

新湖铁矿石周报——

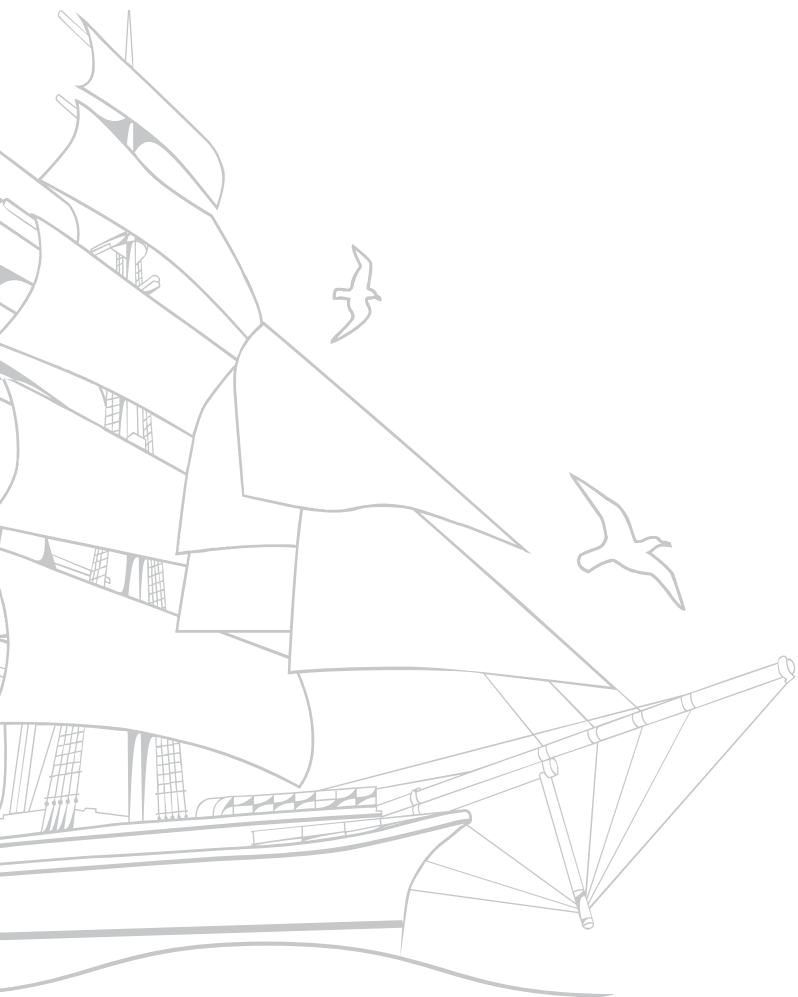
关注钢厂冬储进度，
警惕价格进一步下跌风险

新湖黑色建材组

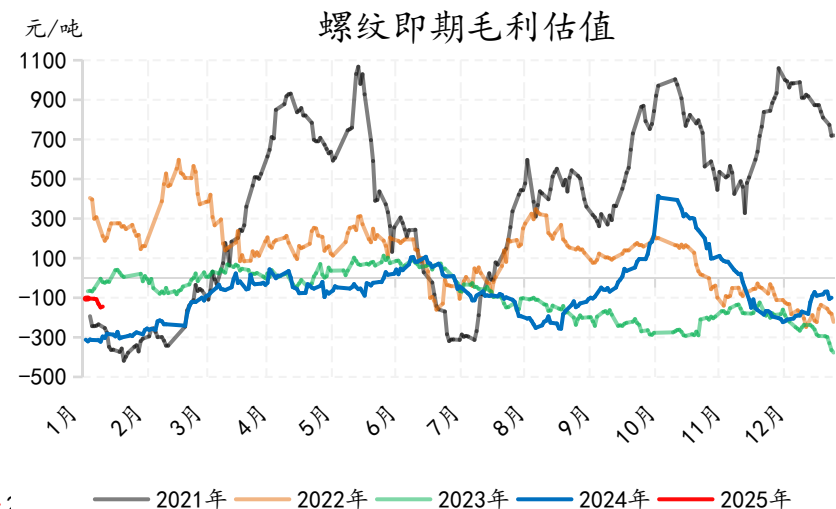
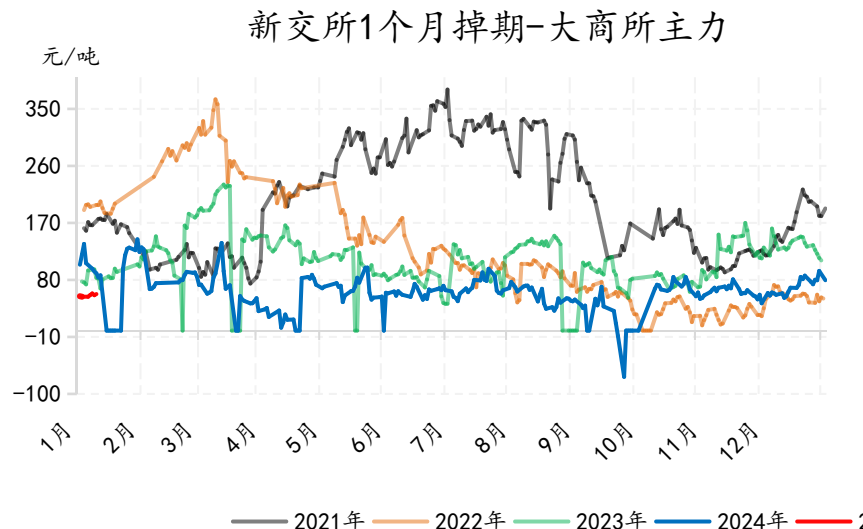
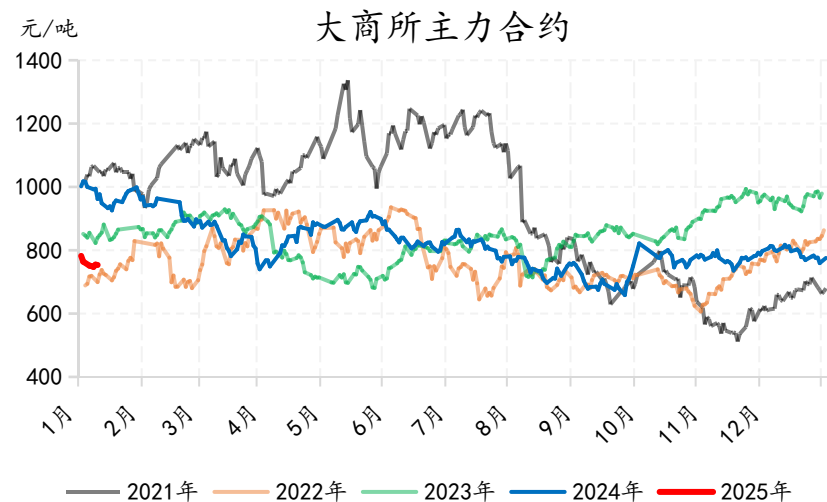
2025年1月12日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

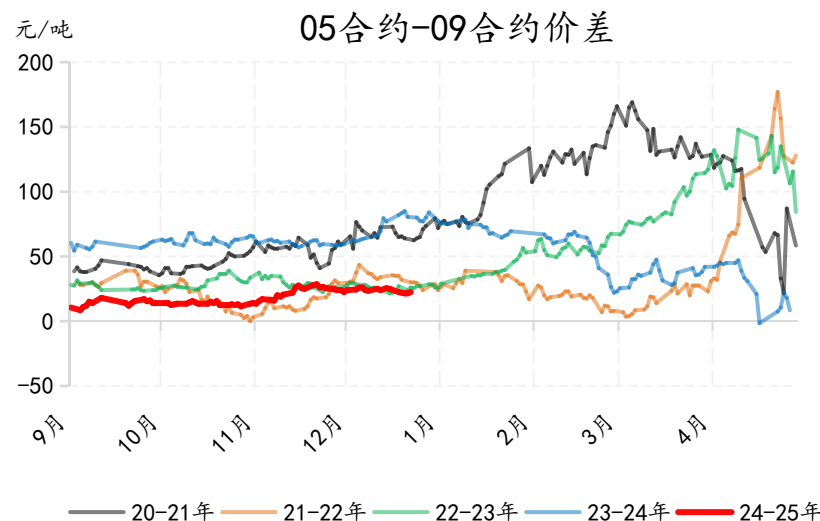
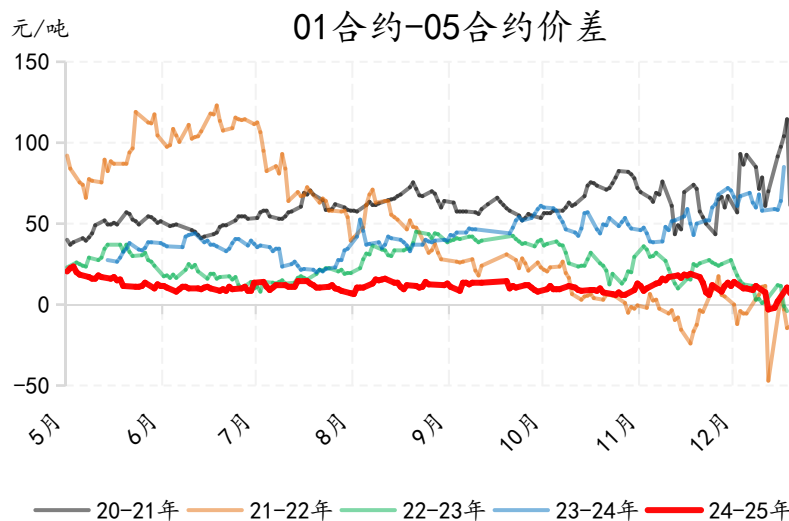
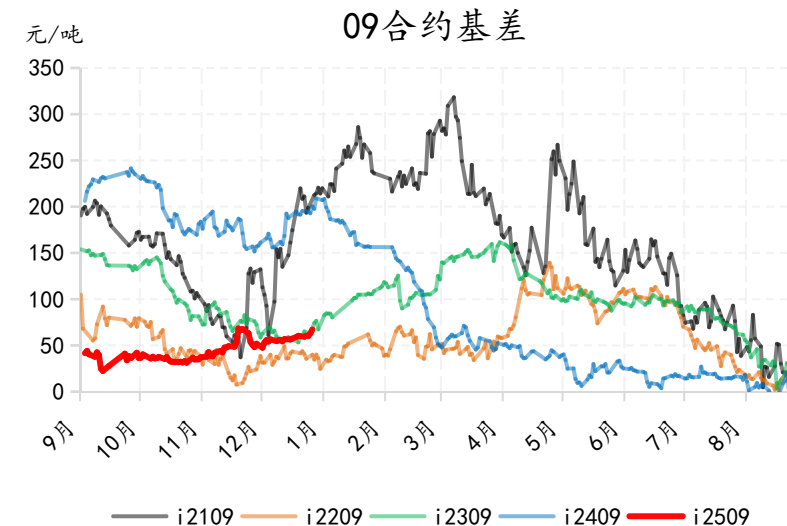
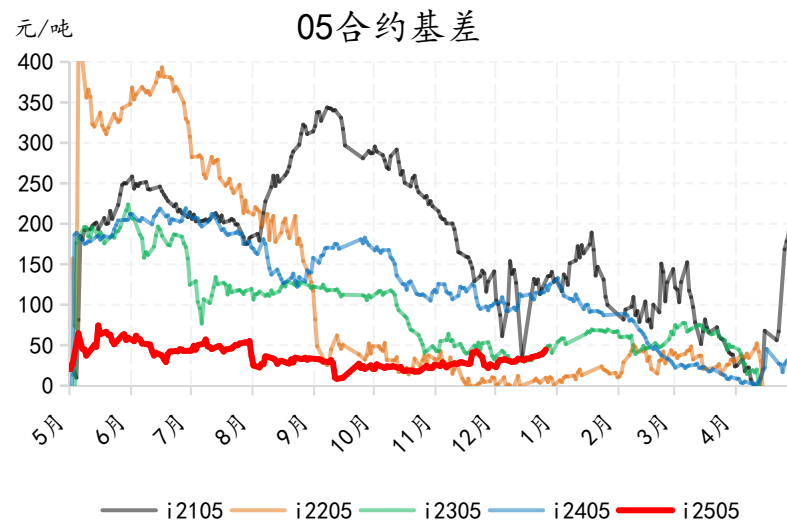
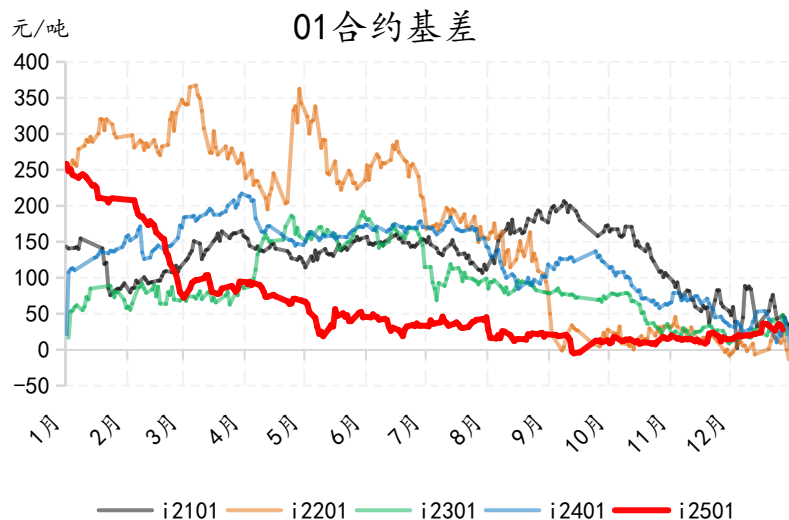


行情回顾：淡季弱现实逻辑下，铁矿石震荡偏弱



- 本周铁矿石先跌后涨，价格中枢继续下移，现货端，上半周低价继续刺激钢厂补库需求释放，基差走强，周四市场预期铁水或将见底企稳，叠加财政部新闻发布会表示“更加积极的财政政策可期”，对市场预期有一定积极引导作用，矿价迎来弱反弹。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运3112万吨，环比下降367万吨，各地发运环比均有回落，澳矿降幅较大，但同比仍然偏高，45港到港量为2834万吨，环比增加329万吨，增幅高于预期，本周到港或将有所回落；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量224.37万吨，环比减少0.83万吨，降幅有所收窄，在利润压力不大的情况下，后续铁水产量的波动或继续收窄，疏港方面，45港日均疏港326万吨，环比增加8万吨，同比增加13万吨，周内钢厂补库带动港口成交和疏港表现活跃；**库存方面**，45港库存15003万吨，环比增加126万吨，同比增加2382万吨，钢厂进口矿库存10074万吨，环比增加215万吨，钢厂库销比为36.01，环比增加0.90，周内矿价下跌刺激钢厂冬储买盘释放。
- **综合来看**，铁矿石基本面趋向供需双弱。

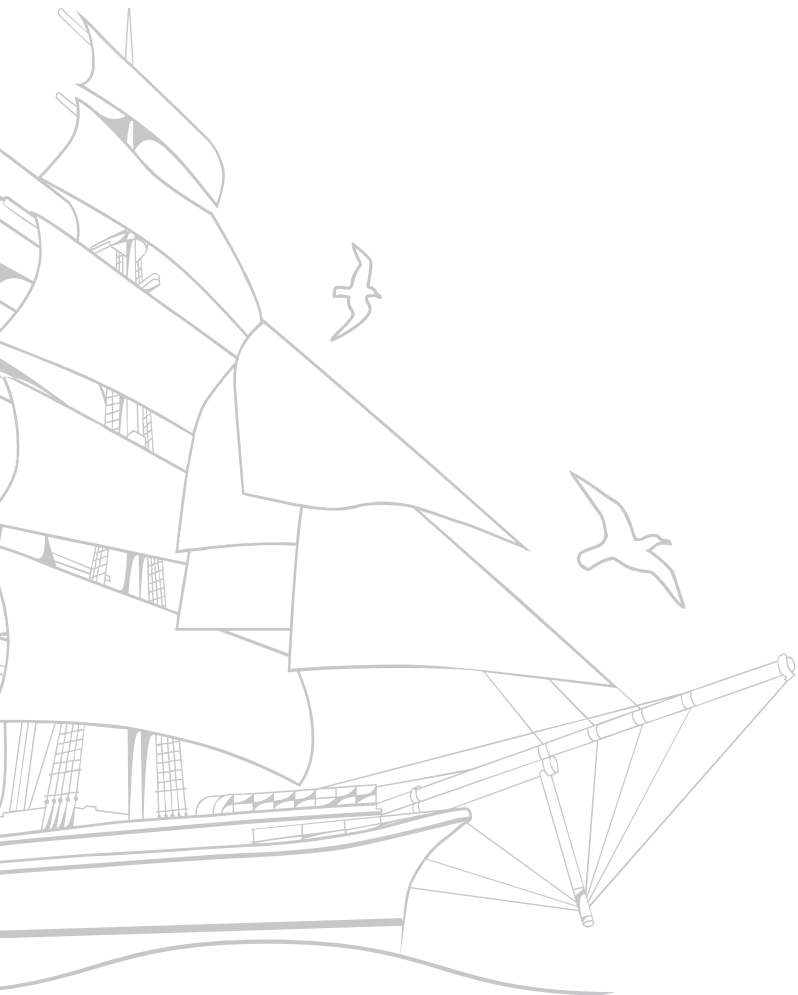
价差：钢厂冬储采购支撑基差继续走强



- 基差方面，最优交割品为10C6，05合约基差为45，较上周走扩9。最后一轮冬储补库阶段，盘面价格下跌，现货在刚需买盘支撑下跌幅较小，基差继续走强。
- 价差方面，5-9价差22.5，周环比收窄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，综合考虑节后港口累库压力，建议逢低做扩5-9价差。

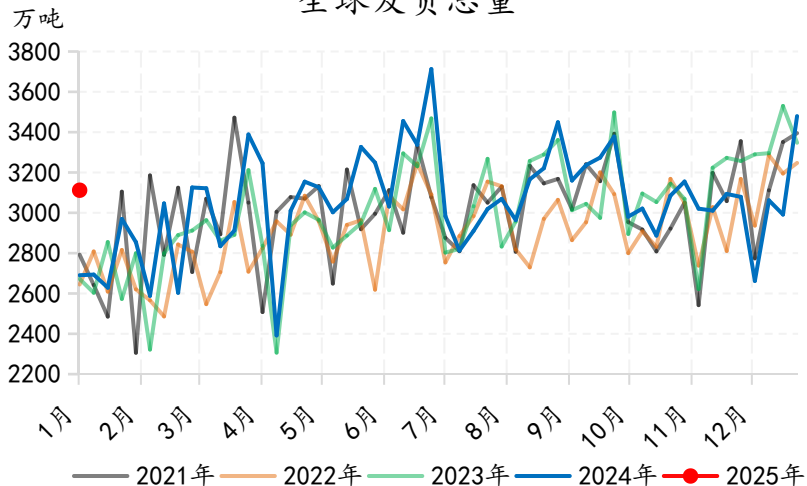
目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

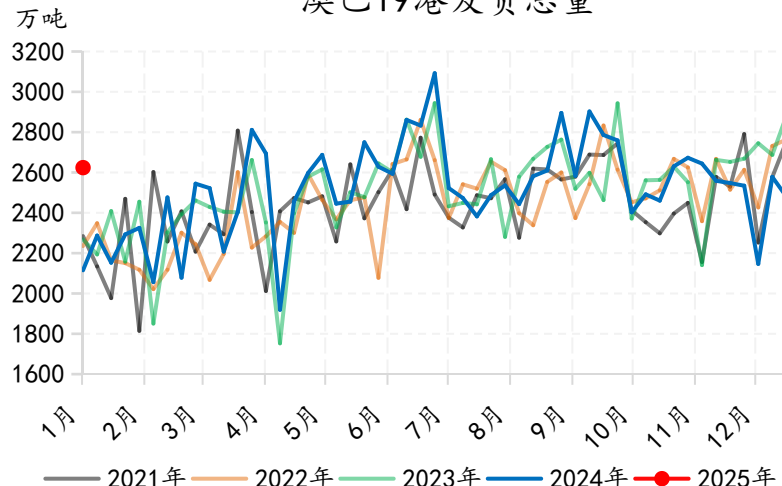


供应：上周全球发运3112万吨，环比下降367万吨，各地发运环比均有回落，澳矿降幅较大，但同比仍然偏高

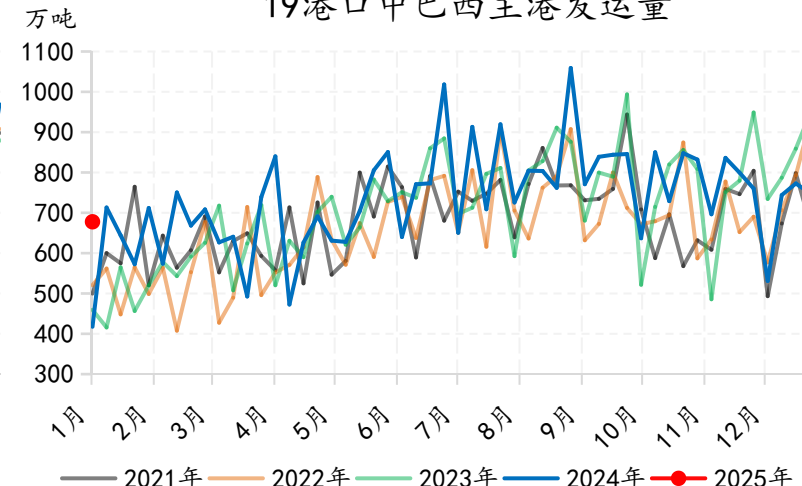
全球发货总量



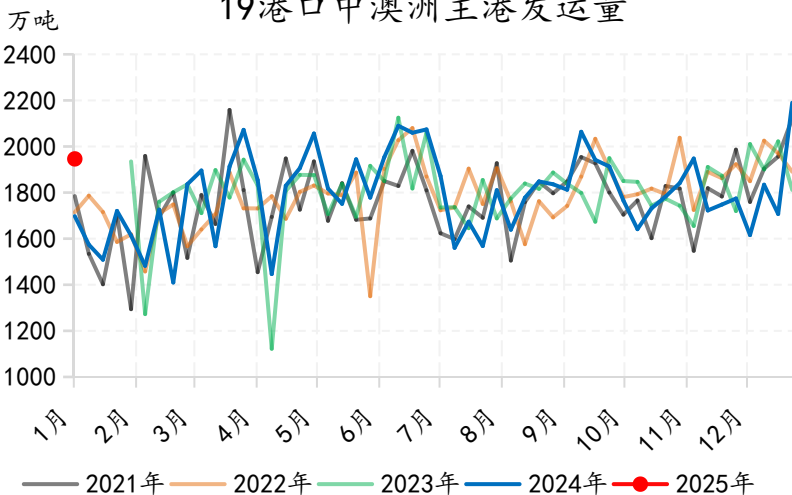
澳巴19港发货总量



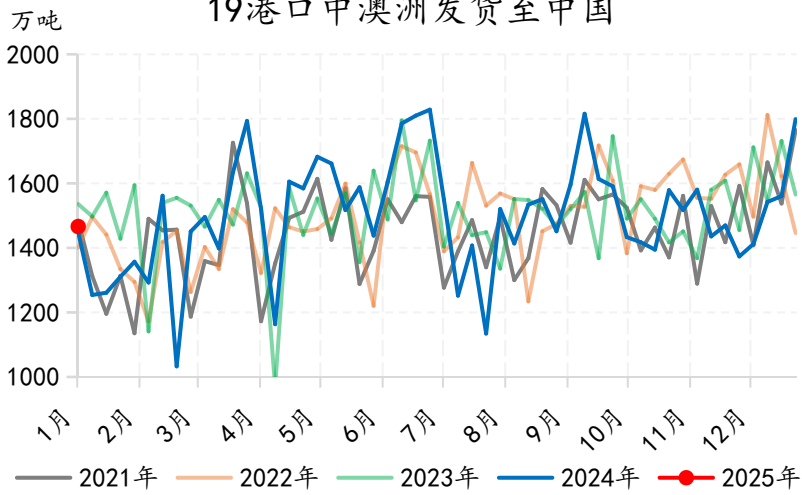
19港口中巴西主港发运量



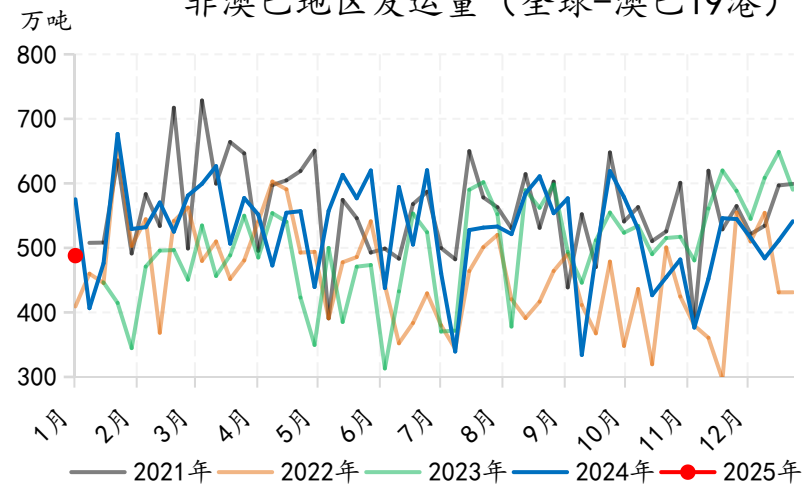
19港口中澳洲主港发运量



19港口中澳洲发货至中国

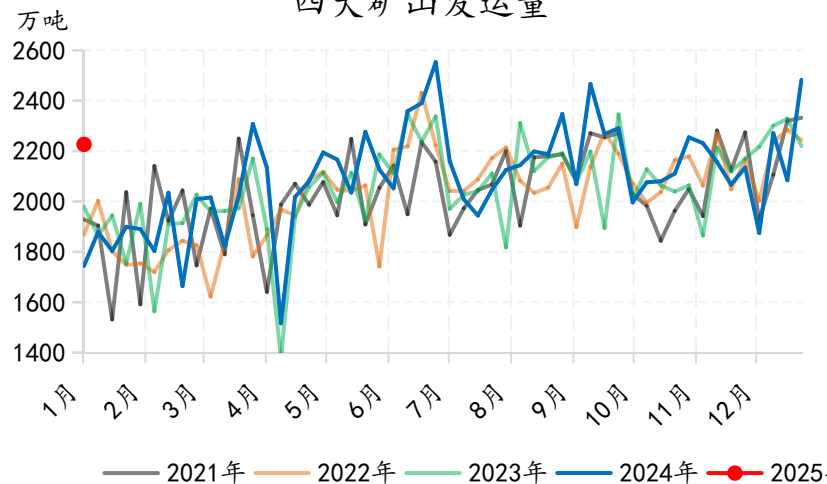


非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)

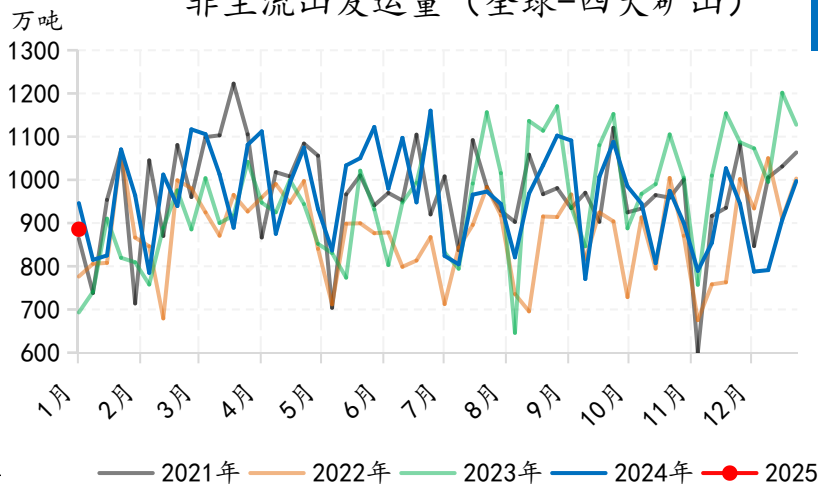


供应：45港到量为2834万吨，环比增加329万吨，增幅高于预期，本周到港或将有所回落

四大矿山发运量

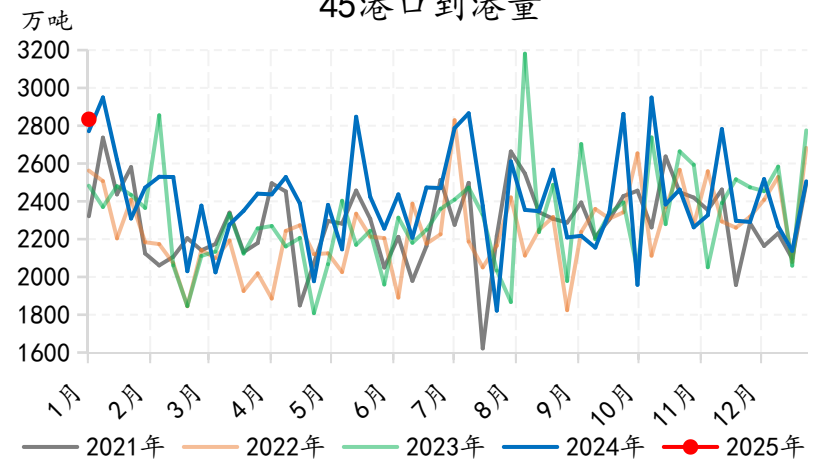


非主流山发运量 (全球-四大矿山)

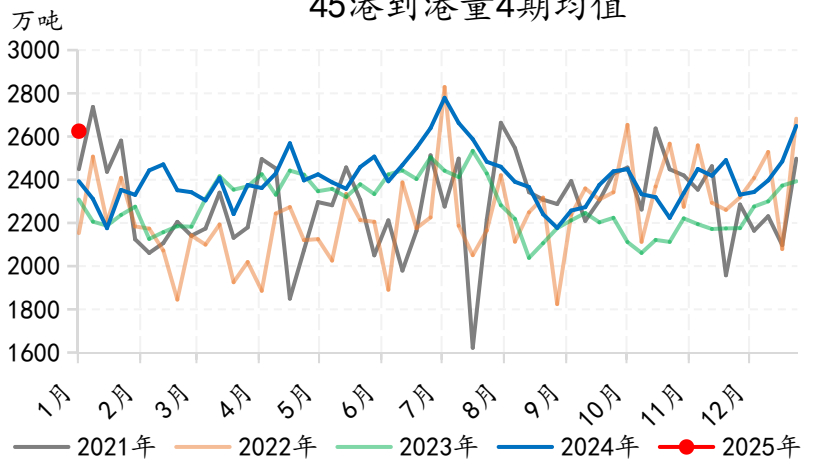


	2025/1/3	本期	环比	同比	4周均
全球发货		3112.1	-367.3	421.6	3161.2
澳巴19港		2624.1	-314.1	508.9	2655.1
巴西主港		677.8	-70.7	260.2	735.8
澳洲主港		1946.2	-243.5	248.6	1919.3
澳洲发中国		1466.2	-332.8	18.0	1592.1
澳巴以外		488.0	-53.2	-87.3	506.1
45港到港		2834.3	328.9	63.1	2484.5

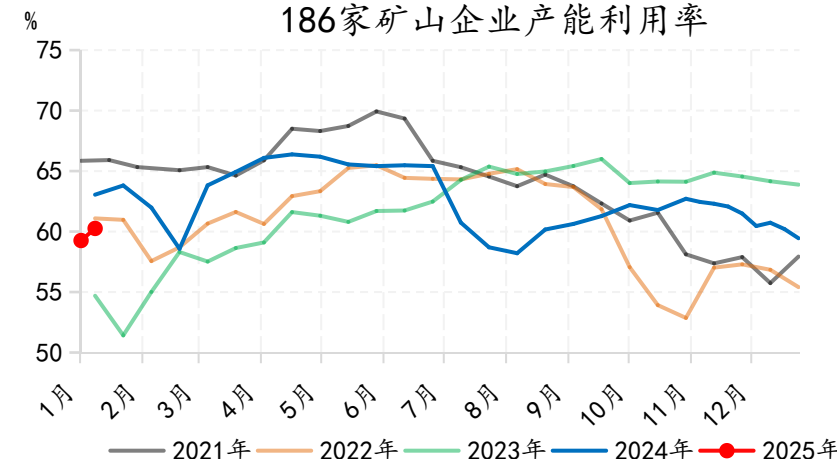
45港口到港量



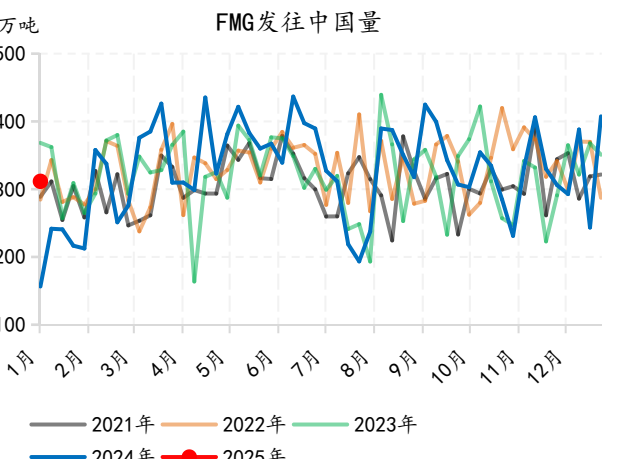
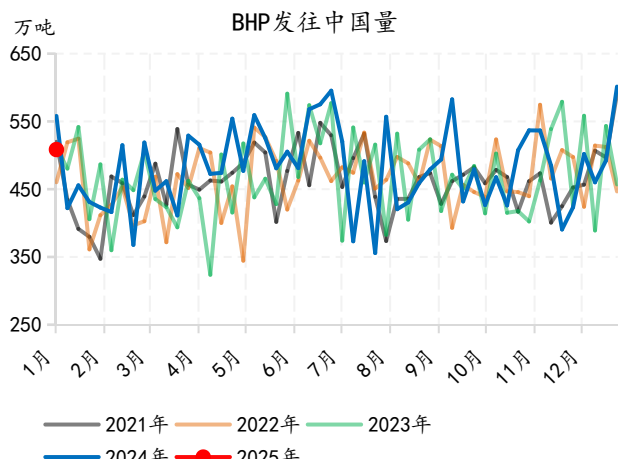
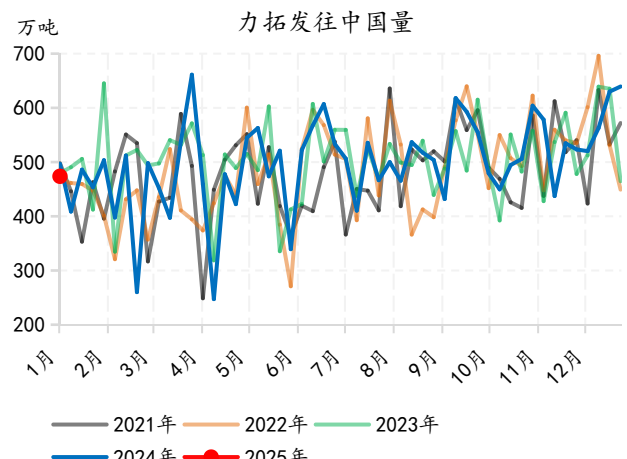
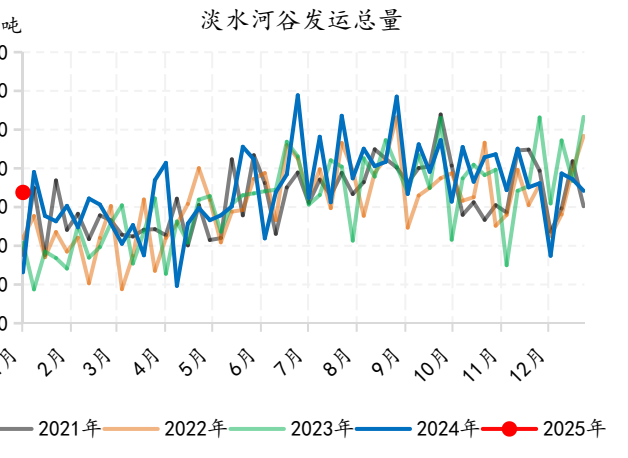
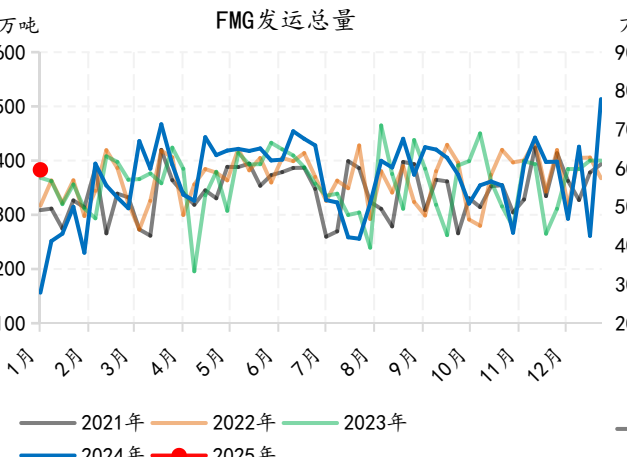
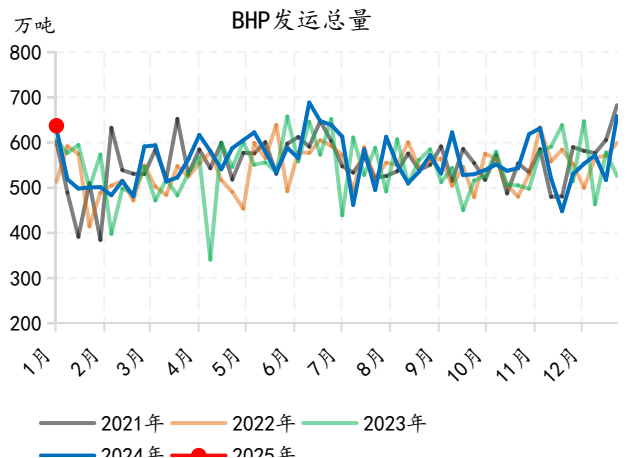
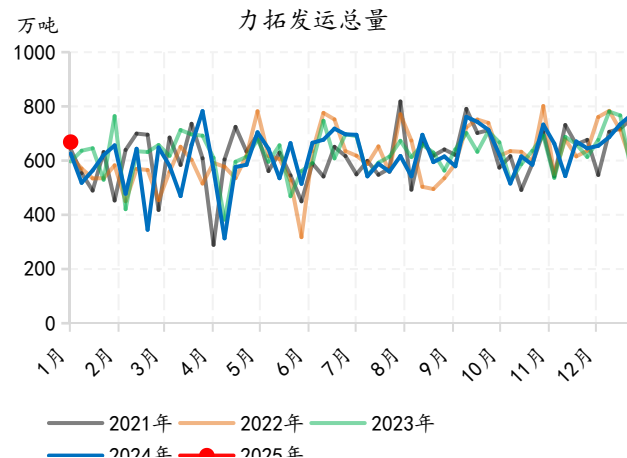
45港到港量4期均值



186家矿山企业产能利用率



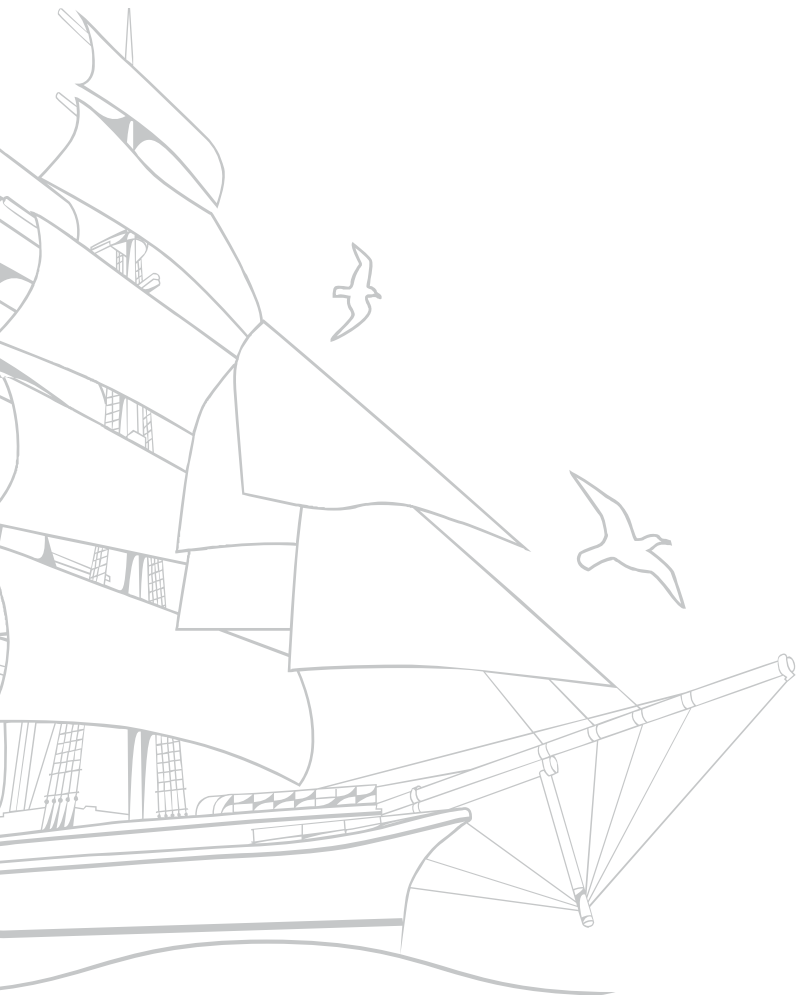
供应：分矿山来看，年末冲量后力拓和FMG发运大幅回落，BHP和Vale降幅较小



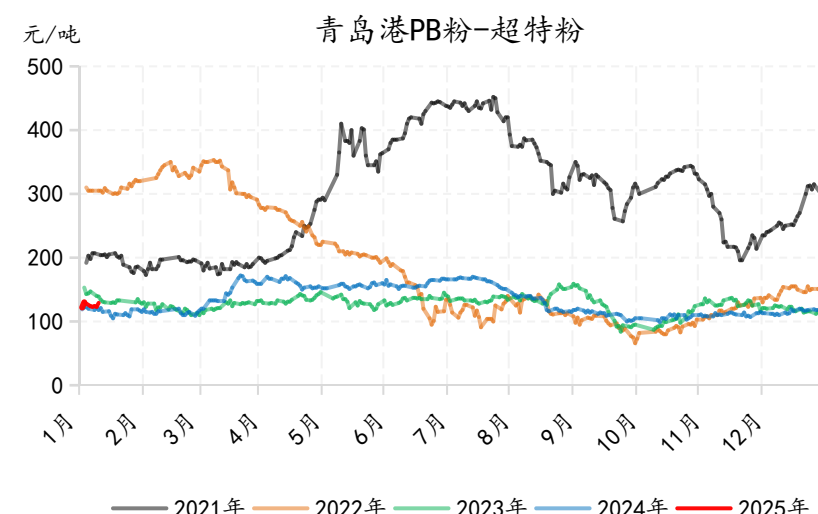
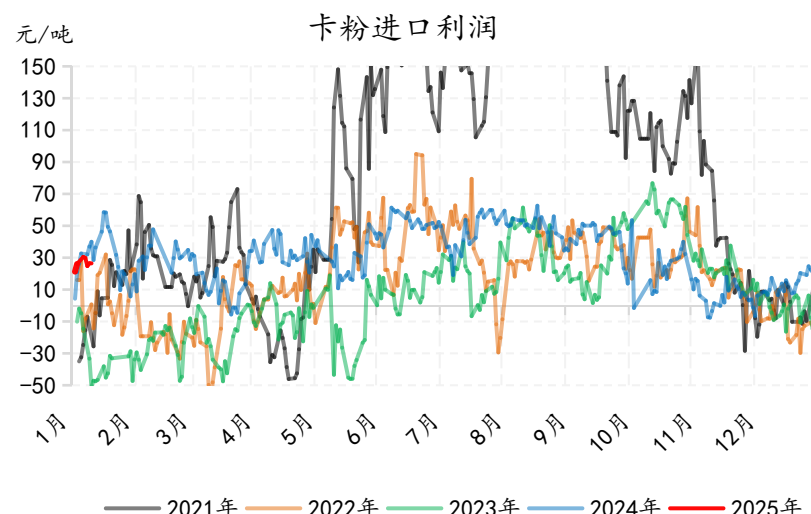
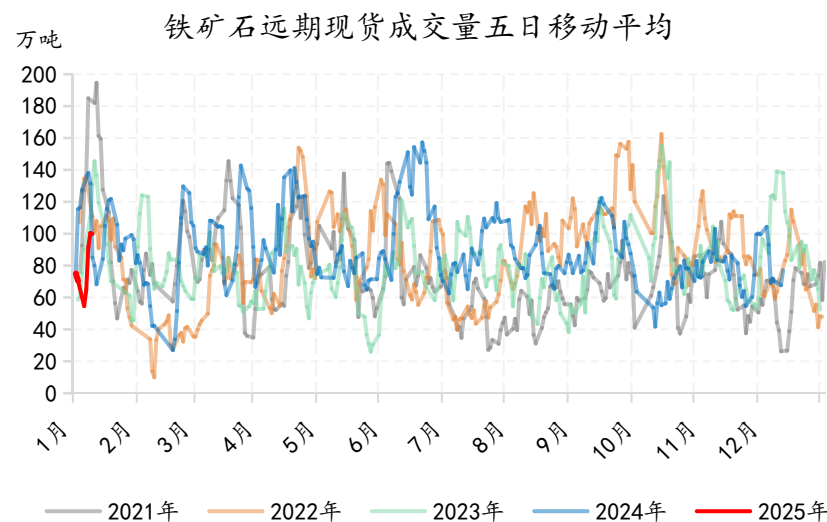
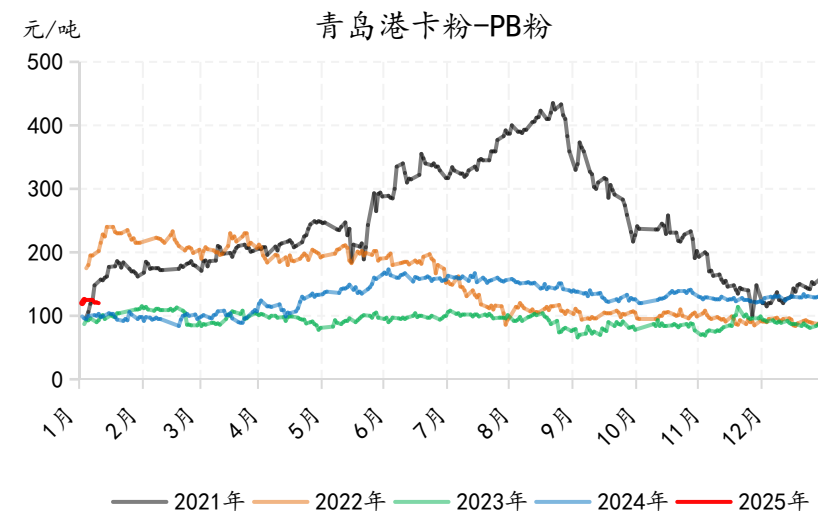
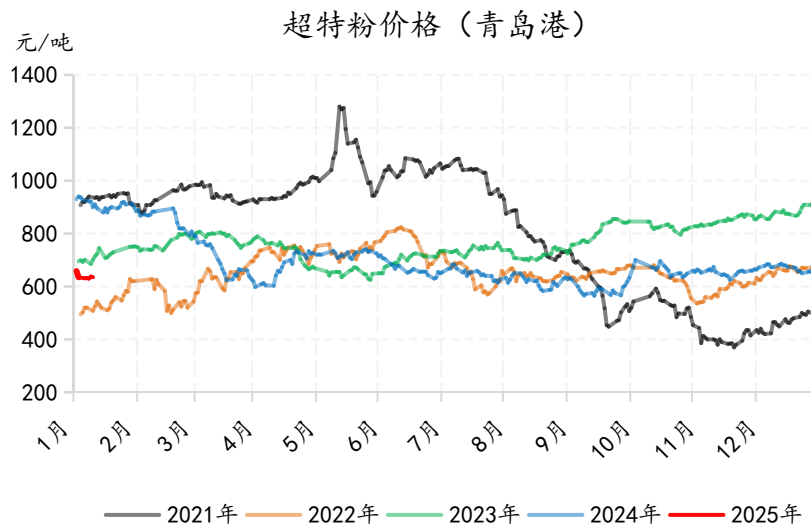
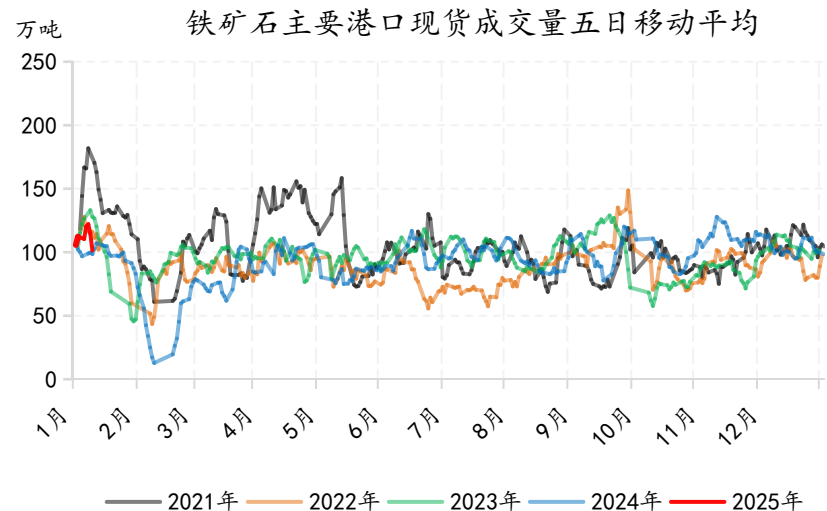
	2025/1/3	本期	环比	同比	累计同比
力拓	668.5	-100.1	42.5	42.5	
BHP	637.1	-21.2	6.7	6.7	
FMG	383.0	-130.4	226.5	226.5	
Vale	537.8	-4.2	206.2	206.2	
合计	2226.4	-255.9	481.9	481.9	
力拓发中国	473.8	-165.6	-23.0	-23.0	
BHP发中国	508.5	-92.8	-49.5	-49.5	
FMG发中国	311.6	-95.8	155.1	155.1	
合计	1293.9	-354.2	82.6	82.6	

目 录

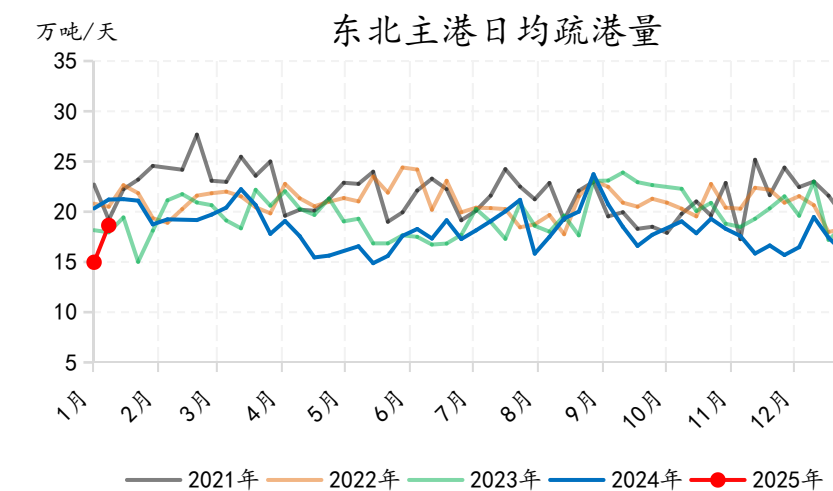
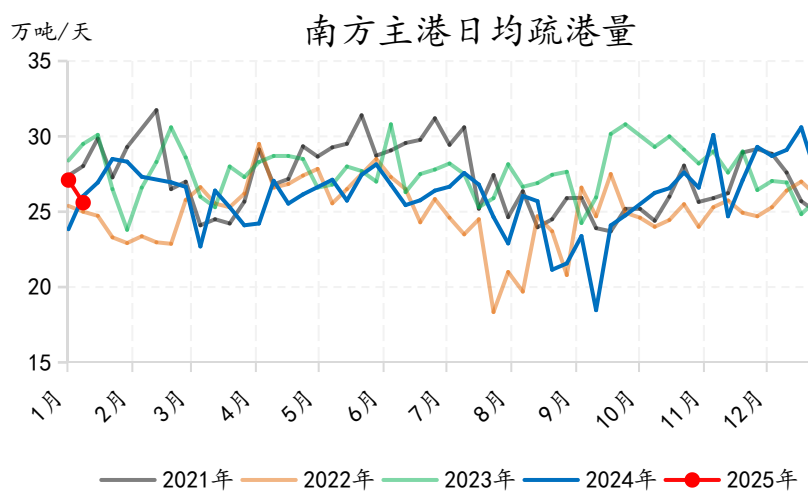
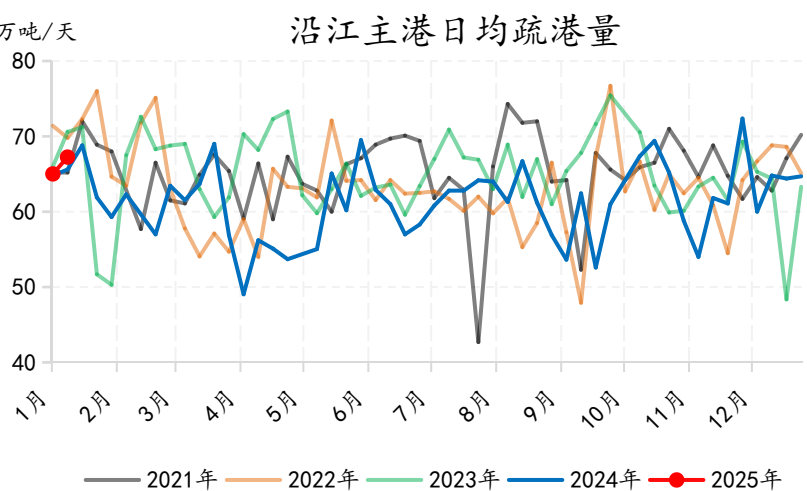
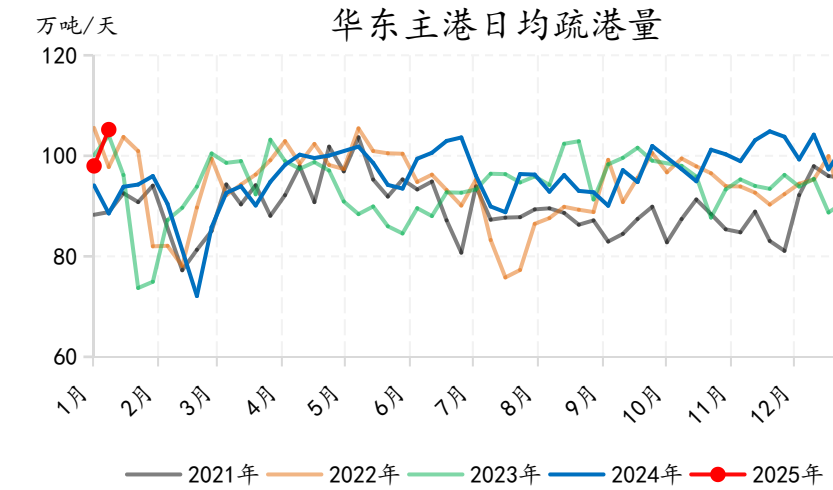
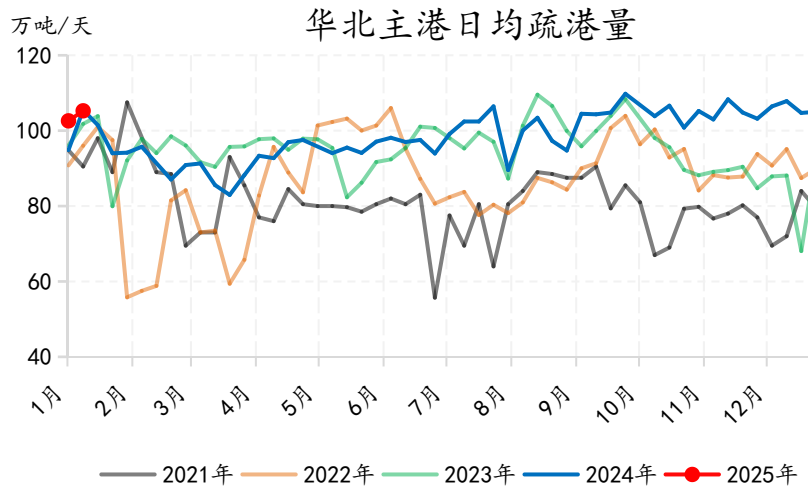
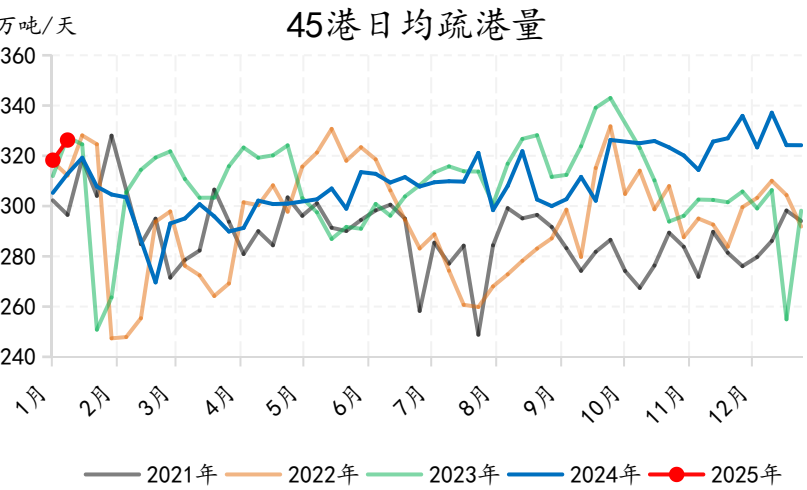
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



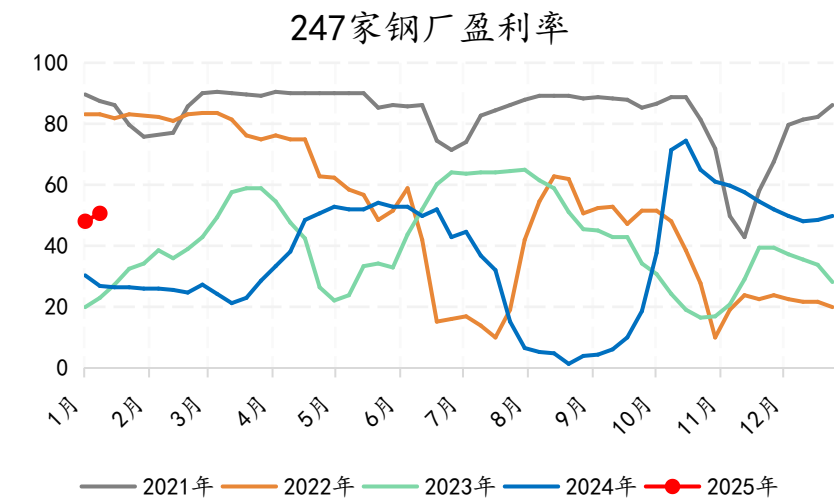
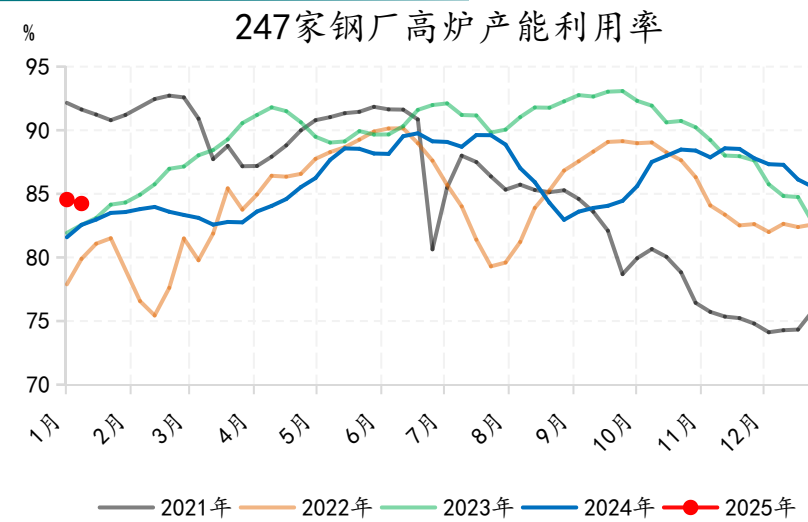
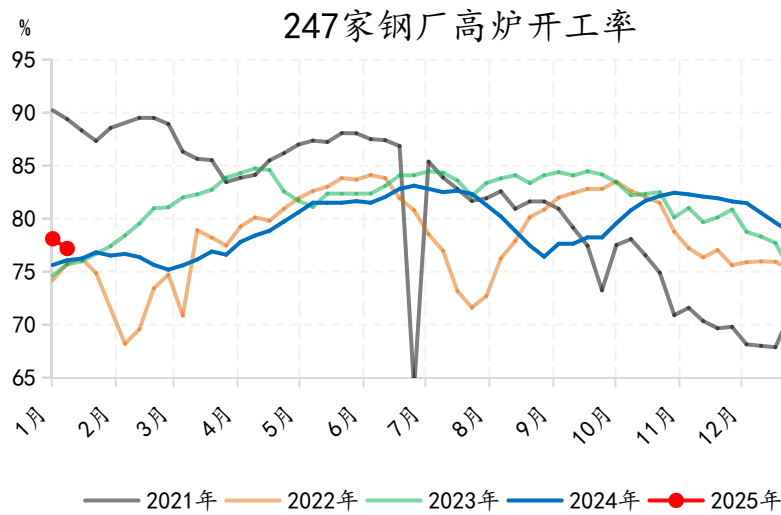
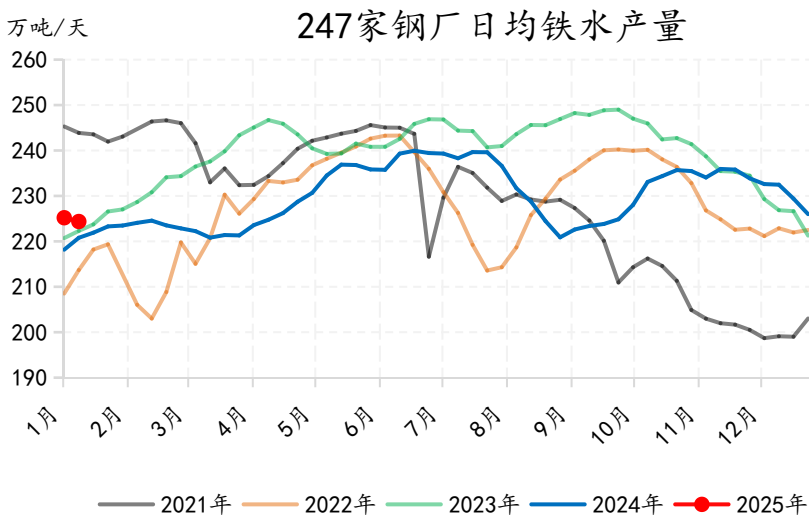
需求：周初低价继续刺激港口现货成交，后半周随着价格反弹，港口成交回落，远期成交环比回升



需求：45港日均疏港326万吨，环比增加8万吨，同比增加13万吨，周内钢厂补库带动港口成交和疏港表现活跃

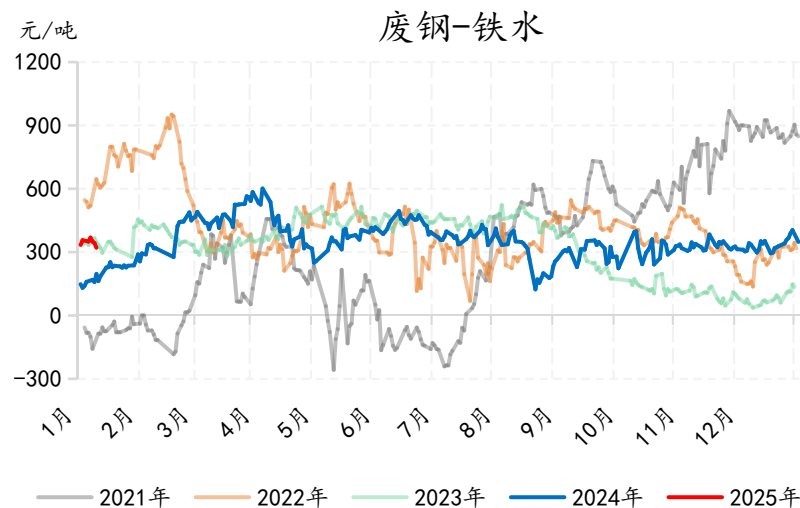
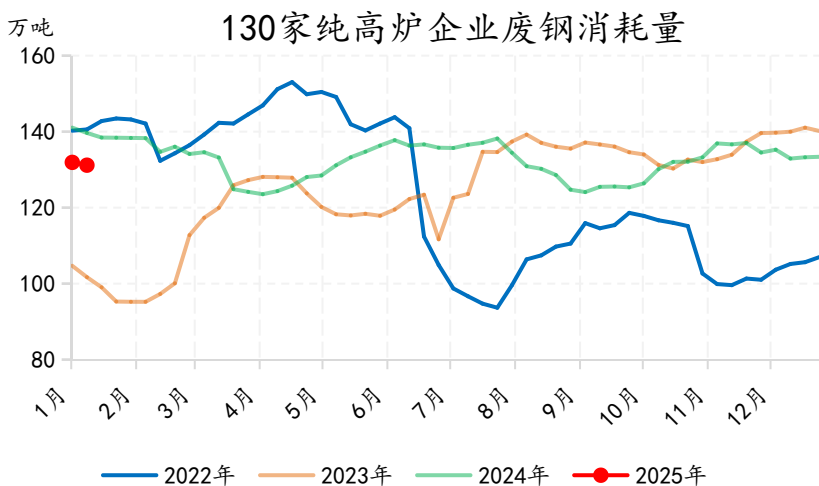
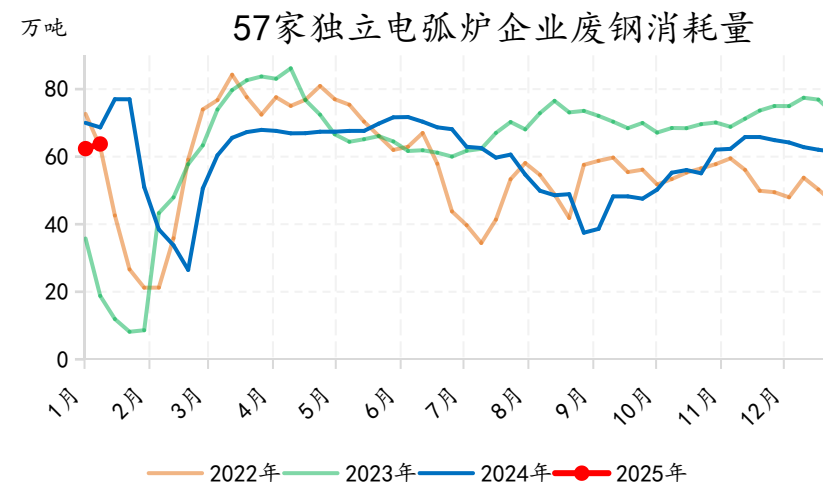
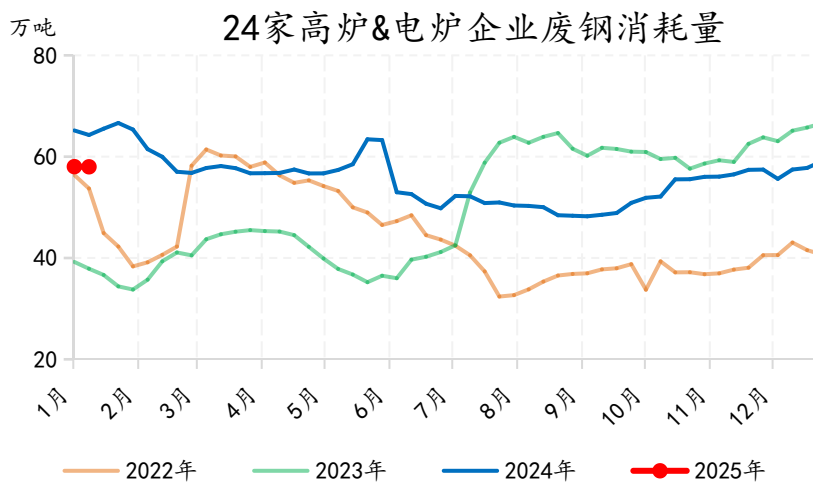
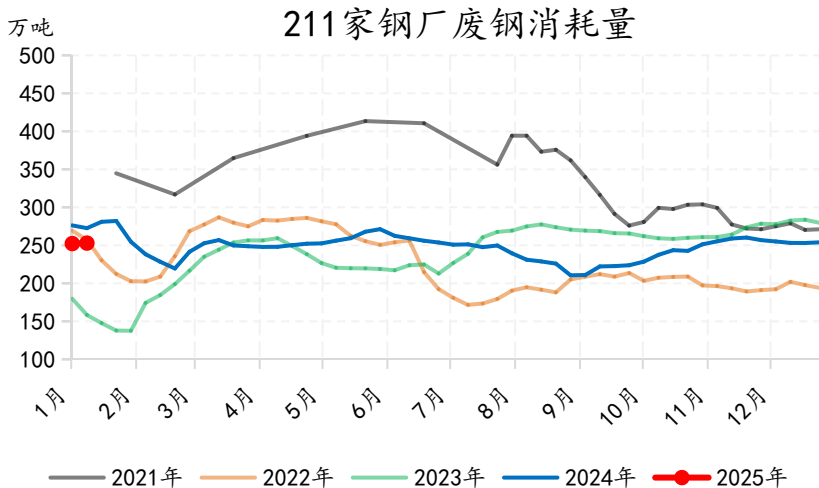


需求：本周日均铁水产量224.37万吨，环比减少0.83万吨，降幅有所收窄，在利润压力不大的情况下，后续铁水产量波动或继续收窄



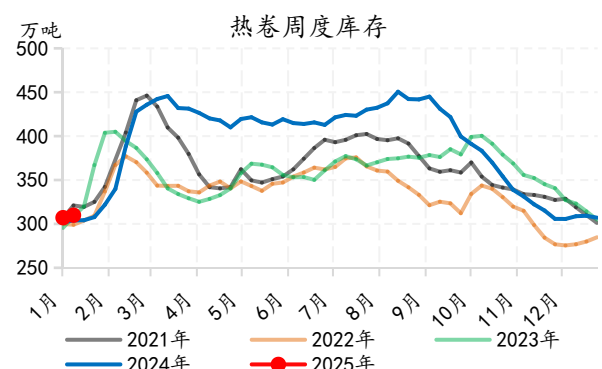
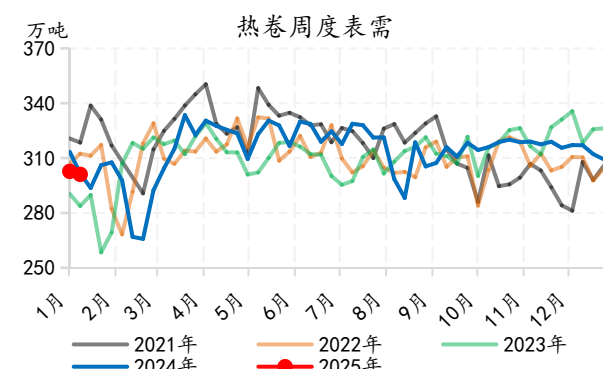
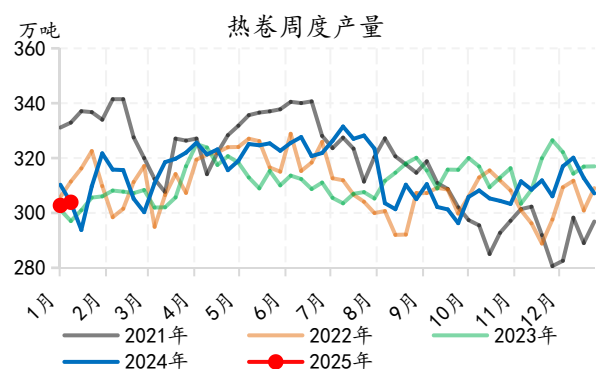
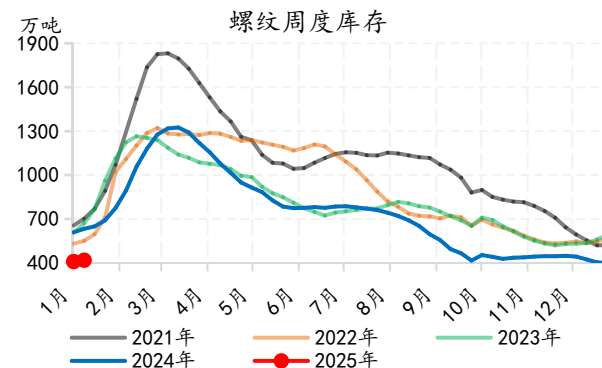
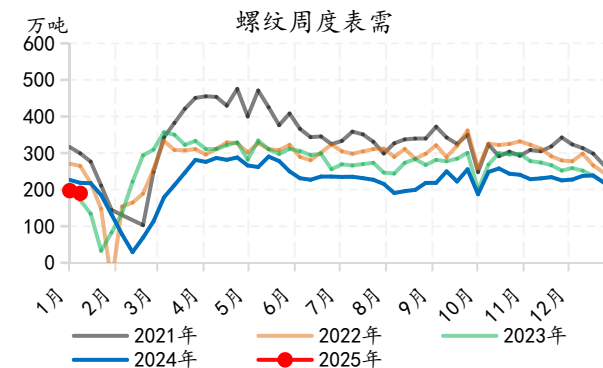
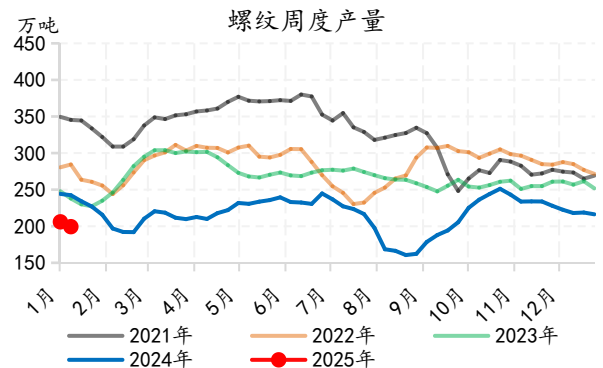
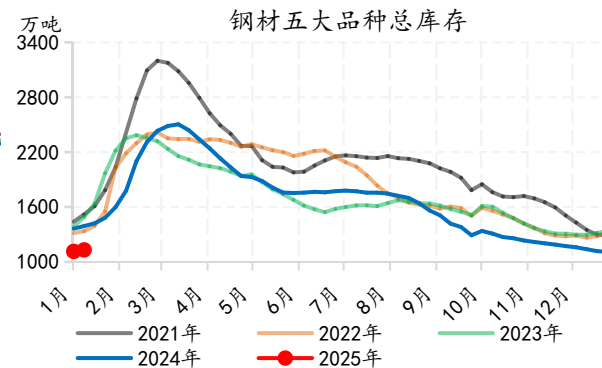
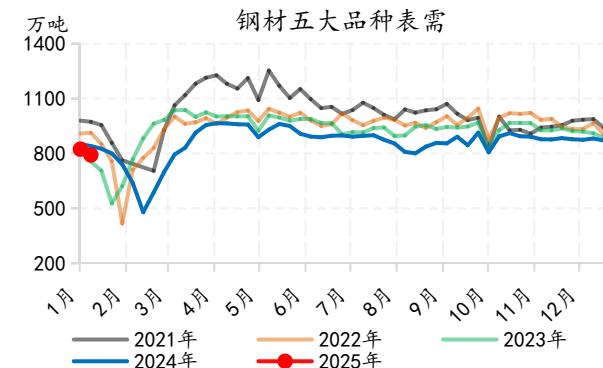
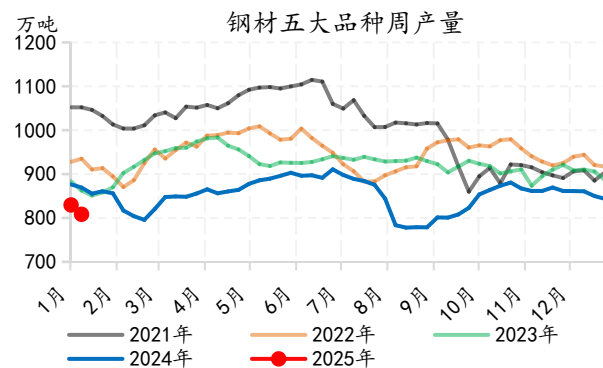
	2025/1/3	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		224.37	-0.8	3.6	226.71
高炉开工率		77.18	-0.9	1.1	78.41
高炉产能利用率		84.24	-0.3	1.7	85.12
钢厂盈利率		50.65	2.6	23.8	49.24

废钢：钢厂废钢冬储临近尾声，周内废钢价格大幅下跌，废铁价差回落



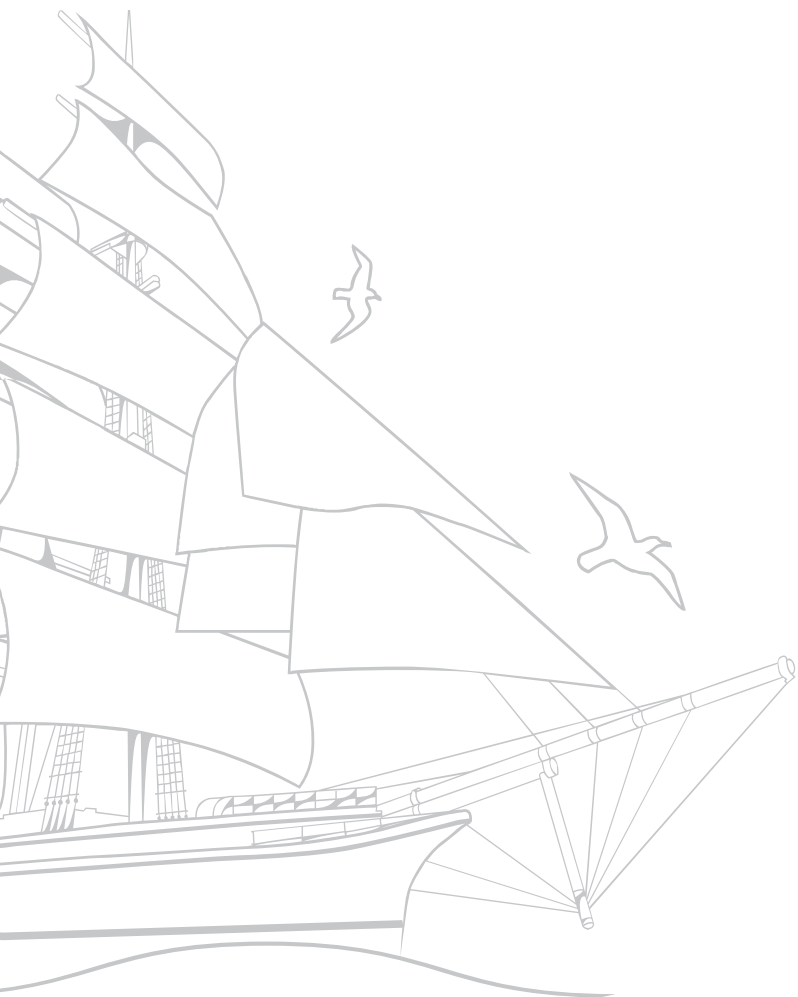
	2025/1/10	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	252.93	252.93	0.6	-19.7	253.06
24家高&电	58	58	0.0	-6.3	58.22
57家电炉	63.76	63.76	1.4	-4.9	62.41
130家高炉	131.17	131.17	-0.7	-8.5	132.4
废铁价差	320.97	320.97	-35.47	124.9	344.19

下游：淡季库存低位缓慢爬升，成材基本面无突出矛盾



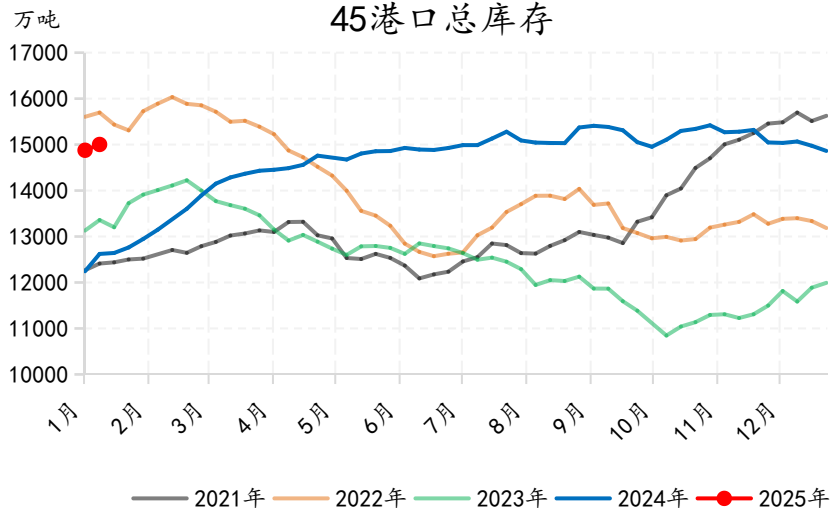
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点

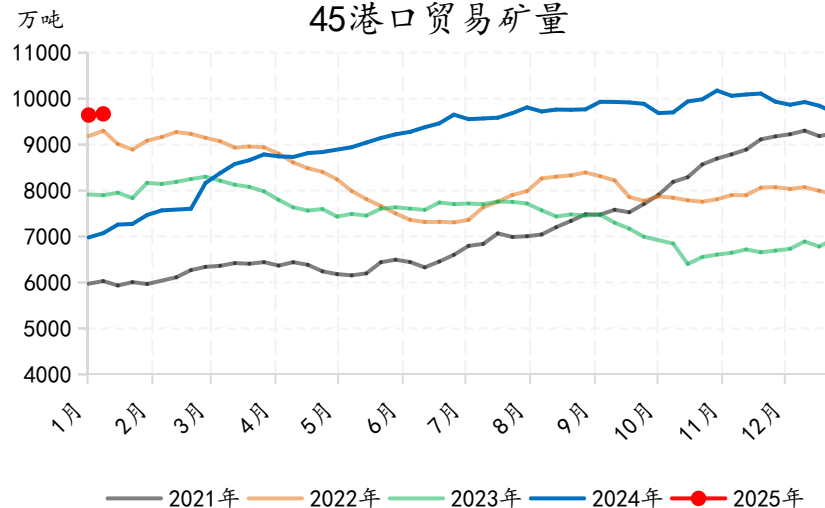


库存：45港库存为15003万吨，环比增加126万吨，同比增加2382万吨，增量主要来自巴西矿，压港继续小幅下降

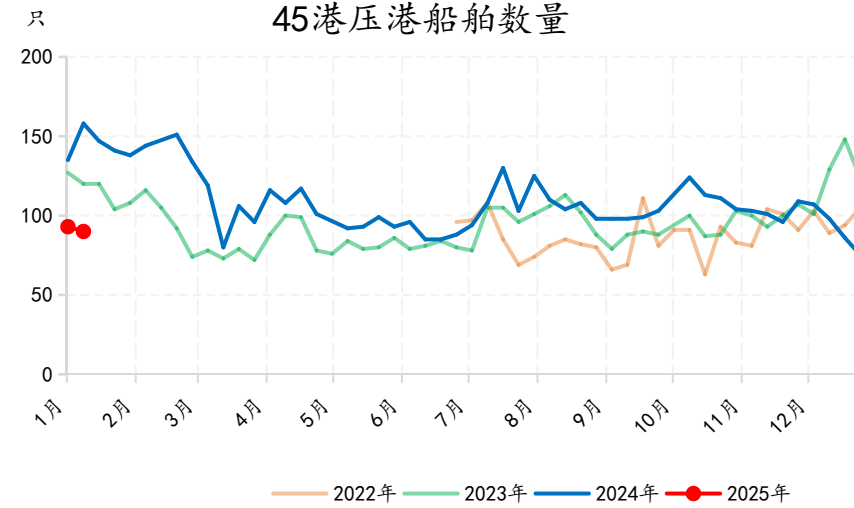
45港口总库存



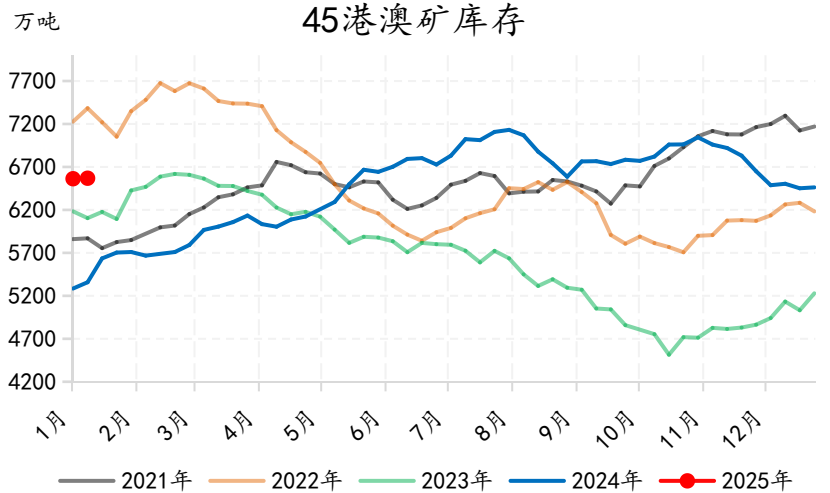
45港口贸易矿量



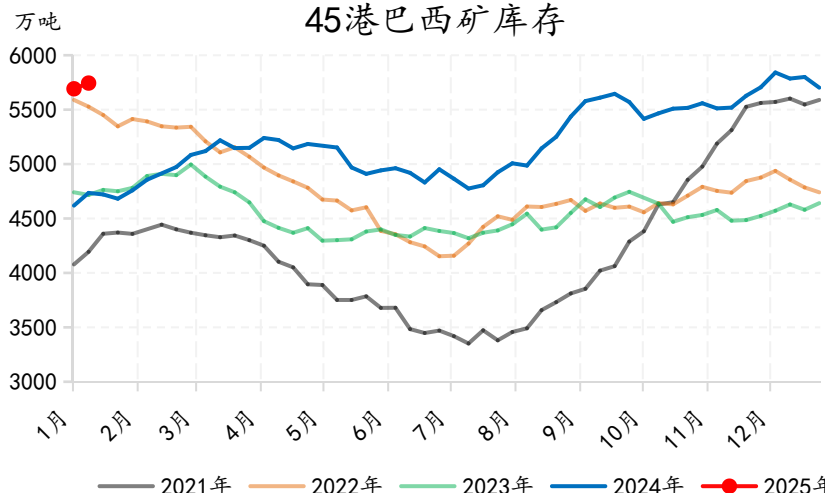
45港压港船舶数量



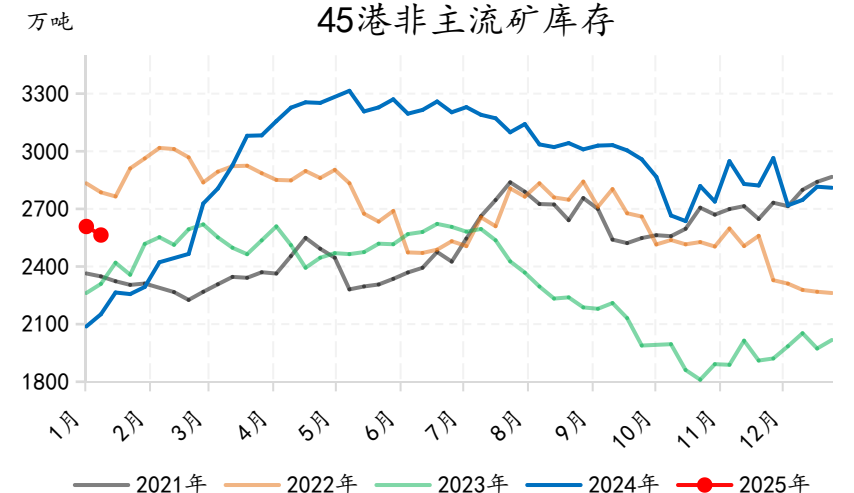
45港澳矿库存



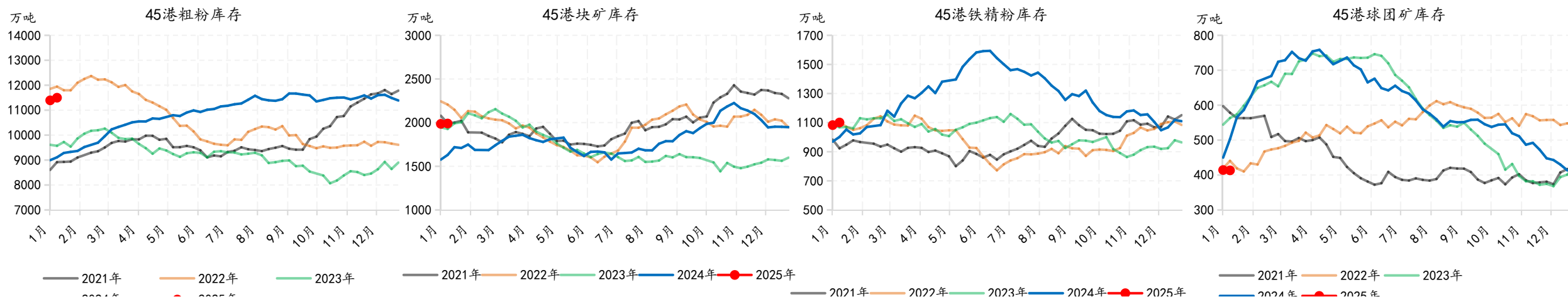
45港巴西矿库存



45港非主流矿库存

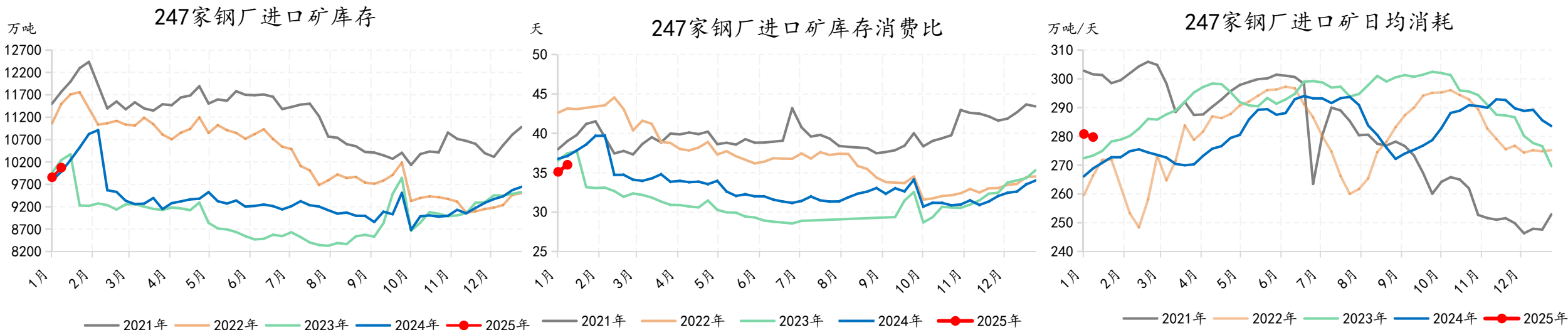


库存：分品种来看，粉矿库存回升，球团库存继续小幅去化； 贸易矿占比小幅提升0.1%



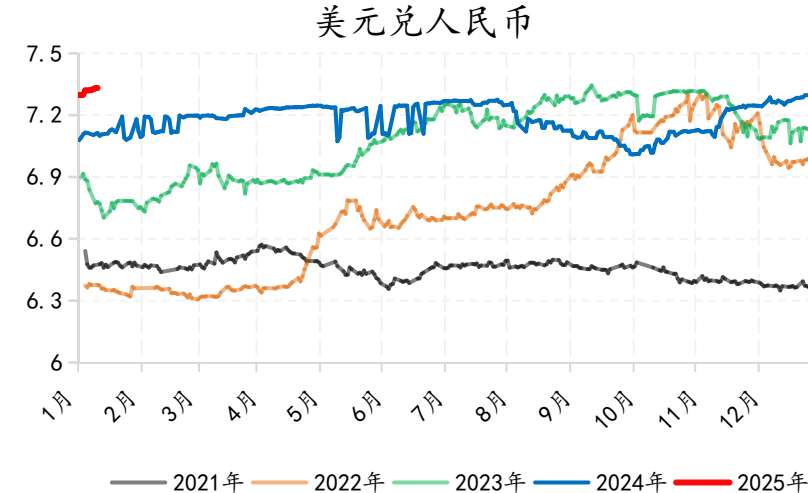
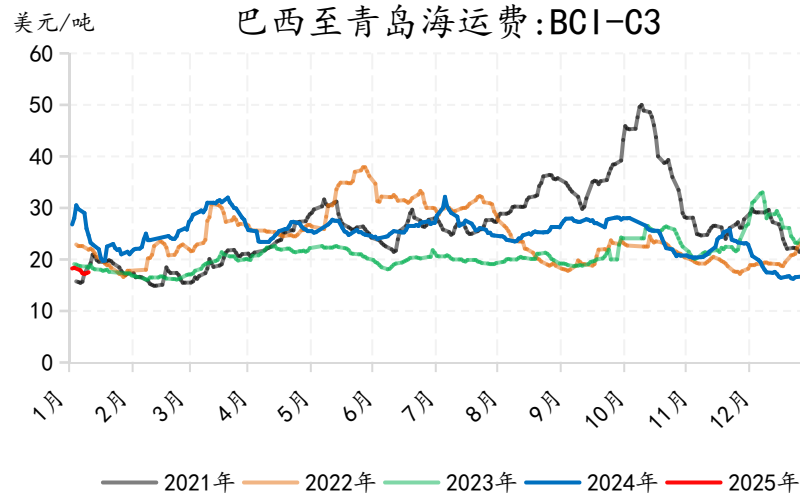
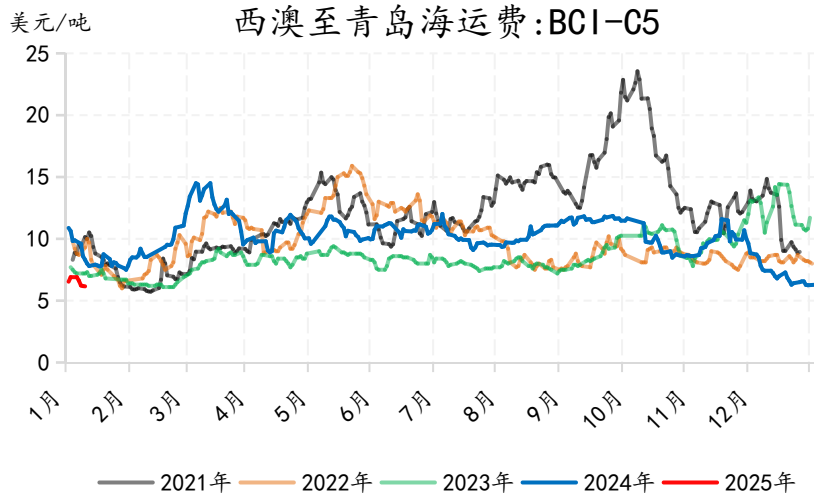
	2025/1/10	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期		15002.96	90	9668.91	65.0%	5208.03	6568.78	5744.26	2563.90	11498.73	1989.95	1100.94	413.34
环比		126.0	-3.0	26.0	0.0	-12.2	5.9	52.4	-44.5	104.9	4.2	17.9	-1.0
同比		2381.9	-68.0	2595.4	0.1	36.8	1210.7	1009.2	412.3	2388.5	359.9	99.3	-89.5
4周均		14945.46	88	9714.26	65.0%	5231.20	6511.38	5734.65	2699.44	11442.78	1968.92	1103.02	414.65

库存：钢厂进口矿库存10074万吨，环比增加215万吨，钢厂库销比为36.01，环比增加0.90，周初跌价刺激钢厂冬储买盘释放



	2025/1/10	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		10074.1	215.2	92.6	9787.2
进口铁矿库销比		36.01	0.9	-1.1	34.66
进口铁矿日耗		279.77	-1.1	10.9	282.44

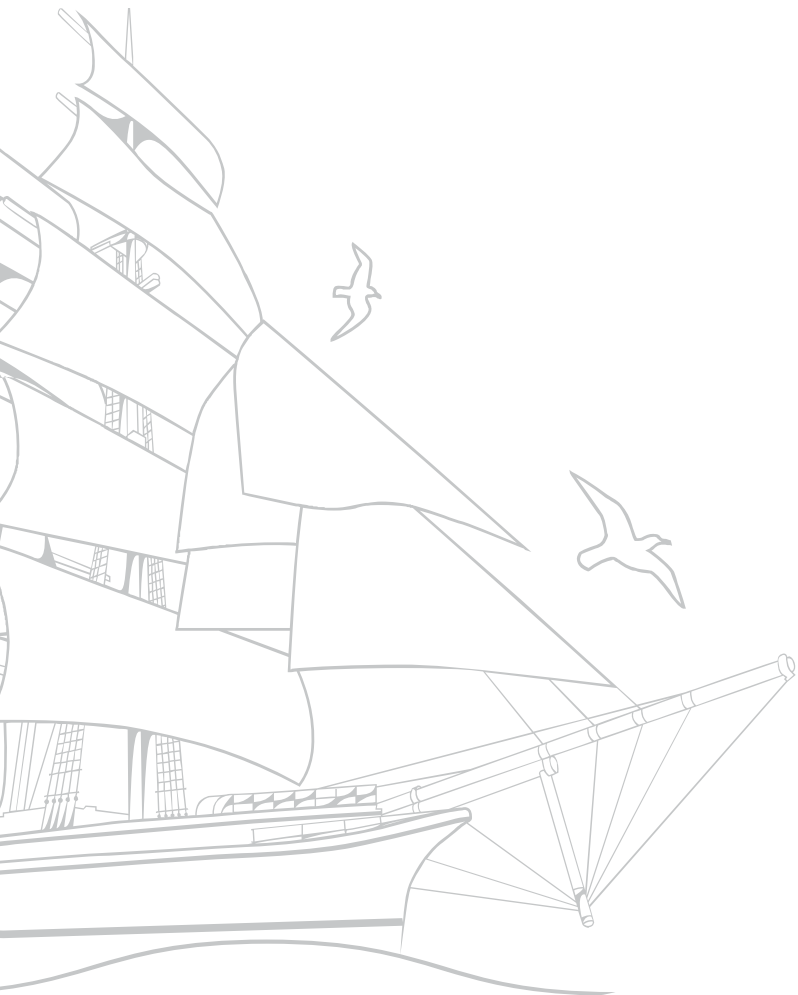
其他：海运费跟随发运回落；美元兑人民币汇率继续走高



	2025/1/10	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛		6.18	-0.7	-1.6	6.418
巴西-青岛		17.34	-1.0	-5.6	17.456
美元兑人民币		7.3317	0.0	0.2	7.3267

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石先跌后涨，价格中枢继续下移，现货端，上半周低价继续刺激钢厂补库需求释放，基差走强，周四市场预期铁水或将见底企稳，叠加财政部新闻发布会表示“更加积极的财政政策可期”，对市场预期有一定积极引导作用，矿价迎来弱反弹。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运3112万吨，环比下降367万吨，各地发运环比均有回落，澳矿降幅较大，但同比仍然偏高，45港到港量为2834万吨，环比增加329万吨，增幅高于预期，本周到港或将有所回落；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量224.37万吨，环比减少0.83万吨，降幅有所收窄，在利润压力不大的情况下，后续铁水产量波动或继续收窄，疏港方面，45港日均疏港326万吨，环比增加8万吨，同比增加13万吨，周内钢厂补库带动港口成交和疏港表现活跃；**库存方面**，45港库存15003万吨，环比增加126万吨，同比增加2382万吨，钢厂进口矿库存10074万吨，环比增加215万吨，钢厂库销比为36.01，环比增加0.90，周内矿价下跌刺激钢厂冬储买盘释放。
- **综合来看**，当前处于宏观会议和政策的“真空期”，价格缺乏积极的预期引导，铁矿石自身基本面偏向于供需双弱，价格上方压力主要来自淡季“弱现实”和产业相对一致的“弱预期”，下方支撑则来自铁水降幅收窄和钢厂节前最后一轮冬储补库需求释放，考虑到需求端边际改善力度较弱，叠加盘面可能在冬储尾声提前抢跑，仍需警惕矿价进一步下跌风险，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

