

2024年11月12日

证券研究报告 | 产业周报

本周铁矿供给下滑幅度大于需求，矿价震荡偏强运行

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

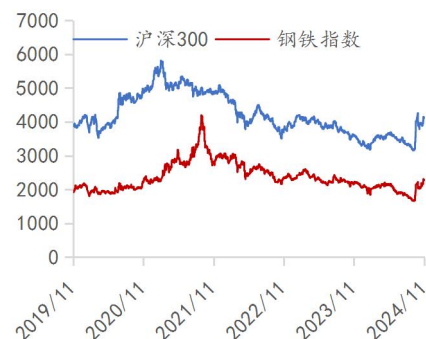
研究助理：吴晗

邮箱：wuhan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年11月11日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《本周钢材供需双弱，化债方案落地提振需求预期—钢铁行业周度报告》
2024-11-11

2、《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》
2024-11-05

3、《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

投资要点

④供应：本周（11.2-11.8）进口铁矿石近远端供应均小幅下滑，但仍高于去年同期水平。本周澳洲、巴西本周发货量（14个港口）合计2414.3万吨，环比下降66.8万吨，降幅为-2.69%，减量主要来自巴西，但同比依然有22.4%的增长。澳洲、巴西发货量（14个港口合计）分别为1768.8万吨、645.5万吨，环比分别为3.14%、-15.74%。四大矿山发货至中国的量合计1990.6万吨，环比-0.88%，四家矿山发货量有三家下滑。力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发货量分别为578.3万吨、536.6万吨、543.9万吨、331.8万吨，环比分别为-4.25%、-0.04%、-14.52%、43.51%。到港方面，中国26港到港量2165.5万吨，环比-2.13%；中国北方港口到港量1230万吨，环比11.67%。四季度属于铁矿石传统高发运周期，按照船企推算，国内港口到港量将有望回升，预计铁矿供应持续宽松。

④库存：本周（11.2-11.8）港口库存小幅下滑，钢厂有累库现象。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，环比小幅下降0.98%，但同比依然有36%的增长，绝对值持续处近四年同期高位；钢厂库存（247家钢铁企业）为9130.51万吨，环比增加1.47%，累库有加速趋势，绝对值已高于2022、2023的同期水平。港口库存持续高位运行，由于钢厂利润水平下降及钢厂检修增加，钢厂进口矿日耗下滑，导致钢厂端进口矿库存增加，库存整体面临较大的压力。

④需求：日均铁水产量持续下跌，但仍高于2021、2022年的同期水平。本周（11.2-11.8）进口铁矿石日均疏港量（45个港口）为314.39万吨，环比-1.79%；日均消耗量（247家钢铁企业）为289.96万吨，环比-0.2%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为234.06万吨，环比-0.6%。高炉产能利用率为87.87%，环比减少0.53个百分点。本周钢企（247家样本企业）盈利率小幅下降1.3个百分点至59.74%，铁水产量环比持续减少，且降幅较上周有扩大趋势。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（11.2-11.8）铁矿供需均走弱，供应下滑幅度大于需求下滑幅度，矿价震荡偏强。本周进口铁矿近远端供应压力均有缓解，铁水产量小幅下跌，矿价震荡偏强运行。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为104.55美元/吨，环比上涨1.33美元/吨，涨幅为1.28%。钢材下游逐步进入旺季转换期，叠加利润的收缩，钢厂生产或将逐步回落。目前日均铁水产量仍高于2021、2022年的同期水平，对铁矿需求形成一定支撑；供应端处于季节性高发运期，库存面临较大压力，国内财政政策落地后，短期内铁矿基本面或将主导价格，高供应、高库存、弱需求的现实格局下，矿价易承压。

④投资建议：本周进口铁矿远端供应环比-2.69%、近端供应环比-2.13%，铁水产量环比-0.6%，供需双弱下矿价震荡走强，铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值环比上涨1.28%。随着钢材下游逐步进入旺季转换期，叠

加利润的收缩，钢厂生产或将逐步回落；供应端，海外矿处于季节性高发运期，库存面临较大压力，国内财政政策落地后，短期内铁矿基本面或将主导价格，高供应、高库存、弱需求的现实格局下，矿价易承压。持续关注成材端消费情况、钢厂生产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

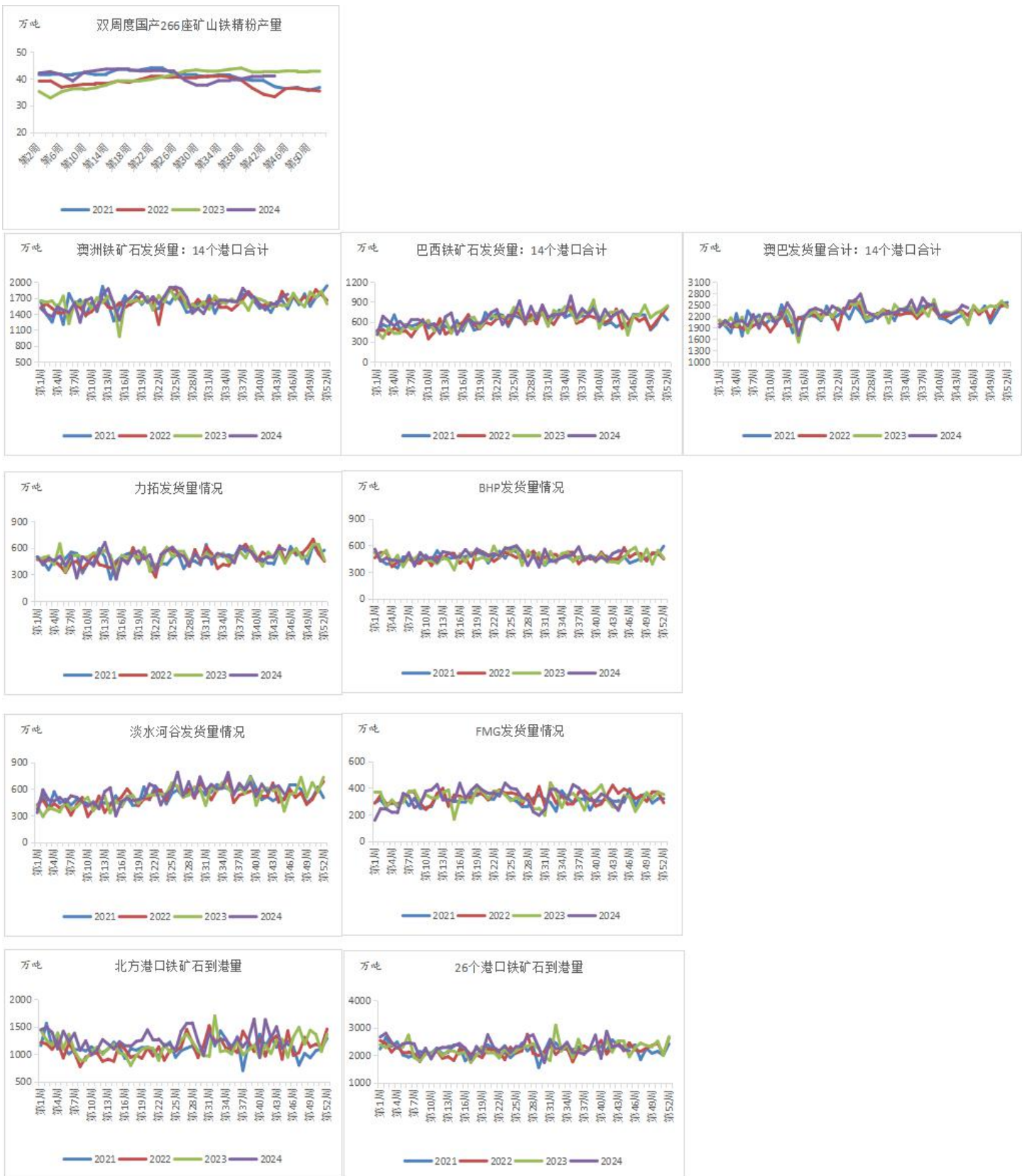
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 11 月 02 日 - 11 月 08 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-11-01	本期 2024-11-08	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)	1715.0	1768.8	53.80	3.14%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	766.1	645.5	-120.60	-15.74%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2481.1	2414.3	-66.80	-2.69%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	604.0	578.3	-25.70	-4.25%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	536.8	536.6	-0.20	-0.04%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	636.3	543.9	-92.40	-14.52%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	231.2	331.8	100.60	43.51%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1101.5	1230.0	128.50	11.67%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2212.6	2165.5	-47.10	-2.13%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	15419.98	15269.06	-150.92
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		8997.90	9130.51	132.61	1.47%
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)		21.08	21.51	0.43	2.04%
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)	320.12	314.39	-5.73	-1.79%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	290.55	289.96	-0.59	-0.20%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	235.47	234.06	-1.41	-0.60%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.4	87.87	-0.53	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	82.44	82.29	-0.15	-
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)	103.23	104.55	1.33	1.28%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	61.04	59.74	-1.30	-

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 11 月 02 日-2024 年 11 月 08 日

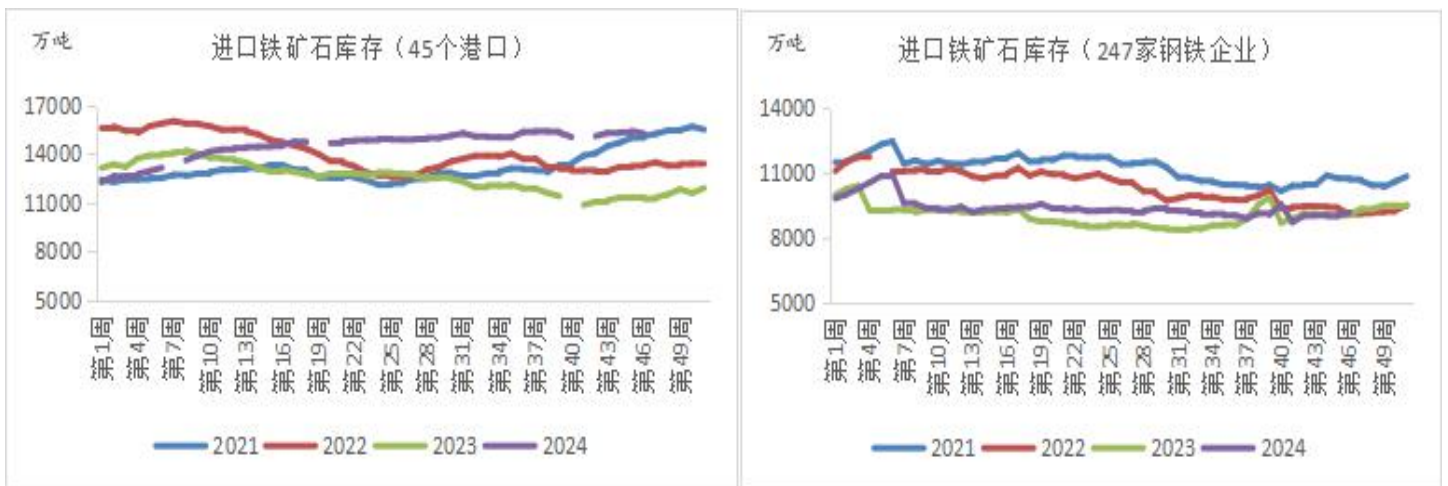
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



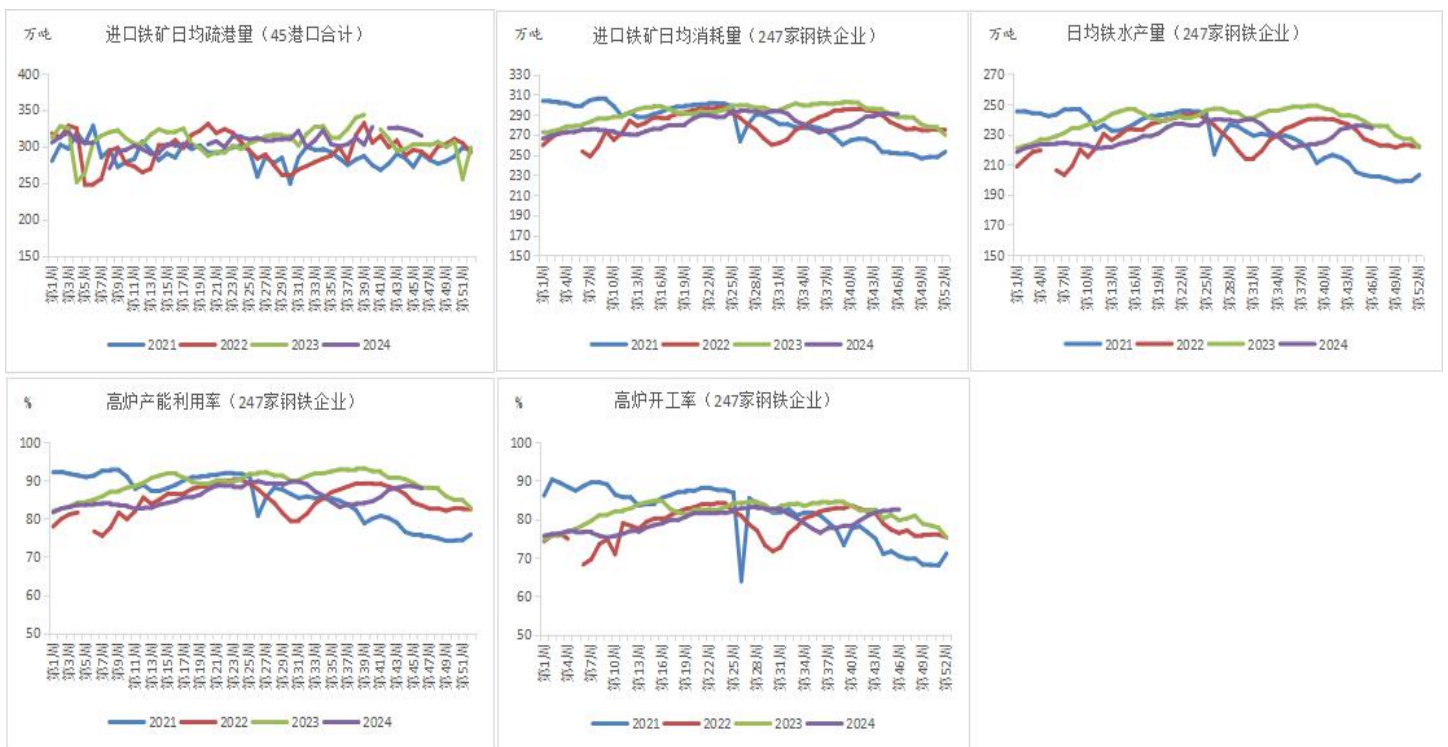
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



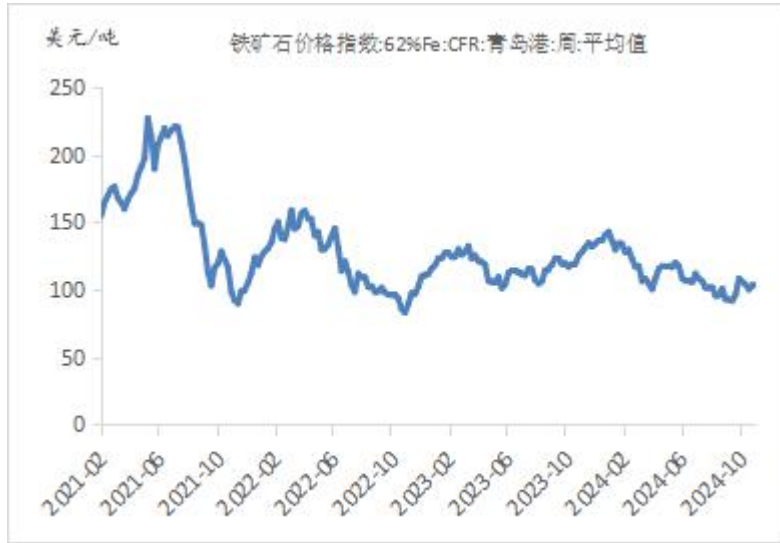
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

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、11 月 11 日，马钢股份在投资者互动平台回答投资者提问时表示：“马钢始终坚持效益、效率导向，薪酬发放与公司效益直接挂钩。近 3 年，因效益下降，公司发放的工资总额逐年下降，每年降幅均超过了 10%。当前各级管理人员月度薪酬减发 15%-30%。公司福利措施与水平均按国家、省市及宝武集团相关规定执行。其中马钢股份年金是在履行相应决策程序后加入马钢集团年金计划，并按集团年金计划管理相关规定执行。若 2024 年整体亏损，将根据年金管理相关规定，在履行相关程序后，暂停年金缴纳。”

2、鞍钢日报官微 11 月 11 日消息，今年以来，本钢矿业公司以强化经营管理为重点，以提升管理效率为手段，以实现管理效益为目标，强化能源管控，从能源管控的体系化、精细化、极致化入手，深挖全要素降本增效潜力，前三季度累计降低能源成本 791 万元。

3、11 月 8 日，大中矿业在投资者互动平台回答投资者提问时表示：“公司已在主要矿区利用智能视频 AI 分析，系统对矿区重点区域及矿山设备运行状态进行全天候实时监测，提高了

设备的利用率和生产效率；并有效搭建了预防矿山灾害风险的防控体系，提升了矿山安全生产水平。”

4、根据 Mysteel 调研，11月11日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3524元/吨，日环比减少5元/吨；平均利润为-27元/吨，谷电利润为84元/吨，日环比减少27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11月8日增加1.7万吨，增幅0.33%；库存周转天9.0天，较11月8日持平；日消耗总量53.04万吨，较11月8日增加0.23%；日到货总量53.61万吨，较11月8日下降0.28%。

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。