



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月的基差预计将继续回落

2.逻辑与假设:

上游发运量的回落预计会在未来一段时间才会体现在到港量上, 短期到港量预计仍处于较高位置。虽然下游生产利润有所改善、限产有所放松, 但目前处于消费淡季, 需求预计暂时很难恢复到6月份的状态。港口库存仍在继续增加, 贸易矿的库存不断刷新纪录。目前市场博弈的焦点在于, 下半年限产国家发改委的限产政策是否落地以及执行的力度。

3.策略:

- (1) 趋势: 维持观望
- (2) 价差: 观望, 调整之后可考虑再次入场做多9-1价差
- (3) 基差: 做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示:

黑色商品短线受政策面影响大, 铁矿石价格容易被动出现大幅波动



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲和巴西的发货量回落至同期低位，到港量和压港量环比小幅上涨	中性
需求	主要钢材品种的毛利环比继续反弹，螺纹已经有小幅盈利，目前线材仍有较好利润，热卷的利润尚可。七一庆典结束后，各地限产措施放松，短期铁水产量继续回升。但目前下游处于消费淡季，铁矿石的需求仍未达到6月份的水平	偏多
库存	港口库存环比继续上涨，贸易矿库存续创纪录高位，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和往年同期相当	中性
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲、印度到青岛港的运费有所回落；美元兑人民币汇率小幅下跌	偏空
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	整体来看，铁矿石的估值偏高，驱动略呈向下的状态，主要跟随螺纹等品种的走势，暂时不大可能会走出独立行情。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	上游的发货量继续回落，巨大的基差对价格仍存在很强的支撑，钢厂利润仍较可观
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，海运费也在回落。
当前市场博弈的焦点	下半年限产政策是否能真正落地？终端需求会不会出现回落
总结	短期来看，库存的上升对价格构成较大的压力，但期价将受到基差的支撑



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

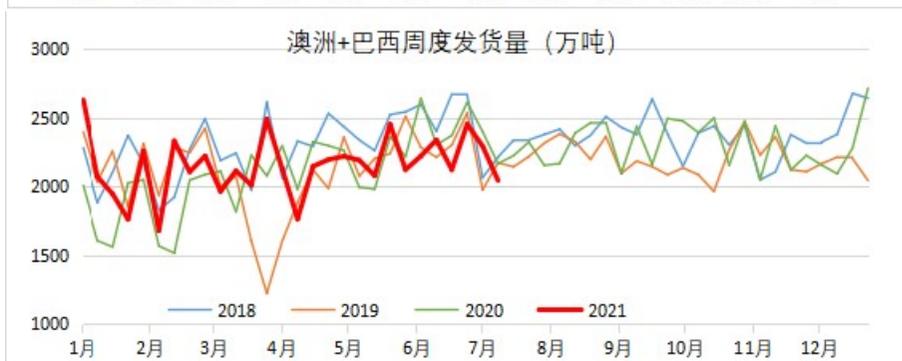
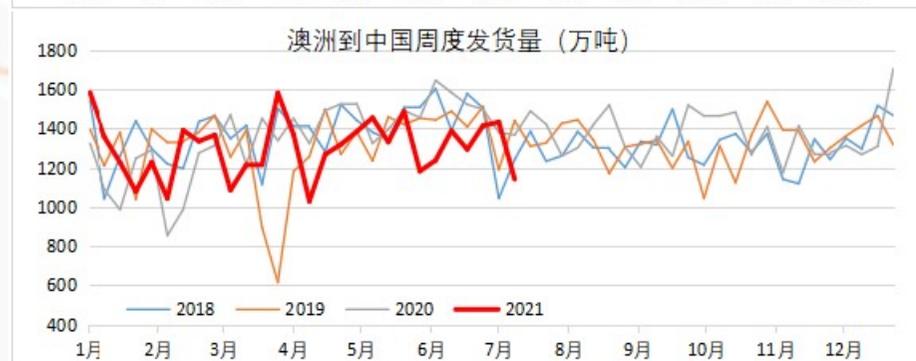
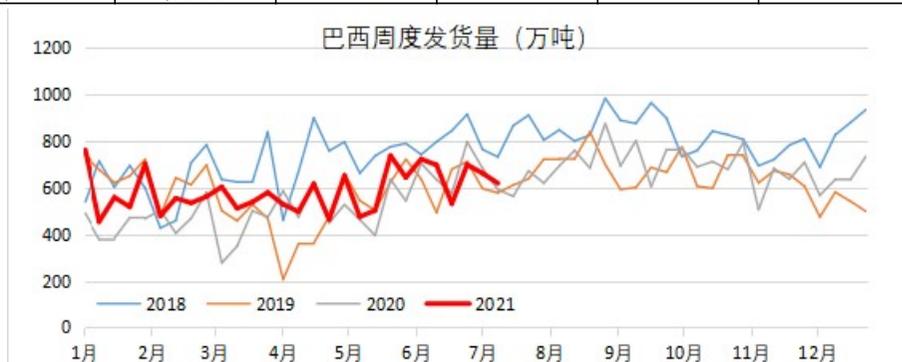
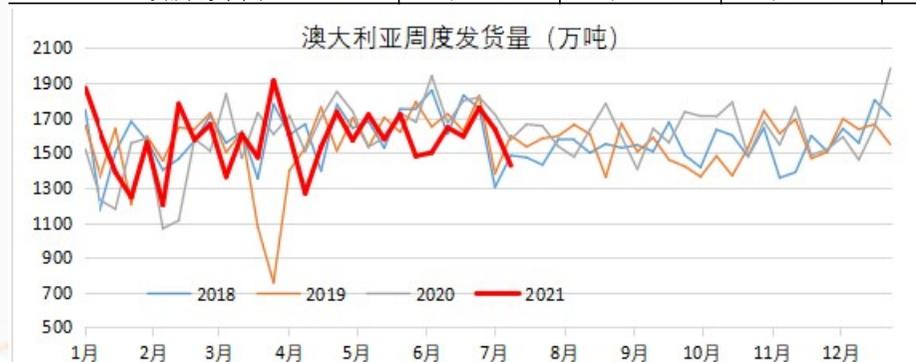
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量继续回落

- 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也出现回落。整体来看，发运量已经跌至近几年低位

发货量	2021-07-11	2021-07-04	2021-06-13	2021-04-11	2020-07-12	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,428.10	1,634.20	1,644.60	1,268.30	1,576.70	-12.61%	-13.16%	12.60%	-9.42%
巴西	618.00	660.60	696.00	496.60	590.90	-6.45%	-11.21%	24.45%	4.59%
澳洲+巴西	2,046.10	2,294.80	2,340.60	1,764.90	2,167.60	-10.84%	-12.58%	15.93%	-5.61%
澳洲到中国	1,141.50	1,432.60	1,387.90	1,029.40	1,366.00	-20.32%	-17.75%	10.89%	-16.43%

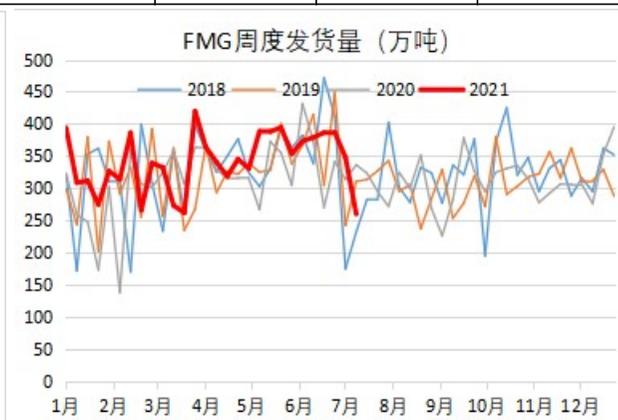
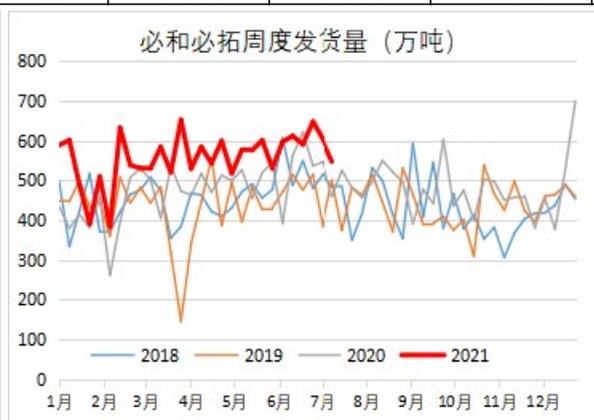
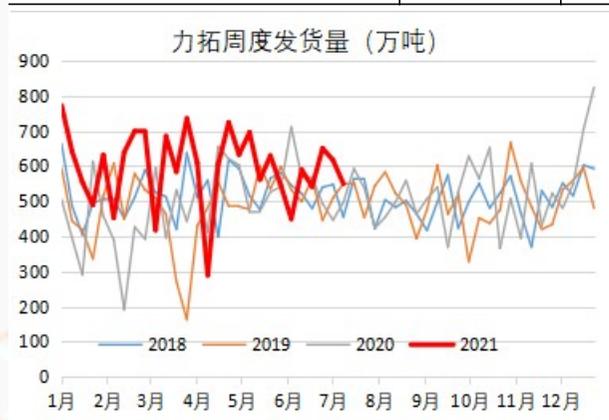




2.1.2 分矿山发运量

- 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，FMG发货量处于同期偏低位置

发货量	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	549.30	616.80	589.50	289.10	496.90	-10.94%	-6.82%	90.00%	10.55%
必和必拓	547.70	603.80	612.10	584.60	459.20	-9.29%	-10.52%	-6.31%	19.27%
FMG	259.70	347.80	378.80	340.30	336.20	-25.33%	-31.44%	-23.68%	-22.75%

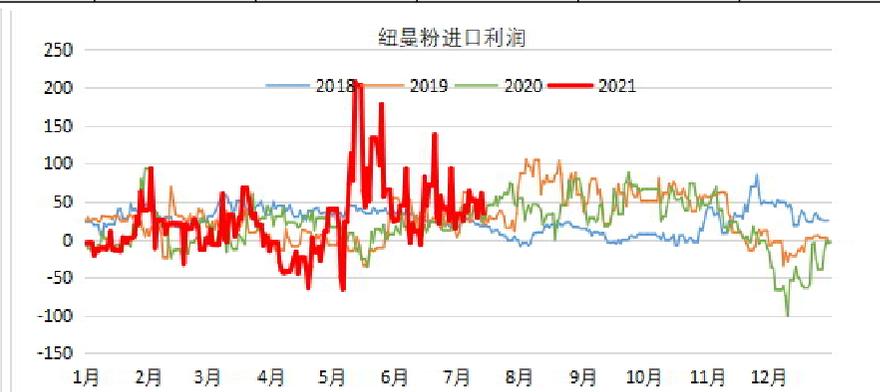
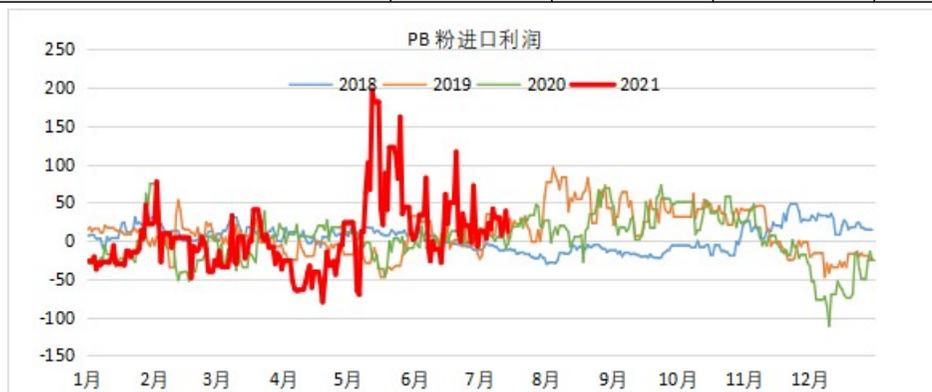




2.1.3 粉矿进口利润环比回落至低利润状态

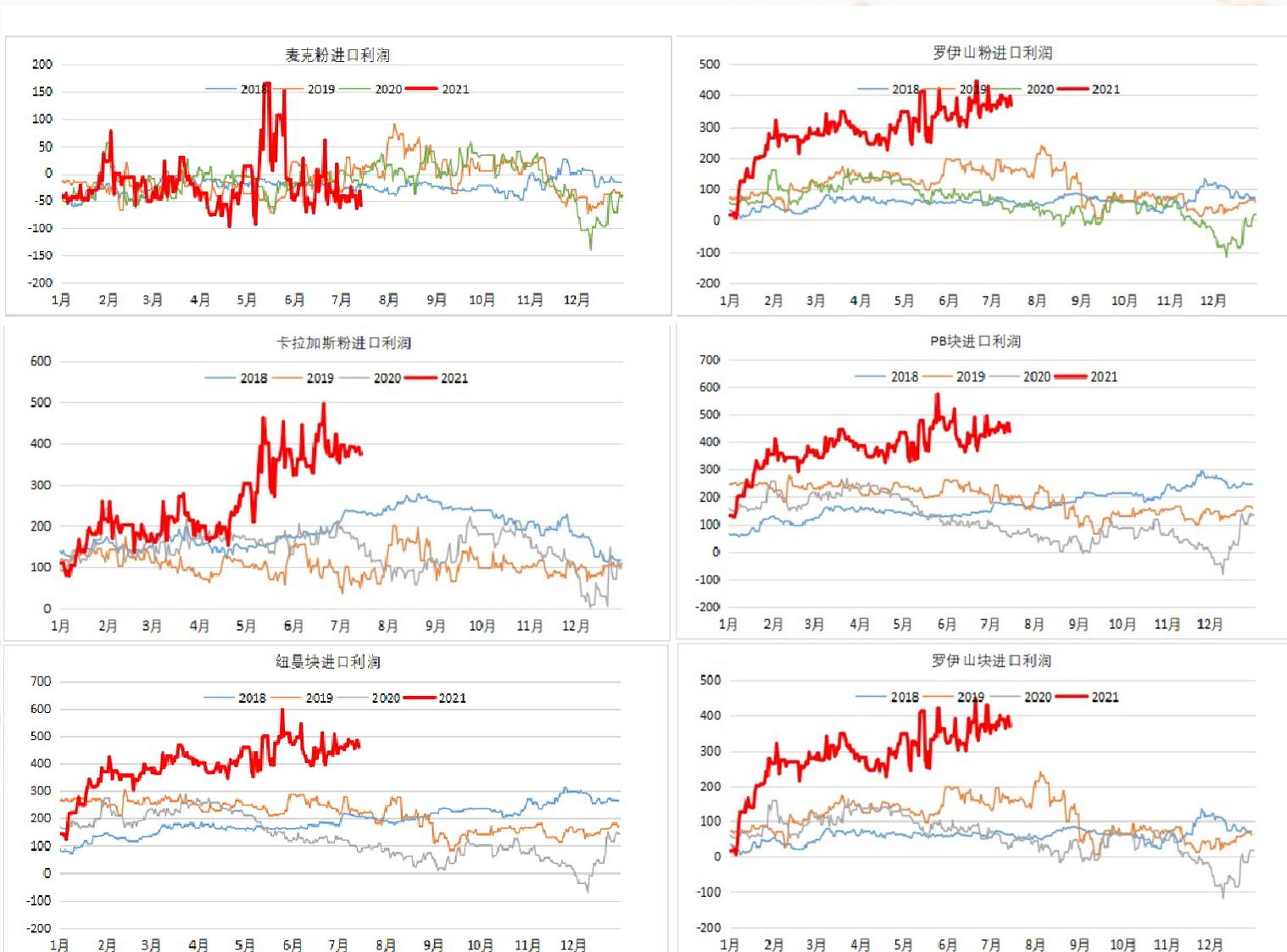
- 本周粉矿进口利润环比有所回落，和往年同期相比没有明显的偏差
- 近期铁矿石进口利润在出现脉冲式上涨后，震荡回落的态势未变。

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	12.27	27.25	58.70	181.26	17.64	-14.98	-46.43	-168.99	-5.37
纽曼粉进口利润	34.25	49.23	80.68	203.24	45.11	-14.98	-46.43	-168.99	-10.86
麦克粉进口利润	-59.16	-44.18	3.75	164.78	1.15	-14.98	-62.91	-223.94	-60.31
罗伊山粉进口利润	369.41	384.39	388.37	412.03	45.11	-14.98	-18.96	-42.62	324.30
卡拉加斯粉进口利润	380.40	388.79	421.34	401.04	158.30	-8.39	-40.94	-20.64	222.10
PB块进口利润	440.84	455.82	432.32	477.97	67.09	-14.98	8.52	-37.13	373.75
纽曼块进口利润	457.32	472.30	454.30	499.94	89.07	-14.98	3.02	-42.62	368.26
罗伊山块进口利润	369.41	384.39	388.37	412.03	45.11	-14.98	-18.96	-42.62	324.30





2.1.3 粉矿进口利润周度环比有所回落

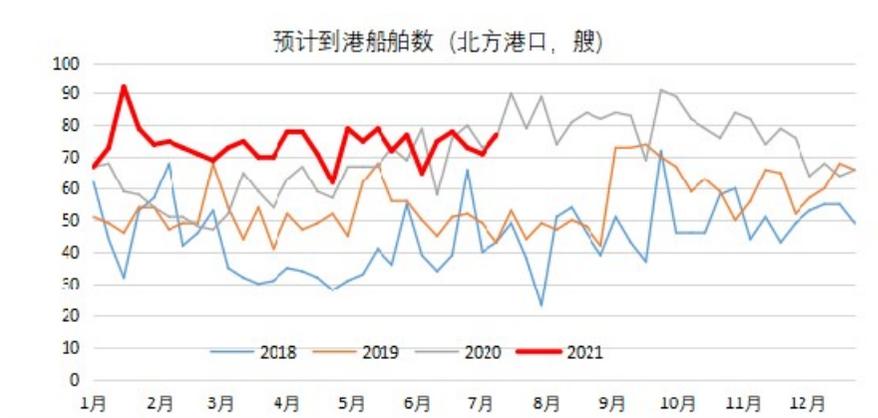
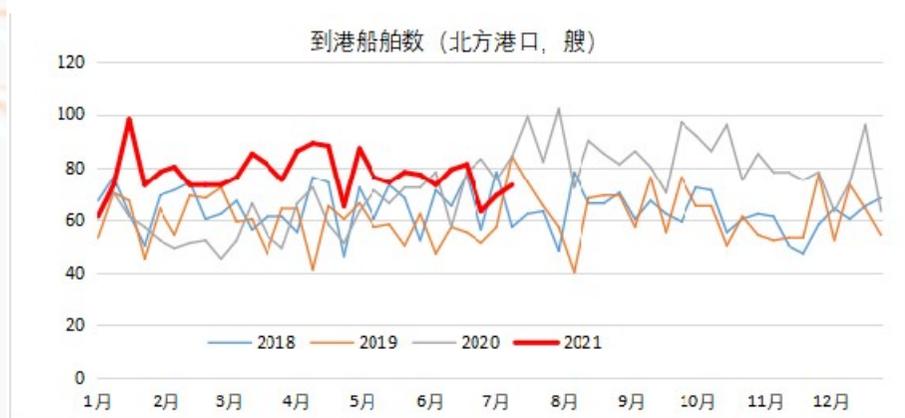
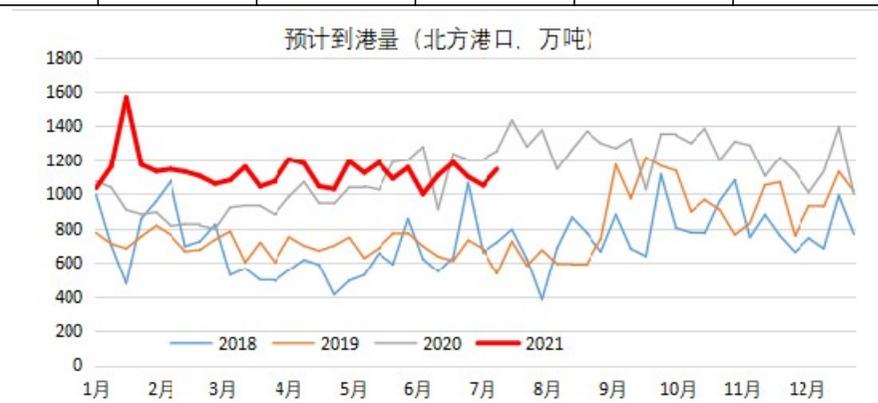
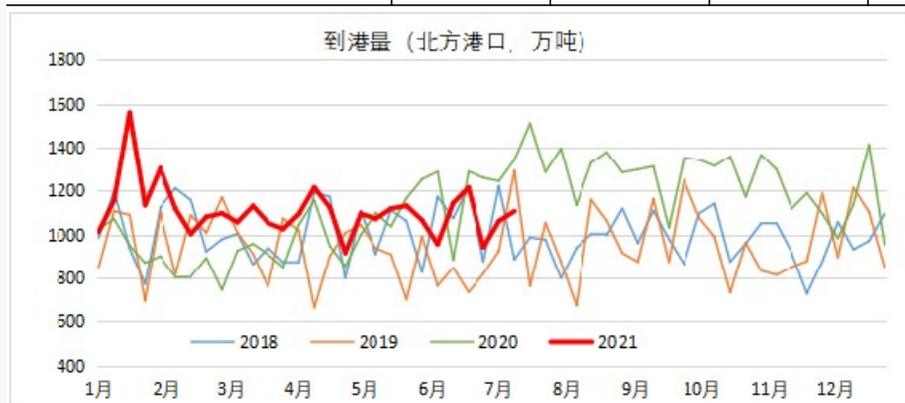


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量继续反弹，压港量环比小幅上升

指标名称	2021-07-11	2021-07-04	2021-06-13	2021-04-11	2020-07-12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1106.9	1061.6	1143.3	1215.4	1343	4.27%	-3.18%	-8.93%	-21.33%
预计到港量 (北方港口)	1145	1050	1110	1180.4	1254	9.05%	3.15%	-3.00%	-8.69%
到港船舶数 (北方港口)	73	69	79	89	84	4	-6	-16	-11
预计到港船舶数 (北方港口)	77	71	75	78	76	6	2	-1	1

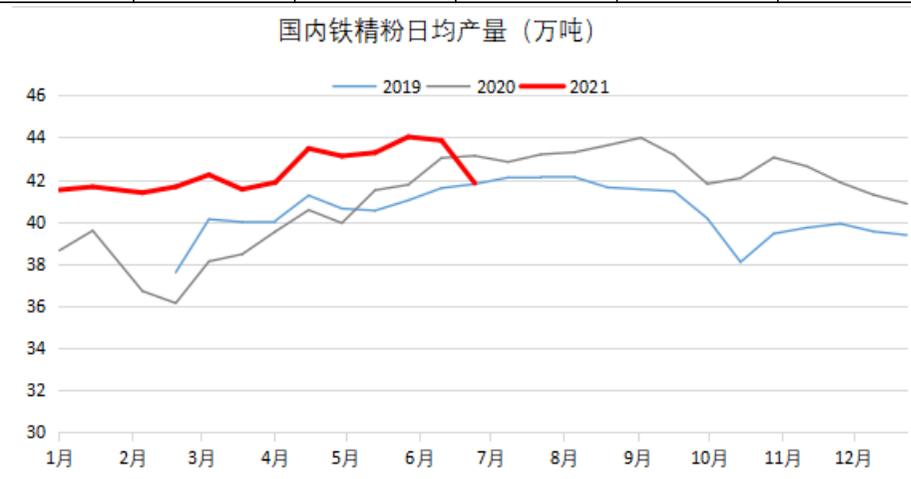
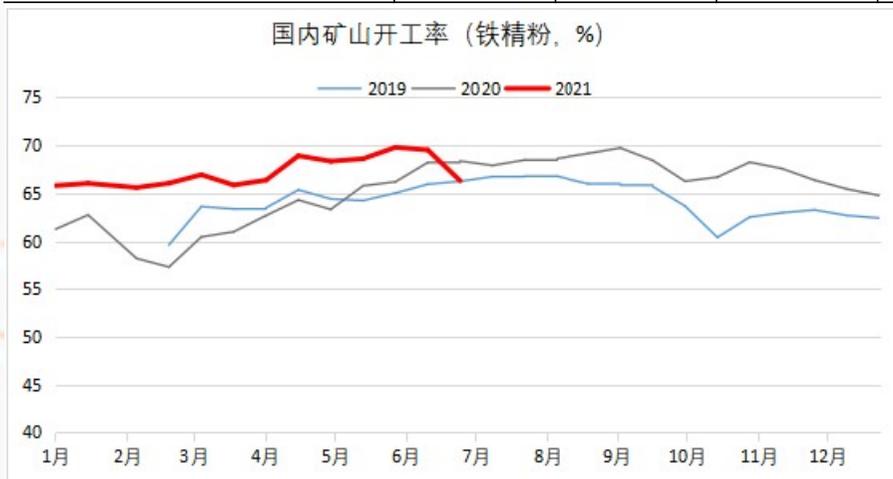




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比出现较大幅度回落

- 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

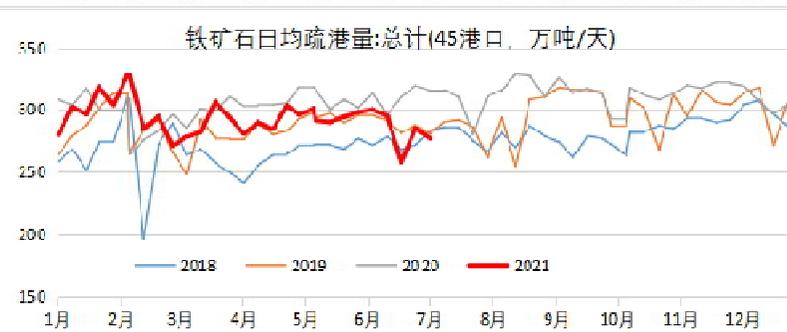
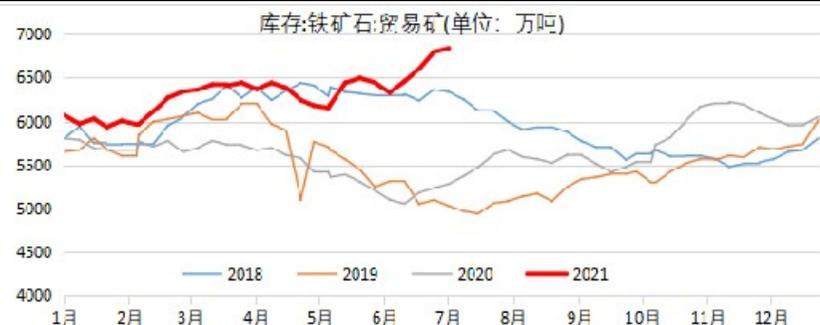




2.2.1 港口铁矿石库存环比回升，贸易矿库存继续刷新纪录

- 国内港口铁矿石库存上周环比上涨了94万吨，目前库存为12551万吨；贸易矿库存环比上涨了43万吨，创新的纪录，周度环比涨幅为0.63%

指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/9	2020/7/10	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)	12551.38	12457.6	12088.75	13098.82	10878.08	93.8 0.75%	462.6 3.83%	-547.4 -4.18%	1,673.3 15.38%
铁矿石库存: 贸易矿	6839	6796	6329	6368	5371	43.0 0.63%	510.0 8.06%	471.0 7.40%	1,468.0 27.33%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	277.09	285.43	300.53	280.91	315.98	-8.3 -2.92%	-23.4 -7.80%	-3.8 -1.36%	-38.9 -12.31%
静态疏港天数	45.3	43.6	40.2	46.6	34.4	1.7 3.79%	5.1 12.61%	-1.3 -2.86%	10.9 31.58%

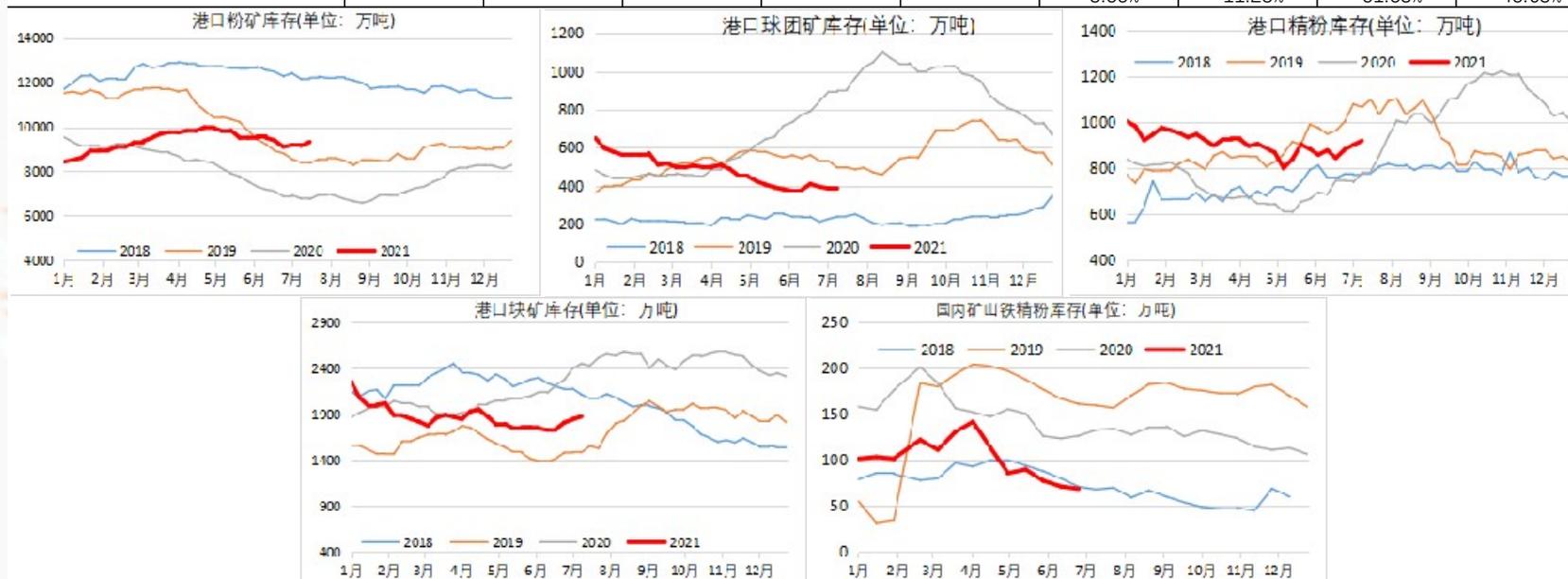




2.2.2 各品种的库存

- 港口粉矿、精粉、块矿的库存回升，球团矿库存回落
- 国内矿山铁精粉库存环比继续回落

指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/9	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9371.38	9323.60	9104.75	9826.82	6743.08	47.78 0.51%	266.63 2.93%	-455.44 -4.63%	2628.30 38.98%
港口球团矿库存	384.00	386.00	377.00	500.00	900.00	-2.00 -0.52%	7.00 1.86%	-116.00 -23.20%	-516.00 -57.33%
港口精粉库存	921.00	903.00	879.00	927.00	782.00	18.00 1.99%	42.00 4.78%	-6.00 -0.65%	139.00 17.77%
港口块矿库存	1875.00	1845.00	1728.00	1845.00	2453.00	30.00 1.63%	147.00 8.51%	30.00 1.63%	-578.00 -23.56%
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%

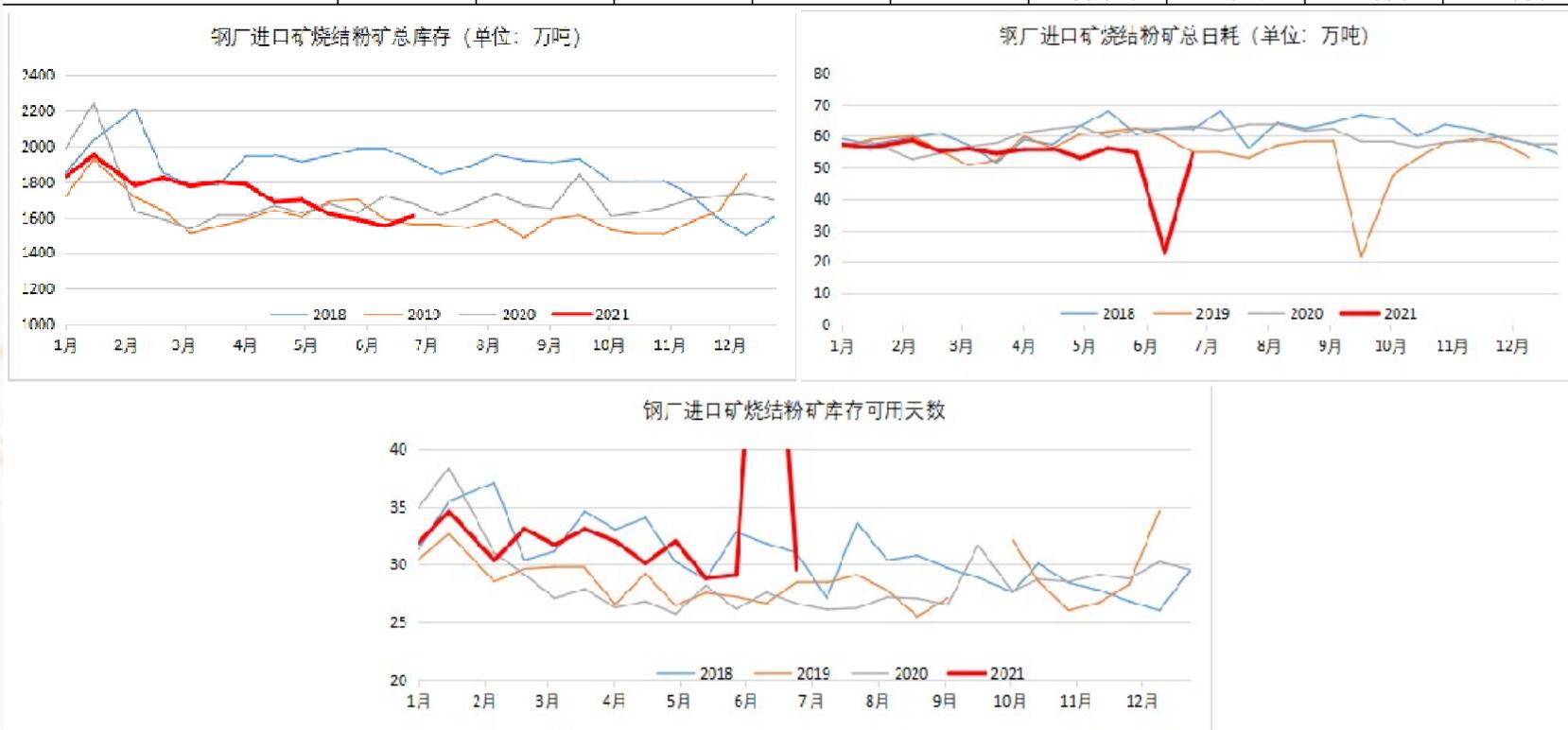




2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比上升，目前库存为1609万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗大幅回落，目前为54.41万吨

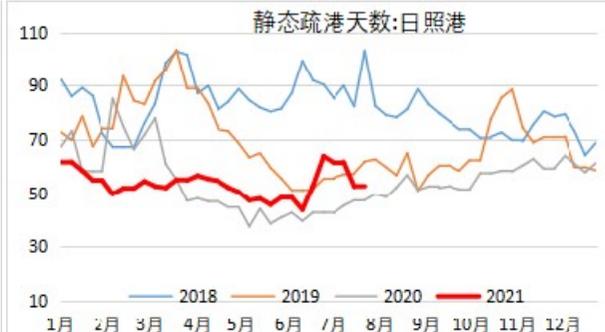
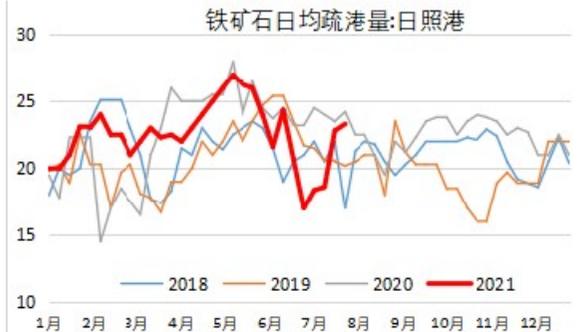
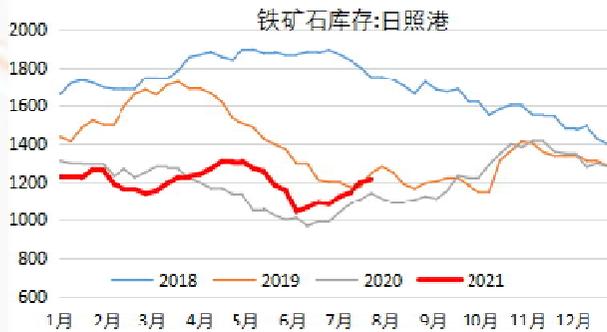
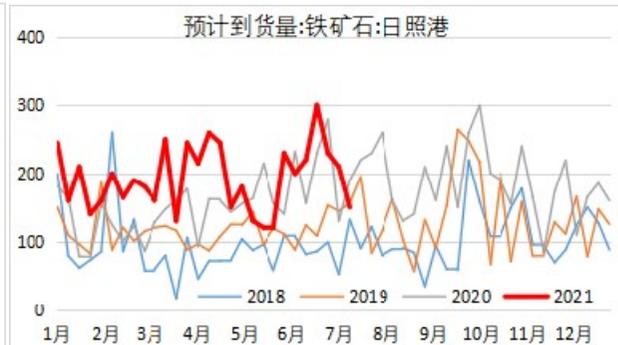
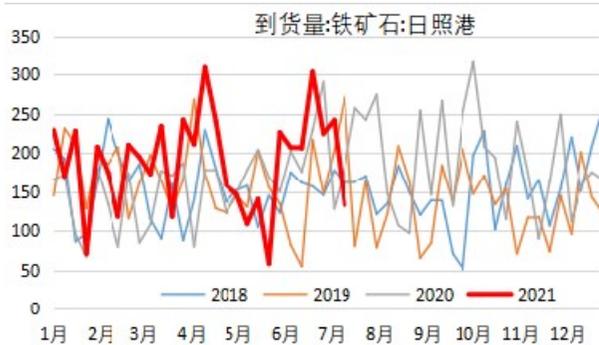
指标	2021/7/14	2021/6/30	2021/6/16	2021/5/19	2020/7/1	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1608.72	1553.05	1589.94	1698.86	1679.27	55.67	18.78	-90.14	-70.55
						3.58%	1.18%	-5.31%	-4.20%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.41	22.78	54.64	53.06	63.08	31.63	-0.23	1.35	-8.67
						138.85%	-0.42%	2.54%	-13.74%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.57	68.17	29.1	32.02	26.62	-38.60	0.47	-2.45	2.95
						-56.62%	1.62%	-7.65%	11.08%





2.2.4 日照港到货量与库存情况

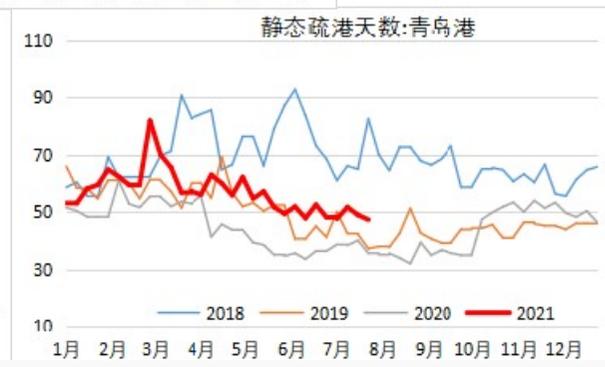
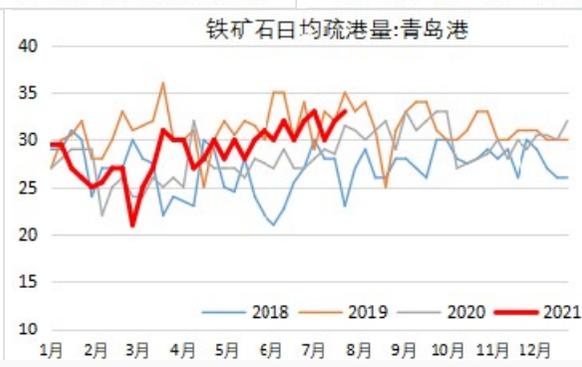
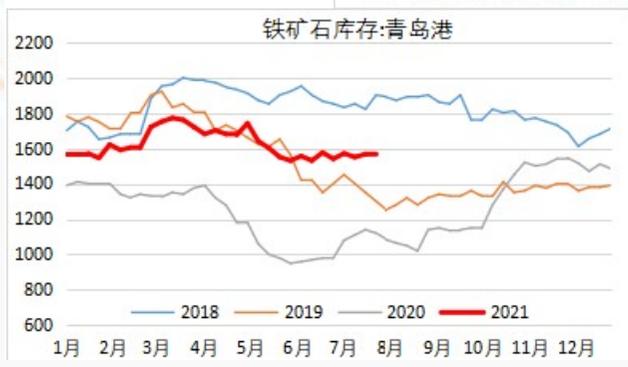
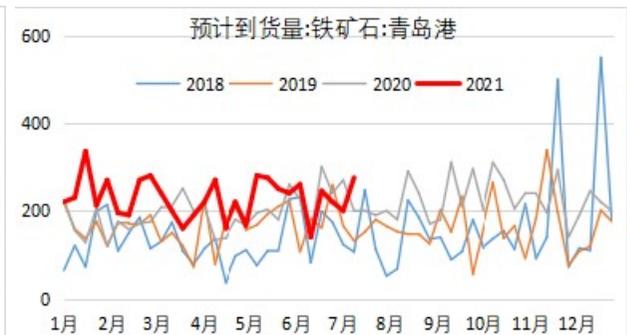
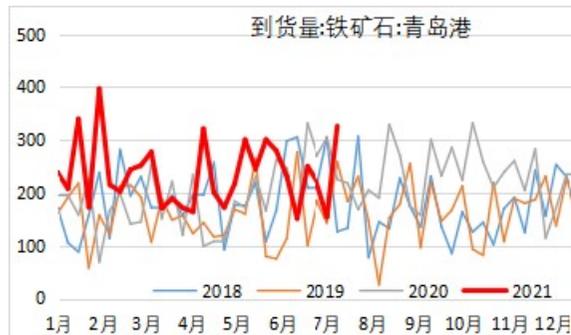
指标	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	132.90	241.50	205.70	308.50	180.00	-108.60 -44.97%	-72.80 -35.39%	-175.60 -56.92%	-47.10 -26.17%
预计到到货量:铁矿石:日照港	150.00	210.00	220.00	259.50	190.00	-60.00 -28.57%	-70.00 -31.82%	-109.50 -42.20%	-40.00 -21.05%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1218.14	1202.00	1085.40	1305.00	1146.00	16.14 1.34%	132.74 12.23%	-86.86 -6.66%	72.14 6.29%
铁矿石日均疏港量:日照港	23.30	22.80	17.00	25.00	24.20	0.50 2.19%	6.30 37.06%	-1.70 -6.80%	-0.90 -3.72%
静态疏港天数:日照港	52.28	52.72	63.85	52.20	47.36	-0.44 -0.83%	-11.57 -18.12%	0.08 0.15%	4.93 10.40%





2.2.5 青岛港到港量与库存

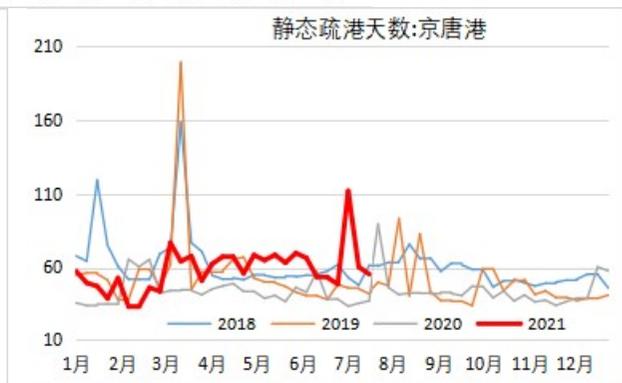
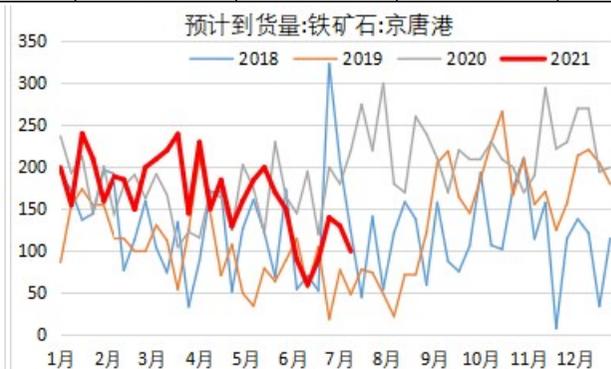
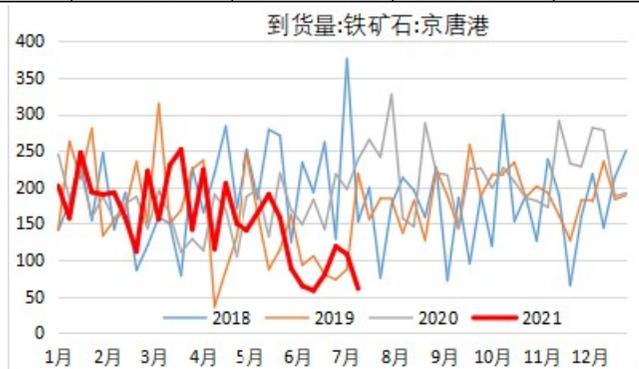
指标	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	325.80	154.10	151.30	321.00	225.00	171.70 111.42%	174.50 115.33%	4.80 1.50%	100.80 44.80%
预计到出货量:铁矿石:青岛港	275.00	200.00	140.00	270.00	200.00	75.00 37.50%	135.00 96.43%	5.00 1.85%	75.00 37.50%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1560.00	1566.00	1540.00	1675.00	1120.00	-6.00 -0.38%	20.00 1.30%	-115.00 -6.87%	440.00 39.29%
铁矿石日均疏港量:青岛港	33.00	32.00	32.00	30.00	31.50	1.00 3.13%	1.00 3.13%	3.00 10.00%	1.50 4.76%
静态疏港天数:青岛港	47.27	48.94	48.13	55.83	35.56	-1.66 -3.40%	-0.85 -1.77%	-8.56 -15.33%	11.72 32.95%





2.2.6 京唐港到港量与库存

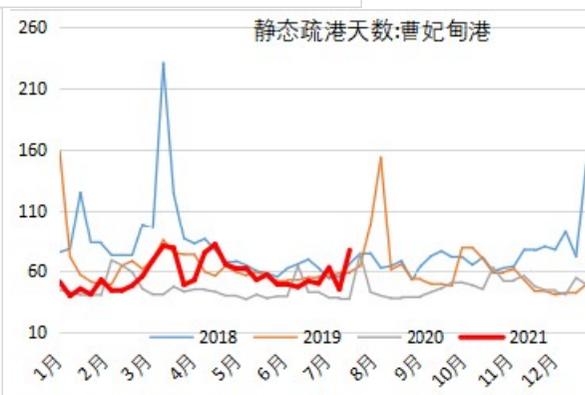
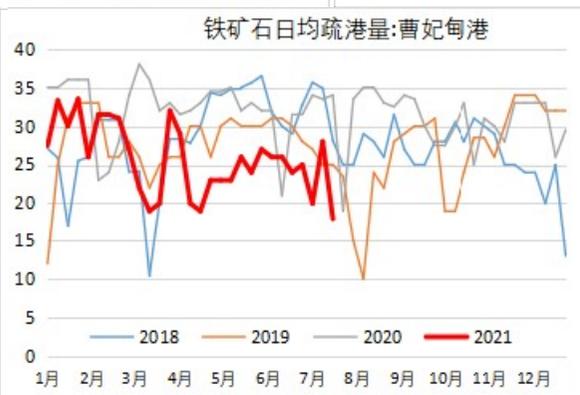
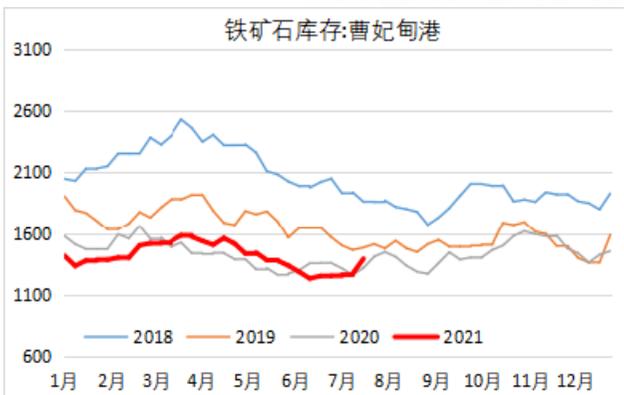
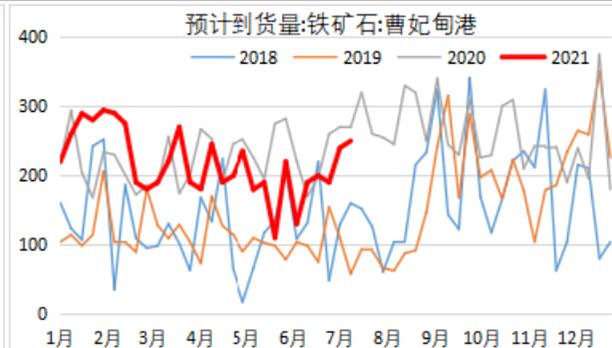
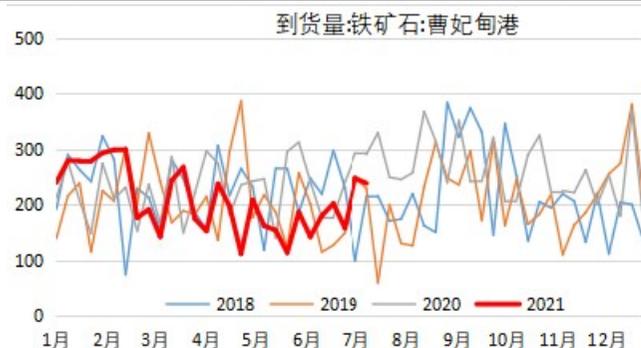
指标	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	61.00	108.10	58.20	115.40	238.00	-43.57%	4.81%	-47.14%	-74.37%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	100.00	130.00	60.00	150.40	220.00	-23.08%	66.67%	-33.51%	-54.55%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1223.00	1270.00	1387.00	1681.00	1280.00	-3.70%	-11.82%	-27.25%	-4.45%
铁矿石日均疏港量:京唐港	22.00	21.00	26.00	25.00	14.30	4.76%	-15.38%	-12.00%	53.85%
静态疏港天数:京唐港	55.59	60.48	53.35	67.24	14.30	-8.08%	4.21%	-17.32%	288.75%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

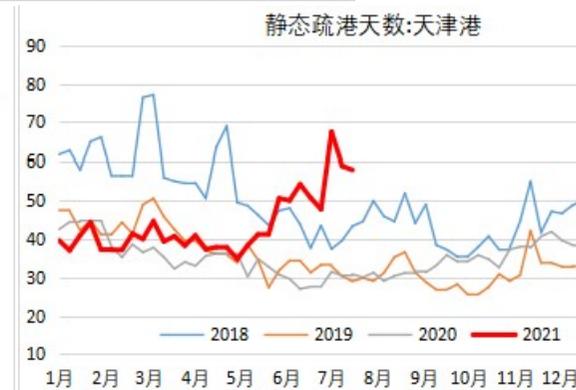
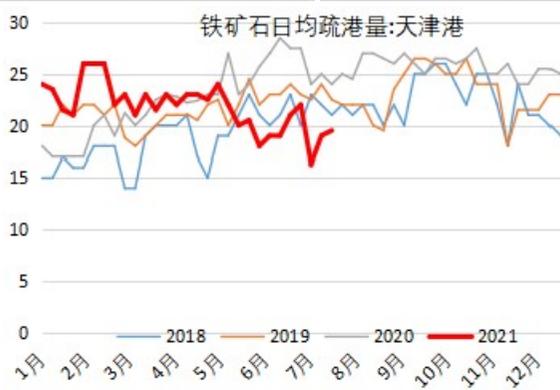
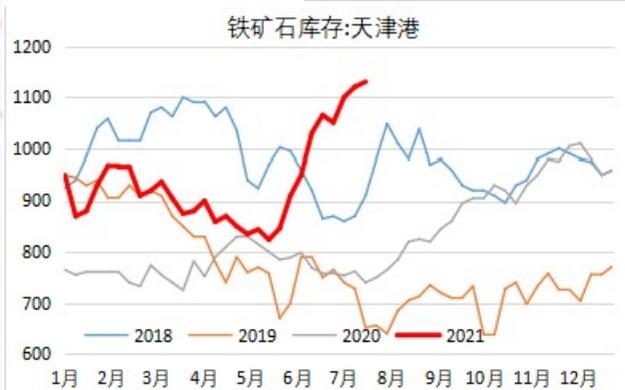
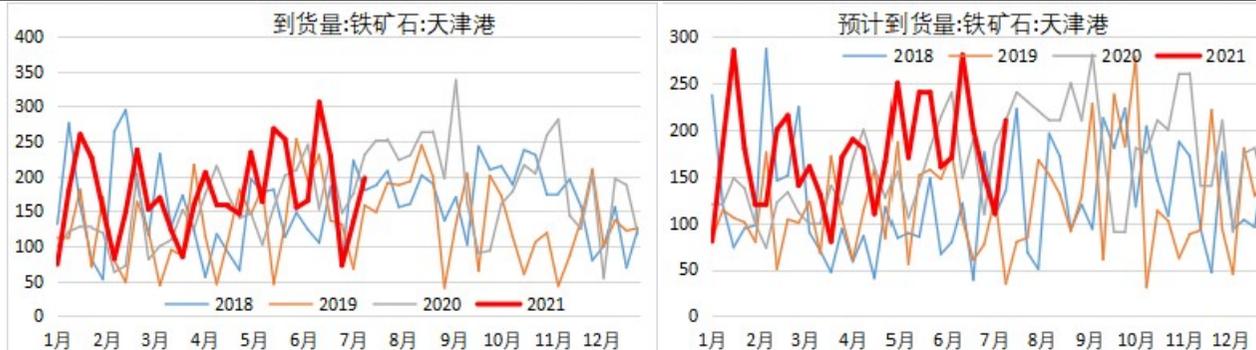
指标	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	238.10	247.30	180.00	237.20	290.00	-3.72%	32.28%	0.38%	-17.90%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	250.00	240.00	190.00	245.20	270.00	4.17%	31.58%	1.96%	-7.41%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1390.00	1270.00	1251.00	1558.00	1408.00	9.45%	11.11%	-10.78%	-1.28%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	18.00	28.00	24.00	19.00	19.00	-35.71%	-25.00%	-5.26%	-5.26%
静态疏港天数:曹妃甸港	77.22	45.36	52.13	82.00	74.11	70.25%	48.15%	-5.83%	4.21%





2.2.8 天津港到港量与库存

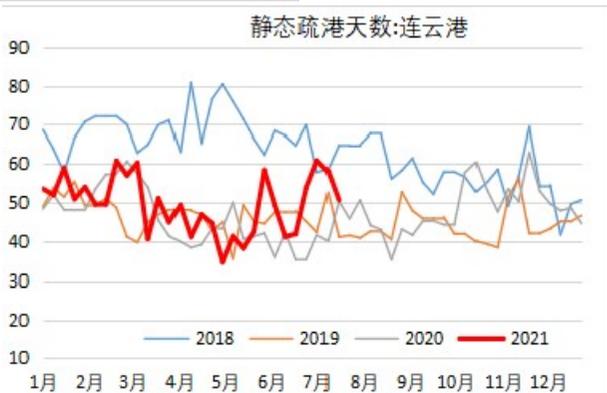
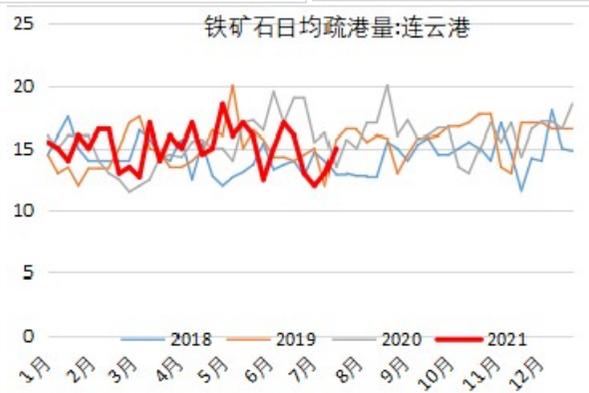
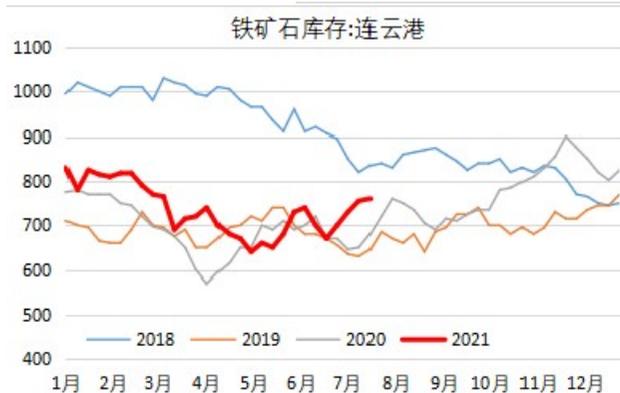
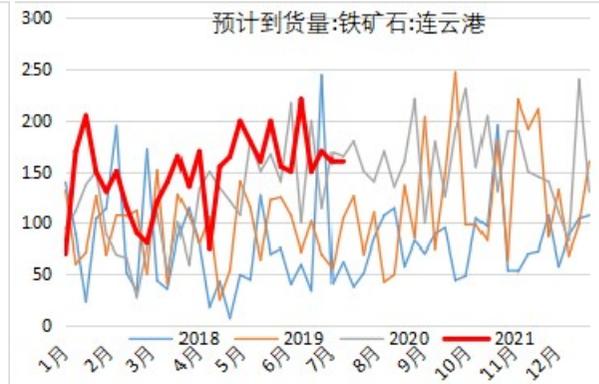
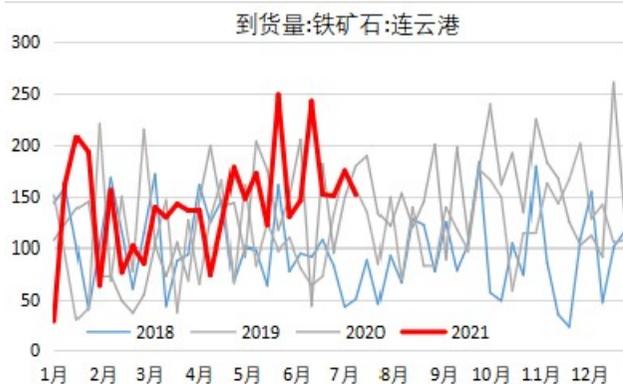
指标	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	197.40	135.30	306.00	158.90	231.00	45.90%	-35.49%	24.23%	-14.55%
预计到出货量:铁矿石:天津港	210.00	110.00	280.00	179.90	210.00	90.91%	-25.00%	16.73%	0.00%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1130.00	1120.00	1065.00	870.00	750.00	0.89%	6.10%	29.89%	50.67%
铁矿石日均疏港量:天津港	19.50	19.00	21.00	23.00	25.00	2.63%	-7.14%	-15.22%	-22.00%
静态疏港天数:天津港	57.95	58.95	50.71	37.83	30.00	-1.69%	14.27%	53.20%	93.16%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/7/11	2021/7/4	2021/6/13	2021/4/11	2020/7/12	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	151.70	175.30	242.10	74.40	180.00	-13.46%	-37.34%	103.90%	-15.72%
预计到到货量:铁矿石:连云港	160.00	160.00	220.00	75.40	165.00	0.00%	-27.27%	112.20%	-3.03%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	760.00	755.00	670.00	680.00	720.00	0.66%	13.43%	11.76%	5.56%
铁矿石日均疏港量:连云港	15.00	13.00	16.00	14.50	15.70	15.38%	-6.25%	3.45%	-4.46%
静态疏港天数:连云港	50.67	58.08	41.88	46.90	45.86	-12.76%	21.00%	8.04%	10.48%

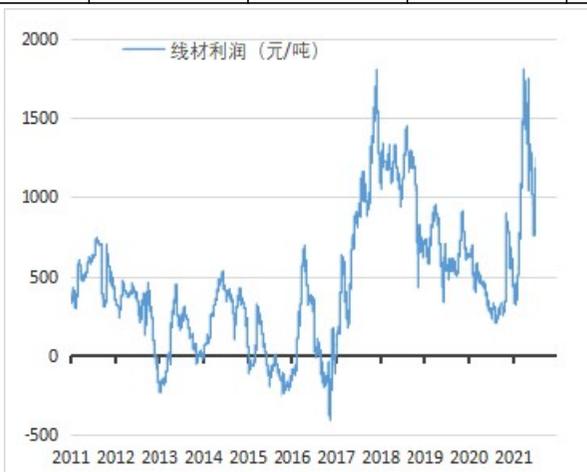
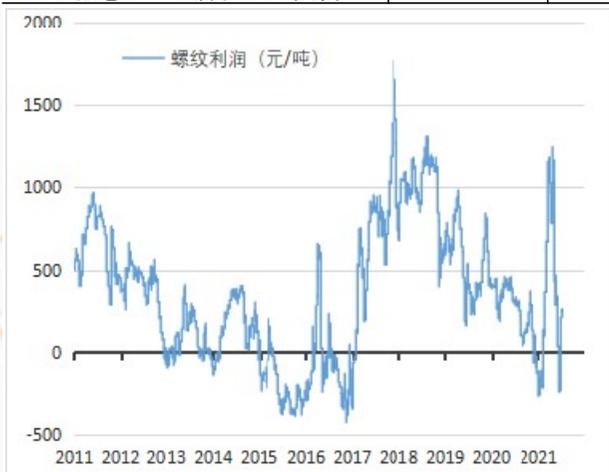




2.3.1 长流程钢厂盈利环比继续上涨

- 近期钢厂毛利大幅回落之后有所反弹。目前螺纹有少量盈利，热卷利润尚可，线材有较好的利润。

指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/15	2021/4/15	2020/7/15	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)	237.27	20.45	154.09	1053.1	290.52	217 1060.24%	83 53.98%	-816 -77.47%	-53 -18.33%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1237.27	1020.45	1034.09	1653.1	240.52	217 21.25%	203 19.65%	-416 -25.15%	997 414.41%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	687.27	460.45	554.09	1363.1	310.52	227 49.26%	133 24.04%	-676 -49.58%	377 121.33%





2.3.2 铁水产量大幅回落后有所回升

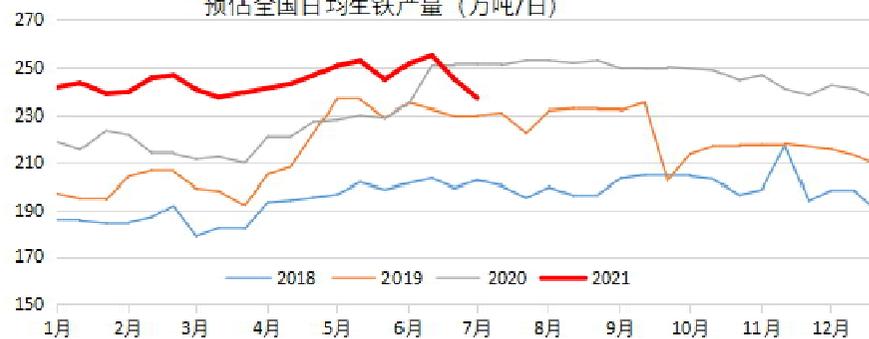
- 247家钢厂日均生铁产量为235.7万吨，环比上周上涨了6.8万吨。
- 高炉开工率数据显示环比有较大幅度的回升

指标	2021/7/10	2021/6/30	2021/6/10	2021/4/10	2020/7/10	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	186	193.72	202.24	196.01	191.73	-7.72	-16.24	-10.01	-5.73
						-3.99%	-8.03%	-5.11%	-2.99%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	236.78	244.85	251.61	#N/A	251.42	-8.07	-14.83	#N/A	-14.64
						-3.30%	-5.89%	#N/A	-5.82%
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)



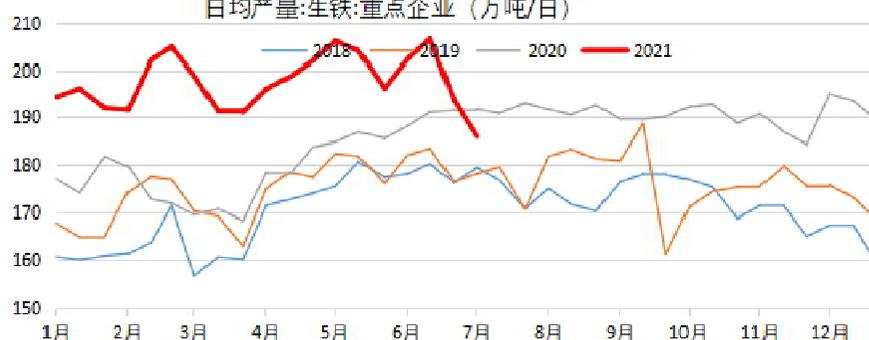
预估全国日均生铁产量(万吨/日)



高炉开工率(163家, %)



日均产量:生铁:重点企业(万吨/日)



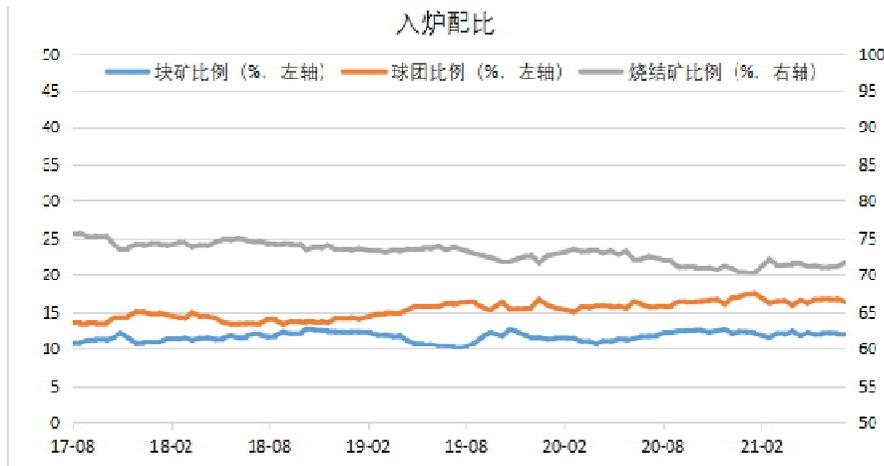
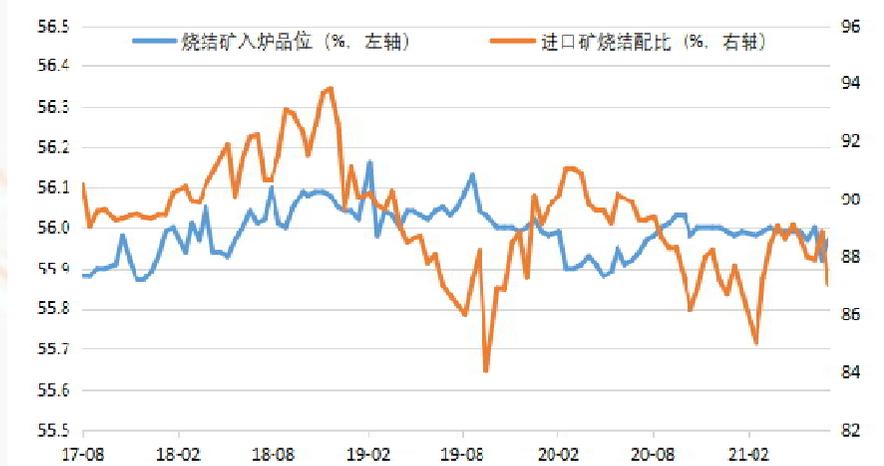
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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。进口矿烧结配比下降1.83%至87.02%
- 块矿和球团入炉比例环比回落；烧结矿入炉比例环比回升

指标	2021/7/14	2021/6/30	2021/6/16	2021/4/21	2020/7/1	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.84	12.02	12.19	11.84	11.74	-0.18	-0.35	0.00	0.10
球团比例 (%)	16.36	16.73	16.62	16.57	16.03	-0.37	-0.26	-0.21	0.33
烧结矿比例 (%)	71.80	71.25	71.19	71.60	72.23	0.55	0.61	0.20	-0.43
烧结矿入炉品位 (%)	55.97	55.92	55.96	55.99	55.92	0.05	0.01	-0.02	0.05
进口烧结矿比例 (%)	87.02	88.85	87.90	88.62	89.89	-1.83	-0.88	-1.60	-2.87

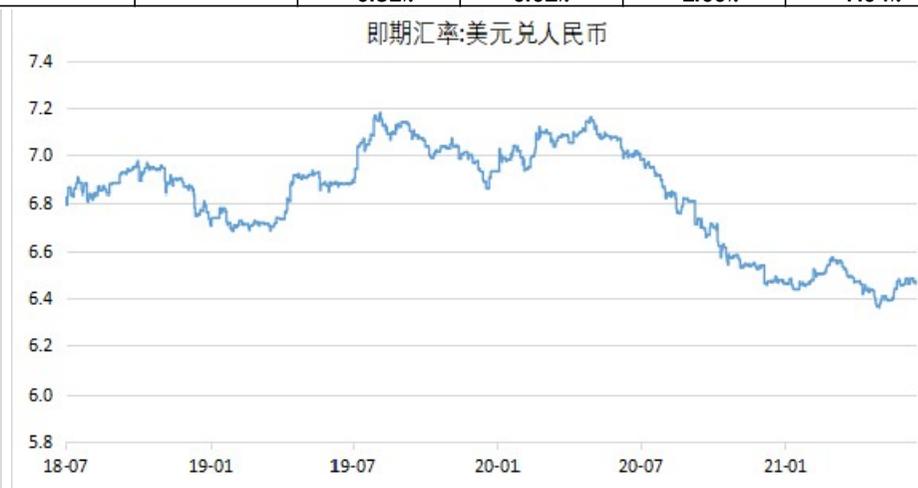




2.4 海运费环比回落，人民币汇率小幅下跌

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港的运费有所回落，印度到青岛港运费跌幅较大。
- 美元兑人民币即期汇率小幅下跌

指标	2021/7/15	2021/7/8	2021/6/15	2021/4/15	2020/7/14	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)	24.94	26.25	27.5	25.125	18.64	-1.310 -4.99%	-2.560 -9.31%	-0.185 -0.74%	6.300 33.80%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	10.591	11.677	11.736	11.595	8.291	-1.086 -9.30%	-1.145 -9.76%	-1.004 -8.66%	2.300 27.74%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	28.7	31.5	27.8	25.5	13.7	-2.8 -8.89%	0.9 3.24%	3.2 12.55%	15.0 109.49%
即期汇率:美元兑人民币	6.4612	6.4811	6.4021	6.5322	7.0188	-0.0199 -0.31%	0.0591 0.92%	-0.0710 -1.09%	-0.5576 -7.94%





第三部分：期现货市场行情回顾



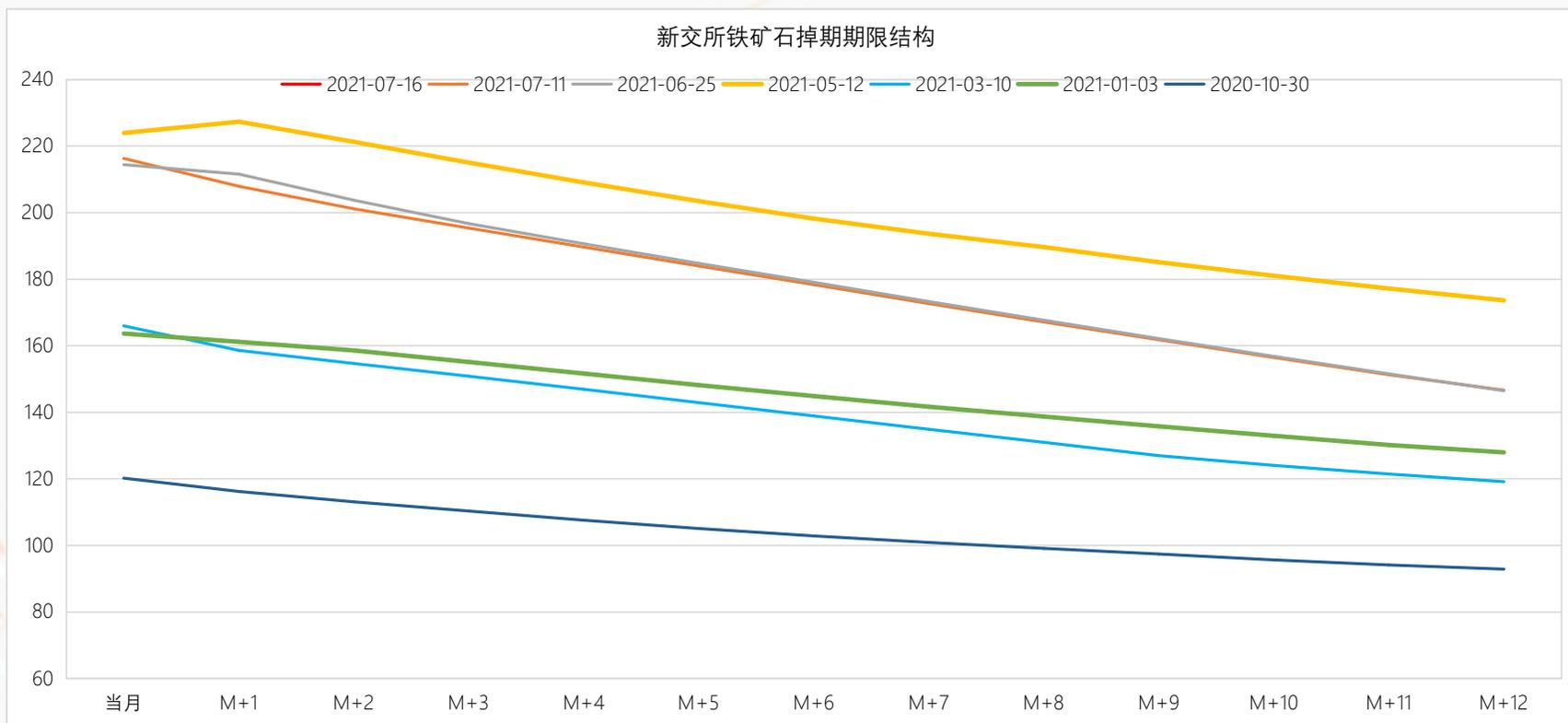
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/16	2021/4/16	2020/7/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1108.00	1039.00	1079.50	959.50	736.50	69.00 6.64%	28.50 2.64%	28.50 15.48%	371.50 50.44%
铁矿石5月	994.00	931.50	967.50	1173.00	682.50	62.50 6.71%	26.50 2.74%	-179.00 -15.26%	311.50 45.64%
铁矿石9月	1234.00	1163.00	1197.50	1046.00	826.50	71.00 6.10%	36.50 3.05%	188.00 17.97%	407.50 49.30%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

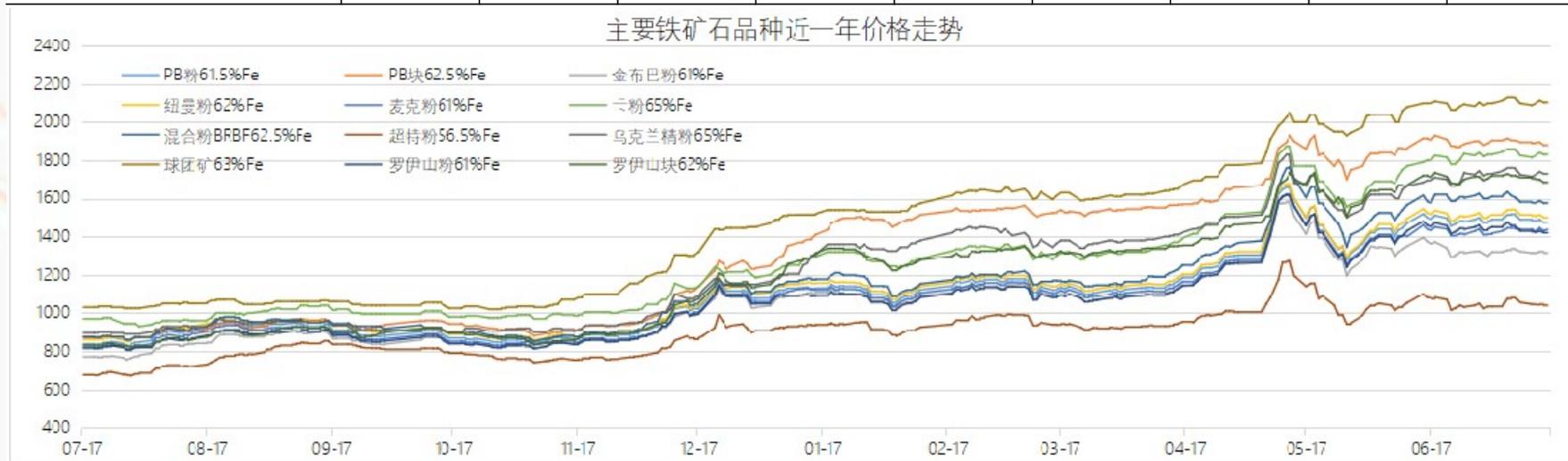




3.3 主要的现货品种价格高位震荡

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

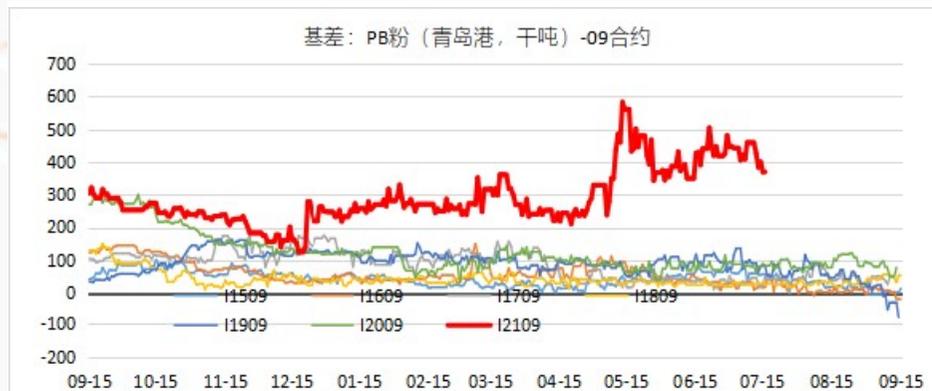
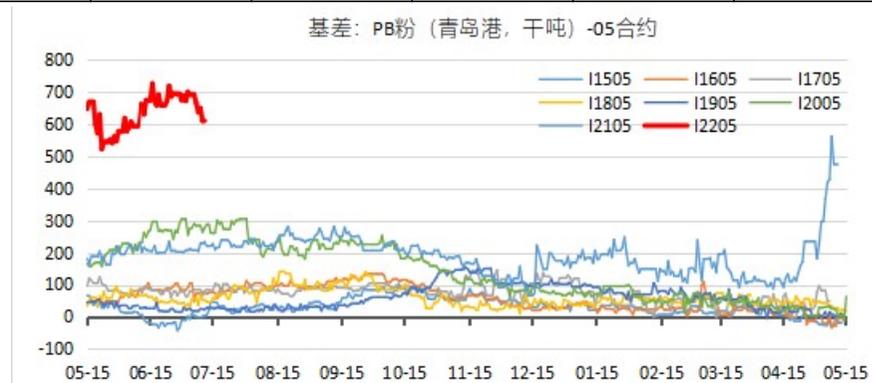
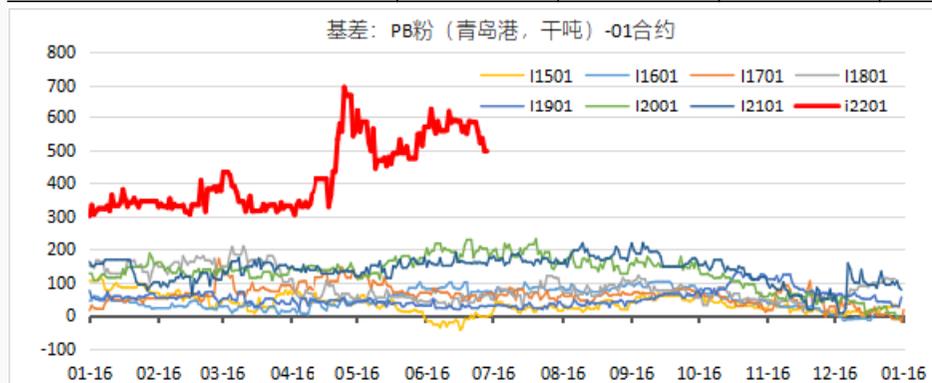
现货品种	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/16	2021/4/19	2020/7/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1480	1490	1500	1135	835	-0.67%	-1.33%	30.40%	77.25%
PB块62.5%Fe	1880	1895	1915	1575	870	-0.79%	-1.83%	19.37%	116.09%
金布巴粉61%Fe	1320	1323	1375	1148	771	-0.23%	-4.00%	14.98%	71.21%
纽曼粉62%Fe	1505	1515	1525	1208	860	-0.66%	-1.31%	24.59%	75.00%
麦克粉61%Fe	1438	1437	1440	1164	820	0.07%	-0.14%	23.54%	75.37%
卡粉65%Fe	1830	1825	1800	1415	970	0.27%	1.67%	29.33%	88.66%
混合粉BRBF62.5%Fe	1578	1582	1585	1255	872	-0.25%	-0.44%	25.74%	80.96%
超特粉56.5%Fe	1045	1056	1080	950	673	-1.04%	-3.24%	10.00%	55.27%
乌克兰精粉65%Fe	1730	1725	1695	1440	895	0.29%	2.06%	20.14%	93.30%
球团矿63%Fe	2105	2100	2100	1695	1030	0.24%	0.24%	24.19%	104.37%
罗伊山粉61%Fe	1420	1430	1460	1150	814	-0.70%	-2.74%	23.48%	74.45%
罗伊山块62%Fe	1685	1710	1720	1360	830	-1.46%	-2.03%	23.90%	103.01%





3.4 本周基差环比有所回落，同比仍大幅偏高

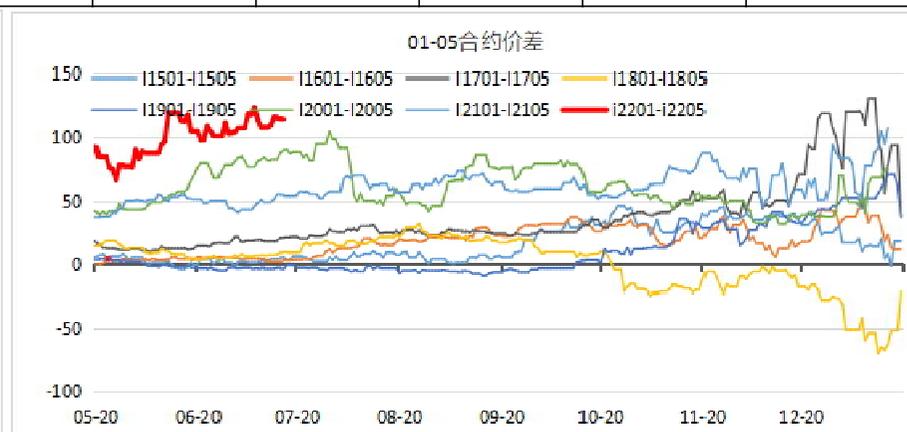
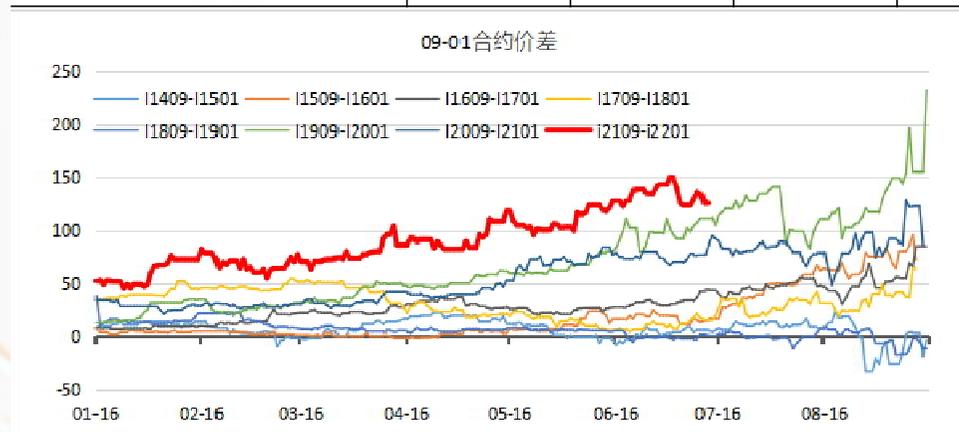
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	498.5	582.7	548.8	330.7	178.7	-84.22	-50.24	167.80	319.80
05合约基差	612.5	690.2	660.8	117.2	232.7	-77.72	-48.24	495.30	379.80
09合约基差	372.5	458.7	430.8	244.2	88.7	-86.22	-58.24	128.30	283.80
主力合约基差	#N/A	458.7	430.8	244.2	88.7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





3.5 9-1价差环比上涨了2元，1-5价差上涨了6.5元

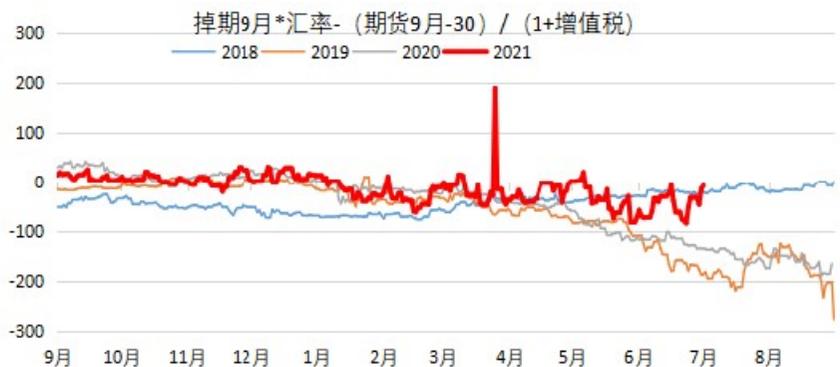
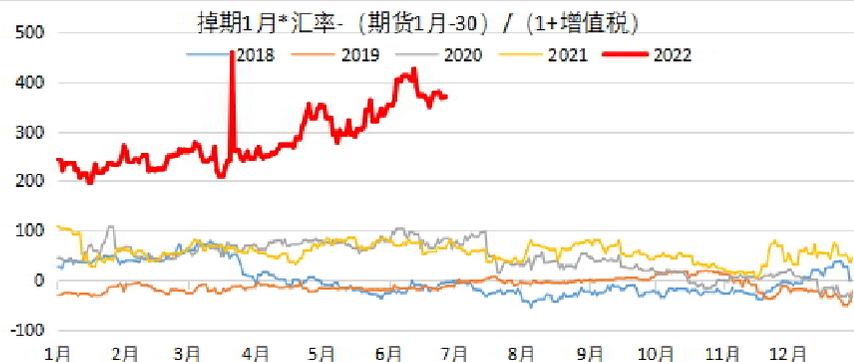
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	126.0	124.0	118.0	86.5	90.0	2.00	8.00	39.50	36.00
01-05合约价差	114.0	107.5	112.0	-213.5	54.0	6.50	2.00	327.50	60.00





3.6 外盘与内盘价差走势出现分化

指标	2021/7/15	2021/7/8	2021/6/15	2021/4/15	2020/7/14	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)	372.11	388.68	370.19	248.32	80.45	-16.57	1.93	123.80	291.66
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	335.24	323.80	307.97	-51.08	47.78	11.45	27.28	386.33	287.47
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-6.43	-28.71	-31.94	-34.13	-131.09	22.27	25.50	27.69	124.66





3.7.2 块矿对粉矿的溢价小幅回落

指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1480	1490	1520	1190	835	-10.00	-40	290	645
PB块62.5%Fe	1880	1895	1915	1575	870	-15.00	-35	305	1010
PB块溢价	400	405	395	385	35	-5.00	5	15	365
纽曼粉62.0%Fe	1505	1515	1545	1208	860	-10.00	-40	297	645
纽曼块63.5%Fe	1850	1865	1860	1545	868	-15.00	-10	305	982
纽曼块溢价	345	350	315	337	8	-5.00	30	8	337
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1457	1467	1530	1187	837	-10.00	-73	270	620
巴西块63.0%Fe	1665	1680	1700	1340	806	-15.00	-35	325	859
巴西块-SSFG溢价	208	213	170	153	-31	-5.00	38	55	239





3.7.3 球团对精粉溢价环比回落

➤ 本周迁安、繁昌、淄博、沂水地区球团对精粉溢价环比小幅回落，幅度在15-40元/吨不等

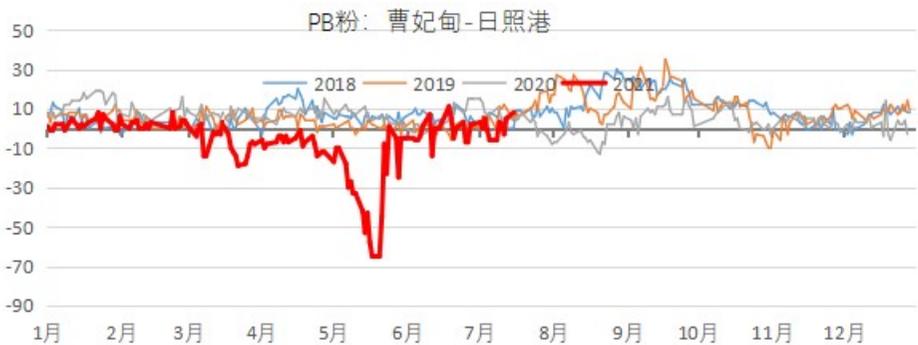
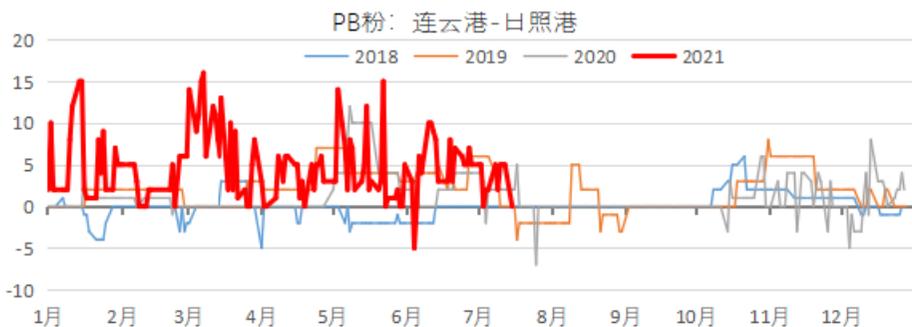
指标名称	2021/7/15	2021/7/8	2021/6/15	2021/5/14	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	599.40	614.40	595.20	645.40	277.85	-15.00	4.20	-46.00	321.55
繁昌：62球团-65精粉	360.00	400.00	465.00	265.00	70.00	-40.00	-105.00	95.00	290.00
淄博：63球团-66精粉	438.00	458.00	451.00	498.00	160.00	-20.00	-13.00	-60.00	278.00
沂水：63球团-65精粉	498.00	518.00	506.00	553.00	215.00	-20.00	-8.00	-55.00	283.00





3.7.4 PB粉的地域价走势出现分化

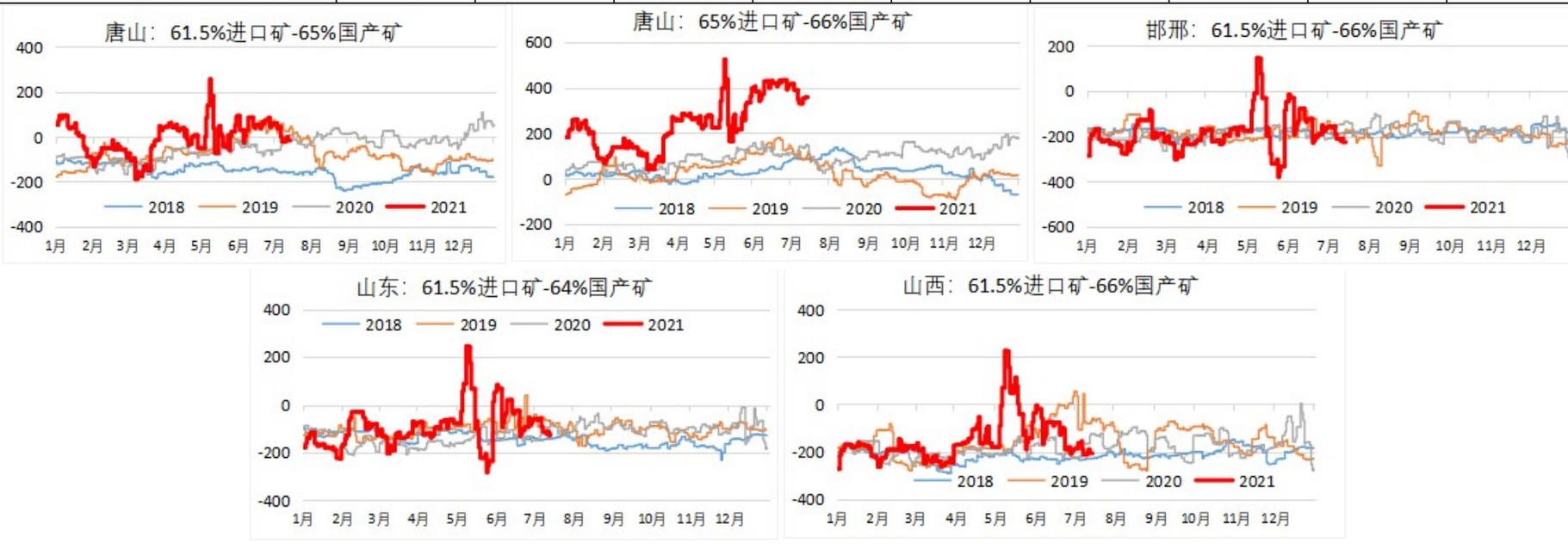
指标名称	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/17	2021/4/20	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	0	5	8	1	2	-5	-8	-1	-2
天津港-日照港	26	20	0	14	16	6	26	12	10
曹妃甸港-日照港	8	-6	0	-1	5	14	8	9	3
青岛港-日照港	-2	2	-5	0	-1	-4	3	-2	-1





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈回落态势

指标	2021/7/15	2021/7/8	2021/6/15	2021/4/15	2020/7/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山: 61.5%进口矿-65%国产矿	-21	0	50	33	8	-21	-72	-54	-30
唐山: 65%进口矿-66%国产矿	354	347	398	260	151	6	-45	93	203
邯邢: 61.5%进口矿-66%国产矿	-221	-190	-126	-197	-135	-31	-95	-24	-86
山东: 61.5%进口矿-64%国产矿	-122	-91	-27	-98	-84	-31	-95	-24	-39
山西: 61.5%进口矿-66%国产矿	-201	-190	-80	-107	-124	-11	-122	-94	-78





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/17	2021/4/14	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1480.00	1490.00	1490.00	1154.00	804.00	-10.00	-10.00	326.00	676.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1435.00	1433.00	1457.50	1157.50	805.00	2.00	-22.50	277.50	630.00
金布巴+BRBF (2:1)	1406.00	1409.33	1431.67	1149.67	775.33	-3.33	-25.67	256.33	630.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	45.00	57.00	32.50	-3.50	-1.00	-12.00	12.50	48.50	46.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	74.00	80.67	58.33	4.33	28.67	-6.67	15.67	69.67	45.33
PB粉-金布巴	160.00	167.00	130.00	38.00	67.00	-7.00	30.00	122.00	93.00
金布巴-超特	275.00	267.00	285.00	174.00	78.00	8.00	-10.00	101.00	197.00

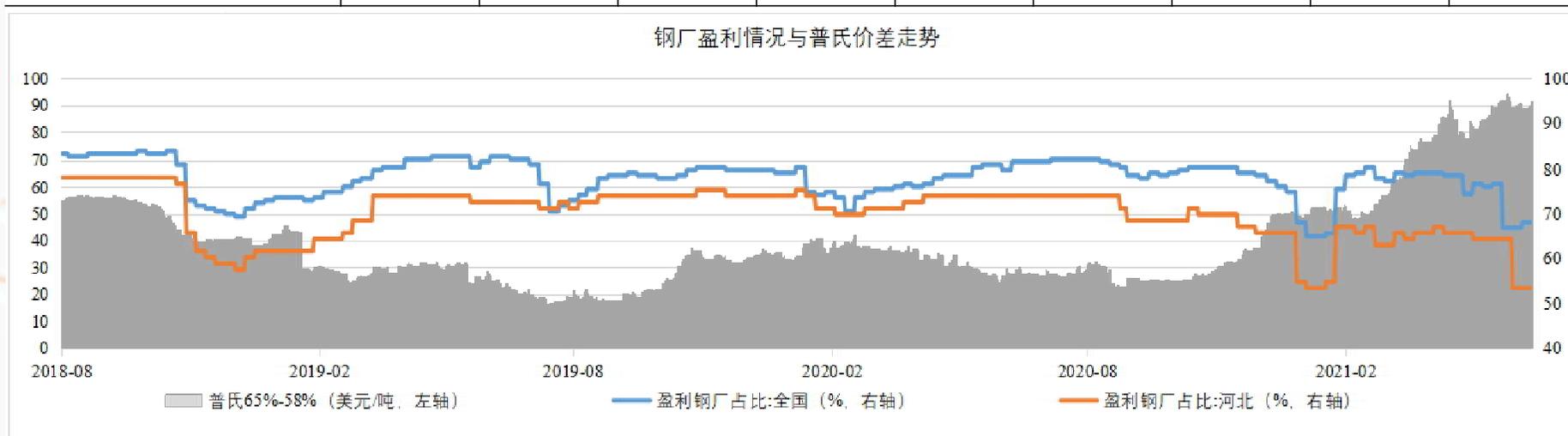




3.8.2 钢厂盈利面继续改善，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比有所上涨，但和前两周相比回落了近10%，普氏65%指数与58%指数之差环比上涨了3.35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)	91.40	88.05	86.35	63.60	29.00	3.35	5.05	27.80	62.40





3.8.3 卡粉-PB粉价差上涨，PB粉-杨迪粉价差下跌

指标名称	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/16	2021/4/20	2020/7/20	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	345	320	348	210	98	25	-3	135	247
PB粉-杨迪粉	264	295	309	170	97	-31	-45	94	167

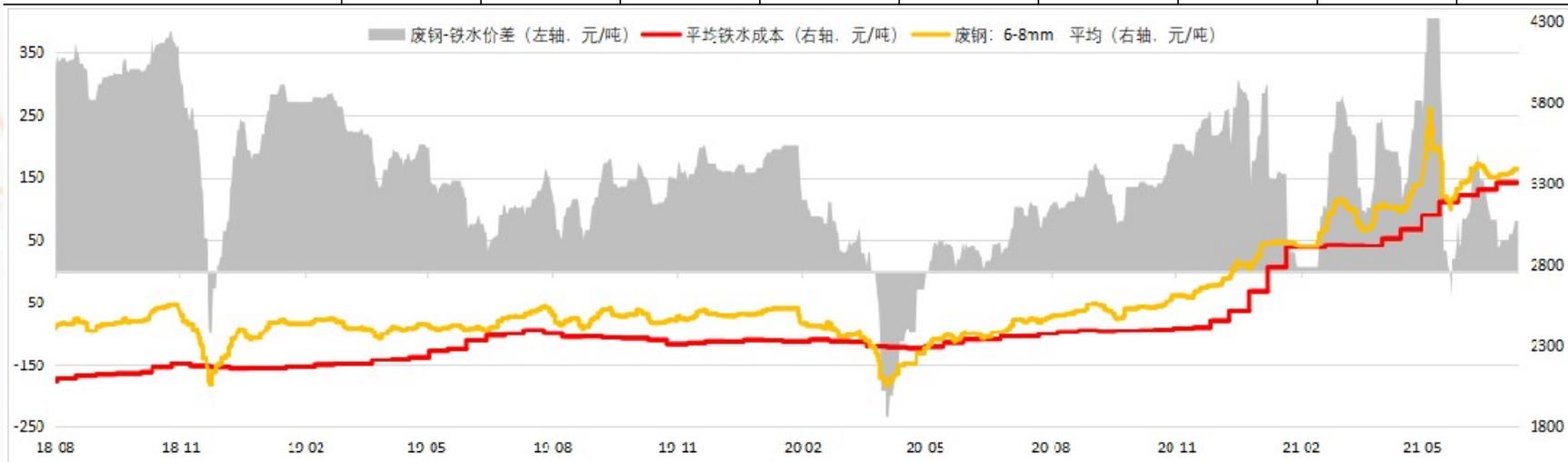




3.8.4 废钢铁水价差小幅走阔

➤ 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	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/16	2021/4/15	2020/7/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3590	3530	3670	3240	2560	60	-80	350	1030
废钢:6-8mm:天津	3330	3330	3380	3200	2500	0	-50	130	830
废钢:6-8mm:张家港	3280	3260	3280	3000	2400	20	0	280	880
废钢:6-8mm:杭州	3350	3310	3340	3180	2380	40	10	170	970
废钢平均价格	3387.50	3357.50	3417.50	3155.00	2460.00	30.00 0.89%	-30.00 -0.88%	232.50 7.37%	927.50 37.70%
平均铁水成本	3308	3308	3226	2963	2357	0 0.00%	82 2.54%	345 11.64%	951 40.35%
废钢-铁水价差	79.50	49.50	191.50	192.00	103.00	30.00	-112.00	-112.50	-23.50



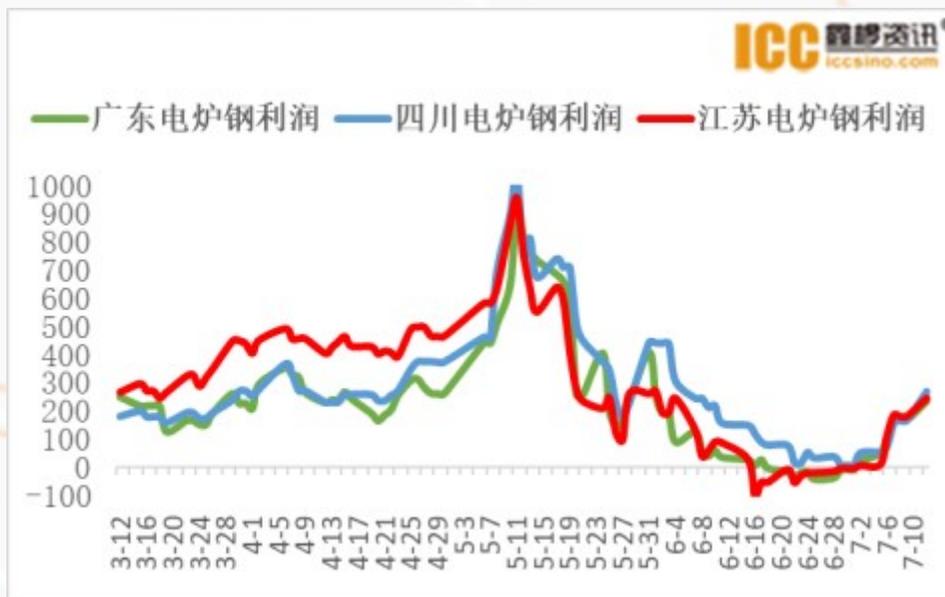
数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.8.5 电弧炉炼钢利润继续改善

➤ 近期废钢价格变化不大，但钢材价格涨幅较大，电弧炉利润改善。

(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。



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