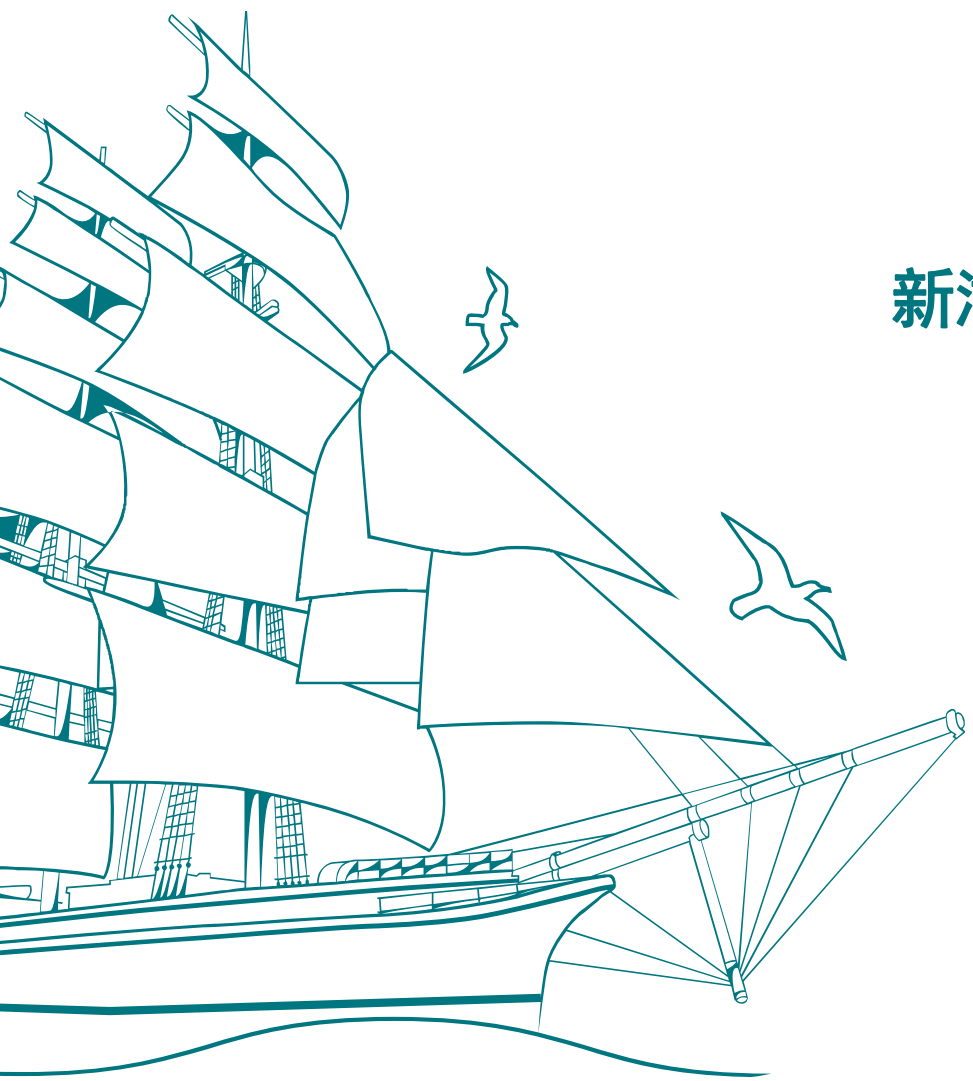




新湖铁矿石周报——

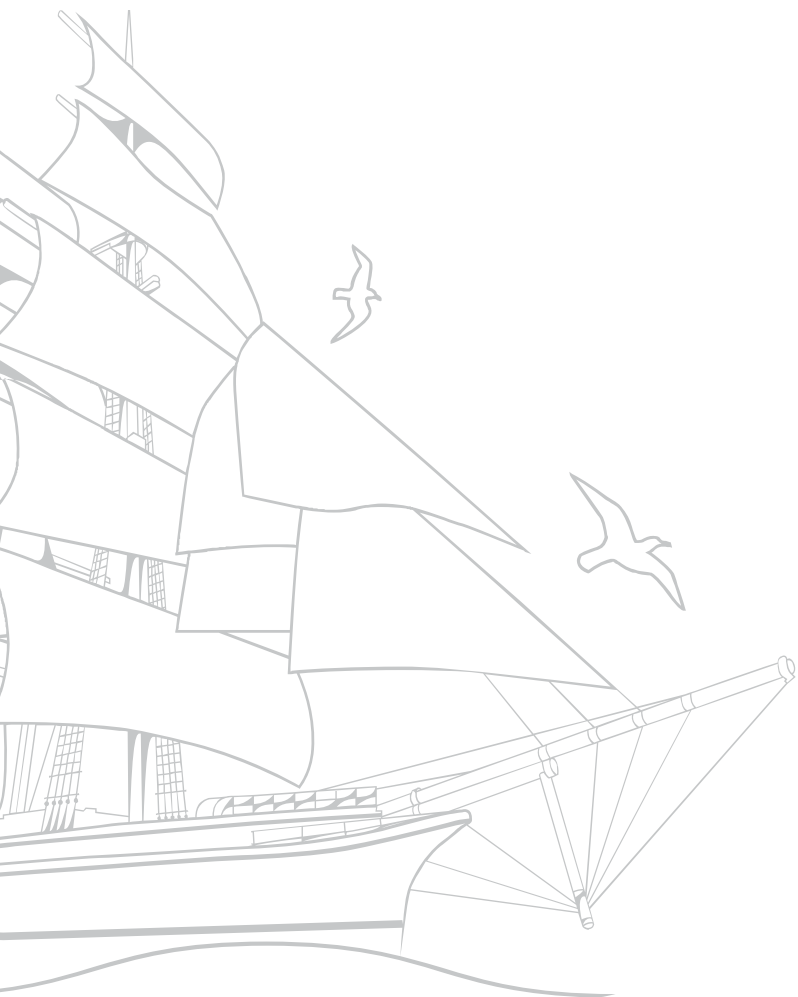
等待淡季需求
“弱预期”兑现

新湖黑色建材组

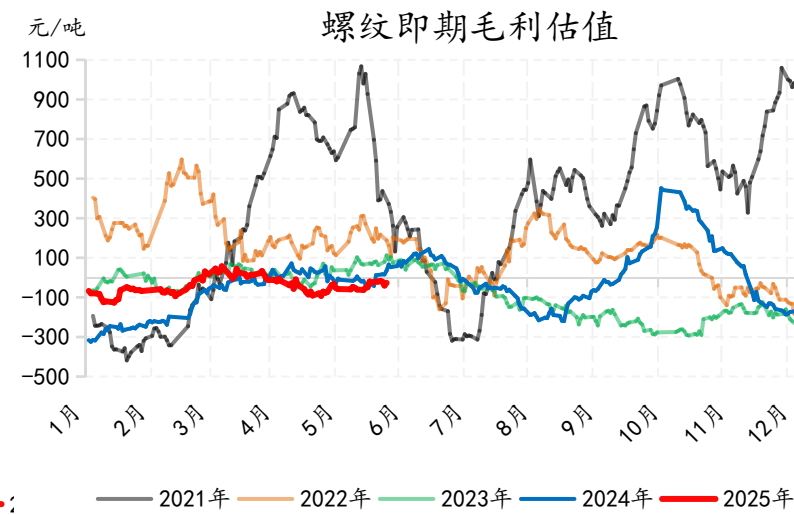
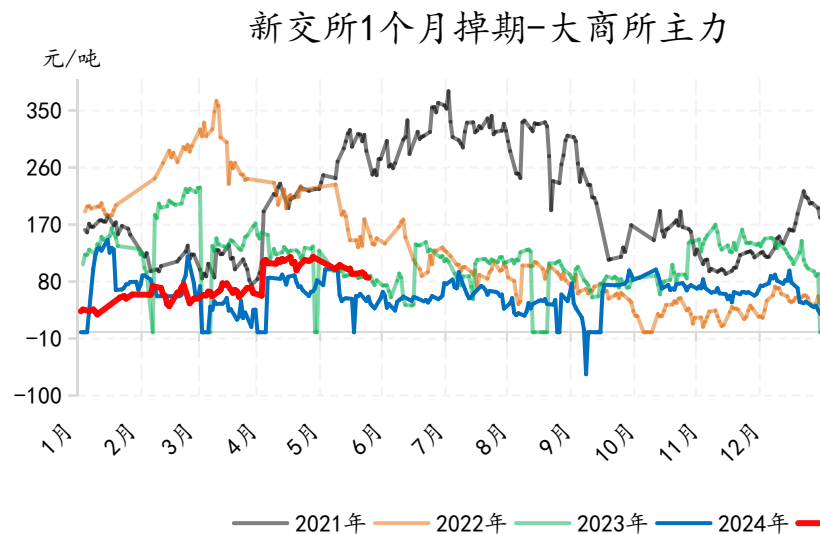
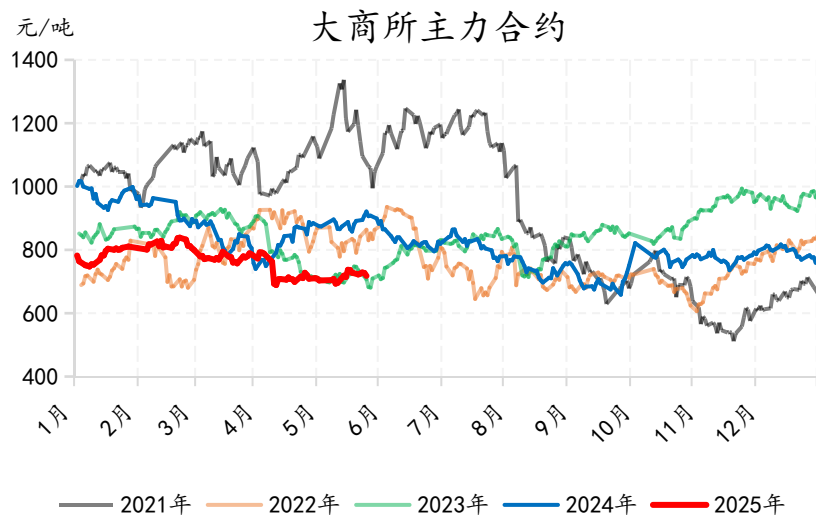
2025年5月25日

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

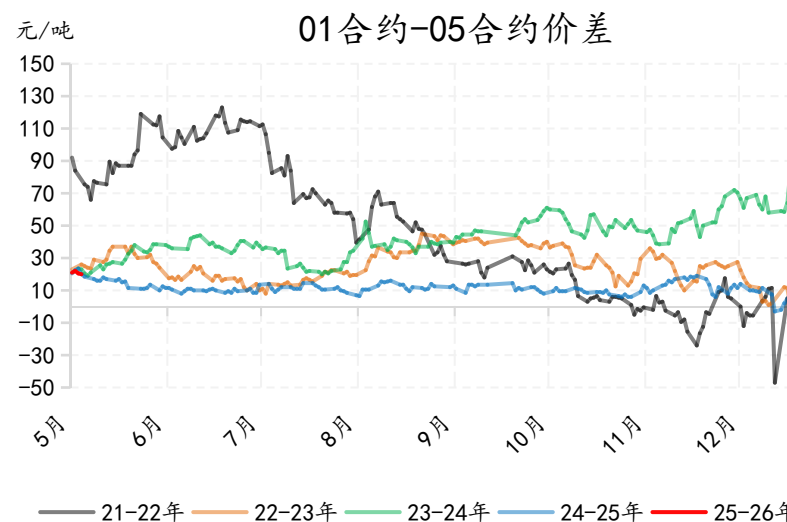
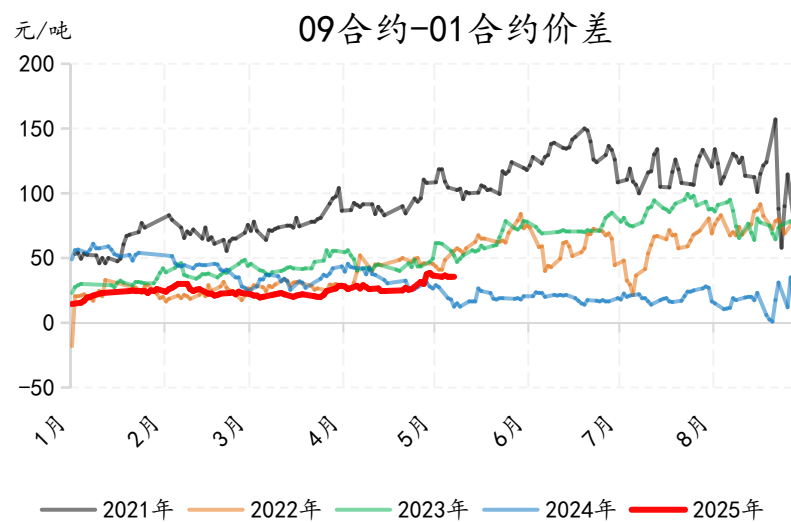
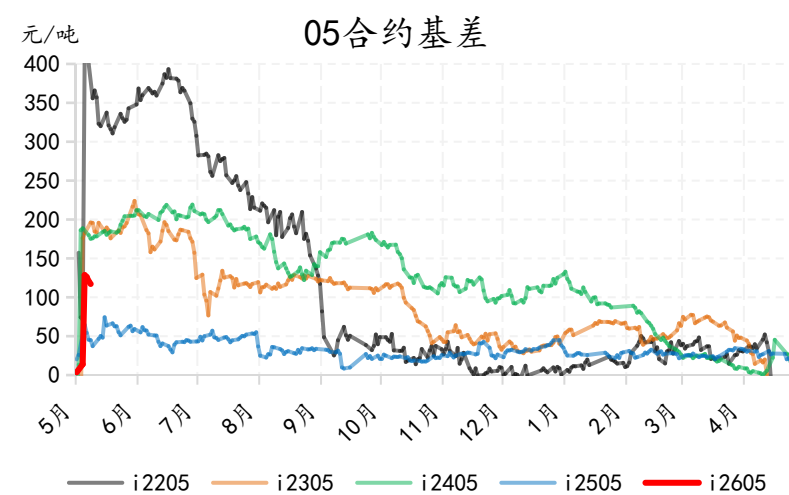
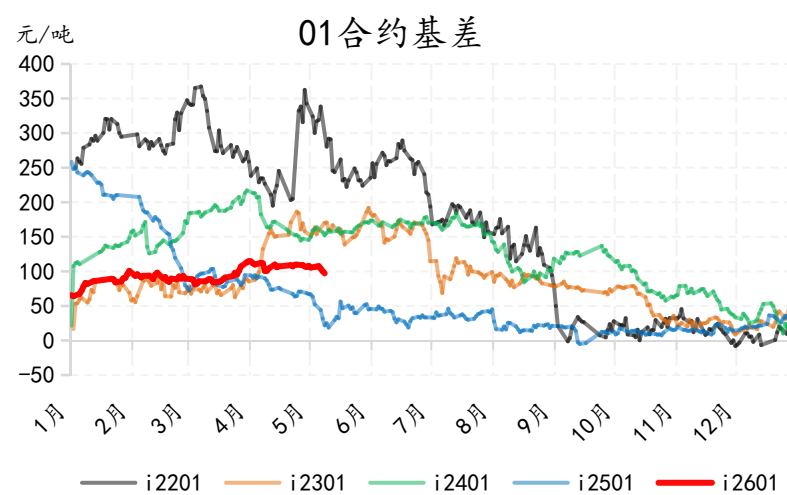
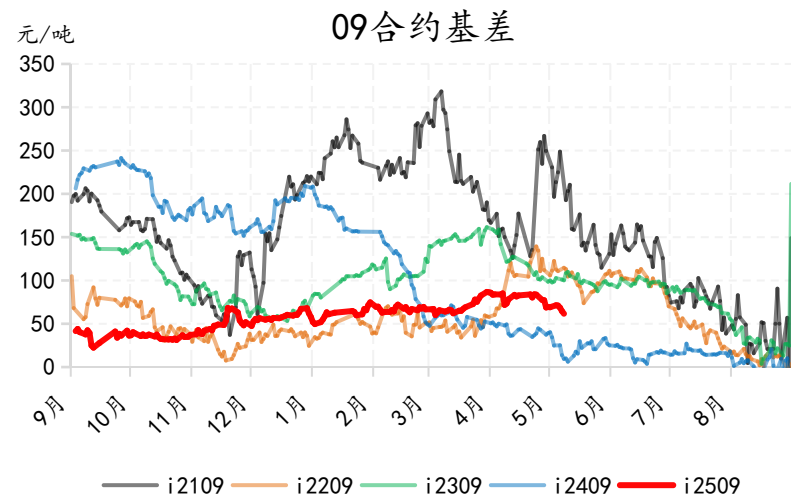


行情回顾：盘面缺乏强驱动，铁矿石窄幅震荡



- 本周连铁降波震荡运行，现货成交跟随价格小幅转弱、基差走缩。周内消息面扰动较少，盘面暂未形成清晰的交易逻辑，需求向淡季过渡阶段，盘面还在等待和观望淡季需求成色，铁矿暂时还是黑链最强支持。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运3348万吨，环比增加319万吨，同比增加279万吨，增量主要来自Vale发运大幅回补，45港铁矿石到港量为2271万吨，环比减少83万吨，预计本周到港回升至2400万吨左右；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量243.6万吨，环比下降1.17万吨，同比高6.8吨，钢厂盈利率59.74%，环比增加0.43%，下游需求向淡季过渡，钢厂季节性检修增加，铁水产量高位继续小幅回落、同比仍然处于偏高水平；**库存方面**，本周45港库存13988万吨，环比下降178万吨，同比减少867万吨，到港偏低、疏港高位，导致港口库存拐点推后，钢厂进口矿库存8925万吨，环比减少30万吨，库销比29.57，环比基本持稳，整体维持低库存运行。
- **综合来看**，现实层面铁矿石当下仍然是高需求、紧平衡格局。

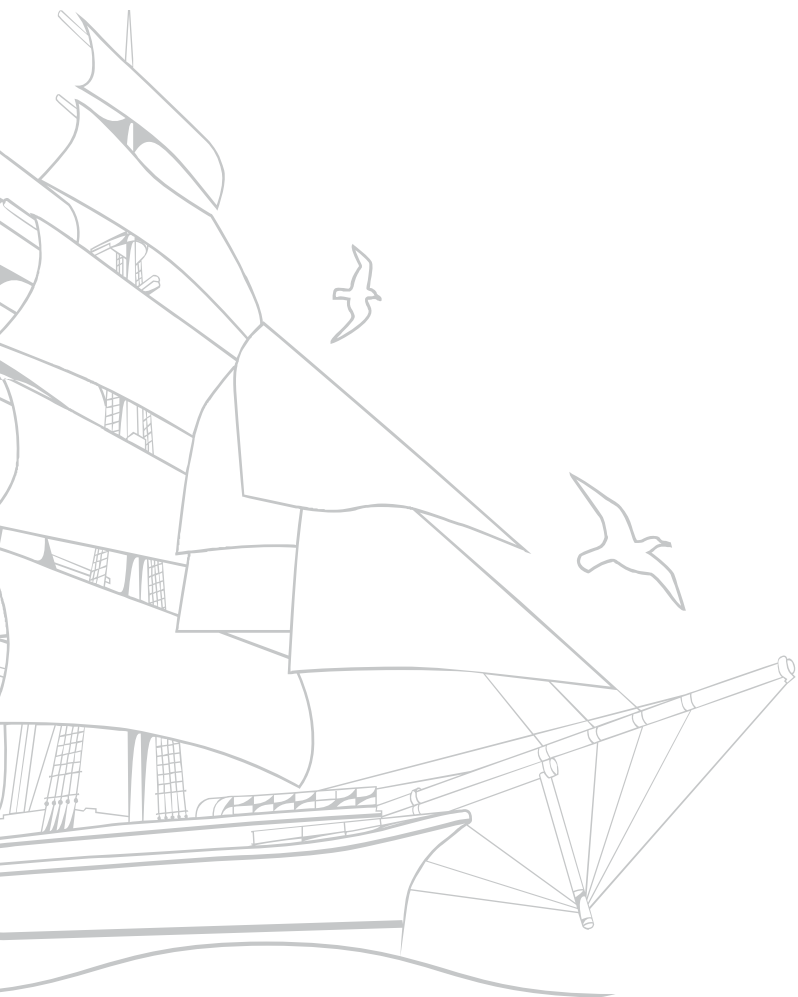
价差：09基差继续回落；9-1价差周环比弱稳运行



- 基差方面，最优交割品为巴混，09合约基差61，周环比走弱7，后半周成材销售转弱，钢厂铁矿石采购心态也转向谨慎观望，现货价格表现偏弱，基差继续走弱。
- 价差方面，9-1价差35.5，较上周收窄1。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。

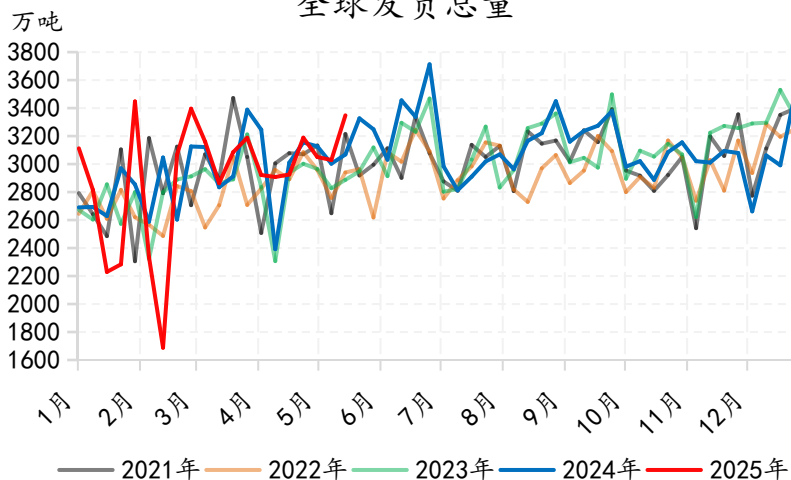
目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点

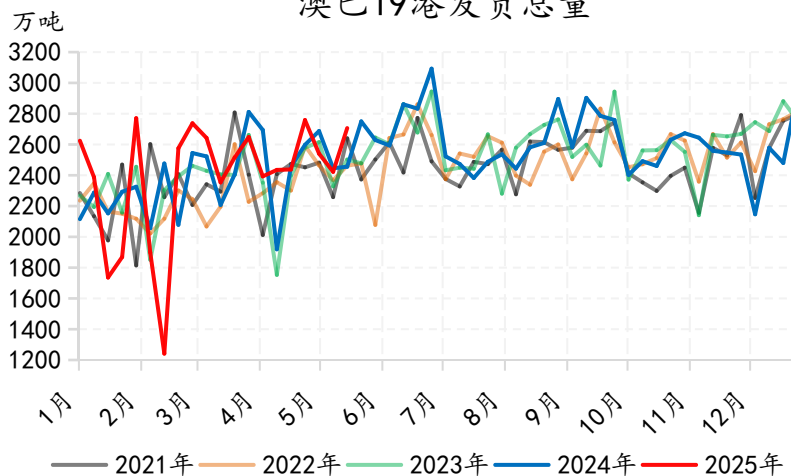


供应：上周全球发运3348万吨，环比增加319万吨，同比增加279万吨，增量主要来自Vale发运大幅回补

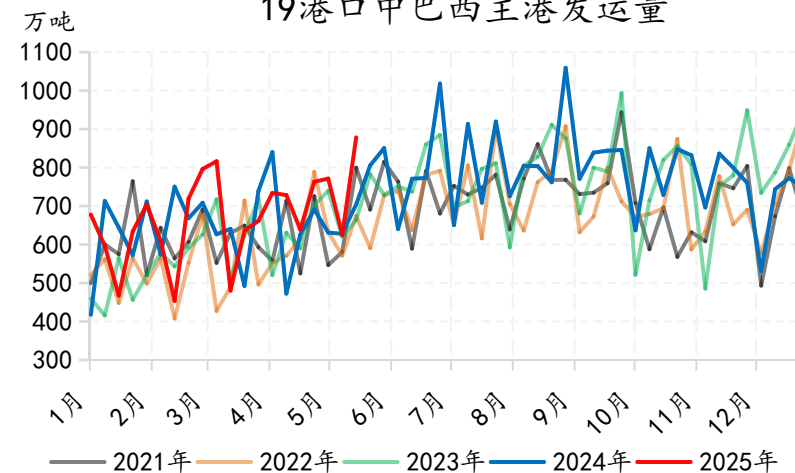
全球发运总量



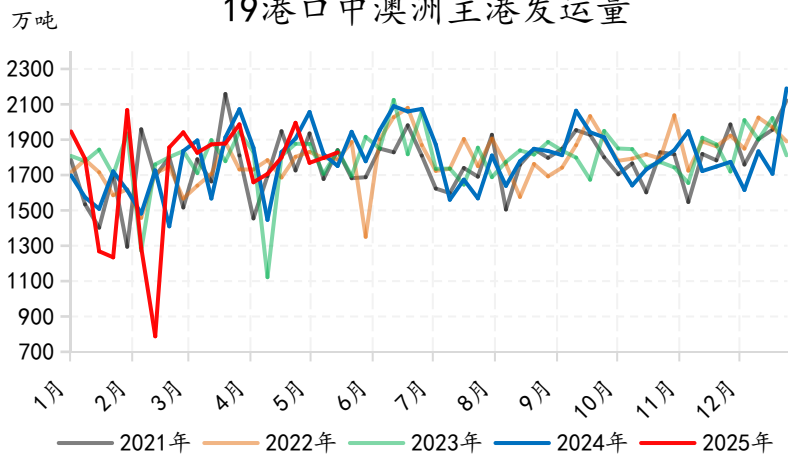
澳巴19港发货总量



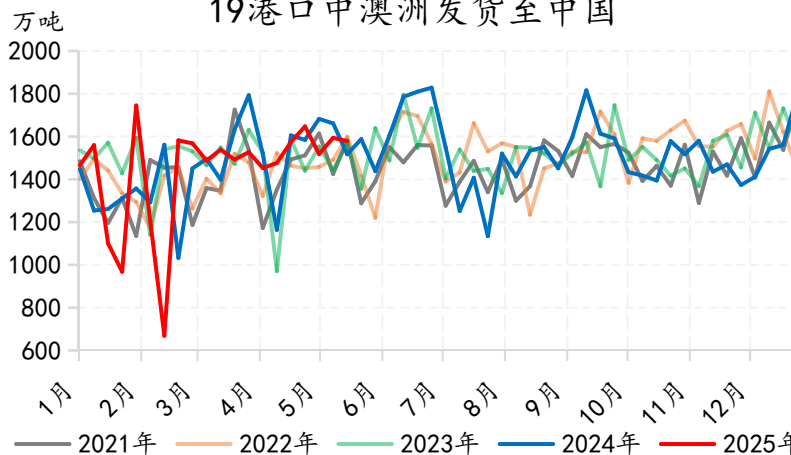
19港口中巴西主港发运量



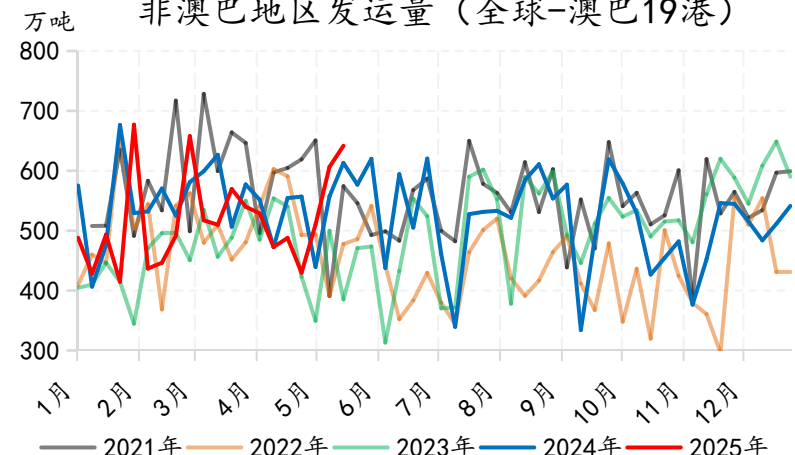
19港口中澳洲主港发运量



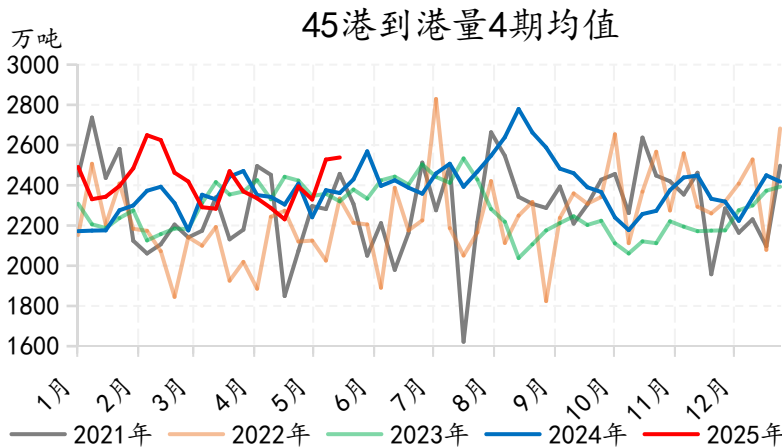
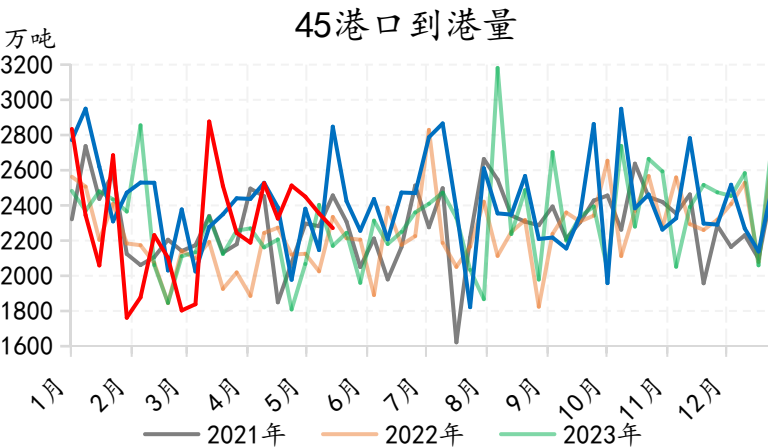
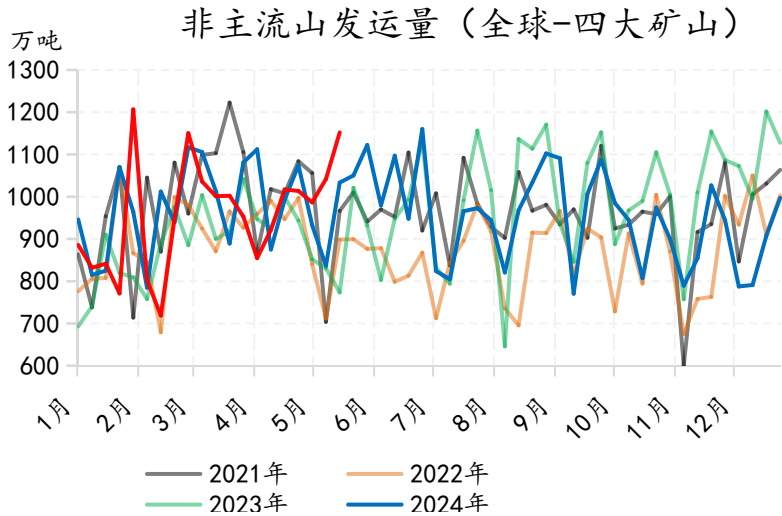
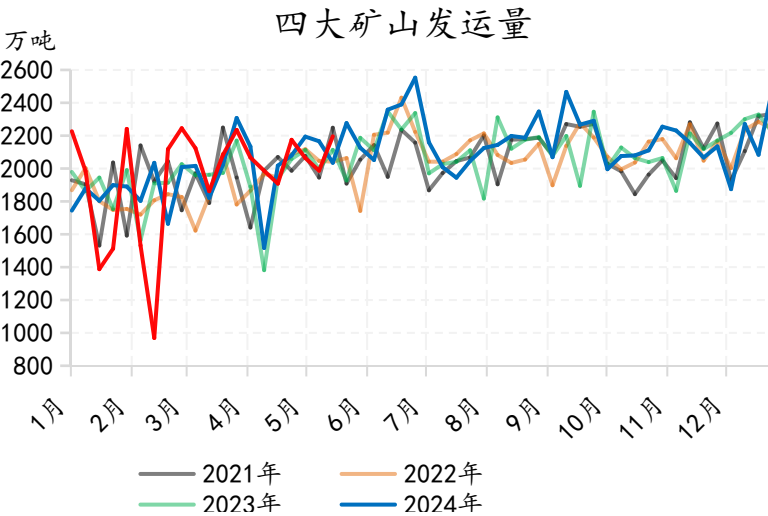
19港口中澳洲发货至中国



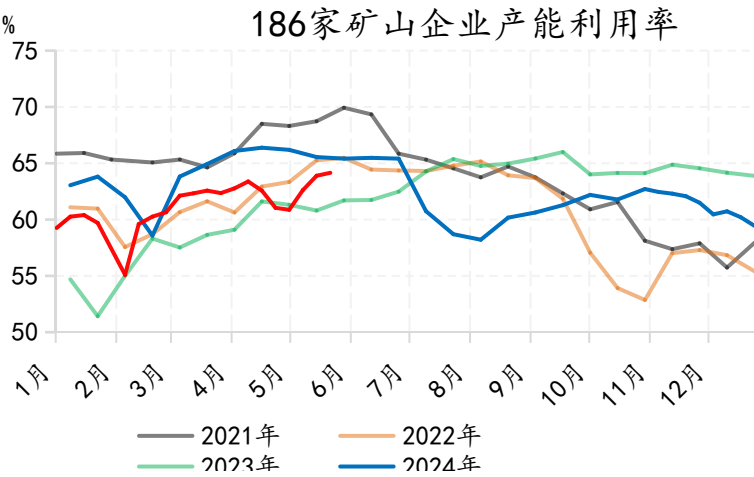
非澳巴地区发运量（全球-澳巴19港）



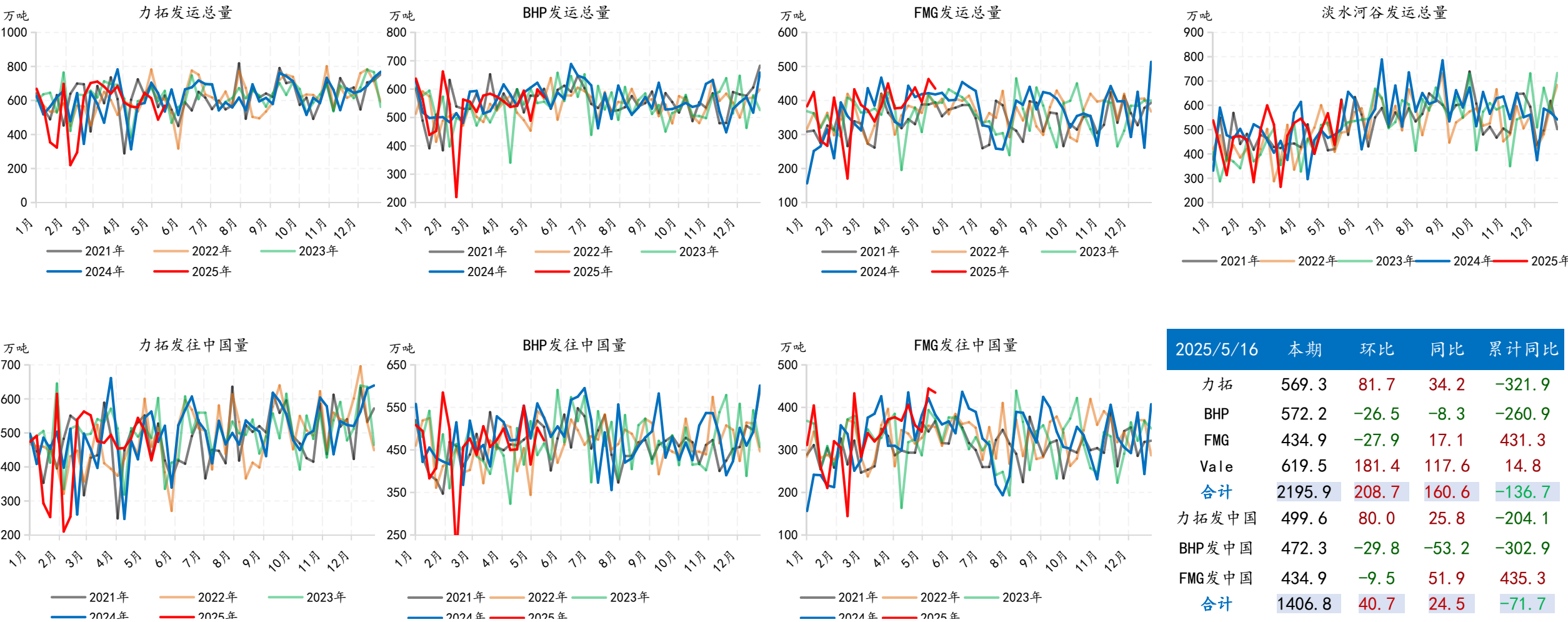
供应：45港到量为2271万吨，环比减少83万吨，预计本周到港回升至2400万吨左右



2025/5/16	本期	环比	同比	4周均
全球发货	3347.8	318.8	279.1	3153.9
澳巴19港	2706.1	283.6	250.5	2606.9
巴西主港	878.3	253.1	174.0	759.5
澳洲主港	1827.8	30.6	76.5	1847.4
澳洲发中国	1579.0	-14.8	61.7	1584.6
澳巴以外	641.7	35.2	28.6	547.0
45港到港	2271.3	-83.3	-575.8	2329.5



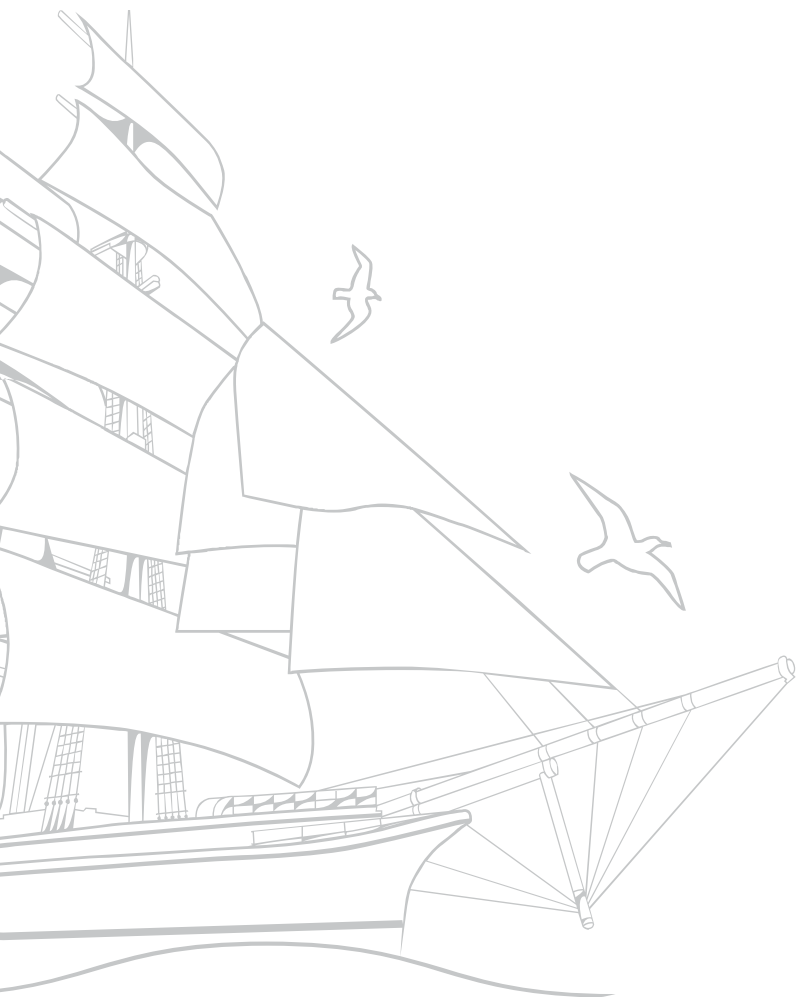
供应：分矿山来看，力拓和Vale发运回升、BHP和FMG小幅下降



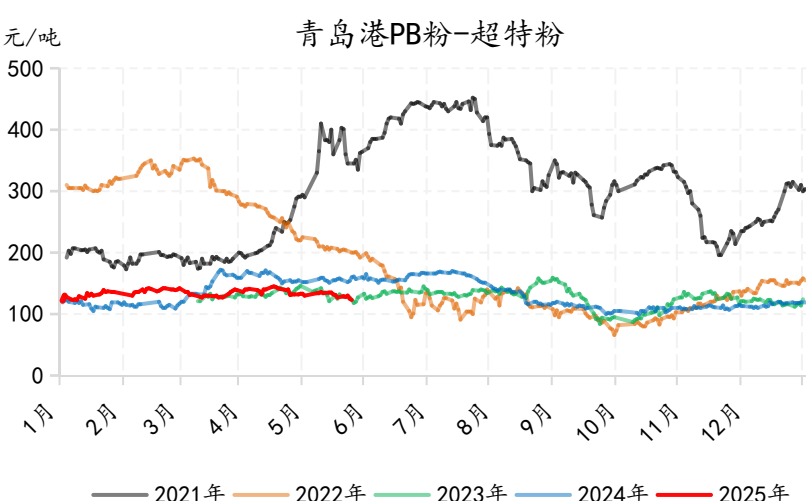
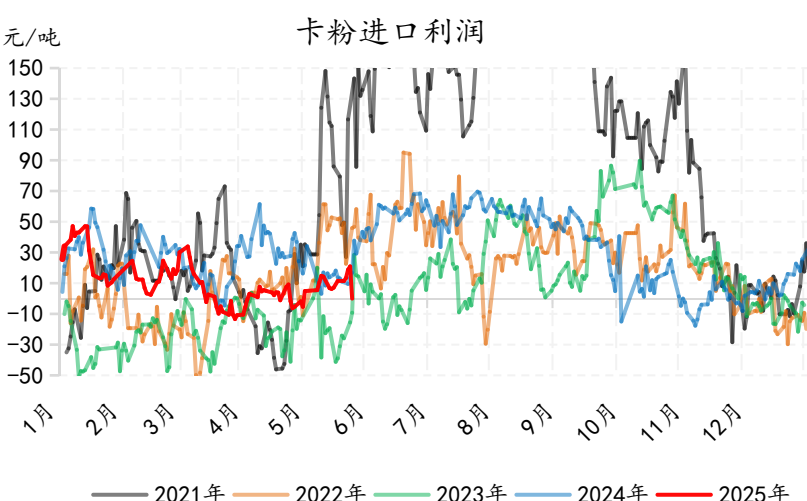
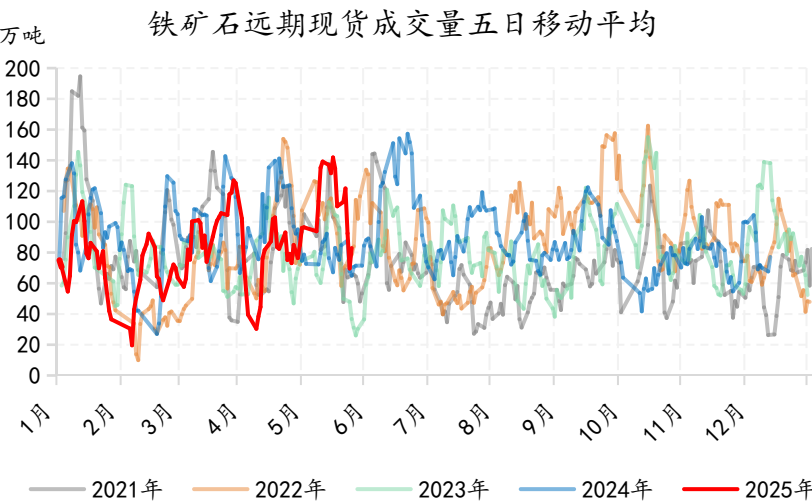
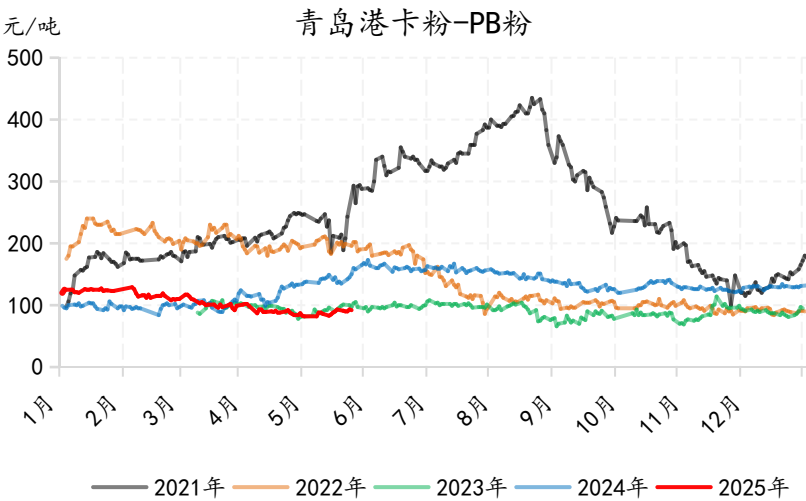
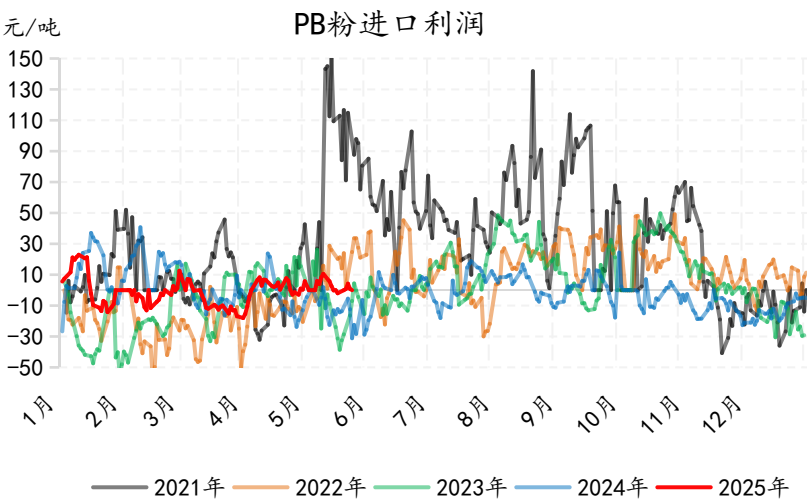
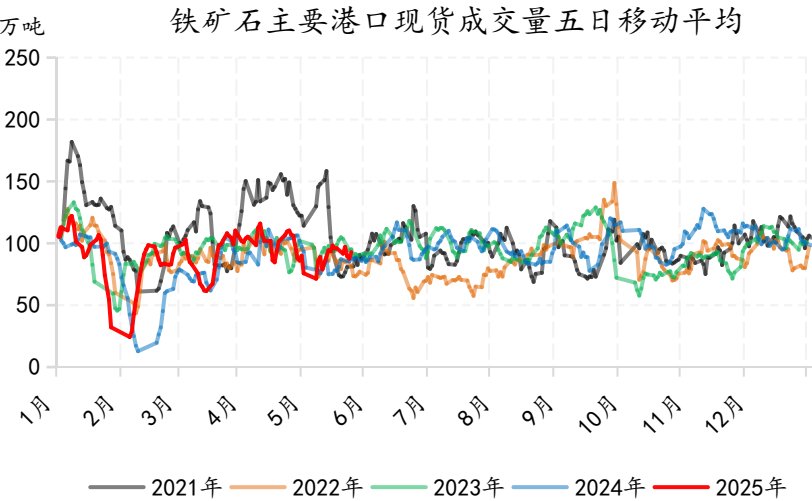
	2025/5/16	本期	环比	同比	累计同比
力拓	569.3	81.7	34.2	-321.9	
BHP	572.2	-26.5	-8.3	-260.9	
FMG	434.9	-27.9	17.1	431.3	
Vale	619.5	181.4	117.6	14.8	
合计	2195.9	208.7	160.6	-136.7	
力拓发中国	499.6	80.0	25.8	-204.1	
BHP发中国	472.3	-29.8	-53.2	-302.9	
FMG发中国	434.9	-9.5	51.9	435.3	
合计	1406.8	40.7	24.5	-71.7	

目 录

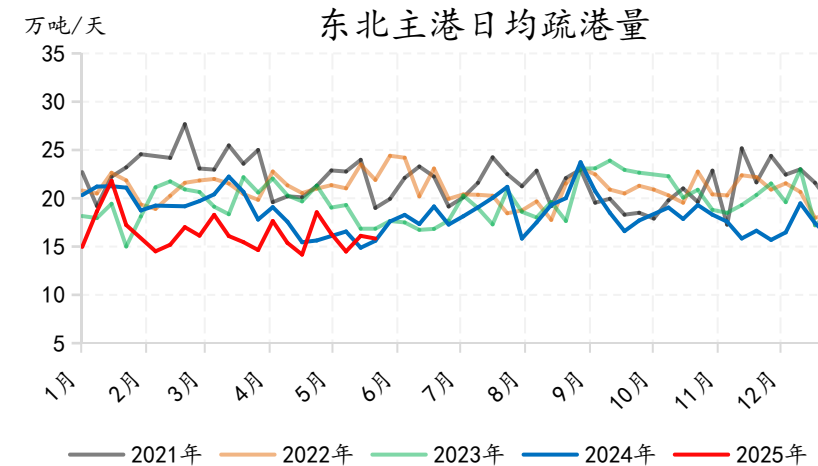
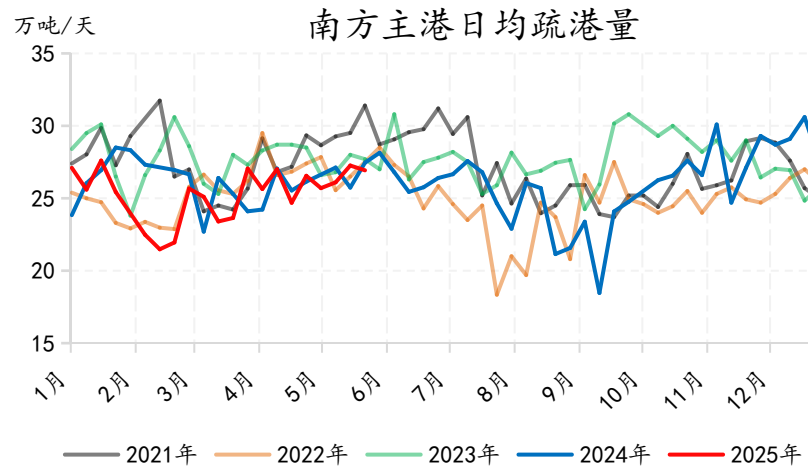
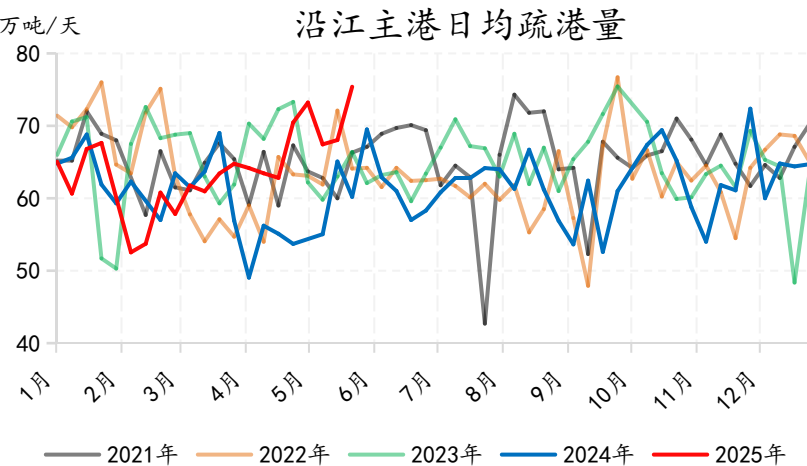
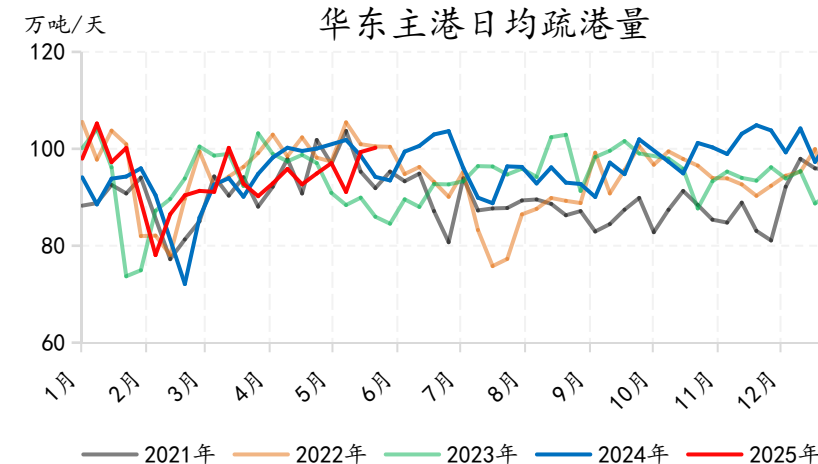
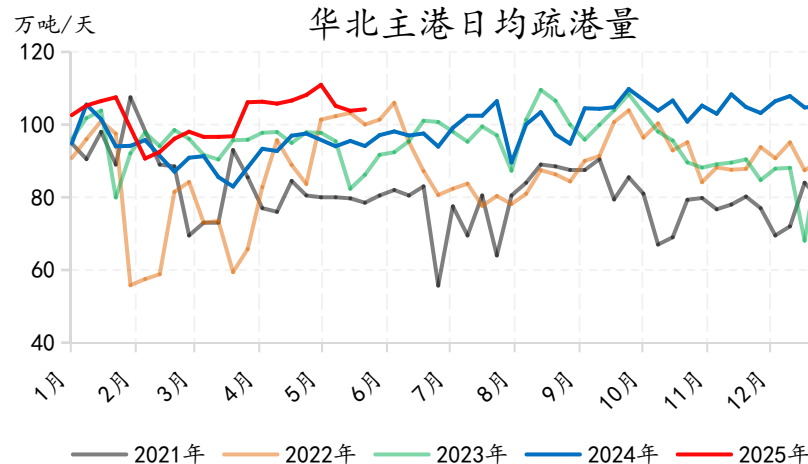
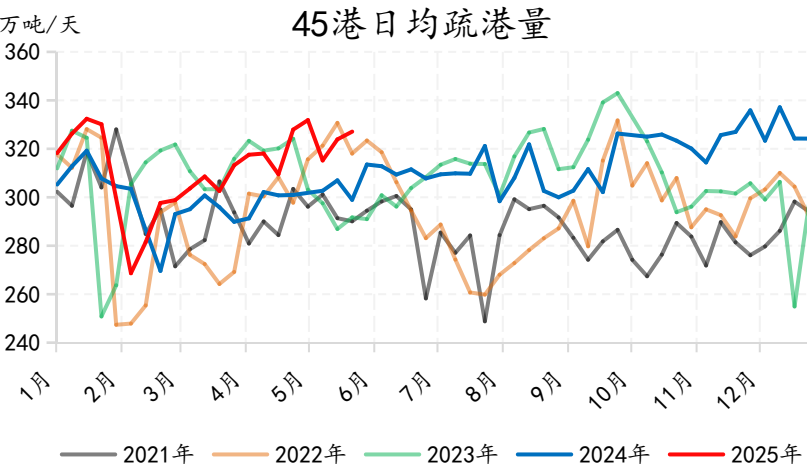
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



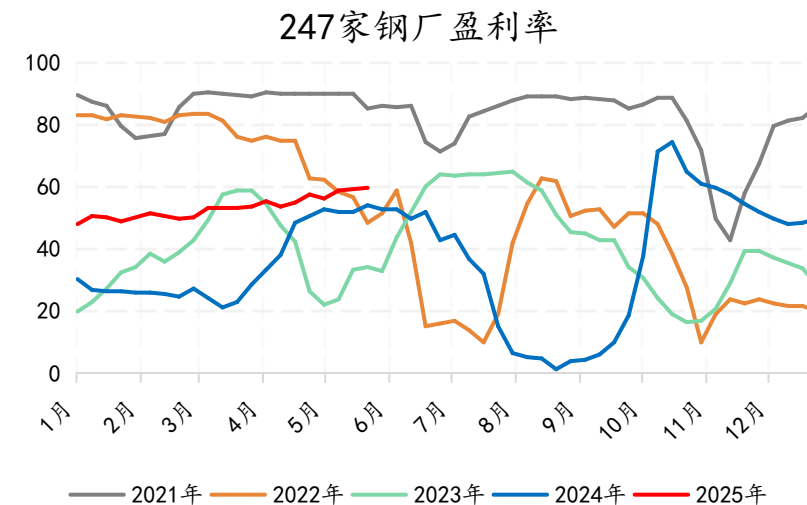
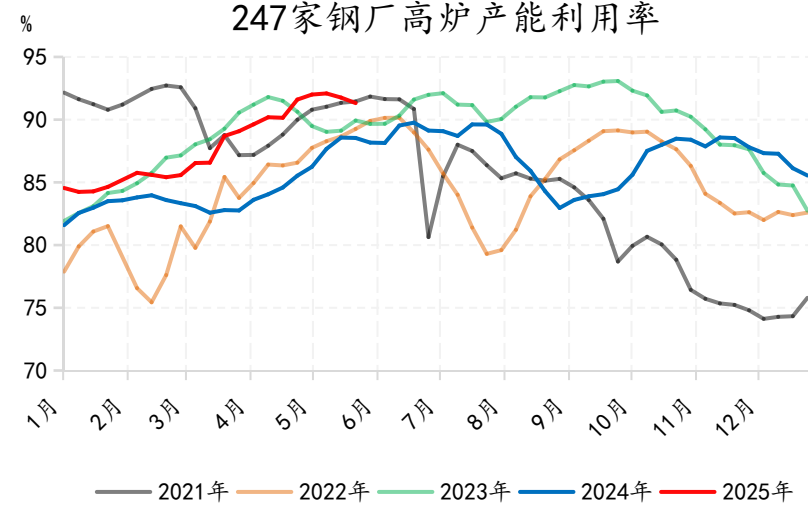
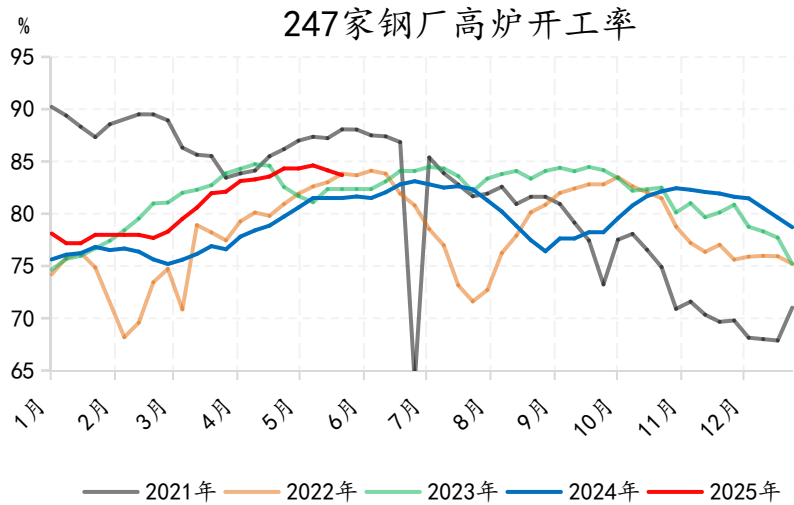
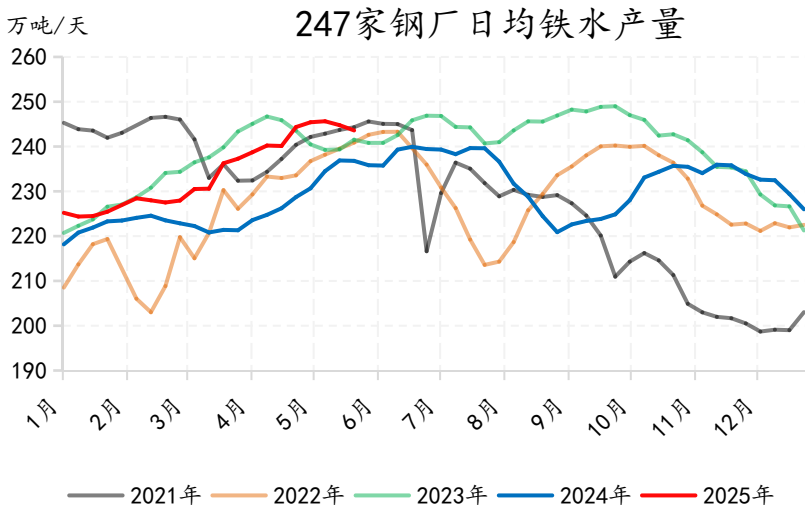
需求：周内现货成交有所转弱；钢厂利润收窄、低品粉跌幅较小，中低品价差继续收窄



需求：45港日均疏港327万吨，环比增加3万吨，同比高28万吨，周内转水增加、疏港仍然维持高位

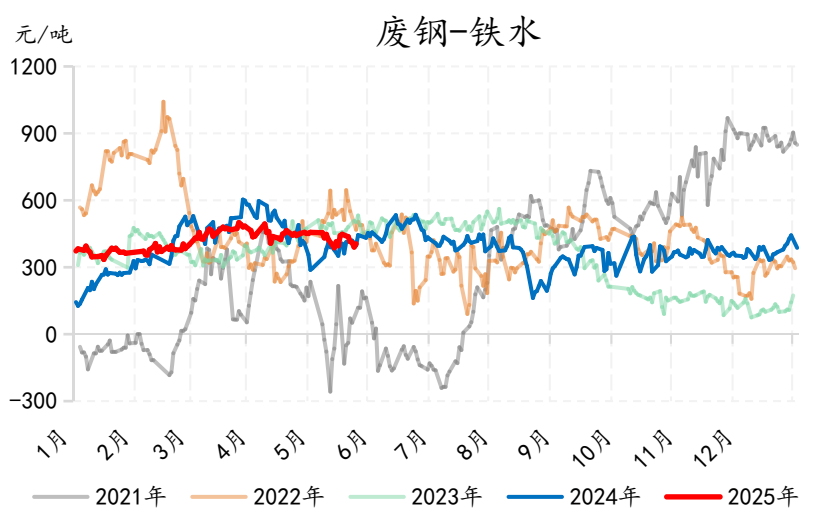
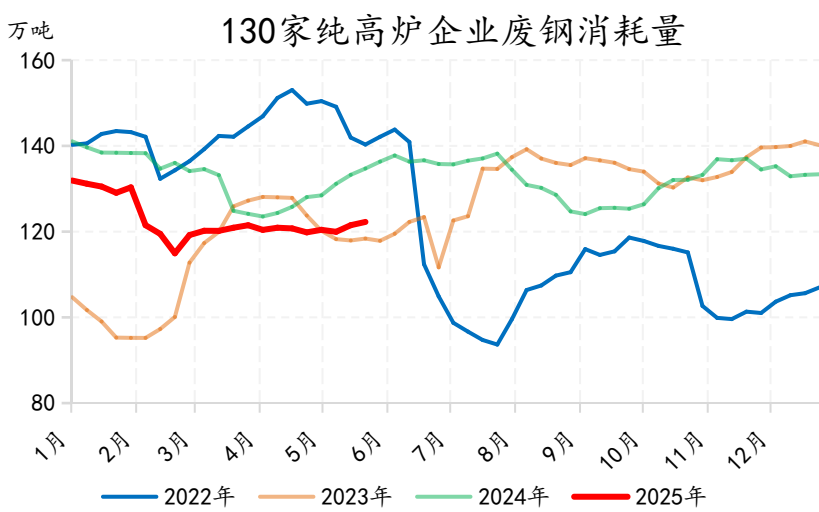
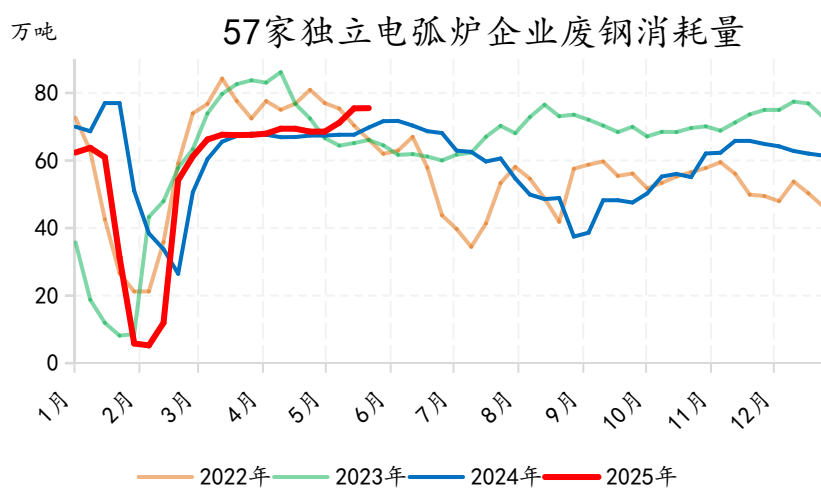
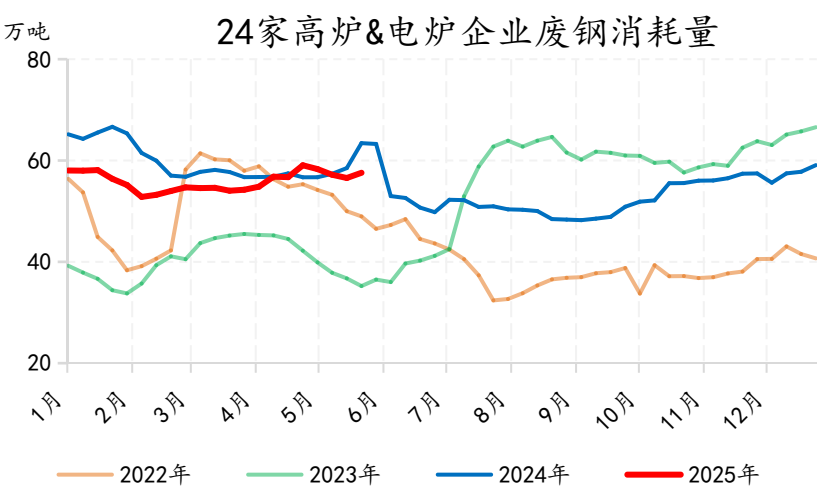
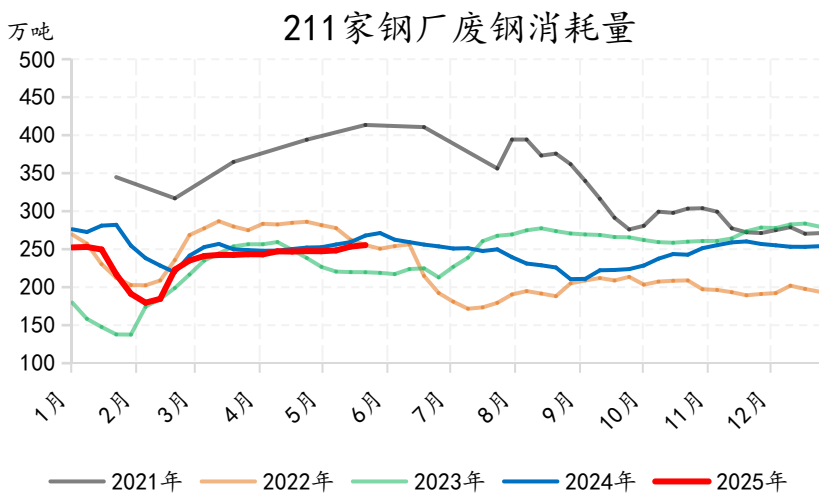


需求：本周日均铁水产量243.6万吨，环比下降1.17万吨，同比高6.8万吨，钢厂盈利率59.74%，环比增加0.43%，下游需求向淡季过渡，钢厂季节性检修增加，铁水产量高位继续小幅回落、同比仍然处于偏高水平



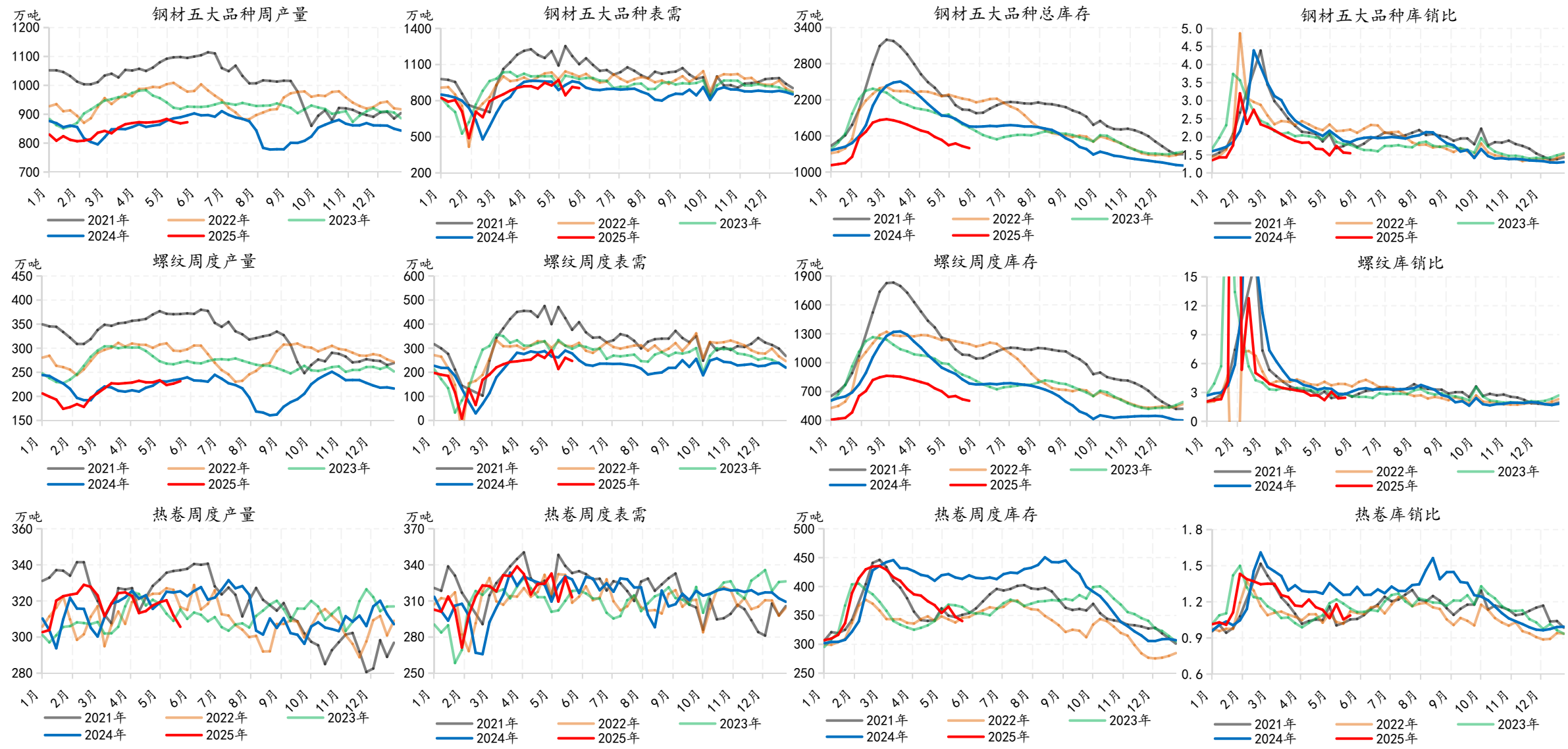
	2025/5/23	本期	环比	同比	4周均
日均铁水产量		243.60	-1.17	6.80	244.86
高炉开工率		83.69	-0.5	2.2	84.20
高炉产能利用率		91.32	-0.4	2.8	91.79
钢厂盈利率		59.74	0.43	5.63	56.93

废钢：近期废钢供应稳定，废铁价差继续收窄，废钢消耗增加



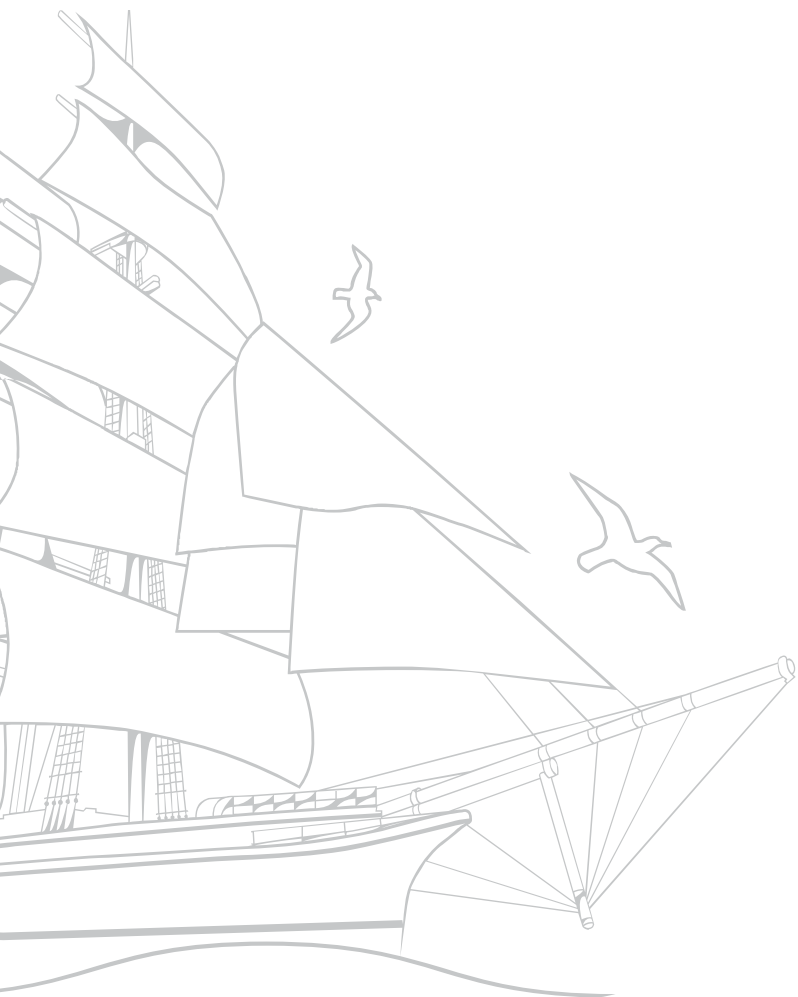
2025/5/23	本期	环比	同比	4周均
211家钢厂	255.35	1.9	-12.6	251.13
24家高&电	57.58	1.0	-5.9	57.41
57家电炉	75.51	0.1	5.7	72.68
130家高炉	122.26	0.8	-12.5	121.0
废铁价差	404.76	-42.72	7.17	428.82

下游：螺纹需求见顶，淡季特征显现

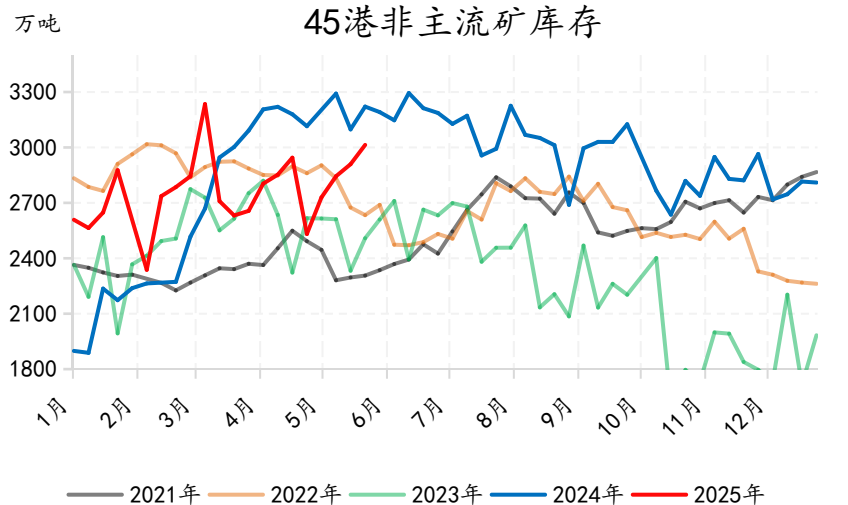
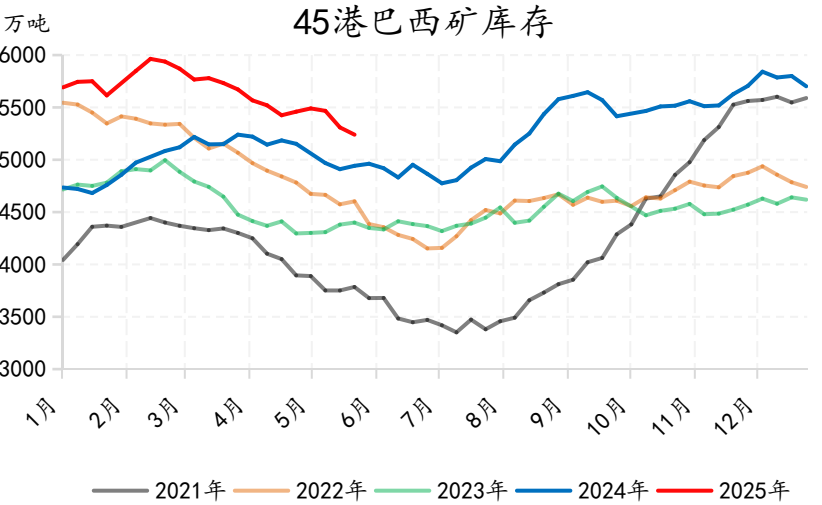
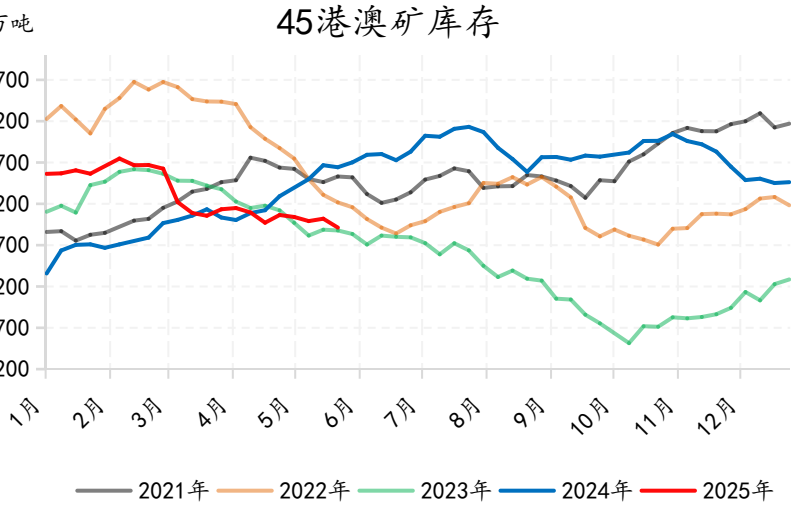
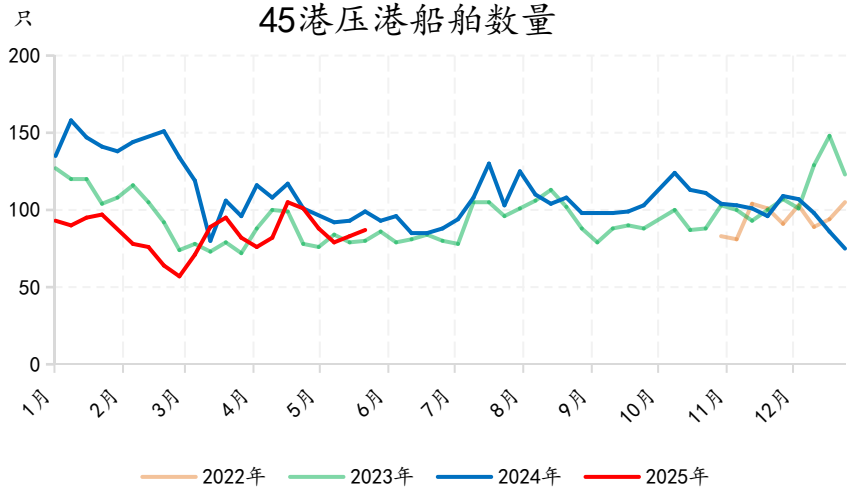
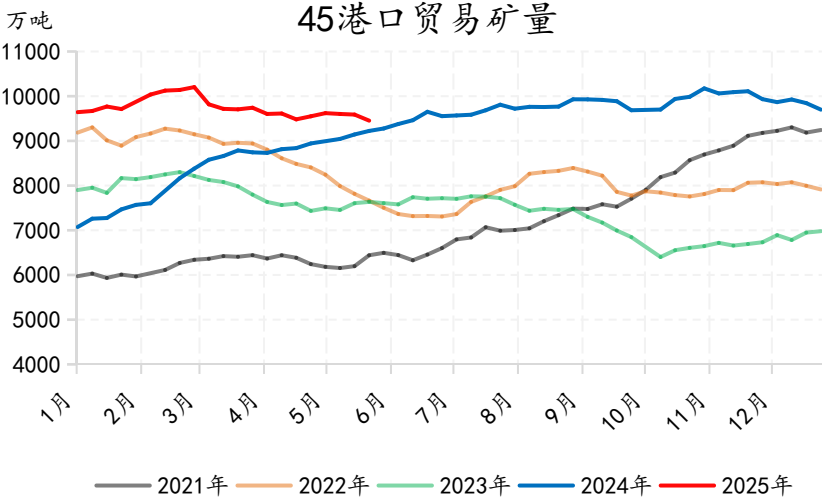
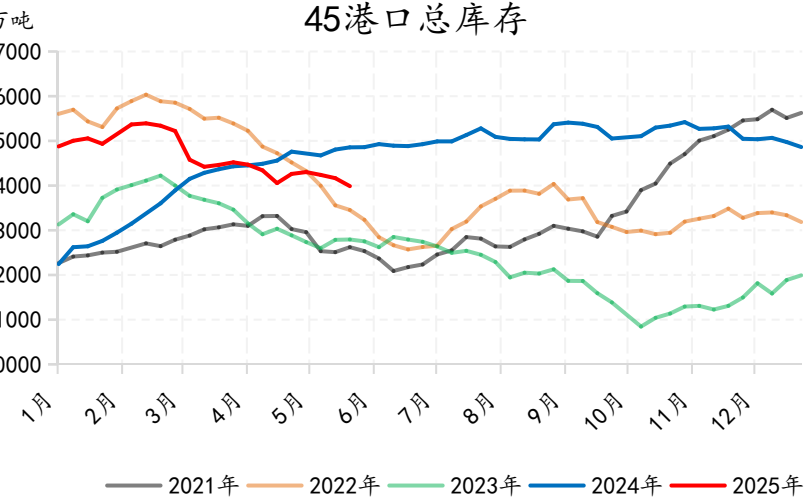


目 录

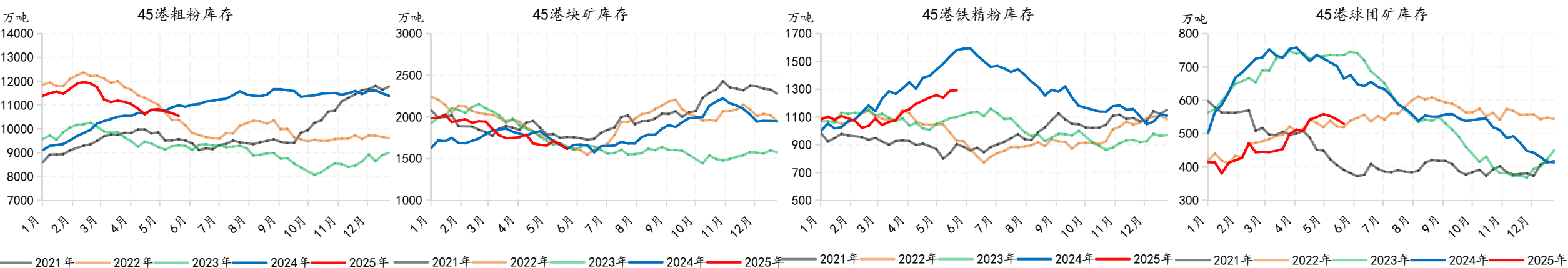
1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



库存：45港库存为13988万吨，环比下降178万吨，同比减少867万吨，到港偏低、疏港高位，导致港口库存拐点推后

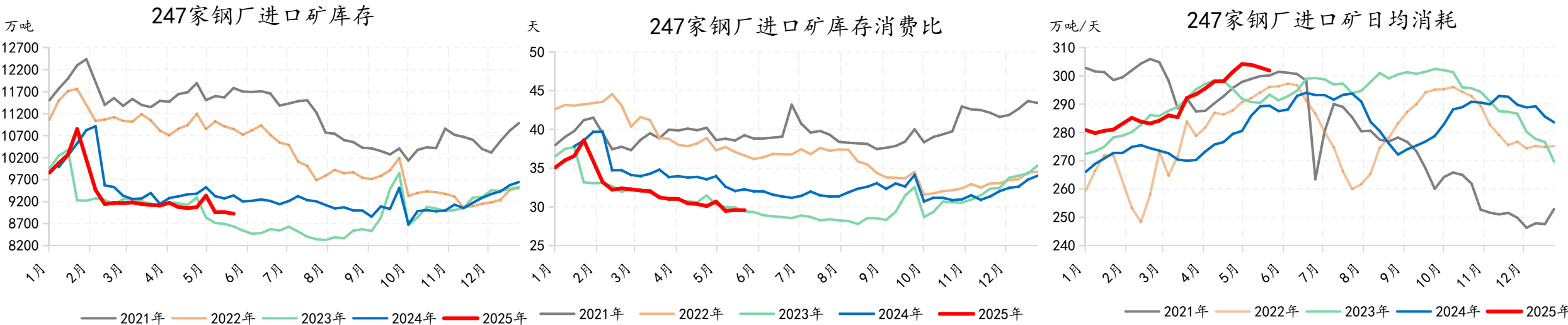


库存：分品种来看，本周块矿库存持稳、其余粉矿和球团库存均有所减少；贸易矿占比高位小幅下降



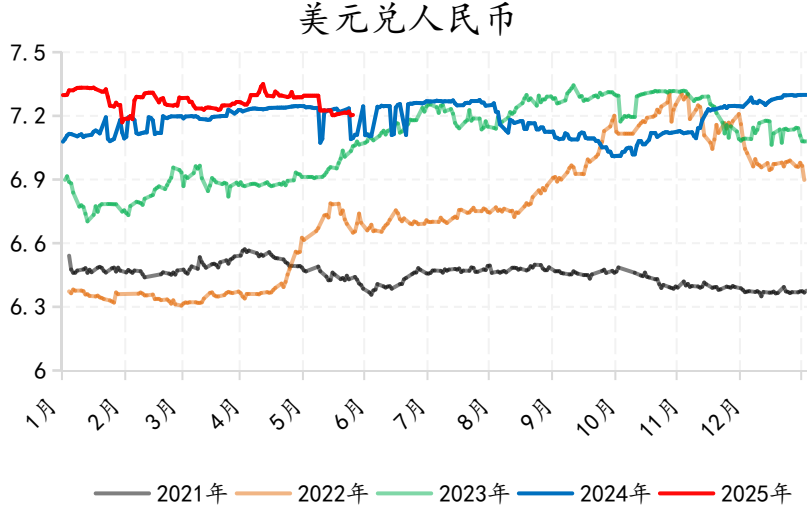
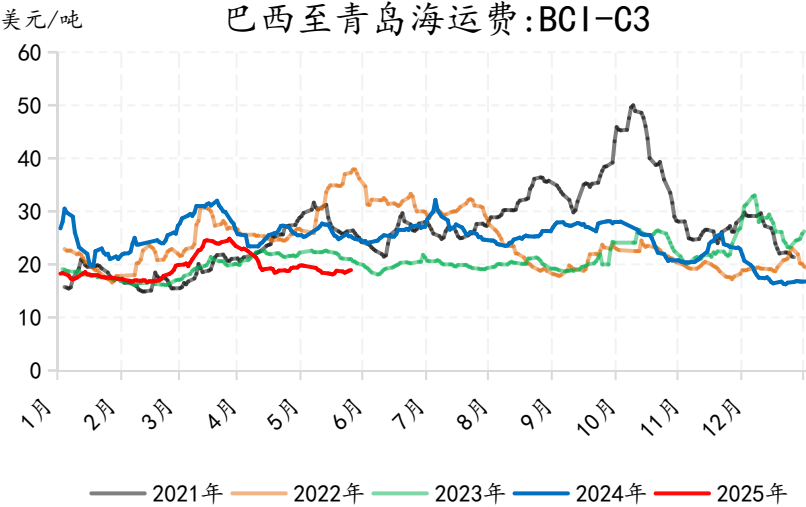
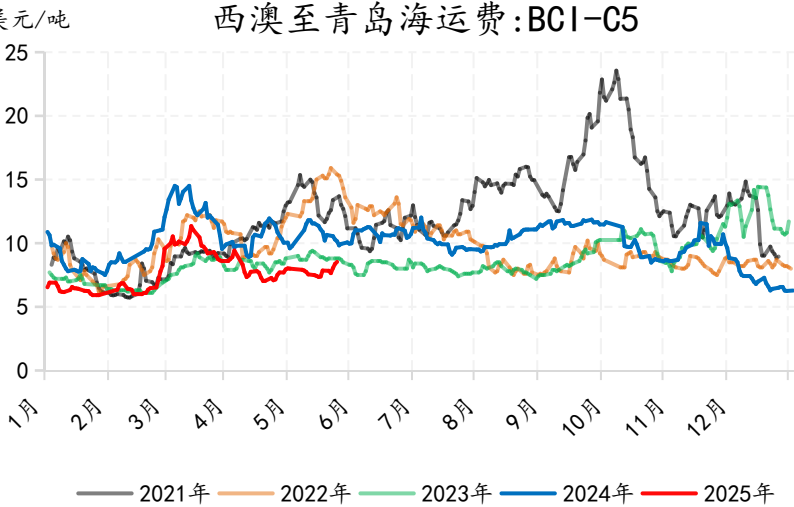
2025/5/23	总量	压港船数	贸易矿量	贸易矿占比	非贸易矿	澳矿	巴西矿	非主流矿	粗粉	块矿	精粉	球团
本期	13987.83	87	9453.41	66.7%	4712.68	5912.68	5239.89	3013.52	10547.63	1618.60	1291.93	529.67
环比	-178.3	4.0	-135.3	0.0	62.7	-107.4	-69.4	104.2	-115.5	-53.6	3.5	-12.7
同比	-867.5	-12.0	230.6	0.0	-870.3	-730.1	297.9	-207.5	-442.4	0.7	-290.1	-135.7
4周均	14242.07	88	9566.41	67.2%	4675.66	5991.28	5376.68	2874.11	10694.37	1664.40	1269.27	545.73

库存：钢厂进口矿库存8925万吨，环比减少36万吨，库销比29.57，环比基本持稳，钢厂整体维持低库存运行



2025/5/23	本期	环比	同比	4周均
进口铁矿库存	8925.48	-35.7	-413.5	9045.17
进口铁矿库消比	29.57	-0.01	-2.69	29.83
进口铁矿日耗	301.87	-1.04	12.42	303.20

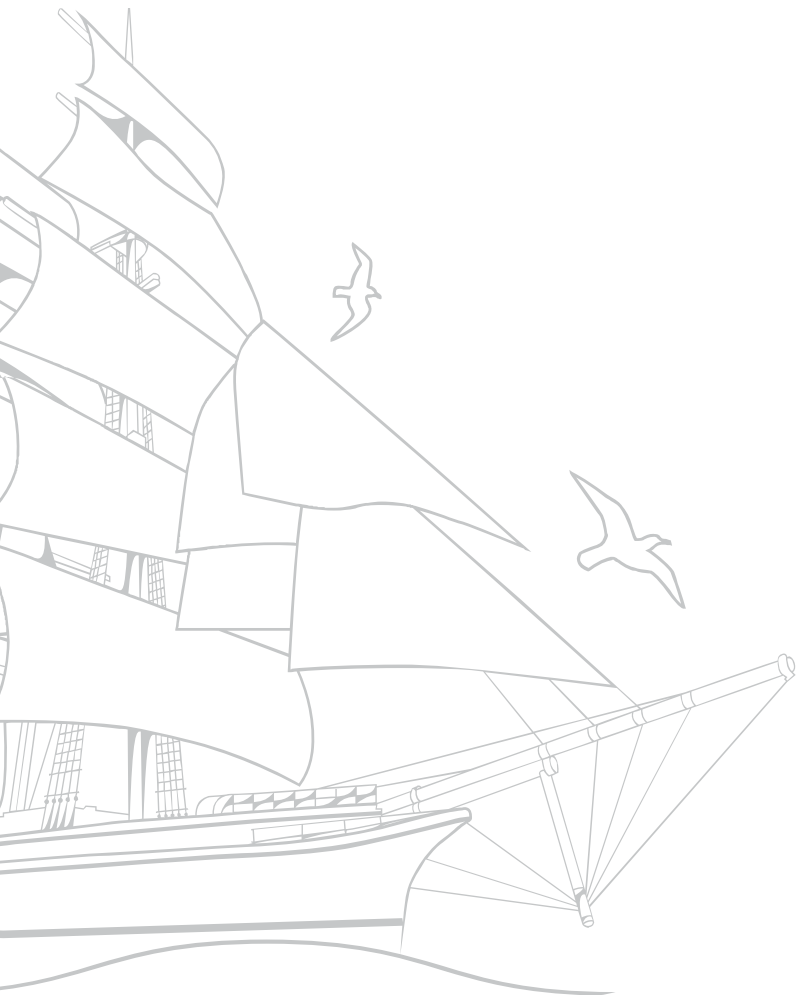
其他：本周海运费跟随发运继续增加；美元兑人民币汇率环比小幅下降，同比仍然偏高



2025/5/23	本周五	周环比	同比	5日均
西澳-青岛	8.53	0.68	-1.41	8.08
巴西-青岛	18.93	0.13	-5.87	18.69
美元兑人民币	7.204	-0.004	0.093	7.211

目 录

1. 行情回顾
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 观点



- 本周连铁降波震荡运行，现货成交跟随价格小幅转弱、基差走缩。周内消息面扰动较少，盘面暂未形成清晰的交易逻辑，需求向淡季过渡阶段，盘面还在等待和观望淡季需求成色，铁矿暂时还是黑链最强支持。
- 基本面来看，**供应端**，上周全球发运3348万吨，环比增加319万吨，同比增加279万吨，增量主要来自Vale发运大幅回补，45港铁矿石到港量为2271万吨，环比减少83万吨，预计本周到港回升至2400万吨左右；**需求端**，本周钢厂日均铁水产量243.6万吨，环比下降1.17万吨，同比高6.8万吨，钢厂盈利率59.74%，环比增加0.43%，下游需求向淡季过渡，钢厂季节性检修增加，铁水产量高位继续小幅回落、同比仍然处于偏高水平；**库存方面**，本周45港库存13988万吨，环比下降178万吨，同比减少867万吨，到港偏低、疏港高位，导致港口库存拐点推后，钢厂进口矿库存8925万吨，环比减少36万吨，库销比29.57，环比基本持稳，整体维持低库存运行。
- **综合来看**，现实层面铁矿石当下高需求、紧平衡对价格的支撑仍在，边际风险来自铁水高位回落和供应端外矿发运季节性增加，短期单边建议区间操作；中长期考虑到目前铁矿石在产业链内相对估值仍然处于高位，若需求转弱预期兑现，矿价仍有较大回调空间，继续逢高沽空判断。

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

