



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2023年5月5日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第一部分：观点概述



1. 铁矿石基本面逻辑梳理及策略建议

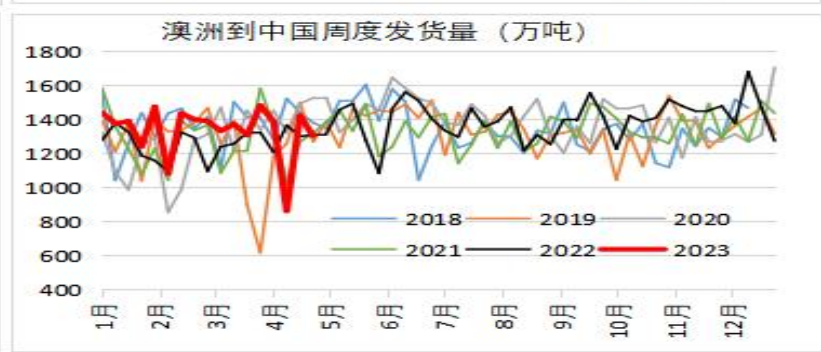
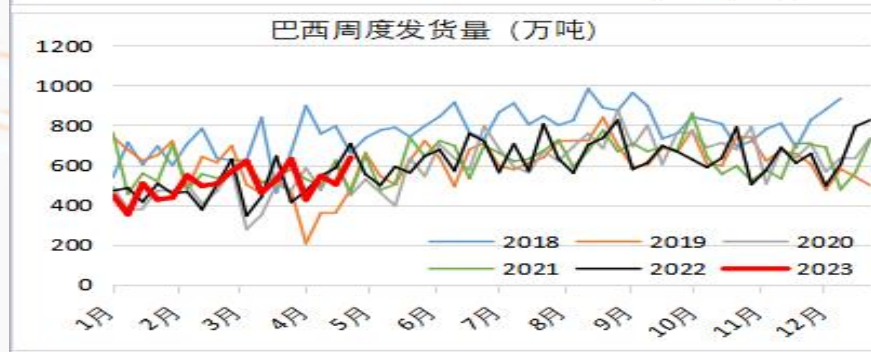
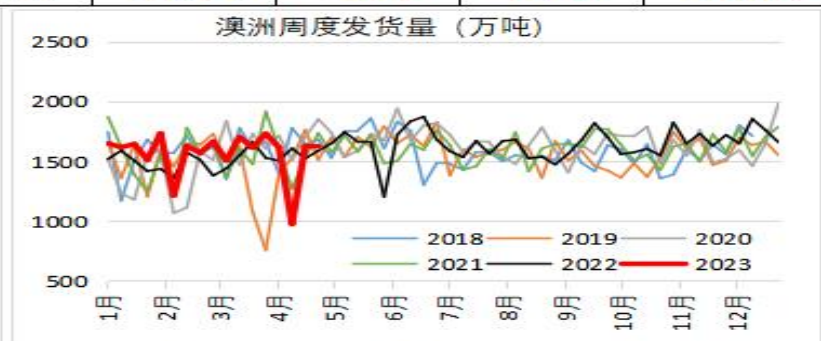
主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	澳洲和巴西的发货量环比走高，澳洲发往中国的量环比走低，到港量环比大幅走低，国内矿山库存小幅走高	偏空	二季度外矿冲量预期仍存，后期供应将持续增加	看空
需求	钢厂盈利情况环比转差。近期钢厂铁水产高位持续回落。电弧炉产量小幅下滑，电弧炉钢厂废钢价格高位下滑。	偏空	钢厂利润持续亏损，后期铁水量上升空间不大	看空
库存	港口库存周度环比小幅去库，贸易矿库存小幅走高，日均疏港量高位下滑	偏空	二季度港口矿石库存累库概率较高，疏港量连续冲高可能性不大	看空
进口利润	主要品种进口利润周环比转差	偏多	国内进口利润或仍有走阔可能性，进口供给量或进一步增加	看空
海运费	海运费小幅上涨	偏多	美国银行业危机致美国经济衰退仍有一定可能性，叠加全球经济下行压力巨大，国际海运市场今年或将持续萎靡不振，海运费或反弹无力	看空
汇率	人民币小幅升值，美元指数小幅下跌	偏多	美国加息周期仍未明确结束，美元仍有走高可能性，人民币贬值压力仍存	看空
基差	本周主要品种震荡偏弱，基差环比小幅收敛	偏空	期现价差或将持续高位运行，限制期价下跌空间	看多
多空主要矛盾及转化	综合来看，目前现货市场供应仍相对充足，叠加下游需求持续走弱，淡季效应开始显现，整体呈现供强需弱格局，价格仍受成材的引领。相对于现货来说，期货的估值仍有一定高估，后市上涨驱动不足，叠加发改委连续多次宏观调控施压以及国内钢厂减产范围扩大影响，负反馈氛围持续压制期价，后市可能维持弱势下跌趋势。			
结论	1.方向：弱势震荡下行 2.近-远月价差：收敛 3.基差：收敛			
策略建议	1.单边：中线级别反弹做空2309合约 2.跨期：观望 3.期现：观望			
风险分析	钢材需求萎靡，宏观调控趋严（下行风险）；钢材需求旺盛，港口库存大幅下滑（上行风险）			



第二部分：市场供需情况

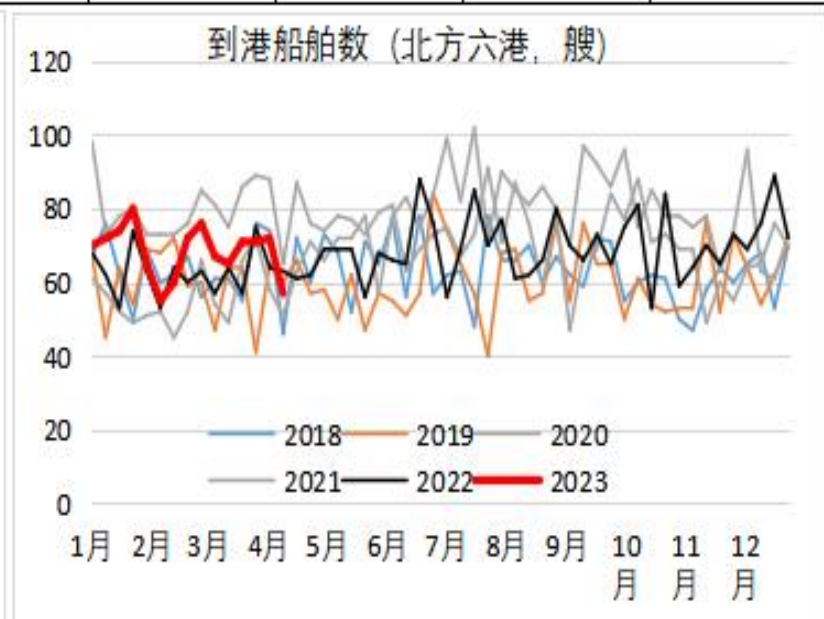
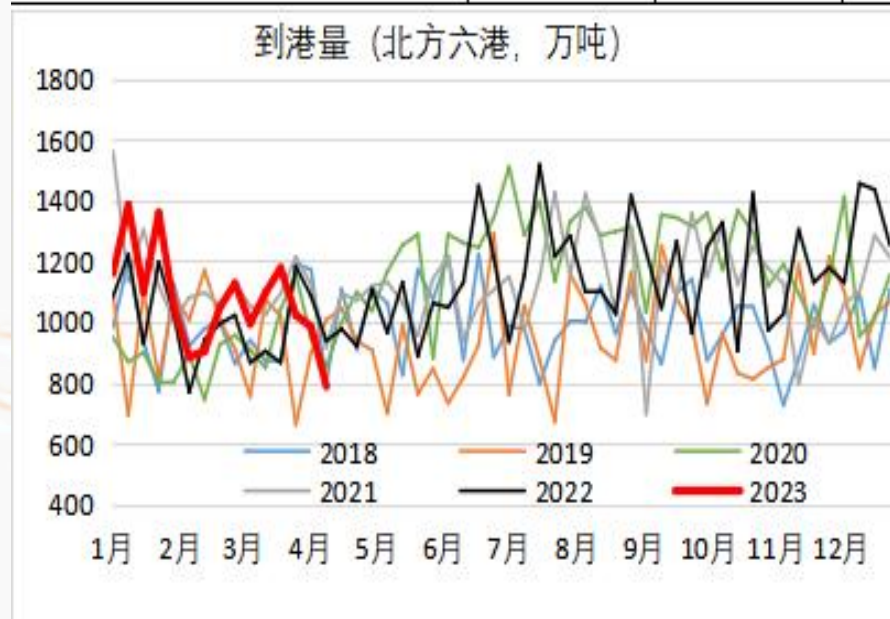
2.1.1 澳洲和巴西发货量大幅走高，澳洲到中国的发货量大幅减少

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	2,270.90	2,127.90	2,357.80	2,294.00	6.72%	-3.69%	-1.01%
澳洲	1,634.20	1,625.40	1,729.50	1,588.10	0.54%	-5.51%	2.90%
巴西	636.70	502.50	628.30	705.90	26.71%	1.34%	-9.80%
澳洲到中国	1,302.80	1,420.40	1,480.80	1,309.20	-8.28%	-12.02%	-0.49%



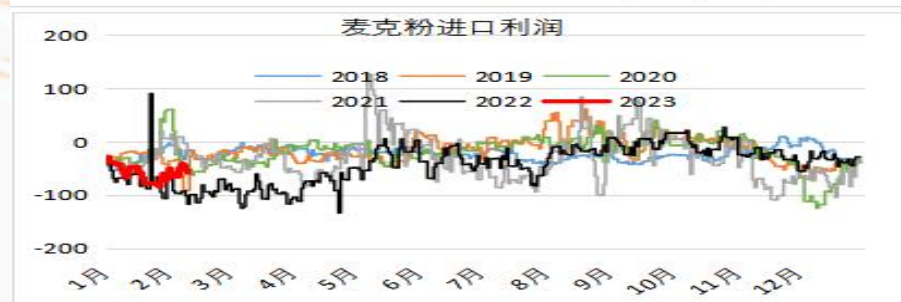
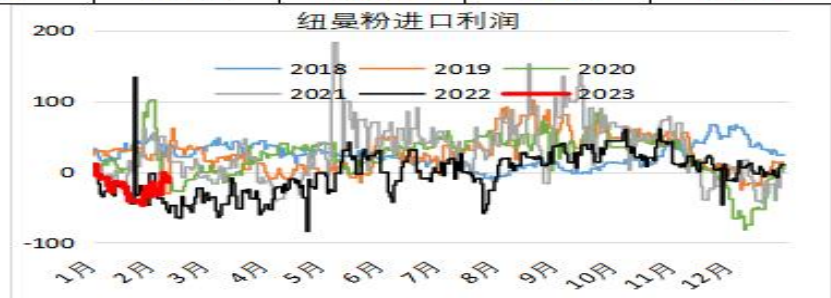
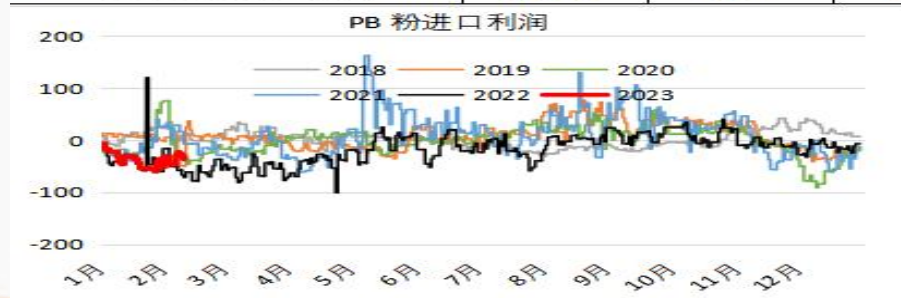
2.1.2 到港量周环比大幅走低

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)	789.4	984.9	1096.2	938.6	-19.85%	-27.99%	-15.90%
到港船舶数 (艘)	57	72	65	63	-15	-8	-6

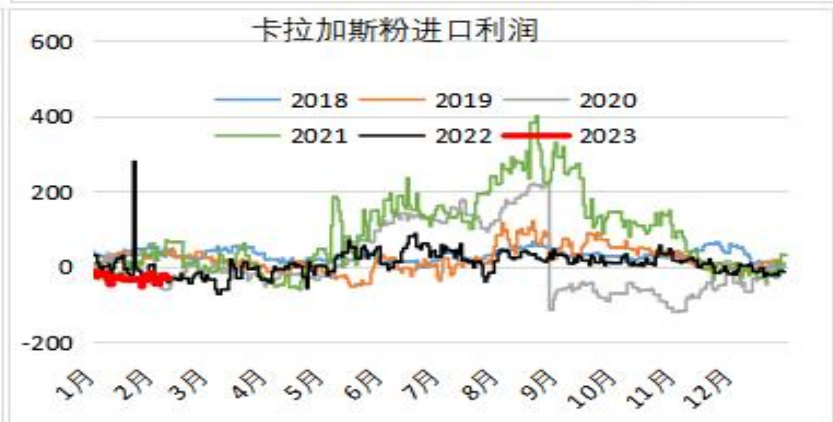
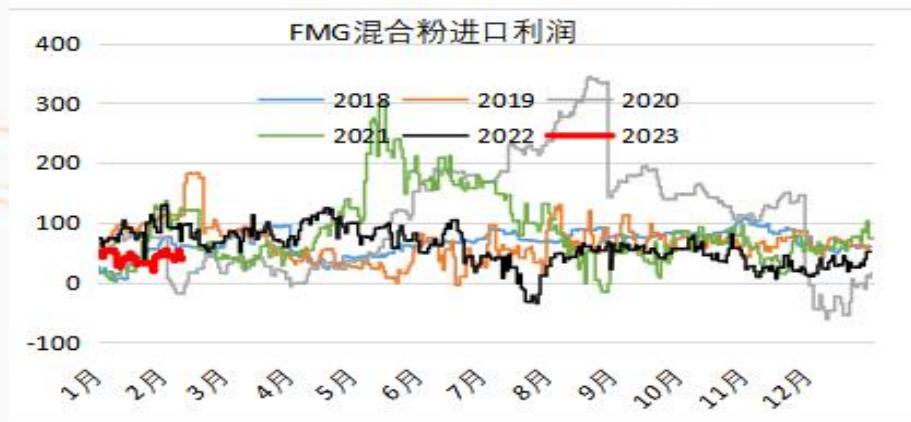
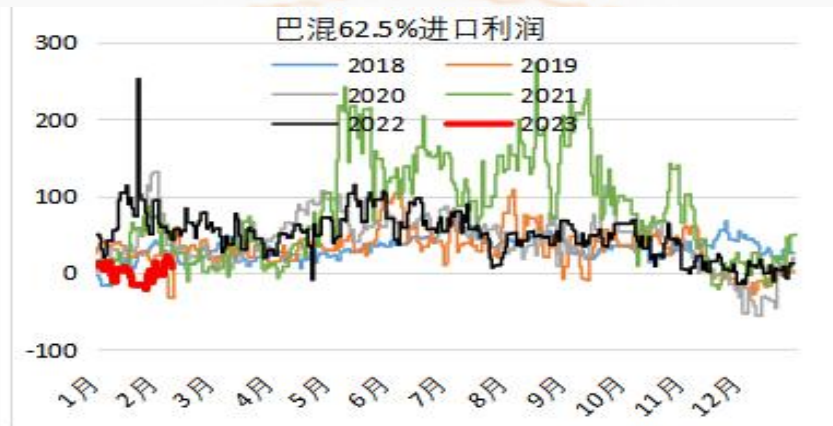


2.1.3 粉矿进口利润周环比下滑，粉矿进口利润盈利有所下降

铁矿石进口利润(估算, 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	27.55	32.78	13.66	-39.74	-5.23	13.89	67.29
纽曼粉进口利润	55.02	58.06	47.72	-23.25	-3.04	7.30	78.27
麦克粉进口利润	17.66	19.59	3.77	-63.91	-1.94	13.89	81.57
超特粉进口利润	-15.28	0.59	4.47	-46.58	-15.87	-19.75	31.30
罗布河粉进口利润	66.04	67.62	-31.79	30.34	-1.58	97.83	35.70
巴混62.5%进口利润	55.02	59.15	43.33	45.98	-4.14	11.69	9.04
FMMG混合粉进口利润	49.56	62.13	72.60	68.80	-12.57	-23.05	-19.25
卡拉加斯粉进口利润	-5.84	17.40	8.08	-14.09	-23.23	-13.92	8.25

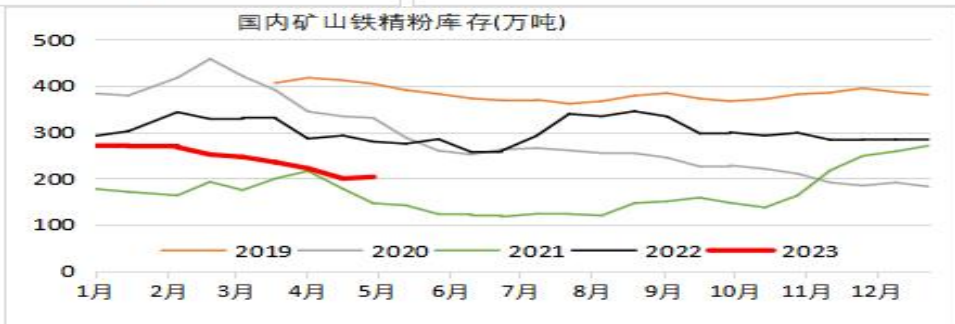
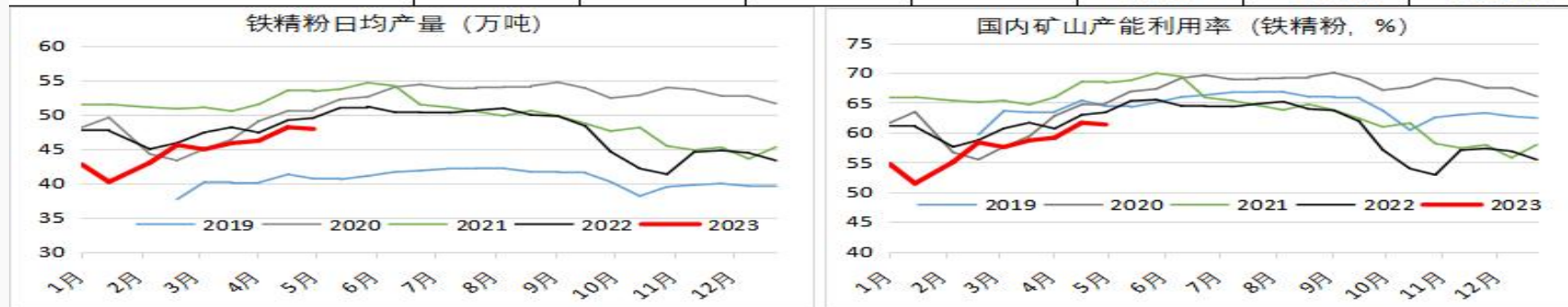


2.1.3 粉矿进口利润周环比下滑，粉矿进口利润盈利有所下降



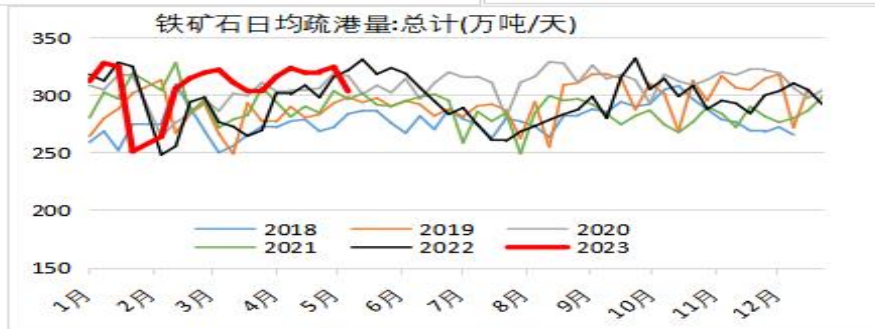
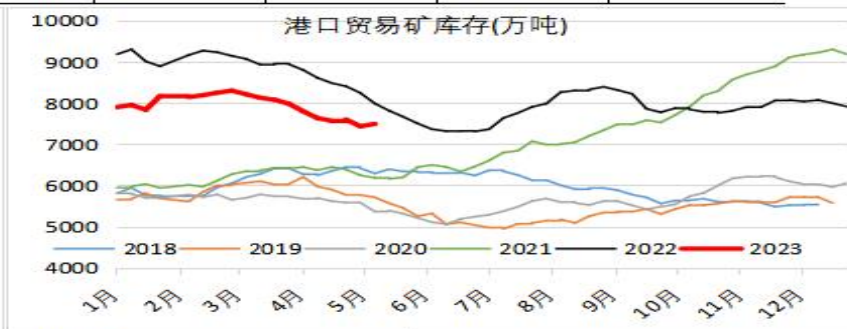
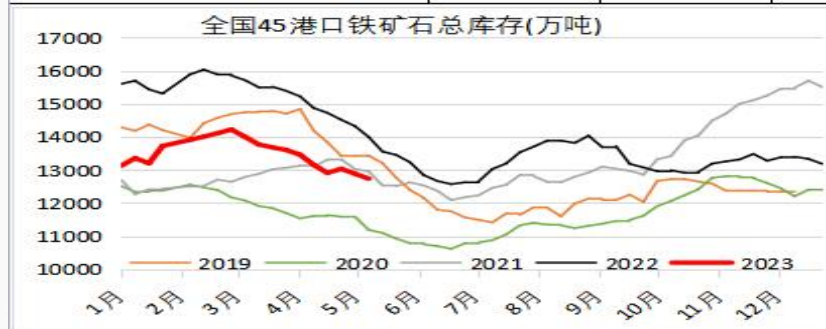
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅下降，库存小幅累库

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)	47.87	48.11	46.15	49.46	-0.24 -0.50%	1.72 3.73%	-1.59 -3.21%
产能利用率 (%)	61.31	61.61	59.1	63.34	-0.30 -1.75%	2.21 -8.31%	-2.03 -27.26%
铁精粉库存	203.11	199.61	221.52	279.21	3.50 1.75%	-18.41 -8.31%	-76.10 -27.26%



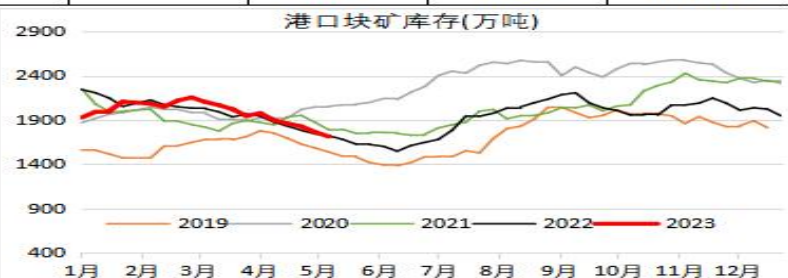
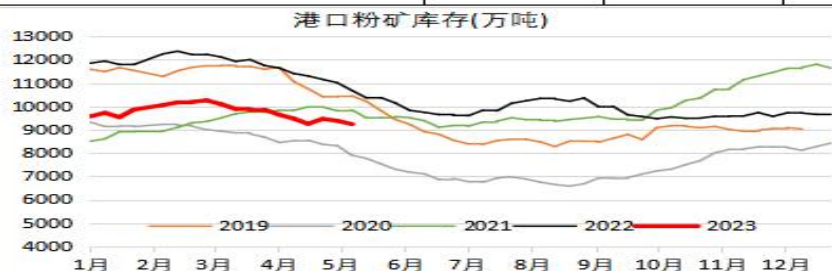
2.2.1 港口库存小幅去库，贸易矿库存走高，疏港量高位下滑

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)	12736.28	12886.99	13152.98	13995.7	-150.7 -1.17%	-416.7 -3.17%	-1,259.4 -9.00%
贸易矿库存 (万吨)	7491.24	7434	7633.97	7989.7	57.2 0.77%	-142.7 -1.87%	-498.5 -6.24%
日均疏港量(万吨)	303.16	324.16	323.28	300.36	-21.0 -6.48%	-20.1 -6.22%	2.8 0.93%



2.2.2 粉矿和块矿库存大幅去化，球团和精粉库存小幅增长

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	9240.70	9384.53	9477.03	10688.52	-143.83 -1.53%	-236.33 -2.49%	-1447.82 -13.55%
块矿库存	1712.37	1762.84	1897.22	1721.06	-50.47 -2.86%	-184.85 -9.74%	-8.69 -0.50%
精粉库存	1050.84	1007.38	1038.50	1047.20	43.46 4.31%	12.34 1.19%	3.64 0.35%
球团矿库存	732.37	732.24	740.23	538.52	0.13 0.02%	-7.86 -1.06%	193.85 36.00%



2.2.3 钢厂库存小幅去库，日耗小幅增长

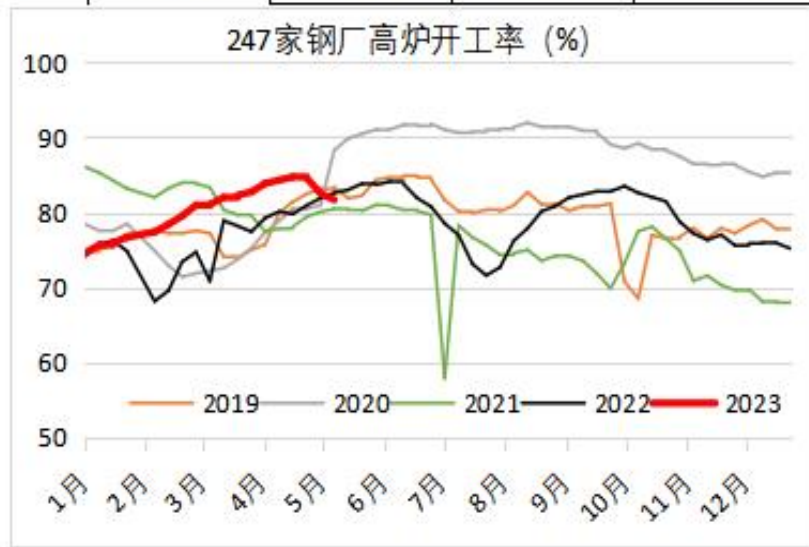
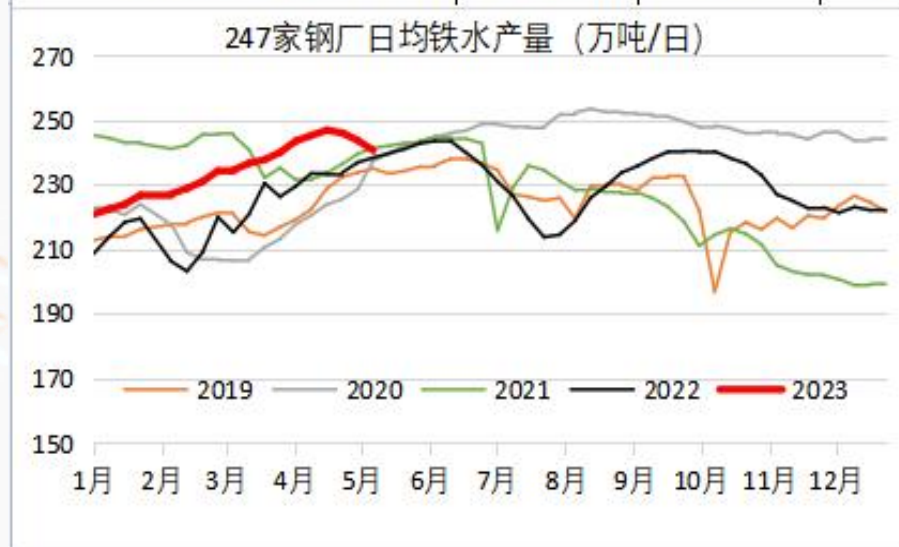
样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	962.56	1096.2	1090.58	1525.14	-133.64 -12.19%	-118.52 -10.87%	-159.01 -10.43%
总日耗	56.85	56.71	58.03	55.8	0.14 0.25%	-0.39 -0.67%	3.84 6.88%
静态库存可用天数	16.93	19.33	18.79	27.33	-2.40 -12.42%	-1.96 -10.43%	-4.23 -15.48%



2.3 铁水产量大幅下滑

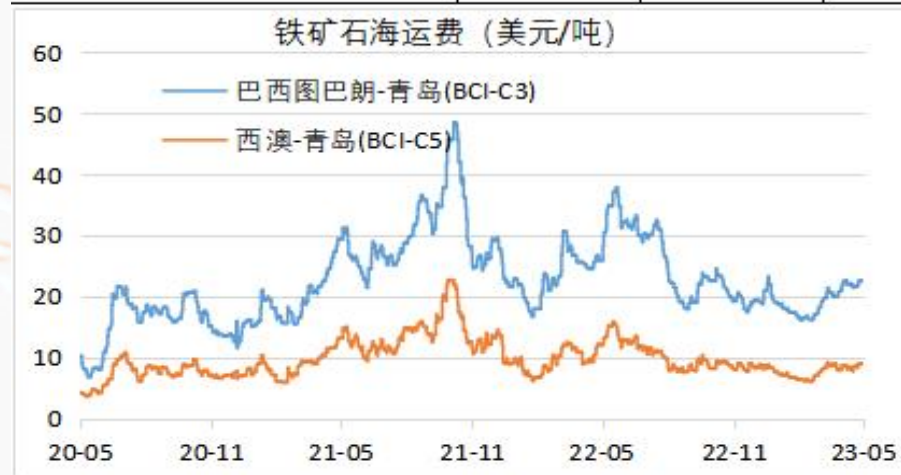
- 247家钢厂日均生铁产量为240.48万吨，环比下滑3.06万吨。在生产利润小幅亏损情况下，长短流程钢厂生产效率提升缓慢，铁水产量后期存在持续下滑概率。

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)	240.48	243.54	245.07	238.18	-3.06 -1.26%	-4.59 -1.87%	2.30 0.97%
高炉开工率 (%)	81.69	82.56	84.3	82.61	-0.87 -2.61	-2.61 -0.92	-0.92



2.4 海运费小幅走高，美元指数小幅下跌，人民币贬值压力仍存

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)	22.33	22.22	21.86	25.9	0.110 0.50%	0.470 2.15%	-3.570 -13.78%
西澳-青岛(BCI-C5)	8.75	8.82	8.71	12.01	-0.070 -0.79%	0.040 0.46%	-3.260 -27.14%
美元指数	101.4197	101.4927	101.5774	103.4653	-0.0730 -0.07%	-0.1577 -0.16%	-2.0456 -1.98%
即期汇率:美元兑人民币	6.9128	6.9203	6.881	6.609	-0.0075 -0.11%	0.0318 0.46%	0.3038 4.60%



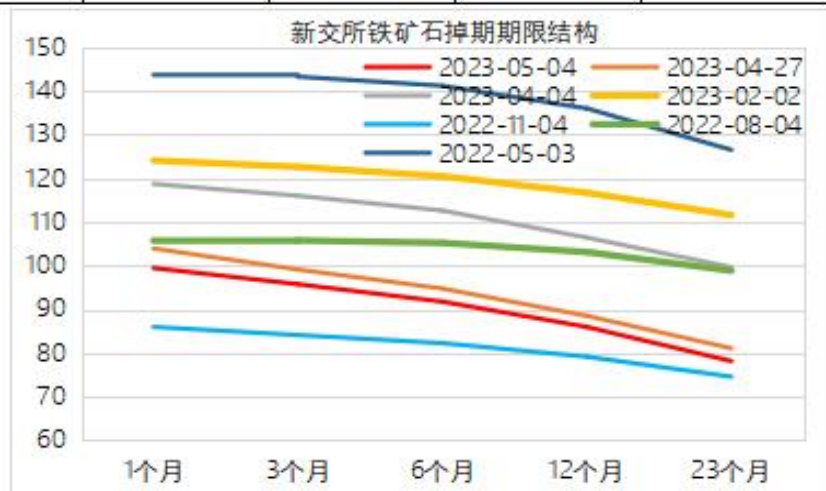
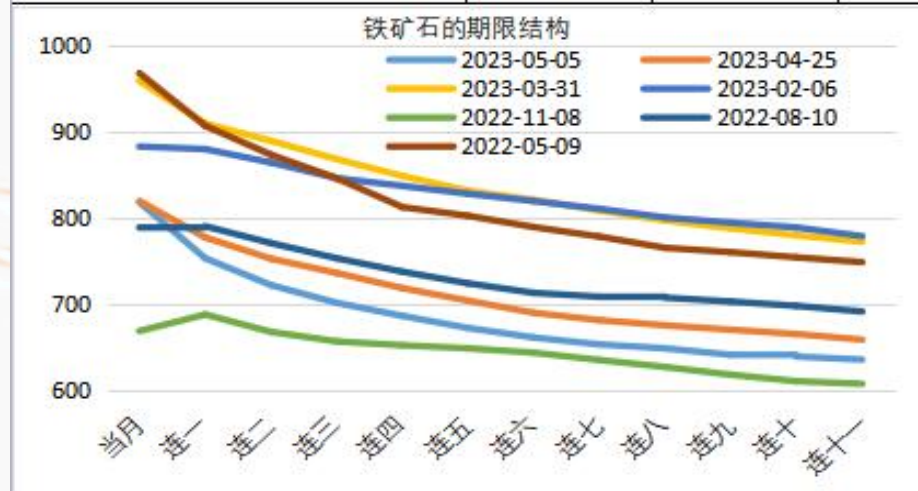


山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾

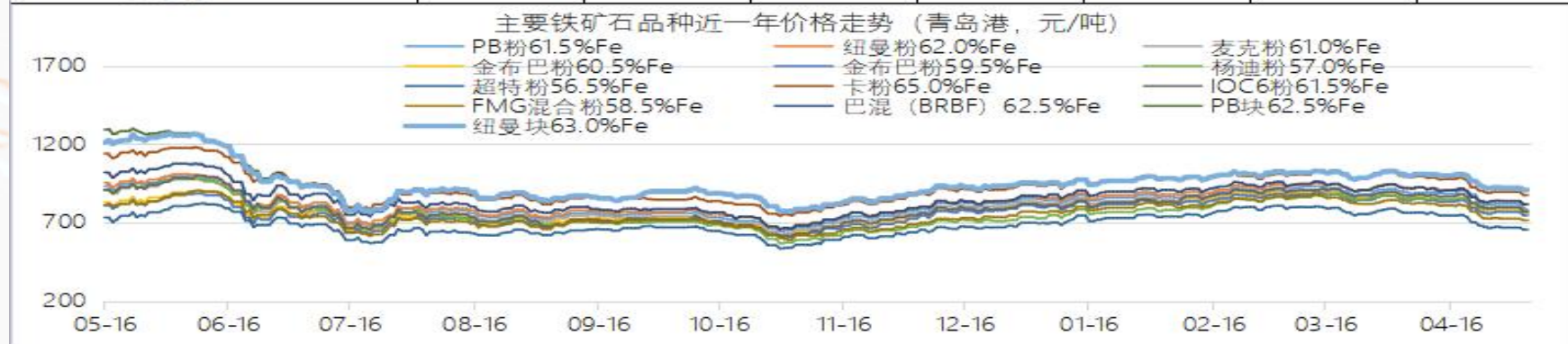
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	657.50	670.00	788.00	759.50	-12.50 -1.87%	-130.50 -16.56%	-102.00 -13.43%
铁矿石5月	822.00	817.00	907.00	949.50	5.00 0.61%	-85.00 -9.37%	-127.50 -13.43%
铁矿石9月	697.50	711.00	830.00	806.50	-13.50 -1.90%	-132.50 -15.96%	-109.00 -13.52%
总持仓量	1476704	1435321	1378298	1067757	41383 2.88%	98406 7.14%	408947 38.30%



3.2 主要现货品种价格仍高位运行

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	780	820	890	940	-4.88%	-12.36%	-17.02%
纽曼粉62.0%Fe	817	838	913	949	-2.51%	-10.51%	-13.91%
麦克粉61.0%Fe	760	800	870	915	-5.00%	-12.64%	-16.94%
金布巴粉60.5%Fe	756	778	849	830	-2.83%	-10.95%	-8.92%
金布巴粉59.5%Fe	746	768	839	815	-2.86%	-11.08%	-8.47%
杨迪粉57.0%Fe	775	798	845	914	-2.88%	-8.28%	-15.21%
超特粉56.5%Fe	656	669	755	732	-1.94%	-13.11%	-10.38%
卡粉65.0%Fe	875	896	984	1132	-2.34%	-11.08%	-22.70%
IOC6粉61.5%Fe	770	795	868	906	-3.14%	-11.29%	-15.01%
FMG混合粉58.5%Fe	715	725	820	820	-1.38%	-12.80%	-12.80%
巴混 (BRBF) 62.5%Fe	817	839	910	1015	-2.62%	-10.22%	-19.51%
PB块62.5%Fe	910	922	1004	1297	-1.30%	-9.36%	-29.84%
纽曼块63.0%Fe	908	922	1004	1225	-1.52%	-9.56%	-25.88%



3.3 基差环比小幅收敛

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	203.37	220.13	214.07	240.04	-16.76	-10.70	-36.67
PB粉-铁矿05	38.87	27.13	88.07	73.04	11.74	-49.20	-34.17
PB粉-铁矿09	163.37	175.13	172.07	191.54	-11.76	-8.70	-28.17
麦克粉-铁矿01	193.59	209.26	204.28	209.61	-15.67	-10.70	-16.02
麦克粉-铁矿05	29.09	16.26	78.28	42.61	12.83	-49.20	-13.52
麦克粉-铁矿09	153.59	164.26	162.28	161.11	-10.67	-8.70	-7.52
金布巴60.5%-铁矿01	164.24	178.83	173.85	115.04	-14.59	-9.61	49.20
金布巴60.5%-铁矿05	-0.26	-14.17	47.85	-51.96	13.91	-48.11	51.70
金布巴60.5%-铁矿09	124.24	133.83	131.85	66.54	-9.59	-7.61	57.70



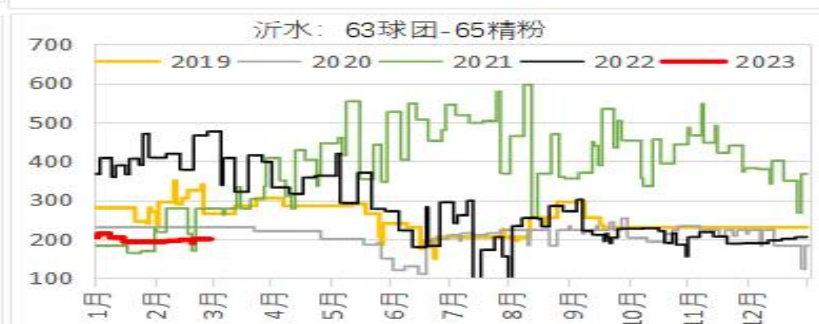
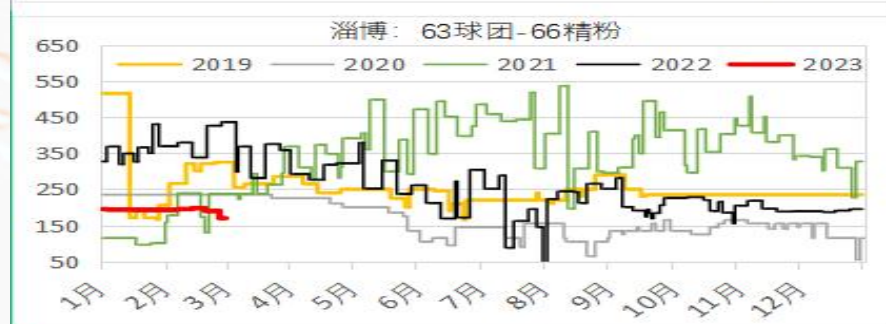
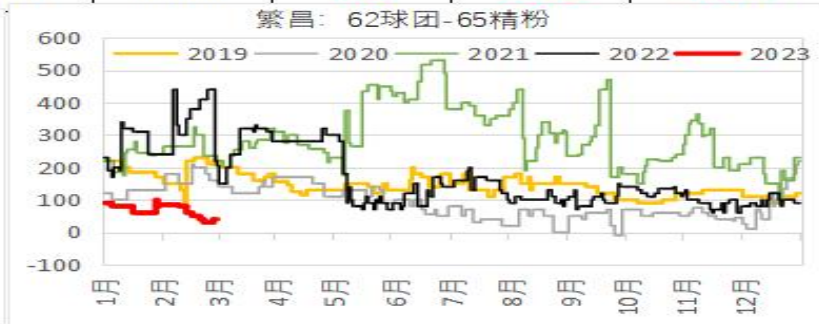
3.4 块矿对粉矿的溢价大幅走低

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	792	807	917	979	-15.00	-125	-187
PB块62.5%Fe	910	928	1029	1250	-18.00	-119	-340
PB块溢价	118	121	112	271	-3.00	6	-153
纽曼粉62.0%Fe	815	829	941	994	-14.00	-126	-179
纽曼块63.5%Fe	909	928	1029	1250	-19.00	-120	-341
纽曼块溢价	94	99	88	256	-5.00	6	-162



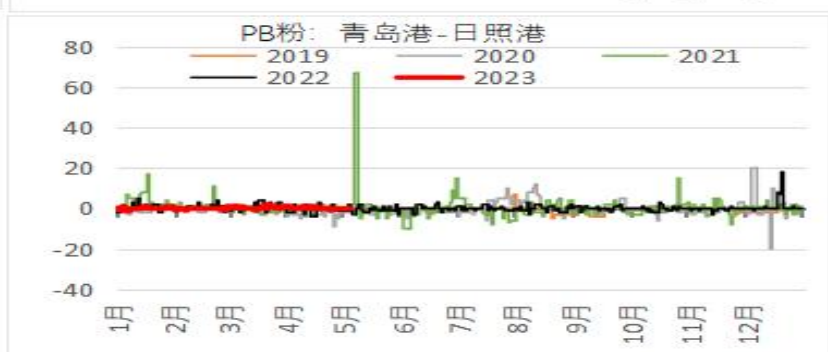
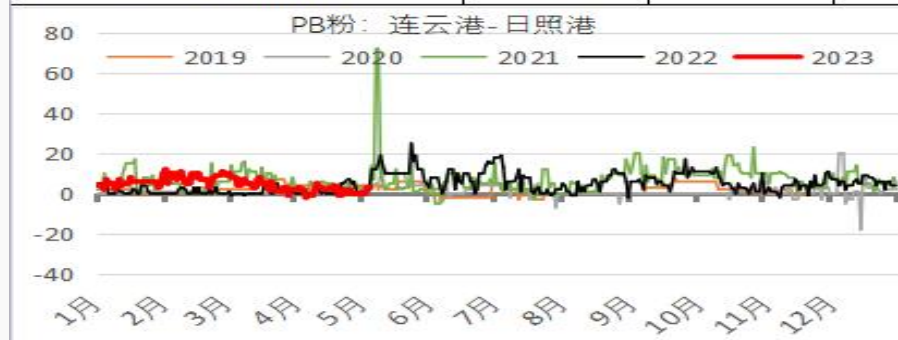
3.5 球团对精粉溢价周环比整体小幅走低

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	151.00	211.00	281.00	230.00	-60.00	-130.00	-79.00
繁昌：62球团-65精粉	20.00	60.00	20.00	300.00	-40.00	0.00	-280.00
淄博：63球团-64精粉	170.00	169.00	156.00	322.00	1.00	14.00	-152.00
沂水：63球团-65精粉	170.00	159.00	146.00	362.00	11.00	24.00	-192.00



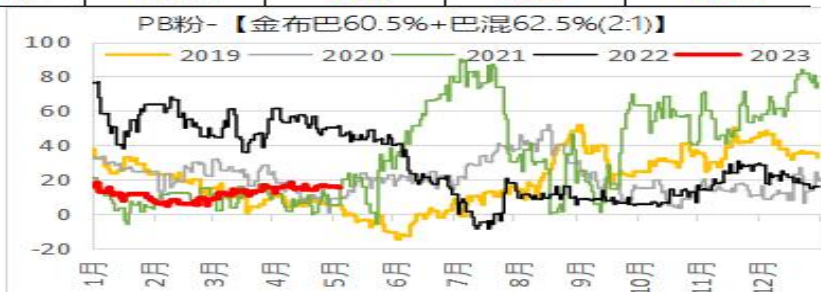
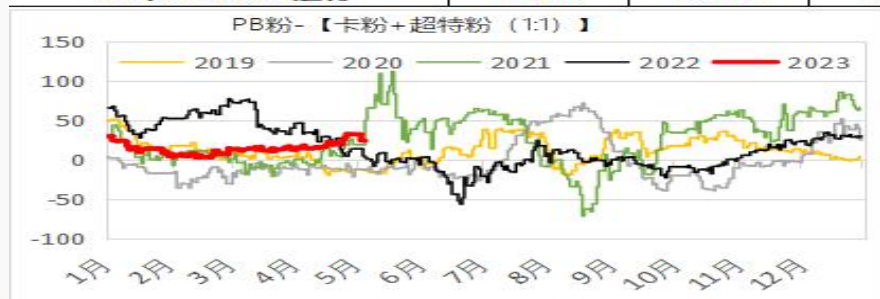
3.6 其他港口与日照港的PB粉价差小幅走低

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	3	0	3	6	3	0	-3
天津港-日照港	20	20	14	17	0	6	3
曹妃甸港-日照港	18	14	11	-4	4	7	22
青岛港-日照港	-12	12	-2	-4	-24	-10	-8



3.7 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	792.00	807.00	917.00	918.00	-15.00	-125.00	-126.00
卡粉+超特粉(1:1)	767.50	786.00	904.00	909.00	-18.50	-136.50	-141.50
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	776.67	791.00	901.67	870.67	-14.33	-125.00	-94.00
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	24.50	21.00	13.00	9.00	3.50	11.50	15.50
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	15.33	16.00	15.33	47.33	-0.67	0.00	-32.00
PB粉-金布巴60.5%	36.00	37.00	37.00	112.00	-1.00	-1.00	-76.00
金布巴60.5%-超特	99.00	96.00	92.00	118.00	3.00	7.00	-19.00



3.8 钢厂亏损面环比扩大，中低品及高中品价差整体变化不大

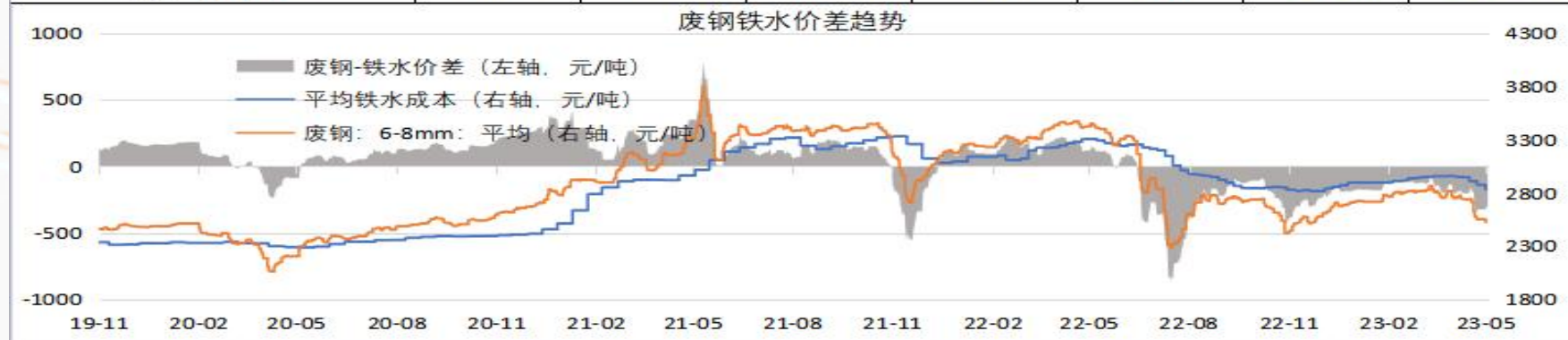
钢厂盈利情况、普氏价差及等级价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
盈利钢厂占比（全国247家样本钢厂，%）	22.08	42.42	58.87	74.89	-20.34	-36.79	-52.81
普氏65%-62%（美元/吨）	15.95	13.80	14.85	24.55	2.15	1.10	-8.60
普氏62%-58%（美元/吨）	13.65	15.95	16.10	32.45	-2.30	-2.45	-18.80
卡粉-PB粉	86	91	95	210	-5	-9	-124
PB粉-超特粉	135	133	127	220	2	8	-85



3.9 废钢价格高位下滑，废钢与铁水成本价差小幅走阔

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	2555	2565	2775	3500	-10	-220	-945
废钢:6-8mm:天津	2550	2570	2710	3420	-20	-160	-870
废钢:6-8mm:张家港	2490	2510	2790	3370	-20	-300	-880
废钢:6-8mm:广州	2510	2550	2740	3390	-40	-230	-880
废钢平均价格	2526.25	2548.75	2753.75	3420.00	-22.50	-227.50	-893.75
					-0.88%	-8.26%	-26.13%
钢厂平均铁水成本	2833	2874	2956	3303	-41	-123	-470
					-1.43%	-4.16%	-14.23%
废钢-铁水价差	-306.75	-325.25	-202.25	117.00	18.50	-104.50	-423.75

废钢铁水价差趋势



3.10 电弧炉炼钢呈现整体普遍亏损状态，亏损面积持续扩大

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	-201	-121	-195	-97	-80	-6	-104
华南	-68	-28	-32	113	-40	-36	-181
中南	-79	-29	-66	22	-50	-13	-101
西南	-165	-165	-219	-114	0	54	-51

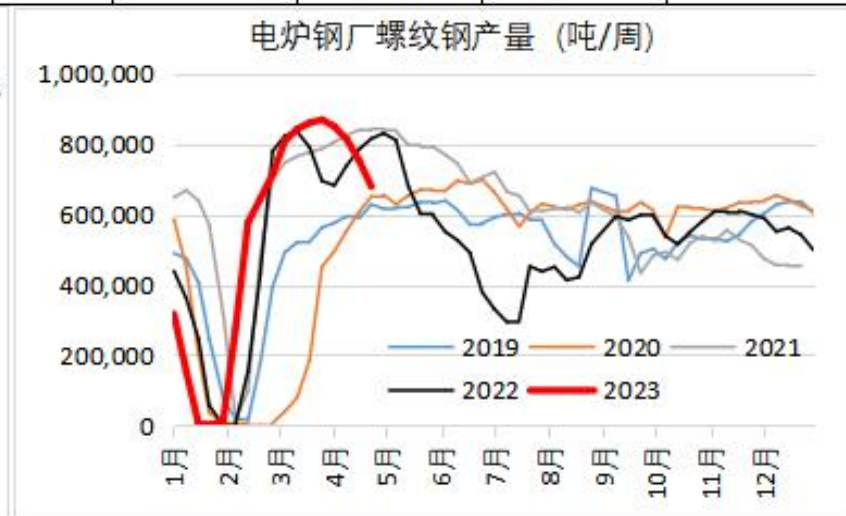
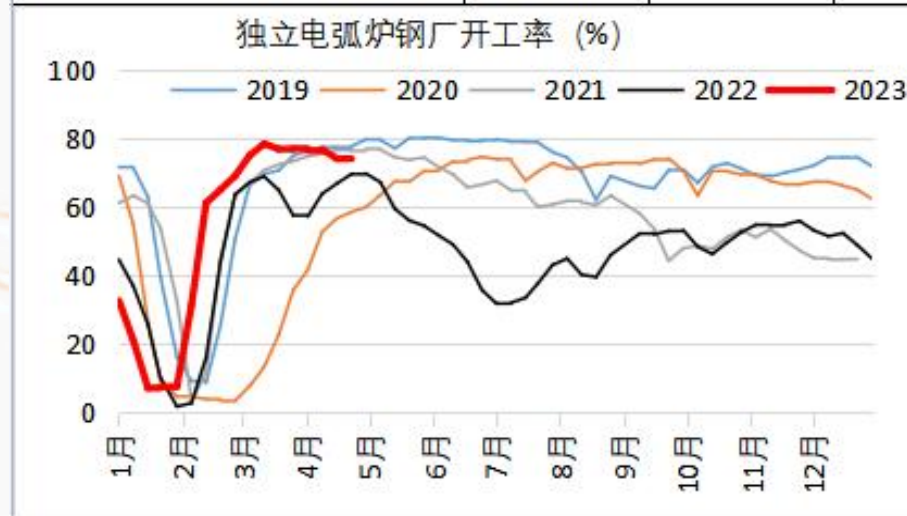
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)



3.11 电弧炉钢厂开工率小幅走高，螺纹产量小幅下滑

- 目前电弧炉产量小幅下滑。由于利润亏损，产量上升空间仍有限。
- 由于近期废钢价格高位运行，不过下游目前处于淡季初期，叠加利润持续亏损预计电弧炉开工率后期仍有下滑的可能，谨防产能利用率再次走低。

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 (%)	74.53	73.91	68.18	72.54	0.62	6.35	1.99
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	679,500	754,500	869,350	815,450	-75,000	-189,850	-135,950
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	381,450	392,350	448,950	348,800	-10,900	-67,500	32,650





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