



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	11
2、 全国主要钢企高炉开工情况	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	14

一、全国铁矿石市场运行综述

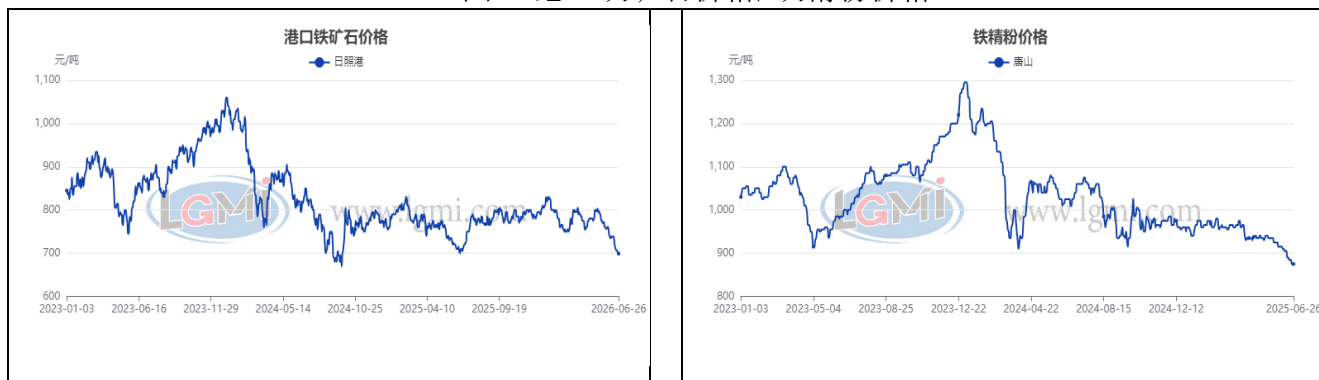
2026 年上半年，铁矿石市场在供给增量预期明确与需求底部支撑的背景下，呈现出价格宽幅震荡、库存创历史新高、海运成本强势运行的核心特征。整体走势可以分为三个阶段：第一个阶段，年初到 3 月初，终端需求未达预期，钢厂补库力度弱，港口库存持续累积，导致市场价格虽然整体在高位，但已经显露出疲态，震荡中重心开始缓慢下移。第二阶段，3 月中旬-5 月初，受中东地缘冲突升级影响，燃料油价格和航运保险成本大幅攀升，主要航线海运费较冲突前大幅上涨，直接推高进口矿到岸成本。成本支撑与供需宽松的矛盾导致价格在狭窄区间内反复震荡，呈现“上有顶、下有底”的特征。第三个阶段，5 月中旬-6 月底，美伊局势出现缓和迹象，燃料油价格回落，海运成本支撑效应逐步减弱；供需宽松格局进一步巩固，终端需求进入季节性淡季，钢厂低库存策略压制补库动力；价格重心缓慢下移，成本支撑的减弱使市场焦点重新回归基本面弱势。整体来看，上半年铁矿石市场的核心特征在于成本支撑与供需压力的反复博弈。海运费飙升在二季度为价格提供了阶段性底部，延缓了下跌节奏，但未能扭转供需转向宽松的大趋势。随着成本驱动力的衰减，市场最终回归基本面主导的逻辑。

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 6 月 26 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 698 元/吨，较 12 月底跌 112 元/吨（详见图 1），同比下跌 7 元/吨。唐山铁精粉现货价格 973 元/吨，较 12 月底跌 12 元/吨（详见图 1），同比涨 116 元/吨。

图 1 港口铁矿石价格/铁精粉价格



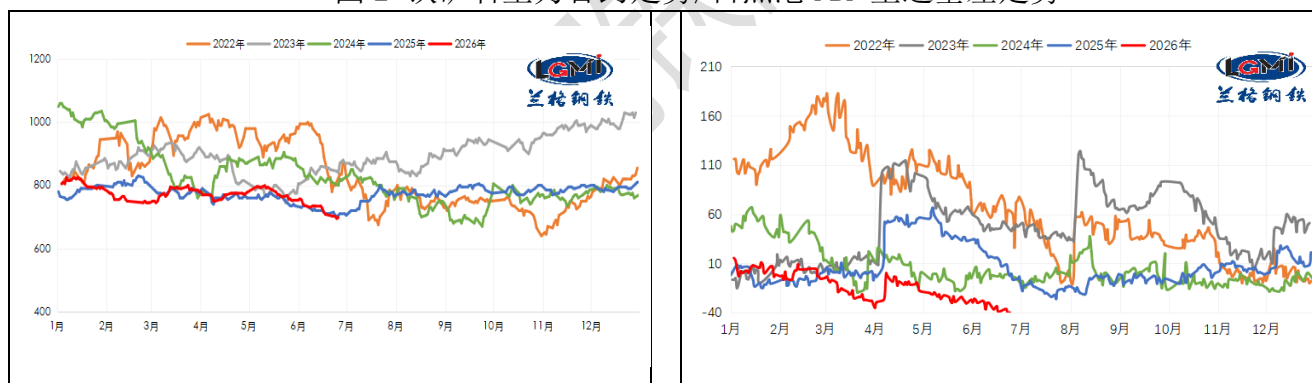
数据来源：兰格数据中心

2026 年 5 月，国内铁矿石市场整体呈现宽幅震荡态势，年初到 3 月初，市场价格高位承压，贸易商普遍对后市持乐观预期，积极备货囤货，库存成本处于高位；年初钢价相对坚挺，钢厂利润尚可，生产积极性较高，铁水产量维持高位。钢厂对原料补库需求较强。3 月中旬-5 月初，市场价格受成本扰动短暂反弹，部分持有现货的贸易商短暂获利，但多数贸易商因前期囤货成本较高，实际利润空间有限；钢厂生产成本明显抬升，利润被持续挤压，部分长流程钢厂利润收窄至盈亏线附近。5 月中旬-6 月底，市场价格加速探底，贸易商普遍采取“降库存、快周转”策略，主动降价出货；钢厂普遍采用“随用随采”的低库存策略，铁矿石库存天数维持在历史低位，补库需求对价格的支撑作用显著减弱。

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 6 月 26 日，铁矿石期货主力 2609 合约收盘价较 12 月底下跌 41.5 元/吨至 748 元/吨，同比上涨 42.5 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 粉主连基差较 12 月底收缩 70.5 至-50，同比收缩 49.5（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

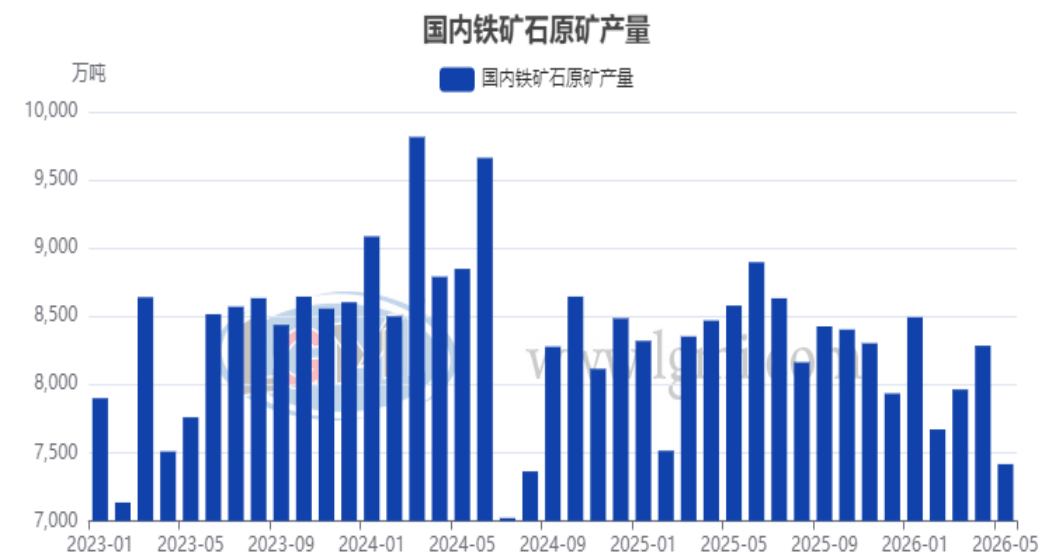
1、国内铁矿石原矿产量

根据国家统计局数据显示：2026 年 5 月全国铁矿石原矿产量 7417.0 万吨（详见图 3），同比下降 14.5%；1-5 月全国铁矿石产量 39710.9 万吨，同比下降 3.5%。

2026 年 5 月国内铁矿石产量同比降幅显著扩大，年内累计产量同样呈同比回落态势。单月产量大幅走弱，一方面因为国内铁矿主产区持续强化安全、环保及能耗管控，矿山检修，

直接压制产能释放；叠加矿区季节性天气影响，开采与运输作业受限，进一步拖累产出水平。另一方面，下游需求疲软也反向制约矿山生产节奏，钢材市场进入传统淡季，终端用钢需求偏弱，钢厂生产积极性回落，对国产铁矿采购需求收缩。同时，进口铁矿性价比优势凸显。整体来看，国内铁矿增产约束长期存在，短期供给偏弱格局难以快速扭转，后续产量大概率维持低位运行。

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

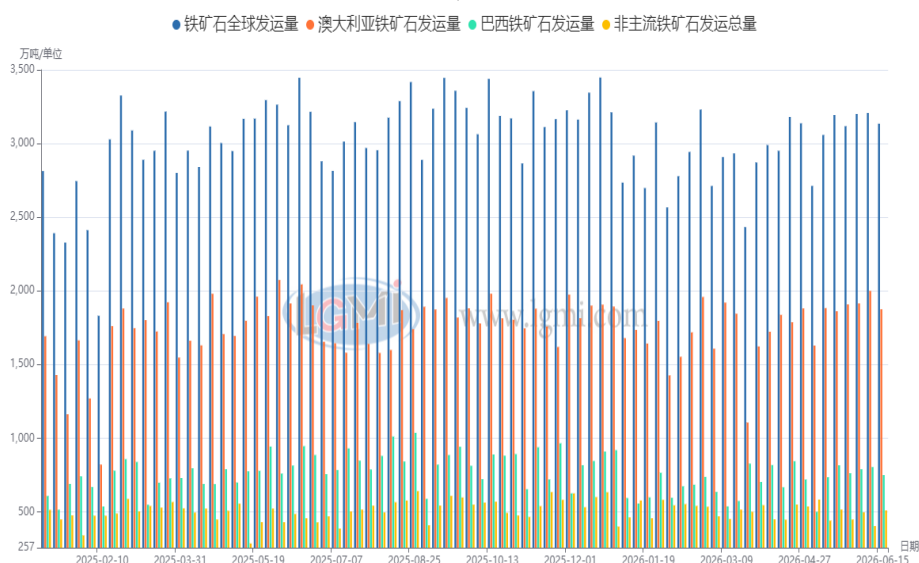
2、铁矿石海运情况

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 年上半年全球铁矿石发运呈增量模式，截至 2026 年 6 月 21 日，全球铁矿石发运上半年总量 73959.28 万吨（详见图 4），同比增长 1.31%。

2026 年上半年全球铁矿石发运维持增量，整体呈现供给温和扩张、增量力度偏弱的特征。增量主要依托巴西矿区产能持续修复、非主流矿山新增产能放量，叠加国内钢厂刚需稳定承接，支撑发货总量同比上行。但增速受限明显，上半年澳洲遭遇飓风扰动港口发运，叠加国内终端用钢需求复苏偏弱，钢厂补库偏谨慎，矿山未大幅放量，多重因素拖累同比增幅仅小幅增加。展望后市，短期巴西、澳洲进入传统发运旺季，全球发运仍有环比抬升预期，但受制于需求端弱复苏，全年发运同比大幅走高的概率偏低。

图 4 全球铁矿石发运总量

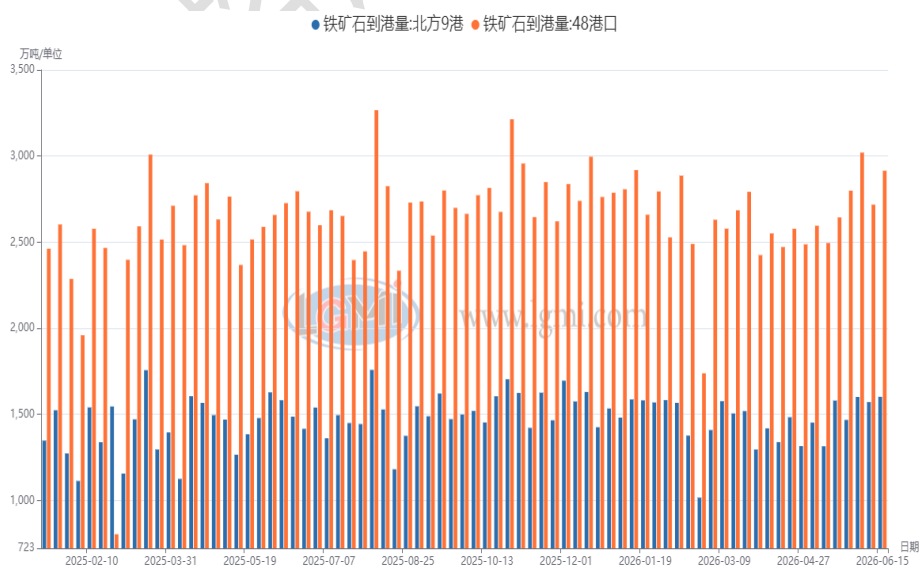


数据来源：兰格数据中心

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 年上半年全国铁矿石到港量呈增量模式，截至 2026 年 6 月 21 日，全国铁矿石到港上半年总量 65992.25 万吨（详见图 5），同比增长 4.09%。

图 5 全国 48 港铁矿石到港量



数据来源：兰格数据中心

2026 年上半年全国铁矿石到港整体呈增量态势，幅度明显高于全球发运增速。主要因为海外矿山供应稳步释放，主流矿区生产运行稳定，季节性扰动偏少，叠加海外新增产能及非主流矿货源补充，整体发运出货能力提升。展望后市，海外矿山发运节奏将持续保持宽松，新增产能稳步释放，铁矿石到港增量态势有望延续。

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 年上半年铁矿石港口库存整体呈现大幅累库态势。截至 2026 年 6 月 24 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 15947 万吨，同比增长 20.75%（详见图 6）。

2026 年上半年全国主要港口库存大幅累库，供需宽松特征突出。主要因为上半年进口到港量持续走高，货源持续流入港口；而下游需求恢复不及预期，钢厂盈利承压，普遍采取低原料库存策略，按需少量提货，港口疏港效率偏低。同时贸易商缺乏囤货套利意愿，进口货源滞留堆场，形成港口高库存、钢厂低库的分化格局。展望后市，7 月上旬承接 6 月海外集中发运船期，到港量维持高位，港口库存短期难快速回落，仅小幅横盘震荡。整体库存中枢显著高于往年同期，全年港口高库存运行周期拉长。

图 6 铁矿石港口库存量



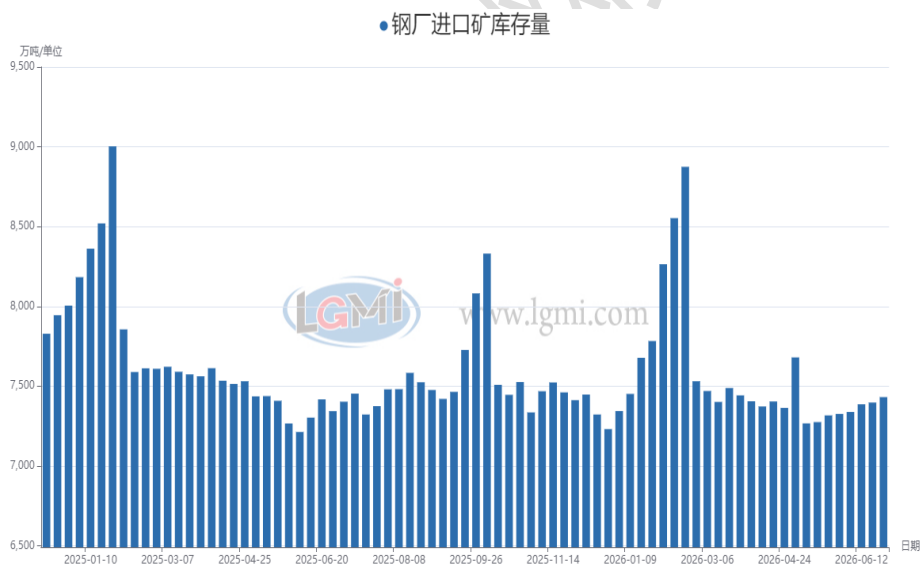
数据来源：兰格数据中心

2、进口矿钢厂库存量

据兰格钢铁网监测数据显示，2026 年上半年钢厂进口铁矿石库存低位运行。截至 2026 年 6 月 26 日，全国 205 家钢厂进口铁矿石库存总量为 7431.32 万吨，与去年同期相比增加 87.92 万吨（详见图 7）。

2026 年上半年，全国主要钢厂进口矿库存整体维持低位运行格局，库存缓冲空间持续偏紧。一是钢材市场利润波动反复，多数钢厂按需采购、随用随采，刻意压低厂内原料资金占用，规避高价囤货带来的成本风险；二是上半年港口到港节奏阶段性不均衡，叠加自身高炉检修，钢厂持续压缩安全库存阈值，整体库位长期处于历史同期偏低区间。展望后市，海外矿石供应增量持续释放，港口流通货源充足，钢厂原料补给渠道稳定，钢厂或持续低库存运行模式，大批量集中囤货行情难以出现，更多维持小批量、高频次补库节奏，厂内库存保持窄幅区间波动。

图 7 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：2026 年 5 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 9771.1 万吨，同比增长 0.4%（详见图 8）；1-5 月，我国进口铁矿砂及其精矿 51625.8 万吨，同比增长 6.3%。

2026 年上半年，我国进口铁矿砂及其精矿量整体呈现总量走强、单月走弱的分化格局，整体需求底盘具备韧性，但阶段性淡季压制逐步显现。年初市场需求稳步释放，基建与制造

业用钢支撑钢厂持续生产，叠加海外矿山整体发运宽松，前期原料集中到港，带动前四个月进口规模整体抬升，奠定上半年进口同比增长的基础。进入 5 月后，钢材传统淡季特征凸显，下游地产施工偏弱，钢价走弱挤压钢厂盈利，企业普遍采取控库存策略，按需采购减少原料备货，直接导致当月进口增长近乎停滞。展望后市，6 月至 7 月淡季压制仍存，进口增量难以快速修复，进入传统金九银十前后，进口存在阶段性回升动力。综合来看，预计铁矿石进口量难出现大幅高增。

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

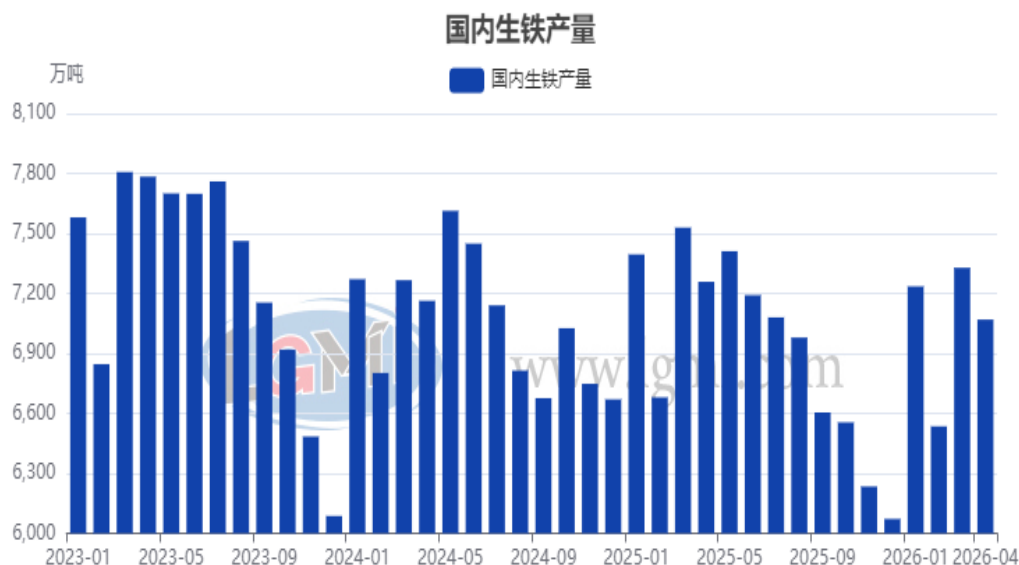
1.1 国内生铁产量情况

据国家统计局数据显示，2026 年 5 月份，我国生铁产量 7297 万吨，同比下降 2.6%（详见图 9）；5 月份生铁日均产量 235.4 万吨，环比下降 0.08%；1-5 月，我国生铁产量 35471 万吨，同比下降 3.1%。

2026 年上半年国内生铁生产整体延续收缩态势，行业生产端持续承压。生产持续收缩核心源于终端需求疲软，同时原料成本偏高压缩钢厂利润，叠加行业控产、环保管控约束，钢厂增产意愿低迷。展望后市，若无终端需求集中放量、钢厂利润实质性修复，高炉集中复产

动力不足，生铁日均产量大概率维持当前低位区间，环比难有大幅回升。

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，2026 年 5 月份，我国粗钢产量 8436 万吨，同比下降 2.7%（详见图 10）；5 月份全国粗钢日均产量 272.1 万吨，环比下降 2.4%；1-5 月，我国粗钢产量 41553 万吨，同比下降 3.9%。

图 10 国内粗钢产量



数据来源：国家统计局、兰格数据中心

2026 年上半年国内粗钢生产整体呈持续减量态势，持续减产一定程度上缓解库存与低价内卷压力，减量已是全年行业主线。后续生产节奏将跟随下游稳增长政策与终端需求变化调整，淡季需求若持续低迷，控产行为或将延续。

1.3 国内钢材产量情况

据国家统计局数据显示，2026 年 5 月份，我国钢材产量 12303 万吨，同比下降 2.8%（详见图 11）；5 月份钢材日均产量 396.9 万吨，环比下降 2.9%；1-5 月，我国钢材产量 59299 万吨，同比下降 1.5%。

2026 年上半年国内钢材产量呈现总量减量、逐月走弱的运行特征。从月度生产节奏来看，5 月钢材生产收缩态势进一步加剧，主要因为市场步入传统施工淡季，高温、多雨天气制约户外土建施工，整体终端用钢需求显著走弱。

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 6 月 26 日，2026 年上半年全国 201 家生产企业高炉开工率均值为 75.40%，同比下降 1.11 个百分点（详见图 12）；上半年高炉整体开工水平较去年同期小幅回落，一季度受春节扰动，2 月高炉开工跌至上半

年低点，节前检修增多、生产负荷下调；节后复工高炉逐步复产，二季度高炉开工持续震荡回升，6 月下旬达到上半年开工峰值。

铁水方面，1-6 月全国 201 家生产企业铁水日产量均值为 224.29 万吨，同比下降 5.49 万吨。从上半年铁水产量走势来看，全国 201 家生产企业铁水日均产量最高值出现在 6 月下旬为 229.31 万吨，最低值出现在 2 月中旬为 219.92 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，截至 2026 年 6 月 24 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2320-2405 元区间，均值为 2361 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 2985-3057 元区间，均值为 3014 元，较上期增加 10 元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 2980 元的价格计算，钢坯亏损 34 元（详见图 13）。

图 13 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

下半年全球铁矿石供应预计保持温和增长，但节奏上呈现前紧后松特征。7 月受澳洲财年冲量发运收尾及巴西雨季完全结束，主流矿山发运将进入季节性高位，港口库存可能继续向上突破。步入三四季度，非主流矿供应弹性将显著增强，这些产能往往对价格波动更为敏感，可能成为边际供应的重要变量。与此同时，国内矿山在安全与环保政策约束下，其增产潜力有限。海运市场，船舶周转效率与运费成本的变化将间接影响矿石到岸成本，形成成本端扰动。

2、需求端趋势展望

下半年铁矿石需求整体或将呈总量偏弱、传统旺季需求修复弹性不足。7 月需求淡季特征显著，钢厂在低利润情况下或将延续检修减产，钢厂低库存+订单式采购策略将常态化。进入四季度传统旺季，用钢需求虽有小幅回暖，但多重约束下反弹空间受限。海外新兴市场需求稳步增长，但难以抵消国内需求收缩。

3、铁矿石价格趋势展望

7 月铁矿石价格仍将承压运行，但下半年整体波动幅度预计收窄，价格上方受制于高库存与弱需求，下方则有边际成本支撑。三季度受成材累库与钢厂减产影响，价格可能继续下探；四季度若稳经济政策发力，市场情绪修复带动矿价有望阶段性反弹行情。

兰格钢铁网数据