

铁矿石

2025 年 10 月 19 日 星期日

本周震荡下跌

一、行情回顾

铁矿石 2601 主力合约本周呈现震荡下跌的走势，周跌幅为 3.08%，周收盘价为 771 元。

二、基本面情况

供应方面，铁矿发运量继续环比下降，到港量环比大幅增加。2025 年 10 月 6 日-10 月 12 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2731.0 万吨，环比减少 94.9 万吨。澳洲发运量 1916.3 万吨，环比减少 63.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1584.5 万吨，环比减少 76.7 万吨。巴西发运量 814.7 万吨，环比减少 31.3 万吨。国内 47 港到港总量 3144.1 万吨，环比增加 368.3 万吨。本期全球铁矿发运继续小幅回落，澳巴发运均有减量，由于节后压港释放，国内港口铁矿到货量大幅上升创下年内周度数据新高。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本期港口库存继续环比增加。截止 10 月 17 日，全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 14961.87 万吨，环比增加 320.79 万吨；日均疏港量 329.32 万吨，环比下降 12.22 万吨。随着铁矿到港量增加，铁矿港口库存连续三期累库。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本期铁水产量继续环比下降。根据我的钢铁网数据显示，

截止 2025 年 10 月 17 日当周，247 家钢厂高炉开工率 84.27%，周环比持平，同比增加 2.59 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.33%，周环比减少 0.22 个百分点，同比增加 2.34 个百分点；钢厂盈利率 55.41%，周环比减少 0.87 个百分点，同比减少 19.05 个百分点；日均铁水产量 240.95 万吨，周环比减少 0.59 万吨，同比增加 6.59 万吨。本期新增 6 座高炉检修，6 座高炉复产，高炉复产多为前期检修的高炉结束后常规复产，检修的高炉主要发生在河北、山西、江苏、山东地区，主要是成材销售不畅，利润转弱，进行择机检修，导致铁水产量连续两期减少。继续关注需求状况。

整体来看，本期铁矿发运量继续小幅下降，国内到港量大幅增加，港口库存继续累库，供应仍较为宽松，随着钢厂利润持续收缩，生产积极性逐步下降，铁水产量高位有所下滑，短期铁矿价格处于震荡走势。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。