

本周铁矿供需双增，钢厂进口矿维持低库存运行

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

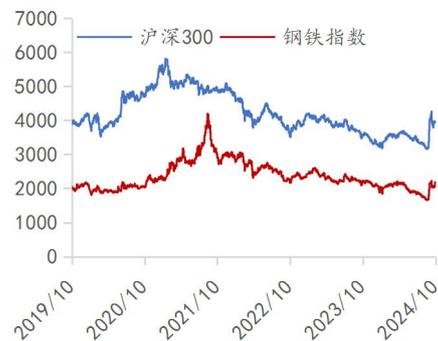
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年10月28日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢材库存去化速度放缓，板材消费环比小幅增加0.5%—钢铁行业周度报告》2024-10-28

2、《9月钢材库存持续去化，政策窗口开启
利于改善行业盈利—钢铁9月月报》
2024-10-24

3、《本周日均铁水产量持续增加，进口矿近、远端供应压力均有缓解—铁矿行业周度报告》2024-10-22

投资要点

④供应：本周（10.19-10.25）进口铁矿石近、远端供应均有不同幅度的增加，其中远端增加2.01%，近端增加3.4%。本周澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2291.5万吨，环比增加45.2万吨，增幅为2.01%，增量主要来自巴西。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为1570.1万吨、721.4万吨，环比分别为-0.99%、9.22%，巴西因前期发运低位增幅明显。四大矿山发货至中国的量合计1926.8万吨，环比5.83%，四家矿山发货量有三家增长。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货量分别为505.8万吨、507.5万吨、628.7万吨、284.8万吨，环比分别为2.29%、19.1%、11.18%、-14.88%。到港方面，中国26港到港量2368.9万吨，环比3.4%；中国北方港口到港量1498.4万吨，环比16.23%。本周海外铁矿石近、远端供应均有不同幅度的增长，预计铁矿石发运将维持在季节性中高水平，供应压力或将持续。

④库存：本周（10.19-10.25）港口库存持续高位攀升，钢厂维持低库存运行。根据钢联数据，本周进口铁矿石港口库存（45个港口总计）1.53亿吨，环比0.29%，同比35.8%，绝对值处近四年同期高位；钢厂库存（247家钢铁企业）为8978.91万吨，环比-0.31%，维持较低库存运行。港口库存持续累库，库存整体压力较大；利润的收缩促使钢企复产推进放缓，钢厂以消耗现有库存为主。

④需求：日均铁水产量持续增加，铁矿需求存在一定支撑。本周（10.19-10.25）进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为290.84万吨，环比0.66%；日均铁水产量（247家钢铁企业）持续回升至235.69万吨，环比0.57%，为连续第八周增长，增速保持稳定。高炉产能利用率为88.48%，环比增加0.49个百分点；高炉开工率为82.14%，环比增加0.46个百分点。本周铁水产量持续增加，铁矿需求存在较有力的支撑。但钢企（247家样本企业）盈利率快速下滑至64.94%，环比下降9.52个百分点，利润的收缩或将影响高炉复产的推进速度，从而影响铁矿的需求。

④价格：本周（10.19-10.25）铁矿供需双增，矿价震荡下行。本周进口铁矿近、远端供应压力均有不同幅度的增加，港口库存持续高位攀升；需求端钢厂复产稳步推进，铁水产量持续增加，基本面供需双增，但需求增长幅度不及供应增长幅度，矿价震荡下行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为100美元/吨，环比下跌3.61美元/吨，跌幅为-3.48%。目前钢企盈利率仍在60%以上，利润或将驱动钢企持续复产，需求端表现较为坚挺；供应端保持偏高水平运行，库存高企，供需面对矿价的驱动有限。宏观情绪近期或将对矿价有较大的主导作用，考虑到月底及11月上旬仍有重要会议，预计矿价或将宽幅震荡运行。

④投资建议：本周进口铁矿近、远端供应压力均有不同幅度的增加，其中远端增加2.01%，近端增加3.4%，港口库存持续高位攀升；需求端钢厂复产稳步推进，铁水产量环比增加0.57%，基本面供需双增，但需求增长幅度不及供应增

长幅度，矿价震荡下行。目前钢企盈利率仍在 60% 以上，利润或将驱动钢企持续复产，需求端表现较为坚挺；供应端保持偏高水平运行，库存高企，供需面对矿价的驱动有限。宏观情绪近期或将对矿价有较大的主导作用，考虑到月底及 11 月上旬仍有重要会议，预计矿价或将宽幅震荡运行。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

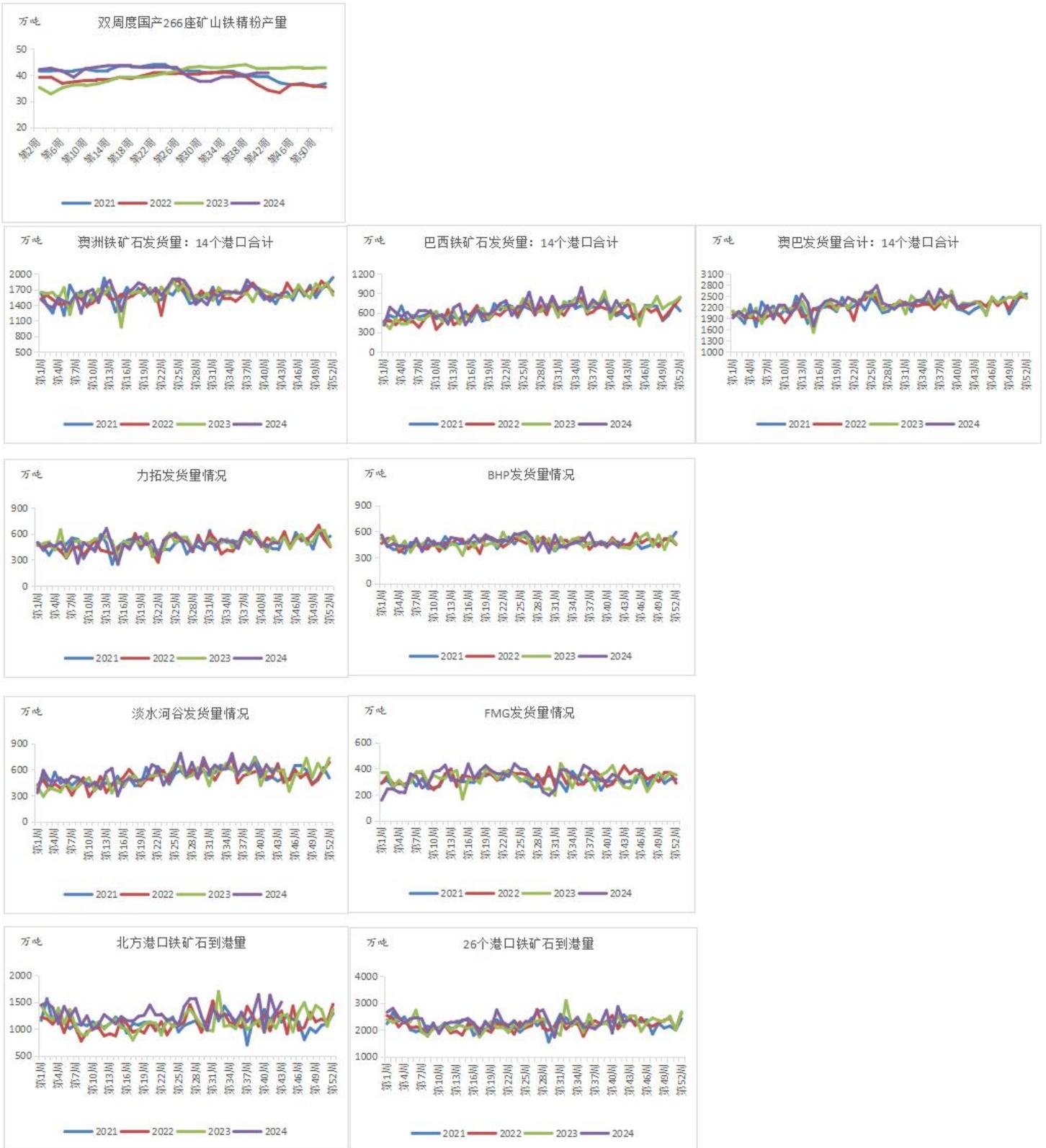
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 10 月 19 日 - 10 月 25 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-18	本期 2024-10-25	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)	1585.8	1570.1	-15.70	-0.99%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	660.5	721.4	60.90	9.22%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2246.3	2291.5	45.20	2.01%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	494.5	505.8	11.30	2.29%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	426.1	507.5	81.40	19.10%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	565.5	628.7	63.20	11.18%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	334.6	284.8	-49.80	-14.88%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1289.2	1498.4	209.20	16.23%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2291.1	2368.9	77.80	3.40%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15297.53	15341.68	44.15
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9006.73	8978.91	-27.82	-0.31%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		18.00	18.00	0.00	0.00%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		20.81	21.38	0.57	2.74%
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)	325.9	323.34	-2.56	-0.79%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	288.92	290.84	1.92	0.66%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	234.36	235.69	1.33	0.57%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	87.99	88.48	0.49	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	81.68	82.14	0.46	-
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)	103.61	100.00	-3.61	-3.48%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	74.46	64.94	-9.52	-

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 10 月 19 日-2024 年 10 月 25 日

2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



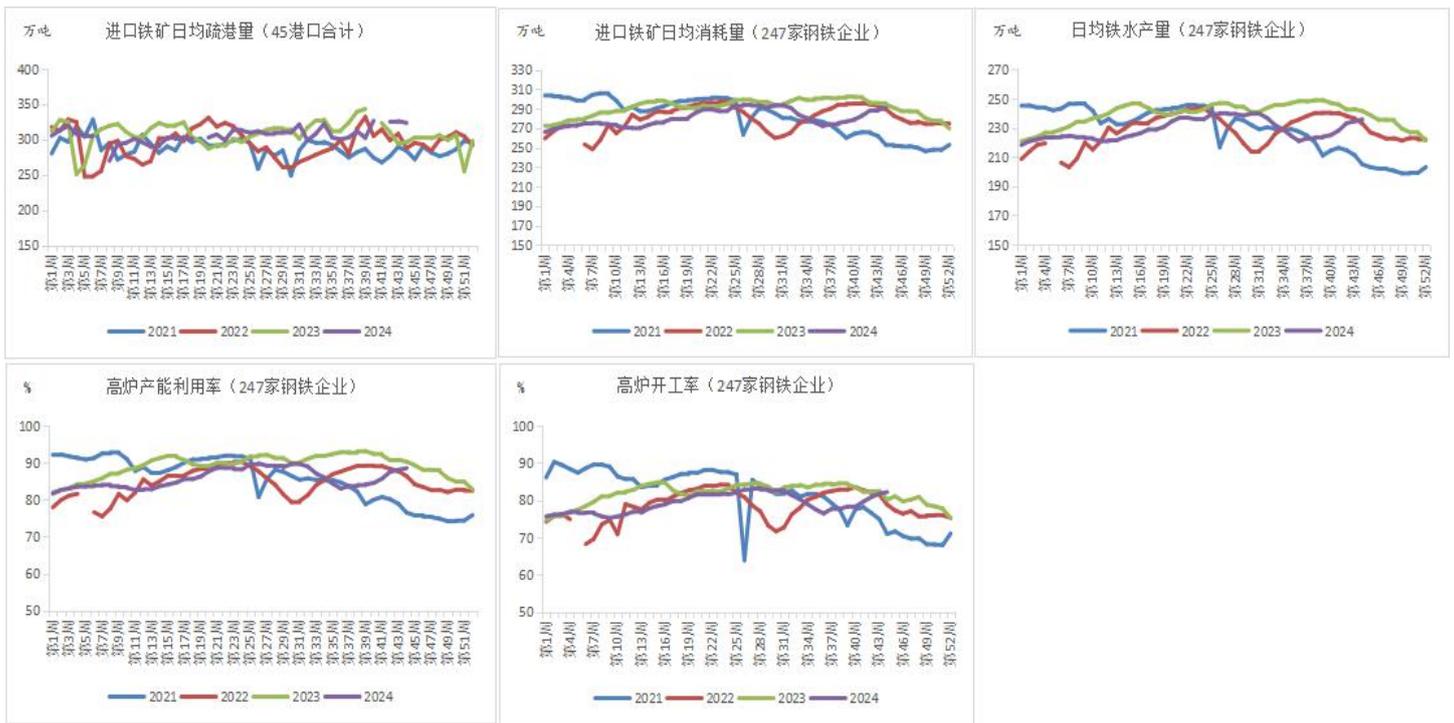
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



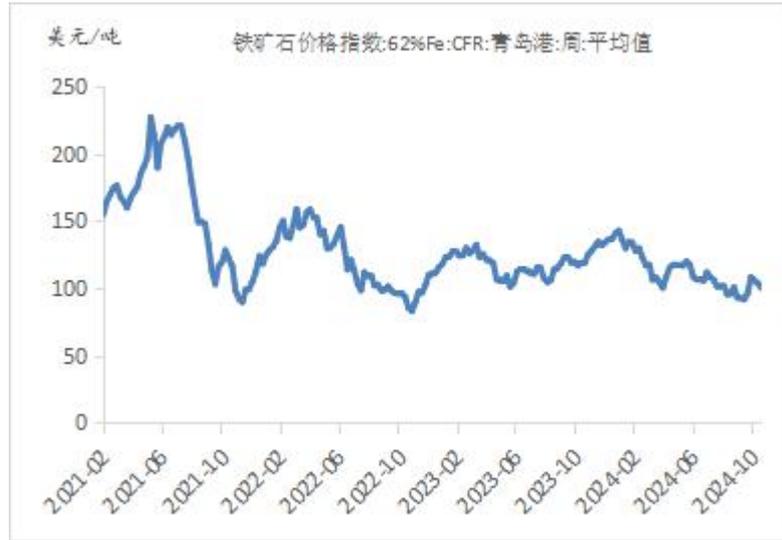
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 3：铁矿行业需求走势



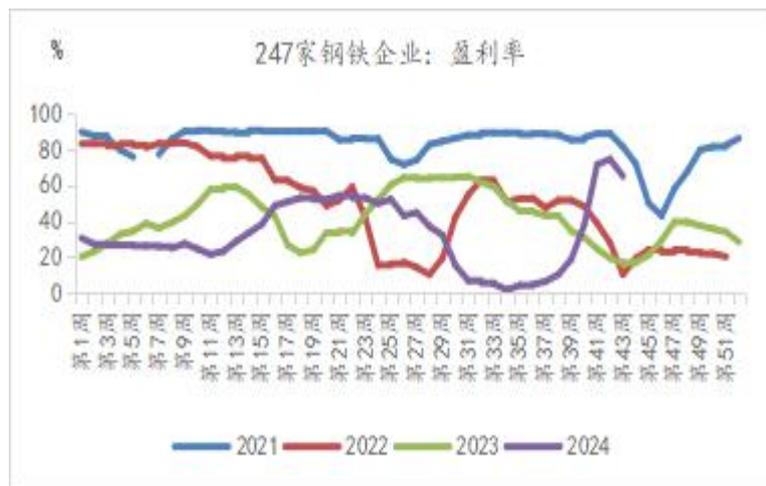
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、10月28日晚间，盛德鑫泰发布公告称，公司拟继续以现金7480万元收购江苏锐美汽车零部件有限公司17%的股权。公司表示，本次交易完成后，公司将直接持有江苏锐美68%的股权，进一步优化了江苏锐美的股权结构，有利于公司进一步加强对江苏锐美的控制，帮助公司进一步深化在新能源汽车配套领域的战略布局。本次交易不构成重大资产重组，也不构成重组上市。

2、根据Mysteel调研，10月28日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3550元/吨，环比10月25日增加40元/吨。平均利润为43元/吨，谷电利润为152元/吨，环比10月25日减少20元/吨。全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量524.26万吨，较10月25日降2.15万吨，降幅为-0.41%；库存周转天9.0天，较10月25日持平。

3、据Mysteel不完全统计，截至10月27日，11家上市建材企业公布2024年前三季度

业绩情况，合计营业收入 3132.72 亿元，合计净利润 21.94 亿元。截至 10 月 28 日，13 家上市煤企公布 2024 年前三季度业绩报告，合计营业收入约 6082.73 亿元，合计净利润约 790.40 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。