

本周震荡上涨

一、行情回顾

铁矿石 2509 主力合约本周呈现震荡上涨并冲高回落的走势，周涨幅为 1.26%，周收盘价为 802.5 元。

二、基本面情况

供应方面，本期铁矿发运和到港量环比回落。2025年7月14日-7月20日，澳洲巴西铁矿发运总量 2552.0 万吨，环比减少 6.8 万吨。澳洲发运量 1629.4 万吨，环比减少 108.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1443.6 万吨，环比增加 13.5 万吨。巴西发运量 922.6 万吨，环比增加 102.1 万吨。国内 47 港到港总量 2511.8 万吨，环比减少 371.4 万吨。本期澳洲巴西铁矿发运小幅回落，巴西发运有所增加，澳洲发运减量，由于前期发运水平较低，国内铁矿到港量明显减少。继续关注供应端的变化情况。

库存方面，本期港口库存小幅累库。截止 7 月 25 日，全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 14395.68 万吨，环比增加 14.17 万吨，日均疏港量 329.33 万吨，环比下降 9.43 万吨。随着铁矿压港量增加，港口库存小幅累库。后期继续关注港口库存的变化情况。

需求方面，本期铁水产量环比微降。根据我的钢铁网数据显示，截止 2025 年 7 月 25 日当周，247 家钢厂高炉开工率 83.46%，周环比持平，同

比增加 1.13 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.81%，周环比减少 0.08 个百分点，同比增加 1.2 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，周环比增加 3.47 个百分点，同比增加 48.49 个百分点；日均铁水产量 242.23 万吨，周环比减少 0.21 万吨，同比增加 2.62 万吨。本期新增 1 座高炉复产，1 座高炉检修，复产和检修的高炉主要来自东北地区，此外，本周有个别钢厂高炉检修两到三天，虽已复产，但对本期铁水产量的造成损失，因此本周铁水产量的小幅下降。但由于当前钢厂盈利尚可，钢厂对铁矿仍维持一定的补库需求，日均铁水产量继续处于 240 万吨以上的高位。继续关注需求状况。

整体来看，本期澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅下滑，港口库存小幅累库，铁水产量小幅回落但仍处于高位，当前在反内卷以及重要会议的政策预期提振市场情绪，但铁矿价格近期涨幅较大，短期或处于高位震荡走势。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。