



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.04.09



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：宽幅震荡
- (2) 价差：9-1价差存在扩大的可能
- (3) 基差：5月、9月及1月合约基差预计将继续回落

2.逻辑与假设： 发运量方面，澳洲和巴西的发运量周度环比回落至同期正常水平，主要的粉矿进口出现严重的亏损，到港量环比小幅上升。在需求方面，目前下游钢厂利润继续上涨，个别单品利润创纪录，但由于唐山的限产措施继续执行，目前铁水产量环比变化不大。库存方面，上周整体库存环比继续上升，贸易矿库环比上涨，港口粉矿的库存环比上涨，球团、块矿库存有所下降，精粉库存环比回升。另外，海运费有所上涨，人民币小幅下跌。目前远月巨大的基差可能会在主力换月后有所修复。整体来看，短期驱动偏向上，期价仍存在进一步上涨的可能。

3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 所有的判断都是在假定限产政策维持不变的情况下做出。目前高层对工业品价格的上涨高度关注，关于限产方面的政策，随时都有可能会出现调整，造成价格的大幅波动。



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回落，北方港口到港量环比小幅回升，且国内矿山产量环比下降	中线偏多
需求	主要钢材品种的毛利环比继续上升，热卷和线材的利润回到纪录高位水平，但铁水产量未见明显扩张，唐山地区仍执行严格限产措施	偏多
库存	港口库存和贸易矿库存环比上涨。分品种看，粉矿库存环比继续上涨，块矿、球团矿库存环比回落、铁精粉库存和国内矿山铁精粉库存环比上升	看空
进口利润	主要品种进口利润环比大幅回落，粉矿进口全部转为深度亏损状态	看多
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运行小幅上涨、印度到青岛的海运费环比下跌；人民币汇率小幅回落	中性
现货	本周主要品种价格维持震荡偏强	中性偏多
基差	基差环比走强，但仍处于同期相对高位，远月的基差相对更强	偏多
周度行情述评	整体来看，成材的高利润对价格形成很大的支撑，而限产对需求形成压制，未来行情维持震荡偏强的概率较大	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	下游钢厂利润非常高，且在消费旺季限产，直接推高了钢材产品的价格和利润。在钢材高价格和高利润以及铁矿石期货高基差的情况下，铁矿石期货的价格有望维持强势
空方	目前限产政策压制了铁矿石的需求，且市场有传言，未来将降低钢材出口退税率，铁水产量可能将维持在低位。
当前市场博弈的焦点	高层对工业品价格上涨很关注，限产政策的执行有可能会出现调整
总结	短期驱动仍向上，且目前可以确定的是，9月合约巨大的基差对价格存在很强的支撑作用。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

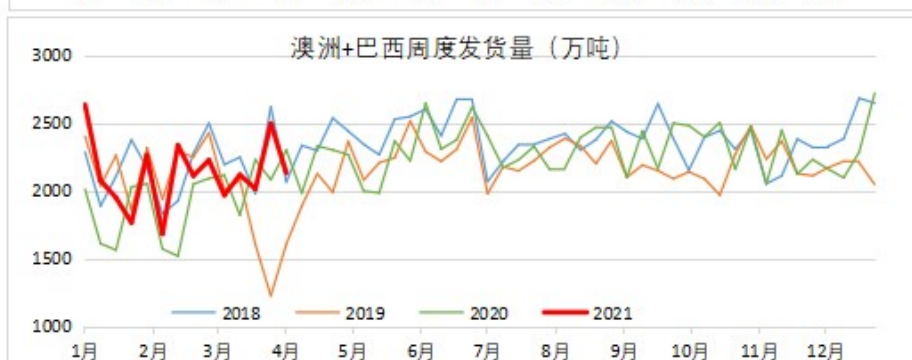
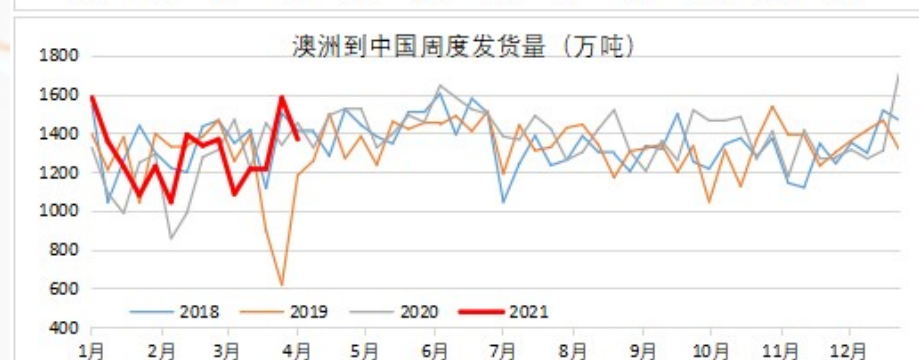
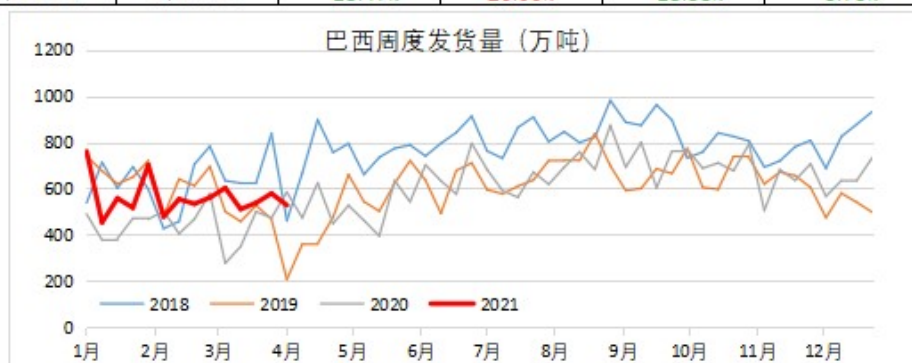
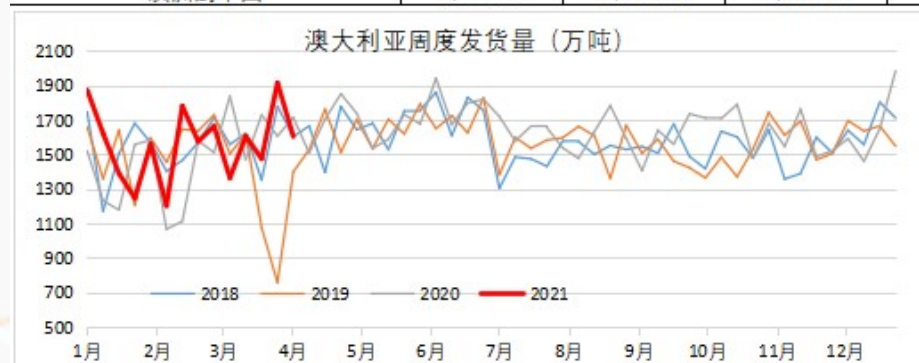
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量从高位回落

- 本周澳洲和巴西的发货量环比回落；澳洲和巴西的发运量整体回落至近三年同期平均水平。

发货量	2021-04-04	2021-03-28	2021-03-07	2021-01-03	2020-04-05	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,603.80	1,914.20	1,363.50	1,871.50	1,713.40	-16.22%	17.62%	-14.30%	-6.40%
巴西	527.60	578.40	602.30	760.60	584.60	-8.78%	-12.40%	-30.63%	-9.75%
澳洲+巴西	2,131.40	2,492.60	1,965.80	2,632.10	2,298.00	-14.49%	8.42%	-19.02%	-7.25%
澳洲到中国	1,367.70	1,580.60	1,085.50	1,582.60	1,451.20	-13.47%	26.00%	-13.58%	-5.75%



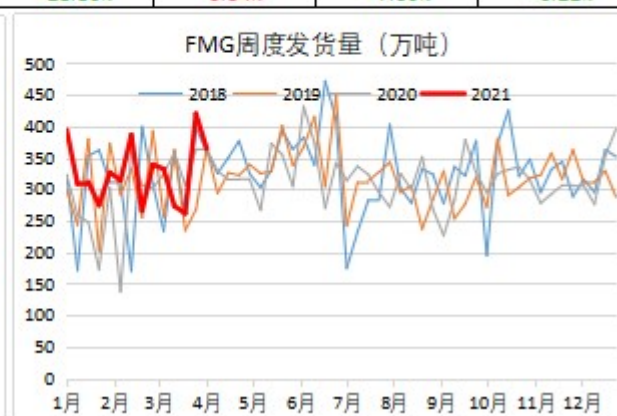
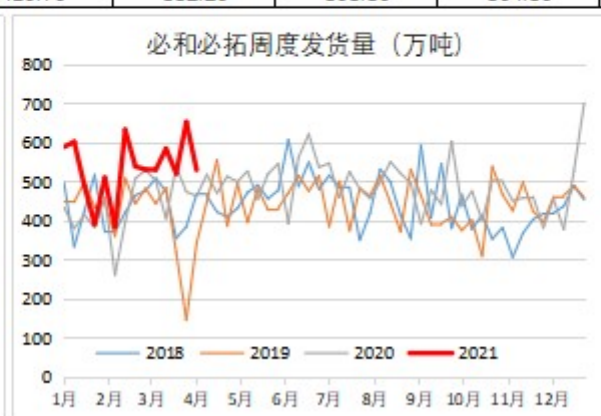
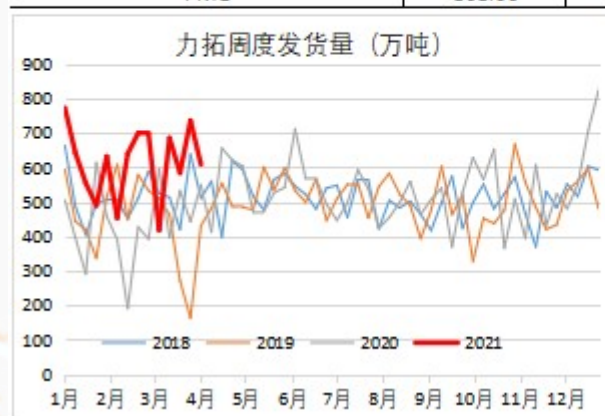
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周澳洲三大矿山的发运量均从高位回落

发货量	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	608.50	735.70	417.90	772.80	548.90	-17.29%	45.61%	-21.26%	10.86%
必和必拓	529.90	652.30	530.50	588.80	462.90	-18.76%	-0.11%	-10.00%	14.47%
FMG	363.90	419.70	332.20	393.80	364.30	-13.30%	9.54%	-7.59%	-0.11%

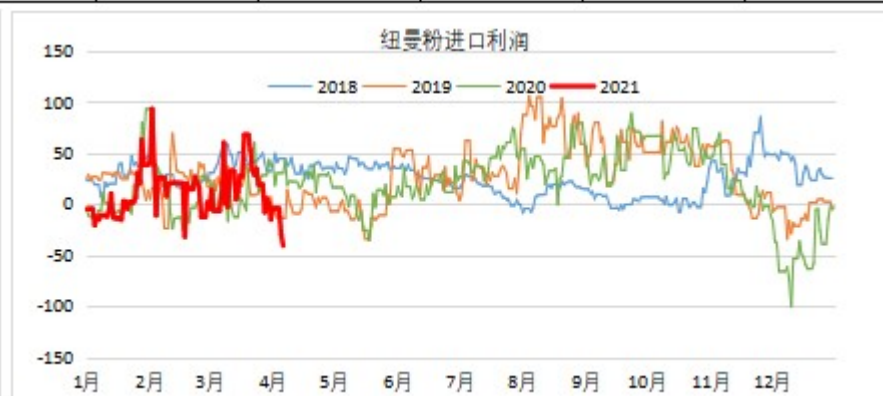
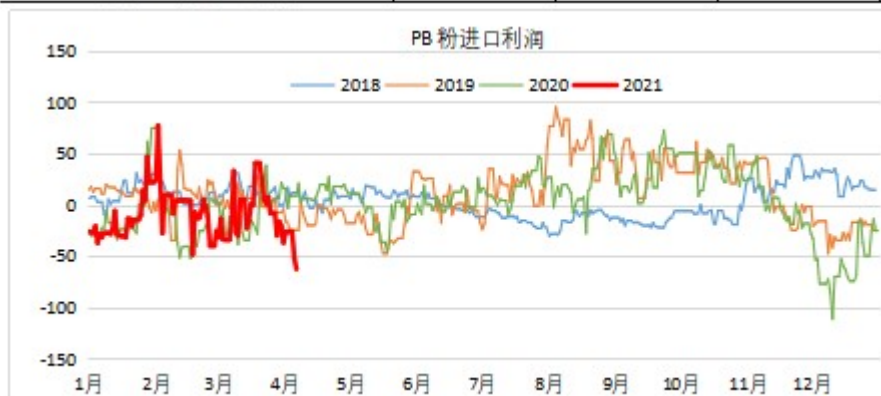




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比大幅回落

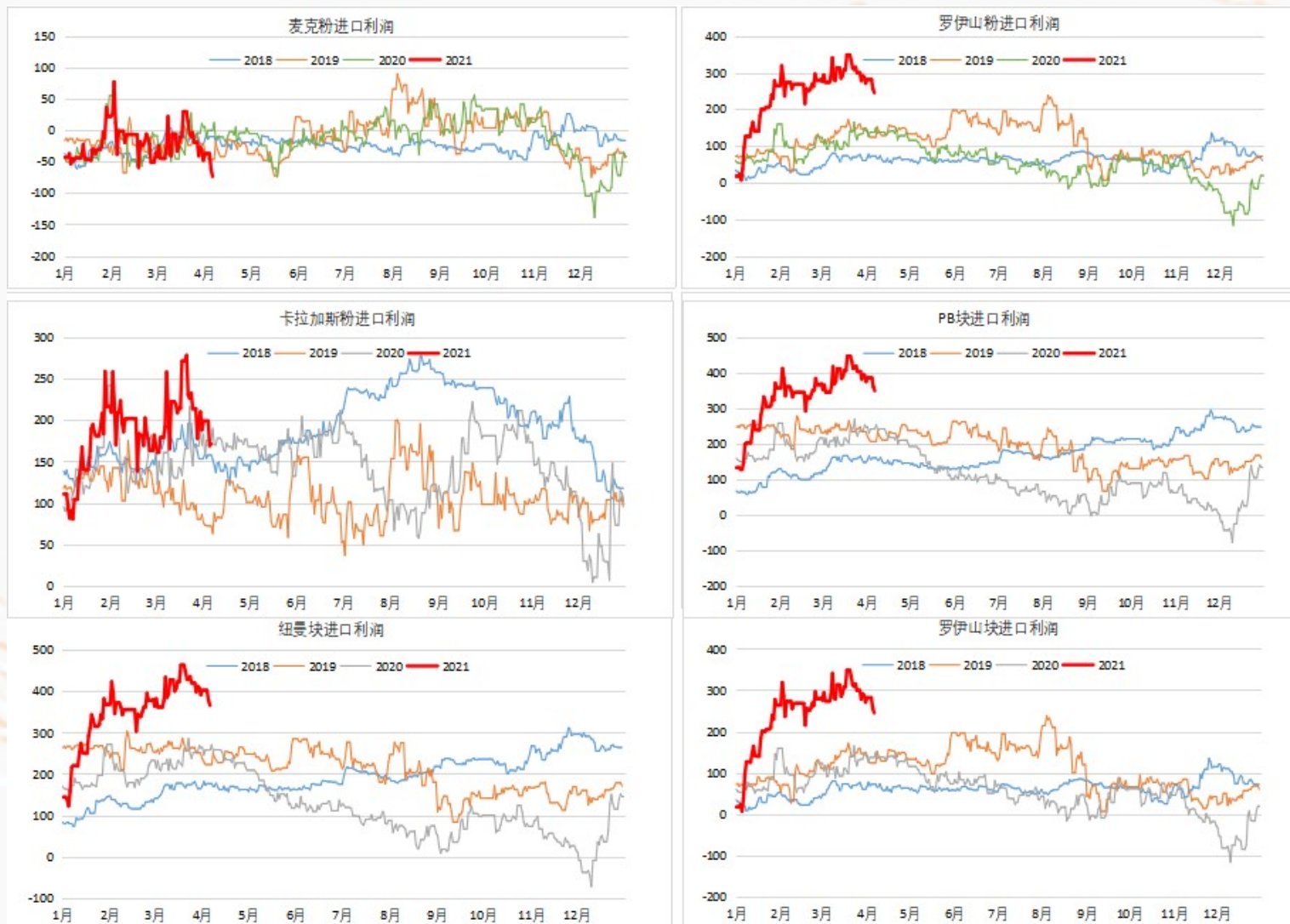
- 本周粉矿的进口利润环比下跌；块矿进口利润同步下降。从数据看，目前粉矿进口利润已经全部转为深度亏损状态，亏损幅度达到近三年同期峰值水平。

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	-63.55	-34.59	29.12	9.13	3.77	-28.96	-92.67	-72.68	-67.32
纽曼粉进口利润	-41.57	-12.62	56.59	25.61	20.25	-28.96	-98.16	-67.18	-61.82
麦克粉进口利润	-74.54	-45.58	18.13	-1.86	-12.72	-28.96	-92.67	-72.68	-61.82
罗伊山粉进口利润	244.14	273.10	336.81	272.86	135.64	-28.96	-92.67	-28.72	108.51
卡拉加斯粉进口利润	165.02	190.68	254.40	209.13	171.90	-25.66	-89.37	-44.10	-6.88
PB块进口利润	348.54	377.49	413.74	360.78	240.03	-28.96	-65.20	-12.24	108.51
纽曼块进口利润	365.02	393.98	430.22	371.76	256.52	-28.96	-65.20	-6.74	108.51
罗伊山块进口利润	244.14	273.10	336.81	272.86	135.64	-28.96	-92.67	-28.72	108.51





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比回落

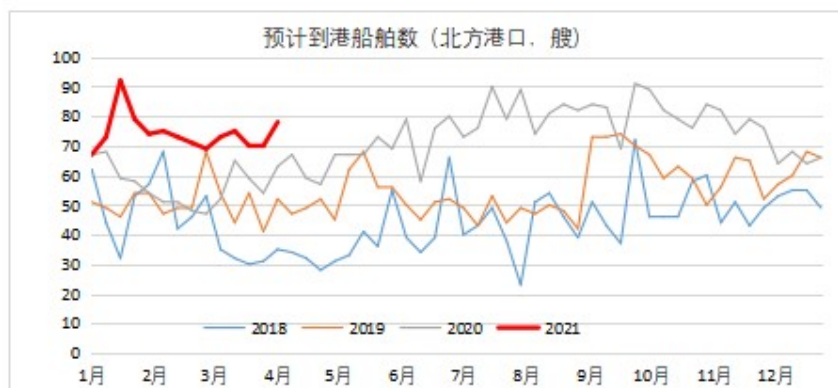
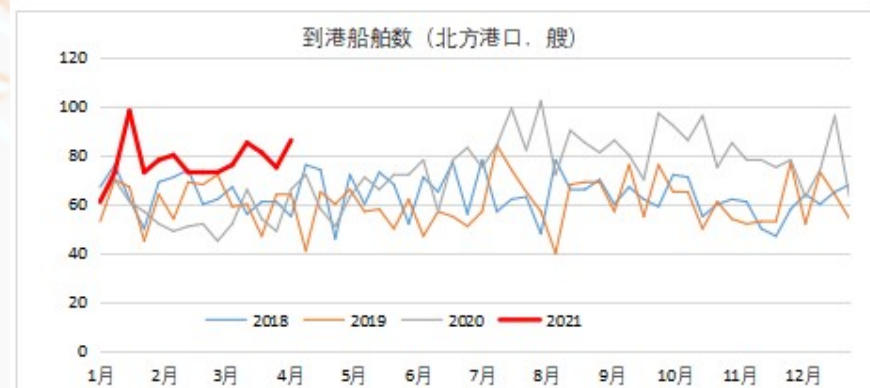
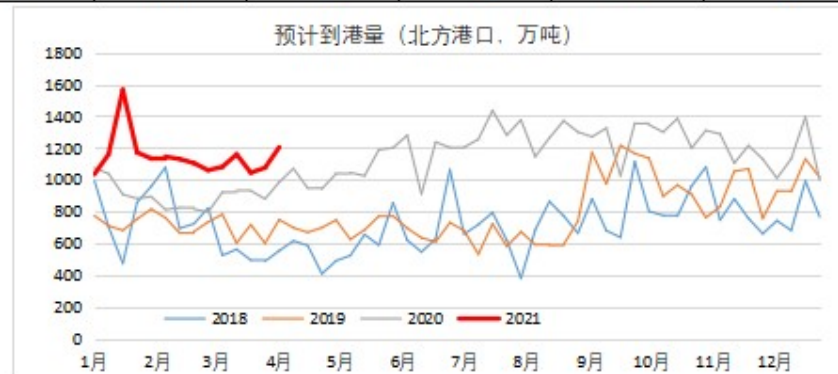
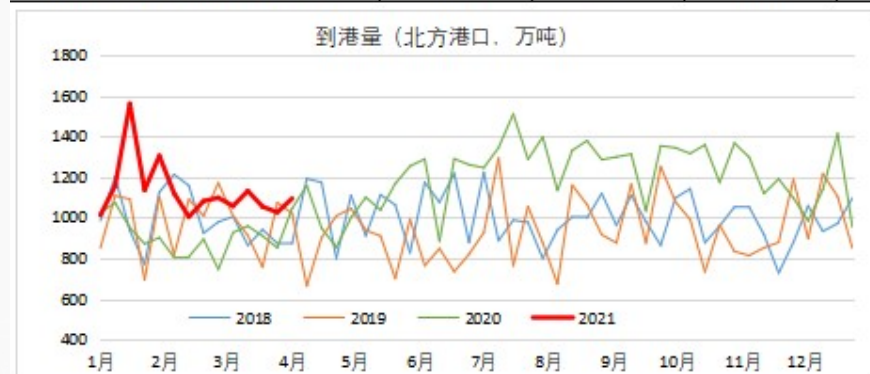




2.1.3 到港量处于近三年同期偏高水平

- 本周到港量环比有所上升，处于近三年同期偏高水平；预计到港量明显高于往年同期水平。

指标名称	2021-04-04	2021-03-28	2021-03-07	2021-01-03	2020-04-05	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1093.5	1025.7	1056.9	1011.7	1044	6.61%	3.46%	8.09%	4.53%
预计到港量（北方港口）	1204.5	1075.7	1080.9	1034.7	985	11.97%	11.43%	16.41%	22.28%
到港船舶数（北方港口）	86	75	76	61	66	11	10	25	20
预计到港船舶数（北方港口）	78	70	73	67	63	8	5	11	15

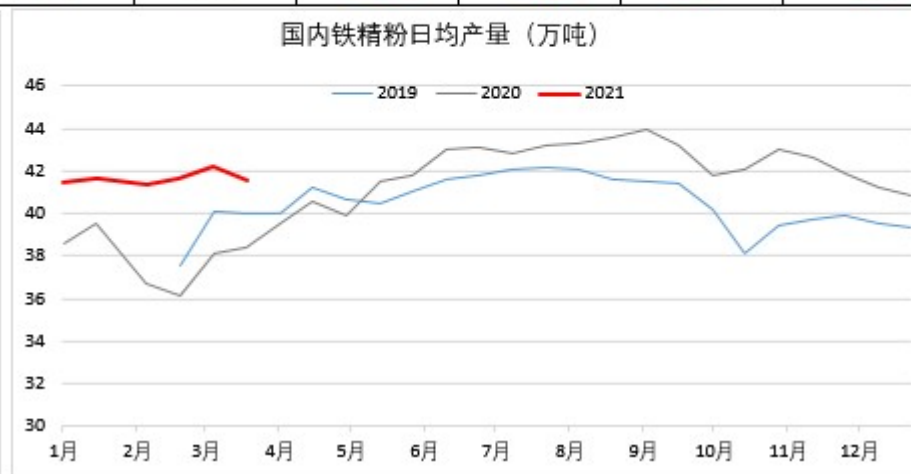
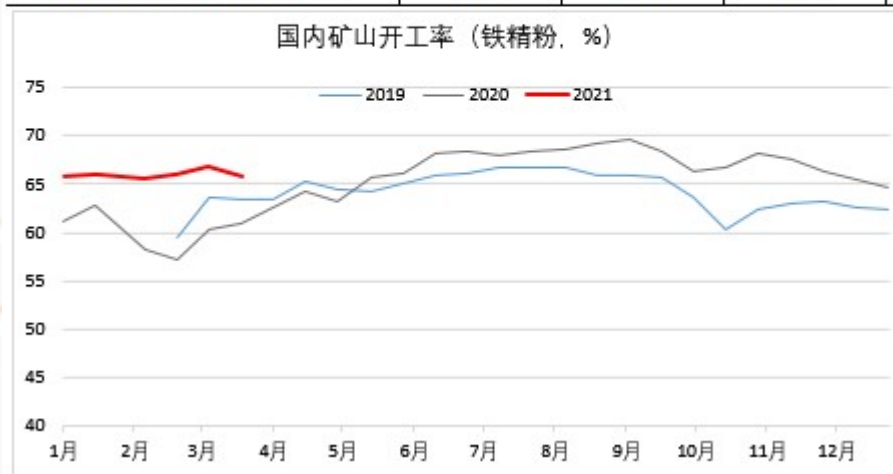




2.1.5 国内矿山开工率和铁精粉日均产量小幅回落

- 国内矿山开工率环比上期下降了1.08%，国内铁精粉日均产量相应的环比下降了0.69万吨/天。

指标名称	2021-03-26	2021-03-12	2021-02-26	2020-12-25	2020-03-20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.54	42.23	41.66	40.86	38.46	-0.69	-0.12	0.68	3.08
						-1.63%	-0.29%	1.66%	8.01%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.85	66.93	66.04	64.76	60.97	-1.08	-0.19	1.09	4.88

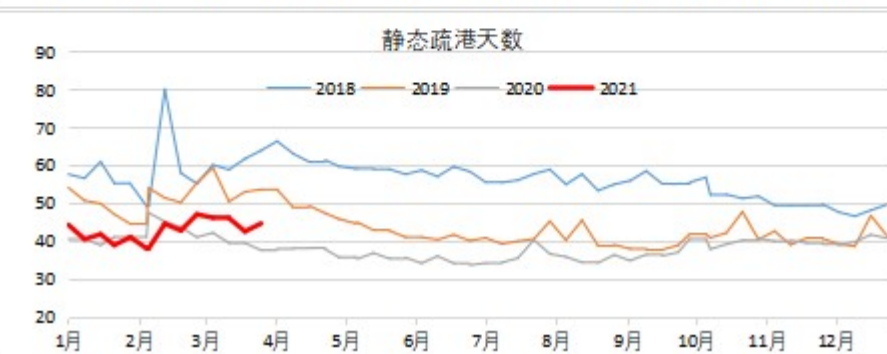
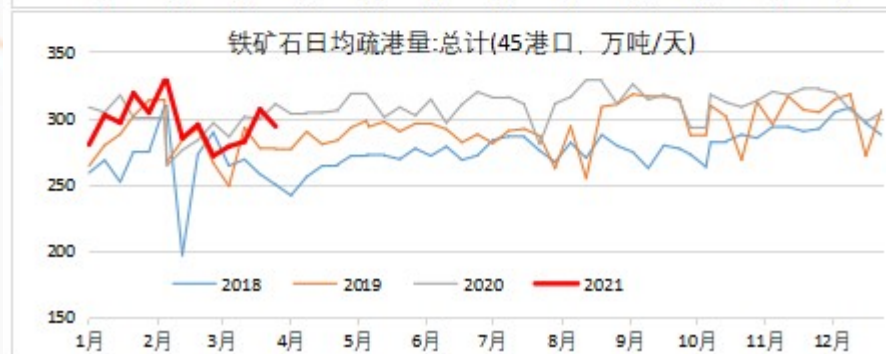
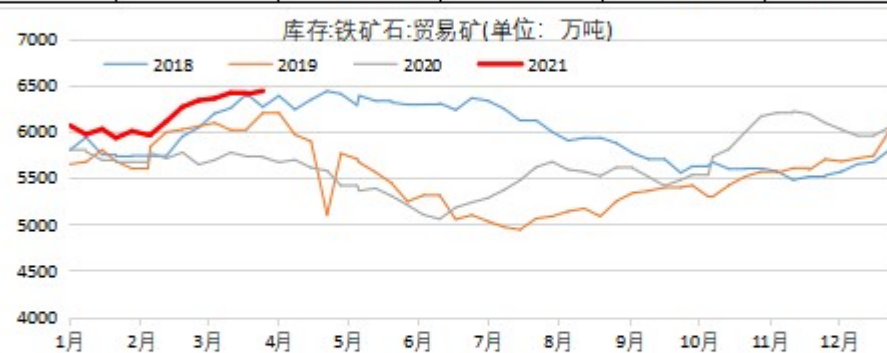
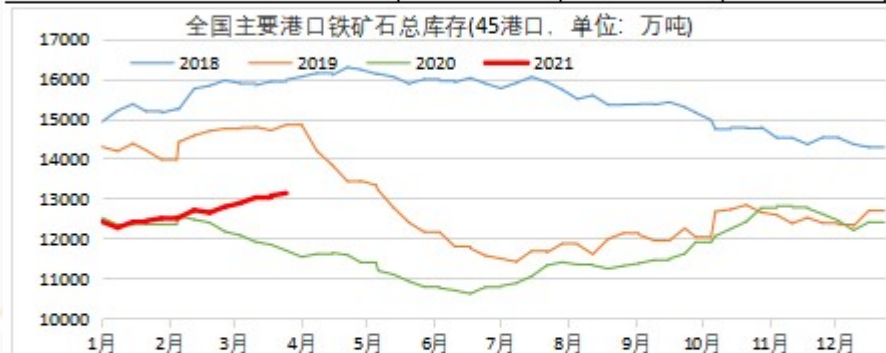




2.2.1 港口铁矿石库存继续上升，贸易矿库存创近几年纪录高位

- 国内港口铁矿石库存环比上升了66.9万吨，延续了此前的上升趋势；贸易矿库存环比上涨了35万吨，环比上涨了0.55%。

指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2020/12/31	2020/4/3	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)	13132.9	13066.1	12789.2	12415.95	11536.3	66.8 0.51%	343.7 2.69%	716.9 5.77%	1596.6 13.84%
铁矿石库存: 贸易矿	6443	6408	6340	6069	5672	35.0 0.55%	103.0 1.62%	374.0 6.16%	771.0 13.59%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	293.78	306.54	271.52	280.1	303.22	-12.8 -4.16%	22.3 8.20%	13.7 4.88%	-9.4 -3.11%
静态疏港天数	44.7	42.6	47.1	44.3	38.0	2.1 4.88%	-2.4 -5.09%	0.4 0.85%	6.7 17.50%

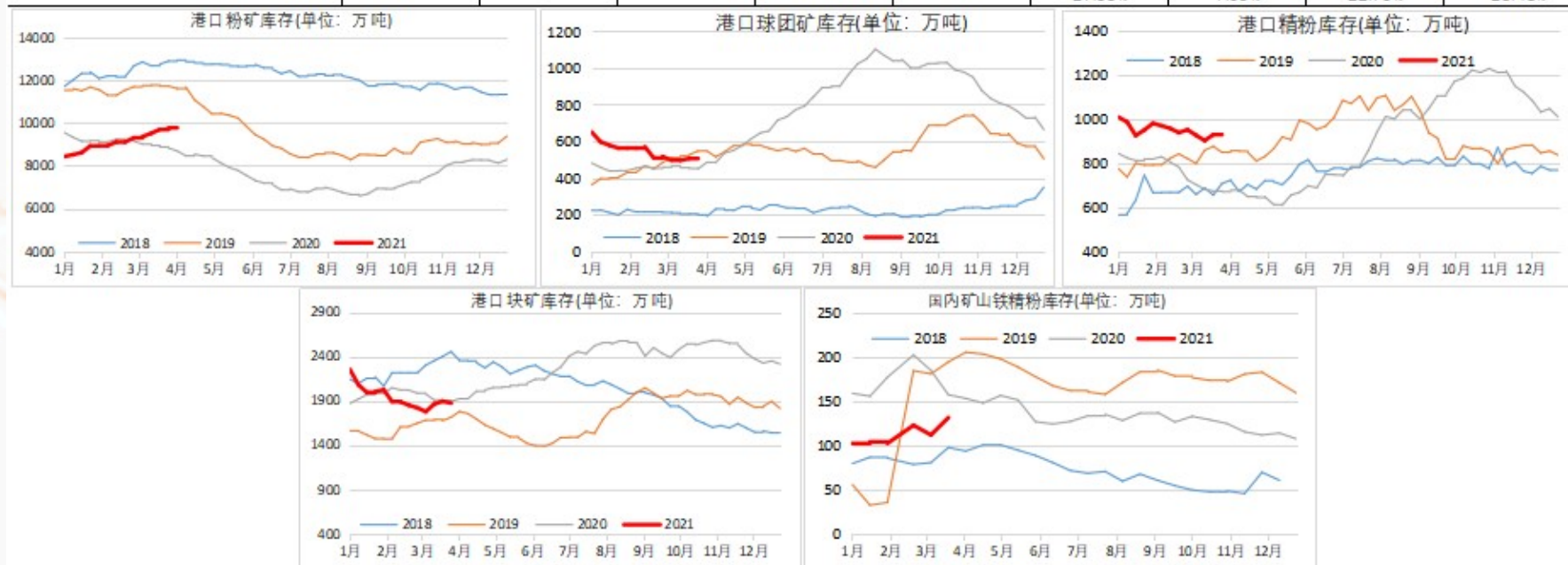




2.2.2 分品种库存统计

- 港口粉矿库存上涨，港口球团矿、块矿库存环比回落，精粉库存环比回升。
国内矿山铁精粉库存环比上升。

指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9832.90	9741.10	9505.20	8508.95	8454.30	91.80 0.94%	327.70 3.45%	1323.95 15.56%	1378.60 16.31%
港口球团矿库存	497.00	506.00	517.00	650.00	485.00	-9.00 -1.78%	-20.00 -3.87%	-153.00 -23.54%	12.00 2.47%
港口精粉库存	931.00	927.00	949.00	1006.00	676.00	4.00 0.43%	-18.00 -1.90%	-75.00 -7.46%	255.00 37.72%
港口块矿库存	1872.00	1892.00	1818.00	2251.00	1921.00	-20.00 -1.06%	54.00 2.97%	-379.00 -16.84%	-49.00 -2.55%
指标	2021/3/26	2021/3/12	2021/2/26	2020/12/25	2020/3/20	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	130.75	111.25	122.09	106.56	156.55	19.50 17.53%	8.66 7.09%	24.19 22.70%	-25.80 -16.48%



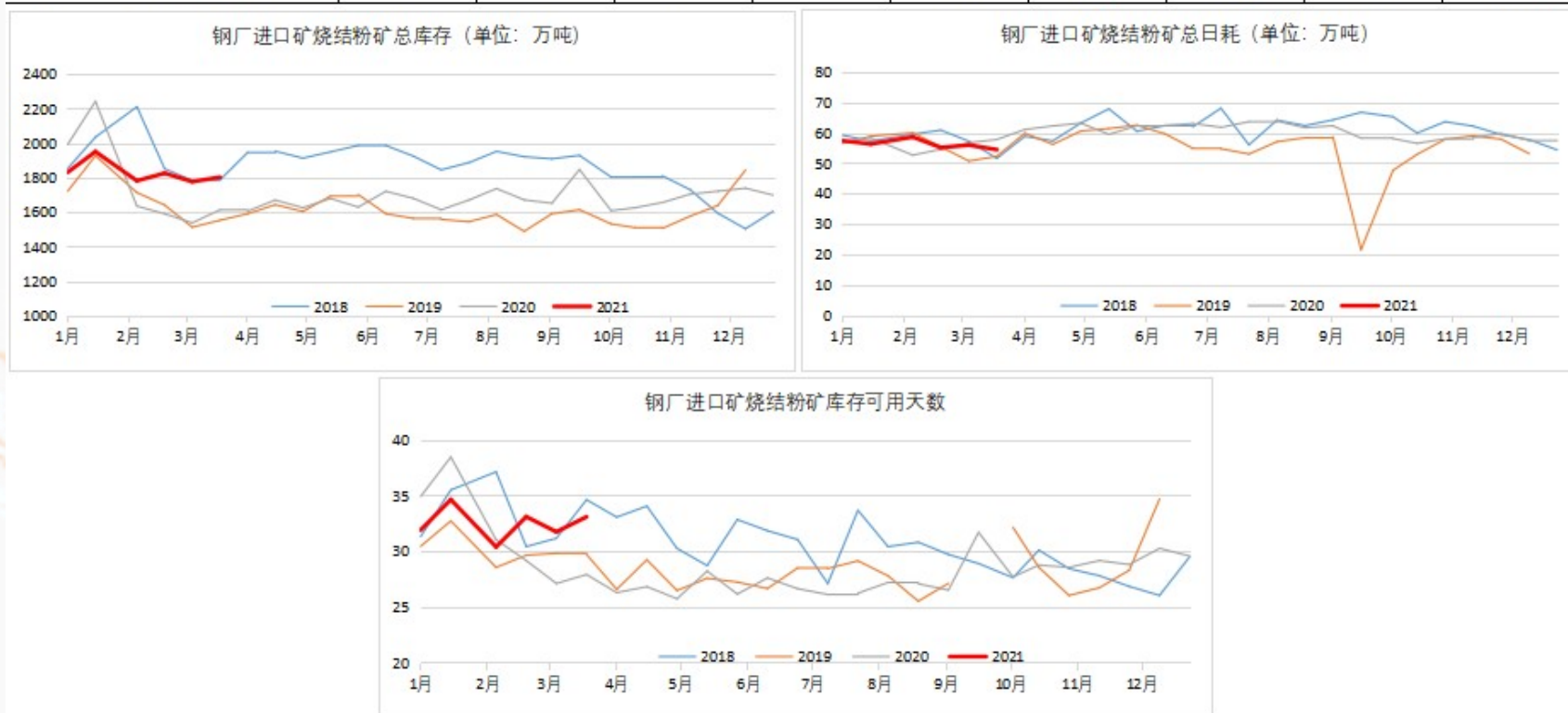
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比有所上升，进口烧结粉矿总日耗小幅回落，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数上升1.35天至33.07天。

指标	2021/4/7	2021/3/24	2021/3/10	2021/1/27	2020/3/25	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	1801.69	1776.18	1825.2	1949.9	1612.77	25.51 1.44%	-23.51 -1.29%	-148.21 -7.60%	188.92 11.71%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.49	55.99	55.18	56.34	57.82	-1.50 -2.68%	-0.69 -1.25%	-1.85 -3.28%	-3.33 -5.76%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	33.07	31.72	33.08	34.61	27.89	1.35 4.26%	-0.01 -0.03%	-1.54 -4.45%	5.18 18.57%

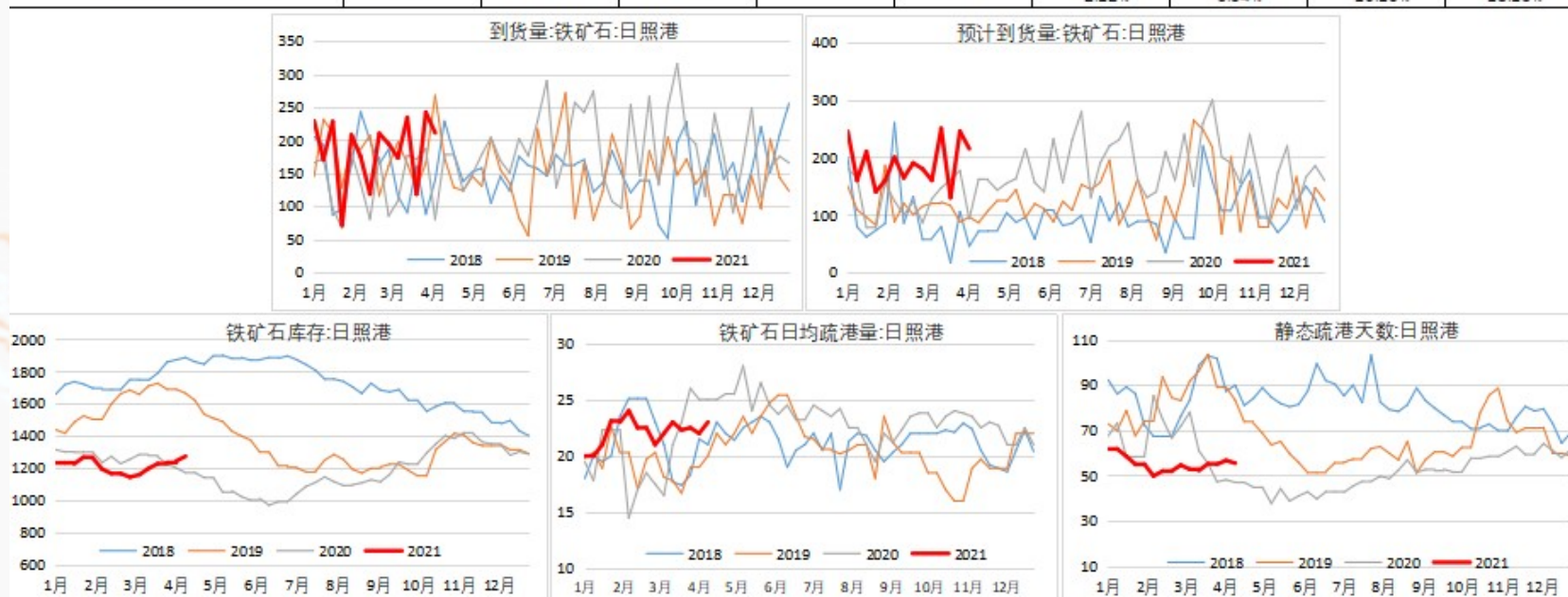




2.2.4 日照港到货量环比回落，库存环比回落

- 日照港到货量与预计到到货量环比回落，库存环比回升，疏港量环比上升，静态疏港天数环比上周下降了1.2天。

指标	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	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	211.00	242.00	173.10	229.00	80.00	-31.00 -12.81%	37.90 21.89%	-18.00 -7.86%	131.00 163.75%
预计到到货量铁矿石:日照港	215.00	245.00	160.10	245.00	93.00	-30.00 -12.24%	54.90 34.29%	-30.00 -12.24%	122.00 131.18%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1274.00	1245.00	1198.00	1233.00	1172.00	29.00 2.33%	76.00 6.34%	41.00 3.33%	102.00 8.70%
铁矿石日均疏港量:日照港	23.00	22.00	23.00	20.00	25.00	1.00 4.55%	0.00 0.00%	3.00 15.00%	-2.00 -8.00%
静态疏港天数:日照港	55.39	56.59	52.09	61.65	46.88	-1.20 -2.12%	3.30 6.34%	-6.26 -10.15%	8.51 18.16%

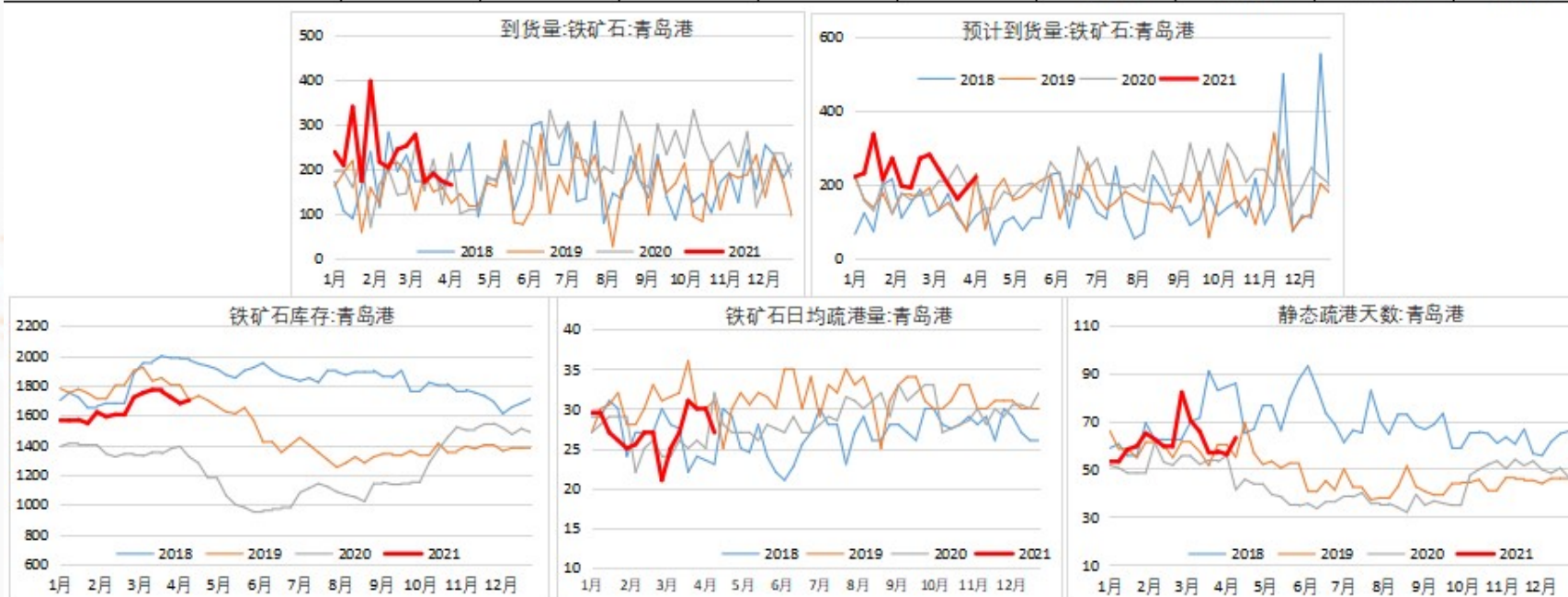




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比小幅回落；预计到货量环比小幅上升；港口库存小幅上升，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升了6.93天。

指标	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	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	163.80	171.70	277.00	238.00	234.00	-7.90 -4.60%	-113.20 -40.87%	-74.20 -31.18%	-70.20 -30.00%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	219.80	189.70	240.00	220.00	208.00	30.10 15.87%	-20.20 -8.42%	-0.20 -0.09%	11.80 5.67%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1700.00	1680.00	1770.00	1565.00	1320.00	20.00 1.19%	-70.00 -3.95%	135.00 8.63%	380.00 28.79%
铁矿石日均疏港量:青岛港	27.00	30.00	27.00	29.50	32.00	-3.00 -10.00%	0.00 0.00%	-2.50 -8.47%	-5.00 -15.63%
静态疏港天数:青岛港	62.96	56.00	65.56	53.05	41.25	6.96 12.43%	-2.59 -3.95%	9.91 18.68%	21.71 52.64%



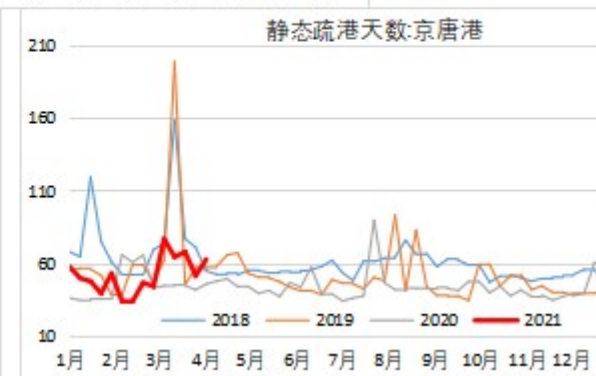
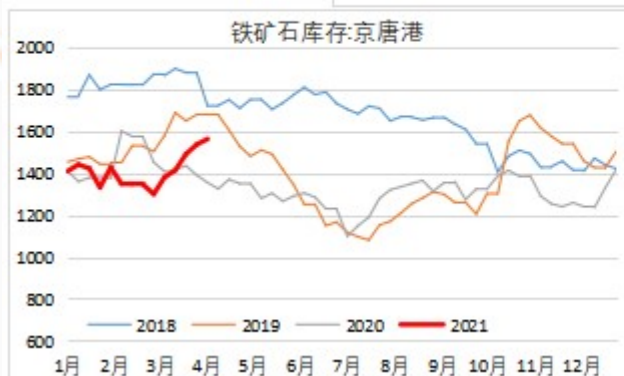
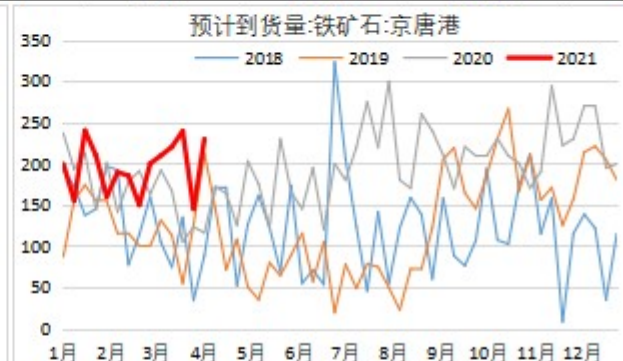
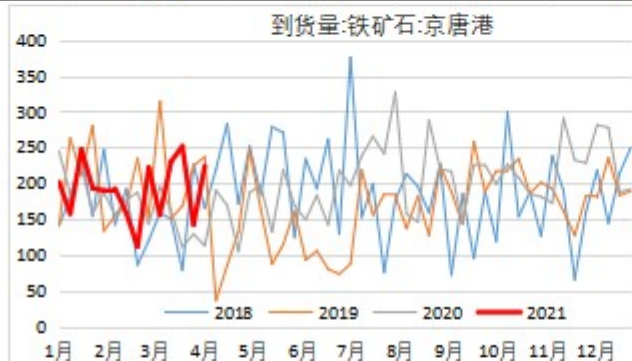
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量环比上涨，预期到货量环比上涨，库存环比小幅上升
- 疏港量环比下降，静态疏港天数环比上升

指标	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	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	223.90	142.10	155.90	201.50	113.00	57.57%	43.62%	11.12%	98.14%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	229.90	145.10	209.90	199.50	116.00	58.44%	9.53%	15.24%	98.19%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1563.00	1537.00	1380.00	1410.00	1325.00	1.69%	13.26%	10.85%	17.96%
铁矿石日均疏港量:京唐港	25.00	30.00	18.00	24.50	27.86	-16.67%	38.89%	2.04%	-10.27%
静态疏港天数:京唐港	62.52	51.23	76.67	57.55	27.86	22.03%	-18.45%	8.63%	124.41%



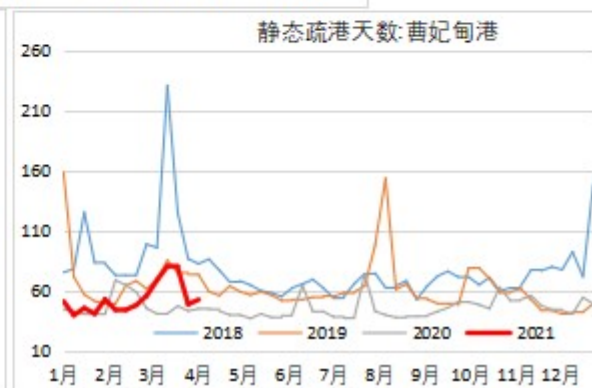
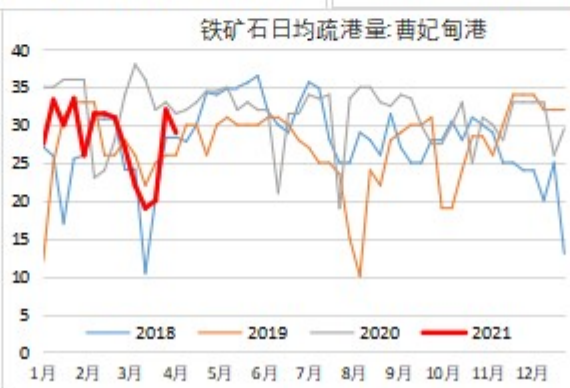
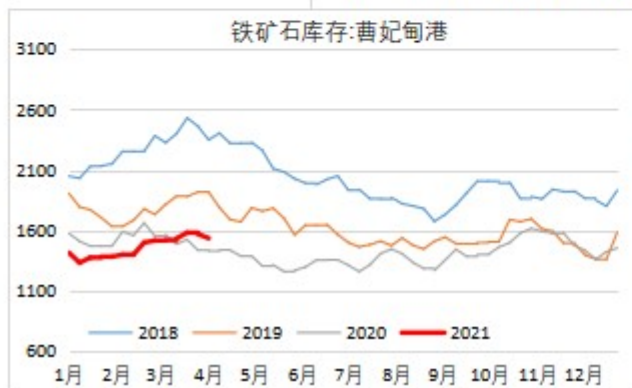
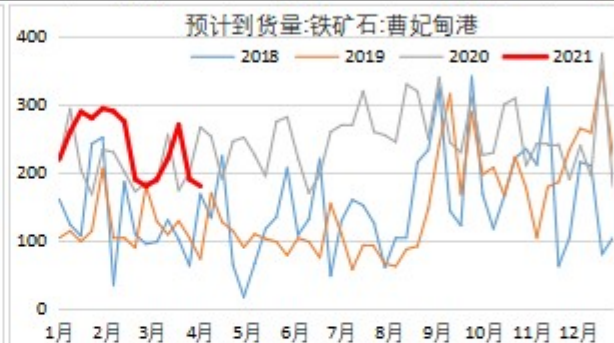
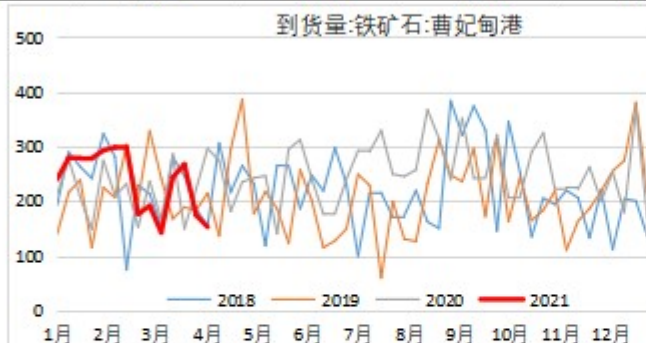
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比回落，预期到货量环比回落，港口库存小幅下降，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升

指标	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	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	152.30	174.30	142.20	239.80	296.00	-12.62%	7.10%	-36.49%	-48.55%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	180.30	190.30	190.20	219.80	267.00	-5.25%	-5.21%	-17.97%	-32.47%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1535.00	1570.00	1520.00	1415.00	1438.00	-2.23%	0.99%	8.48%	6.75%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	29.00	32.00	22.00	27.50	32.00	-9.38%	31.82%	5.45%	-9.38%
静态疏港天数:曹妃甸港	52.93	49.06	69.09	51.45	44.94	7.88%	-23.39%	2.87%	17.79%

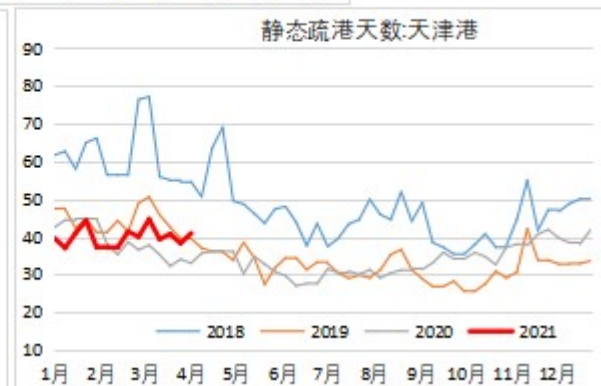
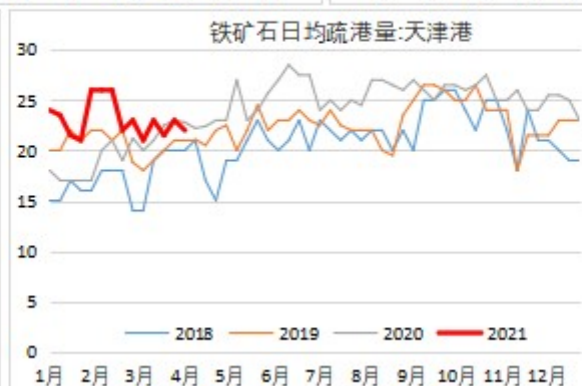
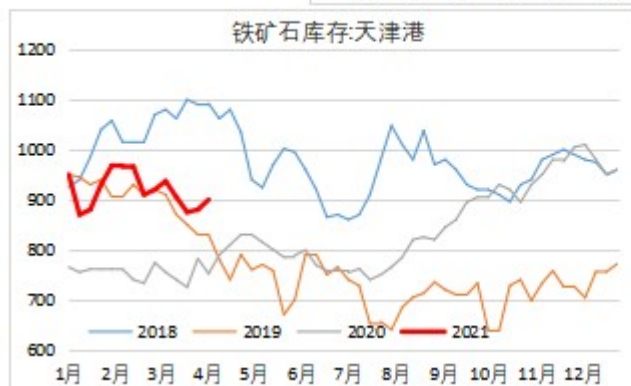
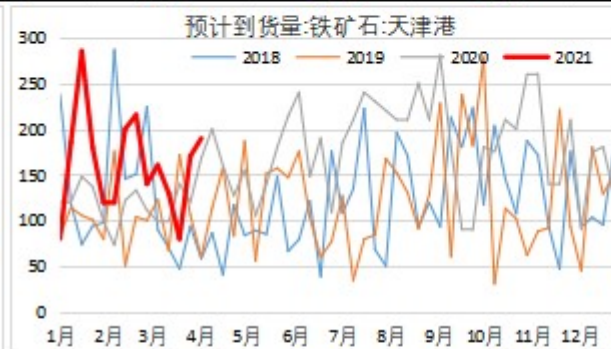
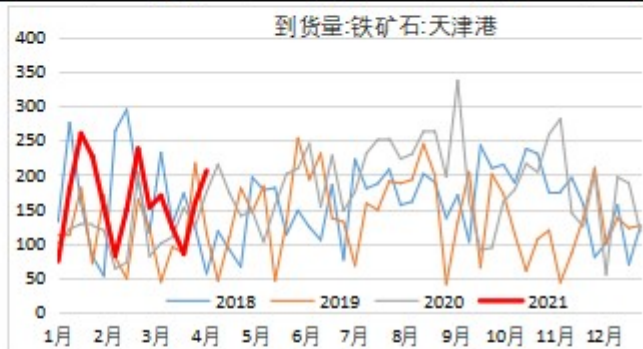




2.2.8 天津港到港量与库存

- 天津港的到货量环比上升，预计到港量环上升，港口库存环比小幅上升，疏港量环比回落，静态疏港天数环比小幅上升。

指标	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	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	205.60	159.30	169.30	74.30	175.00	29.06%	21.44%	176.72%	17.49%
预计到货量:铁矿石:天津港	189.60	170.30	160.30	80.30	168.00	11.33%	18.28%	136.11%	12.86%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	900.00	880.00	937.00	950.00	790.00	2.27%	-3.95%	-5.26%	13.92%
铁矿石日均疏港量:天津港	22.00	23.00	21.00	24.00	22.20	-4.35%	4.76%	-8.33%	-0.90%
静态疏港天数:天津港	40.91	38.26	44.62	39.58	35.59	6.92%	-8.31%	3.35%	14.96%



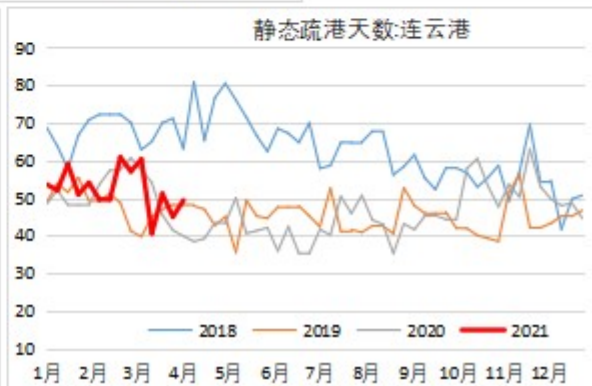
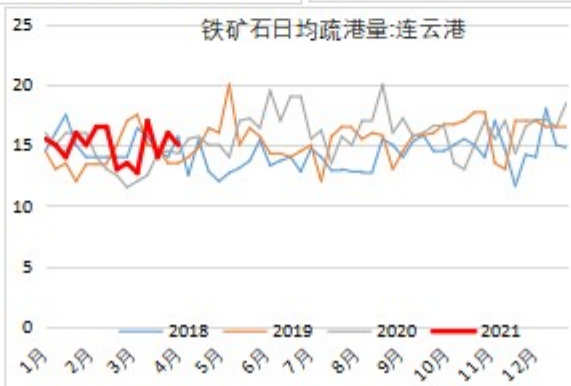
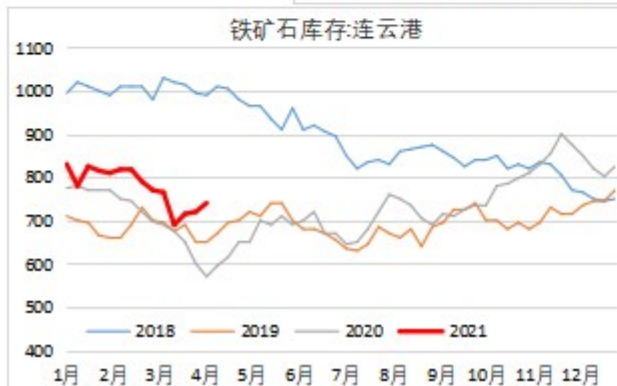
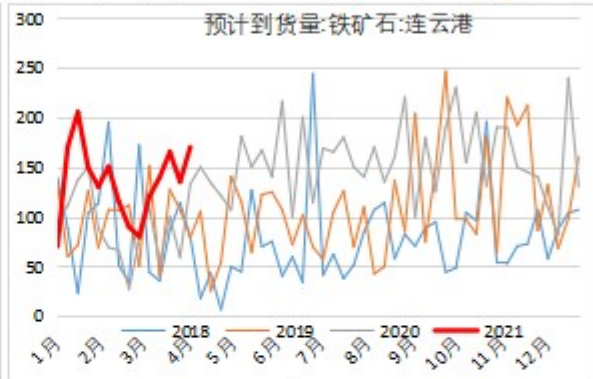
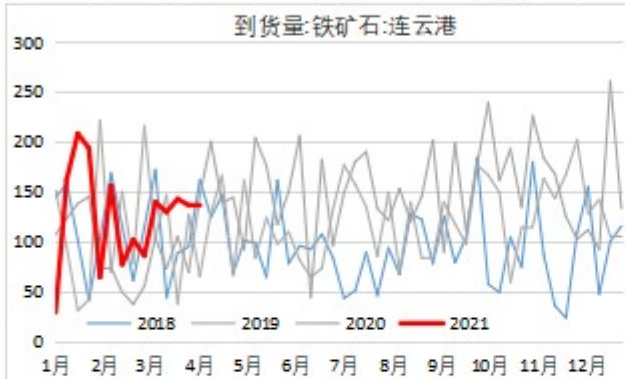
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比小幅上升，预计到到货量环比上升，港口库存小幅上升，疏港量环比下降，静态疏港天数环比有所上升

指标	2021/4/4	2021/3/28	2021/3/7	2021/1/3	2020/4/5	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	136.90	136.30	139.40	29.10	146.00	0.44%	-1.79%	370.45%	-6.23%
预计到到货量:铁矿石:连云港	169.90	135.30	120.40	70.10	133.00	25.57%	41.11%	142.37%	27.74%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	740.00	720.00	765.00	830.00	595.00	2.78%	-3.27%	-10.84%	24.37%
铁矿石日均疏港量:连云港	15.00	16.00	12.70	15.50	15.50	-6.25%	18.11%	-3.23%	-3.23%
静态疏港天数:连云港	49.33	45.00	60.24	53.55	38.39	9.63%	-18.10%	-7.87%	28.52%





2.3.1 长流程钢厂盈利继续改善

- 上周主要钢材品种的盈利继续改善，热卷的毛利已经创纪录高位，线材的利润已经回到历史纪录高位附近，螺纹的利润大幅上涨。

指标	2021/4/8	2021/4/1	2021/3/8	2021/1/6	2020/4/7	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)	1172.775	873.695	207.065	-128.24	395.16	299	966	1301	778
						34.23%	466.38%	-1014.52%	196.78%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1782.775	1513.695	797.065	471.76	505.16	269	986	1311	1278
						17.78%	123.67%	277.90%	252.91%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	1452.775	1303.695	387.065	141.76	145.16	149	1066	1311	1308
						11.44%	275.33%	924.81%	900.81%

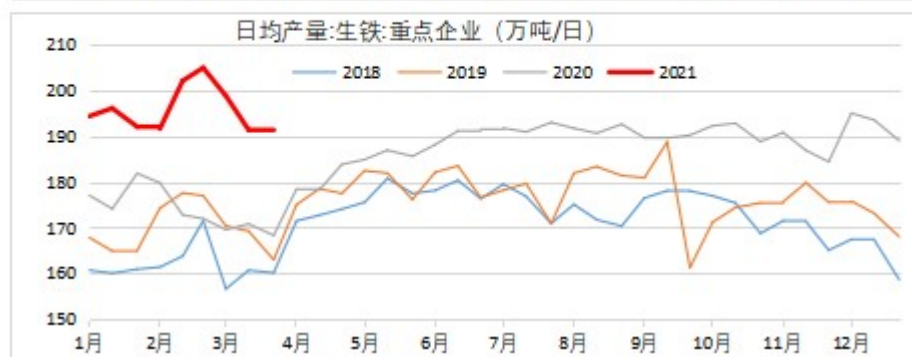
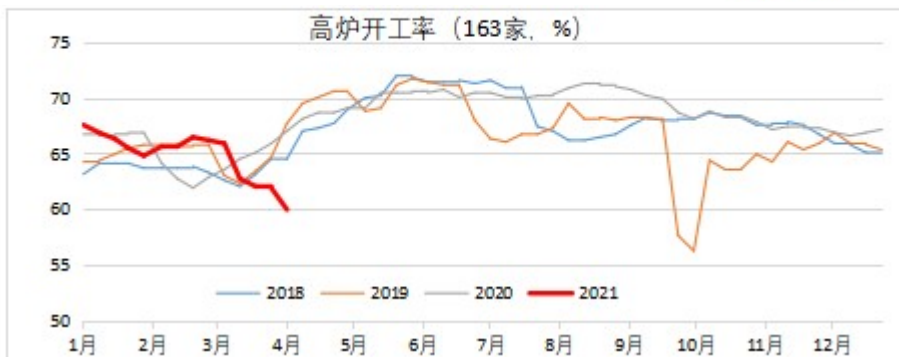
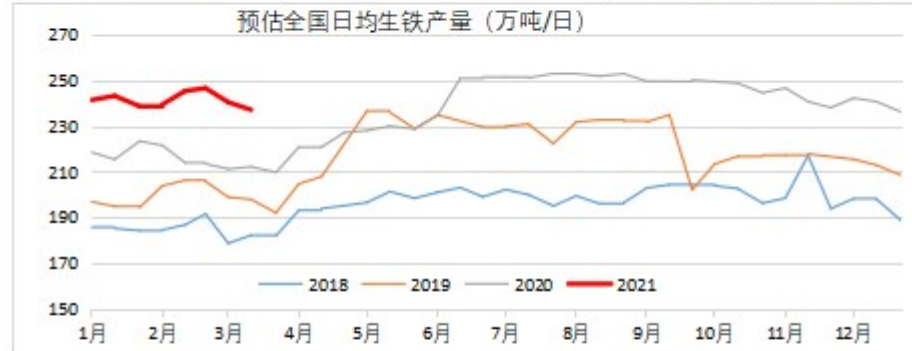
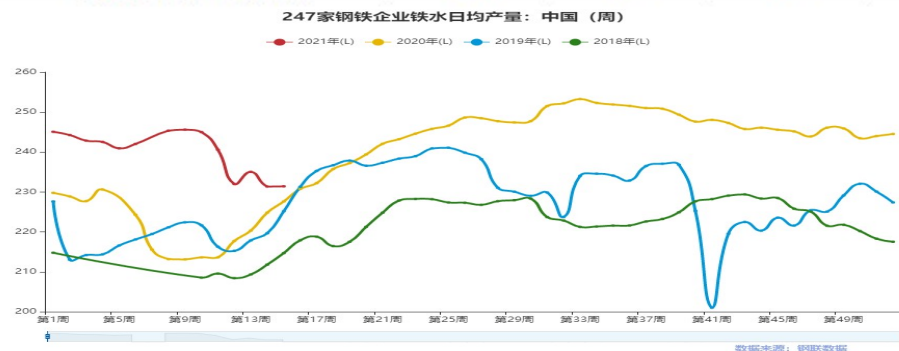




2.3.2 日均生铁产量环比回落

- 本周247家钢厂日均铁水产量环比小幅增长了0.06万吨，达到231.43万吨/日，本周高炉开工率也有所回落，处于近几年同期的低位。

指标	2021/3/31	2021/3/20	2021/2/28	2020/12/31	2020/3/31	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)	191.14	191.34	204.93	188.98	168.27	-0.20 -0.10%	-13.79 -6.73%	2.16 1.14%	22.87 13.59%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	237.11	237.11	246.57	236.14	209.74	0.00 0.00%	-9.46 -3.84%	0.97 0.41%	27.37 13.05%
指标	2021/4/2	2021/3/26	2021/3/5	2020/12/25	2020/4/3	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	59.94	61.88	65.88	67.13	66.99	-1.94	-5.94	-7.19	-7.05

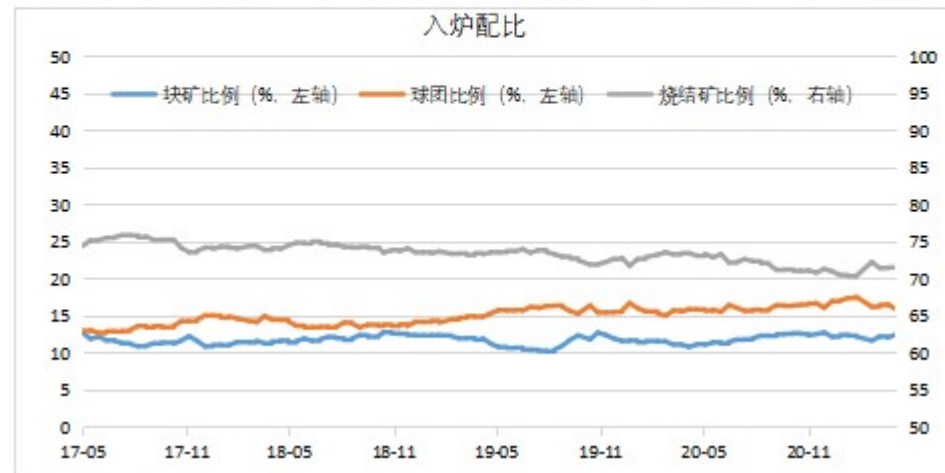
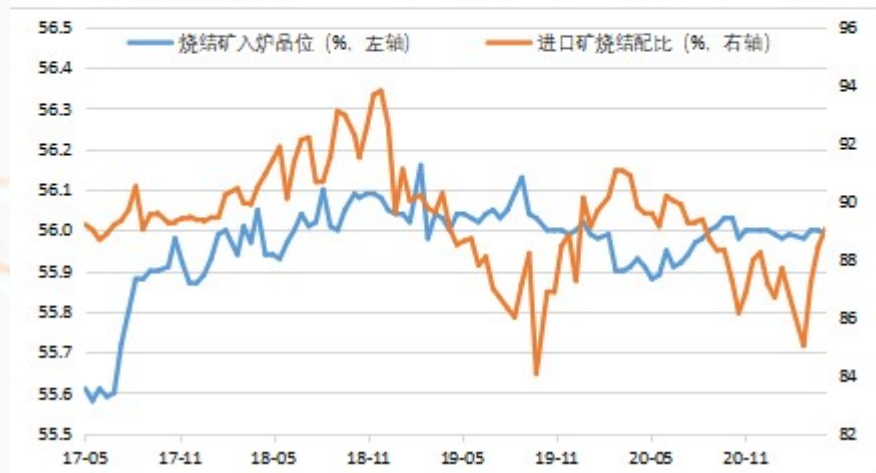




2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以 $\pm 0.1\%$ 幅度小幅波动。进口矿烧结配比上升0.62%至89.05%
- 球团矿入炉比例环比回落，块矿和烧结矿入炉比例环比上升。

指标	2021/4/7	2021/3/24	2021/3/10	2020/12/30	2020/3/25	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.44	11.99	12.15	12.37	11.08	0.45	0.29	0.07	1.36
球团比例 (%)	15.87	16.52	16.44	17.02	15.51	-0.65	-0.57	-1.15	0.36
烧结矿比例 (%)	71.68	71.48	71.40	70.46	73.41	0.20	0.28	1.22	-1.73
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	56.00	55.99	55.99	55.91	-0.01	0.00	0.00	0.08
进口烧结矿比例 (%)	89.05	88.43	87.22	86.68	90.89	0.62	1.83	2.37	-1.84

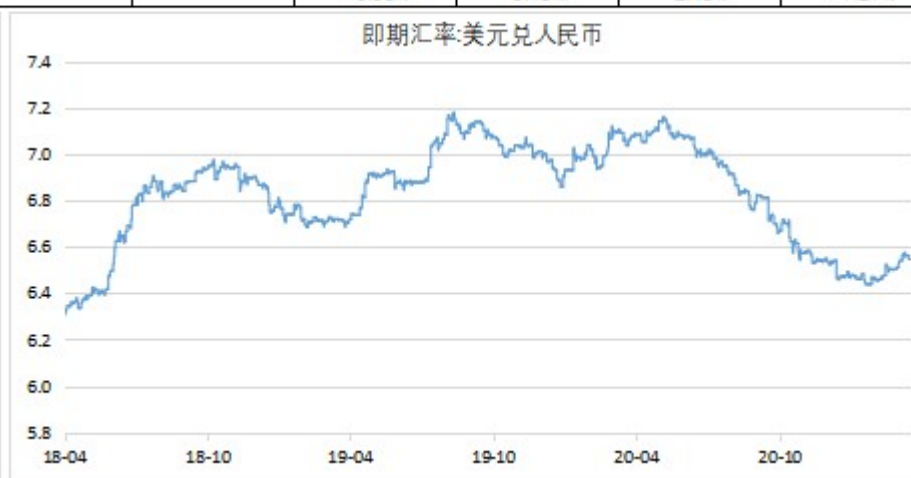




2.4 海运费环比上升，人民币汇率小幅回落

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比上升，印度到青岛港运费从近几年高位回落
- 人民币汇率小幅回落至6.5490

指标	2021/4/7	2021/3/31	2021/3/8	2021/1/6	2020/4/6	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)	22.09	20.97	17.345	15.455	10.54	1.120 5.34%	4.745 27.36%	6.635 42.93%	11.550 109.58%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	10.377	8.909	8.959	8.777	4.632	1.468 16.48%	1.418 15.83%	1.600 18.23%	5.745 124.03%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.3	26.6	23	13.3	8.7	-0.3 -1.13%	3.3 14.35%	13.0 97.74%	17.6 202.30%
即期汇率:美元兑人民币	6.5490	6.5739	6.518	6.4567	7.055	-0.0249 -0.38%	0.0310 0.48%	0.0923 1.43%	-0.5060 -7.17%





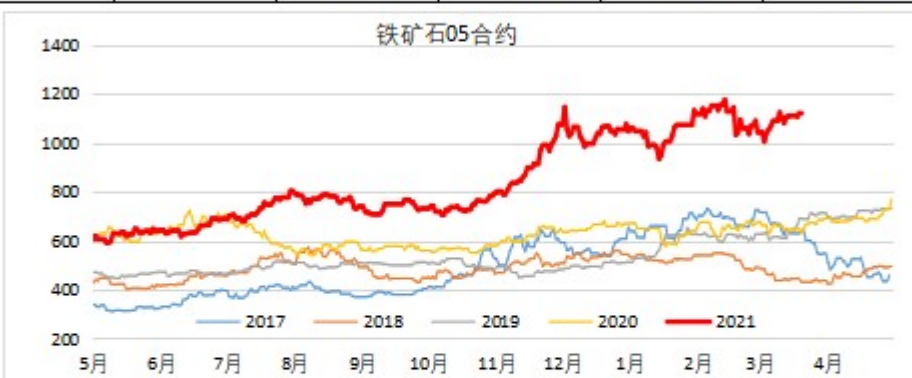
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



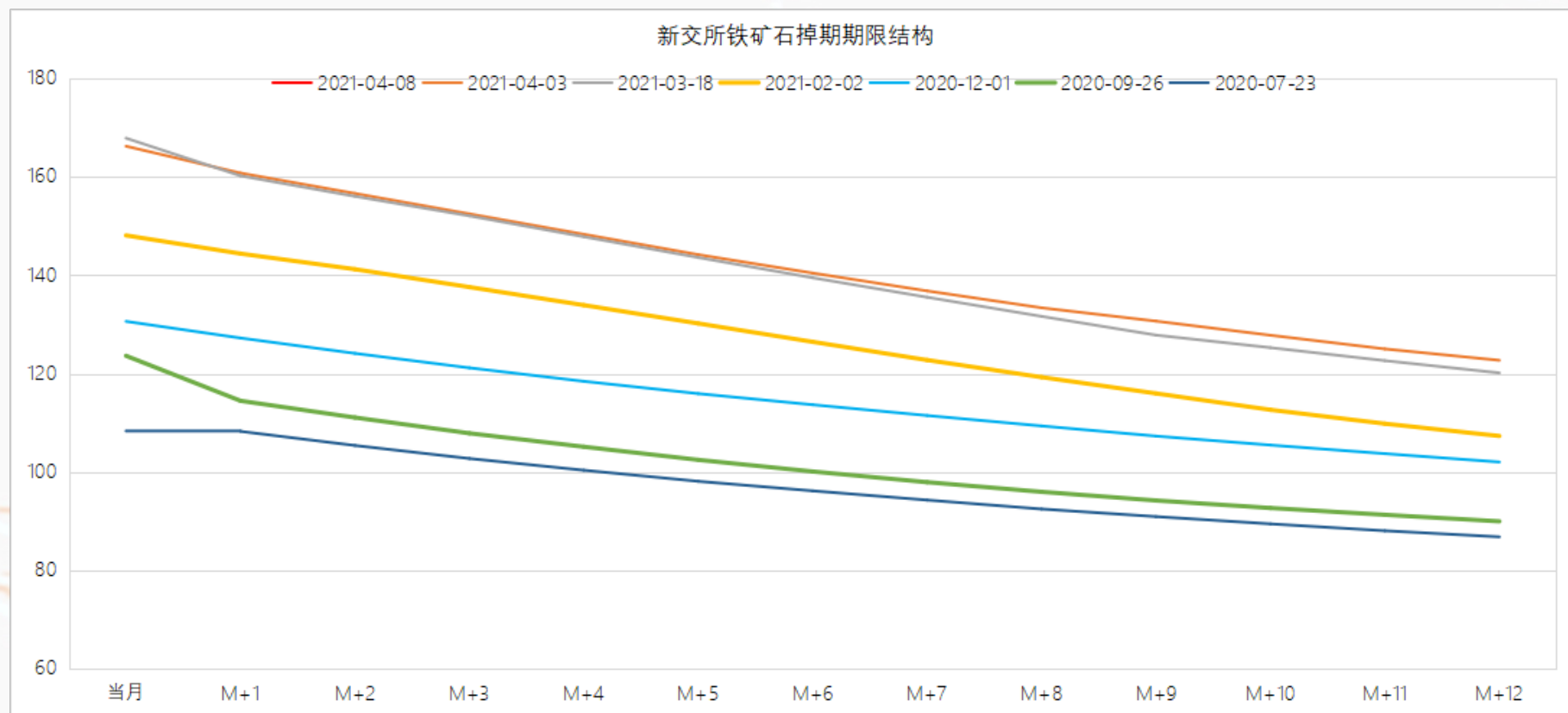
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/4/8	2021/4/1	2021/3/9	2021/1/7	2020/4/8	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	902.50	894.50	862.50	1116.00	548.50	8.00	40.00	40.00	354.00
						0.89%	4.64%	-19.13%	64.54%
铁矿石5月	1117.50	1104.00	1031.50	1062.50	651.00	13.50	86.00	55.00	466.50
						1.22%	8.34%	5.18%	71.66%
铁矿石9月	982.50	975.50	918.00	997.00	584.00	7.00	64.50	-14.50	398.50
						0.72%	7.03%	-1.45%	68.24%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

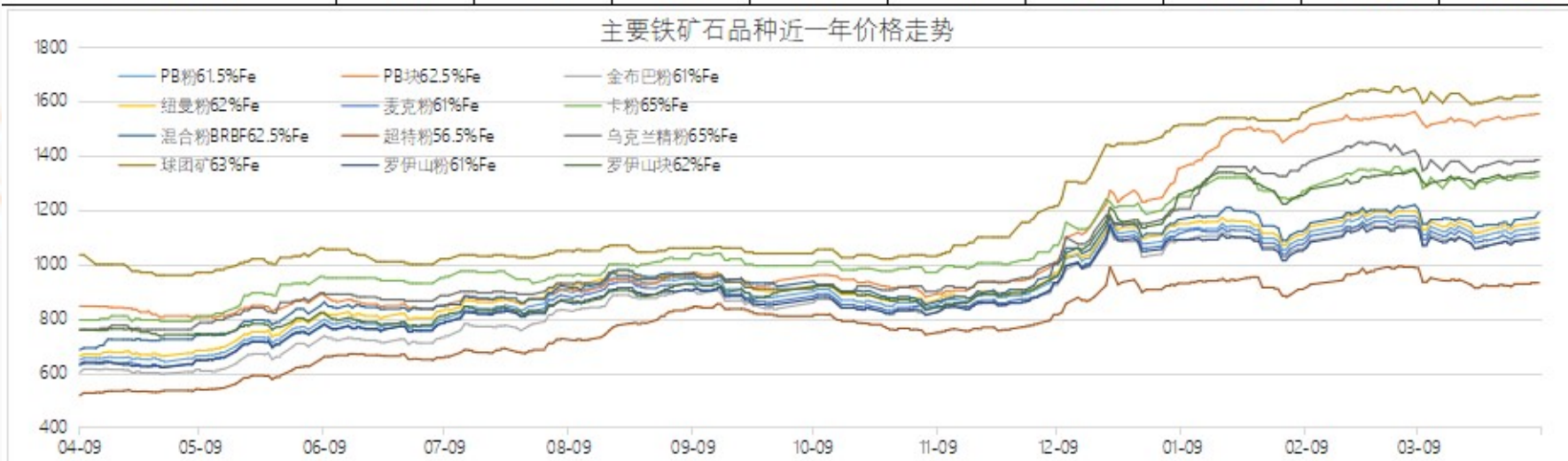




3.3 主要的现货价格小幅上涨

- 在过去一周，主要品种的价格变动不大，近期铁矿石现货整体维持高位震荡的走势

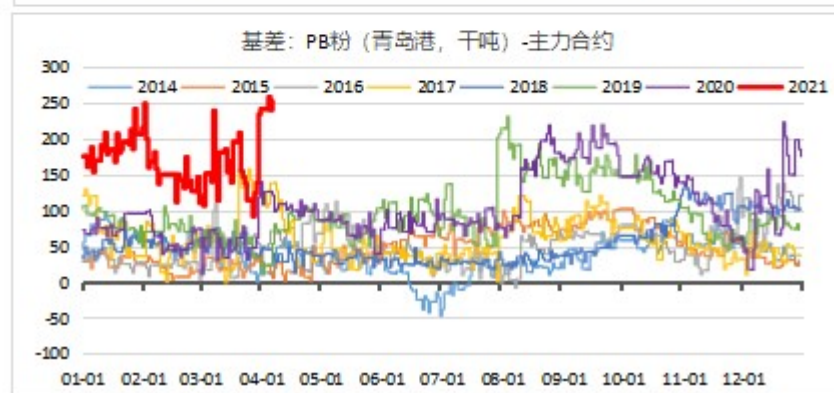
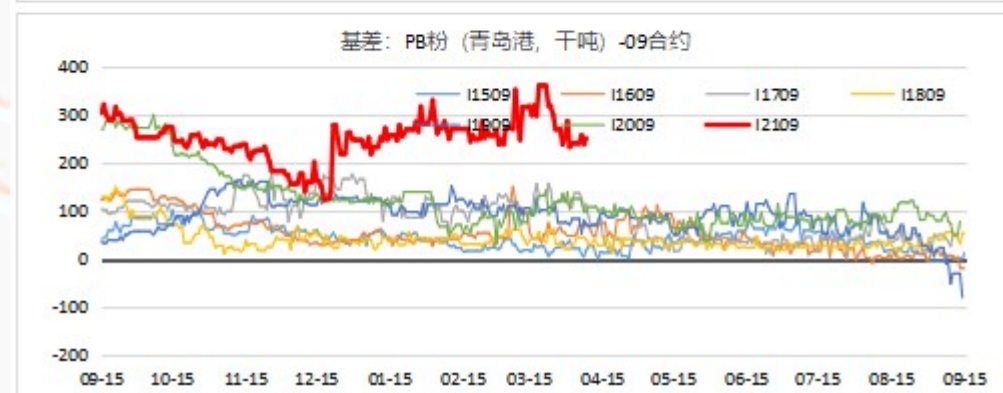
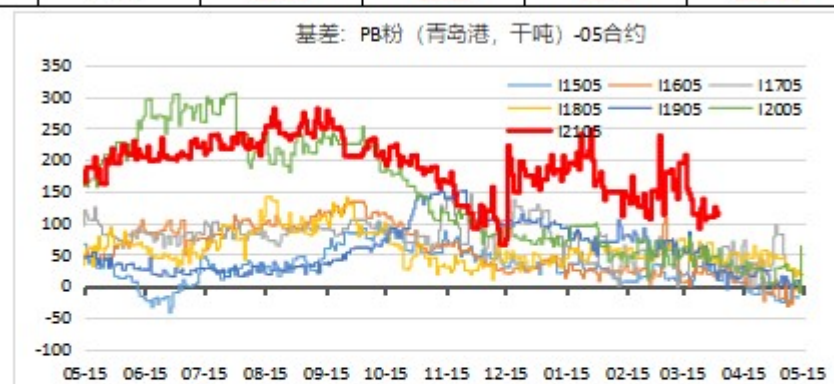
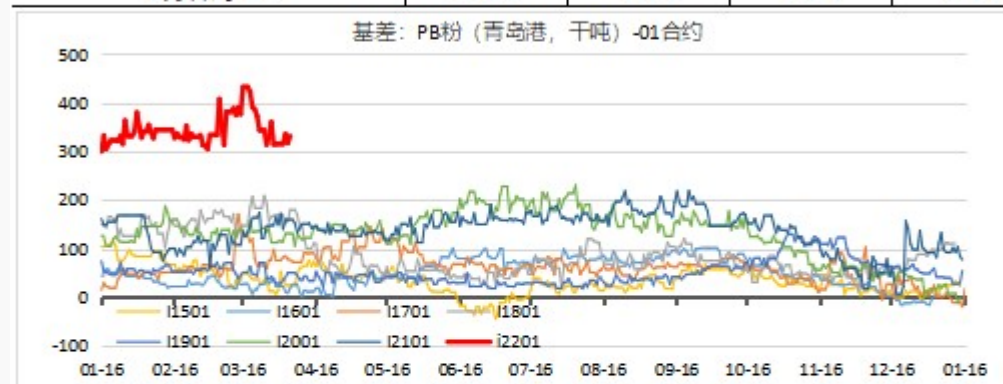
现货品种	2021/4/8	2021/3/31	2021/3/8	2021/1/6	2020/4/10	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1135	1120	1179	908	655	1.34%	-3.73%	25.00%	73.28%
PB块62.5%Fe	1555	1540	1563	1294	846	0.97%	-0.51%	20.17%	83.81%
金布巴粉61%Fe	1097	1085	1156	1083	614	1.11%	-5.10%	1.29%	78.66%
纽曼粉62%Fe	1153	1138	1197	1141	669	1.32%	-3.68%	1.05%	72.35%
麦克粉61%Fe	1116	1100	1162	1103	635	1.45%	-3.96%	1.18%	75.75%
卡粉65%Fe	1325	1310	1355	1230	795	1.15%	-2.21%	7.72%	66.67%
混合粉BRBF62.5%Fe	1192	1150	1219	1150	692	3.65%	-2.21%	3.65%	72.25%
超特粉56.5%Fe	936	921	987	925	526	1.63%	-5.17%	1.19%	77.95%
乌克兰精粉65%Fe	1385	1370	1420	1185	760	1.09%	-2.46%	16.88%	82.24%
球团矿63%Fe	1625	1610	1650	1495	1035	0.93%	-1.52%	8.70%	57.00%
罗伊山粉61%Fe	1095	1080	1139	1093	640	1.39%	-3.86%	0.18%	71.09%
罗伊山块62%Fe	1340	1325	1348	1198	758	1.13%	-0.59%	11.85%	76.78%





3.4 本周基差小幅走强

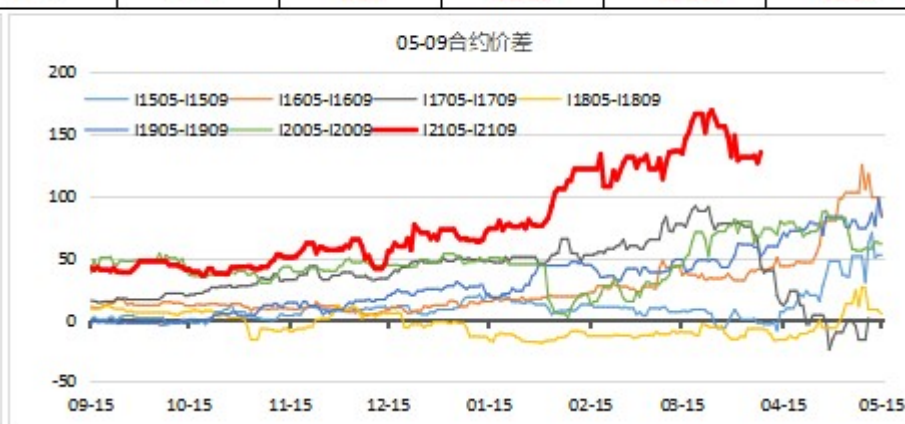
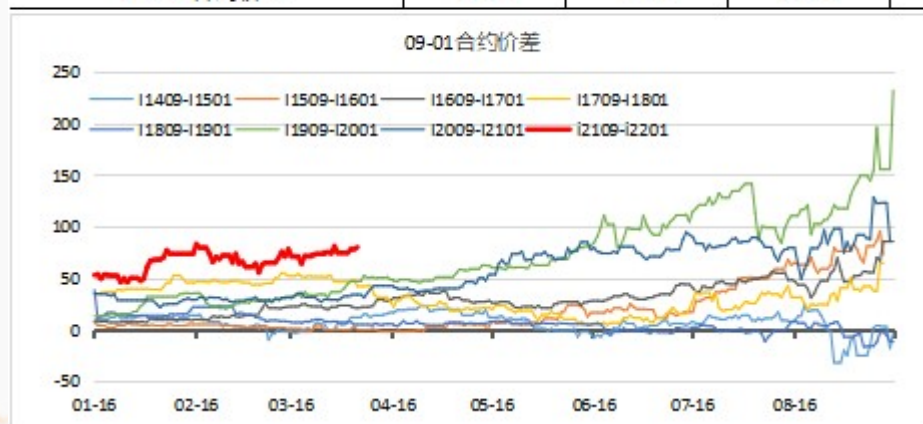
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	331.2	314.2	407.1	99.2	133.0	17.00	-75.87	231.98	198.17
05合约基差	116.2	104.7	238.1	152.7	30.5	11.50	-121.87	-36.52	85.67
09合约基差	251.2	233.2	351.6	218.2	97.5	18.00	-100.37	32.98	153.67
主力合约基差	251.2	233.2	238.1	152.7	97.5	18.00	13.13	98.48	153.67





3.5 5-9价差环比上涨了6.5元/吨，9-1价差环比下跌了1元/吨

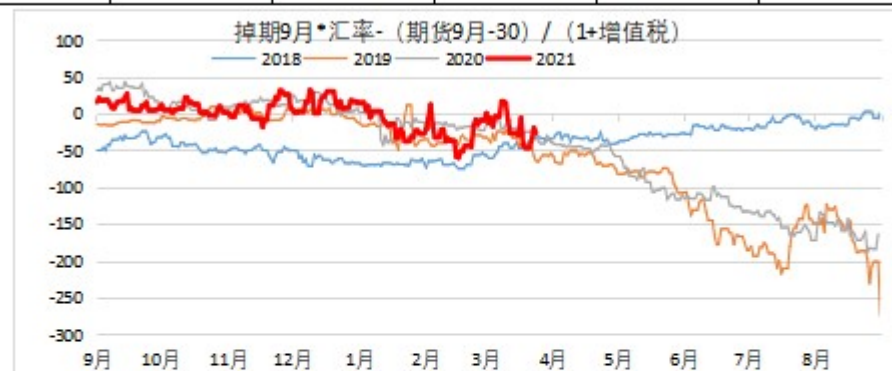
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	80.0	81.0	55.5	-119.0	35.5	-1.00	24.50	199.00	44.50
05-09合约价差	135.0	128.5	113.5	65.5	67.0	6.50	21.50	69.50	68.00





3.6 外盘与内盘价差环比走强

指标	2021/4/8	2021/4/1	2021/3/9	2021/1/7	2020/4/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	-45.86	-58.69	45.73	14.59	-56.49	12.83	-91.59	-60.45	10.63
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-16.31	-43.12	38.04	-9.25	-26.61	26.81	-54.35	-7.05	10.31





3.7.2 块矿对粉矿的溢价环比未变

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	1135	1120	1178	1121	655	15.00	-43	14	480
PB块62.5%Fe	1555	1540	1547	1294	846	15.00	8	261	709
PB块溢价	420	420	369	173	191	0.00	51	247	229
纽曼粉62.0%Fe	1153	1138	1196	1141	669	15.00	-43	12	484
纽曼块63.5%Fe	1520	1505	1517	1280	840	15.00	3	240	680
纽曼块溢价	367	367	321	139	171	0.00	46	228	196
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1107	1092	1150	1100	657	15.00	-43	7	450
巴西块63.0%Fe	1320	1305	1317	1181	775	15.00	3	139	545
巴西块-SSFG溢价	213	213	167	81	118	0.00	46	132	95

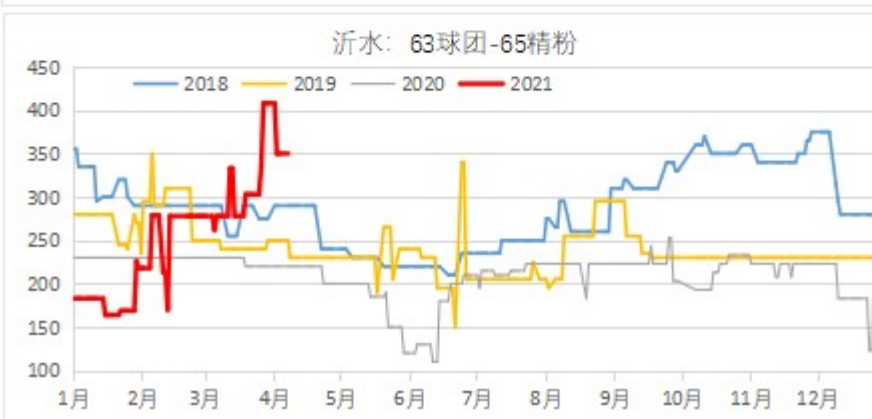
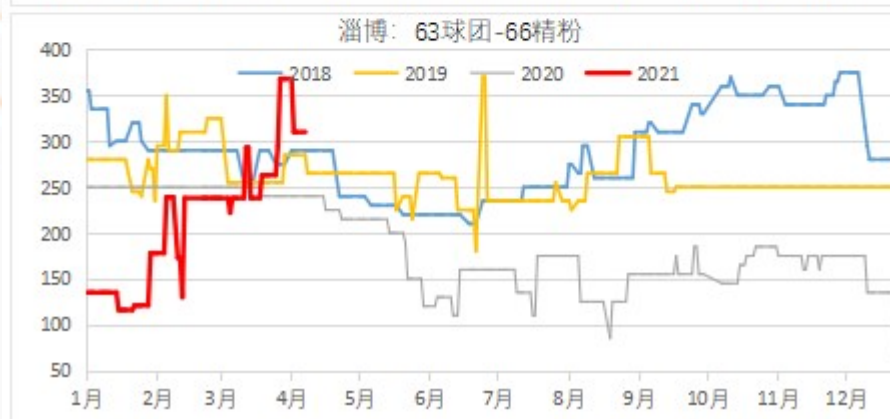
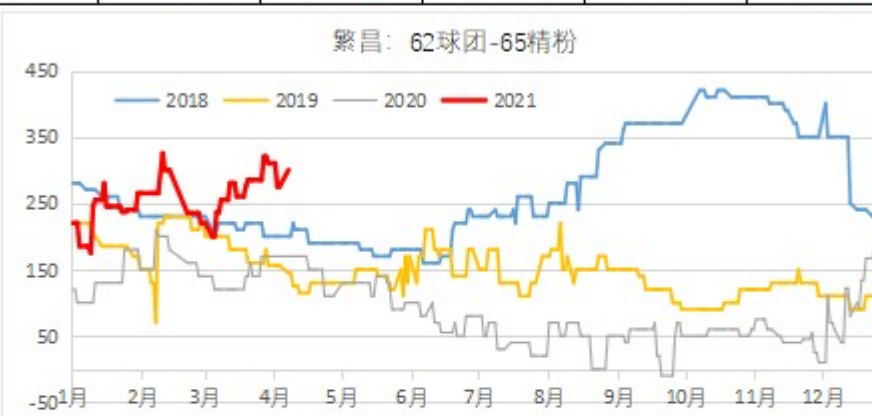
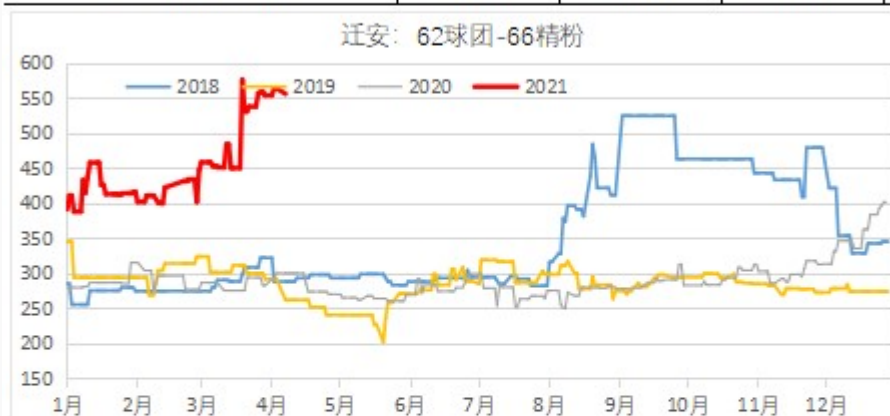




3.7.3 球团对精粉溢价环比有所回落

➤ 本周球团对精粉的溢价整体回落，但仍处近三年同期高位

指标名称	2021/4/8	2021/3/31	2021/3/8	2021/2/2	2020/4/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	555.20	558.20	457.60	415.30	281.75	-3.00	97.60	139.90	273.45
繁昌：62球团-65精粉	300.00	320.00	200.00	265.00	170.00	-20.00	100.00	35.00	130.00
淄博：63球团-66精粉	310.00	368.00	222.00	178.00	240.00	-58.00	88.00	132.00	70.00
沂水：63球团-65精粉	350.00	408.00	262.00	218.00	220.00	-58.00	88.00	132.00	130.00

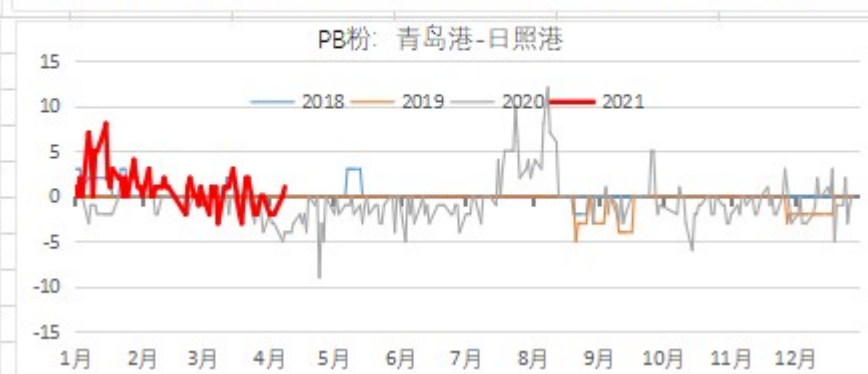
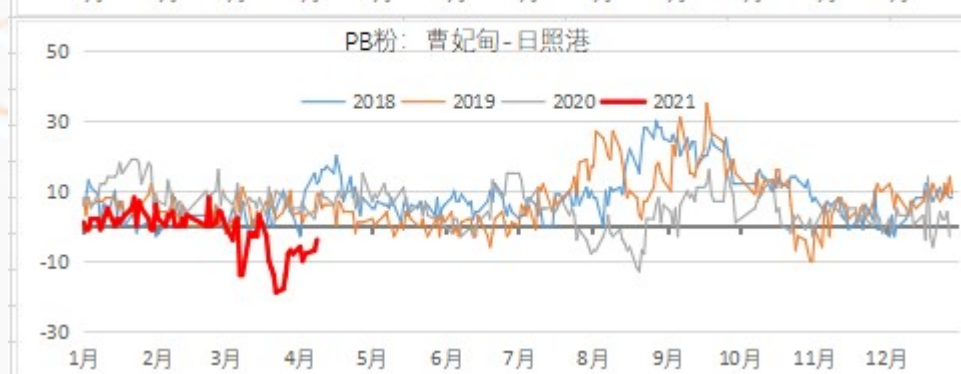
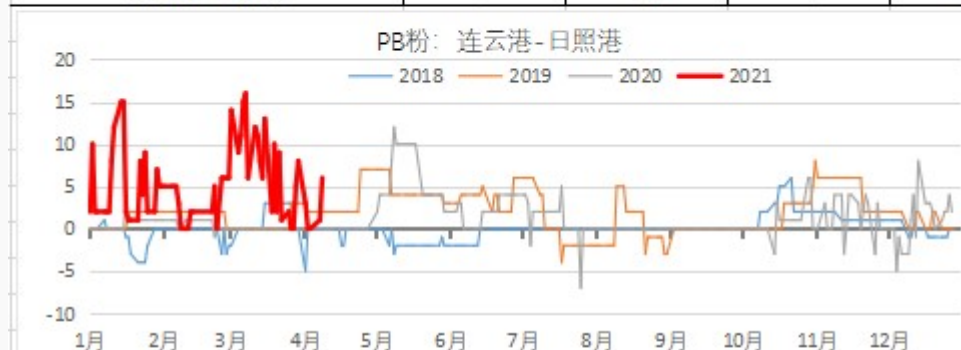


数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.7.4 地域价差环比有所分化

指标名称	2021/4/9	2021/4/1	2021/3/10	2021/1/8	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	6	8	16	2	0	-2	-10	4	6
天津港-日照港	5	9	32	16	11	-4	-27	-11	-6
曹妃甸港-日照港	-4	-8	-14	2	5	4	10	-6	-9
青岛港-日照港	1	0	1	7	-4	1	0	-6	5

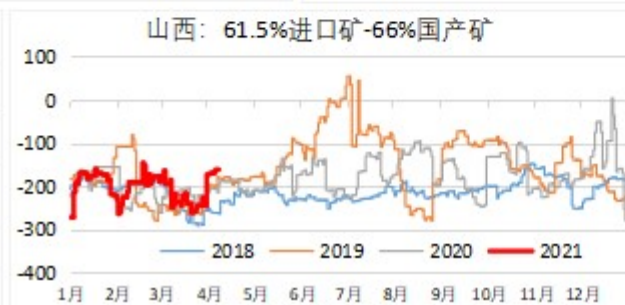
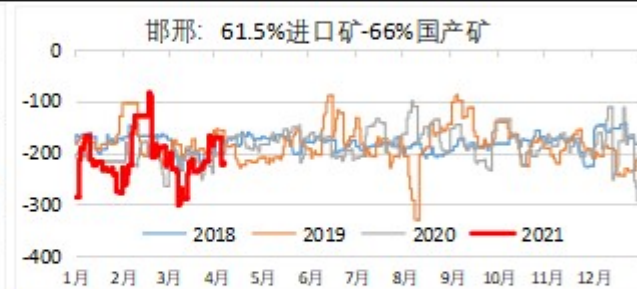




3.7.5 内外矿价差有所分化

- 本周唐山、山西地区的内外矿价差均出现上涨，邯邢、山东地区内外矿价差环比下跌。

指标	2021/4/8	2021/4/1	2021/3/9	2021/1/7	2020/4/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山: 61.5%进口矿-65%国产矿	50	42	-190	81	-100	9	240	-31	151
唐山: 65%进口矿-66%国产矿	280	263	40	219	72	16	240	60	208
邯邢: 61.5%进口矿-66%国产矿	-223	-174	-302	-181	-198	-49	79	-42	-25
山东: 61.5%进口矿-64%国产矿	-124	-76	-204	-128	-180	-49	79	3	55
山西: 61.5%进口矿-66%国产矿	-165	-173	-250	-182	-215	9	85	17	51

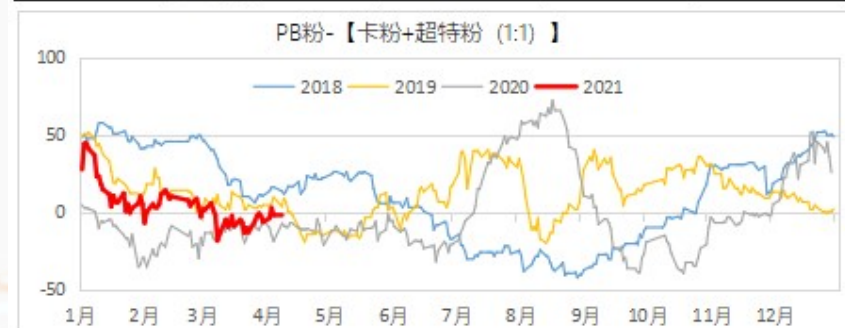




3.8.1 配矿经济性指标监测

- PB粉对主要的粉矿以及混合粉的价格有涨有跌，金布巴粉对超特粉的价格环比下跌。

现货品种	2021/4/8	2021/3/31	2021/3/9	2020/12/31	2020/4/1	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1135.00	1120.00	1168.00	1077.00	643.00	15.00	-33.00	58.00	492.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1137.50	1123.00	1170.00	1051.50	651.50	14.50	-32.50	86.00	486.00
金布巴+BRBF (2:1)	1128.67	1106.67	1158.33	1057.67	620.00	22.00	-29.67	71.00	508.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-2.50	-3.00	-2.00	25.50	-8.50	0.50	-0.50	-28.00	6.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	6.33	13.33	9.67	19.33	23.00	-7.00	-3.33	-13.00	-16.67
PB粉-金布巴	38.00	35.00	32.00	47.00	50.00	3.00	6.00	-9.00	-12.00
金布巴-超特	161.00	164.00	153.00	123.00	81.00	-3.00	8.00	38.00	80.00

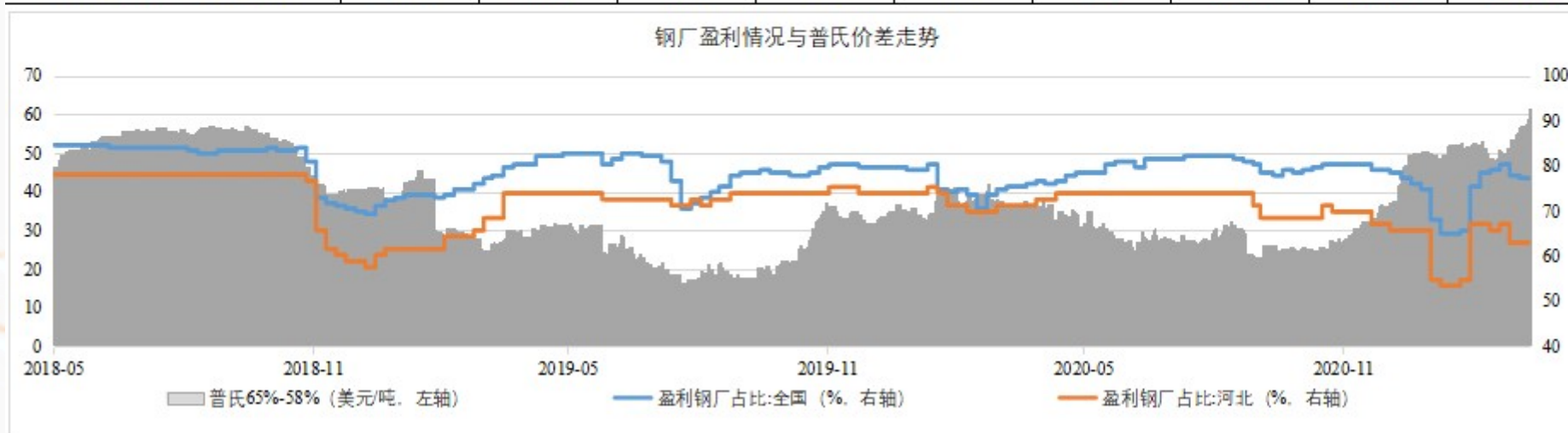




3.8.2 钢厂盈利面小幅回落，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比回落了0.46%，普氏65%指数与58%指数之差上涨了4.55美元/吨

指标名称	2021-04-02	2021-03-26	2021-03-03	2020-12-31	2020-04-01	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	77.30	77.91	78.53	78.53	75.46	-0.61	-1.23	-1.23	1.84
盈利钢厂占比（河北，%）	63.01	63.01	67.12	65.75	71.23	0.00	-4.11	-2.74	-8.22
普氏65%-58%（美元/吨）	61.45	56.90	50.05	42.30	36.65	4.55	11.40	19.15	24.80

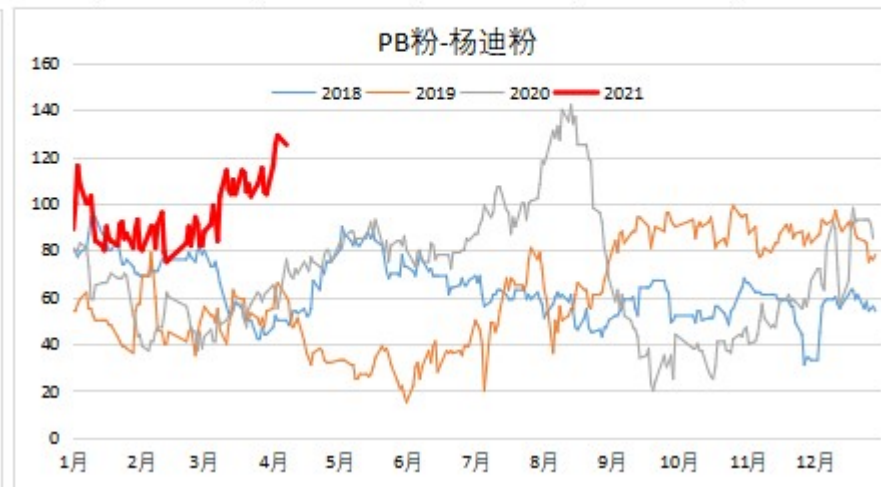




3.8.3 高中品矿价差回落，中低品矿价差上涨

- 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌了1元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了20元/吨。
- 说明PB粉走势较强，且这两者之间的价差处于同期高位。

指标名称	2021/4/8	2021/3/31	2021/3/8	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	204	205	211	107	146	-1	-7	97	58
PB粉-杨迪粉	125	105	84	116	76	20	41	9	49

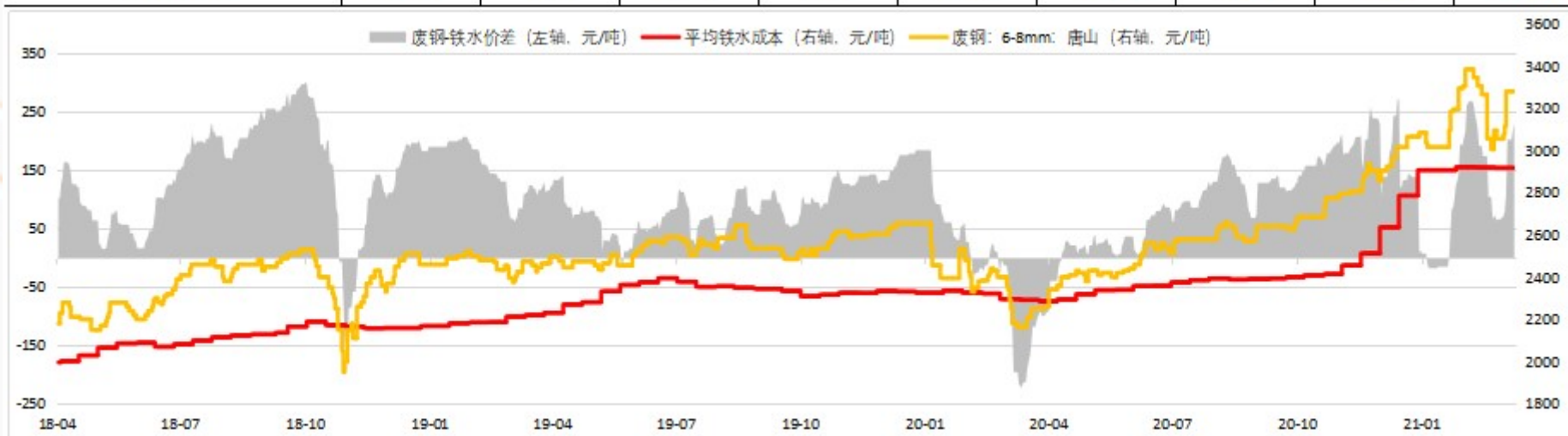




3.8.4 废钢价格与铁水价差环比大幅上涨

- 废钢价格从高位连续回调后止跌回升，平均铁水成本未变
- 废钢-铁水价差环比大幅上涨

指标名称	2021/4/8	2021/4/1	2021/3/9	2021/1/6	2020/4/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3280	3075	3385	2925	2180	205	-105	355	1100
废钢:6-8mm:上海	3090	3010	3020	2740	1950	80	70	350	1140
废钢:6-8mm:辽阳	3220	3040	3365	2895	2100	180	-145	325	1120
废钢:6-8mm:太原	2995	2855	2965	2695	2170	140	30	300	825
废钢平均价格	3146.25	2995.00	3183.75	2813.75	2100.00	151.25 5.05%	-37.50 -1.18%	332.50 11.82%	1046.25 49.82%
平均铁水成本	2917	2917	2921	2636	2296	0 0.00%	-4 -0.14%	281 10.66%	621 27.05%
废钢-铁水价差	229.25	78.00	262.75	177.75	-196.00	151.25	-33.50	51.50	425.25





3.8.5 电弧炉炼钢利润环比继续回升，不断刷新近几年纪录

- 截止至2021年04月08日，螺纹现货电炉炼钢利润为693.42元/吨，较上周增加了116元/吨，创近三年来电炉炼钢利润的纪录，远高于过去几年的平均水平。虽然废钢价格近期也出现上涨，但涨幅不及钢材现货，造成电弧炉利润进一步扩大。

(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。



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