

国信期货铁矿石月报

铁矿石

情绪转强 铁矿企稳震荡

2025年12月28日

● 主要结论

- 2025年12月份铁矿石区间震荡，走势维持在7月份以来的震荡区间。钢材需求偏弱，产量高位回落，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。铁矿石供应端处于相对高位，负反馈逻辑压制价格，但铁矿石基差较大，宏观情绪回暖带动铁矿石价格短线反弹。
- 1月份铁矿石供应处于相对高位，11月铁矿石进口量约1.1亿吨。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。
- 观察终端需求，房地产数据处于持续下滑态势，板材需求继续走强，但增速回落。政策面不断加码房地产刺激政策，但随着利好政策不断出台，房地产反应有限，市场对房地产复苏预期大幅减弱，建材需求预计难有起色，而国内板材需求以及出口有一定韧性，明年仍将支撑钢材需求。出口端同样维持强势，但出口增速可能见顶。预计钢材需求整体难有起色，继续小幅回落。对铁矿石需求减少。
- 综合来看，1月份铁矿石需求可能延续弱势，市场在淡季继续交易旺季预期，铁矿石难有下跌，延续弱势震荡。

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

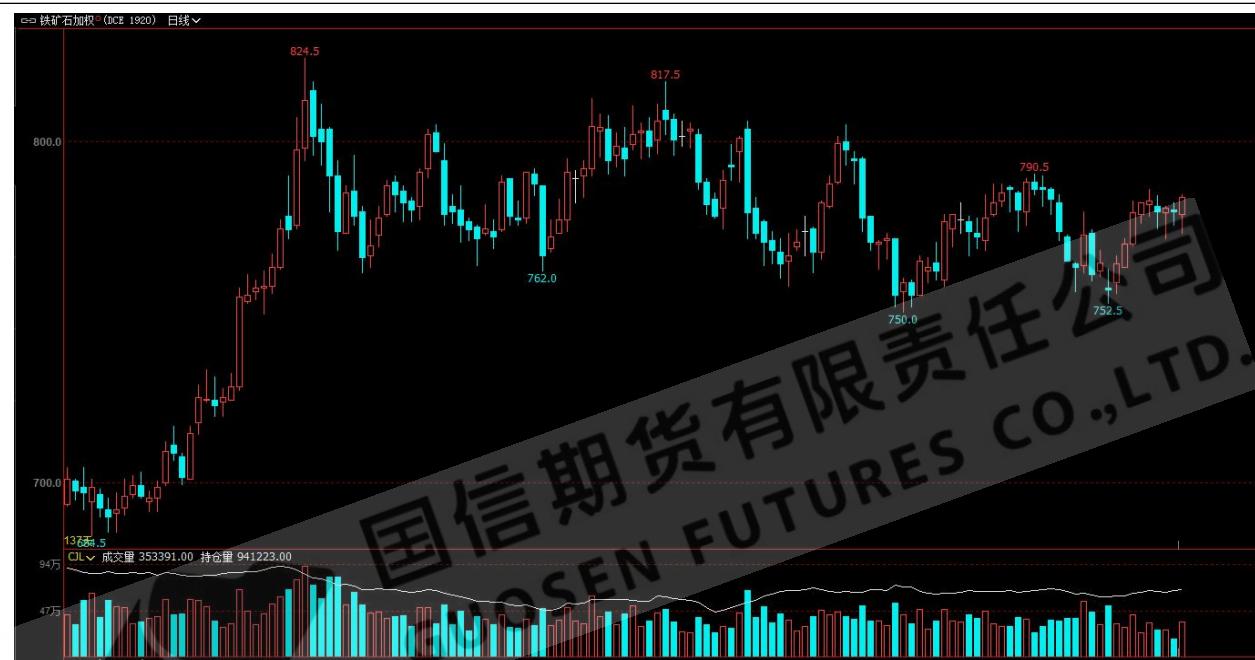
独立性申明：

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12月份铁矿石区间震荡，走势维持在7月份以来的震荡区间。钢材需求偏弱，产量高位回落，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。铁矿石供应端处于相对高位，负反馈逻辑压制价格，但铁矿石基差较大，宏观情绪回暖带动铁矿石价格短线反弹。

图：铁矿石指数合约日K线



数据来源：文华财经 国信期货

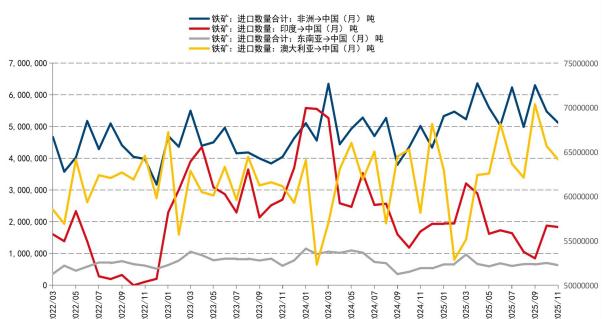
二、供需分析

(一) 供应

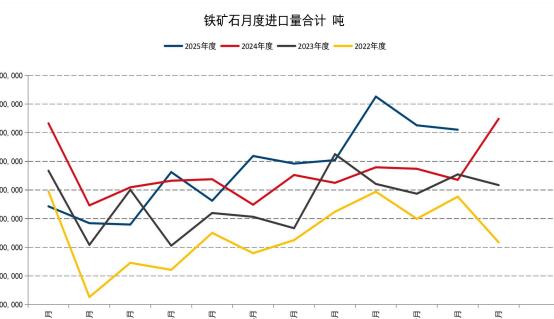
铁矿石供应处于相对高位，11月铁矿石进口量约1.1亿吨。从矿山透露的数据看，西芒杜低成本铁矿石预计2025年底开始放量，将以每年3000万吨的产能逐步攀升，对2025的供应影响不大，但远期铁矿石供应有增加预期。从今年铁矿石供应表现看，高成本铁矿石供应全年明显减少，但若未来需求旺盛的情况下也能快速释放。

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）



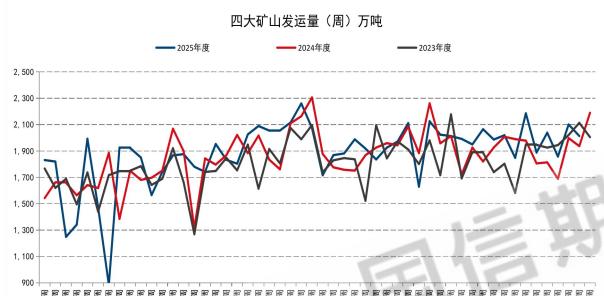
数据来源：Mysteel 国信期货



数据来源：Mysteel 国信期货

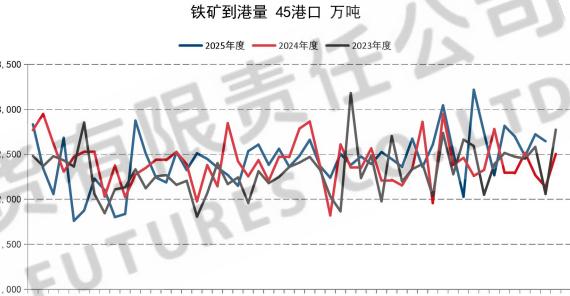
从高频数据看，12月份铁矿石的供应维持在相对高位，但同比没有明显增加。铁矿石供应整体跟随价格波动，相对需求，在相对高位。

图：四大矿山发运量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

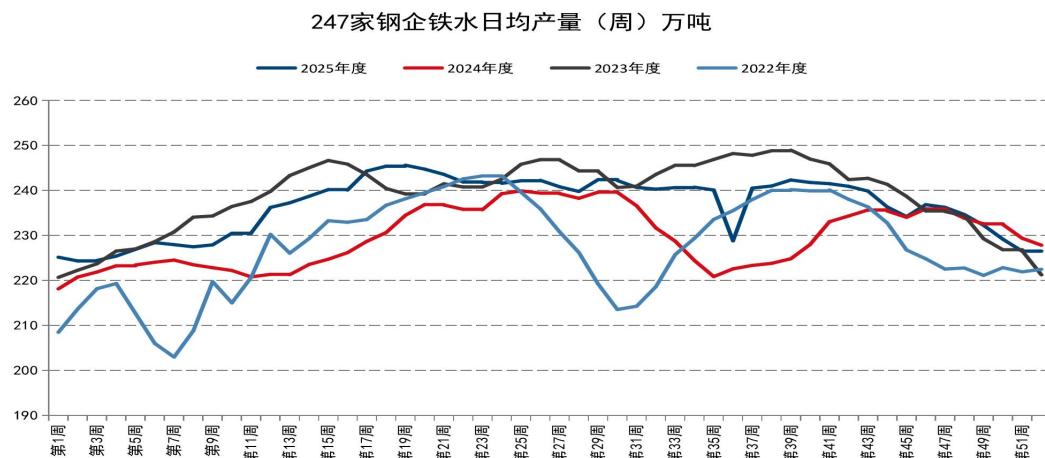
图：铁矿石到港量（单位：万吨）



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

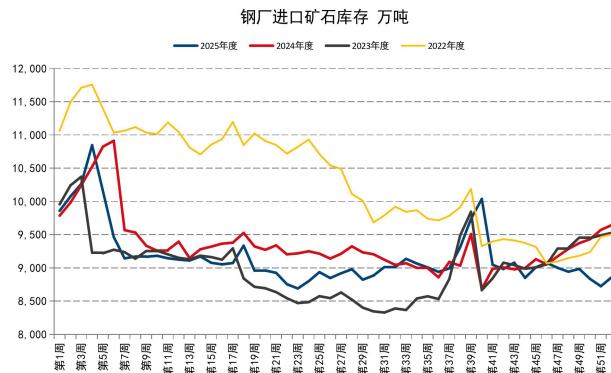
12月份铁水产量高位回落，钢联口径的日均铁水产量回落至226万吨左右的水平，季节性淡季，钢厂持续减产。今年减产力度不强，市场对于钢厂减产预期集中在淡季，淡季过后钢厂产量有望大幅回升，因此铁矿石供需预期虽弱但有一定韧性，叠加盘面基差较大，支撑铁矿石价格。

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

铁矿石供应偏高，需求强度有限，库存持续增加。钢厂对铁矿石继续去库存，港口库存积累较大，持续攀升的铁矿石库存对价格有一定压制，盘面基差较大，铁矿石区间震荡。

(三) 终端需求

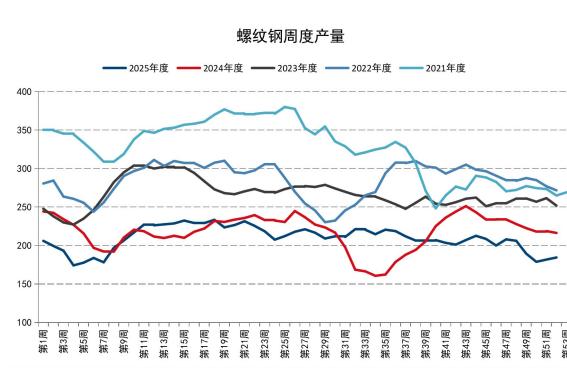
房地产需求继续下行，11月份房地产数据显示，房地产新开工面积同比下滑28%，房地产销售也没有起色，建材需求预计将持续弱势，拖累需求。虽然政策面不断提及稳定经济发展，但房地产、传统基建预计难以再次走强。

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

观察终端需求，房地产数据处于持续下滑态势，板材需求继续走强，但增速回落。政策面不断加码房地产刺激政策，但随着利好政策不断出台，房地产反应有限，市场对房地产复苏预期大幅减弱，建材需求预计难有起色，而国内板材需求以及出口有一定韧性，明年仍将支撑钢材需求。出口端同样维持强势，但出口增速可能见顶。预计钢材需求整体难有起色，继续小幅回落，对铁矿石需求减少。

综合来看，1月份铁矿石需求可能延续弱势，市场在淡季继续交易旺季预期，铁矿石可能难有下跌，延续弱势震荡。

三、总结与展望

2025年12月份铁矿石区间震荡，走势维持在7月份以来的震荡区间。钢材需求偏弱，产量高位回落，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。铁矿石供应端处于相对高位，负反馈逻辑压制价格，但铁矿石基差较大，宏观情绪回暖带动铁矿石价格短线反弹。

份铁矿石供应处于相对高位，11月铁矿石进口量约1.1亿吨。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。

观察终端需求，房地产数据处于持续下滑态势，板材需求继续走强，但增速回落。政策面不断加码房地产刺激政策，但随着利好政策不断出台，房地产反应有限，市场对房地产复苏预期大幅减弱，建材需求预计难有起色，而国内板材需求以及出口有一定韧性，明年仍将支撑钢材需求。出口端同样维持强势，但出口增速可能见顶。预计钢材需求整体难有起色，继续小幅回落。对铁矿石需求减少。

综合来看，1月份铁矿石需求可能延续弱势，市场在淡季继续交易旺季预期，铁矿石难有下跌，延续弱势震荡。

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、引用资料和数据的客观与公正，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。