

供应潮生叠涌，需求微澜轻漾

---

— 2026 年铁矿石年报

---

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 黑色金属小组

研究员：曹帅 从业资格号：F03101430 投资咨询号：Z0019565

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)

## 内容摘要：

- 1. 供应方面:2026 年全球铁矿石供应将进入扩张高峰期，新增产能集中释放成为市场核心特征。** Mysteel 预测全年产量将达 26.78 亿吨，同比增加 6504 万吨，增幅 2.5%。全球供应增量将呈现“四角格局”，非洲、大洋洲、南美、南亚四大区域合计贡献 90%以上的增量。西芒杜项目将成为格局重塑的核心变量，2026 年产量预计达 2000-2500 万吨，逐步向 1.2 亿吨满产目标迈进，推动全球供应格局从澳巴双寡头向澳、巴、非三极体系演变。澳巴矿山将通过优化产品结构、降本增效、智能化改造等方式维持市场份额，新兴供应区域的崛起将丰富全球铁矿石供应来源，降低市场对单一区域的依赖。
- 2. 需求方面:2025 年全球铁矿石需求呈现“国内收缩、海外分化”的格局。** 全年钢铁消费量 17.19 亿吨，同比下降 1.8%，制约铁矿石需求增长空间。全球需求将呈现温和复苏态势，同比增长 1.0% 左右，增量主要来自印度、东盟等新兴经济体，国内需求则维持弱复苏格局，降幅收窄 1.0%。需求结构将持续优化，制造业用钢需求增长将成为核心支撑，建筑用钢需求逐步触底企稳，高品位铁矿石的需求占比将持续提升，与需求结构升级形成协同。
- 3. 库存方面:从总量看，供应宽松主导库存走势。** 澳巴扩产+西芒杜项目产能爬坡，全年海运铁矿石到货量同比增加约 6500 万吨，叠加需求温和复苏，全球铁矿石总库存预计同比增长 8%-10%，年末或逼近 15 亿吨（含港口、钢厂及贸易商库存）。2026 年铁矿石库存将呈现“总量高位承压、结构分化显著”的格局，全球库存规模维持在历史偏高水平，对价格形成持续压制。
- 4. 行情研判：2026 年全球铁矿石行业将进入“供应宽松加剧、需求温和复苏、价格中枢下移”的深度调整期，全年或将呈现“前稳后降”走势。** 行业核心矛盾从“供应短缺”转向“需求不足”，竞争焦点将集中于高品位资源、成本控制能力与绿色低碳转型。政策调控将持续引导行业高质量发展，产业链利润分配格局向钢厂倾斜，矿山行业面临利润挤压与竞争加剧压力，贸易商需应对价格波动与库存管理风险。ESG 与地缘政治因素的影响日益凸显，成为行业发展的重要变量。

## 一. 铁矿石年度行情回顾

### 第一阶段：年初冲高阶段（1月初-2月中旬）

价格从期初约 780 元/吨快速拉升，触及接近 840 元/吨的年内阶段性高点。  
驱动逻辑：需求端，国内钢厂春节后集中补库需求释放，短期采购量激增；  
供应端，澳巴矿山受季节性天气（澳洲飓风、巴西雨季）扰动，发运量阶段性下滑，港口到货节奏放缓；情绪端，市场对年初稳增长政策的乐观预期，进一步推升价格上行。。

### 第二阶段：回落调整阶段（2月中旬-6月初）

价格从高位震荡回落，期间虽有小幅反弹，但整体趋势下行，6月初触及年内低点（约 710-720 元/吨）。驱动逻辑：供应端，澳巴天气影响消退后发运恢复，四大矿山新增产能（如力拓西坡项目）逐步释放，全球高品位矿供应增量显现；需求端，国内房地产开发投资持续下滑，建筑用钢需求疲软，钢厂利润因“钢价-成本倒挂”被挤压，高炉开工率回落，铁矿石日耗降至低位；库存端，港口铁矿石库存持续累积，“港口高库存、钢厂低库存”的分化格局，反映市场对后市的谨慎预期，进一步压制价格。

### 第三阶段：震荡回升阶段（6月初-12月）

价格从低位逐步震荡回升，重心持续上移，年末再度逼近 830 元/吨的高位区间。驱动逻辑：需求端，国内基建项目落地提速、房地产托底政策发力，钢厂阶段性补库需求重启；海外印度、东盟钢铁产能扩张，带动铁矿石需求边际改善；供应端，西芒杜项目投产初期受铁路/港口配套制约，实际发运量不及市场预期，短期供应增量落地节奏放缓；情绪端，市场对下半年需求修复的预期升温，叠加部分时段澳巴发运再度受天气扰动，推动价格逐步反弹。

图 1.1 铁矿石现货价趋势分析



资料来源：同花顺 FinD，安粮期货研究所

## 二. 供给端：增量集中释放，格局重塑加速

2026 年全球铁矿石供应将进入扩张高峰期，新增产能集中释放成为市场核心特征，Mysteel 预测全年产量将达 26.78 亿吨，同比增加 6504 万吨，增幅 2.5%。全球供应增量将呈现“四角格局”，非洲、大洋洲、南美、南亚四大区域合计贡献 90% 以上的增量。

### （一）主流矿

大洋洲以澳大利亚为核心，预计 2026 年总产量达 9.86 亿吨，同比增加 1678 万吨。四大矿山维持稳健扩产节奏：必和必拓 2026 财年（2025 年 7 月-2026 年 6 月）目标产量 2.84-2.96 亿吨，较上一财年目标上移 200 万吨，Samarco 第二个选矿厂投产将新增产量 700-750 万吨；FMG 2026 财年目标产量 1.95-2.05 亿吨，铁桥项目将贡献 1000-1200 万吨增量，逐步向 2200 万吨/年的满产目标迈进；力拓西坡项目进入产能爬坡期，预计全年产量同比增加 300-500 万吨，抵消老矿枯竭带来的产量下滑；淡水河谷在巴西的 Capanema 项目、S11D 矿区土建工程持续推进，为后续增长奠定基础。

南美地区，巴西仍是核心供应力量，预计 2026 年总产量达 4.84 亿吨，同比

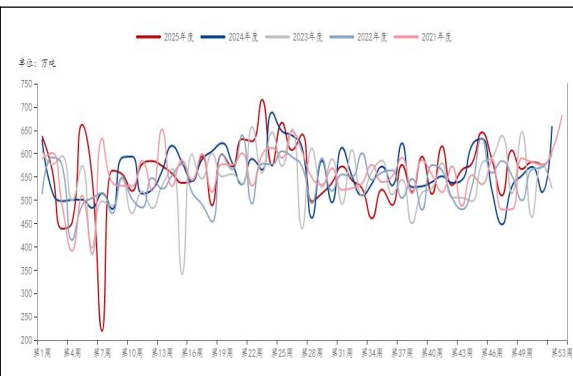
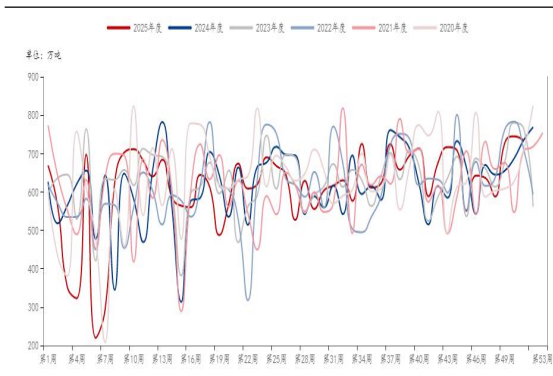
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

增加 506 万吨。淡水河谷 2026 年产量指引提升至 3.35-3.45 亿吨，较 2025 年增长 0.1 亿吨，Capanema 项目与 Serra Sul+20 Mtpy 项目成为主要增量来源；CSN、Samarco 等中型矿企的扩展计划逐步落地，预计 2028 年铁矿产量将达到 6140 万吨。

综上所述，2026 年的主流铁矿供应预计将保持增长态势，供应或将进入扩张高峰期。

图 2.1 力拓铁矿产量（单位：千吨）

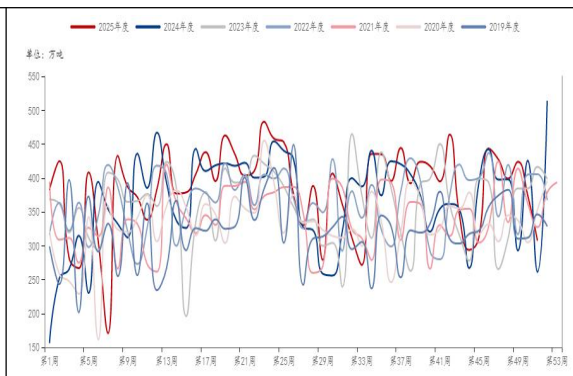
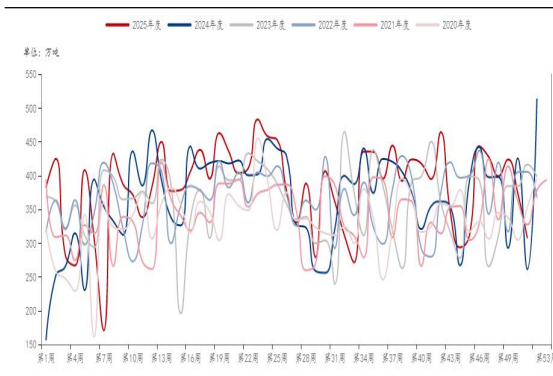
图 2.2 必和必拓铁矿产量（单位：千吨）



资料来源：钢联，安粮期货研究所

图 2.3 FMG 铁矿产量（单位：千吨）

图 2.4 淡水河谷铁矿产量（单位：千吨）



资料来源：钢联，安粮期货研究所

## （二）非主流矿

南亚地区以印度为核心，预计 2026 年铁矿石产量持续增长。印度《国家钢铁政策 2017》明确 2030 年粗钢产能提升至 3 亿吨的目标，且倾向于发展高炉-转炉长流程工艺，将直接拉动国内铁矿石需求与产量增长。尽管 2025 年奥里萨邦产量表现不佳导致增速低于预期，但随着产能扩张项目推进，2026 年将重回快速增长轨道，同时进口量有望以年均 80% 的速度增长，成为全球需求增长的重要亮点。

图 2.5 印度铁矿石年产量

(单位：千吨)

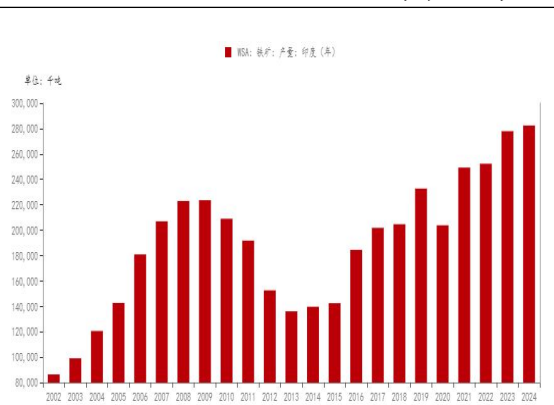
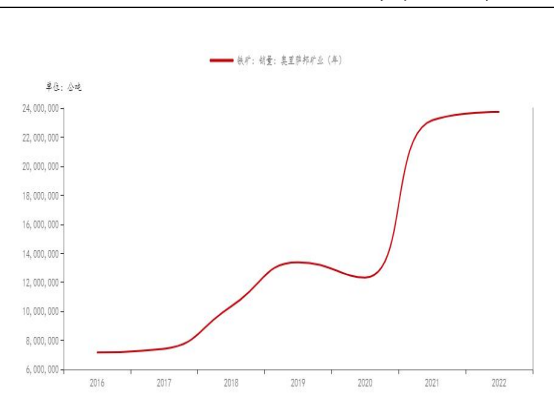


图 2.6 奥里萨邦矿区年度销量

(单位：公吨)



资料来源：钢联，安粮期货研究所

### (三) 国产矿

国内供应方面，受资源禀赋与成本约束，产量呈现小幅下滑态势。2025 年 1-10 月，国内 332 家矿山铁精粉累计产量 2.16 亿吨，同比减少 295.3 万吨，降幅 1.4%；原矿产量 8.52 亿吨，同比下降 2.3%。“基石计划”提出的 2025 年新增 1 亿吨铁精矿目标未能实现，国产矿对进口矿的替代作用有限，进口依赖度仍维持在 80%以上。

图 2.7 322 家矿山铁精粉累计产量

(单位：万吨)

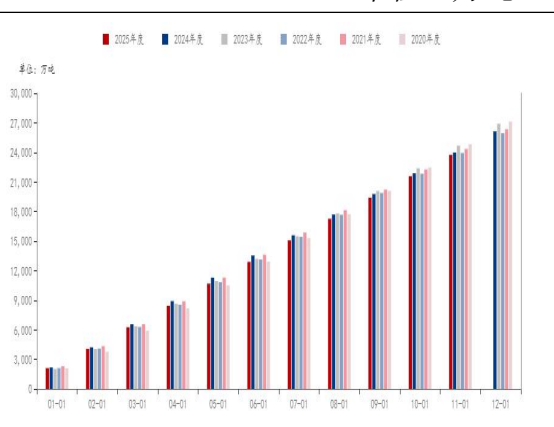
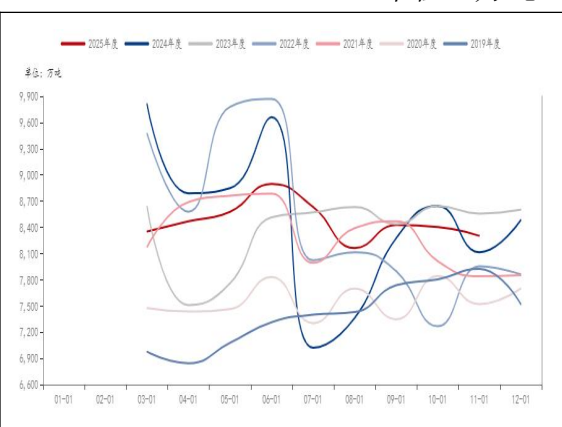


图 2.8 中国铁矿石原矿月度产量

(单位：万吨)



资料来源：钢联，安粮期货研究所

三. 需求端：国内疲弱拖累全局，海外亮点初现

2025 年全球铁矿石需求呈现“国内收缩、海外分化”的格局，全年钢铁消费量 17.19 亿吨，同比下降 1.8%，制约铁矿石需求增长空间。

(一) 内需：内需疲软

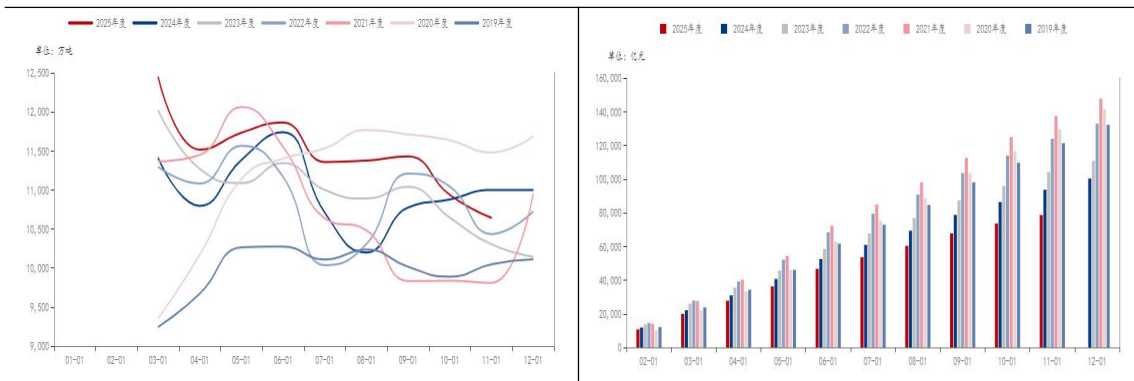
中国作为全球最大消费国，需求疲弱成为市场主要拖累。2025 年国内钢材消费量 8.08 亿吨，同比下降 5.4%，其中建筑行业钢材消费量 4.0 亿吨，同比大幅下降 12.9%，主要受房地产市场深度调整影响。房地产开发投资累计同比下降 15.9%，房屋新开工面积持续处于低位，建筑用钢需求创 2017 年以来同期新低。基建投资虽保持正增长，但公路水路等交通基础设施投资下降，仅铁路、城市基础设施建设形成部分支撑，难以抵消房地产需求的下滑缺口。

制造业用钢需求成为国内唯一亮点，呈现结构性增长特征。汽车行业受益于“两新”政策与置换补贴，钢材消费量 6390 万吨，同比增长 10.9%；机械行业受新型电力系统建设、农业机械化率提升等因素拉动，钢材消费量 1.8 亿吨，同比增长 1.7%；造船、自行车摩托车等行业也保持增长态势，但整体增量规模有限，难以改变国内需求下行趋势。钢厂利润受成本与钢价倒挂挤压，全年粗钢产量同比下降，10 月单月粗钢产量同比大降 12.1%至 7200 万吨，铁水产量同步下滑，进口矿日耗降至低位。

预计 2026 年国内铁矿石需求可能进一步受到挤压。然而，制造业和新兴产业的快速发展仍然为铁矿石需求提供了一定的支撑。

图 3.1 全国钢材月度表观消费量 (单位：万吨)

图 3.2 房地产开发月累计完成额 (单位：亿元)



资料来源：钢联，安粮期货研究所

图 3.3 全国粗钢月度产量  
(单位：千吨)

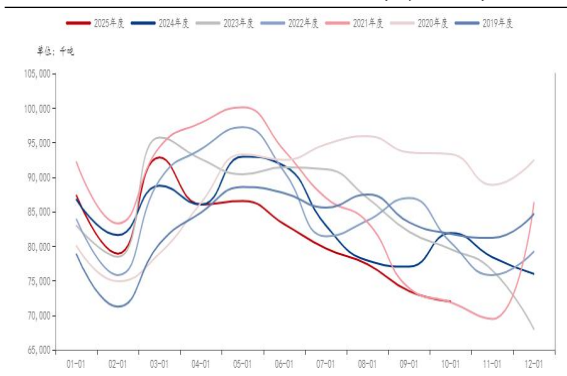


图 3.4 247 家钢企铁水月度产量  
(单位：万吨)



资料来源：钢联，安粮期货研究所

### (二) 外需：外需分化

印度是海外需求的第一驱动力，其钢铁需求预计延续 9% 的高增速，3 亿吨粗钢产能目标推进带动生铁增量 1100 万吨左右，长流程工艺占比提升下，铁矿石进口量将以年均 80% 的速度扩张。东盟地区需求弹性突出，越南、印尼、菲律宾等国依托新首都建设、基础设施升级，叠加中资钢厂产能项目落地，预计贡献生铁增量 1200-1300 万吨，成为仅次于印度的增长极。非洲大陆需求复苏持续，北部和东部地区建筑业回暖推动钢铁消费年均增长 5.5%，2026 年钢铁需求或将达 4100 万吨，带动铁矿石进口需求稳步提升。

欧美市场呈现“弱复苏”特征，欧盟钢铁需求预计增长 3.2%，受益于基建与国防开支增加及宏观经济改善，但 2026 年 CBAM 碳关税正式实施，将推高钢铁生产的碳排放成本，可能制约部分高耗能产能释放。美国需求将增长 1.8%，“大而美法案”刺激与住宅建筑业复苏形成支撑，但制造业复苏节奏仍存不确定性。日韩需求持续低迷，韩国建筑业疲软、制造业出口受阻，日本经济疲软导致汽车和机械行业订单减少，两国生铁产量难有回升，铁矿石需求维持弱势。

整体来看，2026 年海外铁矿石需求增长确定性较强，但增长质量高度依赖新兴经济体的政策落地与产能释放节奏，区域分化与政策扰动将成为需求波动的主要变量。

图 3.5 印度高炉生铁月产量  
(单位：千吨)

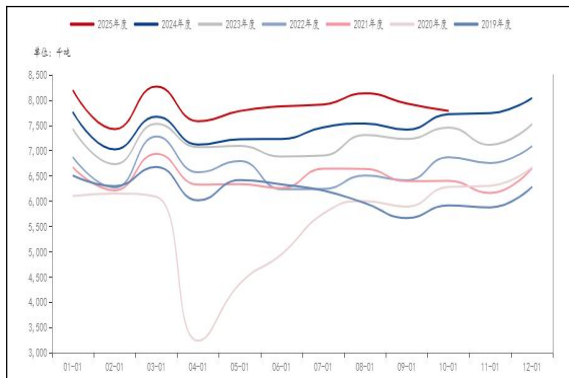
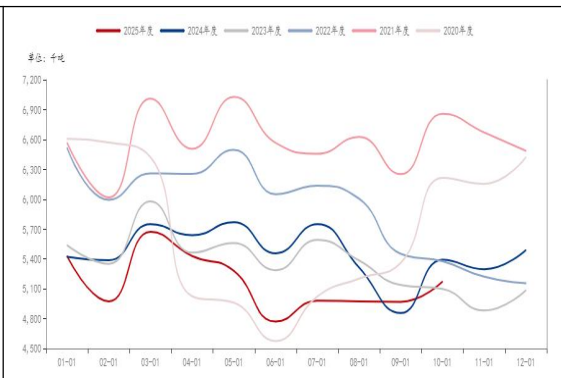


图 3.6 欧盟 27 国生铁月产量  
(单位：千吨)



资料来源：钢联, 安粮期货

#### 四. 库存: 供增需减高库存

从总量看，供应宽松主导库存走势：澳巴扩产+西芒杜项目产能爬坡，全年海运铁矿石到货量同比增加约 6500 万吨，叠加需求温和复苏，全球铁矿石总库存预计同比增长 8%-10%，年末或逼近 15 亿吨（含港口、钢厂及贸易商库存）。

结构分化是核心特征：一是港口与钢厂库存“高-低”分化，中国 45 港进口矿库存将维持高位，贸易商因供应增量被动累库；而钢厂延续低库存策略（库存可用天数维持在 20 天左右），以规避价格下行风险。二是区域库存分化，中国港口占全球港口库存的 70% 以上，是库存压力核心区；印度、东盟等需求增长区的港口库存则因本地钢厂采购消化，维持相对低位。

驱动因素方面，供应端到货节奏加快是主因，西芒杜项目初期发运集中于中国港口，进一步推高国内港口库存；需求端钢厂利润修复节奏缓慢，采购以“按需补库”为主，难以消化港口增量。此外，贸易商投机性库存意愿低迷，现货流动性充裕加剧库存周转压力。库存影响上，高港口库存将持续压制现货价格弹性，阶段性补库仅能带来短期反弹；若供应超预期或需求不及预期，库存累积可能触发贸易商低价抛售，放大价格下行风险。

综上，2026 年铁矿石库存将呈现“总量高位承压、结构分化显著”的格局，全球库存规模维持在历史偏高水平，对价格形成持续压制。

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

图 4.1 45 个港口进口铁矿库存  
(单位:万吨)

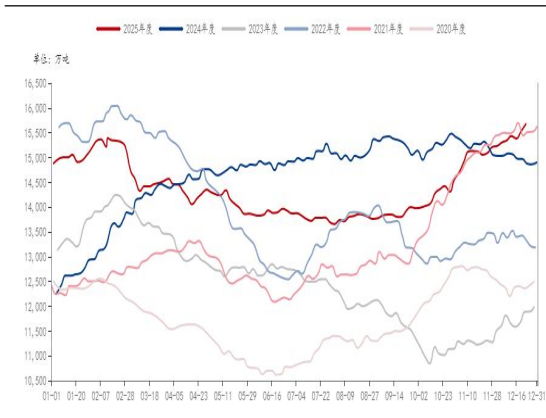
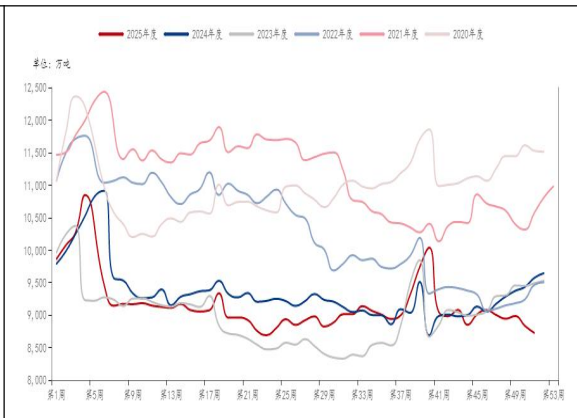


图 4.2 247 家钢企进口铁矿库存  
(单位:万吨)



资料来源：钢联, 安粮期货

## 五. 供需平衡表

依据往年供给、需求和库存数据，现制定铁矿石供需平衡表来反映市场铁矿石供求情况，并对 2024 年的铁矿石供需情况做出相应预测。2024 年各数值的增量比例除了国内需求增长比例按-1%计算，供应增长比例按照 1%，大体演算如下：

图 5.1 铁矿石供需平衡表（单位：万吨）

	期初库存	国内产量	进口量	总供应	铁矿需求	出口量	总消耗量	库存变化	期末库存
2021 年	148037.47	25250.46	118361.05	143611.51	133028.21	2334.25	135362.46	+8249.05	156186.52
2022 年	156186.52	25278.97	101403.58	126682.55	133520.14	2231.56	135751.7	-9069.15	147117.37
2023 年	147117.37	26103.8	102743.29	128847.09	139668.18	2170.21	141838.39	-12991.3	134126.07
2024 年	134126.07	26527.66	126171.41	152699.07	12504.05	2168.71	146727.6	+5971.47	140097.54
2025 年	140097.54	27559.2	125302.69	152861.89	144351	2201.44	146552.44	+6309.45	146406.99
2026 年 (E)	146406.99	27834.79	126555.72	154390.51	142907.49	2179.43	145086.92	+9303.59	155710.58

资料来源：钢联, 安粮期货

## 六. 结论与展望

### (一) 结论

2026 年全球铁矿石行业将进入“供应宽松加剧、需求温和复苏、价格中枢下移”的深度调整期，全年或将呈现“前稳后降”走势。

行业核心矛盾从“供应短缺”转向“需求不足”，竞争焦点将集中于高品位资源、成本控制能力与绿色低碳转型。政策调控将持续引导行业高质量发展，产业链利润分配格局向钢厂倾斜，矿山行业面临利润挤压与竞争加剧压力，贸易商

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

需应对价格波动与库存管理风险。ESG 与地缘政治因素的影响日益凸显，成为行业发展的重要变量。

### （二）展望

行业整体格局方面，供应宽松将成为主旋律，全球铁矿石产量预计达 26.78 亿吨，供需过剩幅度扩大 1800-2800 万吨，价格中枢较 2025 年或将明显下移，62%品位铁矿石青岛到岸价均价预计在 80-90 美元/吨区间。市场竞争将更加激烈，高品位、低成本、绿色低碳的铁矿石将具备更强的市场竞争力，低品位、高成本、环保不达标的矿山将面临淘汰压力，行业集中度有望进一步提升。

供应端，西芒杜项目将成为格局重塑的核心变量，2026 年产量预计达 2000-2500 万吨，逐步向 1.2 亿吨满产目标迈进，推动全球供应格局从澳巴双寡头向澳、巴、非三极体系演变。澳巴矿山将通过优化产品结构、降本增效、智能化改造等方式维持市场份额，新兴供应区域的崛起将丰富全球铁矿石供应来源，降低市场对单一区域的依赖。

需求端，全球需求将呈现温和复苏态势，同比增长 1.0% 左右，增量主要来自印度、东盟等新兴经济体，国内需求则维持弱复苏格局，降幅收窄 1.0%。需求结构将持续优化，制造业用钢需求增长将成为核心支撑，建筑用钢需求逐步触底企稳，高品位铁矿石的需求占比将持续提升，与需求结构升级形成协同。

产业链层面，利润分配格局将向钢厂倾斜，矿山行业利润空间受到挤压，钢厂有望迎来利润修复窗口。矿山企业将加速绿色低碳转型与智能化升级，5G + 远程操控、数字孪生、无人驾驶矿卡等技术的应用将进一步普及，降本增效成为核心竞争力；钢厂将优化采购策略，加大高品位矿使用比例，同时推进绿色低碳改造，提升高端产品供给能力；贸易商将面临库存贬值风险，需采取灵活的库存管理与套期保值策略，应对价格波动。

政策层面，国内“稳增长、促转型、保安全”的政策导向将持续，产能产量调控、环保约束、资源安全保障等政策将协同发力，引导行业高质量发展；国际层面，供应链本土化、碳关税、ESG 监管等政策将影响全球铁矿石贸易与生产布局，行业发展的政策环境更加复杂。

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。