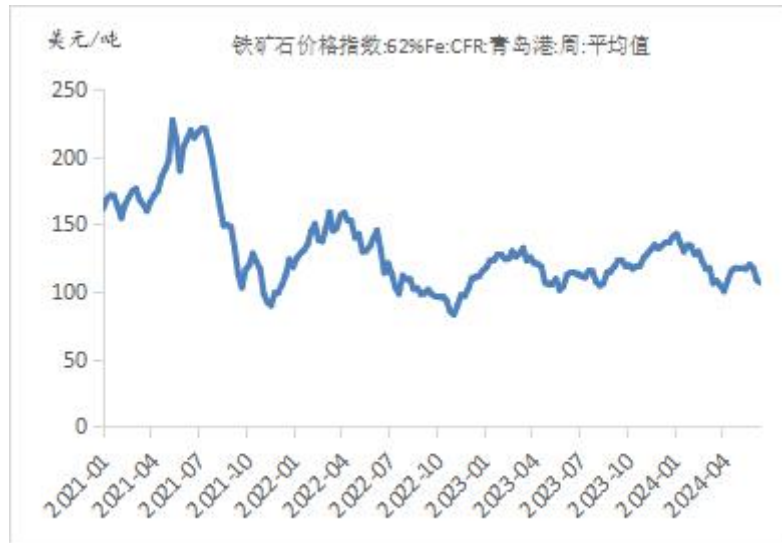
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、本钢集团官方微信公众号 6 月 13 日消息，为充分发挥自有矿山优势，全力打造鞍钢集团矿产资源产业战略基地，提高本钢核心竞争力，本钢矿业公司加快推进后备矿山建设，取得重要进展。5 月 20 日，本钢南芬徐家堡子铁矿采选项目投资计划正式放行，5 月 24 日，注册成立本溪钢铁（集团）徐家铁矿有限公司，项目开工在即。

2、赤峰黄金 6 月 17 日在投资者互动平台表示，铁托矿业被全面要约收购后，公司将不再持有铁矿矿业股份。

3、西部矿业 6 月 17 日发布投资者关系活动记录表，公司于 2024 年 6 月 14 日接受 4 家机构调研，在投资者关系活动主要内容中提到：“公司拥有铁矿石资源量 3 亿吨，肃北七角井钒及铁矿于 2023 年办理了采矿证扩能手续，证载规模由 250 万吨/年扩至 380 万吨/年；双利铁矿启动露转地项目，该项目设计矿石采选能力 340 万吨/年；公司旗下它温查汉及它温查汉西两项目正在办理探转采手续。”

4. 风险提示

下游需求强于预期；高炉开工强于预期；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。