

# 四大矿山一季度产销数据简析

研究院 黑色建材组

研究员

邝志鹏

☎ 010-64405663

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

邢亚文

✉ xingyawen@htfc.com

从业资格号: F03054449

投资咨询号: Z0016137

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 核心观点

### ■ 市场分析

**淡水河谷：一季度产销同比维持增长，2026年产量目标维持3.35-3.45亿吨不变。**

**产量：**一季度VALE季度铁矿产量6,968万吨，环比-22.9%，同比+201万吨或+3.0%。淡水河谷表示，积极度产量同比增加这得益于S11D矿区以及Brucutu实现创纪录产量以及Capanema和VGR1项目的持续推进达产。据VALE一季报显示，巴西北方合计产量3,317万吨，同比下降125万吨；东南部系统铁矿石产量1,919万吨，同比增309万吨；南部系统产量1,038万吨，同比增加下降21万吨。分矿区来看，伊塔比拉同比+71.4万吨，Minas Centrais、帕劳佩巴、马利亚纳和大瓦尔任则分别+127万吨、-119万吨、+110和+98万吨。按照VALE一季报所示，维持2026年产量增至3.35-3.45亿吨不变，区间目标较2025年上调1000万吨。

**销量：**一季度VALE季度铁矿销量6,871万吨，环比-19.0%，同比+257万吨或+3.9%。整体来看，2026年一季度VALE产销量同比维持正增长。

**力拓：一季度产销同比大幅增长，西芒杜铁矿发运下半年发力。**

**产量：**2026年一季度，力拓皮尔巴拉业务铁矿石产量为7,881万吨，环比回落12.1%，同比+13.0%。其中，皮尔巴拉混合精粉3,560万吨，同比增加427万吨；皮尔巴拉混合块矿2,603万吨，同比增长358万吨；罗布河精粉392万吨，同比下降15万吨；罗布河块矿290万吨，同比降0.4万吨；杨迪粉1,035万吨，同比增加105万吨；精矿172万吨，同比增加11万吨；球团矿172万吨，同比下降60万吨。

**销量：**2026年一季度，力拓铁矿石销量为7,568万吨，环比回落20.6%，同比增长2.1%。其中，皮尔巴拉混合精粉3,217万吨，同比大增974万吨；皮尔巴拉混合块矿1,680万吨，同比增加480万吨；罗布河精粉429万吨，同比增加8.3万吨；罗布河块矿221万吨，同比增加2.7万吨；杨迪粉849万吨，同比下降87万吨；精矿115万吨，同比增加5.1万吨；球团矿214万吨，同比下降16.5万吨。整体来看，2026年力拓皮尔巴拉铁矿石业务发运量预计为3.23亿吨至3.38亿吨，较2025年保持不变。同时，随着西芒杜铁矿的发运，2026年下半年预计该项目将呈现明显放量态势。

**必和必拓：一季度铁矿石产销同比增长，谈判取得阶段性进展。**

**产量：**2026年第一季度，必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为6,975万吨，环比-8.6%，同比+2.8%。其中，Newman（85%）1,352万吨，同比增加153万吨；Area C Joint Venture（85%）3,358万吨，同比增572万吨；Jimblebar（85%）1,088万吨，同比下降558万吨，主要受通关影响；Samarco（50%）188万吨，同比增28万吨；

Yandi Joint Venture 294 万吨，同比降 88 万吨。截至一季度末，必和必拓 2026 财年（2025.07-2026.06）铁矿石目标指导量保持不变，维持 2.84-2.96 亿吨（100%基准），较上一财年上调 200 万吨，随着与中矿谈判取得进展，相关影响有所减弱。

**销量：**一季度，必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石总销量（100%基准）为 6,700 万吨，环比 -11.1%，同比+0.4%。其中 BHP 所属权益下，精粉销量 3,873 万吨，同比降 168 万吨；块矿销量 1,988 万吨，同比增加 106 万吨；萨马尔库矿业（50%）销量 159 万吨，同比增加 17 万吨。

**FMG：一季度产销同比增长，2026 财年发运量目标不变。**

**产量：**一季度，FMG 铁矿石总加工量为 4,780 万吨，环比下降 4.0%，同比增长 0.4%。  
**铁桥项目(Iron Bridge)：**据季报显示，受澳洲热带气旋影响，一季度铁桥项目发运量为 200 万吨，环比下降 9%，同比增长 33%，铁铁桥项目产量和发运量有所下降。受此影响，铁桥项目 2026 财年发运指导目标由此前 1000-1200 万吨下调至 900-1000 万吨。财年目标：2026 财年发运量目标设定为 1.95-2.05 亿吨不变，较 2025 财年指导目标上下限分别上调 500 万吨。

**销量：**FMG 铁矿石发运量达 4,840 万吨，环比下降 4.2%，同比增长 5.0%。分品种来看，一季度混合粉发运量为 1680 万吨，同比下降 50 万吨；超特粉一季度发运量达 2,200 万吨，同比增 400 万吨；西皮尔巴拉粉发运量为 90 万吨，同比下降 250 万吨；国王粉发运量为 390 万吨，同比下降 10 万吨；FMG 块发运量为 280 万吨，同比增加 100 万吨；铁桥精粉发运量为 200 万吨，环比下降 9%，同比增长 33%。西皮粉（60%铁品位）将逐步退出，计划自 2027 财年期推出 55%品位的新产品（预计占赤铁矿发货量 5-6%）。

## 目录

核心观点 .....	1
一、淡水河谷：一季度产销同比维持增长，2026 年产量目标维持 3.35-3.45 亿吨不变 .....	5
二、力拓：一季度产销同比大幅增长，西芒杜铁矿发运下半年发力 .....	7
三、必和必拓：一季度铁矿石产销同比增长，谈判取得阶段性进展 .....	12
四、FMG：一季度产销同比增长，2026 财年发运量目标不变 .....	16

## 图表

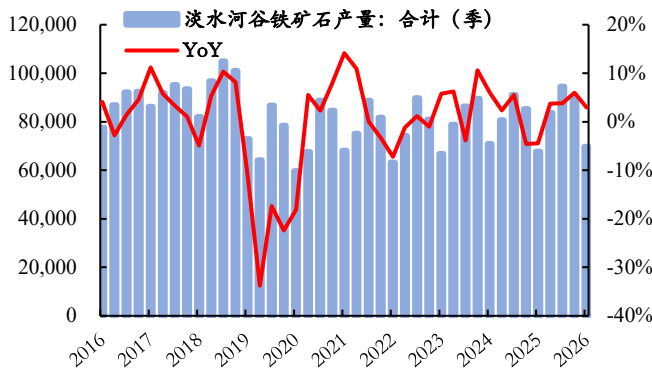
图 1: 淡水河谷铁矿石季度产量   单位: 千吨, % .....	5
图 2: 淡水河谷铁矿石产量累计   单位: 千吨, % .....	5
图 3: 淡水河谷铁矿石季度销量   单位: 千吨, % .....	6
图 4: 淡水河谷铁矿石销量累计   单位: 千吨, % .....	6
图 5: VALE 铁矿发运量 (月周均)   单位: 万吨 .....	7
图 6: VALE 中国到港量 (月周均)   单位: 万吨 .....	7
图 7: VALE 铁矿石发运 (累计同比)   单位: 万吨 .....	7
图 8: VALE 中国到港总量 (累计同比)   单位: 万吨 .....	7
图 9: 力拓皮尔巴拉铁矿石季度产量   单位: 千吨, % .....	8
图 10: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量累计   单位: 千吨, % .....	8
图 11: 力拓铁矿石季度销量   单位: 千吨, % .....	9
图 12: 力拓铁矿石销量累计   单位: 千吨, % .....	9
图 13: 力拓铁矿发运量 (月周均)   单位: 万吨 .....	11
图 14: 力拓铁矿发中国 (月周均)   单位: 万吨 .....	11
图 15: 力拓铁矿发运 (累计同比)   单位: 万吨 .....	11
图 16: 力拓铁矿发中国 (累计同比)   单位: 万吨 .....	11
图 17: 力拓中国到港量 (月周均)   单位: 万吨 .....	12
图 18: 力拓中国到港量 (累计同比)   单位: 万吨 .....	12
图 19: 必和必拓铁矿石季度产量   单位: 千吨, % .....	12
图 20: 必和必拓铁矿石产量累计   单位: 千吨, % .....	12
图 21: 必和必拓铁矿石季度销量   单位: 千吨, % .....	13
图 22: 必和必拓铁矿石销量累计   单位: 千吨, % .....	13
图 23: 必和必拓铁矿发运量 (月周均)   单位: 万吨 .....	14
图 24: 必和必拓铁矿发中国 (月周均)   单位: 万吨 .....	14
图 25: 必和必拓铁矿发运 (累计同比)   单位: 万吨 .....	15
图 26: 必和必拓铁矿发中国 (累计同比)   单位: 万吨 .....	15
图 27: 必和必拓中国到港量 (月周均)   单位: 万吨 .....	15
图 28: 必和必拓中国到港量 (累计同比)   单位: 万吨 .....	15
图 29: 金布巴发运数据 (周度)   单位: 万吨 .....	15
图 30: 金布巴到港量 (周度)   单位: 万吨 .....	15

图 31: 麦克粉发运量 (周度)   单位: 万吨	16
图 32: 纽曼粉发运量 (周度)   单位: 万吨	16
图 33: FMG 铁矿石季度产量   单位: 千吨, %	17
图 34: FMG 铁矿石产量累计   单位: 千吨, %	17
图 35: FMG 铁矿石销量   单位: 千吨, %	17
图 36: FMG 铁矿石销量累计   单位: 千吨, %	17
图 37: FMG 铁矿发运量 (月周均)   单位: 万吨	17
图 38: FMG 铁矿发中国 (月周均)   单位: 万吨	17
图 39: FMG 铁矿发运 (累计同比)   单位: 万吨	18
图 40: FMG 铁矿发中国 (累计同比)   单位: 万吨	18
图 41: FMG 中国到港量 (月周均)   单位: 万吨	18
图 42: FMG 中国到港量 (累计同比)   单位: 万吨	18
表 1: 淡水河谷铁矿石产量   单位: 万吨	5
表 2: 淡水河谷铁矿石销量   单位: 万吨	6
表 3: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量   单位: 万吨	8
表 4: 力拓股份铁矿石产量   单位: 万吨	9
表 5: 力拓皮尔巴拉铁矿石销量   单位: 万吨	10
表 6: 力拓股份铁矿石销量   单位: 万吨	10
表 7: 必和必拓铁矿石产量   单位: 万吨	13
表 8: 必和必拓铁矿石销量   单位: 万吨	14

## 一、淡水河谷：一季度产销同比维持增长，2026年产量目标维持 3.35-3.45 亿吨不变

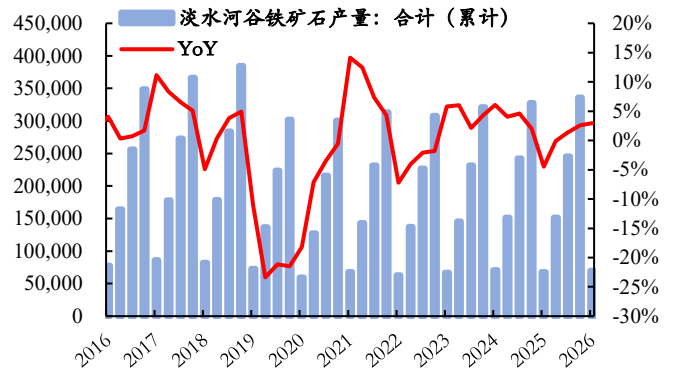
一季度 VALE 季度铁矿产量 6,968 万吨，环比-22.9%，同比+201 万吨或+3.0%。淡水河谷表示，积极度产量同比增加这得益于 S11D 矿区以及 Brucutu 实现创纪录产量以及 Capanema 和 VGR1 项目的持续推进达产。据 VALE 一季报显示，巴西北方合计产量 3,317 万吨，同比下降 125 万吨；东南部系统铁矿石产量 1,919 万吨，同比增 309 万吨；南部系统产量 1,038 万吨，同比增加下降 21 万吨。分矿区来看，伊塔比拉同比+71.4 万吨，Minas Centrais、帕劳佩巴、马利亚纳和大瓦尔任则分别+127 万吨、-119 万吨、+110 和+98 万吨。按照 VALE 一季报所示，维持 2026 年产量增至 3.35-3.45 亿吨不变，区间目标较 2025 年上调 1000 万吨。

图 1: 淡水河谷铁矿石季度产量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 2: 淡水河谷铁矿石产量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

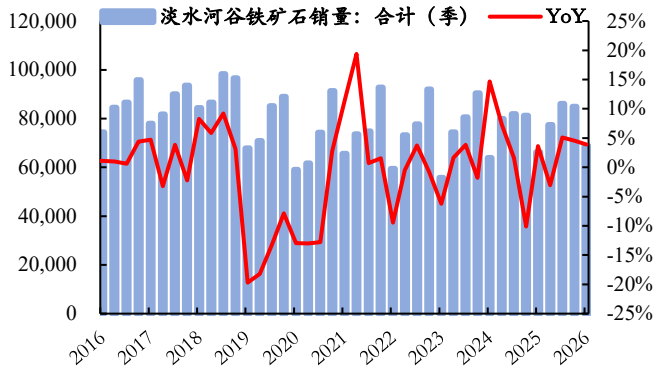
表 1: 淡水河谷铁矿石产量 | 单位: 万吨

年份	巴西北方	巴西东南	巴西南方	伊塔比拉	Minas Centrais	马利亚纳	帕劳佩巴	大瓦尔任	淡水河谷铁矿石产量
2025	17016	8375	5097	2516	3018	2841	1496	3601	33607
2024	17754	8688	6326	3282	2788	2618	2581	3745	32767
2023	17297	8234	6584	3140	2455	2640	2878	3706	32115
2022	17155	7264	6359	2728	2076	2460	3011	3349	30779
2021	18884	6978	5429	2870	1931	2178	2298	3131	31340
2020	19227	5729	4837	2390	1566	1772	2330	2507	30039
2019	18872	7315	3774	3597	2588	1130	2229	1055	30198
2018	19364	10439	8414	4172	3602	2666	2730	2137	38464
2017	16915	10855	8640	3784	3763	3308	2630	2327	36652
2016	14812	10274	9569	3336	4094	2845	2640	2915	34885
年份/累计值	巴西北方	巴西东南	巴西南方	伊塔比拉	Minas Centrais	马利亚纳	帕劳佩巴	大瓦尔任	淡水河谷铁矿石产量
2026-03	3317	1919	1038	542	681	696	164	874	6968
2025-03	3442	1611	1059	471	554	586	284	775	6767
累计增加	-125	309	-21	71	127	110	-119	98	201

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

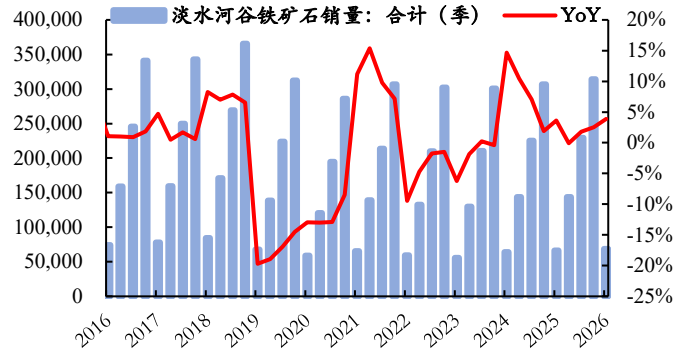
一季度 VALE 季度铁矿销量 6,871 万吨，环比-19.0%，同比+257 万吨或+3.9%。整体来看，2026 年一季度 VALE 产销量同比维持正增长。

图 3: 淡水河谷铁矿石季度销量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 4: 淡水河谷铁矿石销量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

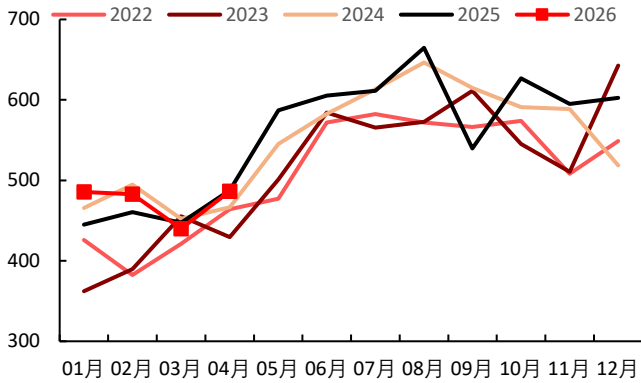
表 2: 淡水河谷铁矿石销量 | 单位: 万吨

年份	美洲	巴西	美洲其他地区	亚洲	中国	日本	亚洲其他地区	欧洲	德国	法国	欧洲其他地区	中东	世界其他地区	合计
2025	3636	3349	287	25104	19824	2340	2940	1395	423	77	895	641	660	31436
2024	3884	3460	424	23807	19125	2430	2253	1441	448	133	860	667	867	30665
2023	4043	3651	392	23282	18552	2496	2234	1443	254	270	920	548	776	30092
2022	3920	3555	365	23259	19011	2280	1968	1736	322	331	1083	580	710	30204
2021	3422	2829	593	24418	19789	2464	2165	1936	396	365	1175	401	477	30653
2020	2913	2378	535	23081	19176	1937	1968	1685	419	208	1058	552	376	28608
2019	3293	2542	751	23510	19023	2349	2137	3093	1343	441	1310	818	537	31251
2018	4105	2892	1214	25580	20321	2903	2357	4842	1714	708	2420	1231	799	36557
2017	4050	3054	997	24486	19725	2744	2017	4346	1831	653	1862	809	619	34310
2016	3648	2901	748	24224	19635	2819	1771	4942	2054	661	2227	900	400	34115
年份/累计值	美洲	巴西	美洲其他地区	亚洲	中国	日本	亚洲其他地区	欧洲	德国	法国	欧洲其他地区	中东	世界其他地区	合计
2025-12	3636	3349	287	25104	19824	2340	2940	1395	423	77	895	641	660	31436
2024-12	3884	3460	424	23807	19125	2430	2253	1441	448	133	860	667	867	30665
累计增加	-248	-111	-137	1297	699	-90	687	-46	-25	-56	-35	-26	-207	771

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

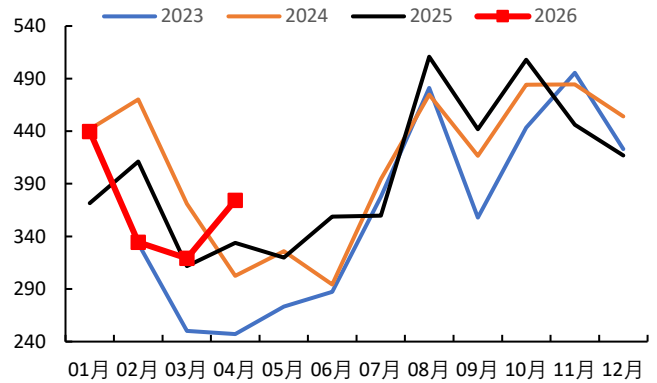
从钢联发运数据来看，今年以来 VALE 发运维持波动，同比呈现正增长。截止 4 月 17 日，VALE 铁矿发运累计同比增 269 万吨，过去两周呈现同比增长态势。今年以来，中国 45 港铁矿石到港量呈现环比先降后增，1 月底到港量累计同比增幅 340 万吨，后期随着到港量有所回落。截止 4 月 17 日，45 港到港量累计同比增加 104 万吨。

图 5: VALE 铁矿发运量 (月周均) | 单位: 万吨



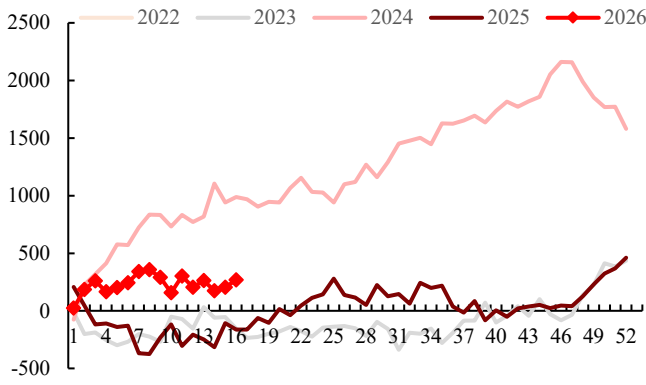
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 6: VALE 中国到港量 (月周均) | 单位: 万吨



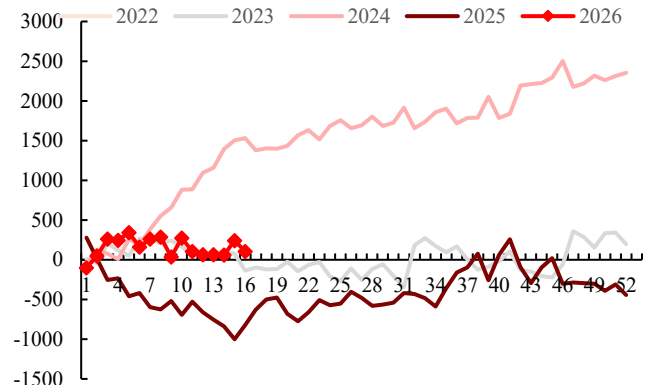
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 7: VALE 铁矿石发运 (累计同比) | 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 8: VALE 中国到港总量 (累计同比) | 单位: 万吨

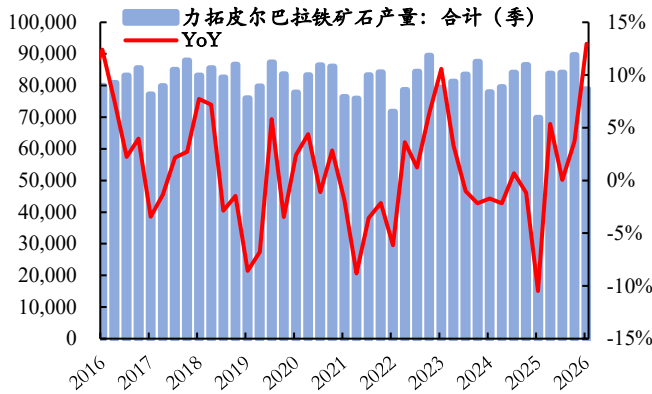


数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

## 二、力拓：一季度产销同比大幅增长，西芒杜铁矿发运下半年发力

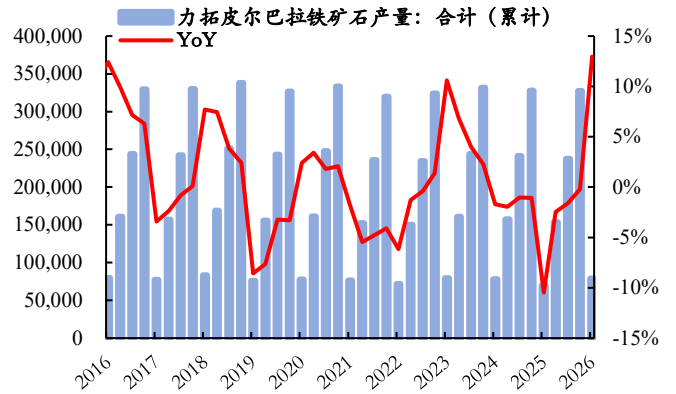
2026 年一季度，力拓皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7,881 万吨，环比回落 12.1%，同比 +13.0%。其中，皮尔巴拉混合精粉 3,560 万吨，同比增加 427 万吨；皮尔巴拉混合块矿 2,603 万吨，同比增长 358 万吨；罗布河精粉 392 万吨，同比下降 15 万吨；罗布河块矿 290 万吨，同比降 0.4 万吨；杨迪粉 1,035 万吨，同比增加 105 万吨；精矿 172 万吨，同比增加 11 万吨；球团矿 172 万吨，同比下降 60 万吨。

图 9: 力拓皮尔巴拉铁矿石季度产量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 10: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

表 3: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量 | 单位: 万吨

年份	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	精矿	球团矿	力拓皮尔巴拉产量
2025	14781	1236	10805	1625	4282	655	935	32729
2024	14937	1206	10168	1968	4518	675	934	32797
2023	14975	1110	9968	1806	5295	817	831	33154
2022	14718	993	9476	1563	5665	795	962	32415
2021	14483	963	9246	1587	5694	658	999	31972
2020	14995	1049	9438	1980	5879	814	957	33341
2019	14525	955	9812	1740	5635	788	1006	32666
2018	14671	1113	10163	2082	5749	670	855	33777
2017	14183	1156	9913	1962	5766	855	1047	32980
2016	14280	1155	9592	2123	5797	836	980	32946
年份/累计值	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	精矿	球团矿	力拓皮尔巴拉产量
2026-03	3560	290	2603	392	1035	172	172	7881
2025-03	3133	290	2245	378	931	161	233	6977
累计增加	427	0	358	15	105	11	-61	904

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

而力拓股份一季度铁矿石产量为 7,005 万吨，同比增 12.2%。其中，皮尔巴拉混合精粉 3,147 万吨，同比增 361 万吨；皮尔巴拉混合块矿 2,233 万吨，同比增 294 万吨；罗布河精粉 208 万吨，同比增加 8 万吨；罗布河块矿 154 万吨，同比增 0.3 万吨；杨迪粉 1,035 万吨，同比增加 105 万吨；加拿大公司精矿 101 万吨，同比增加 6.2 万吨；球团矿 101 万吨，同比下降 36 万吨。

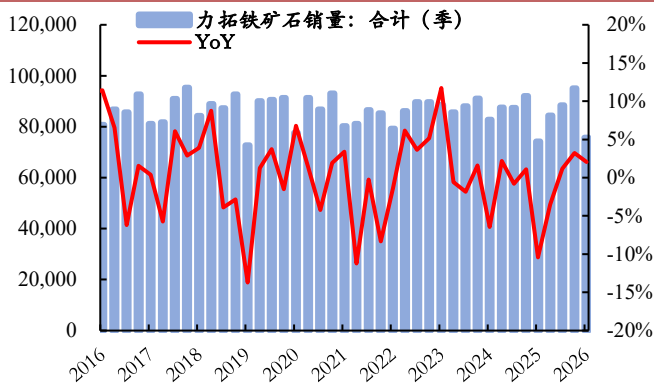
表 4: 力拓股份铁矿石产量 | 单位:万吨

年份	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	加拿大公司精矿	加拿大公司球团矿	力拓股份铁矿石产量
2025	13016	655	9213	861	4282	385	549	29064
2024	12959	639	8663	1043	4518	396	548	28768
2023	12779	588	8430	958	5295	480	488	29017
2022	12359	527	7915	828	5665	467	565	28325
2021	11995	510	7643	841	5694	386	587	27656
2020	12329	556	7739	1050	5879	478	562	28593
2019	11926	506	8077	922	5635	463	591	28119
2018	12258	590	8484	1104	5749	394	502	29080
2017	11636	613	8077	1040	5766	502	615	28248
2016	11756	612	7776	1125	5797	491	575	28132
年份/累计值	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	加拿大公司精矿	加拿大公司球团矿	力拓股份铁矿石产量
2026-03	3147	154	2233	208	1035	101	101	7005
2025-03	2786	154	1939	200	931	95	137	6241
累计增加	361	0	294	8	105	6	-36	764

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

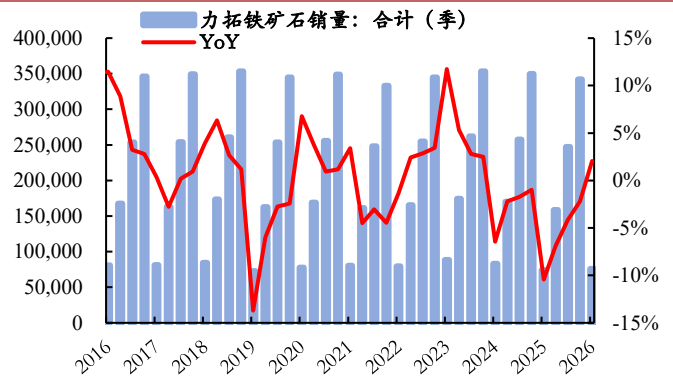
2026 年一季度，力拓铁矿石销量为 7,568 万吨，环比回落 20.6%，同比增长 2.1%。其中，皮尔巴拉混合精粉 3,217 万吨，同比大增 974 万吨；皮尔巴拉混合块矿 1,680 万吨，同比增加 480 万吨；罗布河精粉 429 万吨，同比增加 8.3 万吨；罗布河块矿 221 万吨，同比增加 2.7 万吨；杨迪粉 849 万吨，同比下降 87 万吨；精矿 115 万吨，同比增加 5.1 万吨；球团矿 214 万吨，同比下降 16.5 万吨。整体来看，2026 年力拓皮尔巴拉铁矿石业务发运量预计为 3.23 亿吨至 3.38 亿吨，较 2025 年保持不变。同时，随着西芒杜铁矿的发运，2026 年下半年预计该项目将呈现明显放量态势。

图 11: 力拓铁矿石季度销量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 12: 力拓铁矿石销量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

表 5: 力拓皮尔巴拉铁矿石销量 | 单位:万吨

年份	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	精矿	球团矿	力拓皮尔巴拉销量
2025	12621	990	6747	1834	4317	650	923	34196
2024	12072	988	6519	2200	4597	769	927	34968
2023	12987	945	7163	1983	5354	794	840	35319
2022	13718	787	6668	1760	5688	711	915	34464
2021	13820	751	6470	1773	5689	700	999	33319
2020	15553	869	7712	2165	5775	839	1023	34874
2019	14851	760	7963	1980	5705	763	961	34464
2018	15869	921	8822	2280	5738	662	843	35321
2017	15589	984	8606	2114	5719	860	1040	34913
2016	15543	1018	8238	2253	5706	834	998	34592
年份/累计值	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	精矿	球团矿	力拓皮尔巴拉销量
2026-03	3217	221	1680	429	849	115	214	7568
2025-03	2243	219	1200	421	935	110	231	7415
累计增加	974	3	480	8	-87	5	-17	153

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

而力拓股份四季度铁矿石销量为 7,239 万吨, 同比增 2.3%。其中, 皮尔巴拉混合精粉 2,779 万吨, 同比增 897 万吨; 皮尔巴拉混合块矿 1,498 万吨, 同比增 520 万吨; 罗布河精粉 228 万吨, 同比增加 4.4 万吨; 罗布河块矿 117 万吨, 同比增加 1.4 万吨; 杨迪粉 849 万吨, 同比减少 87 万吨; 加拿大公司精矿 68 万吨, 同比增 3 万吨; 球团矿 126 万吨, 同比降 9.8 万吨。

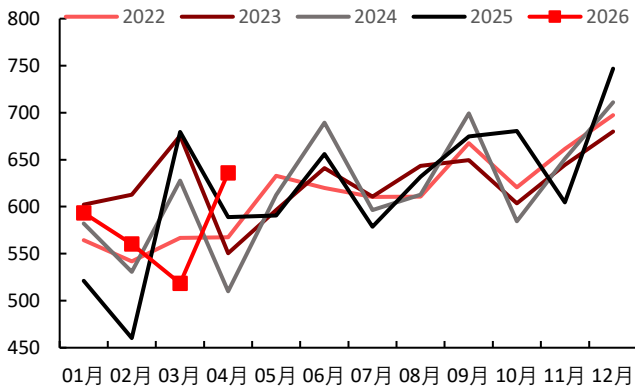
表 6: 力拓股份铁矿石销量 | 单位:万吨

年份	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	加拿大公司精矿	加拿大公司球团矿	力拓股份铁矿石销量
2025	10830	525	5768	972	4317	382	542	32623
2024	9785	523	5263	1166	4597	452	545	32857
2023	10508	501	5973	1051	5354	466	493	33181
2022	11111	417	5388	933	5688	417	538	32164
2021	10957	398	5152	940	5689	411	587	32159
2020	12658	461	6288	1147	5775	493	601	33057
2019	12759	403	6923	1049	5705	448	564	32741
2018	13254	488	7389	1209	5738	389	495	33816
2017	12727	522	7116	1120	5719	505	611	33012
2016	12652	540	6793	1194	5706	490	586	32759
年份/累计值	皮尔巴拉混合精粉	罗布河块矿	皮尔巴拉混合块矿	罗布河精粉	杨迪粉	加拿大公司精矿	加拿大公司球团矿	力拓股份铁矿石销量
2026-03	2779	117	1498	228	849	68	126	7239
2025-03	1883	116	978	223	935	65	136	7074
累计增加	897	1	520	4	-87	3	-10	165

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

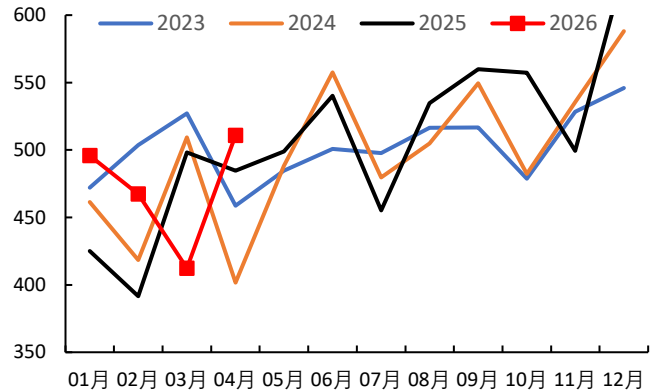
从钢联发运数据来看，一季度力拓铁矿发运呈现环比回落态势，3月份大幅下降。截止4月17日，力拓铁矿石发运累计同比增313万吨，发往中国累计同比增454万吨。受飓风影响，铁矿石发运累计同比较高点回落483万吨，铁矿石发往中国累计同比回落198万吨。中国港口铁矿石到港量也呈现相同趋势，2月初到港量累计同比增631万吨，后期到港量回落至149万吨。2026年以来，力拓全球发运量、发往中国及国内45港到港量仍均呈现同比增长态势。

图 13: 力拓铁矿发运量 (月周均) | 单位: 万吨



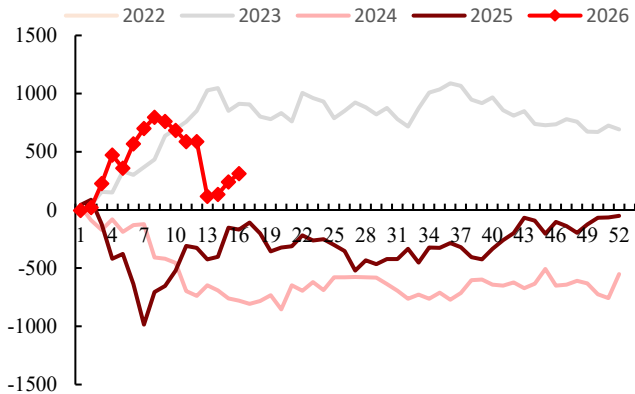
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 14: 力拓铁矿发中国 (月周均) | 单位: 万吨



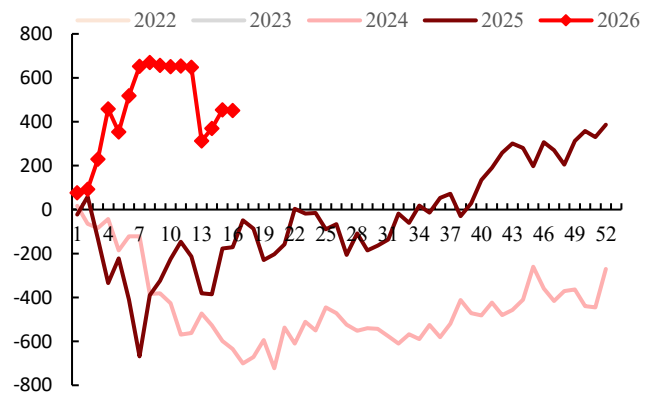
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 15: 力拓铁矿发运 (累计同比) | 单位: 万吨



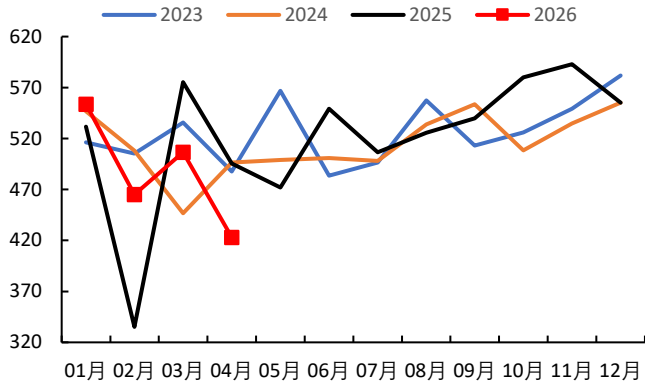
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 16: 力拓铁矿发中国 (累计同比) | 单位: 万吨



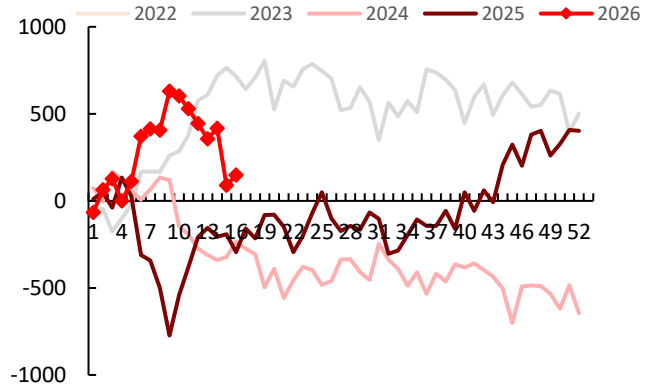
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 17: 力拓中国到港量 (月周均) | 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 18: 力拓中国到港量 (累计同比) | 单位: 万吨

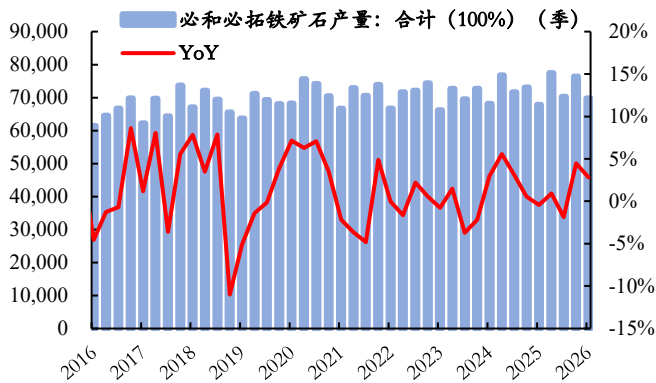


数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

### 三、必和必拓：一季度铁矿石产销同比增长，谈判取得阶段性进展

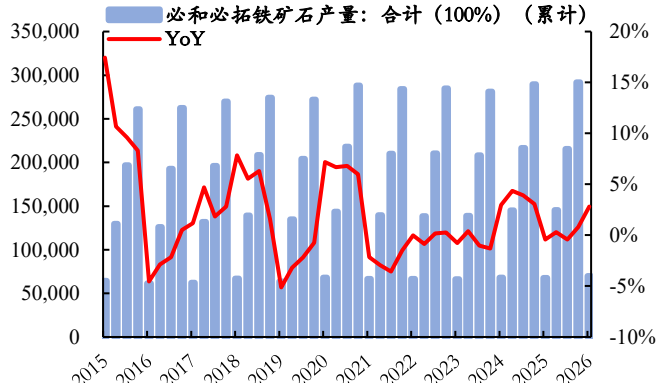
2026 年第一季度，必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 6,975 万吨，环比-8.6%，同比+2.8%。其中，Newman（85%）1,352 万吨，同比增加 153 万吨；Area C Joint Venture（85%）3,358 万吨，同比增 572 万吨；Jimblebar（85%）1,088 万吨，同比下降 558 万吨，主要受通关影响；Samarco（50%）188 万吨，同比增 28 万吨；Yandi Joint Venture 294 万吨，同比降 88 万吨。截至一季度末，必和必拓 2026 财年（2025.07-2026.06）铁矿石目标指导量保持不变，维持 2.84-2.96 亿吨（100%基准），较上一财年上调 200 万吨，随着与中矿谈判取得进展，相关影响有所减弱。

图 19: 必和必拓铁矿石季度产量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 20: 必和必拓铁矿石产量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

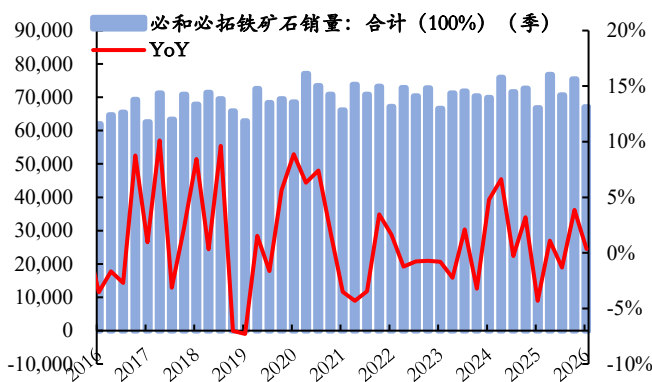
表 7: 必和必拓铁矿石产量 | 单位:万吨

年份	Newman (85%)	Area C Joint Venture (85%)	Jimblebar (85%)	Samarco (50%)	Yandi Joint Venture	合计 (100%)
2025	5413	12237	6770	194	1407	29190
2024	5655	11241	6968	144	1794	28957
2023	5542	10598	6943	130	1843	28100
2022	5623	10585	6357	110	2594	28476
2021	6021	7079	6091	103	5861	28398
2020	6761	4961	6729	1276	7066	28831
2019	6475	5081	5915	1273	6538	27204
2018	6887	4682	5041	1273	6564	27405
2017	6468	5086	2158	1273	6298	26979
2016	6669	4748	2201	1273	6781	26237
年份/累计值	Newman (85%)	Area C Joint Venture (85%)	Jimblebar (85%)	Samarco (50%)	Yandi Joint Venture	合计 (100%)
2026-03	1352	3358	1088	188	294	6975
2025-03	1199	2787	1646	160	382	6784
累计增加	153	572	-558	28	-88	191

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

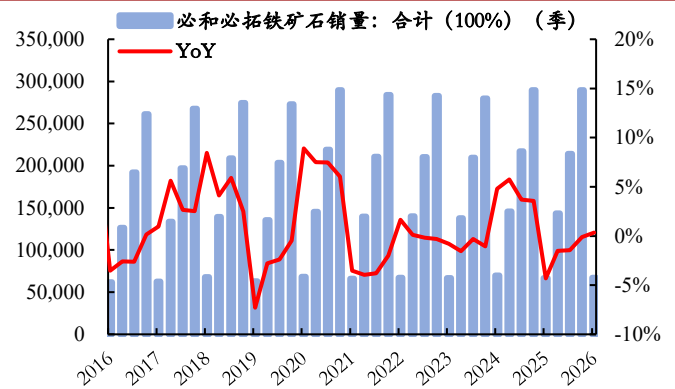
一季度, 必和必拓皮尔巴拉业务铁矿石总销量 (100%基准) 为 6,700 万吨, 环比-11.1%, 同比+0.4%。其中 BHP 所属权益下, 精粉销量 3,873 万吨, 同比降 168 万吨;块矿销量 1,988 万吨, 同比增加 106 万吨; 萨马尔库矿业 (50%) 销量 159 万吨, 同比增 17 万吨。

图 21: 必和必拓铁矿石季度销量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 22: 必和必拓铁矿石销量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

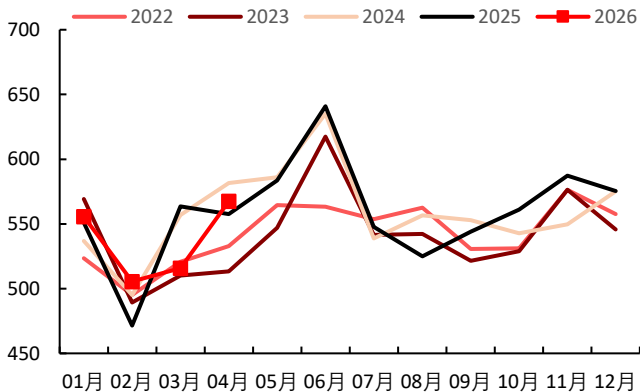
**表 8: 必和必拓铁矿石销量 | 单位:万吨**

年份	必和必拓铁矿石销量: 块矿 (85%) (季)	必和必拓铁矿石销量: 精粉 (85%) (季)	必和必拓铁矿石销量: 萨马尔库矿业 (50%) (季)	必和必拓铁矿石销量: 合计 (季)
2025	8095	17545	1818	28948
2024	7913	17781	1160	28981
2023	7819	17073	1153	27984
2022	7691	17331	1013	28287
2021	6738	18362	891	28378
2020	6663	19018	0	28961
2019	5994	18134	0	27310
2018	5820	18265	4	27436
2017	5695	17379	5	26772
2016	5472	17048	33	26111
年份/累计值	必和必拓铁矿石销量: 块矿 (85%) (季)	必和必拓铁矿石销量: 精粉 (85%) (季)	必和必拓铁矿石销量: 萨马尔库矿业 (50%) (季)	必和必拓铁矿石销量: 合计 (季)
2026-03	1988	3873	159	6700
2025-03	1882	4041	142	6677
累计增加	106	-168	17	24

数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

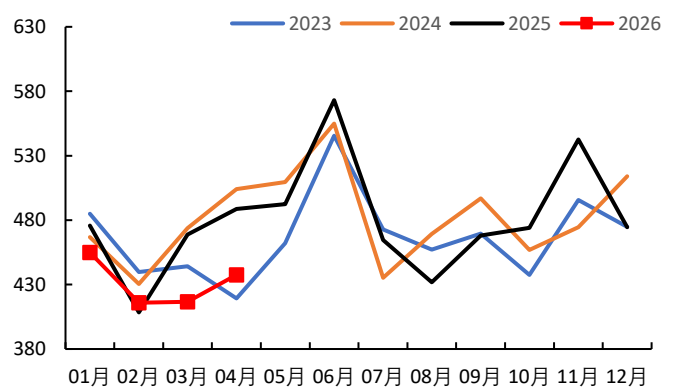
钢联发运数据来看, 必和必拓 2 月中发运累计同比下降 154 万吨, 发往中国累计同比降 297 万吨。随后, 发运同比小幅回升, 发往中国延续下降趋势。截止 4 月 17 日, 必和必拓铁矿发运累计同比增 17 万吨, 发往中国累计同比降 372 万吨, 整体发运量微增, 主要是至去年 9 月后金布巴发运下降后, 麦克粉、纽曼粉发运量明显增加对冲金布巴发运下降带来的减量。到港量同比呈现增长, 截止 4 月 17 日必和必拓铁矿中国港口到港量累计同比增加 169 万吨。随着 BHP 与中矿谈判取得进展, 金布巴发运量已经开始呈现增量态势。

**图 23: 必和必拓铁矿发运量 (月周均) | 单位: 万吨**



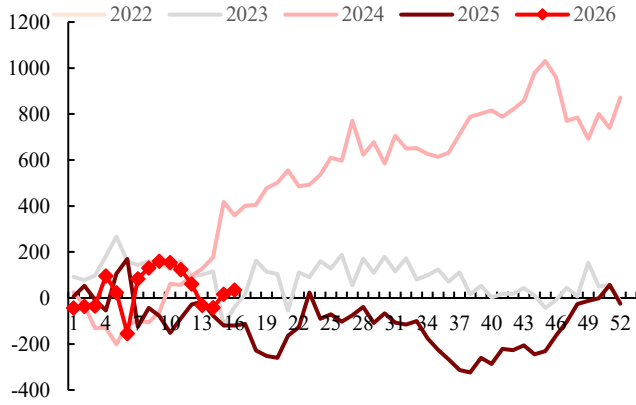
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

**图 24: 必和必拓铁矿发中国 (月周均) | 单位: 万吨**



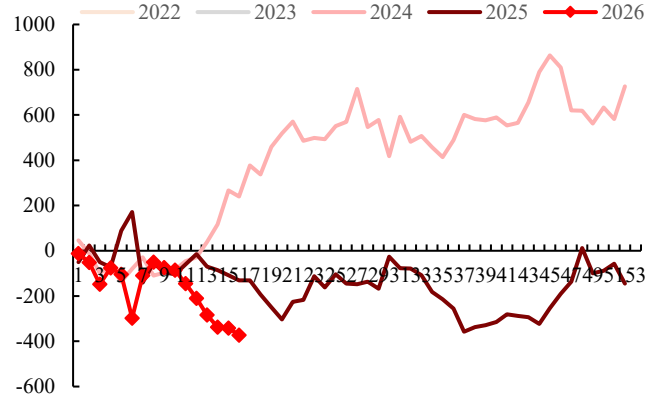
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 25: 必和必拓铁矿发运 (累计同比) | 单位: 万吨



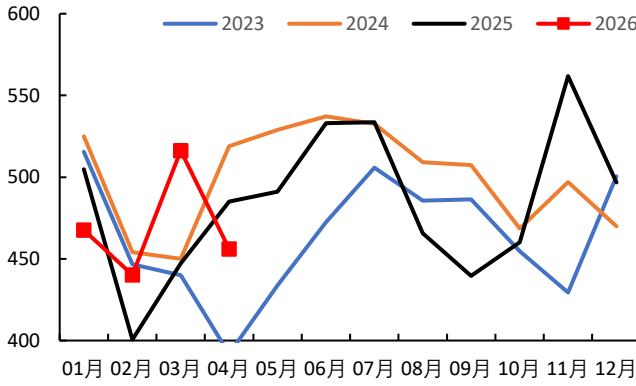
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 26: 必和必拓铁矿发中国 (累计同比) | 单位: 万吨



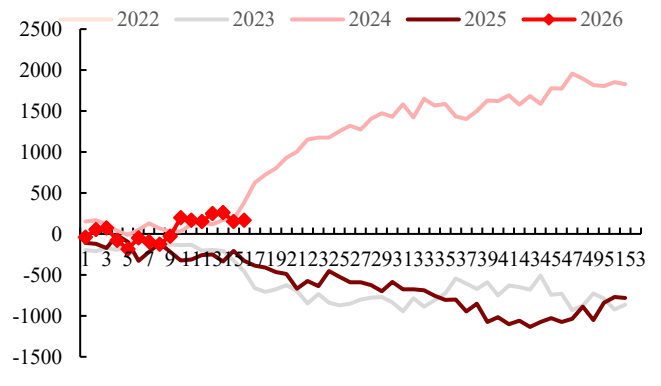
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 27: 必和必拓中国到港量 (月周均) | 单位: 万吨



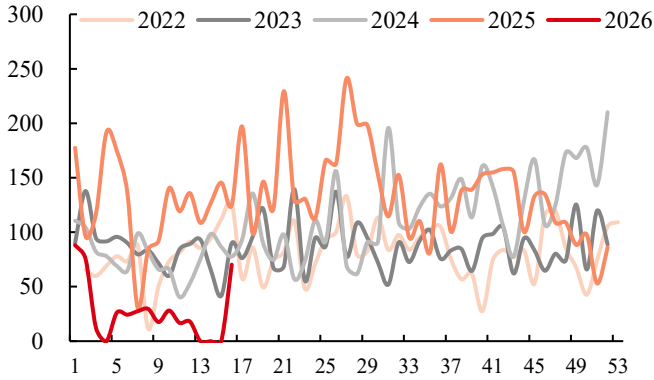
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 28: 必和必拓中国到港量 (累计同比) | 单位: 万吨



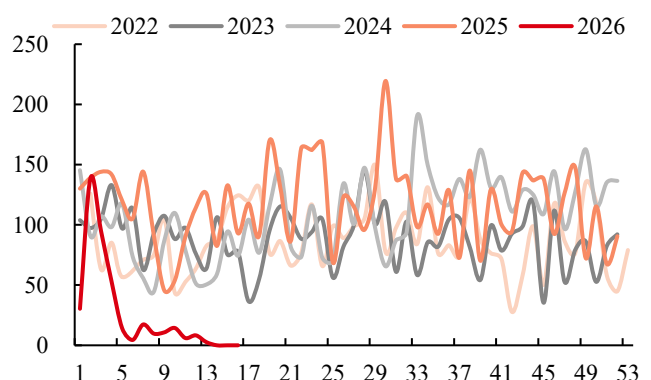
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 29: 金布巴发运数据 (周度) | 单位: 万吨



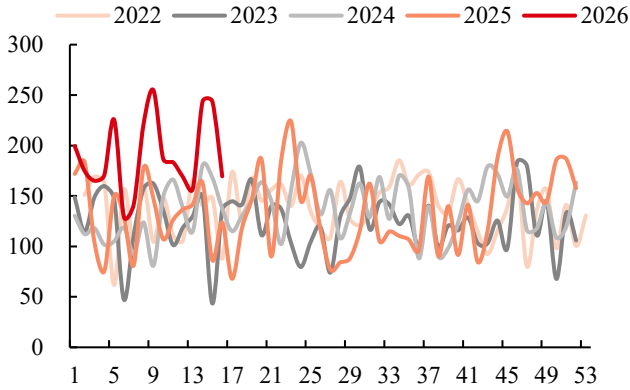
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 30: 金布巴到港量 (周度) | 单位: 万吨



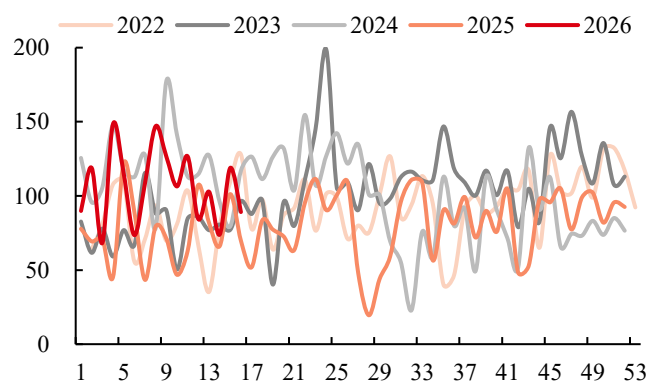
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 31: 麦克粉发运量 (周度) | 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 32: 纽曼粉发运量 (周度) | 单位: 万吨



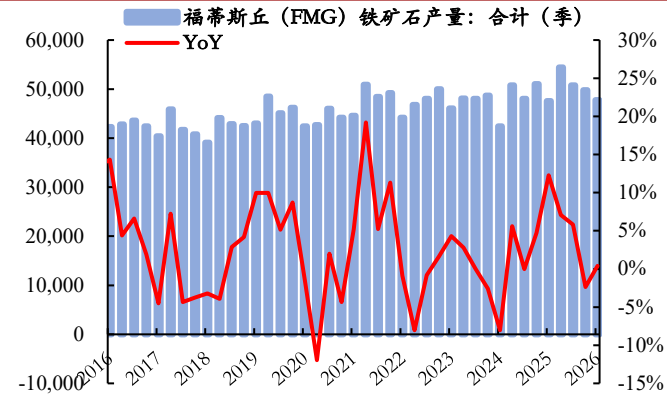
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

## 四、FMG：一季度产销同比增长，2026 财年发运量目标不变

一季度，FMG 铁矿石总加工量为 4,780 万吨，环比下降 4.0%，同比增长 0.4%。FMG 铁矿石发运量达 4,840 万吨，环比下降 4.2%，同比增长 5.0%。分品种来看，一季度混合粉发运量为 1680 万吨，同比下降 50 万吨；超特粉一季度发运量达 2,200 万吨，同比增长 400 万吨；西皮尔巴拉粉发运量为 90 万吨，同比下降 250 万吨；国王粉发运量为 390 万吨，同比下降 10 万吨；FMG 块发运量为 280 万吨，同比增加 100 万吨；铁桥精粉发运量为 200 万吨，环比下降 9%，同比增长 33%。西皮粉（60%铁品位）将逐步退出，计划自 2027 财年期推出 55%品位的新产品（预计占赤铁矿发货量 5-6%）。

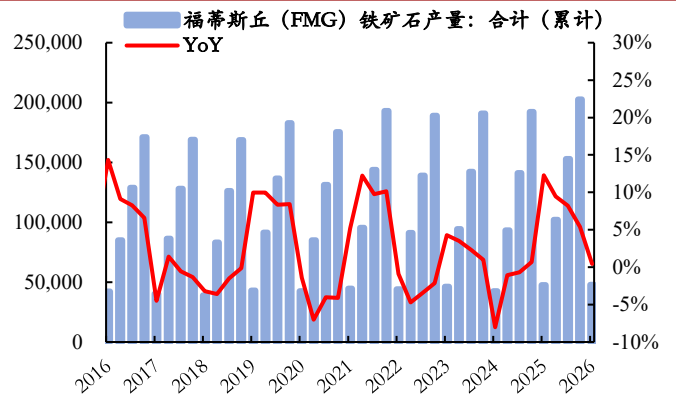
铁桥项目(Iron Bridge): 据季报显示，受澳洲热带气旋影响，一季度铁桥项目发运量为 200 万吨，环比下降 9%，同比增长 33%，铁铁桥项目产量和发运量有所下降。受此影响，铁桥项目 2026 财年发运指导目标由此前 1000-1200 万吨下调至 900-1000 万吨。财年目标：2026 财年发运量目标设定为 1.95-2.05 亿吨不变，较 2025 财年指导目标上下限分别上调 500 万吨。

图 33: FMG 铁矿石季度产量 | 单位: 千吨, %



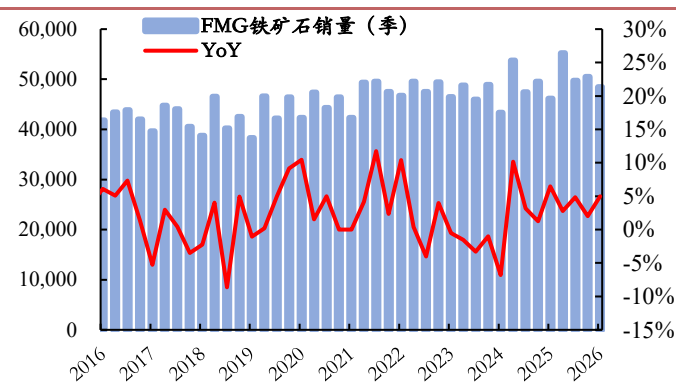
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 34: FMG 铁矿石产量累计 | 单位: 千吨, %



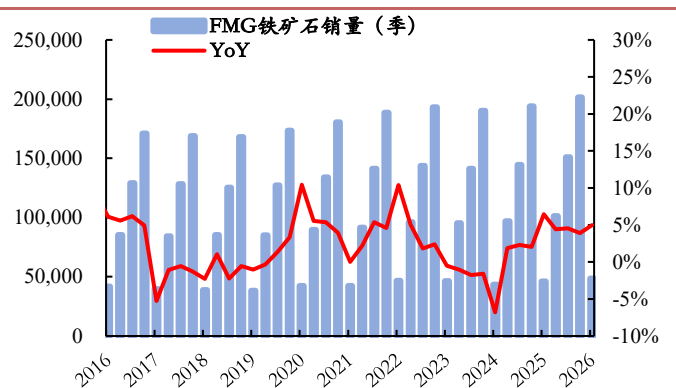
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 35: FMG 铁矿石销量 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

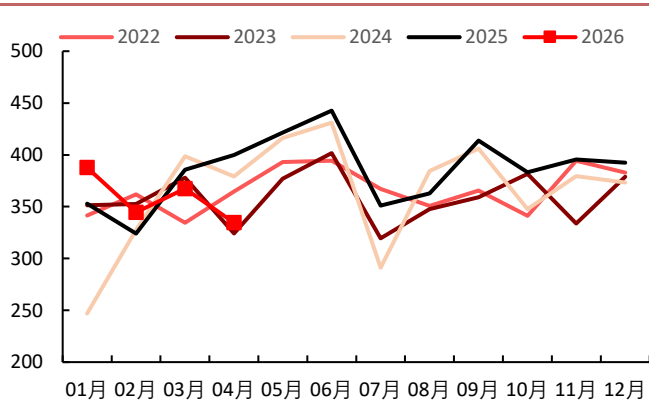
图 36: FMG 铁矿石销量累计 | 单位: 千吨, %



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

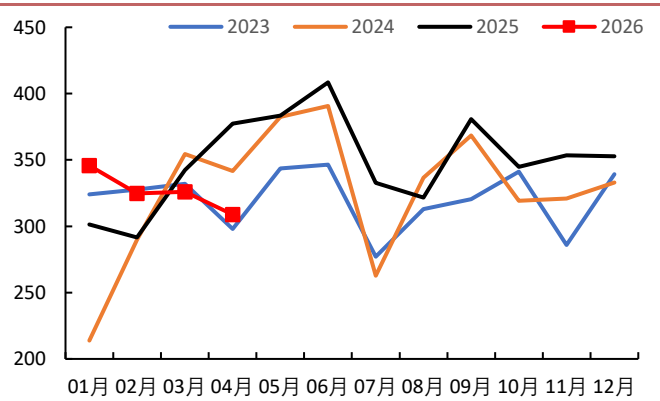
钢联发运数据来看, FMG 发运累计同比呈现先增后减, 一季度铁矿发运累计同比最高增 354 万吨, 发往中国累计同比增 437 万吨。随后, 发运有所回落, 截止 4 月 17 日, FMG 铁矿发运累计同比增 24 万吨, 发往中国累计同比增 65 万吨。FMG 铁矿中国港口到港量累计同比增 560 万吨, 过去一段时间持续震荡回升。

图 37: FMG 铁矿发运量 (月周均) | 单位: 万吨



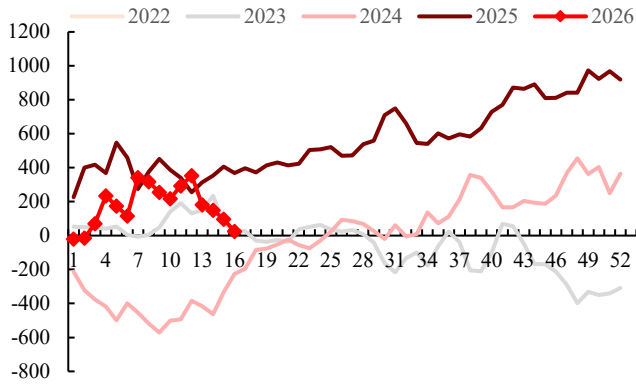
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 38: FMG 铁矿发中国 (月周均) | 单位: 万吨



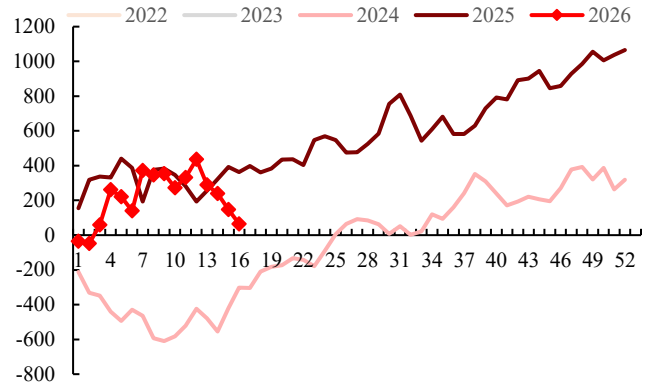
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 39: FMG 铁矿发运（累计同比） | 单位：万吨



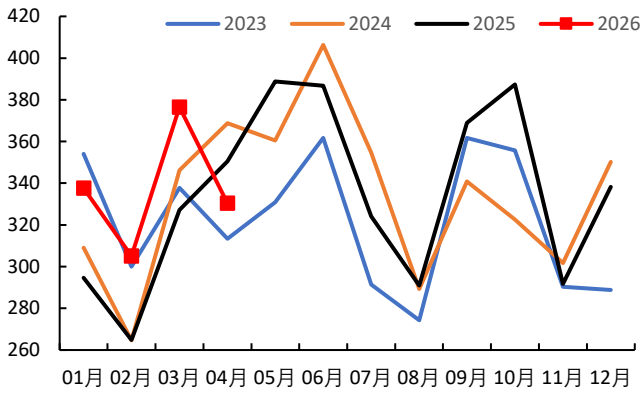
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 40: FMG 铁矿发中国（累计同比） | 单位：万吨



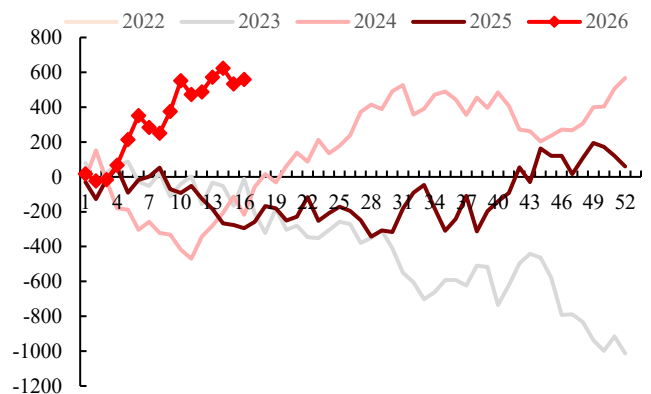
数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 41: FMG 中国到港量（月周均） | 单位：万吨



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

图 42: FMG 中国到港量（累计同比） | 单位：万吨



数据来源: Mysteel、华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com