

## 本周震荡收跌

### 一、行情回顾

铁矿石 2505 主力合约本周呈现震荡收跌走势，全周跌幅为 0.52%，周收盘价为 764 元。

### 二、基本面情况

供应方面，本期澳巴发运总量环比增加，到港量出现回升。2024 年 12 月 23 日-12 月 29 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2938.2 万吨，环比增加 458.0 万吨。澳洲发运量 2189.7 万吨，环比增加 482.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1799.0 万吨，环比增加 238.4 万吨。巴西发运量 748.5 万吨，环比减少 24.3 万吨。中国 45 港铁矿石到港总量 2505.4 万吨，环比增加 366.9 万吨。本期全球铁矿发运有明显增长，主要是澳洲年末发运有大幅冲量，巴西和非主流发运变动不大，国内铁矿到港量也有显著增加，继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本期港口库存有所累库。截止 2025 年 1 月 3 日，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 14876.94 万吨，环比增加 13.88 万吨，45 港口日均疏港量环比下降 5.95 万吨至 318.26 万吨，本期铁矿到港量有所增加，导致港口库存在连续两期去库后出现累库，疏港量连续三期回落，显示钢厂对铁矿采购需求趋减。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，铁水产量连续七期下降。根据我的钢铁网数据显示，2025年1月3日当周，247家钢厂高炉开工率78.1%，周环比减少0.61%，同比增加2.47%；高炉炼铁产能利用率84.55%，环比减少1%，同比增加2.96%；钢厂盈利率环比减少1.73%至48.05%，同比增加17.75%；日均铁水产量225.2万吨，环比减少2.67万吨，同比增加7.03万吨。近期因临近年底，多数钢厂陆续对高炉进行不同程度的年检，钢厂检修减产数量继续增加，本期共新增13座高炉检修，主要发生在新疆、甘肃、山西、山东、四川等多个地区，导致铁水产量持续七周下降。继续关注需求状况。

整体来看，本期由于澳洲财年末冲量，导致澳巴发运总量增加较多、到港量也有所增加，港口库存出现累库，钢厂检修数量进一步增多，铁水产量连续七期回落，呈现供增需弱的局面，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。

