

SMM铁矿石月报

(2024年第4期)



尽管面临多因素的干扰，4月份国内矿山产能利用率小幅略增

2024年5月10日

1 核心观点

价格

国产矿

4月国内平均价格指数下跌17元/吨，月初国内铁矿价格达到阶段低位，上旬随着宏观消息刺激影响外盘期货反弹带动国内铁矿价格上涨，后期钢材价格以及铁水上行继续带动国内铁矿行情。进入5月，国内铁矿或将迎来先涨后跌局面；前期高炉开工以及铁水依旧呈现上涨趋势，正反馈影响下内矿价格依旧有上探可能；前期加速生产后导致成材产量明显增加，成材终端需求的消化能力相对可能会减，叠加前期原材料价格上涨挤压钢厂利润，钢厂或将压制铁矿价格，价格有下行风险

进口矿

进入4月后，终端需求出现明显好转，钢厂库存压力缓解，叠加利润修复，钢厂生产积极性大幅提升，4月日度铁水产量增加超5万吨。期间，受澳洲飓风及巴西暴雨影响，海外发运量及到港量出现阶段性大幅下滑。供弱需强对于铁矿石价格形成强支撑。另外专项债项目筛选结束，资金即将落地的预期提振市场信心。
4月铁矿石价格环比大幅上涨。预计5月铁矿石供应整体仍有增长预期。同时铁水产量延续增加。基本面供需双增。考虑到专项债资金落地或将加快；且5月市场情绪仍偏积极，预计铁矿石价格仍有上探空间；但考虑到铁水或达到峰值，且成材供应增量后，库存去库斜率或有下跌，压制钢材及矿价，铁矿上涨空间或较为有限。

供应

产能利用率

据SMM测算，2024年4月国产矿山产能利用率为57.2%，环比3月上升0.5%；4月精粉产量为2064.7万吨，环比3月减少约49万吨，主要考虑到生产天数减少的影响。综合考虑到环保督察的影响、山西复产不及预期，以及部分区域复产带来的增量，SMM预计5月份矿山产能利用率将较4月份持稳，很难上升。

国内矿山库存

据SMM调研，4月国内矿山铁精粉库存下降。全国矿山库存量约100万吨，环比4月份下降了约13万吨；库存天数4.04天，环比3月下降了约0.5天。
主要原因是高炉复产增多，铁水产量增加，带动国产铁精粉需求量的上升。

港口库存

截至4月底，SMM跟踪的35个港口库存环比增加328万吨至14346万吨，同比增加1830万吨。进口矿日均疏港量290.2万吨，环比增加12.3万吨。

需求

高炉检修

进入4月，高炉复产节奏提升。据SMM跟踪调研，4月实际检修的高炉数量为12座，实际复产的高炉为31座。
据SMM调研跟踪，5月计划检修的高炉仅有2座，日度铁水影响量0.92万吨；计划复产高炉14座，日度铁水影响量为5.95万吨。预计5月整体铁水影响量497.23万吨，环比降低179.44万吨，日均铁水增加约6万吨。

期货

期货

4月专项债项目筛选结束，资金落地预期增加；同时4月PMI数据表现较好，市场信心较为积极。产业端需求继续好转，钢厂高炉复产数量不断增加，铁水增量明显。叠加五一小长假补库需求，铁矿石整体需求明显提升，带动矿价持续上涨。
进入5月，专项债资金落地节奏加快，有利于基建项目落地新开工项目增加，市场情绪较为乐观。供需双强格局下，预计铁矿石价格仍有向上驱动，但考虑到港口库存偏高及钢厂利润收缩等因素，预计5月铁矿石价格或先强后弱。

2 供需平衡表

重点数据-2024年3月供需平衡表 (实际值)

指标	数据来源	单位	2024/3/1	2024/2/1	环比	2023/3/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	2,113	1,916	10.3%	2,014	4.9%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,072	9,754	3.3%	10,023	0.5%
铁矿石供应量	SMM	万吨	12,037	11,536	4.3%	11,896	1.2%
生铁产量	NBS	万吨	7,266	6,802	6.8%	7,807	-6.9%
铁矿石需求量(推算)	SMM	万吨	11,843	11,087	6.8%	12,725	-6.9%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	194	448	/	-829	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	56.6%	54.9%	1.7%	52.8%	3.8%
国内矿山库存	SMM	万吨	551	459	20.1%	1,159	-52.5%
国内矿山库存天数(样本)	SMM	天	5	4	20.1%	9	-51.5%
港口库存	SMM	万吨	14,018	13,547	3.5%	13,102	7.0%
国内矿山利润(河北,不含税)	SMM	元/吨	232	373	-37.8%	309	-24.8%
螺纹钢利润(不含税)	SMM	元/吨	-167	-193	-13.5%	42	495.3%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,710	2,914	-7.0%	2,979	-9.0%
废钢价格(不含税)	SMM	元/吨	2,700	3,000	-10.0%	3,120	-13.5%

重点数据-2024年4月供需平衡表 (预估值)

指标	数据来源	单位	2024/4/1	2024/3/1	环比	2023/3/1	同比
国内铁精粉产量	SMM	万吨	2,065	2,113	-2.3%	2,020	2.2%
铁矿进口量	海关总署	万吨	10,182	10,072	1.1%	9,044	12.6%
铁矿石供应量	SMM	万吨	12,102	12,037	0.5%	10,923	10.8%
生铁产量	NBS	万吨	7,200	7,266	-0.9%	7,784	-7.5%
铁矿石需求量(推算)	SMM	万吨	11,737	11,843	-0.9%	12,688	-7.5%
铁矿石供应-需求	SMM	万吨	365	194	/	-1,765	/
		其他主要数据					
国内矿山产能利用率(样本)	SMM	%	57.2%	56.6%	0.6%	54.8%	2.4%
国内矿山库存	SMM	万吨	486	551	-11.7%	1,272	-61.8%
国内矿山库存天数(样本)	SMM	天	4	5	-11.7%	10	-61.0%
港口库存	SMM	万吨	14,346	14,018	2.3%	12,516	14.6%
国内矿山利润(河北,不含税)	SMM	元/吨	315	232	35.5%	240	31.0%
螺纹钢利润(不含税)	SMM	元/吨	-150	-167	-10.1%	-135	-11.6%
生铁生产成本(不含税)	SMM	元/吨	2,458	2,710	-9.3%	2,902	-15.3%
废钢价格(不含税)	SMM	元/吨	2,780	2,700	3.0%	2,870	-3.1%

注:红色为预计值, SMM对一季度的铁精粉产量数据进行了修正

3 热点聚焦

海外钢铁投资项目进展如火如荼，产能扩张将如何影响全球铁矿流向？

近年来，中国钢企出海动作频繁；今年以来，部分钢企海外投资动作纷纷加快，除了多家钢企海外已投资项目进入新阶段，也有新的企业陆续加入海外投资队列。

□ **4月30日，新兴铸管埃及25万吨铸管项目在阿拉伯埃及共和国中埃·泰达苏伊士经贸合作区举行开工奠基仪式，标志着新兴铸管第一个海外铸管生产基地正式进入建设阶段。**

- 埃及项目是新兴铸管球墨铸铁管产品首个海外铸管生产基地，规划占地约27万平米，将建成全规格、全品种离心球墨铸管及相关制品的制造工厂。
- 该项目拟投资10亿元人民币，年产25万吨球墨铸铁管，主要供应埃及、中东、非洲、欧洲等区域的给水、供排水、水利、海水淡化等领域。项目将为当地提供超过500个就业岗位，年销售额超过2亿美元。

□ **此外，今年也有一些钢企海外投资传出动态：**

- 3月份，武安新峰循环经济产业投资发展公司在埃及总投资2.9亿美元的200万吨热轧卷板项目，已通过埃及相关部门审批，企业正在注册国外公司。
- 3月份，中钢国际全资子公司中钢设备与Tosyali集团再合作，正式签订阿尔及利亚1780mm酸洗冷轧联合机组总承包合同。项目投产后，将是非洲大陆第一条具有国际先进水平的、从DRI-电炉炼钢-板坯连铸-热轧-冷轧完整流程、低碳绿色的高端板材生产线，将为欧洲及中东、北非市场提供绿色低碳产品。
- 河钢近期也传出，与西门子集团在塞尔维亚首都贝尔格莱德签署项目合作协议，共建河钢塞尔维亚钢铁有限公司绿色数智化工厂。

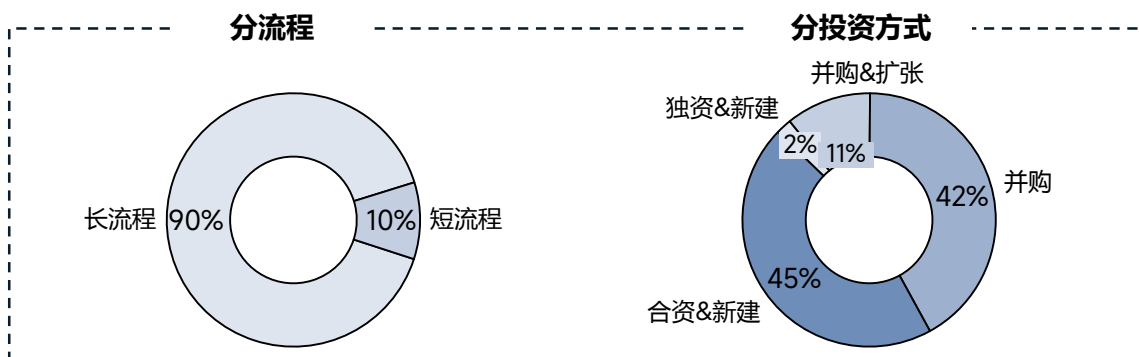
□ SMM分析

- 目前海外投资钢铁规划项目遍布全球各大洲，但从已顺利投产的项目来看，主要集中在东南亚、欧洲、中东和非洲，尤其长流程主要集中在东南亚和欧洲。SMM统计，截止到2023年，已投产运营的海外钢铁投资产能大约2480万吨，炼铁-炼钢产能持续增加。尤其马来西亚和印度尼西亚承担了我国绝大比例的高炉-转炉产能。



3 热点聚焦

- **分流程看**，中国海外钢铁投资产能中，90%属于长流程工艺，主要集中在东南亚和欧洲。10%由短流程组成，如独立电炉炉和传统的中频炉，以及其他一些熔炼炉。2016年，中国停止地条钢生产，促使部分民营企业考虑在海外建设炼钢厂。
- **分投资方式看**，中国企业与海外企业合资并新建占比最大，并购是海外投资的第二大主流方式。并且，不同地区呈现不同投资特点。在东南亚，新建项目备受投资者青睐；而在欧洲，并购是首选方式。这归因于在欧洲新建钢铁产能具有挑战性，出于环境保护方面的考虑，投资往往面临地方政府的严格审查和批准。而东南亚地区在环保要求、招商引资等方面具备新建钢厂优势。



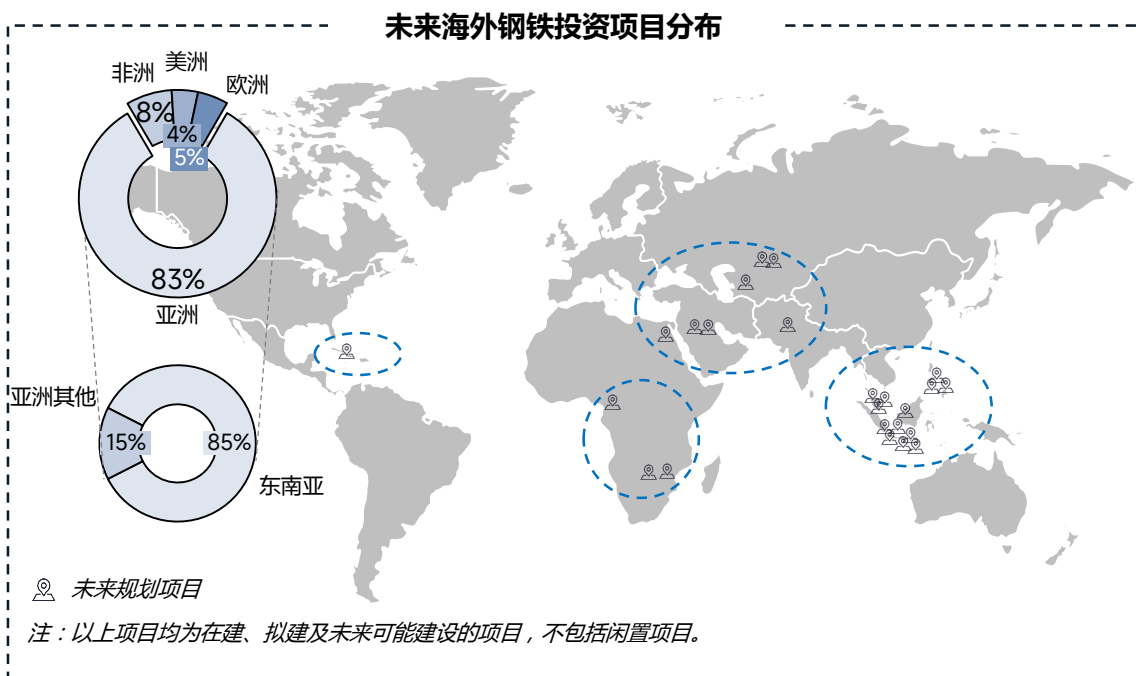
海外钢铁已投产的长流程项目中，高炉配比及铁矿来源如何？

□ 由于我国海外长流程钢铁投资项目主要集中在东南亚和欧洲地区，SMM了解其铁矿石来源具有区域特色：

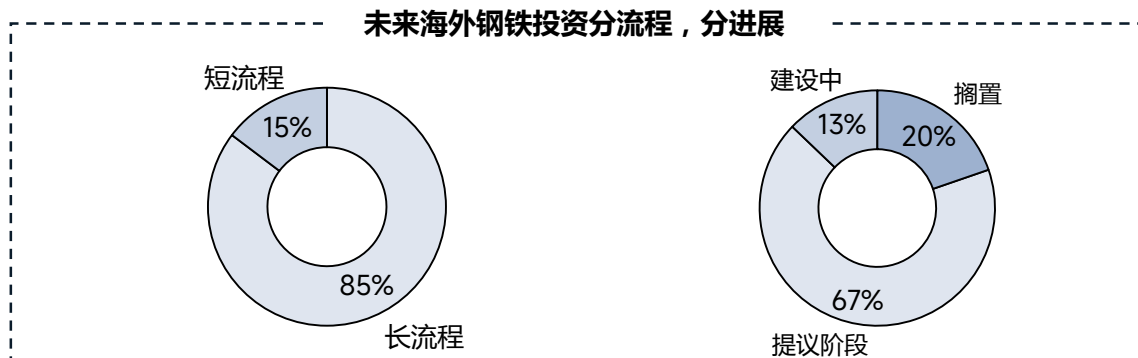
- **欧洲地区**：中国钢企欧洲并购投资的长流程钢厂，高炉配比仍以烧结矿占大头，部分钢厂常年维持在60%-70%，搭配20%球团和10%块矿的比例调整。
 - SMM了解，欧洲投资的钢厂烧结粗粉主要来自奥地利、斯堪的纳维亚半岛、巴西、加拿大、利比里亚、毛里塔尼亚和南非等国家。
 - 不过，精粉往往来自加拿大和北欧，得益于距离以及资源优势。精粉来源很少从澳大利亚和巴西采购。
 - 球团一般自供，少量需从加拿大、美国采购。
 - 块矿来源主要是澳大利亚，巴西和加拿大，毛里求斯等国家。
- **东南亚地区**：由于东南亚的高炉-转炉设计、建设和运营模式几乎都来源于中国，高炉配比与国内钢厂相似度极高。烧结70%，球团20%，块10%是一个普遍的高炉配比模式。
 - 除了马来西亚混矿中心优势外，东南亚钢厂也从澳大利亚、巴西进口，相比国内，运输成本更具优势。进口粗粉品种中，以FMG混合粉和巴西混合粉为主，搭配罗伊山粉，麦克粉，杨迪粉等。
 - 此外，印尼铁矿资源也给当地钢厂带来选择优势，不过印尼矿在造球方面不具备优势。
 - 东南亚地区进口球团中，卡拉加斯球团占比最高。
 - 块矿一般需要进口，主要使用品种有图巴朗块，纽曼块，PB块等，印度块较少。

3 热点聚焦

结合“一带一路”政策引导，钢铁产能“走出去”，未来超过1.6亿吨的海外钢铁产能投资计划正在进行中



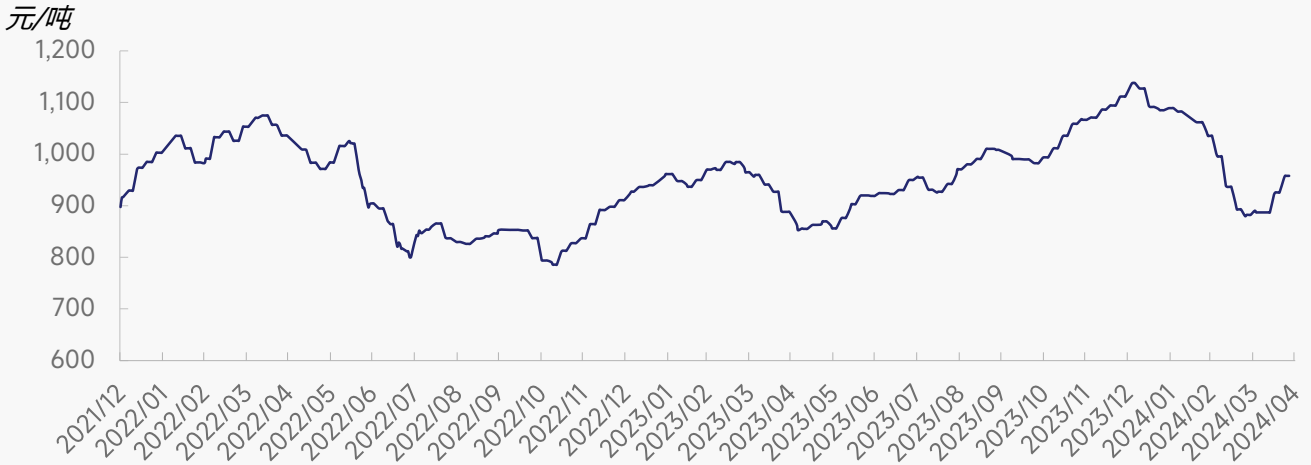
- 中国海外钢铁投资路线基本沿着“一带一路”沿线国家进行，如东南亚、南亚、西亚、非洲等。SMM统计数据显示，未来中国海外钢铁产能将超过1.6亿吨，其中亚洲占比83%左右。在亚洲地区，东南亚国家占85%以上。也就是说，在未来的钢铁产能规划中，1.1亿吨左右的新增产能将集中在东南亚，约占中国整体海外钢铁产能的70%左右。
- 大多数中国目标投资国仍处于净进口钢铁的状态，这也是中国钢厂投资考虑主要因素。例如，乌兹别克斯坦经济发展潜力巨大，但工业体系不健全，全国钢材需要进口超65%，高档建筑用钢、铁路用钢等全部需要进口。因此，新投资项目可以在一定程度上满足当地国家对钢铁的需求。同时，这也是对“一带一路”倡议的响应，在供给侧结构性改革不断推进的背景下，将进一步化解国内钢铁产能过剩。



以上数据来源：SMM

4 铁矿石价格分析

4月国内矿均价依旧下调 预计5月铁粉价格或将先强后弱



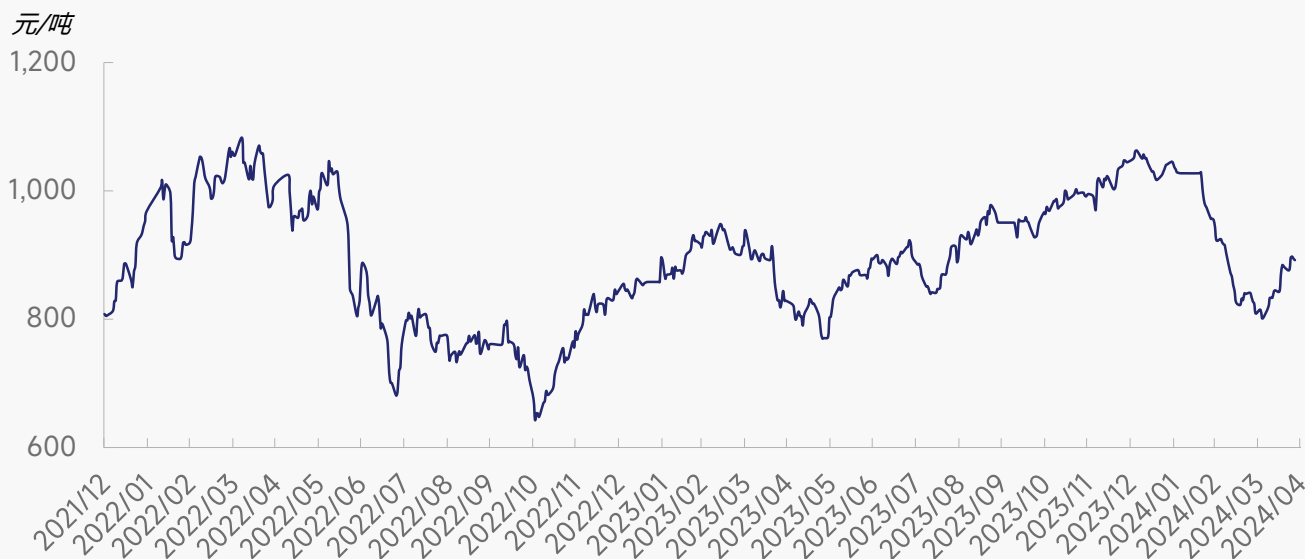
4月国内平均价格指数下跌17元/吨，但整月价格走势呈现逐渐上升局势；回首4月由于3月国内铁矿价格大幅下跌，4月初国内铁矿价格达到阶段低位，上旬随着宏观消息刺激影响外盘期货反弹带动国内铁矿价格上涨，后期钢材价格以及铁水上行继续带动国内铁矿行情。

进入5月，国内铁矿或将迎来先涨后跌局面；前期高炉开工以及铁水依旧呈现上涨趋势，正反馈影响下内矿价格依旧有上探可能；下旬铁水增量或将见顶，前期加速生产后导致成材产量明显增加，成材终端需求的消化能力相对可能会减，叠加前期原材料价格上涨挤压钢厂利润，钢厂或将压制铁矿价格，价格有下行风险。

地区	城市	铁品位	规格	2024/4/30	2024/3/31	变化 (元/吨)
河北	邯邢	66%	干基不含税	1031	980	51
	迁安	66%	干基含税	1070	980	90
	承德	63.5%	干基含税	975	850	125
辽宁	抚顺	66%	干基含税	960	910	50
	鞍山	65%	湿基不含税	810	715	95
	朝阳	66%	湿基不含税	790	710	80
山东	临沂	65%	湿基不含税	1003	957	46
	淄博	65%	干基含税	1071	1015	56
	莱芜	64%	干基含税	1072	1015	57
安徽	庐江	65%	干基含税	1030	1015	15
	霍邱	65%	干基含税	1068	1007	61
	繁昌	65%	干基含税	1030	980	50
山西	代县	65%	湿基含税	880	865	15

4 铁矿石价格分析

5月铁水产量或将见顶 预计5月份铁矿石价格或先扬后抑



4月铁矿石价格持续大幅上涨。进入4月后，终端需求出现明显好转，建材库存开始去库，且去库幅度持续处于高位。同时板卷在出口的带动下，虽然供应压力较大，但依旧处于去库状态。钢厂库存压力缓解，叠加利润修复，钢厂生产积极性大幅提升，四月钢厂高炉复产数量达31座，日度铁水产量增加超5万吨。期间，受澳洲飓风及巴西暴雨影响，海外发运量及到港量出现阶段性大幅下滑，市场对于铁矿石港口库存去库的预期增加。供弱需强对于铁矿石价格形成强支撑。另外专项债项目筛选结束，资金即将落地的预期提振市场信心。

整体来看，4月铁矿石价格环比大幅上涨。截至4月底，山东，河北主要港口的主流矿粉现货价格环比大幅上涨110-135元/吨。供应来看，澳洲和巴西季节性影响因素基本解除，发运仍有一定增量；而矿价再度回到120美金/吨附近，非主流矿的发运维持高位。5月铁矿石供应整体仍有增长预期。需求端来看，5月高炉复产数量远高于检修，铁水产量延续增加。叠加五一假期期间钢厂多以消耗库存为主。节后有一定采购需求。基本面供需双增，考虑到铁矿石消耗量增加，未来港口库存累库幅度或将收窄，但同比偏高仍对于矿价有所压制。考虑到专项债资金落地或将加快；且4月PMI数据表现不错，5月市场情绪仍偏积极，预计铁矿石价格仍有上探空间，但考虑到铁水或达到峰值，且成材供应增量后，库存去库斜率或有下跌，压制钢材及矿价，铁矿上涨空间或较为有限。

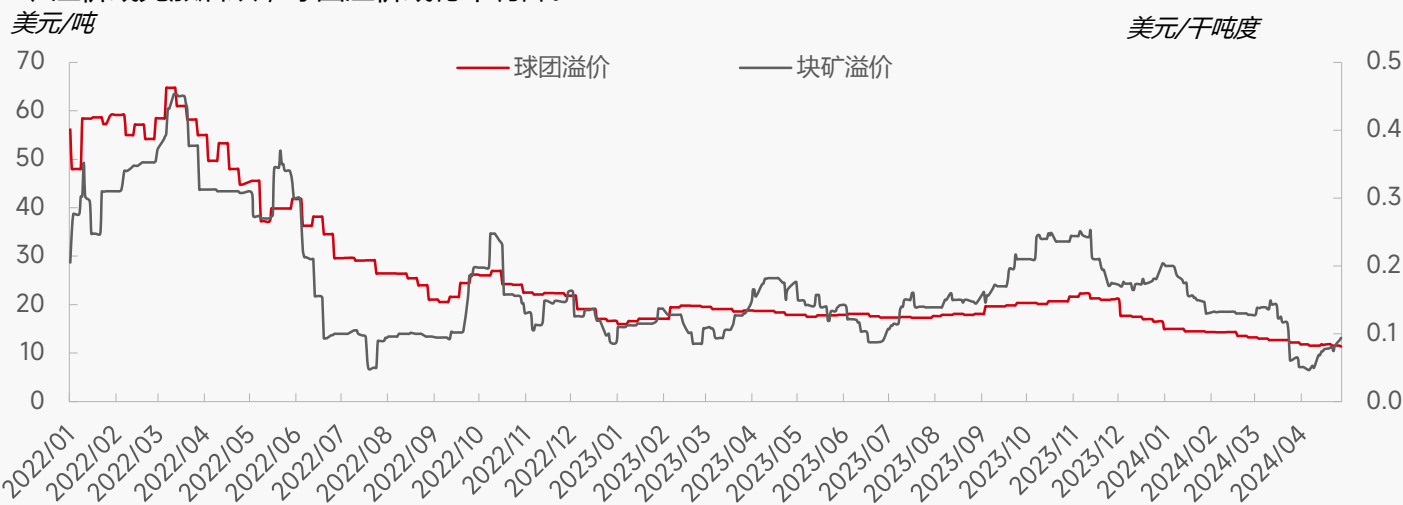
	2024/4/30	2024/3/31	变化	变化
FOT 青岛 (元/湿吨)				
IOPI62 (62% Fe,含税)	895	809	86	11%
IOPI58 (58% Fe,含税)	755	682	73	11%
IOPI65 (65% Fe,含税)	1004	921	83	9%
CFR 青岛 美金价 (美元/干基)				
IOPI62 (62% Fe, 不含税)	117	106	11	11%
IOPI58 (58% Fe,不含税)	100	90	10	11%
IOPI65 (65% Fe,不含税)	132	121	11	9%

4 铁矿石价格分析

4月块矿溢价先跌后涨，球团溢价延续小幅下跌

进入4月，北方采暖季结束，块矿需求进入淡季。叠加焦炭价格持续上涨，块矿性价比一般，钢厂需求有所下滑，贸易商美金货采购积极性也有所回落，块矿溢价触及低位。但受天气影响，澳洲发货量出现回落，块矿港口库存阶段性紧张，叠加块矿溢价已经触底，性价比有所提高，带动需求回升，块矿溢价小幅上涨。4月中下旬以来，随着焦炭和铁矿石价格大幅上涨，钢厂利润有所收缩。同时钢厂自产球团产量提升，进口球团的需求有所下滑，因此4月以来，球团溢价呈现持续下跌的状态。

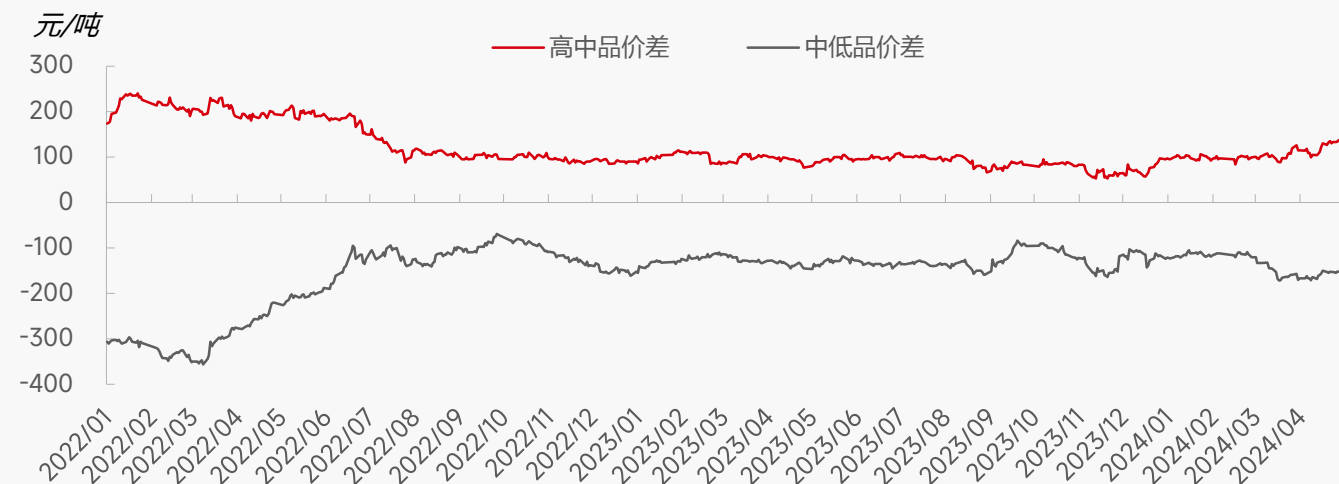
进入5月，焦炭价格已经连涨4轮，且部分焦化厂已经提涨第五轮，焦炭价格已达高位，压制块矿需求。另外南方逐步进入雨季，块矿需求或有下滑。但考虑到当下块矿溢价偏低，向下调整空间有限。另外钢厂利润一直在收缩，球团需求难有改观，虽然进口球团矿港口库存不高，但球团溢价上涨较为困难。预计5月块矿溢价或先涨后跌，球团溢价或稳中有降。



4月高中品价差大幅走扩 预计5月高中品价差或有所收窄

4月铁矿石价格重心大幅上移。其中高品卡粉的价格上涨幅度最大。一方面是因为下游需求好转后，钢厂利润有所修复，生产积极性增加，对于高中品需求增加。另外巴西雨季影响卡粉发运，高品卡粉港口库存紧张，且卡粉可贸易资源相对集中，个别贸易商挺价导致价格上涨明显。然低品矿性价比提升，需求量也有增加。因此4月高中品价差大幅走扩，中低品价差小幅收窄。截至4月底高中品价差扩大25元至130元/吨，中低品价差收窄7元至156元/吨。

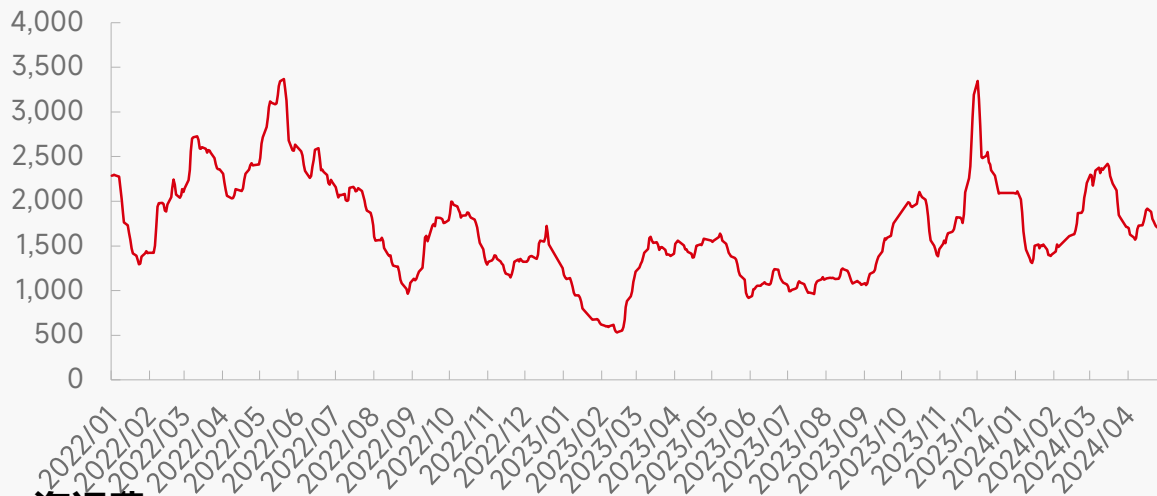
进入5月，虽然铁水仍在回升，但因4月原料端价格大幅上涨，钢厂利润出现收缩，部分区域钢厂再度亏损，为了降本增效，钢厂对于铁矿石各品种的价格关注度更高，因此高品卡粉的需求或有下降，中低品需求或有提升。且国产精粉产量也在提升，因此高中品价差或有收窄。另外进入5月，季节性影响因素减少，澳洲发运量将有增加，预估港口资源量将增加，而低品超特粉5月折扣有下调，对于价格有所支撑，预计中低品价差或继续收窄。



4 铁矿石价格分析

4月BDI指数先跌后涨，4月上旬，红海事件影响弱化，叠加需求一般，BDI指数及海运费有所下降。随着下游需求好转，干散货运输需求有所提升，叠加地缘性冲突引发原油等大宗品价格上涨，推动海运费和BDI指数有所提升。考虑到5月份市场活跃度增加，终端需求维持高位，大宗品运输需求将有提升，预计5月BDI指数和海运费或延续上涨

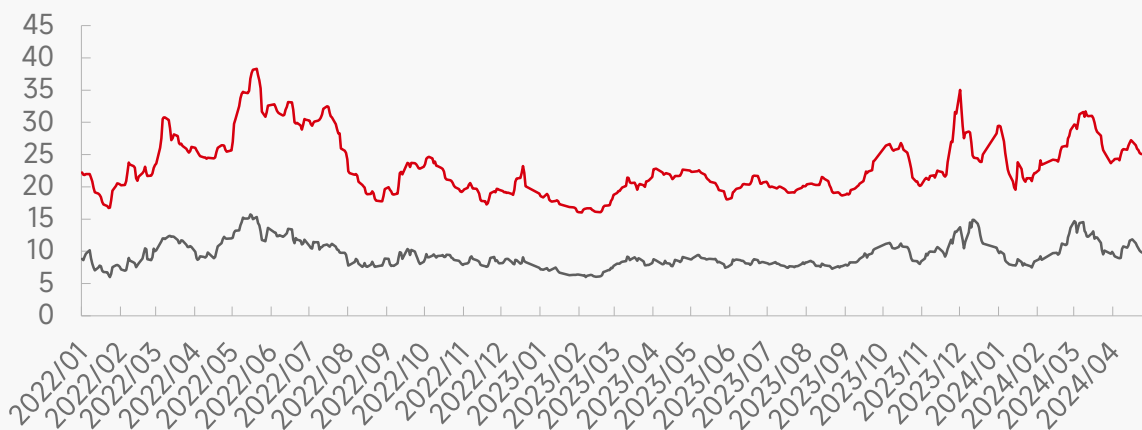
➤ 海运BDI指数



➤ 海运费

美元/吨

— 图巴朗-北仑港 — 丹皮尔-青岛港

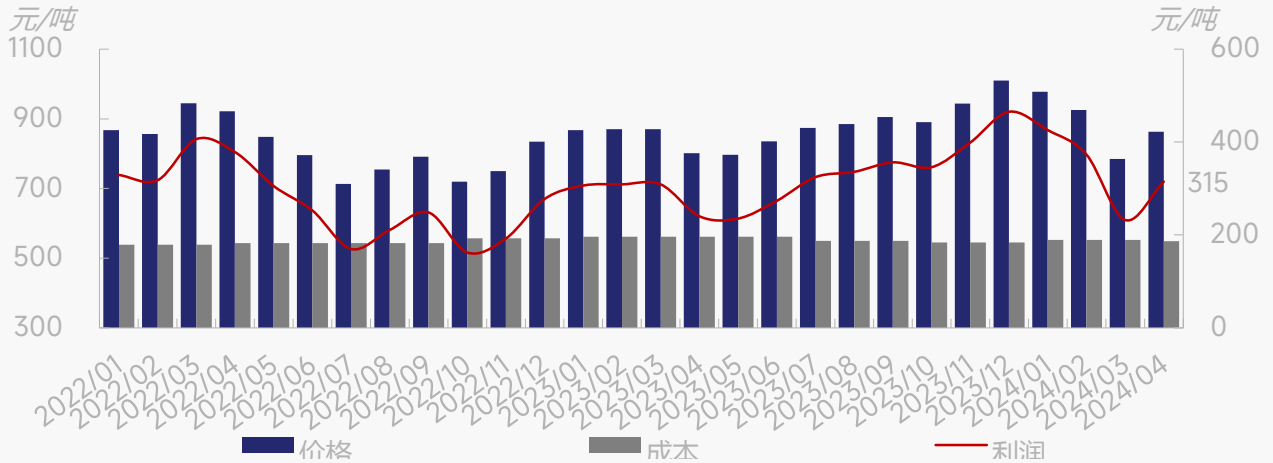


海运指数	单位	2024/4/30	2024/3/28	变化	变化(%)
BDI指数		1,685	1,821	-136	-7.5%
BCI指数		2,100	2,637	-537	-20.4%
BPI指数		1,845	1,879	-34	-1.8%
BSI指数		1,485	1,331	154	11.6%
丹皮尔港-青岛港	美元/吨	9.97	10.14	-0.18	-1.7%
图巴朗-北仑港	美元/吨	25.15	25.38	-0.23	-0.9%

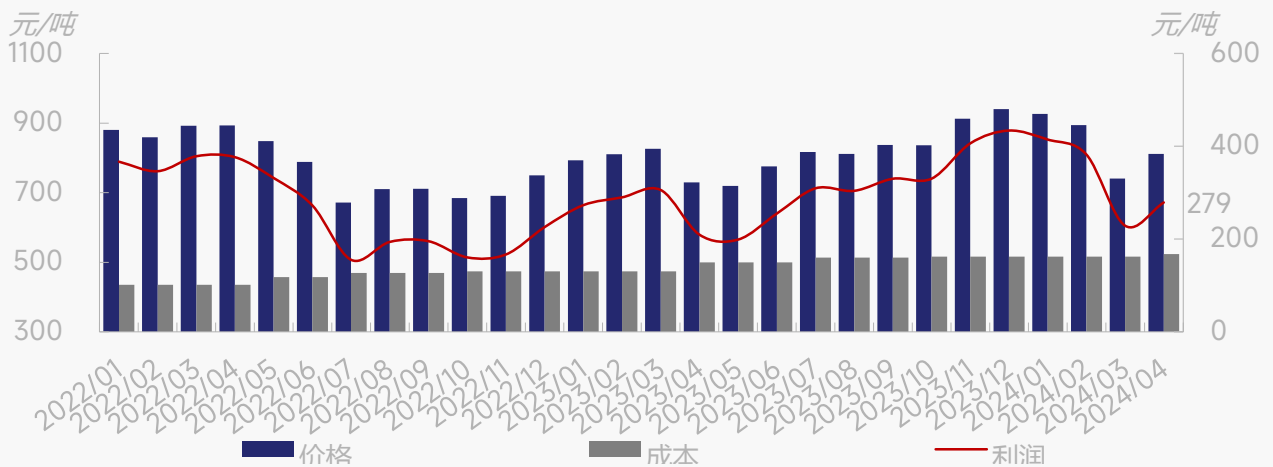
4 铁矿石价格分析

4月国内铁矿价格回暖 矿山利润小幅上升

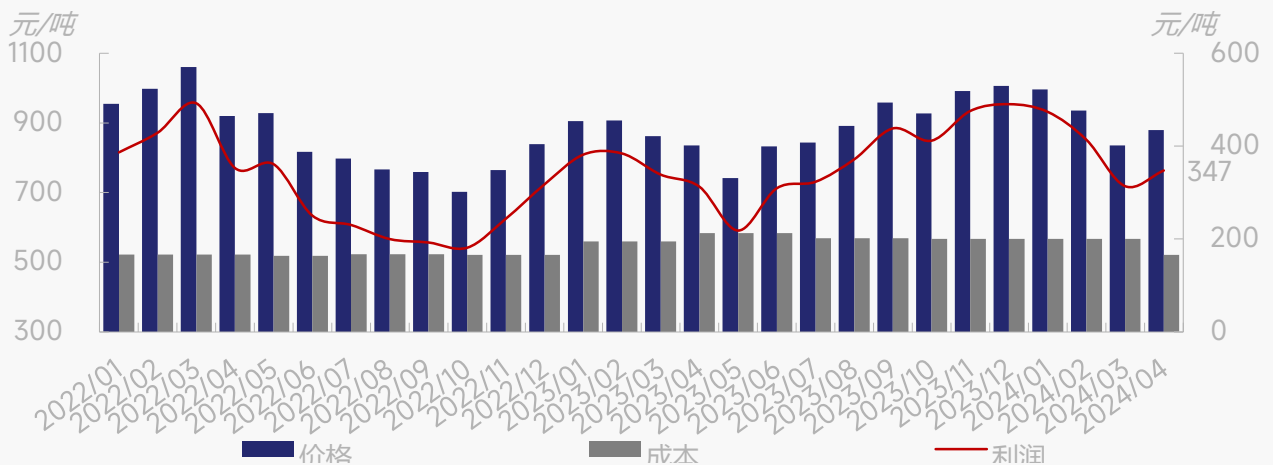
➤ 河北矿山成本与利润



➤ 辽宁矿山成本与利润



➤ 山东矿山成本与利润



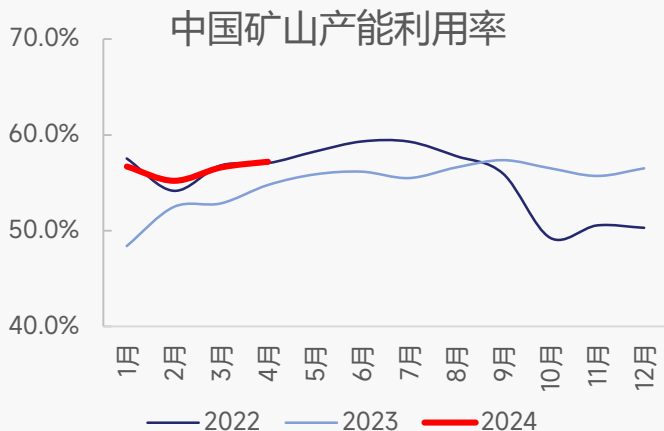
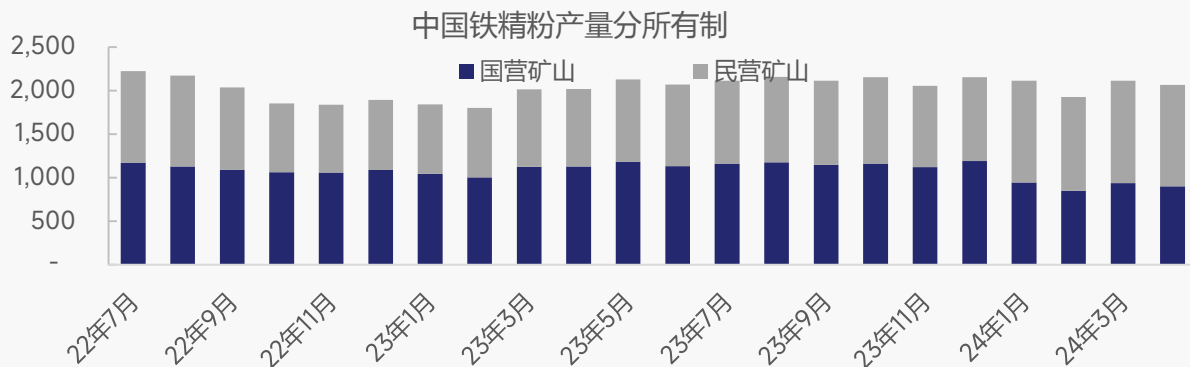
5 铁矿石供应分析

尽管面临多因素的干扰，4月份国内矿山产能利用率小幅略增，后期增长乏力

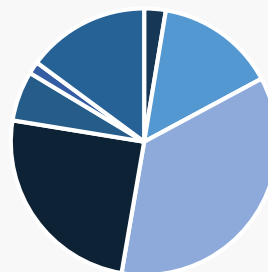
据SMM测算，2024年4月国产矿山产能利用率为57.2%，环比3月上升0.5%；4月精粉产量为2064.7万吨，环比3月减少约49万吨，主要考虑到生产天数减少的影响。

- 上升的原因：1) 4月份以来，高炉复产增多，铁水产量日益增加，带来了铁矿石需求量的提升；2) 5.1节前钢厂有补库需求，矿山出货量比较好，产量也随之提升；3) 部分地区矿山复产增多。比如，比如唐山，近期当地或将有矿选端复产，主要集中于遵化地区，或将有5-6家矿选恢复生产，当地铁粉产量小幅提升；比如新疆，天气转暖后，当地多家矿山复产。但是由于复产时间多集中在4月下旬甚至最后一周，增量空间还较有限；4) 还有少数矿山，4月份以来，所采矿石质量较好，且矿山出矿量比较高，也带来了产量的提升。
- 但是，4月份，国内矿的生产干扰性因素也比较多：SMM也注意到，4月份，少数地区如内蒙古、辽宁、山西等地矿山受到安全环保督察的影响，部分小矿山的生产节奏放缓，部分不合规的小矿选择在敏感时期停产检修，导致小矿产的产量有所下降。根据调研反馈，环保督察对内蒙古、辽宁的影响在5月份有所减弱，但对山西的影响依旧会持续，目前来看，山西北部停产矿山若想在5月份复产依旧困难重重。此外，根据5月初的消息，第三轮第二批中央生态环境保护督察已全面启动。组建7个中央生态环境保护督察组，分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南7个省(市)开展为期约1个月的督察进驻工作，届时会对该区域不合规矿山的生产造成影响。但是由于这些区域非国产矿的主产区，产量占比比较低，预计影响较为有限。另外，由于国内选厂的加工产能比较高，但原矿供应不足，所以有选厂选择外购国产原矿加工生产少量的铁精粉。但是4月份，选厂表示他们的产量有所下降，主要因为外买原矿供应非常紧缺，且价格太高，性价比不合适了。此外，长江沿线矿山表示，今年汛期或将提前，将提前做防汛防洪工作准备，或影响矿山生产。综合考虑到环保督察的影响、山西复产不及预期，以及部分区域复产带来的增量，SMM预计5月份矿山产能利用率将较4月份持稳，很难上升。

万吨



中国铁精粉产量分地区



■ 华中 ■ 华东 ■ 华北 ■ 东北 ■ 西北 ■ 华南 ■ 西南

5 铁矿石供应分析

4月市场需求明显改善，国产矿山库存下降

地区	矿山数	产能(万吨)	矿山库存(万吨)			库存天数(天)		
			4月	3月	变化	4月	3月	变化
河北	55	3082	18.0	20.0	-2.0	2.1	2.4	-0.3
辽宁	23	1744	16.0	18.5	-2.5	3.4	3.9	-0.5
山东	11	906	0.9	1.5	-0.6	0.4	0.6	-0.2
内蒙古	13	493	10.8	11.5	-0.7	8.0	8.5	-0.5
山西	15	621	2.5	3.0	-0.5	1.5	1.8	-0.3
安徽	4	527	17.0	17.0	0.0	11.8	11.8	0.0
西南	10	912	35.0	42.0	-7.0	14.0	16.8	-2.8
中南	12	768	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
合计	143	9054	100.2	113.5	-13.3	4.0	4.6	-0.6

注：表中库存为143家矿山样本库存量。

据SMM调研，4月国内矿山铁精粉库存下降。全国矿山库存量约100万吨，环比4月份下降了约13万吨；库存天数4.04天，环比3月下降了约0.5天。

主要原因是高炉复产增多，铁水产量增加，带动国产铁精粉需求量的上升。4月下旬，钢厂5.1补库也带动了需求的增长。此外，由于规模小且产量低，国内矿山普遍缺乏对市场价格的预判，在有利润的情况下，大部分矿选选择随产随销，不备库存。

预计5月份全国范围内矿山库存将继续维持地位。

5 铁矿石供应分析

4月国内铁矿新建及改扩建项目6个，涉及产能1297万吨，另外，4月有2个烧结复产项目，涉及产能1145万吨

➤ 2024年4月国内矿新建项目及烧结球团新建项目产能（万吨）

	2024年4月	2024年3月	变化
原矿	1,117	140	977
精粉	180	185	-5
球团	0	0	0
烧结	570	190	380

➤ 2024年4月公示和投产的名单

铁矿品种	矿业公司	地区	产能 (万吨)	建设性质
原矿	青龙满族自治县金原工贸有限公司	河北，秦皇岛	30	新建
原矿	本溪市昱蕴铁选有限公司	辽宁，本溪	80	新建
原矿	新疆和静县备战铁矿	新疆，巴音郭楞蒙古自治州	1000	改扩建
原矿	富蕴县富阳矿业开发有限公司	新疆，伊犁哈萨克自治州	7	改扩建
精粉	宽城升金矿业有限公司	河北，承德	30	改扩建
精粉	滦平县聚源矿业有限公司	河北，承德	150	扩建
烧结	山东钢铁集团永锋临港有限公司	山东，临沂	570	新建

5 铁矿石供应分析

2024年一季度，进度海外极端天气多发季节，主要矿山产量下降明显

矿山(万吨)	国家	2024Q1	2023Q4	2023Q1	QoQ	YoY
力拓(Rio Tinto)	澳大利亚	7794	8751	7930	-11%	-2%
必和必拓(BHPB)	澳大利亚	6030	7267	6616	-17%	-9%
FMG(Fortescue Metal Group)	澳大利亚	4240	4830	4610	-12%	-8%
MRL(Mineral Resources)	澳大利亚	394	445	501	-11%	-21%
吉布森铁矿(Mt Gibson)	澳大利亚	108	119	66	-9%	63%
格兰治资源公司(Grange Resource)	澳大利亚	59	68	59	-14%	-1%
菲尼克斯资源(Fenix)	澳大利亚	44	35	52	27%	-14%
淡水河谷(Vale)	巴西	7084	8940	6677	-21%	6%
力拓(Rio Tinto)	加拿大	587	657	565	-11%	4%
冠军铁有限公司(Champion Iron)	加拿大	445	460	430	-3%	3%
FXPO(Ferrexpo)	乌克兰	328	404	308	-19%	6%
NMDC矿业公司	印度	928	723	943	28%	-2%
CSN	巴西	913	1000	1080	-9%	-15%
合计		30307	34986	31356	-13%	-3%

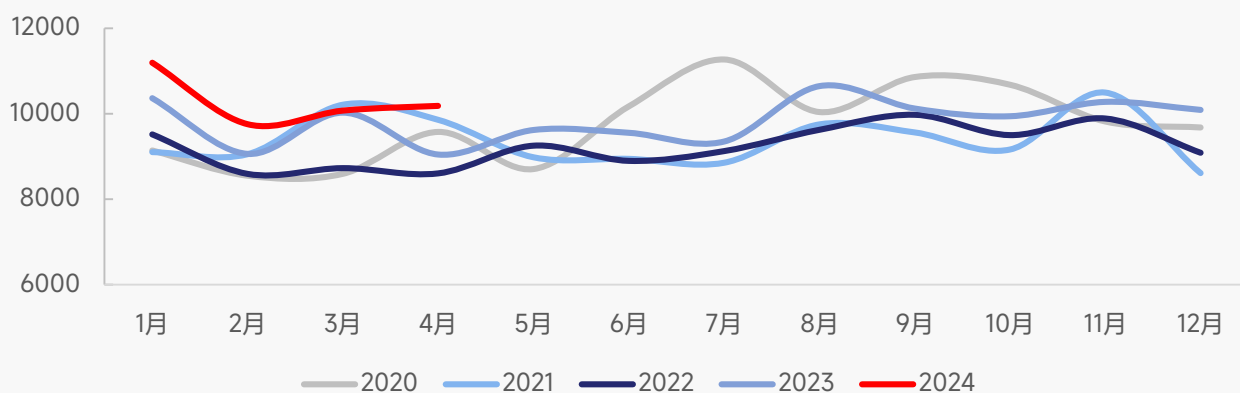
5 铁矿石供应分析

4月铁矿石进口量环比小幅增加，预计5月进口量或仍有增量

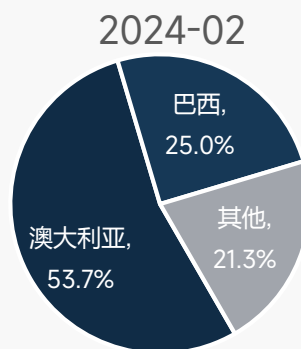
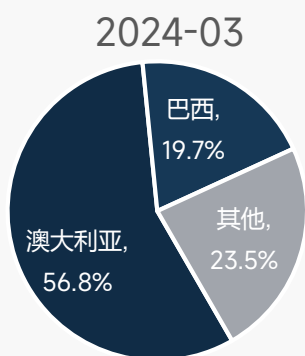
4月铁矿砂及其精矿进口量10,181.8万吨，环比增加1.09%，主要原因是国内需求明显好转，钢厂铁水产量增幅较大。铁矿石整体需求大幅提升，美金货成交量翻倍。但4月工作天数环比3月少一天，导致4月进口量环比增幅较小。

进入5月，钢厂复产节奏加快，铁水产量提升并达到峰值，铁矿石需求仍有增量空间。另外天气因素影响解除，且当下铁矿石价格处于高位，矿山发运较为积极，叠加5月工作日环比4月多一天，预计5月铁矿石进口量环比或有增加。

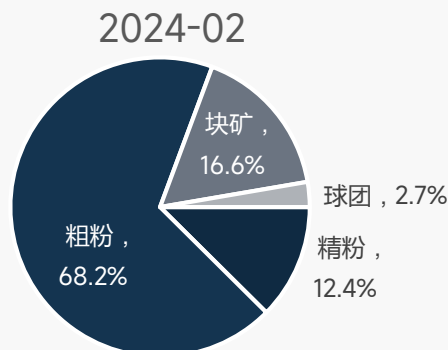
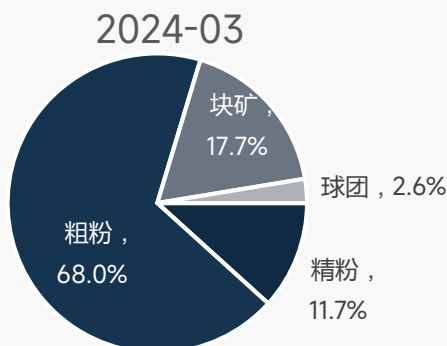
铁矿石进口量 (万吨)



➤ 铁矿石进口量分国别



➤ 铁矿石进口量分品种



5 铁矿石供应分析

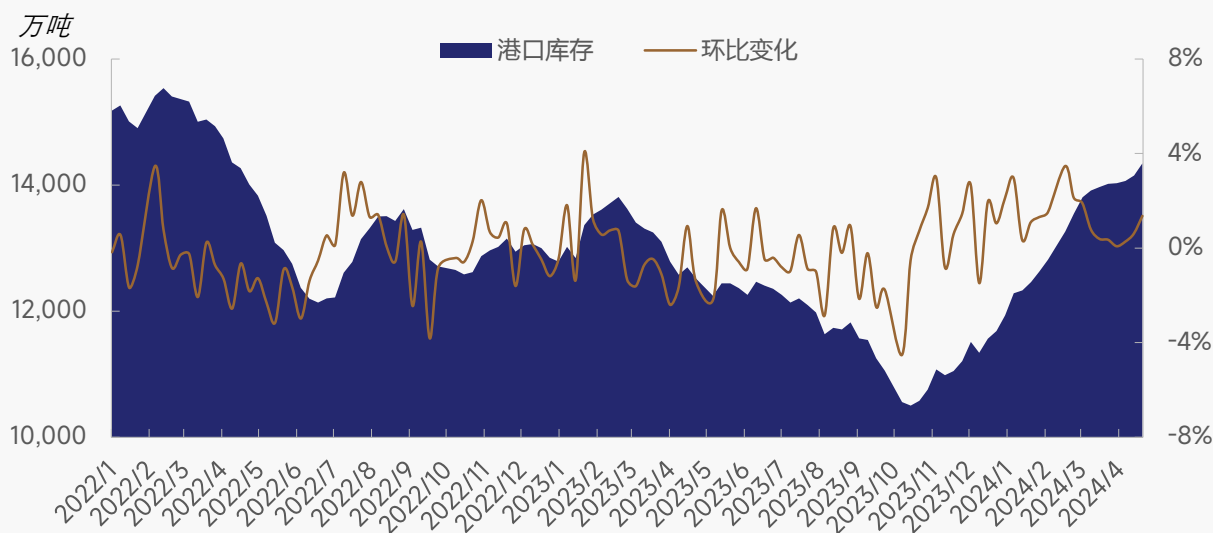
到港增加明显 港口库存再度累库

截至4月底，SMM跟踪的35个港口库存环比增加328万吨至14346万吨，同比增加1830万吨。进口矿日均疏港量290.2万吨，环比增加12.3万吨。

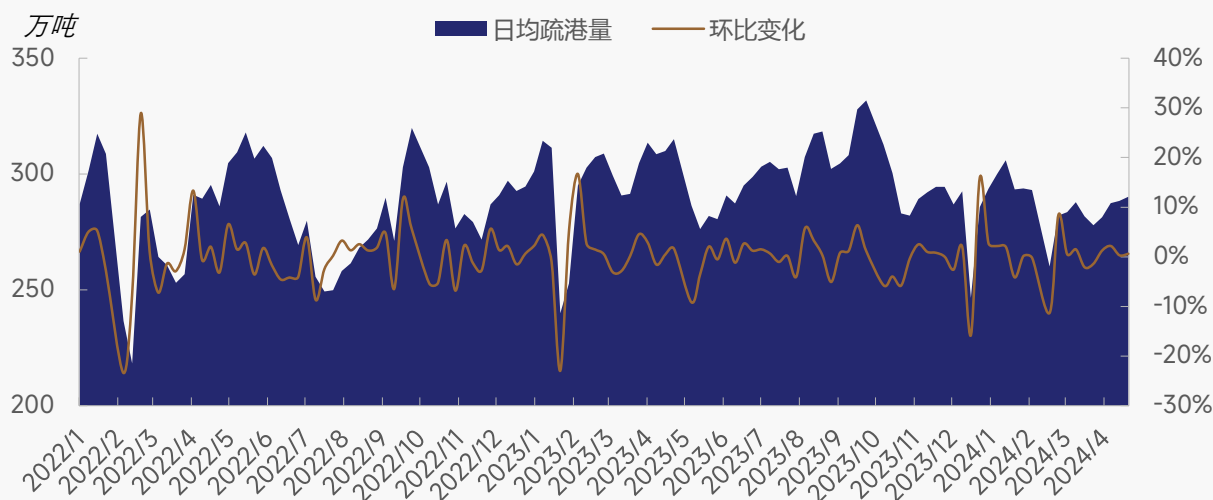
回首4月，发运处于较高水平，天气总体较好，卸货效率较高，到港量呈现增加态势；疏港方面，据SMM跟踪，钢厂利润尚可叠加铁水产量呈现上涨趋势，对铁粉需求起到一定支撑，港口疏港量呈现增加态势；但考虑到到港增加较为明显，港口库存依旧呈现累库趋势。

进入5月，目前铁矿发运依旧位于较高位置，预计到港量依旧呈现增加态势；前期原料端价格上涨幅度较高，钢厂利润压缩，铁水产量见顶后有减弱风险，对铁粉需求趋弱，港口疏港会将走低；综合来看，5月整体港口库存依旧有累库可能。

港口库存



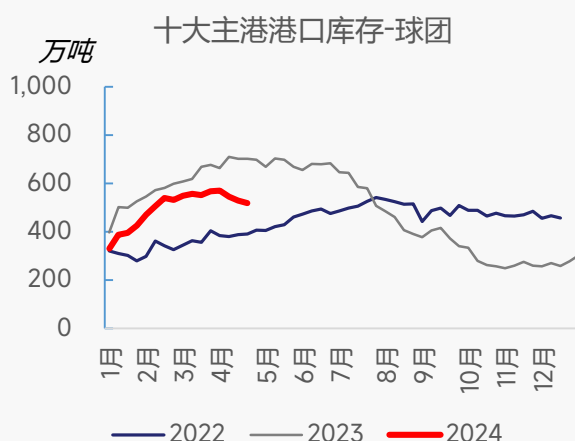
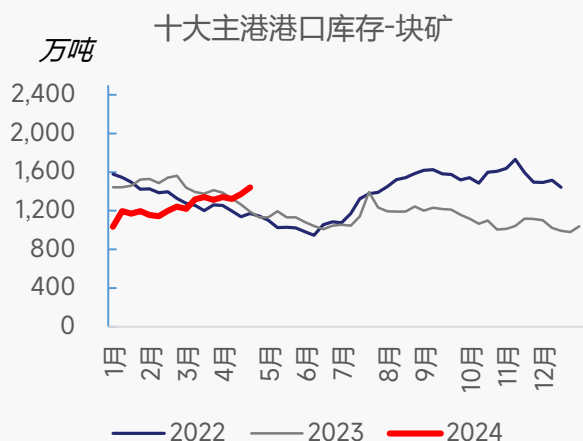
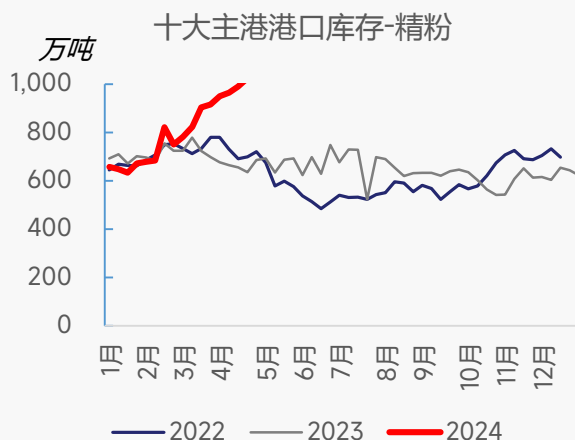
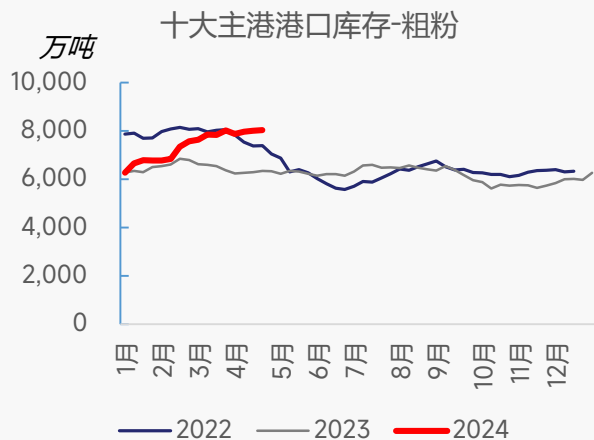
港口日均疏港量



5 铁矿石供应分析

到港增加明显 十港库存继续累积

港口库存分品种



截至4月底，根据SMM跟踪的十大港口库存数据显示，2024年4月十港总库存环比增加107万吨至10916万吨；总体看，港口库存依旧处于累积状态，当月疏港有所增加，港口库存累积幅度减小。

十港库存分品种来看，粗粉十港库存环比增加63万吨至8076万吨，精粉十港库存环比增加102万吨至1017万吨，球团十港库存环比去库51万吨至516万吨，块矿十港库存环比去库7万吨至1307万吨。

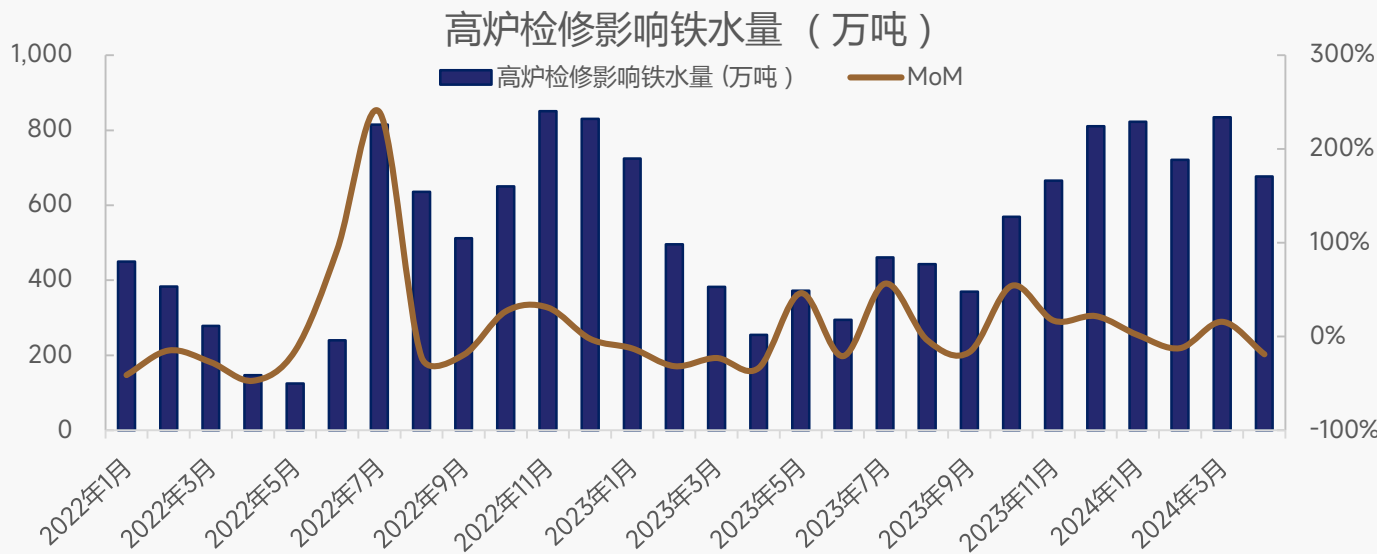
4月整体看，钢厂铁水呈现增加态势，对球团需求量增加，球团去库较为明显；部分区域受环保政策影响叠加钢厂利润尚可，对块矿需求有所增加，块矿溢价上涨，呈现小幅去库状态；粗粉以及精粉需求也有所好转，但由于到港量增加明显，粗粉以及精粉库存出现累库。

5月看，外围发运依旧较强，到港量依旧呈现增加态势，港口库存或将继续累积；近期钢厂利润开始出现亏损，对贵金属铁矿或将减弱，四大港口库存或将继续分化。

°注：十大港口包括：京唐港、曹妃甸港、天津港、日照港、青岛港、连云港、岚山港、岚桥港、黄骅港、镇江港。

6 铁矿石需求分析

4月钢厂高炉复产数量大增 5月或将达到峰值



进入4月，终端需求开始好转，建材去库速度加快，钢厂利润有所修复，高炉复产节奏提升。据SMM跟踪调研，4月实际检修的高炉数量为12座，实际复产的高炉为31座，4月综合铁水影响量为676.66万吨，环比减少158万吨。日度铁水产量增加5.17万吨。分区域来看河北，山西两省份复产高炉数量最多，铁水产量增加明显；但辽宁，河南新增高炉检修，铁水产量有所下滑。

进入5月，终端需求旺季驱动，钢厂高炉仍以复产为主，新增高炉检修数量较少。据SMM调研跟踪，5月计划检修的高炉仅有2座，日度铁水影响量0.92万吨；计划复产高炉14座，日度铁水影响量为5.95万吨。预计5月整体铁水影响量497.23万吨，环比降低179.44万吨，日均铁水增加约6万吨。另外个别停产时间较长的钢厂，近期工人陆续到岗，预计5月有望复产。考虑到4月，原料端价格上涨幅度大于成材，4月下旬钢厂利润再度收缩；且随着铁水增量，钢材供应增量明显，但基建等下游提速较慢，建材去库斜率或将下滑。预计5月实际检修数量或有增多，铁水增量或将不及预期。

4月新建两个高炉，淘汰一个高炉；分别涉及产能229万吨以及234万吨

4月投产高炉

钢厂	省	市	设备	产能 (万吨)
福建泉州闽光钢铁有限责任公司	福建	泉州	1250m ³ *1	115
稷山县铭福钢铁制品有限公司	山西	泉城	1230m ³ *1	114
合计			2	229

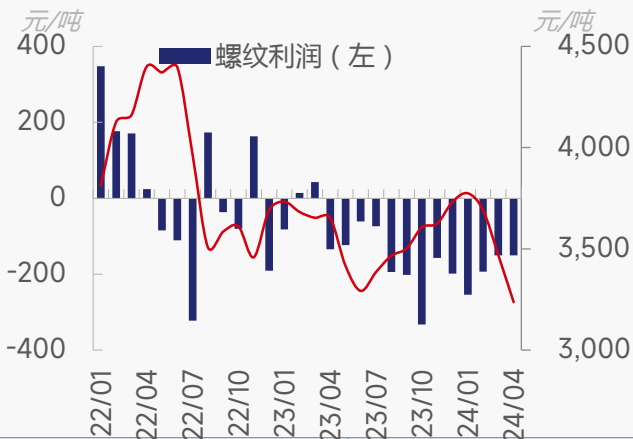
4月淘汰高炉

酒钢集团榆中钢铁有限责任公司	甘肃	兰州	2800m ³	234
合计			1	234

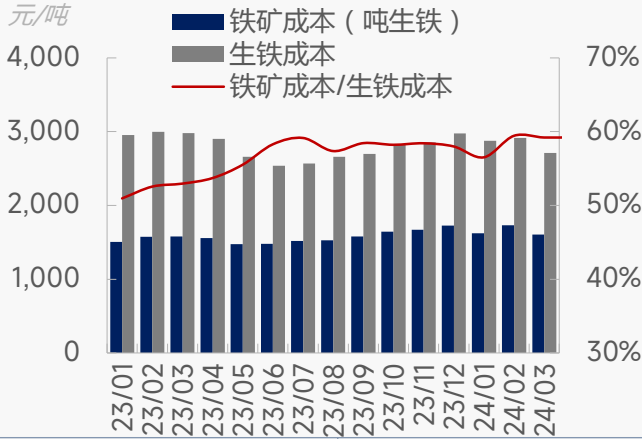
7 钢材利润分析

中下旬原料价格快速上涨，4月钢厂利润先升后降

➤ 螺纹钢利润



➤ 生铁成本



指标	2024-04	2024-03	变化
成本 (元/吨)			
生铁成本 (不含税)	2458	2680	-222
粗钢成本 (不含税)	3087	3318	-231
螺纹成本 (不含税)	3237	3468	-231
热轧成本 (不含税)	3208	3439	-231
价格 (元/吨)			
铁矿石 (含税)	1016	1100	-84.5
进口现货矿 (美元)	82	96	-13.4
焦炭(包含增值税)	2010	2309	-299
海运费(美元)	17.8	15	2.6
废钢(包含增值税)	2697	2910	-214
铁合金(包含增值税)	6236	6267	-31
螺纹钢(不含增值税)	3212	3318	-106
热轧(不含增值税)	3363	3407	-44
利润 (元/吨)			
毛利变化总计			
螺纹利润 (不含税)	-25	-150	125
热轧利润 (不含税)	155	-32	187

原材料方面，4月铁矿价格先抑后扬，均价环比3月小幅下移；4月中旬左右，钢厂复产节奏加快，原料需求受到支撑，矿价逐步走强，焦炭价格同样受此带动，于4月下旬迎来反弹，然均价整体仍环比3月明显回落。整体来看，4月钢材成本下降230元/吨左右。

钢材价格方面，4月钢价呈现先跌后涨走势，其中，热卷均价环比小幅下跌，螺纹、冷轧等跌幅略大于热卷。4月，受高炉陆续复产及宏观利好情绪带动，黑色系呈现由原料传导钢材的共振上涨，然下游采购谨慎限制钢价上涨高度。具体来看，热轧月度均价下跌44元/吨，螺纹月度均价下跌106元/吨，中厚板月度均价下跌128元/吨，各品种钢材月度均价平均下跌117元/吨。

通过对比原料和钢材价格走势来看，原料成本降幅大于钢价跌幅，4月钢厂利润环比继续改善，利润趋势呈现先升后降，下旬随着原料价格快速拉涨，钢厂利润再次受到挤压。根据SMM钢厂成本模型测算，4月钢厂各品种钢材平均盈利26元/吨，环比上升112元/吨，其中热轧不含税利润为155元/吨，螺纹不含税利润为-25元/吨，中厚板不含税利润为34元/吨。

展望5月，下旬或将出现铁水产量见顶信号，叠加传统钢材消费淡季背景下，钢材基本面矛盾缓慢积累，黑色系价格回调风险加大；铁水见顶前，原料走势仍强于钢材，预计5月钢厂利润均值或将环比下降。

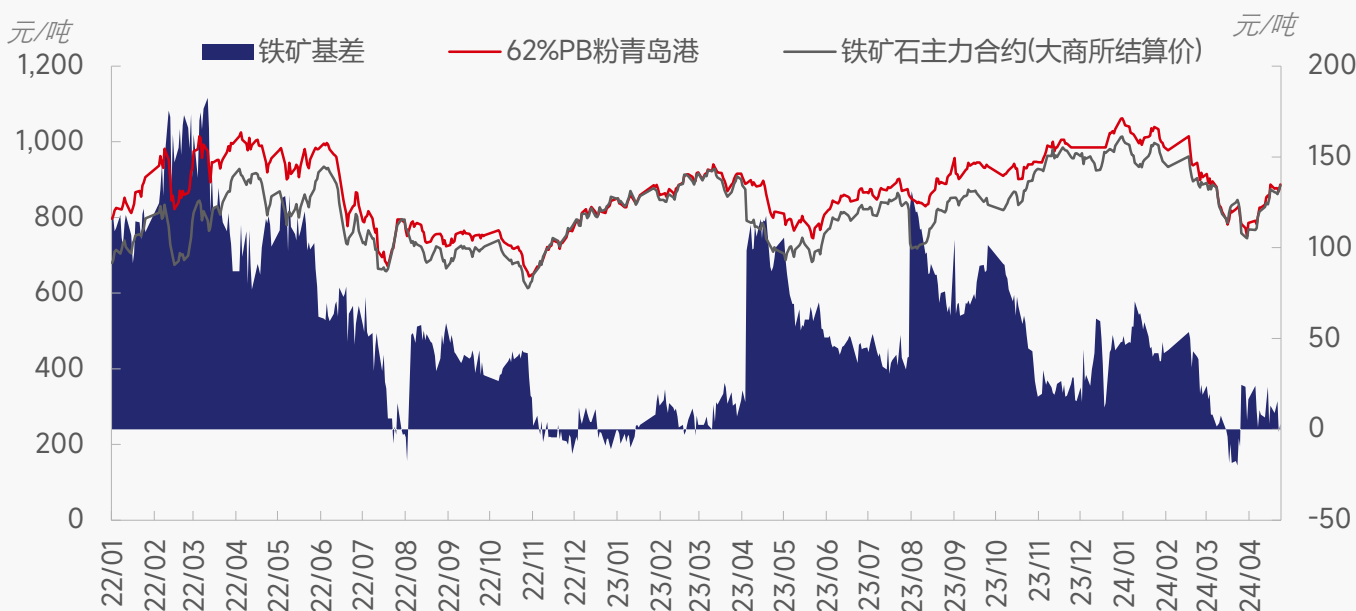
8 铁矿石期货分析

5月铁水产量或将见顶 铁矿石价格或先强后弱

4月宏观经济面整体偏暖，叠加专项债项目筛选结束，资金落地预期增加，同时4月PMI数据表现较好，市场信心较为积极。产业端需求继续好转，钢厂高炉复产数量不断增加，铁水增量明显。叠加五一小长假补库需求，铁矿石整体需求明显提升，带动矿价持续上涨。铁矿石主力合约I2409，从低位728，一路上涨到895.5，上涨超160元/吨。进入5月，第一周专项债发行了921.3亿元，超过4月整月体量，市场解读为资金落地节奏加快，有利于基建项目落地新开工项目增加，市场情绪较为乐观。

基本面来看，供应端进入发运高峰期，且部分矿山临近财年末期，海外发运仍有增量预期。当下港口库存同期偏高，铁矿石供应端仍较为宽松。需求端来看，铁水增量临近峰值。如若下游需求提升速度不及供应速度，成材累库风险增加，铁水存见顶回落风险。综合来看5月宏观偏暖，供需双强格局下，预计铁矿石价格仍有向上驱动，但考虑到港口库存偏高及钢厂利润收缩等因素，预计5月铁矿石价格或先强后弱。

➤ 铁矿石基差变化



I2409	2024/4/30	2024/3/29	增/减	最少	最多
结算价(元/吨)	873.0	748.5	124.5	745.0	884.0
日均成交量(万手)	50.3	22.8	27.5	29.8	68.0
持仓量(万手)	45.7	44.2	1.5	45.2	50.5

国内期货市场		现货市场
RB2410	螺矿比	62% PB粉
3,670	4.20	873

上海有色网黑色产业链相关产品

➤ SMM可以提供：

资讯

- SMM建材资讯 (日, 周, 月)
- SMM热卷资讯 (日, 周, 月)
- SMM铁矿石资讯 (日, 周, 月)
- SMM煤焦资讯 (日, 周, 月)

咨询

- 行业研究/市场调查
- 可行性分析
- 战略规划及其他
- 目标公司调查
- 兼并收购服务
- 财务服务

数据

- SMM钢铁数据库 (日, 周, 月)
- SMM铁矿数据库 (日, 周, 月)
- SMM煤炭数据库 (日, 周, 月)
- SMM焦炭数据库 (日, 周, 月)
- SMM航运数据库 (周)
- SMM黑色VIP数据库 (月)

报告

- 钢铁日报
- 铁矿石周报
- 钢铁产业链周报
- 焦炭周报
- 铁矿石月报
- 废钢月报
- 钢铁下游PMI报告
- 钢铁采购策略报告
- 钢铁产业链年报

➤ 联系我们

铁矿石研究组

鲁婷	+86-021-51666824
姚新颖	+86-021-51595841
谢清伟	+86-021-20707879
倪萌	+86-021-51666854
刘永全	+86-021-20707854

上海有色网信息科技股份有限公司

地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号

陆家嘴软件园9号楼南塔9层

邮编：200127

服务热线：+86-21-5155 0333

*本报告系上海有色网信息科技股份有限公司（以下简称“上海有色网”）独创的作品及（或）汇编作品，上海有色网依法享有著作权，受《中华人民共和国著作权法》等法律法规和适用之国际条约保护。未经书面许可，不得转载、修改、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，任何机构和个人不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式任何形式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

*此本报告中的观点是基于市场采集到之信息及上海有色网研究小组综合评估后得出，报告中所提供的信息仅供参考，风险自担。本报告并不构成投资研究决策的直接建议，客户应当谨慎决策，勿以此代替自主独立判断，客户所作出的任何决策与上海有色网无关。另外，若未经授权、非法使用本报告观点的行为导致的相关损失及责任，与上海有色网无关。

上海有色网对于本声明条款拥有修改权和最终解释权。

