

安粮期货商品研究报告



铁矿石期货月报（202509）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年9月1日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 黑色金属小组

研究员:赵肖肖:

从业资格号: F0303938

投资咨询号: Z0022015

助理研究员:

郭芳: 从业资格证号: F03101430

初审:

沈欣萌: 资格号为: F3029146

投资咨询号: Z0014147

复审:

赵肖肖: 从业资格号: F0303938

投资咨询号: Z0022015

综述：铁矿或冲高回落，9月以震荡为主

核心观点：先强后弱：9月上旬市场或因降息预期维持乐观，基本面方面小幅去库，价格可能呈现“冲高回落”走势。技术面，铁矿石期货近强远弱格局延续，2601 合约与 2605 合约价差波动区间 10~80 元/吨。

1、行情回顾：2025 年 8 月铁矿石现货价格呈现“内强外弱”格局，国内价格受政策托底及需求韧性支撑，月内波动显著。

2、供给端：8月份澳巴主流矿受黑德兰港泊位检修影响，整体发运量仍处于近三年同期中位水平；印度、南非等非主流矿供应端边际收缩国内精矿供应小幅收缩。

3、需求端：8月，铁水产量韧性仍存，但钢厂盈利转弱导致补库意愿有限，但“金九银十”旺季预期，钢厂低库存补库需求或推动价格震荡偏强。

4、库存端：8月铁矿石期货的库存区域分化，港口和钢厂同步去库。

一、行情回顾

2025 年 8 月铁矿石现货价格呈现“内强外弱”格局，国内价格受政策托底及需求韧性支撑，月内波动显著。具体来看：

日期	现货价(元/吨)	期货结算价(元/吨)	全球发运量(万吨)	中国到港量(万吨)
2025-08-01	793.5	793.5	2755.9	2319.7
2025-08-15	790.22	800.0	2760.4	2462.3
2025-08-25	795.89	801.5	3315.8	2462.3
2025-08-29	794.0	808.0	3315.8	2462.3

数据来源：同花顺，安粮期货研究所

月初反弹：8月初受“反内卷”政策推动，市场情绪回暖，铁矿石现货价从 790 元/吨快速上行至 815 元/吨（8月11日）。

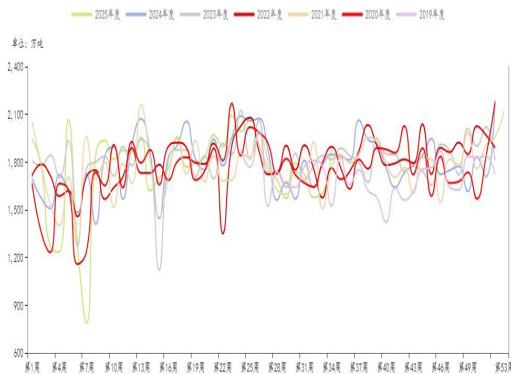
中旬回落：8月14日后，市场情绪转弱，叠加投机性补库放缓，价格回落至 790 元/吨附近（8月25日）。

月末反弹：8月29日受唐山钢厂限产检修及政策调控影响，期货价格再度冲高至808元/吨。

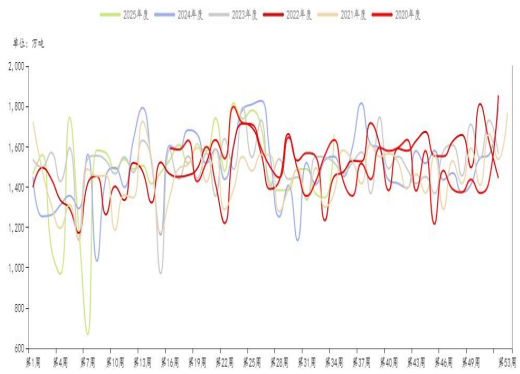
二、供给分析：海外增量显著，国内产量低位回升

2.1 国外主流矿供应

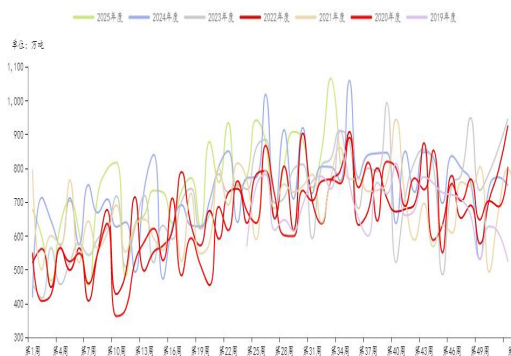
铁矿：澳大利亚：发运量：19个港口（周）



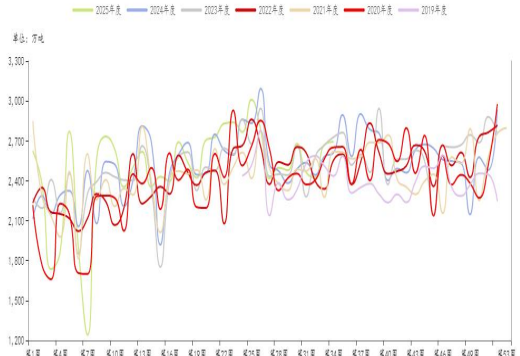
铁矿：澳大利亚：发运量合计：19个港口：澳大利亚→中国（周）



铁矿：巴西产：发运量：19个港口（周）



澳洲及巴西铁矿石：发运量：19个港口（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

1、澳洲与巴西发运量

澳洲：8月22日当周，澳洲发运量为1719万吨，环比下降13.5%；8月15日当周发运量为1457.7万吨，环比下降10.6%。力拓、必和必拓等主流矿山发运量环比分别回升22.3万吨、59.1万吨，但受黑德兰港泊位检修影响，整体发运量仍处于近三年同期中位水平。

巴西：8月22日当周，巴西发运量为748.1万吨，环比下降19.4%；8月15日当周发运量为936.3万吨，环比增长20.3%。淡水河谷二季度铁矿石产量达8360万吨，

同比增长3.7%，但三季度 São Luís 球团厂检修导致部分产量转向粉矿销售。

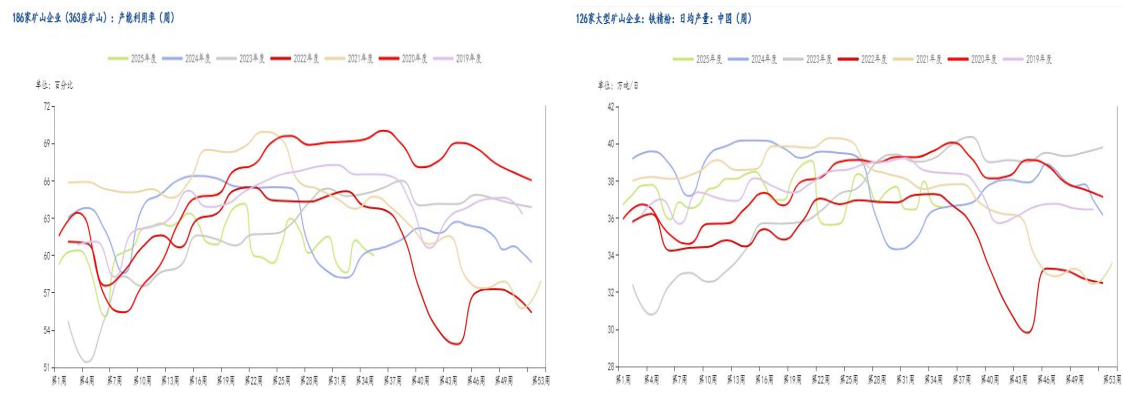
非主流矿：印度、南非等国发运量环比下降76.6万吨至167.6万吨，供应端边际收缩。

2、全球发运量与到港量

全球发运量：8月18日-24日，全球铁矿石发运总量3315.8万吨，环比减少90.8万吨，澳洲巴西发运总量2760.4万吨，环比增加4.4万吨。

中国到港量：8月22日当周，中国47港铁矿石到港量为2393.3万吨，环比减少83.3万吨，港口库存小幅回升至14,388.68万吨。

2.2 国内精矿供应



数据来源：钢联，安粮期货研究所

1、国内矿山产量

2025年7月，全国363家铁矿山企业铁精粉产量为2184.2万吨，环比减少22.9万吨，降幅1.0%；1-7月累计产量15072.8万吨，累计同比减少512.3万吨，降幅3.3%。

重点矿山动态：鞍本地区磁铁矿品位较高，但整体资源禀赋较澳巴存在差距，国内矿山仍以中低品位矿石为主。

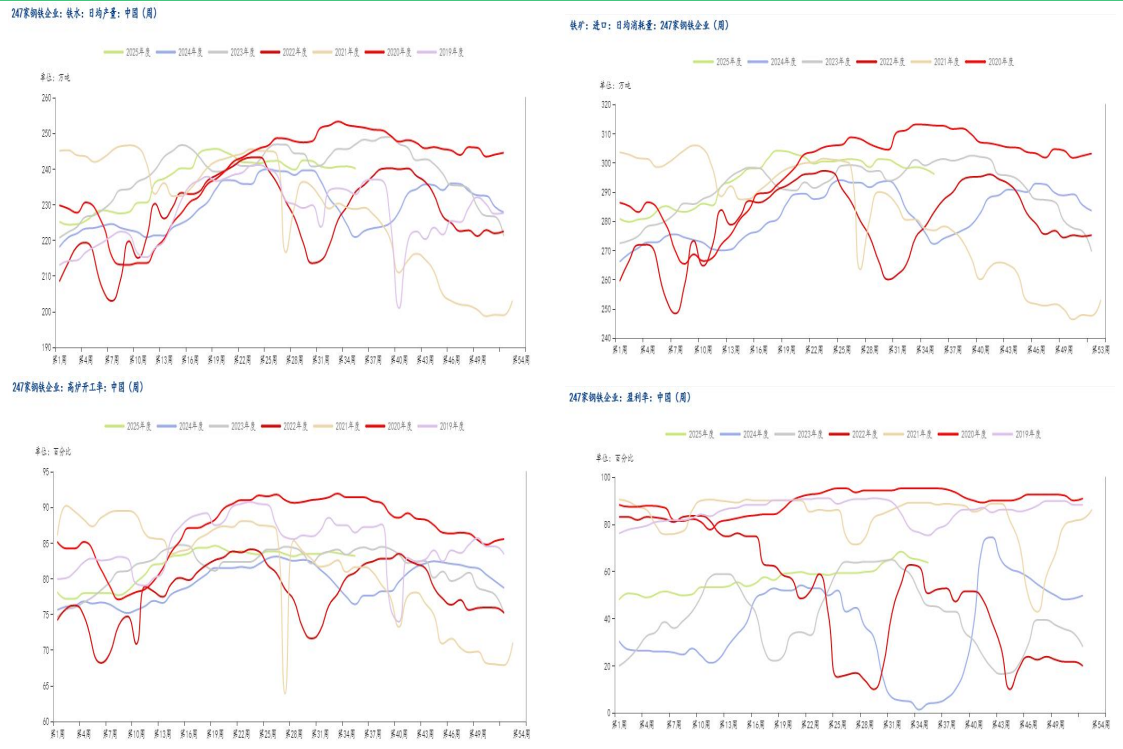
2、港口库存与疏港量

港口库存：截至8月29日，中国47港铁矿石库存总量为14388.68万吨，较上周下降53.72万吨，港口库存去化速率加快。

疏港量：8月29日，中国47港日均疏港量为318.64万吨，较上周下降7.1

万吨，钢厂维持低库存策略，港口库存去化压力较大。

三、需求分析：



数据来源：钢联，安粮期货研究所

1、钢铁需求

8月22日，全国主港铁矿石成交81.9万吨，环比下跌10.69%；远期现货成交125万吨，环比下降14.4%。

铁水产量：8月22日-26日，日均铁水产量为240.75万吨，环比增加0.09万吨，铁水产量韧性仍存，但钢厂盈利转弱导致补库意愿有限。

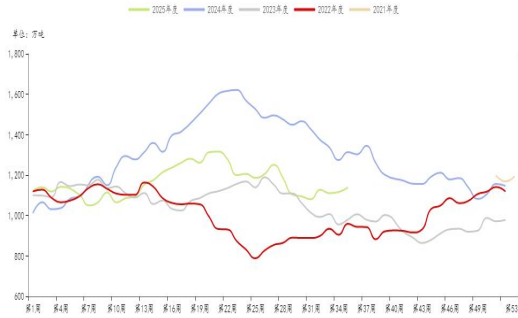
2、政策与环保影响

唐山地区部分钢厂收到环保限产通知，8月25日-9月3日烧结机限产30%，预计影响铁矿石需求约13天。

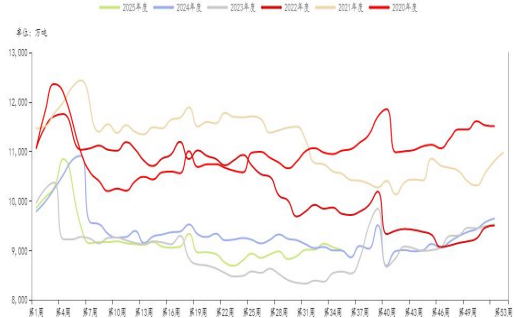
工信部《钢铁行业稳增长工作方案》提出产能产量精准调控，叠加“金九银十”旺季预期，钢厂低库存补库需求或推动价格震荡偏强。

四、库存分析

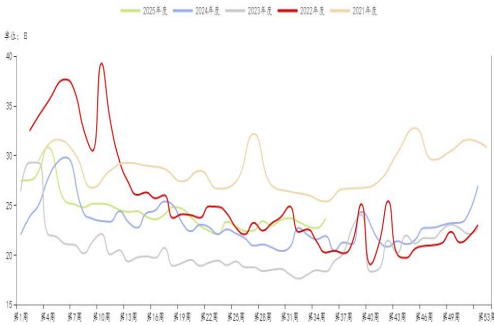
铁精粉：进口：库存：47个港口（周）



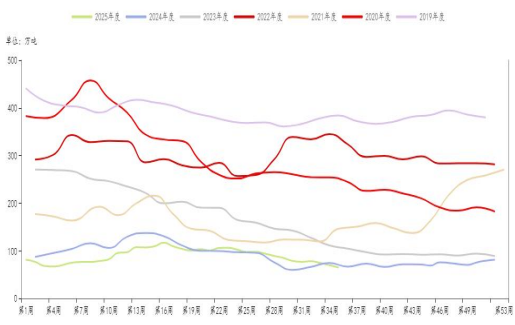
铁精：进口：库存：247家钢铁企业（周）



铁精：进口：平均可用天数：114家钢铁企业（周）



186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联，安粮期货研究所

1、港口库存

截至8月29日，中国47港铁矿石库存总量为14388.68万吨，较年初去库1343.17万吨，港口库存去化速率加快。

库存结构：高品位矿溢价持续走阔至18美元/吨，低品位矿库存去化压力较大。

2、钢厂库存

钢厂维持低库存策略，日均疏港量为318.64万吨，较上周下降7.1万吨，库存去化压力较大。

库存去化节奏：8月22日-29日，港口库存累计下降53.72万吨，钢厂库存基本持平，库存去化速率快于发运量减少。

五、后市展望：

1、价格走势：

8月铁矿石期货主力合约价格震荡上行，截至29日收盘价808元/吨，较月

初上涨 1.1%。新加坡铁矿石期货价格稳定在 104 美元/吨，8 月涨幅接近 5%。

2、关键变量：

政策执行力度：若全国粗钢减产细则落地，铁矿价格可能下探 750 元/吨；若政策宽松，9 月价格或处于 780-800 元/吨区间震荡。

库存与需求：港口库存去化速率快（8 月 29 日库存降至 14388.68 万吨），但日均疏港量回落至 334.14 万吨，需关注需求端能否持续支撑。

3、行情展望

先强后弱：9 月上旬市场或因降息预期维持乐观，基本面方面小幅去库，价格可能呈现“冲高回落”走势。

技术面：铁矿石期货近强远弱格局延续，2601 合约与 2605 合约价差波动区间 10~80 元/吨。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。