

铁矿到港量明显回升，矿价环比下跌 1.13%

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

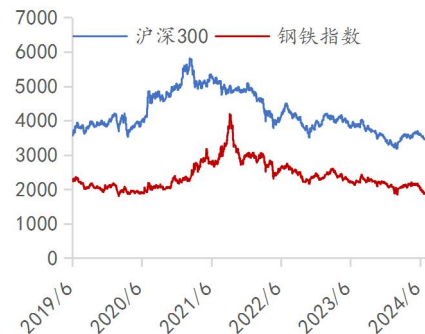
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年7月1日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《库存周环比增 0.7%，钢价连续第五周震荡下行—钢铁行业周度报告》
2024-07-01

2、《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》
2024-06-25

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

投资要点

④供应：本周进口（6.22-6.28）铁矿石发运持续增长，受前期高发运的影响，到港量明显回升。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计 2771.1 万吨，环比增加 174.8 万吨，增幅为 6.72%，增量主要来自巴西。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为 1864.7 万吨、912.4 万吨，环比分别为 -2.25%、31.38%。四大矿山发货至中国的量两家下滑、两家增长，整体呈现增长态势。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发货量分别为 533.5 万吨、595.3 万吨、788.6 万吨、389.5 万吨，环比分别为 -12.09%、3.48%、34.94%、-2.01%。四大矿山发运至中国的量合计 2306.9 万吨，环比 6.6%。到港方面，中国 26 港到港量 2350.7 万吨，环比 1.52%；中国北方港口到港量 1414.1 万吨，环比 32.68%。整体来看，本周海外铁矿石发货量持续增长，受前期高发运的影响，到港量明显回升。随着海外矿山季末冲量结束，7 月进口铁矿供给端存在环比回落的可能。国内矿方面，6 月 15 日-6 月 28 日期间，全国 126 家矿山企业（266 座矿山）铁精粉日均产量 42.82 万吨，环比（6.1-6.14 统计数据）小幅下滑 0.23%。

④库存：钢厂以消耗厂内库存为主，港口库存环比小幅增长 0.29%。根据钢联数据，本周（6.22-6.28）进口铁矿石港口库存（45 个港口总计）为 1.49 亿吨，环比小幅增长 0.29%，保持高位运行；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 9140.13 万吨，环比 -0.8%，钢厂以消耗厂内库存为主，采购意愿较弱。在 114 家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为 21.67 天，环比下降 0.48 天。近期成材市场处于淡季之中，铁水产量增长空间有限，且当前钢厂库存消费比高于去年同期，钢厂或按需采购，港口库存存在较大压力。

④需求：日均铁水产量止增转降，但下降幅度较小，仍处历史高位。本周（6.22-6.28）进口铁矿石日均疏港量（45 个港口合计）307.78 万吨，环比 -1.2%；进口铁矿石日均消耗量（247 家钢铁企业）为 293.21 万吨，环比 -0.27%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）为 239.44 万吨，环比 -0.21%；高炉产能利用率为 89.13%，环比减少 0.63 个百分点；高炉开工率为 83.11%，环比增加 0.3 个百分点。本周高炉复产座数整体高于检修座数，但由于个别复产大高炉暂未顺利出铁，以及近期受到钢厂盈利下滑的影响，部分钢厂新增检修，叠加个别钢厂高炉出现了限产，铁水止增转降。根据 Mysteel 调研，7 月有 9 座高炉计划复产，涉及产能约 3.08 万吨/天；有 10 座高炉计划检修，涉及产能约 4.56 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 7 月日均铁水产量 237.1 万吨/天，因此铁矿需求仍存在一定韧性。

④价格：本周（6.22-6.28）铁矿价格环比下跌 1.13%。本周铁矿发货量持续增长，到港量明显回升，需求小幅下滑，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 105.12 美元/吨，环比下跌 1.21 美元/吨，跌幅为 -1.13%。当前成材市场处于淡季中，钢价承压运行，加上港口库存居高不下，对铁矿石存在一定的负反馈基础。但由于 7 月日均铁水产

量预计能维持 237 万吨/天左右的水平，铁矿需求存在一定韧性，未来矿价或以震荡为主。

⊕**投资建议：**本周铁矿供给较为宽松，随着海外矿山季末冲量结束，7 月进口铁矿供给端存在环比回落的可能；需求端，因 7 月日均铁水产量预计能维持 237 万吨/天左右的水平，铁矿需求韧性仍在，关注钢厂生产情况及港口库存变化。

⊕**风险提示：**钢厂检修、限产增多，铁水日均产量不及预期；海外发运量持续增长；港口库存持续增长。

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

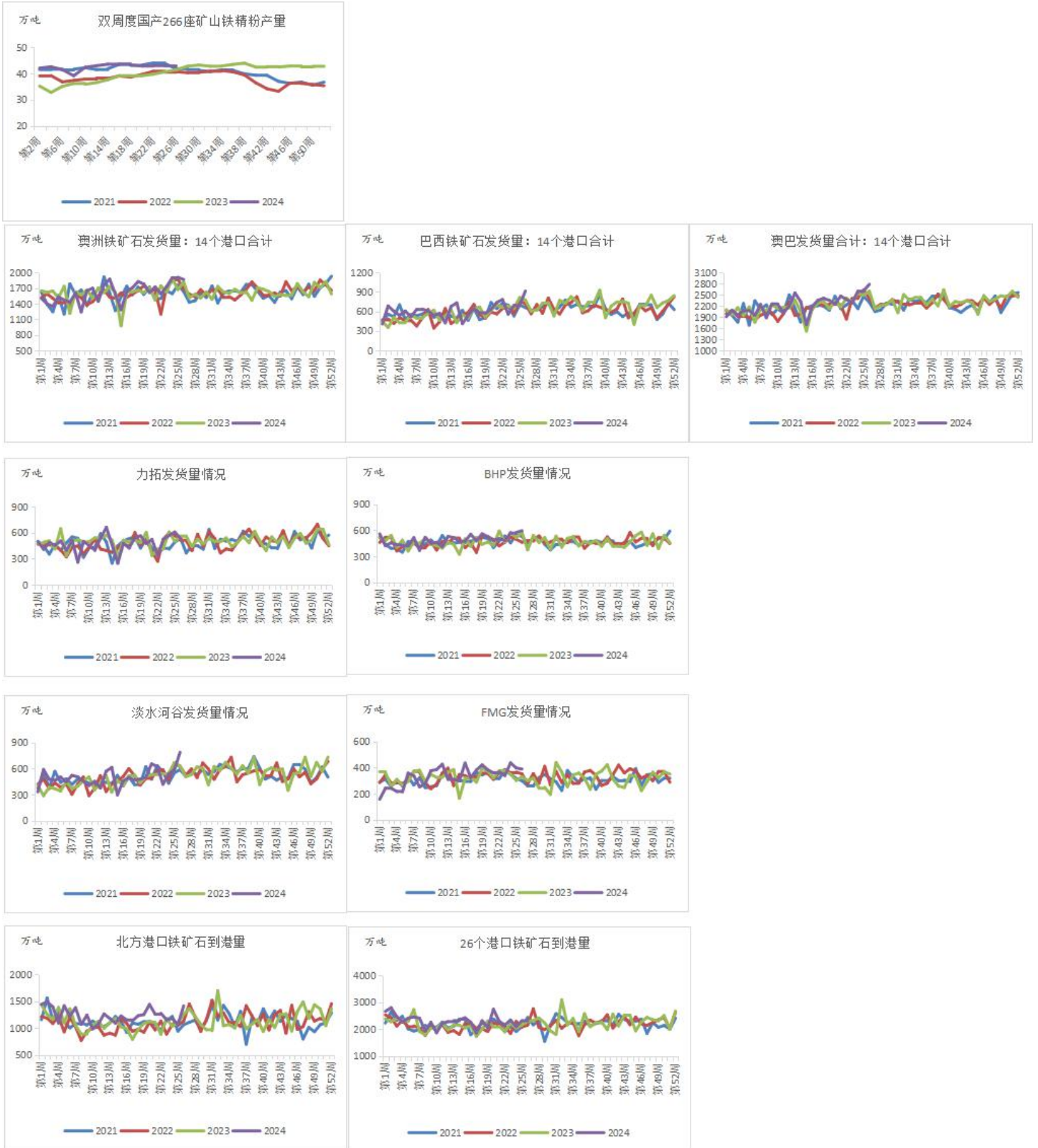
2024 年 6 月 22 日 - 6 月 28 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-06-21	本期 2024-06-28	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
	全国 126 家矿山企业 (266 座矿山) 铁精粉日均产量 (万吨) (双周度数据, 上期为 6.14, 本期为 6.28)	42.92	42.82	-0.10	-0.23%
	澳洲铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	1907.7	1864.7	-43.00	-2.25%
	巴西铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	694.5	912.4	217.90	31.38%
供应	澳洲、巴西铁矿石发销量: 合计 (万吨)	2602.3	2777.1	174.80	6.72%
	力拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	606.9	533.5	-73.40	-12.09%
	必和必拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	575.3	595.3	20.00	3.48%
	淡水河谷铁矿石发销量 (万吨)	584.4	788.6	204.20	34.94%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	397.5	389.5	-8.00	-2.01%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1065.8	1414.1	348.30	32.68%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2315.5	2350.7	35.20	1.52%
库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14883.27	14926.32	43.05	0.29%
	铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)	9214.13	9140.13	-74.00	-0.80%
	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)	22.15	21.67	-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)	311.52	307.78	-3.74	-1.20%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	294.01	293.21	-0.80	-0.27%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	239.94	239.44	-0.50	-0.21%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	89.76	89.13	-0.63	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	82.81	83.11	0.30	-
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)	106.33	105.12	-1.21	-1.13%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	51.95	42.86	-9.09	-

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 22 日-2024 年 6 月 28 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 15 日-2024 年 6 月 28 日

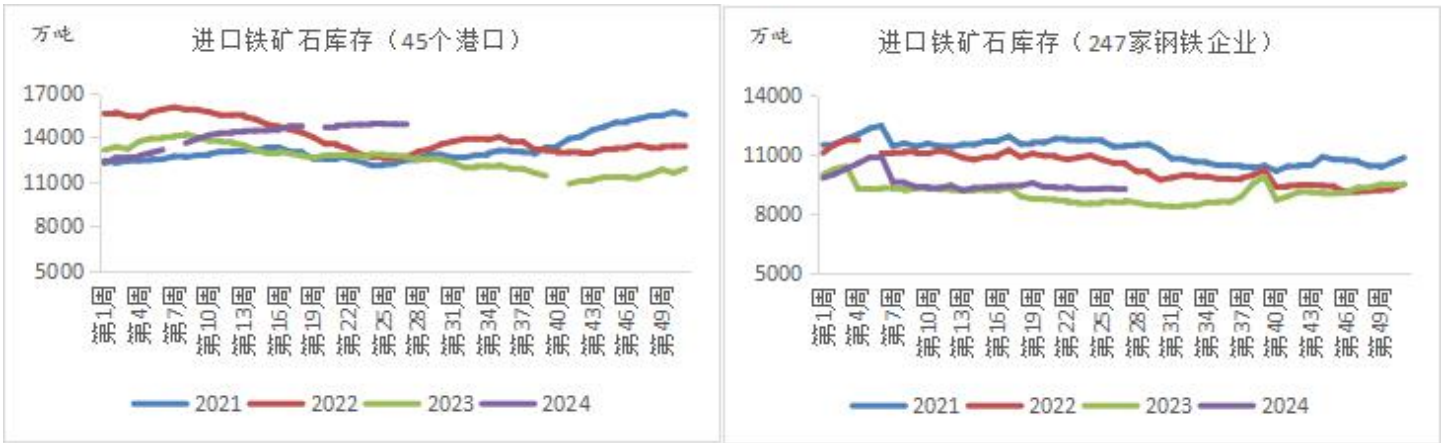
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



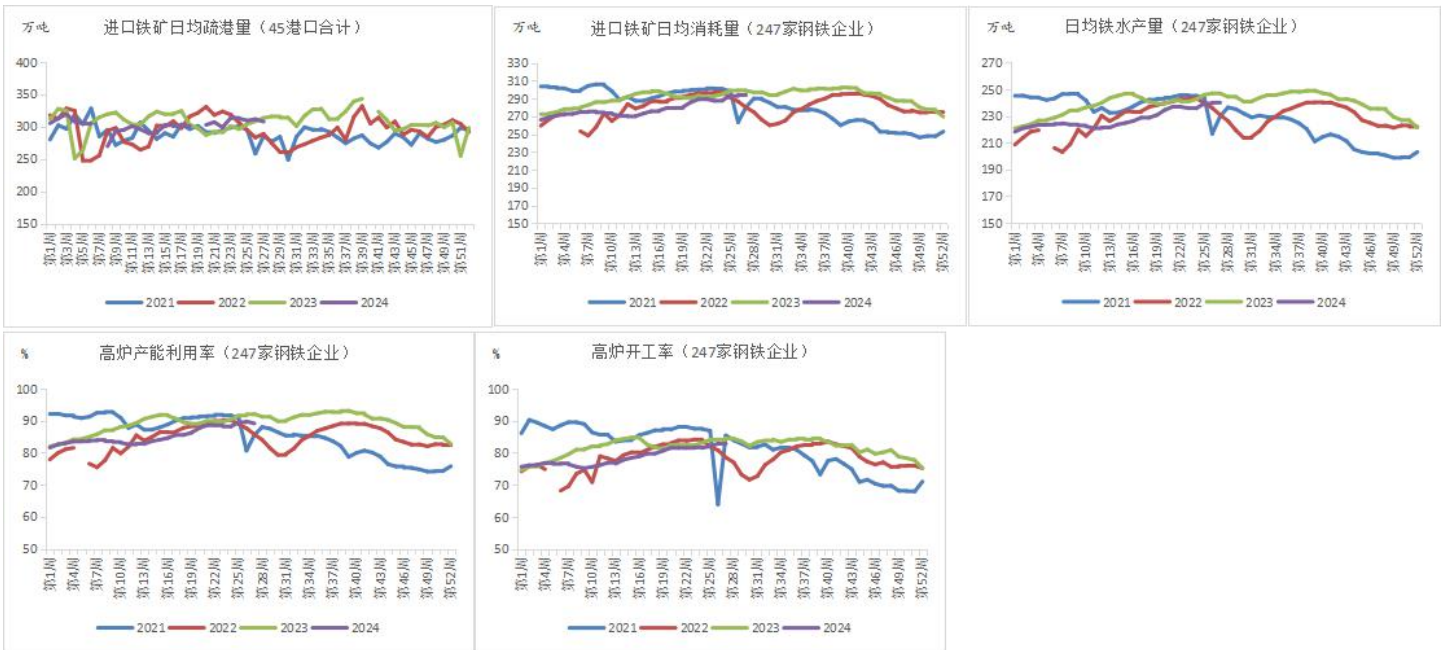
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



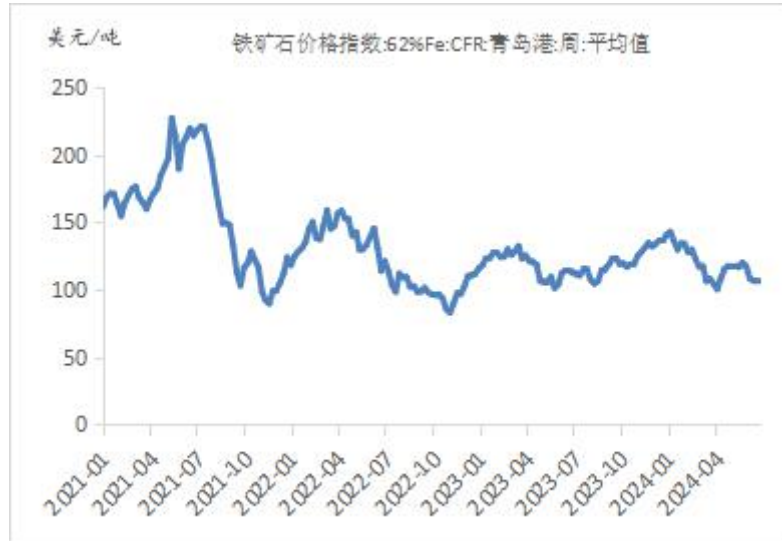
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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 不完全统计，2024 年上半年国内有 12 家钢厂发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1026.75 万吨，新建炼铁产能 805.27 万吨。

2、中国冶金报官微 6 月 26 日消息，近日，山东省煤田地质局物探测量队实现战略找矿重大突破，在莱芜地区发现高品位富铁矿，矿体估算范围水平投影面积 6.2 万平方米。本次战略找矿突破受益于先进找矿理论与勘查技术相结合，实现了多元地球物理方法在矽卡岩型铁矿找矿中的实际应用。本次所施工的钻孔中矿石平均全铁品位 53.38%、磁性铁品位 51.28%，单样最高全铁品位达 61.30%，矿层铅直厚度为 3.25 米，并圈定了两个找矿远景区，铁矿石推断资源量 57.97 万吨。找矿采用环保钻探技术等措施，减少了对环境的影响，被评为“山东省绿色勘查示范项目”。

3、根据 Mysteel 调研，淮钢自 7 月 12 日开始受新旧高炉置换影响，铁水产量大幅缩减，期间 2#转炉检修 15 天，三条轧线待料生产，影响总产量约 6 万吨。

4. 风险提示

钢厂检修、限产增多，铁水日均产量不及预期；海外发运量持续增长；港口库存持续增长。

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。