

新湖铁矿石周报——

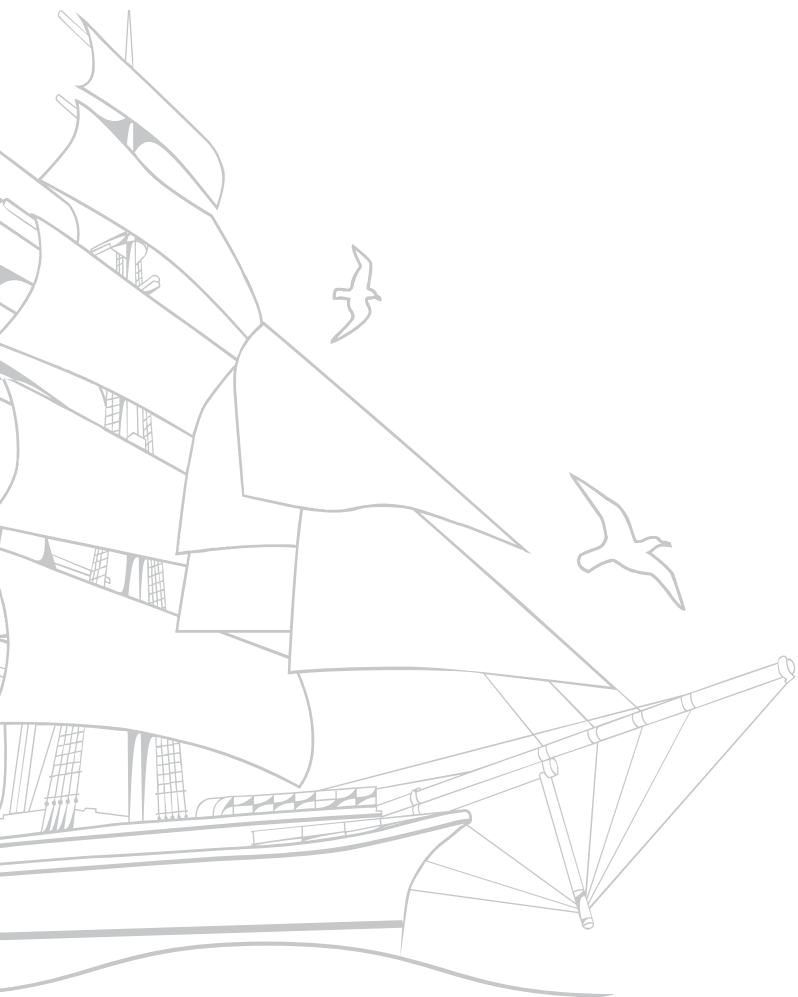
短期基本面有支撑，中长期
逢高沽空

新湖黑色建材组

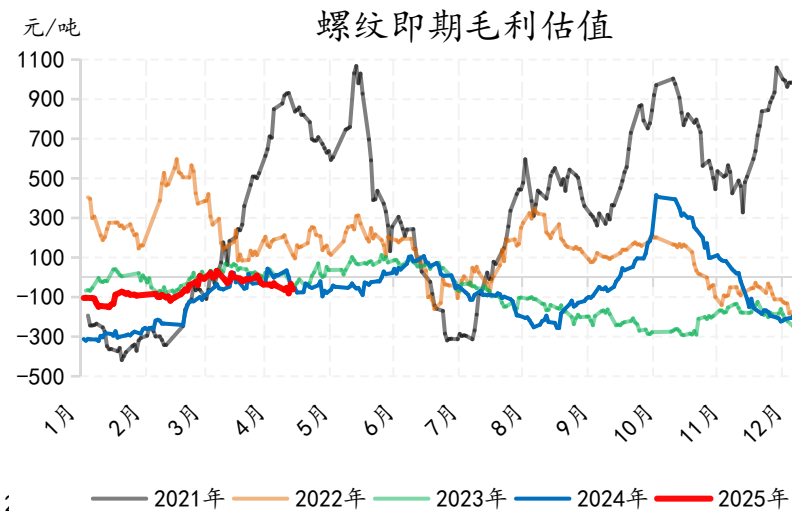
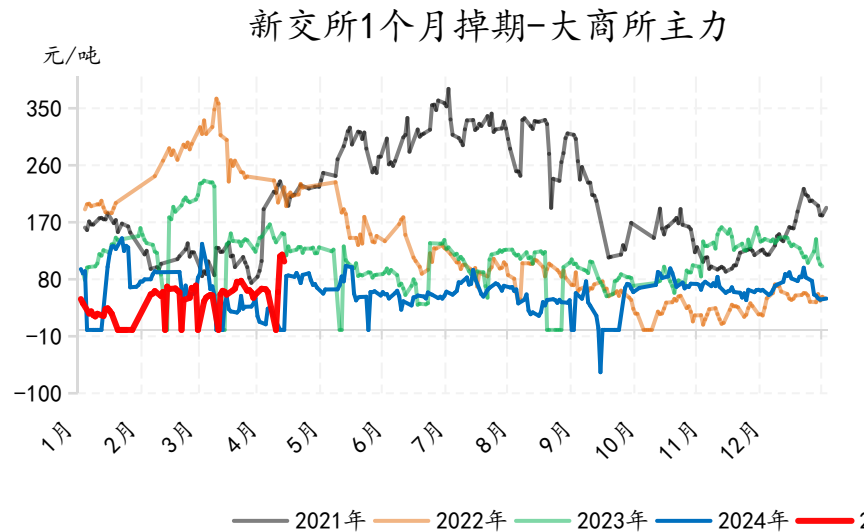
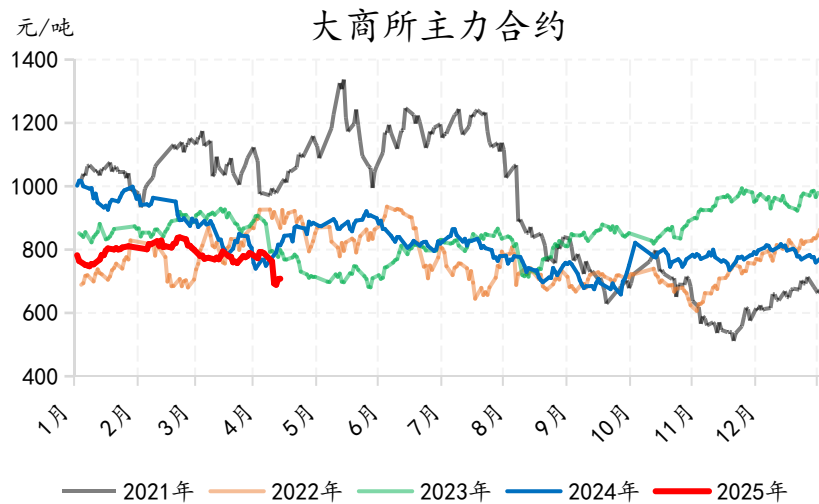
2025年4月13日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

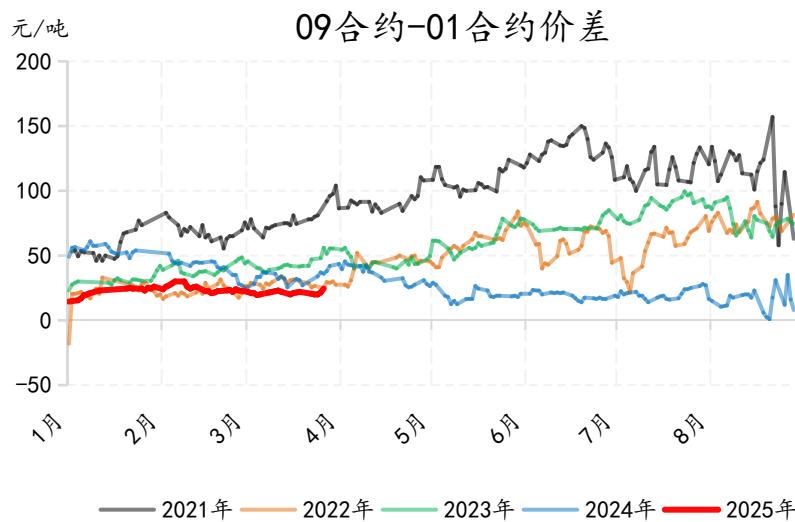
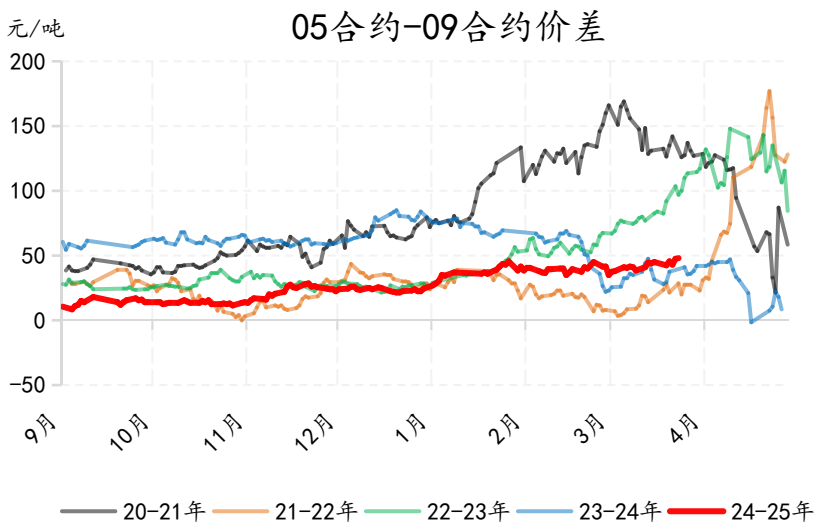
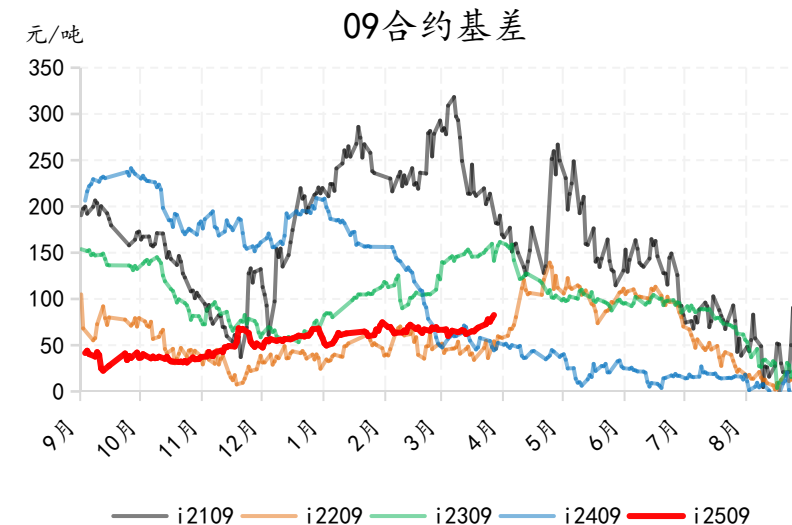
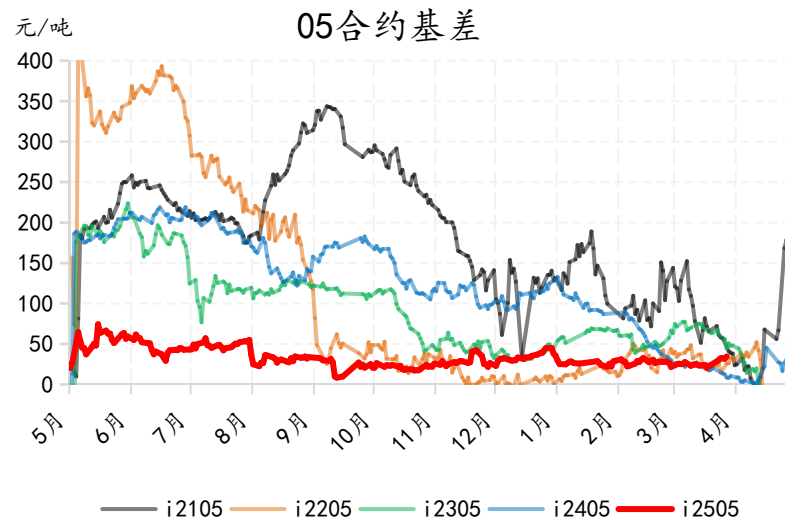
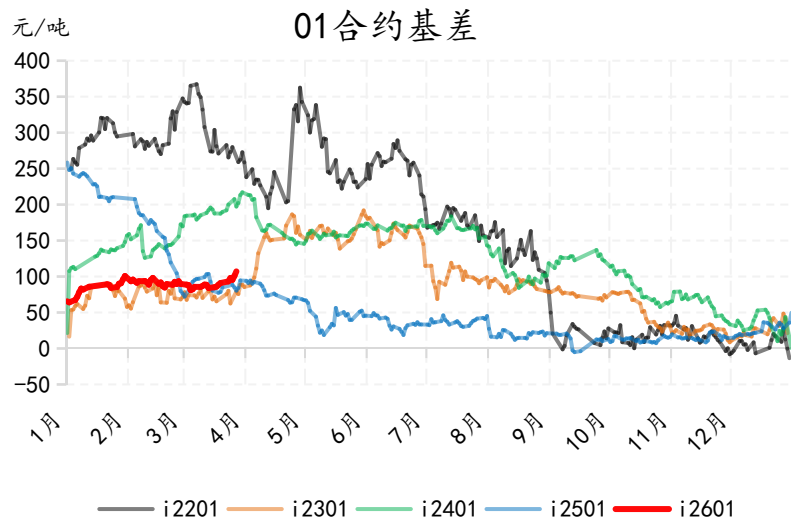


行情回顾：基本面仍然健康，盘面向下定价宏观风险



- 本周连铁弱势运行，09合约基差走强。周内盘面核心交易逻辑还是在上周美国“对等关税”出台后，全球贸易不稳定性大幅提升，市场风险偏好骤降导致铁矿石价格震荡下行。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运2922万吨，环比减少266万吨，Vale季度末冲量带动巴西矿发运周环比小幅增加、澳矿和非主流发运环比回落，45港铁矿石到港量为2189万吨，环比减少55万吨，预计本周到港2200-2300万吨左右；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量240.22万吨，环比增加1.49万吨，同比高15.47万吨，钢厂盈利率下降1.73%至53.68%，预计下周铁水持稳或小幅波动；**库存方面**，本周45港库存14341万吨，环比减少127万吨，同比减少146万吨，到港相对平稳、疏港增加，港口库存缓慢去化，同比首次出现减量，钢厂进口矿库存9077万吨，环比减少95万吨，库销比加速下降0.57至30.46。
- **综合来看**，铁矿石静态基本面仍然健康。

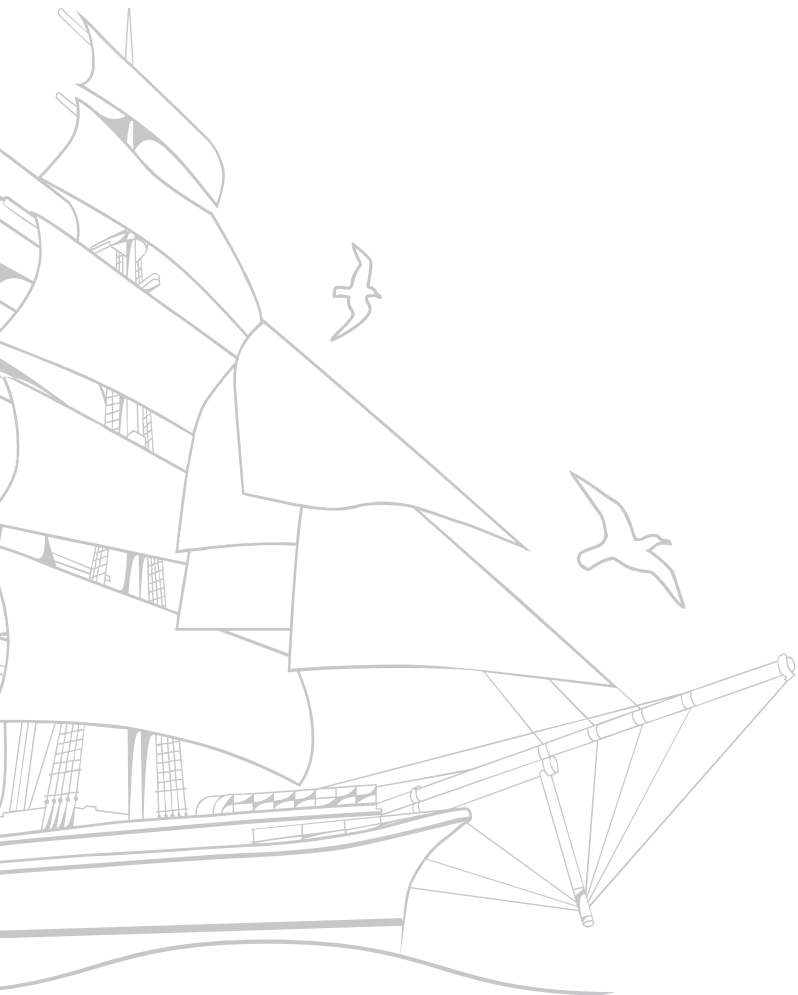
价差：周内基差快速走强；继续关注9-1正套机会



- 基差方面，最优交割品为巴混、FMG混合粉、卡粉，05合约基差35，周环比走扩11；09合约基差83，周环比走强14。周内基差快速走扩主要是盘面受贸易战影响大幅下跌，而现货端铁水维持高位、刚需稳定，现货价格相对偏强。
- 价差方面，5-9价差48，较上周走强3；9-1价差24.5，较上周走强2.5。基于下半年粗钢调控预期及年末西芒杜投产压力，中长期建议关注9-1正套机会，短期由于贸易战影响或有低位进场机会。

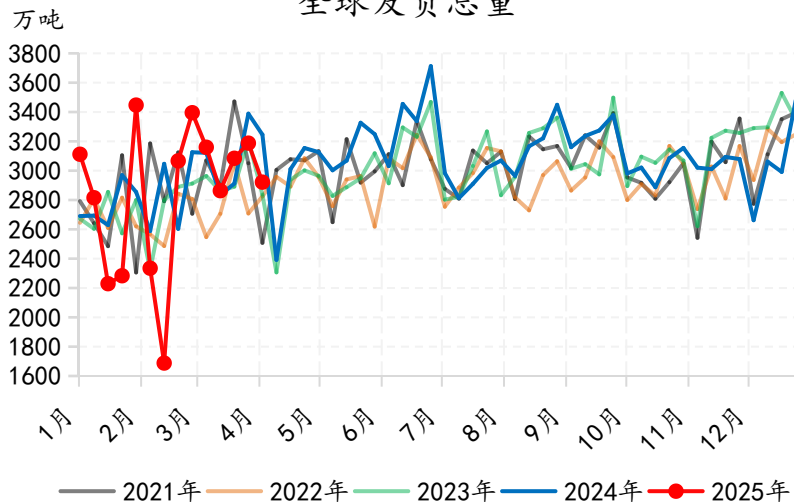
目 录

1. 行情回顾
- 2. 供应**
3. 需求
4. 库存
5. 观点

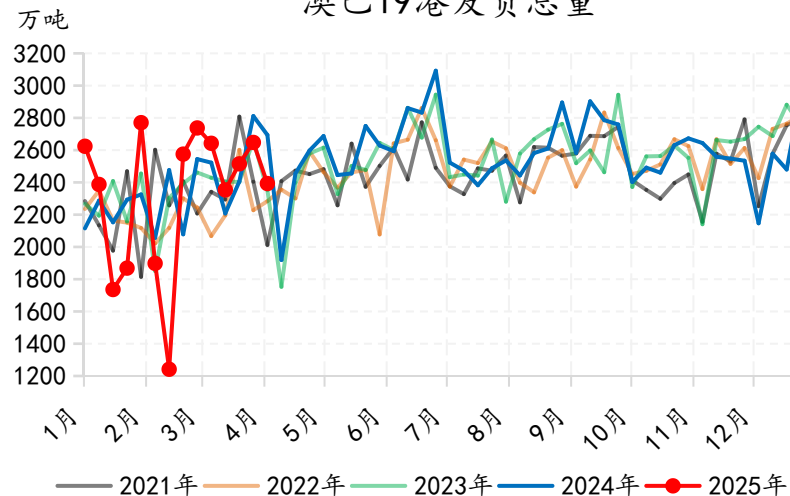


供应：上周全球发运2922万吨，环比减少266万吨，Vale季度末冲量带动巴西矿发运周环比小幅增加、澳矿和非主流发运环比回落

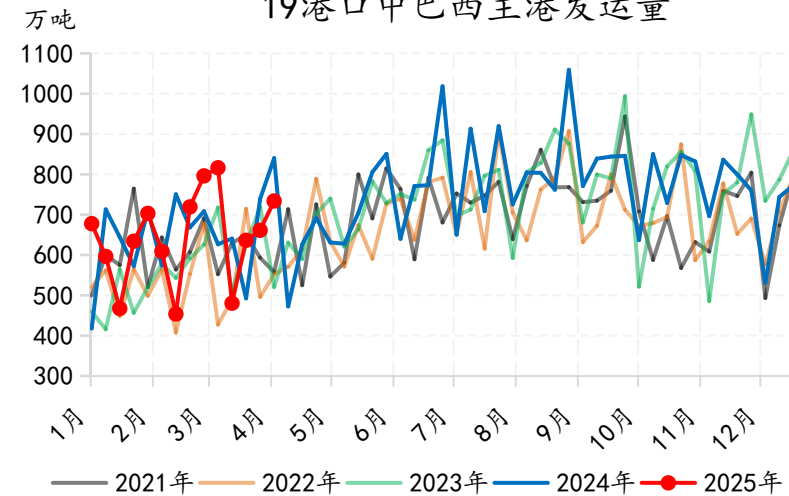
全球发货总量



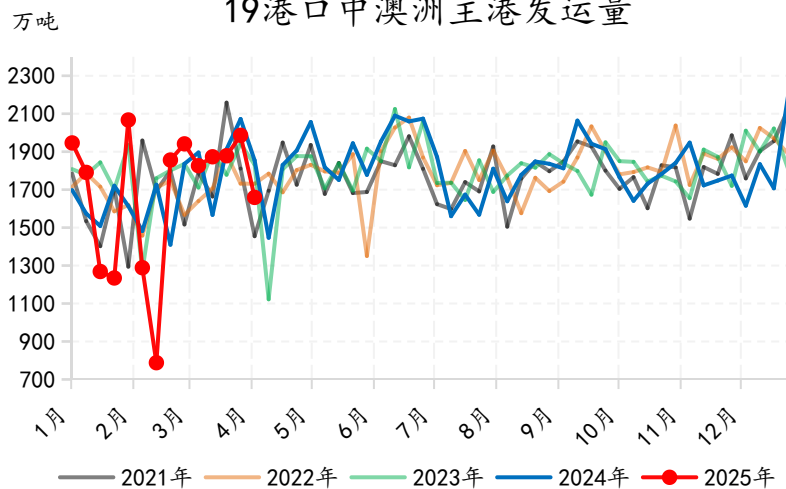
澳巴19港发货总量



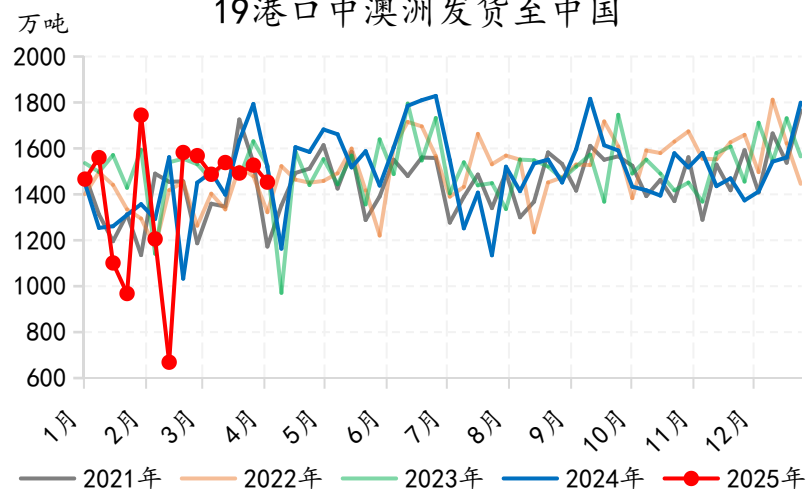
19港口中巴西主港发运量



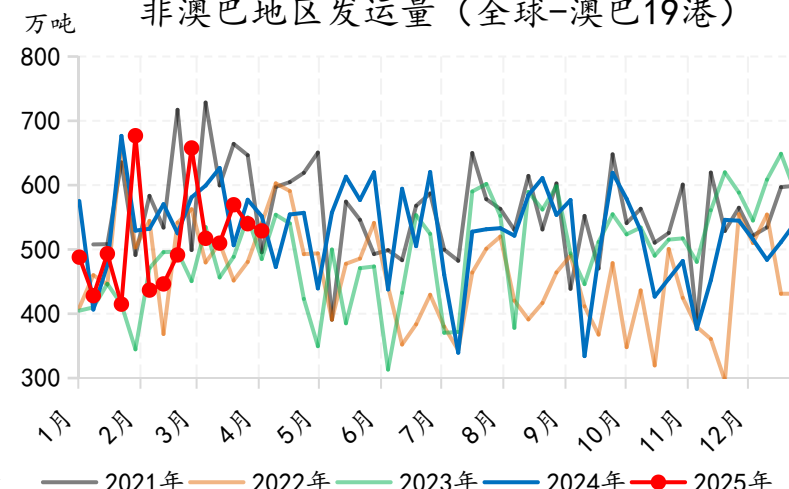
19港口中澳洲主港发运量



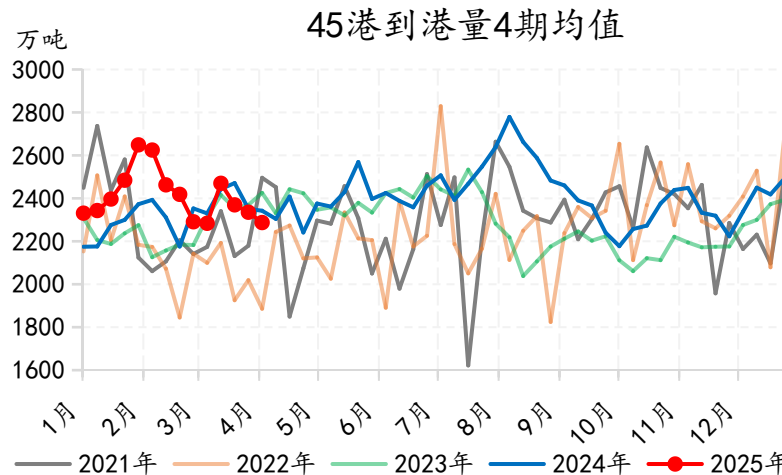
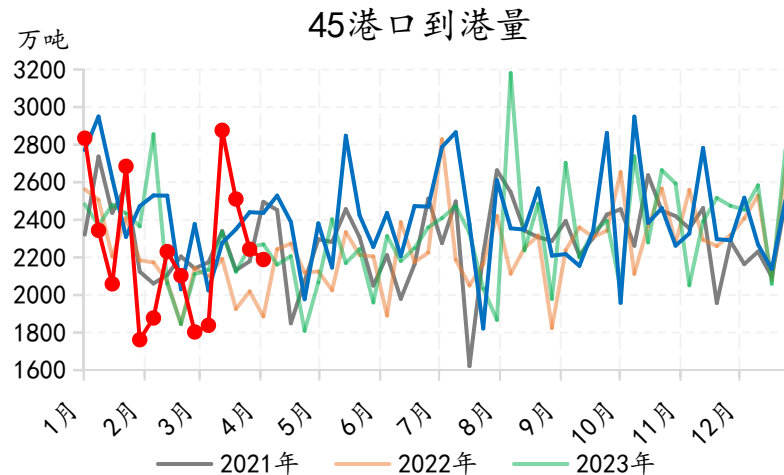
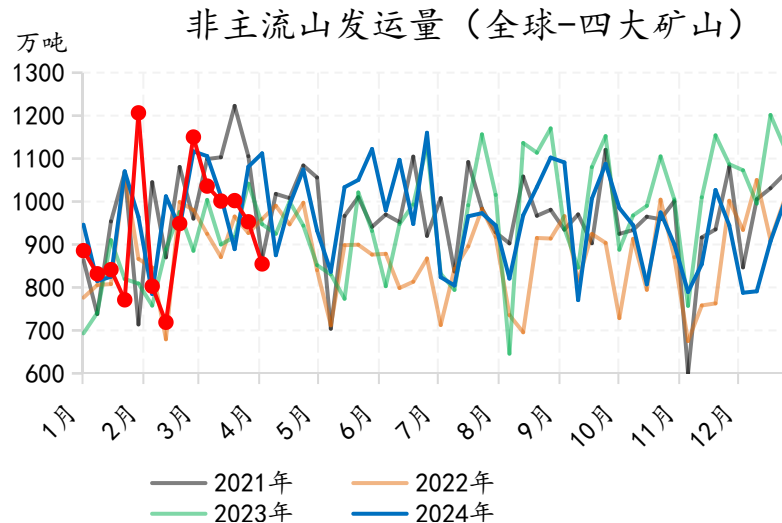
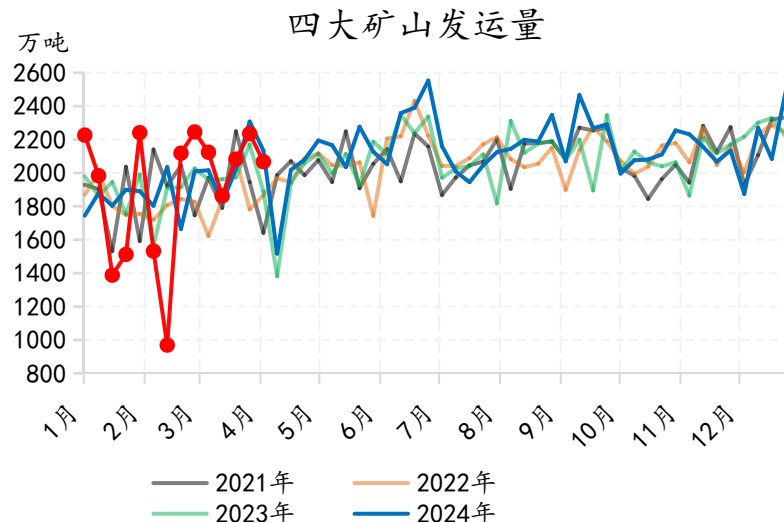
19港口中澳洲发货至中国



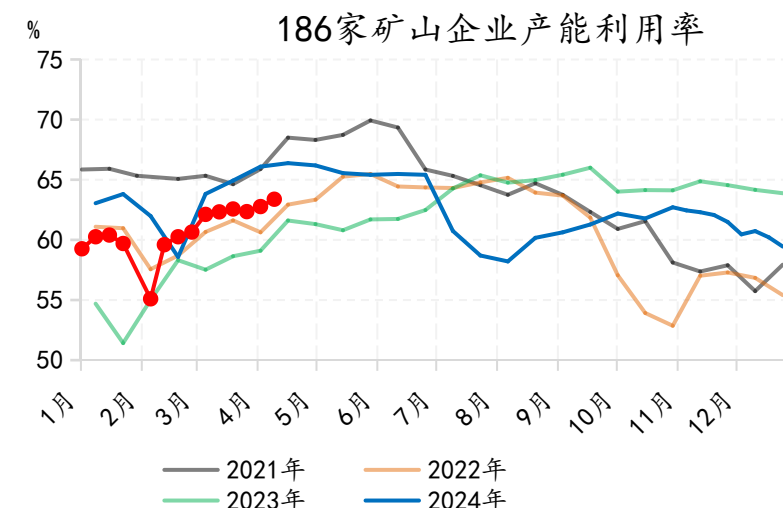
非澳巴地区发运量 (全球-澳巴19港)



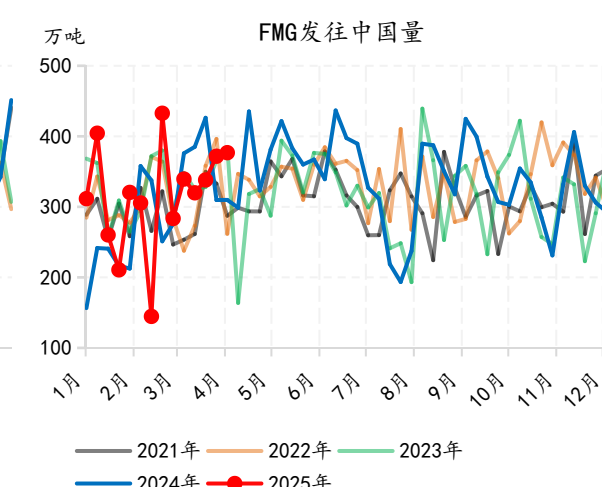
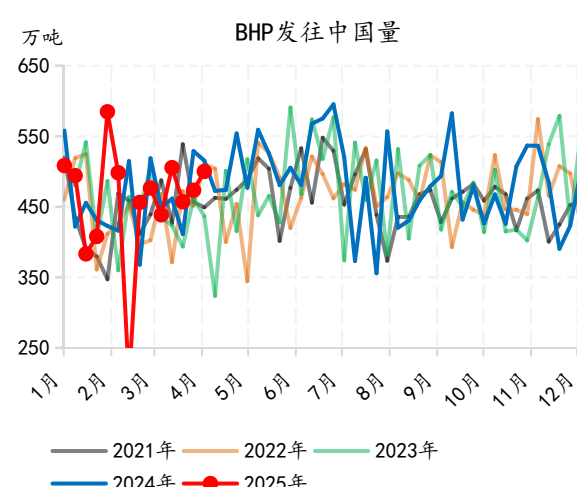
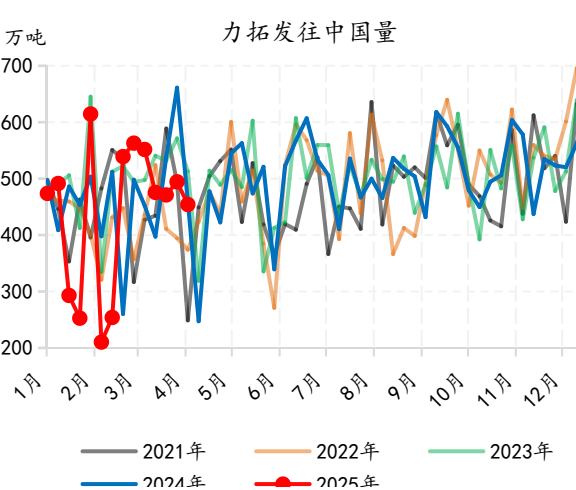
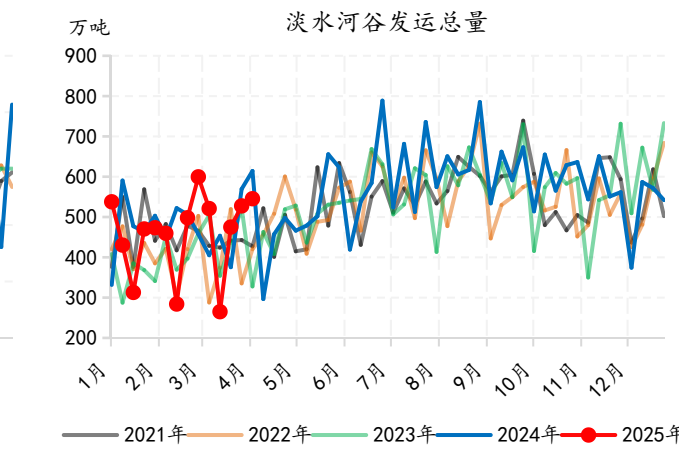
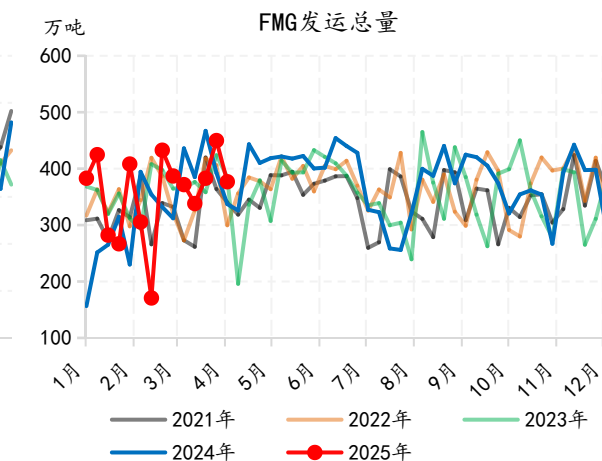
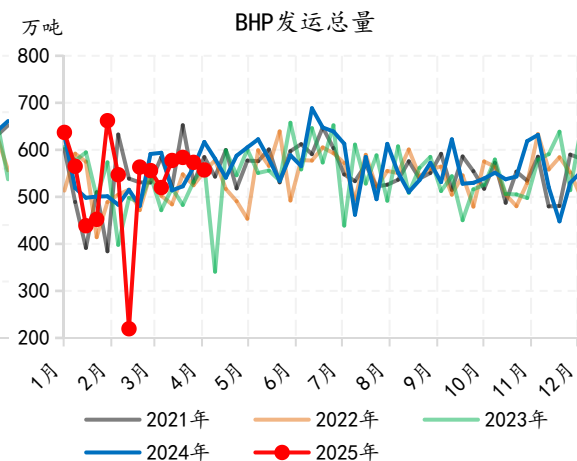
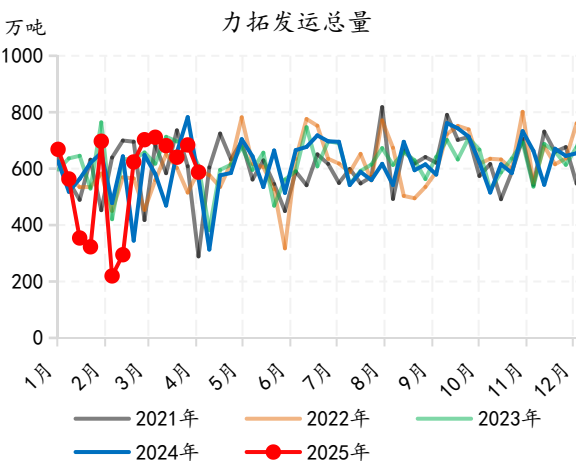
供应：45港到量为2189万吨，环比减少55万吨，预计本周到港2200-2300万吨左右



2025/4/4	本期	环比	同比	4周均
全球发货	2921.9	-265.9	-323.9	3014.5
澳巴19港	2393.0	-254.8	-301.2	2477.4
巴西主港	733.9	72.5	-106.0	628.1
澳洲主港	1659.2	-327.2	-195.1	1849.4
澳洲发中国	1453.1	-73.9	-66.5	1502.8
澳巴以外	528.9	-11.1	-22.7	537.1
45港到港	2188.7	-54.9	-248.2	2369.7



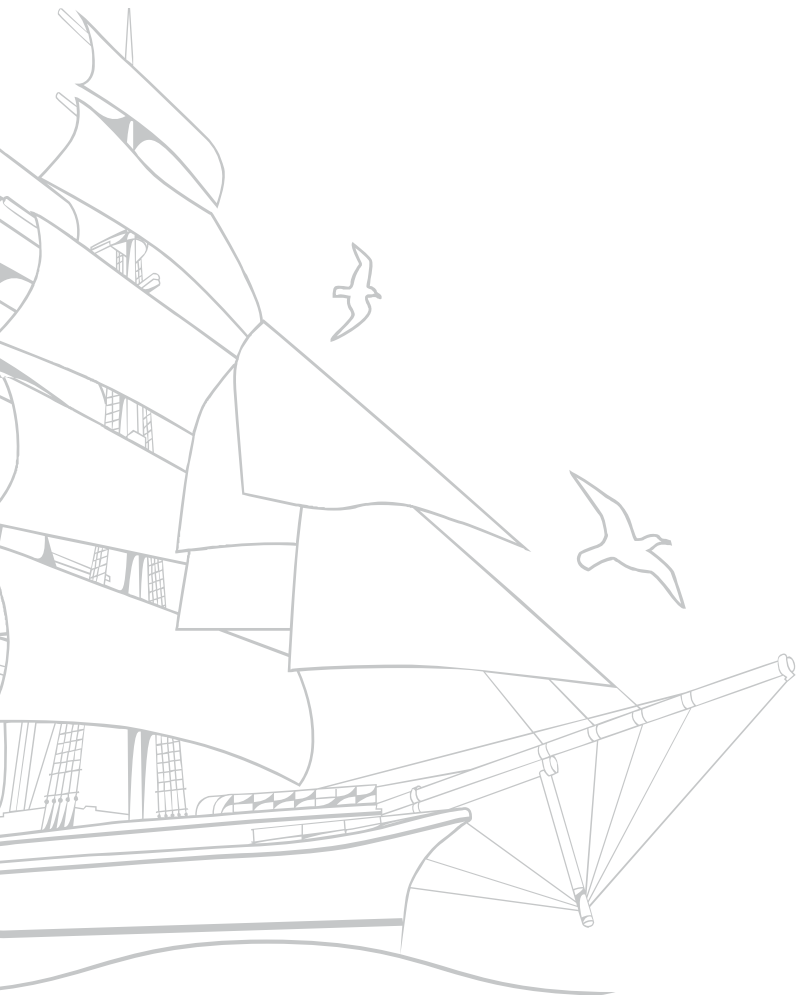
供应：分矿山来看，澳洲三大发运环比下降；Vale环比微增，同比仍然偏低，累计同比缺口扩大



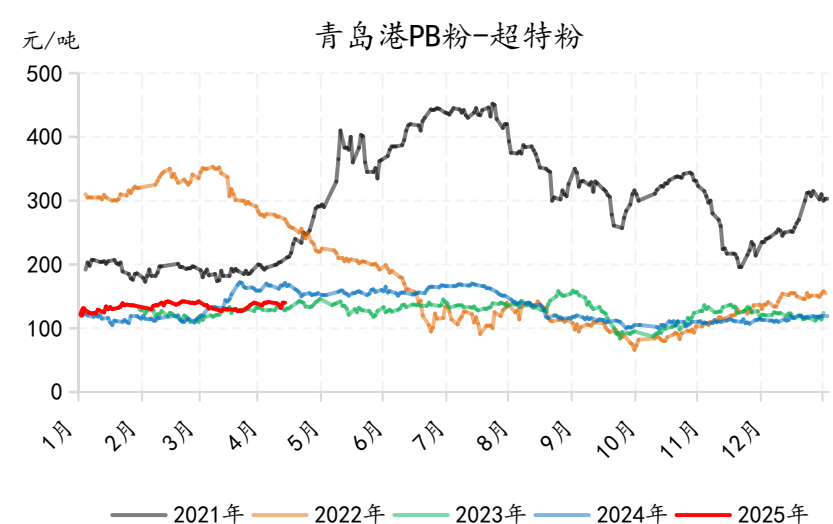
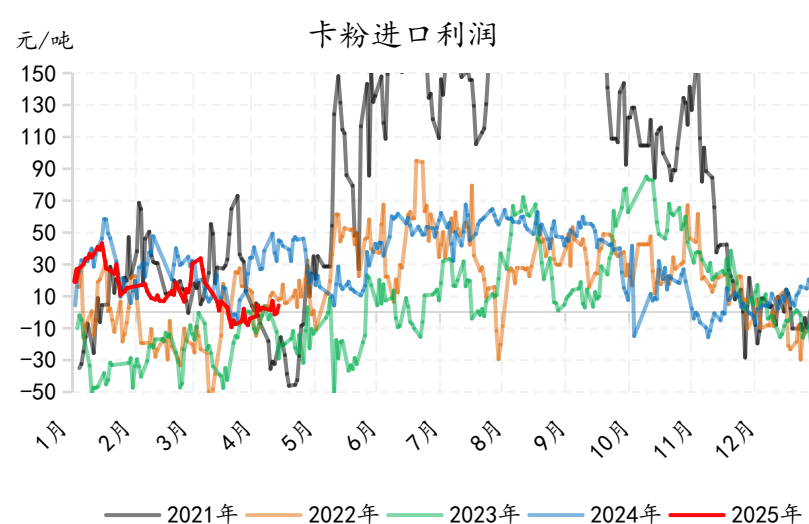
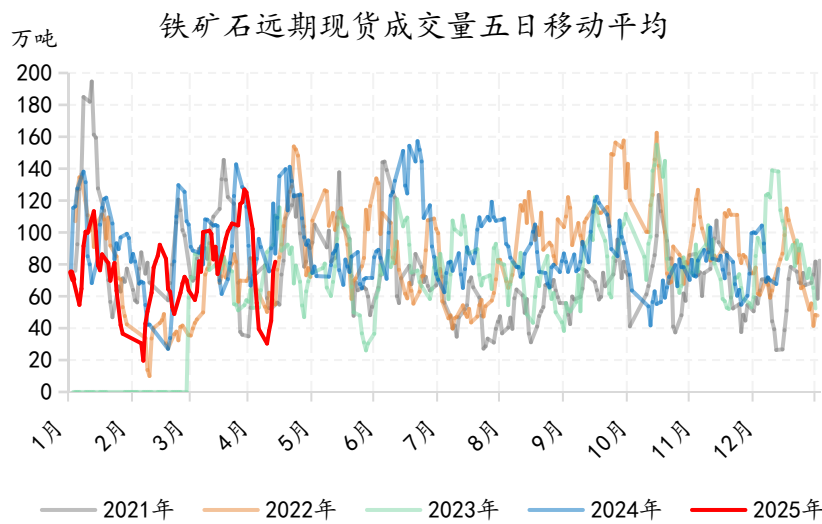
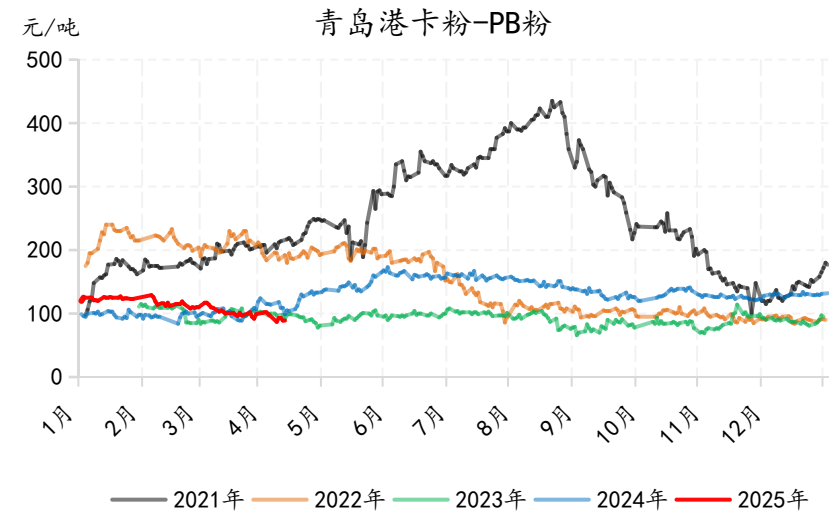
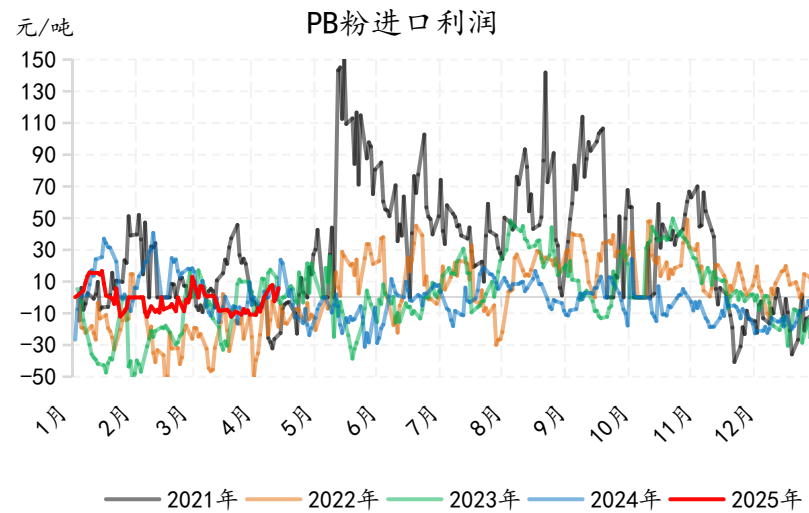
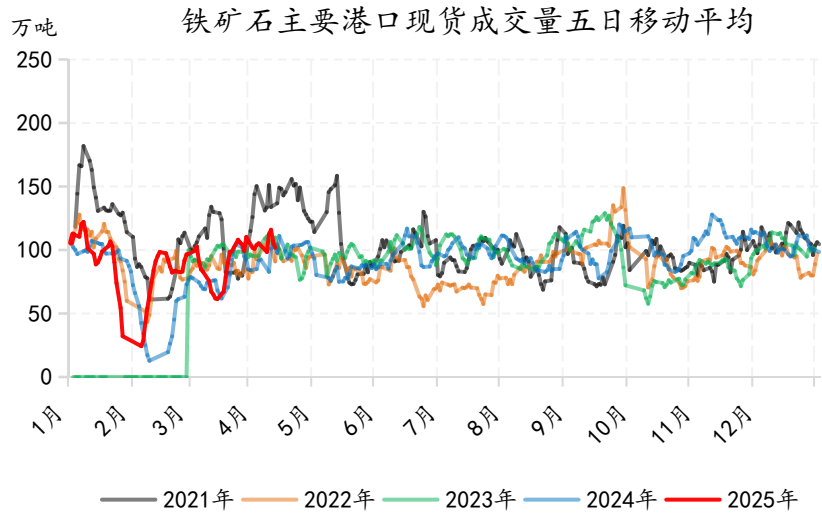
	2025/4/4	本期	环比	同比	累计同比
力拓	587.6	-96.5	21.9	-402.6	
BHP	557.3	-16.1	-59.4	-76.4	
FMG	376.8	-73.0	39.6	352.5	
Vale	545.4	17.8	-68.7	-316.4	
合计	2067.1	-167.8	-66.6	-442.9	
力拓发中国	454.2	-40.2	-5.1	-385.9	
BHP发中国	500.2	26.6	-15.4	-85.3	
FMG发中国	376.8	5.0	67.0	322.8	
合计	1331.2	-8.6	46.5	-148.4	

目 录

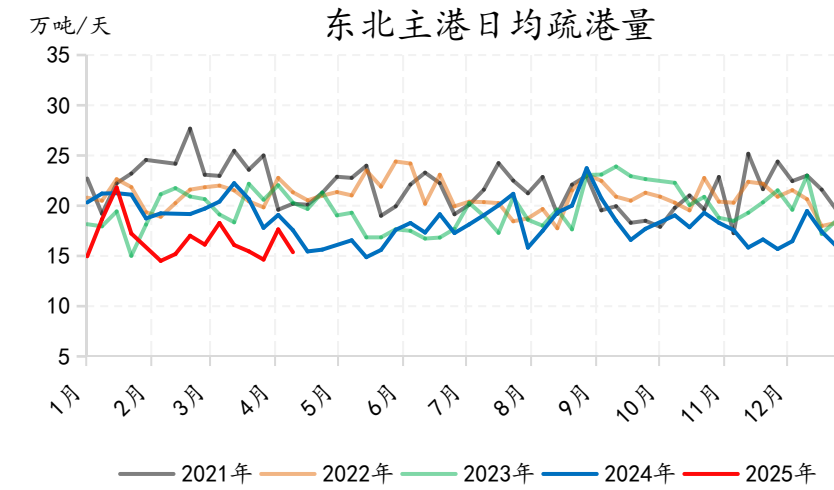
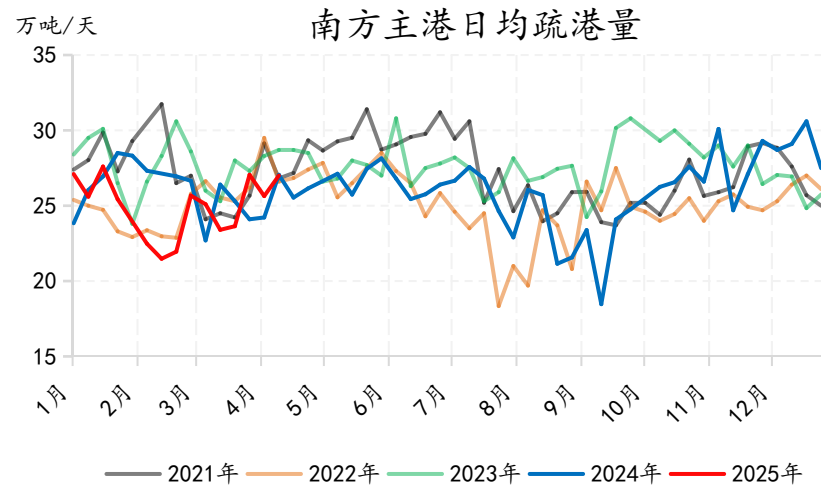
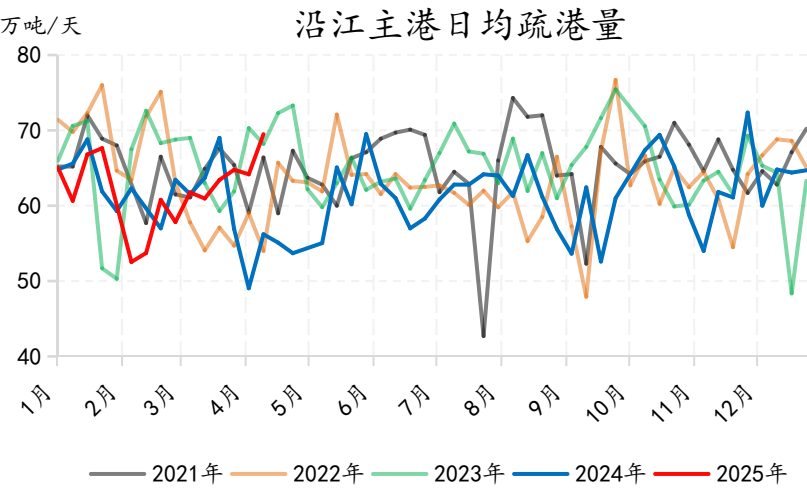
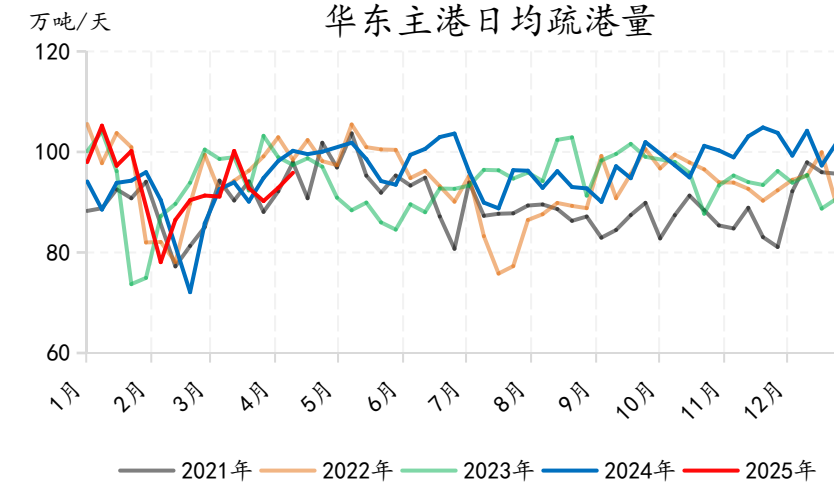
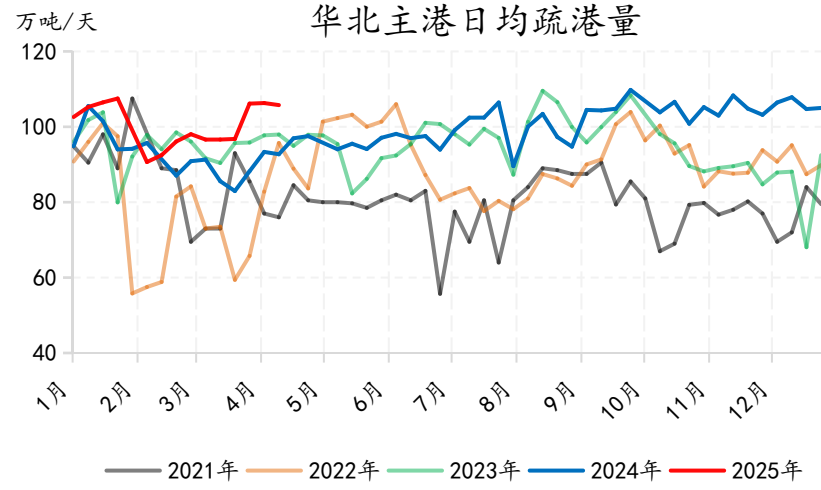
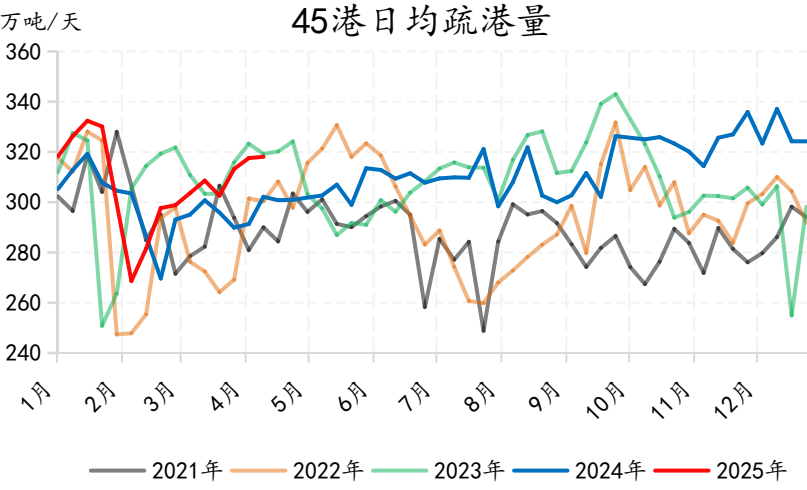
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



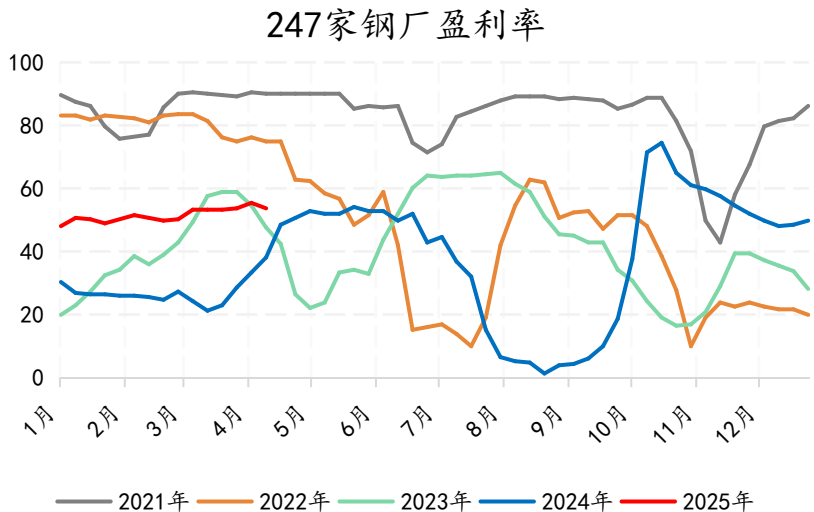
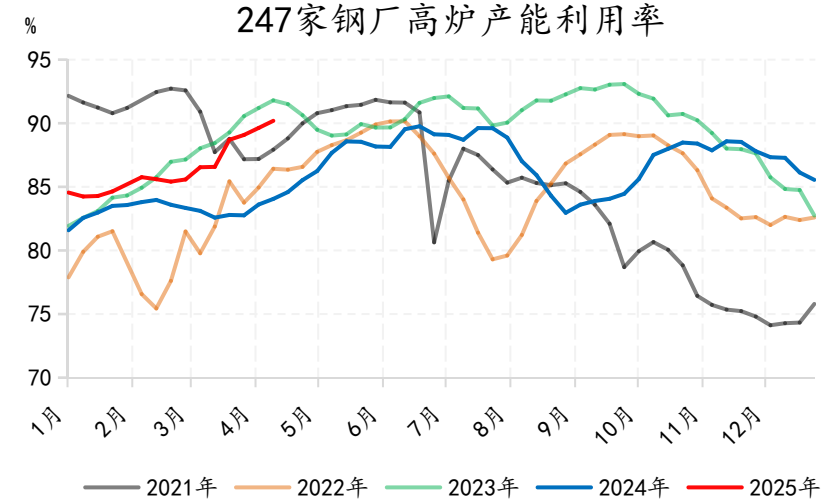
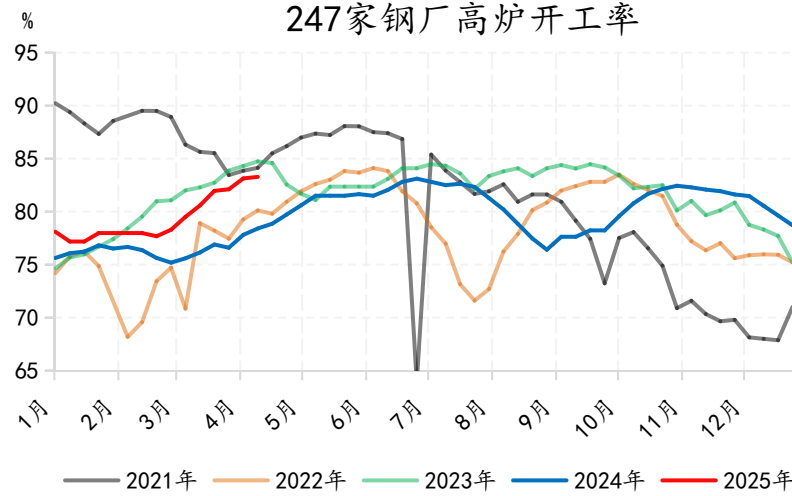
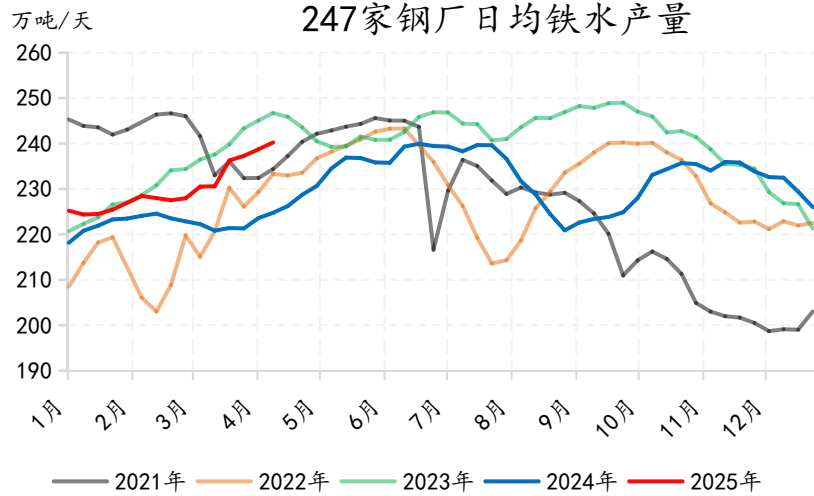
需求：周内铁矿石价格大幅下跌，现货刚需成交放量；中高价 价差继续收窄、中低品价格持稳



需求：45港日均疏港318万吨，环比持稳，同比增加16万吨，北方疏港下降、沿江主港及华东地区增量明显

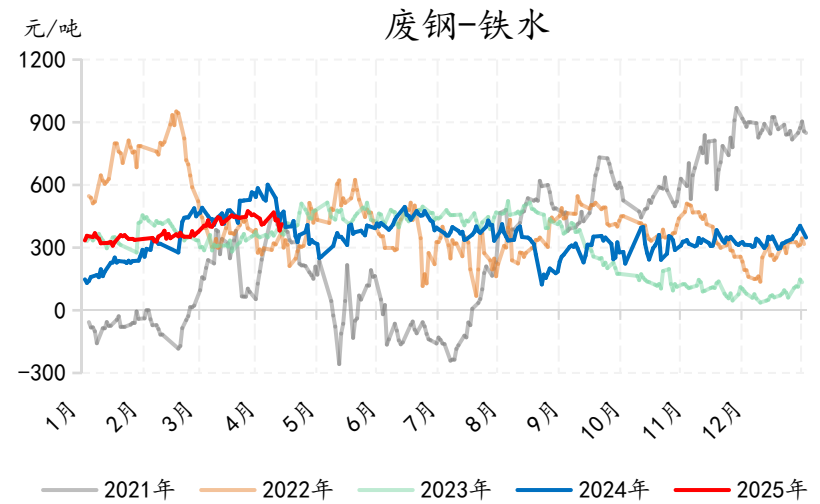
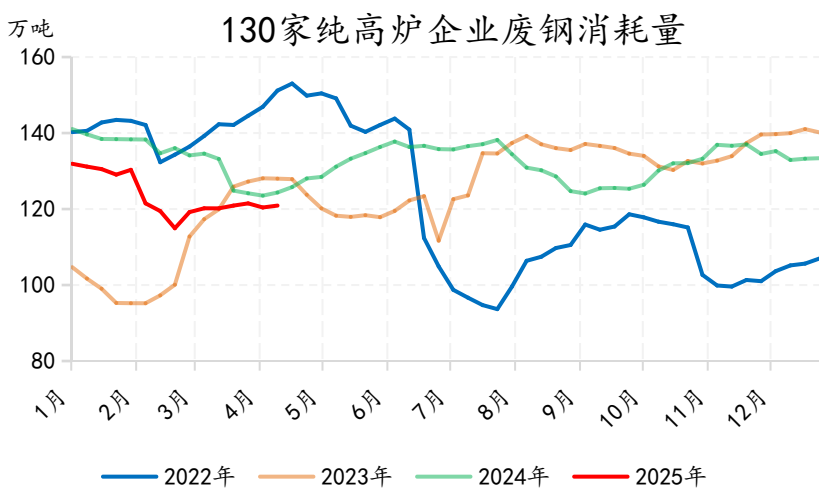
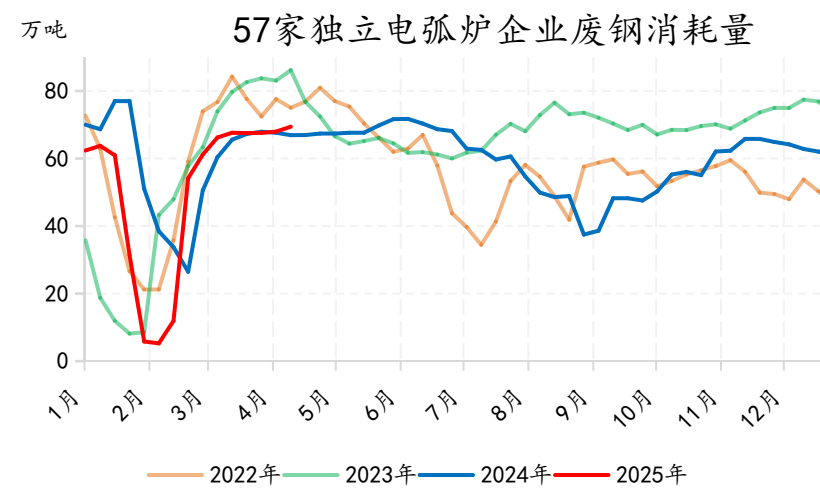
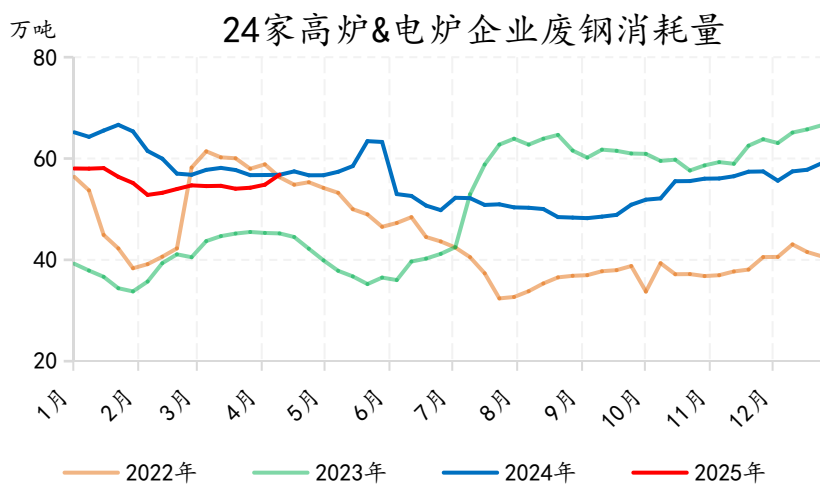
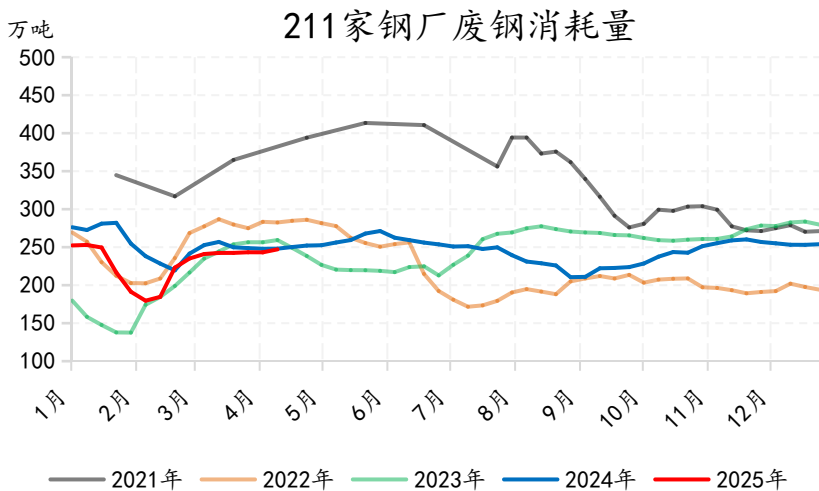


需求：本周日均铁水产量240.22万吨，环比增加1.49万吨，同比高15.47万吨，钢厂盈利率下降1.73%至53.68%，预计下周铁水持稳或小幅波动



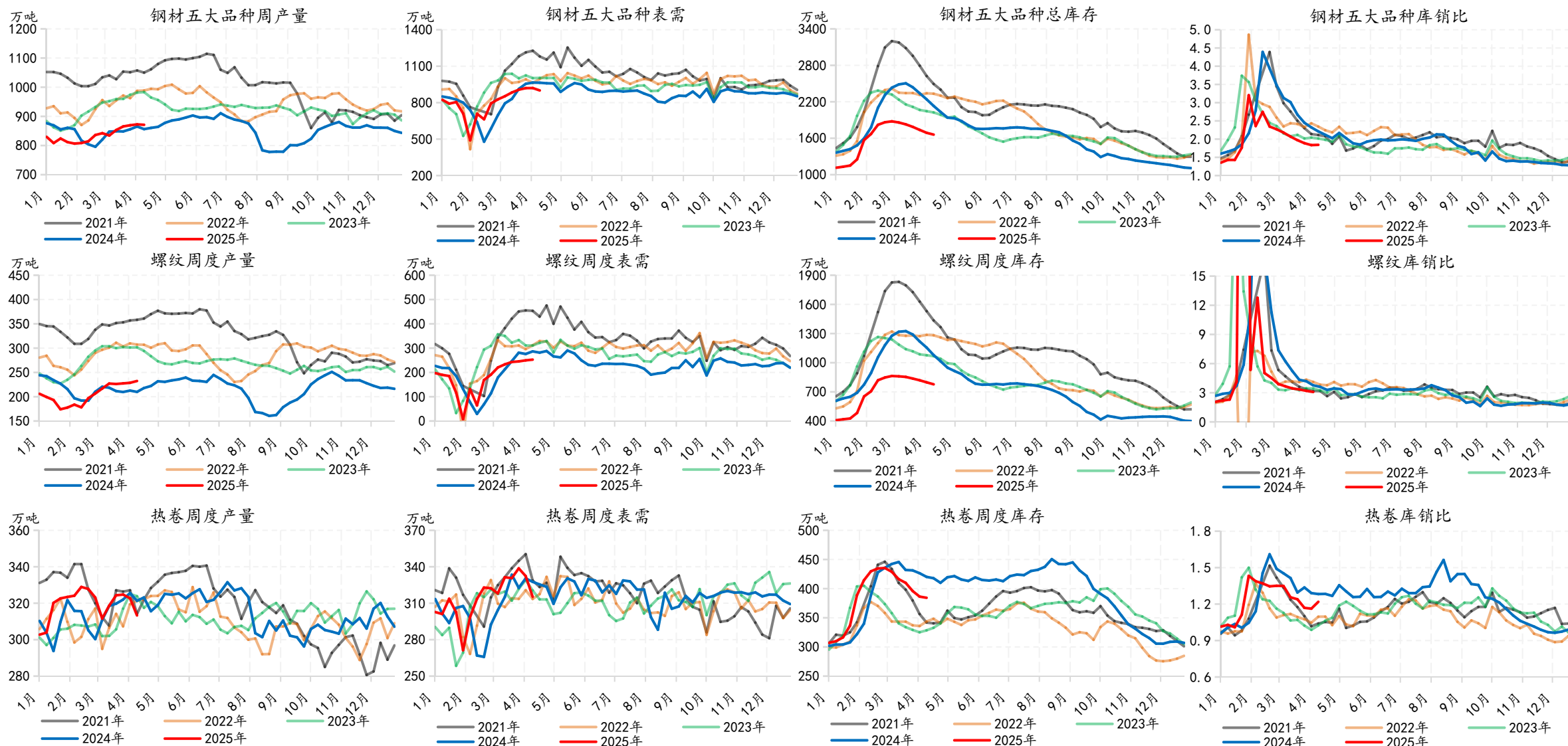
	2025/4/11	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		240.22	1.5	15.5	238.12
高炉开工率		83.28	0.2	4.9	82.62
高炉产能利用率		90.19	0.6	6.1	89.40
钢厂盈利率		53.68	-1.7	15.6	53.36

废钢：废铁价差环比回落，废钢日耗增加



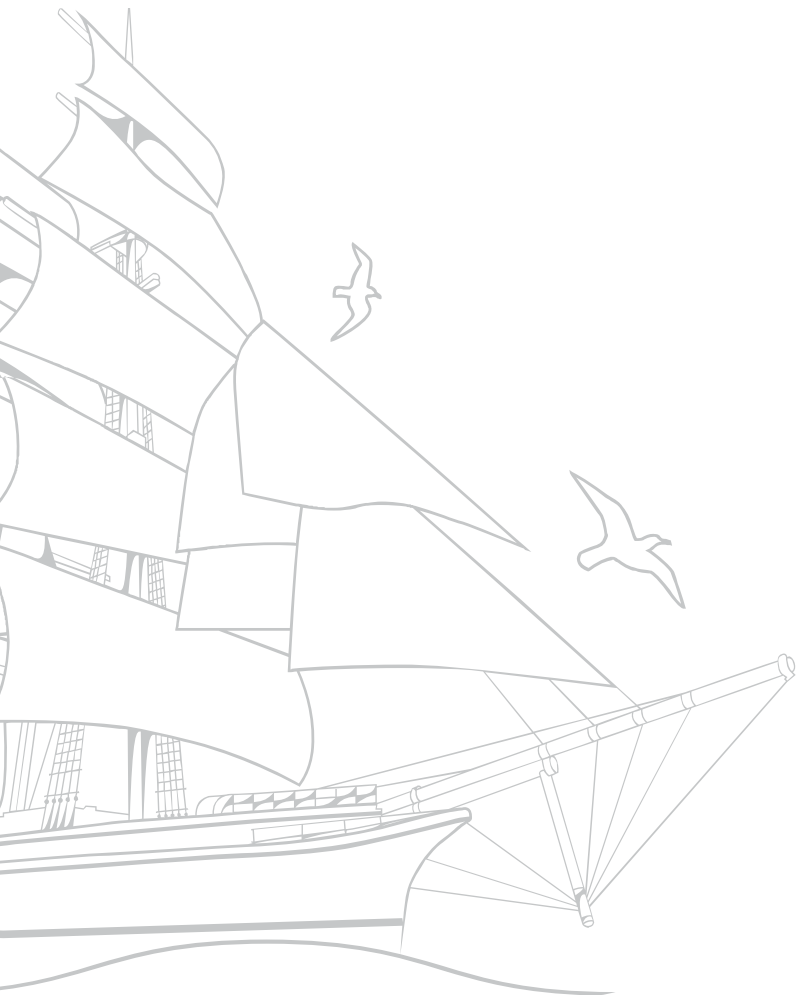
	2025/4/11	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	247.14	3.9	-0.9	244.04	
24家高&电	56.81	2.0	0.0	54.98	
57家电炉	69.42	1.5	2.5	68.13	
130家高炉	120.91	0.5	-3.4	120.9	
废铁价差	412.04	-13.25	-48.88	439.66	

下游：螺纹供需双增，热卷需求大幅回落、库销比止降转增

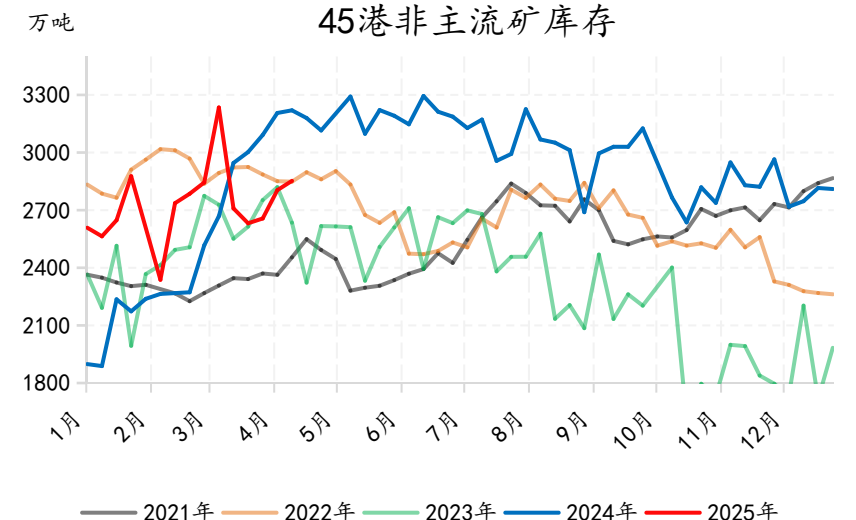
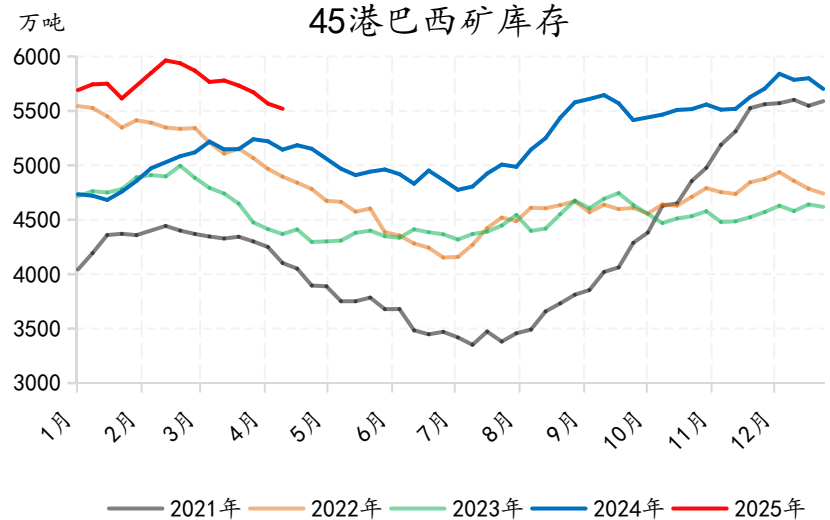
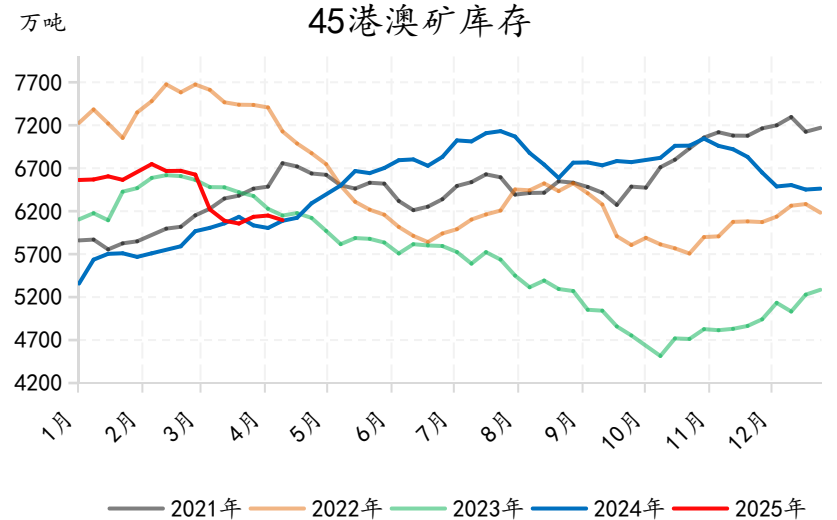
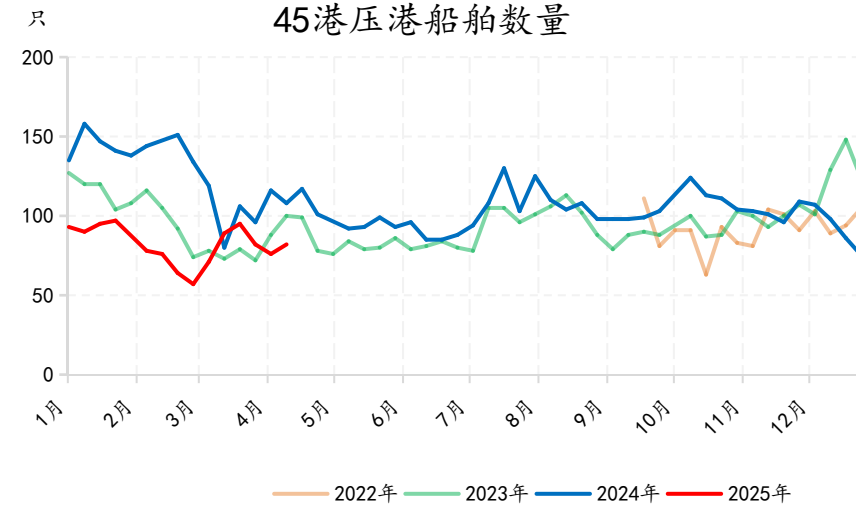
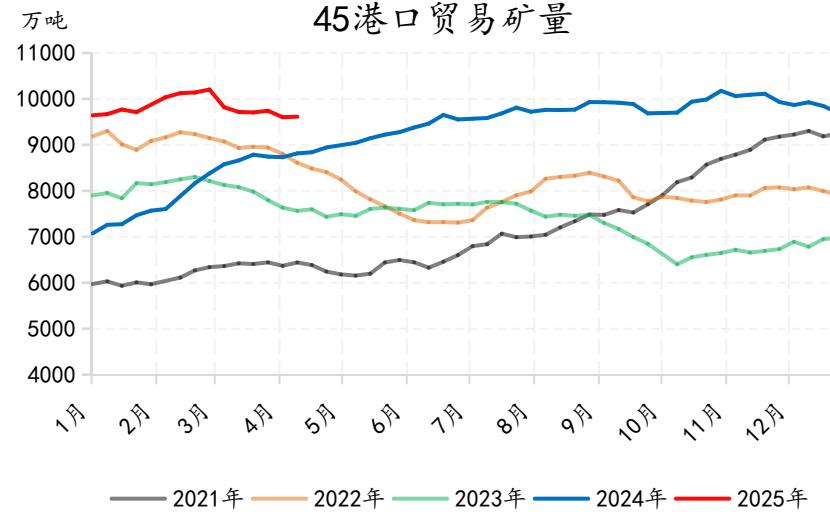
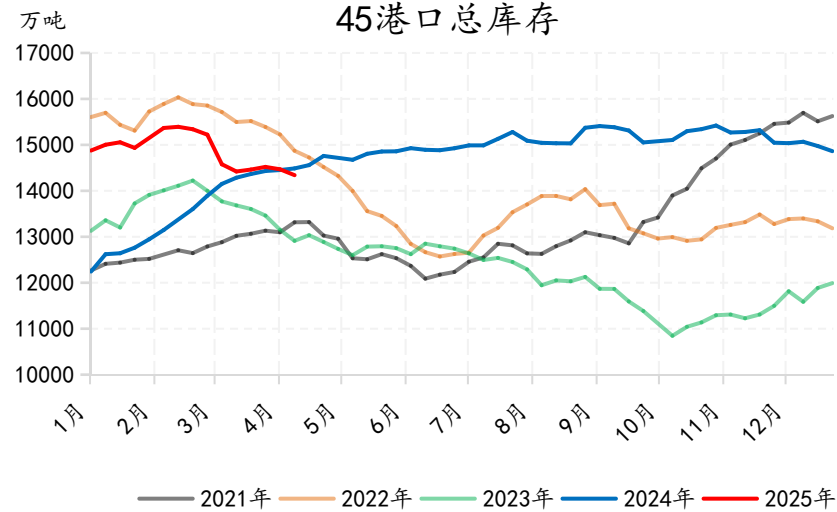


目 录

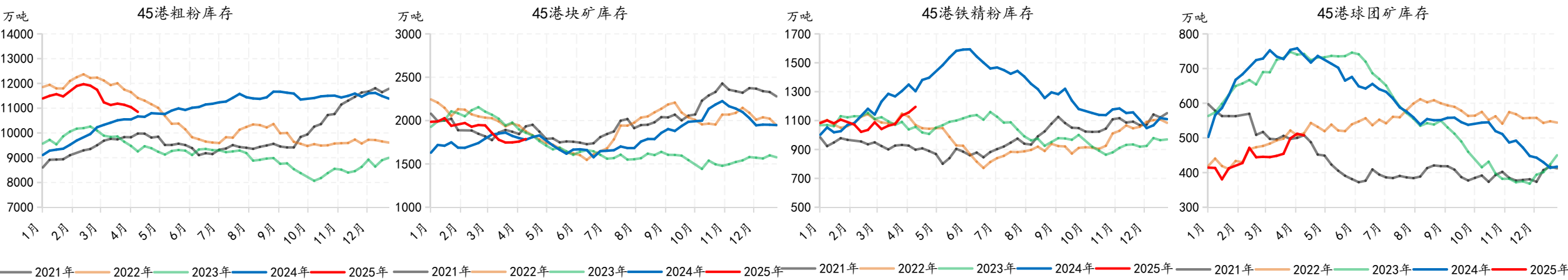
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. **库存**
5. 观点



库存：45港库存为14341万吨，环比减少127万吨，同比减少146万吨，到港相对平稳、疏港增加，港口库存缓慢去化，同比首次出现减量



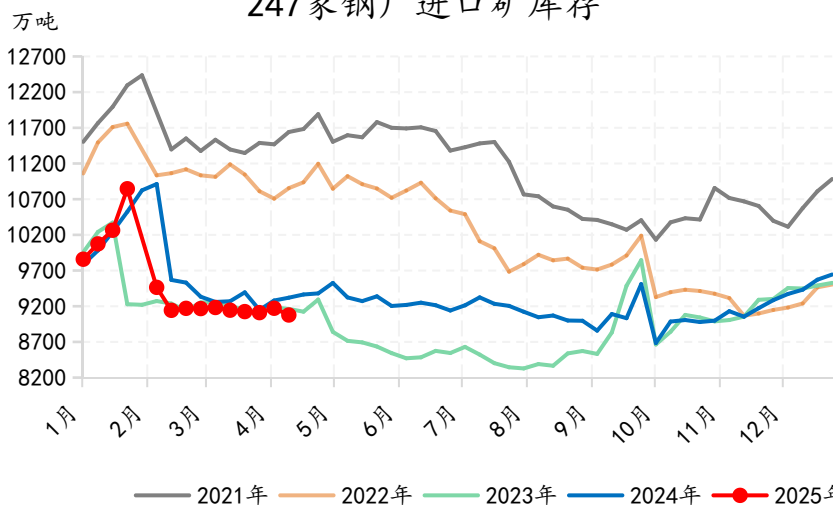
库存：分品种来看，粗粉库存降幅较大、块矿和球团库存环比小幅波动、精粉加速累库



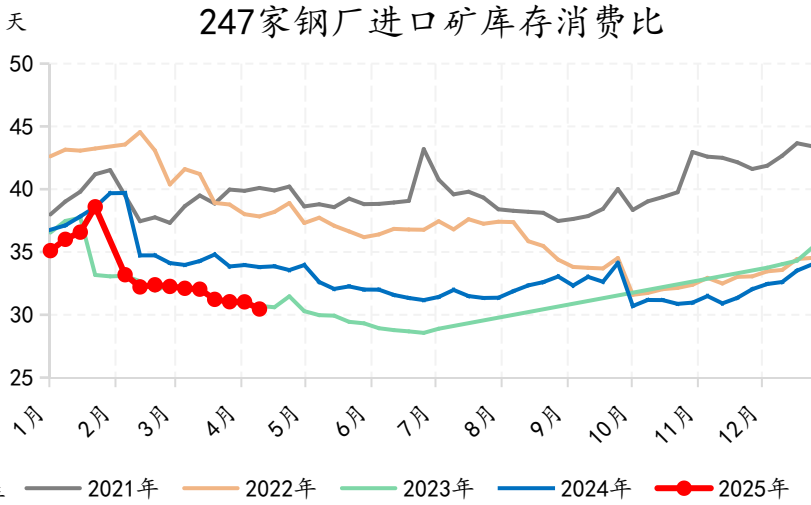
2025/4/11	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	14341.02	82	9612.57	66.4%	4855.84	6095.69	5520.14	2852.58	10851.80	1786.92	1194.95	507.35
环比	-127.4	6.0	9.8	0.0	-61.8	-53.5	-47.1	48.6	-190.6	28.9	39.0	-4.7
同比	-146.4	-26.0	797.8	0.1	-781.7	7.6	375.7	-367.2	184.0	8.0	-108.3	-230.1
4周均	14468.04	86	9665.73	66.8%	4802.31	6108.80	5622.99	2736.25	11054.32	1760.07	1140.59	493.11

库存：钢厂进口矿库存9077万吨，环比减少95万吨，库销比加速下降0.57至30.46

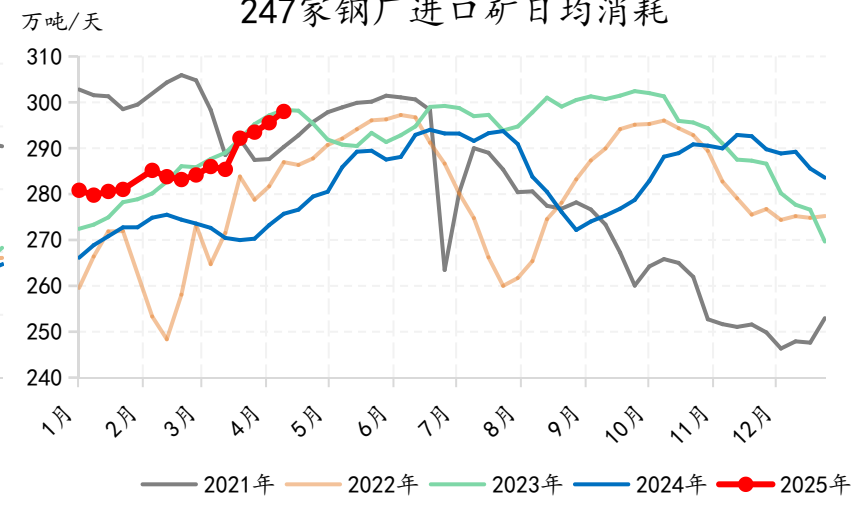
247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库存消费比

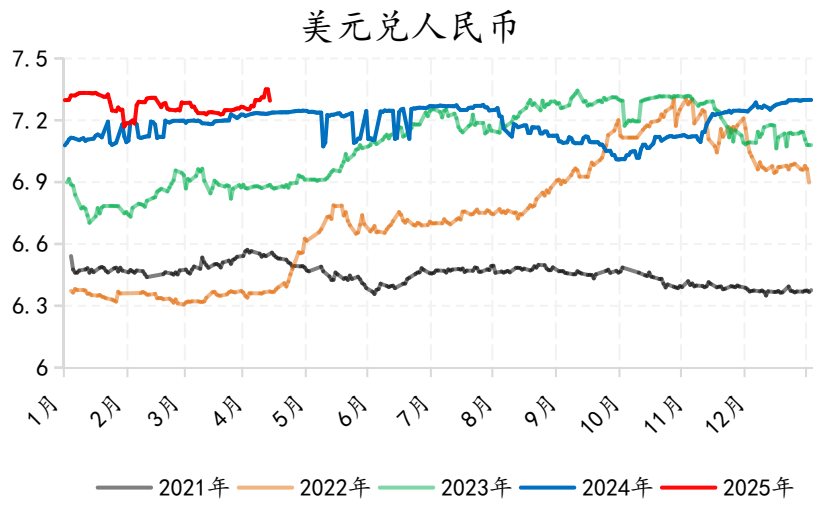
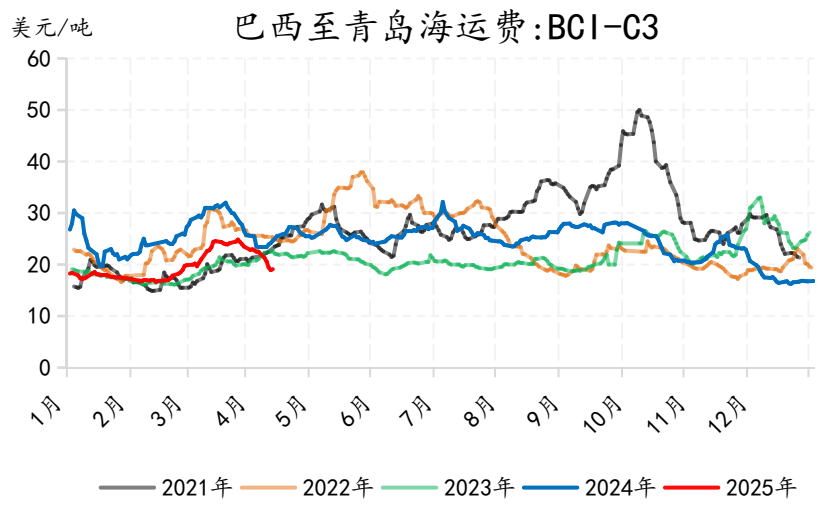
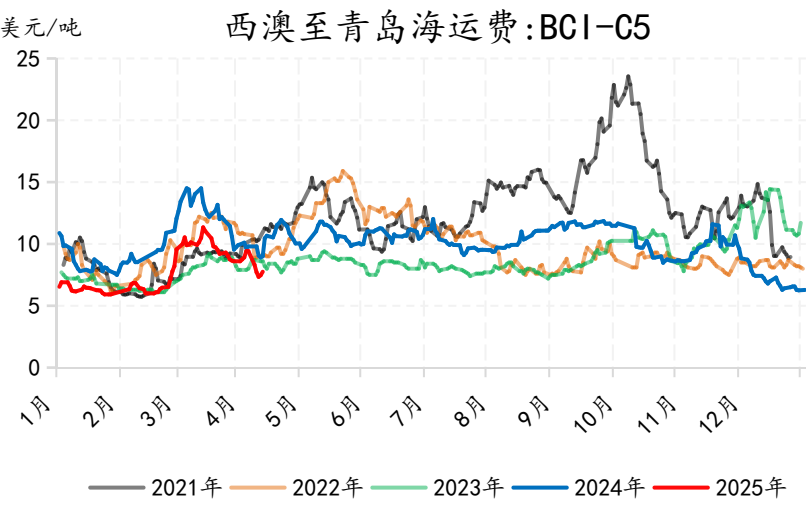


247家钢厂进口矿日均消耗



	2025/4/11	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		9077.1	-94.6	-242.7	9121.0
进口铁矿库消比		30.46	-0.6	-3.3	30.94
进口铁矿日耗		298.01	2.5	22.3	294.81

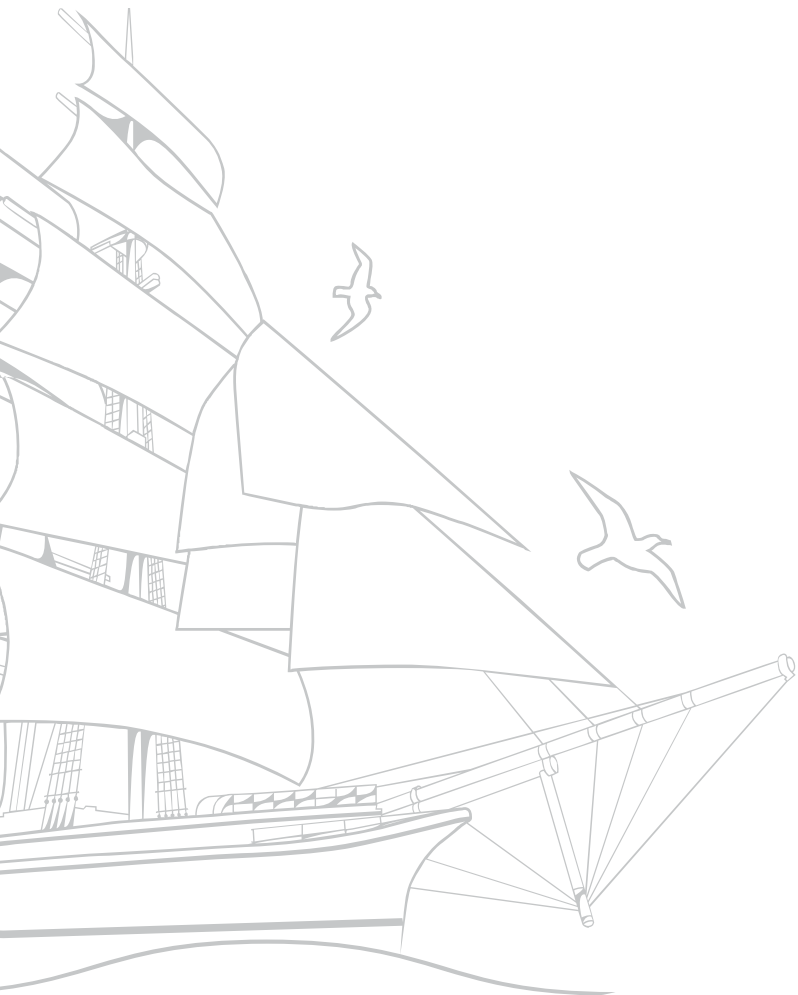
其他：当前海运费同环比均处于偏低水平；美元兑人民币汇率高位小幅回落



	2025/4/11	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛		7.47	-2.0	-3.2	7.718
巴西-青岛		18.93	-3.6	-6.6	19.866
美元兑人民币		7.2955	-0.002	0.058	7.3235

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，09合约基差走强。周内盘面核心交易逻辑还是在上周美国“对等关税”出台后，全球贸易不稳定性大幅提升，市场风险偏好骤降导致铁矿石价格震荡下行。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运2922万吨，环比减少266万吨，Vale季度末冲量带动巴西矿发运周环比小幅增加、澳矿和非主流发运环比回落，45港铁矿石到港量为2189万吨，环比减少55万吨，预计本周到港2200-2300万吨左右；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量240.22万吨，环比增加1.49万吨，同比高15.47万吨，钢厂盈利率下降1.73%至53.68%，预计下周铁水持稳或小幅波动；**库存方面**，本周45港库存14341万吨，环比减少127万吨，同比减少146万吨，到港相对平稳、疏港增加，港口库存缓慢去化，同比首次出现减量，钢厂进口矿库存9077万吨，环比减少95万吨，库销比加速下降0.57至30.46。
- **综合来看**，钢厂复产进入中后期，宏观风险导致出口承压，一定程度上抑制未来铁水增量空间，得益于当前铁矿石供应压力不大，整体库存尚可保持去化态势，静态基本面仍然健康、短期价格底部有支撑、远期有见顶压力，关注4月底政治局会议前后市场预期变化，把握逢高沽空机会。

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

