

新湖铁矿石周报——

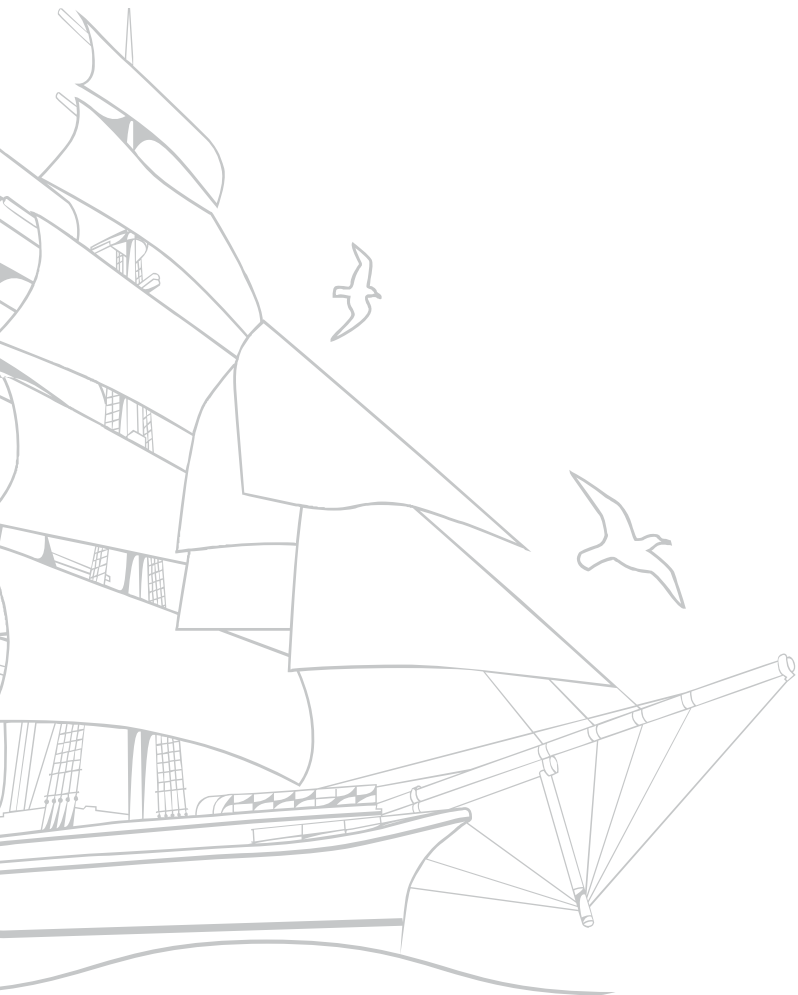
铁矿需求面“强现实、弱预期” 博弈

新湖黑色建材组

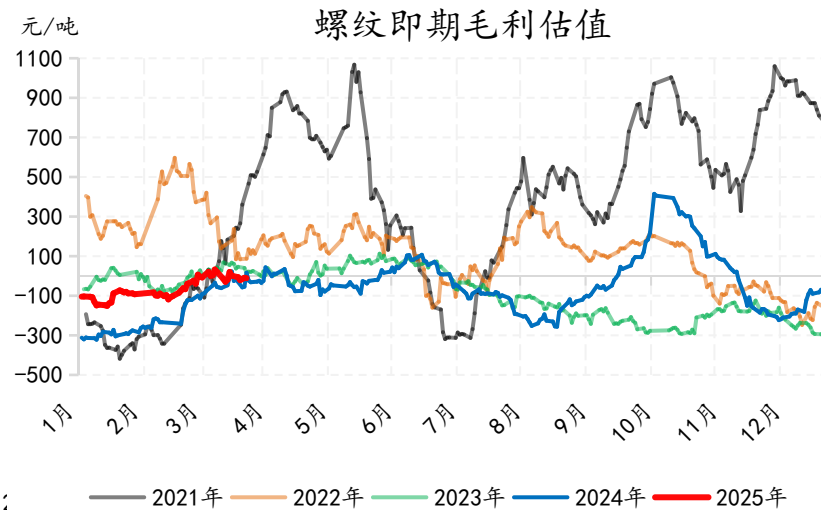
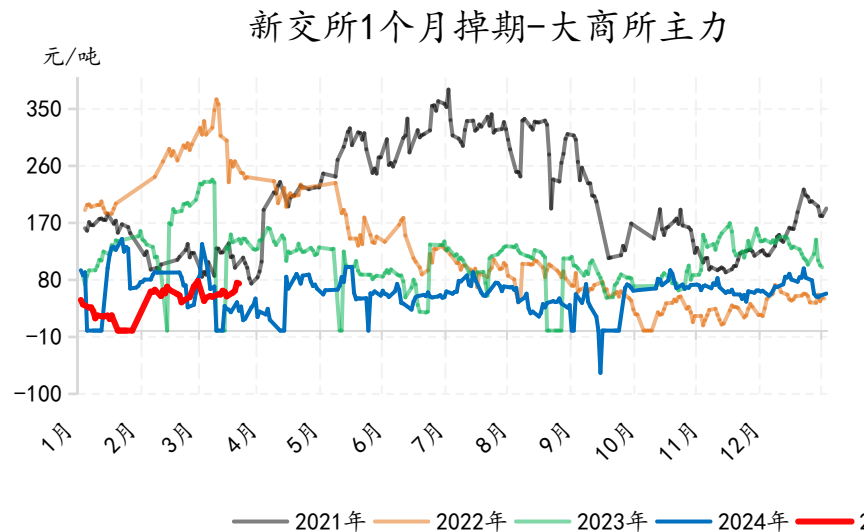
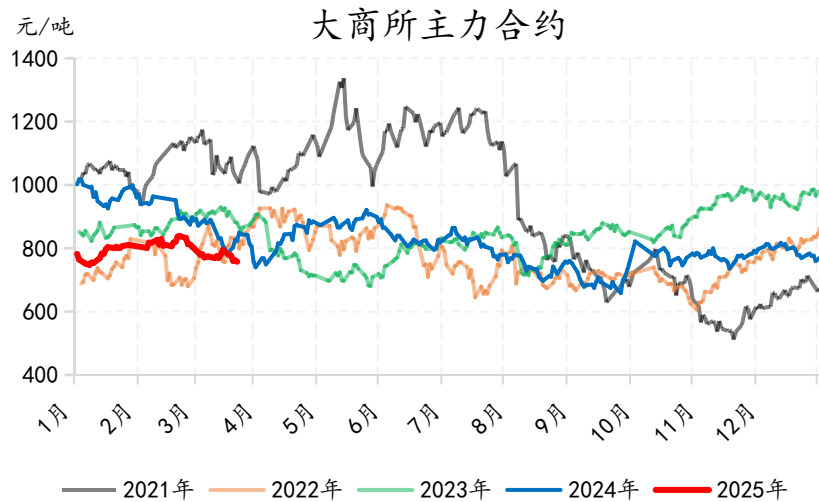
2025年3月23日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

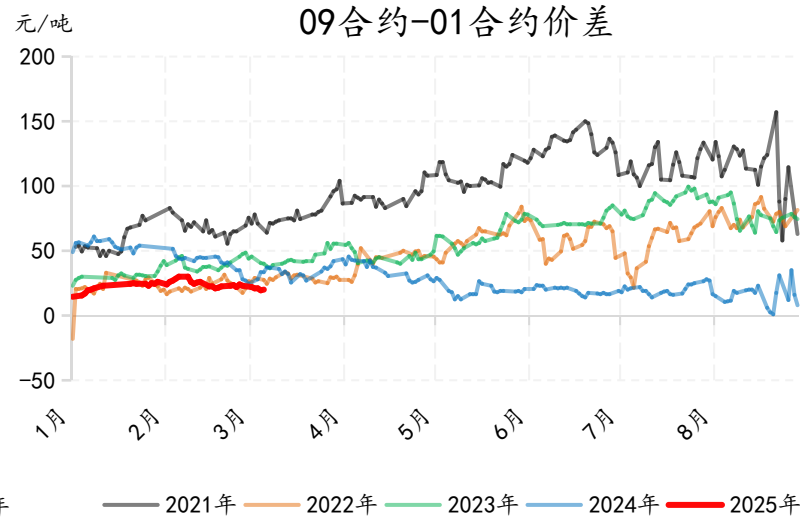
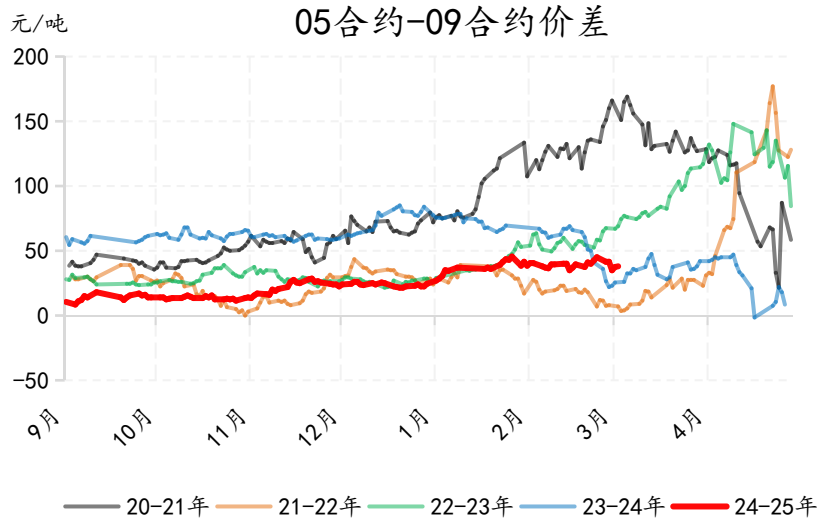
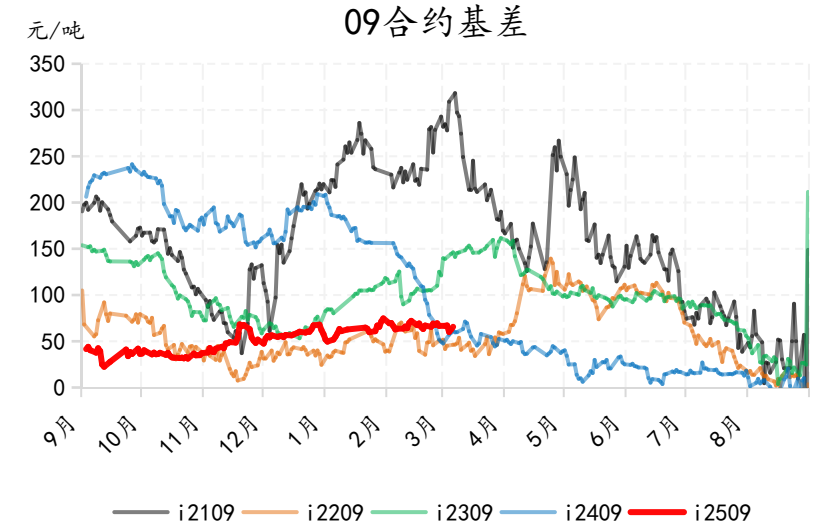
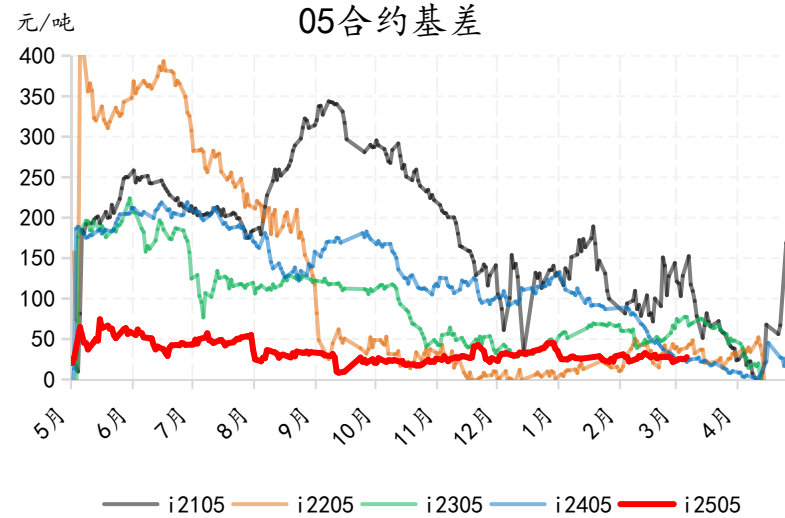
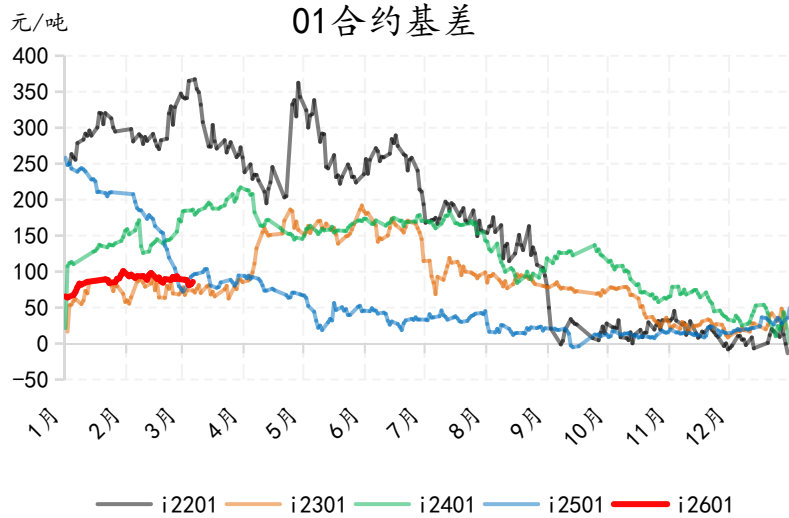


行情回顾：地产数据偏弱，铁矿石大幅下跌



- 本周连铁弱势运行，整体价格中枢继续下移，港口现货成交随着钢厂高炉集中复产，周环比增加61%，基差小幅走强6至28。周一，1-2月国内经济数据中，地产相关数据表现仍然偏弱，特别是新开工同比下降29.6%，对本就敏感的市场情绪有较大利空影响，受“弱预期”影响，成材价格率先破位下跌，随后连铁大幅补跌。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运2864万吨，环比减少296万吨，Vale发运大幅下降，澳矿及非主流发运相对稳定，45港铁矿石到港量为2876万吨，环比大幅增加1038万吨，预计本周到港回落至2100-2200万吨；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量236.26万吨，环比大幅增加5.67万吨，同比高14.87万吨，钢厂盈利率连续三周维持在53.25%，本周集中复产后预计后续铁水走势稳中增；**库存方面**，45港库存14462万吨，环比增加42万吨，同比增加97万吨，压港船舶继续小幅增加，钢厂进口矿库存9125万吨，环比减少20万吨，钢厂延续刚需采购策略，日耗增加导致库销比继续下降0.81至31.23，同比低3.57。
- **综合来看**，铁矿石仍然处于供需双强状态。

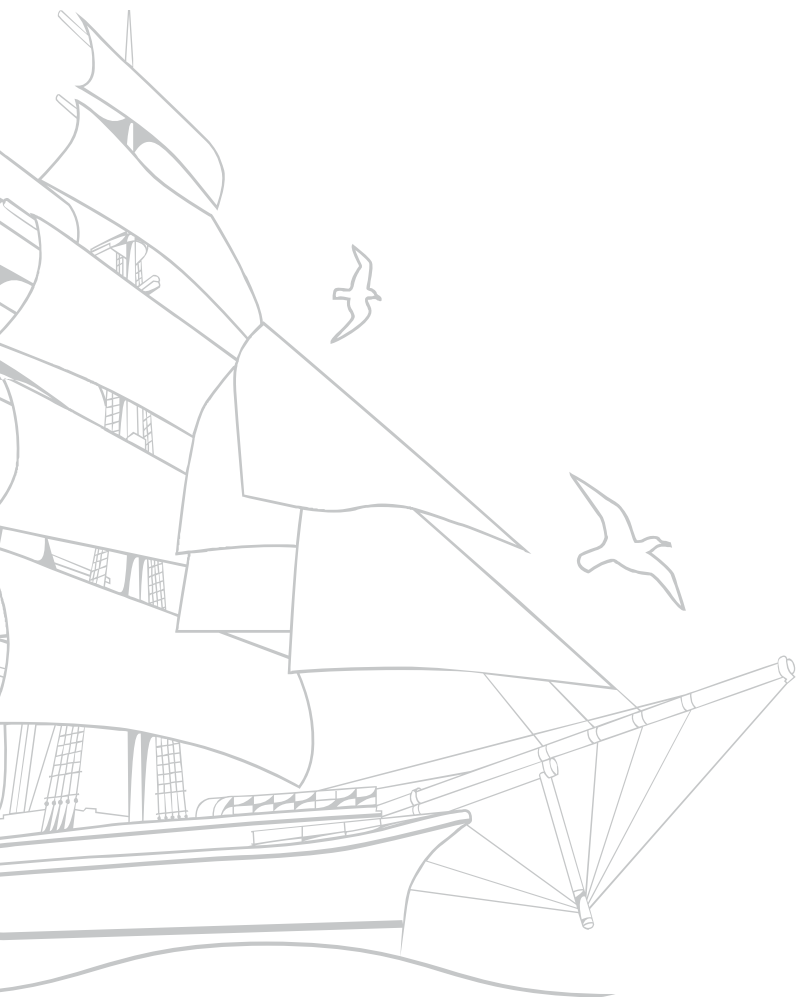
价差：05基差小幅走强、5-9正套继续持有



- 基差方面，最优交割品为巴混，周内港口现货成交随着铁水回升明显放量，05合约基差28，周环比走强6。后续来看，市场预期铁水高点有限，基差进一步走强驱动不足，预计窄幅震荡。
- 价差方面，5-9价差38，较上周收窄7。中期来看，5-9正套可继续持有，供应角度来看，下半年铁矿石供应增量较大，此外，若后续确有粗钢调控相关政策跟进，在当前铁水同比增加的情况下，09合约或面临更大的减产压力。

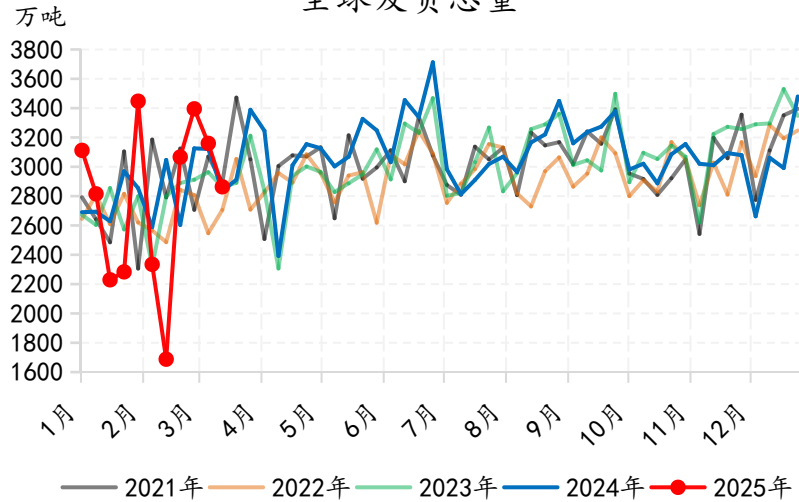
目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

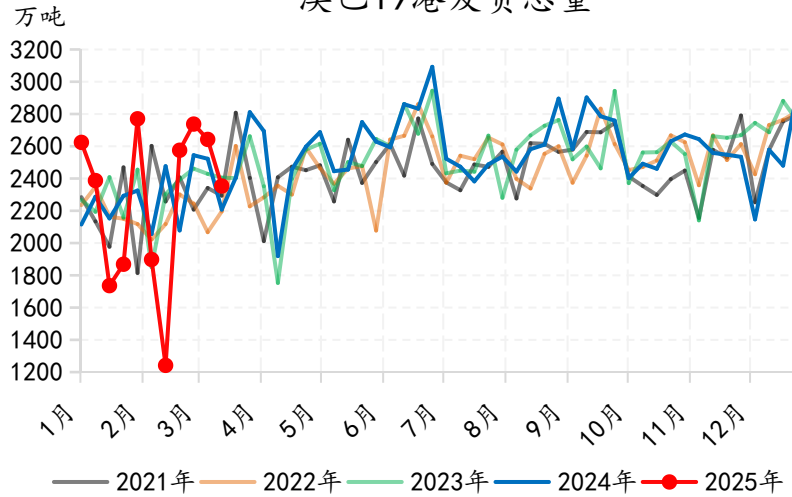


供应：上周全球发运2864万吨，环比减少296万吨，巴西矿由于Vale发运下降而大幅减少，澳矿及非主流发运相对稳定

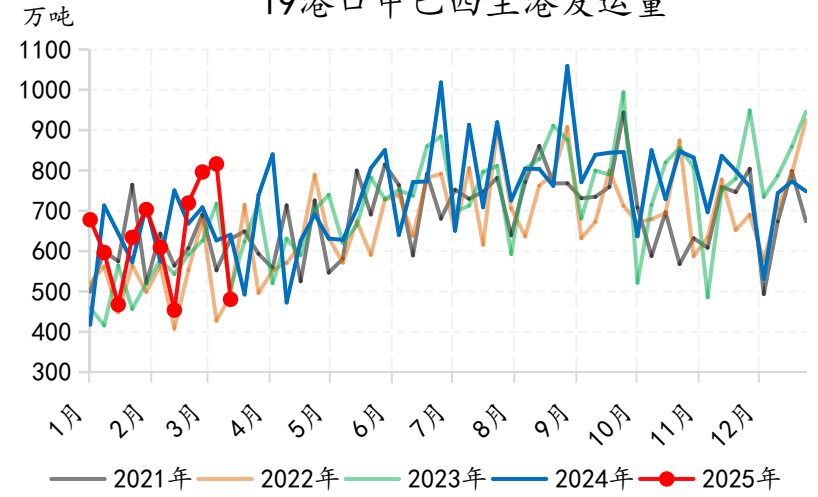
全球发货总量



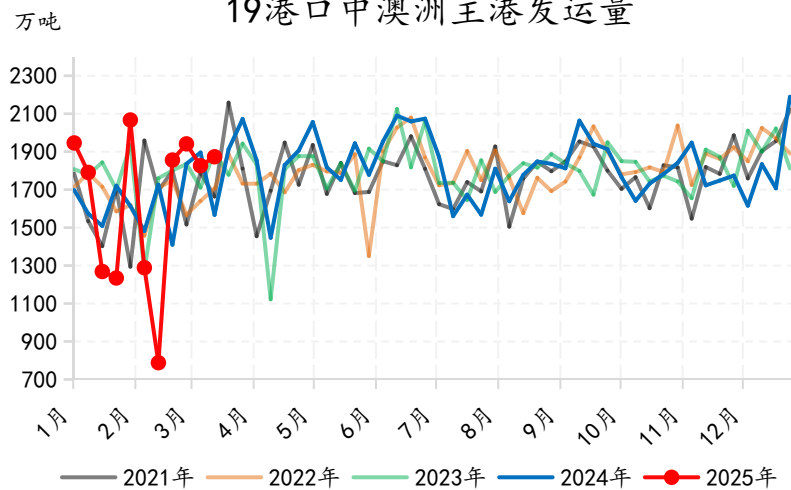
澳巴19港发货总量



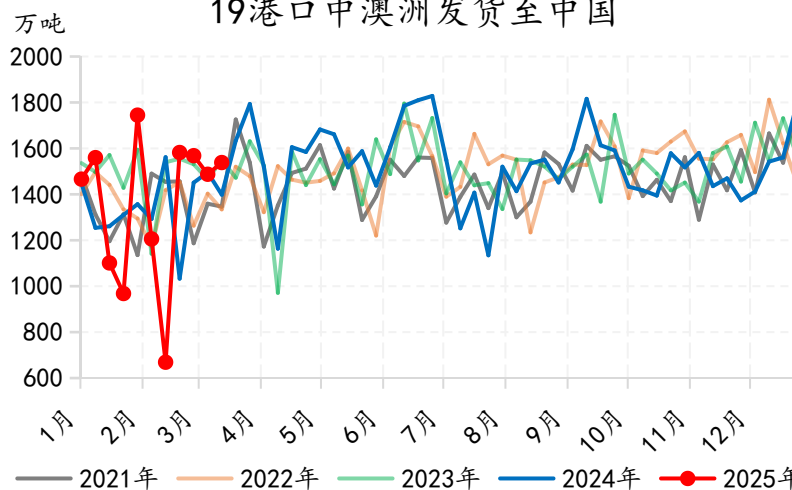
19港口中巴西主港发运量



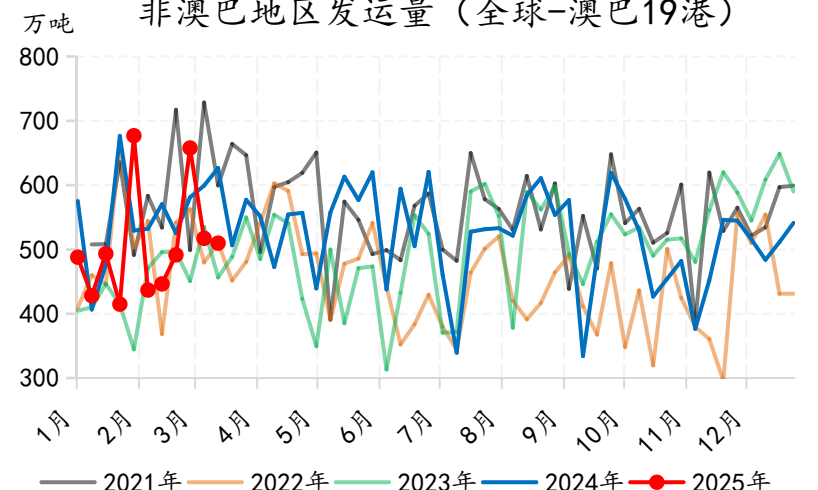
19港口中澳洲主港发运量



19港口中澳洲发货至中国

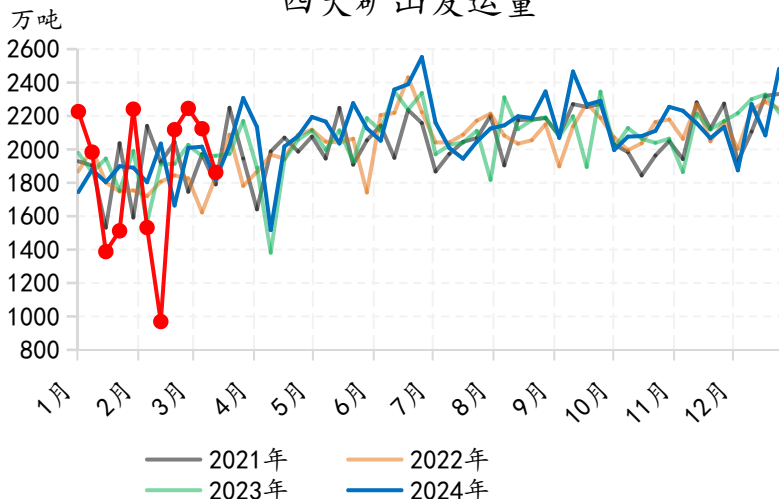


非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)

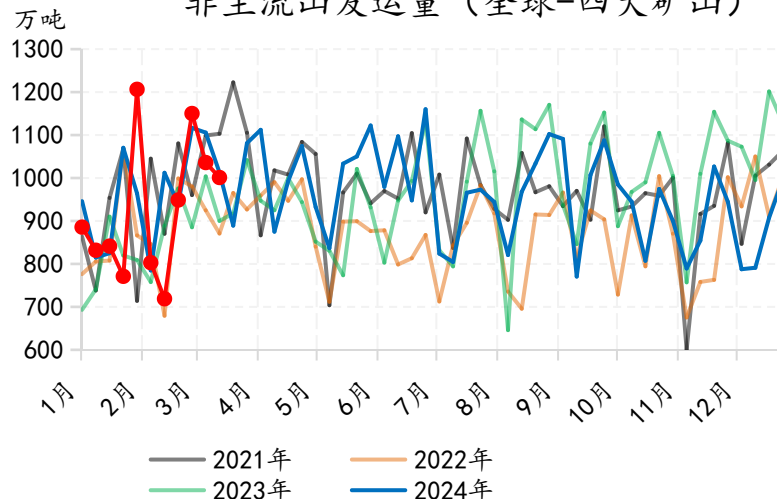


供应：45港到量为2876万吨，环比大幅增加1038万吨，预计本周到港回落至2100-2200万吨

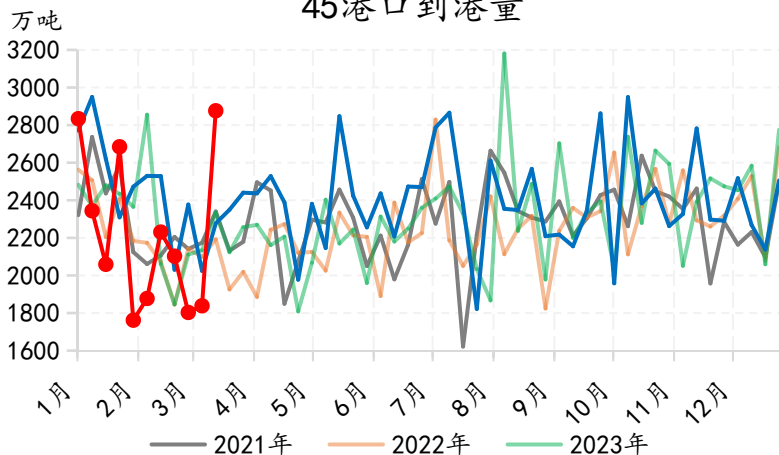
四大矿山发运量



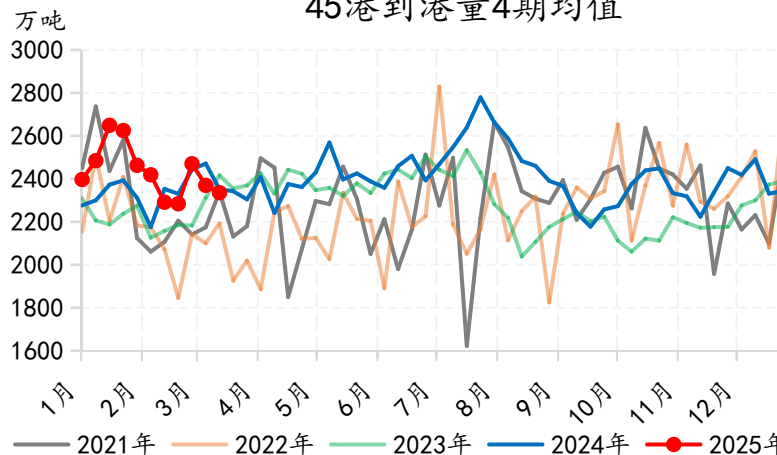
非主流山发运量（全球-四大矿山）



45港口到港量

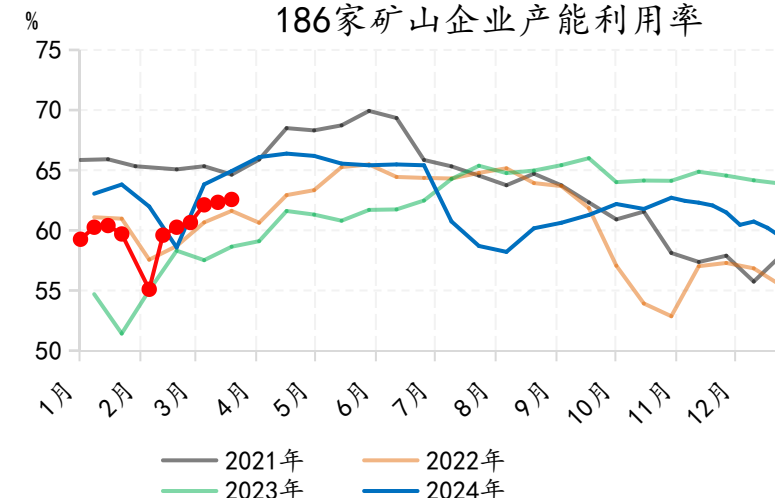


45港到港量4期均值

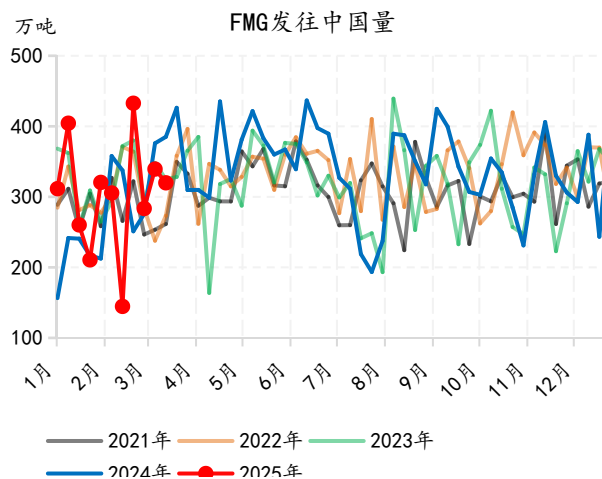
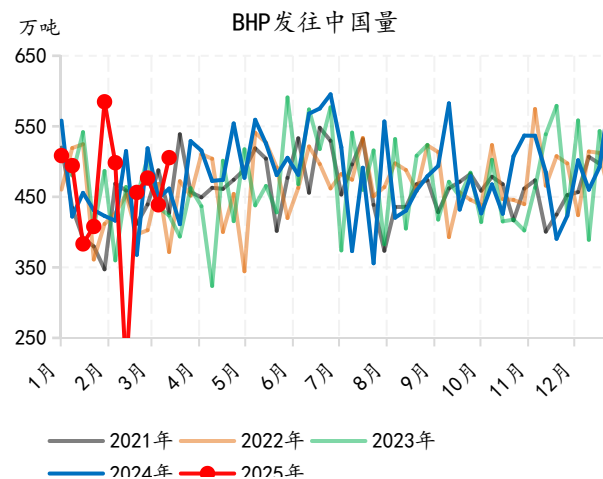
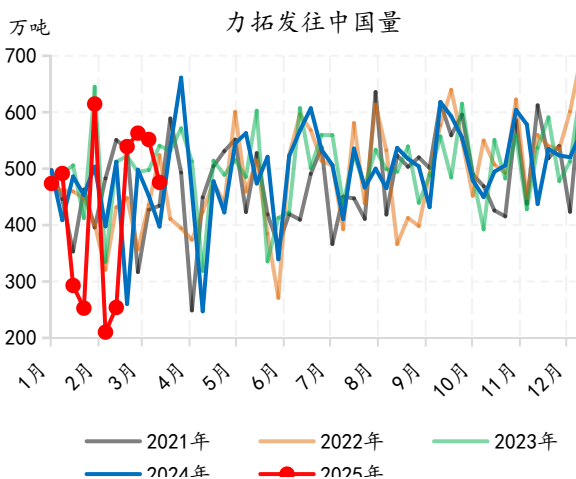
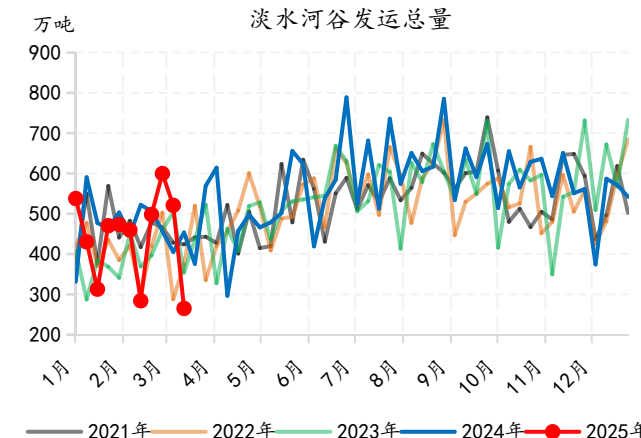
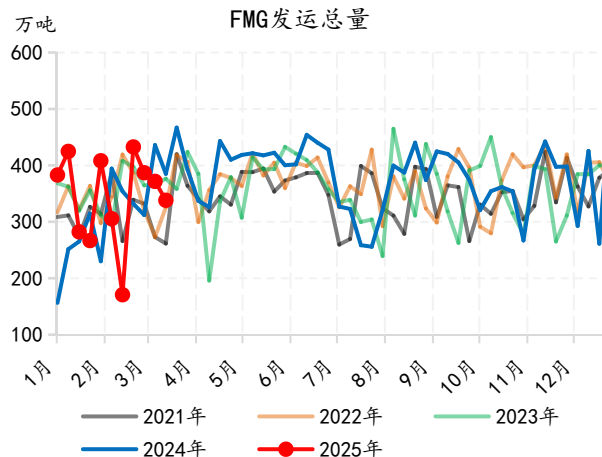
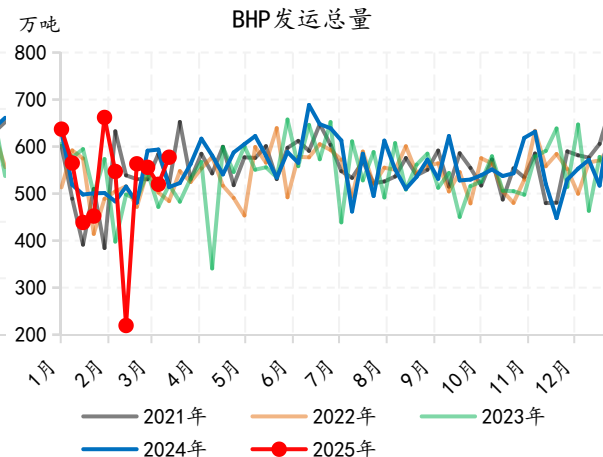
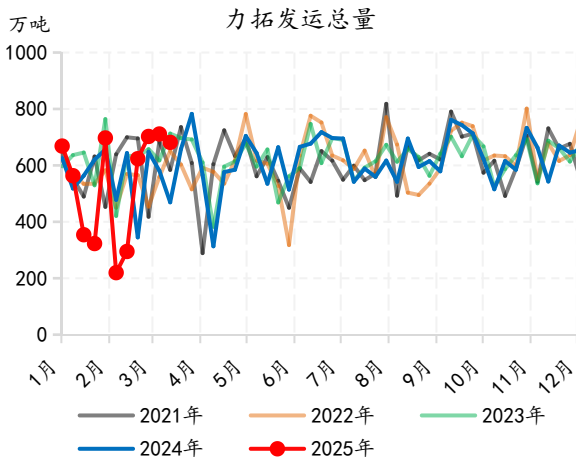


2025/3/14	本期	环比	同比	4周均
全球发货	2863.5	-296.3	28.9	3121.4
澳巴19港	2353.7	-288.8	145.7	2577.3
巴西主港	480.5	-335.8	-160.1	703.1
澳洲主港	1873.2	47.0	305.8	1874.2
澳洲发中国	1538.4	51.0	139.8	1544.1
澳巴以外	509.8	-7.5	-116.8	544.1
45港到港	2876.4	1037.8	599.3	2470.0

186家矿山企业产能利用率



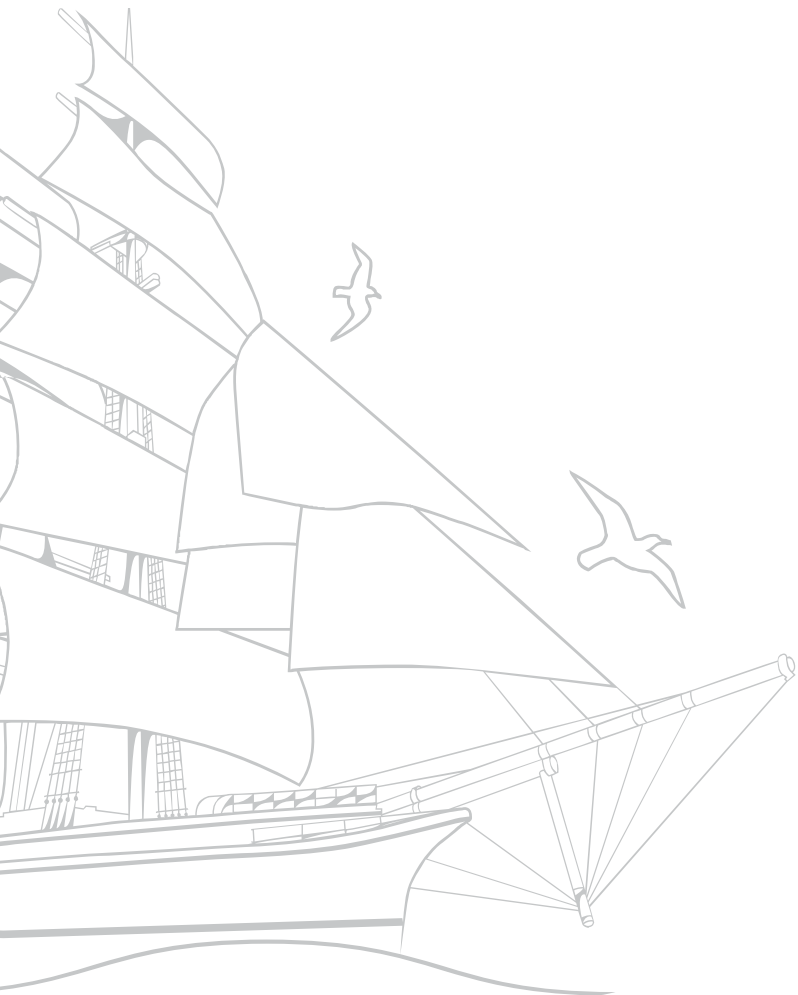
供应：分矿山来看，上周BHP发运小增，力拓、FMG小幅下降，Vale由于铁路被封锁导致发运超预期下降



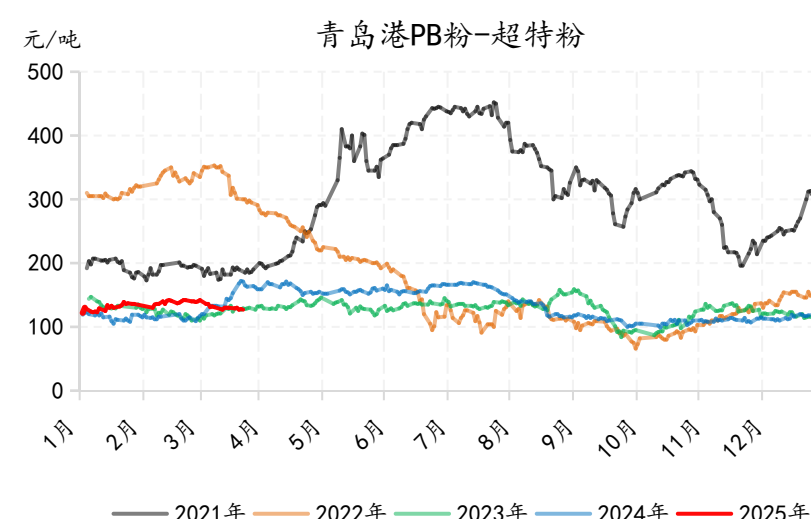
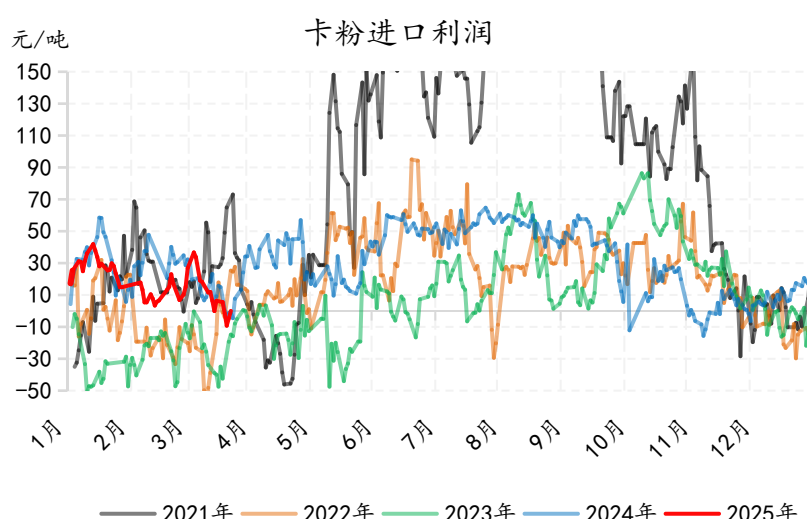
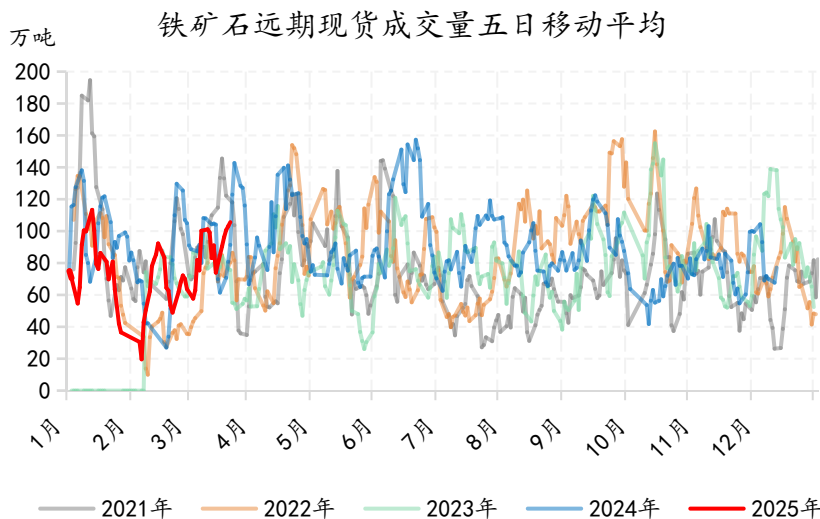
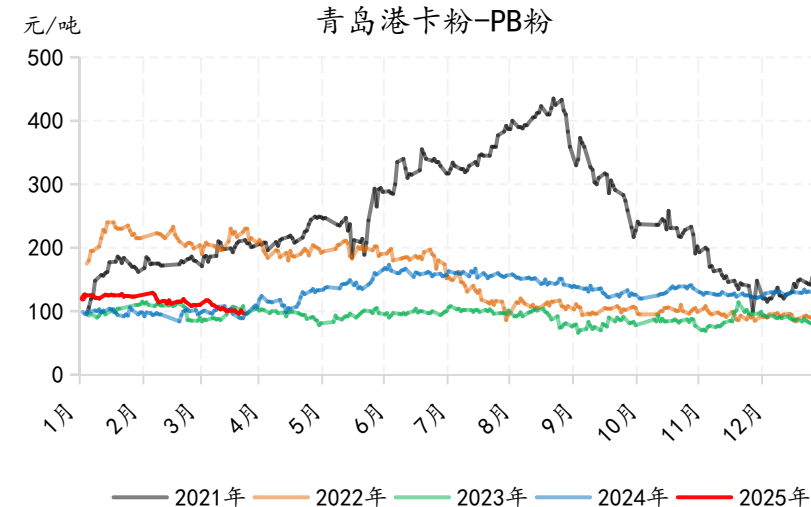
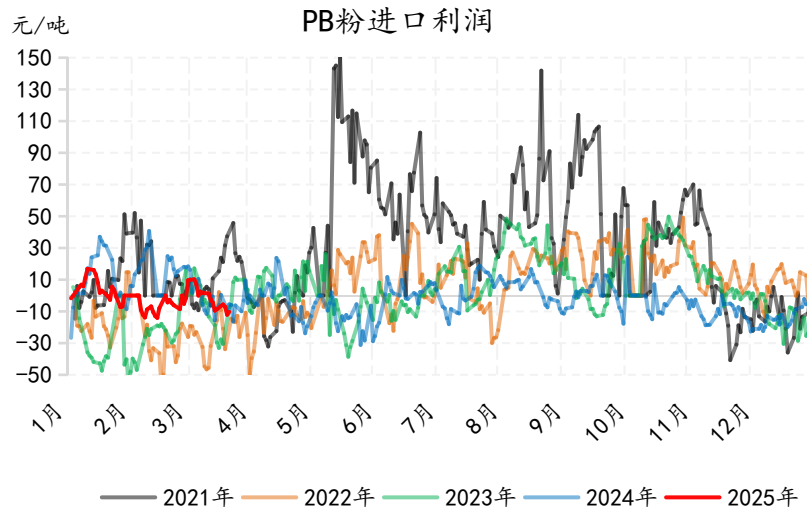
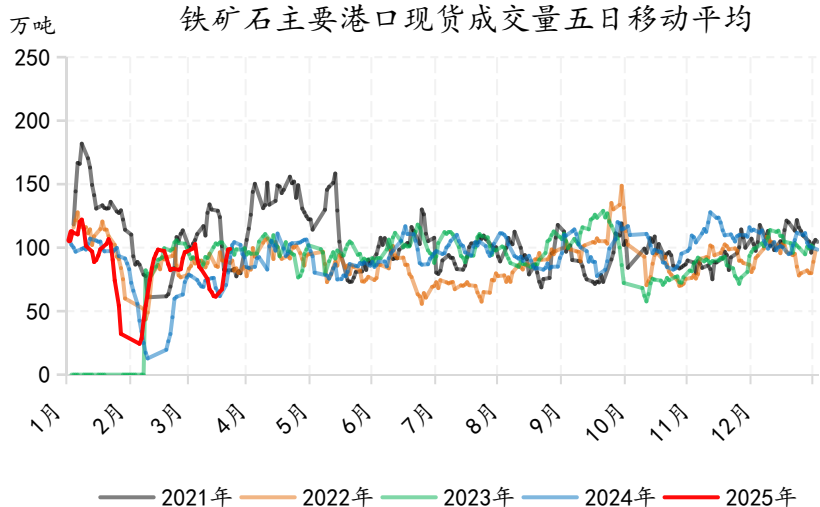
	2025/3/14	本期	环比	同比	累计同比
力拓	681.6	-29.7	212.3	-308.9	
BHP	577.4	57.6	63.5	-88.8	
FMG	338.2	-33.5	-46.9	339.4	
Vale	265.1	-255.9	-188.3	-305.4	
合计	1862.3	-261.5	40.6	-363.7	
力拓发中国	475.6	-76.1	78.3	-146.9	
BHP发中国	505.6	66.9	43.9	-60.3	
FMG发中国	319.9	-19.5	-65.2	281.8	
合计	1301.1	-28.7	57.0	74.6	

目 录

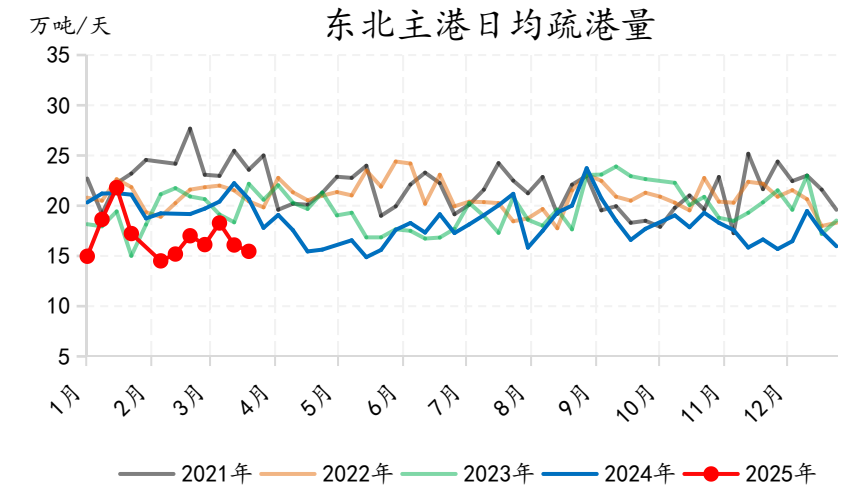
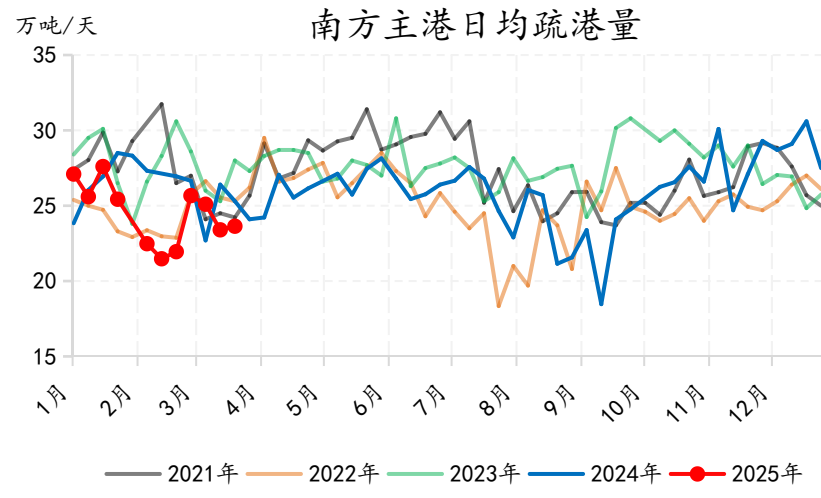
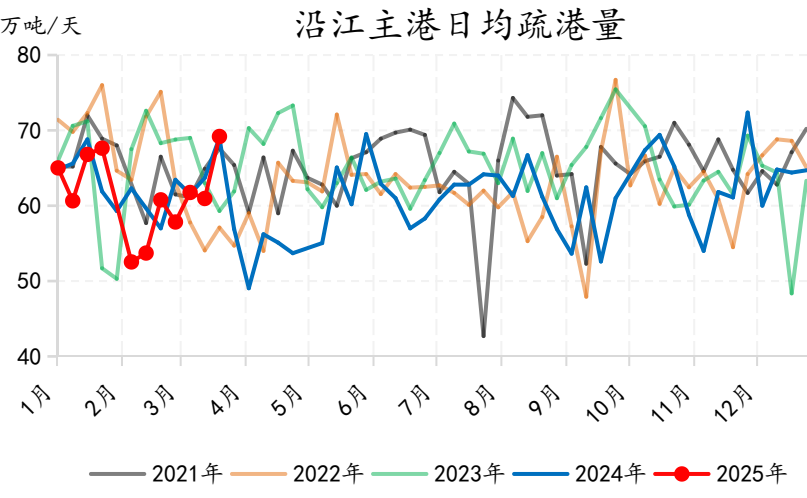
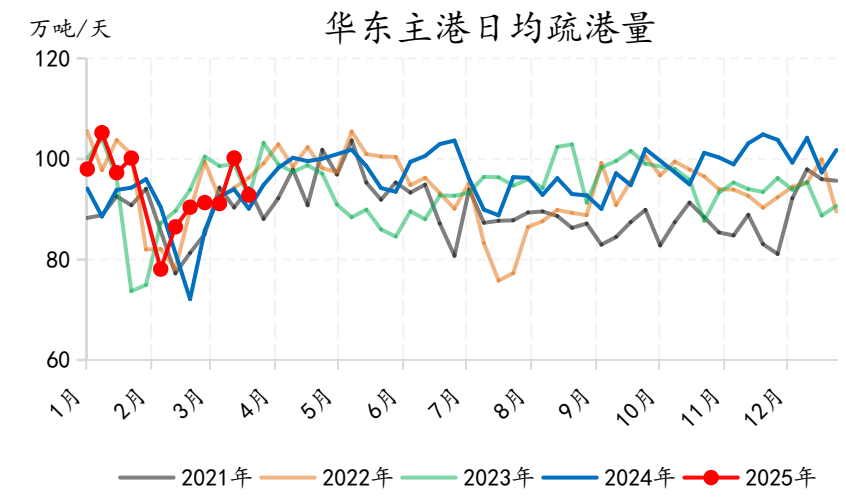
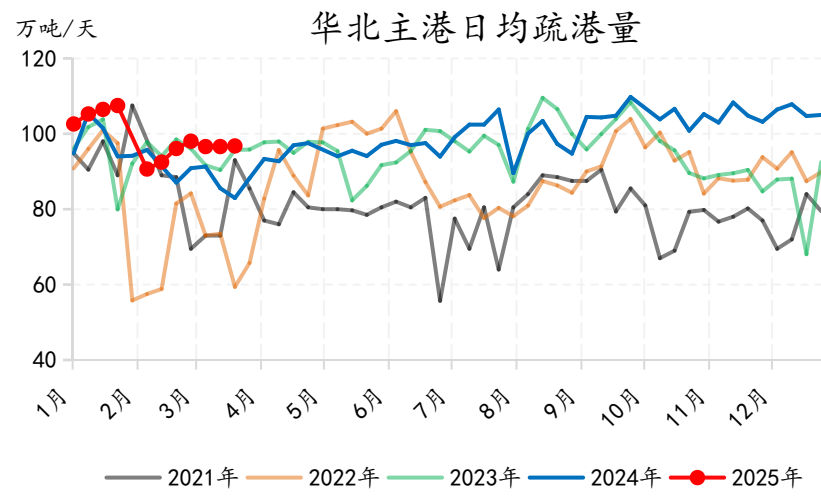
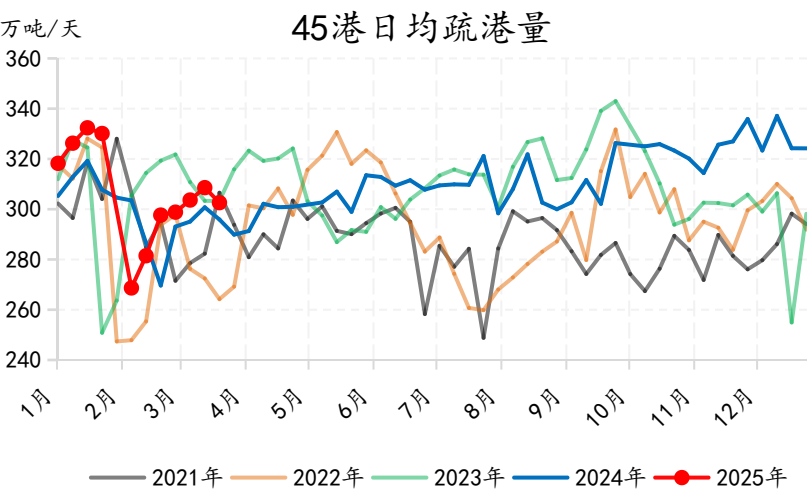
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



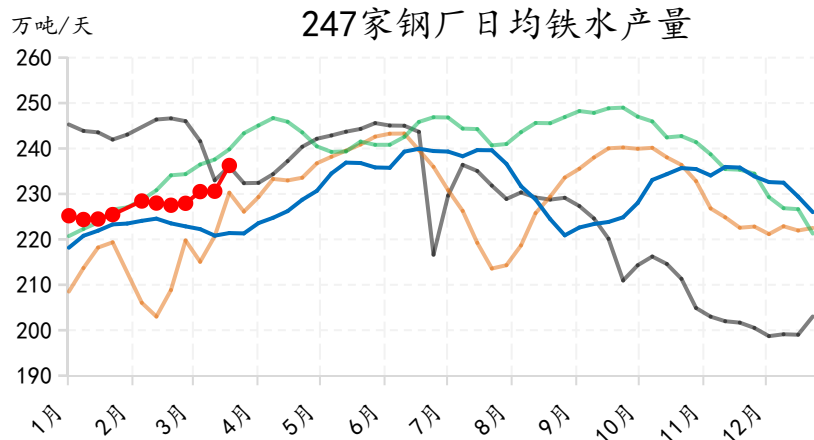
需求：周内港口及远期现货均放量成交，进口利润继续收窄；高中低品粉价差继续收窄



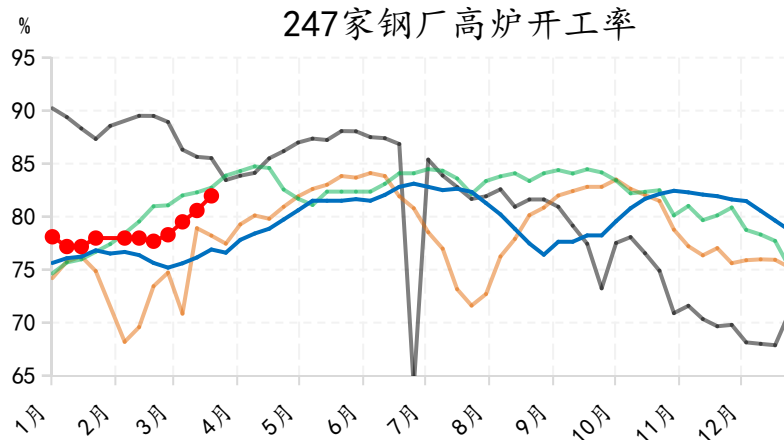
需求：45港日均疏港303万吨，环比下降6万吨，同比增加7万吨，沿江疏港增加，华北和南方基本持稳，华东和东北下降



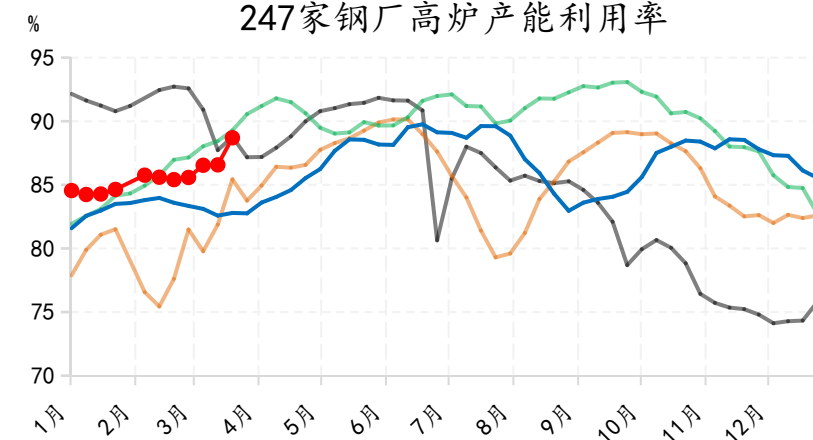
需求：本周日均铁水产量236.26万吨，环比大幅增加5.67万吨，同比高14.87万吨，钢厂盈利率连续三周维持在53.25%，本周集中复产后预计后续铁水走势稳中小增



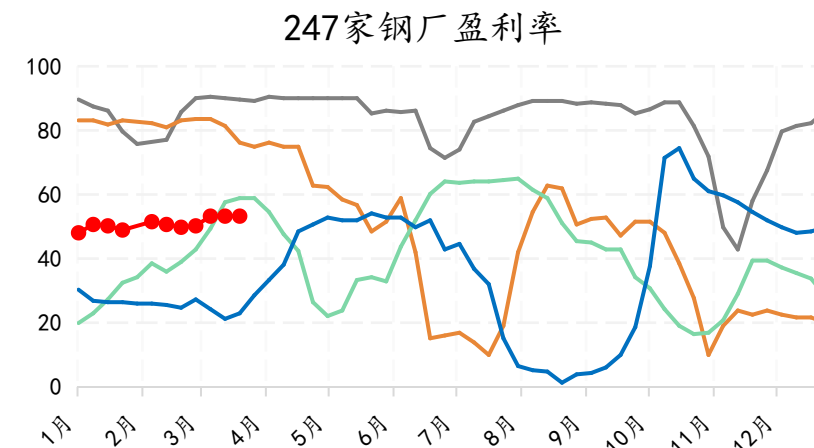
247家钢厂日均铁水产量



247家钢厂高炉开工率



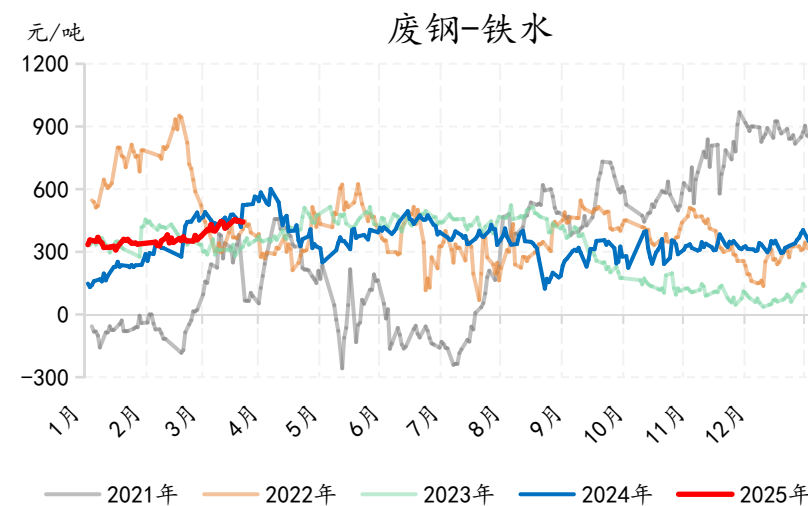
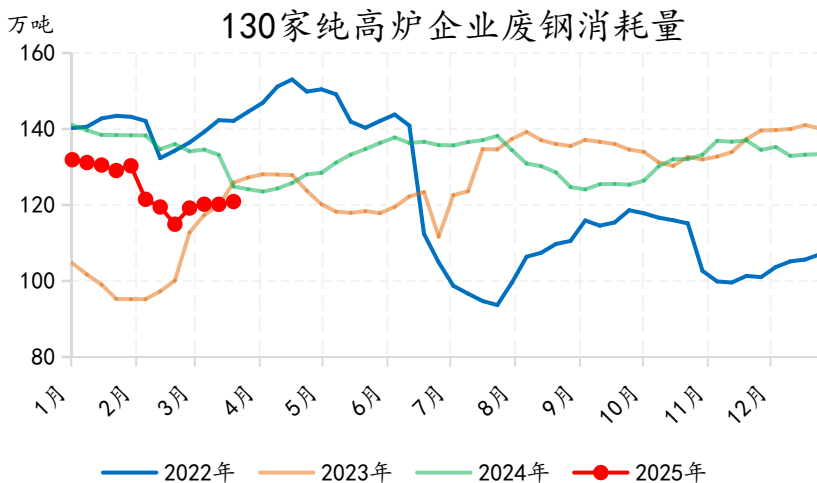
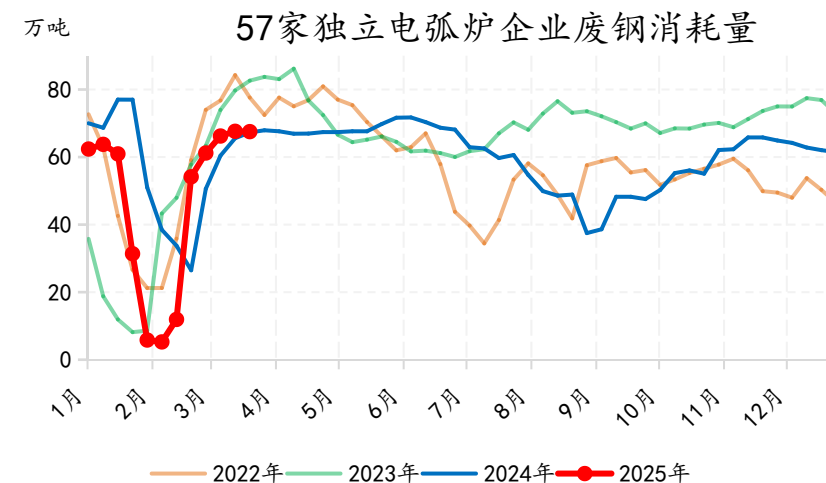
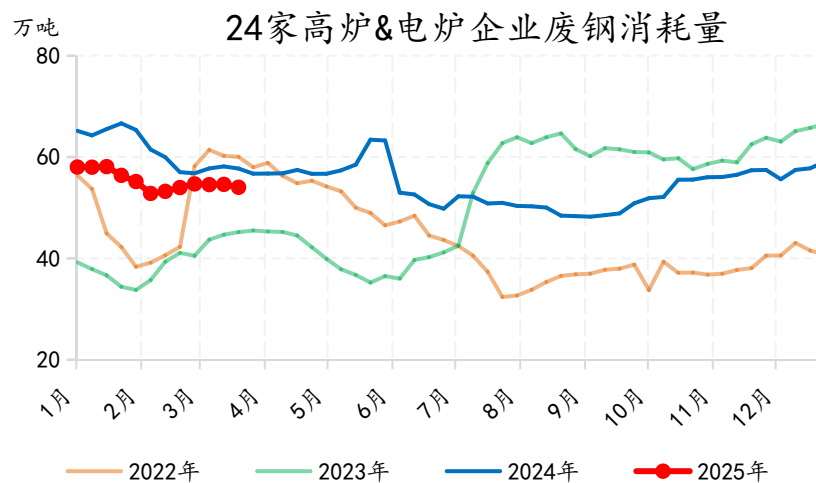
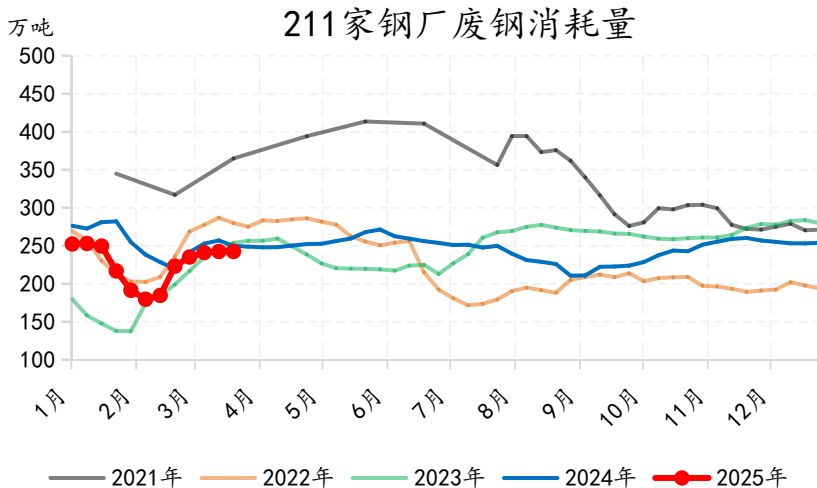
247家钢厂高炉产能利用率



247家钢厂盈利率

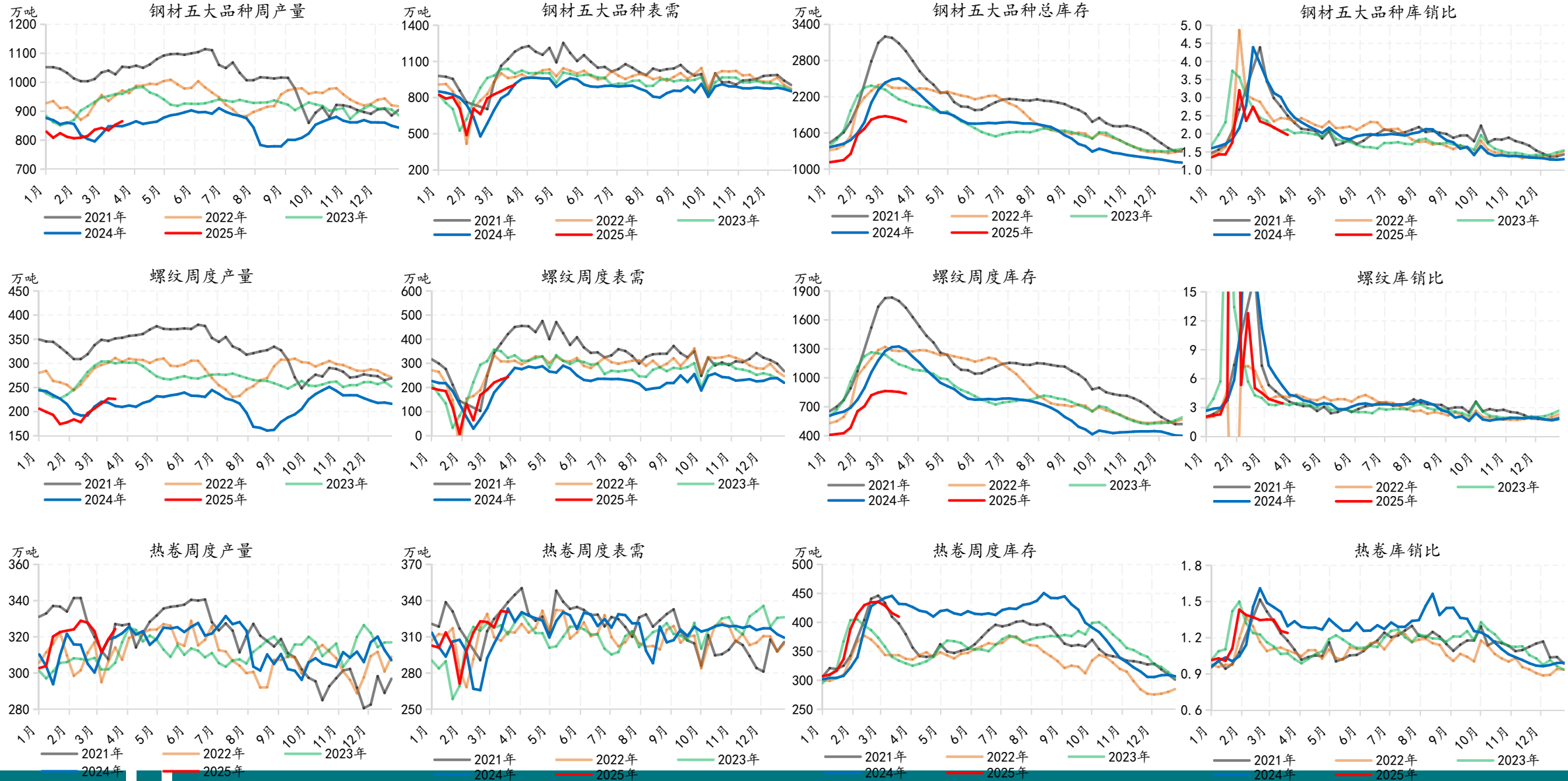
	2025/3/21	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量	236.26	236.26	5.7	14.9	231.33
高炉开工率	81.96	81.96	1.4	5.1	80.09
高炉产能利用率	88.7	88.7	2.1	5.9	86.85
钢厂盈利率	53.25	53.25	0.0	30.3	52.49

废钢：周内螺纹价格跌至华东谷电成本附近，短流程废钢日耗下降，高炉钢厂利润较好、添废比增加



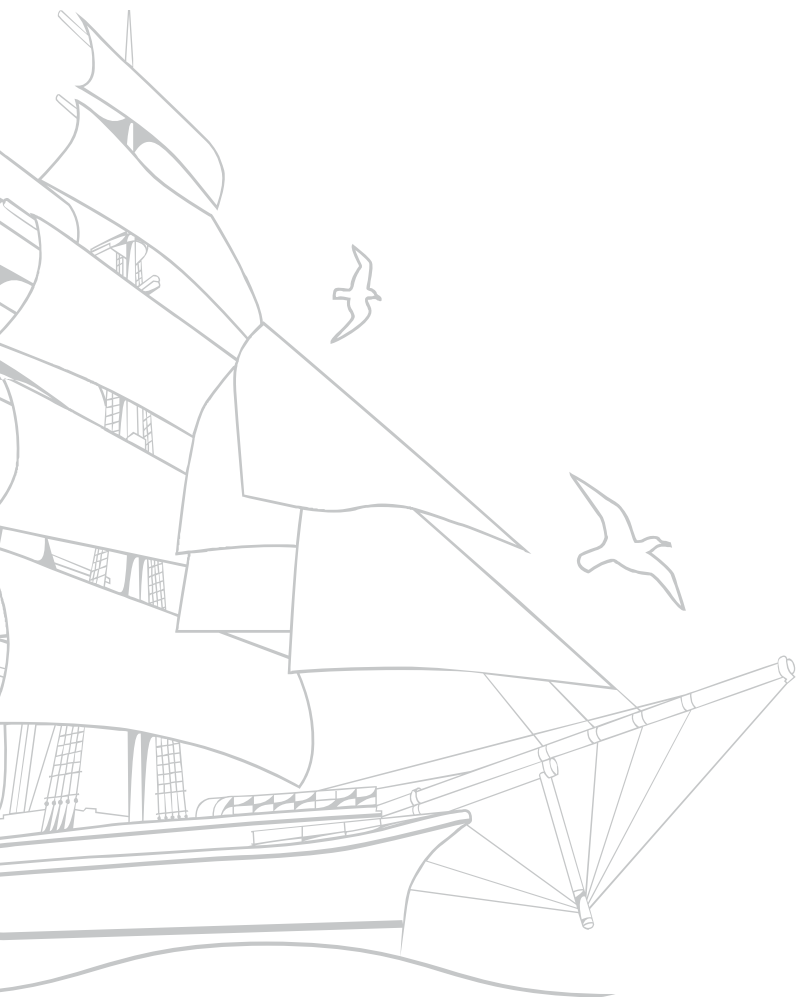
	2025/3/21	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	242.48	0.1	-7.4	240.25	
24家高&电	54.04	-0.6	-3.7	54.48	
57家电炉	67.53	-0.1	0.3	65.65	
130家高炉	120.91	0.7	-3.9	120.1	
废铁价差	442.69	12.07	-81.86	413.07	

下游：五大材供需双增，库销比继续下降，中游库存健康



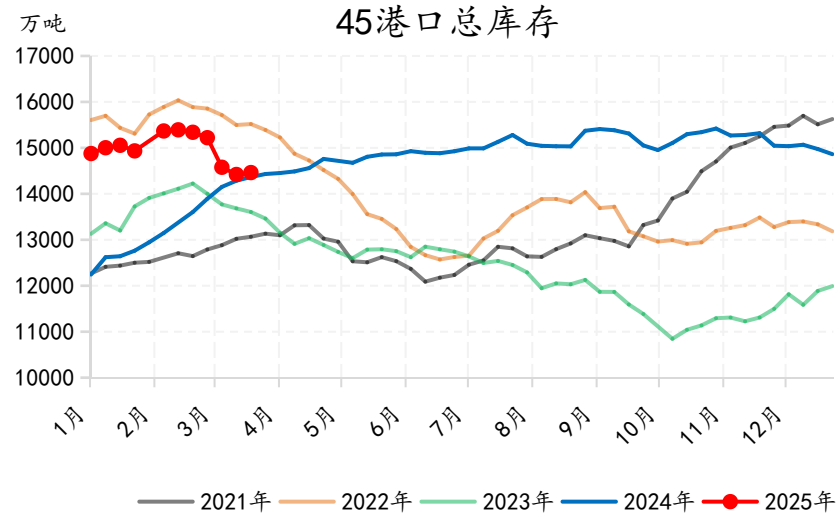
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点

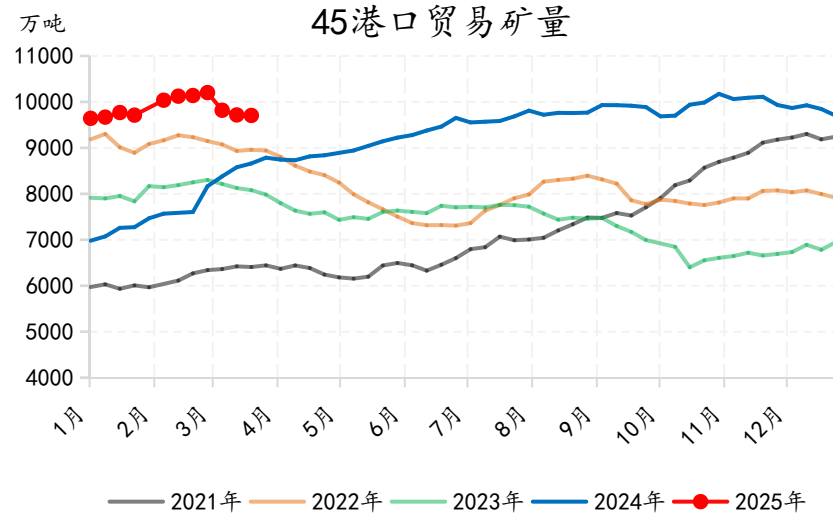


库存：45港库存为14462万吨，环比增加42万吨，同比增加97万吨，压港船舶继续小幅增加

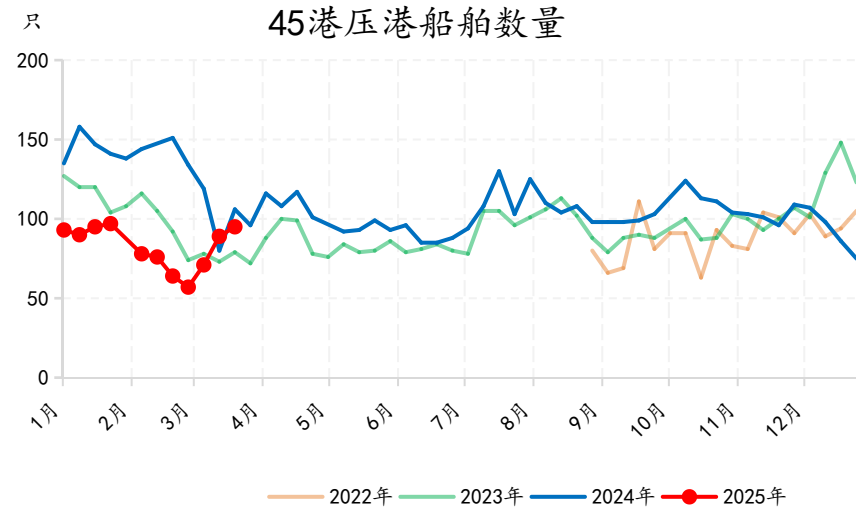
45港口总库存



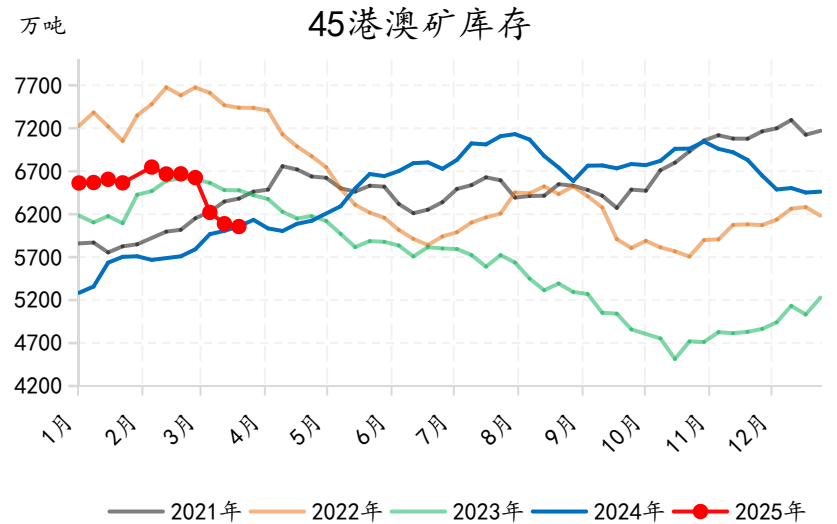
45港口贸易矿量



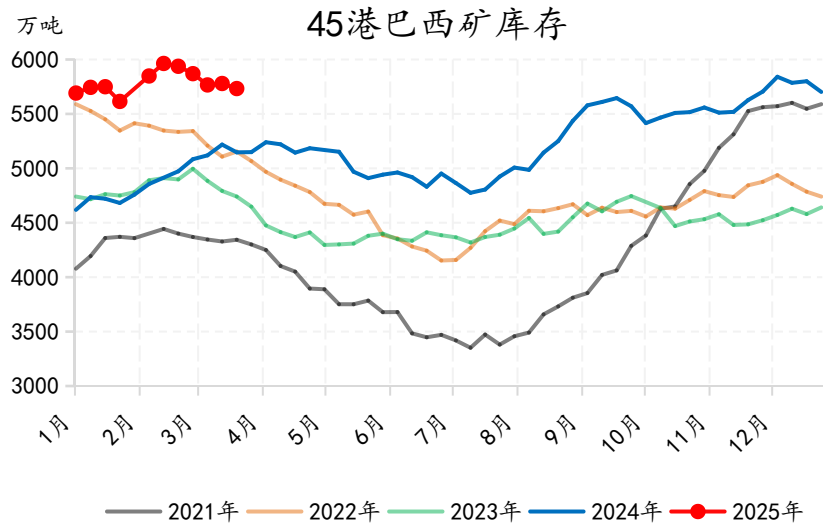
45港压港船舶数量



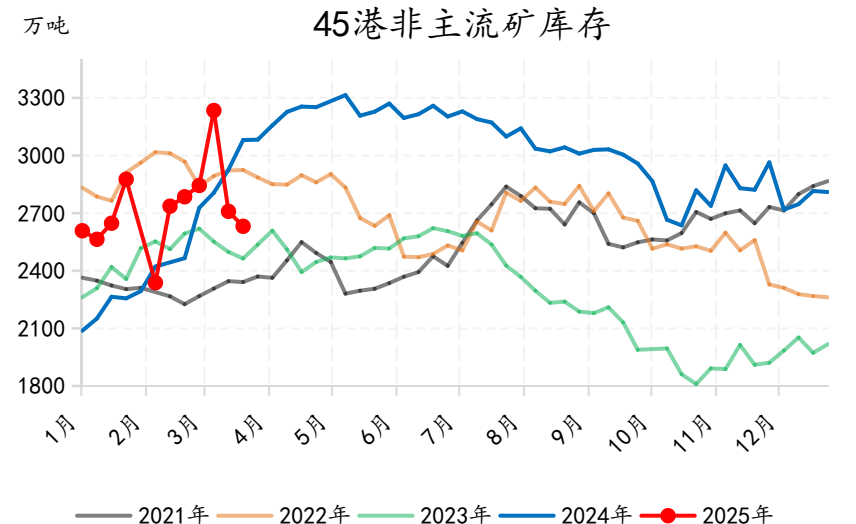
45港澳矿库存



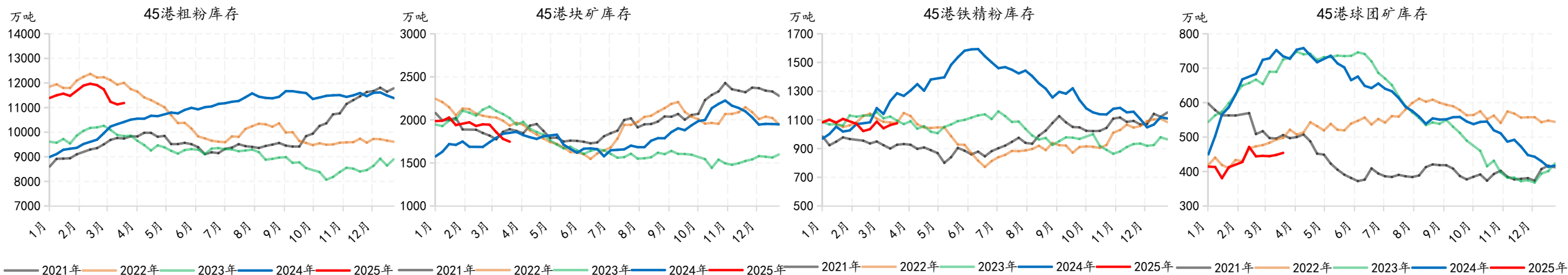
45港巴西矿库存



45港非主流矿库存

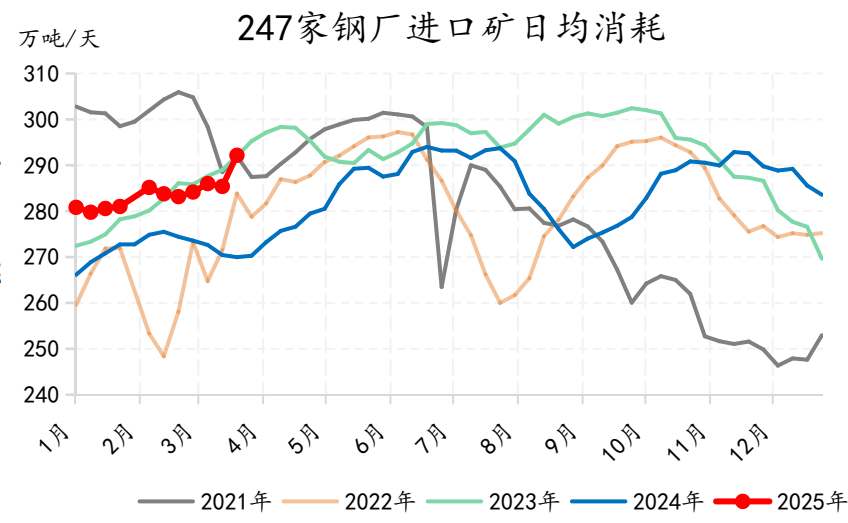
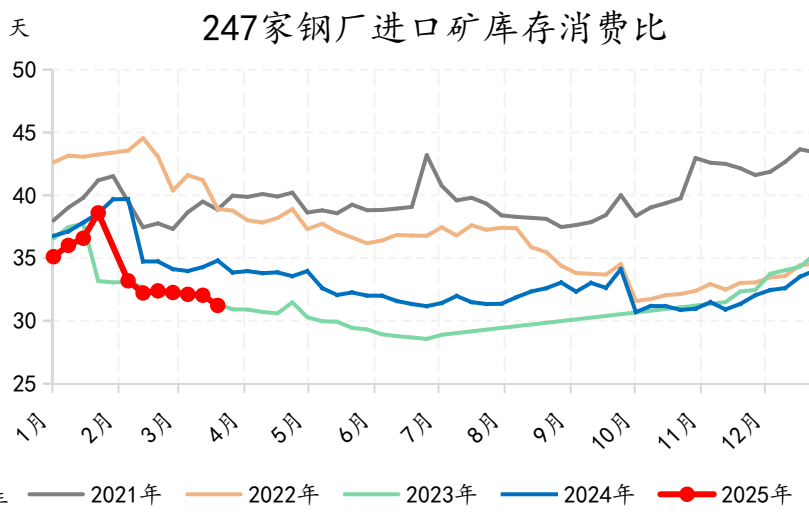
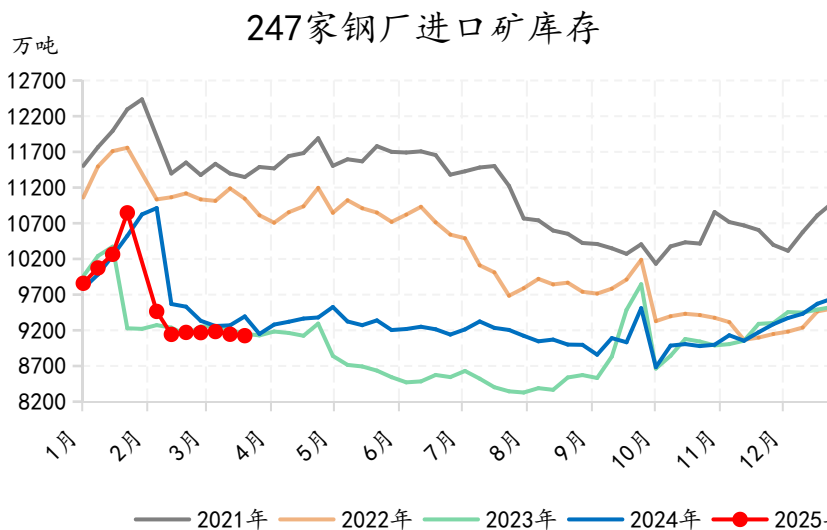


库存：分品种来看，本周除块矿库存继续小幅下降外，其余港口库存均有少量累库



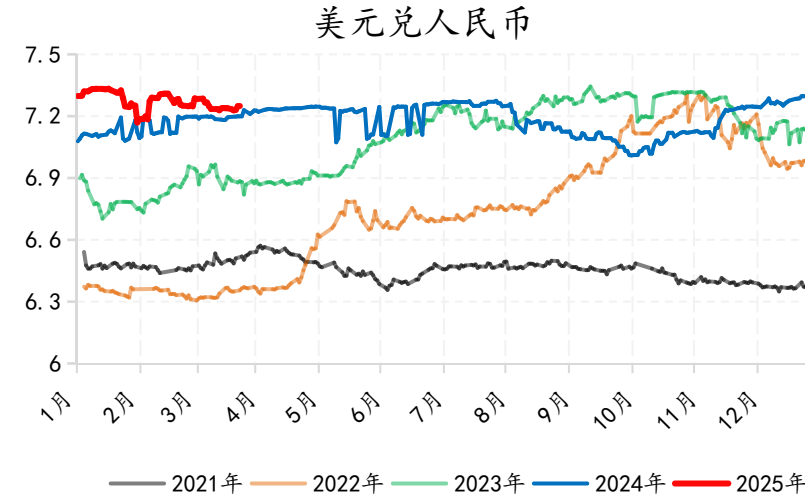
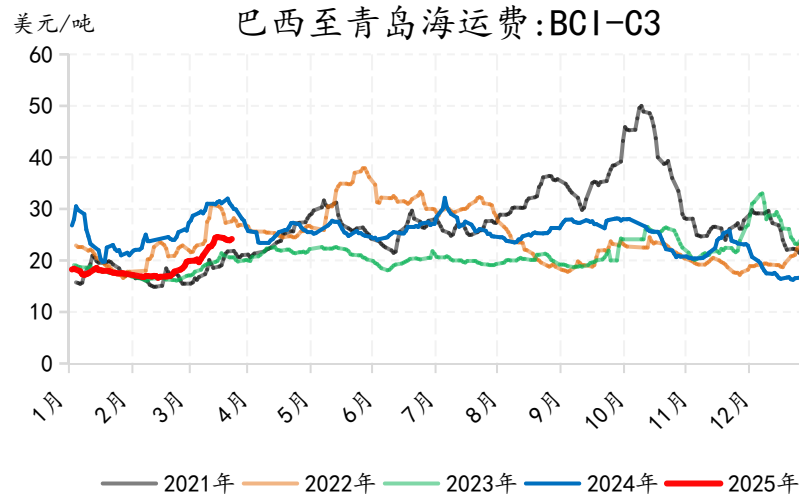
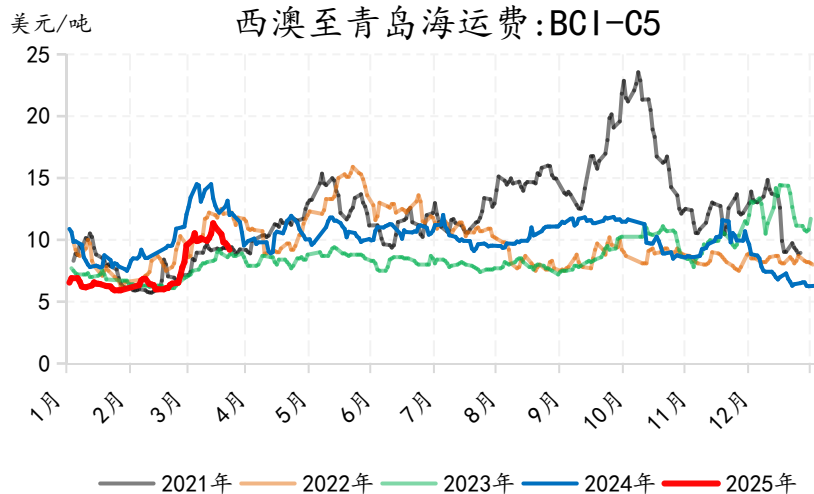
2025/3/21	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	14462.49	95	9705.67	67.3%	4715.18	6056.08	5733.07	2631.70	11185.18	1746.92	1076.13	454.26
环比	41.6	6.0	-10.8	0.0	-146.2	-33.0	-46.5	-77.5	56.0	-32.2	11.9	5.9
同比	96.7	-11.0	1044.5	0.1	-909.1	-1.8	586.1	-448.9	769.8	-103.2	-209.2	-280.3
4周均	14889.92	70	9860.90	66.2%	5029.02	6247.80	5787.23	2854.89	11323.12	1831.95	1067.39	448.20

库存：钢厂进口矿库存9125万吨，环比减少20万吨，钢厂延续刚需采购策略，日耗增加导致库销比继续下降0.81至31.23，同比低3.57



	2025/3/21	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		9124.9	-19.8	-269.6	9154.8
进口铁矿库消比		31.23	-0.8	-3.6	31.91
进口铁矿日耗		292.18	6.8	22.2	286.94

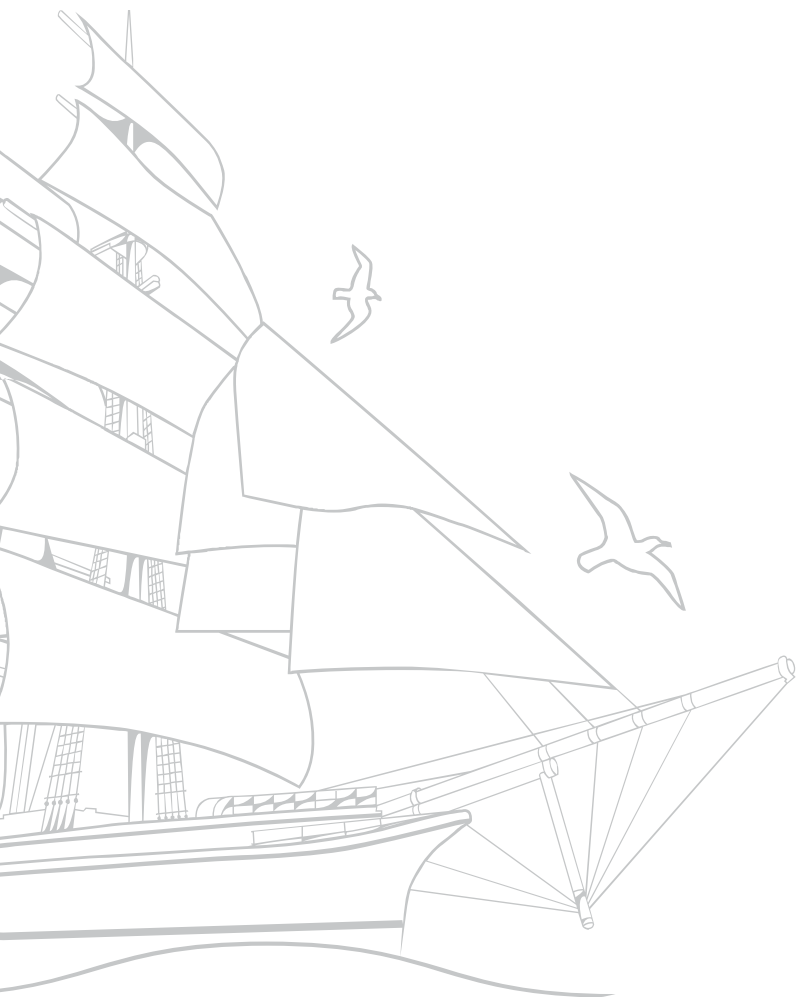
其他：本周海运费下降；美元兑人民币汇率微增



	2025/3/21	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛		9.52	-1.5	-2.5	9.742
巴西-青岛		23.92	-0.6	-6.0	24.096
美元兑人民币		7.2485	0.010	0.019	7.2381

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周连铁弱势运行，整体价格中枢继续下移，港口现货成交随着钢厂高炉集中复产，周环比增加61%，基差小幅走强6至28。周一，1-2月国内经济数据中，地产相关数据表现仍然偏弱，特别是新开工同比下降29.6%，对本就敏感的市场情绪有较大利空影响，受“弱预期”影响，成材价格率先破位下跌，随后连铁大幅补跌。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运2864万吨，环比减少296万吨，Vale发运大幅下降，澳矿及非主流发运相对稳定，45港铁矿石到港量为2876万吨，环比大幅增加1038万吨，预计本周到港回落至2100-2200万吨；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量236.26万吨，环比大幅增加5.67万吨，同比高14.87万吨，钢厂盈利率连续三周维持在53.25%，本周集中复产后预计后续铁水走势稳中小增；**库存方面**，45港库存14462万吨，环比增加42万吨，同比增加97万吨，压港船舶继续小幅增加，钢厂进口矿库存9125万吨，环比减少20万吨，钢厂延续刚需采购策略，日耗增加导致库销比继续下降0.81至31.23，同比低3.57。
- **综合来看**，铁矿石仍然处于供需双强状态，市场对终端需求的谨慎预期和对供应压力的回升预期同时抑制铁矿石价格向上弹性，由于当前钢厂利润尚可，预计铁矿石现实需求对价格有一定支撑，在中下游普遍谨慎低库存运行的情况下，不必过分悲观，短期追空风险较大，建议观望为主。

新湖黑色建材组

姜秋宇

从业资格号：F3007164 投资咨询号：Z0011553

审核人：李明玉

审核人从业资格号：F0299477 审核人投资咨询号：Z0011341

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，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

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

