



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.03.12



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：震荡偏强
- (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

2.逻辑与假设： 澳洲和巴西的发运量周度环比小幅降低，铁矿石进口利润有所修复，到港量环比下降，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。目前终端需求进入消费旺季，钢材库存有见顶的迹象，钢材现货价格也出现上涨。随着两会的结束，下游的限产有望逐渐放松，铁水产量有望扭转逐渐回落的态势，但铁水产量什么时候能够回升，仍存在较大不确定性。库存方面，上周整体库存环比继续上升，贸易矿库存环比上升较快，港口粉矿的库存环比回升，球团、精粉库存环比回升，块矿库存下降。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，现货价格有上涨动力，但驱动力并不强，期货价格下周预计将维持高位震荡偏强的走势。

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.风险提示： 钢材价格和钢材产量一般很难同时位于高位，未来一段时间，钢材价格对铁矿石价格的影响存在非常大的不确定性。



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落，北方港口到港量环比小幅回落，国内矿山产量环比上升	看多
需求	主要钢材品种的毛利环比上升。随着两会结束，限产措施可能会逐渐放松，下游需求有望恢复上升势头。不过，目前的数据显示，铁水产量仍是环比回落的态势。铁水产量什么时候能恢复增长，仍存在较大的不确定性。	中性
库存	港口库存环比上涨，贸易矿库存环比继续上升。分品种看，粉矿库存环比继续上升，块矿下降，球团矿铁精粉库环比上升。国内矿山铁精粉库存环比上升	看空
进口利润	主要品种进口利润环比回升，PB粉、麦克粉进口依然亏损亏损	中性偏多
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	最近主要品种价格震荡回落，高品矿和块矿跌幅较小，中低品粉矿跌幅略大	偏空
基差	基差环比走弱，但仍处于同期相对高位	偏多
周度行情述评	从行情驱动力的角度来说，短期利多因素要超过利空因素，期价有望维持震荡上行的走势	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	随着两会结束和天气扩散条件的转好，北方地区的限产有望逐步放开，下游需求旺季有望到来，铁矿石的需求将大幅回升。而且，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	目前下游钢材价格处高位，库存处于高位，在高利润的刺激下，粗钢产量有望上升，钢材价格可能将出现调整，对铁矿石价格形成拖累。且焦炭价格已经大幅下降，低品矿对中高品粉矿的替代优势增强。
当前市场博弈的焦点	虽然市场进入钢材的消费旺季，但钢材价格未必能保持在高位。而且，近期市场热炒“碳中和”概念，对铁矿石价格的影响也存在不确定性。
总结	相对来说，目前多方的理由更为充足，向上的驱动多于向下的驱动。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

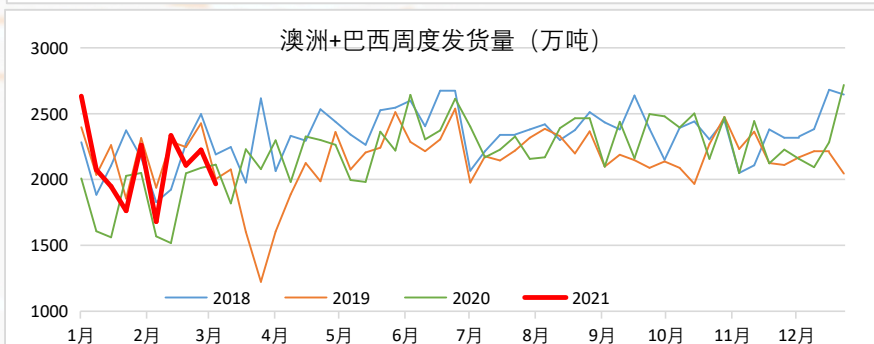
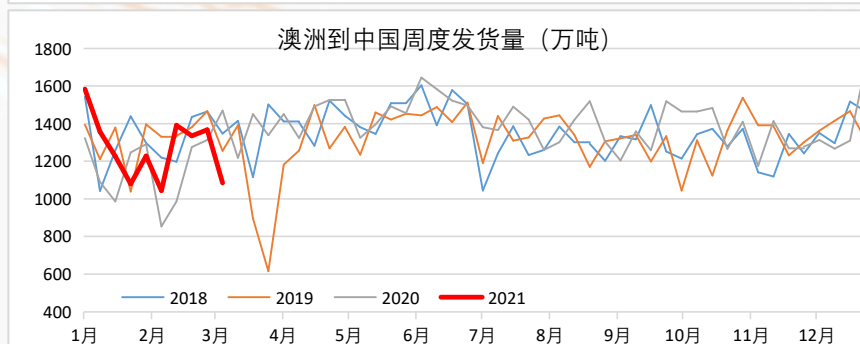
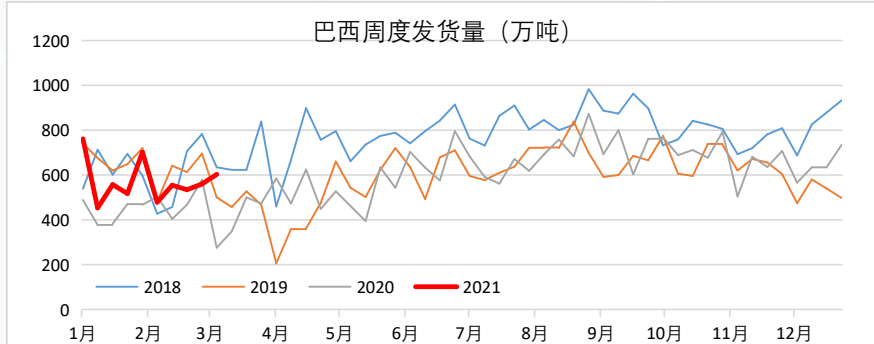
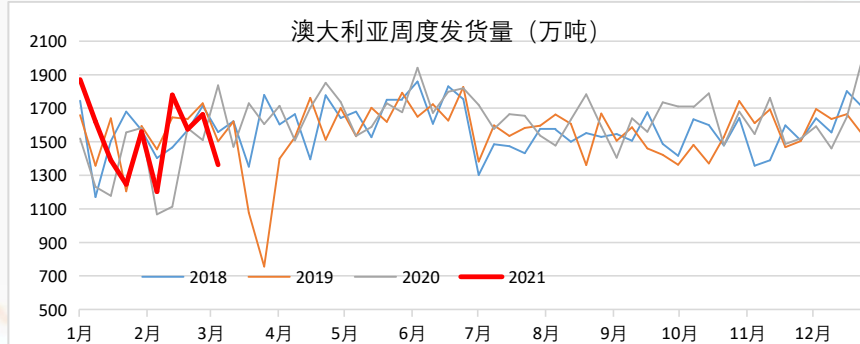
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量周度环比小幅下降

- 本周澳洲的发货量环比回落，巴西的发货量环比均小幅上升，整体回到过去三年同期低位附近

发货量	2021-03-07	2021-02-28	2021-02-07	2020-12-06	2020-03-08	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,363.50	1,663.20	1,202.40	1,591.50	1,836.70	-18.02%	13.40%	-14.33%	-25.76%
巴西	602.30	560.50	478.30	565.90	276.30	7.46%	25.93%	6.43%	117.99%
澳洲+巴西	1,965.80	2,223.70	1,680.70	2,157.40	2,113.00	-11.60%	16.96%	-8.88%	-6.97%
澳洲到中国	1,085.50	1,366.70	1,043.80	1,312.70	1,468.60	-20.58%	4.00%	-17.31%	-26.09%

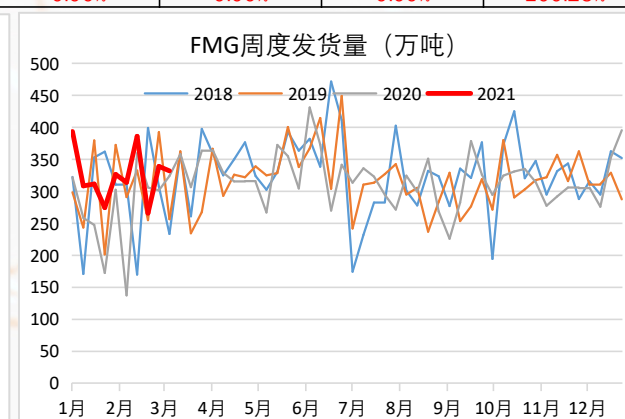
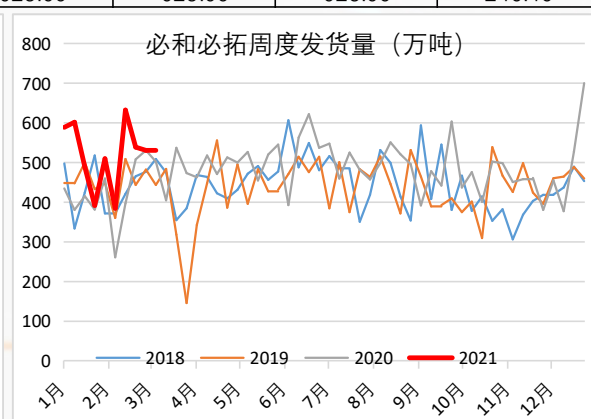
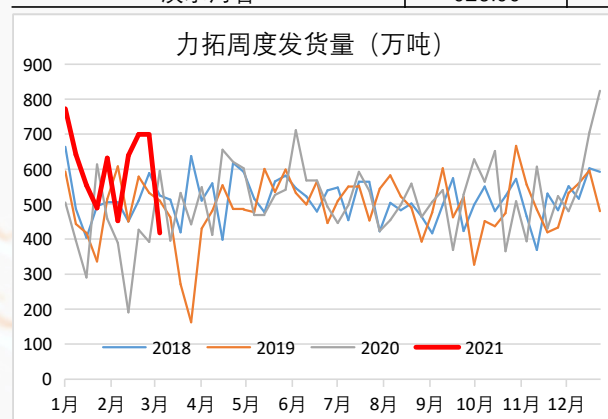




2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周力拓发运量环比出现较大幅度的回落，必和必拓和FMG的发运量小幅回落

发货量	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	417.90	695.50	452.90	480.20	595.00	-39.91%	-7.73%	-12.97%	-29.76%
必和必拓	530.50	530.80	384.30	454.80	502.00	-0.06%	38.04%	16.64%	5.68%
FMG	332.20	339.00	313.80	305.80	324.20	-2.01%	5.86%	8.63%	2.47%
淡水河谷	625.60	625.60	625.60	625.60	240.40	0.00%	0.00%	0.00%	160.23%

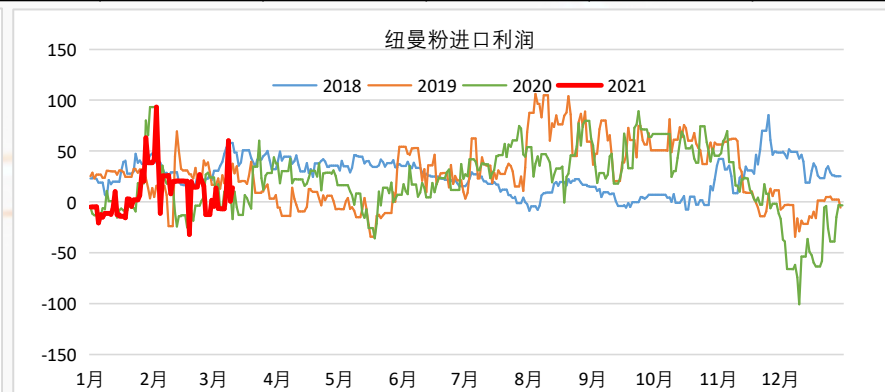
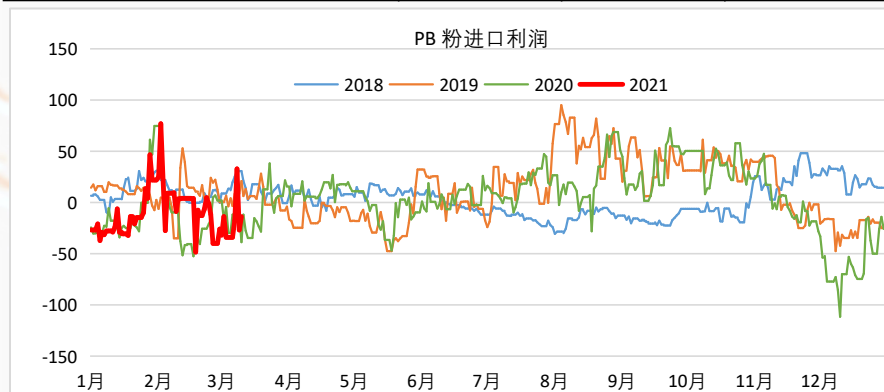




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

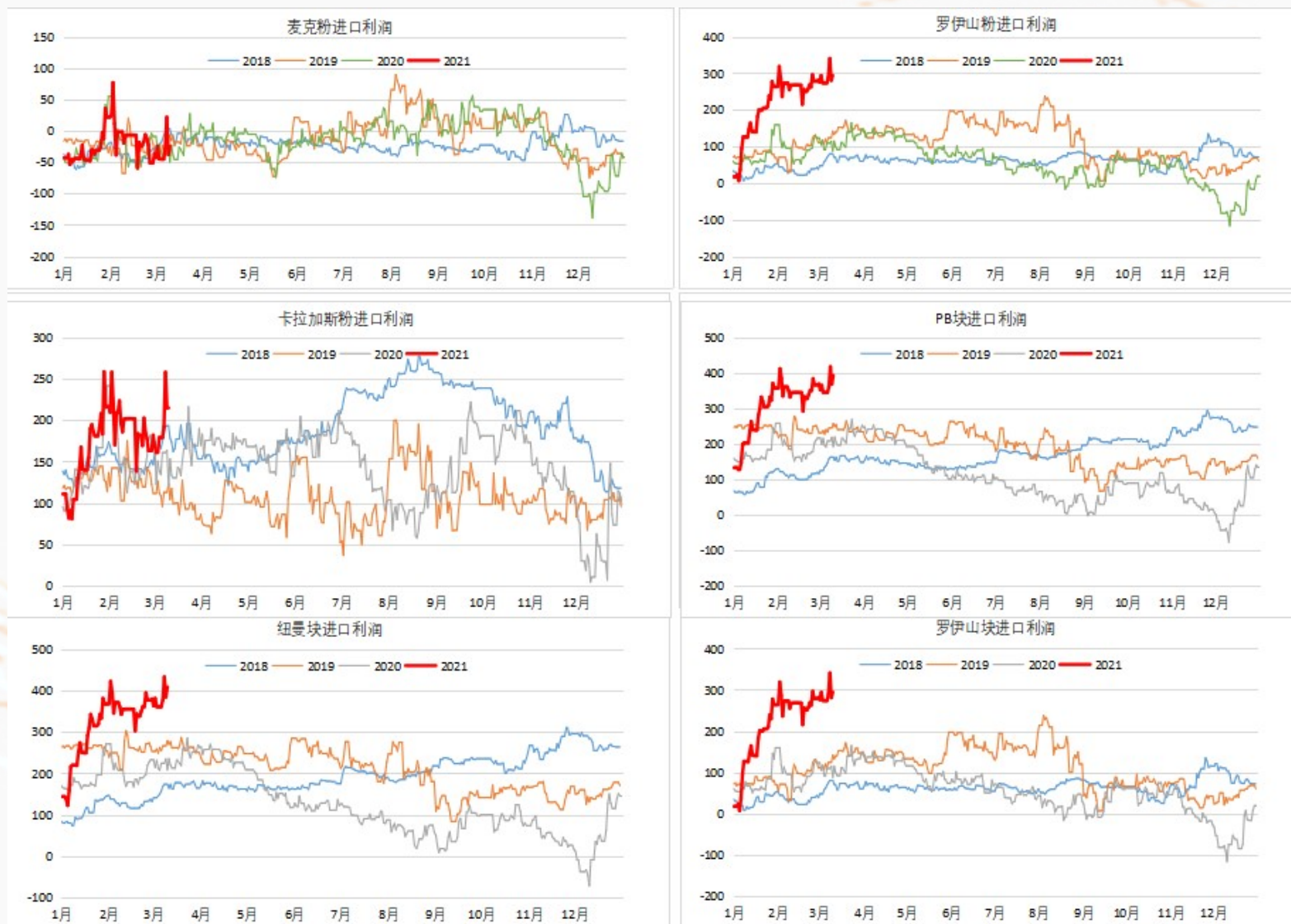
- 本周粉矿的进口利润冲高回落，但环比上周仍有上涨。目前，PB粉和麦克粉的进口利润仍为负值，纽曼粉进口利润为正值。

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	-13.63	-33.92	-8.63	-27.68	-11.79	20.29	-5.00	14.05	-1.84
纽曼粉进口利润	13.84	-6.45	7.85	-11.20	10.19	20.29	5.99	25.04	3.65
麦克粉进口利润	-24.62	-44.91	-19.62	-44.17	-22.78	20.29	-5.00	19.55	-1.84
罗伊山粉进口利润	294.06	273.77	255.10	126.16	114.58	20.29	38.96	167.90	179.48
卡拉加斯粉进口利润	214.94	161.68	185.87	104.18	153.04	53.26	29.07	110.76	61.89
PB块进口利润	392.96	345.20	332.02	203.09	218.98	47.76	60.94	189.88	173.98
纽曼块进口利润	409.44	361.68	343.01	219.57	235.46	47.76	66.43	189.88	173.98
罗伊山块进口利润	294.06	273.77	255.10	126.16	114.58	20.29	38.96	167.90	179.48





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

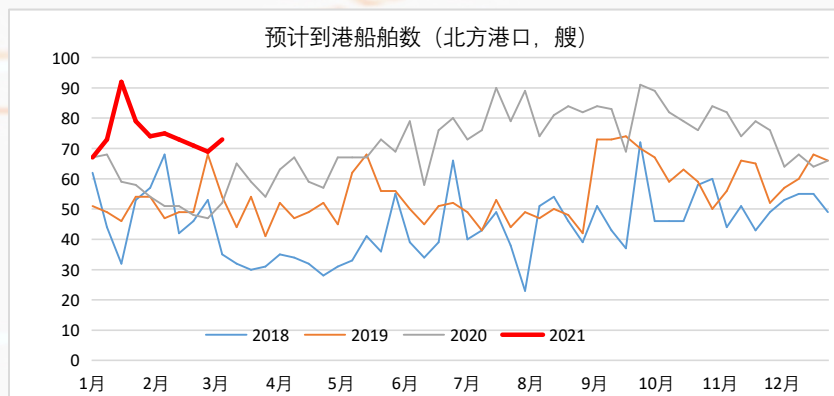
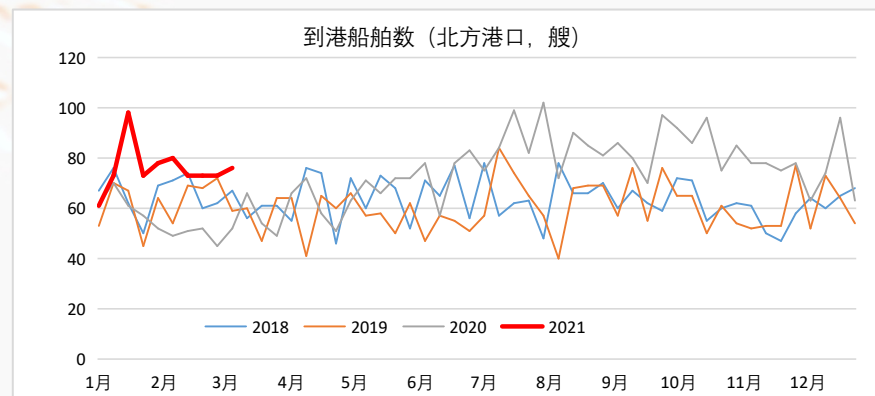
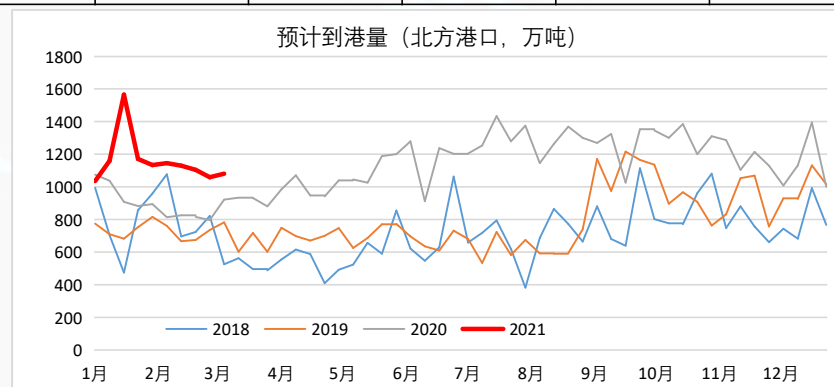
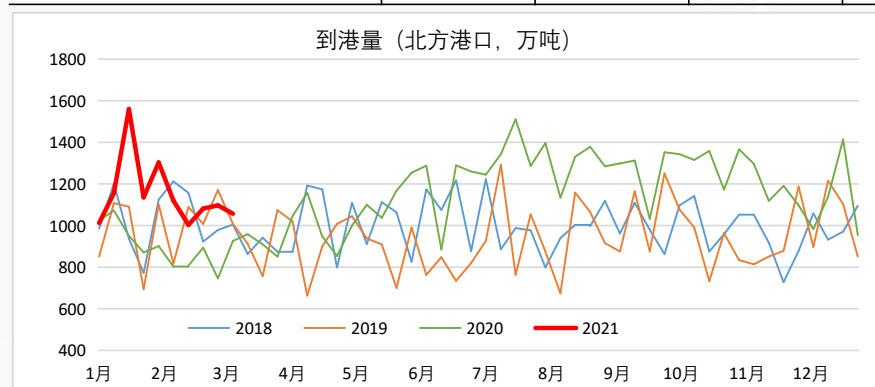




2.1.3 到港量处于近三年同期相对高位

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

指标名称	2021-03-07	2021-02-28	2021-02-07	2020-12-06	2020-03-08	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1056.9	1097.2	1119	983.1	926	-3.67%	-5.55%	7.51%	12.39%
预计到港量（北方港口）	1080.9	1060	1145	1009.1	922	1.97%	-5.60%	7.12%	17.23%
到港船舶数（北方港口）	76	73	80	63	52	3	-4	13	24
预计到港船舶数（北方港口）	73	69	75	64	52	4	-2	9	21

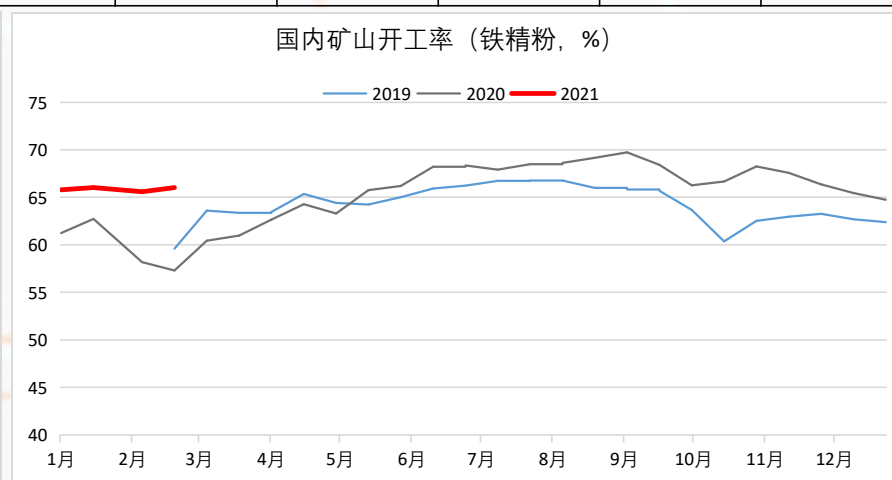
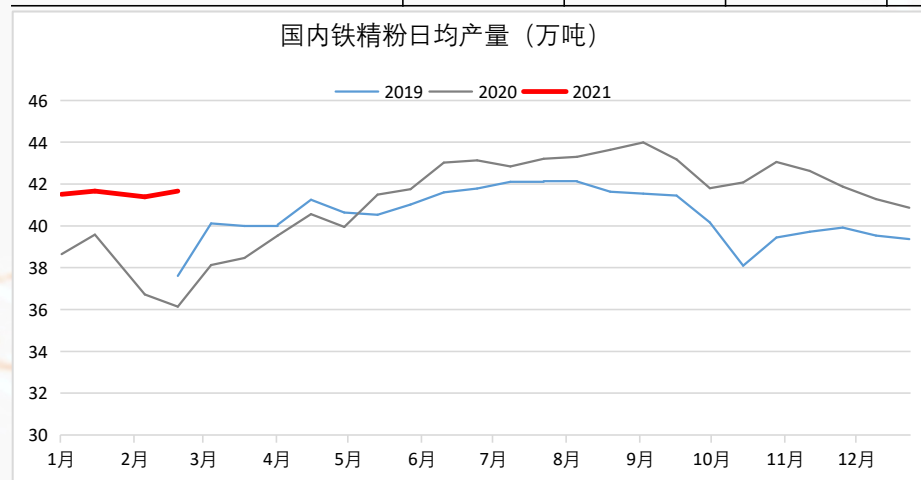




2.1.5 国内矿山开工率和铁精粉日均产量小幅上升

- 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

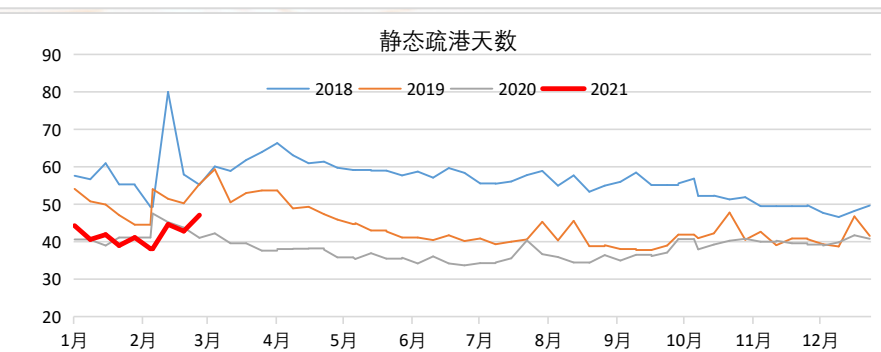
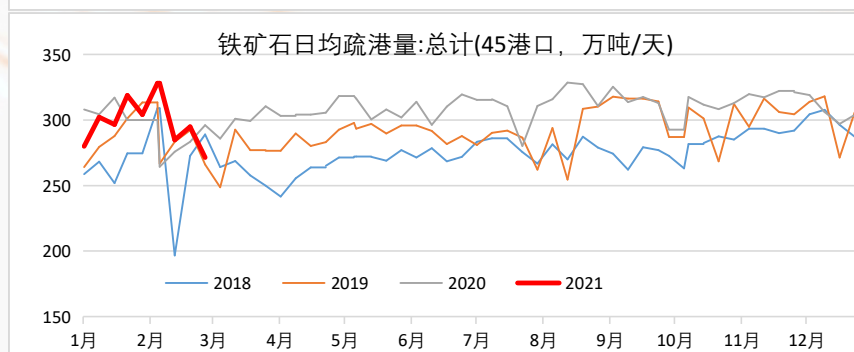
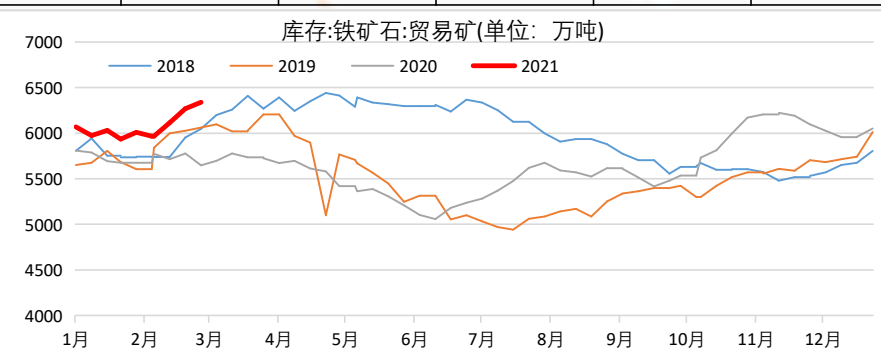
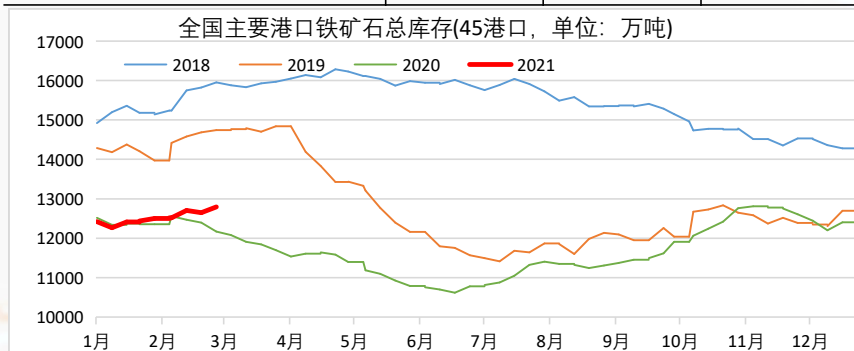




2.2.1 港口铁矿石库存环比上升，贸易矿库存环比继续上升

- 国内港口铁矿石库存环比上升了144.5万吨，延续了此前的上升趋势；贸易矿库存环比上升71万吨，环比上升了1.13%。

指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/4	2020/3/6	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)	12789.2	12644.73	12519.4	12446.6	12077.47	144.5 1.14%	269.8 2.16%	342.6 2.75%	711.7 5.89%
铁矿石库存: 贸易矿	6340	6269	5967	6025	5695	71.0 1.13%	373.0 6.25%	315.0 5.23%	645.0 11.33%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	271.52	294.97	328.01	319.11	285.9	-23.5 -7.95%	-56.5 -17.22%	-47.6 -14.91%	-14.4 -5.03%
静态疏港天数	47.1	42.9	38.2	39.0	42.2	4.2 9.88%	8.9 23.41%	8.1 20.76%	4.9 11.50%

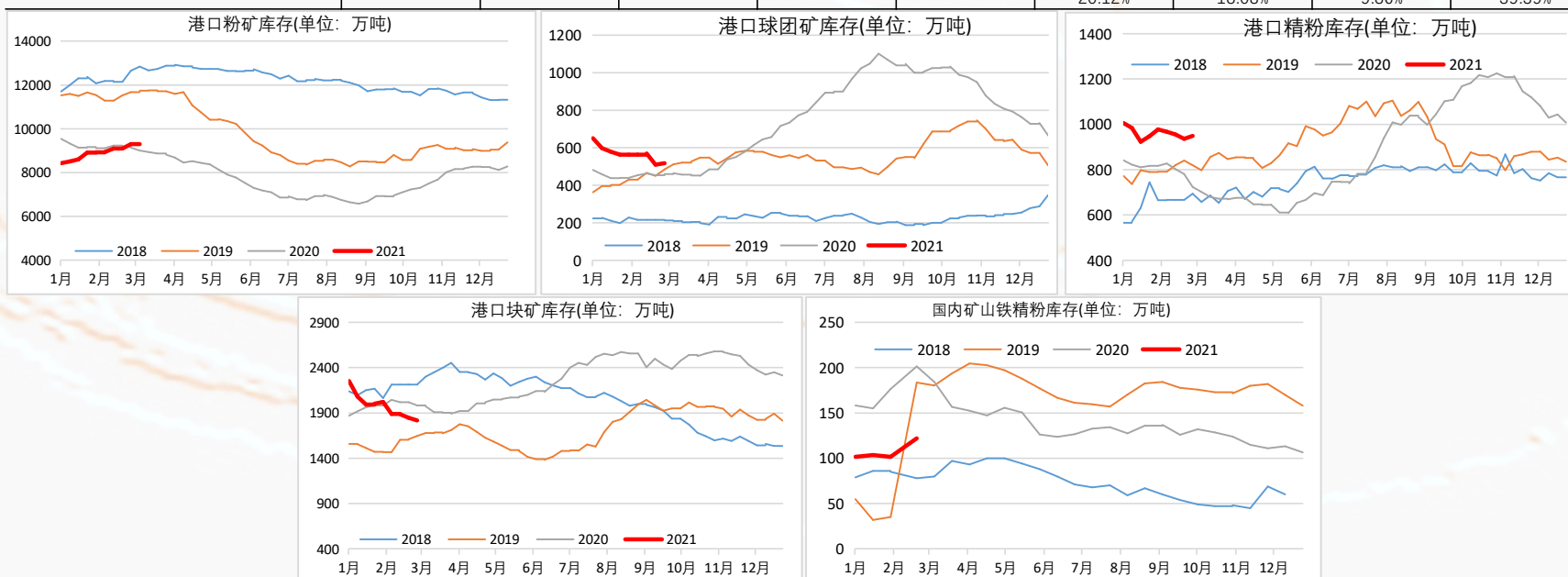




2.2.2 分品种库存统计

- 港口粉矿库存继续增加，港口球团矿和精粉库存出现回升，块矿库存小幅下降。国内矿山铁精粉库存环比上涨。

指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/4	2020/3/6	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9505.20	9351.73	9100.40	8230.60	8938.47	153.47 1.64%	404.80 4.45%	1274.60 15.49%	566.73 6.34%
港口球团矿库存	517.00	509.00	563.00	764.00	465.00	8.00 1.57%	-46.00 -8.17%	-247.00 -32.33%	52.00 11.18%
港口精粉库存	949.00	936.00	967.00	1081.00	701.00	13.00 1.39%	-18.00 -1.86%	-132.00 -12.21%	248.00 35.38%
港口块矿库存	1818.00	1848.00	1889.00	2371.00	1973.00	-30.00 -1.62%	-71.00 -3.76%	-553.00 -23.32%	-155.00 -7.86%
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 20.12%	18.69 18.08%	10.96 9.86%	-79.35 -39.39%

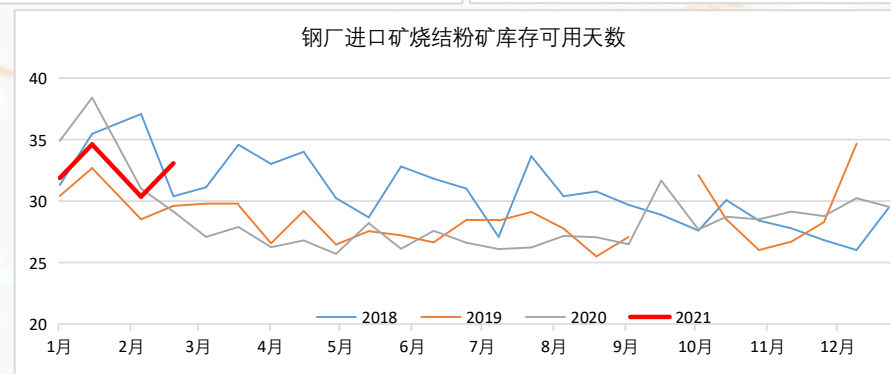
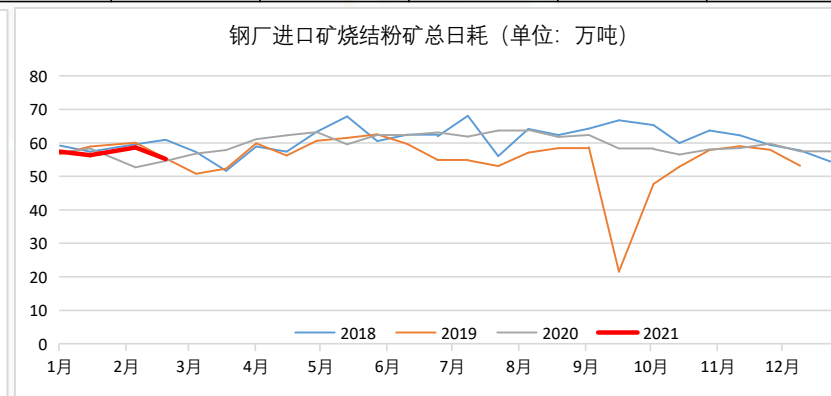
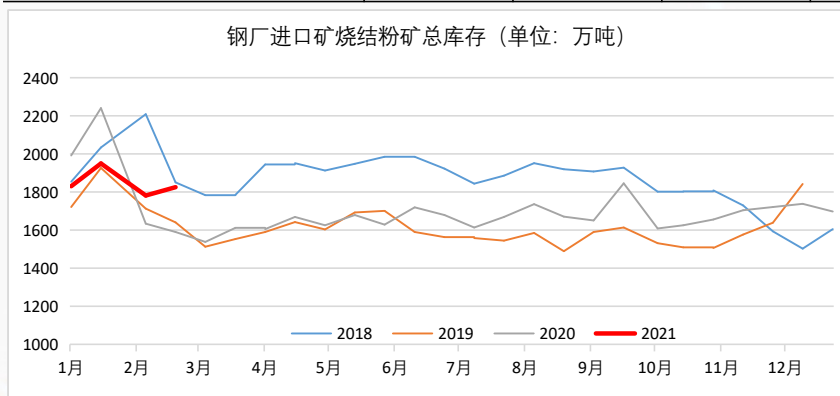




2.2.3 钢厂库存环比回落

- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比有所上升，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升2.71天至33.08天。

指标	2021/3/10	2021/2/24	2021/1/27	2020/12/30	2020/2/26	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	1825.2	1781.25	1949.9	1698.06	1590.29	43.95 2.47%	-124.70 -6.40%	127.14 7.49%	234.91 14.77%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	55.18	58.65	56.34	57.46	54.57	-3.47 -5.92%	-1.16 -2.06%	-2.28 -3.97%	0.61 1.12%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	33.08	30.37	34.61	29.55	29.14	2.71 8.92%	-1.53 -4.42%	3.53 11.95%	3.94 13.52%

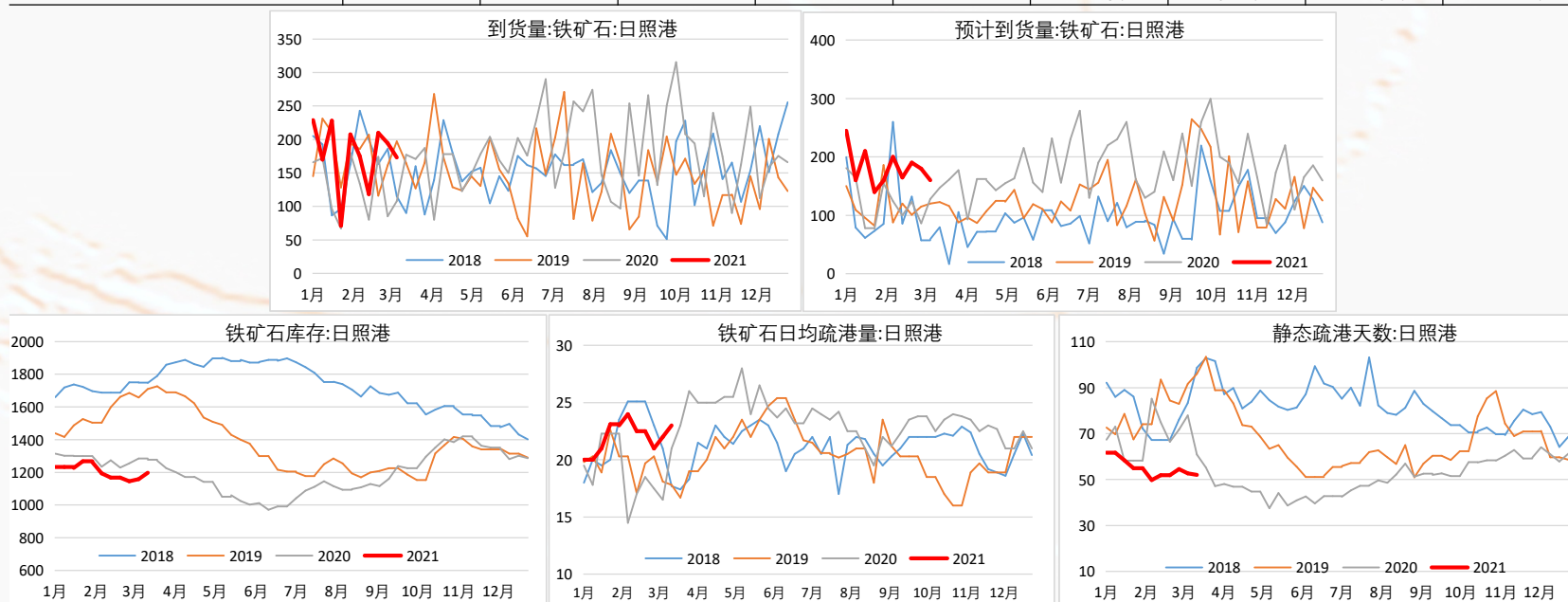




2.2.4 日照港到货量环比回落，库存环比回落

- 日照港到货量与预计到到货量环比回落，库存环比回升，疏港量环比上升，静态疏港天数环比上周下降了0.59天。

指标	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	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	173.10	194.40	174.90	112.50	108.00	-21.30 -10.96%	-1.80 -1.03%	60.60 53.87%	65.10 60.28%
预计到到货量:铁矿石:日照港	160.10	180.00	199.90	109.50	128.00	-19.90 -11.06%	-39.80 -19.91%	50.60 46.21%	32.10 25.08%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1198.00	1159.00	1167.00	1281.00	1278.00	39.00 3.36%	31.00 2.66%	-83.00 -6.48%	-80.00 -6.26%
铁矿石日均疏港量:日照港	23.00	22.00	22.50	21.00	21.00	1.00 4.55%	0.50 2.22%	2.00 9.52%	2.00 9.52%
静态疏港天数:日照港	52.09	52.68	51.87	61.00	60.86	-0.59 -1.13%	0.22 0.42%	-8.91 -14.61%	-8.77 -14.41%

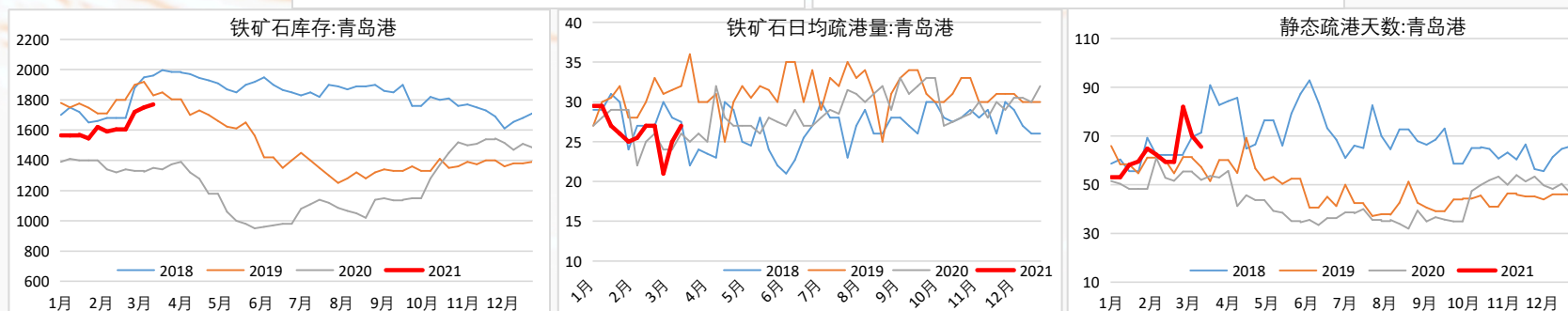
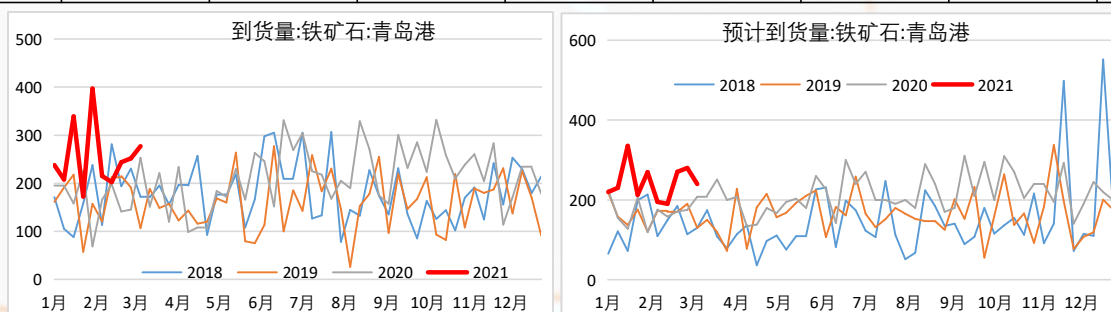




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比小幅上升和预计到到货量环比小幅回落，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4.44天。

指标	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	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	277.00	251.60	215.20	170.90	253.00	25.40 10.10%	61.80 28.72%	106.10 62.08%	24.00 9.49%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	240.00	280.00	195.20	189.90	208.00	-40.00 -14.29%	44.80 22.95%	50.10 26.38%	32.00 15.38%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1770.00	1750.00	1604.00	1470.00	1350.00	20.00 1.14%	166.00 10.35%	300.00 20.41%	420.00 31.11%
铁矿石日均疏港量:青岛港	27.00	25.00	27.00	30.50	26.00	2.00 8.00%	0.00 0.00%	-3.50 -11.48%	1.00 3.85%
静态疏港天数:青岛港	65.56	70.00	59.41	48.20	51.92	-4.44 -6.35%	6.15 10.35%	17.36 36.02%	13.63 26.26%



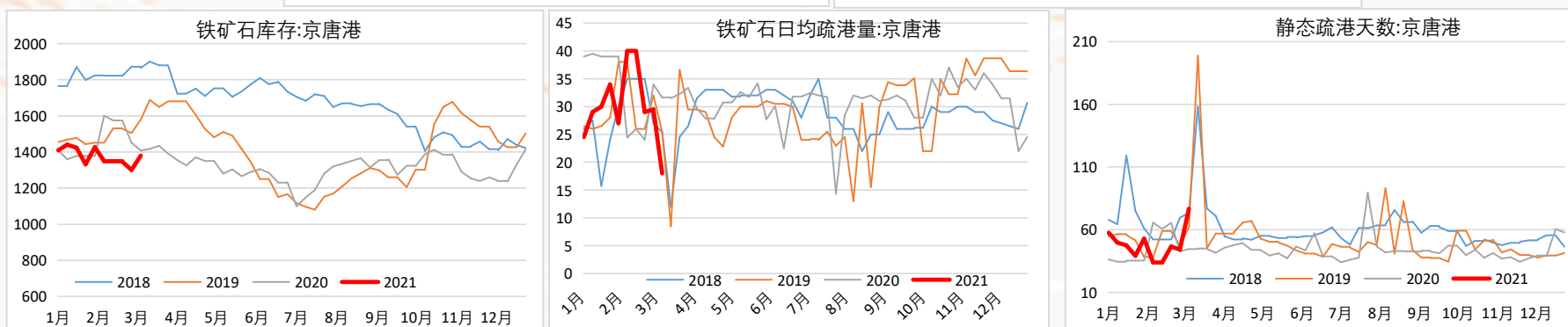
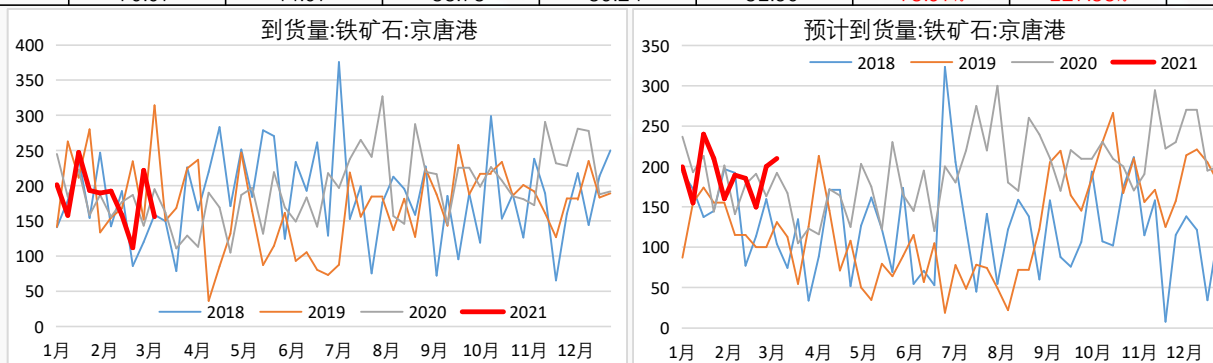
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量环比回落，预期到货量环比上涨，库存环比小幅上升
- 疏港量环比出现较大幅度回落，静态疏港天数环比上升了32天

指标	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	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	155.90	221.80	192.50	281.20	195.00	-29.71%	-19.01%	-44.56%	-20.05%
预期到货量:铁矿石:京唐港	209.90	200.00	189.50	270.20	192.00	4.95%	10.77%	-22.32%	9.32%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1380.00	1300.00	1349.00	1236.00	1416.73	6.15%	2.30%	11.65%	-2.59%
铁矿石日均疏港量:京唐港	18.00	29.50	40.00	31.50	31.50	-38.98%	-55.00%	-42.86%	-42.86%
静态疏港天数:京唐港	76.67	44.07	33.73	39.24	31.50	73.97%	127.33%	95.39%	143.39%

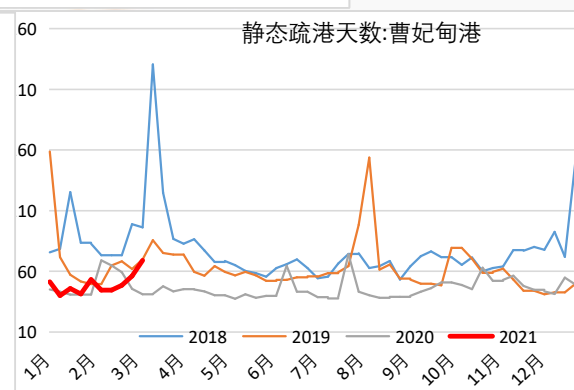
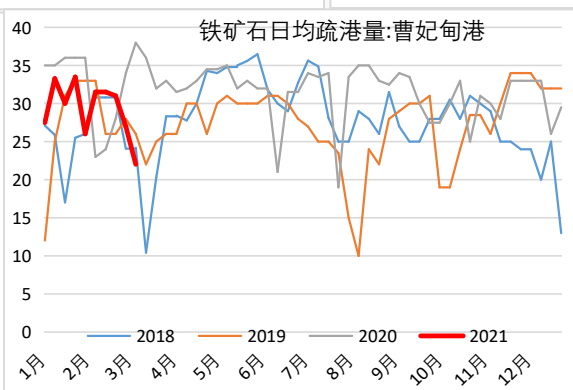
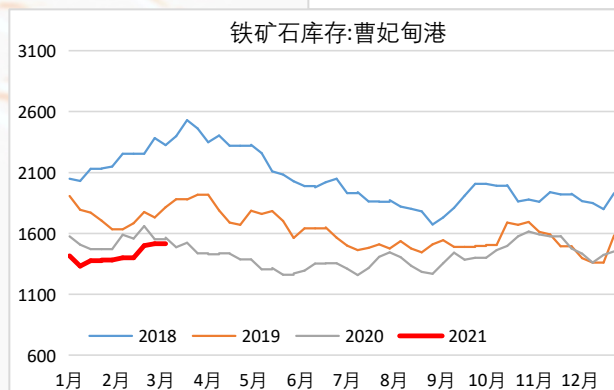
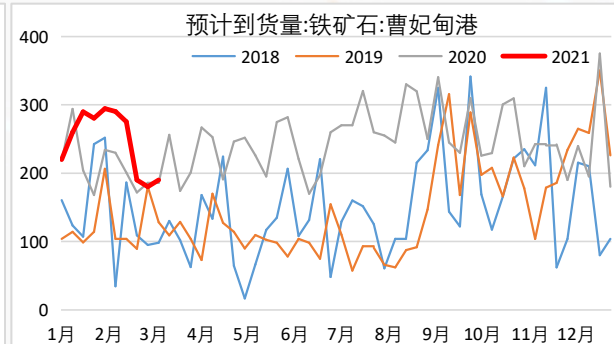
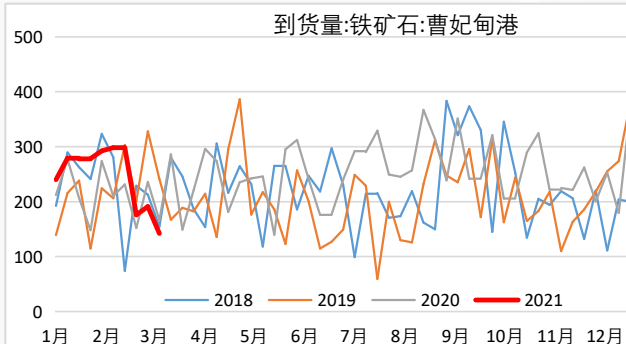




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比回落，预期到货量环比上升，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	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	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	142.20	191.00	298.20	252.60	166.00	-25.55%	-52.31%	-43.71%	-14.34%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	190.20	180.00	290.20	239.60	186.00	5.67%	-34.46%	-20.62%	2.26%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1520.00	1516.00	1399.50	1360.00	1486.00	0.26%	8.61%	11.76%	2.29%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	22.00	27.00	31.50	33.00	36.00	-18.52%	-30.16%	-33.33%	-38.89%
静态疏港天数:曹妃甸港	69.09	56.15	44.43	41.21	41.28	23.05%	55.51%	67.65%	67.38%

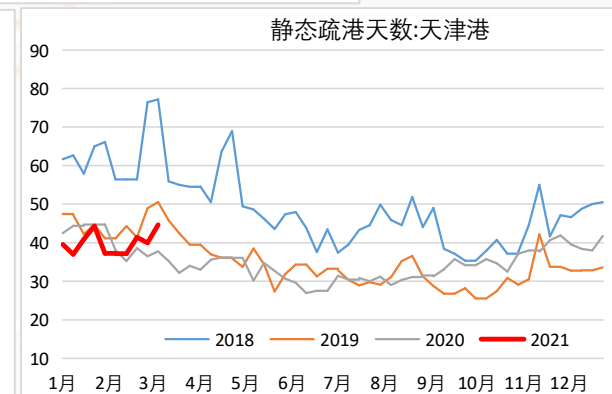
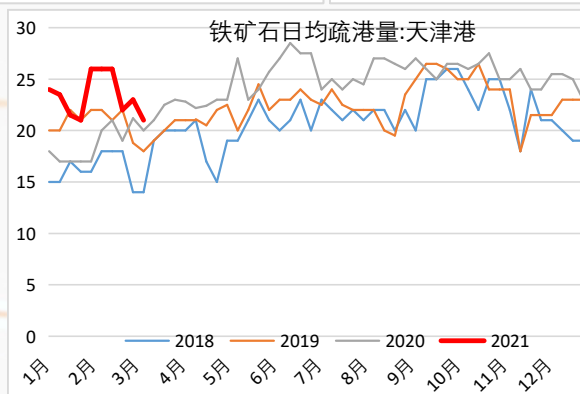
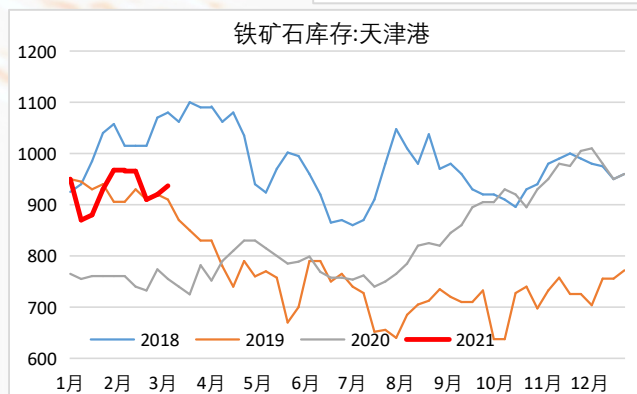
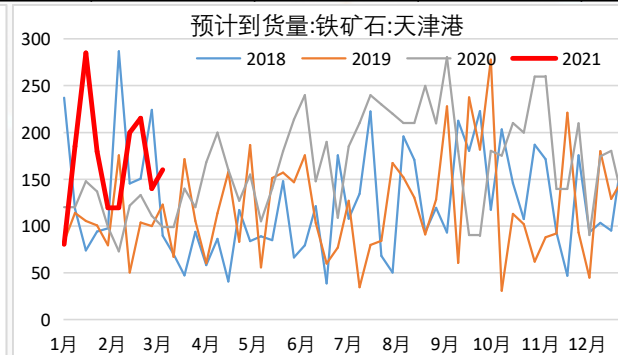
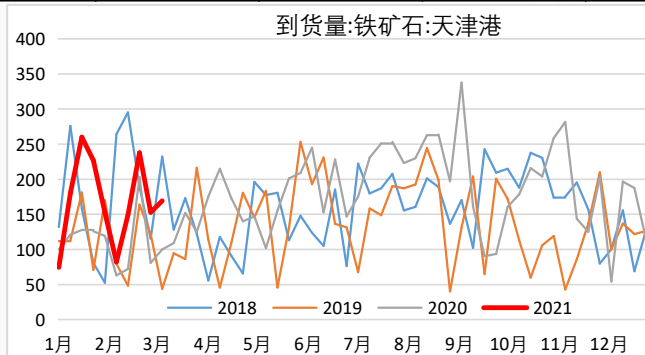




2.2.8 天津港到港量与库存

- 天津港的到货量环比上升，预计到港量环上升，港口库存环比上升，疏港量环比回落，静态疏港天数环比小幅上升。

指标	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	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	169.30	152.70	82.00	54.30	100.00	10.87%	106.46%	211.79%	69.30%
预计到到货量:铁矿石:天津港	160.30	140.00	120.00	90.30	99.00	14.50%	33.58%	77.52%	61.92%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	937.00	920.00	966.00	980.00	740.00	1.85%	-3.00%	-4.39%	26.62%
铁矿石日均疏港量:天津港	21.00	23.00	26.00	25.50	21.00	-8.70%	-19.23%	-17.65%	0.00%
静态疏港天数:天津港	44.62	40.00	37.15	38.43	35.24	11.55%	20.09%	16.10%	26.62%



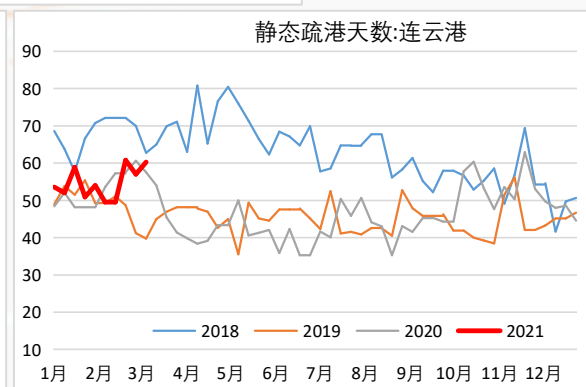
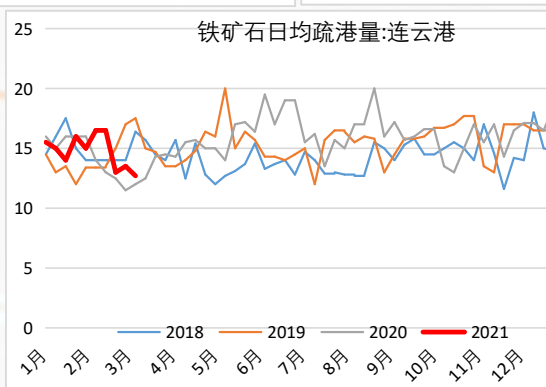
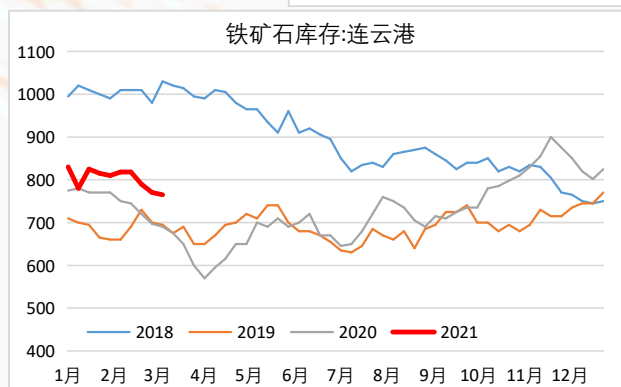
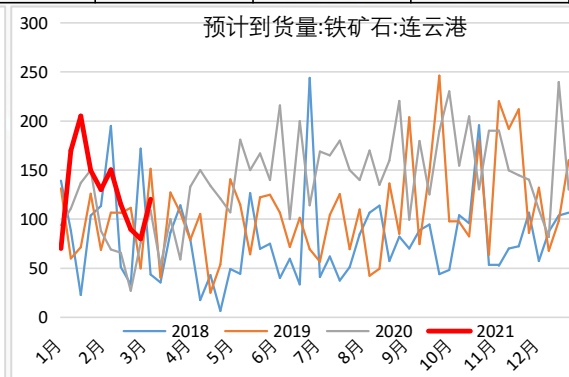
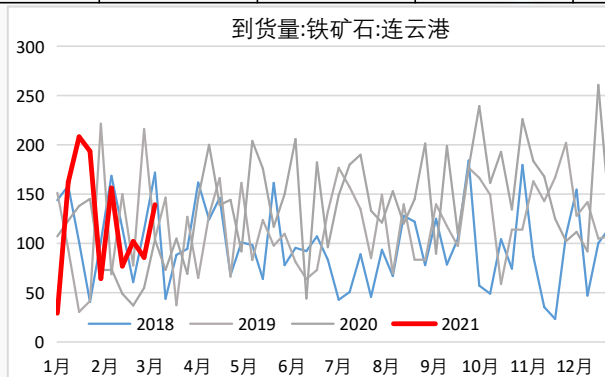
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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升，港口库存小幅下跌，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升了3天

指标	2021/3/7	2021/2/28	2021/2/7	2020/12/6	2020/3/8	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	139.40	85.70	156.20	111.60	104.00	62.66%	-10.76%	24.91%	34.04%
预计到到货量:铁矿石:连云港	120.40	80.00	150.20	109.60	109.00	50.50%	-19.84%	9.85%	10.46%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	765.00	770.00	818.00	820.00	675.00	-0.65%	-6.48%	-6.71%	13.33%
铁矿石日均疏港量:连云港	12.70	13.50	16.50	17.10	12.50	-5.93%	-23.03%	-25.73%	1.60%
静态疏港天数:连云港	60.24	57.04	49.58	47.95	54.00	5.61%	21.50%	25.61%	11.55%



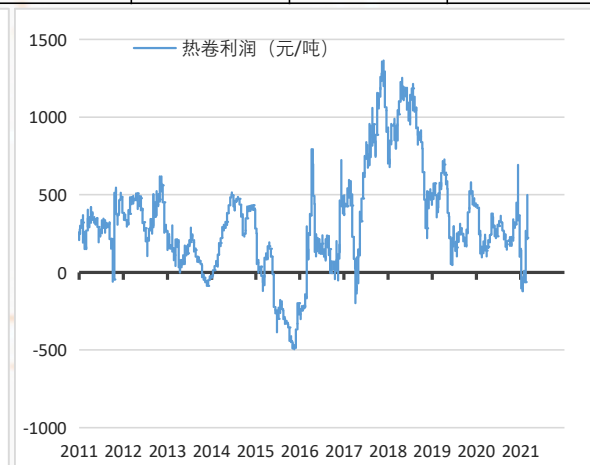
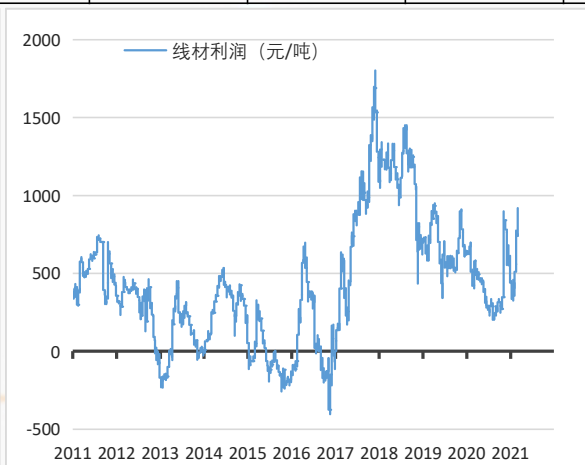
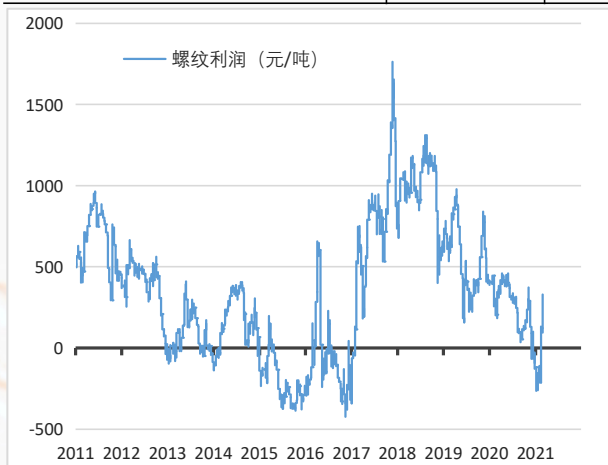
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/8	2020/12/9	2020/3/10	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)	328.58	222.41	-165.385	-3.505	211.52	106 47.74%	494 -298.68%	332 -9474.61%	117 55.34%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	918.58	752.41	404.615	676.495	431.52	166 22.09%	514 127.03%	242 35.79%	487 112.87%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	498.58	392.41	-35.385	416.495	191.52	106 27.06%	534 -1509.02%	82 19.71%	307 160.33%

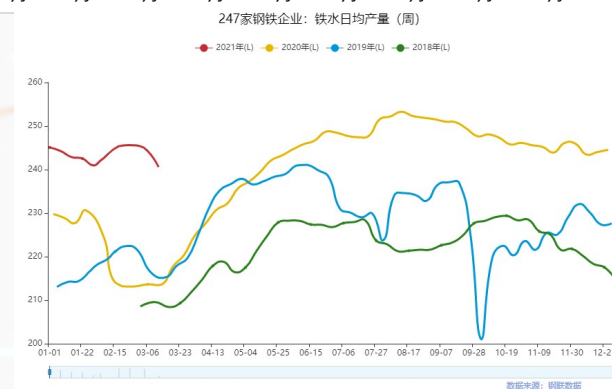
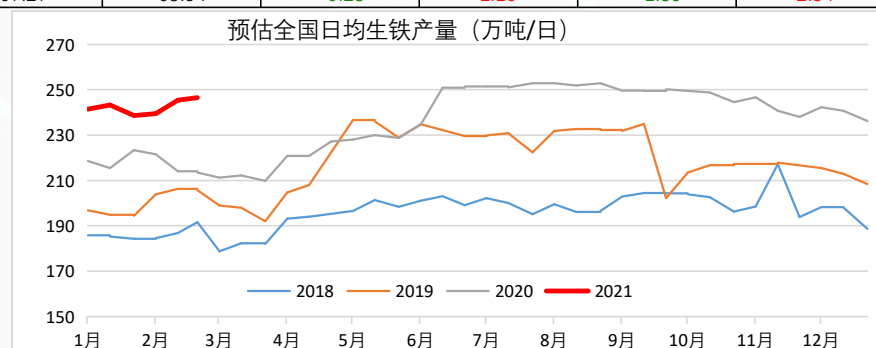
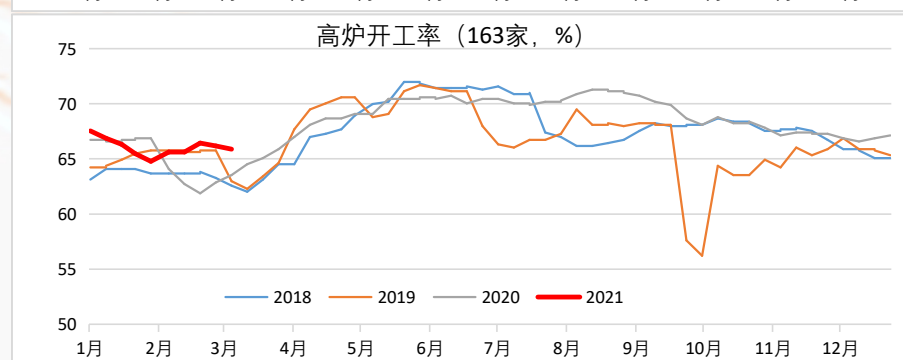
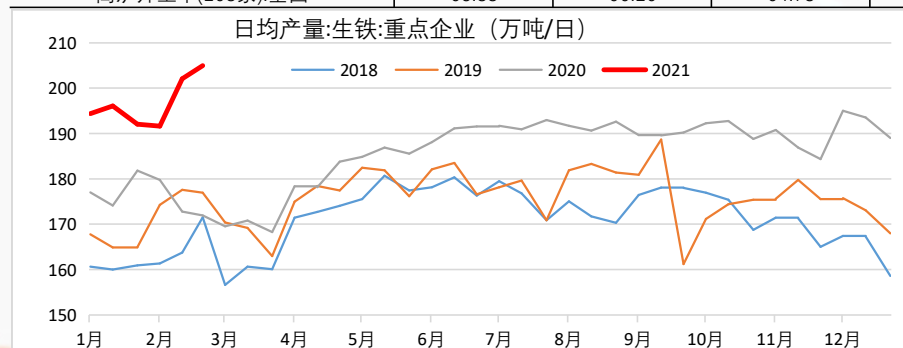




2.3.2 日均生铁产量环比继续回落

- 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，仍处于近几年同期的高位。唐山地区的限产是主要原因。

指标	2021/2/28	2021/2/20	2021/1/31	2020/11/30	2020/2/29	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)	204.93	202.1	192.03	184.37	171.95	2.83	12.90	20.56	32.98
						1.40%	6.72%	11.15%	19.18%
日均产量:生铁:重点企业(旬, 万吨)	246.57	245.34	238.62	238.03	213.45	1.23	7.95	8.54	33.12
						0.50%	3.33%	3.59%	15.52%
指标	2021/3/5	2021/2/26	2021/1/29	2020/11/27	2020/3/6	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	65.88	66.16	64.78	67.27	63.54	-0.28	1.10	-1.39	2.34

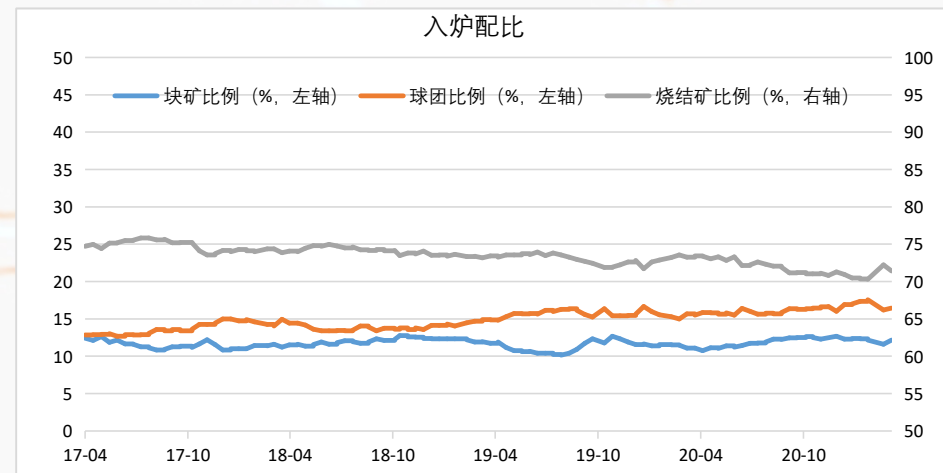
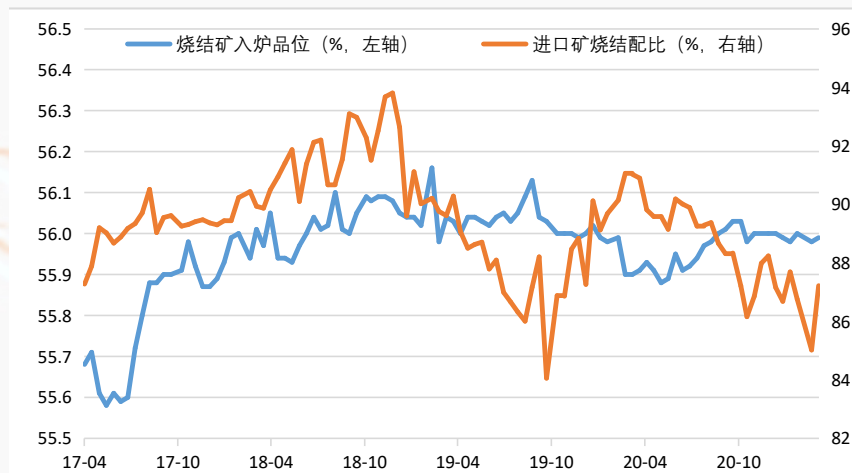




2.3.3 入炉品位

- 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2.2%至87.22%
- 块矿和球团矿入炉比例环比回升，烧结矿入炉比例环比回落0.82%。
- 近期因为两会的召开，多地执行限产政策，钢厂提高了块矿和球团矿的入炉比例。

指标	2021/3/10	2021/2/24	2021/1/27	2020/12/2	2020/2/26	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.15	11.62	12.16	12.69	11.48	0.53	-0.01	-0.54	0.67
球团比例 (%)	16.44	16.17	17.55	16.03	14.98	0.27	-1.11	0.41	1.46
烧结矿比例 (%)	71.40	72.22	70.29	71.28	73.54	-0.82	1.11	0.12	-2.14
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.98	55.99	56.00	55.90	0.01	0.00	-0.01	0.09
进口烧结矿比例 (%)	87.22	85.02	86.76	88.23	91.06	2.20	0.46	-1.01	-3.84

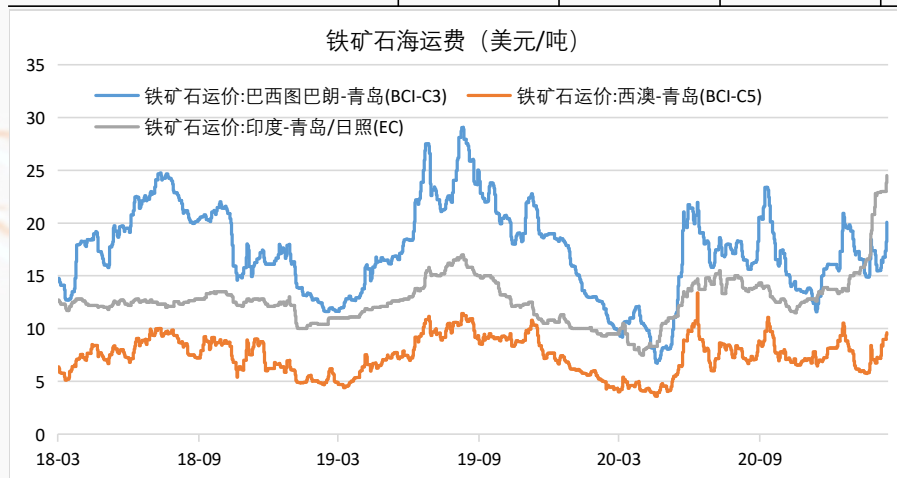




2.4 海运费环比上升，人民币汇率小幅反弹

- 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	2021/3/10	2021/3/3	2021/2/8	2020/12/9	2020/3/9	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)	20.07	16.51	15.86	11.85	11.41	3.560	4.210	8.220	8.660
						21.56%	26.54%	69.37%	75.90%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	9.623	8.445	5.927	6.455	4.282	1.178	3.696	3.168	5.341
						13.95%	62.36%	49.08%	124.73%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	24.5	23	15.8	13	9.3	1.5	8.7	11.5	15.2
						6.52%	55.06%	88.46%	163.44%
即期汇率:美元兑人民币	6.4911	6.469	6.4487	6.548	6.9469	0.0221	0.0424	-0.0569	-0.4558
						0.34%	0.66%	-0.87%	-6.56%





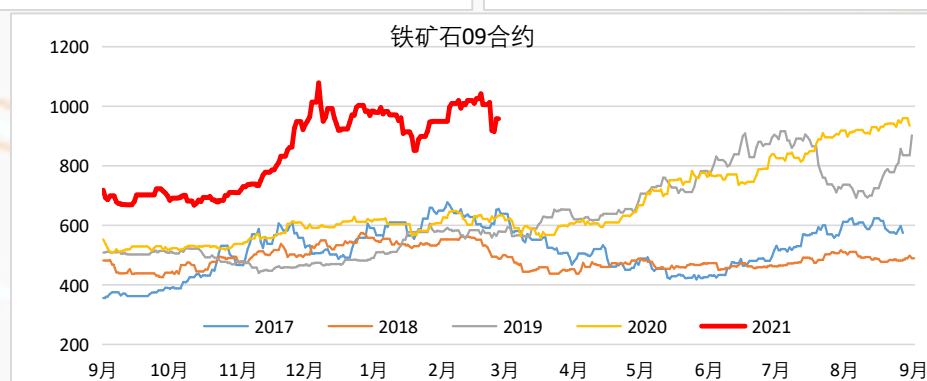
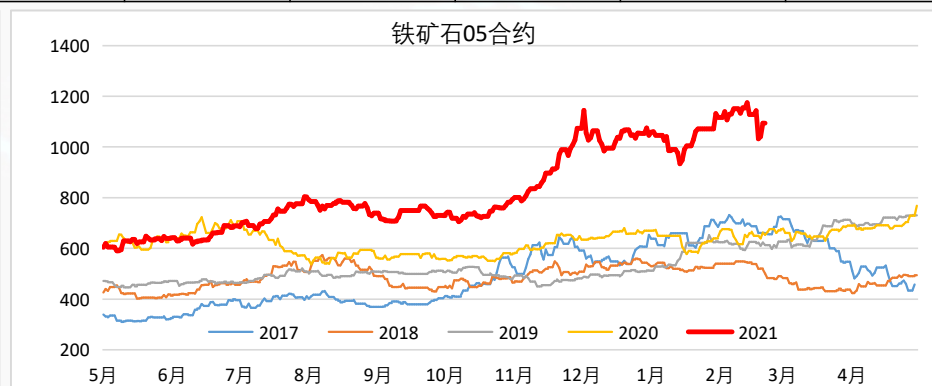
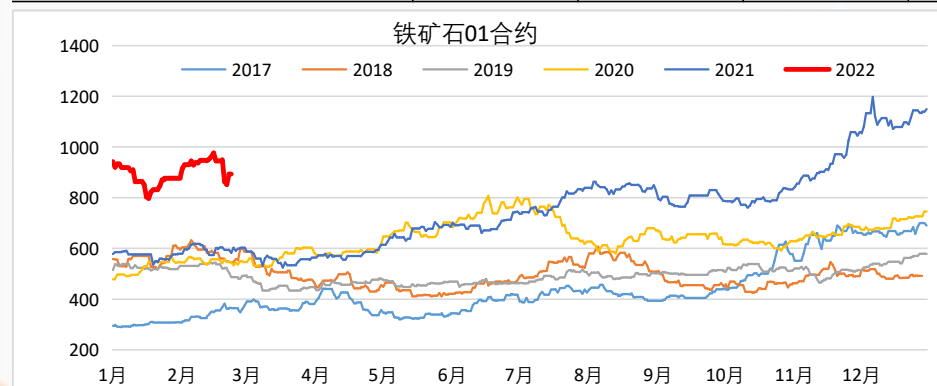
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



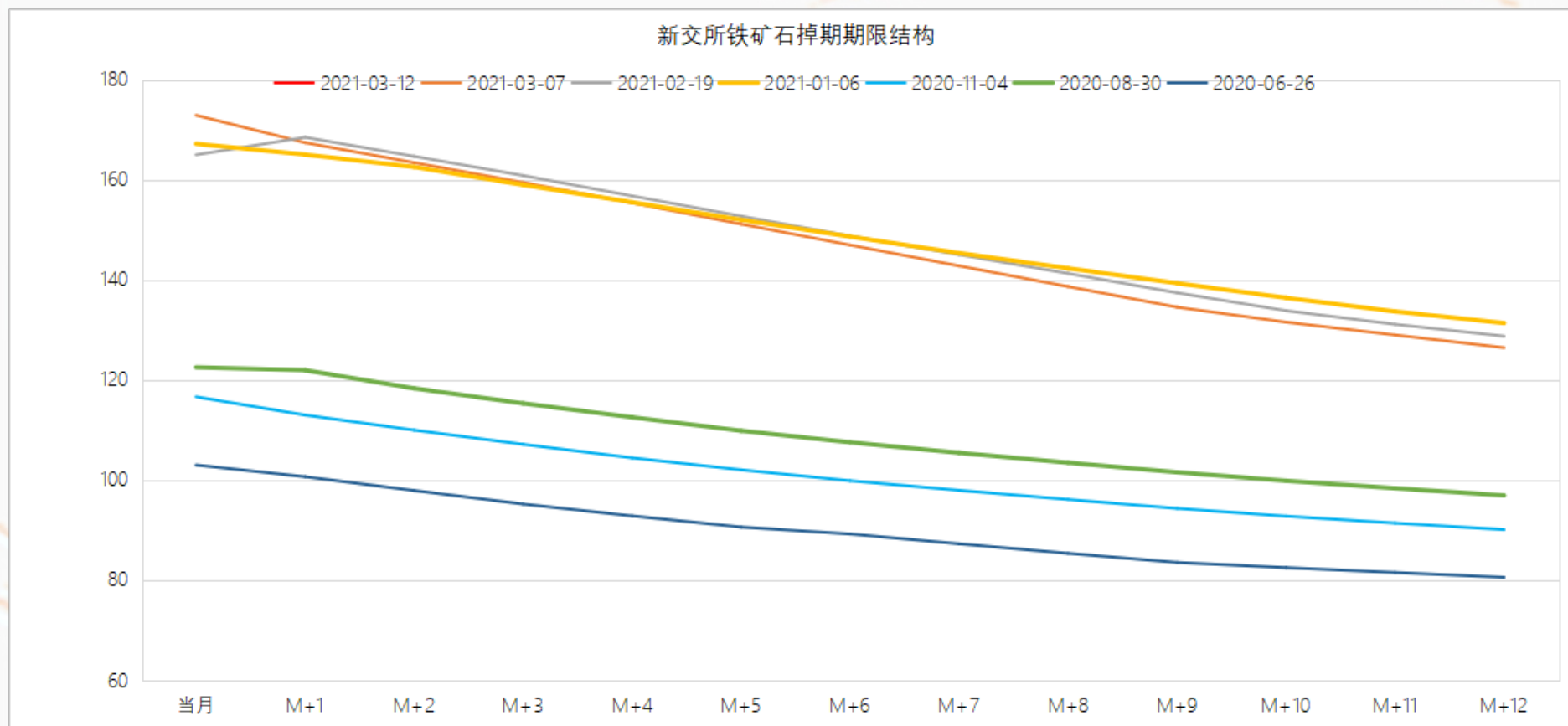
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/10	2020/12/11	2020/3/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	893.50	945.00	876.50	1059.00	599.00	-51.50	17.00	17.00	294.50
						-5.45%	1.94%	-15.63%	49.17%
铁矿石5月	1093.50	1127.50	1071.50	989.50	663.00	-34.00	22.00	104.00	430.50
						-3.02%	2.05%	10.51%	64.93%
铁矿石9月	958.50	1006.00	950.00	948.50	627.50	-47.50	8.50	10.00	331.00
						-4.72%	0.89%	1.05%	52.75%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

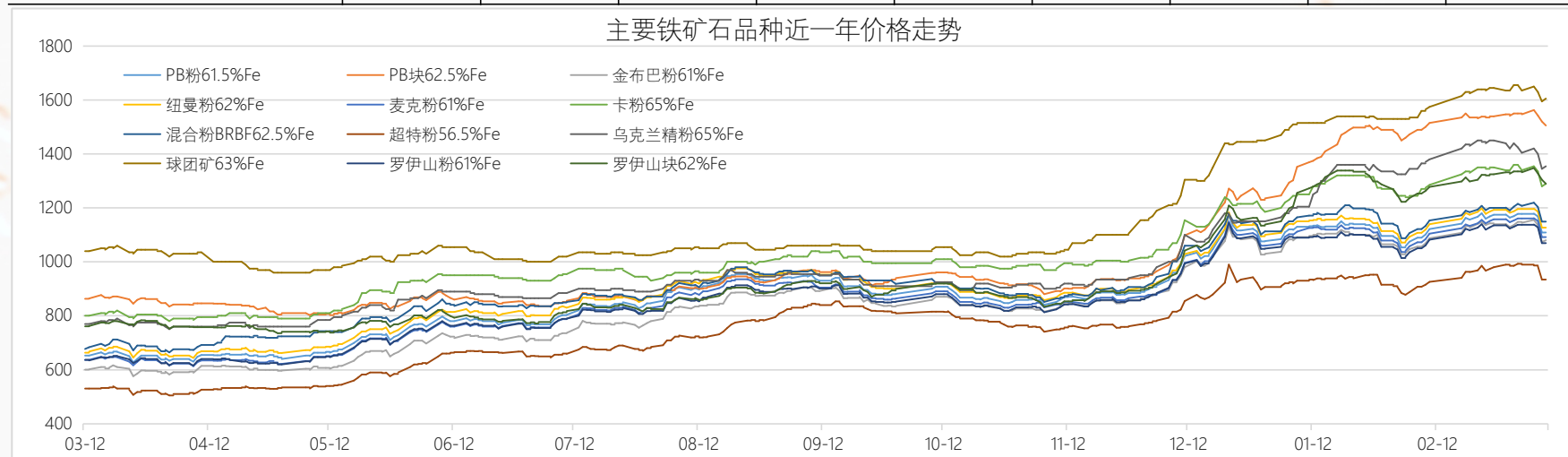




3.3 主要的现货价格出现回落

- 在过去一周，主要品种的价格均震荡回落，中低品粉矿跌幅较大，块矿和球团矿跌幅较小。

现货品种	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/4	2020/12/9	2020/3/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1113	1178	1058	951	653	-5.52%	5.20%	17.03%	70.44%
PB块62.5%Fe	1505	1550	1460	1013	864	-2.90%	3.08%	48.57%	74.19%
金布巴粉61%Fe	1080	1148	1032	927	602	-5.92%	4.65%	16.50%	79.40%
纽曼粉62%Fe	1131	1196	1076	973	668	-5.43%	5.11%	16.24%	69.31%
麦克粉61%Fe	1096	1161	1041	936	637	-5.60%	5.28%	17.09%	72.06%
卡粉65%Fe	1290	1360	1240	1070	800	-5.15%	4.03%	20.56%	61.25%
混合粉BRBF62.5%Fe	1149	1215	1088	1001	683	-5.43%	5.61%	14.79%	68.23%
超特粉56.5%Fe	935	993	878	815	530	-5.84%	6.49%	14.72%	76.42%
乌克兰精粉65%Fe	1355	1425	1325	1005	770	-4.91%	2.26%	34.83%	75.97%
球团矿63%Fe	1605	1655	1530	1215	1040	-3.02%	4.90%	32.10%	54.33%
罗伊山粉61%Fe	1073	1138	1018	935	635	-5.71%	5.40%	14.76%	68.98%
罗伊山块62%Fe	1290	1335	1223	957	762	-3.37%	5.48%	34.80%	69.29%

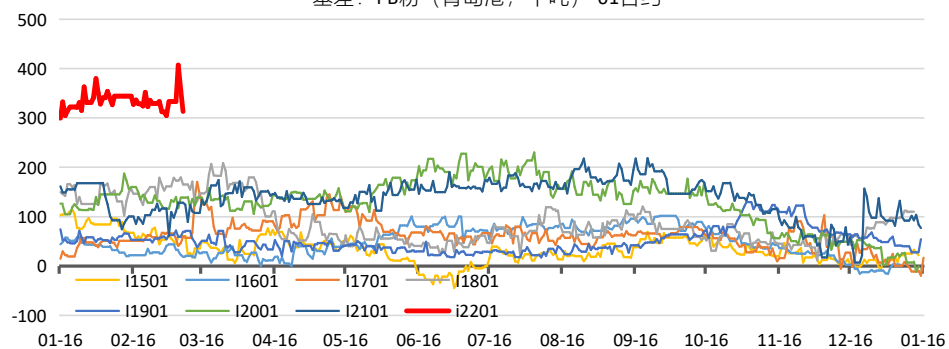




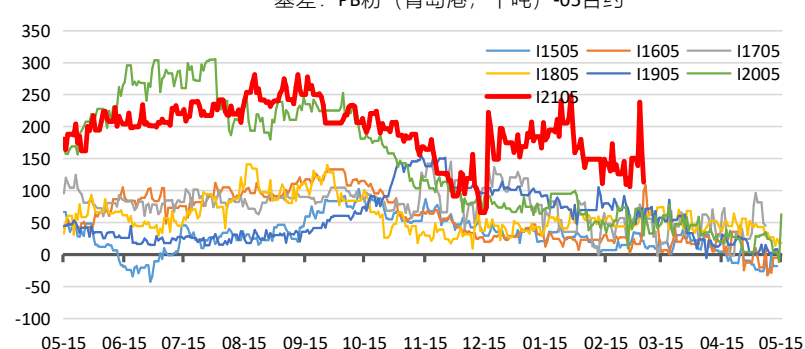
3.4 本周基差冲高回落

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	313.0	335.4	321.3	7.3	115.1	-22.41	-8.30	305.72	197.89
05合约基差	113.0	152.9	126.3	76.8	51.1	-39.91	-13.30	36.22	61.89
09合约基差	248.0	274.4	247.8	117.8	86.6	-26.41	0.20	130.22	161.39
主力合约基差	113.0	105.9	136.3	95.3	60.6	7.09	-23.30	17.72	52.39

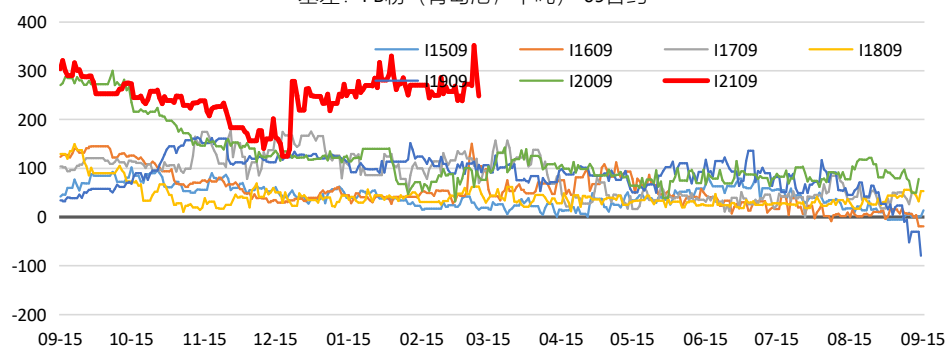
基差：PB粉（青岛港，干吨）-01合约



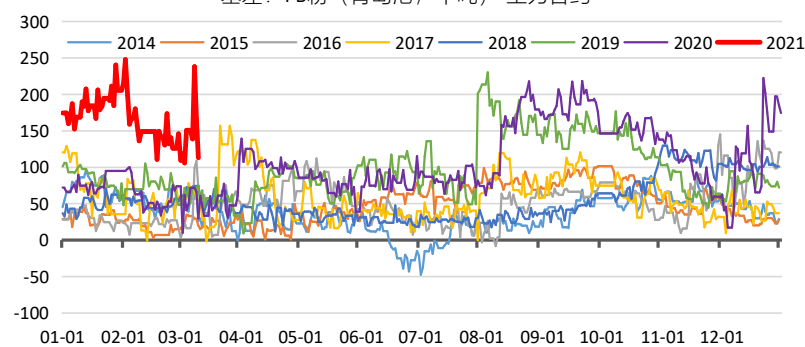
基差：PB粉（青岛港，干吨）-05合约



基差：PB粉（青岛港，干吨）-09合约



基差：PB粉（青岛港，干吨）-主力合约

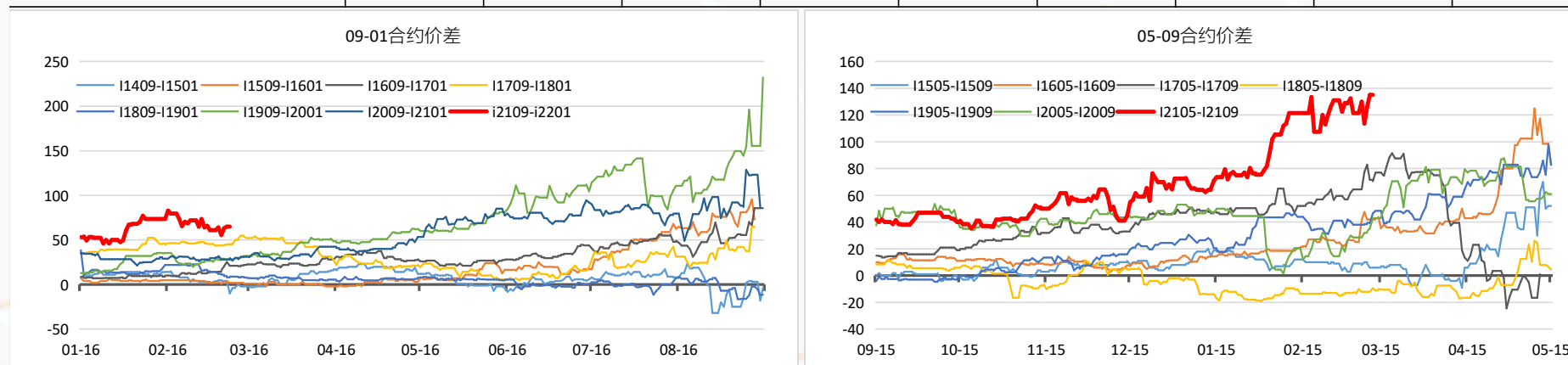


数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.5 5-9价差环比上升了13.5元/吨，9-1价差环比下降了4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	65.0	61.0	73.5	-110.5	28.5	4.00	-8.50	175.50	36.50
05-09合约价差	135.0	121.5	121.5	41.0	35.5	13.50	13.50	94.00	99.50

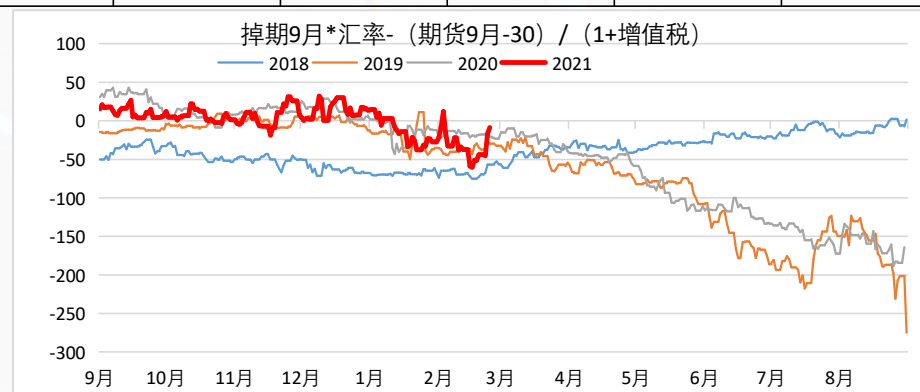
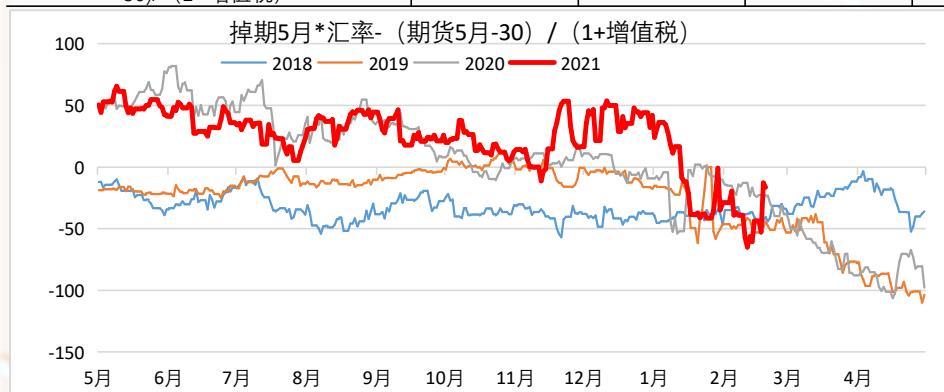




3.6 外盘与内盘价差环比上涨

➤ 大商所05合约于09合约和外盘的价差环比上涨，和同期相比略偏高

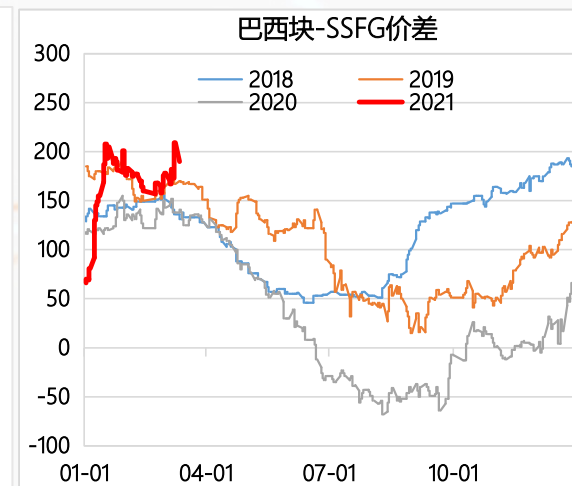
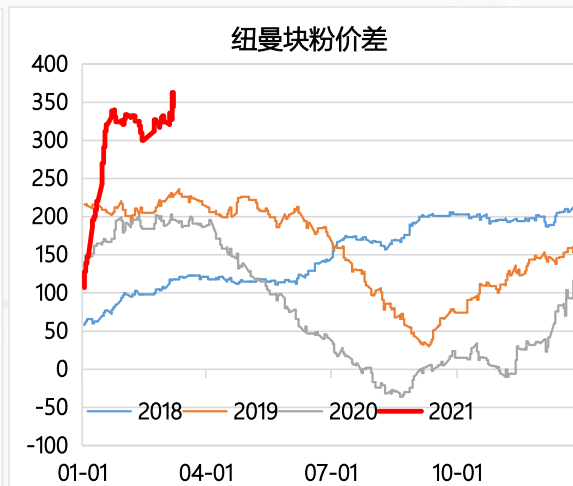
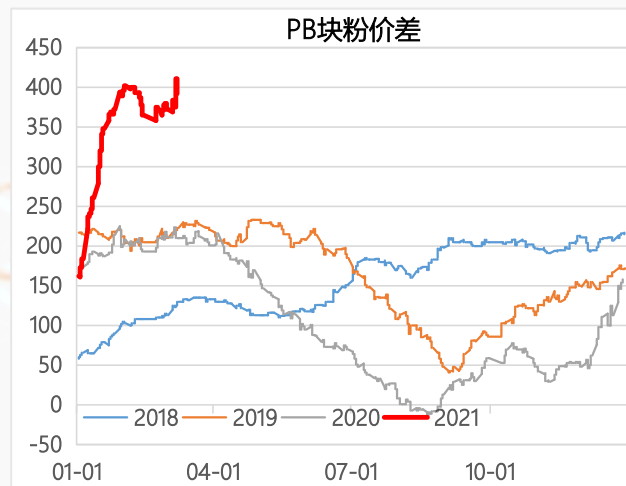
指标	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/9	2020/12/10	2020/3/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	-66.23	-32.27	-77.07	-15.76	-35.80	-33.96	10.84	-50.47	-30.43
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-50.17	-33.36	-62.67	-39.65	-25.21	-16.81	12.50	-10.51	-24.95





3.7.2 块矿对粉矿的溢价上涨了20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	1113	1178	1054	963	653	-65.00	59	150	460
PB块62.5%Fe	1505	1550	1450	1013	864	-45.00	55	492	641
PB块溢价	392	372	396	50	211	20.00	-4	342	181
纽曼粉62.0%Fe	1131	1196	1072	973	668	-65.00	59	158	463
纽曼块63.5%Fe	1475	1520	1400	1002	860	-45.00	75	473	615
纽曼块溢价	344	324	328	29	192	20.00	16	315	152
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1085	1150	1026	944	656	-65.00	59	141	429
巴西块63.0%Fe	1275	1320	1209	943	795	-45.00	66	332	480
巴西块-SSFG溢价	190	170	183	-1	139	20.00	7	191	51

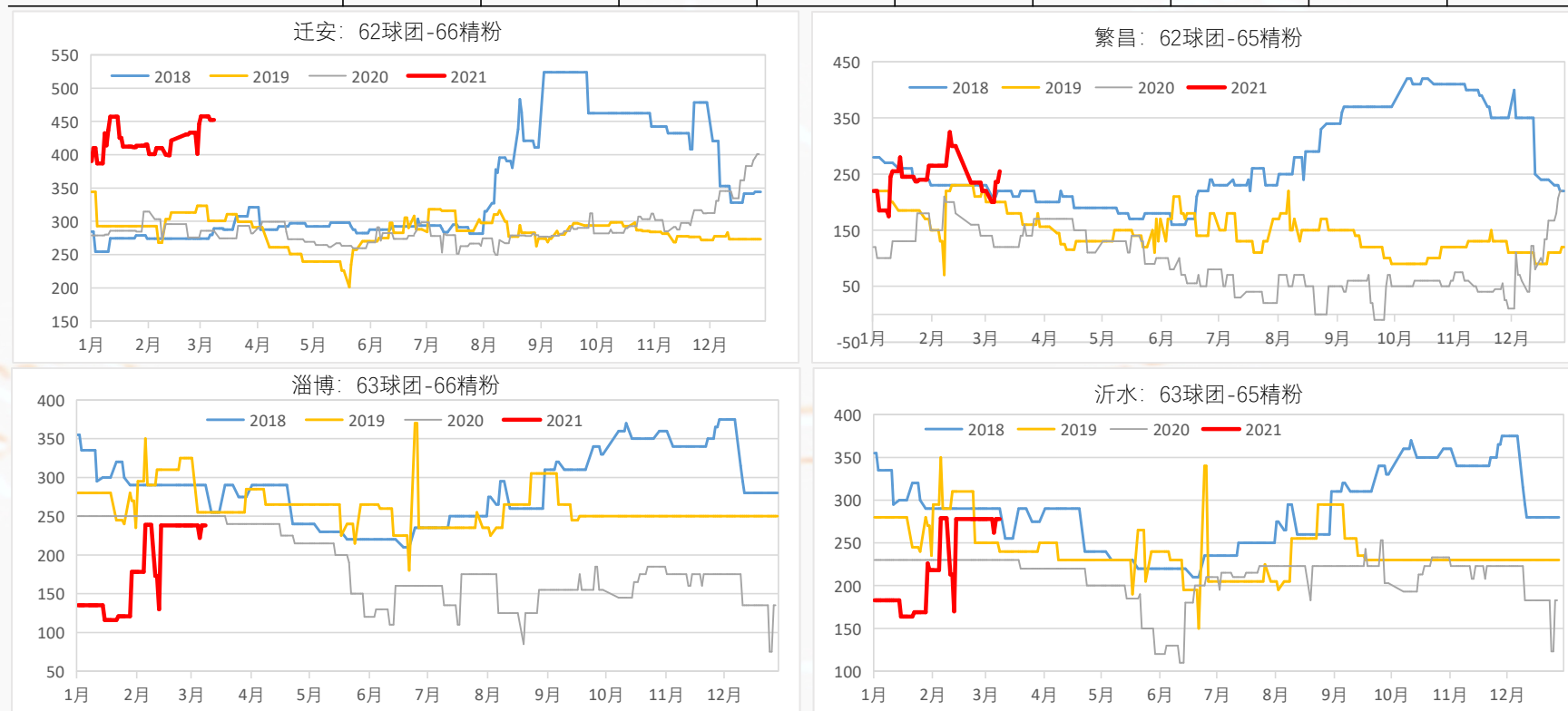




3.7.3 球团对精粉溢价环比整体有所上升

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

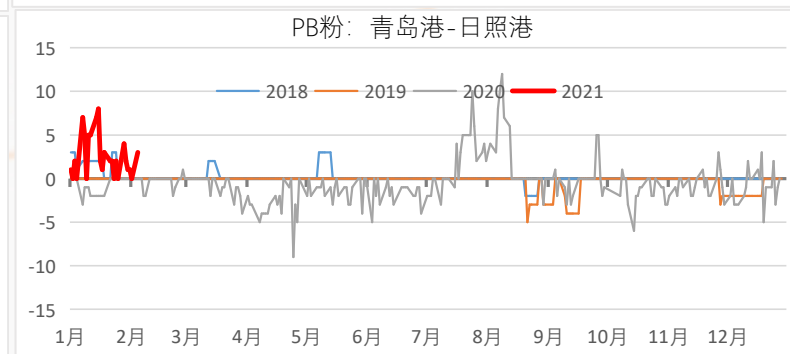
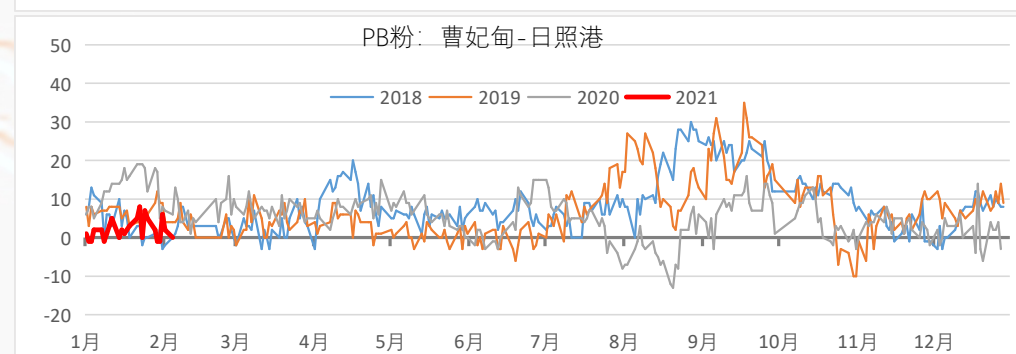
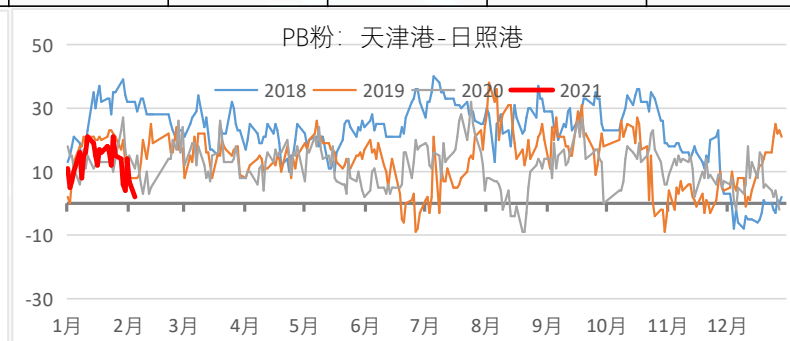
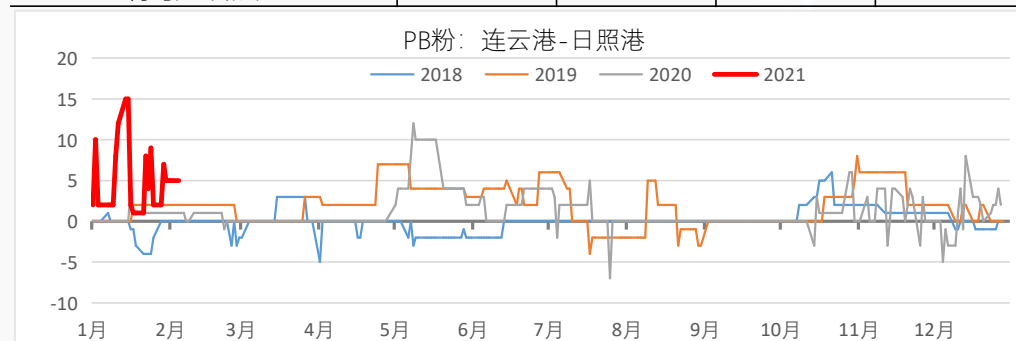
指标名称	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/4	2021/1/6	2020/3/6	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	450.20	457.60	401.00	410.10	285.65	-7.40	49.20	40.10	164.55
繁昌：62球团-65精粉	255.00	220.00	265.00	220.00	140.00	35.00	-10.00	35.00	115.00
淄博：63球团-66精粉	238.00	238.00	178.00	135.00	250.00	0.00	60.00	103.00	-12.00
沂水：63球团-65精粉	278.00	278.00	218.00	183.00	230.00	0.00	60.00	95.00	48.00





3.7.4 地域价差环比整体下降

指标名称	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/5	2020/12/10	2020/3/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	6	14	5	-3	0	-8	1	9	6
天津港-日照港	11	20	2	5	18	-9	9	6	-7
曹妃甸港-日照港	-14	0	0	3	5	-14	-14	-17	-19
青岛港-日照港	-3	0	3	-3	0	-3	-6	0	-3

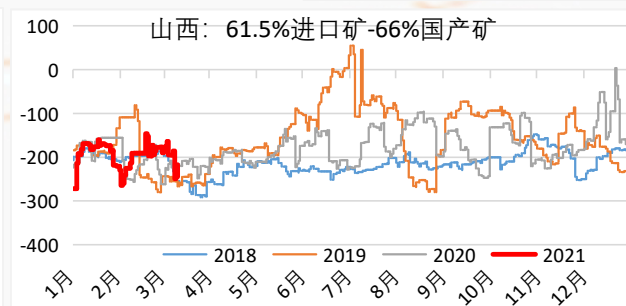
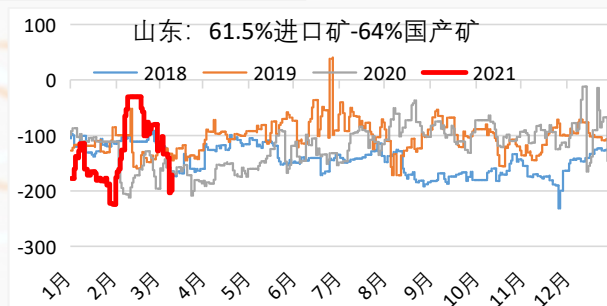
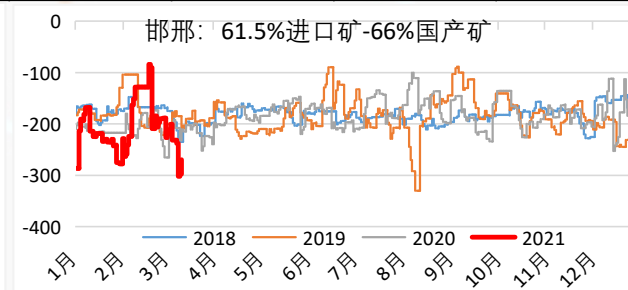
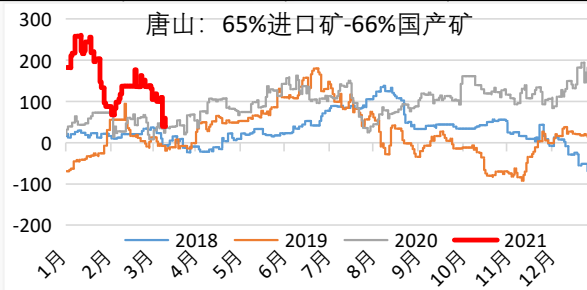
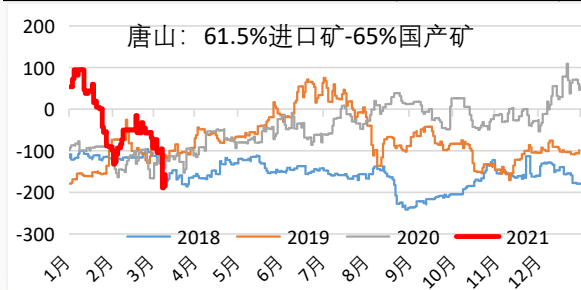




3.7.5 内外矿价差整体回落

➤ 本周唐山、邯邢、山东、山西地区的内外矿价差均出现回落。

指标	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/9	2020/12/10	2020/3/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-157	-74	-50	31	-121	-83	-107	-188	-36
唐山：65%进口矿-66%国产矿	59	119	138	130	40	-59	-78	-71	19
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-269	-200	-129	-136	-210	-69	-141	-133	-59
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-171	-102	-30	-36	-165	-69	-141	-135	-6
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-217	-164	-190	-75	-216	-53	-27	-142	-1

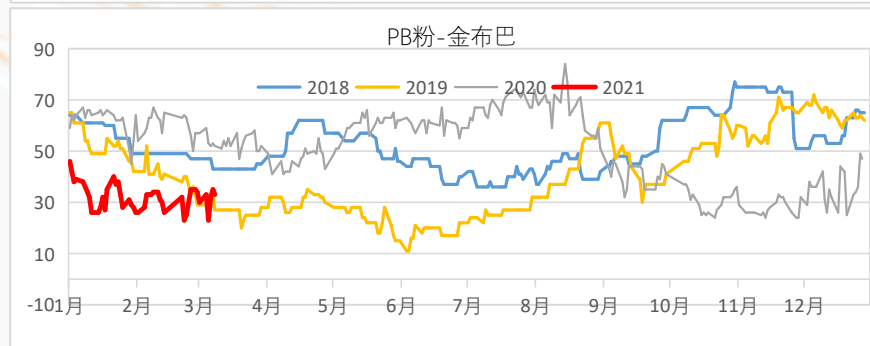
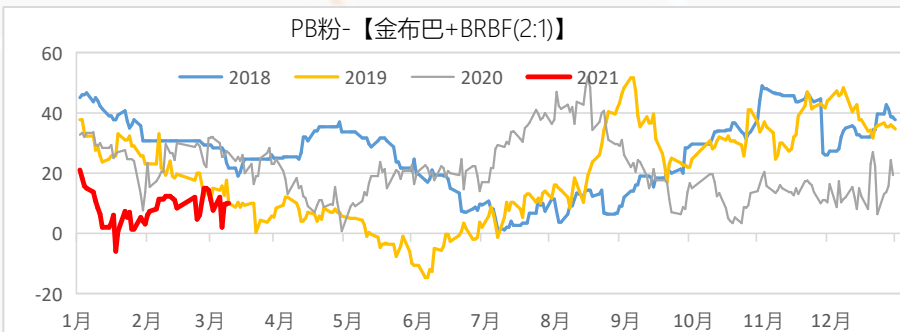
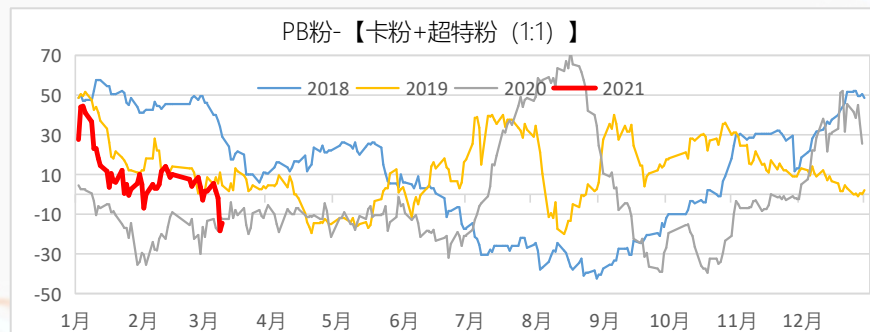




3.8.1 配矿经济性指标监测

- 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，预示市场对低品矿的需求增加。

现货品种	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/5	2020/12/4	2020/3/5	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1113.00	1178.00	1075.00	912.00	657.00	-65.00	38.00	201.00	456.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1127.50	1176.50	1070.00	904.50	670.50	-49.00	57.50	223.00	457.00
金布巴+BRBF (2:1)	1103.00	1170.33	1067.00	903.33	625.33	-67.33	36.00	199.67	477.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-14.50	1.50	5.00	7.50	-13.50	-16.00	-19.50	-22.00	-1.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	10.00	7.67	8.00	8.67	31.67	2.33	2.00	1.33	-21.67
PB粉-金布巴	33.00	30.00	28.00	29.00	57.00	3.00	5.00	4.00	-24.00
金布巴-超特	145.00	155.00	159.00	101.00	62.00	-10.00	-14.00	44.00	83.00

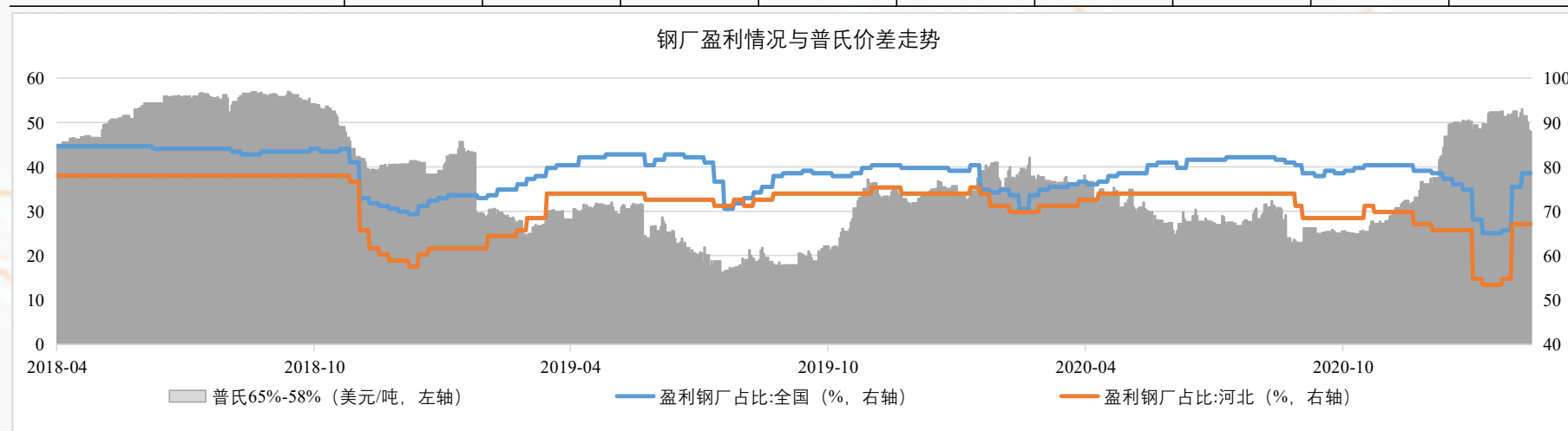




3.8.2 钢厂盈利面继续回升，普氏高低品矿指数价差小幅回落

- 本周钢厂盈利面环比上升了3.07%，普氏65%指数与58%指数之差回落了4.25美元/吨

指标名称	2021-03-05	2021-02-26	2021-02-03	2020-12-03	2020-03-04	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	78.53	75.46	65.03	80.37	73.62	3.07	13.50	-1.84	4.91
盈利钢厂占比（河北，%）	67.12	67.12	53.42	69.86	69.86	0.00	13.70	-2.74	-2.74
普氏65%-58%（美元/吨）	47.95	52.20	52.00	31.55	36.95	-4.25	-4.05	16.40	11.00

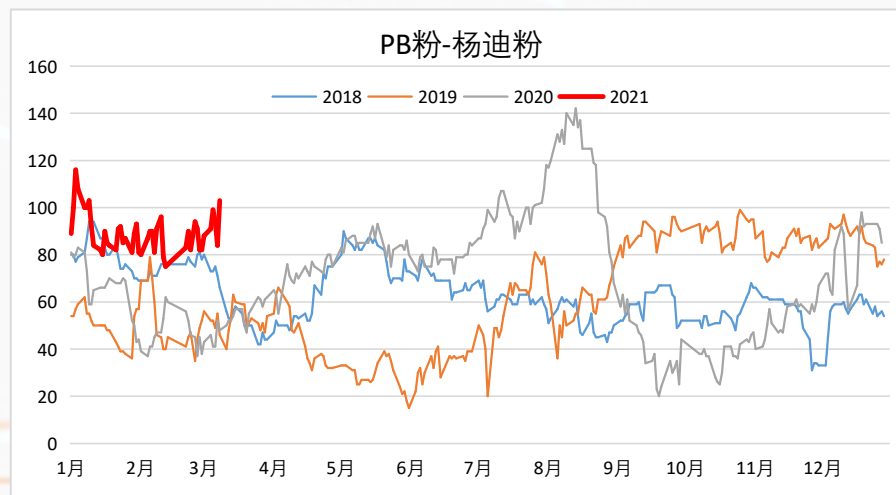
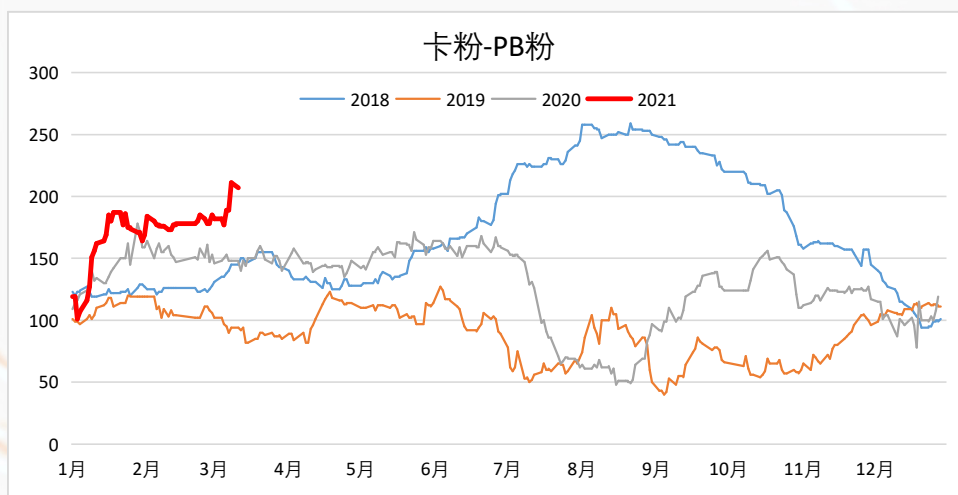




3.8.3 高中品矿价差上涨，中低品矿价差也上涨

➤ 本周卡粉对PB粉溢价环比上涨了25元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了15元/吨

指标名称	2021/3/11	2021/3/4	2021/2/4	2020/12/10	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	207	182	176	104	148	25	31	103	59
PB粉-杨迪粉	103	88	90	63	48	15	13	40	55

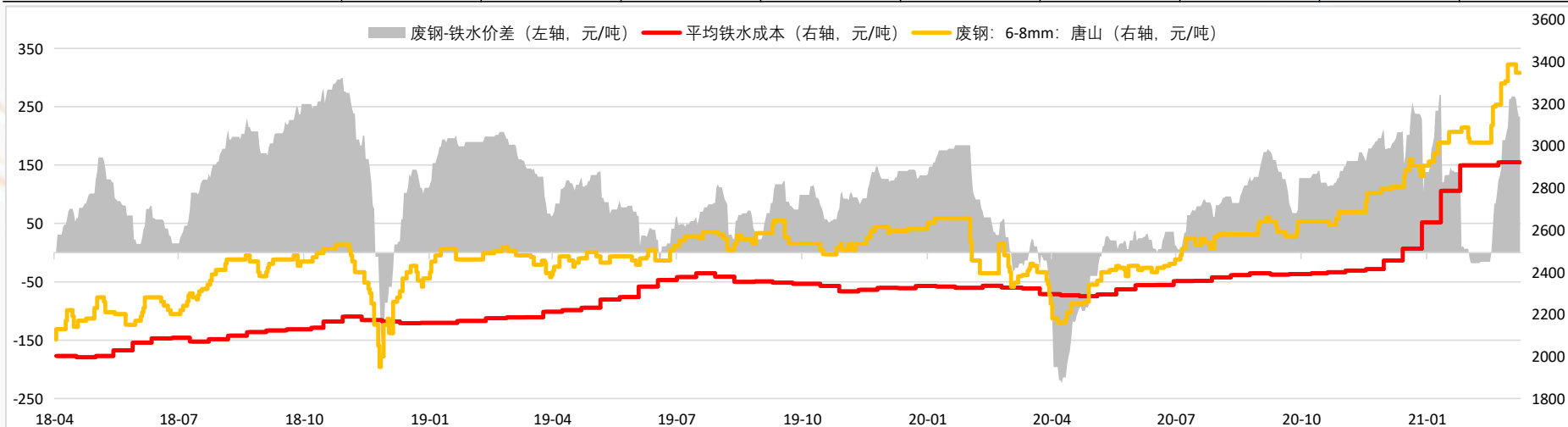




3.8.4 废钢价格与铁水价差环比回落

- 近期废钢与铁水的价差环比回落。平均铁水成本未变，而废钢价格从高位有所回调

指标名称	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/10	2020/12/10	2020/3/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3345	3385	3015	2805	2380	-40	330	540	965
废钢:6-8mm:上海	3020	2980	2790	2580	2300	40	230	440	720
废钢:6-8mm:辽阳	3335	3365	2995	2695	2310	-30	340	640	1025
废钢:6-8mm:太原	2915	3005	2755	2505	2240	-90	160	410	675
废钢平均价格	3153.75	3183.75	2888.75	2646.25	2307.50	-30.00 -0.94%	265.00 9.17%	507.50 19.18%	846.25 36.67%
平均铁水成本	2921	2921	2907	2455	2326	0 0.00%	14 0.48%	466 18.98%	595 25.58%
废钢-铁水价差	232.75	262.75	-18.25	191.25	-18.50	-30.00	251.00	41.50	251.25





3.8.5 电弧炉炼钢利润环比回升

- 截止至2021年03月11日，螺纹现货电炉炼钢利润为50.75元/吨，较上一交易日无变化。近期该指标一直在-50-50之间变动，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