

新湖铁矿石周报——

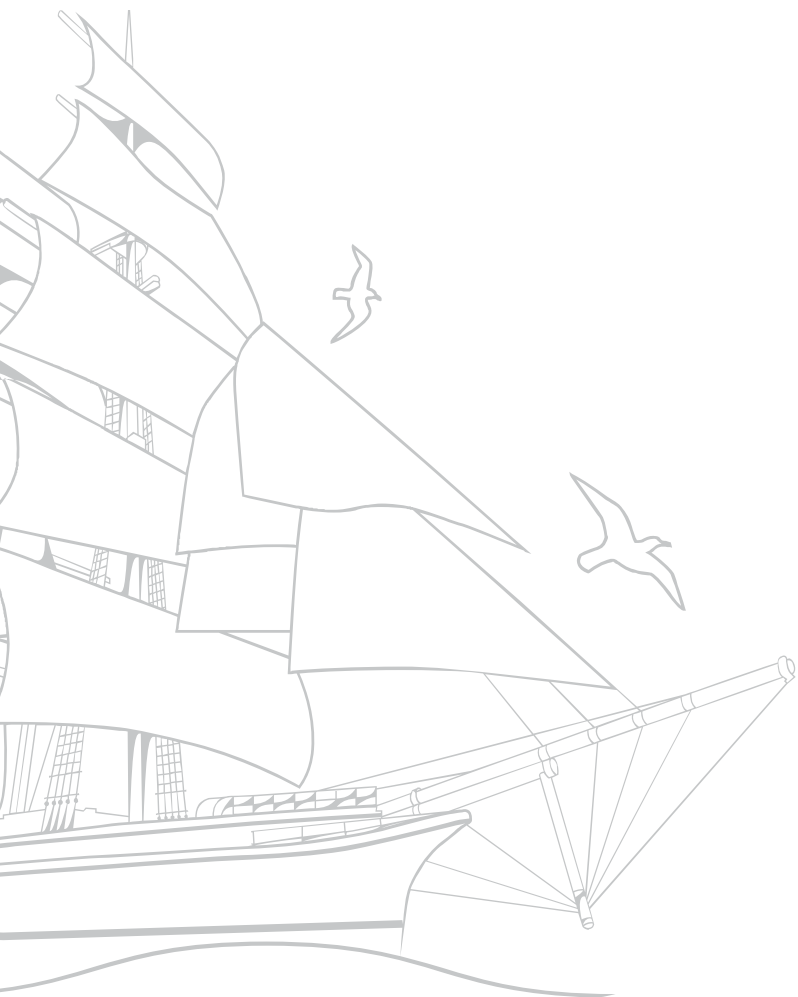
预计短期矿价继续区间震荡

新湖黑色建材组

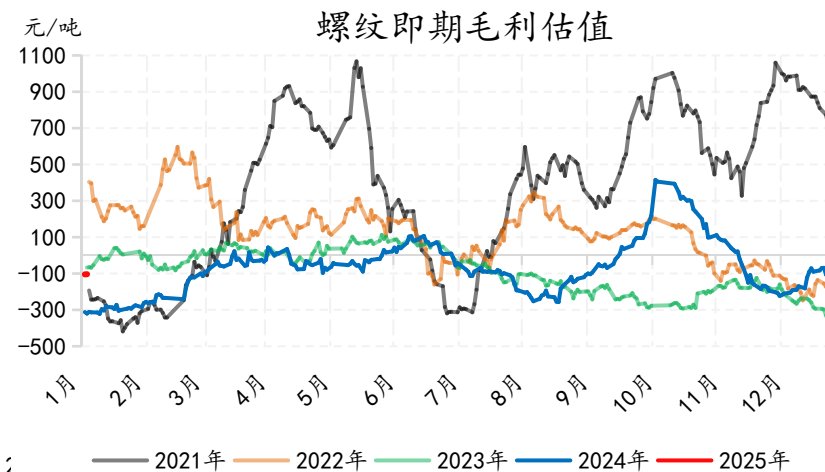
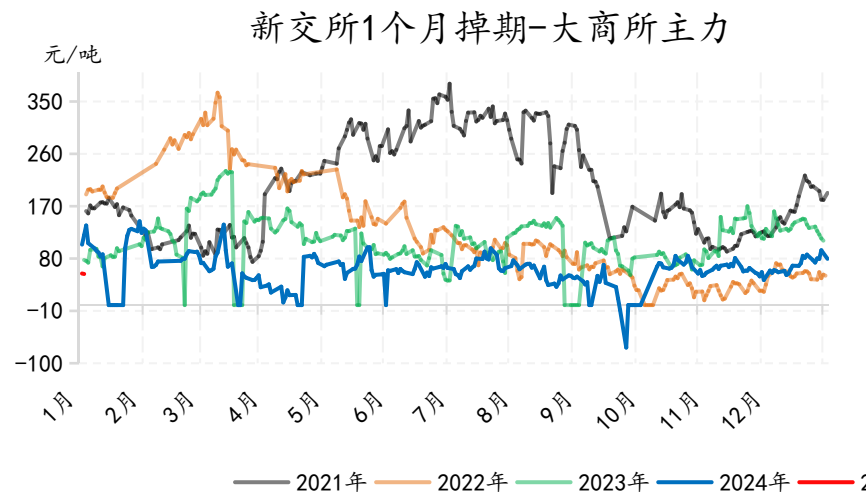
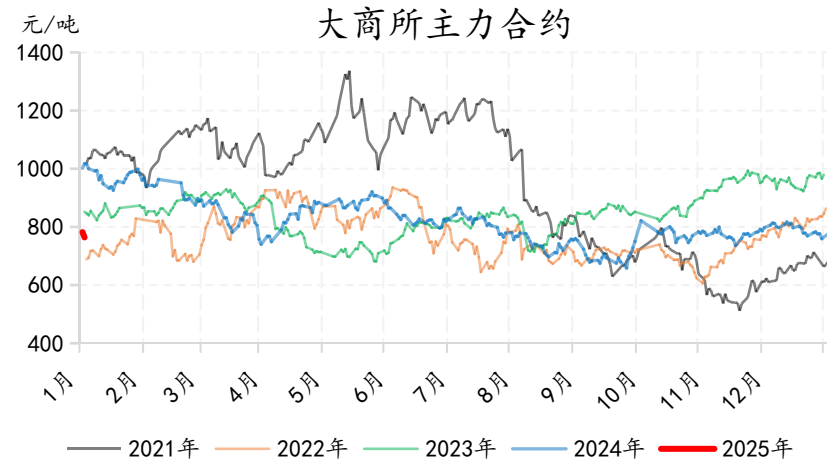
2025年1月5日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

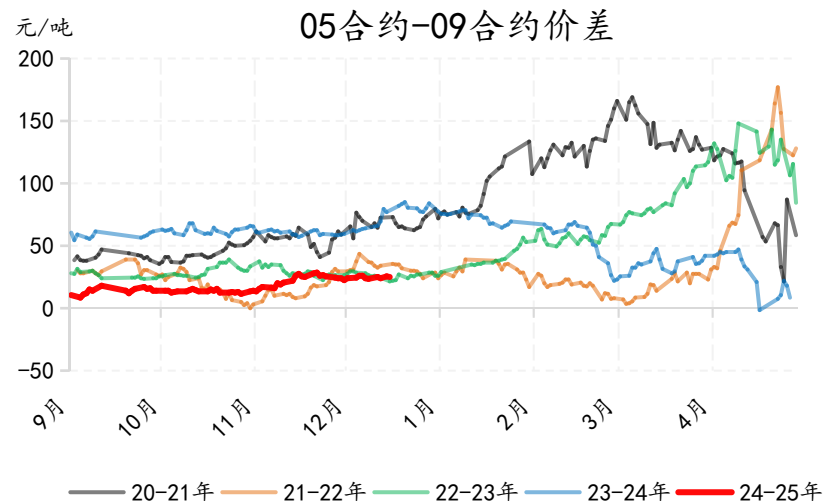
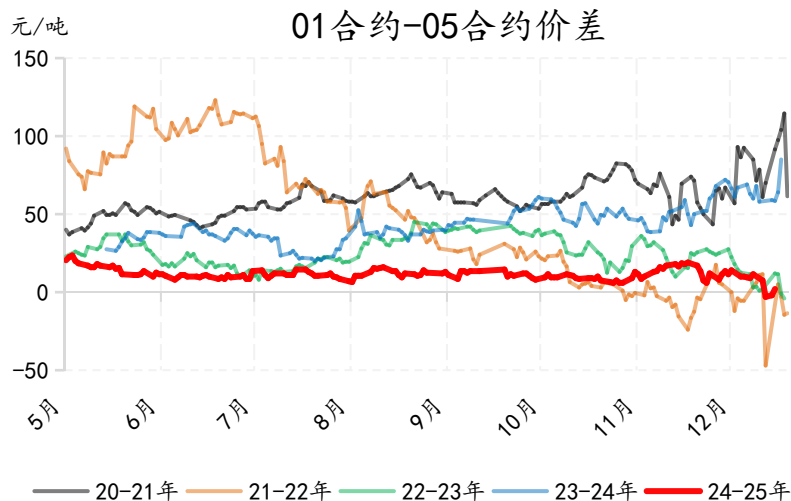
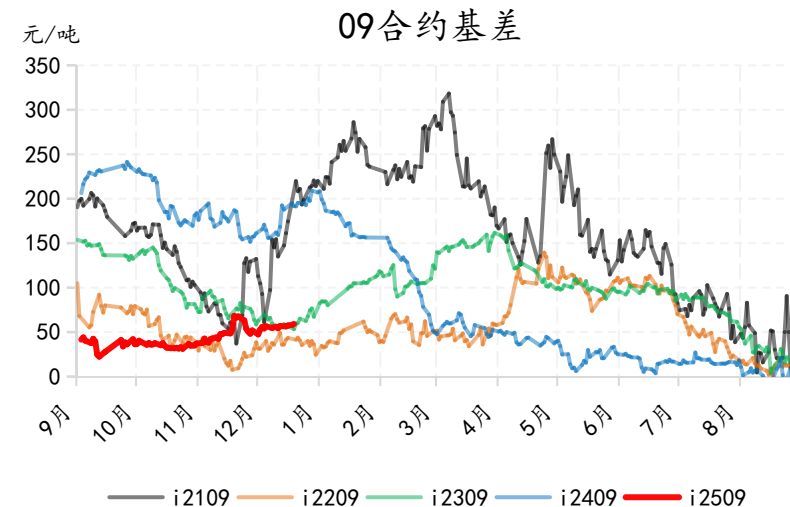
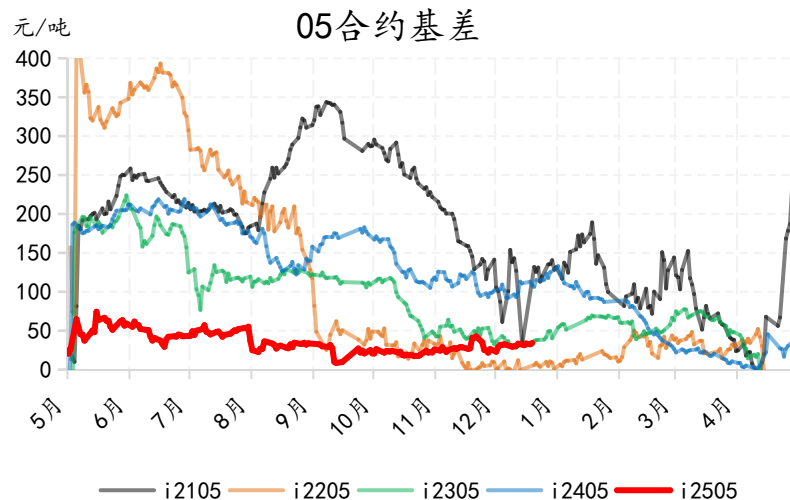
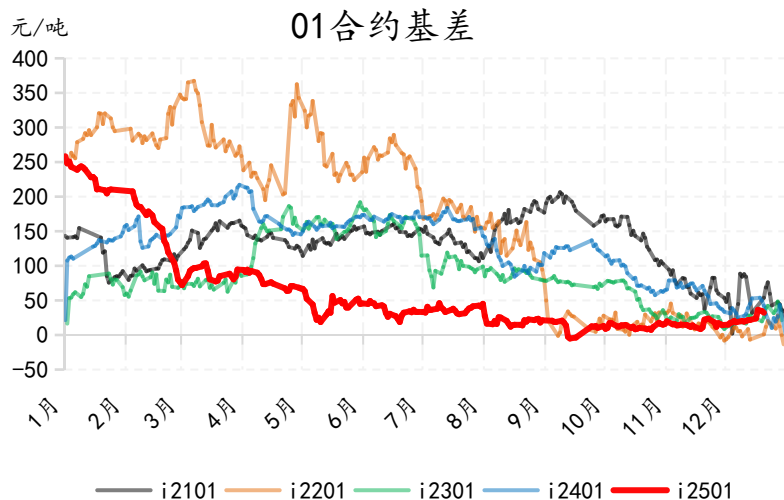


行情回顾：铁水继续下降，铁矿石大幅补跌



- 本周黑色市场受宏观消息扰动较小，铁矿石交易逻辑回归基本面，周初市场预期后续铁水降幅收窄，矿价震荡企稳，但实际周四铁水产量数据继续季节性下滑，叠加港口库存在集中到港压力下阶段性止降转增，铁矿石盘面大幅补跌。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运3479万吨，环比增加488万吨，澳矿年末发运冲量飙升，增量主要来自FMG和BHP，巴西矿发运小幅下降，非主流矿发运微增，45港到港量为2505万吨，环比增加367万吨，前期受澳洲大雨影响推迟的货物集中到货，预计本周到港小幅向下修正；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量225.20万吨，环比减少2.67万吨，年底钢厂检修继续增多、降幅略超市场预期，疏港方面，45港日均疏港318万吨，环比减少6万吨，同比增加13万吨，减量主要来自北方港口；**库存方面**，45港库存14877万吨，环比增加14万吨，同比增加2632万吨，周内部分铁矿集中到港、压港船舶增加，钢厂进口矿库存9859万吨，环比增加215万吨，钢厂库销比为35.11，环比增加1.10，部分钢厂继续低价采购补库。
- **综合来看**，尽管周内到货增加导致港口库存止降转增、但增幅较小，侧面说明当前供需仍可维持紧平衡格局。

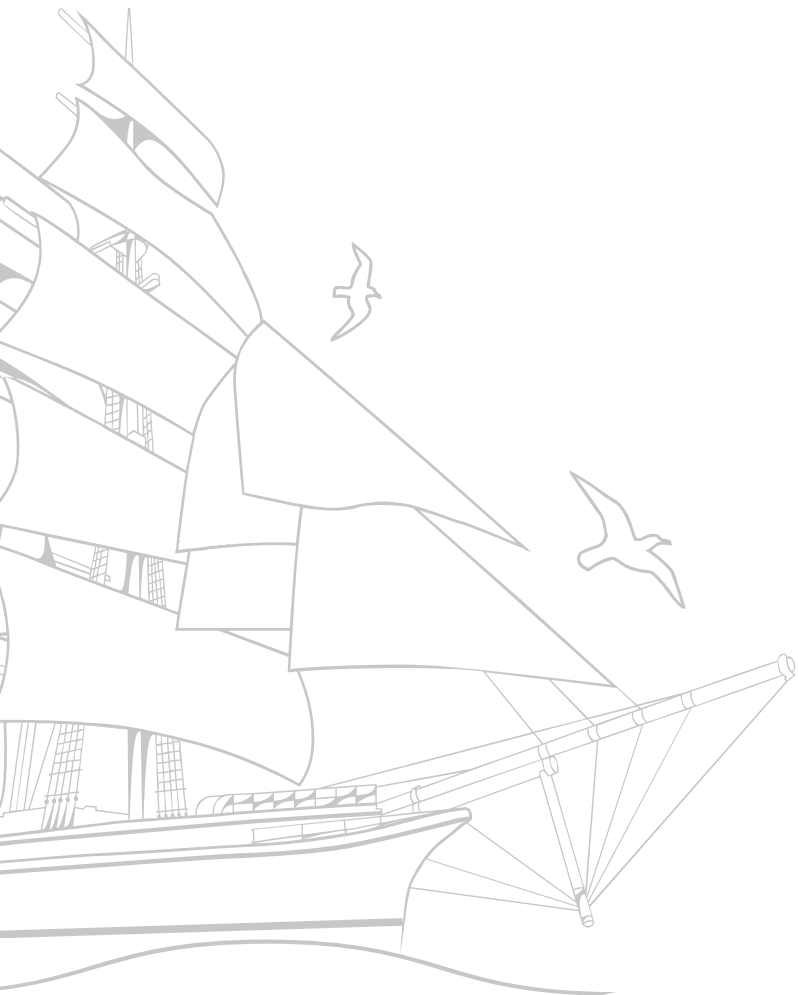
价差：钢厂冬储采购支撑基差继续小幅走强



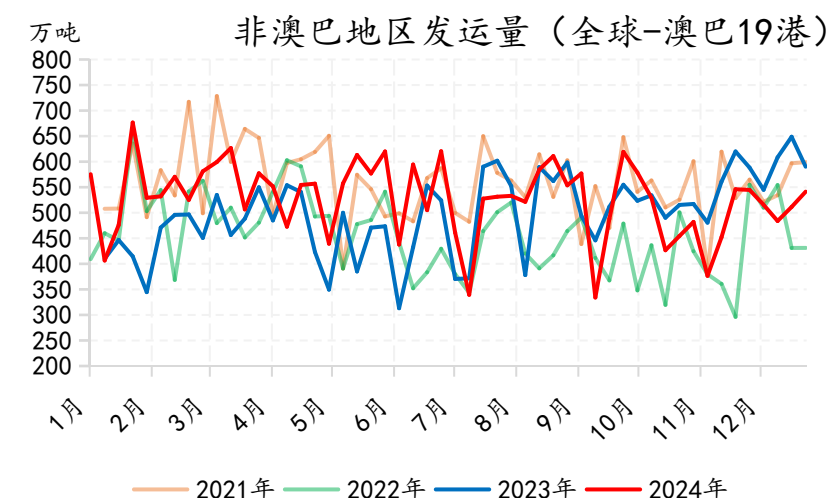
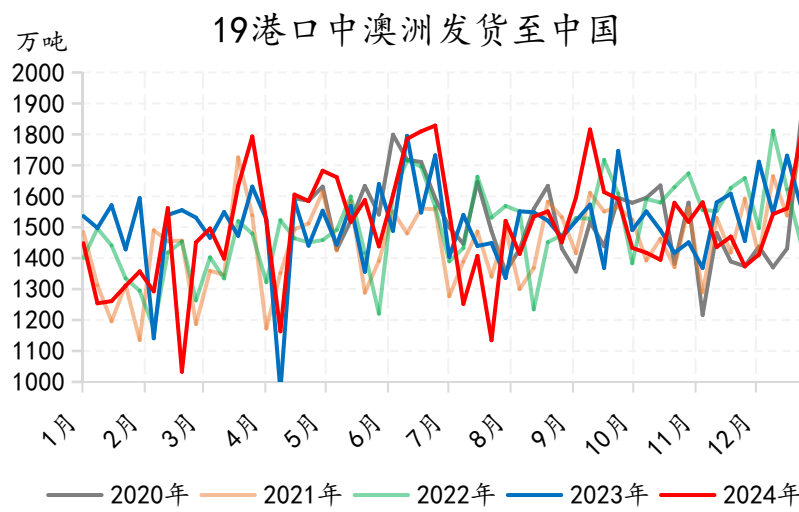
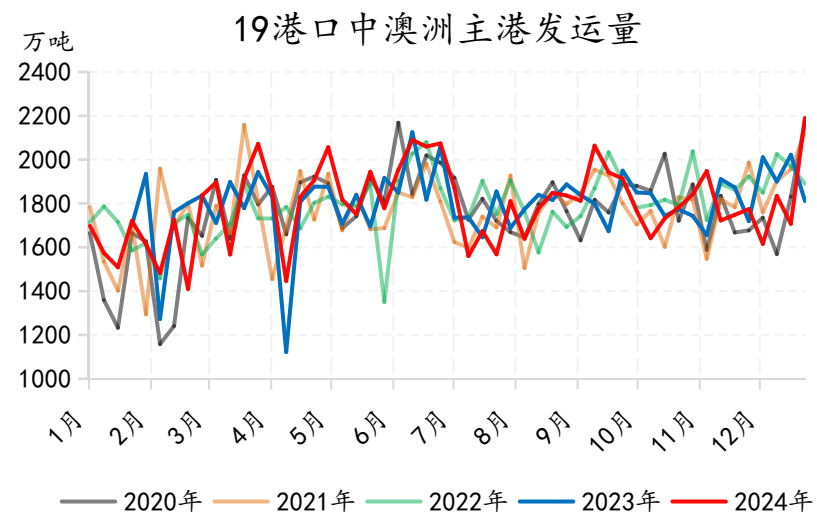
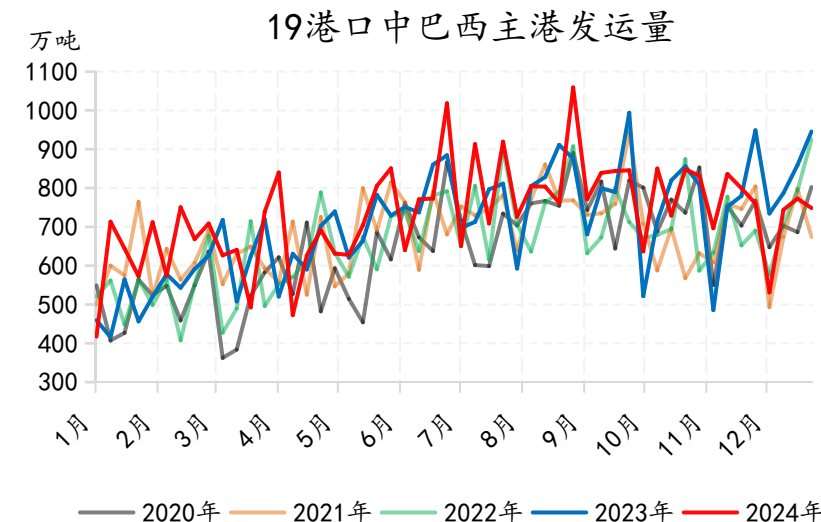
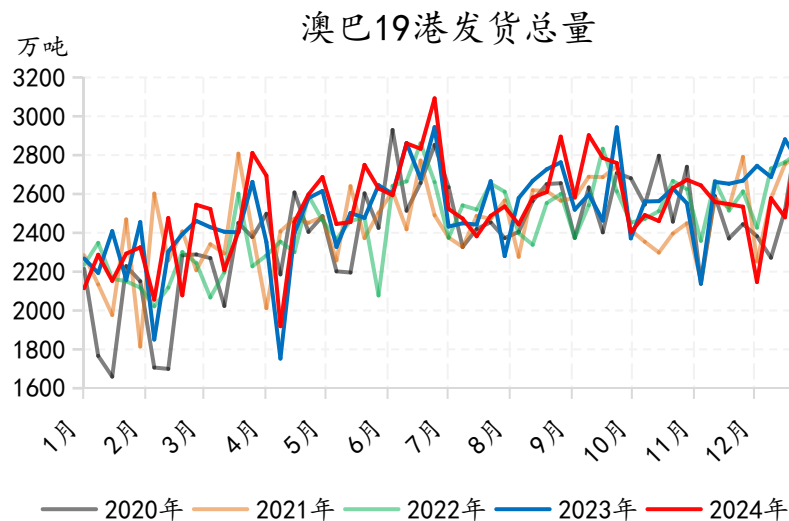
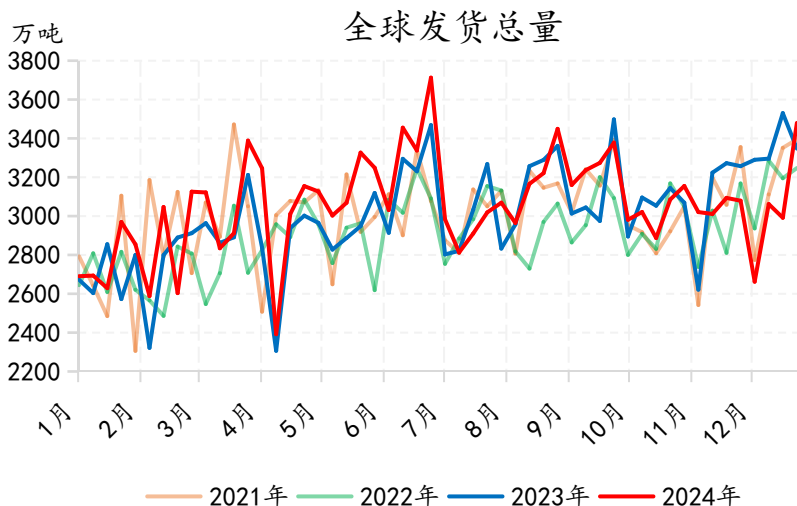
- 基差方面，最优交割品为巴混，01合约基差为32，较上周走扩10，05合约基差34，较上周走扩1。盘面交易铁水下降，现货受到钢厂冬储买盘支撑跌幅较小，基差继续小幅走强。
- 价差方面，5-9价差25，周环比走扩1.5。后续来看，市场对明年供应增量普遍预期在下半年，上半年供应增量压力不大，该逻辑支持5-9价差中长期继续走强。

目 录

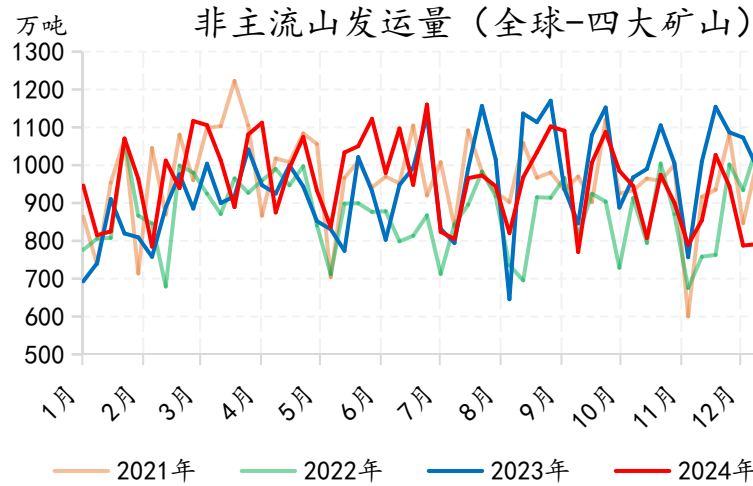
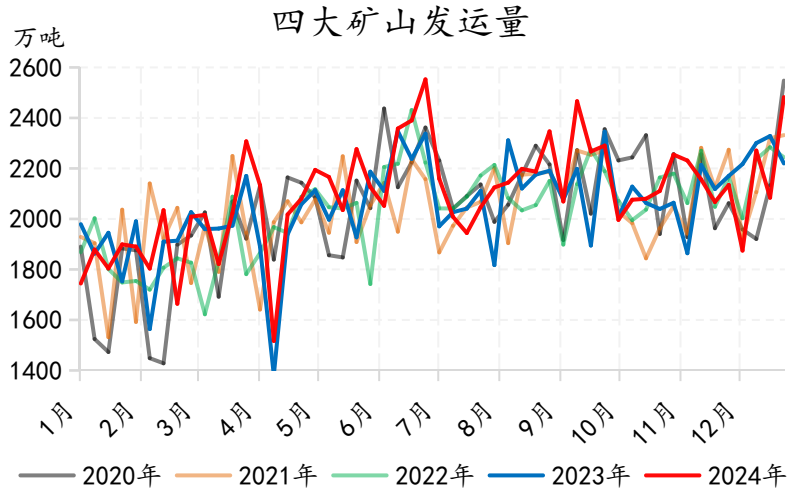
1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点



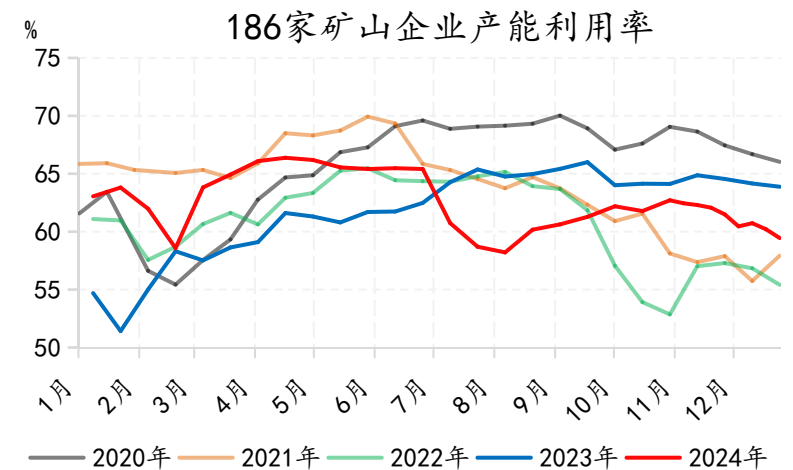
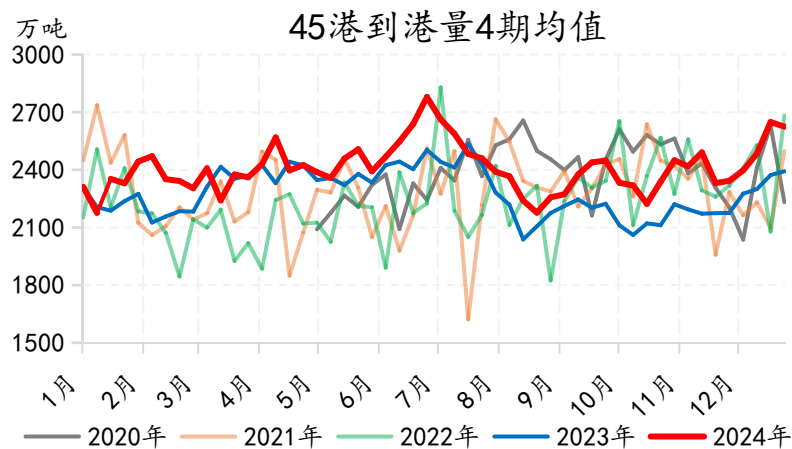
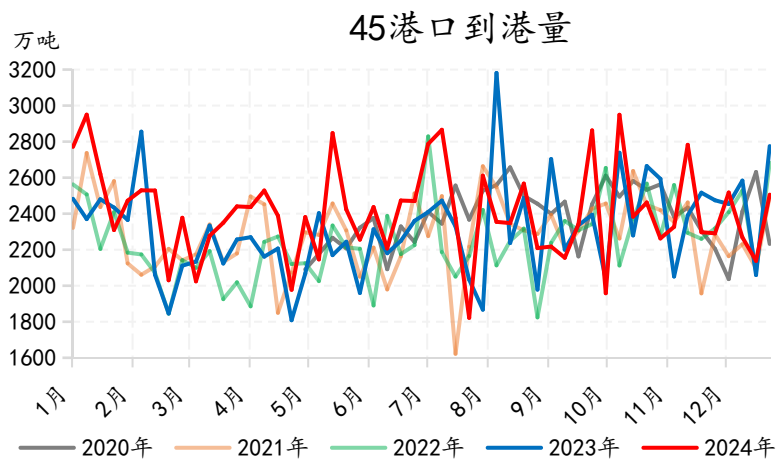
供应：上周全球发运3479万吨，环比增加488万吨，澳矿年末发运冲量飙升，巴西矿发运小幅下降，非主流矿发运微增



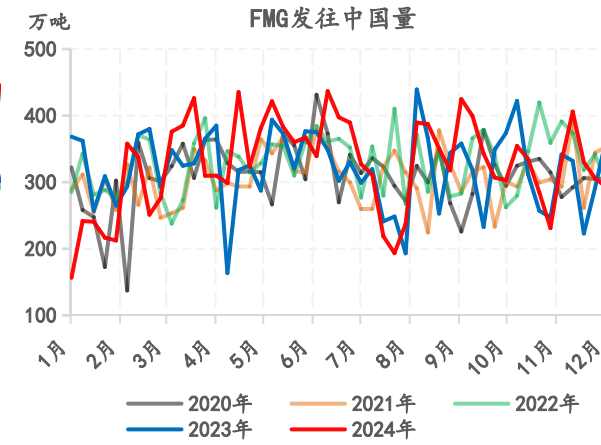
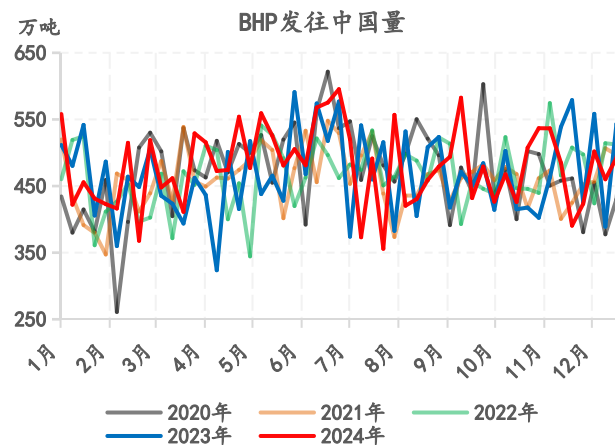
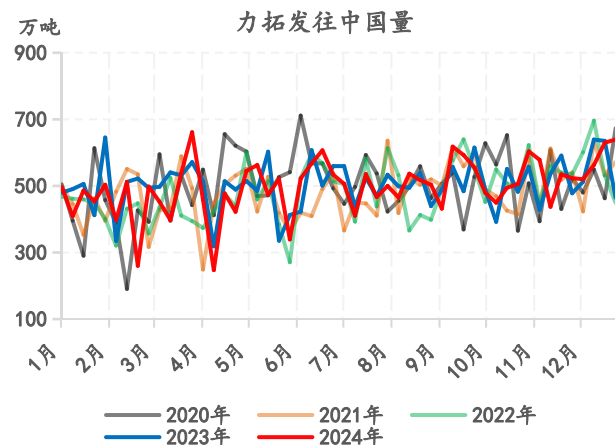
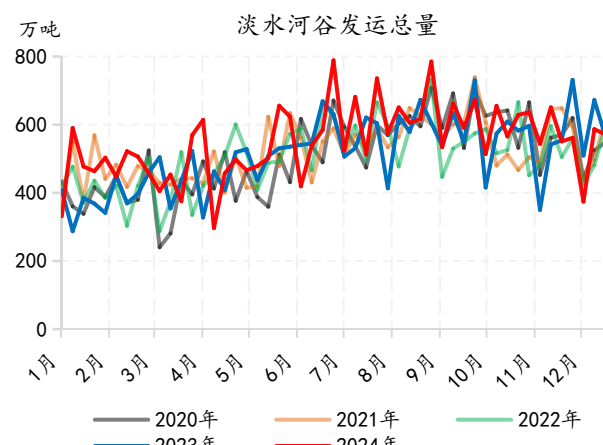
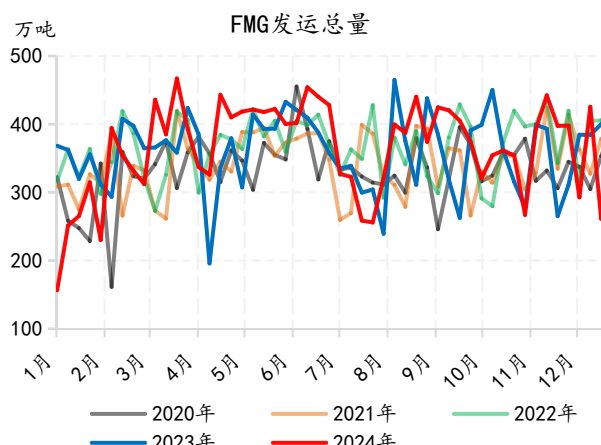
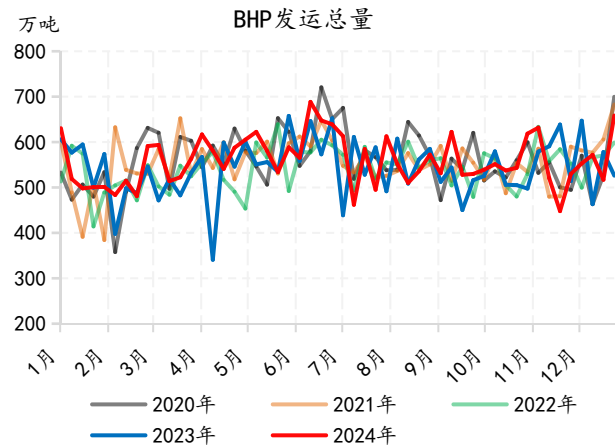
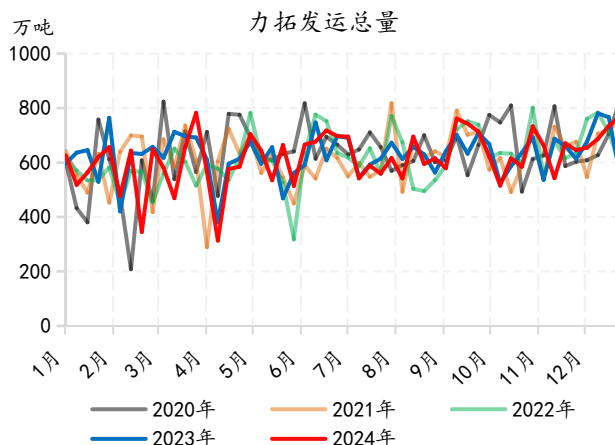
供应：45港到量为2505万吨，环比增加367万吨，前期受澳洲大雨影响推迟的货物集中到货，预计本周到港小幅向下修正



| | 2024/12/27 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|-------|------------|--------|-------|--------|--------|
| 全球发货 | | 3479.4 | 487.8 | 131.7 | 3048.8 |
| 澳巴19港 | | 2938.2 | 458.0 | 180.8 | 2535.8 |
| 巴西主港 | | 748.5 | -24.3 | -197.0 | 699.1 |
| 澳洲主港 | | 2189.7 | 482.3 | 377.8 | 1836.7 |
| 澳洲发中国 | | 1799.0 | 238.4 | 233.6 | 1578.5 |
| 澳巴以外 | | 541.2 | 29.8 | -49.1 | 513.0 |
| 45港到港 | | 2505.4 | 366.9 | -269.5 | 2484.5 |



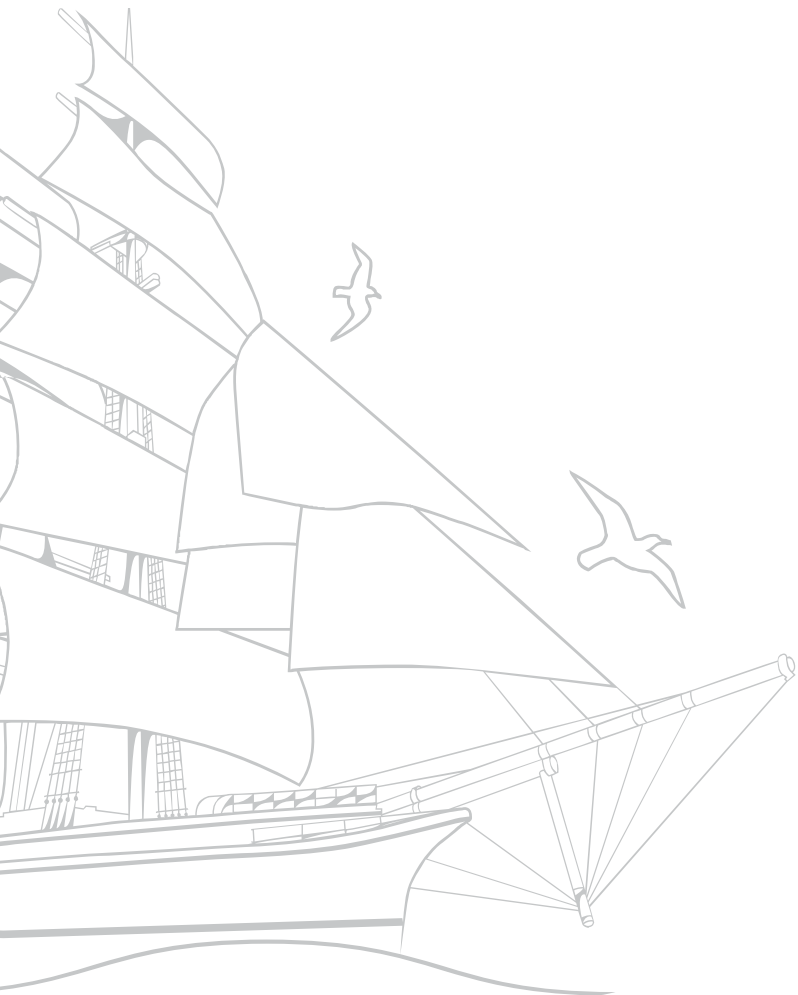
供应：分矿山来看，澳洲三大矿山发运增加，其中FMG周度发运创历史新高，Vale发运小幅下降



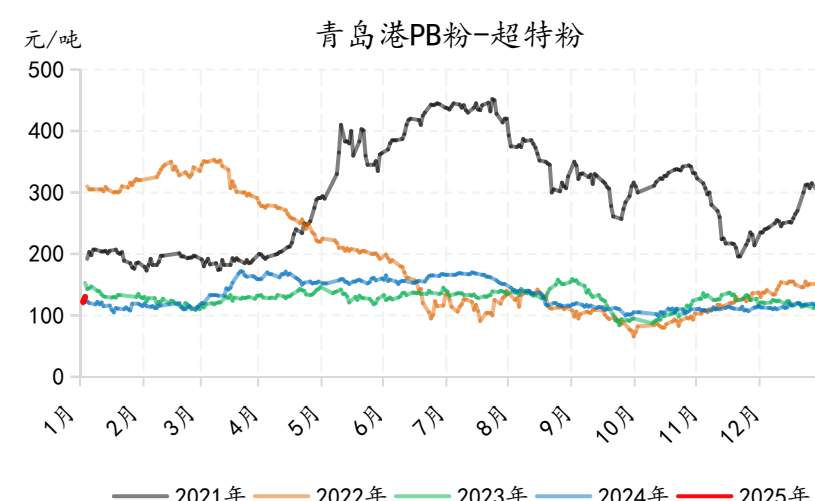
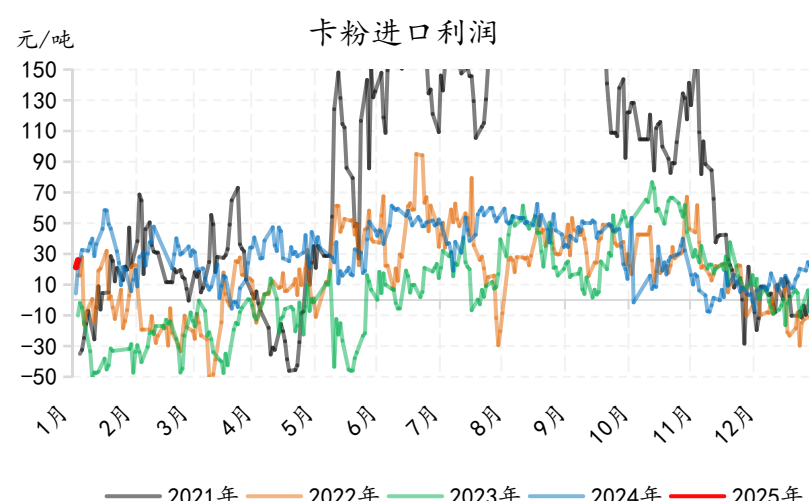
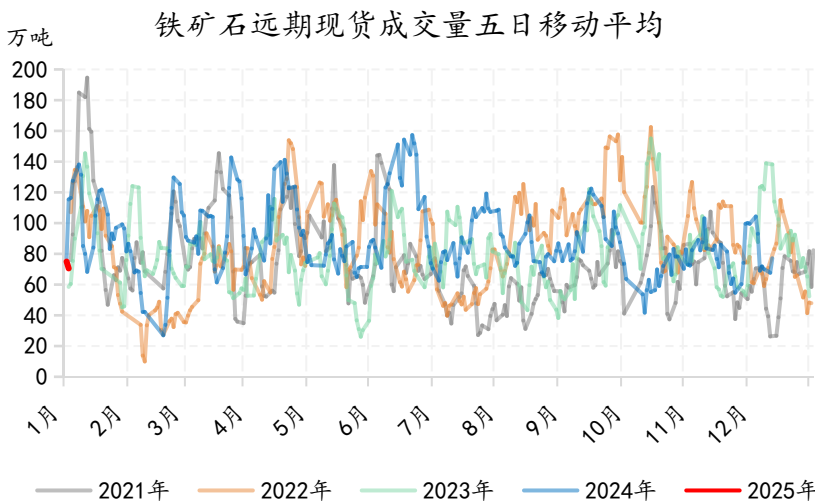
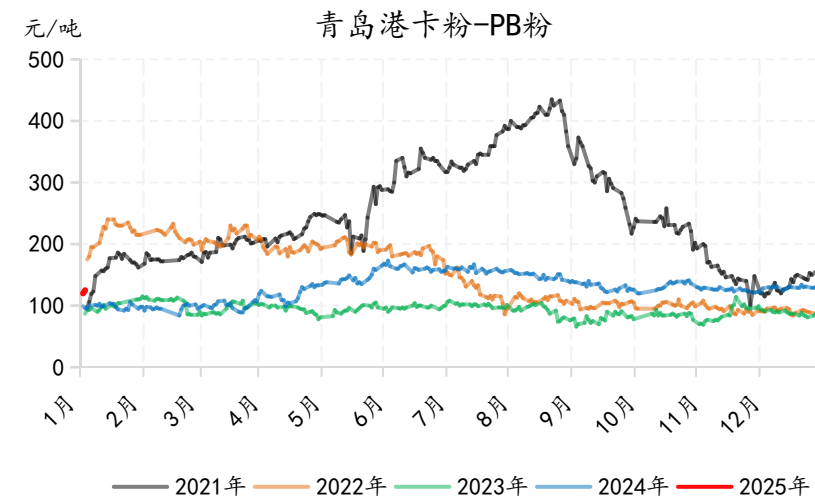
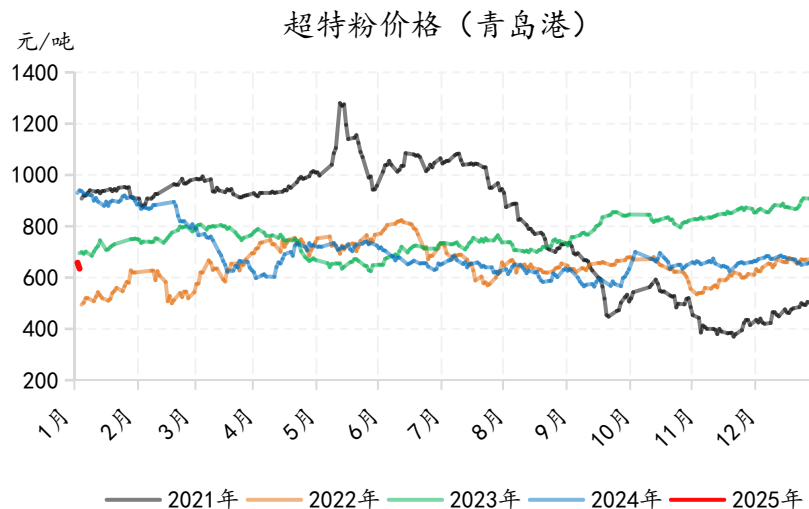
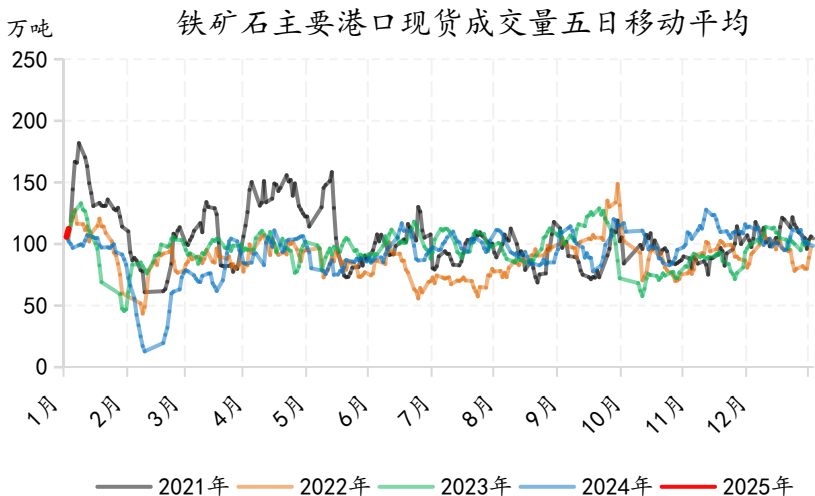
| | 2024/12/27 | 本期 | 环比 | 同比 | 累计同比 |
|-----------|---------------|--------------|--------------|---------------|------|
| 力拓 | 768.6 | 34.4 | 206.1 | -562.6 | |
| BHP | 658.3 | 141.2 | 132.1 | 816.7 | |
| FMG | 513.4 | 252.1 | 114.9 | 380.4 | |
| Vale | 542.0 | -29.6 | -190.8 | 1580.4 | |
| 合计 | 2482.3 | 398.1 | 262.3 | 2214.9 | |
| 力拓发中国 | 639.4 | 9.5 | 174.6 | -270.1 | |
| BHP发中国 | 601.3 | 108.9 | 144.2 | 726.5 | |
| FMG发中国 | 407.4 | 163.9 | 56.5 | 319.1 | |
| 合计 | 1648.1 | 282.3 | 375.3 | 775.5 | |

目 录

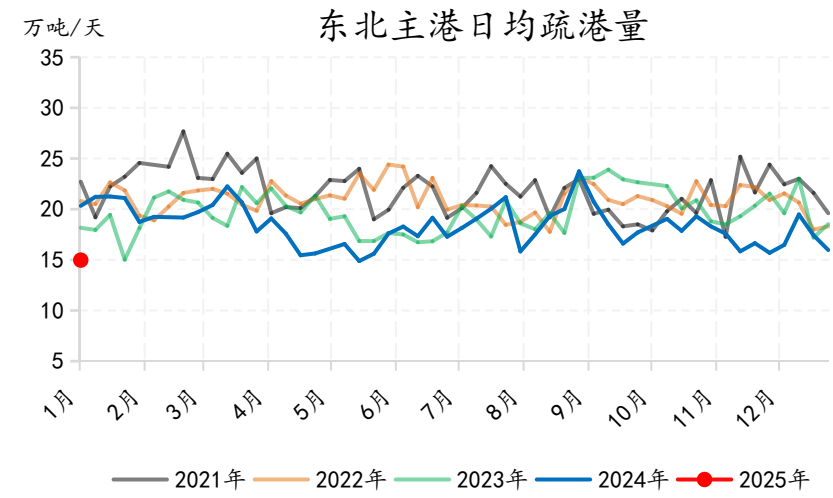
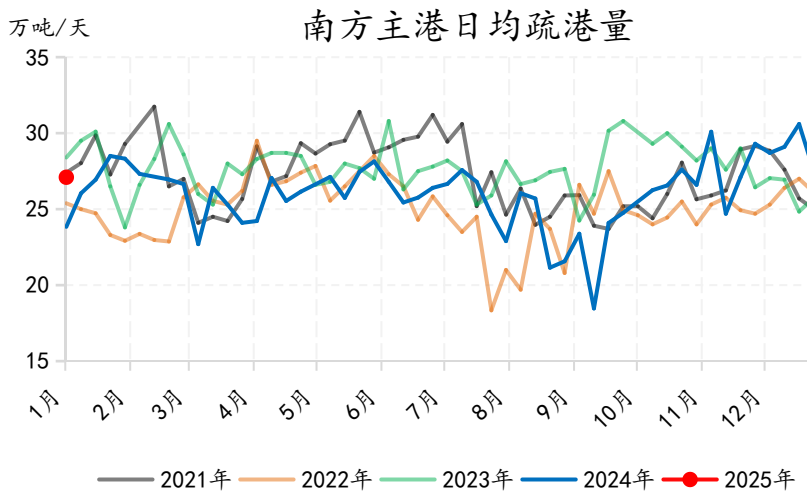
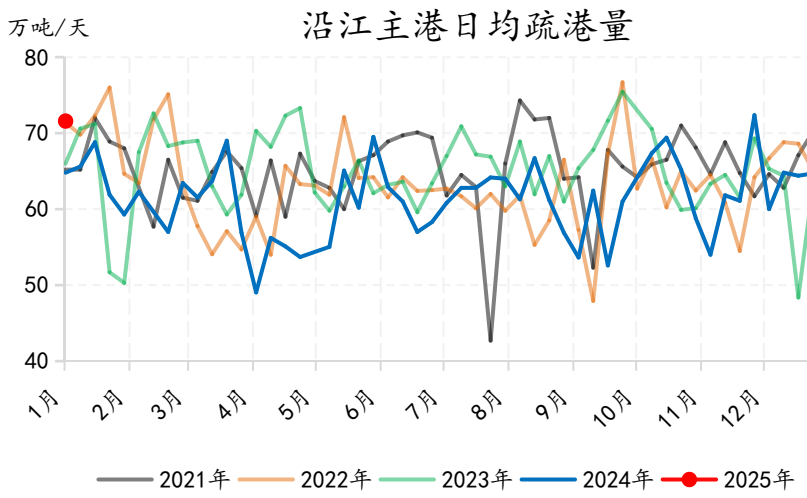
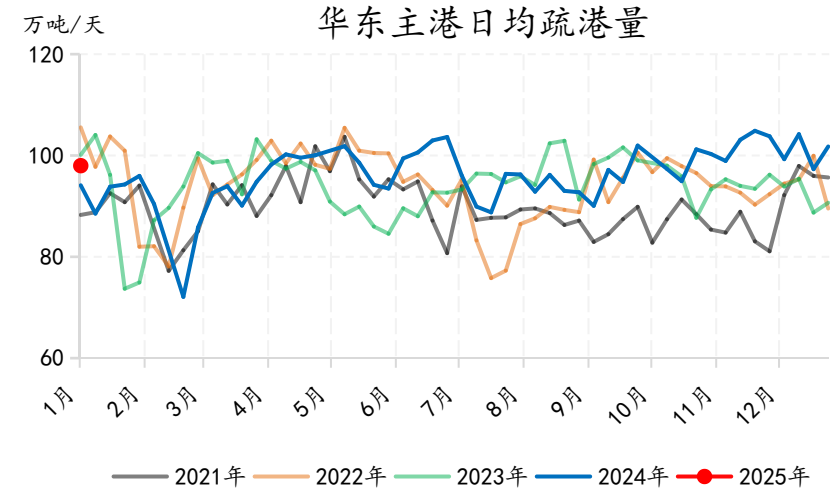
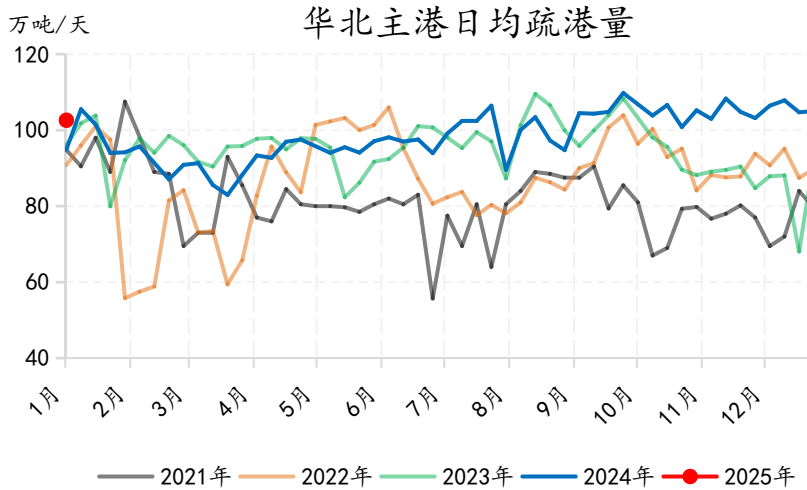
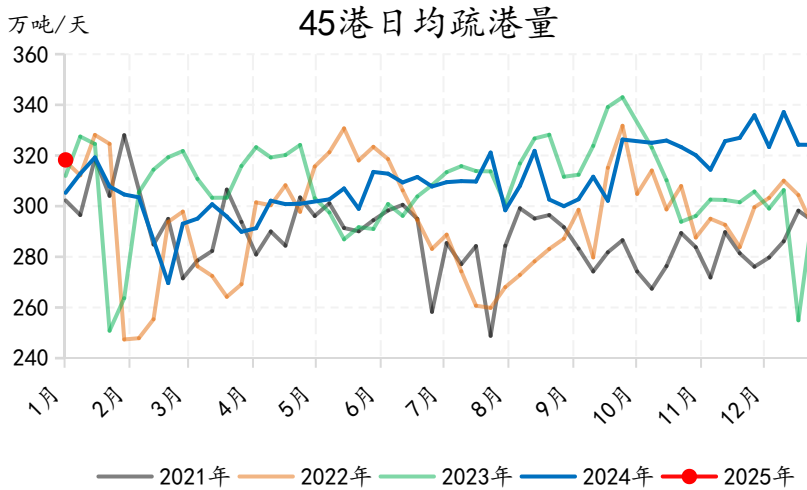
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



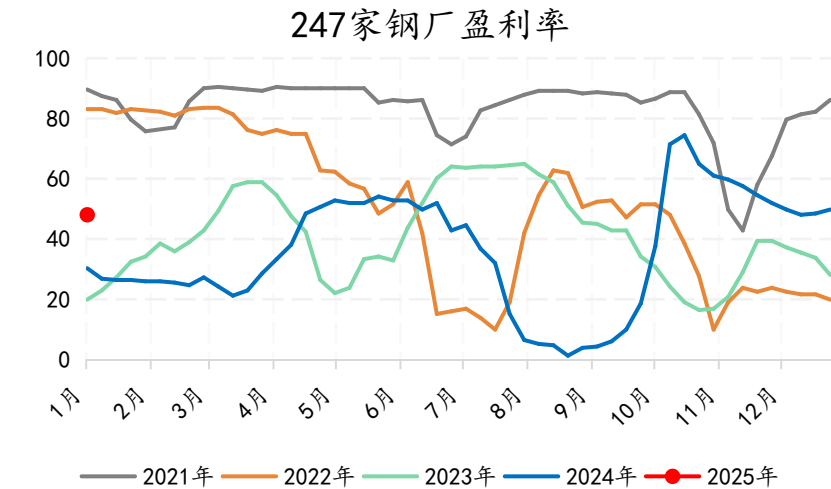
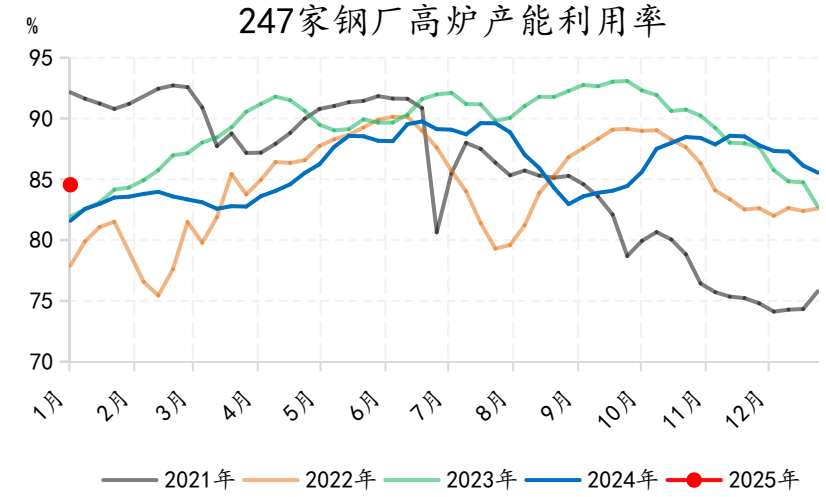
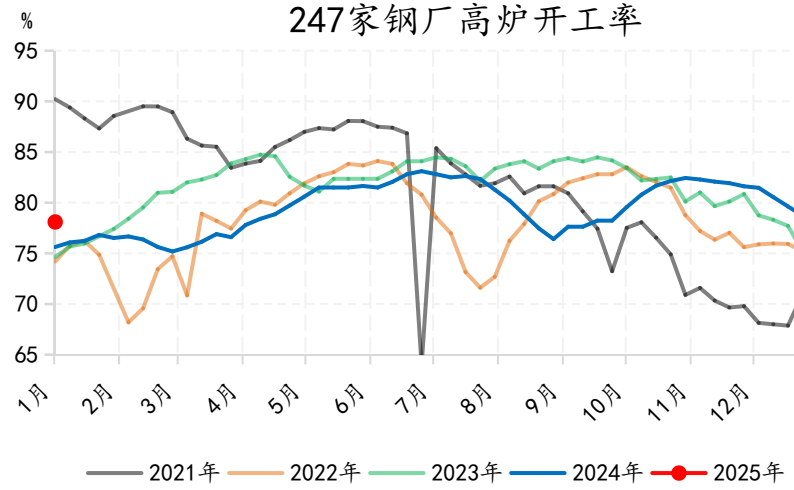
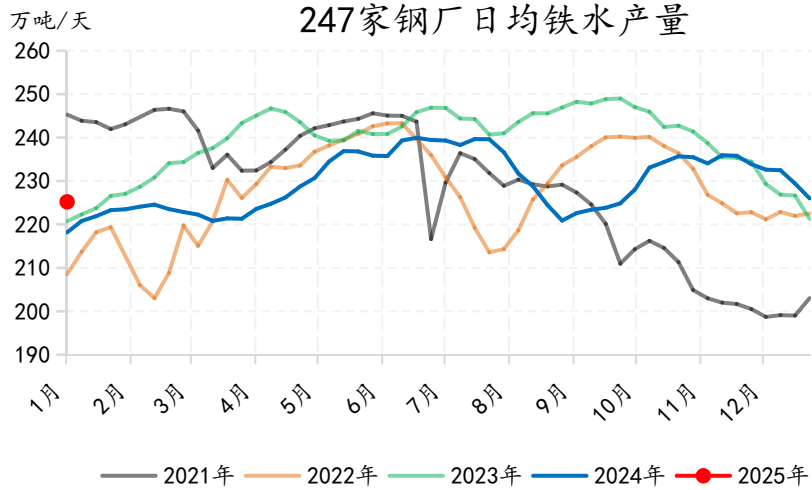
需求：周内矿价回落，低价刺激钢厂补库需求释放，港口现货成交活跃，远期成交环比下滑



需求：45港日均疏港318万吨，环比减少6万吨，同比增加13万吨，减量主要来自北方港口

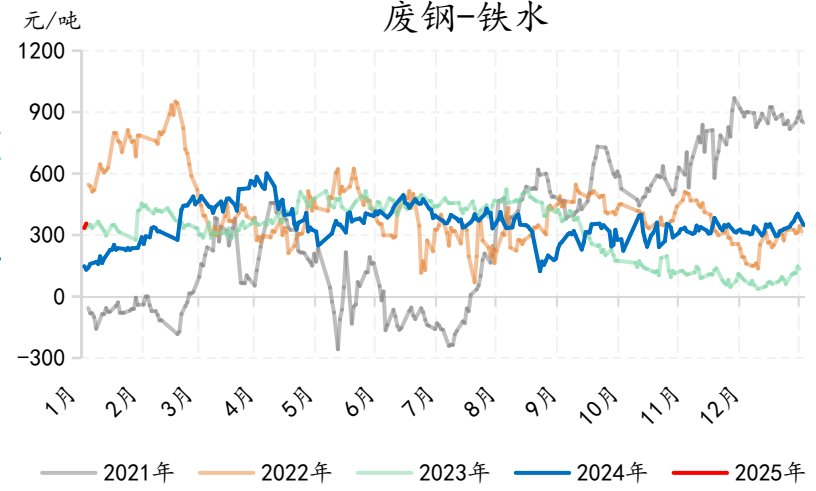
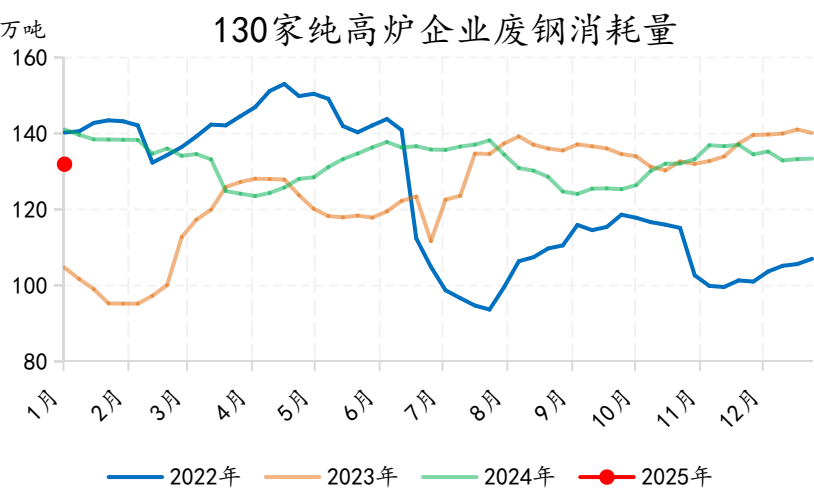
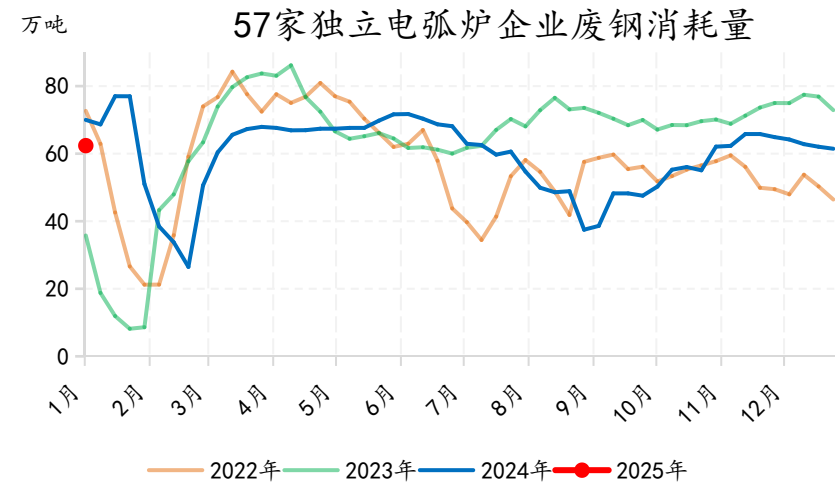
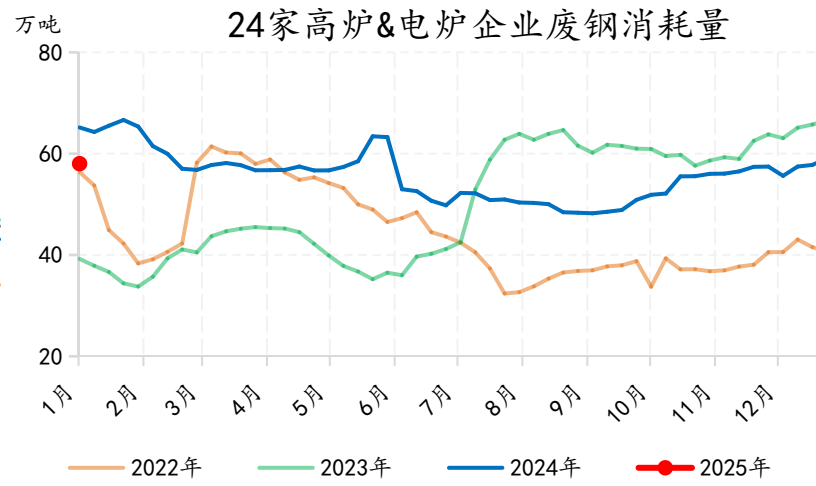
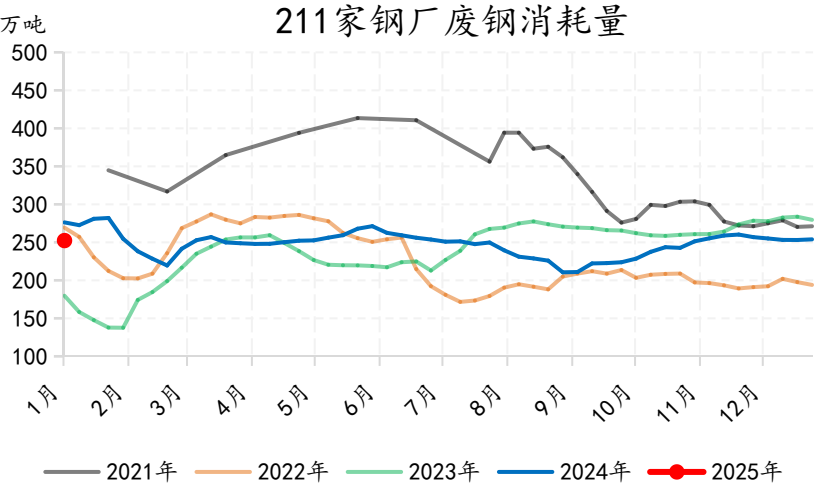


需求：本周日均铁水产量225.20万吨，环比减少2.67万吨，年底钢厂检修继续增多、降幅略超市场预期



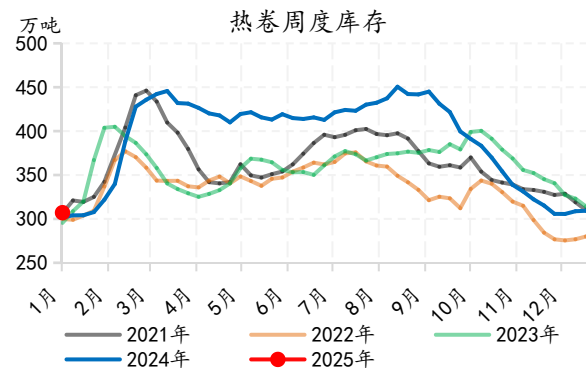
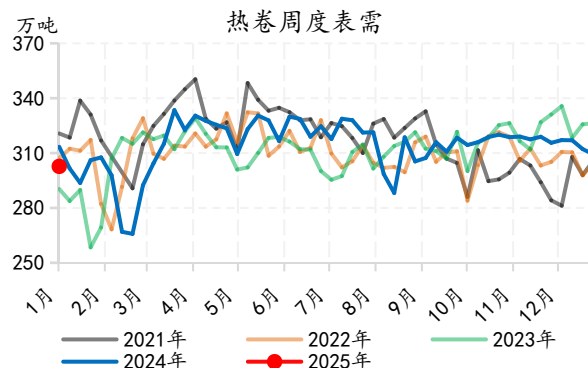
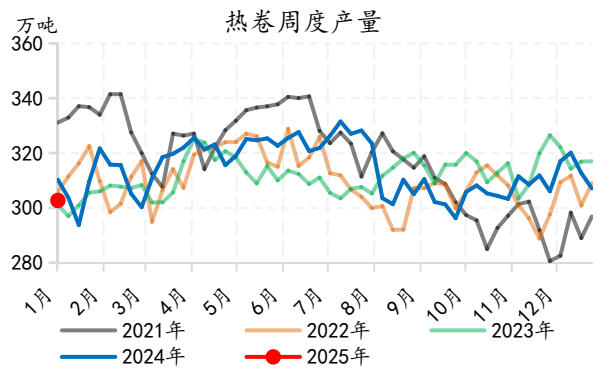
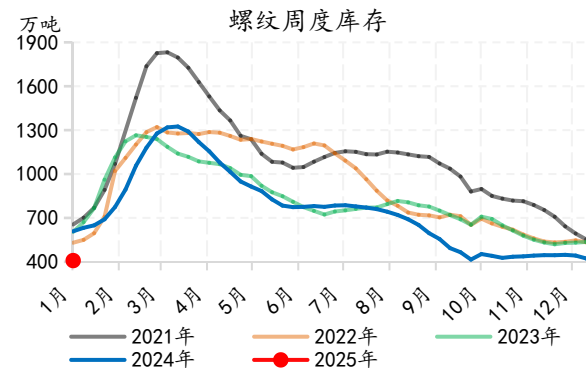
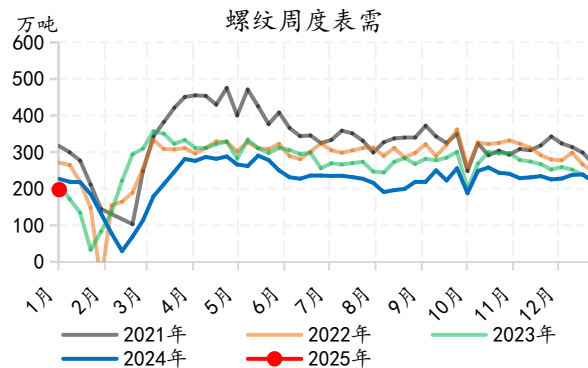
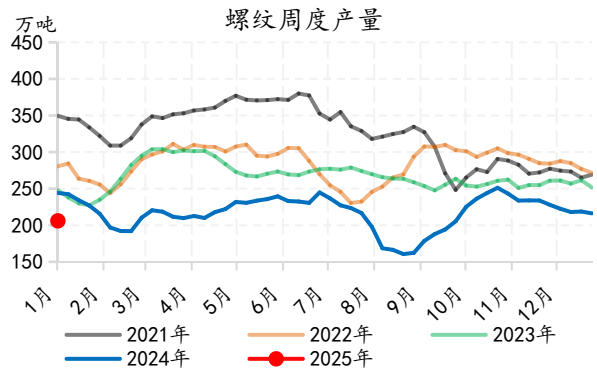
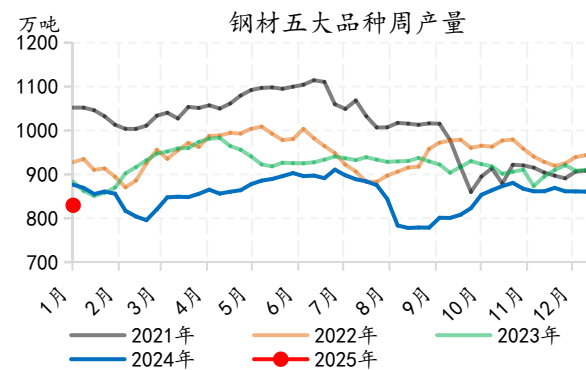
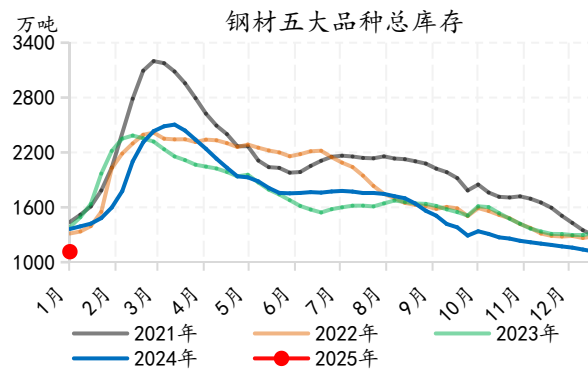
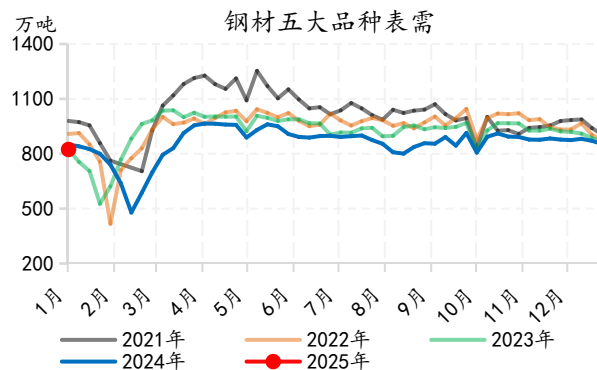
| | 2025/1/3 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|---------|----------|-------|------|------|--------|
| 日均铁水产量 | | 225.2 | -2.7 | 7.0 | 228.74 |
| 高炉开工率 | | 78.1 | -0.6 | 2.5 | 79.25 |
| 高炉产能利用率 | | 84.55 | -1.0 | 3.0 | 85.88 |
| 钢厂盈利率 | | 48.05 | -1.7 | 17.8 | 48.59 |

废钢：废铁价差继续走扩，废钢日耗季节性下降



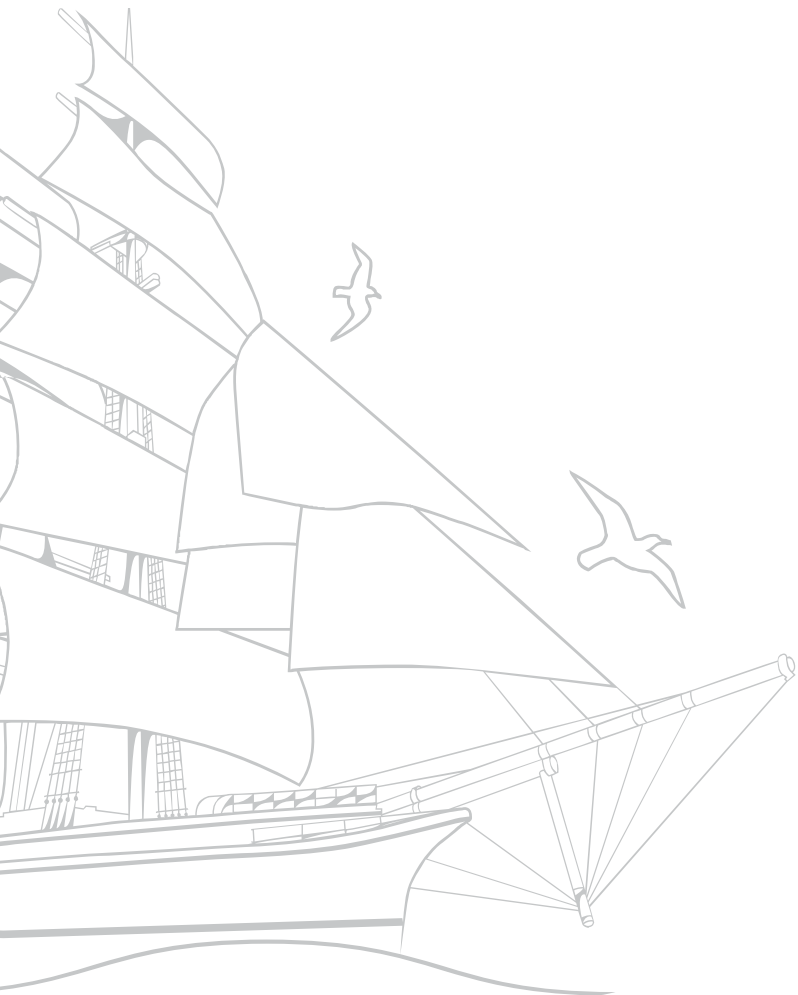
| | 2025/1/3 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|--------|----------|------|--------|--------|-----|
| 211家钢厂 | 252.32 | -1.6 | -23.9 | 253.13 | |
| 24家高&电 | 58.03 | -1.1 | -7.1 | 58.09 | |
| 57家电炉 | 62.38 | 0.9 | -7.6 | 62.18 | |
| 130家高炉 | 131.91 | -1.5 | -9.1 | 132.9 | |
| 废铁价差 | 356.44 | 7.79 | 225.17 | 339.75 | |

下游：五大材库存见底回升，同比仍处绝对低位



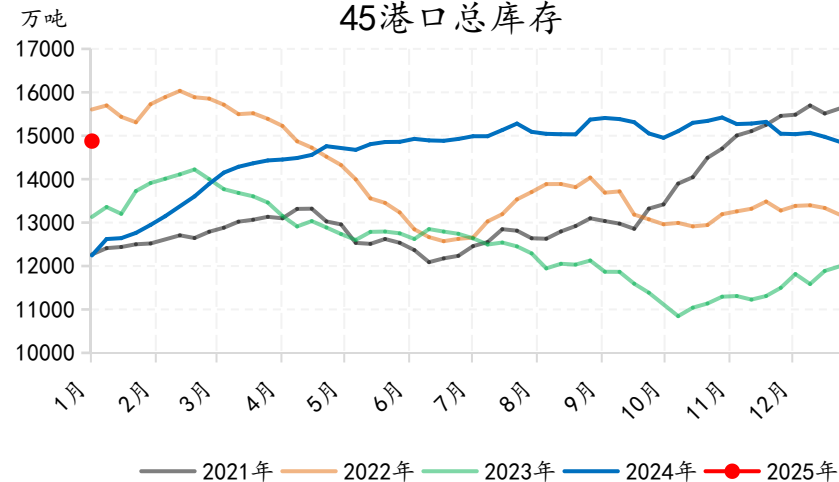
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点

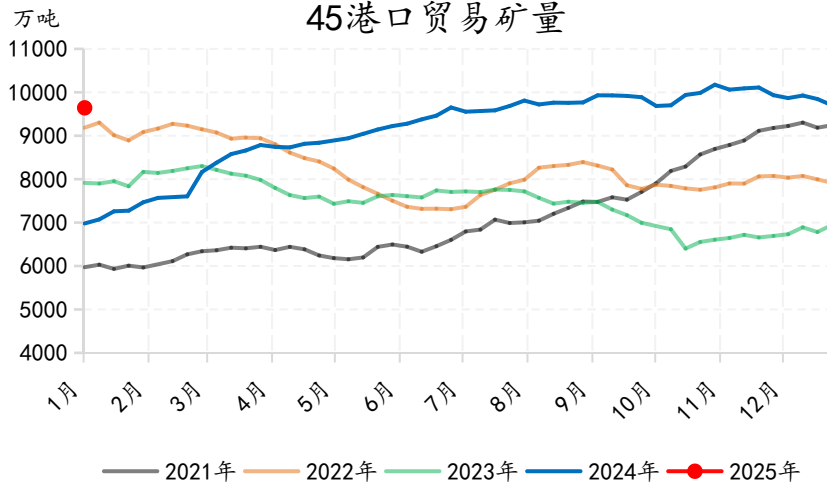


库存：45港库存为14877万吨，环比增加14万吨，同比增加2632万吨，周内部分铁矿集中到港、压港船舶增加

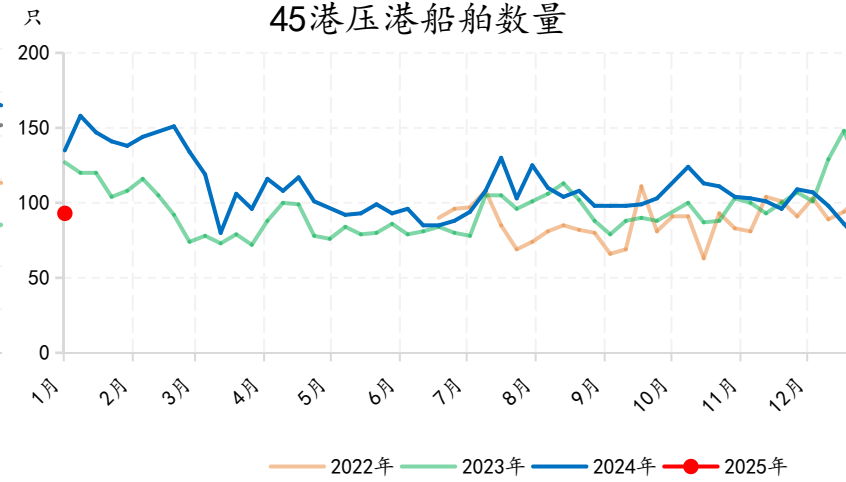
45港口总库存



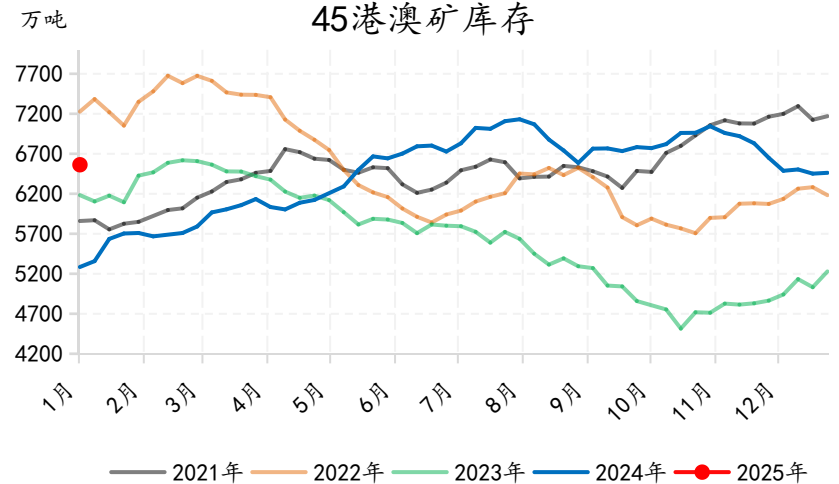
45港口贸易矿量



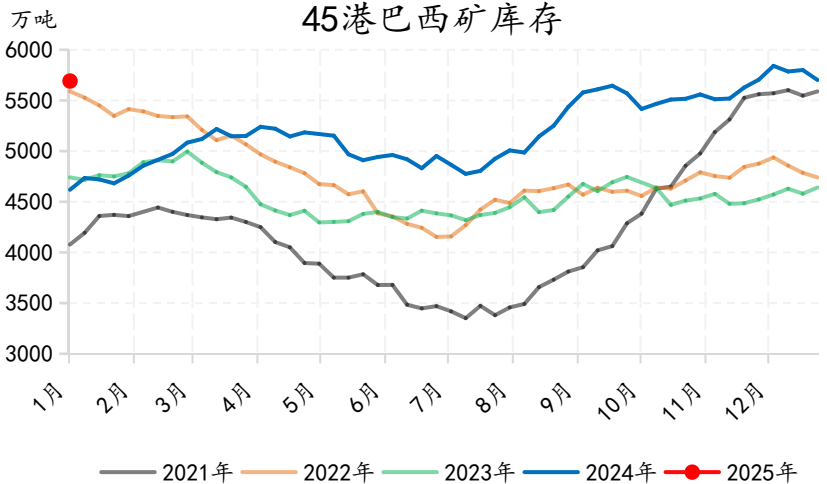
45港压港船舶数量



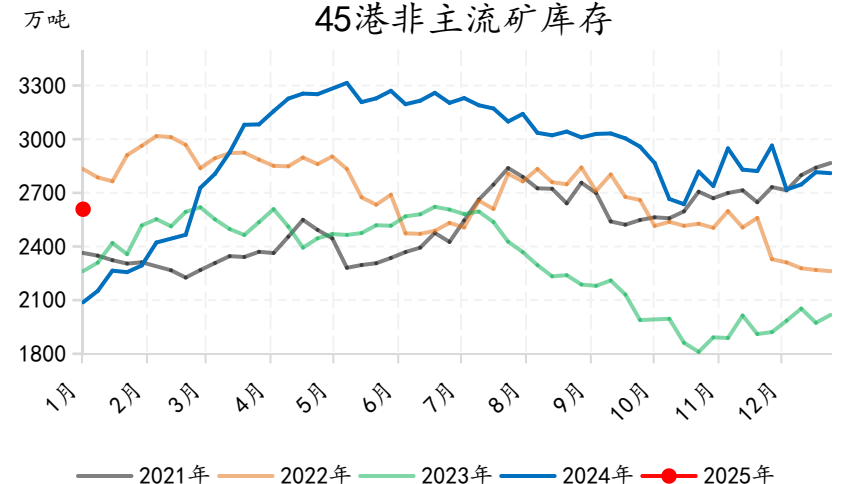
45港澳矿库存



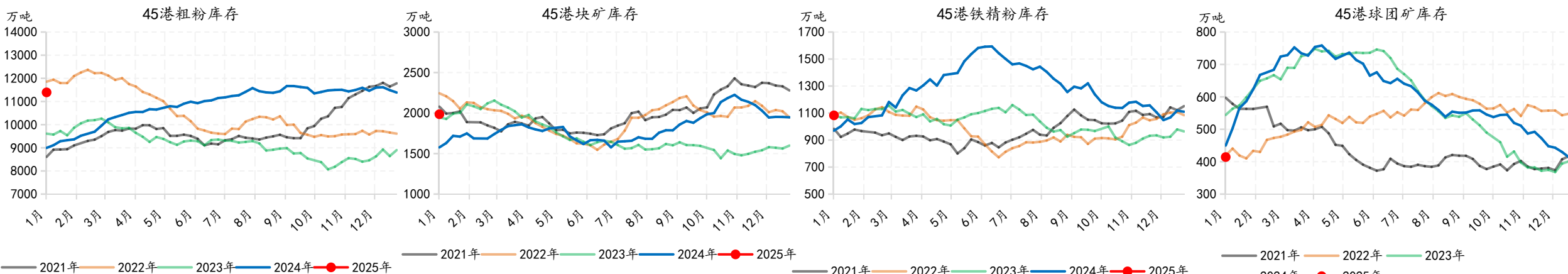
45港巴西矿库存



45港非主流矿库存



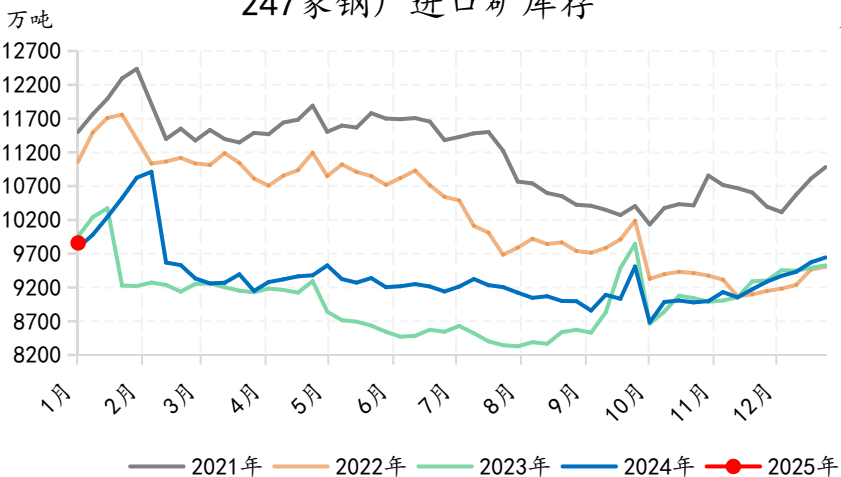
库存：分品种来看，除球团库存微增外，粗粉、块矿和精粉库存均有去化



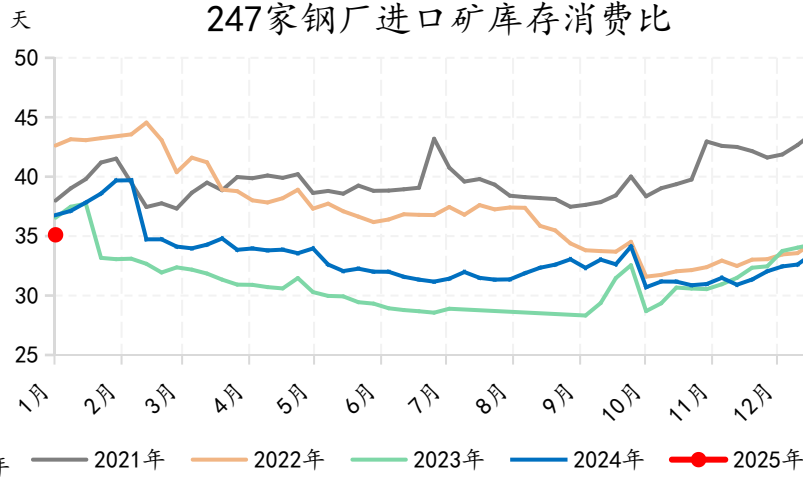
| | 2025/1/3 | 总量 | 压港船数 | 贸易矿量 | 贸易矿占比 | 非贸易矿 | 澳矿 | 巴西矿 | 非主流矿 | 粗粉 | 块矿 | 精粉 | 球团 |
|-----|----------|----------|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|--------|
| 本期 | | 14876.94 | 93 | 9642.86 | 64.9% | 5220.20 | 6562.89 | 5691.81 | 2608.36 | 11393.82 | 1985.80 | 1083.00 | 414.32 |
| 环比 | | 13.9 | 18.0 | -57.0 | 0.0 | -54.4 | 100.8 | -10.5 | -201.7 | 5.9 | 37.9 | -27.0 | -2.9 |
| 同比 | | 2632.2 | -42.0 | 2662.9 | 0.1 | 208.4 | 1278.0 | 1072.9 | 520.4 | 2398.3 | 409.3 | 113.3 | -35.6 |
| 4周均 | | 14985.38 | 92 | 9778.52 | 65.3% | 5206.86 | 6495.18 | 5745.04 | 2745.15 | 11472.32 | 1959.75 | 1094.59 | 418.80 |

库存：钢厂进口矿库存9859万吨，环比增加215万吨，钢厂库销比为35.11，环比增加1.10，部分钢厂继续低价采购补库

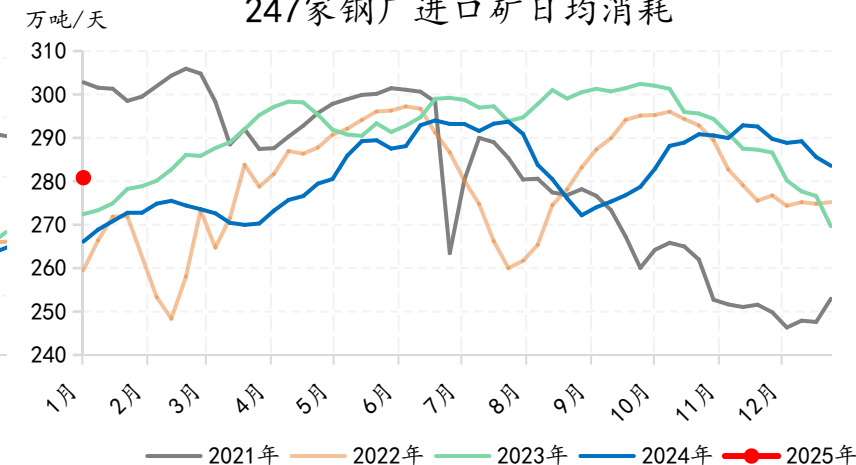
247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库存消费比

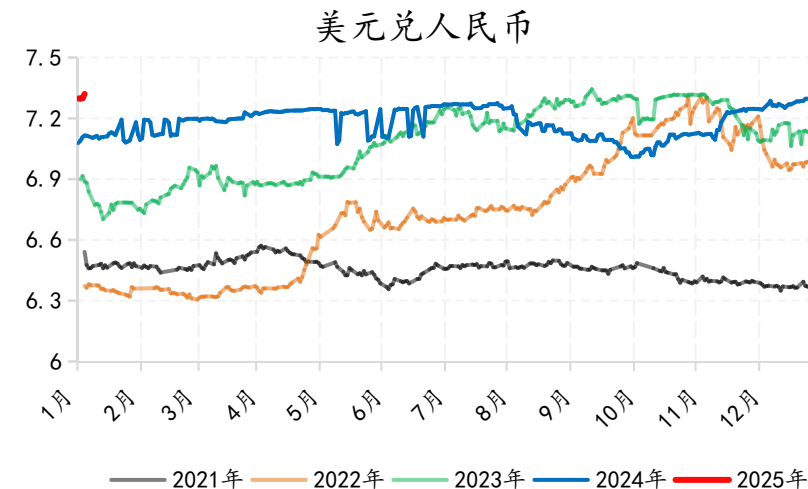
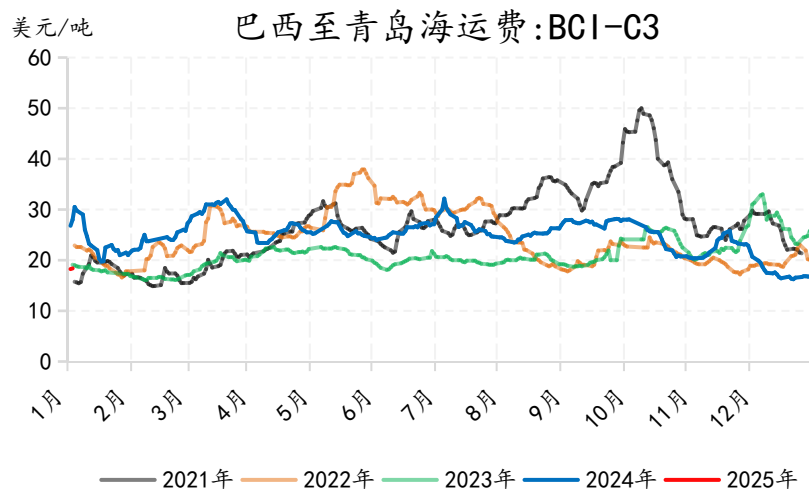
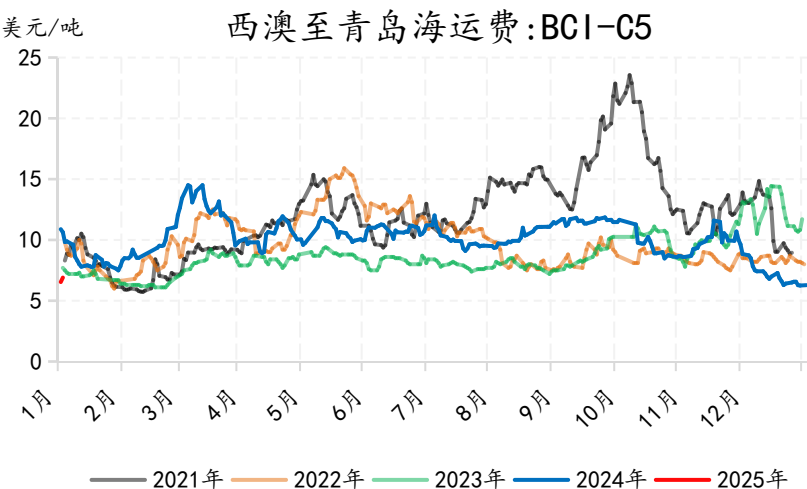


247家钢厂进口矿日均消耗



| | 2025/1/3 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|---------|----------|--------|-------|------|--------|
| 进口铁矿库存 | | 9858.9 | 214.8 | 73.1 | 9626.7 |
| 进口铁矿库销比 | | 35.11 | 1.1 | -1.7 | 33.81 |
| 进口铁矿日耗 | | 280.83 | -2.8 | 14.7 | 284.80 |

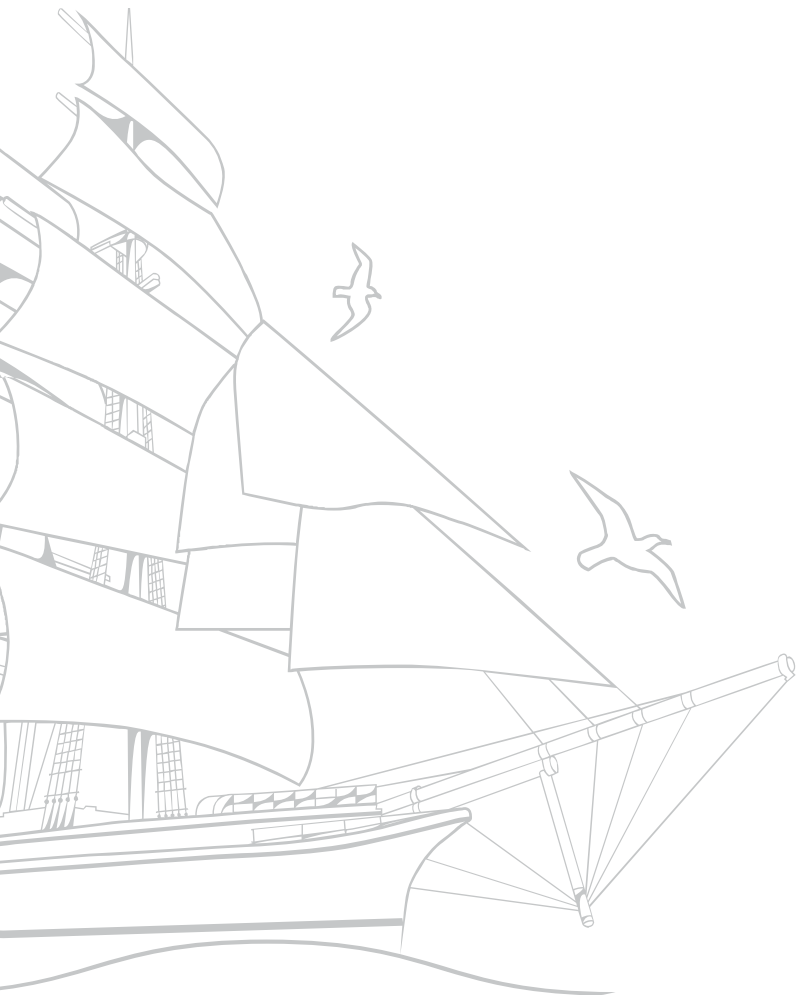
其他：年底发运回升，海运费环比小幅上涨，同比仍然偏低；美元兑人民币汇率继续走高



| | 2025/1/3 | 本周五 | 周环比 | 同比 | 5日均 |
|--------|----------|--------|-----|-------|--------|
| 西澳-青岛 | | 6.54 | 0.3 | -3.3 | 6.49 |
| 巴西-青岛 | | 18.25 | 1.5 | -11.6 | 17.52 |
| 美元兑人民币 | | 7.2979 | 0.0 | 0.2 | 7.3029 |

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周黑色市场受宏观消息扰动较小，铁矿石交易逻辑回归基本面，周初市场预期后续铁水降幅收窄，矿价震荡企稳，但实际周四铁水产量的数据继续季节性下滑，叠加港口库存在集中到港压力下阶段性止降转增，铁矿石盘面大幅补跌。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运3479万吨，环比增加488万吨，澳矿年末发运冲量飙升，增量主要来自FMG和BHP，巴西矿发运小幅下降，非主流矿发运微增，45港到港量为2505万吨，环比增加367万吨，前期受澳洲大雨影响推迟的货物集中到货，预计本周到港小幅向下修正；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量225.20万吨，环比减少2.67万吨，年底钢厂检修继续增多、降幅略超市场预期，疏港方面，45港日均疏港318万吨，环比减少6万吨，同比增加13万吨，减量主要来自北方港口；**库存方面**，45港库存14877万吨，环比增加14万吨，同比增加2632万吨，周内部分铁矿集中到港、压港船舶增加，钢厂进口矿库存9859万吨，环比增加215万吨，钢厂库销比为35.11，环比增加1.10，部分钢厂继续低价采购补库。
- **综合来看**，尽管周内到货增加导致港口库存止降转增、但增幅较小，侧面说明当前供需仍可维持紧平衡格局，短期矿价快速下跌后，低价有钢厂冬储刚需买盘承接、港口现货成交尚可，考虑到未来两周现货仍有刚需补库托底，预计进一步下跌空间有限，上方压力则主要来自相对一致的“弱预期”和年末铁水继续快速下滑风险，预计短期矿价继续区间震荡，建议谨慎操作。

新潮黑色建材组

姜秋宇（Z0011553）

审核人：李明玉

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

