

# 本周铁矿需求保持较高水平，矿价环比上涨 3.22%

## 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

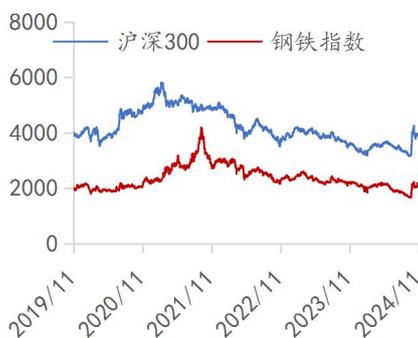
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年11月04日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

### 相关研究报告

1、《本周钢材供需双降、库存持续去化，钢价震荡偏强运行—钢铁行业周度报告》2024-11-04

2、《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》2024-10-29

3、《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

### 投资要点

④供应：本周（10.26-11.1）进口铁矿石发运量增加 8.27%，到港量下滑 6.6%。本周澳洲、巴西本周发运量（14 个港口）合计 2481.1 万吨，环比增加 189.6 万吨，增幅为 8.27%，澳洲、巴西的发运量均有增加。澳洲、巴西发运量（14 个港口合计）分别为 1715 万吨、766.1 万吨，环比分别为 9.23%、6.2%。四大矿山发运至中国的量合计 2008.3 万吨，环比 4.23%，四家矿山发运量有三家增长。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发运量分别为 604 万吨、536.8 万吨、636.3 万吨、231.2 万吨，环比分别为 19.41%、5.77%、1.21%、-18.82%。到港方面，中国 26 港到港量 2212.6 万吨，环比-6.6%；中国北方港口到港量 1101.5 万吨，环比-26.49%。国内矿方面，10 月 19 日-11 月 1 日期间，全国 126 家矿山企业（266 座矿山）铁精粉日均产量 41.04 万吨，环比（10.5-10.18 统计数据）小幅增长 0.1%。目前海外铁矿石供应处于季节性旺季，国产矿产量小幅回升，铁矿供应过剩格局未改。

④库存：本周（10.26-11.1）港口库存持续累库，同比增长至 36.4%。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 0.51%，同比增长至 36.4%，绝对值处近四年同期高位；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 8997.9 万吨，环比小幅增加 0.21%，绝对值处近四年同期低位。港口库存持续高位运行，库存整体压力较大；钢厂以按需采购为主，库存维持合理水平。

④需求：日均铁水产量微幅下跌，但仍高于 2021、2022 年的同期水平。本周（10.26-11.1）进口铁矿石日均疏港量（45 个港口）为 320.12 万吨，环比-1%；日均消耗量（247 家钢铁企业）为 290.55 万吨，环比-0.1%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）为 235.47 万吨，环比-0.09%，结束连续八周的上涨微幅下跌。高炉产能利用率为 88.4%，环比减少 0.08 个百分点。本周钢企（247 家样本企业）盈利率小幅下降 3.9 个百分点至 61.04%，铁水产量环比减少，出现见顶回落的迹象。目前铁水产量仍高于 2021、2022 年的同期水平，铁矿需求存在支撑。

④价格：本周（10.26-11.1）铁矿近端供应下降，需求几乎不变，矿价震荡偏强运行。本周进口铁矿近端供应压力缓解，铁水产量微跌-0.09%，需求基本不变，矿价震荡走强。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为 103.23 美元/吨，环比上涨 3.22 美元/吨，涨幅为 3.22%。钢材下游即将进入旺淡季转换期，钢厂生产或将逐步回落。但目前钢企盈利率仍在 60% 以上，利润或将驱动钢厂保持一定的开工率，对铁矿需求形成利好；供应端偏高水平运行，库存高企，铁矿石自身供需基本面有边际走弱的迹象，矿价或将承压。考虑到近期宏观情绪对矿价仍有较大的驱动作用，预计短期铁矿以震荡运行为主，若之后政策不及预期，供需格局边际趋弱背景下铁矿存在价格回调的可能。

④投资建议：本周进口铁矿近端供应环比-6.6%，铁水产量微跌-0.09%，需求基本不变，矿价震荡走强。11 月钢材下游即将进入旺淡季转换期，钢厂生产或将逐步回落。但目前钢企盈利率仍在 60% 以上，利润或将驱动钢厂保持一定的开

工率，对铁矿需求形成利好；供应端，当前海外铁矿石供应处于季节性旺季，库存持续高位攀升，铁矿石自身供需基本面有边际走弱的迹象，矿价或将承压。考虑到近期宏观情绪对矿价仍有较大的驱动作用，预计短期铁矿以震荡为主，若之后政策不及预期，供需格局边际趋弱背景下铁矿存在价格回调的可能。持续关注宏观政策、成材端消费情况及港口库存变化情况。

⊕**风险提示：**钢企大幅减产；日均铁水产量变化不及预期；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

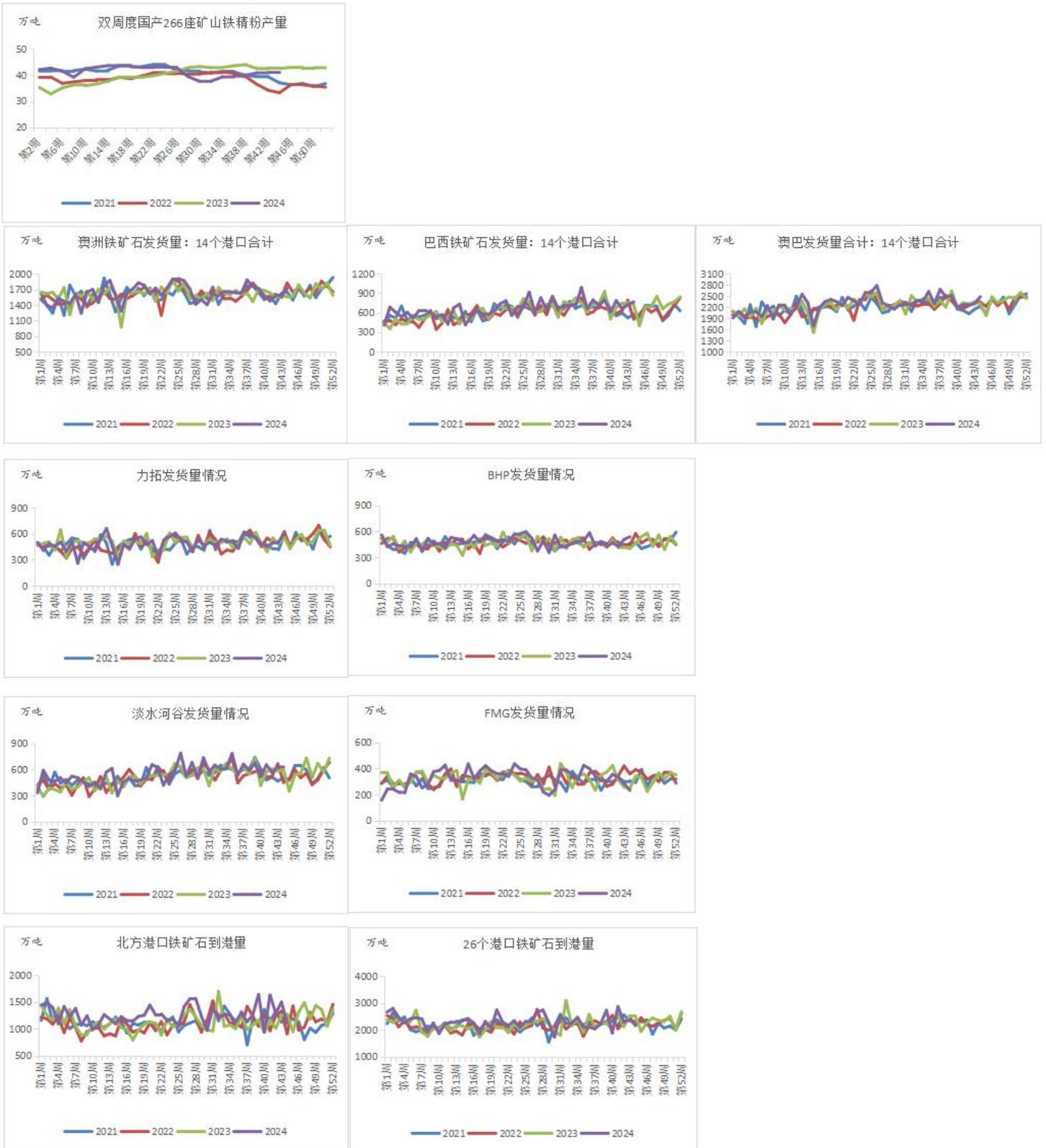
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 10 月 26 日-11 月 01 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-25	本期 2024-11-01	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)	1570.1	1715.0	144.90	9.23%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	721.4	766.1	44.70	6.20%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2291.5	2481.1	189.60	8.27%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	505.8	604.0	98.20	19.41%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	507.5	536.8	29.30	5.77%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	628.7	636.3	7.60	1.21%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	284.8	231.2	-53.60	-18.82%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1498.4	1101.5	-396.90	-26.49%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2368.9	2212.6	-156.30	-6.60%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15341.68	15419.98	78.30
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		8978.91	8997.90	18.99	0.21%
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)		21.38	21.08	-0.30	-1.40%
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)	323.34	320.12	-3.22	-1.00%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	290.84	290.55	-0.29	-0.10%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	235.69	235.47	-0.22	-0.09%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.48	88.4	-0.08	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	82.14	82.44	0.30	-
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)	100.00	103.23	3.22	3.22%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	64.94	61.04	-3.90	-

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 26 日-2024 年 11 月 01 日

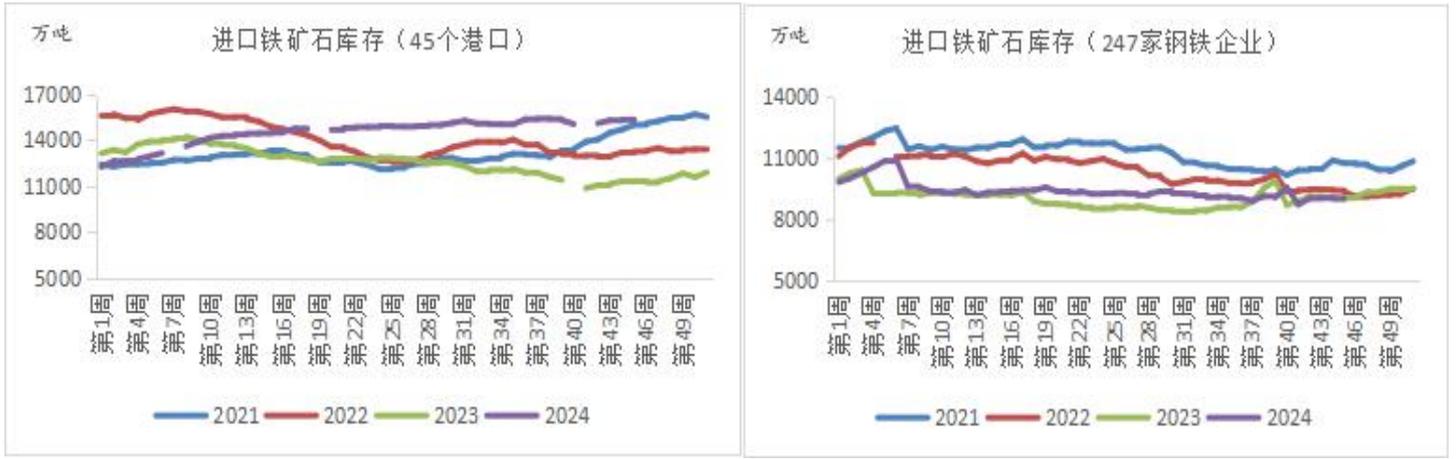
## 2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



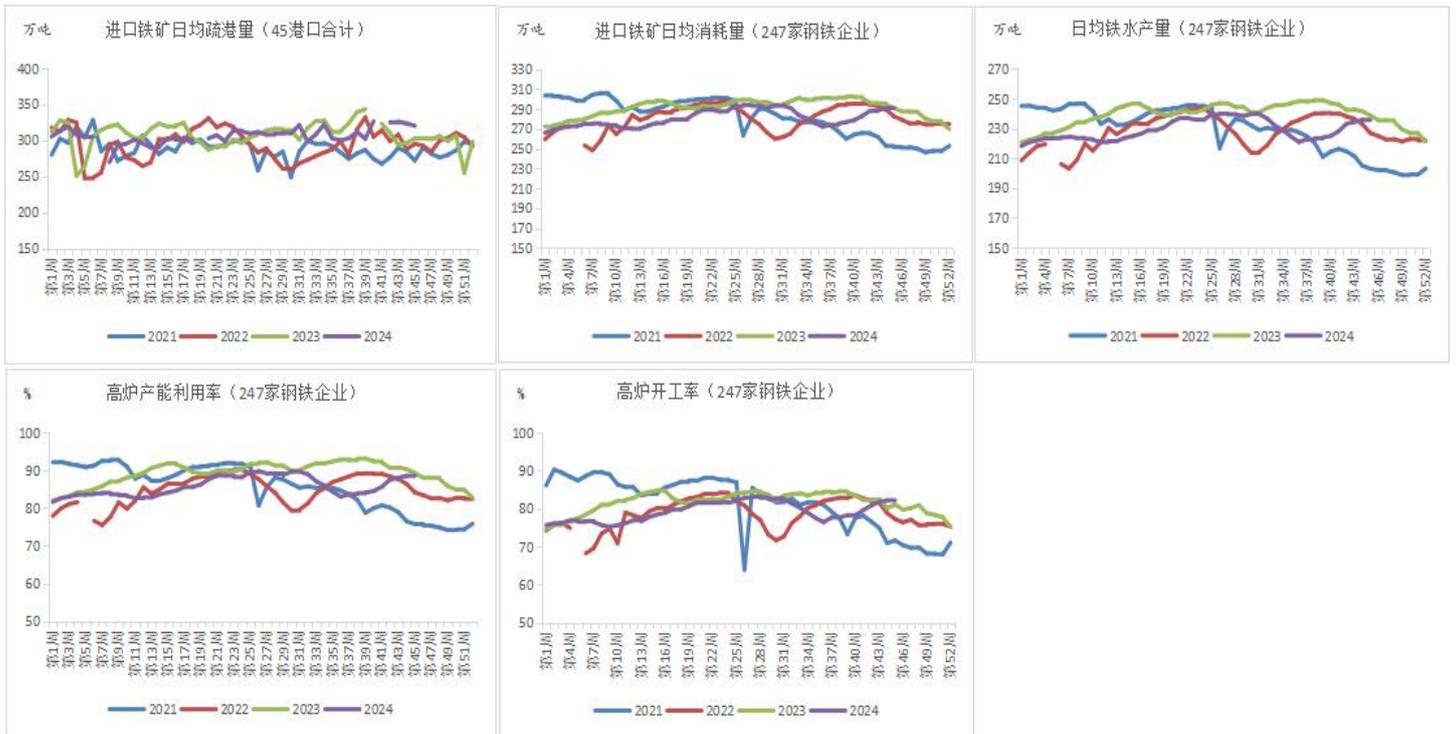
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



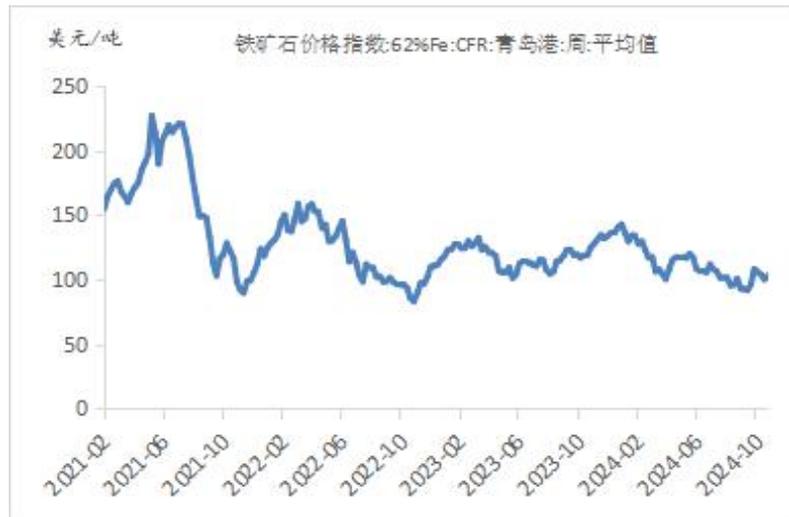
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 3：铁矿行业需求走势



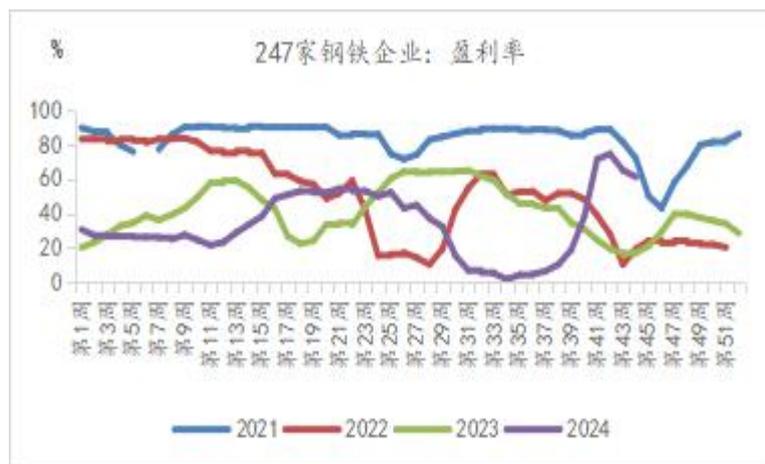
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、中国钢铁新闻网 11 月 5 日讯，日前，首钢京唐 4418 吨高端风电用钢板顺利发货，将由全球最大的风电塔筒制造商重山机械（CSWIND）制成塔筒后，再由全球著名风电整机商恩德（Nordex）整装，用于英国某风电项目。目前，首钢风电钢产品牌号覆盖国标、欧标、美标、日标等系列风电结构用钢，涵盖陆上风电用钢和海上风电用钢，国标系列最大供货厚度为 180 毫米；外标系列结构钢板 S235 至 S460 通过欧盟 CE 认证，SM490 等 8 个牌号通过日本 JIS 认证，最大供货厚度为 130 毫米。

2、海南矿业 11 月 4 日发布投资者关系活动记录表，投资者关系活动主要内容介绍到：“从石碌铁矿资源禀赋的自然规律来看，随着地采深度接近降段作业面，原矿品位从原来露采的 45% 以上降到目前 37% 左右，再加之安全检查、天气等原因，进一步缩减了富矿的来源，直接影响了块矿的产量，并间接导致选矿效率的降低，所以今年整个成品矿产量下降比较明显。公司在正视资源禀赋下降客观规律的同时，也在积极采取各种稳产措施，包括各种技改、外购

矿源的开拓等等。磁化焙烧项目就是其中一项重要的技改，项目已经于今年8月单体投料试车成功，力争年内实现全产线打通和联动试车，预计明年年初可以出合格产品。磁化焙烧项目上产后铁精矿品位将从原来的62.5%提高到65%以上，铁金属回收率由60%提高至85%。由于铁金属回收率上升，所以2025年65%的铁精粉预计产量会略高于24年铁精粉产量，但具体产量需要视试生产情况及产能爬坡情况而定”。

3、根据Mysteel调研，11月4日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3509元/吨，环比11月1日减少9元/吨；平均利润为10元/吨，谷电利润为121元/吨，环比11月1日减少23元/吨。全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量524.01万吨，较11月1日增加0.66万吨，增长幅度为0.13%；库存周转天9.0天，较11月1日持平。

#### 4. 风险提示

钢企大幅减产；日均铁水产量变化不及预期；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。