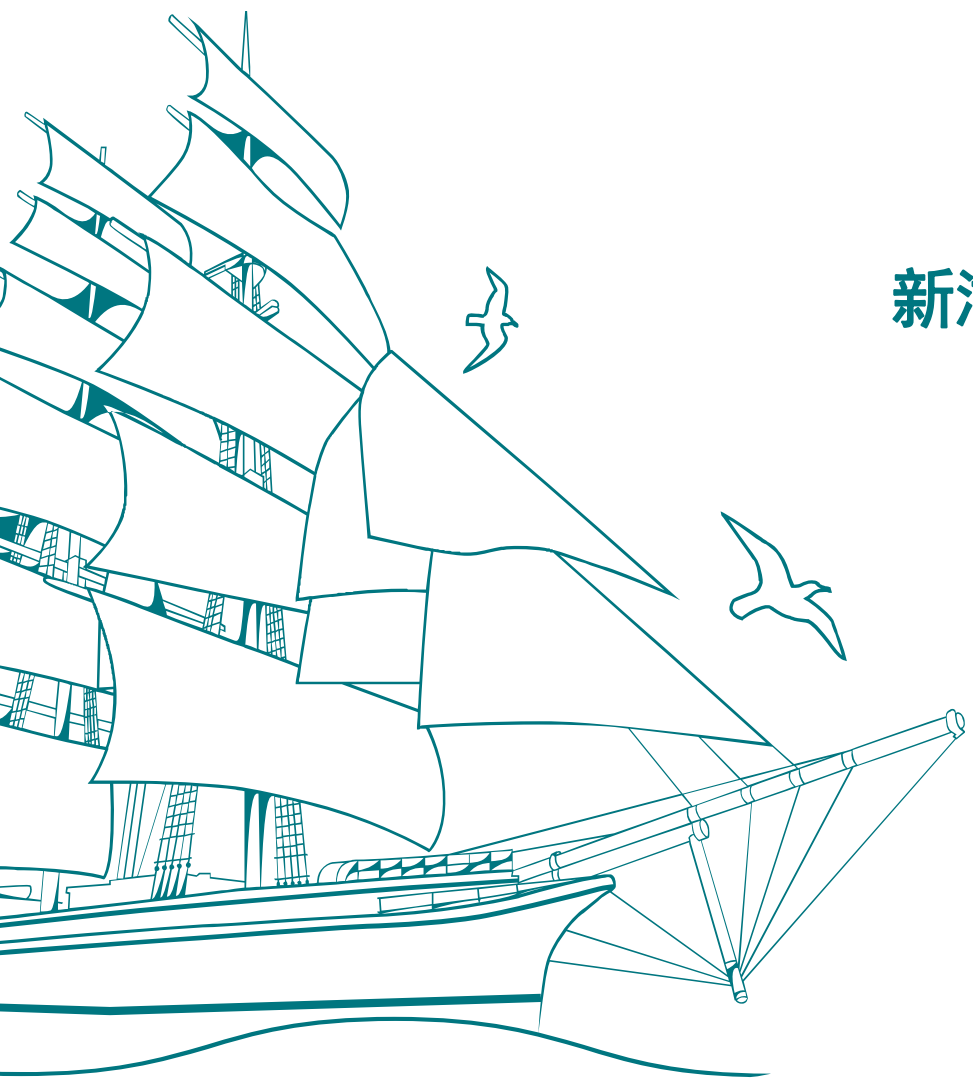




新湖铁矿石周报——

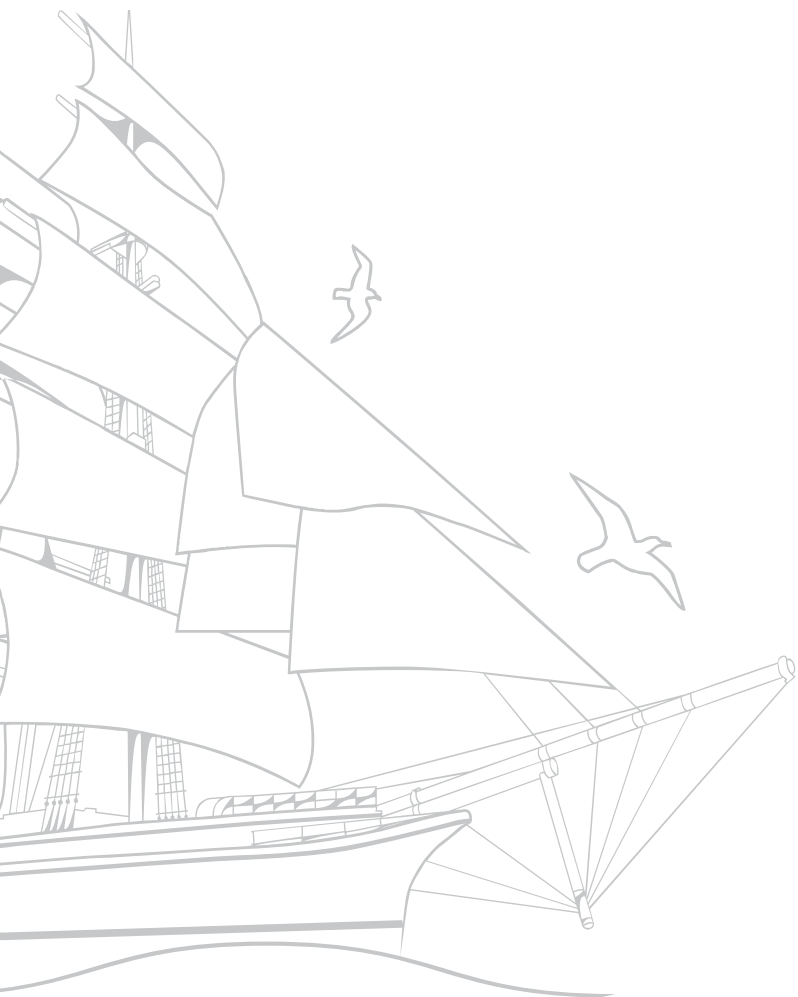
基本面边际转弱风险正在定价，
关注下游需求变化

新湖黑色建材组

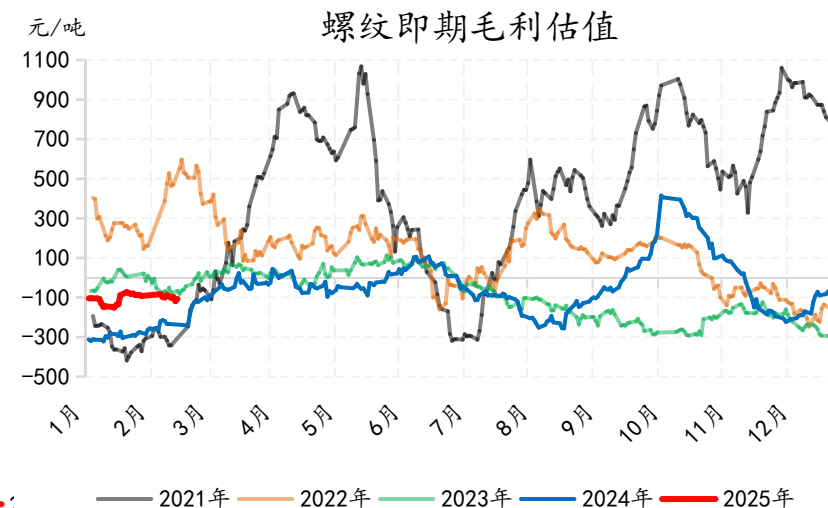
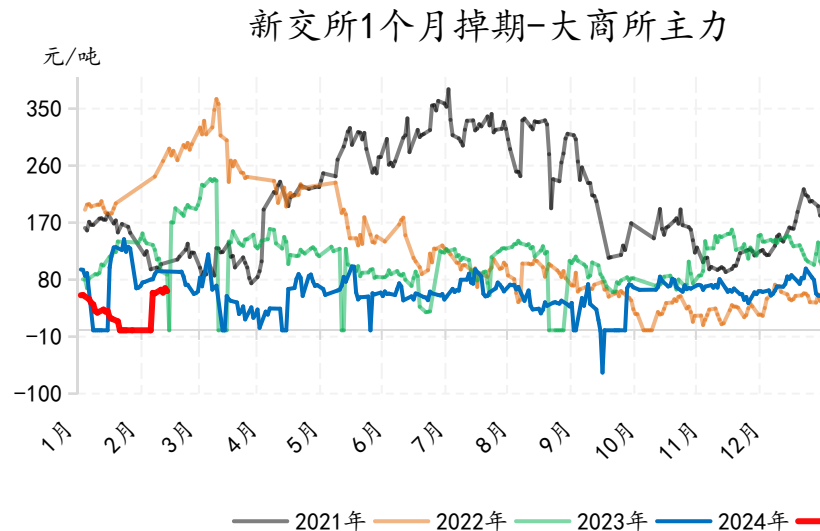
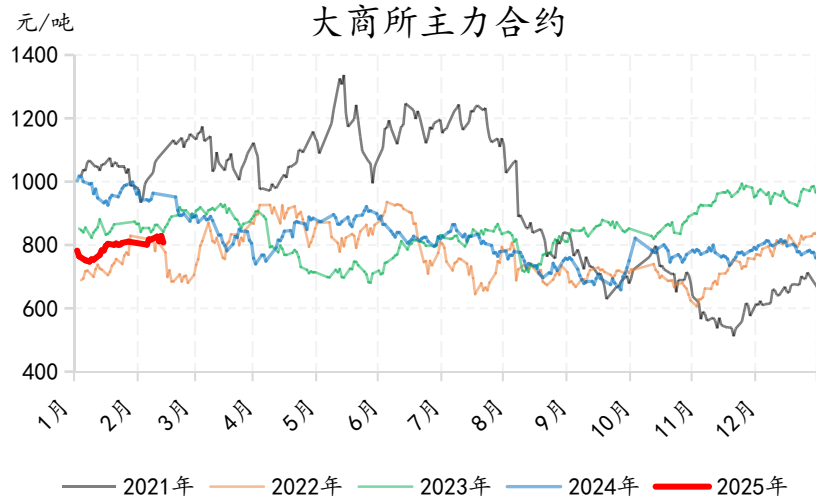
2025年2月16日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

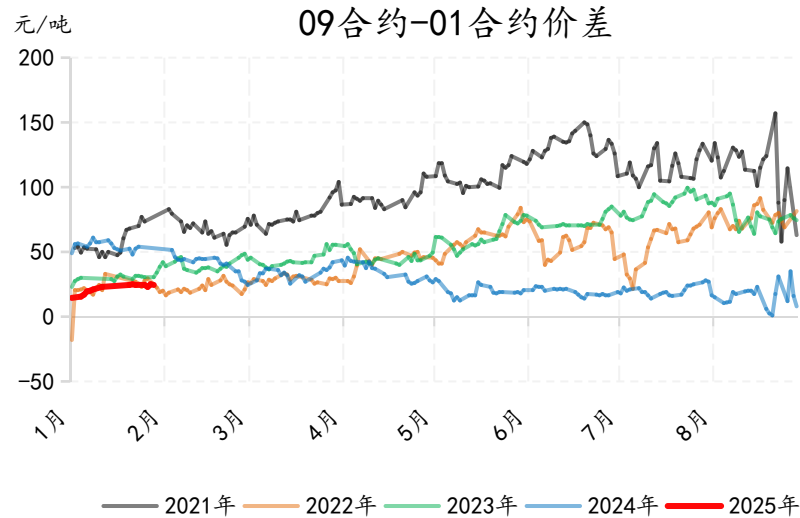
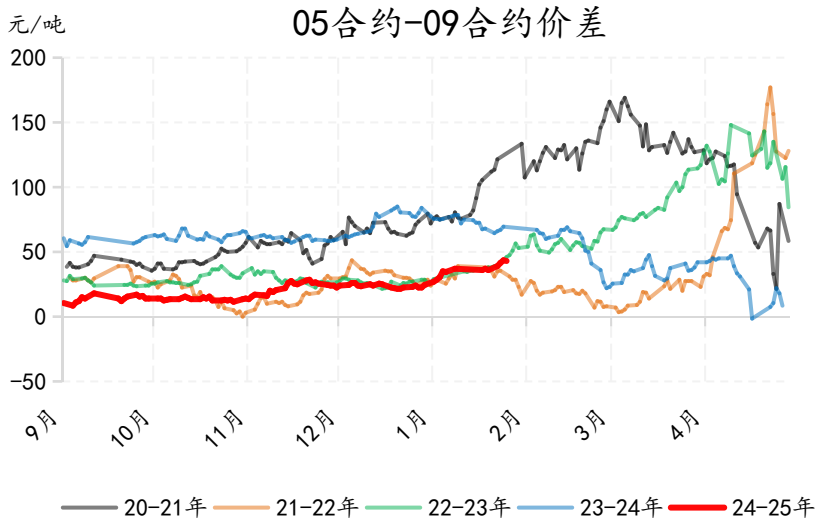
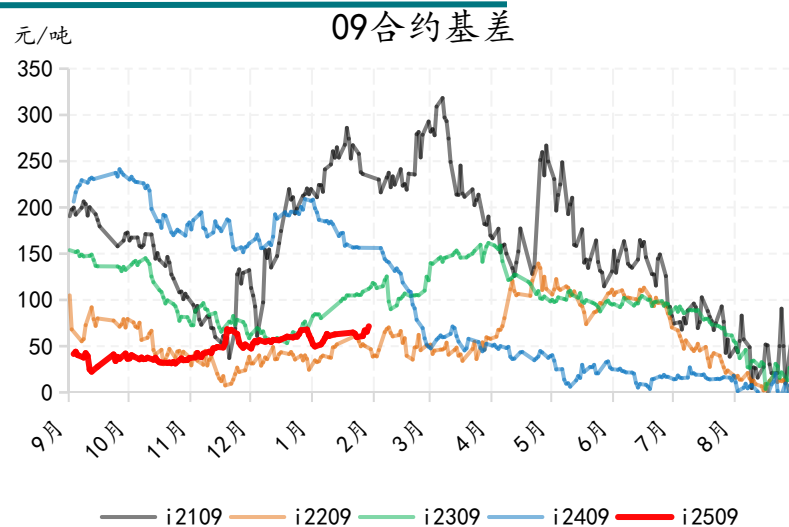
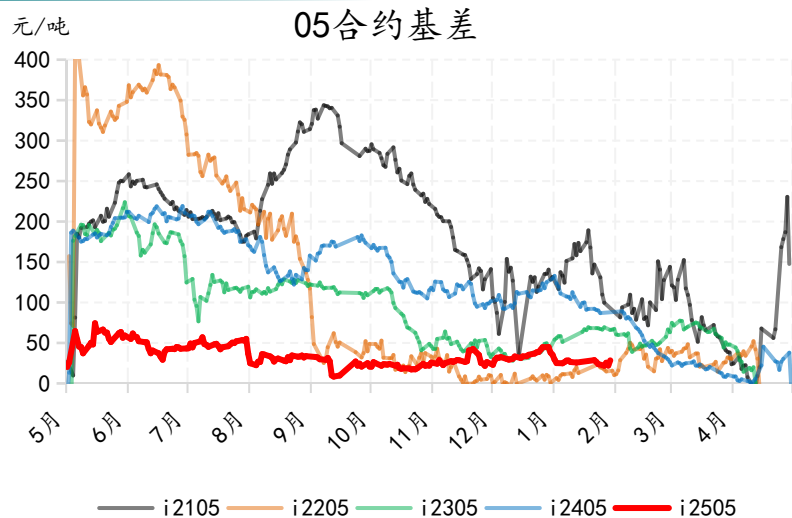
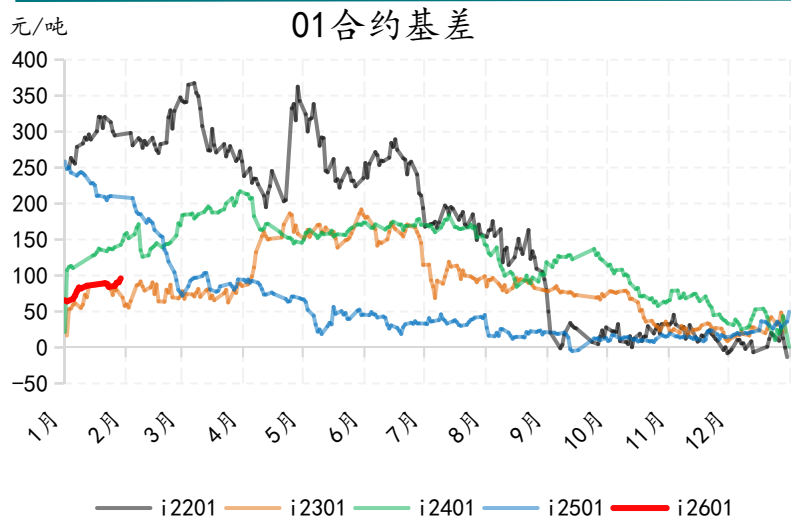


行情回顾：供应预期回升，铁矿石价格震荡走弱



- 本周铁矿石一方面受到澳洲飓风对铁矿石供应预期变化影响，另一面对下游成材需求恢复速度同样保持较高敏感性，整体呈现宽幅震荡走势，周度收跌0.80%。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运2335万吨，环比大幅下降1112万吨，澳洲飓风叠加巴西降雨天气影响，导致单周发运较去年同期减少10%，本周发运受到天气影响将继续下降，当前市场预期下周澳矿发运将陆续恢复，关注天气影响消退后的发运强，45港铁矿石到港量为1878万吨，环比增加116万吨，同比仍然偏低26%，近期海外矿供应受天气影响波动较大，到港大幅下降缓解了港口压力；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量227.99万吨，环比下降0.45万吨，钢厂盈利率环比下降0.87%至50.65%，钢厂利润收窄叠加成材出库偏慢，出现阶段性小幅减产，综合考虑下游需求仍有季节性恢复空间，暂时不看趋势性减产，预计下周铁水企稳回升；**库存方面**，45港库存15393万吨，环比增加25万吨，同比增加1789吨，下周随着到港压力的缓解，港口库存有望止增转降，钢厂进口矿库存9143万吨，环比下降322万吨，钢厂库销比为32.22，环比下降0.97，同比下降2.51，黑链价格向上驱动不足导致钢厂补库积极性偏低。

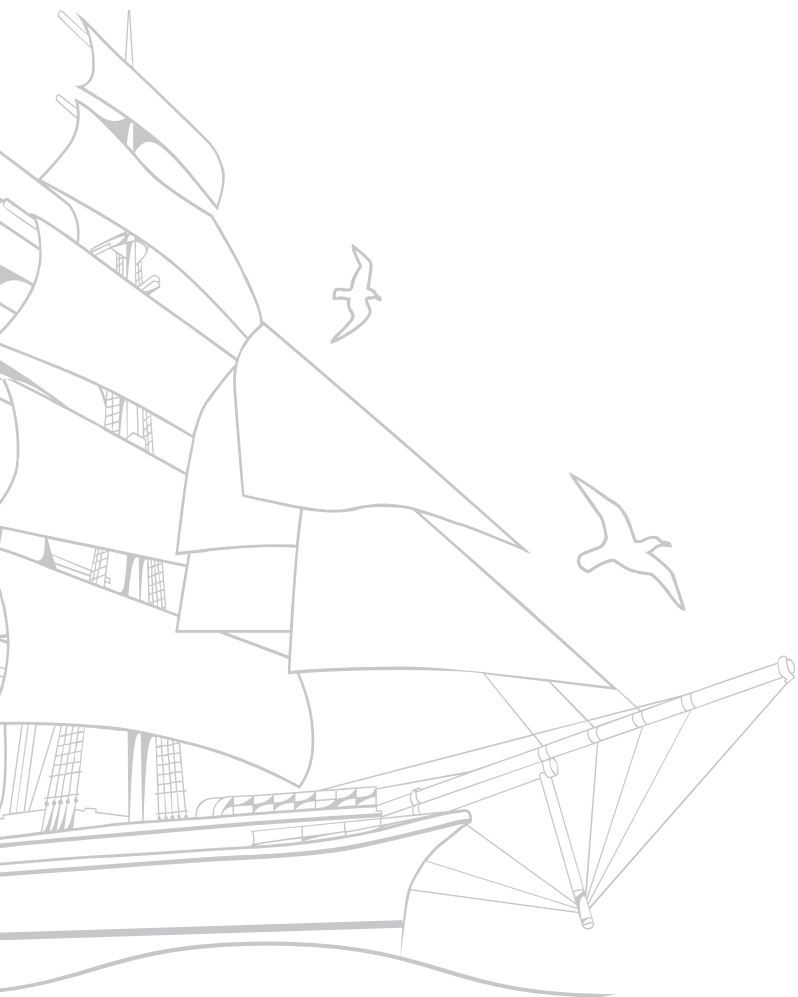
价差：周内正套继续走强，但后续澳矿发运恢复在即，月间正套存在压力



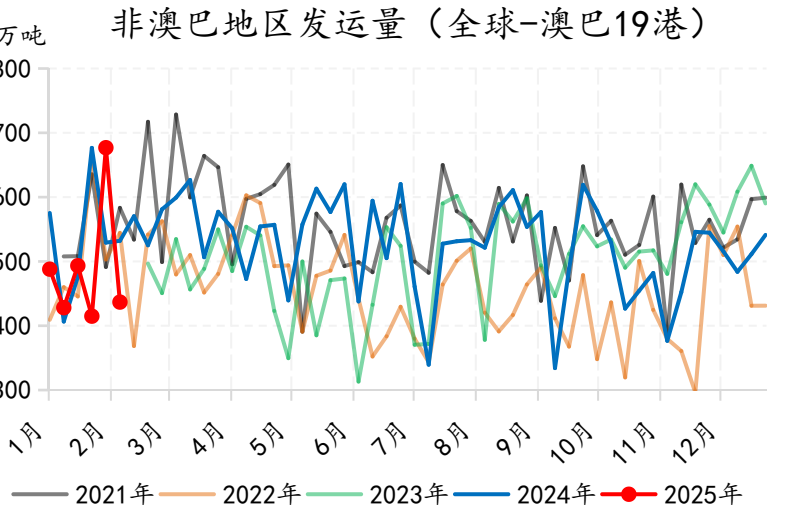
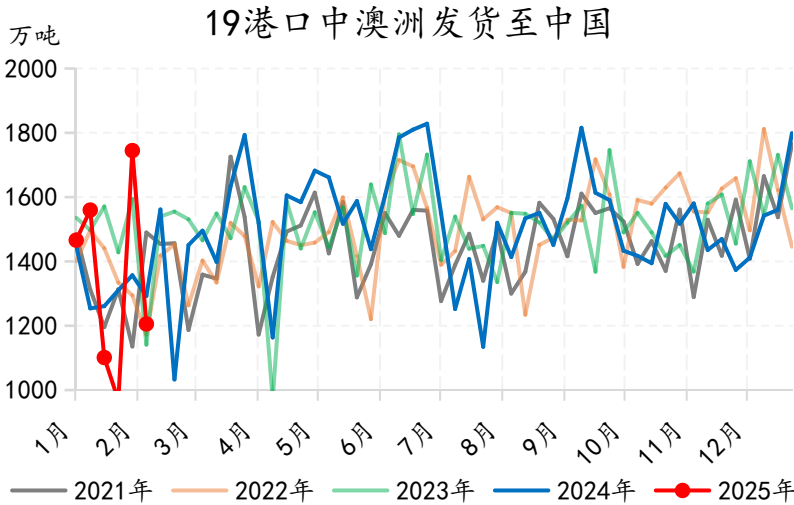
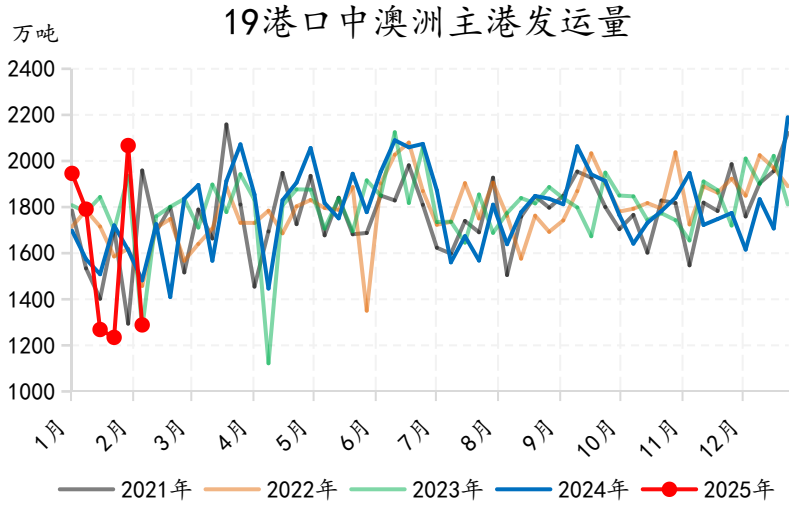
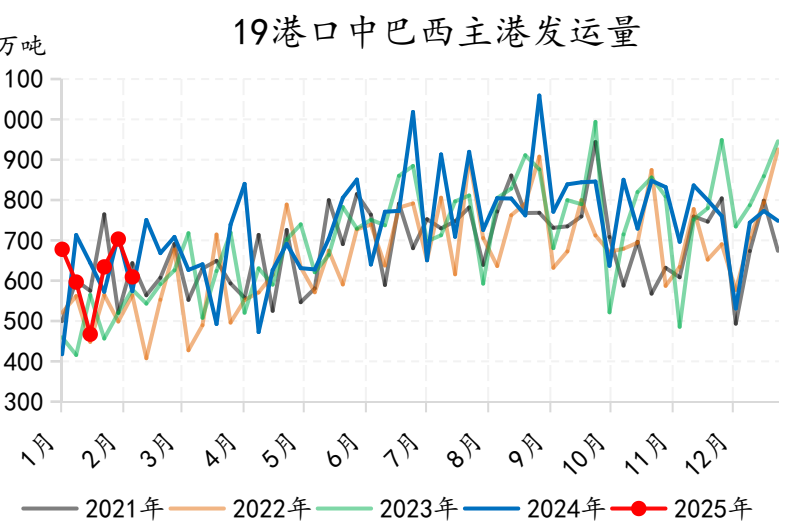
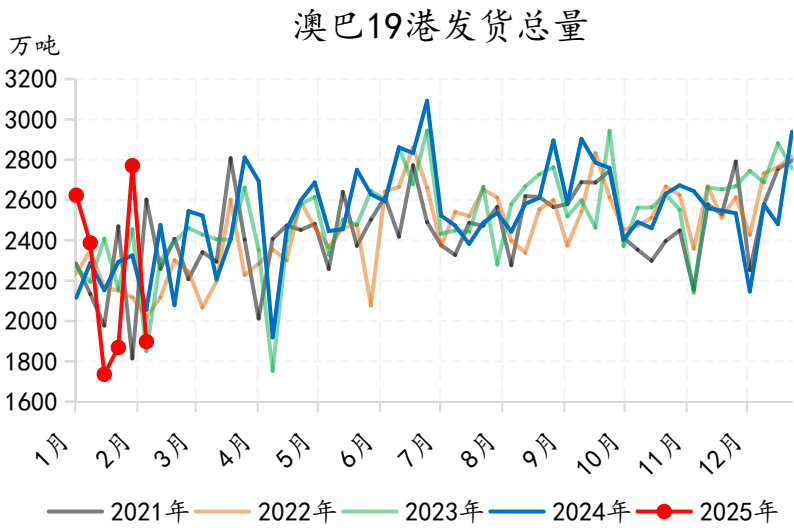
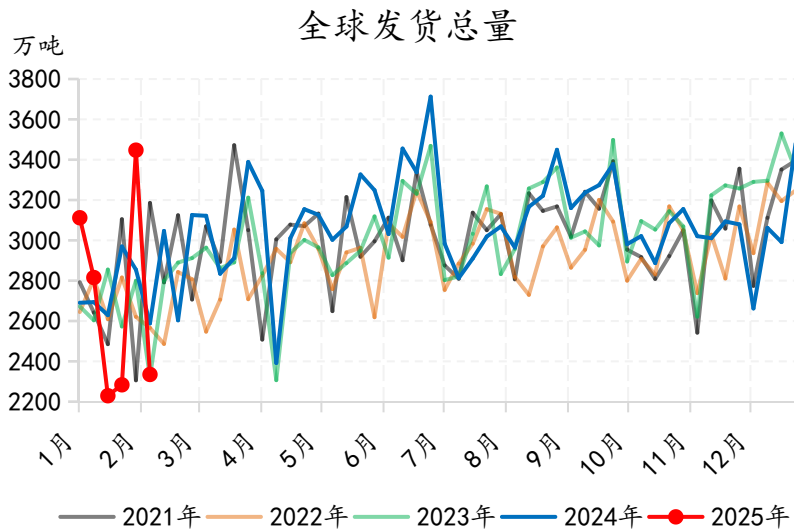
- 基差方面，最优交割品从10C6切换至巴混，05合约基差为29，周环比走扩5。港口现货成交恢复较快，支持现货价格表现强于盘面，05合约基差继续震荡偏强运行。
- 价差方面，5-9价差45.5，周环比走扩9.5。后续来看，近月开始交易澳洲飓风后发运增量预期，对5-9价差继续走扩形成压制，前期5-9正套头寸建议止盈观望。

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

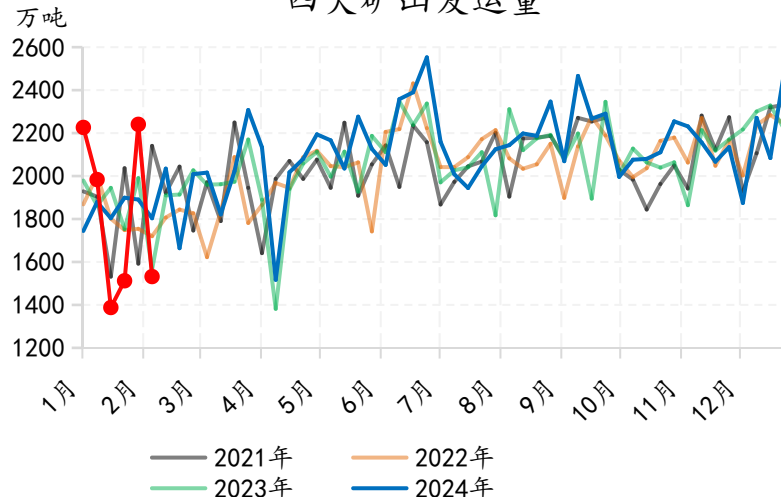


供应：上周全球发运2335万吨，环比大幅下降1112万吨，澳洲飓风叠加巴西降雨天气影响，导致单周发运较去年同期减少10%

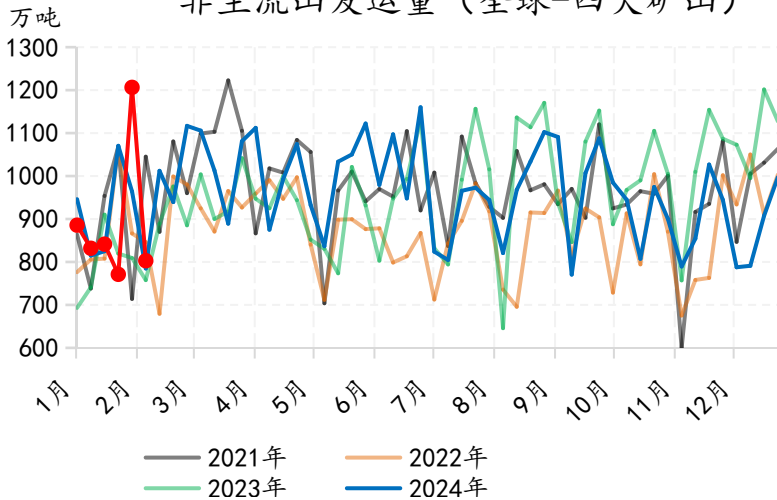


供应：45港到量为1878万吨，环比增加116万吨，同比仍然偏低26%，近期海外矿供应受天气影响波动较大，到港大幅下降缓解了港口压力

四大矿山发运量

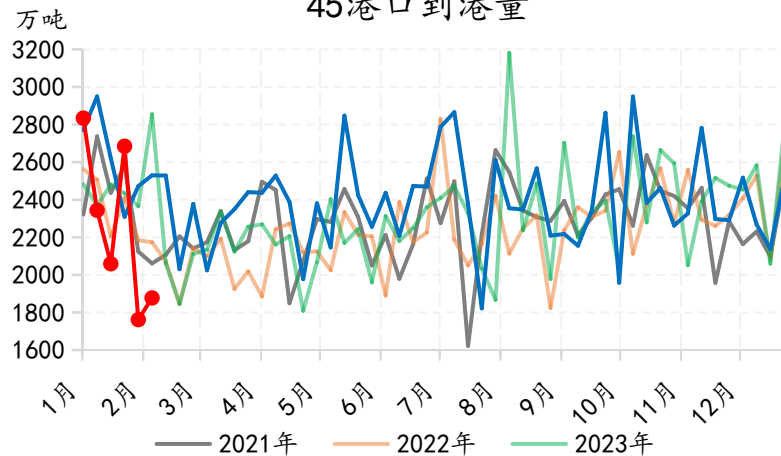


非主流山发运量（全球-四大矿山）

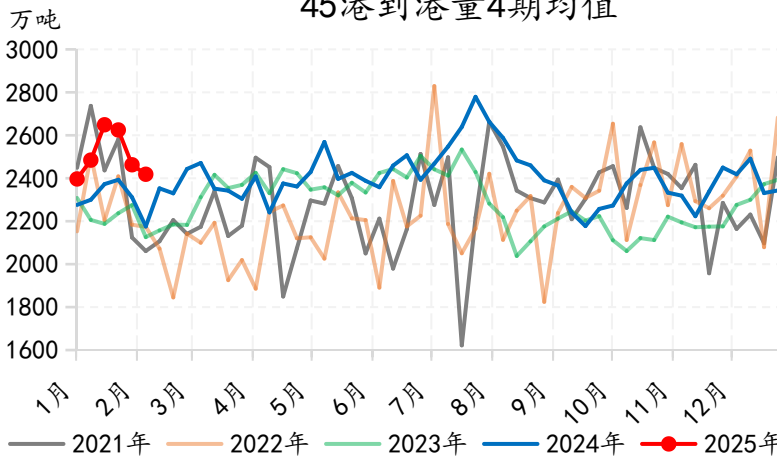


2025/2/7	本期	环比	同比	4周均
全球发货	2334.9	-1112.4	-253.6	2573.8
澳巴19港	1898.1	-872.3	-158.3	2068.3
巴西主港	609.4	-93.8	35.3	603.5
澳洲主港	1288.7	-778.4	-193.6	1464.8
澳洲发中国	1205.7	-539.1	-87.0	1255.0
澳巴以外	436.8	-240.1	-95.3	505.5
45港到港	1877.5	115.5	-652.2	2624.8

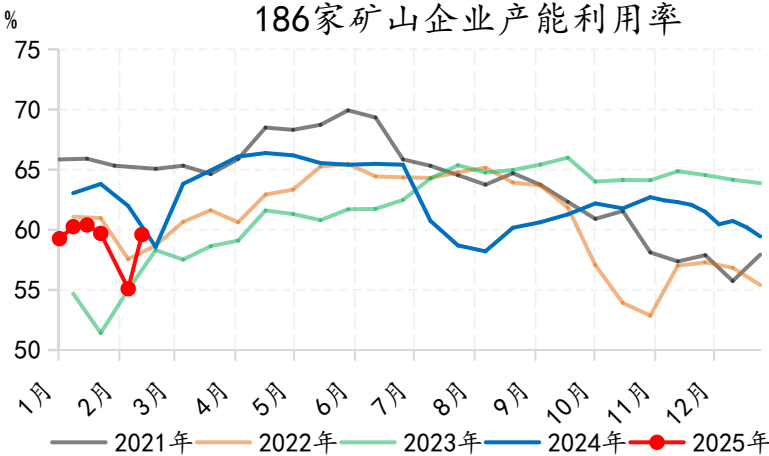
45港口到港量



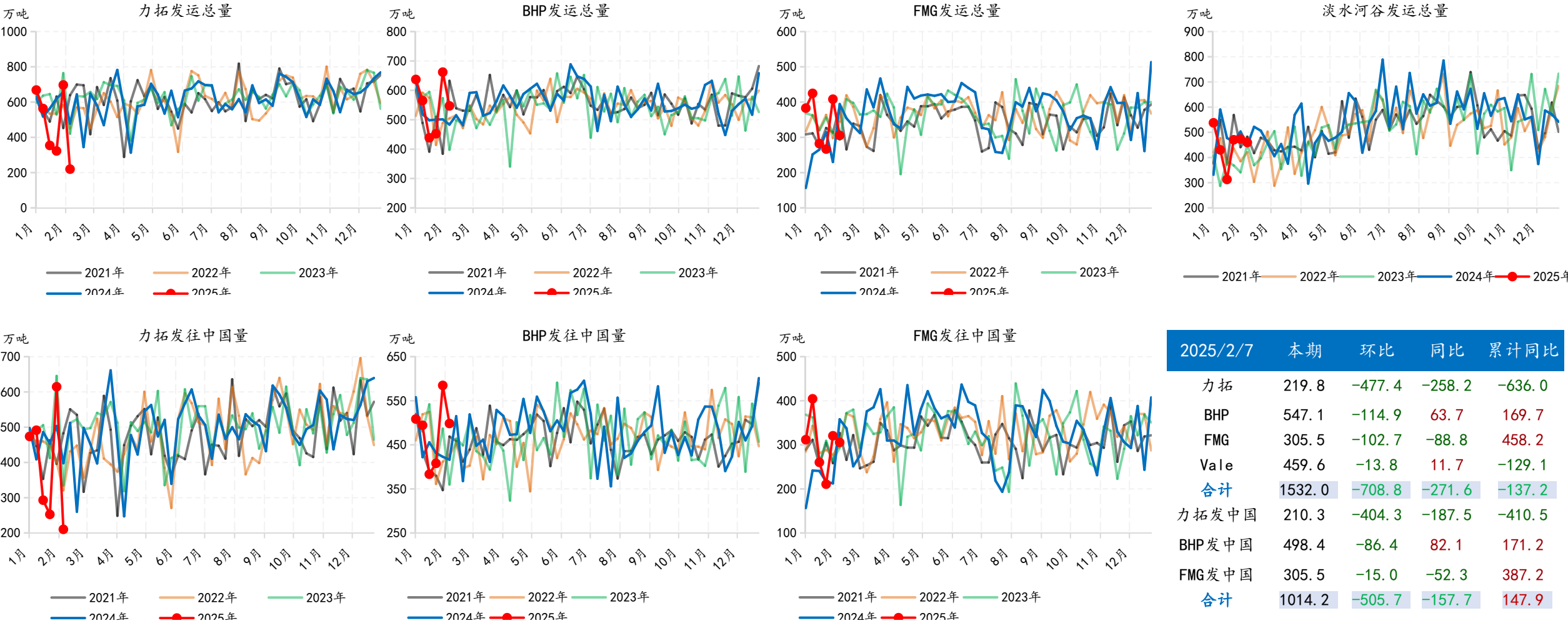
45港到港量4期均值



186家矿山企业产能利用率

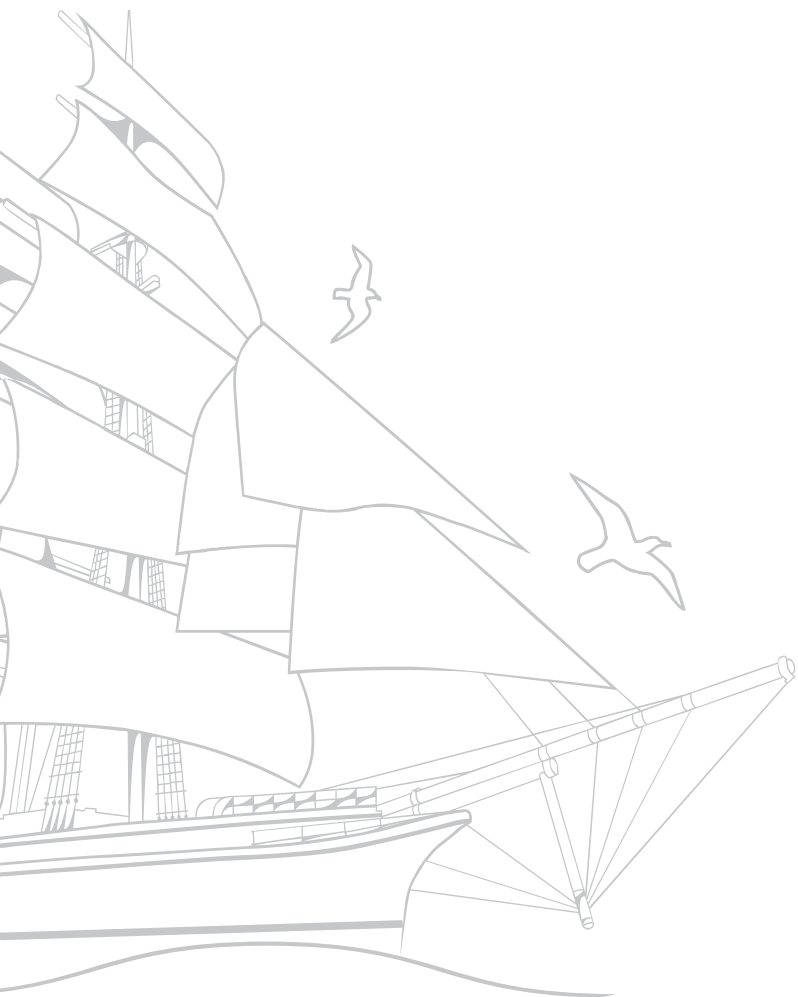


供应：分矿山来看，上周澳洲三大矿山发运受飓风影响再度转弱，Vale发运相对稳定

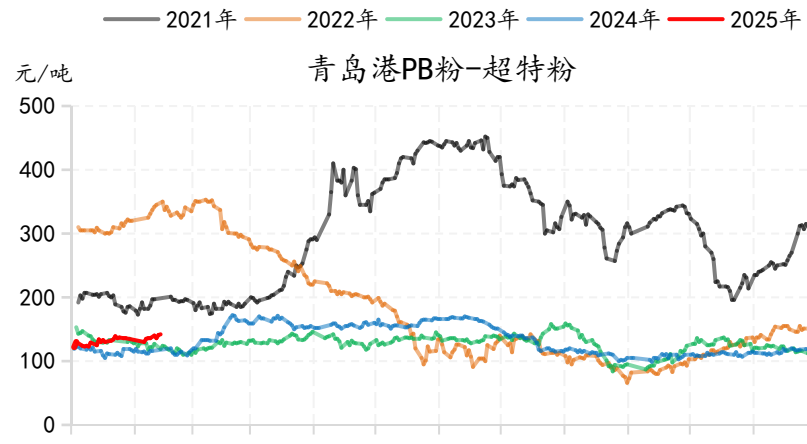
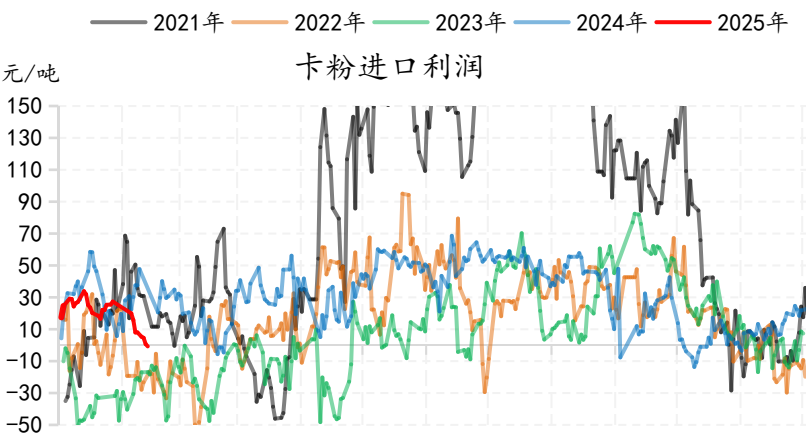
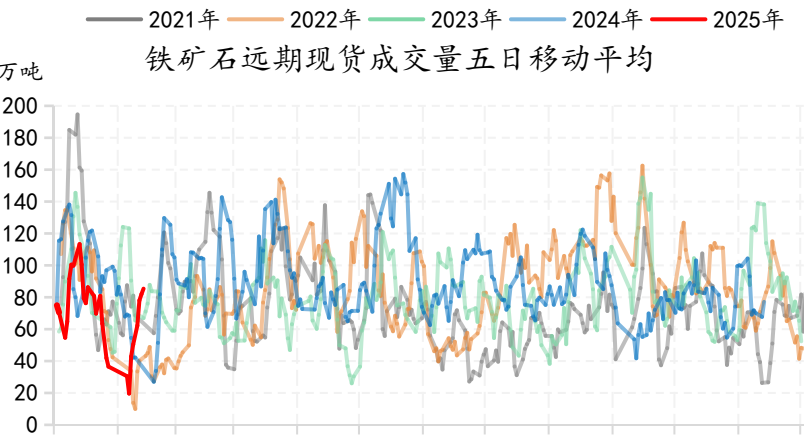
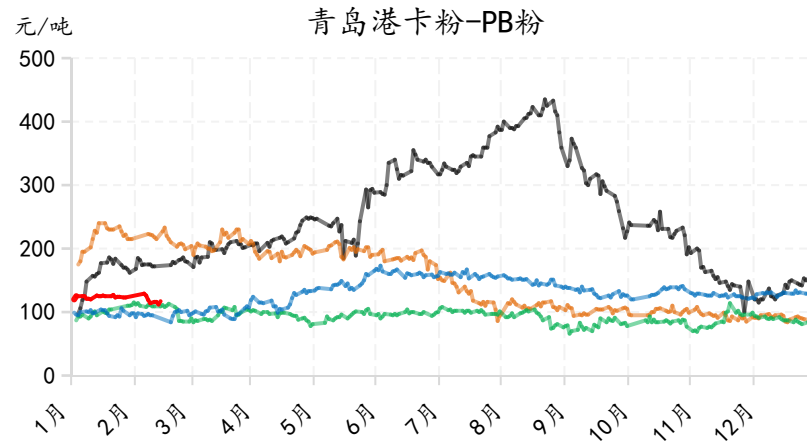
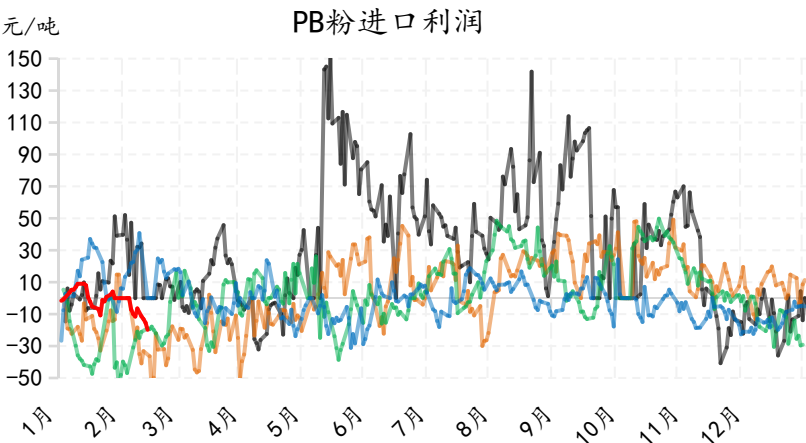
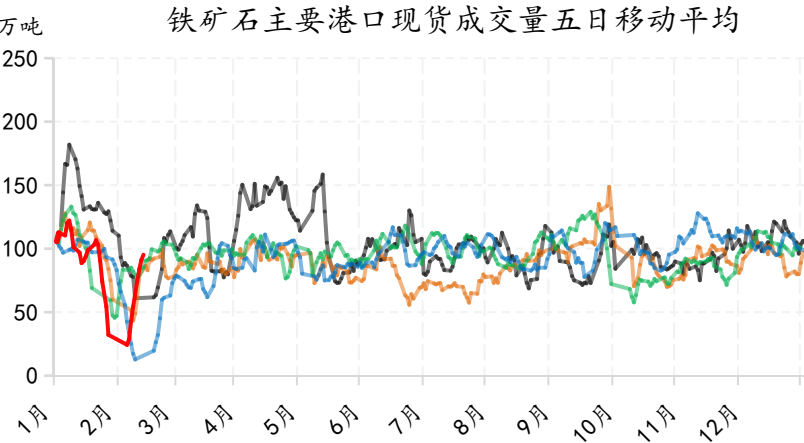


目 录

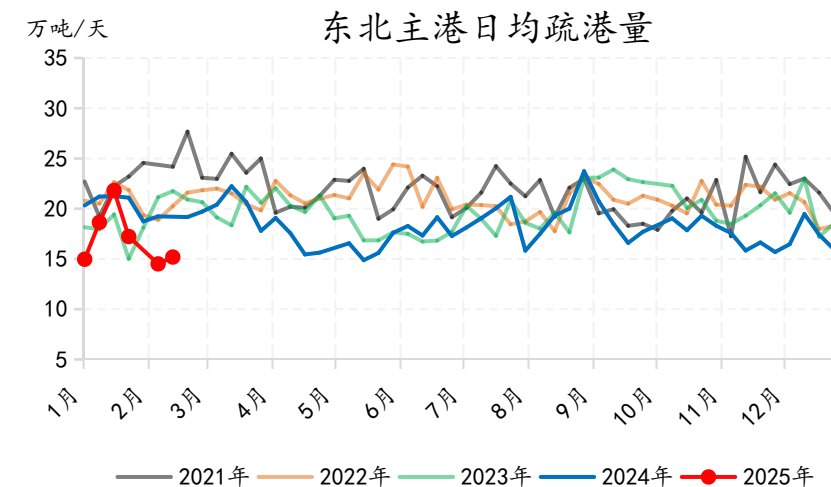
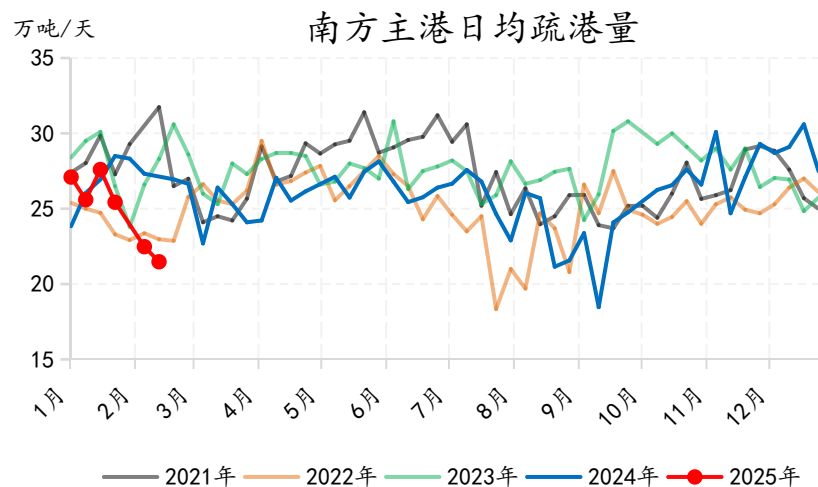
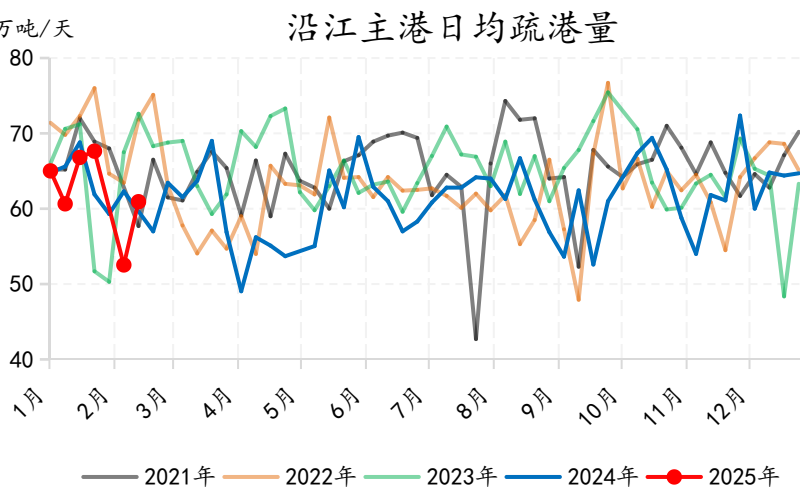
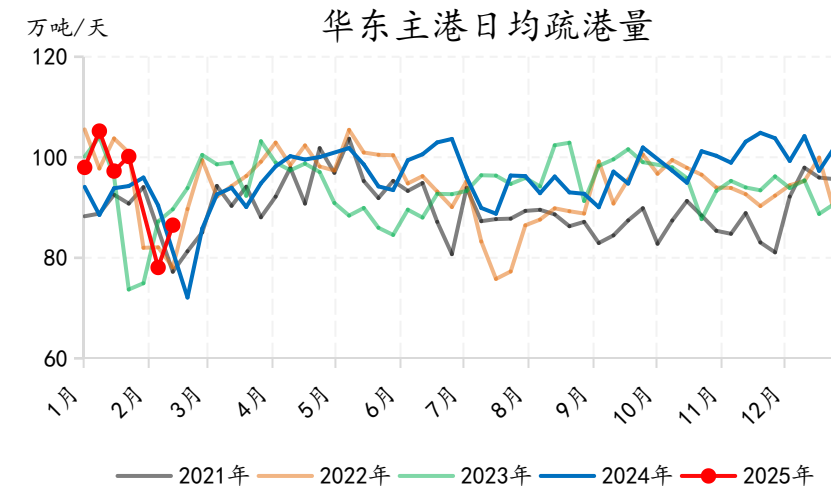
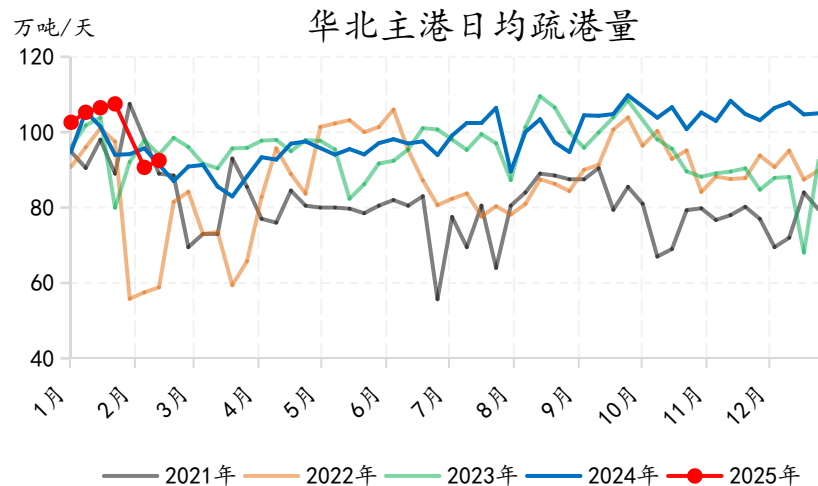
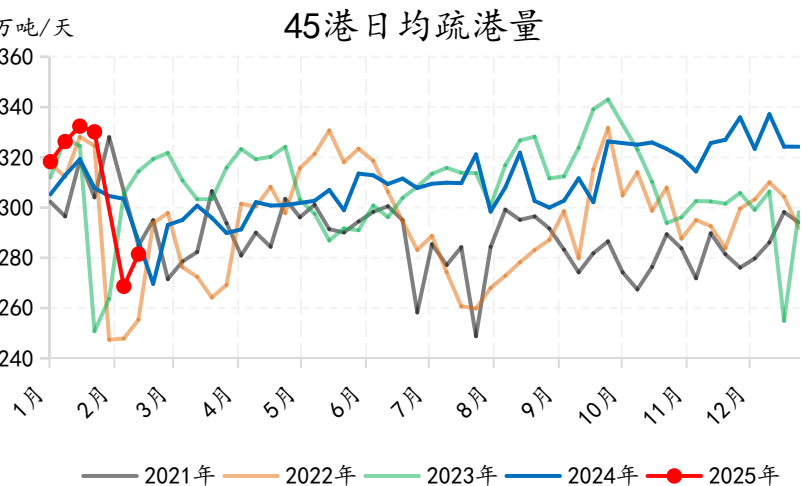
1. 行情回顾
2. 供应
- 3. 需求**
4. 库存
5. 观点



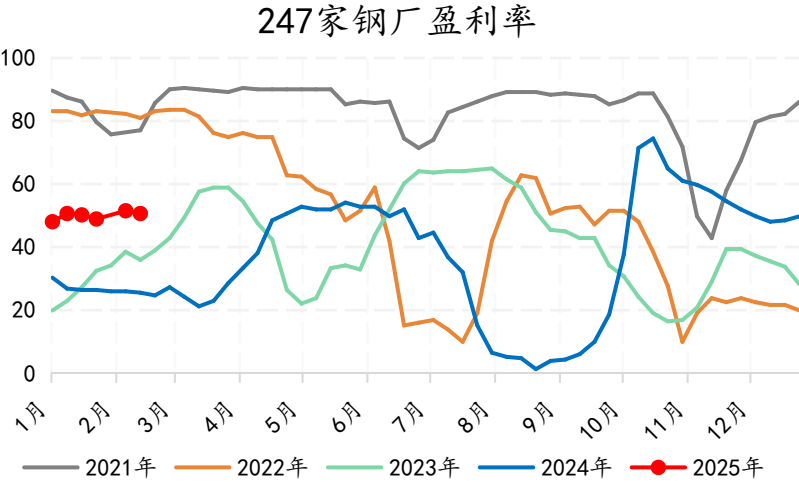
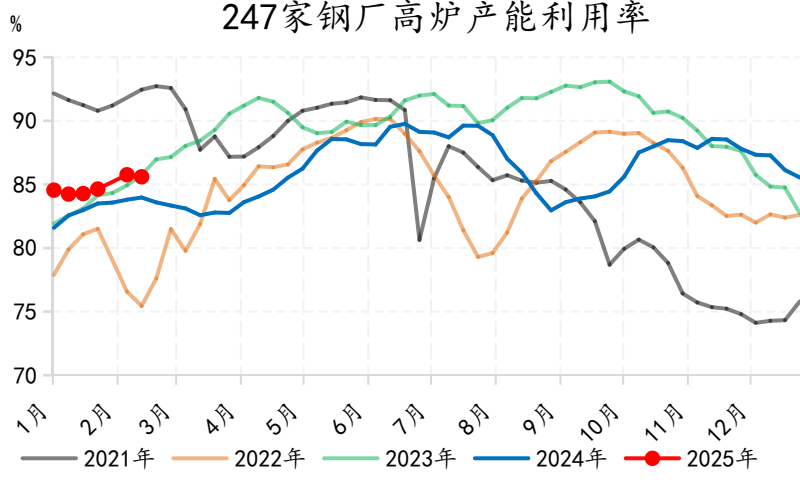
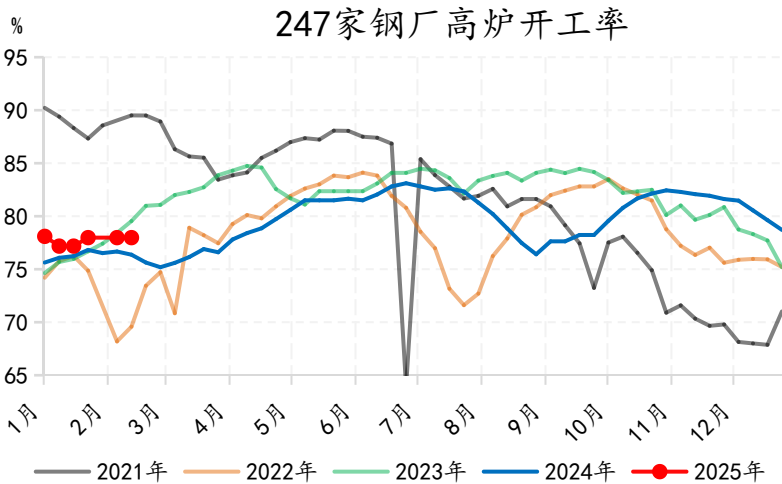
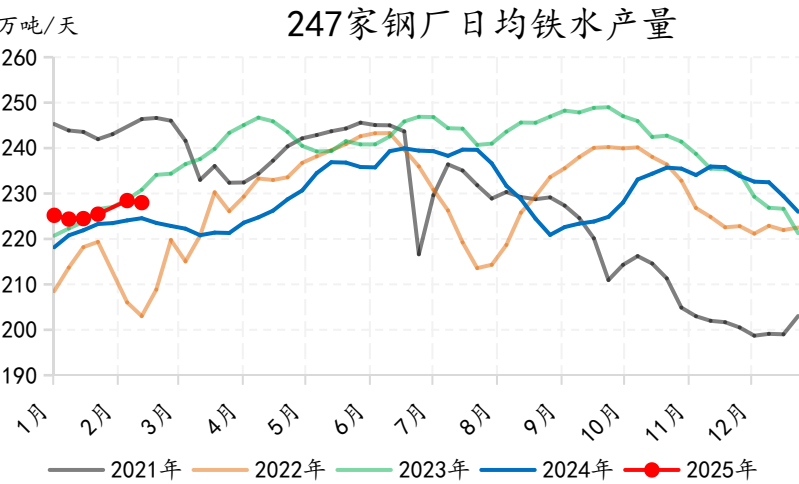
需求：周内港口及远期现货成交均表现良好，铁矿石进口利润大幅收窄；中低品价差继续走强



需求：45港日均疏港281万吨，环比增加13万吨，除南方港口外，其余地区疏港陆续恢复

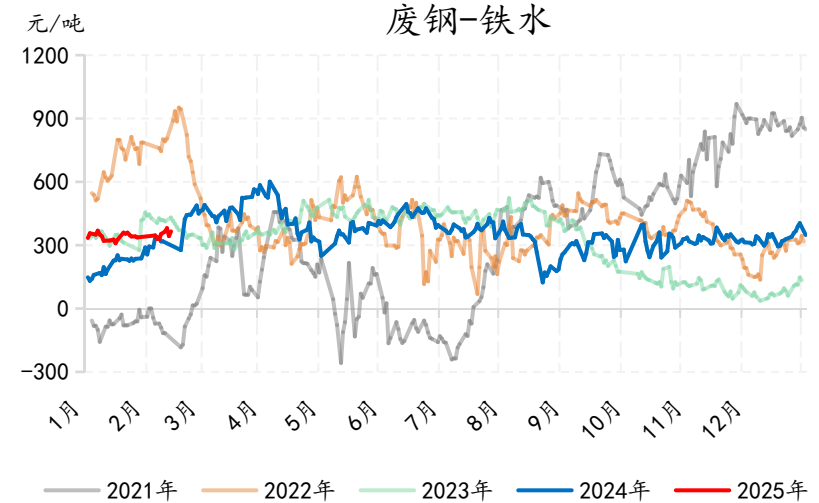
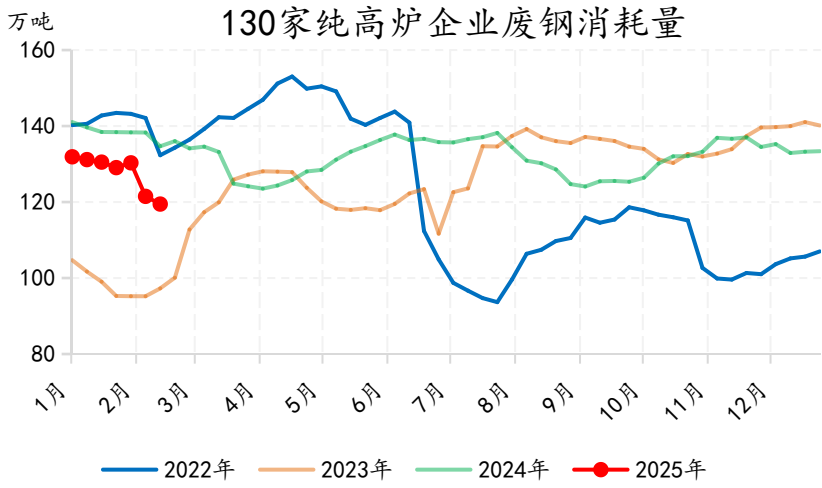
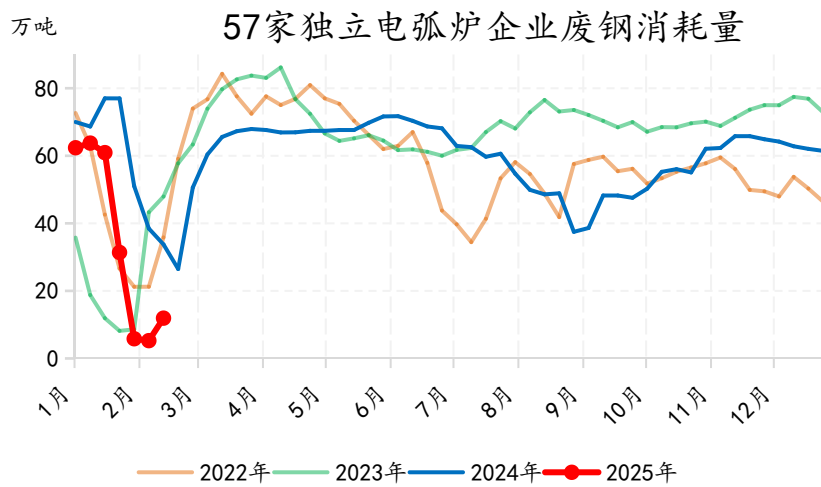
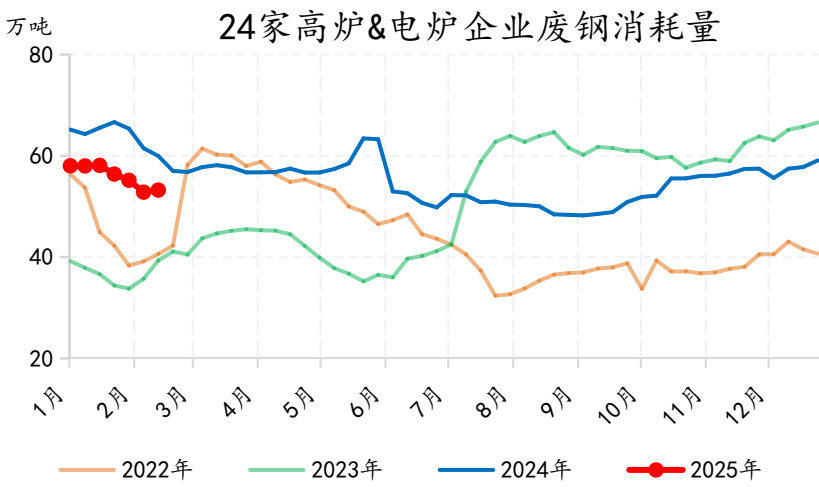
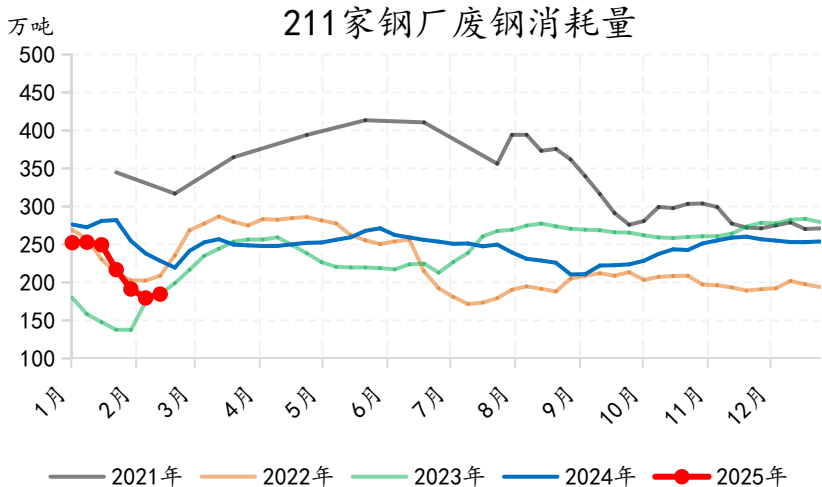


需求：本周日均铁水产量227.99万吨，环比下降0.45万吨，钢厂盈利率环比下降0.87%至50.65%，钢厂利润收窄叠加成材出库偏慢，出现阶段性小幅减产



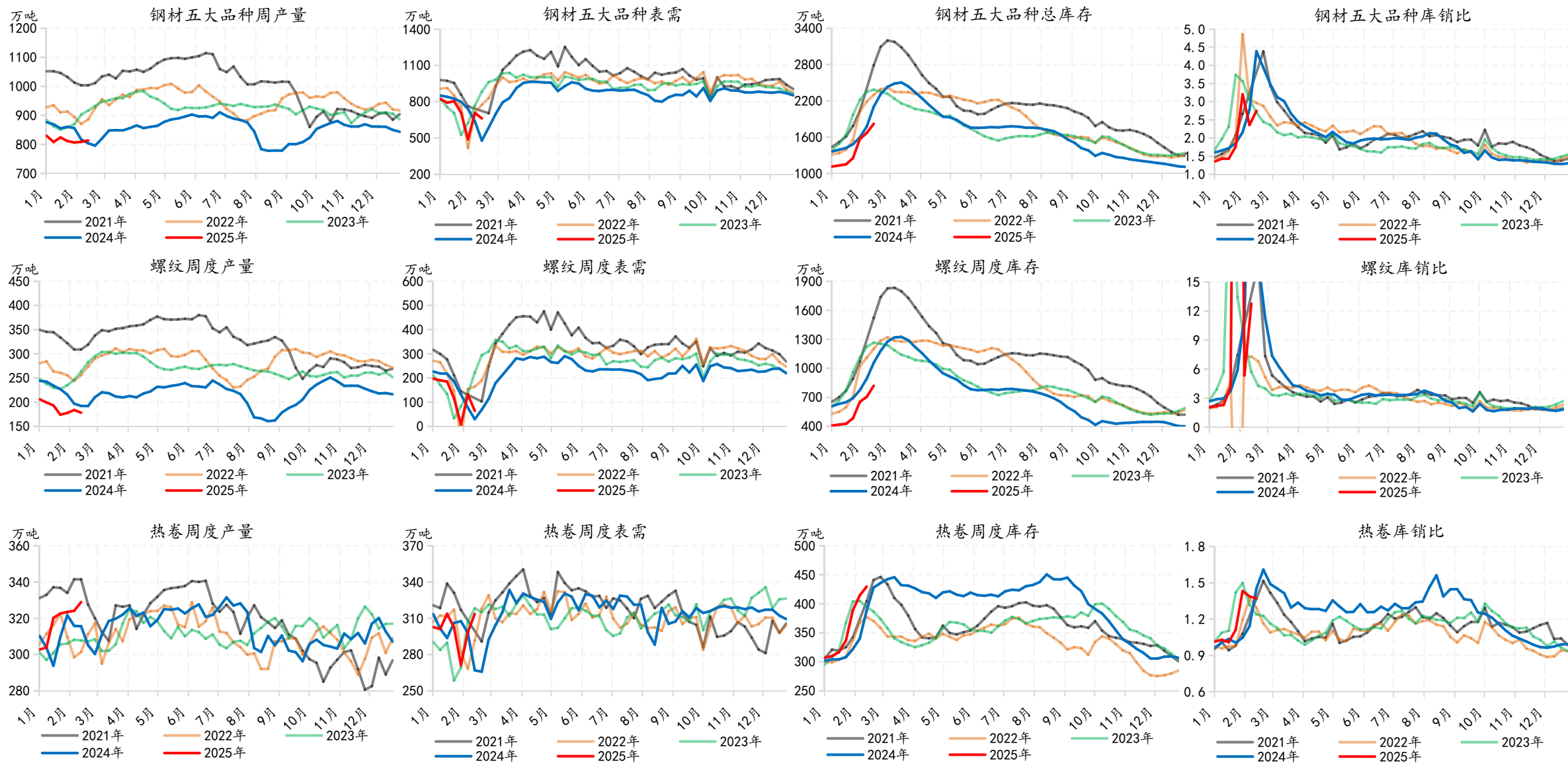
	2025/2/14	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		227.99	-0.4	3.4	226.59
高炉开工率		77.98	0.0	1.6	77.78
高炉产能利用率		85.6	-0.2	1.6	85.07
钢厂盈利率		50.65	-0.9	25.1	50.33

废钢：本周废钢供需双增，废铁价差再度走强



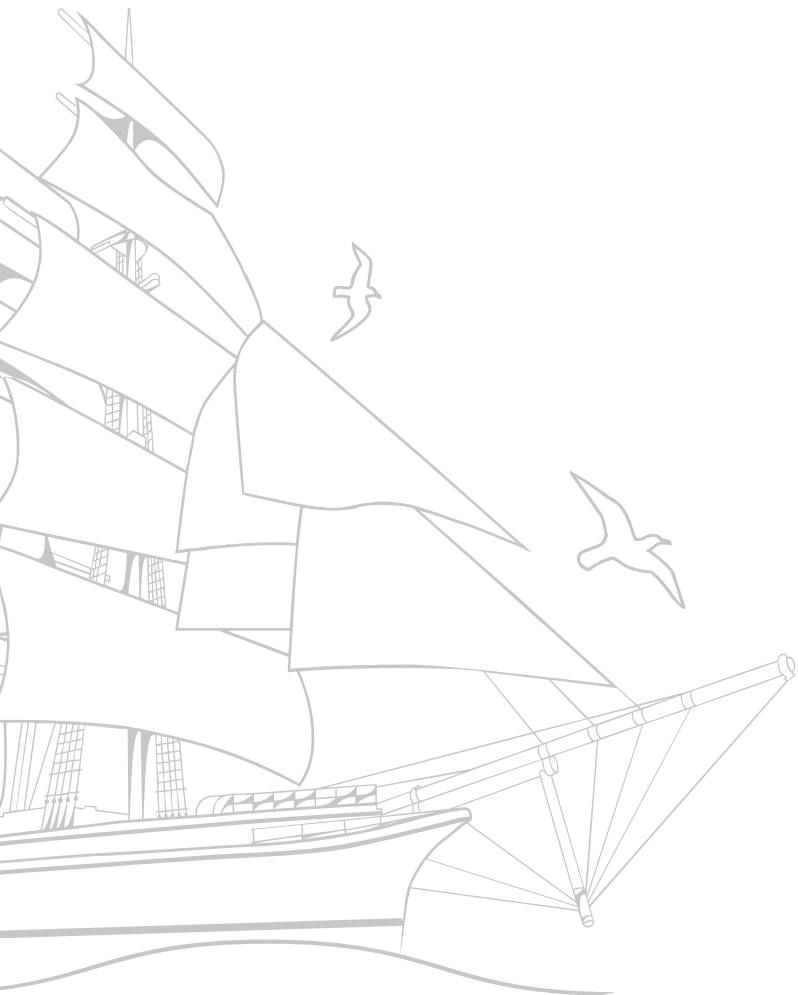
	2025/2/14	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂		184.63	5.0	-43.8	193.09
24家高&电		53.23	0.4	-6.7	54.40
57家电炉		11.93	6.7	-21.8	13.60
130家高炉		119.47	-2.0	-15.2	125.1
废铁价差		365.22	12.47	88.28	350.40

下游：本周螺纹表需环比转弱，导致五大材库销比回升

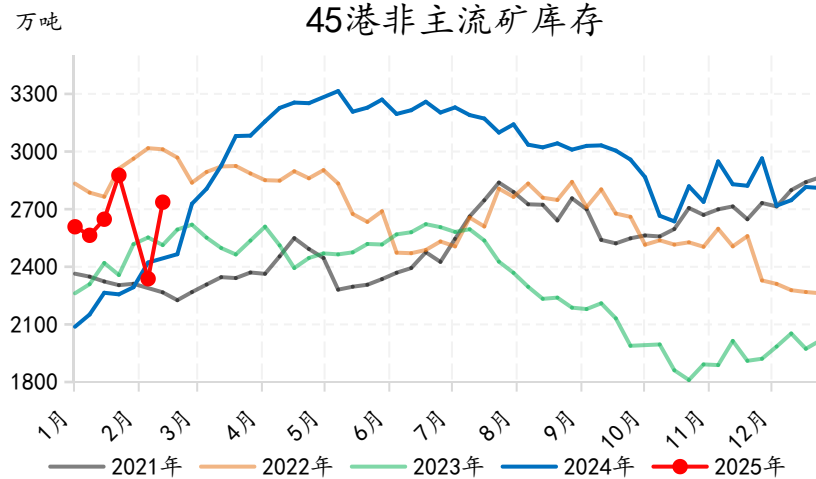
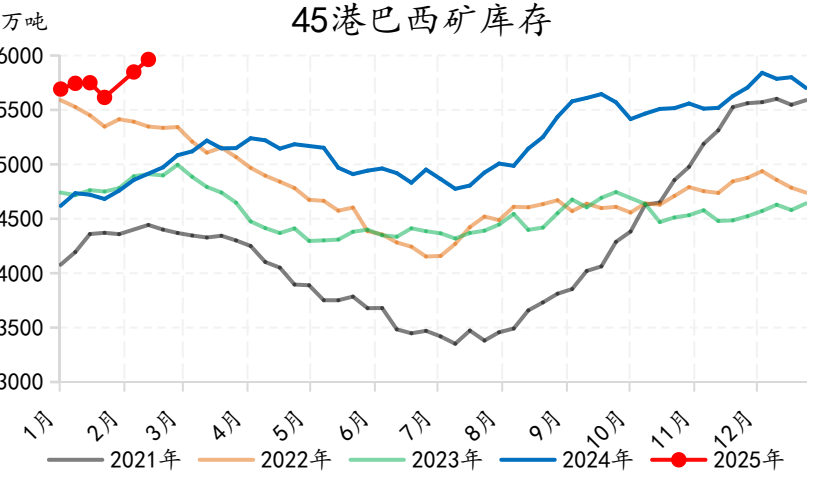
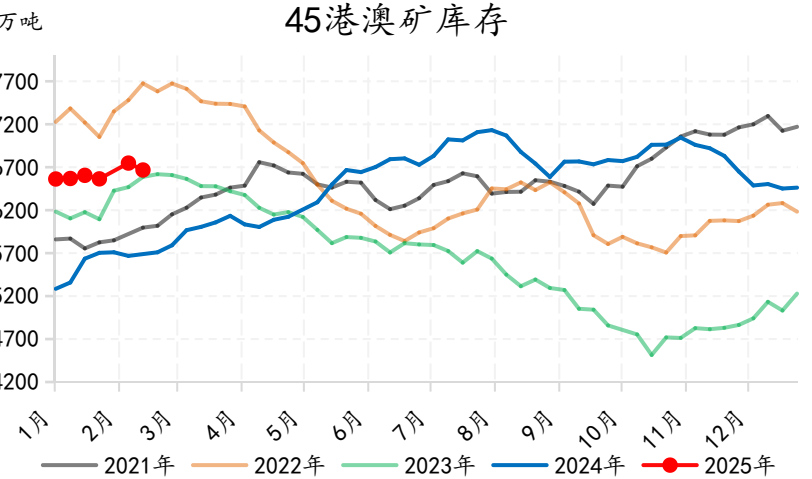
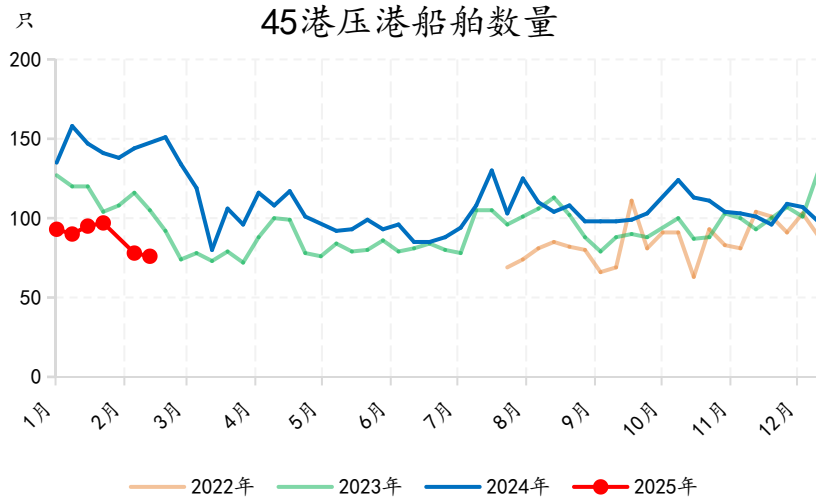
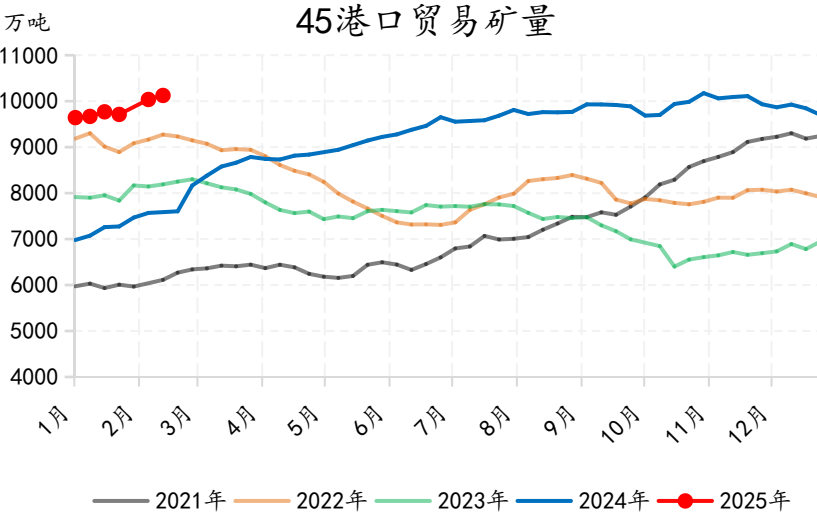
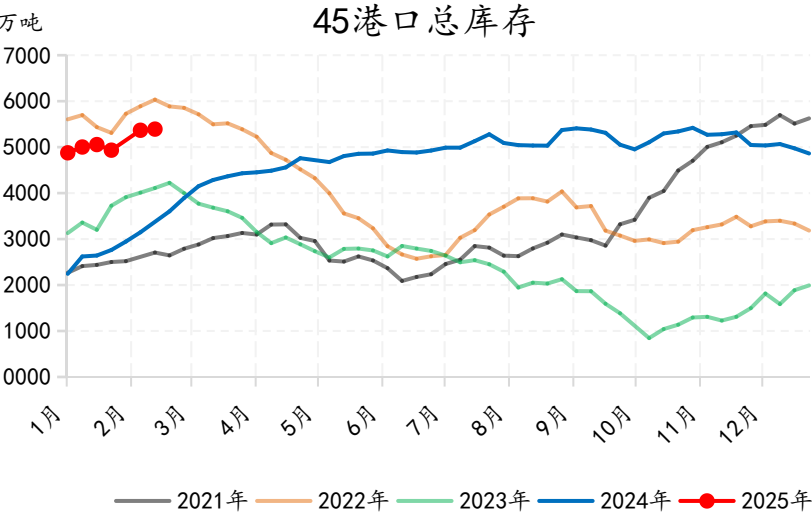


目 录

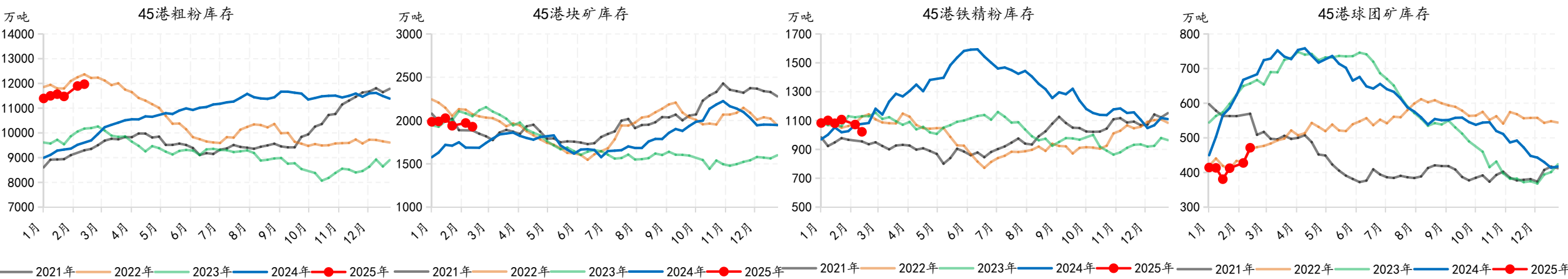
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为15393万吨，环比增加25万吨，同比增加1789吨，下周随着到港压力的缓解，港口库存有望止增转降

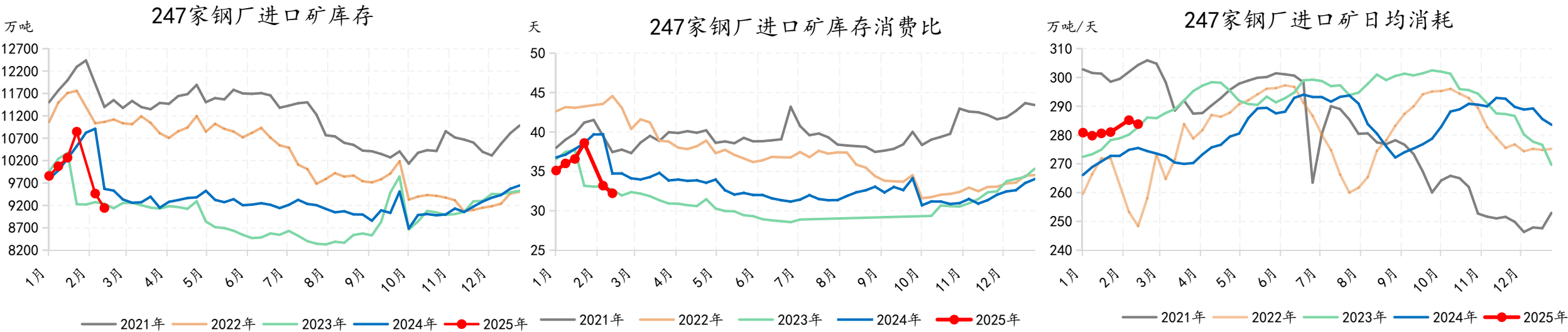


库存：分品种来看，本周粗粉和球团库存环比增加，精粉及块矿库存下降



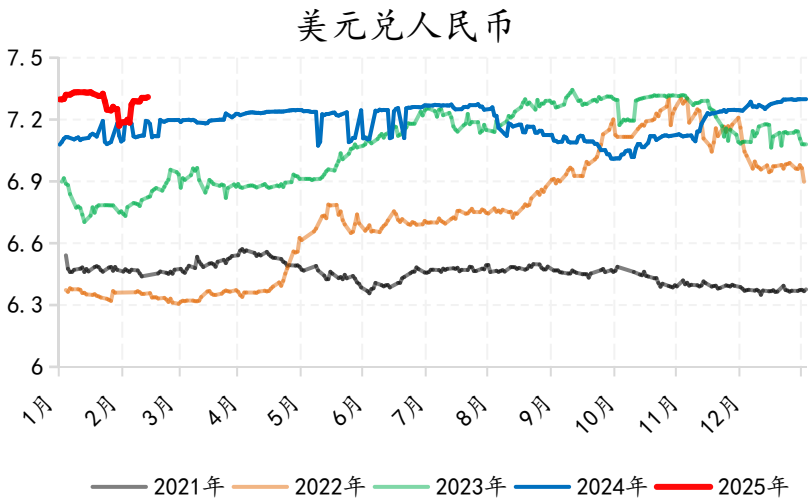
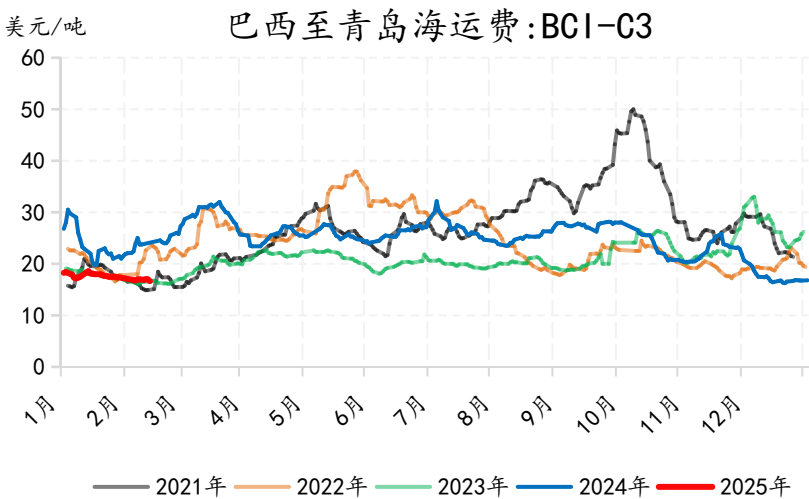
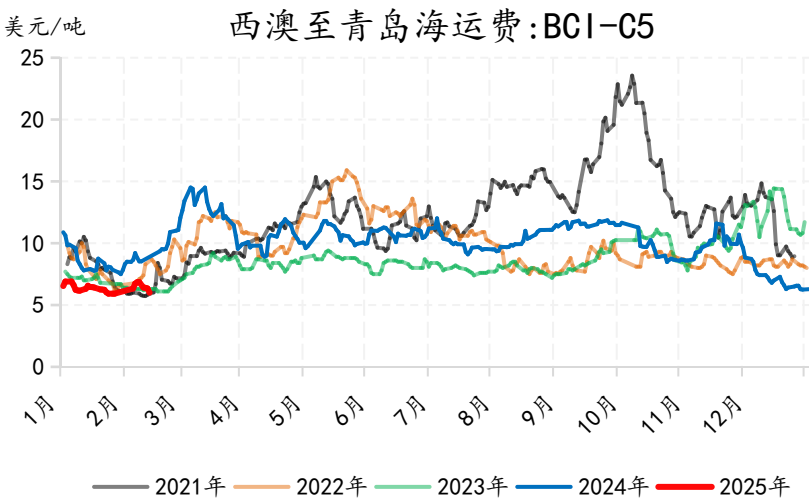
2025/2/14	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	15392.53	76	10125.00	65.9%	5242.68	6667.55	5963.72	2736.41	11969.93	1929.29	1021.91	471.40
环比	24.9	-2.0	87.8	0.0	345.6	-80.5	115.1	398.7	74.3	-42.8	-50.5	43.9
同比	1789.1	-75.0	2520.8	0.1	-301.0	957.9	991.1	270.9	2274.1	243.6	-60.9	-212.1
4周均	15090.25	90	9910.80	65.7%	5179.45	6646.37	5794.31	2649.57	11726.88	1967.17	1070.59	423.01

库存：钢厂进口矿库存9143万吨，环比下降322万吨，钢厂库销比为32.22，环比下降0.97，同比下降2.51，黑链价格向上驱动不足导致钢厂补库积极性偏低



2025/2/14	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	9142.8	-321.9	-388.2	9929.6
进口铁矿库销比	32.22	-1.0	-2.5	35.15
进口铁矿日耗	283.79	-1.4	9.4	282.64

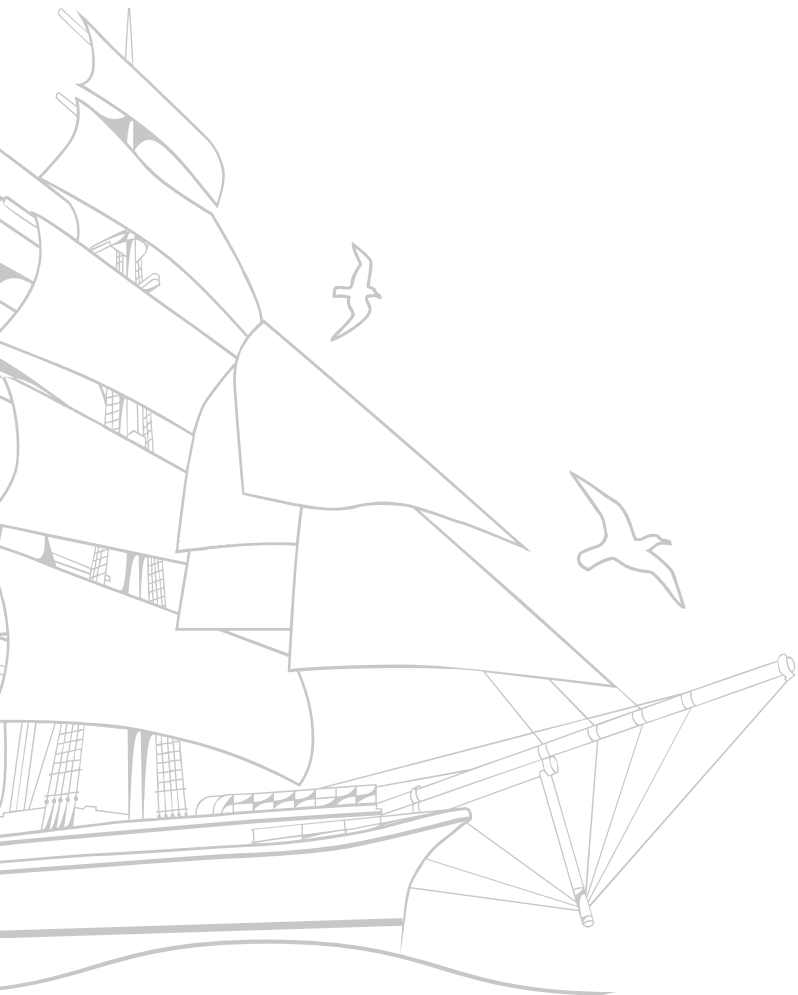
其他：本周海运费随着发运量下降而走弱；美元兑人民币汇率继续走强



2025/2/14	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	6.00	-0.85	-4.90	6.40
巴西-青岛	16.65	-0.33	-8.84	16.90
美元兑人民币	7.3091	0.020	0.111	7.303

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石一方面受到澳洲飓风对铁矿石供应预期变化影响，另一方面对下游成材需求恢复速度同样保持较高敏感性，整体呈现宽幅震荡走势，周度收跌0.80%。
- 基本面来看，**供应端**，上周铁矿石全球发运2335万吨，环比大幅下降1112万吨，澳洲飓风叠加巴西降雨天气影响，导致单周发运较去年同期减少10%，本周发运受到天气影响将继续下降，当前市场预期下周澳矿发运将陆续恢复，关注天气影响消退后的发运强，45港铁矿石到港量为1878万吨，环比增加116万吨，同比仍然偏低26%，近期海外矿供应受天气影响波动较大，到港大幅下降缓解了港口压力；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量227.99万吨，环比下降0.45万吨，钢厂盈利率环比下降0.87%至50.65%，钢厂利润收窄叠加成材出库偏慢，出现阶段性小幅减产，综合考虑下游需求仍有季节性恢复空间，暂时不看趋势性减产，预计下周铁水企稳回升；**库存方面**，45港库存15393万吨，环比增加25万吨，同比增加1789吨，下周随着到港压力的缓解，港口库存有望止增转降，钢厂进口矿库存9143万吨，环比下降322万吨，钢厂库销比为32.22，环比下降0.97，同比下降2.51，黑链价格向上驱动不足导致钢厂补库积极性偏低。
- **综合来看**，铁矿石静态基本面仍然健康，但市场开始交易澳洲发运恢复影响，供应端有边际增量压力，此外，需求端尽管当前暂未看到铁水有趋势性减产，但本周四百年建筑节后复工调研数据显示当前下游需求恢复节奏偏慢，钢厂继续复产意愿下降，前期复产逻辑驱动的上漲行情被迫暂缓，铁矿石顶部压力较大，若下周成材需求再无明显起色，盘面存在开启“负反馈”风险，短期多空方向未定，建议谨慎观望为主。

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

