



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.01.22



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



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：区间震荡
- (2) 价差：5-9价差有望保持稳定或缩小，继续扩大的空间并不大
- (3) 基差：5月合约基差预计将维持在高位，但有回落的可能
- (4) 波动率：短期波动率将下降

2.逻辑与假设：随着进口利润的修复，到港量已经回到近几年的高位。目前下游钢厂亏损扩大，在焦炭价格仍维持在高位的条件下，钢厂更偏好高品矿，且终端需求进入消费淡季，现货价格难以大幅上涨，铁水产量大概率上将继续回落。上周整体库存和贸易矿库存环比回升，港口粉矿的库存环比回升，对价格构成一定的压力。另外，海运费环比整体回落，人民币仍处升值通道，成本支撑作用在下降。目前基差的扩大对期价构成一定的支撑。整体来看，现货价格存在较大的回调压力，受基差的支撑，期货价格的走势有望强于现货。从钢厂利润的角度来说，严重的亏损需要以铁矿石和焦炭现货价格的大幅回落来修复。

3.策略：

- (1) 趋势：可短线做空，持仓时间控制在1周以内
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望
- (4) 波动率：卖出虚值看涨期权，买入更高行权价的虚值看涨期权的策略仍可以继续执行。

4.风险提示：下游的需求比预期中要好，钢厂利润通过价格的上涨来实行，铁矿石价格也可以维持在高位，从而导致做空失败。

1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲巴西的发运量环比继续回落，主要品种进口利润继续上升，北方港口到港量创近几年纪录	看空
需求	全国生铁产量继续回落。由于下游冶炼利润大幅回落，钢厂普遍处于严重亏损状态，下游需求存在大幅回落的风险	强烈看空
库存	港口库存和贸易矿库存环比回升。分品种看，粉矿库存环比上升，块矿、球团矿库存继续回落	看空
进口利润	主要的粉矿进口亏损情况环比改善，块矿进口利润已经回到近几年高位	偏空
成本（海运费和汇率）	本周巴西和澳洲到青岛的海运费快速环比回落，印度到青岛的运行环比上升，人民币汇率变动不大，但仍出下跌趋势	看空
现货	最近一周高品矿走势强于低品矿，块矿走势强于粉矿。目前废钢价格在高位，电炉炼钢亏损扩大，铁矿石仍有优势。	看多
基差	基差环比走强，05和09合约回到近几年高位附近，01合约基差处纪录水平	看多
周度行情述评	整体来看，目前从行情驱动力的角度来说，利空因素明显多于利多因素	

1.3 铁矿石多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	较大的基差对价格形成支撑，电炉钢利润环比继续回落，高炉炼钢仍有优势
空方	铁矿石进口利润继续修复，块矿进口利润已经回到近几年高位，进口量或将回升，近期到港量环比上涨，整体库存以及贸易矿库存环比回升，粉矿库存回升，下游进入消费淡季，钢厂大幅亏损，铁水产量有望回落。由于焦炭价格高企，下游钢厂为了控制成本，更偏好高品矿，对粉矿的需要相对较弱。
当前市场博弈的焦点	下游钢厂亏损继续扩大，需求进入消费淡季，钢厂利润的修复是以炉料成本的下跌来实现，铁矿石现货的强势未必可以维持
总结	相对来说，空方的理由更为充足，向下的驱动因素明显多于向上的驱动因素。

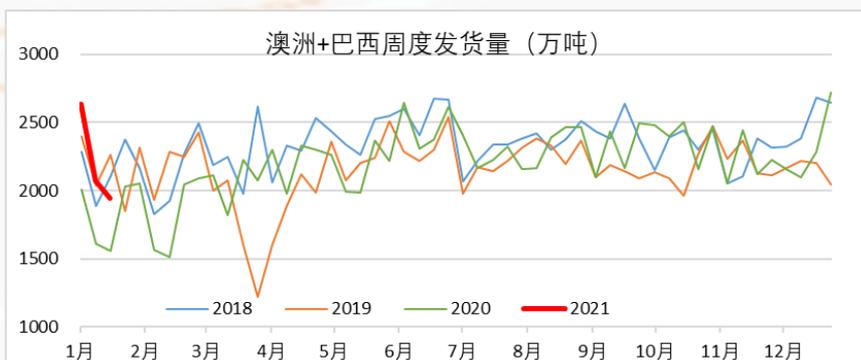
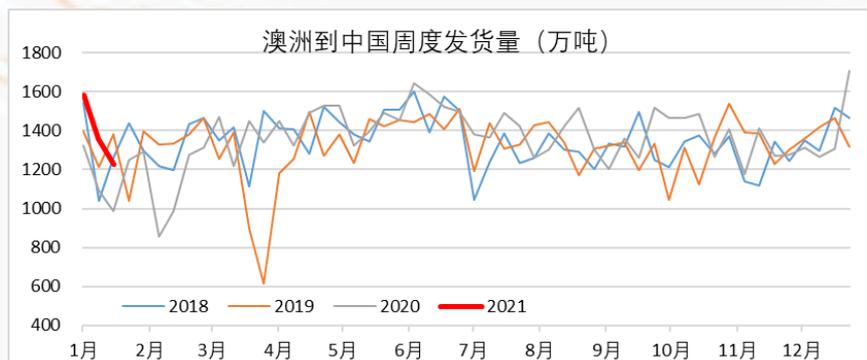
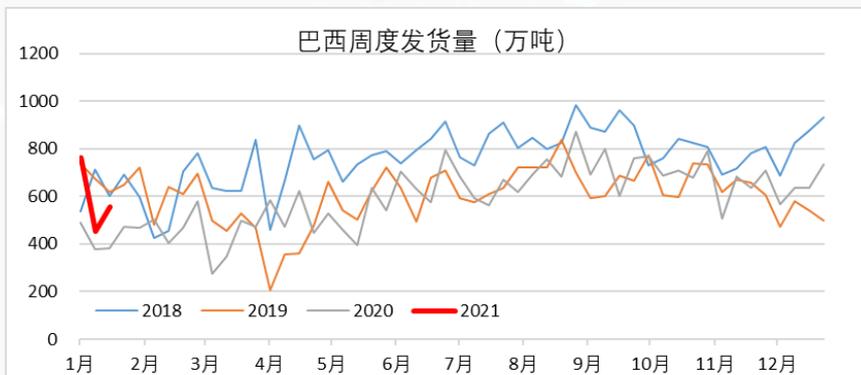
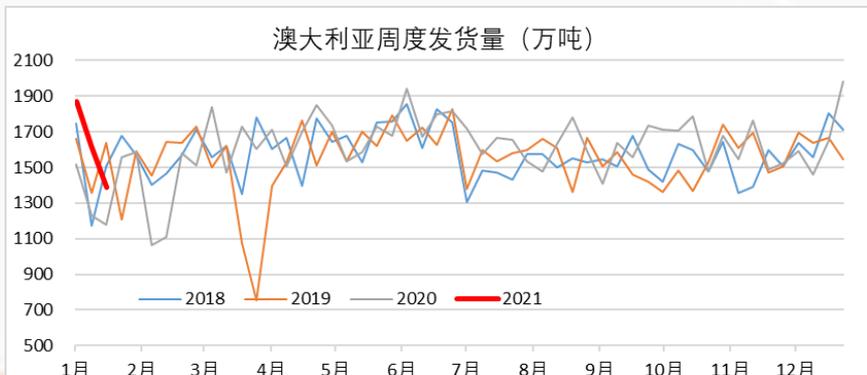


第二部分：市场供需情况

2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量整体环比继续回落

- 本周澳洲发货量环比回落，澳洲到中国的发货量环比继续回落；巴西发货量环比回升，澳洲加巴西的发货量环比继续回落，回落的幅度小于上周。

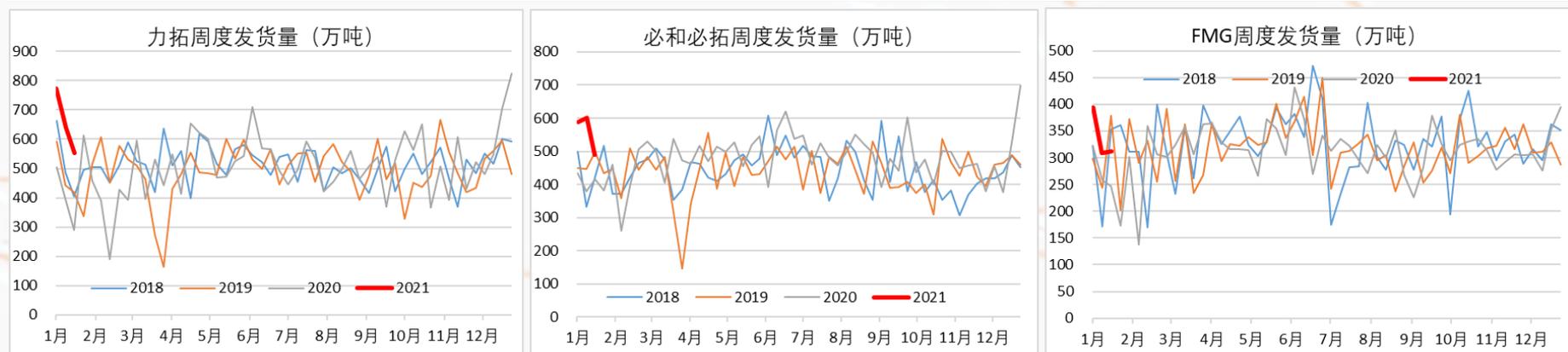
发货量	2021-01-17	2021-01-10	2020-12-20	2020-10-18	2020-01-19	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	最近一年累计同比涨跌幅	最近一年度累计同比
澳洲	1,389.10	1,620.70	1,648.10	1,789.40	1,178.00	-14.29%	-15.72%	-22.37%	17.92%	5.95%	4,744.20
巴西	557.40	453.30	634.50	710.80	383.10	22.96%	-12.15%	-21.58%	45.50%	2.15%	659.60
澳洲+巴西	1,946.50	2,074.00	2,282.60	2,500.20	1,561.10	-6.15%	-14.72%	-22.15%	24.69%	4.89%	5,403.80
澳洲到中国	1,226.80	1,356.80	1,308.70	1,483.00	986.00	-9.58%	-6.26%	-17.28%	24.42%	4.22%	2,936.30



2.1.2 分矿山发运量

- 上周力拓、必和必拓的发运量环比回落，FMG发运量基本持平。整体来看，上周力拓和必和必拓的发运量从近几年的高位回到往年同期水平。

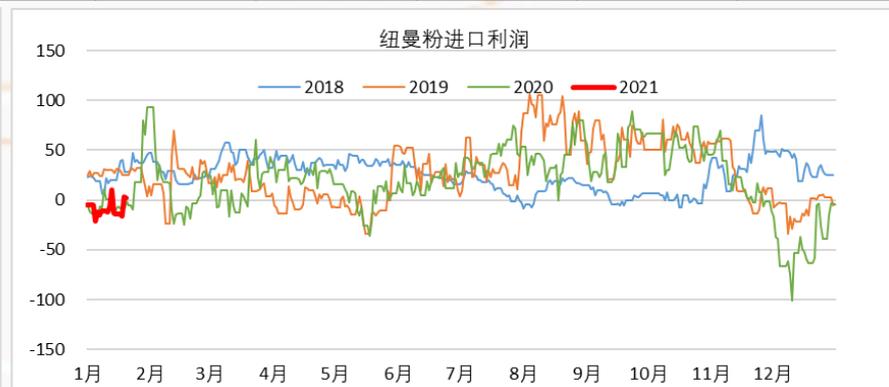
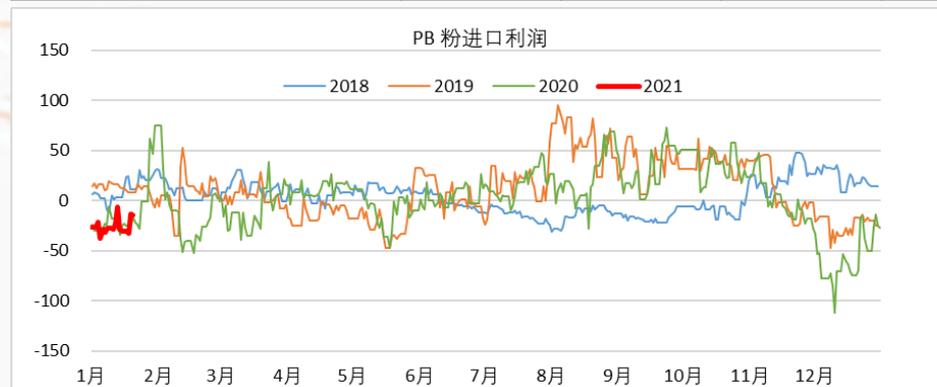
发货量	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	最近一年累计同比涨跌幅	最近一年度累计同比
力拓	553.80	642.10	705.10	652.30	290.40	-13.75%	-21.46%	-15.10%	90.70%	7.31%	1,855.40
必和必拓	489.10	601.50	527.60	400.30	414.80	-18.69%	-7.30%	22.18%	17.91%	11.74%	2,661.60
FMG	311.40	308.60	353.20	330.80	247.60	0.91%	-11.83%	-5.86%	25.77%	0.28%	46.00
淡水河谷	625.60	625.60	625.60	625.60	338.50	0.00%	0.00%	0.00%	84.82%	6.76%	1,768.40



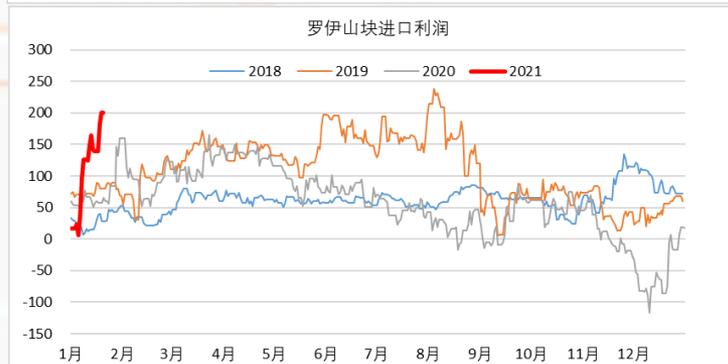
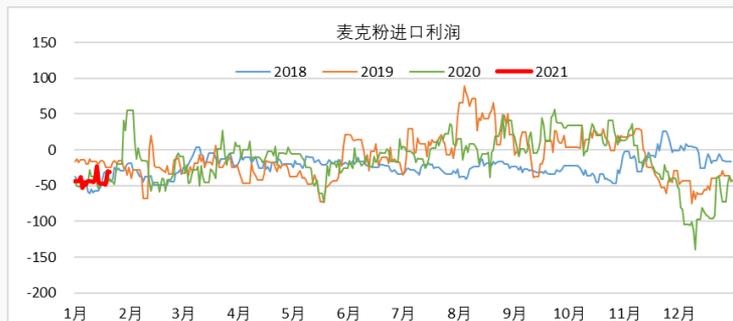
2.1.3 粉矿进口利润从低位反弹，块矿进口利润大幅上涨

- 在2020年第四季度，铁矿石进口利润大幅下跌创近三年低位，之后在12月份快速回升。目前除了部分粉矿品种有小幅亏损之外，其他品种的进口利润已经转正，块矿的进口利润已经回到近几年高位，甚至创出现纪录。

青岛港进口利润 (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	-8.70	-27.84	-17.94	-12.61	-24.70	19.14	9.24	3.90	15.99
纽曼粉进口利润	7.78	-11.36	-6.96	3.88	-6.01	19.14	14.74	3.90	13.79
麦克粉进口利润	-25.19	-44.33	-39.92	-34.58	-44.48	19.14	14.74	9.40	19.29
罗伊山粉进口利润	211.08	142.49	-6.96	-12.61	59.92	68.59	218.03	223.68	151.16
卡拉加斯粉进口利润	197.89	141.39	113.92	122.56	142.34	56.50	83.97	75.33	55.55
PB块进口利润	331.96	241.39	113.92	20.36	158.82	90.57	218.03	311.59	173.13
纽曼块进口利润	342.94	252.38	124.91	31.35	172.01	90.57	218.03	311.59	170.94
罗伊山块进口利润	211.08	142.49	-6.96	-12.61	59.92	68.59	218.03	223.68	151.16



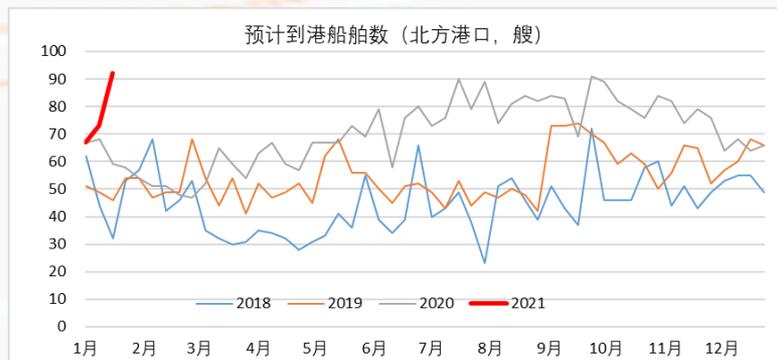
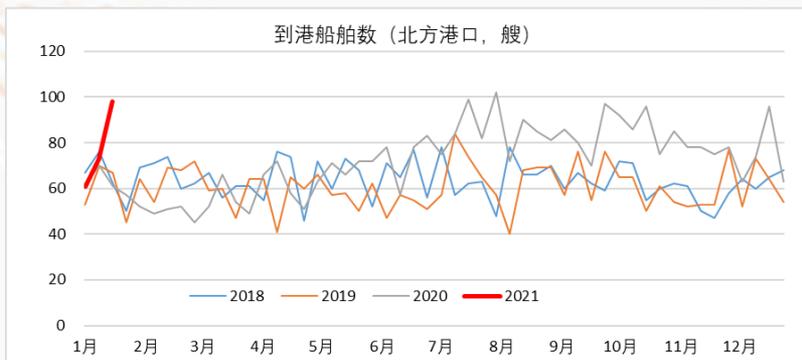
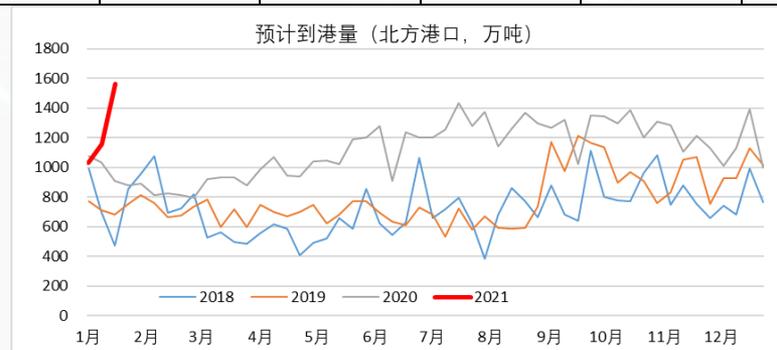
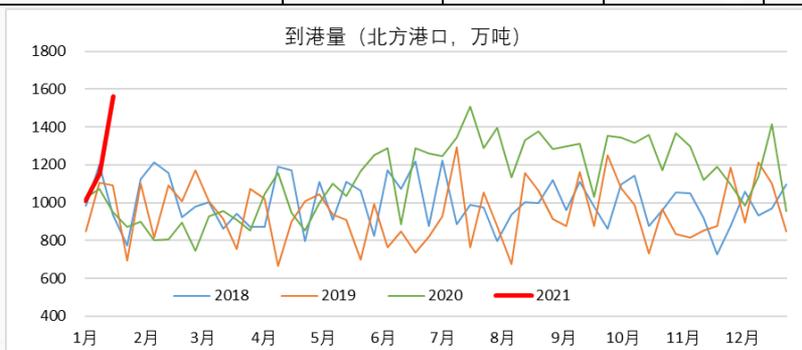
2.1.3 进口利润从低位快速反弹



2.1.3 到港量刷新近三年纪录

➤ 上周到港量环比继续回升，已经刷新了近三年的纪录，同时，预计到港量环比快速回升，也创近三年纪录。

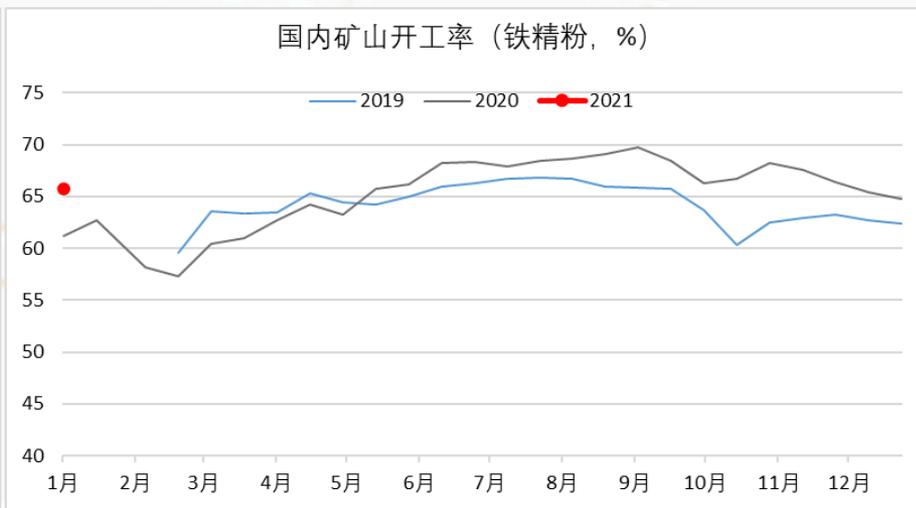
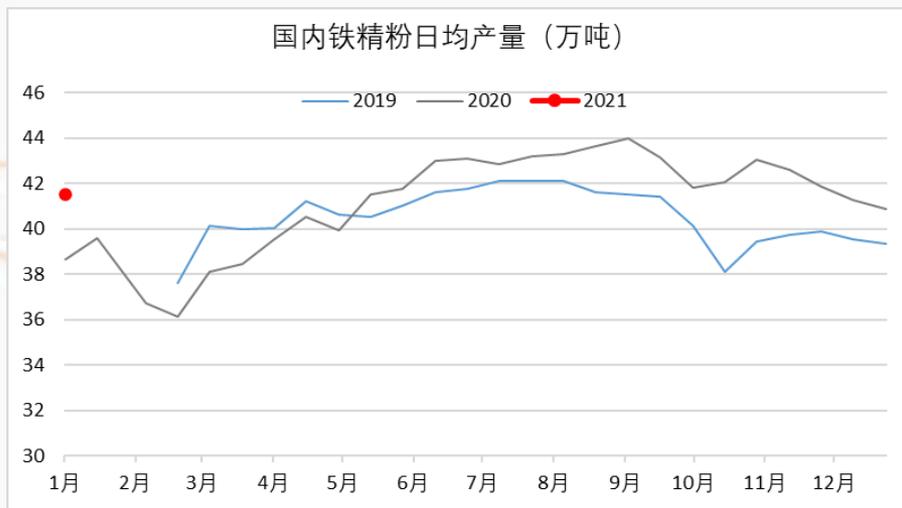
指标名称	2021-01-17	2021-01-10	2020-12-20	2020-10-18	2020-01-19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1560.1	1155.7	1412.9	1357.8	950	34.99%	10.42%	14.90%	39.11%
预计到港量 (北方港口)	1565.1	1160	1394.9	1384.8	908	34.92%	12.20%	13.02%	72.37%
到港船舶数 (北方港口)	98	73	96	96	61	25	2	2	37
预计到港船舶数 (北方港口)	92	73	64	79	59	19	28	13	33



2.1.5 国内矿山开工率环比回升

- 国内矿山开工率环比上期回升了1.03%，国内铁精粉日均产量相应的环比上升了0.65万吨/天

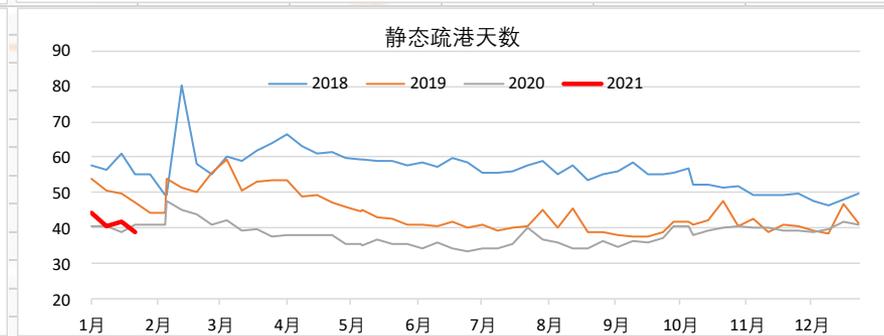
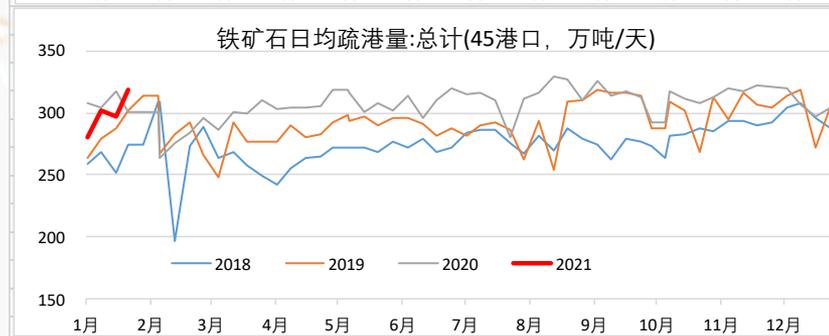
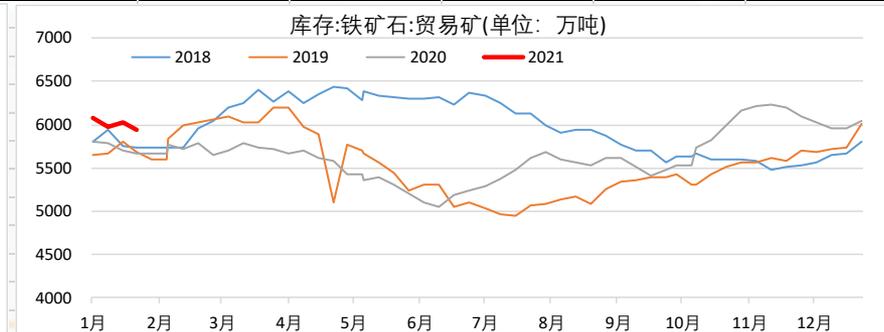
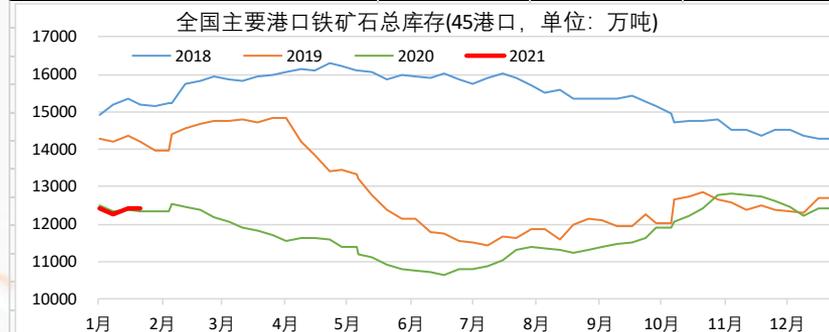
指标名称	2021-01-08	2020-12-11	2020-10-16	2020-01-03	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量 (万吨)	41.51	41.28	42.07	38.64	0.65	0.23	-0.56	2.87
国内矿山开工率 (铁精粉, %)	65.79	65.44	66.68	61.25	1.03	0.35	-1.92	4.54



2.2.1 港口铁矿石库存和贸易矿库存环比下降

- 国内港口铁矿石库存上涨近150万吨，和上周相比，跌幅在1.18%，贸易矿库存环比同步上升，库存环比上涨0.97%

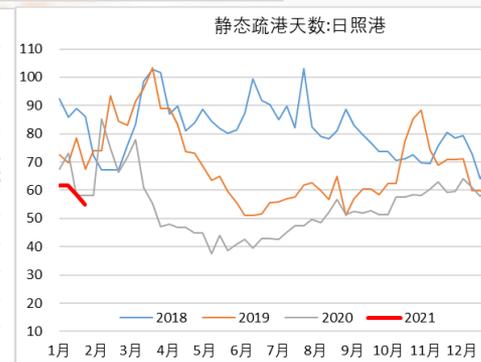
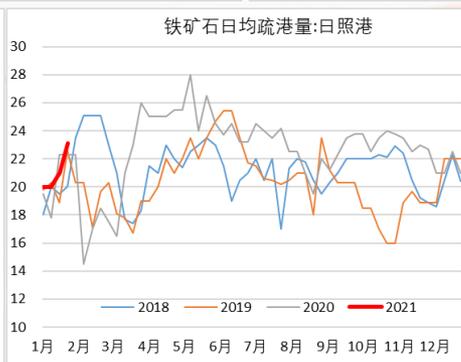
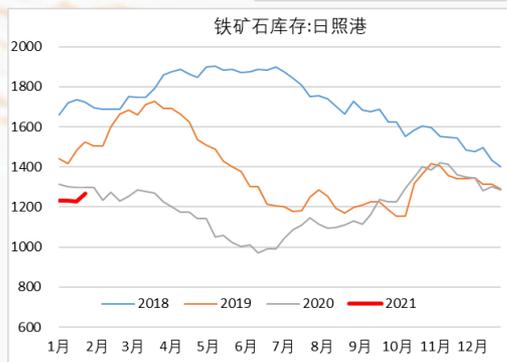
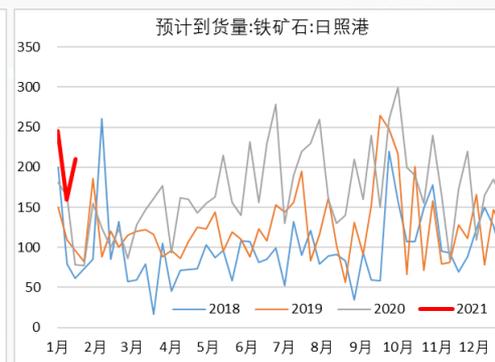
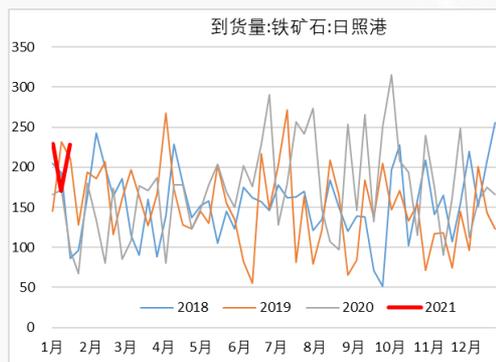
指标	2021/1/22	2021/1/15	2020/12/31	2020/10/23	2020/1/30	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	12438.2	12411.87	12415.95	12415.58	12352.59	26.3 0.21%	22.3 0.18%	22.6 0.18%	85.6 0.69%
铁矿石库存: 贸易矿	5934	6031	6069	5996	5674	-97.0 -1.61%	-135.0 -2.22%	-62.0 -1.03%	260.0 4.58%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	318.76	296.5	280.1	308.29	300.15	22.3 7.51%	38.7 13.80%	10.5 3.40%	18.6 6.20%
静态疏港天数	39.0	41.9	44.3	40.3	41.2	-2.8 -6.79%	-5.3 -11.97%	-1.3 -3.11%	-2.1 -5.19%



2.2.2 日照港到货量与库存环比均回升

- 日照港到货量与预计到到货量环比回升，库存环比回升，疏港量环比继续增加，静态疏港天数环比上周下降了3.5天。

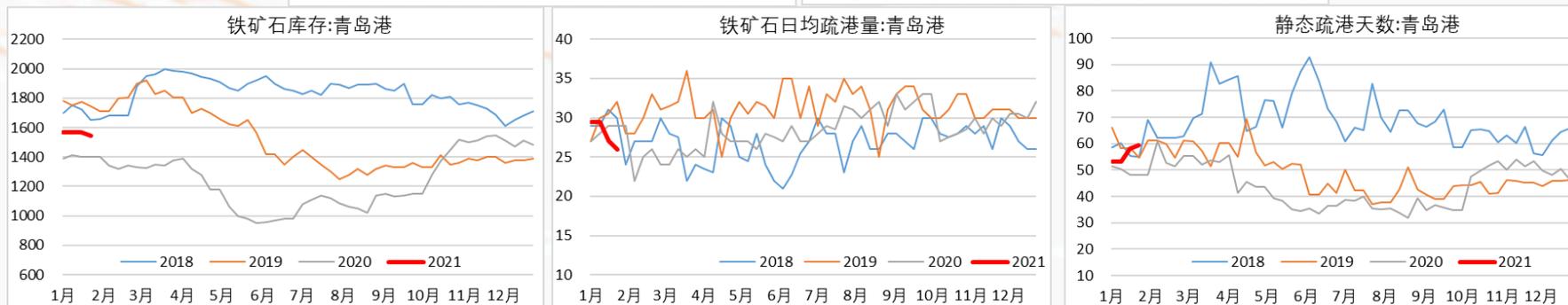
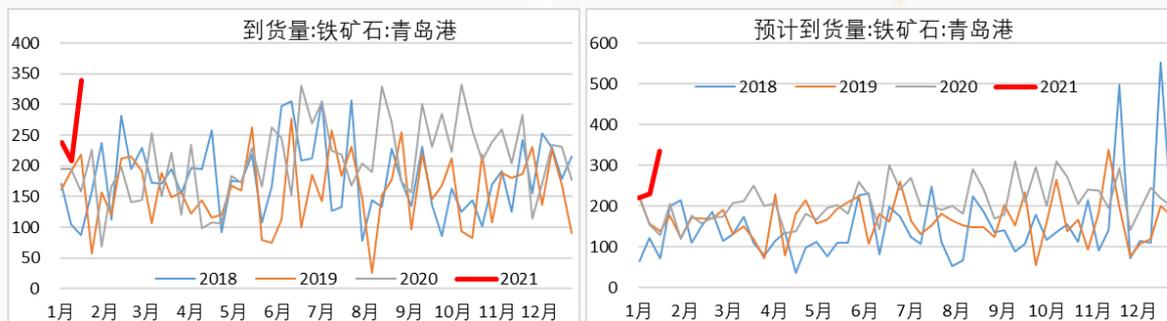
指标	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	227.90	170.10	175.30	193.80	96.00	33.98%	30.01%	17.60%	137.40%
预计到到货量:铁矿石:日照港	209.90	160.00	185.30	189.80	78.00	31.19%	13.28%	10.59%	169.10%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/23	2020/1/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1268.00	1227.00	1287.00	1402.00	1299.00	3.34%	-1.48%	-9.56%	-2.39%
铁矿石日均疏港量:日照港	23.10	21.00	21.00	24.00	22.30	10.00%	10.00%	-3.75%	3.59%
静态疏港天数:日照港	54.89	58.43	61.29	58.42	58.25	-6.05%	-10.43%	-6.03%	-5.77%



2.2.3 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比大幅回升至近几年纪录高位，预计到到货量环比上升，港口库存变动不大，疏港量有所环比回落，静态疏港天数环比上升1.3天。

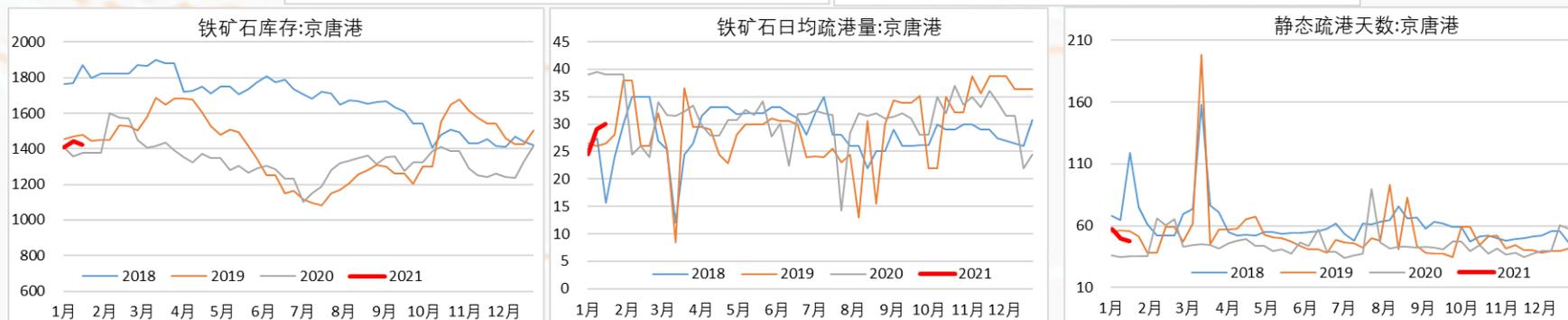
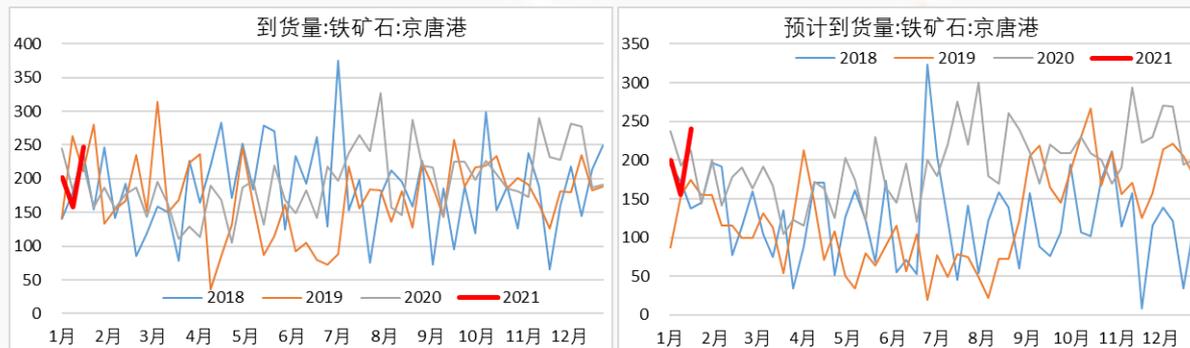
指标	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	339.30	207.60	231.80	258.30	158.00	63.44%	46.38%	31.36%	114.75%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	335.30	230.00	219.80	270.30	128.00	45.78%	52.55%	24.05%	161.95%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/23	2020/1/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1545.00	1570.00	1485.00	1450.00	1400.00	-1.59%	4.04%	6.55%	10.36%
铁矿石日均疏港量:青岛港	26.00	27.00	32.00	28.00	29.00	-3.70%	-18.75%	-7.14%	-10.34%
静态疏港天数:青岛港	59.42	58.15	46.41	51.79	48.28	2.19%	28.05%	14.75%	23.09%



2.2.4 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量和预期到货量环比上升至近三年同期高位，库存环比小幅回落，疏港量环比上升，静态疏港天数环比下降8天

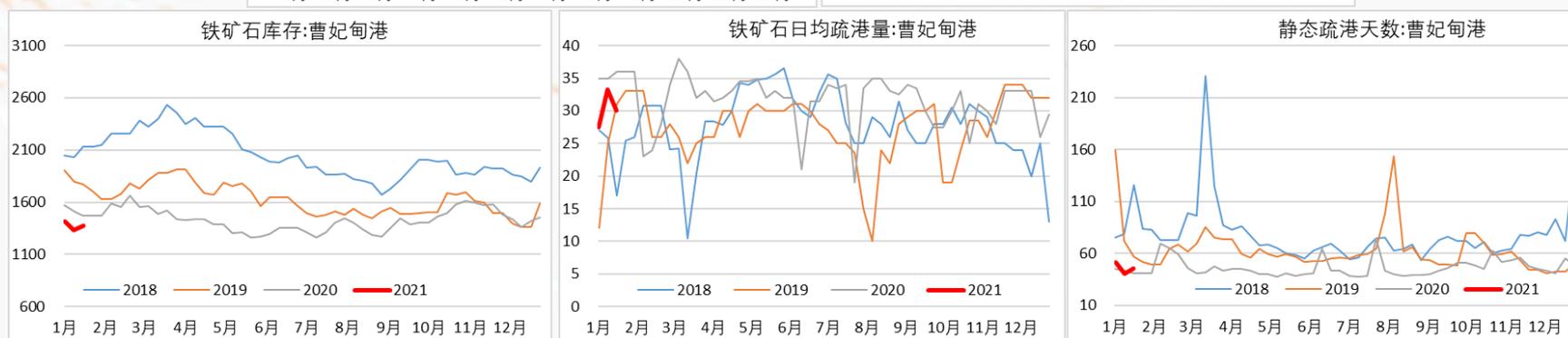
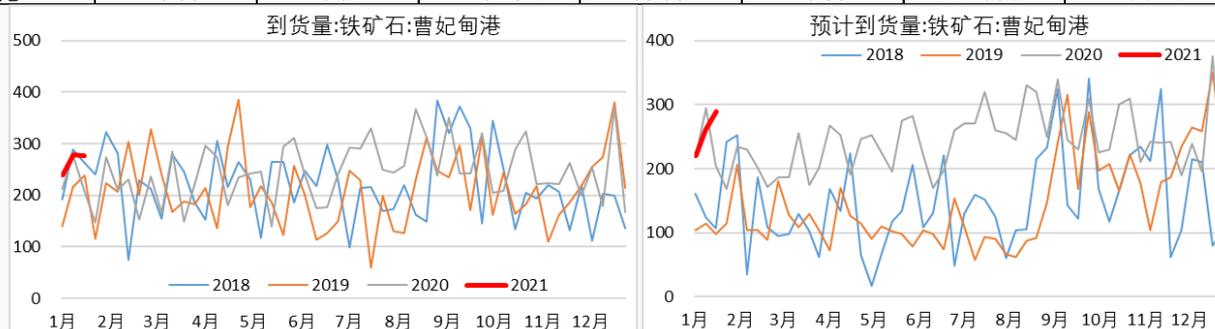
指标	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	247.20	157.60	187.70	207.50	223.00	56.85%	31.70%	19.13%	10.85%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	240.20	155.00	194.70	209.50	213.00	54.97%	23.37%	14.65%	12.77%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/23	2020/1/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1423.00	1441.00	1416.00	1385.00	1378.17	-1.25%	0.49%	2.74%	3.25%
铁矿石日均疏港量:京唐港	30.00	29.00	24.50	37.00	38.98	3.45%	22.45%	-18.92%	-23.04%
静态疏港天数:京唐港	47.43	49.69	57.80	37.43	38.98	-4.54%	-17.93%	26.72%	21.69%



2.2.5 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比小幅回落，预期到货量环比上升至近几年高位，港口库存环比上升，但仍处于近几年的低位，疏港量环比回落，回到近几年高位，静态疏港天数上升了5.85天

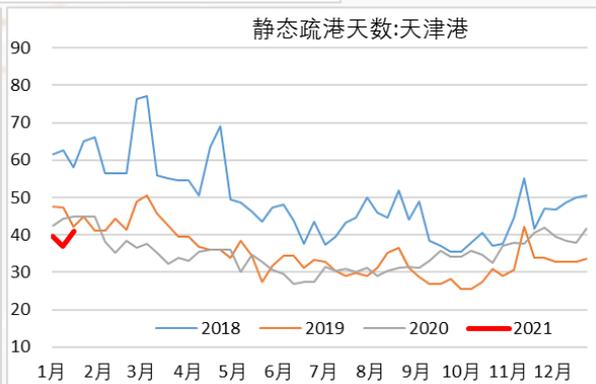
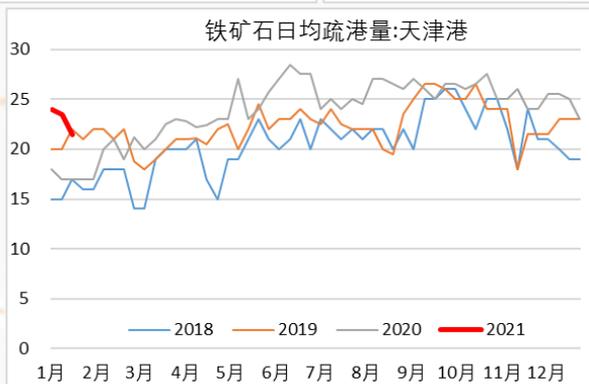
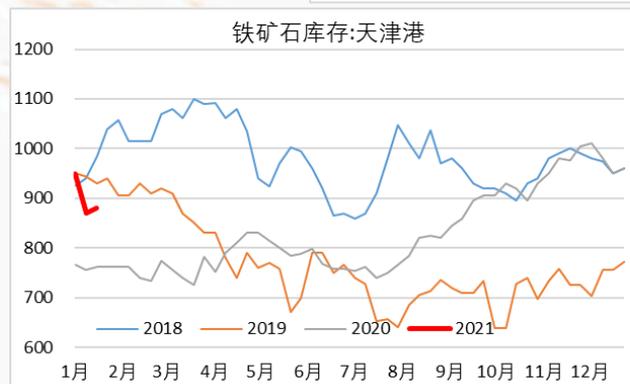
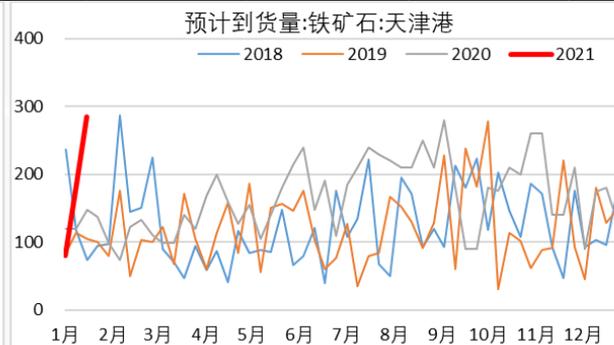
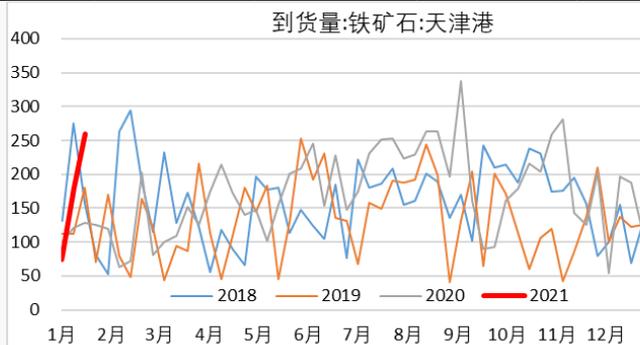
指标	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	277.60	278.80	370.10	289.40	207.00	-0.43%	-24.99%	-4.08%	34.11%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	289.60	260.00	375.10	300.40	204.00	11.38%	-22.79%	-3.60%	41.96%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/23	2020/1/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1375.50	1332.50	1453.00	1577.00	1470.00	3.23%	-5.33%	-12.78%	-6.43%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	30.00	33.30	29.50	25.00	36.00	-9.91%	1.69%	20.00%	-16.67%
静态疏港天数:曹妃甸港	45.85	40.02	49.25	63.08	40.83	14.58%	-6.91%	-27.31%	12.29%



2.2.6 天津港到港量与库存

- 天津港的到货量和预计到港量环比回升至近几年高位，港口库存环比小幅回升，疏港路从高位回落，静态疏港天数环比上升了4天。

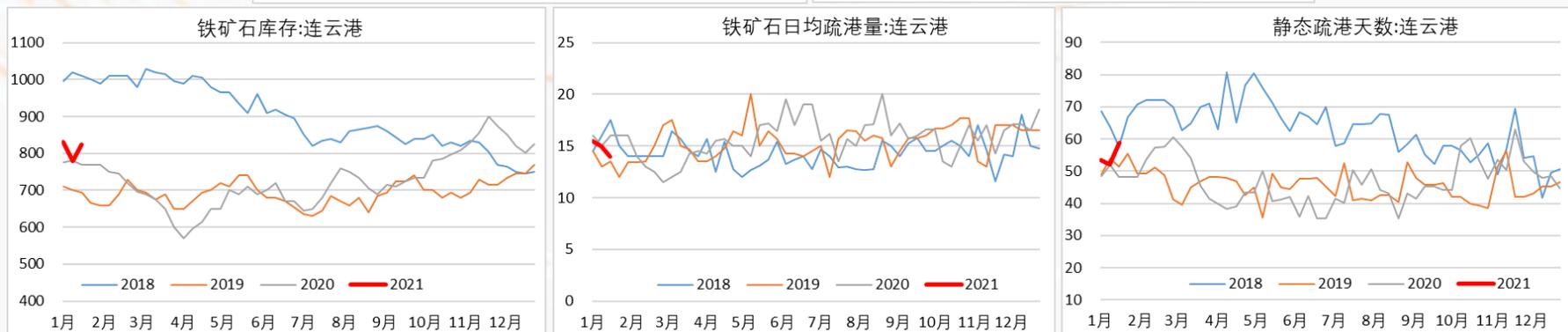
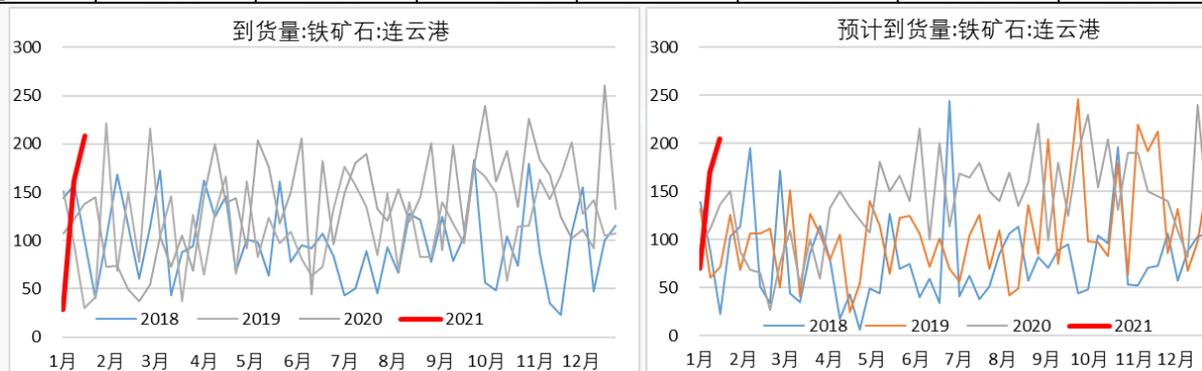
指标	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	259.90	179.60	187.40	216.00	128.00	44.71%	38.69%	20.32%	103.05%
预计到货量:铁矿石:天津港	284.90	185.00	180.40	210.00	148.00	54.00%	57.93%	35.67%	92.50%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/23	2020/1/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	880.00	870.00	960.00	895.00	761.00	1.15%	-8.33%	-1.68%	15.64%
铁矿石日均疏港量:天津港	21.50	23.50	23.00	27.50	17.00	-8.51%	-6.52%	-21.82%	26.47%
静态疏港天数:天津港	40.93	37.02	41.74	32.55	44.76	10.56%	-1.94%	25.76%	-8.57%



2.2.7 连云港到港量与库存

- 连云港到货量和预计到出货量上升至近几年的高位，港口库存环比上升5.77%，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升了7天

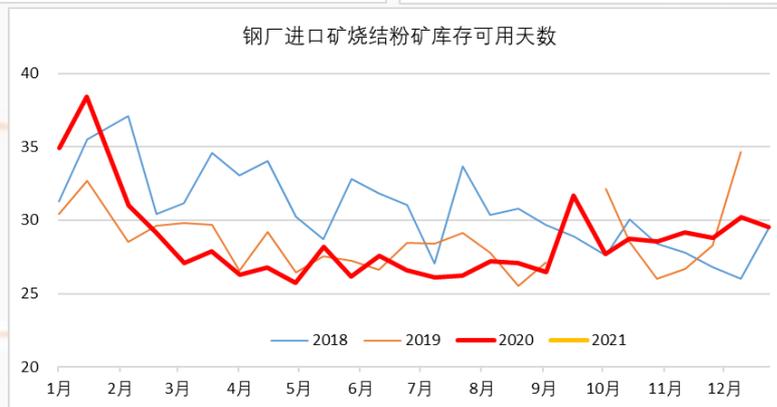
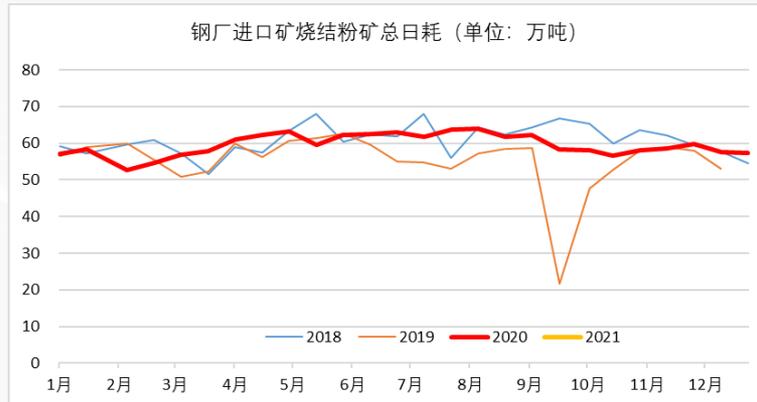
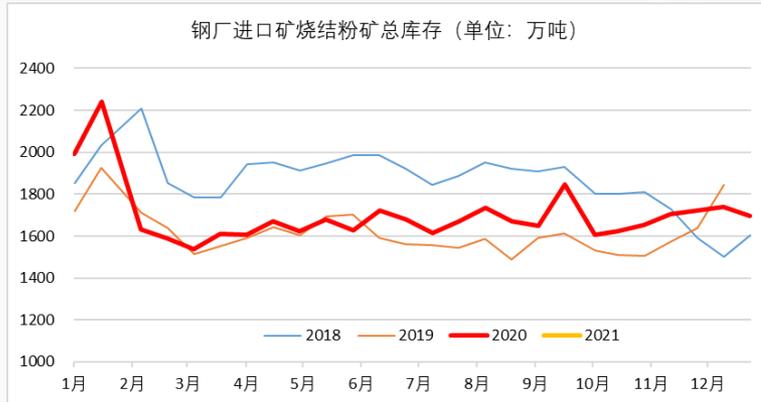
指标	2021/1/17	2021/1/10	2020/12/20	2020/10/18	2020/1/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:连云港	208.20	162.00	260.60	192.80	138.00	28.52%	-20.11%	7.99%	50.87%
预计到出货量:铁矿石:连云港	205.20	170.00	239.60	204.80	137.00	20.71%	-14.36%	0.20%	49.78%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/23	2020/1/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	825.00	780.00	825.00	798.00	770.00	5.77%	0.00%	3.38%	7.14%
铁矿石日均疏港量:连云港	14.00	15.00	18.50	15.00	16.00	-6.67%	-24.32%	-6.67%	-12.50%
静态疏港天数:连云港	58.93	52.00	44.59	53.20	48.13	13.32%	32.14%	10.77%	22.45%



2.2.8 钢厂库存环比下降

- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存有所下降，进口烧结粉矿总日耗变化不大，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数下降0.69天。

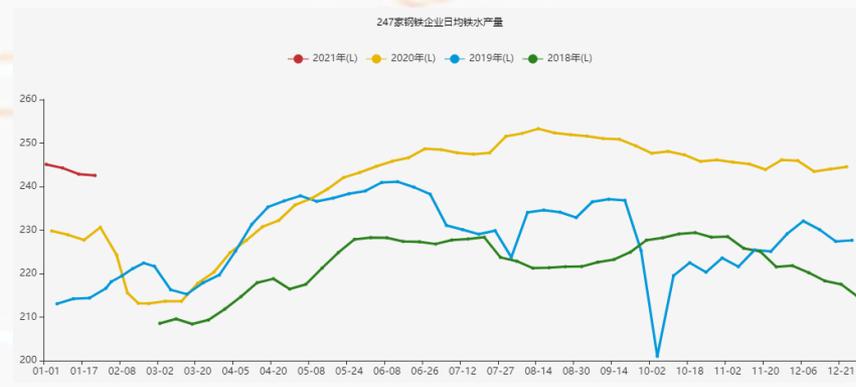
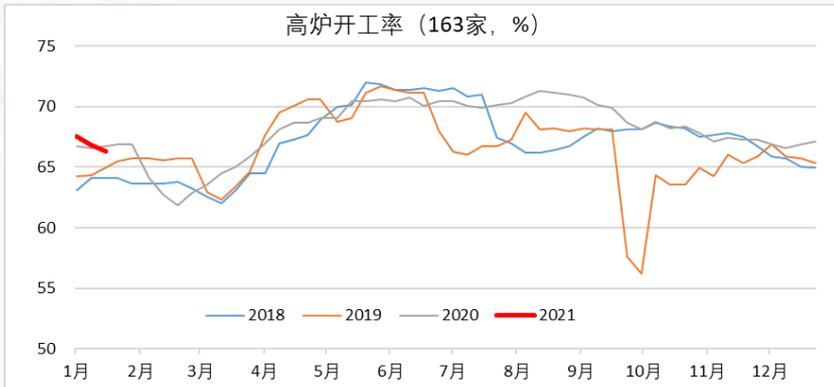
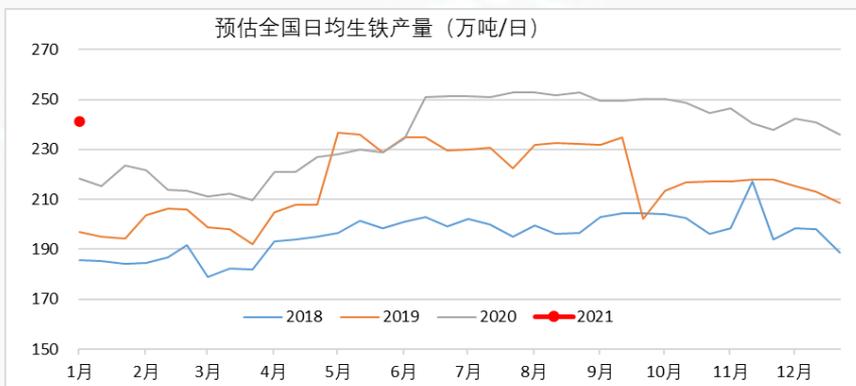
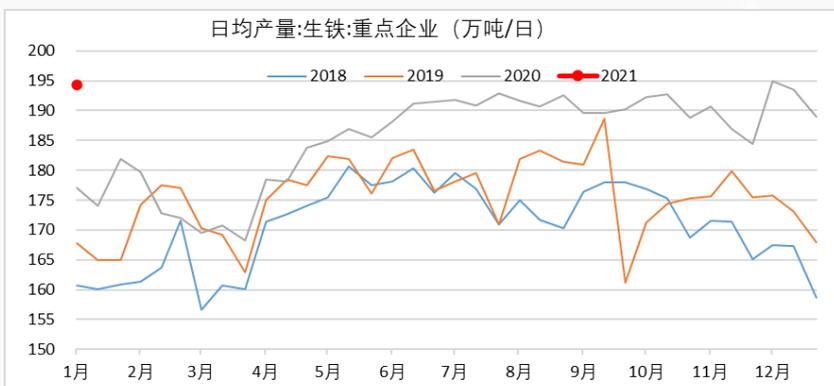
指标	2020/12/30	2020/12/16	2020/12/2	2020/11/4	2019/12/25	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1698.06	1738.34	1720.93	1655.57	1843.09	-40.28	-22.87	42.49	-145.03
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	57.46	57.48	59.77	58.02	53.17	-0.02	-2.31	-0.56	4.29
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.55	30.24	28.79	28.53	34.66	-0.69	0.76	1.02	-5.11



2.3.1 日均生铁产量环比回落

➤ 1月份国内生铁产量连续四周环比回落，但整体来看，仍高于近三年的平均水平。

指标	2021/1/10	2020/12/31	2020/12/10	2020/10/10	2020/1/10	旬度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
日均产量:生铁:重点企业(旬)	194.35	188.98	195	192.25	177.02	2.84%	-0.33%	1.09%	9.79%
预估日均产量:生铁:全国(旬)	241.41	236.14	242.23	250.17	218.52	2.23%	-0.34%	-3.50%	10.48%
指标	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	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	66.3	66.85	66.85	68.23	66.71	-0.55	-0.55	-1.93	-0.41



2.3.2 长流程钢厂利润继续回落，预计将对铁矿石的需求形成压制

- 上周主要钢材品种的利润环比继续回落，其中热卷的利润环比回落达到134元，进入亏损状态。
- 对于长流程钢厂来说，除了现线材仍有较好的利润外，螺纹和热卷均已经进入亏损状态。

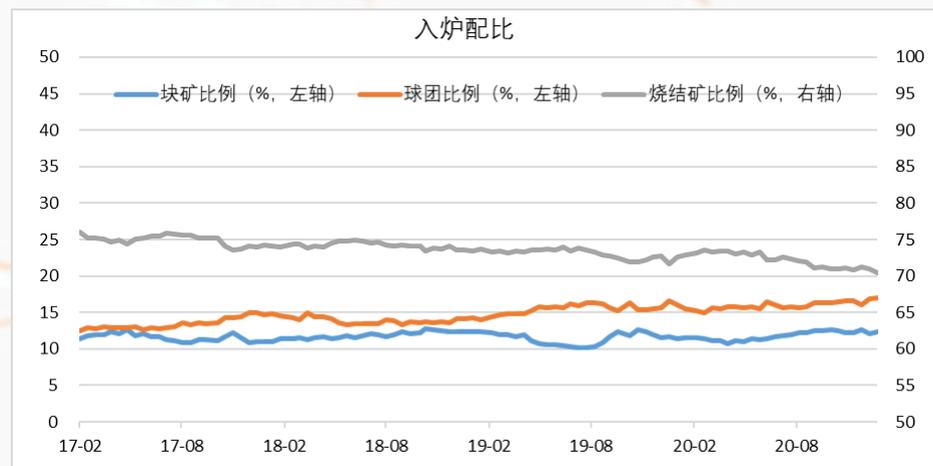
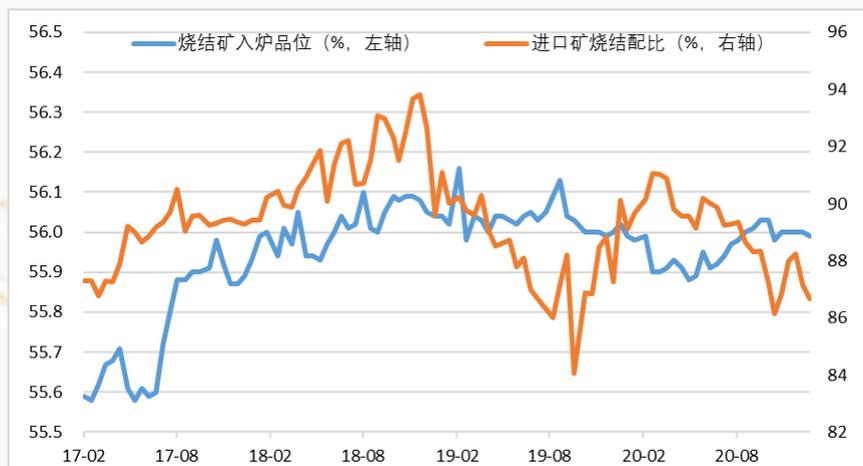
指标	2021/1/21	2021/1/14	2020/12/21	2020/10/21	2020/1/21	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
螺纹利润 (=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	-259.39	-225.75	101.415	141.305	394.91	-34 14.90%	-361 -355.77%	-401 -283.57%	-654 -165.68%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	340.61	364.25	651.415	261.305	624.91	-24 -6.49%	-311 -47.71%	79 30.35%	-284 -45.49%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	-119.39	14.25	691.415	171.305	414.91	-134 -937.82%	-811 -117.27%	-291 -169.69%	-534 -128.77%



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降0.47%至86.68%
- 近期块矿入炉比例有所下降，球团矿入炉比例有所上升，烧结矿比例跌至近三年低位，至70%附近，近三年跌幅近6%。

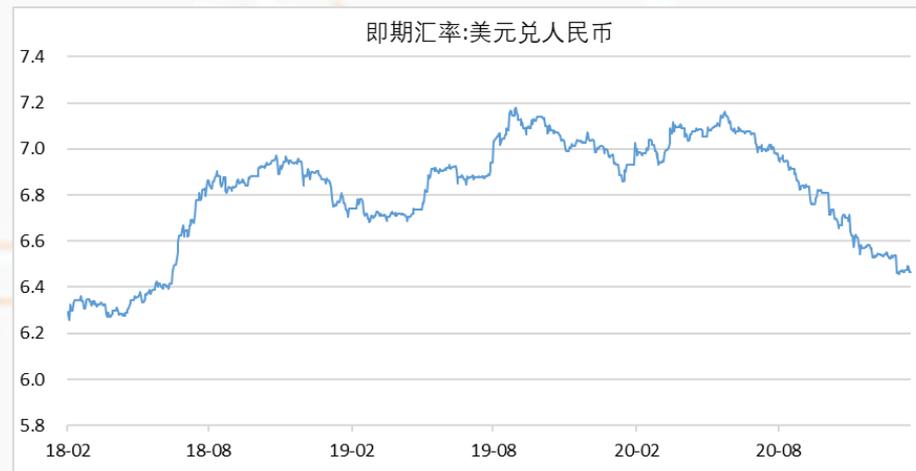
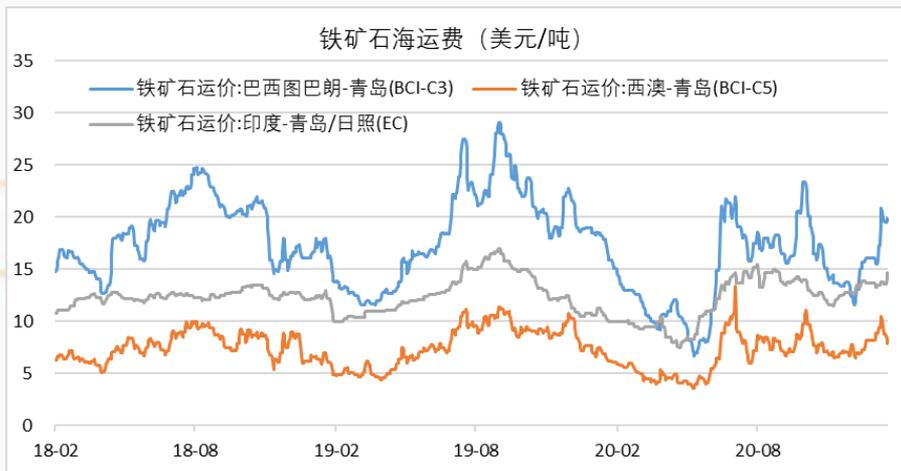
指标	2020/12/30	2020/12/16	2020/12/2	2020/10/9	2019/12/25	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.37	12.13	12.69	12.61	11.63	0.24	-0.32	-0.24	0.74
球团比例 (%)	17.02	16.93	16.03	16.38	16.67	0.09	0.99	0.64	0.35
烧结矿比例 (%)	70.46	70.95	71.28	71.02	71.71	-0.49	-0.82	-0.56	-1.25
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	56.00	56.00	56.03	56.02	-0.01	-0.01	-0.04	-0.03
进口烧结矿比例 (%)	86.68	87.15	88.23	87.21	90.12	-0.47	-1.55	-0.53	-3.44



2.4 海运费环比回落，人民币仍处升值通道

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比有所回落，印度到青岛港运费环比上升
- 目前，人民币仍处于升值通道中。
- 海运费整体回落以及人民币的升值降低了铁矿石的进口成本

指标	2021/1/20	2021/1/13	2020/12/21	2020/10/21	2020/1/20	周涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	19.845	20.58	15.715	16.145	17.635	-3.57%	26.28%	22.92%	12.53%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	7.882	10.227	7.264	7.223	6.677	-22.93%	8.51%	9.12%	18.05%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	14.7	13.8	13.9	12.5	10.5	6.52%	5.76%	17.60%	40.00%
即期汇率:美元兑人民币	6.4643	6.4678	6.548	6.6689	6.9065	-0.05%	-1.28%	-3.07%	-6.40%

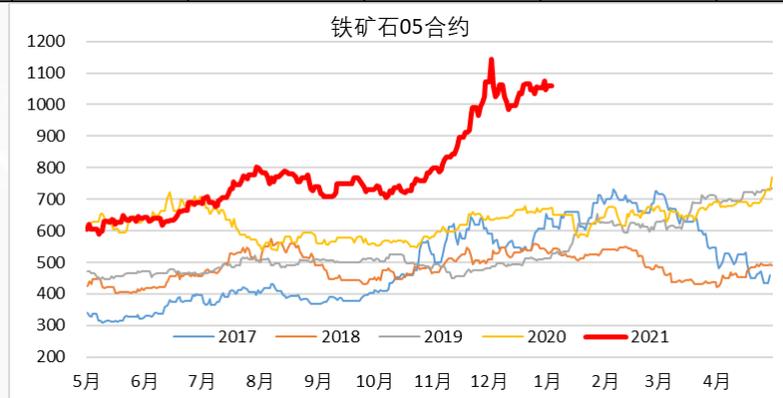
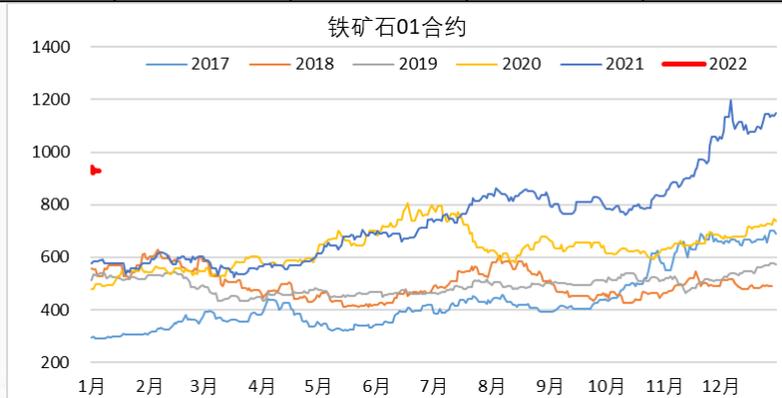




第三部分：期现货市场行情回顾

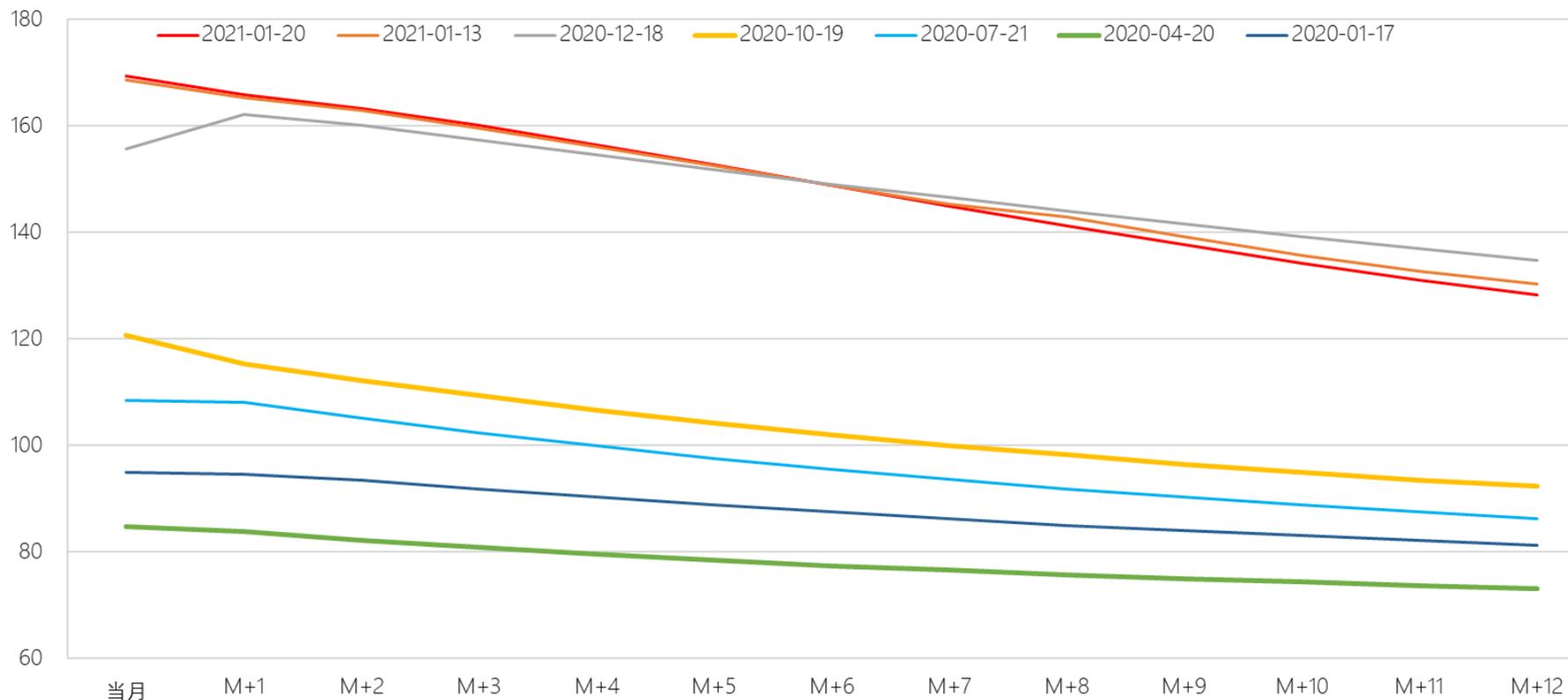
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/1/21	2021/1/14	2020/12/22	2020/10/22	2020/1/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	933.50	1149.00	1120.50	793.50	591.00	-18.76%	-16.69%	17.64%	57.95%
铁矿石5月	1059.00	1055.00	1055.00	740.00	673.00	0.38%	0.38%	43.11%	57.36%
铁矿石9月	983.00	984.00	999.00	699.00	625.50	-0.10%	-1.60%	40.63%	57.15%



3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

新交所铁矿石掉期期限结构

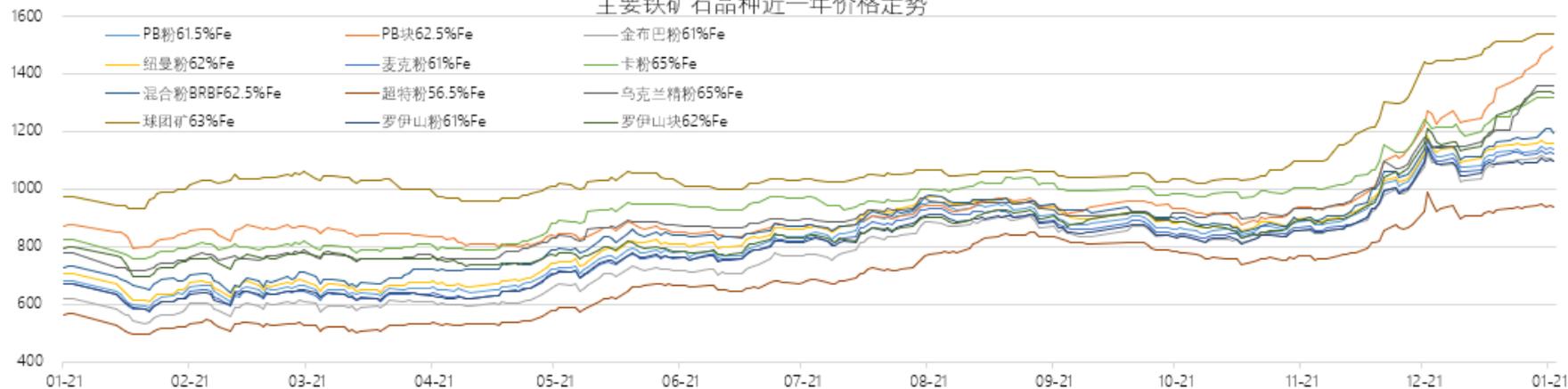


3.3 主要的现货价格走势继续分化

➤ 在过去一周，高品矿走势仍然强于低品矿，块矿强于粉矿

现货品种	2021/1/22	2021/1/15	2020/12/22	2020/10/27	2020/1/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1140	1131	1172	847	685	0.80%	-2.73%	34.59%	66.42%
PB块62.5%Fe	1498	1410	1272	918	877	6.24%	17.77%	63.18%	70.81%
金布巴粉61%Fe	1100	1105	1129	819	623	-0.45%	-2.57%	34.31%	76.57%
纽曼粉62%Fe	1160	1157	1183	866	708	0.26%	-1.94%	33.95%	63.84%
麦克粉61%Fe	1125	1120	1149	830	671	0.45%	-2.09%	35.54%	67.66%
卡粉65%Fe	1320	1295	1230	975	825	1.93%	7.32%	35.38%	60.00%
混合粉BRBF62.5%Fe	1198	1177	1177	878	735	1.78%	1.78%	36.45%	62.99%
超特粉56.5%Fe	939	939	990	768	569	0.00%	-5.15%	22.27%	65.03%
乌克兰精粉65%Fe	1360	1305	1175	905	780	4.21%	15.74%	50.28%	74.36%
球团矿63%Fe	1540	1520	1435	1020	975	1.32%	7.32%	50.98%	57.95%
罗伊山粉61%Fe	1100	1091	1144	819	671	0.82%	-3.85%	34.31%	63.93%
罗伊山块62%Fe	1334	1314	1209	871	799	1.52%	10.34%	53.16%	66.96%

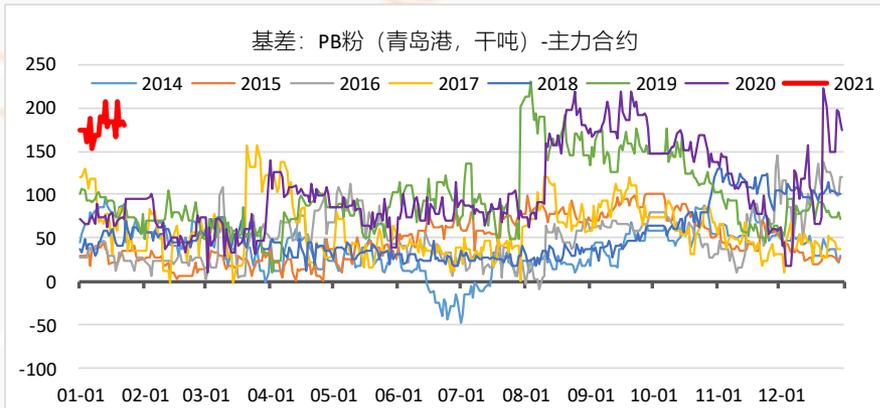
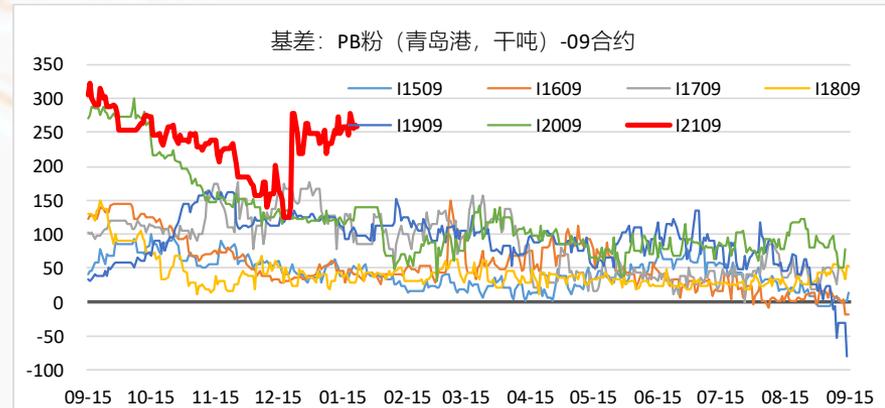
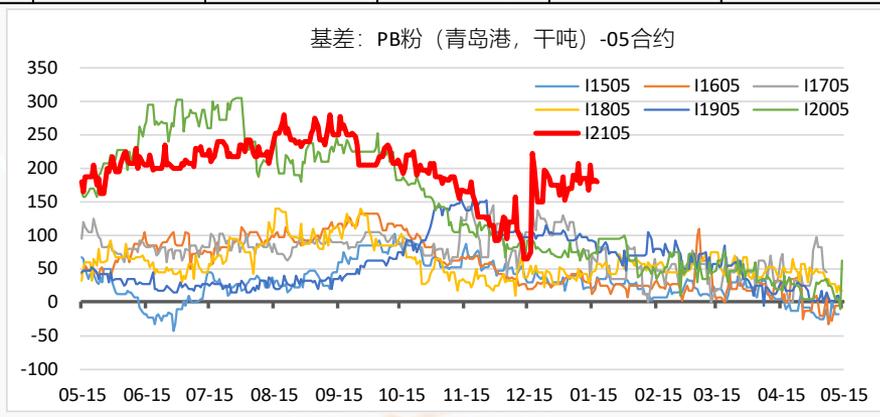
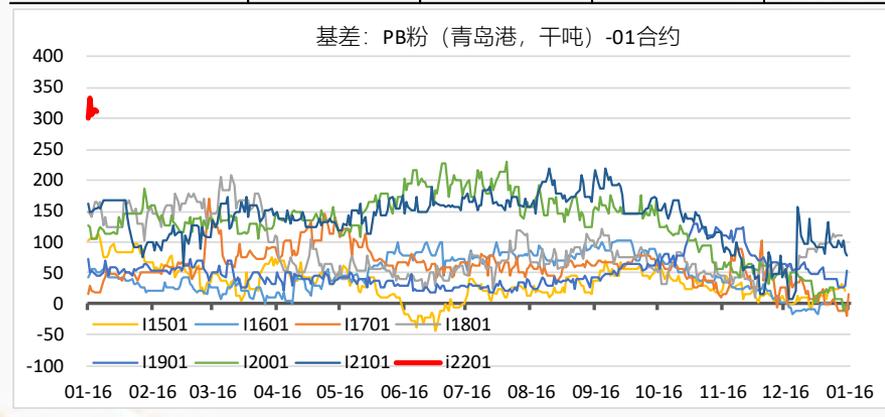
主要铁矿石品种近一年价格走势



3.4 本周基差小幅走高

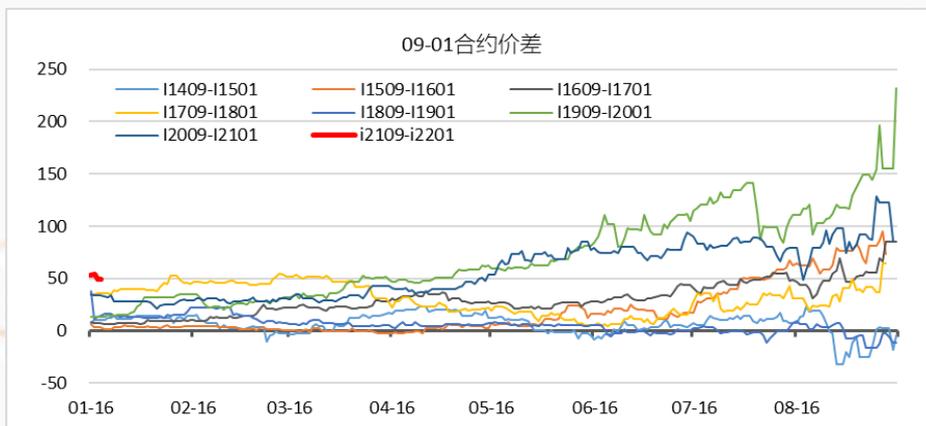
➤ 05、09合约基差本周小幅上涨，01合约挂牌后，基差处于纪录高位

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	314.6	72.6	189.7	168.7	168.1	241.96	124.89	145.85	146.50
05合约基差	183.6	179.6	250.7	221.7	95.1	3.96	-67.11	-38.15	88.50
09合约基差	261.1	253.1	327.2	258.7	139.6	7.96	-66.11	2.35	121.50
主力合约基差	183.6	177.6	222.2	146.7	71.6	5.96	-38.61	36.85	112.00



3.5 5-9价差周度环比上升了7元/吨，9-1价差处同期高位

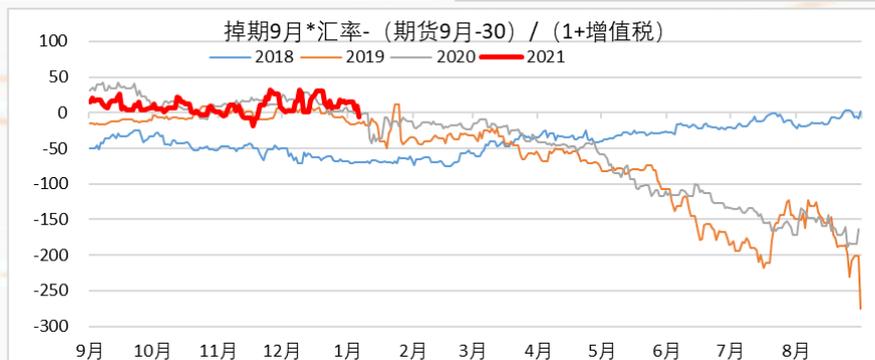
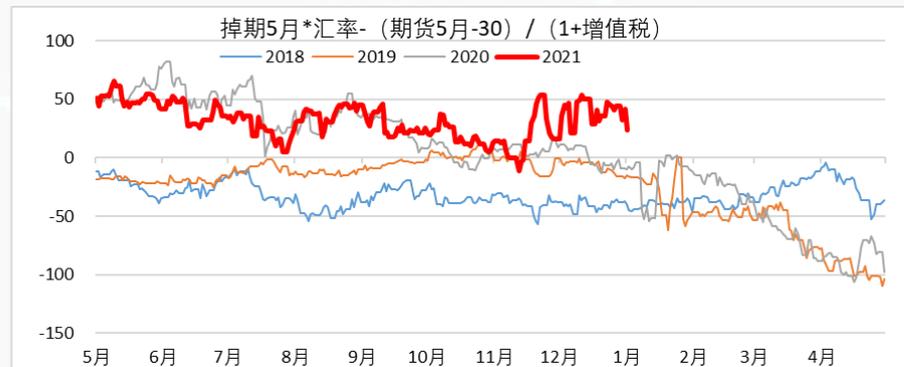
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	50.5	-141.0	-102.0	-93.5	35.0	191.50	152.50	144.00	15.50
05-09合约价差	71.0	64.0	56.5	38.5	46.5	7.00	14.50	32.50	24.50



3.6 外盘与内盘价差环比回落

➤ 大商所05合约于09合约和外盘的基差环比回落

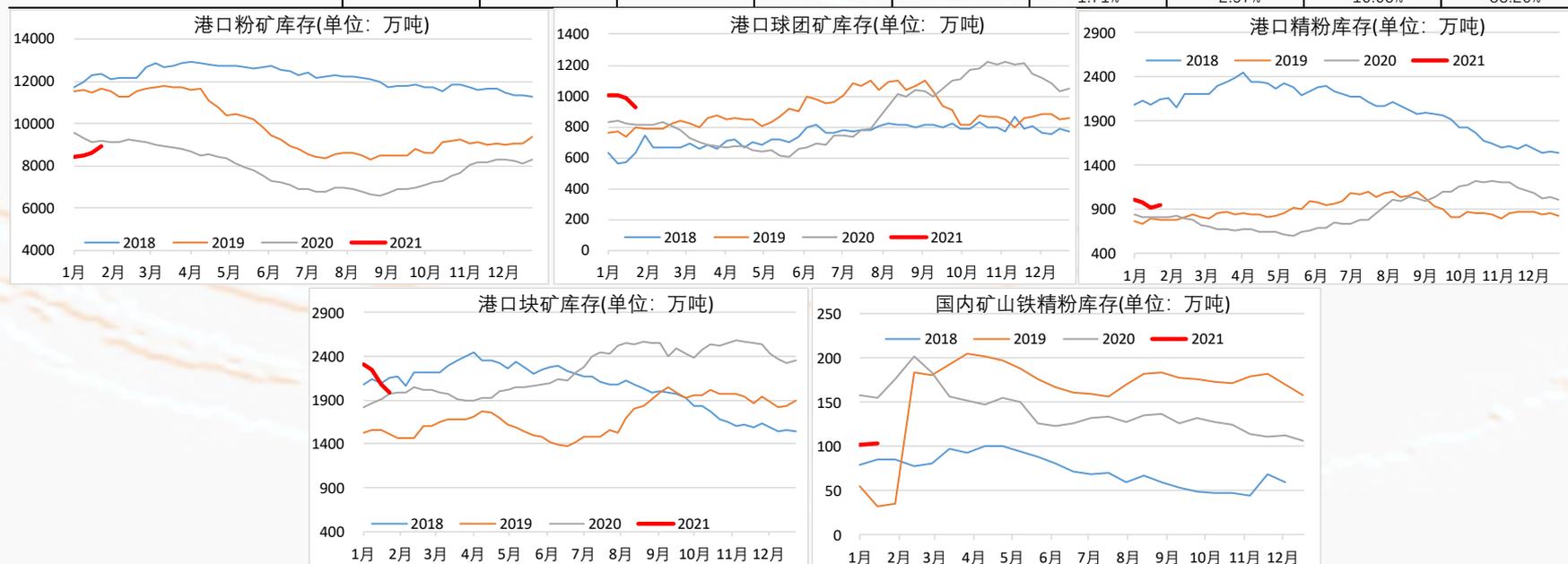
指标	2021/1/21	2021/1/14	2020/12/22	2020/10/22	2020/1/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	220.27	25.88	127.41	53.88	105.64	194.40	92.86	166.39	114.63
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	23.62	26.21	114.79	23.27	-6.39	-2.59	-91.17	0.36	30.01
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-6.02	3.22	86.30	7.87	3.26	-9.23	-92.32	-13.89	-9.28



3.7.1 港口分品种库存统计

➤ 上周除了粉矿库存有所上升外，其他品种库存均环比继续回落

指标	2021/1/22	2021/1/15	2020/12/31	2020/10/23	2020/1/30	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
港口粉矿库存	8926.20	8917.87	8508.95	7674.58	9112.59	8.33	417.25	1,251.62	-186.39
						0.09%	4.90%	16.31%	-2.05%
港口粉矿库存	563.00	578.00	650.00	977.00	440.00	-15.00	-87.00	-414.00	123.00
						-2.60%	-13.38%	-42.37%	27.95%
港口粉矿库存	948.00	923.00	1006.00	1208.00	817.00	25.00	-58.00	-260.00	131.00
						2.71%	-5.77%	-21.52%	16.03%
港口粉矿库存	2001.00	1993.00	2251.00	2556.00	1983.00	8.00	-250.00	-555.00	18.00
						0.40%	-11.11%	-21.71%	0.91%
指标	2021/1/22	2021/1/8	2020/12/25	2020/10/30	2020/1/17	近两周涨跌	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
国内矿山铁精粉库存	103.40	101.66	106.56	124.05	154.93	1.74	-3.16	-20.65	-51.53
						1.71%	-2.97%	-16.65%	-33.26%



3.7.2 块矿对粉矿溢价整体扩大

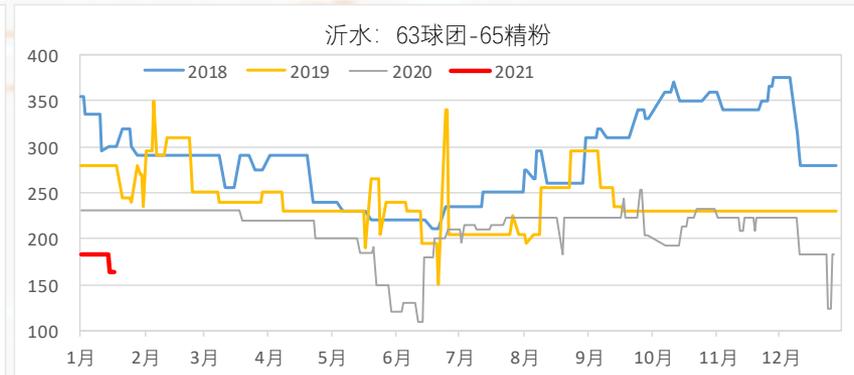
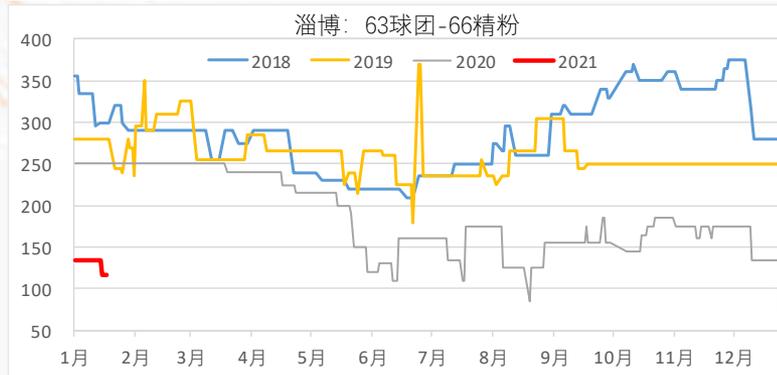
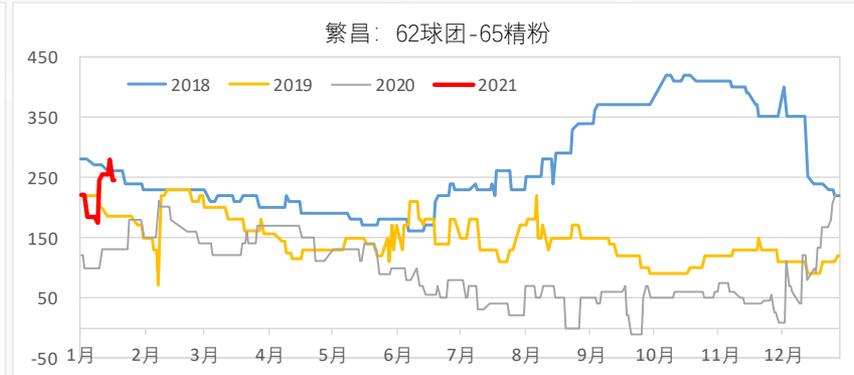
- 随着粉矿库存的上升和块矿以及球团矿库存的回落，块粉价差本周继续上升，PB块粉、纽曼块粉价差创了近三年纪录。

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	1142	1129	1047	855	685	13.00	95	287	457.00
PB块62.5%Fe	1490	1390	1162	921	875	100.00	328	569	615.00
PB块溢价	348	261	115	66	190	87.00	233	282	158.00
纽曼粉62.0%Fe	1162	1155	1059	870	708	7.00	103	292	454.00
纽曼块63.5%Fe	1483	1375	1145	882	877	108.00	338	601	606.00
纽曼块溢价	321	220	86	12	169	101.00	235	309	152.00
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1121	1108	1028	839	686	13.00	93	282	435.00
巴西块63.0%Fe	1312	1277	1056	851	808	35.00	256	461	504.00
巴西块-SSFG溢价	191	169	28	12	122	22.00	163	179	69.00



3.7.3 球团对精粉溢价环比回落

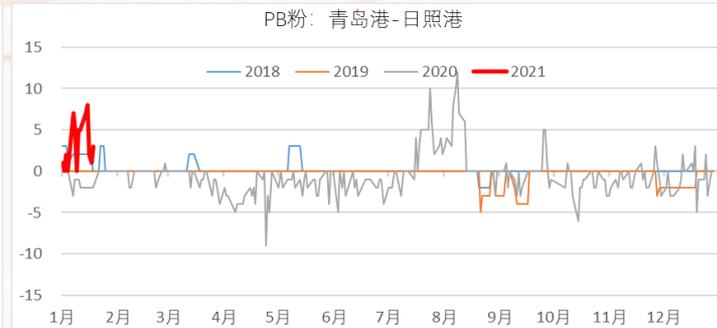
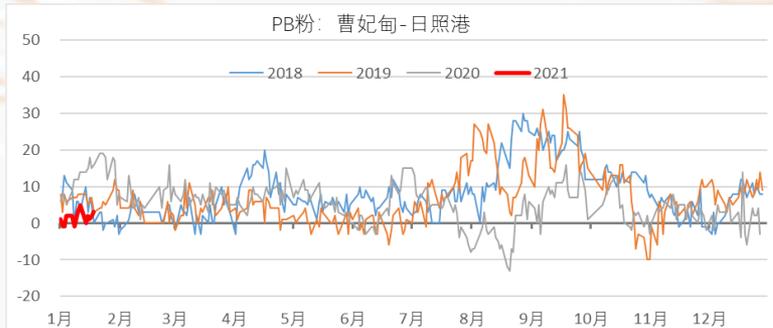
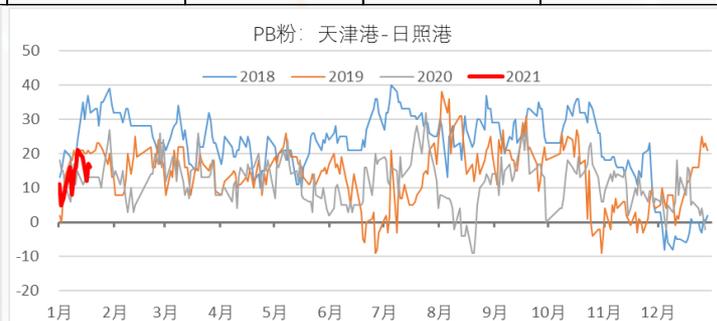
指标名称	2021/1/20	2021/1/13	2020/12/18	2020/1/20	周涨跌	月涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	425.10	436.50	334.40	285.65	-11.40	90.70	139.45
繁昌：62球团-65精粉	245.00	245.00	100.00	130.00	0.00	145.00	115.00
淄博：63球团-66精粉	116.00	135.00	135.00	250.00	-19.00	-19.00	-134.00
沂水：63球团-65精粉	164.00	183.00	183.00	230.00	-19.00	-19.00	-66.00



3.7.4 地域价差环比回落

➤ 上周日照港PB粉涨幅较其他地区大，PB粉地域价差环比上周回落

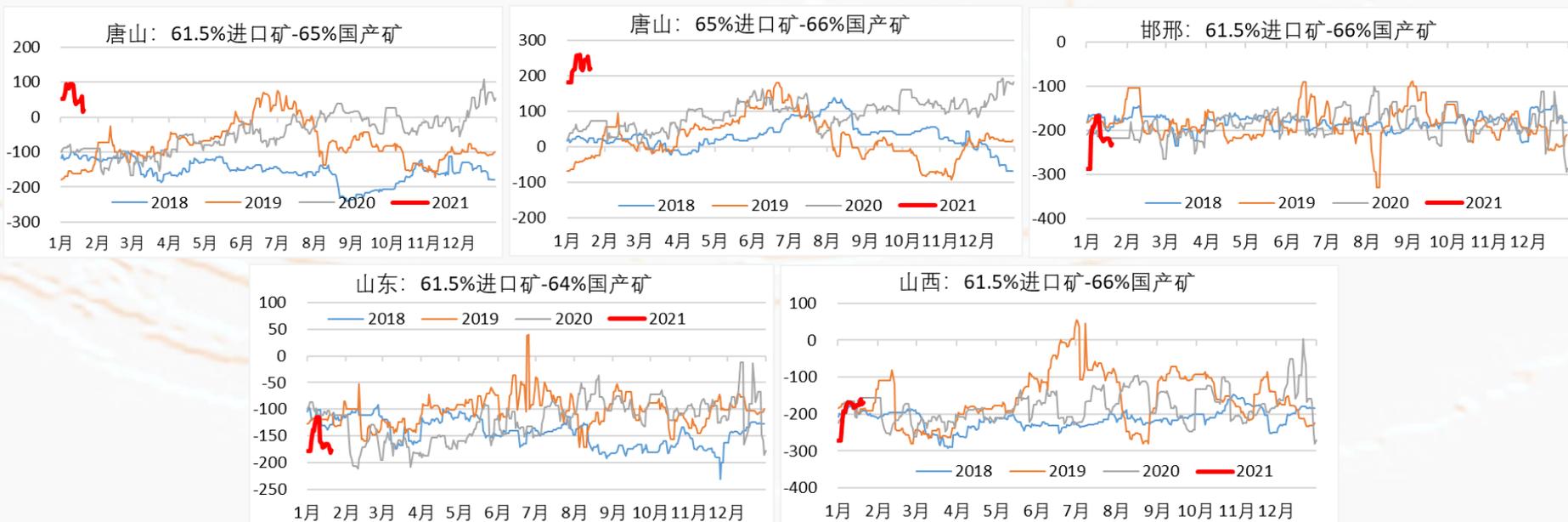
指标名称	2021/1/21	2021/1/14	2020/12/22	2020/10/27	2020/1/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
日照港PB粉	1142	1129	1172	847	685	13	-30	295	457
连云港PB粉	1143	1141	1175	848	686	2	-32	295	457
天津港PB粉	1158	1150	1187	869	698	8	-29	289	460
曹妃甸港PB粉	1145	1134	1186	850	701	11	-41	295	444
青岛港PB粉	1145	1134	1175	845	683	11	-30	300	462
连云港-日照港	1	12	3	1	1	-11	-2	0	0
天津港-日照港	16	21	15	22	13	-5	1	-6	3
曹妃甸港-日照港	3	5	14	3	16	-2	-11	0	-13
青岛港-日照港	3	5	3	-2	-2	-2	0	5	5



3.7.5 内外矿价差整体有所回落

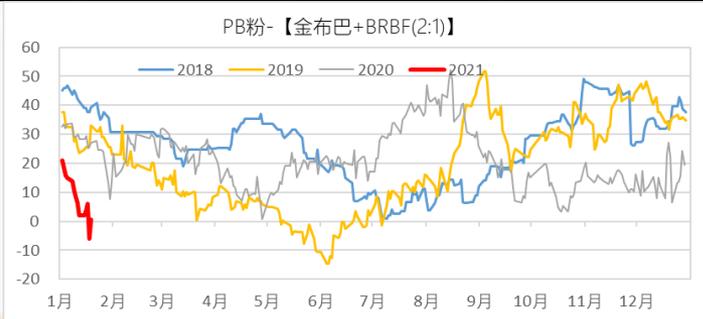
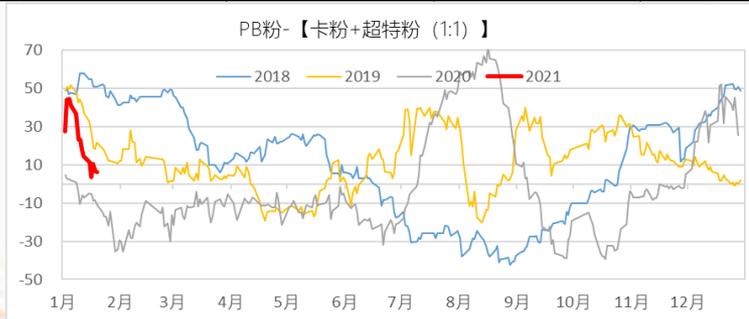
➤ 整体来看，本周唐山、邯邢、山东地区进口矿与国产矿的价差环比继续回落，山西的进口矿与国产矿价差环比继续上升。

指标	2021/1/20	2021/1/13	2020/12/21	2020/10/21	2020/1/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	19	37	109	-39	-90	-18	-90	58	110
唐山：65%进口矿-66%国产矿	221	215	194	123	73	6	28	98	149
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-230	-225	-113	-195	-217	-5	-117	-34	-13
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-177	-172	-14	-98	-111	-5	-163	-79	-66
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-169	-183	4	-99	-155	14	-173	-70	-13



3.8.1 配矿经济性指标监测

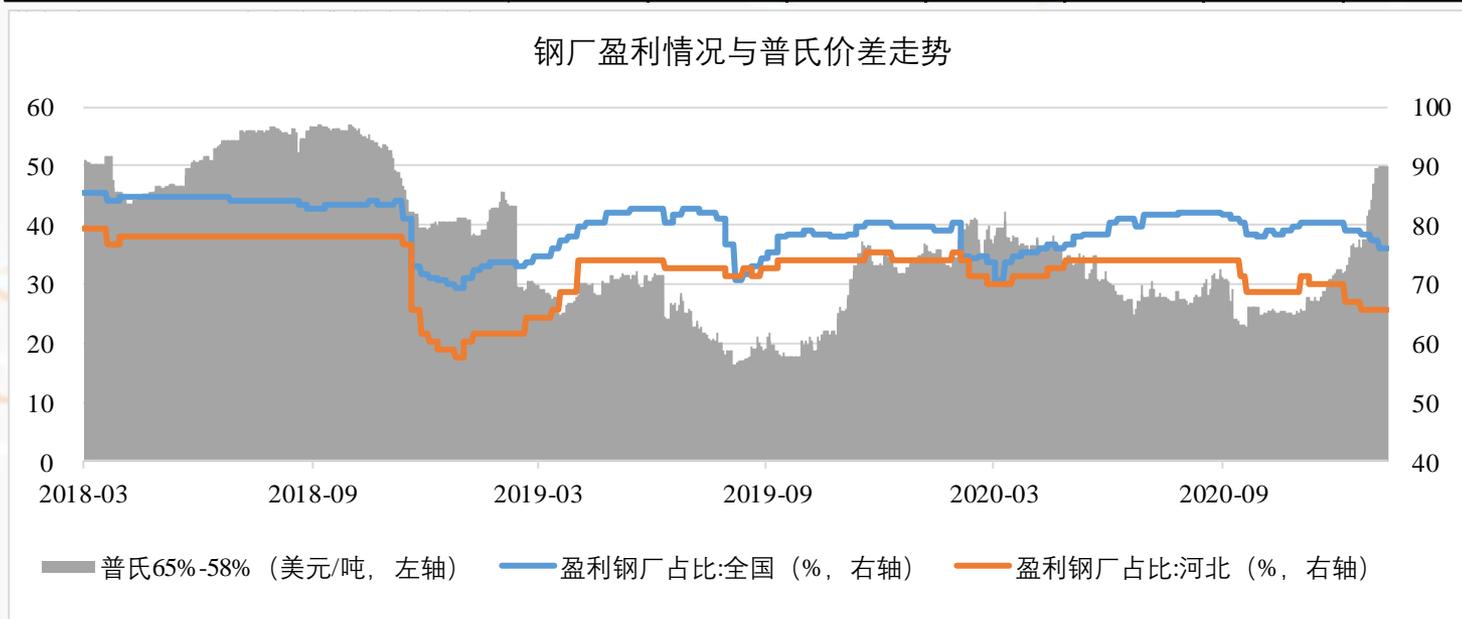
现货品种	2021/1/21	2021/1/14	2020/12/22	2020/1/20	周涨跌	月涨跌	年涨跌
PB粉	1142.00	1129.00	1172.00	685.00	13.00	-30.00	457.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1136.00	1114.50	1120.00	695.50	21.50	16.00	440.50
金布巴+BRBF (2:1)	1141.33	1127.00	1145.00	658.00	14.33	-3.67	483.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	6.00	14.50	52.00	-10.50	-8.50	-46.00	16.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	0.67	2.00	27.00	27.00	-1.33	-26.33	-26.33
PB粉-金布巴	35.00	26.00	43.00	66.00	9.00	-8.00	-31.00
金布巴-超特	163.00	72.00	48.00	117.00	91.00	115.00	46.00



3.8.2 钢厂盈利面小幅回落，普氏高低品矿指数价差继续上升

- ▶ 本周钢厂盈利面环比回落1.23%，跌至近一年的低位，普氏65%指数与58%指数上涨至最近两年的高位，周环比上涨0.3美元/吨

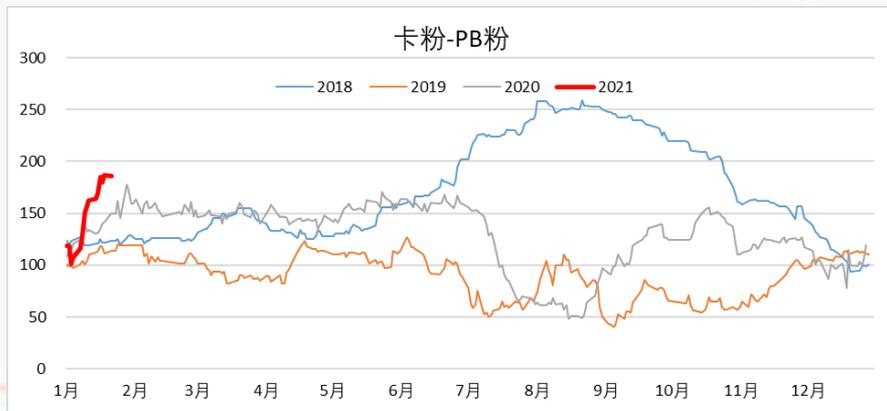
指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周度变化	月度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	76.07	77.30	79.14	79.75	-1.23	-3.07	-3.68
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	65.75	67.12	73.97	0.00	-1.37	-8.22
普氏65%-58%（美元/吨）	50.05	49.75	34.60	35.10	0.30	15.45	14.95



3.8.3 高中品矿价差继续上涨，中低品矿价差冲高回落

➤ 本周卡粉对PB粉溢价环比上涨22元/吨，PB粉对杨迪粉溢价未变

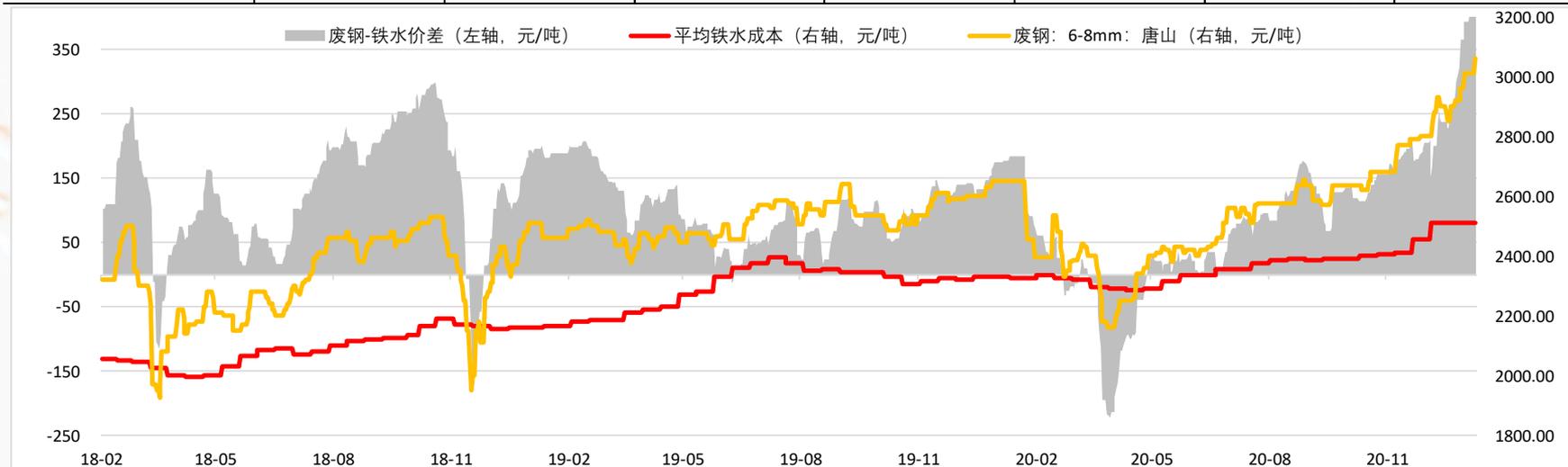
指标名称	2021/1/21	2021/1/14	2020/12/21	2020/10/27	2020/1/21	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	186	164	115	150	142	22	71	36	44
PB粉-杨迪粉	84	84	92	37	70	0	-8	47	14



3.8.4 废钢价格与铁水价差大幅扩大

➤ 近期废钢与铁水的价差大幅扩大了1.84%，继续刷新近3年纪录。

指标名称	2021/1/21	2021/1/16	2020/12/30	2020/5/18	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
废钢:6-8mm:唐山	3065.00	3015.00	2855.00	2410.00	1.66%	7.36%	27.18%
废钢:6-8mm:上海	2810.00	2810.00	2670.00	2190.00	0.00%	5.24%	28.31%
废钢:6-8mm:辽阳	3055.00	3075.00	2820.00	2300.00	-0.65%	8.33%	32.83%
废钢:6-8mm:太原	2775.00	2775.00	2615.00	2360.00	0.00%	6.12%	17.58%
平均铁水成本	2512.00	2512.00	2512.00	2294.00	0.00%	0.00%	9.50%
废钢-铁水价差	414.25	406.75	228.00	21.00	1.84%	81.69%	1872.62%



3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落，停产将逐渐增加

- 随着近几日螺纹钢价格持续下跌，目前不少电炉钢厂利润已从12月最高时的200元/吨左右跌至目前-250元/吨左右，处于近三年来电炉炼钢利润曲线中低部。
- 另外，冬季废钢供应也愈趋紧张，部分西部和中南地区的电炉钢厂（如贵州、甘肃、湖北）已确将从1月下旬起停产放假，而江浙、四川几个主产区的电炉钢厂仍在观望中。
- 综合从当前钢材市场供需、盈利能力、废钢供应来看，预计1月下旬后电炉钢厂停产将逐渐增加。

(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)





谢 谢!

曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com



免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告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，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，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，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。