

铁矿石发运大幅回落，需求基本持平，矿价反弹 6.28%

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

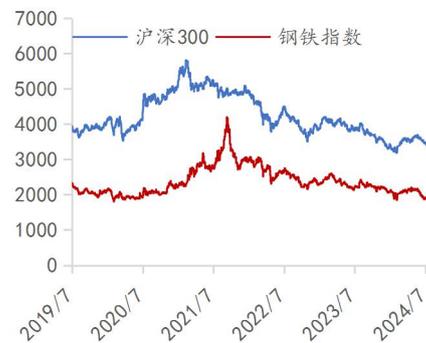
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年7月8日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《日均铁水产量回落，钢价在供需双弱下出现低位反弹—钢铁行业周度报告》
2024-07-08

2、《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》
2024-07-02

3、《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

投资要点

④供应：本周（6.29-7.5）进口铁矿石在季末冲量结束后发运大幅回落，到港量在前期高发运影响下持续增长。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计 2308.3 万吨，环比减少 468.8 万吨，降幅为-16.88%。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为 1706.5 万吨、601.8 万吨，环比分别为-8.48%、-34.04%，巴西发运回落幅度较大，且低于去年同期水平（同比-0.4%）。四大矿山发货至中国的量均下滑，其中三家下滑幅度达两位数。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发货量分别为 506.4 万吨、520.3 万吨、524.2 万吨、327.1 万吨，环比分别为-5.08%、-12.6%、-33.53%、-16.02%。四大矿山发运至中国的量合计 1878 万吨，环比-18.59%。到港方面，中国 26 港到港量 2668.4 万吨，环比 13.52%；中国北方港口到港量 1560.2 万吨，环比 10.33%。整体来看，本周海外铁矿石发运量在季末冲量结束后大幅下滑，符合季节性特征，受前期高发运的影响，到港量持续回升。根据 SMM 调研，海外矿山季末冲量结束后个别矿山有检修计划，叠加国内下游需求淡季影响，发运量有持续回落的可能。

④库存：港口库存高居不下，钢厂库存环比小幅增长。根据钢联数据，本周（6.29-7.5）进口铁矿石港口库存（45个港口总计）接近 1.5 亿吨，环比小幅增长 0.42%，处于近 4 年同期高位；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 9212.91 万吨，环比增长 0.8%，高于去年同期，但低于 2021、2022 年的同期水平，处于合理区间。当前需求终端仍受季节性因素影响较大，钢厂以按需采购为主，港口库存面临的压力较大。

④需求：进口铁矿石日耗、日均铁水产量基本持平，铁矿石需求仍处历史高位。本周（6.29-7.5）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）309.47 万吨，环比 0.55%；进口铁矿石日均消耗量（247 家钢铁企业）为 293.19 万吨，环比-0.01%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）为 239.32 万吨，环比-0.05%；高炉产能利用率为 89.08%，环比减少 0.05 个百分点；高炉开工率为 82.81%，环比减少 0.3 个百分点。铁矿石日均消耗量、日均铁水产量均高于 2021、2022 年的同期水平，铁矿石需求尽管环比轻微下滑，但仍处于历史高位。需求端由于高炉检修增多，预计铁水产量将出现一定幅度的下滑。根据 Mysteel 调研，7 月日均铁水产量仍将有望达到 237 万吨/天左右，铁矿需求下降空间有限。

④价格：本周（6.29-7.5）铁矿价格环比增长 6.28%。本周铁矿发运量大幅回落，需求处于历史高位，铁矿价格回升、震荡偏强运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为 111.72 美元/吨，环比上涨 6.6 美元/吨，涨幅为 6.28%。当前成材市场处于淡季之中，钢价承压，港口库存高企，上下游之间的利润博弈叠加铁水产量的预期下滑对铁矿价格形成负反馈基础；供应端，海外铁矿石发运预期下滑，供应有进一步收缩的可能，加之铁水产量下滑空间有限，未来矿价在供需双减的情况下或以震荡为主。

④投资建议：海外矿山季末冲量结束后个别矿山有检修计划，叠加国内下游需

求淡季影响，发运量有持续回落的可能；需求端，因高炉检修增多，预计铁水产量将出现一定幅度的下滑，但下滑空间有限，仍将处于历史高位，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

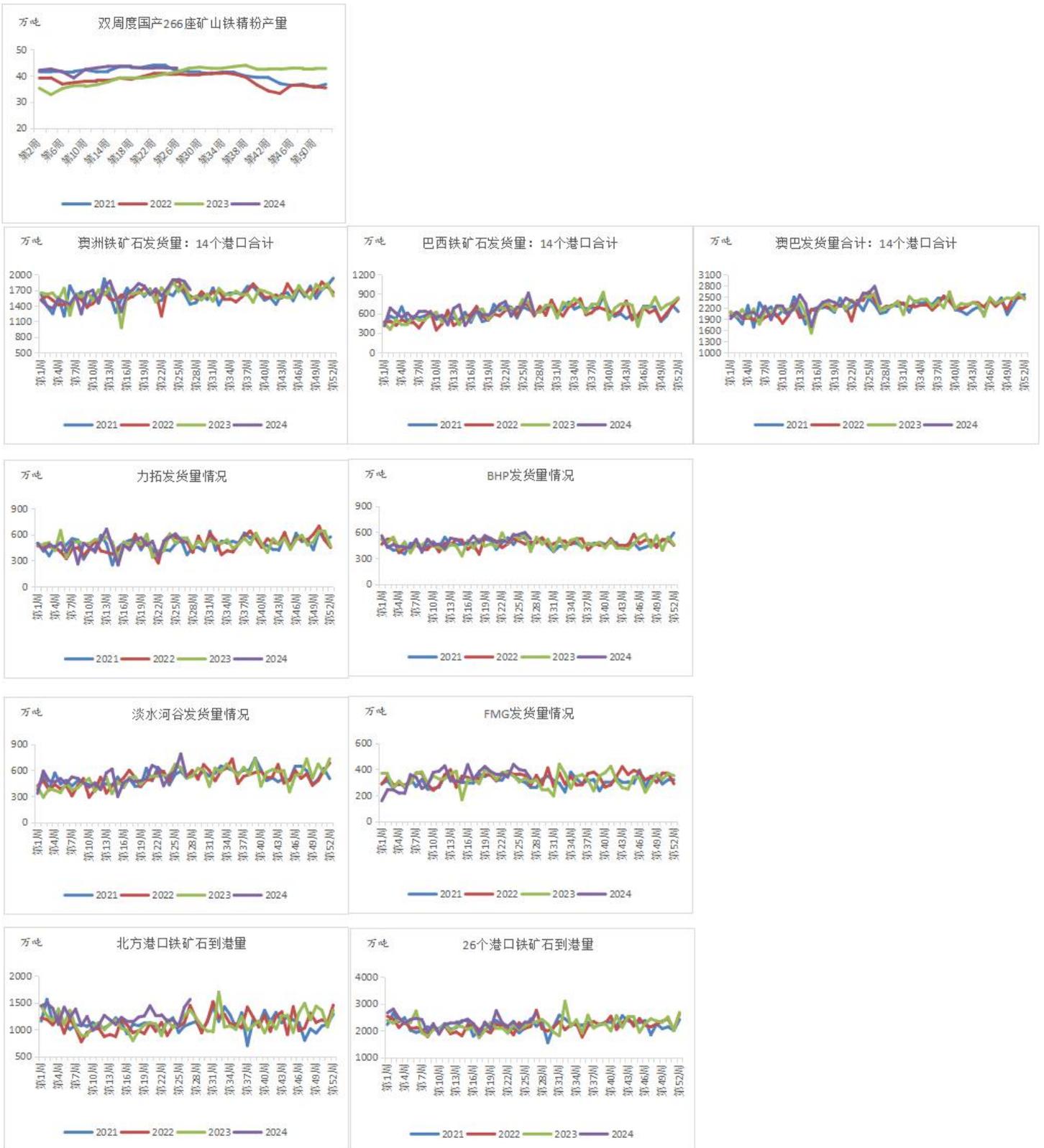
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 6 月 29 日-7 月 05 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-06-28	本期 2024-07-05	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)	1864.7	1706.5	-158.20	-8.48%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	912.4	601.8	-310.60	-34.04%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2777.1	2308.3	-468.80	-16.88%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	533.5	506.4	-27.10	-5.08%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	595.3	520.3	-75.00	-12.60%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	788.6	524.2	-264.40	-33.53%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	389.5	327.1	-62.40	-16.02%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1414.1	1560.2	146.10	10.33%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2350.7	2668.4	317.70	13.52%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14926.32	14988.66	62.34
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9140.13	9212.91	72.78	0.80%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		19.00	19.00	0.00	0.00%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		21.67	20.92	-0.75	-3.46%
进口铁矿石港口总库存: 日均疏港量: 45 个港口总计 (万吨)		307.78	309.47	1.69	0.55%
需求	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	293.21	293.19	-0.02	-0.01%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	239.44	239.32	-0.12	-0.05%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	89.13	89.08	-0.05	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	83.11	82.81	-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)	105.12	111.72	6.60
247 家钢铁企业: 盈利率 (%)		42.86	44.59	1.73	-

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 29 日-2024 年 7 月 5 日

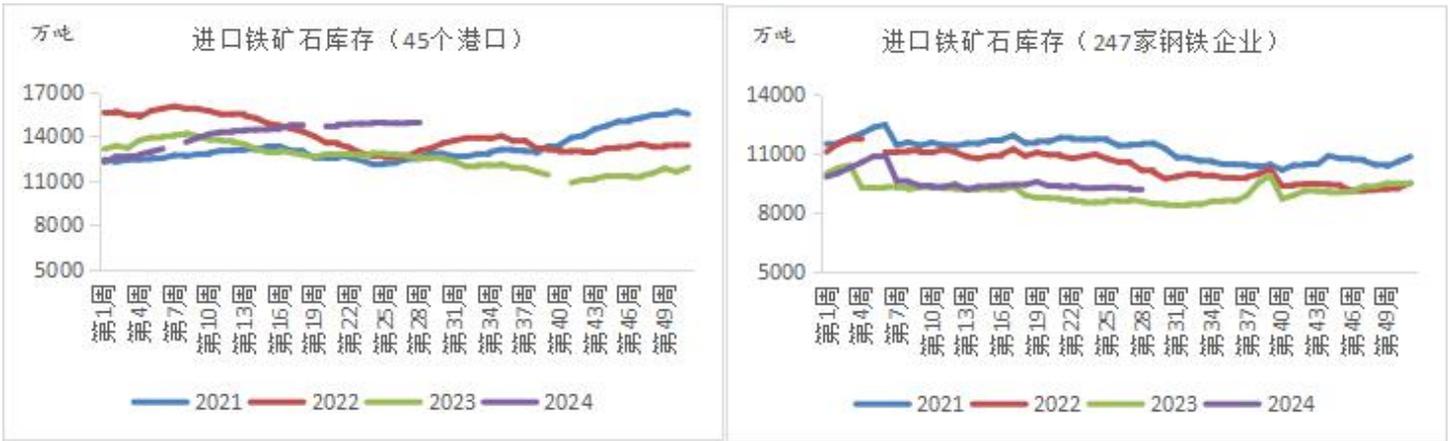
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



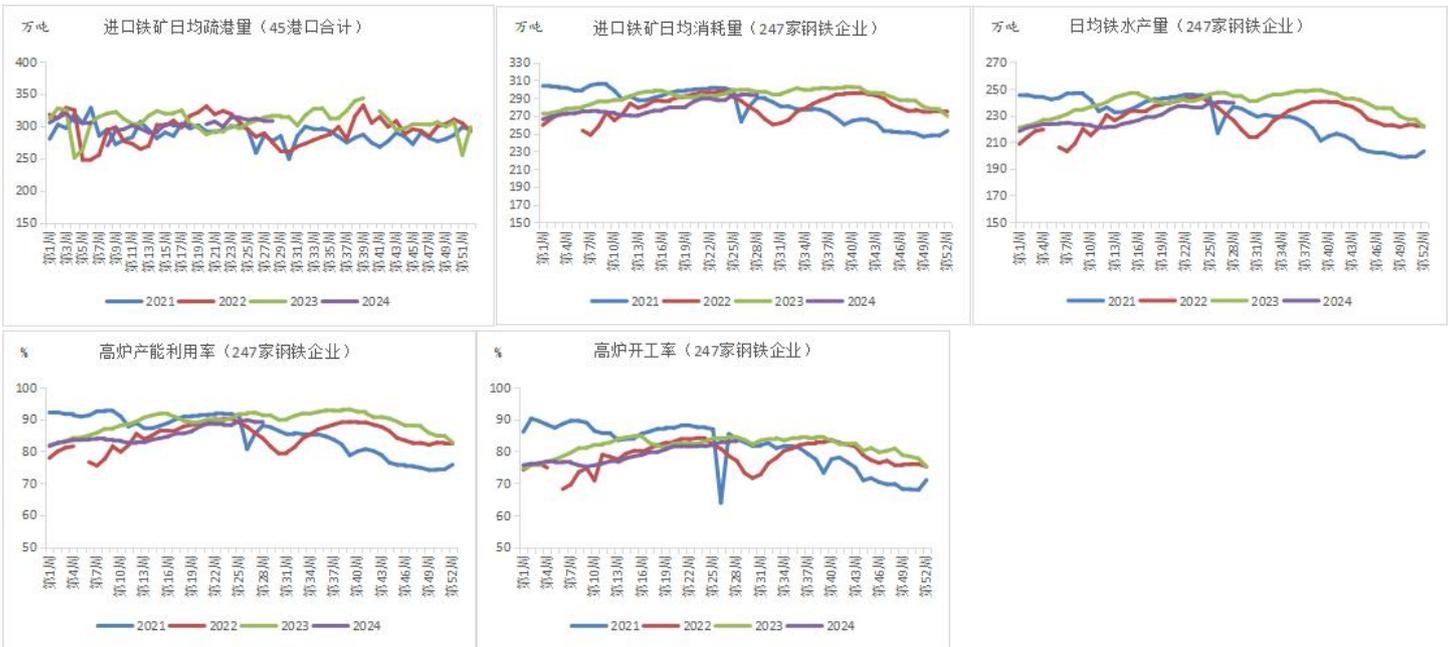
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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、海南矿业投资者关系官微 7 月 8 日消息，7 月 4 日至 5 日，海南矿业在成都召开油气业务专题投资者交流会，并组织投资者和分析师实地考察公司旗下川中八角场气田。在铁矿石产业方面，公司介绍，上半年受矿山安全管理政策影响，产量不及预期，预计下半年产能会逐步恢复，同时公司通过提升人均效能、数字化转型、降本增效等手段，将钢铁行业下行对公司的影响降到最低。

2、Mysteel 7 月 9 日消息，7 月 9 日唐山市场铁精粉价格稳。66%精粉：迁安 835，迁西 830，遵化 855；69%精粉：迁安 910，迁西 910，遵化 935。本地矿选企业开工率较低，部分选厂以外销库存精粉为主。本地精粉资源偏紧叠加原料成本较高，支撑选矿企业挺价心态，报价暂稳；钢厂多按需采购，但议价空间有限，成交量一般。（湿基不含税出厂价；单位：元/吨）。

3、据国家发展改革委价格监测中心对全国重要钢材批发市场调查，7 月份钢材批发市场销

售价格预期指数、购进价格预期指数分别为 37.3%、44.4%，比上月分别下降 24.1 和 16.7 个百分点，均处于 50%分界线之下，反映出市场各方普遍认为 7 月份钢材价格将偏弱运行。7 月份钢材批发市场销售量预期指数、库存量预期指数分别为 48.1%、57.6%，比上月分别下降 2.4 个百分点、上涨 5.2 个百分点，分处 50%分界线上下，反映出市场预计 7 月份钢材需求稳中偏弱、库存有所增长，但变化相对有限。7 月份钢材批发市场销售成本预期指数、销售利润率预期指数分别为 47.2%、46.2%，比上月分别下降 12.3 个百分点、上涨 0.5 个百分点，反映出市场预计销售成本将有所下降，但由于需求较弱，销售利润变动不会很大。

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。