

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202408）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年08月05日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

钟远： 从业资格号：F0303681

投资咨询号：Z0011824

联系人：

郭芳： 从业资格号：F03101430

铁矿石月度报告

综述：铁矿供需稳定，市场预期向好

整体概述：

1、行情展望：7月份铁矿整体以震荡下行为主，钢厂亏损幅度加大，向上挤占原料端，且铁水产量见顶回落，边际需求走弱拉低铁矿价格。供求方面，铁矿发运呈季节性回落，船期滞后到港量，导致铁矿到港量偏好，库存陆续加大。铁矿现货价格也呈下降的态势，市场对于铁矿后期期货价格呈现偏弱预期。总体来说，7月铁矿下行趋势主要受上游钢厂利润压缩向下传导影响。

2、供给端：近期铁矿供给端收缩幅度较大，夏季高温铁矿进入淡季，随着温度逐步上升，预计后续铁矿发运量持续回落。产能利用率国内矿山的产能利用率也处于相对低位，与上月相比回落幅度偏大。

3、需求端：7月铁水产量减少，开工率下降，说明高炉检修范围扩大，也从侧面反映钢厂对钢材需求收缩。钢企利润被压缩，螺纹高炉和热卷板、冷卷利润同步收缩。总的来看，主流铁矿需求端较上月大幅降低，发运量降低，钢厂需求受高温影响进一步收缩，近期下游需求相对悲观，预计近期铁矿需求持续低位。

4、库存端：库存整体充裕，叠加夏季高温铁矿需求端收缩，预计持续高温，库存量或将不会大幅度波动，需实时关注采购端增量。总体来看，预计近期成材需求预期偏弱，铁矿累库。

总结：钢厂减产，矿石需求大幅回落，受淡季影响，在上游需求下行局面下，铁矿需求增量空间受限，利好效应趋弱。总的来说，市场情绪平淡叠加钢厂减产

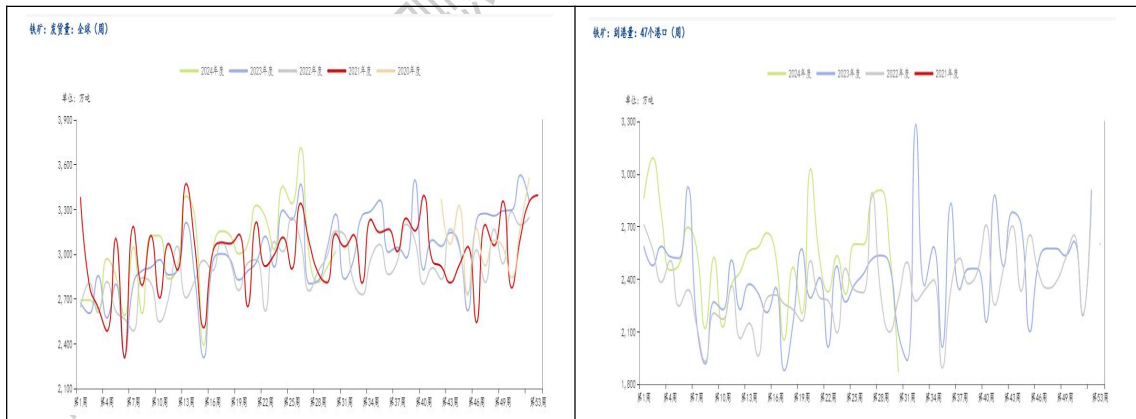
带来的需求收缩，矿价谨慎悲观，短期现货矿价或将震荡偏弱为主。

一、行情展望

7月份铁矿整体以震荡下行为主，钢厂亏损幅度加大，向上挤占原料端，且铁水产量见顶回落，边际需求走弱拉低铁矿价格。供求方面，铁矿发运呈季节性回落，船期滞后到港量，导致铁矿到港量偏好，库存陆续加大。产业方面，钢厂盈利率跳水，钢企检修意愿增加，螺纹钢产量大幅缩减，供应压力缓解，钢价出现企稳需求，铁矿同步企稳回升。宏观指向政策发布，7月30日中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。上月重要大会召开，但政策传导存在滞后，市场目前反应平淡，预期回落。

铁矿现货价格也呈下降的态势，市场对于铁矿后期期货价格呈现偏弱预期。总体来说，7月铁矿下行趋势主要受上游钢厂利润压缩向下传导影响。

二、供给端：主产区铁矿供应分化，供应边际走弱



数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到7月26日，铁矿石全球发货量为3019万吨，环比上月减少693.5万吨（-18.68%），同比去年同期水平减少7.61%。47个港口到港量为1869.3万吨，环比上月减少728.6万吨（-28.05%），同比去年同期水平减少10.57%。

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

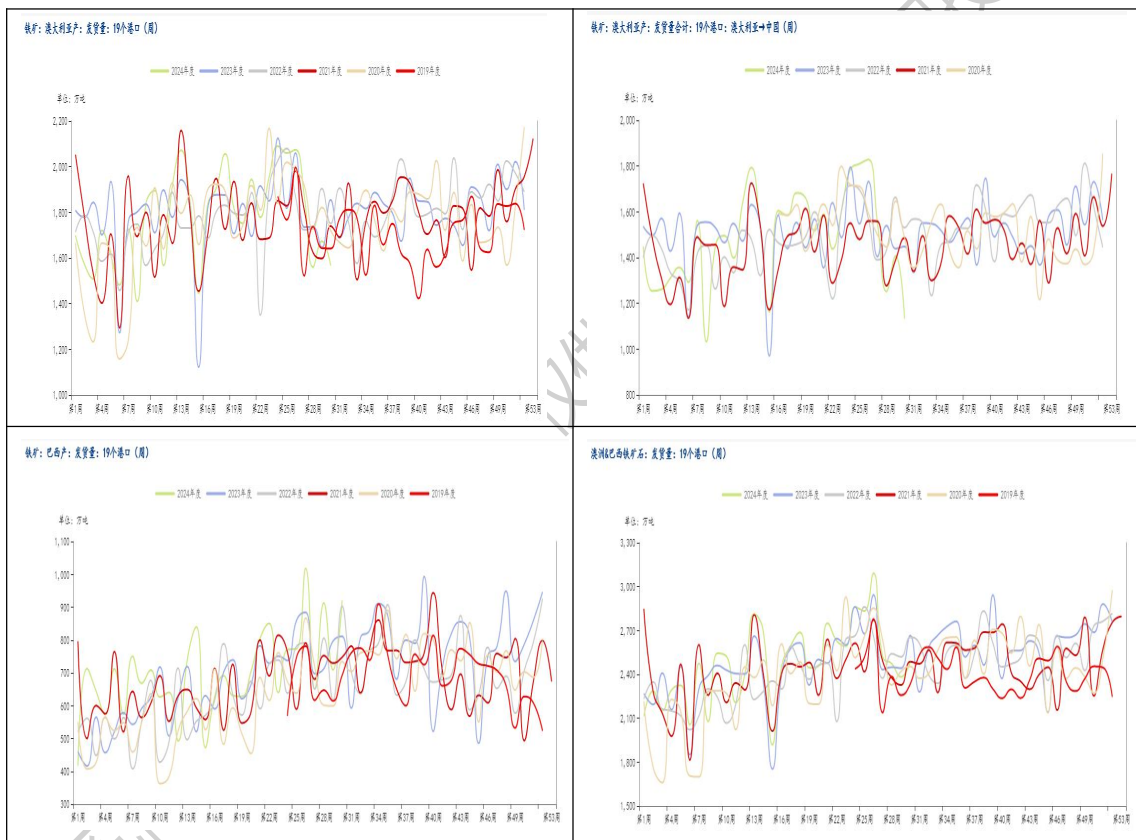
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

从钢联数据可以看出，到港量受到季节性影响，且相较于往年同期到港量亦处于相对高位。澳洲发运量去年同期基数较高，且今年年初至今澳洲矿山供应端扰动频繁发生，因此铁矿供应收缩幅度较大。

总体来看，近期铁矿供给端收缩幅度较大，夏季高温铁矿进入淡季，随着温度逐步上升，预计后续铁矿发运量持续回落。

2.1 澳巴铁矿发运同步减少



数据来源：钢联，安粮期货研究所

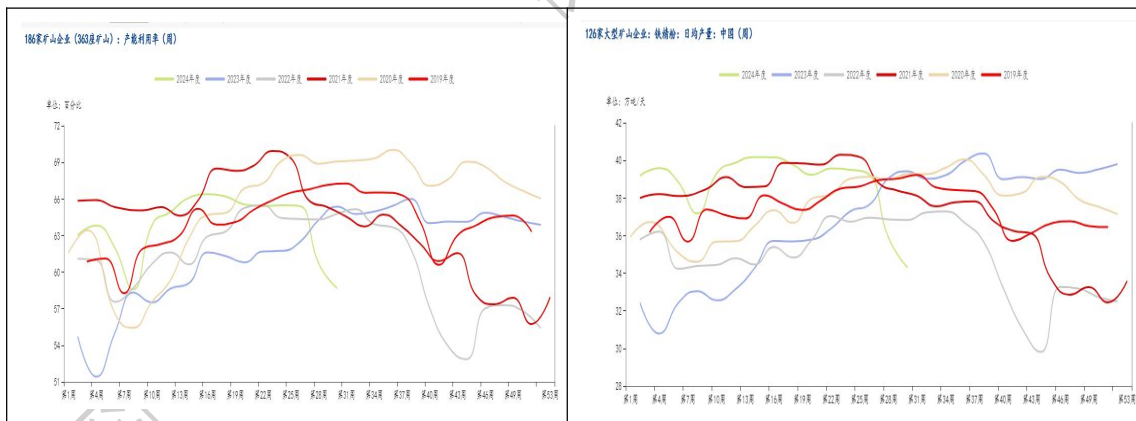
2024年7月份国内进口铁矿数量同比持续减少，但主流国家进口矿有所分化，进口巴西和澳洲铁矿数量同比大幅度回落。近期澳巴等主流矿区供给相对稳定偏弱，主矿区7月份总体来看发运量并未受到巨大冲击。根据钢联数据显示，截止2024年7月26日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1568.2万吨，环比上月减少

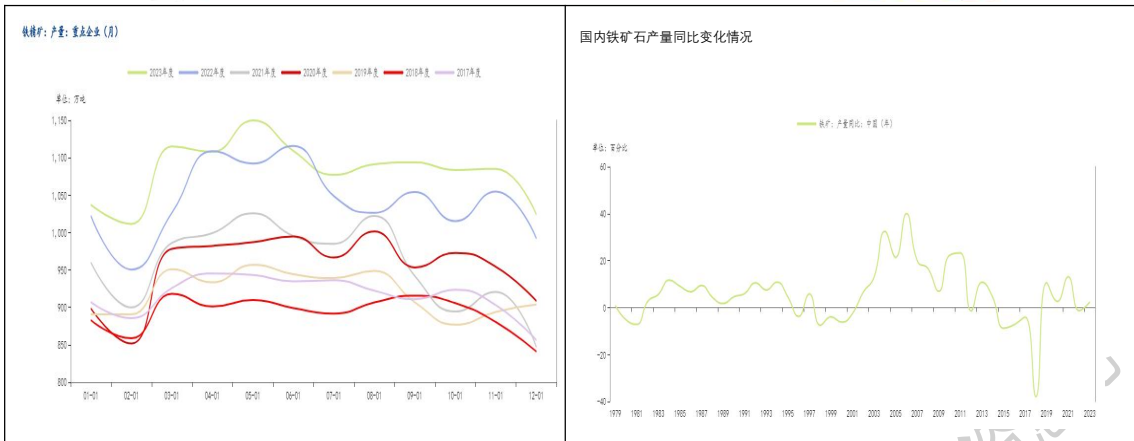
506.8万吨，同比去年同期水平减少286.3万吨，同期发货量下降明显，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1134.7万吨，占澳大利亚整体发运量的72.36%，其发运量比去年同期降低313.9万吨，可以看出5月澳大利亚发往我国的铁矿总量开始大幅降低。

根据钢联数据显示，截止7月26日，19个港口巴西铁矿发运量为919.4万吨，环比减少98.8万吨，同比去年同期水平增加108.2万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2487.6万吨，环比减少604.6万吨，较去年同期减少456.3万吨。可以看出巴西铁矿发运较去年仍是高位，澳洲铁矿发运小幅程度收缩。

总的来说，近期澳巴发运收缩，高基数背景下难有增量。按照船期推算7月的铁矿到港量不会出现大幅波动，后期铁矿供应或将持续回落现状。

2.2 国内铁矿产能利用率大幅回落



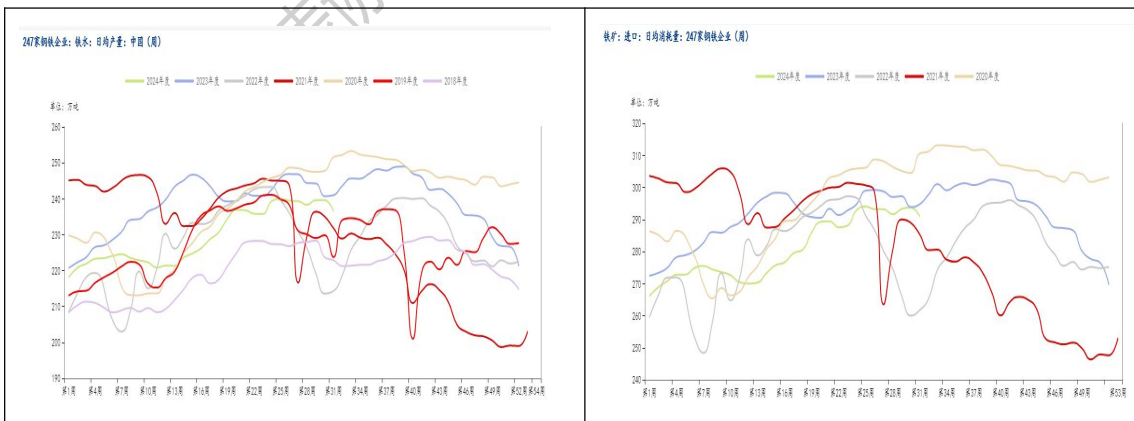


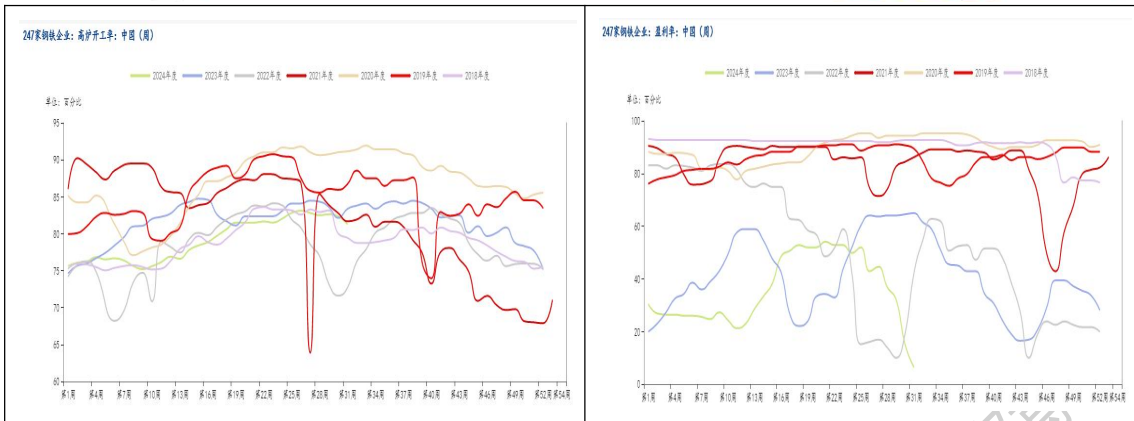
数据来源：钢联，安粮期货研究所

国内矿产方面产能利用率震荡回落，铁矿产量也有所下滑。截止到7月26日，186家矿企的产能利用率有月初的60.74%提升至58.7%。8月高温，下游需求持续减弱，因此钢企需求维持收紧状态。126家大型矿山企业的铁精粉日均产量有上月的35.91万吨/天减少至34.31万吨/天。

产能利用率国内矿山的产能利用率也处于相对低位，与上月相比回落幅度偏大。

三、需求端：市场预期降低，下游需求减少





数据来源：钢联，安粮期货研究所

3.1 建材用钢需求走弱，反向传导至钢企数据

整体来看，目前地产弱势状况仍未有实质性改变，但环比来看预计很难进一步走弱。从投资看，地产投资仍是主要拖累，而基建投资、制造业投资增速较高。地产投资下降，主要是 2024 年面临的基数前高后低，在后续销售企稳、基数下降、“三大工程”加快推进的背景下，地产投资降幅逐步收窄的概率较大。与此同时，2024 年以来地方债发行进度较慢，或受到去年四季度增发国债的影响后期有望进一步提速。二季度国内基建资金未到位导致新开工延后，但这一行为预计逐步得到缓解。综上国内建材用钢需求有望向好。

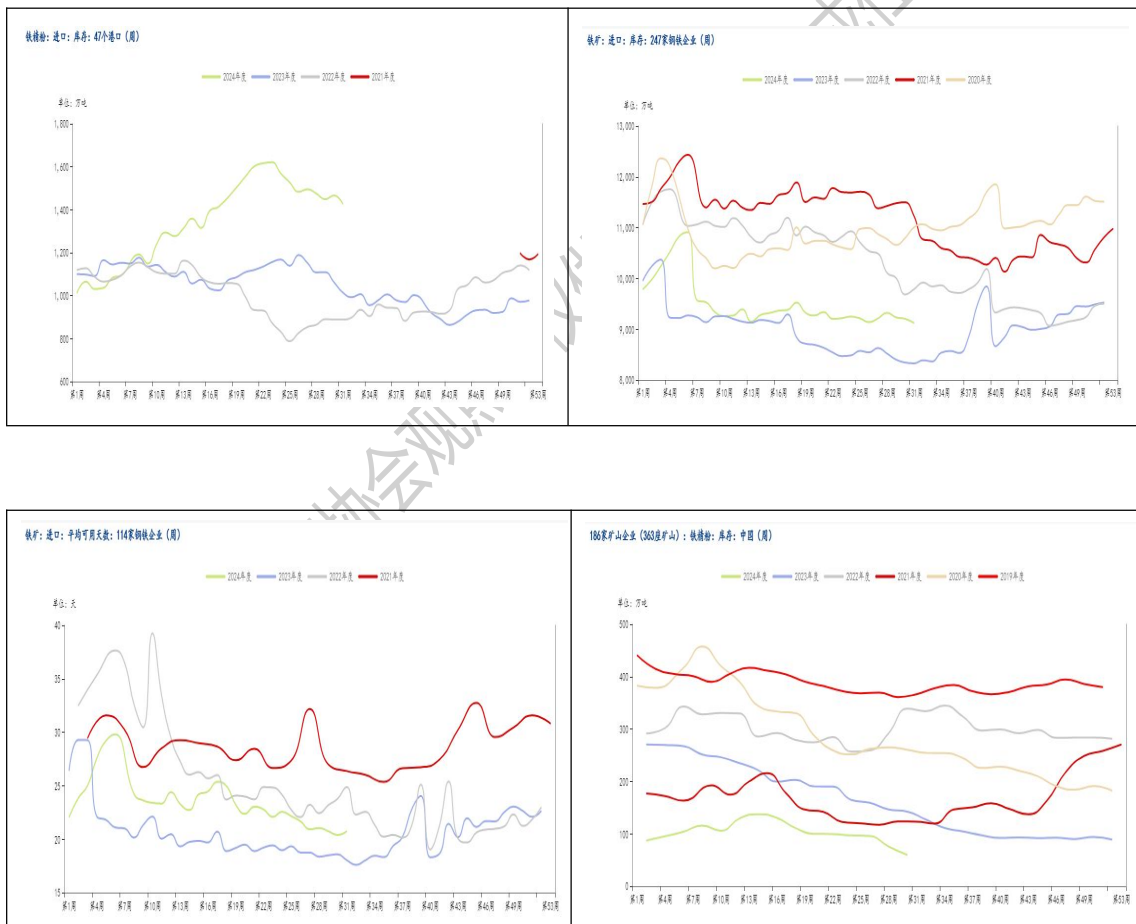
7 月，铁矿需求减少，钢厂盈利率下降，下游成材需求大幅减少。后续铁矿价格要关注钢厂检修和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。截止到 2024 年 7 月 26 号，钢厂高炉开工率为 81.28%，进口铁矿日均消耗量由 293.19 万吨降低至 290.9 万吨，247 家钢厂日均铁水产量为 239.32 万吨降低至 236.62 万吨。7 月铁水产量减少，开工率下降，说明高炉检修范围扩大，也从侧面反映钢厂对钢材需求收缩。钢企利润被压缩，螺纹高炉和热卷板、冷卷利润同步收缩。

3.2 钢企盈利率降低

据钢联数据显示，截止7月26日，247家钢铁企业盈利率由42.86%降低至6.49%。（高炉）螺纹钢和热压卷板均处于亏损状态，但亏损幅度无收敛迹象，截止到7月26日，（高炉）螺纹亏损幅度由-411.32元/吨加大至-438.63元/吨，亏损幅度进一步拉大。

总的来看，主流铁矿需求端较上月大幅降低，发运量降低，钢厂需求受高温影响进一步收缩，近期下游需求相对悲观，预计近期铁矿需求持续低位。

四、库存端：需求收缩，小幅累库



数据来源：钢联，安粮期货研究所

澳巴铁矿全球发运量具有较强的季节性特征，第二季度进口铁矿港口库存持续累库幅度达到 3000 万吨左右，相较于上一季度库存量累计加大。下游需求延

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

迟，且到港量陆续减少，累库原因主要在于需求减弱，但就历史数据来看，3000万已基本处于拐点处，二季度高位回落，但预计短时间内去库幅度不会太大。

港口库存方面，7月铁矿港口持续小幅累库，超出去年同期水平，供应逐渐收紧。截止2024年8月2日，47个港口进口铁矿库存为1426.9万吨，比去年同期增加412.76万吨，增幅为40.7%，45个港口日均疏港量为313.39万吨，较上月同期水平增加5.84万吨。淡季港口贸易缓慢收缩，临近预期。

钢厂库存方面，截止8月2日数据，247家钢铁企业进口铁矿库存为9122.68万吨，比去年同期增加794.36万吨，增幅为9.54%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为20.75天，比上月减少约2.72天。186家矿山企业的精铁矿库存由上月的75.75万吨减少至59.75万吨。7月，库存整体充裕。叠加夏季高温铁矿需求端收缩，预计持续高温，库存量或将不会大幅度波动，需实时关注采购端增量。

总体来看，预计近期成材需求预期偏弱，铁矿累库。

五、总结

国内港口矿石到港量回落，发运低位平稳，淡季海外矿石供应收缩，按船期推算国内港口到货量将维持低位稳定，高温持续，供应端或将维持现有状态上下浮动。钢厂减产，矿石需求大幅回落，上周样本钢厂日均铁水产量和进口矿日耗环比减少，整个黑色金属板块处于淡季，在季节性上游需求下行局面下，铁矿需求增量空间受限，利好效应趋弱。

综上，市场情绪平淡叠加钢厂减产带来的需求收缩，短期现货矿价或将震荡偏弱为主。从价格层面看，矿价谨慎悲观，后续预计以震荡偏弱为主。

免责声明

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
客服热线：400-626-9988
网站地址：www.alqh.com

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。