

铁矿石港口库存超过 1.5 亿吨，矿价持续震荡下行

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7月22日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢材消费同比-4.2%，钢价在需求疲弱下持续走弱—钢铁行业周度报告》2024-07-22

2、《到港量在前期高发运影响下持续走高，矿价下跌 3.35%—铁矿行业周度报告》2024-07-16

3、《供需双弱下钢价下行，钢企盈利率降至 4 成水平以下—钢铁行业周度报告》2024-07-15

投资要点

⊕供应：本周（7.13-7.19）进口铁矿石发运量、到港量均有不同幅度的回落，发运量的降幅主要来自巴西。澳洲、巴西本周发货量（14 个港口）合计 2144.4 万吨，环比减少 96.9 万吨，降幅为-4.32%，降幅较上周有所扩大。澳洲、巴西两国发运量涨跌不一，澳洲发运回升，巴西因上周发运高位有所回落。澳洲、巴西发货量（14 个港口合计）分别为 1501.9 万吨、642.5 万吨，环比分别为 6.34%、-22.5%。四大矿山发运至中国的量有两家下滑，两家上升。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发货量分别为 535.5 万吨、491.2 万吨、512.6 万吨、218.8 万吨，环比分别为 30.45%、31.62%、-24.77%、-29.78%。四大矿山发运至中国的量合计 1758.1 万吨，环比-1.05%，降幅持续收窄。到港方面，中国 26 港到港量 2280.1 万吨，环比-16.79%；中国北方港口到港量 1233.5 万吨，环比-21.38%。两周前海外铁矿石发运量在季末冲量结束后开始下滑，算上运输周期，本周铁矿到港量出现回落，发运量受需求不足的预期影响持续下滑。目前到港量仍处于近 4 年同期高点，铁矿供应较为宽松。

⊕库存：港口铁矿持续累库，钢厂以消耗现有库存为主。根据钢联数据，本周（7.13-7.19）进口铁矿石港口库存（45 个港口总计）超过 1.5 亿吨，环比 0.95%，港口持续累库，超过去年同期 21.5%；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 9233.91 万吨，环比-0.97%，钢厂以消耗现有库存为主，但仍高于去年同期 10.7%。当前需求终端受季节性影响因素较大，钢厂维持谨慎生产，钢厂消耗有限，港口库存仍然面临较大的压力。

⊕需求：进口铁矿石日耗、日均铁水产量小幅增长，铁矿石需求存在支撑。本周（7.13-7.19）进口铁矿石日均疏港量（45 个港口合计）309.72 万吨，环比-0.05%，几乎不变；进口铁矿石日均消耗量（247 家钢铁企业）为 293.27 万吨，环比 0.58%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）为 239.65 万吨，环比 0.57%；高炉产能利用率为 89.62%，环比增加 0.92 个百分点；高炉开工率为 82.63%，环比增加 0.13 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，处于历史高位，铁矿石需求存在支撑。本周钢企（247 家样本企业）盈利率下滑至 32.03%，受钢企利润减少、行业限产等因素影响，钢厂或存在主动和被动减产的可能，叠加成材端库存压力在淡季中或逐步凸显，预计铁水产量将出现一定幅度的下滑。截至 7 月 19 日，7 月日均铁水产量在 240 万吨/天左右，根据 Mysteel 调研，7 月日均铁水产量将有望达到 237 万吨/天左右，铁矿需求刚性仍在，下降空间有限。

⊕价格：本周（7.13-7.19）铁矿价格持续震荡下行，环比下跌 1.72%。本周铁矿到港量持续高位，尽管需求小幅增长，但供应宽松格局未改，矿价持续震荡下行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为 106.12 美元/吨，环比下跌 1.86 美元/吨，跌幅为-1.72%。当前成材市场处于淡季之中，钢价承压，港口库存累积，短期内铁矿需求大概率持续下滑；供应端，海外铁矿石发

运和到港量预期下滑，供应有进一步收缩的可能，预计矿价短期内延续低位震荡的走势。因铁水产量大幅下跌的可能性较小，铁矿石的刚性需求对矿价有一定支撑。

④**投资建议：**海外铁矿石发运和到港量预期下滑，供应有进一步收缩的可能；需求端，受钢企利润减少、行业限产等因素影响，钢厂或存在主动和被动减产的可能，叠加成材端库存压力在淡季中或逐步凸显，预计铁水产量将出现一定幅度的下滑，预计矿价短期内延续低位震荡的走势。因铁水产量下滑幅度有限，铁矿石的刚性需求对矿价有一定支撑，8月之后随着终端逐步转入旺季的预期，矿价或将逐步回升。

⑤**风险提示：**钢厂检修、限产增多，铁水日均产量不及预期；海外发运量大幅增长；港口库存持续增长。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

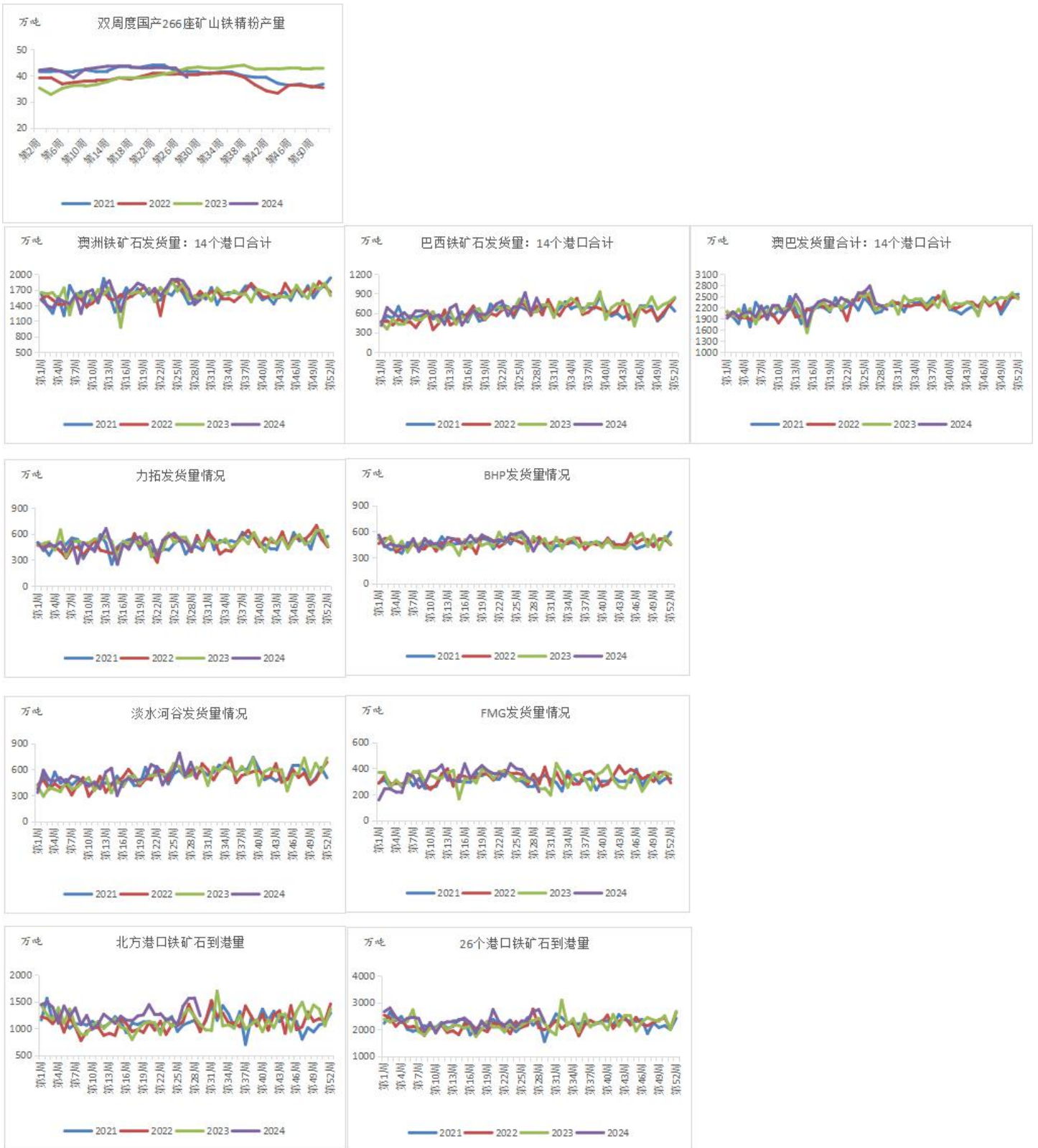
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 7 月 13 日-7 月 19 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-07-12	本期 2024-07-19	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
供应	澳洲铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	1412.3	1501.9	89.60	6.34%
	巴西铁矿石发销量: 14 个港口合计 (万吨)	829.0	642.5	-186.50	-22.50%
	澳洲、巴西铁矿石发销量: 合计 (万吨)	2241.3	2144.4	-96.90	-4.32%
	力拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	410.5	535.5	125.00	30.45%
	必和必拓铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	373.2	491.2	118.00	31.62%
	淡水河谷铁矿石发销量 (万吨)	681.4	512.6	-168.80	-24.77%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发销量: 至中国 (万吨)	311.6	218.8	-92.80	-29.78%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1568.9	1233.5	-335.40	-21.38%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2740.2	2280.1	-460.10	-16.79%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14988.89	15131.01	142.12
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9324.13	9233.91	-90.22	-0.97%
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)		21.04	20.74	-0.30	-1.43%
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)	309.88	309.72	-0.16	-0.05%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	291.59	293.27	1.68	0.58%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	238.29	239.65	1.36	0.57%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.7	89.62	0.92	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	82.5	82.63	0.13	-
	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)	107.98	106.12	-1.86
247 家钢铁企业: 盈利率 (%)		36.80	32.03	-4.77	-

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 7 月 13 日-2024 年 7 月 19 日

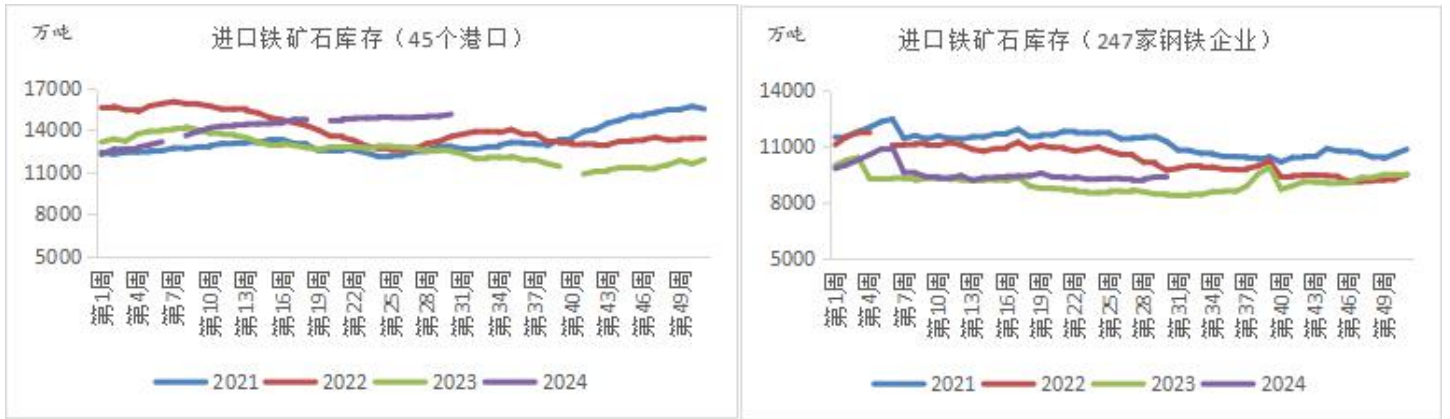
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



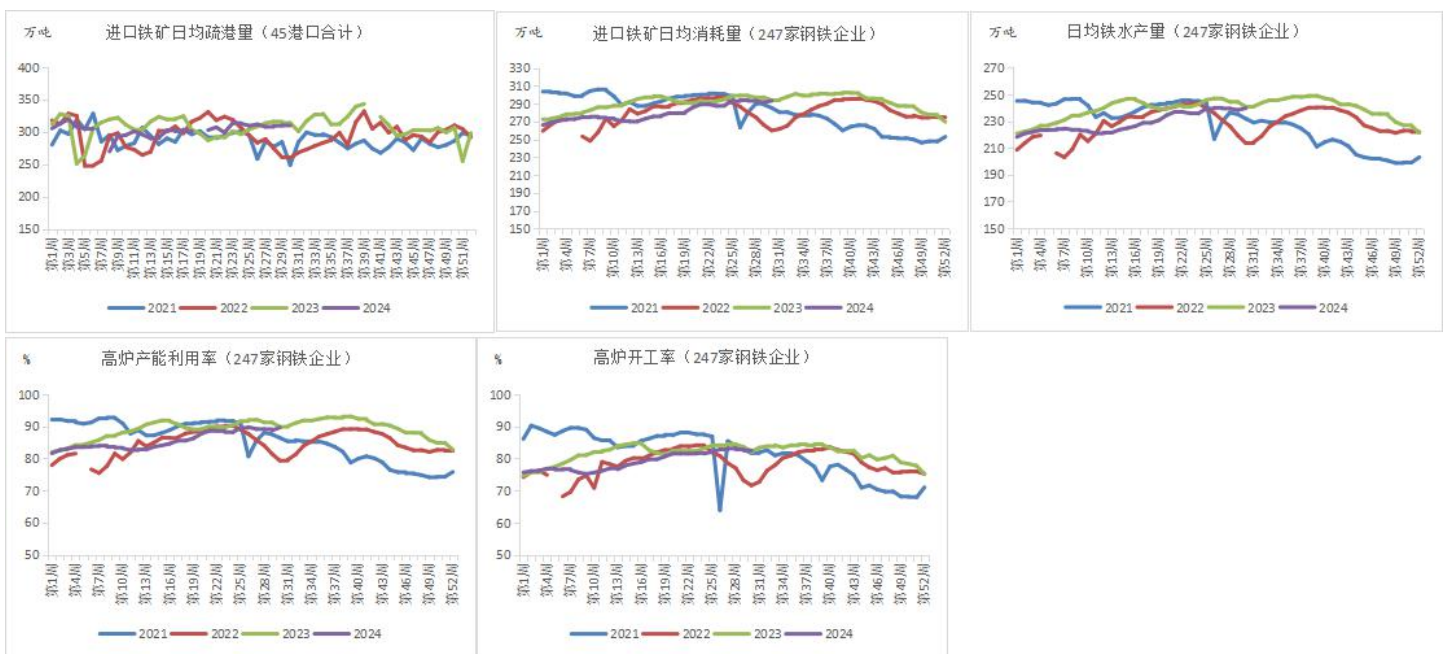
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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、根据 Mysteel 调研，7 月 22 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 508.02 万吨，较上周五增 2.69 万吨，增 0.53%；库存周转天 8.7 天，较上周五持平。76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3701 元/吨，环比上周五下降 22 元/吨。平均利润为-185 元/吨，谷电利润为-64 元/吨，环比上周五下降 1 元/吨。

2、根据 Mysteel 调研，7 月 23 日起河南安钢周口钢铁有限责任公司两条棒材线均计划检修 5 天左右，预计影响螺纹钢日均产量 4000-5000 吨。

3、7 月 22 日，中国铁钛发布公告，阿坝矿业有限公司(公司的全资子公司)的一名总承包商汇报，于 2024 年 7 月 21 日在毛岭-羊龙山铁矿进行地下撬毛操作时发生事故，导致承包商一名雇员身亡。该事故发生后，承包商所有其他雇员已经撤离。为安全起见，集团已全面暂停毛岭-羊龙山铁矿运作，以便深入调查该事故。公司现正评估该事故对集团整体营运的影响。

4. 风险提示

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