

国信期货铁矿石月报

铁矿石

预期偏弱 但下方空间有限

2025 年 10 月 26 日

● 主要结论

- 2025 年 10 月份铁矿石震荡回落，但仍处于 7 月份以来的高位震荡区间。国庆节前钢材已经进入下跌走势当中，钢材需求偏弱，产量较高，市场资金主要操作思路为做空钢厂利润，铁矿石走势相对偏强。但在政策面推动下，钢厂远月供应有下滑预期，同时钢材现货利润不断被压缩，市场对钢厂减产有一定预期，因此原料在负反馈预期压力下出现摇摆。对于铁矿石，钢材产量高位带动其需求强势，铁矿石发运积极，供需双旺，铁矿石受到钢材累库影响，高位震荡。
- 份铁矿石供应处于相对高位，从 8 月数据看，铁矿石月度进口量攀升至 10522 万吨，同比增加 3.9%。从矿山透露的数据看，西芒杜低成本铁矿石预计 2025 年底开始放量，将以每年 3000 万吨的产能逐步攀升，对 2025 的供应影响不大，但远期铁矿石供应有增加预期。从今年铁矿石供应表现看，高成本铁矿石供应全年明显减少，但若未来需求旺盛的情况下也能快速释放。
- 10 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旺季尾声，螺纹钢产能回落，但板材供应处于高位，支撑铁水产量。铁矿石供需双旺，价格相对强势，当前需要关注弱勢的钢材需求能否传导至铁矿石。
- 综合来看，11 月份铁矿石需求有回落预期，但回落力度可能不会太强，供应端有望跟随需求回落出现小幅回落，钢材需求有一定韧性，钢厂减产可能是短期行为。且进入 11 月份后，市场或开始关注钢厂对铁矿石的补库预期，因此铁矿石下方有支撑。在此情况下，铁矿石 11 月份或将出现探底回升的走势。

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

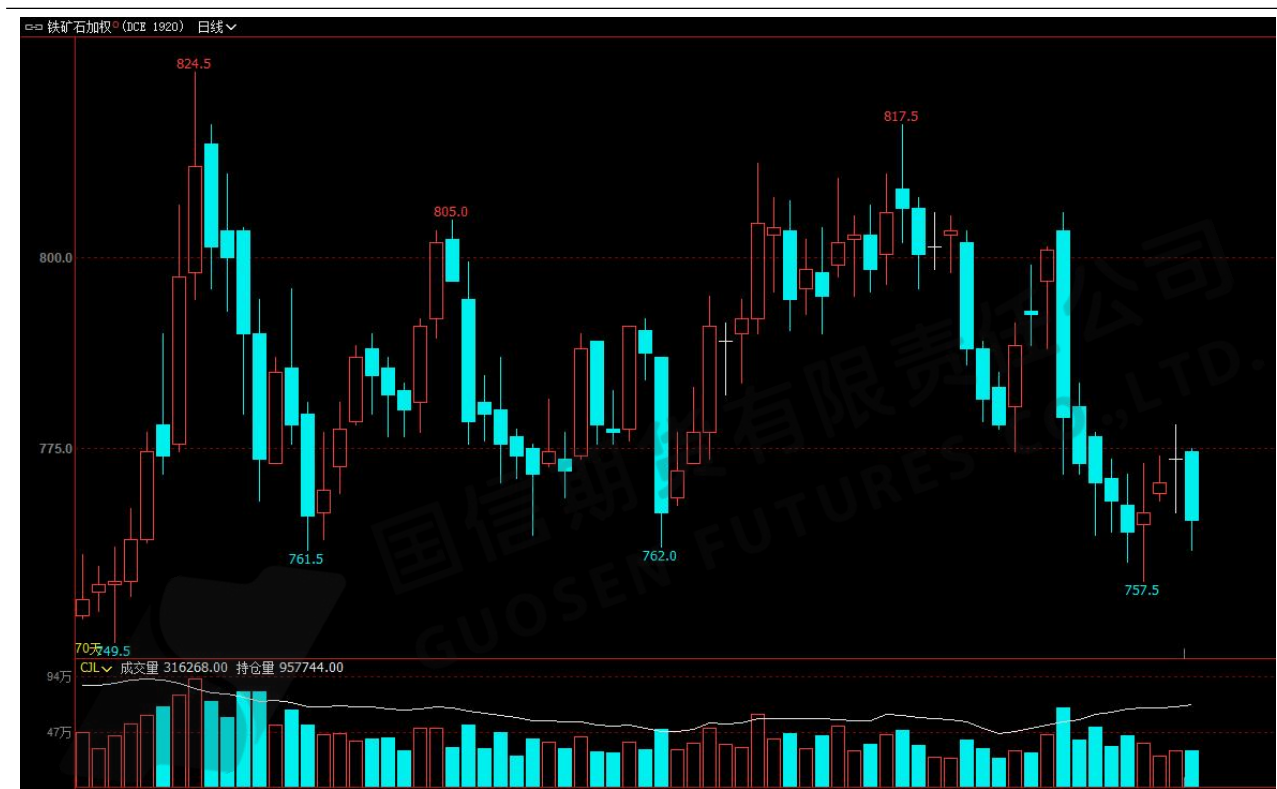
独立性申明：

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 10 月份铁矿石震荡回落，但仍处于 7 月份以来的高位震荡区间。国庆节前钢材已经进入下跌走势当中，钢材需求偏弱，产量较高，市场资金主要操作思路为做空钢厂利润，铁矿石走势相对偏强。但在政策面推动下，钢厂远月供应有下滑预期，同时钢材现货利润不断被压缩，市场对钢厂减产有一定预期，因此原料在负反馈预期压力下出现摇摆。对于铁矿石，钢材产量高位带动其需求强势，铁矿石发运积极，供需双旺，铁矿石受到钢材累库影响，高位震荡。

图：铁矿石指数合约日 K 线



数据来源：文华财经 国信期货

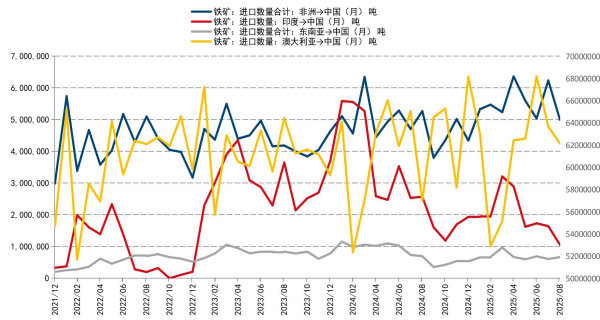
二、 供需分析

（一） 供应

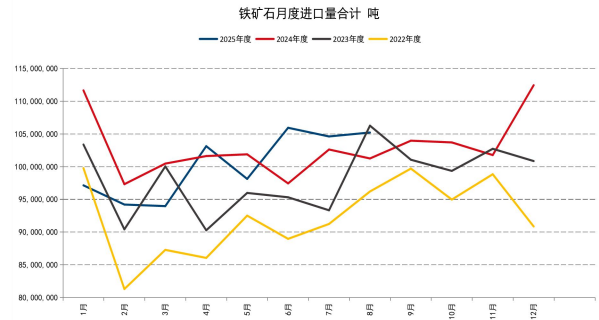
份铁矿石供应处于相对高位，从 8 月数据看，铁矿石月度进口量攀升至 10522 万吨，同比增加 3.9%。从矿山透露的数据看，西芒杜低成本铁矿石预计 2025 年底开始放量，将以每年 3000 万吨的产能逐步攀升，对 2025 的供应影响不大，但远期铁矿石供应有增加预期。从今年铁矿石供应表现看，高成本铁矿石供应全年明显减少，但若未来需求旺盛的情况下也能快速释放。

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

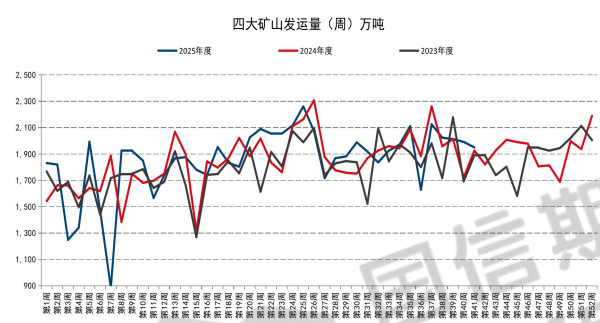


数据来源: Mysteel 国信期货

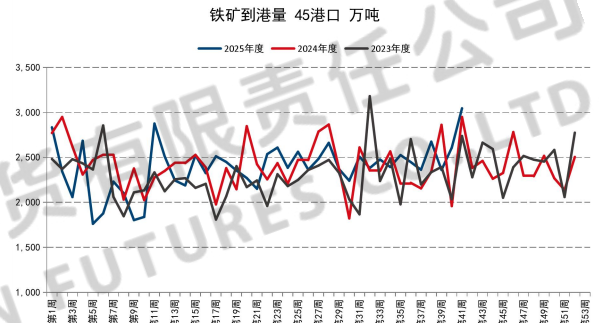
从高频数据看, 10 月份铁矿石的供应出现明显回升, 但同比没有明显增加, 马上面临季节性淡季, 高位的铁矿石供应或将跟随铁水回落而回落, 若铁矿石供应维持在偏强水平, 则对铁矿石价格造成一定压力。

图: 四大矿山发运量 (单位: 万吨)

图: 铁矿石到港量 (单位: 万吨)



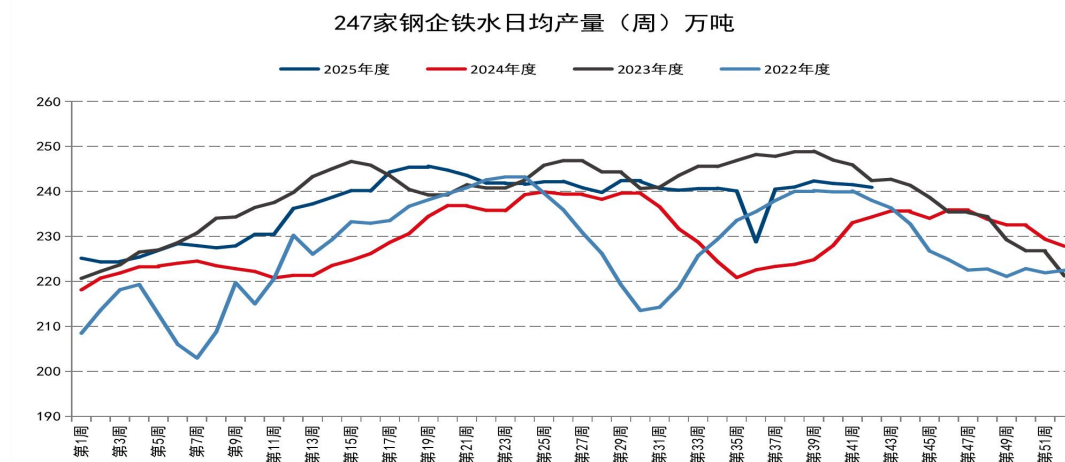
数据来源: Mysteel 国信期货



数据来源: Mysteel 国信期货

(二) 需求

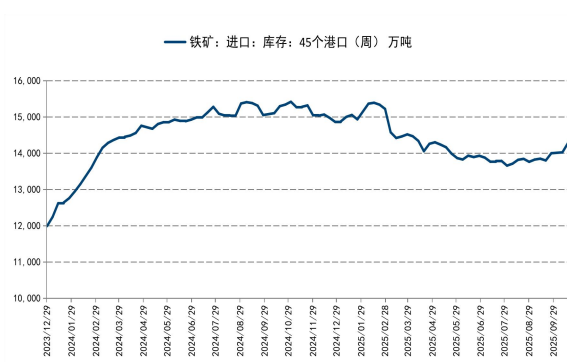
图: 日均铁水产量 (单位: 万吨)



数据来源: Mysteel 国信期货

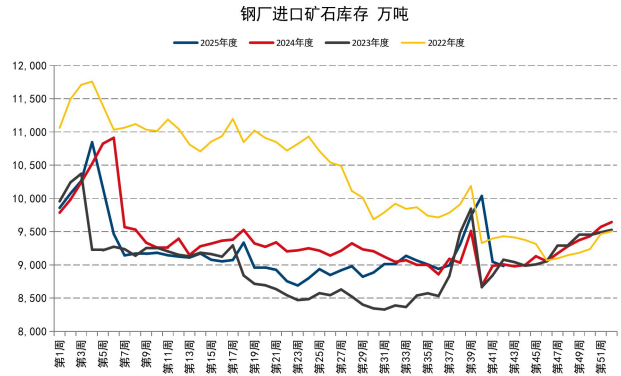
10 月份铁水产量高位震荡，维持在 240 万吨以上，强势超出预期。当前钢材处于季节性旺季尾声，螺纹钢产能回落，但板材供应处于高位，支撑铁水产量。铁矿石供需双旺，价格相对强势，当前需要关注弱勢的钢材需求能否传导至铁矿石。

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）



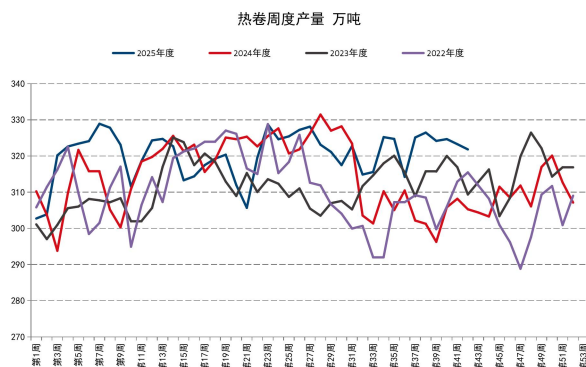
数据来源：Mysteel 国信期货

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

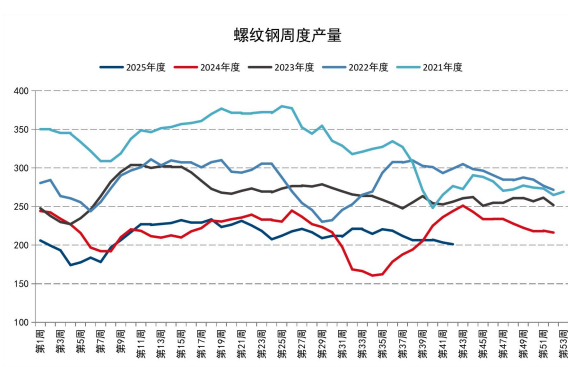
房地产需求继续下行，8 月份房地产数据显示，房地产新开工面积累计同比下滑 20%，房地产销售也没有起色，建材需求预计将持续弱势，拖累需求。虽然政策面不断提及稳定经济发展，但房地产、传统基建预计难以再次走强。

图：热卷表观需求（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

在反内卷政策发布后推进，钢材产量维持高位，虽然螺纹建材开始出现减产迹象，但板材产量仍较高，且钢材库存压力很大，预计后续钢材产能将逐步回落，对铁矿石需求造成一定压力。

综合来看，11 月份铁矿石需求有回落预期，但回落力度可能不会太强，供应端有望跟随需求回落出现小幅回落，钢材需求有一定韧性，钢厂减产可能是短期行为。且进入 11 月份后，市场或开始关注钢厂对铁矿石的补库预期，因此铁矿石下方有支撑。在此情况下，铁矿石 11 月份或将出现探底回升的走势。

三、 总结与展望

2025 年 10 月份铁矿石震荡回落，但仍处于 7 月份以来的高位震荡区间。国庆节前钢材已经进入下跌走势当中，钢材需求偏弱，产量较高，市场资金主要操作思路为做空钢厂利润，铁矿石走势相对偏强。但在政策面推动下，钢厂远月供应有下滑预期，同时钢材现货利润不断被压缩，市场对钢厂减产有一定预期，因此原料在负反馈预期压力下出现摇摆。对于铁矿石，钢材产量高位带动其需求强势，铁矿石发运积极，供需双旺，铁矿石受到钢材累库影响，高位震荡。

份铁矿石供应处于相对高位，从 8 月数据看，铁矿石月度进口量攀升至 10522 万吨，同比增加 3.9%。从矿山透露的数据看，西芒杜低成本铁矿石预计 2025 年底开始放量，将以每年 3000 万吨的产能逐步攀升，对 2025 的供应影响不大，但远期铁矿石供应有增加预期。从今年铁矿石供应表现看，高成本铁矿石供应全年明显减少，但若未来需求旺盛的情况下也能快速释放。

10 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旺季尾声，螺纹钢产能回落，但板材供应处于高位，支撑铁水产量。铁矿石供需双旺，价格相对强势，当前需要关注弱势的钢材需求能否传导至铁矿石。

综合来看，11 月份铁矿石需求有回落预期，但回落力度可能不会太强，供应端有望跟随需求回落出现小幅回落，钢材需求有一定韧性，钢厂减产可能是短期行为。且进入 11 月份后，市场或开始关注钢厂对铁矿石的补库预期，因此铁矿石下方有支撑。在此情况下，铁矿石 11 月份或将出现探底回升的走势。

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，但不对所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，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。