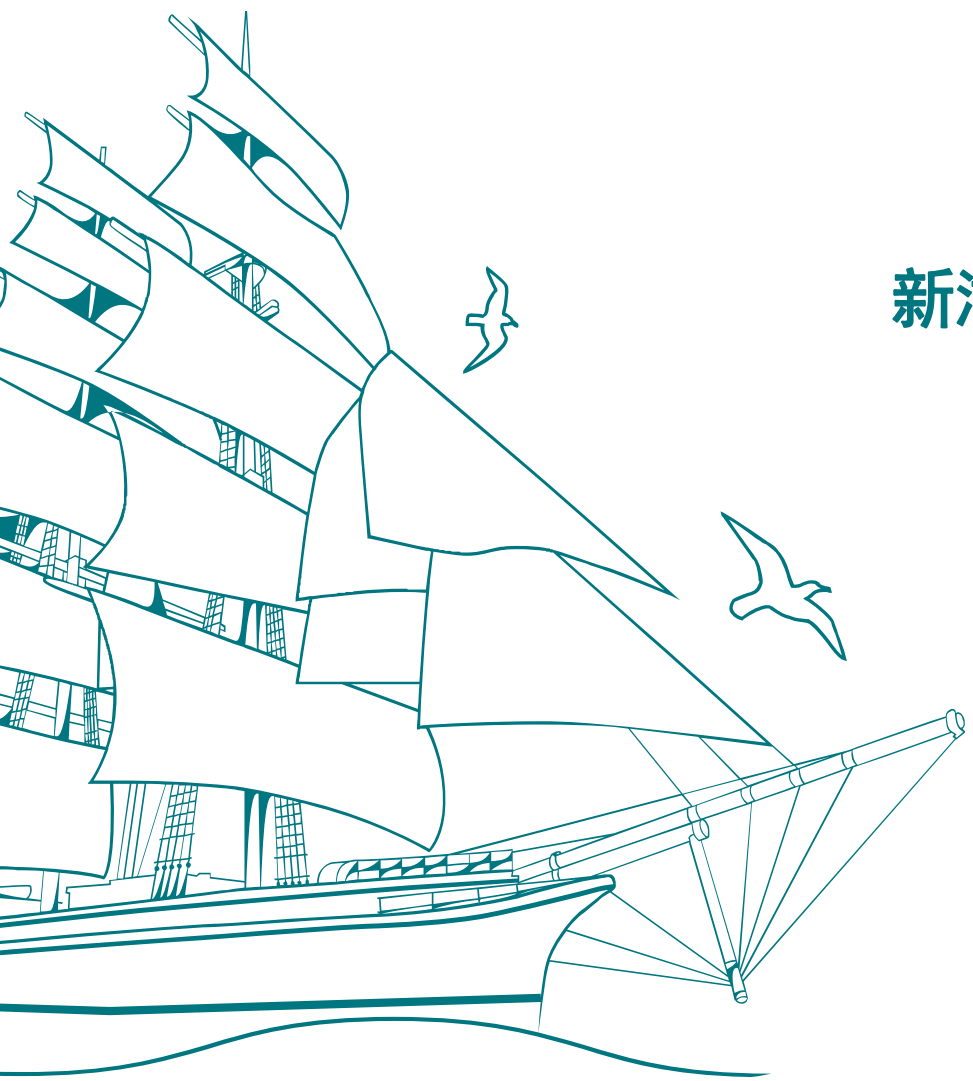




新湖铁矿石周报——

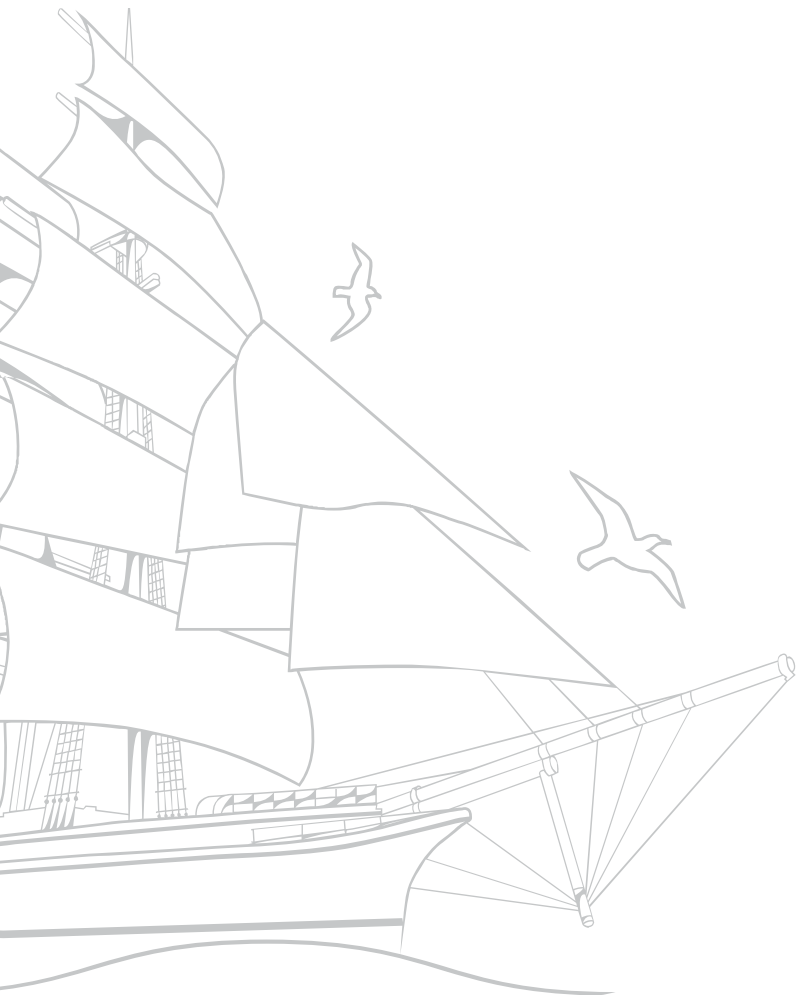
现实需求比重提升，关注旺季铁水高度

新湖黑色建材组

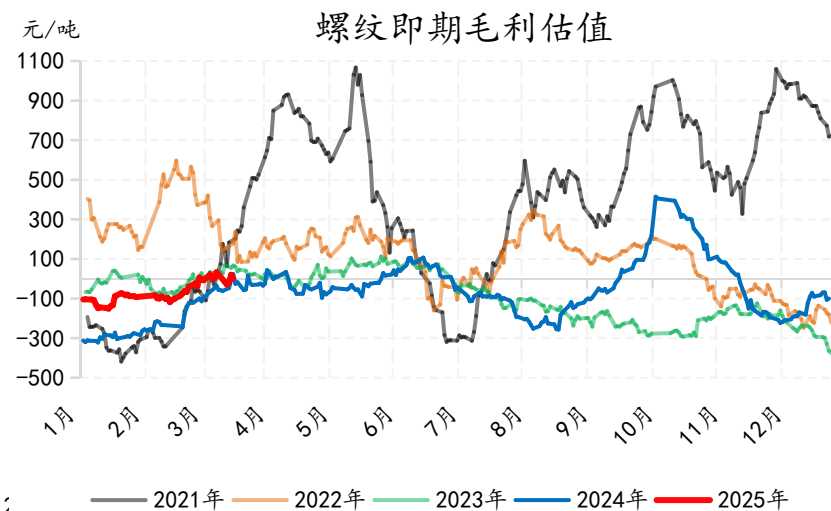
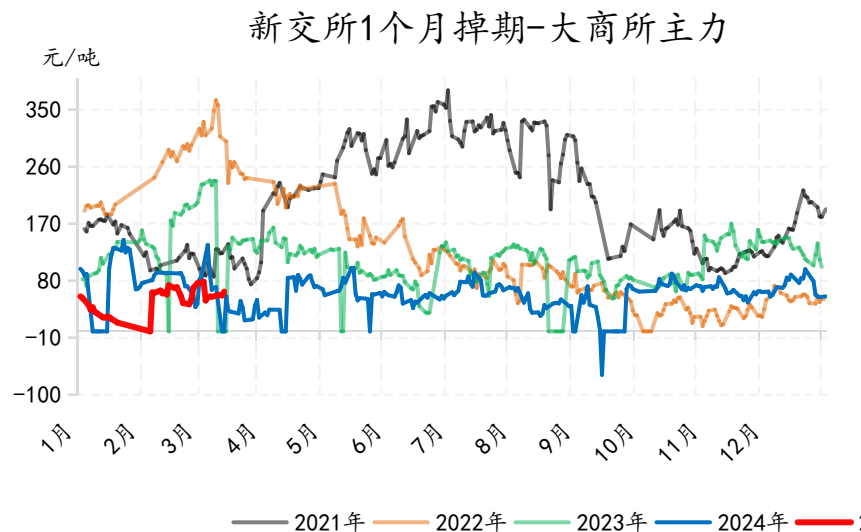
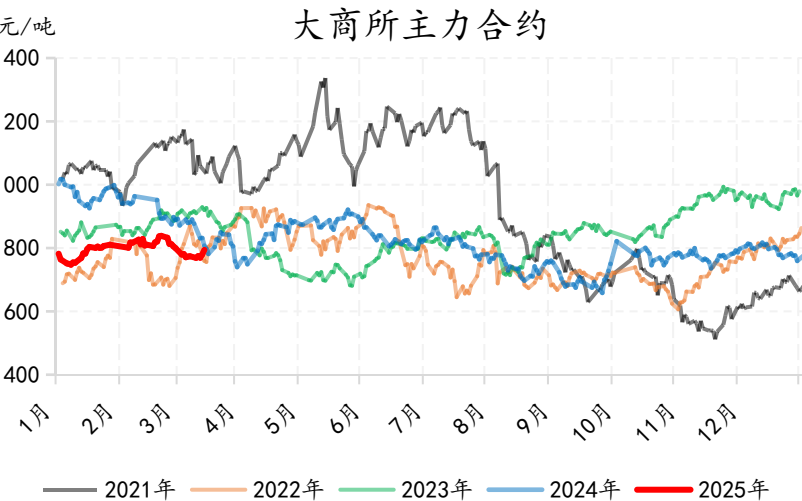
2025年3月16日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

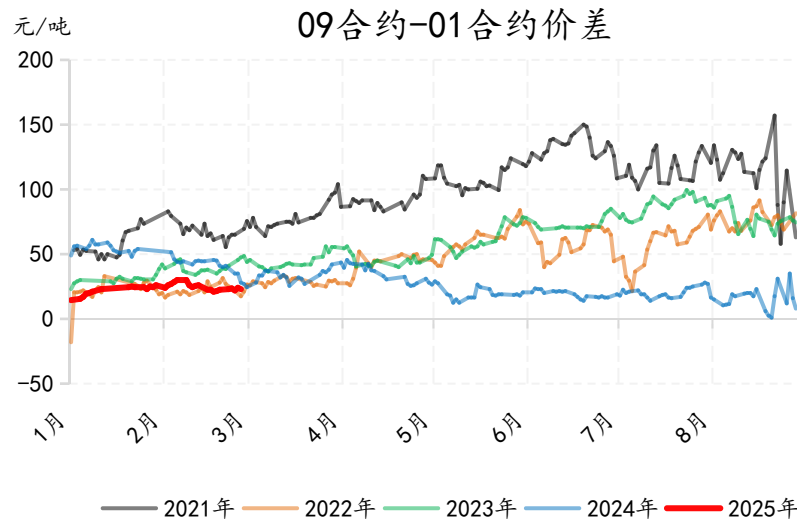
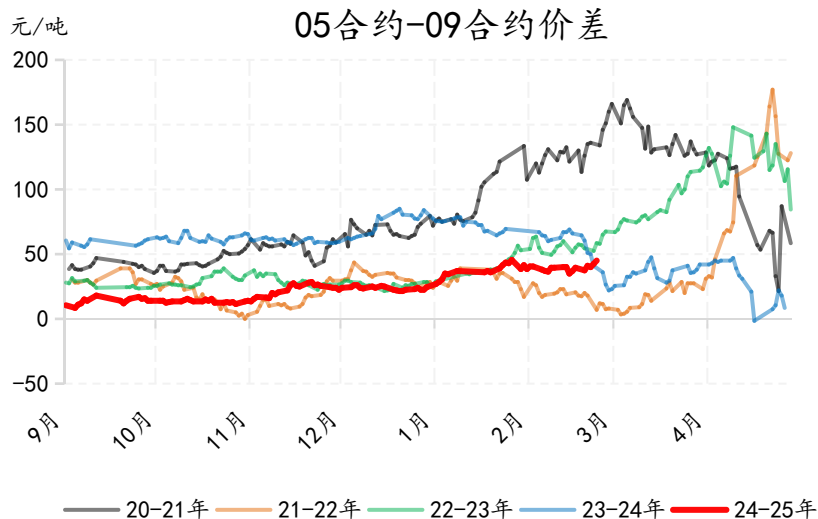
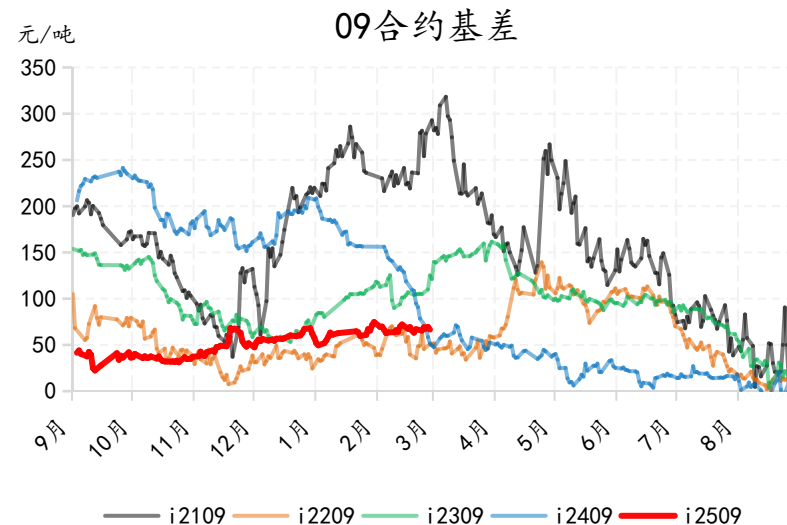
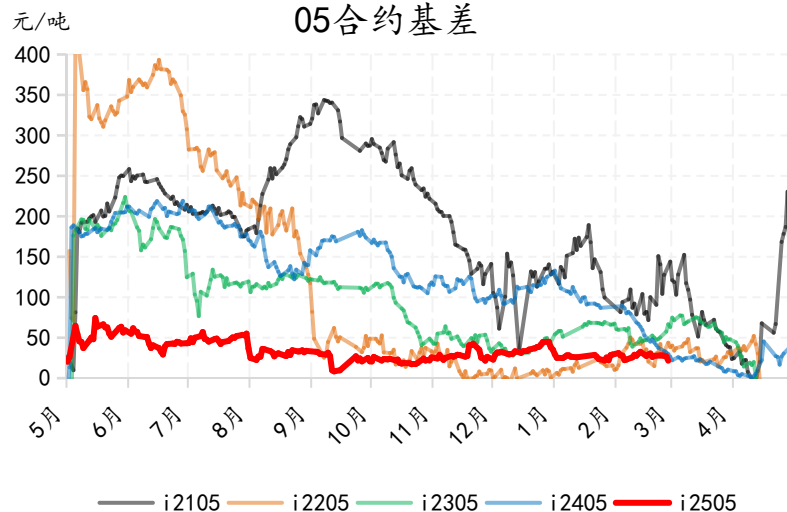
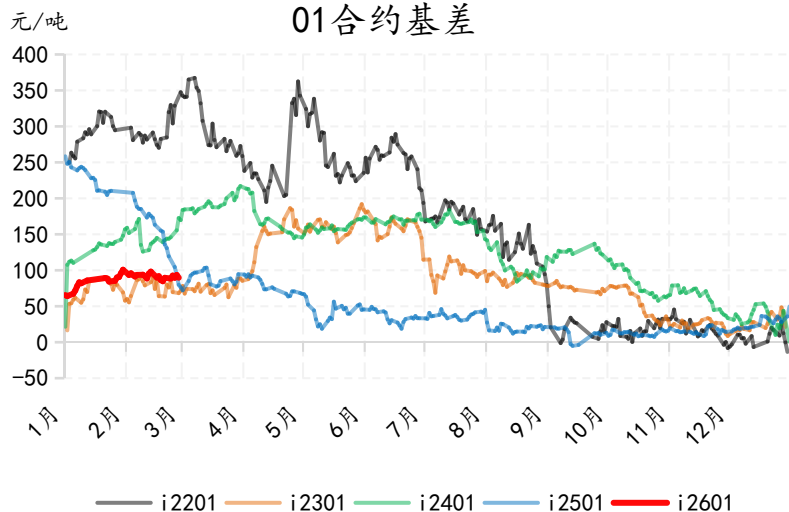


行情回顾：“弱预期”修复，铁矿石先抑后扬



- 本周铁矿石盘面先抑后扬，产业逻辑由粗钢调控消息引发的“弱预期”切换为钢厂季节性复产后的“强现实”交易，材矿比先强后弱。宏观方面，周三晚美国CPI数据低于预期，年内降息预期加强，前期衰退交易暂缓，市场风险偏好修复，此外，临近周末国内市场对降准政策刺激期待增加，情绪有明显转好。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运3160万吨，环比减少236万吨，澳洲和非主流矿发运下降、巴西发运继续增加，但增量主要流向日韩，45港铁矿石到港量为1839万吨，环比增加35万吨，增幅低于预期，预计本周到港或大幅回升；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量230.59万吨，环比增加0.08万吨，钢厂盈利率持稳，本周铁水增量较少主要由于个别钢厂环保减产、以及部分在后半周复产，因此铁水增量或集中体现在下周；**库存方面**，45港库存14421万吨，环比减少157万吨，同比增加135吨，周内集中到港船舶较多，压港船舶增加，钢厂进口矿库存9145万吨，环比减少38万吨，延续刚需采购策略，库销比继续小幅下降0.06至32.04，同比低2.23。
- 综合来看，铁矿石阶段性供需双强格局延续。

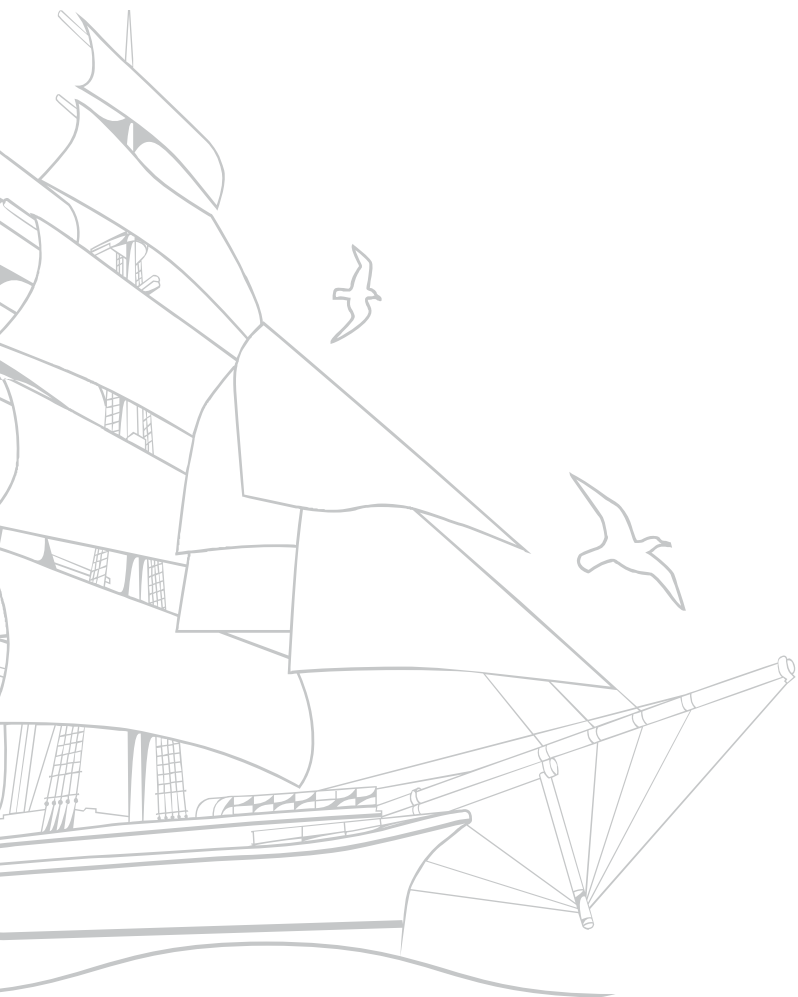
价差：05基差走弱、5-9正套走强



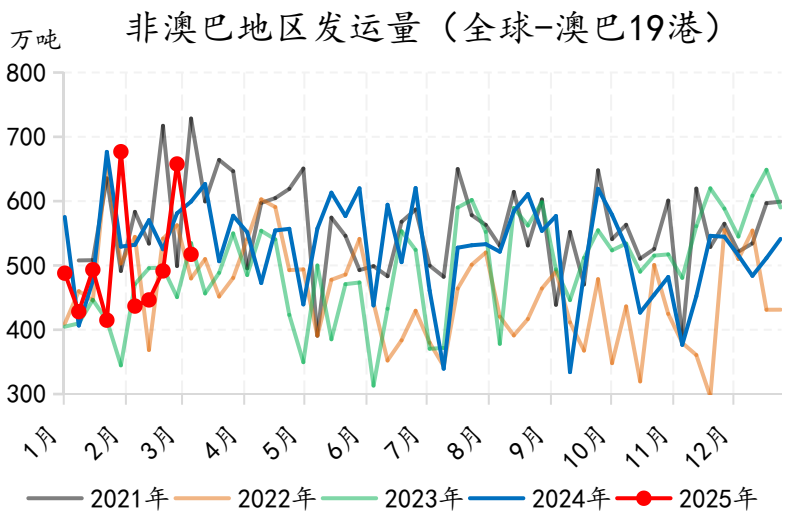
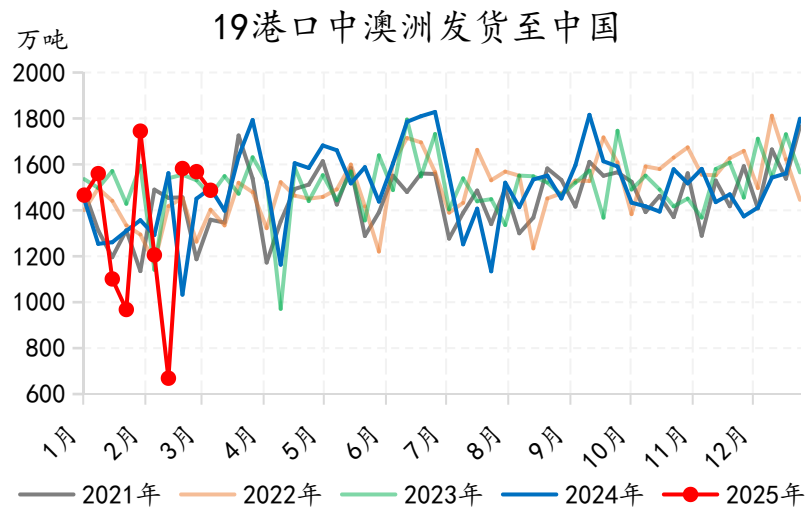
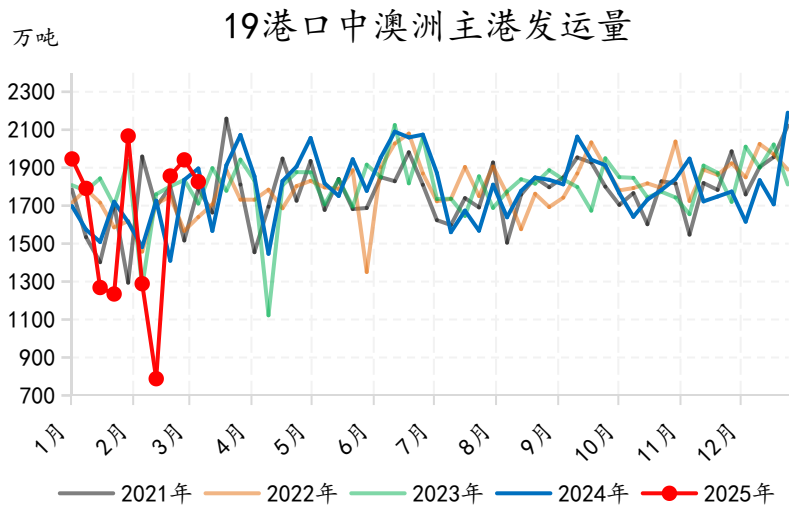
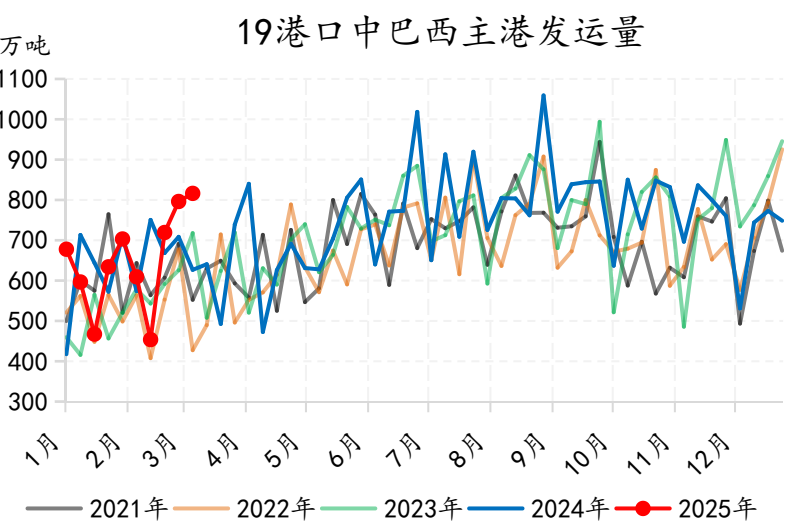
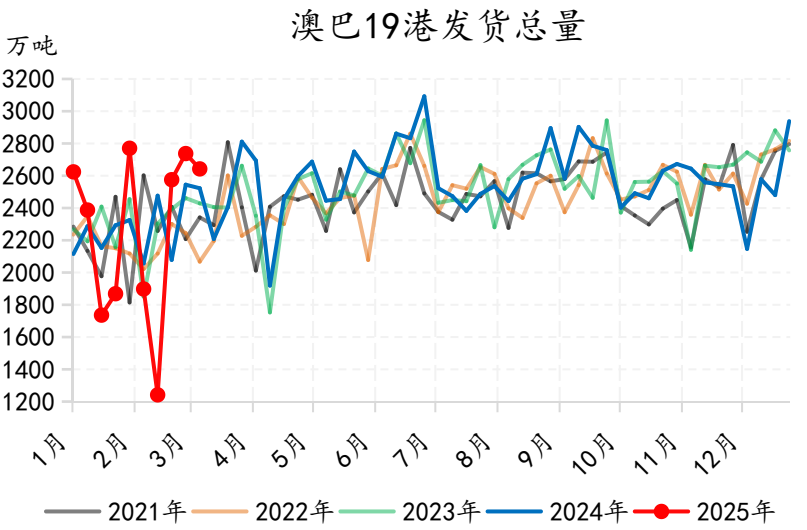
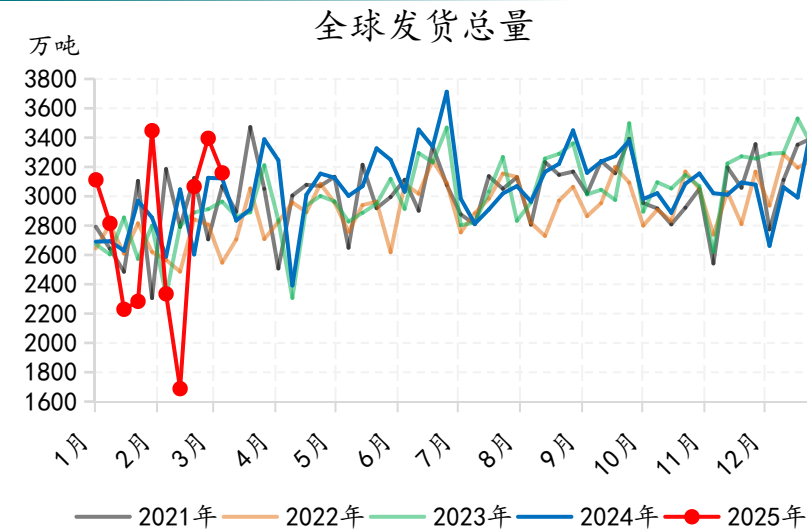
- 基差方面，最优交割品为巴混，05合约基差为22，周环比收窄5。钢厂按需采购，周内港口现货成交偏弱，基差暂时缺乏强驱动，或将继续小幅波动。
- 价差方面，5-9价差45，较上周走扩5.5。中期来看，5-9正套可以继续持有，供应角度来看，下半年铁矿石供应增量较大，此外，若后续确有粗钢调控相关政策跟进，在当前铁水同比增加的情况下，09合约或面临更大的减产压力。

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

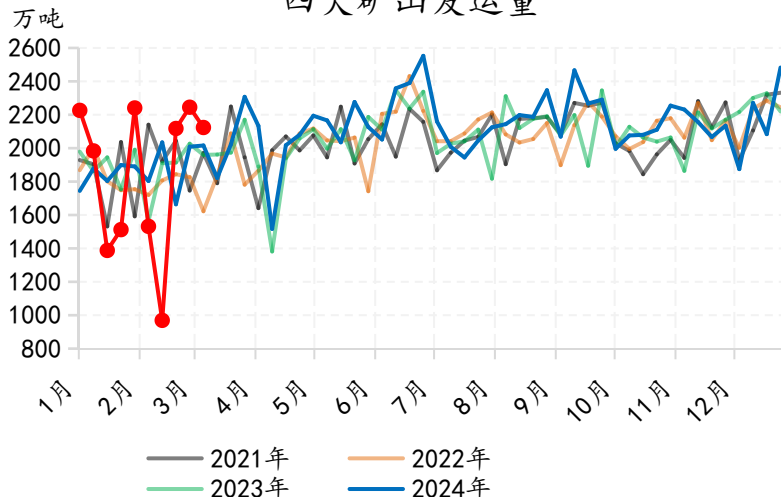


供应：上周全球发运3160万吨，环比减少236万吨，澳洲和非主流矿发运下降、巴西发运继续增加，但增量主要流向日韩

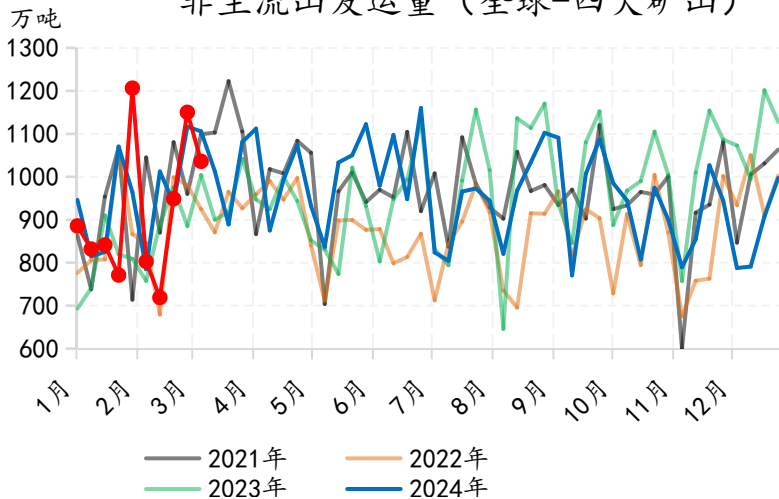


供应：45港到量为1839万吨，环比增加35万吨，增幅低于预期，预计本周到港或大幅回升

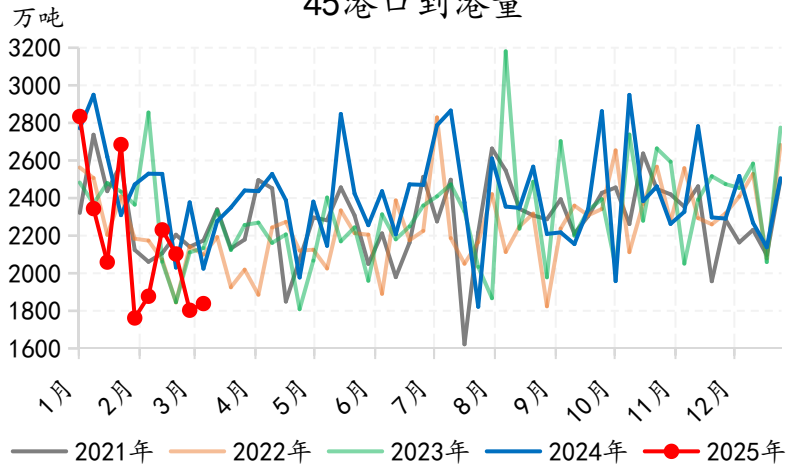
四大矿山发运量



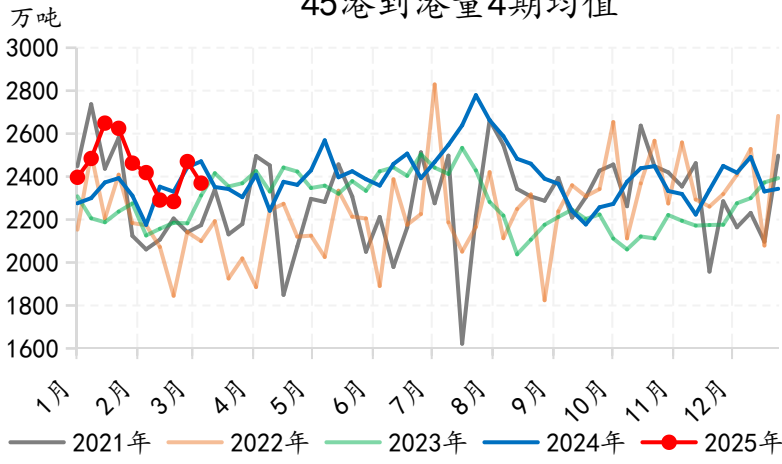
非主流山发运量（全球-四大矿山）



45港口到港量

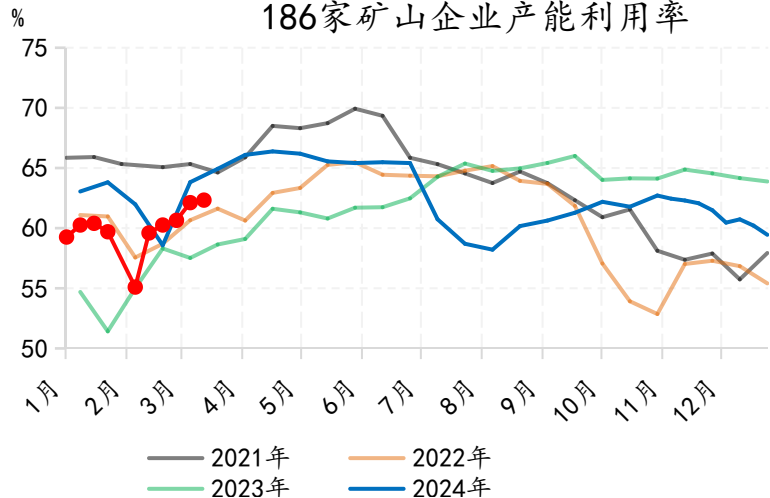


45港到港量4期均值

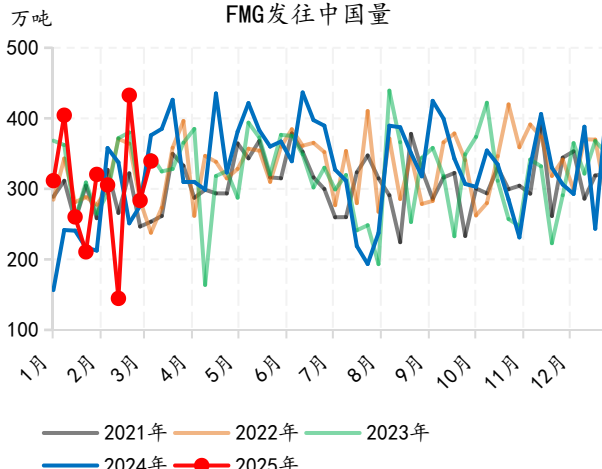
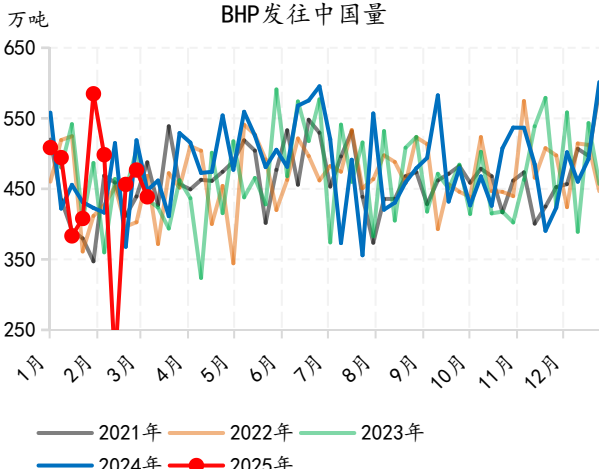
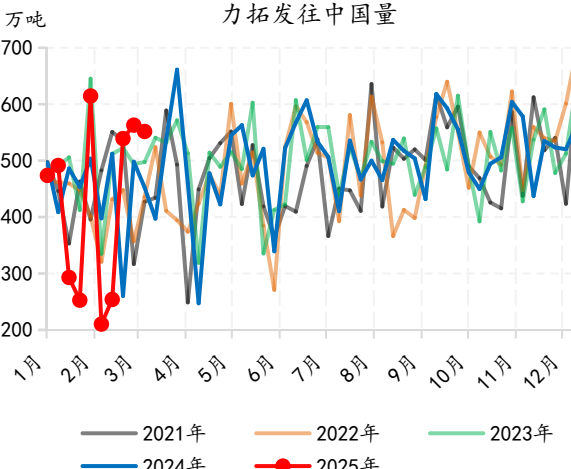
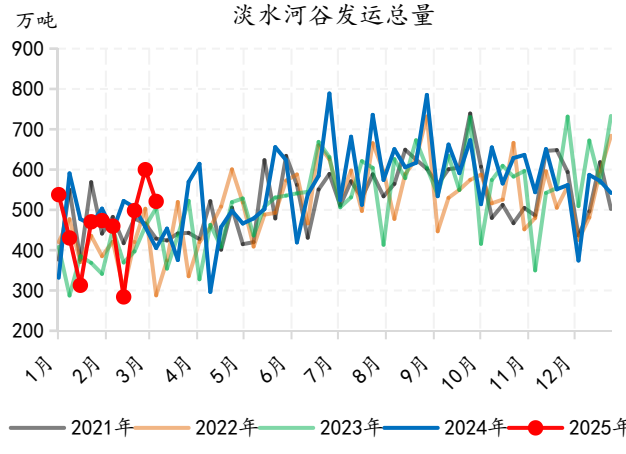
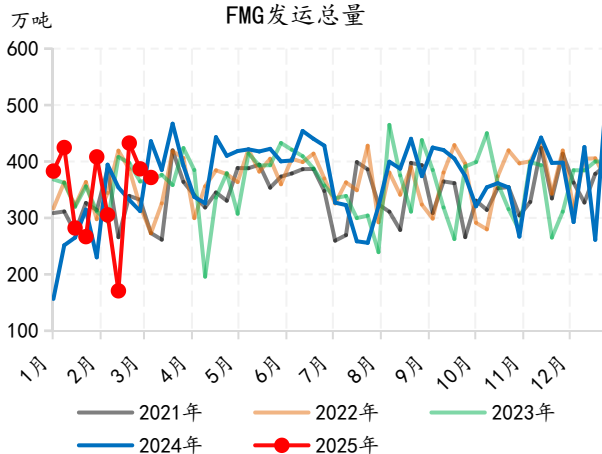
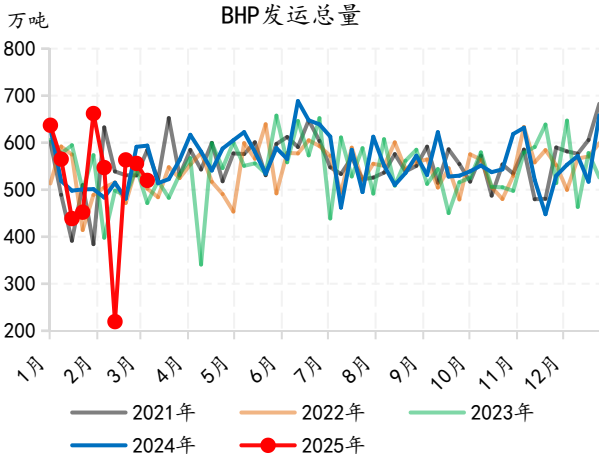
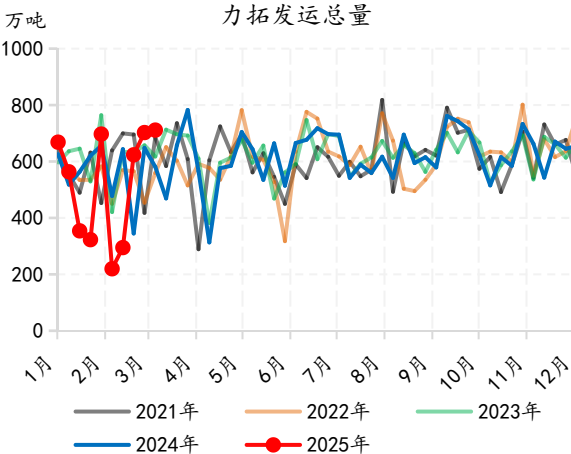


2025/3/7	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3159.8	-235.6	38.1	2827.6
澳巴19港	2642.5	-95.1	120.1	2299.3
巴西主港	816.3	20.1	189.6	696.4
澳洲主港	1826.2	-115.1	-69.4	1603.0
澳洲发中国	1487.4	-80.9	-8.2	1326.7
澳巴以外	517.3	-140.5	-82.0	528.3
45港到港	1838.6	35.4	-186.1	2283.8

186家矿山企业产能利用率



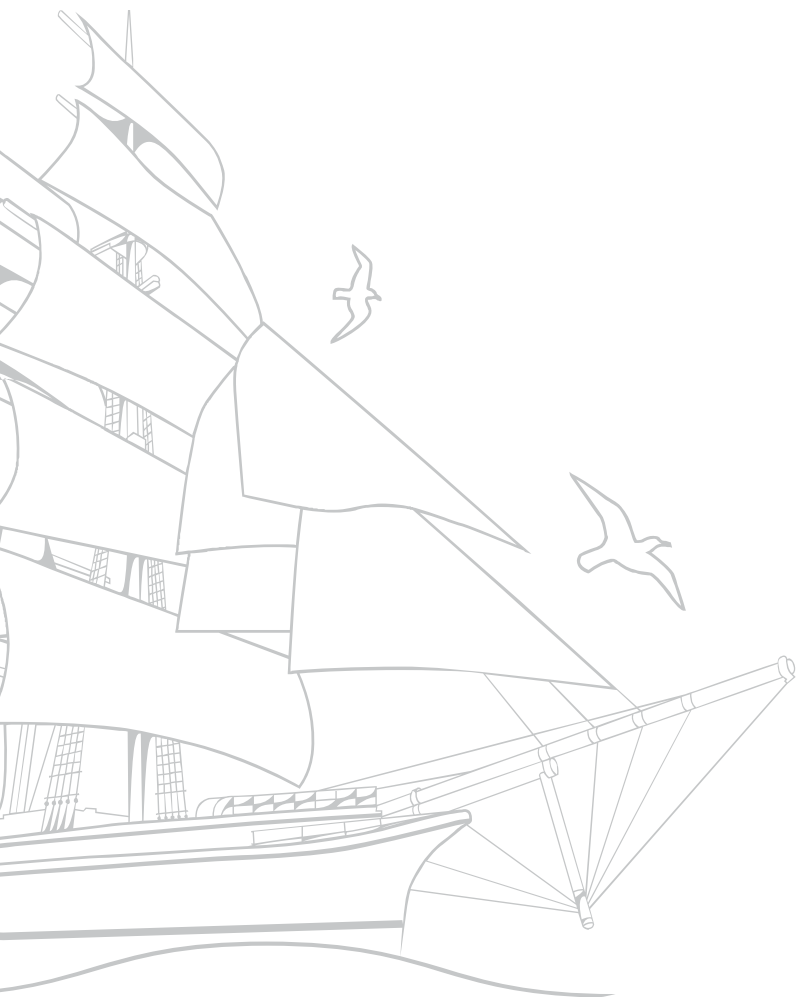
供应：分矿山来看，上周除力拓发运微增，其余三家发运均有回落，但FMG发中国的量有所增加



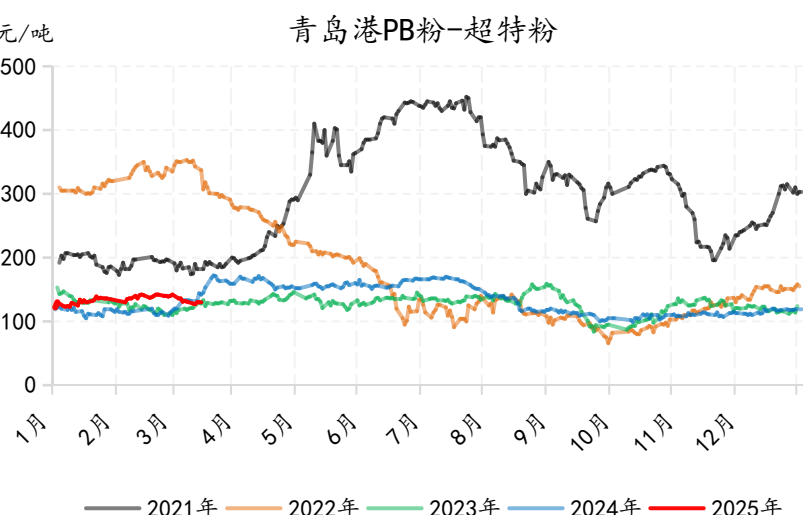
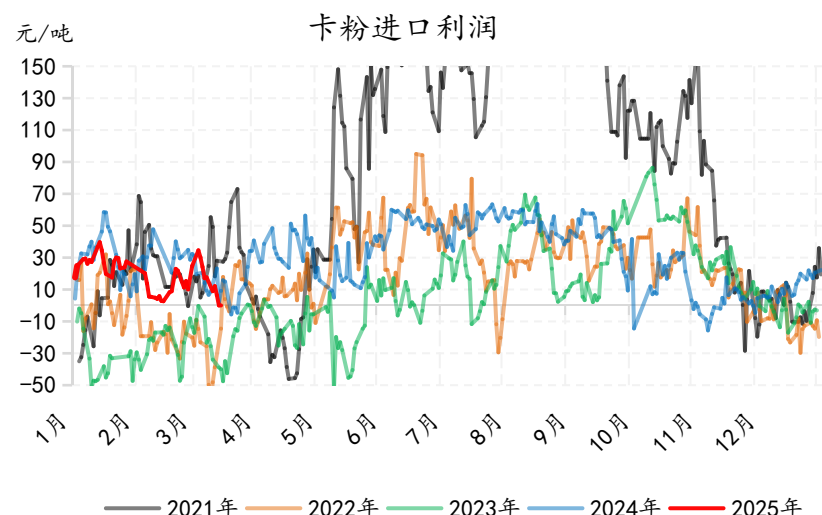
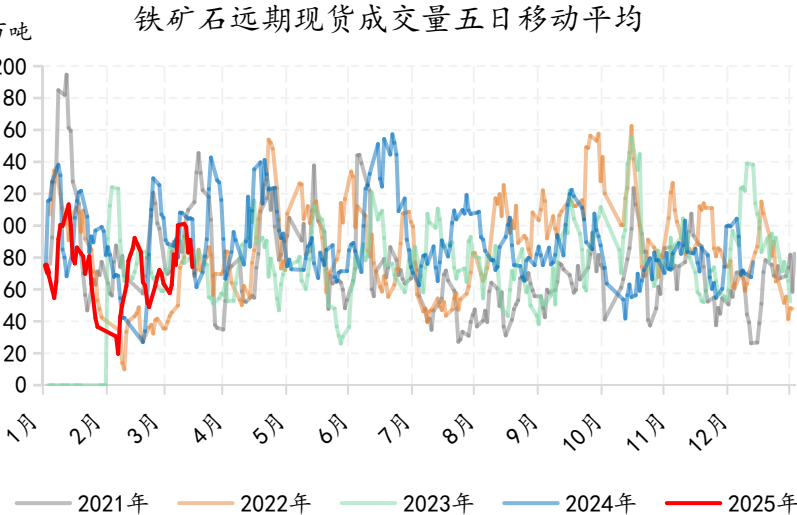
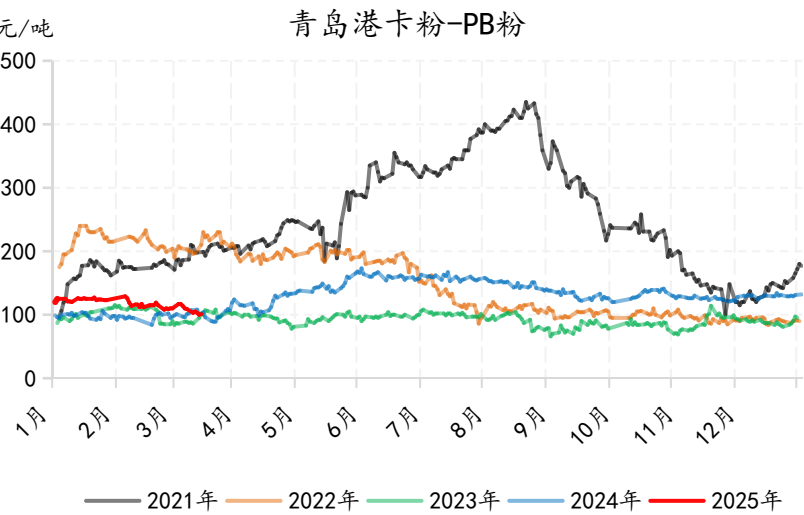
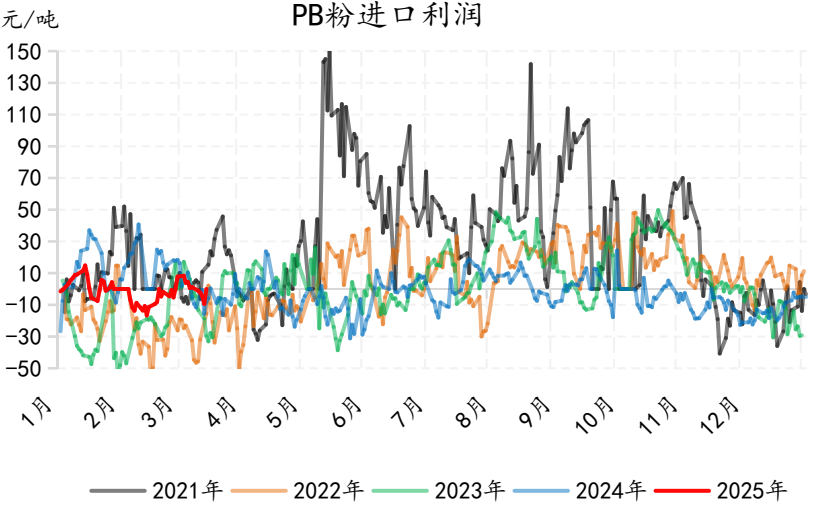
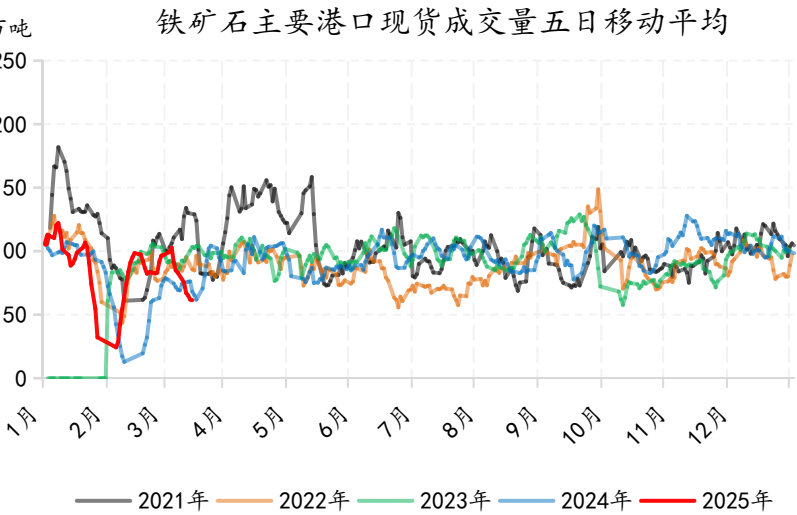
	2025/3/7	本期	环比	同比	累计同比
力拓	711.3	8.7	130.2	-521.2	
BHP	519.8	-36.1	-73.9	-152.3	
FMG	371.7	-15.3	-64.2	386.3	
Vale	521.0	-78.7	115.7	-117.1	
合计	2123.8	-121.4	107.8	-404.3	
力拓发中国	551.7	-11.2	99.4	-225.2	
BHP发中国	438.7	-38.0	-9.2	-104.2	
FMG发中国	339.4	55.9	-36.5	347.0	
合计	1329.8	6.7	53.7	17.6	

目 录

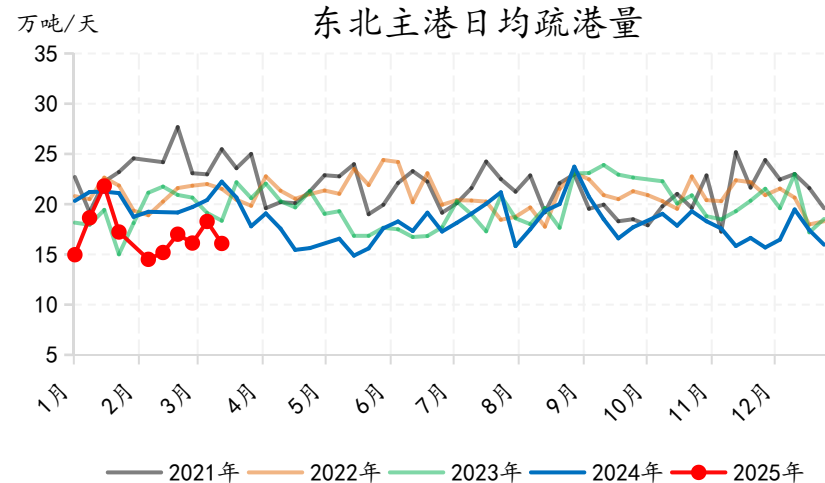
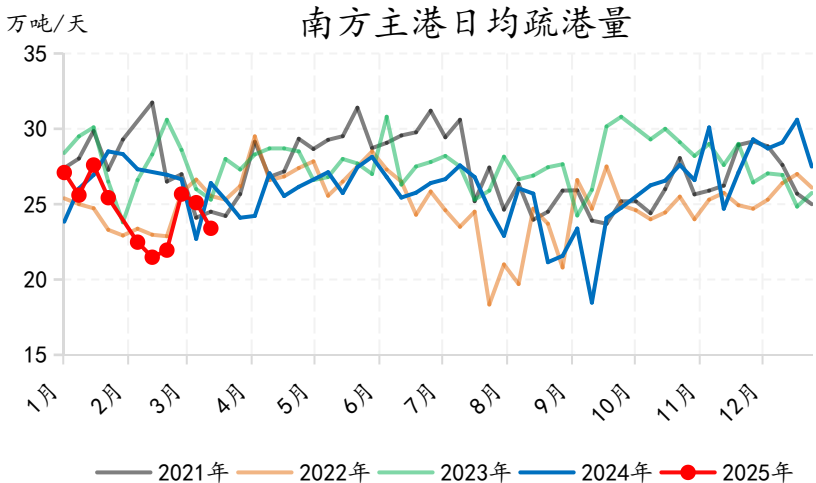
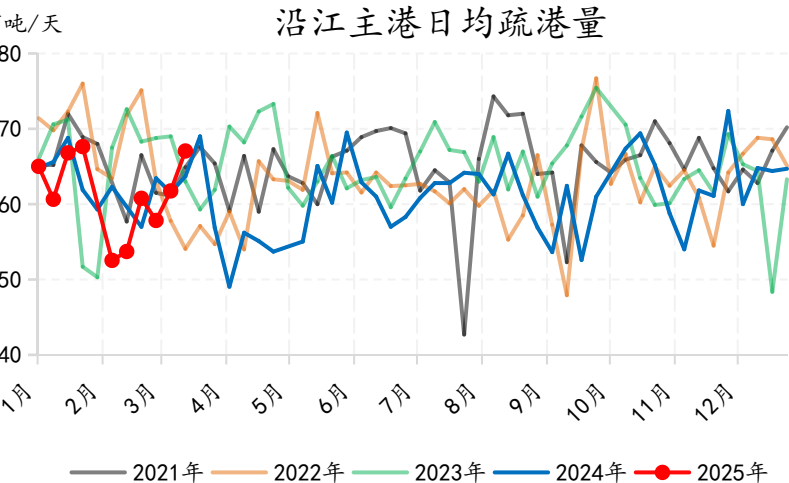
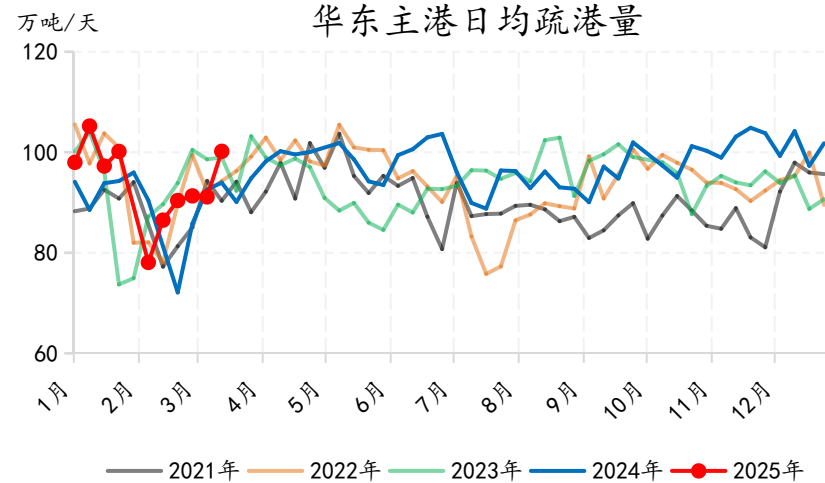
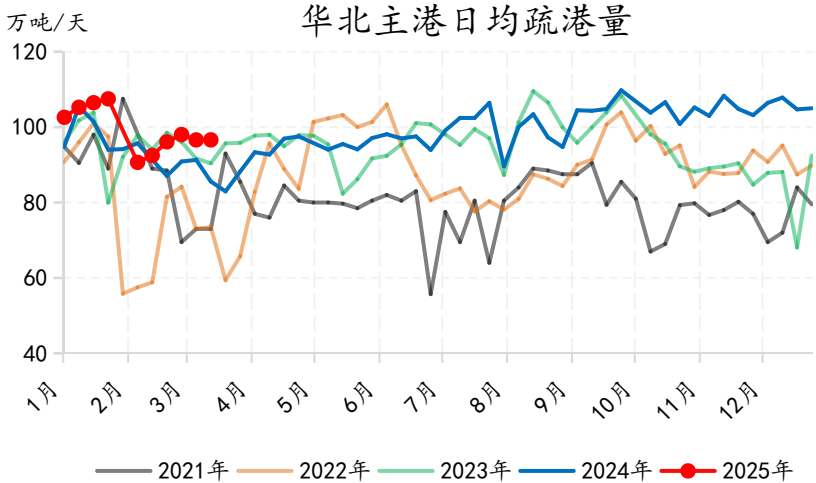
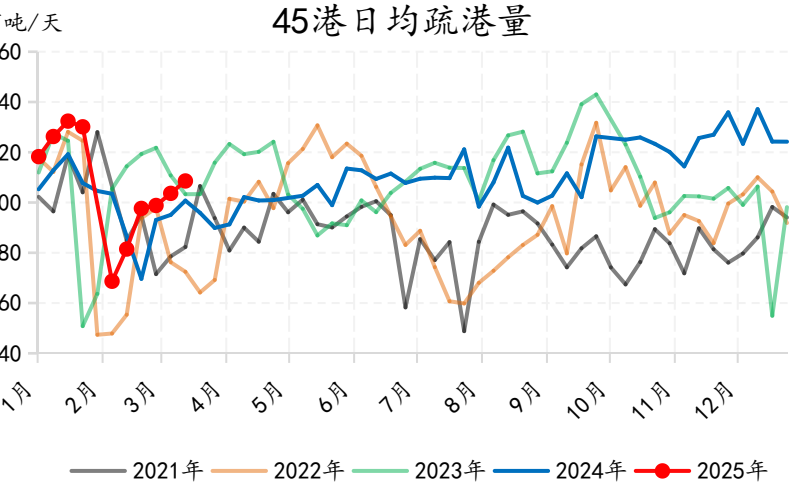
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



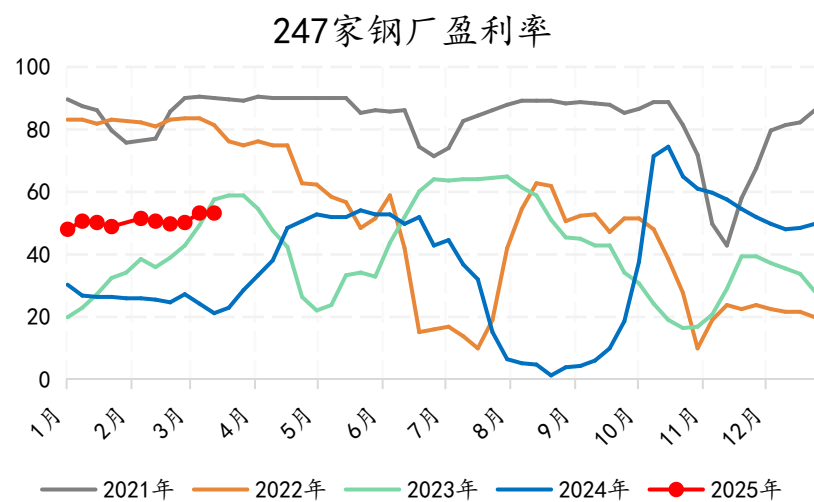
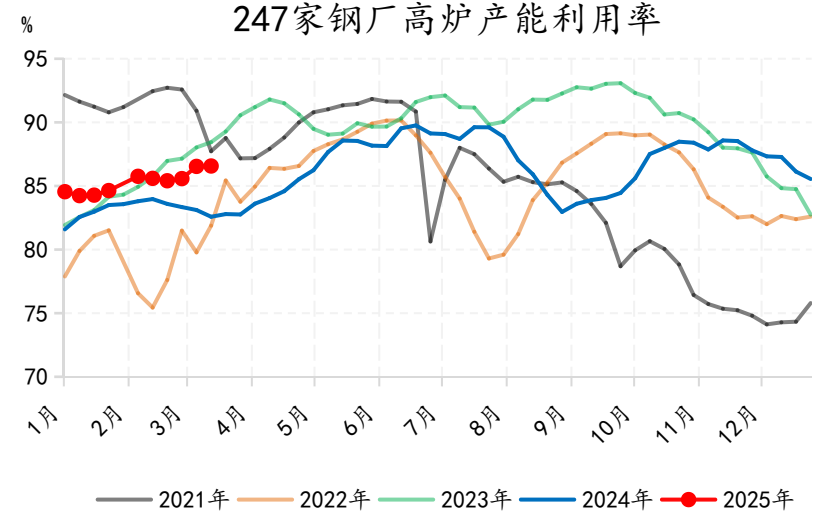
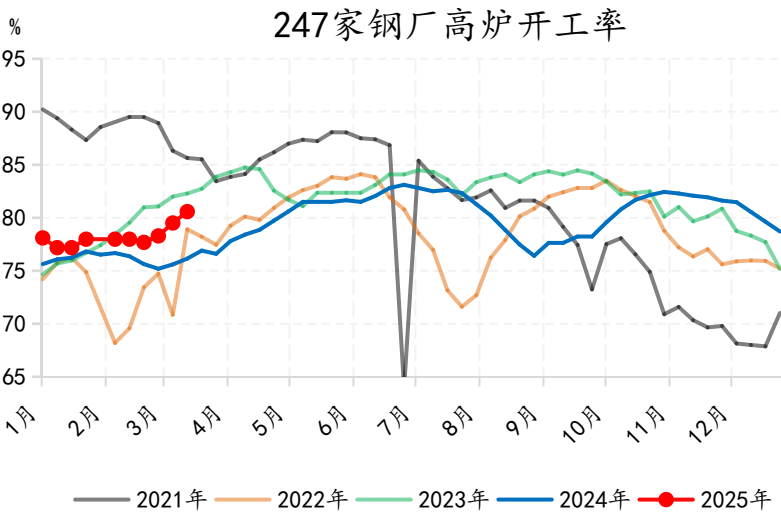
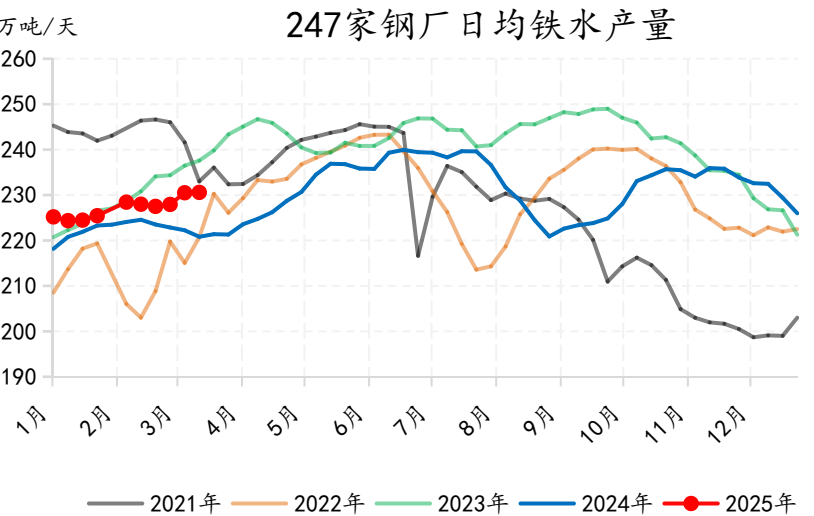
需求：周内港口现货成交大幅回落，进口利润走弱导致远期成交跟随小幅下滑；高中低品粉价差继续收窄



需求：45港日均疏港309万吨，环比增加5万吨，同比增加8万吨，华东及沿江主港疏港大幅增加

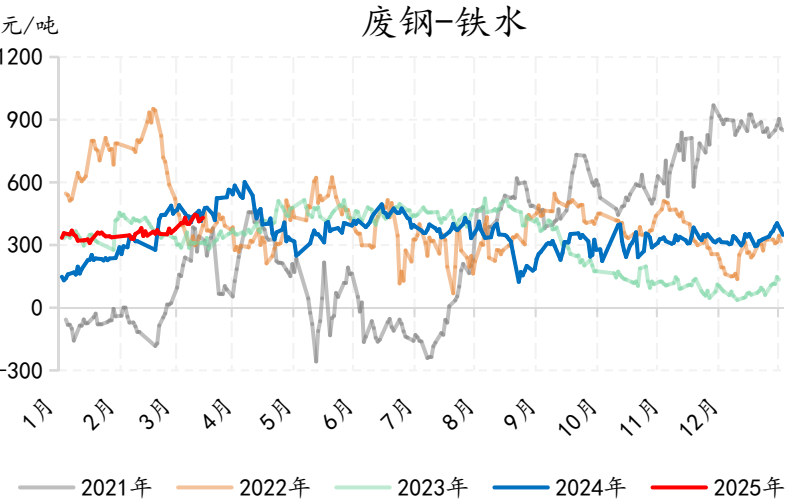
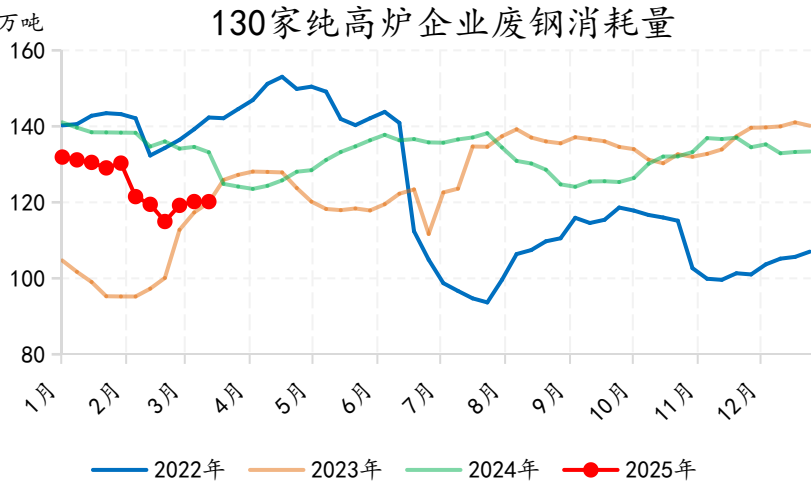
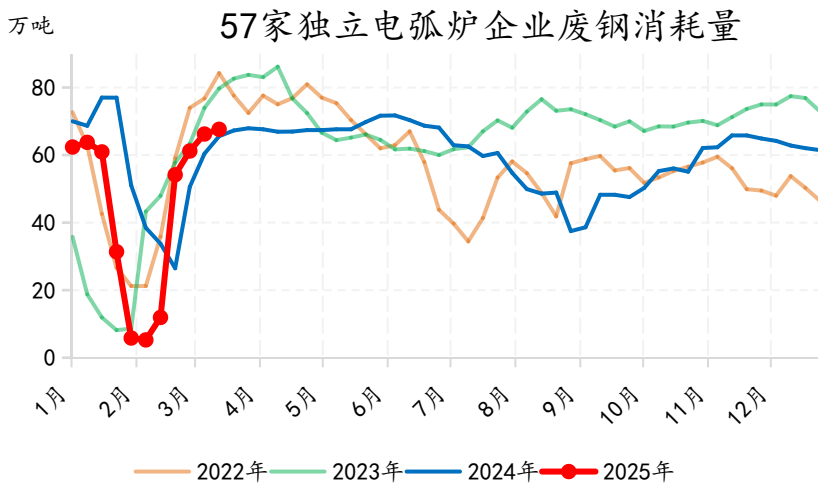
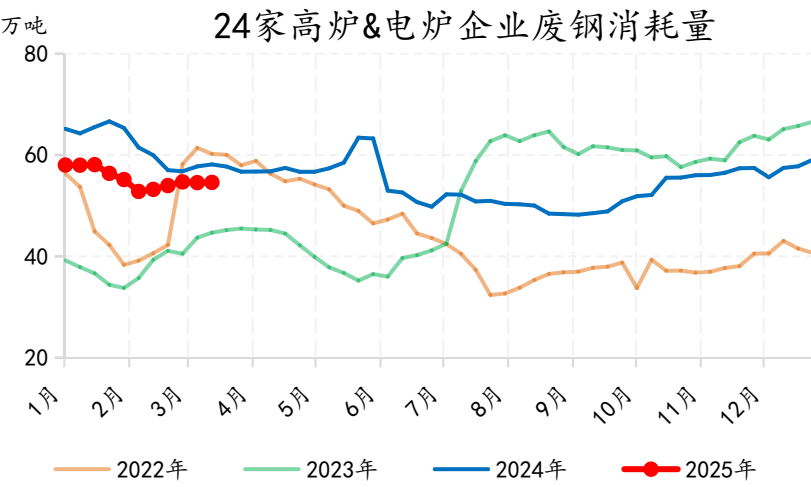
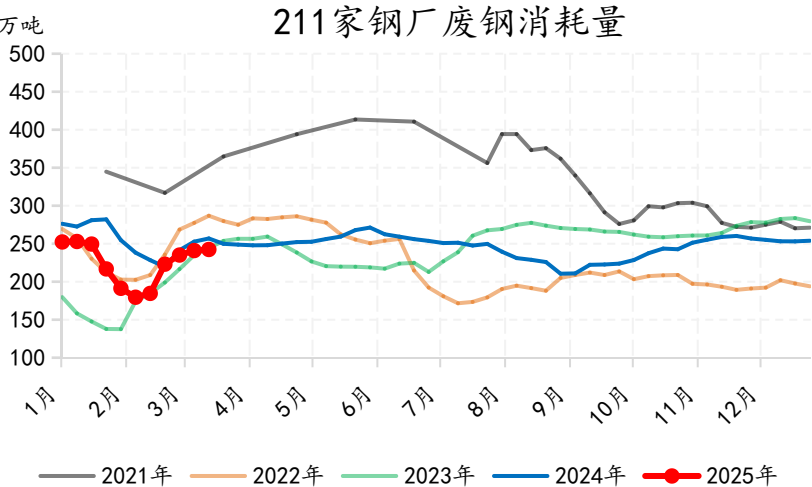


需求：本周日均铁水产量230.59万吨，环比增加0.08万吨，钢厂盈利率持稳，本周铁水增量较少主要由于个别钢厂环保减产、以及部分在后半周复产，因此铁水增量或集中体现在下周



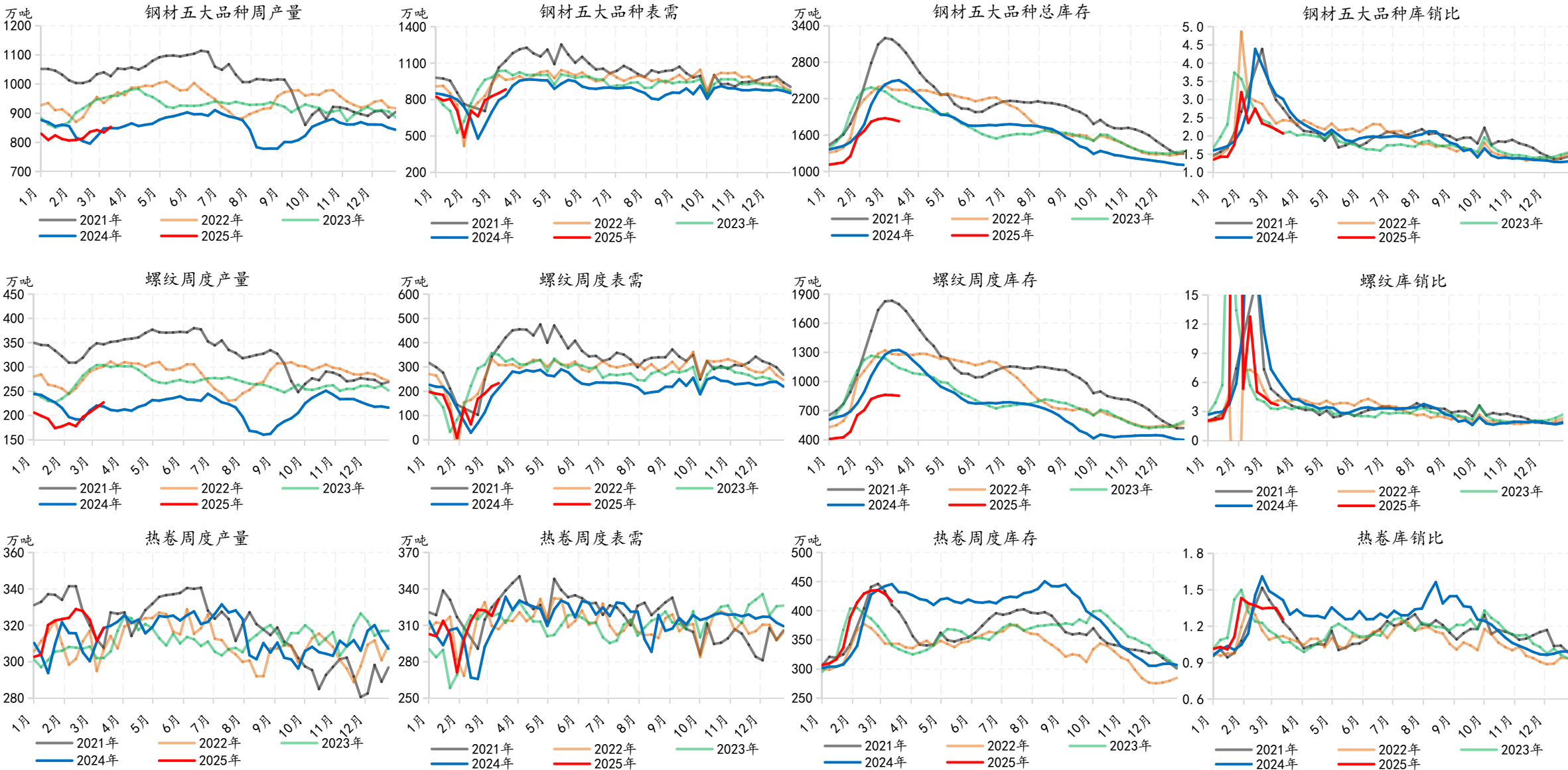
	2025/3/14	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		230.59	0.1	9.8	229.14
高炉开工率		80.58	1.1	4.4	79.02
高炉产能利用率		86.57	0.0	4.0	86.03
钢厂盈利率		53.25	0.0	32.0	51.63

废钢：钢厂废钢日耗继续增加，但增量主要来自电炉增产，废铁价差持续走强，长流程添废意愿一般



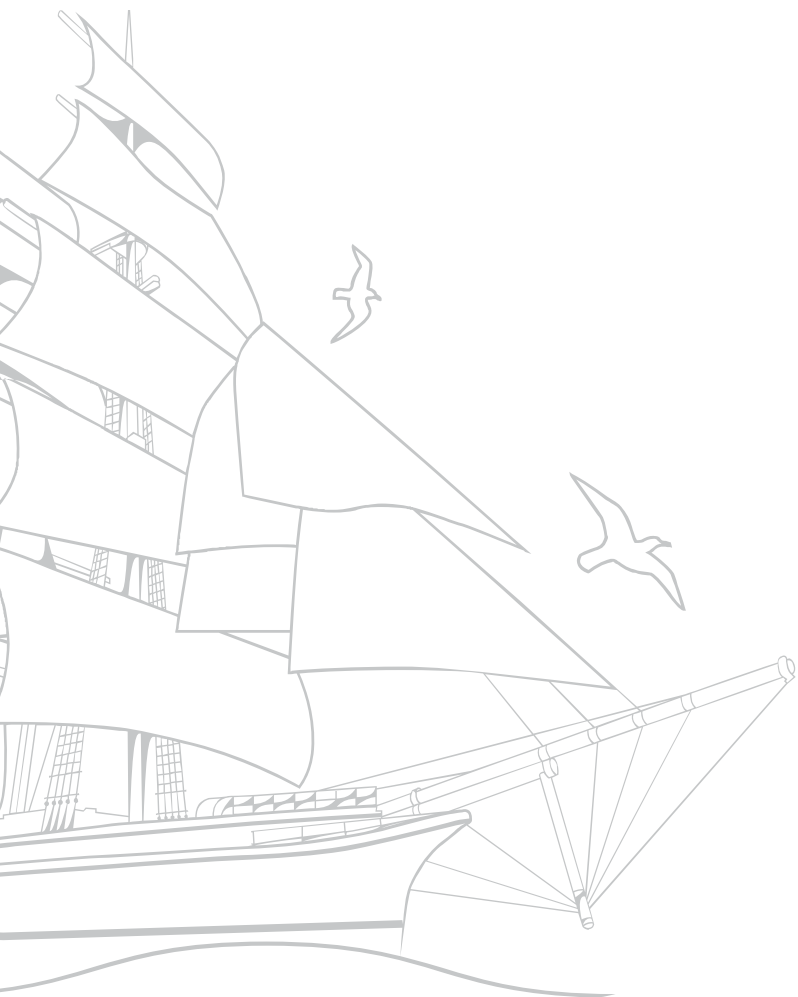
2025/3/14	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	242.42	1.4	-14.5	235.40
24家高&电	54.61	0.0	-3.5	54.46
57家电炉	67.63	1.4	2.1	62.31
130家高炉	120.18	0.0	-13.0	118.6
废铁价差	430.62	30.25	-23.32	391.05

下游：五大材供需双增，库存健康

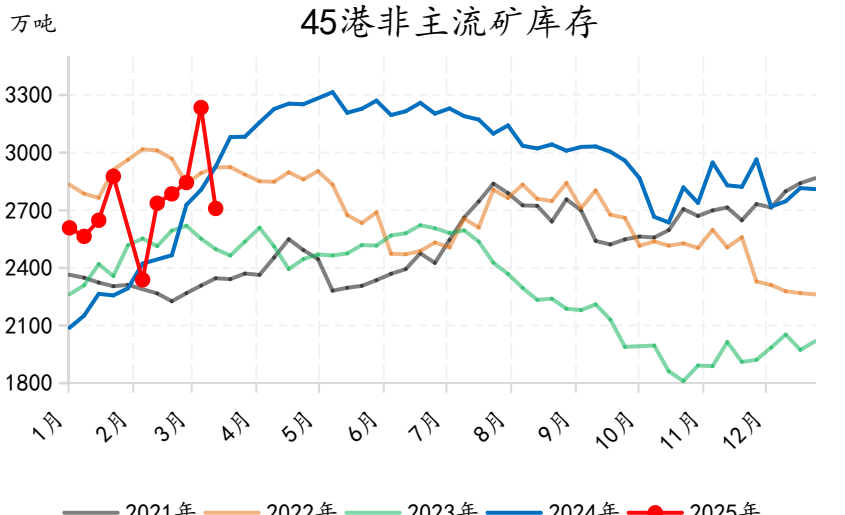
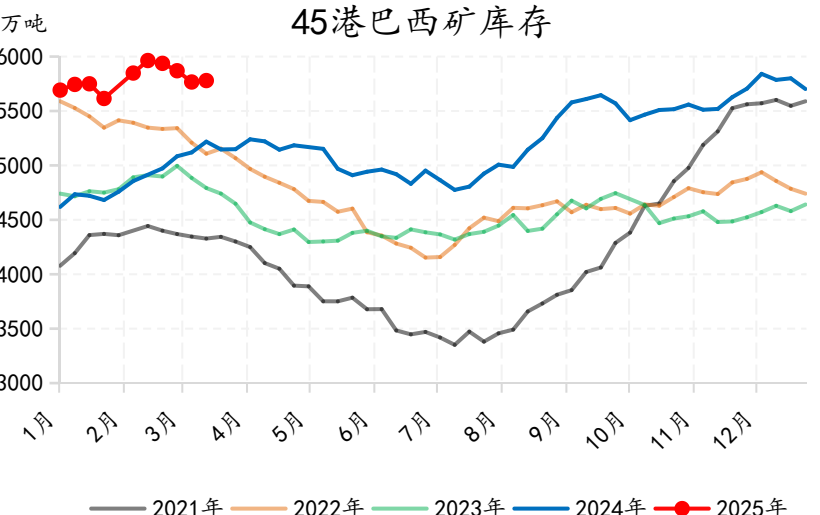
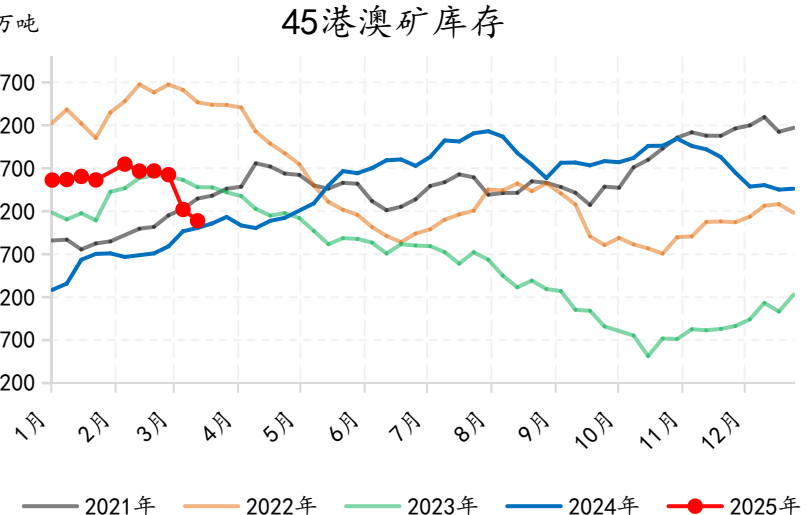
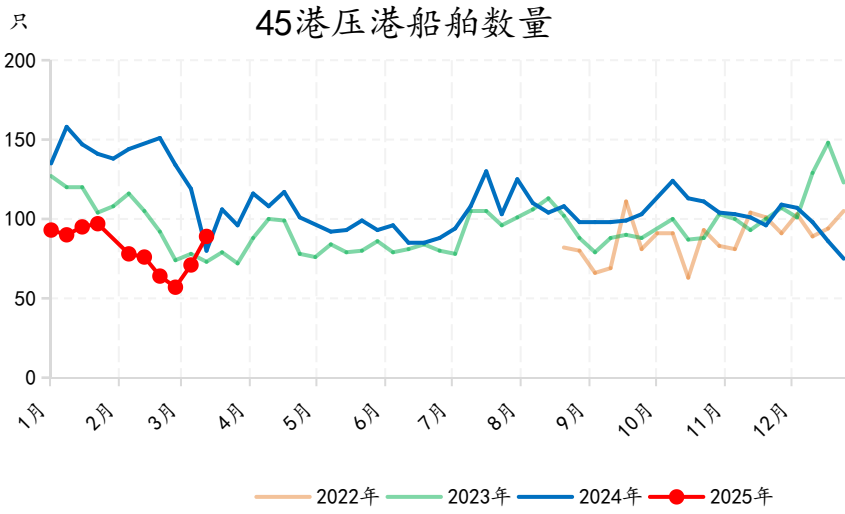
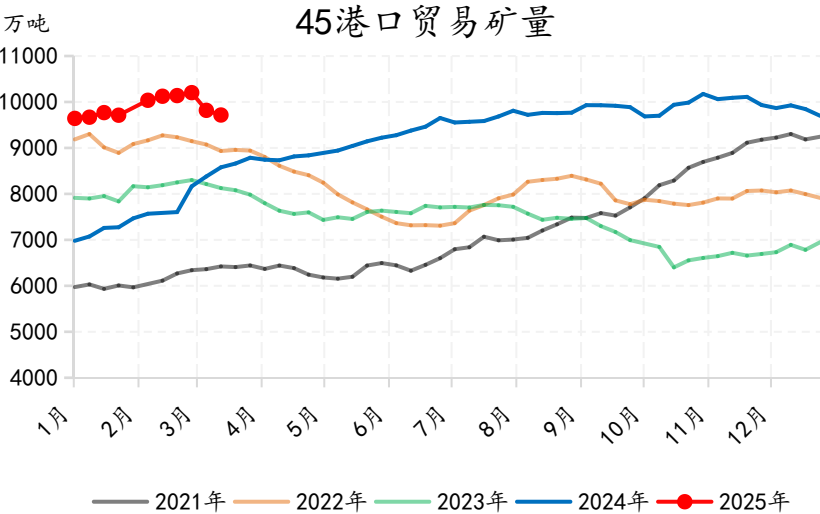
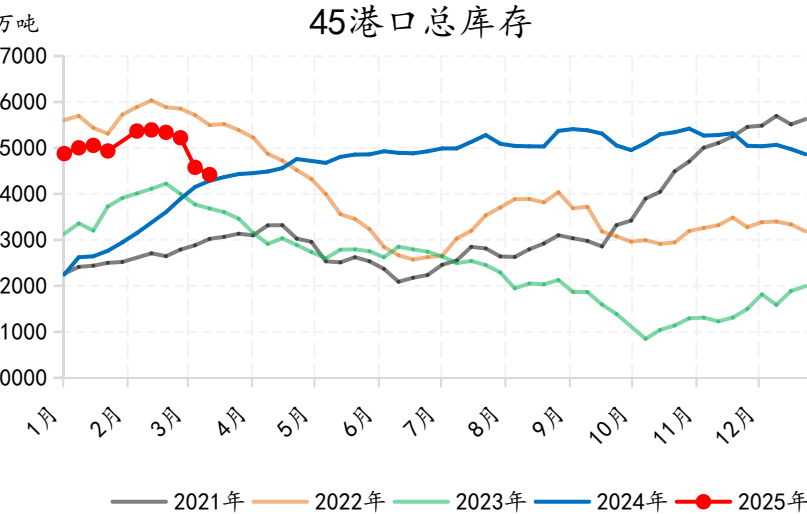


目 录

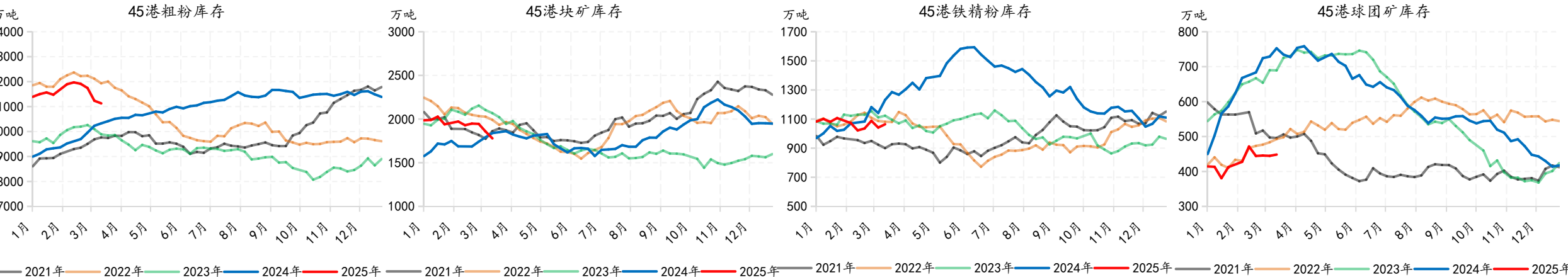
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为14421万吨，环比减少157万吨，同比增加135万吨，周内集中到港船舶较多，压港船舶增加



库存：分品种来看，本周澳矿和非主流库存下降、巴西矿库存微增；粗粉和块矿库存下降、精粉和球团小幅增加

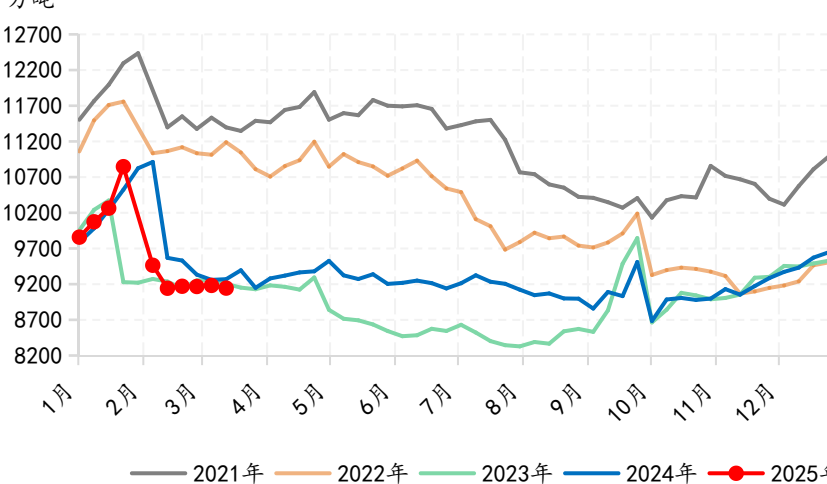


2025/3/14	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	14420.85	89	9716.48	66.7%	4861.40	6089.11	5779.55	2709.22	11129.23	1779.12	1064.19	448.31
环比	-157.0	18.0	-101.8	0.0	-541.7	-131.5	13.2	-525.2	-105.3	-78.2	22.7	3.7
同比	135.4	9.0	1138.5	0.1	-711.1	83.3	561.4	-217.4	802.0	-60.2	-167.2	-304.3
4周均	15132.84	67	9969.29	65.9%	5163.55	6401.17	5838.39	2893.28	11504.76	1882.31	1057.15	445.71

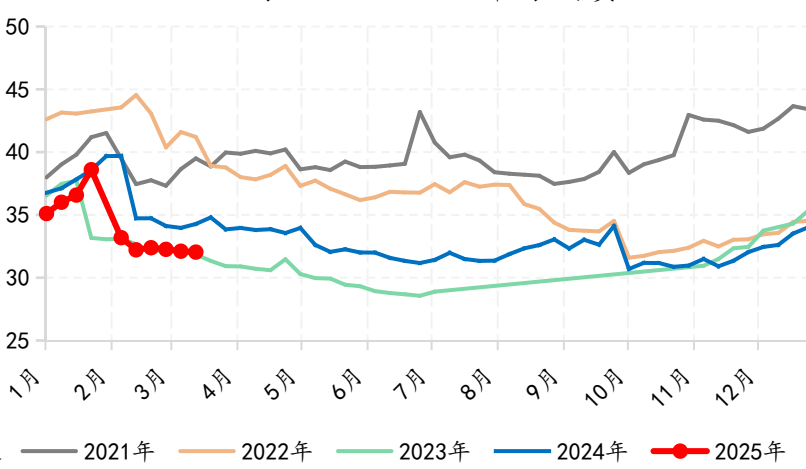
库存：钢厂进口矿库存9145万吨，环比减少38万吨，延续刚需采购策略，库销比继续小幅下降0.06至32.04，同比低2.23



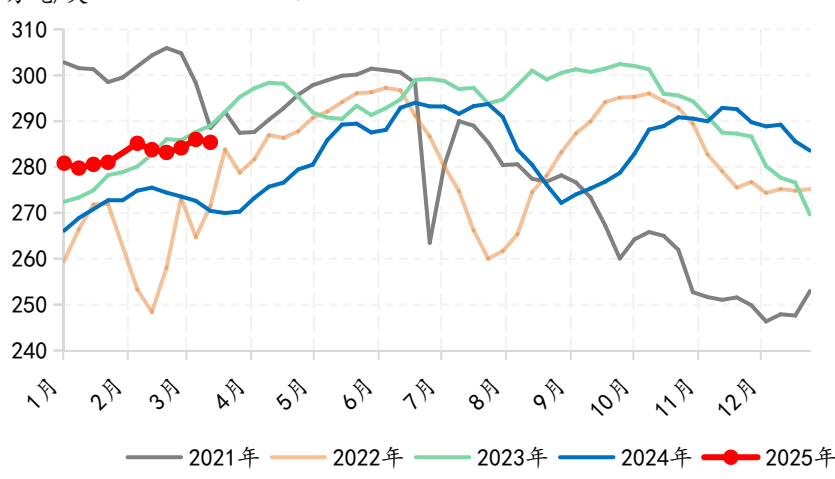
247家钢厂进口矿库存



247家钢厂进口矿库存消费比

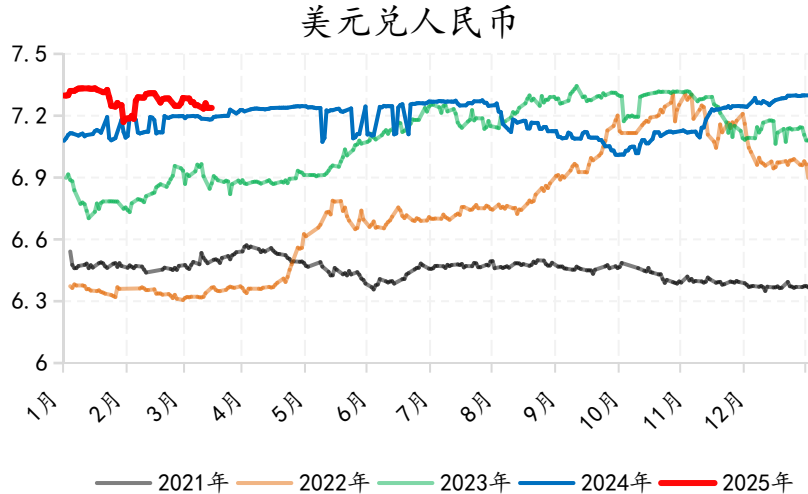
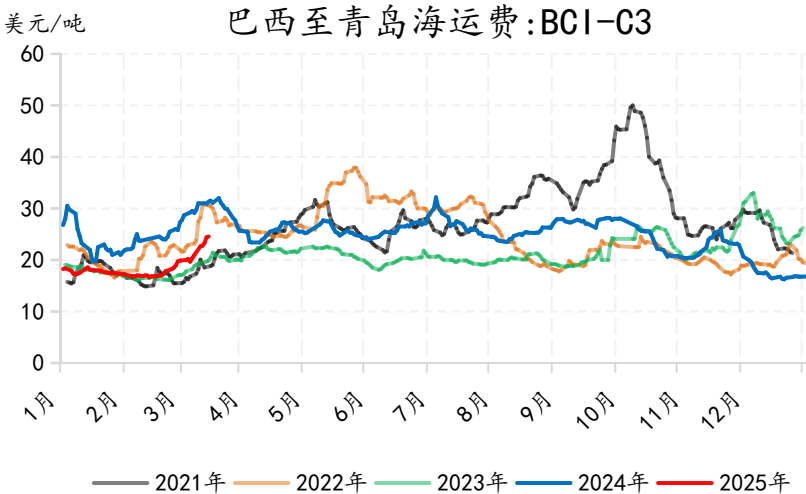
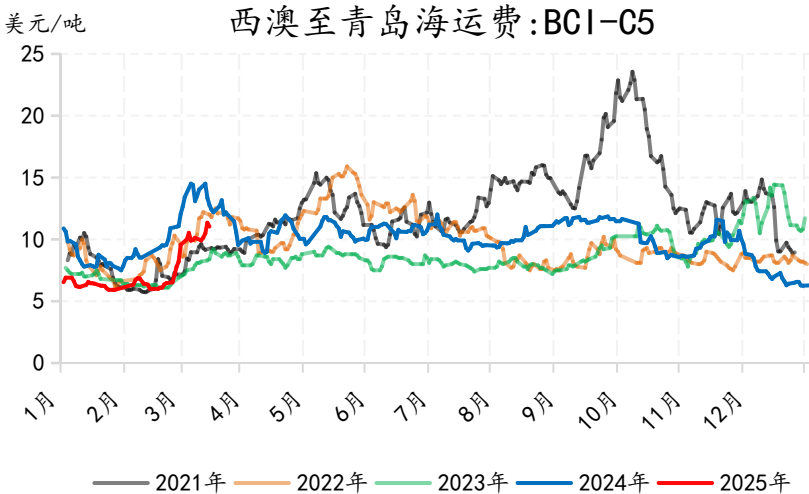


247家钢厂进口矿日均消耗



	2025/3/14	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		9144.7	-37.8	-125.2	9166.2
进口铁矿库消比		32.04	-0.1	-2.2	32.20
进口铁矿日耗		285.39	-0.6	15.0	284.69

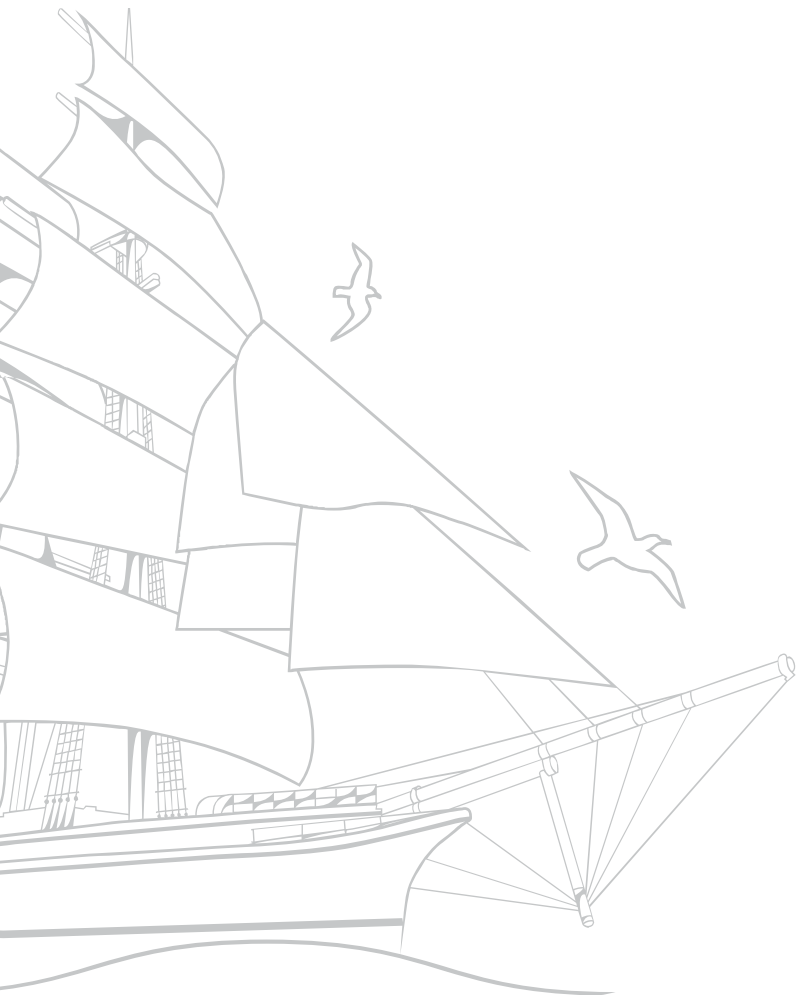
其他：本周海运费继续上涨；美元兑人民币汇率微降



2025/3/14	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	11.34	1.2	-0.9	10.586
巴西-青岛	24.4	3.4	-6.7	23.538
美元兑人民币	7.2379	-0.013	0.042	7.2417

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周铁矿石盘面先抑后扬，产业逻辑由粗钢调控消息引发的“弱预期”切换为钢厂季节性复产后的“强现实”交易，材矿比先强后弱。宏观方面，周三晚美国CPI数据低于预期，年内降息预期加强，前期衰退交易暂缓，市场风险偏好修复，此外，临近周末国内市场对降准政策刺激期待增加，情绪有明显转好，但考虑到月中并非传统降准窗口期，叠加2月社融数据偏弱，后续市场情绪或有一定降温。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运3160万吨，环比减少236万吨，澳洲和非主流矿发运下降、巴西发运继续增加，但增量主要流向日韩，45港铁矿石到港量为1839万吨，环比增加35万吨，增幅低于预期，预计本周到港或大幅回升；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量230.59万吨，环比增加0.08万吨，钢厂盈利率持稳，本周铁水增量较少主要由于个别钢厂环保减产、以及部分在后半周复产，因此铁水增量或集中体现在下周；**库存方面**，45港库存14421万吨，环比减少157万吨，同比增加135吨，周内集中到港船舶较多，压港船舶增加，钢厂进口矿库存9145万吨，环比减少38万吨，延续刚需采购策略，库销比继续小幅下降0.06至32.04，同比低2.23。
- **综合来看**，铁矿石阶段性供需双强格局延续，现实需求情况在市场交易中占比提升，预计短期铁矿石价格跟随铁水产量偏强运行，仅产业角度来看，行情有望延续至成材矛盾激化。此外，继续关注粗钢调控相关消息对近月市场情绪和远月铁矿石价格的压制。

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

