

海外发运量小幅增长，矿价在供增需弱下震荡下行

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

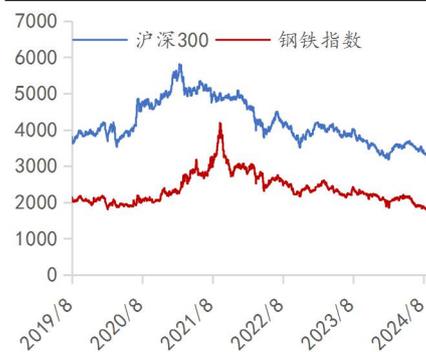
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年8月19日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢铁供应下滑幅度收窄，建材需求有企稳回升的迹象—钢铁行业周度报告》

2024-08-19

2、《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》

2024-08-13

3、《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

投资要点

⊕供应：本周（8.10-8.16）进口铁矿石发运量、到港量均有小幅增长。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2374.2万吨，环比4.03%，其中澳洲、巴西发运均增长，澳洲增幅较大。澳洲、巴西发运量（14个港口合计）分别为1657.1万吨、717.1万吨，环比分别为5.19%、1.44%。四大矿山发货至中国的量两家增长，两家下滑，其中力拓发运至中国的量增幅超过15%。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货量分别为536.7万吨、430.4万吨、605.7万吨、387.3万吨，环比分别为15.25%、2.35%、-6.9%、-0.56%。四大矿山发运至中国的量合计1960.1万吨，环比1.75%。到港方面，中国26港到港量2259.4万吨，环比0.83%；中国北方港口到港量1262.4万吨，环比5.34%。本周海外铁矿石发运量稳中有增，到港量在前期大幅下滑下出现回升，发运量、到港量均位于近3年同期高位，铁矿供应趋向宽松。预计海外发运将维持较高位置，大幅下滑的可能性不大，到港量受前期高发运影响也将维持较高位置，整体供应格局或将继续保持。

⊕库存：本周（8.10-8.16）港口库存基本不变，钢厂库存小幅增长。根据钢联数据，本周进口铁矿石港口库存（45个港口总计）1.5亿吨，环比减少8.86万吨，降幅为-0.06%，港口库存基本不变，绝对值仍处于近4年来同期高位，高于去年同期25%；钢厂库存（247家钢铁企业）为9069.98万吨，环比0.27%，分别低于2021、2022年同期水平-14%、-8.1%。钢厂库存连续四周下滑后出现小幅增长，但绝对值仍处于较低位置，在合理区间运行。需求终端受淡季影响依然较大，叠加亏损严重，钢厂生产积极性不强，补库意愿较弱。

⊕需求：日均铁水产量持续下滑，整体需求支撑力度不强。本周（8.10-8.16）进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为280.49万吨，环比-1.16%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为228.77万吨，环比下降2.93万吨，降幅为-1.26%；高炉产能利用率为85.92%，环比减少1.1个百分点；高炉开工率为78.84%，环比减少1.37个百分点。本周钢企（247家样本企业）盈利率进一步下滑至4.76%，钢企亏损面持续扩大。本周日均铁矿石消耗量、日均铁水产量、高炉开工率均持续下滑，但下滑幅度有所收窄，在下游需求不足和盈利状况不佳的情况下，钢厂可能持续减产，但减产力度在即将到来的旺季预期下或将放缓。

⊕价格：本周（8.10-8.16）铁矿价格在供增需弱下偏弱运行。本周铁矿发运量小幅增长，需求持续偏弱，铁矿供需宽松格局未改，矿价在供增需弱下震荡下行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为95.4美元/吨，环比下跌6.18美元/吨，跌幅为-6.08%。当前成材市场仍处淡季之中，钢价承压，钢企处于深度亏损状态，钢厂生产意愿不强，日均铁水产量持续下滑，铁矿需求偏弱对矿价形成压制。减产负反馈持续，铁矿供应大幅缩小的可能性不大，预计下周铁矿基本面依然偏弱，矿价持续承压，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：**海外发运小幅增长，发运量、到港量维持近3年同期高位，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，钢企处于深度亏损状态，钢厂生产意愿不强，日均铁水产量持续下滑，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

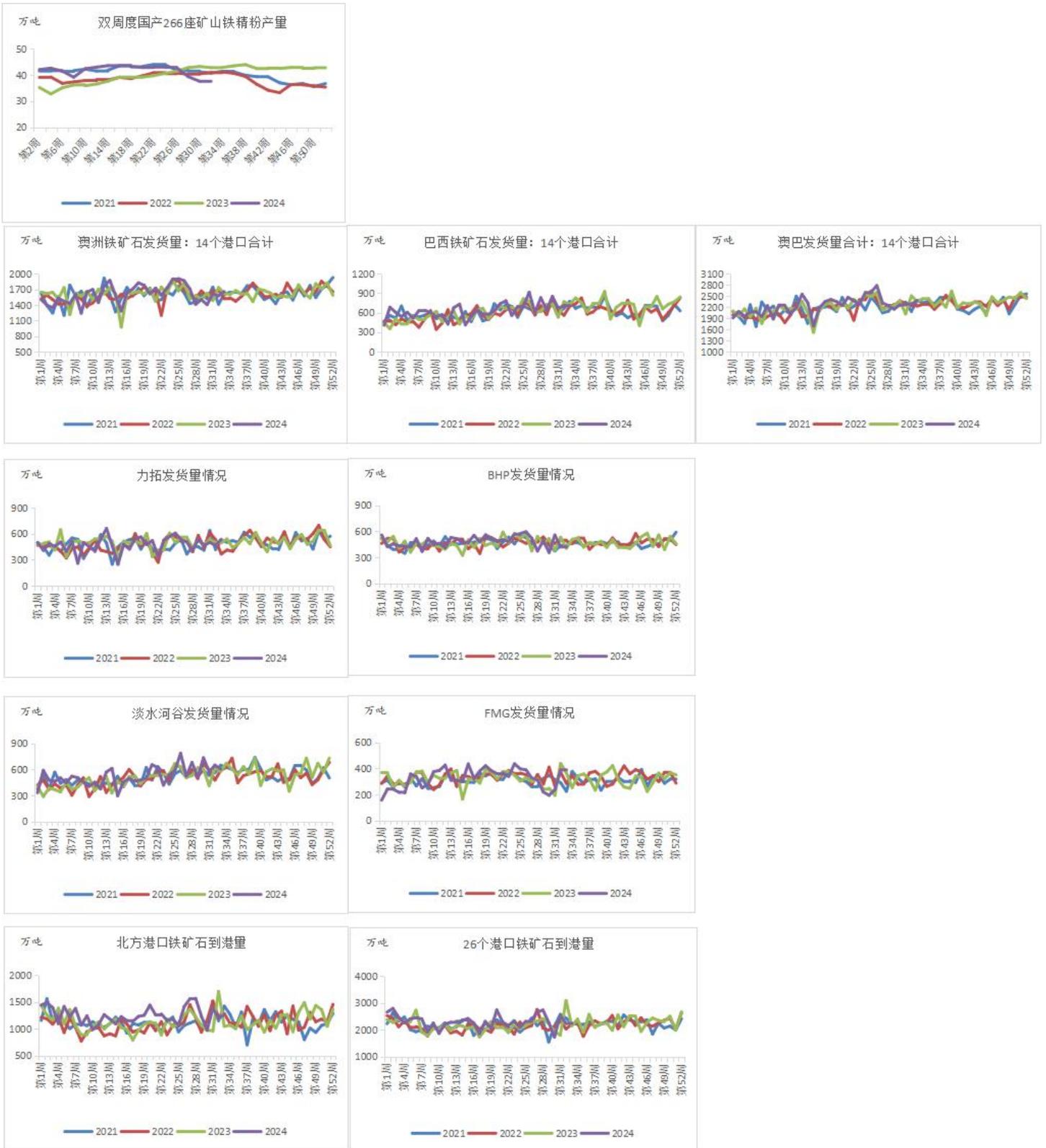
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 8 月 10 日-8 月 16 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-08-09	本期 2024-08-16	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)	1575.4	1657.1	81.70	5.19%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	706.9	717.1	10.20	1.44%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2282.3	2374.2	91.90	4.03%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	465.7	536.7	71.00	15.25%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	420.5	430.4	9.90	2.35%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	650.6	605.7	-44.90	-6.90%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	389.5	387.3	-2.20	-0.56%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1198.4	1262.4	64.00	5.34%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2240.7	2259.4	18.70	0.83%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15043.96	15035.10	-8.86
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9045.87	9069.98	24.11	0.27%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		21.00	20.00	-1.00	-4.76%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		22.71	22.00	-0.71	-3.13%
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)	308.02	321.82	13.80	4.48%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	283.79	280.49	-3.30	-1.16%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	231.7	228.77	-2.93	-1.26%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	87.02	85.92	-1.10	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	80.21	78.84	-1.37	-
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)	101.58	95.40	-6.18	-6.08%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	5.19	4.76	-0.43	-

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 10 日-2024 年 8 月 16 日

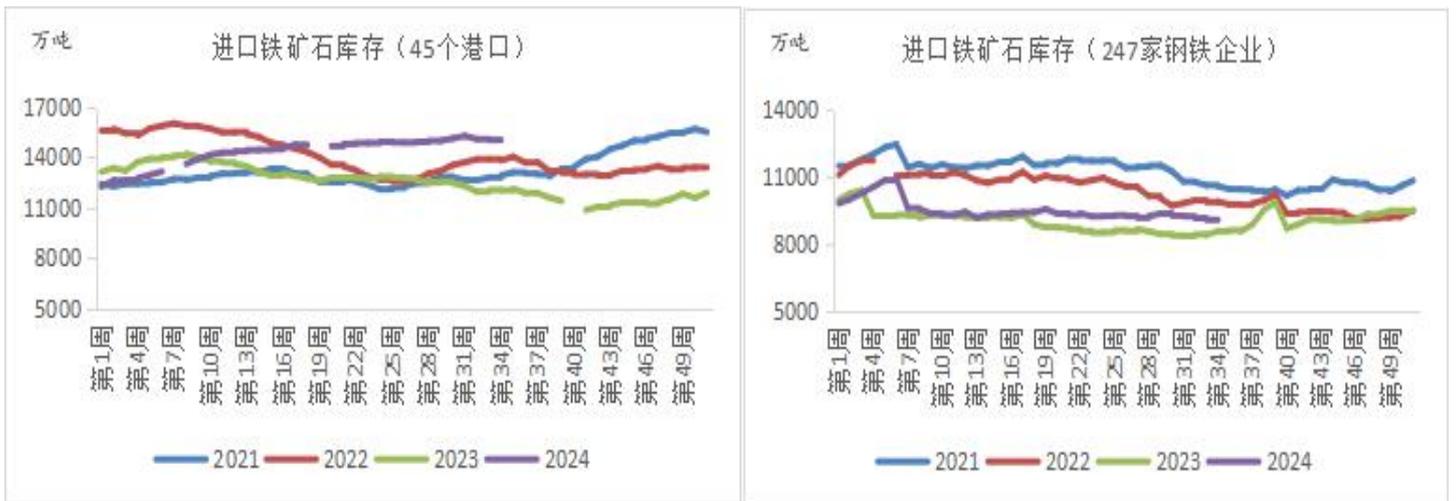
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



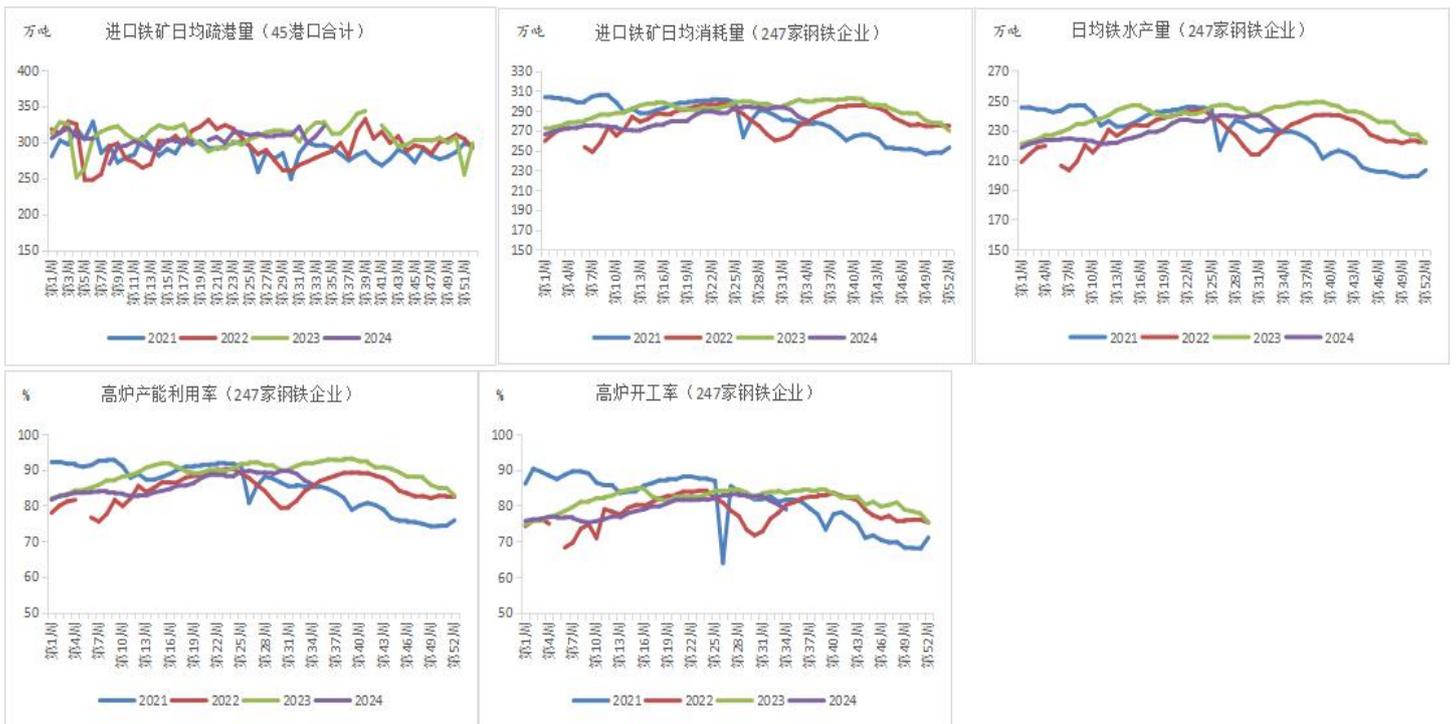
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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、8月19日晚间，南钢股份发布2024年半年报，报告期内，公司实现营业收入336.79亿元，同比下降8.78%；归母净利润12.33亿元，同比增长24.70%。其中，一季度实现归母净利润5.54亿元，同比增长47.24%；二季度实现归母净利润6.79亿元，同比增长10.85%，环比增长22.65%。2024年上半年度公司向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)，拟派发现金红利6.17亿元(含税)，占2024年上半年度归属于上市公司股东净利润的50%。

2、宝地矿业8月19日晚间披露半年报，2024年上半年公司实现营业收入5.83亿元，同比增长69.61%；净利润1.03亿元，同比增长53.24%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税)。

3、中信特钢8月19日公告，2024年上半年公司实现营业收入570.05亿元，同比下降

2.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 27.25 亿元，同比下降 10.34%。

4、根据 Mysteel 调研，8 月 19 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 535.90 万吨，较上周五降 2.52 万吨，降幅为-0.47%；库存周转天 9.2 天，较上周五降 0.1 天；日消耗总量 46.74 万吨，较上周五降 0.95%；日到货总量 45.90 万吨，较上周五降 4.56%。

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。