



【鑫期汇】华鑫期货2026年铁矿年报

2025年12月25日

一、2025年铁矿行情回顾

2025年1-2月，澳洲铁矿石发运受到连续三个飓风影响，发货量出现明显下降，叠加市场对3-5月钢材需求旺季的预期，以及美联储降息预期，螺纹热卷与铁矿价格纷纷上涨。春节后，国内地产依旧疲弱，建筑钢旺季需求预期落空，同时特朗普挑起中美关税战，铁矿与钢价震荡下行，铁矿加权指数从2月21日835.5跌至6月中旬695附近。7月1日，中央财经委员会召开第六次会议，会议明确要求“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。铁矿跟随钢价快速上涨，之后国内钢厂铁水产量维持在高位，铁矿需求较好。9月后金步巴暂停疏港，铁矿石价格保持高位震荡运行，铁矿加权指数在750-816区间盘整。

图1 2025年铁矿加权指数行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、铁矿供应

预计2026年澳大利亚和巴西的四大矿山（力拓、必和必拓、FMG、淡水河谷）铁矿产量增量约1200-1800万吨。其中，淡水河谷计划将产量提升至3.4-3.6亿吨，力拓、FMG等也将通过新项目爬坡增加供应。

预计2026年非澳巴地区的矿山（如几内亚西芒杜项目、利比里亚、印度等）贡献4000-6000万吨增量。西芒杜项目是关键变量，预计2026年产量可达1500-2000万吨。

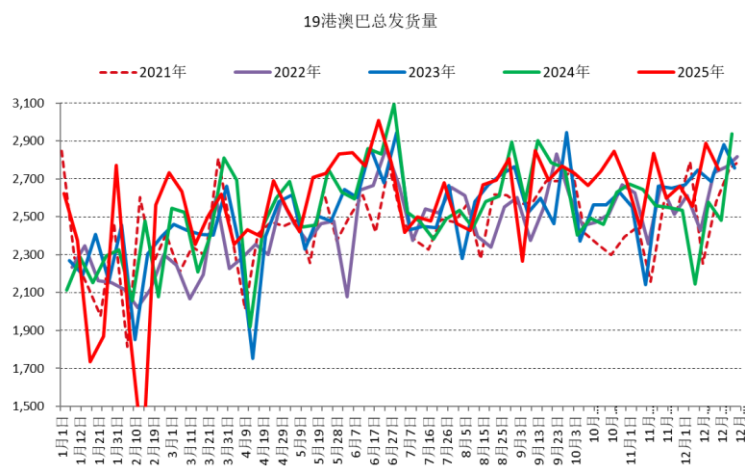
国内矿山受“基石计划”推动，预计产量小幅增长400-750万吨，但受环保、安全检查及成本因素影响，实际增量可能有限。

综上，2026年全球铁矿供应或增加5240-8550万吨。2026年全球铁矿供需格局进一步向宽松转变。中国地区铁矿总供应增量或在2600-4250万吨左右，需求减少约1600万吨左右，供给减需求大约在4200-5850万吨。2026年铁矿供需将进步宽松。预计2026年铁矿价格在80-105美元/吨区间运行。

2026年	铁矿	全球增量/万吨	中国地区增量/万吨
供给	四大矿山	1200-1800	700-1000
	海外非主流矿	4000-6000	1500-2500
	国内矿山	400-750	400-750
合计		4600-8550	2600-4250
需求			-1600
供给减需求			4200-5850

截至2025年12月19日，澳巴铁矿19港总发货量13.05239亿吨，较去年同期增加2123.5万吨，增幅1.65%。

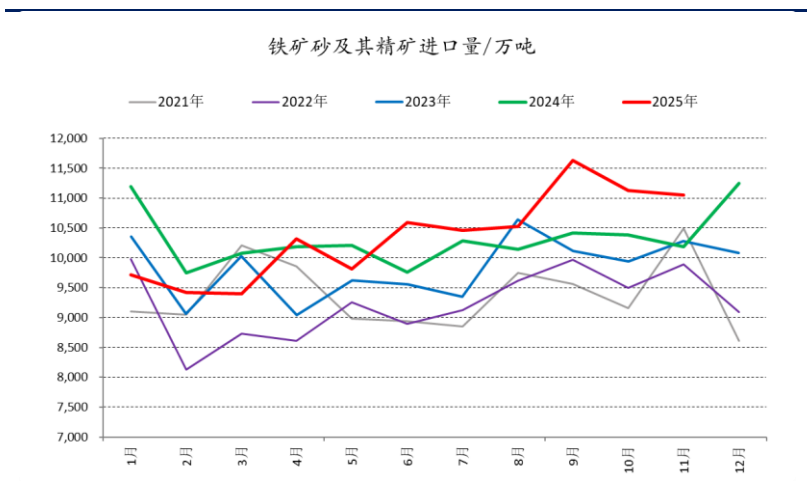
图2 澳巴铁矿19港发货量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年1-11月铁矿进口量11.41亿吨，同比增加1484万吨，增幅1.3%。国内进口铁矿供给宽松。

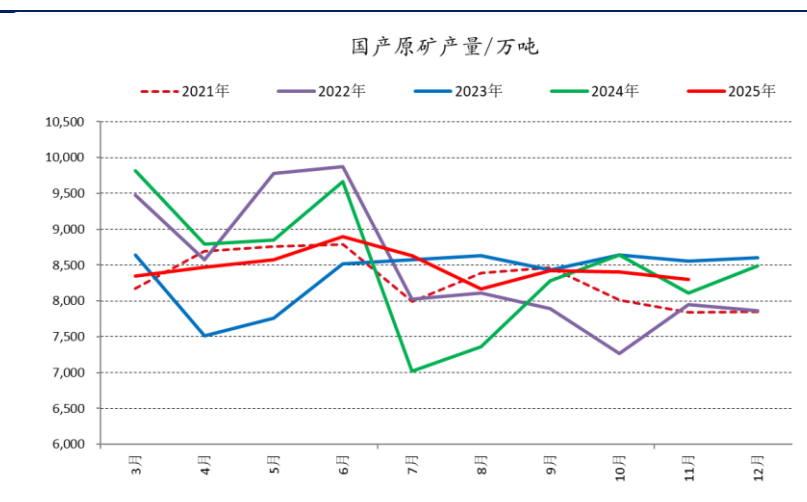
图3 铁矿进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年1-11月国产原矿产量9.2362亿吨，同比减少2.8%。

图4 国产原矿产量

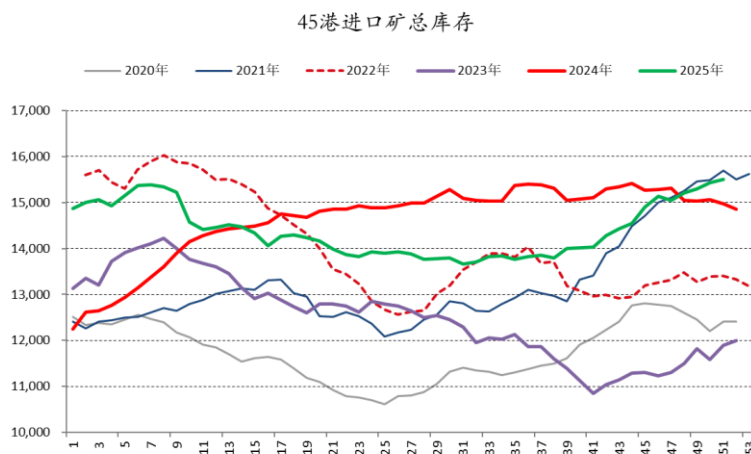


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

截至12月19日，45港铁矿总库存1.5513亿吨，处于历史高位，较年初增加635.7万吨，增幅4.3%。



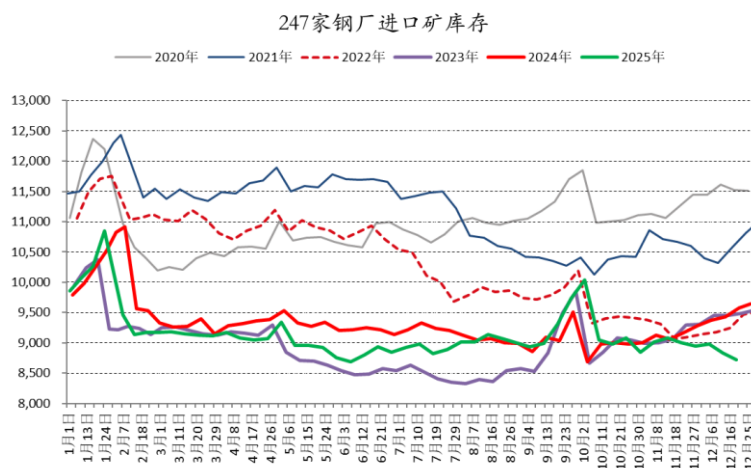
图 5 45 港铁矿库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月19日，上海钢联统计的247家钢厂进口铁矿库存8724万吨，较年初减少920万吨，因钢厂利润微薄，叠加生铁产量同比下降，钢厂主动将铁矿库存保持在低位。

图 6 247 家钢厂铁矿库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

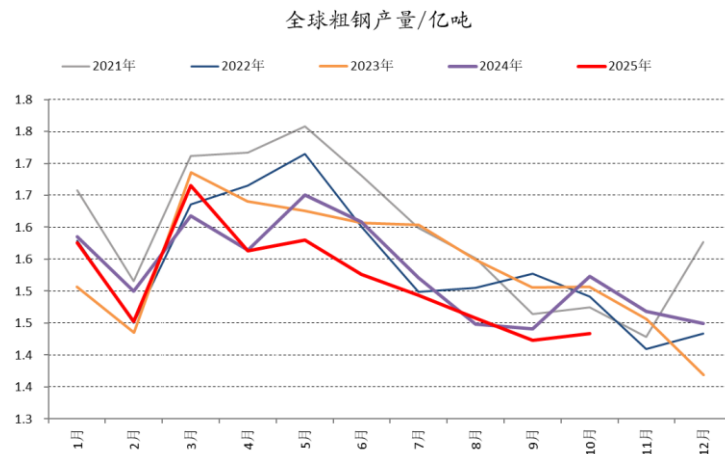
三、铁矿需求

2025年1-10月全球粗钢产量15.17亿吨，同比减少2879万吨，降幅1.9%。

我们预估2026年全球粗钢或减少1.5%，对铁矿需求需求减少1.5%左右。



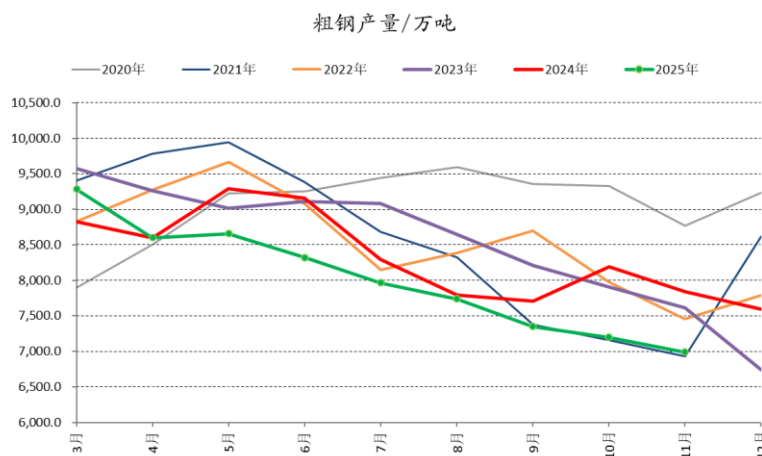
图7 全球粗钢产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

国内2025年1-11月粗钢累计产量8.9167亿吨，同比减少3752.5万吨，降幅4.0%。按照当前粗钢生产节奏，预估2025年粗钢产量在9.62亿吨左右，同比减少约4309万吨，降幅约4.3%。

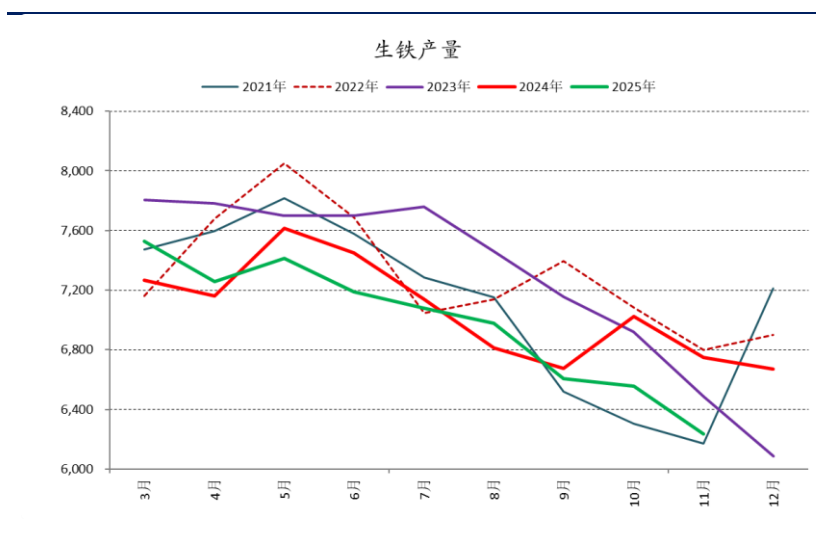
图8 国内粗钢产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2025年1-11月生铁产量7.74亿吨，同比降幅2.3%，同比减少872.2万吨，大约对铁矿需求减少1380万吨。

图9 国内生铁产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

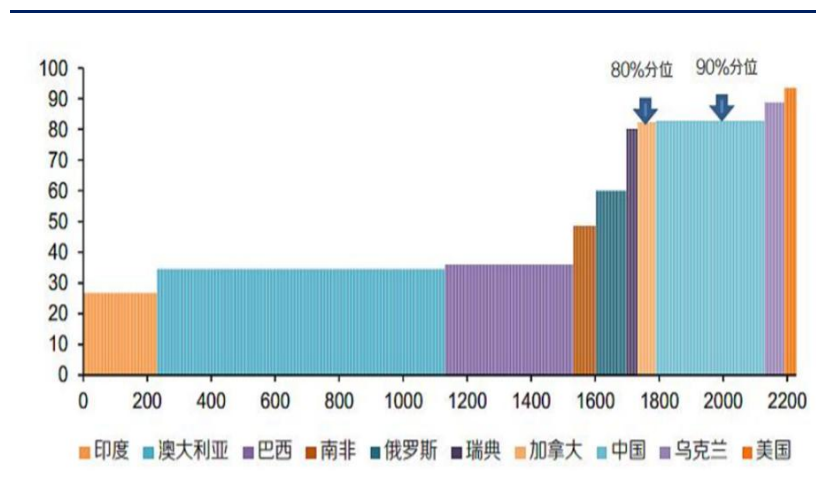
考虑中国地产新开工与施工面积持续走弱，基建投资小幅负增长，制造业用钢需求小幅增长，预计2026年中国粗钢需求同比下降2.5%左右，约9.38亿吨，较2025年减少2405万吨左右，生铁约减少1000万吨，对铁矿需求约减少1600万吨。

2026年钢铁供给约束或有所增强，钢铁产能超低排放、减碳、反内卷政策等政策的推进将抑制钢铁产量，利空铁矿需求。

四、铁矿成本与价格

从主流矿山（62%CFR中国北方港口）的现金成本来看，四大矿山现金成本在20-40美元/吨区间。国产铁矿在80-90美金/吨附近。铁矿在85美金/吨附近有较强的成本支撑。

图10 铁矿生产成本

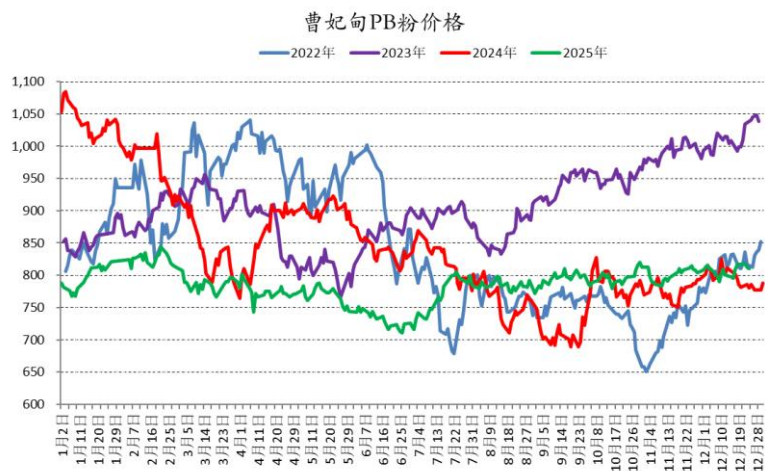


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



12月24日曹妃甸港库PB粉价格810元/吨，较去年同期780元/吨高出3.8%。

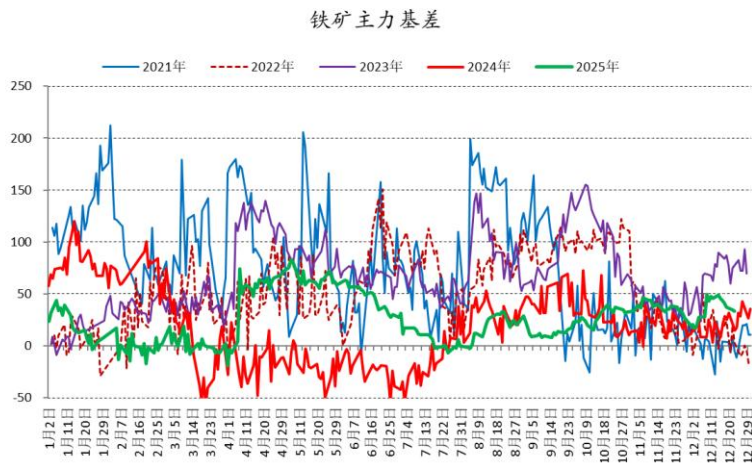
图11 曹妃甸港口PB粉价格



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2025年铁矿期货主力合约基差在-17至80区间运行。截至12月24日，主力合约I2605基差35。

图12 铁矿主力合约基差

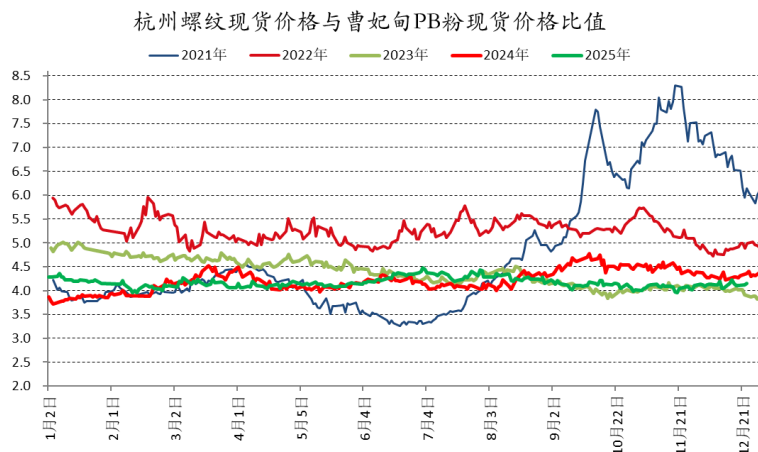


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

12月24日杭州螺纹HRB400E现货价格3330元/吨，螺纹现货价格与曹妃甸PB粉现货价格比值在4.145。相较于螺纹价格，铁矿现货价格处于高估值状态。



图13 杭州螺纹现货价格与曹妃甸PB粉现货价格比值



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、2026年铁矿行情展望

宏观方面，预计美联储将在2026年6月和9月各降息一次，美联储降息利多全球大宗商品价格。国内经济方面，2026年国内房地产投资与新开工面积增速或将依旧负增长，中央财政赤字率或维持4%左右，广义赤字规模或在12万亿元；我们预计2026年中国GDP增速将放缓至4.3%-4.6%。12月中央经济工作会议明确要求：要继续实施适度宽松的货币政策，我们预计央行在2026年第二季度或有10个基点的降息和50个基点的降准，国内宽松的货币政策利多钢材与铁矿价格。

产业方面，预计2026年全球铁矿供应增加4600--8550万吨左右。其中，四大矿山（力拓、必和必拓、FMG、淡水河谷）产量增量约1200-1800万吨。非澳巴地区的矿山（如几内亚西芒杜项目、利比里亚、印度等）贡献4000-6000万吨增量。西芒杜项目是关键变量，预计2026年产量可达1500-2000万吨。中国国内矿山受“基石计划”推动，预计产量小幅增长400-750万吨。中国地区铁矿总供应增量2600-4250万吨左右。预计2026年国内地产投资与施工面积依旧保持负增长，2026年国内粗钢与生铁或将小幅下降，钢厂对铁矿需求或减少1600万吨左右，国内供给减需求大约在4200-5850万吨。预计2026年铁矿供需将进步宽松。2026年铁矿价格或在85-105美元/吨区间运行。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

