

铁矿供应过剩，估值应下调

2024年3月8日 星期五

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

■ 内容提要

1-2月铁矿石供应同比大幅增加,据海关统计,1-2月中国累计进口铁矿砂及其精矿 20945.2 万吨,同比增长 8.1% (1526 万吨),按照平均 60%品位折算铁水产量约 12542 万吨,同比增加 914 万吨。而需求端,据中钢协统计,按旬度数据加总,1-2月全国铁水累计产量 13002 万吨,同比下降 3.6% (479 万吨)。1-2月铁矿石供应过剩,价格也从年初的高点下跌 14%以上,但相对螺纹仍旧处于高位。

展望后期,需求端,3-4月的钢材需求高点并不乐观,换言之铁水大概率不及去年。而铁矿石的供应端,二季度若没有突发事故影响,铁矿石的供应或同比保持增长。供需综合作用下,3月将很难看到铁矿石降库,45港口的库存在3月末或增长到 1.45-1.5 亿吨。如果考虑到废钢供应增速,铁矿石供应或将进一步过剩。

结合上文供需来看,今年以来,铁矿石供应已经有过剩的趋势,估值理应进一步下调,直至钢厂有动力复产为止。

报告目录

1、铁矿石供应同比增加.....	3
2、铁矿石需求同比下滑.....	3
3、铁矿石库存持续增加.....	4
4、供应过剩，估值理应下调.....	5

图目录

图表 1：铁矿石供应同比大增.....	3
图表 2：铁水产量同比明显低于去年.....	4
图表 3：港口库存持续增加.....	4

1、铁矿石供应同比增加

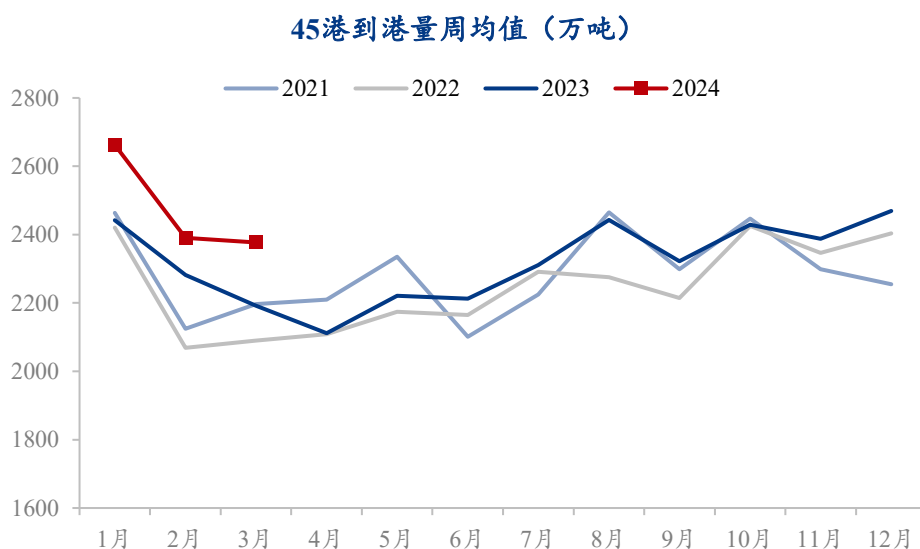
据海关统计，1-2 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 20945.2 万吨，同比增长 8.1%（1526 万吨），按照平均 60%品位折算铁水产量约 12542 万吨，同比增加 914 万吨。

钢联口径，截止 3 月初，今年以来全球铁矿石发运量周均值 2800 万吨，同比增长 3.2%，其中澳巴周均发运量 2259 万吨，同比略降 0.8%，非澳巴周均发运量 581 万吨，同比大增 23.8%。

到港方面，45 港口今年以来周均到港量 2510 万吨，同比增长 7.5%，1-2 月累计到港量 19655 万吨，同比大增 12%（2114 万吨），折算铁水 11769 万吨，同比增加 1266 万吨。

国产矿，今年以来 186 家矿山企业(363 座矿山)日均铁精粉产量 48.6 万吨，同比增加 12.4%。

图表 1：铁矿石供应同比大增



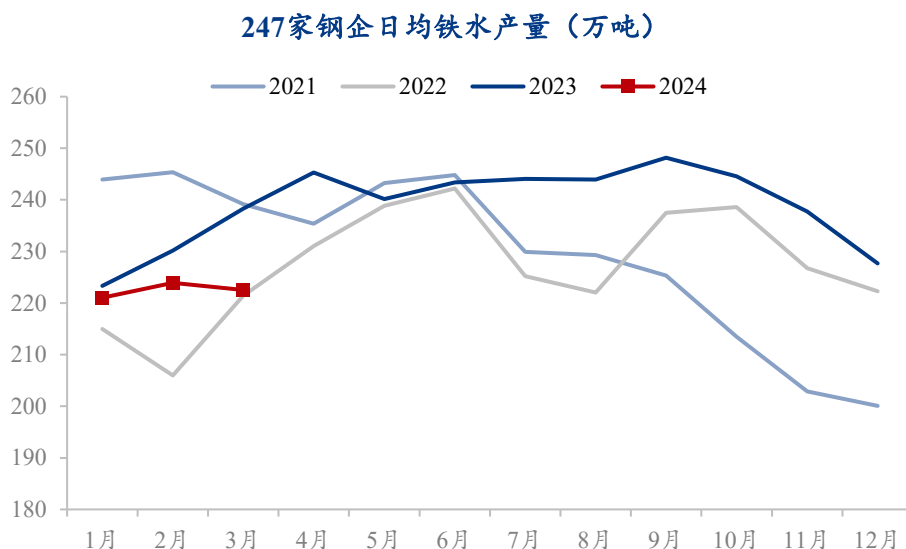
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2、铁矿石需求同比下滑

据中钢协统计，按旬度数据加总，1-2 月全国铁水累计产量 13002 万吨，同比下降 3.6%（479 万吨）。

钢联口径，1-2 月铁水累计产量 13369 万吨，同比下降 0.5%（71 万吨），今年以来日均铁水产量 222.5 万吨，同比降 2.6%。

图表 2：铁水产量同比明显低于去年

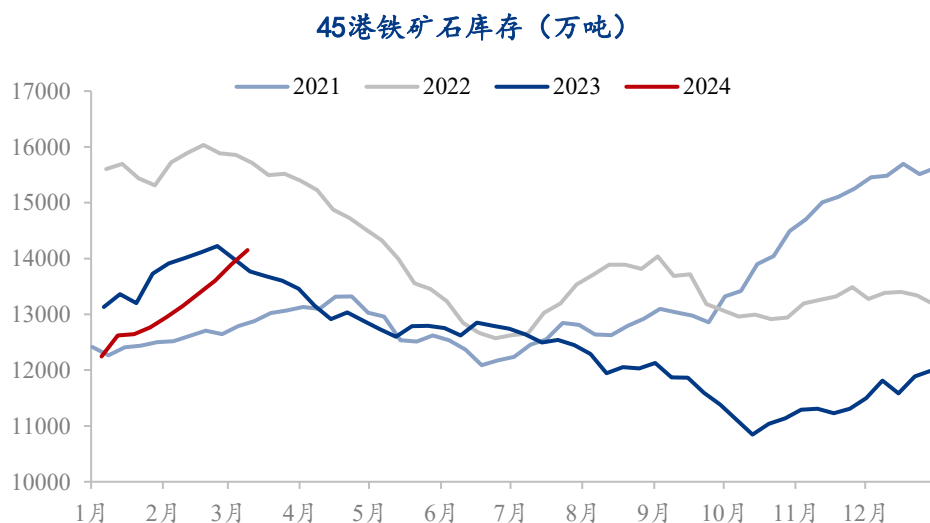


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

3、铁矿石库存持续增加

钢联口径，截止3月8日，247家钢厂进口矿库存9260万吨，同比持平；45港口库存14151万吨，同比增加381万吨。

图表 3：港口库存持续增加



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

4、供应过剩，估值理应下调

1-2月铁矿石供应过剩，价格也从年初的高点下跌14%以上，但相对螺纹仍旧处于高位。展望后期，需求端，3-4月的钢材需求高点并不乐观，换言之铁水大概率不及去年，以目前的钢厂生产情况，3月日均铁水能否达到230万吨尚有疑问，更遑论去年3月末240万吨的高点。

而铁矿石的供应端，虽然一季度是发运淡季，受各种事故以及天气因素影响，澳洲三大矿发运同比下降，但全球其他中小矿山在高矿价下发运非常积极，铁矿石整体供应不降反增。二季度若没有突发事故影响，铁矿石的供应或同比保持增长。供需综合作用下，3月将很难看到铁矿石降库，45港口的库存在3月末或增长到1.45-1.5亿吨。如果考虑到废钢供应增速，铁矿石供应或将进一步过剩。

结合上文供需来看，今年以来，铁矿石供应已经有过剩的趋势，估值理应进一步下调，直至钢厂有动力复产为止。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。