



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO., LTD.

铁矿石周度策略报告

2022年7月29日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



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：下行趋势转为宽幅震荡
- (2) 价差：9-1价差有望维持稳定，1-5价差有望继续收窄
- (3) 基差：基差有望震荡回落

2.逻辑：

澳洲发往中国的量环比上升。由于近期钢厂盈利情况有所改善，预计未来下游钢厂铁水产量有望止跌。不过，目前终端需求仍处消费淡季，房地产市场仍未有明显改善。库存方面，港口库存持续增加，贸易矿库存继续回升，钢厂库存维持低位，尚未见钢厂补库迹象。综合来看，市场呈现中性偏多的状态。

3.策略：

- (1) 趋势：空单逢低离场
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

4.风险提示：

- (1) 钢厂对未来的预期较为悲观，市场或对补库需求过于乐观
- (2) 现货以及期货价格的上涨已经充分的体现了市场的利多因素和预期



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	定性分析
供应	澳洲和巴西的发货量环比变化不大，澳洲发往中国的量环比出现上升，到港量环比回落，国内矿山产量小幅回落	中性偏空
需求	钢厂亏损面收窄，螺纹、线材的生产均开始有盈利。由于目前仍处暑期的消费淡季，钢厂铁水产量继续回落。不过，最新的数据显示，螺纹的产量有所上升。虽然钢厂的铁矿石库存很低，但由于对未来市场预期较差，钢厂并未补库，钢厂烧结粉矿库存处于近几年低位。废钢价格有所上升，对铁水/铁矿石的替代性有所减弱	看多
库存	港口库存周度环比上涨，贸易矿库存连续增加，日均疏港路维持低位	看空
进口利润	主要品种进口利润周环比大幅回落，主流粉矿进口利润呈现深度亏损状态	偏多
成本	本周澳洲到青岛港海运费整体小幅回落，巴西到青岛港海运费整体小幅回落；人民币小幅贬值，美元指数小幅回调。	中性
现货与基差	本周主要品种价格大幅反弹，基差环比小幅上涨	中性偏多
周度行情述评	综合来看，市场有前期的强烈看空转为中性偏多状态。短期来看，现货价格有望引领期价反弹	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

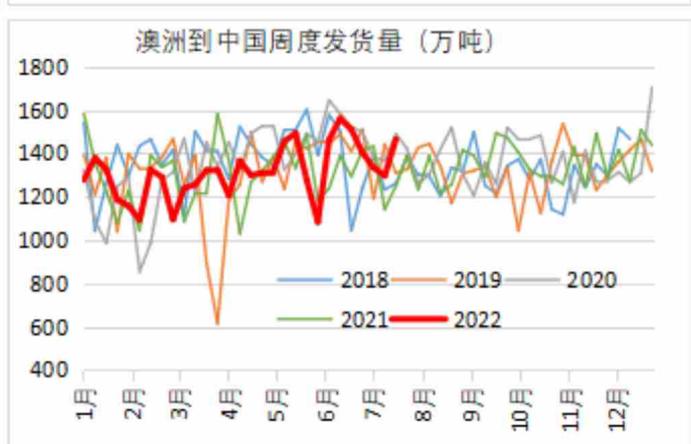
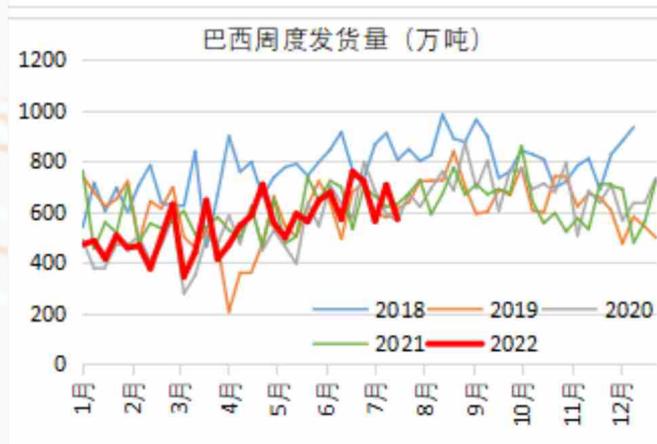
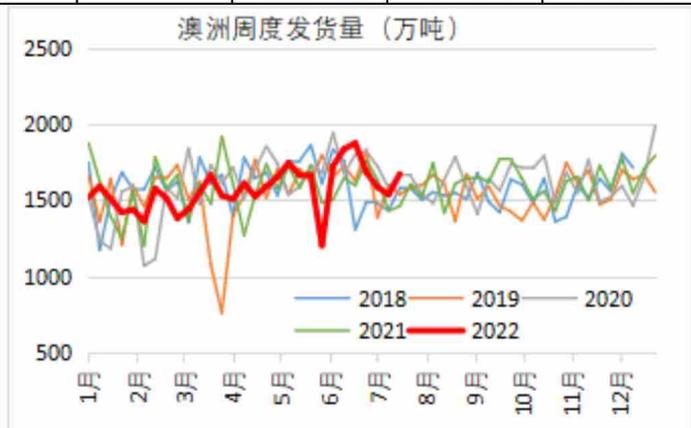
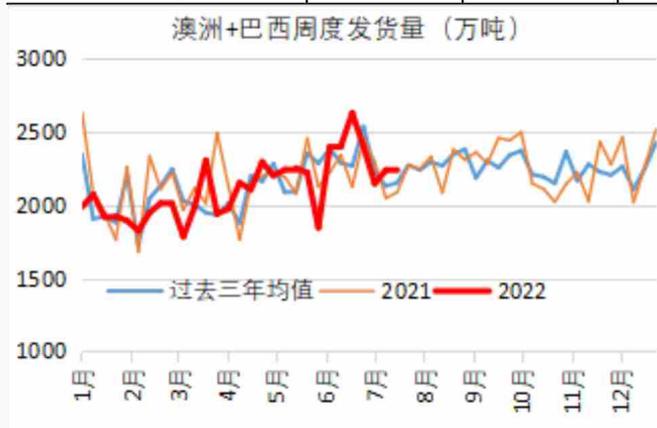
多空	主要逻辑
多方	钢厂亏损收窄，螺纹的生产已由亏损转为盈利。利润的上升将引发钢厂补库需求，甚至有可能因为钢厂铁矿石库存偏低，因集中采货而造成现货价格出现大幅上涨
空方	国内下游需求无起色，房地产行业仍困难重重，短期表观需求的改善难以持续
当前市场博弈的焦点	钢厂短线盈利的改善是否可以改变钢厂对未来的预期，从而引发集中、大量补库需求的出现
总结	短期来看，铁矿石处于中性偏多的状态。由于钢厂盈利有所改善，即使补库需求出现，本周价格的大幅反弹也可能已经将此预期消化了大半。长期来看，由宏观经济决定的长线级别的下行趋势理应没有改变。



第二部分：市场供需情况

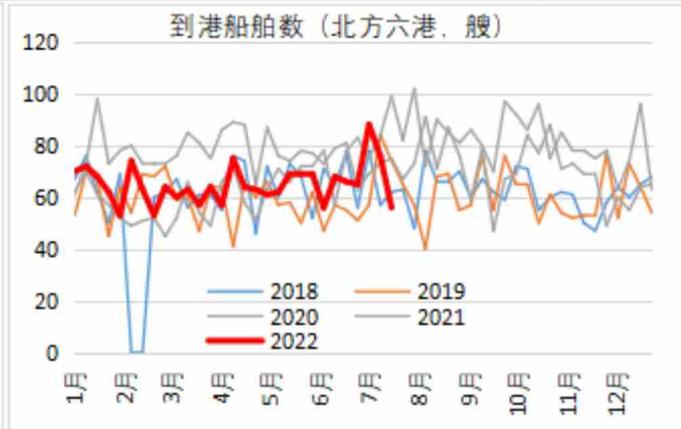
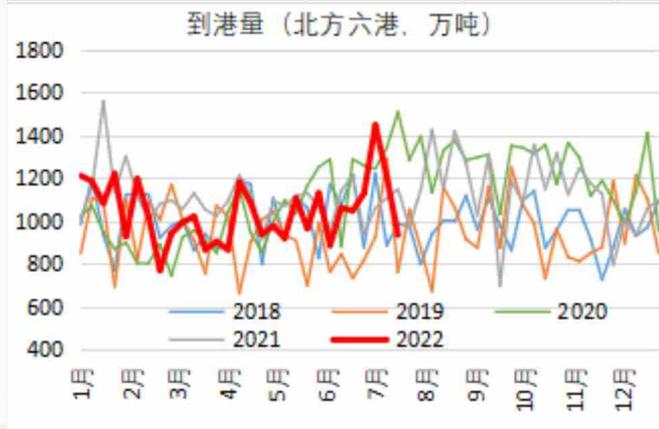
2.1.1 澳洲及巴西发货量有所上升，澳洲到中国的发货量环比增加

发货量 (万吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
澳洲+巴西	2,239.20	2,239.10	2,628.60	2,273.30	0.00%	-14.81%	-1.50%
澳洲	1,668.90	1,534.30	1,872.10	1,602.30	8.77%	-10.85%	4.16%
巴西	570.30	704.80	756.50	671.00	-19.08%	-24.61%	-15.01%
澳洲到中国	1,465.20	1,296.40	1,509.50	1,389.40	13.02%	-2.93%	5.46%



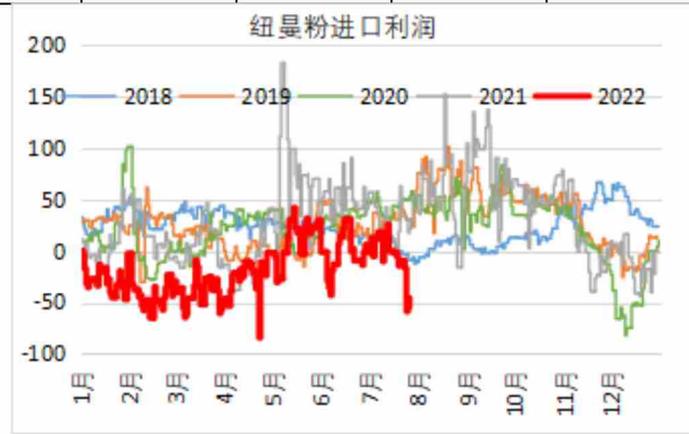
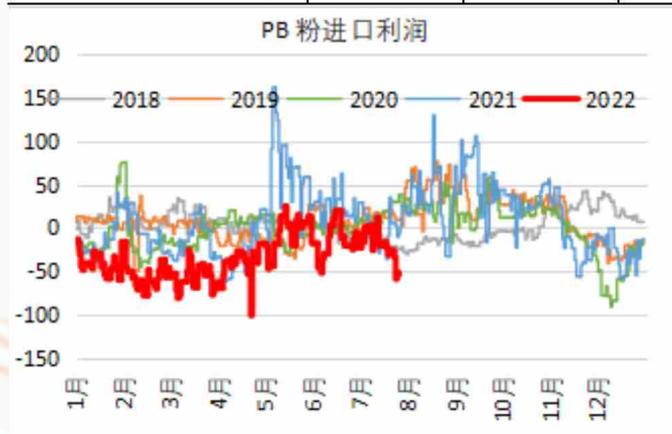
2.1.2 到港量周环比继续回落

到港情况 (北方六港)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
到港量 (万吨)	936.1	1209.5	1048.6	973.1	-22.60%	-10.73%	-3.80%
到港船舶数 (艘)	56	76	66	67	-20	-10	-11

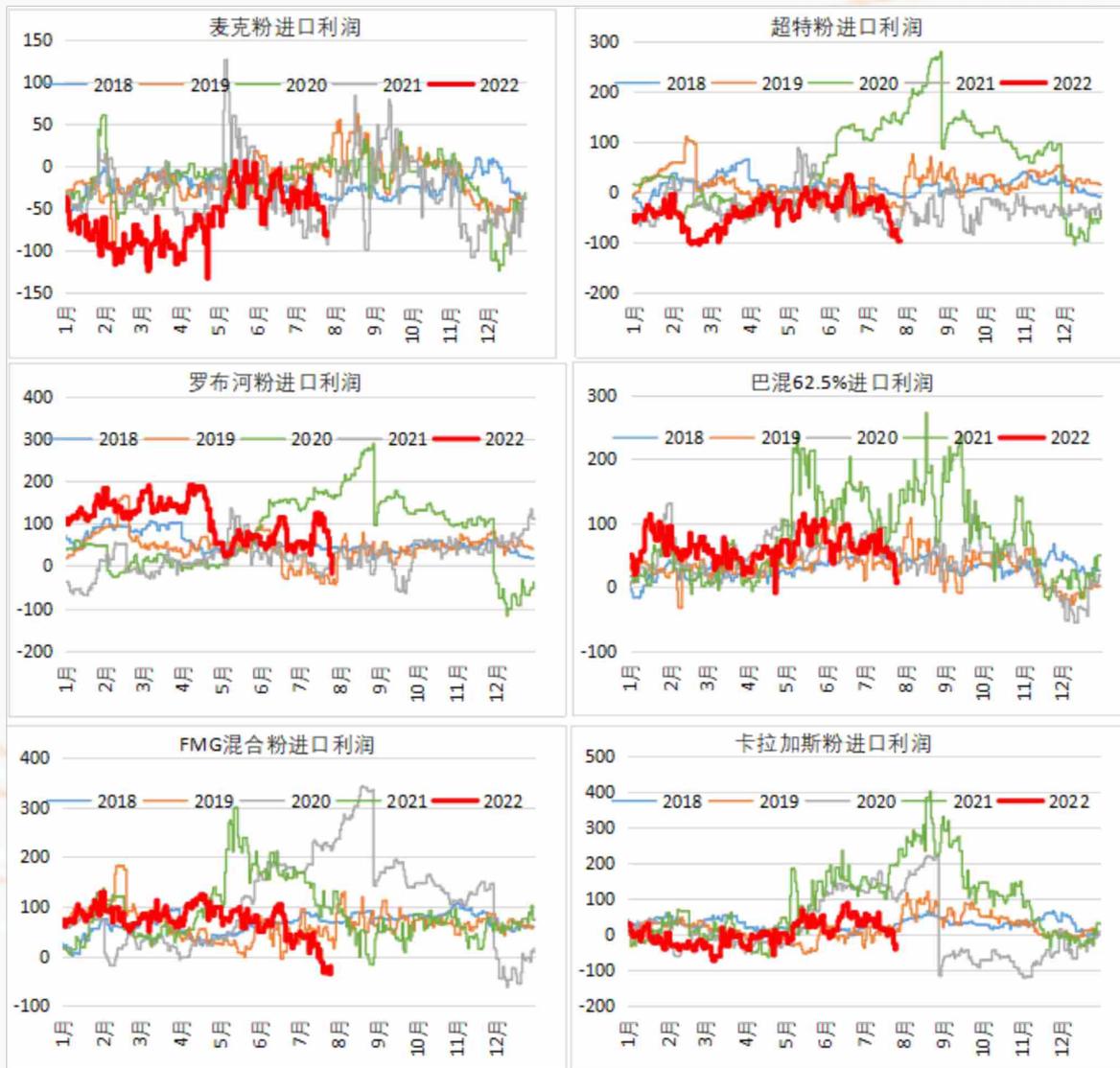


2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅下降，已经进入深度亏损状态

铁矿石进口利润(青岛港, 元/干吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉进口利润	-51.19	-28.23	-13.31	-6.34	-22.96	-37.88	-44.85
纽曼粉进口利润	-45.69	-11.75	-2.32	21.14	-33.95	-43.37	-66.83
麦克粉进口利润	-83.06	-51.31	-47.38	-75.57	-31.75	-35.68	-7.49
超特粉进口利润	-96.02	-89.50	-35.46	-63.42	-6.52	-60.56	-32.59
罗布河粉进口利润	-17.99	80.83	41.47	-2.98	-98.83	-59.46	-15.01
巴混62.5%进口利润	9.25	48.69	63.61	120.04	-39.44	-54.36	-110.79
FMG混合粉进口利润	-20.19	-34.55	24.98	90.42	14.36	-45.18	-110.62
卡拉加斯粉进口利润	-27.94	11.29	39.94	192.68	-39.23	-67.88	-220.62

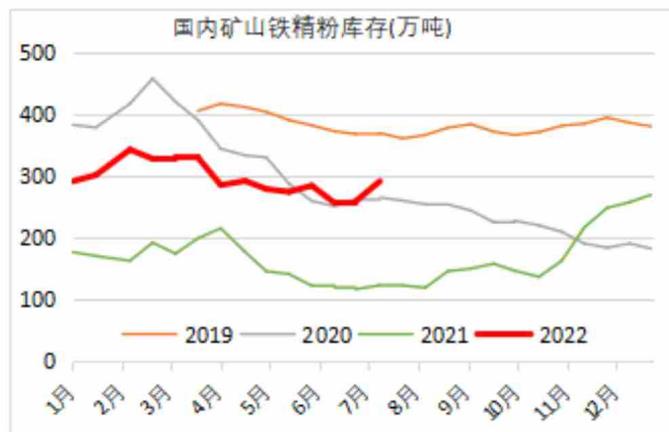
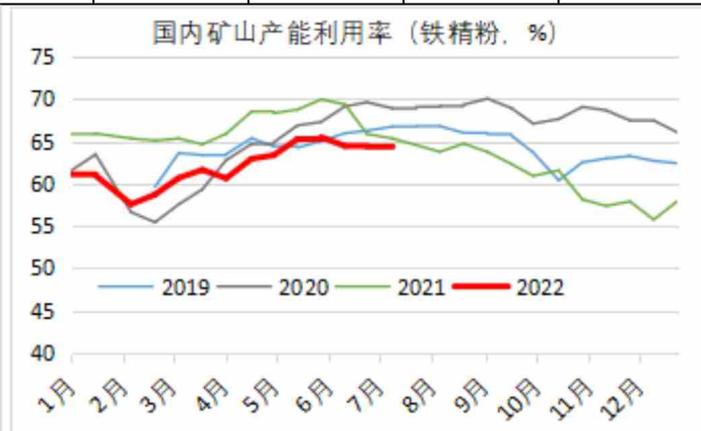
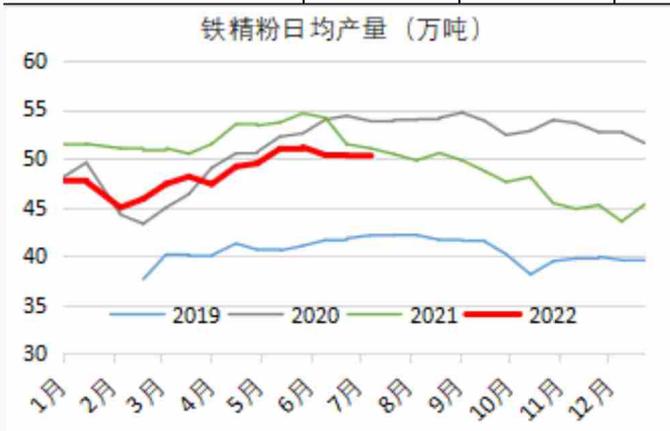


2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅下降，已经进入深度亏损状态



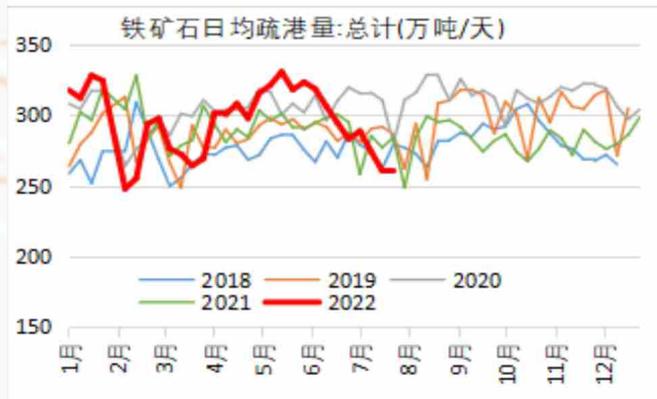
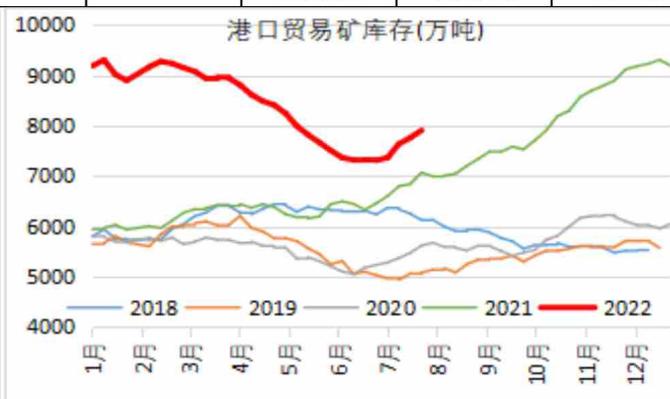
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落，库存继续上升

国内186家样本矿山	最新	上周	上月	去年同期	近两周环比	月环比	年同比
铁精粉日均产量 (万吨)	50.22	50.26	50.31	51	-0.04	-0.09	-0.78
					-0.08%	-0.18%	-1.53%
产能利用率 (%)	64.31	64.36	64.44	65.32	-0.05	-0.13	-1.01
铁精粉库存	291.69	259.34	256.90	123.58	32.35	34.79	168.11
					12.47%	13.54%	136.03%



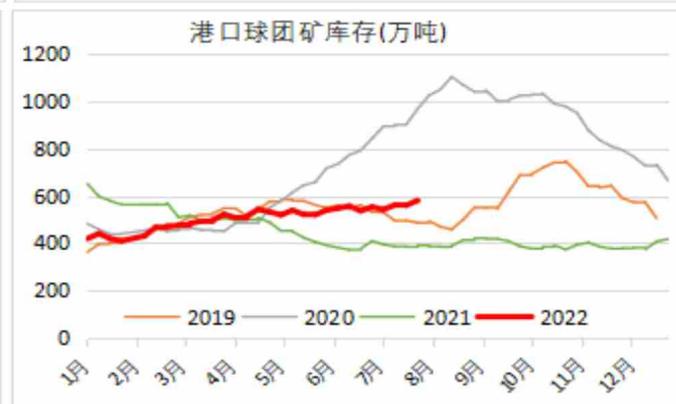
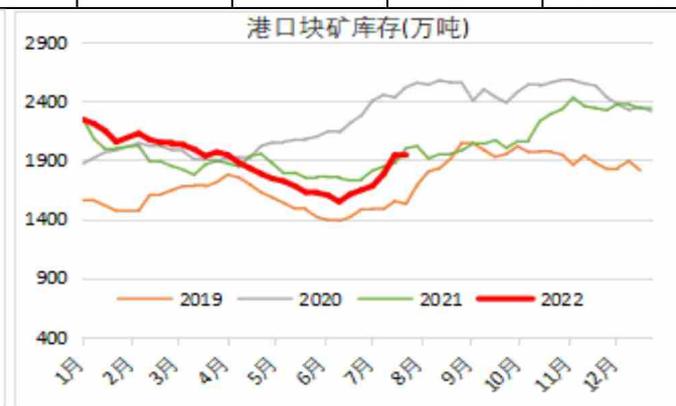
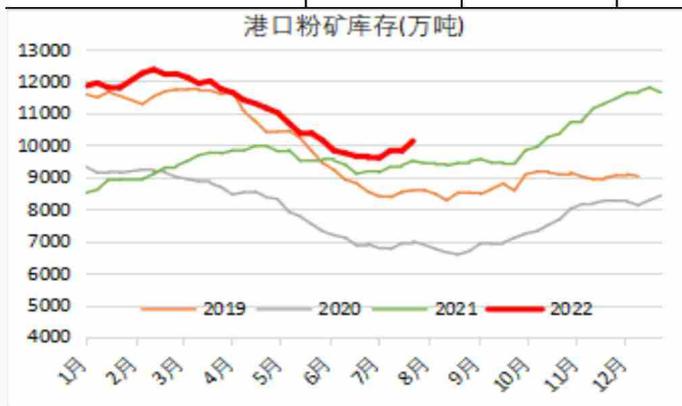
2.2.1 港口铁矿石继续累库，疏港量继续回落

全国45港口	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石库存(万吨)	13534.55	13194.55	12625.5	12813.42	340.0	909.0	721.1
					2.58%	7.20%	5.63%
贸易矿库存(万吨)	7904.45	7757.67	7308.6	6990.6	146.8	595.8	913.8
					1.89%	8.15%	13.07%
日均疏港量(万吨)	259.842	260.713	283.13	258.28	-0.9	-23.3	1.6
					-0.33%	-8.23%	0.60%
静态疏港天数(天)	52.1	50.6	44.6	47.4	1.5	7.5	4.7
					2.92%	16.81%	9.96%



2.2.2 港口粉矿库存快速增加，块矿和精粉库存大幅小幅回落

港口分品种库存	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
粉矿库存	10130.95	9808.94	9613.58	9433.42	322.01 3.28%	517.37 5.38%	697.53 7.39%
块矿库存	1941.63	1942.43	1645.98	2018.24	-0.80 -0.04%	295.65 17.96%	-76.61 -3.80%
精粉库存	881.83	883.73	813.25	902.70	-1.90 -0.21%	68.58 8.43%	-20.87 -2.31%
球团矿库存	580.14	559.45	552.69	386.20	20.69 3.70%	27.45 4.97%	193.94 50.22%



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存继续回落

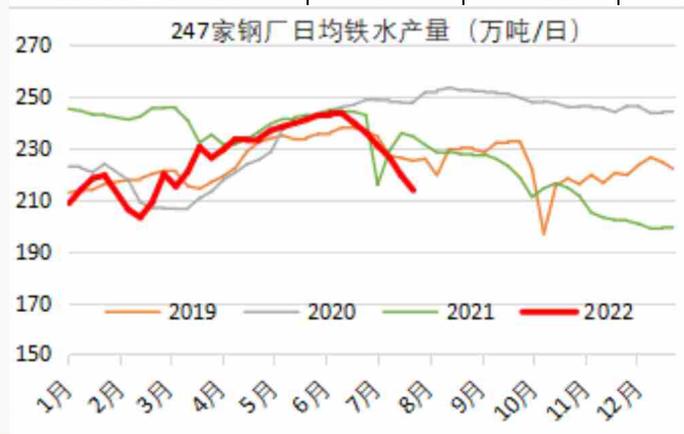
样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	1324.85	1349.62	1434.5	1589.92	-24.77	-76.88	-430.08
					-1.84%	-5.36%	-27.05%
总日耗	48.93	49.13	54.66	53.75	-0.20	-2.13	0.94
					-0.41%	-3.90%	1.75%
静态库存可用天数	27.08	27.47	26.24	29.58	-0.39	-0.37	-9.49
					-1.42%	-1.41%	-32.08%



2.3.1 铁水产量继续下跌

- 247家钢厂日均生铁产量为213.6万吨，环比下跌了5.66万吨，仍旧保持较快的下跌速度

247家样本钢厂	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	213.58	219.24	235.96	231.13	-5.66	-22.38	-17.55
高炉开工率 (%)	71.61	73.16	80.79	74.35	-2.58%	-9.48%	-7.59%
					-1.55	-9.18	-2.74



2.3.2 长流程钢厂单品种利润有所回落

➤ 目前主流钢厂亏损情况有所改善，大幅亏损的状况已经结束

钢材生产利润（天津）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹利润 (=螺纹-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	128.4	167.6	-216	-89.6	-39	344	218
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	1028.4	1097.6	714	910.4	-69	314	118
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-400)	-21.6	17.6	-176	210.4	-39	154	-232



说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.4 海运费周环比下跌，美元指数回落，人民币小幅贬值

铁矿石海运价	最新	上周	上月	去年同期	周涨跌	月度涨跌	年度涨跌
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	28.73	32.28	29.89	27.86	-3.550	-1.160	0.870
					-11.00%	-3.88%	3.12%
西澳-青岛(BCI-C5)	10.29	10.82	11.78	13.42	-0.530	-1.490	-3.130
					-4.90%	-12.65%	-23.32%
美元指数	106.1916	106.5926	104.4908	92.4805	-0.4010	1.7008	13.7111
					-0.38%	1.63%	14.83%
即期汇率:美元兑人民币	6.7466	6.7680	6.708	6.5109	-0.0214	0.0386	0.2357
					-0.32%	0.58%	3.62%

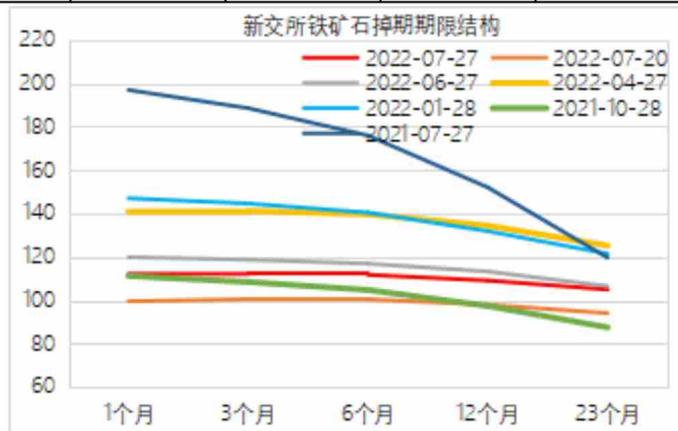
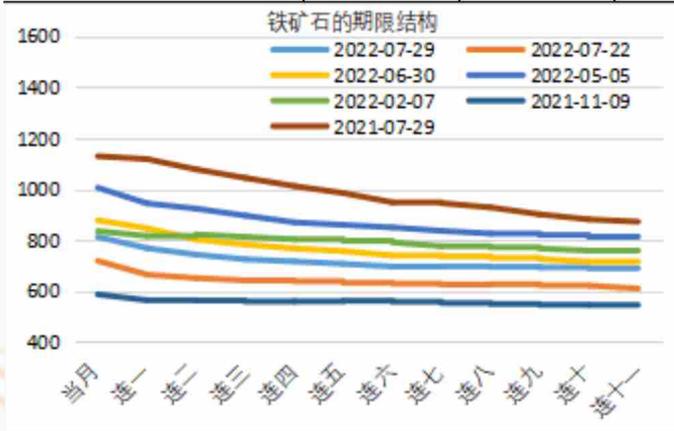




第三部分：期现货市场行情回顾

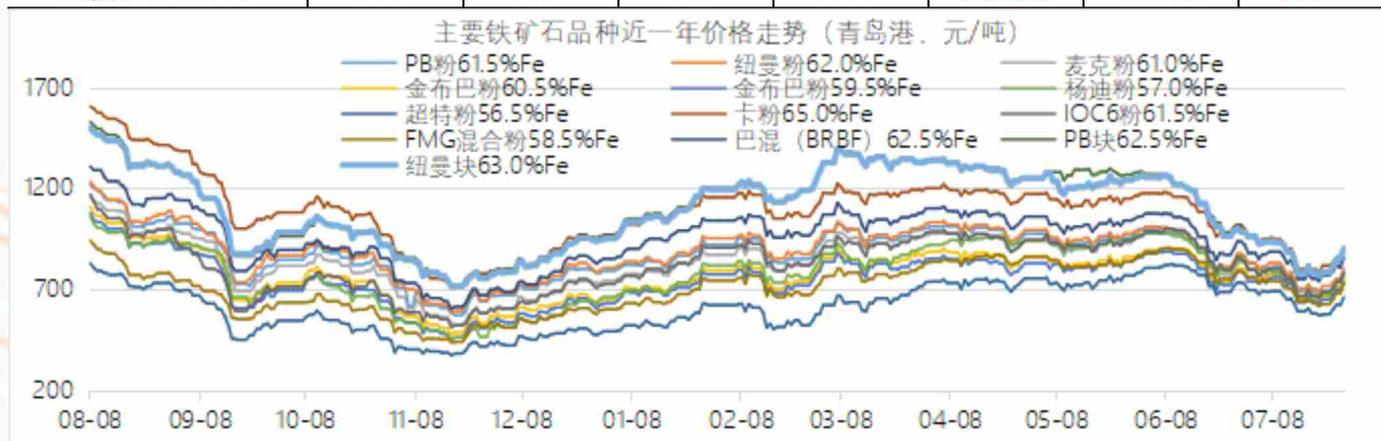
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

指标类别	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石1月	727.00	644.50	732.00	980.50	82.50	-5.00	-253.50
					12.80%	-0.68%	-25.85%
铁矿石5月	712.00	630.50	707.50	896.50	81.50	4.50	-184.50
					12.93%	0.64%	-20.58%
铁矿石9月	793.50	681.00	791.00	1114.50	112.50	2.50	-321.00
					16.52%	0.32%	-28.80%
总持仓量	1299108	1335158	1254642	1054209	-36050	44466	244899
					-2.70%	3.54%	23.23%



3.2 主要现货品种价格周环比大幅上涨

现货品种 (青岛港)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	775	690	830	1200	12.32%	-6.63%	-35.42%
纽曼粉62.0%Fe	804	715	829	1210	12.45%	-3.02%	-33.55%
麦克粉61.0%Fe	750	675	800	1135	11.11%	-6.25%	-33.92%
金布巴粉60.5%Fe	747	663	756	1072	12.67%	-1.19%	-30.32%
金布巴粉59.5%Fe	731	647	738	1042	12.98%	-0.95%	-29.85%
杨迪粉57.0%Fe	770	675	799	1023	14.07%	-3.63%	-24.73%
超特粉56.5%Fe	659	575	695	805	14.61%	-5.18%	-18.14%
卡粉65.0%Fe	893	816	958	1595	9.44%	-6.78%	-44.01%
IOC6粉61.5%Fe	784	685	794	1135	14.45%	-1.26%	-30.93%
FMG混合粉58.5%Fe	728	625	758	920	16.48%	-3.96%	-20.87%
巴混 (BRBF) 62.5%Fe	854	770	879	1290	10.91%	-2.84%	-33.80%
PB块62.5%Fe	905	790	965	1510	14.56%	-6.22%	-40.07%
纽曼块63.0%Fe	900	785	960	1480	14.65%	-6.25%	-39.19%



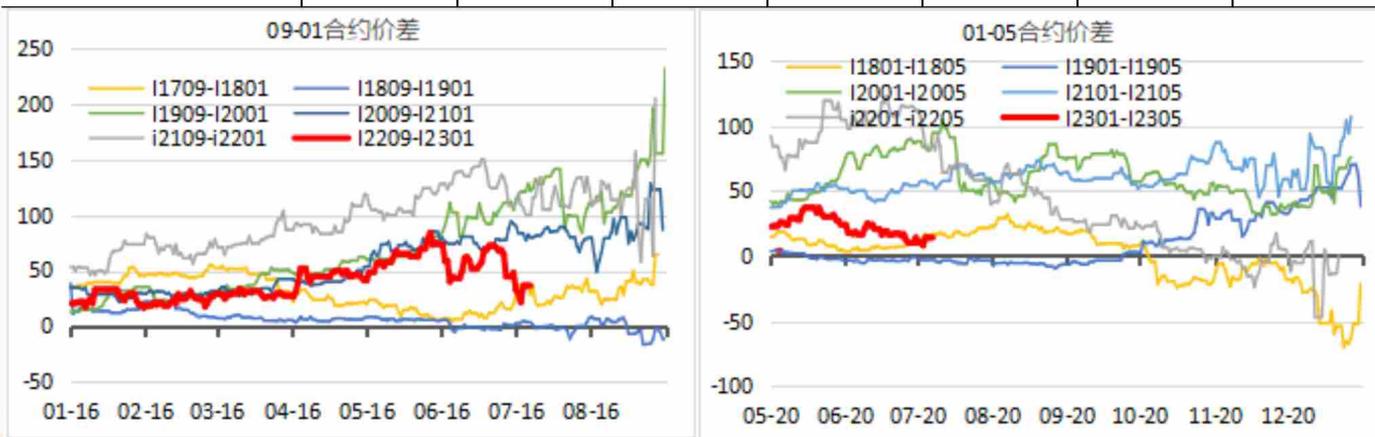
3.3 本周基差环比小幅上涨

主要粉矿基差 (青岛港, 干吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉-铁矿01	141.48	83.76	201.39	503.20	57.72	-59.91	-361.72
PB粉-铁矿05	156.48	97.76	224.39	587.20	58.72	-67.91	-430.72
PB粉-铁矿09	74.98	47.26	138.89	369.20	27.72	-63.91	-294.22
麦克粉-铁矿01	109.96	63.11	172.04	416.24	46.85	-62.09	-306.28
麦克粉-铁矿05	124.96	77.11	195.04	500.24	47.85	-70.09	-375.28
麦克粉-铁矿09	43.46	26.61	109.54	282.24	16.85	-66.09	-238.78
金布巴60.5%-铁矿01	84.96	54.41	128.57	362.98	30.54	-43.61	-278.02
金布巴60.5%-铁矿05	99.96	68.41	151.57	446.98	31.54	-51.61	-347.02
金布巴60.5%-铁矿09	18.46	17.91	66.07	228.98	0.54	-47.61	-210.52



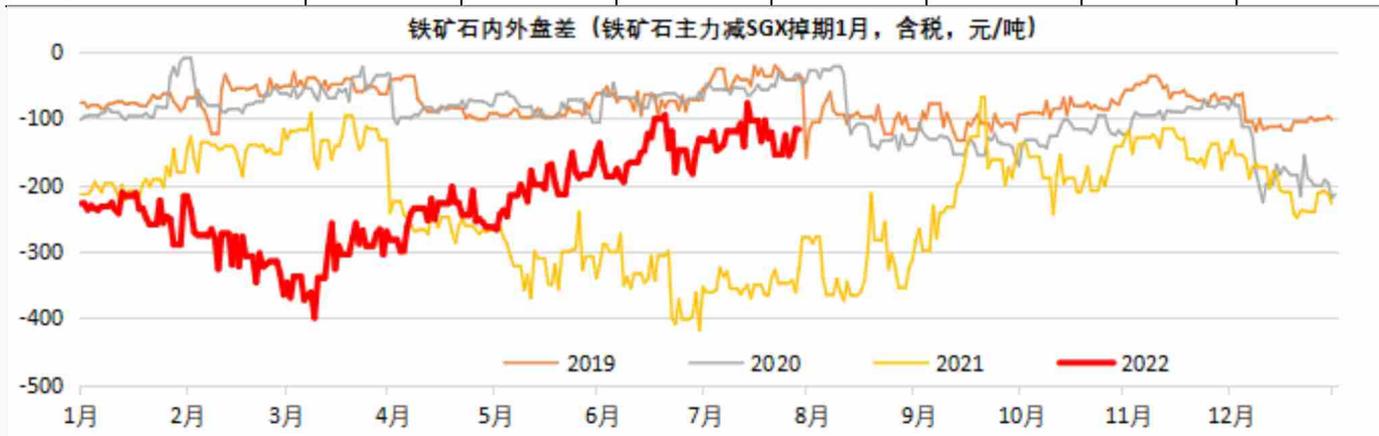
3.5 9-1价差有所扩大，1-5价差基本未变

跨期价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
09-01合约价差	53.5	29.5	49.5	117.0	24.00	4.00	-63.50
01-05合约价差	13.0	11.0	21.5	81.0	2.00	-8.50	-68.00



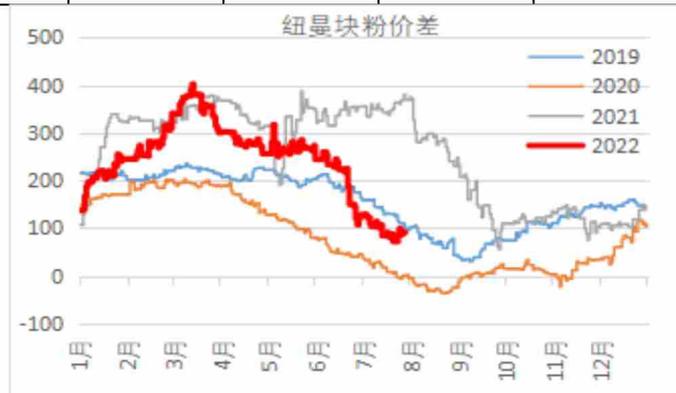
3.6 内外盘价差继续收敛

内外盘差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石主力减SGX掉期1月(含税, 元/吨)	-144.06	-161.11	-173.45	-358.91	17.04	29.39	214.85



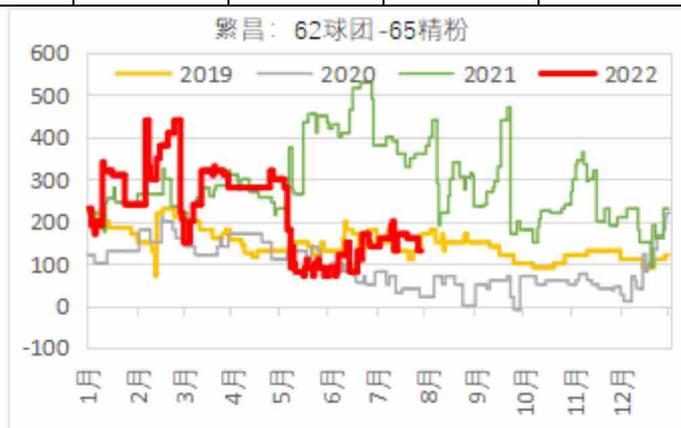
3.7 块矿对粉矿的溢价整体回落

指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	800	671	865	1365	129.00	-65	-565
PB块62.5%Fe	898	778	1004	1780	120.00	-106	-882
PB块溢价	98	107	139	415	-9.00	-41	-317
纽曼粉62.0%Fe	803	686	877	1390	117.00	-74	-587
纽曼块63.5%Fe	894	774	984	1760	120.00	-90	-866
纽曼块溢价	91	88	107	370	3.00	-16	-279



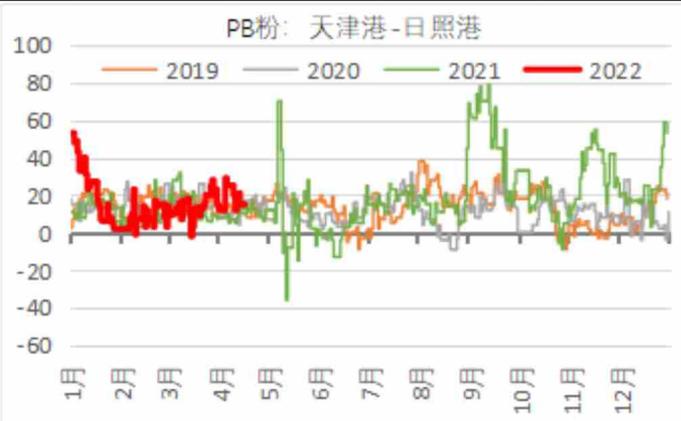
3.8 球团对精粉溢价周环比有所上升

球团对精粉溢价	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
迁安：62球团-66精粉	71.00	41.00	191.00	305.00	30.00	-120.00	-234.00
繁昌：62球团-65精粉	130.00	160.00	140.00	360.00	-30.00	-10.00	-230.00
淄博：63球团-64精粉	195.00	162.00	304.00	308.00	33.00	-109.00	-113.00
沂水：63球团-65精粉	205.00	172.00	294.00	368.00	33.00	-89.00	-163.00



3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体回落

PB粉港口价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
连云港-日照港	0	3	15	5	-3	-15	-5
天津港-日照港	19	30	10	25	-11	9	-6
曹妃甸港-日照港	6	9	5	-5	-3	1	11
青岛港-日照港	-25	19	0	5	-44	-25	-30



3.10 配矿经济性指标监测

配矿经济性跟踪(元/湿吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉	800.00	671.00	865.00	1400.00	129.00	-65.00	-600.00
卡粉+超特粉(1:1)	775.00	676.00	874.50	1357.00	99.00	-99.50	-582.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	779.33	677.00	849.00	1315.00	102.33	-69.67	-535.67
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	25.00	-5.00	-9.50	43.00	30.00	34.50	-18.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	20.67	-6.00	16.00	85.00	26.67	4.67	-64.33
PB粉-金布巴60.5%	51.00	26.00	59.00	165.00	25.00	-8.00	-114.00
金布巴60.5%-超特	92.00	73.00	76.00	271.00	19.00	16.00	-179.00



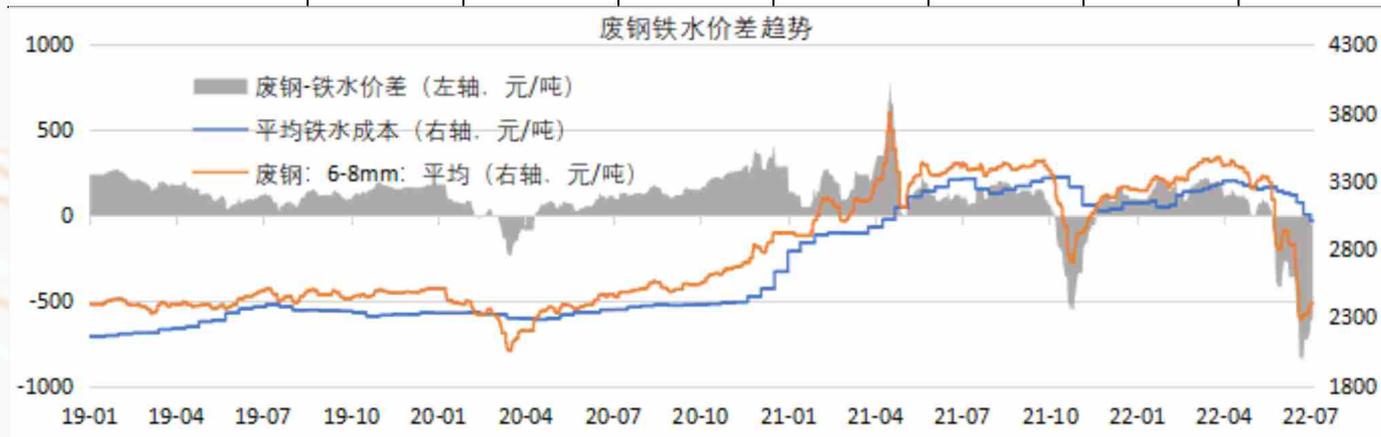
3.11 钢厂亏损面收窄，中低品及高中品价差走势分化

钢厂盈利情况、普氏价差及等级价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
盈利钢厂占比 (全国247家样本钢厂, %)	19.05	9.96	15.15	86.15	9.09	3.90	-67.10
普氏65%-62% (美元/吨)	10.50	11.50	15.30	30.85	-1.00	-4.80	-20.35
普氏62%-58% (美元/吨)	14.30	9.95	15.75	49.00	4.35	-1.45	-34.70
卡粉-PB粉	93	109	149	385	-16	-56	-292
PB粉-超特粉	143	99	126	395	44	17	-252



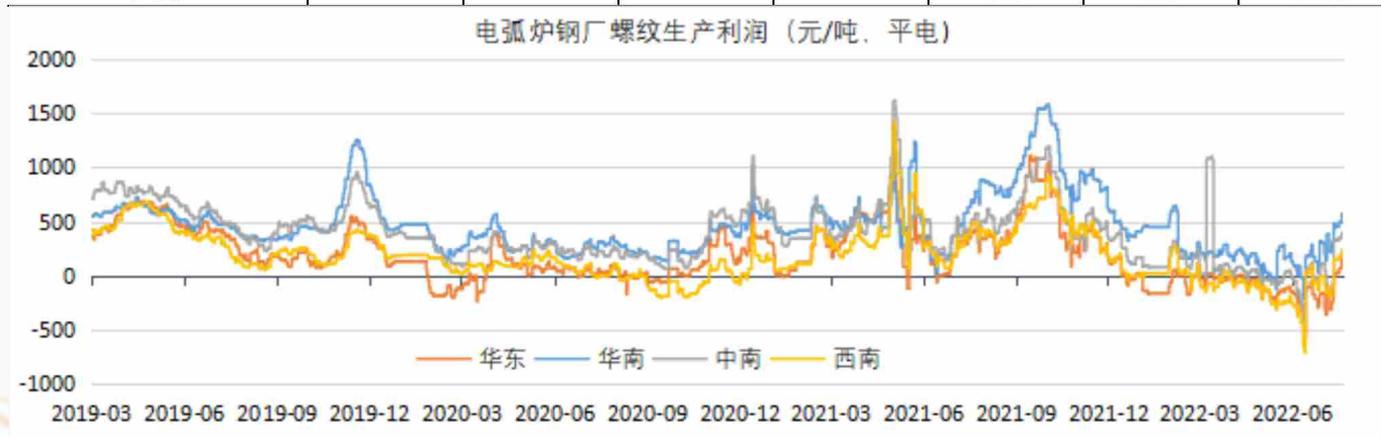
3.12 废钢价格小幅上涨，铁水成本与废钢价差有所收敛

废钢铁水价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
废钢:6-8mm:唐山	2450	2370	3000	3610	80	-550	-1160
废钢:6-8mm:天津	2410	2340	2975	3300	70	-565	-890
废钢:6-8mm:张家港	2340	2260	2890	3330	80	-550	-990
废钢:6-8mm:广州	2400	2340	2900	3390	60	-500	-990
废钢平均价格	2400.00	2327.50	2941.25	3407.50	72.50	-541.25	-1007.50
					3.11%	-18.40%	-29.57%
钢厂平均铁水成本	3009	3055	3210	3318	-46	-201	-309
					-1.51%	-6.26%	-9.31%
废钢-铁水价差	-609.00	-727.50	-268.75	89.50	118.50	-340.25	-698.50



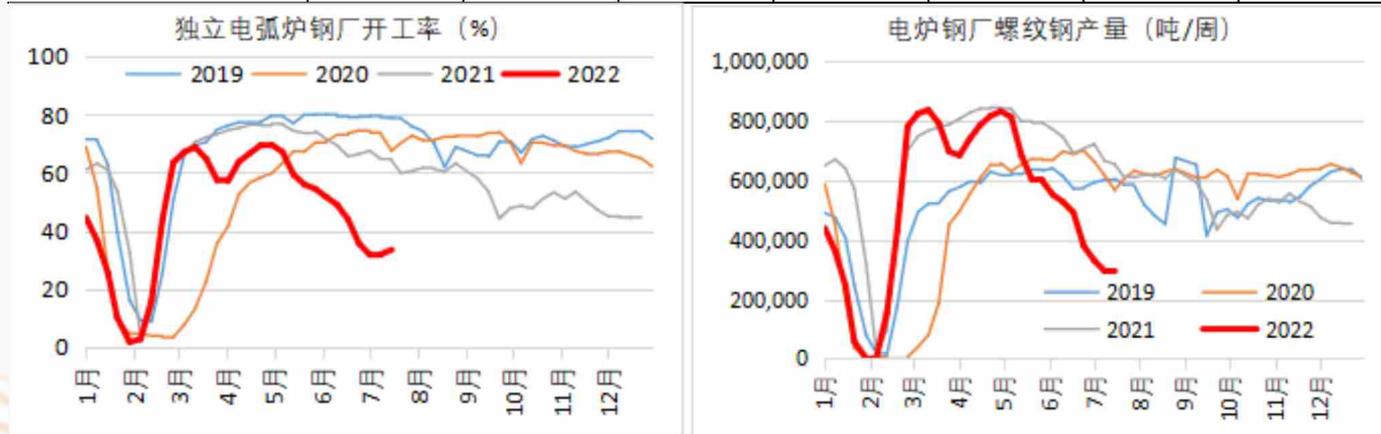
3.13 电弧炉炼钢普遍盈利

电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	184	4	-56	390	180	240	-206
华南	572	442	286	668	130	286	-96
中南	397	327	118	514	70	279	-117
西南	240	150	89	485	90	151	-245



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅上升，螺纹产量反弹

电弧炉钢厂开工情况	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
独立电弧炉钢厂开工率 (%)	45.07	42.56	43.85	66.96	2.51	1.22	-21.89
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	299,700	294,400	491,240	664,830	5,300	-191,540	-365,130
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	172,200	154,300	193,870	225,350	17,900	-21,670	-53,150





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！



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