

日均铁水产量环比下滑 2.44%，铁矿需求持续偏弱

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8月12日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《螺纹产量下降近 15%，钢价在供需双弱下震荡偏弱—钢铁行业周度报告》
2024-08-12

2、《港口库存结束累库趋势有去化现象，矿价受海外宏观环境提振震荡偏强—铁矿行业周度报告》
2024-08-06

3、《淡季需求特征延续，冷轧板表观消费环比有改善—钢铁行业周度报告》
2024-08-05

投资要点

④供应：本周（8.3-8.9）进口铁矿石发运量几乎不变，到港量在高基数下出现回落。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计 2282.3 万吨，环比 0.09%，与上周基本持平，其中澳洲发运回落，巴西增长。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为 1575.4 万吨、706.9 万吨，环比分别为 -2.23%、5.67%。四大矿山发运至中国的量两家增长，两家下滑，其中 FMG 发运至中国的量增幅超过 60%。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发运量分别为 465.7 万吨、420.5 万吨、650.6 万吨、389.5 万吨，环比分别为 -6.84%、-24.48%、13.29%、64.07%。四大矿山发运至中国的量合计 1926.3 万吨，环比 3.1%。到港方面，中国 26 港到港量 2240.7 万吨，环比 -11.84%；中国北方港口到港量 1198.4 万吨，环比 -13.13%。本周海外铁矿石发运量基本不变，到港量在前期高基数下有所回落。国内矿方面，7 月 27 日-8 月 9 日期间，全国 126 家矿山企业（266 座矿山）铁精粉日均产量 37.64 万吨，环比（7.13-7.26 统计数据）小幅增长 0.11%。预计海外发运将维持较高位置，按船期推算，下周到港量有望出现回升，整体供应较为宽松。

④库存：本周（8.3-8.9）港口库存小幅下滑，但仍处近 4 年同期高位。根据钢联数据，本周（8.3-8.9）进口铁矿石港口库存（45 个港口总计）1.5 亿吨，环比减少 46.35 万吨，降幅为 -0.31%，港口库存延续去库趋势，但去化速度放缓，绝对值仍处于近 4 年来同期高位，高于去年同期 24.8%；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 9045.87 万吨，环比 -0.8%，低于 2020、2021 年的同期水平。钢厂生产维持谨慎，钢厂库存连续第四周下滑，绝对量处于较低位置。需求终端受淡季影响依然较大，叠加亏损严重，钢厂检修增多，补库意愿较弱，以消耗现有库存为主。

④需求：日均铁水产量大幅下滑，整体需求偏弱。本周（8.3-8.9）进口铁矿石日均消耗量（247 家钢铁企业）为 283.79 万吨，环比 -2.44%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）为 231.7 万吨，环比下降 4.92 万吨，降幅为 -2.08%；高炉产能利用率为 87.02%，环比减少 1.85 个百分点；高炉开工率为 80.21%，环比减少 1.07 个百分点。本周钢企（247 家样本企业）盈利率进一步下滑至 5.19%，钢企亏损加剧，下游需求不足叠加盈利状况不佳，钢企或将增加减产动作。据 Mysteel 不完全统计，绝大部分钢厂减产检修集中在 7 月下旬至 8 月底（该时间段预计日产量下降超 6.9 万吨），预计铁水产量将进一步下滑。

④价格：本周（8.3-8.9）铁矿价格前高后低，环比微涨 0.12%。本周铁矿发运量基本不变，需求偏弱，铁矿供需格局仍显宽松，对矿价形成压制；但受海外宏观因素提振，周初矿价延续上周下半周的反弹趋势，之后受基本面的压制持续走弱。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为 101.58 美元/吨，环比上涨 0.13 美元/吨，涨幅为 0.12%。当前成材市场仍处淡季之中，钢价承压，钢企亏损严重，钢厂检修增多，日均铁水产量降幅扩大，铁矿需求偏

弱对矿价形成压制。预计下周矿价持续承压偏弱运行，而目前铁矿石估值处于相对低位，矿价下行空间有限。9月随着终端逐步转入旺季的预期，矿价或将出现反弹。

④**投资建议：**海外发运维持高位，需求持续偏弱，铁矿供需格局趋向宽松。当前成材市场仍处淡季之中，钢价承压，钢企亏损加剧，钢厂检修增多，日均铁水产量降幅扩大，预计铁水产量将持续下滑，铁矿需求偏弱对矿价形成压制，预计矿价持续偏弱运行。另一方面，目前铁矿石估值处于相对低位，预计矿价下行空间有限，9月随着终端逐步转入旺季的预期，矿价或将出现反弹。需关注成材端去库情况及港口库存变化情况。

④**风险提示：**钢厂检修、限产增多，铁水日均产量大幅下滑；海外宏观环境出现剧烈变化；海外发运量持续增长；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

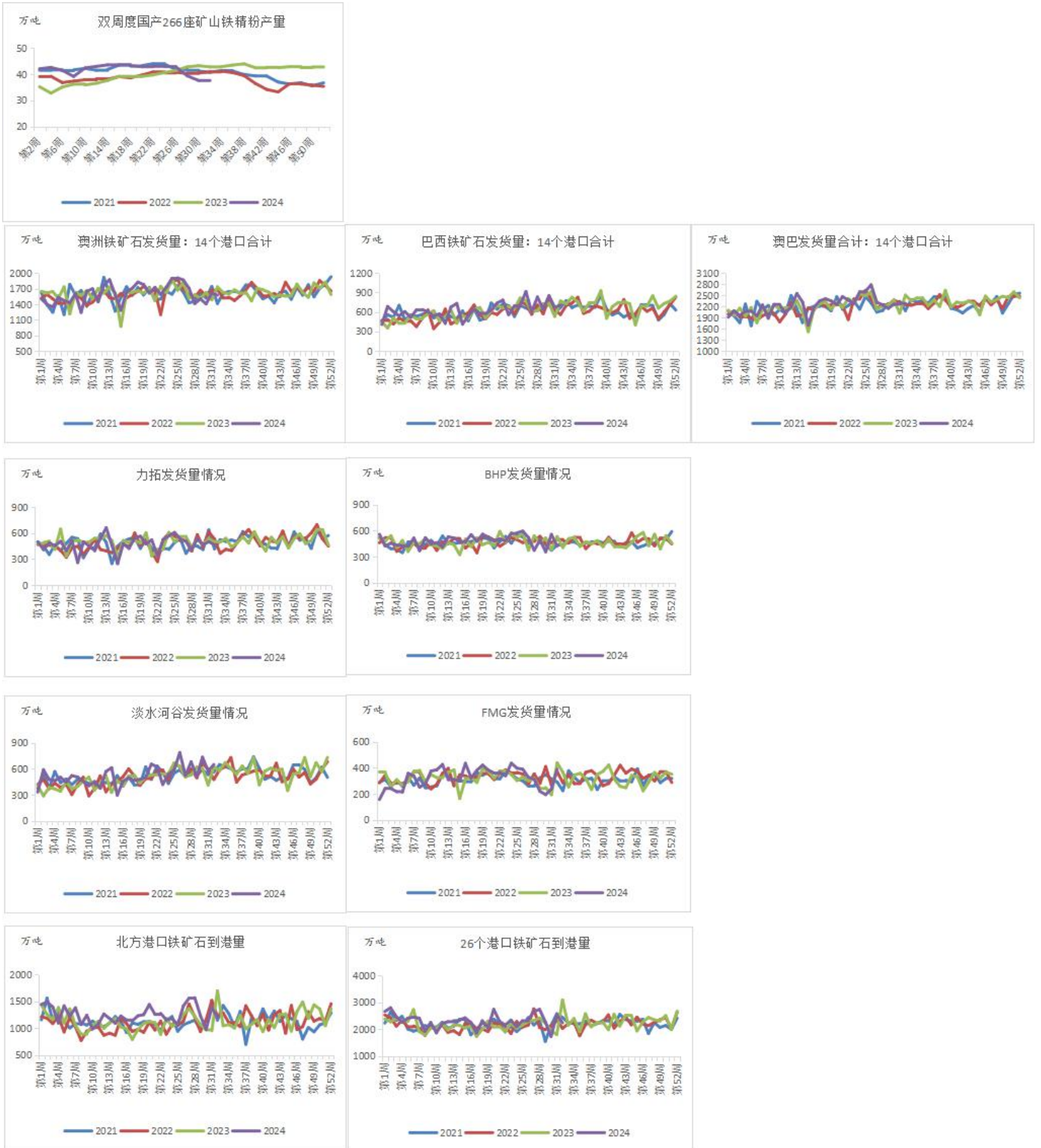
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 8 月 3 日-8 月 9 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-08-02	本期 2024-08-09	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)	1611.3	1575.4	-35.90	-2.23%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	669.0	706.9	37.90	5.67%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2280.2	2282.3	2.10	0.09%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	499.9	465.7	-34.20	-6.84%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	556.8	420.5	-136.30	-24.48%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	574.3	650.6	76.30	13.29%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	237.4	389.5	152.10	64.07%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1379.5	1198.4	-181.10	-13.13%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2541.6	2240.7	-300.90	-11.84%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15090.31	15043.96	-46.35
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9122.68	9045.87	-76.81	-0.84%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		19.00	21.00	2.00	10.53%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		20.75	22.71	1.96	9.45%
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)	298.39	308.02	9.63	3.23%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	290.9	283.79	-7.11	-2.44%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	236.62	231.7	-4.92	-2.08%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.87	87.02	-1.85	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	81.28	80.21	-1.07	-
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)	101.45	101.58	0.13	0.12%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	6.49	5.19	-1.30	-

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 8 月 3 日-2024 年 8 月 9 日

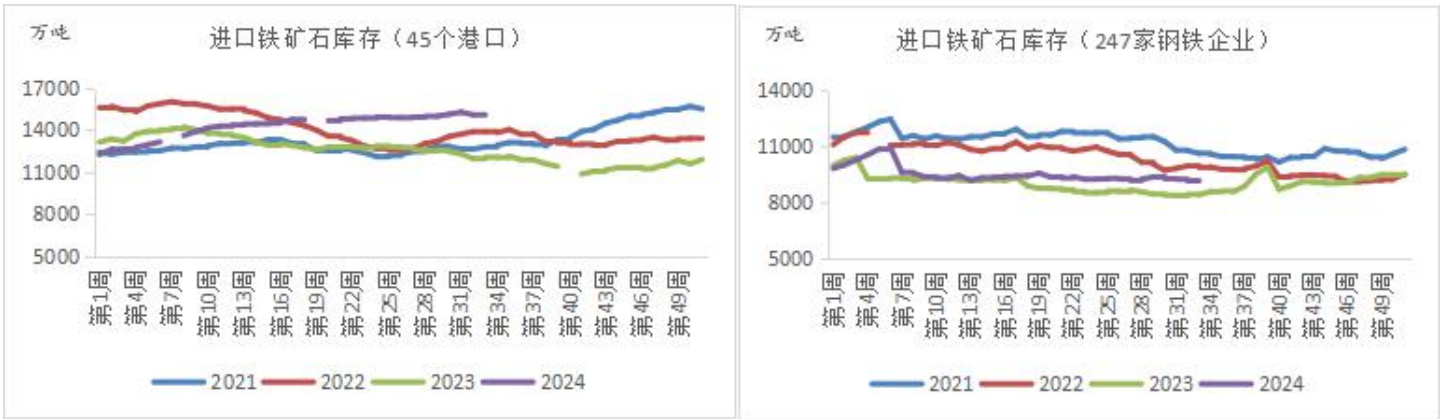
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



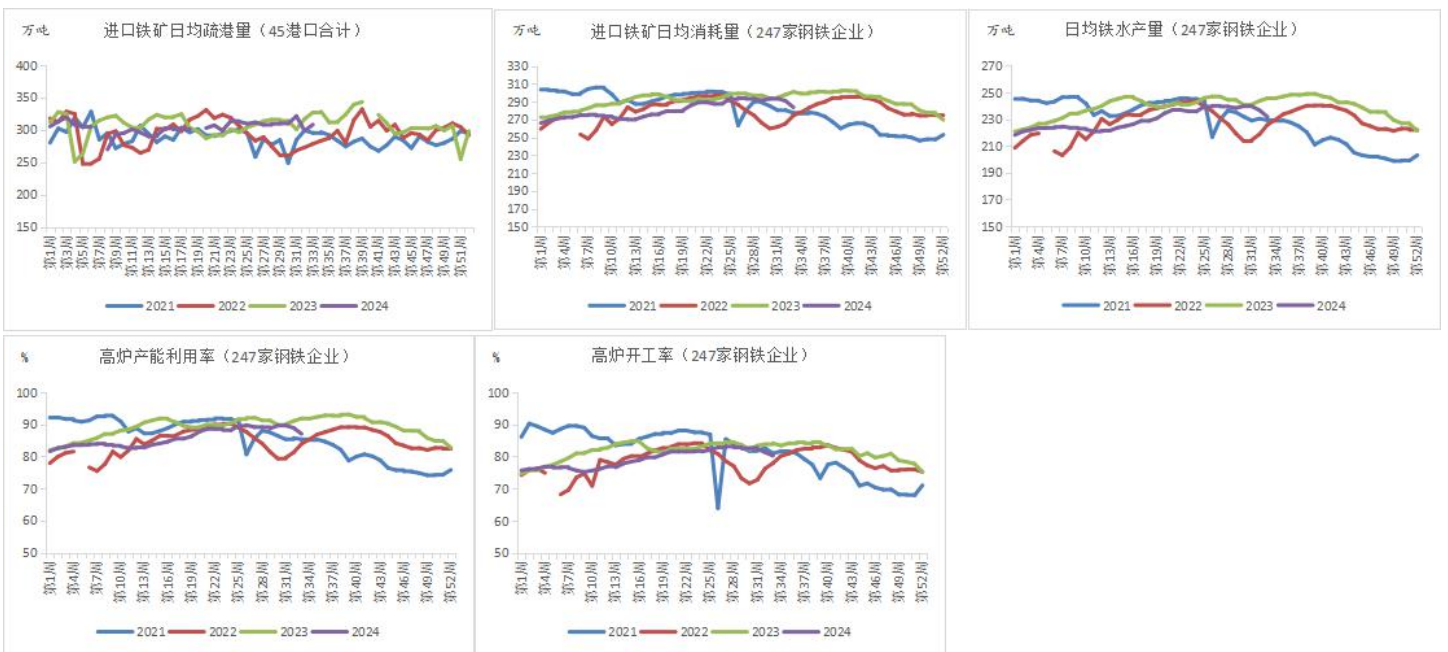
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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



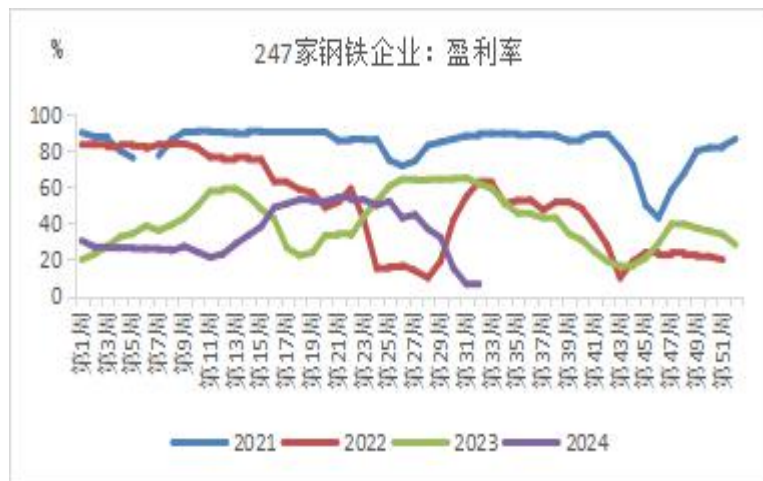
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、山钢股份 8 月 12 日发布调整 9 月产品销售价格的通知，厚板下调 150 元/吨，型钢、特钢、热轧卷、冷轧卷、酸洗卷、热镀锌卷、热轧带肋钢筋均下调 100 元/吨。
- 2、根据 Mysteel 调研，莱钢计划于 2024 年 8 月下旬对一座 1880m³高炉进行检修，初步计划检修至年底，影响产量约 0.55 万吨/天；首钢水钢自 8 月 9 日开始控产减产，高炉控铁水、轧线不饱和生产，日均影响建筑钢材产量 0.3 万吨，恢复时间待定。
- 3、中安在线马鞍山频道 8 月 13 日消息，马鞍山市新一轮找矿突破战略行动取得重要成果，发现两处铁矿，分别为当涂县龙山铁矿东部铁矿和向山南-大甸塘地区铁矿，两处铁矿储量规模均达到中型，目前查明共有铁矿石资源量 4500 多万吨。当涂县龙山铁矿东部铁矿位于当涂县太白镇，勘查单位为华东冶金地质勘查局综合地质大队，已通过省级储量评审，查明新增铁矿石资源量 1025.90 万吨，储量规模达中型。向山南-大甸塘地区铁矿位于雨山区向山镇，勘查单

位为省地矿局 322 地质队，目前正在开展项目第二次续作，根据勘查工作见矿情况，预计新增铁矿石资源量约 3500 万吨，储量规模将达到中型，并在原向山硫铁矿深部发现了富磁铁矿体。

4、根据 Mysteel 调研，8 月 12 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 529.96 万吨，较上周五增加 8.55 万吨，增长 1.64%；库存周转天 9.2 天，较上周五增加 0.1 天。76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3437 元/吨，环比上周五减少 46 元/吨。平均利润为-153 元/吨，谷电利润为-36 元/吨，环比上周五增加 26 元/吨。

4. 风险提示

钢厂检修、限产增多，铁水日均产量大幅下滑；海外宏观环境出现剧烈变化；海外发运量持续增长；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。