

## 本周震荡下跌

### 一、行情回顾

铁矿石 2505 主力合约本周呈现震荡下跌走势，全周跌幅为 1.95%，周收盘价为 753.5 元。

### 二、基本面情况

供应方面，本期澳巴发运环比减少，到港量继续回升。2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2624.1 万吨，环比减少 314.1 万吨。澳洲发运量 1946.2 万吨，环比减少 243.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1466.2 万吨，环比减少 332.8 万吨。巴西发运量 677.8 万吨，环比减少 70.7 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2834.3 万吨，环比增加 328.9 万吨。本期全球铁矿发运明显回落，澳巴及非主流发运均有不同程度下降，但受前期高发运影响，同期国内铁矿到港量仍继续上升，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本期港口库存继续累库。截止 1 月 10 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15002.96 万吨，环比增加 126.02 万吨，45 港口日均疏港量环比增加 8.01 万吨至 326.27 万吨，近期铁矿到港量有所增加，导致港口库存连续两期出现累库，临近春节假期，部分钢厂仍有补库需求，导致本期铁矿疏港量也有所上升。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，铁水产量连续八期下降。根据我的钢铁网数据显示，2025年1月10日当周，247家钢厂高炉开工率77.18%，周环比减少0.92%，同比增加1.1%；高炉炼铁产能利用率84.24%，环比减少0.31%，同比增加1.68%；钢厂盈利率环比增加2.6%至50.65%，同比增加23.81%；日均铁水产量224.37万吨，环比减少0.83万吨，同比增加3.58万吨。进入季节性检修减产时间，多数钢厂陆续对高炉进行不同程度的年检，钢厂检修减产数量进一步增加，本期共新增15座高炉检修，主要发生在河北、江苏、山西、安徽、陕西等多个地区。临近春节，钢厂检修与复产频繁交替，部分钢厂计划在月底复产高炉，还有一部分要等春节后择机而定，预计未来两周铁水产量或将小幅波动。继续关注需求状况。

整体来看，本期由于澳洲财年末冲量结束发运量有所回落，但到港量连续两期增加，港口库存继续累库，钢厂检修减产力度加码，淡季影响下铁水产量连续八期回落，铁矿供需基本面边际趋弱，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。