

铁矿发货量回到近四年高位，港口库存环比增加 340 万吨

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

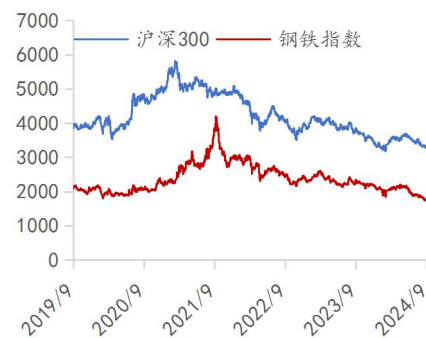
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月2日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢材消费有回暖迹象，钢价在供需增下震荡走强—钢铁行业周度报告》2024-09-02

2、《港口库存连续4周下滑，矿价环比小幅增长0.72%—铁矿行业周度报告》2024-08-27

3、《日均铁水产量下滑至近四年同期低位，需求整体环比有好转迹象—钢铁行业周度报告》2024-08-26

投资要点

④供应：本周（8.24-8.30）进口铁矿石发运量增长至近四年同期高位，到港量大幅回落14.93%。澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2615.4万吨，环比11.36%，同比7.7%，居于近四年同期高位，增量主要来自巴西。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为1629.7万吨、985.6万吨，环比分别为-1.03%、40.42%。四大矿山发货至中国的量合计2086万吨，环比7.3%。其中力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货量分别为503.9万吨、479.2万吨、785.1万吨、317.8万吨，环比分别为-2.61%、4.36%、27.29%、-9.36%。到港方面，中国26港到港量2100.8万吨，环比-14.93%；中国北方港口到港量1134.6万吨，环比-9.5%。本周海外铁矿石发运量增长至近四年同期高位，到港量在前期高位下大幅回落，但仍高于2022、2023年的同期水平，铁矿供应趋向宽松。预计海外发运将在正常水平范围内波动，按船期推算，到港量受前期发运下滑影响仍将小幅回落，整体供应格局或将继续保持。

④库存：本周（8.24-8.30）港口库存累库340万吨左右，钢厂库存维持正常水平。根据钢联数据，本周进口铁矿石港口库存（45个港口总计）1.54亿吨，环比增加339.86万吨，增幅为2.26%，同比扩大至29.5%，持续高位运行；钢厂库存（247家钢铁企业）为8996.47万吨，环比-0.04%，基本维持不变，钢厂库存处于合理区间。港口库存累库明显，受利润不佳影响钢厂生产意愿不强，且以消耗厂内库存为主，钢厂库存维持较低水平。

④需求：日均铁水产量持续下滑至220万吨附近，铁矿需求偏弱。本周（8.24-8.30）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）299.99万吨，环比-0.87%；日均消耗量（247家钢铁企业）为272.18万吨，环比-1.41%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为220.89万吨，环比下降3.57万吨，降幅为-1.59%，下降幅度较前期缩小0.29个百分点；高炉产能利用率为82.96%，环比减少1.34个百分点；高炉开工率为76.41%，环比减少1.06个百分点。本周钢企（247家样本企业）盈利率受成材端价格走强影响小幅反弹至3.9%，钢企亏损面有缩小迹象，但亏损面仍然超过九成半。本周日均铁矿石消耗量、日均铁水产量、高炉开工率、高炉产能利用率均持续下滑，但下滑幅度有所收窄。目前日均铁水产量已下滑至220万吨附近，同比-11%，且处于近四年同期低位，进一步下滑的空间有限；叠加钢企盈利及钢材下游需求好转的预期，预计铁水产量或将企稳。

④价格：本周（8.24-8.30）铁矿价格跟随成材震荡上行，周度平均指数上涨4.72%。本周铁矿发运量出现较高幅度的回升，需求持续偏弱，铁矿供需格局趋向宽松。但成材端需求边际有好转迹象，成材估值超跌后迎来阶段性修复，铁矿石价格整体跟随成材偏强运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周

度平均值为 100.63 美元/吨，环比上涨 4.54 美元/吨，涨幅为 4.72%。目前铁矿石需求处于阶段低点，后续若成材端需求持续好转或能支撑铁矿需求，但整体而言铁矿供给将维持较为宽松态势。

④**投资建议：**海外发运增长至近四年同期高位，需求持续偏弱，铁矿供需格局趋向宽松。短期成材端需求边际有好转迹象，成材估值超跌后迎来阶段性修复，铁矿石价格整体跟随成材偏强运行。目前铁矿供给仍较为宽松，需求处于阶段低点，对矿价形成压制。持续关注成材端消费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

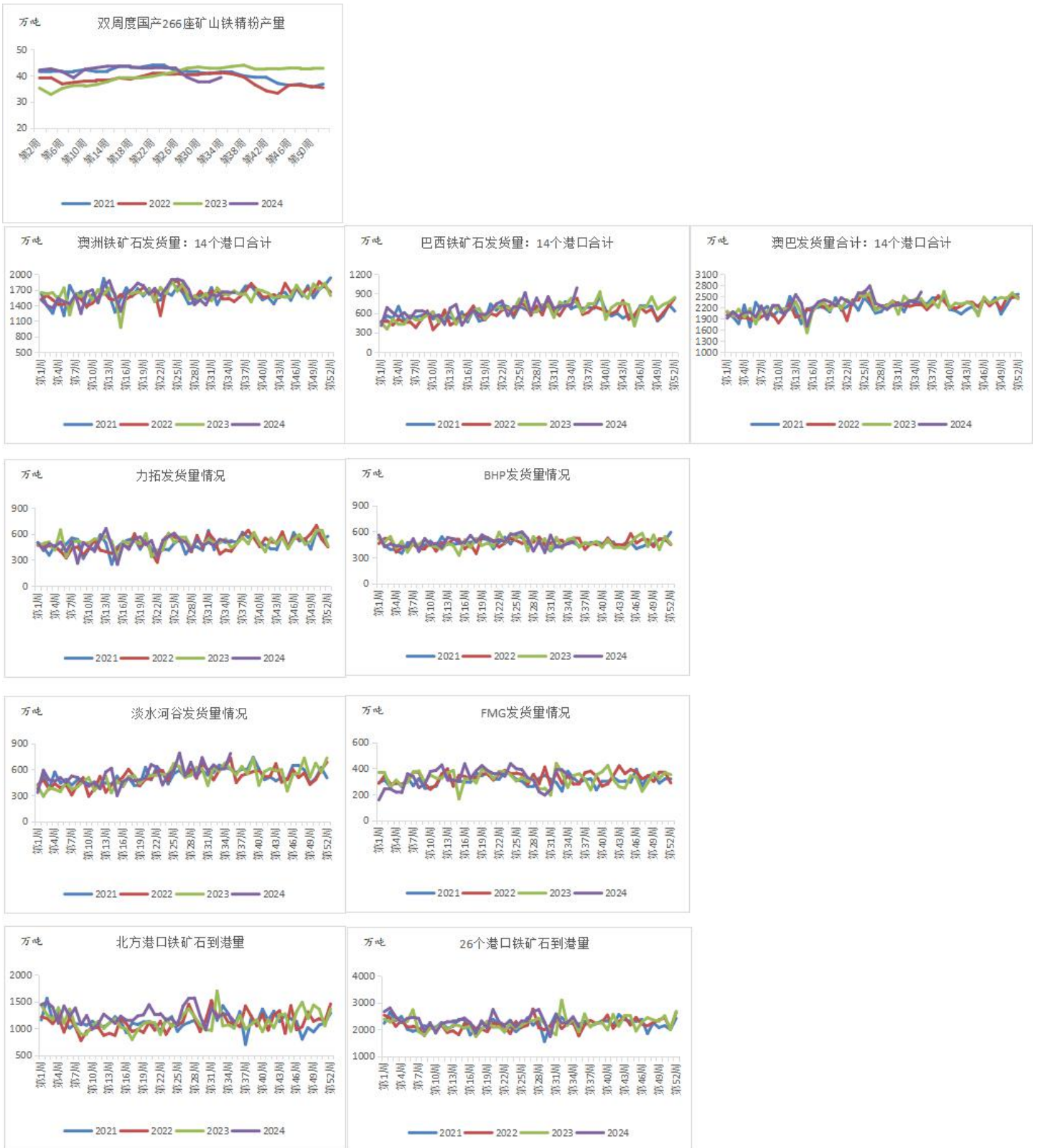
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 8 月 24 日-8 月 30 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-08-23	本期 2024-08-30	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)	1646.6	1629.7	-16.90	-1.03%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	701.9	985.6	283.70	40.42%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2348.5	2615.4	266.90	11.36%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	517.4	503.9	-13.50	-2.61%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	459.2	479.2	20.00	4.36%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	616.8	785.1	168.30	27.29%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	350.6	317.8	-32.80	-9.36%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1253.7	1134.6	-119.10	-9.50%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2469.6	2100.8	-368.80	-14.93%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15032.52	15372.38	339.86
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9000.06	8996.47	-3.59	-0.04%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		20.00	20.00	0.00	0.00%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		21.56	21.90	0.34	1.58%
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)	302.63	299.99	-2.64	-0.87%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	276.08	272.18	-3.90	-1.41%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	224.46	220.89	-3.57	-1.59%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	84.3	82.96	-1.34	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	77.47	76.41	-1.06	-
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)	96.09	100.63	4.54	4.72%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	1.30	3.90	2.60	-

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 24 日-2024 年 8 月 30 日

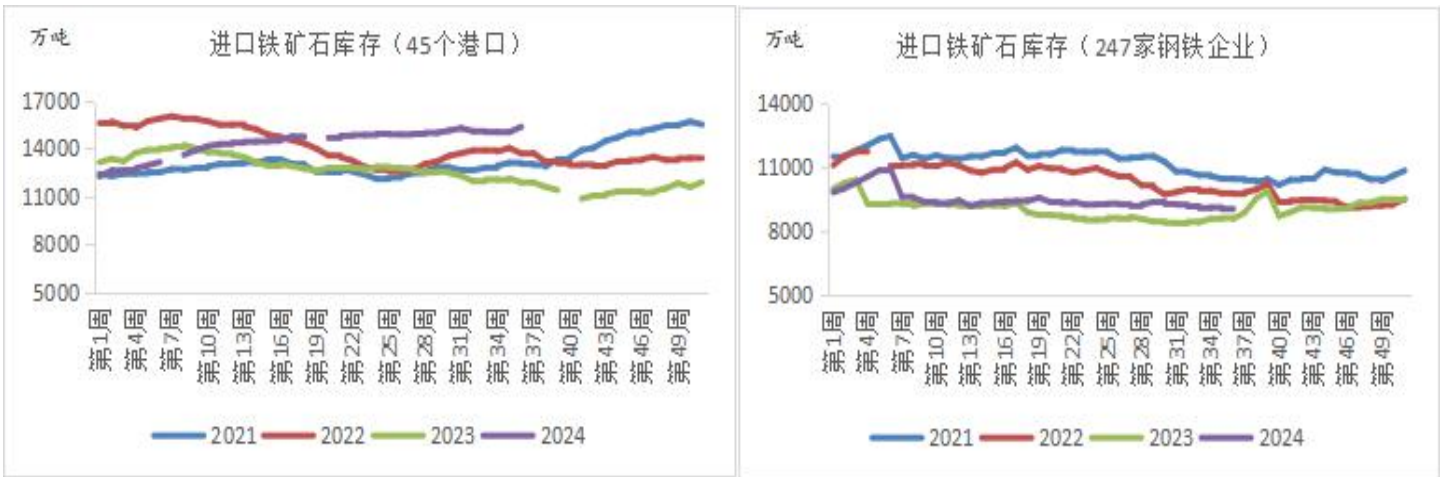
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



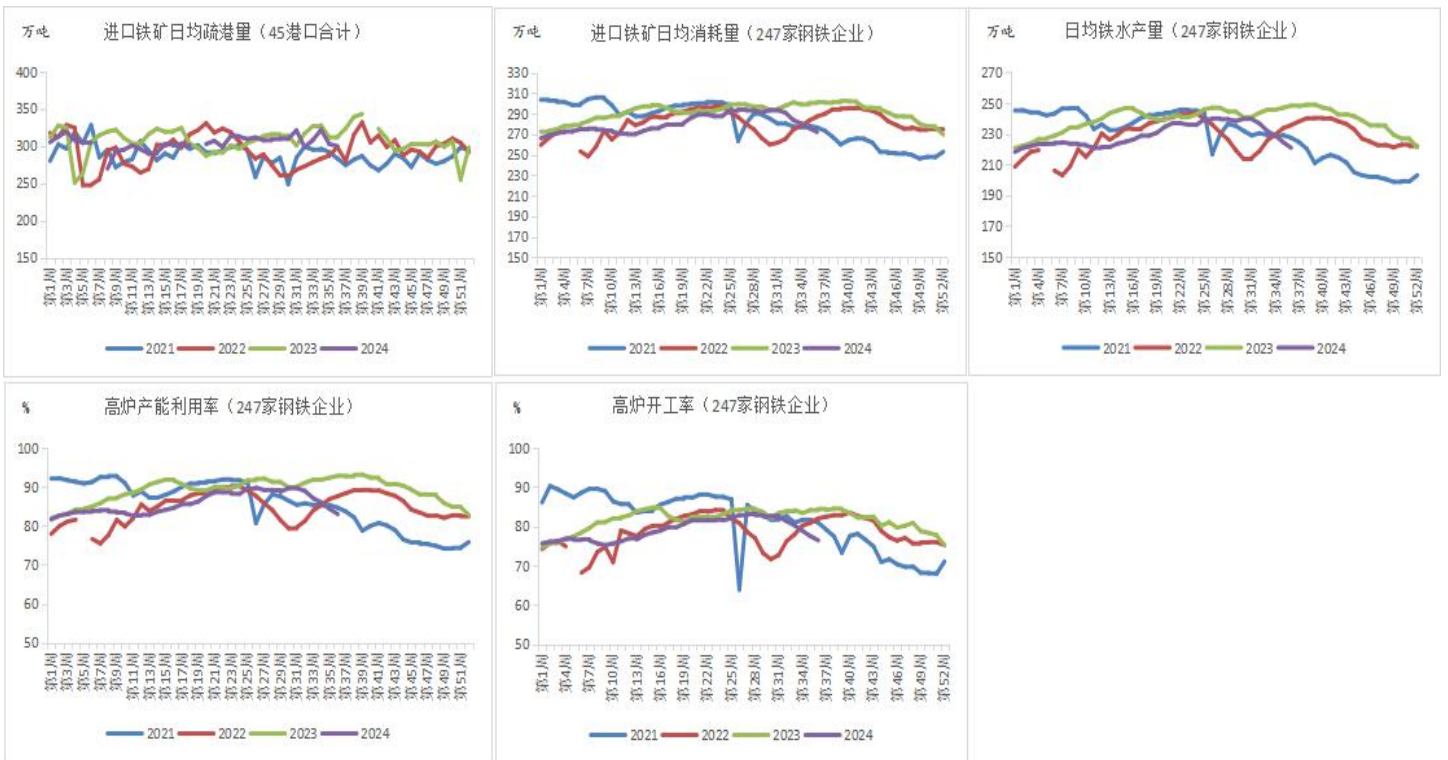
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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31日，重庆钢铁发布2024年中报。报告期内，公司实现营业总收入150.86亿元，同比下降28.14%；成本端营业成本155.61亿元，同比下降26.35%，费用等成本3.61亿元，同比下降8.41%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-6.89亿元，亏损同比扩大58.53%。

2、8月31日，凌钢股份发布2024年中报。报告期内，公司实现营业总收入101.93亿元，同比下降4.64%；成本端营业成本105.87亿元，同比下降0.22%，费用等成本2.97亿元，同比增长16.65%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-5.22亿元，亏损同比扩大423.81%。

3、8月31日，太钢不锈发布2024年中报。报告期内，公司实现营业总收入497.14亿元，同比下降7.35%；成本端营业成本486.98亿元，同比下降8.42%，费用等成本9.97亿元，同

比下降 9.67%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 1.39 亿元，扭亏为盈。

4、8 月 31 日，鞍钢股份发布 2024 年中报。报告期内，公司实现营业总收入 554.49 亿元，同比下降 7.69%；成本端营业成本 565.33 亿元，同比下降 6.07%，费用等成本 16.44 亿元，同比下降 12.41%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-26.89 亿元，亏损同比扩大 100.07%。

5、8 月 31 日，安阳钢铁发布 2024 年中报。报告期内，公司实现营业总收入 176.49 亿元，同比下降 16.10%；成本端营业成本 180.27 亿元，同比下降 13.56%，费用等成本 13.97 亿元，同比增长 1.09%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-12.63 亿元，亏损同比扩大 52.84%。

6、8 月 31 日，酒钢宏兴发布 2024 年中报。报告期内，公司实现营业总收入 175.15 亿元，同比下降 15.04%；成本端营业成本 162.59 亿元，同比下降 15.22%，费用等成本 20.91 亿元，同比增长 11.63%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-9.69 亿元，亏损同比扩大 145.10%。

7、8 月 31 日，广大特材发布 2024 年中报。报告期内，公司实现营业总收入 18.81 亿元，同比下降 8.37%；成本端营业成本 16.19 亿元，同比下降 5.01%，费用等成本 2.43 亿元，同比下降 3.24%；营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 4277.99 万元，同比下降 50.06%。

8、根据 Mysteel 调研，9 月 2 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 495.72 万吨，较上 8 月 30 日降 5.85 万吨，降幅为-1.17%；日消耗总量 43.90 万吨，较 8 月 30 日增 0.07%；日到货总量 41.95 万吨，较 8 月 30 日增 2.39%。Mysteel 统计的 76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3340 元/吨，平均利润为-77 元/吨，谷电利润为 37 元/吨。

9、据 Mysteel 不完全统计，8 月以来国内钢厂密集发布检修信息，其中，武钢有限计划于 9 月 5 日起对二热轧轧机检修 20 天，预计影响热轧日均产量约 1 万吨。2024 年 8 月份有 13 个钢铁项目开工或投产。其中，攀华集团、河钢舞钢等项目开工；乌钢、信钢公司等项目投产。

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。