



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24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：由下行转为宽幅震荡
- (2) 价差：1-5价差和5-9价差有望企稳回升
- (3) 基差：基差可能会出现反弹

2.逻辑与假设：

上游的发货量整体环比小幅上涨，到港量大幅回落。由于目前粉矿进口利润已经大幅回落，回到往年同期水平，预计未来进口量存在继续回落的可能。虽然下游钢厂生产利润很好，但目前终端消费改善有限，而且限产、限电等政策压制了铁矿石的需求，铁水产量周度环比降幅扩大，没有体现出旺季的特征。港口库存小幅回落，贸易矿库存从纪录高位回落，但贸易矿的库存远高于往年同期水平。整体来看，铁矿石期货估值偏低，短期驱动向上，下行趋势可能将转为宽幅震荡

3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：做多1-5价差的策略可继续执行。
- (3) 基差：观望

4.风险提示：

短线由于跌幅巨大，造成空头获利盘较多，容易出现快速的反弹。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲和巴西的发货量小幅上升，澳洲发往中国的量小幅上升，到港量大幅回落，回到近三年内低位。	看多
需求	主要钢材品种的毛利环比继续大幅上涨，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，但各省钢铁限产和能耗“双控”政策不断落地，铁水产量环比上周跌幅扩大。由于市场预期较差，钢厂补库谨慎	看空
库存	港口库存周度环比小幅回落，贸易矿库小幅回落，但贸易矿库存仍远远高于往年同期水平。由于现货价格走势疲弱，贸易商存在低位抛售止损的可能。	偏空
进口利润	主要品种进口利润周环比大幅回落，目前已经回到往年同期水平	看多
成本	本周澳洲、巴西和印度到青岛港海运费整体出现较大幅度上涨；美元兑人民币汇率小幅上涨（升值）。铁矿石现货价格已经跌至非主流矿成本线的下方	看多
现货与基差	本周主要品种价格震荡回落，基差环比继续下跌，以PB粉来看，目前基差已经回到往年同期水平	看平
周度行情述评	大幅下跌之后，目前铁矿石现货已经回到相对合理的水平，期货估值偏低，短期驱动偏多，预示后市可能将进入低位震荡阶段，或者将有所反弹。	



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，估值已经回到相对合理的水平，现货价格已经跌破了非主流矿的成本线下方，钢厂利润对铁矿石价格存在很大的支撑
空方	受限产和限电政策影响，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，在国庆节前钢厂也会存在补库需求
总结	短期来看，铁矿石现货价格大幅下跌之后，已经跌破了非主流矿的成本线，期现货价格同时都存在反弹的需求。只是由于近期终端需求疲弱，叠加地产调控严格，恒大地产风险事件影响市场预期，市场的情绪受到抑制。



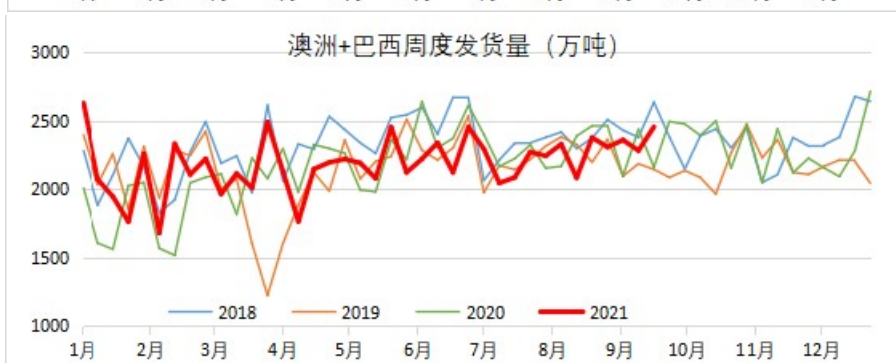
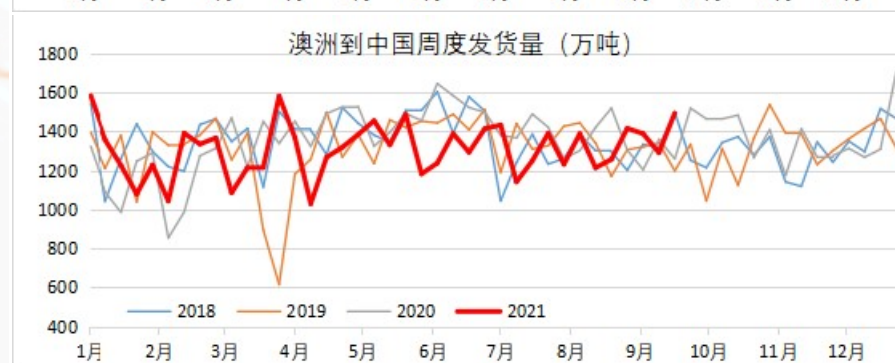
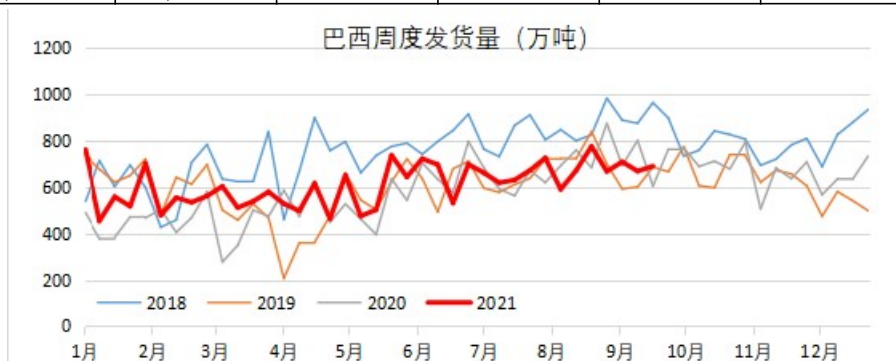
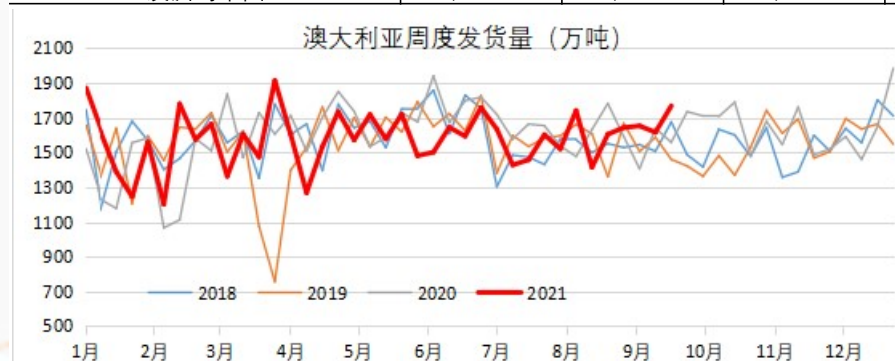
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

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

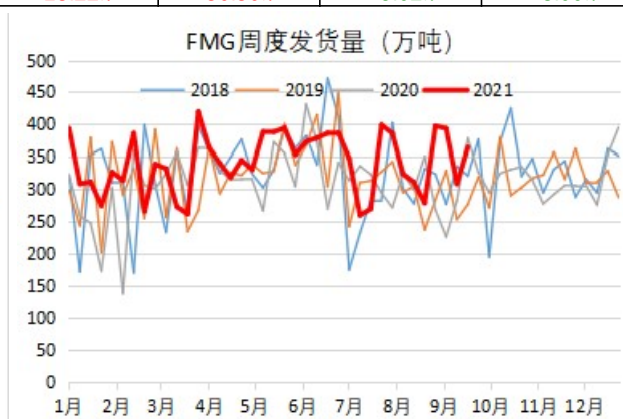
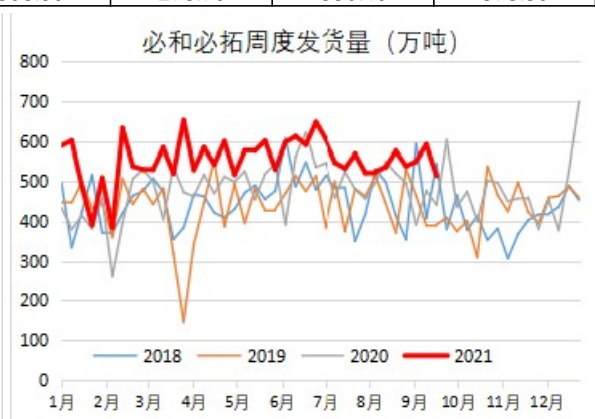
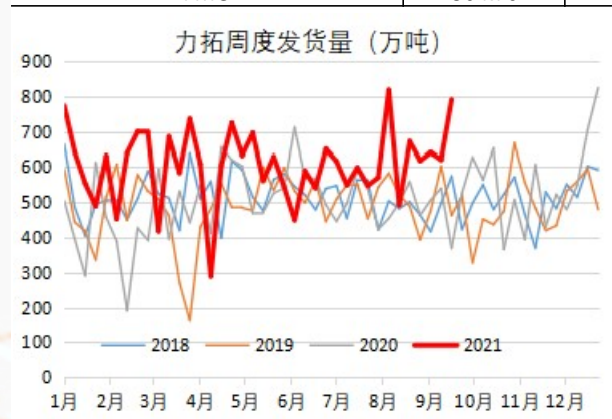
发货量	2021-09-19	2021-09-12	2021-08-22	2021-06-20	2020-09-20	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,768.30	1,616.00	1,604.90	1,593.90	1,558.80	9.42%	10.18%	10.94%	13.44%
巴西	689.10	667.80	774.00	530.40	603.30	3.19%	-10.97%	29.92%	14.22%
澳洲+巴西	2,457.40	2,283.80	2,378.90	2,124.30	2,162.10	7.60%	3.30%	15.68%	13.66%
澳洲到中国	1,493.00	1,290.80	1,256.70	1,293.10	1,259.10	15.66%	18.80%	15.46%	18.58%





2.1.2 分矿山发运量

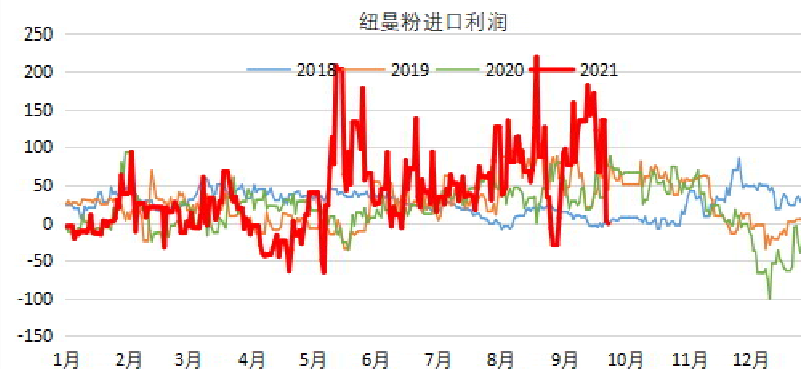
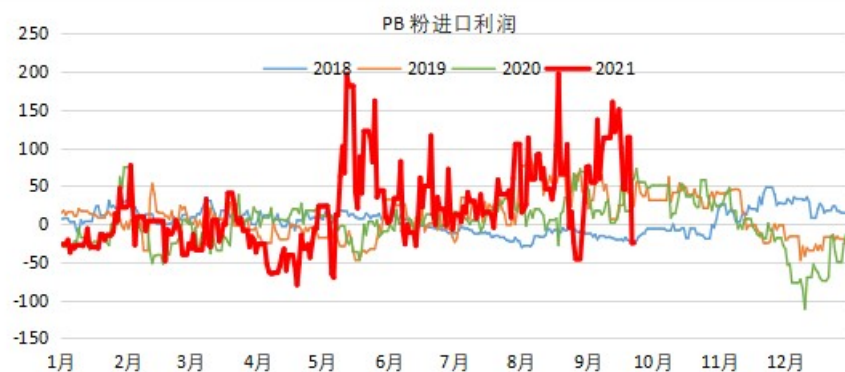
发货量	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	790.60	620.90	671.80	541.40	369.30	27.33%	17.68%	46.03%	114.08%
必和必拓	514.60	591.50	575.70	590.80	441.80	-13.00%	-10.61%	-12.90%	16.48%
FMG	364.70	308.50	278.70	386.40	378.30	18.22%	30.86%	-5.62%	-3.60%





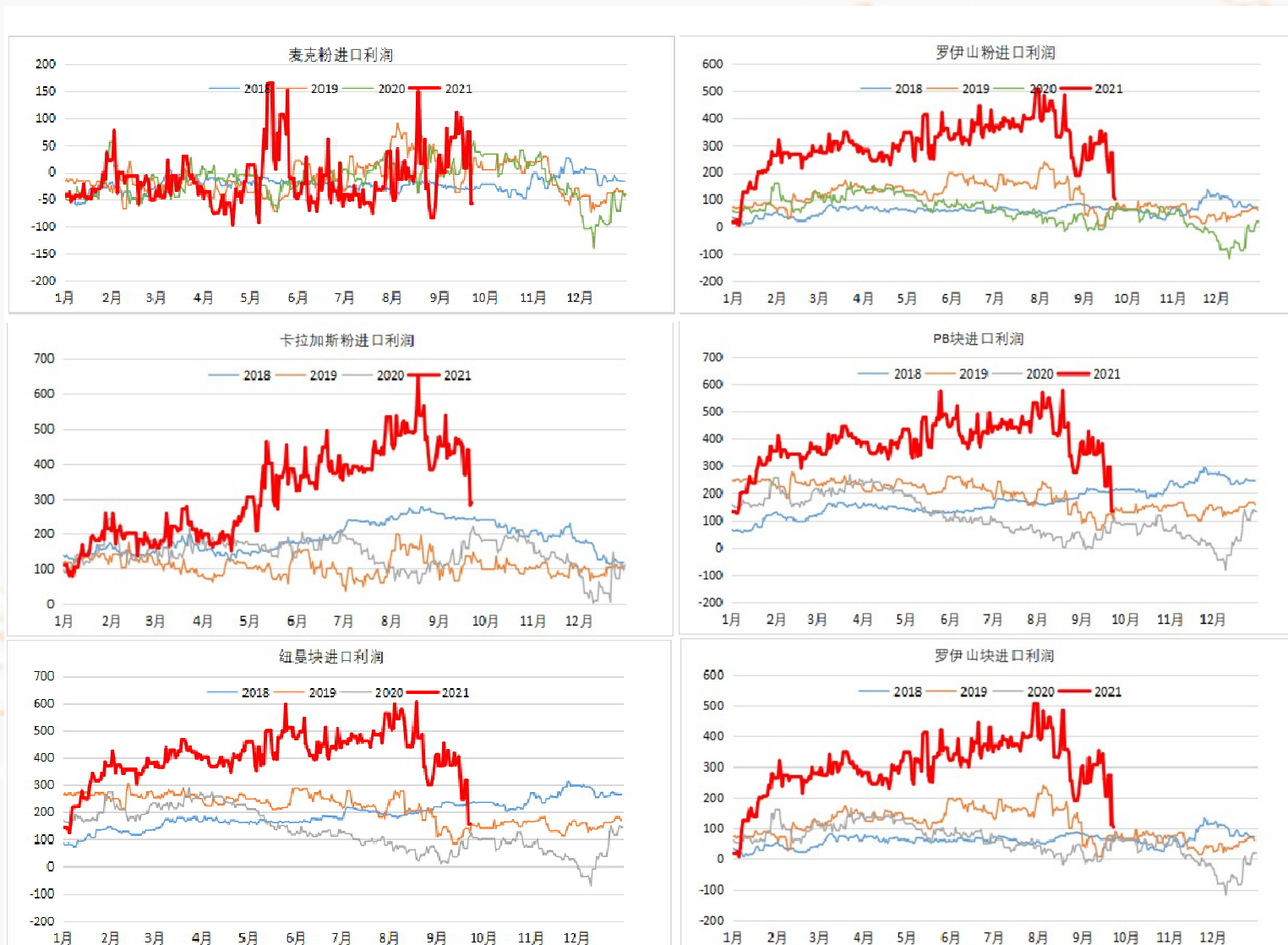
2.1.3 粉矿进口利润周环比出现大幅回落

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	-23.00	101.53	16.64	38.93	57.23	-124.53	-39.64	-61.93	-80.23
纽曼粉进口利润	-1.02	123.50	33.12	60.91	73.72	-124.53	-34.15	-61.93	-74.74
麦克粉进口利润	-55.97	63.06	-21.82	-32.50	40.75	-119.03	-34.15	-23.47	-96.72
罗伊山粉进口利润	103.37	260.87	252.90	396.07	68.22	-157.49	-149.53	-292.70	35.15
卡拉加斯粉进口利润	301.18	447.68	478.18	433.43	205.58	-146.50	-177.00	-132.26	95.59
PB块进口利润	#N/A	315.81	340.82	456.51	95.69	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
纽曼块进口利润	158.32	332.29	362.79	483.98	106.68	-173.98	-204.48	-325.66	51.64
罗伊山块进口利润	103.37	260.87	252.90	396.07	68.22	-157.49	-149.53	-292.70	35.15





2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅回落

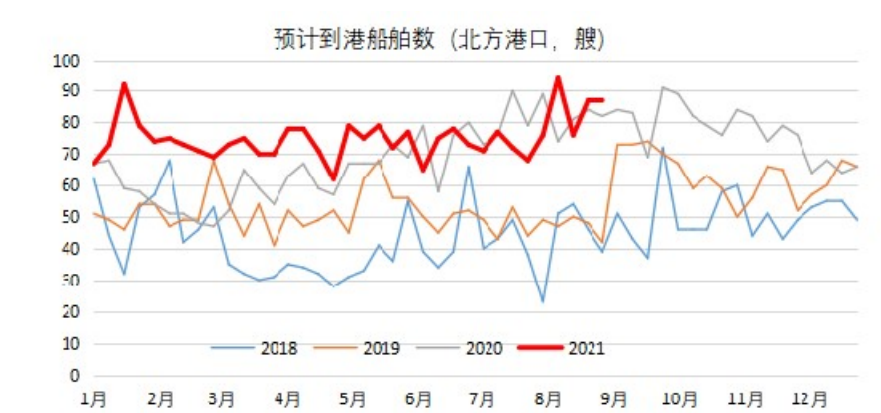
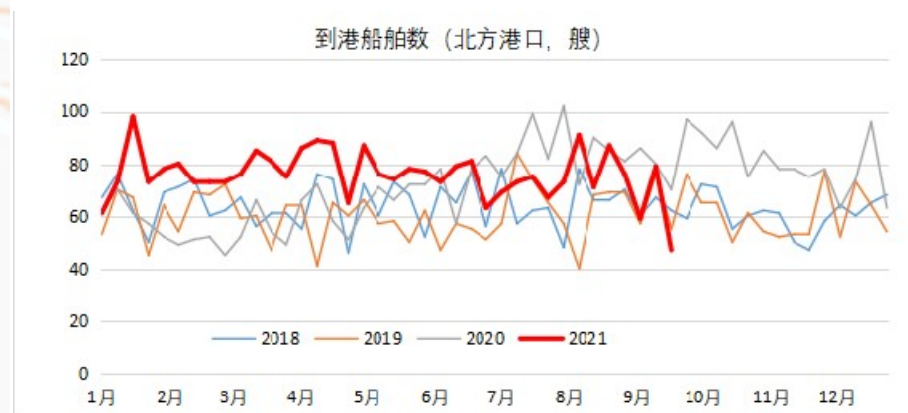
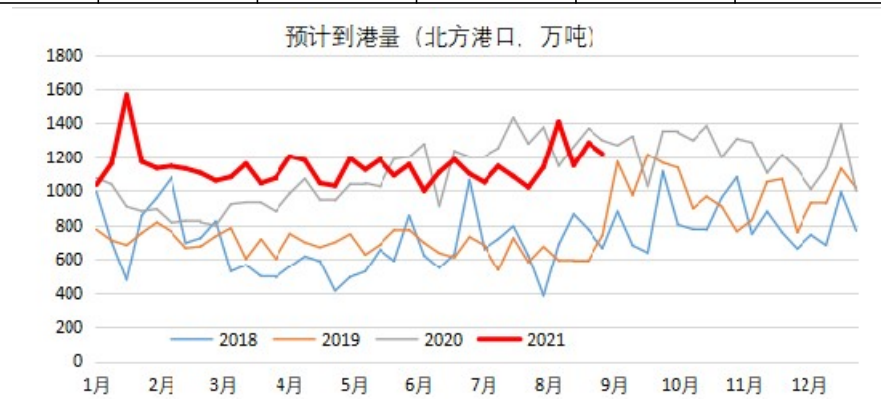
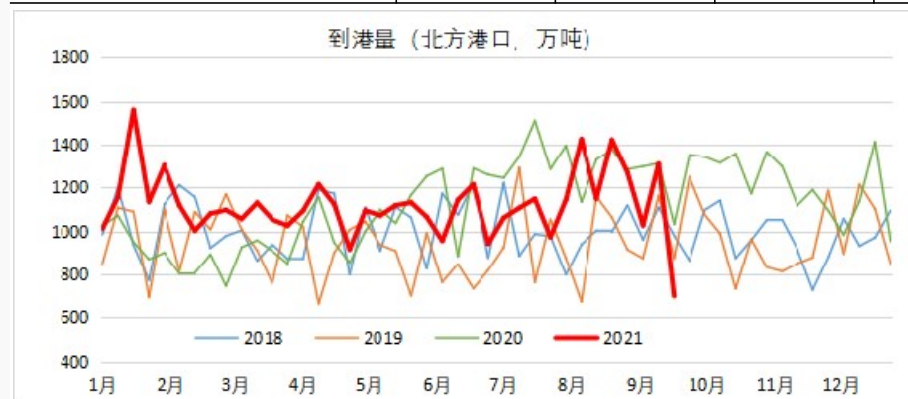


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比出现大幅回落

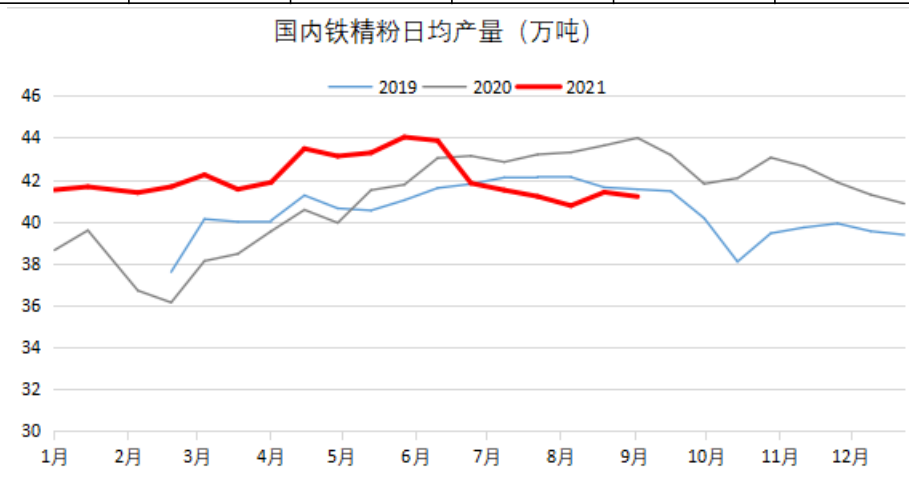
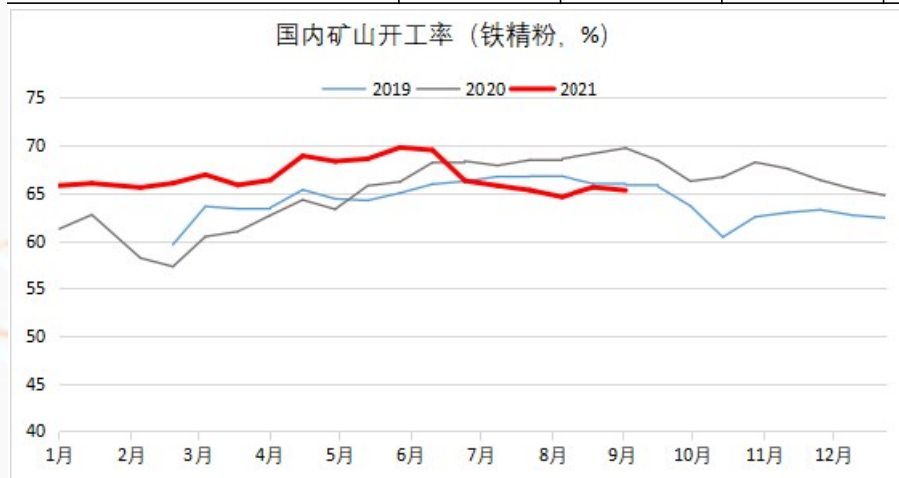
指标名称	2021-09-19	2021-09-12	2021-08-22	2021-06-20	2020-09-20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	698.7	1310.4	1422.1	1215.3	1032.3	-46.68%	-50.87%	-42.51%	-47.75%
预计到港量（北方港口）	#N/A	#N/A	1285	1185	1025.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
到港船舶数（北方港口）	47	79	87	81	70	-32	-40	-34	-23
预计到港船舶数（北方港口）	#N/A	#N/A	87	78	69	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比回落

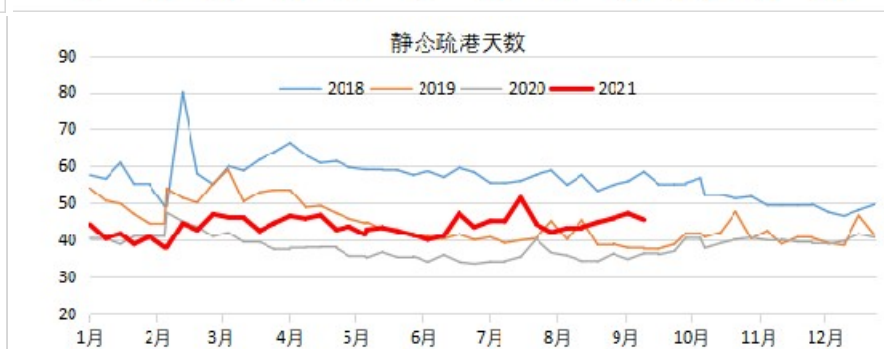
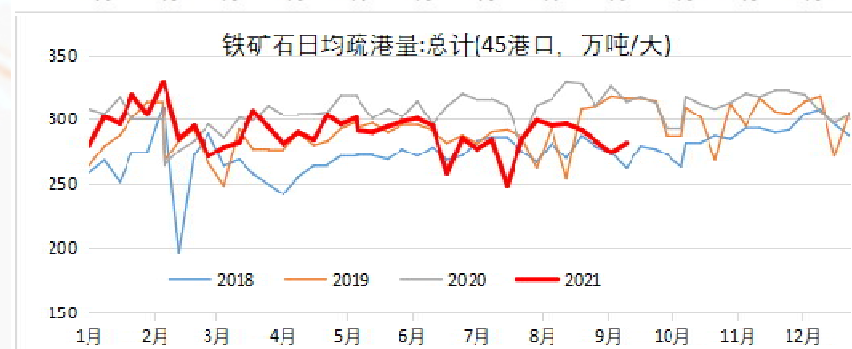
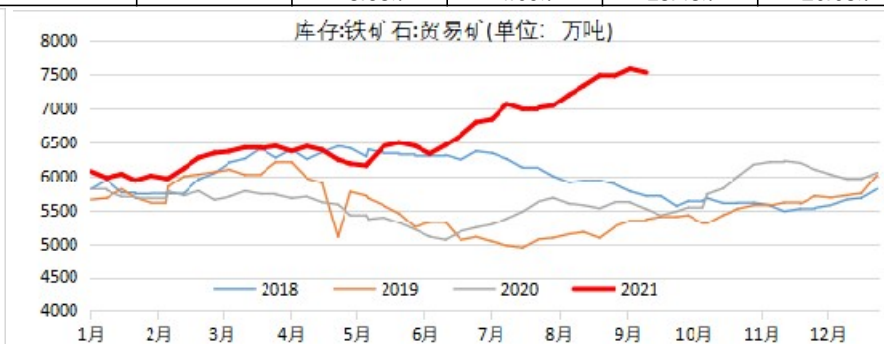
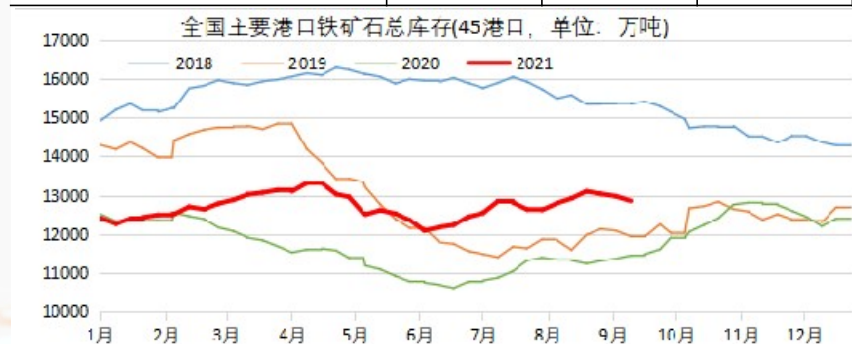
指标名称	2021-09-10	2021-08-27	2021-08-13	2021-06-18	2020-09-04	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.19	41.4	40.76	43.86	43.99	-0.21	0.43	-2.67	-2.80
						-0.51%	1.05%	-6.09%	-6.37%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.29	65.62	64.6	69.52	69.73	-0.33	0.69	-4.23	-4.44





2.2.1 港口铁矿石库存回落，贸易矿库存从纪录高位回调

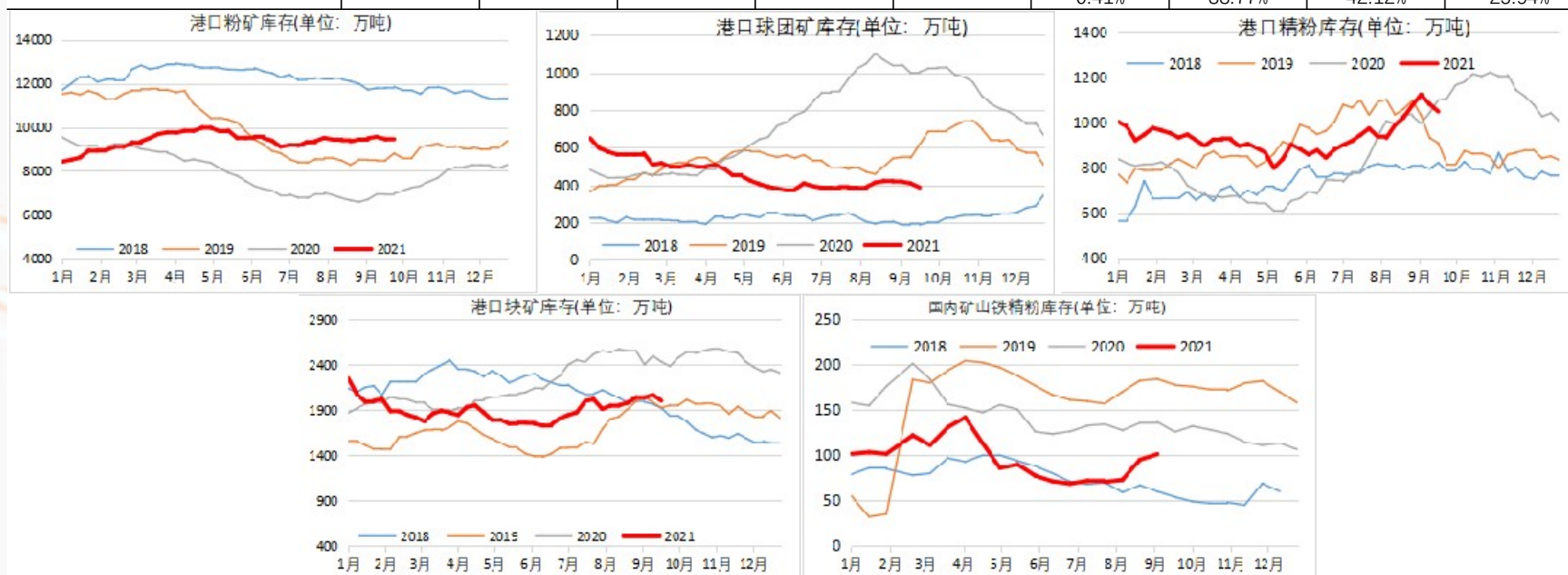
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/18	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	12857.22	12975.74	12920.9	12088.75	11492.81	-118.5 -0.91%	-63.7 -0.49%	768.5 6.36%	1,364.4 11.87%
铁矿石库存: 贸易矿	7528	7582	7338	6329	5417	-54.0 -0.71%	190.0 2.59%	1,199.0 18.94%	2,111.0 38.97%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	281.8	274.23	296.48	300.53	317.6	7.6 2.76%	-14.7 -4.95%	-18.7 -6.23%	-35.8 -11.27%
静态疏港天数	45.6	47.3	43.6	40.2	36.2	-1.7 -3.58%	2.0 4.69%	5.4 13.43%	9.4 26.08%





2.2.2 港口粉矿库存小幅上升，球团、块矿和精粉库存下降

指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/18	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9417.22	9414.74	9494.90	9104.75	6951.81	2.48 0.03%	-77.68 -0.82%	312.47 3.43%	2465.41 35.46%
港口球团矿库存	387.00	409.00	421.00	377.00	1005.00	-22.00 -5.38%	-34.00 -8.08%	10.00 2.65%	-618.00 -61.49%
港口精粉库存	1051.00	1083.00	1025.00	879.00	1102.00	-32.00 -2.95%	26.00 2.54%	172.00 19.57%	-51.00 -4.63%
港口块矿库存	2002.00	2069.00	1980.00	1728.00	2434.00	-67.00 -3.24%	22.00 1.11%	274.00 15.86%	-432.00 -17.75%
指标	2021/9/10	2021/8/27	2021/8/13	2021/6/18	2020/9/4	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	101.30	95.20	73.00	71.28	136.78	6.10 6.41%	28.30 38.77%	30.02 42.12%	-35.48 -25.94%



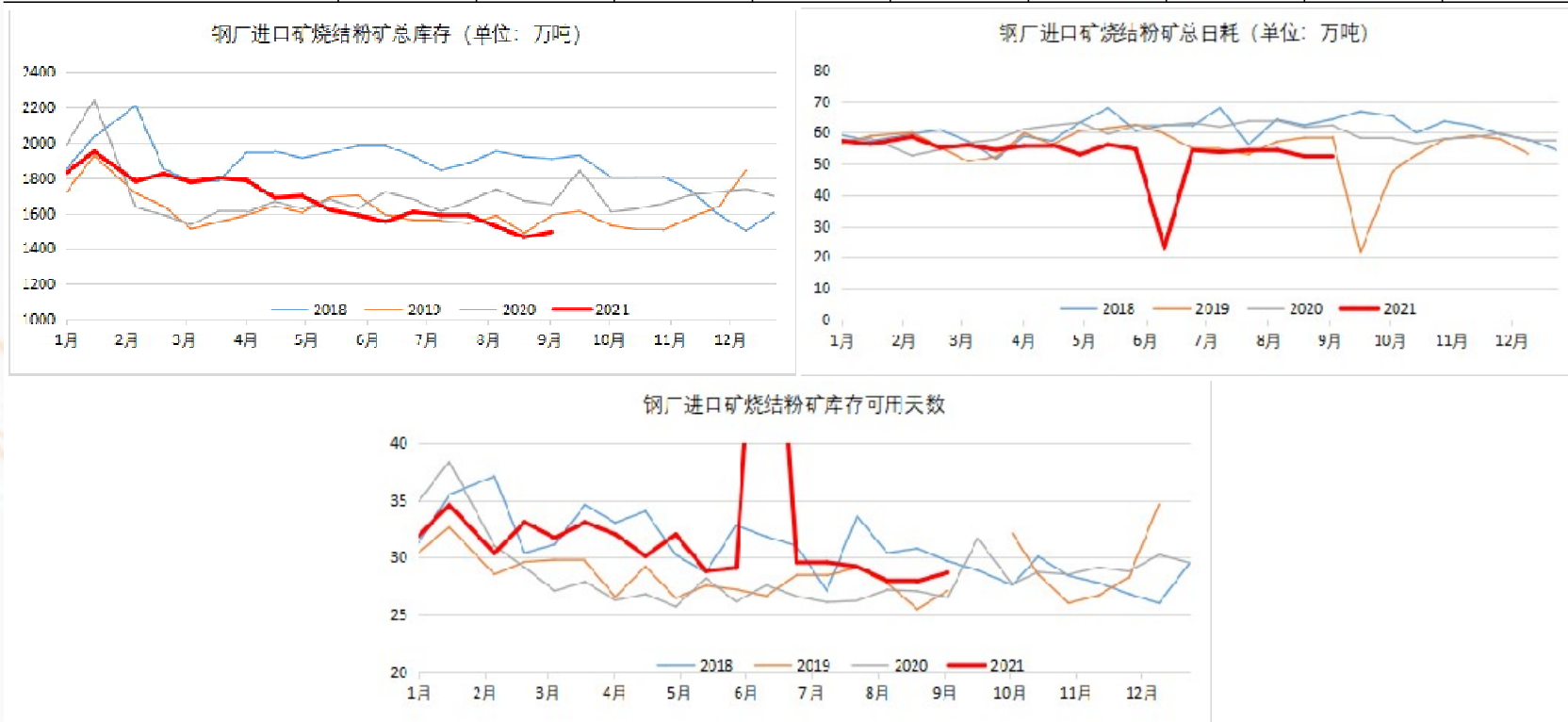
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 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1495万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅回落，目前为52.12万吨/天

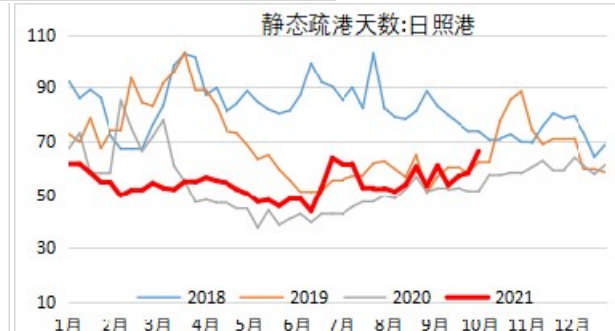
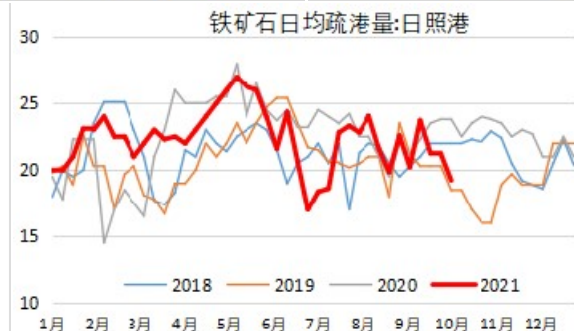
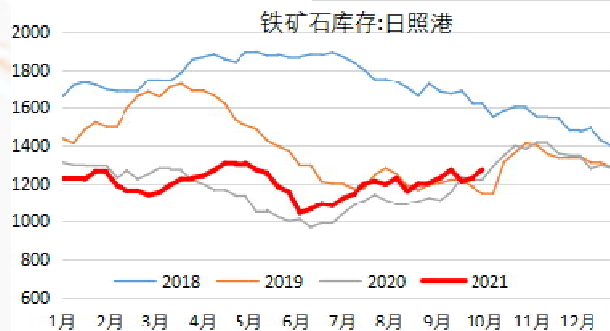
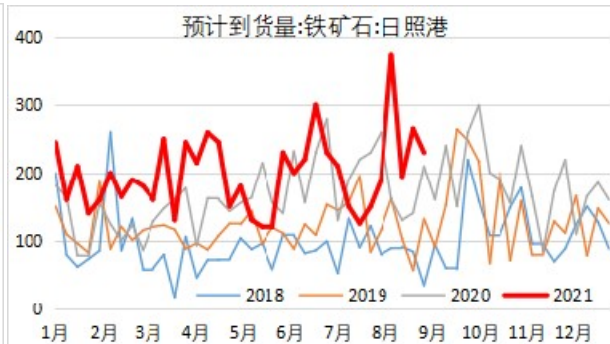
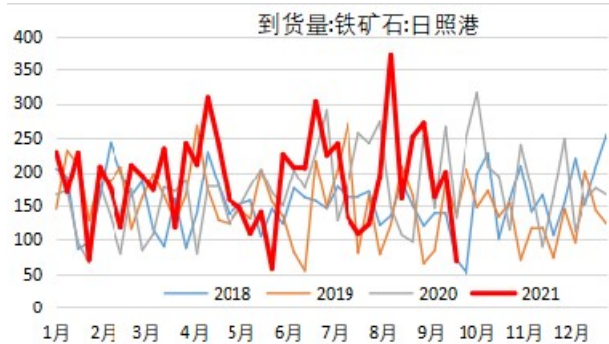
指标	2021/9/22	2021/9/8	2021/8/25	2021/7/28	2020/9/9	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1495.03	1464.96	1525.39	1589.92	1651.26	30.07 2.05%	-30.36 -1.99%	-94.89 -5.97%	-156.23 -9.46%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	52.12	52.46	54.52	53.75	62.31	-0.34 -0.65%	-2.40 -4.40%	-1.63 -3.03%	-10.19 -16.35%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	28.68	27.93	27.98	29.58	26.5	0.75 2.69%	0.70 2.50%	-0.90 -3.04%	2.18 8.23%





2.2.4 日照港到货量与库存情况

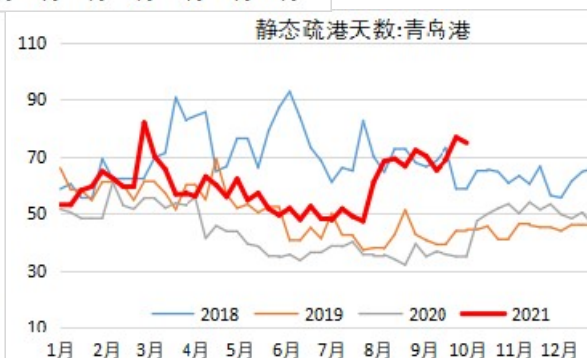
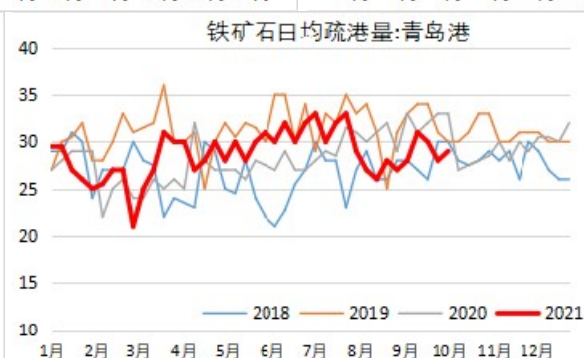
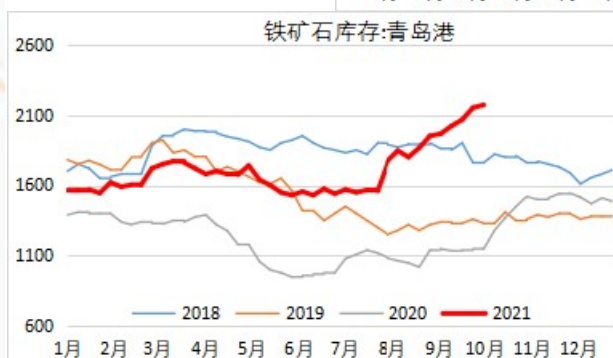
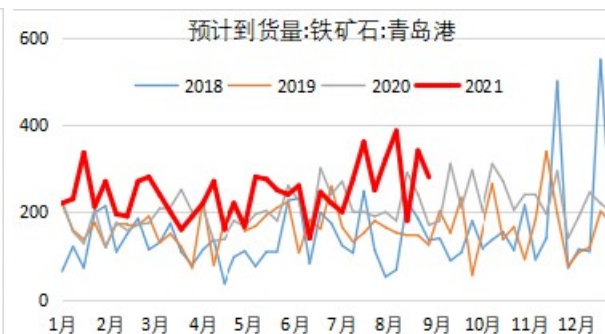
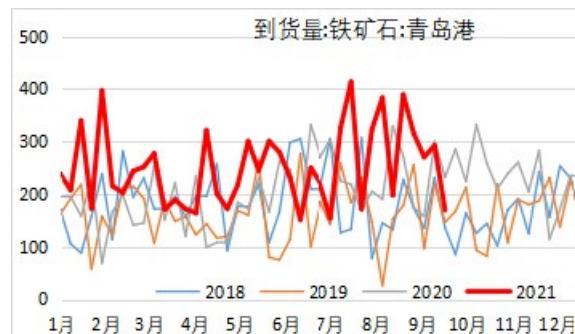
指标	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	69.10	199.70	251.50	302.80	132.00	-130.60 -65.40%	-182.40 -72.52%	-233.70 -77.18%	-62.90 -47.65%
预计到到货量:铁矿石:日照港	#N/A	#N/A	265.00	300.00	150.00	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/25	2020/10/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1277.24	1235.00	1234.80	1128.20	1225.00	42.24 3.42%	42.44 3.44%	149.04 13.21%	52.24 4.26%
铁矿石日均疏港量:日照港	19.24	21.20	20.23	18.37	23.80	-1.96 -9.25%	-0.99 -4.89%	0.87 4.74%	-4.56 -19.16%
静态疏港天数:日照港	66.38	58.25	61.04	61.42	51.47	8.13 13.96%	5.35 8.76%	4.97 8.09%	14.91 28.98%





2.2.5 青岛港到港量与库存

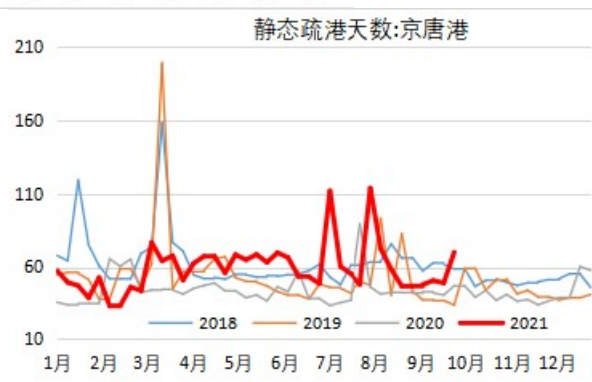
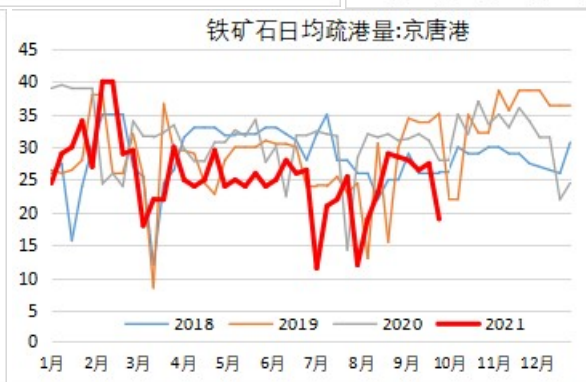
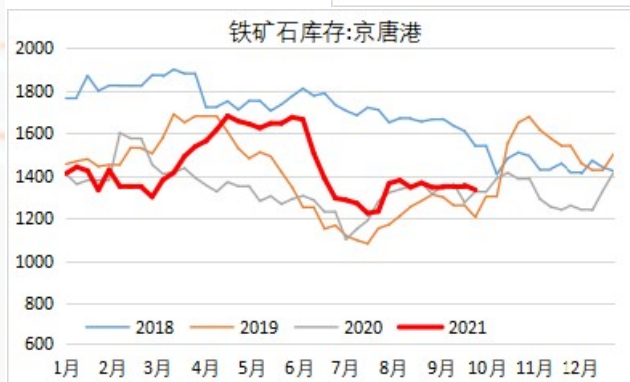
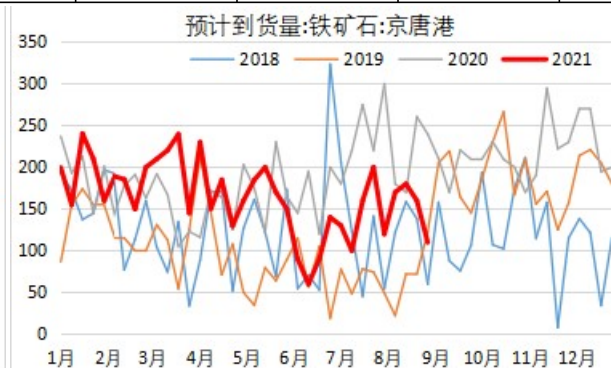
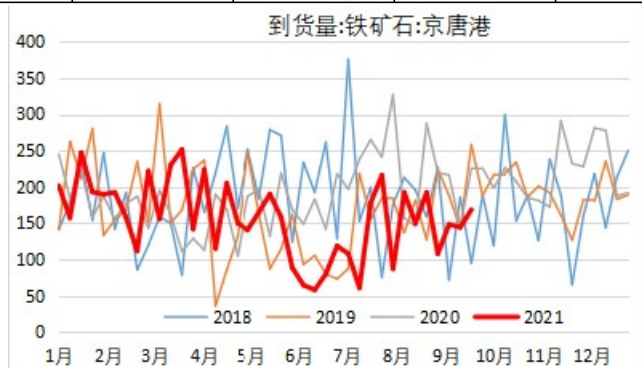
指标	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	169.40	292.20	388.60	249.80	231.70	-122.80 -42.03%	-219.20 -56.41%	-80.40 -32.19%	-62.30 -26.89%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	#N/A	#N/A	340.00	245.00	209.70	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A	#N/A #N/A
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/25	2020/10/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	2170.00	2150.00	1965.00	1570.00	1150.00	20.00 0.93%	205.00 10.43%	600.00 38.22%	1020.00 88.70%
铁矿石日均疏港量:青岛港	29.00	28.00	28.00	33.00	33.00	1.00 3.57%	1.00 3.57%	-4.00 -12.12%	-4.00 -12.12%
静态疏港天数:青岛港	74.83	76.79	70.18	47.58	34.85	-1.96 -2.55%	4.65 6.62%	27.25 57.28%	39.98 114.72%





2.2.6 京唐港到港量与库存

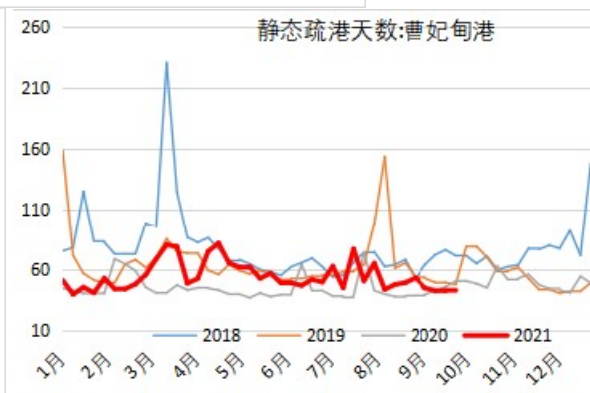
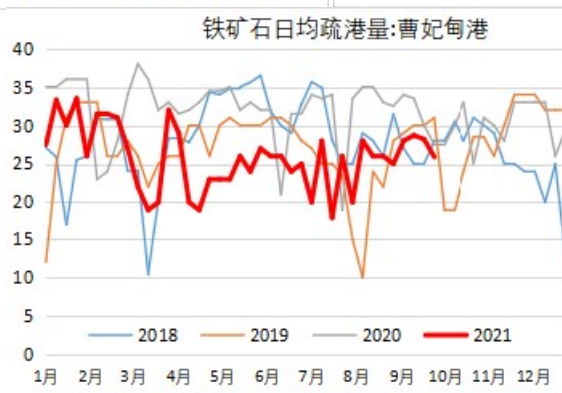
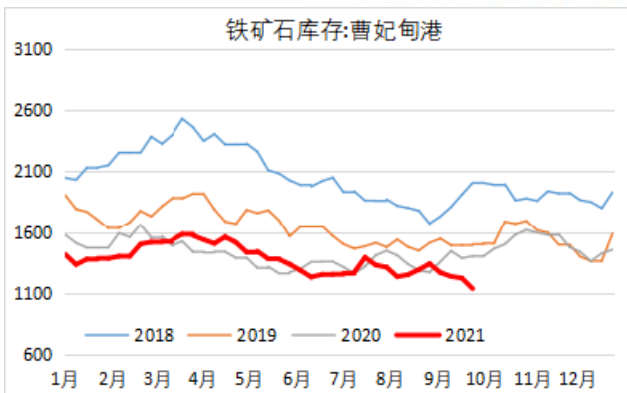
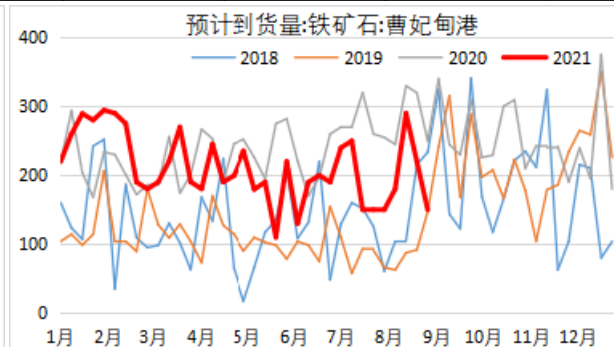
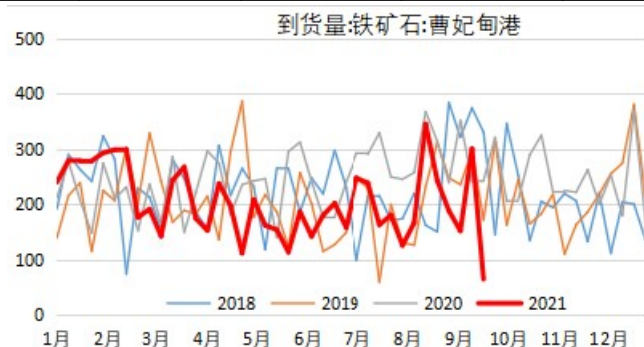
指标	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	168.70	144.40	192.40	80.10	225.40	16.83%	-12.32%	110.61%	-25.16%
预计到货量:铁矿石:京唐港	#N/A	#N/A	160.00	90.00	220.40	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/25	2020/10/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1333.00	1355.00	1345.00	1294.00	1324.00	-1.62%	-0.89%	3.01%	0.68%
铁矿石日均疏港量:京唐港	19.00	27.50	28.50	26.50	28.00	-30.91%	-33.33%	-28.30%	-32.14%
静态疏港天数:京唐港	70.16	49.27	47.19	48.83	28.00	42.39%	48.66%	43.68%	150.56%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

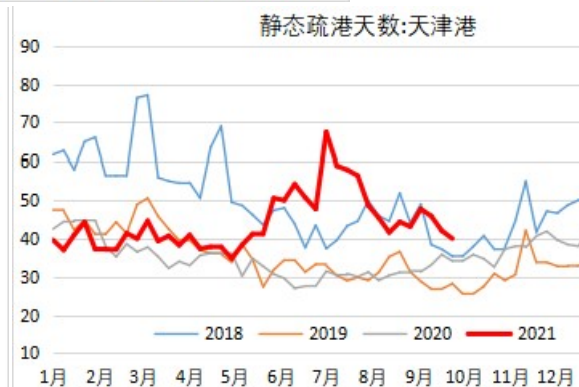
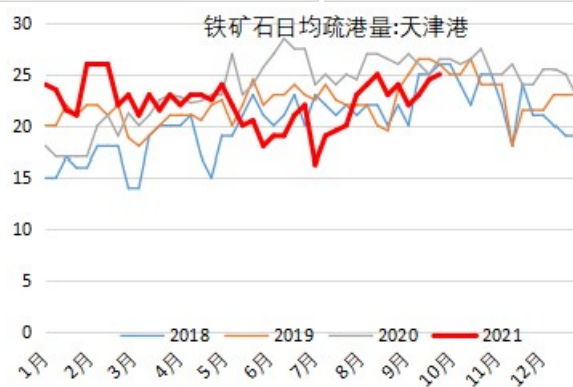
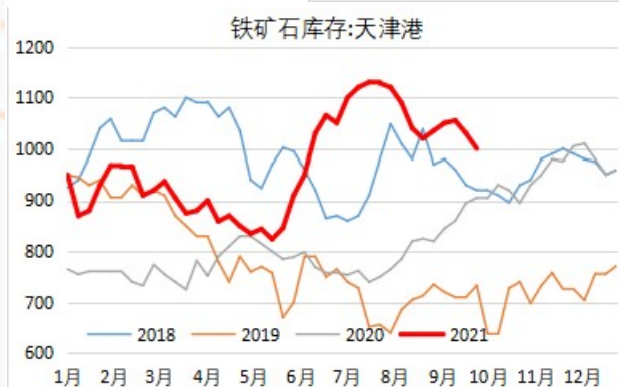
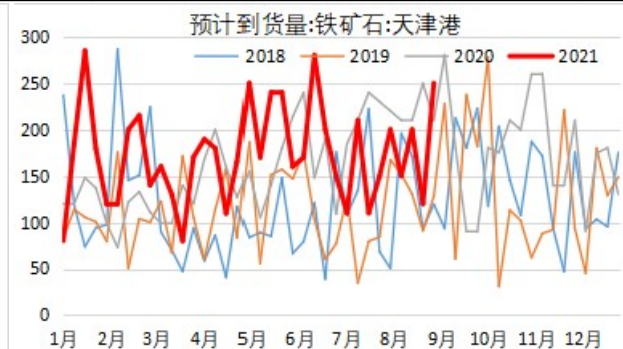
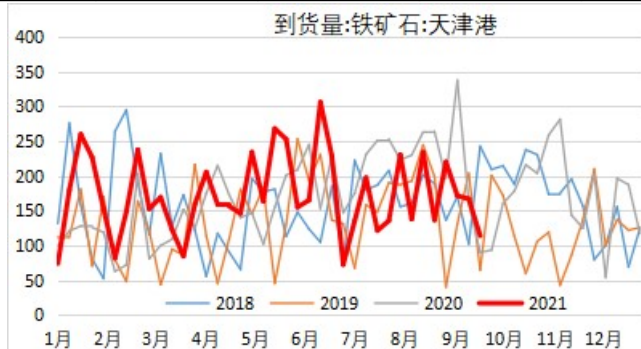
指标	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	64.50	300.00	242.50	201.60	242.80	-78.50%	-73.40%	-68.01%	-73.43%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	#N/A	#N/A	220.00	200.00	229.80	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/25	2020/10/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1136.00	1221.50	1338.50	1253.00	1400.00	-7.00%	-15.13%	-9.34%	-18.86%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	25.90	28.20	25.00	25.00	27.50	-8.16%	3.60%	3.60%	-5.82%
静态疏港天数:曹妃甸港	43.86	43.32	53.54	50.12	50.91	1.26%	-18.08%	-12.49%	-13.84%





2.2.8 天津港到港量与库存

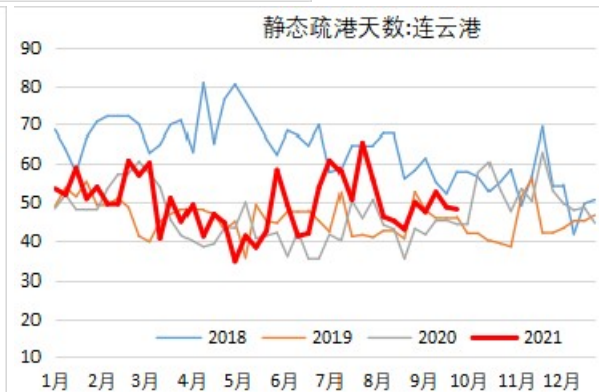
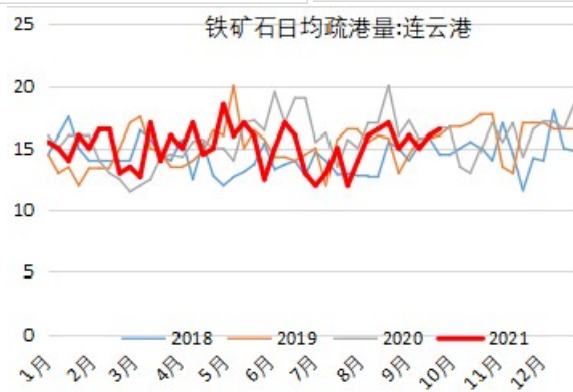
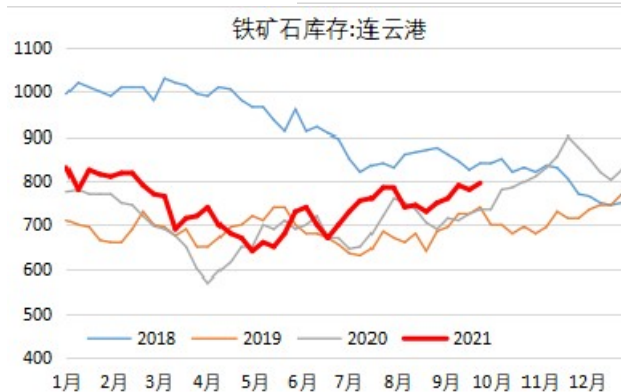
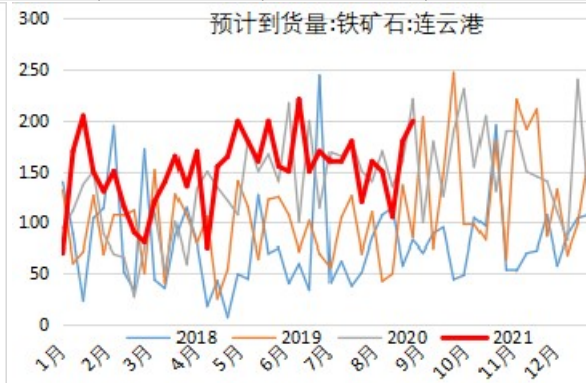
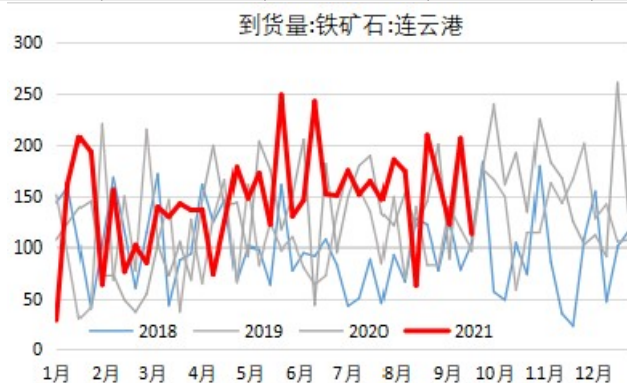
指标	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	114.10	167.00	136.80	228.90	90.20	-31.68%	-16.59%	-50.15%	26.50%
预计到货量:铁矿石:天津港	#N/A	#N/A	120.00	200.00	90.20	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/25	2020/10/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1000.00	1030.00	1035.00	1050.00	905.00	-2.91%	-3.38%	-4.76%	10.50%
铁矿石日均疏港量:天津港	25.00	24.50	24.00	22.00	26.50	2.04%	4.17%	13.64%	-5.66%
静态疏港天数:天津港	40.00	42.04	43.13	47.73	34.15	-4.85%	-7.25%	-16.19%	17.13%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/9/19	2021/9/12	2021/8/22	2021/6/20	2020/9/20	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	112.90	207.10	210.30	152.10	110.20	-45.49%	-46.31%	-25.77%	2.45%
预计到到货量:铁矿石:连云港	#N/A	#N/A	180.00	150.00	125.20	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/27	2021/6/25	2020/10/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	795.00	780.00	750.00	700.00	735.00	1.92%	6.00%	13.57%	8.16%
铁矿石日均疏港量:连云港	16.50	16.00	15.00	13.00	16.60	3.13%	10.00%	26.92%	-0.60%
静态疏港天数:连云港	48.18	48.75	50.00	53.85	44.28	-1.17%	-3.64%	-10.52%	8.82%

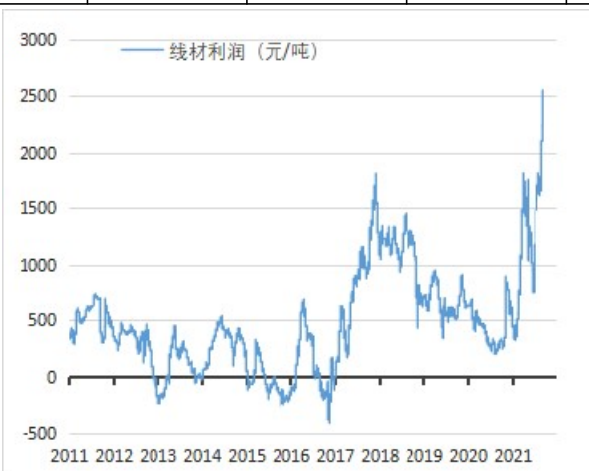




2.3.1 长流程钢厂盈利继续大幅攀升

- 目前螺纹、线材、热卷的利润极其丰厚，线材和热卷利润创近10年纪录高位。
- 利润主要受到铁矿石下跌的影响而上涨

指标	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/24	2021/6/24	2020/9/23	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)	1476.115	1214.275	684.425	-195.45	64.81	262 21.56%	792 115.67%	1672 -855.24%	1411 2177.60%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	2446.115	2234.275	1734.425	804.55	274.81	212 9.48%	712 41.03%	1642 204.04%	2171 790.11%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1536.115	1434.275	1124.425	264.55	174.81	102 7.10%	412 36.61%	1272 480.65%	1361 778.73%

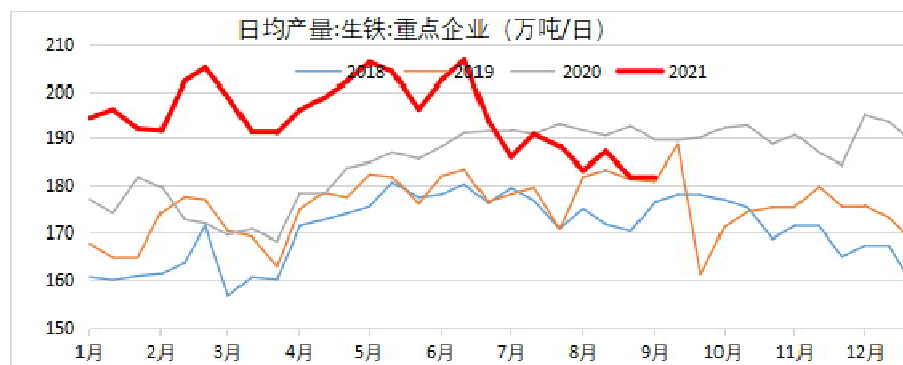
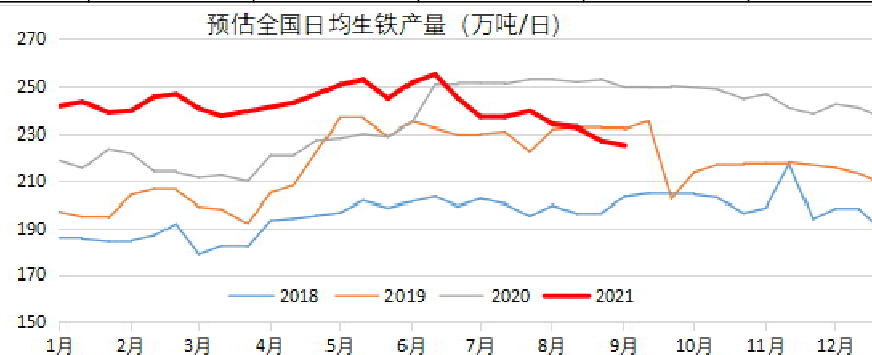




2.3.2 铁水产量环比跌幅扩大

- 247家钢厂日均生铁产量为218.4万吨，环比下跌了4.5万吨，且明显低于去年同期水平。

指标	2021/9/10	2021/8/31	2021/8/10	2021/6/10	2020/9/10	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)	181.73	181.81	183.26	202.24	189.62	-0.08 -0.04%	-1.53 -0.83%	-20.51 -10.14%	-7.89 -4.16%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	225.02	226.92	233.77	251.61	249.6	-1.90 -0.84%	-8.75 -3.74%	-26.59 -10.57%	-24.58 -9.85%
指标	2021/9/17	2021/9/10	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	55.66	56.49	57.6	61.74	70.17	-0.83	-1.94	-6.08	-14.51



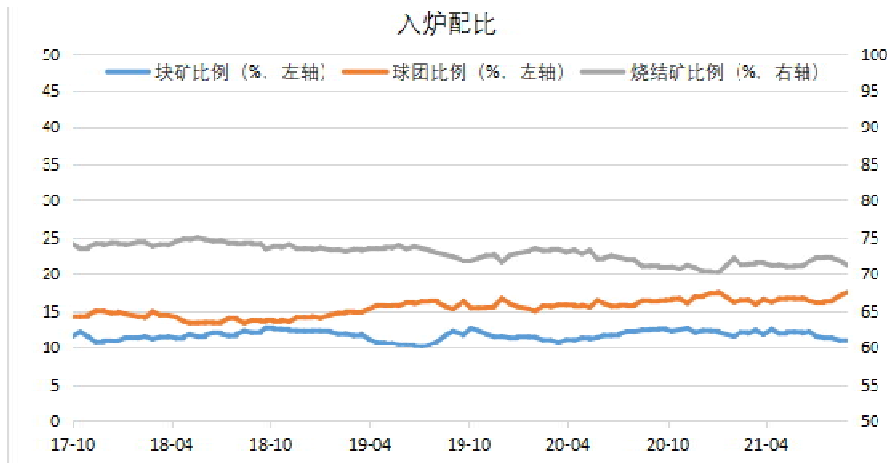
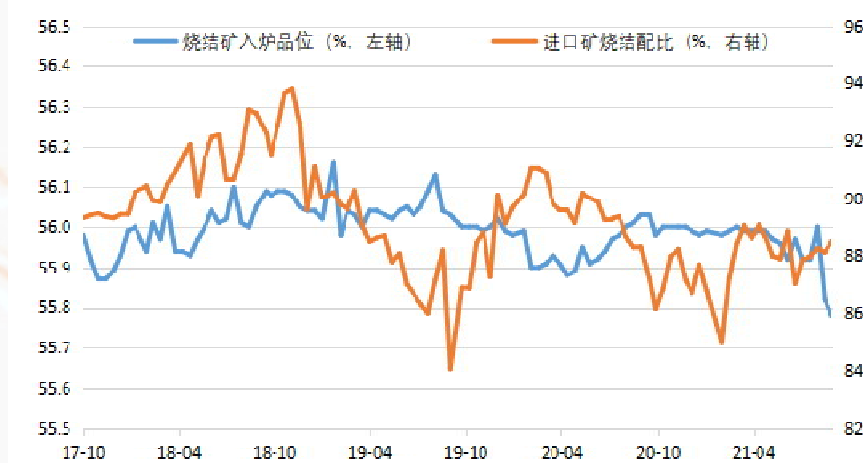
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 进口烧结矿配比上涨0.38%至88.50%
- 球团矿的入炉比例近期不断上升

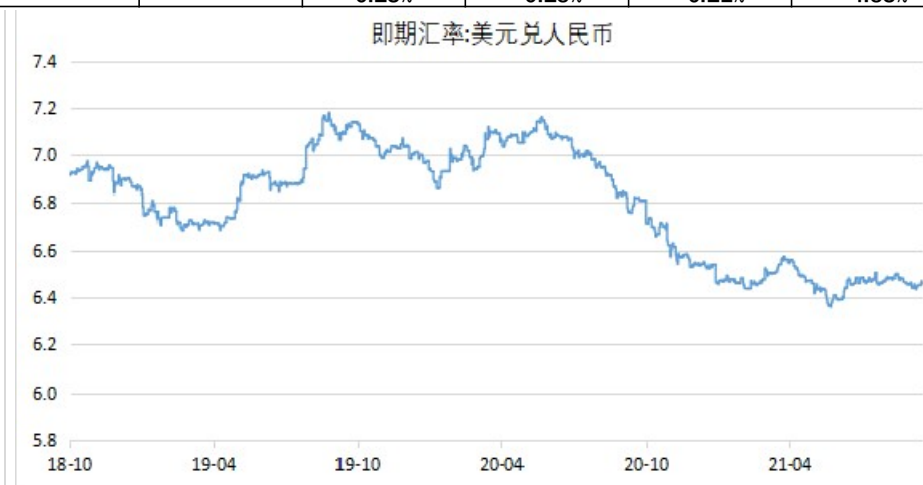
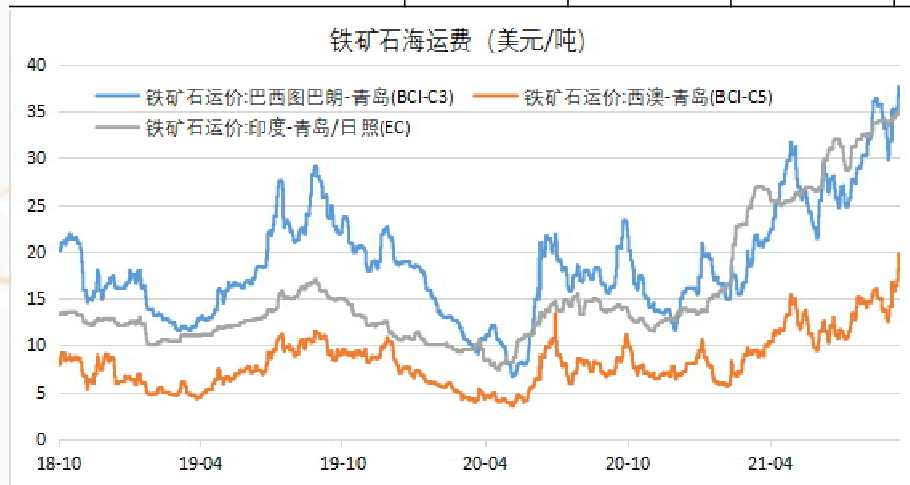
指标	2021/9/22	2021/9/8	2021/8/25	2021/6/30	2020/9/9	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.19	11.05	11.37	12.02	12.46	0.14	-0.18	-0.83	-1.27
球团比例 (%)	17.50	17.01	16.37	16.73	16.38	0.49	1.13	0.77	1.12
烧结矿比例 (%)	71.31	71.93	72.25	71.25	71.16	-0.62	-0.94	0.06	0.15
烧结矿入炉品位 (%)	55.78	55.82	55.90	55.92	56.01	-0.04	-0.12	-0.14	-0.23
进口烧结矿比例 (%)	88.50	88.12	88.27	88.85	88.31	0.38	0.23	-0.35	0.19





2.4 海运费周环比涨幅较大，人民币汇率小幅上涨

指标	2021/9/22	2021/9/15	2021/8/23	2021/6/23	2020/9/21	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)	37.667	35.155	36.4	26.33	16.48	2.512 7.15%	1.267 3.48%	11.337 43.06%	21.187 128.56%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	19.845	16.205	16	10.241	7.391	3.640 22.46%	3.845 24.03%	9.604 93.78%	12.454 168.50%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	35.1	34.3	33.8	30.8	14.1	0.8 2.33%	1.3 3.85%	4.3 13.96%	21.0 148.94%
即期汇率:美元兑人民币	6.4594	6.4447	6.4778	6.4732	6.7875	0.0147 0.23%	-0.0184 -0.28%	-0.0138 -0.21%	-0.3281 -4.83%





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



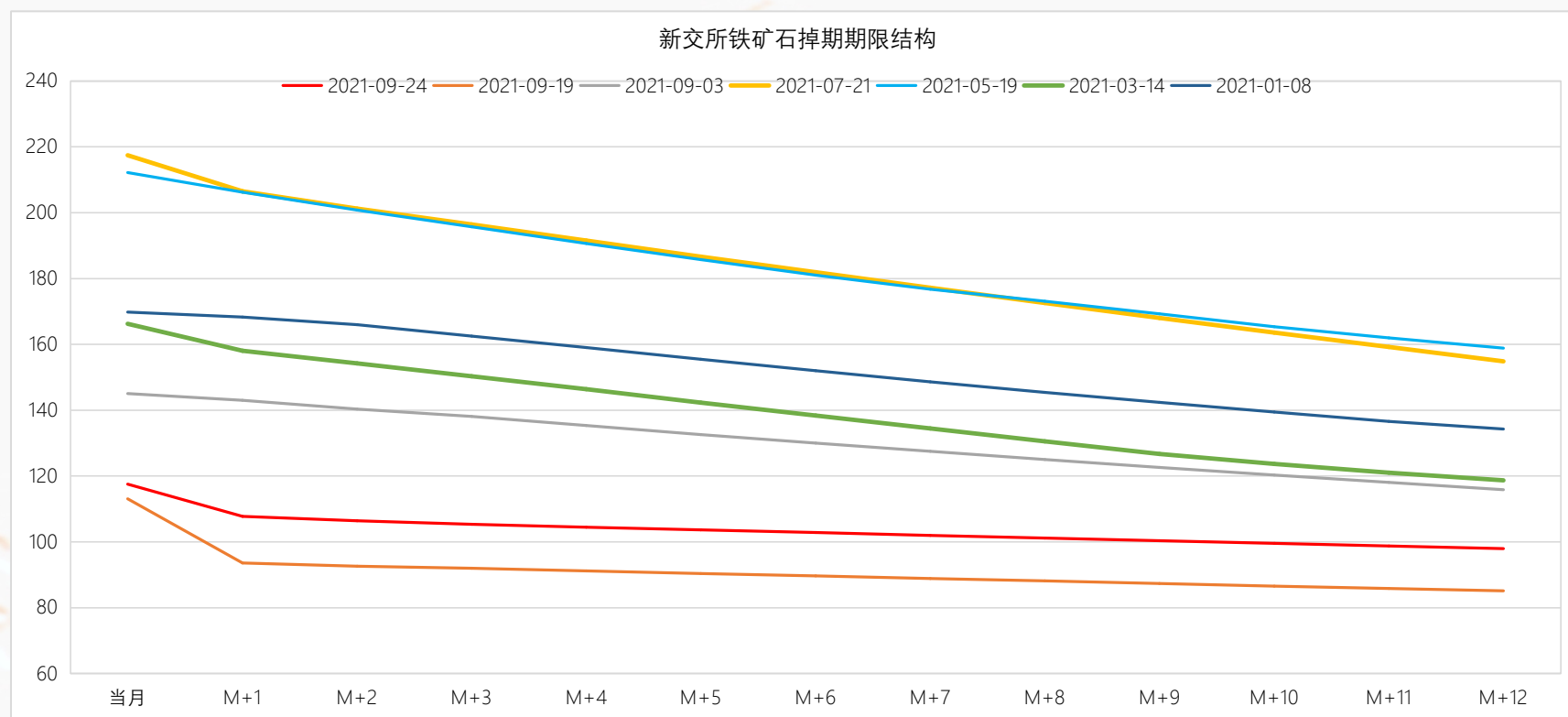
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/25	2021/6/25	2020/9/24	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	667.00	629.00	802.50	1046.00	767.00	38.00 6.04%	-135.50 -16.88%	-135.50 -36.23%	-100.00 -13.04%
铁矿石5月	641.00	601.00	734.50	945.50	708.50	40.00 6.66%	-93.50 -12.73%	-304.50 -32.21%	-67.50 -9.53%
铁矿石9月	613.00	581.50	926.00	1185.00	670.50	31.50 5.42%	-313.00 -33.80%	-572.00 -48.27%	-57.50 -8.58%





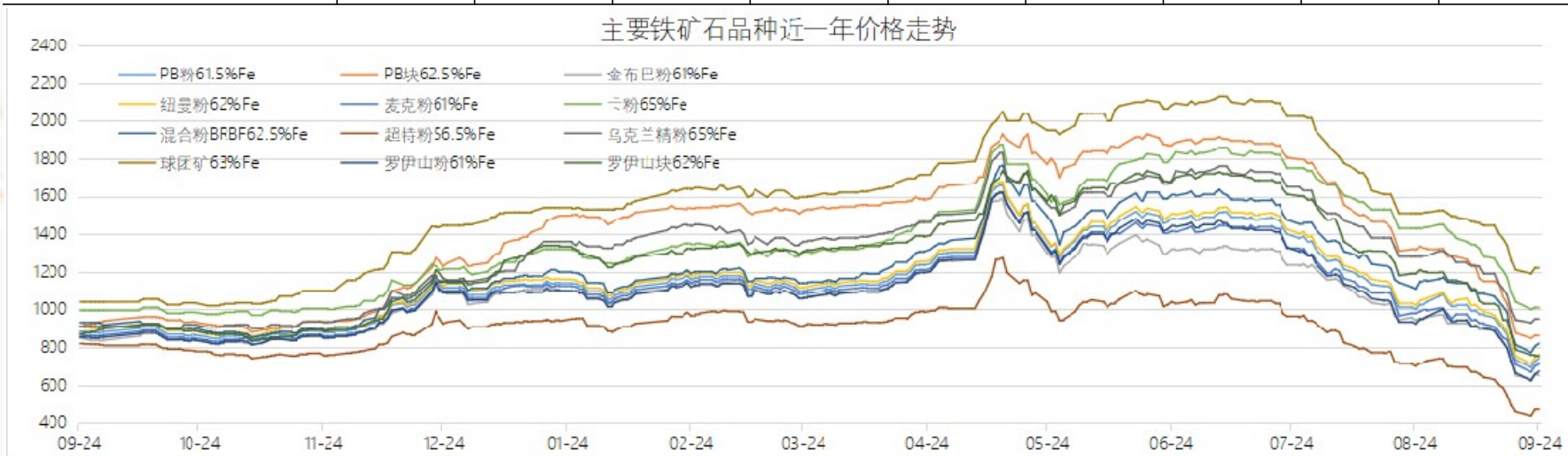
3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化





3.3 主要的现货品种价格继续下跌，粉矿跌幅较大

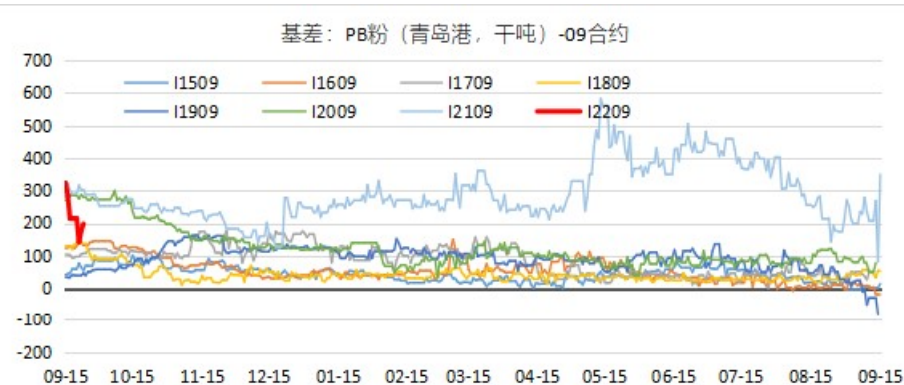
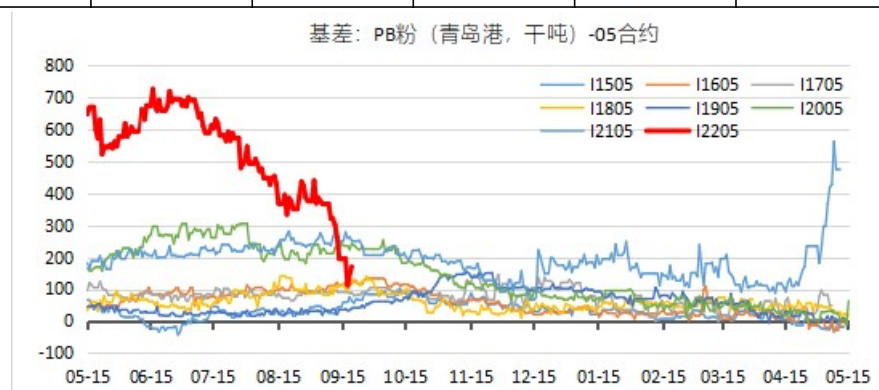
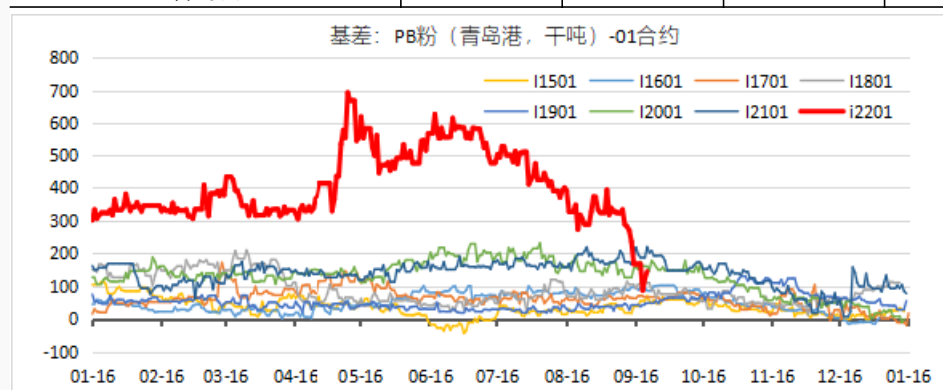
现货品种	2021/9/24	2021/9/16	2021/8/24	2021/6/29	2020/9/25	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	742	865	1002	1120	880	-14.22%	-25.95%	-33.75%	-15.68%
PB块62.5%Fe	868	1028	1315	1900	919	-15.56%	-33.99%	-54.32%	-5.55%
金布巴粉61%Fe	650	795	943	1325	845	-18.24%	-31.07%	-50.94%	-23.08%
纽曼粉62%Fe	762	885	1023	1525	903	-13.90%	-25.51%	-50.03%	-15.61%
麦克粉61%Fe	710	840	980	1440	863	-15.48%	-27.55%	-50.69%	-17.73%
卡粉65%Fe	1010	1170	1430	1840	995	-13.68%	-29.37%	-45.11%	1.51%
混合粉BRBF62.5%Fe	820	985	1110	1625	931	-16.75%	-26.13%	-49.54%	-11.92%
超特粉56.5%Fe	473	545	700	1050	817	-13.21%	-32.43%	-54.95%	-42.11%
乌克兰精粉65%Fe	950	1075	1280	1745	910	-11.63%	-25.78%	-45.56%	4.40%
球团矿63%Fe	1220	1340	1510	2105	1040	-8.96%	-19.21%	-42.04%	17.31%
罗伊山粉61%Fe	672	795	925	1460	852	-15.47%	-27.35%	-53.97%	-21.13%
罗伊山块62%Fe	760	940	1190	1715	878	-19.15%	-36.13%	-55.69%	-13.44%





3.4 本周基差环比继续回落

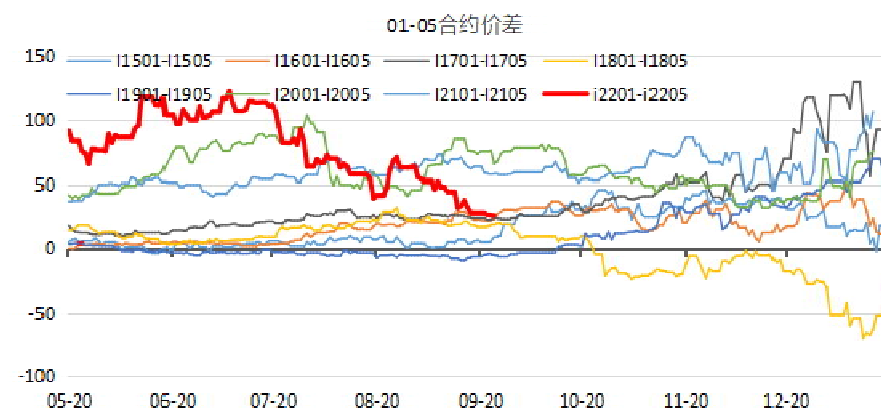
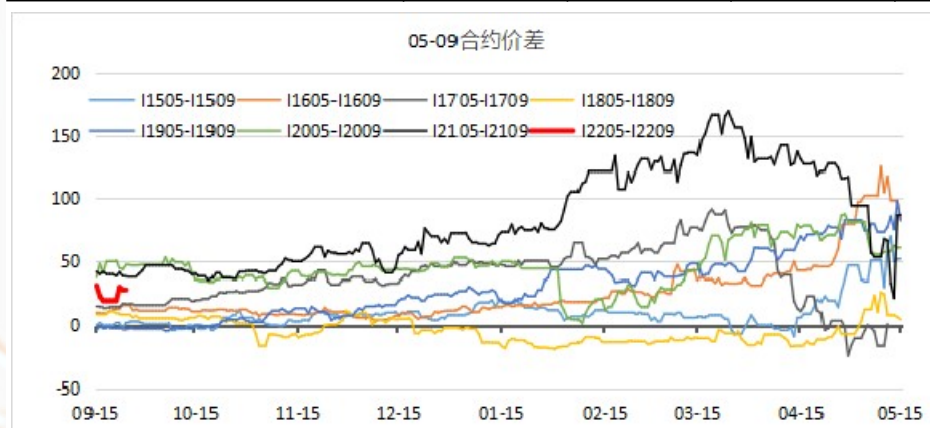
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	143.9	234.0	316.0	557.3	191.7	-90.17	-172.11	-413.39	-47.83
05合约基差	169.9	262.0	384.0	657.8	250.2	-92.17	-214.11	-487.89	-80.33
09合约基差	197.9	281.5	192.5	418.3	288.2	-83.67	5.39	-220.39	-90.33





3.5 1-5价差环比回落

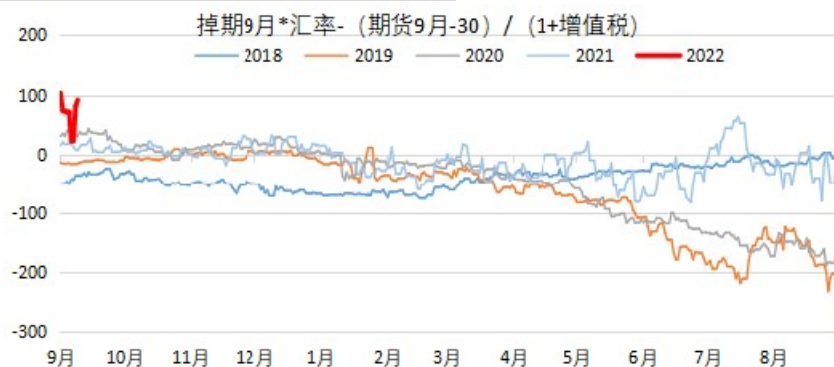
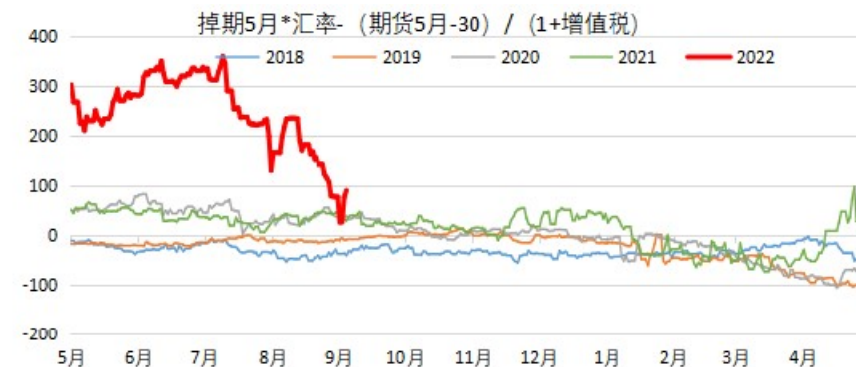
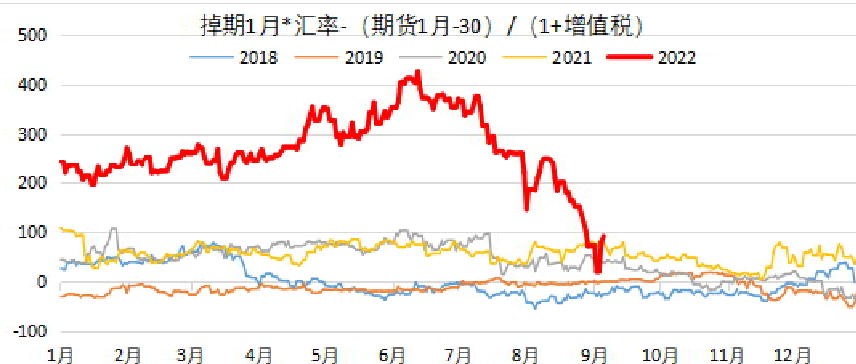
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01-05合约价差	26.0	28.0	68.0	100.5	58.5	-2.00	-42.00	-74.50	-32.50
05-09合约价差	28.0	19.5	-191.5	-239.5	38.0	8.50	219.50	267.50	-10.00





3.6 外盘与内盘价差大幅下降

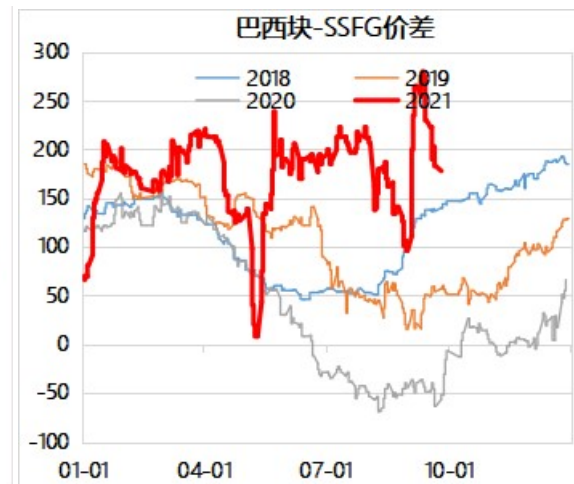
指标	2021/9/23	2021/9/16	2021/8/24	2021/6/24	2020/9/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	91.64	108.83	222.69	386.11	68.89	-17.19	-131.05	-294.47	22.75
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	89.32	110.99	215.36	301.11	35.71	-21.66	-126.04	-211.78	53.61
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	91.37	103.30	-16.75	-57.91	10.46	-11.94	108.11	149.28	80.91





3.7.2 块矿对粉矿的溢价回落

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	742	865	1013	1500	880	-123.00	-271	-758	-138
PB块62.5%Fe	868	1028	1320	1900	919	-160.00	-452	-1032	-51
PB块溢价	126	163	307	400	39	-37.00	-181	-274	87
纽曼粉62.0%Fe	762	885	1034	1525	903	-123.00	-272	-763	-141
纽曼块63.5%Fe	881	1028	1316	1870	917	-147.00	-435	-989	-36
纽曼块溢价	119	143	282	345	14	-24.00	-163	-226	105
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	620	735	970	1500	906	-115.00	-350	-880	-286
巴西块63.0%Fe	798	958	1105	1685	849	-160.00	-307	-887	-51
巴西块-SSFG溢价	178	223	135	185	-57	-45.00	43	-7	235





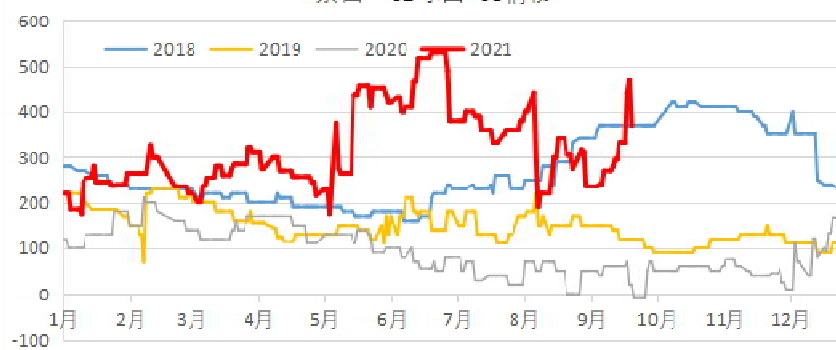
3.7.3 球团对精粉溢价周度环比出现分化继续分化

指标名称	2021/9/23	2021/9/15	2021/8/23	2021/7/23	2020/9/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	496.50	470.40	600.20	634.00	285.45	26.10	-103.70	-137.50	211.05
繁昌：62球团-65精粉	370.00	295.00	305.00	350.00	60.00	75.00	65.00	20.00	310.00
淄博：63球团-66精粉	394.00	399.00	409.00	443.00	155.00	-5.00	-15.00	-49.00	239.00
沂水：63球团-65精粉	434.00	439.00	469.00	503.00	223.00	-5.00	-35.00	-69.00	211.00

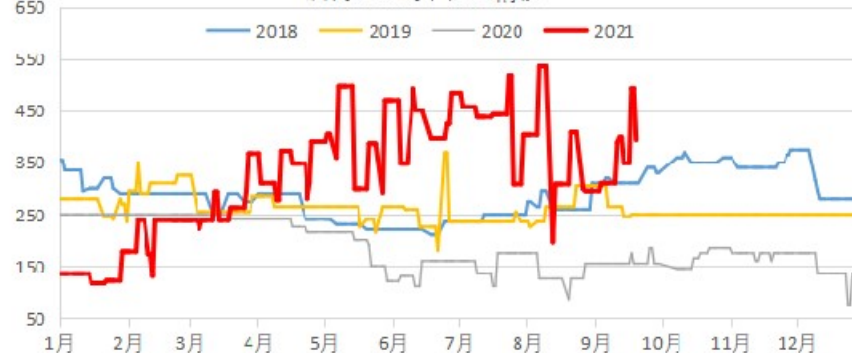
迁安：62球团-66精粉



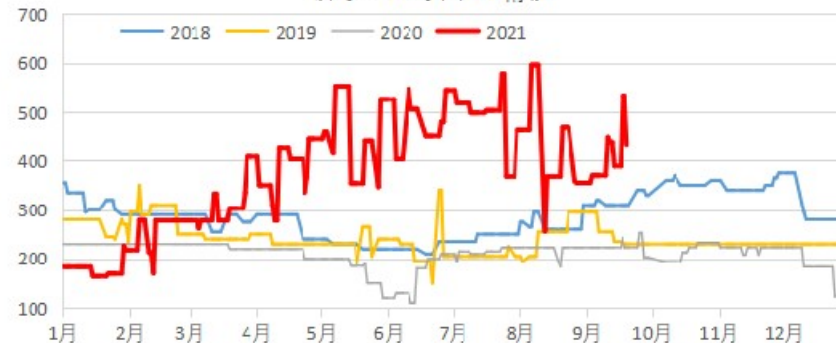
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉



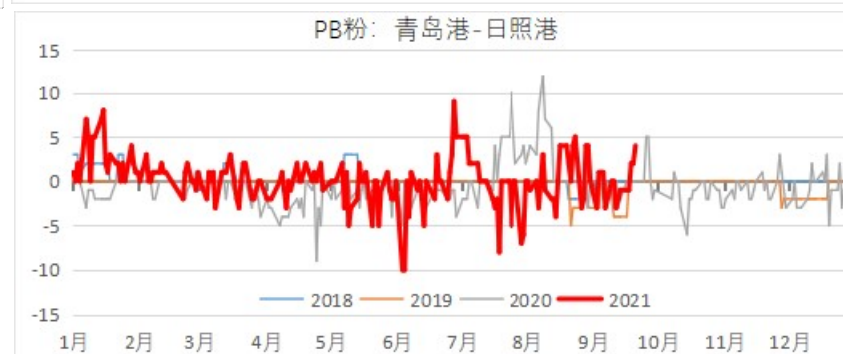
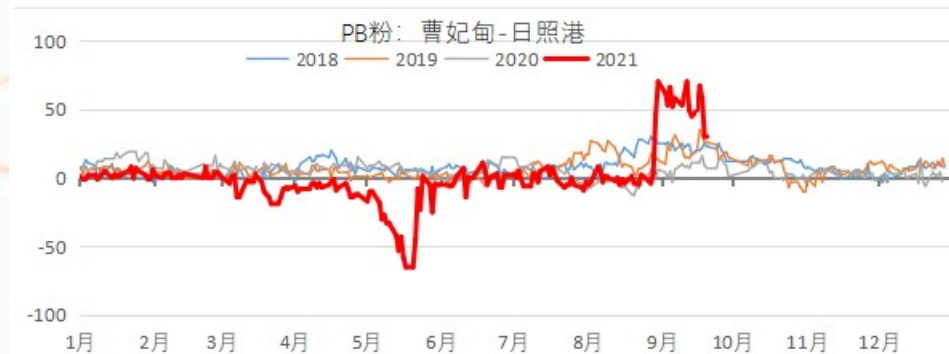
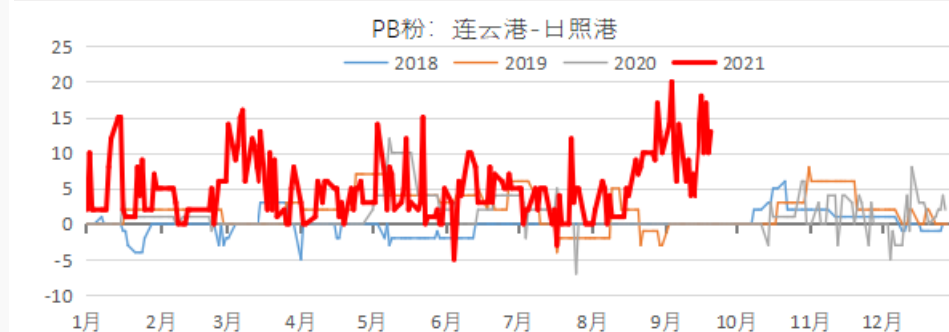
沂水：63球团-65精粉





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差整体有所上升

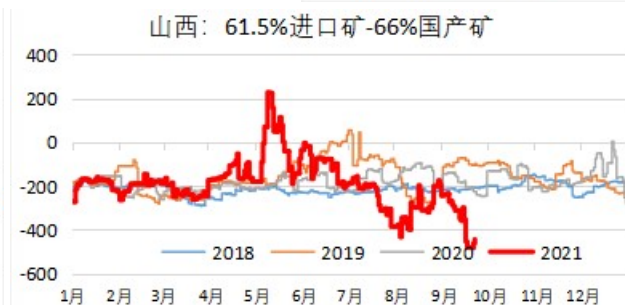
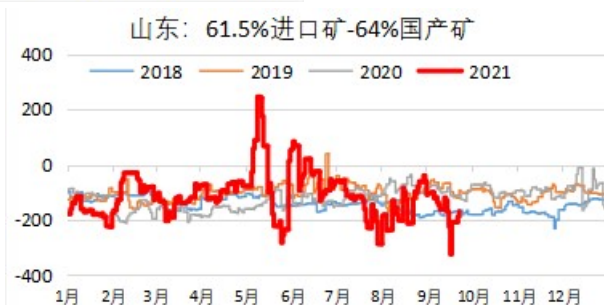
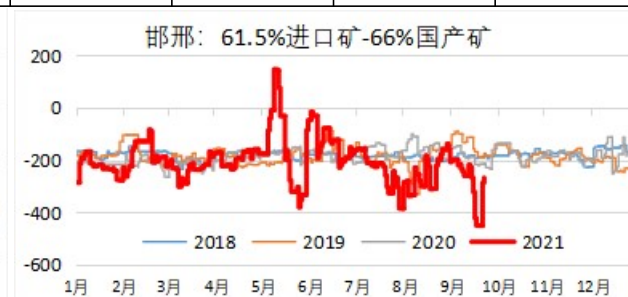
指标名称	2021/9/24	2021/9/16	2021/8/25	2021/6/30	2020/9/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	13	4	10	7	0	9	3	6	13
天津港-日照港	55	45	10	12	14	10	45	43	41
曹妃甸港-日照港	30	45	-5	2	7	-15	35	28	23
青岛港-日照港	4	-1	4	9	0	5	0	-5	4





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈上涨态势

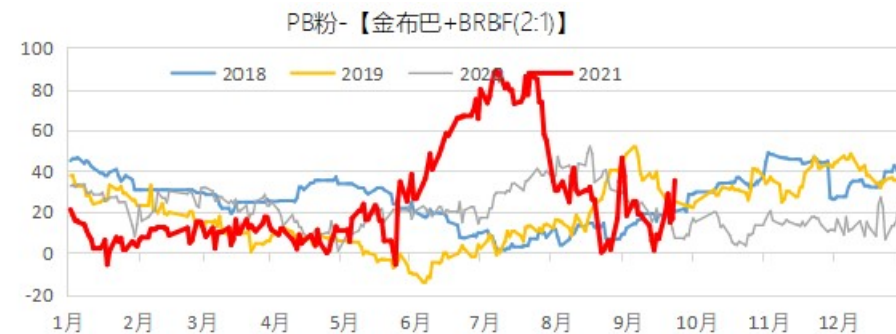
指标	2021/9/23	2021/9/16	2021/8/24	2021/6/24	2020/9/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-213	-393	-136	60	-31	180	-78	-274	-182
唐山：65%进口矿-66%国产矿	89	-62	321	422	109	150	-232	-334	-20
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-268	-323	-196	-205	-215	54	-73	-63	-53
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-170	-224	-97	-107	-112	54	-73	-63	-58
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-443	-353	-296	-105	-227	-90	-148	-339	-216





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/9/24	2021/9/16	2021/8/25	2021/6/24	2020/9/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	742.00	865.00	1025.00	1483.00	909.00	-123.00	-283.00	-741.00	-167.00
卡粉+超特粉 (1:1)	746.50	847.50	1080.50	1429.00	931.50	-101.00	-334.00	-682.50	-185.00
金布巴+BRBF (2:1)	706.67	858.33	1019.33	1416.00	891.33	-151.67	-312.67	-709.33	-184.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-4.50	17.50	-55.50	54.00	-22.50	-22.00	51.00	-58.50	18.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	35.33	6.67	5.67	67.00	17.67	28.67	29.67	-31.67	17.67
PB粉-金布巴	92.00	70.00	70.00	163.00	44.00	22.00	22.00	-71.00	48.00
金布巴-超特	177.00	250.00	239.00	280.00	30.00	-73.00	-62.00	-103.00	147.00

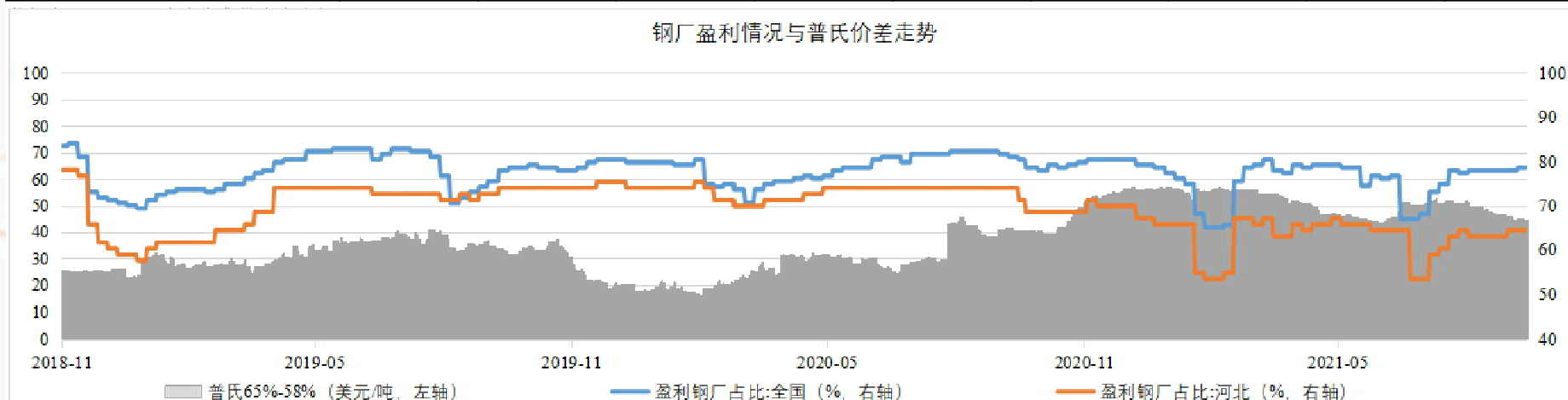




3.8.2 钢厂盈利面上升，普氏高低品矿指数价差小幅反弹

- 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

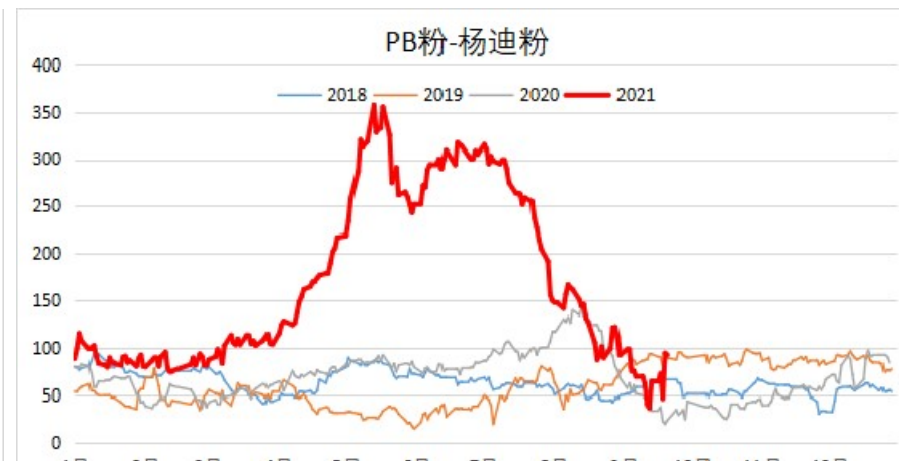
指标名称	2021-09-17	2021-09-10	2021-08-18	2021-06-17	2020-09-16	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	78.53	77.91	77.91	76.69	80.98	0.62	0.62	1.84	-2.45
盈利钢厂占比（河北，%）	64.38	64.38	63.01	64.38	73.97	0.00	1.37	0.00	-9.59
指标名称	最新	上周	上月	上季	上年	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
普氏65%-58%（美元/吨）	54.90	49.55	58.50	91.65	22.95	5.35	-3.60	-36.75	31.95





3.8.3 卡粉-PB粉价差继续回落、PB粉-杨迪粉价差有所反弹

指标名称	2021/9/24	2021/9/16	2021/8/24	2021/6/30	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	278	285	415	320	136	-7	-137	-42	142
PB粉-杨迪粉	93	65	90	301	24	28	3	-208	69

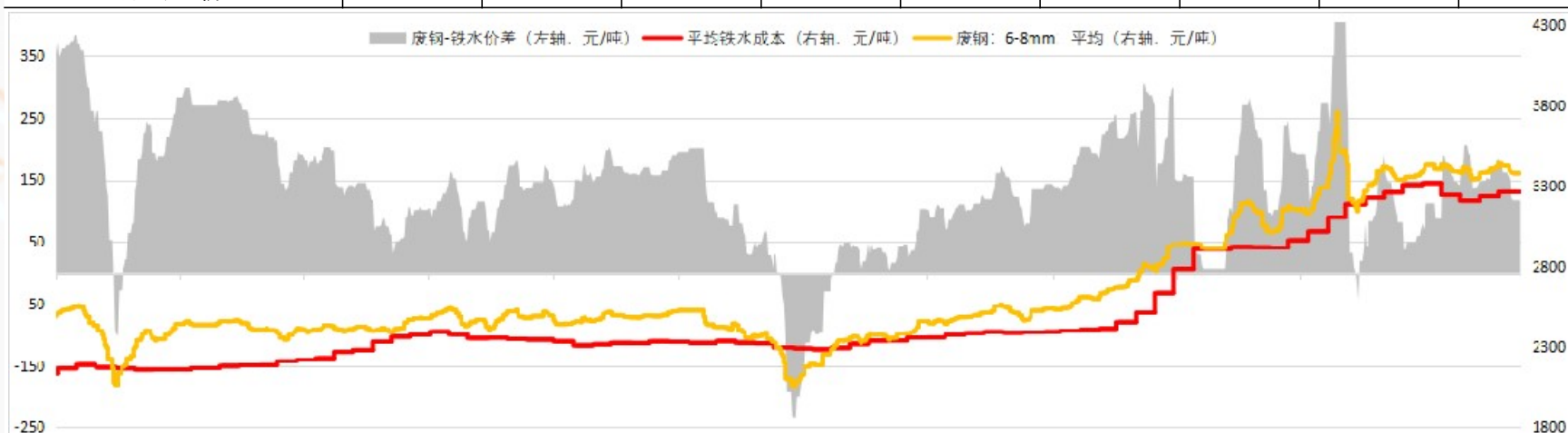




3.8.4 废钢铁水价差小幅回落

- 整体来看，近期废钢价格小幅回落，高炉铁水平均成本未变，导致废钢铁水价差小幅回落15元/吨

指标名称	2021/9/24	2021/9/17	2021/8/25	2021/6/24	2020/9/23	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3575	3535	3535	3600	2570	40	40	-25	1005
废钢:6-8mm:天津	3420	3420	3350	3300	2500	0	70	120	920
废钢:6-8mm:张家港	3250	3270	3230	3240	2430	-20	20	10	820
废钢:6-8mm:杭州	3270	3350	3310	3310	2470	-80	-40	-40	800
废钢平均价格	3378.75	3393.75	3356.25	3362.50	2492.50	-15.00 -0.44%	22.50 0.67%	16.25 0.48%	886.25 35.56%
平均铁水成本	3262	3262	3208	3259	2388	0 0.00%	54 1.68%	3 0.09%	874 36.60%
废钢-铁水价差	116.75	131.75	148.25	103.50	104.50	-15.00	-31.50	13.25	12.25





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