

## 安粮期货商品研究报告



# 铁矿石期货月报（202409）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年09月02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：供强需弱，铁矿库存高位

### 整体概述：

**1、行情展望：**8月份铁矿整体震荡下行回弹，需求淡季下游需求偏弱与市场交易者预期相互博弈。供求方面，铁矿发运呈季节性回落，船期滞后到港量，非主流矿成本上扬，发运也出现走弱迹象。产业方面，钢厂盈利率跳水，钢企检修增加，螺纹钢产量大幅缩减，下游需求减弱一定程度上缓解了供应压力和库存矛盾。铁矿现货价格短期看有回落趋势，但从长期看或震荡回弹。

**2、供给端：**铁矿石全球发货量和47个港口到港量同比上升。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。总体来看，近期铁矿供给端回升幅度不大，伴随高温过去，铁矿走出淡季，预计下个月铁矿发运量维持稳中小幅回升态势。

**3、需求端：**7月，铁矿需求减少，钢厂盈利率下降，下游成材需求减少。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。总的来看，主流铁矿需求端低位，钢厂需求受高温影响小幅收缩，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：**港口库存方面，8月库存整体充裕，铁矿港口持续小幅累库，超出去年同期水平，供应相对宽松。本月铁矿需求端虽回升但幅度不大，预计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依旧低位，铁矿高库存现状或还将维持一段时间。

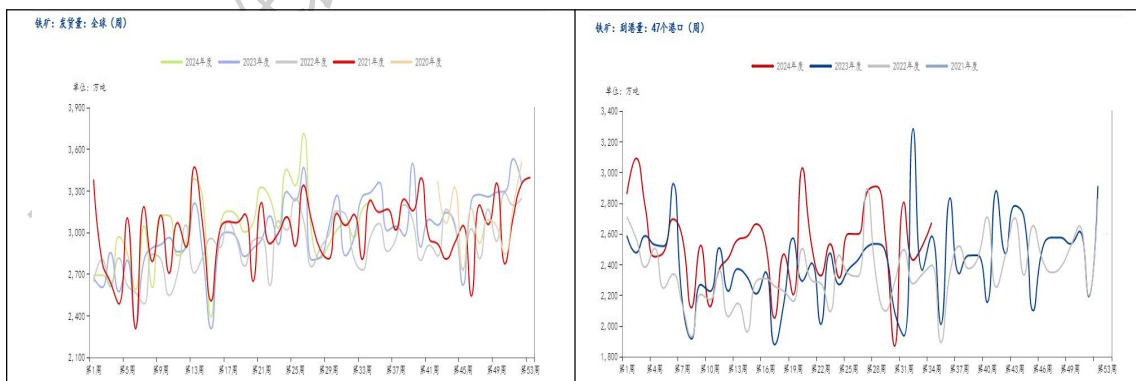
**总结：**供给小幅回升叠加钢厂减产带来的需求收缩，短期库存依旧高位，矿价短期或将震荡偏弱为主，但随着后期天气转凉，旺季到来，铁矿价格依旧存在回弹的潜力。从价格层面看，矿价谨慎悲观，短期预计或以震荡偏弱为主，但从长期看或将震荡回弹。

## 一、行情展望

8月份铁矿整体震荡下行回弹，需求淡季下游需求偏弱与市场交易者预期相互博弈。供求方面，铁矿发运呈季节性回落，船期滞后到港量，非主流矿成本上扬，发运也出现走弱迹象。产业方面，钢厂盈利率跳水，钢企检修增加，螺纹钢产量大幅缩减，下游需求减弱一定程度上缓解了供应压力和库存矛盾。宏观情绪好转，专项债发行加速，黑色板块整体企稳反弹，但从整体看外矿发运稳定，短期内钢厂补库意愿不强烈，高库存或将延续一段时间。9月是博弈时期，下游钢厂需求能否消耗高库存，需要等待盘面验证。

铁矿现货价格短期看或有回落趋势，但从长期看仍旧以震荡回弹为主。

## 二、供给端：主产区铁矿供应回升，供应边际较弱



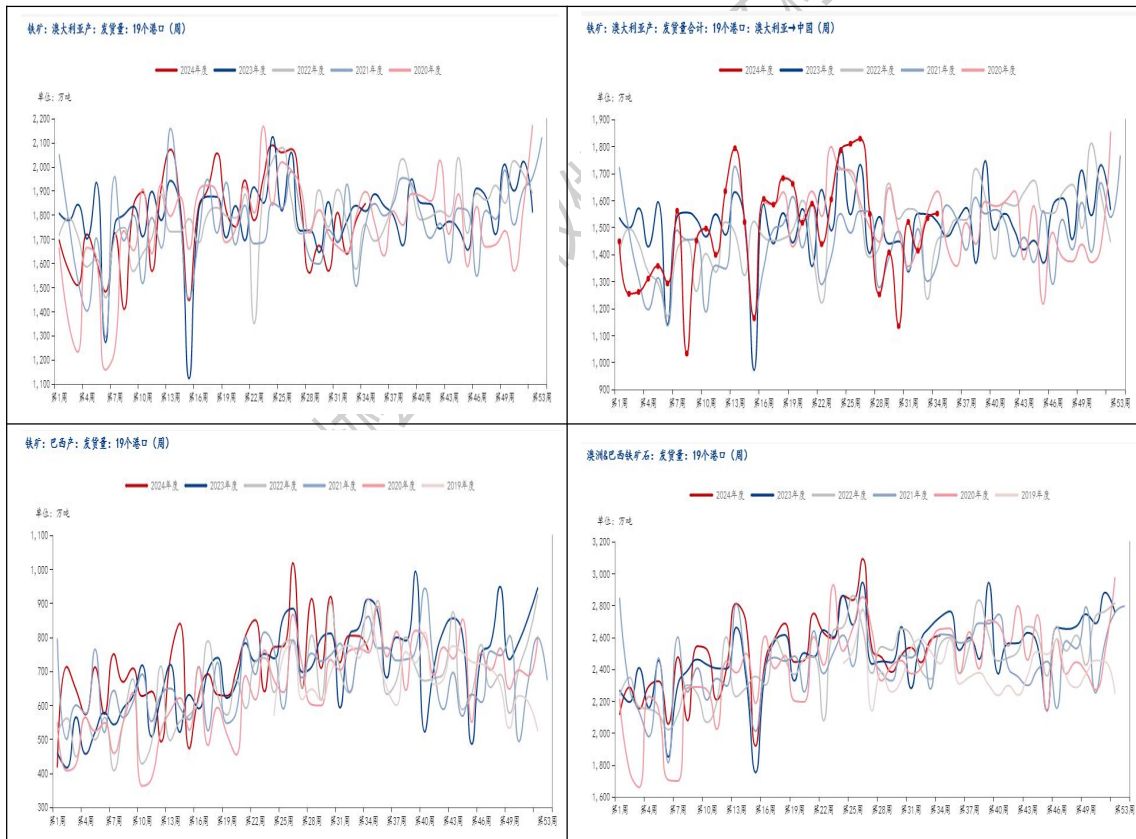
数据来源：钢联，安粮期货研究所

根据钢联数据显示，截止到8月23日，铁矿石全球发货量为3221.1万吨，环

比上月增加202.1万吨（+6.69%），同比去年同期水平减少2.07%。47个港口到港量为2671.4万吨，环比上月增加了802.1万吨（+42.91%），同比去年同期水平增加1.77%。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偏低，但当前铁矿发运仍处于小幅回升态势。

总体来看，近期铁矿供给端回升幅度不大，伴随高温过去，铁矿走出淡季，预计下个月铁矿发运量维持稳中小幅回升态势。

## 2.1 澳巴铁矿发运小幅回升



数据来源：钢联，安粮期货研究所

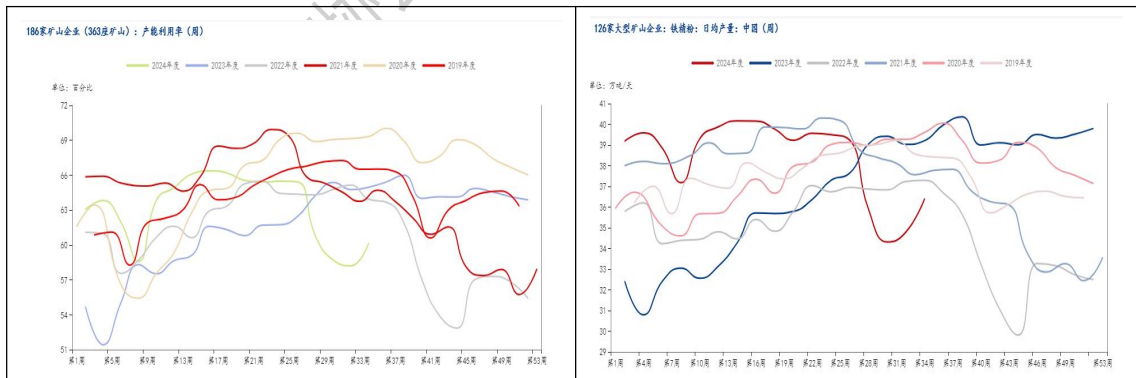
2024年8月份国内进口铁矿数量同比相对稳定，但主流国家进口矿有所分化，进口巴西铁矿数量同比小幅回升。近期澳巴等主流矿区供给相对稳定，主矿区7

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8月23日，19个港口澳大利亚铁矿石发货量为1848.2万吨，环比上月增加280万吨，同比去年同期水平增加32.2万吨，同期发货量增加明显，其中19个港口澳大利亚产区铁矿发往中国的有1551.1万吨，占澳大利亚整体发运量的83.92%，其发运量比去年同期降低0.2万吨，基本持平，可以看出8月澳大利亚发往我国的铁矿总量开始回升。

根据钢联数据显示，截止8月23日，19个港口巴西铁矿发运量为762万吨，环比减少157.4万吨，同比去年同期水平增加149.1万吨。19个港口澳巴累计铁矿发运量为2610.2万吨，环比增加122.6万吨，较去年同期增加31.2万吨。可以看出澳巴铁矿发运较去年仍是高位，巴西铁矿发运小幅程度收缩。

总的来说，近期澳巴发运小幅放宽，但高基数背景下难有大增量。按照船期推算9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小幅度回升。

## 2.2 国内铁矿产能利用率震荡回落



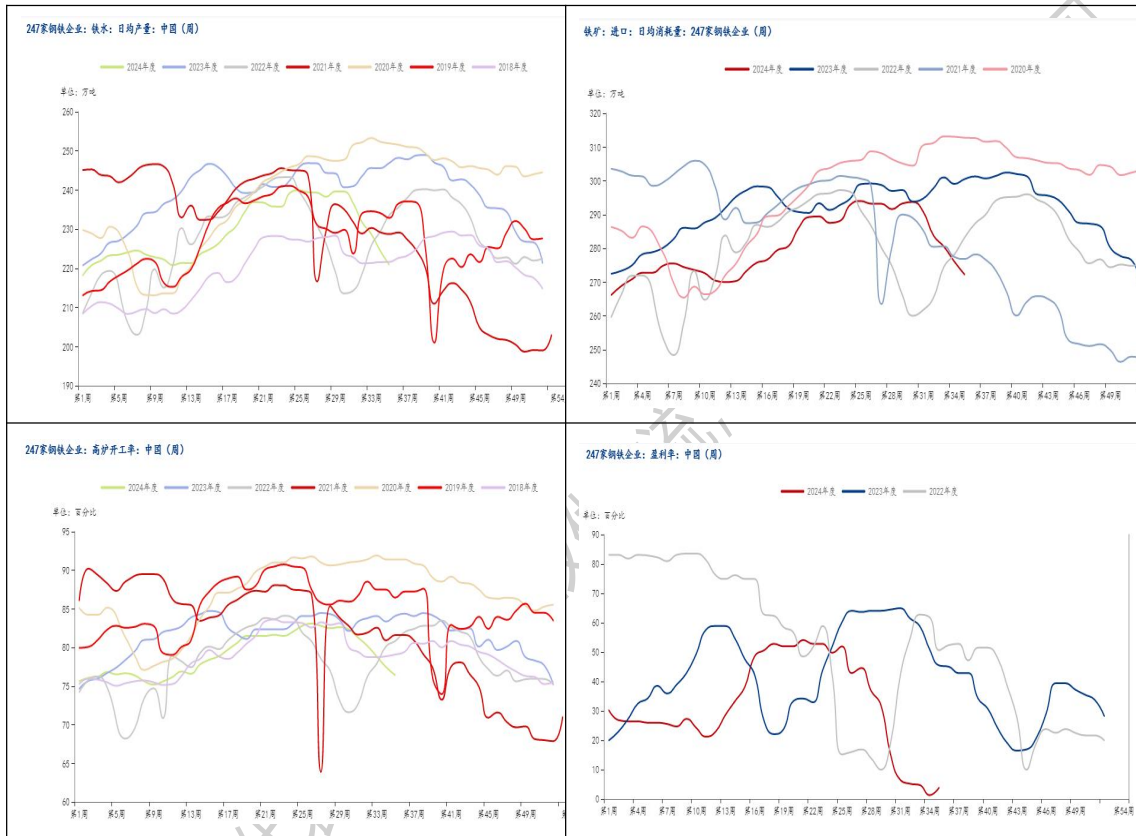
数据来源：钢联，安粮期货研究所

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58.7%提升至60.17%。8月高温，下游需求持续

小幅回升，126家大型矿山企业的铁精粉日均产量有上月的34.31万吨/天增加至36.4万吨/天。

产能利用率国内矿山的产能利用率也处于相对低位，但与上月相比相对持平。

### 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。

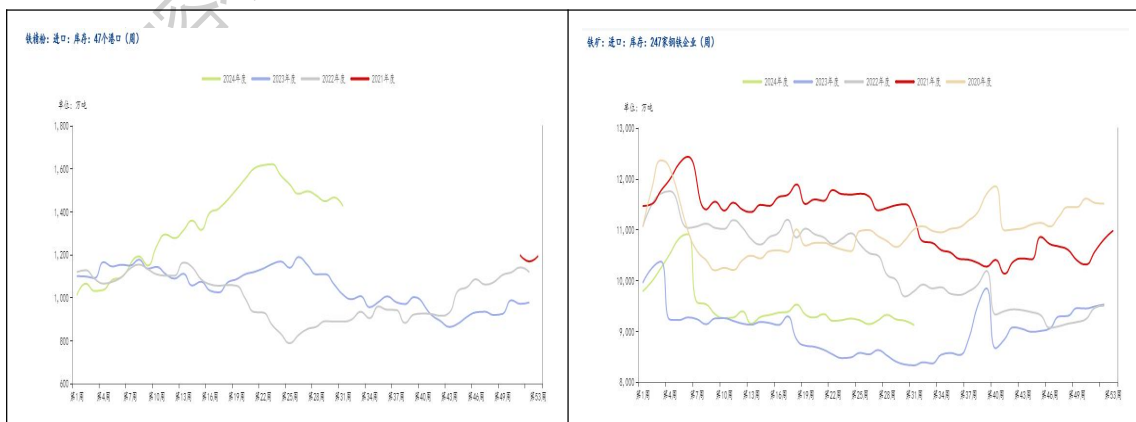
7月，铁矿需求减少，钢厂盈利率下降，下游成材需求大幅减少。后续铁矿价格要关注钢厂检修和利润修复情况，除此之外还应关注下游成材需求。截止到2024年8月30号，钢厂高炉开工率为76.41%，进口铁矿日均消耗量由293.19万吨降低至282.18万吨，247家钢厂日均铁水产量为239.32万吨降低至220.89万吨。8月铁水产量减少，开工率下降，说明高炉检修范围扩大，也从侧面反映钢厂对钢材需求收缩。钢企利润被压缩，螺纹高炉和热卷板、冷卷利润同步收缩。

### 3.2 钢企盈利率降低

据钢联数据显示，截止8月30日，247家钢铁企业盈利率由6.49%降低至3.9%。（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，（高炉）螺纹亏损-438.63元/吨，亏损幅度进一步拉大。

总的来看，主流铁矿需求端低位，钢厂需求受高温影响小幅收缩，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：需求低迷，库存维持高位





数据来源：钢联，安粮期货研究所

港口库存方面，8月铁矿港口持续小幅累库，超出去年同期水平，供应相对宽松。截止2024年8月30日，47个港口进口铁矿库存为1313.48万吨，比去年同期增加358.16吨，增幅为37.49%，45个港口日均疏港量为315.99万吨，较上月同期水平增加2.6万吨。淡季港口贸易缓慢收缩，临近预期。

钢厂库存方面，截止8月30日数据，247家钢铁企业进口铁矿库存为8996.47万吨，比去年同期增加668.15万吨，增幅为8.02%。钢厂进口铁矿石库存平均可用天数为21.9天，比上月增加约1.15天。186家矿山企业的精铁矿库存由上月的59.75万吨增加至74.26万吨。8月，库存整体充裕。本月铁矿需求端虽回升但幅度不大，预计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依旧低位，铁矿高库存现状或还将维持一段时间。

## 五、总结

国内港口矿石发运平稳，到港回升，海外矿石供应开始缓慢恢复，按船期推算国内港口到货量也将同步小幅回升。高温持续，供应端或将维持现有状态上下浮动。钢厂减产，矿石需求依旧低位，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，供给小幅回升叠加钢厂减产带来的需求收缩，短期库存依旧高位，矿价短期或将震荡偏弱为主，但随着后期天气转凉，旺季到来，铁矿价格依旧存在回弹的潜力。从价格层面看，矿价谨慎悲观，短期预计或以震荡偏弱为主，但从长期看或将震荡回弹。

## 免责声明

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。