



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.02.19



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：高位大区间震荡
- (2) 价差：5-9价差存在回调的可能
- (3) 基差：5月合约基差预计将继续回落。
- (4) 波动率：短期波动率有可能将继续上升

2.逻辑与假设：随着进口利润从高位回落，到港量环比回落。目前下游钢厂亏损情况仍没有改善，在焦炭价格仍维持在高位及环保限产仍比较严格的情况下，钢厂更偏好高品矿和块矿。目前终端需求仍处于消费淡季，钢材库存继续上升，现货价格难以继续大幅上涨。目前铁水产量仍在上涨。上周整体库存有所回升，贸易矿库存环比回落，港口粉矿的库存环比回升，对价格构成一定的压力。另外，海运费环比整体上涨，人民币仍处升值通道，对进口成本构成提振。目前较大的基差对价格仍有一定的支撑。整体来看，现货价格仍有一定的上涨动力。受基差的支撑，期货价格的走势仍有望强于现货。

3.策略：

- (1) 趋势：建议维持观望
- (2) 价差：做空5-9价差，卖出5月买入9月
- (3) 基差：观望
- (4) 波动率：建议暂时维持观望。

4.风险提示：疫情的控制较好，终端需求快速恢复，现货价格继续上涨，带动期价继续上涨。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲巴西的发运量环比回落，北方港口到港量环比回落，国内矿山产量环比回落	看多
需求	主要品种的毛利环比回落，螺纹的亏损有所扩大，全国生铁产量环比继续回升	偏多
库存	港口库存回升，贸易矿库存环比下降。分品种看，粉矿库存环比继续上升，块矿、球团矿库存环比下降，其中块矿库存下降较快。铁精粉库存和国内矿山铁精粉库存环比变化不大	偏空
进口利润	主要品种进口利润环比上涨，但和前期峰值相比，已经有了较大幅度的回落，主要的粉矿品种进口利润仍为正值。	偏空
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲、印度到青岛的海运费环比上涨；人民币汇率变动不大，但仍处下跌趋势	偏多
现货	最近主要品种价格均大幅上涨，铁精粉价格创近期纪录	看多
基差	基差环比走弱，05和09合约本周冲高回落，01合约的基差小幅回落，但仍处该合约的纪录高位	偏多
周度行情述评	从行情驱动力的角度来说，利多因素多于利空因素，短线仍有上行的动力	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	节后市场由淡季转为旺季，需求上涨，铁水产量回升
空方	港口库存有所回升，粉矿库存继续回升。由于焦炭价格高企，下游钢厂为了控制成本，更偏好高品矿和块矿。
当前市场博弈的焦点	目前处于淡旺季转换的阶段，在下游没有进入消费旺季之前，终端产品以及铁矿石库存的回升，可能会压制现货价格的上涨，
总结	相对来说，多的理由更为充足，向上的驱动多于向下的驱动。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

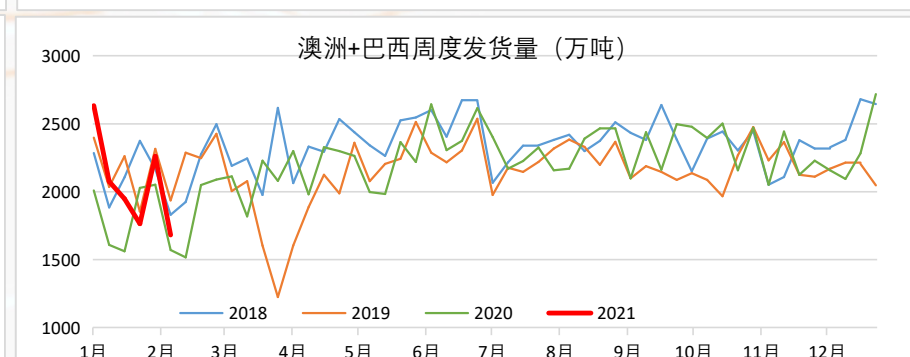
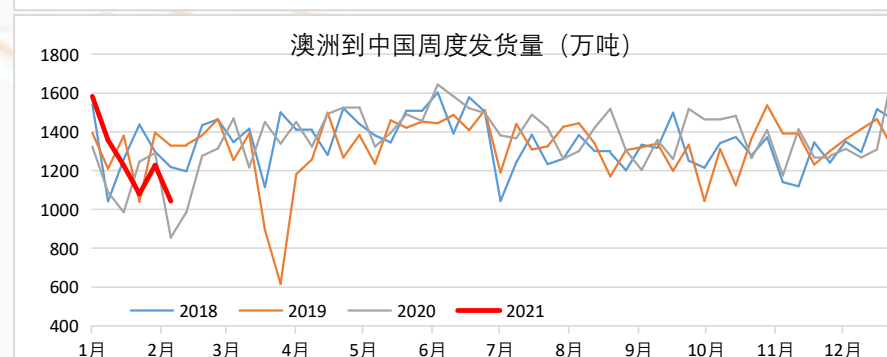
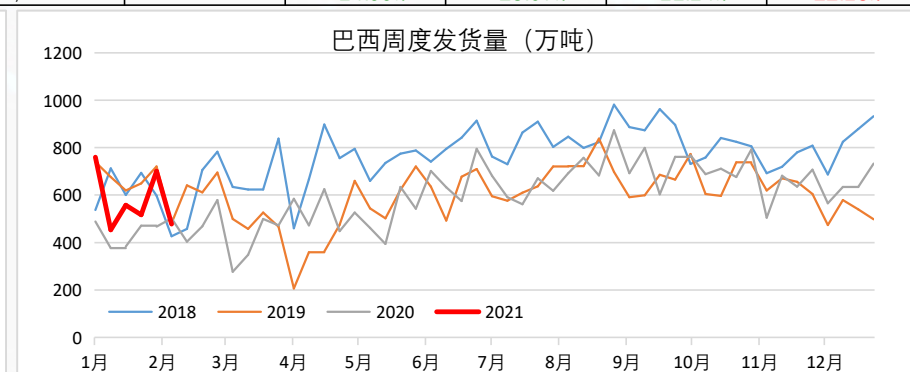
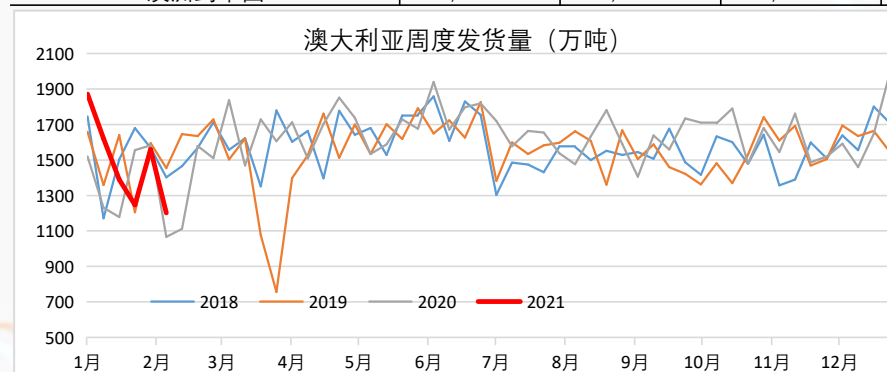
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量周度环比回落

➤ 本周澳洲和巴西的发货量环比出现回落，回到近三年同期低位

发货量	2021-02-07	2021-01-31	2021-01-10	2020-11-08	2020-02-09	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,202.40	1,559.40	1,620.70	1,545.30	1,066.30	-22.89%	-25.81%	-22.19%	12.76%
巴西	478.30	700.70	453.30	504.80	502.50	-31.74%	5.52%	-5.25%	-4.82%
澳洲+巴西	1,680.70	2,260.10	2,074.00	2,050.10	1,568.80	-25.64%	-18.96%	-18.02%	7.13%
澳洲到中国	1,043.80	1,227.80	1,356.80	1,174.60	854.30	-14.99%	-23.07%	-11.14%	22.18%



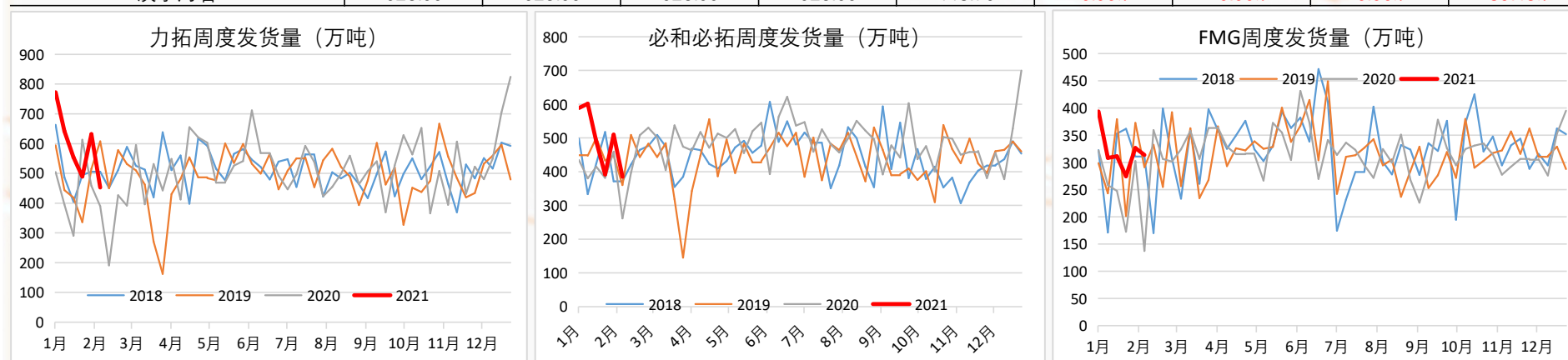
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周主要矿山的发运量环比也出现回落

发货量	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	452.90	631.50	642.10	394.00	389.50	-28.28%	-29.47%	14.95%	16.28%
必和必拓	384.30	509.80	601.50	450.60	261.00	-24.62%	-36.11%	-14.71%	47.24%
FMG	313.80	326.50	308.60	277.70	137.40	-3.89%	1.69%	13.00%	128.38%
淡水河谷	625.60	625.60	625.60	625.60	448.70	0.00%	0.00%	0.00%	39.43%

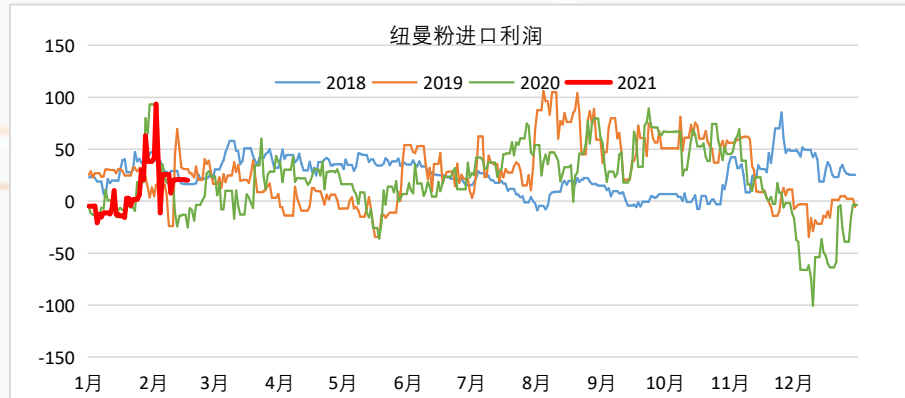
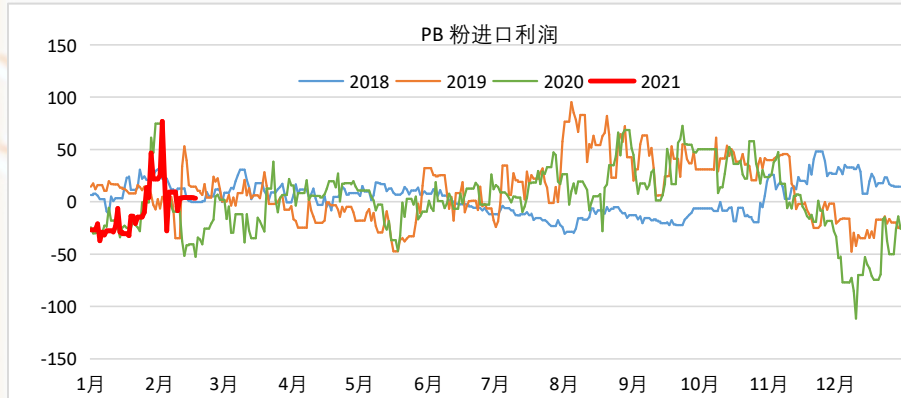




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

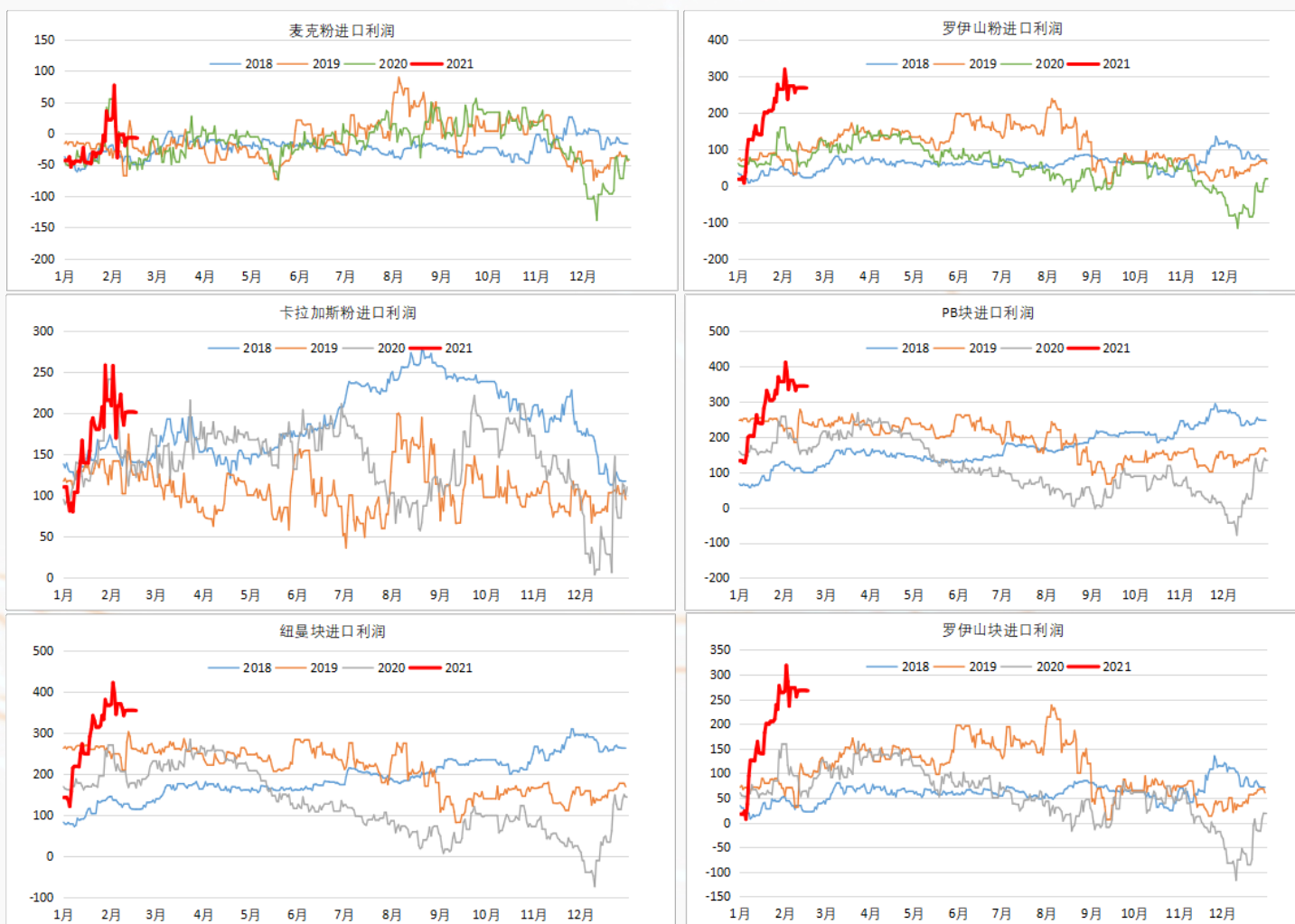
- 上周主要的粉矿和块矿品种进口利润环比走高。
- 在2020年第四季度，铁矿石进口利润大幅下跌创近三年低位，之后在12月份快速回升。在今年二月初，进口利润出现冲高回落的走势。目前主要粉矿的进口利润仍为正值。

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	37.16	3.57	-16.05	-74.57	-35.95	33.59	53.22	111.73	73.11
纽曼粉进口利润	53.65	20.05	0.43	-63.58	-8.48	33.59	53.22	117.23	62.12
麦克粉进口利润	26.17	-7.42	-32.54	-96.55	-41.45	33.59	58.71	122.72	67.62
罗伊山粉进口利润	300.90	267.30	198.23	-85.56	68.44	33.59	102.67	386.46	232.45
卡拉加斯粉进口利润	223.98	201.37	187.24	28.73	143.17	22.61	36.73	195.25	80.81
PB块进口利润	377.82	344.23	297.13	24.33	167.35	33.59	80.69	353.49	210.48
纽曼块进口利润	388.81	355.22	308.12	35.32	183.83	33.59	80.69	353.49	204.98
罗伊山块进口利润	300.90	267.30	198.23	-85.56	68.44	33.59	102.67	386.46	232.45





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

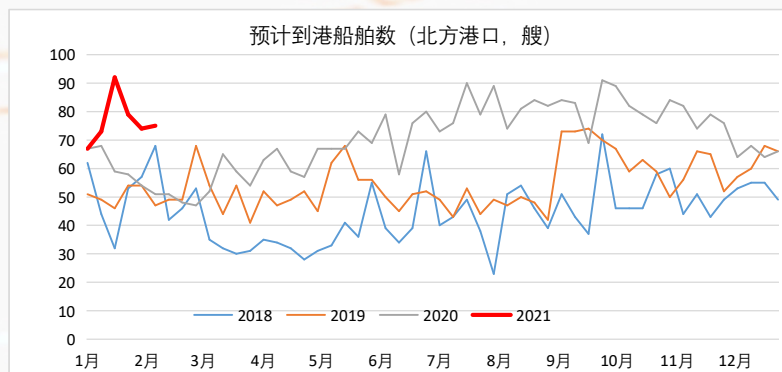
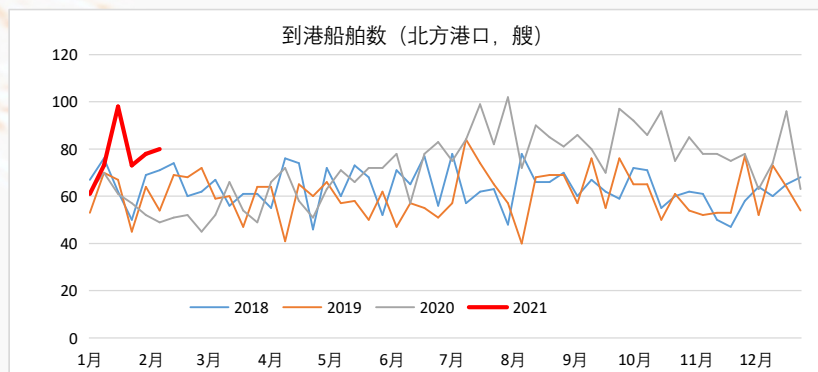
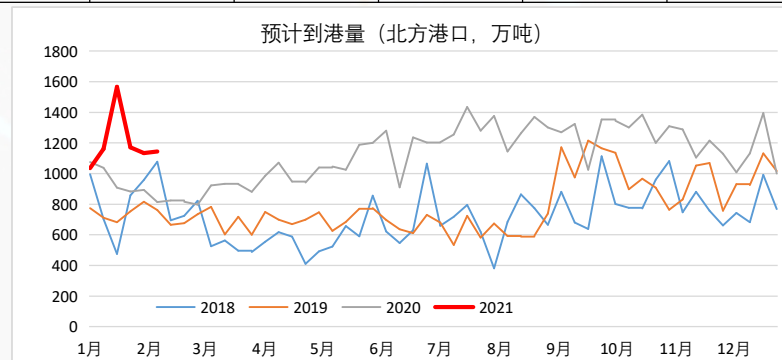
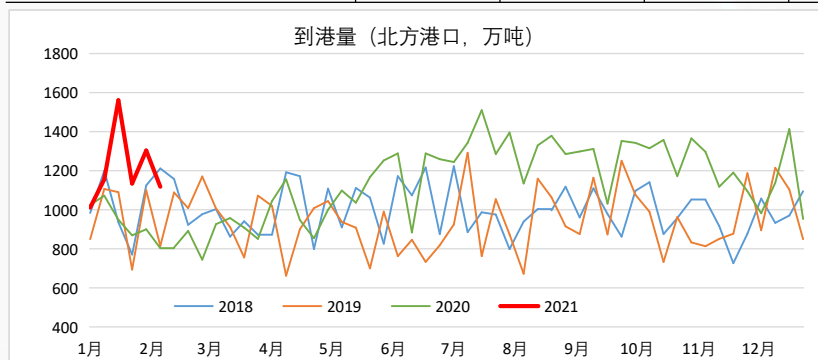




2.1.3 到港量回落至近三年正常波动区间

- 到港量在1月份创了近四年纪录高位后出现回落，上周环比继续回落。预计到港量环比小幅上涨，目前仍高于高于过去三年的同期水平。

指标名称	2021-02-07	2021-01-31	2021-01-10	2020-11-08	2020-02-09	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1119	1303.5	1155.7	1296.7	803	-14.15%	-3.18%	-13.70%	28.24%
预计到港量（北方港口）	1145	1133.5	1160	1287.7	813	1.01%	-1.29%	-11.08%	40.84%
到港船舶数（北方港口）	80	78	73	78	49	2	7	2	31
预计到港船舶数（北方港口）	75	74	73	82	51	1	2	-7	24

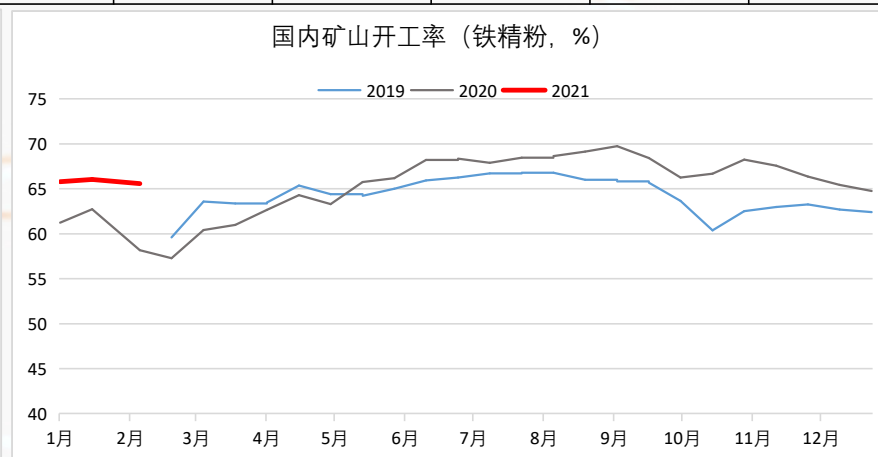
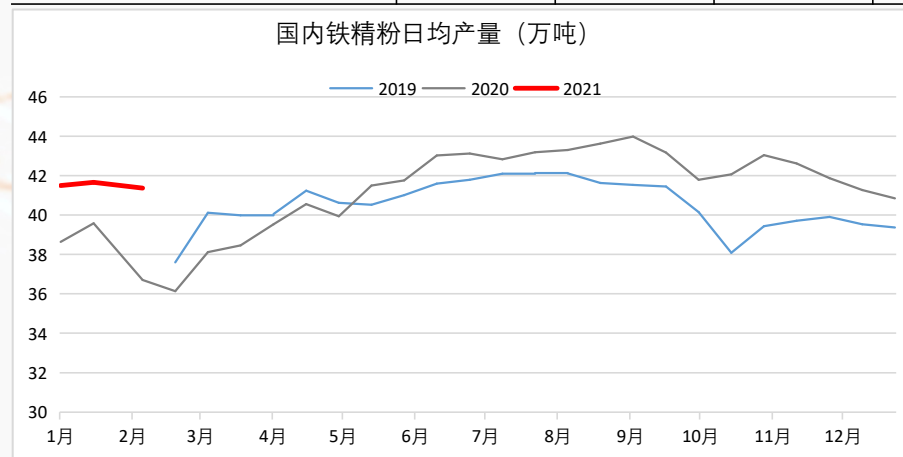




2.1.5 国内矿山开工率和铁精粉日均产量小幅回落

- 国内矿山开工率环比上期下降0.44%，国内铁精粉日均产量相应的环比下降了0.28万吨/天。

指标名称	2021-02-05	2021-01-22	2021-01-08	2020-11-13	2020-02-07	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.38	41.66	41.51	42.63	36.71	-0.28	-0.13	-1.25	4.67
						-0.67%	-0.31%	-2.93%	12.72%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.59	66.03	65.79	67.57	58.18	-0.44	-0.20	-1.98	7.41

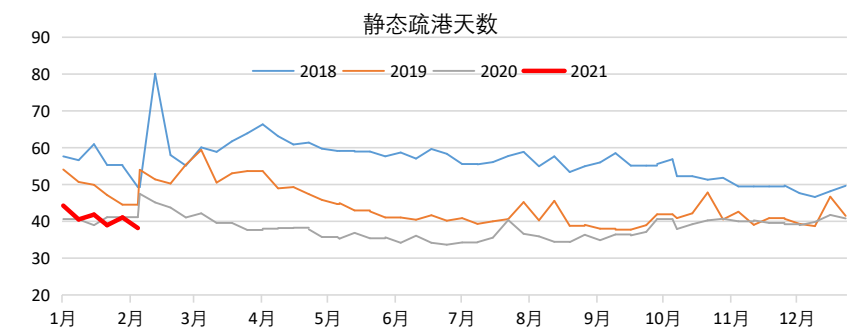
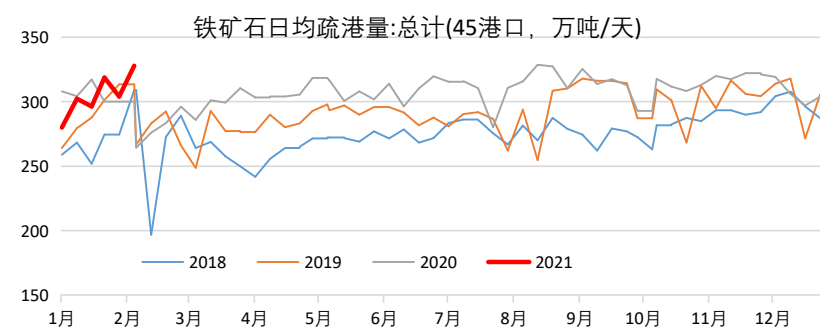
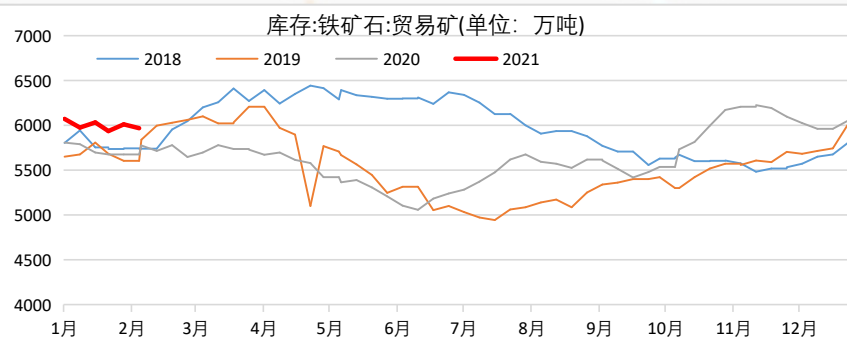
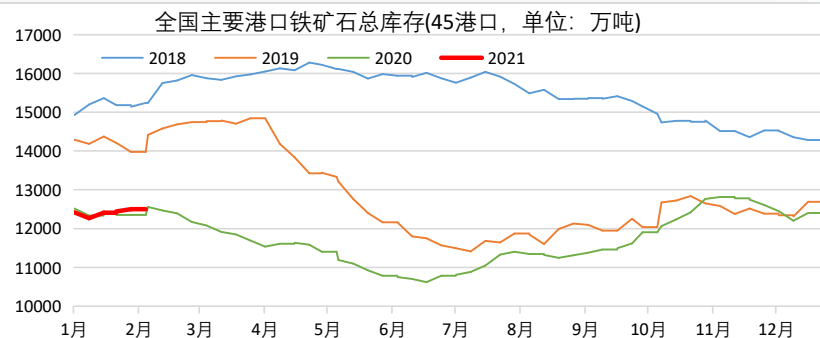




2.2.1 港口铁矿石库存环比上涨，贸易矿库存环比下降

- 国内港口铁矿石库存环比上涨18.7万吨，和上周相比，涨幅在0.15%；贸易矿库存环比下降41.0万吨，环比下降0.68%。静态的疏港天数处低位

指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/6	2020/2/7	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)	12519.4	12500.71	12267.2	12811.5	12557.46	18.7 0.15%	252.2 2.06%	-292.1 -2.28%	-38.1 -0.30%
铁矿石库存:贸易矿	5967	6008	5973	6207	5773	-41.0 -0.68%	-6.0 -0.10%	-240.0 -3.87%	194.0 3.36%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	328.01	304.07	302.26	319.86	264.24	23.9 7.87%	25.8 8.52%	8.1 2.55%	63.8 24.13%
静态疏港天数	38.2	41.1	40.6	40.1	47.5	-2.9 -7.16%	-2.4 -5.96%	-1.9 -4.71%	-9.4 -19.69%



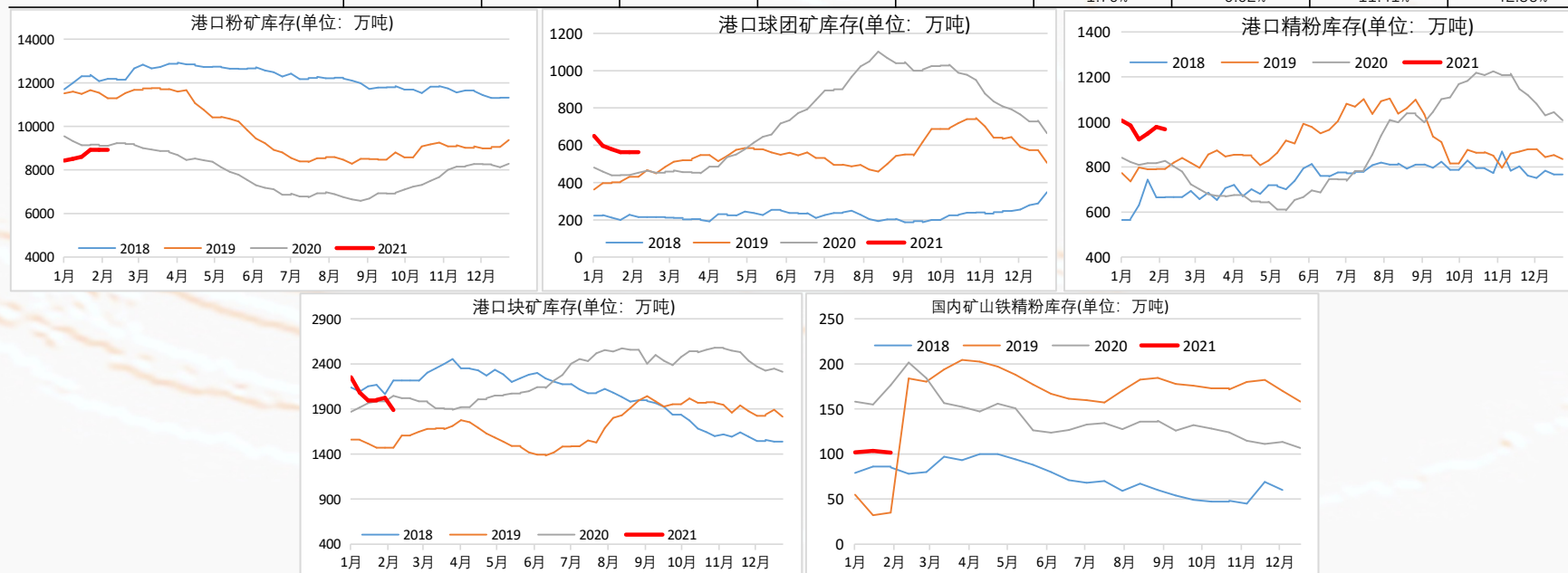
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.2 分品种库存统计

- 粉矿库存继续增加，球团矿库存未变，精粉库存小幅下降，块矿库存出现较大幅度下降。国内矿山铁精粉库存变动不大。

指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/6	2020/2/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9100.40	8937.71	8607.20	8154.50	9233.46	162.69 1.82%	493.20 5.73%	945.90 11.60%	-133.06 -1.44%
港口球团矿库存	563.00	563.00	597.00	877.00	453.00	0.00 0.00%	-34.00 -5.70%	-314.00 -35.80%	110.00 24.28%
港口精粉库存	967.00	978.00	984.00	1208.00	827.00	-11.00 -1.12%	-17.00 -1.73%	-241.00 -19.95%	140.00 16.93%
港口块矿库存	1889.00	2022.00	2079.00	2572.00	2044.00	-133.00 -6.58%	-190.00 -9.14%	-683.00 -26.56%	-155.00 -7.58%
指标	2021/2/5	2021/1/22	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/7	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	101.64	103.40	101.66	114.73	176.32	-1.76 -1.70%	-0.02 -0.02%	-13.09 -11.41%	-74.68 -42.35%

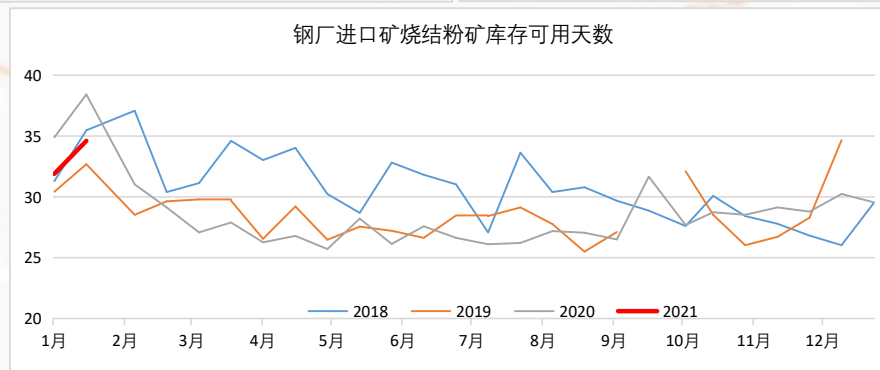
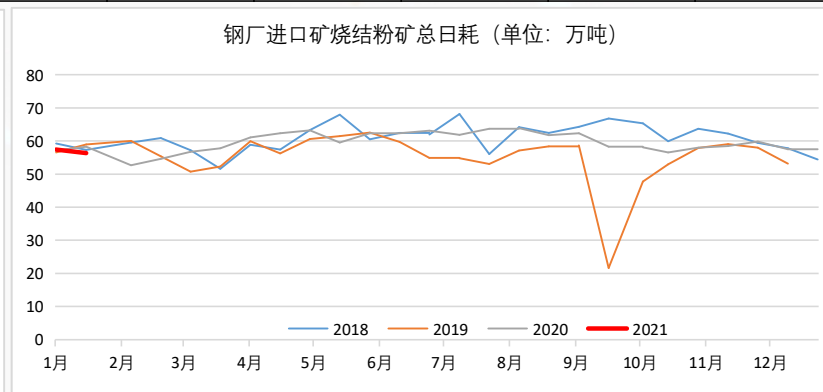
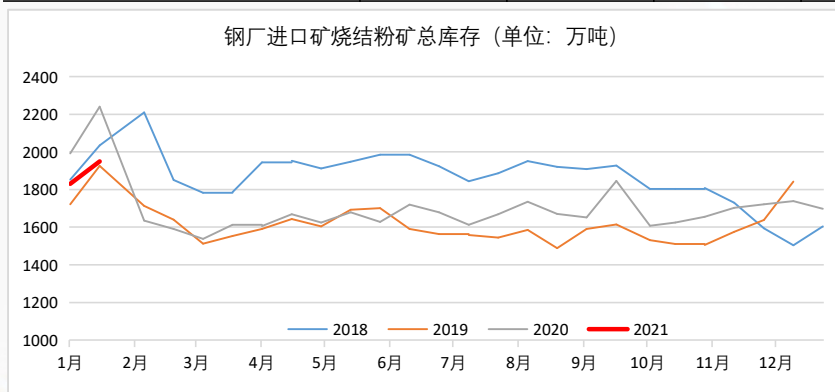




2.2.3 钢厂库存环比上升

- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存有所上升，进口烧结粉矿总日耗小幅回落，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数上涨了2.72天至34.51天。

指标	2021/1/27	2021/1/13	2020/12/30	2020/12/2	2020/1/22	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	1949.9	1830.79	1698.06	1720.93	2240.79	119.11 6.51%	251.84 14.83%	228.97 13.31%	-290.89 -12.98%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	56.34	57.41	57.46	59.77	58.31	-1.07 -1.86%	-1.12 -1.95%	-3.43 -5.74%	-1.97 -3.38%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	34.61	31.89	29.55	28.79	38.43	2.72 8.53%	5.06 17.12%	5.82 20.22%	-3.82 -9.94%

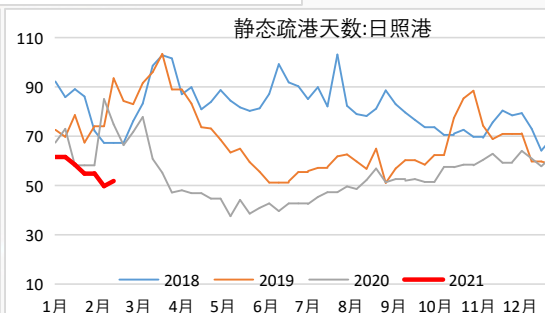
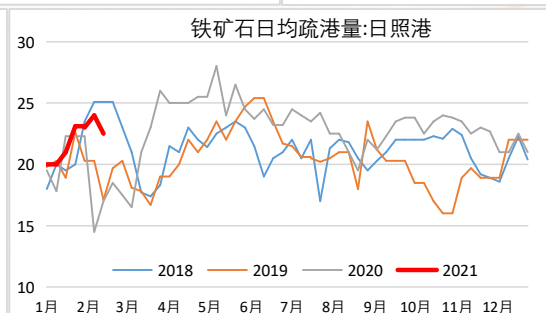
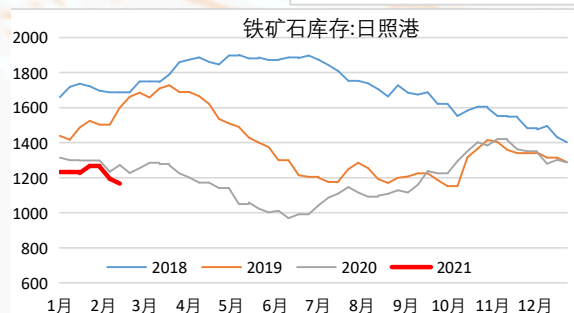
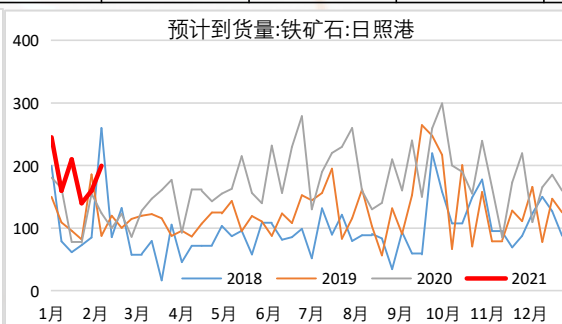
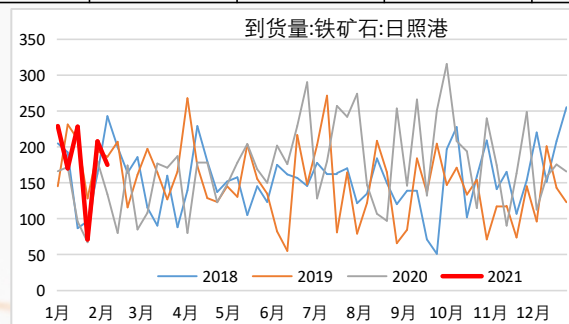




2.2.4 日照港到货量回落，库存环比回落

- 日照港到货量与预计到到货量环比回落，库存环比回落，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上周上升了2.12天。

指标	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	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	174.90	207.70	170.10	174.70	134.00	-32.80 -15.79%	4.80 2.82%	0.20 0.11%	40.90 30.52%
预计到到货量:铁矿石:日照港	199.90	159.70	160.00	164.70	124.00	40.20 25.17%	39.90 24.94%	35.20 21.37%	75.90 61.21%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1167.00	1194.00	1227.00	1414.00	1273.00	-27.00 -2.26%	-60.00 -4.89%	-247.00 -17.47%	-106.00 -8.33%
铁矿石日均疏港量:日照港	22.50	24.00	21.00	22.50	17.00	-1.50 -6.25%	1.50 7.14%	0.00 0.00%	5.50 32.35%
静态疏港天数:日照港	51.87	49.75	58.43	62.84	74.88	2.12 4.25%	-6.56 -11.23%	-10.98 -17.47%	-23.02 -30.74%



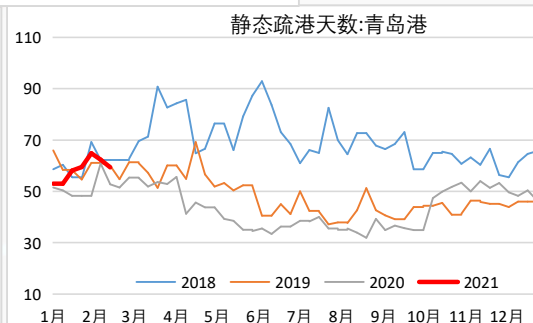
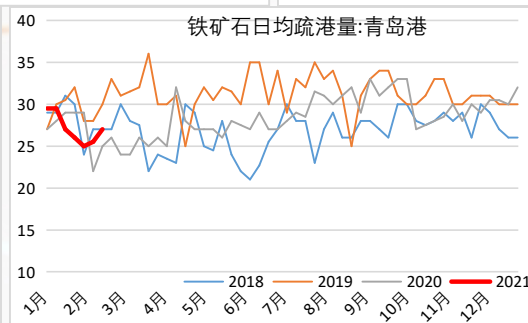
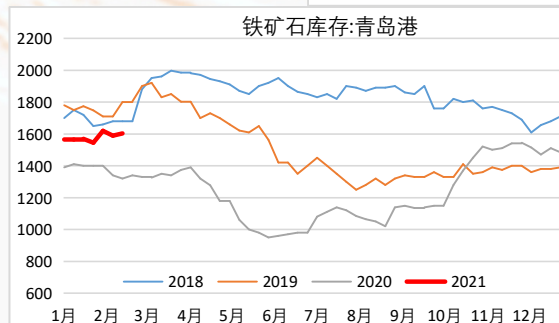
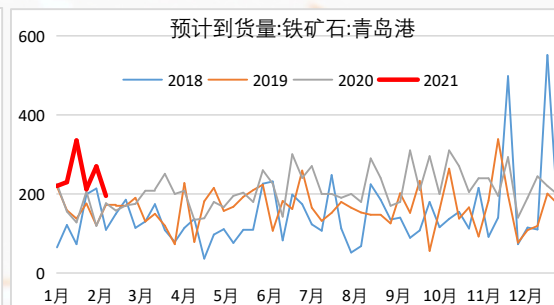
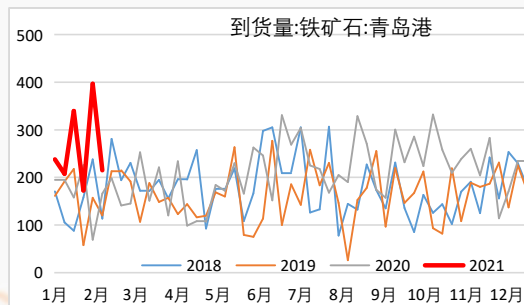
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比大幅下降，预计到到货量环比下降，港口库存变动不大，疏港量环比有所上升，静态疏港天数环比下降2.95天。

指标	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	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	215.20	396.70	207.60	260.30	166.00	-181.50 -45.75%	7.60 3.66%	-45.10 -17.33%	49.20 29.64%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	195.20	269.70	230.00	239.30	176.00	-74.50 -27.62%	-34.80 -15.13%	-44.10 -18.43%	19.20 10.91%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1604.00	1590.00	1570.00	1510.00	1320.00	14.00 0.88%	34.00 2.17%	94.00 6.23%	284.00 21.52%
铁矿石日均疏港量:青岛港	27.00	25.50	27.00	28.00	25.00	1.50 5.88%	0.00 0.00%	-1.00 -3.57%	2.00 8.00%
静态疏港天数:青岛港	59.41	62.35	58.15	53.93	52.80	-2.95 -4.72%	1.26 2.17%	5.48 10.16%	6.61 12.51%



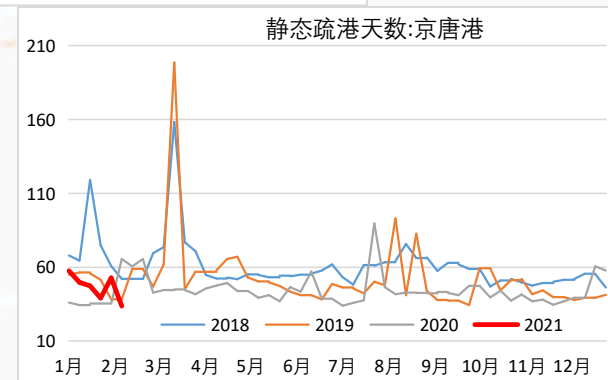
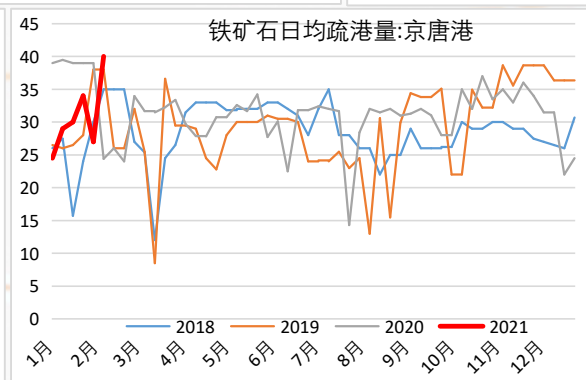
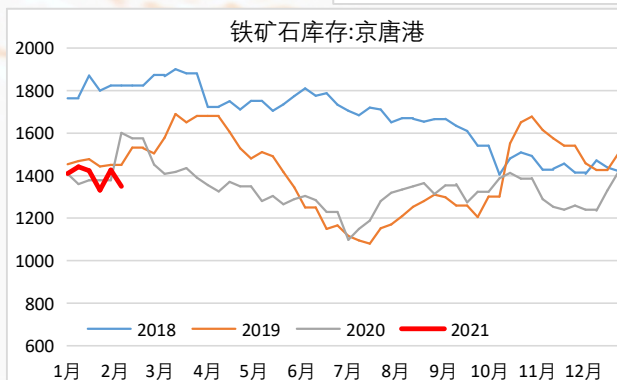
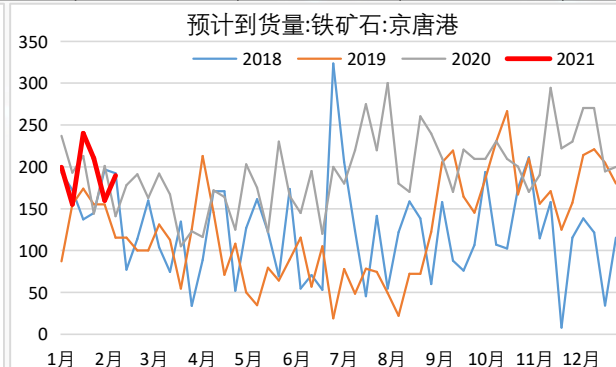
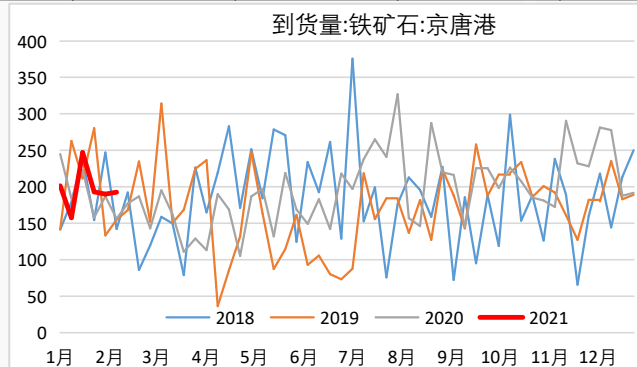
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量小幅变动，预期到货量环比上涨，库存环比小幅下降
- 疏港量环比出现较大幅度上涨，静态疏港天数环比下降至34天

指标	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	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	192.50	189.80	157.60	172.30	156.00	1.42%	22.14%	11.72%	23.40%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	189.50	159.80	155.00	190.30	141.00	18.59%	22.26%	-0.42%	34.40%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1349.00	1427.00	1441.00	1253.00	1575.00	-5.47%	-6.38%	7.66%	-14.35%
铁矿石日均疏港量:京唐港	40.00	27.00	29.00	33.00	26.00	48.15%	37.93%	21.21%	53.85%
静态疏港天数:京唐港	33.73	52.85	49.69	37.97	26.00	-36.19%	-32.13%	-11.18%	29.71%



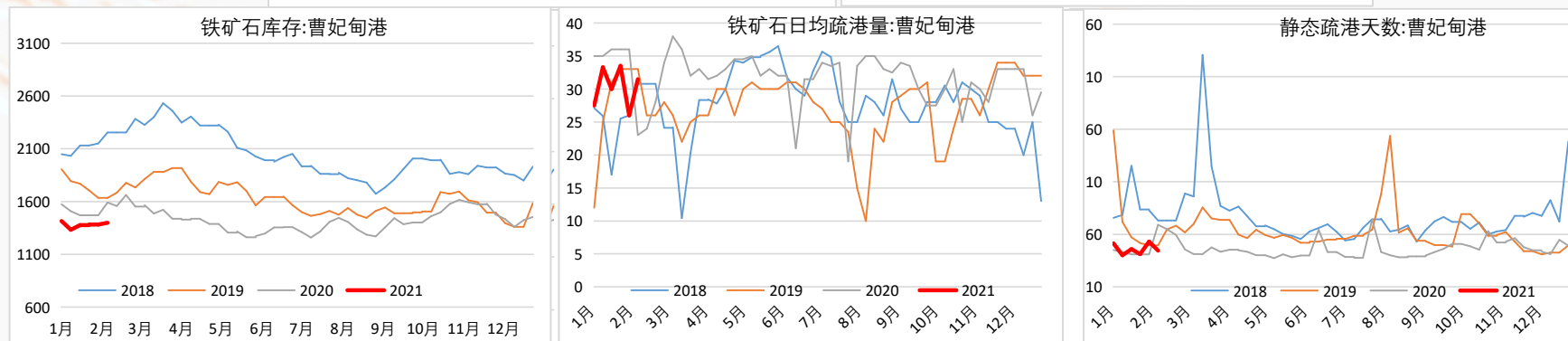
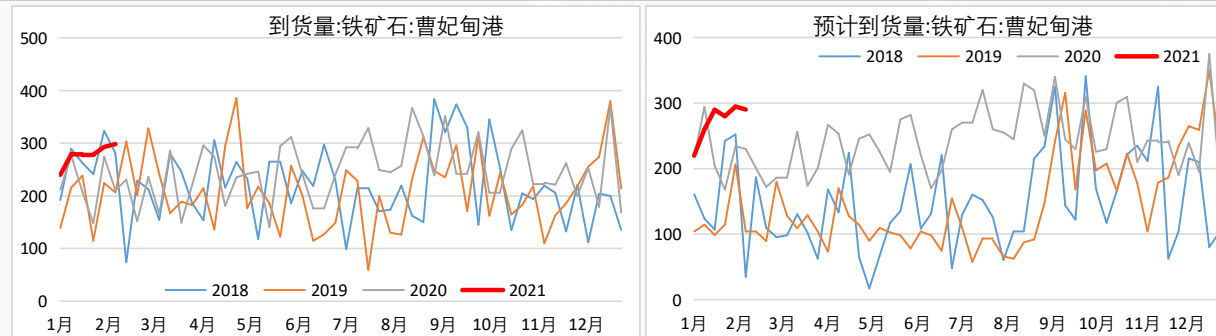
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比上涨，预期到货量环比回落，港口库存变化不大，但仍处于近几年的低位，疏港量环比上涨，静态疏港天数上升

指标	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	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	298.20	292.60	278.80	224.60	210.00	1.91%	6.96%	32.77%	42.00%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	290.20	294.60	260.00	242.60	230.00	-1.49%	11.62%	19.62%	26.17%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1399.50	1382.00	1332.50	1575.00	1557.00	1.27%	5.03%	-11.14%	-10.12%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	31.50	26.00	33.30	28.00	24.00	21.15%	-5.41%	12.50%	31.25%
静态疏港天数:曹妃甸港	44.43	53.15	40.02	56.25	64.88	-16.42%	11.03%	-21.02%	-31.52%

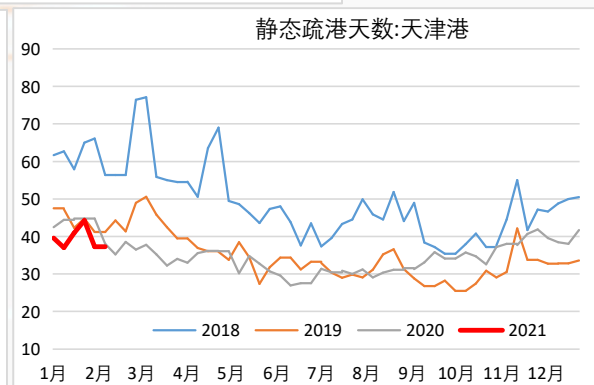
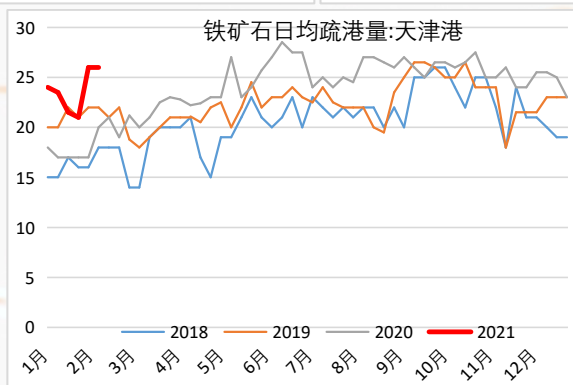
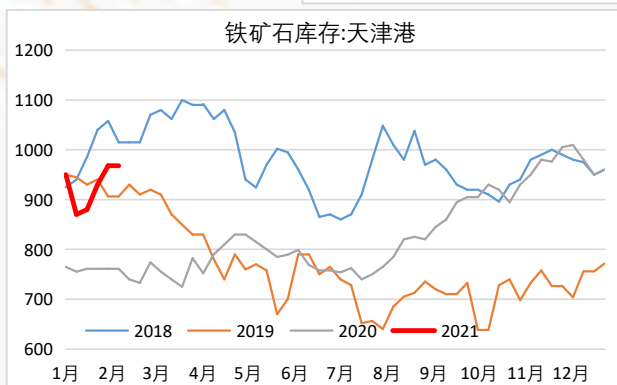
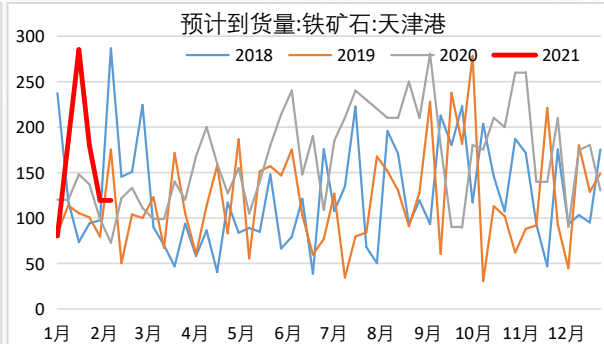
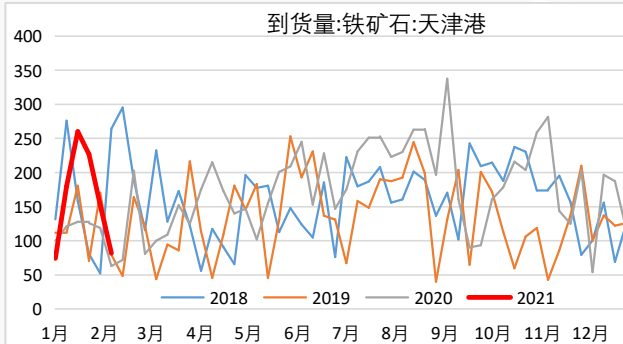




2.2.8 天津港到港量与库存

- 天津港的到货量环比继续回落，预计到港量环比继续小幅上升，港口库存和疏港量变动不到，静态疏港天数环比小幅回落。

指标	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	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	82.00	152.50	179.60	281.40	63.00	-46.23%	-54.34%	-70.86%	30.16%
预计到量:铁矿石:天津港	120.00	119.50	185.00	260.40	73.00	0.42%	-35.14%	-53.92%	64.38%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	966.00	968.00	870.00	980.00	740.00	-0.21%	11.03%	-1.43%	30.54%
铁矿石日均疏港量:天津港	26.00	26.00	23.50	26.00	21.00	0.00%	10.64%	0.00%	23.81%
静态疏港天数:天津港	37.15	37.23	37.02	37.69	35.24	-0.21%	0.36%	-1.43%	5.44%



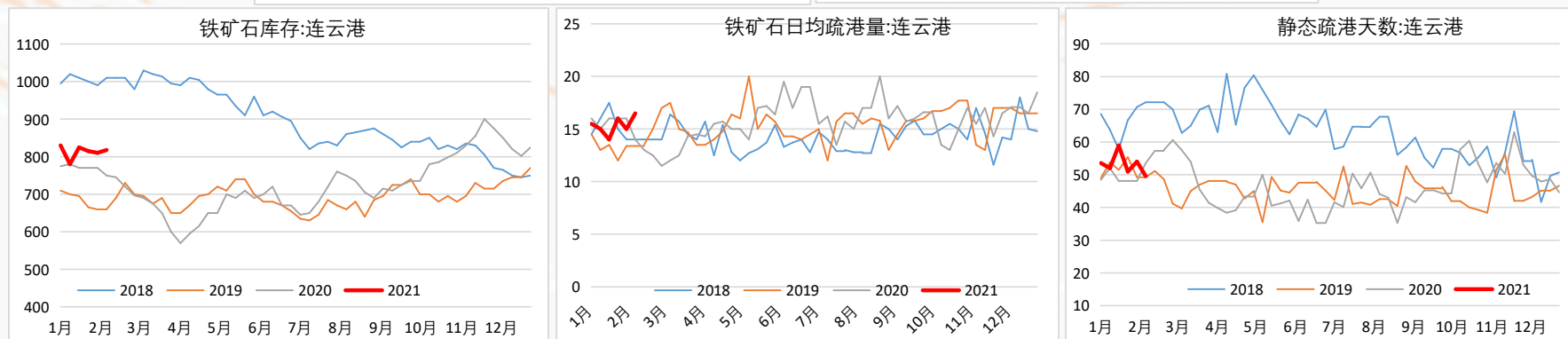
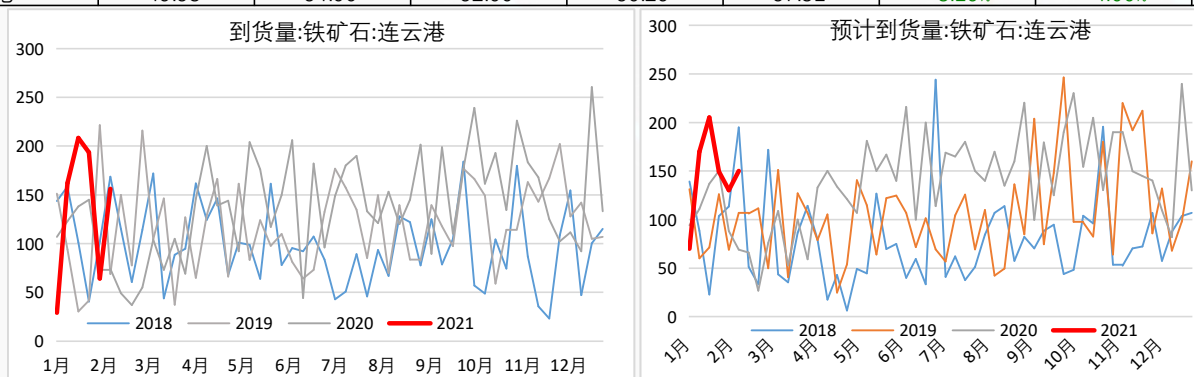
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量和预计到到货量环比上涨，港口库存小幅上涨0.99%，疏港量环比上升，静态疏港天数环比回落了4.5天

指标	2021/2/7	2021/1/31	2021/1/10	2020/11/8	2020/2/9	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	156.20	64.20	162.00	183.40	74.00	143.30%	-3.58%	-14.83%	111.08%
预计到到货量:铁矿石:连云港	150.20	130.20	170.00	190.40	69.00	15.36%	-11.65%	-21.11%	117.68%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/13	2020/2/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	818.00	810.00	780.00	855.00	745.00	0.99%	4.87%	-4.33%	9.80%
铁矿石日均疏港量:连云港	16.50	15.00	15.00	17.00	13.00	10.00%	10.00%	-2.94%	26.92%
静态疏港天数:连云港	49.58	54.00	52.00	50.29	57.31	-8.19%	-4.66%	-1.43%	-13.49%





2.3.1 长流程钢厂亏损依旧明显

- 上周主要钢材品种的亏损环比有所改善，但螺纹仍明显处于亏损状态；热卷仍处于小幅亏损状态。
- 对于长流程钢厂来说，只有线材仍有较好的利润

指标	2021/2/18	2021/2/11	2021/1/18	2020/11/18	2020/2/18	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)	-147.225	-213.125	-205.75	313.01	300.39	66 -30.92%	59 -28.44%	-460 -147.04%	-448 -149.01%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	422.775	356.875	384.25	873.01	520.39	66 18.47%	39 10.03%	-450 -51.57%	-98 -18.76%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	-97.225	-63.125	-5.75	323.01	120.39	-34 54.02%	-91 1590.87%	-420 -130.10%	-218 -180.76%

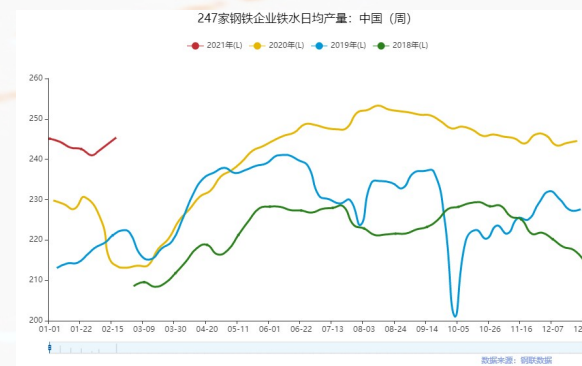
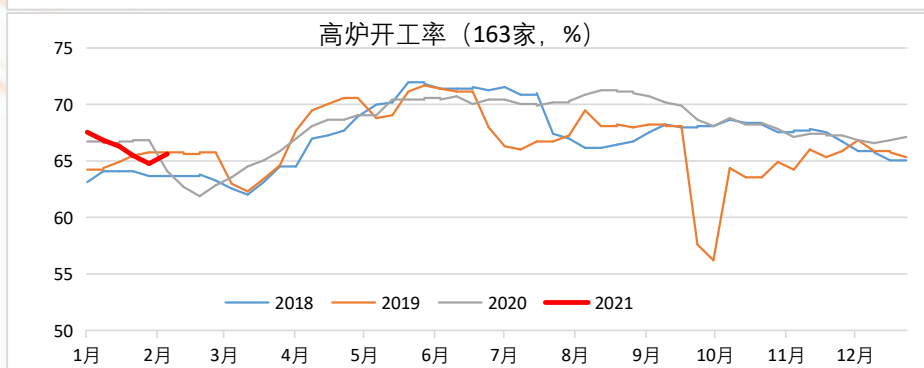
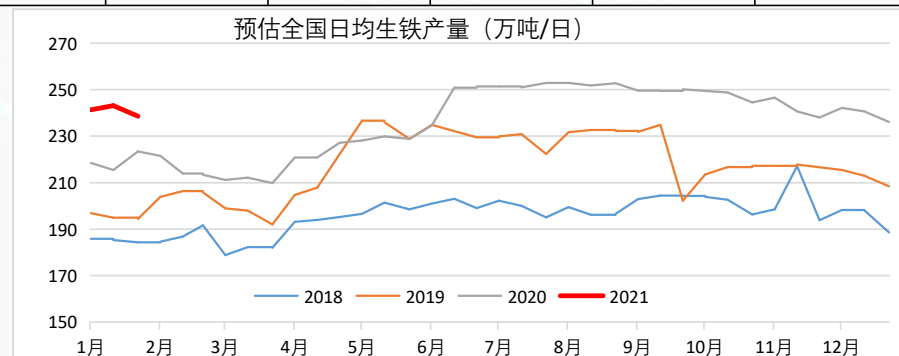
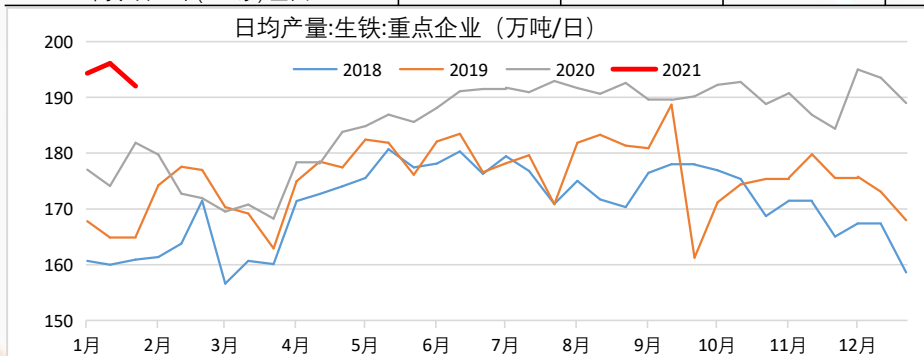




2.3.2 日均生铁产量环比继续上升

➤ 本周247家钢厂日进铁水产量已经是连续第三周出现上涨

指标	2021/1/31	2021/1/20	2020/12/31	2020/10/31	2020/1/31	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)	192.03	196.09	188.98	188.79	181.84	-4.06 -2.07%	3.05 1.61%	3.24 1.72%	10.19 5.60%
日均产量:生铁:重点企业(旬, 万吨)	238.62	243.2	236.14	244.52	223.41	-4.58 -1.88%	2.48 1.05%	-5.90 -2.41%	15.21 6.81%
指标	2021/2/5	2021/1/29	2021/1/8	2020/11/6	2020/2/14	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	65.61	64.78	66.85	67.13	62.71	0.83	-1.24	-1.52	2.90

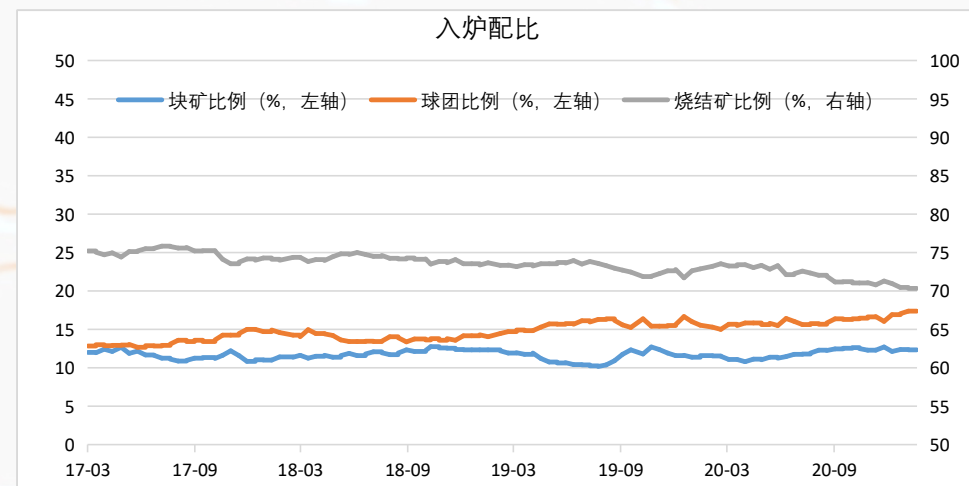
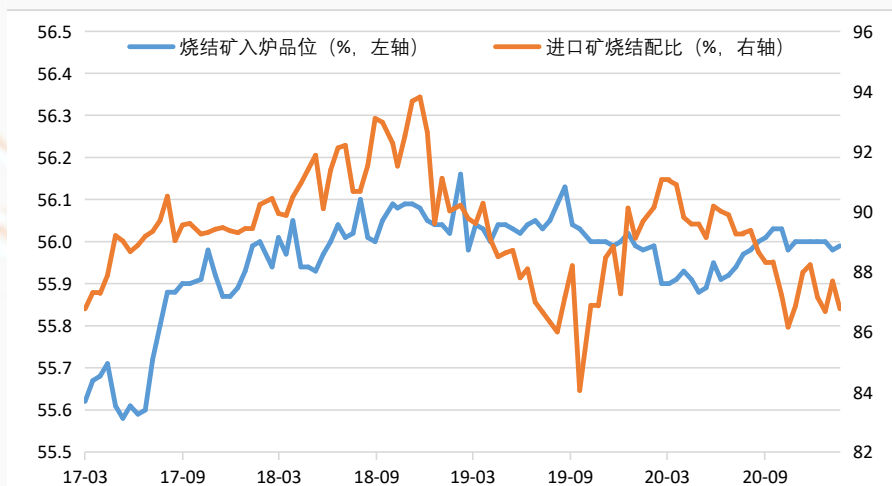




2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以 $\pm 0.1\%$ 幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降0.93%至86.76%
- 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70%附近，近三年跌幅近6%。

指标	2021/1/27	2021/1/13	2020/12/30	2020/11/4	2020/1/22	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.16	12.31	12.37	12.29	11.56	-0.15	-0.21	-0.13	0.60
球团比例 (%)	17.55	17.35	17.02	16.61	15.55	0.20	0.53	0.94	2.00
烧结矿比例 (%)	70.29	70.33	70.46	71.10	72.89	-0.04	-0.17	-0.81	-2.60
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.98	55.99	56.00	55.98	0.01	0.00	-0.01	0.01
进口烧结矿比例 (%)	86.76	87.69	86.68	86.86	89.68	-0.93	0.08	-0.10	-2.92

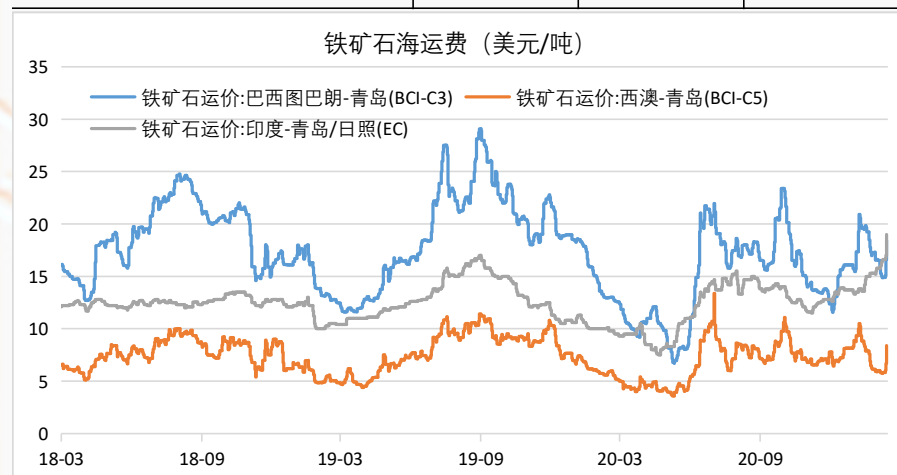




2.4 海运费环比上升，人民币汇率继续下降

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比上升，印度到青岛港运费环比上升
- 目前，人民币汇率仍在继续下降。
- 人民币的回落部分的对冲掉海运费上涨的影响

指标	2021/2/17	2021/2/10	2021/1/18	2020/11/18	2020/2/17	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)	18.45	15.06	19.47	13.535	12.94	3.390 22.51%	-1.020 -5.24%	4.915 36.31%	5.510 42.58%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	8.4	5.745	8.536	6.75	5.664	2.655 46.21%	-0.136 -1.59%	1.650 24.44%	2.736 48.31%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	19	16.3	13.6	12.4	10.1	2.7 16.56%	5.4 39.71%	6.6 53.23%	8.9 88.12%
即期汇率:美元兑人民币	6.438	6.4587	6.4748	6.62	6.9853	-0.0207 -0.32%	-0.0368 -0.57%	-0.1820 -2.75%	-0.5473 -7.84%





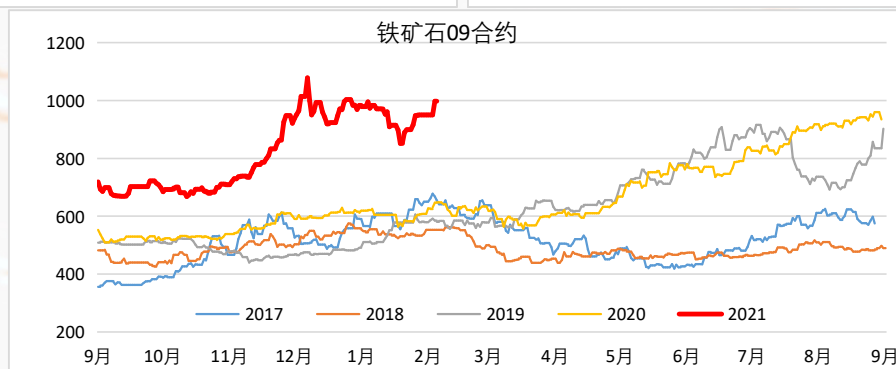
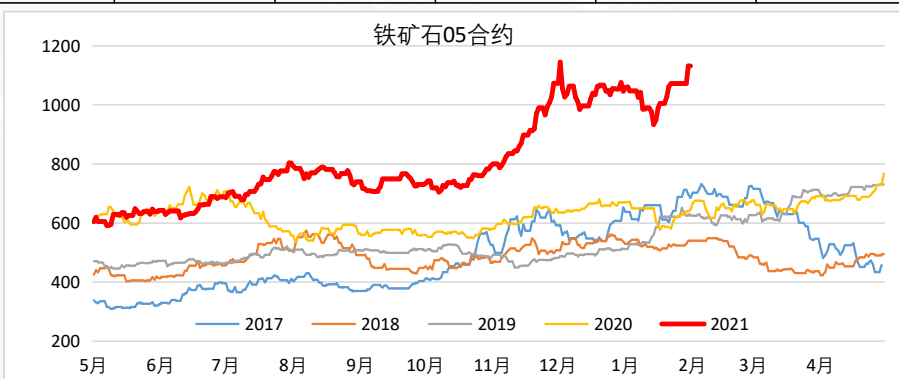
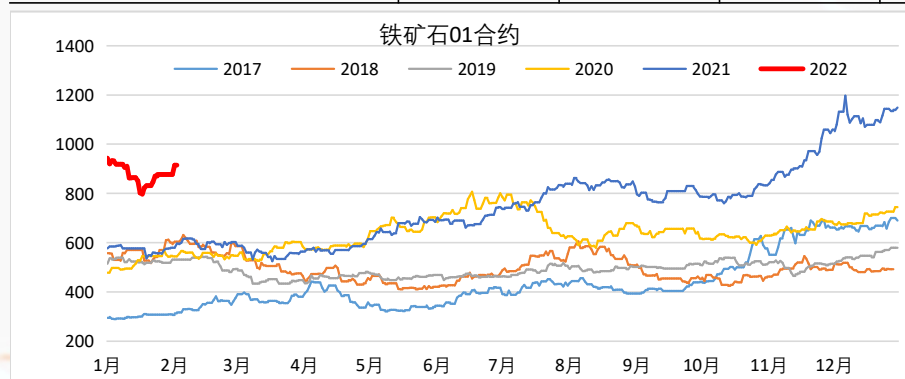
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



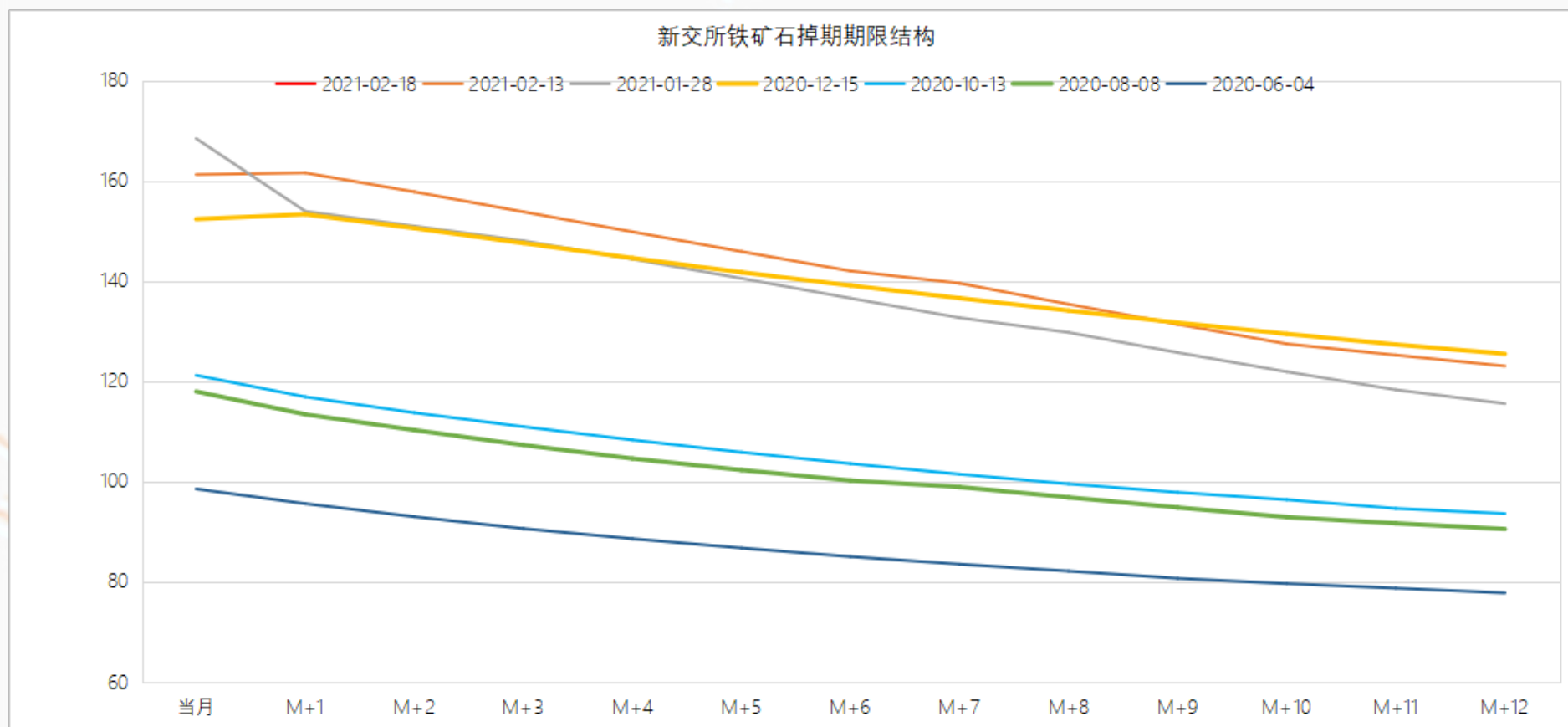
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/2/19	2021/2/12	2021/1/20	2020/11/20	2020/2/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	915.00	876.50	933.50	887.50	615.50	38.50	-18.50	-18.50	299.50
						4.39%	-1.98%	3.10%	48.66%
铁矿石5月	1131.50	1071.50	1059.00	800.50	667.00	60.00	72.50	331.00	464.50
						5.60%	6.85%	41.35%	69.64%
铁矿石9月	998.00	950.00	983.00	739.00	647.00	48.00	15.00	259.00	351.00
						5.05%	1.53%	35.05%	54.25%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

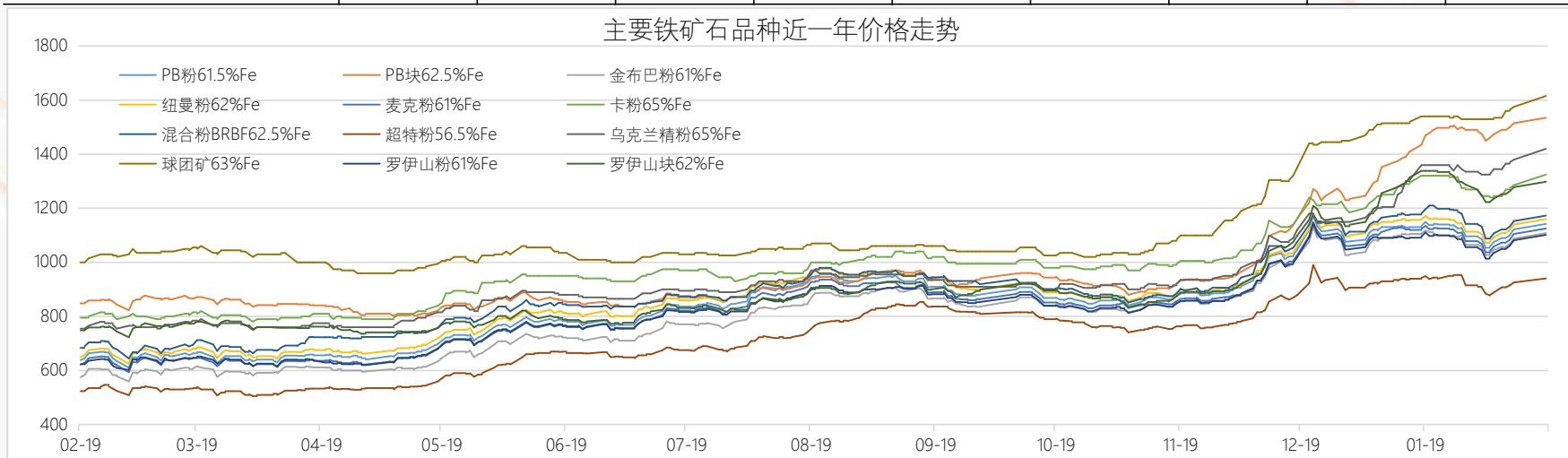




3.3 主要的现货价格大幅上涨

- 在过去一周，主要品种的价格均出现较大幅度的上涨，块张的涨幅略大于粉矿的涨幅

现货品种	2021/2/18	2021/2/5	2021/1/13	2020/11/17	2020/2/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1142	1075	1137	929	645	6.23%	0.44%	22.93%	77.05%
PB块62.5%Fe	1535	1473	1384	910	849	4.21%	10.91%	68.68%	80.80%
金布巴粉61%Fe	1108	1047	1105	841	583	5.83%	0.27%	31.75%	90.05%
纽曼粉62%Fe	1160	1093	1160	874	657	6.13%	0.00%	32.72%	76.56%
麦克粉61%Fe	1125	1058	1130	846	628	6.33%	-0.44%	32.98%	79.14%
卡粉65%Fe	1325	1245	1280	990	795	6.43%	3.52%	33.84%	66.67%
混合粉BRBF62.5%Fe	1173	1107	1182	875	689	5.96%	-0.76%	34.06%	70.25%
超特粉56.5%Fe	941	888	939	756	525	5.97%	0.21%	24.47%	79.24%
乌克兰精粉65%Fe	1420	1345	1260	915	755	5.58%	12.70%	55.19%	88.08%
球团矿63%Fe	1615	1535	1515	1080	1000	5.21%	6.60%	49.54%	61.50%
罗伊山粉61%Fe	1102	1035	1097	837	623	6.47%	0.46%	31.66%	76.89%
罗伊山块62%Fe	1298	1236	1288	864	749	5.02%	0.78%	50.23%	73.30%



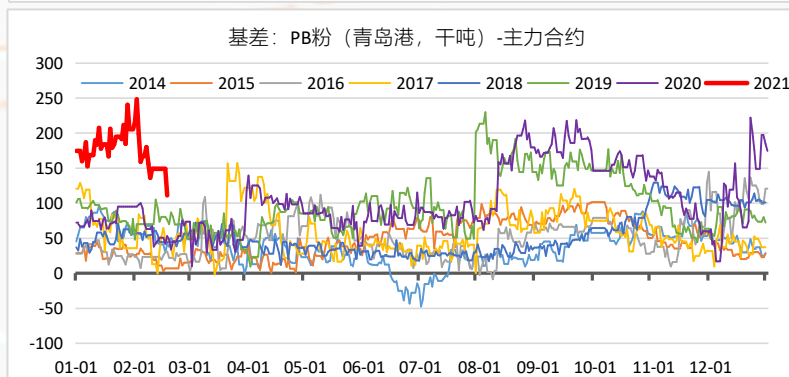
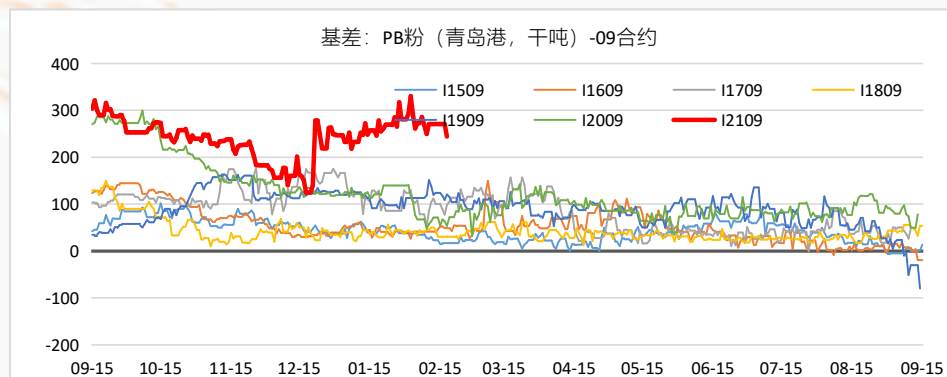
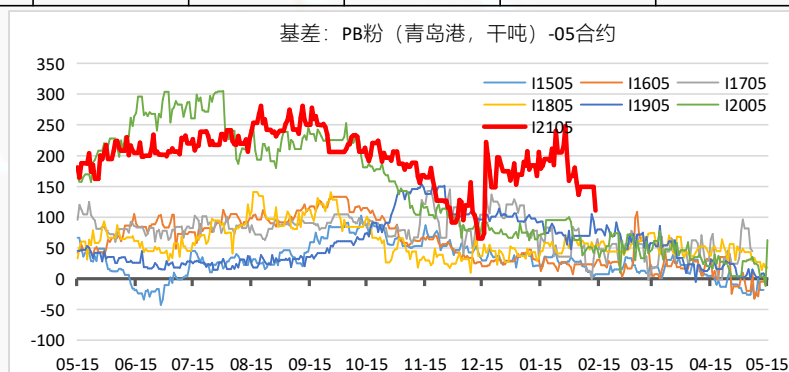
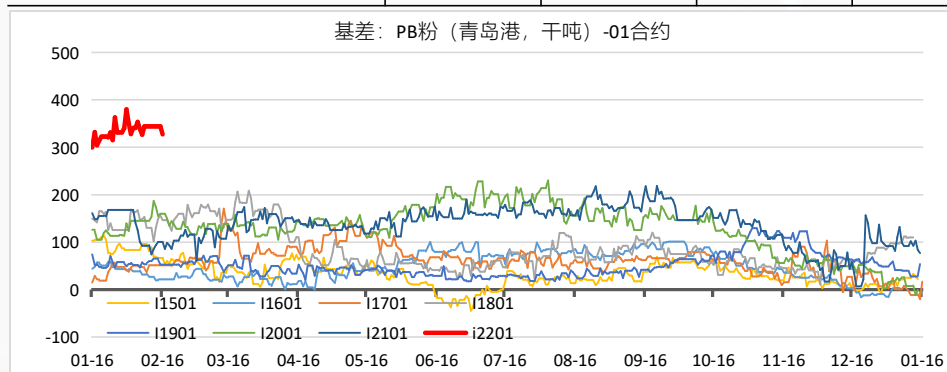
数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.4 本周基差出现较大幅度的回落

- 05合约的基差大幅回落，09和01合约的基差小幅回落。05合约的基差由节前的250左右，回到目前的100左右。

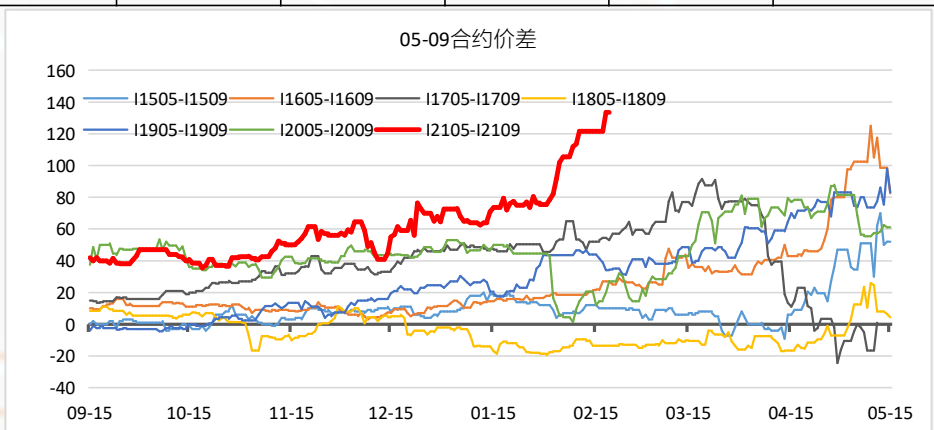
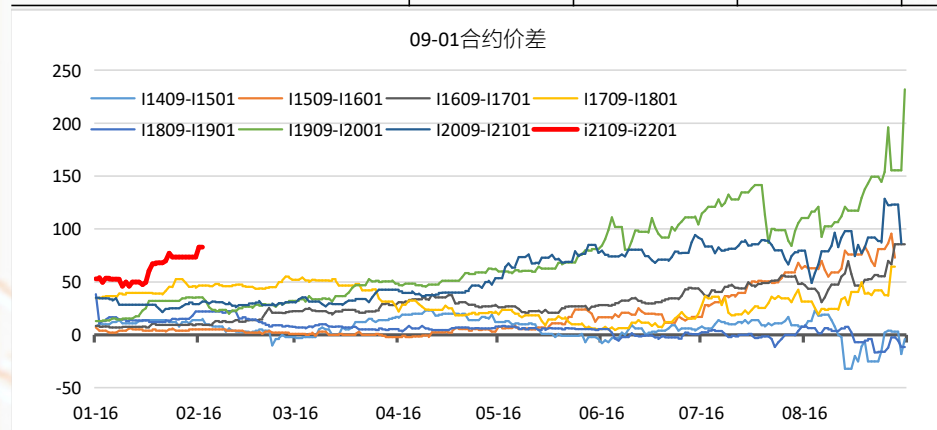
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	327.4	344.2	318.7	74.5	78.0	-16.76	8.72	252.93	249.41
05合约基差	110.9	149.2	193.2	161.5	26.5	-38.26	-82.28	-50.57	84.41
09合约基差	244.4	270.7	269.2	223.0	46.5	-26.26	-24.78	21.43	197.91
主力合约基差	110.9	149.2	206.2	85.5	48.0	-38.26	-95.28	25.43	62.91





3.5 5-9价差周度环比上升了12元/吨，9-1价差环比上升9.5元/吨

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	83.0	73.5	49.5	-148.5	31.5	9.50	33.50	231.50	51.50
05-09合约价差	133.5	121.5	76.0	61.5	20.0	12.00	57.50	72.00	113.50

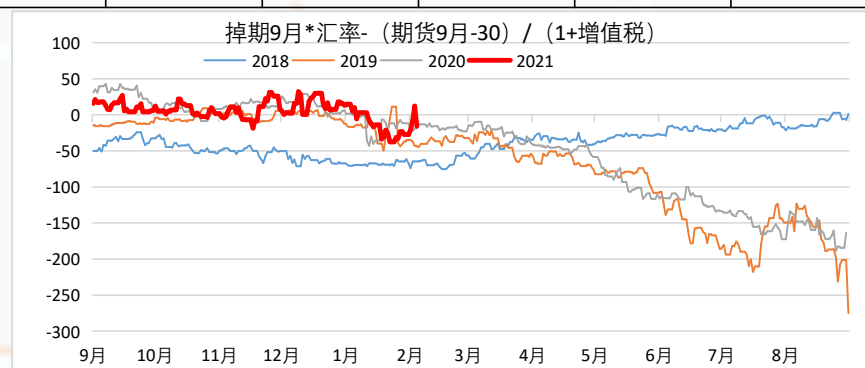
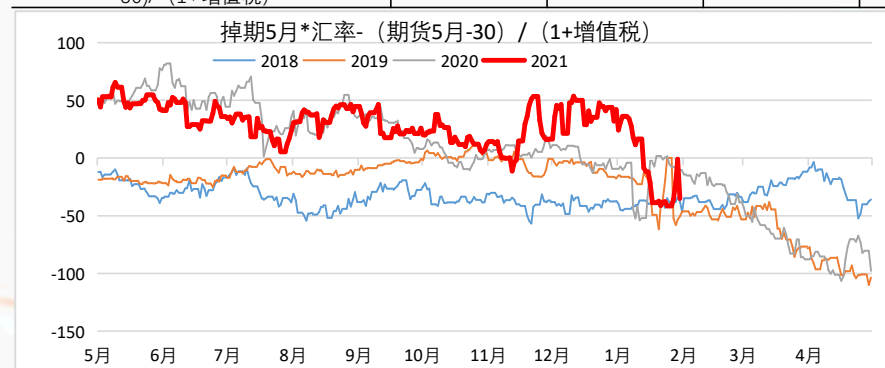




3.6 外盘与内盘价差环比上涨

➤ 大商所05合约于09合约和外盘的价差环比上涨，实际上是冲高后回落

指标	2021/2/18	2021/2/11	2021/1/19	2020/11/19	2020/2/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	-34.98	-37.61	30.50	6.18	-15.61	2.64	-65.47	-41.16	-19.37
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-15.90	-23.44	2.00	2.39	-26.41	7.54	-17.90	-18.29	10.51

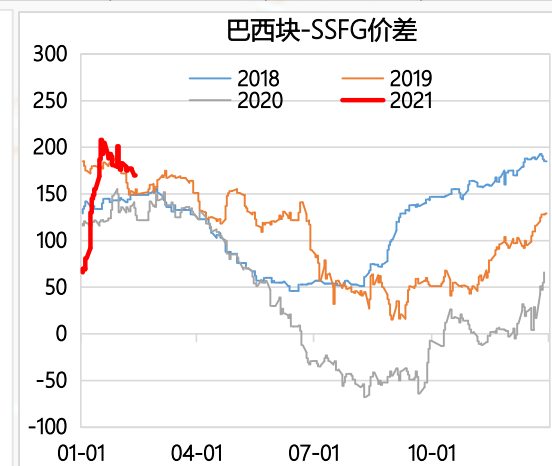
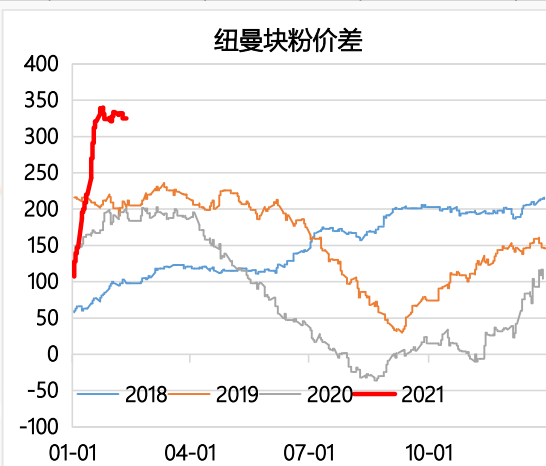
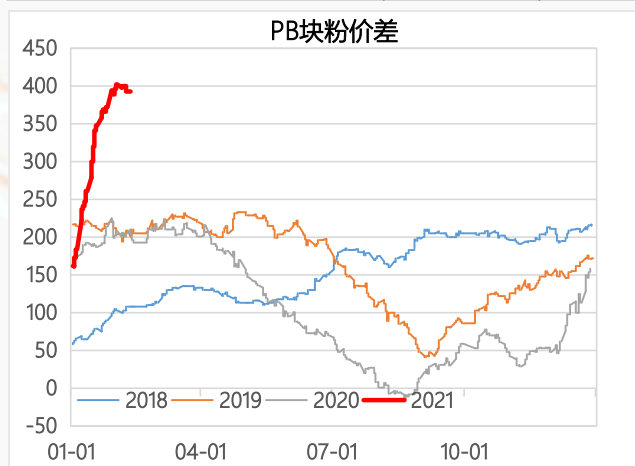




3.7.2 块矿对粉矿的溢价回落了5元/吨

➤ 块粉价差本周同步下跌了5元/吨。

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	1142	1075	1134	865	645	67.00	8	277	497.00
PB块62.5%Fe	1535	1473	1375	800	849	62.00	160	735	686.00
PB块溢价	393	398	241	-65	204	-5.00	152	458	189.00
纽曼粉62.0%Fe	1160	1093	652	609	657	67.00	508	551	503.00
纽曼块63.5%Fe	1485	1423	1356	801	852	62.00	129	684	633.00
纽曼块溢价	325	330	704	192	195	-5.00	-379	133	130.00
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1114	1047	1113	597	647	67.00	1	517	467.00
巴西块63.0%Fe	1284	1222	1262	733	782	62.00	22	551	502.00
巴西块-SSFG溢价	170	175	149	136	135	-5.00	21	34	35.00

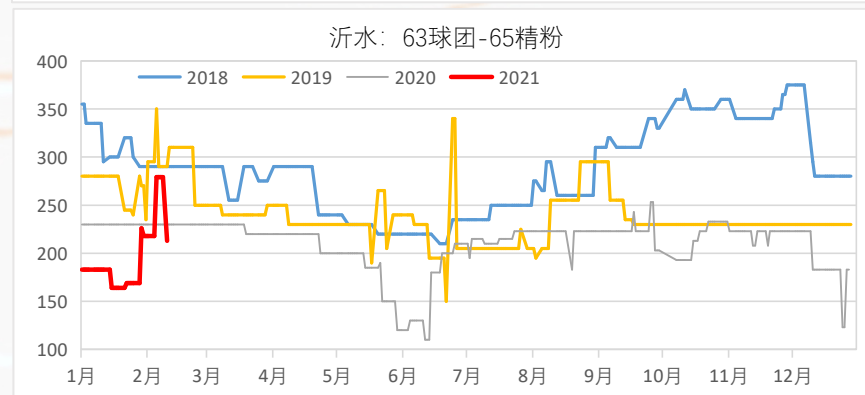
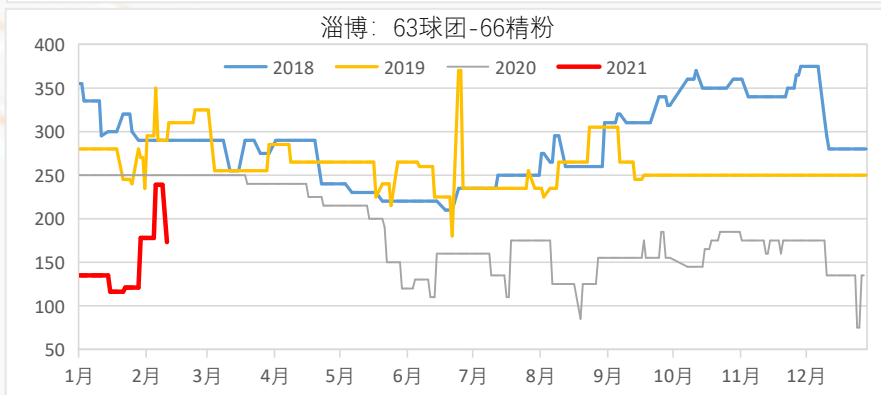
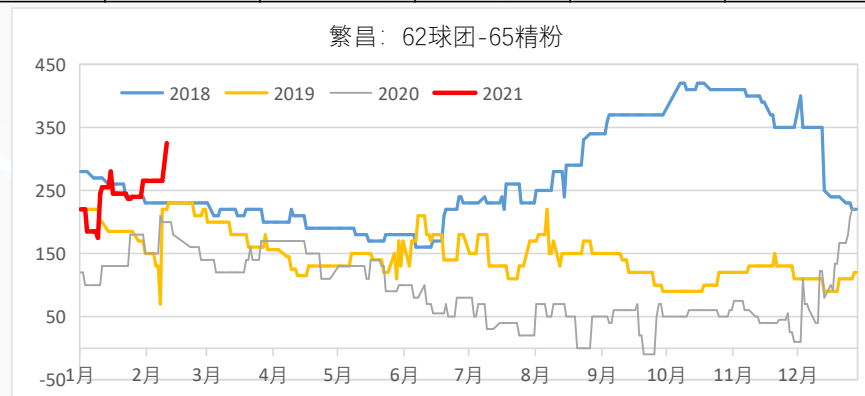
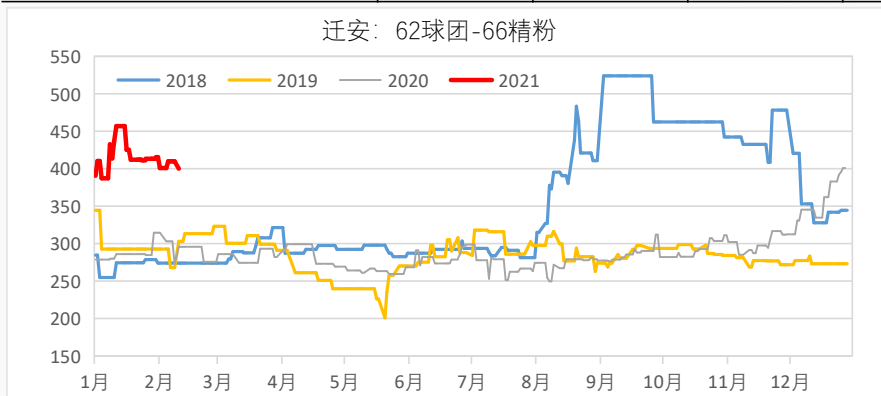




3.7.3 球团对精粉溢价环比整体回落

➤ 本周仅繁昌地区球团对精粉的溢价出现上涨。

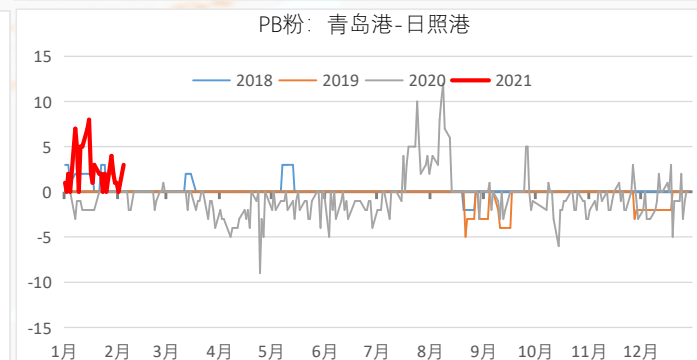
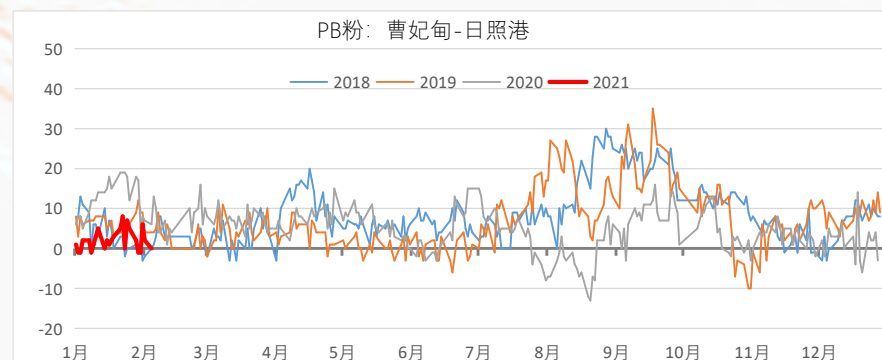
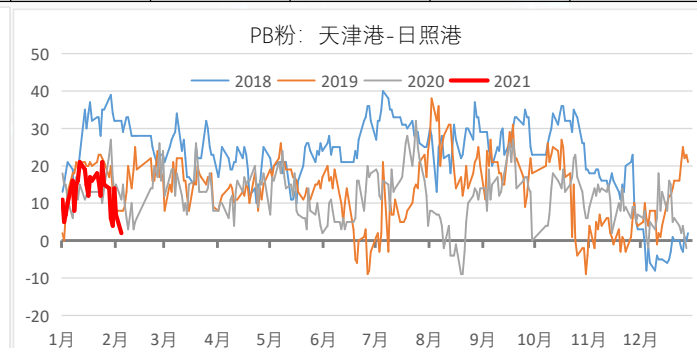
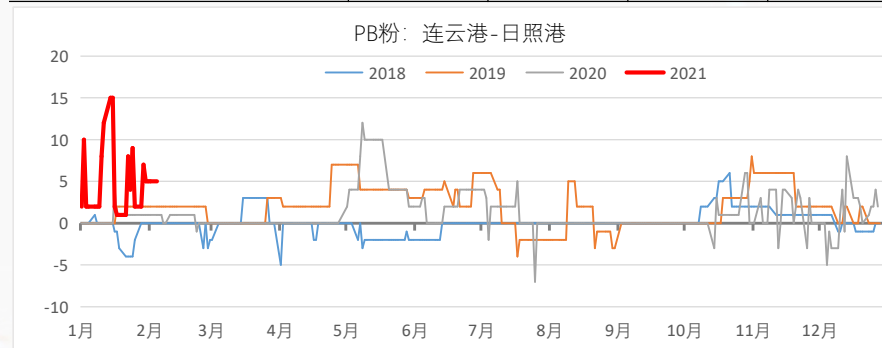
指标名称	2021/2/18	2021/2/5	2021/1/13	2020/12/14	2020/2/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	400.00	401.00	436.50	345.45	303.05	-1.00	-36.50	54.55	96.95
繁昌：62球团-65精粉	325.00	265.00	245.00	40.00	150.00	60.00	80.00	285.00	175.00
淄博：63球团-66精粉	173.00	178.00	135.00	135.00	250.00	-5.00	38.00	38.00	-77.00
沂水：63球团-65精粉	213.00	218.00	183.00	183.00	230.00	-5.00	30.00	30.00	-17.00





3.7.4 地域价差环比整体回落

指标名称	2021/2/18	2021/2/5	2021/1/14	2020/11/18	2020/2/19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
日照港PB粉	1142	1075	1129	876	638	67	13	266	504
连云港PB粉	1142	1080	1141	880	639	62	1	262	503
天津港PB粉	1145	1077	1150	878	648	68	-5	267	497
曹妃甸港PB粉	1142	1075	1134	877	645	67	8	265	497
青岛港PB粉	1143	1078	1134	875	638	65	9	268	505
连云港-日照港	0	5	12	4	1	-5	-12	-4	-1
天津港-日照港	3	2	21	2	10	1	-18	1	-7
曹妃甸港-日照港	0	0	5	1	7	0	-5	-1	-7
青岛港-日照港	1	3	5	-1	0	-2	-4	2	1

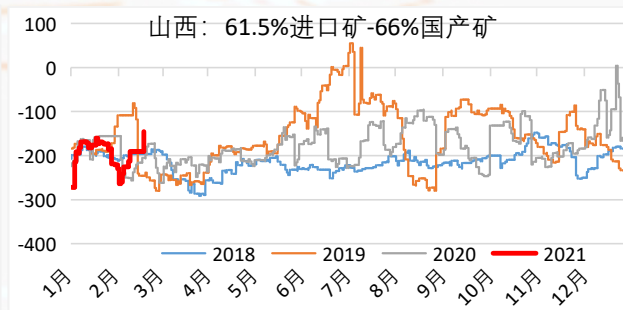
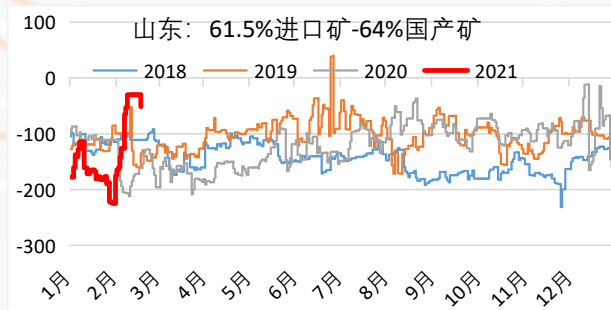
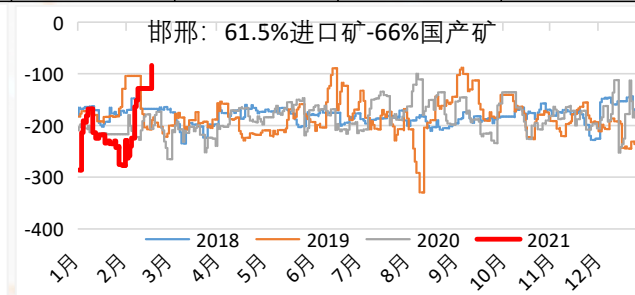
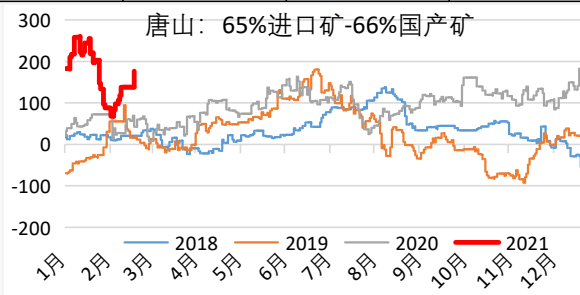
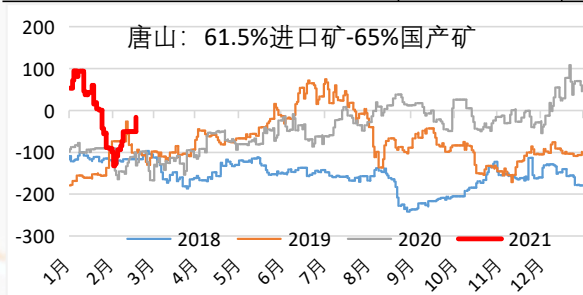




3.7.5 内外矿价差整体上涨

➤ 本周仅山东的进口矿与国产矿价差环比出现回落。

指标	2021/2/18	2021/2/11	2021/1/19	2020/11/19	2020/2/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-16	-50	15	-5	-132	35	-31	-11	116
唐山：65%进口矿-66%国产矿	177	138	218	128	42	39	-42	49	134
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-84	-129	-234	-176	-207	45	150	92	123
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-51	-30	-181	-81	-162	-21	130	30	111
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-146	-190	-173	-176	-207	45	27	30	61

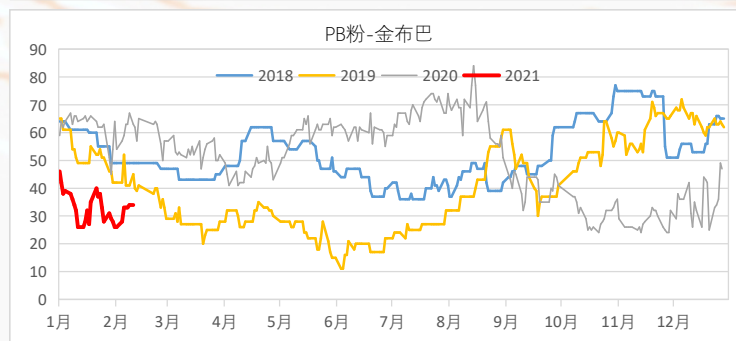
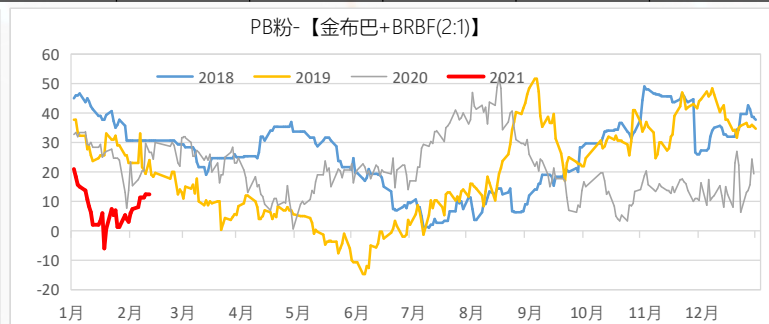
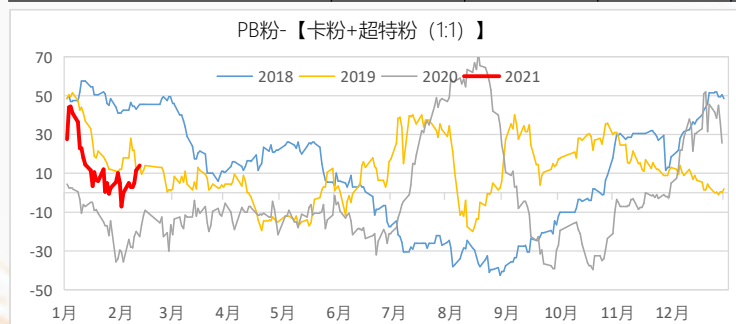




3.8.1 配矿经济性指标监测

- PB粉对主要的粉矿以及混合粉的价格出现上涨，金布巴粉对超特粉的价格环比上涨。

现货品种	2021/2/18	2021/2/5	2021/1/14	2020/11/12	2020/2/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1142.00	1075.00	1129.00	871.00	609.00	67.00	13.00	271.00	533.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1128.00	1070.00	1114.50	874.00	633.00	58.00	13.50	254.00	495.00
金布巴+BRBF (2:1)	1129.67	1067.00	1127.00	856.00	591.67	62.67	2.67	273.67	538.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	14.00	5.00	14.50	-3.00	-24.00	9.00	-0.50	17.00	38.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	12.33	8.00	2.00	15.00	17.33	4.33	10.33	-2.67	-5.00
PB粉-金布巴	34.00	28.00	26.00	26.00	57.00	6.00	8.00	8.00	-23.00
金布巴-超特	167.00	159.00	167.00	84.00	45.00	8.00	0.00	83.00	122.00

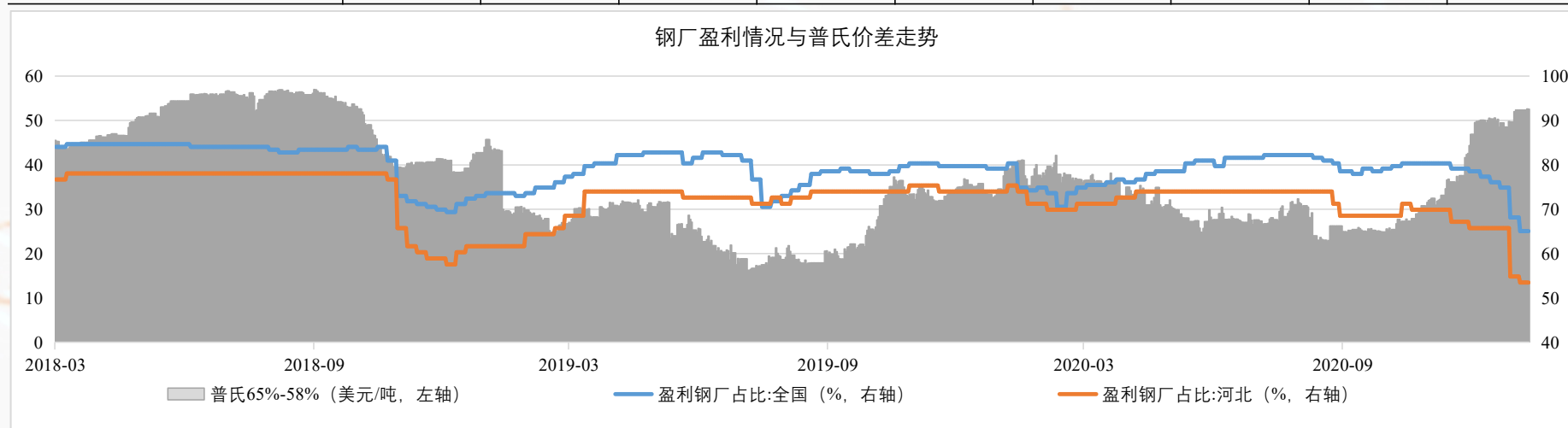




3.8.2 钢厂盈利面继续回落，普氏高低品矿指数价差环比回升

- 本周钢厂盈利面环比回落3.07%，创一年纪录低位，普氏65%指数与58%指数之差小幅上涨0.15美元/吨

指标名称	2021-02-05	2021-01-29	2021-01-06	2020-11-05	2020-02-05	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	65.03	68.10	77.30	79.75	80.37	-3.07	-12.27	-14.72	-15.34
盈利钢厂占比（河北，%）	53.42	54.79	65.75	68.49	75.34	-1.37	-12.33	-15.07	-21.92
普氏65%-58%（美元/吨）	52.55	52.40	49.50	27.70	39.85	0.15	3.05	24.85	12.70

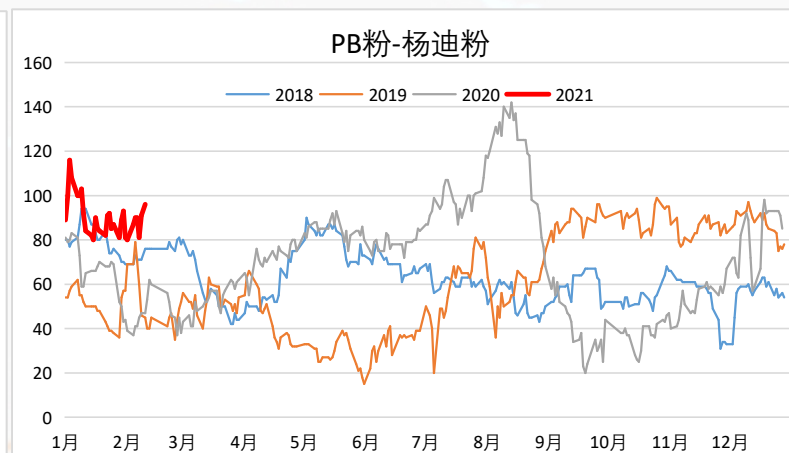
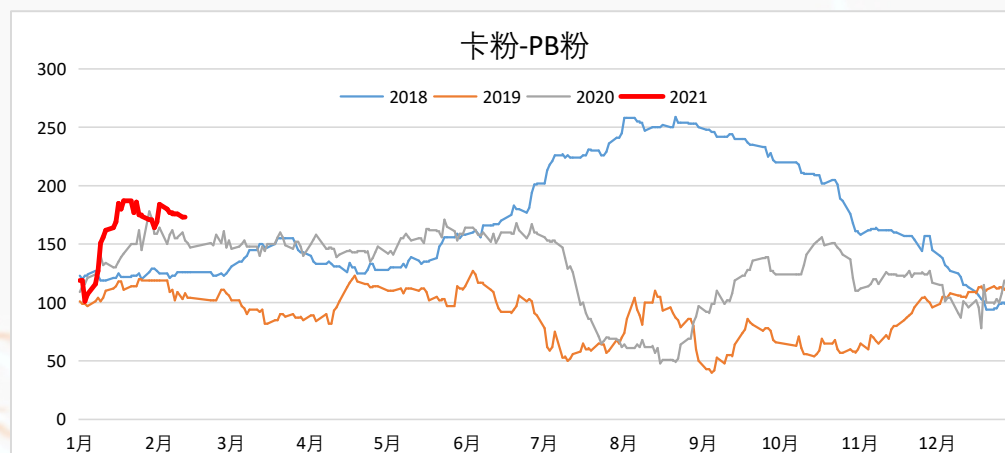




3.8.3 高中品矿价差环比回落，中低品矿价差环比上涨

➤ 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌4元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了9元/吨

指标名称	2021/2/18	2021/2/5	2021/1/13	2020/11/18	2020/2/20	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	173	177	169	124	160	-4	4	49	13
PB粉-杨迪粉	96	87	82	47	47	9	14	49	49

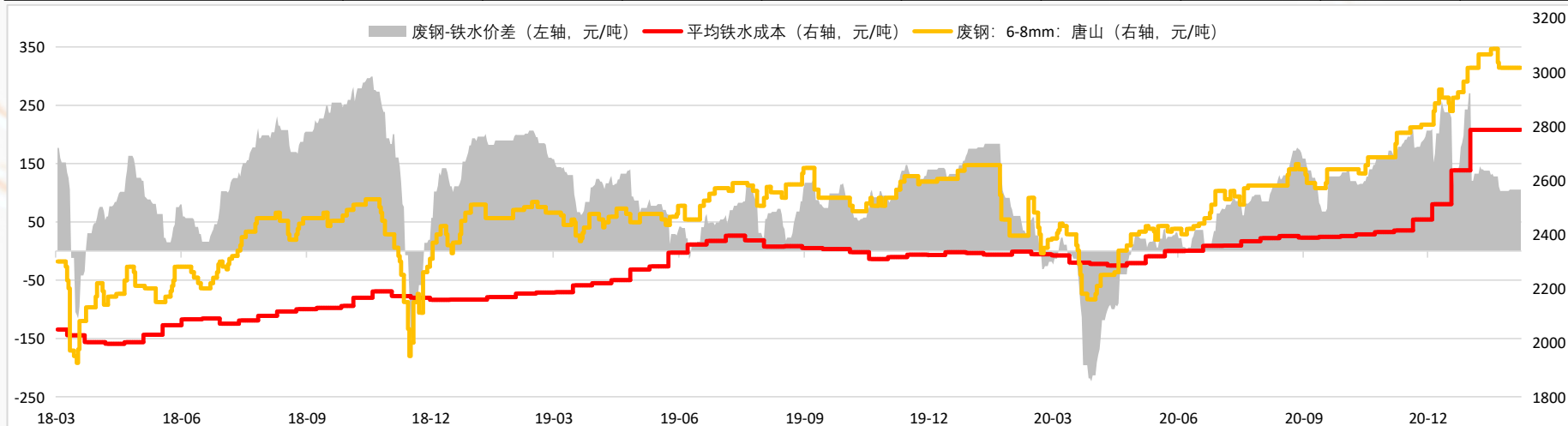




3.8.4 废钢价格与铁水价差走平

➤ 近期废钢与铁水的价差环比无变化。废钢价格月铁水价格维持稳定

指标名称	2021/2/19	2021/2/12	2021/1/20	2020/11/19	2020/2/19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3015	3015	3065	2685	2395	0	-50	330	620
废钢:6-8mm:上海	2810	2810	2810	2510	2360	0	0	300	450
废钢:6-8mm:辽阳	2975	2975	3075	2580	2390	0	-100	395	585
废钢:6-8mm:太原	2765	2765	2775	2505	2390	0	-10	260	375
废钢平均价格	2891.25	2891.25	2931.25	2570.00	2383.75	0.00	-40.00	321.25	507.50
						0.00%	-1.36%	12.50%	21.29%
平均铁水成本	2786	2786	2786	2414	2336	0	0	372	450
						0.00%	0.00%	15.41%	19.26%
废钢-铁水价差	105.25	105.25	145.25	156.00	47.75	0.00	-40.00	-50.75	57.50





3.8.5 电弧炉炼钢利润环比回升

- 截止至2021年02月18日，螺纹现货电炉炼钢利润为-82.15元/吨，较上一交易日增加77.48元/吨，处于近三年来电炉炼钢利润曲线中低部。

(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)





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。