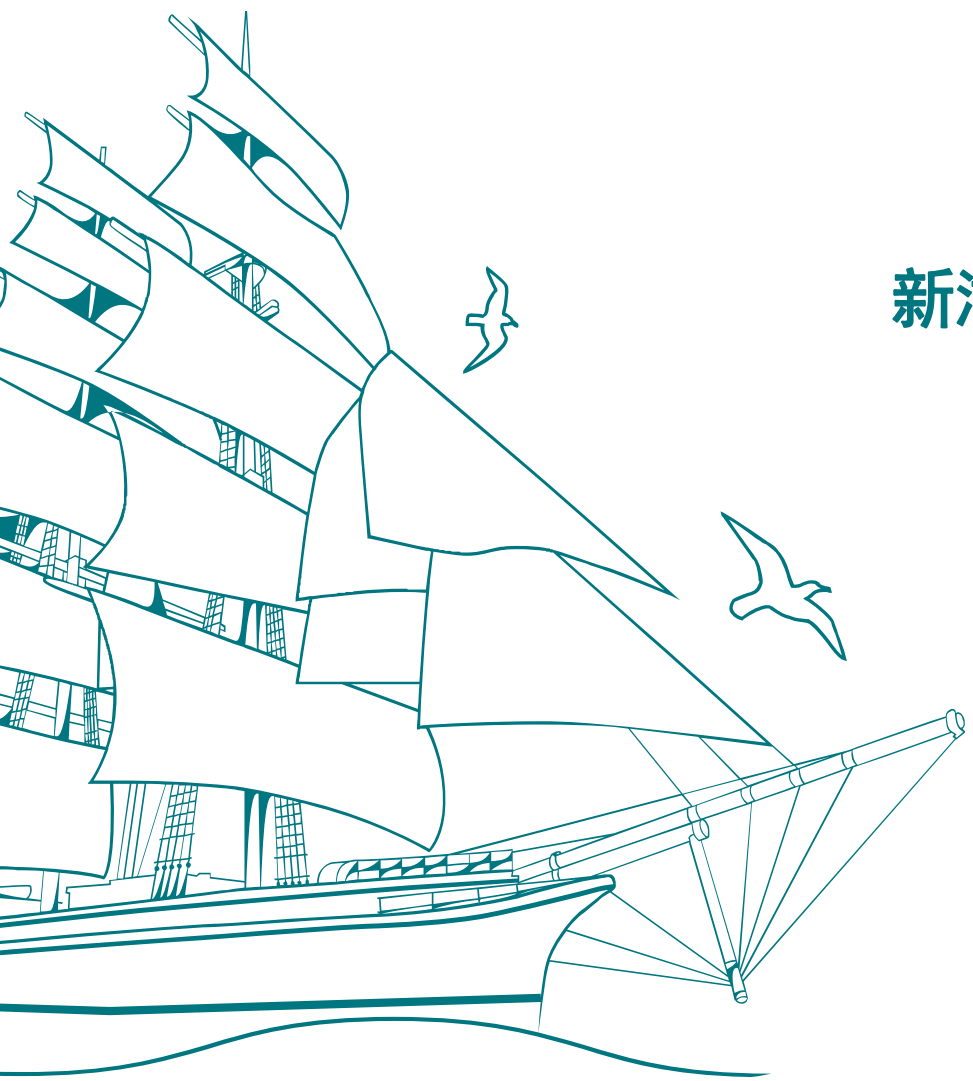




新湖铁矿石周报——

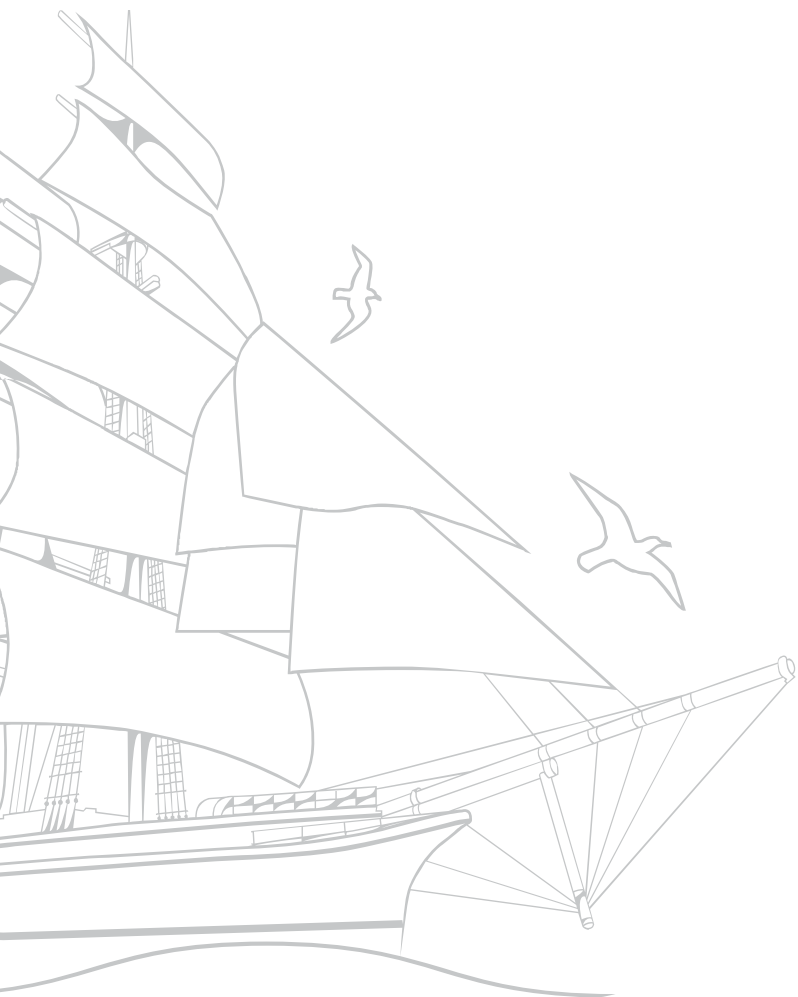
铁水产量见顶，
关注后续需求边际变化

新湖黑色建材组

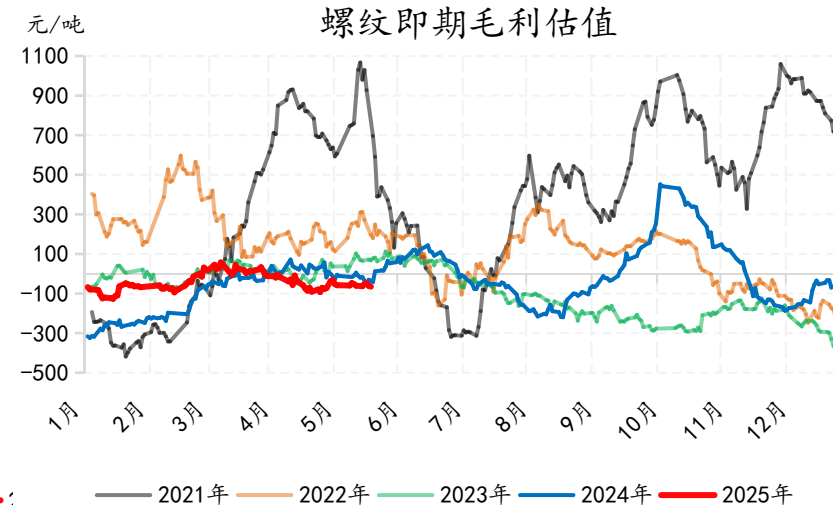
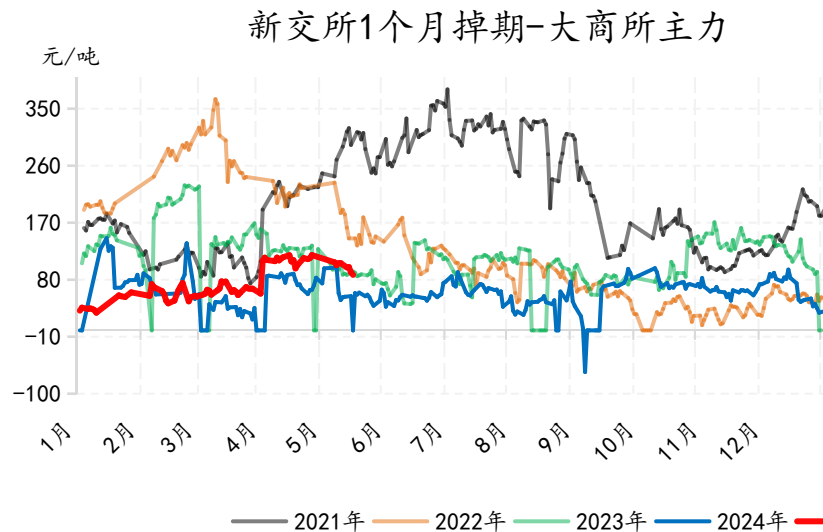
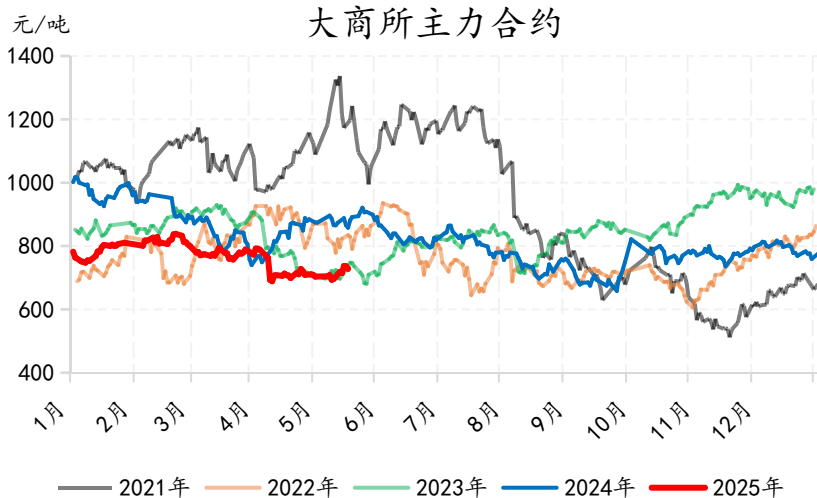
2025年5月18日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

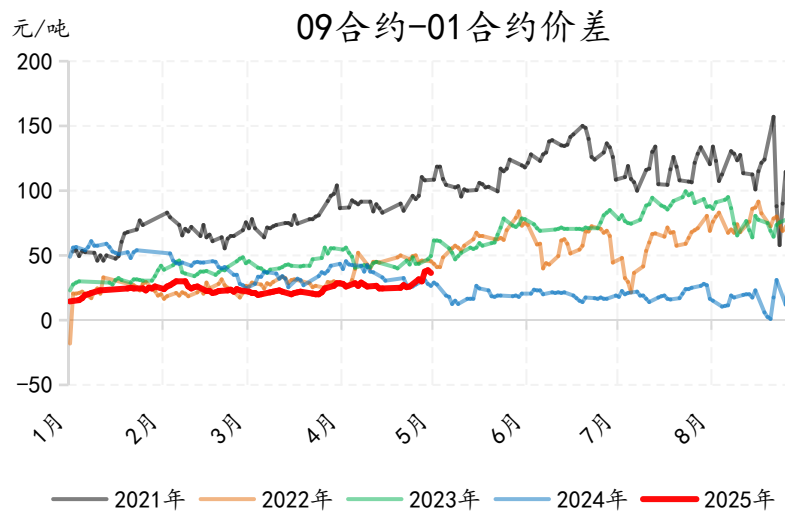
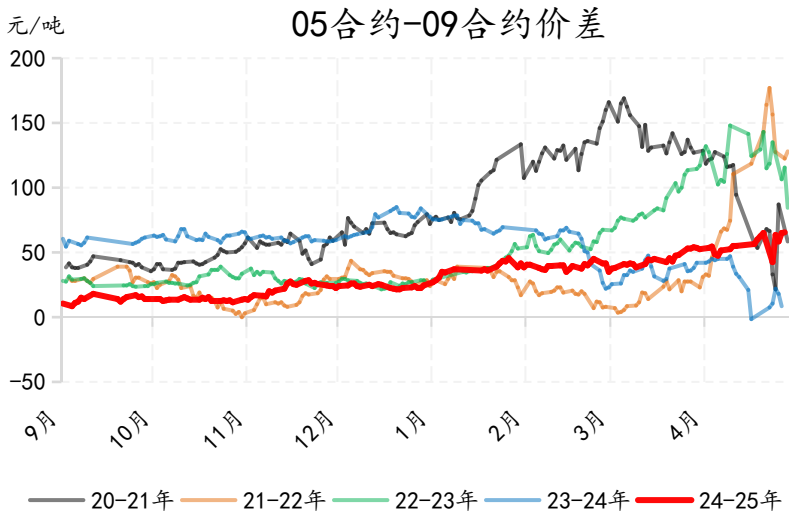
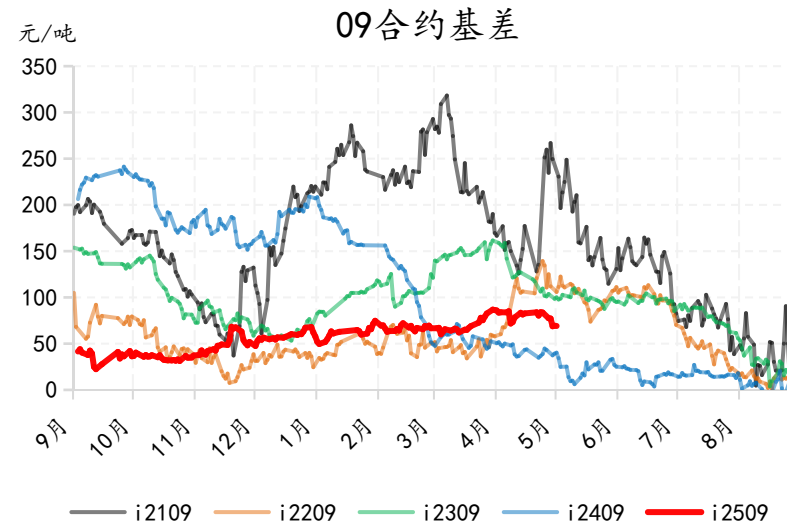
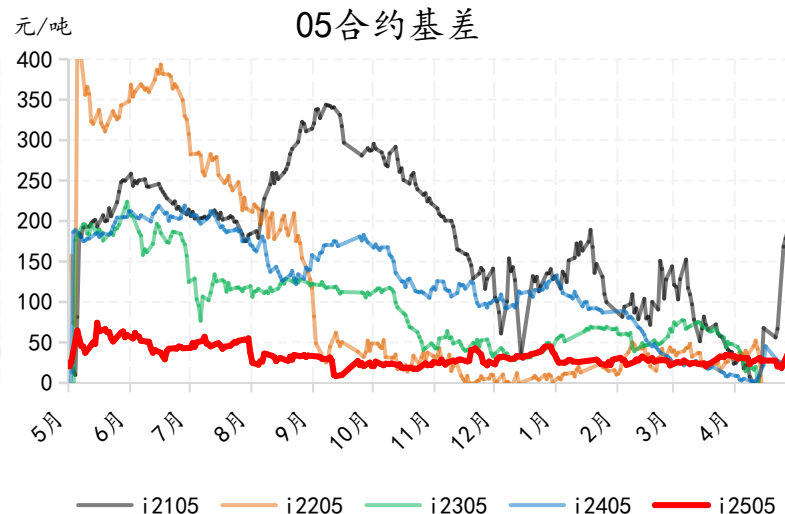
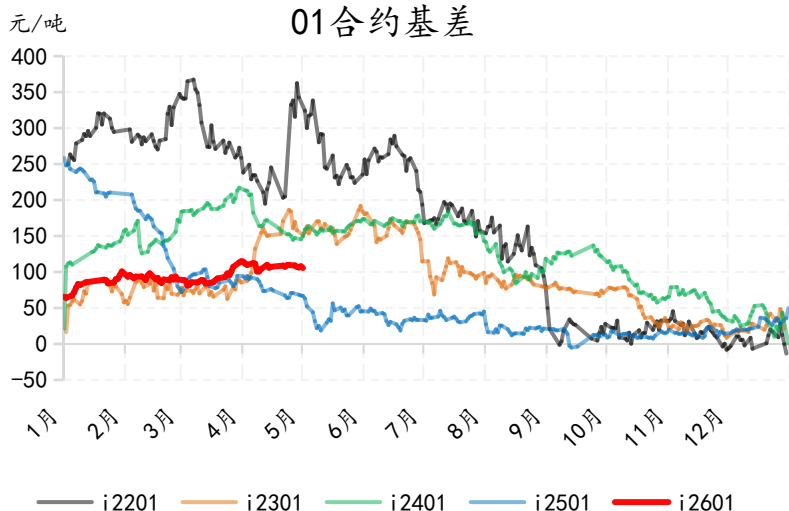


行情回顾：周初宏观风险缓解，连铁低位大幅反弹



- 本周连铁随着中美贸易谈判进展超预期，市场风险偏好回升而大幅反弹，主力合约周环比涨幅达4.60%，最优交割品巴混折盘面基差收至69，较上周快速走弱15。此外，周初关于首钢秘鲁铁矿由于港口设施事故导致停发4-5个月的消息在市场发酵，该矿山年产量约1300万吨（预计本次影响发运约450万吨），目前正在寻求替代发运方案，因此综合评估对供应的实际影响较为有限。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运3029万吨，环比减少22万吨，减量主要是Vale发运大幅回落，澳洲和非主力发运小增，45港铁矿石到港量为2355万吨，环比减少95万吨，预计本周到港环比继续小幅下降；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量244.77万吨，环比下降0.87万吨，同比高7.88万吨，钢厂盈利率59.31%，环比继续增加0.44%，短期铁水见顶小幅回落，考虑到当前钢厂盈利率尚可，预计铁水产量仍将维持高位小幅波动；**库存方面**，本周45港库存14166万吨，环比下降73万吨，同比减少640万吨，随着需求见顶和二季度发运季节性增加，预计后续港口库存降幅或进一步放缓、甚至出现拐点，钢厂进口矿库存8961万吨，环比增加2万吨，库销比29.58，环比增加0.10，日耗下降导致库销比小幅回升。
- **综合来看**，当前铁矿石静态基本面仍然偏强，但需要重点关注未来需求边际变化。

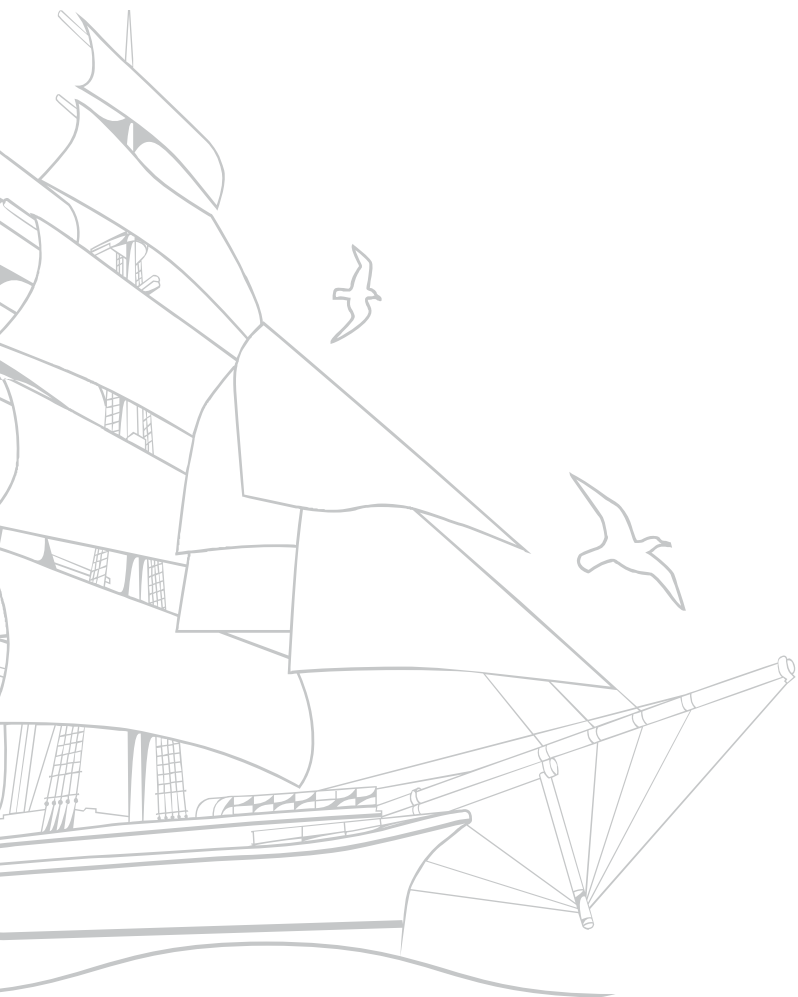
价差：09基差快速收窄；9-1正套驱动减弱



- 基差方面，最优交割品为巴混，09合约基差69，周环比走弱15。周内盘面由于前期中美关税风险缓解大幅反弹，现货价格涨幅较小，基差快速收窄。短期现货价格仍然有高铁水的支撑，09基差或延续高位震荡。
- 价差方面，9-1价差36.5，较上周走扩10.5。短期随着铁水见顶，正套继续走强驱动减弱，中长期基于下半年粗钢调控预期及年末西芒杜投产压力，仍然建议在估值30附近继续关注9-1正套机会。

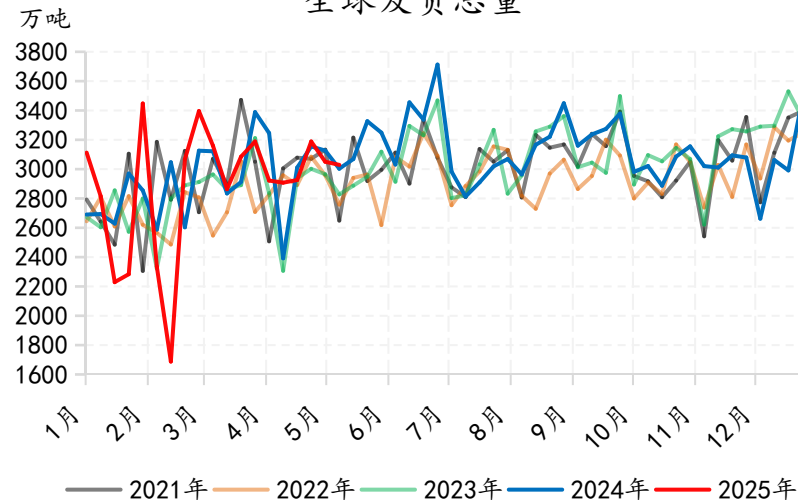
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

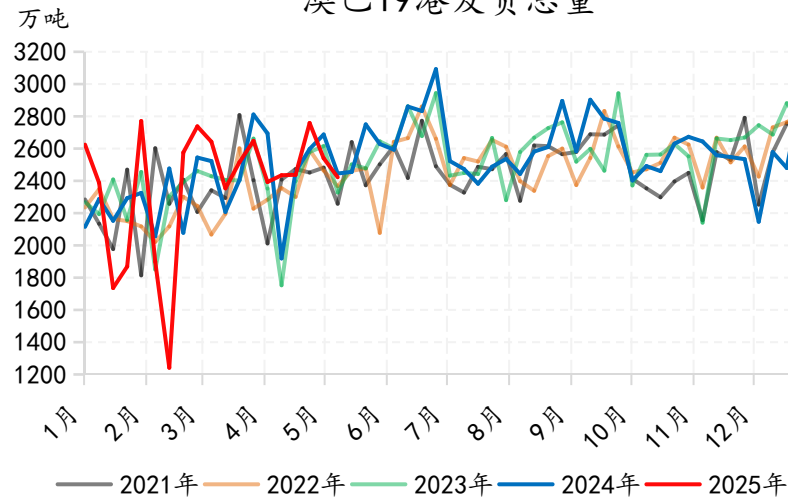


供应：上周全球发运3029万吨，环比减少22万吨，减量主要是Vale发运大幅回落，澳洲和非主力发运小增

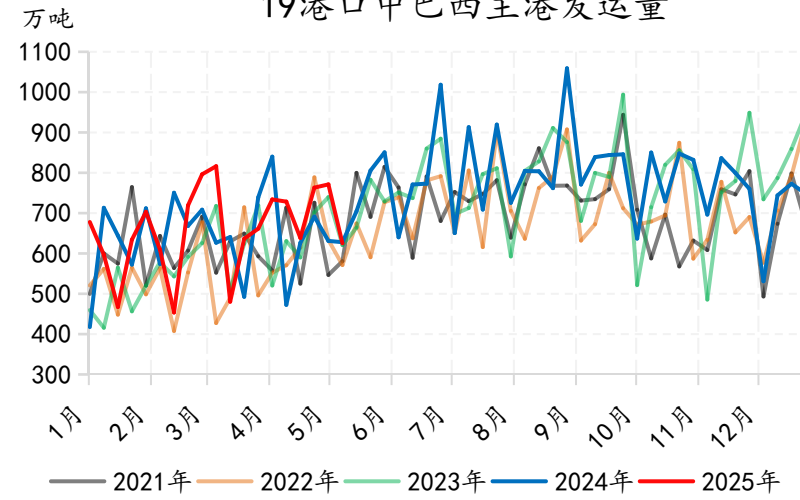
全球发货总量



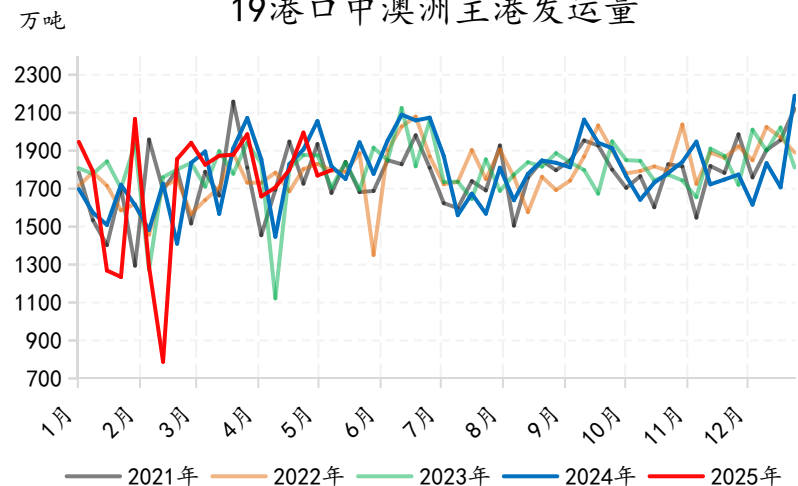
澳巴19港发货总量



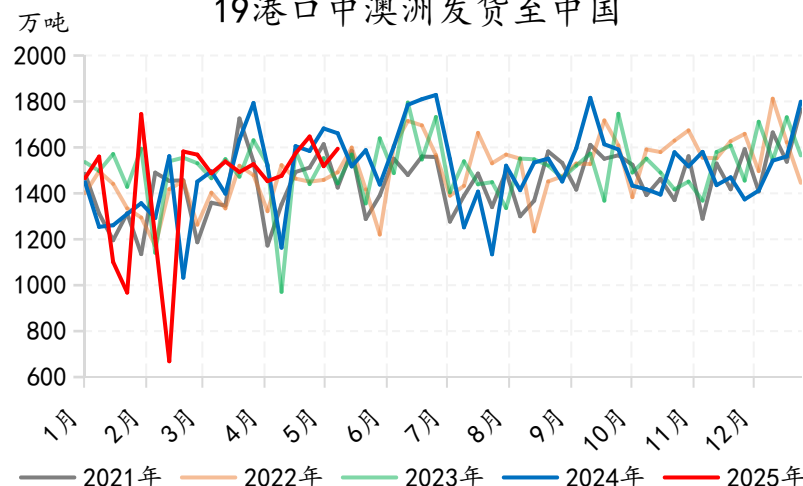
19港口中巴西主港发运量



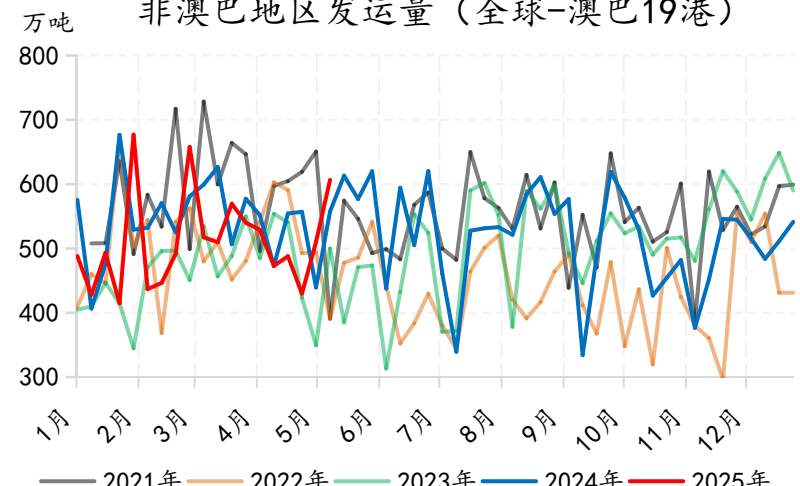
19港口中澳洲主港发运量



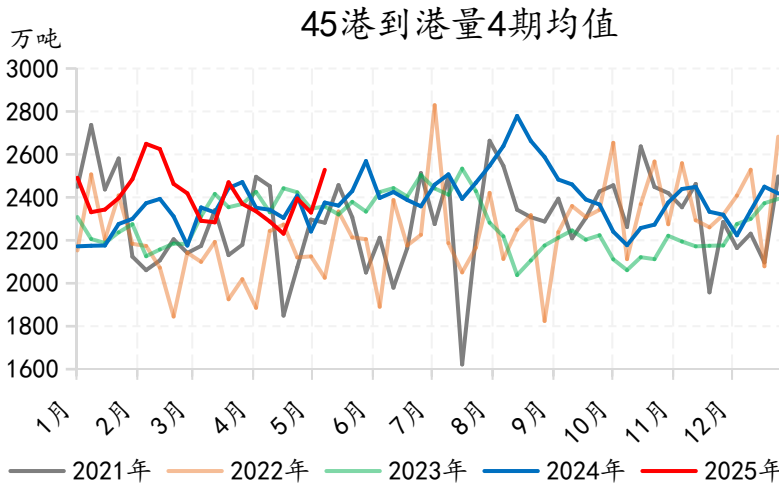
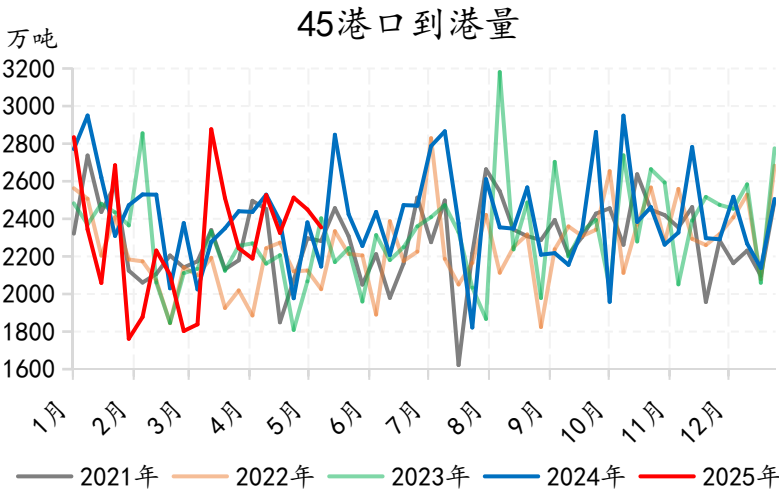
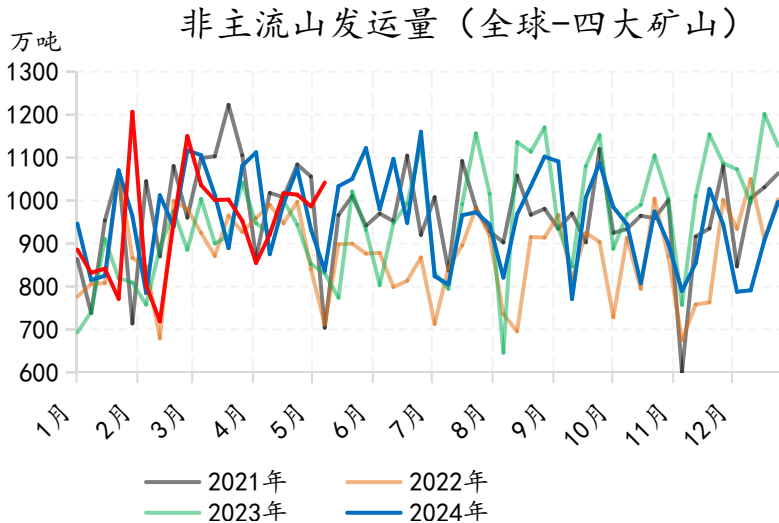
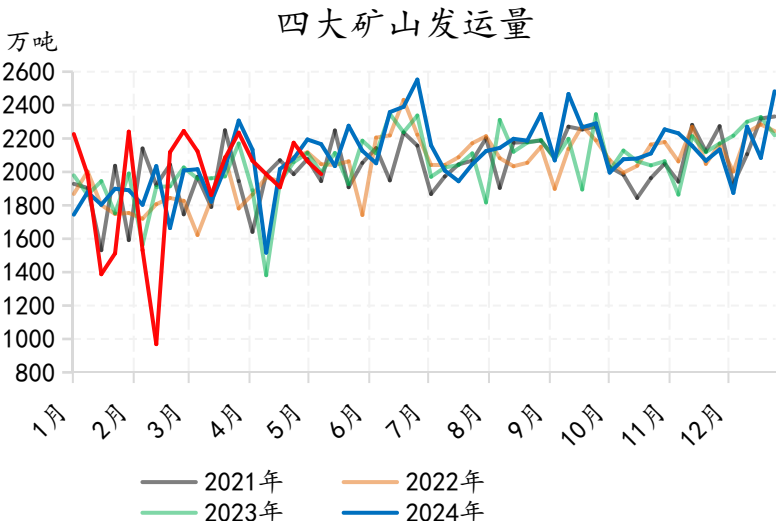
19港口中澳洲发运至中国



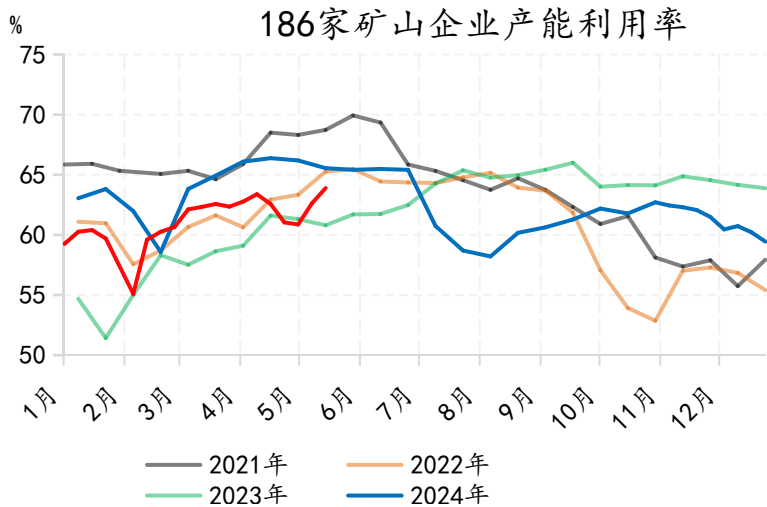
非澳巴地区发运量（全球-澳巴19港）



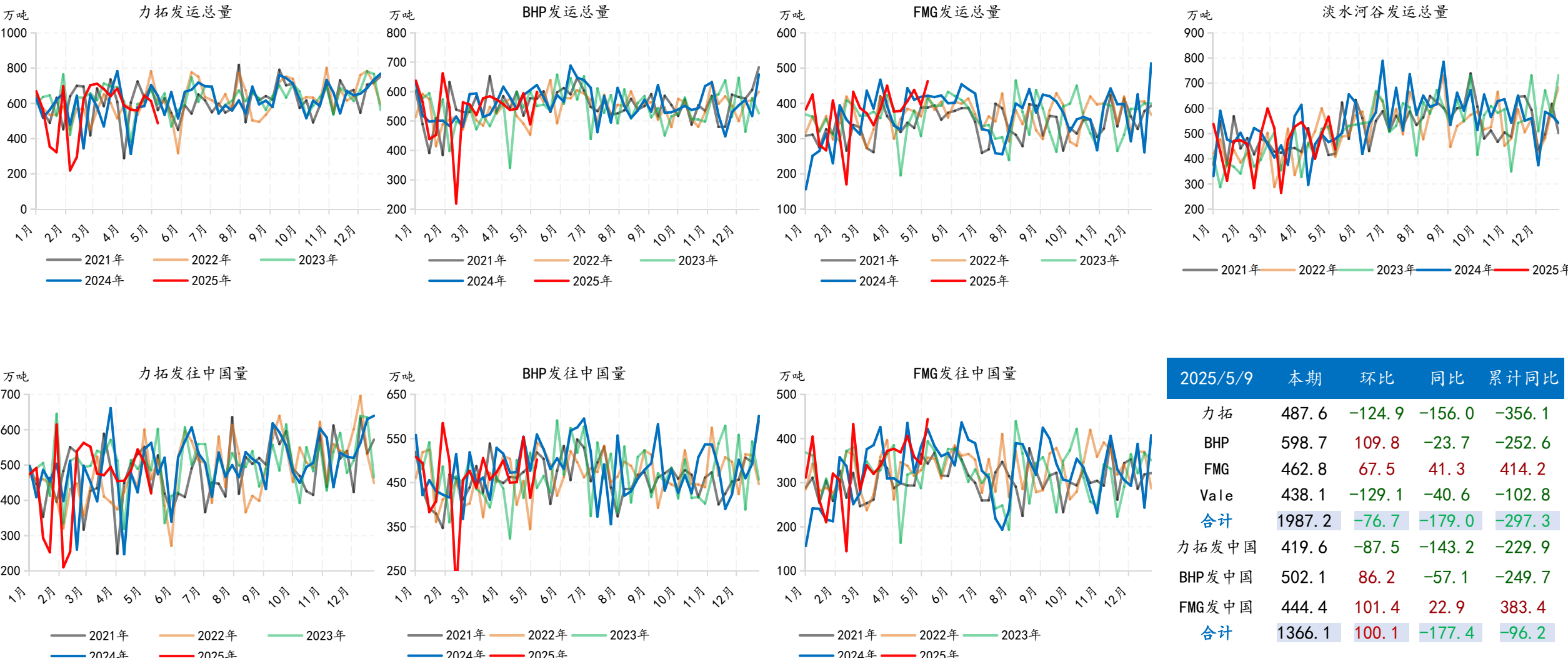
供应：45港到量为2355万吨，环比减少95万吨，预计本周到港 环比继续小幅下降；5月内矿产能利用率环比持续提升



2025/5/9	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3029.0	-21.5	26.1	3048.3
澳巴19港	2422.5	-117.9	-23.1	2539.8
巴西主港	625.2	-146.0	-2.7	699.6
澳洲主港	1797.2	28.0	-20.4	1840.2
澳洲发中国	1593.8	75.4	-67.7	1583.4
澳巴以外	606.5	96.4	49.2	508.6
45港到港	2354.6	-95.1	208.2	2394.2

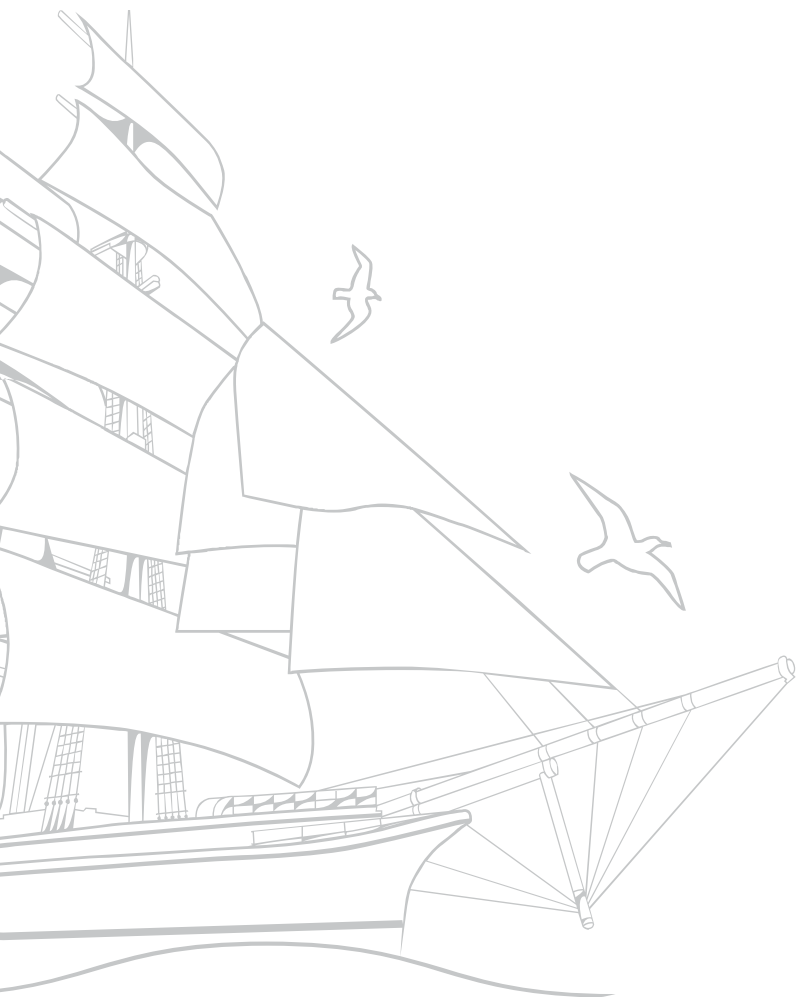


供应：分矿山来看，力拓和Vale发运下降，BHP和FMG发运增加

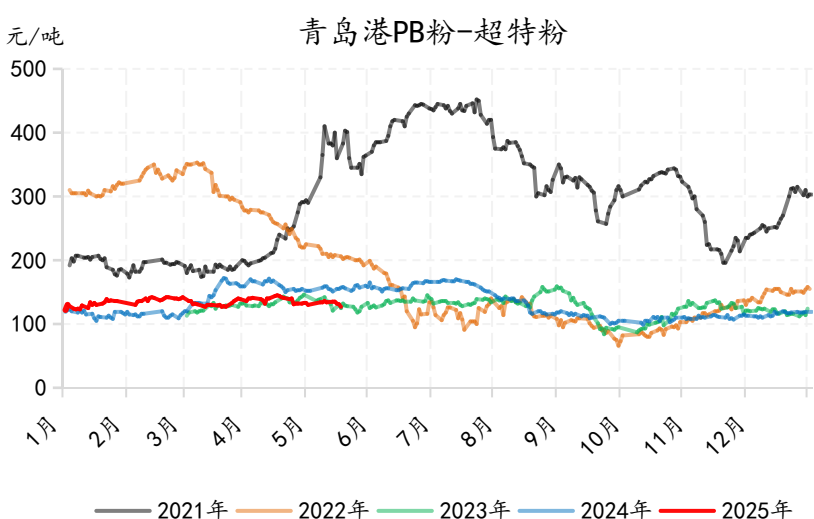
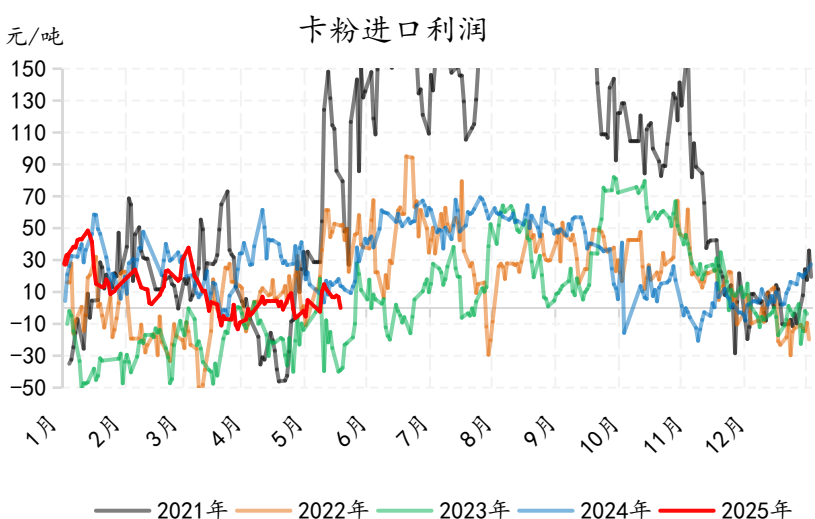
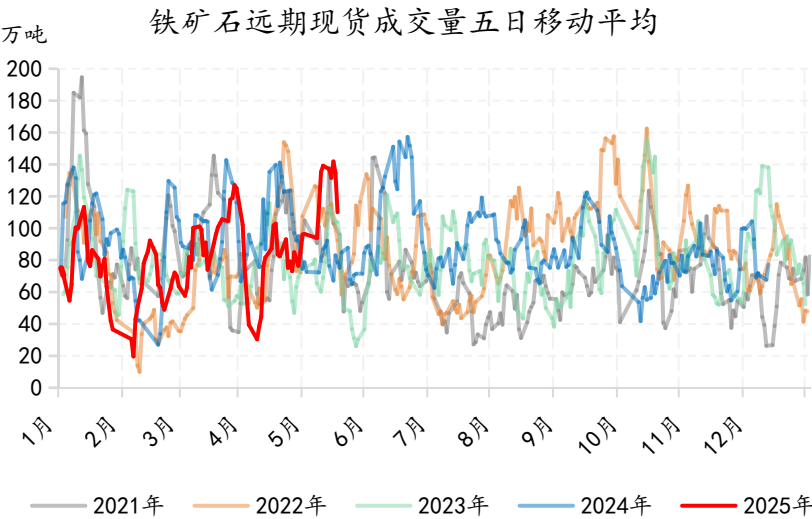
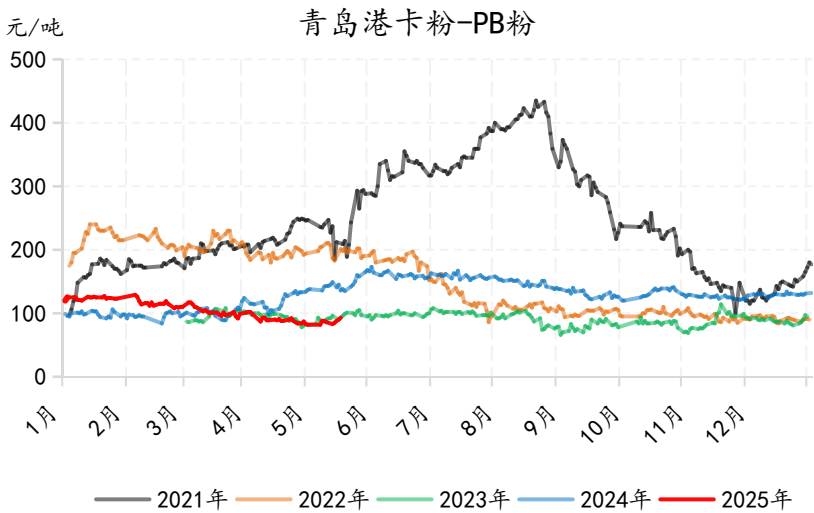
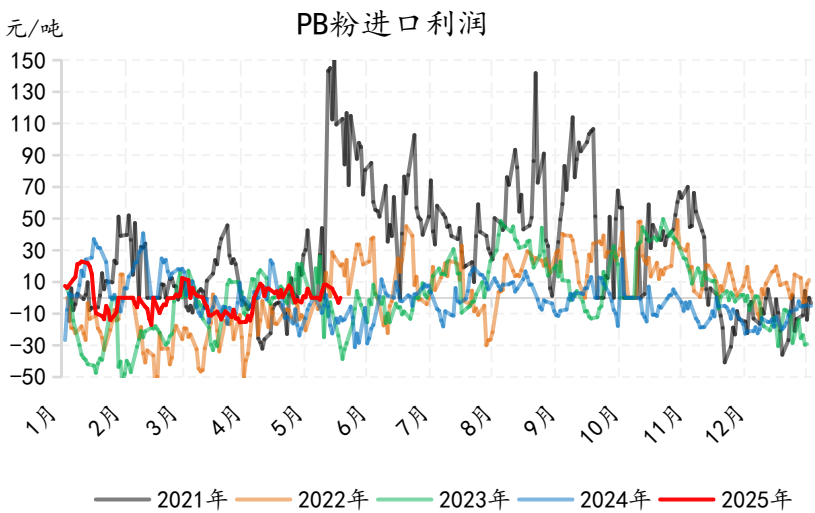
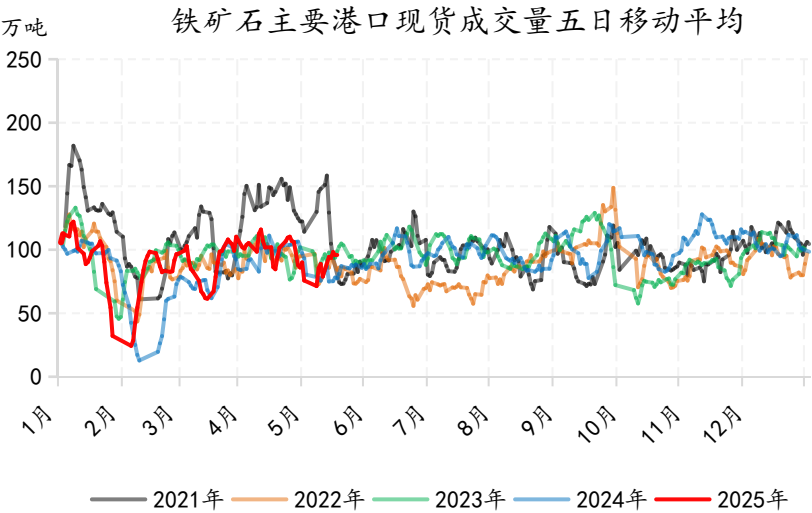


目 录

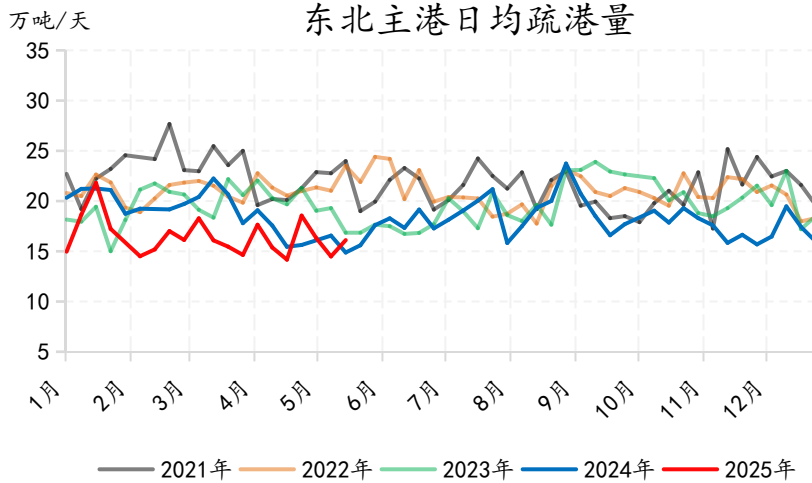
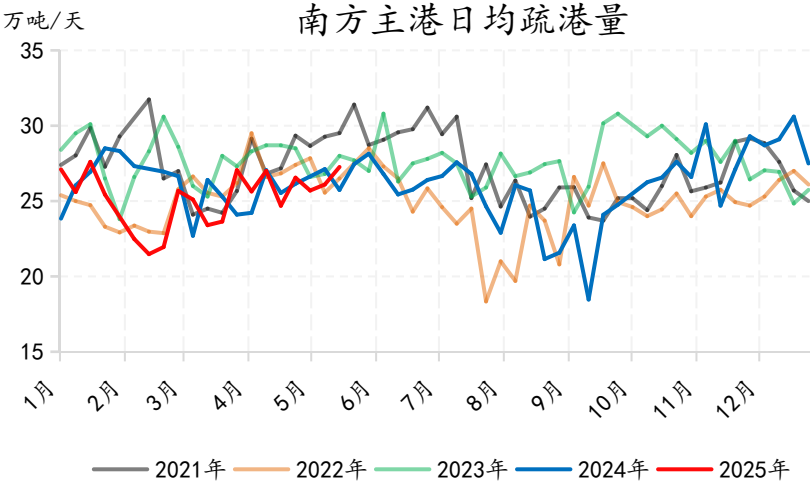
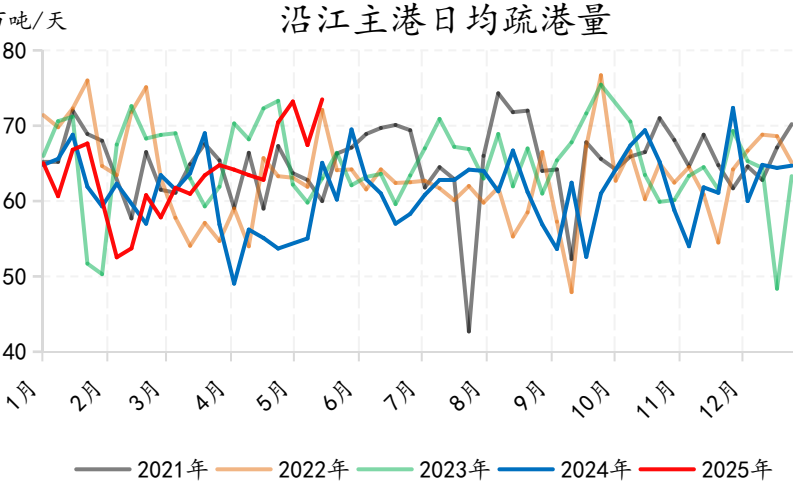
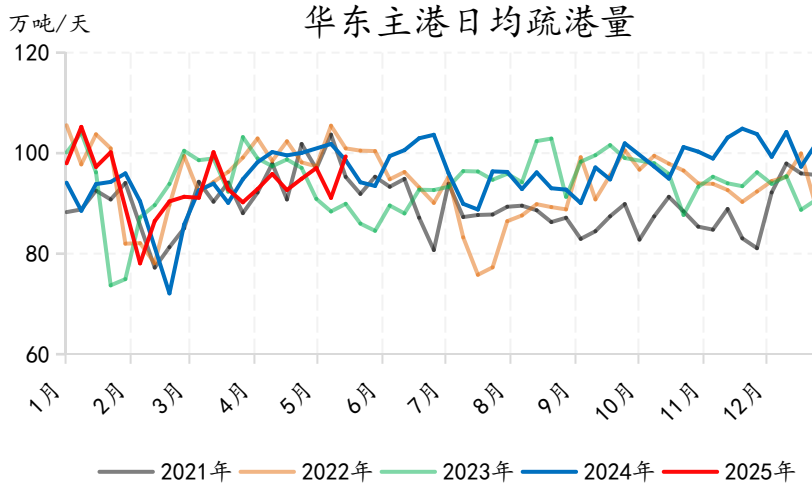
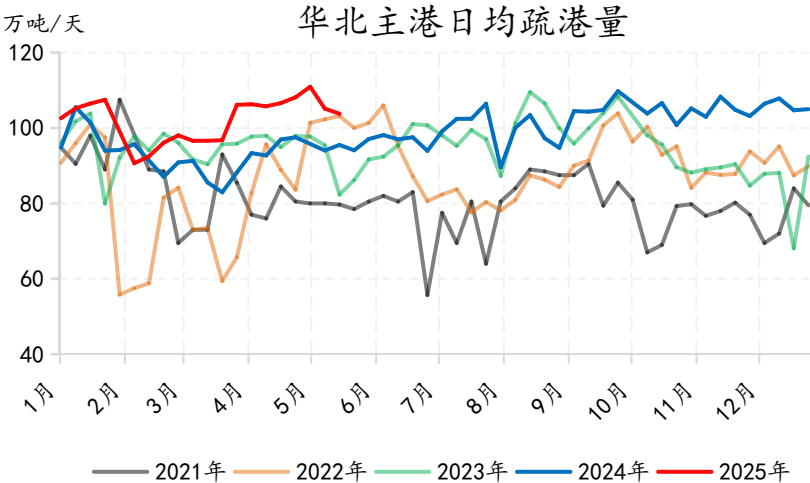
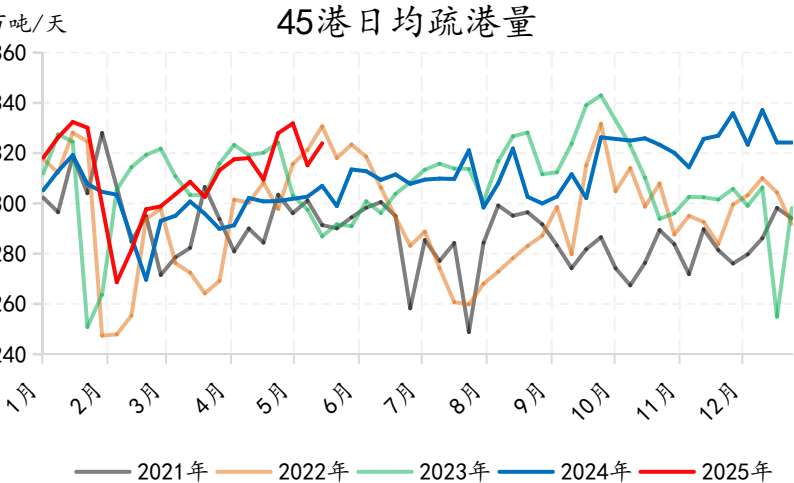
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



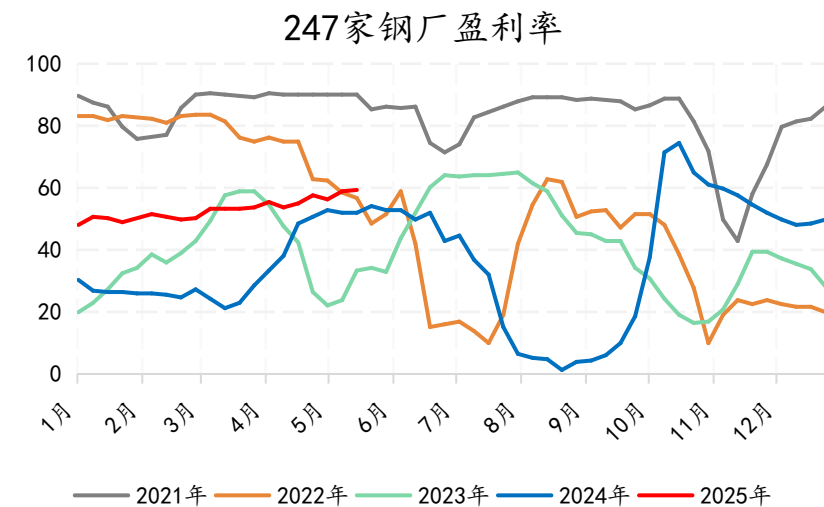
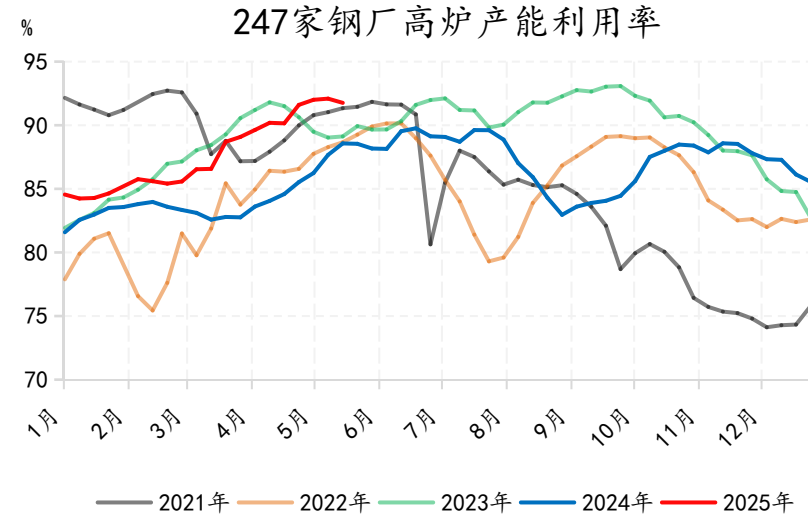
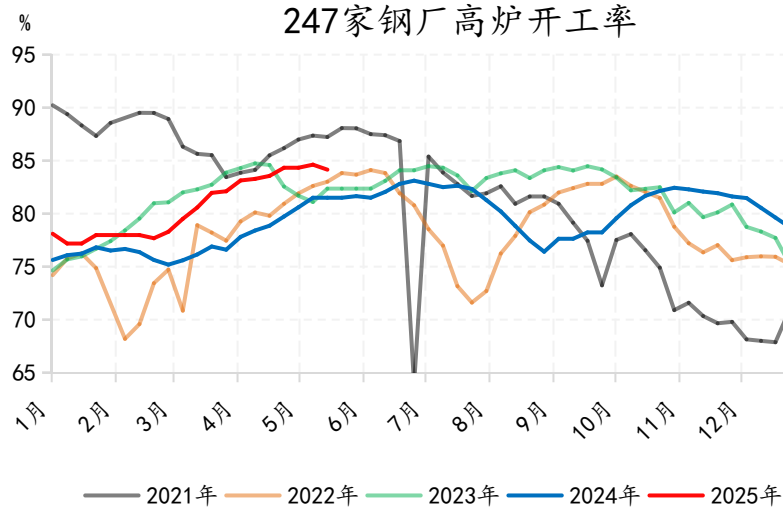
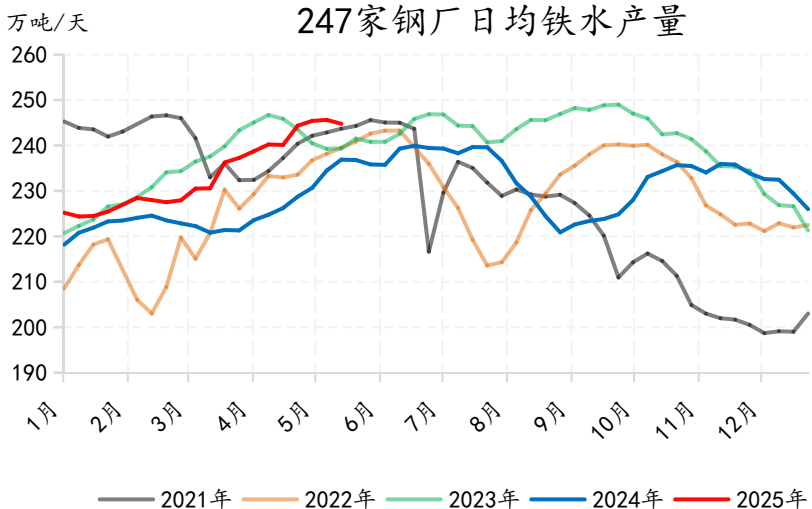
需求：远期现货成交跟随进口利润回落；周内中品粉涨幅较小，中高品价差走扩、中低品价差收窄



需求：45港日均疏港324万吨，环比增加9万吨，同比高17万吨，除华东主港外，其余地区疏港均有小幅增加

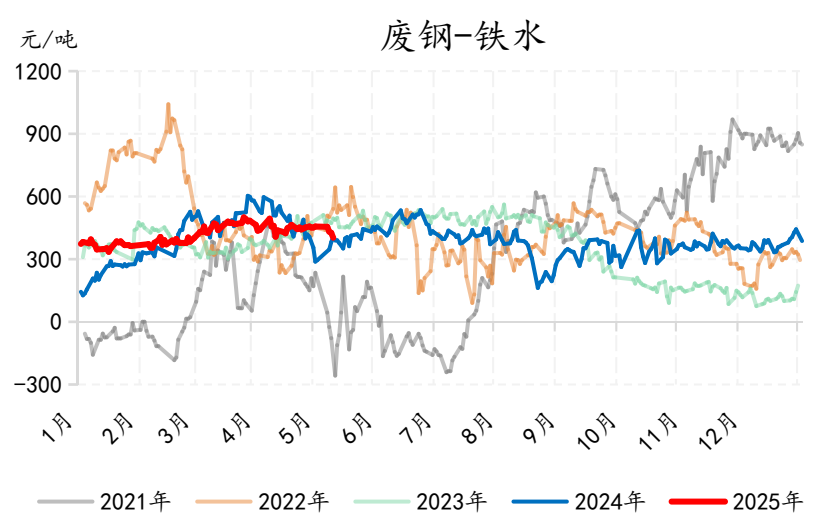
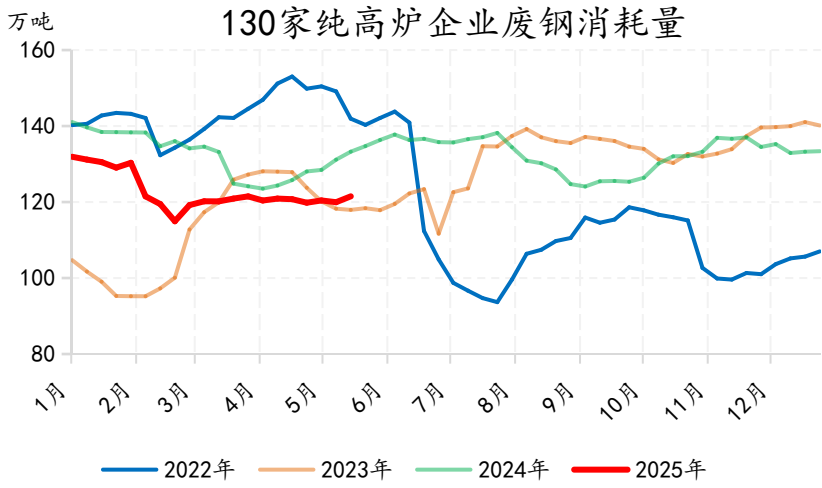
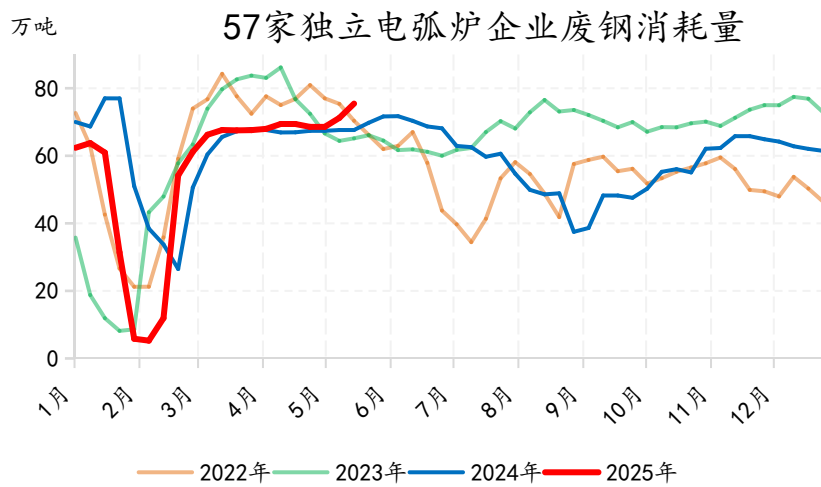
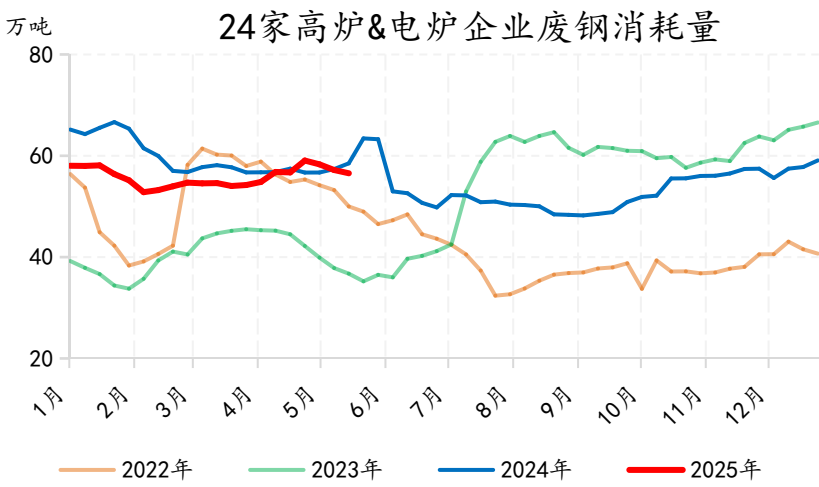
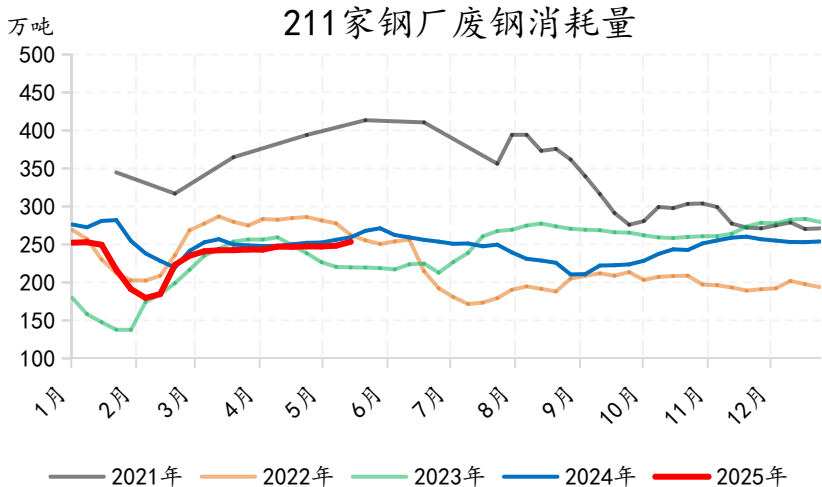


需求：本周日均铁水产量244.77万吨，环比下降0.87万吨，同比高7.88万吨，钢厂盈利率59.31%，环比继续增加0.44%，短期铁水见顶小幅回落，考虑到当前钢厂盈利率尚可，预计铁水产量仍将维持高位小幅波动



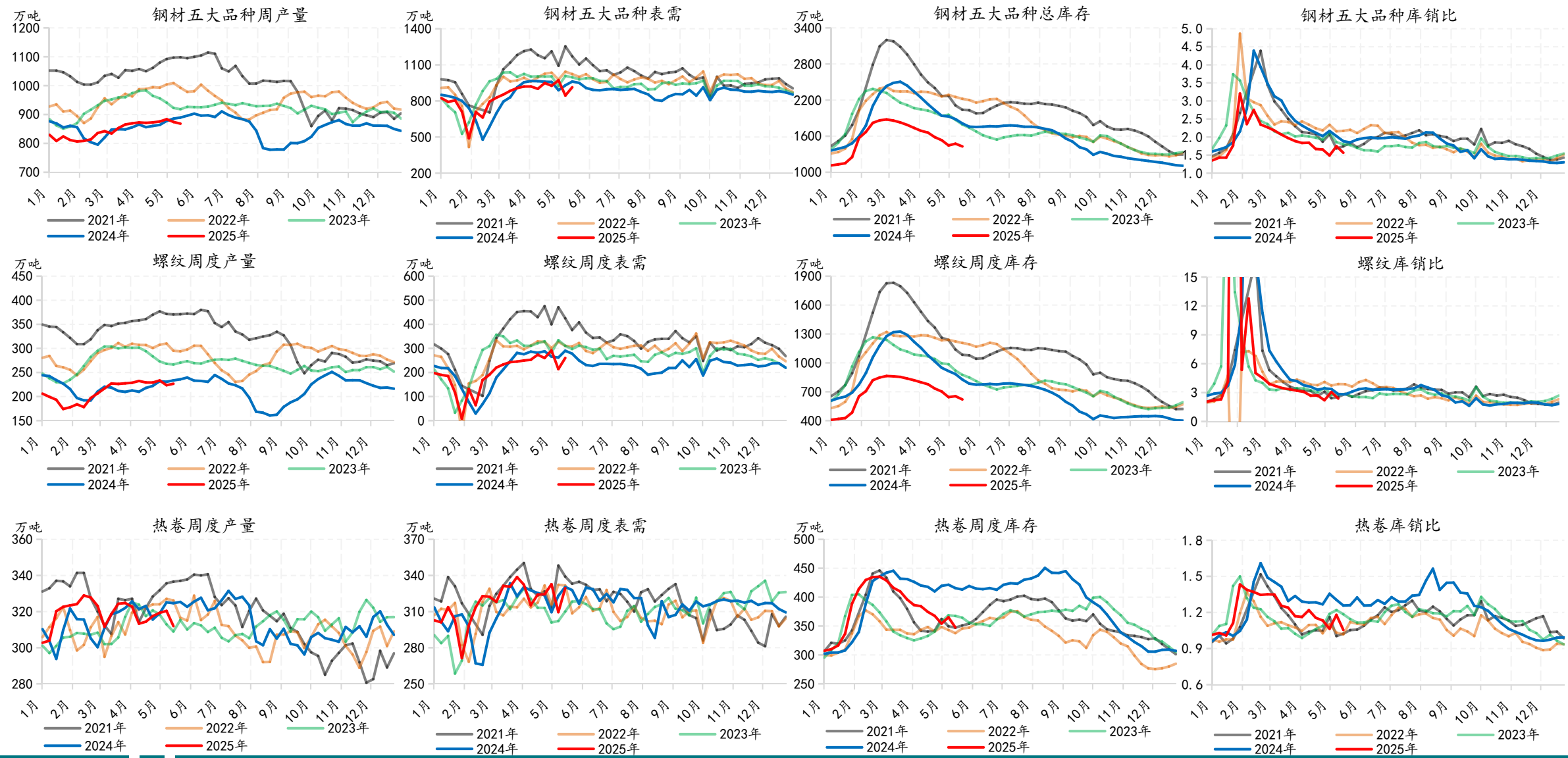
	2025/5/16	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		244.77	-0.9	7.9	245.05
高炉开工率		84.15	-0.5	2.7	84.36
高炉产能利用率		91.76	-0.3	3.2	91.86
钢厂盈利率		59.31	0.4	7.4	55.63

废钢：废铁价差高位回落，电炉钢厂日耗继续增加



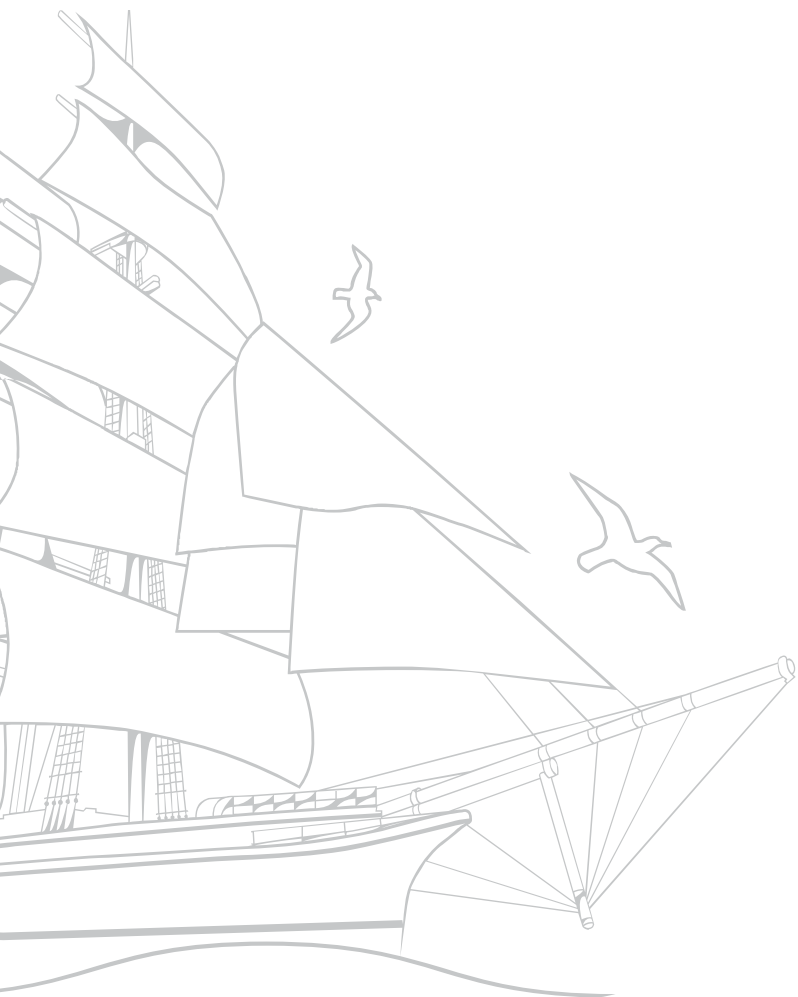
2025/5/16	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	253.49	5.1	-5.9	249.15
24家高&电	56.55	-0.6	-2.0	57.78
57家电炉	75.44	4.2	7.8	70.95
130家高炉	121.5	1.5	-11.8	120.4
废铁价差	404.65	-19.46	-0.90	433.97

下游：假期影响消退，下游成材需求韧性尚可

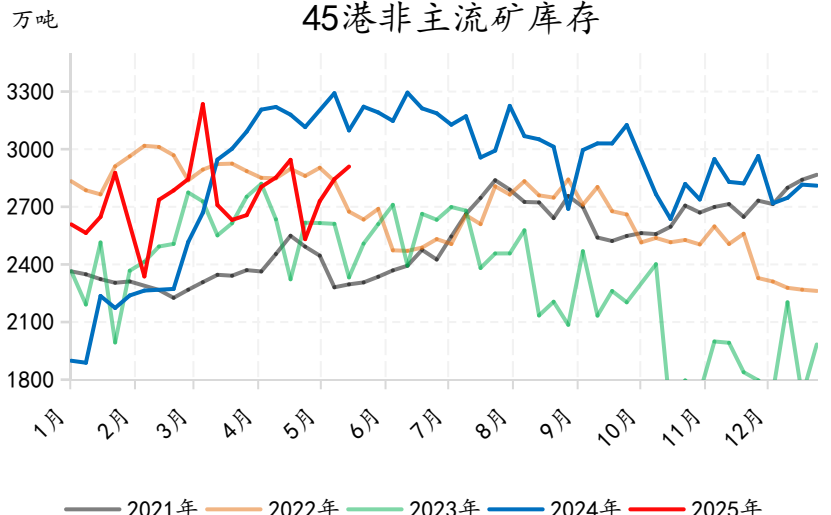
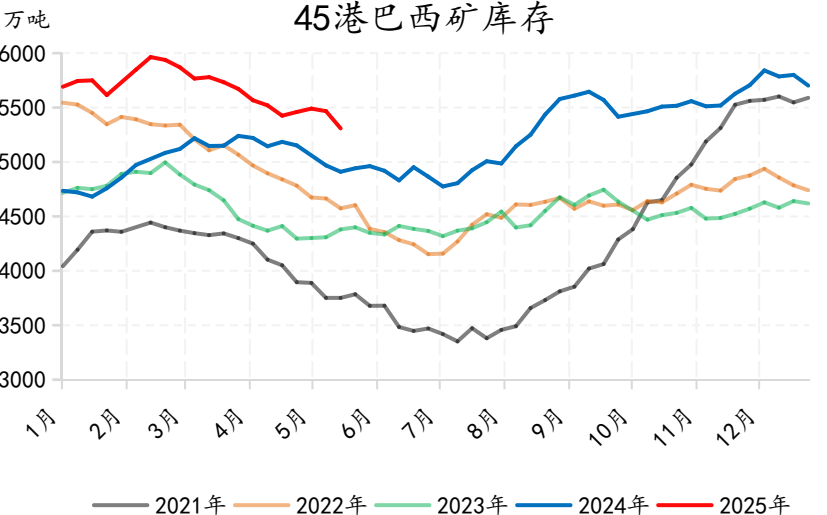
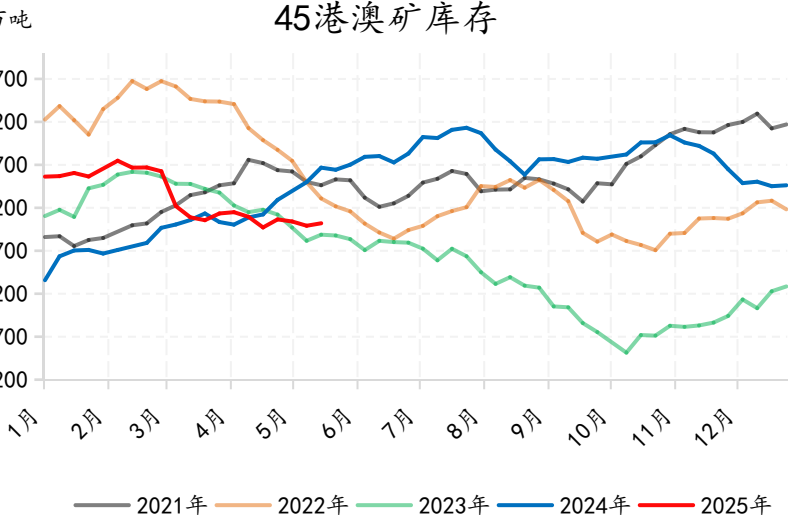
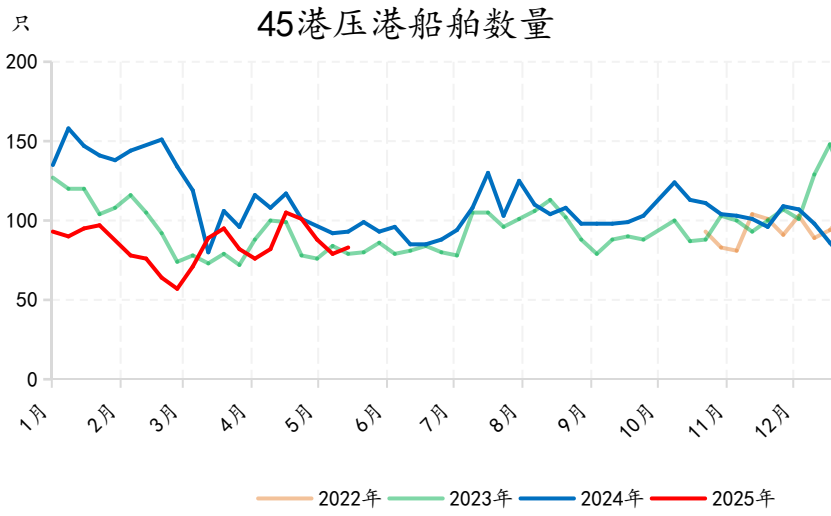
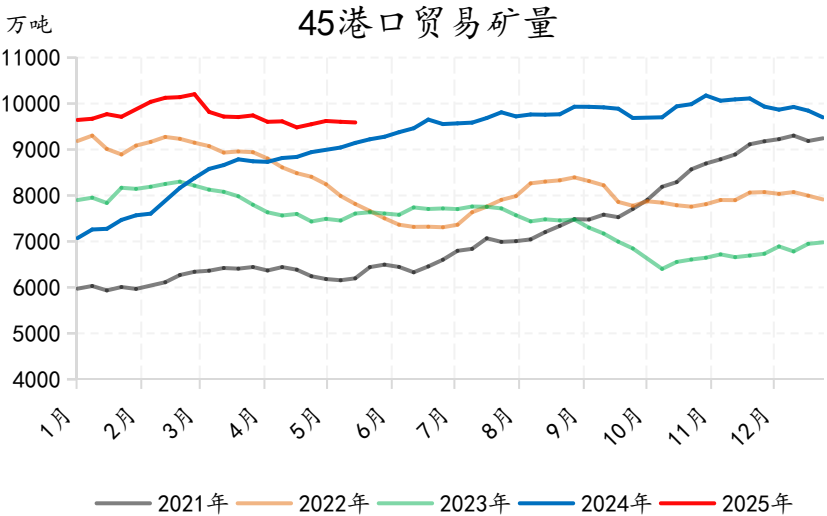
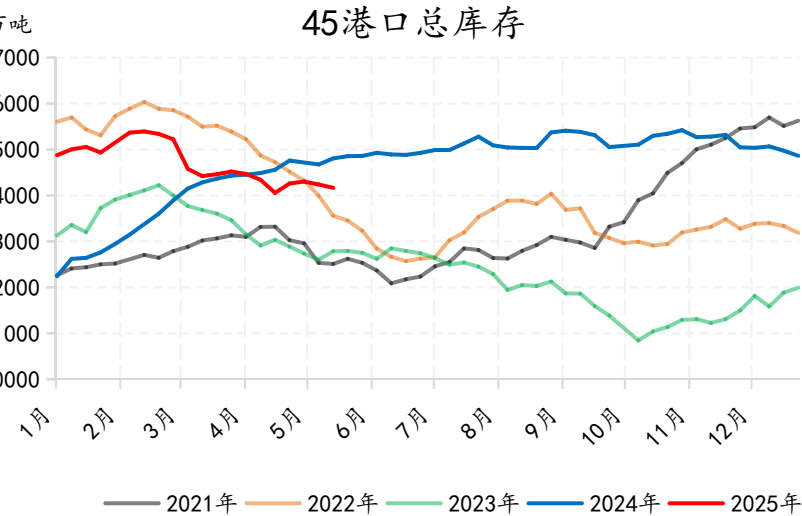


目 录

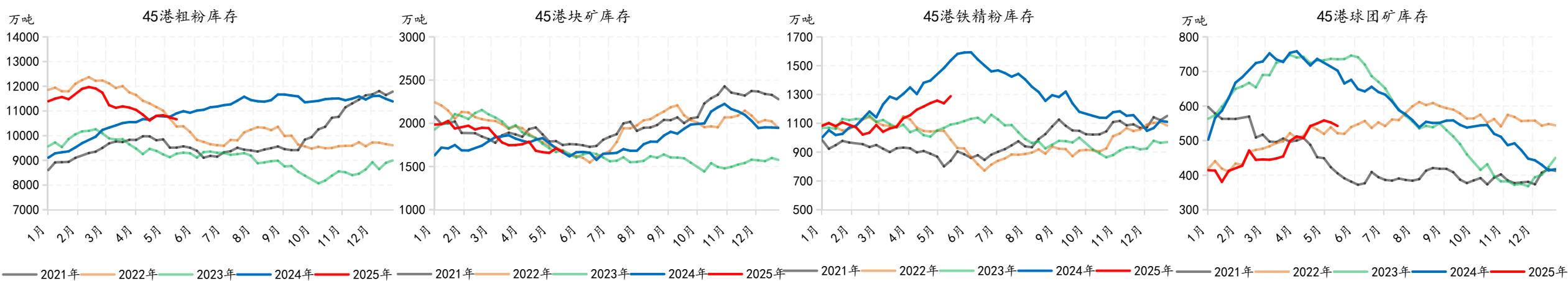
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为14166万吨，环比下降73万吨，同比减少640万吨，随着需求见顶和二季度发运季节性增加，预计后续港口库存降幅或进一步放缓、甚至出现拐点

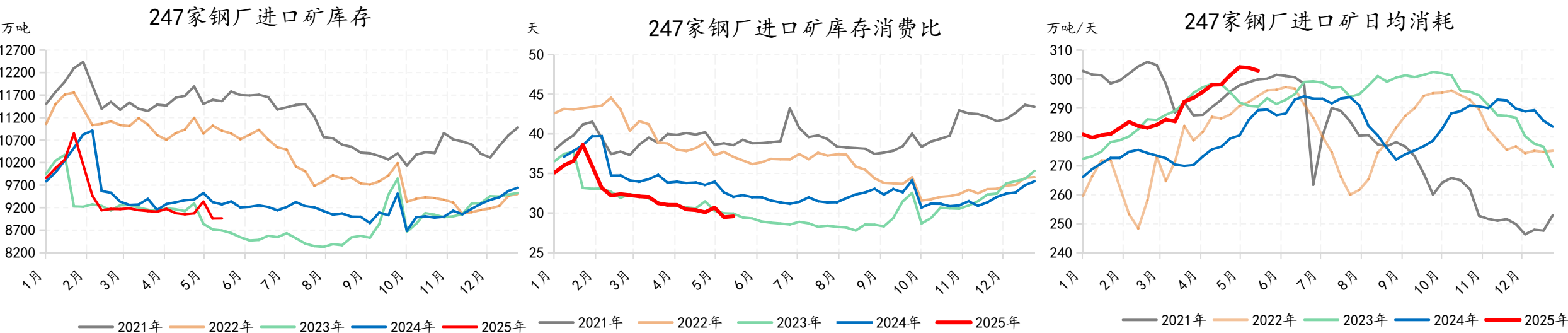


库存：分品种来看，精粉库存增加、其余品种库存小幅去化



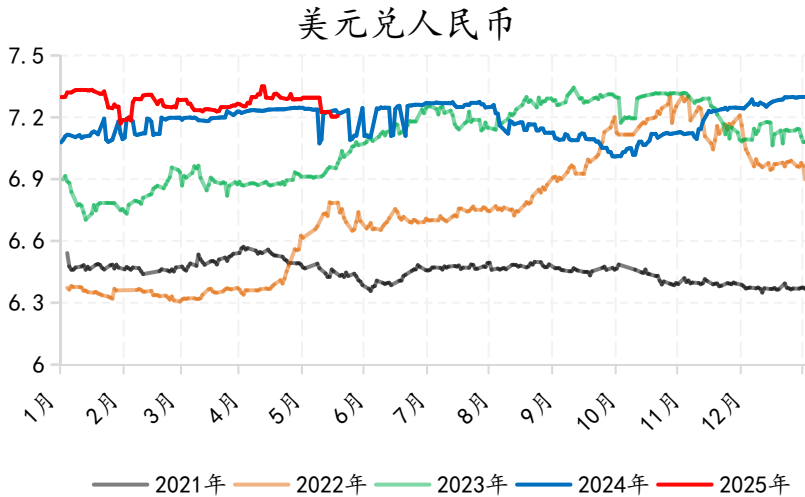
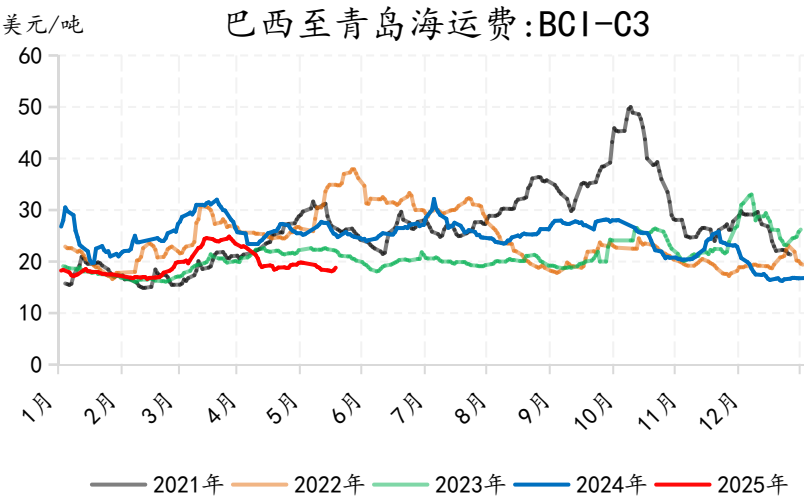
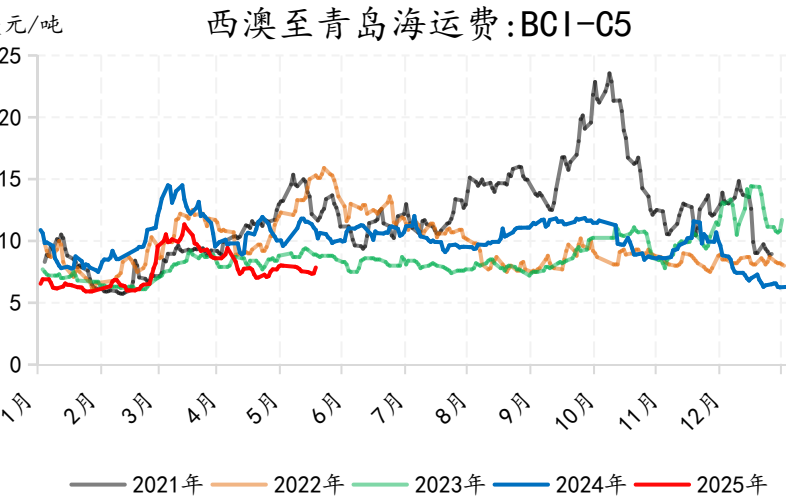
	2025/5/16	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期		14166.09	83	9588.75	67.3%	4649.96	6020.08	5309.28	2909.35	10663.10	1672.24	1288.39	542.36
环比		-72.6	4.0	-14.0	0.0	-49.8	28.8	-157.9	65.3	-75.1	-36.6	49.3	-10.2
同比		-639.7	-10.0	445.1	0.1	-881.6	-647.3	399.2	-188.5	-240.9	9.2	-247.9	-160.0
4周均		14214.55	93	9590.64	67.5%	4623.91	6029.34	5431.56	2753.65	10758.64	1676.30	1256.39	550.74

库存：钢厂进口矿库存8961万吨，环比增加2万吨，库销比29.58，环比增加0.10，日耗下降导致库销比小幅回升



	2025/5/16	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存		8961.2	2.2	-310.7	9082.1
进口铁矿库消比		29.58	0.1	-2.5	29.96
进口铁矿日耗		302.91	-1.0	13.7	303.08

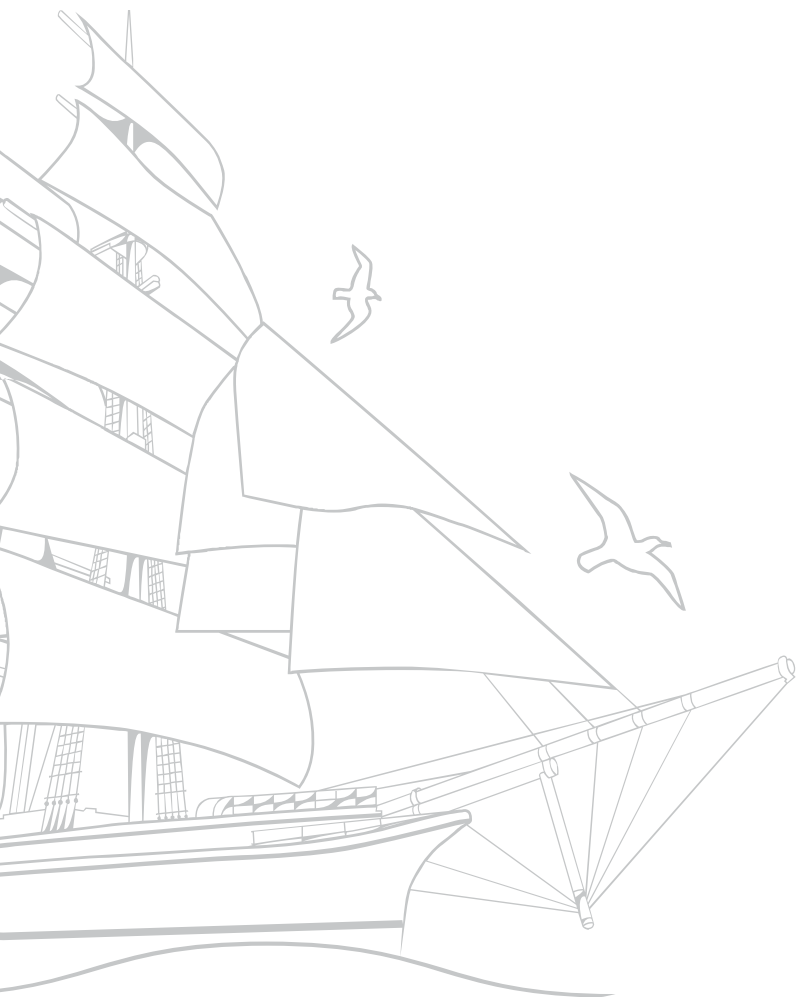
其他：本周海运费跟随发运环比回升；美元兑人民币汇率继续回落



2025/5/16	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	7.85	0.3	-2.8	7.5
巴西-青岛	18.8	0.4	-6.2	18.35
美元兑人民币	7.207	-0.018	-0.016	7.208

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周连铁随着中美贸易谈判进展超预期，市场风险偏好回升而大幅反弹，主力合约周环比涨幅达4.60%，最优交割品巴混折盘面基差收至69，较上周快速走弱15。此外，周初关于首钢秘鲁铁矿由于港口设施事故导致停发4-5个月的消息在市场发酵，该矿山年产量约1300万吨（预计本次影响发运约450万吨），目前已经在寻求替代发运方案，因此综合评估对供应的实际影响较为有限。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运3029万吨，环比减少22万吨，减量主要是Vale发运大幅回落，澳洲和非主力发运小增，45港铁矿石到港量为2355万吨，环比减少95万吨，预计本周到港环比继续小幅下降；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量244.77万吨，环比下降0.87万吨，同比高7.88万吨，钢厂盈利率59.31%，环比继续增加0.44%，短期铁水见顶小幅回落，考虑到当前钢厂盈利率尚可，预计铁水产量仍将维持高位小幅波动；**库存方面**，本周45港库存14166万吨，环比下降73万吨，同比减少640万吨，随着需求见顶和二季度发运季节性增加，预计后续港口库存降幅或进一步放缓、甚至出现拐点，钢厂进口矿库存8961万吨，环比增加2万吨，库销比29.58，环比增加0.10，日耗下降导致库销比小幅回升。
- **综合来看**，当前铁矿石单边建议区间操作，后续重点关注铁水产量变化，本周铁水产量见顶小幅回落，但由于下游需求韧性较强，叠加新一轮“抢出口”逻辑开启，铁水尚未形成趋势性下降态势，“强现实”对铁矿的底部支撑仍在。

新潮黑色建材组 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

