



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021年9月10日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第一部分：观点概述



1.1 铁矿石期货本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：向下，维持震荡偏弱的走势
- (2) 价差：1-5价差存在上涨的可能，也有可能将维持震荡，大幅下跌的可能性小
- (3) 基差：1月和5月的基差预计将继续回落

2.逻辑与假设：

上游的发货量整体环比小幅上升，但澳洲发往中国的量小幅回落，到港量明显回落。虽然下游钢厂生产利润很好，但目前终端消费改善有限，限产政策已经明朗，铁矿石的需求预计将维持在低位，铁水产量周度环比小幅下降，没有体现出旺季的特征。港口库存和贸易矿库存小幅回落。整体来看，铁矿石期货估值偏低，短期驱动向下，中线的下行趋势或仍未改变，但大幅下挫之后，短线或将维持震荡偏弱的走势。

3.策略：

- (1) 趋势：趋势空单可逢低止盈离场，后市反弹之后可继续做空
- (2) 价差：做多1-5价差的策略可继续执行。
- (3) 基差：做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示：

现货价格大幅下跌，客观上钢厂存在逢低补库需求。贸易矿库存太高，现货商止损离场拉低现货价，同时造成期价的回落。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲的发货量小幅上升，巴西的发货量小幅上升，澳洲发往中国的量小幅回落，到港量从相对高位回落	偏多
需求	主要钢材品种的毛利环比上升，钢厂整体利润水平非常好。目前钢材下游的消费进入旺季，终端需求有所上升，但各省钢铁限产政策不断落地，铁水产量环比上周小幅回落。	看空
库存	港口库存周度环比小幅回落，贸易矿库也有所回落，但仍明显高于近三年同期的水平。由于现货价格走势疲弱，贸易商存在低位抛售止损的可能，但因为价格走势偏弱，下游钢厂补库的积极性不大	偏空
进口利润	主要品种进口利润周环比有所上升，目前已经处于明显偏高的水平，但和8月的高点相比也有明显回落	偏空
成本（海运费和汇率）	本周澳洲、巴西和印度到青岛港海运费有所回落；美元兑人民币汇率小幅回落（升值）	偏空
现货与基差	本周主要品种价格震荡回落，基差环比有所上涨，以PB粉来看，目前基差仍明显高于往年同期水平	偏多
周度行情述评	经过大幅回落之后，目前铁矿石的估值依然偏高。由于基差较大，期货估值偏低，短期驱动偏空，预示后市可能将维持低位震荡或震荡偏弱的走势	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	现货经过大幅下挫之后，泡沫明显受到挤压，估值已经有明显的回归，钢厂在消费旺季有补库需求，较大的基差对价格仍存在很强的支撑，钢厂利润对铁矿石价格存在很大的支撑
空方	贸易矿库存仍在纪录高位附近，随着价格的下跌，贸易商有低位抛货的压力。受限产政策影响，下游的需求依然低迷。地产调控压力较大，需求的预期较差，政策面也对大宗商品价格构成高压态势
当前市场博弈的焦点	在期现货价格大幅下跌之后可能会有技术性反弹，焦炭价格的大幅上涨，迫使钢厂使用更高品味的矿石
总结	短期来看，处于纪录高位附近的贸易矿库存和需求的低迷仍对期价形成明显压制。目前期价估值偏低，短期驱动偏向下，后市大概率上将是震荡回落的态势



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

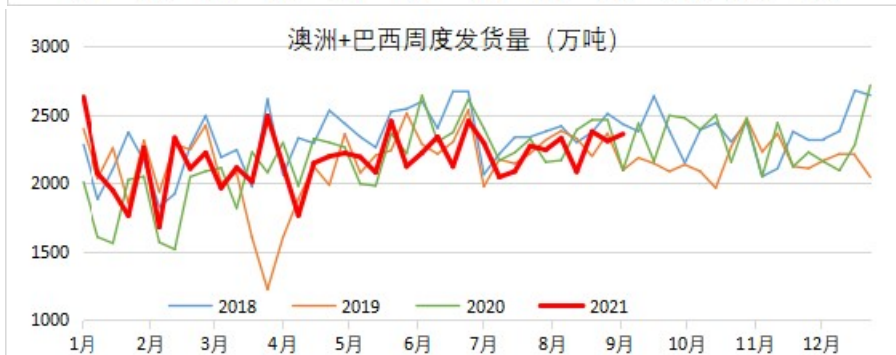
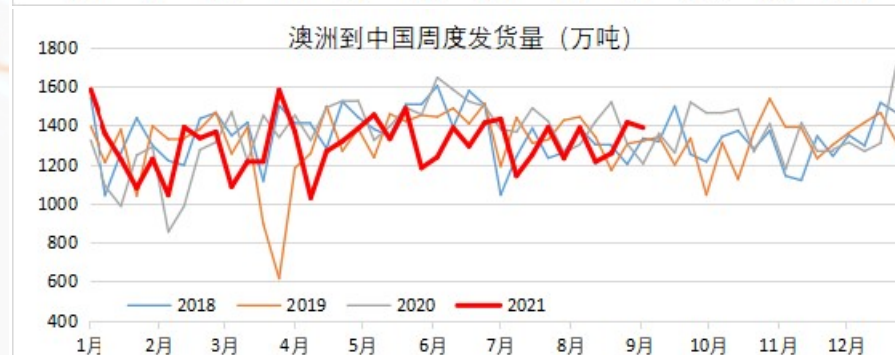
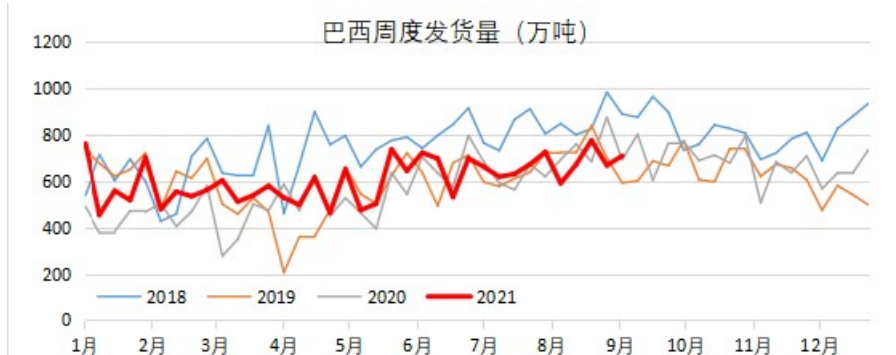
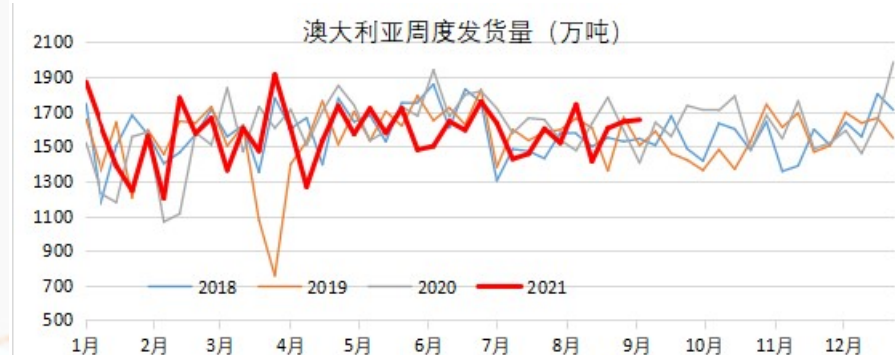
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量周度环比小幅回升

- 上周澳洲的发货量上升，巴西的发货量有所上涨，澳洲发往中国的量环比回落，澳洲加巴西的发货量环比小幅上升。

发货量	2021-09-05	2021-08-29	2021-08-08	2021-06-06	2020-09-06	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,653.20	1,643.20	1,741.20	1,501.90	1,405.70	0.61%	-5.05%	10.07%	17.61%
巴西	707.90	666.60	589.70	721.40	692.00	6.20%	20.04%	-1.87%	2.30%
澳洲+巴西	2,361.10	2,309.80	2,330.90	2,223.30	2,097.70	2.22%	1.30%	6.20%	12.56%
澳洲到中国	1,388.30	1,415.60	1,387.90	1,237.90	1,203.70	-1.93%	0.03%	12.15%	15.34%

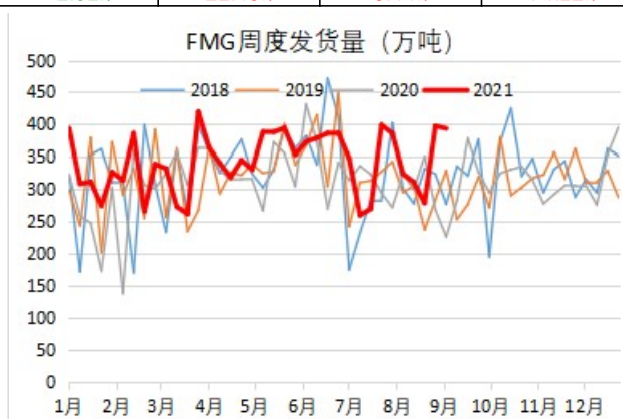
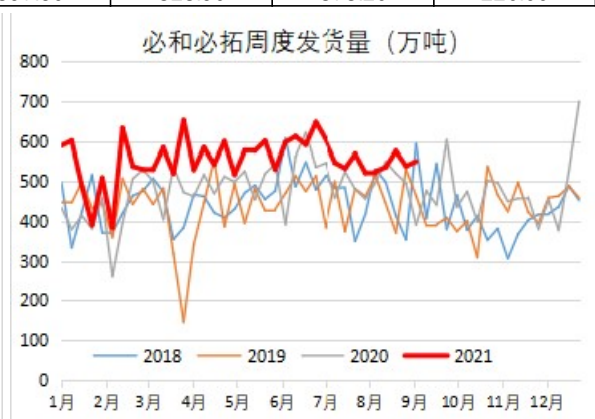
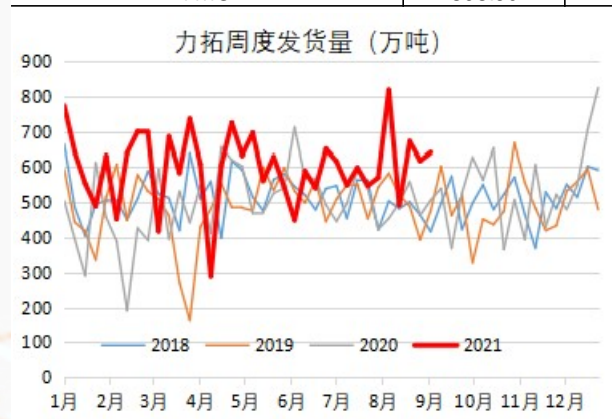




2.1.2 分矿山发运量

- 上周力拓的发货量小幅上涨，必和必拓的发运量周度环比小幅上升，FMG的发货量小幅回落。

发货量	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	641.10	618.00	818.10	449.80	506.90	3.74%	-21.64%	42.53%	26.47%
必和必拓	550.70	538.90	525.80	597.30	391.40	2.19%	4.74%	-7.80%	40.70%
FMG	393.50	397.50	323.90	373.20	226.00	-1.01%	21.49%	5.44%	74.12%

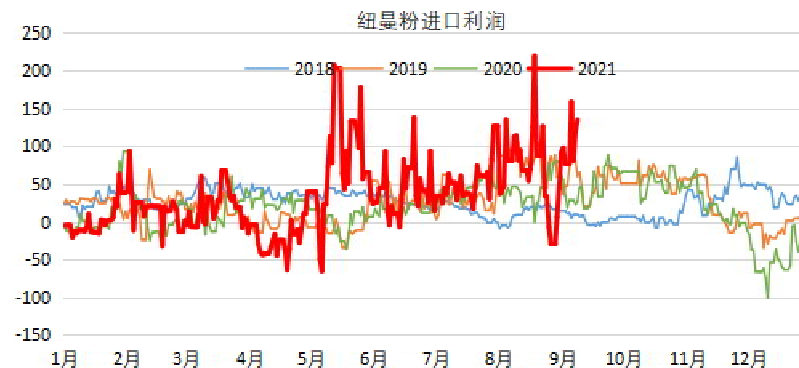
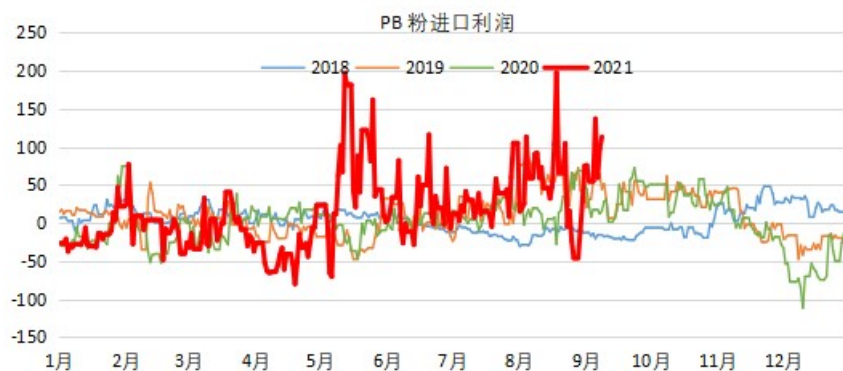




2.1.3 粉矿进口利润周环比出现较大幅度上升

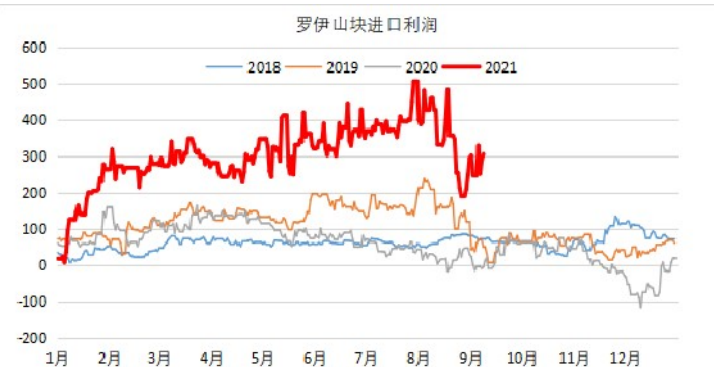
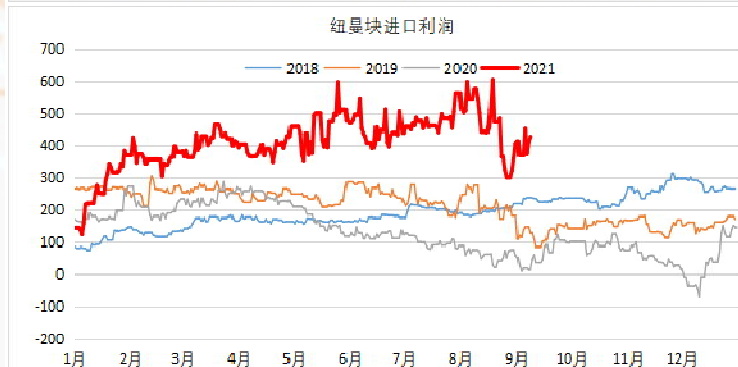
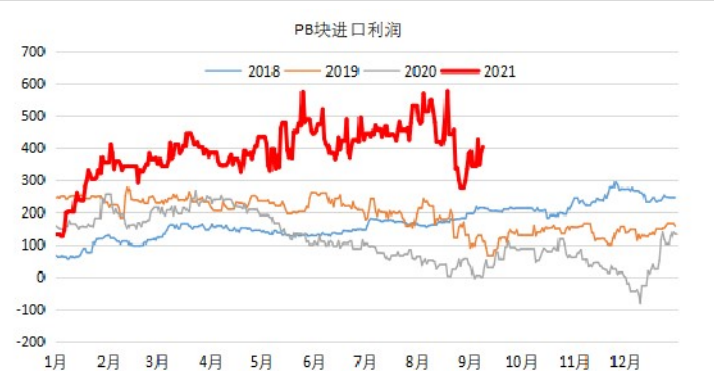
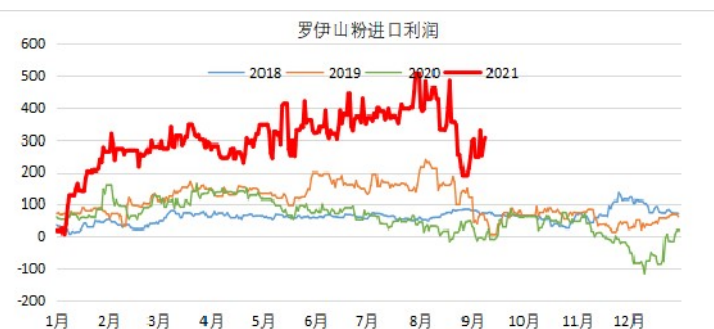
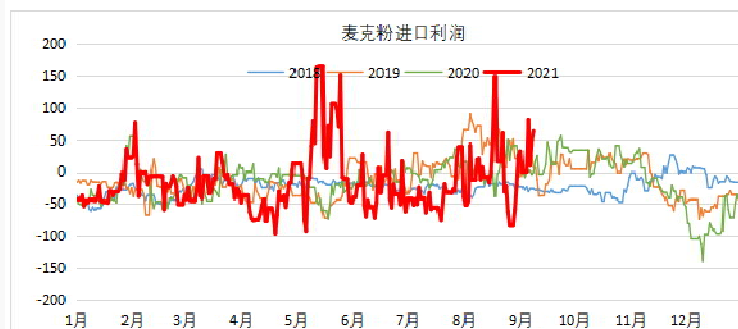
- 本周粉矿进口利润环比大幅上升，大幅高于近几年同期高点，但和8月的峰值相比，已经有所回落

铁矿石进口利润(青岛港, 元/湿吨)	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年度涨跌
PB粉进口利润	102.06	54.51	58.17	30.00	30.81	47.54	43.88	72.05	71.25
纽曼粉进口利润	124.03	76.49	80.15	51.98	47.29	47.54	43.88	72.05	76.74
麦克粉进口利润	52.60	-0.43	-13.26	-41.42	25.31	53.04	65.86	94.03	27.29
罗伊山粉进口利润	294.36	246.82	426.31	387.15	19.82	47.54	-131.94	-92.78	274.55
卡拉加斯粉进口利润	420.74	450.12	486.74	391.54	156.08	-29.38	-66.01	29.19	264.65
PB块进口利润	332.82	345.72	514.22	458.58	52.78	-12.90	-181.39	-125.75	280.04
纽曼块进口利润	360.30	367.70	541.69	475.06	58.28	-7.40	-181.39	-114.76	302.02
罗伊山块进口利润	294.36	246.82	426.31	387.15	19.82	47.54	-131.94	-92.78	274.55





2.1.3 粉矿进口利润周环比上升

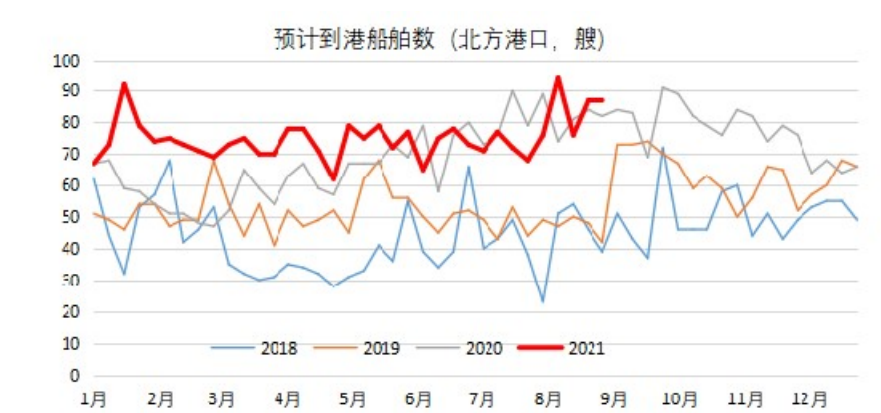
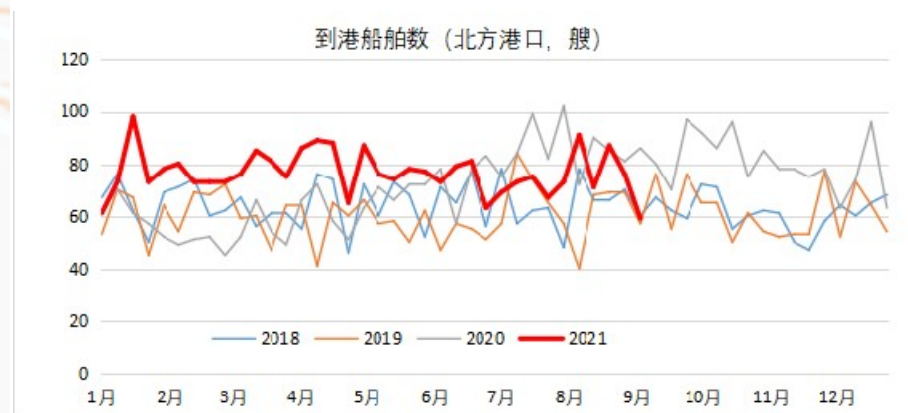
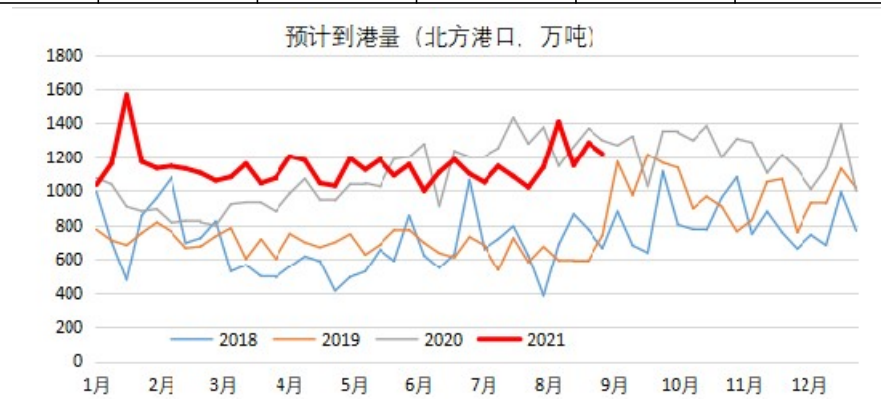
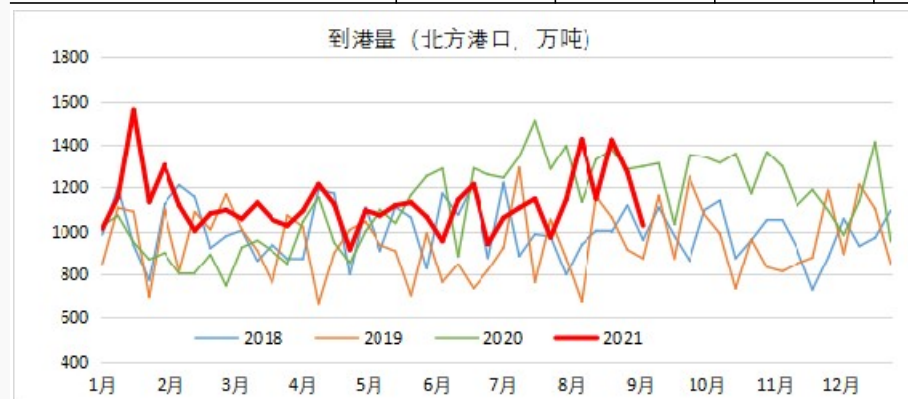


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比大幅回落

指标名称	2021-09-05	2021-08-29	2021-08-08	2021-06-06	2020-09-06	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1026.7	1269.8	1426.3	955.9	1298	-19.14%	-28.02%	7.41%	-26.42%
预计到港量 (北方港口)	#N/A	1220	1410	1000	1270	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
到港船舶数 (北方港口)	59	76	91	73	86	-17	-32	-14	-27
预计到港船舶数 (北方港口)	#N/A	87	94	65	84	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



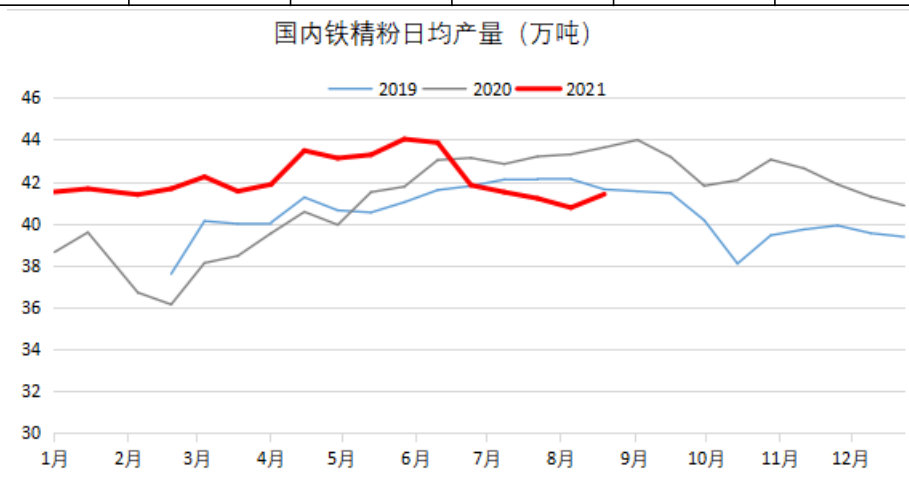
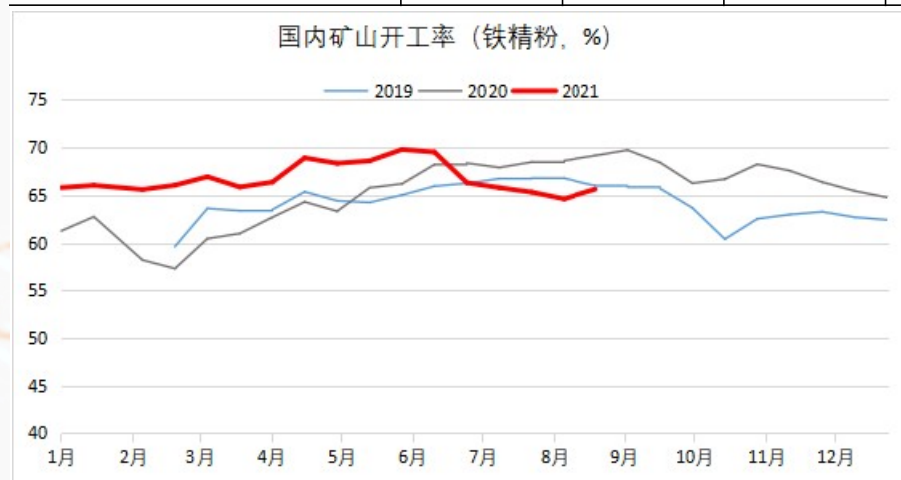
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比反弹

- 近期国内矿山开工率有所上升，和上期相比，环比上涨了1.02%，国内铁精粉日均产量环比上涨了0.64万吨/日，涨幅达到1.57%

指标名称	2021-08-27	2021-08-13	2021-07-30	2021-06-04	2020-08-21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.4	40.76	41.2	44.03	43.63	0.64	0.20	-2.63	-2.23
						1.57%	0.49%	-5.97%	-5.11%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.62	64.6	65.31	69.79	69.15	1.02	0.31	-4.17	-3.53

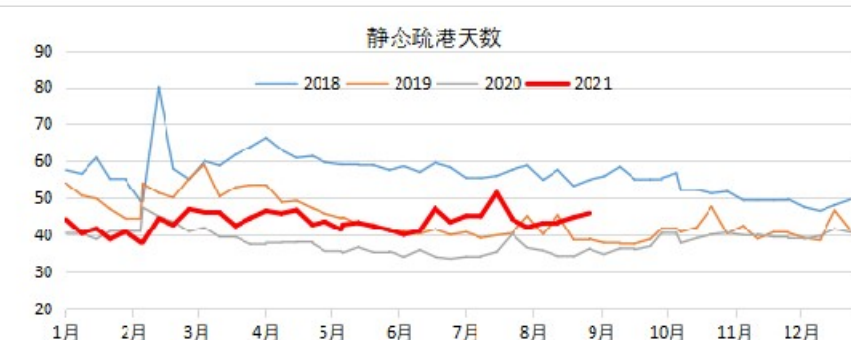
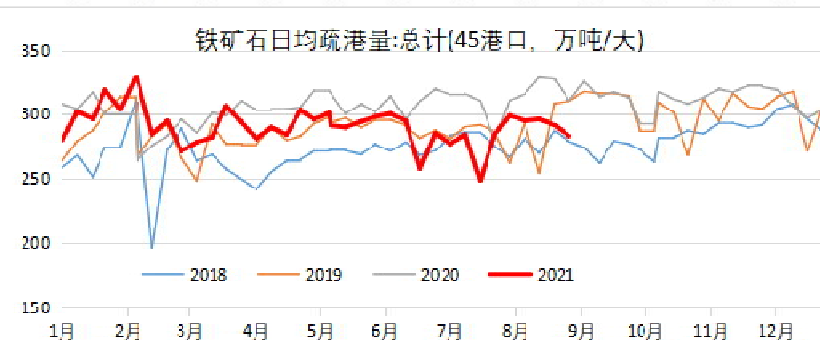
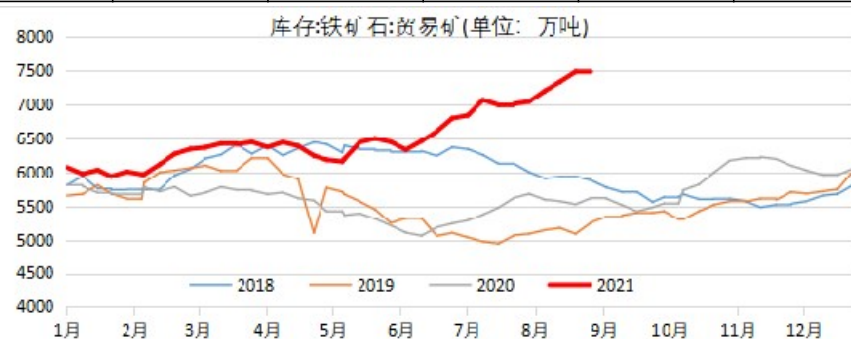
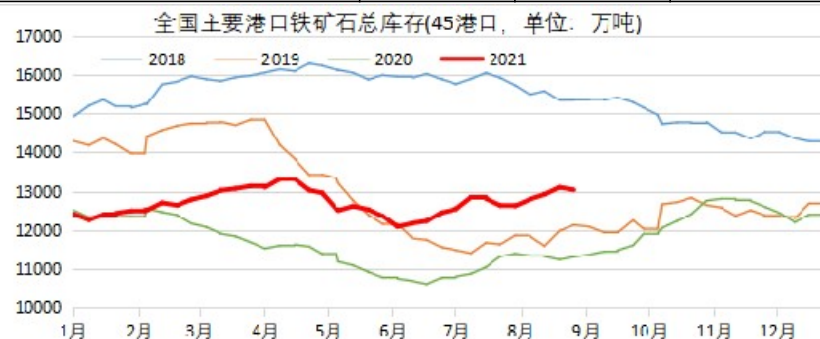




2.2.1 港口铁矿石库存回落，贸易矿库存从纪录高位回调

- 国内港口铁矿石库存上周环比下跌了63.9万吨，目前库存为13035万吨；贸易矿库存环比下跌了7万吨，目前为7477万吨，仍远远高于往年同期水平。

指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/4	2020/9/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	13035.2	13099.15	12628.3	12534.7	11373.99	-63.9 -0.49%	406.9 3.22%	500.5 3.99%	1,661.2 14.61%
铁矿石库存: 贸易矿	7477	7484	7045	6495	5608	-7.0 -0.09%	432.0 6.13%	982.0 15.12%	1,869.0 33.33%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	283.26	291.68	299.17	294.46	325.55	-8.4 -2.89%	-15.9 -5.32%	-11.2 -3.80%	-42.3 -12.99%
静态疏港天数	46.0	44.9	42.2	42.6	34.9	1.1 2.47%	3.8 9.02%	3.5 8.10%	11.1 31.72%

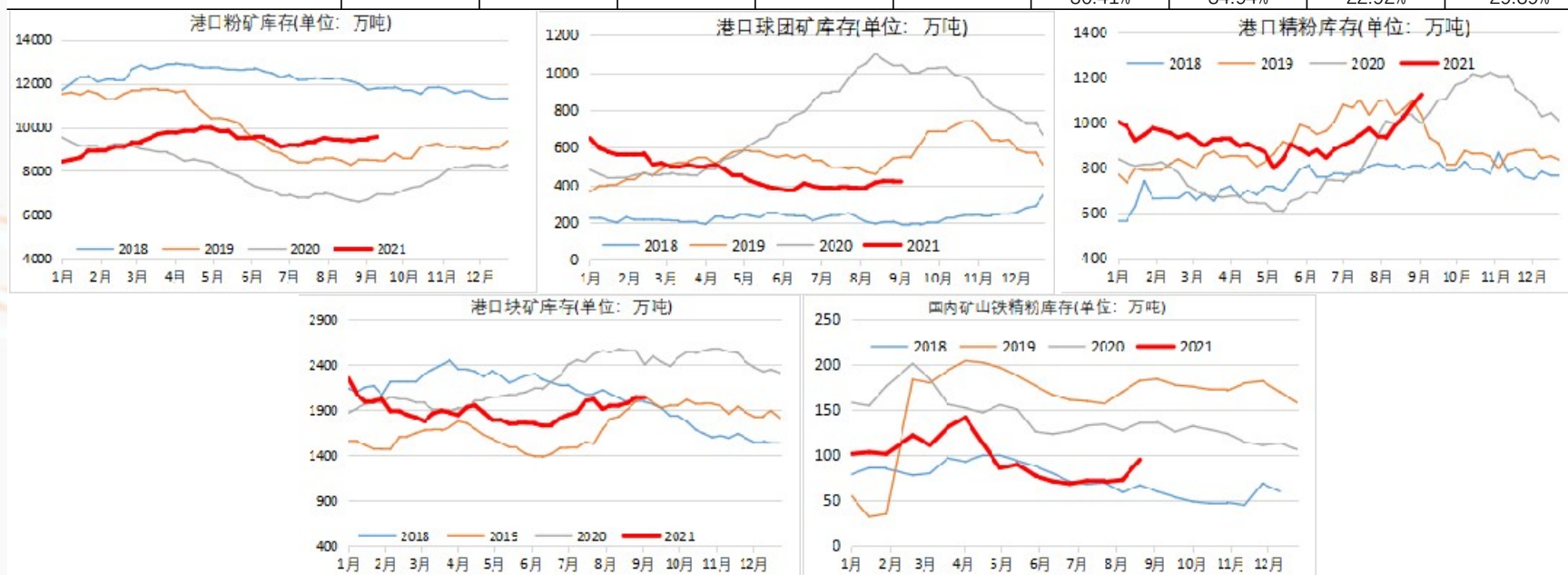




2.2.2 港口粉矿库存小幅回落，精粉库存继续上升

➤ 目前各品种库存整体呈现回升态势

指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/4	2020/9/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9454.20	9562.15	9357.30	9512.70	6926.99	-107.95 -1.13%	96.90 1.04%	-58.50 -0.61%	2527.21 36.48%
港口球团矿库存	418.00	419.00	389.00	381.00	1046.00	-1.00 -0.24%	29.00 7.46%	37.00 9.71%	-628.00 -60.04%
港口精粉库存	1126.00	1078.00	934.00	885.00	998.00	48.00 4.45%	192.00 20.56%	241.00 27.23%	128.00 12.83%
港口块矿库存	2037.00	2040.00	1948.00	1756.00	2403.00	-3.00 -0.15%	89.00 4.57%	281.00 16.00%	-366.00 -15.23%
指标	2021/8/27	2021/8/13	2021/7/30	2021/6/4	2020/8/21	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	95.20	73.00	70.55	77.45	135.79	22.20 30.41%	24.65 34.94%	17.75 22.92%	-40.59 -29.89%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

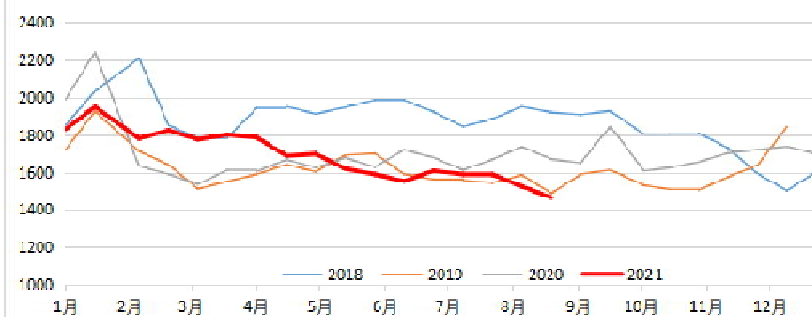


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

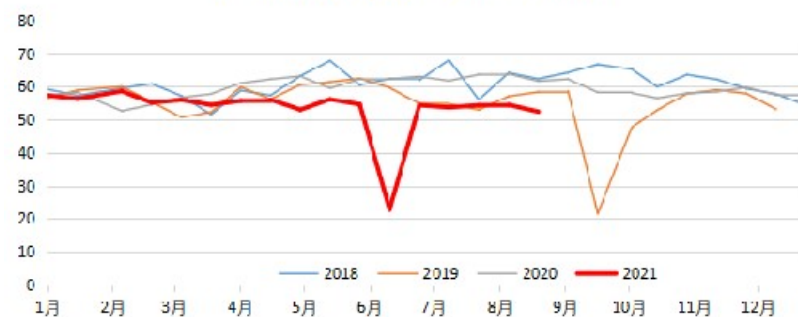
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存周度环比小幅回落，目前库存为1465万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅回落，目前为52.46万吨/天

指标	2021/9/8	2021/8/25	2021/8/11	2021/7/14	2020/8/26	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1464.96	1525.39	1588.77	1608.72	1670.71	-60.43 -3.96%	-123.81 -7.79%	-143.76 -8.94%	-205.75 -12.32%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	52.46	54.52	54.39	54.41	61.73	-2.06 -3.78%	-1.93 -3.55%	-1.95 -3.58%	-9.27 -15.02%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	27.93	27.98	29.21	29.57	27.06	-0.05 -0.18%	-1.28 -4.38%	-1.64 -5.55%	0.87 3.22%

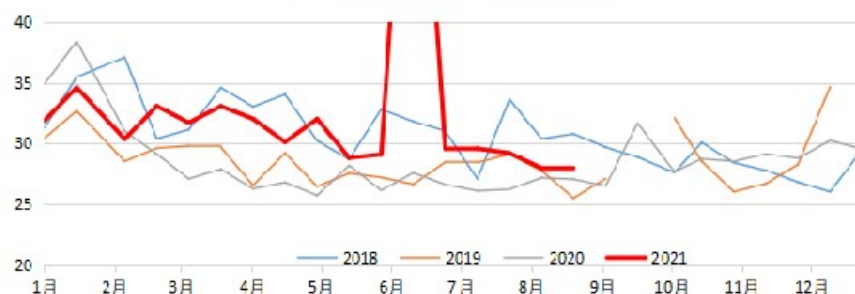
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



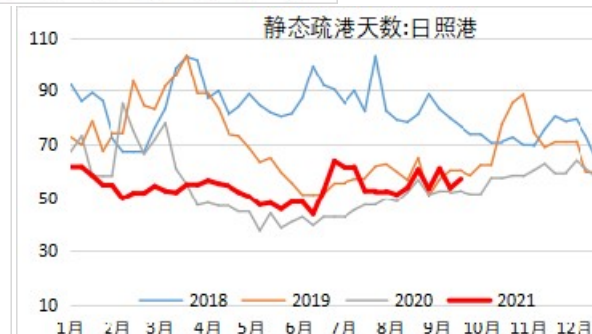
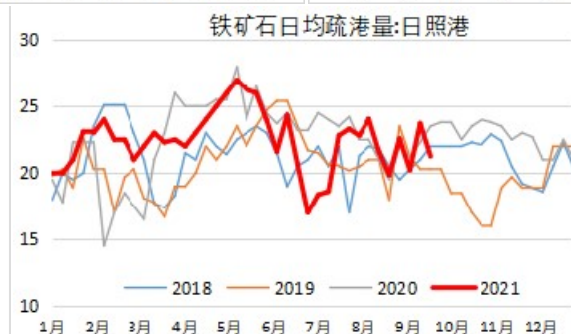
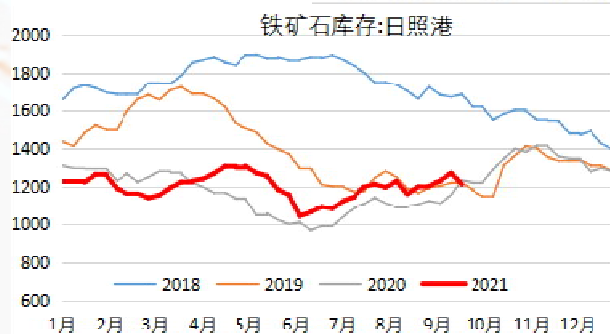
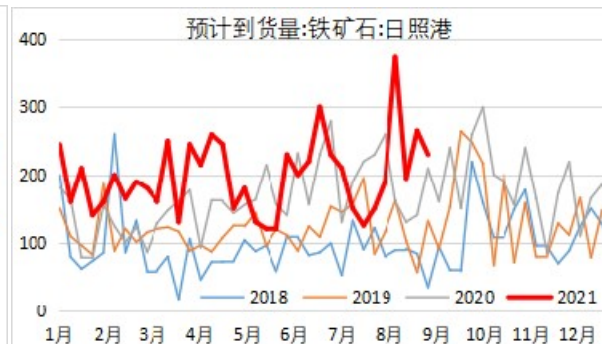
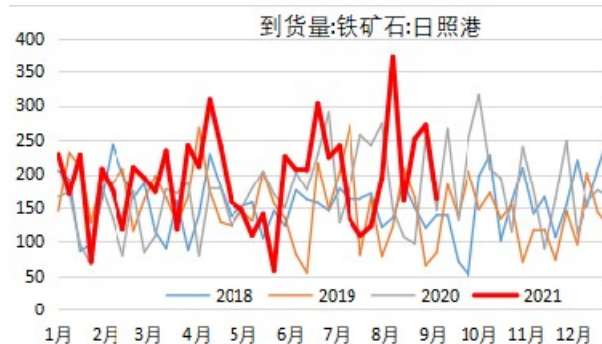
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数





2.2.4 日照港到货量与库存情况

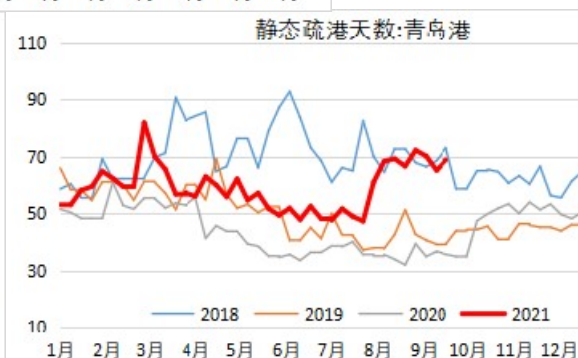
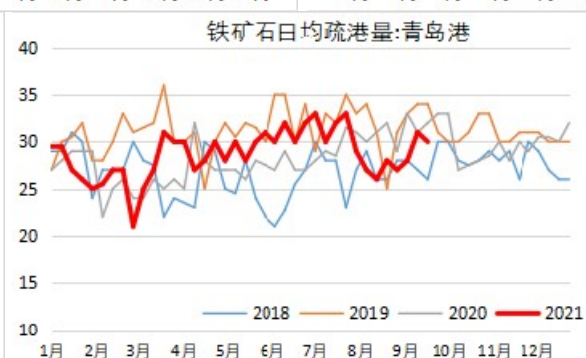
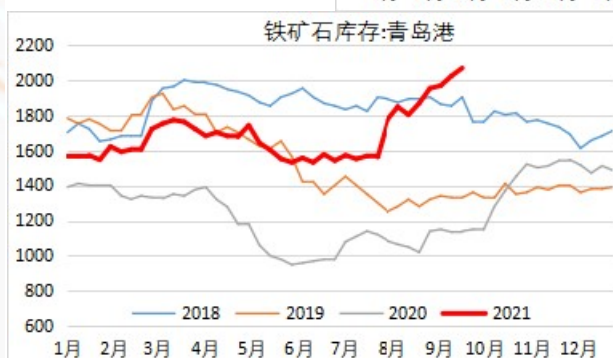
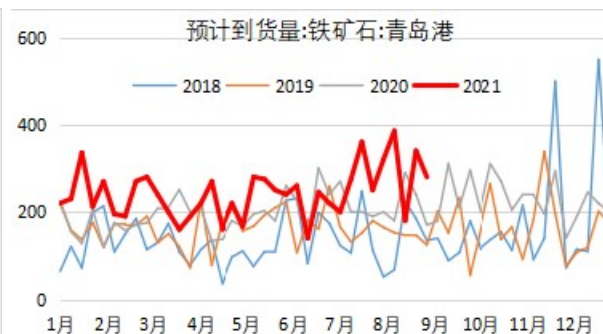
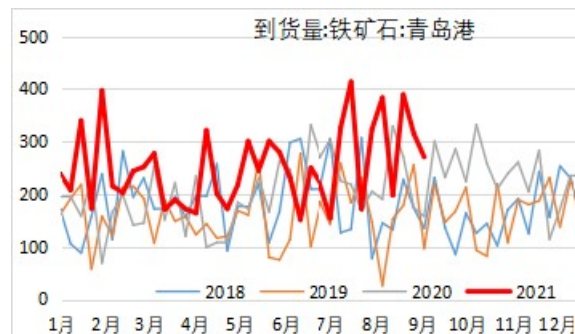
指标	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	162.40	271.50	372.30	206.80	146.10	-109.10 -40.18%	-209.90 -56.38%	-44.40 -21.47%	16.30 11.16%
预计到到货量:铁矿石:日照港	#N/A	230.00	375.00	200.00	160.10	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1216.00	1276.25	1204.00	1094.90	1238.00	-60.25 -4.72%	12.00 1.00%	121.10 11.06%	-22.00 -1.78%
铁矿石日均疏港量:日照港	21.26	23.71	19.86	20.68	23.50	-2.45 -10.33%	1.40 7.05%	0.58 2.80%	-2.24 -9.53%
静态疏港天数:日照港	57.20	53.83	60.62	52.94	52.68	3.37 6.26%	-3.43 -5.65%	4.25 8.03%	4.52 8.57%





2.2.5 青岛港到港量与库存

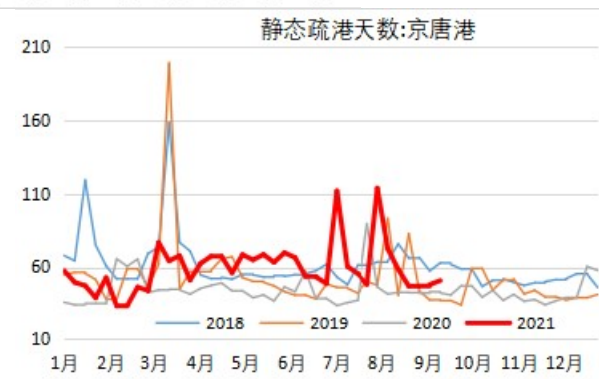
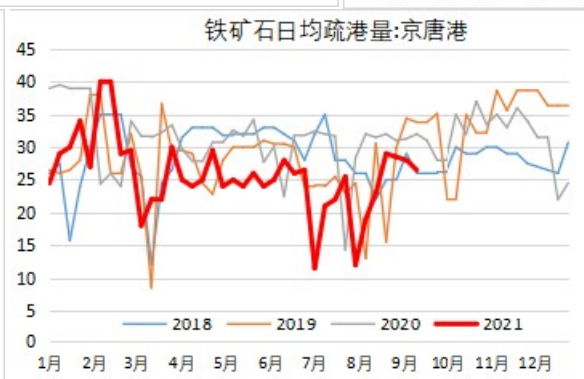
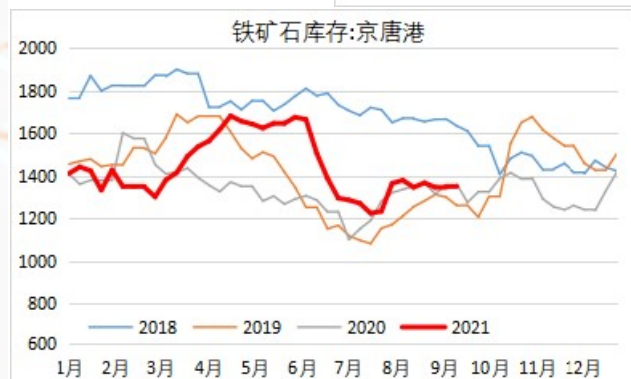
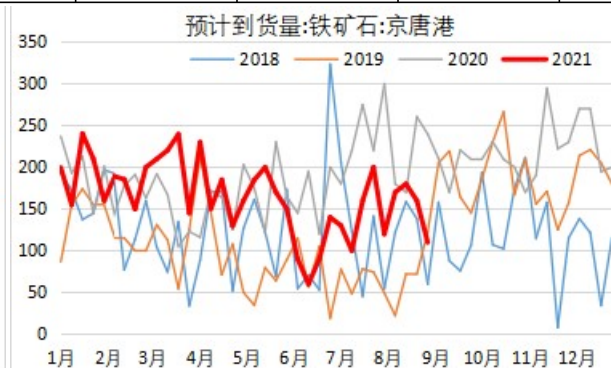
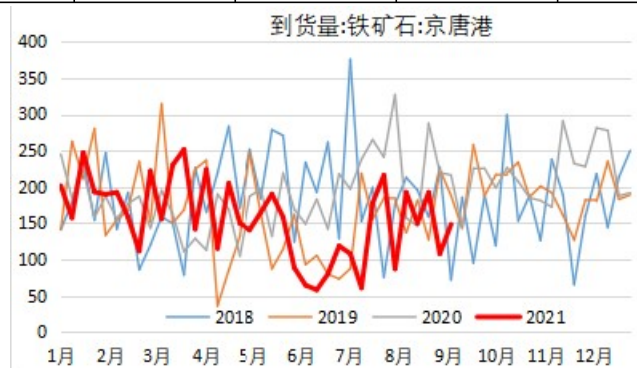
指标	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	270.20	315.00	382.70	231.10	157.50	-44.80 -14.22%	-112.50 -29.40%	39.10 16.92%	112.70 71.56%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	#N/A	280.00	385.00	260.00	179.50	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	2065.00	2020.00	1865.00	1575.00	1140.00	45.00 2.23%	200.00 10.72%	490.00 31.11%	925.00 81.14%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	31.00	28.00	30.00	32.00	-1.00 -3.23%	2.00 7.14%	0.00 0.00%	-2.00 -6.25%
静态疏港天数:青岛港	68.83	65.16	66.61	52.50	35.63	3.67 5.64%	2.23 3.34%	16.33 31.11%	33.21 93.22%





2.2.6 京唐港到港量与库存

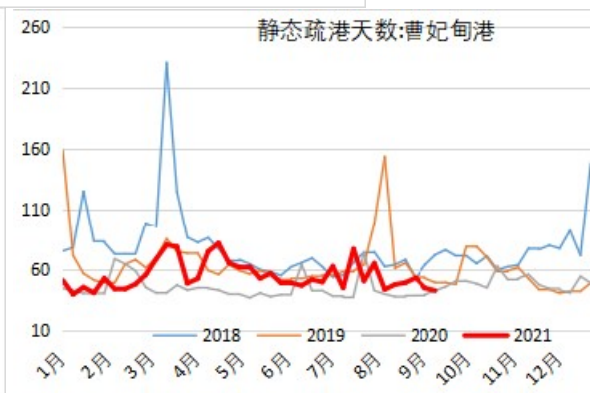
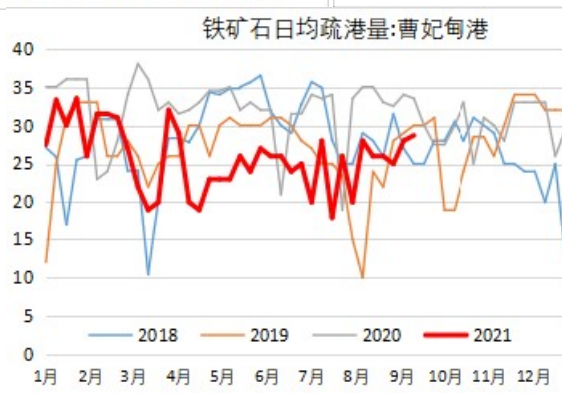
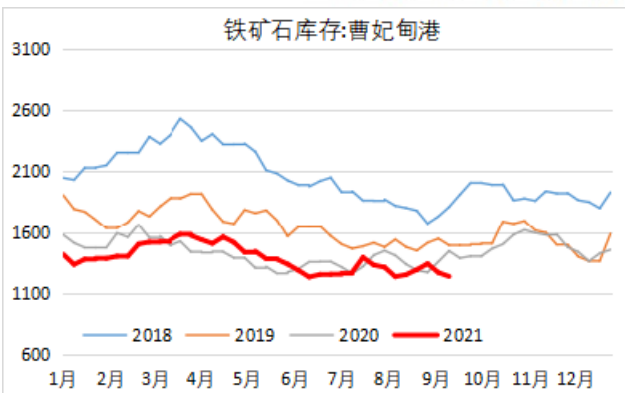
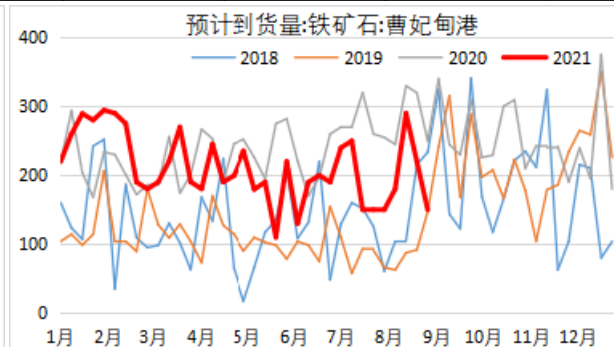
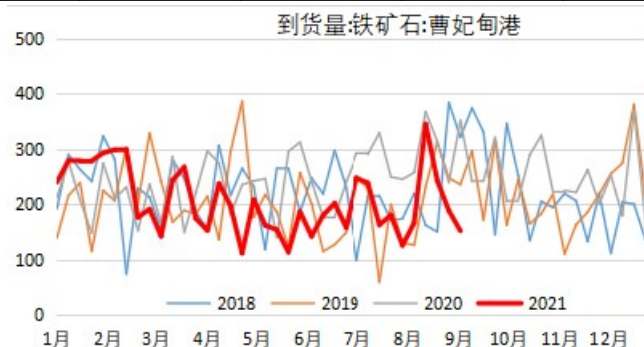
指标	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	148.40	108.10	192.40	64.80	216.30	37.28%	-22.87%	129.01%	-31.39%
预计到货量:铁矿石:京唐港	#N/A	110.00	170.00	90.00	210.30	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1348.00	1349.00	1345.00	1505.00	1274.00	-0.07%	0.22%	-10.43%	5.81%
铁矿石日均疏港量:京唐港	26.50	28.00	23.00	28.00	31.02	-5.36%	15.22%	-5.36%	-14.57%
静态疏港天数:京唐港	50.87	48.18	58.48	53.75	31.02	5.58%	-13.01%	-5.36%	63.98%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

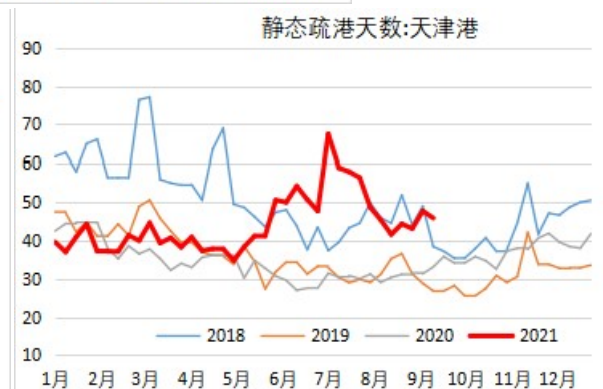
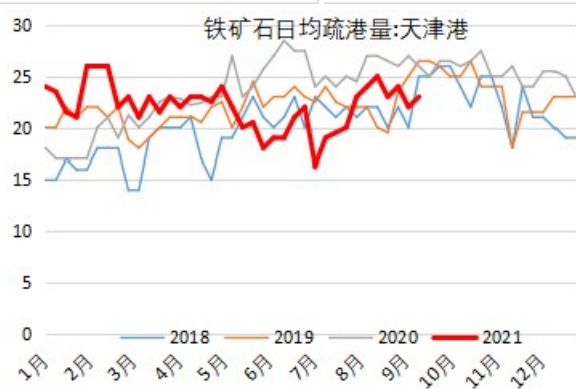
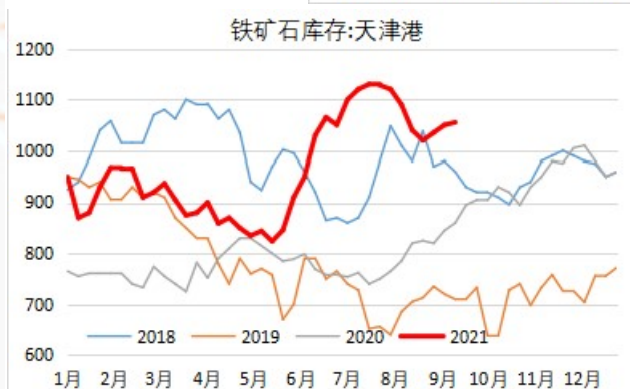
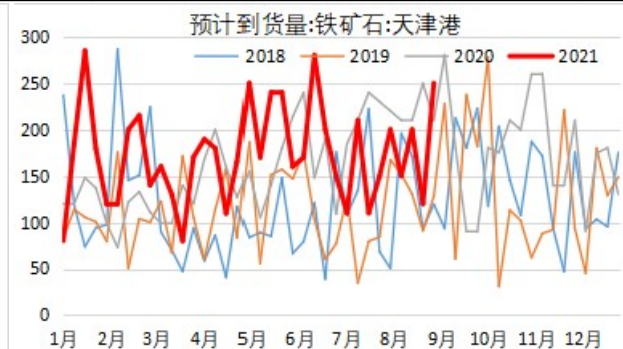
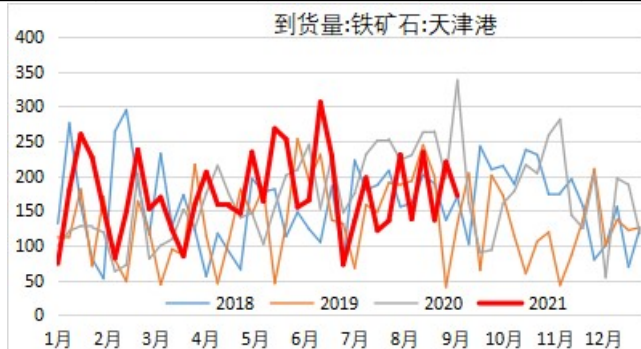
指标	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	151.70	188.30	166.10	142.10	351.10	-19.44%	-8.67%	6.76%	-56.79%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	#N/A	150.00	180.00	130.00	340.10	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1235.00	1266.50	1249.50	1230.00	1385.00	-2.49%	-1.16%	0.41%	-10.83%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	28.70	28.00	26.00	26.00	30.00	2.50%	10.38%	10.38%	-4.33%
静态疏港天数:曹妃甸港	43.03	45.23	48.06	47.31	46.17	-4.87%	-10.46%	-9.04%	-6.79%





2.2.8 天津港到港量与库存

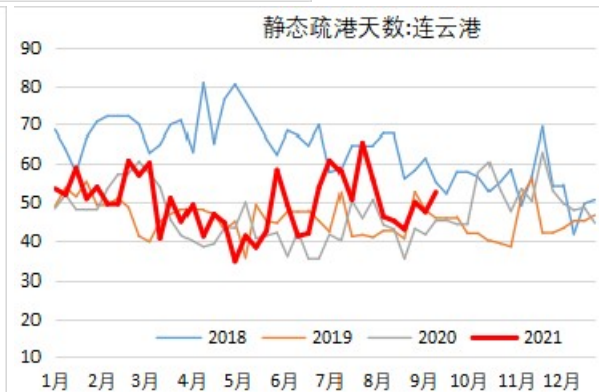
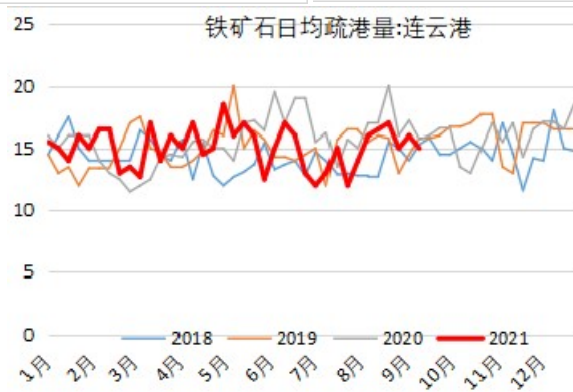
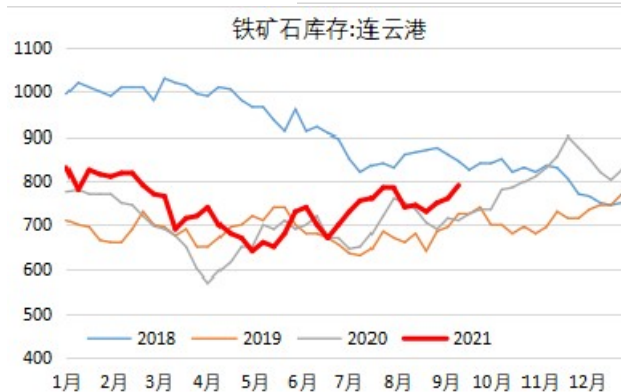
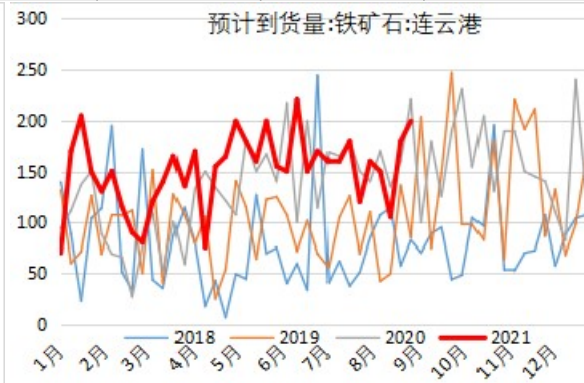
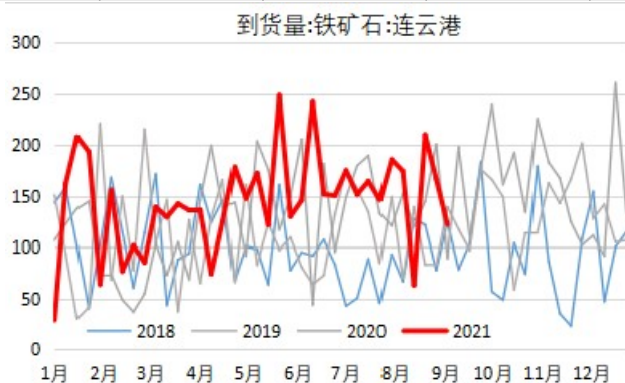
指标	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	171.60	220.10	138.10	165.20	337.40	-22.04%	24.26%	3.87%	-49.14%
预计到货量:铁矿石:天津港	#N/A	250.00	150.00	170.00	280.40	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1055.00	1050.00	1040.00	1030.00	895.00	0.48%	1.44%	2.43%	17.88%
铁矿石日均疏港量:天津港	23.00	22.00	25.00	19.00	25.00	4.55%	-8.00%	21.05%	-8.00%
静态疏港天数:天津港	45.87	47.73	41.60	54.21	35.80	-3.89%	10.26%	-15.39%	28.13%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/9/5	2021/8/29	2021/8/8	2021/6/6	2020/9/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:连云港	122.40	166.80	174.70	145.90	89.60	-26.62%	-29.94%	-16.11%	36.61%
预计到到货量:铁矿石:连云港	#N/A	200.00	150.00	150.00	99.60	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	790.00	760.00	745.00	700.00	725.00	3.95%	6.04%	12.86%	8.97%
铁矿石日均疏港量:连云港	15.00	16.00	16.50	17.00	16.00	-6.25%	-9.09%	-11.76%	-6.25%
静态疏港天数:连云港	52.67	47.50	45.15	41.18	45.31	10.88%	16.64%	27.90%	16.23%





2.3.1 长流程钢厂盈利高位小幅上涨

- 目前螺纹、线材、热卷的利润均非常丰厚，线材利润创近10年纪录后有所回落，但整体处于高位窄幅震荡状态。
- 利润主要受到铁矿石下跌的影响而上涨

指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/10	2021/6/10	2020/9/9	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
螺纹利润 (=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	721.8	613.37	673.1	249.57	64.79	108 17.68%	49 7.24%	472 189.22%	657 1014.06%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1741.8	1653.37	1703.1	1139.57	264.79	88 5.35%	39 2.27%	602 52.85%	1477 557.80%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1131.8	1033.37	1163.1	639.57	164.79	98 9.53%	-31 -2.69%	492 76.96%	967 586.81%

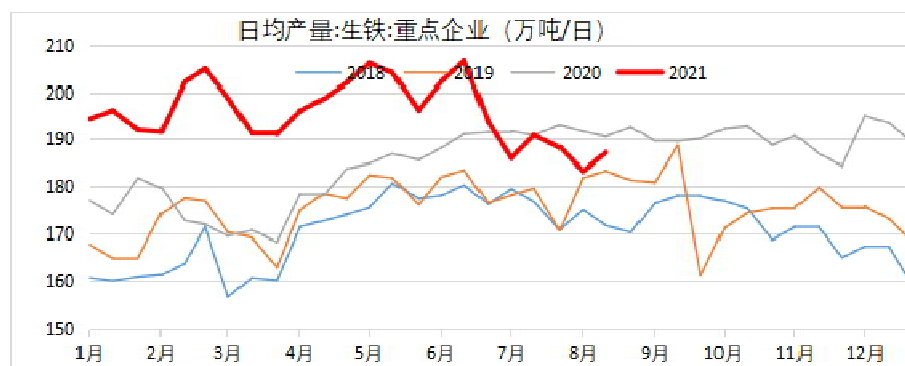
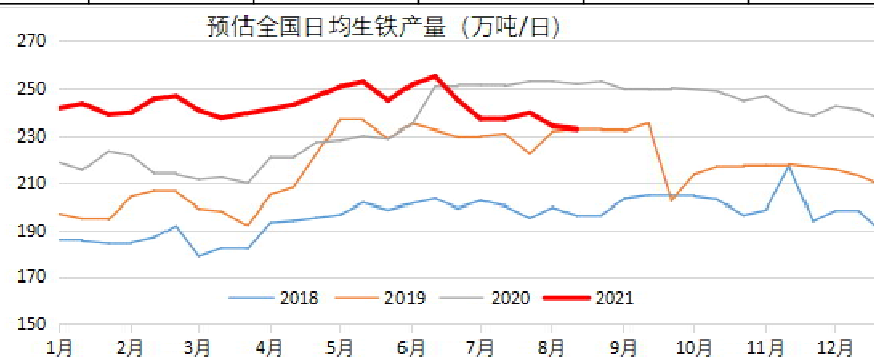
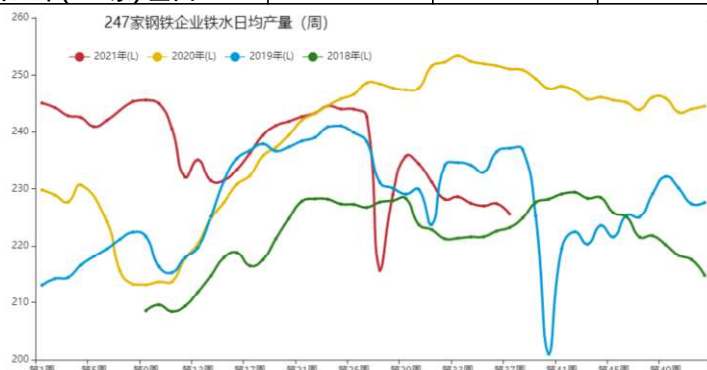




2.3.2 铁水产量环比小幅下跌

- 247家钢厂日均生铁产量为225.6万吨，环比下跌了1.8万吨，且明显低于去年同期水平。
- 目前已经处于下游的消费旺季，限产仍对产量有明显影响

指标	2021/8/20	2021/8/10	2021/7/20	2021/5/20	2020/8/20	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	187.15	183.26	190.89	204.05	190.63	3.89 2.12%	-3.74 -1.96%	-16.90 -8.28%	-3.48 -1.83%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	232.57	233.77	236.78	252.81	251.85	-1.20 -0.51%	-4.21 -1.78%	-20.24 -8.01%	-19.28 -7.66%
指标	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/11	周度涨跌 (%)	月度涨跌 (%)	季度涨跌 (%)	年度涨跌 (%)
高炉开工率(163家):全国	56.49	56.63	57.6	61.74	70.17	-0.14	-1.11	-5.25	-13.68



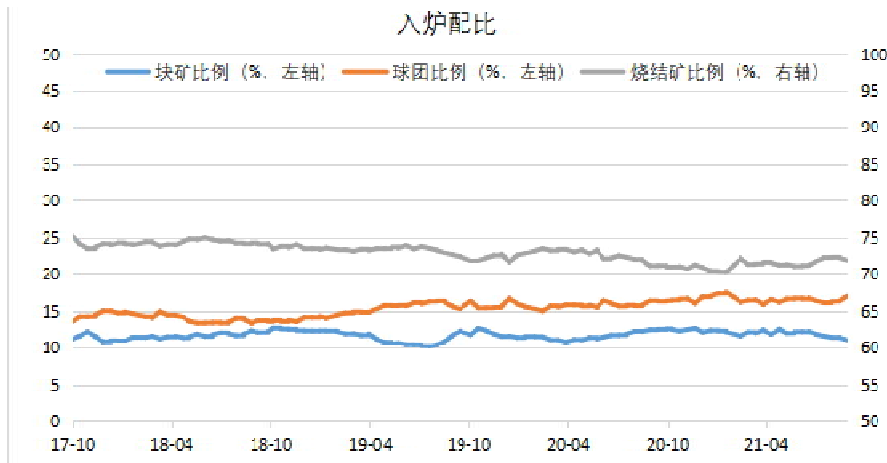
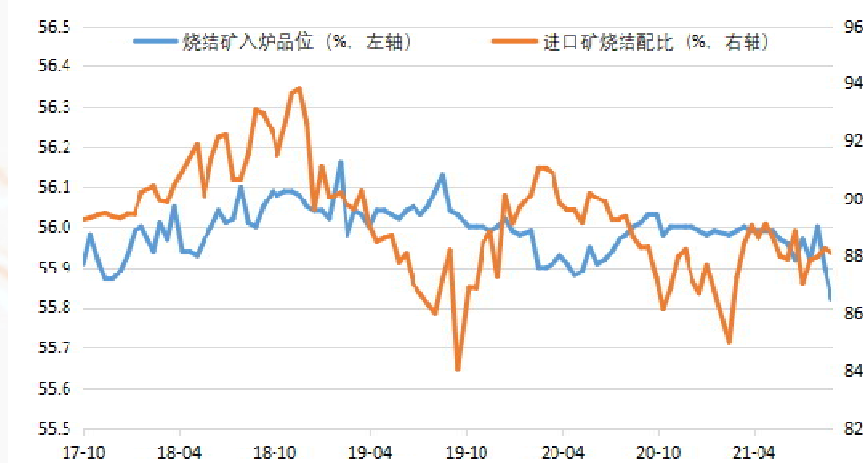
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 进口烧结矿配比下降0.15%至88.12%
- 块矿入炉比例环比回落0.32个百分点；球团矿入炉比例环比回升0.64个百分点，烧结矿入炉比例下降了0.32个百分点

指标	2021/9/8	2021/8/25	2021/8/11	2021/6/16	2020/8/26	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.05	11.37	11.39	12.19	12.24	-0.32	-0.34	-1.14	-1.19
球团比例 (%)	17.01	16.37	16.28	16.62	15.83	0.64	0.73	0.39	1.18
烧结矿比例 (%)	71.93	72.25	72.33	71.19	71.93	-0.32	-0.40	0.74	0.00
烧结矿入炉品位 (%)	55.82	55.90	55.92	55.96	56.00	-0.08	-0.10	-0.14	-0.18
进口烧结矿比例 (%)	88.12	88.27	87.98	87.90	88.66	-0.15	0.14	0.22	-0.54

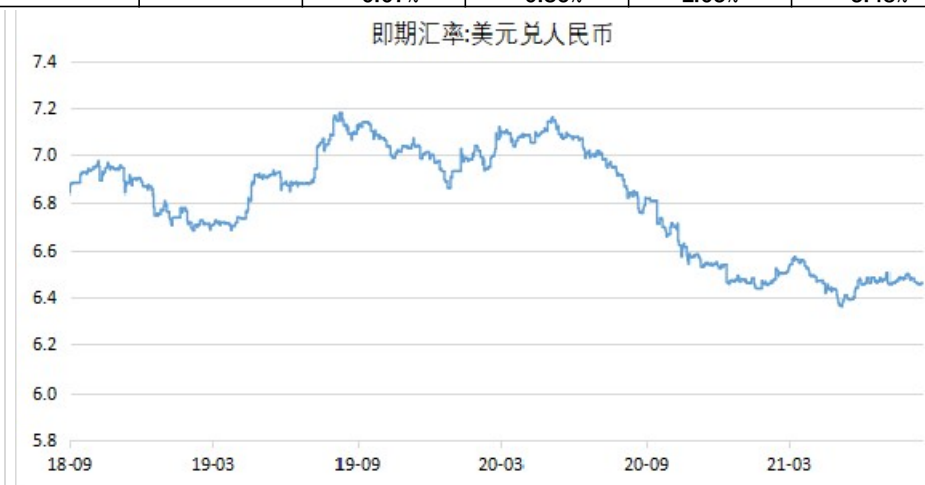
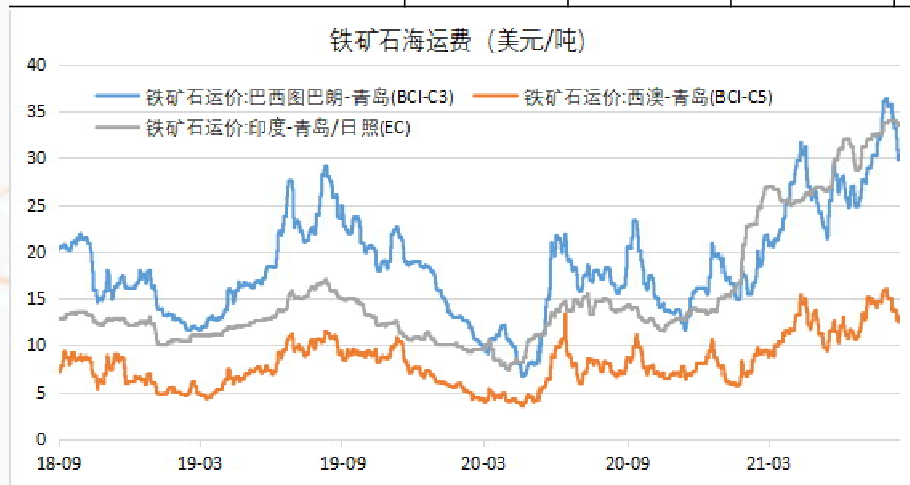




2.4 海运费周环比跌幅较大，人民币汇率小幅回落

- 最近一周时间，澳洲到青岛港的运费下跌了0.805美元/吨，巴西到青岛港的运费下跌了3.460美元/吨，印度到青岛港运费上涨了0.2美元/吨
- 美元兑人民币即期汇率小幅下跌0.07个百分点

指标	2021/9/9	2021/9/2	2021/8/10	2021/6/10	2020/9/8	周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	30.215	33.675	30.195	23.9	16.39	-3.460 -10.27%	0.020 0.07%	6.315 26.42%	13.825 84.35%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	13.077	13.882	14.277	10.4	6.964	-0.805 -5.80%	-1.200 -8.41%	2.677 25.74%	6.113 87.78%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	33.8	34	32.3	26.8	13.6	-0.2 -0.59%	1.5 4.64%	7.0 26.12%	20.2 148.53%
即期汇率:美元兑人民币	6.4572	6.4617	6.4807	6.3903	6.8316	-0.0045 -0.07%	-0.0235 -0.36%	0.0669 1.05%	-0.3744 -5.48%





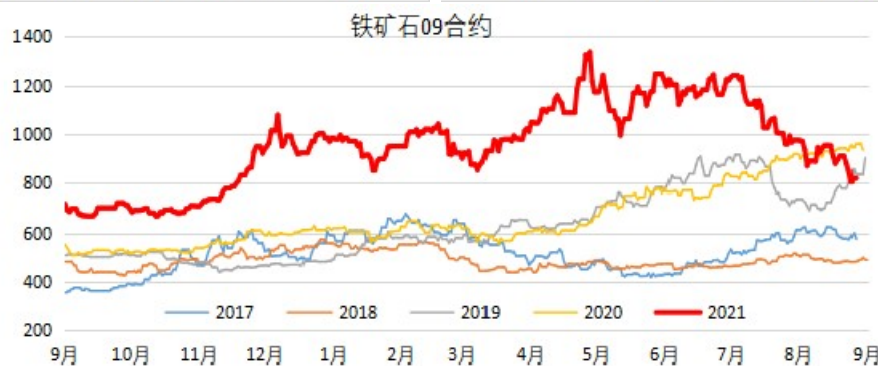
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



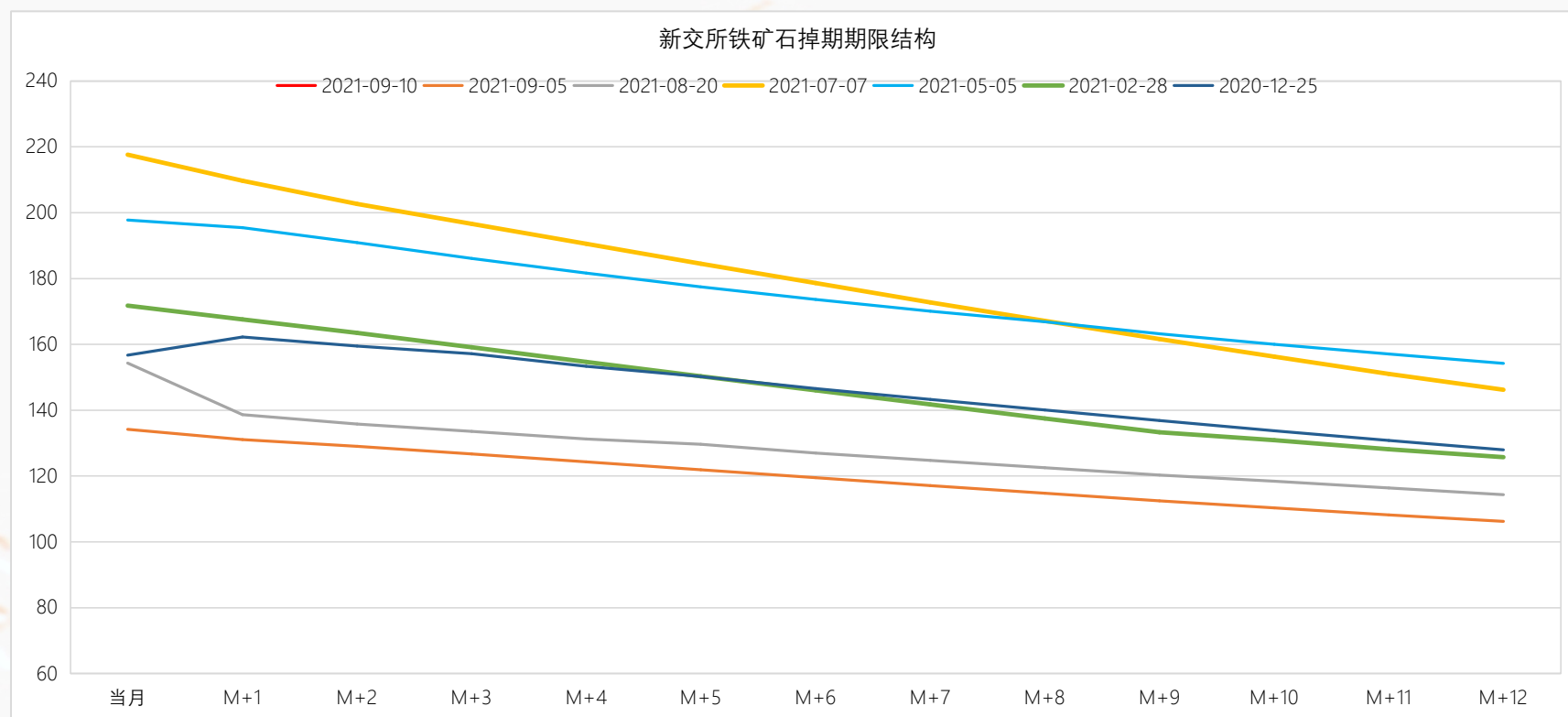
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/11	2021/6/11	2020/9/10	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	730.00	786.00	871.50	1123.00	822.00	-56.00 -7.12%	-141.50 -16.24%	-141.50 -35.00%	-92.00 -11.19%
铁矿石5月	682.50	733.50	807.50	1004.00	756.00	-51.00 -6.95%	-125.00 -15.48%	-321.50 -32.02%	-73.50 -9.72%
铁矿石9月	820.00	910.00	993.00	1247.00	944.50	-90.00 -9.89%	-173.00 -17.42%	-427.00 -34.24%	-124.50 -13.18%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化





3.3 主要的现货品种价格继续下跌

➤ 在过去一周，主要现货品种的价格继续回落，块矿和中低品粉矿跌幅较大

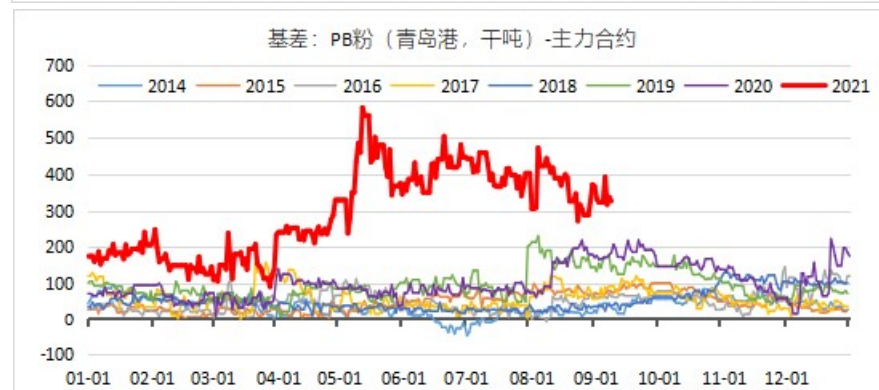
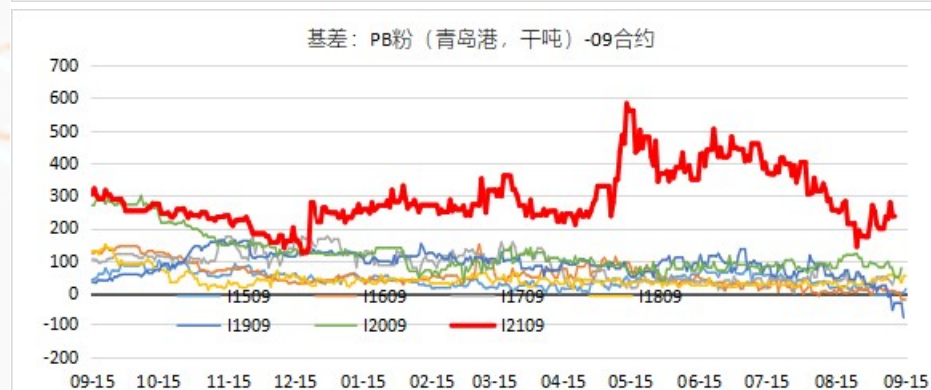
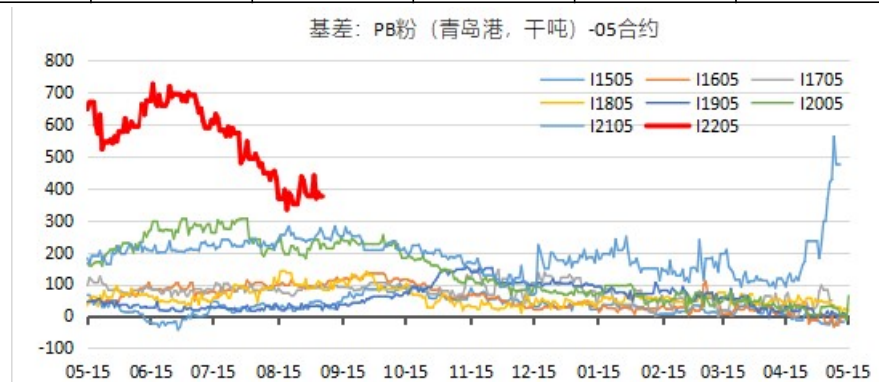
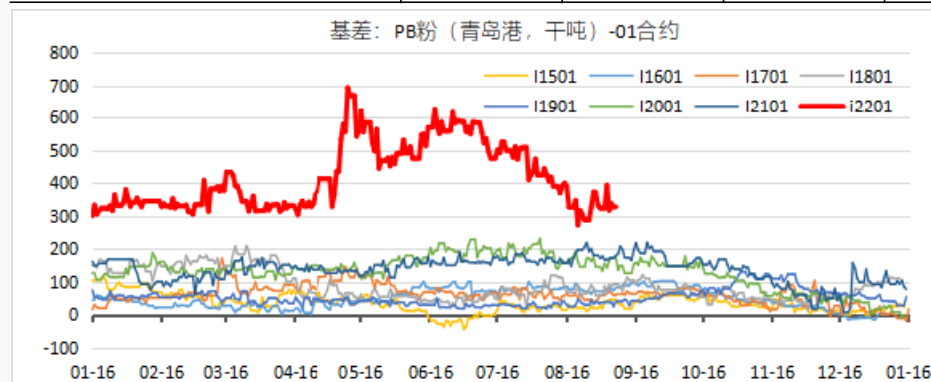
现货品种	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/11	2021/6/16	2020/9/14	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	970	1023	1171	1126	935	-5.18%	-17.16%	-13.85%	3.74%
PB块62.5%Fe	1150	1280	1505	1915	967	-10.16%	-23.59%	-39.95%	18.92%
金布巴粉61%Fe	894	927	1065	1375	903	-3.56%	-16.06%	-34.98%	-1.00%
纽曼粉62%Fe	990	1048	1195	1525	957	-5.53%	-17.15%	-35.08%	3.45%
麦克粉61%Fe	923	974	1120	1440	910	-5.24%	-17.59%	-35.90%	1.43%
卡粉65%Fe	1325	1380	1570	1800	1040	-3.99%	-15.61%	-26.39%	27.40%
混合粉BRBF62.5%Fe	1083	1140	1291	1585	954	-5.00%	-16.11%	-31.67%	13.52%
超特粉56.5%Fe	640	694	798	1080	842	-7.78%	-19.80%	-40.74%	-23.99%
乌克兰精粉65%Fe	1225	1250	1440	1695	955	-2.00%	-14.93%	-27.73%	28.27%
球团矿63%Fe	1455	1490	1725	2100	1065	-2.35%	-15.65%	-30.71%	36.62%
罗伊山粉61%Fe	900	943	1094	1460	907	-4.56%	-17.73%	-38.36%	-0.77%
罗伊山块62%Fe	1030	1155	1310	1720	926	-10.82%	-21.37%	-40.12%	11.23%





3.4 本周基差环比小幅上升

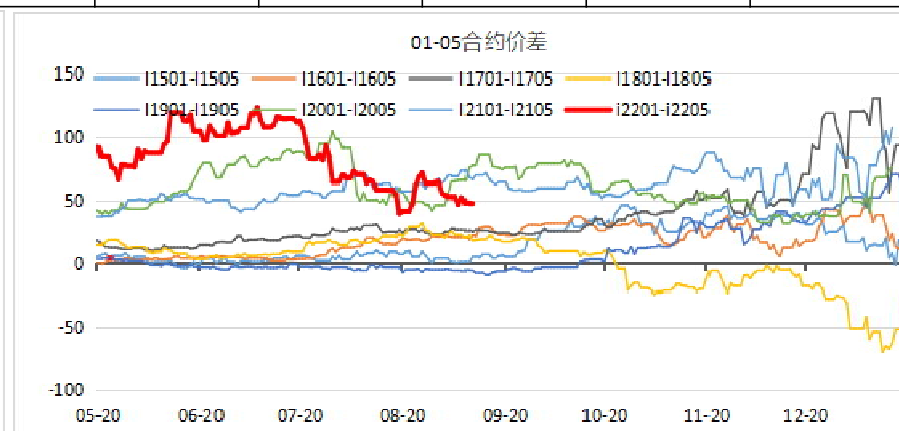
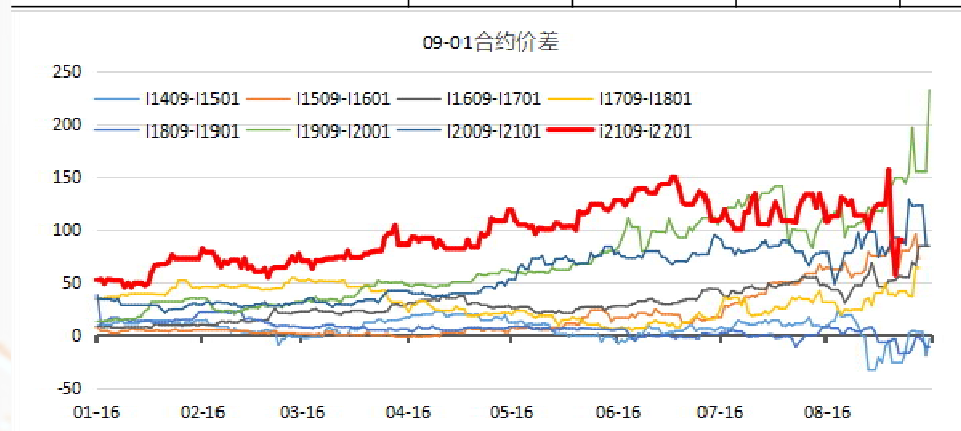
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	326.5	319.4	405.7	447.7	209.5	7.09	-79.15	-121.13	117.00
05合约基差	374.0	371.9	469.7	566.7	275.5	2.09	-95.65	-192.63	98.50
09合约基差	236.5	195.4	284.2	323.7	87.0	41.09	-47.65	-87.13	149.50
主力合约基差	326.5	331.9	424.2	392.7	207.0	-5.41	-97.65	-66.13	119.50





3.5 9-1价差环比下跌，1-5价差环比回落

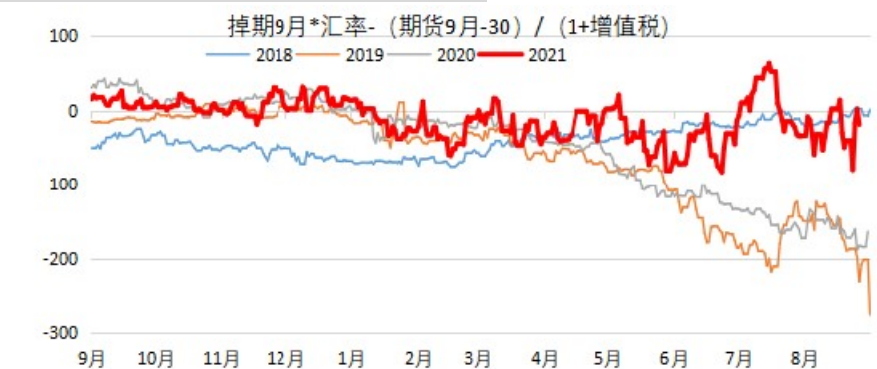
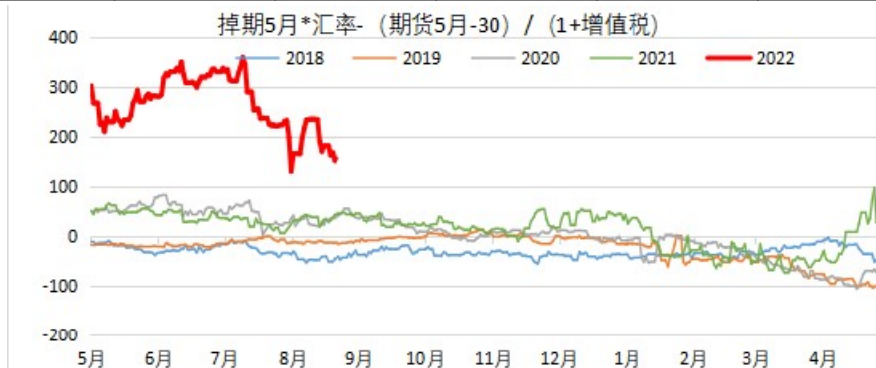
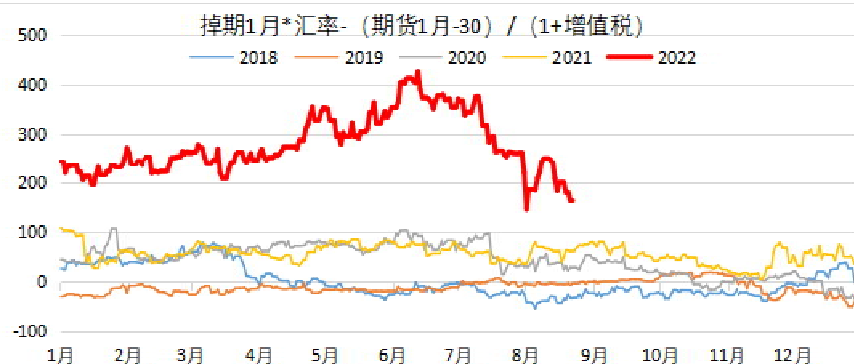
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	90.0	124.0	121.5	124.0	122.5	-34.00	-31.50	-34.00	-32.50
01-05合约价差	47.5	52.5	64.0	119.0	66.0	-5.00	-16.50	-71.50	-18.50





3.6 外盘与内盘价差大幅下降

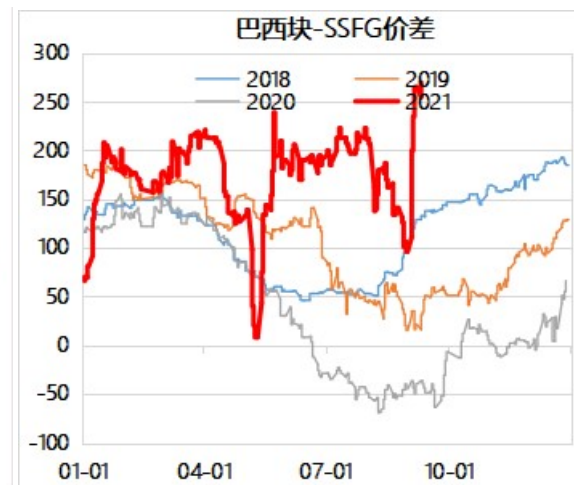
指标	2021/9/9	2021/9/2	2021/8/10	2021/6/10	2020/9/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	164.34	172.61	238.59	310.03	86.74	-8.28	-74.25	-145.69	77.60
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	155.23	157.04	203.01	257.24	54.72	-1.81	-47.78	-102.01	100.51
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-18.56	-62.74	-52.27	-89.06	-179.94	44.18	33.71	70.50	161.38





3.7.2 块矿对粉矿的溢价走势分化

指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	970	1023	1175	1500	935	-53.00	-205	-530	35
PB块62.5%Fe	1150	1280	1500	1915	967	-130.00	-350	-765	183
PB块溢价	180	257	325	415	32	-77.00	-145	-235	148
纽曼粉62.0%Fe	990	1048	1195	1525	957	-58.00	-205	-535	33
纽曼块63.5%Fe	1150	1280	1480	1860	963	-130.00	-330	-710	187
纽曼块溢价	160	232	285	335	6	-72.00	-125	-175	154
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	810	910	1130	1510	934	-100.00	-320	-700	-124
巴西块63.0%Fe	1080	1110	1285	1700	897	-30.00	-205	-620	183
巴西块-SSFG溢价	270	200	155	190	-37	70.00	115	80	307





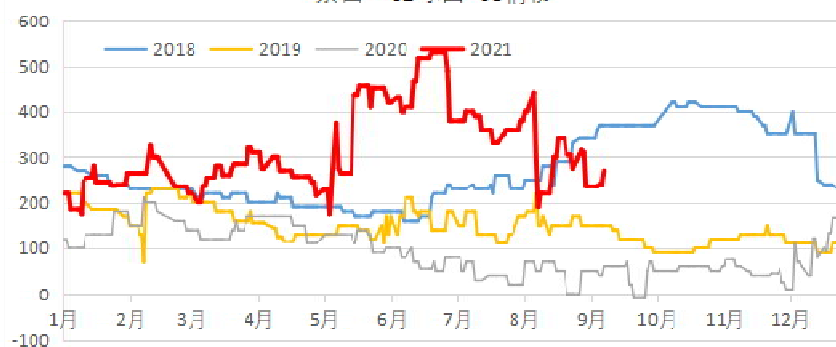
3.7.3 球团对精粉溢价周度环比出现分化

指标名称	2021/9/9	2021/9/2	2021/8/10	2021/7/12	2020/9/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	485.60	514.60	609.50	620.40	277.15	-29.00	-123.90	-134.80	208.45
繁昌：62球团-65精粉	270.00	235.00	190.00	390.00	50.00	35.00	80.00	-120.00	220.00
淄博：63球团-66精粉	310.00	295.00	536.00	438.00	155.00	15.00	-226.00	-128.00	155.00
沂水：63球团-65精粉	370.00	355.00	596.00	498.00	223.00	15.00	-226.00	-128.00	147.00

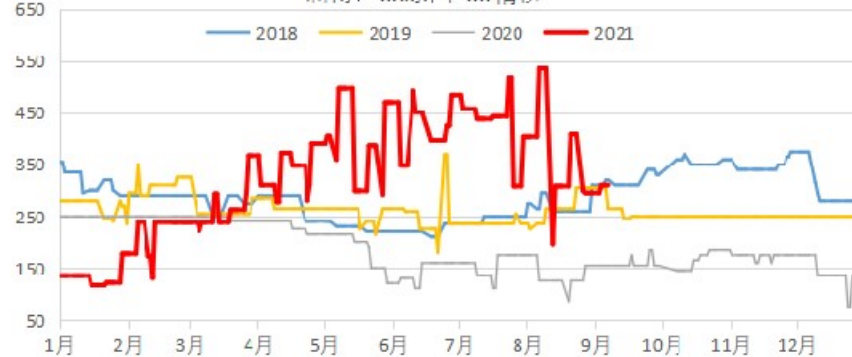
迁安：62球团-66精粉



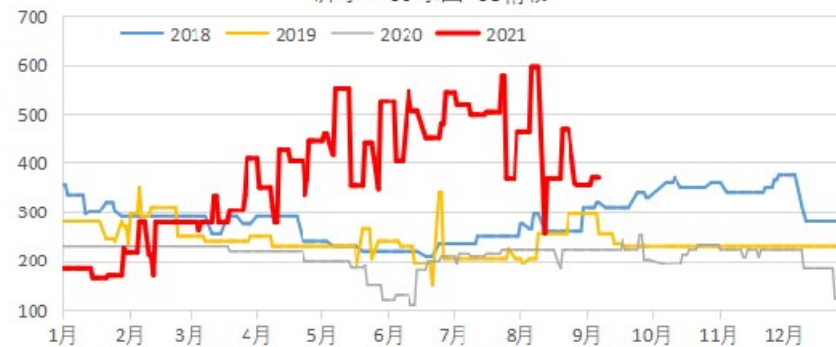
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉



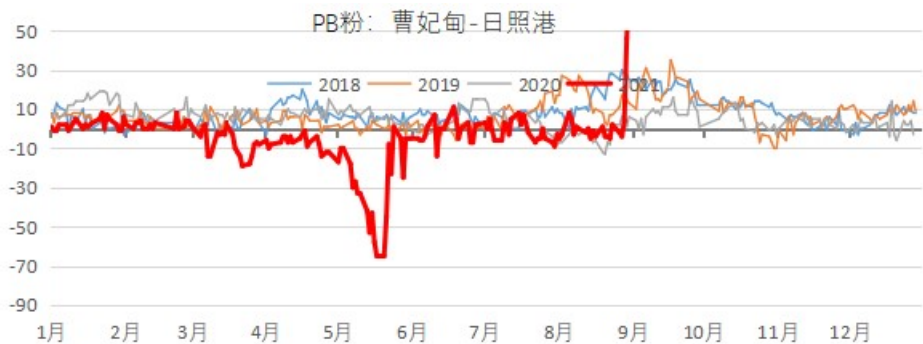
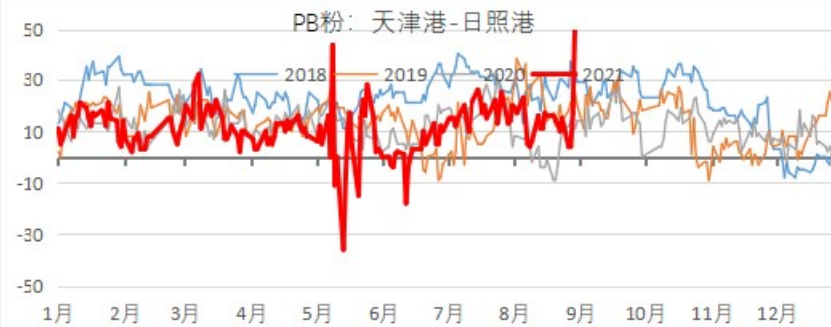
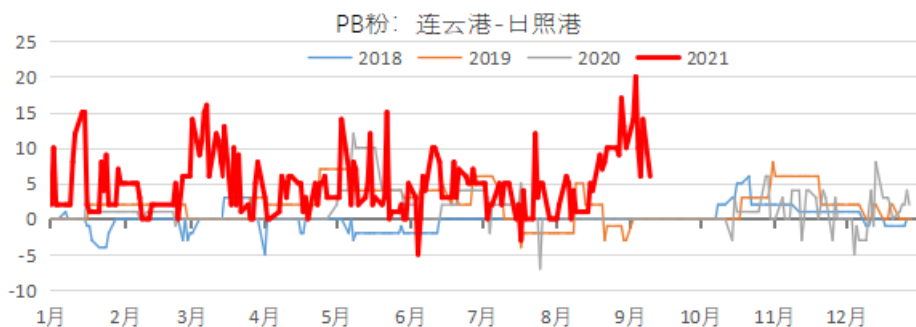
沂水：63球团-65精粉





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差有涨有跌

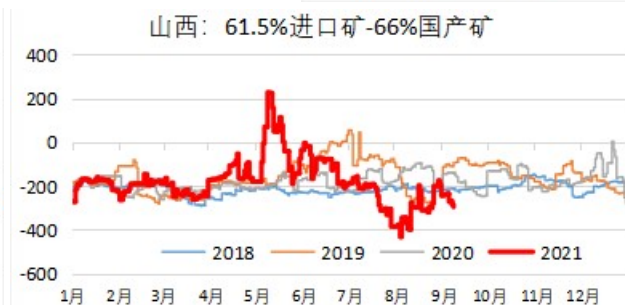
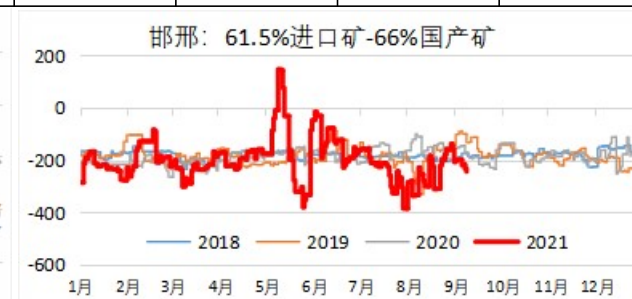
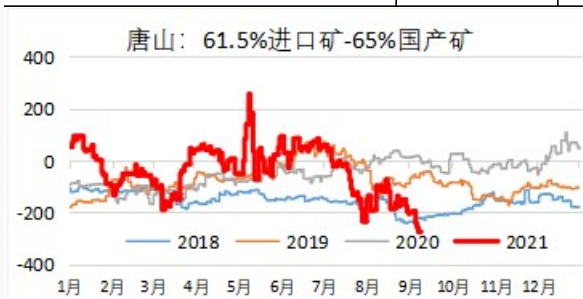
指标名称	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/12	2021/6/17	2020/9/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	6	14	1	8	0	-8	5	-2	6
天津港-日照港	70	63	6	0	17	7	64	70	53
曹妃甸港-日照港	53	62	0	0	10	-9	53	53	43
青岛港-日照港	0	-3	-1	-5	-1	3	1	5	1





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈下跌态势

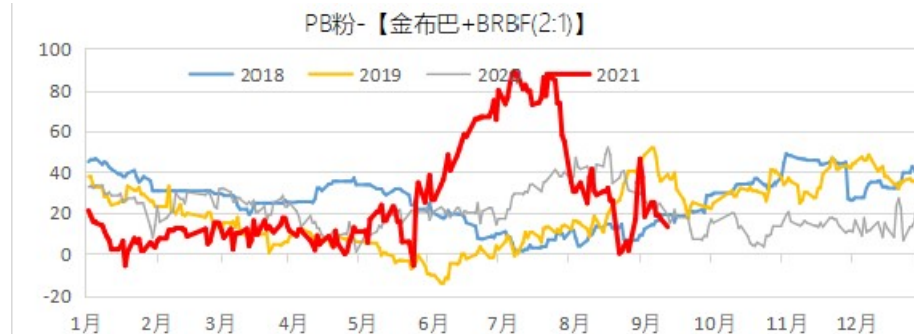
指标	2021/9/9	2021/9/2	2021/8/10	2021/6/10	2020/9/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-276	-198	-113	32	9	-78	-163	-307	-284
唐山：65%进口矿-66%国产矿	50	195	332	374	116	-145	-282	-323	-66
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-244	-201	-255	-133	-171	-43	11	-111	-73
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-146	-103	-156	-34	-82	-43	11	-111	-64
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-296	-238	-398	-128	-136	-58	102	-167	-159





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/12	2021/6/10	2020/9/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	970.00	1023.00	1156.00	1444.00	940.00	-53.00	-186.00	-474.00	30.00
卡粉+超特粉 (1:1)	955.00	1039.50	1176.00	1395.00	931.00	-84.50	-221.00	-440.00	24.00
金布巴+BRBF (2:1)	957.00	998.00	1127.33	1403.33	918.00	-41.00	-170.33	-446.33	39.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	15.00	-16.50	-20.00	49.00	9.00	31.50	35.00	-34.00	6.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	13.00	25.00	28.67	40.67	22.00	-12.00	-15.67	-27.67	-9.00
PB粉-金布巴	76.00	96.00	104.00	109.00	45.00	-20.00	-28.00	-33.00	31.00
金布巴-超特	254.00	233.00	267.00	300.00	65.00	21.00	-13.00	-46.00	189.00

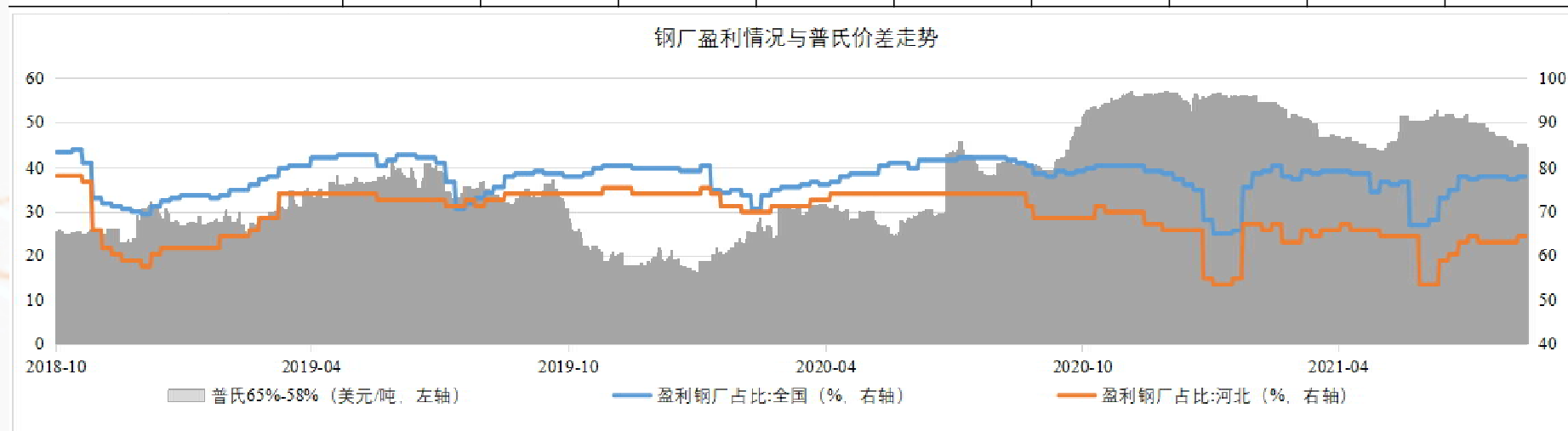




3.8.2 钢厂盈利面上升，普氏高低品矿指数价差小幅下跌

- 本周钢厂盈利面小幅上了0.61%，普氏65%指数与58%指数之差环比下跌了0.15美元/吨

指标名称	2021-09-10	2021-09-03	2021-08-11	2021-06-10	2020-09-09	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	77.91	77.30	77.91	76.07	81.60	0.61	0.00	1.84	-3.69
盈利钢厂占比（河北，%）	64.38	63.01	63.01	64.38	73.97	1.37	1.37	0.00	-9.59
普氏65%-58%（美元/吨）	44.85	45.00	48.10	46.15	40.55	-0.15	-3.25	-1.30	4.30





3.8.3 卡粉-PB粉价差小幅回落、PB粉-杨迪粉价差继续回落

指标名称	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/11	2021/6/17	2020/9/14	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	300	362	411	320	99	-62	-111	-20	201
PB粉-杨迪粉	70	99	151	290	50	-29	-81	-220	20

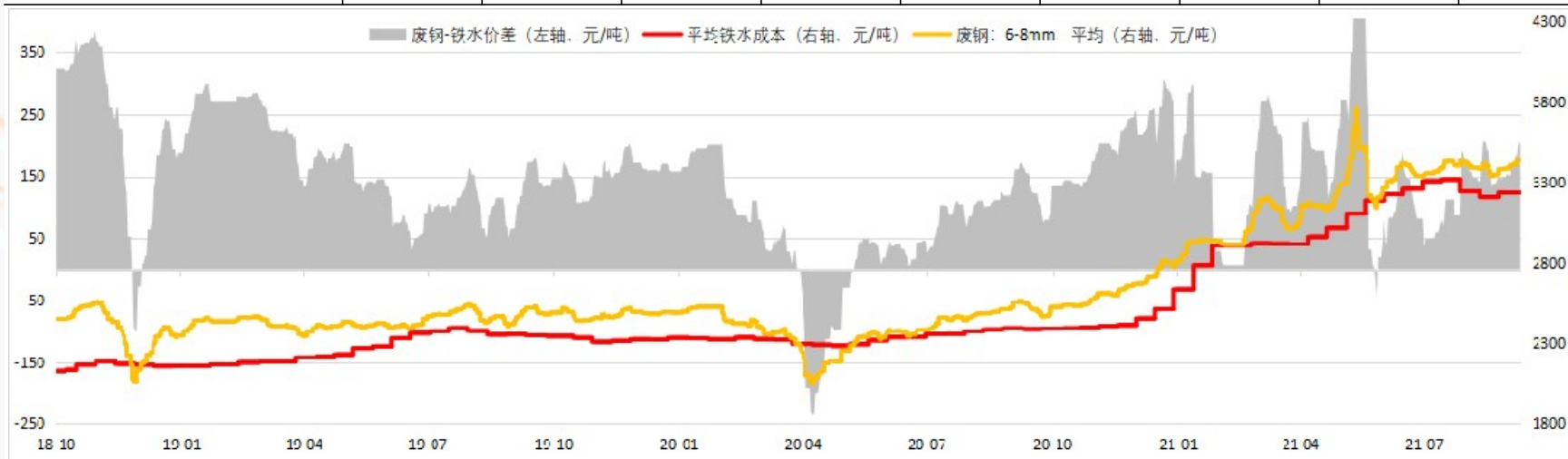




3.8.4 废钢铁水价差小幅扩大

- 整体来看，近期废钢价格小幅上涨，高炉铁水平均成本未变，导致废钢铁水价差小幅上升32.5元/吨

指标名称	2021/9/10	2021/9/3	2021/8/11	2021/6/10	2020/9/9	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3555	3525	3590	3545	2660	30	-35	10	895
废钢:6-8mm:天津	3450	3400	3380	3320	2600	50	70	130	850
废钢:6-8mm:张家港	3360	3330	3260	3180	2470	30	100	180	890
废钢:6-8mm:杭州	3390	3370	3310	3230	2530	20	80	160	860
废钢平均价格	3438.75	3406.25	3385.00	3318.75	2565.00	32.50 0.95%	53.75 1.59%	120.00 3.62%	873.75 34.06%
平均铁水成本	3235	3235	3243	3226	2394	0 0.00%	-8 -0.25%	9 0.28%	841 35.13%
废钢-铁水价差	203.75	171.25	142.00	92.75	171.00	32.50	61.75	111.00	32.75

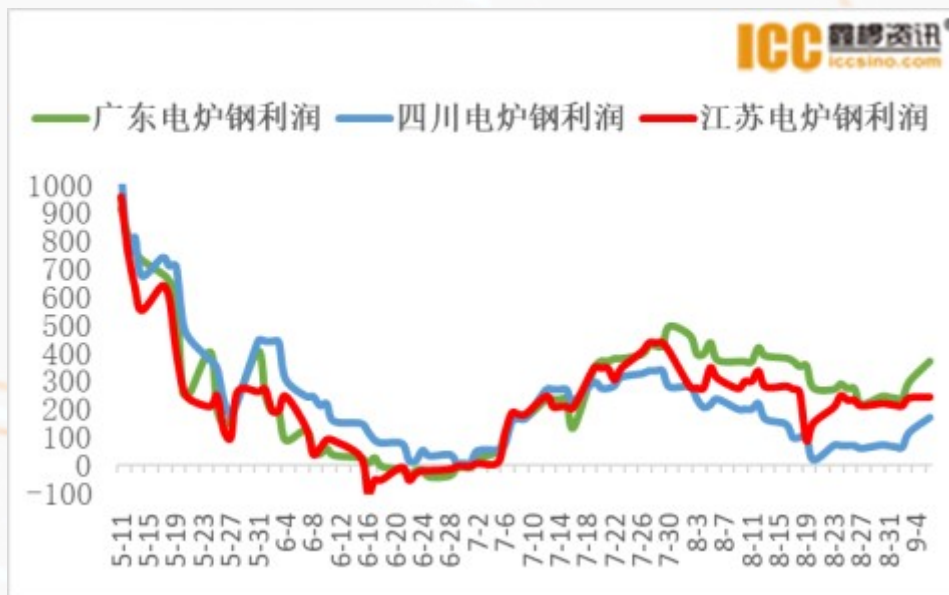




3.8.5 电弧炉炼钢利润环比回升

- 目前，华东市场废螺差收窄至1330元/吨左右，重废与铁水成本价差缩小至40元/吨左右，废钢市场上涨阻力较前期略有减轻。预计短期废钢价格仍有上涨空间，电炉钢厂利润有望向好。

(电炉炼钢利润=螺纹-[1.03*(1.6*铁矿+0.45*焦炭)/0.9*0.3+废钢*0.7]+电费+石墨电极+合金费用+其他费用)





免责声明

本报告及视频由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何单位和个人不得对本报告或视频进行任何形式的修改、发布和复制。本报告及视频基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告及视频中的资料、建议、预测均反映初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告或视频中的内容对最终操作建议作任何担保。本报告及视频节目仅代表作者个人观点，不构成买卖依据，也与作者所在机构无关。据此入市，盈亏自负。期市有风险，投资须谨慎。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢！

曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com