

2024年10月16日

证券研究报告 | 产业周报

# 铁矿到港量增长超过 50%，日均铁水产量回升至 230 万吨/天以上

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

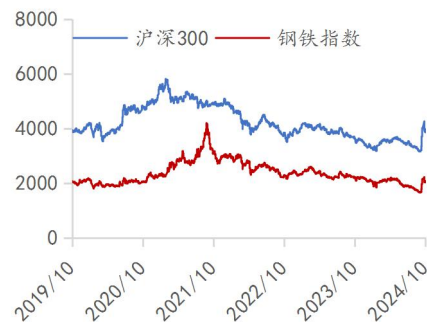
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年10月15日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

## 相关研究报告

1、《钢材需求好转明显，钢企盈利率回升至 70% 以上—钢铁行业周度报告》  
2024-10-15

2、《铁水产量增至 228 万吨/天，钢价受政策提振偏强运行—钢铁行业周度报告》  
2024-10-08

3、《8 月国内钢铁供需双弱，出口同比增幅重回两位数—钢铁 8 月月报》  
2024-09-24

## 投资要点

④供应：本周（10.5-10.11）进口铁矿石近、远端供应均呈增长态势，到港量增幅超过 50%。本周澳洲、巴西本周发货量（14 个港口）合计 2260.6 万吨，环比增长 67.3 万吨，增幅为 3.07%，增长主要来自巴西。澳洲、巴西发货量（14 个港口合计）分别为 1477.2 万吨、783.4 万吨，环比分别为-6.78%、28.7%。四大矿山发货至中国的量合计 1926.5 万吨，环比 11.81%，四家矿山发货量有三家上涨。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG 本周至中国的发货量分别为 449.7 万吨、467.6 万吨、654.9 万吨、354.3 万吨，环比分别为-6.18%、9.61%、27.36%、16.97%。到港方面，中国 26 港到港量 2870.4 万吨，环比 52.23%；中国北方港口到港量 1627.1 万吨，环比 72.76%。本周海外铁矿石发运量在前期低位下小幅增长，到港量增幅明显，处近四年同期高位；26 个到港量同比增长 12.1%，北方港口到港量同比增长 40.4%，近端供应压力较大。

④库存：本周（10.5-10.11）港口库存持续高位运行，钢厂库存小幅增长。根据钢联数据，本周进口铁矿石港口库存（45 个港口总计）1.51 亿吨，同比 36.8%，绝对值仍处近四年高位；钢厂库存（247 家钢铁企业）为 8985.3 万吨，环比 3.46%，同比-1%，处于较为合理的位置。港口库存持续高位运行，下游钢厂小幅累库，但依然维持正常水平。

④需求：日均铁水产量回升至 230 万吨/天以上，环比实现连续六周增长，铁矿需求持续改善。本周（10.5-10.11）进口铁矿石日均消耗量（247 家钢铁企业）为 288.15 万吨，环比 1.86%；日均铁水产量（247 家钢铁企业）持续回升至 233.08 万吨，环比 2.22%，为连续第六周增长，且增幅有扩大趋势。高炉产能利用率为 87.51%，环比增加 1.9 个百分点；高炉开工率为 80.79%，环比增加 1.22 个百分点。本周钢企（247 家样本企业）盈利率快速回升至 71.43%，钢企经营效益持续好转。近期宏观政策对钢铁需求形成刺激，叠加钢厂利润持续修复调动钢厂生产积极性，高炉复产稳步推进，预计铁矿需求存在支撑。

④价格：本周（10.5-10.11）铁矿近端供应压力叠加宏观情绪回落，矿价小幅震荡下行。本周铁矿近、远端供应压力均有不同幅度的增长，钢厂复产持续推进，但需求增幅不及供应增幅，港口库存持续高位，叠加节后宏观情绪回落影响，矿价在前期高位下小幅震荡下行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为 105.78 美元/吨，环比下跌 2.32 美元/吨，跌幅为-2.15%。整体来看，短期内宏观政策对矿价依然存在提振作用，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，预计近期矿价或将维持震荡。但长期看供需基本面依然偏弱，持续关注钢厂复产情况及港口库存变化情况。

④投资建议：本周铁矿石近、远端供应均有不同幅度的增加，近端供应环比增

长超过 50%；需求持续改善，但改善幅度不及供应增长幅度，港口库存绝对值处近四年同期高位，铁矿供需偏弱格局仍存。整体来看，短期内宏观政策对矿价依然存在提振作用，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，预计近期矿价或将维持震荡。长期来看，铁矿供需格局依然偏弱，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

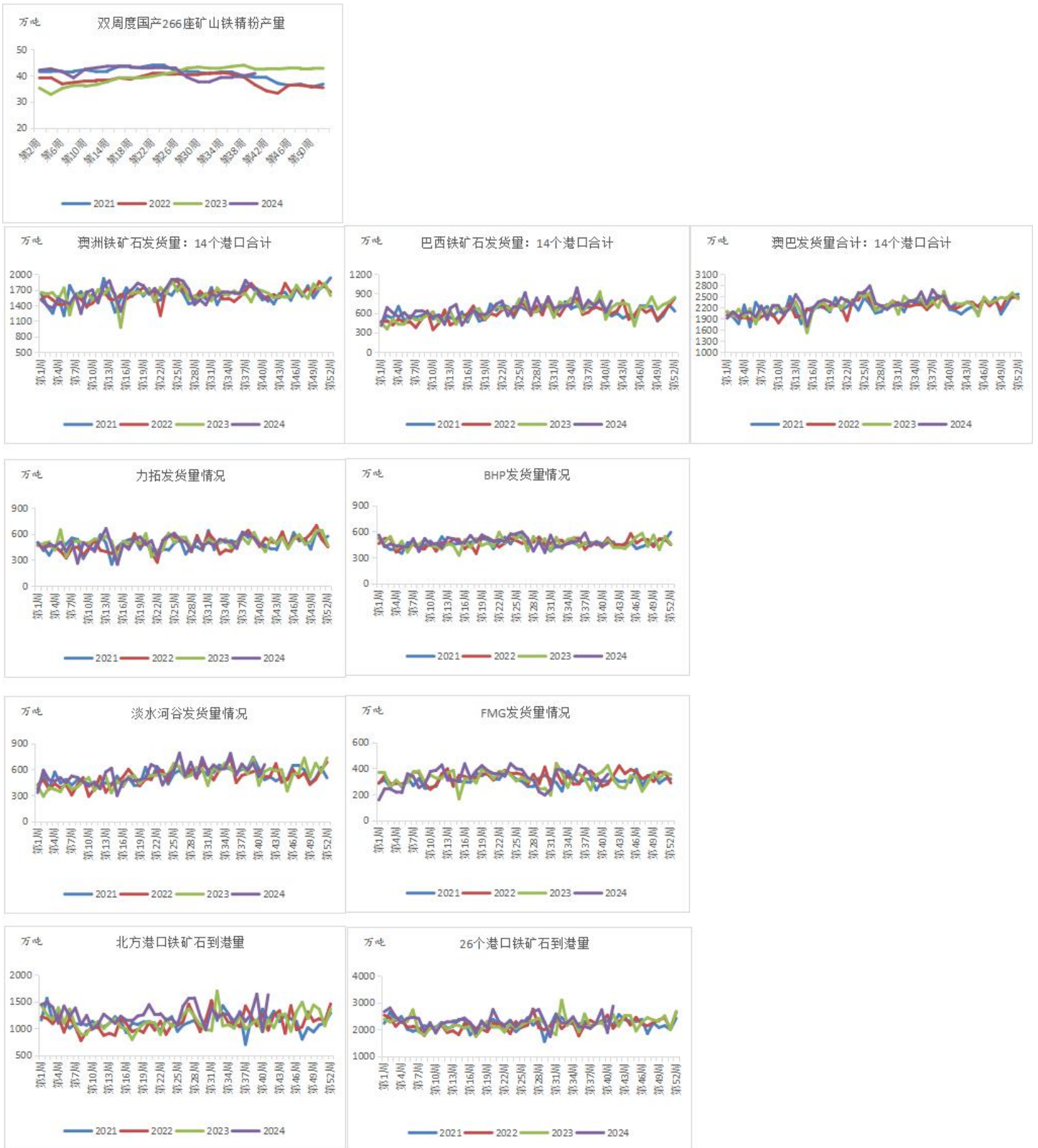
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 10 月 5 日 - 10 月 11 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-10-04	本期 2024-10-11	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)	1584.6	1477.2	-107.40	-6.78%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	608.7	783.4	174.70	28.70%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2193.3	2260.6	67.30	3.07%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	479.3	449.7	-29.60	-6.18%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	426.6	467.6	41.00	9.61%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	514.2	654.9	140.70	27.36%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	302.9	354.3	51.40	16.97%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	941.8	1627.1	685.30	72.76%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	1885.6	2870.4	984.80	52.23%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	-	15105.93	-
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		8684.73	8985.30	300.57	3.46%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		-	19.00	-	-
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		-	21.36	-	-
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)	-	325.01	-	-
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	282.89	288.15	5.26	1.86%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	228.02	233.08	5.06	2.22%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	85.61	87.51	1.90	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	79.57	80.79	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)	108.10	105.78	-2.32	-2.15%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	37.66	71.43	33.77	-

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 5 日 - 2024 年 10 月 11 日

## 2. 铁矿行业周度数据走势汇总

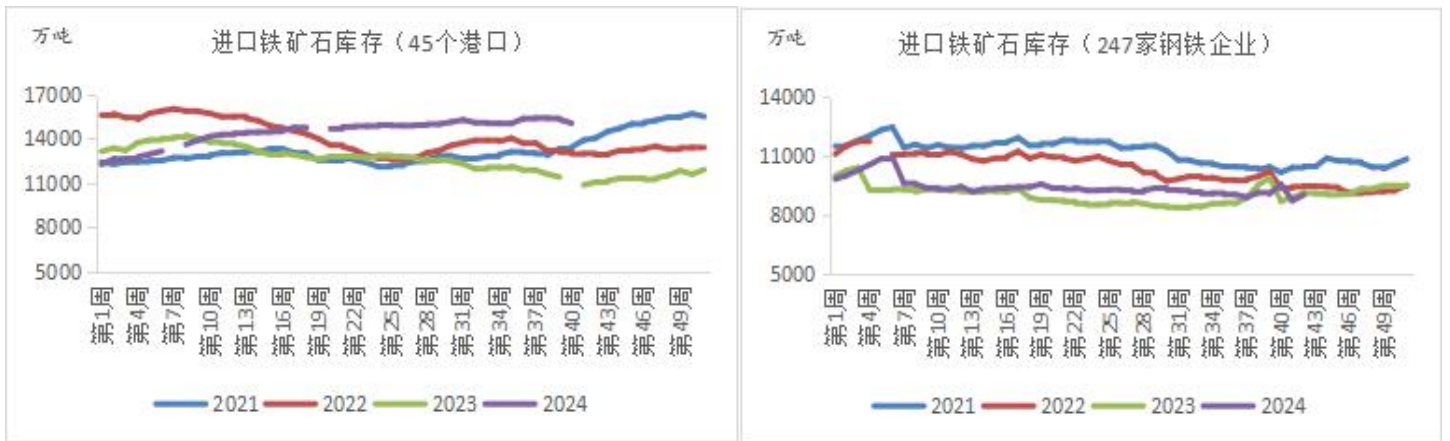
图 1：铁矿行业供应走势



资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

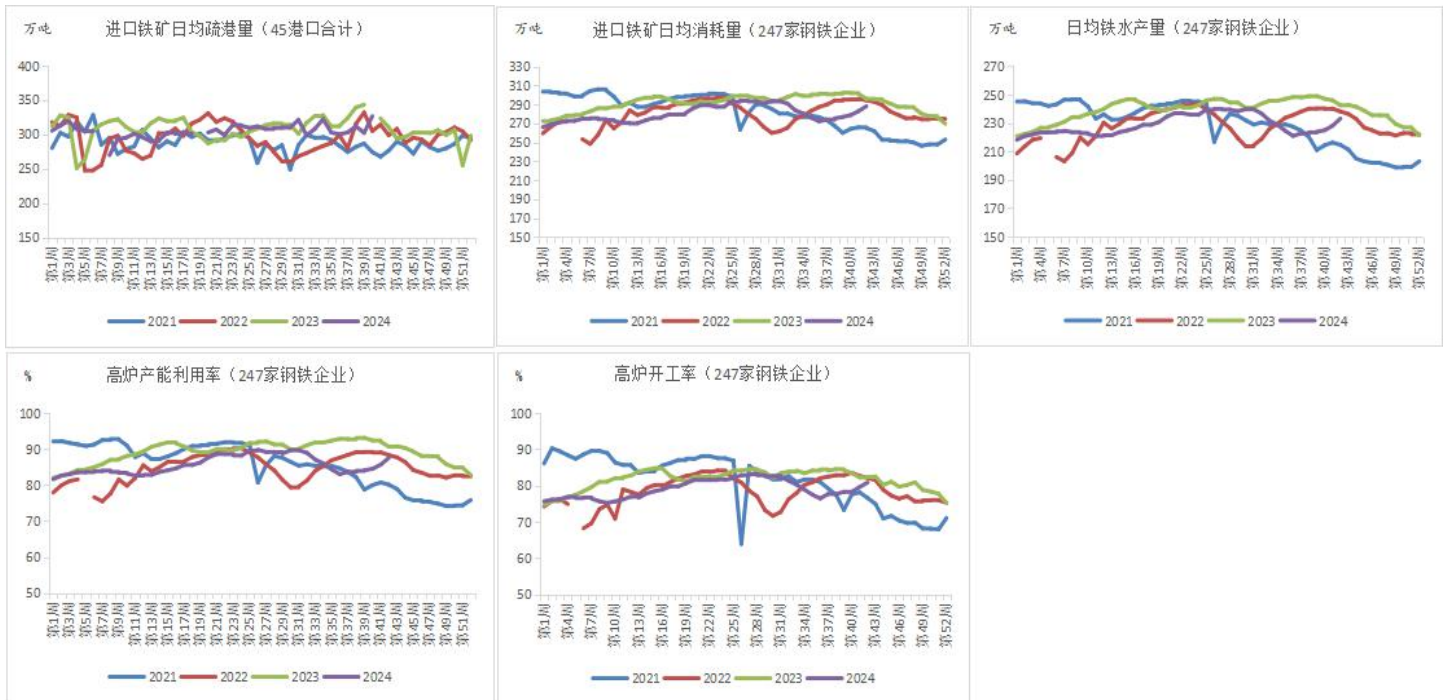


图 2：铁矿行业库存走势



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、山水重钢公众号 10 月 14 日消息，近日，重庆钢铁自主研发的不锈钢复合钢卷 C304+235 在热卷产线轧制成功。重庆钢铁复合板加工中心于 2023 年 12 月成立，一直致力于复合板坯的组坯加工，加工中心技术团队曾多次向其他钢厂以及宝武技术专家学习经验，以碳钢为基板，单面或双面包覆一定厚度的不锈钢，通过相关技术将不锈钢与碳钢组合在一起，形成复合板坯，既具有不锈钢的耐蚀性，又具有碳钢良好的力学性能，是不锈钢与碳钢的功能升级产品。继 4 月厚板产线试轧加工中心自主复合板坯成功之后，9 月 27 日，自主复合板坯料在热卷产线试轧成功，标志着重庆钢铁具备了从自主生产原料到自主组坯、轧制的复合钢卷全流程制造能力。

2、金岭矿业 10 月 13 日公告，2024 年 10 月 12 日，公司以人民币 5,528 万元竞得山东省齐河县大张地区铁矿普查探矿权，并于当日收到《山东省探矿权出让成交通知书》。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的规定，本次交易未构成关联交易，亦未构成《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组。本次交易金额在公司总经理办公会审

批权限范围内，本次竞拍事项已经公司总经理办公会审批通过，无需提交公司董事会及股东会审议。本次交易有利于公司日后对该区域铁矿资源进行勘查及开采，有助于提升公司铁矿资源的储备，但存在协议文件尚未签署、审批手续办理、勘查结果不及预期、采矿权获取不确定等风险。

3、Mysteel 建筑企业调研数据显示，10 月份计划钢材采购量 682 万吨，根据 9 月份实际采购量、商家计划采购量以及当前市场表现来预估，10 月份实际采购量月环比预计继续小幅增加。

4、据 Mysteel 不完全统计，截至 2024 年 10 月 12 日，已有 20 家车企公布 9 月产销数据。9 月汽车销量排名前三的车企为比亚迪、上汽集团和奇瑞集团，汽车销量分别为 41.94 万辆、31.33 万辆和 24.45 万辆。

#### 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。