



## 新湖铁矿石周报——

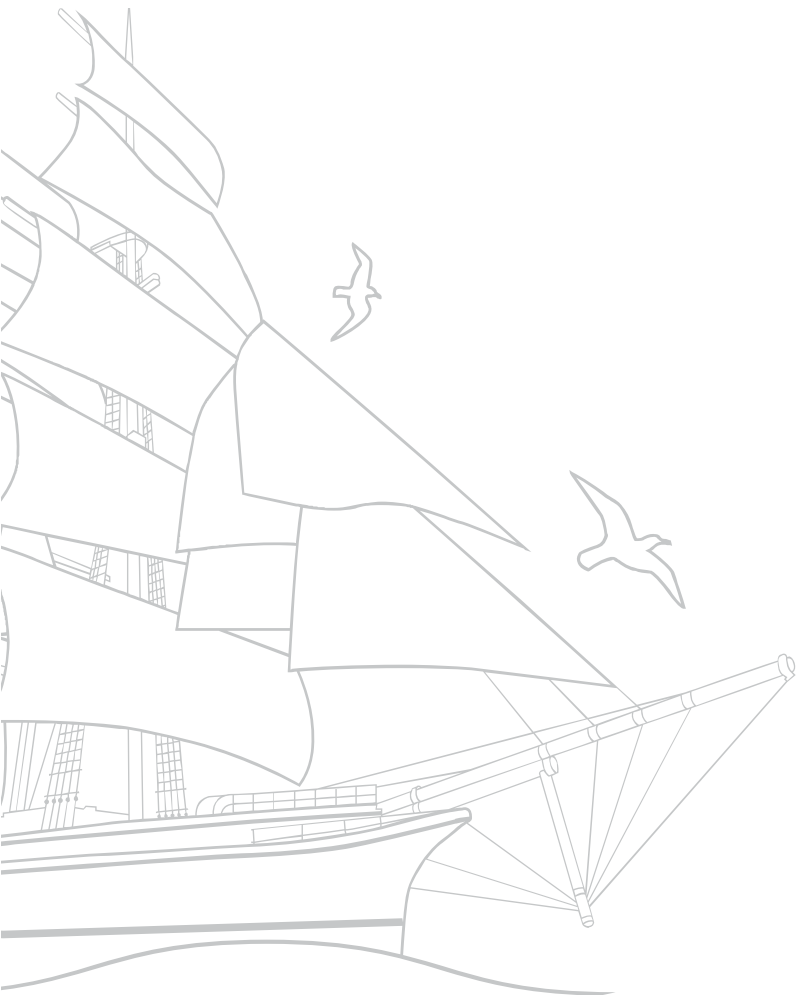
基本面边际改善，  
关注本轮复产进度

新湖黑色建材组

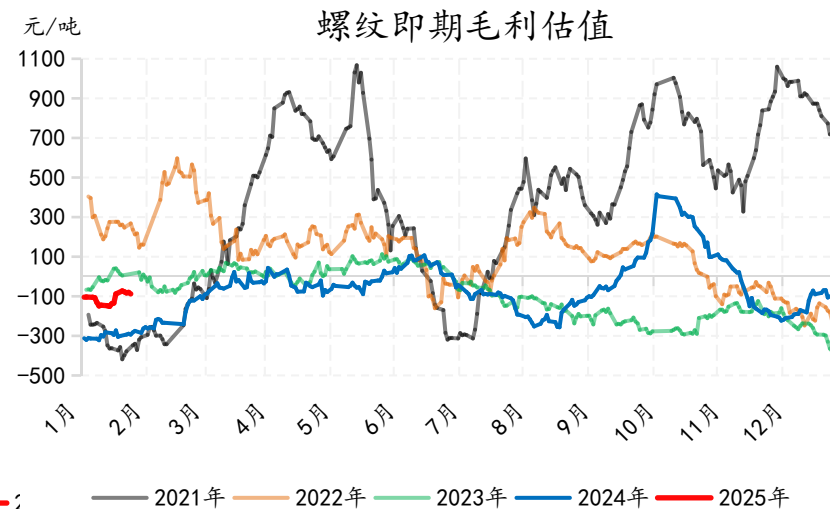
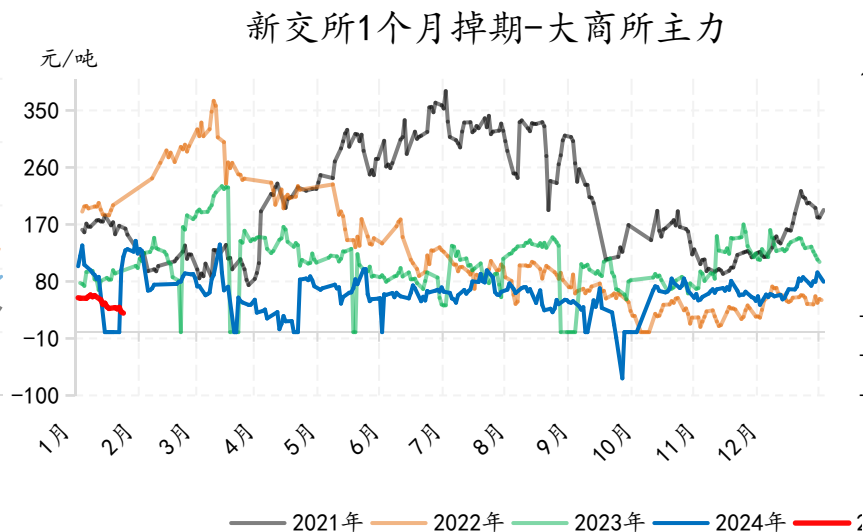
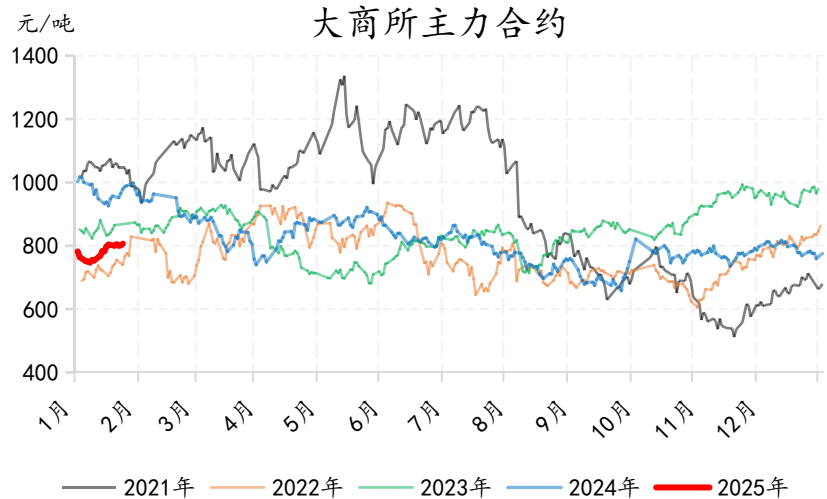
2025年1月26日

# 目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

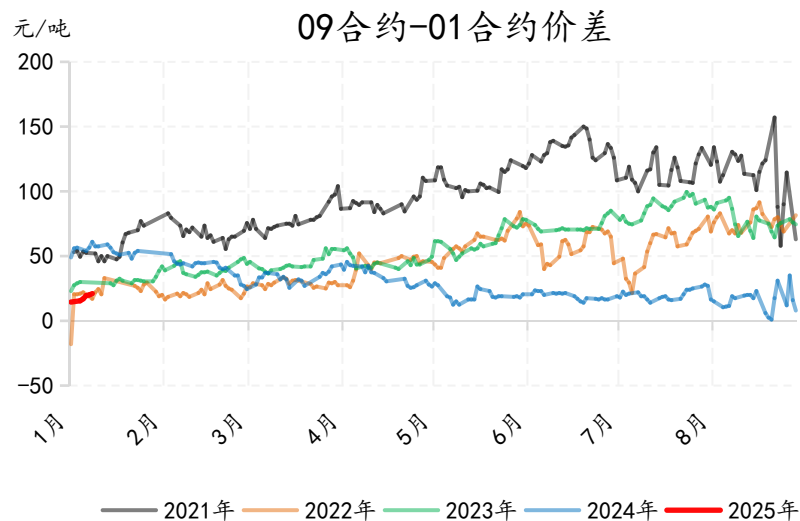
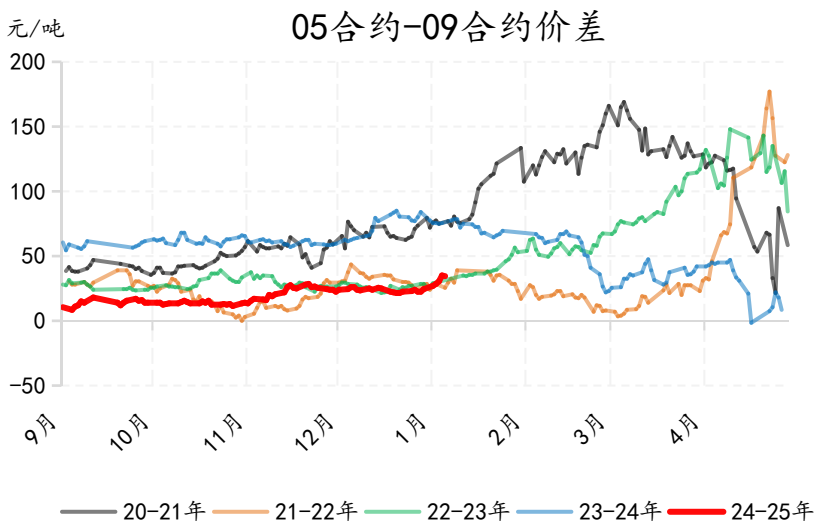
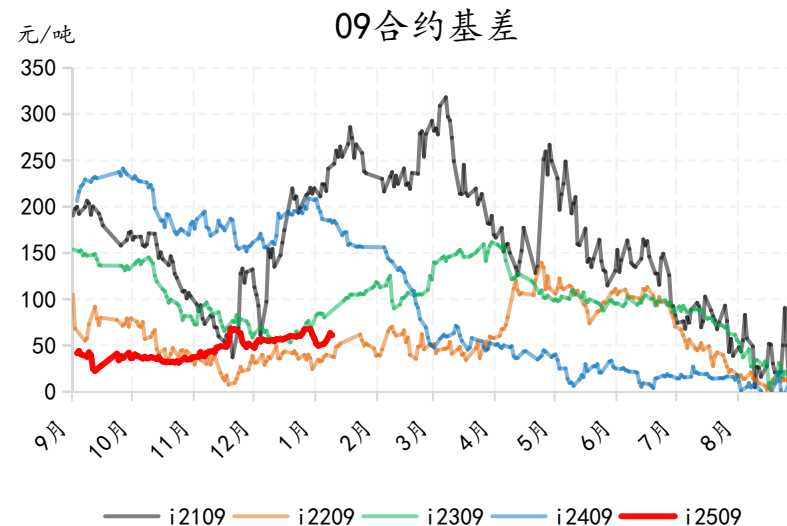
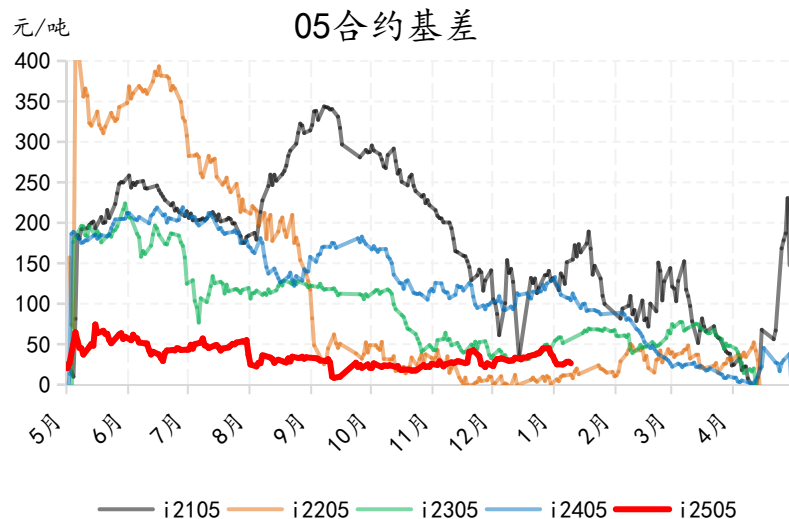
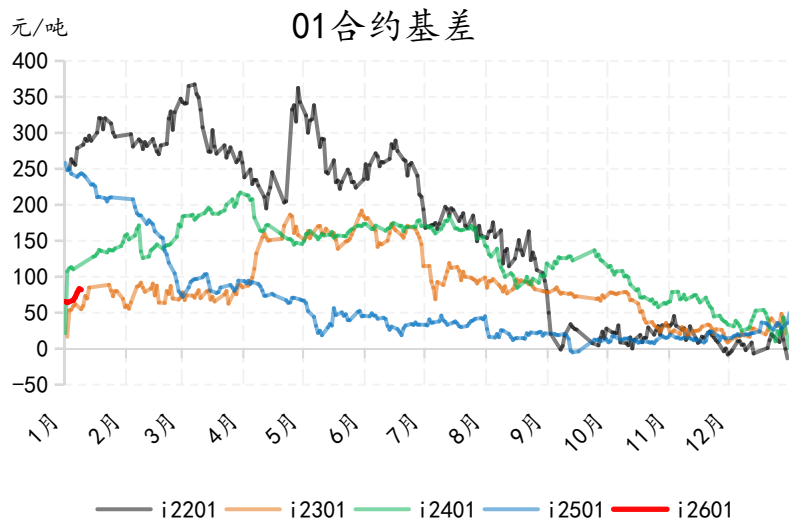


# 行情回顾：基本面继续边际改善，铁矿石价格高位震荡



- 本周连铁走势窄幅震荡，价格重心略有上移。前期复产逻辑带动的铁矿石价格上行在周内由于下游成材开始加速累库，价格继续上涨遇到一定阻力，宏观方面，海外特朗普上台后关税力度确不如此前预期力度，但相应的国内亦无刺激政策出台，因此当前宏观对铁矿石价格的影响尚不清晰。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运2229万吨，环比大幅下降586万吨，澳矿发运受飓风影响降至历史最低，预计本周开始有所恢复，45港到港量为2059万吨，环比下降285万吨，降幅略超预期，下周到港或小幅回升；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，钢厂盈利率微降，但整体维持在偏高水平，疏港方面，45港日均疏港330万吨，环比下降2万吨，同比高22万吨，除东北和华南外，其他地区疏港小幅增加；**库存方面**，45港库存14934万吨，环比减少122万吨，同比增加2172万吨；钢厂进口矿库存10846万吨，环比增加582万吨，钢厂库销比为38.6，环比增加2.0，节前最后一周港口库存加速向厂内转移。
- 综合来看，短期铁矿石边际上供减需增，基本面中性偏强。

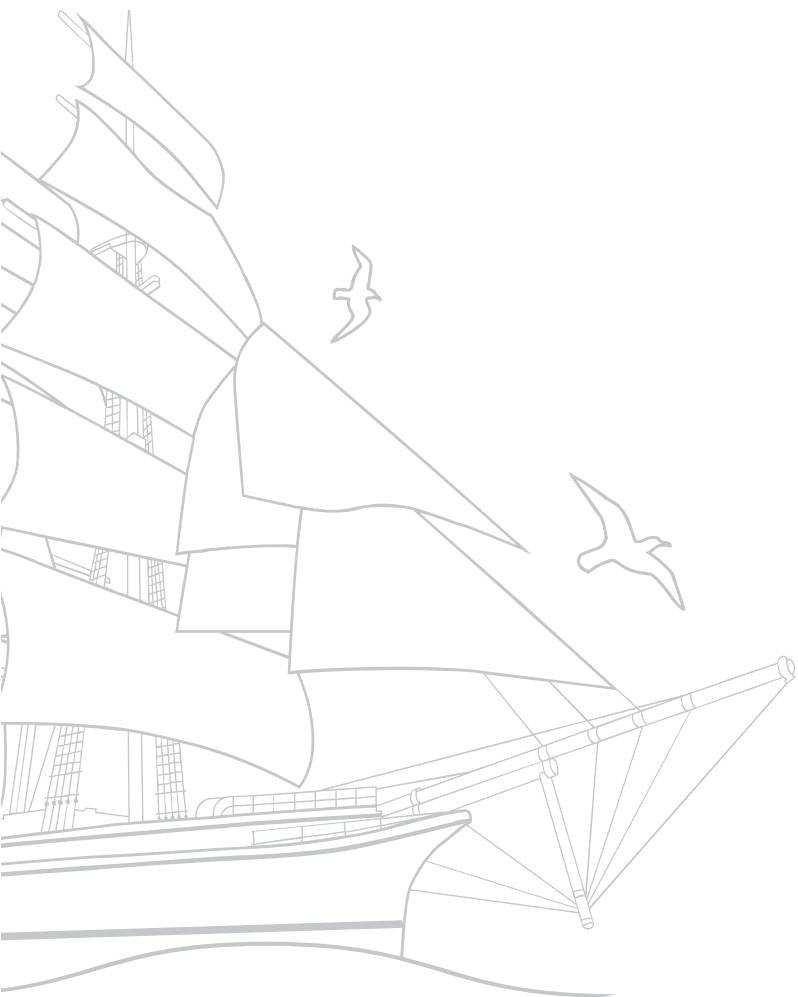
# 价差：05基差小幅波动，5-9正套走强



- 基差方面，最优交割品为10C6，05合约基差为26.5，较上周走扩1。临近春节，贸易商陆续进入休假状态，周内港口现货成交先强后弱，期现并无趋势性机会，05合约基差窄幅波动
- 价差方面，5-9价差34.5，周环比走扩10。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。

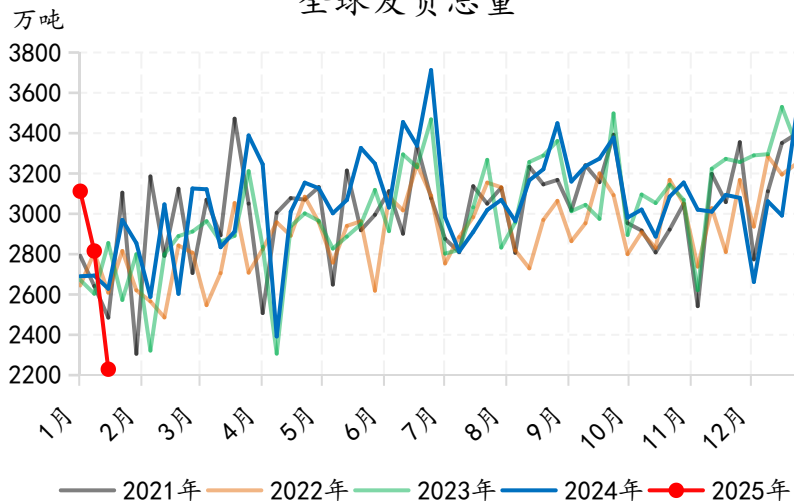
# 目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

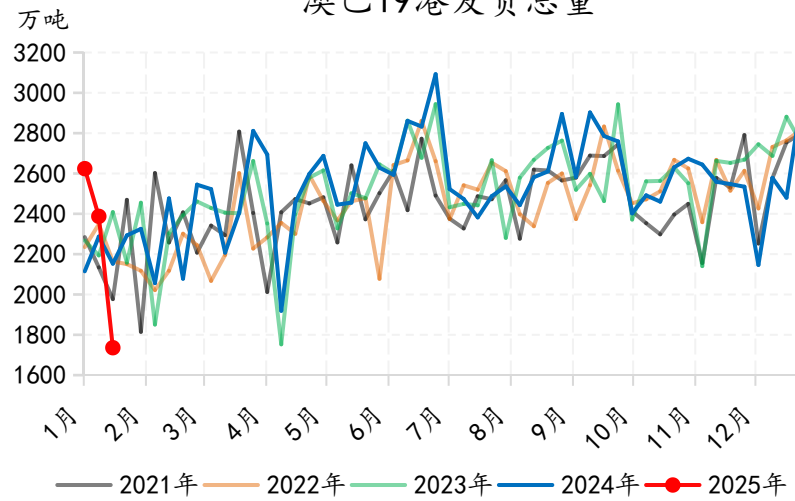


# 供应：上周全球发运2229万吨，环比大幅下降586万吨，澳矿发运受飓风影响降至历史最低，预计本周开始有所恢复

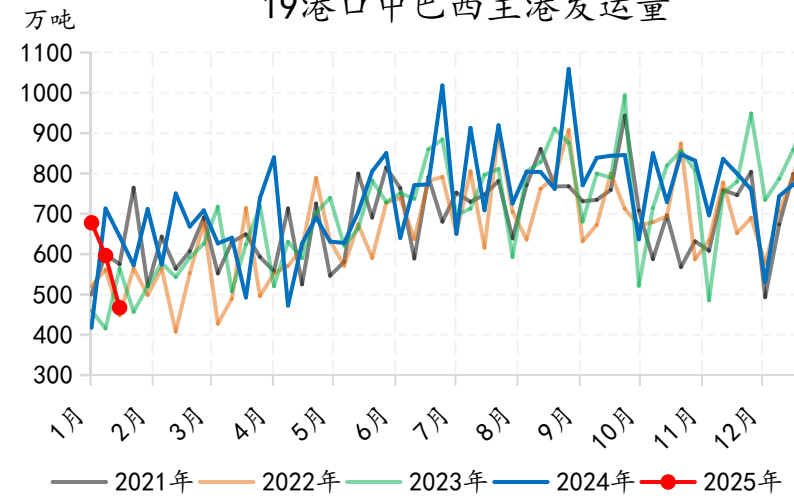
### 全球发货总量



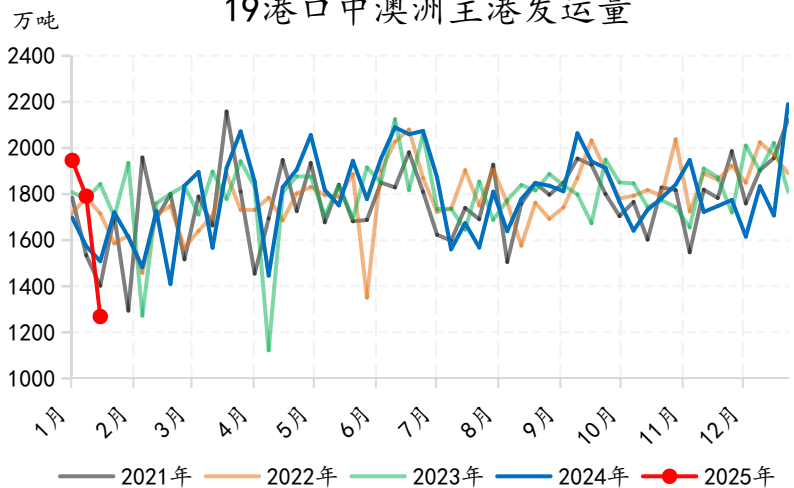
### 澳巴19港发货总量



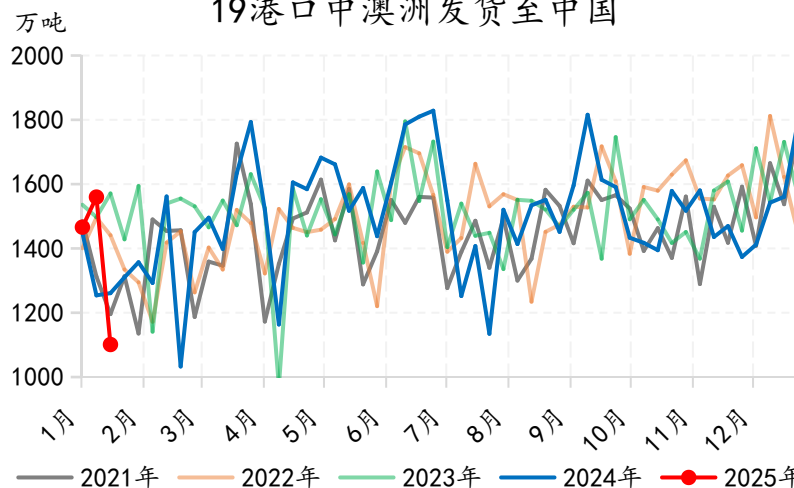
### 19港口中巴西主港发运量



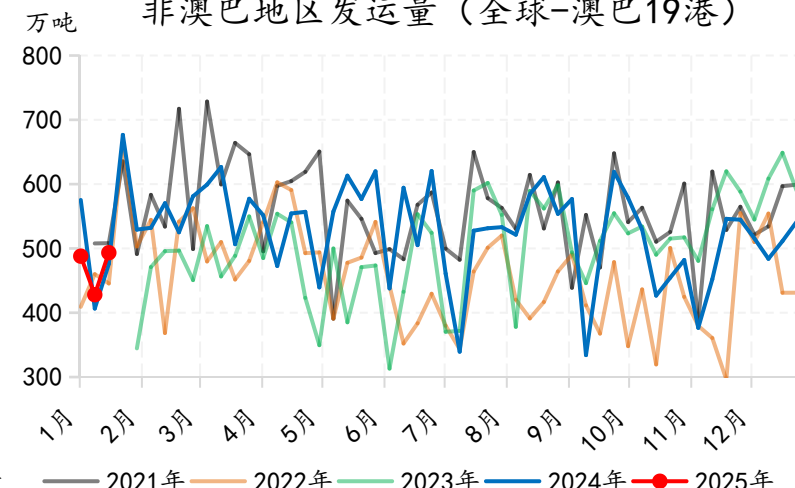
### 19港口中澳洲主港发运量



### 19港口中澳洲发货至中国

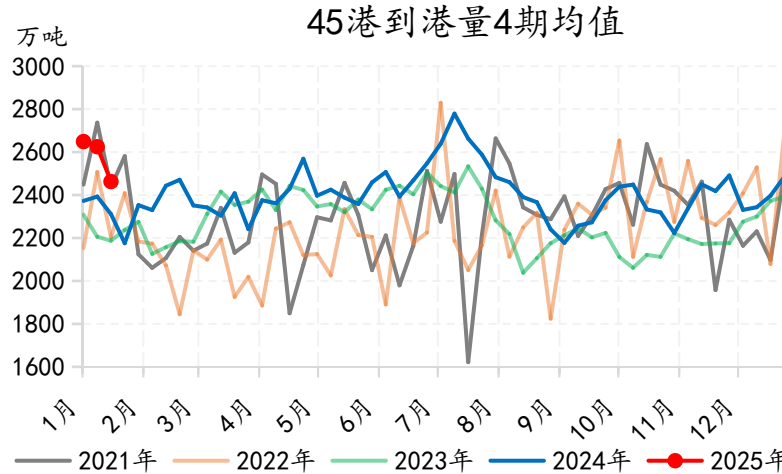
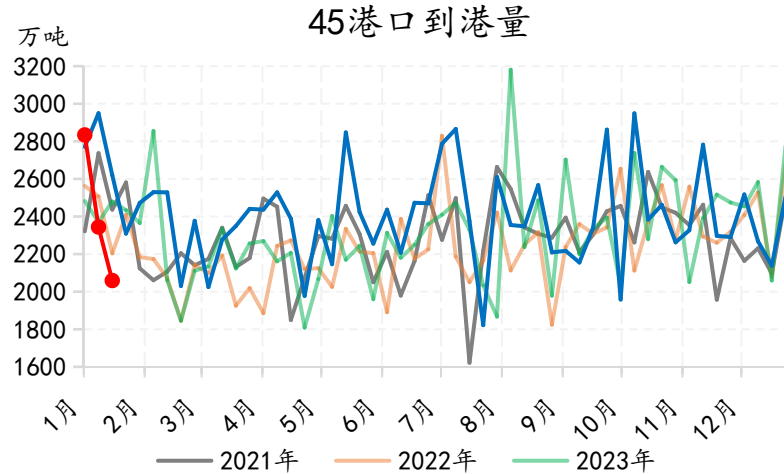
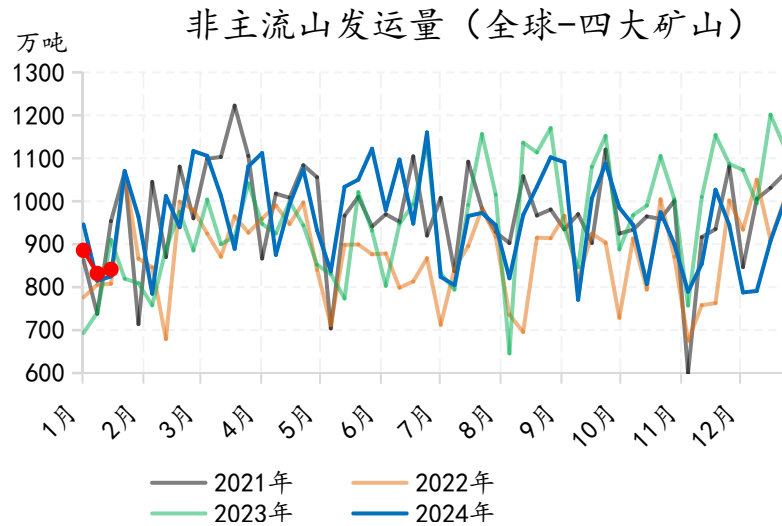


### 非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)

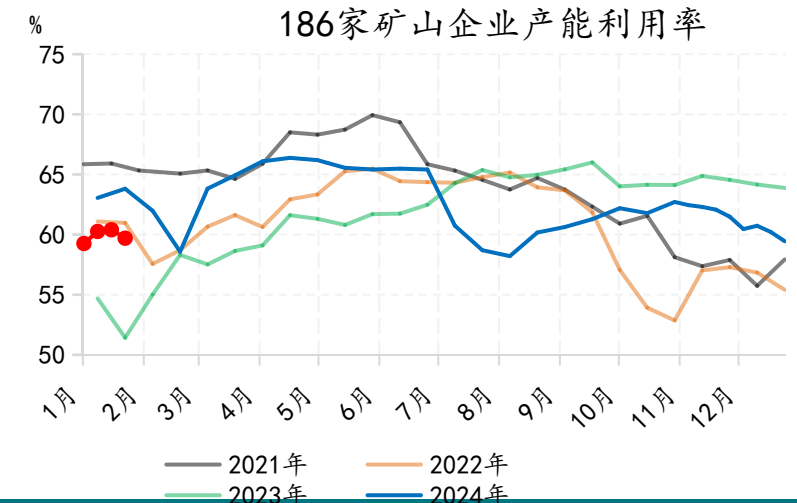




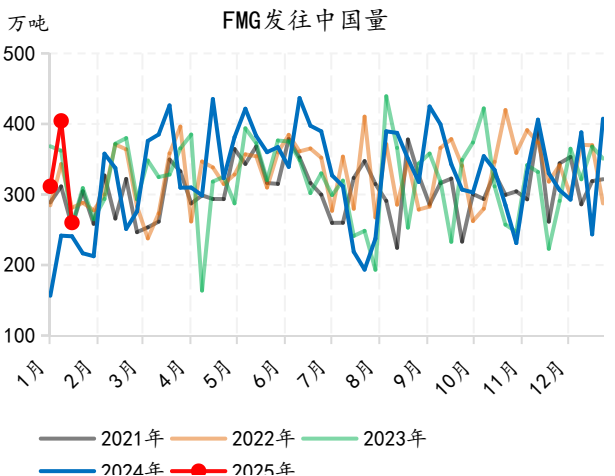
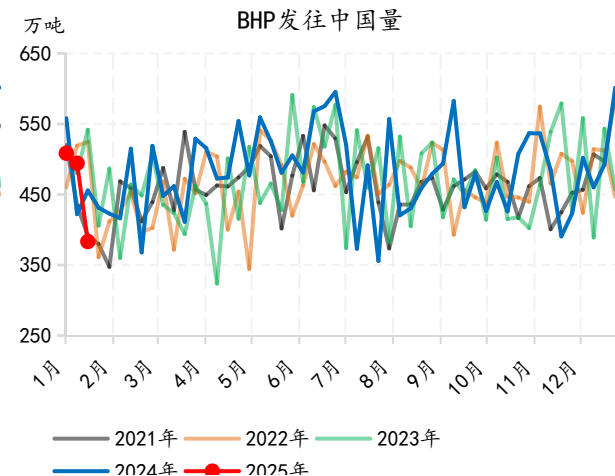
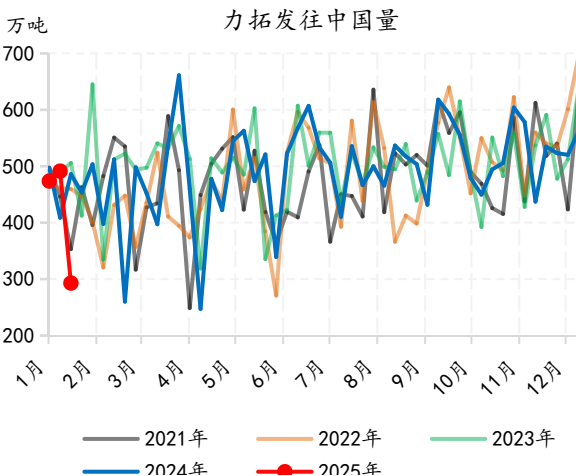
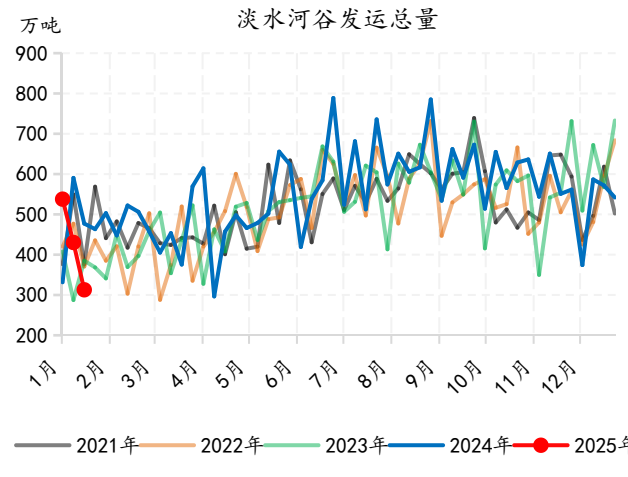
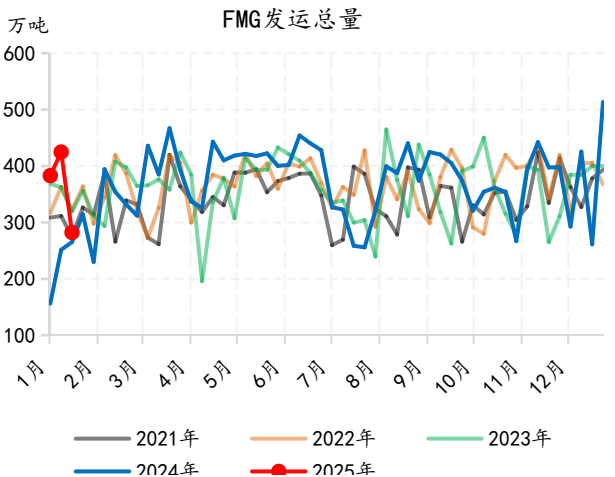
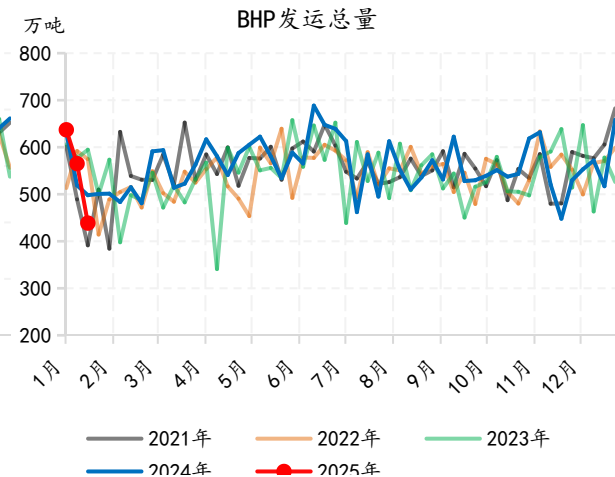
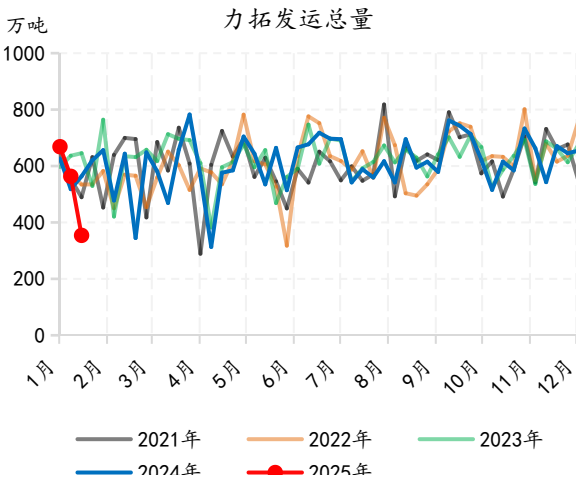
# 供应：45港到量为2059万吨，环比下降285万吨，降幅略超预期，下周到港或小幅回升



| 2025/1/17 | 本期     | 环比     | 同比     | 4周均    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 全球发货      | 2229.4 | -586.2 | -399.6 | 2909.1 |
| 澳巴19港     | 1736.0 | -651.5 | -416.9 | 2421.5 |
| 巴西主港      | 467.3  | -129.3 | -176.9 | 622.6  |
| 澳洲主港      | 1268.7 | -522.2 | -240.1 | 1798.9 |
| 澳洲发中国     | 1101.2 | -458.6 | -159.8 | 1481.6 |
| 澳巴以外      | 493.4  | 65.3   | 17.3   | 487.7  |
| 45港到港     | 2059.3 | -284.7 | -561.0 | 2649.0 |



# 供应：分矿山来看，上周四大矿山发运均大幅下降，后续主要关注飓风过后澳矿发运恢复情况

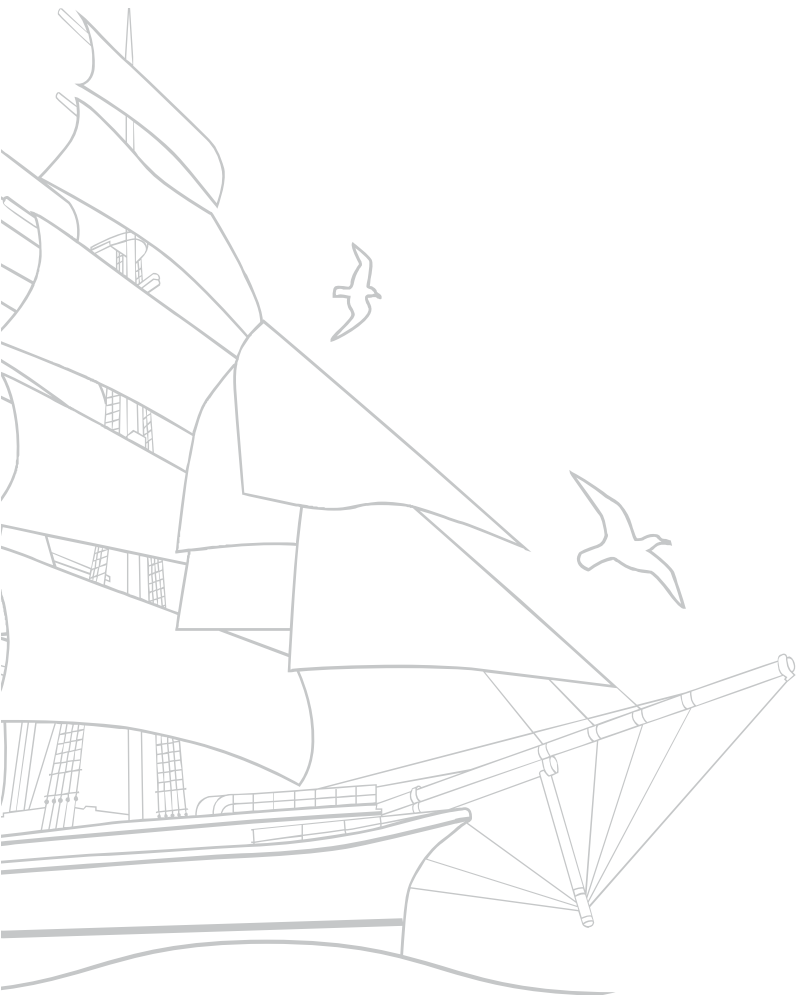


|           | 2025/1/17     | 本期            | 环比            | 同比           | 累计同比 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|--------------|------|
| 力拓        | 354.2         | -209.3        | -209.4        | 42.5         |      |
| BHP       | 438.6         | -126.5        | -59.4         | 6.7          |      |
| FMG       | 282.2         | -142.6        | 17.0          | 226.5        |      |
| Vale      | 312.9         | -117.4        | -164.3        | 206.2        |      |
| <b>合计</b> | <b>1387.9</b> | <b>-595.8</b> | <b>-416.1</b> | <b>481.9</b> |      |
| 力拓发中国     | 293.0         | -198.4        | -193.0        | -23.0        |      |
| BHP发中国    | 383.3         | -111.0        | -72.3         | -49.5        |      |
| FMG发中国    | 260.2         | -144.2        | 19.5          | 155.1        |      |
| <b>合计</b> | <b>936.5</b>  | <b>-453.6</b> | <b>-245.8</b> | <b>82.6</b>  |      |

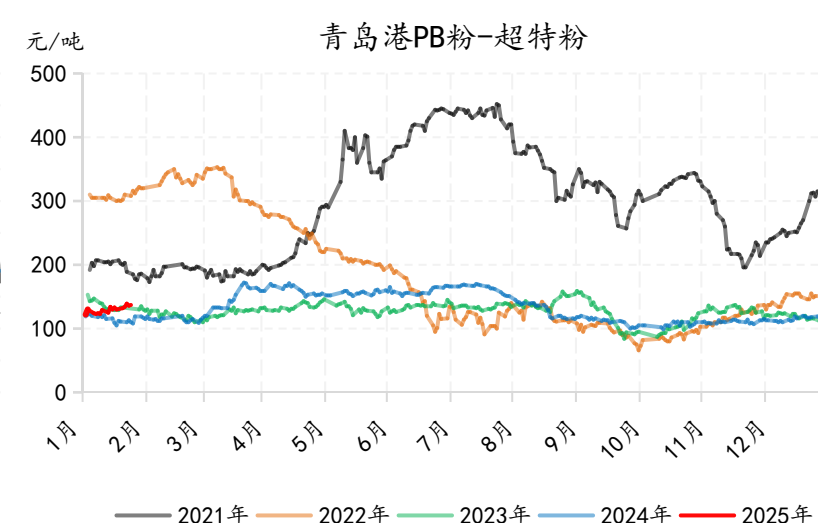
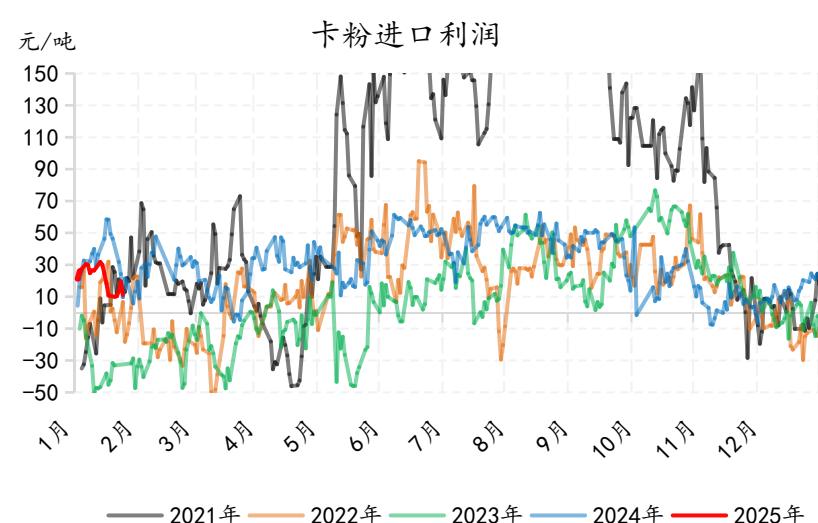
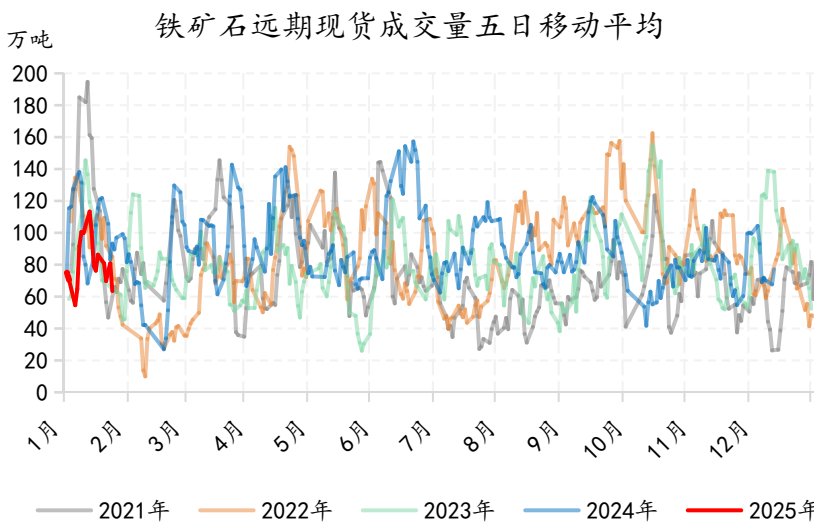
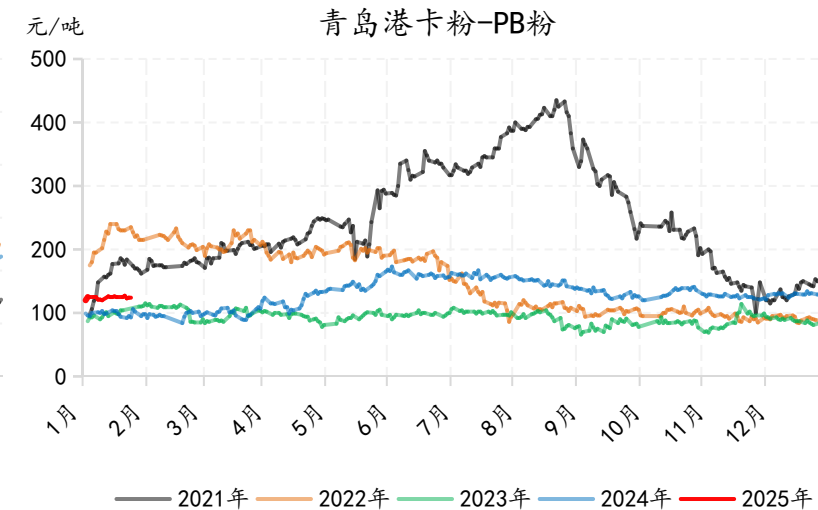
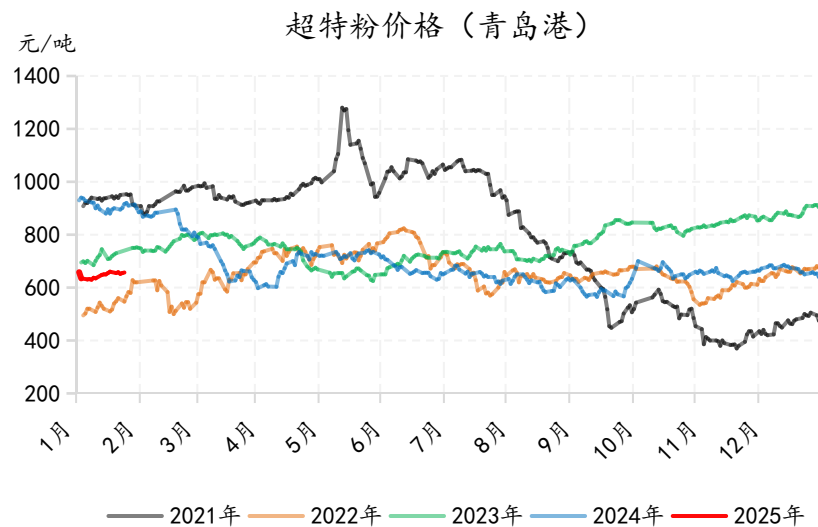
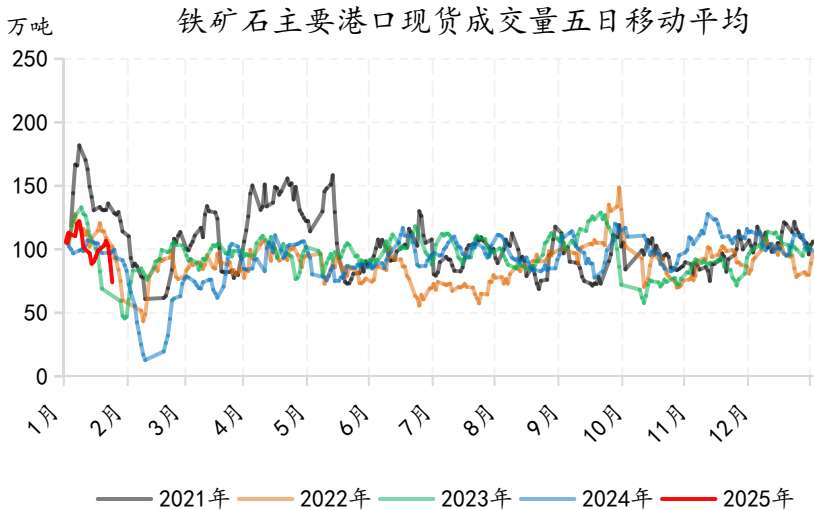


# 目 录

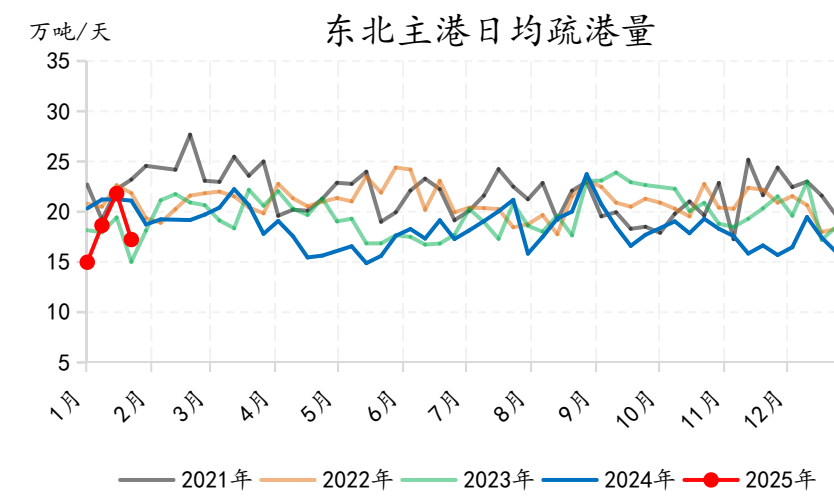
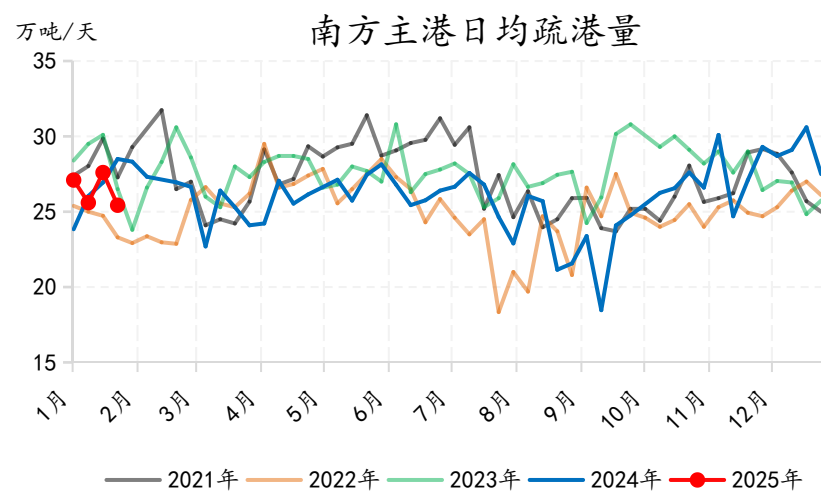
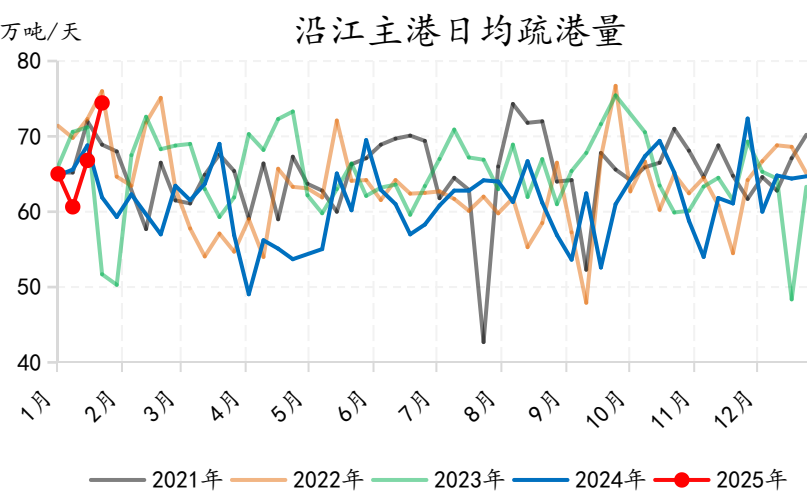
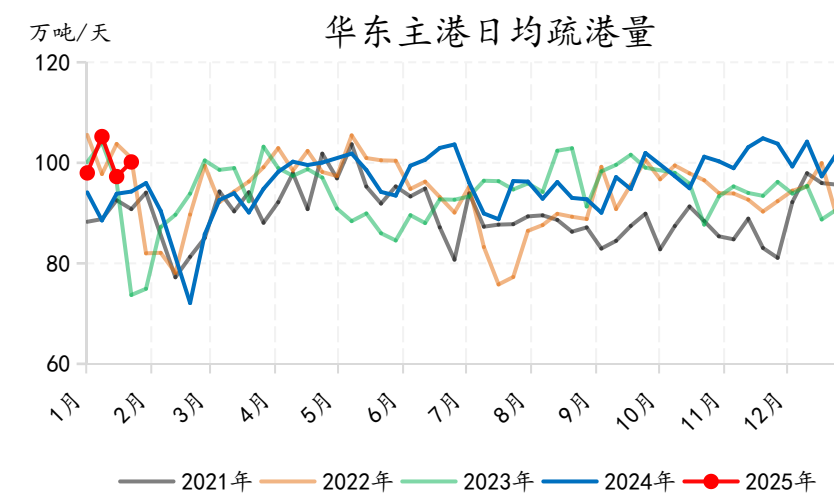
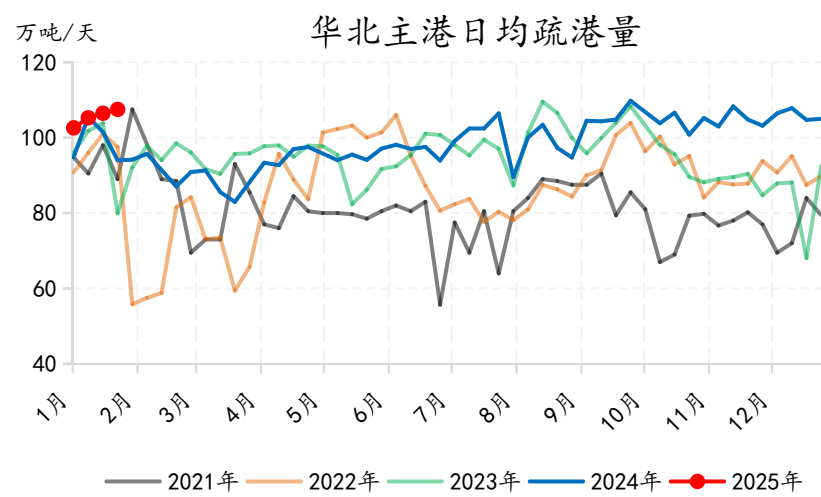
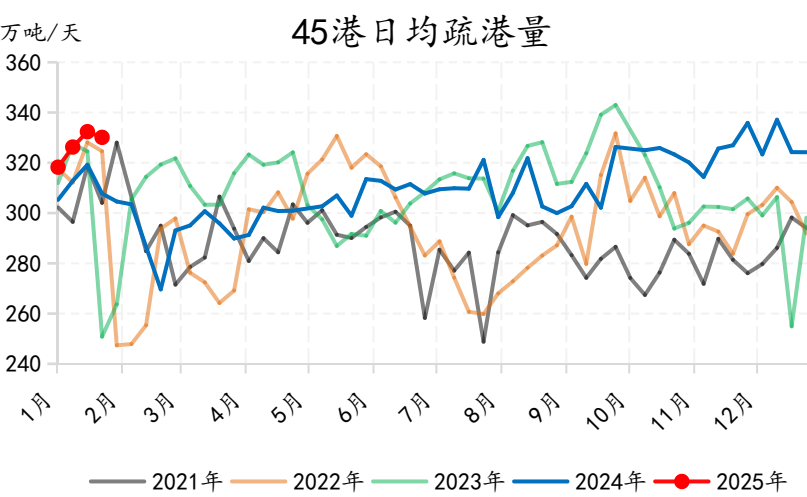
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



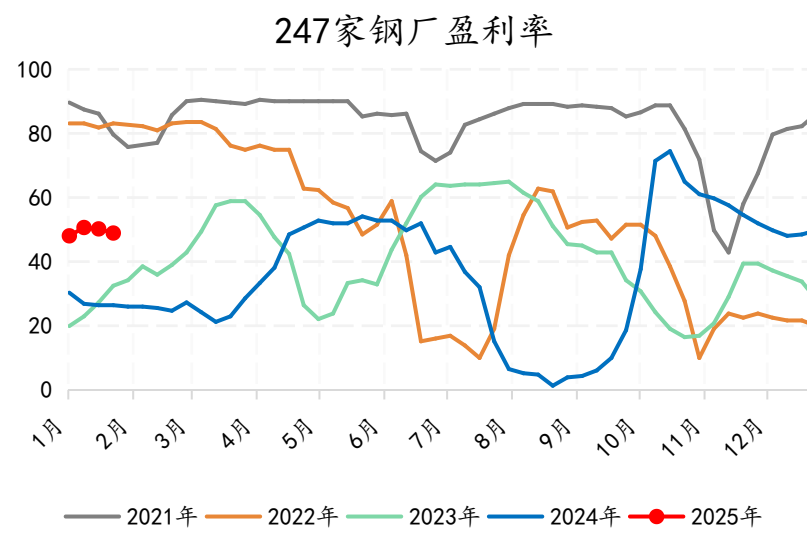
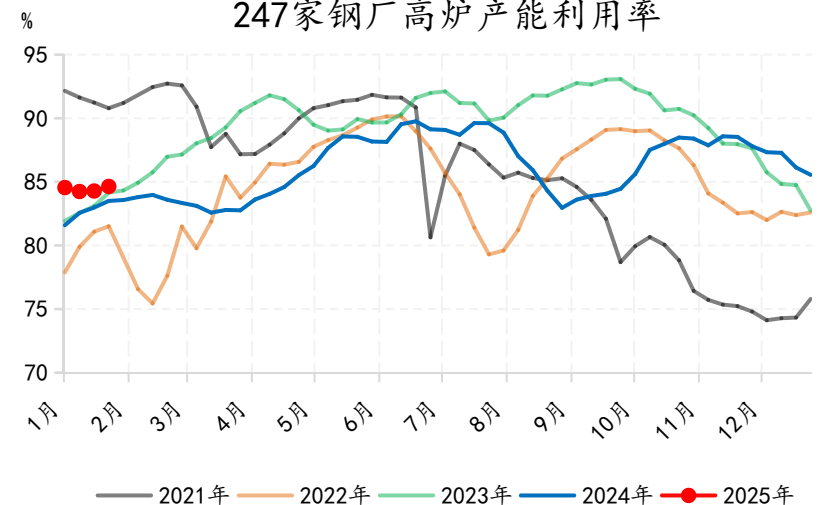
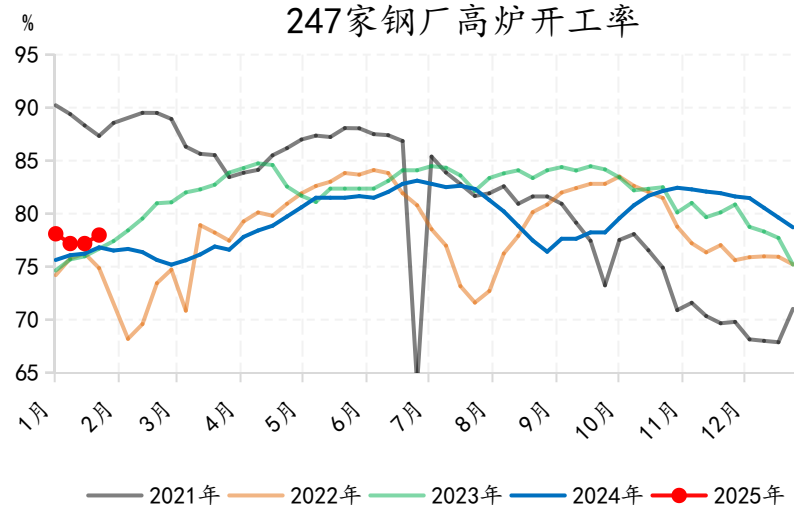
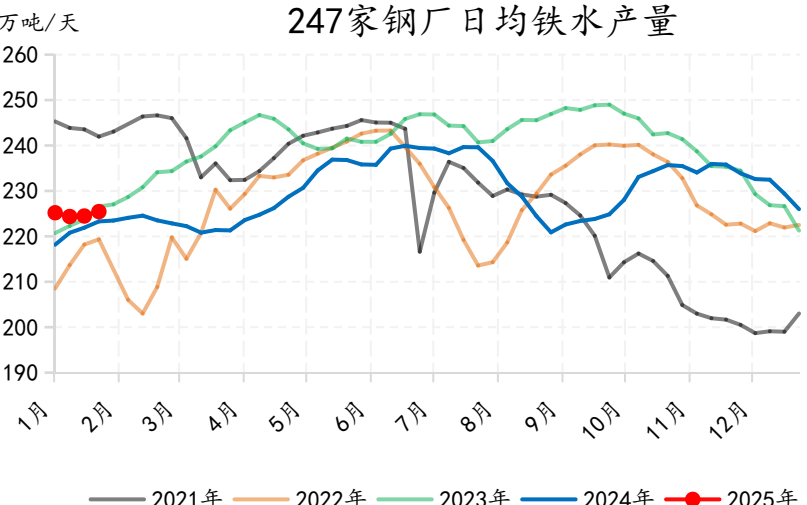
# 需求：临近春节假期，周内港口现货成交先强后弱；钢厂利润尚可驱动中低品价差走强



# 需求：45港日均疏港330万吨，环比下降2万吨，同比高22万吨，除东北和华南外，其他地区疏港小幅增加

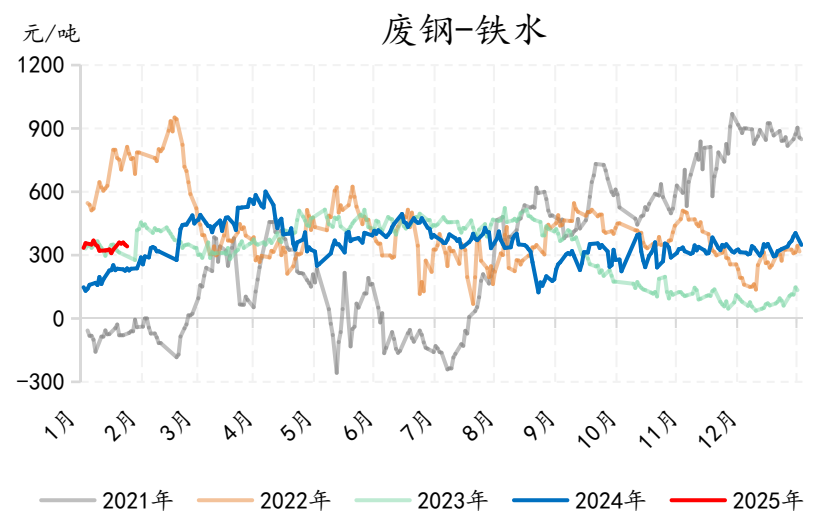
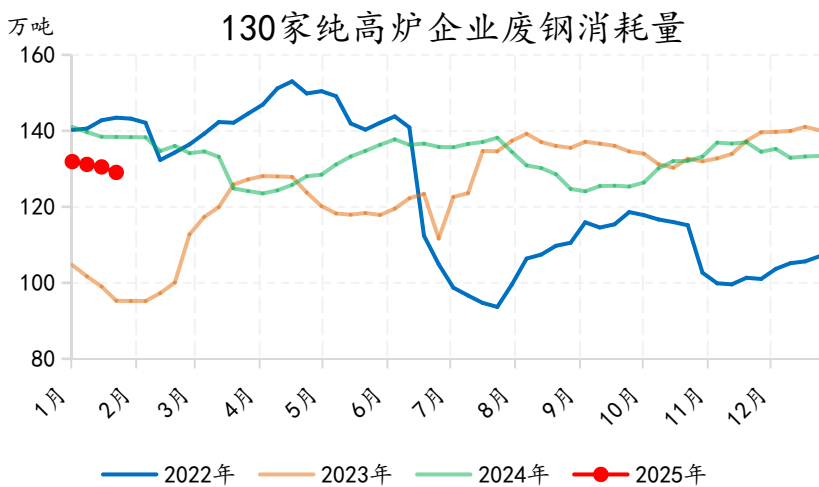
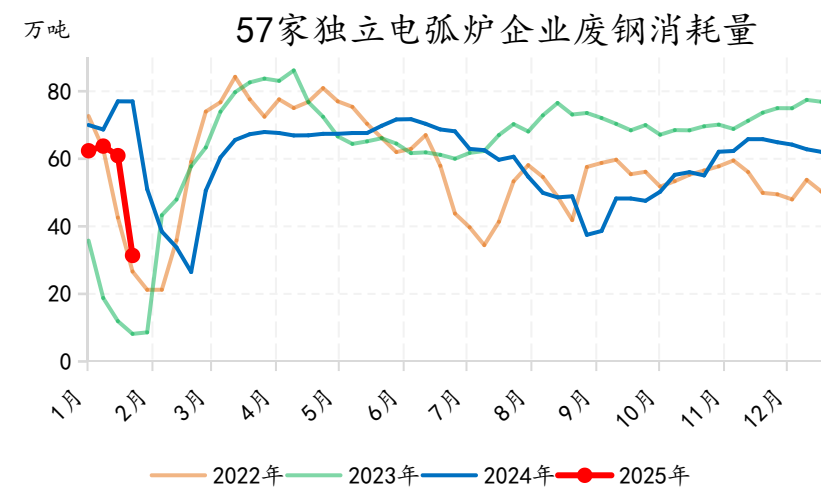
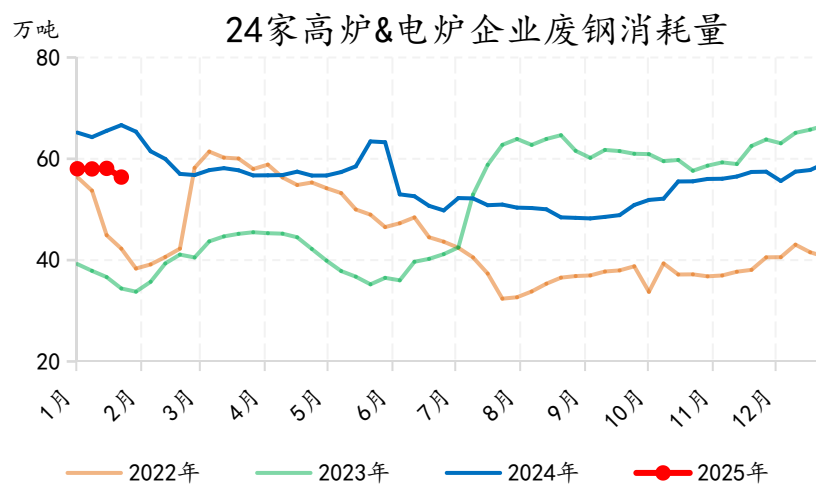
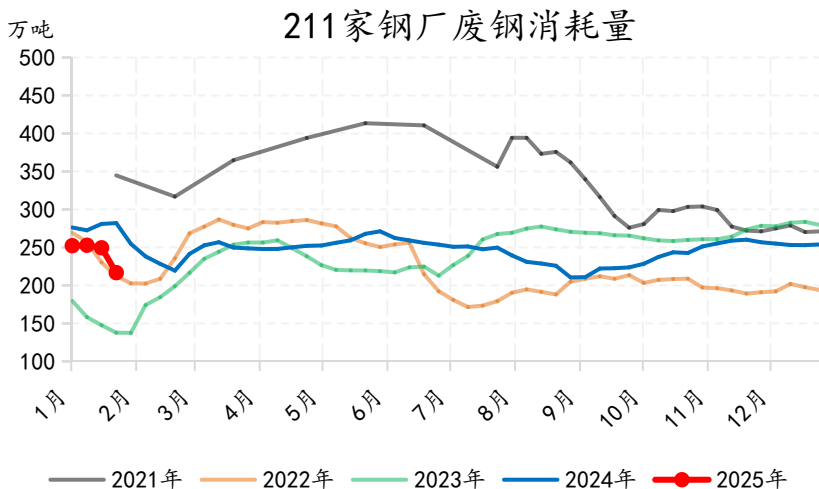


# 需求：本周日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，钢厂盈利率微降，但整体维持在偏高水平，后续进一步复产驱动仍在



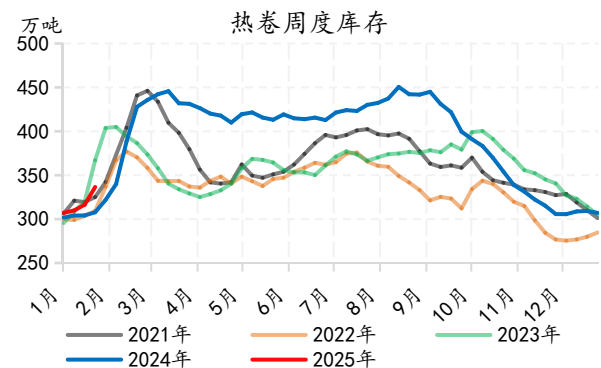
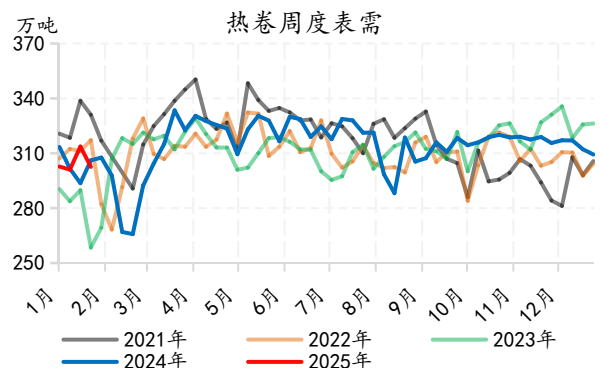
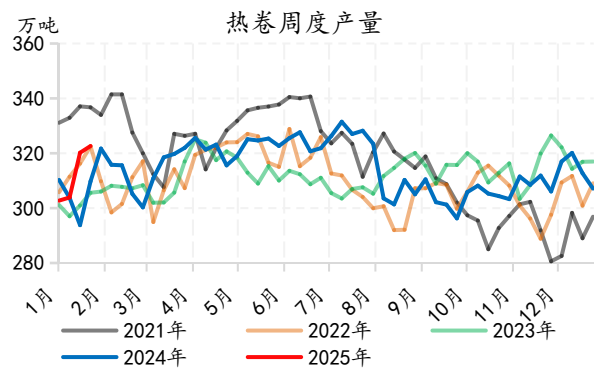
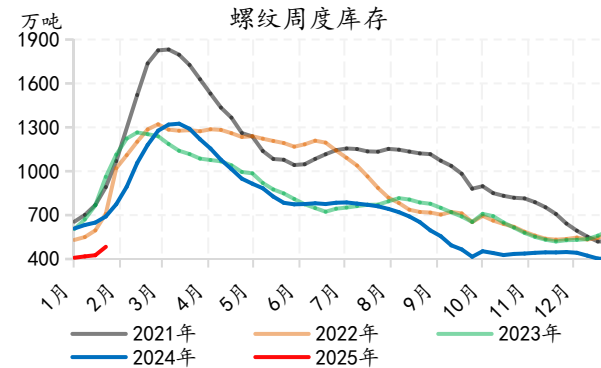
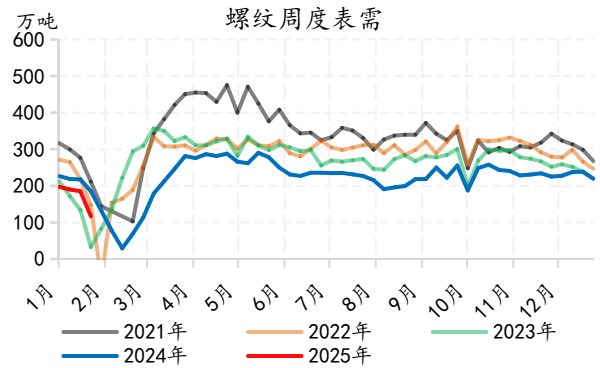
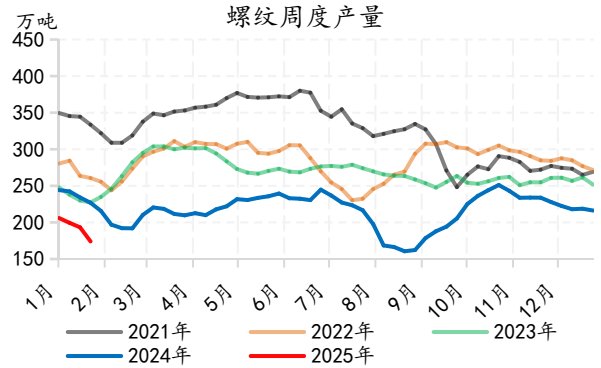
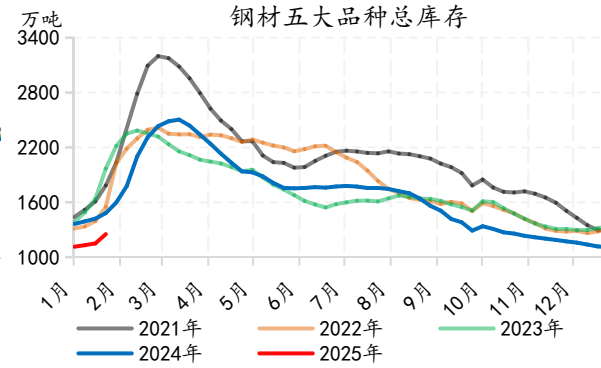
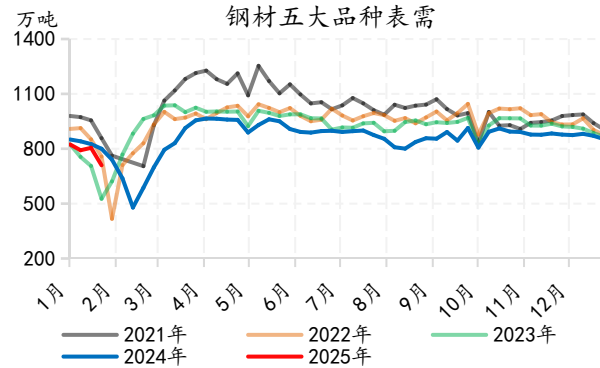
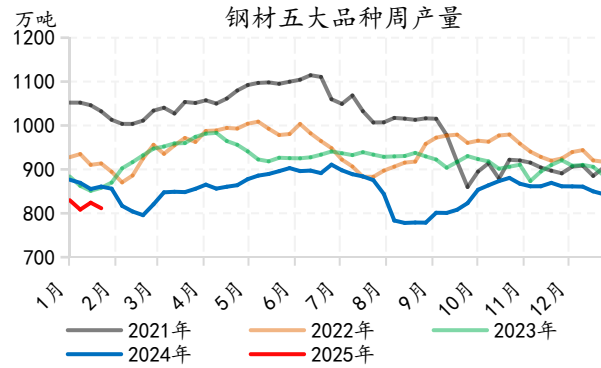
|         | 2025/1/24 | 本期     | 环比   | 同比   | 4周均    |
|---------|-----------|--------|------|------|--------|
| 日均铁水产量  | 225.45    | 225.45 | 1.0  | 2.2  | 224.88 |
| 高炉开工率   | 77.98     | 77.98  | 0.8  | 1.2  | 77.61  |
| 高炉产能利用率 | 84.64     | 84.64  | 0.4  | 1.1  | 84.43  |
| 钢厂盈利率   | 48.92     | 48.92  | -1.3 | 22.5 | 49.46  |

# 废钢：废钢日耗季节性下降，废铁价差窄幅震荡



|        | 2025/1/24 | 本期    | 环比     | 同比     | 4周均 |
|--------|-----------|-------|--------|--------|-----|
| 211家钢厂 | 216.83    | -32.7 | -65.2  | 242.91 |     |
| 24家高&电 | 56.39     | -1.7  | -10.3  | 57.63  |     |
| 57家电炉  | 31.38     | -29.6 | -45.6  | 54.62  |     |
| 130家高炉 | 129.06    | -1.4  | -9.3   | 130.7  |     |
| 废铁价差   | 341.6     | 15.32 | 104.63 | 341.42 |     |

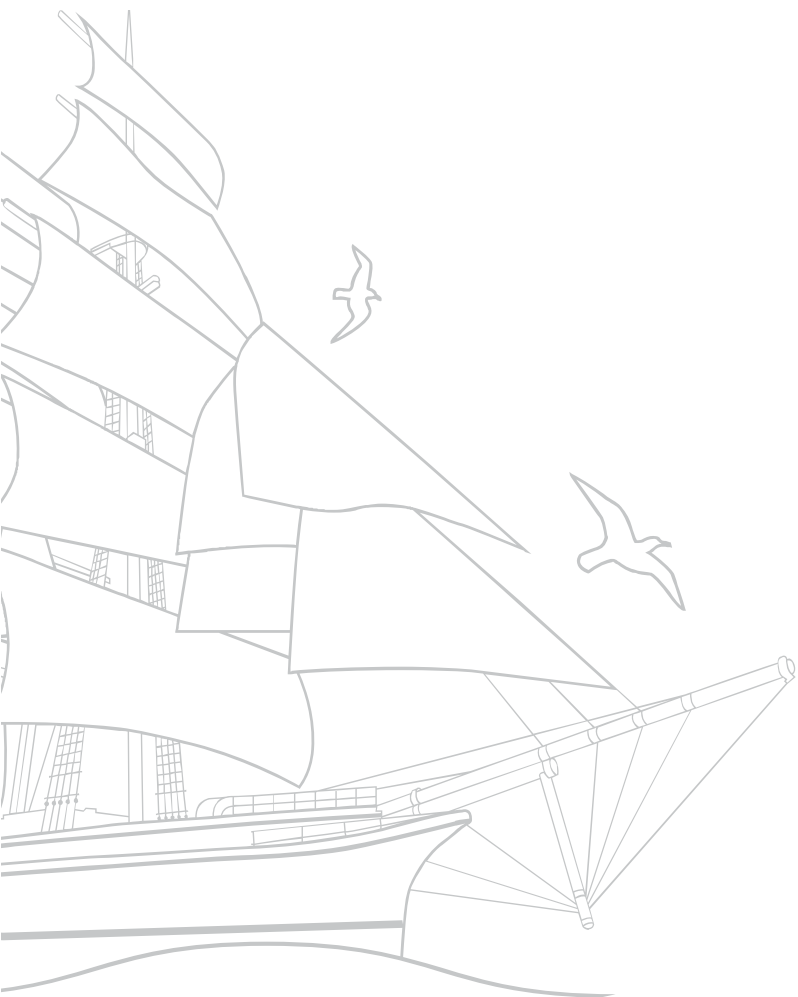
# 下游：成材需求如期下滑，五大材开始加速累库



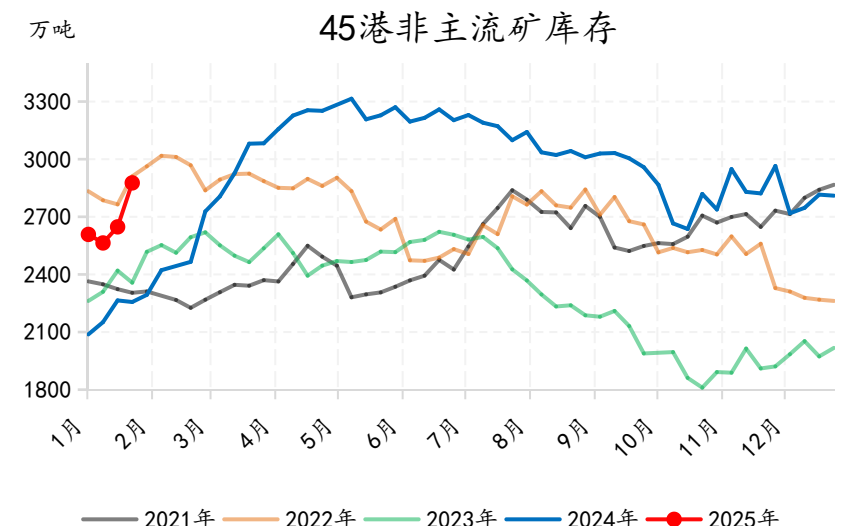
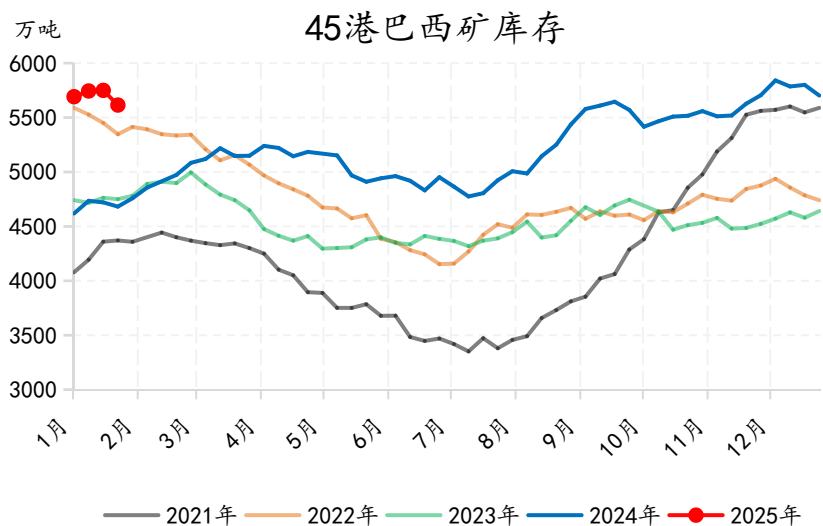
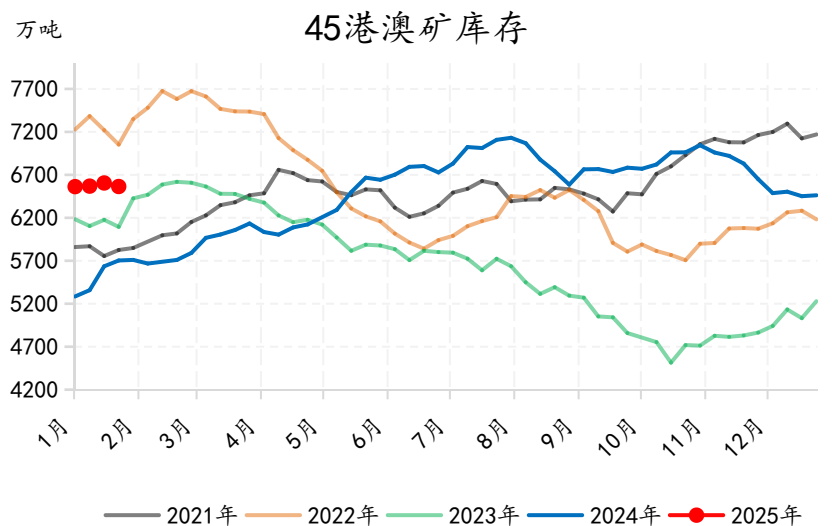
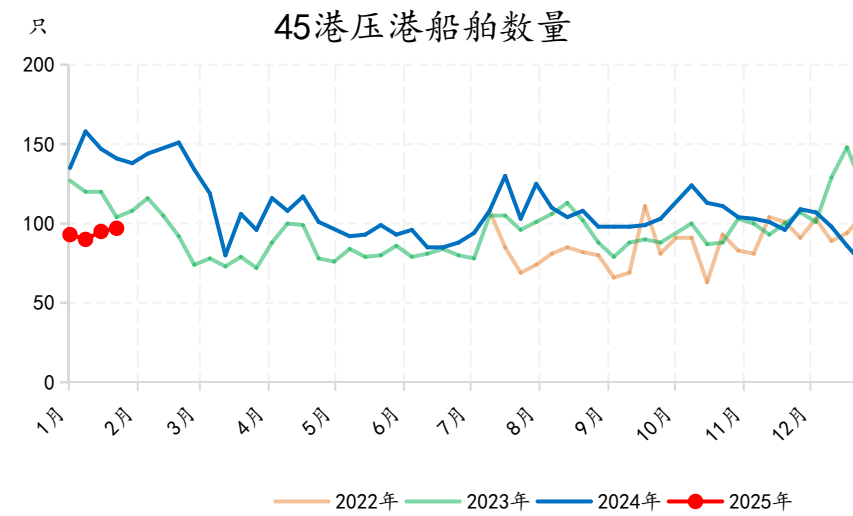
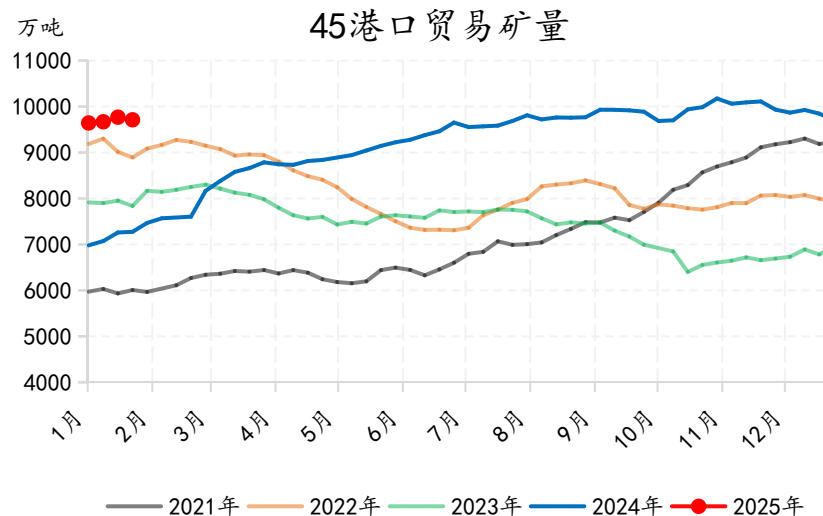
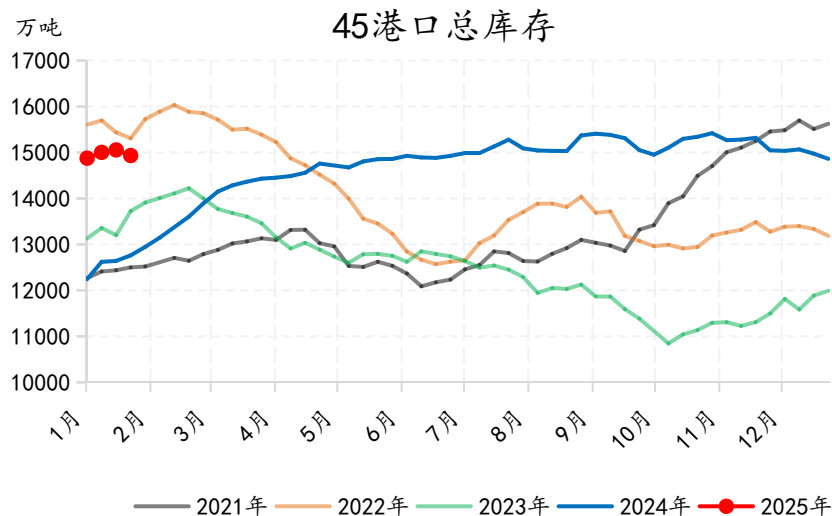


# 目 录

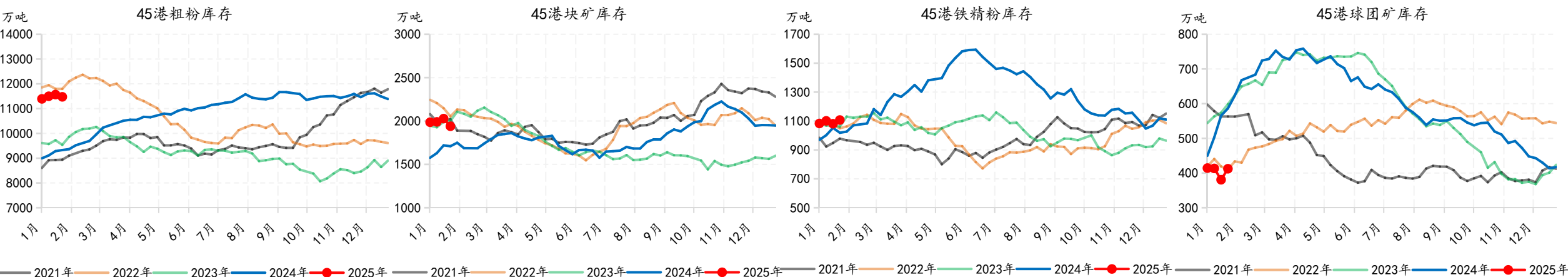
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点



# 库存：45港库存为14934万吨，环比减少122万吨，同比增加2172万吨，预计春节期间到港偏低，假期累库压力不大

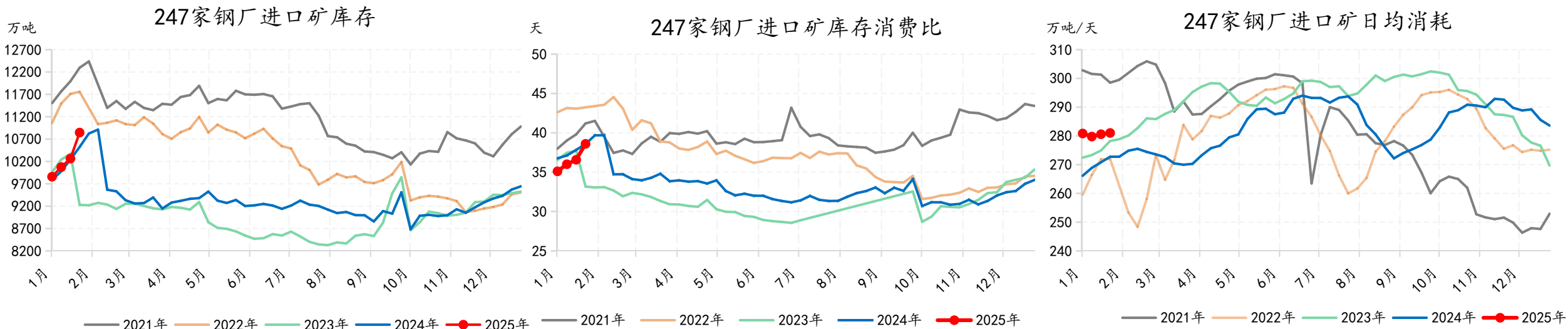


# 库存：分品种来看，本周粗粉、块矿库存下降，精粉、球团库存回升



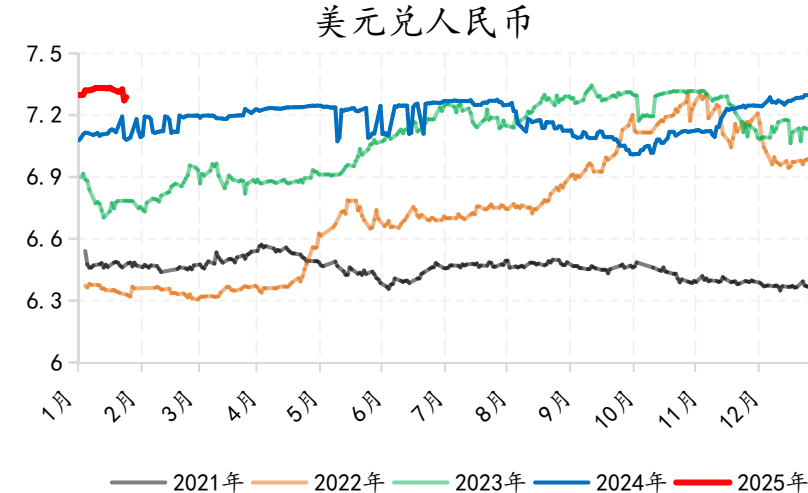
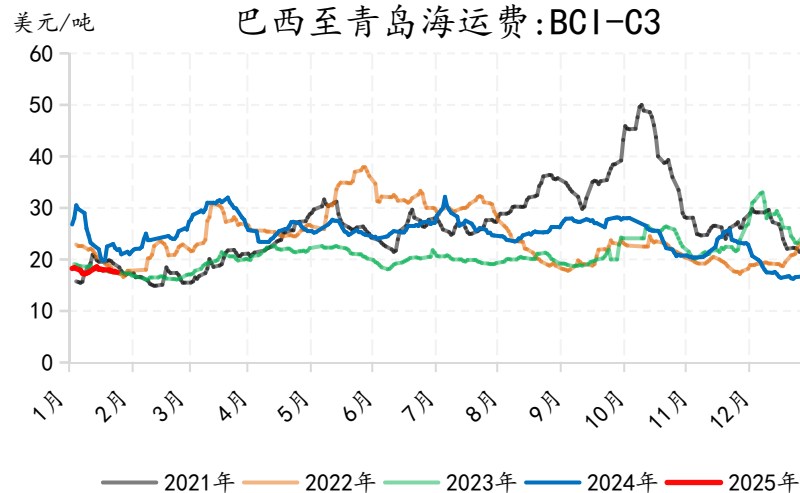
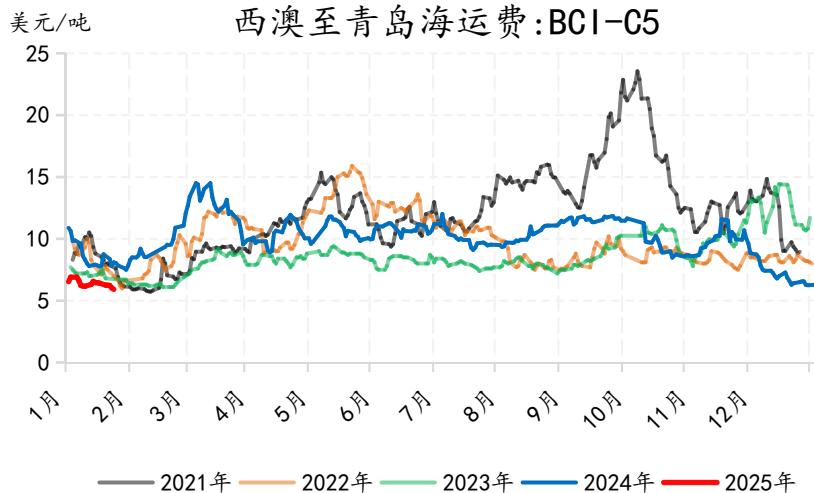
|     | 2025/1/24 | 总量       | 压港船数  | 贸易矿量    | 贸易矿占比 | 非贸易矿    | 澳矿      | 巴西矿     | 非主流矿    | 粗粉       | 块矿      | 精粉      | 球团     |
|-----|-----------|----------|-------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|--------|
| 本期  |           | 14934.31 | 97    | 9712.23 | 64.5% | 5343.82 | 6564.48 | 5615.02 | 2876.55 | 11475.50 | 1939.62 | 1106.78 | 412.41 |
| 环比  |           | -121.7   | 2.0   | -56.5   | 0.0   | 109.6   | -41.0   | -134.9  | 228.9   | -90.9    | -88.1   | 25.6    | 31.7   |
| 同比  |           | 2171.9   | -44.0 | 2437.9  | 0.1   | -23.7   | 861.0   | 933.1   | 620.1   | 2148.2   | 230.1   | 88.0    | -173.9 |
| 4周均 |           | 14949.75 | 88    | 9698.19 | 64.9% | 5251.56 | 6575.40 | 5700.25 | 2674.10 | 11483.62 | 1985.77 | 1092.99 | 405.19 |

# 库存：钢厂进口矿库存10846万吨，环比增加582万吨，钢厂库销比为38.6，环比增加2.0，节前最后一周港口库存加速向厂内转移



|         | 2025/1/24 | 本期      | 环比    | 同比    | 4周均     |
|---------|-----------|---------|-------|-------|---------|
| 进口铁矿库存  |           | 10846.3 | 581.6 | 322.7 | 10261.0 |
| 进口铁矿库销比 |           | 38.6    | 2.0   | 0.0   | 36.58   |
| 进口铁矿日耗  |           | 281.02  | 0.4   | 8.3   | 280.55  |

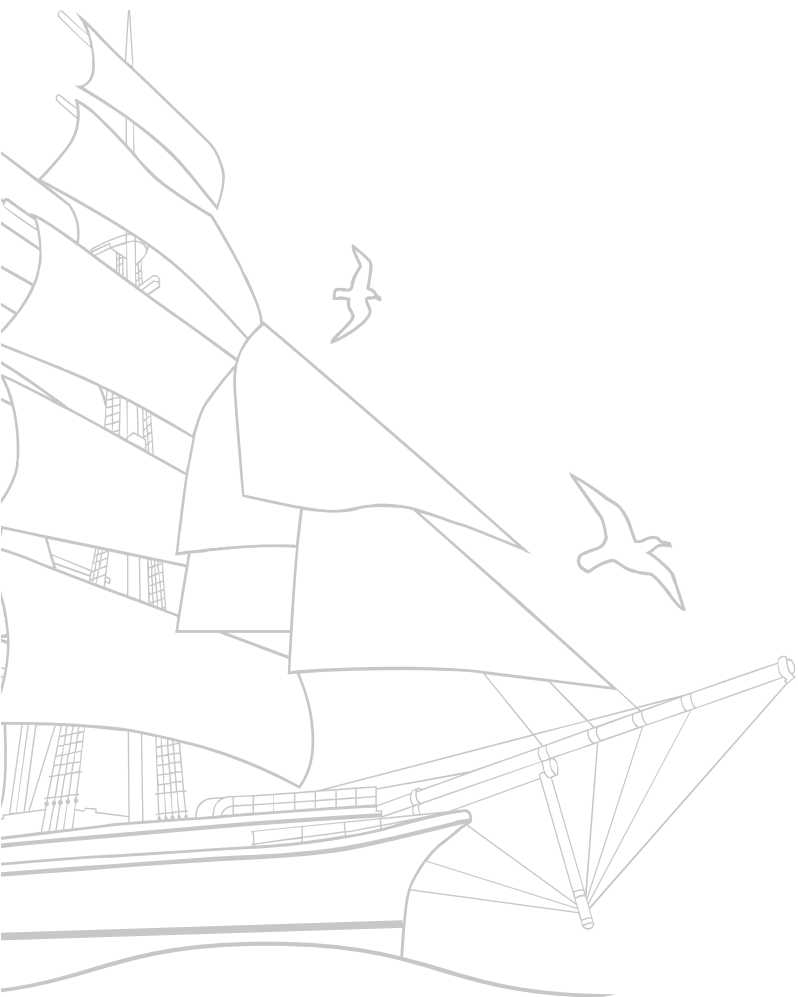
# 其他：海运费低位继续下降；美元兑人民币汇率高位回落



|        | 2025/1/24 | 本周五   | 周环比  | 同比   | 5日均    |
|--------|-----------|-------|------|------|--------|
| 西澳-青岛  |           | 6.03  | -0.4 | -1.8 | 6.138  |
| 巴西-青岛  |           | 17.6  | -0.4 | -3.4 | 17.694 |
| 美元兑人民币 |           | 7.272 | -0.1 | 0.2  | 7.3026 |

# 目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点





- 本周连铁走势窄幅震荡，价格重心略有上移。前期复产逻辑带动的铁矿石价格上行在周内由于下游成材开始加速累库，价格继续上涨遇到一定阻力，宏观方面，海外特朗普上台后关税力度确不如此前预期力度，但相应的国内亦无刺激政策出台，当前宏观对铁矿石价格的影响尚不清晰。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运2229万吨，环比大幅下降586万吨，澳矿发运受飓风影响降至历史最低，预计本周开始有所恢复，45港到港量为2059万吨，环比下降285万吨，降幅略超预期，下周到港或小幅回升；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，钢厂盈利率微降，但整体维持在偏高水平，疏港方面，45港日均疏港330万吨，环比下降2万吨，同比高22万吨，除东北和华南外，其他地区疏港小幅增加；**库存方面**，45港库存14934万吨，环比减少122万吨，同比增加2172万吨；钢厂进口矿库存10846万吨，环比增加582万吨，钢厂库销比为38.6，环比增加2.0，节前最后一周港口库存加速向厂内转移。
- **综合来看**，短期铁矿石边际上供减需增，基本面中性偏强，当前估值下基本面多空均无突出矛盾需要修正，铁矿石供应端力拓发运受天气影响的后续炒作不断，段性缓解了春节期间铁矿石供应压力，叠加当前利润水平下节后钢厂复产意愿较强，短期铁矿石价格仍有支撑，综合考虑假期海外宏观扰动，建议节前轻仓谨慎操作，节后视复产驱动进度逢高沽空。

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

