



铁矿石系列研报

兰格钢铁

铁矿石 系列研报

LANGE STEEL
PREDICTION REPORT

兰格钢铁铁矿石编辑部
www.lgmi.com

目 录

一、 2025年全国铁矿石市场运行综述.....	3
二、 铁矿石价格走势回顾及分析.....	3
1、 全国铁矿石价格走势回顾及分析	3
2、 铁矿石期货与期现基差回顾	4
三、 铁矿石供应端分析.....	4
1、 国内铁矿石原矿产量	4
2、 铁矿石海运情况	5
2.1 进口铁矿石发运量变化.....	5
2.2 进口铁矿石到港量变化.....	6
四、 铁矿石库存变化分析.....	7
1、 铁矿石港口库存量	7
2、 进口矿钢厂库存量	8
五、 铁矿石进口变化及分析.....	8
六、 铁矿石需求端分析.....	9
1、 钢铁行业产量情况	9
1.1 国内生铁产量情况.....	9
1.2 国内粗钢产量情况.....	10
1.3 国内钢材产量情况.....	11
2、 全国主要钢企高炉开工情况	12
七、 铁水成本与钢坯利润监测.....	12
八、 2026年铁矿石市场展望.....	13
1、 供应端趋势展望	13
2、 需求端趋势展望	13
3、 铁矿石价格趋势展望	14
九、 重点政策一览.....	14

一、2025年全国铁矿石市场运行综述

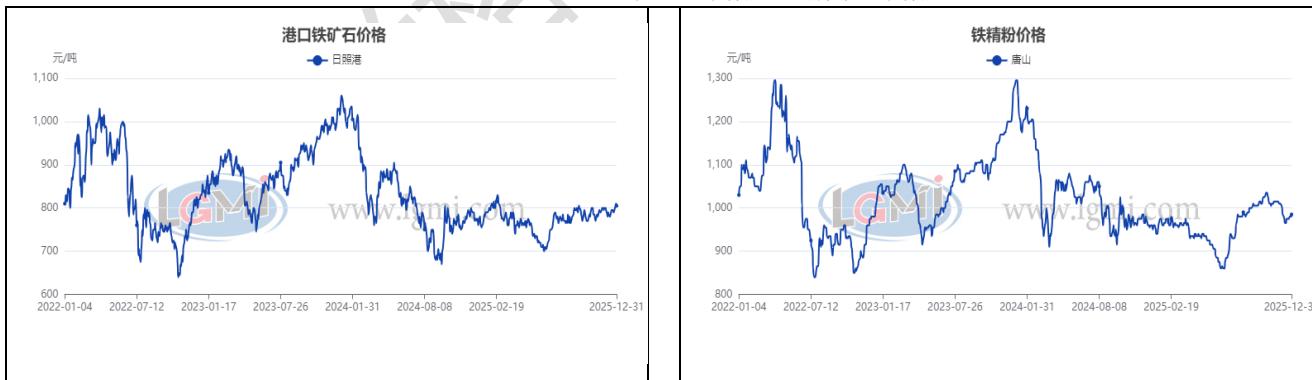
2025年国内铁矿石市场在多重因素交织下呈现宽幅震荡格局。按核心驱动因素可划分为四大阶段。1-2月份供需博弈主导，供应端受天气与假期扰动反复收缩，需求端则随钢厂补库与减产节奏波动，市场宽幅震荡。3-5月份宏观情绪与政策扰动加剧，贸易争端、政策宽松预期与需求淡旺季切换交织，市场缺乏明确方向，整体震荡下行后回归理性。6月下旬-10月份政策刺激与供需矛盾交替发力，“反内卷”政策、环保限产传闻与旺季补库需求共同推动市场先扬后抑，中美关系缓和与降息预期一度提振市场情绪。年末逐步进入传统需求淡季，钢厂检修增多，需求端承压，而海外发运稳定与新增产能释放形成供应支撑，市场在供应压力与宏观预期托底间偏弱震荡。全年市场核心逻辑围绕供应扰动、需求波动与宏观政策展开，博弈特征贯穿始终。

二、铁矿石价格走势回顾及分析

1、全国铁矿石价格走势回顾及分析

据兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月31日，进口铁矿石（日照港PB粉）现货价格805元/吨，较上年同期上涨30元（详见图1）。唐山铁精粉现货价格985元/吨，较上年同期上涨25元/吨（详见图1）。

图1 港口铁矿石价格/铁精粉价格



数据来源：兰格数据中心

2025年，国内铁矿石市场整体表现为宽幅震荡走势。1-2月份，铁矿石市场在“供应收紧”与“需求不确定性”之间权衡，价格宽幅震荡；进入4月份，基本面影响退居次席，宏观与产业政策成为市场主导，商品市场整体出现回调。6月下旬之后，反内卷预期开始强化，中美贸易冲突也有阶段性缓和，铁矿石跟随大宗商品市场走出了一波反弹行情。不过，反内

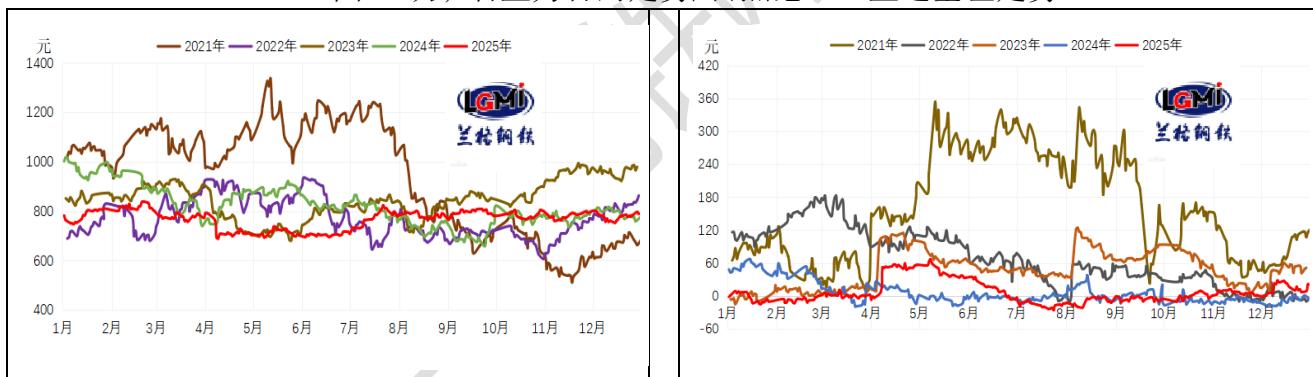
卷对于铁矿石需求影响偏利空，故本轮铁矿石价格的反弹幅度低于钢材和焦煤。进入8月份之后，铁矿石价格维持区间震荡运行。整体而言，受供应波动、需求变化及宏观事件交织影响，2025年铁矿石市场价格呈现宽幅震荡。

2、铁矿石期货与期现基差回顾

据兰格钢铁网监测数据显示，2025年铁矿石期货主力2605合约收盘价789.5元/吨，同比上涨10.5元/吨（详见图2）；现货价格上涨幅度大于期货，铁矿石主力基差扩张，日照港PB粉主连基差同比扩张24.5至20.5（详见图2）。

年初，基差波动平缓，补库需求支撑，春节前后现货升水小幅走强。二季度，4月基差波动加剧，负值区间扩大；5-6月，受宏观政策及需求影响，波动范围扩大。三季度，7月，因供应扰动及市场情绪波动，基差剧烈震荡；8-9月供需阶段性平衡，波动趋缓，基差围绕零轴窄幅整理。四季度，年末受交割月临近及宏观预期扰动，基差剧烈震荡。

图2 铁矿石主力合约走势/日照港PBF主连基差走势



数据来源：兰格数据中心

三、铁矿石供应端分析

1、国内铁矿石原矿产量

根据国家统计局数据显示：2025年12月全国铁矿石原矿产量7934.5万吨（详见图3），环比下降4.44%，同比增长2.31%；1-12月全国铁矿石产量98371.5万吨，同比下降2.8%。2025年全国铁矿石原矿产量释放仍受制约，呈现累计下滑态势。从月度走势看，年初受春节停工与冬季环保管控影响，产量落至年内较低水平；后续随复工复产推进，产量逐步回升至相对稳定的区间；年中受部分矿山设备检修、区域环保督导等因素影响，产量出现小幅起伏；

到了四季度，环保约束边际放松，叠加政策对合规产能的支持，产量实现年末企稳。

图3 国内铁矿石原矿产量



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

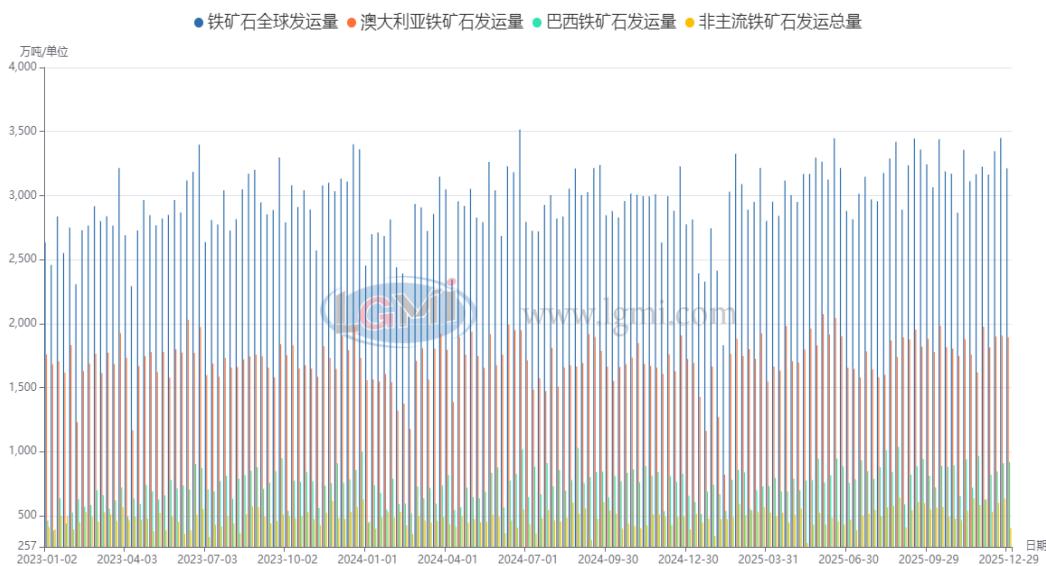
2、铁矿石海运情况

2.1 进口铁矿石发运量变化

据兰格钢铁网监测数据显示，2025年12月22日-12月28日，全球铁矿石发货总量为3447.9万吨(详见图4)，较去年同期增加221.3万吨。

2025年全球铁矿石海外发运表现为先抑后扬，整体在波动中实现温和增长。上半年受极端天气等因素影响，主流供应国发运节奏偏缓，一度出现阶段性回落。进入下半年，发运态势显著改善，发运量持续回升并维持高位。展望后市，澳巴四大矿山的新增产能持续释放，力拓西坡项目、必和必拓港口优化工程、FMG铁桥项目将稳步爬坡，淡水河谷S11D矿区扩建与东南部产能提升项目同步推进，几内亚西芒杜项目进入产能释放期，构成发运增长的核心支柱。发运节奏上，上半年受南半球季节性天气与项目投产初期磨合影响，发运相对平缓；进入下半年，随着西芒杜等项目爬坡提速，叠加澳巴矿山产能全面释放，发运量将迎来集中增长，四季度有望触及全年峰值。综合来看，2026年全球铁矿石海外发运或将迎来供应放量与结构重构的双重特征，整体呈现“前低后高、增量明确”的格局。

图4 全球铁矿石发运总量



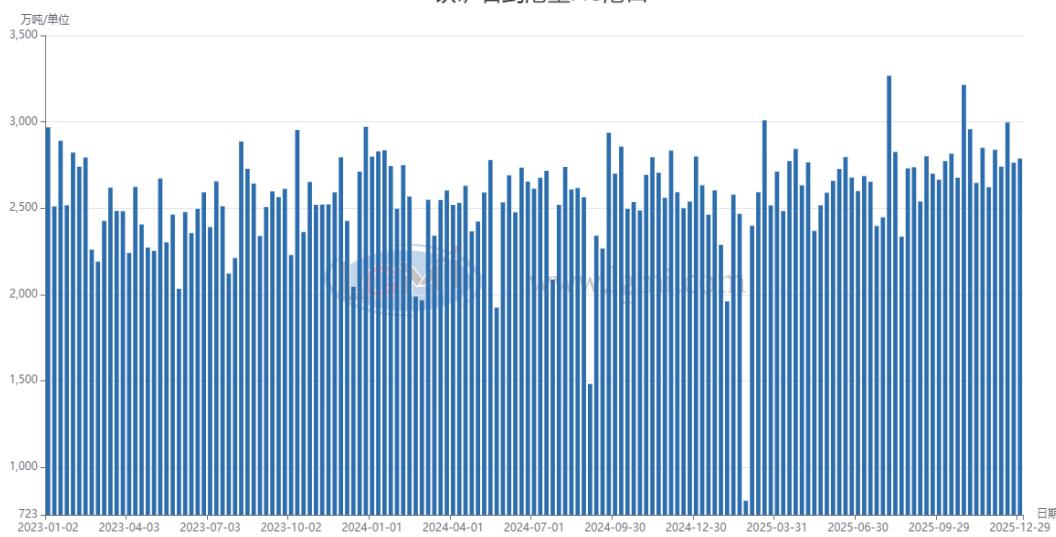
数据来源：兰格数据中心

2.2 进口铁矿石到港量变化

据兰格钢铁网监测数据显示，2025年12月22日-12月28日，全国48个港口铁矿石到港量为2762.3万吨(详见图5)，较去年同期增加244.7万吨。

图5 全国48港铁矿石到港量

● 铁矿石到港量:48港口



数据来源：兰格数据中心

全国48个港口铁矿石到港量上半年受海外矿山天气扰动影响，到港节奏相对平缓，而进入下半年后，随着澳巴主流矿山发运恢复，到港量持续攀升。展望后市，全球供应端的扩张

高峰成为到港量增长的核心推力，澳巴主流矿山通过产能优化与项目落地持续释放增量，西芒杜项目的产能爬坡推动非洲区域供应显著提升，综合来看，2026 年铁矿石到港延续宽松态势。

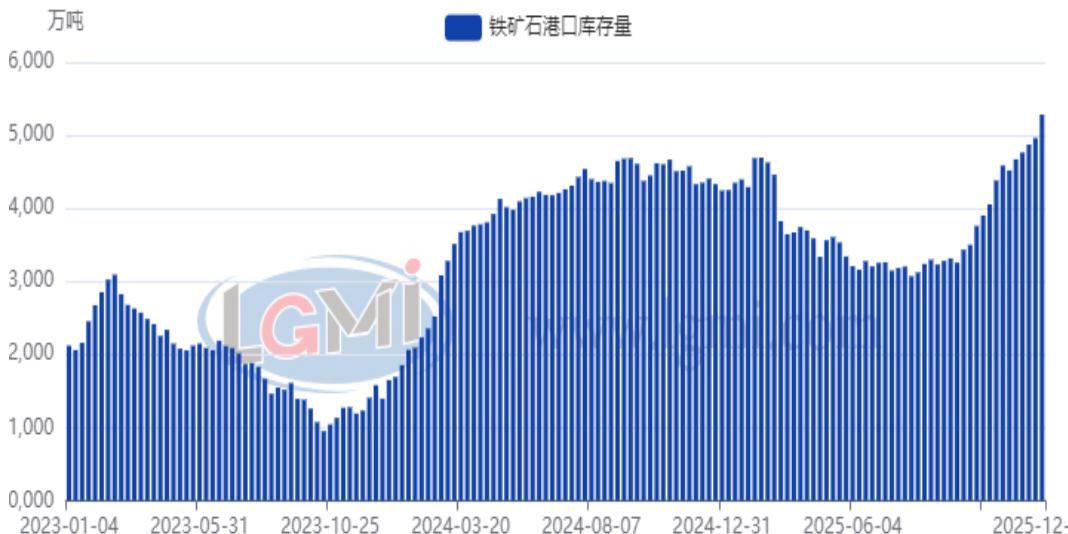
四、铁矿石库存变化分析

1、铁矿石港口库存量

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2025 年 12 月 31 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 15282 万吨，与去年同期相比增加 1038 万吨（详见图 6）。

图 6 铁矿石港口库存量

铁矿石港口库存量



数据来源：兰格数据中心

2025 年铁矿石港口库存年末库存显著增加。年初库存维持在 1.4 亿吨上下的相对高位，二季度受市场供需节奏影响，库存一度回落至 1.3 亿吨附近的阶段性低点；进入下半年，随着货物到港节奏加快、下游需求端阶段性消化放缓，库存开始逐步回升，四季度更是进入持续上行通道，年末全国 34 港库存已突破 1.5 亿吨，较去年同期明显增长。展望后市，海外矿山产能释放节奏相对稳定，到港量大概率维持高位；需求端则与钢铁行业开工节奏深度绑定，若地产、基建等下游领域需求回暖，库存消化速度会加快，库存或阶段性回落；若需求复苏不及预期，港口库存易在供应支撑下再度累积。同时，2025 年末的高库存或将为 2026 年的

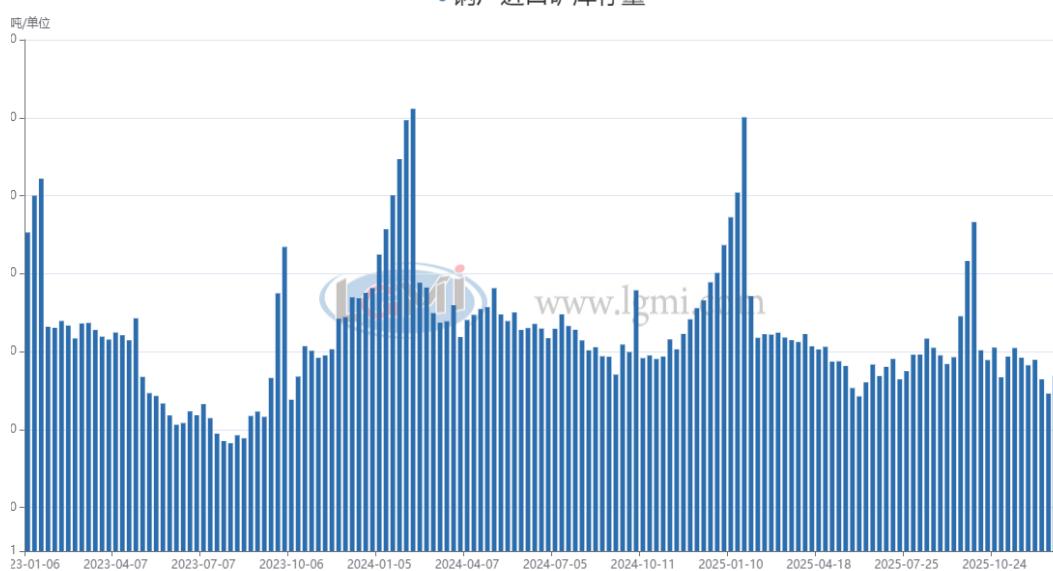
库存波动提供缓冲，上半年或延续去库节奏，下半年随供应、需求的边际变化呈现震荡特征。综合来看，在供应宽松的基础下，港口库存难有趋势性大幅回落，2026 年铁矿石港口库存或延续宽幅波动、整体偏松的格局。

2、进口矿钢厂库存量

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2025 年 12 月底，全国 205 家钢铁进口铁矿石库存总量为 7230.88 万吨(详见图 7)，与去年同期相比减少 713.63 万吨。2025 年钢厂在全年整体延续低库存运营，虽在春节、国庆前等少数时段出现阶段性回升，但补库行为多属短期应对，并未形成趋势性增储，体现钢厂采购更倾向于“快速补库、快速消耗”的周转模式，压缩原料持有周期，减少资金占用，同时规避铁矿石价格波动带来的库存风险。

图 7 钢厂进口矿存量

●钢厂进口矿库存量



数据来源：兰格数据中心

五、铁矿石进口变化及分析

根据海关总署数据显示：2025 年 12 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 11964.7 万吨，同比增长 6.37%(详见图 8)；1-12 月，我国进口铁矿砂及其精矿 125870.9 万吨，同比增长 1.8%。2025 年进口量呈现月度波动显著、整体小幅增长的特征。从走势上看，年初进口量明显回落，

之后进入波动回升通道。尽管月度间存在明显起伏，但累计进口量仍保持小幅增长，侧面反映国内下游行业对铁矿砂及其精矿的需求虽有阶段性波动，但长期支撑力相对稳定。展望后市，在“双碳”目标引领下，绿色转型将改变需求格局，对高品位、低碳矿石的需求将持续增长，而废钢利用率的提升将逐步对冲部分进口量。同时，高端制造需求不断增长，将促使进口行为更注重品质与成本效益的平衡。综合来看，我国进口铁矿砂及其精矿进口预计将步入总量趋稳、结构优化的新阶段。

图 8 铁矿石进口量



数据来源：海关总署，兰格数据中心

六、铁矿石需求端分析

1、钢铁行业产量情况

1.1 国内生铁产量情况

据国家统计局数据显示，2025 年 12 月份，我国生铁产量 6072 万吨，同比下降 9.9%；12 月份生铁日均产量 195.9 万吨，环比下降 5.7%；1-12 月，我国生铁产量 83604 万吨，同比下降 3.0%。生铁产量下降，显示铁矿石需求减少。

图9 国内生铁产量

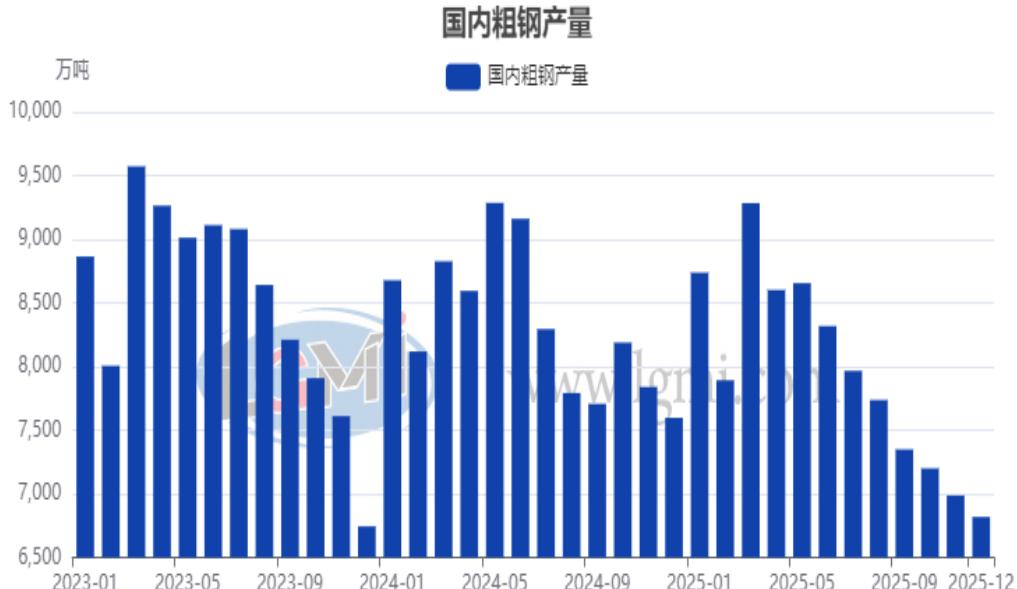


数据来源：国家统计局，兰格数据中心

1.2 国内粗钢产量情况

据国家统计局数据显示，2025年12月份，我国粗钢产量6818万吨，同比下降10.3%；12月份全国粗钢日均产量219.9万吨，环比下降5.6%；1-12月，我国粗钢产量96081万吨，同比下降4.4%。

图10 国内粗钢产量



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

2025年粗钢产量呈同比收缩态势，上半年产量相对平稳，但进入下半年后，月度产量的下行节奏明显加快，较2024年同期的高位持续回落。主要因为季节性淡季叠加全年需求不及预期，市场消化能力有限，倒逼生产端主动收缩产出，使得产量回落的态势持续强化。展望后市，短期内，宏观稳增长政策，特别是在“三大工程”与基础设施更新等领域的落地力度，将为钢材需求提供关键的托底力量，可能缓和产量下行压力。中长期来看，在“双碳”目标引领下，行业的结构性调整将持续深化，电炉短流程炼钢占比提升和高端化转型逐步改变供给格局。综合来看，2026年的产量预计将在政策引导、需求演变与绿色转型的共同作用下，延续低位波动态势。

1.3 国内钢材产量情况

据国家统计局数据显示，我国钢材产量11531万吨，同比下降3.8%；12月份钢材日均产量371.9万吨，环比下降3.8%；1-12月，我国钢材产量144612万吨，同比增长3.1%。2025年钢材产量月度走势先稳后落，上半年，月度产量维持相对高位，为累计增长奠定基础，进入下半年后，随粗钢供给收缩、下游需求持续性不足，钢材产量同步回落，但全年累计仍实现正增长。展望后市，在“双碳”目标约束下，产能调控与环保限产政策预计将保持连贯性，供给端有望持续向低碳化演变。而随着制造业升级、高端装备制造及新能源等领域需求的稳步释放，钢材需求结构将进一步优化，对高强度、耐腐蚀、特种性能钢材的需求将不断增长。行业整体或呈现“总量平稳、结构优化”的趋势。

图11 国内钢材产量



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

2、全国主要钢企高炉开工情况

据兰格钢铁网监测的全国主要钢企高炉开工率数据显示，2025年全国201家生产企业高炉开工率均值为76.86%，较去年同期增长1.80个百分点(详见图12)；其中全国201家生产企业高炉开工率最高值出现在9月下旬为78.17%，期间环保以及阅兵导致的减产因素逐渐消退，国内钢厂高炉开工率有所回升；最低值出现在12月底为74.42%，主要受北方环保限产以及部分钢厂高炉例行检修因素影响。

2025年全国201家生产企业铁水日产量均值为230.32万吨，较去年同期增加11.70万吨。从数据推算，全国高炉铁水日产量为253.10万吨，年度铁水总量将达到9.24亿吨。从年度走势来看，全国201家生产企业铁水日均产量最高值出现在5月初为235.11万吨，最低值出现在2月底为224万吨。

图12 全国主要钢企高炉开工率



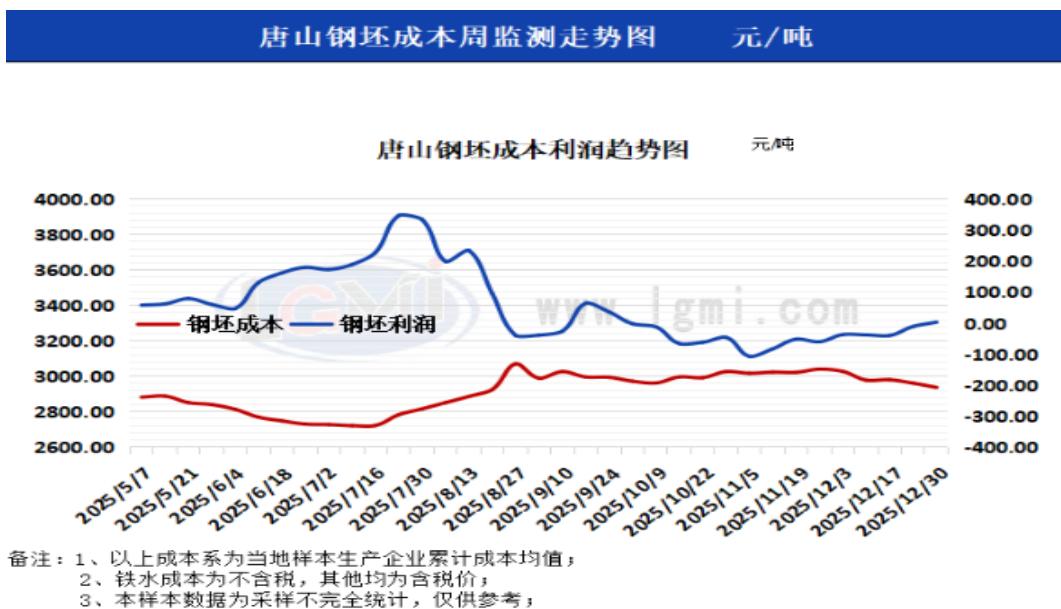
数据来源：兰格数据中心

七、铁水成本与钢坯利润监测

据兰格钢铁网监测数据显示，2025年12月31日唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在2201-2235元区间，均值为2222元；钢坯含税累计成本(不含三费)在2854-2978元区间，均值为2937元，较上期降低24元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执

行2940元的价格计算，钢坯利润3元(详见图14)。

图13 铁水成本与钢坯利润



数据来源：兰格数据中心

八、2026年铁矿石市场展望

1、供应端趋势展望

2026年全球铁矿石供应或将显著提升，核心增量来自重点新兴矿山的投产与主流矿山的扩产动作。海外核心产区中，大型铁矿项目将进入首批增量释放阶段，叠加传统主流矿山的产能优化与扩产计划落地，全球供应规模有望实现实质性增长。与此同时，国产矿产量有望稳步提升，但受资源禀赋与成本约束，增量相对有限，难以改变当前的进口依赖格局。

2、需求端趋势展望

国内需求方面，房地产领域需求拖累效应边际减弱，整体逐步进入筑底阶段。基建投资将成为核心支撑力量，重点基建项目的持续推进将带来稳定的用钢需求，进而拉动铁矿石消耗。另外新能源汽车、高端装备制造、风电光伏等新兴产业的快速发展，将带动高端钢材需求增长，推动钢厂对高品铁矿石的刚性需求提升；传统制造业的升级改造也将进一步优化用钢结构，强化铁矿石需求的韧性。

3、铁矿石价格趋势展望

2026 年铁矿石价格整体将呈现前高后低、重心下移的格局，一季度受季节性供应收紧与国内钢厂冬储需求支撑，价格有望维持高位运行；二季度随着钢厂复产推进，需求阶段性释放可能带动价格小幅冲高，但市场对长期供应宽松的预期将抑制上涨空间。进入三四季度，随着重点矿山增量集中释放，叠加国内需求进入传统淡季，供应宽松与需求乏力的格局将推动价格逐步回落，价格中枢较前一年明显下移。整体来看，短期存在季节性补库与政策刺激带来的阶段性反弹机会，但中长期来看，供应增量释放的趋势明确，价格下行压力将逐步显现。预计 2026 年铁矿石价格（以普氏 61% 指数为参考）预计将在 86-110 美元/吨之间。

九、重点政策一览

1、【首钢矿业马城项目实现局部投产】首钢马城矿业于 2025 年 3 月 25 日顺利取得安全生许许可证，实现局部投产。首钢马城矿业位于河北省滦南县，矿区面积 10.08 平方公里，为特大型鞍山式沉积变质铁矿床，资源储量 9.95 亿吨，共有 17 个矿体。建成投产后，年产铁矿石将达到 2200 万吨。首钢马城矿业是落实京津冀协同发展的具体行动和重要实践，是中国钢铁行业“铁资源开发计划”重点项目、河北省非煤矿山智能化建设试点单位、唐山市应急管理局智能化矿山建设示范和推进基地。

2、【几内亚西芒杜铁矿项目正式投产】几内亚西芒杜铁矿项目投产仪式于 2025 年 11 月 11 日在福雷卡里亚省马瑞巴亚港举行，这一备受全球矿业界瞩目的巨型项目正式投产，标志着非洲大陆矿产资源开发迈入新的历史阶段。西芒杜铁矿位于几内亚东南部，是全球品质最优、规模最大的矿山项目之一，项目总投资逾 200 亿美元，涵盖矿山、铁路、港口等系统性工程。此次投产交付的项目工程包括超过 600 公里的新建跨几内亚多用途铁路及配套港口设施。全面投产后，铁矿年出口量最高可达 1.2 亿吨。

3、【必和必拓将铁矿石结算切换至人民币】（2025 年 10 月 9 日 - 澳大利亚）澳大利亚矿业巨头必和必拓已同意将 30% 的铁矿石现货贸易结算从美元切换至人民币，这些交易涉及以中国港口成本加运费（CFR）价格计算的与中国相关的业务。根据市场消息和中国媒体的报道，与中国国家钢铁矿石贸易公司中国矿产资源集团（CMRG）以及中国钢铁制造商和贸易商达成的协议将于 2025 年第四季度开始生效。必和必拓与 CMRG 之间的铁矿石谈判是全球经济中最重要的商品关系之一，对双方具有极其重要的意义。