



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.07.09



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：震荡
- (2) 价差：9-1价差仍可能存在回调的风险
- (3) 基差：9月和1月的基差预计将高位回落

2.逻辑与假设：

发运量小幅回落，到港量小幅回升，压港量小幅回落，主要的粉矿进口利润维持震荡且仍处于正常的水平。下游钢厂毛利有所反弹，但目前仍处于消费淡季，铁矿石需求短期或难有大的爆发式增长。库存方面，港口库存、贸易矿库存环比均上涨，且贸易矿库存又创造了纪录高位，短期存在进一步增加的可能，库存压力继续增加。另外，巴西、澳洲到青岛港的运费高位震荡，印度到青岛港的运费维持强势上升状态，美元/人民币汇率有所反弹，主力合约基差环比小幅回落，但整体仍大幅偏高。整体来看，铁矿石现货价格估值偏高，期价估值偏低，驱动向下，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。

3.策略：

- (1) 趋势：维持观望
- (2) 价差：做多9-1价差的策略需要逢高止盈离场，待后市回调之后还可以继续做多
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示：

黑色商品短线受政策面影响大，容易出现短时间的暴涨或暴跌，波动性强，趋势性弱



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲和巴西的发货量从年内高位有所回落，但澳洲发往中国的比例上升，到港量环比小幅上升，预计未来到港量有望维持在相对偏高的位置。	偏空
需求	主要钢材品种的毛利环比反弹，螺纹已经有较大幅度亏损转为盈亏平衡，目前线材仍有较好利润，热卷的利润尚可。在上周七一庆典结束后，各地限产措施将恢复到之前的状态，短期产量预计将会快速回升。但目前下游处于消费淡季，铁矿石的需求暂时难以超过5月份的水平	偏空
库存	港口库存环比上涨，贸易矿库存创纪录高位，随着未来到港量维持在相对高位以及需求的转弱，库存有望进一步增加	看空
进口利润	主要品种进口利润维持震荡，目前粉矿整体的进口利润水平处于往年正常水平	看平
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运费维持震荡，印度到青岛港的运费维持强势上升势头；美元兑人民币汇率小幅上涨	偏多
现货与基差	本周主要品种价格高位震荡，基差环比小幅回落，目前基差仍明显高于往年同期水平	偏多
周度行情述评	随着钢材毛利的回落以及市场将要进入消费淡季，铁矿石的下游需求仍存在回落的风险，而南半球进入到冬季，天气情况稳定，发运量预计将可以维持在相对高位。库存的上升，也对行情存在一定的压力。短线驱动仍偏空，但受基差等因素的支撑，整体走势预计将维持宽幅震荡的走势。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	上游的发货量从高位有所回落，巨大的基差对价格仍存在很强的支撑
空方	港口库存在上升，贸易矿库存不断刷新纪录，下游的需求仍处于季节性的淡季
当前市场博弈的焦点	随着建党百年庆典的结束，下游需求能否快速恢复？下半年限产的政策是否执行？
总结	短期来看，库存的上升对价格构成较大的压力，但巨大的基差已经反映了市场的悲观情绪，期价将受到基差的支撑



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

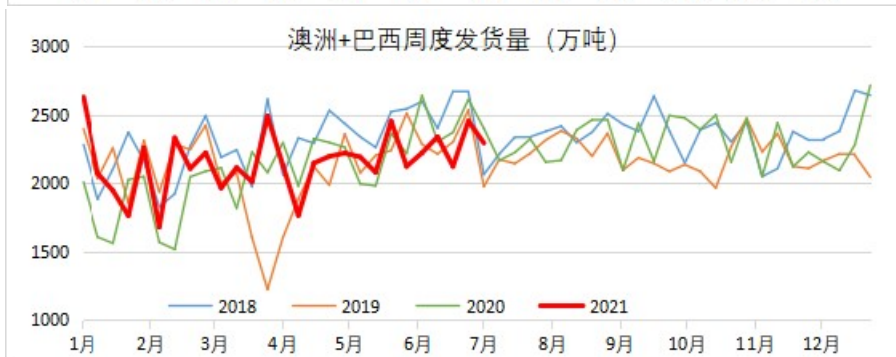
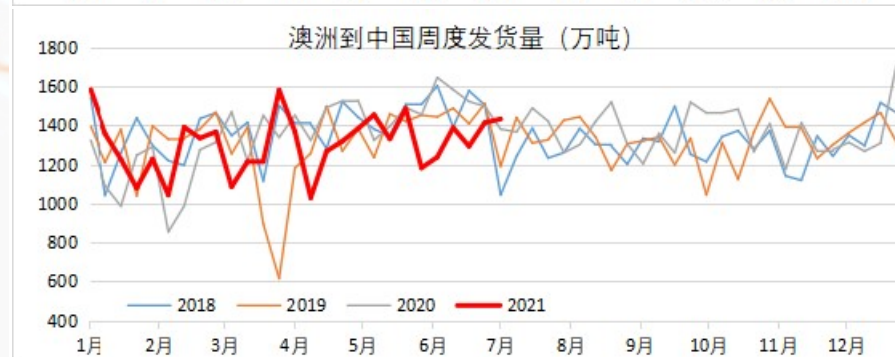
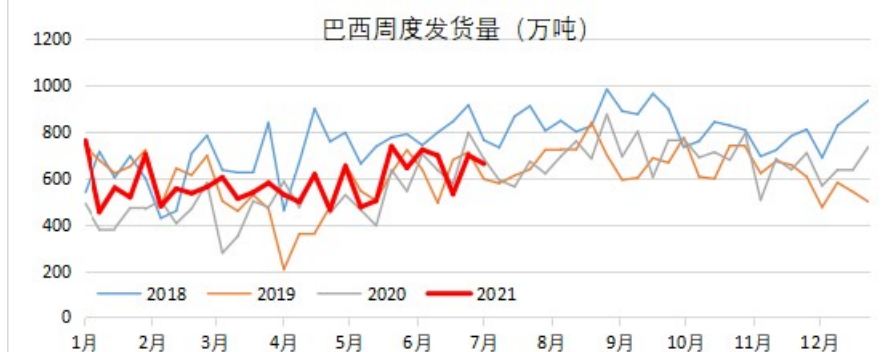
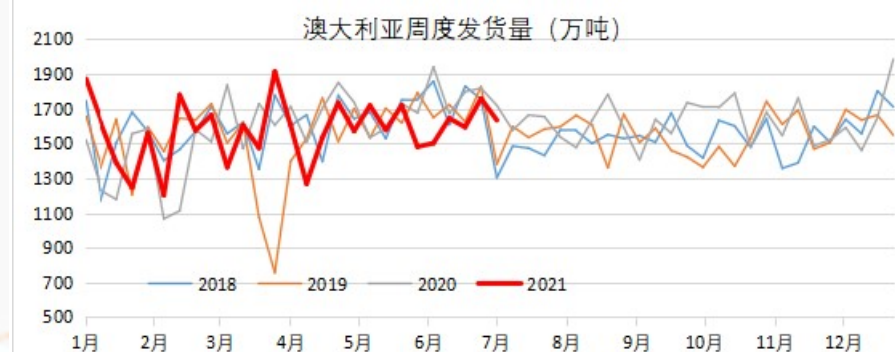
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量有所回落

- 上周澳洲和巴西的发货量环比均回落，澳洲发往中国的量环比回升。整体来看，上周发往中国的量预计将维持在前一周的水平

发货量	2021-07-04	2021-06-27	2021-06-06	2021-04-04	2020-07-05	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,634.20	1,758.40	1,501.90	1,603.80	1,719.40	-7.06%	8.81%	1.90%	-4.96%
巴西	660.60	697.20	721.40	527.60	682.00	-5.25%	-8.43%	25.21%	-3.14%
澳洲+巴西	2,294.80	2,455.60	2,223.30	2,131.40	2,401.40	-6.55%	3.22%	7.67%	-4.44%
澳洲到中国	1,432.60	1,414.10	1,237.90	1,367.70	1,381.10	1.31%	15.73%	4.75%	3.73%

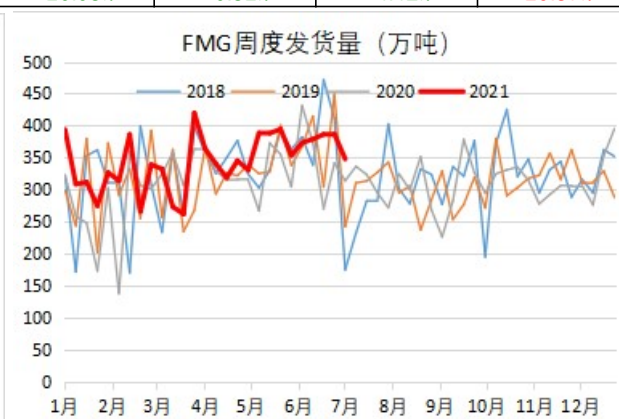
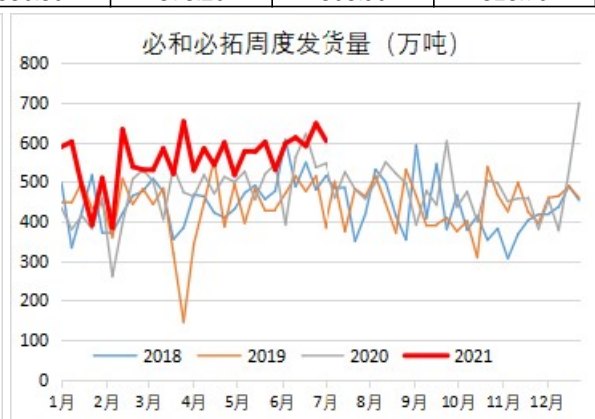
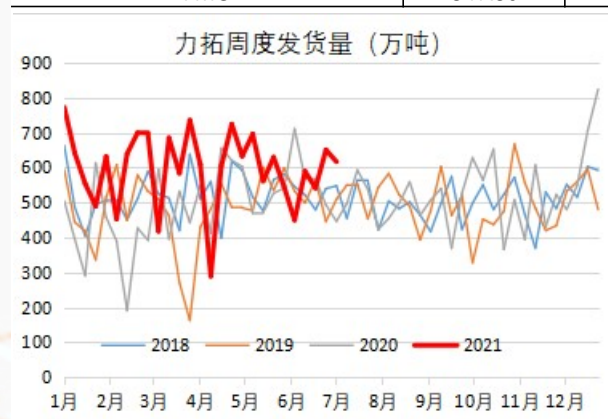




2.1.2 分矿山发运量

- 本周澳洲三大矿山发运量环比均回落，但力拓和必和必拓的发运量仍处于相对高位，高于近三年同期的水平

发货量	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	616.80	650.70	449.80	608.50	446.10	-5.21%	37.13%	1.36%	38.26%
必和必拓	603.80	647.70	597.30	529.90	547.10	-6.78%	1.09%	13.95%	10.36%
FMG	347.80	386.80	373.20	363.90	313.70	-10.08%	-6.81%	-4.42%	10.87%

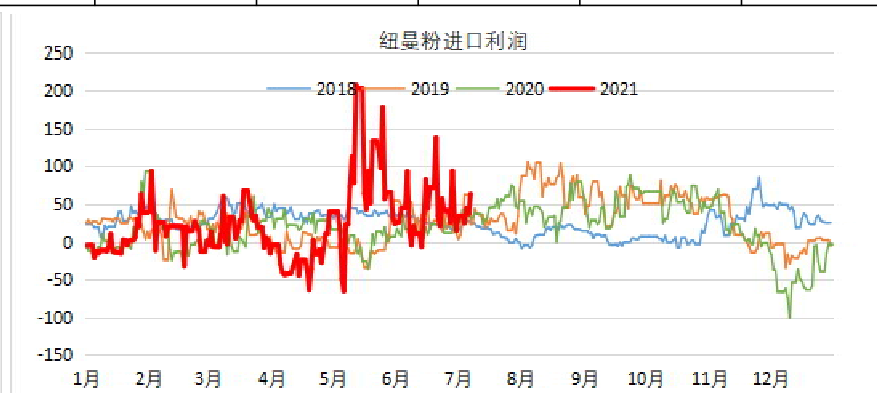
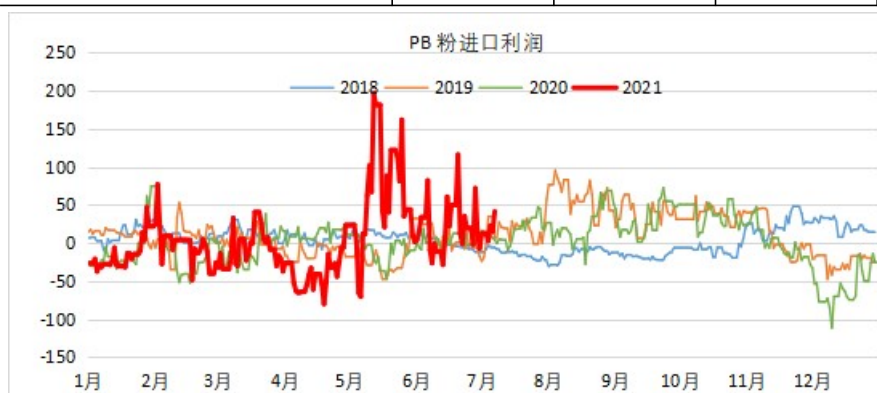




2.1.3 粉矿进口利润环比有所回落

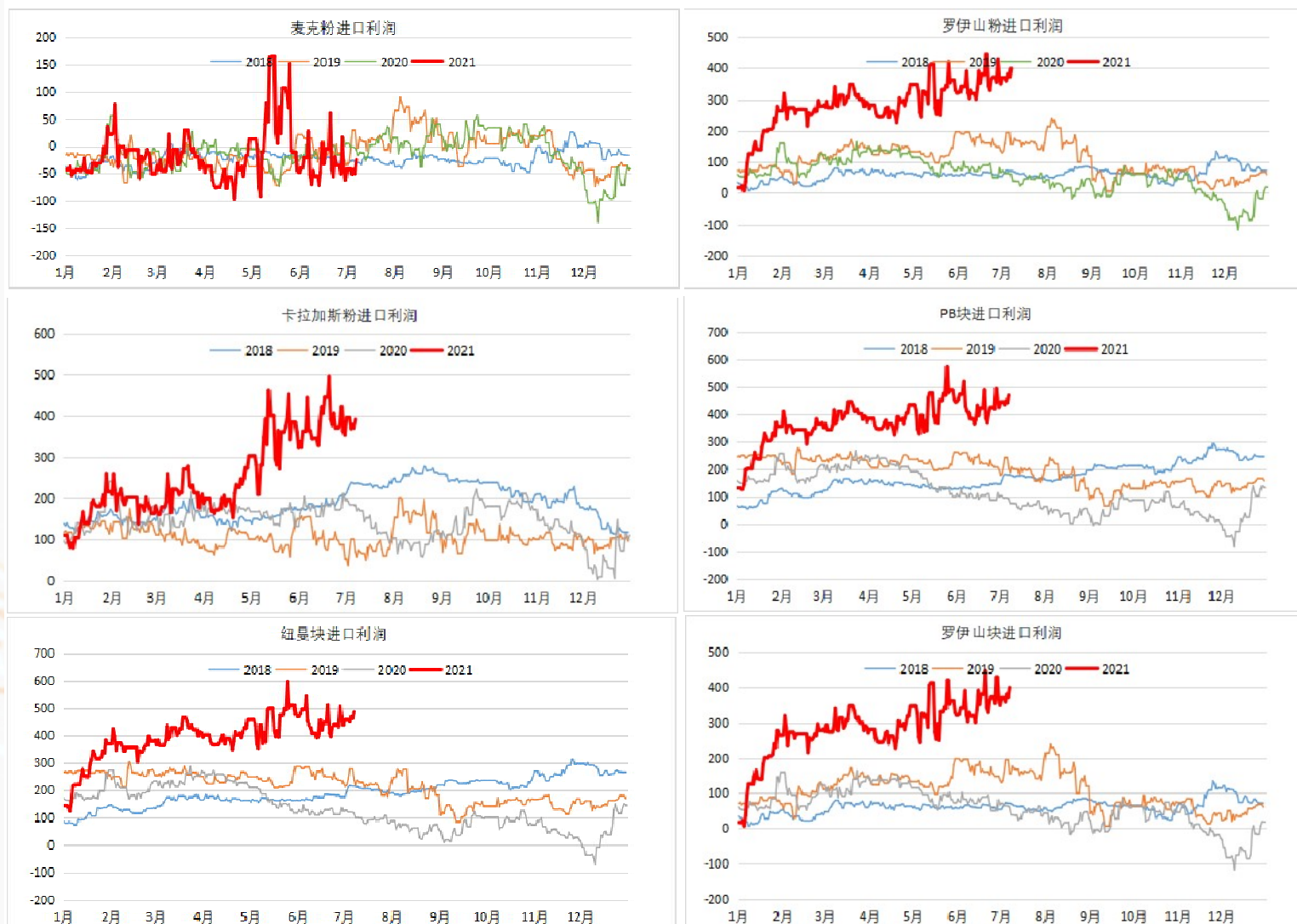
- 本周粉矿进口利润环比有所回落，但和往年同期相比没有明显的偏差
- 近期铁矿石进口利润在出现脉冲式上涨后，震荡回落的态势未变。

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	8.55	13.55	-29.54	12.02	3.51	-5.00	38.09	-3.47	5.04
纽曼粉进口利润	30.53	35.52	-7.57	23.01	36.48	-5.00	38.09	7.52	-5.95
麦克粉进口利润	-62.88	-41.40	-73.50	-9.96	-12.97	-21.48	10.62	-52.92	-49.91
罗伊山粉进口利润	365.69	370.69	300.13	325.21	36.48	-5.00	65.56	40.49	329.22
卡拉加斯粉进口利润	370.09	397.06	360.57	281.25	173.84	-26.98	9.52	88.84	196.25
PB块进口利润	437.12	447.61	410.02	396.63	74.94	-10.49	27.10	40.49	362.18
纽曼块进口利润	453.60	458.60	432.00	435.10	96.92	-5.00	21.61	18.51	356.69
罗伊山块进口利润	365.69	370.69	300.13	325.21	36.48	-5.00	65.56	40.49	329.22





2.1.3 粉矿进口利润周度环比有所回升



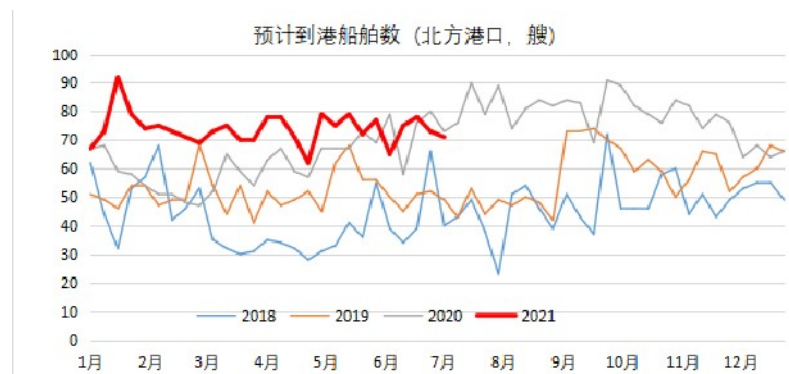
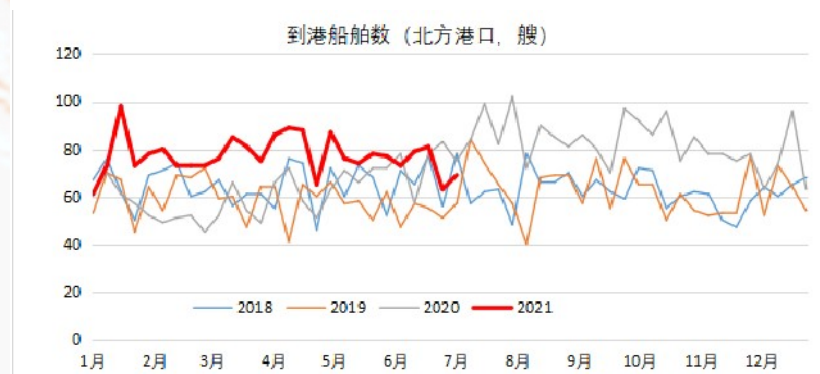
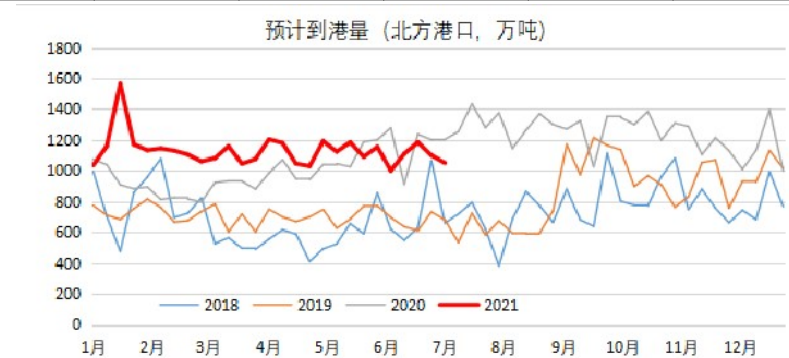
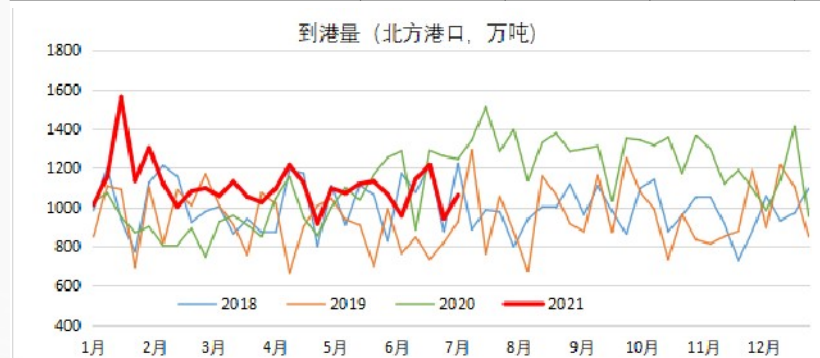
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量小幅反弹，压港量小幅回落

- 本周到港量环比上周小幅上涨，但仍处于同期相对偏低水平；压港量环比上周有所回落。

指标名称	2021-07-04	2021-06-27	2021-06-06	2021-04-04	2020-07-05	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1061.6	942.3	955.9	1093.5	1245	12.66%	11.06%	-2.92%	-17.28%
预计到港量（北方港口）	1050	1100	1000	1204.5	1204	-4.55%	5.00%	-12.83%	-12.79%
到港船舶数（北方港口）	69	63	73	86	75	6	-4	-17	-6
预计到港船舶数（北方港口）	71	73	65	78	73	-2	6	-7	-2

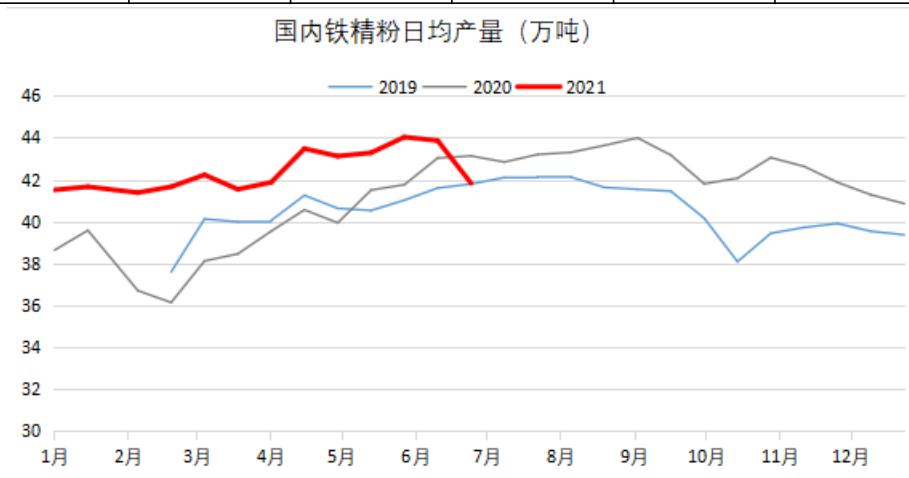
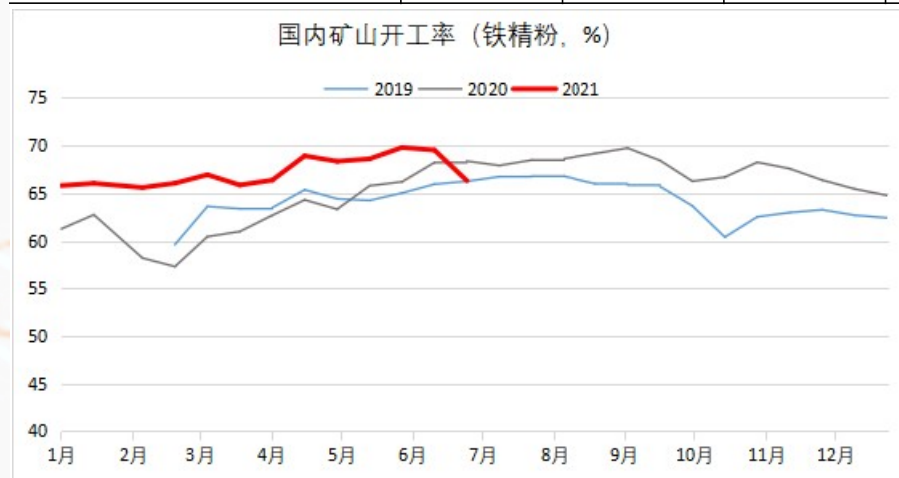




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比出现较大幅度回落

- 受七一大庆的影响，近期国内矿山开工率有所下降，和上期相比，环比下跌了3.22%，国内铁精粉日均产量环比下跌2.03万吨/日，跌幅达到4.63%

指标名称	2021-07-02	2021-06-18	2021-06-04	2021-04-09	2020-06-26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.83	43.86	44.03	41.87	43.13	-2.03 -4.63%	-2.20 -5.00%	-0.04 -0.10%	-1.30 -3.01%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	66.3	69.52	69.79	66.36	68.36	-3.22	-3.49	-0.06	-2.06

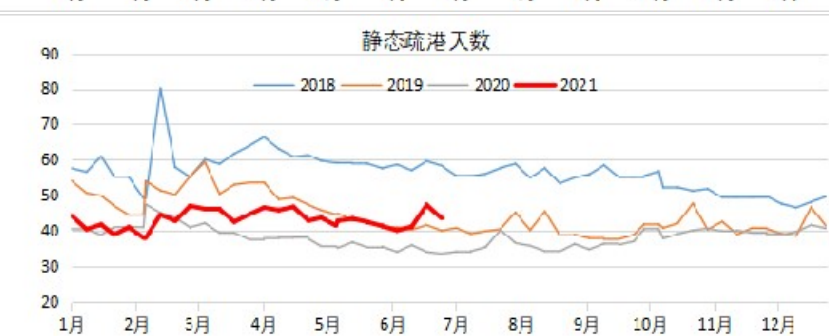
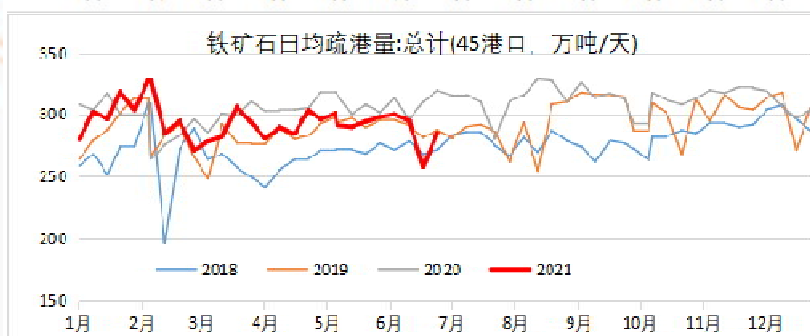
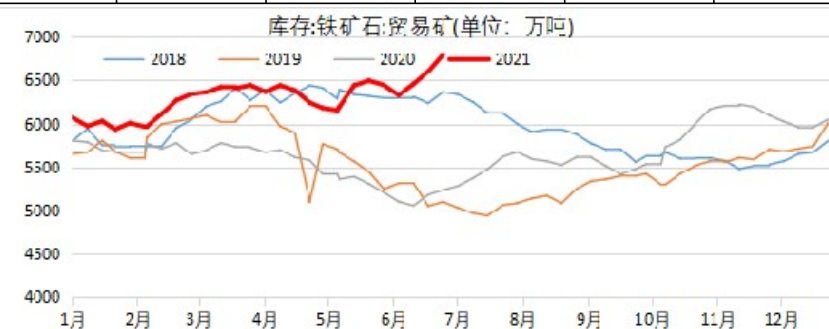
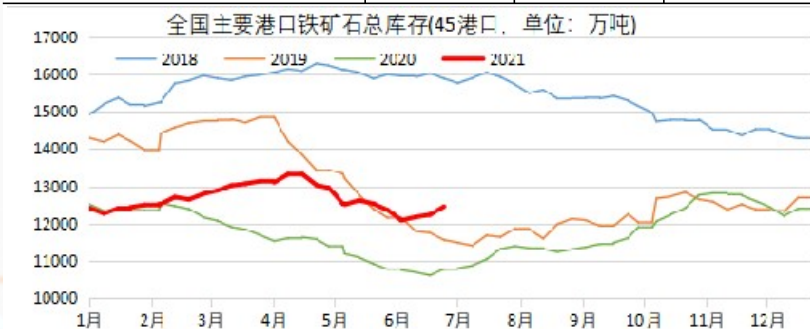




2.2.1 港口铁矿石库存环比回升，贸易矿库存继续刷新纪录

- 国内港口铁矿石库存上周环比上涨了223万吨，目前库存为12458万吨；贸易矿库存环比上涨了194万吨，创新的纪录，周度环比涨幅为2.94%

指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/2	2020/7/3	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)	12457.6	12234.86	12367.17	13132.9	10808.75	222.7 1.82%	90.4 0.73%	-675.3 -5.14%	1,648.9 15.25%
铁矿石库存: 贸易矿	6796	6602	6445	6443	5283	194.0 2.94%	351.0 5.45%	353.0 5.48%	1,513.0 28.64%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	285.43	258.28	298.29	293.78	315.38	27.2 10.51%	-12.9 -4.31%	-8.3 -2.84%	-30.0 -9.50%
静态疏港天数	43.6	47.4	41.5	44.7	34.3	-3.7 -7.86%	2.2 5.27%	-1.1 -2.37%	9.4 27.35%

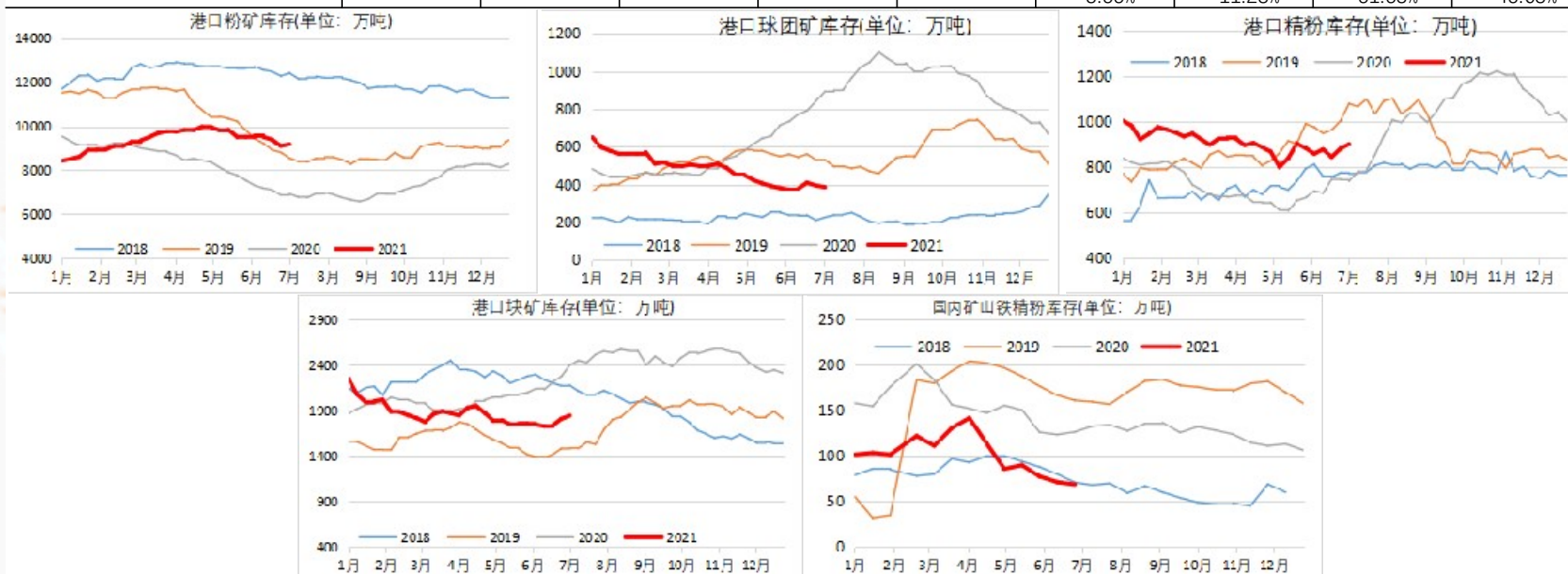




2.2.2 各品种的库存

- 港口粉矿、块矿和精粉的库存回升，球团矿库存回落
- 国内矿山铁精粉库存环比回落

指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/2	2020/7/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9323.60	9148.86	9389.17	9832.90	6774.75	174.74 1.91%	-65.57 -0.70%	-509.30 -5.18%	2548.85 37.62%
港口球团矿库存	386.00	394.00	372.00	497.00	893.00	-8.00 -2.03%	14.00 3.76%	-111.00 -22.33%	-507.00 -56.77%
港口精粉库存	903.00	882.00	860.00	931.00	739.00	21.00 2.38%	43.00 5.00%	-28.00 -3.01%	164.00 22.19%
港口块矿库存	1845.00	1810.00	1746.00	1872.00	2402.00	35.00 1.93%	99.00 5.67%	-27.00 -1.44%	-557.00 -23.19%
指标	2021/7/2	2021/6/18	2021/6/4	2021/4/9	2020/6/26	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	68.75	71.28	77.45	141.85	126.45	-2.53 -3.55%	-8.70 -11.23%	-73.10 -51.53%	-57.70 -45.63%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

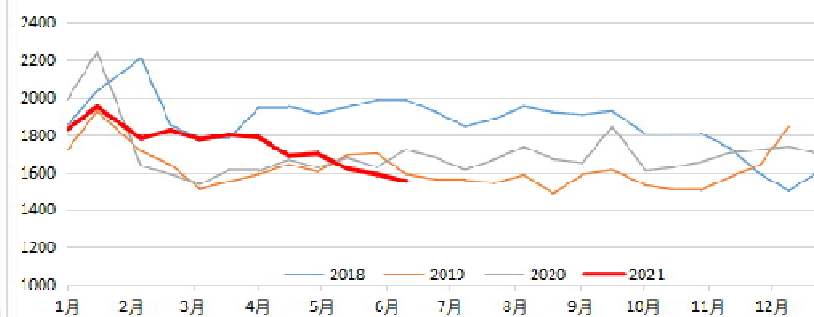


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

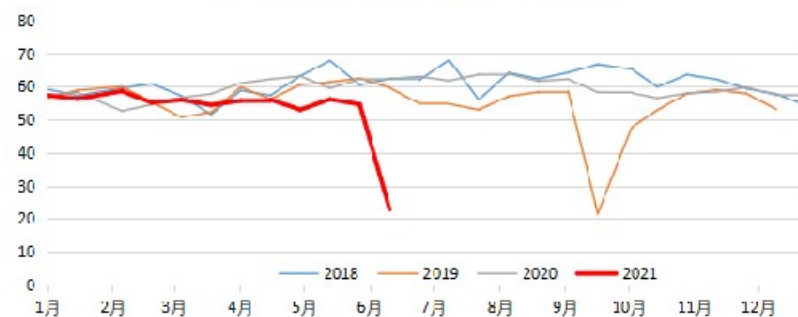
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落，目前库存为1553万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗大幅回落，目前为22.78万吨

指标	2021/6/30	2021/6/16	2021/6/2	2021/5/6	2020/6/17	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	1553.05	1589.94	1619.47	1688.59	1720.23	-36.89 -2.32%	-66.42 -4.10%	-135.54 -8.03%	-167.18 -9.72%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	22.78	54.64	56.18	56.06	62.37	-31.86 -58.31%	-33.40 -59.45%	-33.28 -59.36%	-39.59 -63.48%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	68.17	29.1	28.83	30.12	27.58	39.07 134.26%	39.34 136.46%	38.05 126.33%	40.59 147.17%

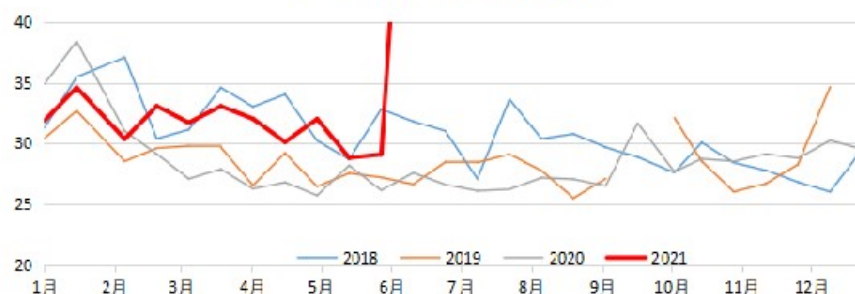
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



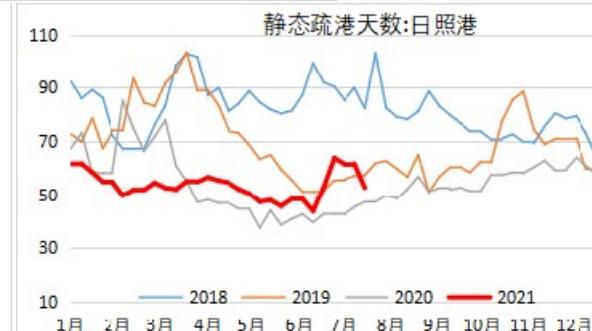
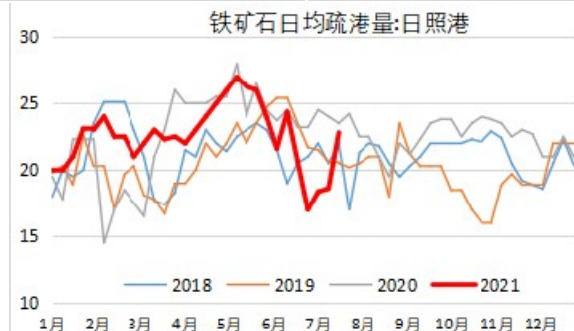
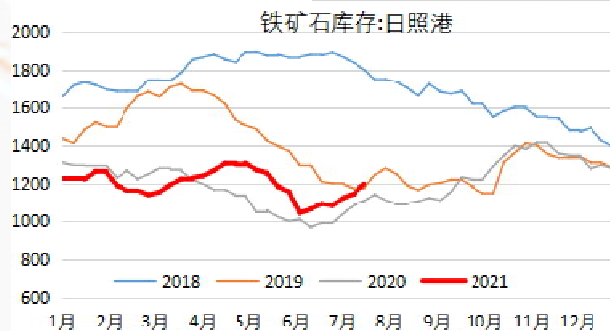
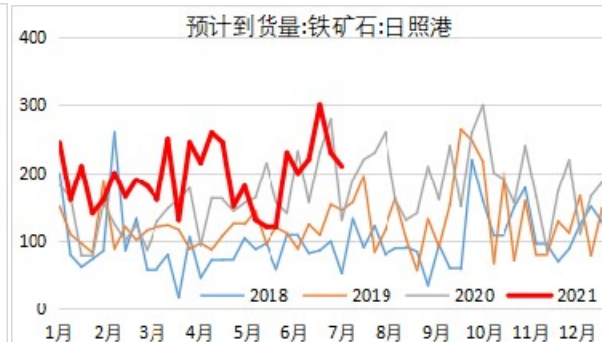
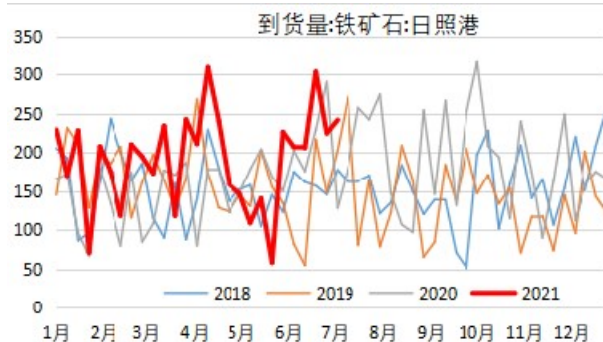
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数





2.2.4 日照港到货量与库存情况

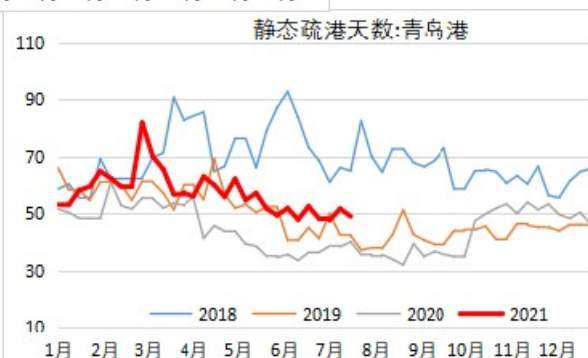
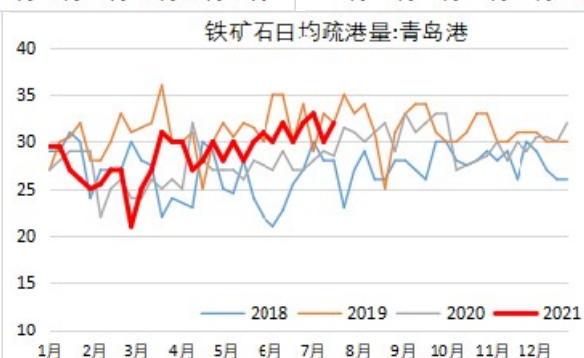
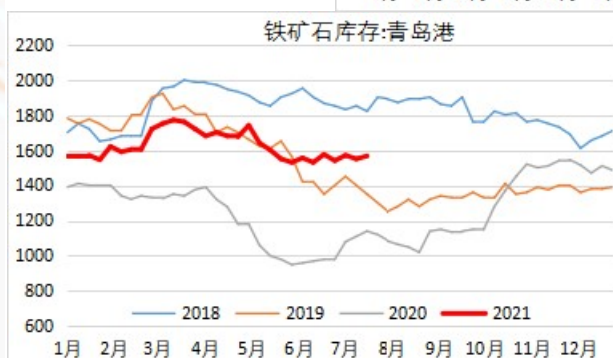
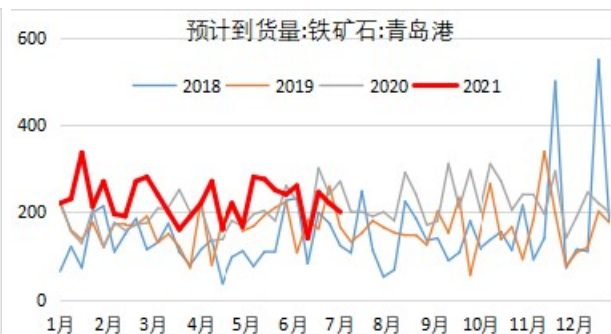
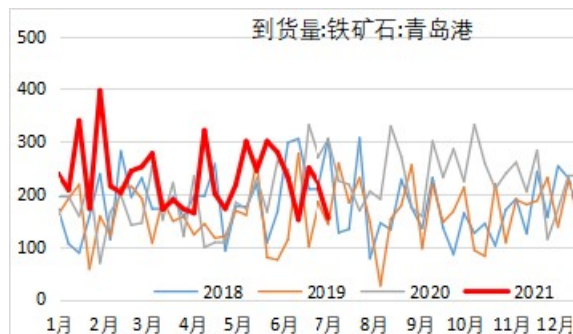
指标	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	241.50	224.70	206.80	211.00	128.00	16.80	34.70	30.50	113.50
						7.48%	16.78%	14.45%	88.67%
预计到到货量:铁矿石:日照港	210.00	230.00	200.00	215.00	130.00	-20.00	10.00	-5.00	80.00
						-8.70%	5.00%	-2.33%	61.54%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1202.00	1149.54	1094.90	1311.00	1111.00	52.46	107.10	-109.00	91.00
						4.56%	9.78%	-8.31%	8.19%
铁矿石日均疏港量:日照港	22.80	18.62	20.68	24.00	23.50	4.18	2.12	-1.20	-0.70
						22.45%	10.25%	-5.00%	-2.98%
静态疏港天数:日照港	52.72	61.74	52.94	54.63	47.28	-9.02	-0.23	-1.91	5.44
						-14.61%	-0.43%	-3.49%	11.51%





2.2.5 青岛港到港量与库存

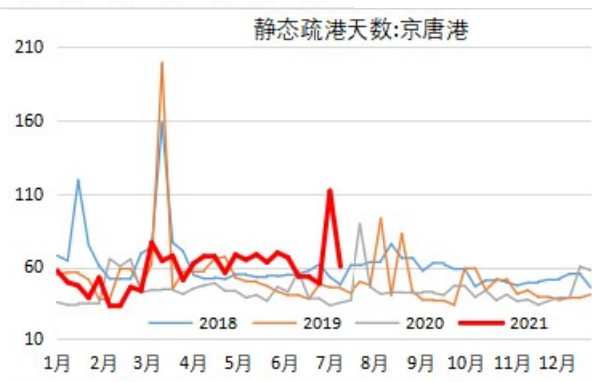
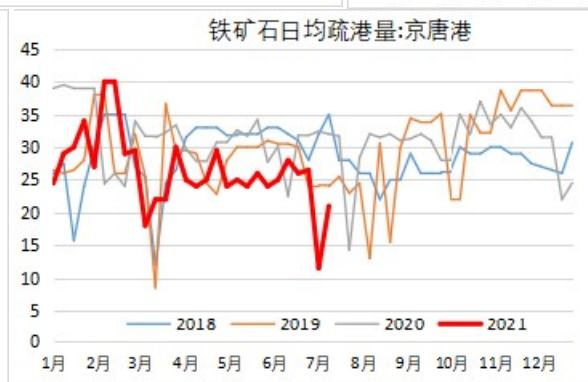
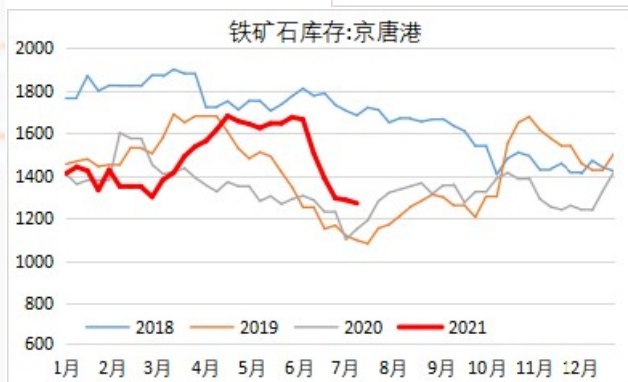
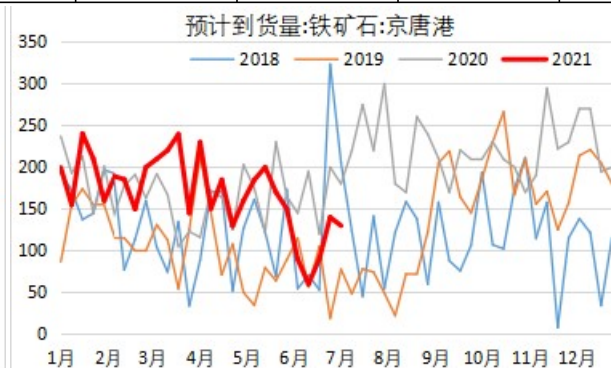
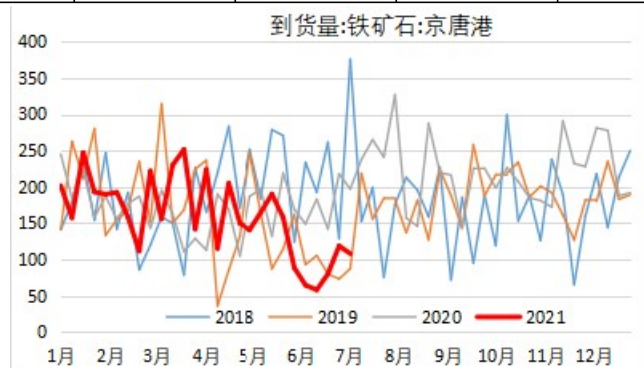
指标	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	154.10	218.10	231.10	163.80	304.00	-64.00 -29.34%	-77.00 -33.32%	-9.70 -5.92%	-149.90 -49.31%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	200.00	220.00	260.00	219.80	270.00	-20.00 -9.09%	-60.00 -23.08%	-19.80 -9.01%	-70.00 -25.93%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1566.00	1550.00	1575.00	1680.00	1140.00	16.00 1.03%	-9.00 -0.57%	-114.00 -6.79%	426.00 37.37%
铁矿石日均疏港量:青岛港	32.00	30.00	30.00	28.00	28.50	2.00 6.67%	2.00 6.67%	4.00 14.29%	3.50 12.28%
静态疏港天数:青岛港	48.94	51.67	52.50	60.00	40.00	-2.73 -5.28%	-3.56 -6.79%	-11.06 -18.44%	8.94 22.34%





2.2.6 京唐港到港量与库存

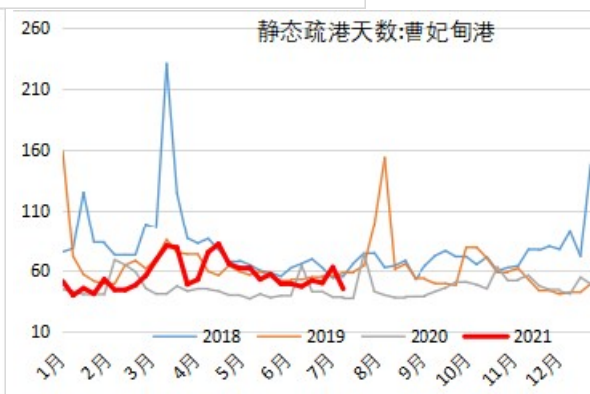
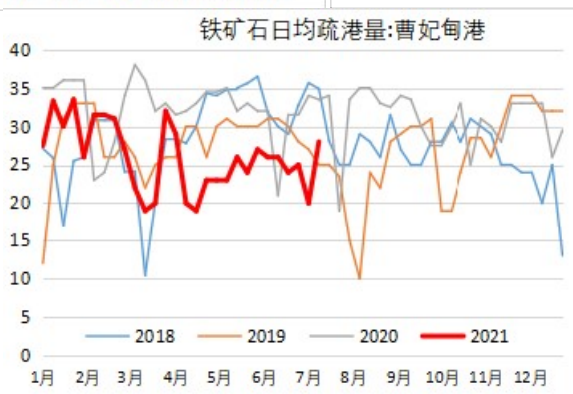
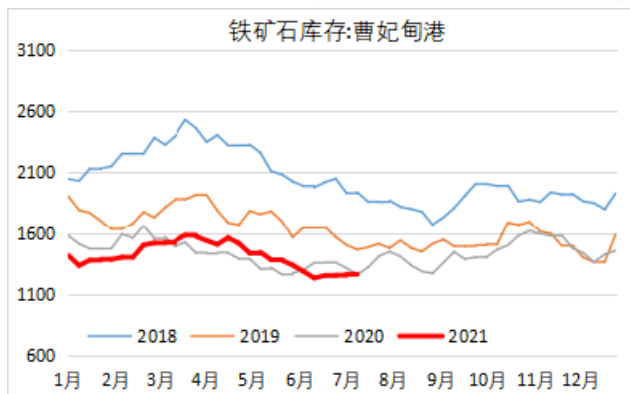
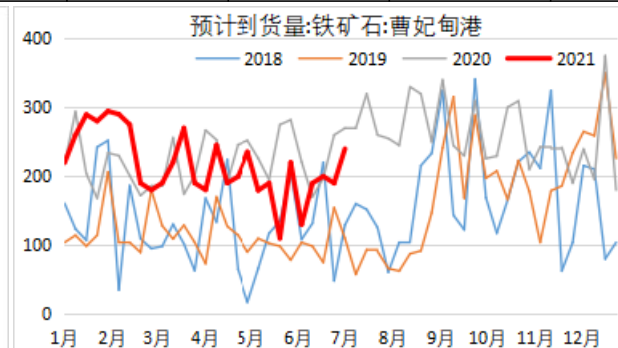
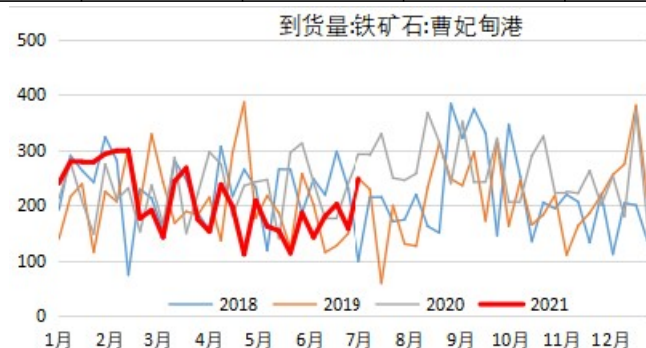
指标	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	108.10	118.70	64.80	223.90	197.00	-8.93%	66.82%	-51.72%	-45.13%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	130.00	140.00	90.00	229.90	180.00	-7.14%	44.44%	-43.45%	-27.78%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1270.00	1285.00	1505.00	1617.00	1189.00	-1.17%	-15.61%	-21.46%	6.81%
铁矿石日均疏港量:京唐港	21.00	11.50	28.00	24.00	31.70	82.61%	-25.00%	-12.50%	-33.75%
静态疏港天数:京唐港	60.48	111.74	53.75	67.38	31.70	-45.88%	12.51%	-10.24%	90.78%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

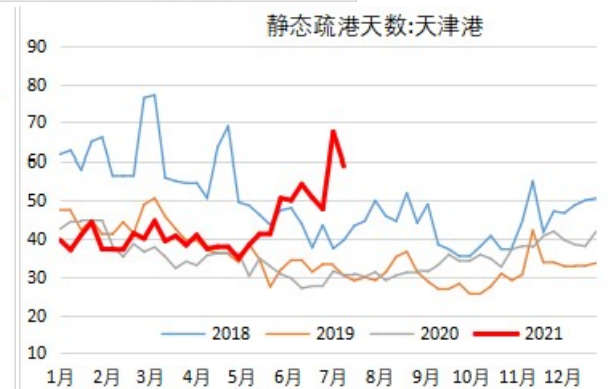
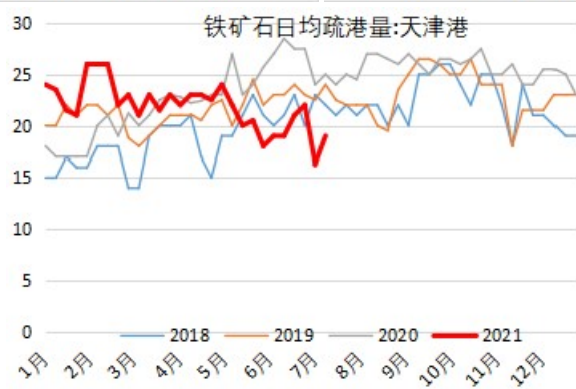
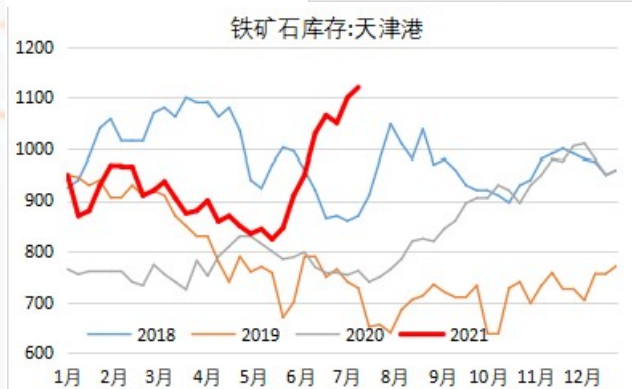
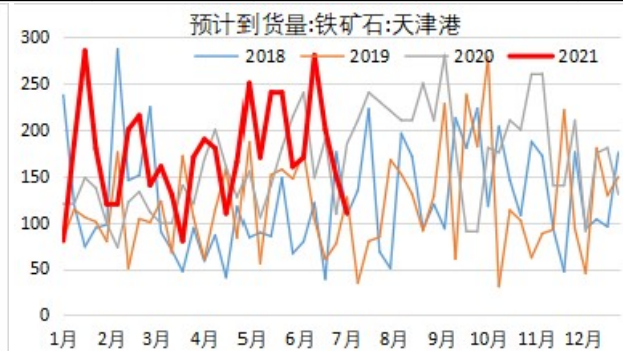
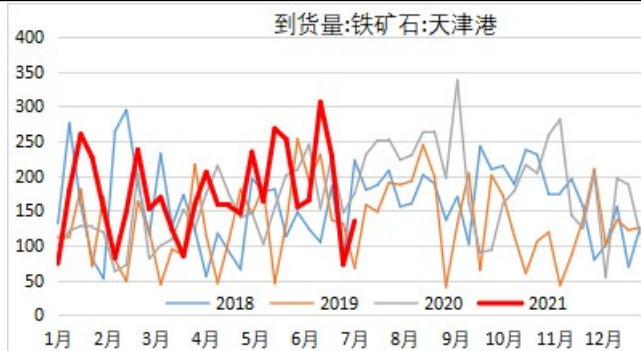
指标	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	247.30	157.60	142.10	152.30	292.00	56.92%	74.03%	62.38%	-15.31%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	240.00	190.00	130.00	180.30	270.00	26.32%	84.62%	33.11%	-11.11%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1270.00	1260.00	1230.00	1504.00	1316.00	0.79%	3.25%	-15.56%	-3.50%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	28.00	20.00	26.00	20.00	34.00	40.00%	7.69%	40.00%	-17.65%
静态疏港天数:曹妃甸港	45.36	63.00	47.31	75.20	38.71	-28.00%	-4.12%	-39.68%	17.18%





2.2.8 天津港到港量与库存

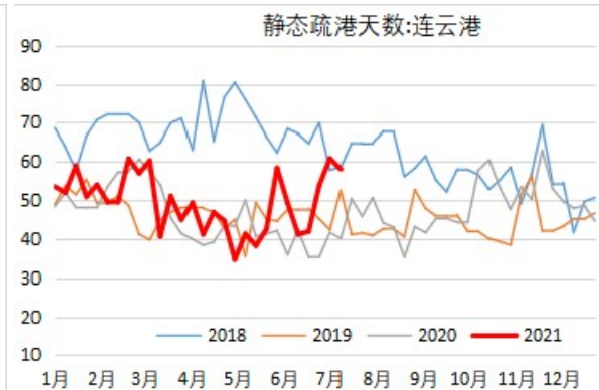
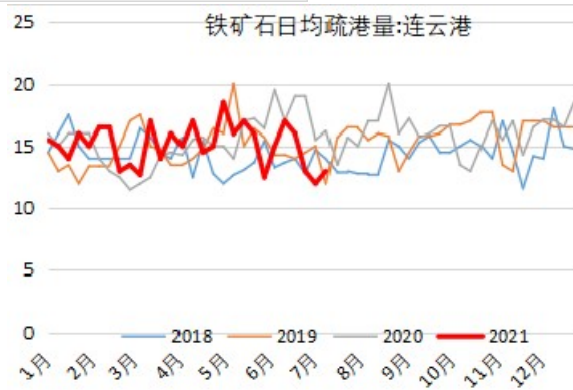
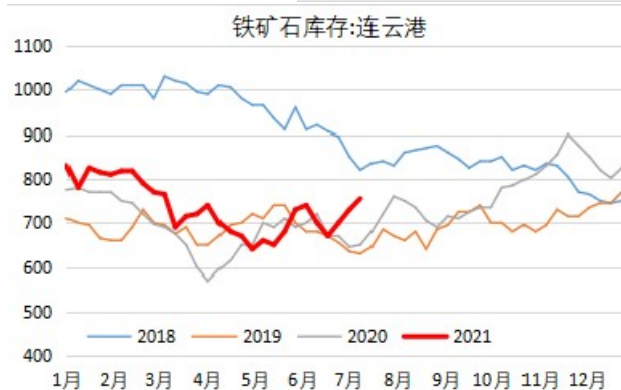
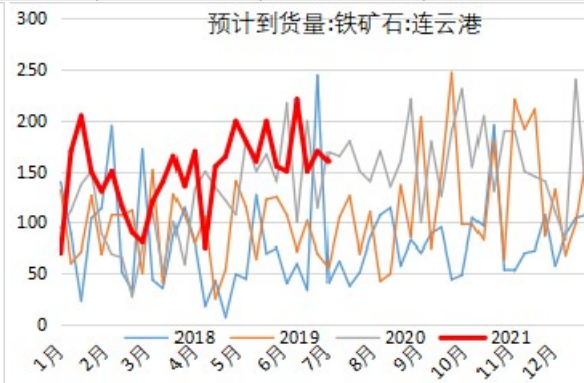
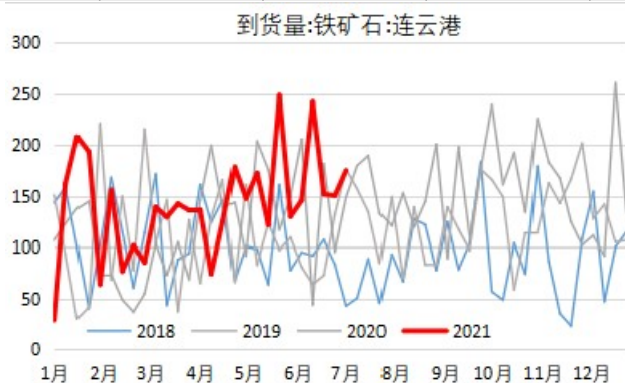
指标	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	135.30	72.70	165.20	205.60	175.00	86.11%	-18.10%	-34.19%	-22.69%
预计到货量:铁矿石:天津港	110.00	150.00	170.00	189.60	185.00	-26.67%	-35.29%	-41.98%	-40.54%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1120.00	1100.00	1030.00	859.00	740.00	1.82%	8.74%	30.38%	51.35%
铁矿石日均疏港量:天津港	19.00	16.30	19.00	23.00	24.00	16.56%	0.00%	-17.39%	-20.83%
静态疏港天数:天津港	58.95	67.48	54.21	37.35	30.83	-12.65%	8.74%	57.83%	91.18%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/7/4	2021/6/27	2021/6/6	2021/4/4	2020/7/5	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	175.30	150.50	145.90	136.90	149.00	16.48%	20.15%	28.05%	17.65%
预计到到货量:铁矿石:连云港	160.00	170.00	150.00	169.90	169.00	-5.88%	6.67%	-5.83%	-5.33%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	755.00	730.00	700.00	700.00	680.00	3.42%	7.86%	7.86%	11.03%
铁矿石日均疏港量:连云港	13.00	12.00	17.00	17.00	13.50	8.33%	-23.53%	-23.53%	-3.70%
静态疏港天数:连云港	58.08	60.83	41.18	41.18	50.37	-4.53%	41.04%	41.04%	15.30%





2.3.1 长流程钢厂盈利环比有所上涨

- 近期钢厂毛利大幅回落之后有所反弹。目前螺纹处于盈亏平衡状态，线材有较好的利润，热卷利润尚可。

指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/8	2021/4/8	2020/7/8	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)	30.45	-231.025	334.82	1172.775	337.36	261 -113.18%	-304 -90.91%	-1142 -97.40%	-307 -90.97%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1030.45	768.975	1224.82	1782.775	277.36	261 34.00%	-194 -15.87%	-752 -42.20%	753 271.52%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	440.45	288.975	644.82	1452.775	307.36	151 52.42%	-204 -31.69%	-1012 -69.68%	133 43.30%





2.3.2 铁水产量大幅回落后有所回升

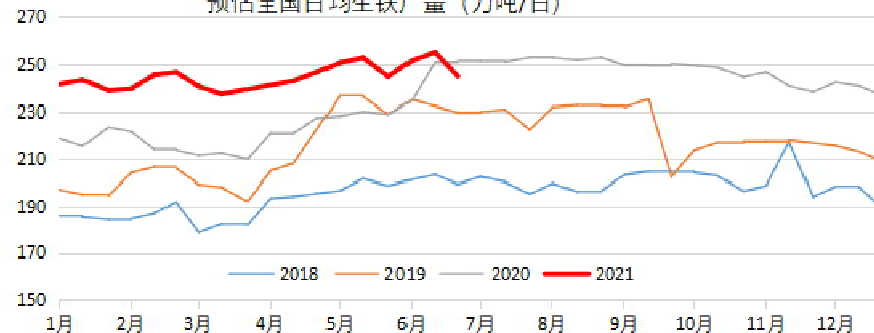
➤ 247家钢厂日均生铁产量为228.9万吨，环比上周上涨了13.3万吨。

指标	2021/6/30	2021/6/20	2021/5/31	2021/3/31	2020/6/30	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)	193.72	206.61	196.17	191.14	191.52	-12.89 -6.24%	-2.45 -1.25%	2.58 1.35%	2.20 1.15%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	244.85	255.12	244.72	#N/A	251.44	-10.27 -4.03%	0.13 0.05%	#N/A #N/A	-6.59 -2.62%
指标	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/11	2021/4/9	2020/7/10	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	59.53	41.99	61.74	60.36	70.03	17.54	-2.21	-0.83	-10.50

247家钢铁企业铁水日均产量(周)



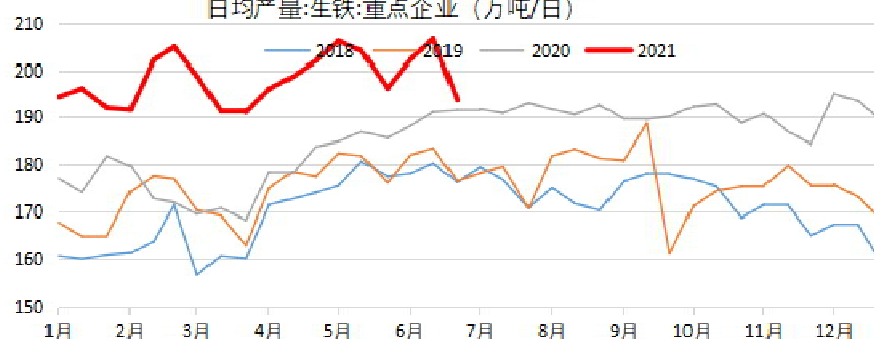
预估全国日均生铁产量(万吨/日)



高炉开工率(163家, %)



日均产量:生铁:重点企业(万吨/日)



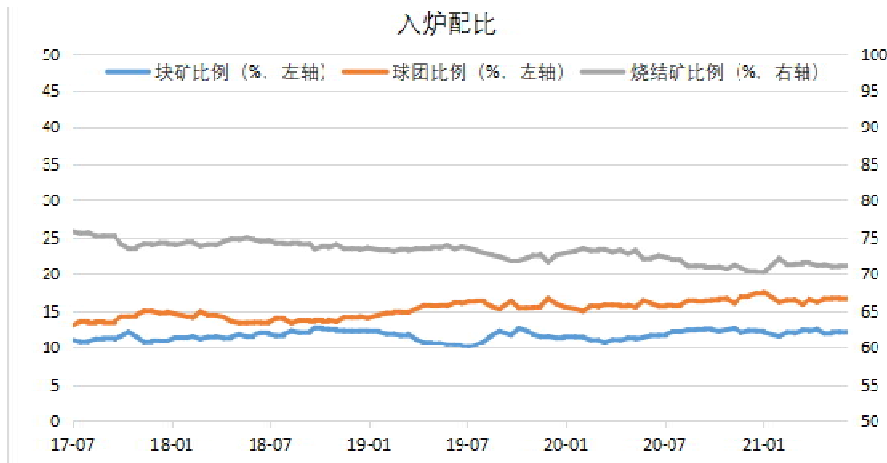
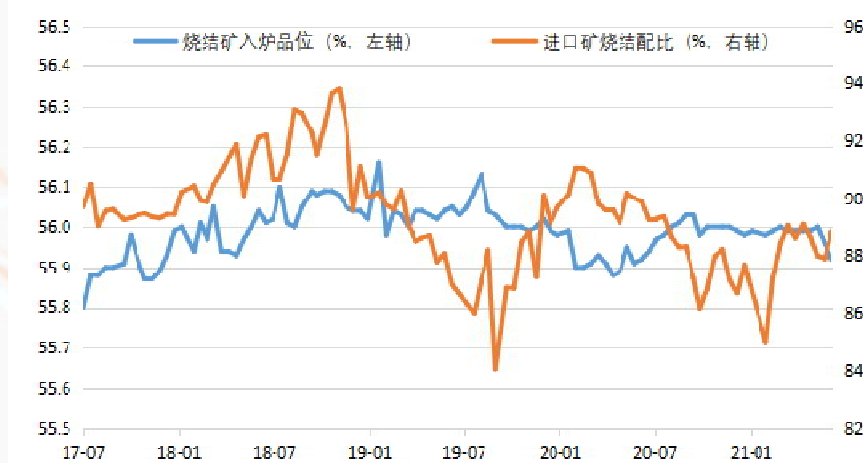
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比上升0.95%至%
- 块矿入炉比例环比回落；球团矿和烧结矿入炉比例环比回升

指标	2021/6/30	2021/6/16	2021/6/2	2021/4/7	2020/6/17	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.02	12.19	12.21	12.44	11.45	-0.17	-0.19	-0.42	0.57
球团比例 (%)	16.73	16.62	16.68	15.87	16.41	0.11	0.05	0.86	0.32
烧结矿比例 (%)	71.25	71.19	71.11	71.68	72.14	0.06	0.14	-0.43	-0.89
烧结矿入炉品位 (%)	55.92	55.96	55.97	55.99	55.91	-0.04	-0.05	-0.07	0.01
进口烧结矿比例 (%)	88.85	87.90	88.00	89.05	90.01	0.95	0.85	-0.20	-1.16

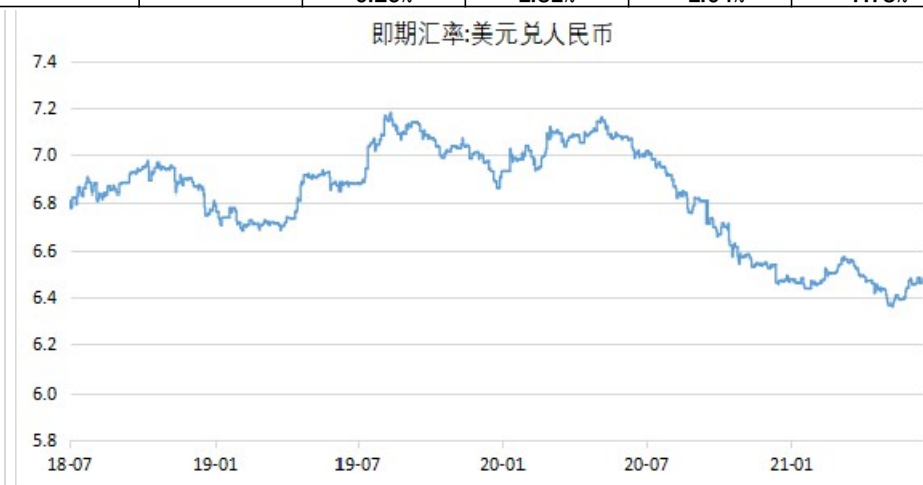
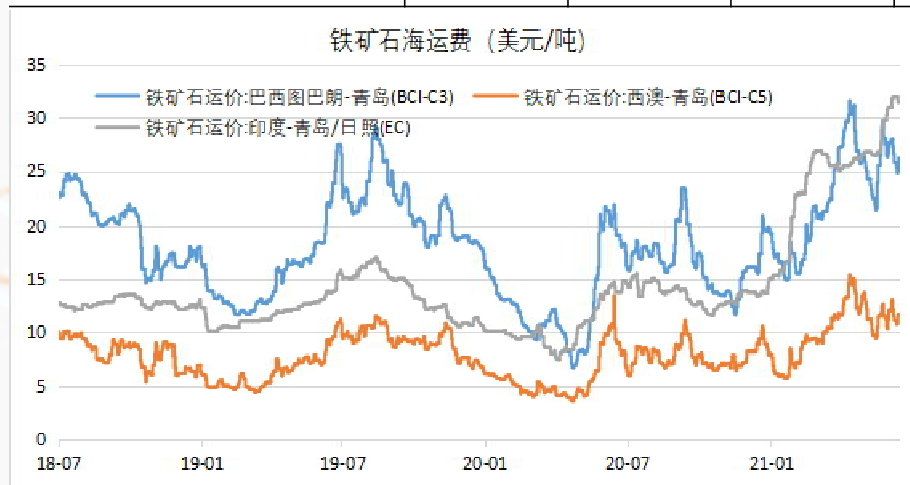




2.4 海运费环比分化，人民币汇率小幅上涨

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港的运费维持震荡，印度到青岛港运费维持强势。
- 美元兑人民币即期汇率小幅上涨

指标	2021/7/8	2021/7/1	2021/6/8	2021/4/8	2020/7/7	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)	26.25	26.63	21.475	22.27	21.16	-0.380 -1.43%	4.775 22.24%	3.980 17.87%	5.090 24.05%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	11.677	11.432	9.373	10.227	10.355	0.245 2.14%	2.304 24.58%	1.450 14.18%	1.322 12.77%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	31.5	32	26.5	25.8	14.2	-0.5 -1.56%	5.0 18.87%	5.7 22.09%	17.3 121.83%
即期汇率:美元兑人民币	6.4811	6.464	6.3972	6.549	7.0241	0.0171 0.26%	0.0839 1.31%	-0.0679 -1.04%	-0.5430 -7.73%





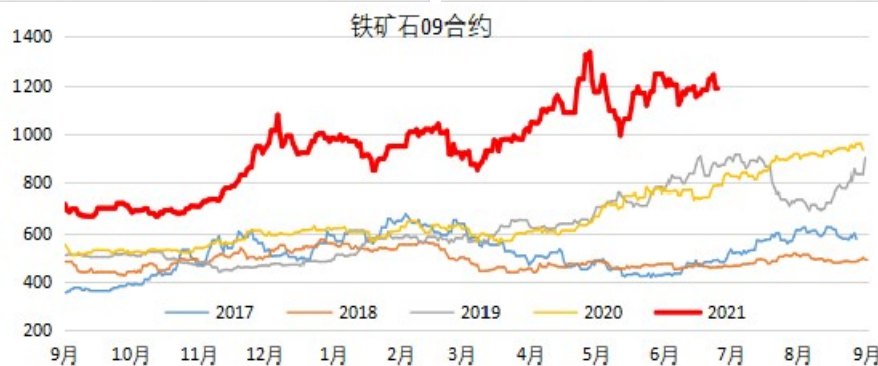
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



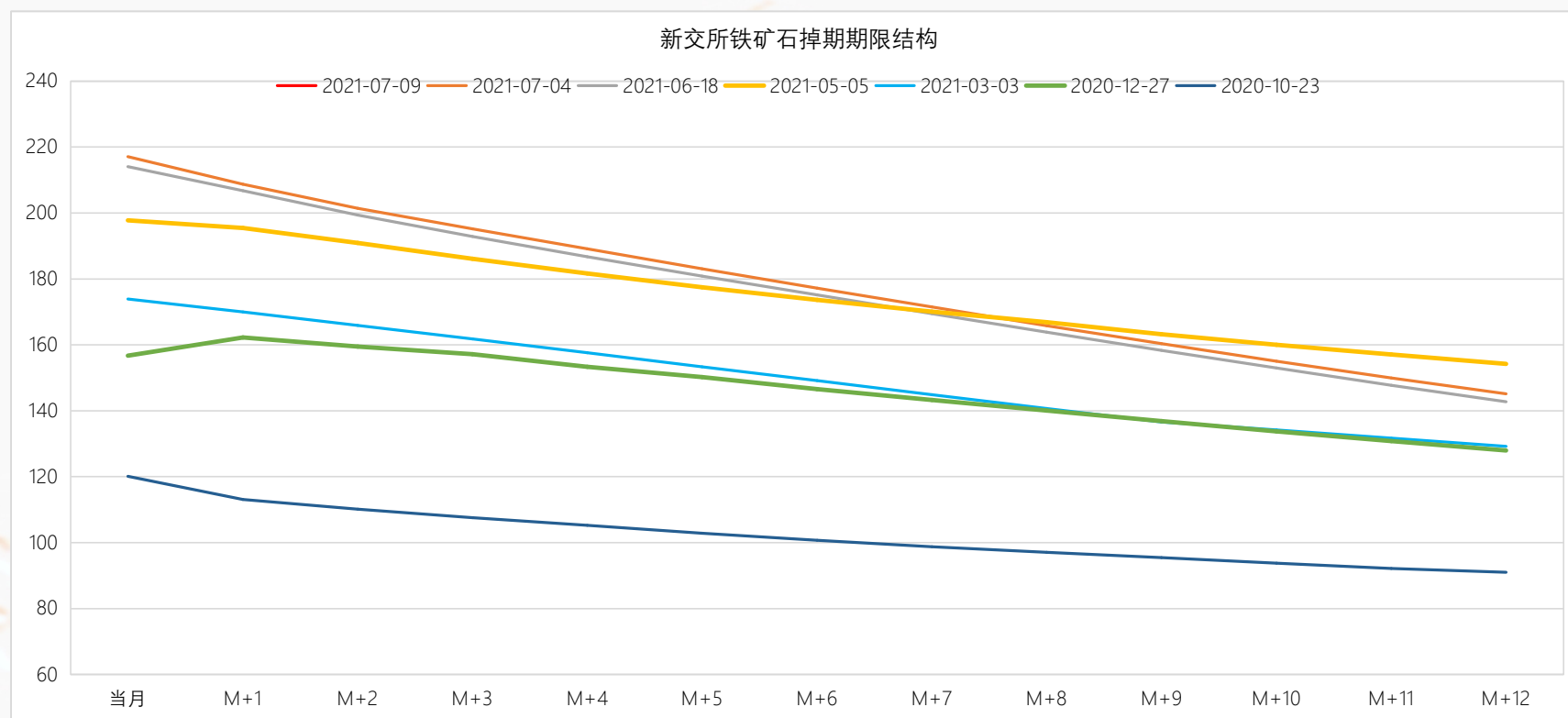
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/9	2021/4/9	2020/7/9	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1061.50	1039.00	1060.00	898.00	712.00	22.50	1.50	1.50	349.50
						2.17%	0.14%	18.21%	49.09%
铁矿石5月	948.00	932.00	966.00	1121.00	661.00	16.00	-18.00	-173.00	287.00
						1.72%	-1.86%	-15.43%	43.42%
铁矿石9月	1187.50	1182.50	1175.00	979.00	789.00	5.00	12.50	208.50	398.50
						0.42%	1.06%	21.30%	50.51%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

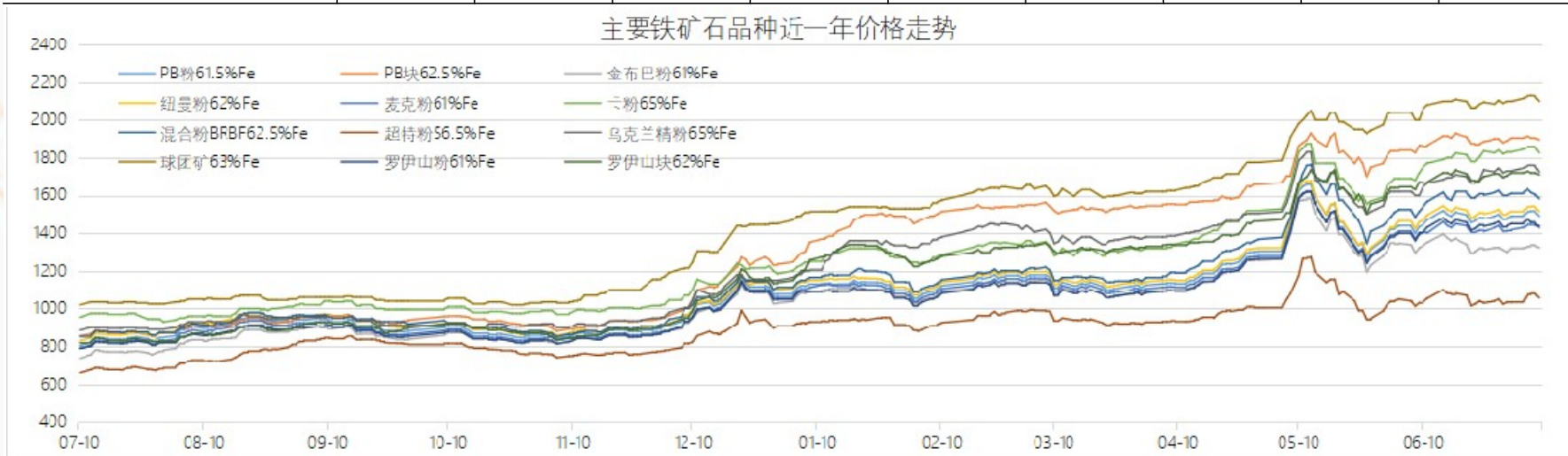




3.3 主要的现货品种价格高位震荡

- 在过去一周，主要现货品种的价格高位震荡，中低品粉矿走势偏强，块矿、高品粉矿走势偏弱

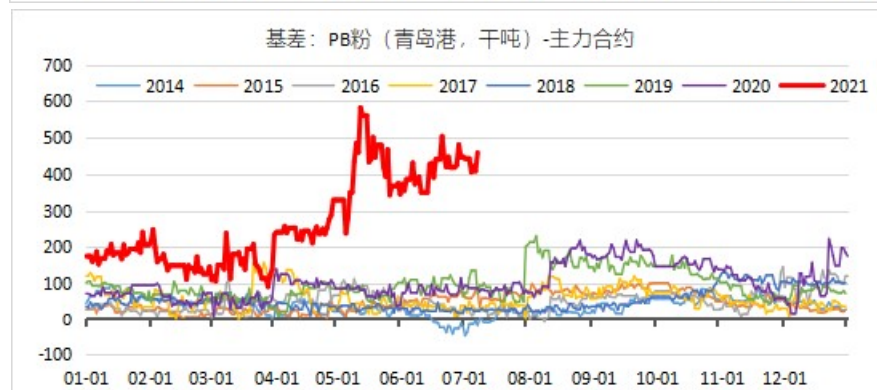
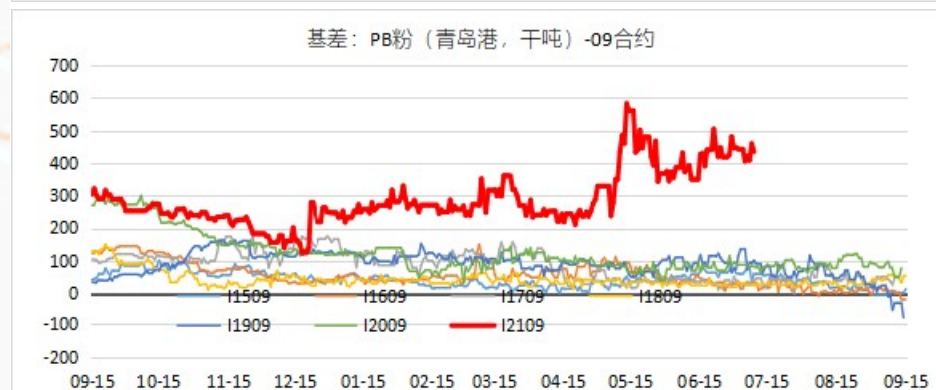
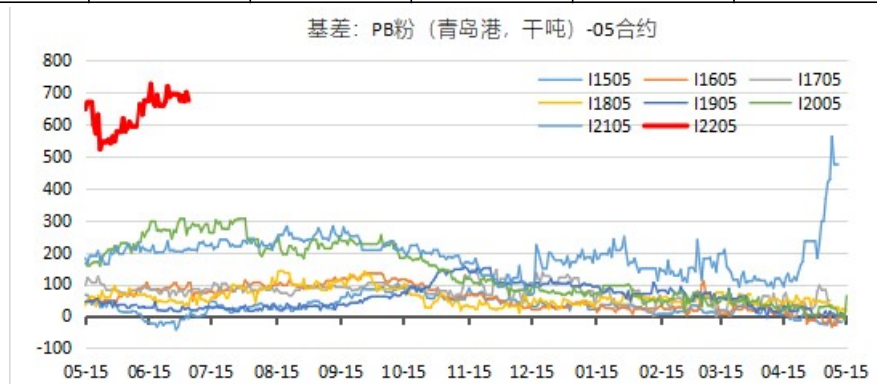
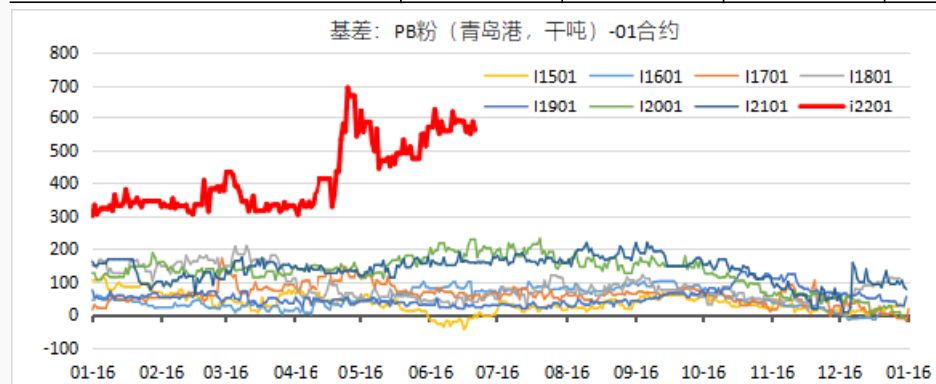
现货品种	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/8	2021/4/12	2020/7/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1490	1490	1400	1132	821	0.00%	6.43%	31.63%	81.49%
PB块62.5%Fe	1895	1905	1825	1552	865	-0.52%	3.84%	22.10%	119.08%
金布巴粉61%Fe	1323	1320	1295	1105	757	0.23%	2.16%	19.73%	74.77%
纽曼粉62%Fe	1515	1515	1425	1155	844	0.00%	6.32%	31.17%	79.50%
麦克粉61%Fe	1437	1418	1370	1118	806	1.34%	4.89%	28.53%	78.29%
卡粉65%Fe	1825	1830	1680	1355	975	-0.27%	8.63%	34.69%	87.18%
混合粉BRBF62.5%Fe	1582	1610	1485	1196	858	-1.74%	6.53%	32.27%	84.38%
超特粉56.5%Fe	1056	1034	1013	932	675	2.13%	4.24%	13.30%	56.44%
乌克兰精粉65%Fe	1725	1730	1600	1400	900	-0.29%	7.81%	23.21%	91.67%
球团矿63%Fe	2100	2100	2000	1640	1035	0.00%	5.00%	28.05%	102.90%
罗伊山粉61%Fe	1430	1450	1360	1097	800	-1.38%	5.15%	30.36%	78.75%
罗伊山块62%Fe	1710	1720	1630	1337	825	-0.58%	4.91%	27.90%	107.27%





3.4 本周基差环比有所回落，同比仍大幅偏高

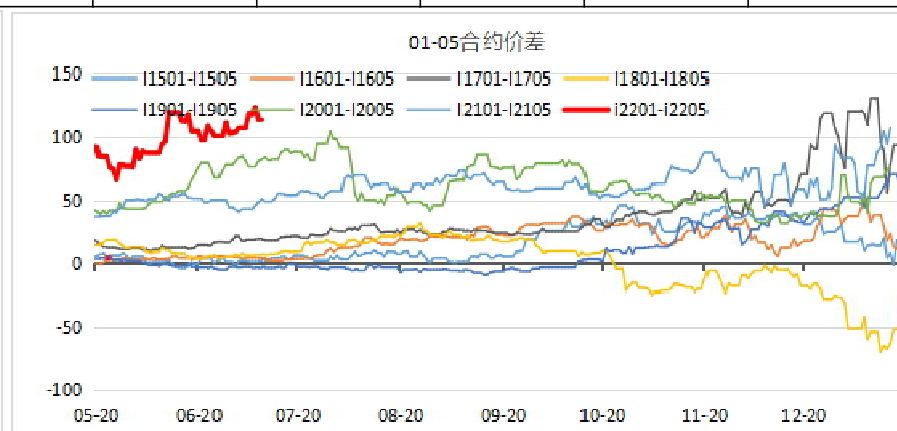
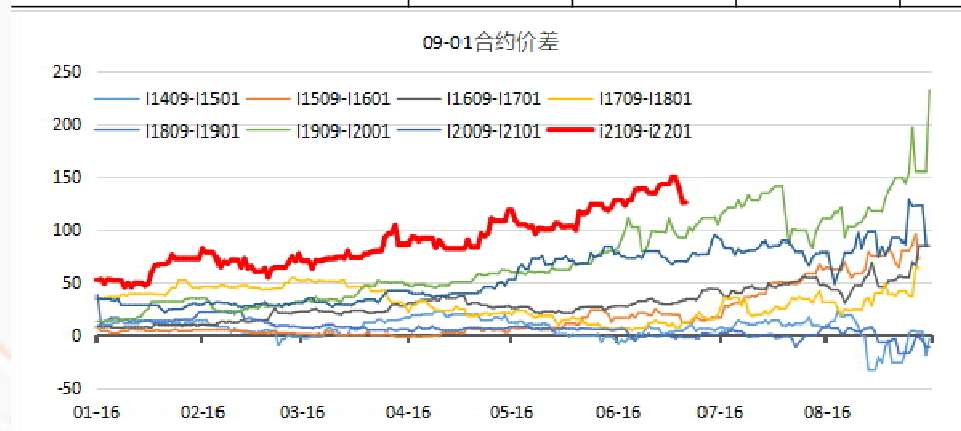
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	560.2	586.0	494.3	333.5	160.8	-25.76	65.89	226.72	399.41
05合约基差	673.7	693.0	588.3	110.5	211.8	-19.26	85.39	563.22	461.91
09合约基差	434.2	442.5	379.3	252.5	83.8	-8.26	54.89	181.72	350.41
主力合约基差	#N/A	442.5	379.3	252.5	83.8	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





3.5 9-1价差环比下跌了17.5元，1-5价差上涨了6.5元

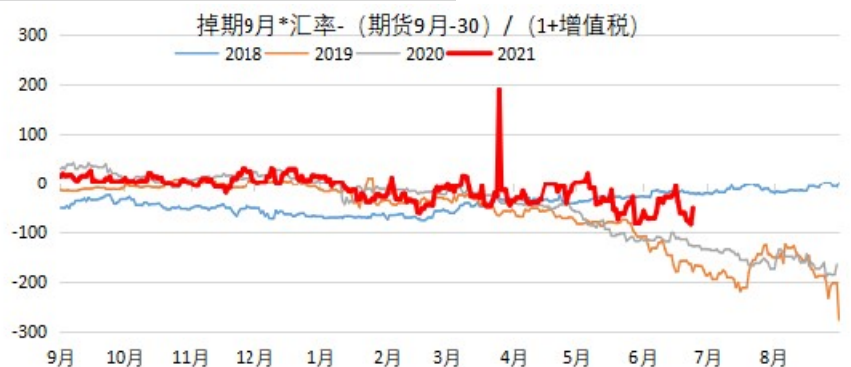
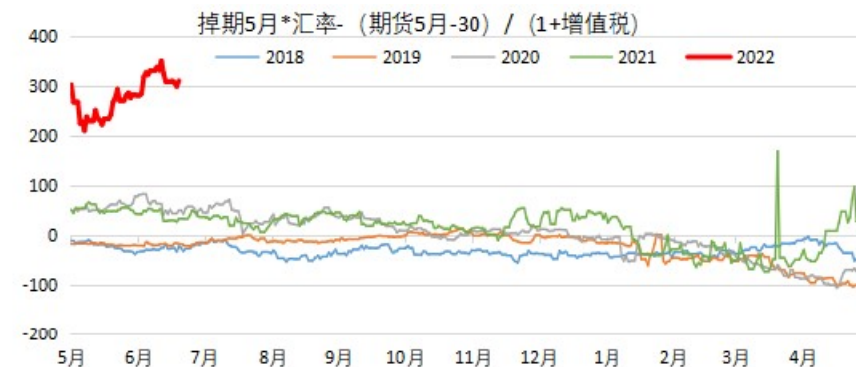
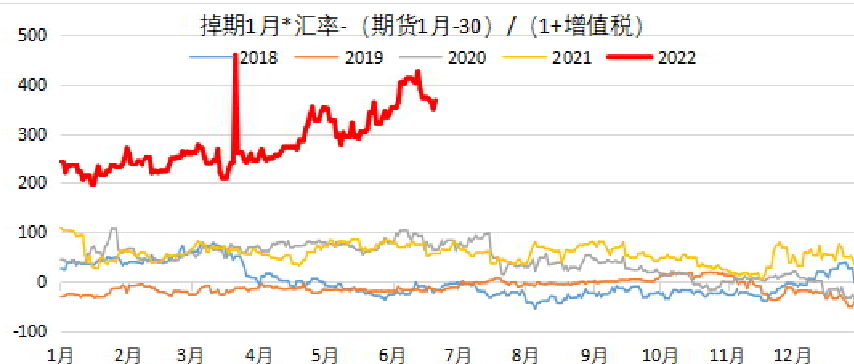
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	126.0	143.5	115.0	81.0	77.0	-17.50	11.00	45.00	49.00
01-05合约价差	113.5	107.0	94.0	-223.0	51.0	6.50	19.50	336.50	62.50





3.6 外盘与内盘价差环比下跌

指标	2021/7/8	2021/7/1	2021/6/8	2021/4/8	2020/7/7	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)	368.77	378.63	319.30	464.64	43.75	-9.86	49.47	-95.87	325.02
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	309.20	313.66	247.48	165.00	13.20	-4.47	61.71	144.20	296.00
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-50.39	-52.42	-62.99	193.08	-143.16	2.03	12.60	-243.47	92.77





3.7.2 块矿对粉矿的溢价出现分化

指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1490	1490	1435	1137	821	0.00	55	353	669
PB块62.5%Fe	1895	1905	1840	1552	865	-10.00	55	343	1030
PB块溢价	405	415	405	415	44	-10.00	0	-10	361
纽曼粉62.0%Fe	1515	1515	1460	1155	844	0.00	55	360	671
纽曼块63.5%Fe	1865	1875	1785	1517	867	-10.00	80	348	998
纽曼块溢价	350	360	325	362	23	-10.00	25	-12	327
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1467	1490	1445	1109	827	-23.00	22	358	640
巴西块63.0%Fe	1680	1690	1625	1317	801	-10.00	55	363	879
巴西块-SSFG溢价	213	200	180	208	-26	13.00	33	5	239

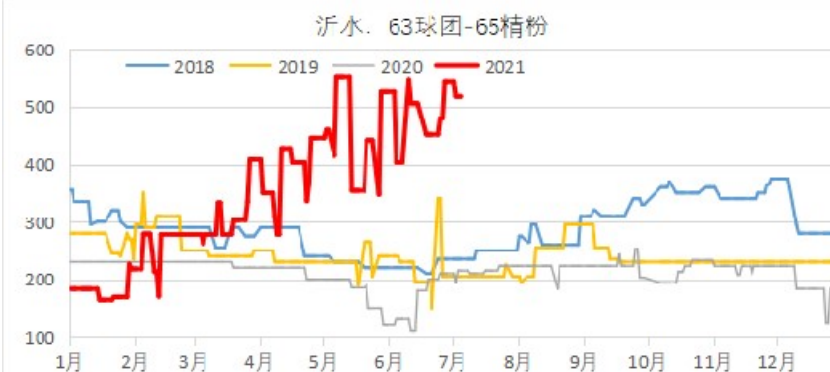
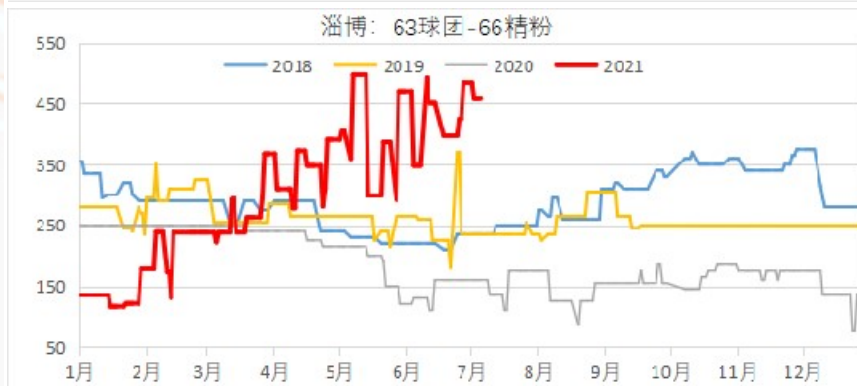
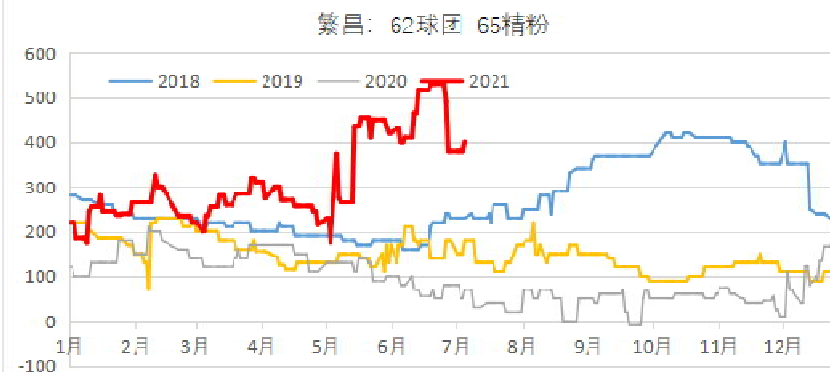
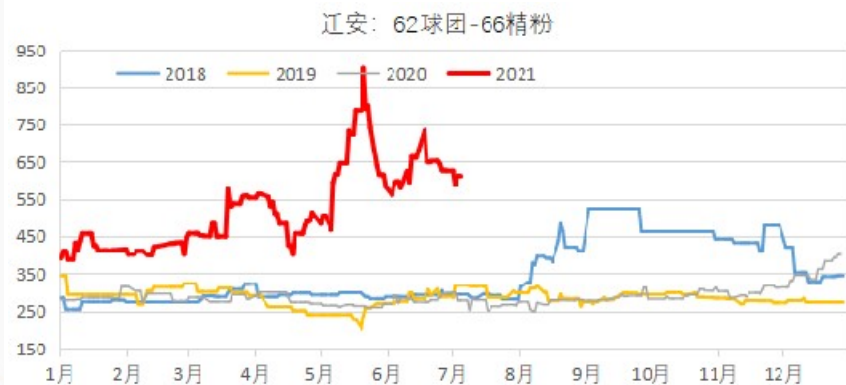




3.7.3 球团对精粉溢价环比走势分化

- 本周迁安、淄博、沂水地区球团对精粉溢价环比小幅回落，繁昌地区球团对精粉溢价环比上涨。

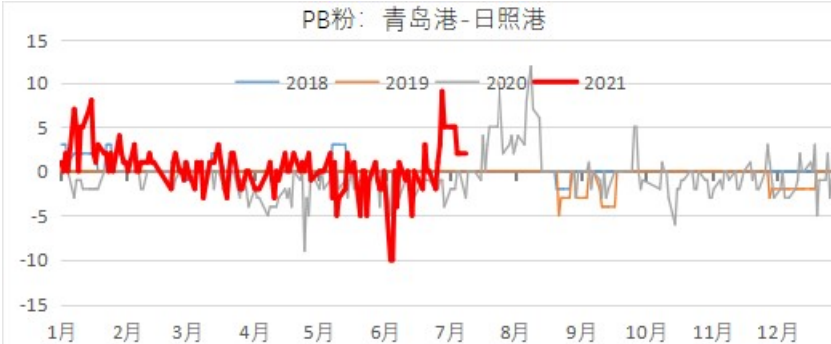
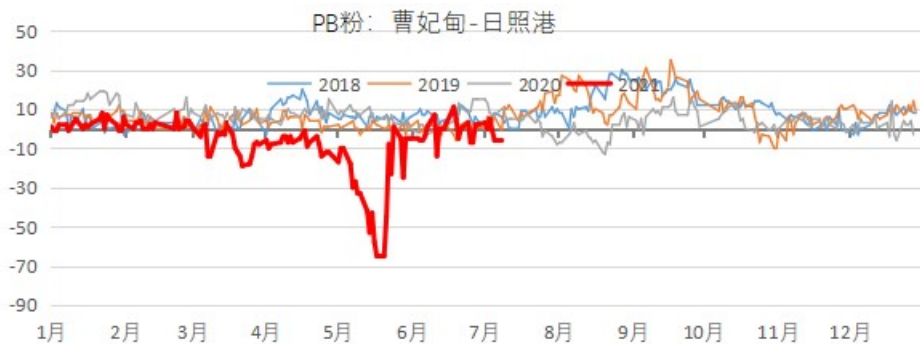
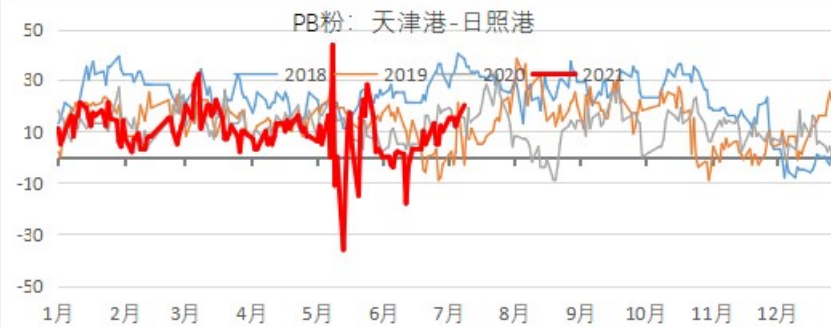
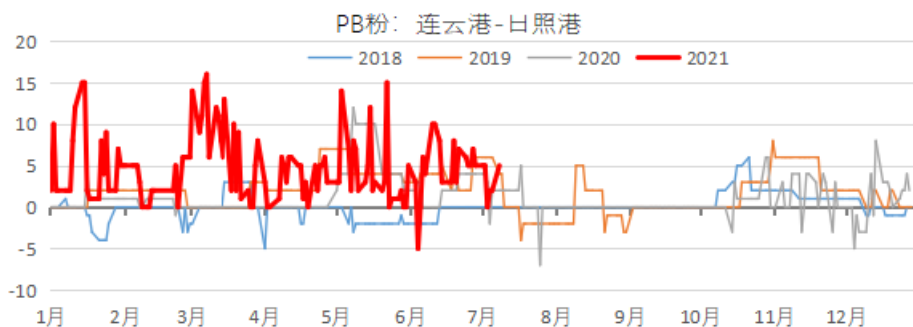
指标名称	2021/7/8	2021/7/1	2021/6/7	2021/5/8	2020/7/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	614.40	625.50	592.00	467.40	298.45	-11.10	22.40	147.00	315.95
繁昌：62球团-65精粉	400.00	380.00	430.00	375.00	80.00	20.00	-30.00	25.00	320.00
淄博：63球团-66精粉	458.00	485.00	348.00	360.00	160.00	-27.00	110.00	98.00	298.00
沂水：63球团-65精粉	518.00	545.00	403.00	415.00	210.00	-27.00	115.00	103.00	308.00





3.7.4 PB粉的地域价差环比整体下跌

指标名称	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/9	2021/4/13	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	5	5	6	3	2	0	-1	2	3
天津港-日照港	20	15	1	5	15	5	19	15	5
曹妃甸港-日照港	-6	3	-4	-7	10	-9	-2	1	-16
青岛港-日照港	2	5	-4	-3	-3	-3	6	5	5

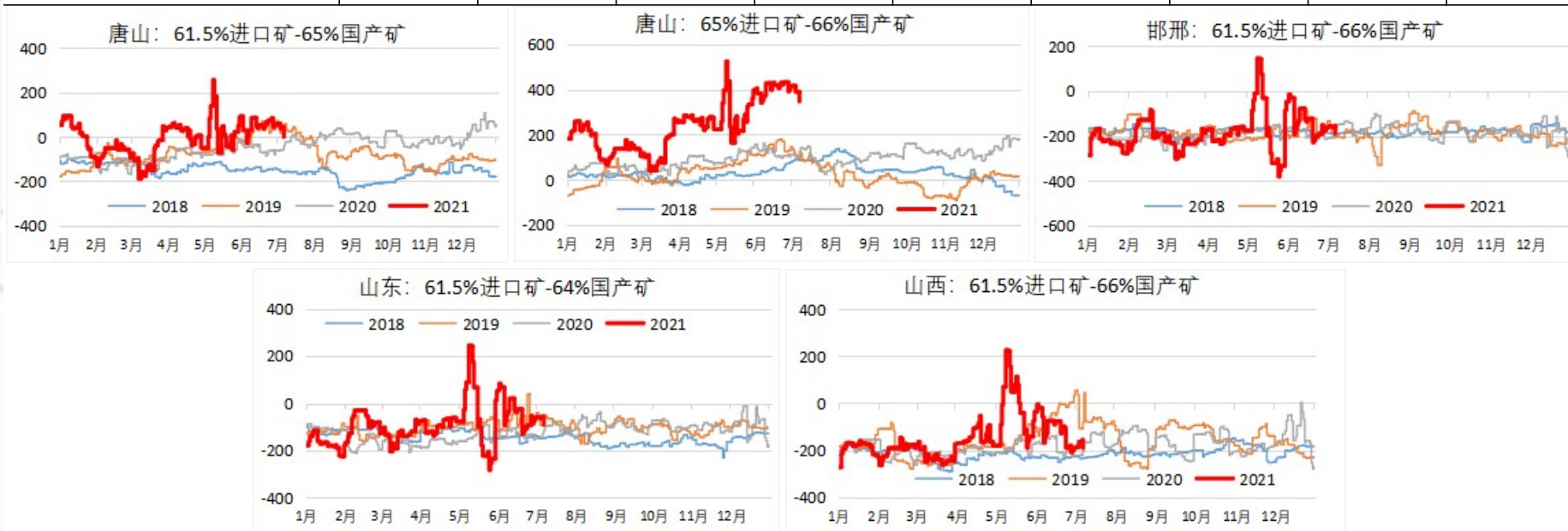




3.7.5 外矿-内矿价差走势回落

➤ 唐山、邯邢地区、山东和山西内外矿价差环比回落27-69元不等

指标	2021/7/8	2021/7/1	2021/6/8	2021/4/8	2020/7/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	0	55	2	50	-41	-55	-3	-51	40
唐山：65%进口矿-66%国产矿	347	417	351	280	126	-69	-4	68	222
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-190	-162	-172	-223	-167	-27	-18	33	-22
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-91	-64	-74	-124	-114	-27	-18	33	23
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-190	-190	-168	-165	-205	0	-23	-26	14





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/9	2021/4/7	2020/7/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1490.00	1490.00	1434.00	1136.00	769.00	0.00	56.00	354.00	721.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1433.00	1428.50	1392.50	1138.00	787.00	4.50	40.50	295.00	646.00
金布巴+BRBF (2:1)	1409.33	1416.67	1385.67	1125.00	752.00	-7.33	23.67	284.33	657.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	57.00	61.50	41.50	-2.00	-18.00	-4.50	15.50	59.00	75.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	80.67	73.33	48.33	11.00	17.00	7.33	32.33	69.67	63.67
PB粉-金布巴	167.00	170.00	113.00	36.00	59.00	-3.00	54.00	131.00	108.00
金布巴-超特	267.00	286.00	291.00	168.00	61.00	-19.00	-24.00	99.00	206.00

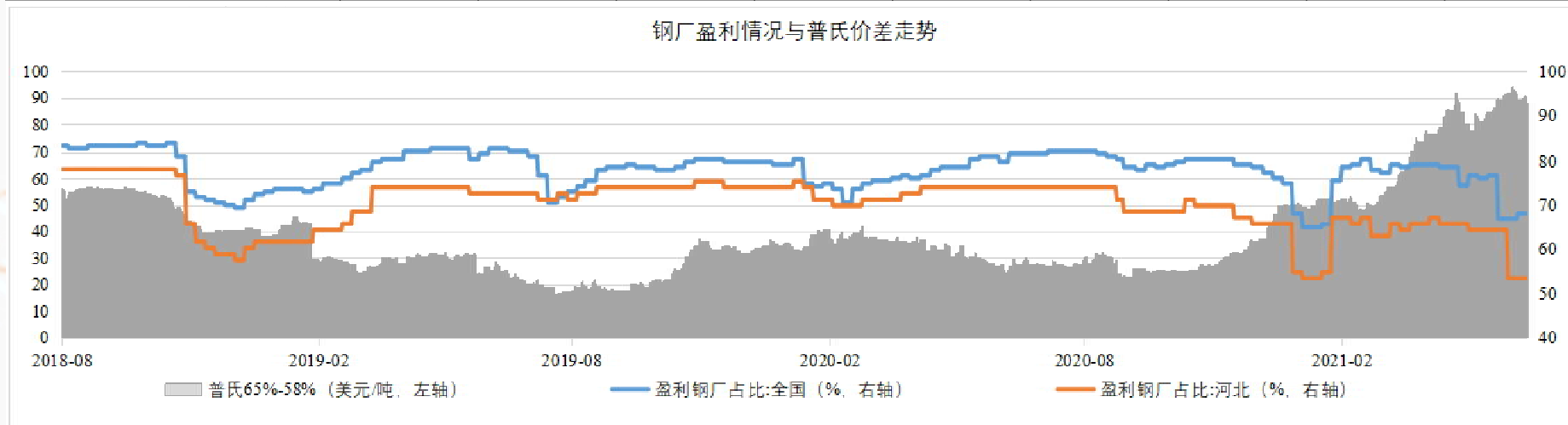




3.8.2 钢厂盈利面有所改善，普氏高低品矿指数价差小幅下跌

- 本周钢厂盈利面环比未变，但和前两周相比回落了近10%，普氏65%指数与58%指数之差环比回落了1.45美元/吨

指标名称	2021-07-09	2021-07-02	2021-06-09	2021-04-08	2020-07-08	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	68.10	66.87	76.07	79.14	81.60	1.23	-7.97	-11.04	-13.50
盈利钢厂占比（河北，%）	53.42	53.42	64.38	65.75	73.97	0.00	-10.96	-12.33	-20.55
普氏65%-58%（美元/吨）	88.05	89.50	81.95	61.45	28.20	-1.45	6.10	26.60	59.85





3.8.3 卡粉-PB粉价差回落，PB粉-杨迪粉价差也小幅下降

指标名称	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/8	2021/4/13	2020/7/13	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	320	333	311	217	147	-13	9	103	173
PB粉-杨迪粉	295	315	294	137	94	-20	1	158	201

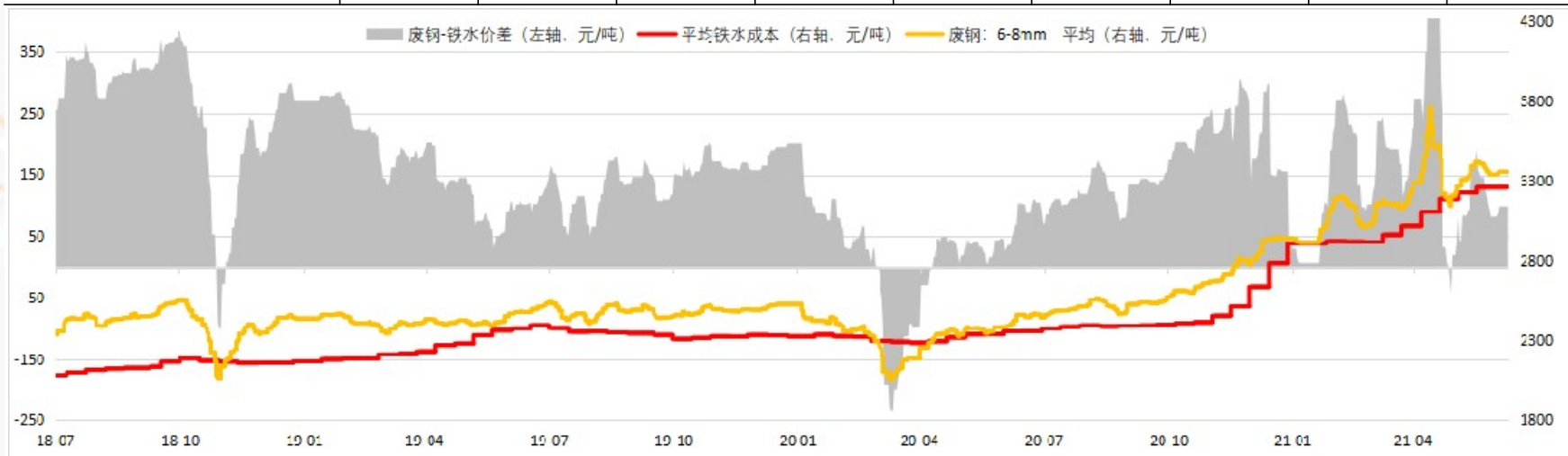




3.8.4 废钢铁水价差小幅走阔

➤ 整体来看，近期废钢价格维持震荡上扬的节奏，平均铁水成本变化不大

指标名称	2021/7/9	2021/7/2	2021/6/9	2021/4/8	2020/7/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3530	3530	3545	3280	2510	0	-15	250	1020
废钢:6-8mm:天津	3330	3280	3320	3240	2440	50	10	90	890
废钢:6-8mm:张家港	3260	3260	3180	3000	2360	0	80	260	900
废钢:6-8mm:杭州	3310	3310	3230	3190	2340	0	80	120	970
废钢平均价格	3357.50	3345.00	3318.75	3177.50	2412.50	12.50 0.37%	38.75 1.17%	180.00 5.66%	945.00 39.17%
平均铁水成本	3259	3259	3226	2963	2357	0 0.00%	33 1.02%	296 9.99%	902 38.27%
废钢-铁水价差	98.50	86.00	92.75	214.50	55.50	12.50	5.75	-116.00	43.00

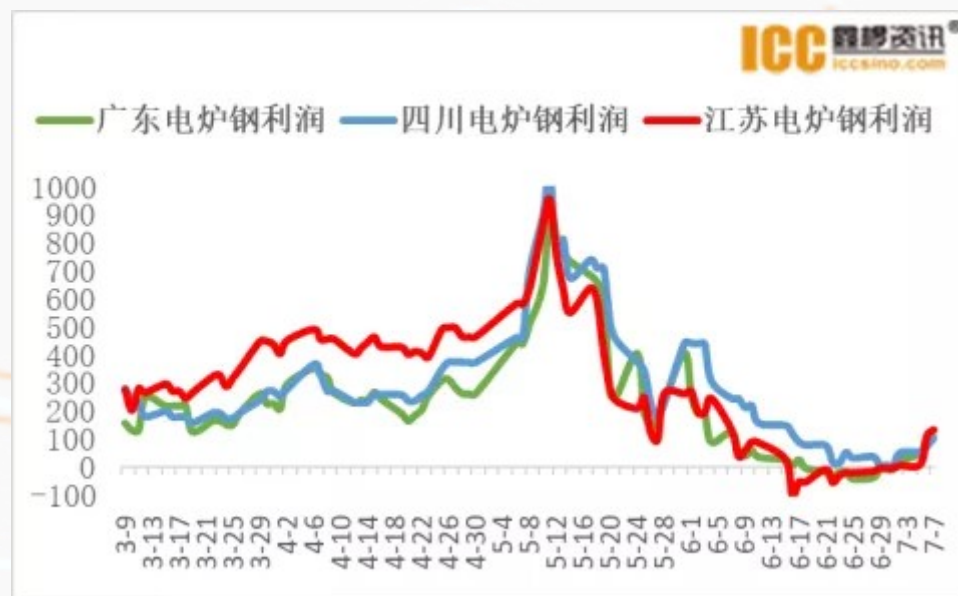




3.8.5 电弧炉炼钢利润有所反弹

- 近期电炉用废钢价格相对坚挺，特别是一些新上大电炉的钢厂备货积极，而转炉用废钢多少受到限产消息的影响，商家对后市并不看好，出货意愿较强。预计短期钢材市场走势仍将强于废钢，废螺差将继续拉大，电炉钢厂将继续受益。

(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