

本周震荡收涨

一、行情回顾

铁矿石 2505 主力合约本周震荡小幅收涨，全周涨幅为 0.88%，周收盘价为 806.5 元。

二、基本面情况

供应方面，本期铁矿海外发运和国内到港量均继续环比减少。2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 19 日，澳洲巴西铁矿发运总量 1736.0 万吨，环比减少 651.5 万吨。澳洲发运量 1268.7 万吨，环比减少 522.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1101.2 万吨，环比减少 458.6 万吨。巴西发运量 467.3 万吨，环比减少 129.3 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2059.3 万吨，环比减少 284.7 万吨。1 月以来全球铁矿发运持续回落，处于近年来的同期最低水平，本期因澳洲受到热带低压气旋天气影响澳矿发运量大幅下降，巴西发运也有部分回落，同期国内铁矿到港量也继续减少至同期低位水平，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本期港口库存出现去库。截止 1 月 24 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 14934.31 万吨，环比下降 121.74 万吨，45 港口日均疏港量环比下降 2.26 万吨至 330.13 万吨，近期铁矿到港量下降，港口库存在连续三期累库后出现去库，钢厂节前补库基本完成，疏港量也环比减少。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，铁水产量连续两期小幅微增。根据我的钢铁网数据显示，2025年1月24日当周，247家钢厂高炉开工率77.98%，周环比增加0.8%，同比增加1.16%；高炉炼铁产能利用率84.64%，环比增加0.36%，同比增加1.14%；钢厂盈利率环比减少1.3%至48.92%，同比增加22.51%；日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，同比增加2.16万吨。本期共新增9座高炉复产，受益于钢厂冬储补库高炉复产影响，铁水产量止跌企稳，铁水产量高于去年同期，预计铁水产量已经阶段见底，但也难有显著提产空间。继续关注需求状况。

整体来看，本期铁矿海外发运总量和国内到港量继续下滑，供应有所收缩，铁水产量连续两期小幅回升，但随着钢厂补库基本结束，铁水需求可持续性有待进一步观察，短期铁矿呈现震荡走势，继续关注现实需求的表现以及宏观政策情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。

