



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 | 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 | 10 |
| 2、 全国主要钢企高炉开工情况 | 11 |
| 3、 国内主要钢企铁矿石公开招标情况 | 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 |
| 九、 重点政策一览 | 14 |

一、全国铁矿石市场运行综述

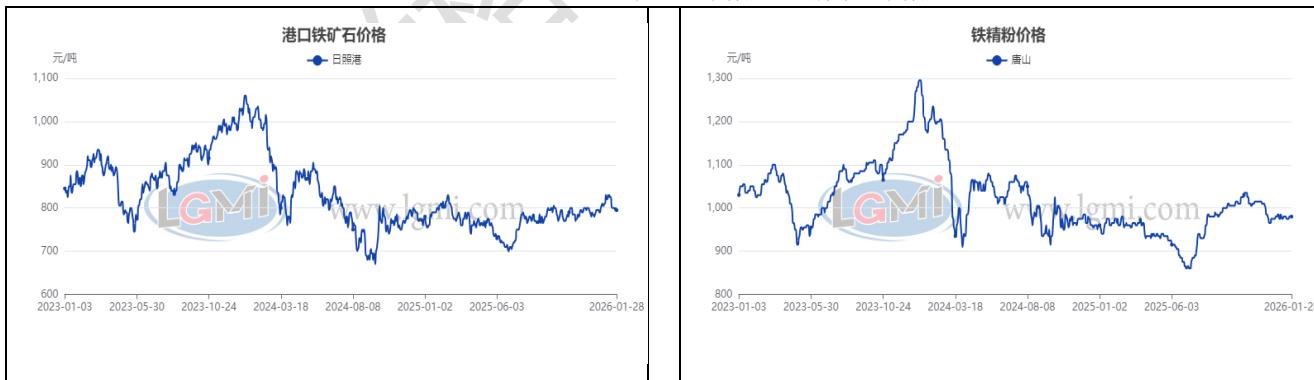
2026年1月，铁矿石市场在“节前补库预期”与“现实需求证伪”中剧烈博弈，市场走势冲高回落。月初，受季节性补库预期驱动，市场情绪乐观，价格强势上行；月中，备受关注的西芒杜铁矿石项目取得重大进展，首船近20万吨的矿石顺利抵达中国港口，标志着其全产业链正式打通，此外，矿业巨头必和必拓集团也于1月20日宣布，已接受部分铁矿石价格的下调，并公布上半年产量创历史新高，进一步凸显当前供应端的强势格局，价格回落；临近月底，市场对宏观政策加码以及钢厂冬储预期反复发酵，给予价格一定的底部支撑，但上行空间被高库存和弱需求压制，市场陷入僵持状态。整个1月，市场确立了“供应宽松、需求谨慎”的基本面格局，海外高到港量导致港口库存创下历史新高，而钢厂普遍采取“随买随用”的低库存策略，对价格支撑有限。

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1月28日，进口铁矿石（日照港PB粉）现货价格795元/吨，较上月末跌10元（详见图1）。唐山铁精粉现货价格980元/吨，较上月末跌5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

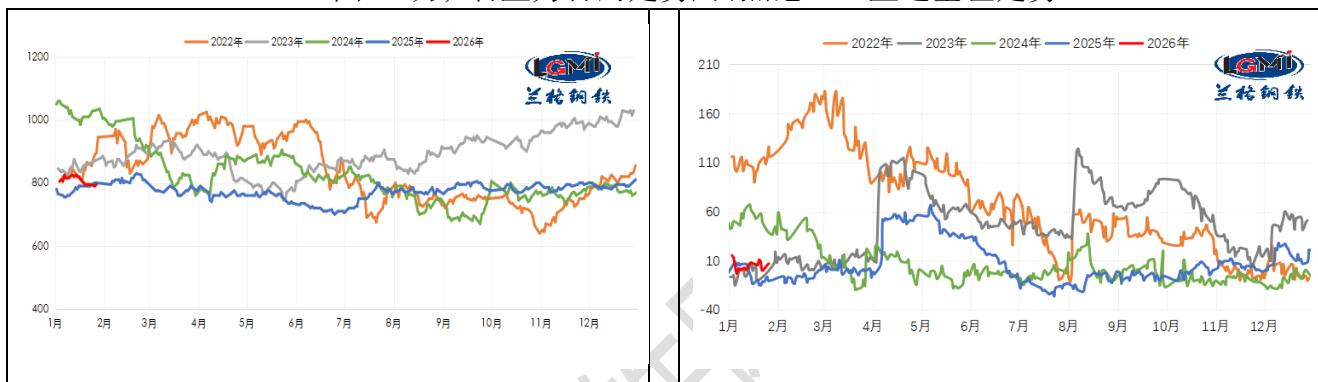
2026年，国内铁矿石市场整体表现为冲高回落走势。月初市场情绪普遍乐观，宏观预期与季节性补库共同驱动市场情绪短暂亢奋，价格在多重利好因素的共振下快速反弹；月中市场情绪急转直下，市场对节前补库的乐观预期未能兑现，港口库存的快速累积，导致市场看空情绪弥漫，贸易商抛售意愿增强，钢厂采购趋于谨慎，现货价格持续回落；临近月底，宏

观政策预期与现实需求疲软、成本压力与补库需求相互交织，市场缺乏明确方向，陷入深度博弈，价格震荡为主。

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1月28日，铁矿石期货主力2605合约收盘价下跌13.5至783元/吨，同比下跌27.5元/吨（详见图2）；现货价格下跌幅度小于期货，铁矿石主力基差扩张，日照港PB粉主连基差扩张3.5至12，同比扩张22.5（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

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%。

国内矿山产量的收缩主要因为环保限产政策贯穿全年，尤其在秋冬季大气污染防治要求下，限产力度加大，直接压缩了矿山的实际生产时间，另外，严寒与降雪等恶劣天气条件显著抑制了北方主产区的露天开采活动，导致生产效率降低。

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

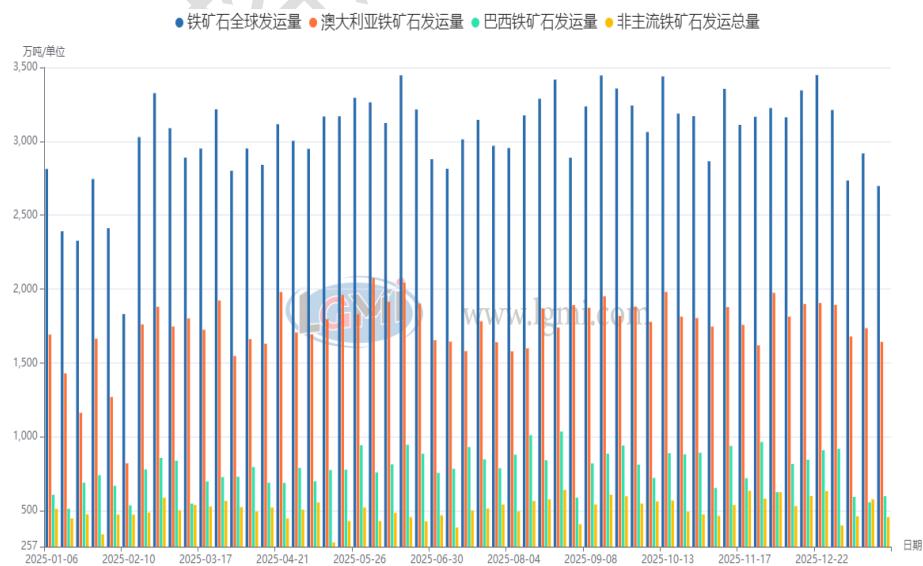
2、铁矿石海运情况

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1月份全球铁矿石发运量环比呈现季节性下滑态势。

截至2026年1月25日，2026年1月全球铁矿石发货总量为11561.60万吨（详见图4），较上月减少1617.74万吨，较去年同期增加1257.92万吨。

图4 全球铁矿石发运总量



数据来源：兰格数据中心

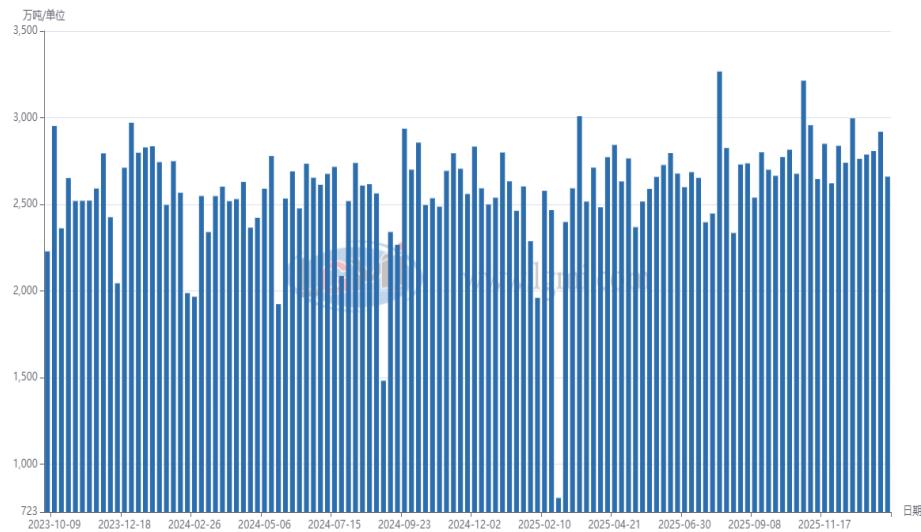
2026年1月，全球铁矿石发运量在季节性回落与同比增量并存，澳大利亚作为全球最大的铁矿石供应国，其发运节奏主导了1月的供应基调，尽管进入传统发运淡季，但得益于2025年一季度极端天气的低基数效应，1月发运量同比仍显著增长。巴西矿区在雨季期间可能面临天气扰动，但其整体发运展现出较强的韧性，表现出强劲的同比增势。非主流国家的发运量在1月有所增加，其中，几内亚西芒杜项目的启动是重塑全球铁矿石供应版图的长期变量。展望后市，2月份通常受到季节性天气因素干扰，特别是澳大利亚飓风和巴西降雨等极端天气会对铁矿石发运产生负面影响，预计2月份全球发运量整体呈现下滑趋势。

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1月份全国48港铁矿石到港量季节性下滑。截至2026年1月25日，2026年1月全国48个港口铁矿石到港量总量为11171.79万吨(详见图5)，较上月减少163.44万吨，较去年同期增加676.21万吨。

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

1月铁矿石到港量在年末冲量惯性下维持高位，但季节性回落趋势已现。到港结构保持稳定，主流矿占比稳固，非主流矿增量有限，市场供应格局未发生根本性改变。2025年全年中国铁矿石到港量创下历史新高，为2026年1月的高到港量奠定了坚实基础。而铁矿石持续高位到港，直接导致了港口库存的持续累积，为市场供需平衡带来了压力。展望后市，虽然

西芒杜等新增产能项目将在2026年释放增量，但2月份尚处于年初阶段，新增产能的实际贡献可能较为有限。叠加，春节期间港口作业和运输通常会放缓，影响到港节奏。预计2月份铁矿石到港中国的量有所回落。

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1月份铁矿石港口库存宽幅增加。截至2026年1月28日，全国34港铁矿石港口库存为16124万吨，环比上月增加842万吨，与去年同期相比增加1728万吨(详见图6)。

2026年1月铁矿石港口库存呈现宽幅累积状态。主要因为，1月上旬仍处于全球主要矿山的传统发运旺季。部分矿山为完成年末冲量目标，发运量维持在历史同期高位水平。高发运量转化为当期的实际到港压力，叠加钢厂面对高企的港口库存和不确定的价格前景，改变了传统的冬储模式，补库力度远弱于预期，使库存大量积压在港口。展望后市，1月份乃至更早从海外发运的铁矿石船只，根据船期会在2月份，尤其是春节前后陆续到港。港口卸货作业虽然可能在假期放缓，但到港的货物是客观存在的，将持续形成库存压力。综合来看，2月份铁矿石港口库存将继续受到春节效应影响，预计将呈现先加速累积，后逐步企稳的态势。

图6 铁矿石港口库存量



数据来源：兰格数据中心

2、进口矿钢厂库存量

据兰格钢铁网监测数据显示，2026年1月份钢厂进口铁矿石库存明显增加。截至2026年1月23日，全国205家钢厂进口铁矿石库存总量为7782.72万吨，环比上月增加551.84万吨，与去年同期相比减少1219.73万吨(详见图7)。

2026年1月，国内主流钢厂的进口矿库存水平维持在近年来的低位区间，尽管库存总量环比有所上升，但这主要是在春节前冬储补库预期下的正常补充，其库存消费比仍处于较低水平，表明钢厂的补库是基于刚需的温和补充，而非战略性囤积，从根本上限制了其对现货价格的支撑力度。

图7 钢厂进口矿存量



数据来源：兰格数据中心

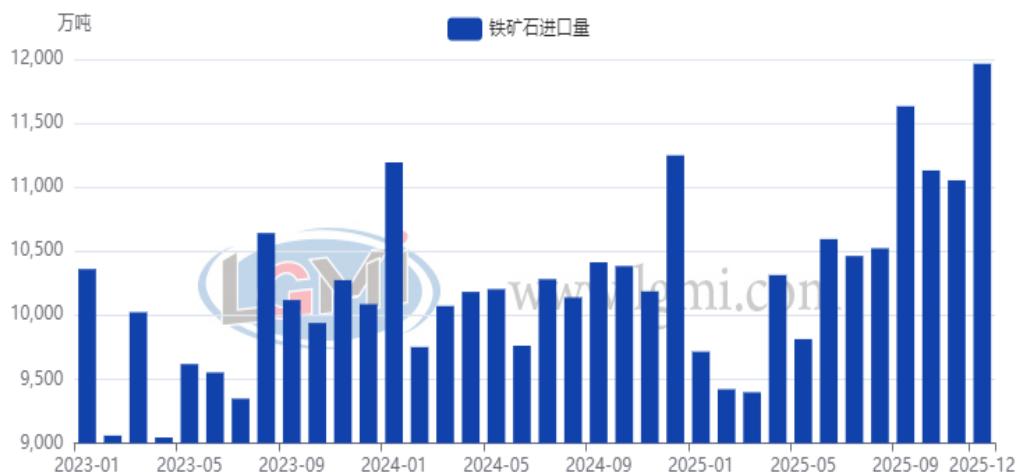
五、铁矿石进口变化及分析

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12月，中国铁矿石进口量在年末冲量与钢厂冬储需求的双重驱动下，创下年内新高。

图8 铁矿石进口量

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

国内生铁产量



数据来源：国家统计局

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%。1月份，由于“两重两新”政策延续、“结构性”降息和传统冬储季节等多重因素的影响，钢铁企业的生产意愿尚可。

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，2025年12月份，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%。

目前来看，国内钢材市场已经处于传统的需求淡季，但同时也在宏观政策的“预期”周期之中。当前国内大型钢企一季度出厂价格稳步上调，在“预期与现实”的不断碰撞中，传统冬储操作也将逐渐进入视野，但由于近几年钢铁行业面临多方面多层次的深度转型，冬储行情的边际效益减弱，钢铁产业链上的各方参与者对于冬储意愿并不强烈。

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，截至2026年1月28日，全国主要钢铁企业高炉开工率为73.75%，较上月末下降0.67个百分点(详见图12)；全国201家生产企业铁水日均产量为220.96万吨，较上月末减少3.18万吨。

图 12 全国主要钢企高炉开工率



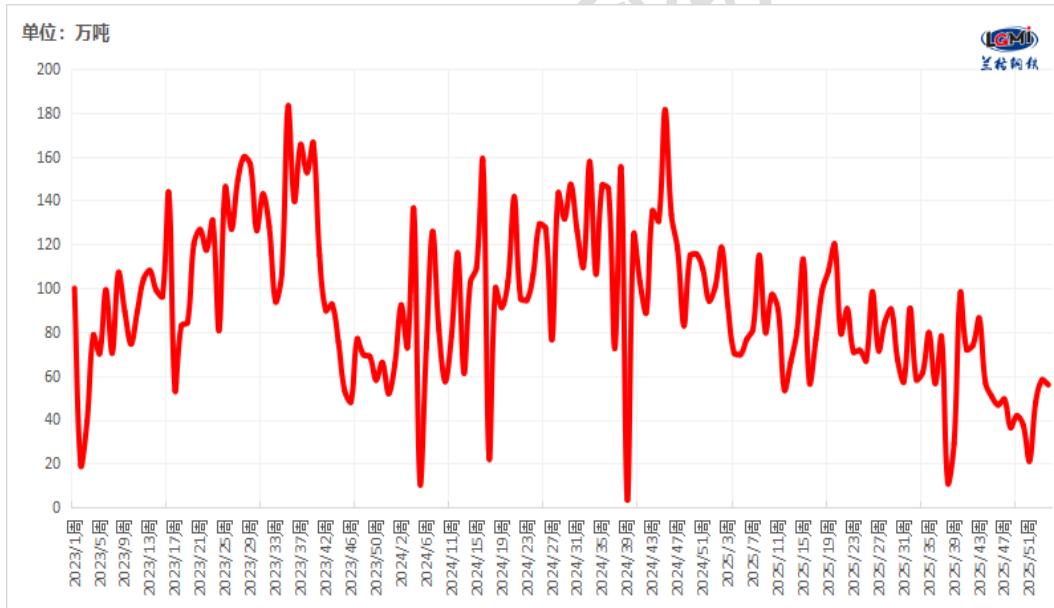
数据来源：兰格数据中心

1月份钢厂铁水日均产量呈现缓慢下降的趋势，特别是西北地区检修的情况有所增加，主要受天气寒冷及部分钢厂年度检修计划影响。而华北区域高炉检修仍相对比较密集，主要受钢材市场需求偏弱的因素影响，不过考虑到区域内仍有刚需订单支撑，短期内大规模检修、减产的可能性较低，企业生产节奏相对平稳。

3、国内主要钢企铁矿石公开招标情况

据兰格钢铁网监测数据显示，2026年1月份，国内主要铁矿石招标钢企的铁矿石公开招标数量较上月环比上升(详见图13)。主要是钢厂在“随买随用”策略下，为应对春节前刚性补库需求而进行的被动采购。展望后市，随着春节假期临近，钢厂为保障节后生产连续性，刚性补库需求显现，招标采购活动将继续增加，因此预计2月的铁矿石招标将继续增加。

图13 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量



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，2026年1月28日唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在2200-2260元区间，均值为2230元；钢坯含税累计成本(不含三费)在2925-2972元区间，均值为2945元，较上期增加25元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执

行2930元的价格计算，钢坯亏损15元(详见图14)。

图14 铁水成本与钢坯利润



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

2月是南半球传统的天气敏感周期，飓风、强降雨等极端天气可能对矿山生产、运输和港口装船作业造成阶段性干扰，是发运量下行的主要风险。不过主流矿山在年初通常有较强的冲量意愿，会利用天气窗口期努力维持高负荷发运。因此，全月发运量能否保持高位，高度依赖于实际天气状况。考虑到船期，2月中国的到港量主要反映的是1月中下旬的海外发运情况。目前1月海外发运未受恶劣天气显著冲击，预计2月到港量将维持较高水平，港口库存压力依然显著。

受春节假期影响，1月份国内矿山开工率和产量普遍处于低位。进入2月后，随着工人返岗，国内矿山生产活动将逐步恢复。但受冬季气候条件、安全生产监管趋严等因素制约，国内矿山的复产节奏通常较为缓慢，其对整体供应格局的补充作用有限。

2、需求端趋势展望

2月份的需求或将呈现出明显的“节前收缩、节后缓慢启动”的特征，节前，下游工地进入最后的收尾和停工阶段，实物钢材消耗量将逐周快速下降。市场主要体现在贸易商的“冬储”和钢厂的“节前补库”上，但这属于库存转移，而非终端实际消耗。节后，复工复产需要时间，2月下旬的实际需求恢复程度非常有限，市场交易将更多依赖于对“金三银四”传统旺季的预期，而非即时的实际需求拉动。在终端需求疲软的背景下，预计2月份钢厂的高炉铁水产量难以提升，更可能维持在较低水平或小幅下降。

3、铁矿石价格趋势展望

2026年2月份铁矿石市场将呈现前平后望的运行格局。春节前，钢厂受利润偏低、后市预期谨慎影响，冬储意愿本就不强，补库多以刚性、小批量为主，加之今年春节时间偏后，留给节前补库的时间窗口相对充裕，可能难以出现集中的、强劲的补库需求来大幅拉动价格。节前价格呈现震荡走势。即便有补库需求支撑，但在高港口库存和弱成材需求的大背景下，价格上行空间仍受明显制约。春节后，复工复产通常需要1-2周时间逐步恢复，因此2月最后几天的实际钢材消费难以立刻放量。市场交易将更多围绕对“两会”政策的预期展开，节后价格可能因宏观利好预期而偏强震荡。

九、重点政策一览

1、【里程碑时刻！首船近20万吨西芒杜铁矿石顺利运抵中国宝武马迹山港】2026年1月17日，阳光明媚，蓝天白云。位于浙江嵊泗的中国宝武马迹山港内，悠长的汽笛声划破长空，定格了世界钢铁业发展史上的一个重要里程碑——第一船近20万吨西芒杜铁矿石，顺利运抵中国港口。

当天11点48分，从几内亚马瑞巴亚港出发的“WINNING YOUTH”货轮，历经46天、10958海里的远洋航行，稳稳靠泊在马迹山港2号码头。这标志着举世瞩目的西芒杜铁矿项目“矿山-铁路-海外港口-过驳-远洋运输-国内海港-海进江运输-江内港口”等全程供应链一体化通道全面贯通，可大幅提升铁矿石供应能力，并将为全球铁矿石供应注入新力量，对宝武乃至中国钢铁企业的原料保障具有重要意义。

2、【矿业巨头嘉能可与力拓重启合并谈判】嘉能可发布公告称，公司留意到近期媒体的

猜测，并确认其正与力拓集团及力拓有限公司（统称“力拓”）就可能的业务合并事宜进行初步商谈，该合并可能涵盖力拓和嘉能可的部分或全部业务，其中包括力拓与嘉能可之间的全股合并。各方目前预期，任何合并交易将通过力拓以法院批准的安排计划方式收购嘉能可来实现。目前尚无法确定任何交易或要约的条款能否达成一致，即使达成一致，其具体条款或交易结构亦存在不确定性，届时将视情况另行发布通知。根据规定，力拓公司必须在2026年2月5日下午5点之前作出决定。近一年前，两家企业曾经进行涉及并购的磋商，但最后以失败告终。

3、【西马克集团通过整合美卓公司先进技术加速脱碳进程】通过整合球团带式焙烧、烧结及循环流化床煅烧等造块技术，西马克集团拓宽了上游工艺技术，巩固了我们在可持续冶金及直接还原工艺路线的地位。铁矿造块技术对满足竖炉直接还原工艺及传统炼铁所需原料的制备至关重要。客户将面对技术单一来源合作伙伴，可以提供从原料加工到成品系统端到端的解决方案，包括结合了灵活进料处理、先进热回收和燃烧技术以及强大自动化的高效造块技术。