

海外铁矿发货小增、钢厂库存减，矿价基本趋稳

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

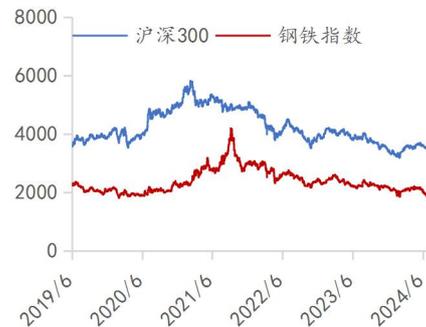
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年6月24日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《高炉开工率环比增加，消费呈现木材增、板材降的格局—钢铁行业周度报告》2024-06-24

2、《钢材下游需求有边际好转，钢价震荡上行—钢铁5月月报》2024-06-21

3、《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》2024-06-18

投资要点

④供应：本周进口（6.15-6.21）铁矿石发运量持续增长，供应端韧性较强。澳洲、巴西本周发销量（14个港口）合计2602.3万吨，环比小幅增加12万吨，增幅为0.46%，澳洲、巴西发销量均稳中有增。澳洲、巴西发销量（14个港口合计）分别为1907.7万吨、694.5万吨，环比分别为0.5%、0.35%。四大矿山中除FMG外，其他三家发货至中国的量均有不同幅度的增长。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发销量分别为606.9万吨、575.3万吨、584.4万吨、397.5万吨，环比分别为6.92%、1.3%、8.54%、-8.96%。四大矿山发货至中国的量合计2164.1万吨，环比2.54%。到港方面，中国26港到港量2315.5万吨，环比10.32%；中国北方港口到港量1065.8万吨，环比-9.56%。整体来看，本周海外铁矿石发销量持续增长，铁矿供应韧性较强。

④库存：钢厂补库意愿较弱，港口库存持续高位运行。根据钢联数据，本周（6.15-6.21）进口铁矿石港口库存（45个港口总计）为1.49亿吨，环比-0.06%，基本持平；钢厂库存（247家钢铁企业）为9214.13万吨，环比-0.39%，钢厂以消耗厂内库存为主，补库意愿不强。在114家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为22.15天，环比下降0.41天。整体来看，钢厂补库意愿较弱，厂内铁矿石库存保持低位，港口库存仍处高位运行。近期北方多地发布高温橙色预警，南方多地发布暴雨预警，受天气影响工地开工或将受限，钢厂对铁矿石或仍以按需采购为主，港口库存仍面临较大压力。

④需求：高炉日均铁水产量再创年内新高，支撑铁矿石需求。本周（6.15-6.21）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）311.52万吨，环比0.69%；进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为294.01万吨，环比0.38%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为239.94万吨，环比0.26%，再创年内新高；高炉产能利用率为89.76%，环比增加0.23个百分点；高炉开工率为82.81%，环比增加0.76个百分点。在南方多雨、北方高温的气候背景下，钢材消费很难有大的增长，且日均铁水产量增幅收窄，说明铁矿需求在近期内基本见顶，未来铁水产量在目前高位处震荡下滑的可能性较大。

④价格：本周（6.15-6.21）铁矿价格基本趋稳。本周铁矿发销量、需求均有增长，库存小幅下滑，铁矿价格基本趋稳。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为106.33美元/吨，环比下跌0.02美元/吨，跌幅为-0.01%，基本趋稳。目前海外发运量持续增加，终端需求受淡季影响增长有限，钢厂补库意愿不强，港口铁矿石库存持续高位，预计未来矿价承压运行。

④投资建议：本周海外发运量持续增加，终端需求受淡季影响增长有限，日均铁水产量基本见顶，港口库存持续高位，预计未来矿价承压运行，关注钢厂生产情况及港口库存变化。

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。

1. 铁矿行业周度数据变化情况

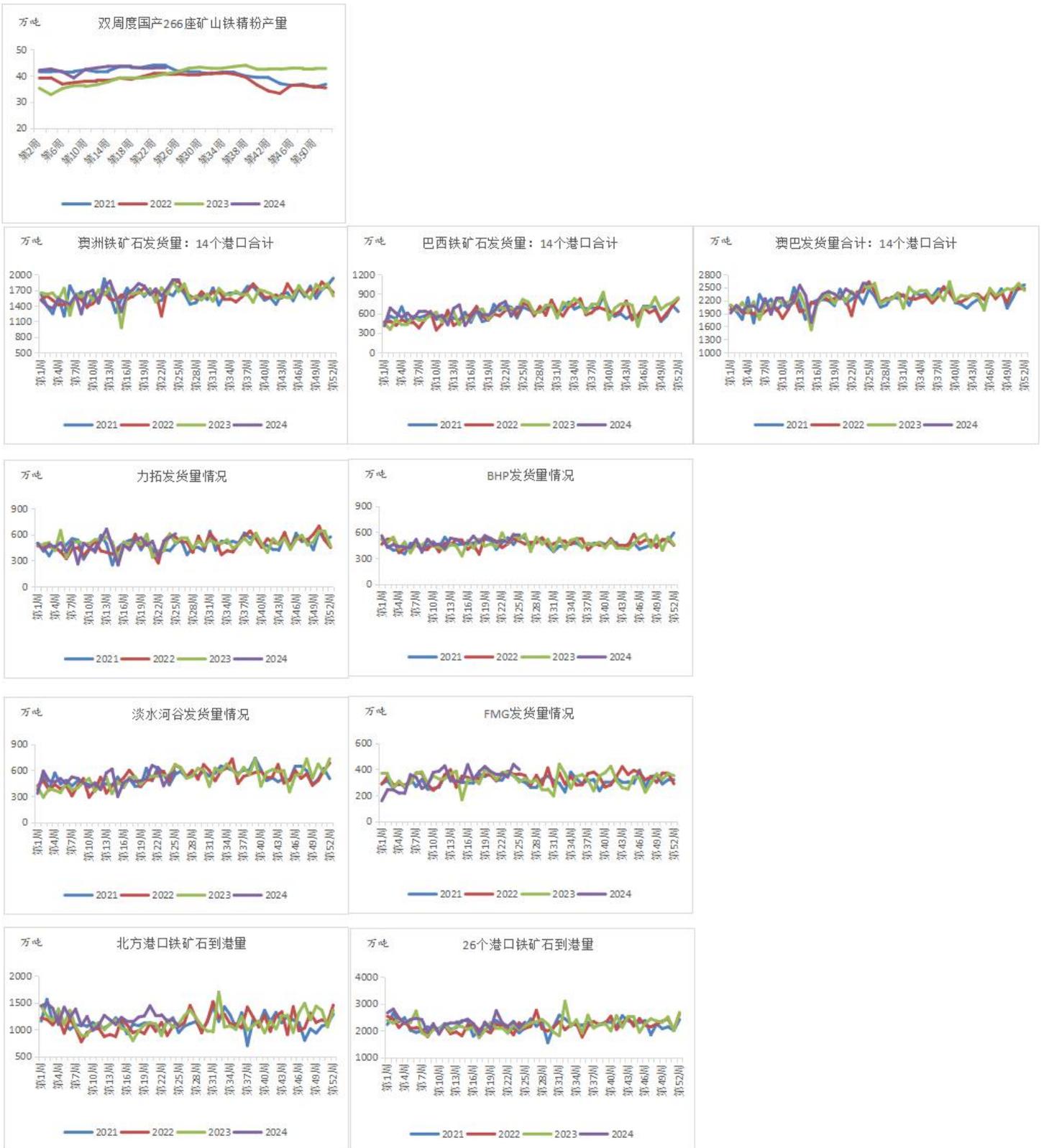
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 6 月 15 日 - 6 月 21 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-06-14	本期 2024-06-21	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)	1898.3	1907.7	9.40	0.50%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	692.1	694.5	2.40	0.35%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2590.3	2602.3	12.00	0.46%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	567.6	606.9	39.30	6.92%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	567.9	575.3	7.40	1.30%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	538.4	584.4	46.00	8.54%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	436.6	397.5	-39.10	-8.96%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1178.5	1065.8	-112.70	-9.56%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2098.9	2315.5	216.60	10.32%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14892.62	14883.27	-9.35
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9249.91	9214.13	-35.78	-0.39%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		19.00	20.00	1.00	5.26%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		22.56	22.15	-0.41	-1.82%
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)	309.38	311.52	2.14	0.69%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	292.91	294.01	1.10	0.38%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	239.31	239.94	0.63	0.26%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	89.53	89.76	0.23	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	82.05	82.81	0.76	-
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)	106.34	106.33	-0.02	-0.01%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	49.78	51.95	2.17	-

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 15 日 - 2024 年 6 月 21 日

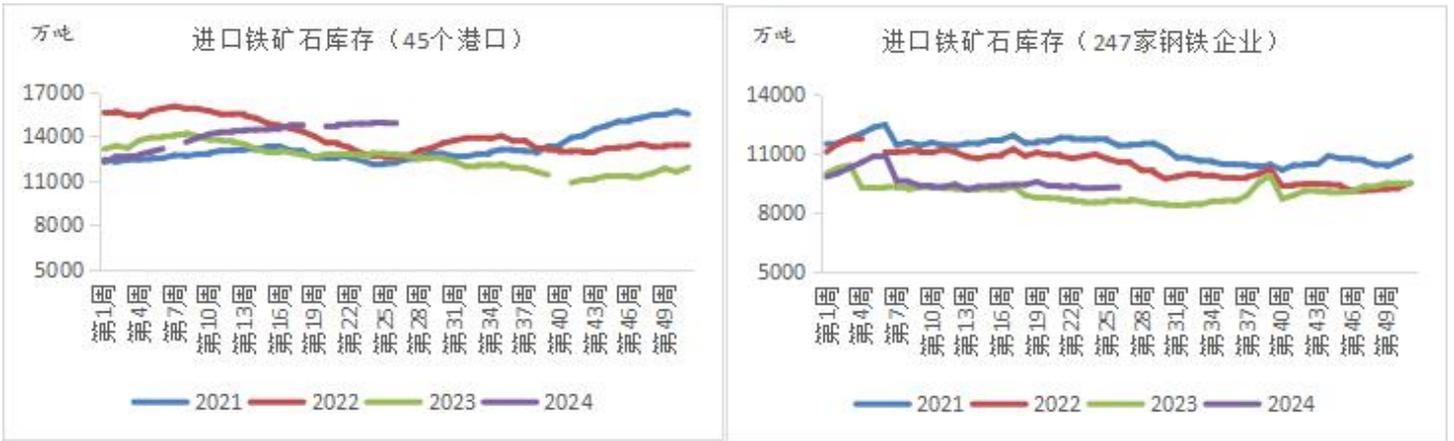
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



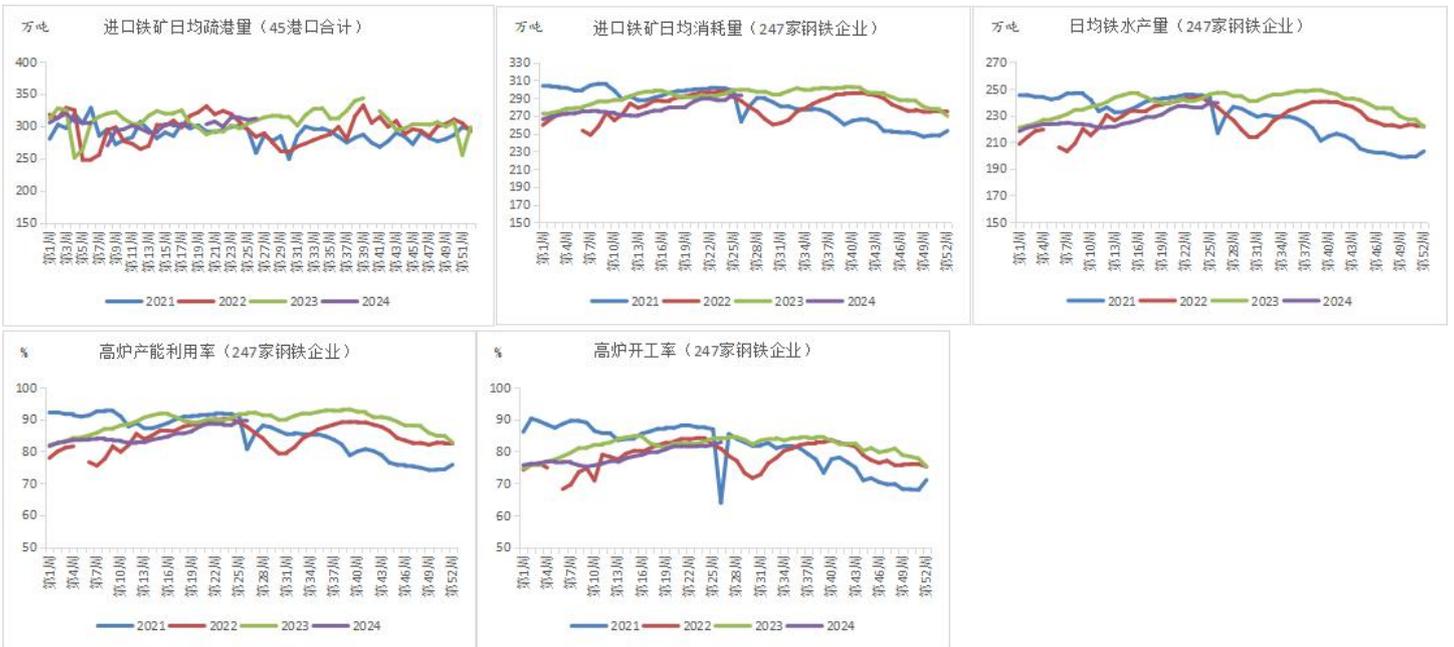
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



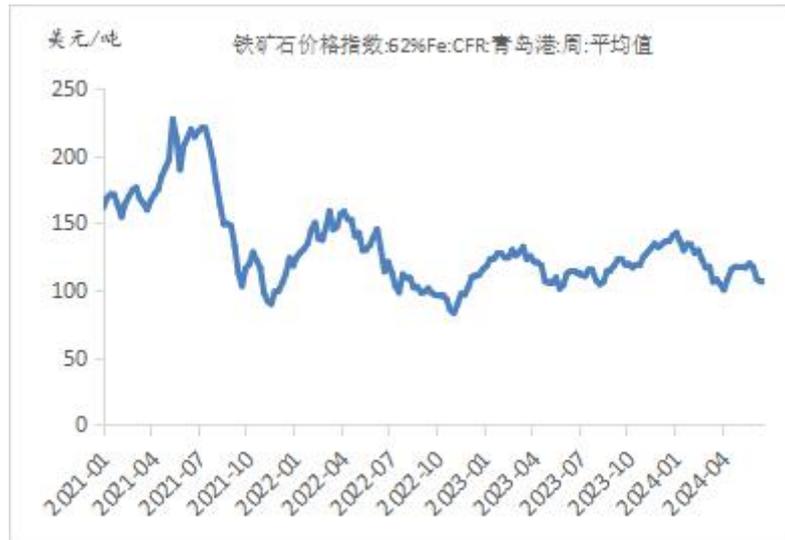
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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 Mysteel 调研数据,6.15-6.21 日期间,全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 70.40%,环比减少 0.62 个百分点,同比增加 3.53 个百分点。其中华东、华中区域小幅上升,华南区域小幅下降,其余区域持平。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 53.73%,环比减少 0.66 个百分点,同比增加 2.96 个百分点。其中华东、华中区域小幅上升,东北、华南、西南区域小幅下降,华北、西北区域持平。

2、Mysteel6 月 18 日消息,印度钢铁生产商 Vedanta Sesa Goa 子公司西部矿脉 Western Cluster Ltd (WCL) 宣布,计划未来五年在西非利比里亚投资 20 亿美元,为其提高铁矿石产量提供资金支持。

3、据中国宝武官微 6 月 20 日消息,6 月 19 日,中国宝武与西芒杜赢联盟 (WCS) 正式完成全球最大未开发铁矿——西芒杜铁矿项目的股权交割,标志着中国宝武正式成为西芒杜项目的股东,也标志着西芒杜项目进入合作开发新阶段,中国在全球铁矿资源开发,打造钢铁最

可靠、最绿色、最安全的原料供应链方面又迈出了实质性步伐。

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。