

铁水产量连续第四周回升，铁矿供应远端降、近端增

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

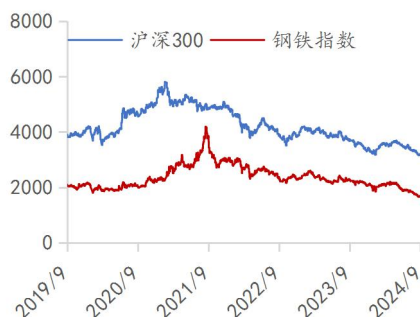
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月23日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《日均铁水产量增幅收窄，成材价格震荡上行—钢铁行业周度报告》

2024-09-23

2、《——《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）》解读—碳交易扩容点评》

2024-09-19

3、《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》

2024-09-11

投资要点

④供应：本周（9.14-9.20）进口铁矿石远端供应下滑，近端供应增长 9.31%。本周澳洲、巴西本周发货量（14 个港口）合计 2477.4 万吨，环比下滑 197 万吨，下滑幅度为-7.37%，高于去年同期 12.7%。澳洲、巴西发货量（14 个港口合计）分别为 1762 万吨、715.4 万吨，环比分别为-6.21%、-10.1%。四大矿山发货至中国的量合计 1958.8 万吨，环比-13.4%，四家矿山发货量均呈下滑态势。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发货量分别为 592.8 万吨、432 万吨、591.1 万吨、342.9 万吨，环比分别为-4.08%、-25.84%、-10.71%、-14.17%。到港方面，中国 26 港到港量 2229.2 万吨，环比 9.31%；中国北方港口到港量 1264.8 万吨，环比 11.85%。国内矿方面，9 月 7 日-9 月 20 日期间，全国 126 家矿山企业（266 座矿山）铁精粉日均产量 39.52 万吨，环比（8.24-9.6 统计数据）小幅增长 0.86%。本周海外铁矿石发运量在前期高位下有所下降，但同比仍处较高水平，到港量增幅明显，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（9.14-9.20）港口、钢厂库存均小幅下滑。根据钢联数据，本周进口铁矿石港口库存（45 个港口总计）1.53 亿吨，环比-0.47%，但同比扩大至 34.5%，绝对值处近四年高位；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 9032.66 万吨，环比-0.64%，同比-8.2%。港口库存受台风影响小幅下滑，但仍处高位运行；下游钢厂按需采购，维持正常水平。

④需求：日均铁水产量连续第四周回升，铁矿需求持续改善。本周（9.14-9.20）进口铁矿石日均疏港量（45 个港口合计）302.15 万吨，环比-3.03%；日均消耗量（247 家钢铁企业）为 276.81 万吨，环比 0.54%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）进一步回升至 223.83 万吨，环比 0.2%，为连续第四周增长，增幅有收窄迹象。高炉产能利用率为 84.06%，环比增加 0.17 个百分点；高炉开工率为 78.23%，环比增加 0.6 个百分点。本周钢企（247 家样本企业）盈利率进一步回升至 9.96%，钢企经营效益持续好转。随着近期钢厂利润持续修复，钢企高炉复产稳步推进，叠加“十一”节前或有补库行为，预计铁矿需求存在支撑。

④价格：本周（9.14-9.20）铁矿供需宽松格局未改，矿价震荡偏弱运行。本周铁矿远端供应压力有所缓解，但近端供应压力仍然较大；目前钢厂虽有复产，但进度较为缓慢，铁水产量增幅有收窄迹象，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 91.37 美元/吨，环比下跌 0.88 美元/吨，跌幅为-0.95%。整体来看，虽然受美联储降息利好提振，铁矿价格出现短暂反弹，但基本面偏弱格局仍存。一方面铁矿需求随着高炉复产的有序推进存在支撑，另一方面高企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的走势。

④投资建议：本周铁矿石远端供应下滑，但近端供应压力仍然较大，且国内矿

供给持续释放；需求持续小幅改善，港口库存绝对值处近四年同期高位，铁矿供需格局偏弱。虽然受美联储降息利好提振，铁矿价格出现短暂反弹，但趋向宽松的基本面很快将价格拉回现实。一方面铁矿需求随着高炉复产的有序推进存在支撑，另一方面高企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的走势。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

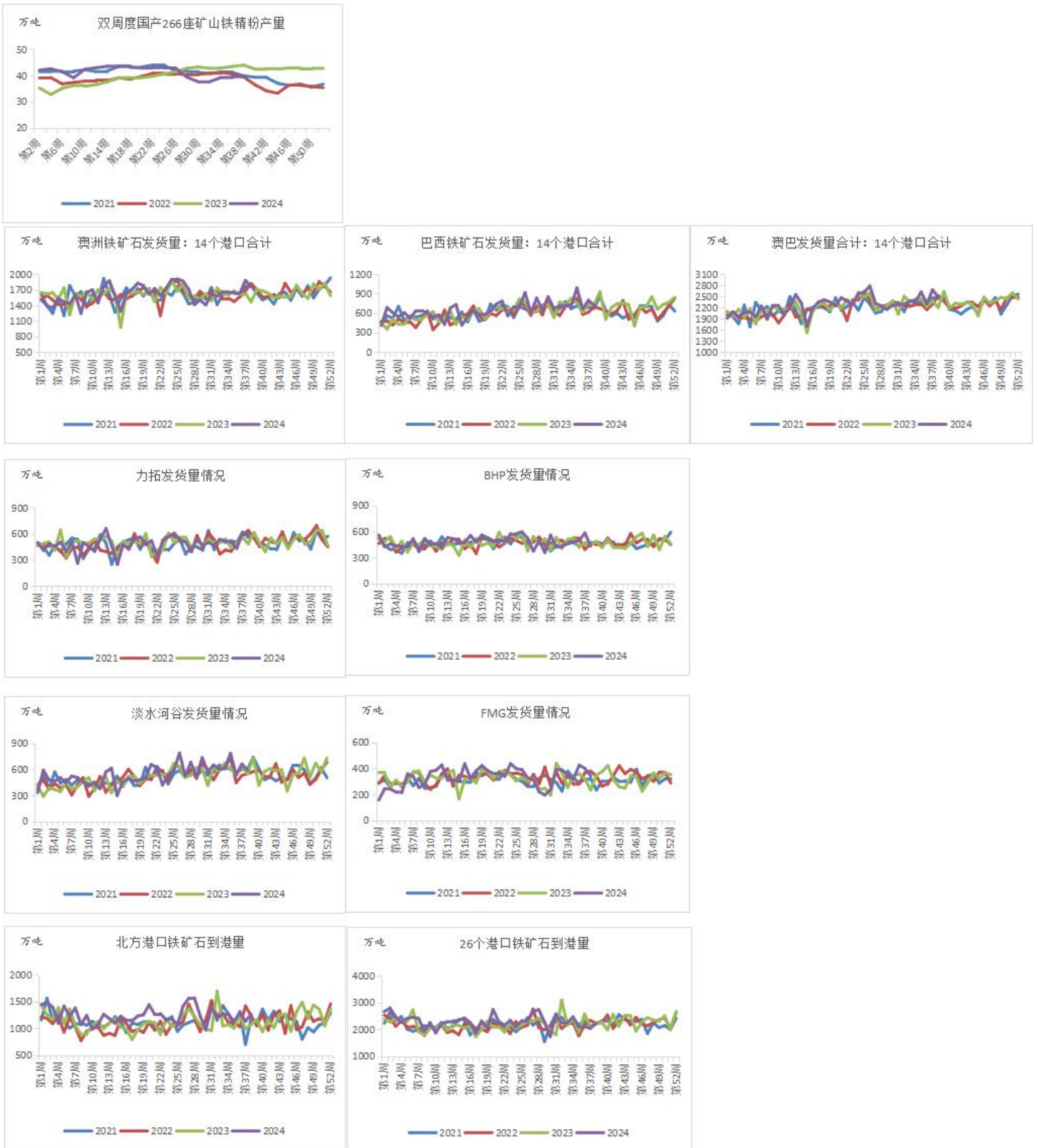
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 9 月 14 日-9 月 20 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-09-13	本期 2024-09-20	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)	1878.6	1762.0	-116.60	-6.21%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	795.8	715.4	-80.40	-10.10%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2674.4	2477.4	-197.00	-7.37%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	618.0	592.8	-25.20	-4.08%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	582.5	432.0	-150.50	-25.84%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	662.0	591.1	-70.90	-10.71%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	399.5	342.9	-56.60	-14.17%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1130.8	1264.8	134.00	11.85%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2039.4	2229.2	189.80	9.31%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15383.54	15311.85	-71.69
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9090.42	9032.66	-57.76	-0.64%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		19.00	18.00	-1.00	-5.26%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		21.25	21.06	-0.19	-0.89%
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)	311.6	302.15	-9.45	-3.03%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	275.33	276.81	1.48	0.54%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	223.38	223.83	0.45	0.20%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	83.89	84.06	0.17	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	77.63	78.23	0.60	-
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)	92.25	91.37	-0.88	-0.95%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	6.06	9.96	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 9 月 14 日-2024 年 9 月 20 日

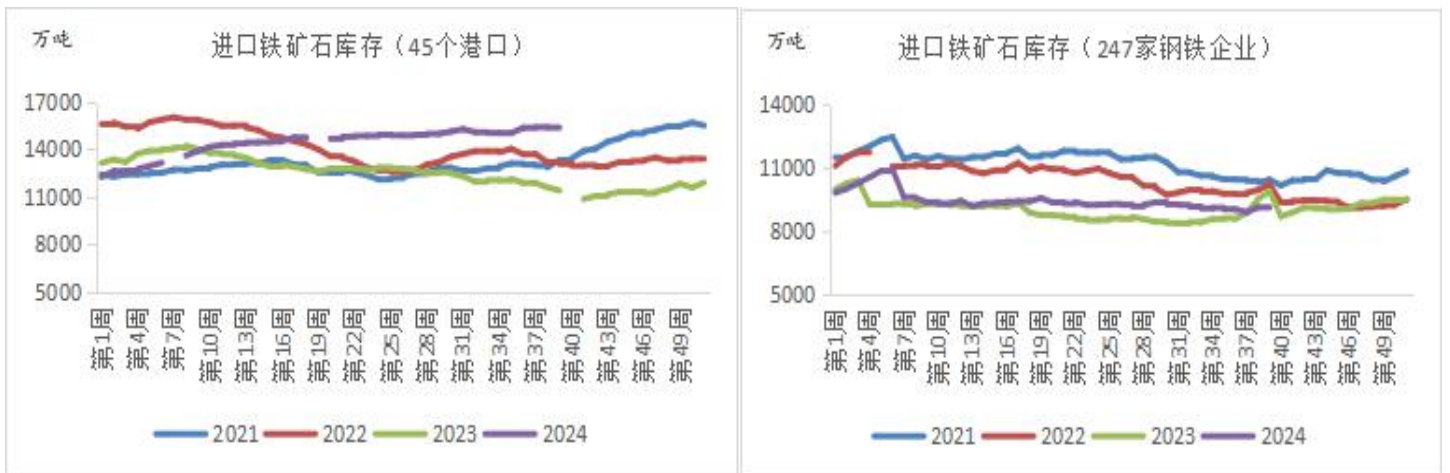
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



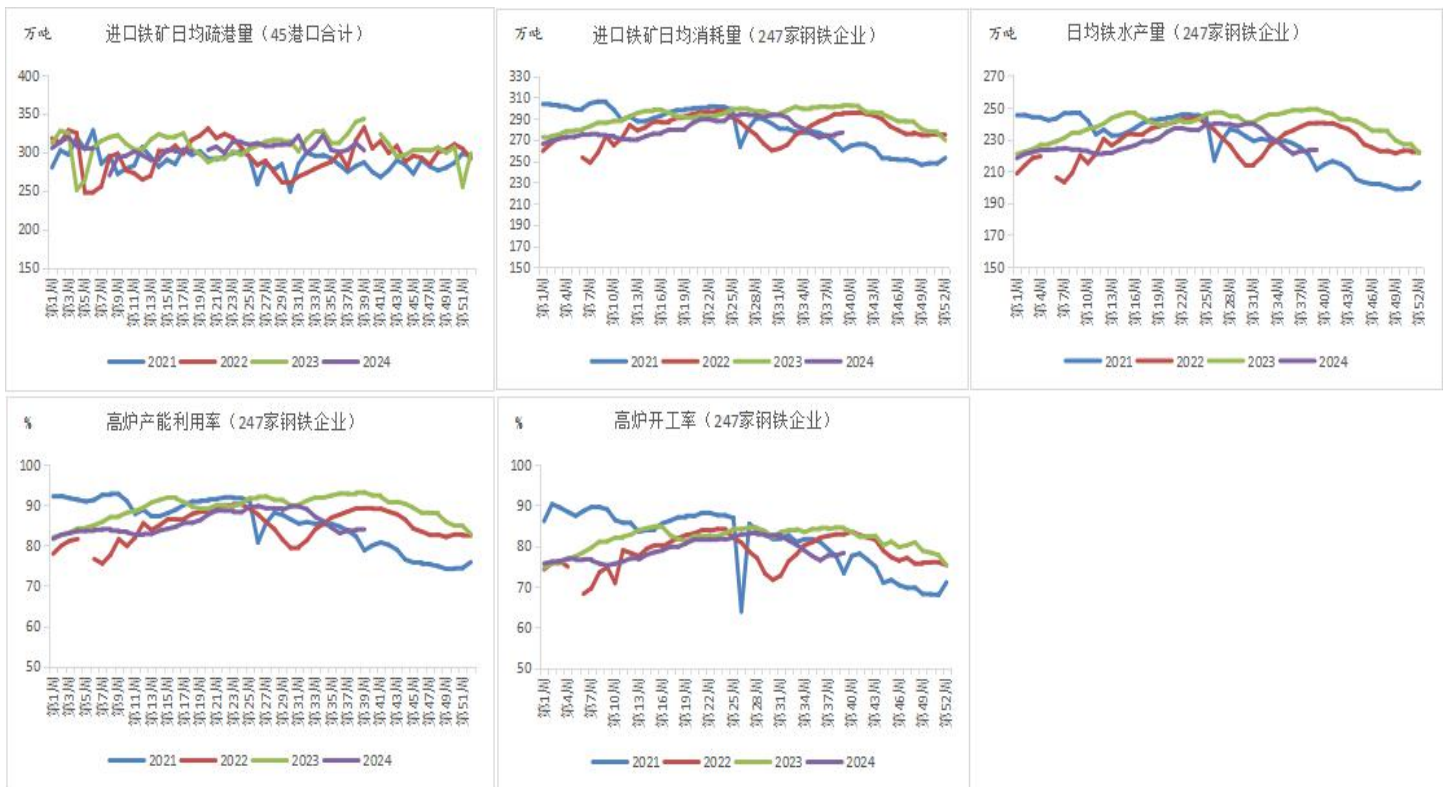
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

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、根据 Mysteel 调研，9 月 23 日，焦企开启了焦炭价格的第二轮提涨，幅度为湿熄 50 元/吨，干熄 55 元/吨。目前暂无钢厂回应。

2、根据 Mysteel 对下游施工企业展开的调研：国庆期间下游企业基本正常施工，其中 75.76%的下游企业施工天数同比去年基本持平。

3、根据 Mysteel 调研，9 月 23 日，Mysteel 统计 76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3335 元/吨。平均利润为-81 元/吨，谷电利润为 25 元/吨，环比 9 月 20 日减少 11 元/吨；全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 478.16 万吨，较 9 月 20 日增加 1.45 万吨，增幅为 0.30%；日消耗总量 46.25 万吨，较上周五增加 1.05%。

4、9 月 24 日，华菱钢铁在投资者互动平台回答投资者提问时表示：“公司产品中宽厚板、薄板、无缝钢管等均可用于工程机械领域。公司是世界最大工程机械公司卡特彼勒全球最大的中厚板供应商，是国内工程机械巨头中联、三一、徐工等的主要供货方，如华菱湘钢超高强

Q1300E 工程机械用钢国内首发交付，应用于大型起重机设备关键结构及载荷工件；华菱涟钢工程机械用高强度耐磨钢板获得“金杯特优产品”荣誉称号，用于起重机吊臂、泵车臂架；华菱衡钢高强工程机械用管助力“全球第一吊”——世界最大吨位的 4000 吨级轮式起重机等。”

5、中国宝武官微 9 月 20 日消息，9 月 20 日，宝钢股份湛江钢铁铝硅镀层新产线正式投产，并成功下线第一卷合格产品，标志着湛江钢铁聚焦原创性、引领性绿色钢铁技术前沿，在掌握拥有自主知识产权的全强度系列铝硅镀层材料研发、制造领域取得重大突破，并迈进高性能铝硅镀层材料批量化、稳定化生产的新阶段。

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。