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、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 9
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、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 14
3、铁矿石价格趋势展望 14

兰格钢铁网数据

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

一、全国铁矿石市场运行综述

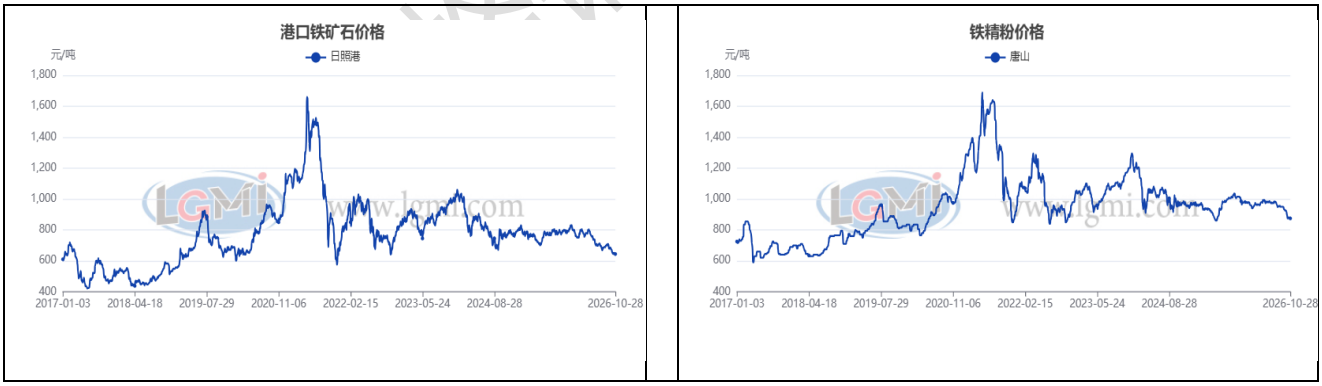
2026 年 10 月铁矿石市场核心特征体现为旺季预期证伪、负反馈逐步演绎、供需错配凸显。经过 9 月对“金九”的期待落空后，10 月市场交易重心彻底从旺季预期转向现实基本面。海外矿山整体供给底座依旧稳固，周度发运维持高位，虽中下旬国内到港出现阶段性回落，但海上海漂货源充足，并未改变整体供给宽松底色。终端地产、基建实物需求释放不及市场前期预判，成材销售持续承压，钢坯亏损局面延续，倒逼钢厂主动压缩原料端库存，钢厂普遍执行以消耗自有库存为主的策略，主动补库行为近乎缺席。月内呈现一组矛盾的库存现象：钢厂厂内矿库持续去化，但港口库存逆势累积，反映出下游消耗能力不足，到货资源滞留在港口环节。月末市场交易围绕亏损带来的减产预期、南半球雨季扰动、冬季临近等多重因素博弈，在需求持续走弱主导下，矿价震荡下探，市场未出现趋势性反弹机会。

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 2026 年 10 月 29 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 640 元，较上月末跌 30 元。唐山铁精粉现货价格 875 元，较上月末跌 50 元（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

2026 年 10 月现货行情由现实基本面主导，前期残留的旺季想象持续退潮。节后开盘阶段，市场缺少钢厂补库这一重要驱动，贸易商投机参与意愿低迷，现货成交以刚需零星采买为主，矿价承接 9 月末的下行趋势继续下探。月中阶段，成材端亏损进一步放大，部分高炉进入检修，铁水水平回落直接压制铁矿现实消费，市场对于需求的悲观情绪发酵，高品矿相对溢价也出现收窄。虽然中间阶段伴随矿价回落，个别低库存钢厂有小批量补货行为，但该

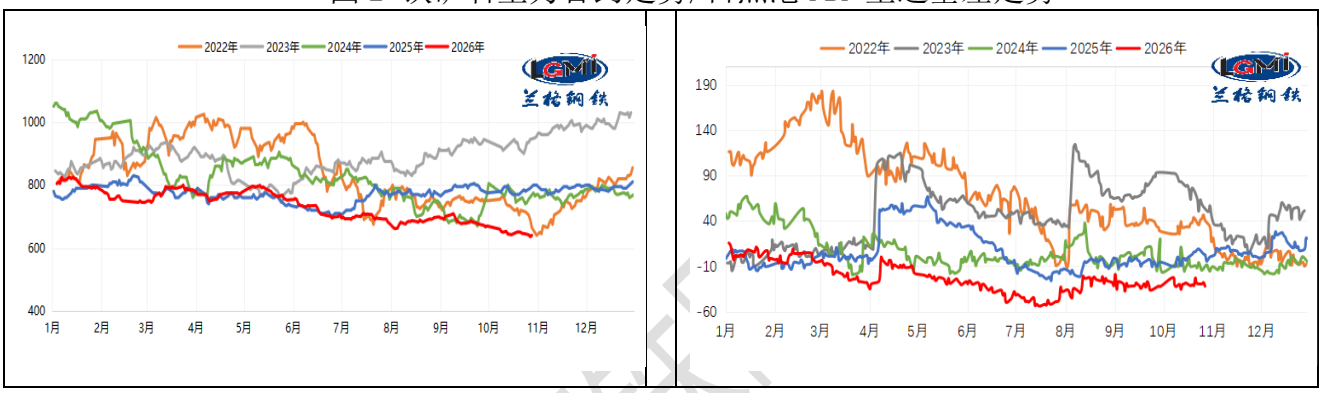
兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

类采购仅仅是应急补缺口，没有形成持续性的补库浪潮，难以拉动现货行情反转。进入下旬，市场博弈点转移至海外天气扰动与国内减产预期之间，价格多为震荡反复，但下游实质性需求没有改善，现货始终缺乏向上动力，月末价格维持月内低位完成收官。

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，截至 2026 年 10 月 28 日，铁矿石期货主力 2701 合约收盘价下跌 30.5 元至 672 元，同比下跌 128 元；现货价格下跌幅度小于期货，铁矿石主力基差收缩，日照港 PB 粉主连基差收缩 0.5 元至-32 元，同比收缩 32 元（详见图 2）。

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

10 月铁矿石期货合约下行幅度大于现货，盘面充分交易了钢厂亏损、铁水回落的利空预期，期现结构发生明显变化。现货端因为港口高品可流通资源有限，价格抗跌性相对更强，由此带来基差收敛。月内盘面多次出现阶段性反弹，主要交易巴西雨季潜在发运扰动、宏观政策预期，但每一轮反弹均得不到现货成交配合，反弹之后再度回归下行主线。市场分歧体现在：期货更多交易远期变量，而现货牢牢被即期钢厂采购行为约束。整体来看，资金端对潜在供给扰动存在想象，但产业端采购行为偏保守，多空博弈持续加剧，但并未改变偏弱的大方向。

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：2026 年 9 月全国铁矿石原矿产量 6311 万吨（详见图 3），同比下降 23.9%；1-9 月全国铁矿石累计产量 66545.1 万吨，同比下降 10.3%。

9 月国内铁矿石原矿产量依旧处在相对低位区间。国内矿山自身选矿成本压力始终存在，

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

中小矿山盈利空间有限，生产释放意愿不强；对比进口矿，国产铁精粉在性价比层面处于劣势，钢企采购过程中优先选用进口矿进行替代，进一步挤压国产矿需求。步入 10 月之后，北方气温持续走低，部分露天矿山逐步进入季节性减产周期，国产矿供给很难出现修复，国内原料缺口继续依靠海外进口资源填补。

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

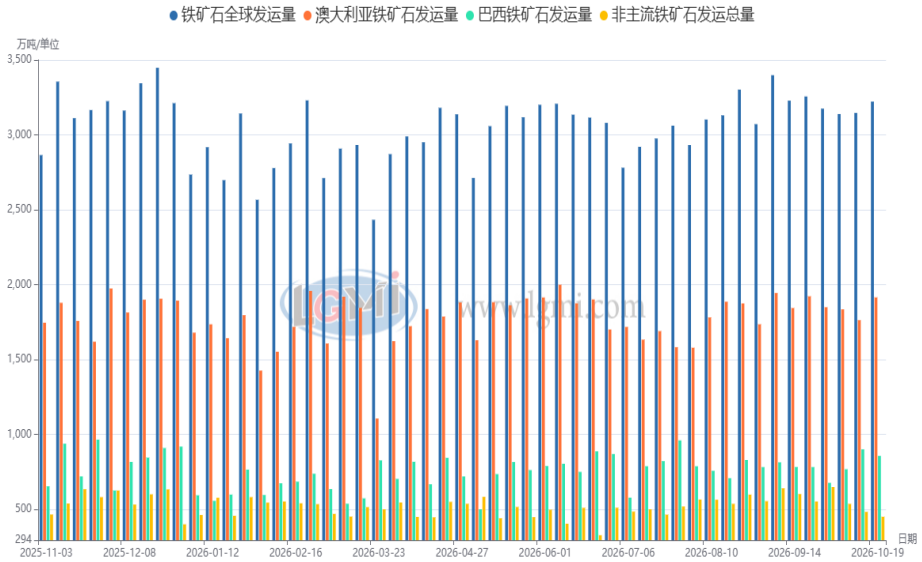
2.1 进口铁矿石发运量变化

据兰格钢铁网监测数据显示，2026 年 10 月 19 日-10 月 25 日，全球铁矿石发货总量为 3221.9 万吨（详见图 4），较上月同期增加 47.1 万吨，较去年同期增加 34.5 万吨。

2026 年 10 月全球铁矿石发运较前期季度冲量阶段小幅增加，整体绝对水平依旧偏高。澳大利亚、巴西结束季度冲量之后发运节奏边际放缓，非主流国家货源保持弹性输出。澳洲方面需要持续关注港口劳工、天气带来的阶段性扰动；巴西进入雨季窗口期，降雨会对矿山开采、港口装船带来阶段性干扰，但是海漂货、离岸库存可以进行调剂，短期扰动很难造成实质性供给收缩；西芒杜项目产能继续稳步爬坡，持续带来增量资源。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

图 4 全球铁矿石发运总量

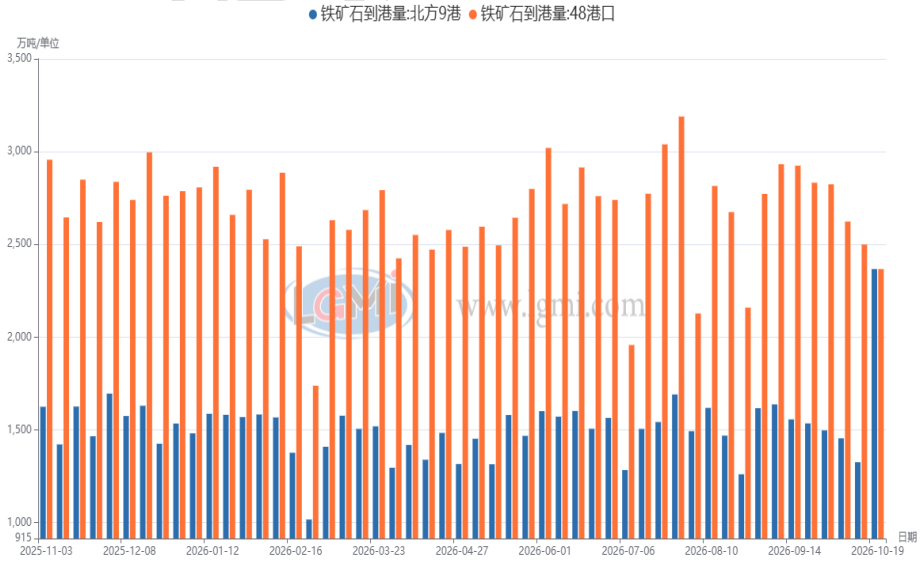


数据来源：兰格数据中心

2.2 进口铁矿石到港量变化

据兰格钢铁网监测数据显示，2026 年 10 月 19 日-10 月 25 日，全国 48 个港口铁矿石到港量为 2367.1 万吨（详见图 5），较上月同期减少 456.9 万吨，较去年同期减少 308.7 万吨。

图 5 全国 48 港铁矿石到港量



数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

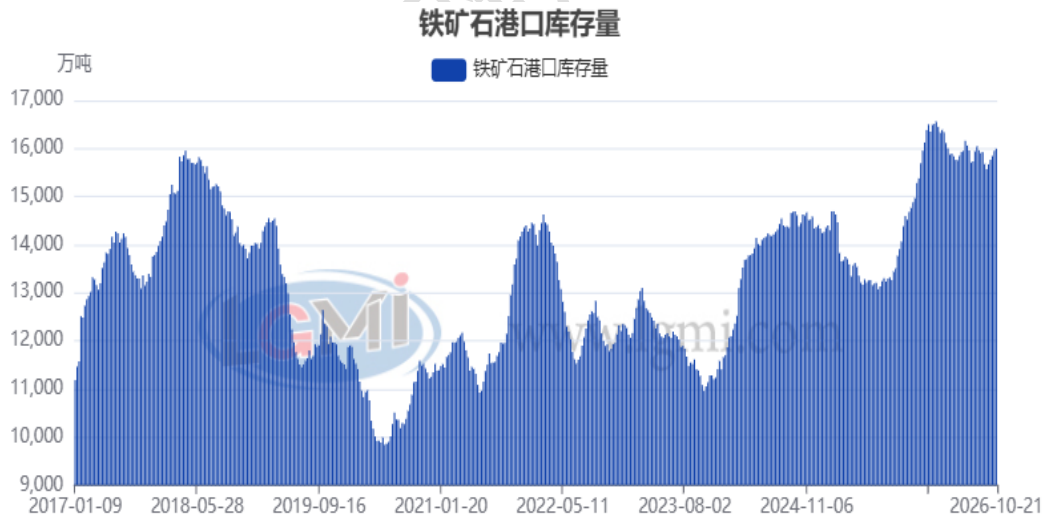
从海运端来看，10 月中下旬铁矿石到港水平出现明显回落，海外主流矿山结束季度冲量，远洋货轮到港规模收缩，港口接货压力得到阶段性缓解。但本轮到港回落更多是海外发运节奏阶段性调整，并非供给出现实质性缩减，海上仍留存一定规模海漂货源。此外，下游钢厂需求释放力度依旧不足，采购心态持续谨慎，即便到港环比回落，到港货量的减量也并未来自国内需求拉动，主要为海外供给端节奏变化所致。港口前期积累的存量货源依旧充裕，并未因为短期到港下降就出现资源紧张，矿价上方依旧承压，行情走势仍主要跟随国内端需求预期变化进行波动。

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，2026 年 10 月份铁矿石港口库存整体呈现增库态势。截至 2026 年 10 月 29 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 15901 万吨，环比增加 149 万吨，与去年同期相比增加 1998 万吨（详见图 6）。

图 6 铁矿石港口库存量



数据来源：兰格数据中心

2026 年 10 月国内铁矿石港口库存整体转向累库格局。尽管周度到港出现回落，但钢厂铁水下降带来疏港量收缩，提货力度弱于资源补给速度，推动港口库存抬升。同比看，港口库存显著高于去年同期，意味着市场整体资源底座十分丰厚。库存结构上，不同品位、不同

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

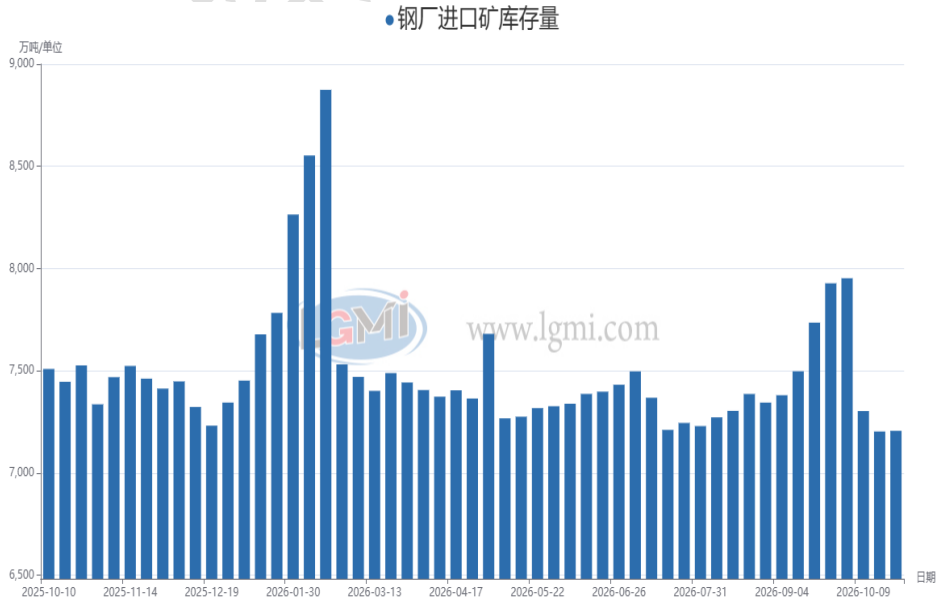
品类矿种分化显现，高品资源占比有所下降，中低品货源占比抬升。高企的港口库存形成价格天花板，即便出现阶段性利好，矿价向上反弹空间也会被库存压制，只有下游需求出现持续性回暖，带动疏港量显著抬升，港口库存才具备持续去化条件。

2、进口矿钢厂库存量

2026 年 10 月份钢厂进口铁矿石库存减少。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2026 年 10 月 29 日，全国 205 家钢厂进口铁矿石库存总量为 7205.74 万吨，环比上月减少 721.81 万吨，与去年同期相比减少 319.99 万吨（详见图 7）。

进入 10 月，钢厂端核心策略转为主动降库，和 9 月的小幅补库形成鲜明反差。面对持续亏损以及矿价下行的环境，钢企尽力压低厂内原料库存，通过消耗自有库存来降低采购支出，规避存货减值风险。现阶段港口现货货源充足，采购渠道通畅，钢厂并不需要维持高库存来保障生产，“低库存运行”成为行业普遍选择。往后看，只有成材盈利出现实质性修复，钢厂才会重新开启主动补库；如果亏损延续，钢厂会继续维持去库或者极低水平震荡，钢厂端很难出现大规模的库存回补。

图 7 钢厂进口矿库存量



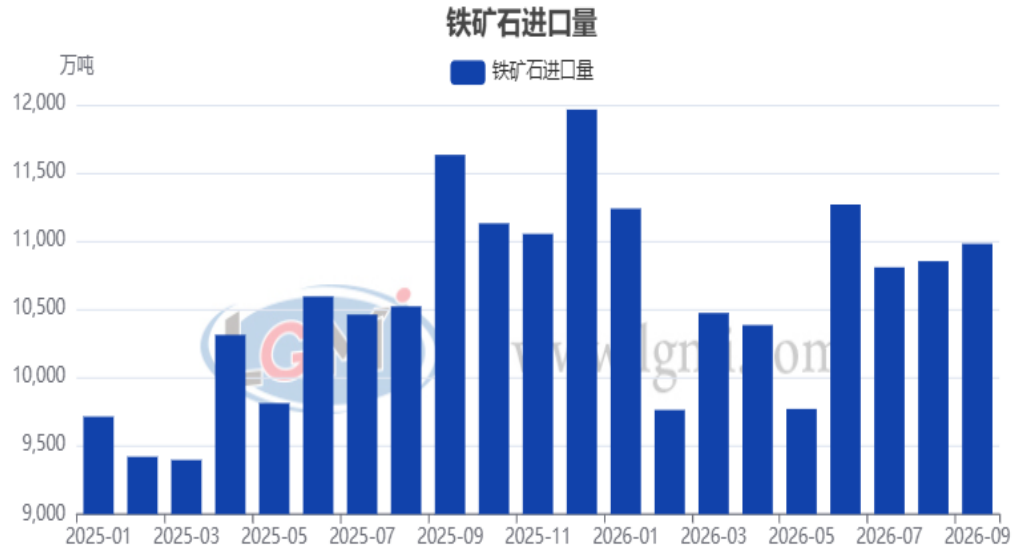
数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

五、铁矿石进口变化及分析

根据海关总署数据显示：2026 年 9 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 10981.7 万吨，同比增长 1.2%（详见图 8）；1-9 月，我国进口铁矿砂及其精矿 95496.7 万吨，同比增长 4.1%。

图 8 铁矿石进口量



数据来源：海关总署、兰格数据中心

9 月进口继续保持同比正增长，印证海外矿山对华供货能力充足，进口资源持续流入国内市场。进入 10 月之后，虽然单周到港出现回落，但是属于船期节奏错位，月度进口规模依旧维持较高水平。当前矛盾不在于进口资源供给不足，而是国内钢铁生产端消化能力走弱。进口资源持续流入、钢厂主动降库，资源堆积在港口环节，造就“钢厂去库、港口累库”的分化格局。在这样的格局之下，只要需求端没有明显改善，进口量的高位运行会持续对矿价形成压制。

六、铁矿石需求端分析

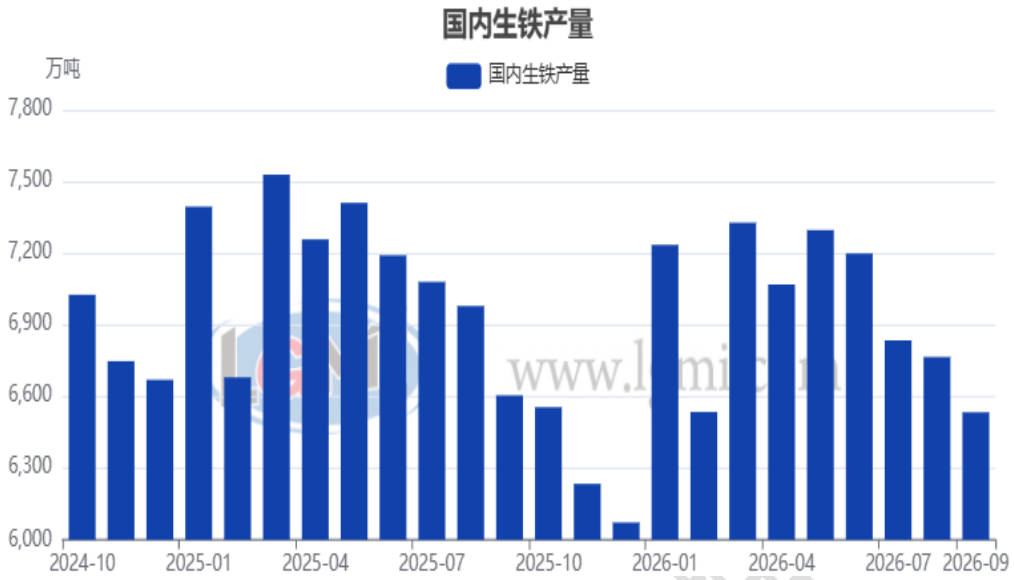
1、钢铁行业产量情况

1.1 国内生铁产量情况

据国家统计局数据显示，2026 年 9 月份，我国生铁产量 6534 万吨，同比下降 1.4%（详见图 9）；日均产量 217.8 万吨，环比下降 0.2%；1-9 月，我国生铁累计产量 62844 万吨，同比下降 3.0%。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

图 9 国内生铁产量



数据来源：国家统计局

从生铁产量表现来看，9 月生铁产量已经显现回落苗头，进入 10 月，成材亏损扩大进一步压制生铁产出水平。铁水是铁矿最直接的需求来源，铁水下行直接带来铁矿石刚需收缩。但也要看到，现阶段尚未出现全行业深度减产，仍有部分钢厂维持生产，刚需托底仍然存在，铁矿并不具备单边暴跌基础。后续行情重点跟踪铁水的变动方向，铁水的进一步下行会打开矿价下行空间，若铁水能够止跌企稳，则矿价会获得底部支撑。

1.2 国内粗钢产量情况

据国家统计局数据显示，2026 年 9 月份，我国粗钢产量 7359 万吨，同比增长 0.1%（详见图 10）；日均产量 245.3 万吨，环比上升 1.9%；1-9 月，我国粗钢累计产量 72477 万吨，同比下降 2.9%。

9 月粗钢产量同比小幅转正，但该韧性难以延续至 10 月。10 月市场的主要矛盾发生切换：9 月是“期待旺季，现实偏弱”；10 月已经进入旺季证伪之后的负反馈阶段。下游用钢行业订单不足，钢材出库不畅，钢厂迫于库存和亏损压力，主动管控粗钢产出。粗钢的收缩会自上而下传导，直接压制上游铁矿石消费。需要关注品种间分化，板材类尚有制造业订单韧性支撑，建筑长材压力更大，不同区域钢厂控产节奏存在差异。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

图 10 国内粗钢产量

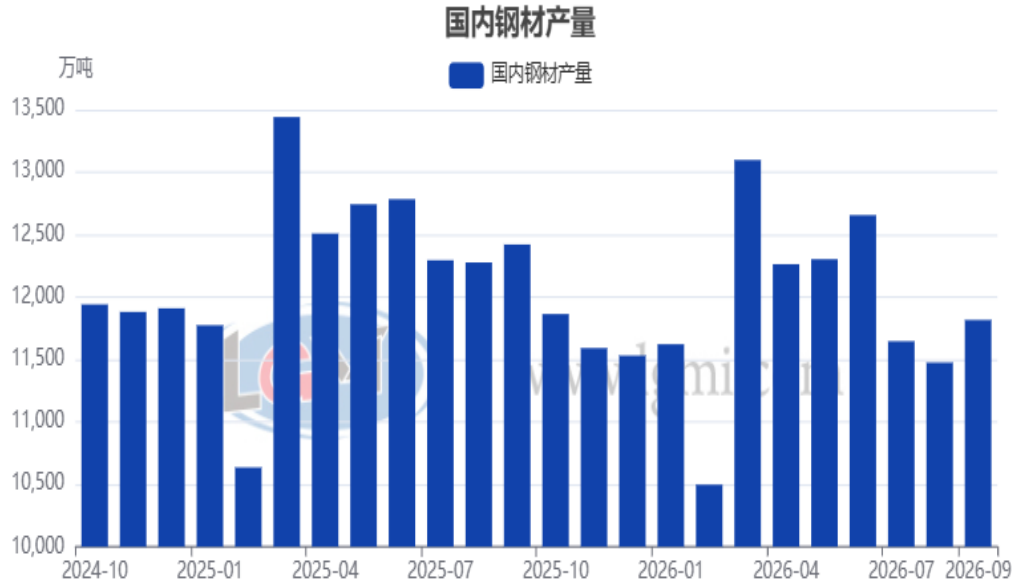


数据来源：国家统计局、兰格数据中心

1.3 国内钢材产量情况

据国家统计局数据显示，2026 年 9 月份，我国钢材产量 11817 万吨，同比下降 3.8%（详见图 11）；钢材日均产量 393.9 万吨，环比上升 6.4%；1-9 月，我国钢材累计产量 106710 万吨，同比下降 2.0%。

图 11 国内钢材产量



数据来源：国家统计局、兰格数据中心

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

10 月“银十”预期彻底证伪，南北施工条件好转，但地产链新开工、施工端没有明显回暖，基建实物工作量释放不及预期。节前一波集中补库结束之后，贸易商拿货意愿快速降温，建材成交持续平淡。制造业板块存在一定韧性，一定程度对冲建筑用钢的下滑，但整体拉动力度有限。钢材消费的现实弱势反向约束钢厂生产决策，钢厂生产端的收缩进一步传导至铁矿石原料市场。

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，截至 2026 年 10 月 28 日，全国主要钢铁企业高炉开工率均值为 77.0%，较上月同期下降 1.0 个百分点（详见图 12）；全国 201 家生产企业铁水日均产量为 229.0 万吨，较上月同期减少 2.6 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

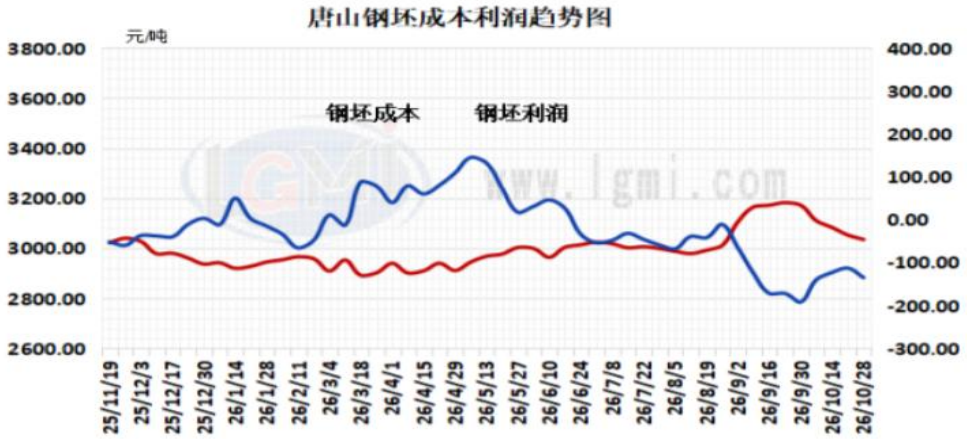
10 月份全国 201 家生产企业铁水日产量均值下降的主要原因在于下游成材需求不及预期以及钢企亏损压力影响，部分长流程钢厂存在自主压减生产负荷的情况。10 月份下游需求持续弱势，成品钢材去库压力增加，钢厂为控制库存风险，分批安排高炉计划性检修。叠加原料成本高位持续挤压钢企利润，部分企业在亏损状态下存在主动控产操作。整体来看，10 月份钢厂基于供需和利润的自主调节高炉开工，行业生产底盘仍有韧性。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

七、铁水成本与钢坯利润监测

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2026 年 10 月 28 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2335-2410 元区间，均值为 2375 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 2934-3105 元区间，均值为 3034 元，较上期降低 19 元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 2900 元的价格计算，钢坯亏损 135 元，亏损扩大（详见图 13）。

图 13 铁水成本与钢坯利润



备注：1、以上成本系为当地样本生产企业累计成本均值；
2、铁水成本为不含税，其他均为含税价；
3、本样本数据为采样不完全统计，仅供参考；

数据来源：兰格数据中心

八、铁矿石市场展望

1. 供应端趋势展望

预计 11 月铁矿石供应端依旧维持宽松大格局。虽然进入南半球雨季，市场对于巴西发运扰动的关注度抬升，但历史经验看，初期降雨更多带来节奏扰动，很难直接造成大规模供给收缩。海外矿山年度产量目标仍有完成压力，整体发运基数维持高位，西芒杜高品位产能继续爬坡带来增量，海漂货与离岸库存构成缓冲垫，可以平滑短期发运波动。因此后续市场主要矛盾不再是供给端的潜在收缩，而是国内需求能否消化高位的海外输入资源。即便出现短期到港下滑，更多是船期错配，不能改变宽松大背景。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）

2. 需求端趋势展望

预计 11 月铁矿石需求仍存下行风险，银十旺季证伪之后，市场逐步进入冬季淡季窗口。如果地产、基建没有出现超预期的政策落地带动实物需求放量，钢厂亏损局面很难实质性修复，已经复产的高炉存在再次检修压产的可能性，铁水产量存在进一步回落压力，铁矿石刚需随之走弱。部分工程项目抢工可以带来阶段性脉冲式的用钢需求，但钢厂资金压力、成材亏损的硬约束不会消失，很难触发大规模主动补库，采购仅维持刚性消耗。同时北方逐步进入冬季，需要持续关注秋冬季生产管控叠加钢厂自主亏损减产带来的双重影响，两者共振会进一步压低铁矿消费。

3. 铁矿石价格趋势展望

预计 11 月铁矿石价格整体依旧承压，运行格局以震荡偏弱为主。供给宽松、港口高库存形成上方强压制；需求端旺季预期证伪，钢厂持续亏损，铁水仍有下行风险，铁矿消费存在收缩可能。即便巴西雨季带来短期发运扰动，或阶段性出现零星补库行为，也很难扭转基本面偏弱格局。只有终端需求出现超预期大幅回暖，带动铁水持续回升，矿价才能够获得较强支撑，该情景发生概率偏低。总体来看矿价下行风险大于上行机会，同时要重点留意南半球天气扰动、国内稳增长政策信号带来的阶段性行情波动。

兰格钢铁网数据

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：熊艾靓 15102520117（微信同步）