



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2020.12.25



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 铁矿石本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：区间震荡或震荡偏弱
- (2) 价差：1-5价差可能将继续扩大，5-9价差有望保持稳定或缩小，继续上涨的空间不大
- (3) 基差：5月合约基差小幅扩大或维持高位
- (4) 波动率：短期波动率将下降

2.逻辑与假设：随着进口利润的回升和到港量的大幅增加以及下游的需求逐渐进入消费淡季，未来一段时间，供应逐渐转为宽松，现货价格存在较大的回调可能。但是，目前1月的基差较大，现货价格即使向期货收敛，巨大的基差也是期货价格的支撑因素，而5月和9月合约将反映市场的预期，上方的压力比较大，整体重心有望继续缓慢下行。在近期价格大幅调整之后，悲观预期有所兑现，短期大跌的可能性比较有限。

3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：卖出5月买入9月
- (3) 基差：观望
- (4) 波动率：卖出虚值看涨期权，买入更高行权价的虚值看涨期权。

4.风险提示：受国外疫情的影响，商品市场、股市均出现恐慌性的下跌，铁矿石现货价格的下跌带动期货走弱

1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲巴西的发运量整体较大幅度的上涨，到港量及预期到港量均大幅上升，国内铁精粉产量也继续小幅回落。	偏空
需求	全国生铁产量虽小幅回落，但仍维持在相对高位高位，且比往年同期高近9%，高炉开工率接近往年平均水平。铁矿石疏港量小幅上升，静态疏港天数有所上升。	偏空
库存	港口库存和贸易矿库存均小幅上升。分品种看，各品种的港口库存也在上升。国内矿山铁精粉库存维持在年内较低位置。钢厂库存小幅回升。	偏空
进口利润	主要的粉矿进口利润仍为负值，但已经从低位大幅反弹	偏空
成本（海运费和汇率）	本周巴西和印度到青岛的海运费有所反弹，澳洲到青岛的海运费基本未变，人民币变动不大	中性偏多
现货	本周粉矿冲高回落，球团矿的走势比粉矿强	偏空
基差	基差均大幅扩大，05和09合约回到近几年高位附近	偏多
周度行情述评	随着进口利润的回升和到港量的大幅增加以及下游的需求逐渐进入消费淡季，未来一段时间，供应逐渐转为宽松，现货价格存在较大的回调可能。较大的基差又对行情形成较强的支撑，预计未来一段时间，现货价格有望向期货回归，市场的矛盾将逐渐转弱	

1.3 铁矿石多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	较大的基差对价格形成支撑。主要粉矿进口利润仍为负值，未来一段时间的到港量未必能大幅回升，明年开春之后，随着下游消费的季节性回暖，现货价格有望继续上涨
空方	近期到港量大幅上升，港口库存有所增加，下游消费即将进入消费淡季，现货价格大幅上涨之后存在调整的可能
当前市场博弈的焦点	巨大的基差是否可以对期货价格形成支撑？现货价格是继续调整还是企稳回升？
总结	多方是基于中远期的角度认为行情存在继续上涨的可能，空方是基于短期视角认为目前现货价格有望继续调整。

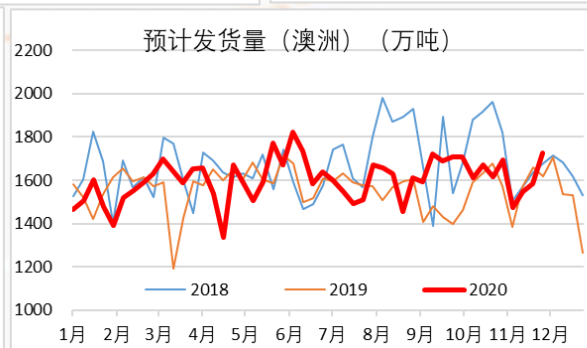
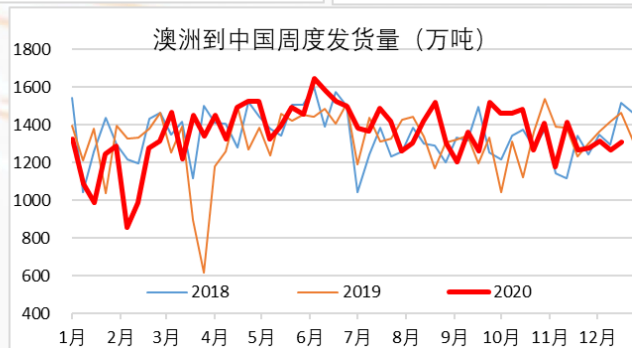
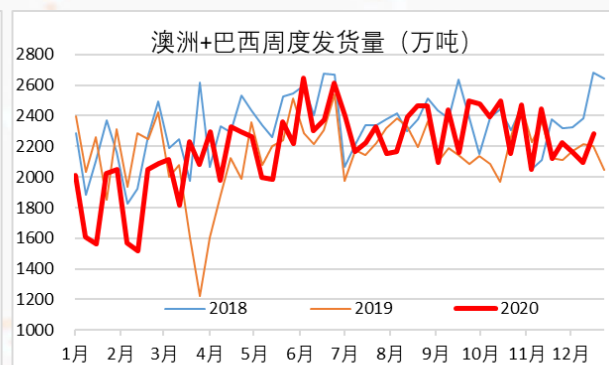
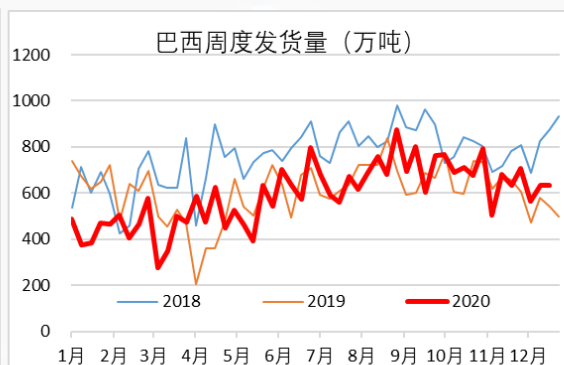
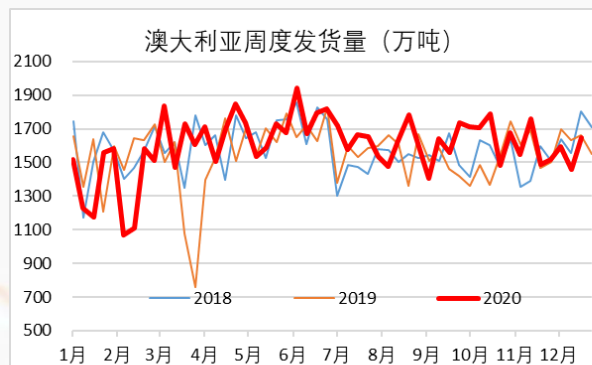


第二部分：市场供需情况

2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发运量整体环比出现较大幅度的上升

- 本周澳洲发货量出现较大幅度的上升，巴西周度发货量变化不大；澳洲到中国的发货量小幅上升，预计澳洲的发货量将出现较大幅度上升

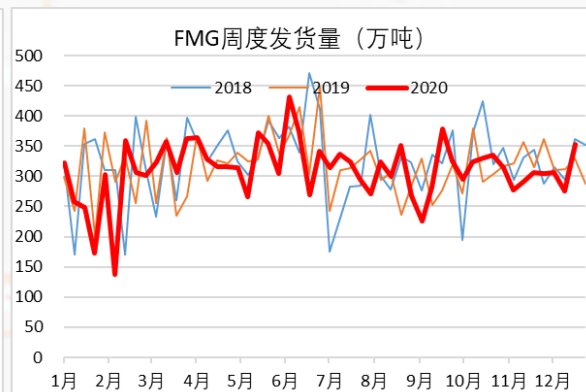
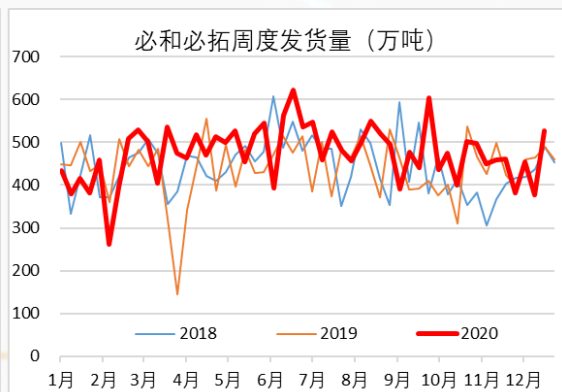
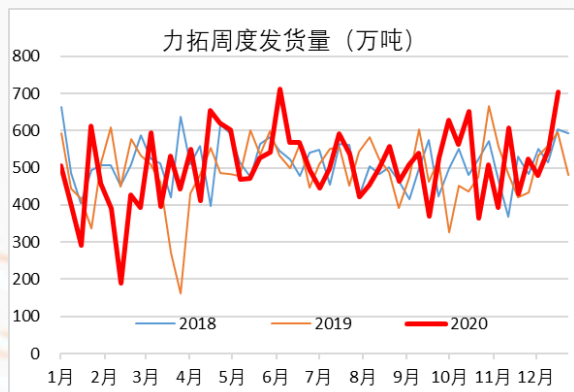
发货量	2020-12-20	2020-12-13	2020-11-22	2020-09-20	2019-12-22	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	最近一年累计同比涨跌幅	最近一年度累计同比
澳洲	1,648.10	1,460.00	1,487.60	1,558.80	1,664.40	12.88%	10.79%	5.73%	-0.98%	3.06%	2,465.20
巴西	634.50	634.00	635.60	603.30	540.00	0.08%	-0.17%	5.17%	17.50%	-4.14%	-1,321.90
澳洲+巴西	2,282.60	2,094.00	2,123.20	2,162.10	2,204.40	9.01%	7.51%	5.57%	3.55%	1.02%	1,143.30
澳洲到中国	1,308.70	1,267.50	1,268.50	1,259.10	1,465.10	3.25%	3.17%	3.94%	-10.68%	2.54%	1,780.10
预计发货量（澳洲）	1,726.70	1,584.10	1,695.60	1,613.40	1,620.90	9.00%	1.83%	7.02%	6.53%	—	—



2.1.2 分矿山发运量

➤ 力拓发运量触及年内峰值，必和必拓、FMG发货量环比均大幅上升

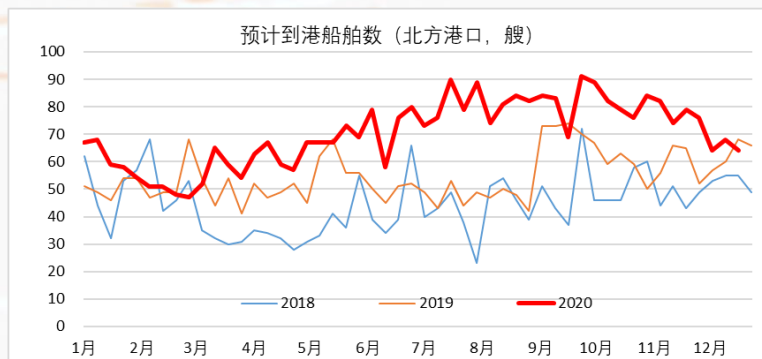
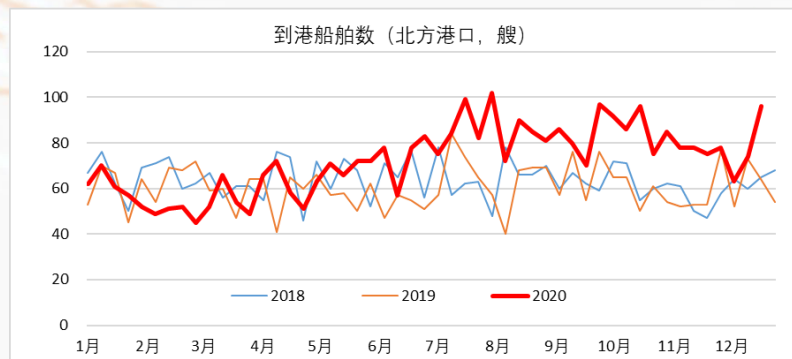
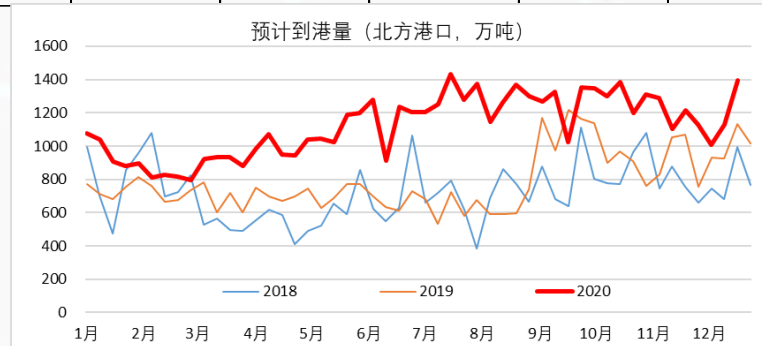
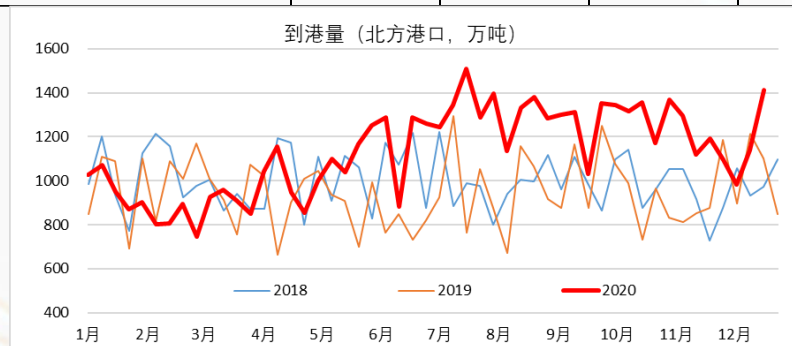
发货量	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	最近一年累计同比涨跌幅	最近一年度累计同比
力拓	705.10	549.30	431.00	369.30	595.80	28.36%	63.60%	90.93%	18.35%	1.38%	355.50
必和必拓	527.60	377.60	461.40	441.80	488.80	39.72%	14.35%	19.42%	7.94%	7.94%	1,811.50
FMG	353.20	276.00	306.20	378.30	328.90	27.97%	15.35%	-6.63%	7.39%	-2.45%	-404.80
淡水河谷	625.60	625.60	625.60	625.60	458.40	0.00%	0.00%	0.00%	36.47%	-1.20%	-328.70



2.1.3 本周到港量大幅上升年内高位

- 北方港口的到港量、预计到港量、到港船舶数均比上周有大幅上涨，预计到港船舶数目前仍继续下降

指标名称	2020-12-20	2020-12-13	2020-11-22	2020-09-20	2019-12-22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1412.9	1138.6	1189.8	1032.3	1102.8	24.09%	18.75%	36.87%	21.95%
预计到港量（北方港口）	1394.9	1131.6	1214.8	1025.3	1131	23.27%	14.83%	36.05%	23.33%
到港船舶数（北方港口）	96	74	75	70	64	22	21	26	32
预计到港船舶数（北方港口）	64	68	79	69	68	-4	-15	-5	-4

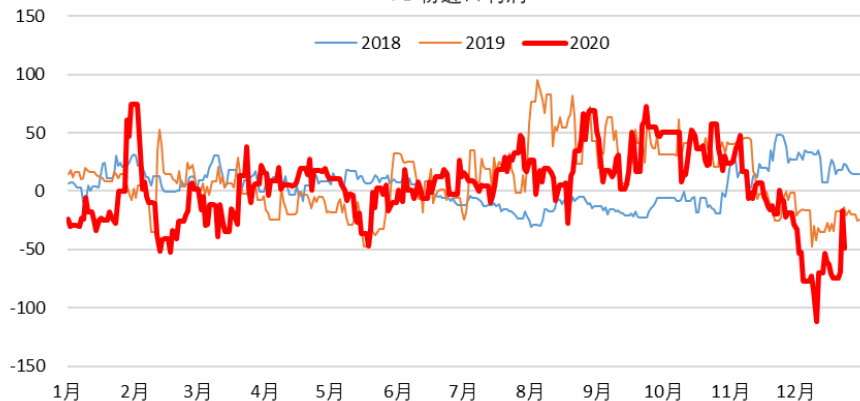


2.1.4 进口利润大幅回落后快速反弹

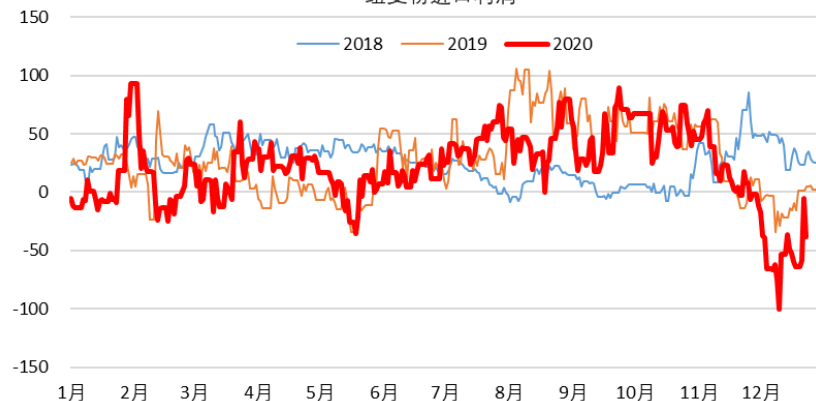
- 铁矿石进口利润大幅下跌创近三年低位之后快速回升，主要的粉矿品种进口利润仍为负值且大幅偏低。
- 因为目前进口利润处于低位，未来改善的可能性加大。从进口的利润角度来看，未来进口的量可能会有增加。

青岛港进口利润（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	-49.21	-63.43	4.14	57.94	-14.14	14.22	-53.35	-107.15	-35.07
纽曼粉进口利润	-38.22	-52.44	20.62	74.42	4.54	14.22	-58.85	-112.65	-42.77
麦克粉进口利润	-71.19	-90.90	-17.84	41.46	-36.12	19.71	-53.35	-112.65	-35.07
罗伊山粉进口利润	-27.23	-63.43	4.14	74.42	59.49	36.20	-31.37	-101.66	-86.72
卡拉加斯粉进口利润	113.42	47.56	147.00	211.78	106.74	65.87	-33.57	-98.36	6.69
PB块进口利润	104.63	24.48	37.11	118.38	152.89	80.15	67.53	-13.74	-48.26
纽曼块进口利润	115.62	46.46	48.10	123.87	163.88	69.16	67.53	-8.25	-48.26
罗伊山块进口利润	-27.23	-63.43	4.14	74.42	59.49	36.20	-31.37	-101.66	-86.72

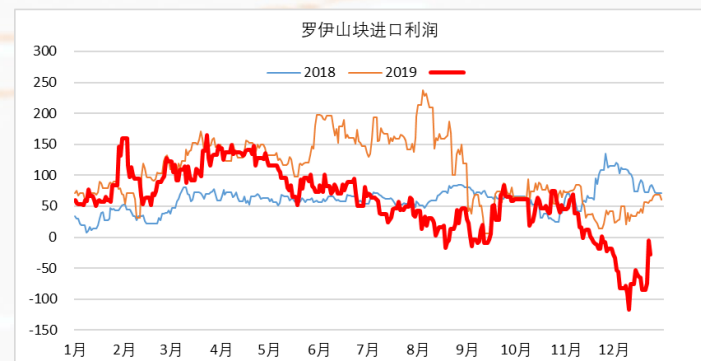
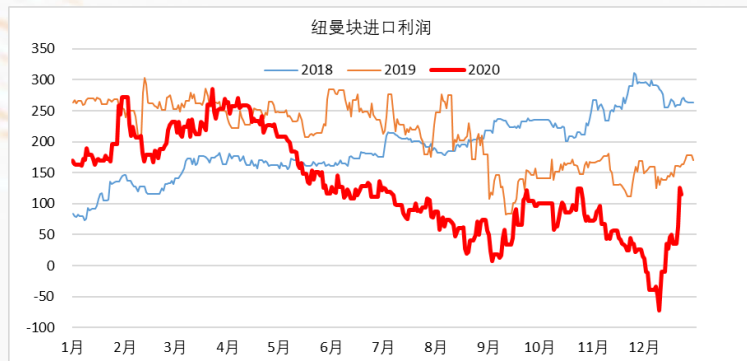
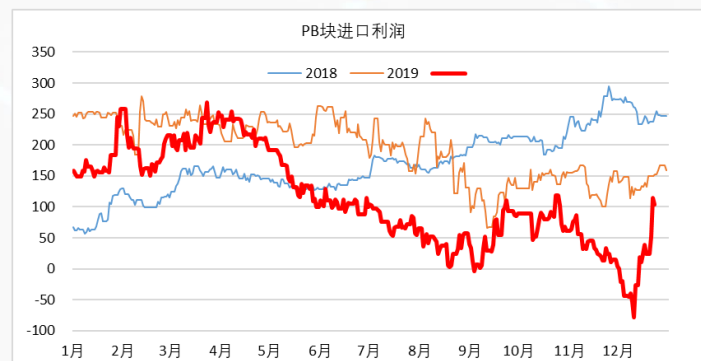
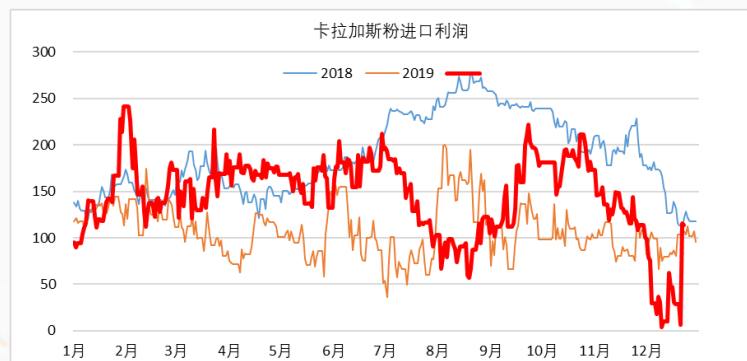
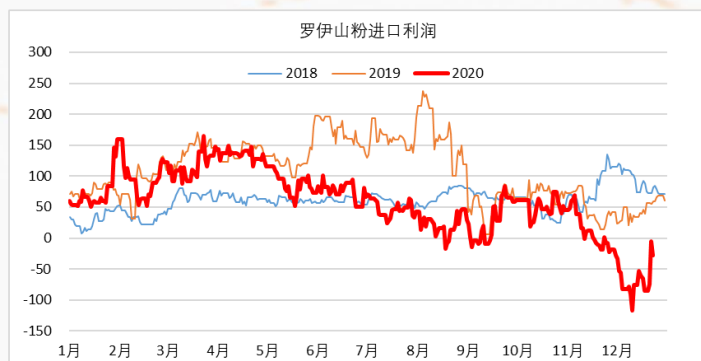
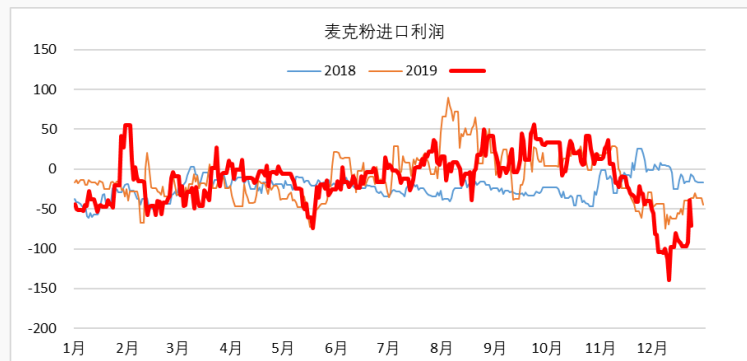
PB 粉进口利润



纽曼粉进口利润



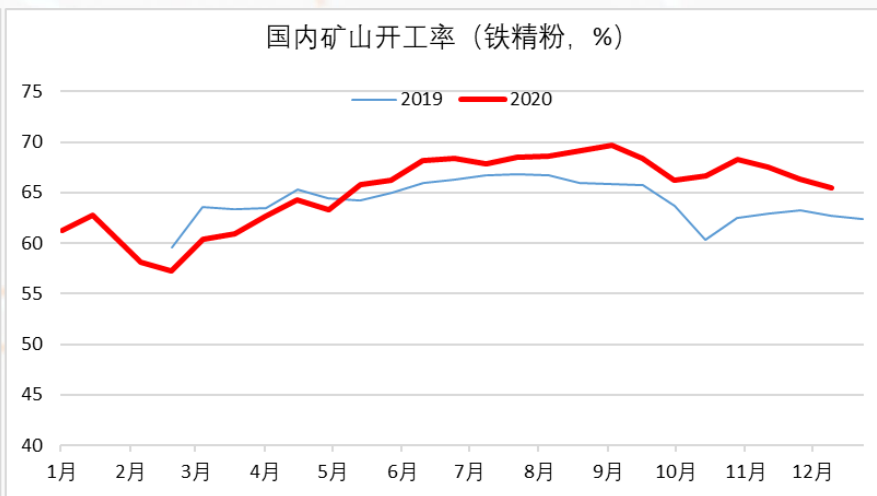
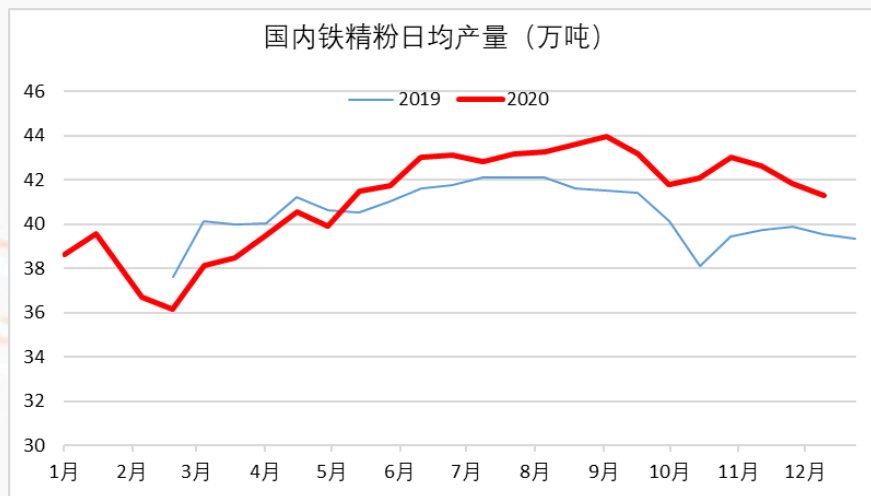
2.1.4 进口利润大幅回落后快速反弹



2.1.5 国内矿山开工率小幅回落，铁精粉日均产量同步回落

- 随着冬季消费淡季的到来，国内矿山开工率出现季节性回落，铁精粉产量也同步回落

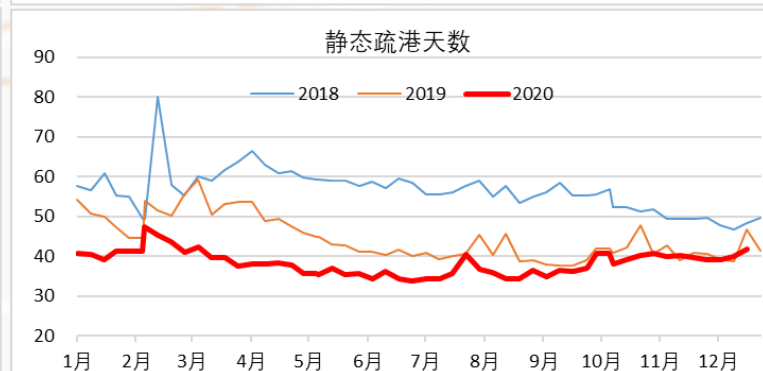
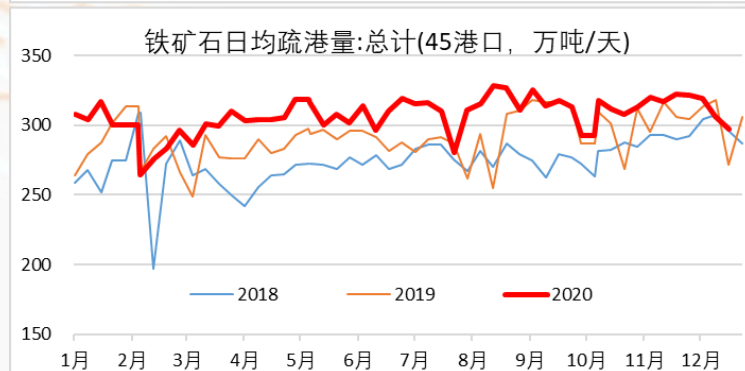
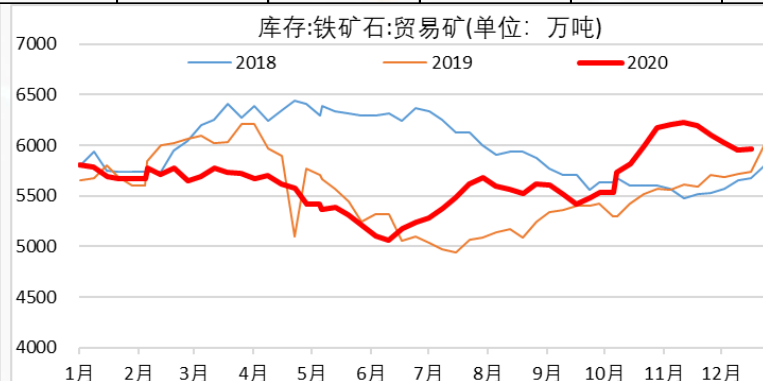
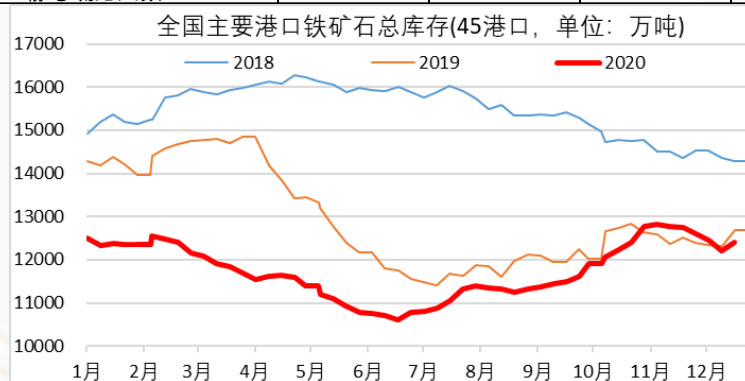
指标名称	2020-12-11	2020-11-13	2020-09-18	2019-12-06	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.28	42.63	43.17	39.54	-0.59	-1.35	-1.89	1.74
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.44	67.57	68.43	62.68	-0.93	-2.13	-2.06	2.76



2.2.1 港口铁矿石库存小幅上升

- 国内港口铁矿石小幅上涨1.65%，贸易矿库存几无变动。目前疏港量从高位小幅回落，静态疏港天数也有所上升。

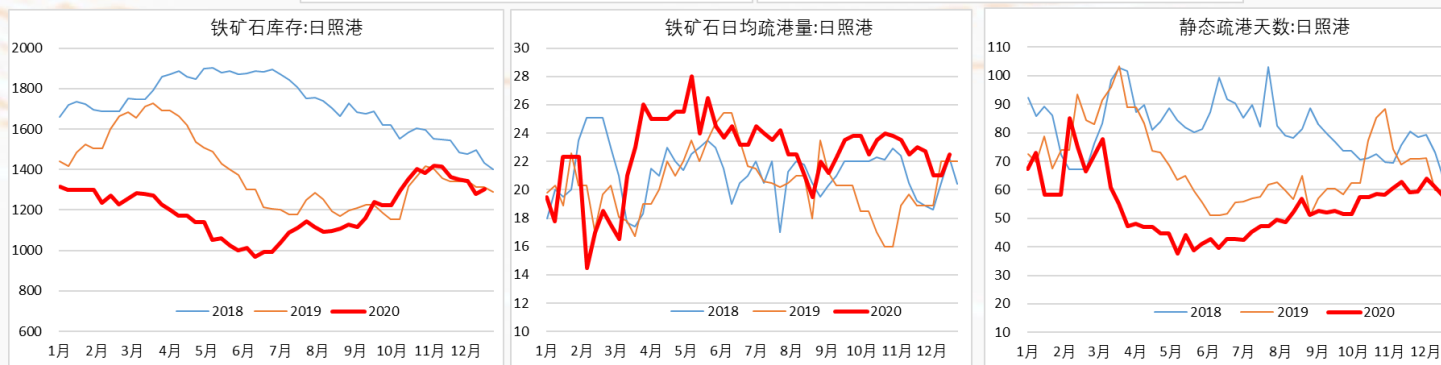
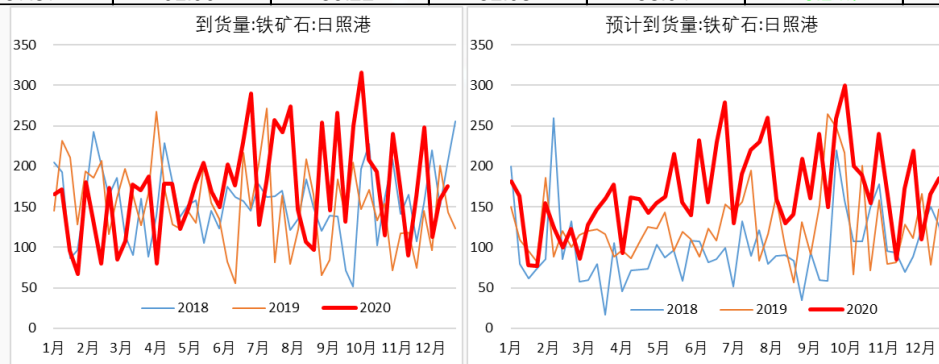
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	12404.45	12203.20	12751.40	11492.81	12692.51	1.65%	-2.72%	7.93%	-2.27%
铁矿石库存:贸易矿	5959.00	5958.00	6193.00	5417.00	6014.00	0.02%	-3.78%	10.01%	-0.91%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	297.16	306.15	322.33	317.60	271.43	-2.94%	-7.81%	-6.44%	9.48%
静态疏港天数	41.74	39.86	39.56	36.19	46.76	4.72%	5.52%	15.36%	-10.73%



2.2.2 日照港到港量与库存

- 日照港到货量与预计到到货量小幅反弹，库存小幅增加，疏港量增幅更为明显，静态疏港天数小幅下滑。

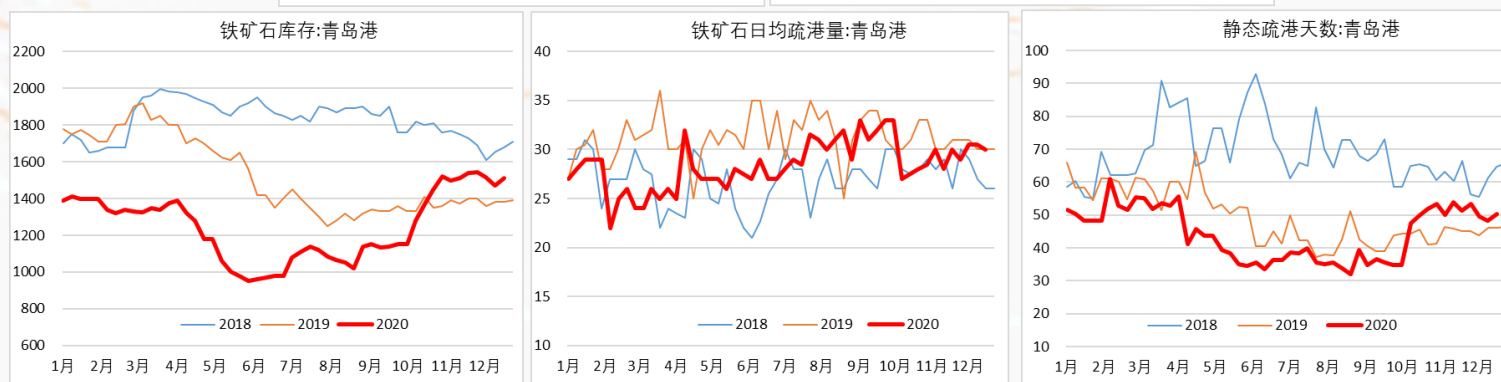
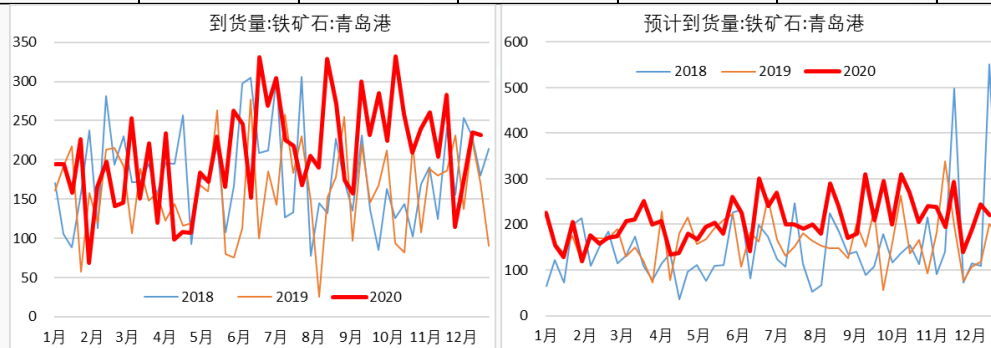
指标	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	175.30	158.40	162.90	132.00	143.00	10.67%	7.61%	32.80%	22.59%
预计到到货量:铁矿石:日照港	185.30	165.40	172.90	150.00	147.00	12.03%	7.17%	23.53%	26.05%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1302.00	1281.00	1362.00	1238.00	1290.00	1.64%	-4.41%	5.17%	0.93%
贸易矿库存:日照港	1073.48								
铁矿石日均疏港量:日照港	22.50	21.00	23.00	23.50	22.00	7.14%	-2.17%	-4.26%	2.27%
静态疏港天数:日照港	57.87	61.00	59.22	52.68	58.64	-5.14%	-2.28%	9.84%	-1.31%



2.2.3 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量和预计到出货量有所上涨，港口库存小幅上升，疏港量有所回落，静态疏港天数小幅上涨。

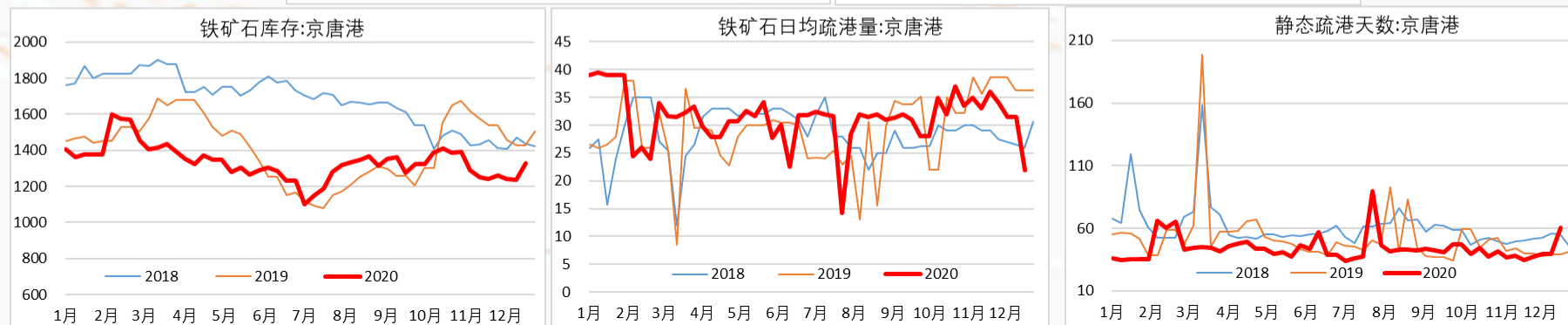
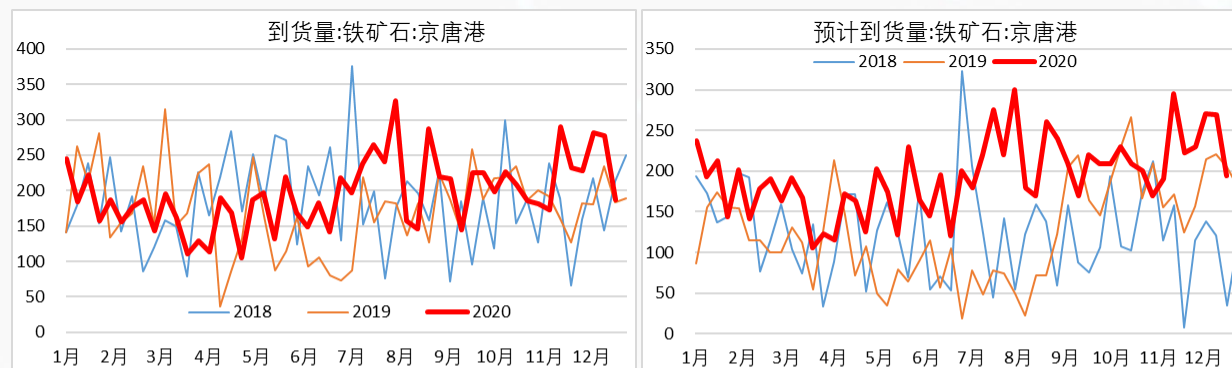
指标	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	231.80	234.80	282.90	231.70	170.00	-1.28%	-18.06%	0.04%	36.35%
预计到出货量:铁矿石:青岛港	219.80	244.80	292.90	209.70	201.00	-10.21%	-24.96%	4.82%	9.35%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1510.00	1470.00	1540.00	1140.00	1390.00	2.72%	-1.95%	32.46%	8.63%
贸易矿库存:青岛港	688.64								
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	30.50	30.00	32.00	30.00	-1.64%	0.00%	-6.25%	0.00%
静态疏港天数:青岛港	50.33	48.20	51.33	35.63	46.33	4.43%	-1.95%	41.29%	8.63%



2.2.4 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量和预期到货量出现较大幅度下滑，库存出现较大幅度上涨，疏港路大幅回落，静态疏港天数出现大幅攀升

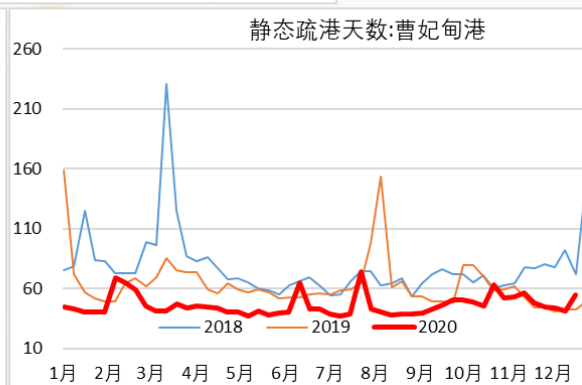
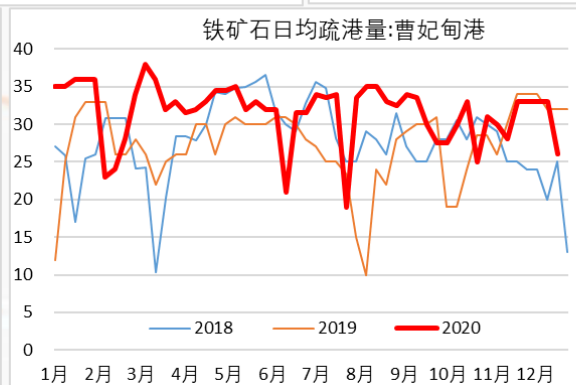
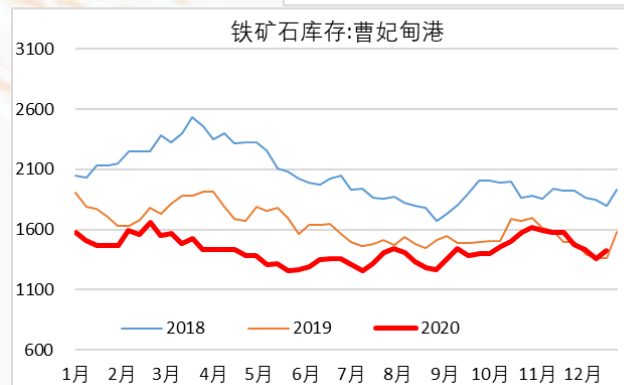
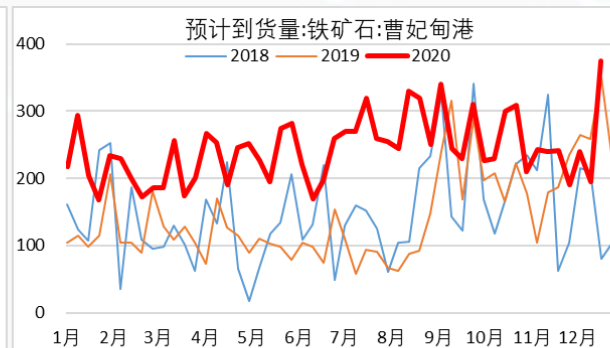
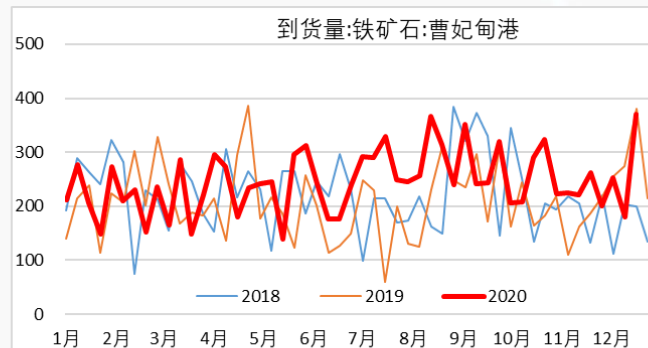
指标	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	187.70	277.70	232.10	225.40	183.00	-32.41%	-19.13%	-16.73%	2.57%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	194.70	269.70	222.10	220.40	205.00	-27.81%	-12.34%	-11.66%	-5.02%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1329.79	1236.00	1240.00	1274.00	1502.76	7.59%	7.24%	4.38%	-11.51%
贸易矿库存:京唐港	565.07								
铁矿石日均疏港量:京唐港	22.00	31.50	36.00	31.02	36.35	-30.16%	-38.89%	-29.08%	-39.48%
静态疏港天数:京唐港	60.45	39.24	34.44	41.07	36.35	54.05%	75.49%	47.17%	66.29%



2.2.5 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量和预期到货量大幅攀升，港口库存小幅上涨，疏港量小幅回落，静态疏港天数小幅上涨。

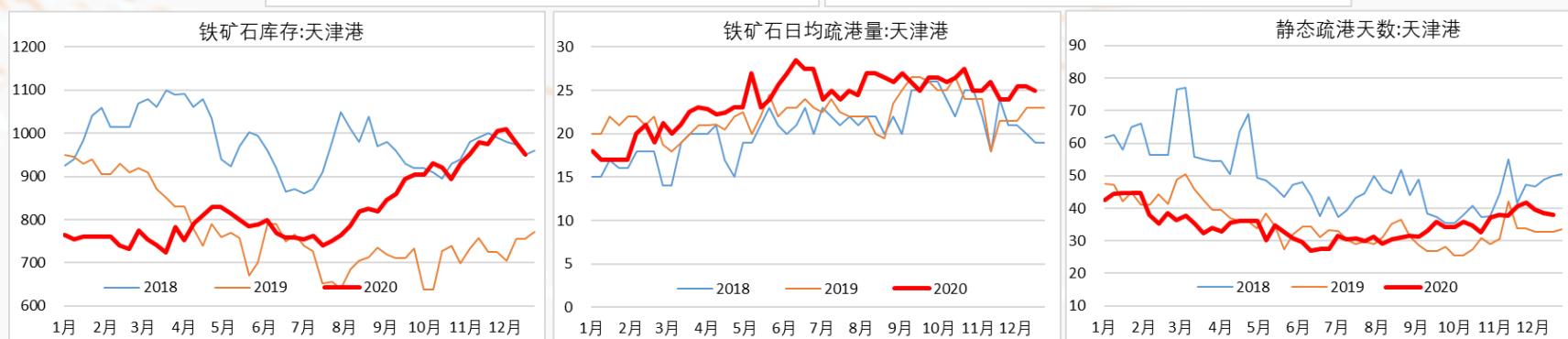
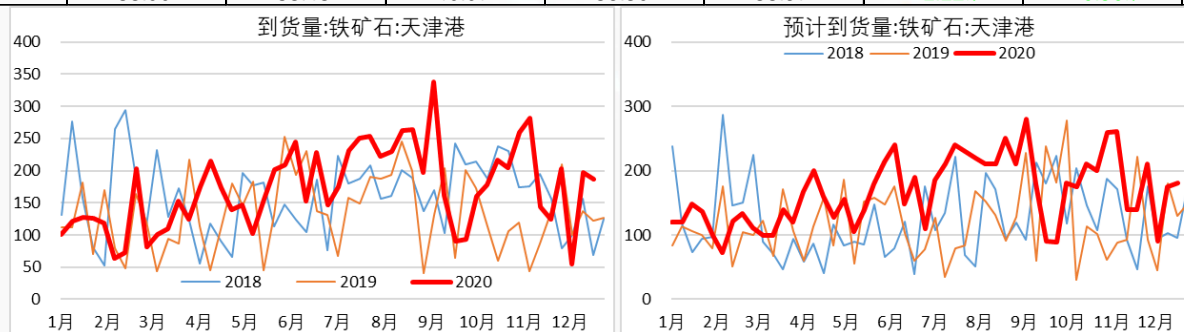
指标	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	370.10	179.20	262.10	242.80	380.00	106.53%	41.21%	52.43%	-2.61%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	375.10	195.20	242.10	229.80	350.00	92.16%	54.94%	63.23%	7.17%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1423.36	1360.00	1579.40	1385.00	1584.00	4.66%	-9.88%	2.77%	-10.14%
贸易矿库存:曹妃甸									
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	26.00	33.00	33.00	30.00	32.00	-21.21%	-21.21%	-13.33%	-18.75%
静态疏港天数:曹妃甸港	54.74	41.21	47.86	46.17	49.50	32.84%	14.38%	18.58%	10.60%



2.2.6 天津港到港量与库存

- 天津港到货量小幅下跌，预计到港量小幅上升，港口库存出现较大幅度的下降，疏港量小幅回落，静态疏港天数小幅回落。

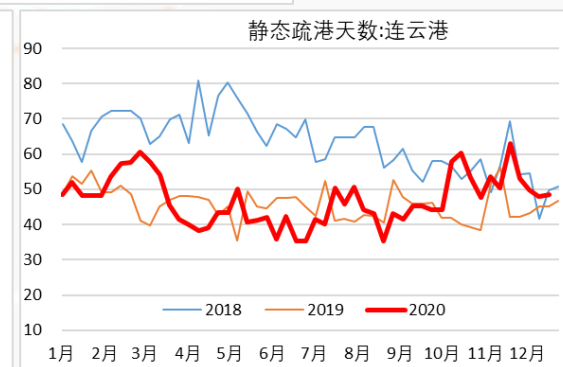
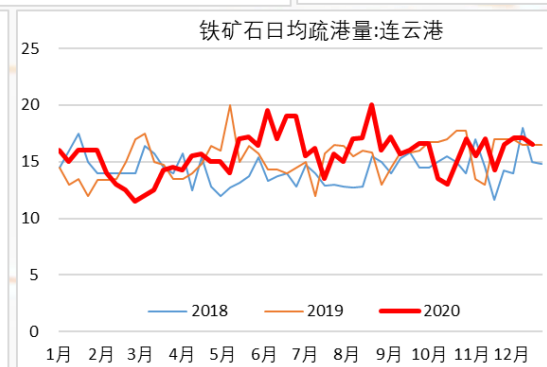
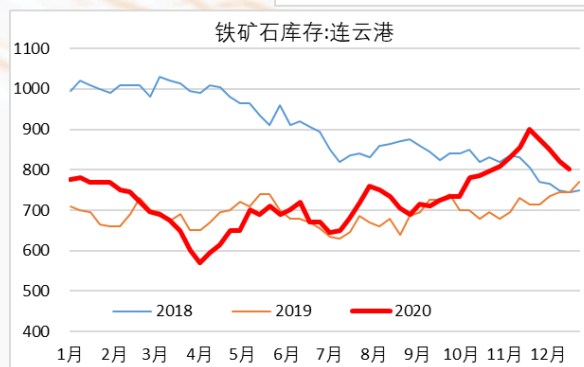
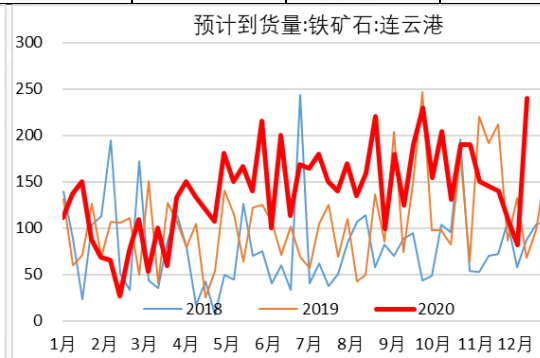
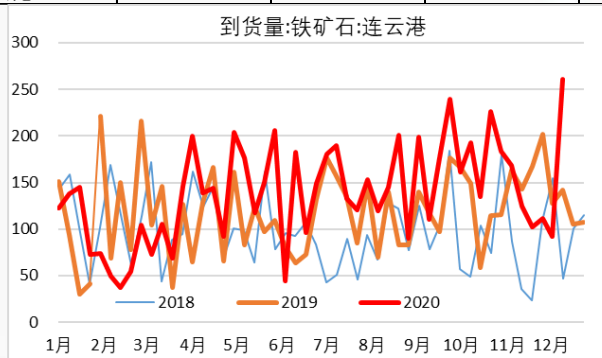
指标	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	187.40	196.50	124.90	90.20	122.00	-4.63%	50.04%	107.76%	53.61%
预计到货量:铁矿石:天津港	180.40	174.50	139.90	90.20	129.00	3.38%	28.95%	100.00%	39.84%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	950.00	980.00	976.00	895.00	772.00	-3.06%	-2.66%	6.15%	23.06%
贸易矿库存:天津港	655.11								
铁矿石日均疏港量:天津港	25.00	25.50	24.00	25.00	23.00	-1.96%	4.17%	0.00%	8.70%
静态疏港天数:天津港	38.00	38.43	40.67	35.80	33.57	-1.12%	-6.56%	6.15%	13.21%



2.2.7 连云港到港量与库存

- 连云港到货量和预计到出货量大幅上升，港口库存大幅下降，疏港量和静态疏港天数继续回落

指标	2020/12/20	2020/12/13	2020/11/22	2020/9/20	2019/12/22	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	260.60	92.00	124.90	110.20	105.00	183.26%	108.65%	136.48%	148.19%
预计到出货量:铁矿石:连云港	239.60	82.00	144.90	125.20	98.00	192.20%	65.36%	91.37%	144.49%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	802.00	820.00	900.00	725.00	770.00	-2.20%	-10.89%	10.62%	4.16%
贸易矿库存:连云港									
铁矿石日均疏港量:连云港	16.50	17.10	14.30	16.00	16.50	-3.51%	15.38%	3.13%	0.00%
静态疏港天数:连云港	48.61	47.95	62.94	45.31	46.67	1.36%	-22.77%	7.27%	4.16%

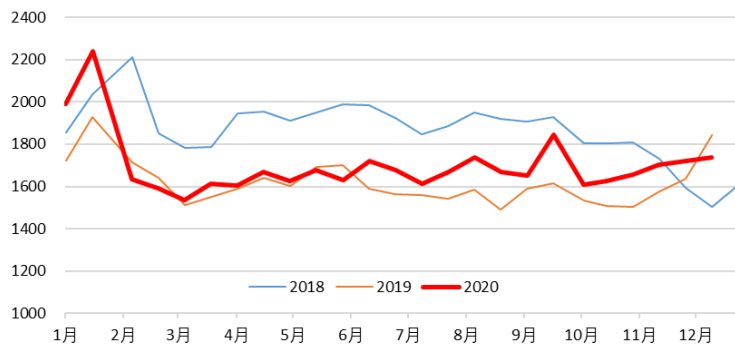


2.2.8 钢厂库存小幅上升

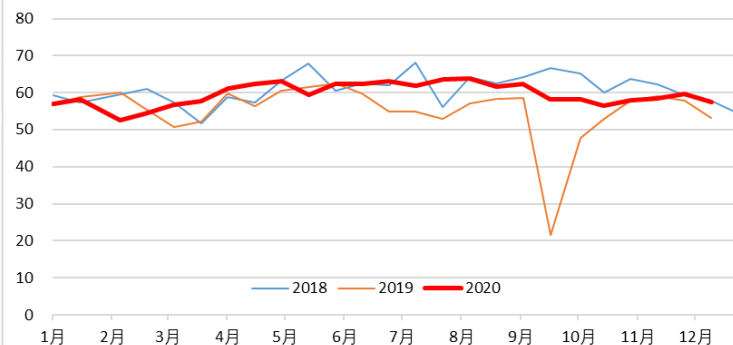
- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存有所反弹，进口烧结粉矿总日耗也有所增加，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数小幅上涨。

指标	2020/12/16	2020/12/2	2020/11/18	2020/10/21	2019/12/11	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	1738.34	1720.93	1703.7	1624.83	1638.54	17.41	34.64	113.51	99.80
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	57.48	59.77	58.46	56.55	57.93	-2.29	-0.98	0.93	-0.45
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	30.24	28.79	29.14	28.74	28.28	1.45	1.10	1.50	1.96

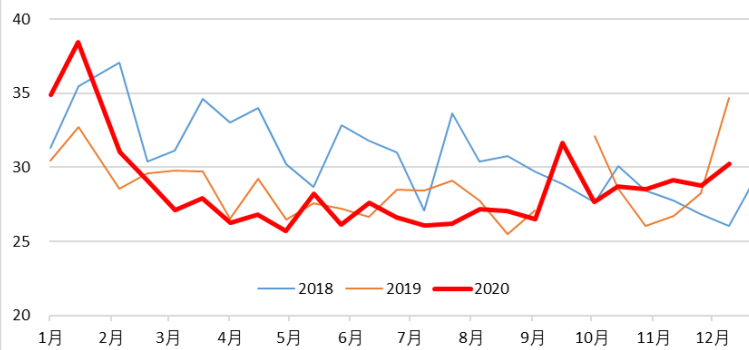
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



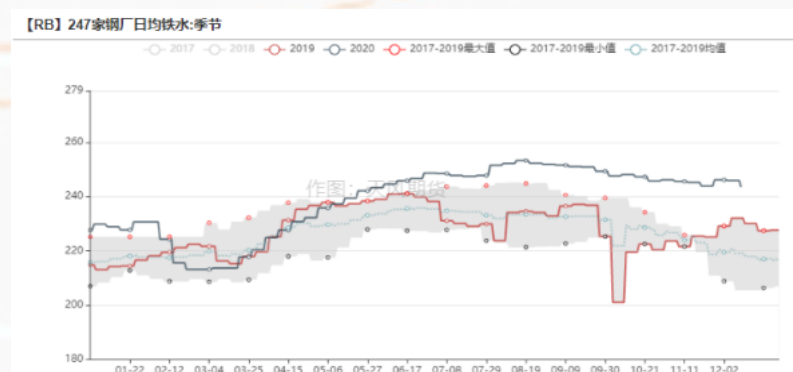
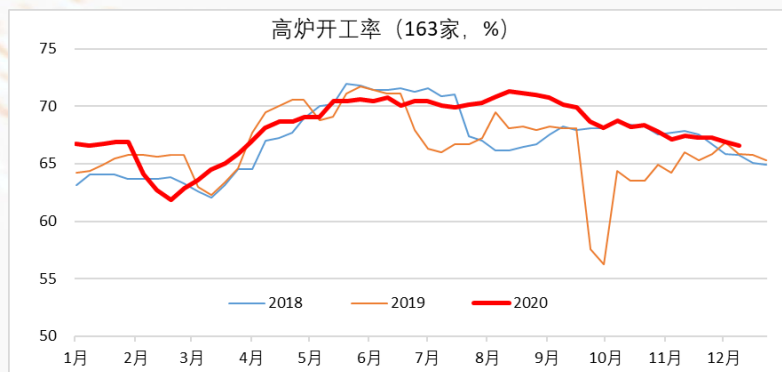
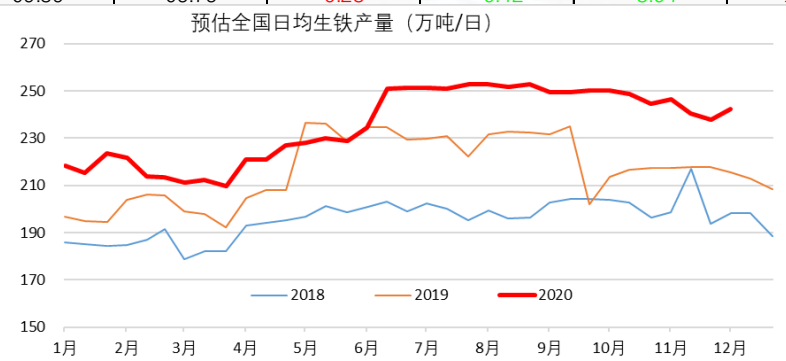
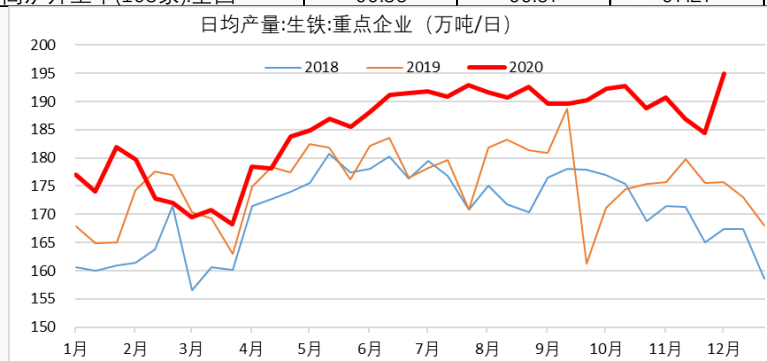
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数



2.3.1 高炉开工率继续季节性回落至往年平均水平

- 高炉开工率已经回到往年同期平均水平。但日均生铁产量仍比往年同期高近10%。

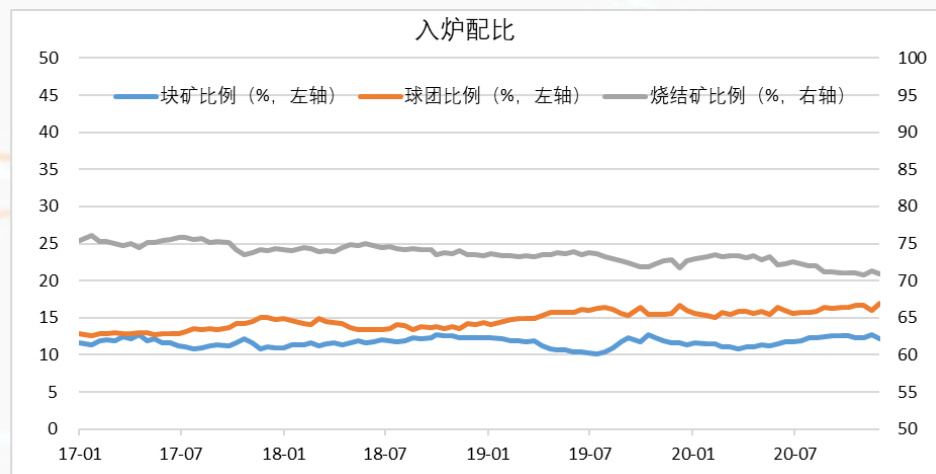
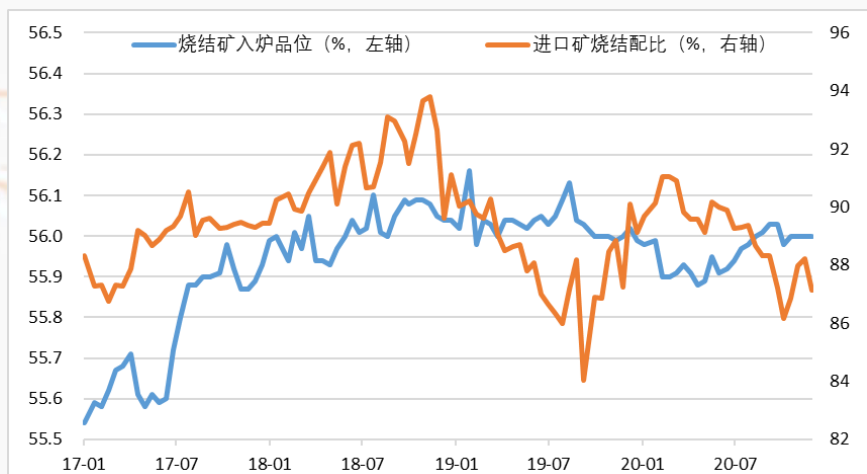
指标	2020/12/10	2020/11/30	2020/11/10	2020/9/10	2019/12/10	旬度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
日均产量:生铁:重点企业(旬)	195	184.37	190.77	189.62	175.77	5.77%	2.22%	2.84%	10.94%
预估日均产量:生铁:全国(旬)	242.23	238.03	246.63	249.6	215.46	1.76%	-1.78%	-2.95%	12.42%
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
高炉开工率(163家):全国	66.85	66.57	67.27	69.89	65.75	0.28	-0.42	-3.04	1.10



2.3.2 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降1.08%至87.15%
- 近期块矿入炉比例有所下降，球团矿入炉比例有所上升，烧结矿比例跌至近三年低位，至71%附近，近三年跌幅近4%。

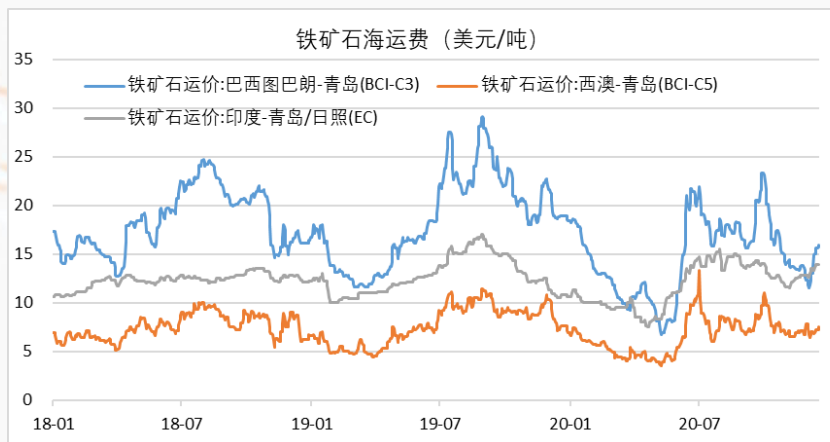
指标	2020/12/16	2020/12/2	2020/11/18	2020/9/23	2019/12/11	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.13	12.69	12.29	12.52	11.57	-0.56	-0.16	-0.39	0.56
球团比例 (%)	16.93	16.03	16.67	16.29	15.62	0.90	0.26	0.64	1.31
烧结矿比例 (%)	70.95	71.28	70.80	71.19	72.81	-0.33	0.15	-0.24	-1.86
烧结矿入炉品位 (%)	56.00	56.00	56.00	56.03	56.00	0.00	0.00	-0.03	0.00
进口烧结矿比例 (%)	87.15	88.23	87.98	88.33	87.26	-1.08	-0.83	-1.18	-0.11



2.4 海运费继续回落，人民币仍处升值通道

- 自9月中旬海运费创出近期新高后，目前已经持续回落超过两个月时间，最近三周又有所反弹
- 人民币的升值目前有所放缓，但下行趋势仍然没有改变

指标	2020/12/22	2020/12/15	2020/11/22	2020/9/22	2019/12/22	周涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	15.91	14.94	13.425	17.355	18.87	6.49%	18.51%	-8.33%	-15.69%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	7.532	6.85	6.973	7.75	7.2	9.96%	8.02%	-2.81%	4.61%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	13.9	13.3	12.5	14.1	10.5	4.51%	11.20%	-1.42%	32.38%
即期汇率:美元兑人民币	6.5378	6.5378	6.5694	6.792	7.0127	0.00%	-0.48%	-3.74%	-6.77%



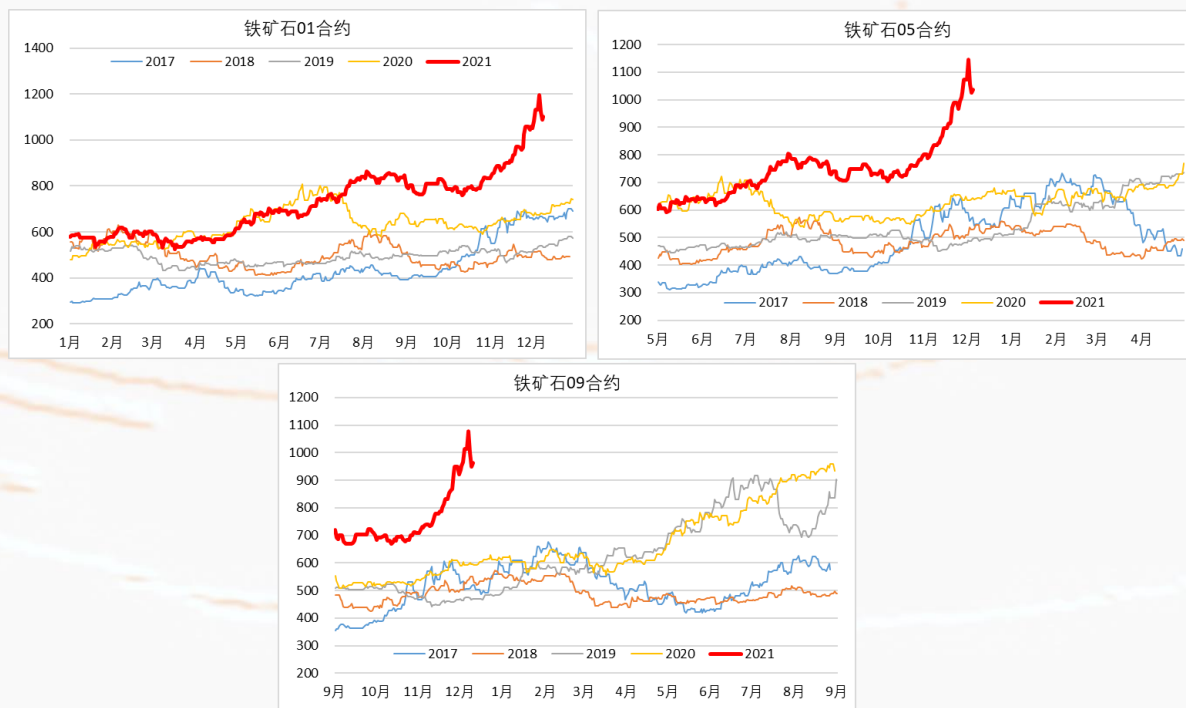


第三部分：期现货市场行情回顾

3.1 铁矿石期货价格冲高回落

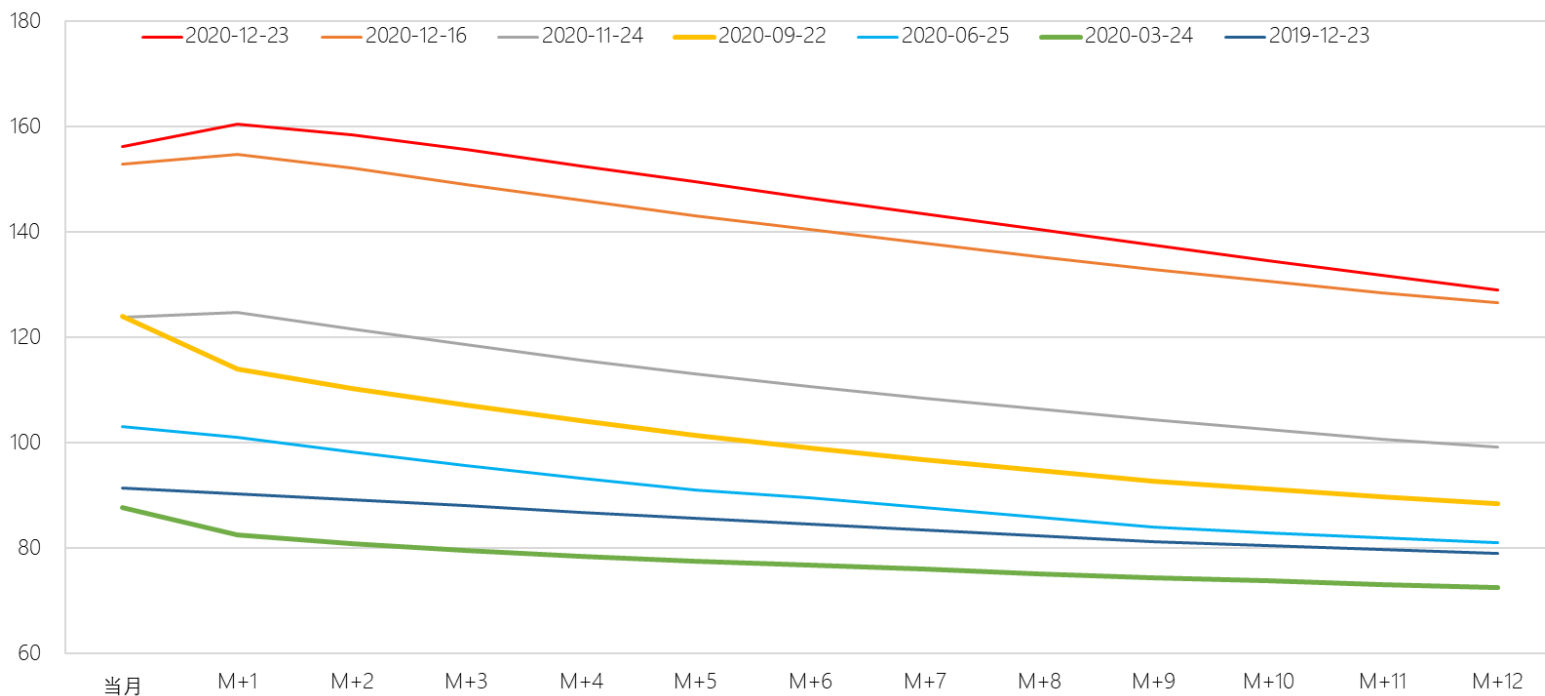
➤ 本周一，铁矿石价格大幅上涨，周二出现反转走势，价格大幅下挫

指标类别	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/24	2020/9/24	2019/12/25	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1102.50	1080.50	876.00	767.00	677.00	2.04%	25.86%	43.74%	62.85%
铁矿石5月	1036.00	1026.50	794.50	708.50	638.50	0.93%	30.40%	46.22%	62.26%
铁矿石9月	963.00	965.00	736.00	670.50	595.50	-0.21%	30.84%	43.62%	61.71%



3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

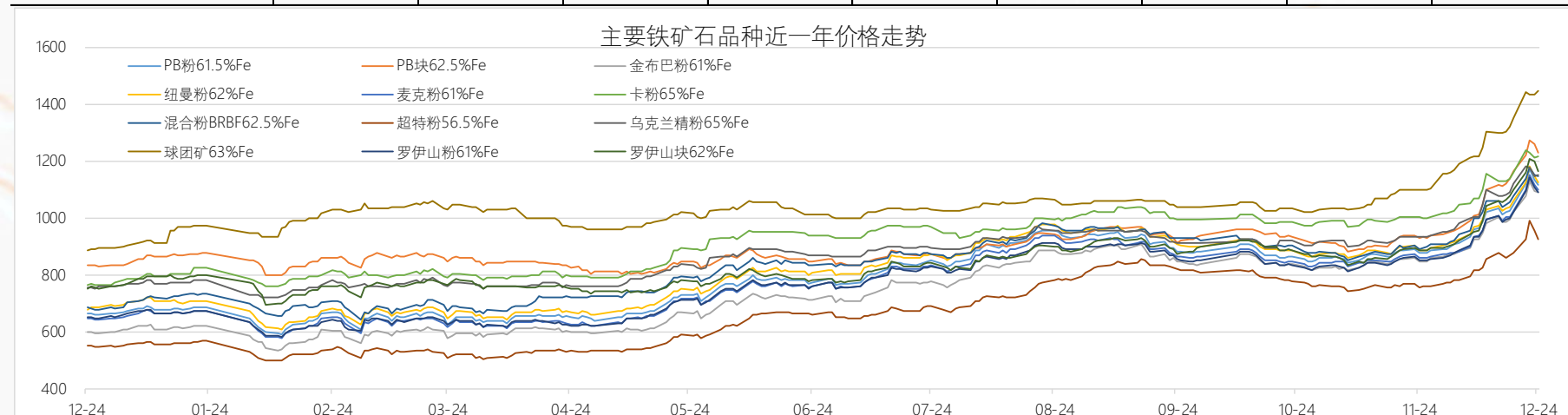
新交所铁矿石掉期期限结构



3.3 主要的现货价格冲高回落

➤ 在过去一周，粉矿和低品矿价格冲高回落，球团矿的价格走势仍较强

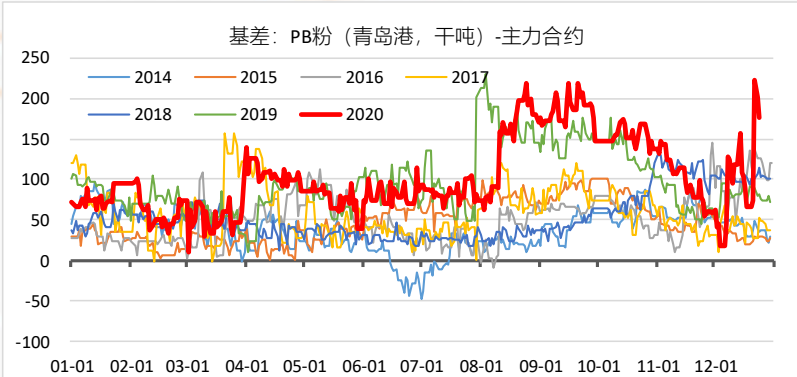
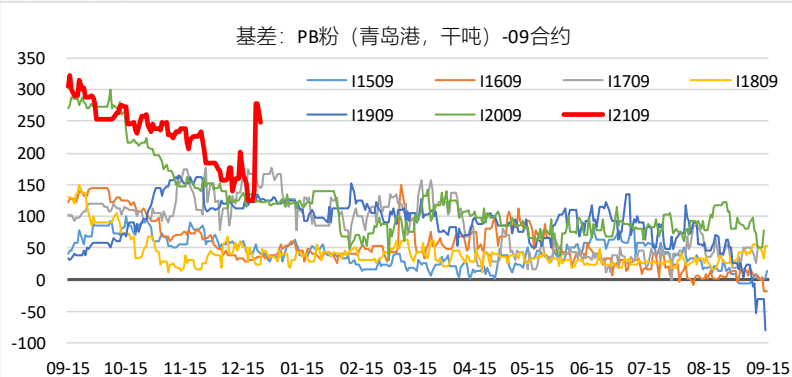
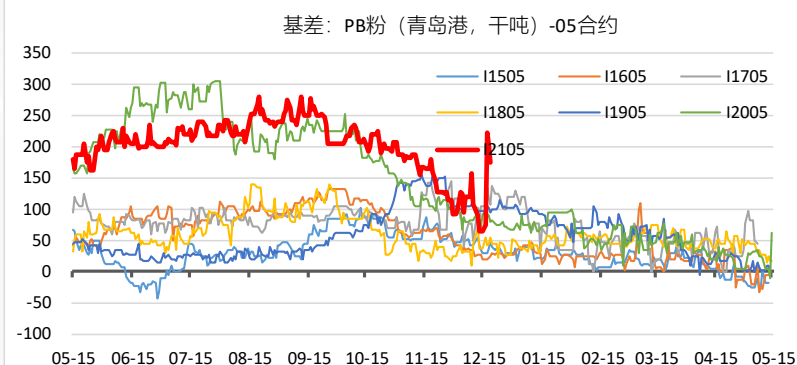
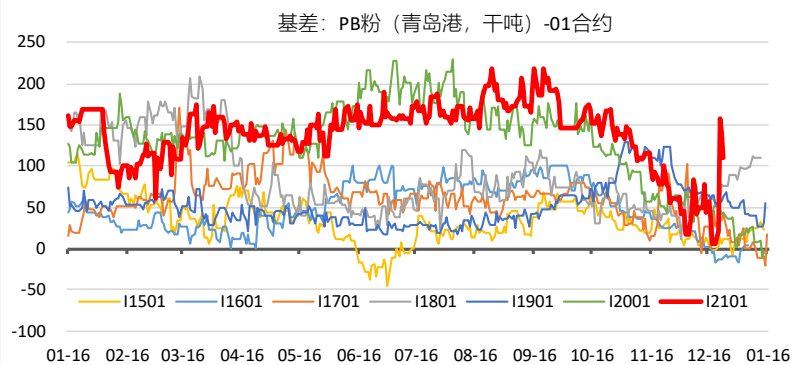
现货品种	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/24	2020/9/23	2019/12/25	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1116	1027	878	895	663	8.67%	27.11%	24.69%	68.33%
PB块62.5%Fe	1229	1138	931	930	836	8.00%	32.01%	32.15%	47.01%
金布巴粉61%Fe	1091	995	846	860	600	9.65%	28.96%	26.86%	81.83%
纽曼粉62%Fe	1127	1037	884	918	686	8.68%	27.49%	22.77%	64.29%
麦克粉61%Fe	1100	1005	858	875	645	9.45%	28.21%	25.71%	70.54%
卡粉65%Fe	1215	1140	1005	1000	770	6.58%	20.90%	21.50%	57.79%
混合粉BRBF62.5%Fe	1147	1054	892	931	683	8.82%	28.59%	23.20%	67.94%
超特粉56.5%Fe	925	869	756	825	550	6.44%	22.35%	12.12%	68.18%
乌克兰精粉65%Fe	1150	1090	935	915	755	5.50%	22.99%	25.68%	52.32%
球团矿63%Fe	1445	1320	1100	1045	890	9.47%	31.36%	38.28%	62.36%
罗伊山粉61%Fe	1088	999	850	867	652	8.91%	28.00%	25.49%	66.87%
罗伊山块62%Fe	1166	1075	885	889	758	8.47%	31.75%	31.16%	53.83%



3.4 基差也出现冲高回落的走势

- 05、09合约基差已经回到近几年高点附近，01合约基差在大幅收敛后又大幅扩大

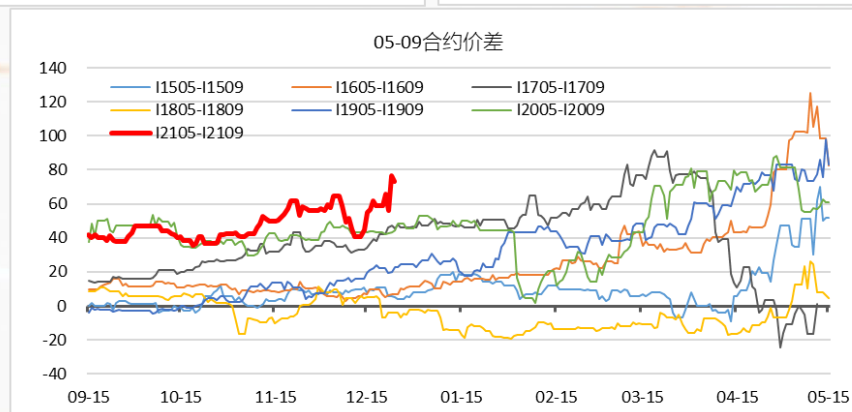
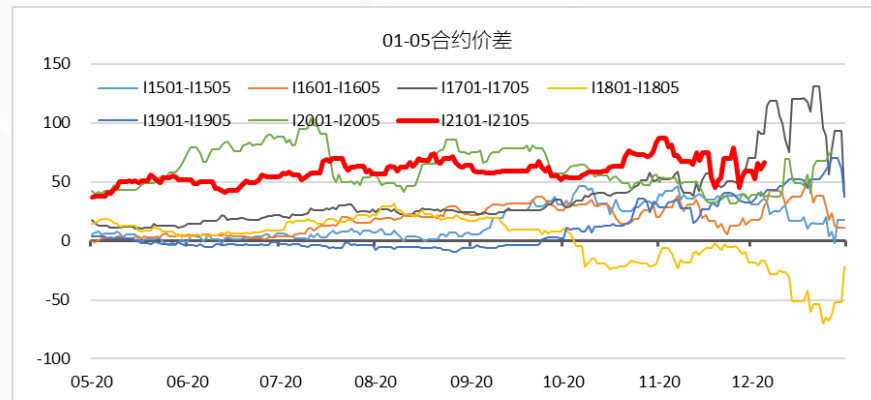
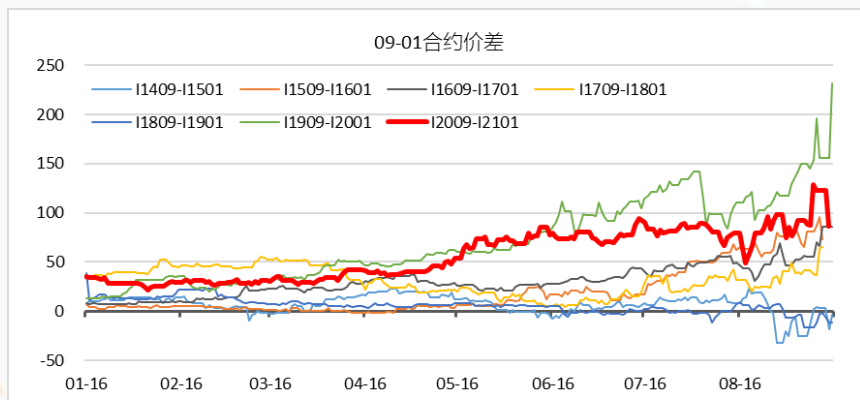
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	109.5	35.8	78.3	191.7	43.7	73.65	31.11	-82.24	65.80
05合约基差	176.0	89.8	159.8	250.2	82.2	86.15	16.11	-74.24	93.80
09合约基差	249.0	151.3	218.3	288.2	125.2	97.65	30.61	-39.24	123.80
主力合约基差	176.0	89.8	78.3	191.7	82.2	86.15	97.61	-15.74	93.80



3.5 1-5价差小幅反弹，5-9价差小幅上涨

- 5-9价差来到了近几年的高位。不过由于目前离交割月较远，价差的变动仍存在较大的不确定性。

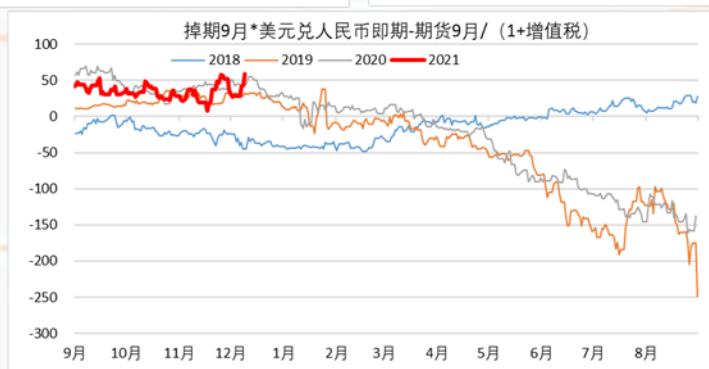
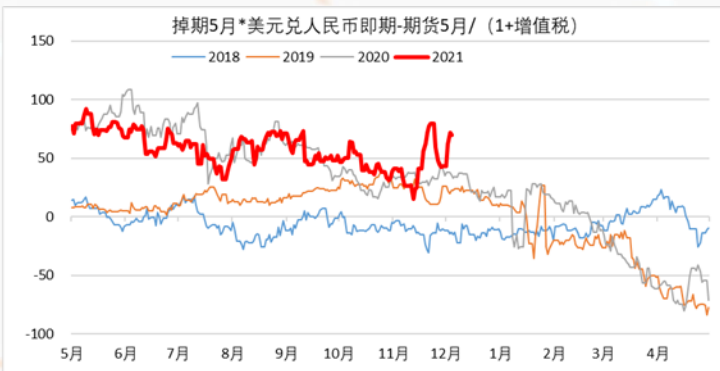
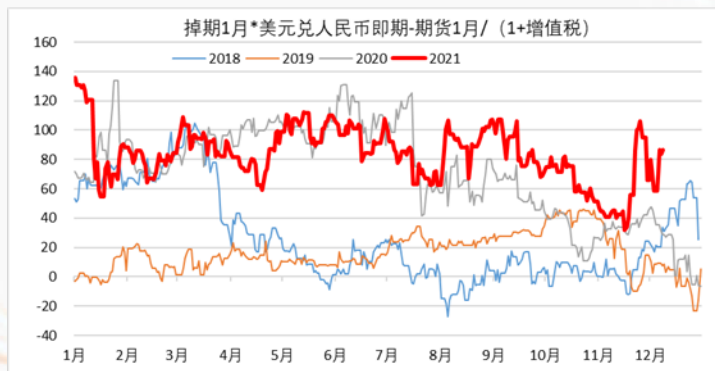
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	-139.5	-115.5	-140.0	-96.5	-81.5	-24.00	0.50	-43.00	-58.00
01-05合约价差	66.5	54.0	81.5	58.5	38.5	12.50	-15.00	8.00	28.00
05-09合约价差	73.0	61.5	58.5	38.0	43.0	11.50	14.50	35.00	30.00



3.6 外盘与内盘价差小幅反弹

➤ 近期整体出现较大幅度上涨，上周冲高回落后，本周内外盘价差小幅回升。

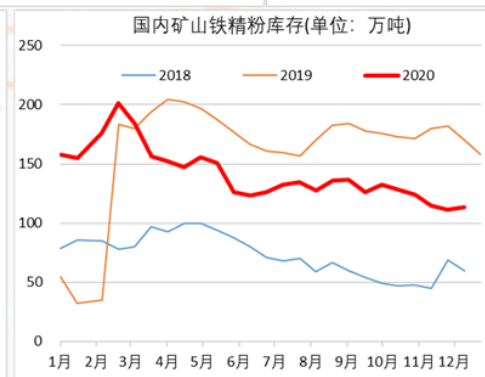
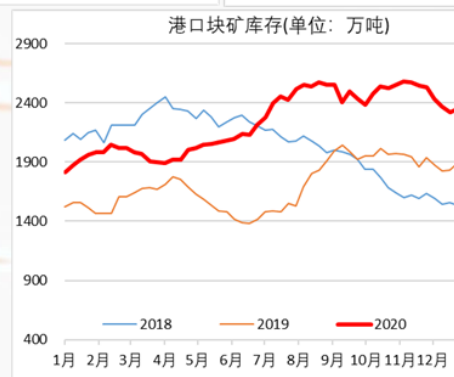
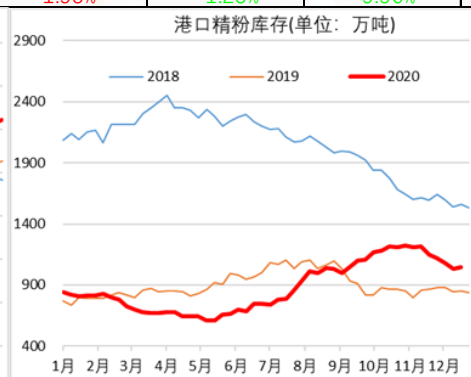
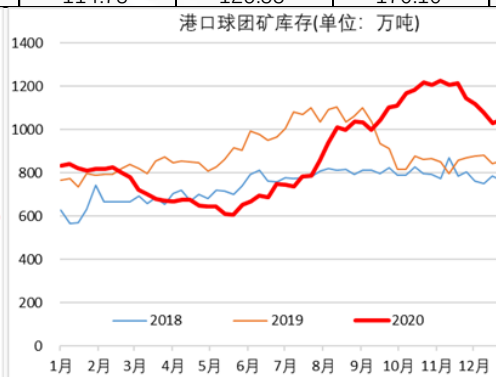
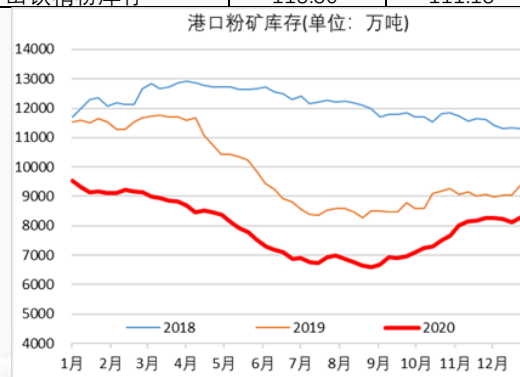
指标	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/24	2020/9/24	2019/12/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-期货1月/ (1+增值税)	139.59	115.42	74.83	91.36	-15.12	24.18	64.76	48.23	154.71
掉期5月*美元兑人民币即期-期货5月/ (1+增值税)	122.55	82.83	67.24	64.09	-11.82	39.73	55.31	58.46	134.37
掉期9月*美元兑人民币即期-期货9月/ (1+增值税)	103.48	65.95	59.72	41.96	-2.66	37.54	43.76	61.52	106.14



3.7.1 港口分品种库存统计

- 近期主要大类品种库存均有所上升，其中球团矿库存增幅较小，粉矿库存增幅较为明显

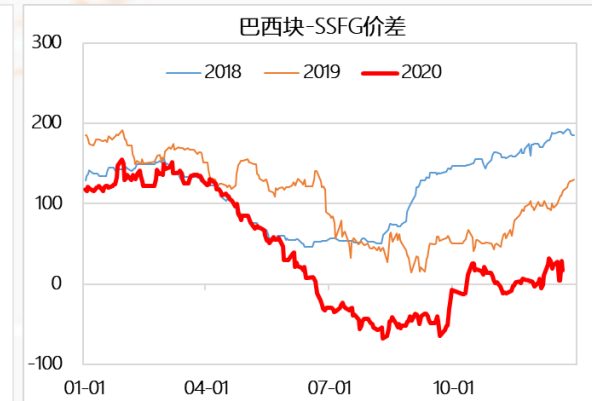
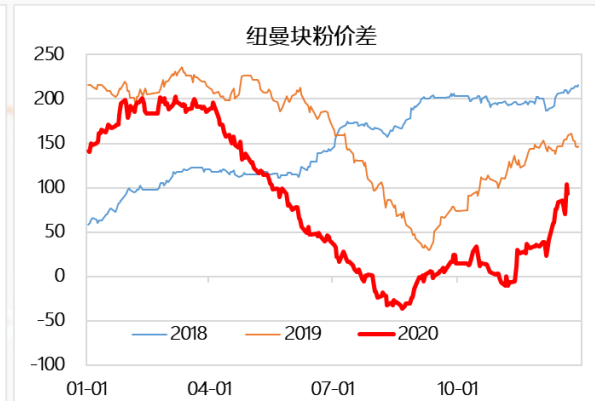
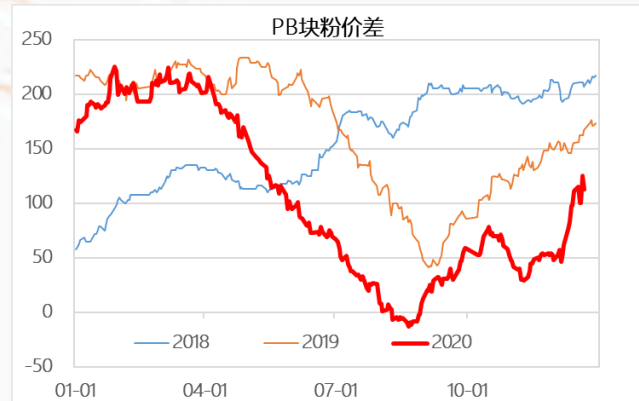
指标	2020/12/18	2020/12/11	2020/11/20	2020/9/18	2019/12/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
港口粉矿库存	8280.45	8123.20	8265.40	6951.81	9375.51	1.94%	0.18%	19.11%	-11.68%
港口球团矿库存	732.00	727.00	809.00	1005.00	573.00	0.69%	-9.52%	-27.16%	27.75%
港口精粉库存	1044.00	1029.00	1146.00	1102.00	853.00	1.46%	-8.90%	-5.26%	22.39%
港口块矿库存	2348.00	2324.00	2531.00	2434.00	1891.00	1.03%	-7.23%	-3.53%	24.17%
指标	2020/12/11	2020/11/27	2020/11/13	2020/9/18	2019/12/6	近两周涨跌	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
国内矿山铁精粉库存	113.30	111.13	114.73	125.83	170.10	1.95%	-1.25%	-9.96%	-33.39%



3.7.2 块矿对粉矿溢价近期快速上升

- 随着粉矿库存以更快的速度上升，块矿对粉矿的溢价本周也出现上升。不过，巴西块对SSFG价差近期维持震荡，本周小幅回落

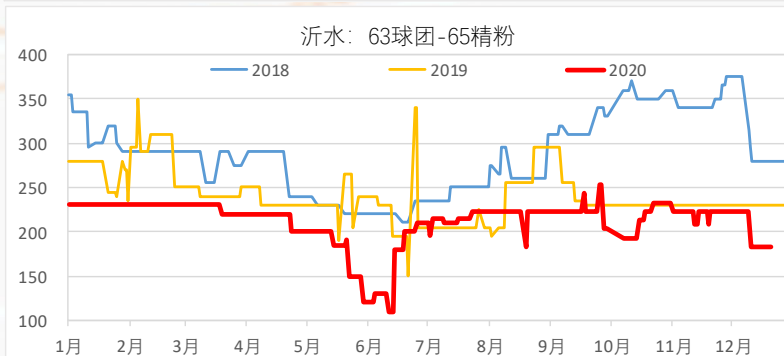
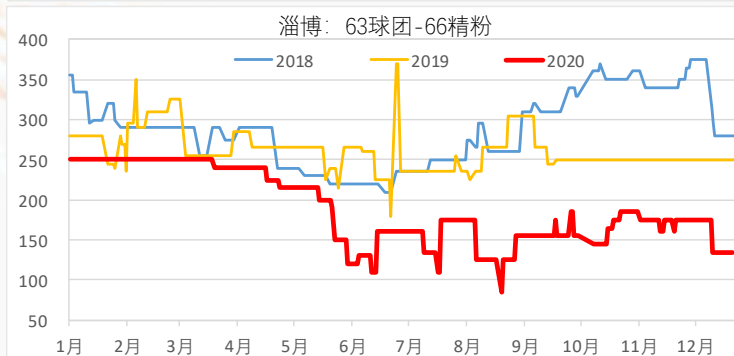
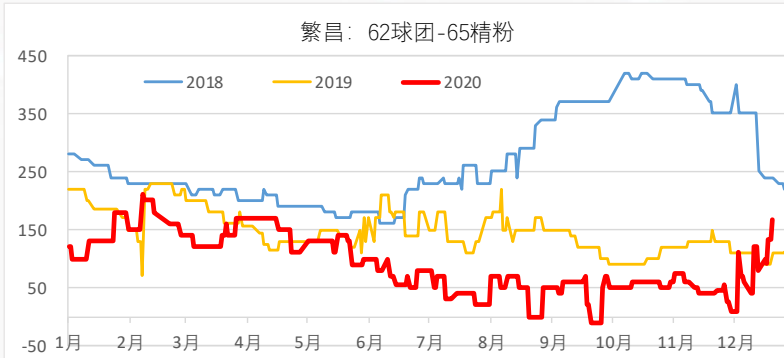
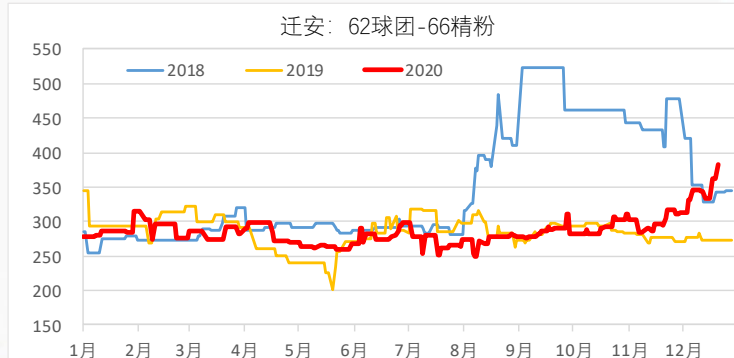
指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1116	1027	891	895	663	89.00	225	221	453.00
PB块62.5%Fe	1229	1138	939	930	836	91.00	290	299	393.00
PB块溢价	113	111	48	35	173	2.00	65	78	-60.00
纽曼粉62.0%Fe	1127	1037	904	918	686	90.00	223	209	441.00
纽曼块63.5%Fe	1220	1121	930	928	839	99.00	290	292	381.00
纽曼块溢价	93	84	26	10	153	9.00	67	83	-60.00
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1097	1008	868	906	643	89.00	229	191	454.00
巴西块63.0%Fe	1114	1032	869	860	768	82.00	245	254	346.00
巴西块-SSFG溢价	17	24	1	-46	125	-7.00	16	63	-108.00



3.7.3 球团对精粉溢价整体出现大幅上涨

- 本周迁安和繁昌球团对精粉的溢价大幅上涨，淄博、沂水球团对精粉的溢价小幅下跌后未有变化，整体呈上升走势。

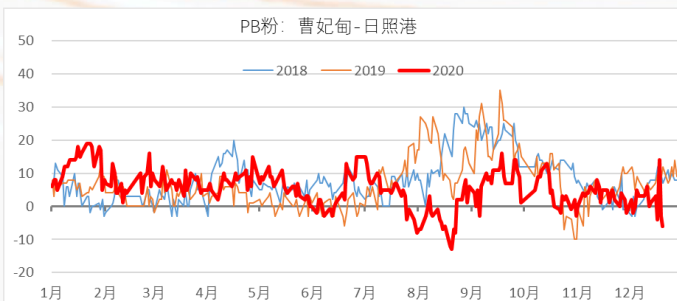
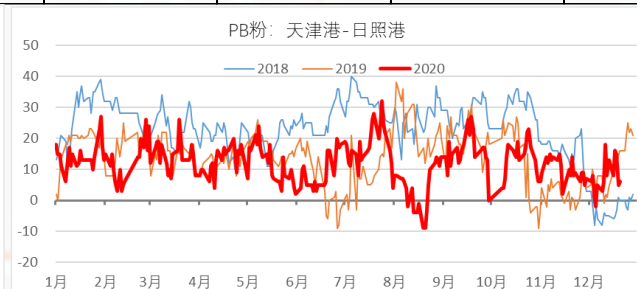
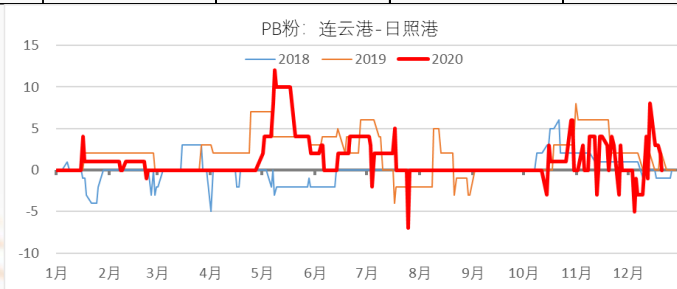
指标名称	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/24	2019/12/25	周涨跌	月涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	382.80	334.40	294.15	273.05	48.40	88.65	109.75
繁昌：62球团-65精粉	167.00	80.00	40.00	110.00	87.00	127.00	57.00
淄博：63球团-66精粉	135.00	135.00	175.00	250.00	0.00	-40.00	-115.00
沂水：63球团-65精粉	183.00	183.00	223.00	230.00	0.00	-40.00	-47.00



3.7.4 地域价差整体回落

➤ 近期日照港PB粉的涨幅略大，与其他几个北方重要港口的价格大幅缩小

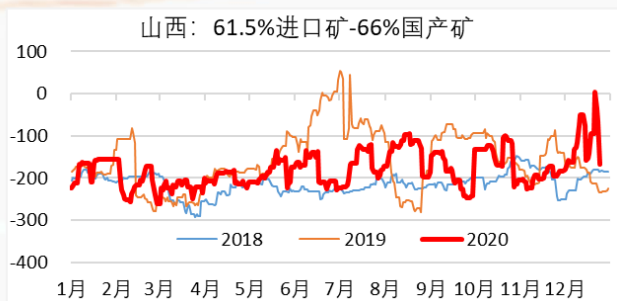
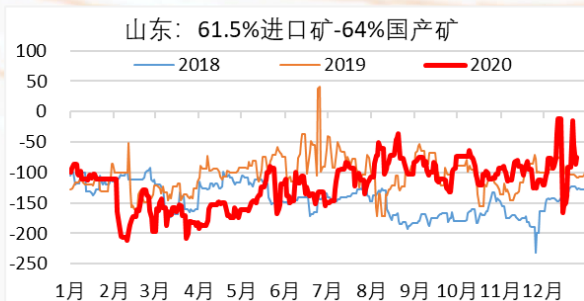
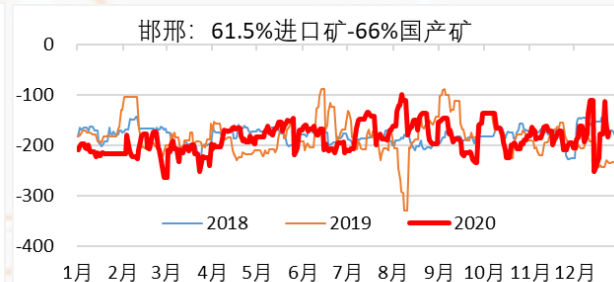
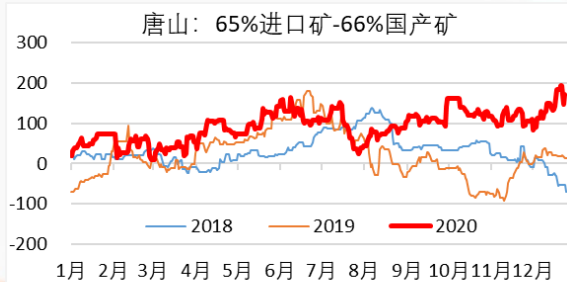
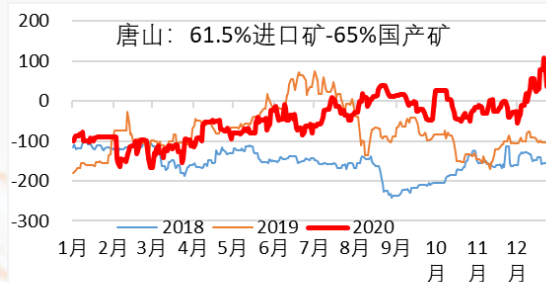
指标名称	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/25	2020/9/24	2019/12/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
日照港PB粉	1116	1027	879	882	664	89	237	234	452
连云港PB粉	1116	1035	883	882	664	81	233	234	452
天津港PB粉	1122	1040	887	896	680	82	235	226	442
曹妃甸港PB粉	1110	1028	884	889	671	82	226	221	439
青岛港PB粉	1115	1027	877	882	664	88	238	233	451
连云港-日照港	0	8	4	0	0	-8	-4	0	0
天津港-日照港	6	13	8	14	16	-7	-2	-8	-10
曹妃甸港-日照港	-6	1	5	7	7	-7	-11	-13	-13
青岛港-日照港	-1	0	-2	0	0	-1	1	-1	-1



3.7.5 内外矿价差走势继续分化

- 本周唐山、邯邢、山东地区进口矿与国产矿的价差继续拉大，山西的进口矿与国产矿价差大幅冲高后迅速下降。

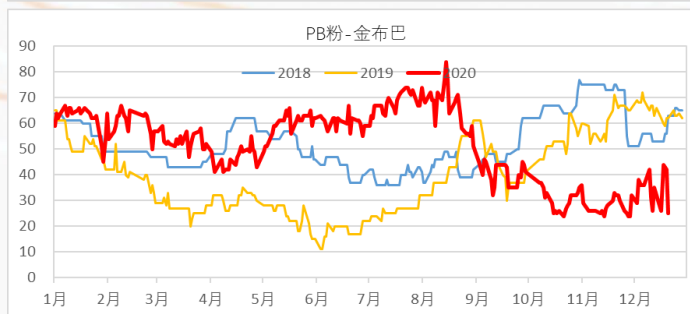
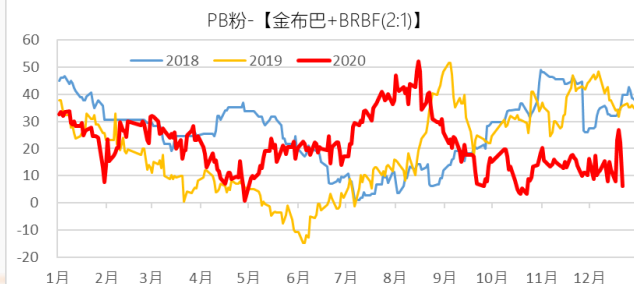
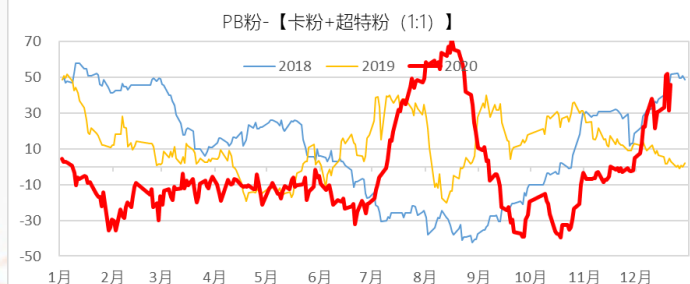
指标	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/24	2020/9/24	2019/12/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	63	30	-40	-45	-104	33	103	109	167
唐山：65%进口矿-66%国产矿	171	141	93	105	17	30	78	66	153
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-173	-225	-207	-231	-232	52	34	58	58
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-75	-138	-124	-128	-104	63	49	53	29
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-167	-143	-195	-243	-229	-24	28	77	62



3.8.1 配矿经济性指标监测

➤ 低品粉矿价格走势相对偏强，中高品粉矿的走势相对偏强

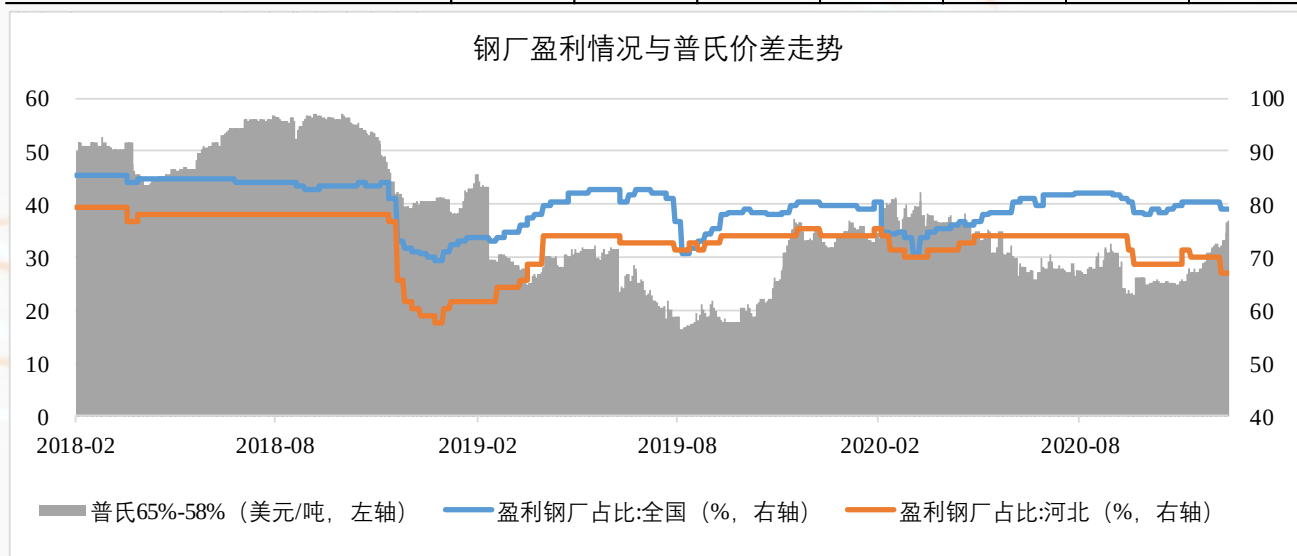
现货品种	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/25	2019/12/24	周涨跌	月涨跌	年涨跌
PB粉	1116.00	1027.00	879.00	664.00	89.00	237.00	452.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1070.50	996.00	880.00	664.00	74.50	190.50	406.50
金布巴+BRBF (2:1)	1109.67	1014.67	863.00	627.33	95.00	246.67	482.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	45.50	31.00	-1.00	0.00	14.50	46.50	45.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	6.33	12.33	16.00	36.67	-6.00	-9.67	-30.33
PB粉-金布巴	25.00	32.00	32.00	65.00	-7.00	-7.00	-40.00
金布巴-超特	166.00	59.00	48.00	85.00	107.00	118.00	81.00



3.8.2 钢厂盈利面小幅回落，普氏高低品矿指数价差大幅拉升

- 本周钢厂盈利面出现较大幅度的回落，跌至近一年多的低位，普氏65%指数与58%指数出现大幅拉升

指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周度变化	月度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	79.14	80.37	80.37	79.75	-1.23	-1.23	-0.61
盈利钢厂占比（河北，%）	67.12	69.86	69.86	73.97	-2.74	-2.74	-6.85
普氏65%-58%（美元/吨）	36.75	32.00	27.75	32.05	4.75	9.00	4.70

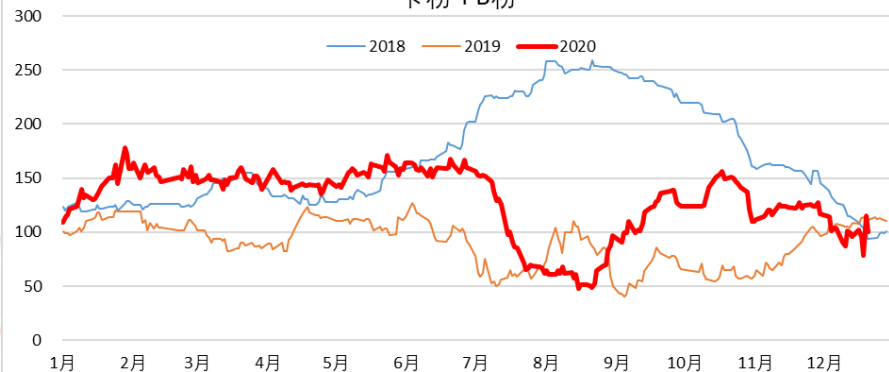


3.8.3 高中品矿价差有所上涨，中低品矿价差快速快速扩大

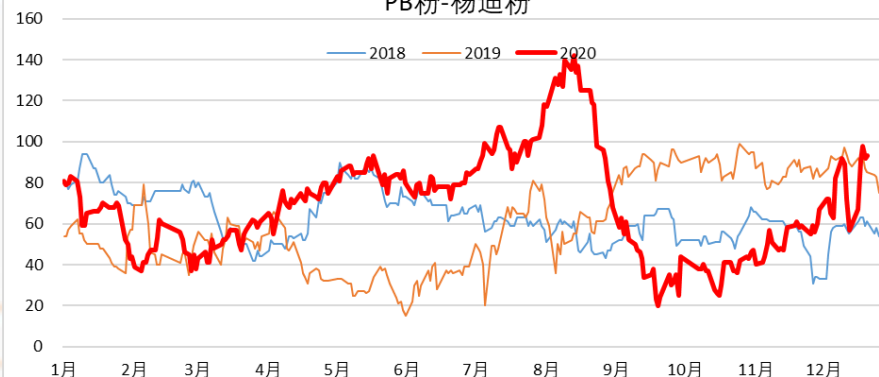
➤ 本周高、中、低主要品种的价格差波动加大，整体出现扩大的走势

指标名称	2020/12/24	2020/12/17	2020/11/24	2020/9/24	2019/12/25	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	100	96	125	129	114	4	-25	-29	-14
PB粉-杨迪粉	93	59	58	20	84	34	35	73	9

卡粉-PB粉



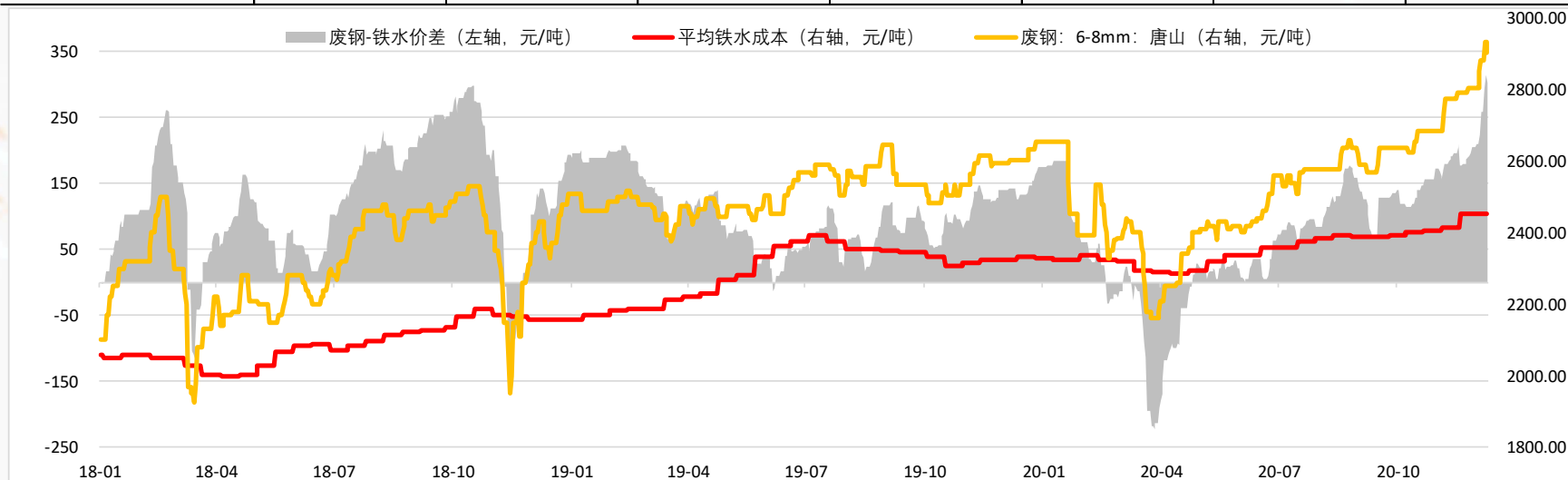
PB粉-杨迪粉



3.8.4 废钢价格与铁水价差大幅扩大

- 近期废钢与铁水的价差大幅扩大，已经创造近3年的纪录。废钢价格的大幅上涨造成其经济性减弱。

指标名称	2020/12/24	2020/12/19	2020/12/2	2020/4/20	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
废钢:6-8mm:唐山	2905.00	2885.00	2795.00	2250.00	0.69%	3.94%	29.11%
废钢:6-8mm:上海	2670.00	2650.00	2550.00	1990.00	0.75%	4.71%	34.17%
废钢:6-8mm:辽阳	2840.00	2785.00	2640.00	2200.00	1.97%	7.58%	29.09%
废钢:6-8mm:太原	2615.00	2535.00	2515.00	2250.00	3.16%	3.98%	16.22%
平均铁水成本	2455.00	2455.00	2414.00	2291.00	0.00%	1.70%	7.16%
废钢-铁水价差	302.50	258.75	211.00	-118.50	16.91%	43.36%	-355.27%





山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢！

曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com



免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告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，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，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，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。