



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.06.04



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：震荡
- (2) 价差：9-1价差有望继续扩大
- (3) 基差：9月和1月的基差有望继续回落

2.逻辑与假设：

发运量方面，澳洲和巴西整体的发运量周度环比回落，澳洲发往中国的量也继续回落。主要的粉矿进口利润大幅回落，已经回到了正常的水平，到港量环比小幅下降。在需求方面，目前下游钢厂毛利在大幅下降之后反抽，虽然和前期高峰期相比已经有了大幅的回撤，但整体毛利水平依然可观。所以，下游铁水产量继续上涨，周度环比涨幅有所扩大也在情理之中。库存方面，上周港口库存和贸易矿库存环比均上涨，且贸易矿库存回到了纪录高位附近，库存压力增加。另外，海运费继续回落，美元/人民币汇率低位震荡，主力合约基差环比继续回落。整体来看，铁矿石现货价格估值偏高，但仍存向上的驱动，巨大的基差仍对期货价格存在一定的支撑，期价整体有望维持震荡的走势，一时或难出现明显的趋势行情。

3.策略：

- (1) 趋势：暂时维持观望，后市仍可以考虑逢高短线做空
- (2) 价差：做多9-1价差的策略仍可以继续
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示：

钢材价格继续下跌，造成利润下降，叠加淡季的影响，铁矿石价格出现向下调整。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲的发货量及澳洲发往中国的量环比继续回落，巴西的发运量环比小幅回落，北方港口到港量环比小幅回落，预计到港量环比上周小幅上涨，同比已经转负	看多
需求	主要钢材品种的毛利环比上周上涨，目前的毛利仍然非常可观，铁水产量环比涨幅扩大，唐山地区仍执行严格限产措施，放松限产传闻被证伪，但如果钢价继续上涨，不排除放松限产可能。	偏多
库存	港口库存和贸易矿库存环比均上涨，贸易矿库存大幅上涨，已经回到近几年峰值水平。分品种看，精粉库存出现较大幅度的增长，粉矿库存小幅回升，球团、块矿库存环比继续回落	看空
进口利润	主要品种进口利润环比大幅回落，已经回到往年正常水平	中性
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运费继续回落，但回落幅度环比上周有所收窄，印度到青岛的海运费高位震荡；美元兑人民币汇率小幅反弹	偏空
现货与基差	本周主要品种价格出现较大幅度上涨，块矿和球团矿涨幅相对较小，粉矿涨幅相对较大。基差继续回落，但仍明显高于往年同期水平	看多
周度行情述评	整体来看，上游发运出现了意外的下降，库存出现了回升，短期边际驱动维持向上。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	上游发运继续回落，下游钢厂利润环比上升，铁水产量还在加速上涨，保供稳价的政策意味着未来限产或将放开
空方	库存意外上升，特别是在价格处于纪录高位附近，贸易矿的库存回到了纪录高位，可能对价格形成较大的压制。
当前市场博弈的焦点	未来限产是否会放松？发运量能否回到往年正常的水平？库存是短期的回升还是将继续上涨？
总结	短期来看，看多理由相对充足一些，但是，由于目前价格处于纪录高位附近，而贸易库存也处于纪录高位附近，一旦市场价格出现调整，市场容易出现踩踏。而且，目前市场并没有充分的消化消费淡季下游需求将出现季节性回落的预期，这一潜在利空仍需消化



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

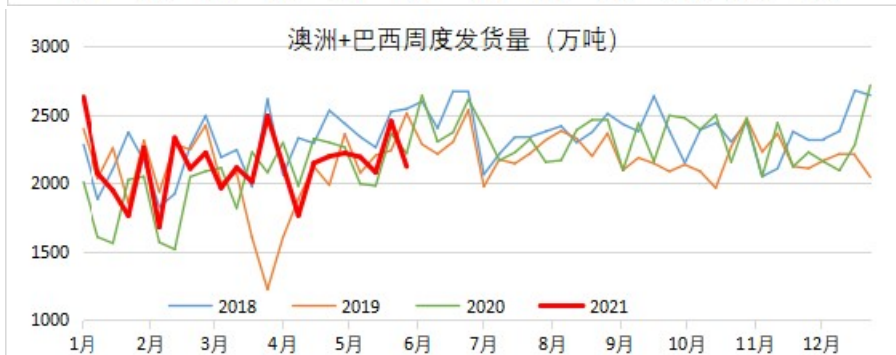
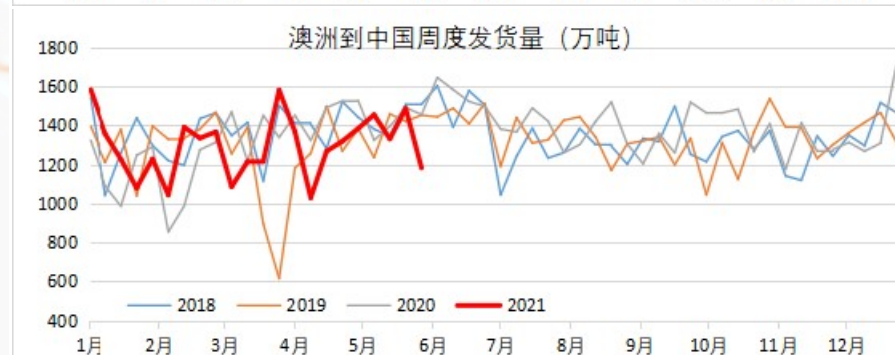
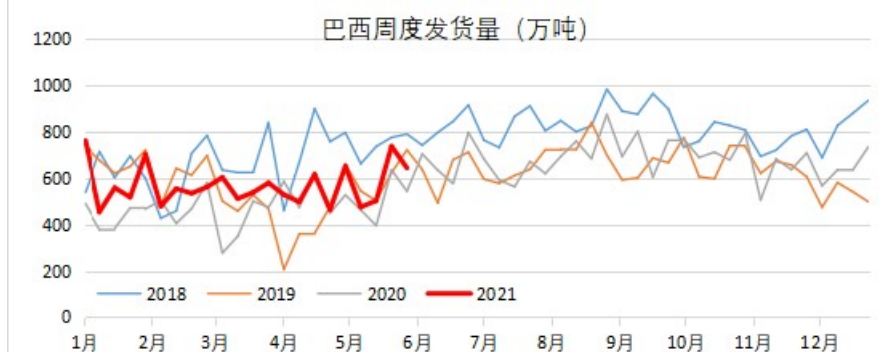
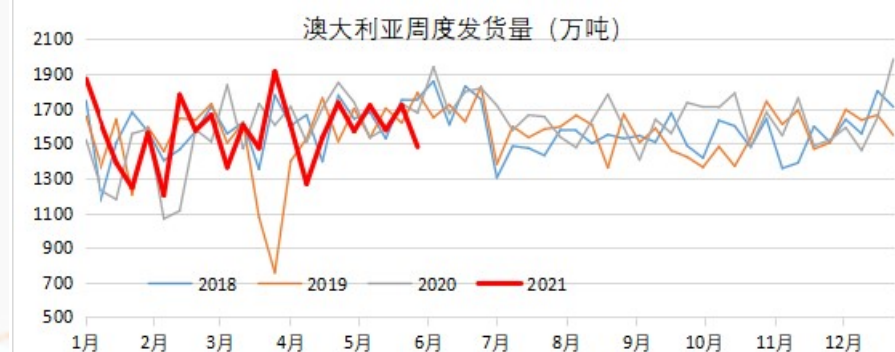
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及澳洲到中国发货量环比继续回落

- 上周澳洲的发运量环比小幅回落，澳洲到中国的发货量环比继续回落，明显比往年偏低。澳洲和巴西整体的发货量也出现回落

发货量	2021-05-30	2021-05-23	2021-05-02	2021-02-28	2020-05-31	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,481.00	1,719.10	1,572.10	1,663.20	1,675.90	-13.85%	-5.79%	-10.95%	-11.63%
巴西	642.90	735.90	649.40	560.50	542.60	-12.64%	-1.00%	14.70%	18.49%
澳洲+巴西	2,123.90	2,455.00	2,221.50	2,223.70	2,218.50	-13.49%	-4.39%	-4.49%	-4.26%
澳洲到中国	1,182.10	1,486.80	1,384.50	1,366.70	1,455.20	-20.49%	-14.62%	-13.51%	-18.77%

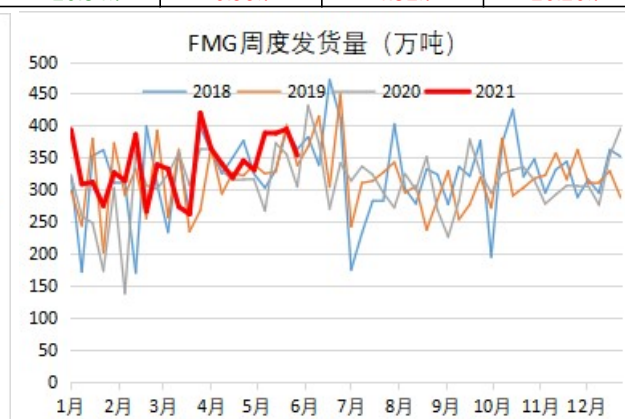
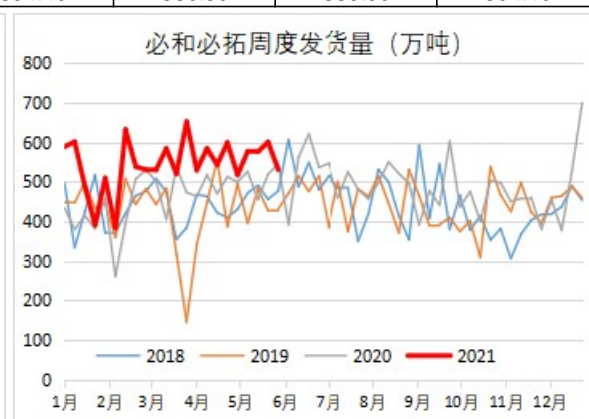
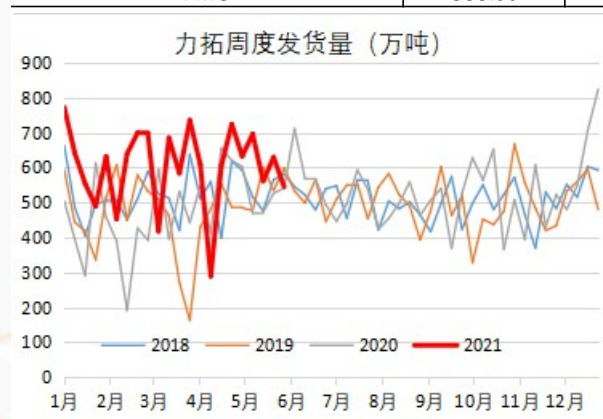




2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周力拓、必和必拓、FMG的发货量均出现回落。

发货量	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	545.30	629.50	632.90	695.50	541.30	-13.38%	-13.84%	-21.60%	0.74%
必和必拓	530.90	600.90	518.00	530.80	545.30	-11.65%	2.49%	0.02%	-2.64%
FMG	353.60	394.40	330.50	339.00	304.40	-10.34%	6.99%	4.31%	16.16%

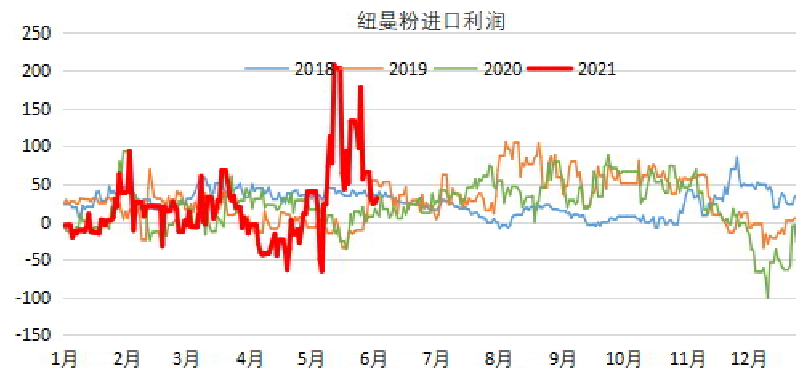
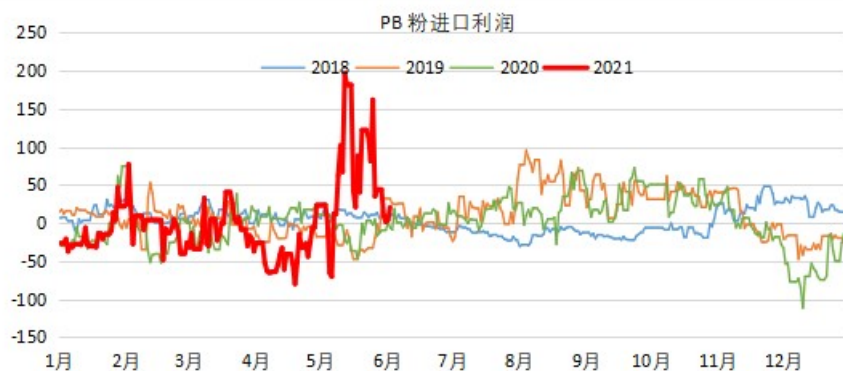




2.1.3 粉矿进口利润周度环比大幅回落

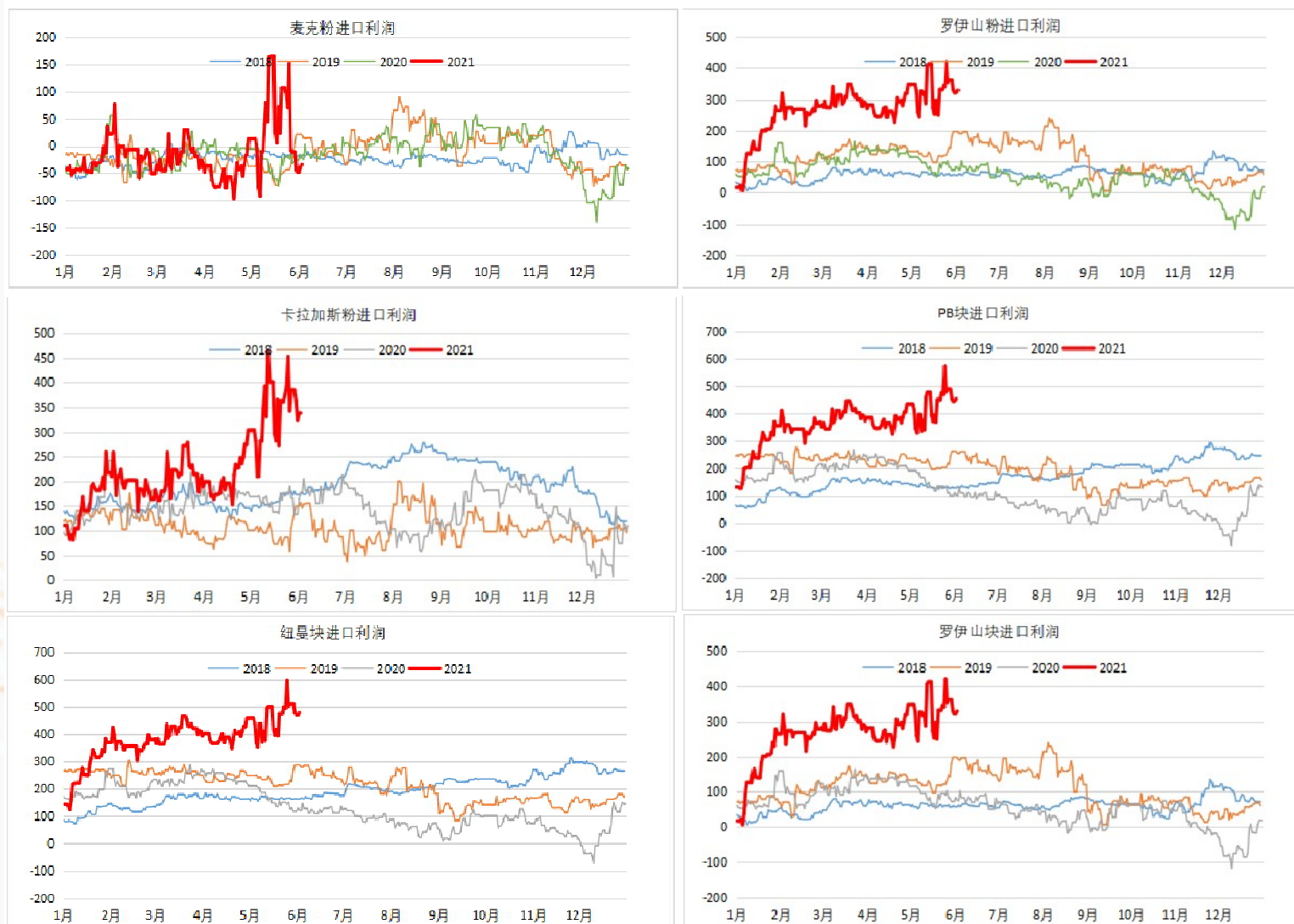
- 本周粉矿的进口利润环比上周大幅回落，最近一个月出现罕见的高峰，但最近两周已经从高峰大幅回落，回到同期正常水平。

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	20.60	34.92	23.70	-26.38	-9.37	-14.32	-3.10	46.98	29.97
纽曼粉进口利润	31.59	56.90	40.18	-4.40	7.12	-25.31	-8.59	35.99	24.47
麦克粉进口利润	-34.35	-9.04	12.71	-37.37	-25.85	-25.31	-47.06	3.02	-8.49
罗伊山粉进口利润	328.29	353.60	347.87	281.31	73.05	-25.31	-19.58	46.98	255.24
卡拉加斯粉进口利润	339.28	342.61	303.92	198.89	175.25	-3.33	35.36	140.39	164.03
PB块进口利润	454.66	479.97	435.79	385.71	100.52	-25.31	18.88	68.96	354.14
纽曼块进口利润	476.64	501.95	457.76	402.19	117.01	-25.31	18.88	74.45	359.64
罗伊山块进口利润	328.29	353.60	347.87	281.31	73.05	-25.31	-19.58	46.98	255.24





2.1.3 粉矿进口利润周度环比大幅回落



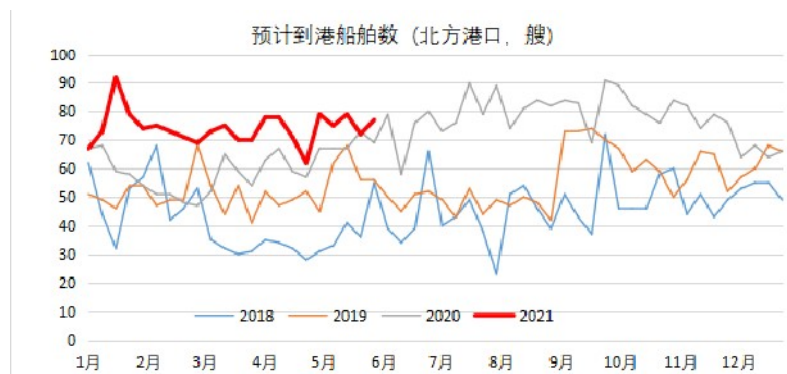
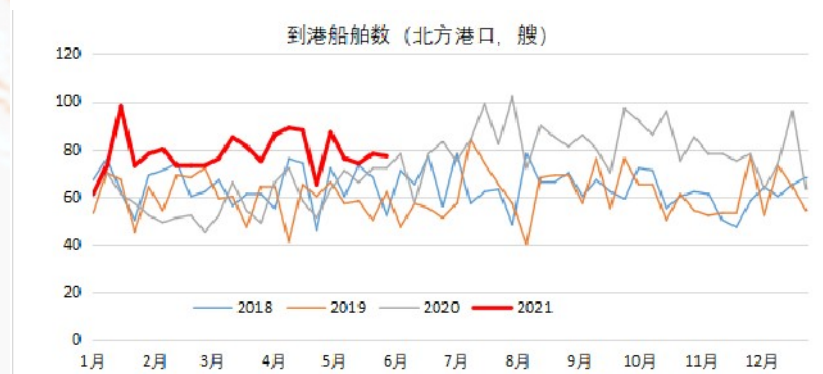
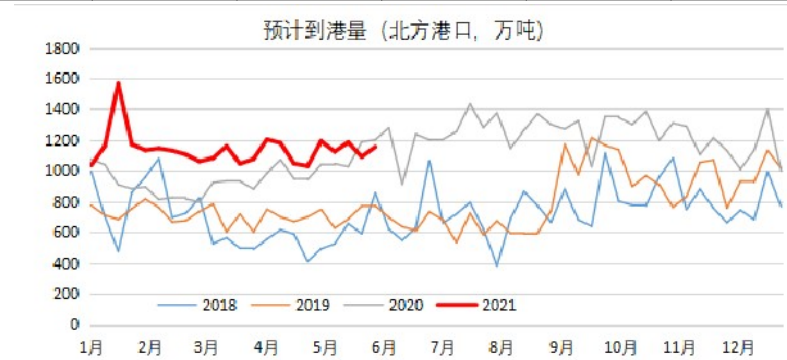
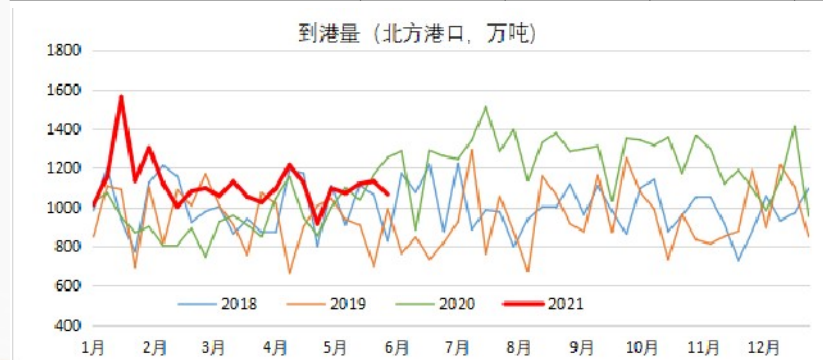
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比小幅回落

- 本周到港量环比回落，但幅度有限；预计到港量环比回升，但目前已经低于去年同期的水平。

指标名称	2021-05-30	2021-05-23	2021-05-02	2021-02-28	2020-05-31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1065.4	1131.7	1095	1097.2	1253	-5.86%	-2.70%	-2.90%	-17.61%
预计到港量（北方港口）	1155	1090	1192.3	1060	1201	5.96%	-3.13%	8.96%	-3.83%
到港船舶数（北方港口）	77	78	87	73	72	-1	-10	4	5
预计到港船舶数（北方港口）	77	72	79	69	69	5	-2	8	8

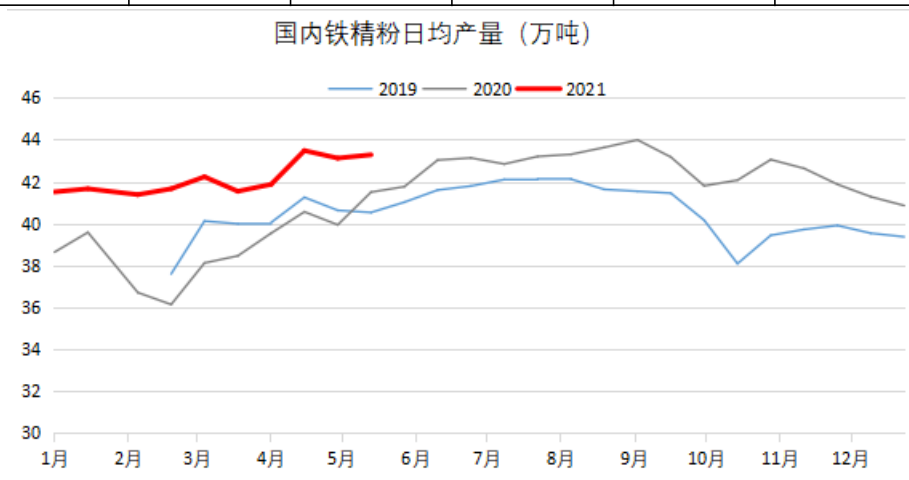
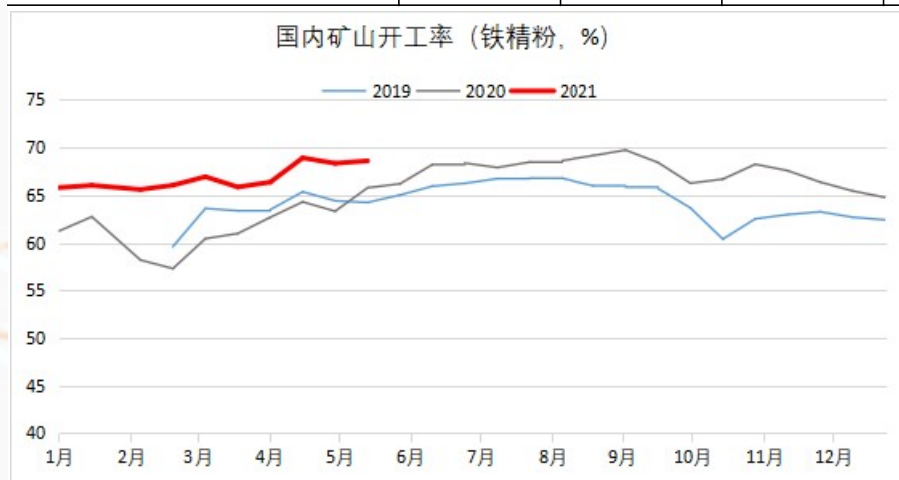




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比小幅上升

- 目前国内矿山铁精分产量已经处于纪录高位附近，继续上升的空间预计非常有限。

指标名称	2021-05-21	2021-05-07	2021-04-23	2021-02-26	2020-05-15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	43.28	43.12	43.48	41.66	41.5	0.16	-0.20	1.62	1.78
						0.37%	-0.46%	3.89%	4.29%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	68.6	68.34	68.91	66.04	65.77	0.26	-0.31	2.56	2.83

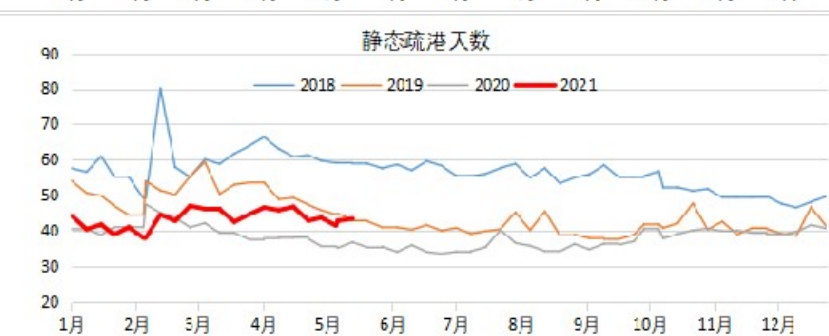
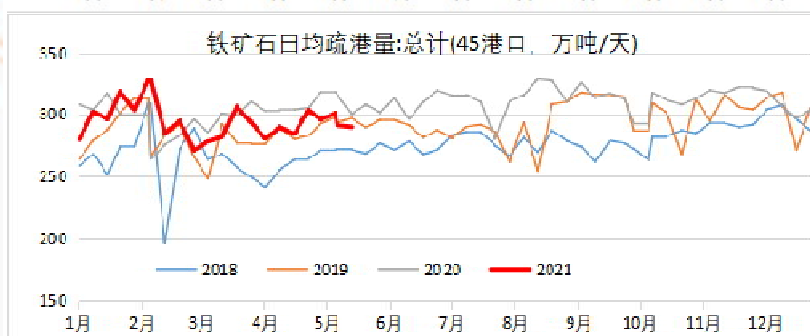
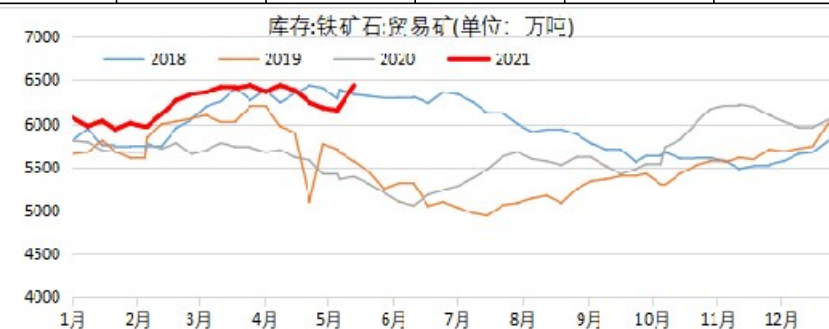
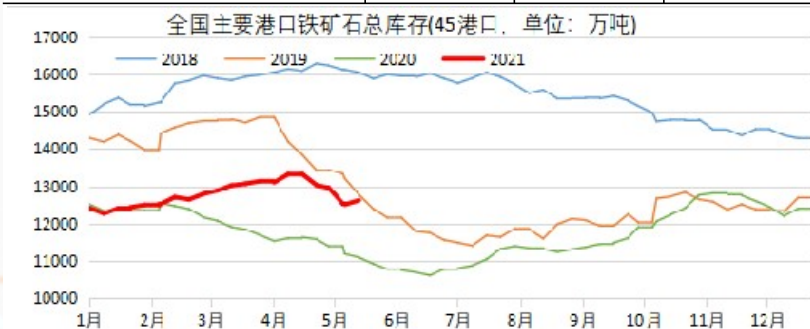




2.2.1 港口铁矿石库存环比上涨，贸易矿库存升至纪录高位附近

- 国内港口铁矿石库存上周环比上涨了111.6万吨，目前库存为12622.2万吨；贸易矿库存环比上涨了244万吨，回到了纪录高位附近，周度环比涨幅近4%

指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/19	2020/5/22	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)	12622.16	12510.6	13026.69	12706.9	10926.08	111.6 0.89%	-404.5 -3.11%	-84.7 -0.67%	1,696.1 15.52%
铁矿石库存: 贸易矿	6441	6197	6243	6113	5308	244.0 3.94%	198.0 3.17%	328.0 5.37%	1,133.0 21.35%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	290.09	291.37	303.44	284.85	308.14	-1.3 -0.44%	-13.4 -4.40%	5.2 1.84%	-18.1 -5.86%
静态疏港天数	43.5	42.9	42.9	44.6	35.5	0.6 1.34%	0.6 1.35%	-1.1 -2.46%	8.1 22.71%

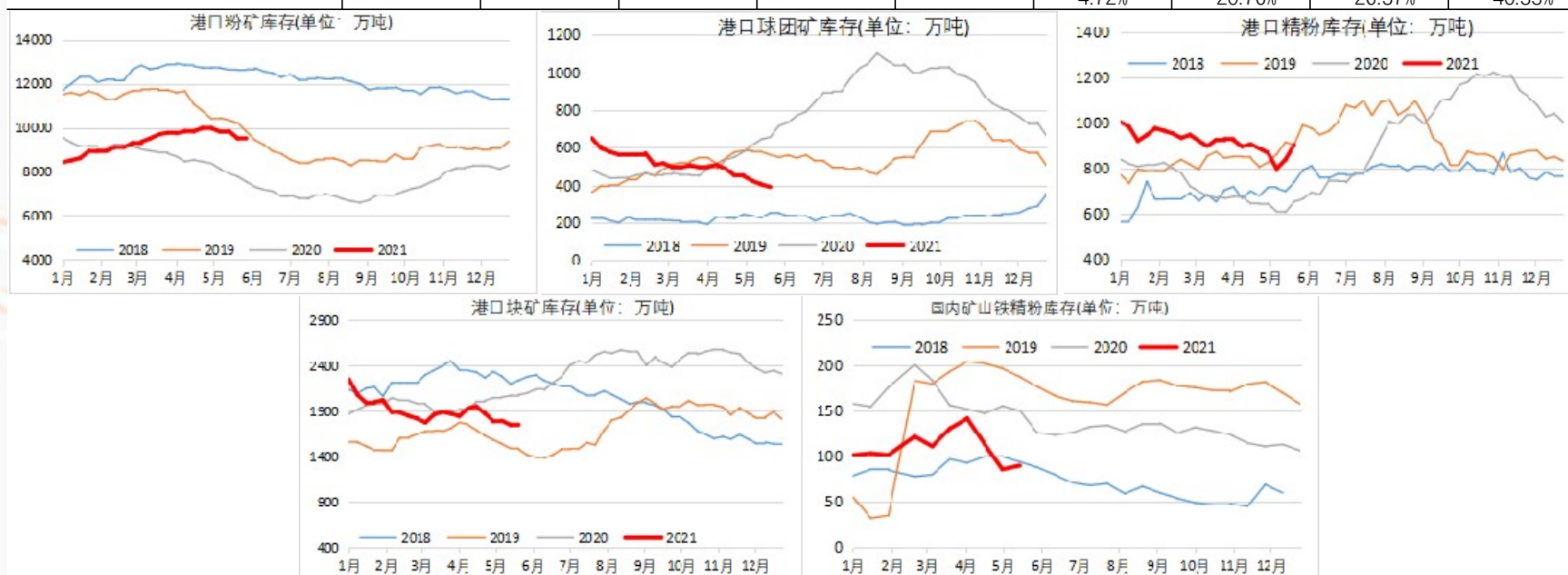




2.2.2 粉矿库存环比上升，精粉库存环比回升幅度较大

- 港口粉矿库存上升，目前库存为9567.2万吨；精粉库存上升了65万吨，涨幅近8%；球团和块矿库存继续下降

指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/19	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9567.16	9516.60	9812.69	9296.90	7535.08	50.56 0.53%	-245.53 -2.50%	270.26 2.91%	2032.08 26.97%
港口球团矿库存	391.00	405.00	452.00	570.00	657.00	-14.00 -3.46%	-61.00 -13.50%	-179.00 -31.40%	-266.00 -40.49%
港口精粉库存	905.00	840.00	889.00	955.00	654.00	65.00 7.74%	16.00 1.80%	-50.00 -5.24%	251.00 38.38%
港口块矿库存	1759.00	1749.00	1873.00	1885.00	2080.00	10.00 0.57%	-114.00 -6.09%	-126.00 -6.68%	-321.00 -15.43%
指标	2021/5/21	2021/5/7	2021/4/23	2021/2/26	2020/5/15	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	89.90	85.85	113.45	122.09	150.67	4.05 4.72%	-23.55 -20.76%	-32.19 -26.37%	-60.77 -40.33%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

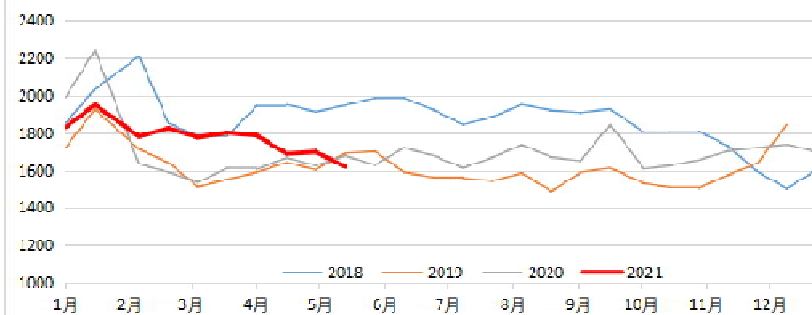


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

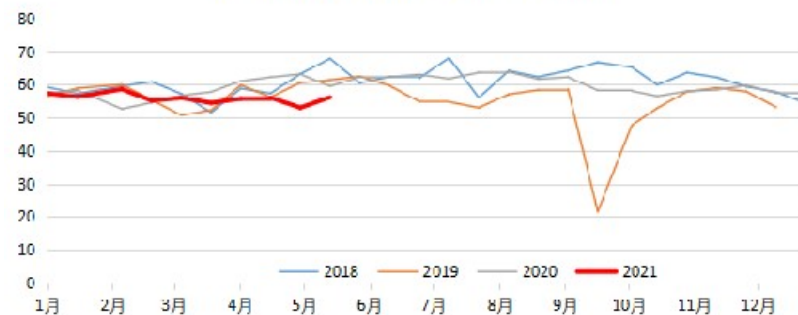
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落，目前库存为1619万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅上升，目前为56.2万吨

指标	2021/6/2	2021/5/19	2021/5/6	2021/4/7	2020/5/20	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	1619.47	1698.86	1688.59	1801.69	1678.85	-79.39 -4.67%	-69.12 -4.09%	-182.22 -10.11%	-59.38 -3.54%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	56.18	53.06	56.06	54.49	59.53	3.12 5.88%	0.12 0.21%	1.69 3.10%	-3.35 -5.63%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	28.83	32.02	30.12	33.07	28.2	-3.19 -9.96%	-1.29 -4.28%	-4.24 -12.82%	0.63 2.23%

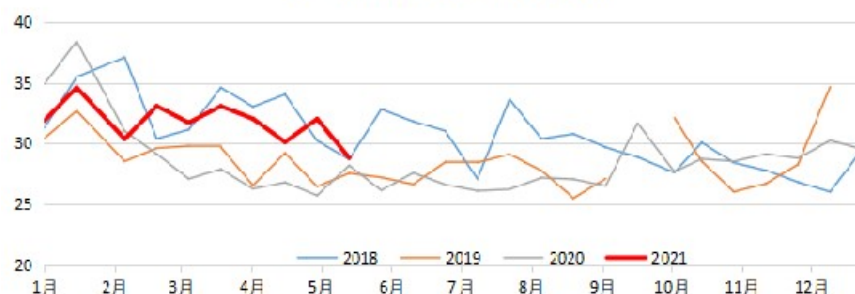
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数

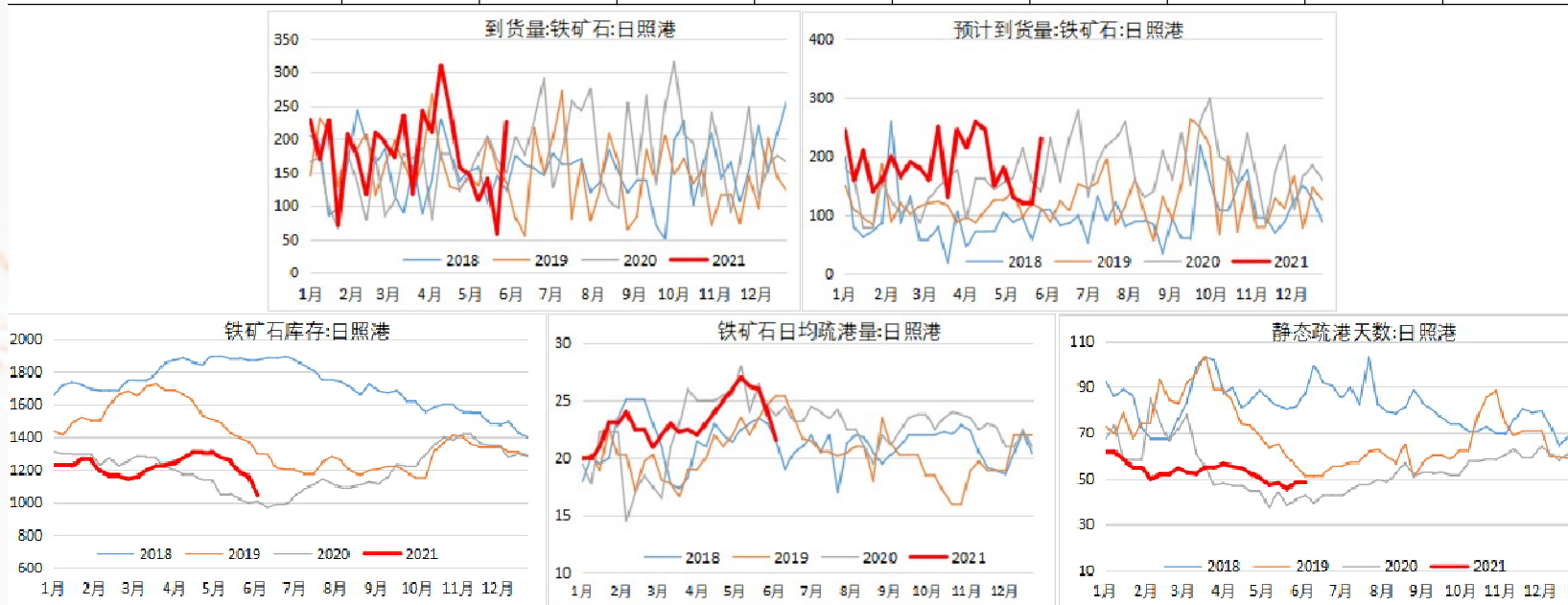




2.2.4 日照港到货量与库存情况

- 日照港到货量环比大幅回升，预计到到货量环比上升，库存环比下降，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上周末未变。

指标	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	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	226.00	58.50	146.70	194.40	150.00	167.50 286.32%	79.30 54.06%	31.60 16.26%	76.00 50.67%
预计到到货量:铁矿石:日照港	230.00	120.00	180.00	180.00	140.00	110.00 91.67%	50.00 27.78%	50.00 27.78%	90.00 64.29%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1045.00	1161.00	1277.39	1159.00	1012.00	-116.00 -9.99%	-232.39 -18.19%	-114.00 -9.84%	33.00 3.26%
铁矿石日均疏港量:日照港	21.60	24.00	27.00	22.00	23.70	-2.40 -10.00%	-5.40 -20.00%	-0.40 -1.82%	-2.10 -8.86%
静态疏港天数:日照港	48.38	48.38	47.31	52.68	42.70	0.00 0.01%	1.07 2.26%	-4.30 -8.17%	5.68 13.30%

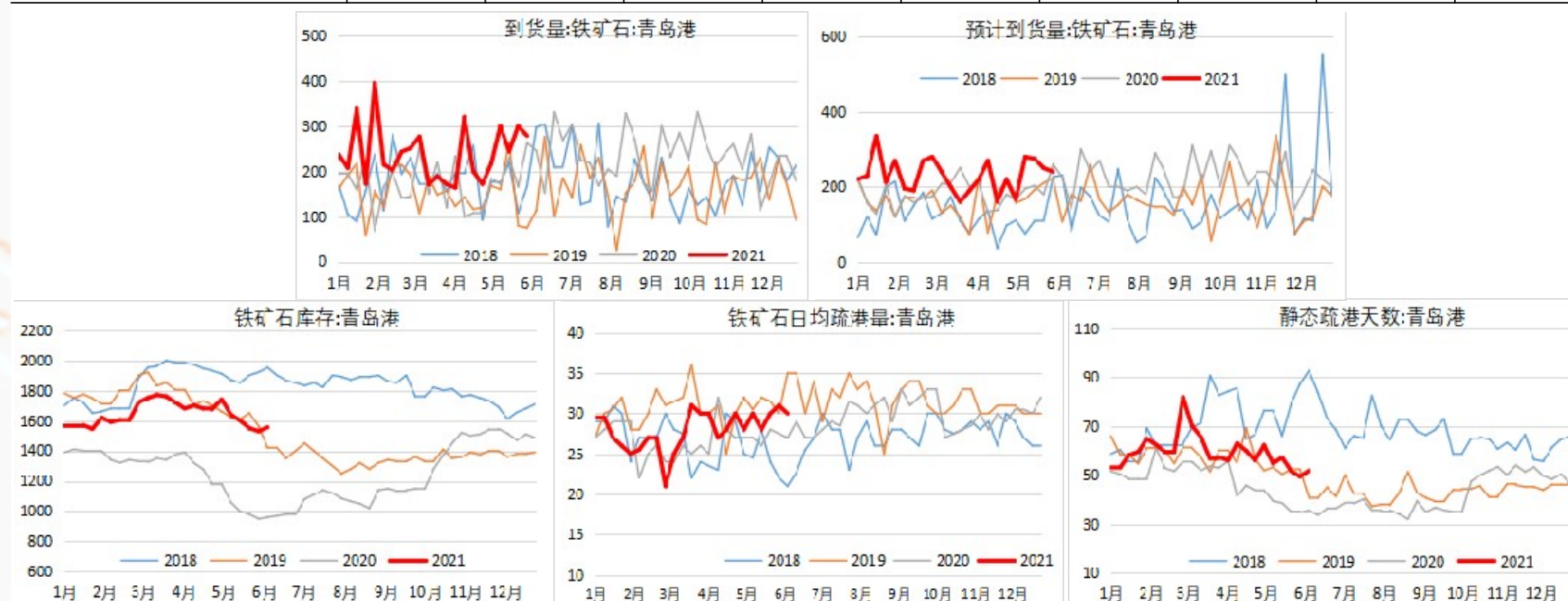




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比回落；预计到到货量环比回落；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。

指标	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	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	279.10	300.30	217.30	251.60	263.00	-21.20 -7.06%	61.80 28.44%	27.50 10.93%	16.10 6.12%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	240.00	250.00	166.90	280.00	260.00	-10.00 -4.00%	73.10 43.80%	-40.00 -14.29%	-20.00 -7.69%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1555.00	1530.00	1640.00	1750.00	960.00	25.00 1.63%	-85.00 -5.18%	-195.00 -11.14%	595.00 61.98%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	31.00	30.00	25.00	27.00	-1.00 -3.23%	0.00 0.00%	5.00 20.00%	3.00 11.11%
静态疏港天数:青岛港	51.83	49.35	54.67	70.00	35.56	2.48 5.02%	-2.83 -5.18%	-18.17 -25.95%	16.28 45.78%



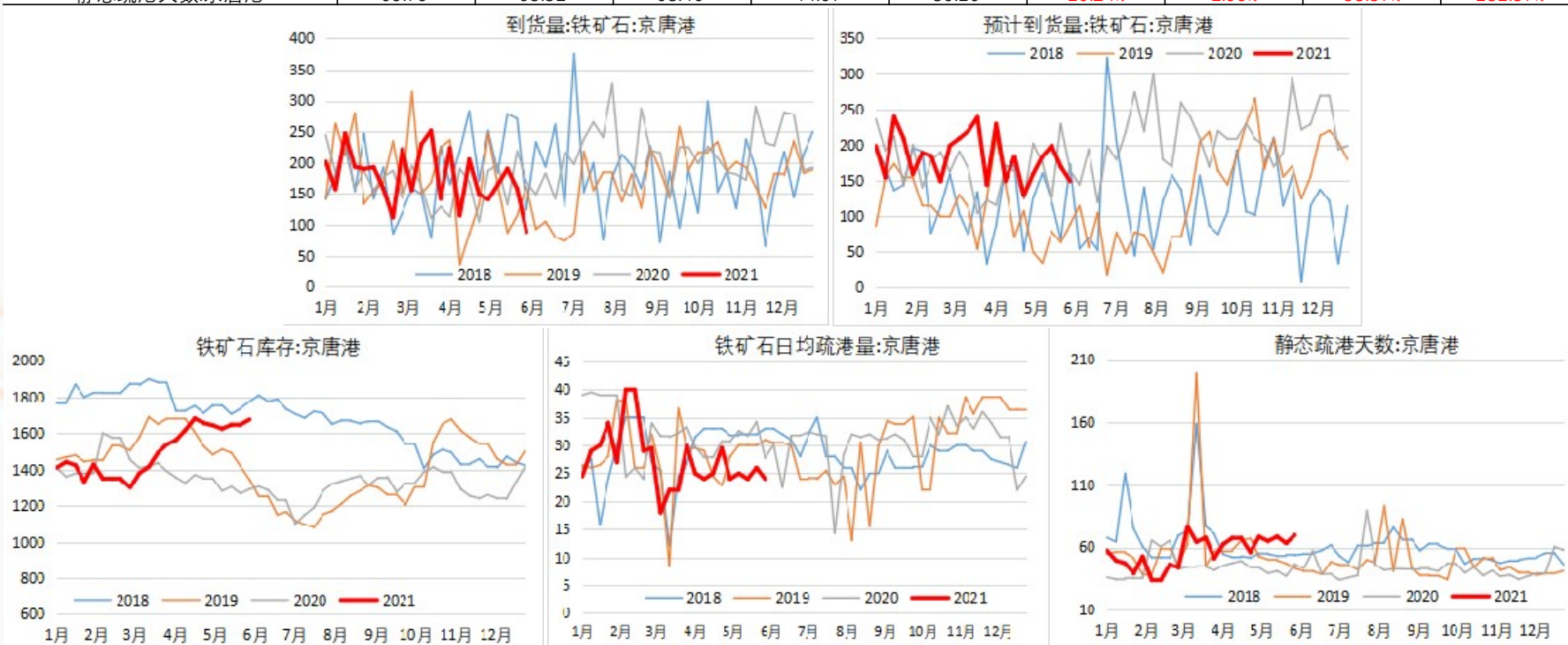
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

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

指标	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	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	88.70	158.20	140.80	221.80	169.00	-43.93%	-37.00%	-60.01%	-47.51%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	150.00	170.00	160.00	200.00	165.00	-11.76%	-6.25%	-25.00%	-9.09%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1675.00	1646.00	1643.00	1300.00	1305.00	1.76%	1.95%	28.85%	28.35%
铁矿石日均疏港量:京唐港	24.00	26.00	24.00	29.50	30.10	-7.69%	0.00%	-18.64%	-20.27%
静态疏港天数:京唐港	69.79	63.31	68.46	44.07	30.10	10.24%	1.95%	58.37%	131.87%

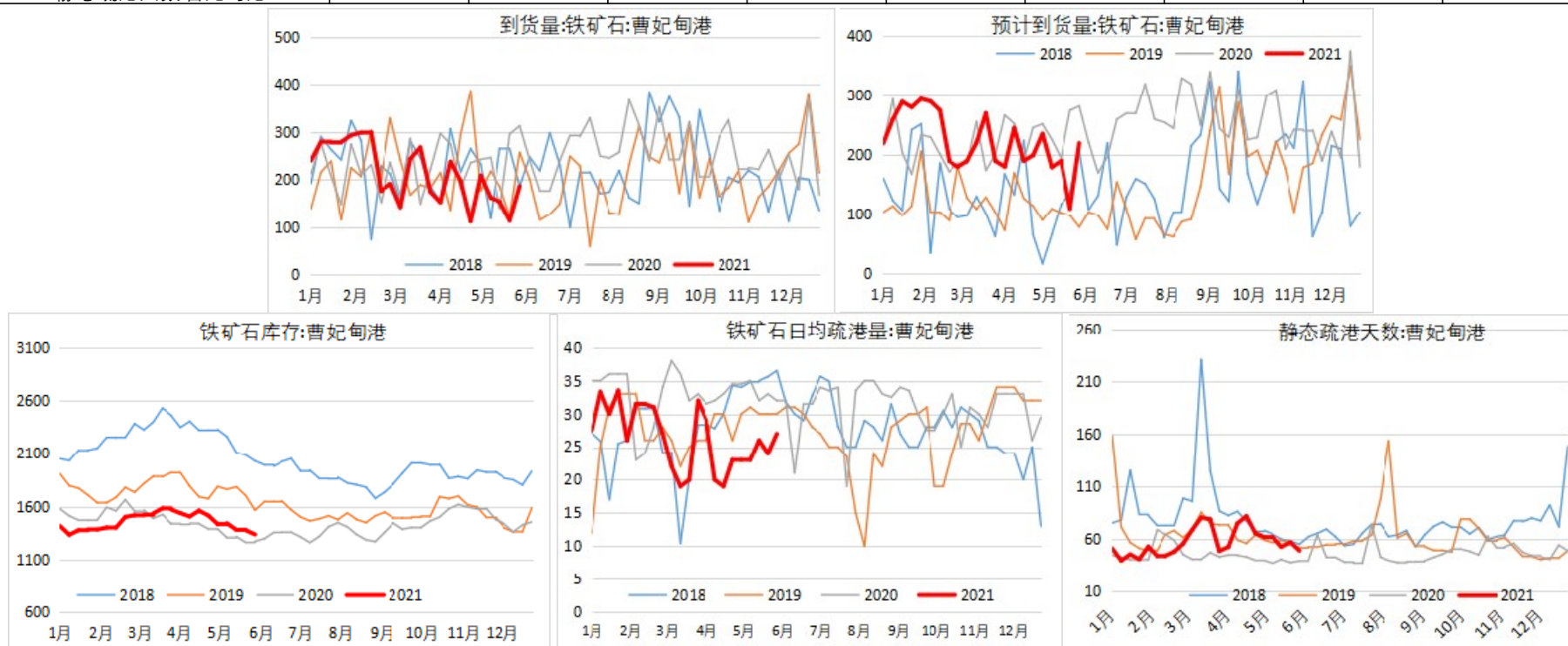




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

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

指标	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	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	186.30	113.40	208.20	191.00	312.00	64.29%	-10.52%	-2.46%	-40.29%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	220.00	110.00	235.40	180.00	282.00	100.00%	-6.54%	22.22%	-21.99%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1335.00	1375.00	1433.00	1516.00	1296.00	-2.91%	-6.84%	-11.94%	3.01%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	27.00	24.00	23.00	27.00	32.00	12.50%	17.39%	0.00%	-15.63%
静态疏港天数:曹妃甸港	49.44	57.29	62.30	56.15	40.50	-13.70%	-20.64%	-11.94%	22.09%

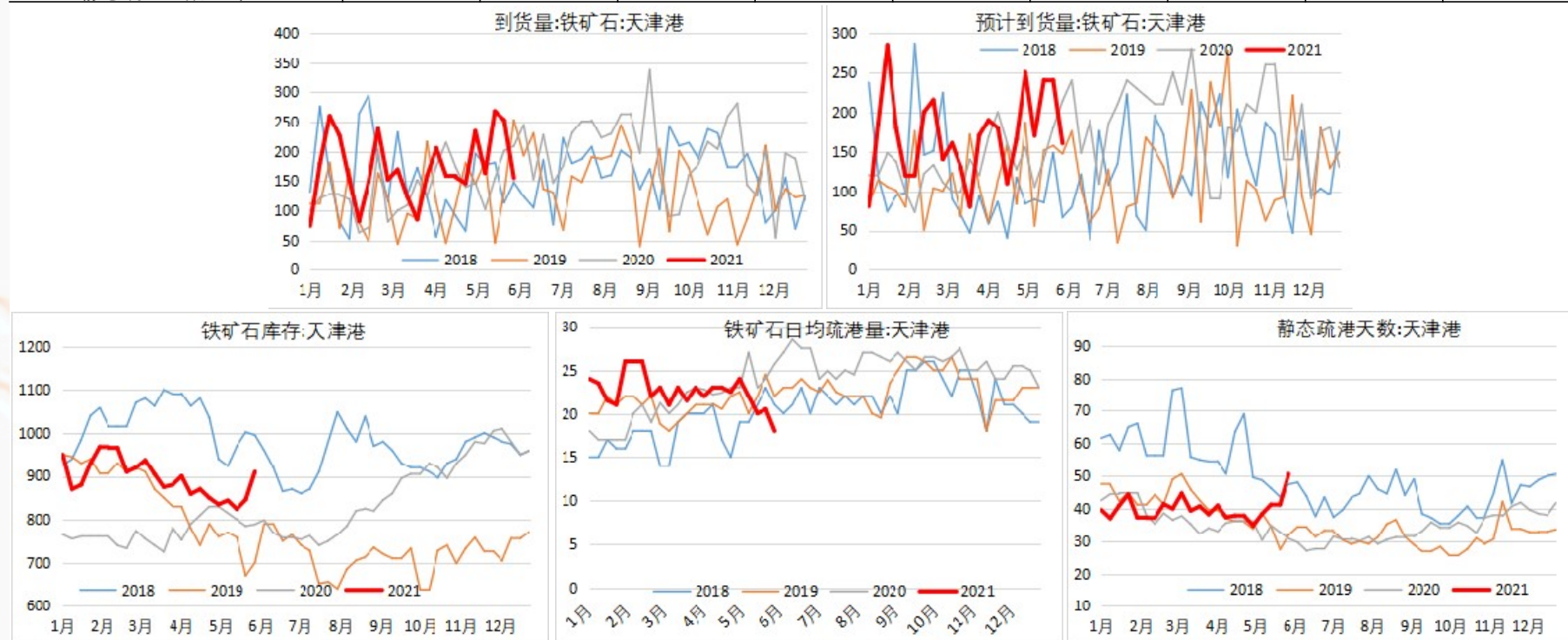




2.2.8 天津港到港量与库存

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

指标	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	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	155.20	252.80	234.10	152.70	209.00	-38.61%	-33.70%	1.64%	-25.74%
预计到货量:铁矿石:天津港	160.00	240.00	250.00	140.00	214.00	-33.33%	-36.00%	14.29%	-25.23%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	910.00	846.00	835.00	920.00	799.00	7.57%	8.98%	-1.09%	13.89%
铁矿石日均疏港量:天津港	18.00	20.50	24.00	23.00	27.00	-12.20%	-25.00%	-21.74%	-33.33%
静态疏港天数:天津港	50.56	41.27	34.79	40.00	29.59	22.50%	45.31%	26.39%	70.84%

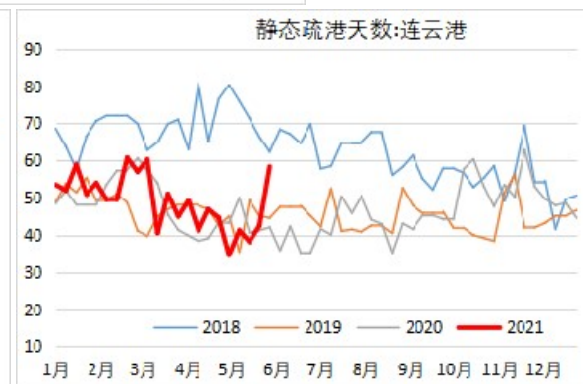
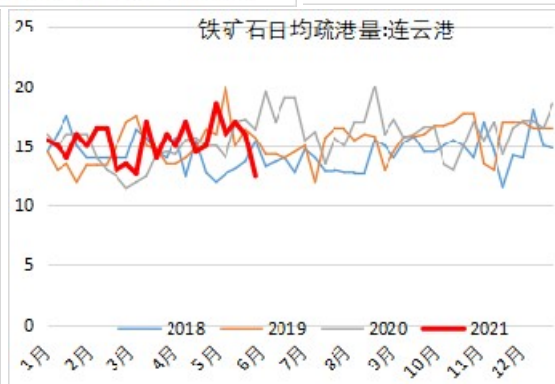
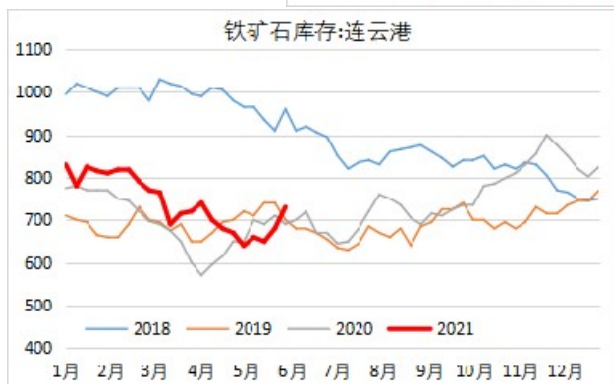
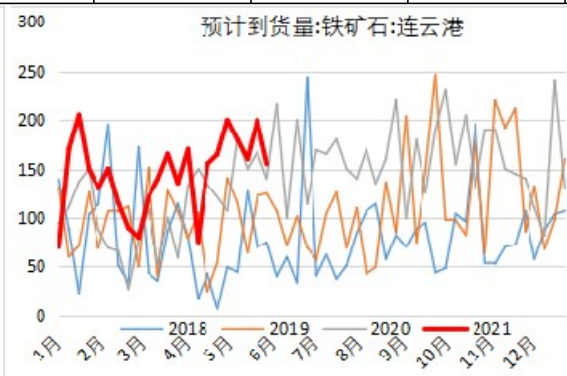
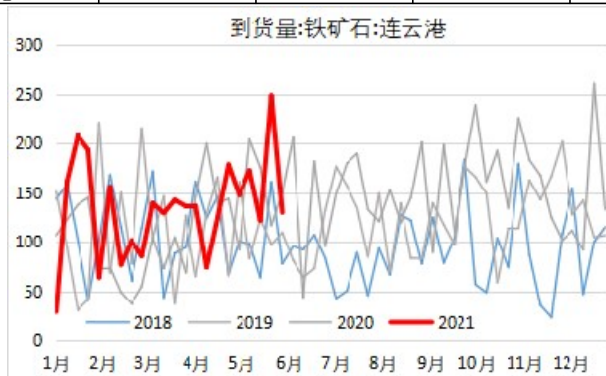




2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比回落，预计到到货量环比回落，港口库存上升，疏港量环比小幅回落，静态疏港天数环比大幅上升

指标	2021/5/30	2021/5/23	2021/5/2	2021/2/28	2020/5/31	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	130.10	248.50	147.90	85.70	150.00	-47.65%	-12.04%	51.81%	-13.27%
预计到到货量:铁矿石:连云港	155.00	200.00	200.00	80.00	140.00	-22.50%	-22.50%	93.75%	10.71%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	730.00	680.00	640.00	770.00	700.00	7.35%	14.06%	-5.19%	4.29%
铁矿石日均疏港量:连云港	12.50	16.00	18.50	13.50	19.50	-21.88%	-32.43%	-7.41%	-35.90%
静态疏港天数:连云港	58.40	42.50	34.59	57.04	35.90	37.41%	68.81%	2.39%	62.69%

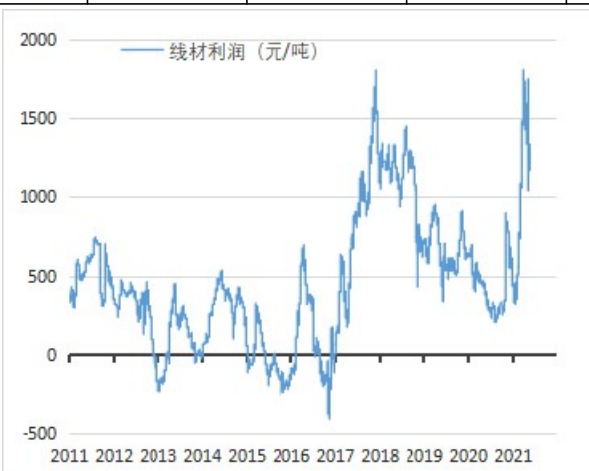




2.3.1 长流程钢厂盈利环比上涨

➤ 上周主要钢材品种的盈利出现较上涨，上涨的幅度在110-160左右

指标	2021/6/3	2021/5/27	2021/5/3	2021/3/3	2020/6/2	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)	395.375	286.565	781.45	244.575	425.33	109	-386	151	-30
						37.97%	-49.40%	61.66%	-7.04%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1285.375	1166.565	1341.45	774.575	395.33	119	-56	511	890
						10.18%	-4.18%	65.95%	225.14%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	695.375	536.565	1101.45	434.575	295.33	159	-406	261	400
						29.60%	-36.87%	60.01%	135.46%

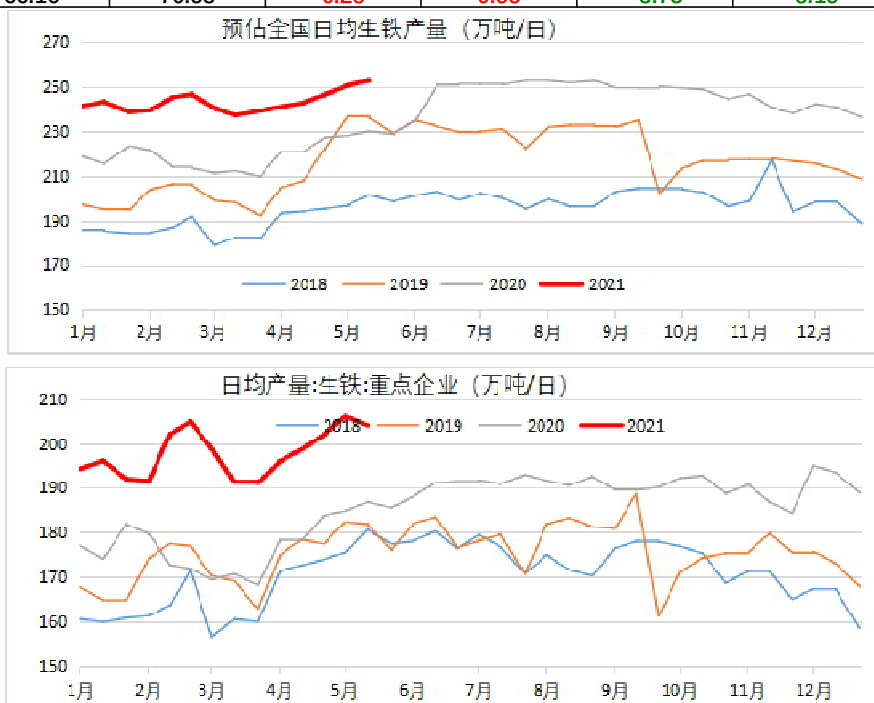
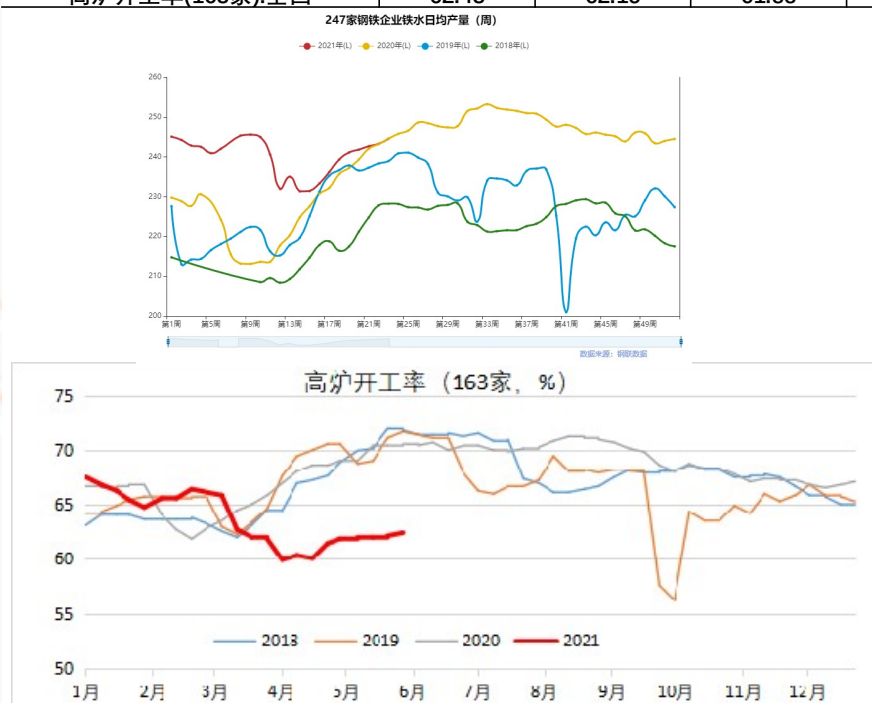




2.3.2 日均铁水产量涨幅有所扩大

- 本期高炉开工率也有所上涨，247家钢厂日均生铁产量为244.6万吨，环比上周上涨了1.3万吨，周度环比有所扩大。虽然钢厂利润已经大幅回落，但绝对数值仍较高。不受限产政策影响的钢厂增产是导致产量上涨的最主要原因。

指标	2021/5/20	2021/5/10	2021/4/20	2021/2/20	2020/5/20	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	204.05	206.14	198.62	202.1	186.9	-2.09 -1.01%	5.43 2.73%	1.95 0.96%	17.15 9.18%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	252.81	250.68	242.85	245.34	229.96	2.13 0.85%	9.96 4.10%	7.47 3.04%	22.85 9.94%
指标	2021/5/28	2021/5/21	2021/4/30	2021/2/26	2020/5/29	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	62.43	62.15	61.88	66.16	70.58	0.28	0.55	-3.73	-8.15



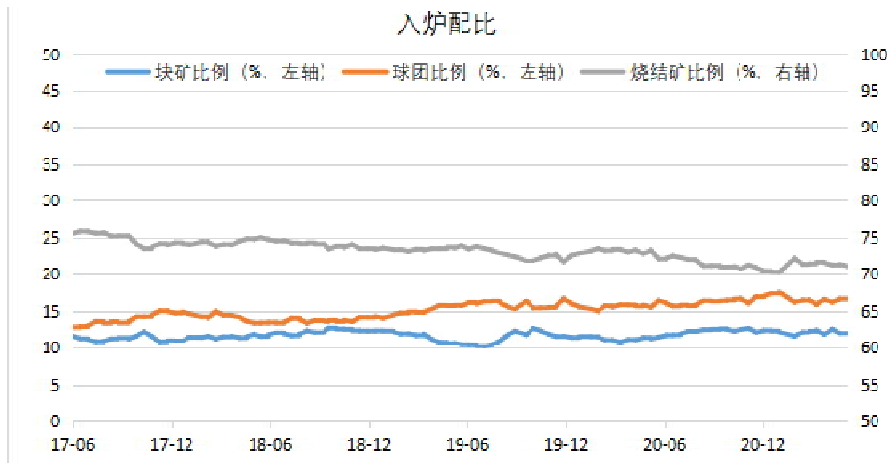
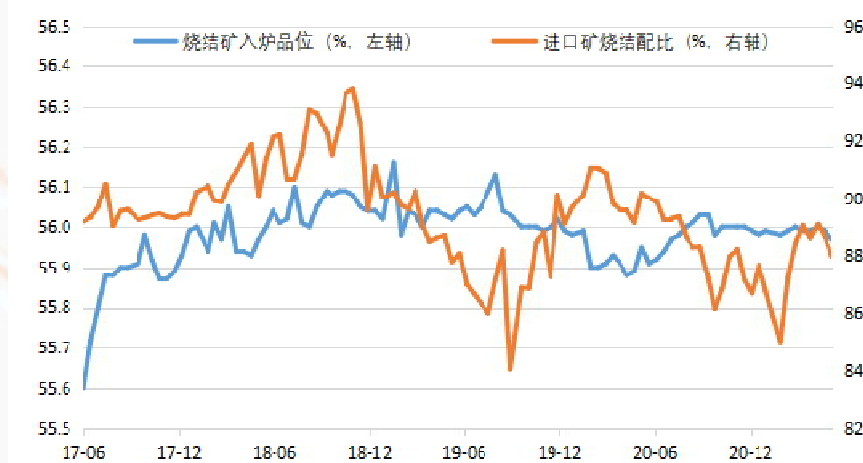
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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0.67%至88.00%
- 块矿入炉比例环比上升；球团矿入炉比例环比回升；烧结矿入炉比例下降

指标	2021/6/2	2021/5/19	2021/5/6	2021/3/10	2020/5/20	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.21	12.00	12.56	12.15	11.37	0.21	-0.35	0.06	0.84
球团比例 (%)	16.68	16.62	16.17	16.44	15.79	0.06	0.51	0.24	0.89
烧结矿比例 (%)	71.11	71.38	71.27	71.40	72.84	-0.27	-0.16	-0.29	-1.73
烧结矿入炉品位 (%)	55.97	55.99	55.99	55.99	55.89	-0.02	-0.02	-0.02	0.08
进口烧结矿比例 (%)	88.00	88.67	89.10	87.22	89.14	-0.67	-1.10	0.78	-1.14

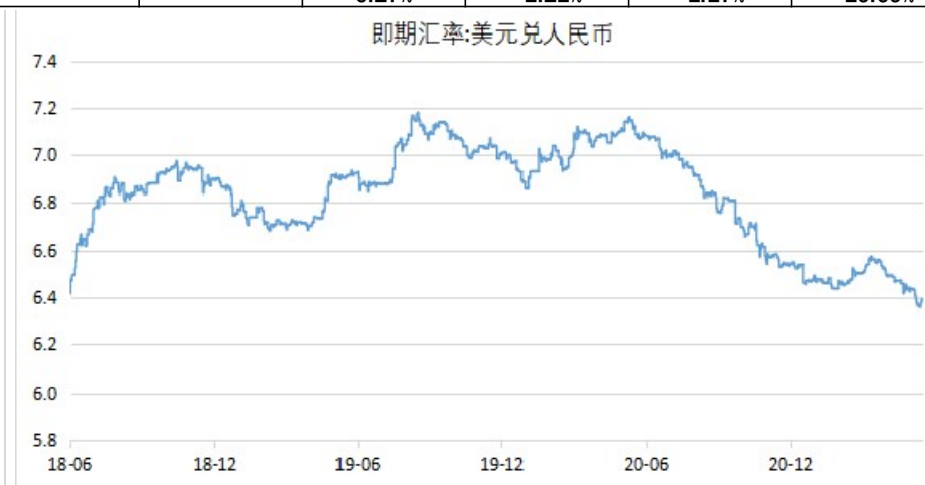
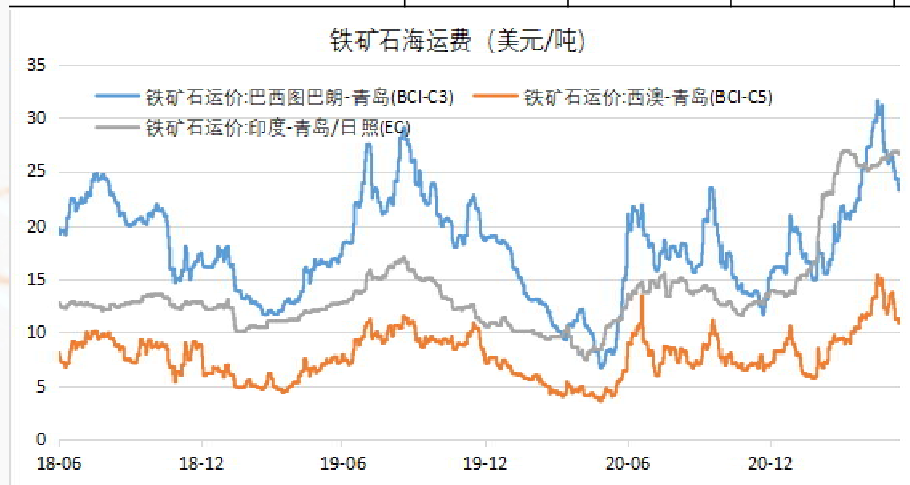




2.4 海运费环比继续回落，人民币汇率小幅上涨

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费继续回落，印度到青岛港运费高位震荡
- 美元兑人民币即期汇率小幅上涨；

指标	2021/6/2	2021/5/26	2021/5/3	2021/3/3	2020/6/1	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)	23.215	25.325	29.695	16.51	8.26	-2.110 -8.33%	-6.480 -21.82%	6.705 40.61%	14.955 181.05%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	10.759	12.695	13.241	8.445	4.205	-1.936 -15.25%	-2.482 -18.74%	2.314 27.40%	6.554 155.86%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.6	26.8	25.5	23	11	-0.2 -0.75%	1.1 4.31%	3.6 15.65%	15.6 141.82%
即期汇率:美元兑人民币	6.3932	6.3758	6.4716	6.469	7.1105	0.0174 0.27%	-0.0784 -1.21%	-0.0758 -1.17%	-0.7173 -10.09%





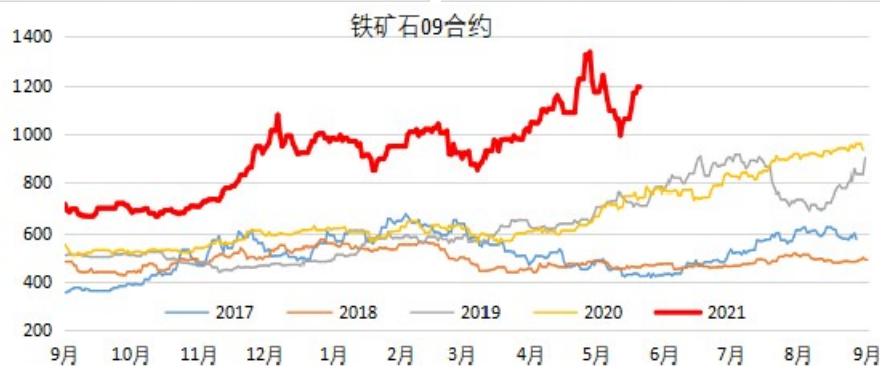
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



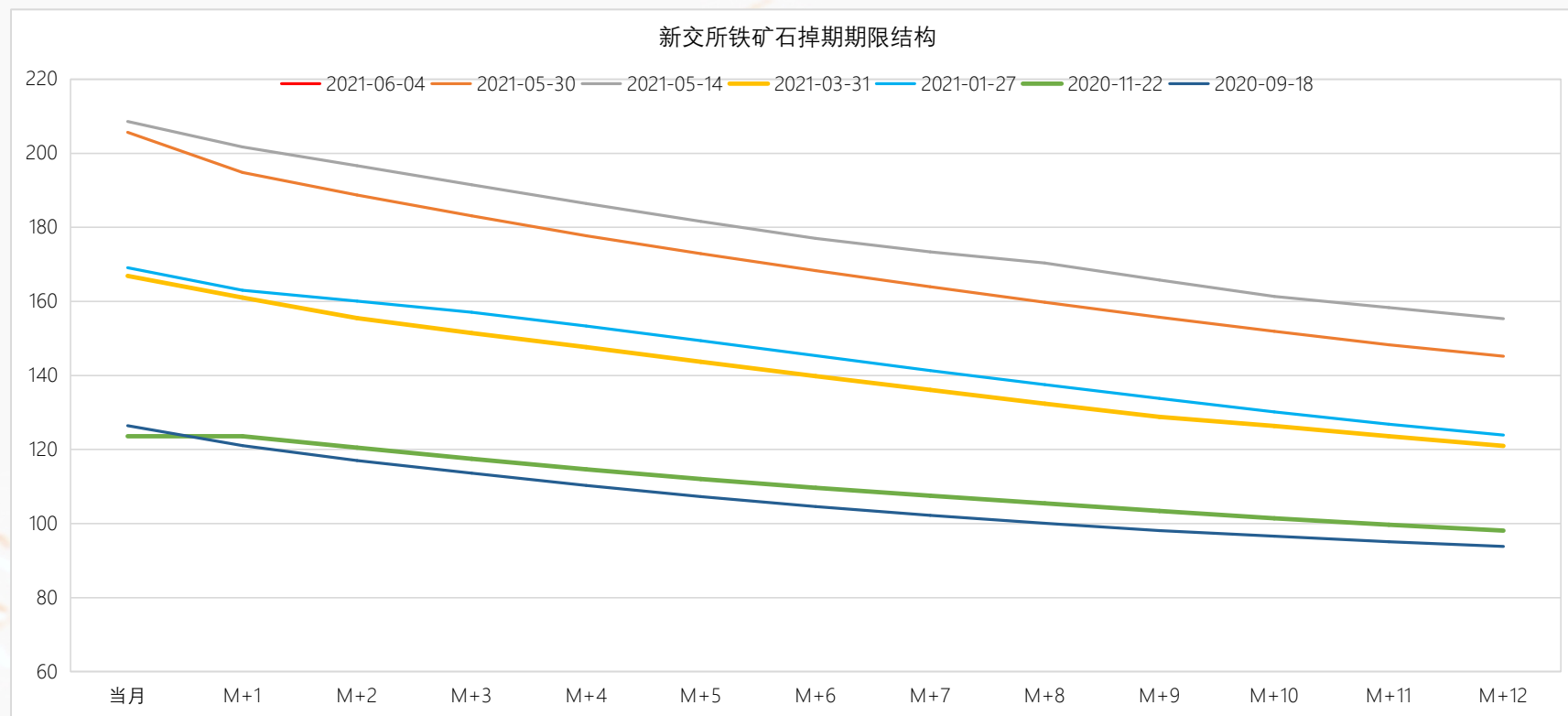
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/5	2021/3/5	2020/6/4	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1091.50	963.00	1005.50	945.00	668.50	128.50 13.34%	86.00 8.55%	86.00 15.50%	423.00 63.28%
铁矿石5月	1003.00	886.50	1183.00	1127.50	619.50	116.50 13.14%	-180.00 -15.22%	-124.50 -11.04%	383.50 61.90%
铁矿石9月	1194.00	1063.00	1088.50	1006.00	737.00	131.00 12.32%	105.50 9.69%	188.00 18.69%	457.00 62.01%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

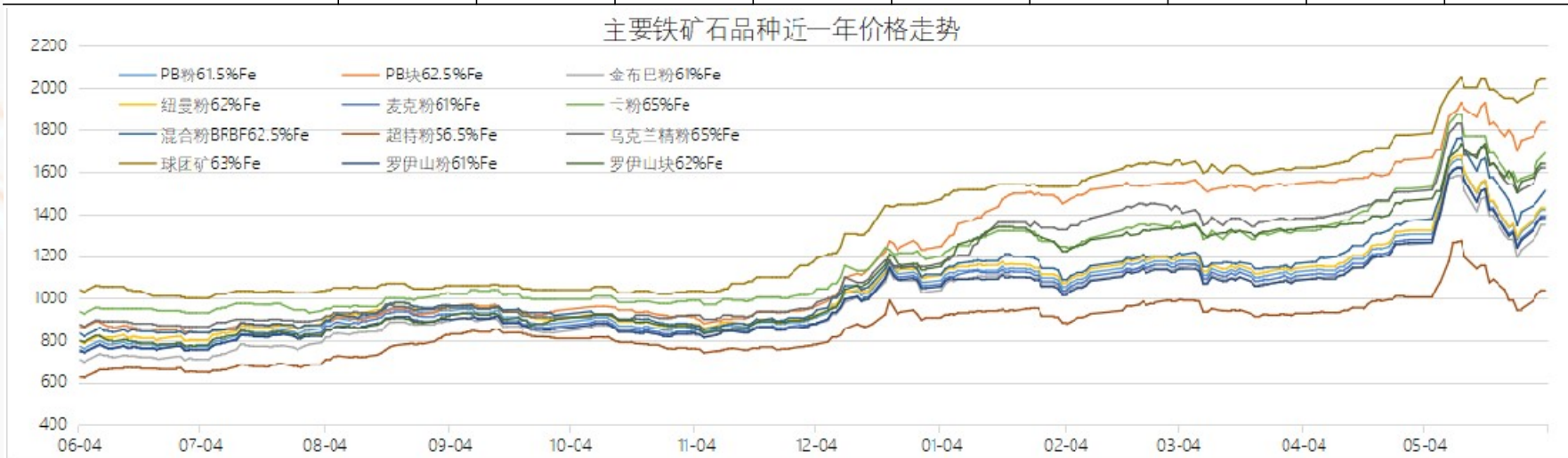




3.3 主要的现货品种价格大幅反抽

- 在过去一周，主要现货品种的价格大幅反抽，球团矿和块矿涨幅较小，粉矿涨幅相对更大。

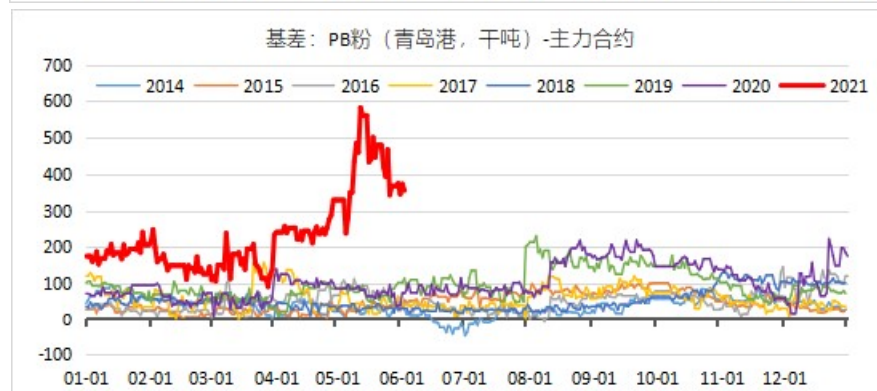
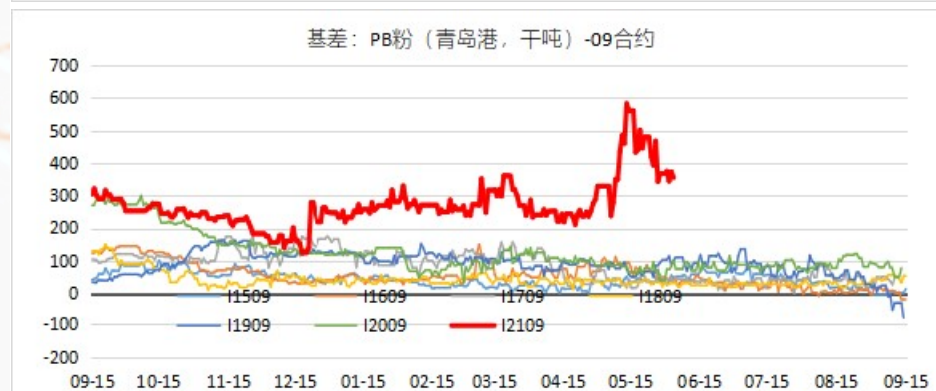
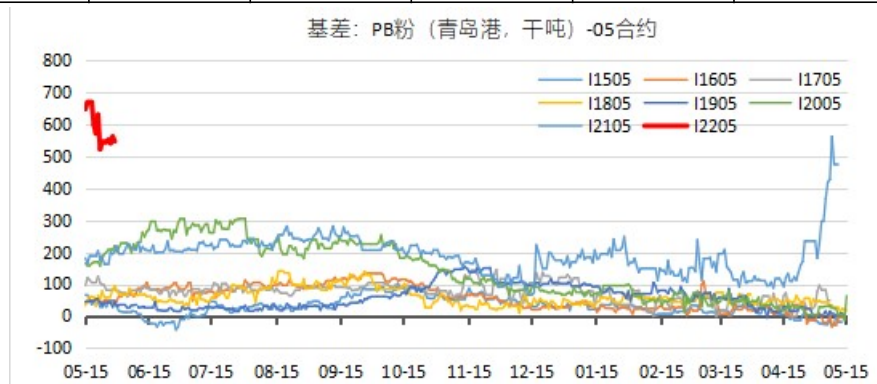
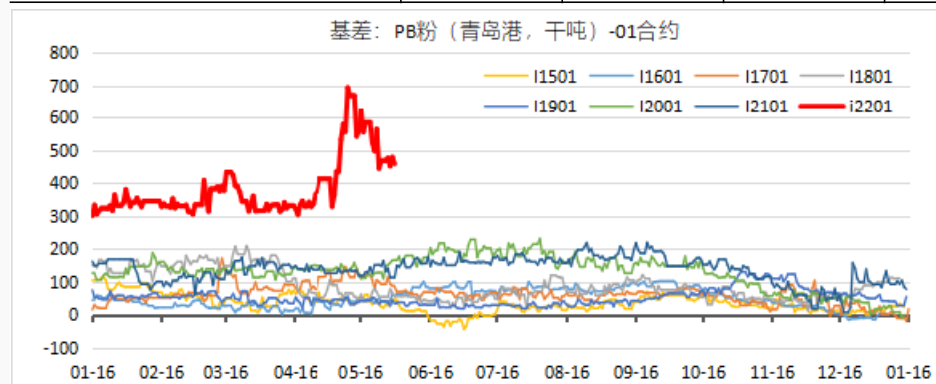
现货品种	2021/6/3	2021/5/27	2021/4/30	2021/3/5	2020/6/5	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1425	1279	1304	912	760	11.42%	9.28%	56.25%	87.50%
PB块62.5%Fe	1835	1700	1658	1547	858	7.94%	10.68%	18.62%	113.87%
金布巴粉61%Fe	1343	1194	1255	1145	697	12.48%	7.01%	17.29%	92.68%
纽曼粉62%Fe	1435	1289	1322	1196	784	11.33%	8.55%	19.98%	83.04%
麦克粉61%Fe	1395	1249	1278	1161	740	11.69%	9.15%	20.16%	88.51%
卡粉65%Fe	1690	1555	1520	1340	925	8.68%	11.18%	26.12%	82.70%
混合粉BRBF62.5%Fe	1510	1345	1368	1208	818	12.27%	10.38%	25.00%	84.60%
超特粉56.5%Fe	1041	943	1005	990	622	10.39%	3.58%	5.15%	67.36%
乌克兰精粉65%Fe	1620	1500	1505	1405	865	8.00%	7.64%	15.30%	87.28%
球团矿63%Fe	2040	1930	1775	1635	1030	5.70%	14.93%	24.77%	98.06%
罗伊山粉61%Fe	1385	1239	1264	1138	743	11.78%	9.57%	21.70%	86.41%
罗伊山块62%Fe	1640	1505	1463	1332	791	8.97%	12.10%	23.12%	107.33%





3.4 本周基差环比小幅上涨

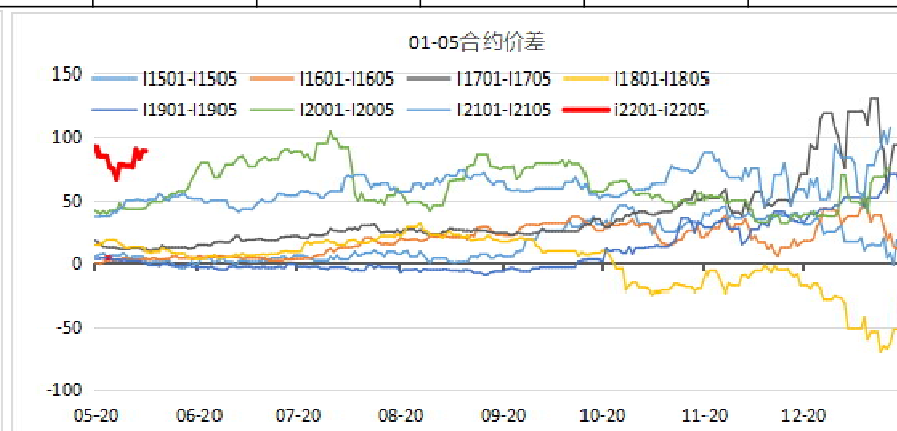
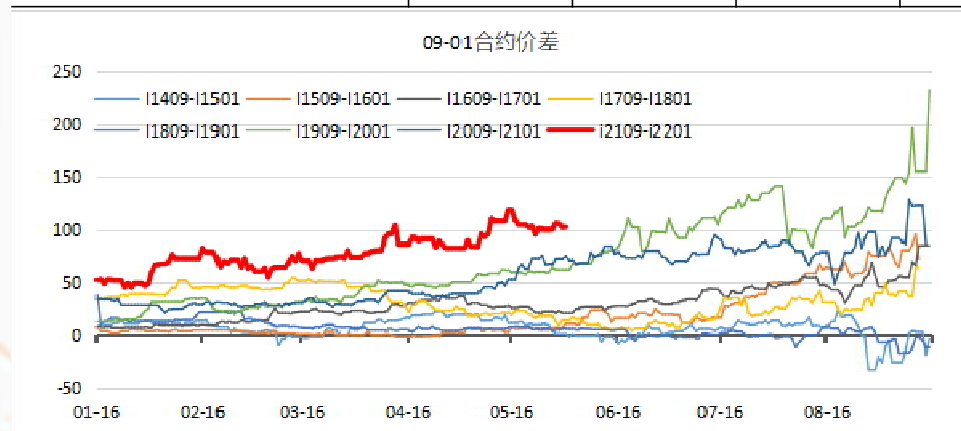
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	457.4	426.1	411.9	335.4	168.5	31.28	45.52	121.98	288.96
05合约基差	545.9	502.6	234.4	152.9	217.5	43.28	311.52	392.98	328.46
09合约基差	354.9	326.1	328.9	274.4	100.0	28.78	26.02	80.48	254.96
主力合约基差	354.9	342.6	328.9	105.9	82.0	12.28	26.02	248.98	272.96





3.5 9-1价差环比上涨了2.5元，1-5价差上涨了12元

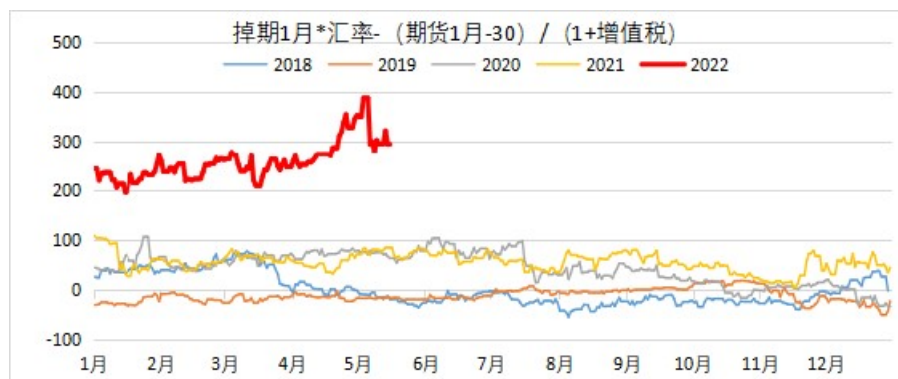
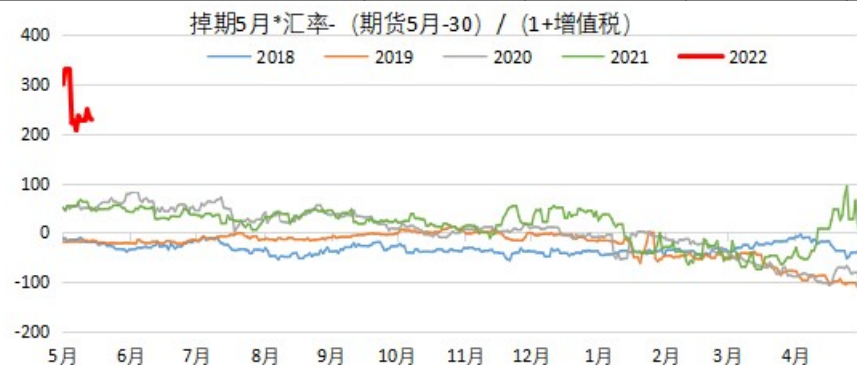
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	102.5	100.0	83.0	61.0	68.5	2.50	19.50	41.50	34.00
01-05合约价差	88.5	76.5	-177.5	-182.5	49.0	12.00	266.00	271.00	39.50





3.6 外盘与内盘价差环比走势出现分化

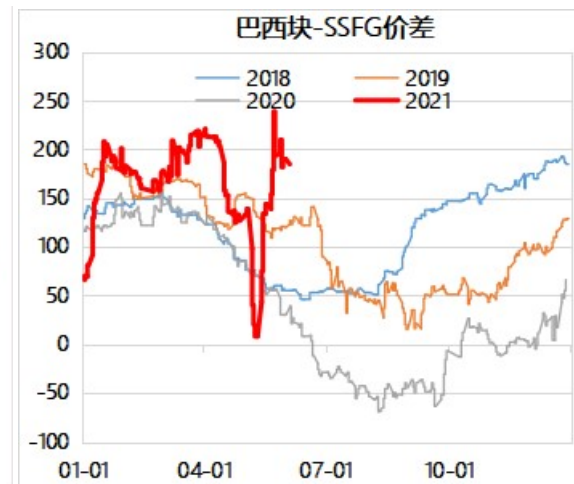
指标	2021/6/3	2021/5/27	2021/5/4	2021/3/4	2020/6/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	275.28	220.48	274.77	236.95	60.71	54.80	0.50	38.33	214.56
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	211.67	159.19	7.68	-32.27	41.41	52.48	203.99	243.93	170.26
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-74.74	-103.41	-0.78	-33.36	-110.59	28.68	-73.95	-41.38	35.85





3.7.2 块矿对粉矿的溢价回落了11元/吨

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	1425	1279	1302	1178	760	146.00	123	247	665
PB块62.5%Fe	1835	1700	1658	1547	858	135.00	177	288	977
PB块溢价	410	421	356	369	98	-11.00	54	41	312
纽曼粉62.0%Fe	1435	1289	1320	1196	784	146.00	115	239	651
纽曼块63.5%Fe	1780	1645	1630	1517	862	135.00	150	263	918
纽曼块溢价	345	356	310	321	78	-11.00	35	24	267
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1435	1289	1310	1150	757	146.00	125	285	678
巴西块63.0%Fe	1620	1485	1443	1317	794	135.00	177	303	826
巴西块-SSFG溢价	185	196	133	167	37	-11.00	52	18	148

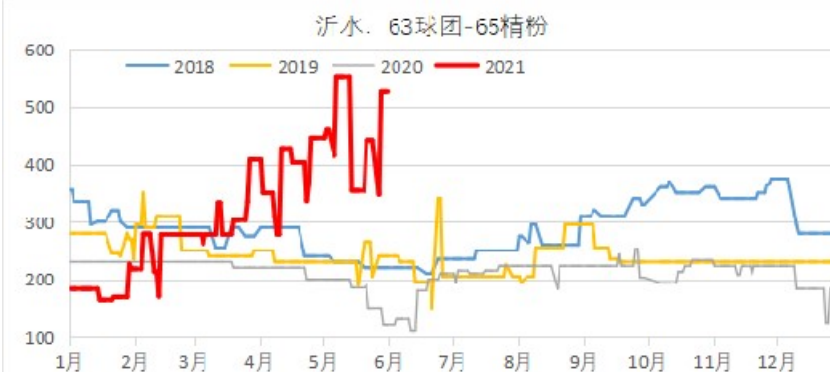
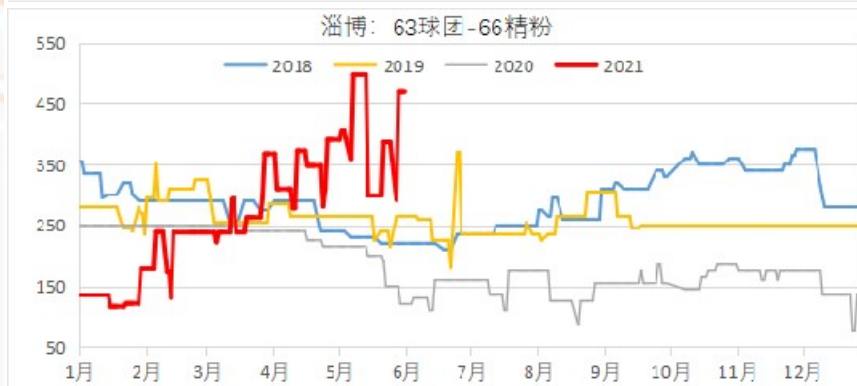
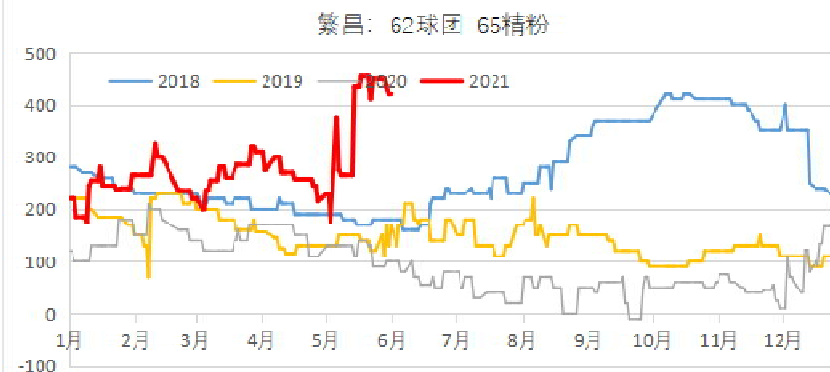
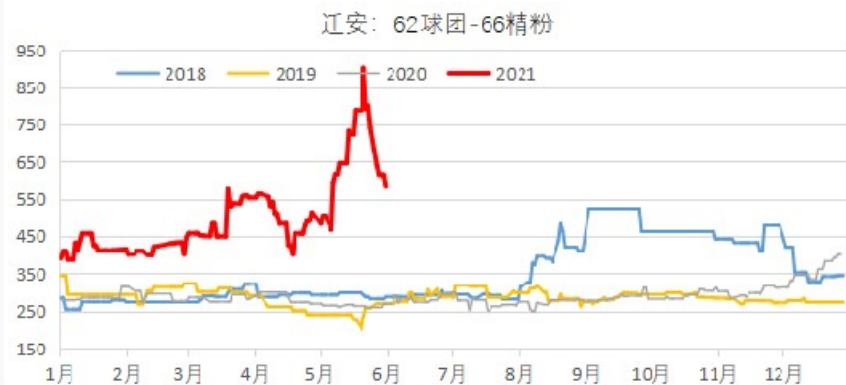




3.7.3 球团对精粉溢价环比出现分化

- 本周迁安球团对精分溢价回落、繁昌球团对精粉的溢价环比小幅回落，淄博、沂水地区球团对精粉溢价大幅上涨。

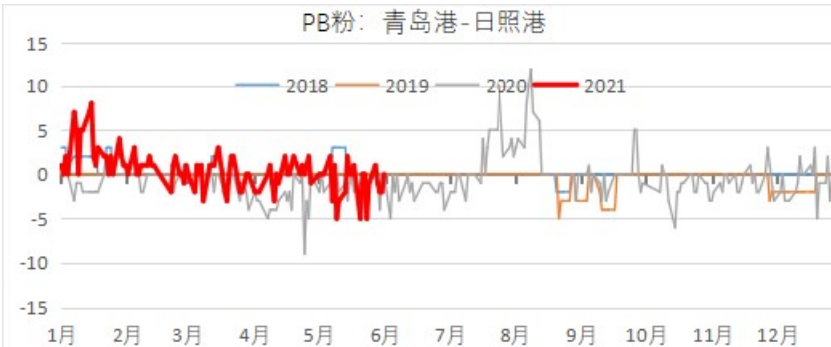
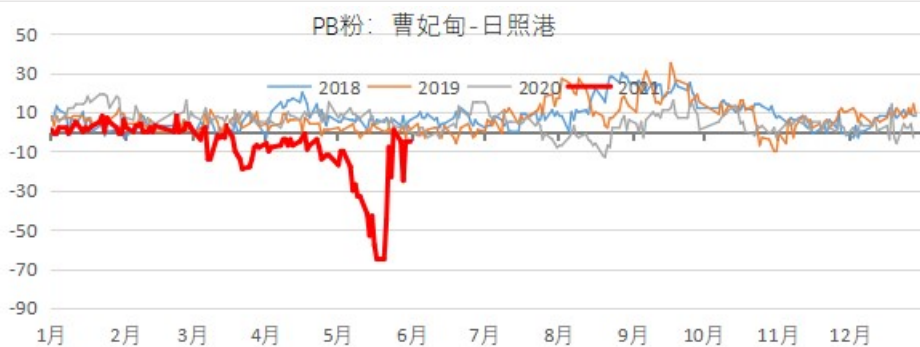
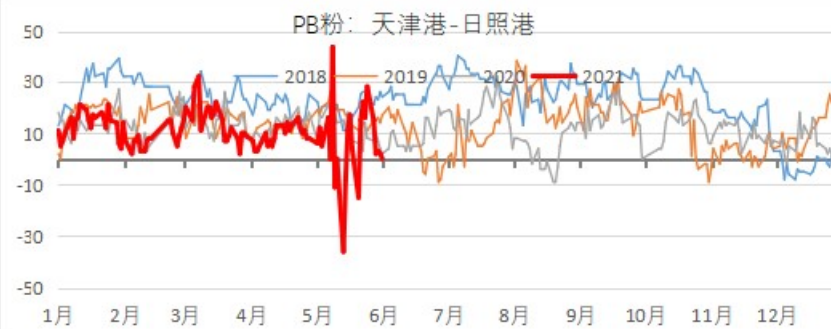
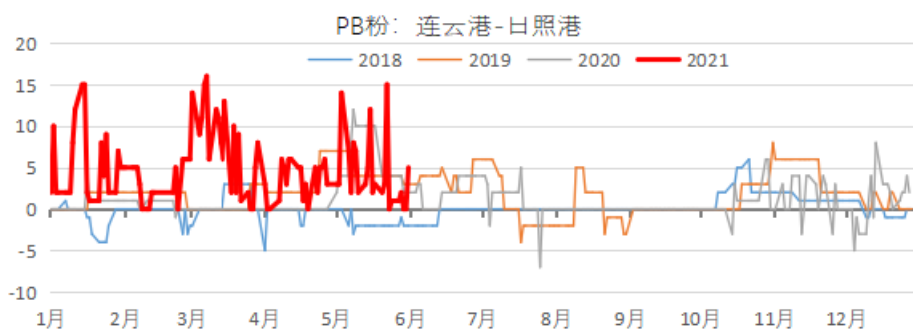
指标名称	2021/6/3	2021/5/27	2021/4/30	2021/4/1	2020/5/29	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	582.20	741.00	483.60	553.20	259.35	-158.80	98.60	29.00	322.85
繁昌：62球团-65精粉	420.00	450.00	230.00	310.00	90.00	-30.00	190.00	110.00	330.00
淄博：63球团-66精粉	471.00	387.00	391.00	368.00	150.00	84.00	80.00	103.00	321.00
沂水：63球团-65精粉	526.00	442.00	446.00	408.00	150.00	84.00	80.00	118.00	376.00





3.7.4 地域价差环比均出现继续分化

指标名称	2021/6/3	2021/5/27	2021/5/6	2021/3/8	2020/6/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	5	1	3	11	2	4	2	-6	3
天津港-日照港	0	28	12	28	2	-28	-12	-28	-2
曹妃甸港-日照港	-5	1	-10	1	0	-6	5	-6	-5
青岛港-日照港	0	-1	0	1	0	1	0	-1	0

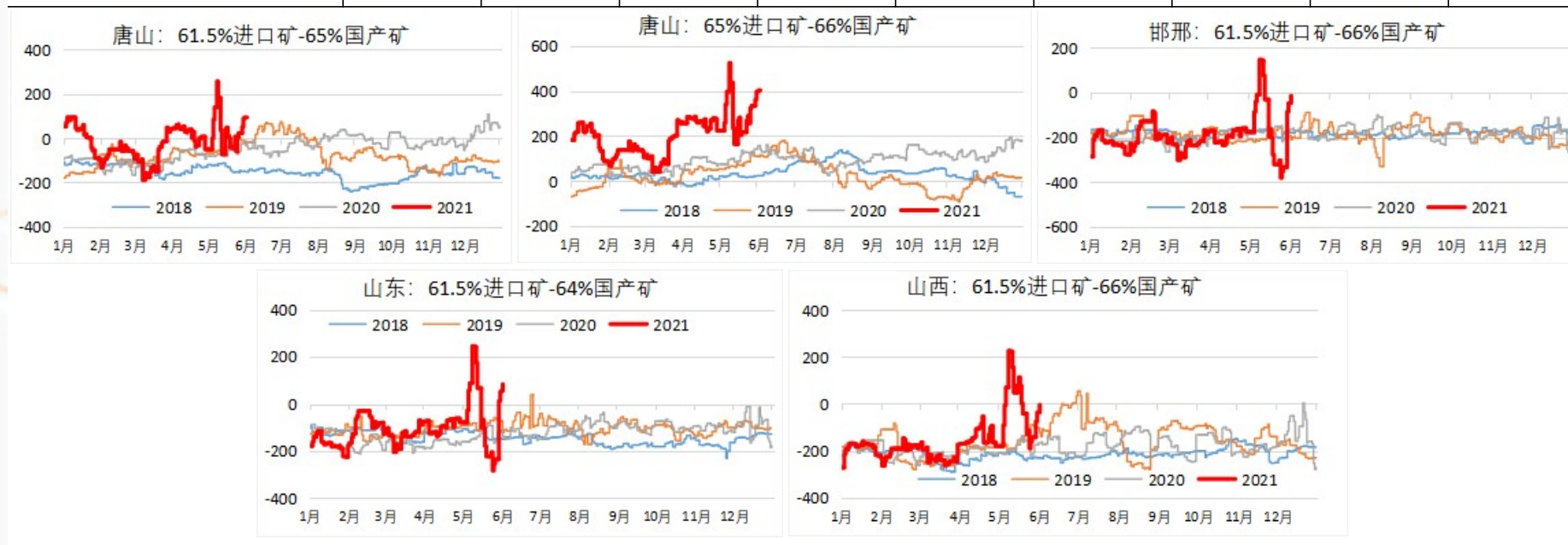




3.7.5 外矿-内矿价差大幅上涨

- 本周内外矿价差出现大幅上涨，邯邢地区、山东的内外矿价差环比涨幅均超300元

指标	2021/6/3	2021/5/27	2021/5/4	2021/3/4	2020/6/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	91	3	-50	-74	-13	88	141	165	104
唐山：65%进口矿-66%国产矿	406	324	224	119	159	82	182	288	248
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-15	-352	-176	-200	-161	337	161	185	146
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	83	-254	-78	-102	-138	337	161	185	222
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-4	-162	-180	-164	-163	158	176	160	159





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/6/3	2021/5/27	2021/5/6	2021/3/2	2020/5/28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1425.00	1279.00	1308.00	1164.00	722.00	146.00	117.00	261.00	703.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1375.50	1256.50	1283.50	1167.00	736.00	119.00	92.00	208.50	639.50
金布巴+BRBF (2:1)	1398.67	1244.33	1302.67	1149.67	701.33	154.33	96.00	249.00	697.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	49.50	22.50	24.50	-3.00	-14.00	27.00	25.00	52.50	63.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	26.33	34.67	5.33	14.33	20.67	-8.33	21.00	12.00	5.67
PB粉-金布巴	82.00	85.00	43.00	35.00	63.00	-3.00	39.00	47.00	19.00
金布巴-超特	302.00	251.00	258.00	144.00	74.00	51.00	44.00	158.00	228.00

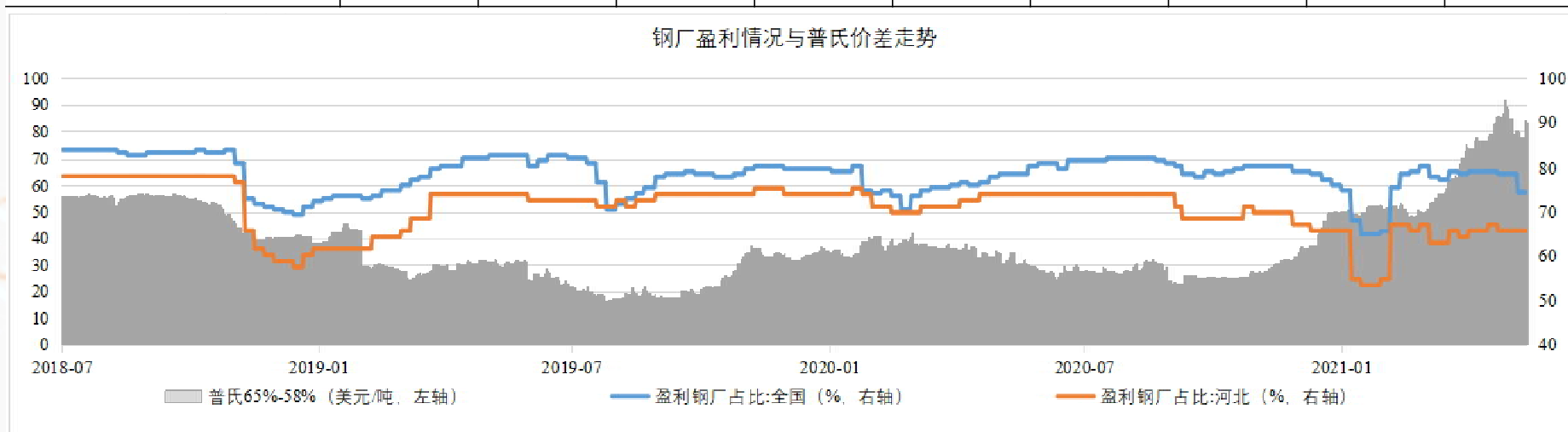




3.8.2 钢厂盈利面大幅下降，普氏高低品矿指数价差上涨

- 本周钢厂盈利面环比大幅回落，普氏65%指数与58%指数之差上涨了3.4美元/吨

指标名称	2021-05-28	2021-05-21	2021-04-28	2021-02-25	2020-05-27	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	74.46	78.53	79.14	75.46	78.53	-4.07	-4.68	-1.00	-4.07
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	65.75	65.75	67.12	73.97	0.00	0.00	-1.37	-8.22
普氏65%-58%（美元/吨）	83.25	79.85	76.55	51.15	30.95	3.40	6.70	32.10	52.30





3.8.3 高中品矿价差回落，中低品矿价差回落

- 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌6元/吨，PB粉对杨迪粉环比下跌了10元/吨。
- 中低品矿走势相对更强

指标名称	2021/6/3	2021/5/27	2021/4/30	2021/3/8	2020/6/5	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	285	291	238	177	164	-6	47	108	121
PB粉-杨迪粉	252	262	258	91	80	-10	-6	161	172

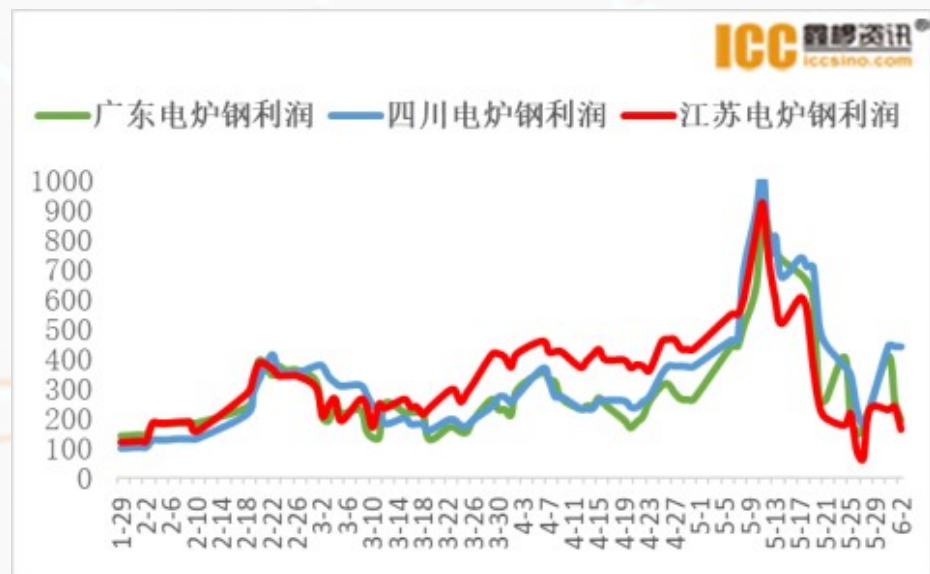
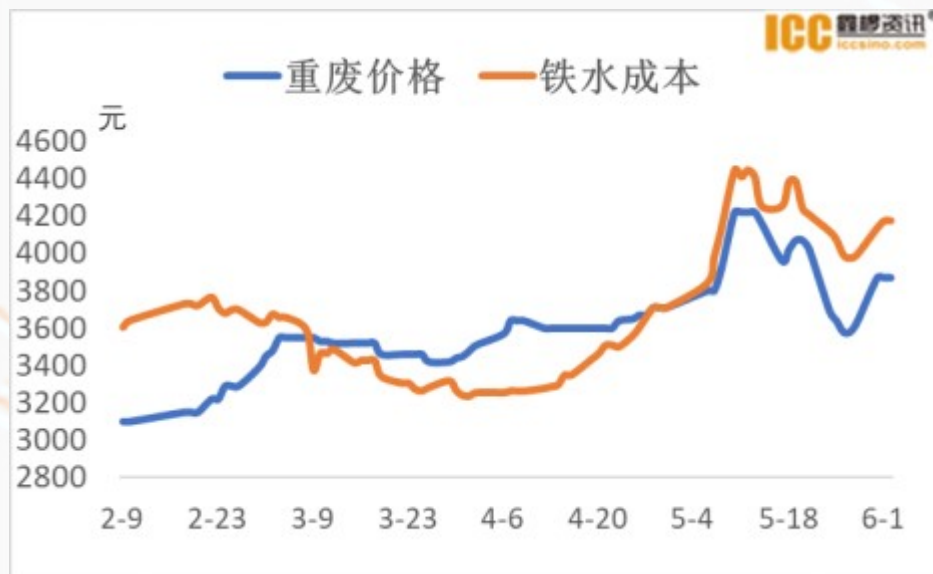




3.8.5 电弧炉炼钢利润大幅攀升后快速回落

- 在钢厂连日提价带动下，近期钢厂废钢到货量小幅回升，废螺差及废钢铁水价差都相对稳定，多数电炉钢厂利润收窄至150-250元/吨，预计短期废钢市场上下空间都较为有限，6月份影响电炉钢厂产量的主要因素在于限电和厂存压力，而非生产成本。

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





免责声明

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



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

公司简介

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

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

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

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



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢！

曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com