

国信期货铁矿石月报

铁矿石

供需边际转弱 铁矿高位震荡

2025 年 8 月 24 日

● 主要结论

- 2025 年 8 月份铁矿石高位震荡，主力合约短线冲高后震荡回落。8 月初，市场在反内卷政策推动下再次上冲，市场情绪较强带动铁矿石反弹，随着市场情绪转弱高位震荡回落。铁矿石需求偏强，铁水产量维持在高位，韧性坚强，在较强需求带动下，铁矿石供应逐步回升，带动库存增加，供需情况有边际走弱的迹象。钢材 8 月份需求偏弱，随着进入季节性旺季需求转弱，市场对于负反馈预期转强，铁矿石在 8 月下旬弱势震荡。8 月份需求由强转弱，很重要的原因是市场情绪由强转弱，投机性需求带领的补库动作在价格下跌后有一定放缓，钢材真实需求同比变动不大，后期如果宏观情绪继续回暖，负反馈预期转弱，铁矿石仍有上行动力。
- 8 月份铁矿石供应逐步回升，从 7 月数据看，铁矿石月度进口量攀升至 10462 万吨，同比增加 1.94%。展望 9 月份，铁矿石供应有望维持高位。
- 8 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尾声，钢材需求没有转强的迹象，反而环比有转弱，市场悲观情绪增加。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。短期供需情况有转弱迹象，但随着政策面不断刺激市场情绪，投机需求未来有望再次进场。展望 9 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 8 月份铁矿石高位震荡，主力合约短线冲高后震荡回落。8 月初，市场在反内卷政策推动下再次上冲，市场情绪较强带动铁矿石反弹，随着市场情绪转弱高位震荡回落。铁矿石需求偏强，铁水产量维持高位，韧性坚强，在较强需求带动下，铁矿石供应逐步回升，带动库存增加，供需情况有边际走弱的迹象。钢材 8 月份需求偏弱，随着进入季节性旺季需求转弱，市场对于负反馈预期转强，铁矿石在 8 月下旬弱势震荡。8 月份需求由强转弱，很重要的原因是市场情绪由强转弱，投机性需求带领的补库动作在价格下跌后有一定放缓，钢材真实需求同比变动不大，后期如果宏观情绪继续回暖，负反馈预期转弱，铁矿石仍有上行动力。

图：铁矿石指数合约日 K 线



数据来源：文华财经 国信期货

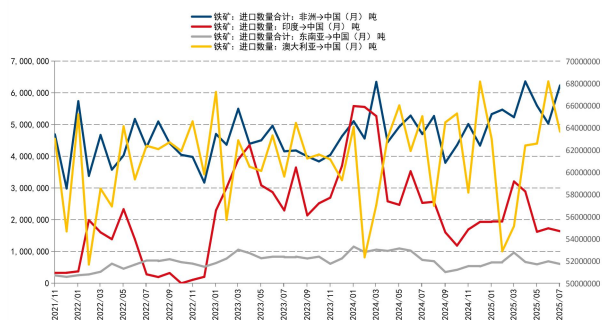
二、 供需分析

(一) 供应

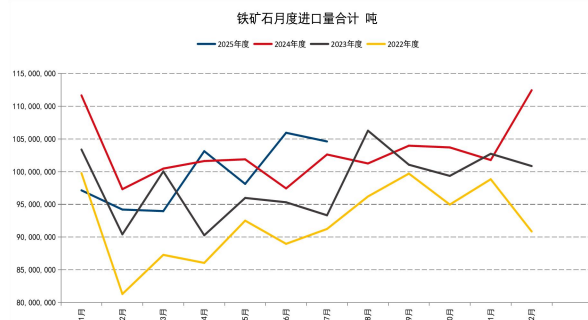
8 月份铁矿石供应逐步回升，从 7 月数据看，铁矿石月度进口量攀升至 10462 万吨，同比增加 1.94%。从矿山透露的数据看，2025 年仍有新增产能，四大矿山预计 2025 年供应增加 2000 万吨左右，非主流矿山方面 MRL 预期也有 1000 万吨的增量，西芒杜低成本铁矿石预计 2025 年底开始放量，低成本的铁矿石供应预计增加 3000 万吨。

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

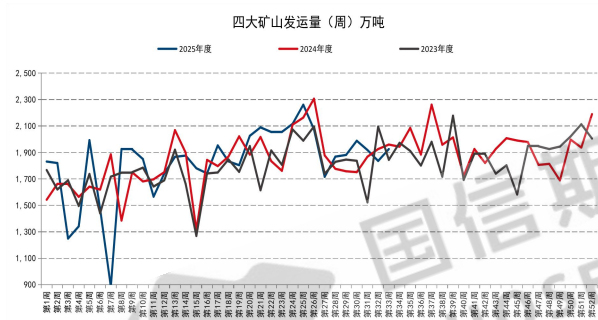


数据来源: Mysteel 国信期货

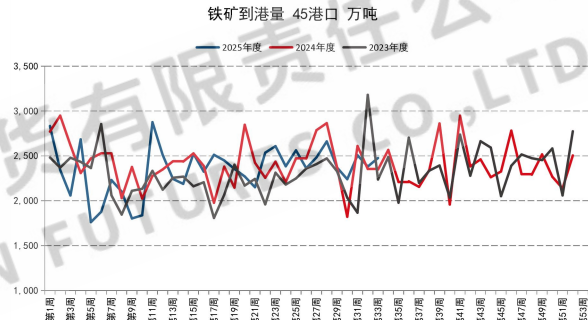
从高频数据看, 8月份铁矿石的供应维持在相对高位, 铁矿石供应回升主要是因为需求端环比持续走强带动。8月初铁矿石高供应对铁矿石压力不大, 但随着钢材需求有一定转弱迹象, 市场对铁矿石可能的负反馈预期增强。展望9月份, 铁矿石供应有望维持高位

图: 四大矿山发运量 (单位: 万吨)

图: 铁矿石到港连 (单位: 万吨)



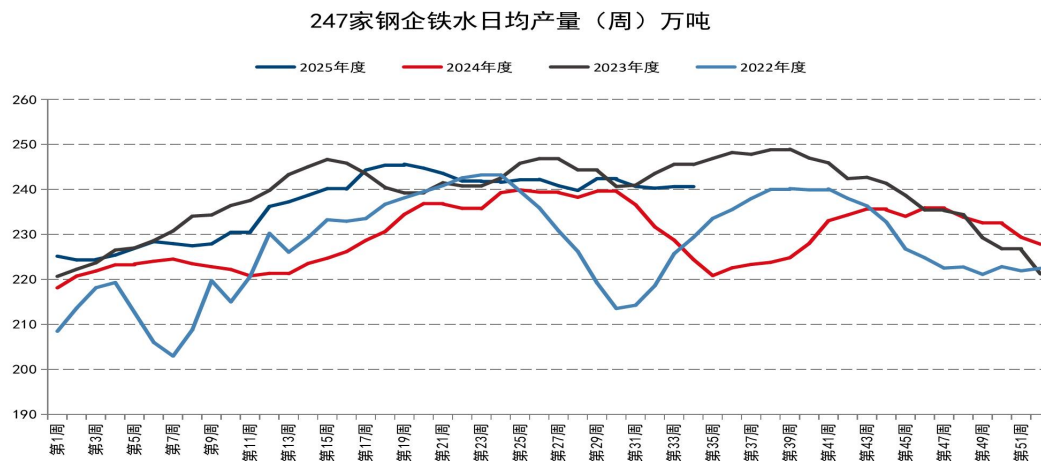
数据来源: Mysteel 国信期货



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

8 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尾声, 钢材需求没有转强的迹象, 反而环比有转弱, 市场悲观情绪增加。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)

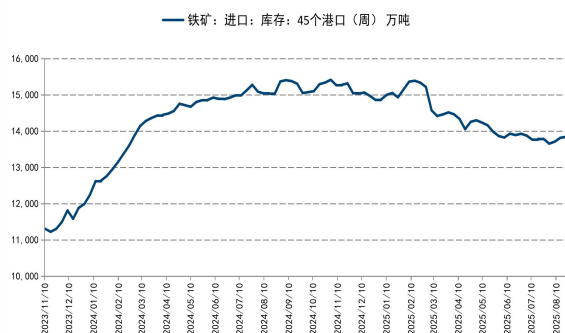
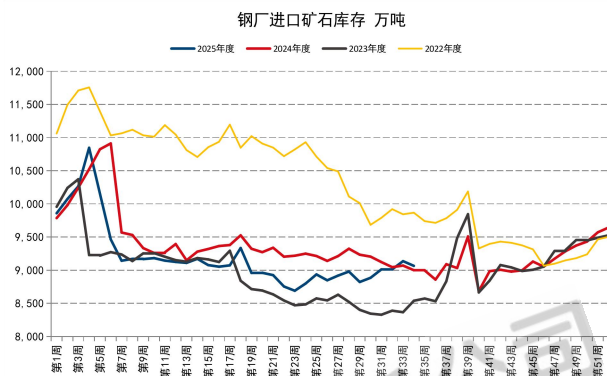


图: 铁矿石钢厂库存 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

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。但在 8 月下旬, 铁矿石库存小幅增加, 说明铁矿石当前供需情况边际有转弱。

(三) 终端需求

对于建材需求, 房地产需求继续下行, 7 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。8 月份建材需求先强后弱, 主要驱动因素在情绪引导的投机需求。

图: 热卷周度产量 (单位: 万吨)

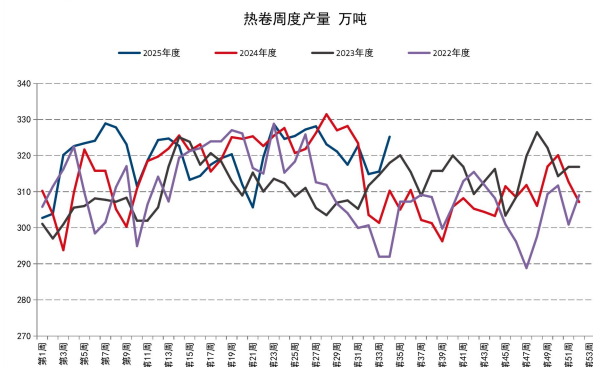
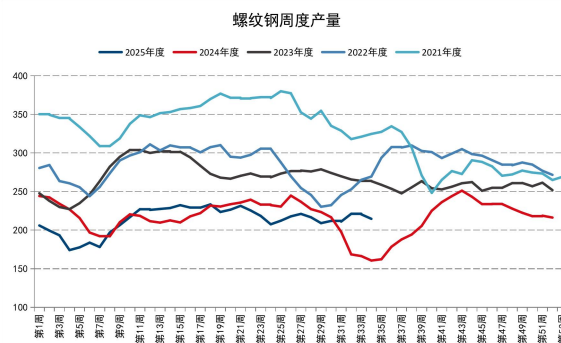


图: 螺纹钢周度产量 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

数据来源: Mysteel 国信期货

虽然短期供需情况有转弱迹象, 但随着政策面不断刺激市场情绪, 投机需求未来有望再次进场。展望 9 月份, 铁矿石走势有望延续强势。

三、 总结与展望

2025 年 8 月份铁矿石高位震荡，主力合约短线冲高后震荡回落。8 月初，市场在反内卷政策推动下再次上冲，市场情绪较强带动铁矿石反弹，随着市场情绪转弱高位震荡回落。铁矿石需求偏强，铁水产量维持在高位，韧性坚强，在较强需求带动下，铁矿石供应逐步回升，带动库存增加，供需情况有边际走弱的迹象。钢材 8 月份需求偏弱，随着进入季节性旺季需求转弱，市场对于负反馈预期转强，铁矿石在 8 月下旬弱势震荡。8 月份需求由强转弱，很重要的原因是市场情绪由强转弱，投机性需求带领的补库动作在价格下跌后有一定放缓，钢材真实需求同比变动不大，后期如果宏观情绪继续回暖，负反馈预期转弱，铁矿石仍有上行动力。

8 月份铁矿石供应逐步回升，从 7 月数据看，铁矿石月度进口量攀升至 10462 万吨，同比增加 1.94%。展望 9 月份，铁矿石供应有望维持高位。

8 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尾声，钢材需求没有转强的迹象，反而环比有转弱，市场悲观情绪增加。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。短期供需情况有转弱迹象，但随着政策面不断刺激市场情绪，投机需求未来有望再次进场。展望 9 月份，铁矿石走势有望延续强势。

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、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作