



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

# 铁矿石周度策略报告

2021.03.05



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：高位区间震荡或震荡偏弱
- (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下降

**2.逻辑与假设：** 澳洲和巴西的发运量周度环比小幅走高，铁矿石进口利润从高位回落，到港量环比上升，且处于近几年同期偏高的位置。目前下游钢厂利润继续改善，焦炭价格的下跌是利润改善的主要原因，钢厂目前更偏好中低品矿。目前终端需求仍处于消费淡季，钢材库存继续上升，钢材现货价格也出现上涨。但目前铁水产量环比继续回落。库存方面，上周整体库存有所下降，贸易矿库存环比上升较快，港口粉矿的库存环比回升，其他品种的库存继续下降。另外，海运费环比整体上涨，人民币小幅贬值，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，现货价格上涨动力不足，期货价格维持高位震荡的概率较大，也不排除出现回落的可能。

### 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：做空基差
- (4) 波动率：可做空波动率

**4.风险提示：** 终端需求快速恢复，下游的钢材现货价格继续上涨，带动钢材和铁矿石期价继续上涨。



## 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小幅回升，北方港口到港量环比小幅回升，国内矿山产量环比上升                          | 看空 |
| 需求         | 主要钢材品种的毛利环比上升。随着库存的增加，全国生铁产量环比回落。不过，随着焦炭价格的回落，中低品矿的优势有所上升        | 偏空 |
| 库存         | 港口库存小幅回落，贸易矿库存环比上升。分品种看，粉矿库存环比继续上升，块矿、球团矿、铁精粉库环比下降。国内矿山铁精粉库存环比上升 | 偏空 |
| 进口利润       | 主要品种进口利润环比回落，PB粉、麦克粉进口出现亏损                                       | 偏多 |
| 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；人民币小幅贬值                                    | 偏多 |
| 现货         | 最近主要品种价格变化不大，整体维持高位震荡，低品矿小幅上涨，精粉价格换不小幅回落                         | 中性 |
| 基差         | 基差环比走弱，但仍处于同期高位                                                  | 偏多 |
| 周度行情述评     | 从行情驱动力的角度来说，利空因素略多于利空因素，短线可能出现回调                                 |    |



## 1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

| 多/空       | 主要逻辑                                                                       |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------|
| 多方        | 随着下游需求旺季的到来，铁矿石的需求将大幅回升，而目前整体库存和往年同期水平相当。目前下游的钢材品种已经有很好的利润，未来钢厂产量上升属大概率事件。 |
| 空方        | 目前下游生铁产量呈现连续环比回落的态势，且焦炭价格大幅下降，低品矿对中品粉矿及高品矿的替代优势增强。                         |
| 当前市场博弈的焦点 | 虽然市场即将进入消费旺季，但目前没有看到铁水产量明显上升，甚至出现了持续的回落。短期来看，对于需求能否快速上涨，市场的分歧较大            |
| 总结        | 相对来说，目前空方的理由更为充足，向下的驱动略多于向上的驱动。                                            |



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

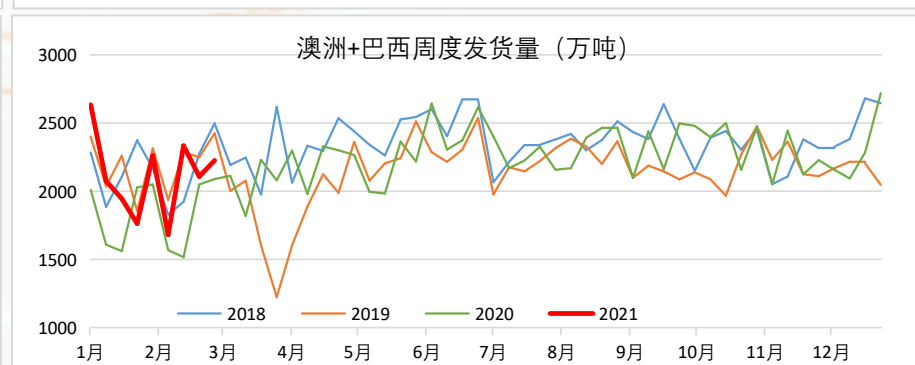
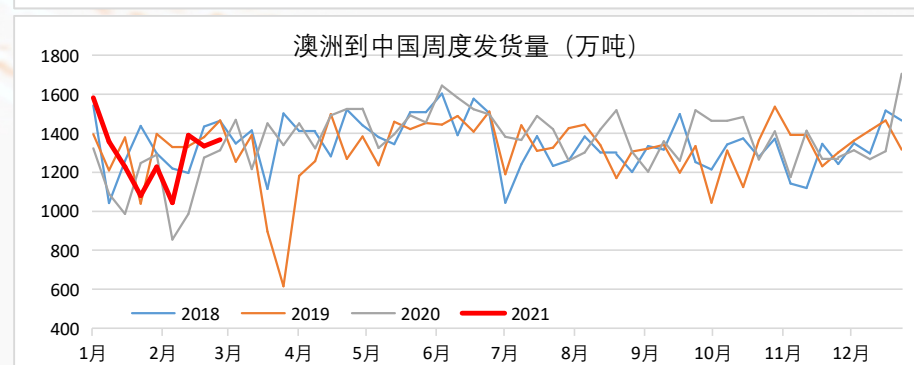
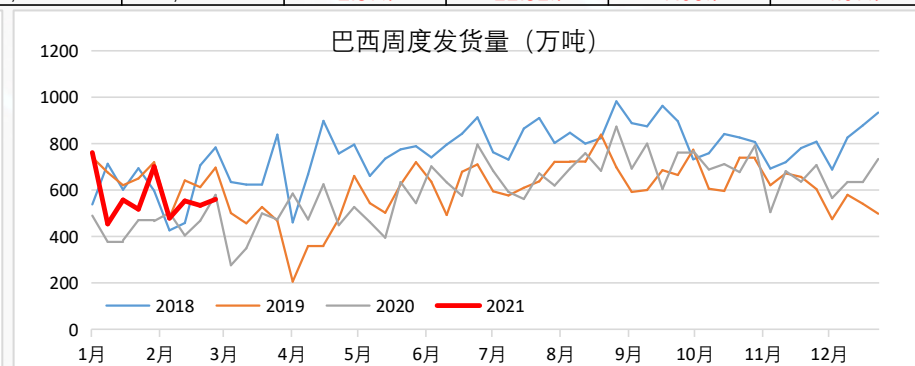
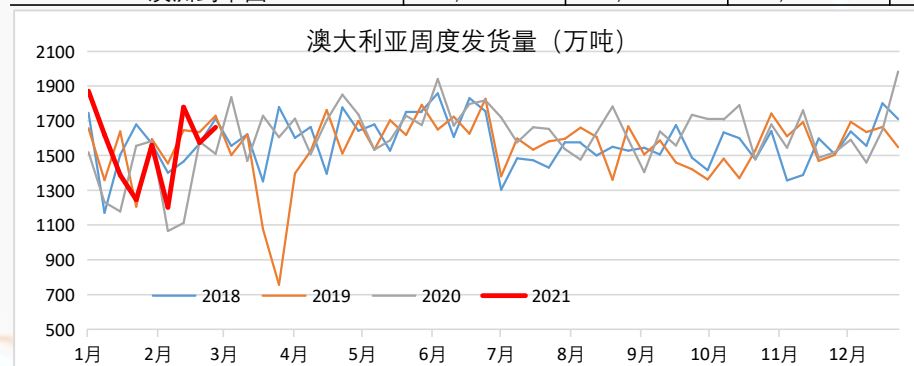
## 第二部分：市场供需情况



## 2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量周度环比小幅上升

➤ 本周澳洲和巴西的发货量环比均小幅回升，整体回到过去三年均值附近

| 发货量   | 2021-02-28 | 2021-02-21 | 2021-01-31 | 2020-11-29 | 2020-03-01 | 周度涨跌幅 | 月度涨跌幅   | 季度涨跌幅   | 年度涨跌幅  |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|---------|---------|--------|
| 澳洲    | 1,663.20   | 1,574.60   | 1,559.40   | 1,520.10   | 1,510.00   | 5.63% | 6.66%   | 9.41%   | 10.15% |
| 巴西    | 560.50     | 533.80     | 700.70     | 707.30     | 578.50     | 5.00% | -20.01% | -20.75% | -3.11% |
| 澳洲+巴西 | 2,223.70   | 2,108.40   | 2,260.10   | 2,227.40   | 2,088.50   | 5.47% | -1.61%  | -0.17%  | 6.47%  |
| 澳洲到中国 | 1,366.70   | 1,335.00   | 1,227.80   | 1,276.70   | 1,313.20   | 2.37% | 11.31%  | 7.05%   | 4.07%  |



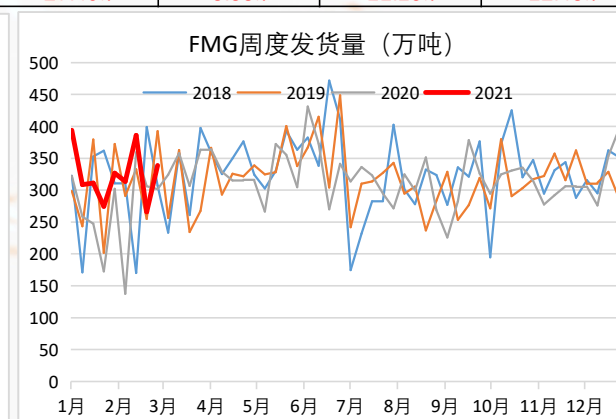
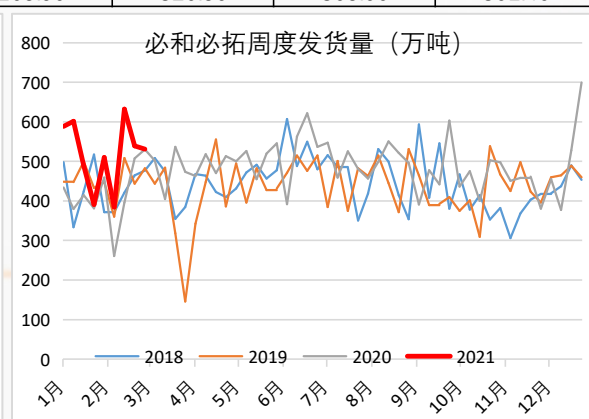
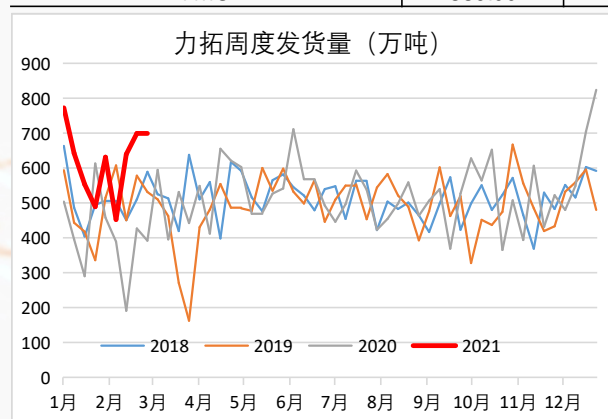




## 2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周力拓和必和必拓的发运量小幅回落，FMG的发运量出现较大幅度的上升

| 发货量  | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 周度涨跌幅  | 月度涨跌幅  | 季度涨跌幅  | 年度涨跌幅  |
|------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 力拓   | 695.50    | 699.60    | 631.50    | 522.60     | 392.10   | -0.59% | 10.13% | 33.08% | 77.38% |
| 必和必拓 | 530.80    | 538.80    | 509.80    | 380.80     | 530.10   | -1.48% | 4.12%  | 39.39% | 0.13%  |
| FMG  | 339.00    | 265.90    | 326.50    | 305.00     | 301.40   | 27.49% | 3.83%  | 11.15% | 12.48% |



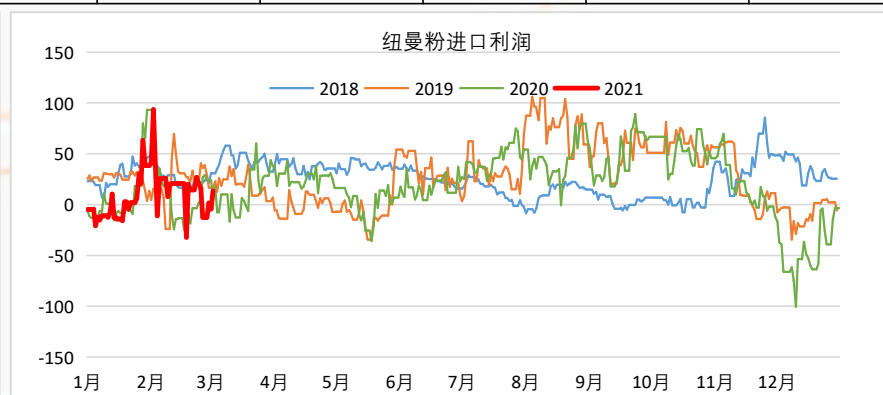
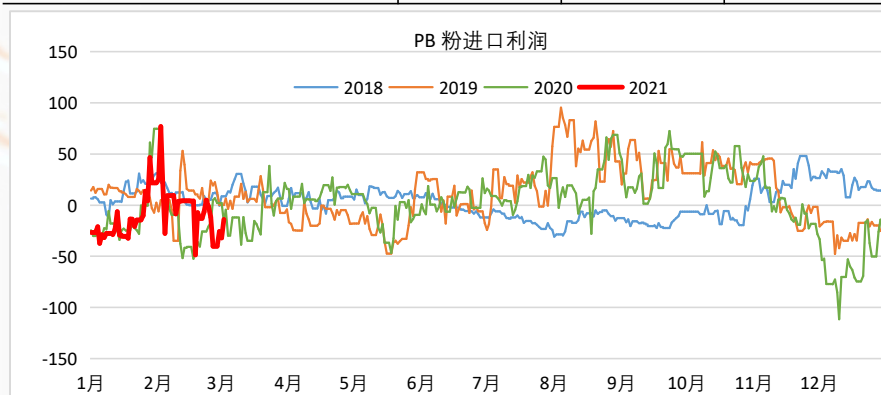




## 2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比下跌

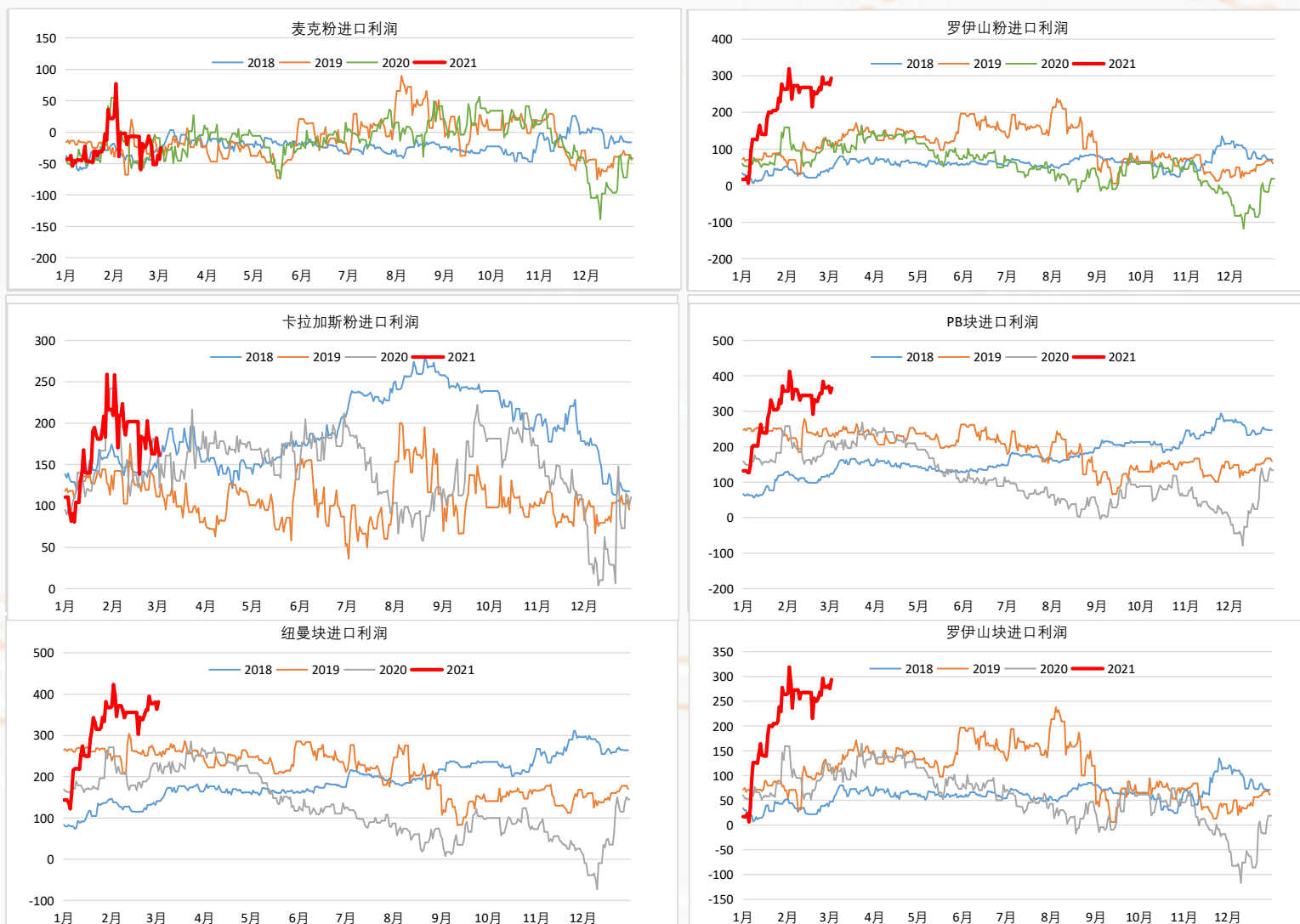
- 在2020年第四季度，铁矿石进口利润大幅下跌创近三年低位，之后在12月份快速回升。在今年二月初，进口利润出现冲高回落的走势。目前主要粉矿的进口利润回落到零下方

| 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            | -24.84 | -11.84 | 74.87  | -26.79 | -33.66 | -13.00 | -99.71  | 1.95   | 8.82   |
| 纽曼粉进口利润            | 2.63   | 15.64  | 91.35  | -4.81  | -11.68 | -13.00 | -88.72  | 7.45   | 14.31  |
| 麦克粉进口利润            | -35.83 | -22.83 | 74.87  | -43.28 | -50.14 | -13.00 | -110.69 | 7.45   | 14.31  |
| 罗伊山粉进口利润           | 282.85 | 295.86 | 316.62 | 17.16  | 87.22  | -13.00 | -33.77  | 265.69 | 195.63 |
| 卡拉加斯粉进口利润          | 170.77 | 177.17 | 256.19 | 110.57 | 134.47 | -6.41  | -85.42  | 60.20  | 36.29  |
| PB块进口利润            | 354.28 | 383.77 | 410.03 | 132.55 | 191.62 | -29.48 | -55.75  | 221.73 | 162.67 |
| 纽曼块进口利润            | 370.77 | 394.76 | 421.02 | 143.54 | 208.10 | -23.99 | -50.25  | 227.23 | 162.67 |
| 罗伊山块进口利润           | 282.85 | 295.86 | 316.62 | 17.16  | 87.22  | -13.00 | -33.77  | 265.69 | 195.63 |





## 2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

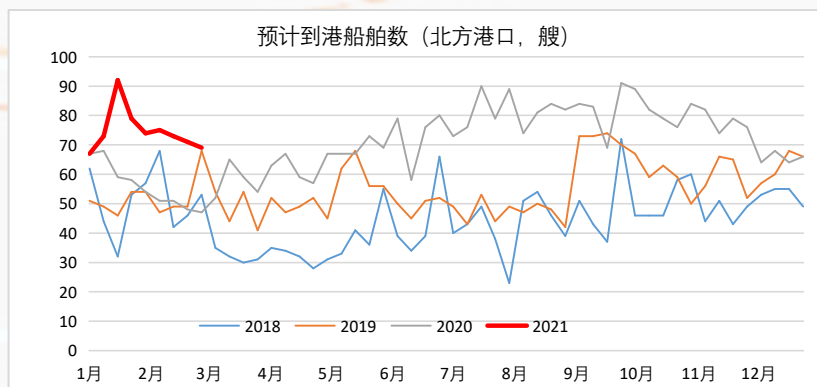
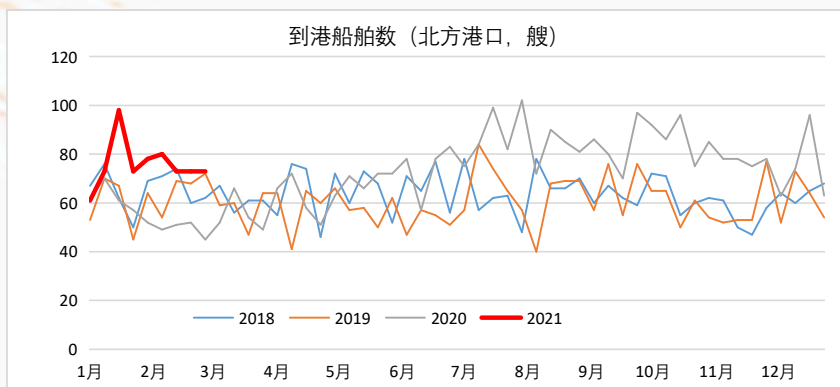
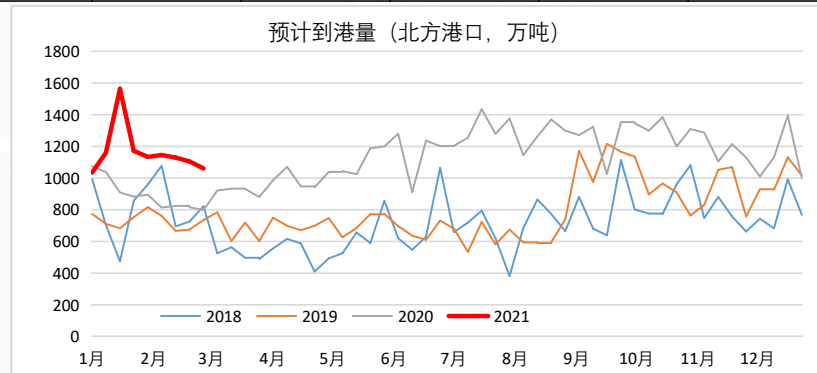
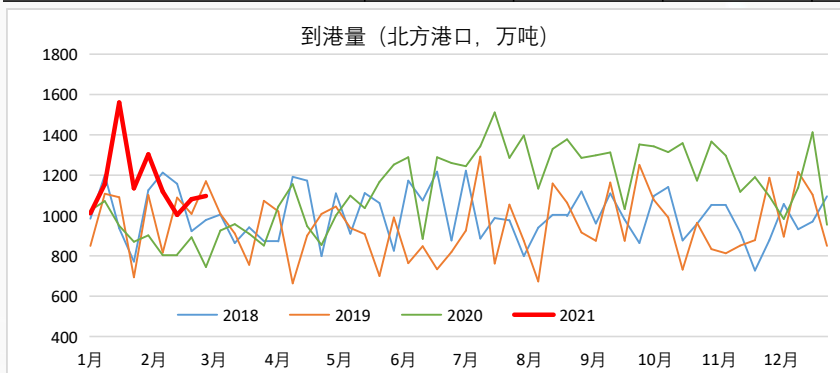




## 2.1.3 到港量处于近三年同期高位

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

| 指标名称          | 2021-02-28 | 2021-02-21 | 2021-01-31 | 2020-11-29 | 2020-03-01 | 周涨跌    | 月涨跌     | 季涨跌    | 年涨跌    |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|---------|--------|--------|
| 到港量（北方港口）     | 1097.2     | 1080.9     | 1303.5     | 1096       | 745        | 1.51%  | -15.83% | 0.11%  | 32.10% |
| 预计到港量（北方港口）   | 1060       | 1104.7     | 1133.5     | 1130       | 797        | -4.05% | -6.48%  | -6.19% | 33.00% |
| 到港船舶数（北方港口）   | 73         | 73         | 78         | 78         | 45         | 0      | -5      | -5     | 28     |
| 预计到港船舶数（北方港口） | 69         | 71         | 74         | 76         | 47         | -2     | -5      | -7     | 22     |

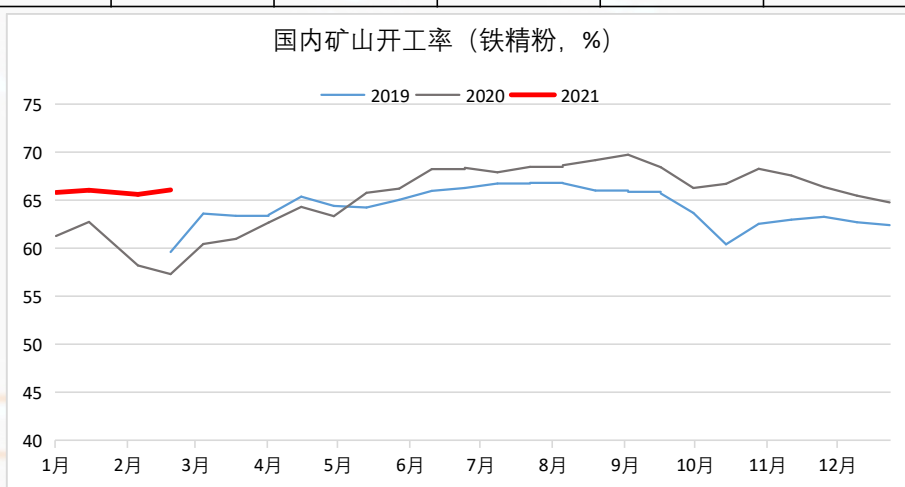
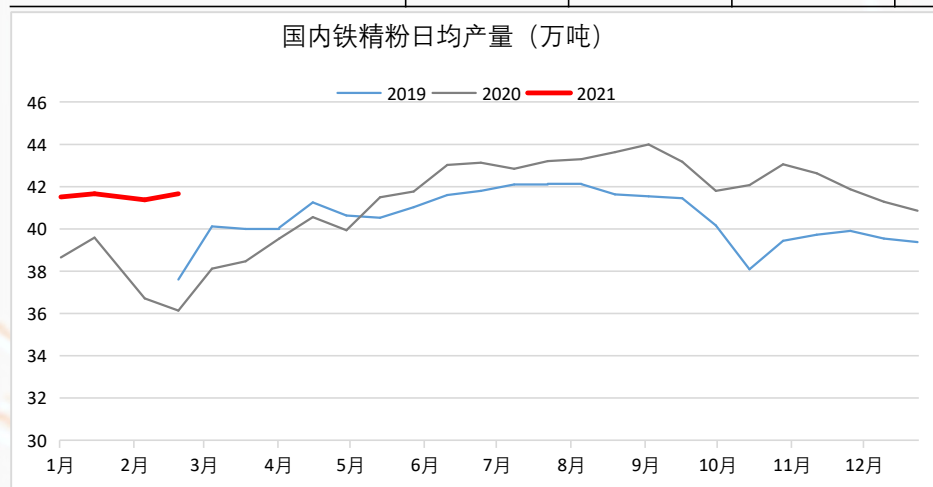




## 2.1.5 国内矿山开工率和铁精粉日均产量小幅上升

- 国内矿山开工率环比上期上升0.45%，国内铁精粉日均产量相应的环比上升了0.28万吨/天。

| 指标名称           | 2021-02-26 | 2021-02-05 | 2021-01-22 | 2020-11-27 | 2020-02-21 | 周涨跌   | 月涨跌   | 季涨跌    | 年涨跌    |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|--------|--------|
| 国内铁精粉日均产量（万吨）  | 41.66      | 41.38      | 41.66      | 41.87      | 36.14      | 0.28  | 0.00  | -0.21  | 5.52   |
|                |            |            |            |            |            | 0.68% | 0.00% | -0.50% | 15.27% |
| 国内矿山开工率（铁精粉，%） | 66.04      | 65.59      | 66.03      | 66.37      | 57.29      | 0.45  | 0.01  | -0.33  | 8.75   |

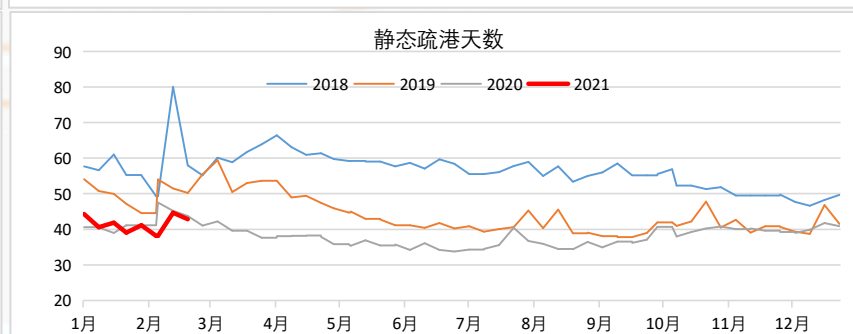
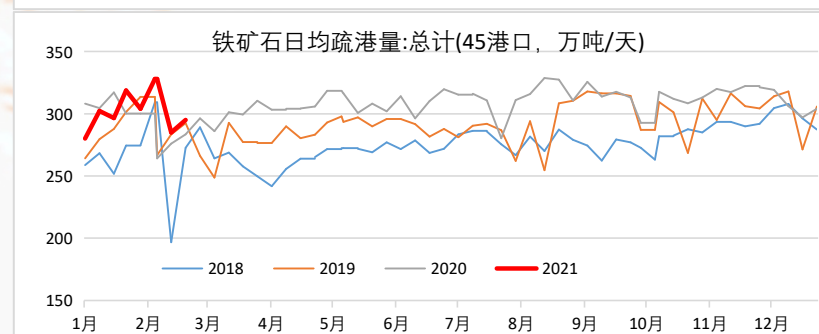
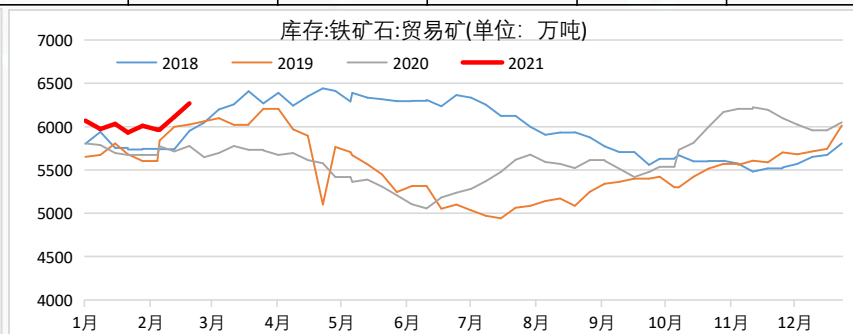
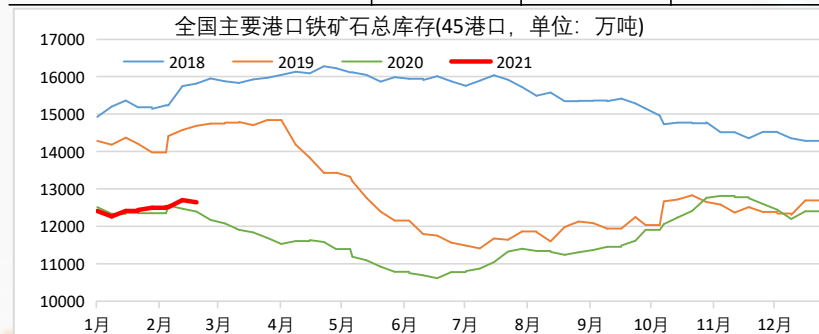




## 2.2.1 港口铁矿石库存环比下跌，贸易矿库存环比大幅上升

- 国内港口铁矿石库存环比下降了62.2万吨，和上周相比，跌幅在49%；贸易矿库存环比上升156万吨，环比上升了2.55%。

| 指标                    | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/11/27 | 2020/2/28 | 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) | 12644.73  | 12706.9   | 12500.71  | 12605.4    | 12170.16  | -62.2<br>-0.49% | 144.0<br>1.15% | 39.3<br>0.31%   | 474.6<br>3.90%  |
| 铁矿石库存: 贸易矿            | 6269      | 6113      | 6008      | 6097       | 5647      | 156.0<br>2.55%  | 261.0<br>4.34% | 172.0<br>2.82%  | 622.0<br>11.01% |
| 铁矿石日均疏港量:总计(45港口)     | 294.97    | 284.85    | 304.07    | 321.33     | 296.24    | 10.1<br>3.55%   | -9.1<br>-2.99% | -26.4<br>-8.20% | -1.3<br>-0.43%  |
| 静态疏港天数                | 42.9      | 44.6      | 41.1      | 39.2       | 41.1      | -1.7<br>-3.90%  | 1.8<br>4.27%   | 3.6<br>9.28%    | 1.8<br>4.35%    |

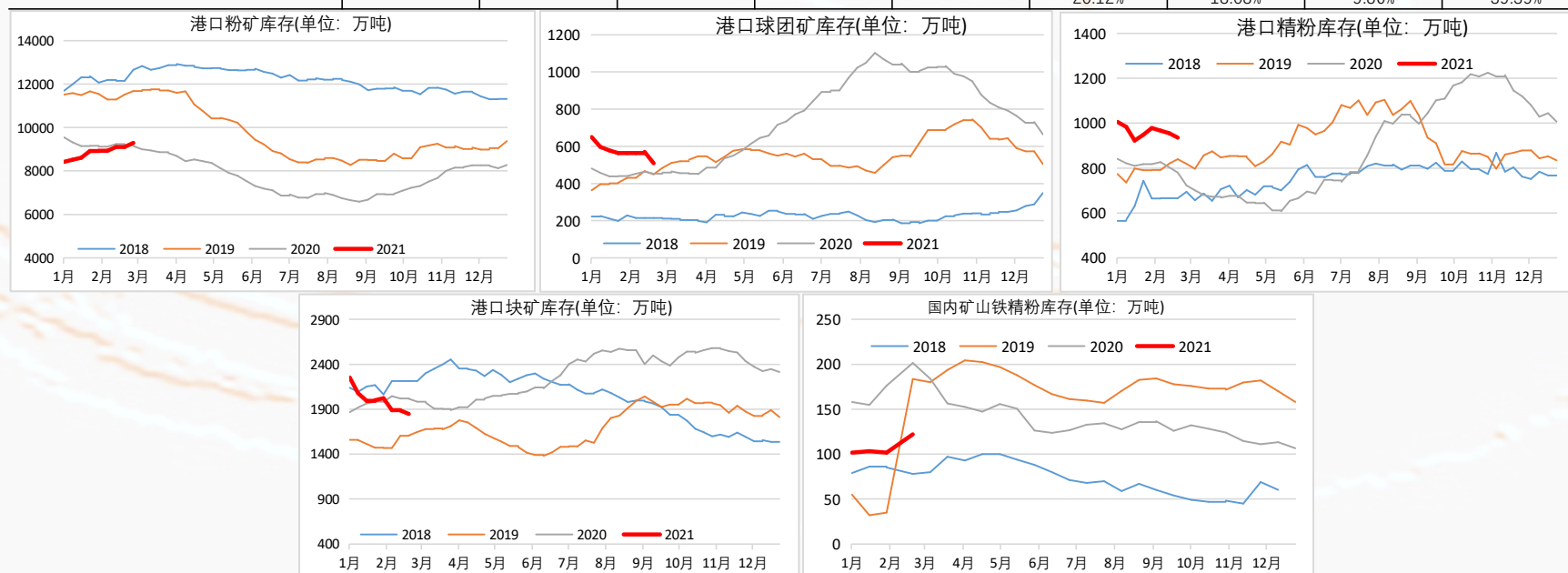




## 2.2.2 分品种库存统计

- 粉矿库存继续增加，球团矿库存出现回落，精粉库存小幅下降，块矿库存也小幅下降。国内矿山铁精粉库存环比上涨。

| 指标        | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/11/27 | 2020/2/28 | 周涨跌               | 月涨跌               | 季涨跌                | 年涨跌               |
|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 港口粉矿库存    | 9351.73   | 9296.90   | 8937.71   | 8260.40    | 9004.16   | 54.83<br>0.59%    | 414.02<br>4.63%   | 1091.33<br>13.21%  | 347.57<br>3.86%   |
| 港口球团矿库存   | 509.00    | 570.00    | 563.00    | 793.00     | 459.00    | -61.00<br>-10.70% | -54.00<br>-9.59%  | -284.00<br>-35.81% | 50.00<br>10.89%   |
| 港口精粉库存    | 936.00    | 955.00    | 978.00    | 1119.00    | 723.00    | -19.00<br>-1.99%  | -42.00<br>-4.29%  | -183.00<br>-16.35% | 213.00<br>29.46%  |
| 港口块矿库存    | 1848.00   | 1885.00   | 2022.00   | 2433.00    | 1984.00   | -37.00<br>-1.96%  | -174.00<br>-8.61% | -585.00<br>-24.04% | -136.00<br>-6.85% |
| 指标        | 2021/2/26 | 2021/2/5  | 2021/1/22 | 2020/11/27 | 2020/2/21 | 近两周涨跌             | 月涨跌               | 季涨跌                | 年涨跌               |
| 国内矿山铁精粉库存 | 122.09    | 101.64    | 103.40    | 111.13     | 201.44    | 20.45<br>20.12%   | 18.69<br>18.08%   | 10.96<br>9.86%     | -79.35<br>-39.39% |





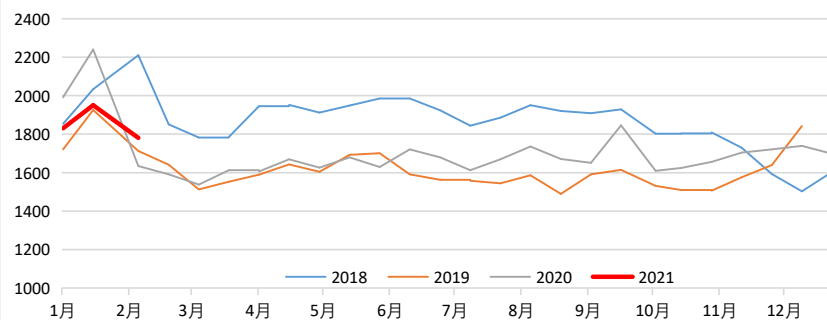


## 2.2.3 钢厂库存环比回落

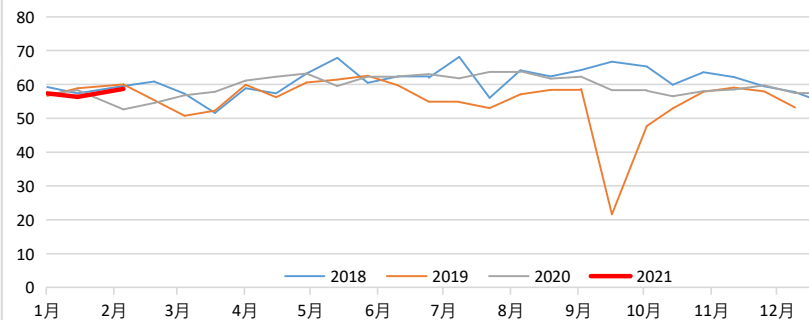
- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存有所下降，进口烧结粉矿总日耗小幅上升，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数上涨了4.24天至30.37天。

| 指标              | 2021/2/24 | 2021/1/27 | 2021/1/13 | 2020/12/16 | 2020/2/12 | 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    | 1781.25   | 1949.9    | 1830.79   | 1738.34    | 1634.26   | -168.65 | -49.54 | 42.91 | 146.99 |
|                 |           |           |           |            |           | -8.65%  | -2.71% | 2.47% | 8.99%  |
| 钢厂进口矿烧结粉矿总日耗    | 58.65     | 56.34     | 57.41     | 57.48      | 52.68     | 2.31    | 1.24   | 1.17  | 5.97   |
|                 |           |           |           |            |           | 4.10%   | 2.16%  | 2.04% | 11.33% |
| 钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数 | 30.37     | 34.61     | 31.89     | 30.24      | 31.02     | -4.24   | -1.52  | 0.13  | -0.65  |
|                 |           |           |           |            |           | -12.25% | -4.77% | 0.43% | -2.10% |

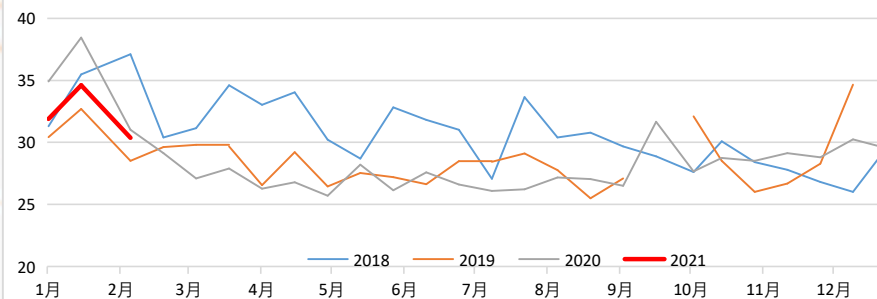
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



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



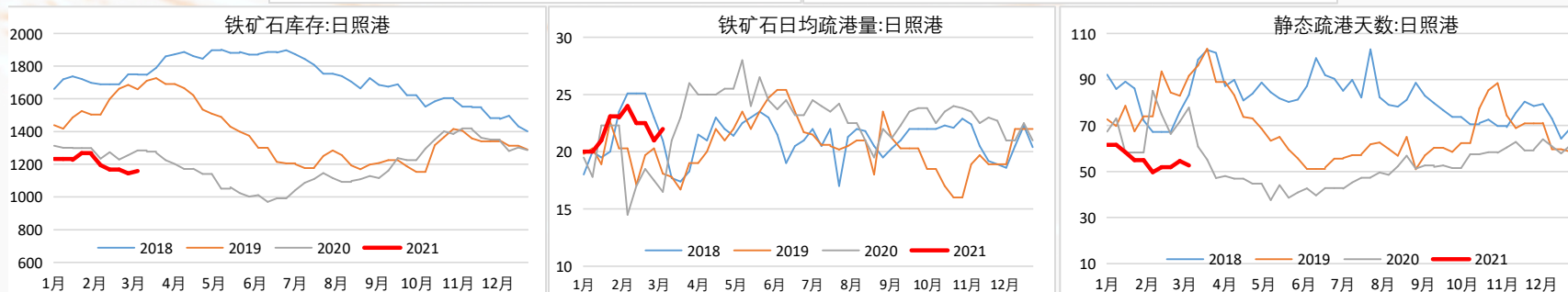
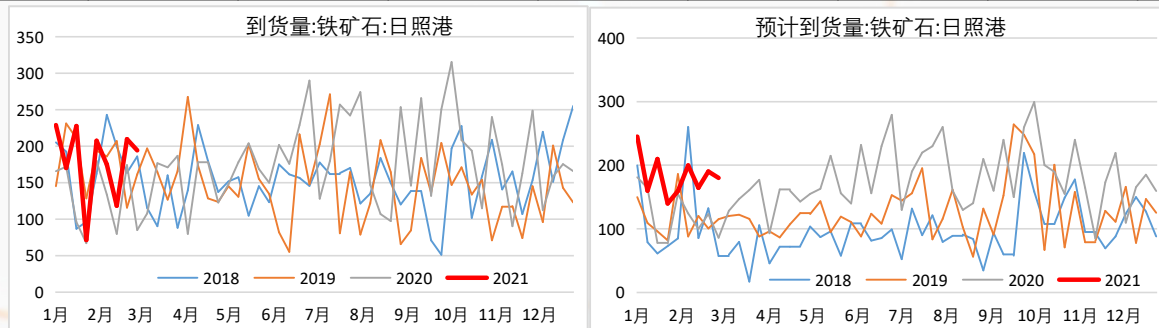




## 2.2.4 日照港到货量环比回落，库存环比回升

- 日照港到货量与预计到到货量环比回落，库存环比回升，疏港量环比上升，静态疏港天数环比上周下降了1.84天。

| 指标             | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 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    | 194.40    | 209.90    | 207.70    | 248.60     | 85.00    | -15.50<br>-7.38% | -13.30<br>-6.40% | -54.20<br>-21.80%  | 109.40<br>128.71% |
| 预计到到货量:铁矿石:日照港 | 180.00    | 190.00    | 159.70    | 219.60     | 86.00    | -10.00<br>-5.26% | 20.30<br>12.71%  | -39.60<br>-18.03%  | 94.00<br>109.30%  |
| 指标             | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/12/4  | 2020/3/6 | 周涨跌              | 月涨跌              | 季涨跌                | 年涨跌               |
| 铁矿石库存:日照港      | 1159.00   | 1145.00   | 1194.00   | 1344.00    | 1285.00  | 14.00<br>1.22%   | -35.00<br>-2.93% | -185.00<br>-13.76% | -126.00<br>-9.81% |
| 铁矿石日均疏港量:日照港   | 22.00     | 21.00     | 24.00     | 21.00      | 16.50    | 1.00<br>4.76%    | -2.00<br>-8.33%  | 1.00<br>4.76%      | 5.50<br>33.33%    |
| 静态疏港天数:日照港     | 52.68     | 54.52     | 49.75     | 64.00      | 77.88    | -1.84<br>-3.38%  | 2.93<br>5.89%    | -11.32<br>-17.68%  | -25.20<br>-32.35% |



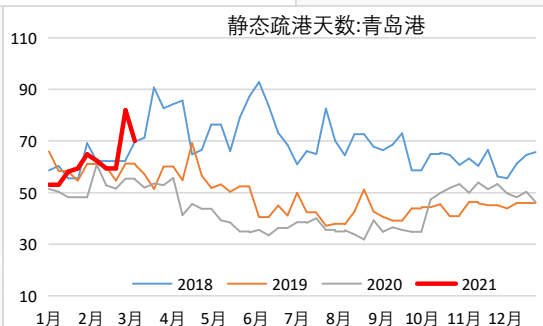
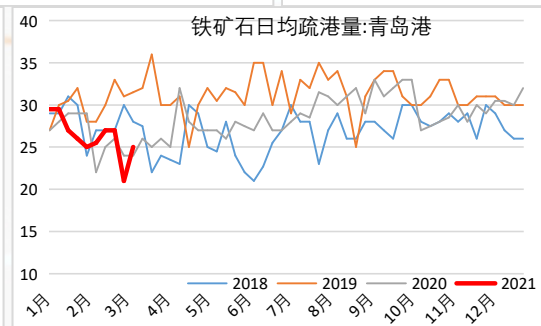
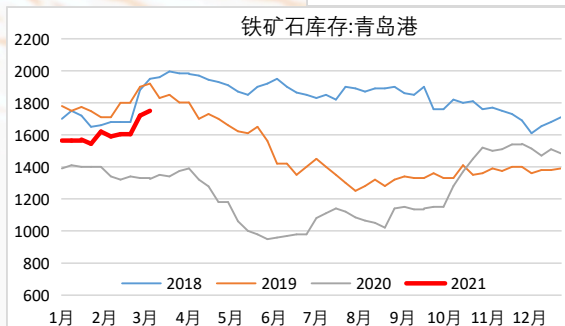
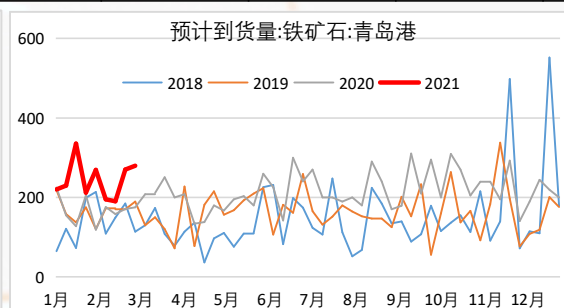
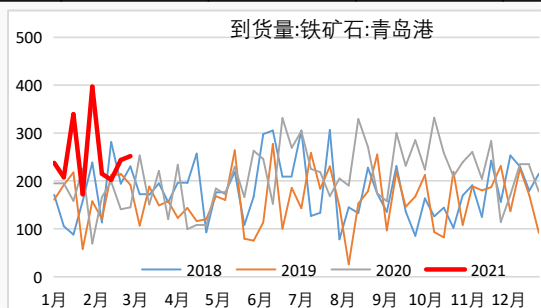
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



## 2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量和预计到到货量环比小幅上升，港口库存小幅上涨，疏港量环比有所上升，静态疏港天数环比下降了11.9天。

| 指标             | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 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    | 251.60    | 243.70    | 396.70    | 114.20     | 145.00   | 7.90<br>3.24%     | -145.10<br>-36.58% | 137.40<br>120.32% | 106.60<br>73.52% |
| 预计到到货量:铁矿石:青岛港 | 280.00    | 270.00    | 269.70    | 140.20     | 175.00   | 10.00<br>3.70%    | 10.30<br>3.82%     | 139.80<br>99.71%  | 105.00<br>60.00% |
| 指标             | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/12/4  | 2020/3/6 | 周涨跌               | 月涨跌                | 季涨跌               | 年涨跌              |
| 铁矿石库存:青岛港      | 1750.00   | 1720.00   | 1590.00   | 1515.00    | 1325.00  | 30.00<br>1.74%    | 160.00<br>10.06%   | 235.00<br>15.51%  | 425.00<br>32.08% |
| 铁矿石日均疏港量:青岛港   | 25.00     | 21.00     | 25.50     | 30.50      | 24.00    | 4.00<br>19.05%    | -0.50<br>-1.96%    | -5.50<br>-18.03%  | 1.00<br>4.17%    |
| 静态疏港天数:青岛港     | 70.00     | 81.90     | 62.35     | 49.67      | 55.21    | -11.90<br>-14.53% | 7.65<br>12.26%     | 20.33<br>40.92%   | 14.79<br>26.79%  |



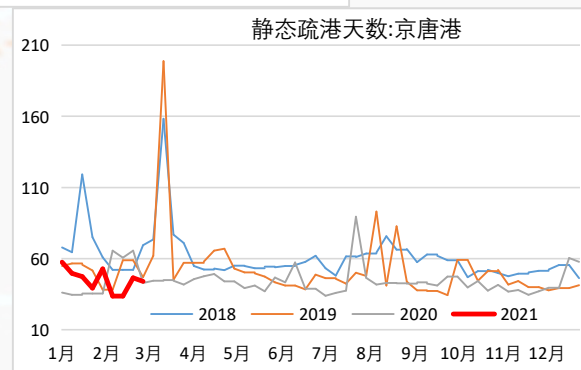
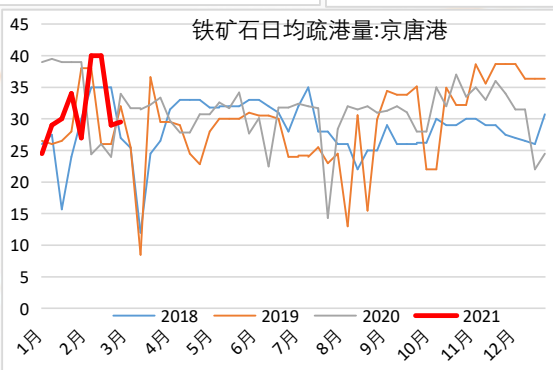
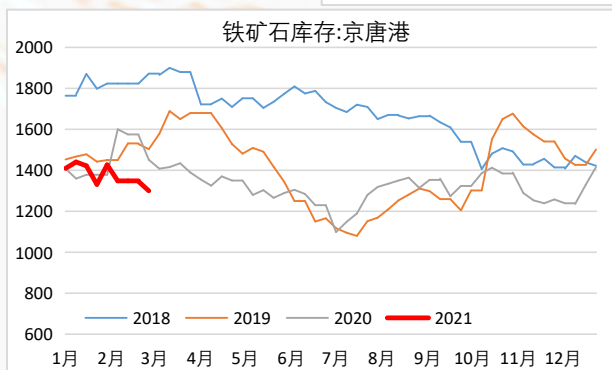
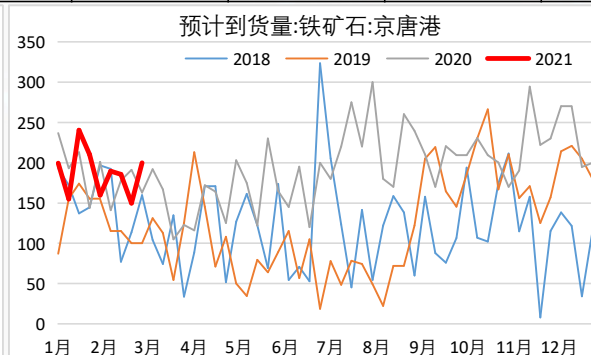
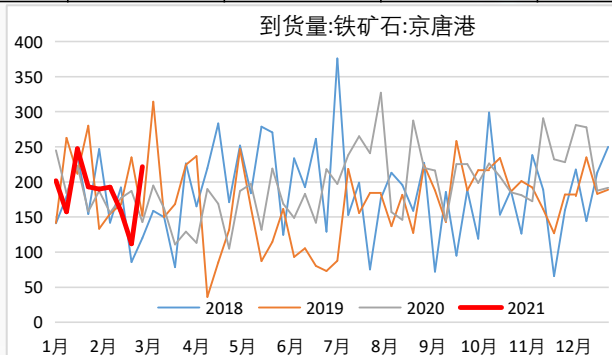
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



## 2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量环比大幅上涨，预期到货量环比上涨，库存环比小幅下降
- 疏港量环比出现小幅上涨，静态疏港天数环比下降至44天

| 指标            | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 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   | 221.80    | 111.80    | 189.80    | 228.10     | 143.00   | 98.39% | 16.86%  | -2.76%  | 55.10% |
| 预期到货量:铁矿石:京唐港 | 200.00    | 149.80    | 159.80    | 230.10     | 163.00   | 33.51% | 25.16%  | -13.08% | 22.70% |
| 指标            | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/12/4  | 2020/3/6 | 周涨跌    | 月涨跌     | 季涨跌     | 年涨跌    |
| 铁矿石库存:京唐港     | 1300.00   | 1346.00   | 1427.00   | 1240.00    | 1408.10  | -3.42% | -8.90%  | 4.84%   | -7.68% |
| 铁矿石日均疏港量:京唐港  | 29.50     | 29.00     | 27.00     | 31.50      | 31.67    | 1.72%  | 9.26%   | -6.35%  | -6.85% |
| 静态疏港天数:京唐港    | 44.07     | 46.41     | 52.85     | 39.37      | 31.67    | -5.05% | -16.62% | 11.95%  | 39.15% |



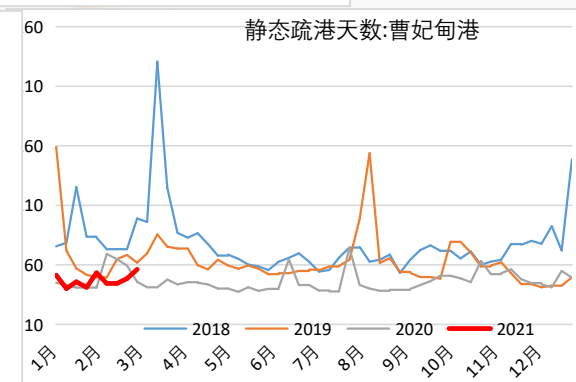
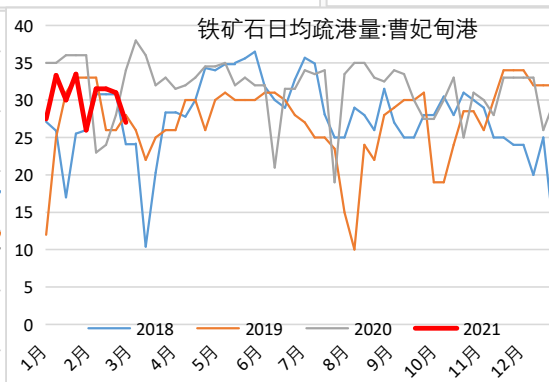
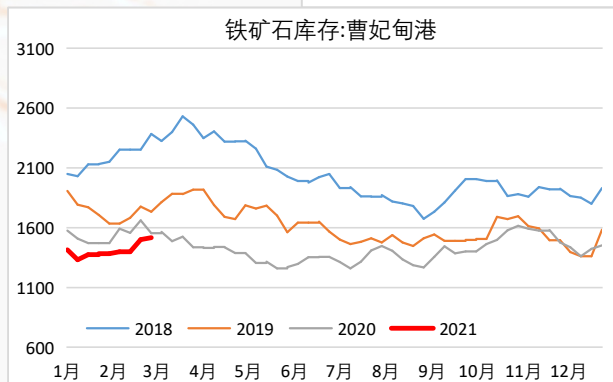
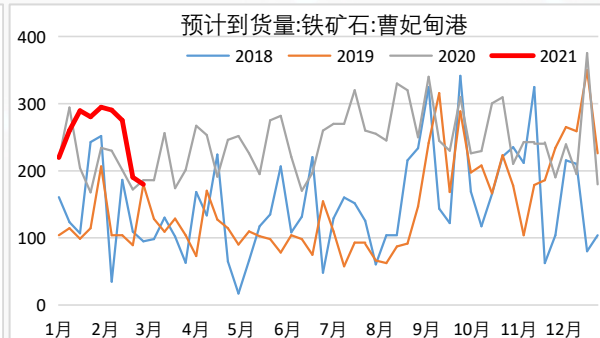
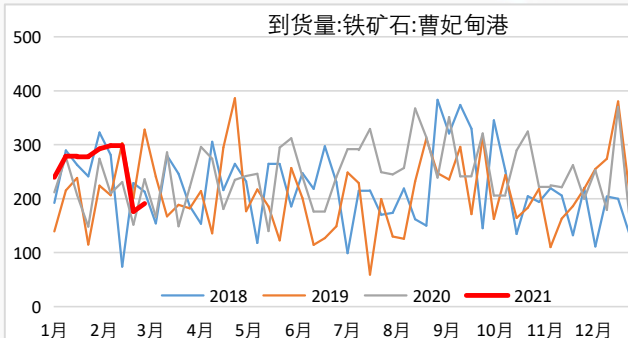
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



## 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，疏港量环比回落，静态疏港天数上升

| 指标              | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 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    | 191.00    | 176.10    | 292.60    | 200.10     | 236.00   | 8.46%   | -34.72% | -4.55%  | -19.07% |
| 预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港 | 180.00    | 190.10    | 294.60    | 190.10     | 186.00   | -5.31%  | -38.90% | -5.31%  | -3.23%  |
| 指标              | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/12/4  | 2020/3/6 | 周涨跌     | 月涨跌     | 季涨跌     | 年涨跌     |
| 铁矿石库存:曹妃甸港      | 1516.00   | 1499.30   | 1382.00   | 1435.00    | 1565.00  | 1.11%   | 9.70%   | 5.64%   | -3.13%  |
| 铁矿石日均疏港量:曹妃甸港   | 27.00     | 31.00     | 26.00     | 33.00      | 38.00    | -12.90% | 3.85%   | -18.18% | -28.95% |
| 静态疏港天数:曹妃甸港     | 56.15     | 48.36     | 53.15     | 43.48      | 41.18    | 16.09%  | 5.63%   | 29.12%  | 36.33%  |

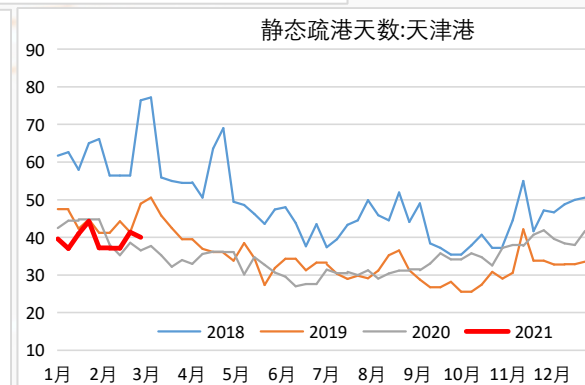
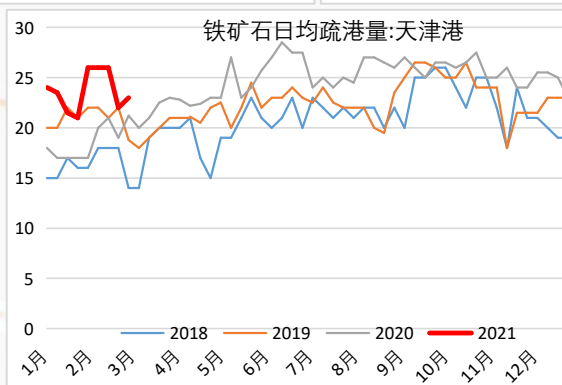
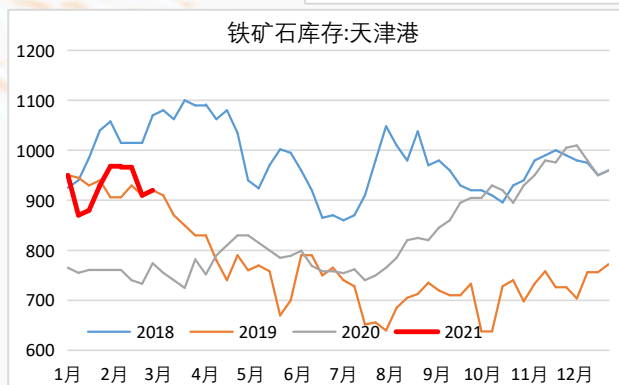
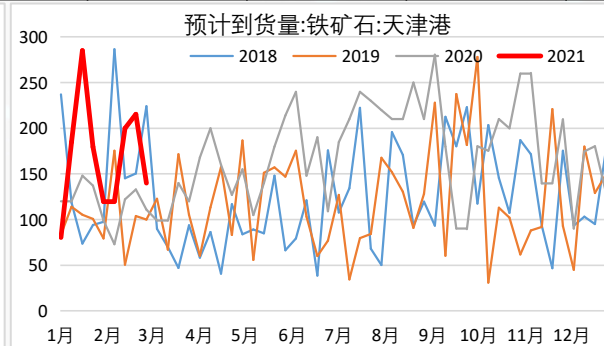
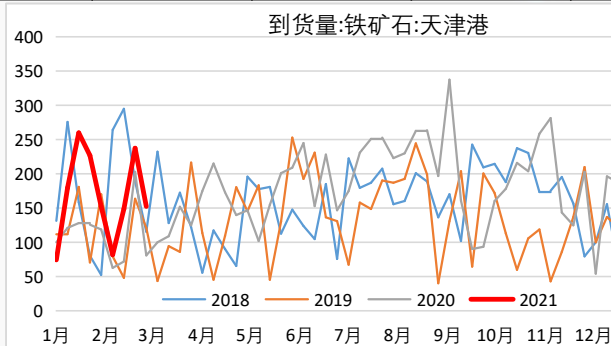




## 2.2.8 天津港到港量与库存

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

| 指标           | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 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  | 152.70    | 237.60    | 152.50    | 202.80     | 81.00    | -35.73% | 0.13%   | -24.70% | 88.52% |
| 预计到量:铁矿石:天津港 | 140.00    | 215.20    | 119.50    | 209.80     | 111.00   | -34.94% | 17.15%  | -33.27% | 26.13% |
| 指标           | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/12/4  | 2020/3/6 | 周涨跌     | 月涨跌     | 季涨跌     | 年涨跌    |
| 铁矿石库存:天津港    | 920.00    | 910.00    | 968.00    | 1010.00    | 755.00   | 1.10%   | -4.96%  | -8.91%  | 21.85% |
| 铁矿石日均疏港量:天津港 | 23.00     | 22.00     | 26.00     | 25.50      | 20.00    | 4.55%   | -11.54% | -9.80%  | 15.00% |
| 静态疏港天数:天津港   | 40.00     | 41.36     | 37.23     | 39.61      | 37.75    | -3.30%  | 7.44%   | 0.99%   | 5.96%  |



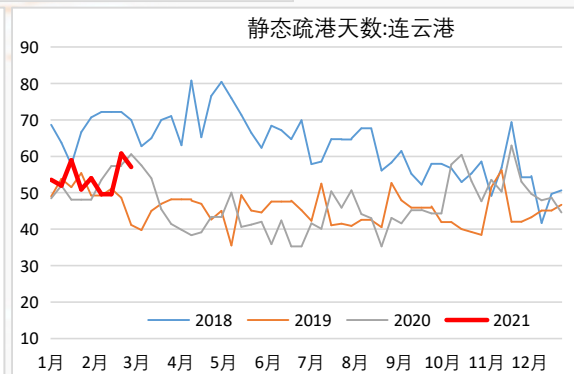
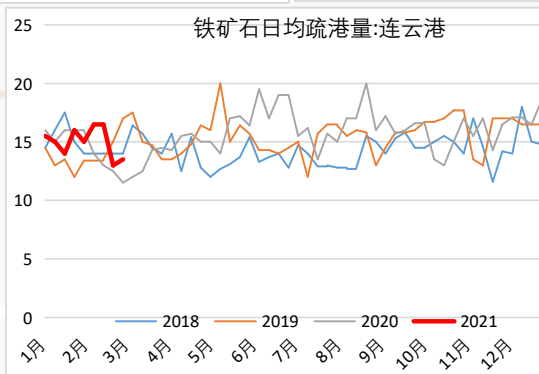
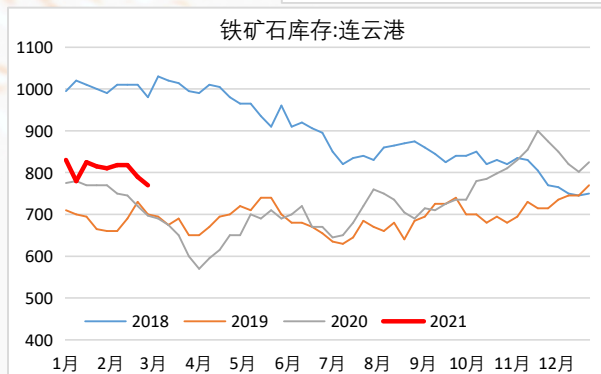
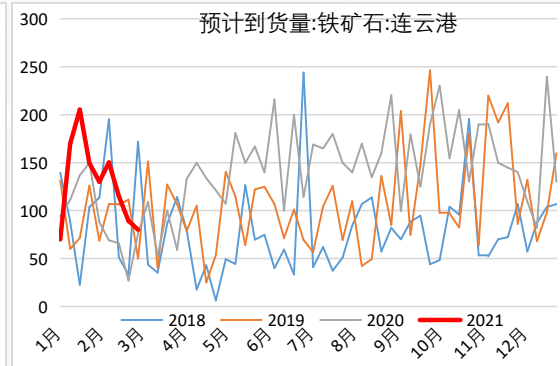
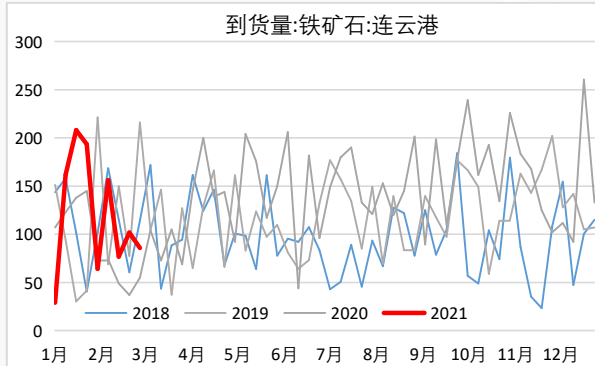




## 2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量和预计到到货量环比回落，港口库存小幅下跌2.53%，疏港量环比上升，静态疏港天数环比回落了3.7天

| 指标             | 2021/2/28 | 2021/2/21 | 2021/1/31 | 2020/11/29 | 2020/3/1 | 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    | 85.70     | 101.80    | 64.20     | 102.20     | 55.00    | -15.82% | 33.49%  | -16.14% | 55.82% |
| 预计到到货量:铁矿石:连云港 | 80.00     | 89.60     | 130.20    | 140.20     | 76.00    | -10.71% | -38.56% | -42.94% | 5.26%  |
| 指标             | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/29 | 2020/12/4  | 2020/3/6 | 周涨跌     | 月涨跌     | 季涨跌     | 年涨跌    |
| 铁矿石库存:连云港      | 770.00    | 790.00    | 810.00    | 850.00     | 690.00   | -2.53%  | -4.94%  | -9.41%  | 11.59% |
| 铁矿石日均疏港量:连云港   | 13.50     | 13.00     | 15.00     | 17.10      | 12.00    | 3.85%   | -10.00% | -21.05% | 12.50% |
| 静态疏港天数:连云港     | 57.04     | 60.77     | 54.00     | 49.71      | 57.50    | -6.14%  | 5.62%   | 14.75%  | -0.81% |







## 2.3.1 长流程钢厂盈利继续改善

➤ 上周主要钢材品种的盈利继续改善，热卷和线材的利润情况已经非常可观。

| 指标                                | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/2/1 | 2020/12/2 | 2020/3/3 | 周度涨跌          | 月度涨跌             | 季度涨跌          | 年度涨跌           |
|-----------------------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| 螺纹利润<br>(=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100) | 222.41   | 126.51    | -160.5   | 130.385   | 201.175  | 96<br>75.80%  | 383<br>-238.57%  | 92<br>70.58%  | 21<br>10.56%   |
| 线材利润<br>(=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100) | 752.41   | 656.51    | 399.5    | 800.385   | 421.175  | 96<br>14.61%  | 353<br>88.34%    | -48<br>-5.99% | 331<br>78.65%  |
| 热卷利润<br>(=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250) | 392.41   | 266.51    | -30.5    | 370.385   | 161.175  | 126<br>47.24% | 423<br>-1386.59% | 22<br>5.95%   | 231<br>143.47% |

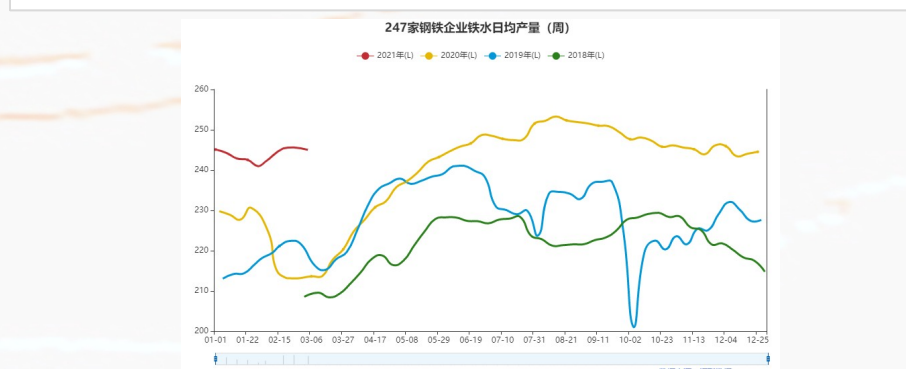
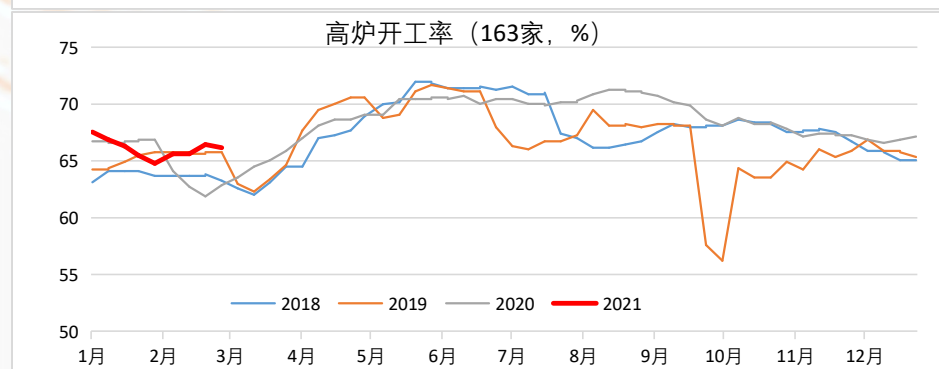
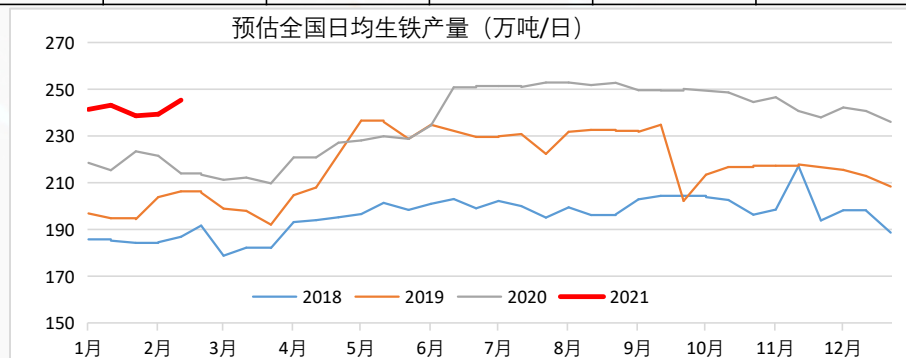
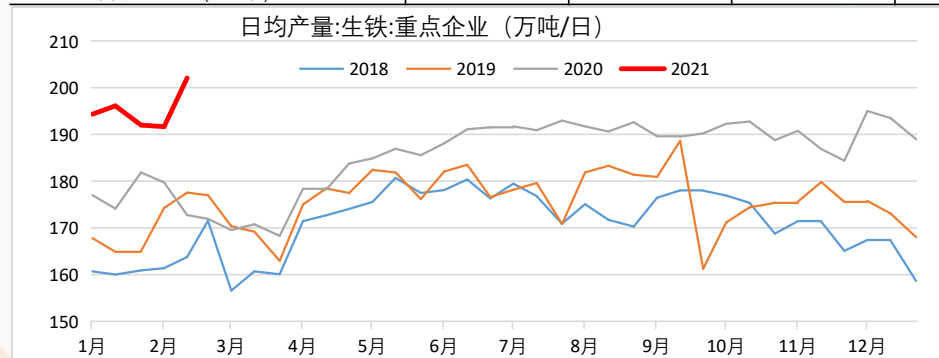




## 2.3.2 日均生铁产量环比有所回落

- 本周247家钢厂日均铁水产量环比继续回落，本周高炉开工率也有所回落，但相对来说，仍处于近几年的高位

| 指标                  | 2021/2/20 | 2021/2/10 | 2021/1/20 | 2020/11/20 | 2020/2/20 | 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) | 202.1     | 191.63    | 196.09    | 186.87     | 172.75    | 10.47<br>5.46% | 6.01<br>3.06% | 15.23<br>8.15% | 29.35<br>16.99% |
| 日均产量:生铁:重点企业(旬, 万吨) | 245.34    | 239.43    | 243.2     | 240.67     | 213.97    | 5.91<br>2.47%  | 2.14<br>0.88% | 4.67<br>1.94%  | 31.37<br>14.66% |
| 指标                  | 2021/2/26 | 2021/2/19 | 2021/1/22 | 2020/11/20 | 2020/2/28 | 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      | 66.16     | 66.44     | 65.47     | 67.27      | 62.85     | -0.28          | 0.69          | -1.11          | 3.31            |

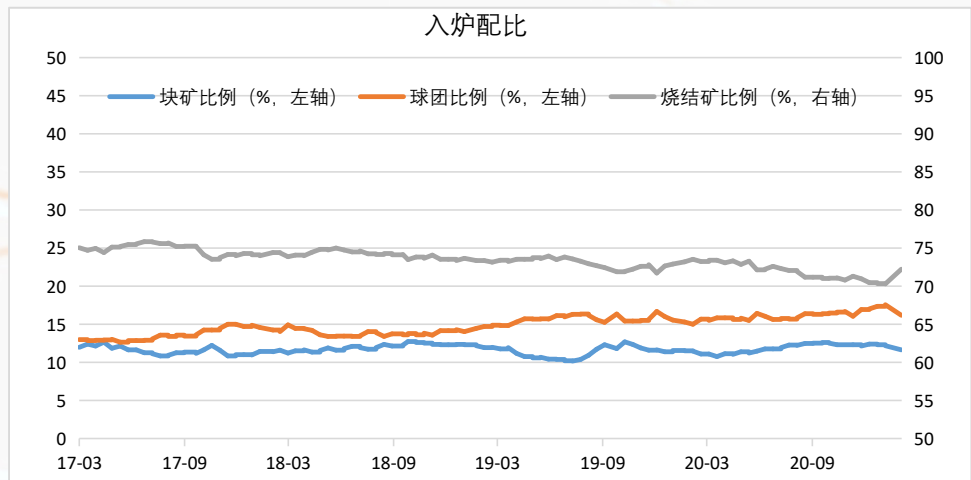
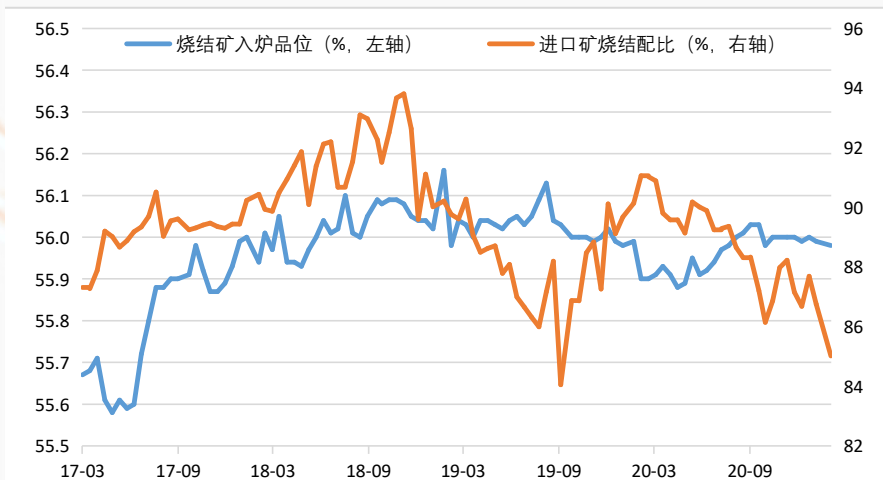




### 2.3.3 入炉品位

- 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1.74%至85.02%
- 近期块矿和球团矿入炉比例有所下降，烧结矿比例快速反弹至72.22%。
- 随着焦炭价格的下降，钢厂开始提升烧结矿的入炉比例

| 指标          | 2021/2/24 | 2021/1/27 | 2021/1/13 | 2020/11/18 | 2020/2/12 | 近两周涨跌 | 月度涨跌  | 季度涨跌  | 年度涨跌  |
|-------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 块矿比例 (%)    | 11.62     | 12.16     | 12.31     | #N/A       | 11.52     | -0.54 | -0.69 | #N/A  | 0.10  |
| 球团比例 (%)    | 16.17     | 17.55     | 17.35     | 16.67      | 15.28     | -1.38 | -1.18 | -0.50 | 0.89  |
| 烧结矿比例 (%)   | 72.22     | 70.29     | 70.33     | 70.80      | 73.20     | 1.93  | 1.89  | 1.42  | -0.98 |
| 烧结矿入炉品位 (%) | 55.98     | 55.99     | 55.98     | #N/A       | 55.99     | -0.01 | 0.00  | #N/A  | -0.01 |
| 进口烧结矿比例 (%) | 85.02     | 86.76     | 87.69     | 87.98      | 90.14     | -1.74 | -2.67 | -2.96 | -5.12 |

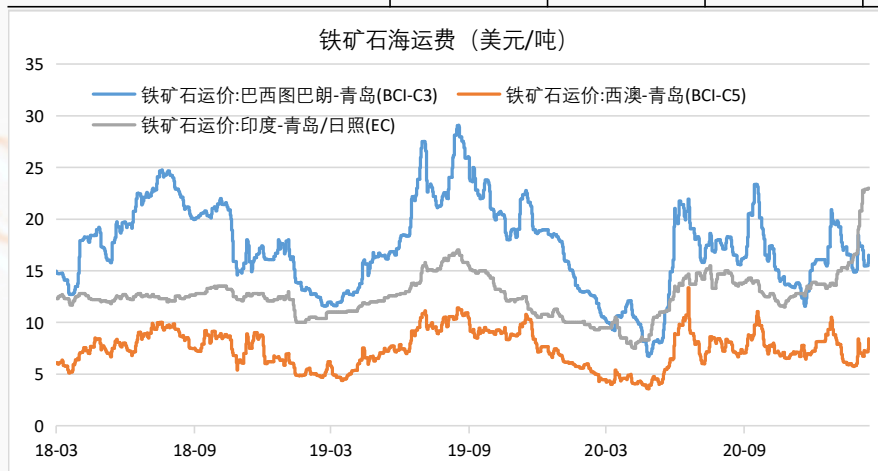




## 2.4 海运费环比上升，人民币汇率小幅反弹

- 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
- 人民币汇率小幅反弹
- 海运费的上升和人民币的反弹对铁矿石的价格构成一定的支撑

| 指标                     | 2021/3/3 | 2021/2/24 | 2021/2/1 | 2020/12/2 | 2020/3/2 | 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) | 16.51    | 16.05     | 17.32    | 13.325    | 12.55    | 0.460<br>2.87%  | -0.810<br>-4.68%  | 3.185<br>23.90%   | 3.960<br>31.55%   |
| 铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)    | 8.445    | 6.745     | 6.114    | 6.745     | 5.123    | 1.700<br>25.20% | 2.331<br>38.13%   | 1.700<br>25.20%   | 3.322<br>64.84%   |
| 铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)     | 23       | 22.6      | 15.3     | 12.8      | 9.5      | 0.4<br>1.77%    | 7.7<br>50.33%     | 10.2<br>79.69%    | 13.5<br>142.11%   |
| 即期汇率:美元兑人民币            | 6.4620   | 6.453     | 6.4641   | 6.5684    | 6.9578   | 0.0090<br>0.14% | -0.0021<br>-0.03% | -0.1064<br>-1.62% | -0.4958<br>-7.13% |





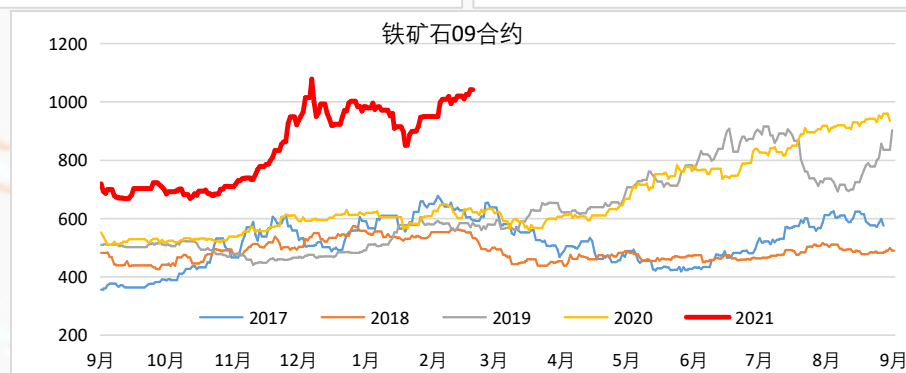
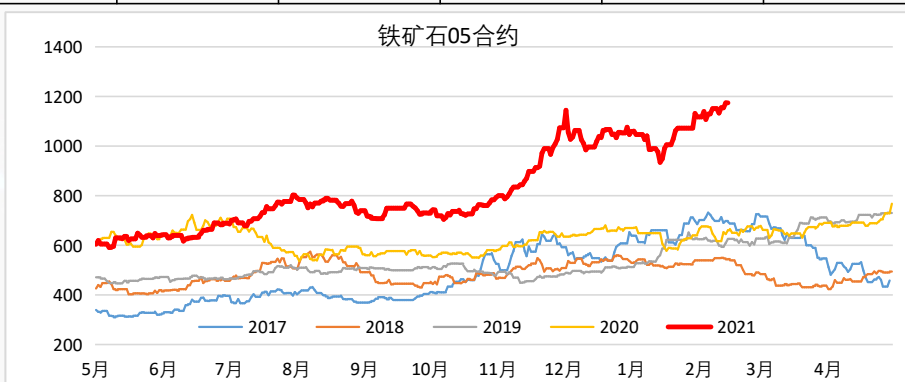
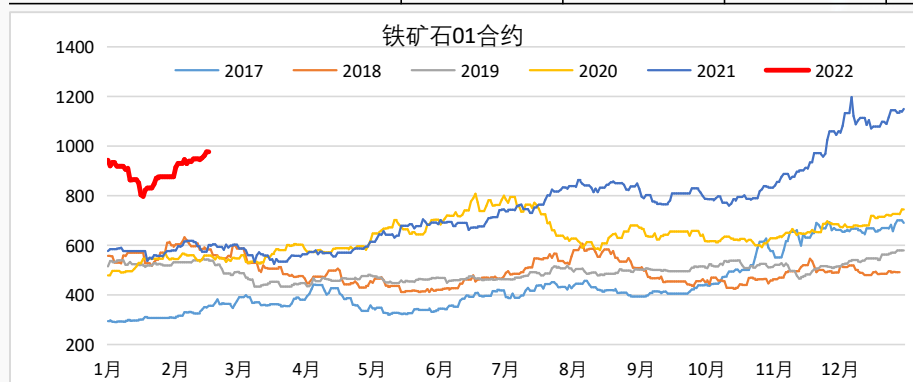
山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

## 第三部分：期现货市场行情回顾



## 3.1 铁矿石期货价格走势

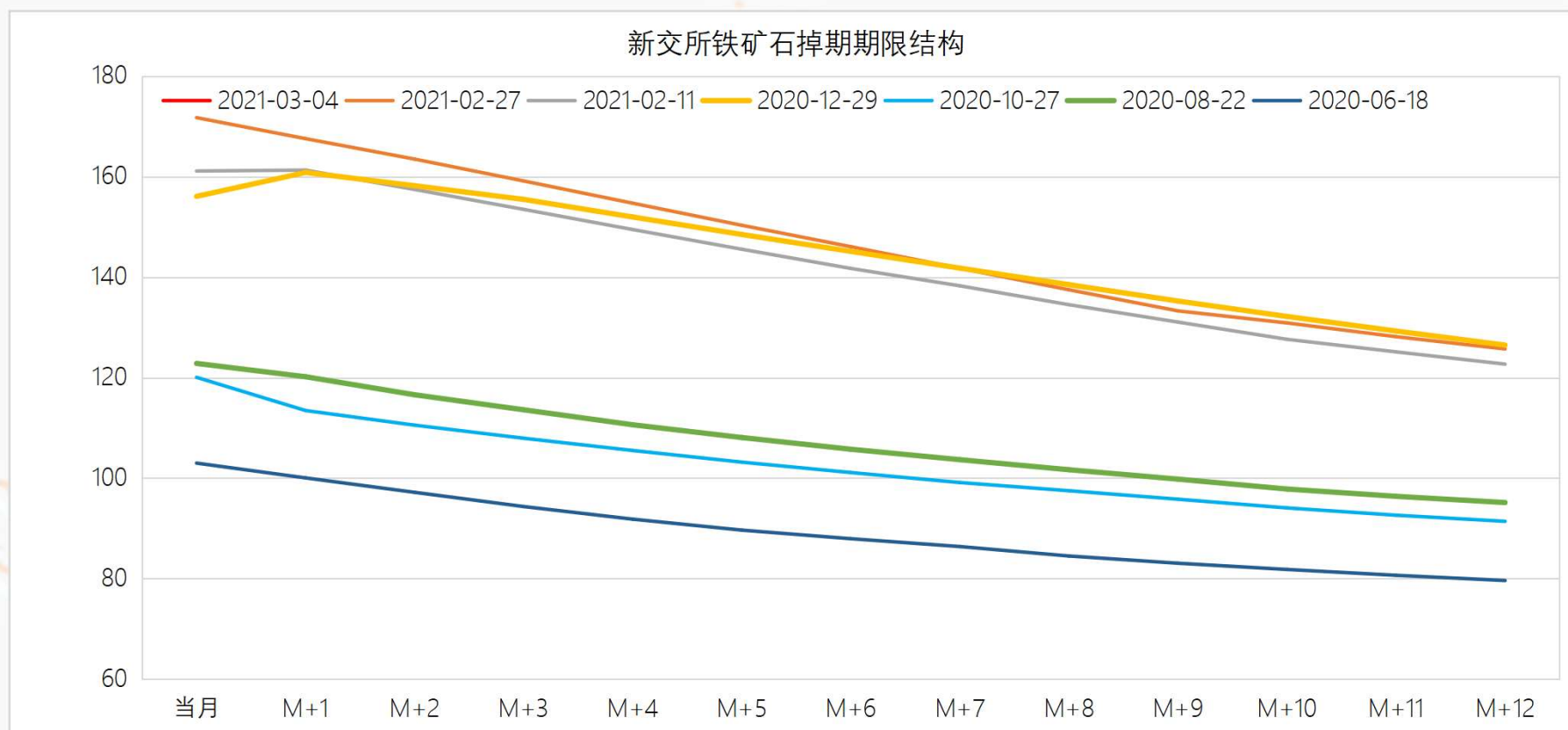
| 指标类别  | 2021/3/5 | 2021/2/26 | 2021/2/3 | 2020/12/4 | 2020/3/5 | 周涨跌幅  | 月涨跌幅   | 季度涨跌幅  | 年涨跌幅   |
|-------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-------|--------|--------|--------|
| 铁矿石1月 | 976.00   | 948.00    | 796.00   | 972.00    | 603.50   | 28.00 | 180.00 | 180.00 | 372.50 |
|       |          |           |          |           |          | 2.95% | 22.61% | 0.41%  | 61.72% |
| 铁矿石5月 | 1174.50  | 1151.00   | 948.00   | 897.50    | 665.50   | 23.50 | 226.50 | 277.00 | 509.00 |
|       |          |           |          |           |          | 2.04% | 23.89% | 30.86% | 76.48% |
| 铁矿石9月 | 1042.00  | 1020.00   | 856.50   | 833.00    | 635.50   | 22.00 | 185.50 | 209.00 | 406.50 |
|       |          |           |          |           |          | 2.16% | 21.66% | 25.09% | 63.97% |







## 3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

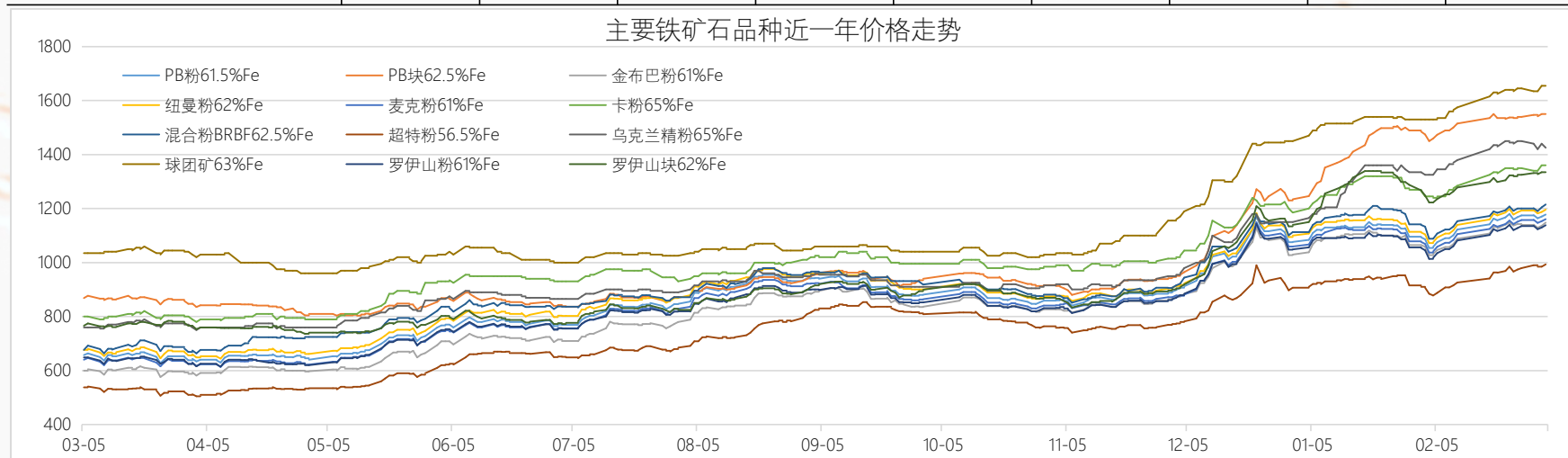




### 3.3 主要的现货价格近期维持震荡

- 在过去一周，主要品种的价格均维持高位震荡的走势，低品矿的涨幅较大，而高品矿的涨幅很小，甚至下跌

| 现货品种           | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/1/28 | 2020/12/2 | 2020/3/6 | 周涨跌幅   | 月涨跌幅  | 季度涨幅   | 年涨跌幅   |
|----------------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|--------|-------|--------|--------|
| PB粉61.5%Fe     | 1178     | 1168      | 1128      | 942       | 664      | 0.86%  | 4.43% | 25.05% | 77.41% |
| PB块62.5%Fe     | 1550     | 1540      | 1500      | 951       | 877      | 0.65%  | 3.33% | 62.99% | 76.74% |
| 金布巴粉61%Fe      | 1148     | 1143      | 1100      | 874       | 605      | 0.44%  | 4.36% | 31.35% | 89.75% |
| 纽曼粉62%Fe       | 1196     | 1186      | 1146      | 913       | 681      | 0.84%  | 4.36% | 31.00% | 75.62% |
| 麦克粉61%Fe       | 1161     | 1151      | 1111      | 878       | 647      | 0.87%  | 4.50% | 32.23% | 79.44% |
| 卡粉65%Fe        | 1360     | 1350      | 1275      | 1020      | 800      | 0.74%  | 6.67% | 33.33% | 70.00% |
| 混合粉BRBF62.5%Fe | 1215     | 1200      | 1180      | 915       | 692      | 1.25%  | 2.97% | 32.79% | 75.58% |
| 超特粉56.5%Fe     | 993      | 974       | 952       | 775       | 541      | 1.95%  | 4.31% | 28.13% | 83.55% |
| 乌克兰精粉65%Fe     | 1425     | 1450      | 1345      | 955       | 760      | -1.72% | 5.95% | 49.21% | 87.50% |
| 球团矿63%Fe       | 1655     | 1645      | 1530      | 1160      | 1035     | 0.61%  | 8.17% | 42.67% | 59.90% |
| 罗伊山粉61%Fe      | 1138     | 1128      | 1088      | 870       | 649      | 0.89%  | 4.60% | 30.80% | 75.35% |
| 罗伊山块62%Fe      | 1335     | 1325      | 1298      | 905       | 775      | 0.75%  | 2.85% | 47.51% | 72.26% |



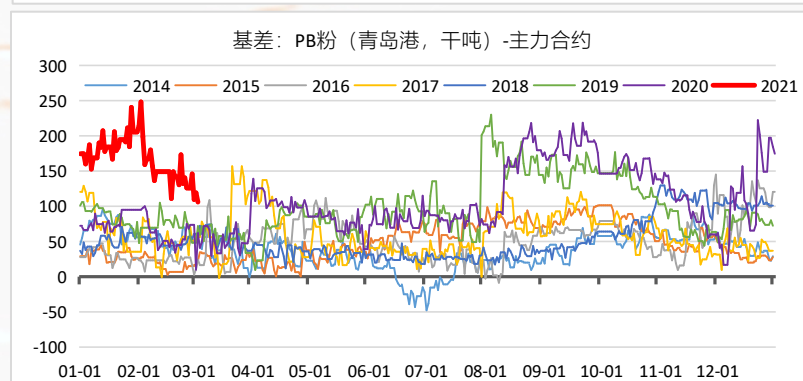
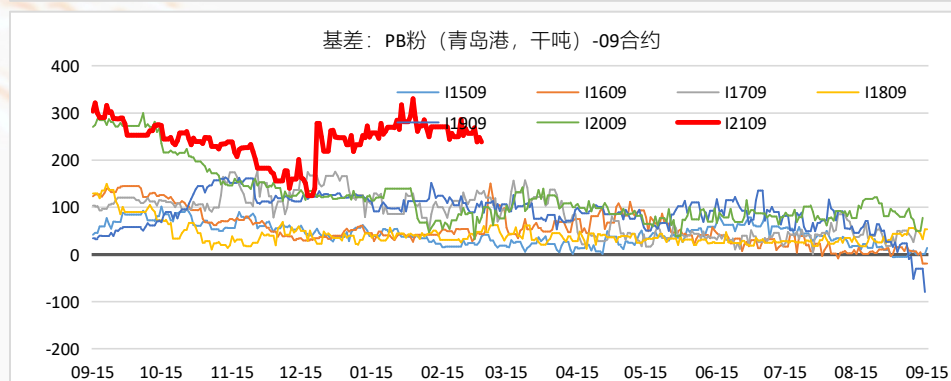
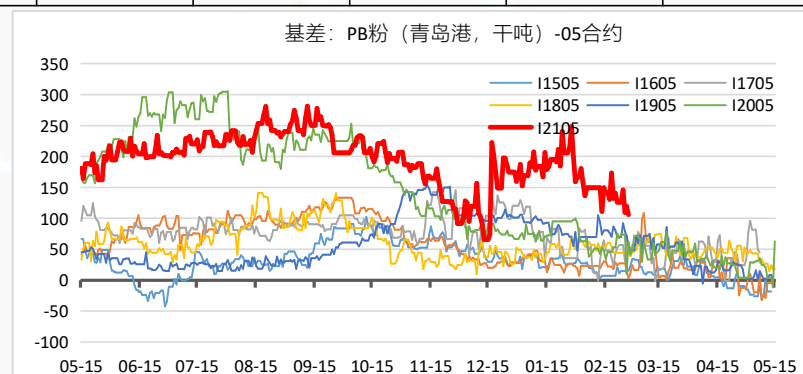
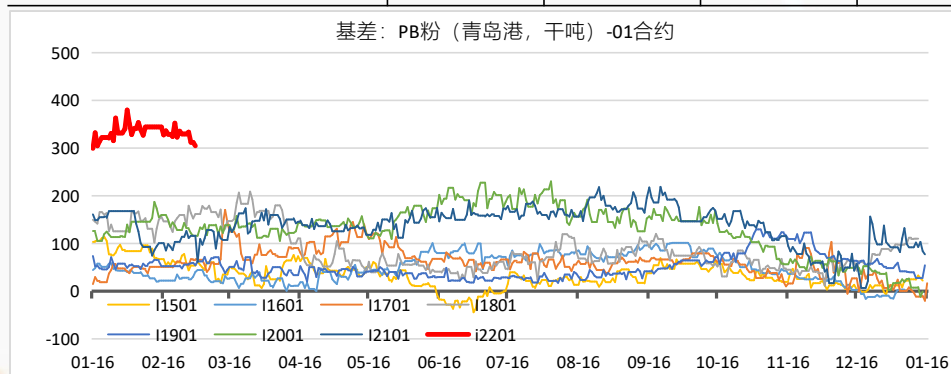
数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



## 3.4 本周基差继续回落

➤ 05合约的基差由节前的250左右，回到目前的105左右。

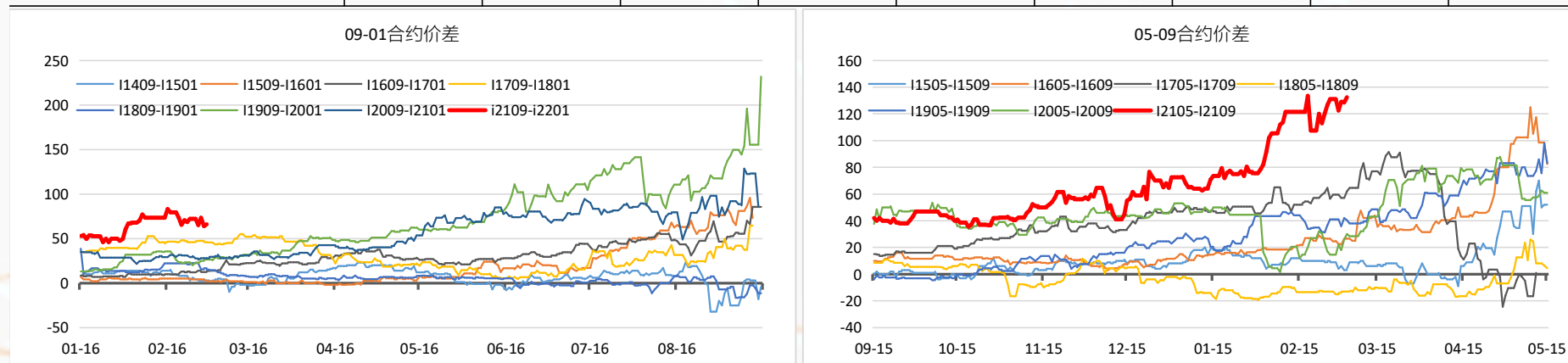
| 指标     | 最新    | 上周    | 上月    | 上季度   | 去年同期 | 周度涨跌   | 月度涨跌    | 季度涨跌   | 年度涨跌   |
|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|---------|--------|--------|
| 01合约基差 | 304.4 | 335.7 | 379.5 | 45.6  | 97.6 | -31.30 | -75.09  | 258.83 | 206.85 |
| 05合约基差 | 105.9 | 140.7 | 248.0 | 113.6 | 41.1 | -34.80 | -142.09 | -7.67  | 64.85  |
| 09合约基差 | 238.4 | 267.2 | 330.0 | 171.6 | 67.1 | -28.80 | -91.59  | 66.83  | 171.35 |
| 主力合约基差 | 105.9 | 140.7 | 248.0 | 45.6  | 41.1 | -34.80 | -142.09 | 60.33  | 64.85  |





### 3.5 5-9价差周度环比上升了6元/吨，9-1价差环比下降了2.5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 | 66.0  | 68.5  | 49.5 | -126.0 | 30.5 | -2.50 | 16.50 | 192.00 | 35.50  |
| 05-09合约价差 | 132.5 | 126.5 | 82.0 | 58.0   | 26.0 | 6.00  | 50.50 | 74.50  | 106.50 |

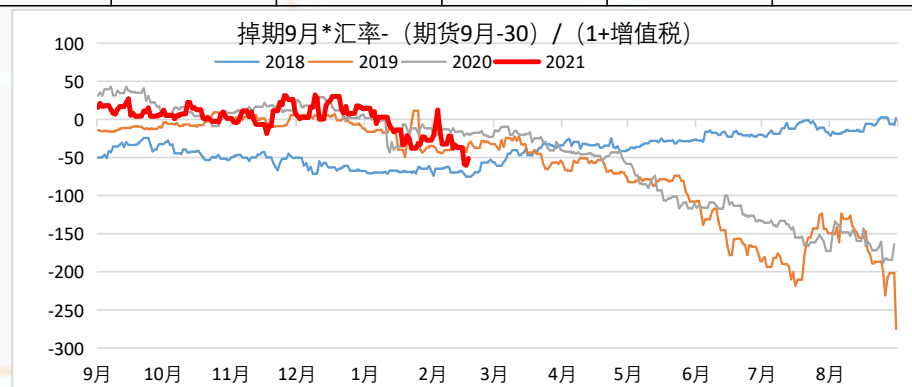
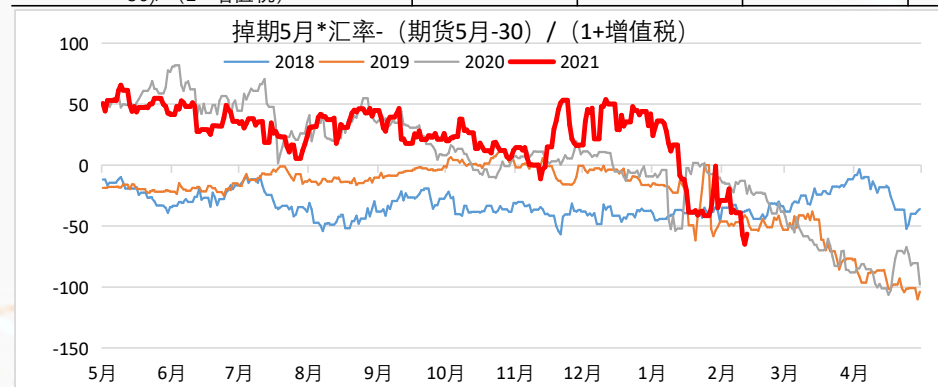




### 3.6 外盘与内盘价差环比下跌

- 大商所05合约于09合约和外盘的价差环比下跌，5月份的内外价差和同期相比略偏低

| 指标                              | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/2/2 | 2020/12/3 | 2020/3/3 | 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) | -73.86   | -40.79    | 29.40    | -12.71    | -13.89   | -33.07 | -103.26 | -61.15 | -59.97 |
| 掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税) | -65.22   | -34.05    | 7.59     | -19.63    | -15.69   | -31.17 | -72.81  | -45.59 | -49.53 |

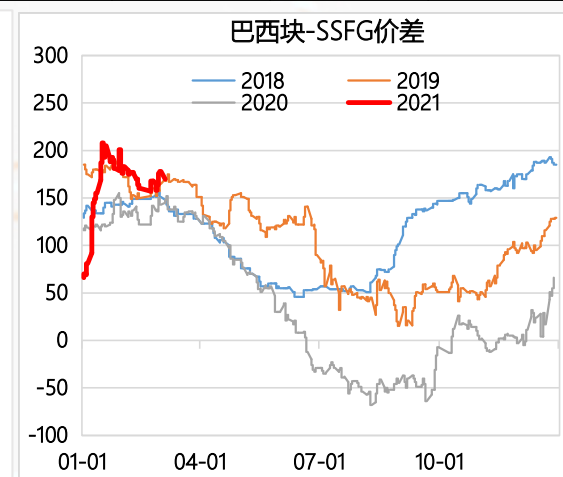
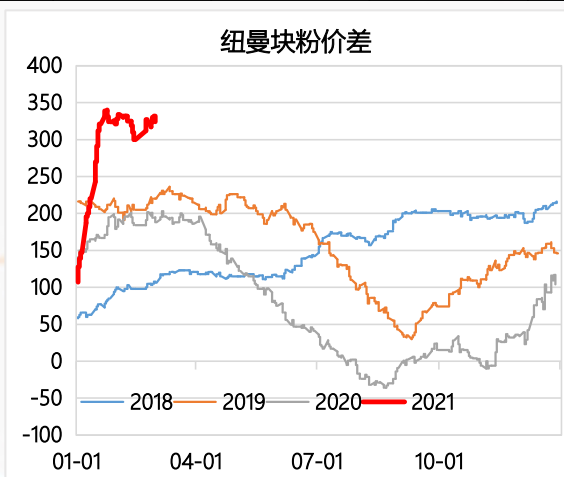




### 3.7.2 块矿对粉矿的溢价变动不大

➤ 块粉价差本周进巴西块-SSFG溢价同比上涨了5元/吨，其他品种变动不大

| 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      | 1178 | 1168 | 1126 | 898 | 664  | 10.00 | 52  | 280  | 514 |
| PB块62.5%Fe      | 1550 | 1540 | 1492 | 951 | 877  | 10.00 | 58  | 599  | 673 |
| PB块溢价           | 372  | 372  | 366  | 53  | 213  | 0.00  | 6   | 319  | 159 |
| 纽曼粉62.0%Fe      | 1196 | 1186 | 1144 | 913 | 681  | 10.00 | 52  | 283  | 515 |
| 纽曼块63.5%Fe      | 1520 | 1510 | 1475 | 948 | 873  | 10.00 | 45  | 572  | 647 |
| 纽曼块溢价           | 324  | 324  | 331  | 35  | 192  | 0.00  | -7  | 289  | 132 |
| 巴西粗粉SSFG62.0%Fe | 1150 | 1140 | 1098 | 879 | 663  | 10.00 | 52  | 271  | 487 |
| 巴西块63.0%Fe      | 1320 | 1305 | 1279 | 881 | 808  | 15.00 | 41  | 439  | 512 |
| 巴西块-SSFG溢价      | 170  | 165  | 181  | 2   | 145  | 5.00  | -11 | 168  | 25  |





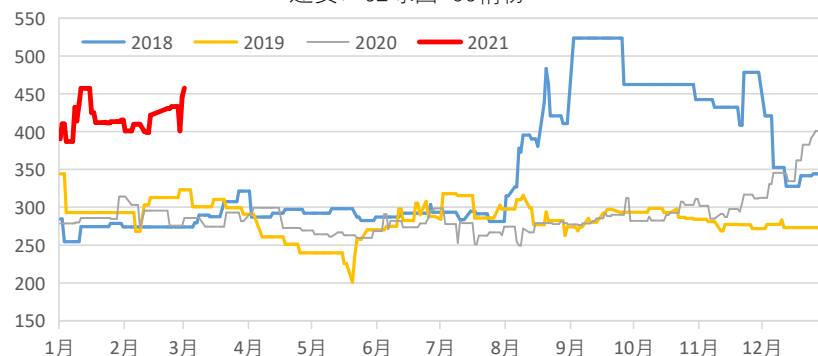


### 3.7.3 球团对精粉溢价环比出现分化

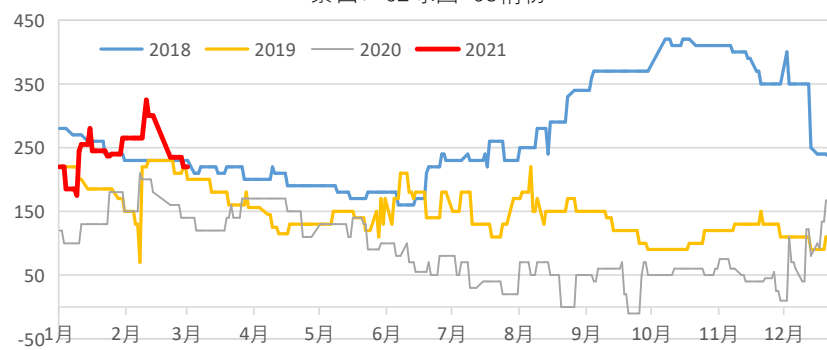
- 本周繁昌地区球团对精粉的溢价出现下跌，迁安地区球团对精粉溢价出现上涨，淄博、沂水变化不大。

| 指标名称         | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/1/28 | 2020/12/29 | 2020/2/28 | 周涨跌    | 月涨跌    | 季涨跌    | 年涨跌    |
|--------------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 迁安：62球团-66精粉 | 457.60   | 433.10    | 413.30    | 395.80     | 275.65    | 24.50  | 44.30  | 61.80  | 181.95 |
| 繁昌：62球团-65精粉 | 220.00   | 235.00    | 240.00    | 207.00     | 160.00    | -15.00 | -20.00 | 13.00  | 60.00  |
| 淄博：63球团-66精粉 | 238.00   | 238.00    | 121.00    | 75.00      | 250.00    | 0.00   | 117.00 | 163.00 | -12.00 |
| 沂水：63球团-65精粉 | 278.00   | 278.00    | 169.00    | 123.00     | 230.00    | 0.00   | 109.00 | 155.00 | 48.00  |

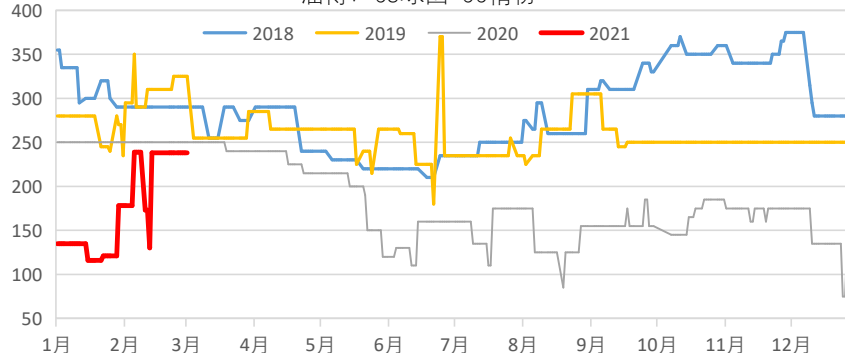
迁安：62球团-66精粉



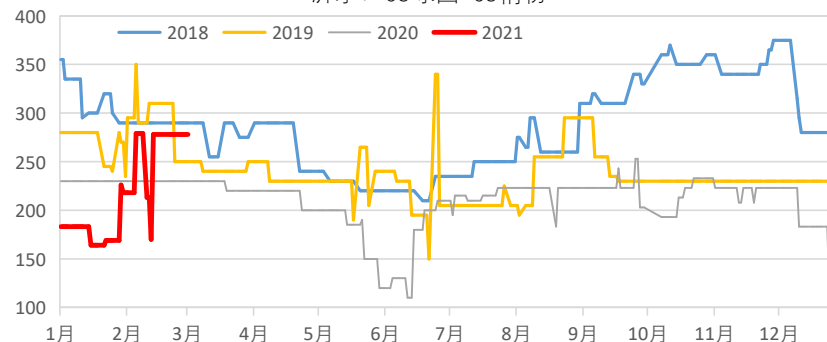
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉



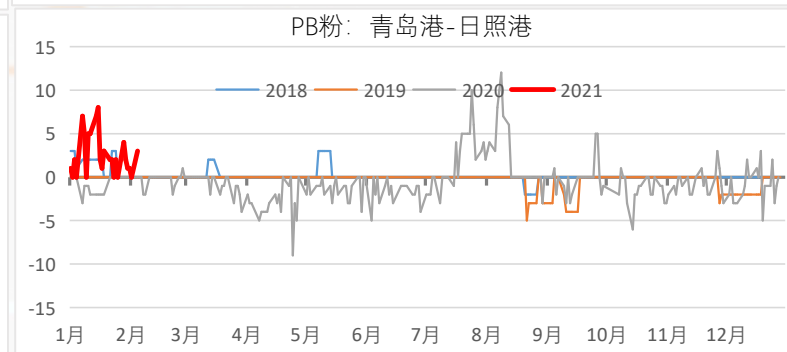
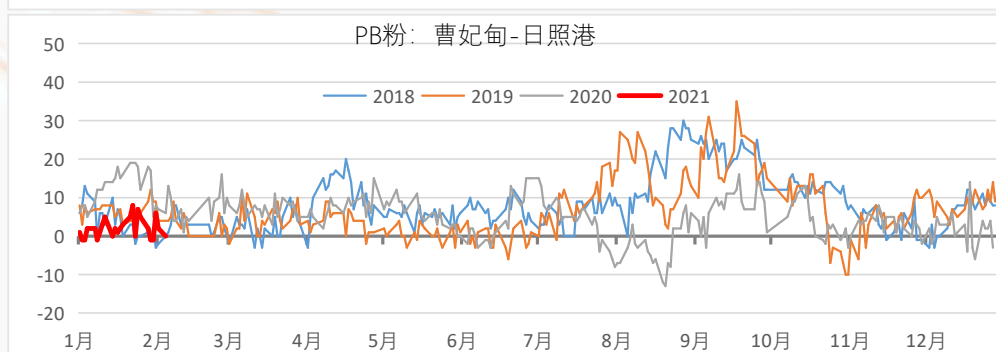
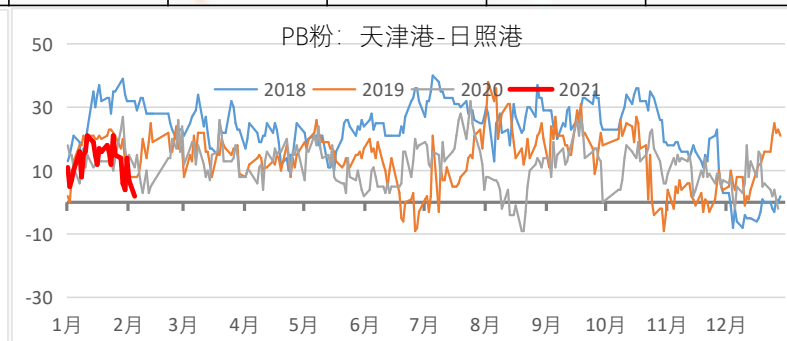
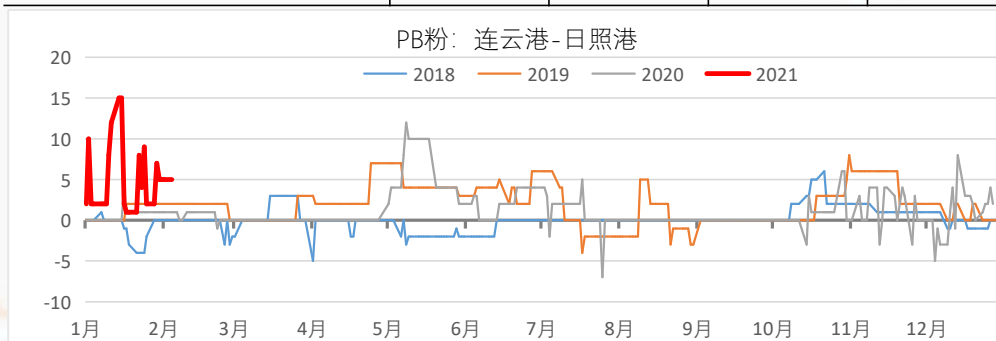
沂水：63球团-65精粉





### 3.7.4 地域价差环比整体上升

| 指标名称     | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/1/29 | 2020/12/3 | 2020/3/5 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----|-----|-----|-----|
| 日照港PB粉   | 1178     | 1168      | 1096      | 907       | 657      | 10  | 82  | 271 | 521 |
| 连云港PB粉   | 1192     | 1168      | 1098      | 907       | 657      | 24  | 94  | 285 | 535 |
| 天津港PB粉   | 1198     | 1178      | 1110      | 914       | 669      | 20  | 88  | 284 | 529 |
| 曹妃甸港PB粉  | 1178     | 1168      | 1098      | 905       | 665      | 10  | 80  | 273 | 513 |
| 青岛港PB粉   | 1178     | 1170      | 1100      | 904       | 657      | 8   | 78  | 274 | 521 |
| 连云港-日照港  | 14       | 0         | 2         | 0         | 0        | 14  | 12  | 14  | 14  |
| 天津港-日照港  | 20       | 10        | 14        | 7         | 12       | 10  | 6   | 13  | 8   |
| 曹妃甸港-日照港 | 0        | 0         | 2         | -2        | 8        | 0   | -2  | 2   | -8  |
| 青岛港-日照港  | 0        | 2         | 4         | -3        | 0        | -2  | -4  | 3   | 0   |

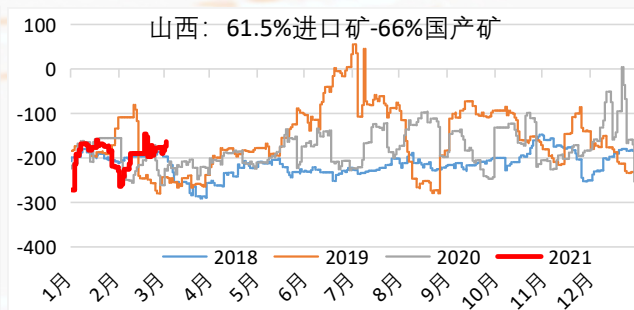
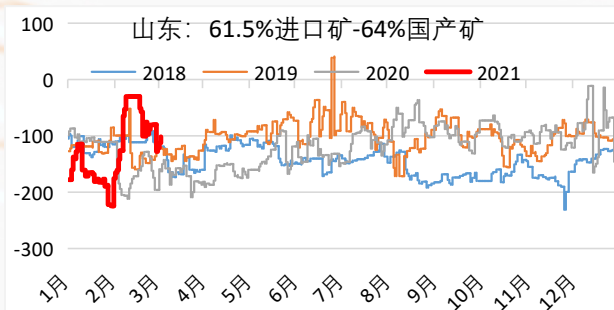
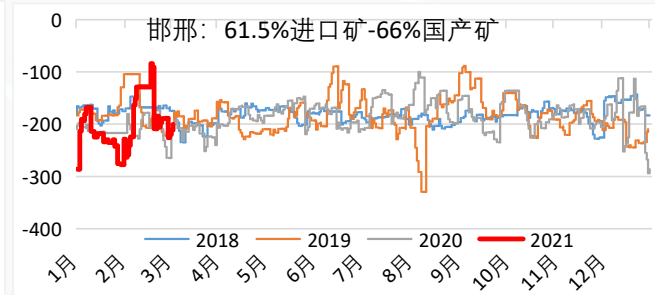
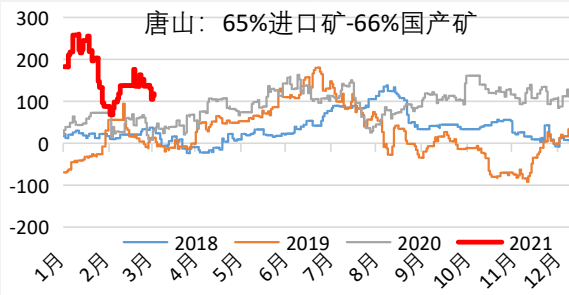
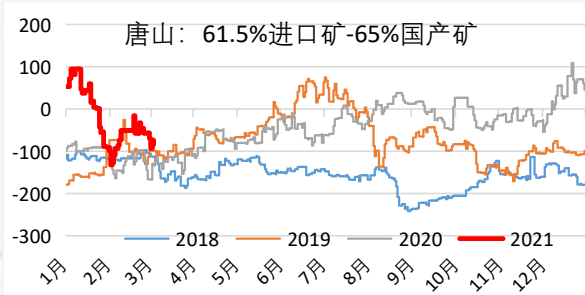




### 3.7.5 内外矿价差整体回落

➤ 本周仅山西的进口矿与国产矿价差环比出现上升，其他地区均出现回落。

| 指标                 | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/2/2 | 2020/12/3 | 2020/3/3 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|--------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----|-----|-----|-----|
| 唐山：61.5%进口矿-65%国产矿 | -74      | -58       | -132     | -34       | -134     | -16 | 59  | -40 | 60  |
| 唐山：65%进口矿-66%国产矿   | 119      | 136       | 68       | 91        | 32       | -17 | 51  | 27  | 86  |
| 邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿 | -200     | -190      | -263     | -184      | -213     | -11 | 63  | -16 | 13  |
| 山东：61.5%进口矿-64%国产矿 | -102     | -81       | -165     | -99       | -163     | -21 | 63  | -3  | 61  |
| 山西：61.5%进口矿-66%国产矿 | -164     | -178      | -264     | -159      | -229     | 14  | 101 | -5  | 65  |

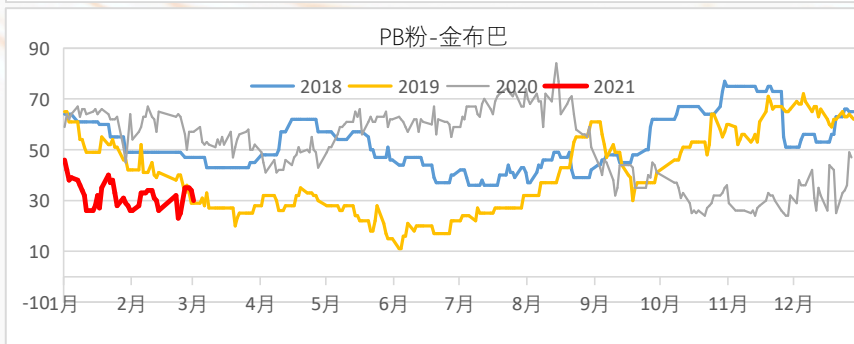
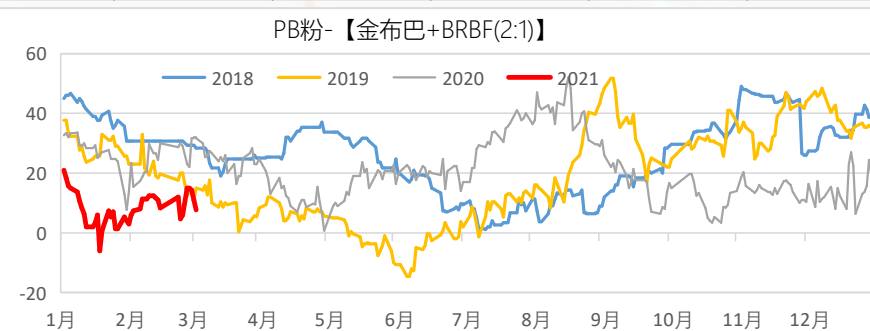
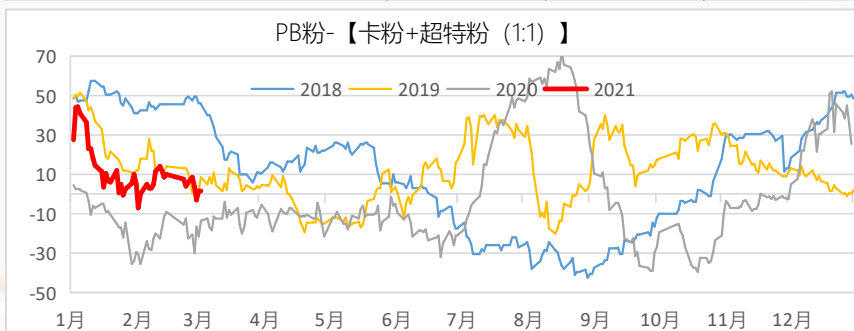




### 3.8.1 配矿经济性指标监测

- PB粉对主要的粉矿以及混合粉的价格有涨有跌，金布巴粉对超特粉的价格环比下跌。

| 现货品种                | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/1/29 | 2020/11/27 | 2020/2/27 | 周涨跌    | 月涨跌   | 季涨跌    | 年涨跌    |
|---------------------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|--------|-------|--------|--------|
| PB粉                 | 1178.00  | 1168.00   | 1096.00   | 885.00     | 646.00    | 10.00  | 82.00 | 293.00 | 532.00 |
| 卡粉+超特粉 (1:1)        | 1176.50  | 1162.00   | 1090.50   | 886.00     | 668.50    | 14.50  | 86.00 | 290.50 | 508.00 |
| 金布巴+BRBF (2:1)      | 1170.33  | 1162.00   | 1090.67   | 875.00     | 617.00    | 8.33   | 79.67 | 295.33 | 553.33 |
| PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】  | 1.50     | 6.00      | 5.50      | -1.00      | -22.50    | -4.50  | -4.00 | 2.50   | 24.00  |
| PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】 | 7.67     | 6.00      | 5.33      | 10.00      | 29.00     | 1.67   | 2.33  | -2.33  | -21.33 |
| PB粉-金布巴             | 30.00    | 25.00     | 31.00     | 26.00      | 63.00     | 5.00   | -1.00 | 4.00   | -33.00 |
| 金布巴-超特              | 155.00   | 169.00    | 150.00    | 98.00      | 50.00     | -14.00 | 5.00  | 57.00  | 105.00 |



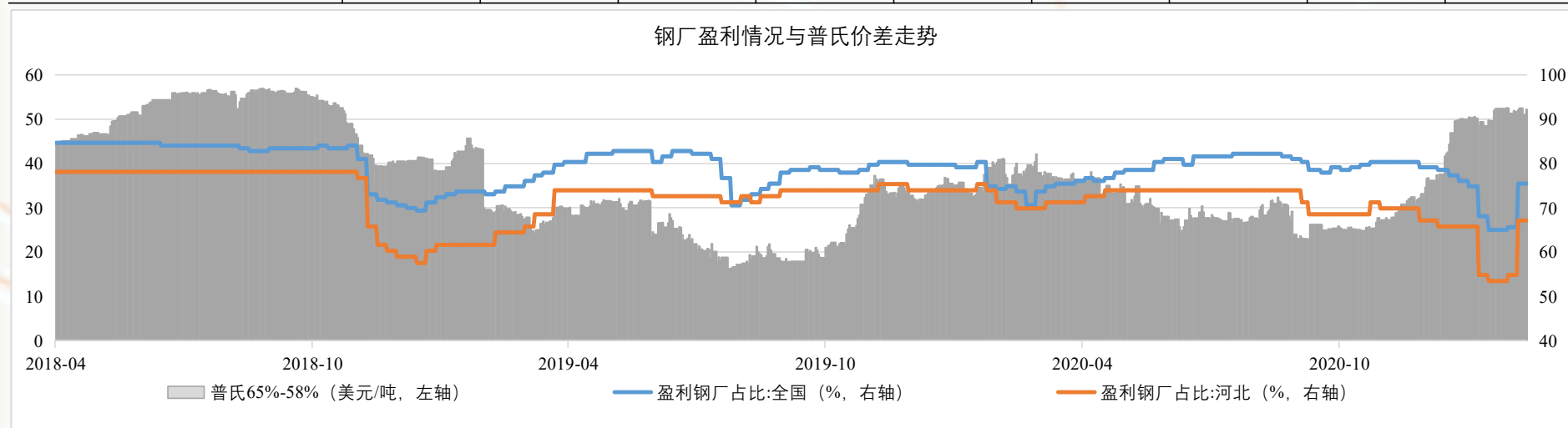
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



### 3.8.2 钢厂盈利面继续大幅回升，普氏高低品矿指数价差变化不大

- 本周钢厂盈利面环比上升了9.82%，普氏65%指数与58%指数之差小幅上涨0.45美元/吨

| 指标名称            | 2021-02-26 | 2021-02-19 | 2021-01-27 | 2020-11-26 | 2020-02-26 | 周度变化  | 月度变化  | 季度变化  | 年度变化  |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| 盈利钢厂占比（全国，%）    | 75.46      | 65.64      | 68.10      | 80.37      | 74.85      | 9.82  | 7.36  | -4.91 | 0.61  |
| 盈利钢厂占比（河北，%）    | 67.12      | 54.79      | 54.79      | 69.86      | 71.23      | 12.33 | 12.33 | -2.74 | -4.11 |
| 普氏65%-58%（美元/吨） | 52.20      | 51.75      | 48.55      | 28.95      | 37.35      | 0.45  | 3.65  | 23.25 | 14.85 |

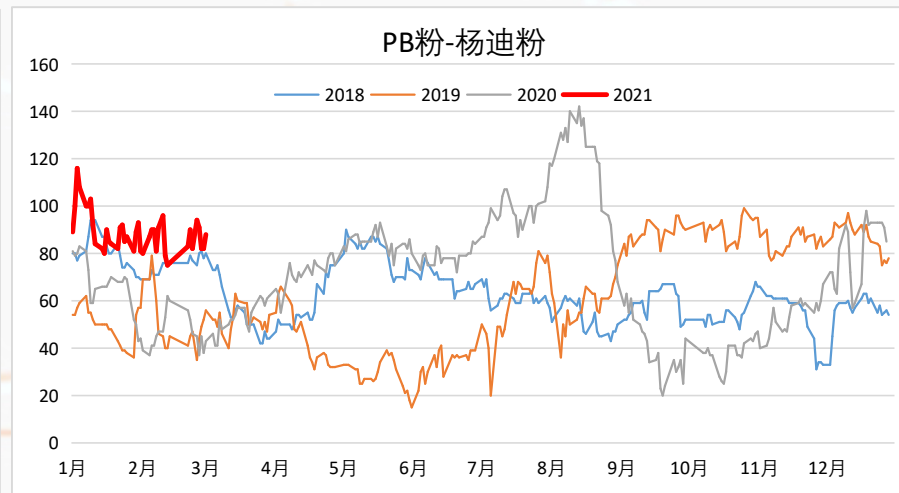
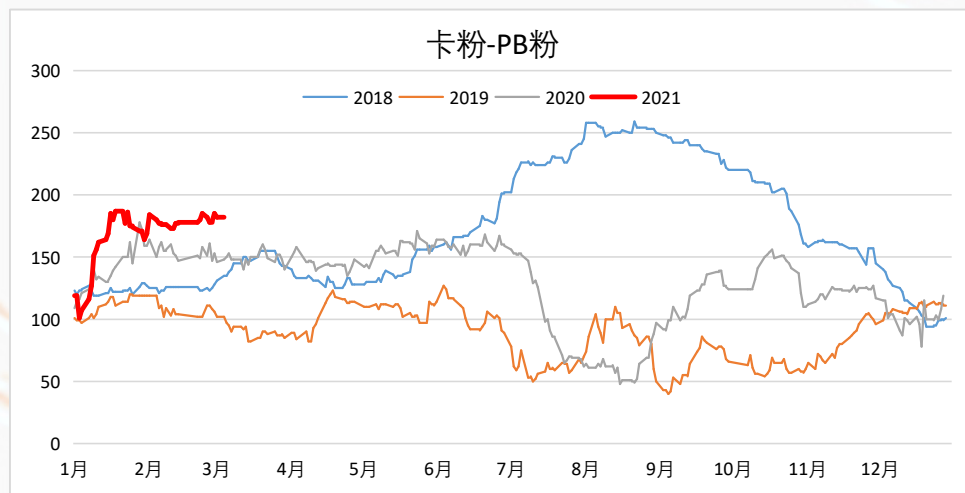




### 3.8.3 高中品矿价差变化不大，中低品矿价差环比上涨

➤ 本周卡粉对PB粉溢价环比没有变化，PB粉对杨迪粉环比上涨了6元/吨

| 指标名称    | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/1/28 | 2020/12/3 | 2020/3/6 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季度涨跌 | 年涨跌 |
|---------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----|-----|------|-----|
| 卡粉-PB粉  | 182      | 182       | 164       | 127       | 146      | 0   | 18  | 55   | 36  |
| PB粉-杨迪粉 | 88       | 82        | 89        | 60        | 43       | 6   | -1  | 28   | 45  |



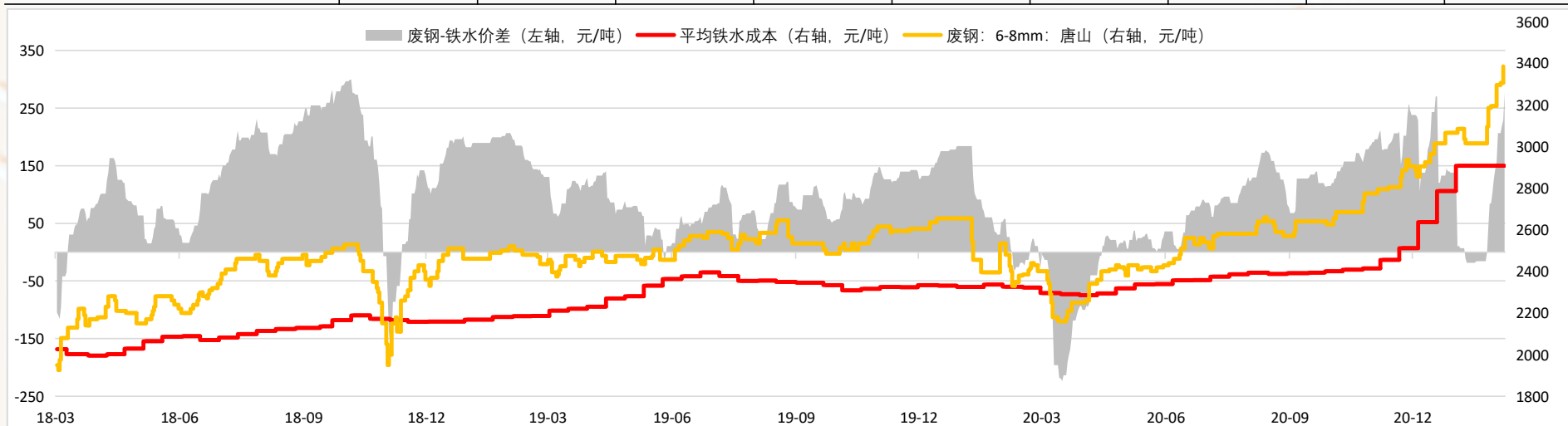




### 3.8.4 废钢价格与铁水价差环比上升

- 近期废钢与铁水的价差环比继续上涨。平均铁水成本未变，而废钢价格上升较多

| 指标名称        | 2021/3/4 | 2021/2/25 | 2021/2/2 | 2020/12/2 | 2020/3/3 | 周涨跌             | 月涨跌             | 季涨跌              | 年涨跌              |
|-------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| 废钢:6-8mm:唐山 | 3385     | 3195      | 3085     | 2795      | 2425     | 190             | 300             | 590              | 960              |
| 废钢:6-8mm:上海 | 2980     | 2850      | 2790     | 2550      | 2320     | 130             | 190             | 430              | 660              |
| 废钢:6-8mm:辽阳 | 3365     | 3225      | 3015     | 2640      | 2340     | 140             | 350             | 725              | 1025             |
| 废钢:6-8mm:太原 | 3005     | 2935      | 2765     | 2515      | 2240     | 70              | 240             | 490              | 765              |
| 废钢平均价格      | 3183.75  | 3051.25   | 2913.75  | 2625.00   | 2331.25  | 132.50<br>4.34% | 270.00<br>9.27% | 558.75<br>21.29% | 852.50<br>36.57% |
| 平均铁水成本      | 2907     | 2907      | 2907     | 2414      | 2326     | 0<br>0.00%      | 0<br>0.00%      | 493<br>20.42%    | 581<br>24.98%    |
| 废钢-铁水价差     | 276.75   | 144.25    | 6.75     | 211.00    | 5.25     | 132.50          | 270.00          | 65.75            | 271.50           |





### 3.8.5 电弧炉炼钢利润环比回升

- 截止至2021年03月03日，螺纹现货电炉炼钢利润为55.53元/吨，较上一交易日增加95.6元/吨，处于近三年来电炉炼钢利润曲线中部。

(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)





## 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。



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

## 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](mailto:caoyouming@sd-gold.com)