

# 铁矿发运量明显下滑 12.26%，需求小幅回升 0.78%

## 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

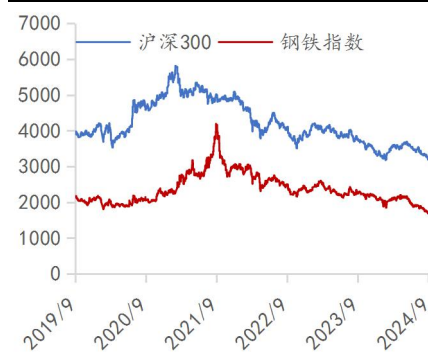
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月10日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《日均铁水产量止跌回升，需求呈现长降板增的格局—钢铁行业周度报告》

2024-09-09

2、《探寻韩国钢铁业在减量发展时期的特征及应对措施—钢铁产业专题研究报告》

3、《铁矿发运量回到近四年高位，港口库存环比增加 340 万吨—铁矿行业周度报告》

2024-09-03

### 投资要点

④供应：本周（8.31-9.6）进口铁矿石发运明显下滑，到港量小幅增加。澳洲、巴西本周发运量（14个港口）合计2294.7万吨，环比下滑320.7万吨，下滑幅度为-12.26%，绝对值仍处近四年同期高位。澳洲、巴西发运量（14个港口合计）分别为1631.7万吨、663万吨，环比分别为0.12%、-32.73%。四大矿山发运至中国的量合计1884.5万吨，环比-9.66%。其中力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发运量分别为431.9万吨、493.9万吨、534万吨、424.7万吨，环比分别为-14.29%、3.07%、-31.98%、33.64%。到港方面，中国26港到港量2110.4万吨，环比0.46%；中国北方港口到港量1290.2万吨，环比13.71%。国内矿方面，8月24日-9月6日期间，全国126家矿山企业（266座矿山）铁精粉日均产量39.58万吨，环比（8.10-8.23统计数据）小幅增长0.8%。本周海外铁矿石发运量下滑明显，远端供应压力有所缓解，但到港量小幅增加，近端供应压力仍存，且国内矿供给持续释放，铁矿整体供应宽松格局未改。

④库存：本周（8.31-9.6）港口库存持续高位攀升，钢厂库存小幅下滑。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36.57万吨，增幅为0.24%，同比扩大至29.9%，持续高位运行；钢厂库存（247家钢铁企业）为8858.27万吨，环比-1.54%，接近去年同期水平。港口库存累库趋势持续，下游钢厂按需采购，以消耗厂内库存为主。

④需求：日均铁水产量止跌回升，铁矿需求小幅改善。本周（8.31-9.6）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）302.74万吨，环比0.92%；日均消耗量（247家钢铁企业）为274.03万吨，环比0.68%；日均铁水产量（247家钢铁企业）结束连续六周的持续下滑，回升至222.61万吨，环比涨幅为0.78%。高炉产能利用率为83.6%，环比增加0.64个百分点；高炉开工率为77.63%，环比增加1.22个百分点。本周钢企（247家样本企业）盈利率进一步回升至4.33%，钢企亏损面情况有所好转。随着近期钢厂利润持续修复，钢企高炉复产意愿增强，铁水产量止跌回升，叠加中秋前或有补库行为，预计铁矿需求存在支撑。

④价格：本周（8.31-9.6）铁矿供需格局未改，矿价震荡下行。本周铁矿远端供应压力有所缓解，但近端供应压力仍在；目前钢厂虽有复产，但进度较为缓慢，叠加港口库存高企，铁矿供需趋向宽松格局未改，矿价震荡偏弱运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为92.79美元/吨，环比下跌7.84美元/吨，跌幅为-7.79%。目前较低的矿价或将抑制部分海外矿山的发货，铁矿需求随着高炉复产的有序推进存在支撑，但较高的港口库存对矿价形成压制，预计近期矿价难以有大幅反弹的机会，或将延续弱势震荡的走势。

④投资建议：本周铁矿石海外发运明显下滑，远端供应压力有所缓解，但到港量小幅增长，近端供应压力仍存；需求小幅改善，港口库存持续高位攀升，铁矿供需宽松格局未改。目前较低的矿价或将抑制部分海外矿山的发货，铁矿需求随着高炉复产的有序推进存在支撑，但较高的港口库存对矿价形成压制，预

计近期矿价或将延续弱势震荡。持续关注成材端消费情况及港口库存变化情况。

⊕**风险提示：**高炉复产推进不及预期；铁水日均产量增长不及预期；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

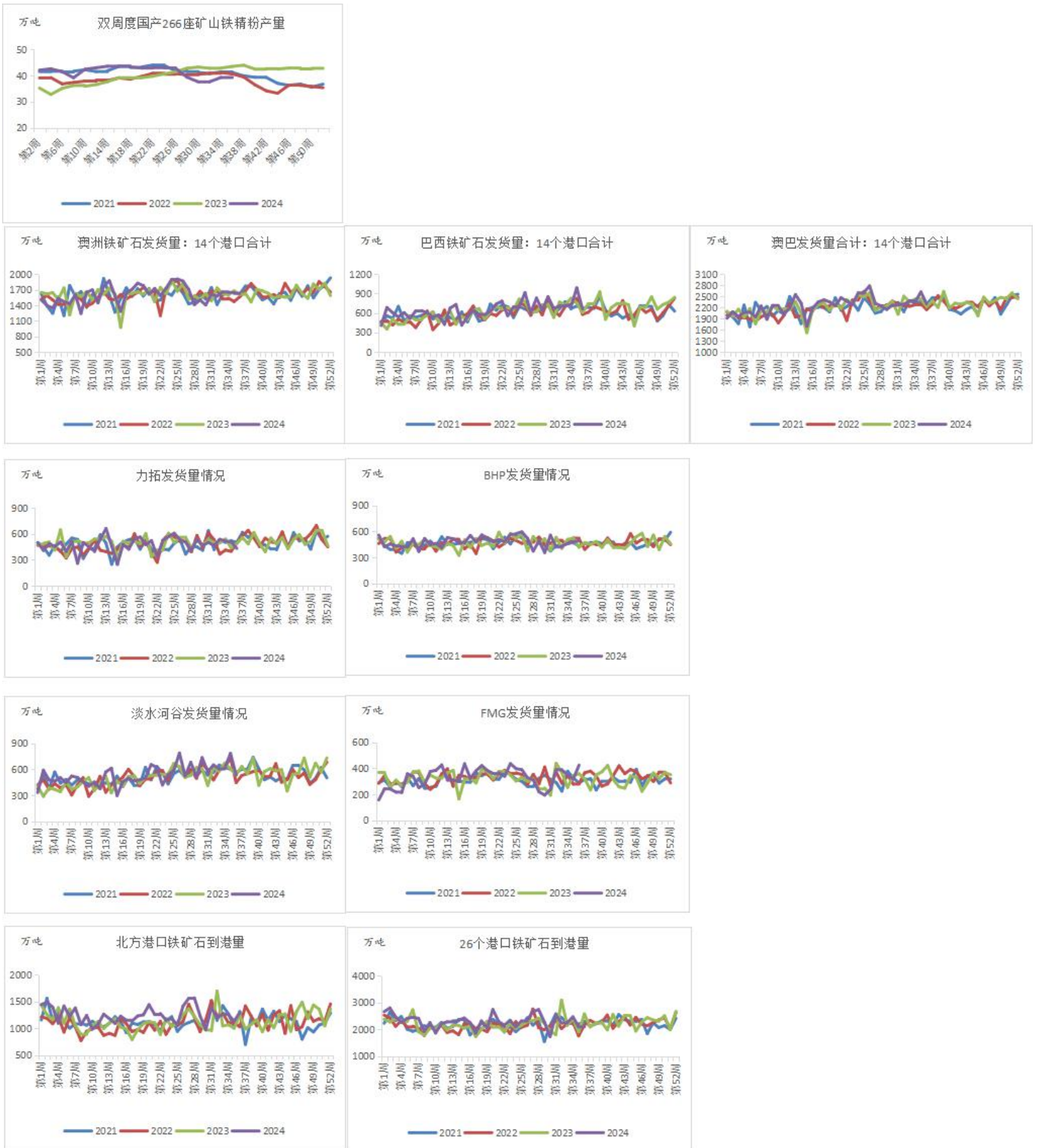
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 8 月 31 日-9 月 6 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-08-30	本期 2024-09-06	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)	1629.7	1631.7	2.00	0.12%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	985.6	663.0	-322.60	-32.73%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2615.4	2294.7	-320.70	-12.26%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	503.9	431.9	-72.00	-14.29%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	479.2	493.9	14.70	3.07%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	785.1	534.0	-251.10	-31.98%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	317.8	424.7	106.90	33.64%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1134.6	1290.2	155.60	13.71%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2100.8	2110.4	9.60	0.46%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15372.38	15408.95	36.57
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		8996.47	8858.27	-138.20	-1.54%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		20.00	18.00	-2.00	-10.00%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		21.90	20.42	-1.48	-6.76%
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)	299.99	302.74	2.75	0.92%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	272.18	274.03	1.85	0.68%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	220.89	222.61	1.72	0.78%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	82.96	83.6	0.64	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	76.41	77.63	1.22	-
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)	100.63	92.79	-7.84	-7.79%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	3.90	4.33	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 31 日-2024 年 9 月 6 日

## 2. 铁矿行业周度数据走势汇总

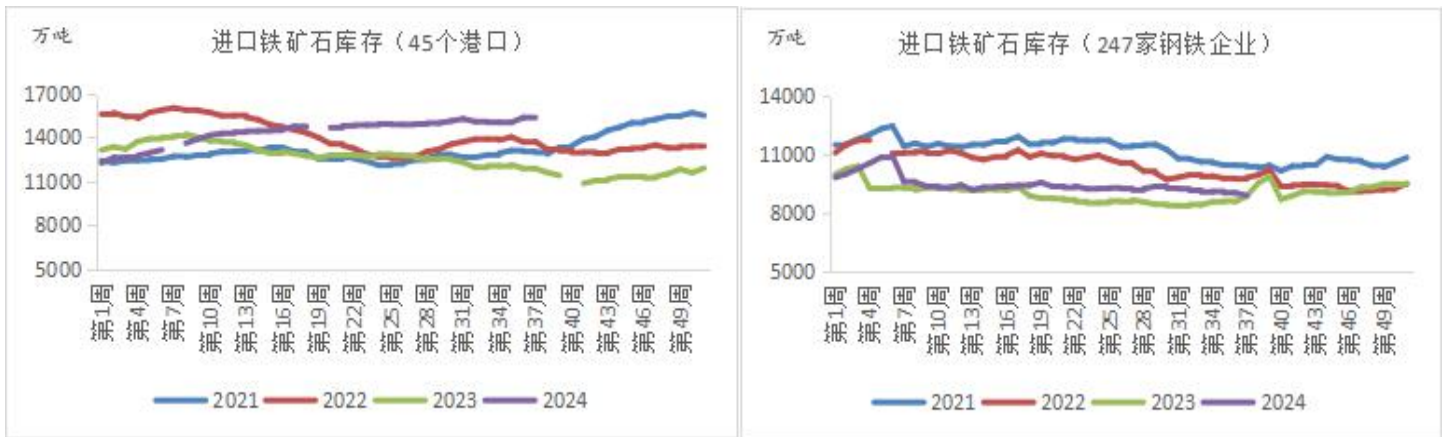
图 1：铁矿行业供应走势



资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

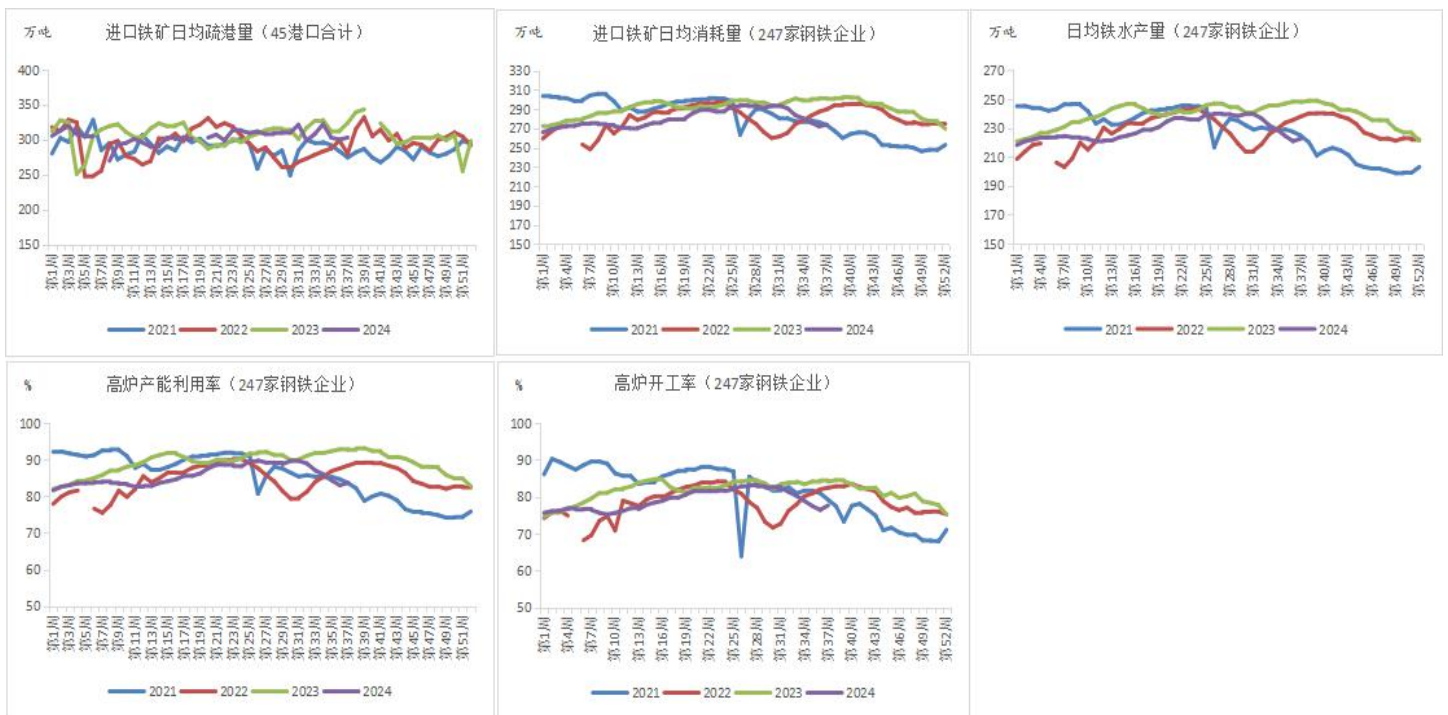


图 2：铁矿行业库存走势



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、西本新干线 9 月 6 日讯，巴西矿业巨头淡水河谷宣布，其卡帕内马(Capanema)项目已取得重大进展，目前预投产活动正在进行中。从该公司季度电话会议中获悉，该项目计划到 2025 年下半年新增 1500 万吨高品质矿石产能。淡水河谷于 2020 年底开始在米纳斯吉拉斯州的卡帕内马矿场进行施工，这个耗资 4.95 亿美元的项目旨在修复该资产，包括采购新设备、安装长距离带式输送机以及对廷博佩巴料场进行改造。

2、根据 Mysteel 调研，9 月 9 日，山东市场部分钢厂对焦炭采购价下调 55 元/吨；河北部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨；2024 年 9 月 10 日零点执行。

3、根据 Mysteel 调研，四川钢厂对螺纹钢四级钢价差进行调整：HRB500E 四级抗震钢筋在同规格 HRB400E 三级抗震钢筋的基础上，加价由 200 元/吨调整至 230 元/吨，此价格调整自 2024 年 9 月 9 日起开始执行。

4、9月9日，生态环境部官网公开征求《《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》意见，2024年作为水泥、钢铁、电解铝行业首个管控年度，2025年底前完成首次履约工作。征求意见截止时间为2024年9月19日。

5、9月9日，山东钢铁在投资者平台回答投资者提问时表示：“公司现有济南钢城、日照沿海两大生产基地，其中济南钢城基地现有型钢、特钢、螺纹钢等钢铁产品，副产品及开展相关服务，是国内著名的齿轮钢和H型钢生产基地，2023年营业收入552亿元。”

#### 4. 风险提示

高炉复产推进不及预期；铁水日均产量增长不及预期；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。