

## 本周震荡上涨

### 一、行情回顾

铁矿石 2505 主力合约本周呈现震荡上涨走势，全周涨幅为 6.56%，周收盘价为 803.5 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环比减少。2025年1月5日-2025年1月12日，澳洲巴西铁矿发运总量 2387.5 万吨，环比减少 236.6 万吨。澳洲发运量 1790.9 万吨，环比减少 155.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1559.8 万吨，环比增加 93.6 万吨。巴西发运量 596.6 万吨，环比减少 81.2 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2344 万吨，环比减少 490.3 万吨。本期全球铁矿发运继续回落，澳巴及非主流发运均有不同程度下降，同期国内铁矿到港量也有明显减量，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 17 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15056.05 万吨，环比增加 53.09 万吨，45 港口日均疏港量环比增加 6.12 万吨至 332.29 万吨，港口库存连续三期出现累库，临近春节假期，部分钢厂加速港口补货，近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，铁水产量在连续八期下降后小幅微增。根据我的钢铁网数据显示，2025年1月17日当周，247家钢厂高炉开工率 77.18%，周环比

持平，同比增加 0.95%；高炉炼铁产能利用率 84.28%，环比增加 0.04%，同比增加 1.3%；钢厂盈利率环比减少 0.43%至 50.22%，同比增加 23.81%；日均铁水产量 224.48 万吨，环比增加 0.11 万吨，同比增加 2.57 万吨。临近年底，新增检修和复产的高炉座数均有所下降，本期共新增 6 座高炉复产，6 座高炉检修，高炉复产发生在江苏、湖北、安徽等地区，主要为前期高炉检修结束后按原计划复产；高炉检修在河北、江苏、山西、云南等地区，主要以年检为主，春节假期临近，钢厂仍有部分补库，近期铁水产量或将小幅增加。继续关注需求状况。

整体来看，本期铁矿全球发运延续季节性回落趋势，澳巴发运环比下滑，到港同步走低，铁矿供应有所趋减；铁水产量略有回升或已接近阶段底部，叠加节前钢厂仍存冬储补库需求，对现货价格有阶段性支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

## 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。

本报告清晰准确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。