



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	5
四、 铁矿石库存变化分析	6
1、 铁矿石港口库存量	6
2、 进口矿钢厂库存量	7
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	9
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	11
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	13
3、 铁矿石价格趋势展望	13
九、 重点政策一览	14

一、全国铁矿石市场运行综述

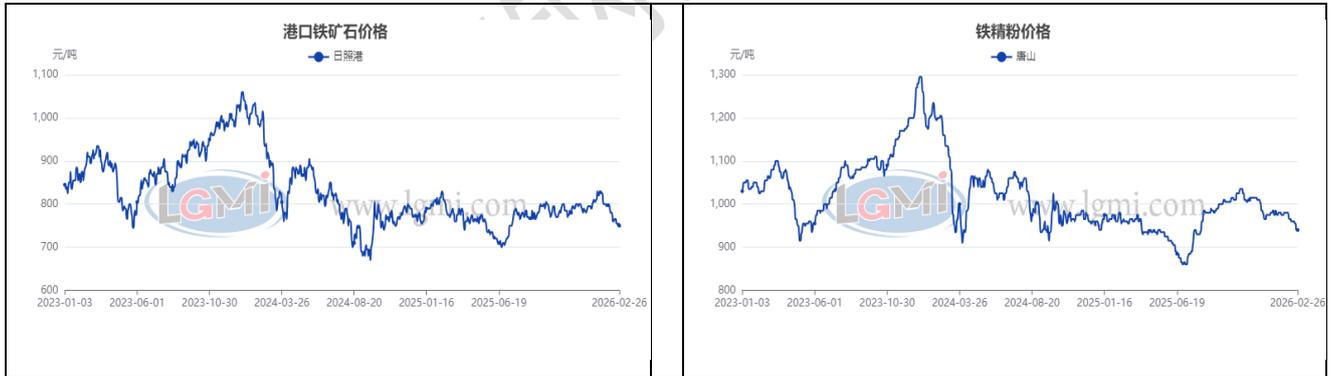
2026年2月，铁矿石市场呈现“高库存压制价格、需求端谨慎补库、供应压力持续”的核心矛盾，价格重心逐步下移。月初，市场交易逻辑围绕“节前补库收尾”展开：钢厂在春节前一轮完成最后一轮原料采购后，需求进入真空期，而港口库存延续了1月末的高库存压力，全国主要港口库存量持续攀升，创下近年来的历史高点；月中，正值春节假期，市场参与者大多处于休假状态，询盘和报盘活动以及成交信息都处于停滞状态，国内期货市场因休市暂停波动，但受外盘市场下行趋势的影响，国内部分地区的精粉价格出现了下调；临近月底，复工节奏缓慢，多数钢厂在假期期间以消耗厂内库存为主，钢厂虽有补库计划，但补库时间集中在节后第二周，且采购规模谨慎。整个2月，市场呈现单边下移，震荡磨底格局。

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2月26日，进口铁矿石（日照港PB粉）现货价格750元/吨，较上月末跌45元（详见图1）。唐山铁精粉现货价格940元/吨，较上月末跌40元/吨（详见图1）。

图1 港口铁矿石价格/铁精粉价格



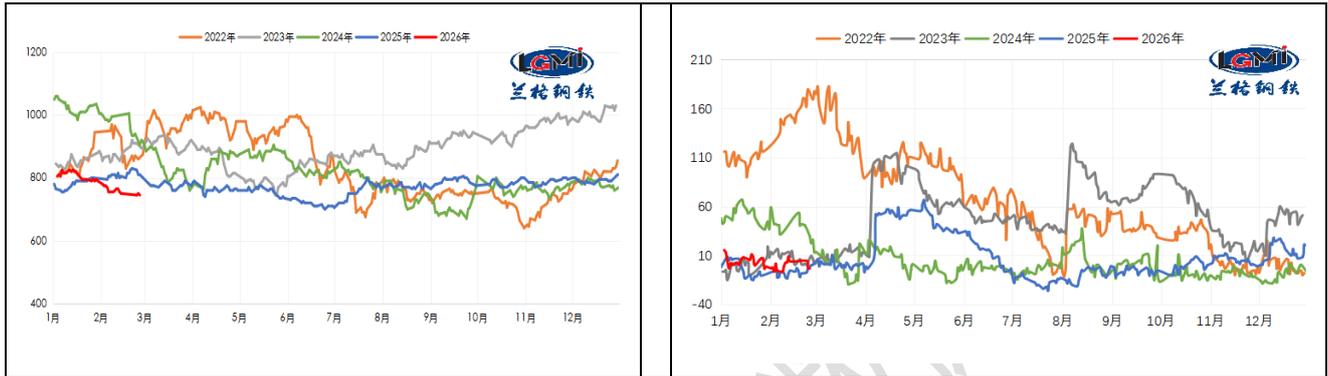
数据来源：兰格数据中心

2026年2月，国内铁矿石市场整体表现为震荡磨底走势。月初高库存状况严重抑制了价格的上涨动力，导致贸易商报价出现了分化。部分贸易商为了尽快回笼资金，开始小幅降价销售，但整体价格仍保持相对稳定；月中正值春节假期期间，港口报价虽维持节前水平，但无实际成交，市场进入“冻结期”，贸易商库存压力与资金成本同步攀升；临近月底，62%澳粉价格跌至较低水平，PB粉报价也大幅下降。贸易商的抛售压力不断加大，部分资源甚至出现了贴水成交的情况，价格跌势逐渐向港口现货传导。

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2月26日，铁矿石期货主力2605合约收盘价下跌43至748.5元/吨，同比下跌63.5元/吨（详见图2）；现货价格下跌幅度大于期货，铁矿石主力基差收缩，日照港PB粉主连基差收缩2至-3.5，同比收缩1.5（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%。

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

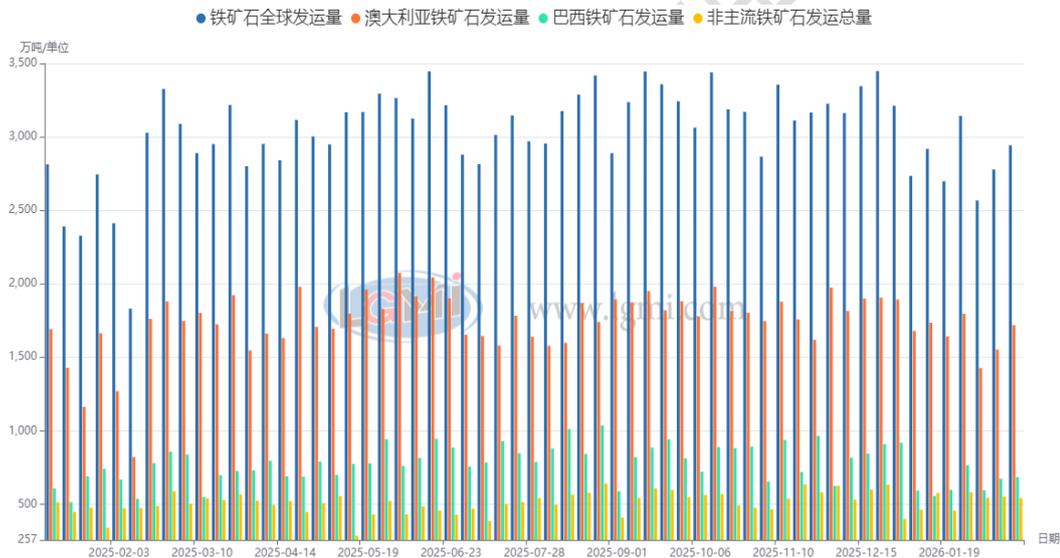
国内矿山产量的收缩主要因为环保限产政策贯穿全年，尤其在秋冬季大气污染防治要求下，限产力度加大，直接压缩了矿山的实际生产时间，另外，严寒与降雪等恶劣天气条件显著抑制了北方主产区的露天开采活动，导致生产效率降低。

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 2 月份全球铁矿石发运量环比呈现季节性下滑态势。2026 年 2 月全球铁矿石发货总量 1.14 亿吨（详见图 4），较上月减少 131 万吨，较去年同期增加 833 万吨。

图 4 全球铁矿石发运总量



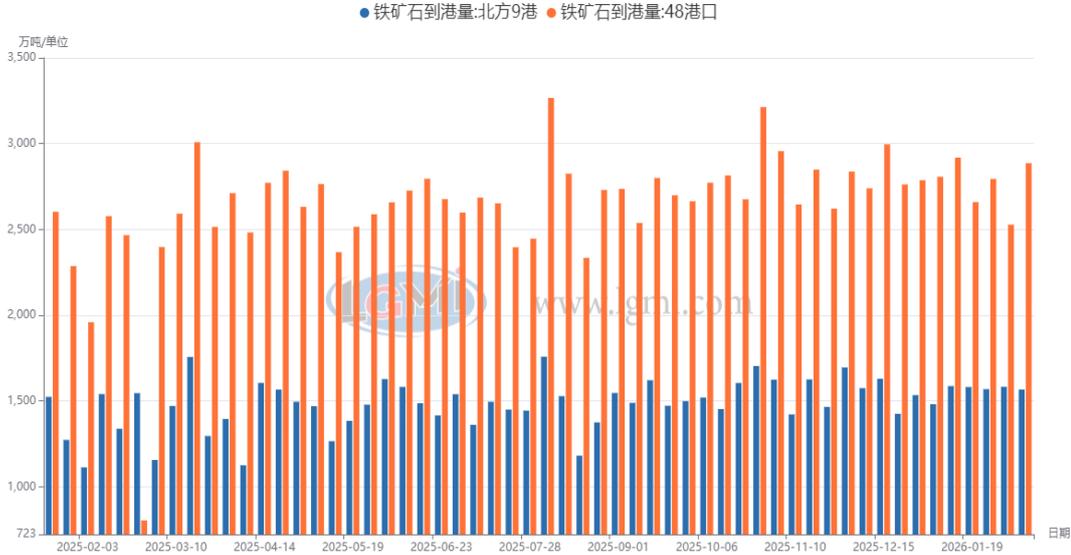
数据来源：兰格数据中心

2026 年 2 月，全球发运量环比小幅收缩，但同比维持增长态势，呈现“季节性调整与结构性增长”双重特征。季节性因素导致澳洲地区发运量短期回落，但巴西及非主流矿供应韧性延续。展望后市，澳洲天气扰动消退后主流矿山将启动产能释放，巴西雨季减弱支撑发运回升，非主流矿受印度出口税政策影响增量或受限，预计 3 月份全球发运逐步放量。

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 2 月份全国 48 港铁矿石到港量季节性下滑。2026 年 2 月全国 48 个港口铁矿石到港量总量为 6096 万吨（详见图 5），较上月减少 88 万吨，较去年同期增加 1299 万吨。

图 5 全国 48 港铁矿石到港量



数据来源：兰格数据中心

2 月全国主要港口到港量呈现季节性回落，但同比仍保持增长态势。受海外矿山发运节奏调整影响，澳洲矿到港量因天气扰动明显收缩，而巴西矿到港量受淡水河谷产能释放支撑维持韧性，非主流矿到港量则因印度、南非供应增加形成有效补充。展望后市，随着澳洲天气扰动消退以及巴西雨季减弱，主流矿山到港或有所回升，叠加西芒杜项目矿石到港，但印度钢铁部拟上调铁矿石出口税或压制非主流矿增量。预计 3 月份铁矿石到港中国的量稳步回升。

四、铁矿石库存变化分析

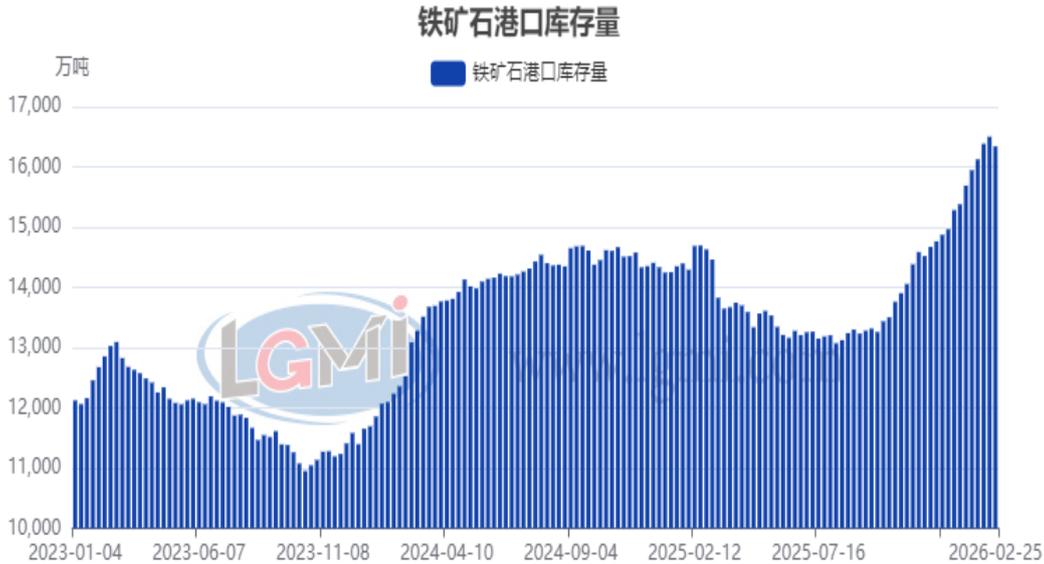
1、铁矿石港口库存量

据兰格钢铁网监测数据显示，2026 年 2 月份铁矿石港口库存增幅收窄。截至 2026 年 2 月 25 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 16339 万吨，环比上月增加 215 万吨，与去年同期相比增加 1710 万吨(详见图 6)。

2026 年 2 月全国主要港口库存增幅明显收窄，供需矛盾阶段性缓和。尽管库存总量仍处历史高位，但受钢厂节前补库、疏港量回升及海外发运季节性回落等因素影响，库存累积速度较上月显著放缓。展望后市，随着澳洲矿山财年冲刺启动及巴西雨季减弱，主流矿到港量预计环比增长，叠加西芒杜项目矿石到港，高品矿供应压力将逐步显现。预计 3 月港口库存

将呈现“先降后升”走势：上旬受钢厂补库驱动库存小幅去化，中下旬随着到港放量重回累库通道。

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2月份钢厂进口铁矿石库存明显增加。截至2026年2月13日，全国205家钢厂进口铁矿石库存总量为8874.26万吨，环比上月增加1196.62万吨，与去年同期相比增加1285.73万吨(详见图7)。

2026年2月，全国主要钢厂进口矿库存呈现累库态势。受春节前季节性补库驱动，钢厂在2月上旬集中采购进口矿，叠加海外主流矿山发运量维持高位，库存总量较上月及去年同期均实现大幅增长。展望后市，随着春节后终端需求逐步复苏，钢厂复产节奏将成为核心变量。库存策略方面，钢厂将从“主动补库”转向“动态平衡”，主流矿到港放量背景下，高品矿供应压力逐步显现，钢厂或调整配矿结构以降低原料成本，预计3月钢厂库存将呈现“先稳后降”走势。

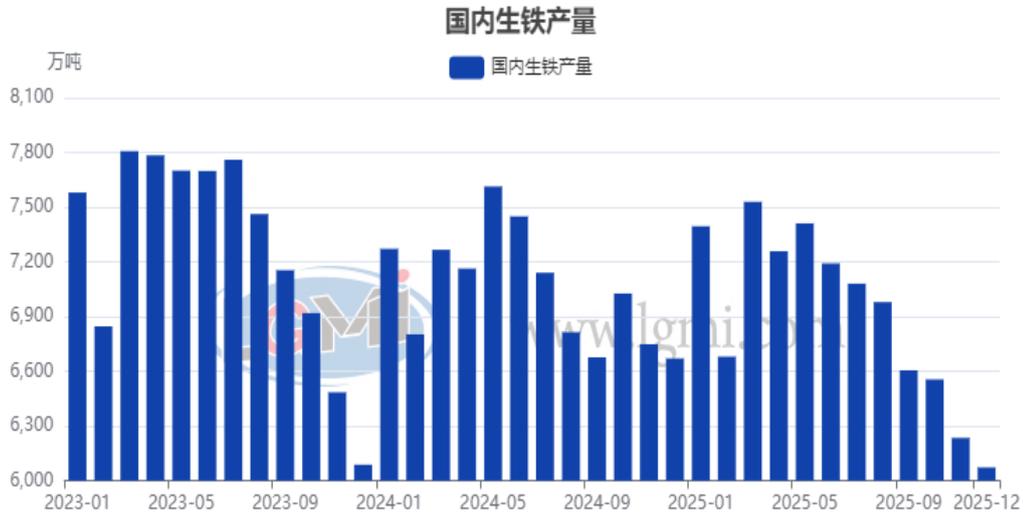
六、铁矿石需求端分析

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

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%。2 月粗钢市场呈供需双弱态势，钢厂复产理性、产量微增，库存呈季节性累积但增幅可控，价格窄幅震荡，市场聚焦节后复工需求释放与库存去化节奏。

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%。2 月钢材产量整体呈现收缩态势，主要受春节假期、开工率下降及需求疲软影响。

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 2 月 25 日，全国主要钢铁企业高炉开工率为 73.98%，较上月末下降 0.40 个百分点(详见图 12)；全国 201 家生产企业铁水日均产量为 222.47 万吨，较上月末减少 0.65 万吨。

图 12 全国主要钢企高炉开工率



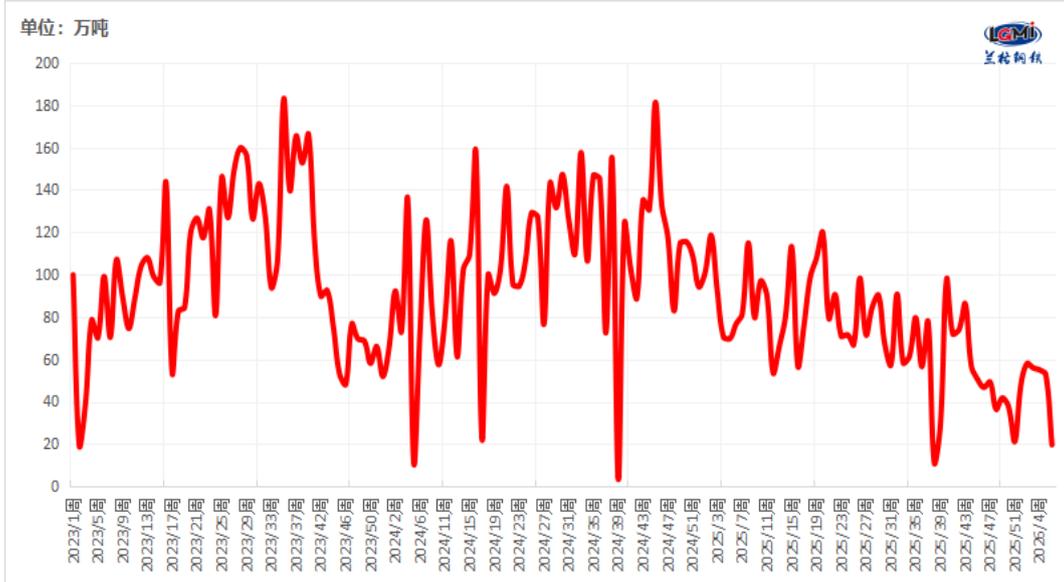
数据来源：兰格数据中心

2 月份钢厂铁水日均产量维持小幅下降趋势，主要原因在于受季节性因素影响，钢厂高炉生产存在一定调整诉求；叠加下游品种材需求相对弱势，出于控制产量、缓解库存压力或响应环保政策等因素，部分钢厂高炉选择阶段性检修，以应对市场低迷态势。

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 2 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下降(详见图 13)。受春节假期影响，2 月份招标明显下滑，节后部分钢厂将采购延后至 3 月，部分钢厂甚至暂停月度招标转为零星询单。展望后市，随着重要会议后环保限产松动，华北、华东地区钢厂复产节奏加快，因此预计 3 月的铁矿石招标将增加。

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，截至 2026 年 2 月 25 日唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2230-2253 元区间，均值为 2241 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 2918-2983 元区间，均值为 2958 元，较上期降低 8 元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 2880 元的价格计算，钢坯亏损 78 元(详见图 14)。

图 14 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

3 月铁矿石供应端预计将呈现“海外放量、国内补充、库存高压”的三重特征。海外主流矿山发运进入季节性回升通道，澳洲飓风季结束后发运量快速恢复至中高位水平，巴西雨季影响减弱后发运稳步回补，非主流矿山维持稳定输出，全球铁矿石海运供应量环比增长明显。随着北方气温回升，国产铁精粉产量逐步恢复，部分独立选厂开工率提升，为市场提供额外补充。港口库存持续累积，全国 34 港铁矿石库存总量突破 1.6 亿吨，创近三年同期新高，其中主流中高品矿占比提升，但低品矿库存压力更为突出。

2、需求端趋势展望

3 月铁矿石需求端预计将呈现“弱复苏、结构分化、预期博弈”的复杂态势。需求结构出现显著分化：一方面，钢厂为控制成本，普遍降低高品位矿使用比例，转而增加超特粉、混合粉等低品矿配比，导致低品矿需求相对坚挺；另一方面，成材销售压力倒逼钢厂压缩原料库存周期，采购模式从月度招标转向“小批量、多频次”的灵活补库，贸易商出货难度加大。需求端能否实质性改善取决于三个关键变量：一是终端工地复工进度及新开工项目落地情况；二是钢厂利润修复程度，若成材去库加速带动利润回升，将刺激铁水产量提升；三是政策执行力度。

3、铁矿石价格趋势展望

3 月铁矿石价格预计将呈现“震荡承压、中枢下移、反弹有限”的特征，核心逻辑在于供需错配加剧与政策预期博弈。从价格驱动力看，供应端海外主流矿山发运恢复及港口库存累积形成持续压制，而需求端钢厂复产缓慢及低原料库存策略制约反弹空间，价格下行压力显著。从运行节奏看，上旬受重要会议政策预期支撑，主力合约或尝试冲击 800 元/吨压力位，但中旬随着政策利好支撑减弱，价格可能回落至 750 元/吨中枢；下旬需关注终端需求启动情况，若工地复工加速带动成材去库，价格或企稳于 750-780 元/吨区间，反之可能下探 720 元/吨成本支撑线。

九、重点政策一览

1、【山东省规模最大的单体铁矿山彭集铁矿关键批复落地】彭集铁矿位于泰安市东平县彭集街道，总资源储量达 2.34 亿吨，是山东省规模最大的单体铁矿山。设计年采选铁矿石 800 万吨，年产 TFe65% 优质铁精粉 205 万吨。项目聚焦地下采矿、地表选矿及配套公辅设施建设，采用先进地下开采技术与高效磁选工艺，践行绿色开发与资源综合利用理念，全力打造“安全、绿色、智能、高效”的国内一流现代化矿山标杆。作为山钢集团“四大战役”攻坚与“东升项目”推进的核心载体，该项目可强化山钢集团铁精矿供应链自主可控能力，为山钢集团矿业板块二次腾飞、能级跃升提供核心支撑。

2、【首批西芒杜铁矿石运抵新钢】1 月 31 日清晨 6 点 40 分，伴随着嘹亮的火车汽笛声，新钢洋坊车站迎来了特殊的非洲“客人”——来自遥远西非几内亚的首批 88 车西芒杜铁矿石成功运抵新钢。至 2 月 2 日，总计 2 万吨的西芒杜铁矿石陆续运抵新钢，它们将在高炉内化为一罐罐铁水，为新钢成本攻关贡献坚实力量。

3、【查马屯铁矿绿色开采与精粉深加工项目签约】2 月 5 日，中冶北方党委书记、董事长刘召胜一行赴迁安市金岭集团阜新市鑫冶矿业技术有限公司，与迁安市金岭集团董事长李民共同出席查马屯铁矿绿色开采与精粉深加工项目建设工程设计合同签约仪式。
