



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021年7月23日



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：震荡偏弱
- (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:

上游的发货量环比有所上涨，但仍处于同期低位，到港量小幅回升，压港量小幅回升。虽然下游生产利润继续改善，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，铁水产量周度环比出现回落。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，限产政策最终落地的程度和钢厂利润的改善能在多大程度上对价格形成支撑。整体来看，铁矿石现货估值偏高，期货估值偏低，驱动向下，期货短期仍存在继续回落的风险。

3.策略:

- (1) 趋势：维持观望，或者短线逢高做空
- (2) 价差：观望，企稳之后可考虑入场做多9-1价差或者做多9-5价差
- (3) 基差：做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示:

上周期价出现较大幅度的下跌，短线或许已经比较充分的反映了市场的利空因素



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环比小幅回升，但幅度不大，且仍处于同期低位，到港量环比小幅上涨，压港量环比小幅回落	中性
需求	主要钢材品种的毛利环比继续上涨，螺纹已有较好盈利，热卷利润已较为可观，线材利润非常丰厚。受北方地区暴雨的影响，短期铁水产量环比有所回落。目前下游处于消费淡季，铁矿石的需求离年内峰值水平仍有一定距离。而且，山东钢铁限产基本落地，其他省份的限产政策也有望于近期明朗	看空
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，库存仍有可能进一步增加	看空
进口利润	主要品种进口利润有所上涨，但幅度并不大，目前粉矿整体的进口利润水平和往年同期相比仅略微偏高	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均有所上涨；美元兑人民币汇率小幅反弹	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	整体来看，铁矿石现货估值偏高，期货估值偏低，驱动呈明显向下的状态，短期仍有望继续调整	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	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	港口库存不断上升，贸易矿库存不断刷新纪录，下游的需求仍处消费淡季，且钢材限产政策有望于近期不断落地。
当前市场博弈的焦点	限产政策执行力度能有多大？钢厂利润的改善能在多大程度上对价格形成支撑？
总结	短期来看，库存的上升和需求的回落仍对期价形成明显压制。虽然期价估值偏低，但短线回升的难度较大，仍有望继续调整



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

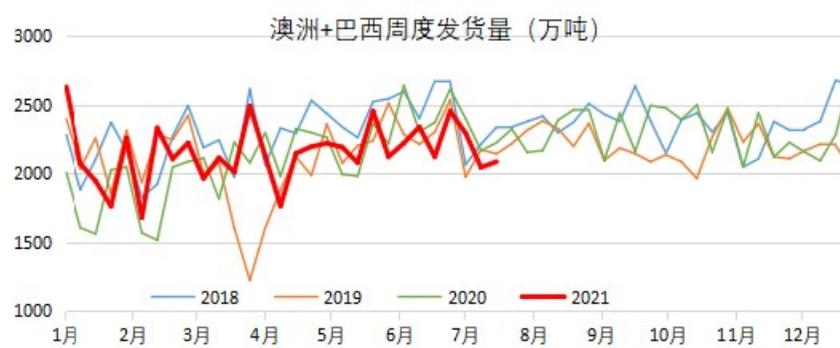
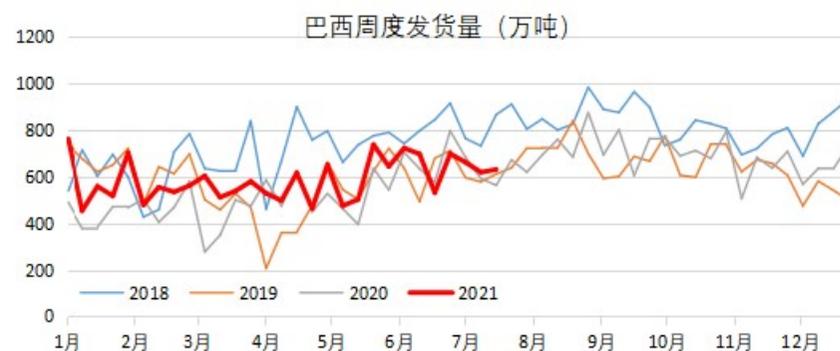
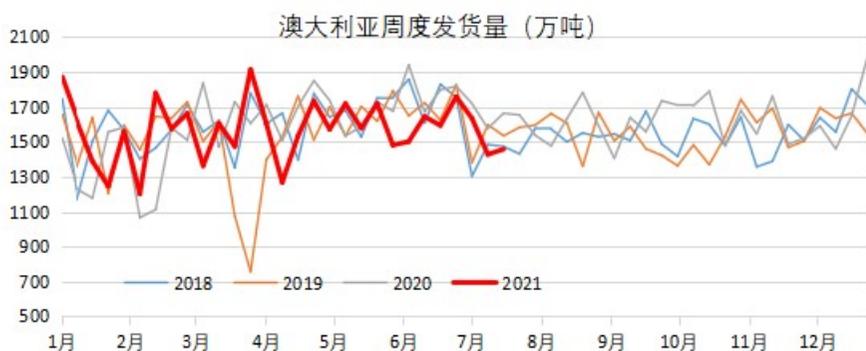
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量整体小幅反弹

- 上周澳洲和巴西的发货量环比均有所回升，澳洲发往中国的量环比同步上升。整体来看，发运量从几年低位有所反弹

发货量	2021-07-18	2021-07-11	2021-06-20	2021-04-18	2020-07-19	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,457.90	1,428.10	1,593.90	1,533.50	1,663.70	2.09%	-8.53%	-4.93%	-12.37%
巴西	629.60	618.00	530.40	614.80	561.80	1.88%	18.70%	2.41%	12.07%
澳洲+巴西	2,087.50	2,046.10	2,124.30	2,148.30	2,225.50	2.02%	-1.73%	-2.83%	-6.20%
澳洲到中国	1,249.30	1,141.50	1,293.10	1,267.50	1,488.80	9.44%	-3.39%	-1.44%	-16.09%

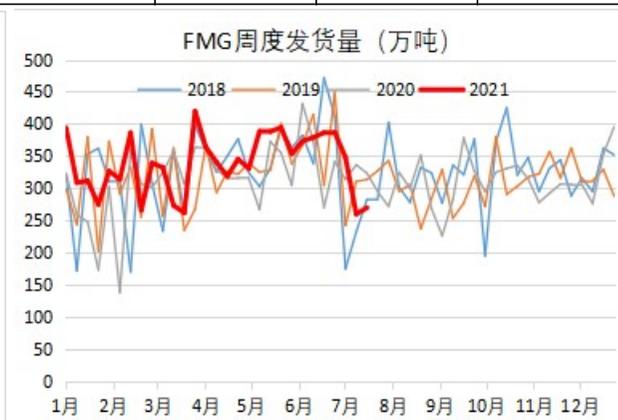
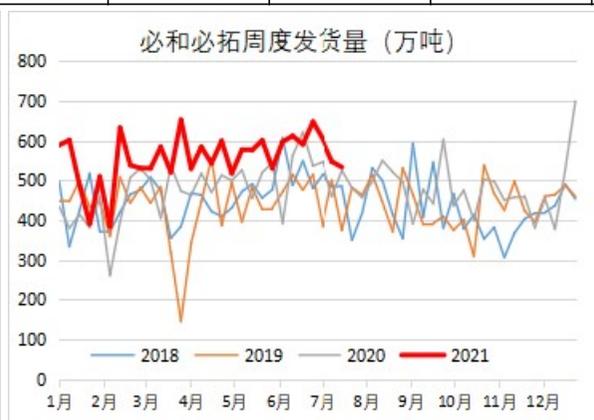
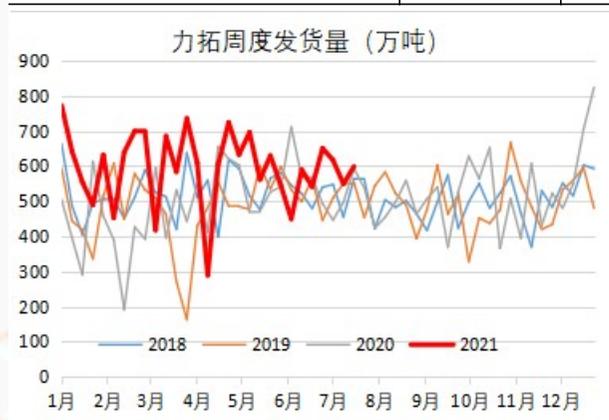




2.1.2 分矿山发运量

- 本周澳洲三大矿山发运量环比变化不大，力拓和FMG的发货量小幅上涨，必和必拓的发运量继续回落

发货量	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	598.90	549.30	541.40	604.10	592.80	9.03%	10.62%	-0.86%	1.03%
必和必拓	533.40	547.70	590.80	543.00	525.10	-2.61%	-9.72%	-1.77%	1.58%
FMG	269.50	259.70	386.40	318.50	323.20	3.77%	-30.25%	-15.38%	-16.62%

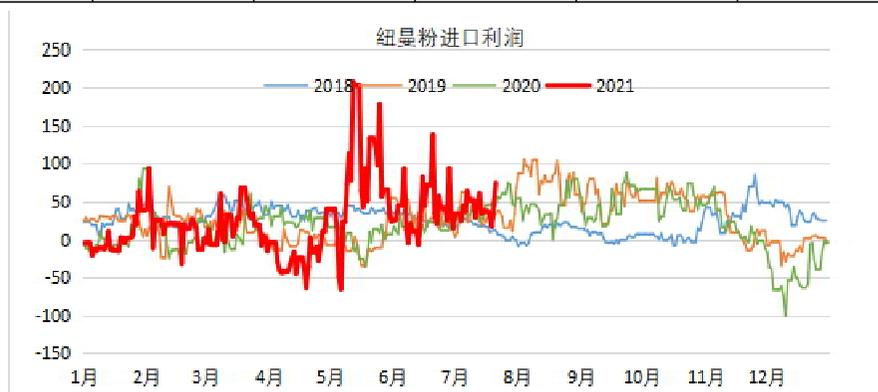
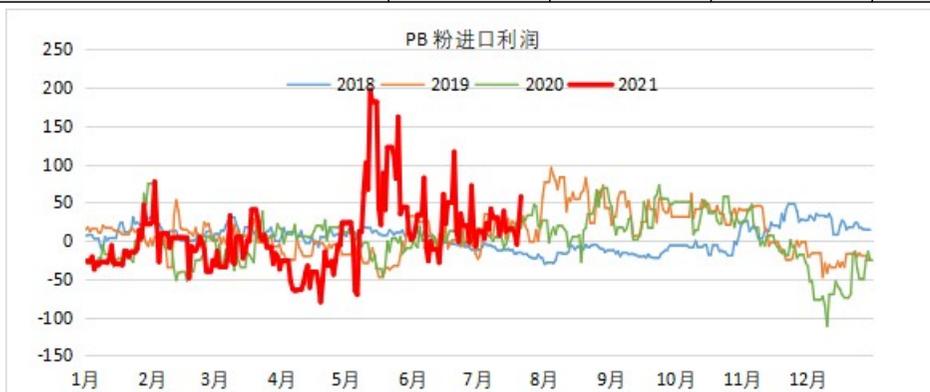




2.1.3 粉矿进口利润环比回升

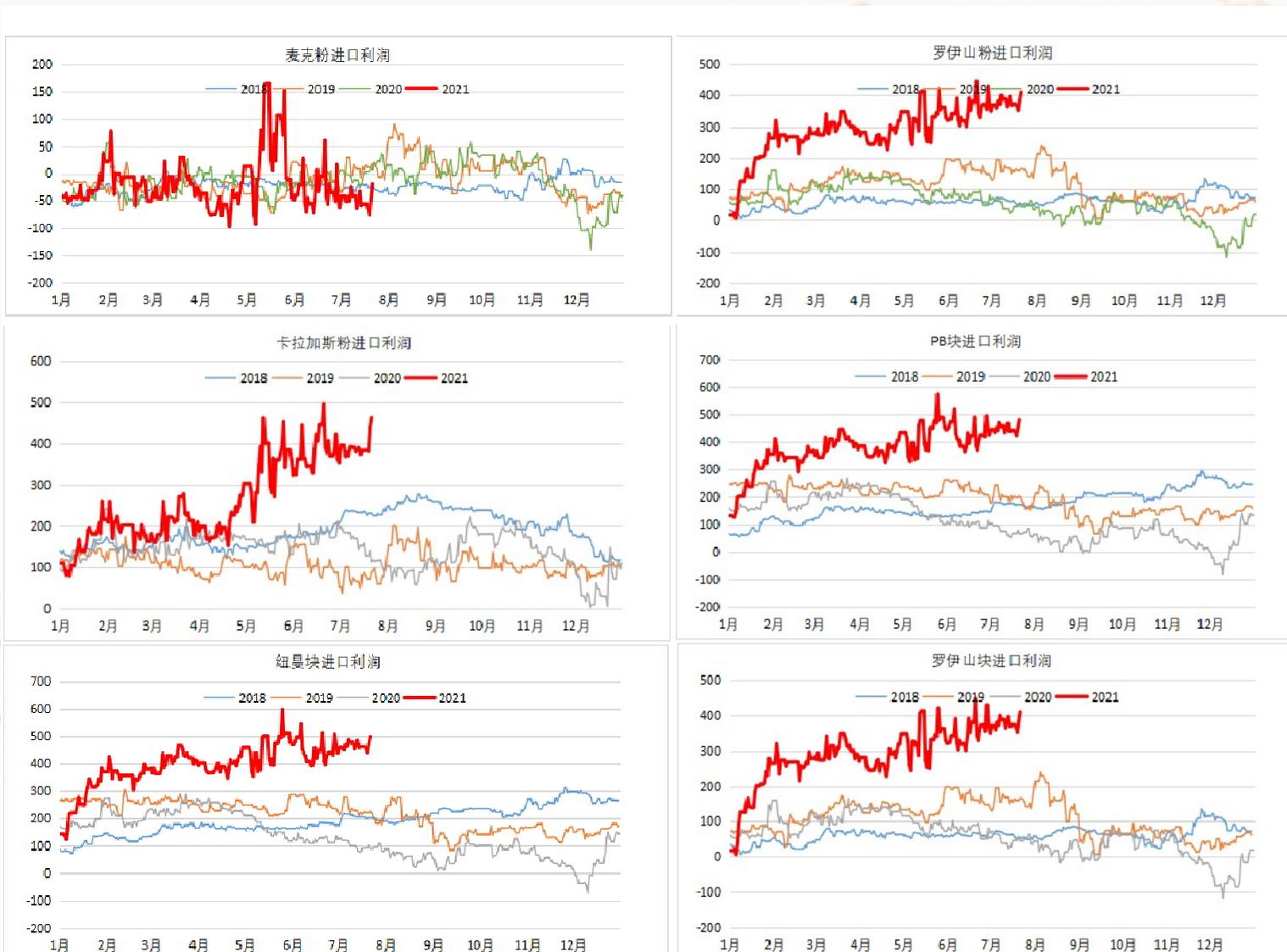
- 本周粉矿进口利润环比有所回升，和往年同期相处于略微偏高的水平
- 近期铁矿石进口利润在出现脉冲式上涨后，震荡回落的态势未变。

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	35.91	20.66	-2.85	121.96	27.20	15.25	38.76	-86.05	8.72
纽曼粉进口利润	57.89	42.64	19.13	132.95	54.67	15.25	38.76	-75.06	3.22
麦克粉进口利润	-35.51	-50.77	-57.79	105.48	16.21	15.25	22.28	-140.99	-51.72
罗伊山粉进口利润	393.06	377.80	326.82	330.75	43.68	15.25	66.24	62.30	349.38
卡拉加斯粉进口利润	430.42	388.79	376.27	361.52	115.11	41.63	54.15	68.90	315.31
PB块进口利润	453.50	449.23	370.78	451.63	65.66	4.27	82.72	1.86	387.84
纽曼块进口利润	480.97	465.71	392.76	473.61	87.64	15.25	88.21	7.36	393.33
罗伊山块进口利润	393.06	377.80	326.82	330.75	43.68	15.25	66.24	62.30	349.38





2.1.3 铁矿石进口利润周度环比有所回升

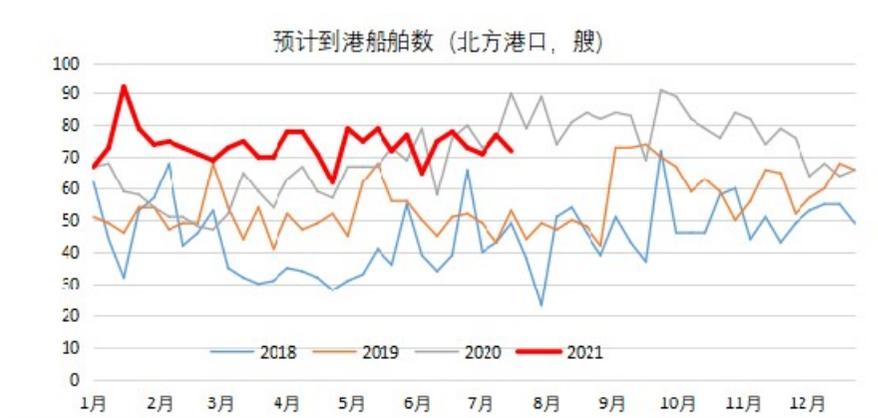
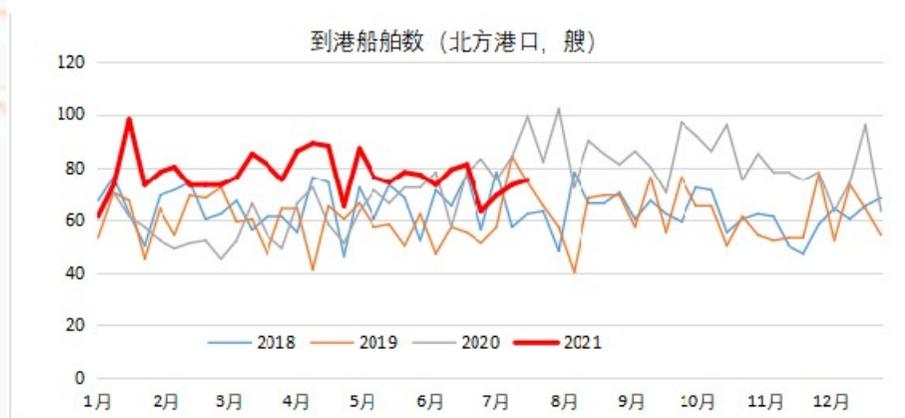
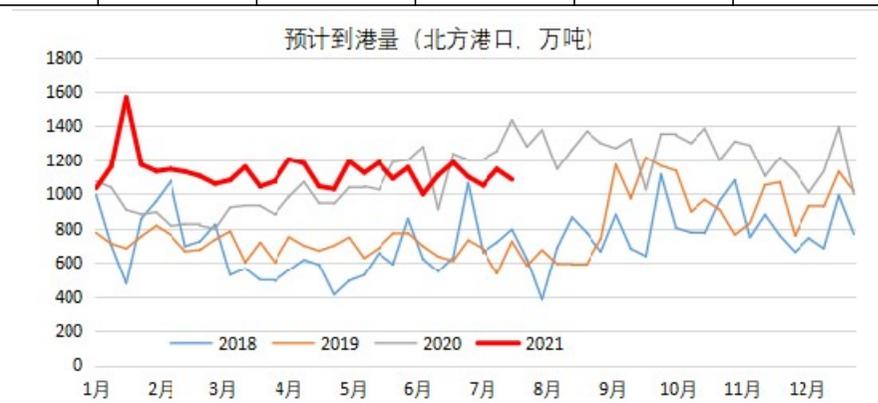
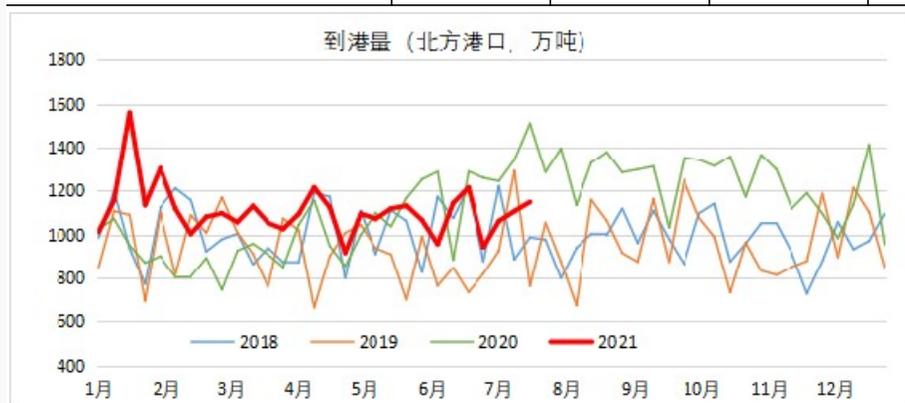


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量继续反弹，压港量环比小幅回落

指标名称	2021-07-18	2021-07-11	2021-06-20	2021-04-18	2020-07-19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1148.9	1106.9	1215.3	1124.1	1510	3.79%	-5.46%	2.21%	-31.43%
预计到港量 (北方港口)	1085	1145	1185	1045.1	1435	-5.24%	-8.44%	3.82%	-24.39%
到港船舶数 (北方港口)	75	73	81	88	99	2	-6	-13	-24
预计到港船舶数 (北方港口)	72	77	78	71	90	-5	-6	1	-18

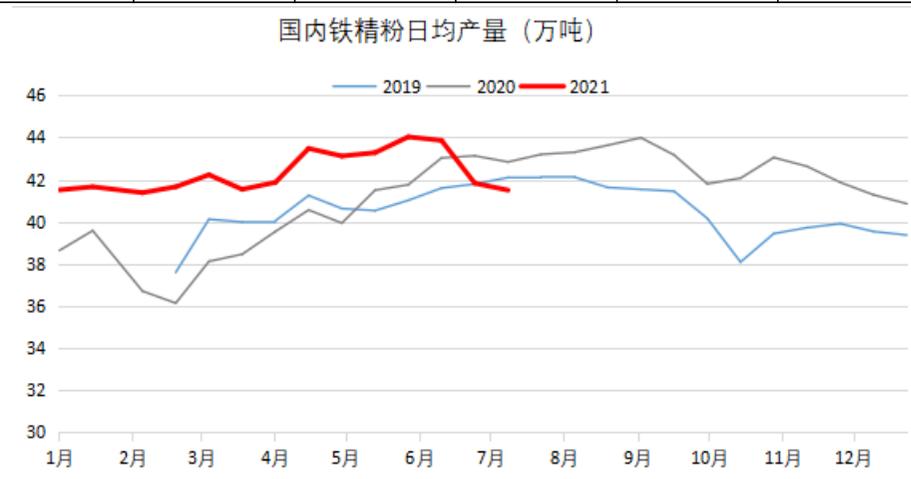
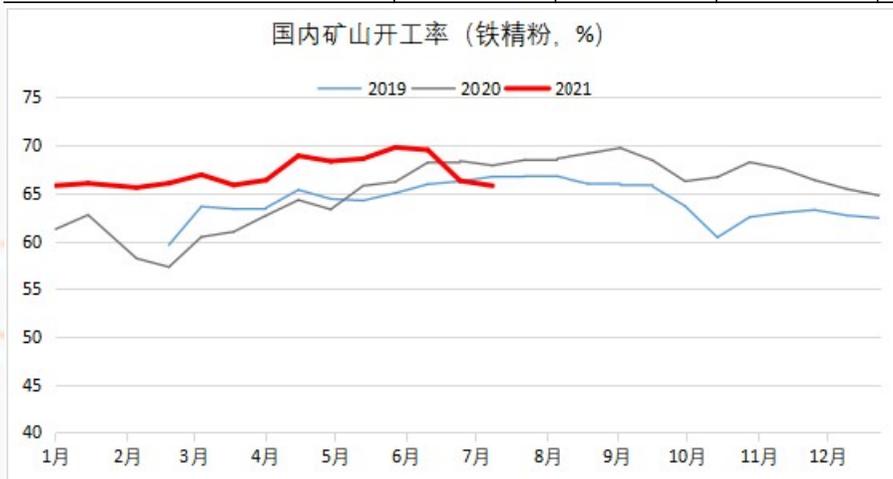




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比环比继续回落

- 近期国内矿山开工率有所下降，和上期相比，环比下跌了0.52%，国内铁精粉日均产量环比下跌0.33万吨/日，跌幅达到0.79%

指标名称	2021-07-16	2021-07-02	2021-06-18	2021-04-23	2020-07-10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量 (万吨)	41.5	41.83	43.86	43.48	42.84	-0.33 -0.79%	-2.36 -5.38%	-1.98 -4.55%	-1.34 -3.13%
国内矿山开工率 (铁精粉, %)	65.78	66.3	69.52	68.91	67.9	-0.52	-3.74	-3.13	-2.12

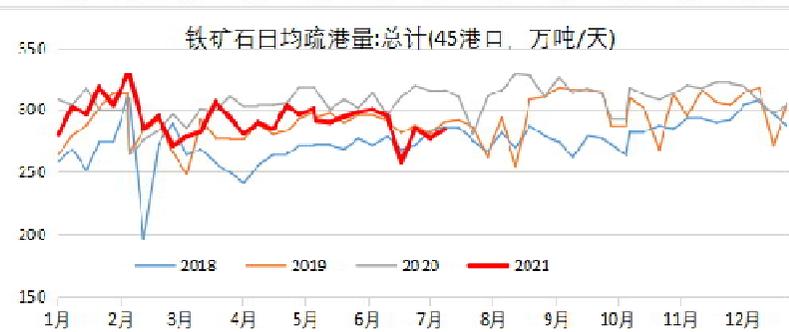




2.2.1 港口铁矿石库存环比继续，贸易矿库存继续刷新纪录

- 国内港口铁矿石库存上周环比上涨了296.4万吨，目前库存为12848万吨；贸易矿库存环比上涨了229万吨，创新的纪录，周度环比涨幅为3.35%

指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/16	2020/7/17	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)	12847.76	12551.38	12175.91	13315.37	11047.44	296.4	671.9	-467.6	1,800.3
						2.36%	5.52%	-3.51%	16.30%
铁矿石库存: 贸易矿	7068	6839	6457	6441	5476	229.0	611.0	627.0	1,592.0
						3.35%	9.46%	9.73%	29.07%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	284.24	277.09	294.98	290.01	310.59	7.2	-10.7	-5.8	-26.4
						2.58%	-3.64%	-1.99%	-8.48%
静态疏港天数	45.2	45.3	41.3	45.9	35.6	-0.1	3.9	-0.7	9.6
						-0.21%	9.50%	-1.55%	27.08%

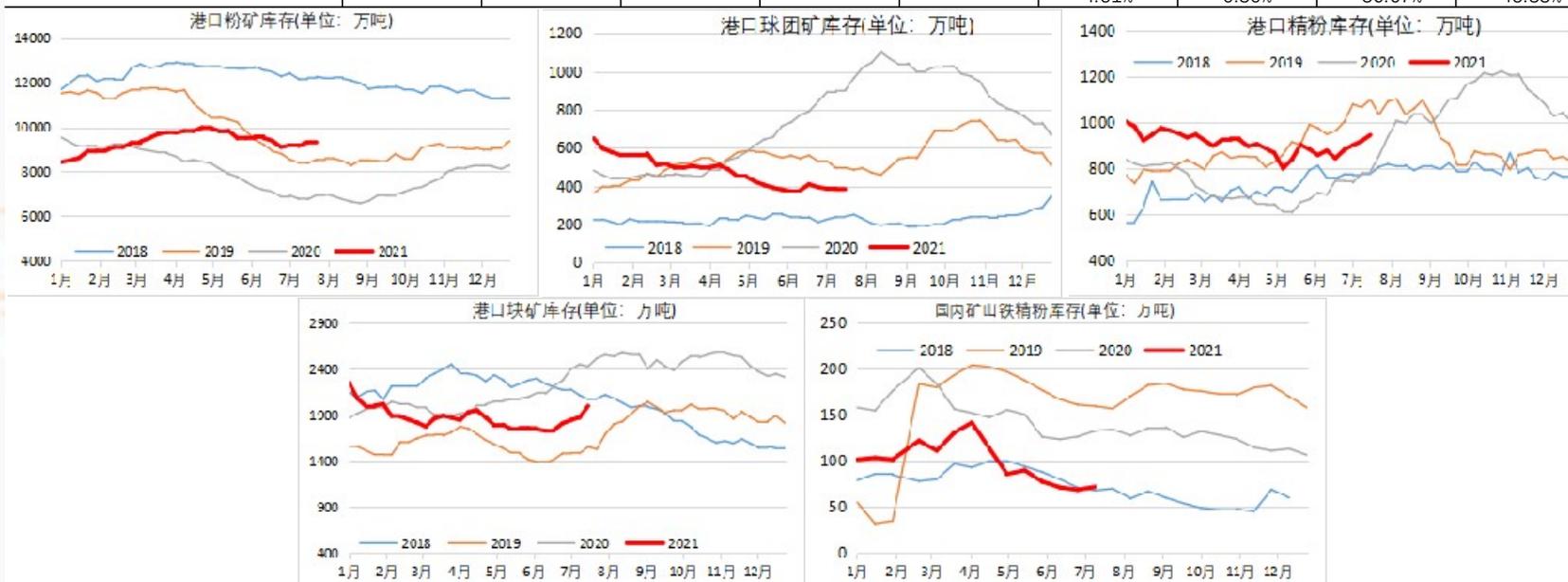




2.2.2 各品种的库存均呈上升态势

- ▶ 港口精粉、块矿的库存回升速度较快，粉矿、球团、铁精粉库存回升的速度较慢

指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/16	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9511.76	9371.38	9182.91	9976.37	6928.44	140.38 1.50%	328.85 3.58%	-464.61 -4.66%	2583.32 37.29%
港口球团矿库存	390.00	384.00	409.00	508.00	901.00	6.00 1.56%	-19.00 -4.65%	-118.00 -23.23%	-511.00 -56.71%
港口精粉库存	947.00	921.00	846.00	898.00	788.00	26.00 2.82%	101.00 11.94%	49.00 5.46%	159.00 20.18%
港口块矿库存	1999.00	1875.00	1738.00	1933.00	2430.00	124.00 6.61%	261.00 15.02%	66.00 3.41%	-431.00 -17.74%
指标	2021/7/16	2021/7/2	2021/6/18	2021/4/23	2020/7/10	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	71.85	68.75	71.28	113.45	132.75	3.10 4.51%	0.57 0.80%	-41.60 -36.67%	-60.90 -45.88%



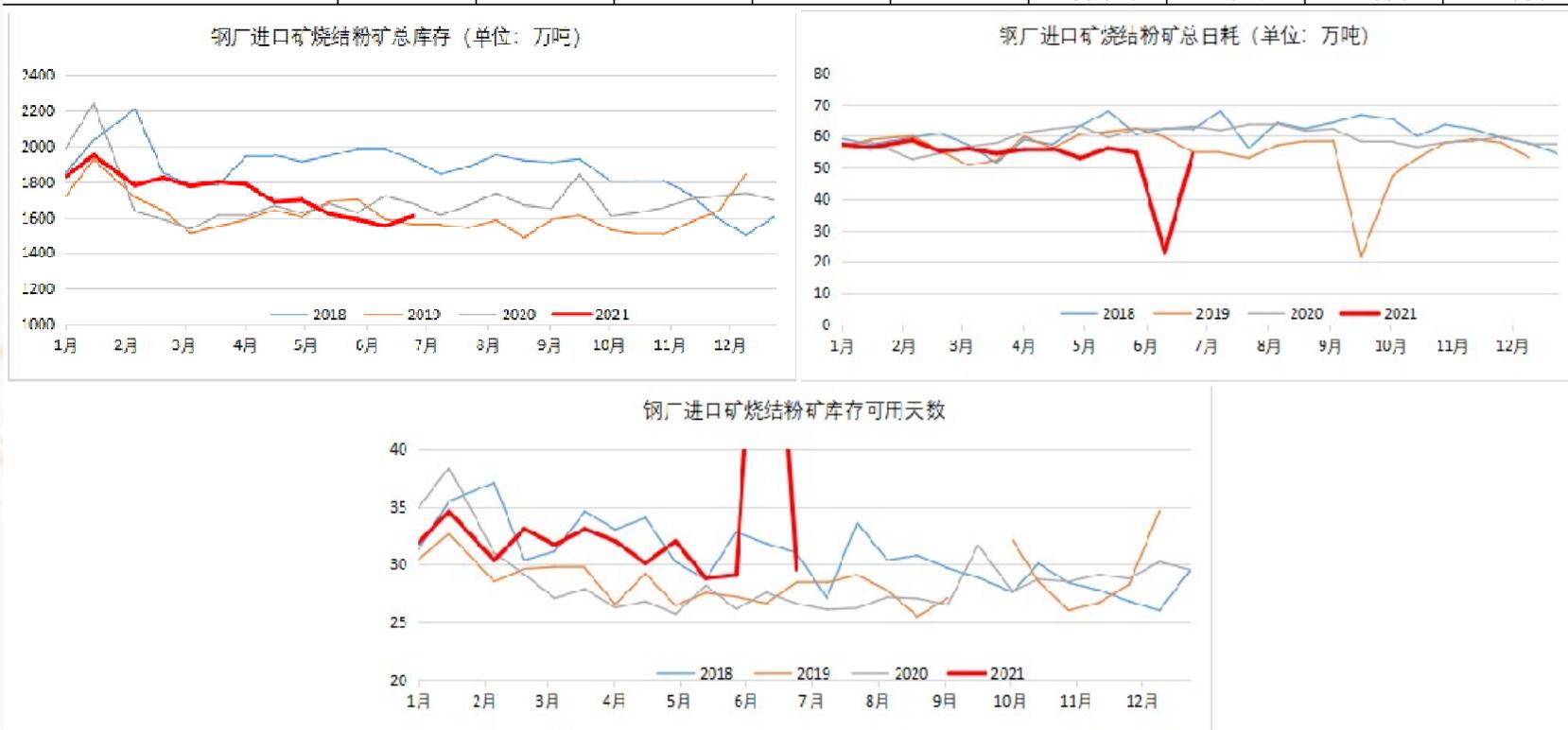
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 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升，目前为54.41万吨

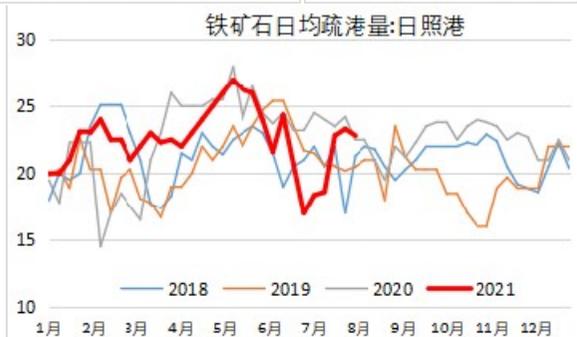
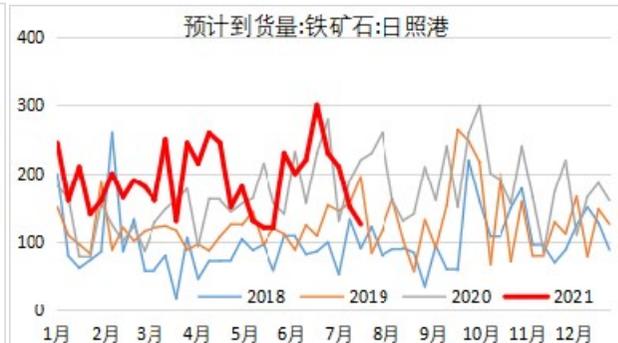
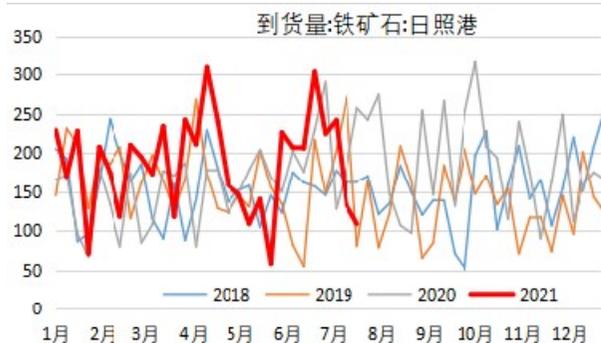
指标	2021/7/14	2021/6/30	2021/6/16	2021/5/19	2020/7/1	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1608.72	1553.05	1589.94	1698.86	1679.27	55.67	18.78	-90.14	-70.55
						3.58%	1.18%	-5.31%	-4.20%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.41	22.78	54.64	53.06	63.08	31.63	-0.23	1.35	-8.67
						138.85%	-0.42%	2.54%	-13.74%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.57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

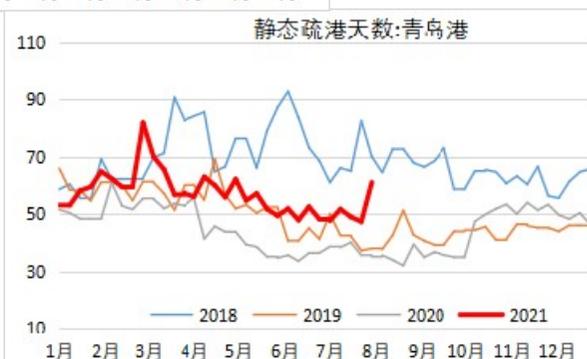
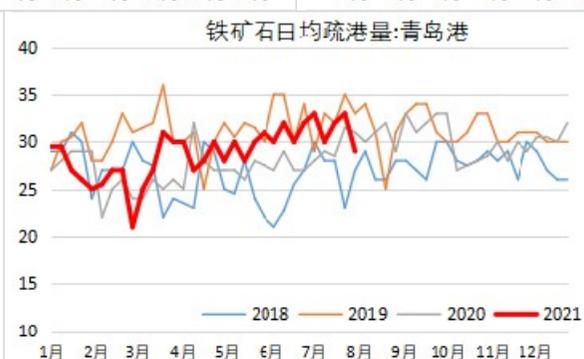
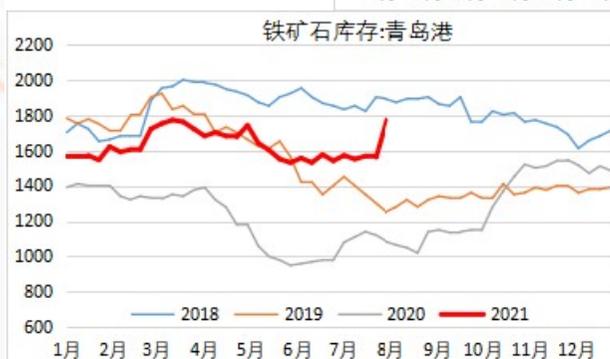
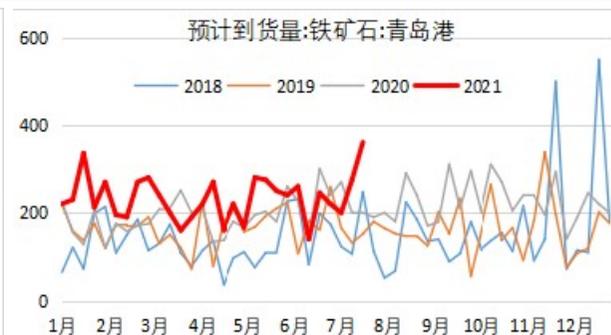
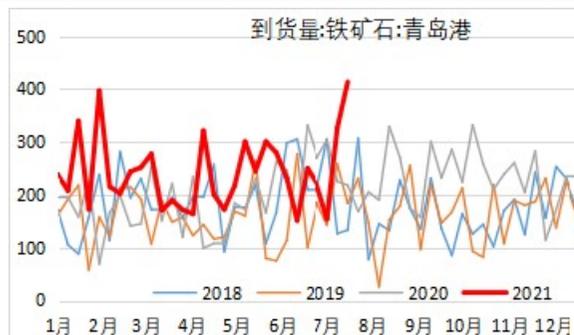
指标	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	108.80	132.90	302.80	240.20	257.00	-24.10 -18.13%	-194.00 -64.07%	-131.40 -54.70%	-148.20 -57.67%
预计到到货量:铁矿石:日照港	125.00	150.00	300.00	245.20	220.00	-25.00 -16.67%	-175.00 -58.33%	-120.20 -49.02%	-95.00 -43.18%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1200.00	1218.14	1128.20	1313.00	1116.00	-18.14 -1.49%	71.80 6.36%	-113.00 -8.61%	84.00 7.53%
铁矿石日均疏港量:日照港	22.80	23.30	18.37	26.00	22.50	-0.50 -2.15%	4.43 24.12%	-3.20 -12.31%	0.30 1.33%
静态疏港天数:日照港	52.63	52.28	61.42	50.50	49.60	0.35 0.67%	-8.78 -14.30%	2.13 4.22%	3.03 6.11%





2.2.5 青岛港到港量与库存

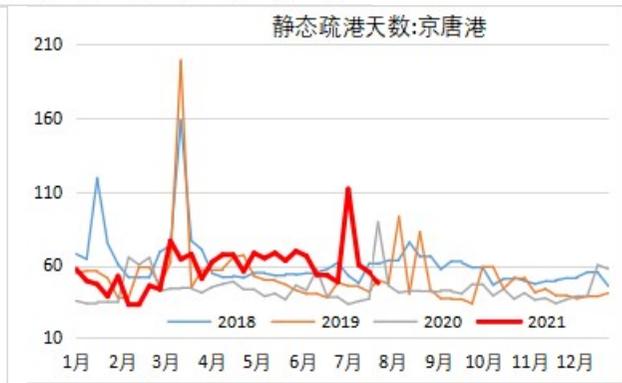
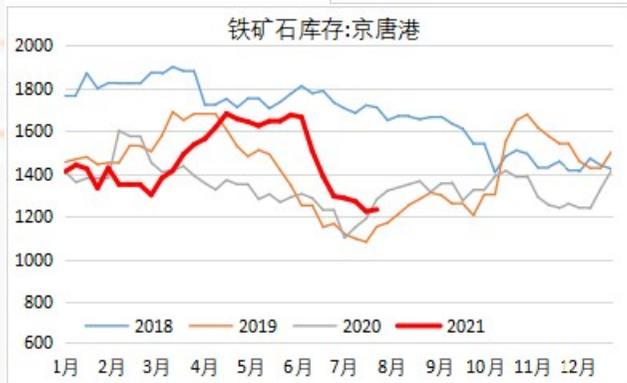
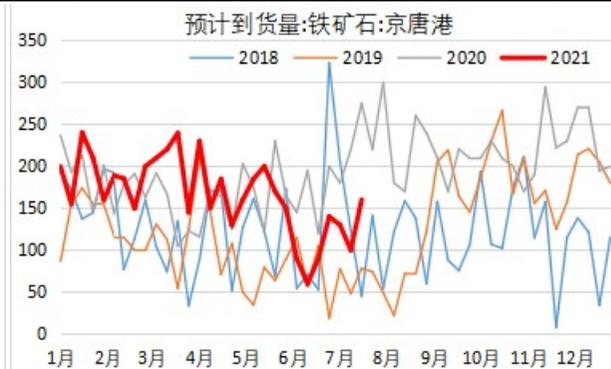
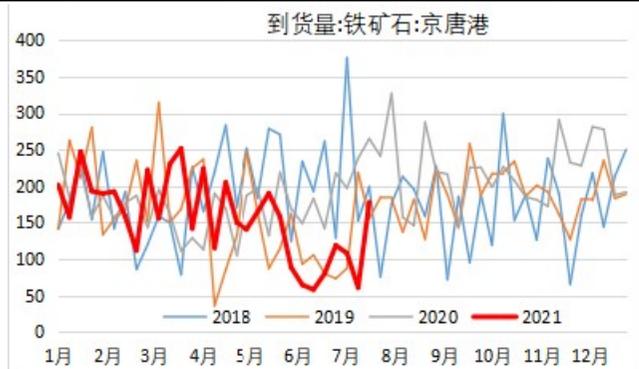
指标	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	413.00	325.80	249.80	200.40	218.00	87.20	163.20	212.60	195.00
						26.76%	65.33%	106.09%	89.45%
预计到出货量:铁矿石:青岛港	360.00	275.00	245.00	160.40	200.00	85.00	115.00	199.60	160.00
						30.91%	46.94%	124.44%	80.00%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1770.00	1560.00	1570.00	1740.00	1085.00	210.00	200.00	30.00	685.00
						13.46%	12.74%	1.72%	63.13%
铁矿石日均疏港量:青岛港	29.00	33.00	33.00	28.00	31.00	-4.00	-4.00	1.00	-2.00
						-12.12%	-12.12%	3.57%	-6.45%
静态疏港天数:青岛港	61.03	47.27	47.58	62.14	35.00	13.76	13.46	-1.11	26.03
						29.11%	28.29%	-1.78%	74.38%





2.2.6 京唐港到港量与库存

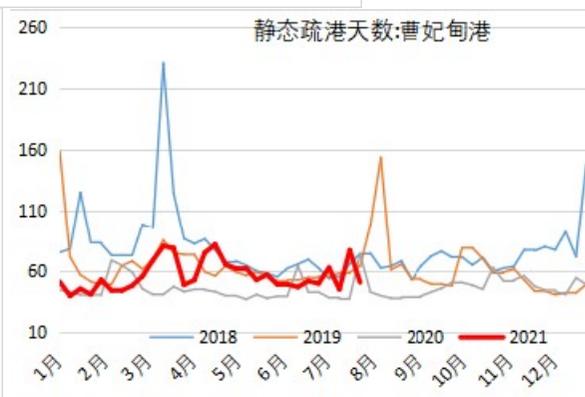
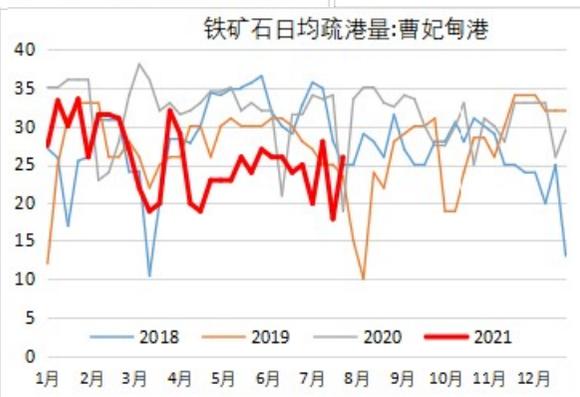
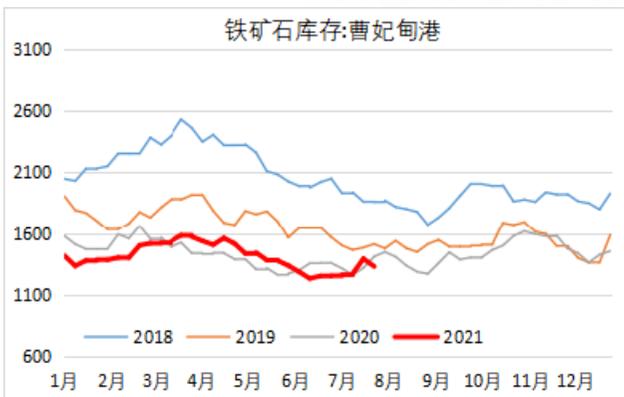
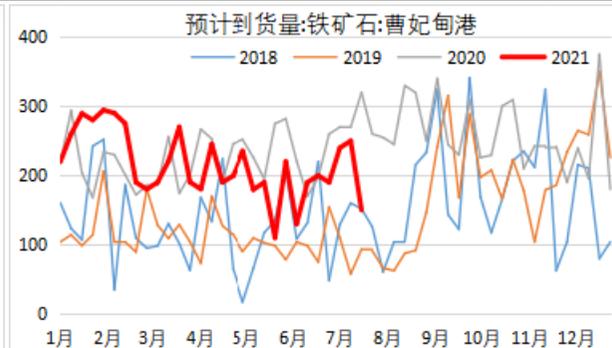
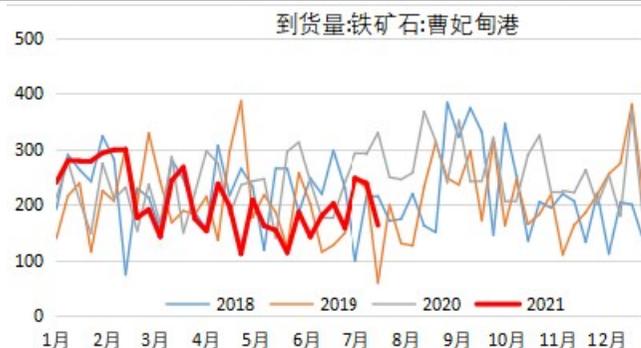
指标	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	178.00	61.00	80.10	204.90	265.00	191.80%	122.22%	-13.13%	-32.83%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	160.00	100.00	90.00	184.90	275.00	60.00%	77.78%	-13.47%	-41.82%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1232.00	1223.00	1294.00	1656.00	1320.00	0.74%	-4.79%	-25.60%	-6.67%
铁矿石日均疏港量:京唐港	25.50	22.00	26.50	29.50	28.40	15.91%	-3.77%	-13.56%	-10.21%
静态疏港天数:京唐港	48.31	55.59	48.83	56.14	28.40	-13.09%	-1.06%	-13.93%	70.12%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

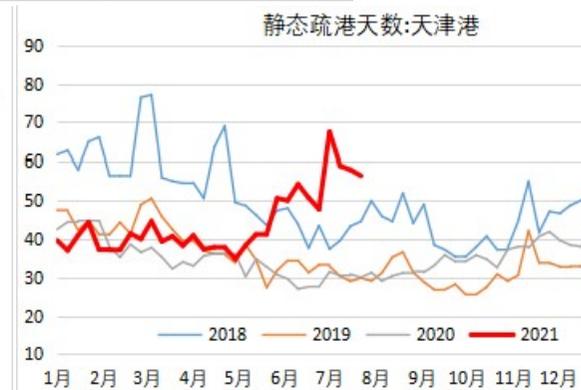
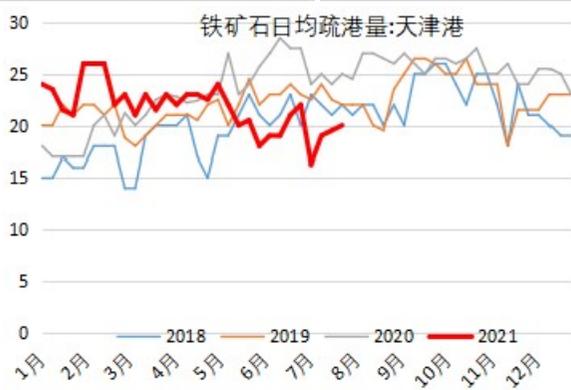
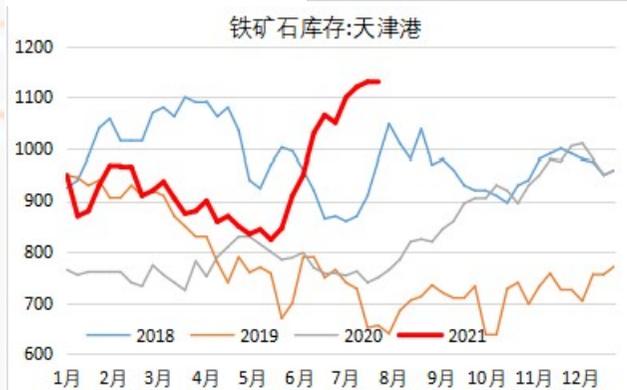
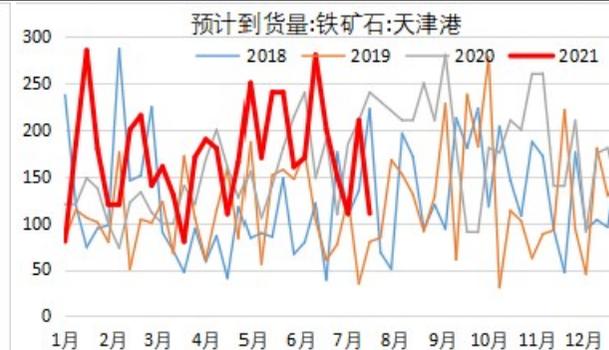
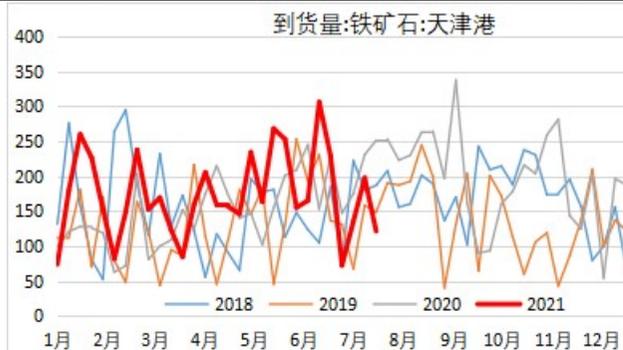
指标	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	162.70	238.10	201.60	197.20	329.00	-31.67%	-19.30%	-17.49%	-50.55%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	150.00	250.00	200.00	190.20	320.00	-40.00%	-25.00%	-21.14%	-53.13%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1328.00	1390.00	1253.00	1513.00	1445.50	-4.46%	5.99%	-12.23%	-8.13%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	26.00	18.00	25.00	23.00	33.50	44.44%	4.00%	13.04%	-22.39%
静态疏港天数:曹妃甸港	51.08	77.22	50.12	65.78	43.15	-33.86%	1.91%	-22.35%	18.37%





2.2.8 天津港到港量与库存

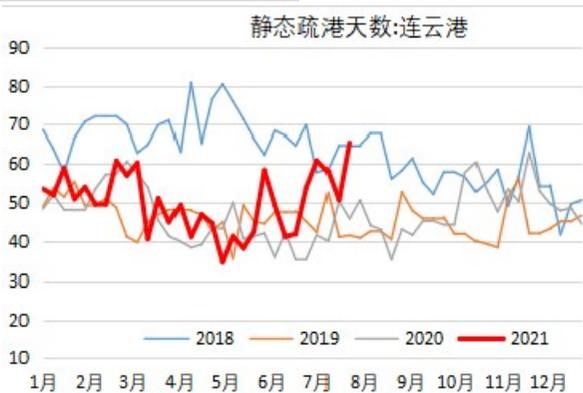
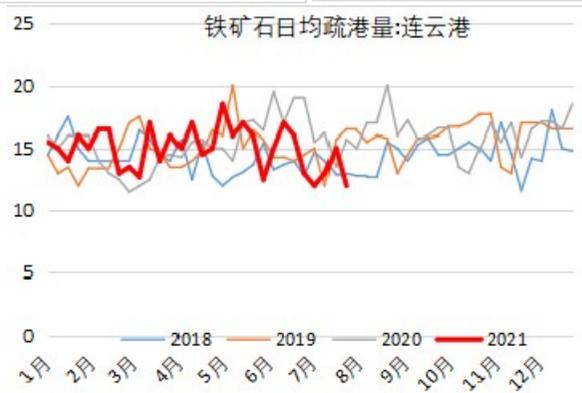
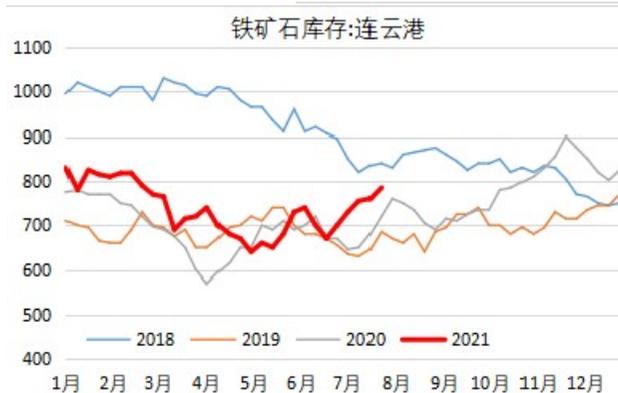
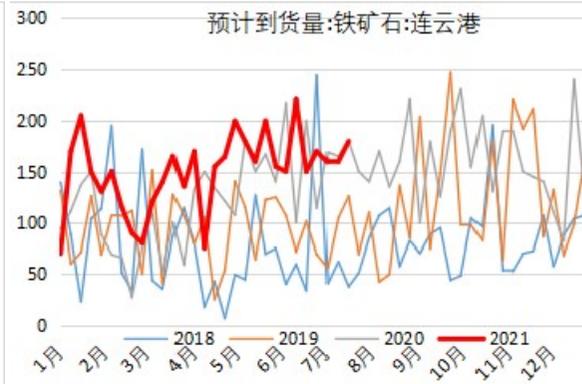
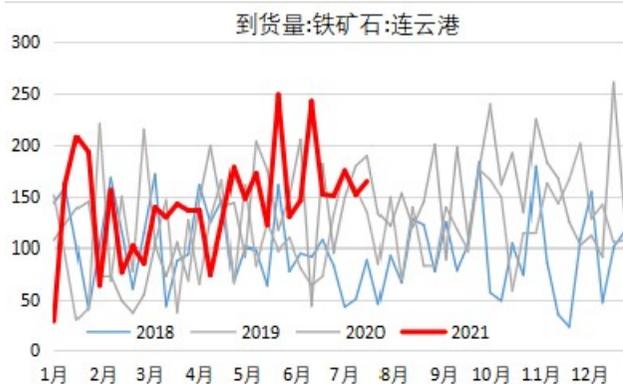
指标	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	121.60	197.40	228.90	156.60	251.00	-38.40%	-46.88%	-22.35%	-51.55%
预计到出货量:铁矿石:天津港	110.00	210.00	200.00	109.60	240.00	-47.62%	-45.00%	0.36%	-54.17%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1128.00	1130.00	1050.00	850.00	765.00	-0.18%	7.43%	32.71%	47.45%
铁矿石日均疏港量:天津港	20.00	19.50	22.00	22.50	24.50	2.56%	-9.09%	-11.11%	-18.37%
静态疏港天数:天津港	56.40	57.95	47.73	37.78	31.22	-2.67%	18.17%	49.29%	80.63%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/7/18	2021/7/11	2021/6/20	2021/4/18	2020/7/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:连云港	164.80	151.70	152.10	124.80	190.00	8.64%	8.35%	32.05%	-13.26%
预计到到货量:铁矿石:连云港	180.00	160.00	150.00	154.80	180.00	12.50%	20.00%	16.28%	0.00%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	785.00	760.00	700.00	670.00	760.00	3.29%	12.14%	17.16%	3.29%
铁矿石日均疏港量:连云港	12.00	15.00	13.00	15.00	15.00	-20.00%	-7.69%	-20.00%	-20.00%
静态疏港天数:连云港	65.42	50.67	53.85	44.67	50.67	29.11%	21.49%	46.46%	29.11%

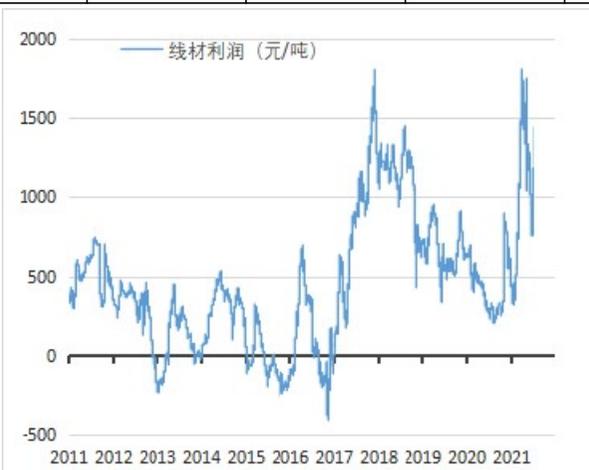




2.3.1 长流程钢厂盈利环比继续上涨

- 近期钢厂毛利大幅回落之后快速。目前螺纹已有较好的盈利，热卷利润已经有可观的盈利，线材利润快回到前期峰值

指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/22	2021/4/22	2020/7/22	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)	443.9	237.27	-62.825	873.75	291.65	207 87.09%	507 -806.57%	-430 -49.20%	152 52.20%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1443.9	1237.27	877.175	1463.75	281.65	207 16.70%	567 64.61%	-20 -1.36%	1162 412.66%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-)	773.9	687.27	347.175	1243.75	331.65	87 12.60%	427 122.91%	-470 -37.78%	442 133.35%





2.3.2 铁水产量环比有所回落

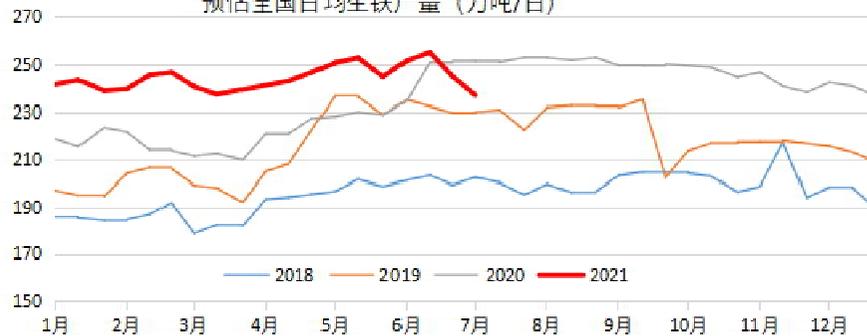
- 247家钢厂日均生铁产量为234.4万吨，环比上周下跌了1.3万吨。
- 高炉开工率数据显示环比有小幅回落

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 -3.99%	-16.24 -8.03%	-10.01 -5.11%	-5.73 -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 -3.30%	-14.83 -5.89%	#N/A #N/A	-14.64 -5.82%
指标	2021/7/16	2021/7/9	2021/6/18	2021/4/16	2020/7/17	周度涨跌 (%)	月度涨跌 (%)	季度涨跌 (%)	年度涨跌 (%)
高炉开工率(163家):全国	58.56	59.53	61.19	60.08	69.89	-0.97	-2.63	-1.52	-11.33

247家钢铁企业铁水日均产量(周)



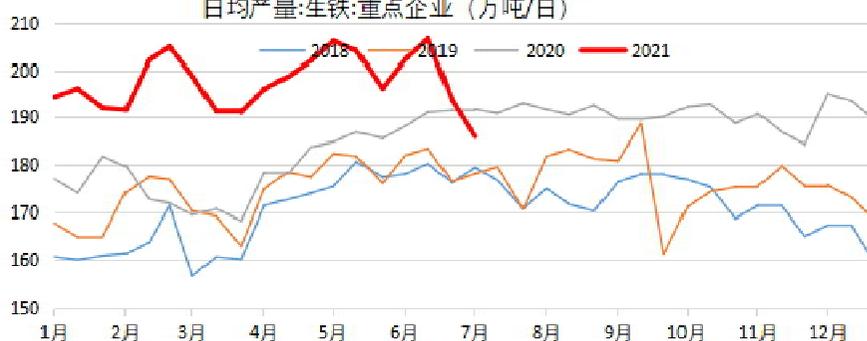
预估全国日均生铁产量(万吨/日)



高炉开工率(163家, %)



日均产量:生铁:重点企业(万吨/日)



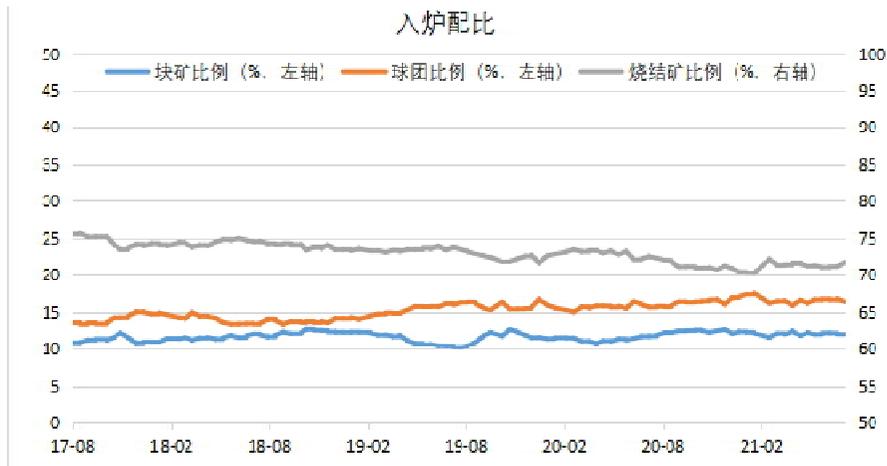
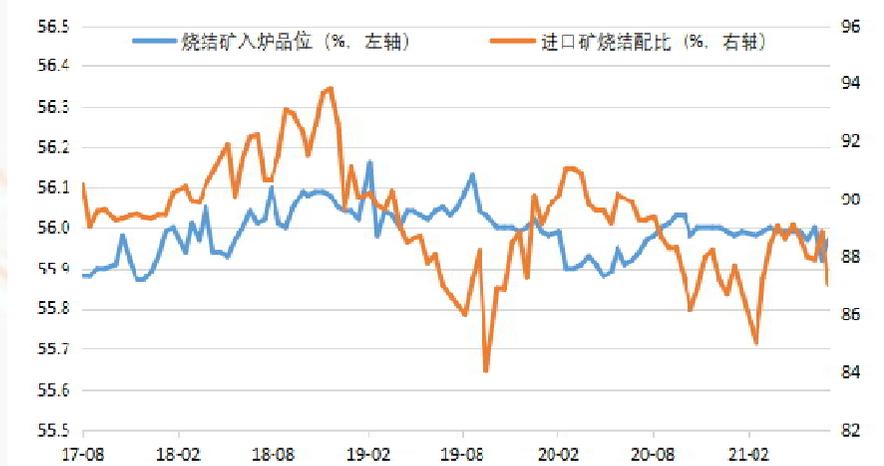
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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

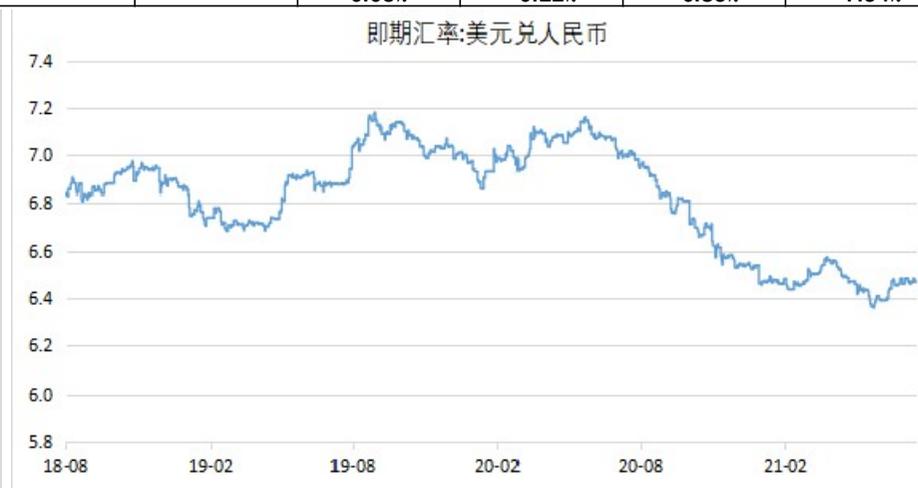




2.4 海运费环比上涨，人民币汇率小幅反弹

- 最近一周时间，巴西和澳洲和印度到青岛港的运费均上涨，幅度在1.3-1.7美元/吨。
- 美元兑人民币即期汇率小幅反弹

指标	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/22	2021/4/22	2020/7/21	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)	26.445	24.94	26.44	27.18	17.49	1.505 6.03%	0.005 0.02%	-0.735 -2.70%	8.955 51.20%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	12.305	10.591	10.44	11.632	6.941	1.714 16.18%	1.865 17.86%	0.673 5.79%	5.364 77.28%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	30	28.7	30.3	25	14.8	1.3 4.53%	-0.3 -0.99%	5.0 20.00%	15.2 102.70%
即期汇率:美元兑人民币	6.4661	6.4612	6.4733	6.4888	6.9936	0.0049 0.08%	-0.0072 -0.11%	-0.0227 -0.35%	-0.5275 -7.54%





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



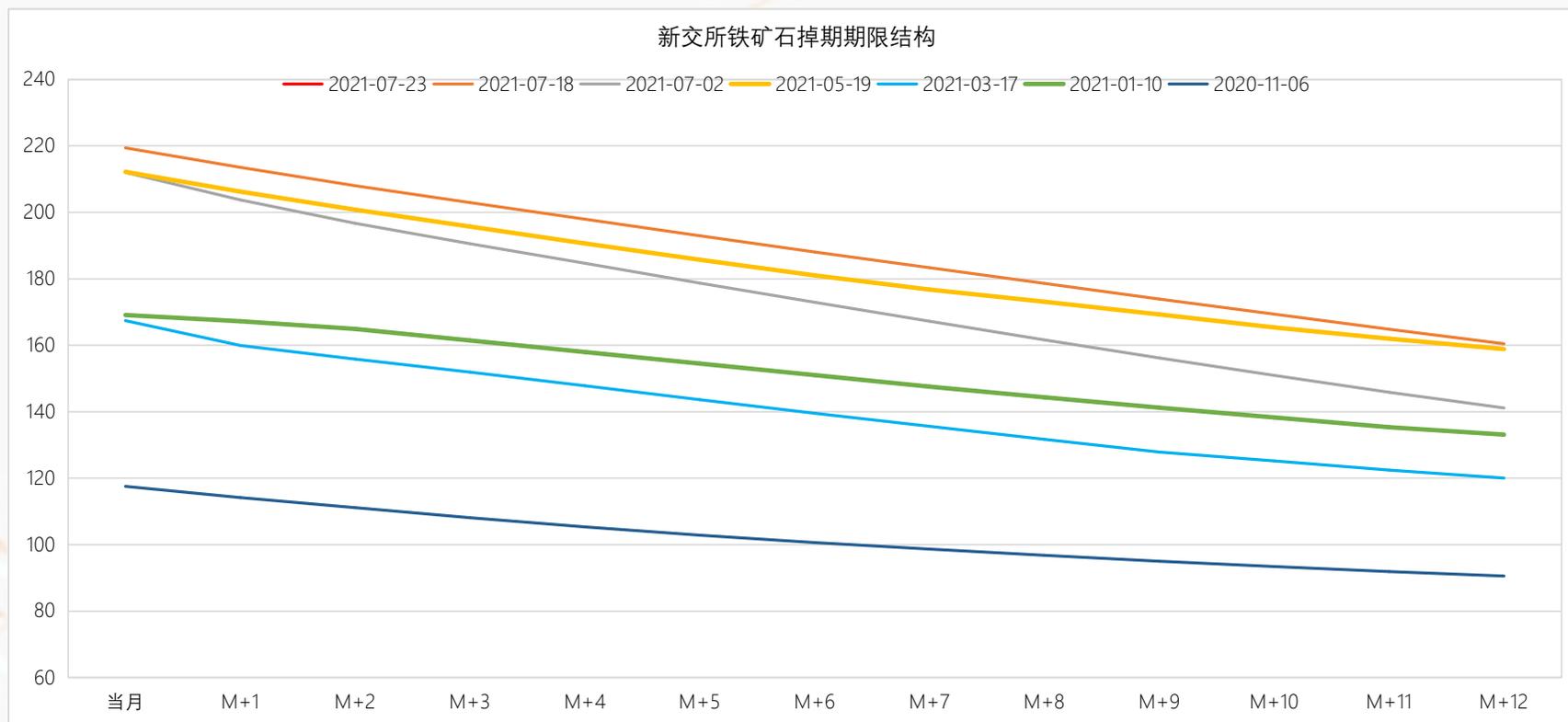
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/23	2021/4/23	2020/7/23	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1031.50	1132.50	1043.50	1013.00	765.00	-101.00 -8.92%	-12.00 -1.15%	-12.00 1.83%	266.50 34.84%
铁矿石5月	936.50	1018.00	935.00	1232.00	707.00	-81.50 -8.01%	1.50 0.16%	-295.50 -23.99%	229.50 32.46%
铁矿石9月	1138.00	1241.00	1173.00	1104.50	845.50	-103.00 -8.30%	-35.00 -2.98%	33.50 3.03%	292.50 34.59%





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回落

- 在过去一周，主要现货品种的价格高位回落，高品粉矿、球团矿和块矿走势相对偏强，低品粉矿走势相对偏弱

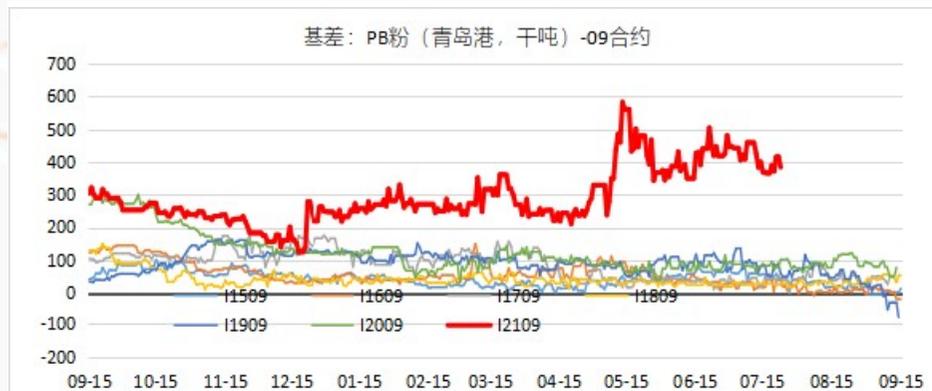
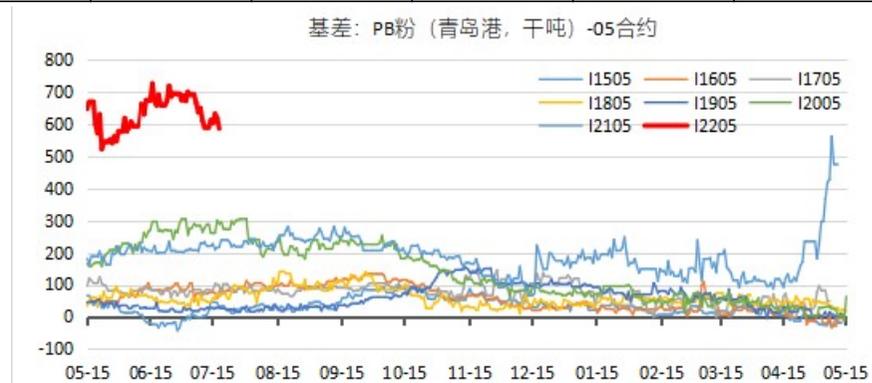
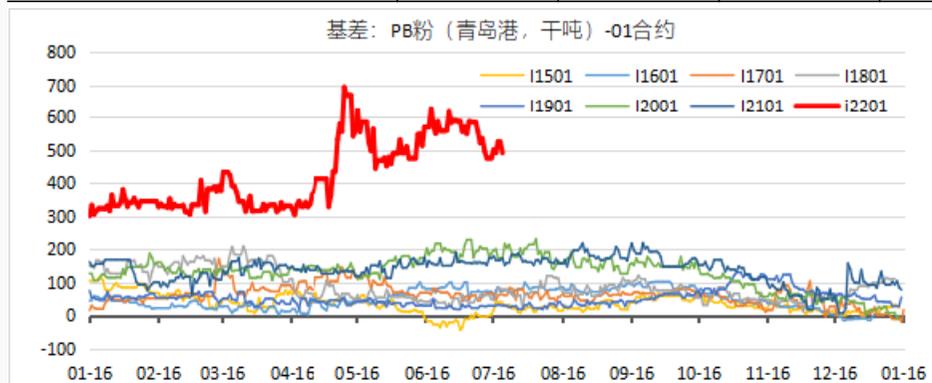
现货品种	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/22	2021/4/23	2020/7/24	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1430	1475	1455	1140	850	-3.05%	-1.72%	25.44%	68.24%
PB块62.5%Fe	1832	1880	1875	1580	872	-2.55%	-2.29%	15.95%	110.09%
金布巴粉61%Fe	1262	1315	1290	1198	776	-4.03%	-2.17%	5.34%	62.63%
纽曼粉62%Fe	1455	1500	1480	1252	873	-3.00%	-1.69%	16.21%	66.67%
麦克粉61%Fe	1379	1430	1405	1208	835	-3.57%	-1.85%	14.16%	65.15%
卡粉65%Fe	1790	1830	1780	1460	970	-2.19%	0.56%	22.60%	84.54%
混合粉BRBF62.5%Fe	1505	1576	1586	1307	875	-4.51%	-5.11%	15.15%	72.00%
超特粉56.5%Fe	978	1040	1015	985	690	-5.96%	-3.65%	-0.71%	41.74%
乌克兰精粉65%Fe	1690	1730	1665	1465	895	-2.31%	1.50%	15.36%	88.83%
球团矿63%Fe	2065	2105	2065	1715	1030	-1.90%	0.00%	20.41%	100.49%
罗伊山粉61%Fe	1370	1420	1415	1194	829	-3.52%	-3.18%	14.74%	65.26%
罗伊山块62%Fe	1637	1685	1680	1385	841	-2.85%	-2.56%	18.19%	94.65%





3.4 本周基差环比出现分化，整体仍偏高

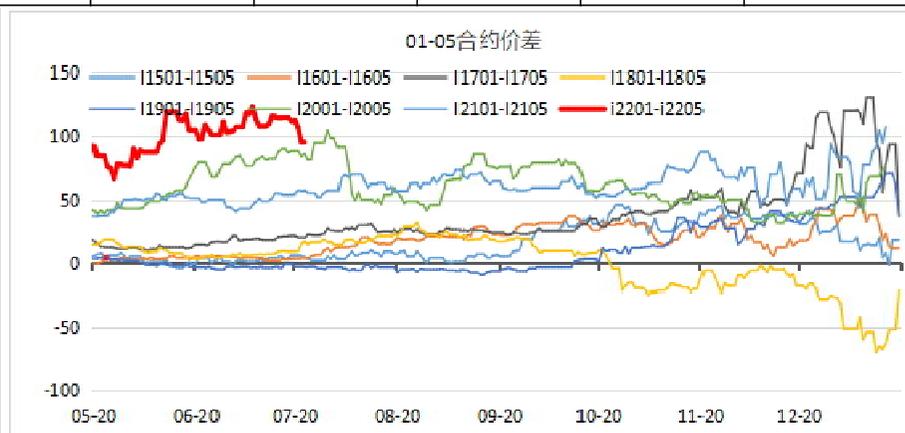
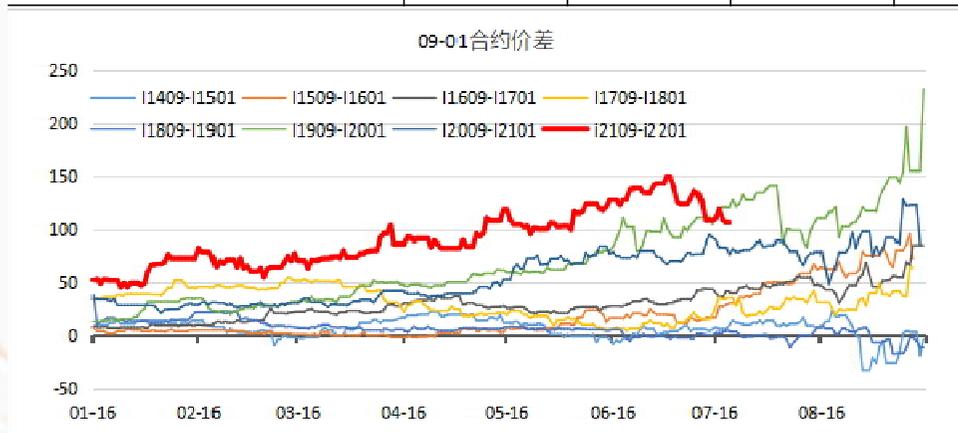
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	490.2	474.0	548.9	328.3	158.9	16.22	-58.65	161.93	331.33
05合约基差	585.2	588.5	657.4	109.3	216.9	-3.28	-72.15	475.93	368.33
09合约基差	383.7	365.5	419.4	236.8	78.4	18.22	-35.65	146.93	305.33
主力合约基差	#N/A	365.5	419.4	236.8	78.4	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





3.5 9-1价差环比下跌了2元，1-5价差下跌了19.5元

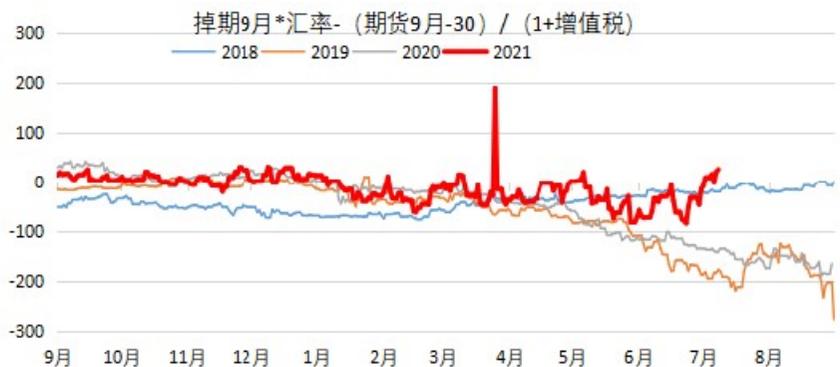
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	106.5	108.5	129.5	91.5	80.5	-2.00	-23.00	15.00	26.00
01-05合约价差	95.0	114.5	108.5	-219.0	58.0	-19.50	-13.50	314.00	37.00





3.6 外盘与内盘价差走势出现分化

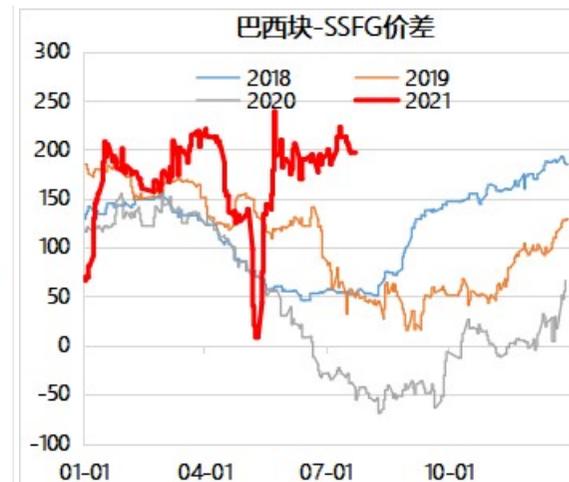
指标	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/22	2021/4/22	2020/7/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	338.82	350.43	375.39	238.47	55.17	-11.61	-36.57	100.35	283.65
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	312.52	314.01	297.02	-66.68	32.04	-1.49	15.50	379.20	280.47
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	27.44	-12.63	-62.36	-52.42	-139.32	40.07	89.80	79.86	166.76





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	1430	1475	1497	1234	850	-45.00	-67	196	580
PB块62.5%Fe	1832	1880	1910	1580	872	-48.00	-78	252	960
PB块溢价	402	405	413	346	22	-3.00	-11	56	380
纽曼粉62.0%Fe	1455	1500	1522	1252	873	-45.00	-67	203	582
纽曼块63.5%Fe	1802	1850	1870	1570	870	-48.00	-68	232	932
纽曼块溢价	347	350	348	318	-3	-3.00	-1	29	350
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1420	1452	1507	1228	852	-32.00	-87	192	568
巴西块63.0%Fe	1617	1665	1695	1365	808	-48.00	-78	252	809
巴西块-SSFG溢价	197	213	188	137	-44	-16.00	9	60	241





3.7.3 球团对精粉溢价环比上升

- ▶ 本周迁安、淄博、沂水地区球团对精粉溢价环比小幅上升，幅度在5-35元/吨不等，繁昌地区球团对精粉的溢价环比回落30元/吨

指标名称	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/22	2021/5/21	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安: 62球团-66精粉	634.00	599.40	648.50	788.00	279.10	34.60	-14.50	-154.00	354.90
繁昌: 62球团-65精粉	330.00	360.00	530.00	455.00	40.00	-30.00	-200.00	-125.00	290.00
淄博: 63球团-66精粉	443.00	438.00	397.00	299.00	135.00	5.00	46.00	144.00	308.00
沂水: 63球团-65精粉	503.00	498.00	452.00	354.00	210.00	5.00	51.00	149.00	293.00





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差整体回落

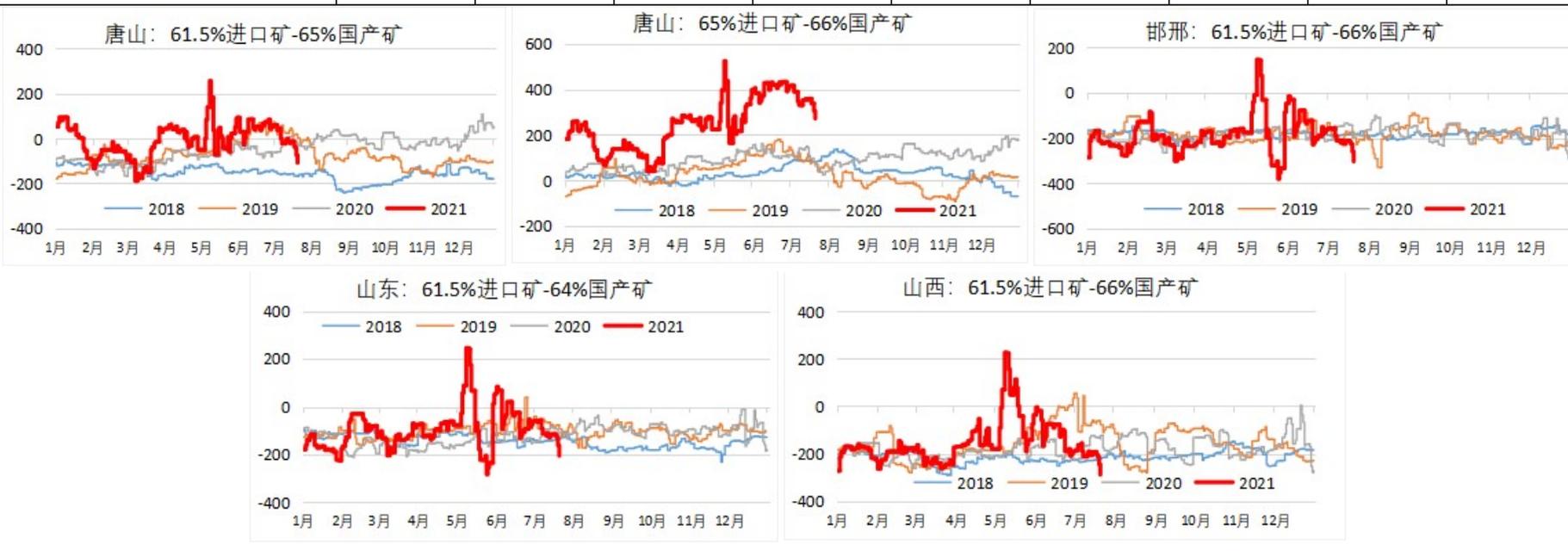
指标名称	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/23	2021/4/25	2020/7/23	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	0	5	3	2	0	-5	-3	-2	0
天津港-日照港	15	21	5	12	28	-6	10	3	-13
曹妃甸港-日照港	-2	5	-5	-8	7	-7	3	6	-9
青岛港-日照港	0	0	0	1	5	0	0	-1	-5





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈回落态势

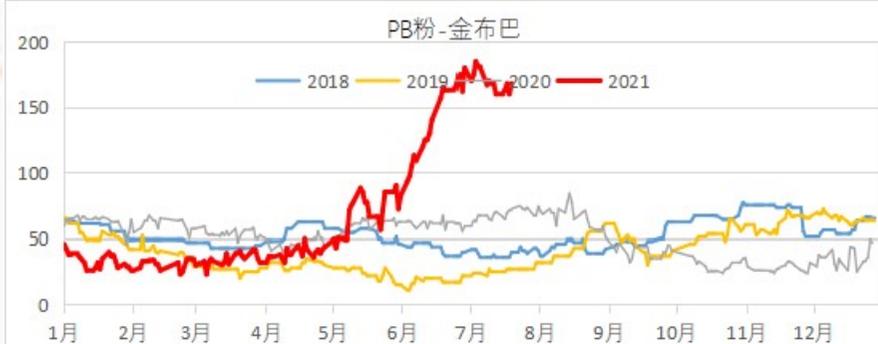
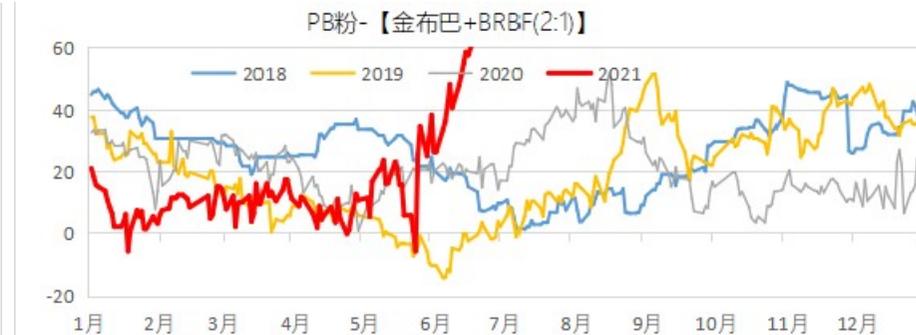
指标	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/22	2021/4/22	2020/7/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山: 61.5%进口矿-65%国产矿	-108	-21	47	-39	-31	-87	-156	-70	-78
唐山: 65%进口矿-66%国产矿	272	354	417	220	63	-82	-145	52	209
邯邢: 61.5%进口矿-66%国产矿	-303	-221	-218	-168	-184	-82	-85	-135	-119
山东: 61.5%进口矿-64%国产矿	-205	-122	-120	-70	-108	-82	-85	-135	-97
山西: 61.5%进口矿-66%国产矿	-288	-201	-118	-169	-123	-87	-171	-120	-166





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/23	2021/4/20	2020/7/16	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1430.00	1475.00	1465.00	1206.00	842.00	-45.00	-35.00	224.00	588.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1379.00	1430.00	1415.00	1201.00	822.50	-51.00	-36.00	178.00	556.50
金布巴+BRBF (2:1)	1343.00	1402.00	1398.00	1202.67	808.00	-59.00	-55.00	140.33	535.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	51.00	45.00	50.00	5.00	19.50	6.00	1.00	46.00	31.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	87.00	73.00	67.00	3.33	34.00	14.00	20.00	83.67	53.00
PB粉-金布巴	168.00	160.00	163.00	37.00	70.00	8.00	5.00	131.00	98.00
金布巴-超特	284.00	275.00	277.00	197.00	95.00	9.00	7.00	87.00	189.00

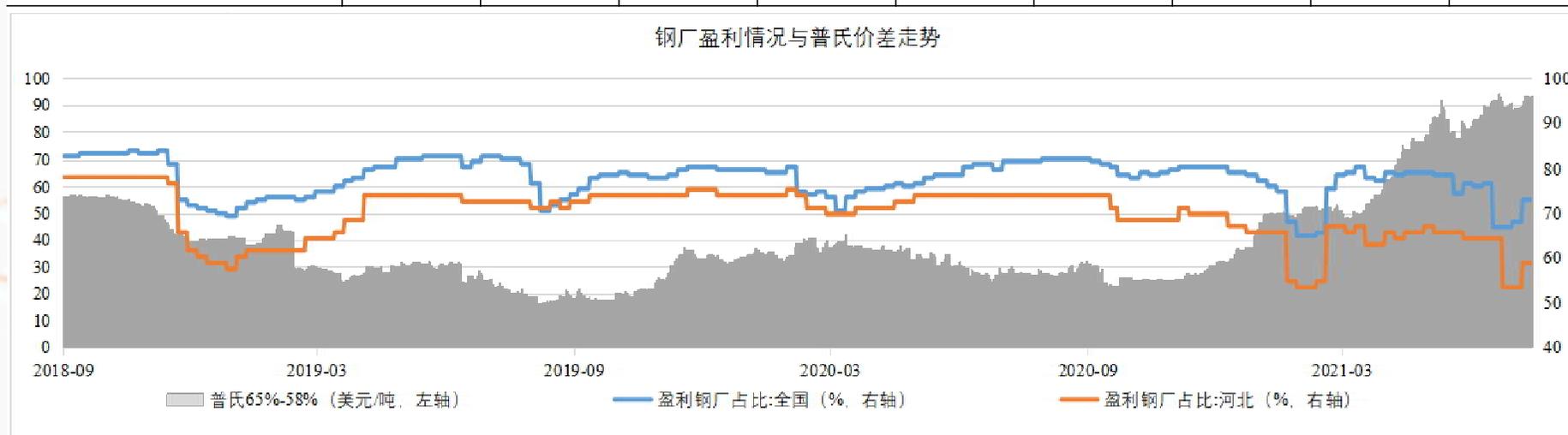




3.8.2 钢厂盈利面继续改善，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比上涨4.9%，普氏65%指数与58%指数之差环比上涨了3.75美元/吨

指标名称	2021-07-16	2021-07-09	2021-06-16	2021-04-15	2020-07-15	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比 (全国, %)	73.01	68.10	76.69	78.53	81.60	4.91	-3.68	-5.52	-8.59
盈利钢厂占比 (河北, %)	58.90	53.42	64.38	64.38	73.97	5.48	-5.48	-5.48	-15.07
普氏65%-58% (美元/吨)	93.65	89.90	86.55	74.70	27.75	3.75	7.10	18.95	65.90





3.8.3 卡粉-PB粉价差上涨，PB粉-杨迪粉价差下跌

指标名称	2021/7/22	2021/7/15	2021/6/22	2021/4/25	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	350	345	335	238	85	5	15	112	265
PB粉-杨迪粉	259	275	313	179	90	-16	-54	80	169

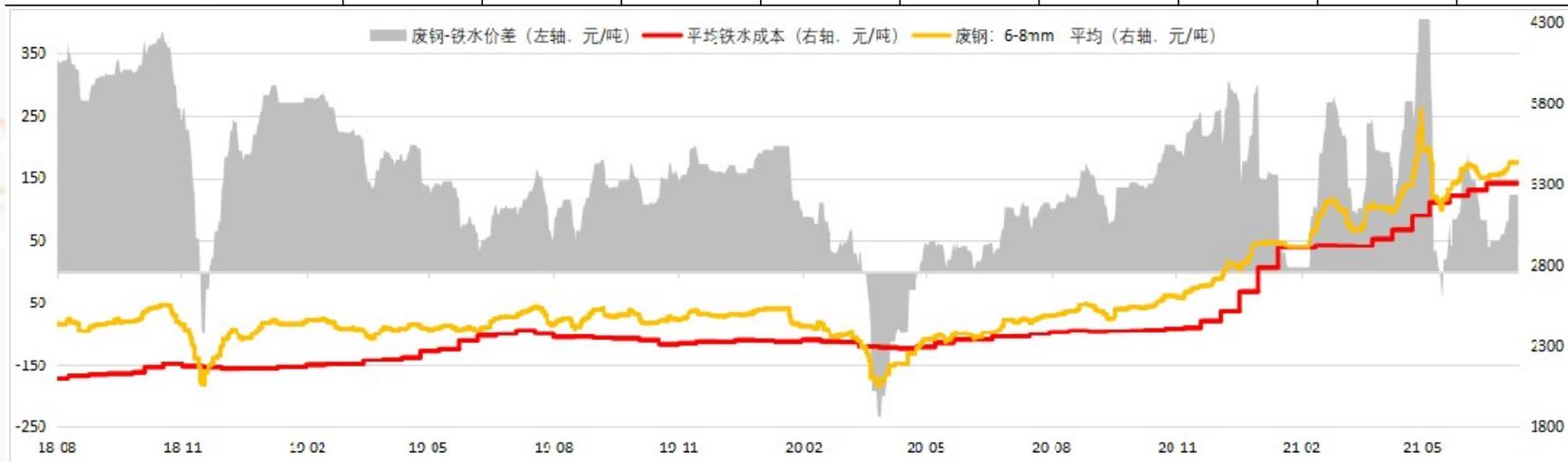




3.8.4 废钢铁水价差小幅走阔

➤ 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	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/23	2021/4/22	2020/7/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3640	3620	3650	3260	2560	20	-10	380	1080
废钢:6-8mm:天津	3350	3330	3300	3200	2500	20	50	150	850
废钢:6-8mm:张家港	3350	3300	3240	3010	2400	50	110	340	950
废钢:6-8mm:杭州	3380	3350	3310	3060	2380	30	70	320	1000
废钢平均价格	3430.00	3400.00	3375.00	3132.50	2460.00	30.00	55.00	297.50	970.00
						0.88%	1.63%	9.50%	39.43%
平均铁水成本	3308	3308	3259	3017	2358	0	49	291	950
						0.00%	1.50%	9.65%	40.29%
废钢-铁水价差	122.00	92.00	116.00	115.50	102.00	30.00	6.00	6.50	20.00



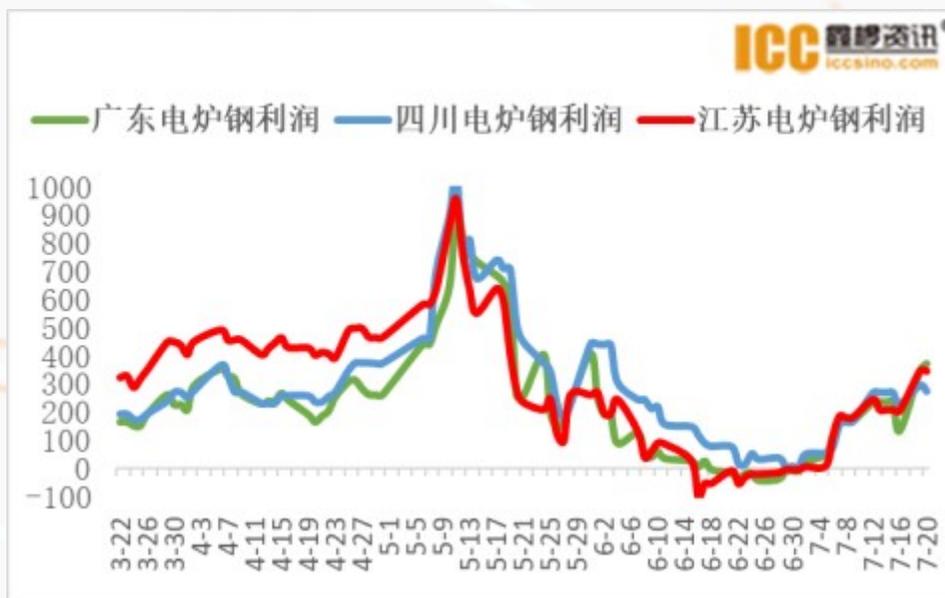
数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.8.5 电弧炉炼钢利润继续改善

- 近期钢材价格的上涨信心更多还是建立在钢厂的减产预期上，下游需求目前仍没有明显好转的迹象，不少市场人士对房地产前景并不看好
- 长流程钢厂限产仍在缓慢推进中，转炉废钢需求量有所下降，但由于目前废钢供应也受到高温、降雨天气的影响，电弧炉利润继续改善，短期市场支撑力度尚可。

(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