

9月矿价先降后涨 市场情绪好转

概述：9月矿石价格先降后涨。进入9月，终端市场持续低迷，产业链悲观气氛浓重，钢企亏损加剧，高炉复产不及预期，铁水产量维持低位，铁矿石基本面疲软，矿价下行。随国庆长假临近，钢企存节前补库需求，市场成交活动增加，并在宏观利好消息齐发和基本面逐渐改善的双重提振下，市场情绪明显好转，铁矿石价格大幅走强。

一、市场价格回顾

1.1 、9月矿石价格先跌后涨

进口矿：9月铁矿石期现货价格先降后涨，钢企利润由亏转盈，但利润依然微薄，采购多考虑中、低品粉矿，超特粉涨幅大于中品PB粉，中低品价差收窄。钢企节前补库活动增加，市场整体成交逐渐好转。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：国产矿价格震荡下行，因钢企高炉复产缓慢，内粉需求不佳，且内矿价格走势相较于外矿有所延迟，国产矿价格有所偏弱。

进口矿	单位	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
日照港PB粉	元/吨	805	60	8.05
日照港超特粉	元/吨	695	65	10.32
日照港卡粉	元/吨	935	50	5.65
连云港PB粉	元/吨	820	65	8.61
唐山港PB粉	元/吨	970	-40	-3.96
普氏指数62%	美元/干吨	108.30	8.05	8.03
块矿溢价	美元/干吨度	0.135	-0.019	-12.34
球团溢价	美元/干吨	16	-0.9	-5.33

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	970	-40	-3.96	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	912	-11	-1.19	干基含税承兑出厂
辽东65酸粉	869	-51	-5.54	干基含税到厂
辽西66酸粉	922	-118	-11.35	干基含税到厂

图 1-1 矿石价格

1.2 、期现基差收窄

9月，铁矿石期、现价格先降后涨，触底后小幅反弹，现货价格跟随期货走势，基差缩小。

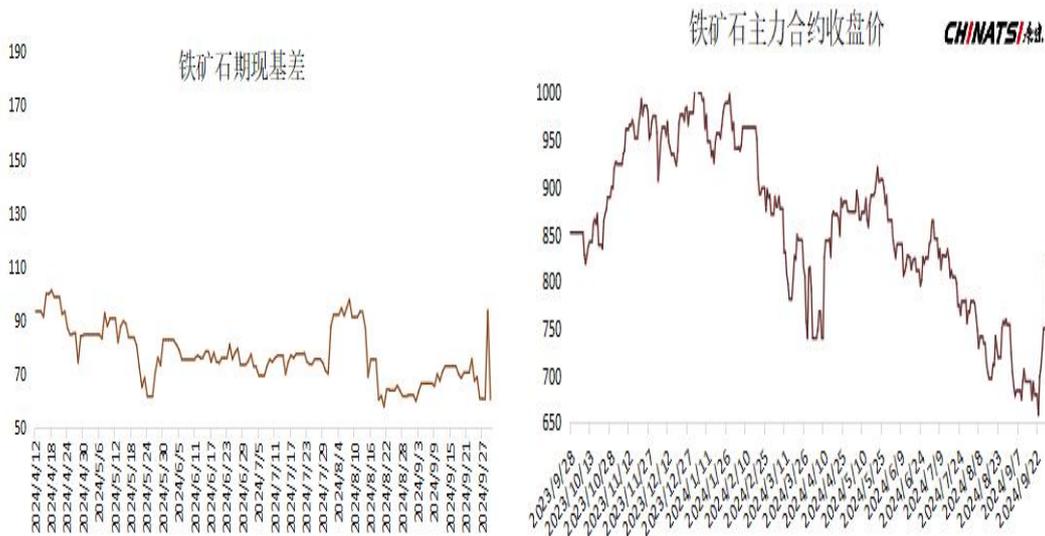


图 1-2 基差走势

1.3 、中低品种、中高品价差均收窄，粉块品种价差持平

本月港口现货价格先降后涨。因钢企为成本考虑多采用低品粉矿，低品超特粉涨幅大于中品 PB 粉，中、低品粉矿价差收窄。高品粉矿涨幅小于中品粉矿价格，中高品粉矿价差缩小。粉块价差不变。

日期	PB粉-超特粉	卡拉加斯粉-PB粉	PB块-PB粉
8月31日	110	130	140
9月30日	105	125	140
变化	-5	-5	0

图 1-3 品种价差

二、高炉开工率小幅回升，需求有所增加

1、9月末调查津冀区主流钢企铁水不含税成本为 2280-2430 元/吨，折合钢坯含税成本为 3050-3202 元/吨。按当前含税普方坯出厂价 3310 元/吨来算，盈利 108 至 260 元/吨。

2、本月原燃料价格先弱后强，钢企利润由亏转盈，钢企高炉复产增加，高炉开工率小幅上升。

高炉开工率%	全国	河北	唐山	山东	山西
8月末	81.85	83.48	87.19	67.55	86.05
9月末	82.99	85.33	89.26	67.55	90.08
变化	1.14	1.85	2.07	0	4.03

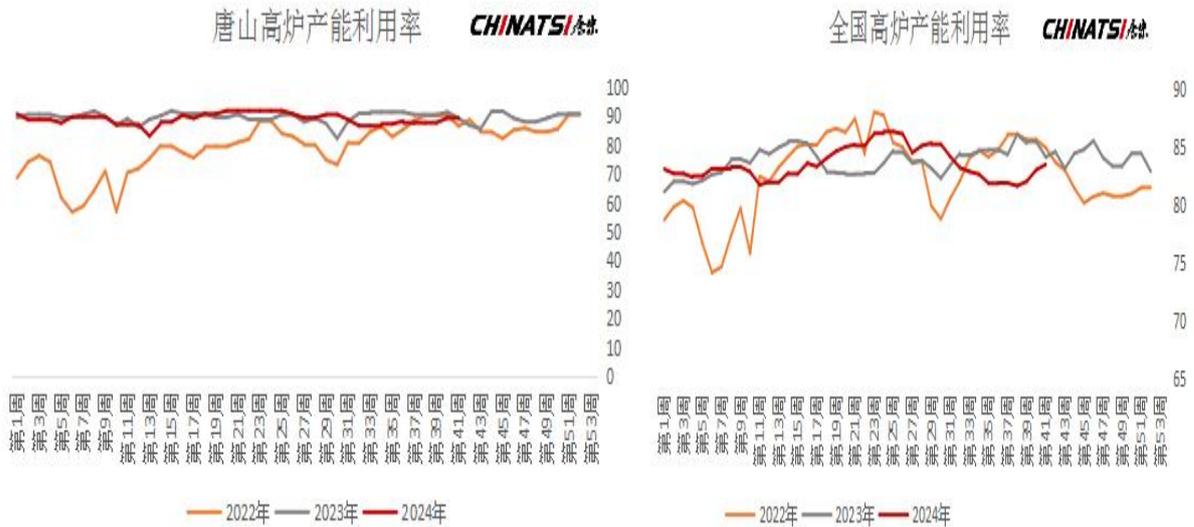


图 2-1 高炉开工率

三、供应

3.1、发货量月环比增加，到港量上升

9月受天气影响逐渐消退，全球发运量持续增加，海漂总量呈上行态势。澳洲、巴西发货总量大幅增加，北方六港到港量小幅上升。

	铁矿石发运量 (9.2-9.29) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	2794.9	6490.4	9285.3	5094
本期值	2965.2	6986.4	9951.6	5322.9
月涨跌值	170.3	496	666.3	228.9

图 3-1 澳巴发运量以及到港量

四、库存

4.1、港口库存下降

45个港口库存有所下降，月环比减少320万吨。9月份，到港量小幅增加，钢企存节前采购需求，疏港明显增加，港口库存小幅下降。

时间	45个港口库存	澳矿	巴西	块矿	精粉	球团
上期值	15372	6829	6118	1872	1313	555
本期值	15052	6828	6026	2000	1201	547
变化	-320	-1	-92	128	-112	-8

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

9 月钢企外矿库存月同比减少 43.52 万吨。本月港口现货价格先降后涨，钢企采货谨慎，库存水平下降。

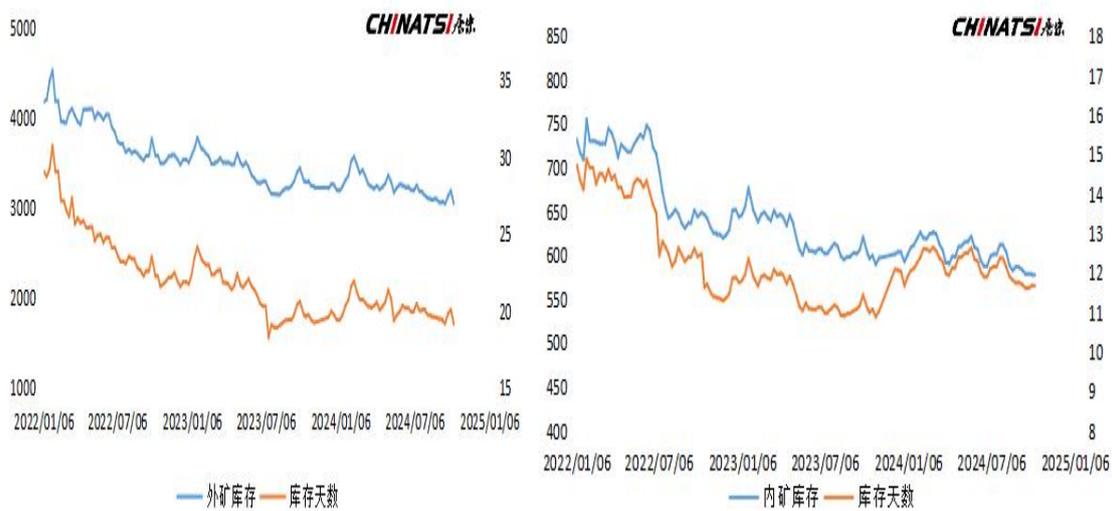


图 4-2 钢企库存

六、10 月预测

预计 10 月份澳、巴发货量减少，到港量增加，疏港量减少，港口库存或下降。目前市场情绪持续向好，铁水产量大幅回升，铁矿石需求预期增强。后期随着政策影响减弱，铁矿石供需基本面难明显改善，矿价上涨持续性支撑不足。预计 10 月份进口矿价格或前期偏强，后期震荡调整运行，

