



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021年8月20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：向下，但短线有技术性反弹的可能
- (2) 价差：9-1价差存在上涨的可能
- (3) 基差：9月和1月的基差预计将继续回落

2.逻辑与假设：

上游的发货量环比小幅回落，到港量和压港量环比回落。虽然下游钢厂生产利润很好，但目前处于消费淡季，限产政策已经明朗，铁矿石的需求预计将维持在低位，铁水产量周度环比微幅回落。港口库存有所回落，贸易矿库存仍在纪录高位附近。目前市场博弈的焦点在于，期现货价格大幅回落之后，下游钢厂的补库行为可能对价格形成支撑。整体来看，铁矿石期货估值偏低，短期驱动偏向上，短期存技术性反弹可能，但中线的下行趋势或仍未改变。

3.策略：

- (1) 趋势：空单可以继续持有，反弹之后可加仓
- (2) 价差：可做多1-5价差。做多9-1价差的仓位仍可继续持有
- (3) 基差：做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示：

现货价格大幅下跌，钢厂存在逢低补库可能，造成期现货价格大幅反抽



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整体小幅回落，到港量和压港量环比从相对高位回落	看多
需求	主要钢材品种的毛利环比继续上涨，钢厂整体利润水平非常好。目前下游处于消费淡季，各省钢铁限产政策基本落地，铁水产量环比上周有所回落，下游终端需求维持低位。随着逐渐进入消费旺季，下游需求或将有所回暖。	看平
库存	港口库存环比有所回落，但贸易矿库存仍处高位。由于现货价格近期跌幅较大，下游钢厂或有逢低补库的需求	偏空
进口利润	主要品种进口利润大幅上升，目前已经回到前期高点附近	看空
成本（海运费和汇率）	本周澳洲、巴西和印度到青岛港的运费均有所上涨；美元兑人民币汇率小幅上涨	偏多
现货与基差	本周主要品种价格大幅回落，基差环比也出现大幅回落，以PB粉来看，目前基差仍明显高于往年同期水平	偏多
周度行情述评	经过大幅调整之后，铁矿石现货的估值已经回到偏低估的状态。由于基差较大，期货估值偏低，短期驱动略偏多，期价存在技术性反弹的可能。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	现货经过大幅下挫之后，泡沫明显受到挤压，估值已经回归合理区间，较大的基差对价格仍存在很强的支撑，钢厂利润对铁矿石价格存在很大的支撑
空方	贸易矿库存仍处于纪录高位附近，且由于是在价格高位接货，随着价格的下跌，贸易商有低位抛货的压力。受限产政策影响，下游的需求低迷。地产调控压力较大，需求的预期较差，政策面也对大宗商品价格构成高压态势
当前市场博弈的焦点	在期现货价格大幅下跌之后可能会有技术性反弹，钢厂补库可能会带动现货企稳
总结	短期来看，处于纪录高位附近的贸易矿库存和需求的低迷仍对期价形成明显压制。目前期价估值偏低，短期驱动略偏向上，或存在技术性反弹的可能



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

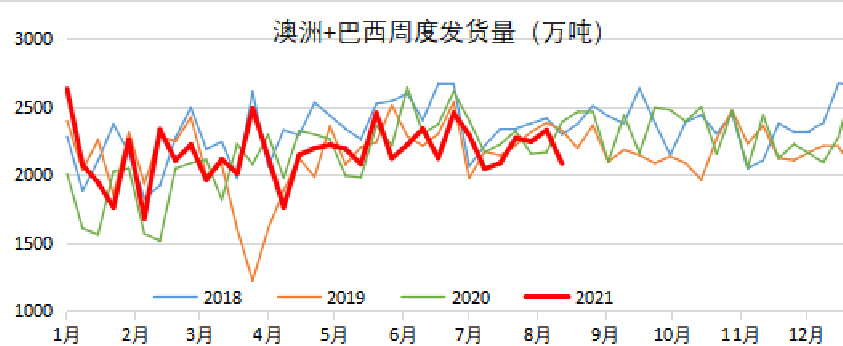
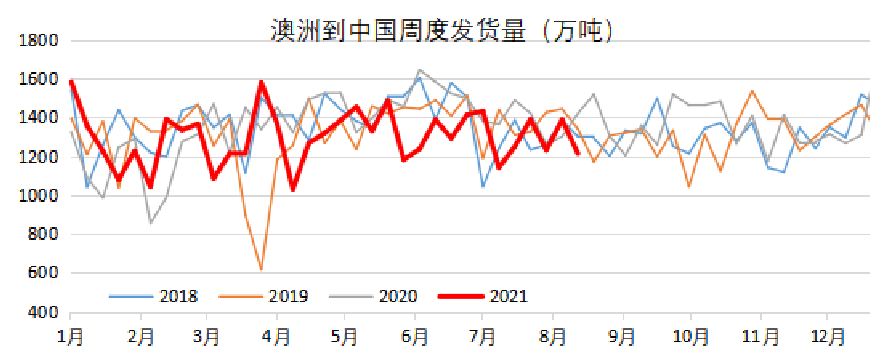
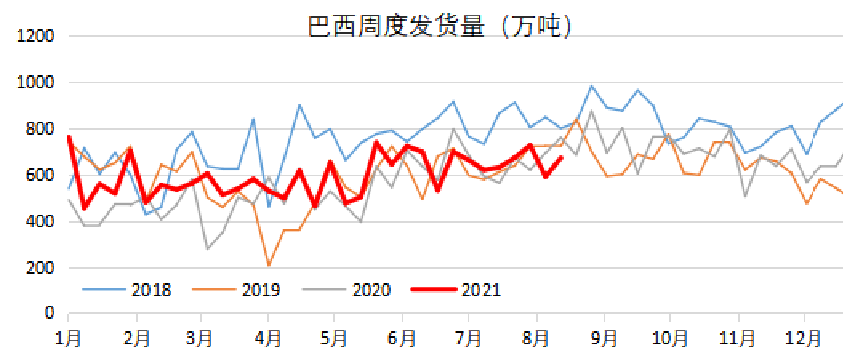
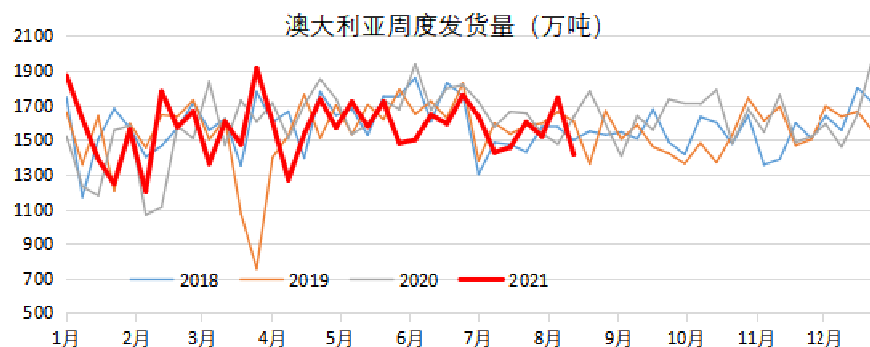
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量周度环比回落

- 上周澳洲的发货量回落，巴西的发货量有所上升，澳洲发往中国的量环比回落，澳洲加巴西的发货量环比出现回落。

发货量	2021-08-15	2021-08-08	2021-07-18	2021-05-16	2020-08-16	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,414.90	1,741.20	1,457.90	1,578.40	1,632.60	-18.74%	-2.95%	-10.36%	-13.33%
巴西	670.10	589.70	629.60	501.70	757.90	13.63%	6.43%	33.57%	-11.58%
澳洲+巴西	2,085.00	2,330.90	2,087.50	2,080.10	2,390.50	-10.55%	-0.12%	0.24%	-12.78%
澳洲到中国	1,213.60	1,387.90	1,249.30	1,330.90	1,420.40	-12.56%	-2.86%	-8.81%	-14.56%

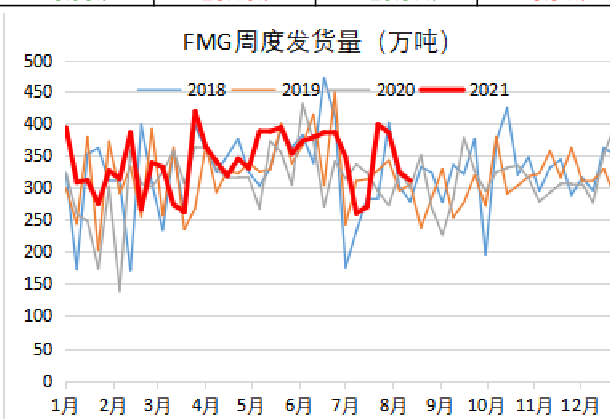
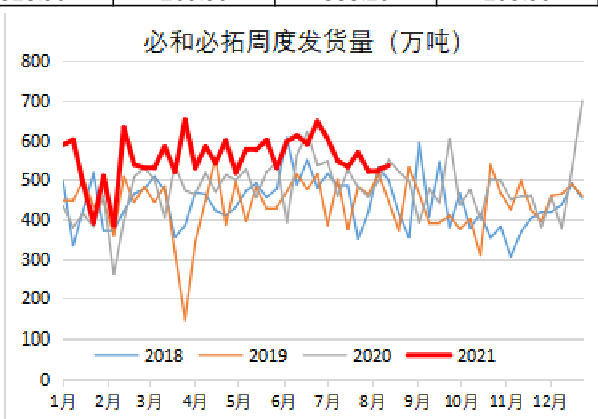
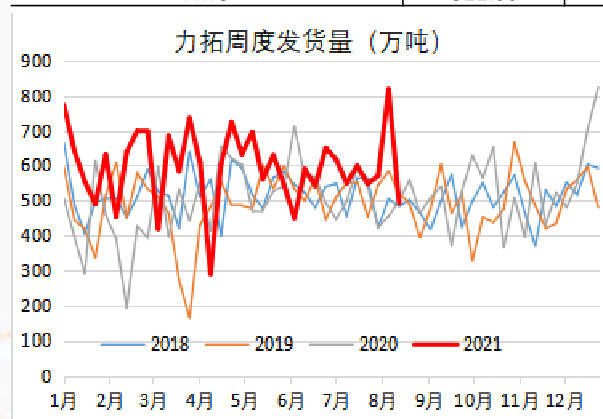




2.1.2 分矿山发运量

- 上周力拓的发货量出现较大幅度的回落；FMG的发货量小幅下跌，必和必拓的发运量小幅上升。

发货量	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	492.70	818.10	598.90	561.50	498.40	-39.78%	-17.73%	-12.25%	-1.14%
必和必拓	536.30	525.80	533.40	575.90	550.30	2.00%	0.54%	-6.88%	-2.54%
FMG	311.00	323.90	269.50	388.10	299.50	-3.98%	15.40%	-19.87%	3.84%

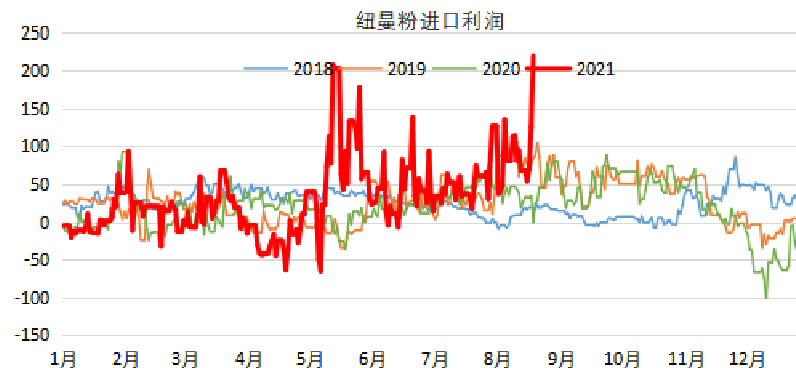
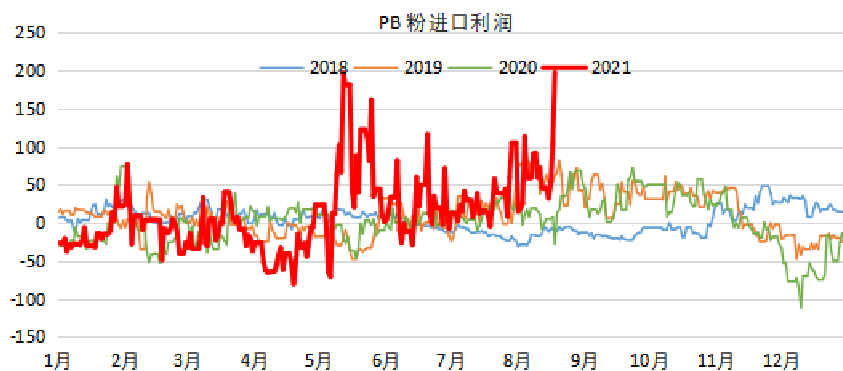




2.1.3 粉矿进口利润环比大幅上升

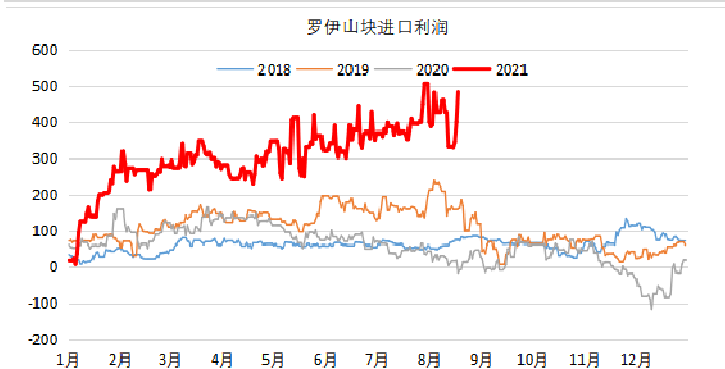
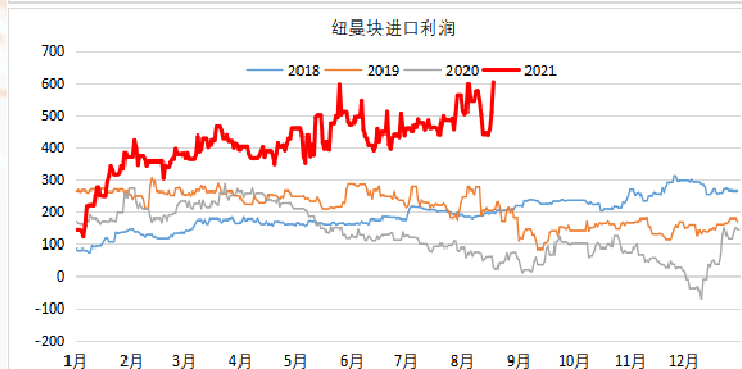
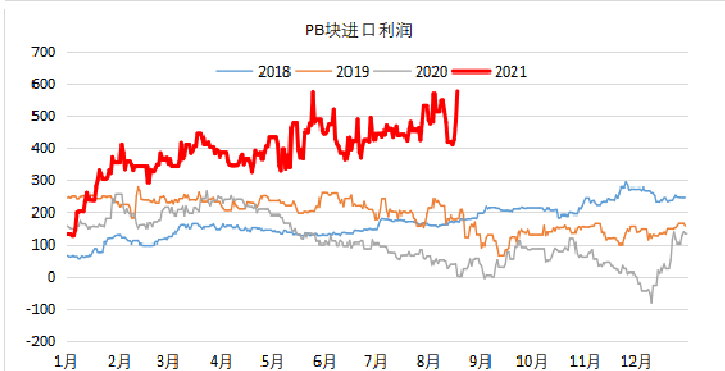
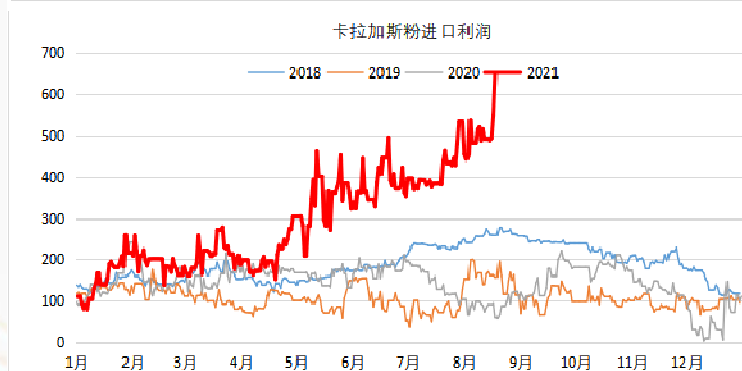
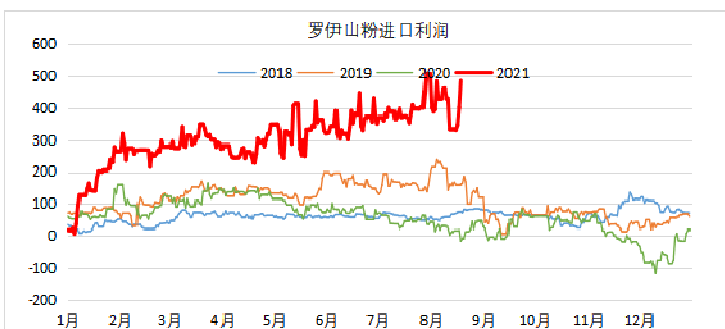
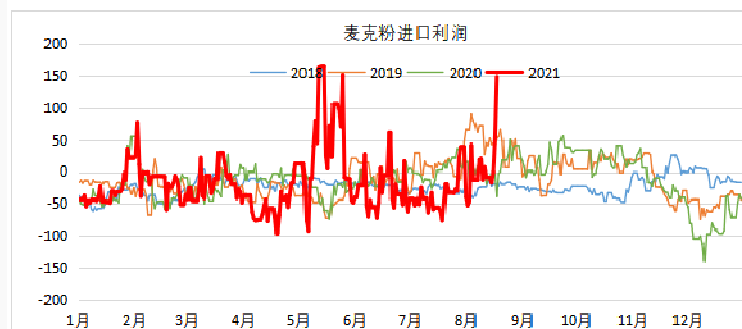
➤ 本周粉矿进口利润环比大幅上升，已经回到5月份的高点附近

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	142.36	45.74	20.92	49.87	15.70	96.61	121.43	92.49	126.66
纽曼粉进口利润	164.33	67.72	42.90	71.84	26.69	96.61	121.43	92.49	137.65
麦克粉进口利润	92.91	-9.20	-50.50	-5.08	-0.79	102.11	143.41	97.98	93.69
罗伊山粉进口利润	433.56	331.46	378.07	379.54	-6.28	102.11	55.50	54.03	439.85
卡拉加斯粉进口利润	614.88	490.80	434.11	445.47	66.25	124.08	180.77	169.41	548.64
PB块进口利润	521.48	419.37	449.50	423.49	4.71	102.11	71.98	97.98	516.77
纽曼块进口利润	548.95	441.35	465.98	445.47	21.19	107.60	82.97	103.48	527.76
罗伊山块进口利润	433.56	331.46	378.07	379.54	-6.28	102.11	55.50	54.03	439.85





2.1.3 粉矿进口利润环比大幅上升

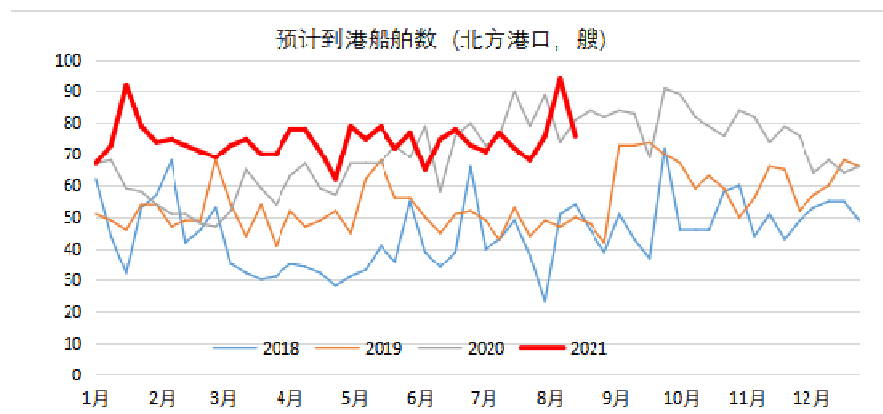
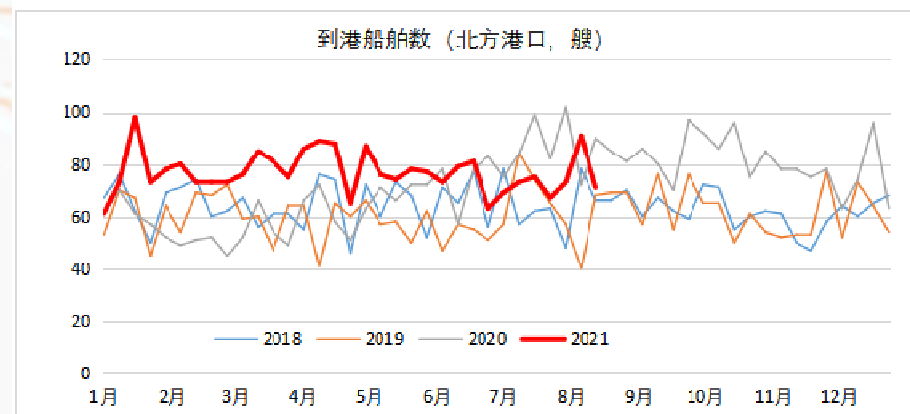
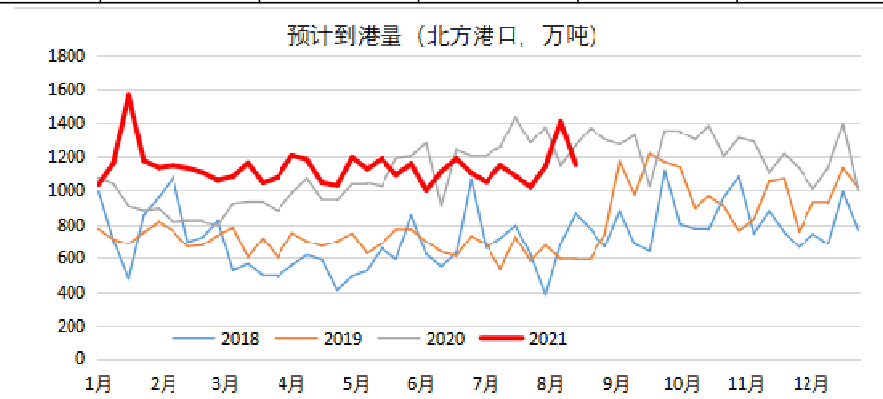
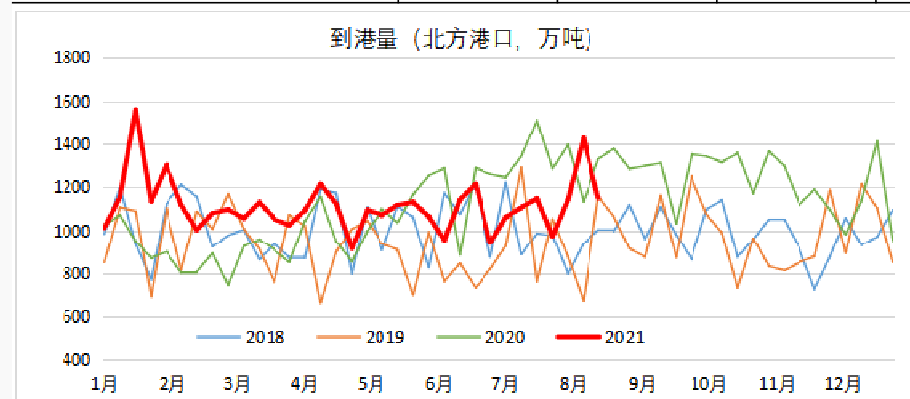


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量和压港量有所回落

指标名称	2021-08-15	2021-08-08	2021-07-18	2021-05-16	2020-08-16	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1150.4	1426.3	1148.9	1118.7	1330	-19.34%	0.13%	2.83%	-15.61%
预计到港量 (北方港口)	1150	1410	1085	1185	1263	-18.44%	5.99%	-2.95%	-8.95%
到港船舶数 (北方港口)	71	91	75	74	90	-20	-4	-3	-19
预计到港船舶数 (北方港口)	76	94	72	79	81	-18	4	-3	-5



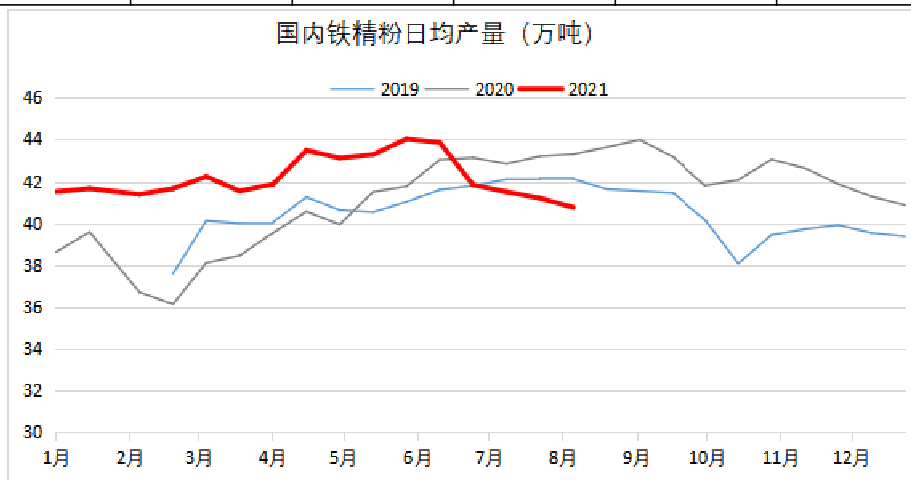
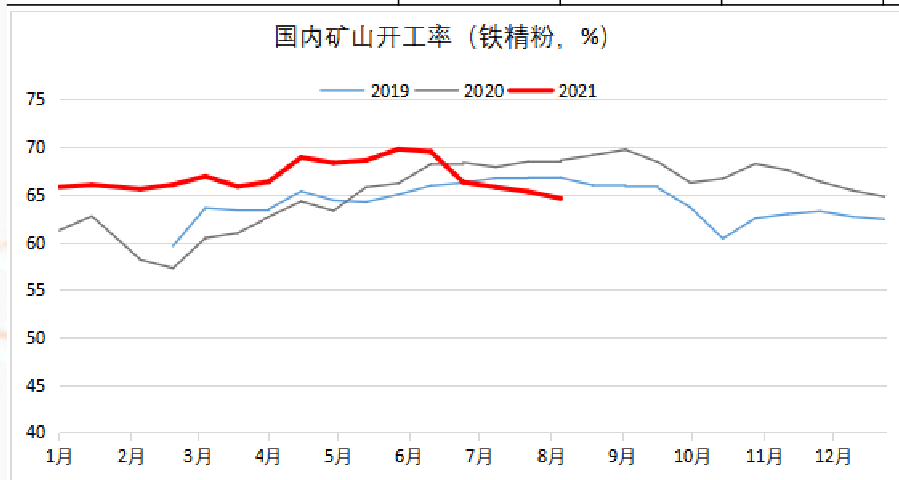
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比继续回落

- 近期国内矿山开工率有所下降，和上期相比，环比下跌了0.71%，国内铁精粉日均产量环比下跌0.44万吨/日，跌幅达到1.07%

指标名称	2021-08-13	2021-07-30	2021-07-16	2021-05-21	2020-08-07	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	40.76	41.2	41.5	43.28	43.3	-0.44	-0.74	-2.52	-2.54
						-1.07%	-1.78%	-5.82%	-5.87%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	64.6	65.31	65.78	68.6	68.62	-0.71	-1.18	-4.00	-4.02

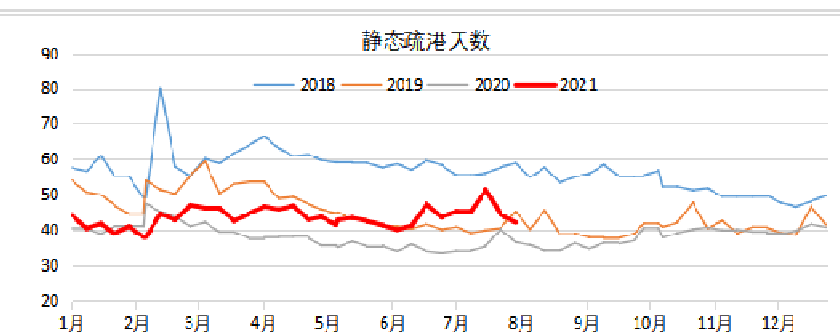
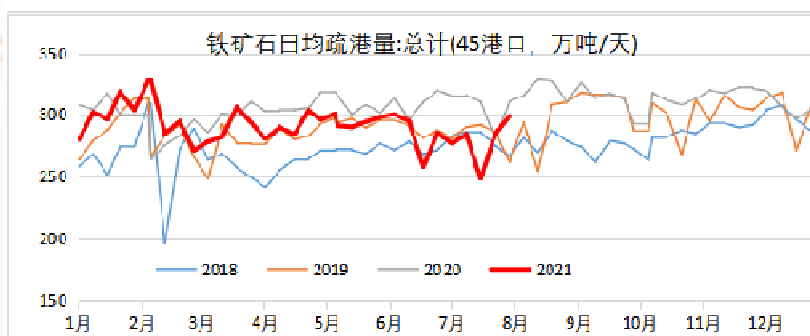
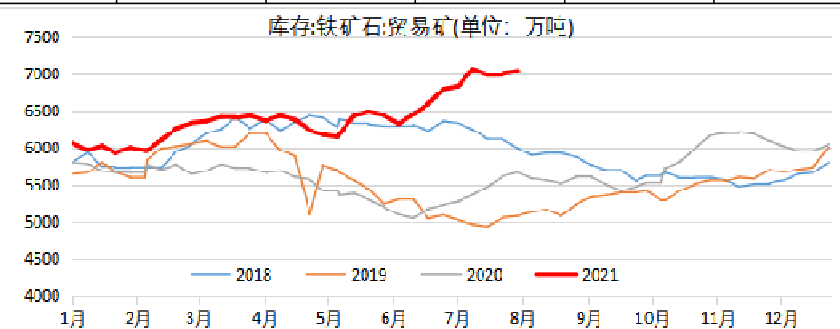
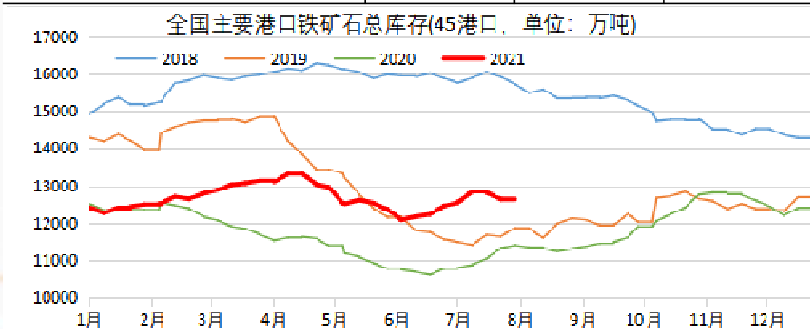




2.2.1 港口铁矿石库存环比小幅回落，贸易矿库存小幅上涨

- 国内港口铁矿石库存上周环比下降了11万吨，目前库存为12628万吨；贸易矿库存环比上涨了39万吨

指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/7	2020/8/7	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)	12628.3	12639.3	12551.38	12957.78	11345.76	-11.0 -0.09%	76.9 0.61%	-329.5 -2.54%	1,282.5 11.30%
铁矿石库存: 贸易矿	7045	7006	6839	6182	5592	39.0 0.56%	206.0 3.01%	863.0 13.96%	1,453.0 25.98%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	299.17	284.37	277.09	296.13	315.87	14.8 5.20%	22.1 7.97%	3.0 1.03%	-16.7 -5.29%
静态疏港天数	42.2	44.4	45.3	43.8	35.9	-2.2 -5.03%	-3.1 -6.81%	-1.5 -3.53%	6.3 17.52%

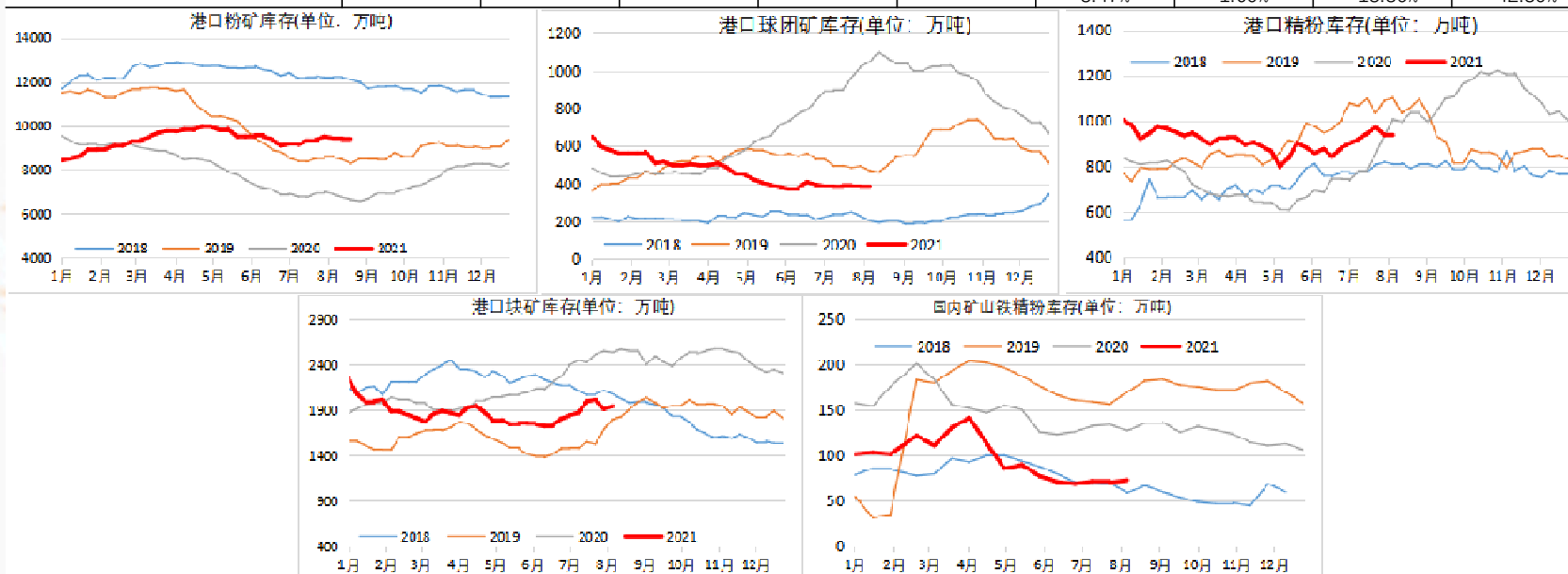




2.2.2 各品种的库存均有涨有跌

➤ 近期块矿库存和铁精粉库存回升势头比较明显

指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/7	2020/8/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9357.30	9402.30	9371.38	9850.78	6749.76	-45.00 -0.48%	-14.08 -0.15%	-493.48 -5.01%	2607.54 38.63%
港口球团矿库存	389.00	384.00	384.00	449.00	1049.00	5.00 1.30%	5.00 1.30%	-60.00 -13.36%	-660.00 -62.92%
港口精粉库存	934.00	940.00	921.00	869.00	1009.00	-6.00 -0.64%	13.00 1.41%	65.00 7.48%	-75.00 -7.43%
港口块矿库存	1948.00	1913.00	1875.00	1789.00	2538.00	35.00 1.83%	73.00 3.89%	159.00 8.89%	-590.00 -23.25%
指标	2021/8/13	2021/7/30	2021/7/16	2021/5/21	2020/8/7	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	73.00	70.55	71.85	89.90	127.62	2.45 3.47%	1.15 1.60%	-16.90 -18.80%	-54.62 -42.80%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

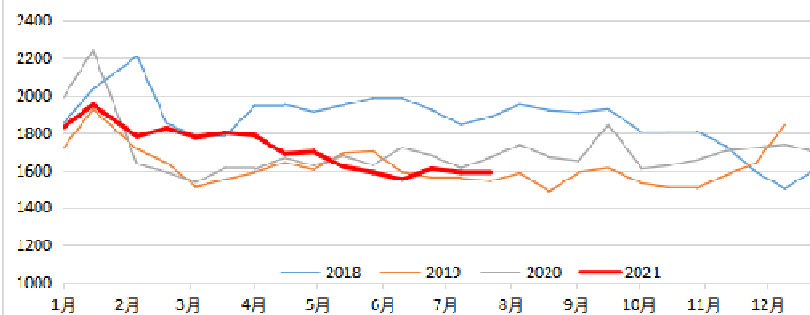


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比变化不大

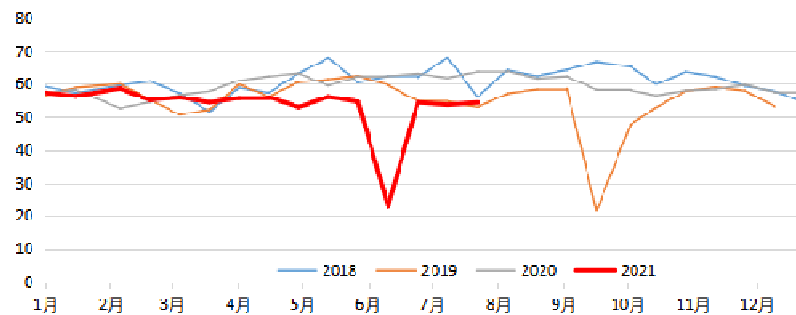
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比微幅回落，目前库存为1589万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅上升，目前为54.39万吨/天

指标	2021/8/11	2021/7/28	2021/7/14	2021/6/16	2020/7/29	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	1588.77	1589.92	1608.72	1589.94	1669.54	-1.15 -0.07%	-19.95 -1.24%	-1.17 -0.07%	-80.77 -4.84%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.39	53.75	54.41	54.64	63.68	0.64 1.19%	-0.02 -0.04%	-0.25 -0.46%	-9.29 -14.59%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.21	29.58	29.57	29.1	26.22	-0.37 -1.25%	-0.36 -1.22%	0.11 0.38%	2.99 11.40%

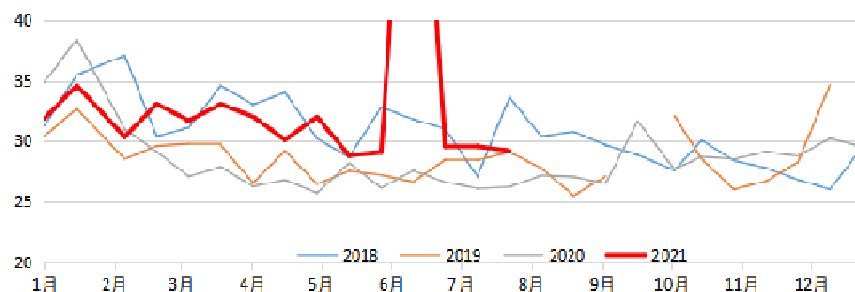
钢厂进口矿烧结粉矿总库存 (单位: 万吨)



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗 (单位: 万吨)



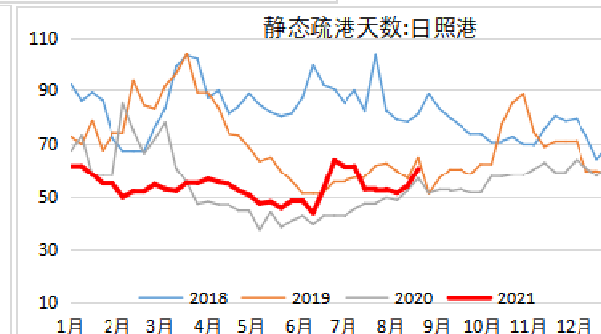
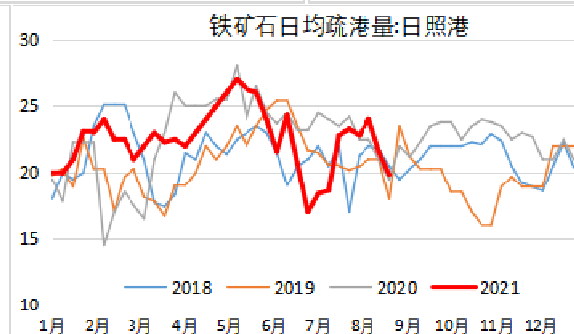
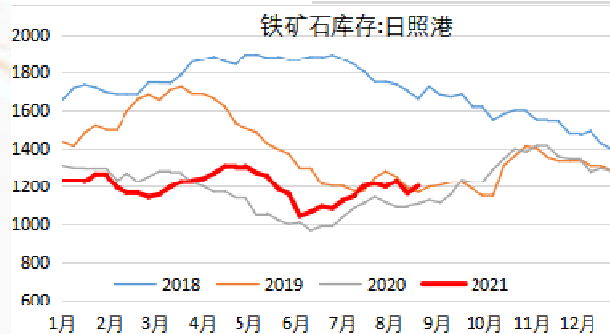
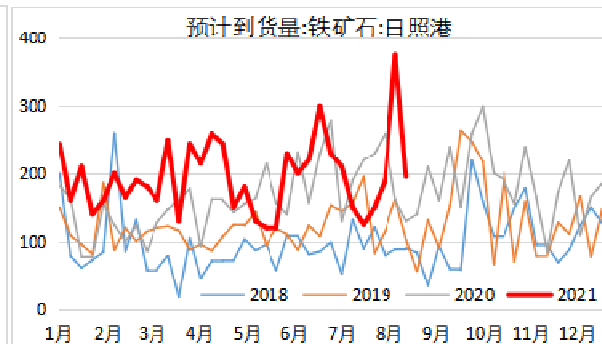
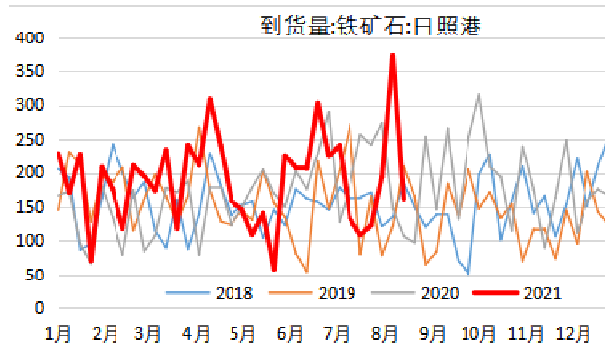
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数





2.2.4 日照港到货量与库存情况

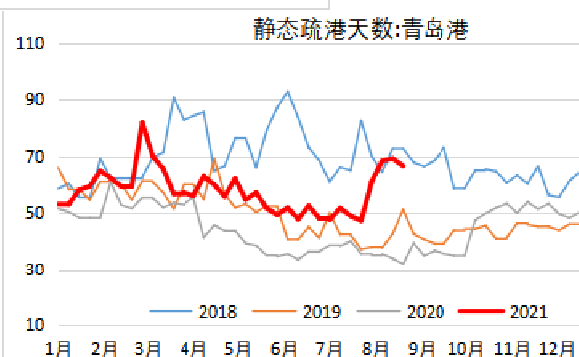
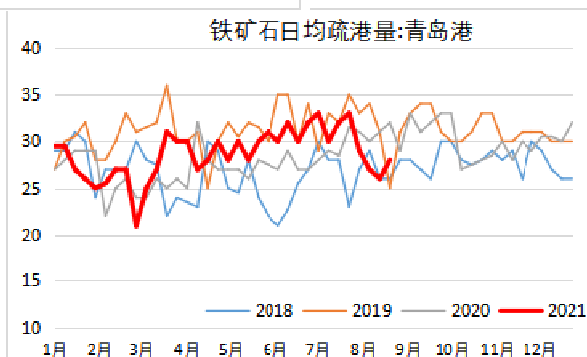
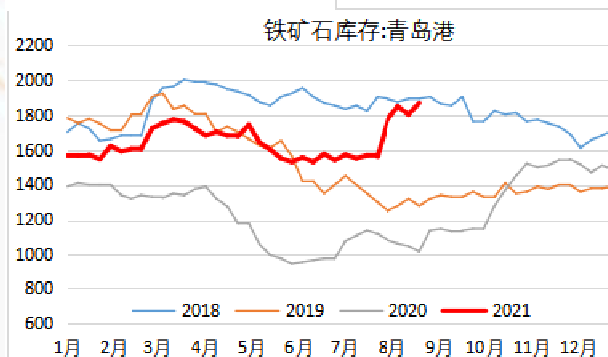
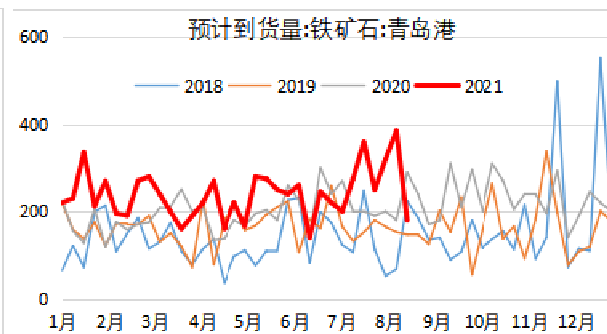
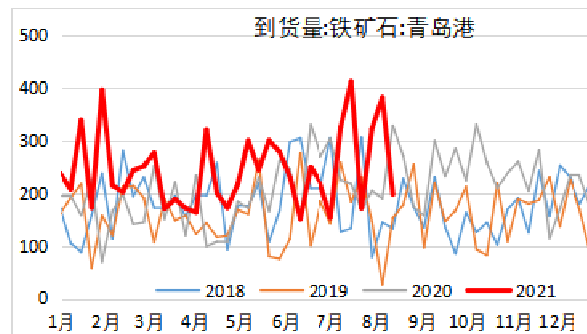
指标	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	160.70	372.30	108.80	140.20	107.00	-211.60 -56.84%	51.90 47.70%	20.50 14.62%	53.70 50.19%
预计到到货量:铁矿石:日照港	195.00	375.00	125.00	120.00	130.00	-180.00 -48.00%	70.00 56.00%	75.00 62.50%	65.00 50.00%
指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/14	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1204.00	1163.90	1218.14	1188.00	1109.00	40.10 3.45%	-14.14 -1.16%	16.00 1.35%	95.00 8.57%
铁矿石日均疏港量:日照港	19.86	21.58	23.30	26.00	19.50	-1.72 -7.97%	-3.44 -14.76%	-6.14 -23.62%	0.36 1.85%
静态疏港天数:日照港	60.62	53.93	52.28	45.69	56.87	6.69 12.40%	8.34 15.96%	14.93 32.68%	3.75 6.60%





2.2.5 青岛港到港量与库存

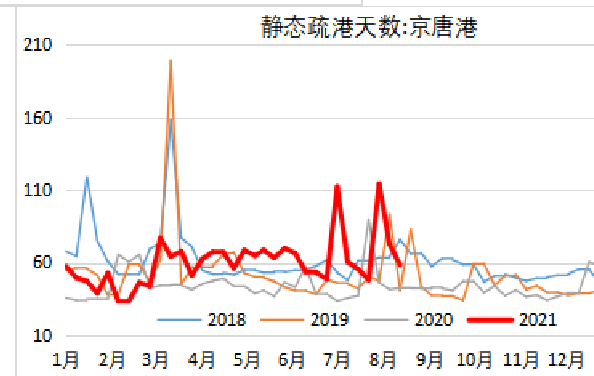
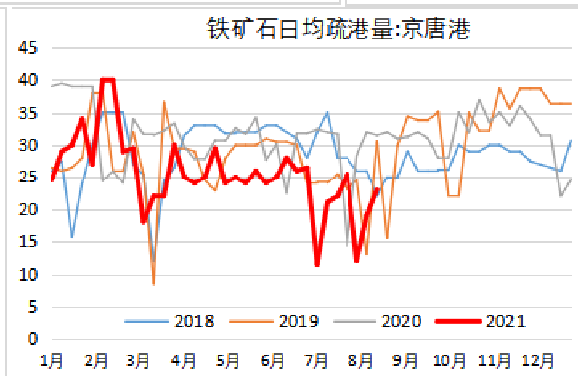
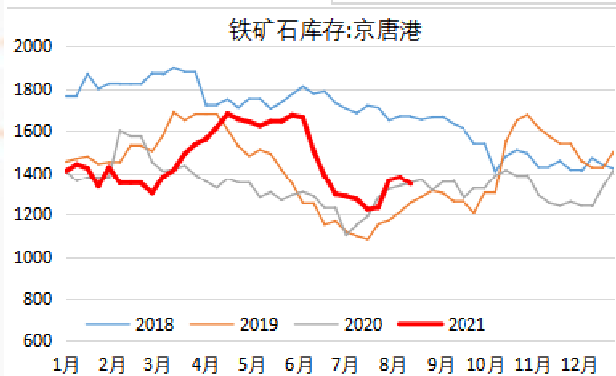
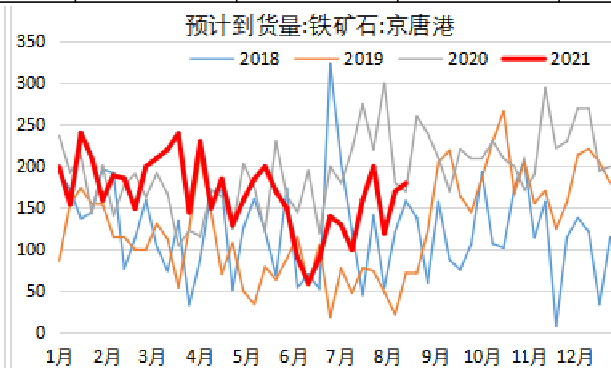
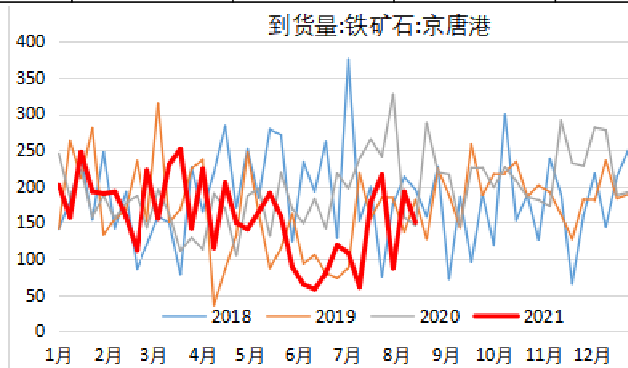
指标	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	197.80	382.70	413.00	244.70	329.00	-184.90 -48.31%	-215.20 -52.11%	-46.90 -19.17%	-131.20 -39.88%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	180.00	385.00	360.00	275.00	290.00	-205.00 -53.25%	-180.00 -50.00%	-95.00 -34.55%	-110.00 -37.93%
指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/14	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1865.00	1800.00	1560.00	1550.00	1020.00	65.00 3.61%	305.00 19.55%	315.00 20.32%	845.00 82.84%
铁矿石日均疏港量:青岛港	28.00	26.00	33.00	30.00	32.00	2.00 7.69%	-5.00 -15.15%	-2.00 -6.67%	-4.00 -12.50%
静态疏港天数:青岛港	66.61	69.23	47.27	51.67	31.88	-2.62 -3.79%	19.33 40.90%	14.94 28.92%	34.73 108.96%





2.2.6 京唐港到港量与库存

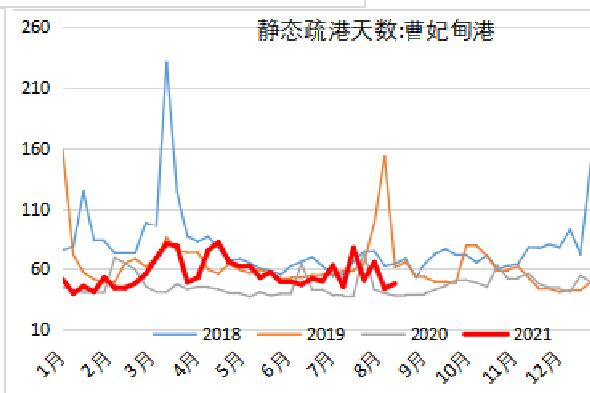
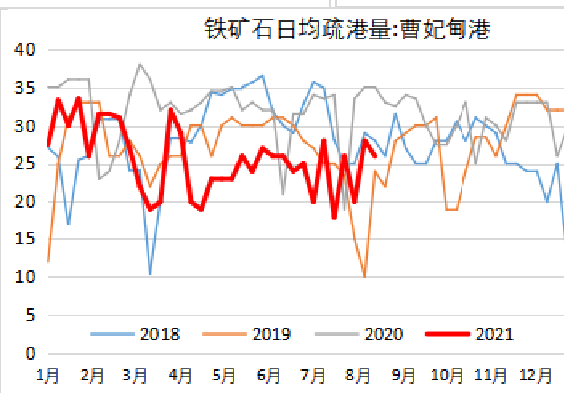
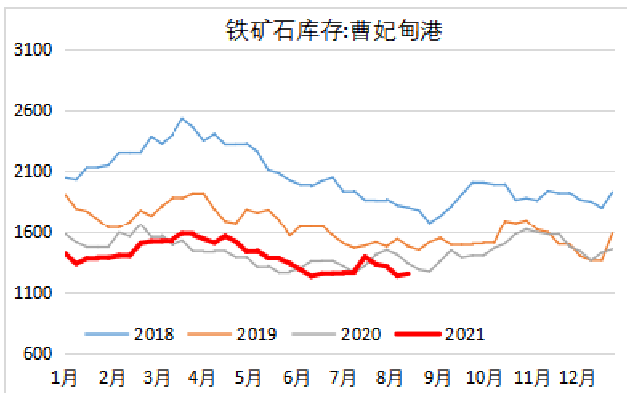
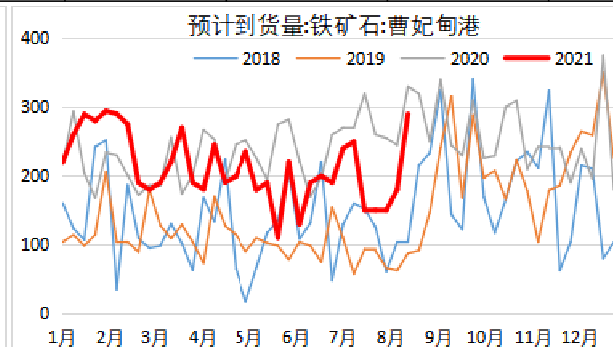
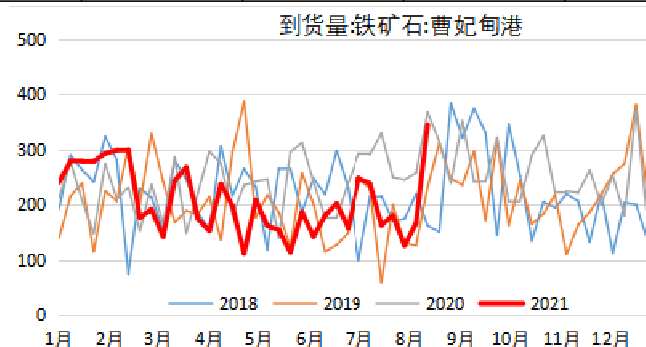
指标	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	150.10	192.40	178.00	190.10	146.00	-21.99%	-15.67%	-21.04%	2.81%
预计到货量:铁矿石:京唐港	180.00	170.00	160.00	200.00	170.00	5.88%	12.50%	-10.00%	5.88%
指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/14	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1345.00	1378.00	1223.00	1646.00	1365.00	-2.39%	9.98%	-18.29%	-1.47%
铁矿石日均疏港量:京唐港	23.00	19.00	22.00	24.00	32.00	21.05%	4.55%	-4.17%	-28.13%
静态疏港天数:京唐港	58.48	72.53	55.59	68.58	32.00	-19.37%	5.19%	-14.73%	82.74%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

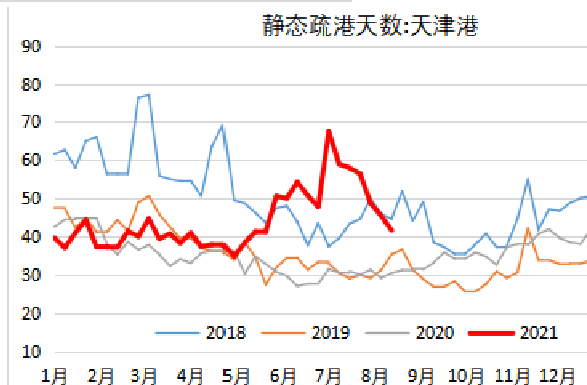
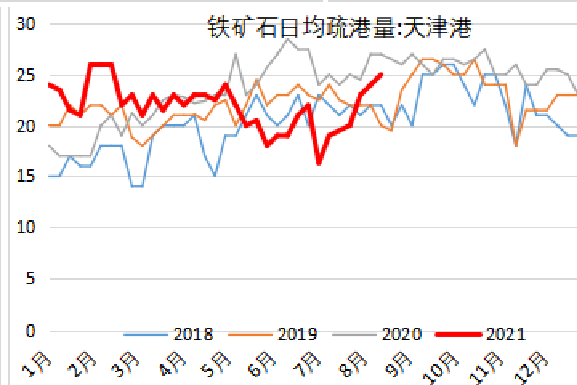
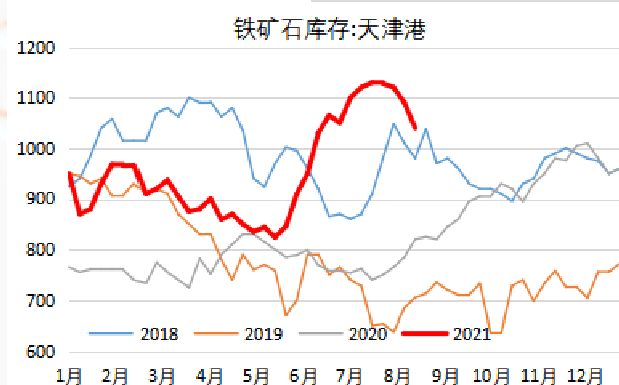
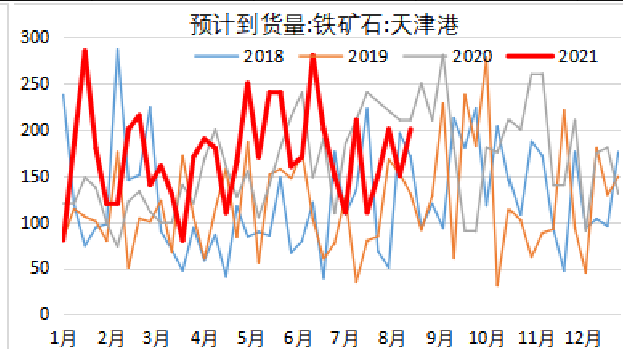
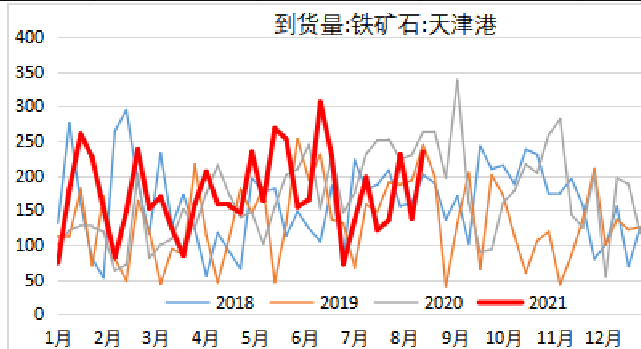
指标	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	344.60	166.10	162.70	153.70	367.00	107.47%	111.80%	124.20%	-6.10%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	290.00	180.00	150.00	190.00	330.00	61.11%	93.33%	52.63%	-12.12%
指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/14	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1249.50	1233.00	1390.00	1379.00	1285.00	1.34%	-10.11%	-9.39%	-2.76%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	26.00	28.00	18.00	26.00	33.00	-7.14%	44.44%	0.00%	-21.21%
静态疏港天数:曹妃甸港	48.06	44.04	77.22	53.04	38.94	9.13%	-37.77%	-9.39%	23.42%





2.2.8 天津港到港量与库存

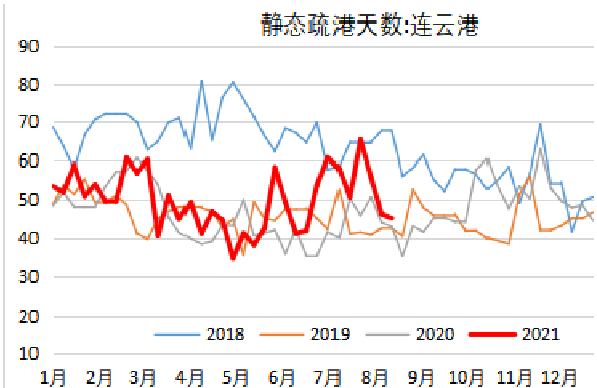
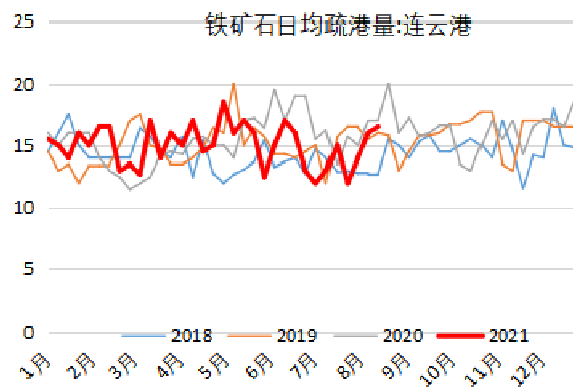
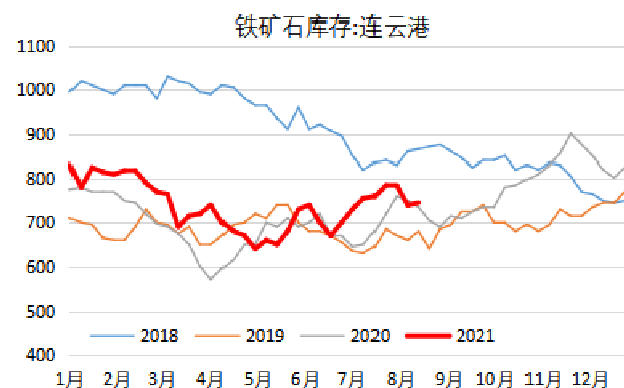
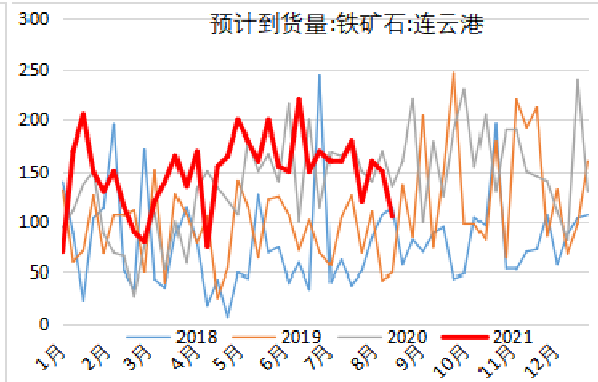
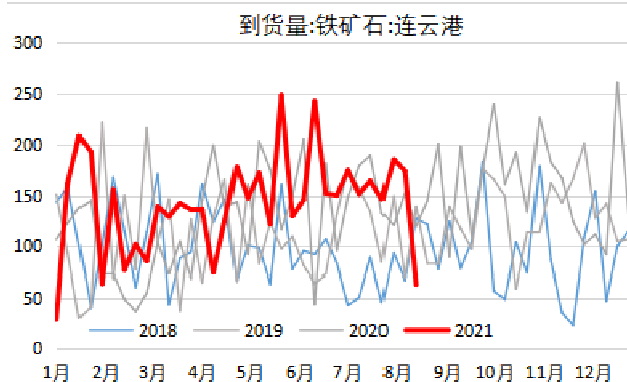
指标	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	234.00	138.10	121.60	268.10	263.00	69.44%	92.43%	-12.72%	-11.03%
预计到货量:铁矿石:天津港	200.00	150.00	110.00	240.00	210.00	33.33%	81.82%	-16.67%	-4.76%
指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/14	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1040.00	1090.00	1130.00	824.00	825.00	-4.59%	-7.96%	26.21%	26.06%
铁矿石日均疏港量:天津港	25.00	24.00	19.50	20.00	26.50	4.17%	28.21%	25.00%	-5.66%
静态疏港天数:天津港	41.60	45.42	57.95	41.20	31.13	-8.40%	-28.21%	0.97%	33.62%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/8/15	2021/8/8	2021/7/18	2021/5/16	2020/8/16	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	63.20	174.70	164.80	121.90	120.00	-63.82%	-61.65%	-48.15%	-47.33%
预计到到货量:铁矿石:连云港	105.00	150.00	180.00	160.00	135.00	-30.00%	-41.67%	-34.38%	-22.22%
指标	2021/8/13	2021/8/6	2021/7/16	2021/5/14	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	745.00	740.00	760.00	650.00	705.00	0.68%	-1.97%	14.62%	5.67%
铁矿石日均疏港量:连云港	16.50	16.00	15.00	17.00	20.00	3.13%	10.00%	-2.94%	-17.50%
静态疏港天数:连云港	45.15	46.25	50.67	38.24	35.25	-2.38%	-10.89%	18.09%	28.09%

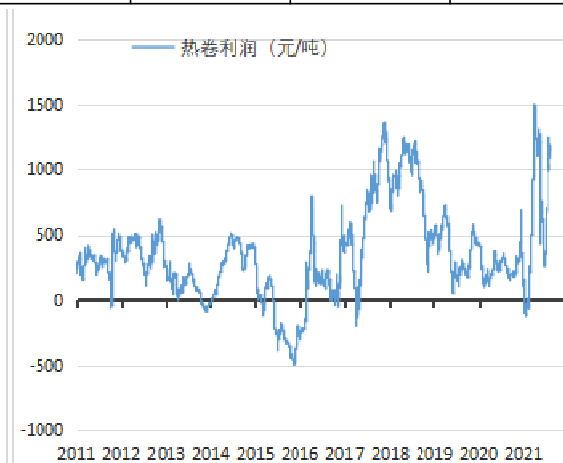




2.3.1 长流程钢厂盈利环比继续上涨

➤ 目前螺纹、线材、热卷的利润均非常丰厚，线材利润创近10年纪录

指标	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/20	2021/5/20	2020/8/19	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)	793.965	694.25	326.025	518.88	142.185	100 14.36%	468 143.53%	275 53.02%	652 458.40%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1863.965	1734.25	1326.025	1198.88	212.185	130 7.48%	538 40.57%	665 55.48%	1652 778.46%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1183.965	1164.25	666.025	688.88	232.185	20 1.69%	518 77.77%	495 71.87%	952 409.92%

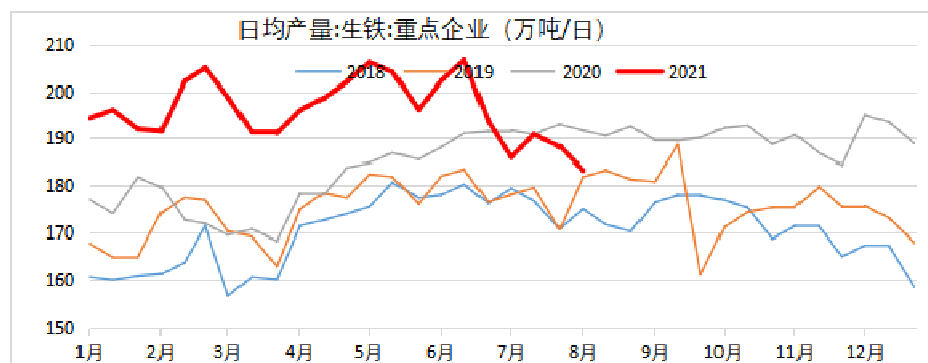
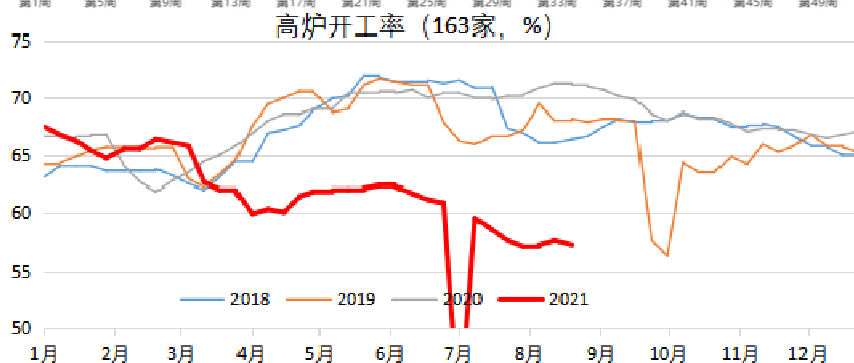
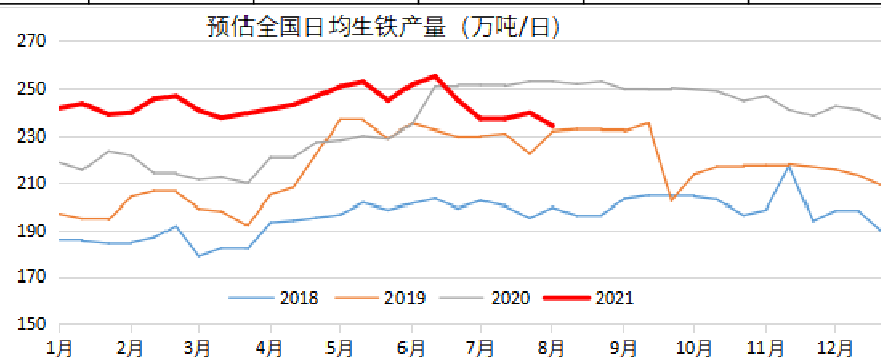
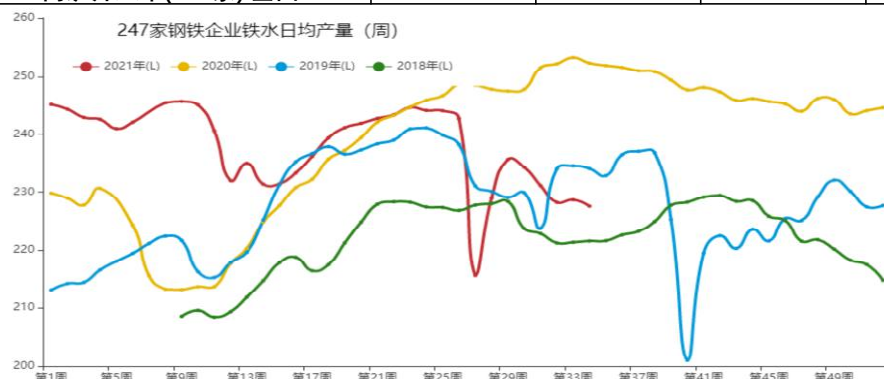




2.3.2 铁水产量环比小幅回落

- 247家钢厂日均生铁产量为227.52万吨，环比上周下降了1.1万吨。
- 目前已经处于淡旺季转换阶段，限产仍对产量有明显影响

指标	2021/8/10	2021/7/31	2021/7/10	2021/5/10	2020/8/10	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)	183.26	188.28	186	206.14	191.7	-5.02 -2.67%	-2.74 -1.47%	-22.88 -11.10%	-8.44 -4.40%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	233.77	239.37	236.78	250.68	252.88	-5.60 -2.34%	-3.01 -1.27%	-16.91 -6.75%	-19.11 -7.56%
指标	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/23	2021/5/21	2020/8/21	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	57.18	57.6	57.6	62.15	71.13	-0.42	-0.42	-4.97	-13.95



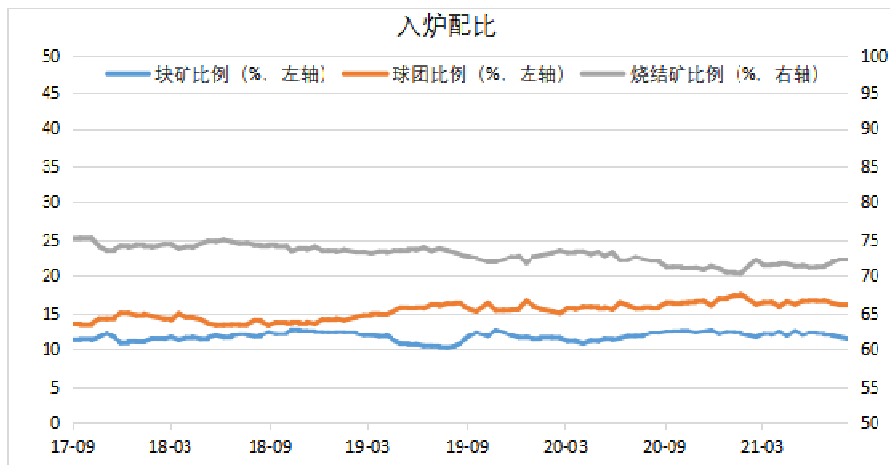
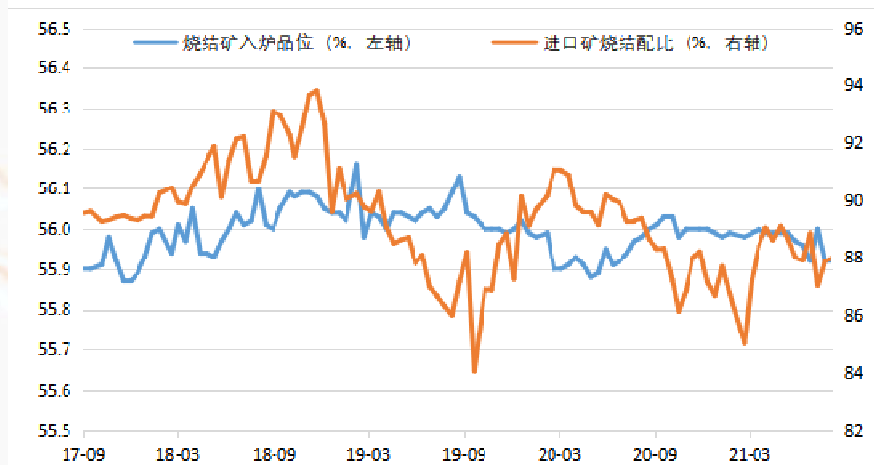
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结品位维持在56%左右，进口烧结矿配比上升0.11%至87.98%
- 块矿入炉比例环比回落；烧结矿和球团矿入炉比例环比回升

指标	2021/8/11	2021/7/28	2021/7/14	2021/5/19	2020/7/29	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.39	11.61	11.84	12.00	11.92	-0.22	-0.45	-0.61	-0.53
球团比例 (%)	16.28	16.10	16.36	16.62	15.76	0.18	-0.08	-0.34	0.52
烧结矿比例 (%)	72.33	72.29	71.80	71.38	72.32	0.04	0.53	0.95	0.01
烧结矿入炉品位 (%)	55.92	55.92	55.97	55.99	55.97	0.00	-0.05	-0.07	-0.05
进口烧结矿比例 (%)	87.98	87.87	87.02	88.67	89.29	0.11	0.96	-0.69	-1.31

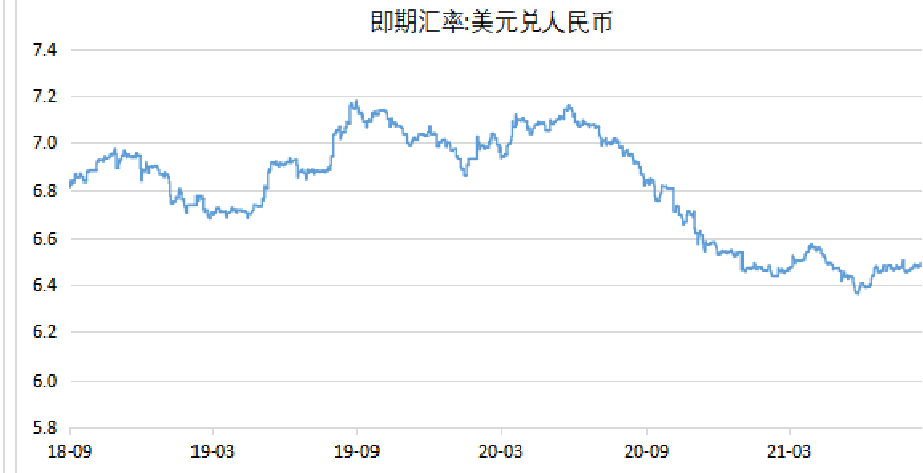
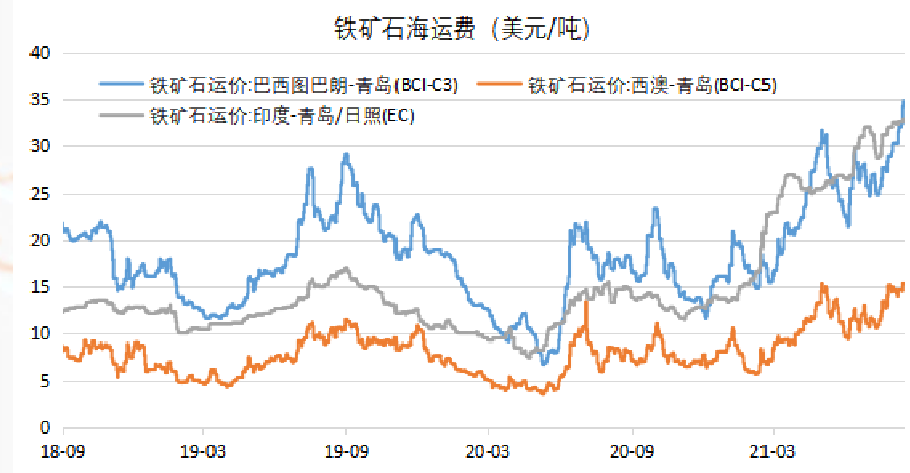




2.4 海运费环比继续上涨，人民币汇率小幅上涨

- 最近一周时间，澳洲到青岛港的运费上涨1.41美元/吨，巴西到青岛港的运费上涨了3.94美元/吨，印度到青岛港运费上涨0.5美元/吨
- 美元兑人民币即期汇率小幅上涨

指标	2021/8/19	2021/8/12	2021/7/20	2021/5/20	2020/8/18	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)	34.84	31.55	25.835	25.905	17.685	3.290 10.43%	9.005 34.86%	8.935 34.49%	17.155 97.00%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	15.241	14.518	11.473	12.595	8.2	0.723 4.98%	3.768 32.84%	2.646 21.01%	7.041 85.87%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	32.9	32.6	28.9	26.5	14.7	0.3 0.92%	4.0 13.84%	6.4 24.15%	18.2 123.81%
即期汇率:美元兑人民币	6.4929	6.4771	6.48	6.4353	6.9257	0.0158 0.24%	0.0129 0.20%	0.0576 0.90%	-0.4328 -6.25%





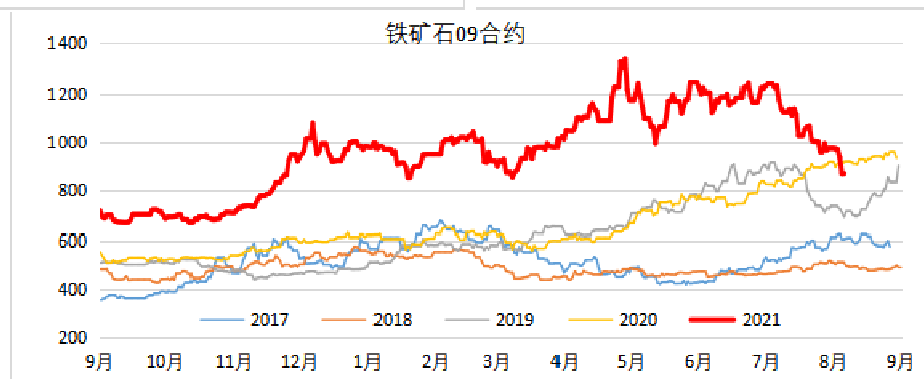
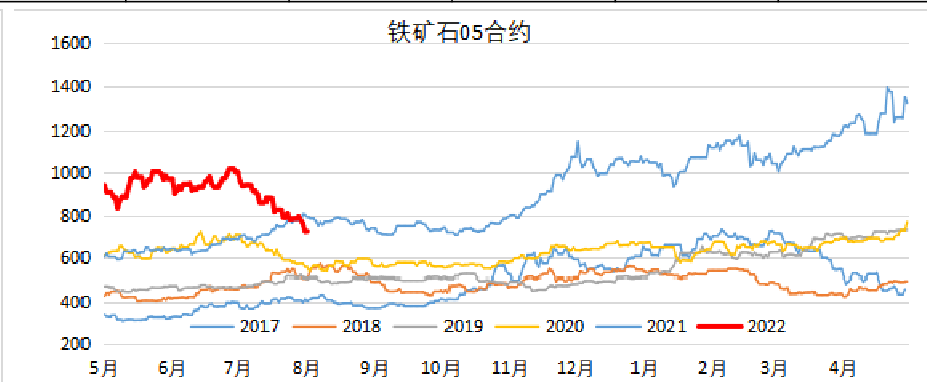
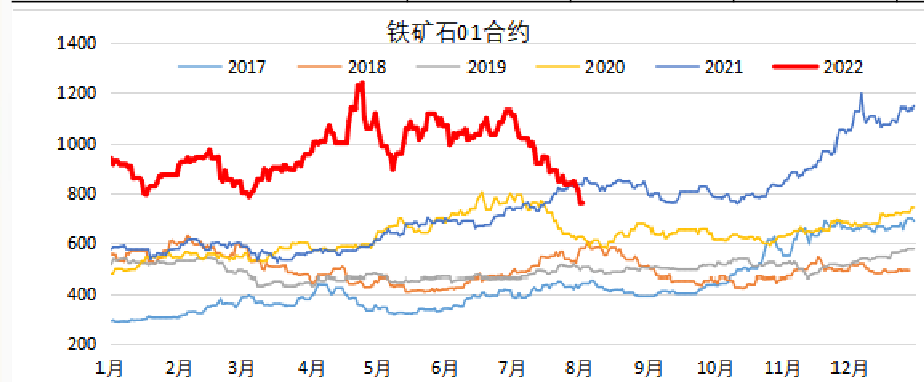
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



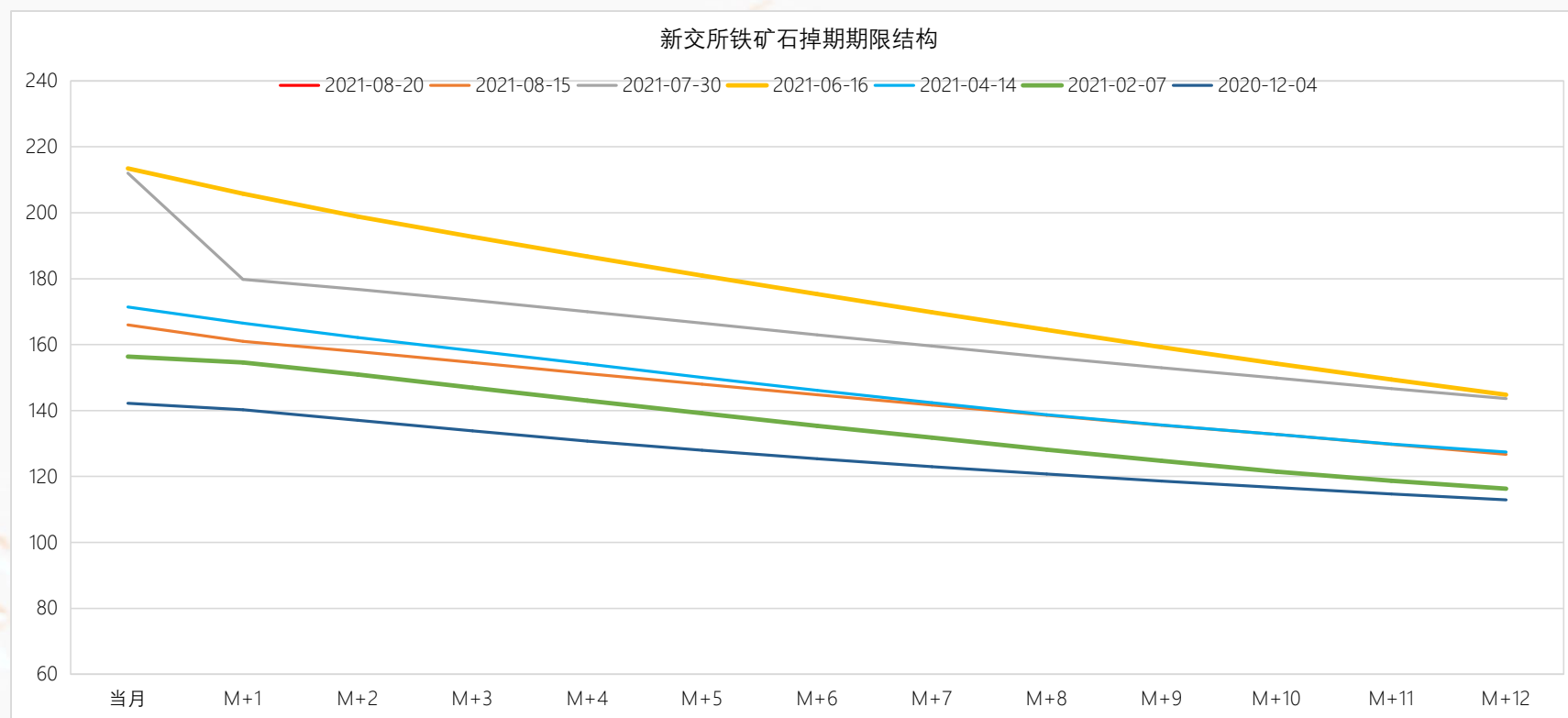
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/21	2021/5/21	2020/8/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	762.50	841.50	1065.00	992.00	848.00	-79.00 -9.39%	-302.50 -28.40%	-302.50 -23.14%	-85.50 -10.08%
铁矿石5月	723.00	783.50	958.50	908.00	791.00	-60.50 -7.72%	-235.50 -24.57%	-185.00 -20.37%	-68.00 -8.60%
铁矿石9月	870.00	975.00	1174.00	1096.50	914.50	-105.00 -10.77%	-304.00 -25.89%	-226.50 -20.66%	-44.50 -4.87%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

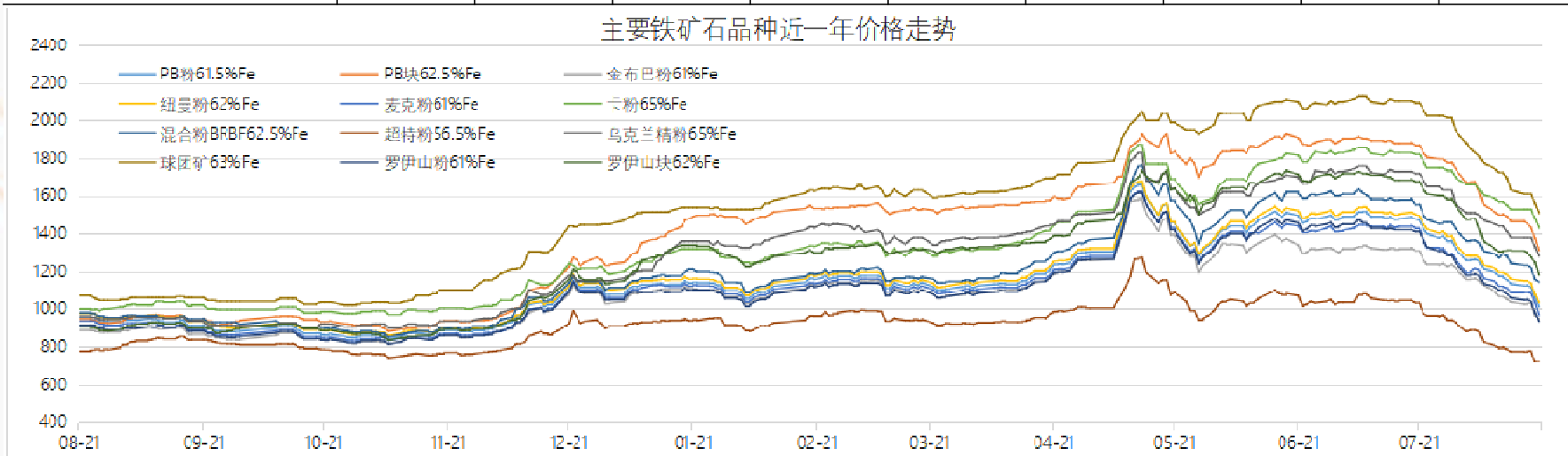




3.3 主要的现货品种价格大幅下跌

- 在过去一周，主要现货品种的价格继续回落，中低品粉矿跌幅更大，高品粉矿跌幅相对较小

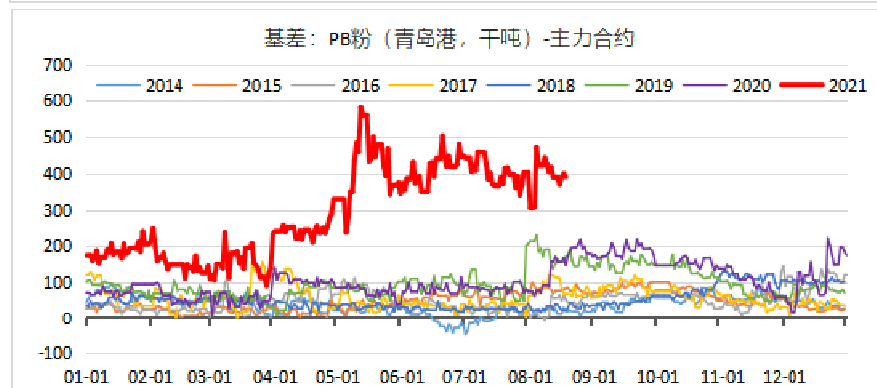
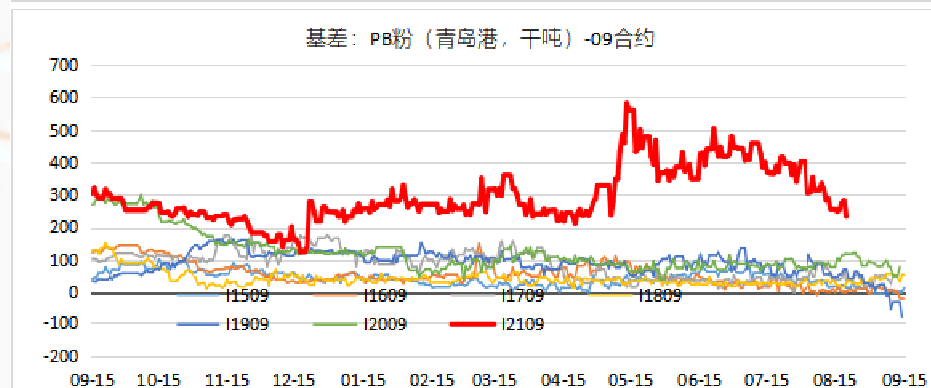
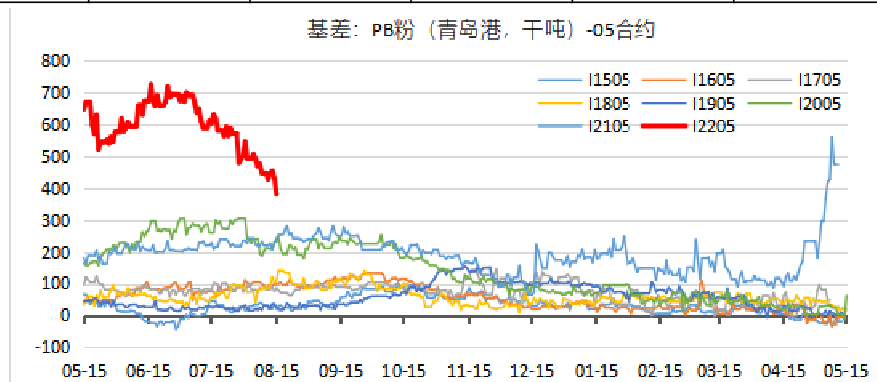
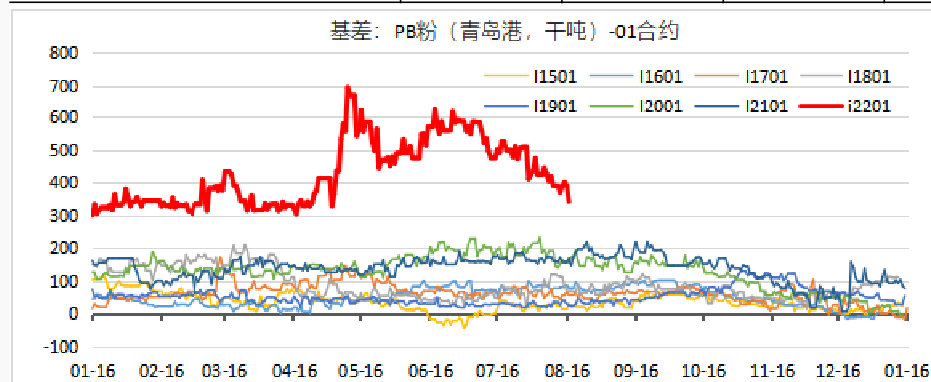
现货品种	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/21	2021/5/25	2020/8/24	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1011	1134	1470	1168	955	-10.85%	-31.22%	-13.44%	5.86%
PB块62.5%Fe	1310	1465	1872	1800	942	-10.58%	-30.02%	-27.22%	39.07%
金布巴粉61%Fe	945	1035	1310	1279	885	-8.70%	-27.86%	-26.11%	6.78%
纽曼粉62%Fe	1032	1160	1495	1338	976	-11.03%	-30.97%	-22.87%	5.74%
麦克粉61%Fe	967	1087	1425	1305	936	-11.04%	-32.14%	-25.90%	3.31%
卡粉65%Fe	1430	1530	1820	1570	995	-6.54%	-21.43%	-8.92%	43.72%
混合粉BRBF62.5%Fe	1143	1241	1558	1465	975	-7.90%	-26.64%	-21.98%	17.23%
超特粉56.5%Fe	714	772	1030	990	782	-7.51%	-30.68%	-27.88%	-8.70%
乌克兰精粉65%Fe	1280	1380	1720	1540	955	-7.25%	-25.58%	-16.88%	34.03%
球团矿63%Fe	1510	1630	2095	1950	1065	-7.36%	-27.92%	-22.56%	41.78%
罗伊山粉61%Fe	934	1057	1410	1295	913	-11.64%	-33.76%	-27.88%	2.30%
罗伊山块62%Fe	1180	1310	1677	1605	901	-9.92%	-29.64%	-26.48%	30.97%





3.4 本周基差环比继续回落

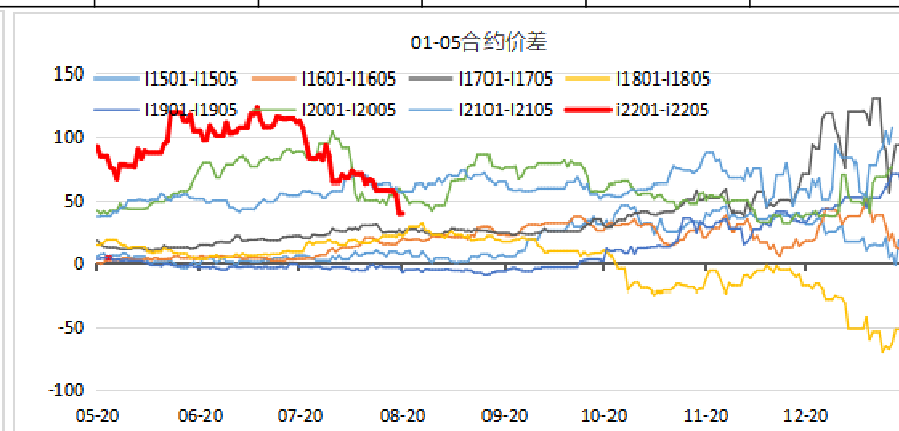
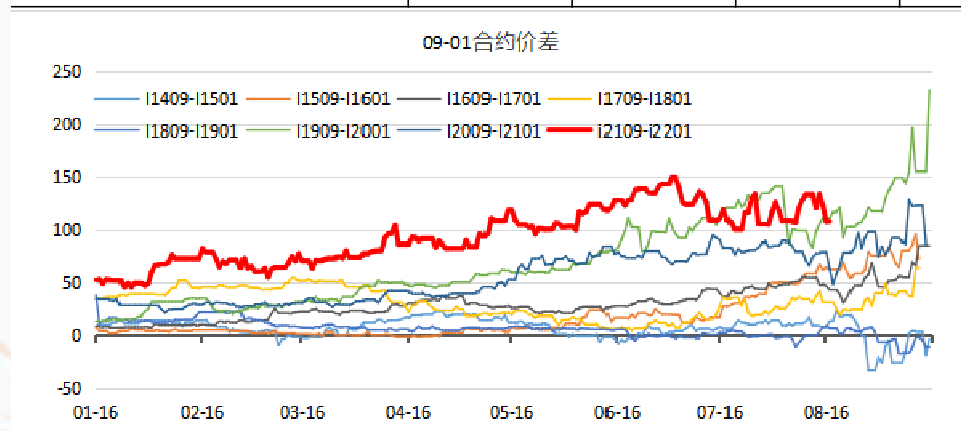
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	340.8	388.9	524.1	584.1	184.6	-48.17	-183.37	-243.33	156.15
05合约基差	380.3	446.9	630.6	668.1	241.6	-66.67	-250.37	-287.83	138.65
09合约基差	233.3	255.4	415.1	479.6	118.1	-22.17	-181.87	-246.33	115.15
主力合约基差	#N/A	388.9	415.1	479.6	184.6	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





3.5 9-1价差环比回落，1-5价差环比回落

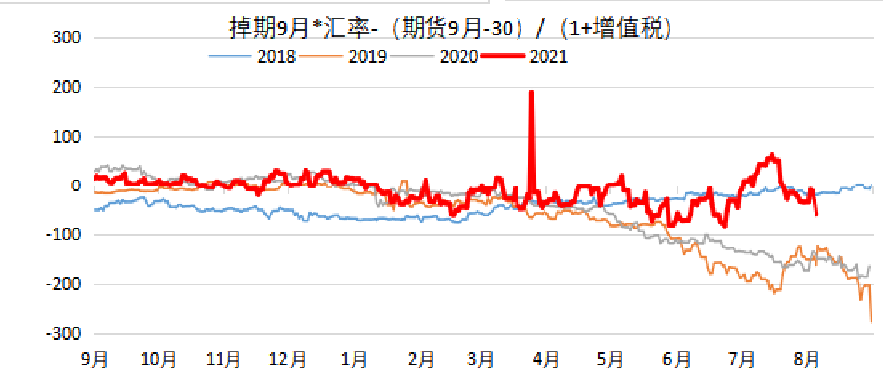
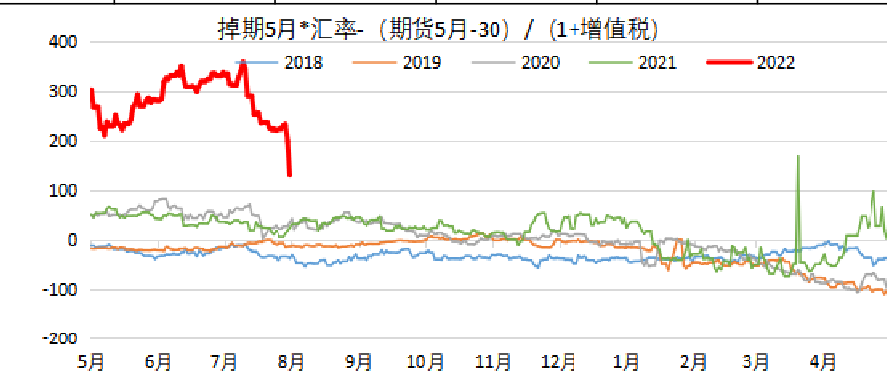
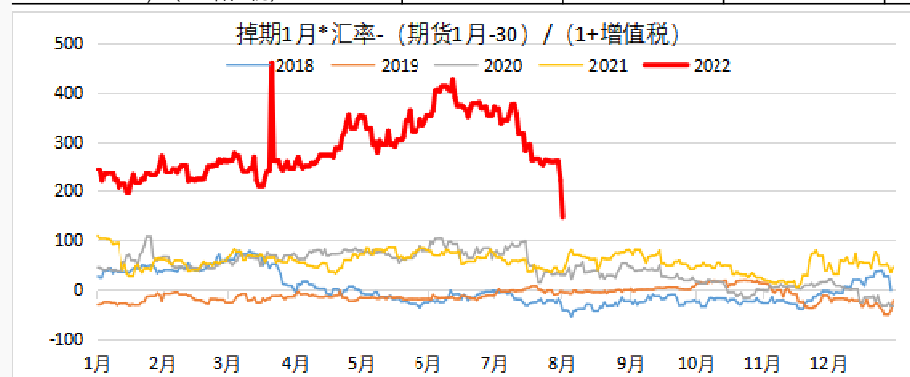
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	107.5	133.5	109.0	104.5	66.5	-26.00	-1.50	3.00	41.00
01-05合约价差	39.5	58.0	106.5	84.0	57.0	-18.50	-67.00	-44.50	-17.50





3.6 外盘与内盘价差大幅下降

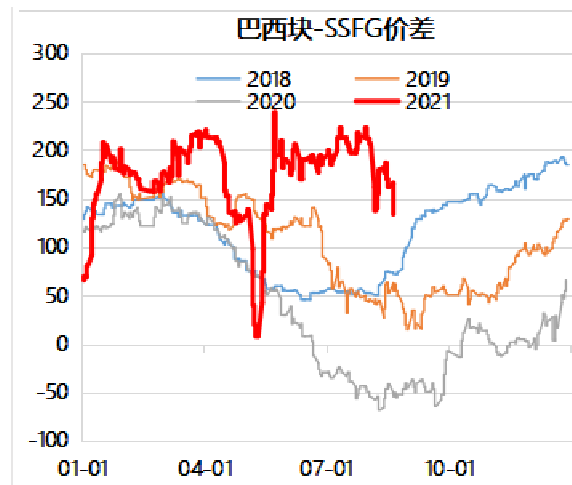
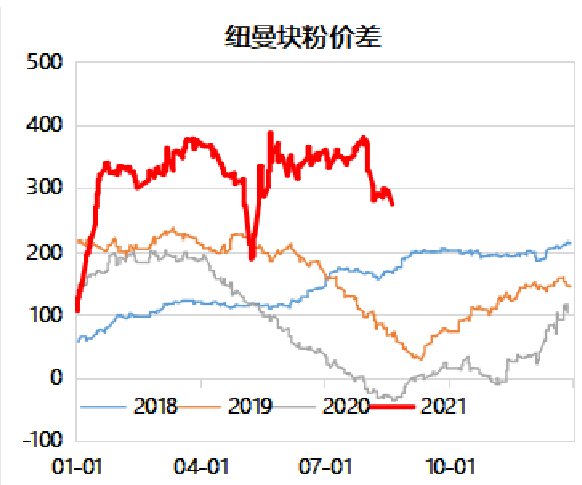
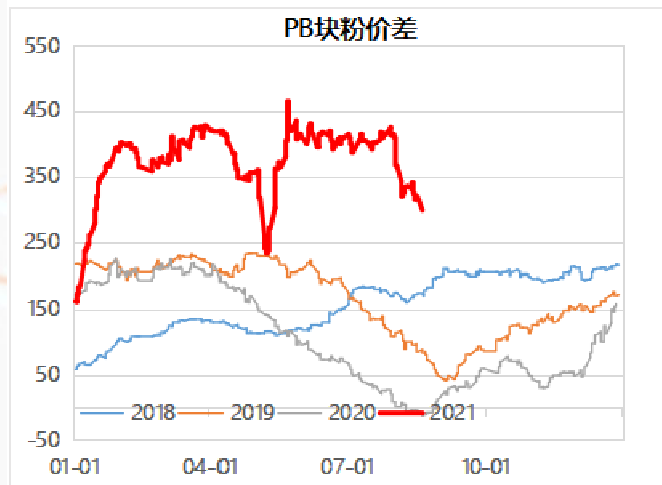
指标	2021/8/19	2021/8/12	2021/7/20	2021/5/20	2020/8/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	146.69	260.16	409.90	388.93	64.95	-113.46	-263.21	-242.23	81.75
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	129.45	216.86	368.52	330.82	19.58	-87.41	-239.08	-201.38	109.87
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-59.01	-41.93	52.49	61.82	-136.97	-17.08	-111.50	-120.83	77.96





3.7.2 块矿对粉矿的溢价整体回落

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	1011	1134	1478	1335	955	-123.00	-467	-324	56
PB块62.5%Fe	1310	1465	1870	1800	942	-155.00	-560	-490	368
PB块溢价	299	331	392	465	-13	-32.00	-93	-166	312
纽曼粉62.0%Fe	1032	1160	1503	1338	976	-128.00	-471	-306	56
纽曼块63.5%Fe	1306	1445	1840	1725	940	-139.00	-534	-419	366
纽曼块溢价	274	285	337	387	-36	-11.00	-63	-113	310
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	961	1073	1455	1346	932	-112.00	-494	-385	29
巴西块63.0%Fe	1095	1250	1655	1585	878	-155.00	-560	-490	217
巴西块-SSFG溢价	134	177	200	239	-54	-43.00	-66	-105	188

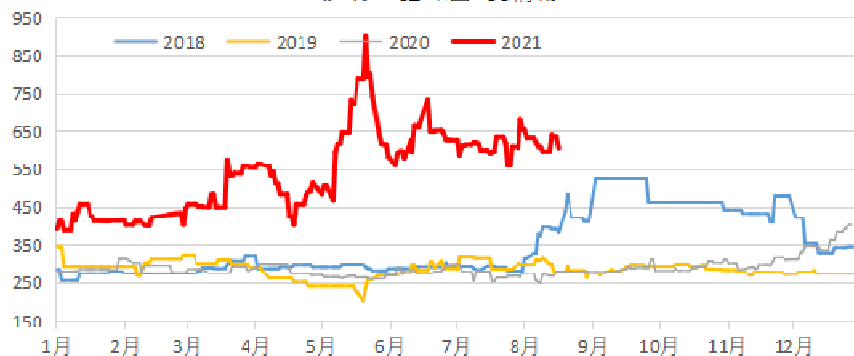




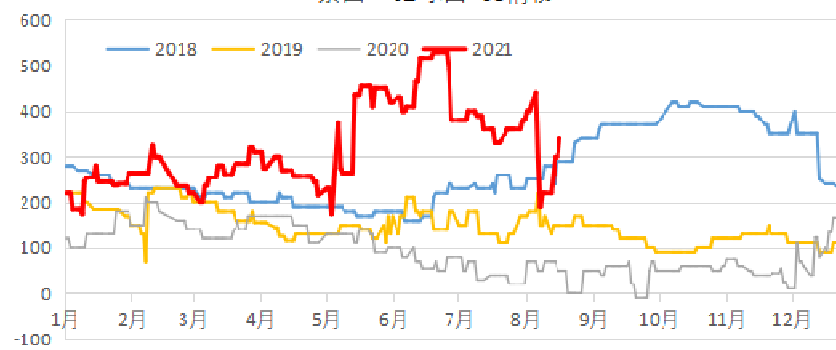
3.7.3 球团对精粉溢价环比继续分化

指标名称	2021/8/19	2021/8/12	2021/7/20	2021/6/21	2020/8/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	605.40	596.60	596.40	733.00	266.90	8.80	9.00	-127.60	338.50
繁昌：62球团-65精粉	340.00	220.00	330.00	520.00	70.00	120.00	10.00	-180.00	270.00
淄博：63球团-66精粉	308.00	536.00	443.00	397.00	125.00	-228.00	-135.00	-89.00	183.00
沂水：63球团-65精粉	368.00	596.00	503.00	452.00	223.00	-228.00	-135.00	-84.00	145.00

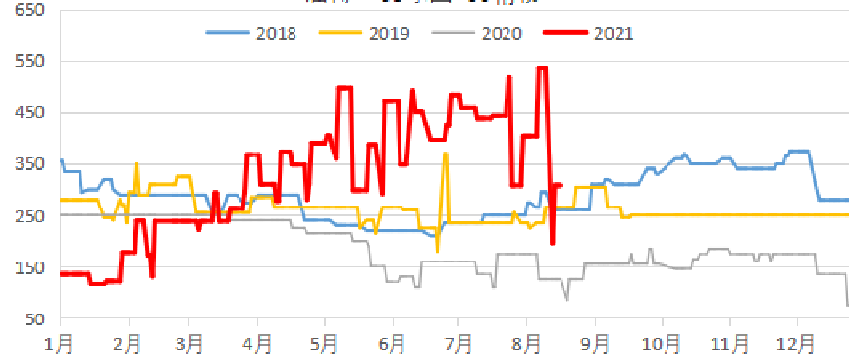
迁安：62球团-66精粉



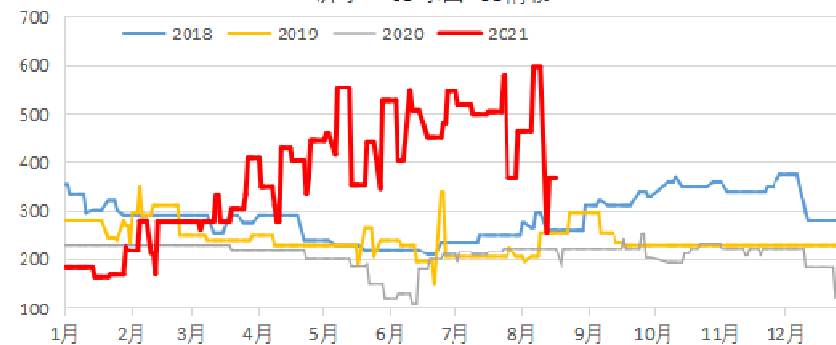
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉



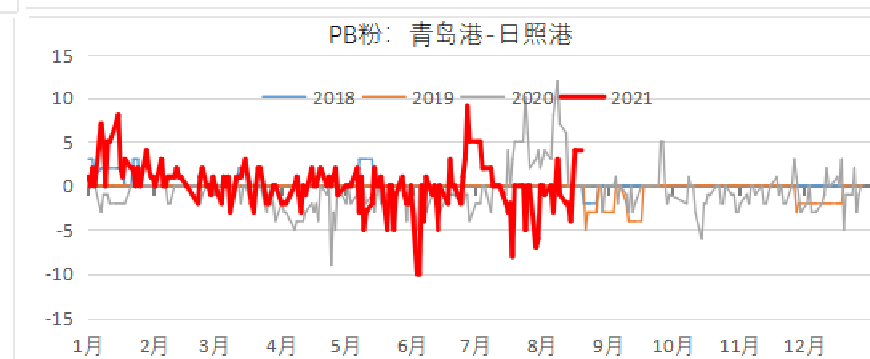
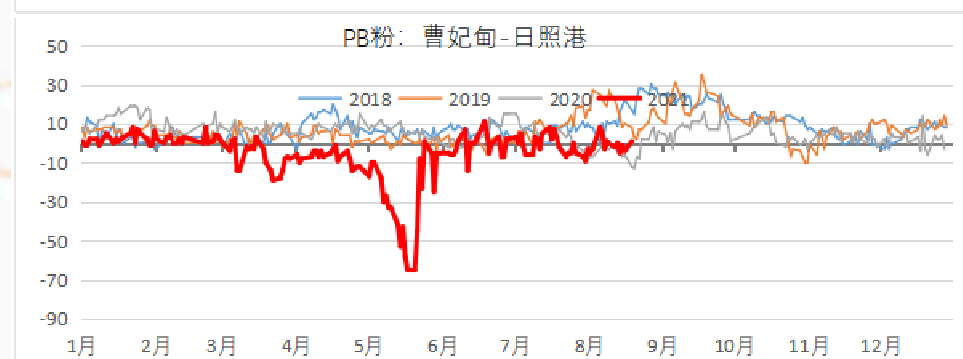
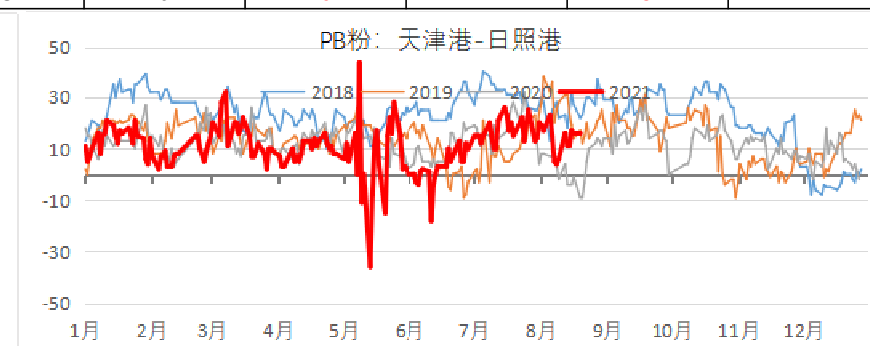
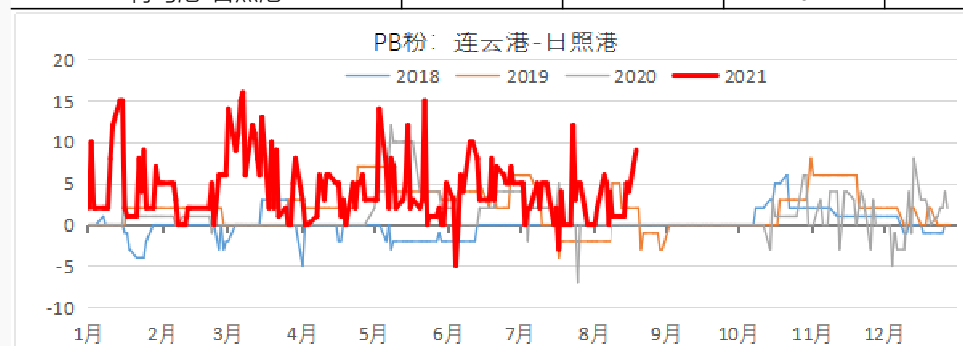
沂水：63球团-65精粉





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差整体上涨

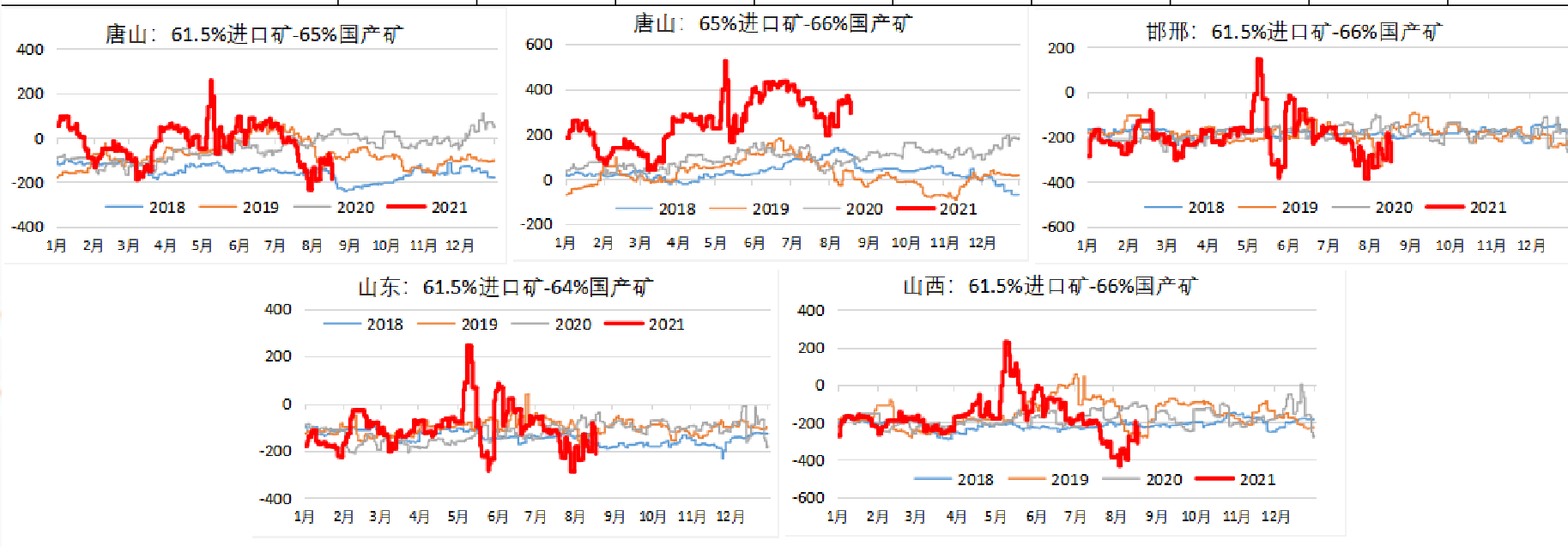
指标名称	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/22	2021/5/26	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	9	1	0	0	0	8	9	9	9
天津港-日照港	16	16	15	16	-9	0	1	0	25
曹妃甸港-日照港	1	-2	-2	-23	-12	3	3	24	13
青岛港-日照港	4	-2	0	-5	0	6	4	9	4





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈下跌态势

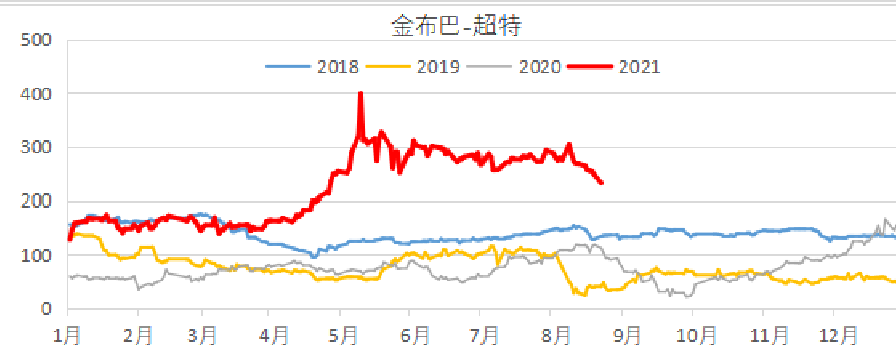
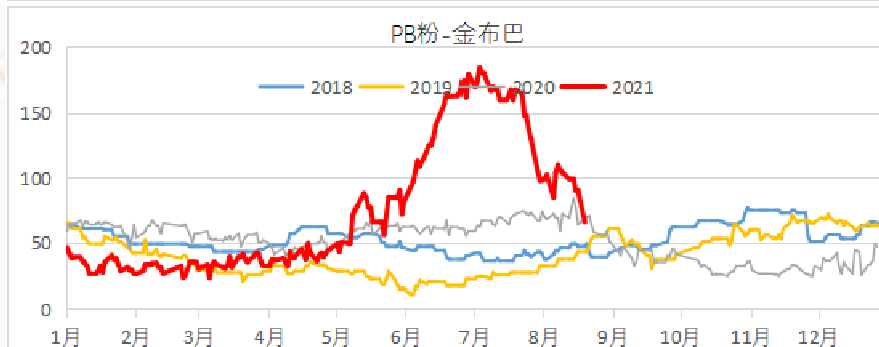
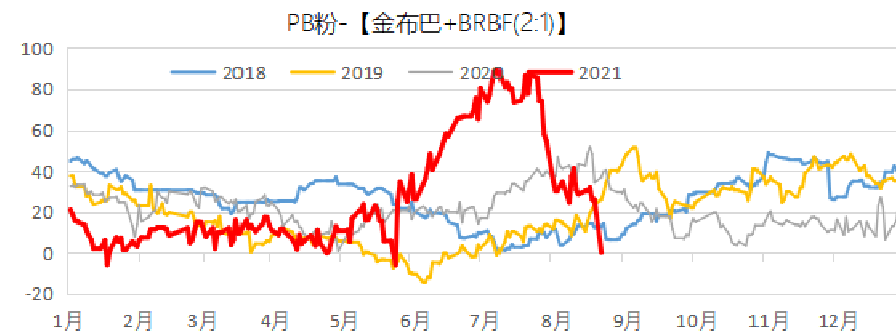
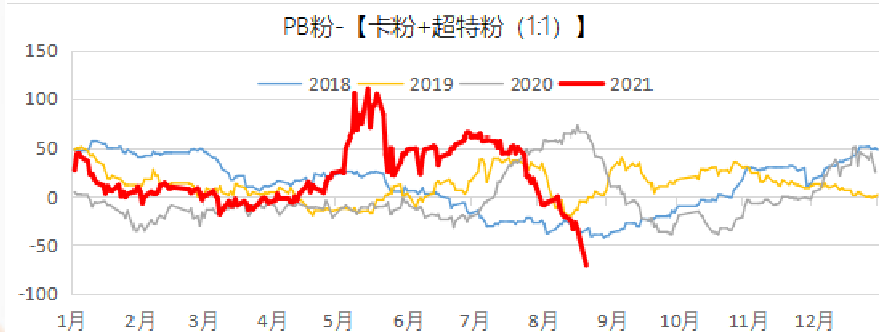
指标	2021/8/19	2021/8/12	2021/7/20	2021/5/20	2020/8/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-186	-97	-42	2	29	-90	-144	-188	-215
唐山：65%进口矿-66%国产矿	291	350	338	217	82	-59	-47	74	210
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-311	-279	-227	-277	-145	-33	-84	-34	-167
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-213	-180	-129	-179	-45	-33	-84	-34	-168
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-311	-277	-212	2	-121	-35	-99	-313	-190





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/22	2021/5/20	2020/8/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1011.00	1134.00	1430.00	1460.00	910.00	-123.00	-419.00	-449.00	101.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1082.00	1158.50	1379.00	1355.50	848.00	-76.50	-297.00	-273.50	234.00
金布巴+BRBF (2:1)	1011.00	1103.67	1343.00	1454.33	867.33	-92.67	-332.00	-443.33	143.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-71.00	-24.50	51.00	104.50	62.00	-46.50	-122.00	-175.50	-133.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	0.00	30.33	87.00	5.67	42.67	-30.33	-87.00	-5.67	-42.67
PB粉-金布巴	66.00	99.00	168.00	66.00	69.00	-33.00	-102.00	0.00	-3.00
金布巴-超特	231.00	263.00	284.00	319.00	118.00	-32.00	-53.00	-88.00	113.00

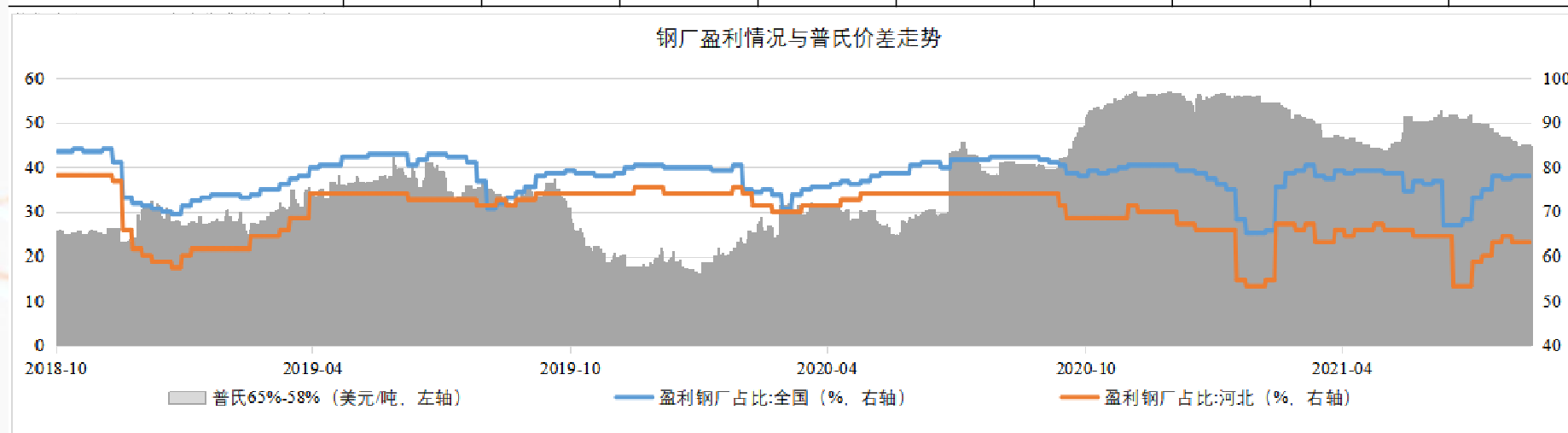




3.8.2 钢厂盈利面上升，普氏高低品矿指数价差小幅下跌

- 本周钢厂盈利面环比上涨0.61%，普氏65%指数与58%指数之差环比下跌了0.15美元/吨

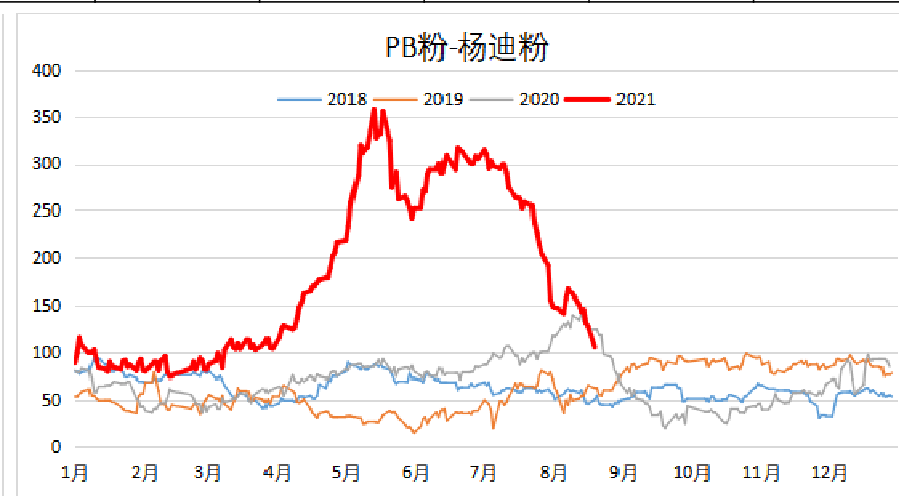
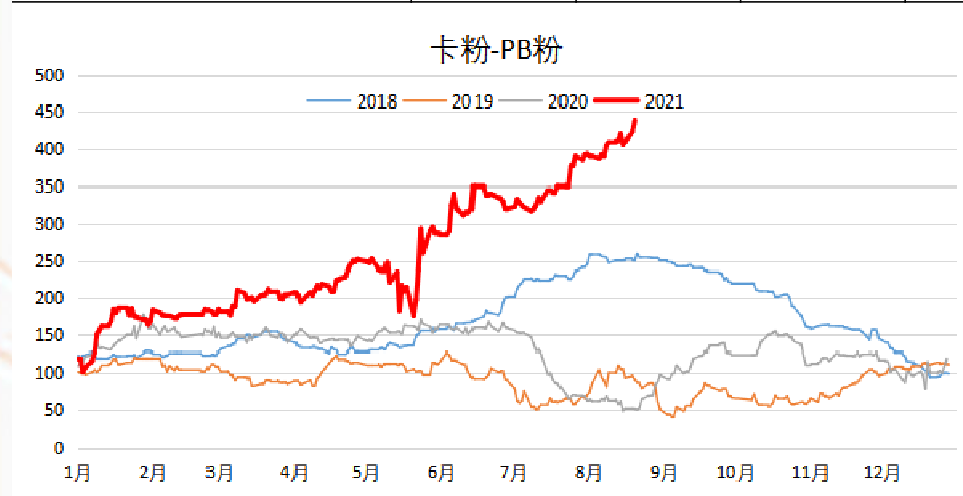
指标名称	2021-08-20	2021-08-13	2021-07-21	2021-05-20	2020-08-19	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	77.91	77.91	74.85	78.53	82.21	0.00	3.06	-0.62	-4.30
盈利钢厂占比（河北，%）	63.01	63.01	60.27	65.75	73.97	0.00	2.74	-2.74	-10.96
普氏65%-58%（美元/吨）	44.85	45.00	48.10	46.15	40.55	-0.15	-3.25	-1.30	4.30





3.8.3 卡粉-PB粉价差继续上涨、PB粉-杨迪粉价差继续回落

指标名称	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/21	2021/5/26	2020/8/24	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	439	411	350	293	51	28	89	146	388
PB粉-杨迪粉	106	151	255	282	125	-45	-149	-176	-19

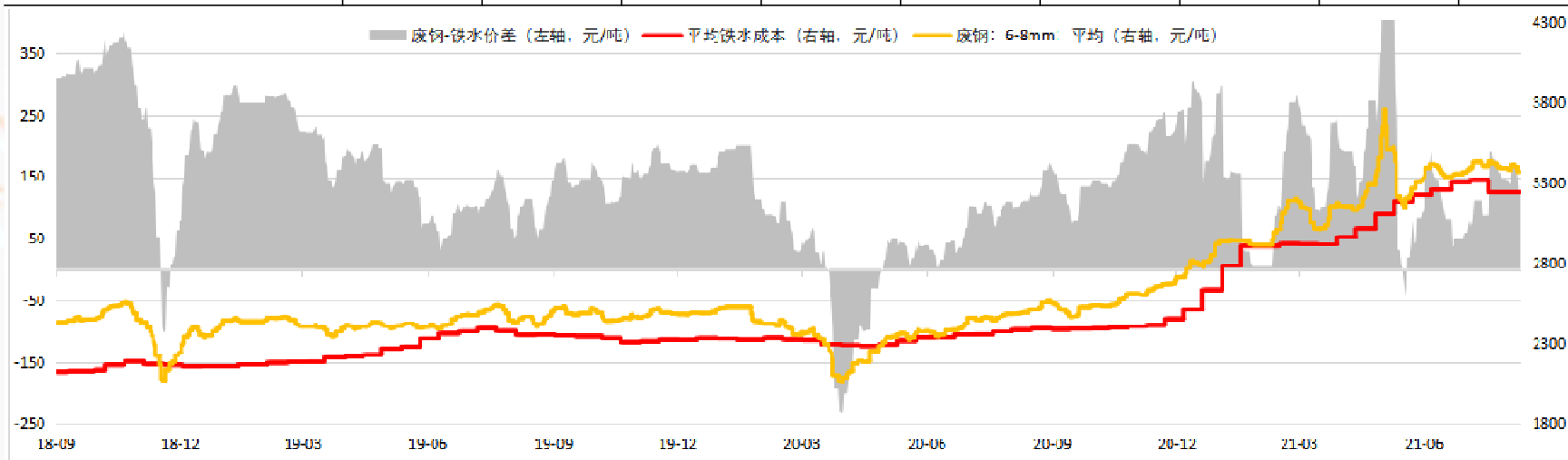




3.8.4 废钢铁水价差小幅收敛

➤ 整体来看，近期废钢价格小幅回落，高炉铁水平均成本未变

指标名称	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/21	2021/5/20	2020/8/19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3565	3590	3640	3635	2580	-25	-75	-70	985
废钢:6-8mm:天津	3380	3360	3350	3580	2540	20	30	-200	840
废钢:6-8mm:张家港	3240	3250	3350	3350	2410	-10	-110	-110	830
废钢:6-8mm:杭州	3290	3310	3380	3390	2450	-20	-90	-100	840
废钢平均价格	3368.75	3377.50	3430.00	3488.75	2495.00	-8.75 -0.26%	-61.25 -1.79%	-120.00 -3.44%	873.75 35.02%
平均铁水成本	3243	3243	3318	3187	2386	0 0.00%	-75 -2.26%	56 1.76%	857 35.92%
废钢-铁水价差	125.75	134.50	112.00	301.75	109.00	-8.75	13.75	-176.00	16.75



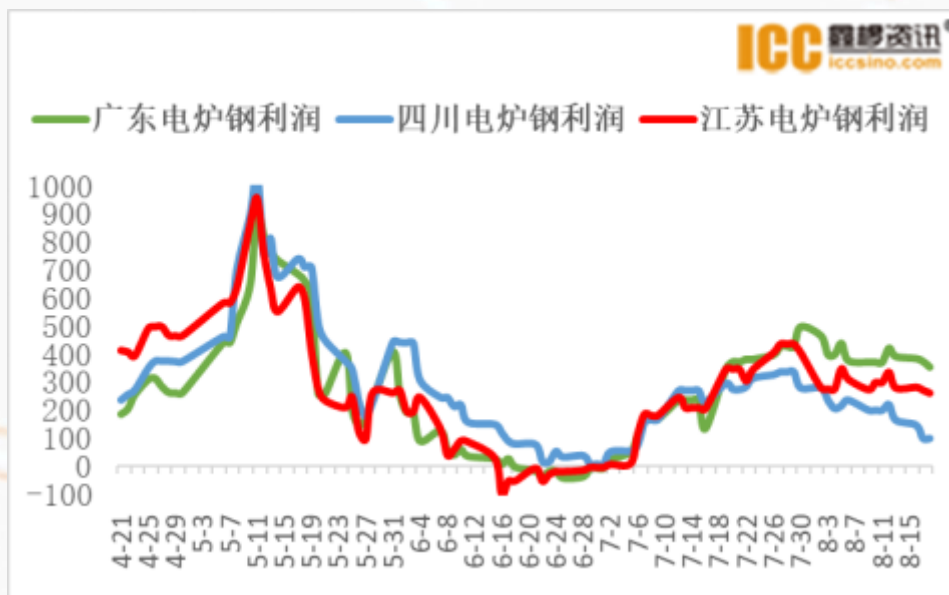
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落

- 目前华东、中南部分地区废钢汽运仍受到疫情影响，钢厂到货量增长缓慢。同时，华东市场废螺差仍维持在1350元/吨左右，部分商家也有惜售挺价心理。预计短期废钢市场仍以窄幅波动为主，电炉钢厂利润将继续收窄，电炉钢产量也将受到限电及环保督查检查的制约。

(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