

新湖铁矿石周报——

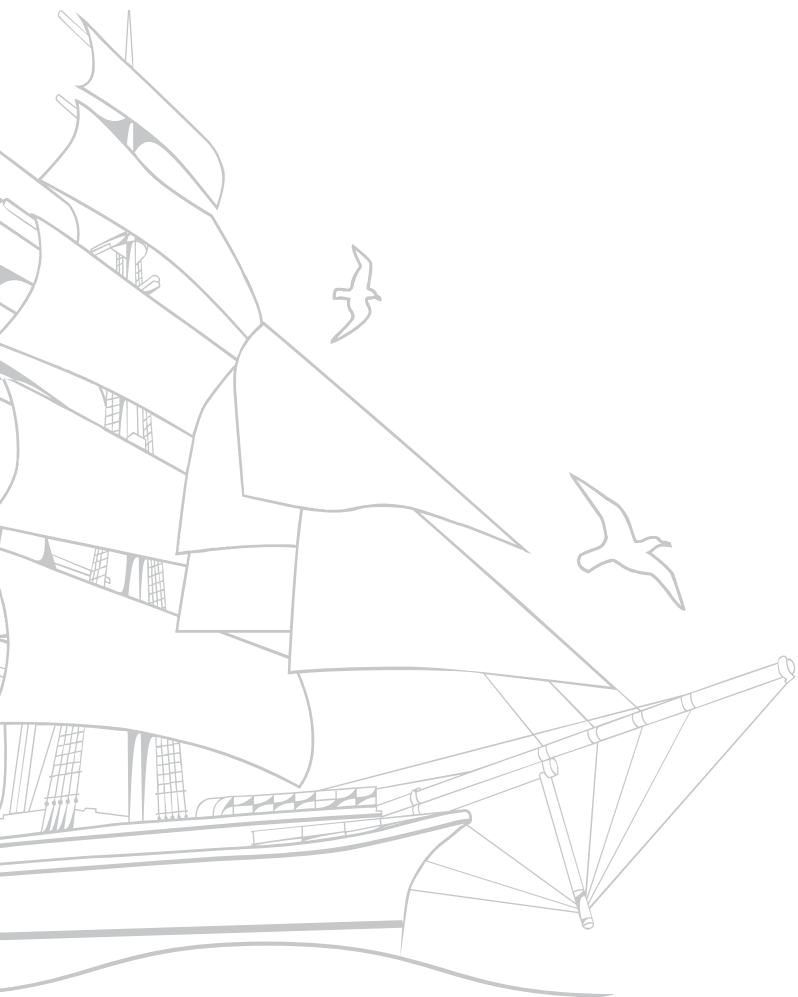
关注重要会议预期变化，
铁矿石或继续区间震荡

新湖黑色建材组

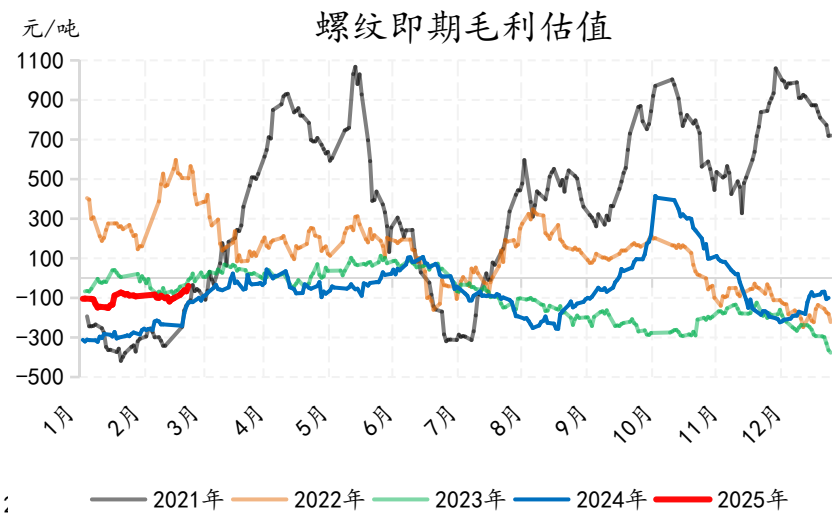
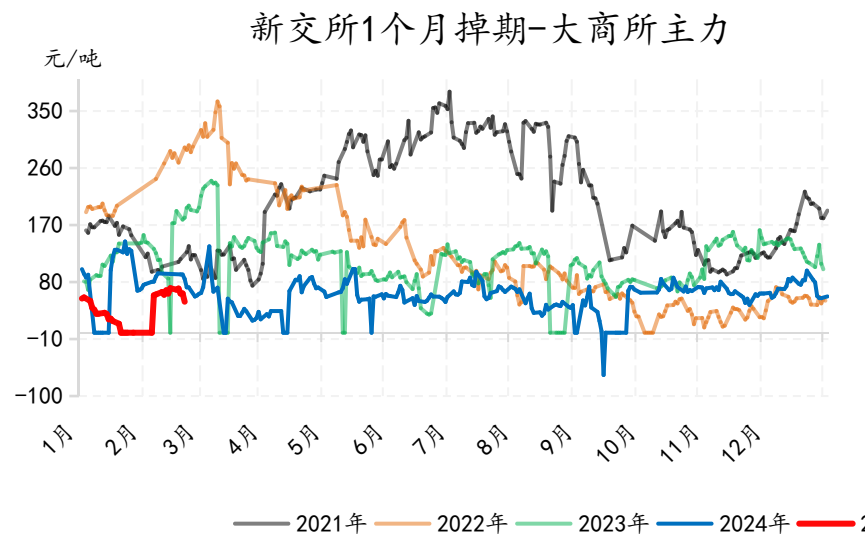
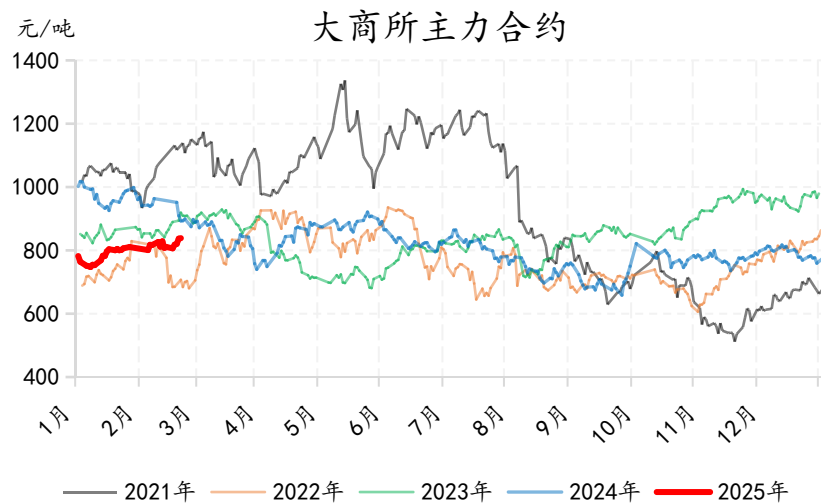
2025年2月23日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

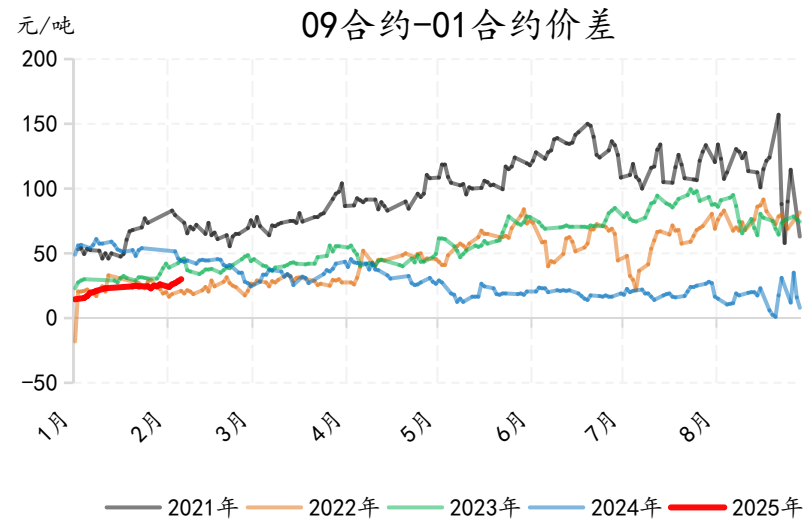
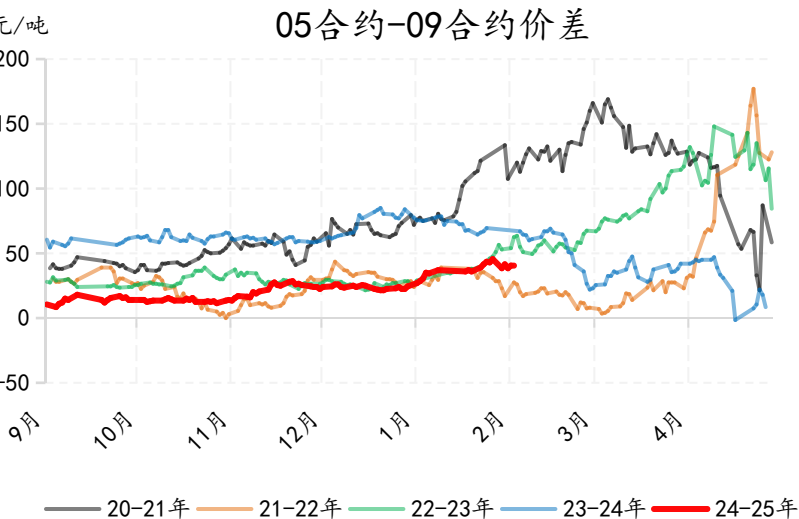
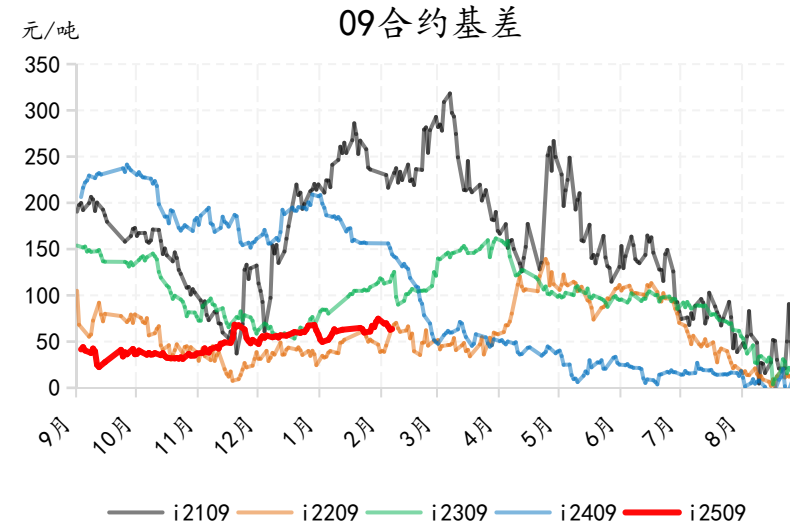
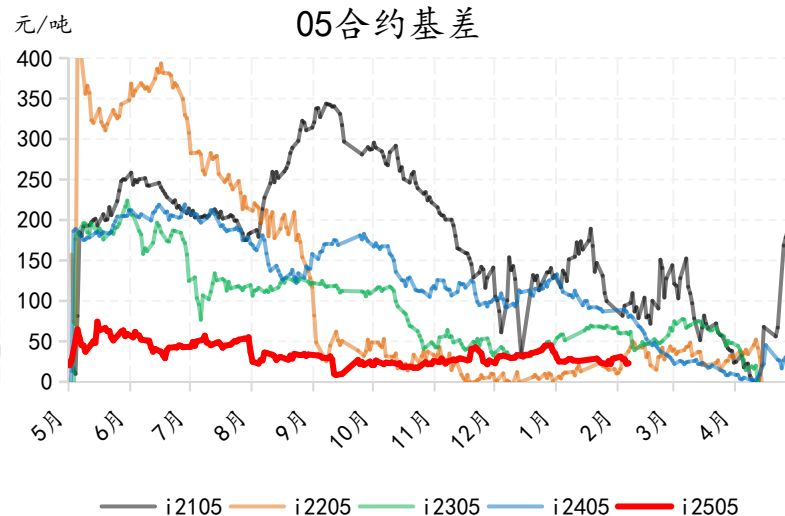
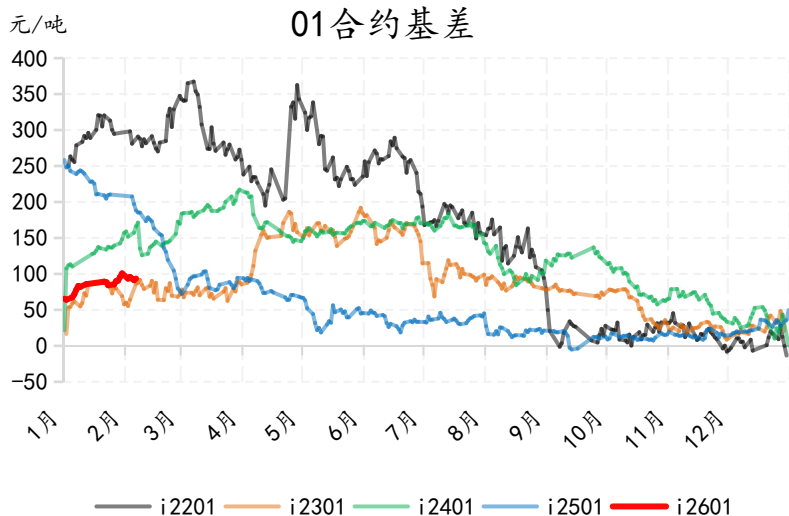


行情回顾：下游需求恢复刺激铁矿石价格反弹



- 本周铁矿石低位强势反弹，主力合约周涨幅3.45%。本周下游成材需求恢复较快，市场信心有所修复，叠加供应端受到上周飓风影响Omslow铁矿小幅下调年度指导目标，铁矿石最低下探至790后快速走强。周四随着成材周度供需数据公布，打消了市场对需求的部分顾虑，成材价格上方空间打开后铁矿石积极跟涨吃利润，后续百年建筑下游调研也佐证了本周工地开始加速复工。但是，周五盘后受到越南热卷反倾销落地影响，铁矿石价格开始高位回落。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运1688万吨，环比下降647万吨，澳巴发运受天气影响大幅下滑、非主流发运低位持稳，45港铁矿石到港量为2231万吨，环比增加353万吨，综合来看，近期海外矿供应受天气影响波动较大；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量227.51万吨，环比下降0.48万吨，钢厂盈利率环比下降0.87%至49.78%，北方地区钢厂高炉常规检修导致铁水连续第二周小幅下降，暂时不看趋势性减产；**库存方面**，45港库存15340万吨，环比减少53万吨，同比增加1447吨，随着到港压力的缓解，港口库存止增转降，钢厂进口矿库存9171万吨，环比增加28万吨，钢厂库销比为32.39，环比增加0.17，同比下降2.35，钢厂继续维持低库存、谨慎补库策略。
- **综合来看**，短期铁矿石静态基本面仍然健康、本周港口库存开始去化。

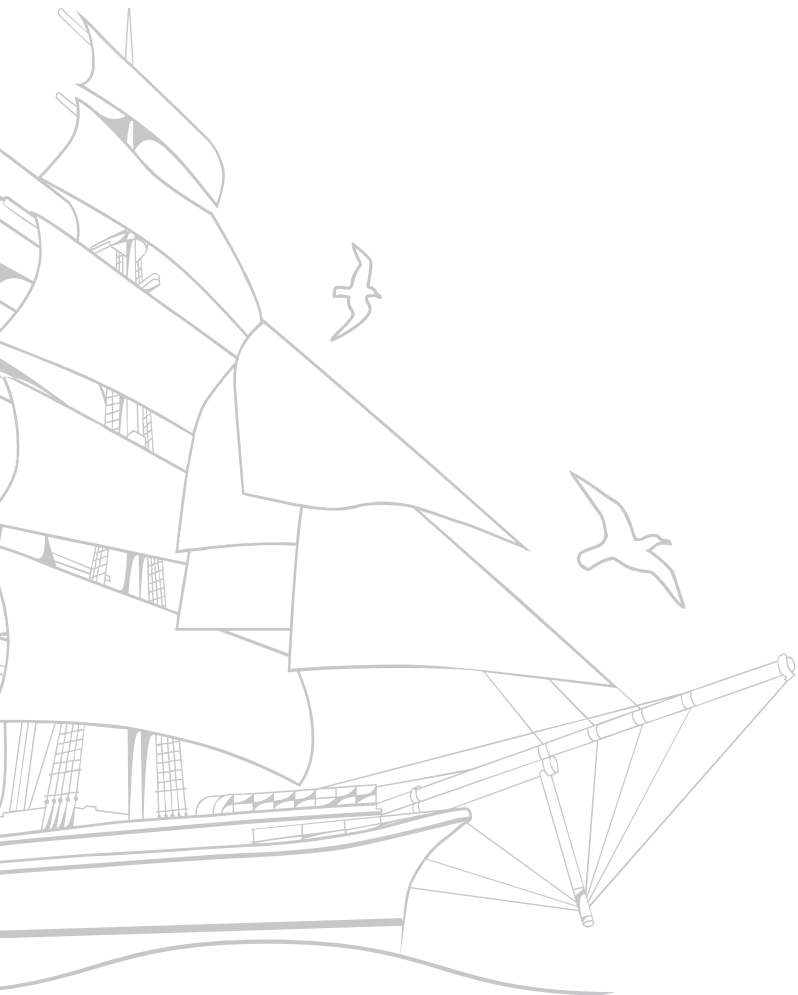
价差：期现和月间价差走弱



- 基差方面，最优交割品为巴混，05合约基差为23，周环比收窄6。周内盘面大幅反弹，但现货由于钢厂延续按需采购，涨幅弱于盘面。
- 价差方面，5-9价差40.5，周环比收窄5。近月合约受到澳矿发运陆续恢复和短期铁水不再增加影响，5-9价差承压小幅回落，综合考虑近期港口库存有望继续下降对近月形成支撑，预计5-9价差区间震荡运行。

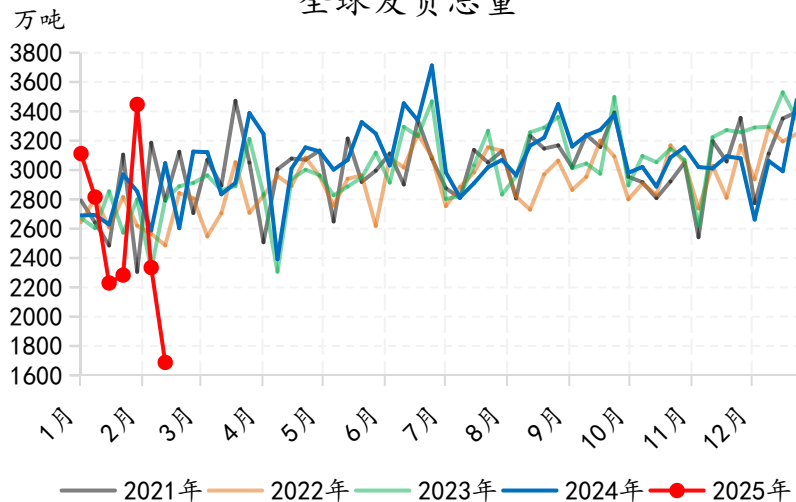
目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

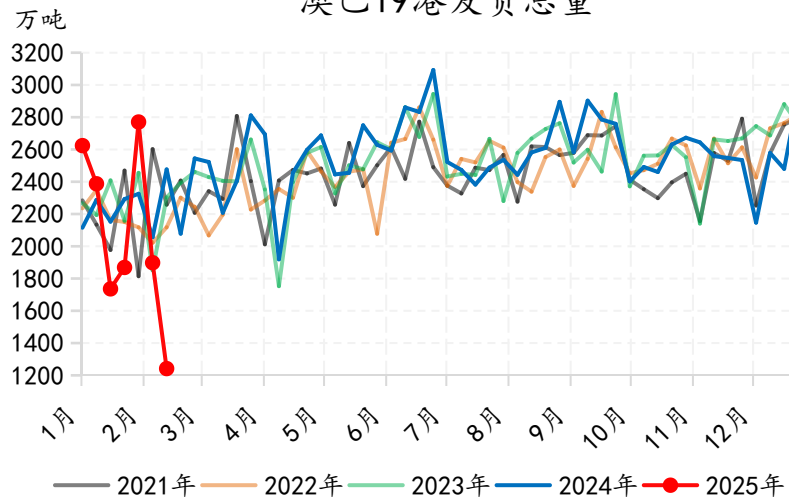


供应：上周全球发运1688万吨，环比下降647万吨，澳巴发运受天气影响大幅下滑、非主流发运低位持稳

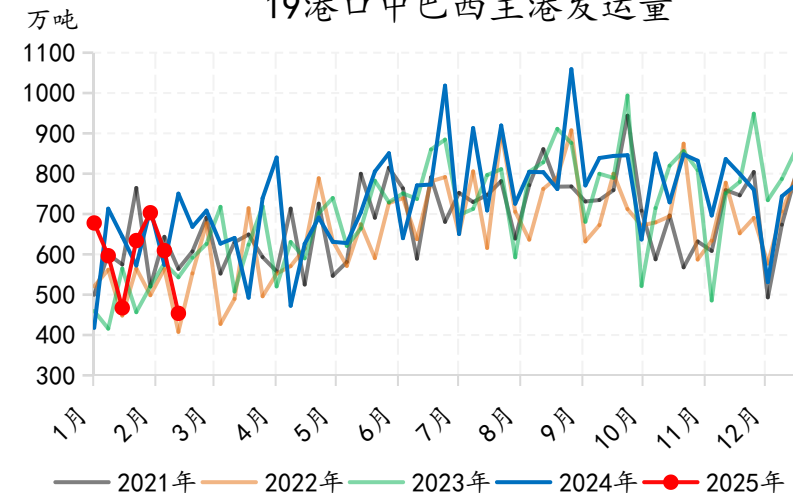
全球发货总量



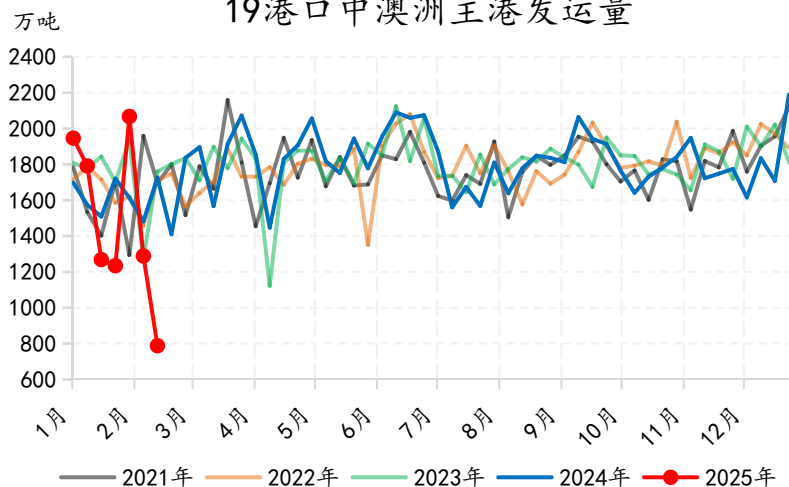
澳巴19港发货总量



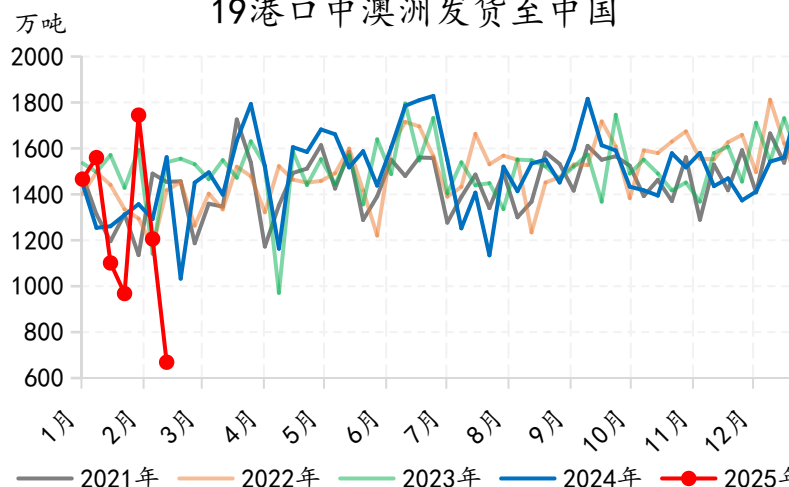
19港口中巴西主港发运量



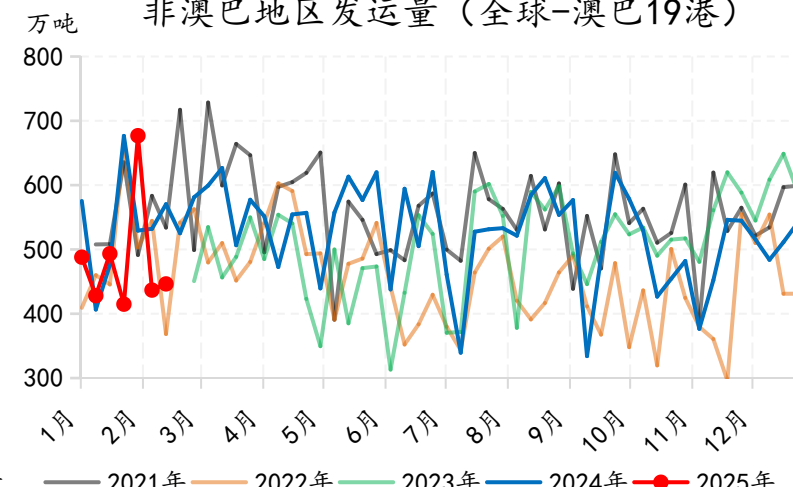
19港口中澳洲主港发运量



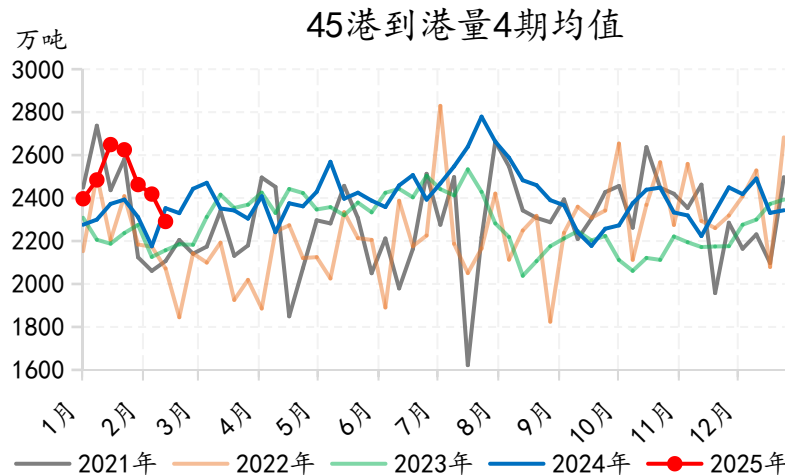
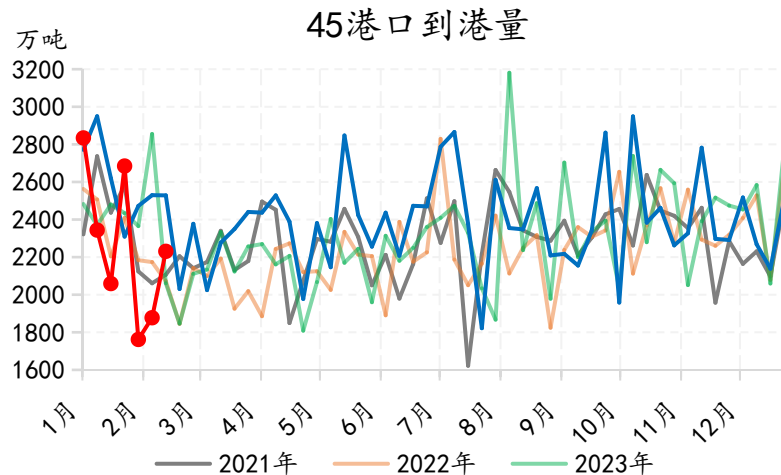
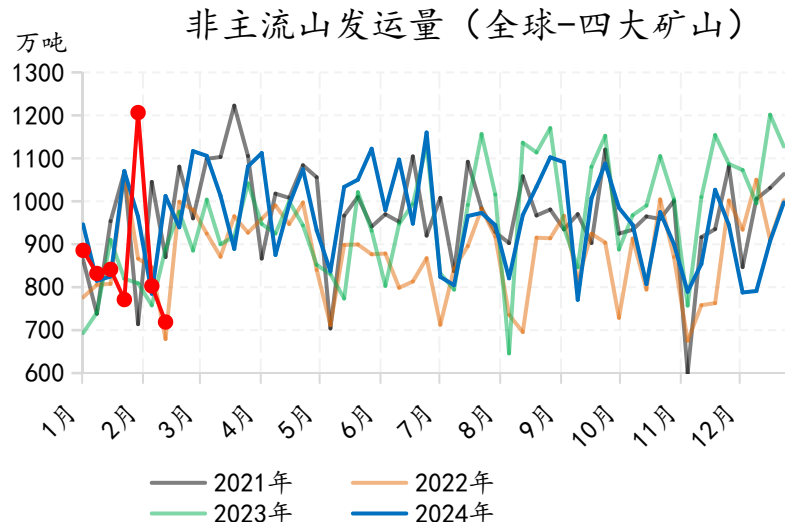
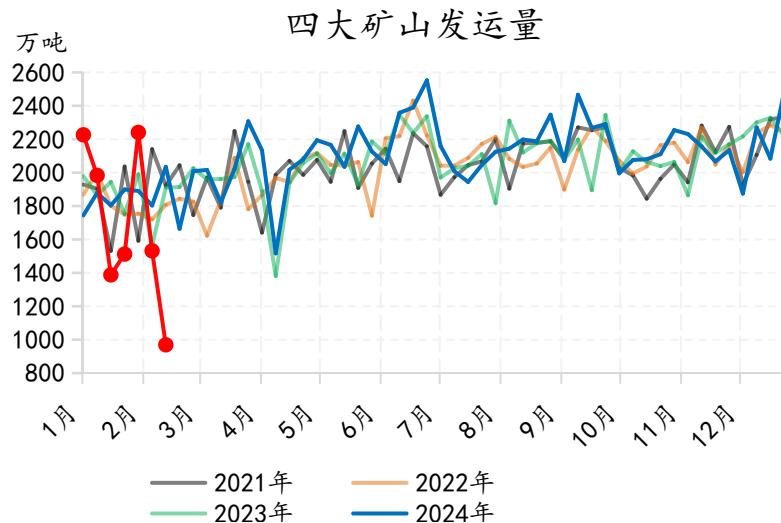
19港口中澳洲发货至中国



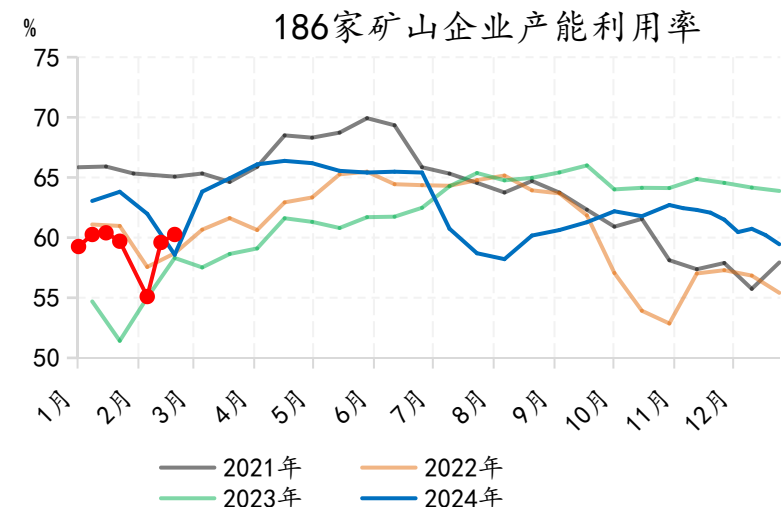
非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)



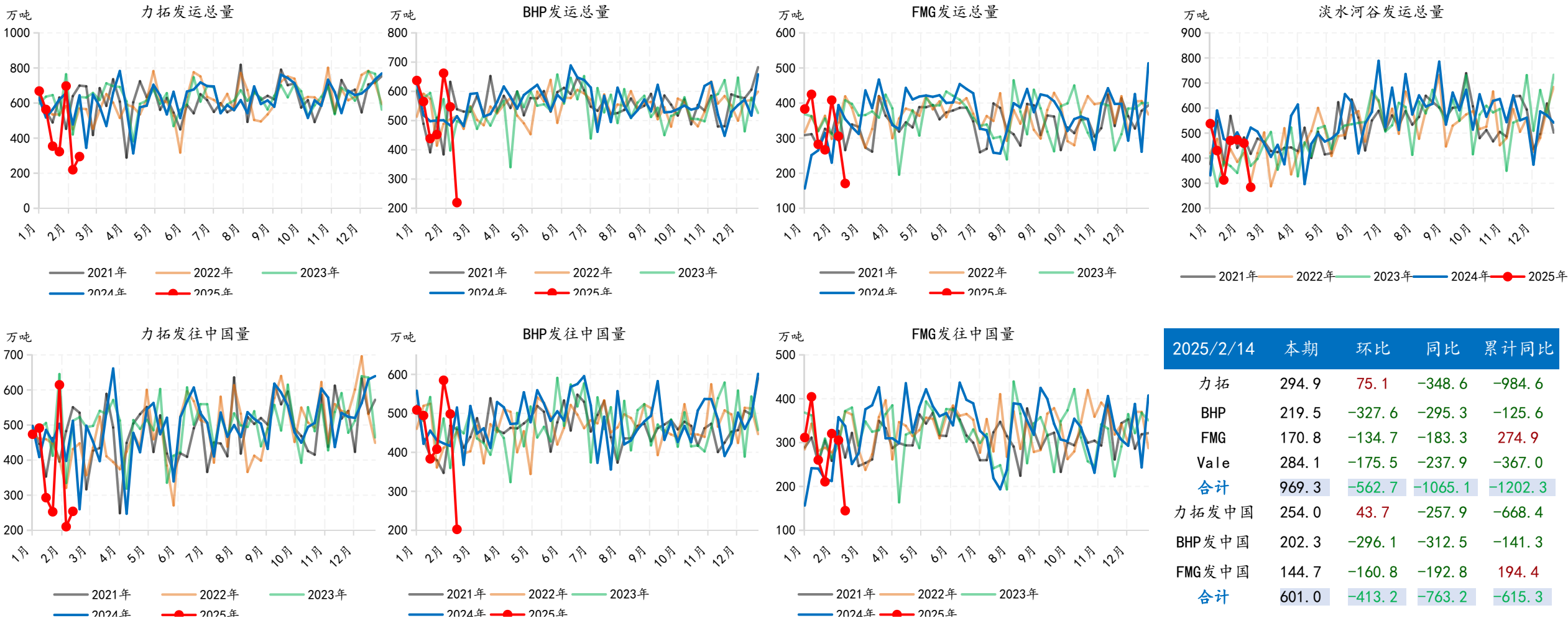
供应：45港到量为2231万吨，环比增加353万吨，近期海外矿供应受天气影响波动较大；内矿复产速度有所放缓



| 2025/2/14 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|-----------|--------|--------|---------|--------|
| 全球发货 | 1688.2 | -646.7 | -1358.3 | 2438.5 |
| 澳巴19港 | 1241.8 | -656.3 | -1234.4 | 1944.8 |
| 巴西主港 | 453.7 | -155.7 | -296.7 | 600.1 |
| 澳洲主港 | 788.2 | -500.5 | -937.5 | 1344.7 |
| 澳洲发中国 | 669.0 | -536.7 | -892.5 | 1146.9 |
| 澳巴以外 | 446.4 | 9.6 | -123.9 | 493.8 |
| 45港到港 | 2230.9 | 353.4 | -297.6 | 2462.8 |

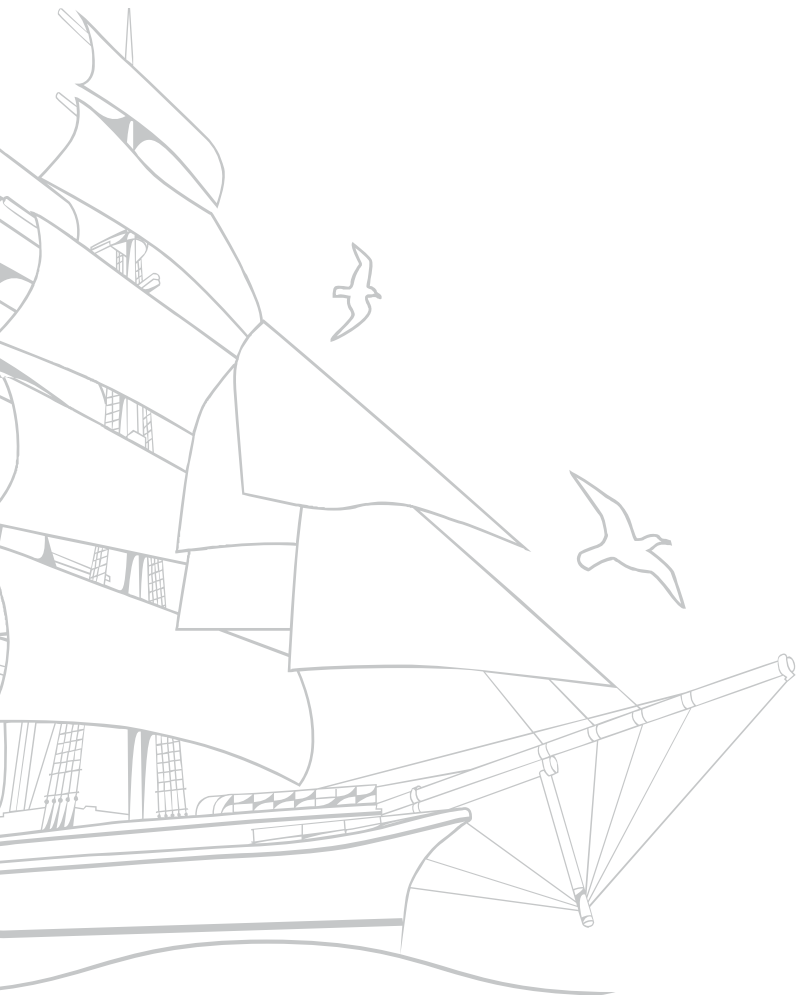


供应：分矿山来看，上周力拓发运低位小幅回升，BHP、FMG和Vale发运均有所回落



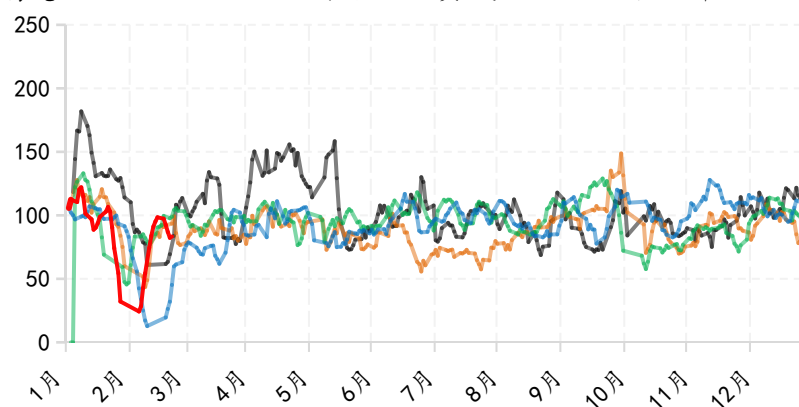
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



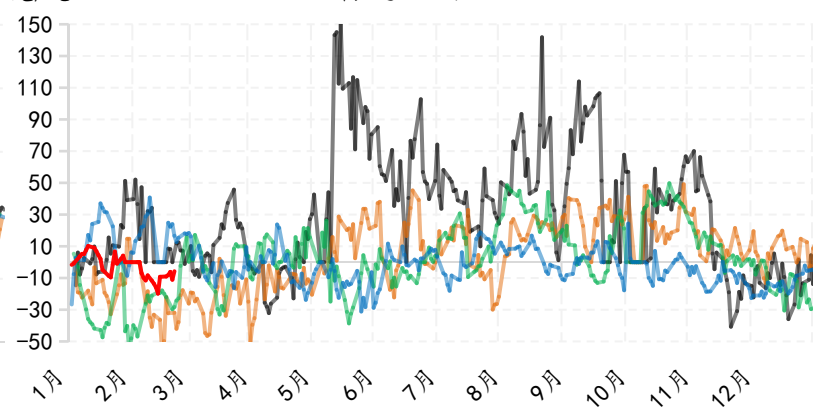
需求：周内港口和远期现货成交有所回落；高品粉进口利润走扩；中低品价差继续走强

铁矿石主要港口现货成交量五日移动平均



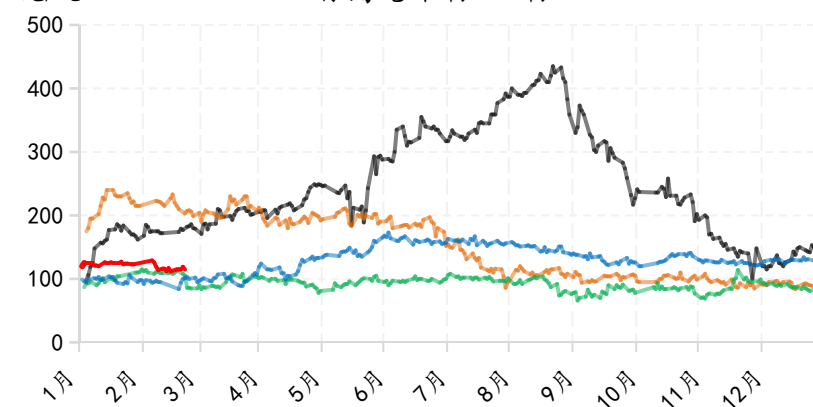
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

PB粉进口利润



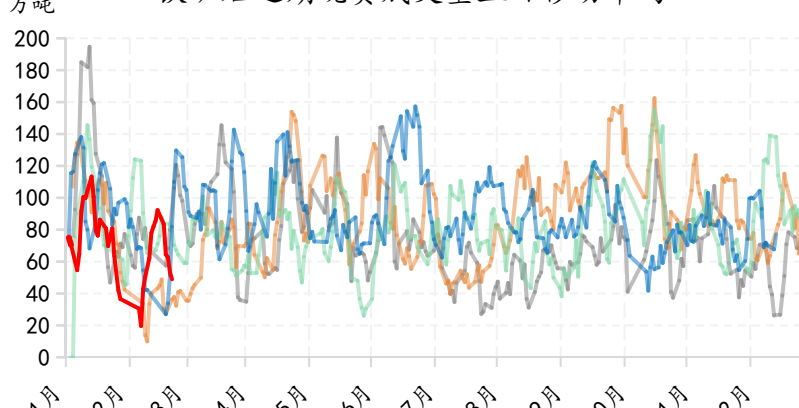
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

青岛港卡粉-PB粉



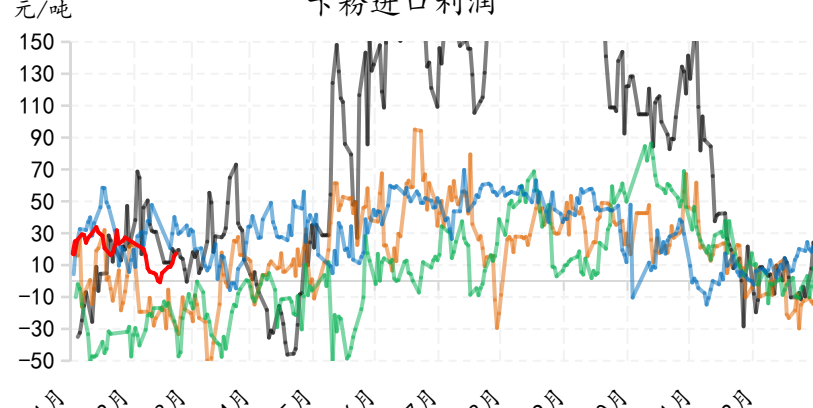
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

铁矿石远期现货成交量五日移动平均



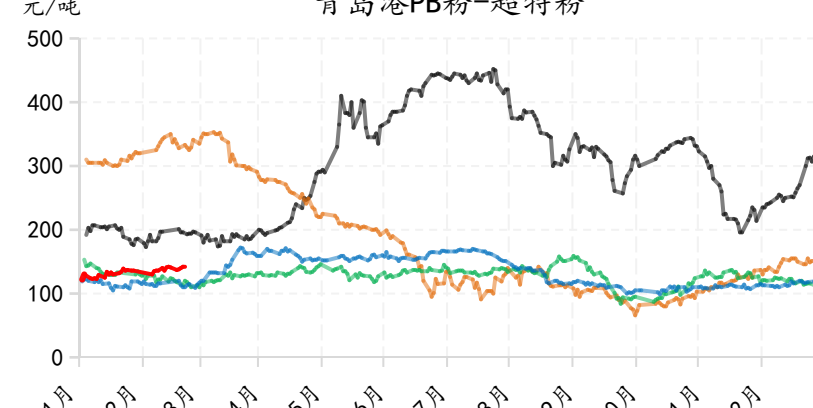
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

卡粉进口利润



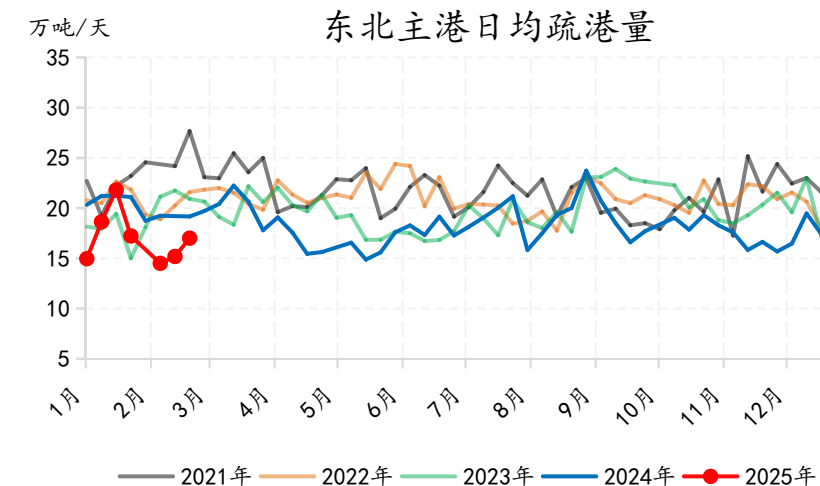
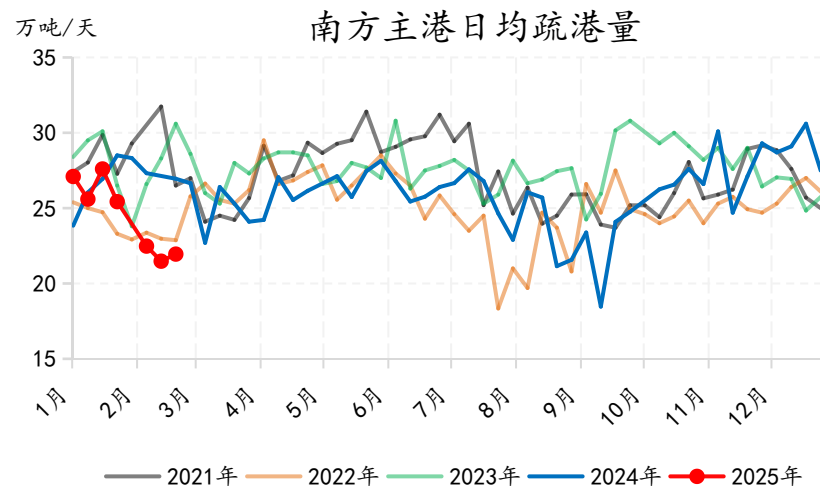
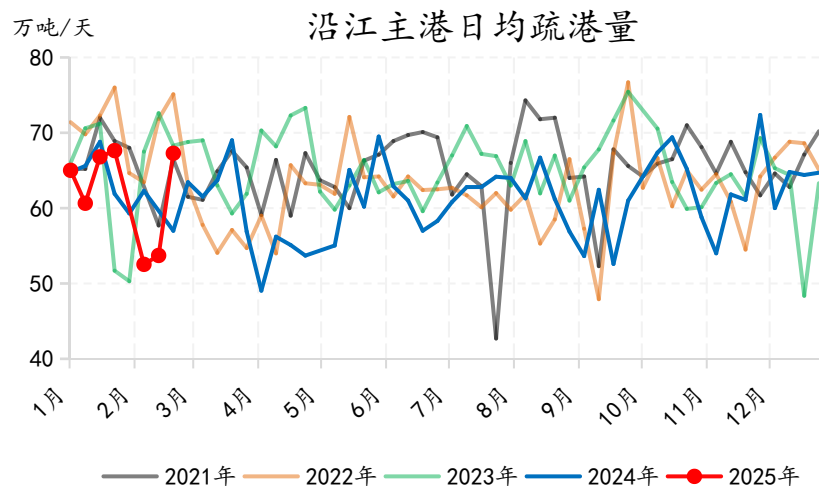
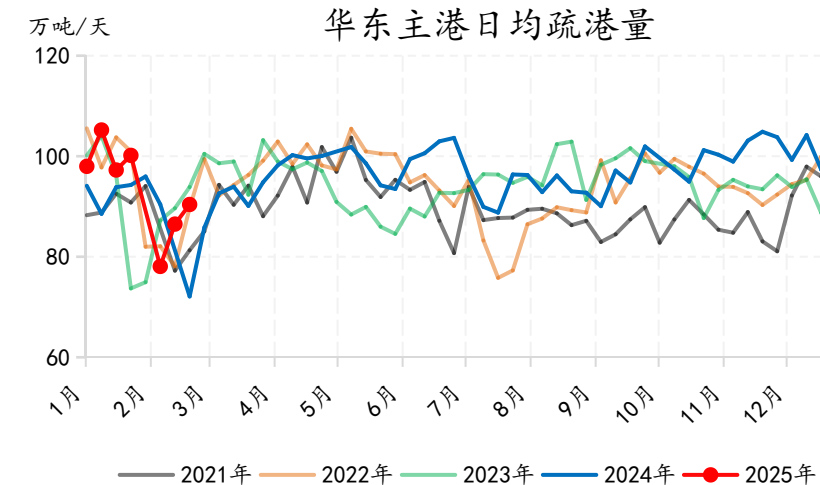
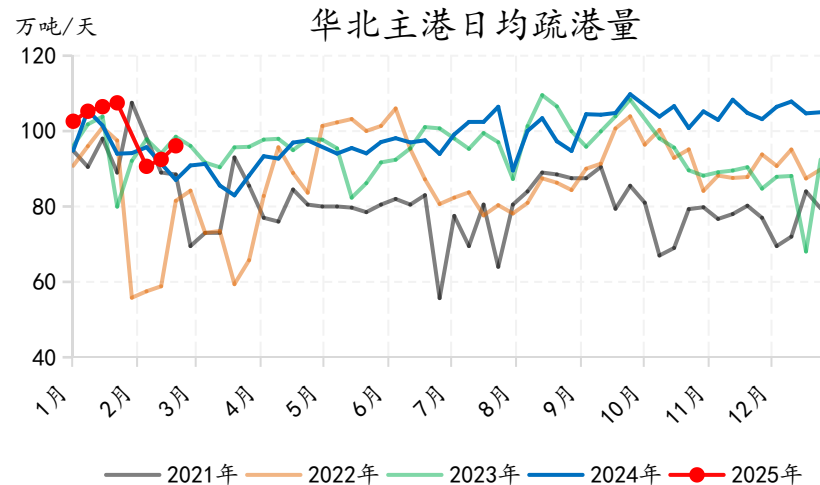
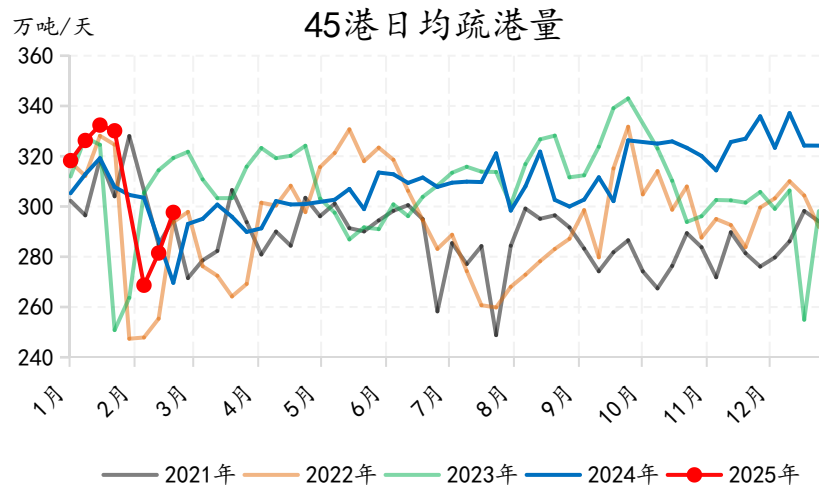
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

青岛港PB粉-超特粉

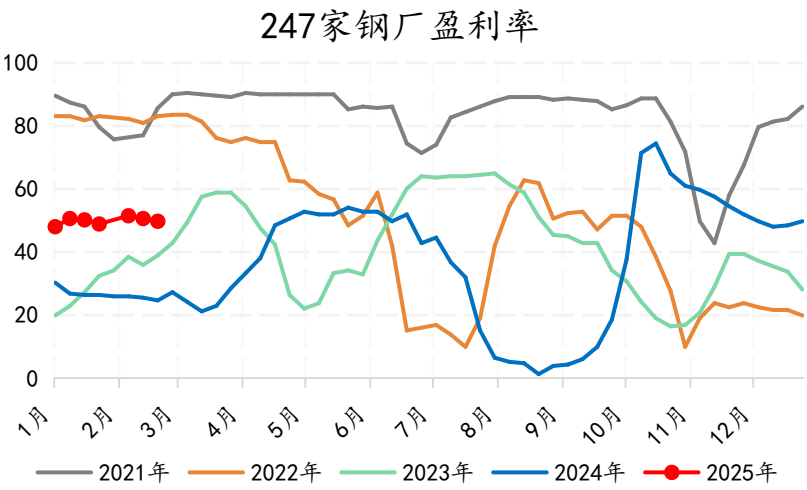
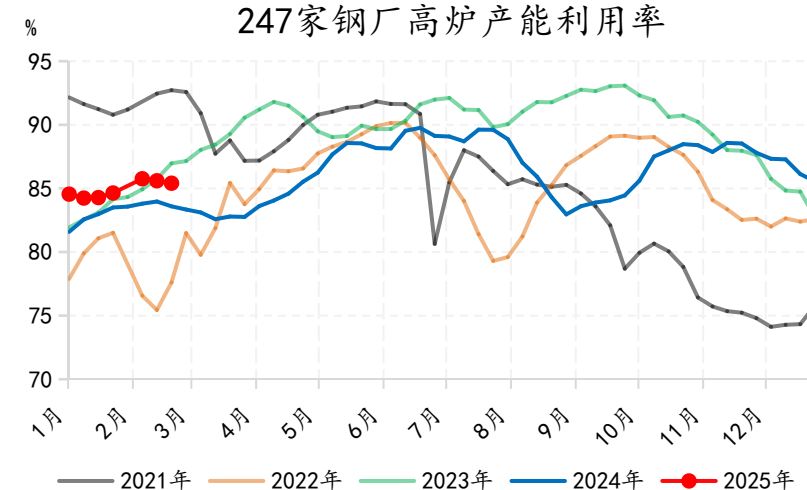
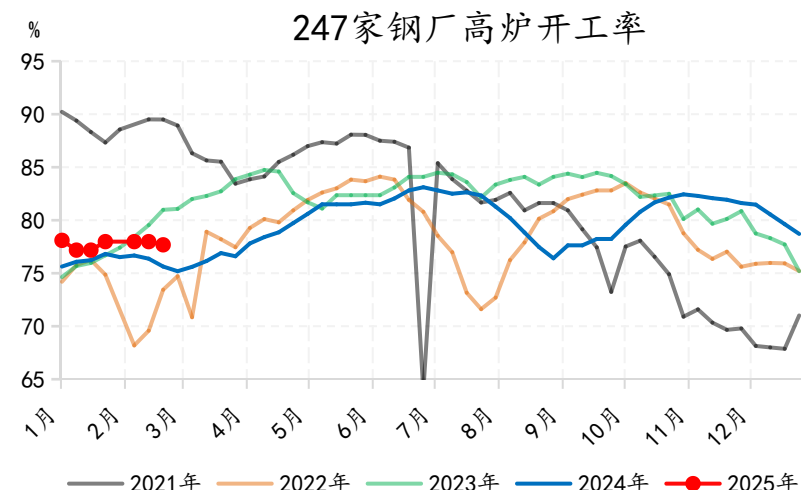
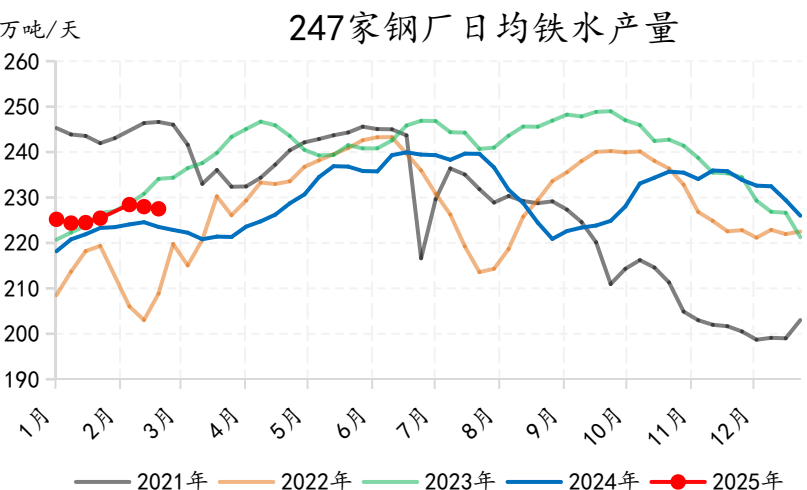


— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

需求：45港日均疏港298万吨，环比增加16万吨，本周各地区疏港均有所增加，仅南方和东北地区同比偏低

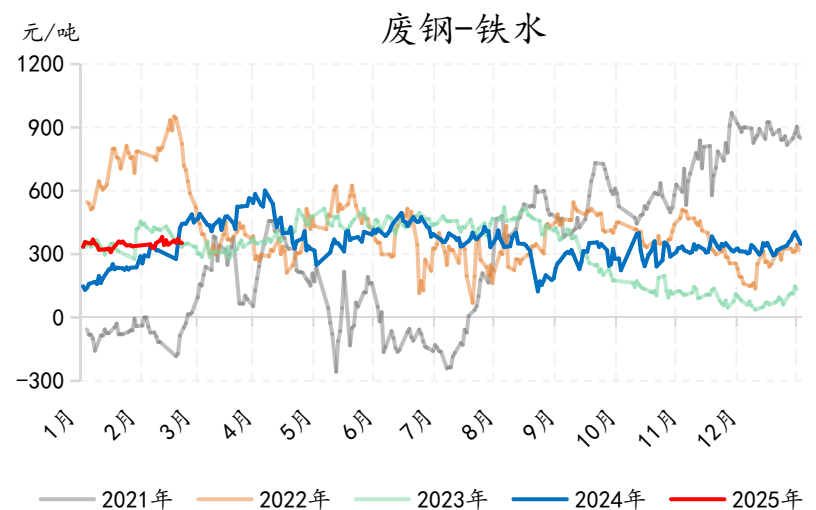
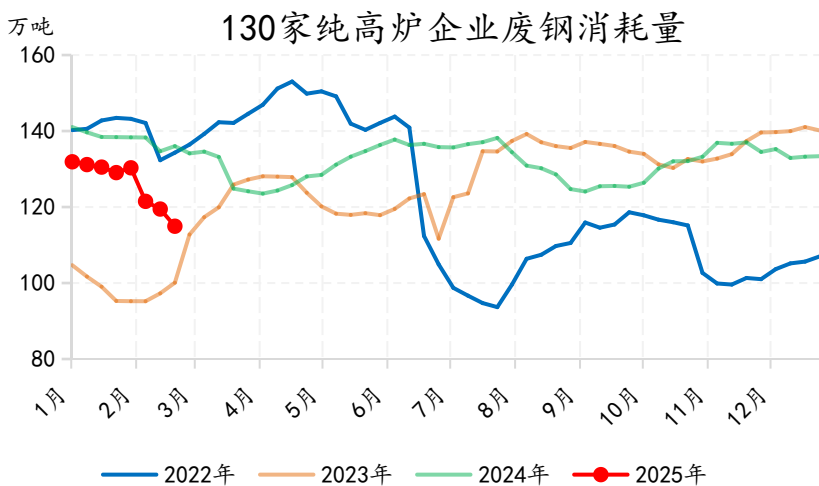
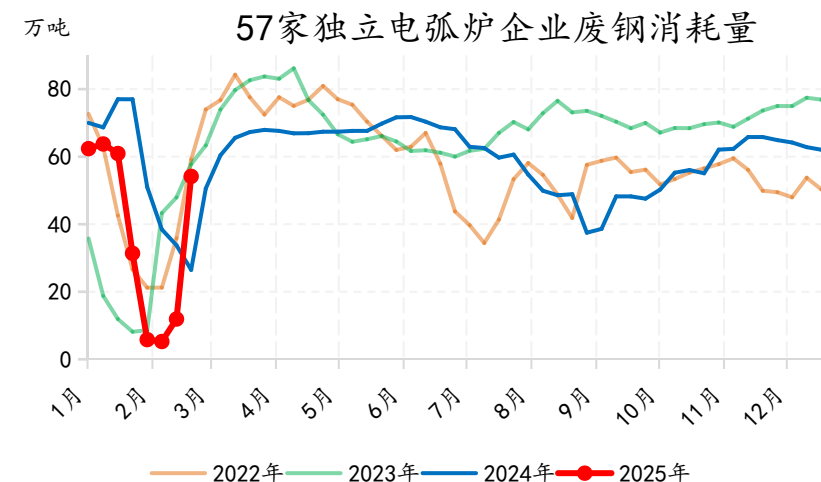
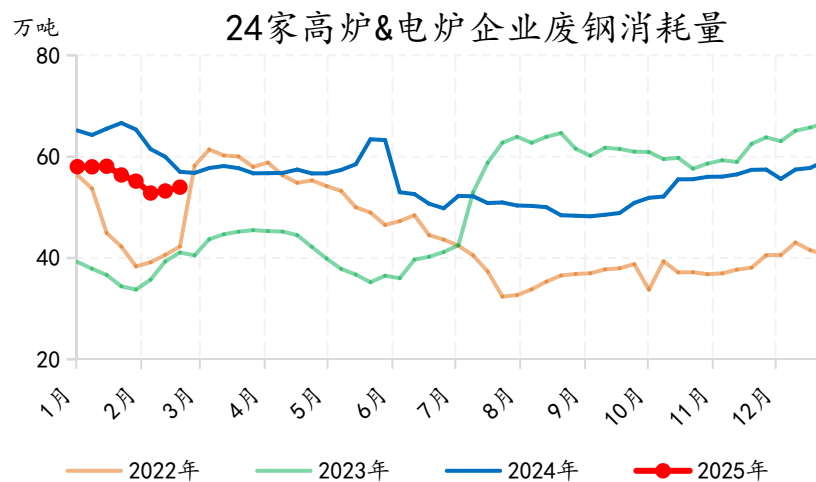
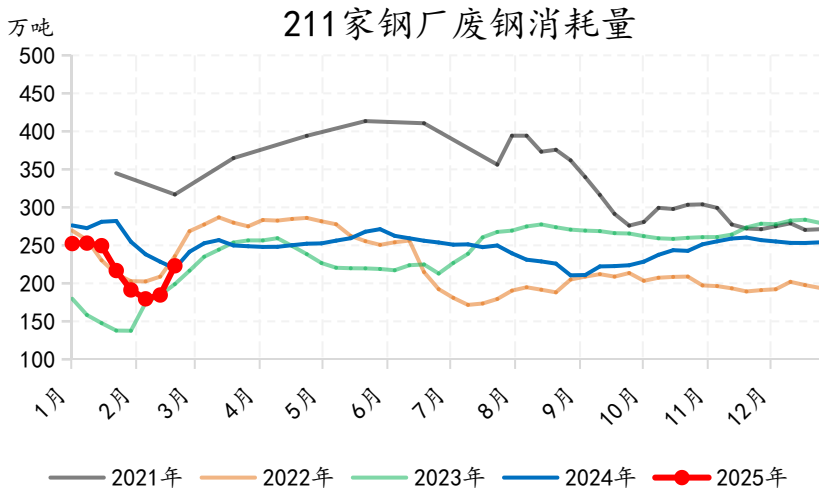


需求：本周日均铁水产量227.51万吨，环比下降0.48万吨，钢厂盈利率环比下降0.87%至49.78%，北方地区钢厂高炉常规检修导致铁水连续第二周小幅下降，暂时不看趋势性减产



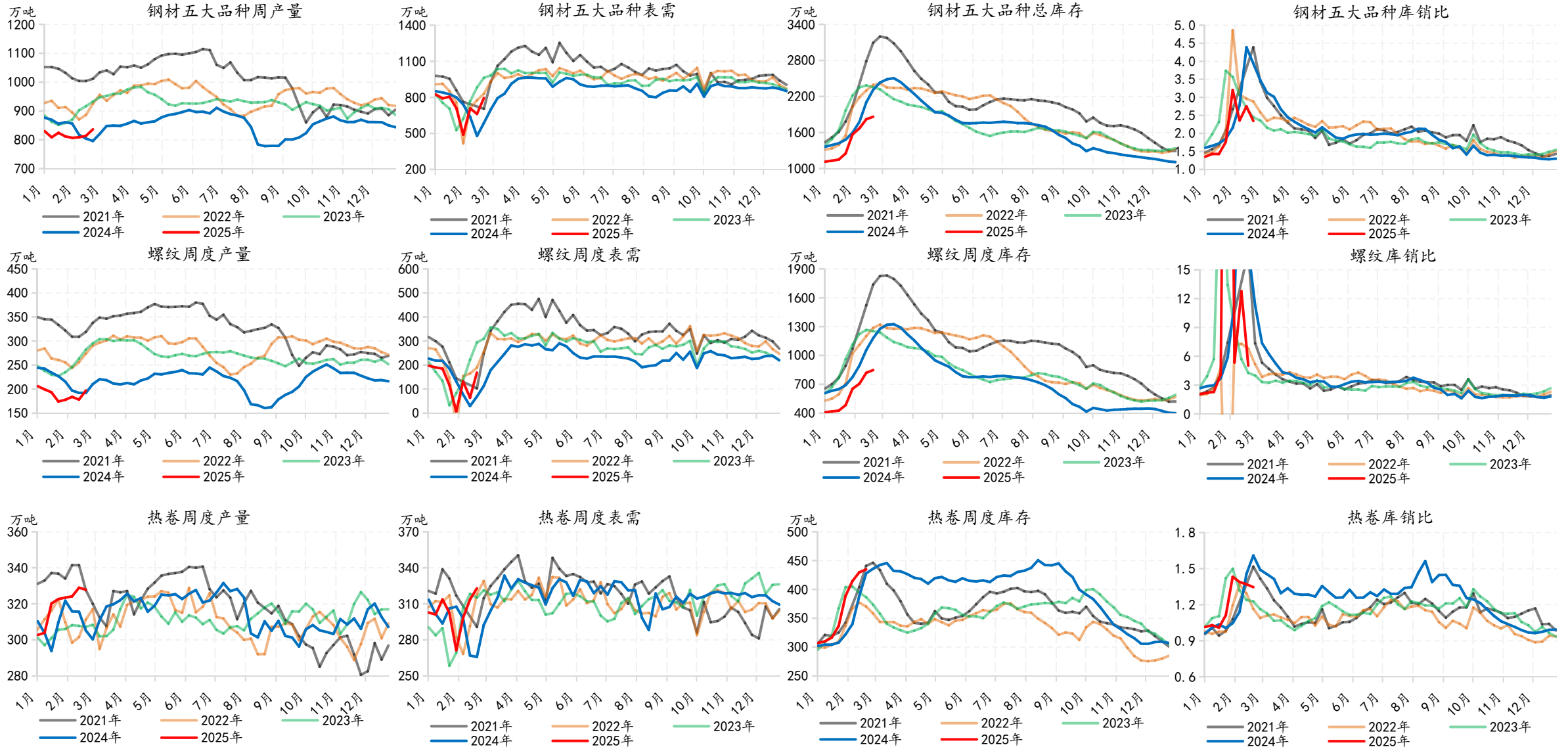
| | 2025/2/21 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|---------|-----------|--------|------|------|--------|
| 日均铁水产量 | 227.51 | 227.51 | -0.5 | 4.0 | 227.35 |
| 高炉开工率 | 77.68 | 77.68 | -0.3 | 2.1 | 77.91 |
| 高炉产能利用率 | 85.41 | 85.41 | -0.2 | 1.8 | 85.35 |
| 钢厂盈利率 | 49.78 | 49.78 | -0.9 | 25.1 | 50.22 |

废钢：电炉废钢日耗季节性回升、高炉废钢日耗由于利润原因环比下降，废铁价差环比略有走强



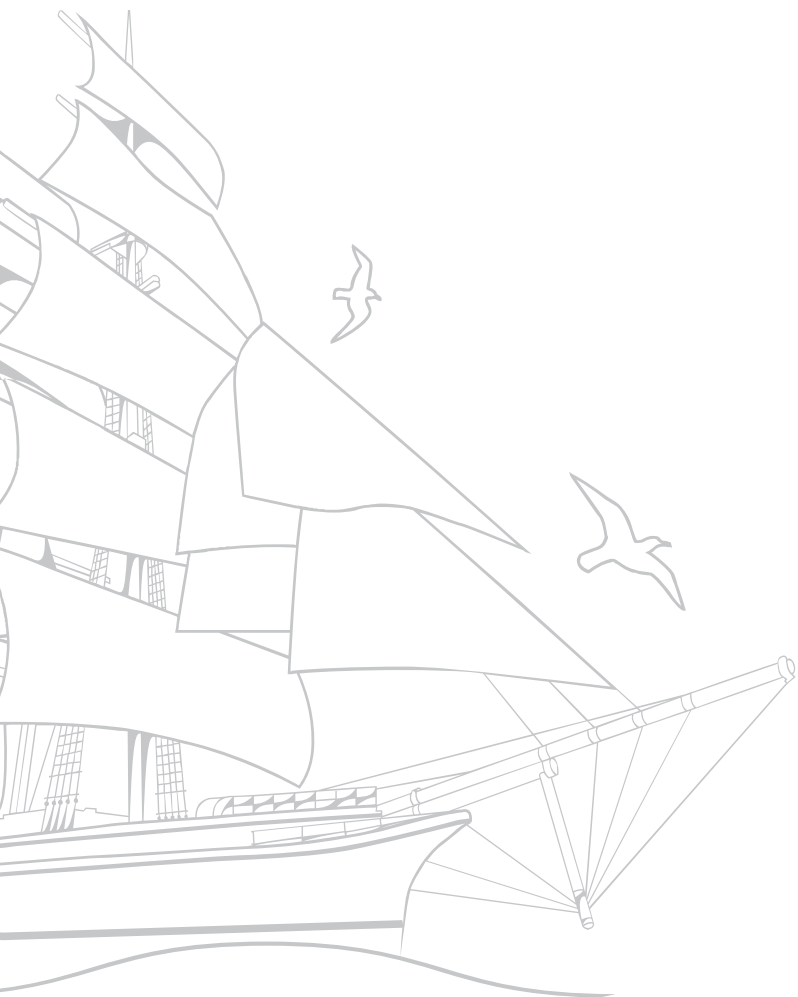
| | 2025/2/21 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|--------|-----------|------|--------|--------|-----|
| 211家钢厂 | 223.09 | 38.5 | 3.6 | 194.66 | |
| 24家高&电 | 53.98 | 0.8 | -3.0 | 53.80 | |
| 57家电炉 | 54.16 | 42.2 | 27.7 | 19.30 | |
| 130家高炉 | 114.95 | -4.5 | -21.1 | 121.6 | |
| 废铁价差 | 352.35 | 7.13 | -90.51 | 352.08 | |

下游：五大材供需双增，累库斜率放缓，库销比由增转降



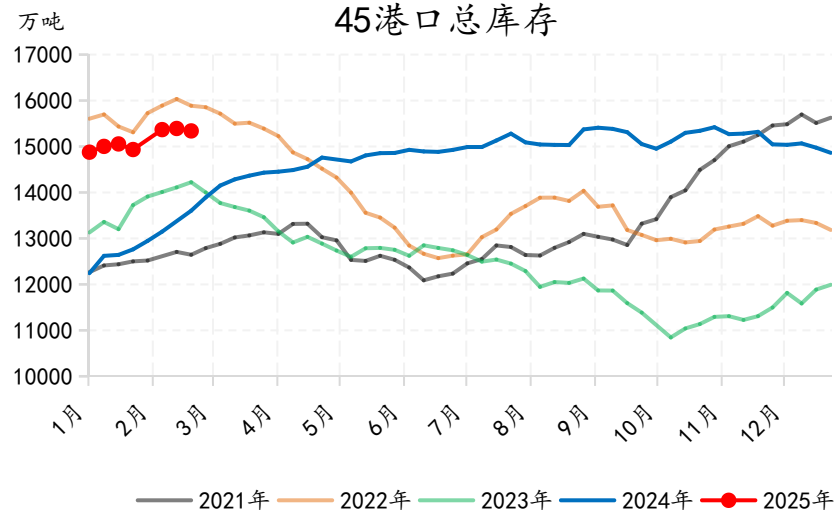
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点

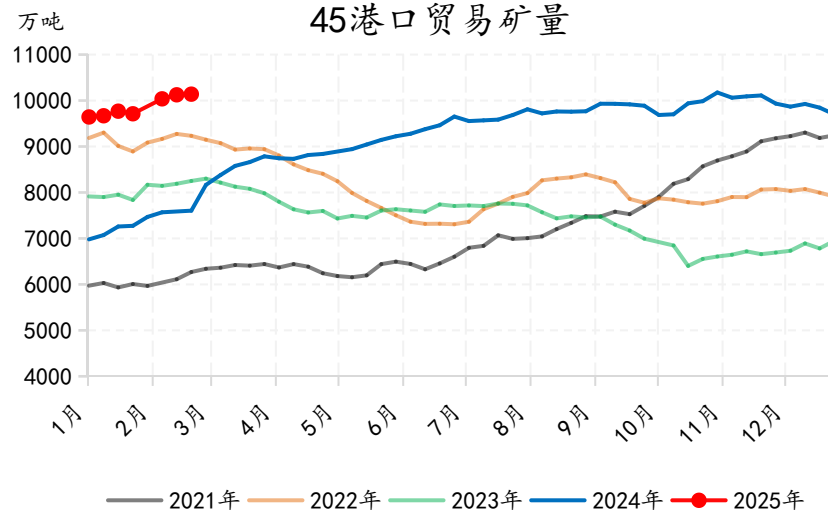


库存：45港库存为15340万吨，环比减少53万吨，同比增加1447万吨，随着到港压力的缓解，港口库存止增转降

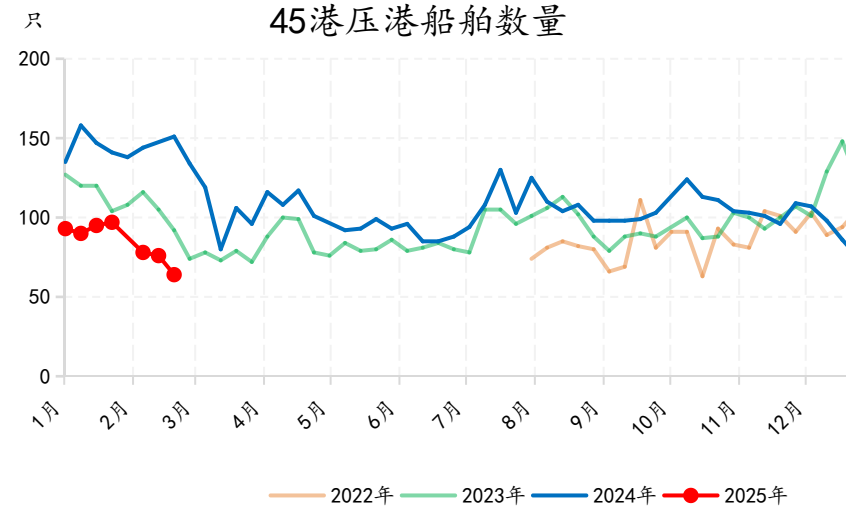
45港口总库存



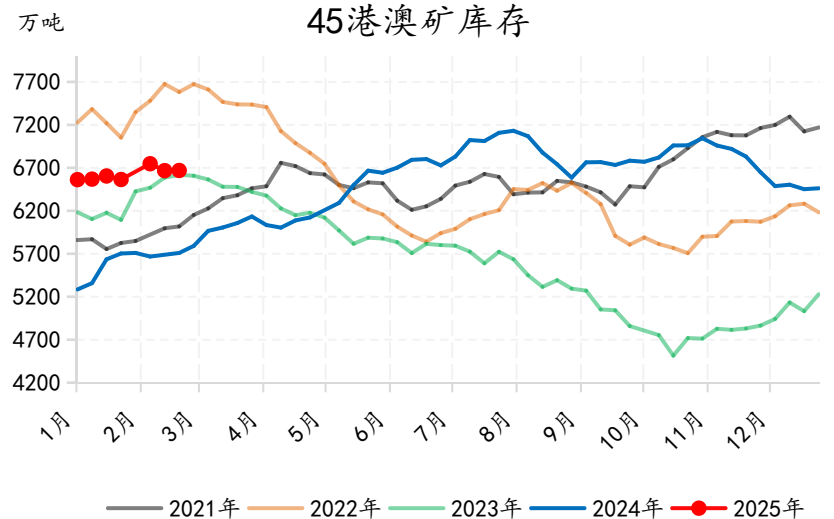
45港口贸易矿量



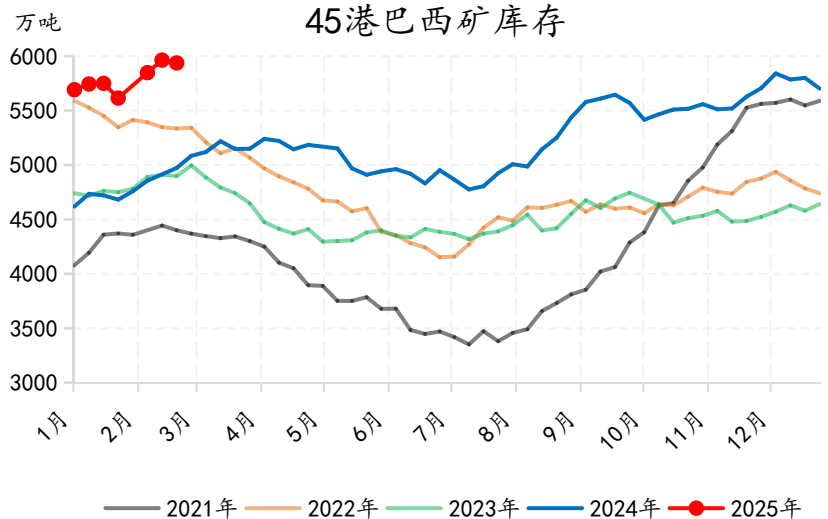
45港压港船舶数量



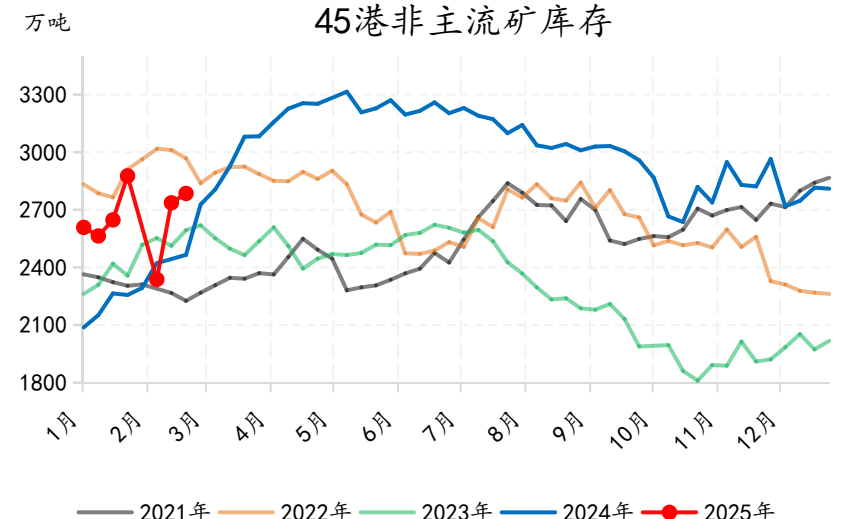
45港澳矿库存



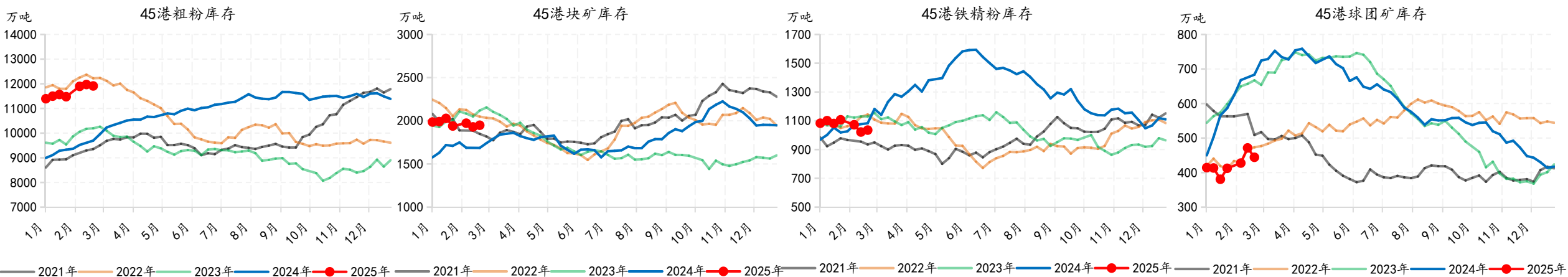
45港巴西矿库存



45港非主流矿库存

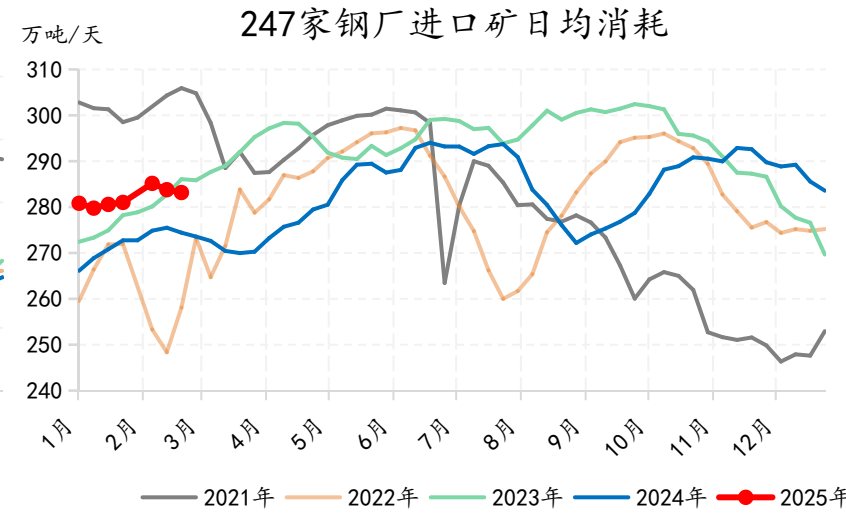
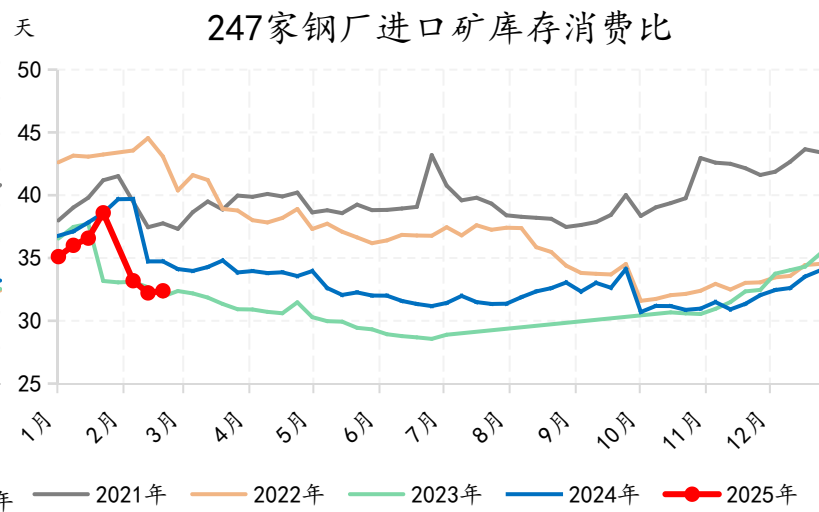
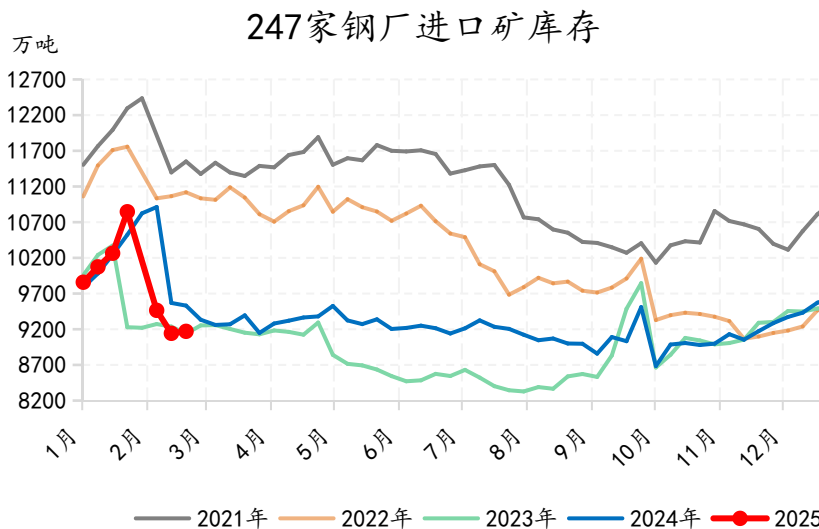


库存：分品种来看，本周粗粉、球团库存环比下降，块矿、精粉库存小幅增加



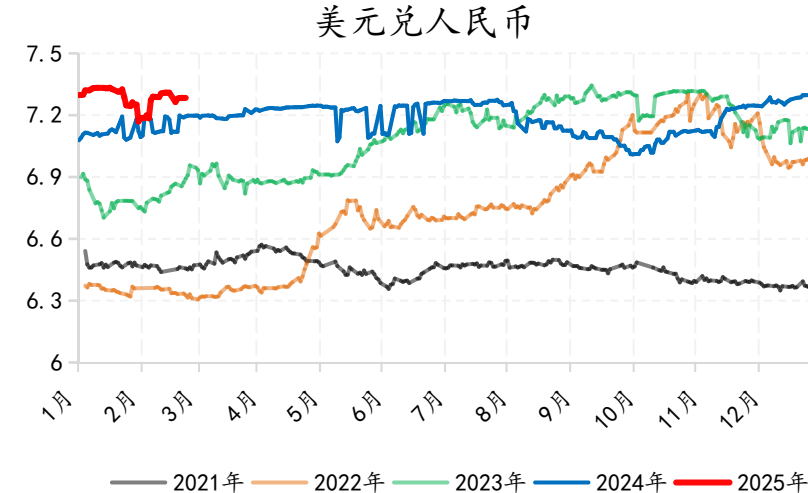
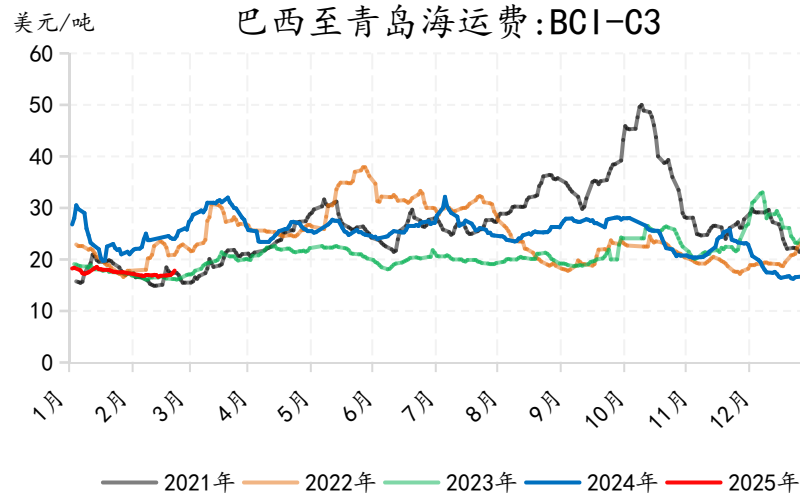
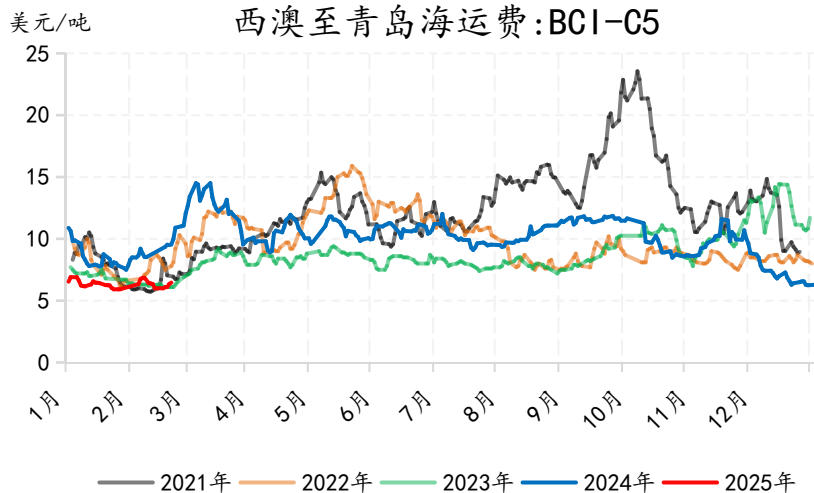
| 2025/2/21 | 总量 | 压港船数 | 贸易矿量 | 贸易矿占比 | 非贸易矿 | 澳矿 | 巴西矿 | 非主流矿 | 粗粉 | 块矿 | 精粉 | 球团 |
|-----------|----------|-------|----------|-------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|--------|
| 本期 | 15339.54 | 64 | 10139.22 | 65.9% | 5253.31 | 6669.53 | 5937.72 | 2785.28 | 11911.75 | 1948.33 | 1035.17 | 444.29 |
| 环比 | -53.0 | -12.0 | 14.2 | 0.0 | 10.6 | 2.0 | -26.0 | 48.9 | -58.2 | 19.0 | 13.3 | -27.1 |
| 同比 | 1736.2 | -87.0 | 2535.1 | 0.1 | -290.4 | 959.8 | 965.1 | 319.8 | 2215.9 | 262.7 | -47.7 | -239.2 |
| 4周均 | 15187.64 | 87 | 10003.41 | 65.9% | 5184.23 | 6662.39 | 5841.26 | 2683.99 | 11813.21 | 1947.32 | 1059.07 | 438.91 |

库存：钢厂进口矿库存9171万吨，环比增加28万吨，钢厂库销比为32.39，环比增加0.17，同比下降2.35，钢厂维持低库存、谨慎补库策略



| | 2025/2/21 | 本期 | 环比 | 同比 | 4周均 |
|---------|-----------|--------|------|--------|--------|
| 进口铁矿库存 | | 9170.7 | 27.9 | -360.3 | 9656.1 |
| 进口铁矿库消比 | | 32.39 | 0.2 | -2.3 | 34.10 |
| 进口铁矿日耗 | | 283.17 | -0.6 | 8.8 | 283.29 |

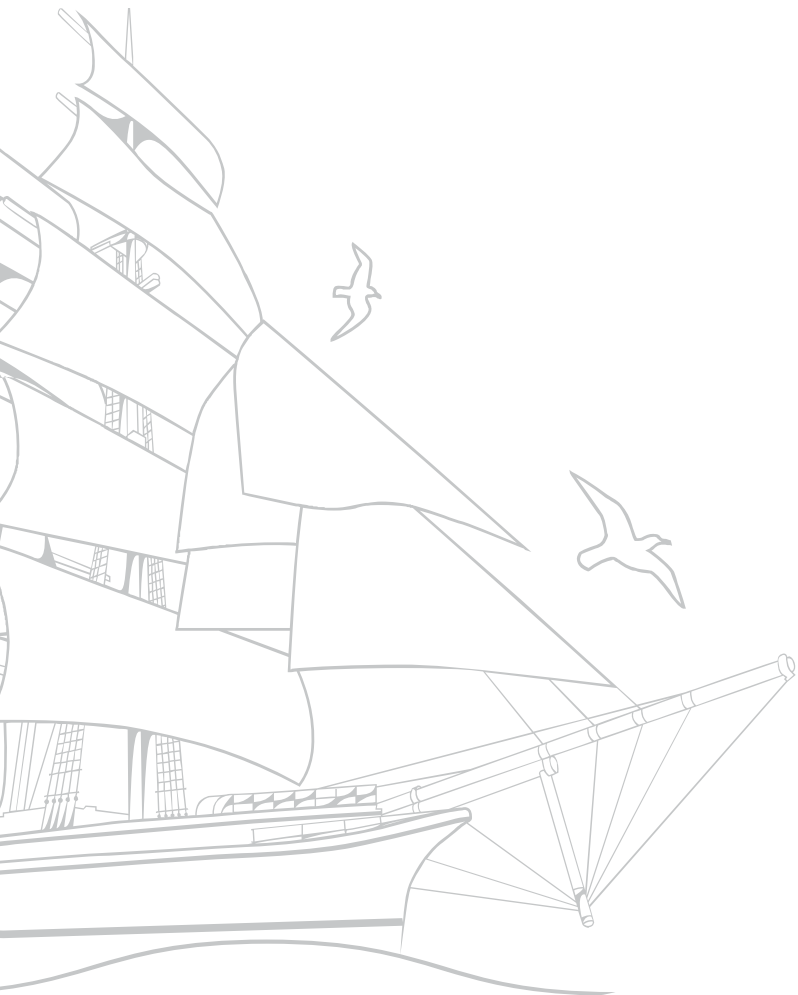
其他：本周海运费环比增加；美元兑人民币汇率小幅下降



| | 2025/2/21 | 本周五 | 周环比 | 同比 | 5日均 |
|--------|-----------|--------|--------|-------|--------|
| 西澳-青岛 | | 6.35 | 0.35 | -4.55 | 6.20 |
| 巴西-青岛 | | 17.30 | 0.48 | -8.19 | 17.19 |
| 美元兑人民币 | | 7.2838 | -0.025 | 0.086 | 7.2790 |

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石低位强势反弹，主力合约周涨幅3.45%。本周下游成材需求恢复较快，市场信心有所修复，叠加供应端受到上周飓风影响Ore low铁矿小幅下调年度指导目标，铁矿石最低下探至790后快速走强。周四随着成材周度供需数据公布，打消了市场对需求的部分顾虑，成材价格上方空间打开后铁矿石积极跟涨吃利润，后续百年建筑下游调研也佐证了本周工地开始加速复工。但是，周五盘后受到越南热卷反倾销落地影响，铁矿石价格开始高位回落。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运1688万吨，环比下降647万吨，澳巴发运受天气影响大幅下滑、非主流发运低位持稳，45港铁矿石到港量为2231万吨，环比增加353万吨，综合来看，近期海外矿供应受天气影响波动较大；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量227.51万吨，环比下降0.48万吨，钢厂盈利率环比下降0.87%至49.78%，北方地区钢厂高炉常规检修导致铁水连续第二周小幅下降，暂时不看趋势性减产；**库存方面**，45港库存15340万吨，环比减少53万吨，同比增加1447吨，随着到港压力的缓解，港口库存止增转降，钢厂进口矿库存9171万吨，环比增加28万吨，钢厂库销比为32.39，环比增加0.17，同比下降2.35，钢厂继续维持低库存、谨慎补库策略。
- **综合来看**，短期铁矿石静态基本面仍然健康、本周港口库存开始去化，进一步上涨的驱动需要看到钢厂生产积极性打开，或者成材供需出现矛盾，但两者暂时均为出现，铁矿石在供应恢复、需求短期持稳的背景下继续区间震荡的概率较大。临近3月重要会议，关注市场宏观预期变化，交易节奏或将加快。

新湖黑色建材组

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

