



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

# 铁矿石周度策略报告

2023年10月20日



## 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高，到港量环比走高，国内矿山库存小幅累积                                                                                                                                                       | 偏空 | 四季度中期仍是外矿发运高峰期，预计发货量仍将增加                                     | 看空 |
| 需求        | 钢厂盈利情况环比继续变差，钢厂铁水产量小幅下降。电弧炉钢厂废钢价格变化不大                                                                                                                                                               | 偏空 | 国内粗钢压减政策压制，铁水量持续上升空间不大                                       | 看空 |
| 库存        | 港口库存周度环比小幅累库，贸易矿库存小幅走高，日均疏港量大幅走低                                                                                                                                                                    | 偏空 | 供应增加预期下港口矿石累库概率较高，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好                                                                                                                                                                                       | 偏空 | 国内进口利润仍有走阔可能性，进口供给量或进一步增加                                    | 看空 |
| 海运费       | 海运费大幅上涨                                                                                                                                                                                             | 偏多 | 美联储紧缩政策背景下美国经济衰退仍有一定可能性，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        | 人民币小幅贬值，美元指数小幅走低                                                                                                                                                                                    | 偏空 | 美国紧缩政策周期仍未明确结束，美元仍有走高可能性，人民币贬值压力仍存                           | 看空 |
| 基差        | 本周主要品种偏弱震荡，基差环比小幅走低                                                                                                                                                                                 | 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，目前市场现货供应仍相对充足，澳巴铁矿发运量仍有再度走高概率，叠加钢材利润仍呈现小幅亏损状态，负反馈预期再度压制价格上涨，基本面整体仍呈现供强需弱格局，价格仍受成材的引领。相对于现货来说，目前期货价格估值仍然过高，终端需求表现不及市场预期叠加全年粗钢压减政策制约，铁矿需求后市大概率呈现下滑趋势，中期可能再次走出下跌趋势。预计铁矿主力合约期价短期高位震荡为主，中期仍存一定下行压力。 |    |                                                              |    |
| 结论        | 1.方向：高位弱势震荡<br>2.近-远月价差：走高<br>3.基差：走低                                                                                                                                                               |    |                                                              |    |
| 策略建议      | 1.单边：短线观望为宜，中线继续逢高空2401合约<br>2.跨期：观望<br>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）                                                                                                                                                           |    |                                                              |    |

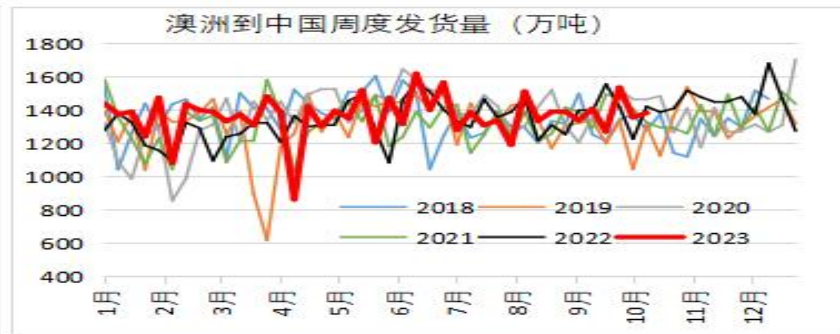
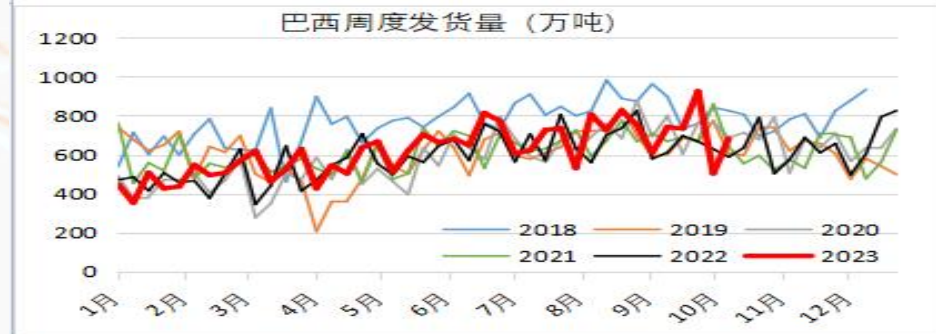
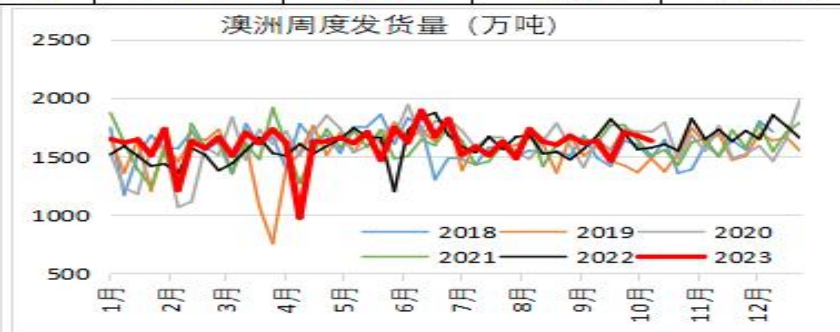


## 第二部分：市场供需情况



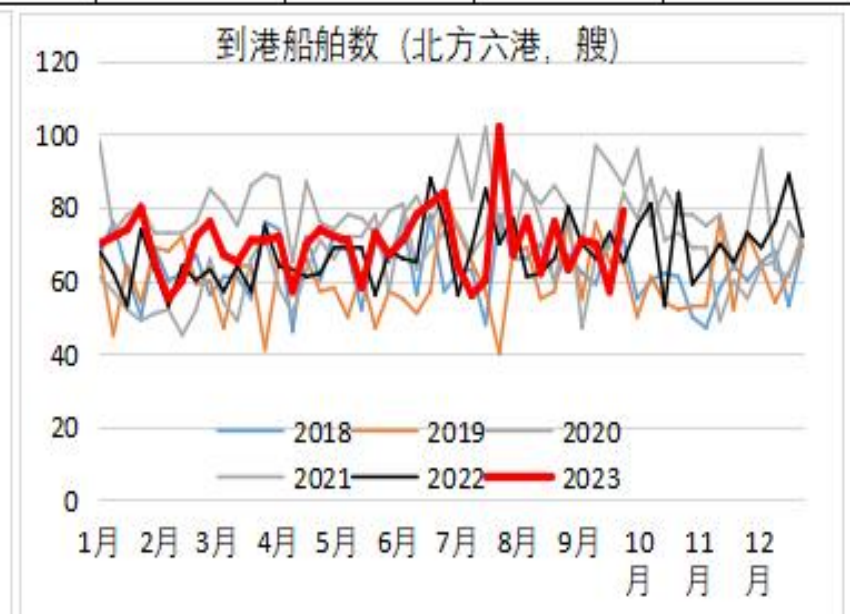
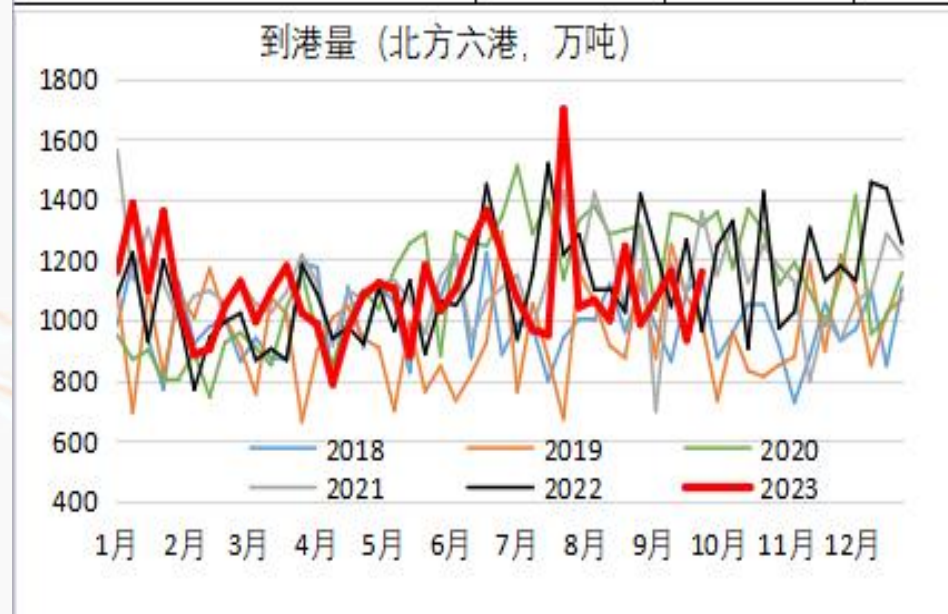
## 2.1.1 澳洲和巴西发货量大幅走高，澳洲到中国的发货量小幅走高

| 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    | 2,314.10 | 2,179.90 | 2,372.60 | 2,161.70 | 6.16%  | -2.47% | 7.05%  |
| 澳洲       | 1,632.90 | 1,676.90 | 1,631.40 | 1,574.20 | -2.62% | 0.09%  | 3.73%  |
| 巴西       | 681.20   | 503.00   | 741.20   | 587.50   | 35.43% | -8.09% | 15.95% |
| 澳洲到中国    | 1,381.50 | 1,355.40 | 1,406.30 | 1,420.50 | 1.93%  | -1.76% | -2.75% |



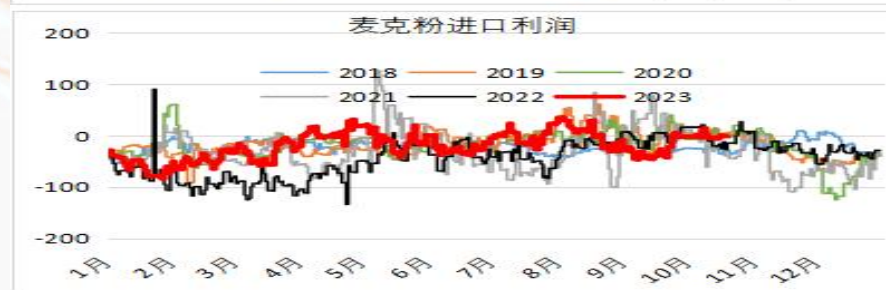
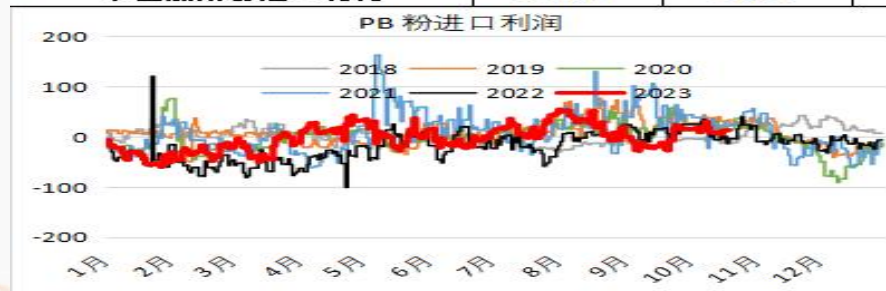
## 2.1.2 到港量周环比大幅走高

| 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)    | 1158.7 | 935.2 | 987.1 | 964  | 23.90% | 17.38% | 20.20% |
| 到港船舶数 (艘)   | 79     | 57    | 63    | 65   | 22     | 16     | 14     |

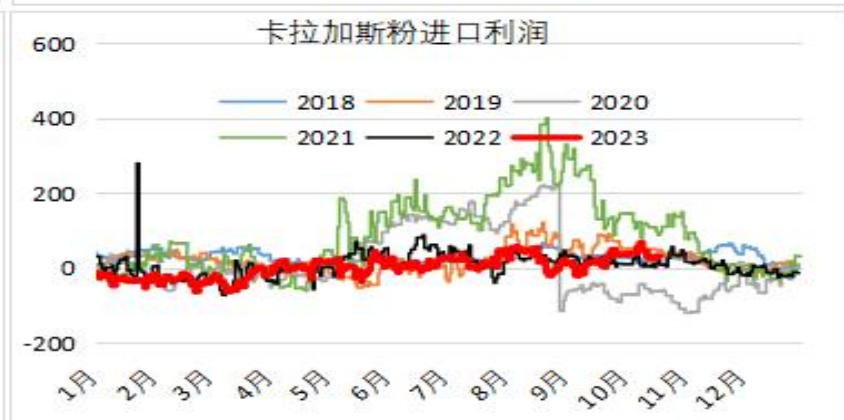
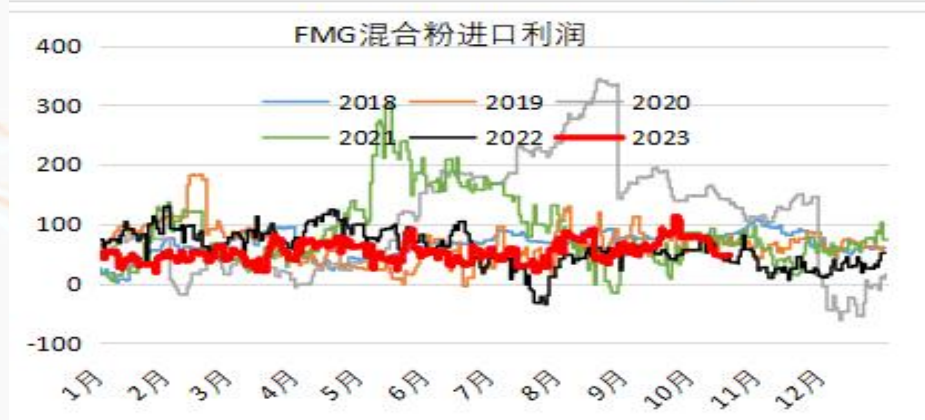
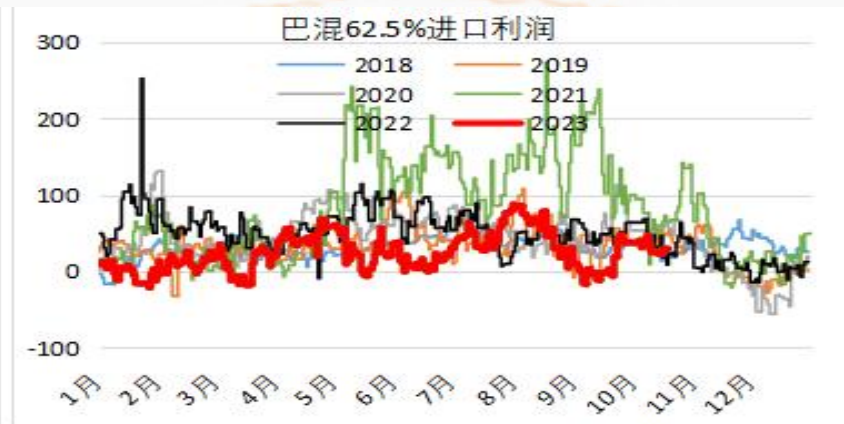


## 2.1.3 粉矿进口利润整体周环比上涨，粉矿进口利润盈利有所回升

| 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                | 13.82   | 8.60    | -16.06  | -14.85 | 5.22  | 29.87  | 28.67   |
| 纽曼粉进口利润                | 32.50   | 25.08   | 1.53    | 6.02   | 7.42  | 30.97  | 26.47   |
| 麦克粉进口利润                | -0.47   | -3.49   | -31.44  | -28.04 | 3.02  | 30.97  | 27.57   |
| 超特粉进口利润                | -0.37   | 4.24    | 21.51   | -9.28  | -4.61 | -21.87 | 8.91    |
| 罗布河粉进口利润               | -105.86 | -101.25 | -115.85 | 109.40 | -4.61 | 9.99   | -215.26 |
| 巴混62.5%进口利润            | 30.30   | 25.08   | 2.62    | 7.12   | 5.22  | 27.68  | 23.18   |
| FMG混合粉进口利润             | 47.99   | 47.10   | 81.95   | 46.77  | 0.89  | -33.96 | 1.22    |
| 卡拉加斯粉进口利润              | 32.89   | 30.73   | 14.82   | 21.08  | 2.16  | 18.07  | 11.81   |



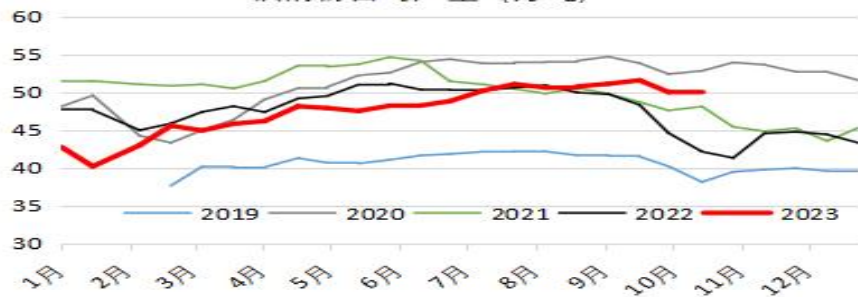
## 2.1.3 粉矿进口利润整体周环比上涨，粉矿进口利润盈利有所回升



## 2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅回升，库存小幅累积

| 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) | 50.08 | 49.98 | 51.54 | 42.1   | 0.10  | -1.46  | 7.98    |
|              |       |       |       |        | 0.20% | -2.83% | 18.95%  |
| 产能利用率 (%)    | 61.74 | 64.01 | 66    | 53.92  | 0.04  | -4.26  | 7.82    |
| 铁精粉库存        | 93.28 | 92.15 | 97.32 | 292.19 | 1.13  | -4.04  | -198.91 |
|              |       |       |       |        | 1.23% | -4.15% | -68.08% |

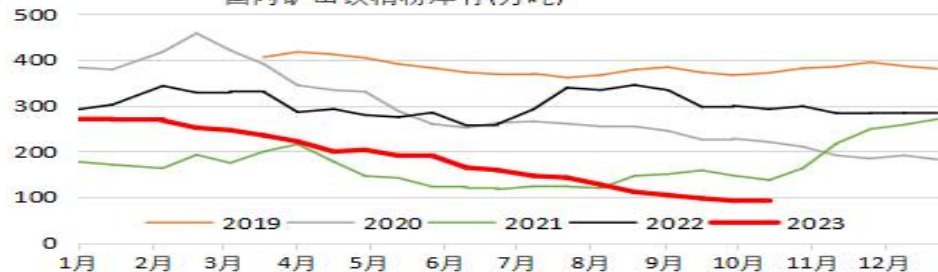
铁精粉日均产量 (万吨)



国内矿山产能利用率 (铁精粉, %)

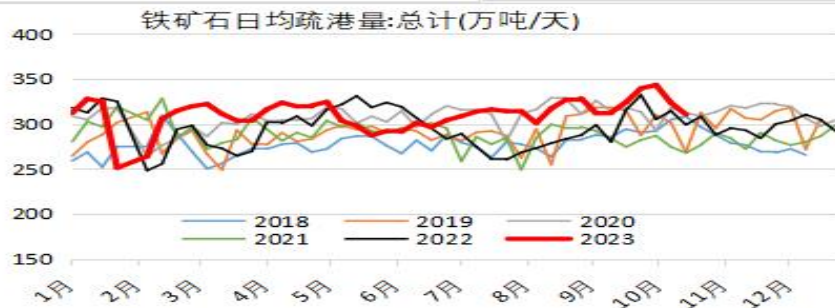
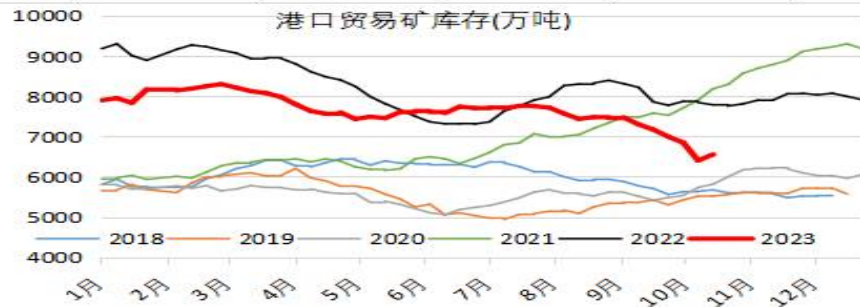


国内矿山铁精粉库存(万吨)



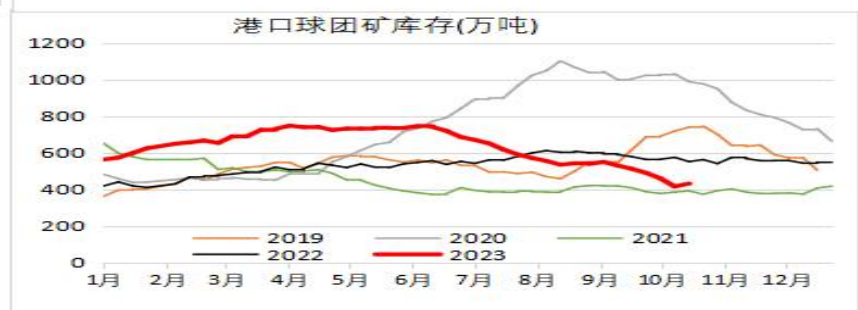
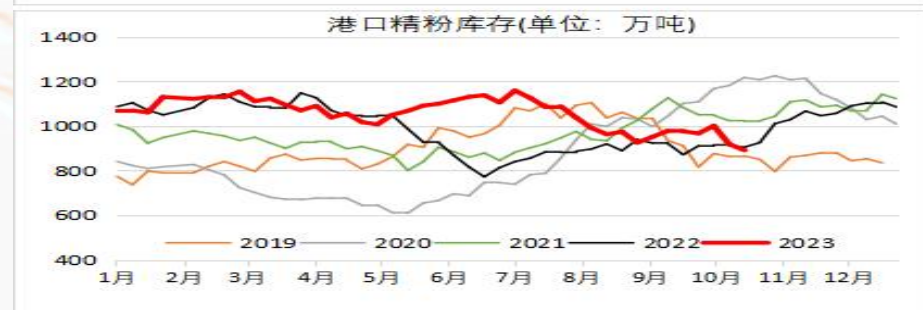
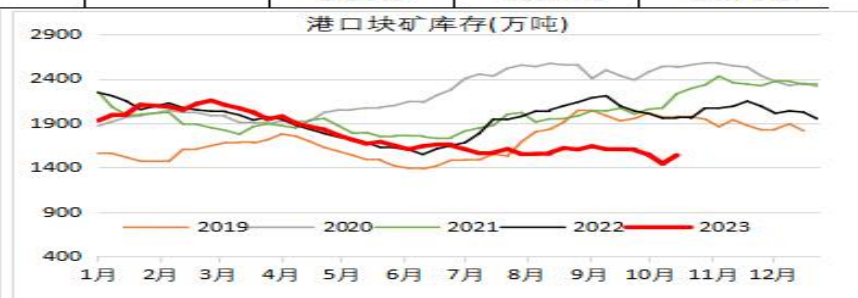
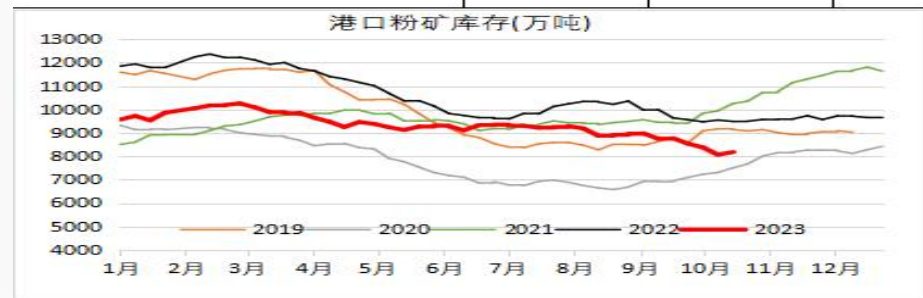
## 2.2.1 港口库存小幅累库，贸易矿库存小幅走高，疏港量大幅下滑

| 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) | 11041.51 | 10845.6 | 11865.75 | 12912.76 | 195.9<br>1.81%  | -824.2<br>-6.95% | -1,871.3<br>-14.49% |
| 贸易矿库存 (万吨) | 6553.91  | 6401.86 | 7171.19  | 7787.31  | 152.1<br>2.38%  | -617.3<br>-8.61% | -1,233.4<br>-15.84% |
| 日均疏港量(万吨)  | 310.25   | 323.09  | 323.79   | 315.144  | -12.8<br>-3.97% | -13.5<br>-4.18%  | -4.9<br>-1.55%      |



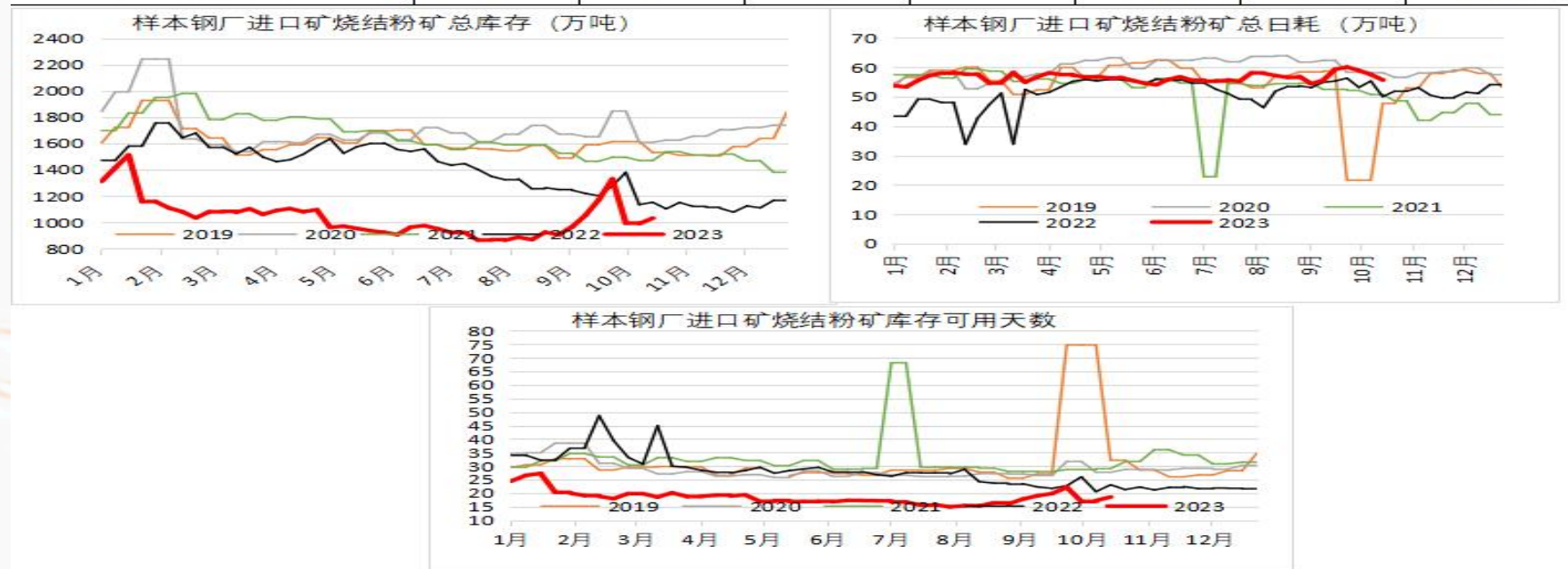
## 2.2.2 精粉库存大幅去化，粉矿、块矿，球团矿库存大幅累积

| 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    | 8180.18 | 8068.80 | 8773.63 | 9491.24 | 111.38<br>1.38%  | -593.45<br>-6.76% | -1311.06<br>-13.81% |
| 块矿库存    | 1538.54 | 1442.36 | 1603.80 | 1964.94 | 96.18<br>6.67%   | -65.26<br>-4.07%  | -426.40<br>-21.70%  |
| 精粉库存    | 891.23  | 919.06  | 976.12  | 910.70  | -27.83<br>-3.03% | -84.89<br>-8.70%  | -19.47<br>-2.14%    |
| 球团矿库存   | 431.56  | 415.38  | 512.20  | 551.72  | 16.18<br>3.90%   | -80.64<br>-15.74% | -120.16<br>-21.78%  |



## 2.2.3 钢厂库存大幅累库，日耗大幅走低

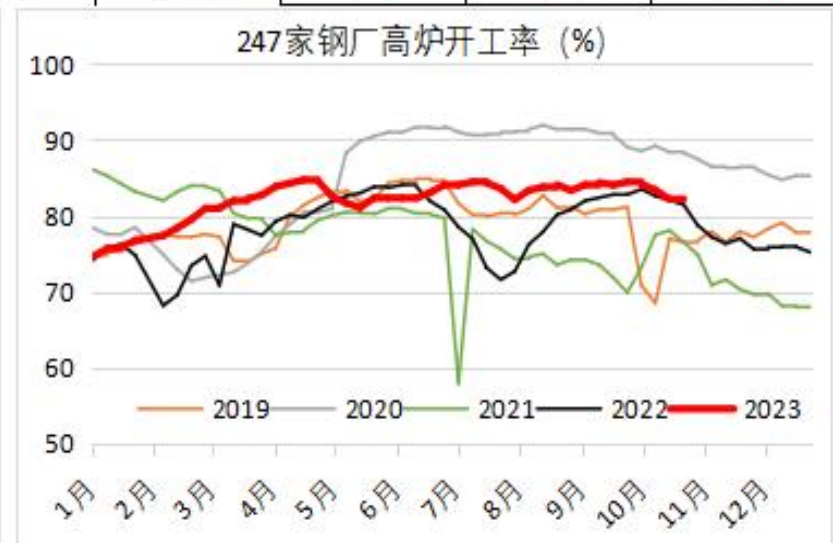
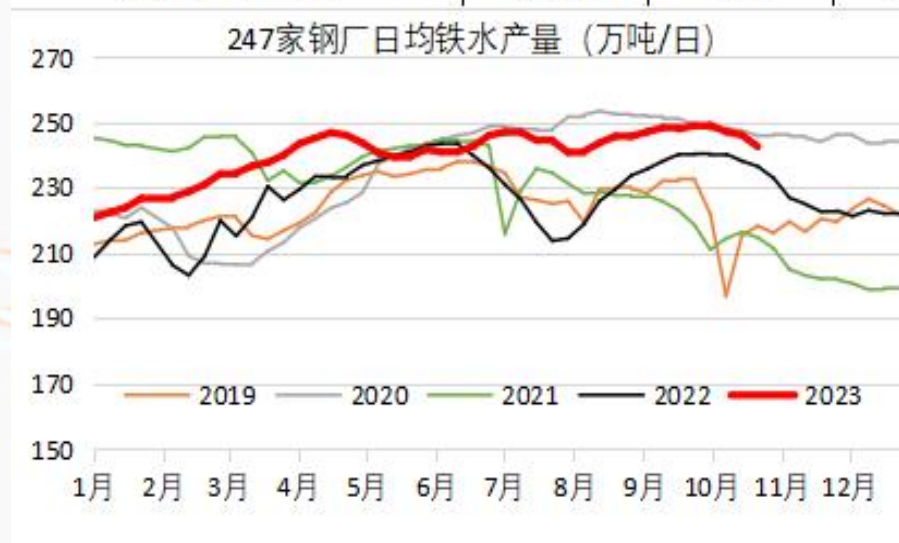
| 样本钢厂进口矿烧结粉矿 | 最新      | 上周     | 上月      | 去年同期    | 周环比             | 月环比             | 年同比              |
|-------------|---------|--------|---------|---------|-----------------|-----------------|------------------|
| 总库存         | 1032.21 | 990.06 | 1173.73 | 1103.37 | 42.15<br>4.26%  | 37.67<br>3.21%  | -48.87<br>-4.43% |
| 总日耗         | 55.65   | 57.51  | 59.26   | 51.81   | -1.86<br>-3.23% | -3.24<br>-5.47% | -1.59<br>-3.07%  |
| 静态库存可用天数    | 18.55   | 17.22  | 19.81   | 21.3    | 1.33<br>7.72%   | 1.66<br>8.38%   | -0.34<br>-1.60%  |



## 2.3 铁水产量小幅下降

- 247家钢厂日均生铁产量为242.44万吨，环比下降3.51万吨。在国内粗钢平控政策压力下，铁水产量后期仍存在一定下滑概率。

| 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) | 242.44 | 245.95 | 248.85 | 236.38 | -3.51<br>-1.43% | -6.41<br>-2.58% | 6.06<br>2.56% |
| 高炉开工率 (%)  | 82.34  | 82.2   | 84.47  | 81.48  | 0.14            | -2.13           | 0.86          |



## 2.4 海运费大幅走高，美元指数小幅走低，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) | 26.34    | 25.54    | 21.23    | 23       | 0.800<br>3.13%    | 5.110<br>24.07% | 3.340<br>14.52%   |
| 西澳-青岛(BCI-C5)    | 10.89    | 10.45    | 9.32     | 9.41     | 0.440<br>4.21%    | 1.570<br>16.85% | 1.480<br>15.73%   |
| 美元指数             | 106.2284 | 106.5637 | 105.1451 | 112.0318 | -0.3353<br>-0.31% | 1.0833<br>1.03% | -5.8034<br>-5.18% |
| 即期汇率:美元兑人民币      | 7.3099   | 7.3059   | 7.297    | 7.1976   | 0.0040<br>0.05%   | 0.0129<br>0.18% | 0.1123<br>1.56%   |



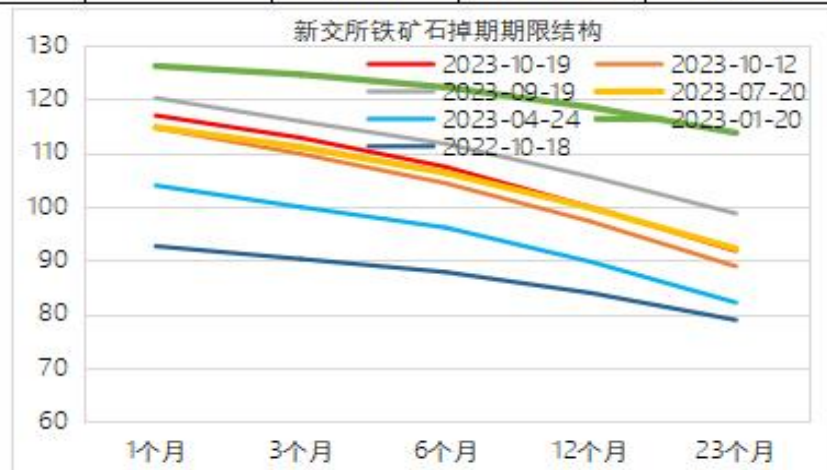
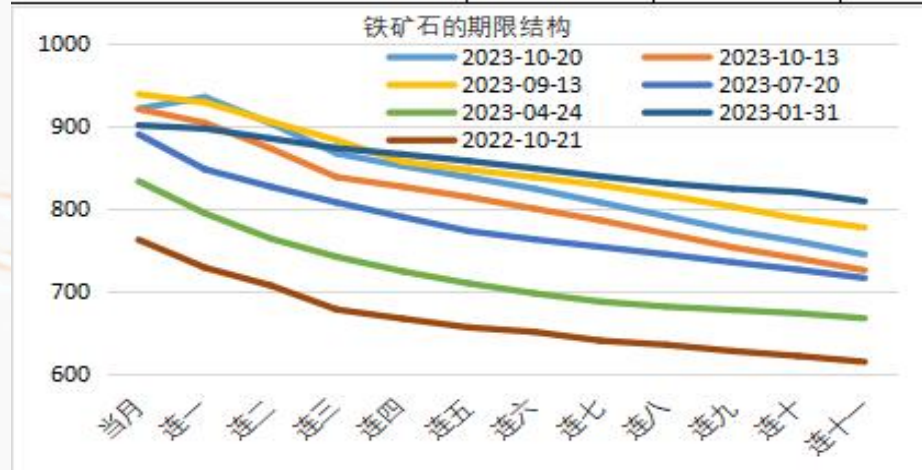


山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

## 第三部分：期现货市场行情回顾

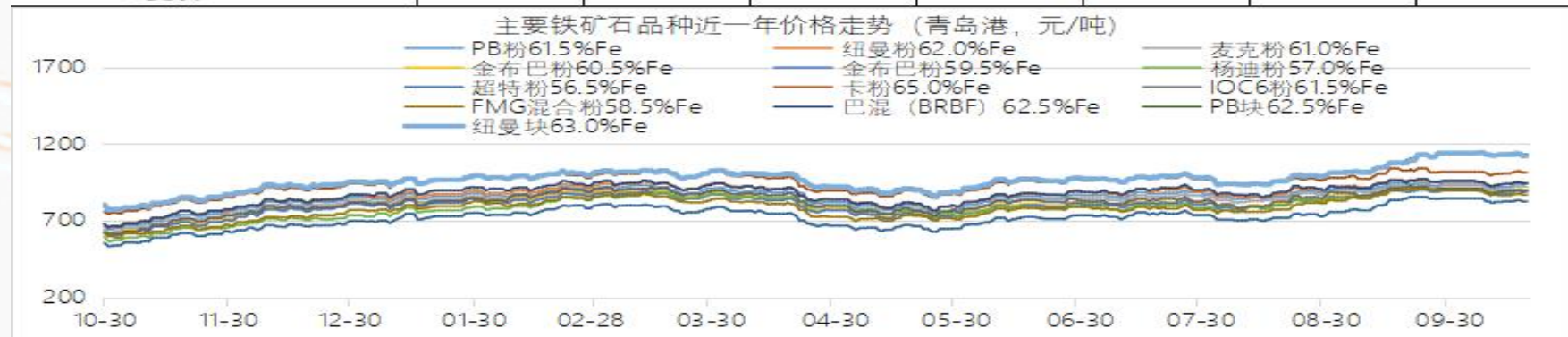
### 3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

| 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 | 871.50  | 842.00  | 860.50  | 676.50  | 29.50<br>3.50% | 11.00<br>1.28%     | 195.00<br>28.82% |
| 铁矿石5月 | 810.50  | 790.00  | 821.50  | 639.00  | 20.50<br>2.59% | -11.00<br>-1.34%   | 171.50<br>26.84% |
| 铁矿石9月 | 747.00  | 728.50  | 935.00  | 612.50  | 18.50<br>2.54% | -188.00<br>-20.11% | 134.50<br>21.96% |
| 总持仓量  | 1466239 | 1368949 | 1304699 | 1234525 | 97290<br>7.11% | 161540<br>12.38%   | 231714<br>18.77% |



## 3.2 主要现货品种价格高位小幅上涨

| 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        | 940  | 920  | 945  | 645  | 2.17%  | -0.53% | 45.74% |
| 纽曼粉62.0%Fe        | 954  | 940  | 963  | 660  | 1.49%  | -0.93% | 44.55% |
| 麦克粉61.0%Fe        | 920  | 905  | 930  | 625  | 1.66%  | -1.08% | 47.20% |
| 金布巴粉60.5%Fe       | 904  | 890  | 912  | 616  | 1.57%  | -0.88% | 46.75% |
| 金布巴粉59.5%Fe       | 894  | 880  | 902  | 606  | 1.59%  | -0.89% | 47.52% |
| 杨迪粉57.0%Fe        | 900  | 892  | 909  | 568  | 0.90%  | -0.99% | 58.45% |
| 超特粉56.5%Fe        | 826  | 826  | 855  | 535  | 0.00%  | -3.39% | 54.39% |
| 卡粉65.0%Fe         | 1019 | 1009 | 1040 | 742  | 0.99%  | -2.02% | 37.33% |
| IOC6粉61.5%Fe      | 899  | 895  | 922  | 617  | 0.45%  | -2.49% | 45.71% |
| FMG混合粉58.5%Fe     | 870  | 865  | 910  | 601  | 0.58%  | -4.40% | 44.76% |
| 巴混 (BRBF) 62.5%Fe | 952  | 940  | 972  | 658  | 1.28%  | -2.06% | 44.68% |
| PB块62.5%Fe        | 1137 | 1136 | 1135 | 771  | 0.09%  | 0.18%  | 47.47% |
| 纽曼块63.0%Fe        | 1120 | 1130 | 1130 | 771  | -0.88% | -0.88% | 45.27% |



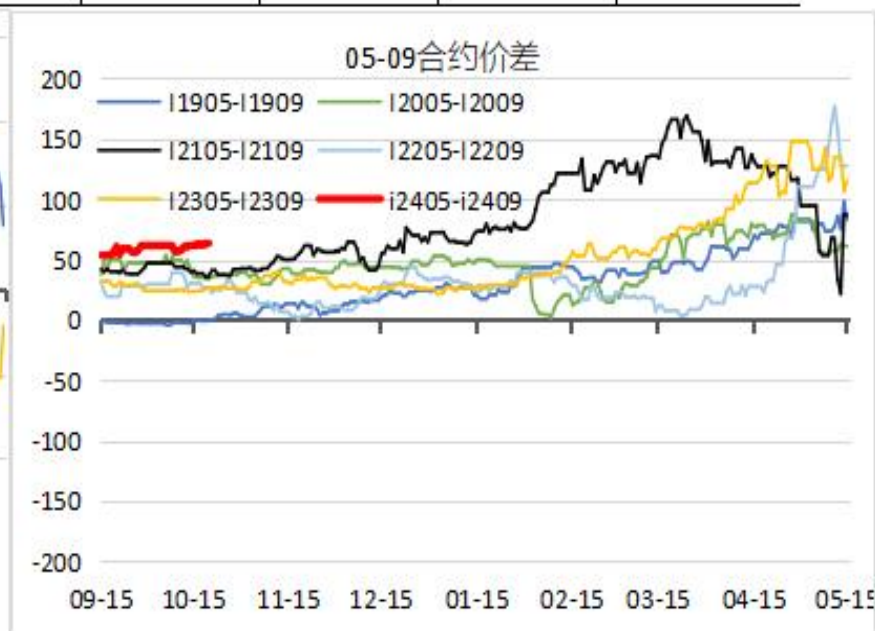
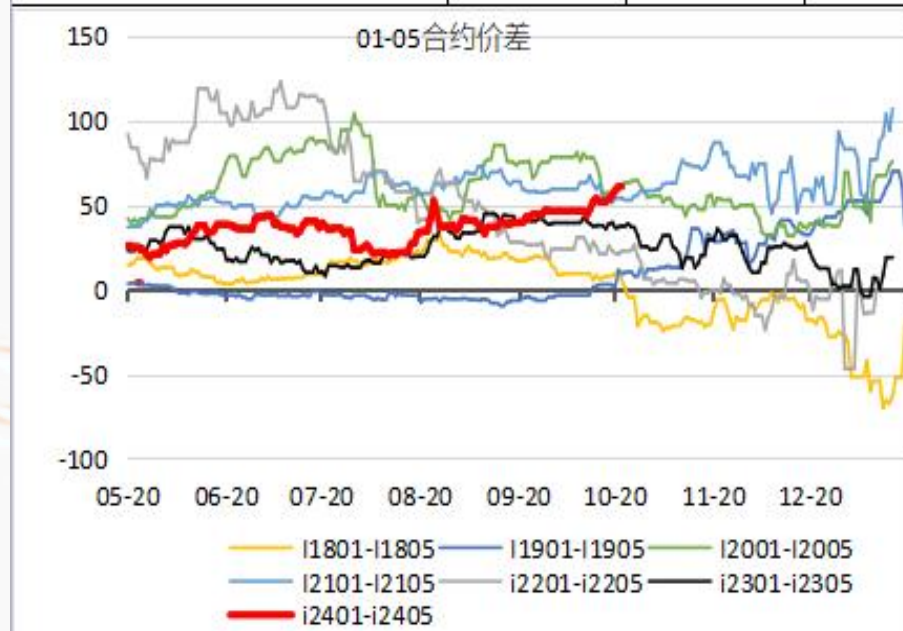
### 3.3 基差环比小幅走低

| 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         | 146.98 | 160.17 | 144.98 | 121.04 | -13.20 | 2.00  | 25.93 |
| PB粉-铁矿05         | 207.98 | 212.17 | 187.98 | 157.54 | -4.20  | 20.00 | 50.43 |
| PB粉-铁矿09         | 271.48 | 273.67 | 248.48 | 183.04 | -2.20  | 23.00 | 88.43 |
| 麦克粉-铁矿01         | 132.85 | 147.13 | 130.85 | 108.00 | -14.28 | 2.00  | 24.85 |
| 麦克粉-铁矿05         | 193.85 | 199.13 | 173.85 | 144.50 | -5.28  | 20.00 | 49.35 |
| 麦克粉-铁矿09         | 257.35 | 260.63 | 234.35 | 170.00 | -3.28  | 23.00 | 87.35 |
| 金布巴60.5%-铁矿01    | 111.11 | 125.39 | 101.50 | 87.35  | -14.28 | 9.61  | 23.76 |
| 金布巴60.5%-铁矿05    | 172.11 | 177.39 | 144.50 | 123.85 | -5.28  | 27.61 | 48.26 |
| 金布巴60.5%-铁矿09    | 235.61 | 238.89 | 205.00 | 149.35 | -3.28  | 30.61 | 86.26 |



### 3.4 月差环比小幅走高

| 跨期价差      | 最新   | 上周   | 上月   | 去年同期 | 周环比  | 月环比   | 年同比   |
|-----------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| 01-05合约价差 | 61.0 | 52.0 | 43.0 | 36.5 | 9.00 | 18.00 | 24.50 |
| 05-09合约价差 | 63.5 | 61.5 | 60.5 | 25.5 | 2.00 | 3.00  | 38.00 |



## 3.5 块矿对粉矿的溢价小幅走低

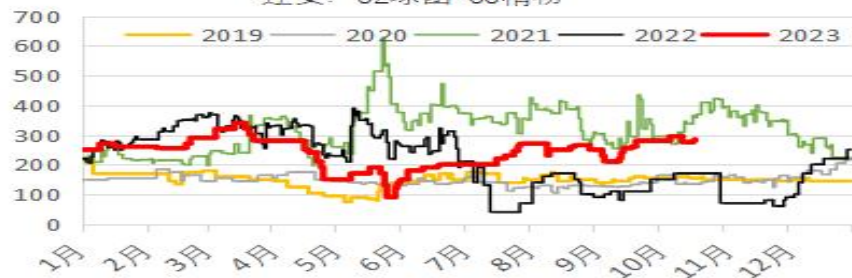
| 指标名称       | 最新   | 上周   | 上月   | 去年同期 | 周环比    | 月环比 | 年同比 |
|------------|------|------|------|------|--------|-----|-----|
| PB粉61.5%Fe | 937  | 922  | 934  | 725  | 15.00  | 3   | 212 |
| PB块62.5%Fe | 1128 | 1136 | 1055 | 875  | -8.00  | 73  | 253 |
| PB块溢价      | 191  | 214  | 121  | 150  | -23.00 | 70  | 41  |
| 纽曼粉62.0%Fe | 950  | 936  | 951  | 743  | 14.00  | -1  | 207 |
| 纽曼块63.5%Fe | 1117 | 1129 | 1055 | 877  | -12.00 | 62  | 240 |
| 纽曼块溢价      | 167  | 193  | 104  | 134  | -26.00 | 63  | 33  |



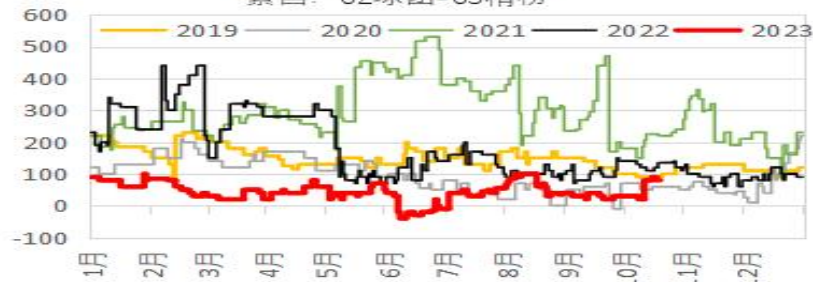
### 3.6 球团对精粉溢价周环比整体小幅走高

| 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 | 286.00 | 246.00 | 201.00 | 141.00 | 40.00 | 85.00  | 145.00 |
| 繁昌：62球团-65精粉 | 80.00  | 80.00  | 40.00  | 135.00 | 0.00  | 40.00  | -55.00 |
| 淄博：63球团-64精粉 | 135.00 | 130.00 | 169.00 | 220.00 | 5.00  | -34.00 | -85.00 |
| 沂水：63球团-65精粉 | 135.00 | 130.00 | 169.00 | 220.00 | 5.00  | -34.00 | -85.00 |

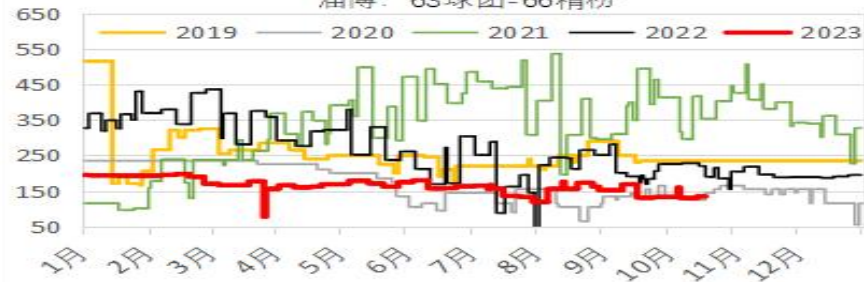
迁安：62球团-66精粉



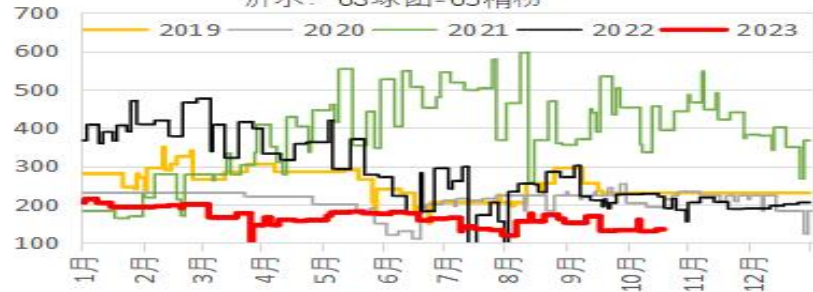
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉



沂水：63球团-65精粉



### 3.7 其他港口与日照港的PB粉价差小幅走高

| 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  | 3  | 4  | 3    | 0   | -1  | 0   |
| 天津港-日照港  | 30 | 35 | 9  | 18   | -5  | 21  | 12  |
| 曹妃甸港-日照港 | 23 | 23 | 9  | 19   | 0   | 14  | 4   |
| 青岛港-日照港  | 3  | -2 | -4 | 3    | 5   | 7   | 0   |



### 3.8 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                         | 937.00 | 922.00 | 934.00 | 731.00 | 15.00 | 3.00   | 206.00 |
| 卡粉+超特粉(1:1)                 | 922.50 | 913.50 | 909.00 | 745.00 | 9.00  | 13.50  | 177.50 |
| 金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)       | 920.00 | 905.67 | 904.67 | 725.67 | 14.33 | 15.33  | 194.33 |
| PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]           | 14.50  | 8.50   | 25.00  | -14.00 | 6.00  | -10.50 | 28.50  |
| PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)] | 17.00  | 16.33  | 29.33  | 5.33   | 0.67  | -12.33 | 11.67  |
| PB粉-金布巴60.5%                | 33.00  | 32.00  | 49.00  | 25.00  | 1.00  | -16.00 | 8.00   |
| 金布巴60.5%-超特                 | 74.00  | 68.00  | 75.00  | 56.00  | 6.00  | -1.00  | 18.00  |



### 3.9 钢厂亏损面环比继续扩大，中低品及高中品价差整体小幅走高

| 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 | 24.24 | 42.86 | 48.05 | -5.19 | -23.81 | -29.00 |
| 普氏65%-62%（美元/吨）      | 8.60  | 8.50  | 7.85  | 13.00 | 0.10  | 0.75   | -4.40  |
| 普氏62%-58%（美元/吨）      | 13.05 | 12.65 | 16.35 | 10.95 | 0.40  | -3.30  | 2.10   |
| 卡粉-PB粉               | 78    | 83    | 90    | 118   | -5    | -12    | -40    |
| PB粉-超特粉              | 107   | 100   | 115   | 83    | 7     | -8     | 24     |

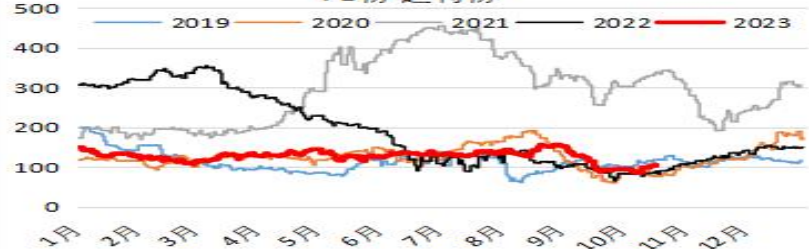
钢厂盈利情况与普氏价差走势



卡粉-PB粉



PB粉-超特粉



## 3.10 废钢价格变化不大，废钢与铁水成本价差小幅走低

| 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  | 2615    | 2615    | 2705    | 2770    | 0      | -90     | -155   |
| 废钢:6-8mm:天津  | 2570    | 2570    | 2660    | 2700    | 0      | -90     | -130   |
| 废钢:6-8mm:张家港 | 2550    | 2570    | 2640    | 2540    | -20    | -90     | 10     |
| 废钢:6-8mm:广州  | 2550    | 2520    | 2630    | 2600    | 30     | -80     | -50    |
| 废钢平均价格       | 2571.25 | 2568.75 | 2658.75 | 2652.50 | 2.50   | -87.50  | -81.25 |
|              |         |         |         |         | 0.10%  | -3.29%  | -3.06% |
| 钢厂平均铁水成本     | 2806    | 2789    | 2752    | 2853    | 17     | 54      | -47    |
|              |         |         |         |         | 0.61%  | 1.96%   | -1.65% |
| 废钢-铁水价差      | -234.75 | -220.25 | -93.25  | -200.50 | -14.50 | -141.50 | -34.25 |

废钢铁水价差趋势



### 3.11 电弧炉炼钢整体仍呈现小幅亏损状态，不过亏损面积有所回落

| 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                    | -190 | -200 | -107 | -199 | 10  | -83 | 9    |
| 华南                    | -100 | -120 | -37  | 258  | 20  | -63 | -358 |
| 中南                    | -9   | -49  | -24  | 152  | 40  | 15  | -161 |
| 西南                    | -146 | -176 | -123 | -139 | 30  | -23 | -7   |

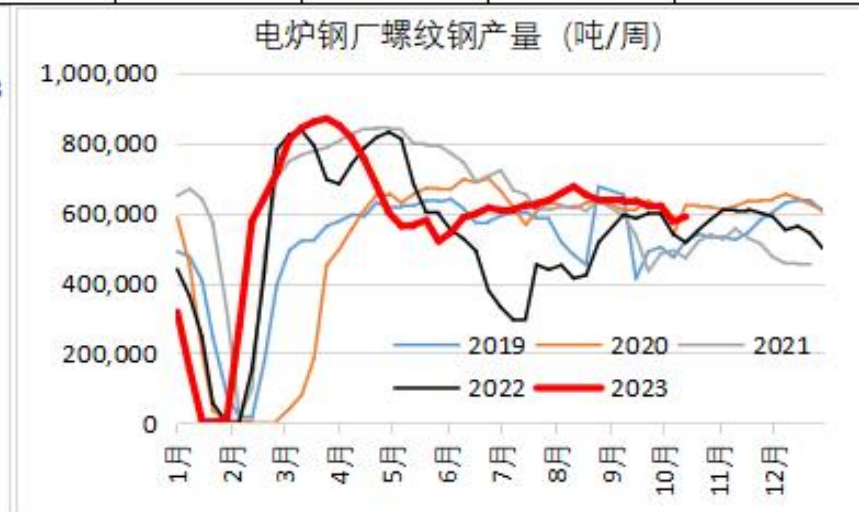
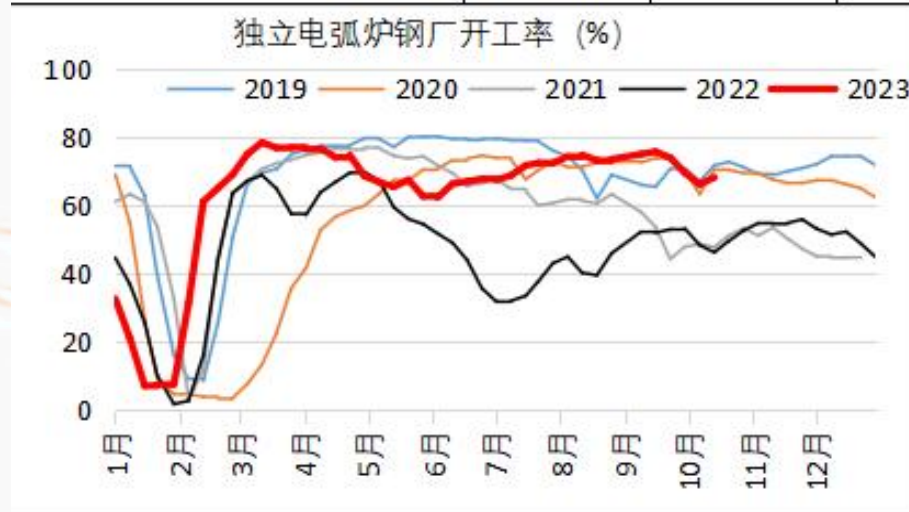
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)



### 3.12 电弧炉钢厂开工率小幅走高，螺纹产量小幅增长

- 目前电弧炉产量小幅增长。由于利润仍然亏损，产量上升空间仍有限。
- 近期废钢价格弱势运行，受国内粗钢压减政策压制，预计电弧炉开工率后期仍有下滑的可能，谨防产能利用率持续走低。

| 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 (%)  | 68.01   | 66.05   | 53.30   | 52.72   | 1.96   | 14.71   | 15.29   |
| 电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周) | 588,700 | 575,500 | 635,000 | 515,250 | 13,200 | -46,300 | 73,450  |
| 电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)  | 360,350 | 331,750 | 365,450 | 220,700 | 28,600 | -5,100  | 139,650 |





## 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