

8月矿价降后反弹 港口库存创新高

概述：8月矿石价格震荡下行，触底后小幅反弹。进入8月，终端市场持续低迷，产业链悲观气氛浓重，钢企亏损加剧，高炉检修增加，铁水产量持续下降，铁矿石基本面疲软，矿价承压下行。矿价降后，钢厂亏损情况有所好转，铁水产量维持低位，市场情绪随着政策利好推动转暖，钢材需求改善带动产业链整体恢复，铁矿价格随成材走势小幅反弹。

一、市场价格回顾

1.1 、8月矿石价格震荡趋弱

进口矿：8月铁矿石期现货价格震荡走弱，钢企亏损扩大，为成本考虑多采低品粉矿，超特粉降幅小于中品PB粉，中低品价差收窄。钢企仅维持刚需采货，市场整体成交一般。华北、华东港口PB粉价格价差维持到15元左右。球团溢价小涨，块矿溢价小降。内外矿吨度价差收窄。

国产矿：国产矿走势多跟随进口矿，虽然国产矿资源紧张，但钢企高炉检修减产，使内粉需求下降，国产矿价格震荡趋弱。

进口矿	单位	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
日照港PB粉	元/吨	745	-20	-2.61
日照港超特粉	元/吨	630	25	4.13
日照港卡粉	元/吨	885	-40	-4.32
连云港PB粉	元/吨	755	-20	-2.58
唐山港PB粉	元/吨	1010	230	29.49
普氏指数62%	美元/干吨	100.25	-0.7	-0.69
块矿溢价	美元/干吨度	0.154	-0.0115	-6.95
球团溢价	美元/干吨	16.9	0.6	3.68

国产矿价格	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%	结算方式
唐山66酸粉	1010	-40	-3.81	干基含税到厂
代县65酸粉	820	0	0.00	湿基不含税出厂
莱芜64碱粉	923	-42	-4.35	干基含税承兑出厂
辽东65酸粉	920	-73	-7.35	干基含税到厂
辽西66酸粉	1040	0	0.00	干基含税到厂

图 1-1 矿石价格

1.2 、期现基差收窄

8月，铁矿石期、现价格震荡下行，触底后小幅反弹，现货价格跟随期货走势，基差缩小。

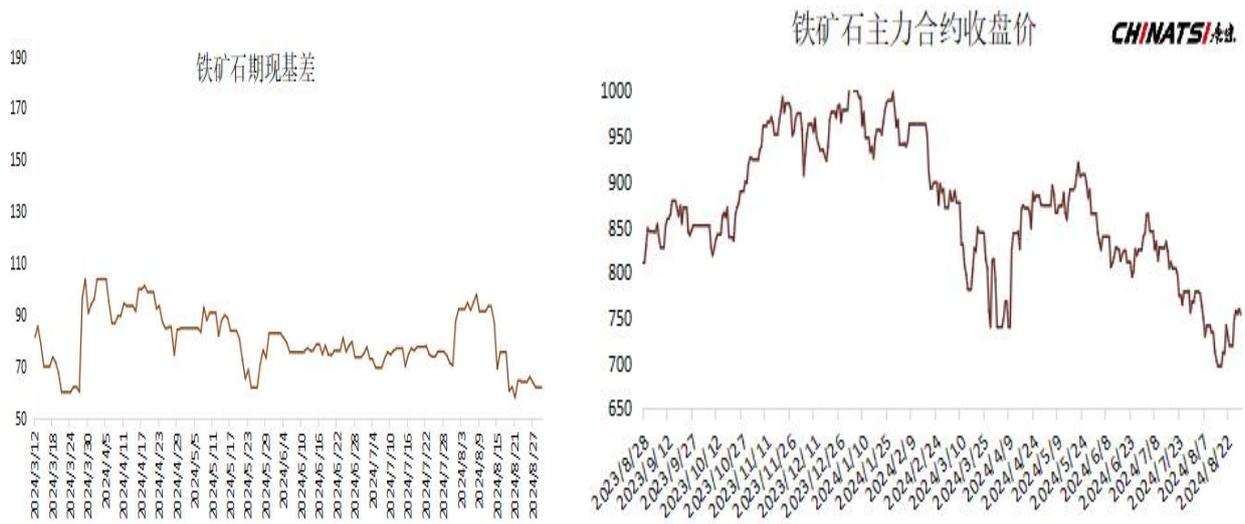


图 1-2 基差走势

1.3 、中低品种、中高品、粉块品种价差均收窄

本月港口现货价格震荡趋弱。因钢企亏损，为成本考虑多采用低品粉矿，低品超特粉跌幅小于中品 PB 粉，中、低品粉矿价差收窄。高品粉矿跌幅大于中品粉矿价格，中高品粉矿价差缩小。粉块价差收窄。

日期	PB粉-超特粉	卡拉加斯粉-PB粉	PB块-PB粉
7月31日	150	155	175
8月31日	110	130	140
变化	-40	-25	-35

图 1-3 品种价差

二、高炉开工率小幅回落，需求有所下降

1、8月末调查津冀区主流钢企铁水不含税成本为 2350-2490 元/吨，折合钢坯含税成本为 3086-3229 元/吨。按当前含税普方坯出厂价 2980 元/吨来算，亏损 106 至 249 元/吨。

2、本月原燃料价格震荡走弱，钢企亏损扩大，钢企高炉检修增加，高炉开工率小幅下降。

高炉开工率%	全国	河北	唐山	山东	山西
7月末	84.12	84.88	88.68	72.41	90.88
8月末	81.85	83.48	87.19	67.55	86.05
变化	-2.27	-1.4	-1.49	-4.86	-4.83



图 2-1 高炉开工率

三、供应

3.1、发货量月环比增加，到港量下降

8 月份澳洲发货量明显增加；巴西受天气影响减弱，发货量小幅下降，北方六港受前期澳、巴洲发运增量影响，到港量有所减少。

	铁矿石发运量 (8.6-8.27) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	2923.5	6027.4	8950.9	5338.2
本期值	2794.9	6490.4	9285.3	5094
月涨跌值	-128.6	463	334.4	-244.2

图 3-1 澳巴发运量以及到港量

四、库存

4.1、港口库存上升

45 个港口库存小幅增加，月环比增加 93 万吨。8 月份，到港量小幅减少，疏港明显下降，钢企库存有所下降，港口库存小幅累积。

时间	45个港口库存	澳矿	巴西	块矿	精粉	球团
上期值	15279	7190	5478	1703	1466	580
本期值	15372	6829	6118	1872	1313	555
变化	93	-361	640	169	-153	-25

图 4-1 港口库存

4.2、钢企外矿库存下降，钢企采购谨慎，厂内库存有所减少

8月钢企外矿库存月同比减少41.51万吨。本月港口现货价格震荡走弱，钢企采货谨慎，库存水平下降。

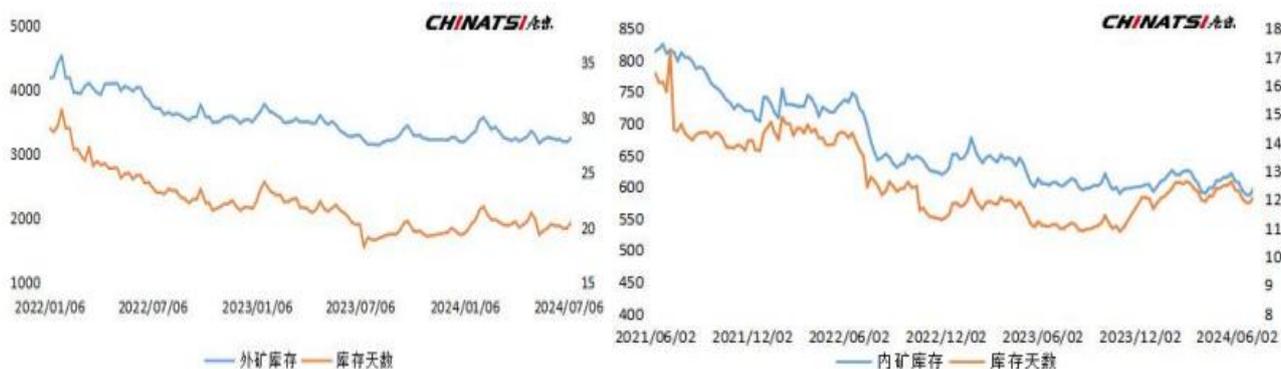


图 4-2 钢企库存

六、9 月预测

预计 9 月份澳巴发货量增加，到港量上升，疏港量回升，港口库存或继续累积。

进入 9 月份，钢企仍属亏损状态，高炉复产尚暂不明显，需求仍在季节性回升，钢企库存低位，且中秋及国庆前期存补库需求，对铁矿石价格尚有支撑。但市场对反弹持续性仍存疑虑，长期需求预期脆弱，叠加港口维持高位，在供强需弱背景下，矿价或承压运行。预计 9 月份进口矿价格或震荡调整。

