

● 主要结论

- 2025年7月份铁矿石强势上行，主力合约涨到800点上方。7月份国内政策面提出反内卷，推动市场情绪转强，铁矿石在震荡后跟随上涨。铁矿石的供需情况相对强势，虽然钢材需求偏弱，但7月份钢材、钢坯等出口量很大，铁水产量维持在同比高位，铁矿石需求较强，前期随着铁矿石价格下跌，高成本铁矿石供应有小幅回落，但随着价格及需求转强，铁矿石供应同步回升。随着市场情绪回暖，铁矿石前期的悲观预期修正，短线震荡上行。由于反内卷政策对铁矿石供应影响相对较小，反而粗钢压减预期利空铁矿石，导致铁矿石走势相对焦煤较弱。
- 从高频数据看，7月份铁矿石的供应出现明显回升，预计8月份铁矿石供应维持在相对高位，铁矿石供应回升主要是因为需求端环比持续走强带动，因此铁矿石供应回升对价格压力并不大。
- 7月份铁水产量高位震荡，维持在240万吨以上，强势超出预期。当前钢材处于季节性淡季，螺纹钢产能回落，但板材供应处于高位，支撑铁水产量，并且钢坯出口维持高位，导致虽然钢材需求出现回落，供应下滑，但铁水产量仍能维持高位，支撑铁矿石需求。随着中美贸易摩擦缓解，市场对下半年出口预期转强，预计下半年出口仍将支撑铁矿石需求。
- 铁矿石现实供需强势，政策面刺激下，终端需求有转强预期，但钢材产能有收缩预期，因此对铁矿石需求有一定利空。展望8月份，铁矿石走势有望延续强势。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116号
分析师：马钰
从业资格号：F03094736
投资咨询号：Z0020872
电话：021-55007766-305161
邮箱：15627@guosen.com.cn

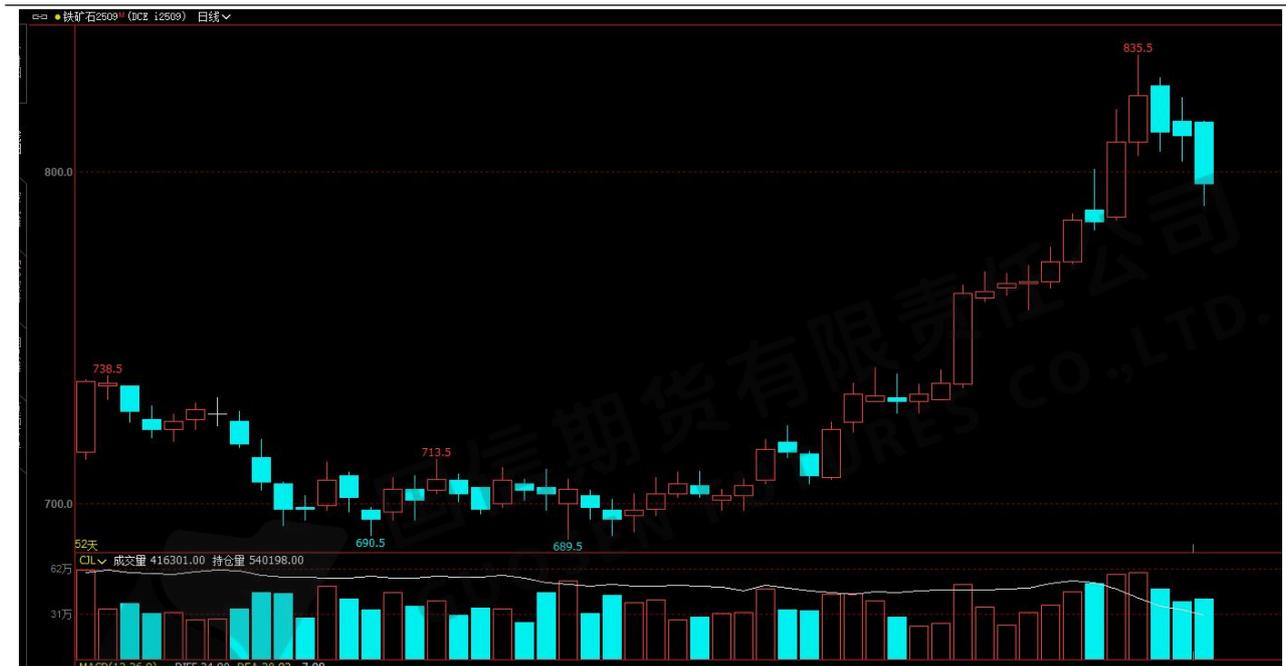
独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、 市场行情回顾

2025年7月份铁矿石强势上行，主力合约涨到800点上方。7月份国内政策面提出反内卷，推动市场情绪转强，铁矿石在震荡后跟随上涨。铁矿石的供需情况相对强势，虽然钢材需求偏弱，但7月份钢材、钢坯等出口量很大，铁水产量维持在同比高位，铁矿石需求较强，前期随着铁矿石价格下跌，高成本铁矿石供应有小幅回落，但随着价格及需求转强，铁矿石供应同步回升。随着市场情绪回暖，铁矿石前期的悲观预期修正，短线震荡上行。由于反内卷政策对铁矿石供应影响相对较小，反而粗钢压减预期利空铁矿石，导致铁矿石走势相对焦煤较弱。

图：铁矿石 09 合约日 K 线



数据来源：文华财经 国信期货

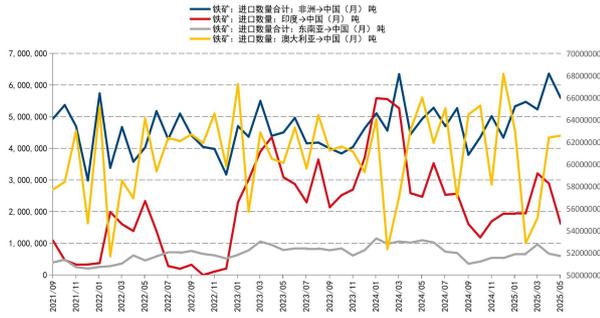
二、 供需分析

(一) 供应

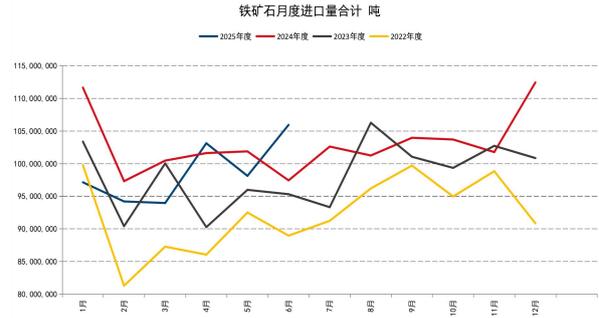
7月份铁矿石供应逐步回升，从6月数据看，铁矿石月度进口量攀升至10595万吨，同比增加8.7%。从矿山透露的数据看，2025年仍有新增产能，四大矿山预计2025年供应增加2000万吨左右，非主流矿山方面MRL预期也有1000万吨的增量，西芒杜低成本铁矿石预计2025年底开始放量，预计将以每年3000万吨的产能逐步攀升，对2025年的供应影响不大，但对远期预期有较大影响。也就是说，2025年低成本的铁矿石供应预计增加3000万吨。

图：各国矿山供应（单位：万吨）

图：中国铁矿石当月进口数量（单位：吨）



数据来源: Mysteel 国信期货

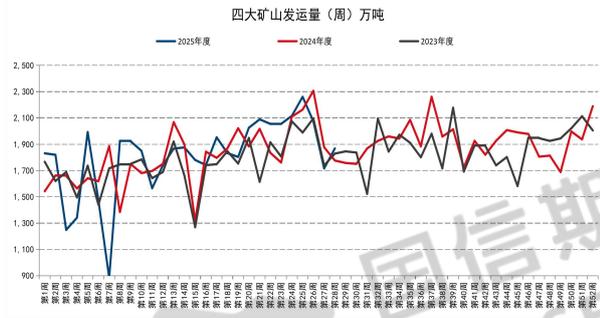


数据来源: Mysteel 国信期货

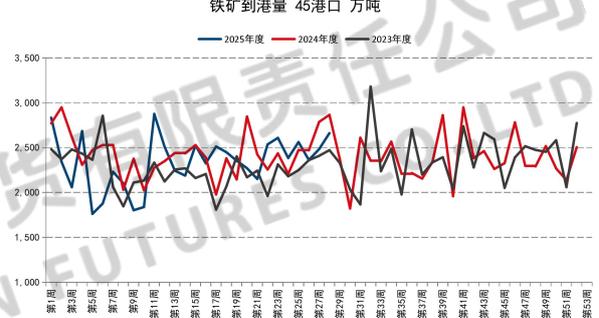
从高频数据看, 7月份铁矿石的供应出现明显回升, 预计8月份铁矿石供应维持在相对高位, 铁矿石供应回升主要是因为需求端环比持续走强带动, 因此铁矿石供应回升对价格压力并不大。

图: 四大矿山发运量 (单位: 万吨)

图: 铁矿石到港量 (单位: 万吨)



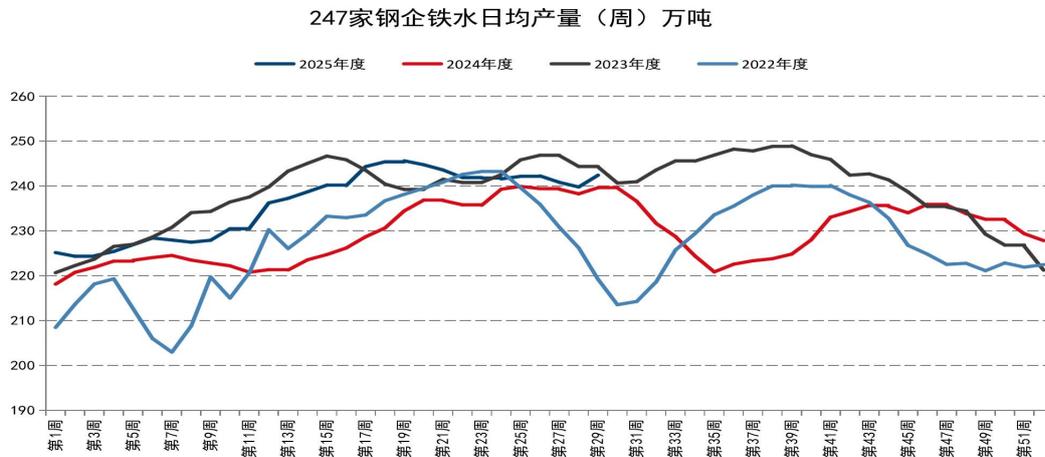
数据来源: Mysteel 国信期货



数据来源: Mysteel 国信期货

(二) 需求

图: 日均铁水产量 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

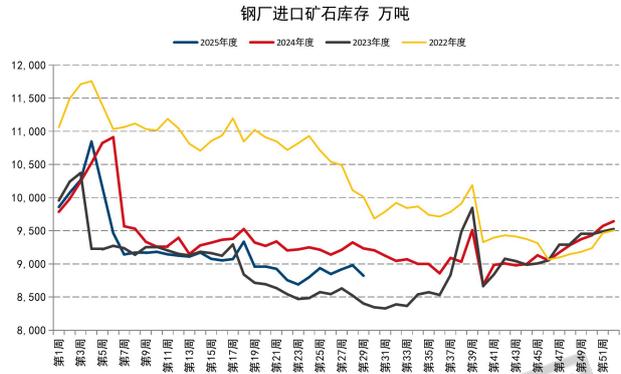
7月份铁水产量高位震荡，维持在240万吨以上，强势超出预期。当前钢材处于季节性淡季，螺纹钢产能回落，但板材供应处于高位，支撑铁水产量，并且钢坯出口维持高位，导致虽然钢材需求出现回落，供应下滑，但铁水产量仍能维持高位，支撑铁矿石需求。随着中美贸易摩擦缓解，市场对下半年出口预期转强，预计下半年出口仍将支撑铁矿石需求。

图：铁矿石港口库存（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

图：铁矿石钢厂库存（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

铁水产量高位导致库存持续去化，港口库存持续下行。7月份铁矿石库存的去化主要是由于需求端强势。7月份之前，市场对铁矿石预期悲观，强势的需求没有体现，随着市场情绪转强，铁矿石价格反弹修复悲观预期。

（三） 终端需求

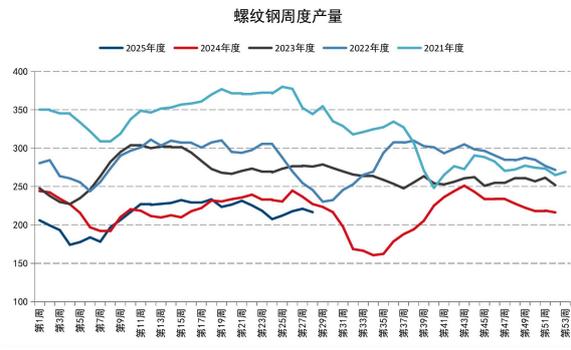
对于建材需求，房地产需求继续下行，6月份房地产数据显示，新开工等数据继续大幅回落，建材需求预计将持续弱势，拖累需求。但随着政策面推进，市场对于基建项目预期转强，建材需求有望随着政策面推动回暖。随着中美关税问题缓解，板材需求预期回暖。钢材终端需求有转强预期。

图：热卷周度产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

图：螺纹钢周度产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

随着反内卷政策推进，工信部开始对建材等行业淘汰落后产能，受此影响，钢材产能有回落预期，铁矿石需求或将转弱。铁矿石现实供需强势，政策面刺激下，终端需求有转强预期，但钢材产能有收缩预期，

因此对铁矿石需求有一定利空。展望8月份，铁矿石走势有望延续强势。

三、 总结与展望

2025年7月份铁矿石强势上行，主力合约涨到800点上方。7月份国内政策面提出反内卷，推动市场情绪转强，铁矿石在震荡后跟随上涨。铁矿石的供需情况相对强势，虽然钢材需求偏弱，但7月份钢材、钢坯等出口量很大，铁水产量维持在同比高位，铁矿石需求较强，前期随着铁矿石价格下跌，高成本铁矿石供应有小幅回落，但随着价格及需求转强，铁矿石供应同步回升。随着市场情绪回暖，铁矿石前期的悲观预期修正，短线震荡上行。由于反内卷政策对铁矿石供应影响相对较小，反而粗钢压减预期利空铁矿石，导致铁矿石走势相对焦煤较弱。

从高频数据看，7月份铁矿石的供应出现明显回升，预计8月份铁矿石供应维持在相对高位，铁矿石供应回升主要是因为需求端环比持续走强带动，因此铁矿石供应回升对价格压力并不大。

7月份铁水产量高位震荡，维持在240万吨以上，强势超出预期。当前钢材处于季节性淡季，螺纹钢产能回落，但板材供应处于高位，支撑铁水产量，并且钢坯出口维持高位，导致虽然钢材需求出现回落，供应下滑，但铁水产量仍能维持高位，支撑铁矿石需求。随着中美贸易摩擦缓解，市场对下半年出口预期转强，预计下半年出口仍将支撑铁矿石需求。

铁矿石现实供需强势，政策面刺激下，终端需求有转强预期，但钢材产能有收缩预期，因此对铁矿石需求有一定利空。展望8月份，铁矿石走势有望延续强势。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据给客观公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保