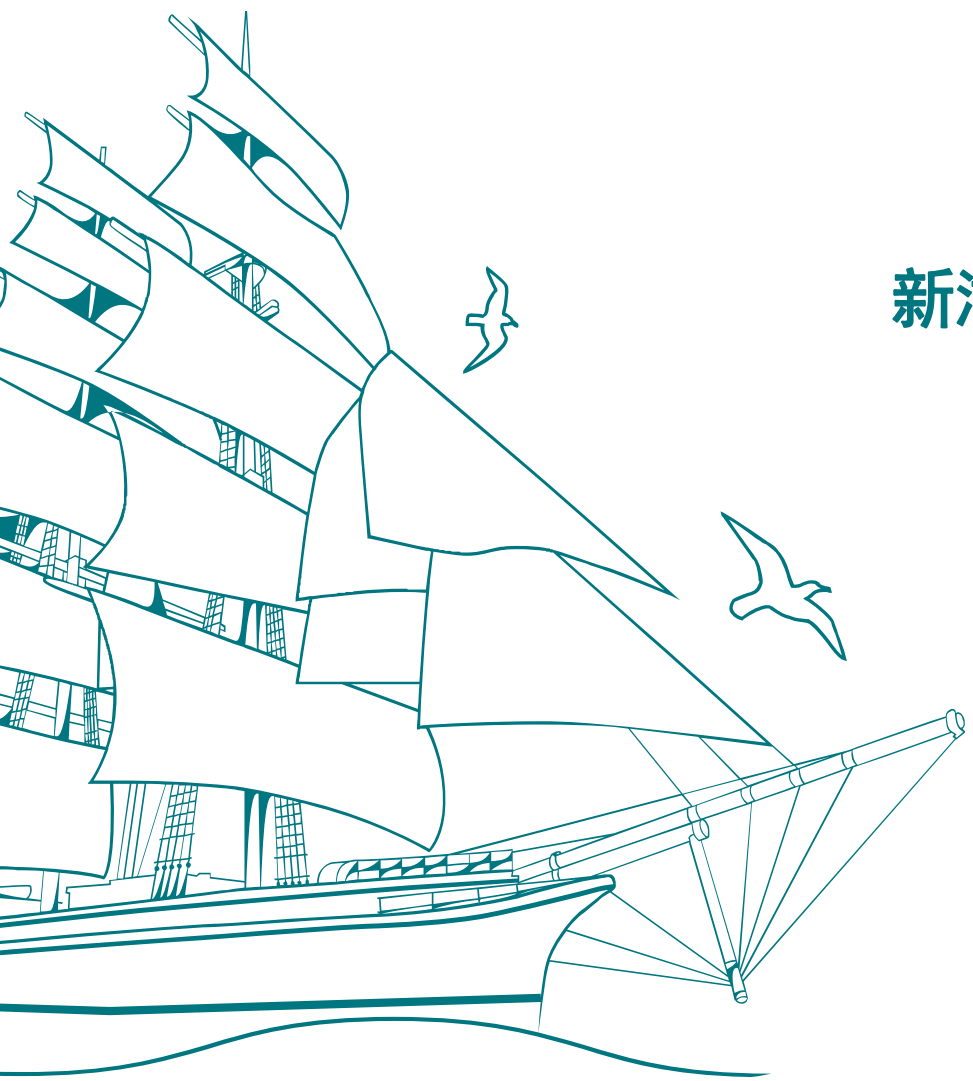




新湖铁矿石周报——

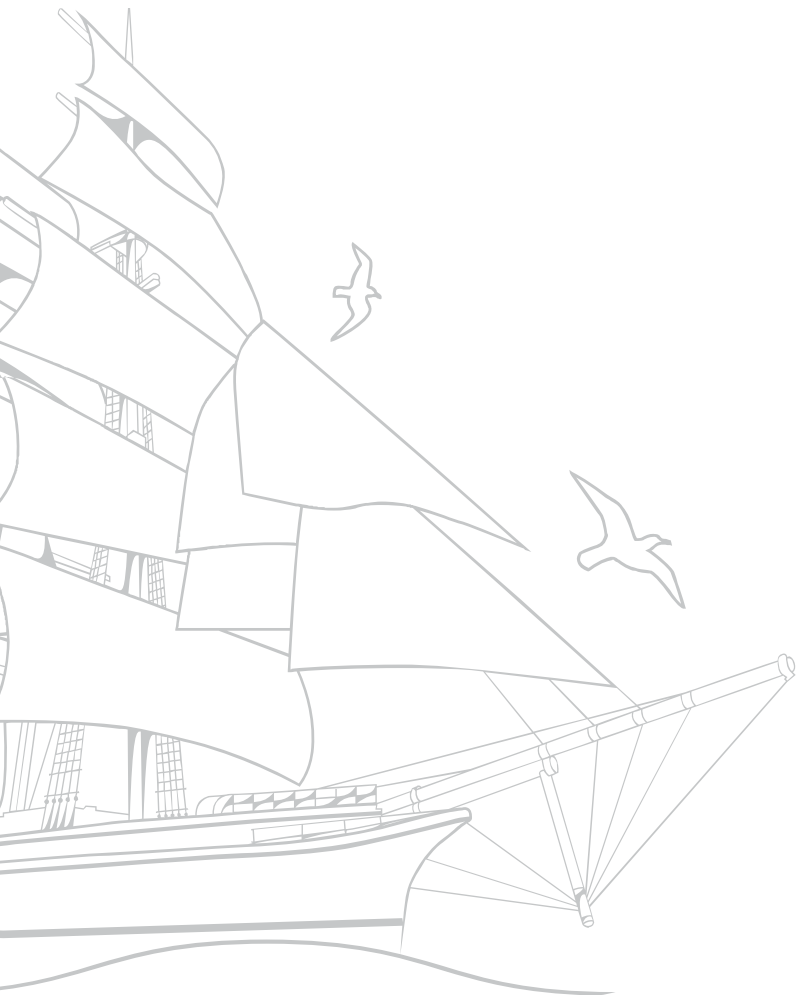
关注海外宏观事件动向

新湖黑色建材组

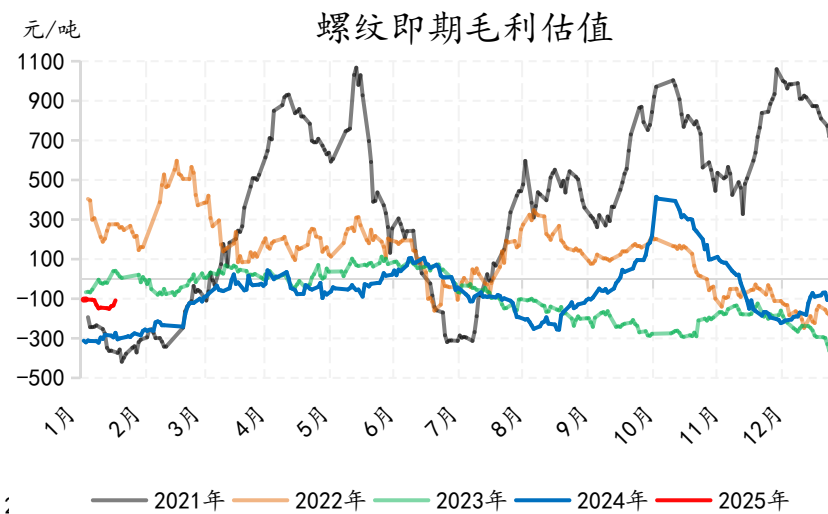
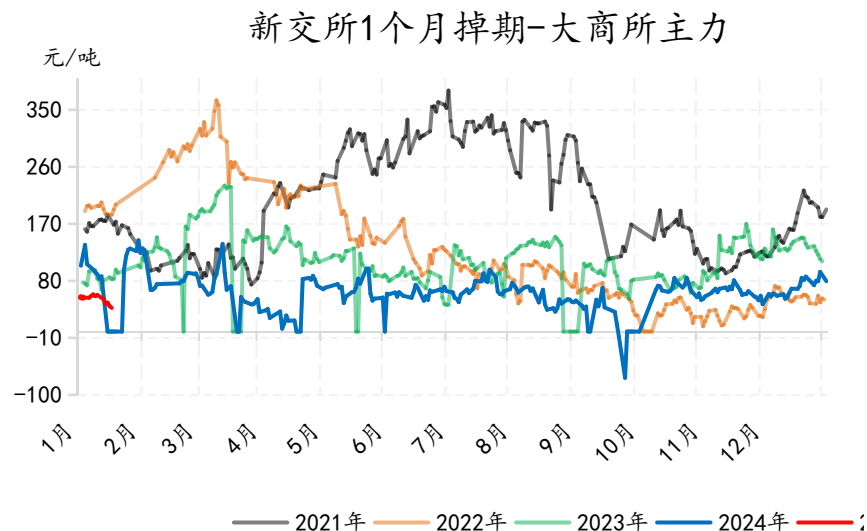
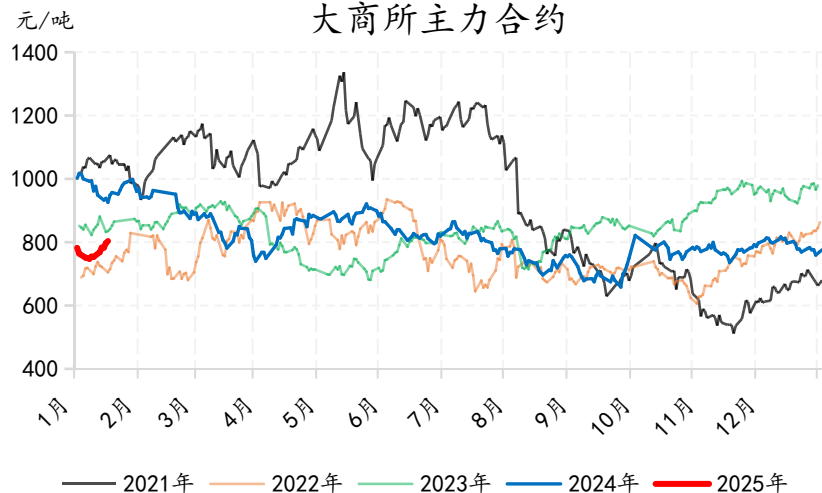
2025年1月19日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

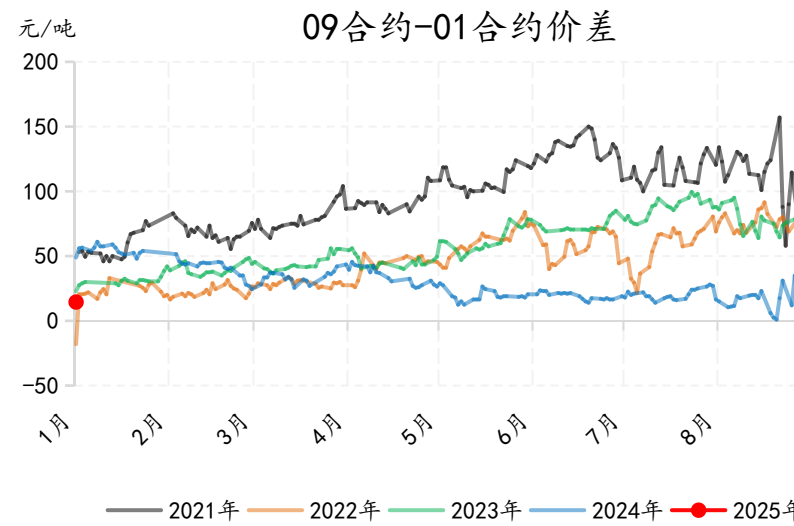
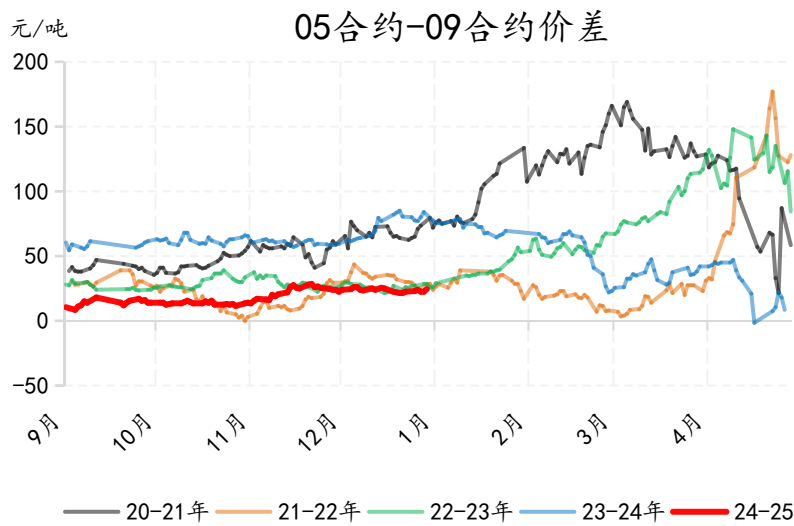
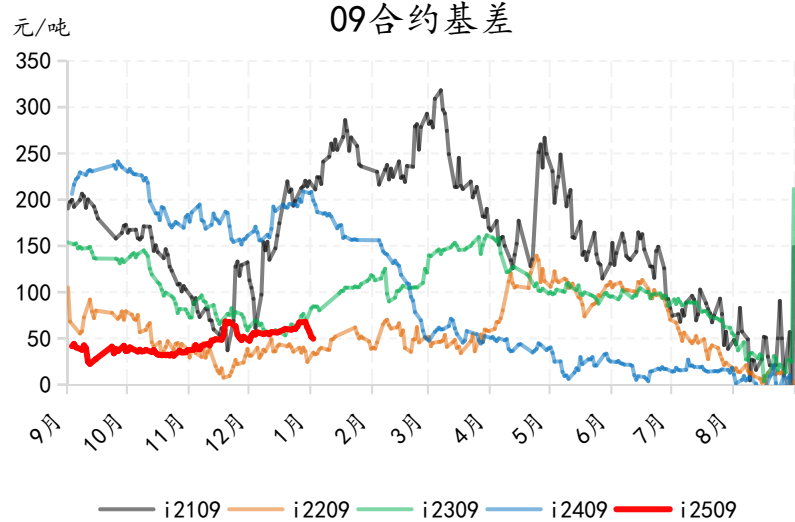
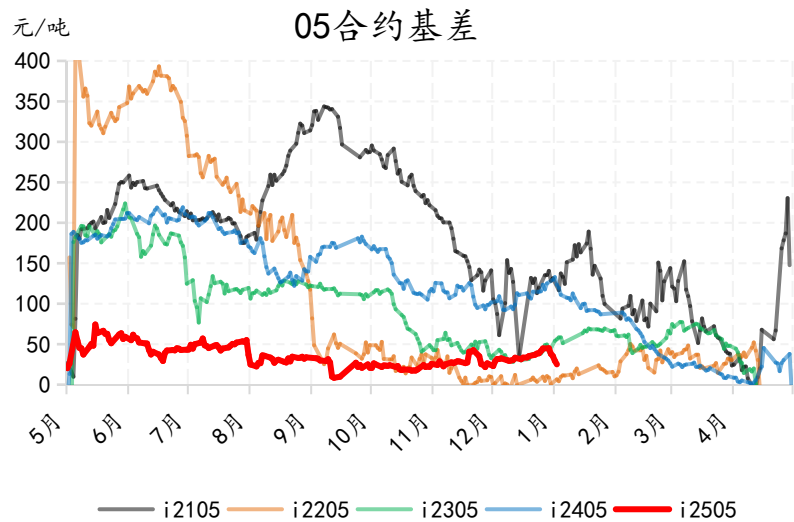
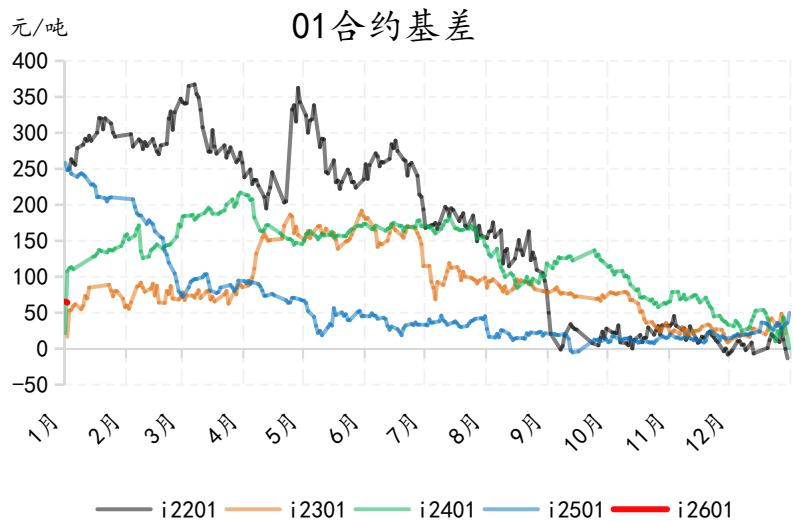


行情回顾：宏观产业共振，连铁主力合约本周大幅上涨6.64%



- 本周连铁大幅反弹，主要驱动来自内外宏观预期压制减弱的小幅共振，叠加产业端铁水产量企稳预期被证实，但现货成交随着冬储补库进入收尾阶段逐渐回落，现货涨幅收窄，周内基差快速收敛。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运2816万吨，环比下降297万吨，各地发运环比均有季节性回落，同比仍然偏高，关注澳洲气旋对力拓发运阶段性影响，45港到港量为2344万吨，环比下降490万吨，减量符合预期，预计本周到港回升，后两周继续回落；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量224.48万吨，环比增加0.11万吨，铁水企稳，但在春节假期叠加盈利率弱稳的情况下，增量空间暂未打开，疏港方面，45港日均疏港332万吨，环比增加6万吨，同比增加13万吨，节前补库提货高峰期疏港维持高位，下周或陆续进入过节状态；**库存方面**，45港库存15056万吨，环比增加53万吨，同比增加2414万吨，钢厂进口矿库存10265万吨，环比增加191万吨，钢厂库销比为36.58，环比增加0.58，同比减少1.24，钢厂继续落实按需冬储策略。

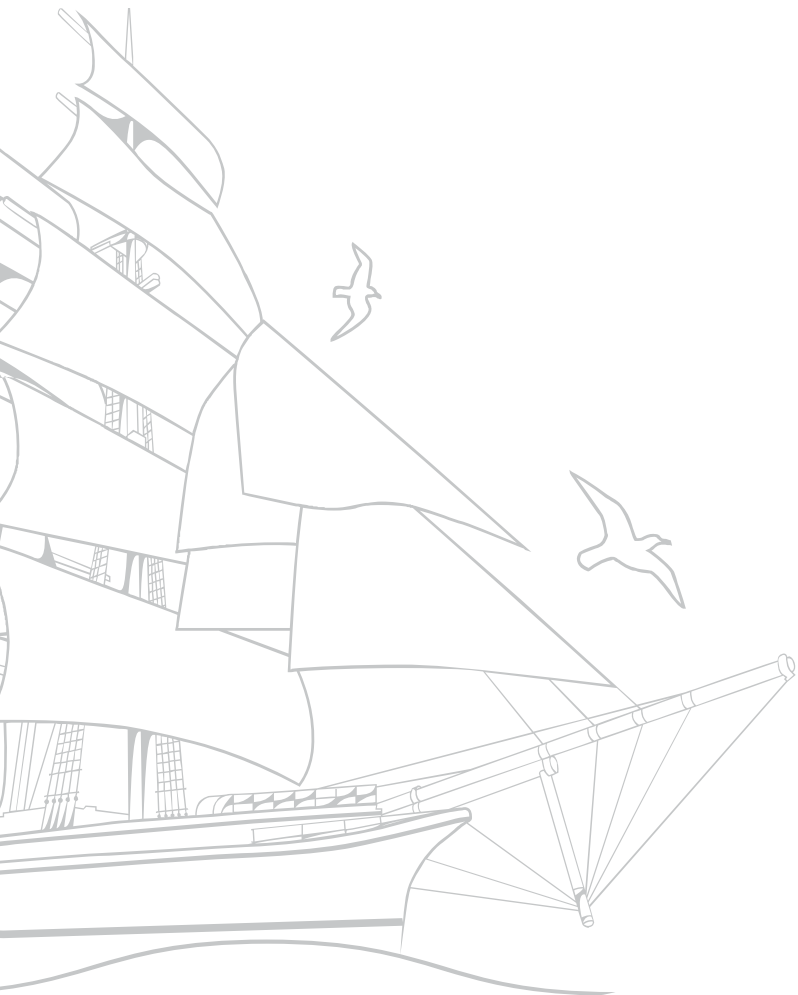
价差：钢厂冬储采购支撑基差继续走强



- 基差方面，最优交割品为10C6，05合约基差为25，较上周收窄20，周内盘面大幅上涨，高价对现货成交有一定抑制作用，跌价临近春节冬储补库逻辑进入尾声，基差快速回落。
- 价差方面，5-9价差24.5，周环比走扩2。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。

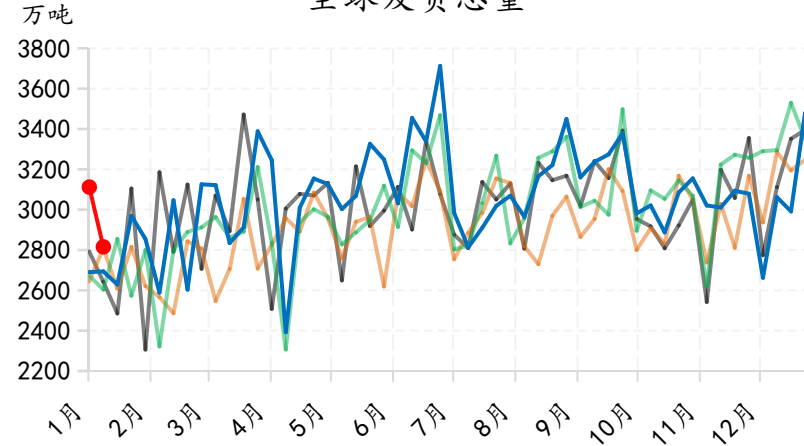
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

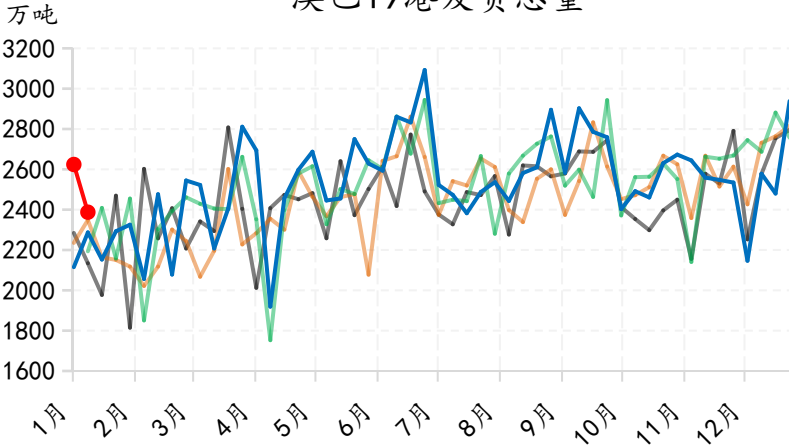


供应：上周全球发运2816万吨，环比下降297万吨，各地发运环比均有季节性回落，同比仍然偏高

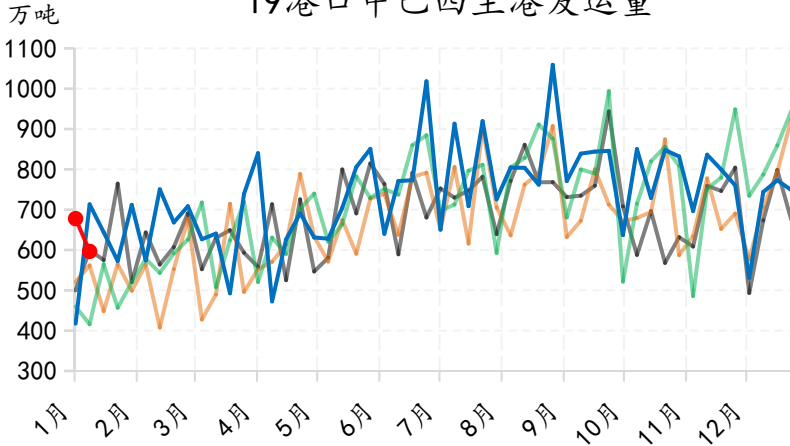
全球发运总量



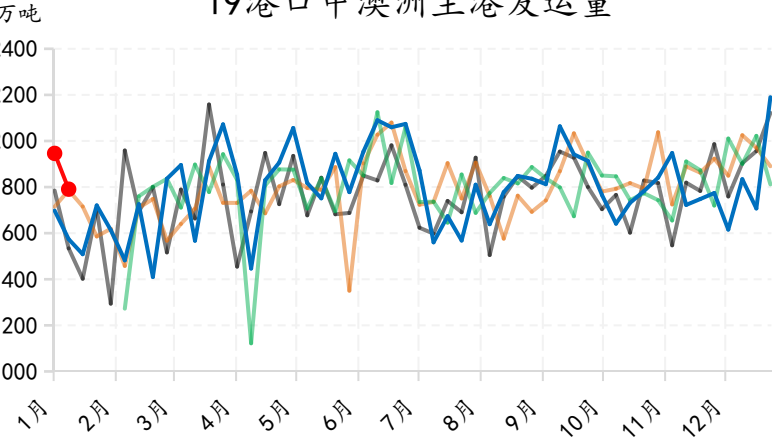
澳巴19港发运总量



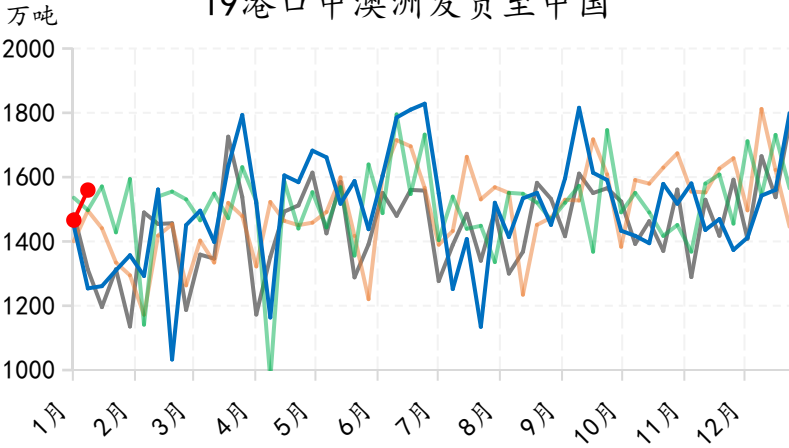
19港口中巴西主港发运量



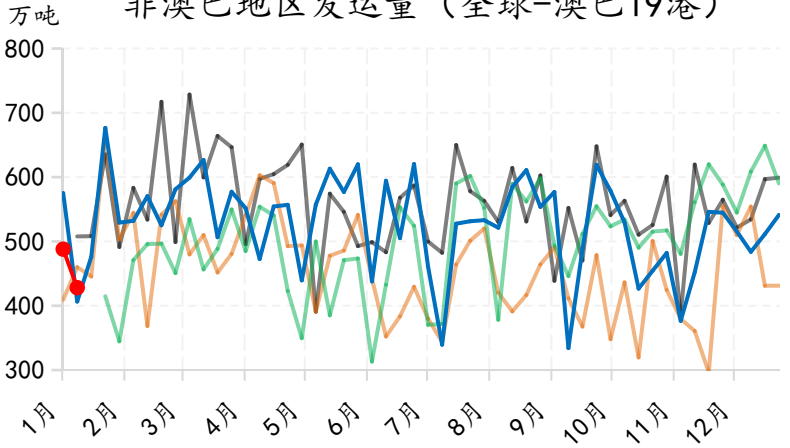
19港口中澳洲主港发运量



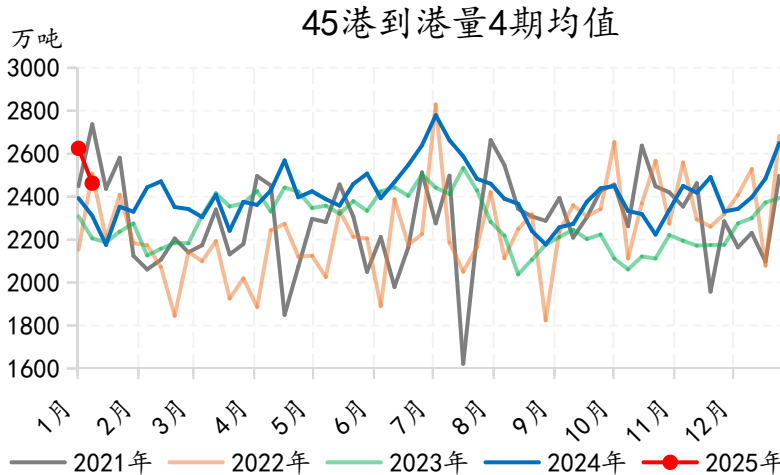
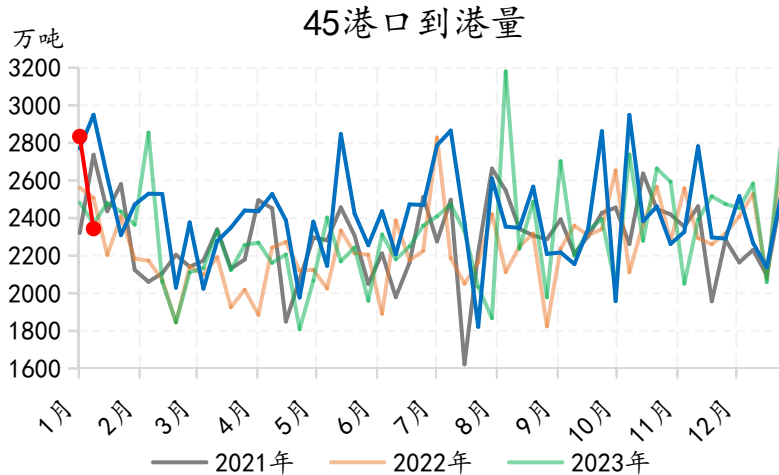
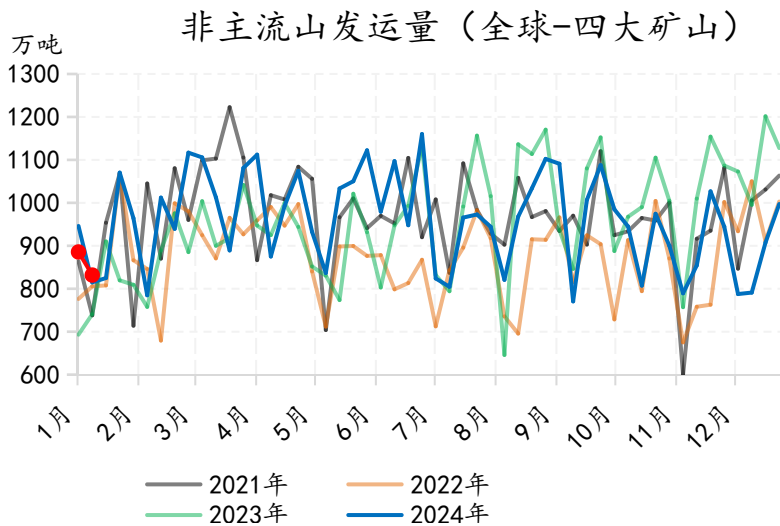
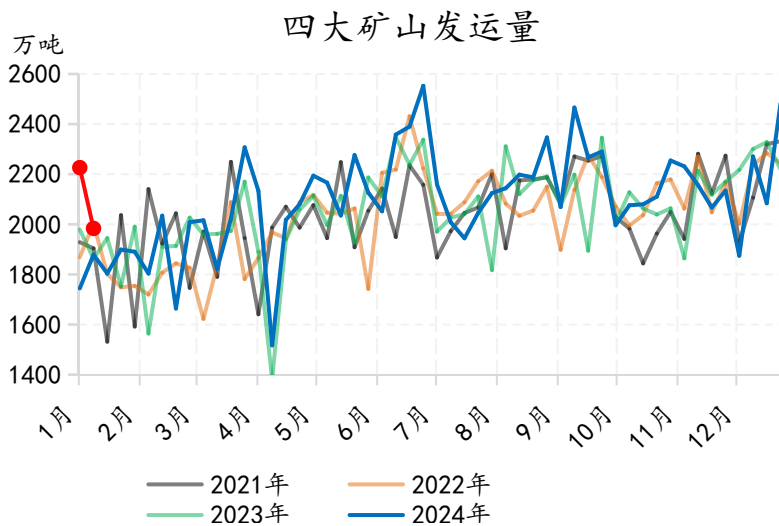
19港口中澳洲发运至中国



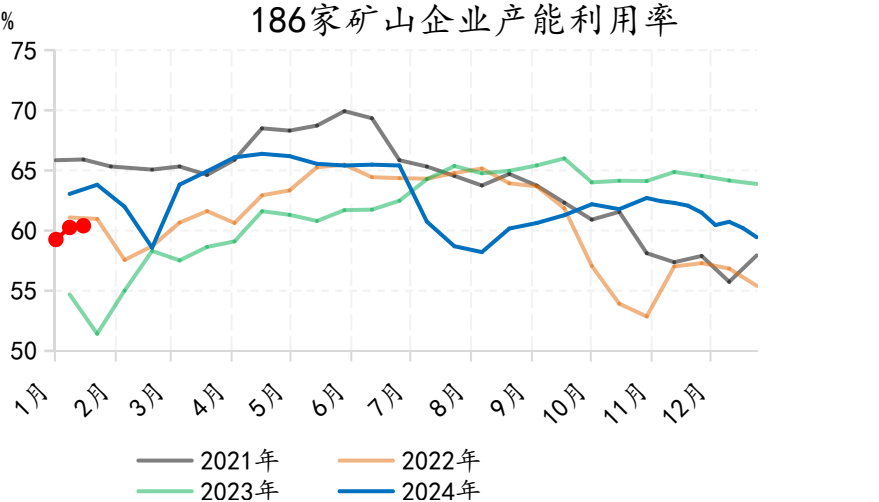
非澳巴地区发运量（全球-澳巴19港）



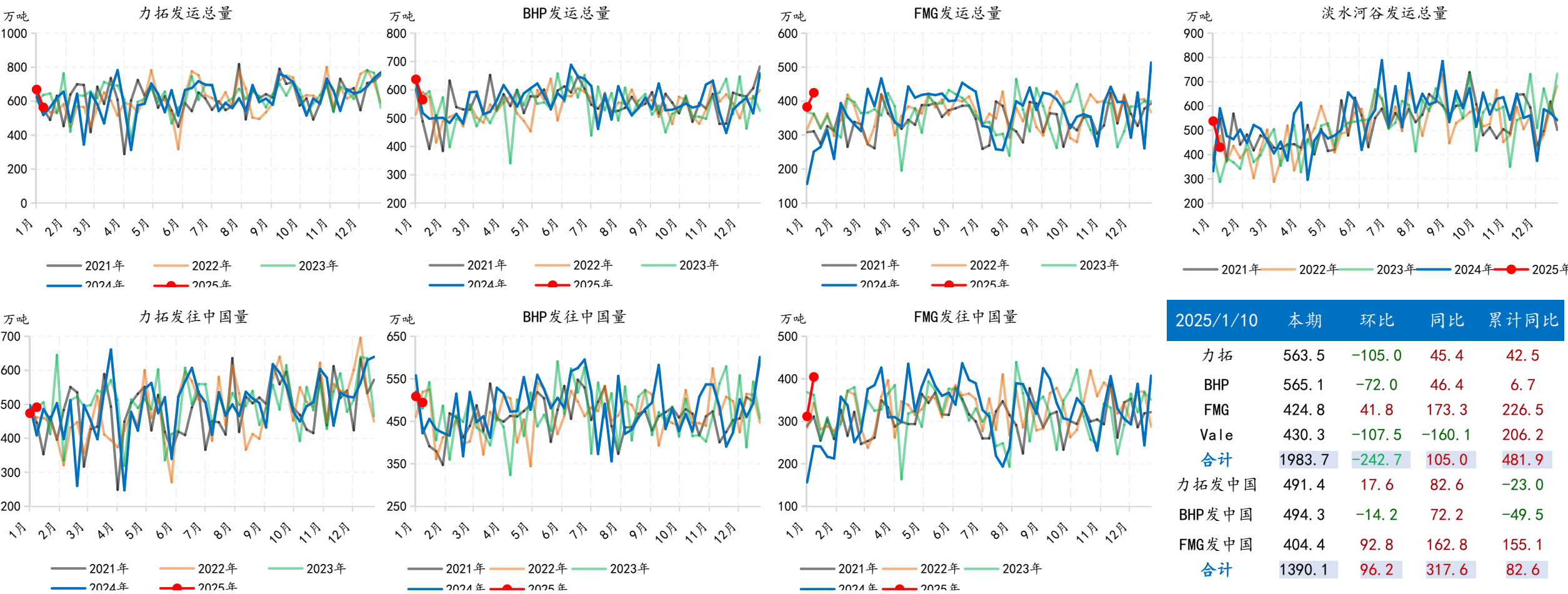
供应：45港到量为2834万吨，环比增加329万吨，增幅高于预期，本周到港或将有所回落



2025/1/10	本期	环比	同比	4周均
全球发货	2815.6	-296.5	122.0	3099.7
澳巴19港	2387.5	-236.6	100.5	2607.5
巴西主港	596.6	-81.2	-116.5	698.9
澳洲主港	1790.9	-155.3	217.0	1908.6
澳洲发中国	1559.8	93.6	305.7	1596.4
澳巴以外	428.1	-59.9	21.5	492.2
45港到港	2344.0	-490.3	-605.4	2649.0



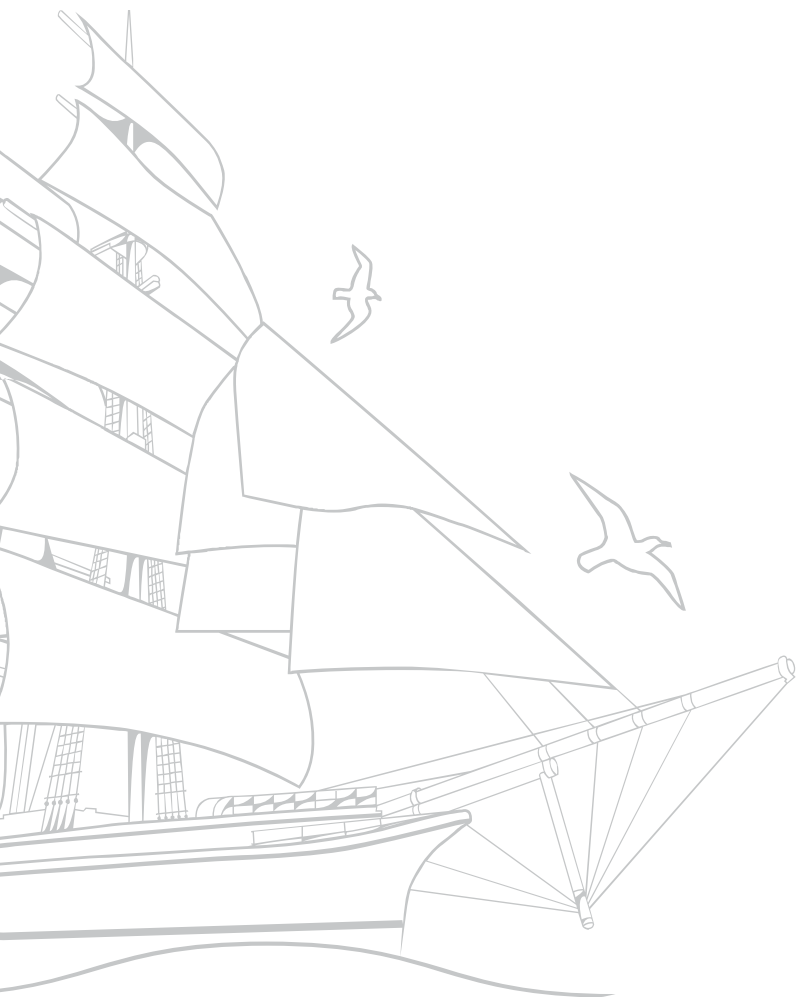
供应：分矿山来看，上周除FMG外其他发运均有季节性回落，关注本周澳洲气旋对力拓发运阶段性影响



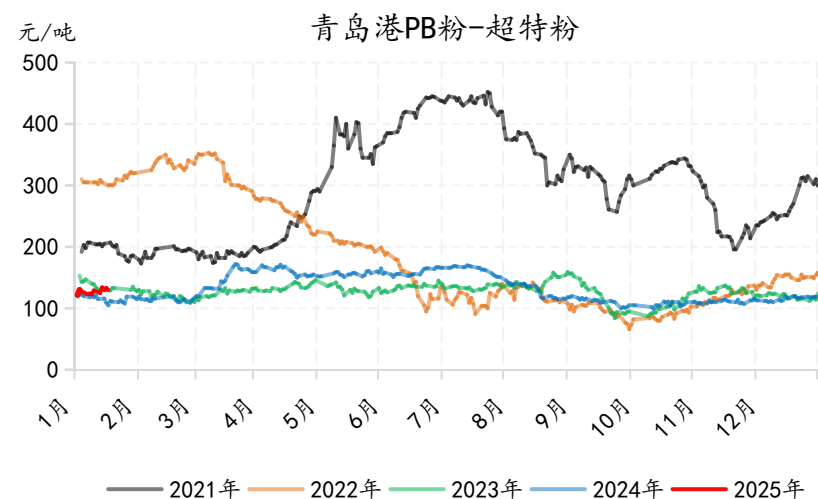
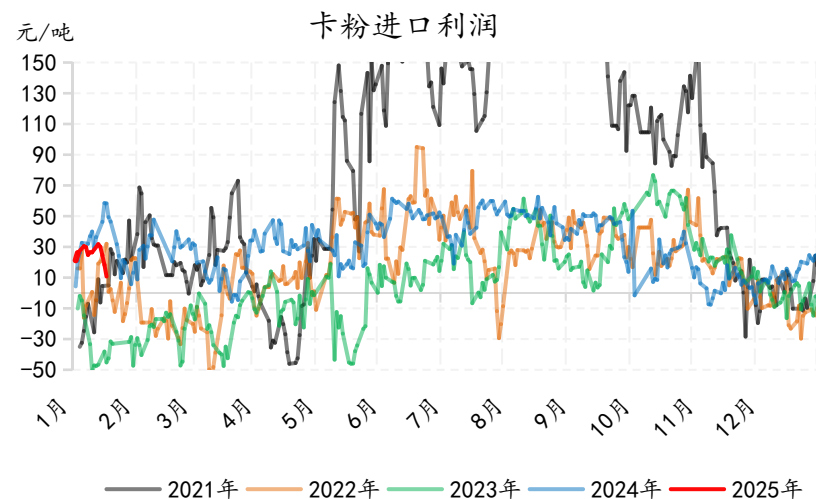
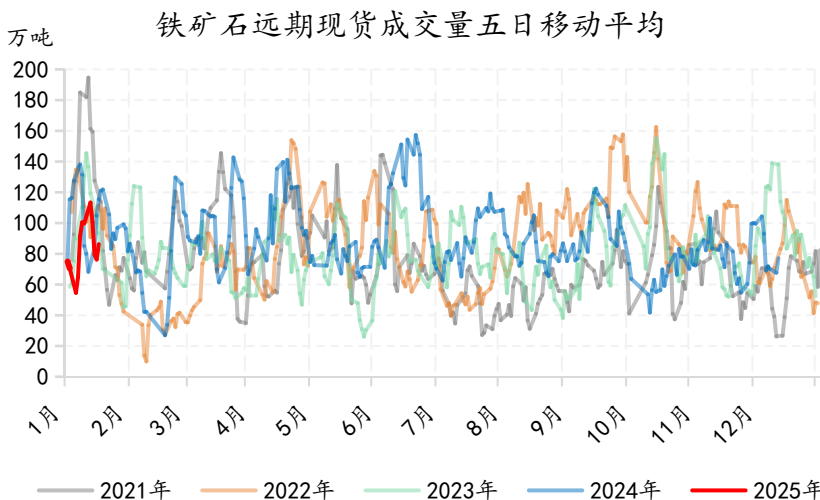
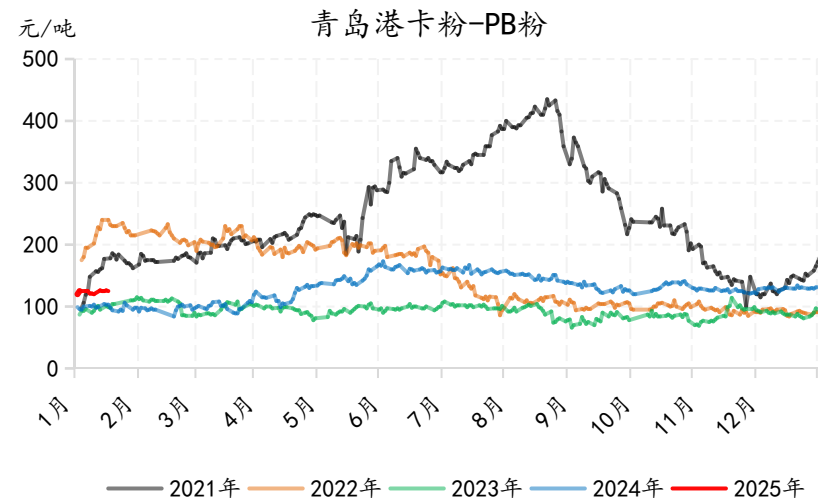
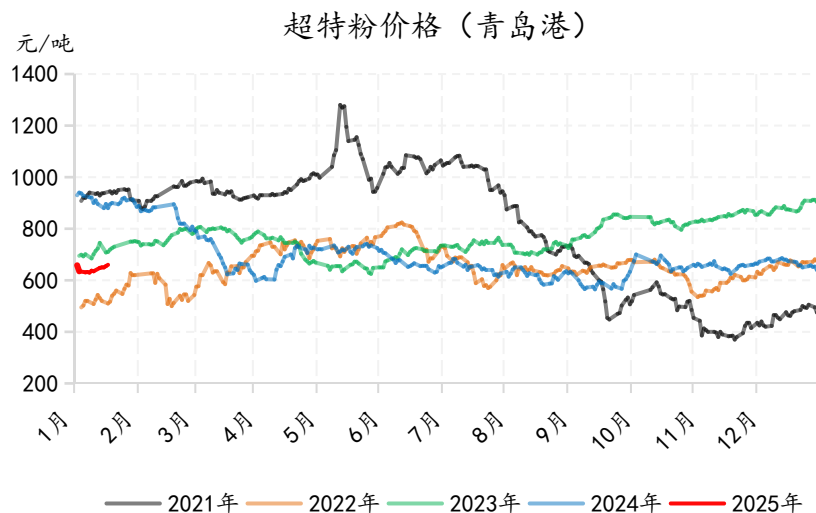
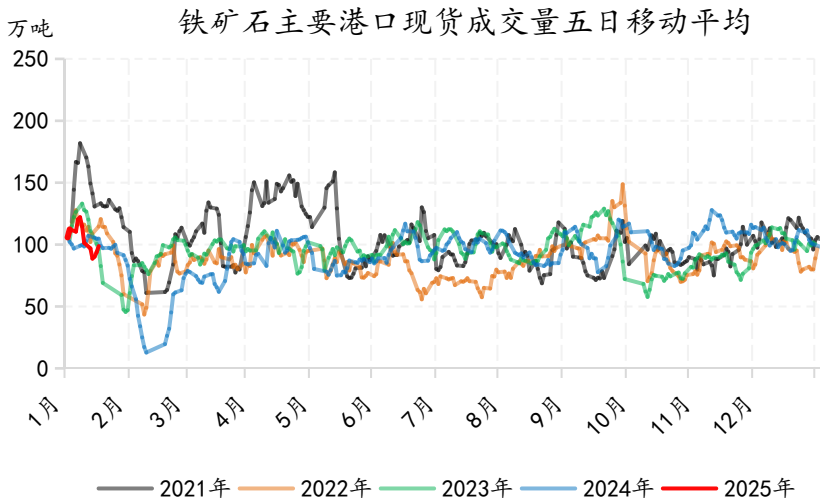
2025/1/10	本期	环比	同比	累计同比
力拓	563.5	-105.0	45.4	42.5
BHP	565.1	-72.0	46.4	6.7
FMG	424.8	41.8	173.3	226.5
Vale	430.3	-107.5	-160.1	206.2
合计	1983.7	-242.7	105.0	481.9
力拓发中国	491.4	17.6	82.6	-23.0
BHP发中国	494.3	-14.2	72.2	-49.5
FMG发中国	404.4	92.8	162.8	155.1
合计	1390.1	96.2	317.6	82.6

目 录

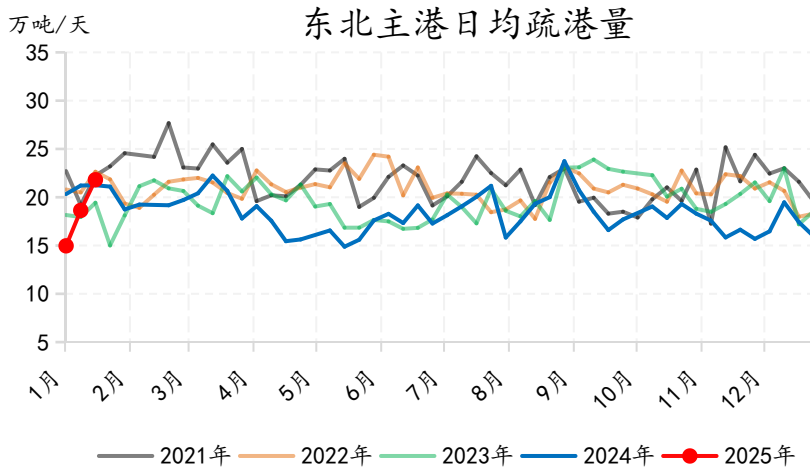
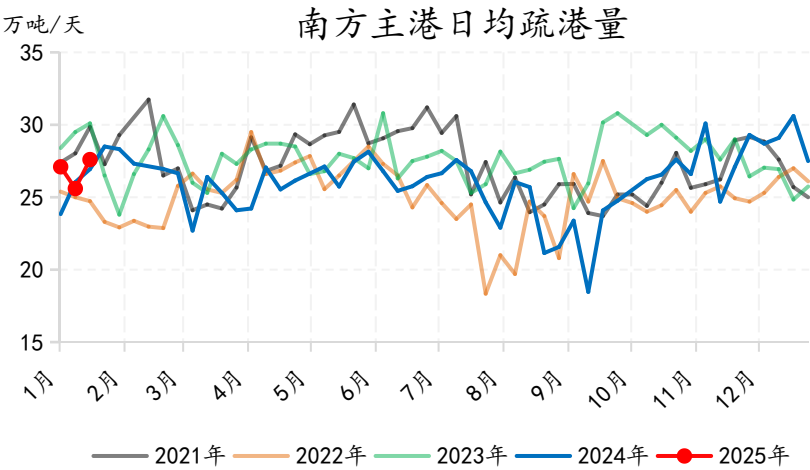
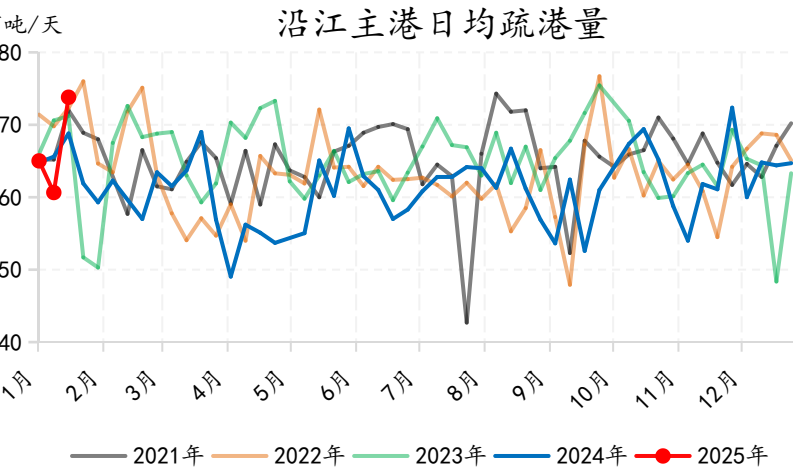
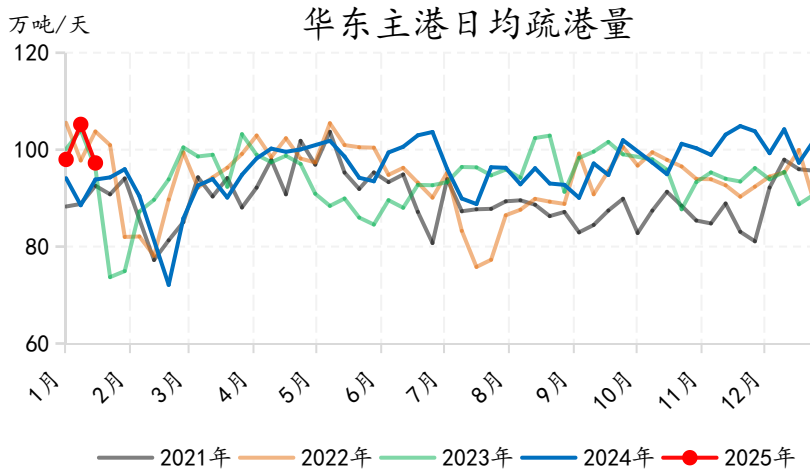
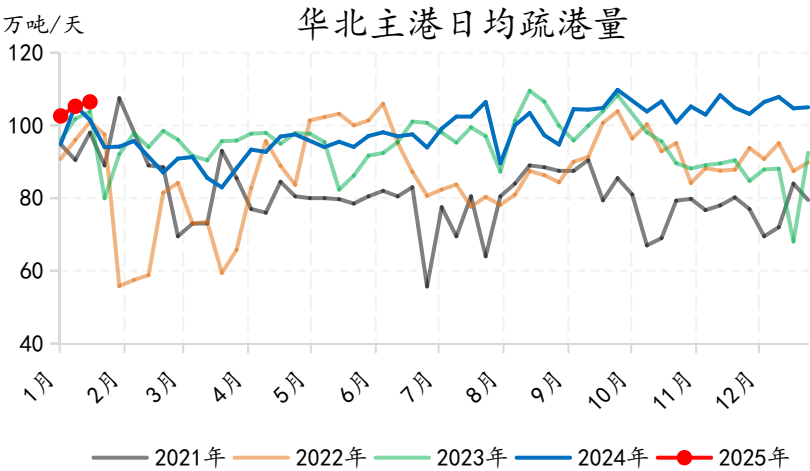
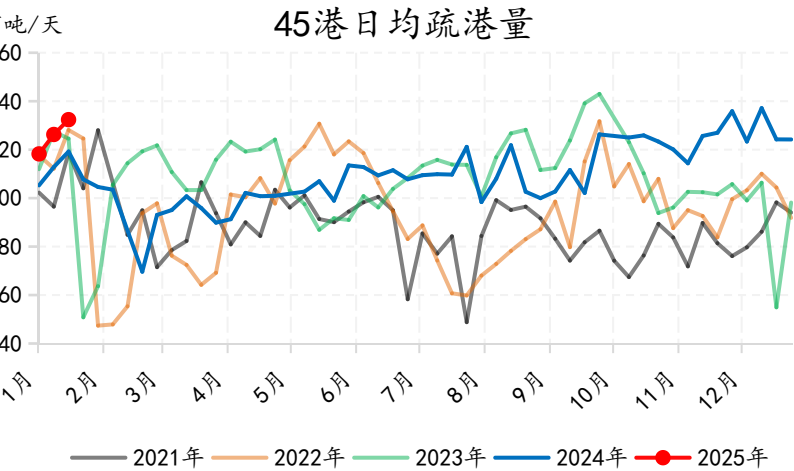
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



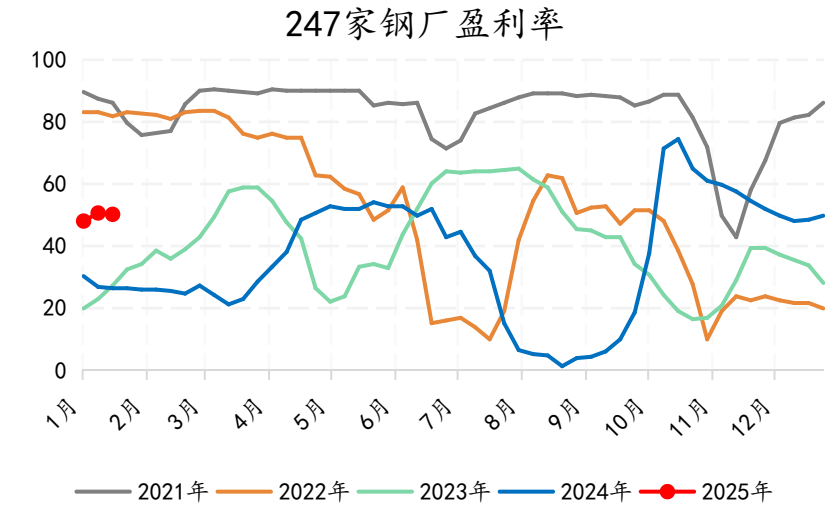
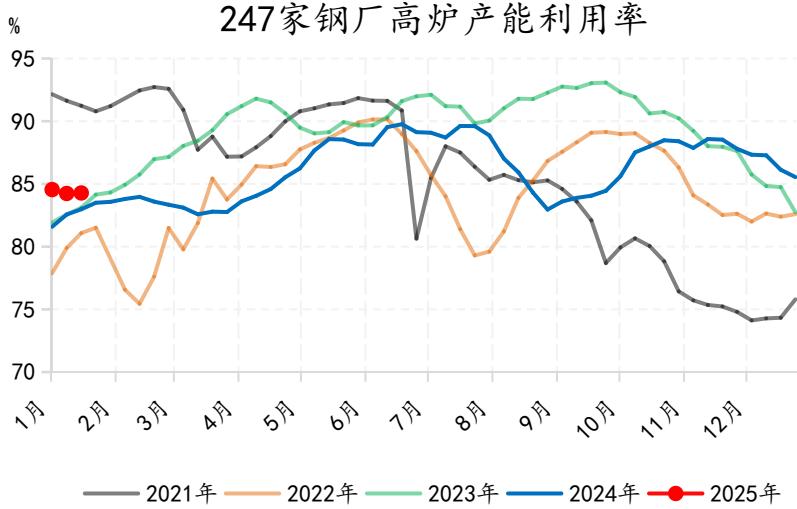
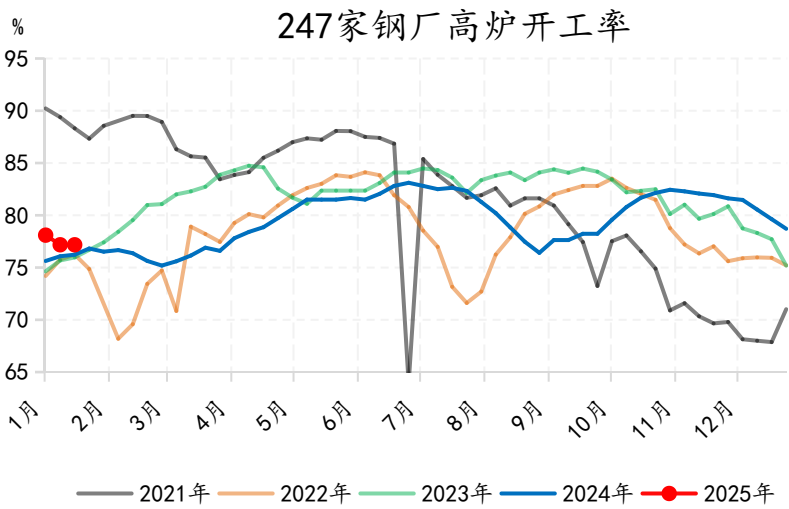
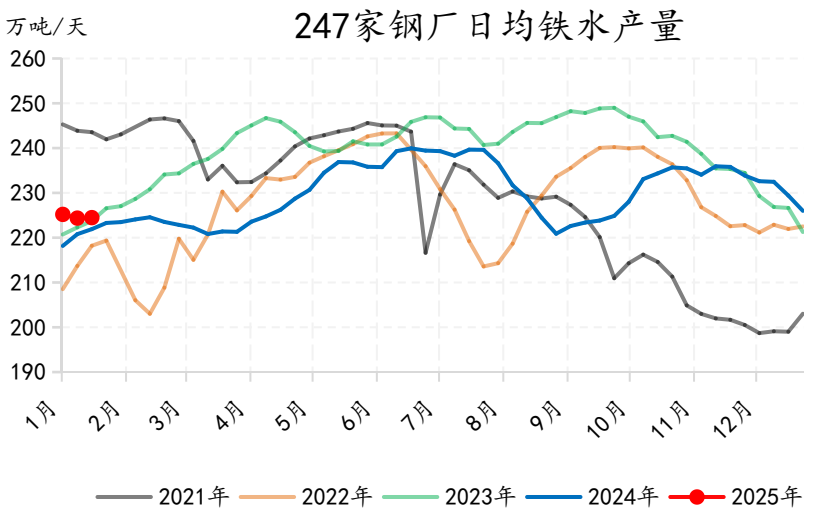
需求：周内连铁大幅反弹导致高价对铁矿石现货成交有一定抑制作用，叠加冬储补库收尾，成交环比有所回落



需求：45港日均疏港332万吨，环比增加6万吨，同比增加13万吨，补库提货高峰期疏港维持高位，下周或陆续进入过节状态

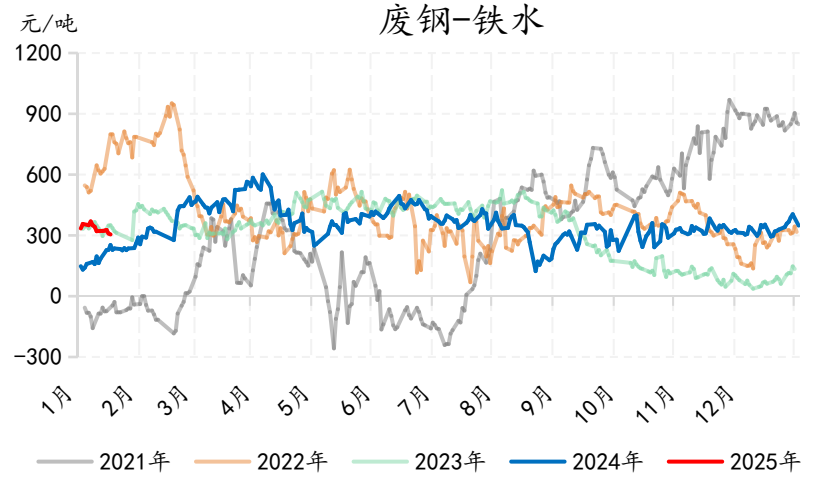
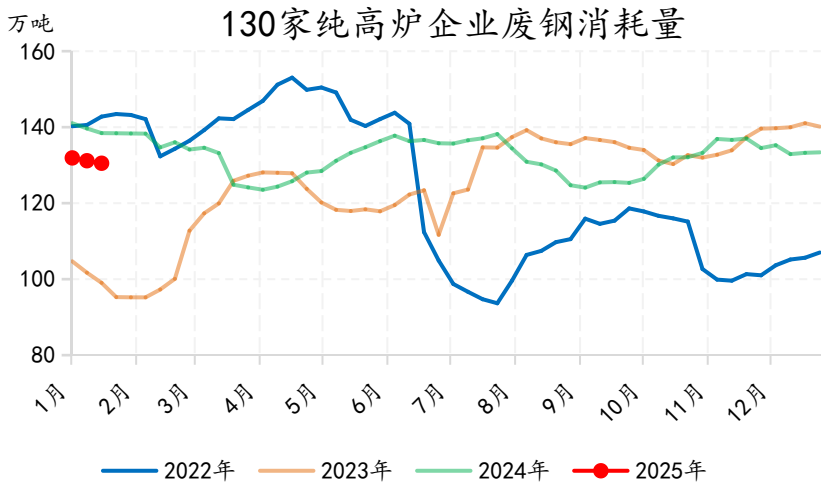
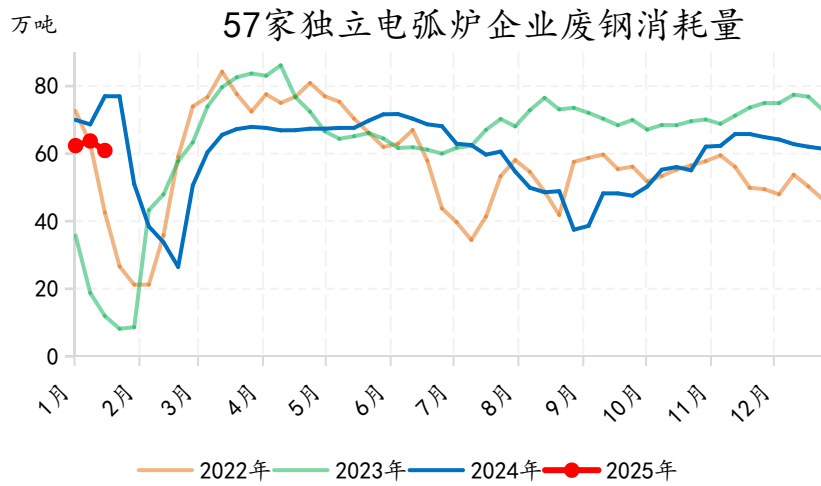
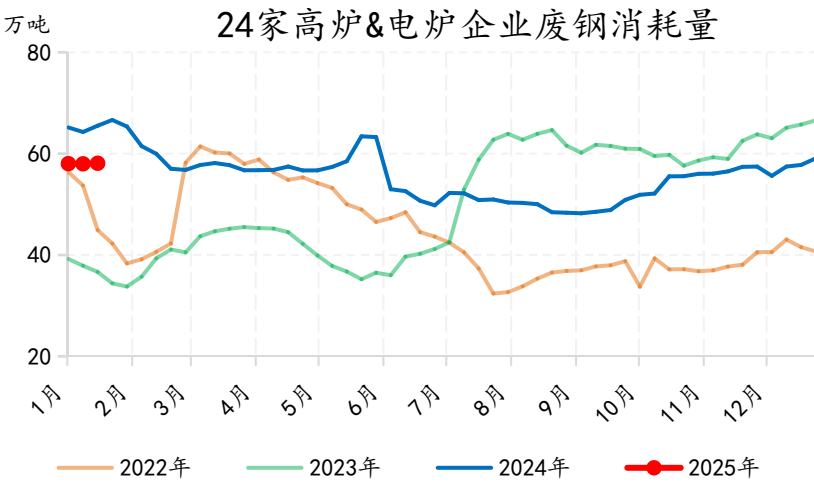
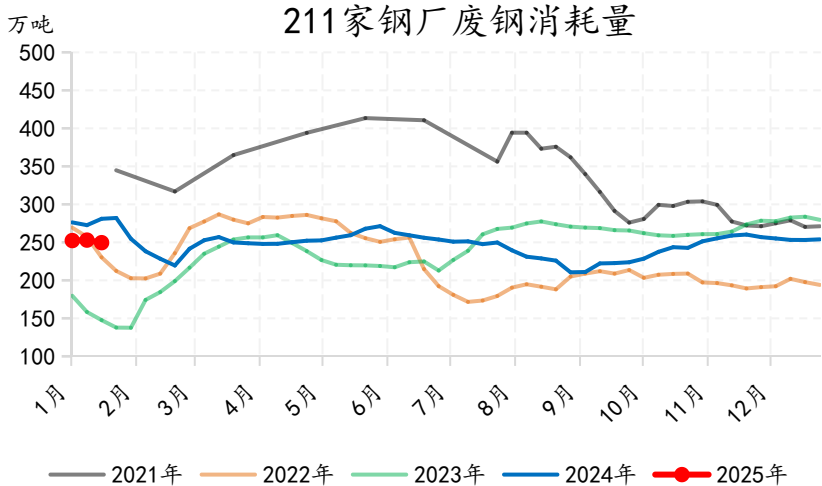


需求：本周日均铁水产量224.48万吨，环比增加0.11万吨，铁水企稳，但在春节假期叠加盈利率弱稳的情况下，增量空间暂未打开



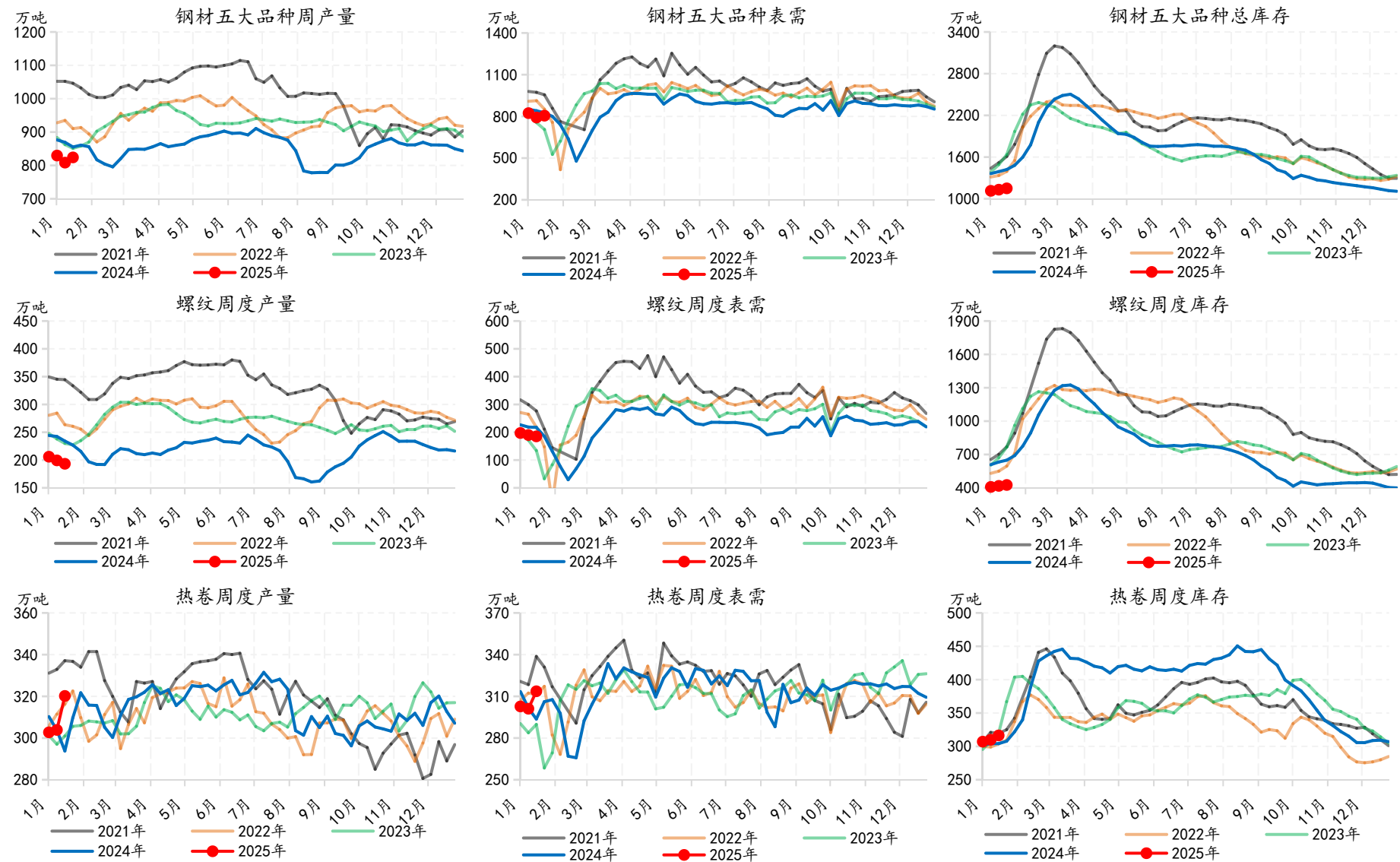
	2025/1/17	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		224.48	0.1	2.6	225.48
高炉开工率		77.18	0.0	1.0	77.79
高炉产能利用率		84.28	0.0	1.3	84.66
钢厂盈利率		50.22	-0.4	23.8	49.68

废钢：钢厂废钢冬储基本结束，废铁价差继续收窄



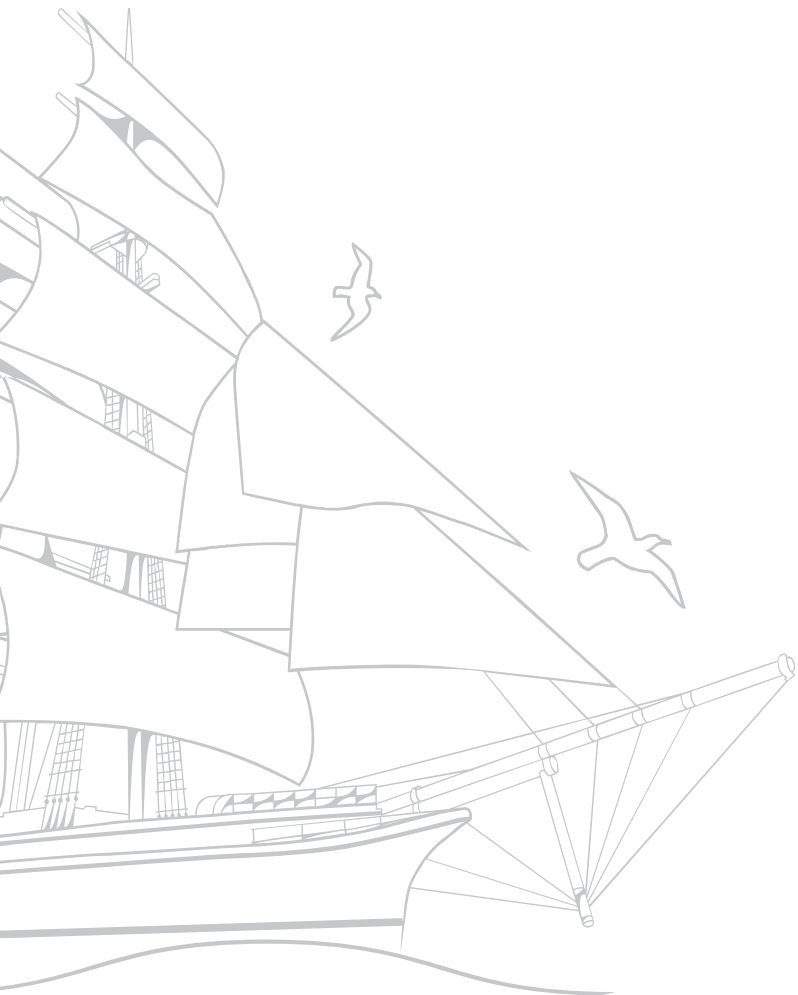
	2025/1/17	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂		249.56	-3.4	-31.4	252.18
24家高&电		58.11	0.1	-7.4	58.31
57家电炉		60.94	-2.8	-16.1	62.14
130家高炉		130.51	-0.7	-7.9	131.7
废铁价差		304.87	-16.1	52.71	345.48

下游：热卷供需双强，带动五大材总产量逆季节性增加

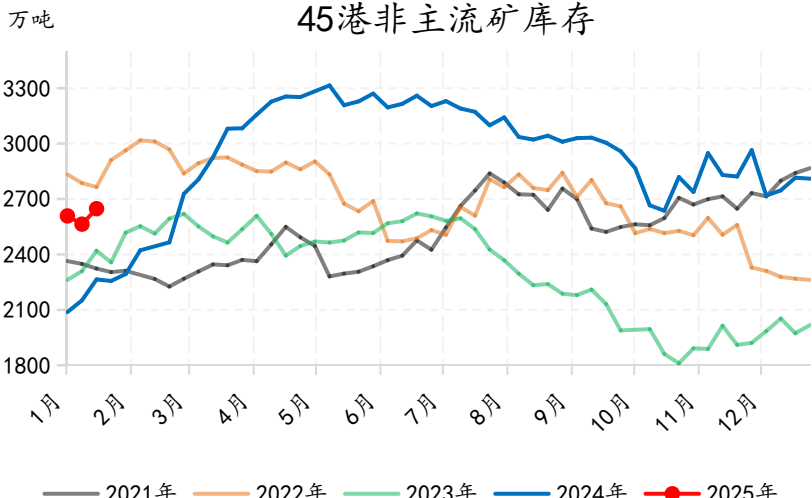
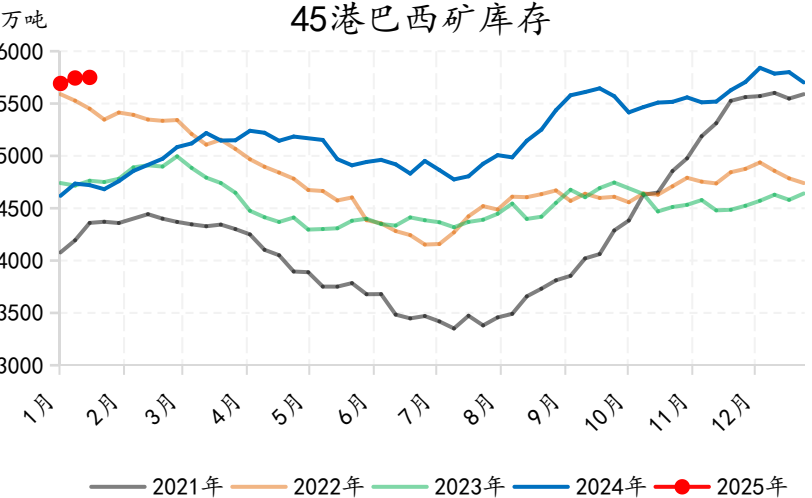
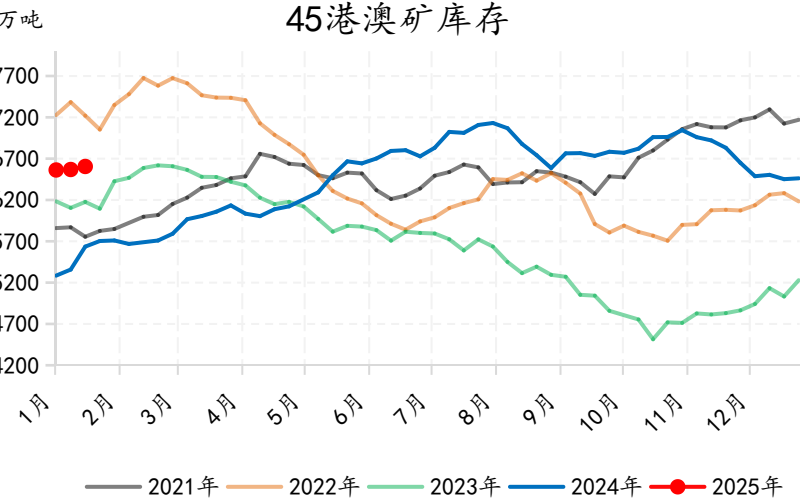
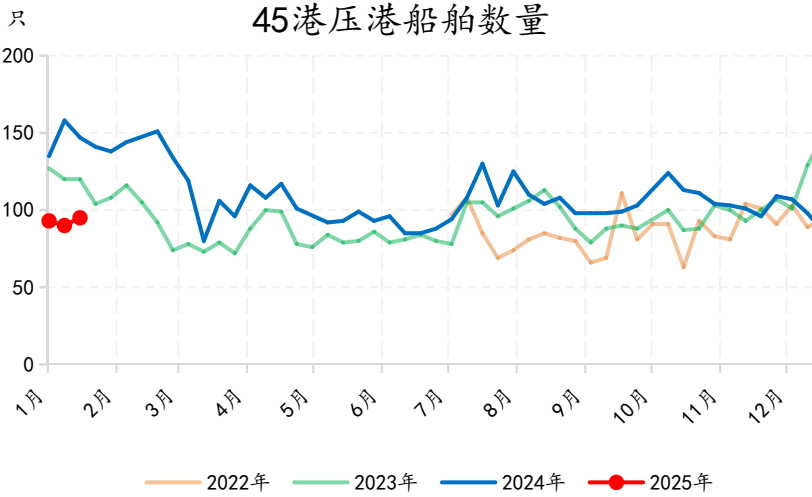
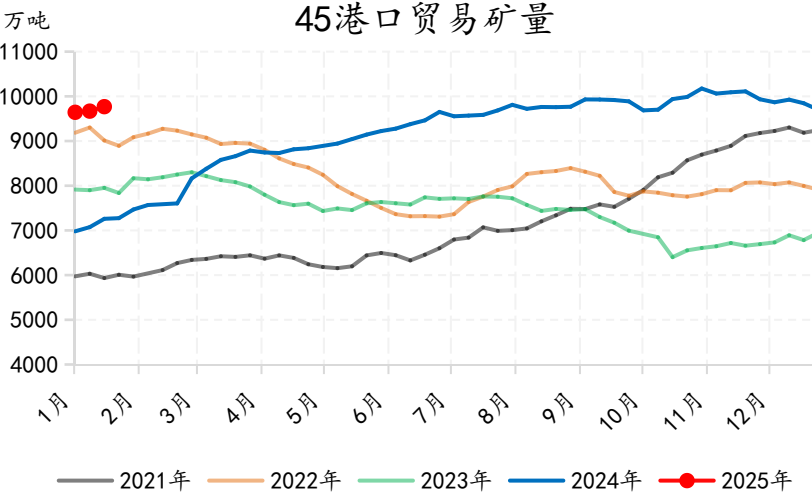
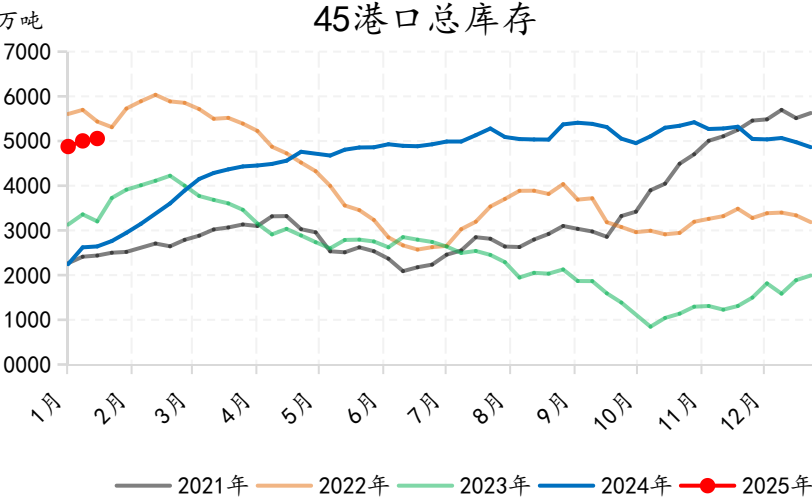


目 录

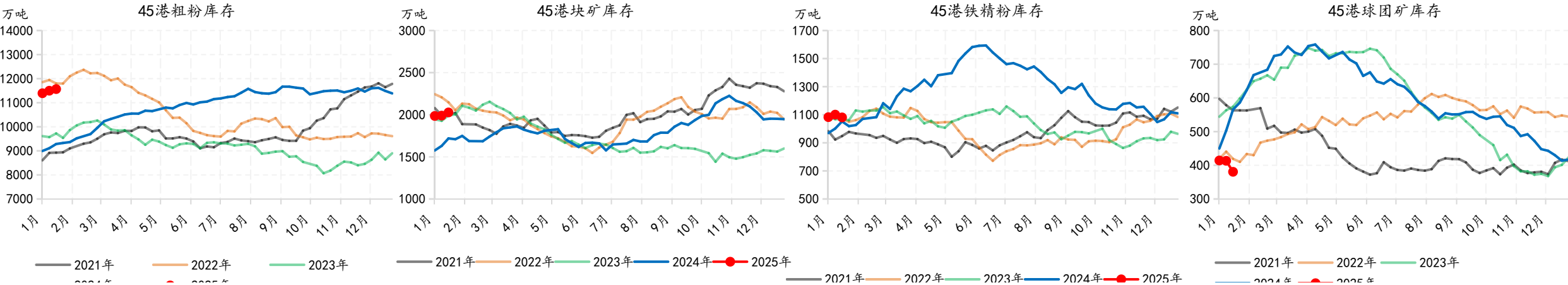
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为15056万吨，环比增加53万吨，同比增加2414万吨，阶段性集中到港压力下，港口库存继续累积

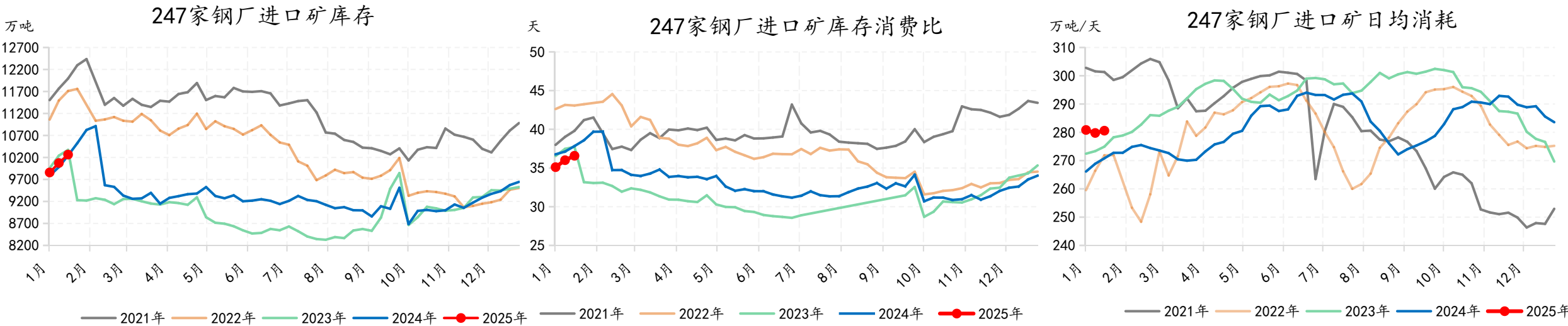


库存：分品种来看，本周粗粉、块矿继续累库，精粉、球团库存下降



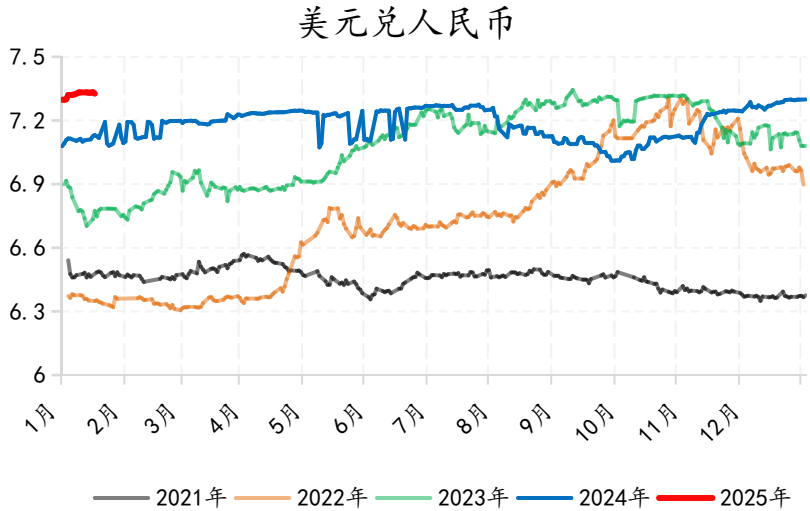
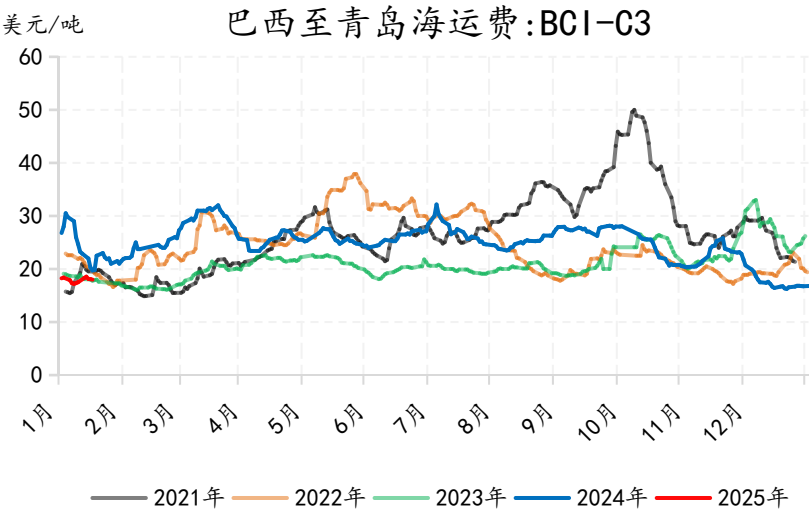
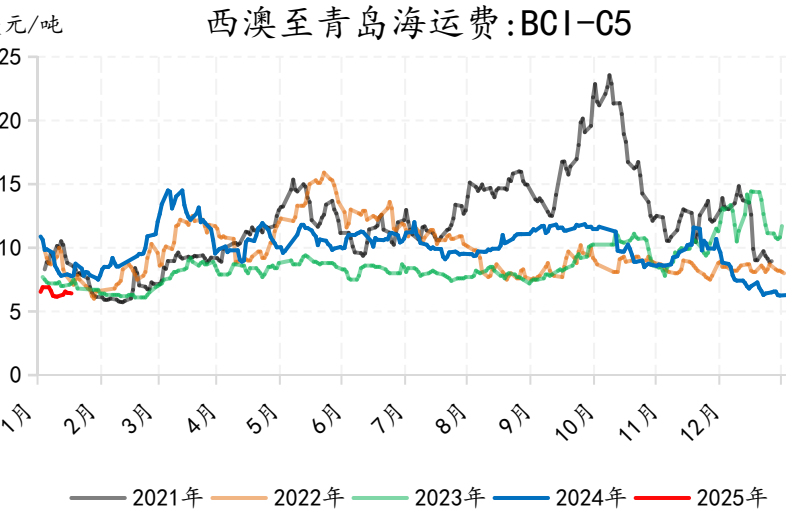
	2025/1/17	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期		15056.05	95	9768.77	65.1%	5234.19	6605.44	5749.92	2647.60	11566.42	2027.71	1081.23	380.69
环比		53.1	5.0	99.9	0.0	26.2	36.7	5.7	83.7	67.7	37.8	-19.7	-32.7
同比		2414.2	-52.0	2509.2	0.1	-127.3	969.8	1029.1	383.0	2282.2	308.7	28.7	-184.7
4周均		14929.36	86	9695.11	64.9%	5234.25	6549.81	5722.08	2657.47	11461.73	1987.85	1093.79	406.39

库存：钢厂进口矿库存10265万吨，环比增加191万吨，钢厂库销比为36.58，环比增加0.58，同比减少1.24，钢厂继续落实按需冬储策略



2025/1/17	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	10264.7	190.6	20.8	9960.5
进口铁矿库销比	36.58	0.6	-1.3	35.43
进口铁矿日耗	280.58	0.8	9.8	281.19

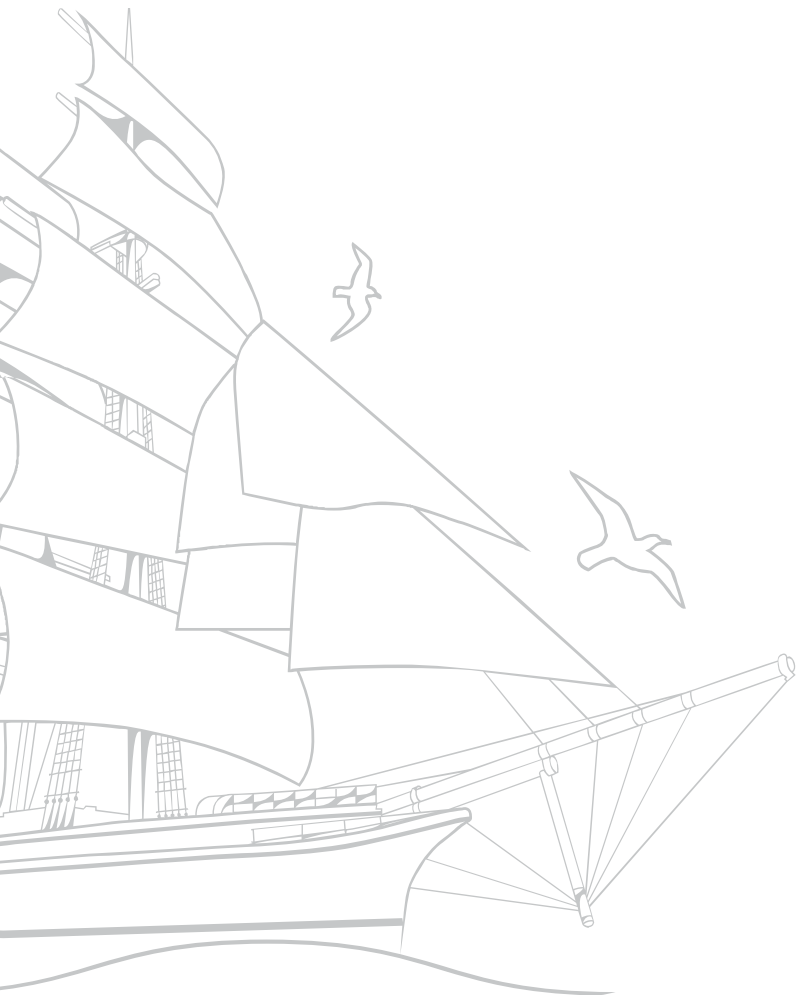
其他：海运费周环比低位企稳，同比仍然偏低；美元兑人民币汇率维持高位



2025/1/17	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	6.45	0.3	-2.3	6.442
巴西-青岛	18.1	0.6	-4.4	18.216
美元兑人民币	7.3331	0.0	0.2	7.3307

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周连铁大幅反弹，主要驱动来自内外宏观预期压制减弱的小幅共振，叠加产业端铁水产量企稳预期被证实，但现货成交随着冬储补库进入收尾阶段逐渐回落，现货涨幅收窄，周内基差快速收敛。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运2816万吨，环比下降297万吨，各地发运环比均有季节性回落，同比仍然偏高，关注澳洲气旋对力拓发运阶段性影响，45港到港量为2344万吨，环比下降490万吨，减量符合预期，预计本周到港回升，后两周继续回落；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量224.48万吨，环比增加0.11万吨，铁水企稳，但在春节假期叠加盈利率弱稳的情况下，增量空间暂未打开，疏港方面，45港日均疏港332万吨，环比增加6万吨，同比增加13万吨，节前补库提货高峰期疏港维持高位，下周或陆续进入过节状态；**库存方面**，45港库存15056万吨，环比增加53万吨，同比增加2414万吨，钢厂进口矿库存10265万吨，环比增加191万吨，钢厂库销比为36.58，环比增加0.58，同比减少1.24，钢厂继续落实按需冬储策略。
- **综合来看**，铁水产量见底企稳对铁矿石价格有一定支撑作用，但阶段性集中到港压力下，港口库存继续累积或将对反弹持续性造成影响，当前估值下基本面多空均无突出矛盾需要修正，博弈主线仍在宏观和情绪，下周主要关注特朗普上台后国内外政策变化对商品价格的影响，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

