



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.03.19



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：下跌
- (2) 价差：5-9以及9-1价差存在继续扩大的可能
- (3) 基差：5月合约基差预计将继续回落

2.逻辑与假设： 发运量方面，澳洲和巴西的发运量周度环比小幅上升，铁矿石进口利润继续修复，到港量环比上升，且处于近几年同期的高位。在需求方面，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。由于今年的限产措施比往年更为严厉，目前铁水产量环比仍在下降，终端利润存在继续改善的可能，意味着钢厂可能更偏好高品矿。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、精粉及块矿库存下降。另外，海运费环比整体上涨，人民币小幅贬值，提升了进口成本。目前较大的基差对价格仍有一定的支撑。整体来看，短期驱动仍旧向下，期价仍存在进一步下跌的可能。

3.策略：

- (1) 趋势：逢高做空，或维持观望
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 在每年的三月份，澳洲的天气情况对发运存在比较大的影响，而国内又处于需求的旺季，任何天气方面的扰动都能引起市场的炒作。另外，“碳达峰”、压减初钢产量等政策又会影响铁矿石的需求，价格走势的不确定性增大。



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上升，北方港口到港量环比小幅上升且明显高于近年同期水平，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继续上升。随着两会结束，限产措施可能会逐渐放松，但目前铁水产量仍是环比加速回落的态势。	看空
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、球团矿、铁精粉库环比下降。国内矿山铁精粉库存环比下降	看空
进口利润	主要品种进口利润环比回升，麦克粉进口依然亏损	中性偏空
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；人民币小幅贬值	偏多
现货	本周主要品种价格震荡上扬，高品矿和块矿涨幅相对较大，中低品粉矿涨幅较小	偏多
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，短期利空因素要超过利多因素，期价可能将继续回落	



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，下游需求旺季也已经到来，铁矿石的需求有望回升。而且，目前下游的钢材品种已经有非常好的利润。虽然目前日均铁水产量仍在下滑，但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，未来钢材产量有望上升。而且，近期房地产调控政策已经收紧，下游终端需求存在不及预期的可能，钢材价格可能将出现回落，对铁矿石价格形成拖累。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。电弧炉利润已经大幅好转，废钢的替代作用也在增强。
当前市场博弈的焦点	虽然市场进入钢材的消费旺季，但在高利润、高库存的情况下，高价格未必能持续很久。而且，近期市场热炒“碳达峰”和压减初钢产量等概念，对铁矿石价格的影响也存在不确定性。
总结	相对来说，目前空方的理由更为充足，向下的驱动多于向上的驱动。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

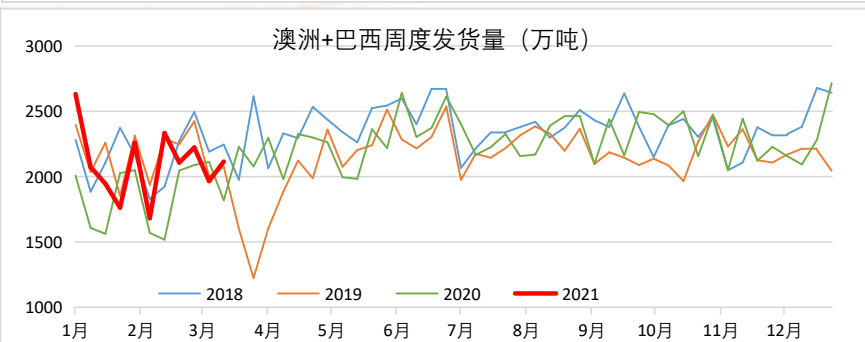
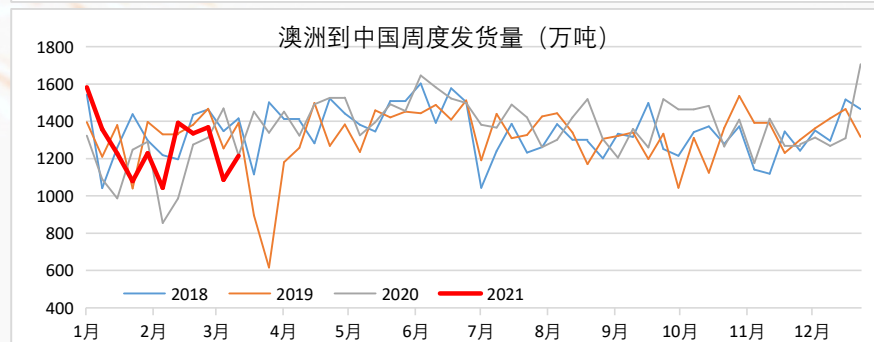
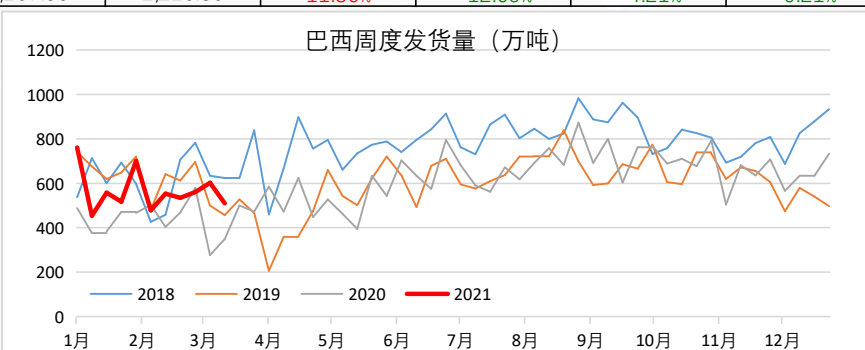
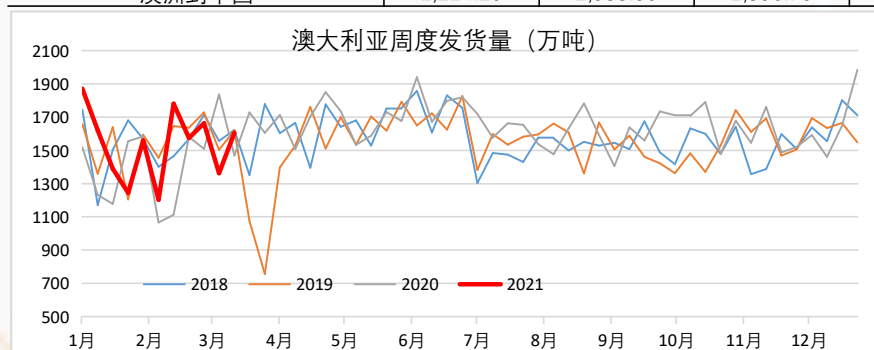
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量周度环比小幅上涨

- 本周澳洲的发货量环比上升；巴西的发货量环比均小幅回落；澳洲到中国的发运量环比回升，处于近三年同期低位；澳洲和巴西的发运量整体环比有所回升。

发货量	2021-03-14	2021-03-07	2021-02-14	2020-12-13	2020-03-15	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,604.90	1,363.50	1,779.90	1,460.00	1,469.60	17.70%	-9.83%	9.92%	9.21%
巴西	510.60	602.30	553.50	634.00	348.50	-15.22%	-7.75%	-19.46%	46.51%
澳洲+巴西	2,115.50	1,965.80	2,333.40	2,094.00	1,818.10	7.62%	-9.34%	1.03%	16.36%
澳洲到中国	1,214.20	1,085.50	1,390.70	1,267.50	1,216.80	11.86%	-12.69%	-4.21%	-0.21%

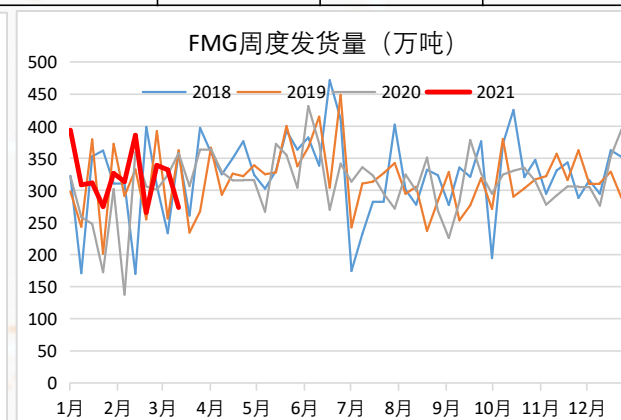
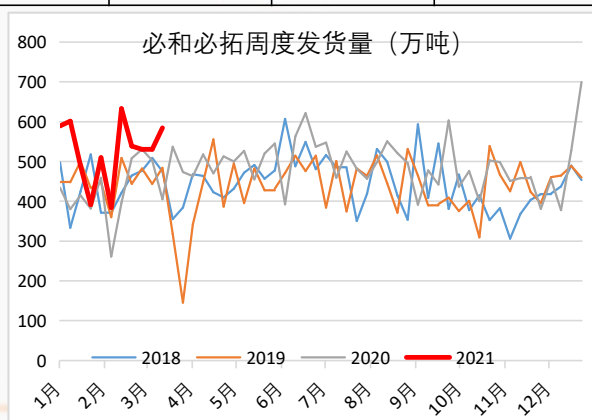
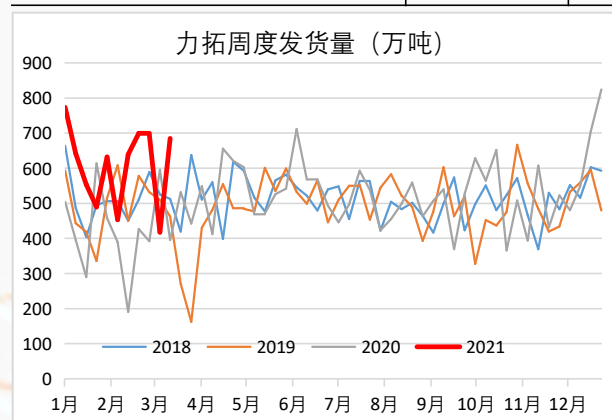




2.1.2 分矿山发运量

- 本周力拓发运量环比出现较大幅度的上升，高于过去三年同期水平；必和必拓的发运量小幅上升；FMG的发运量小幅回落

发货量	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	685.00	417.90	639.30	549.30	395.70	63.91%	7.15%	24.70%	73.11%
必和必拓	584.30	530.50	632.50	377.60	404.80	10.14%	-7.62%	54.74%	44.34%
FMG	273.10	332.20	386.10	276.00	357.80	-17.79%	-29.27%	-1.05%	-23.67%

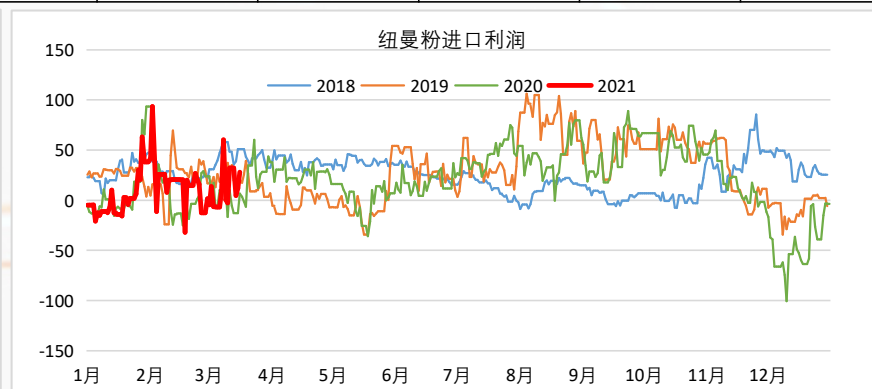
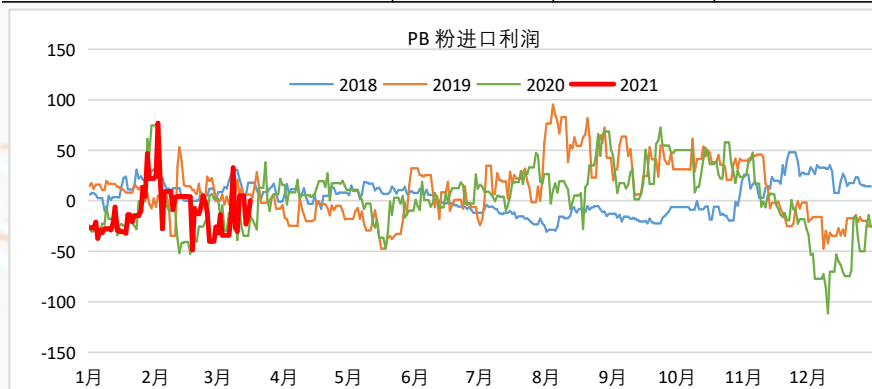




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

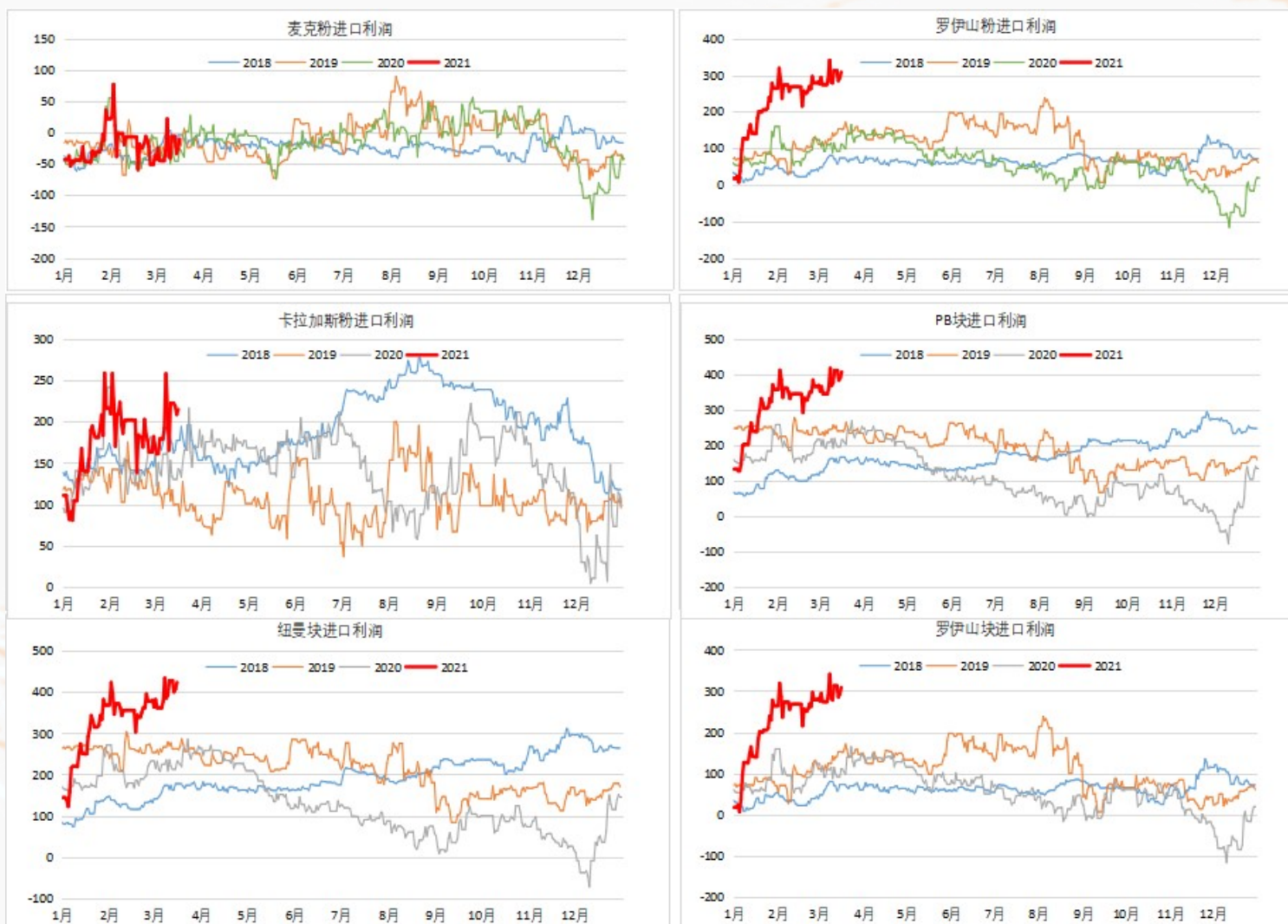
- 本周粉矿的进口利润环比上涨；块矿进口利润同步走高。从数据看，目前仅麦克粉进口呈略微亏损的状态，PB粉及纽曼粉的进口利润已经转为正值。

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	0.52	-32.55	4.20	-30.58	-19.08	33.07	-3.67	31.10	19.60
纽曼粉进口利润	27.99	-5.08	20.68	-14.09	2.90	33.07	7.31	42.09	25.10
麦克粉进口利润	-10.47	-43.54	-6.79	-47.06	-30.07	33.07	-3.67	36.59	19.60
罗伊山粉进口利润	308.21	275.14	267.93	139.75	107.29	33.07	40.28	168.46	200.92
卡拉加斯粉进口利润	214.81	163.05	202.00	139.75	136.96	51.75	12.81	75.05	77.84
PB块进口利润	407.11	374.04	344.85	238.65	211.69	33.07	62.26	168.46	195.43
纽曼块进口利润	423.60	390.53	355.84	249.64	228.17	33.07	67.75	173.95	195.43
罗伊山块进口利润	308.21	275.14	267.93	139.75	107.29	33.07	40.28	168.46	200.92





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上涨

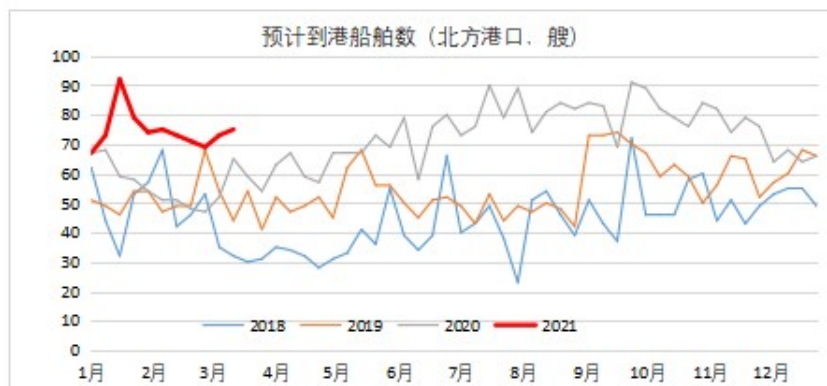
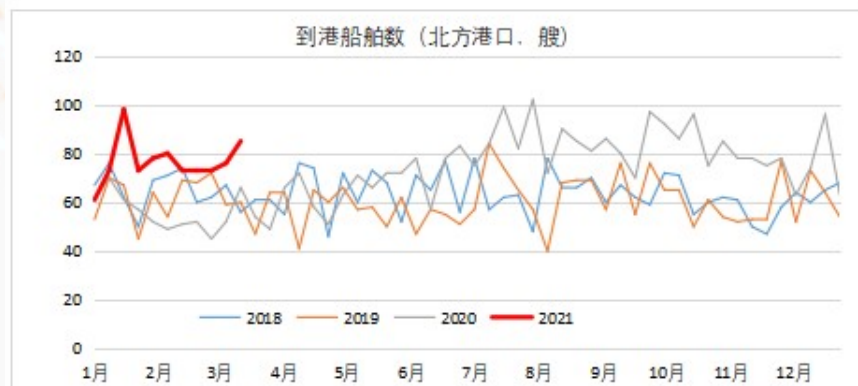
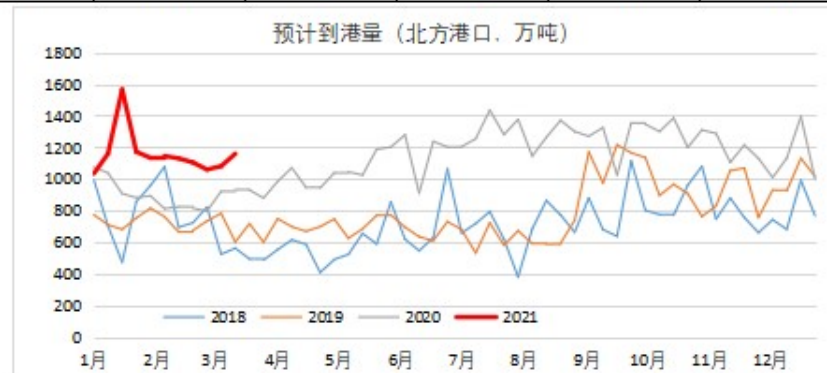
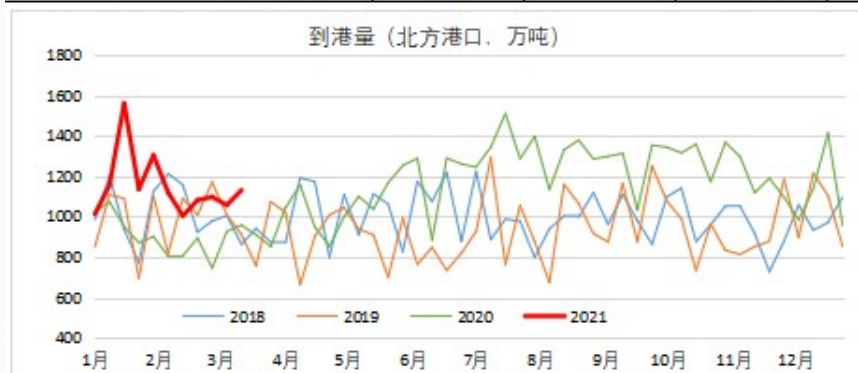




2.1.3 到港量处于近三年同期高位

- 本周到港量环比有所上升，处于近三年同期高位。预计到港量也明显高于往年同期水平。

指标名称	2021-03-14	2021-03-07	2021-02-14	2020-12-13	2020-03-15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1130.7	1056.9	1003.4	1138.6	958	6.98%	12.69%	-0.69%	15.27%
预计到港量（北方港口）	1159.7	1080.9	1130.4	1131.6	933	7.29%	2.59%	2.48%	24.90%
到港船舶数（北方港口）	85	76	73	74	66	9	12	11	19
预计到港船舶数（北方港口）	75	73	73	68	65	2	2	7	10

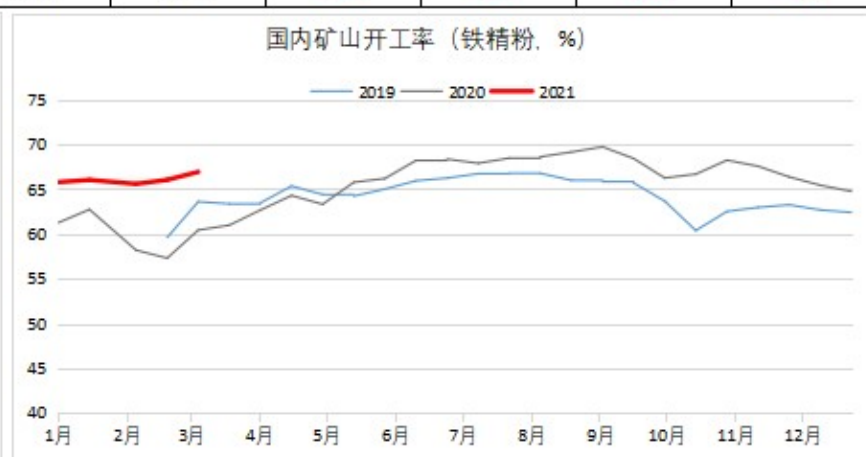
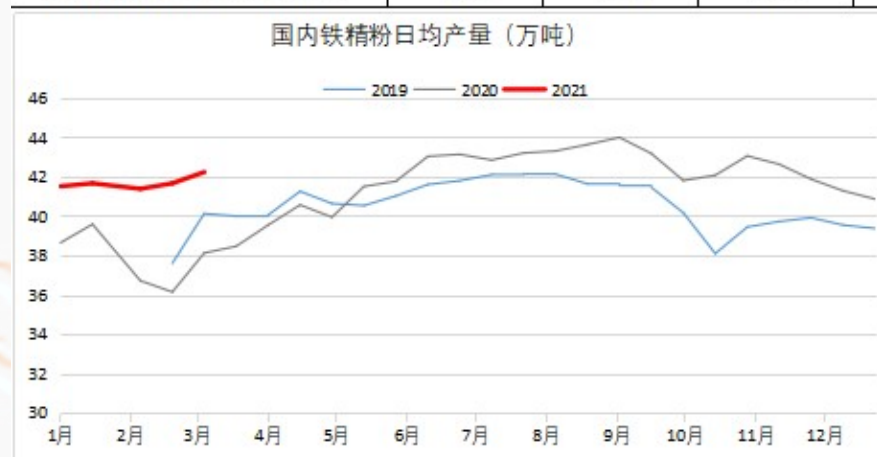




2.1.5 国内矿山开工率和铁精粉日均产量小幅上升

- 国内矿山开工率环比上期上升0.89%，国内铁精粉日均产量相应的环比上升了0.57万吨/天。

指标名称	2021-03-12	2021-02-26	2021-02-05	2020-12-11	2020-03-06	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	42.23	41.66	41.38	41.28	38.12	0.57	0.85	0.95	4.11
						1.37%	2.05%	2.30%	10.78%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	66.93	66.04	65.59	65.44	60.43	0.89	1.34	1.49	6.50

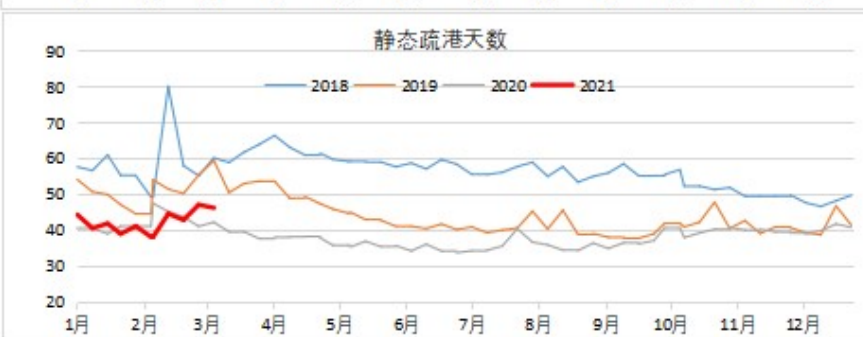
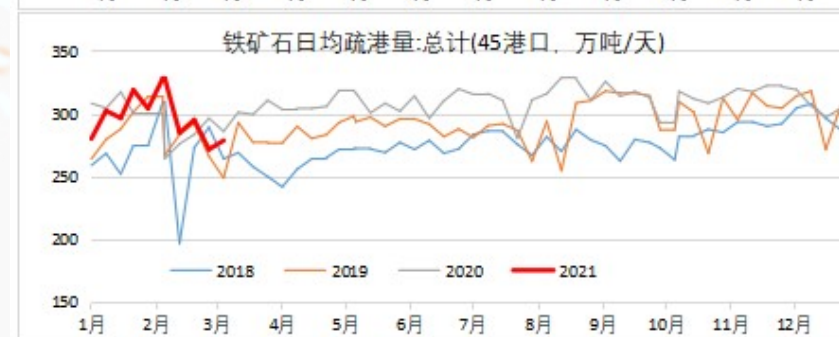
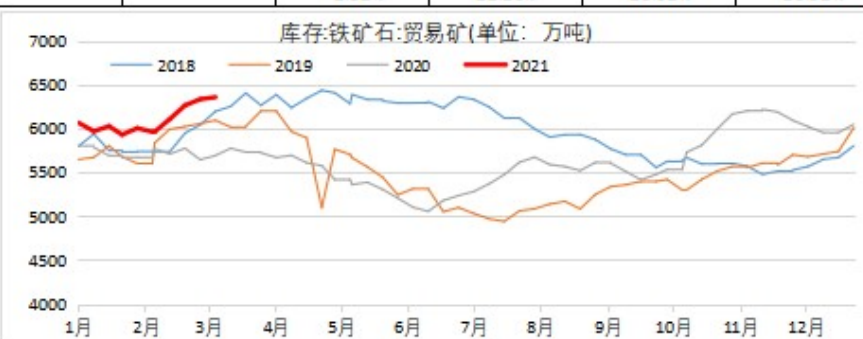
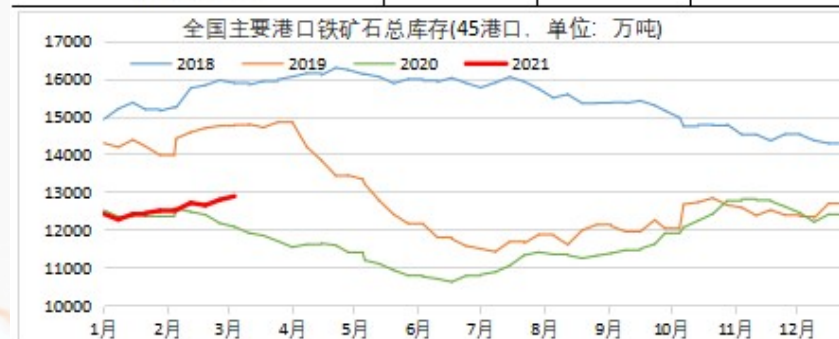




2.2.1 港口铁矿石库存和贸易矿库存环比继续上升

- 国内港口铁矿石库存环比上升了93.2万吨，延续了此前的上升趋势；贸易矿库存环比上升23万吨，环比上升了0.36%。

指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/11	2020/3/13	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)	12882.4	12789.2	12519.4	12203.2	11911.13	93.2 0.73%	363.0 2.90%	679.2 5.57%	971.3 8.15%
铁矿石库存: 贸易矿	6363	6340	5967	5958	5778	23.0 0.36%	396.0 6.64%	405.0 6.80%	585.0 10.12%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	278.57	271.52	328.01	306.15	301.114	7.1 2.60%	-49.4 -15.07%	-27.6 -9.01%	-22.5 -7.49%
静态疏港天数	46.2	47.1	38.2	39.9	39.6	-0.9 -1.82%	8.1 21.16%	6.4 16.02%	6.7 16.91%

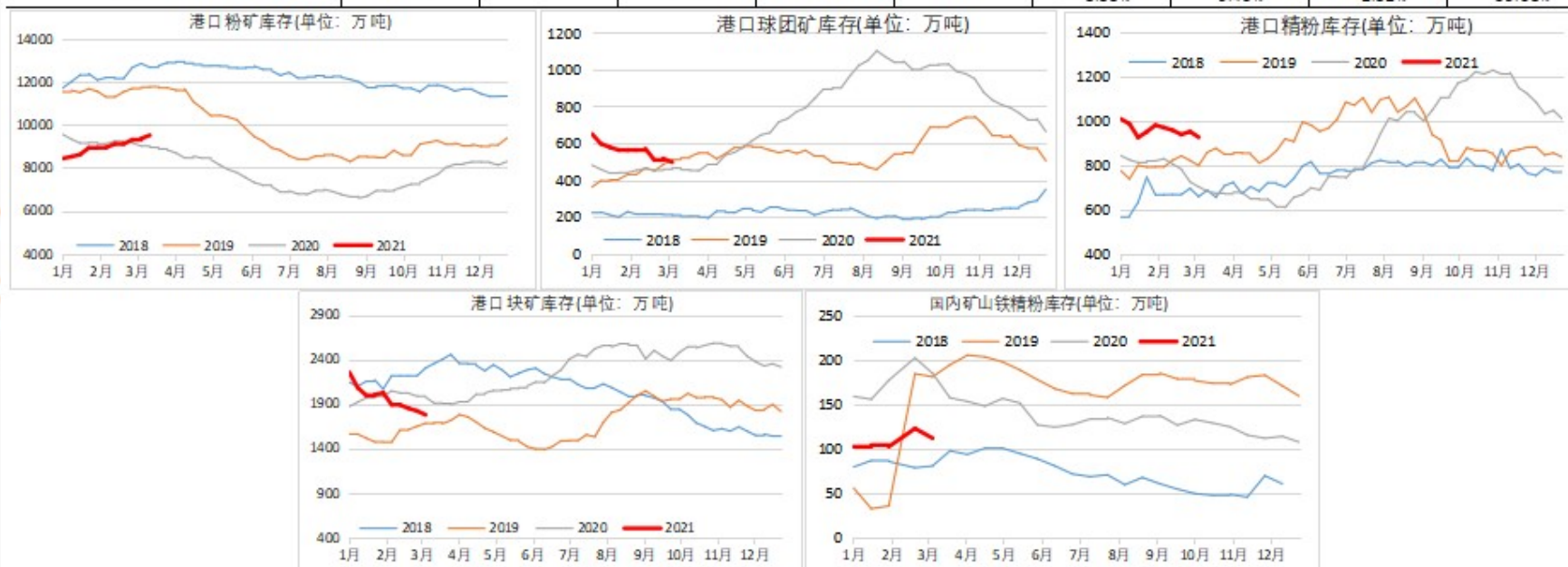




2.2.2 分品种库存统计

- 港口粉矿库存继续增加，港口球团矿、精粉库存、块矿库存环保回落。国内矿山铁精粉库存环比回落。

指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/11	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9686.40	9505.20	9100.40	8123.20	8868.13	181.20 1.91%	586.00 6.44%	1563.20 19.24%	818.27 9.23%
港口球团矿库存	497.00	517.00	563.00	727.00	456.00	-20.00 -3.87%	-66.00 -11.72%	-230.00 -31.64%	41.00 8.99%
港口精粉库存	924.00	949.00	967.00	1029.00	680.00	-25.00 -2.63%	-43.00 -4.45%	-105.00 -10.20%	244.00 35.88%
港口块矿库存	1775.00	1818.00	1889.00	2324.00	1907.00	-43.00 -2.37%	-114.00 -6.03%	-549.00 -23.62%	-132.00 -6.92%
指标	2021/3/12	2021/2/26	2021/2/5	2020/12/11	2020/3/6	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	111.25	122.09	101.64	113.30	184.12	-10.84 -8.88%	9.61 9.45%	-2.05 -1.81%	-72.87 -39.58%



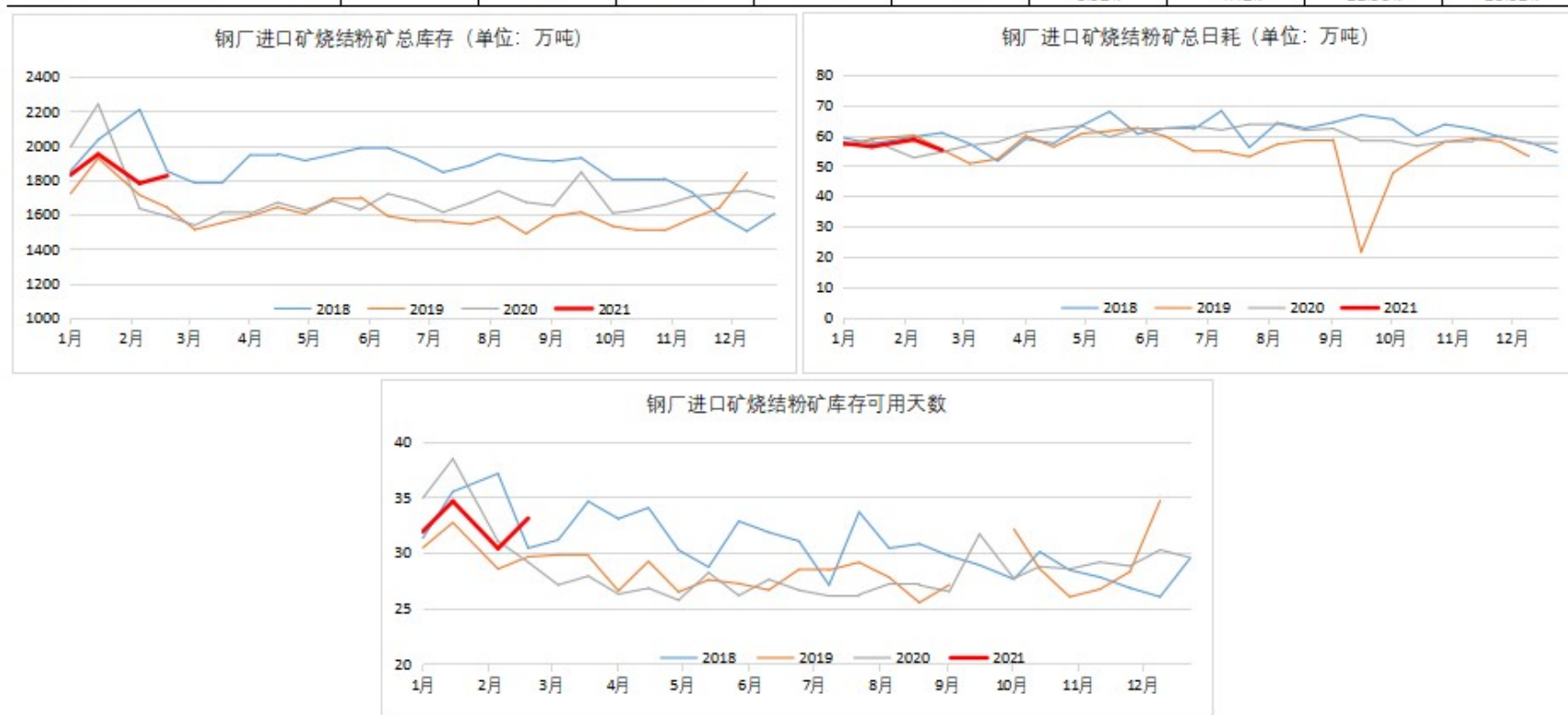
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 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%

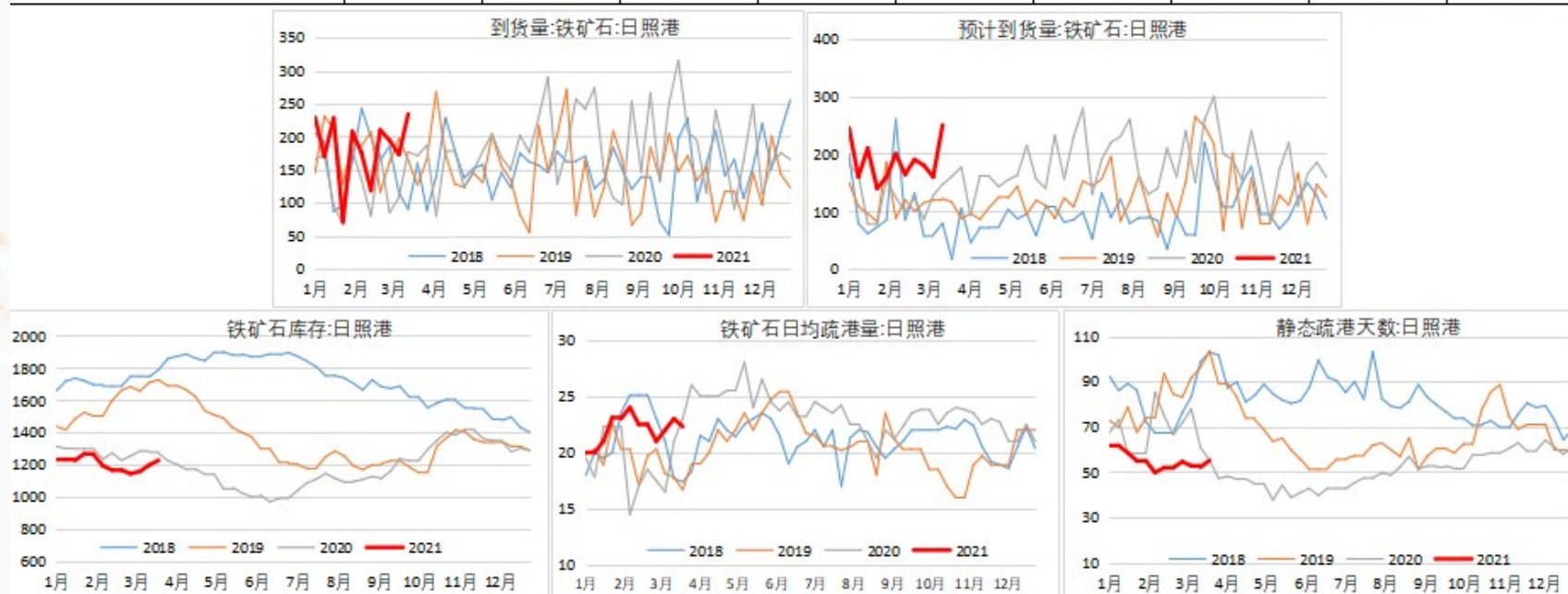




2.2.4 日照港到货量环比上升，库存环比上升

- 日照港到货量与预计到到货量环比上升，库存环比回升，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上周上升了2.98天。

指标	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	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	234.00	173.10	118.50	158.40	177.00	60.90 35.18%	115.50 97.47%	75.60 47.73%	57.00 32.20%
预计到到货量铁矿石:日照港	250.00	160.10	164.50	165.40	147.00	89.90 56.15%	85.50 51.98%	84.60 51.15%	103.00 70.07%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/18	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1228.00	1198.00	1167.00	1302.00	1271.00	30.00 2.50%	61.00 5.23%	-74.00 -5.68%	-43.00 -3.38%
铁矿石日均疏港量:日照港	22.30	23.00	22.50	22.50	23.00	-0.70 -3.04%	-0.20 -0.89%	-0.20 -0.89%	-0.70 -3.04%
静态疏港天数:日照港	55.07	52.09	51.87	57.87	55.26	2.98 5.72%	3.20 6.17%	-2.80 -4.84%	-0.19 -0.35%



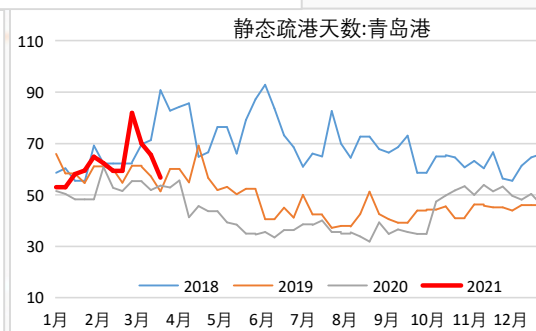
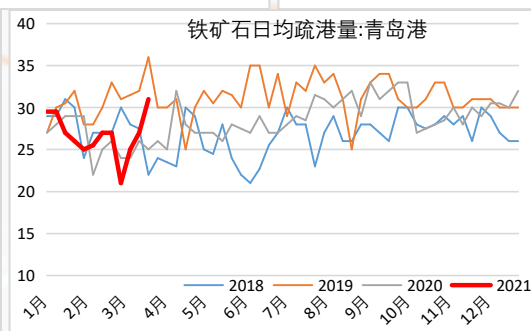
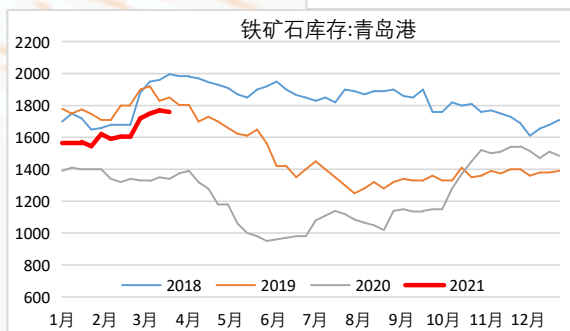
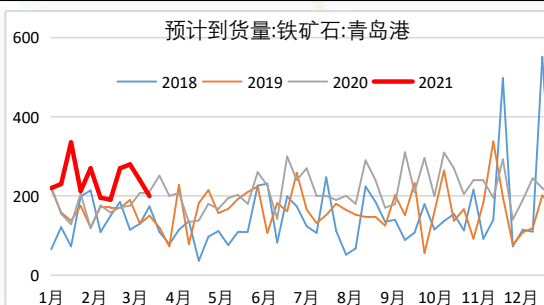
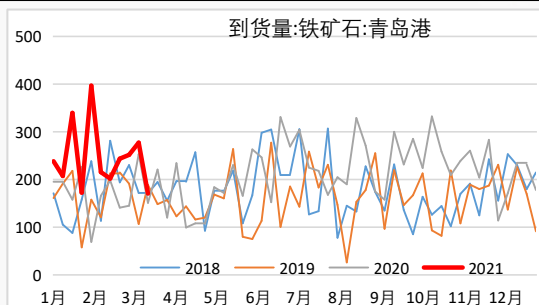
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.5 青岛港到港量与库存

➤ 青岛港到货量环比小幅回落；预计到到货量环比小幅回落；港口库存小幅回落，疏港量环比大幅上升，静态疏港天数环比下降了8.78天。

指标	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	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	170.50	277.00	202.30	234.80	151.00	-106.50 -38.45%	-31.80 -15.72%	-64.30 -27.39%	19.50 12.91%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	199.50	240.00	190.30	244.80	211.00	-40.50 -16.88%	9.20 4.83%	-45.30 -18.50%	-11.50 -5.45%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/18	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1760.00	1770.00	1604.00	1510.00	1340.00	-10.00 -0.56%	156.00 9.73%	250.00 16.56%	420.00 31.34%
铁矿石日均疏港量:青岛港	31.00	27.00	27.00	30.00	25.00	4.00 14.81%	4.00 14.81%	1.00 3.33%	6.00 24.00%
静态疏港天数:青岛港	56.77	65.56	59.41	50.33	53.60	-8.78 -13.40%	-2.63 -4.43%	6.44 12.80%	3.17 5.92%

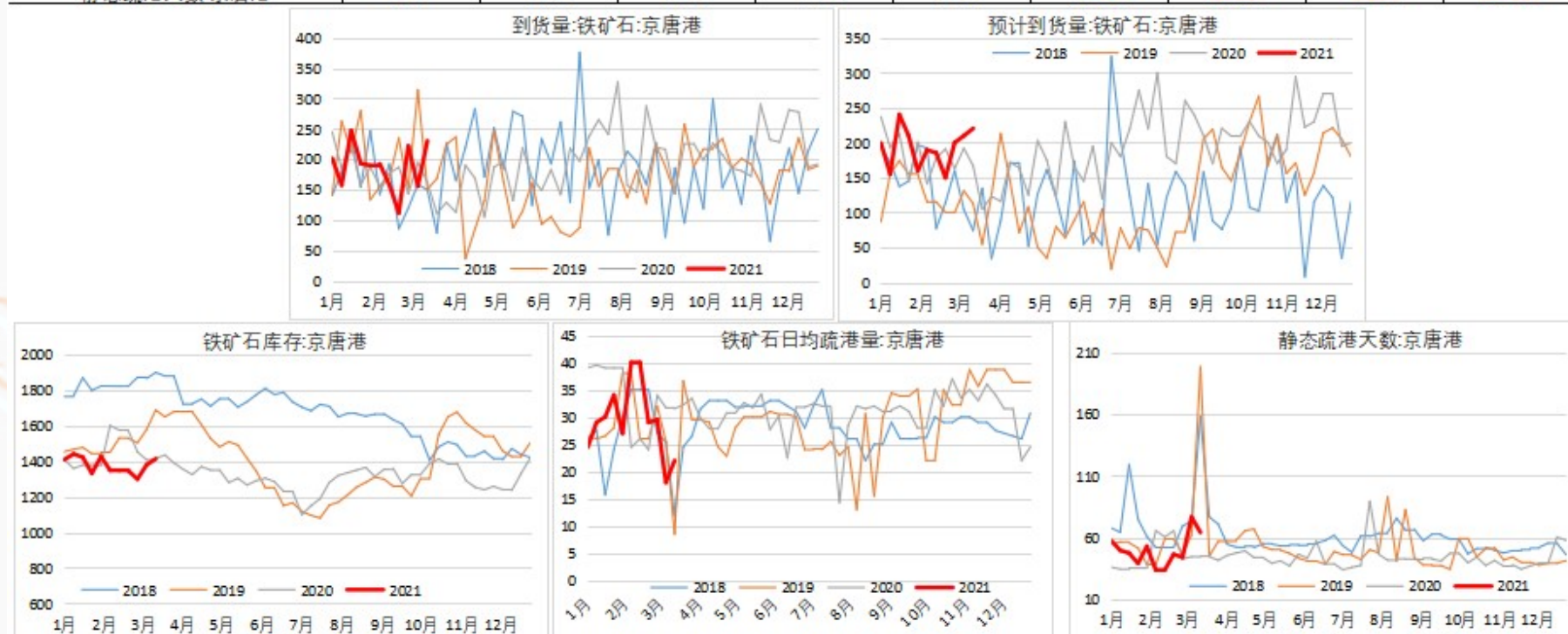




2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量环比上升，预期到货量环比上涨，库存环比小幅上升
- 疏港量环比小幅上升，静态疏港天数环比小幅回落

指标	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	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	230.30	155.90	158.40	277.70	162.00	47.72%	45.39%	-17.07%	42.16%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	220.30	209.90	185.40	269.70	167.00	4.95%	18.82%	-18.32%	31.92%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/18	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1414.00	1380.00	1349.00	1329.79	1435.00	2.46%	4.82%	6.33%	-1.46%
铁矿石日均疏港量:京唐港	22.00	18.00	40.00	22.00	32.24	22.22%	-45.00%	0.00%	-31.76%
静态疏港天数:京唐港	64.27	76.67	33.73	60.45	32.24	-16.17%	90.58%	6.33%	99.36%

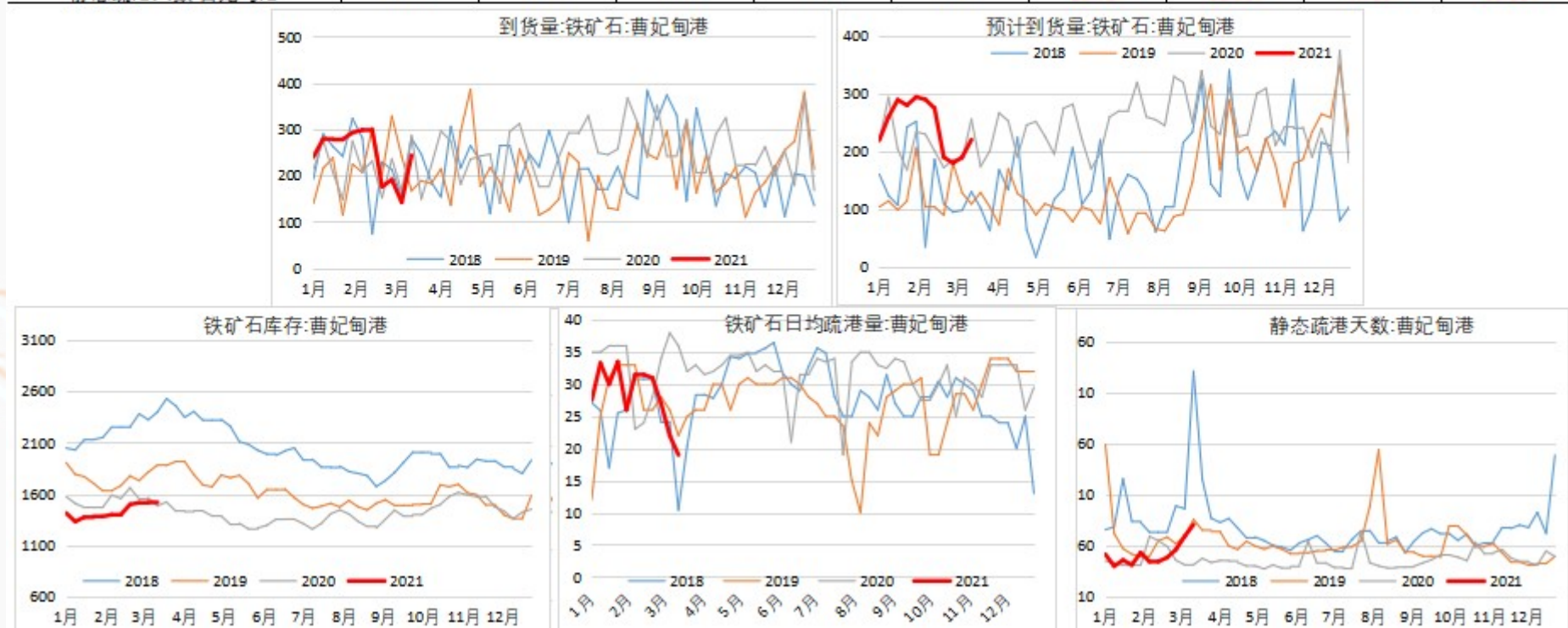




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比上升，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	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	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	243.40	142.20	298.20	179.20	286.00	71.17%	-18.39%	35.83%	-14.90%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	220.40	190.20	275.20	195.20	256.00	15.88%	-19.91%	12.91%	-13.91%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/18	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1533.00	1520.00	1399.50	1423.36	1523.00	0.86%	9.54%	7.70%	0.66%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	19.00	22.00	31.50	26.00	32.00	-13.64%	-39.68%	-26.92%	-40.63%
静态疏港天数:曹妃甸港	80.68	69.09	44.43	54.74	47.59	16.78%	81.60%	47.38%	69.53%

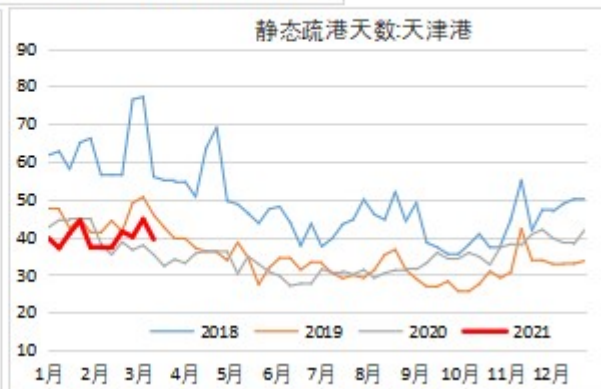
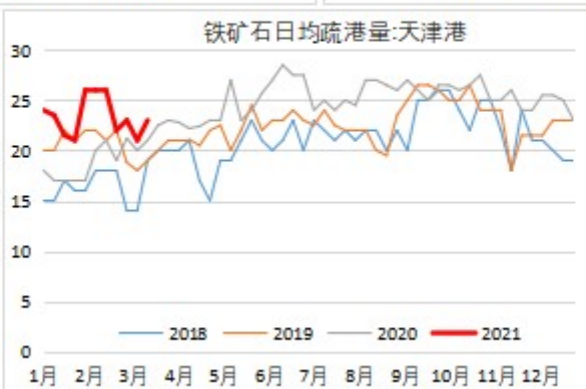
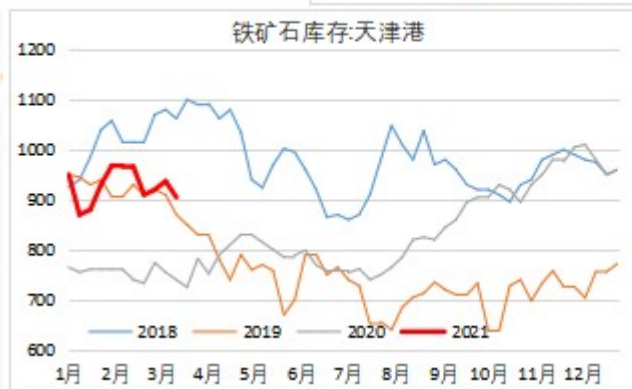
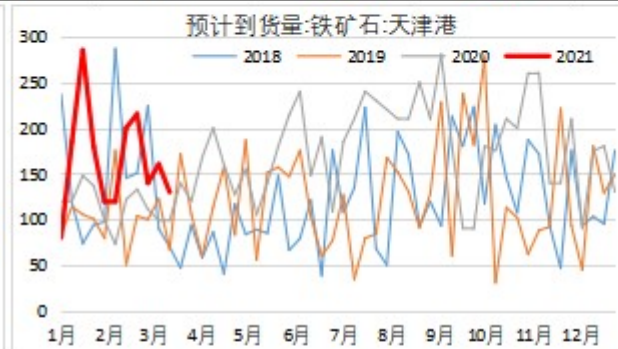
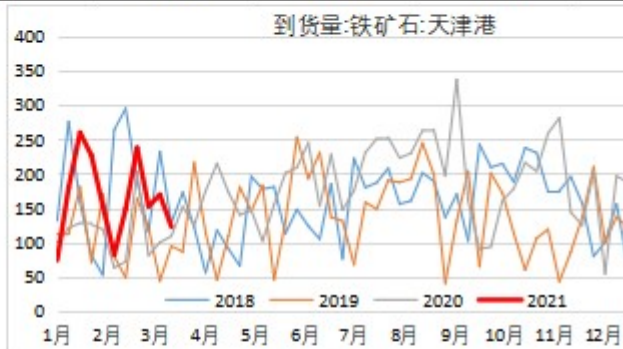




2.2.8 天津港到港量与库存

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

指标	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	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	123.00	169.30	149.00	196.50	109.00	-27.35%	-17.45%	-37.40%	12.84%
预计到货量:铁矿石:天津港	130.00	160.30	200.00	174.50	99.00	-18.90%	-35.00%	-25.50%	31.31%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/18	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	905.00	937.00	966.00	950.00	725.00	-3.42%	-6.31%	-4.74%	24.83%
铁矿石日均疏港量:天津港	23.00	21.00	26.00	25.00	22.50	9.52%	-11.54%	-8.00%	2.22%
静态疏港天数:天津港	39.35	44.62	37.15	38.00	32.22	-11.81%	5.91%	3.55%	22.11%

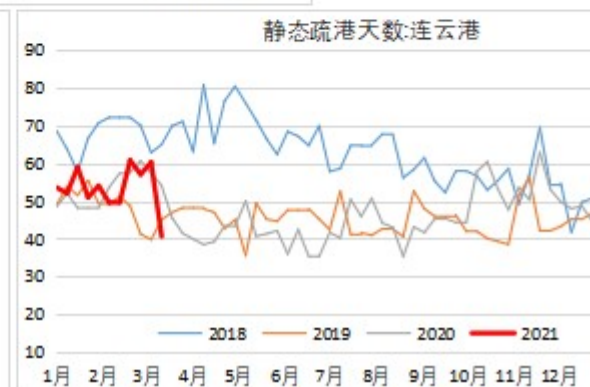
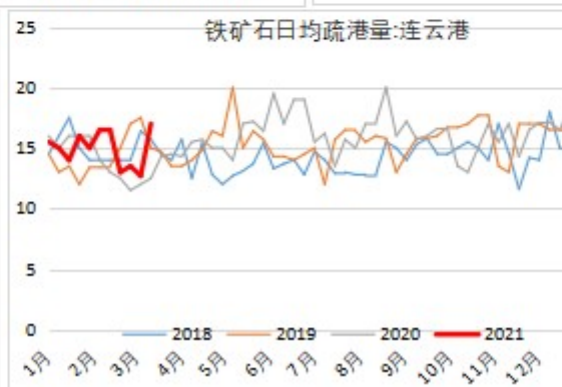
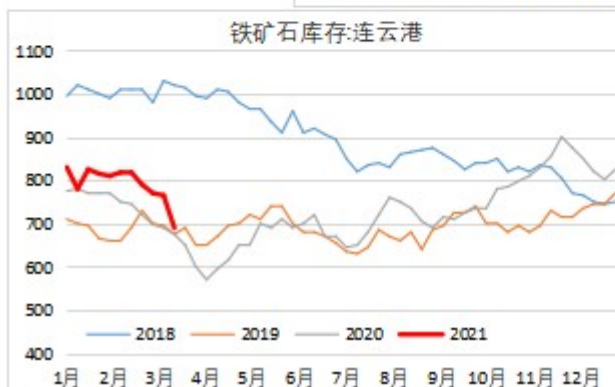
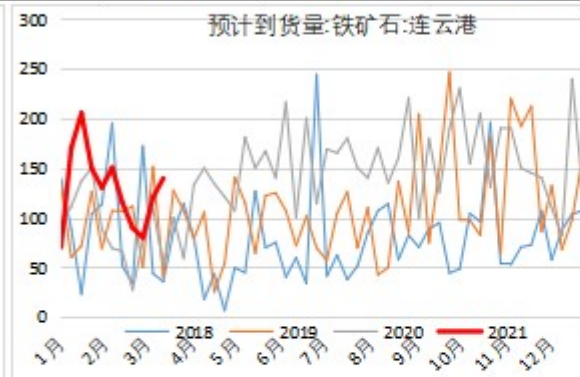
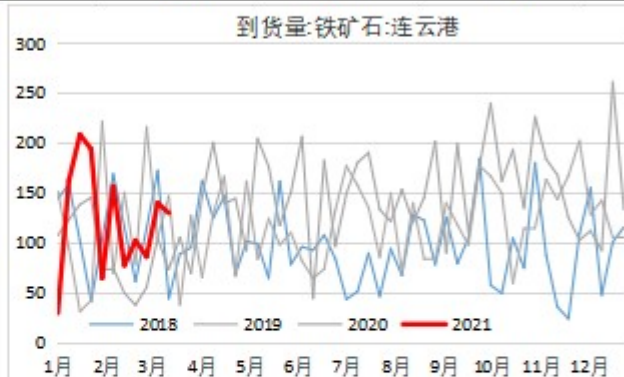




2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比小幅回落，预计到到货量环比上升，港口库存小幅下跌至近三年低位，疏港量环比上涨，静态疏港天数环比回落至同期低位

指标	2021/3/14	2021/3/7	2021/2/14	2020/12/13	2020/3/15	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	129.50	139.40	77.00	92.00	73.00	-7.10%	68.18%	40.76%	77.40%
预计到到货量:铁矿石:连云港	139.50	120.40	115.00	82.00	53.00	15.86%	21.30%	70.12%	163.21%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/12	2020/12/18	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	690.00	765.00	818.00	802.00	650.00	-9.80%	-15.65%	-13.97%	6.15%
铁矿石日均疏港量:连云港	17.00	12.70	16.50	16.50	14.30	33.86%	3.03%	3.03%	18.88%
静态疏港天数:连云港	40.59	60.24	49.58	48.61	45.45	-32.62%	-18.13%	-16.50%	-10.71%





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	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/15	2020/12/16	2020/3/17	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)	427.66	328.58	-213.125	-56.15	357.765	99	641	484	70
						30.15%	-300.66%	-861.64%	19.54%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1067.66	918.58	356.875	563.85	577.765	149	711	504	490
						16.23%	199.17%	89.35%	84.79%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	607.66	498.58	-63.125	353.85	237.765	109	671	254	370
						21.88%	-1062.63%	71.73%	155.57%

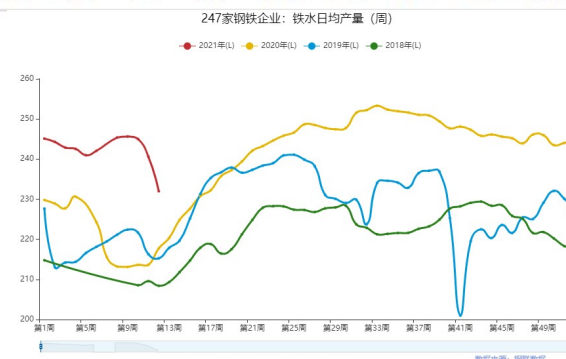
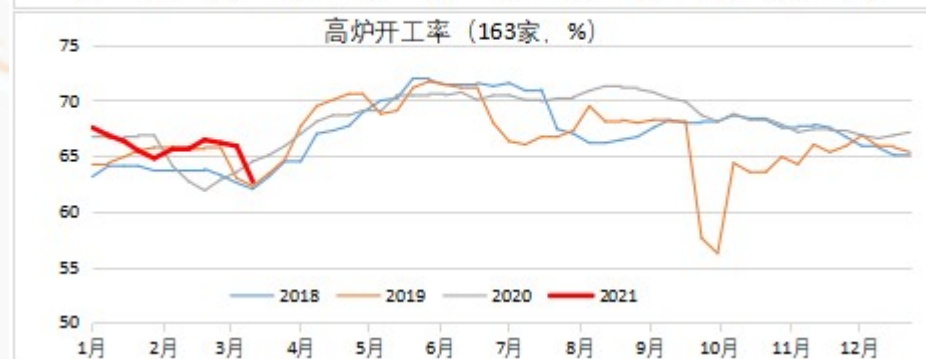
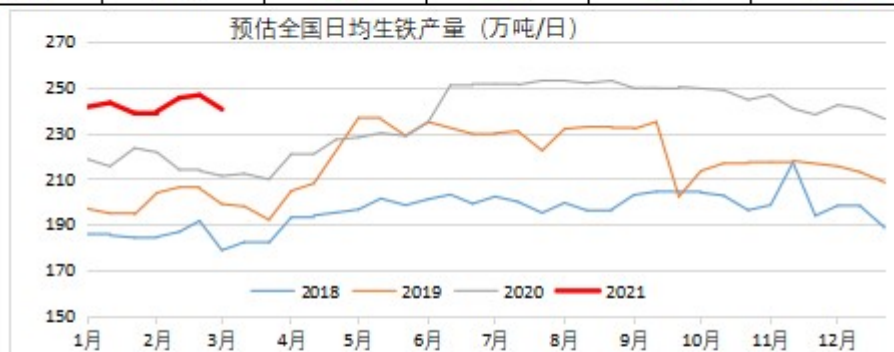
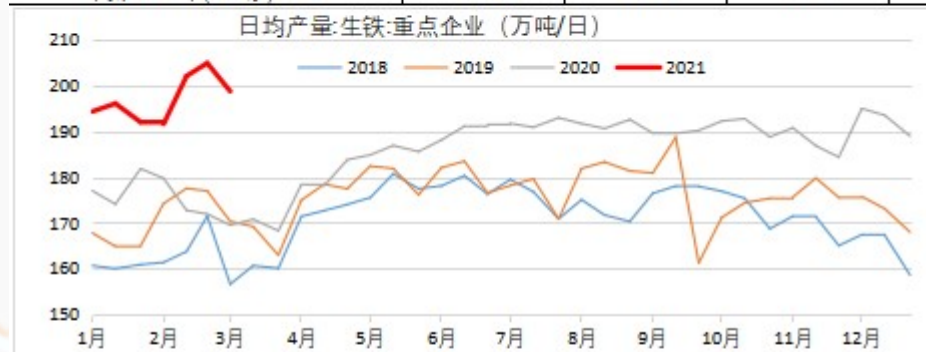




2.3.2 日均生铁产量环比继续回落

- 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，处于近几年同期的低位。

指标	2021/3/10	2021/2/28	2021/2/10	2020/12/10	2020/3/10	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)	198.78	204.93	191.63	195	169.52	-6.15	7.15	3.78	29.26
						-3.00%	3.73%	1.94%	17.26%
日均产量:生铁:重点企业(旬, 万吨)	240.39	246.57	239.43	242.23	211.25	-6.18	0.96	-1.84	29.14
						-2.51%	0.40%	-0.76%	13.79%
指标	2021/3/12	2021/3/5	2021/2/5	2020/12/4	2020/3/13	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	62.71	65.88	65.61	66.85	64.5	-3.17	-2.90	-4.14	-1.79

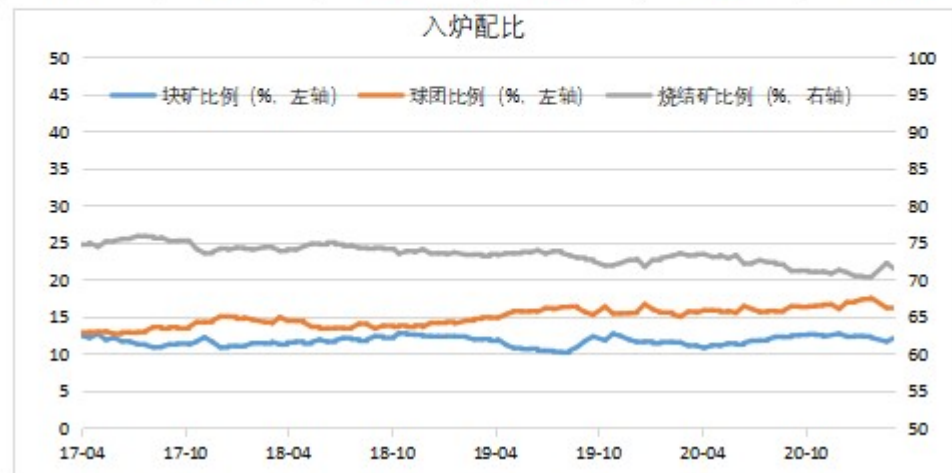
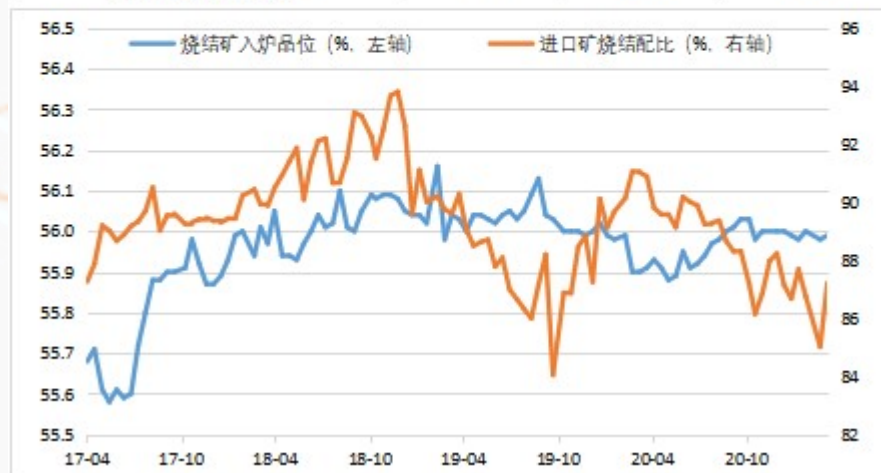




2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以 $\pm 0.1\%$ 幅度小幅波动。进口矿烧结配比上升2.20%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%。
- 前期因为两会的召开，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，印度到青岛港运费攀升至近几年高位
- 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	2021/3/17	2021/3/10	2021/2/15	2020/12/16	2020/3/16	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)	20.315	20.07	15.085	15.04	10.415	0.245 1.22%	5.230 34.67%	5.275 35.07%	9.900 95.06%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	9.255	9.623	6.023	6.973	4.45	-0.368 -3.82%	3.232 53.66%	2.282 32.73%	4.805 107.98%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	25.9	24.5	16.7	13.6	9.5	1.4 5.71%	9.2 55.09%	12.3 90.44%	16.4 172.63%
即期汇率:美元兑人民币	6.5017	6.4911	6.438	6.5335	7.0096	0.0106 0.16%	0.0637 0.99%	-0.0318 -0.49%	-0.5079 -7.25%





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



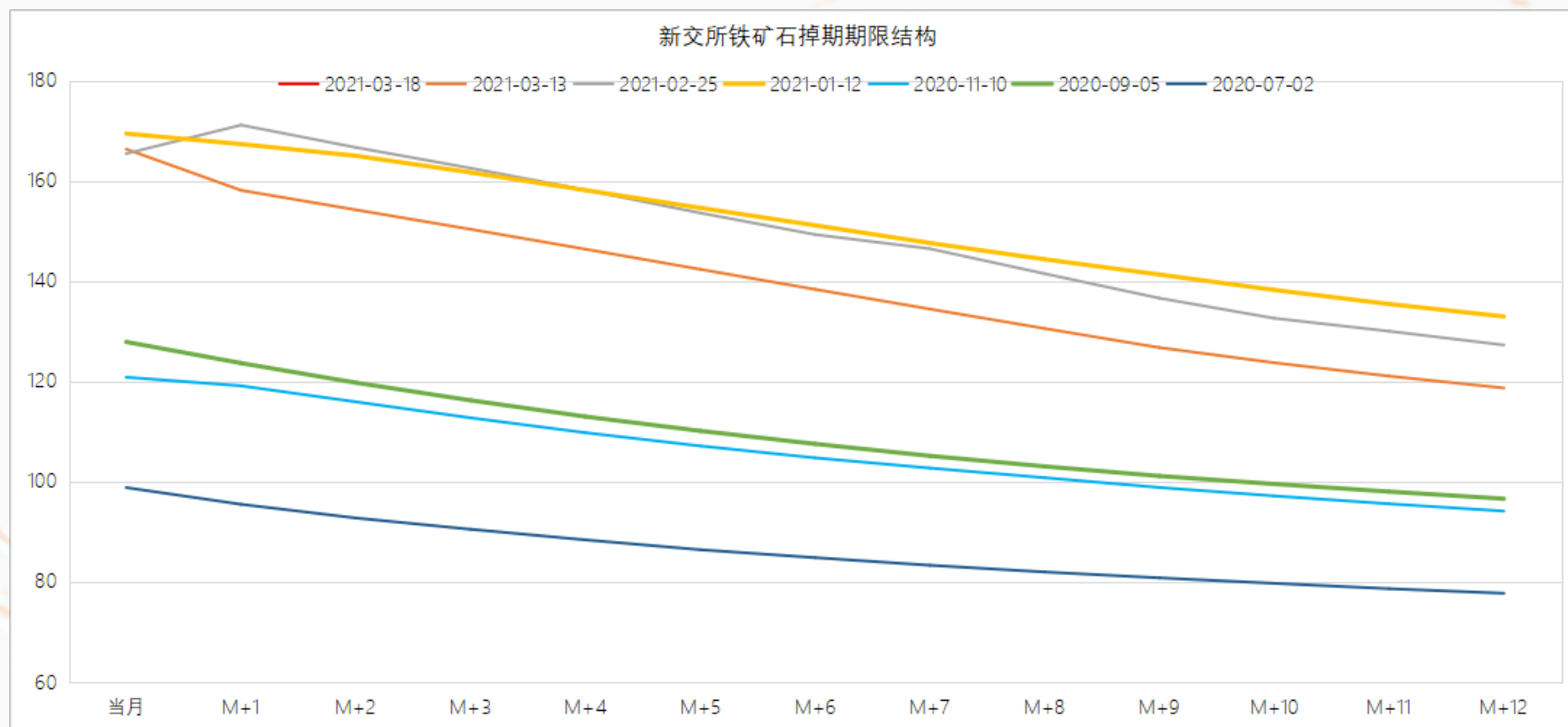
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/3/19	2021/3/12	2021/2/17	2020/12/18	2020/3/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	851.00	858.00	876.50	1132.50	579.50	-7.00 -0.82%	-25.50 -2.91%	-25.50 -24.86%	271.50 46.85%
铁矿石5月	1089.00	1059.00	1071.50	1073.50	678.00	30.00 2.83%	17.50 1.63%	15.50 1.44%	411.00 60.62%
铁矿石9月	929.00	923.00	950.00	1014.50	615.00	6.00 0.65%	-21.00 -2.21%	-85.50 -8.43%	314.00 51.06%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

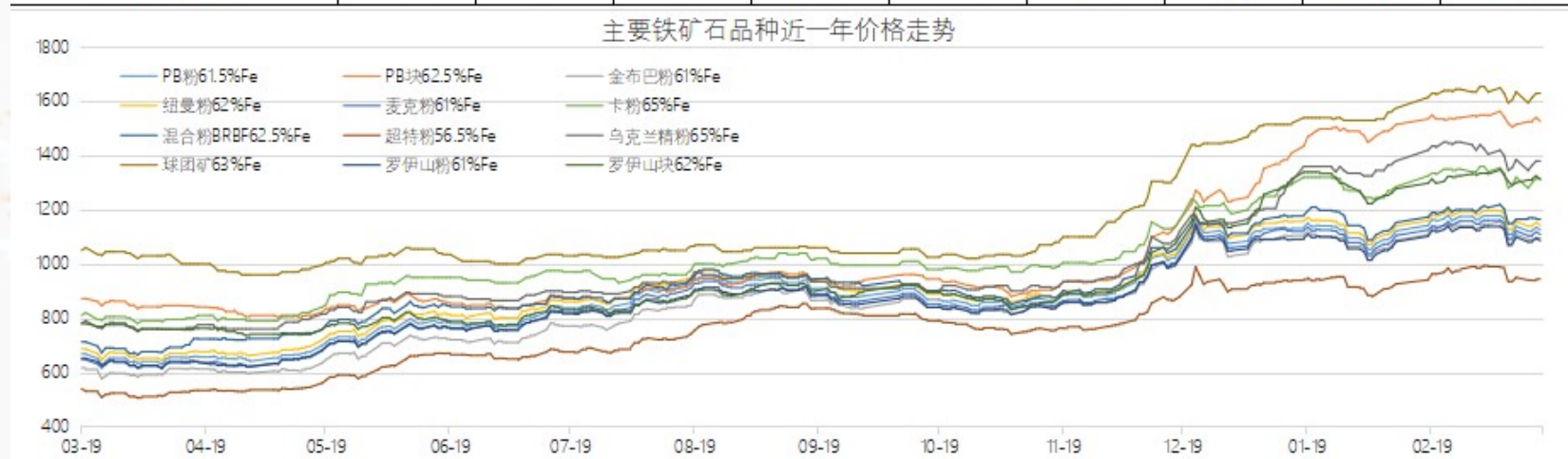




3.3 主要的现货价格出现小幅上升

- 在过去一周，主要品种的价格均小幅上涨，中低品粉矿涨幅较小，块矿和球团矿以及高品粉矿涨幅相对更大。

现货品种	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/10	2020/12/16	2020/3/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1126	1113	1122	936	667	1.17%	0.36%	20.30%	68.82%
PB块62.5%Fe	1527	1505	1515	1120	872	1.46%	0.79%	36.34%	75.11%
金布巴粉61%Fe	1095	1080	1088	987	610	1.39%	0.64%	10.94%	79.51%
纽曼粉62%Fe	1142	1131	1140	1034	685	0.97%	0.18%	10.44%	66.72%
麦克粉61%Fe	1109	1096	1105	1003	646	1.19%	0.36%	10.57%	71.67%
卡粉65%Fe	1320	1290	1285	1130	820	2.33%	2.72%	16.81%	60.98%
混合粉BRBF62.5%Fe	1160	1149	1153	1047	712	0.96%	0.61%	10.79%	62.92%
超特粉56.5%Fe	940	935	926	862	530	0.53%	1.51%	9.05%	77.36%
乌克兰精粉65%Fe	1380	1355	1380	1080	790	1.85%	0.00%	27.78%	74.68%
球团矿63%Fe	1630	1605	1575	1305	1060	1.56%	3.49%	24.90%	53.77%
罗伊山粉61%Fe	1086	1073	1082	994	651	1.21%	0.37%	9.26%	66.82%
罗伊山块62%Fe	1312	1290	1278	1064	780	1.71%	2.66%	23.31%	68.21%

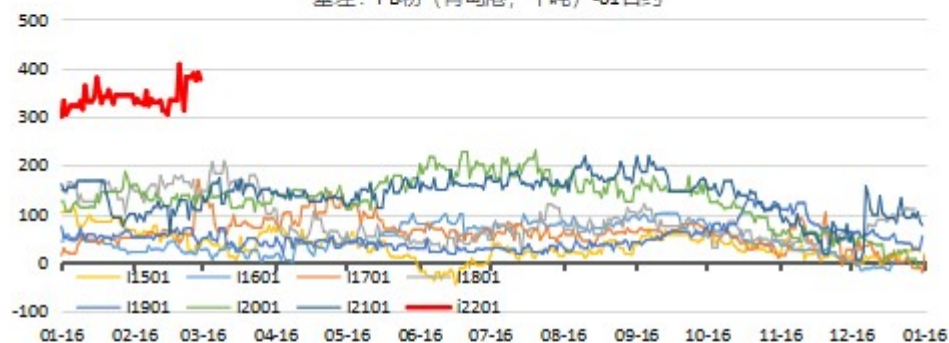




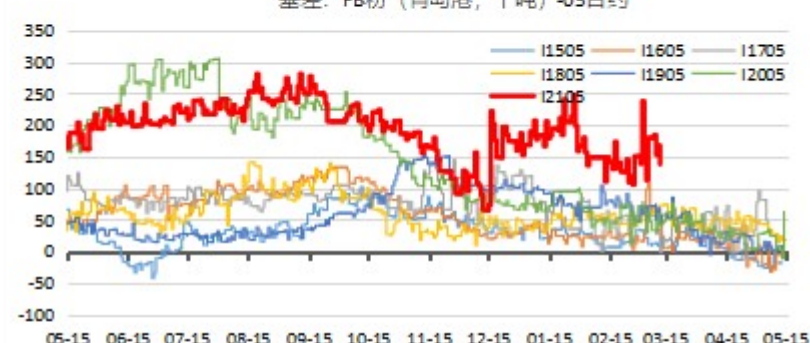
3.4 本周基差走势出现分化

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	376.2	348.5	344.2	-16.2	141.2	27.65	32.02	392.37	235.02
05合约基差	138.2	147.5	149.2	42.8	42.7	-9.35	-10.98	95.37	95.52
09合约基差	298.2	283.5	270.7	101.8	105.7	14.65	27.52	196.37	192.52
主力合约基差	138.2	113.0	149.2	89.8	44.7	25.15	-10.98	48.37	93.52

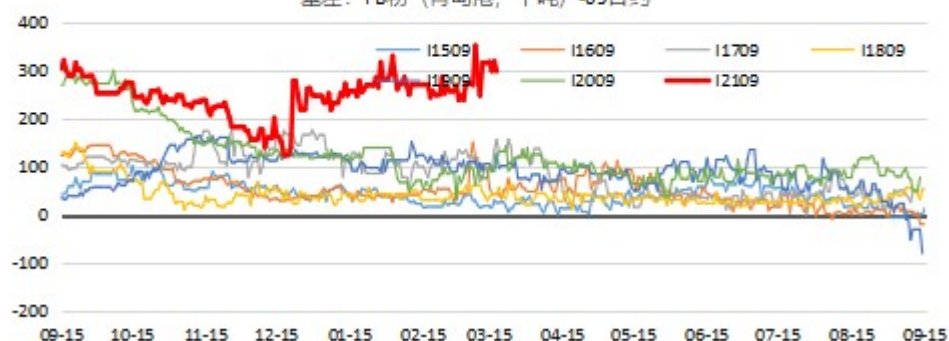
基差：PB粉（青岛港，干吨）-01合约



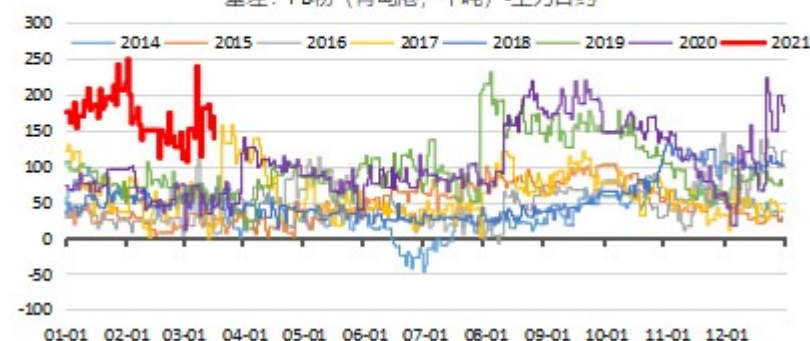
基差：PB粉（青岛港，干吨）-05合约



基差：PB粉（青岛港，干吨）-09合约



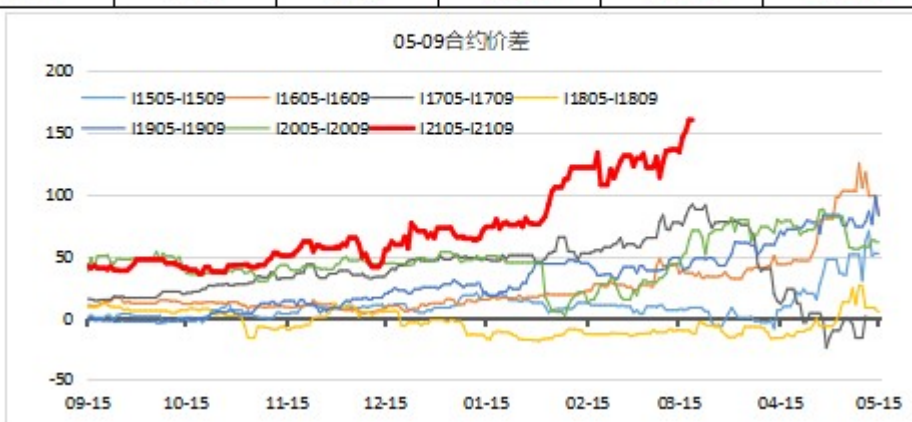
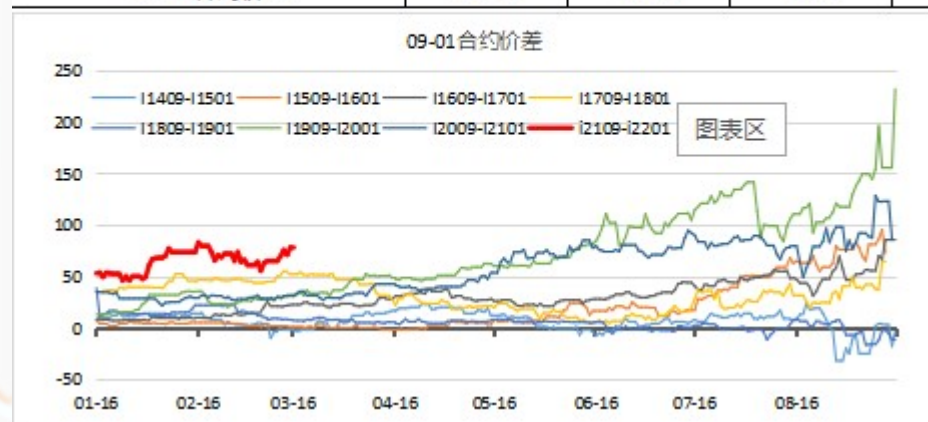
基差：PB粉（青岛港，干吨）-主力合约





3.5 5-9价差环比上升了24元/吨，9-1价差环比上升了13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	78.0	65.0	73.5	-118.0	35.5	13.00	4.50	196.00	42.50
05-09合约价差	160.0	136.0	121.5	59.0	63.0	24.00	38.50	101.00	97.00

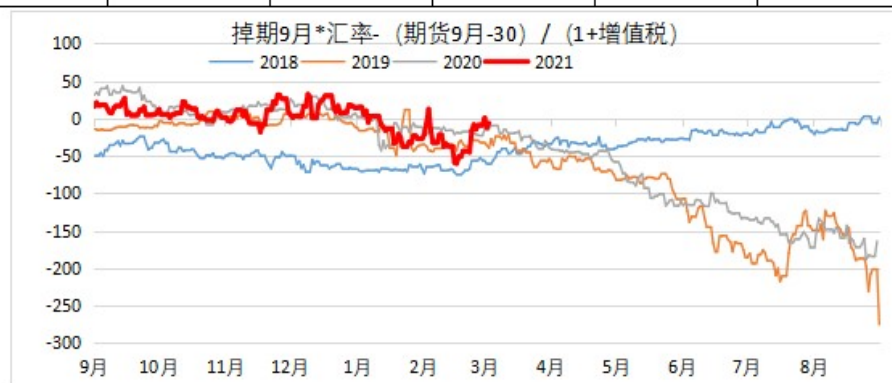
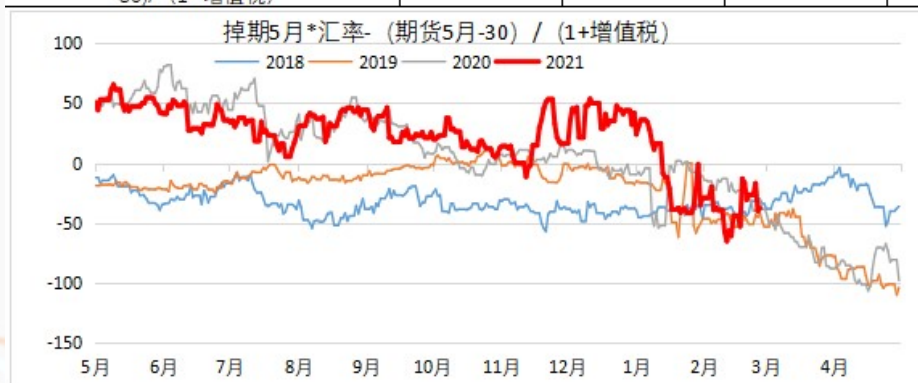




3.6 外盘与内盘价差环比上涨

➤ 大商所05合约于09合约和外盘的价差环比上涨

指标	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/16	2020/12/17	2020/3/17	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)	-56.31	-66.23	-35.62	0.56	-38.65	9.92	-20.69	-56.87	-17.66
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-17.25	-50.17	-21.38	-12.31	-16.41	32.91	4.13	-4.94	-0.84





3.7.2 块矿对粉矿的溢价环比上涨

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	1126	1113	1101	1022	667	13.00	25	104	459
PB块62.5%Fe	1527	1505	1500	1120	872	22.00	27	407	655
PB块溢价	401	392	399	98	205	9.00	2	303	196
纽曼粉62.0%Fe	1142	1131	1119	1034	685	11.00	23	108	457
纽曼块63.5%Fe	1497	1475	1450	1110	874	22.00	47	387	623
纽曼块溢价	355	344	331	76	189	11.00	24	279	166
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1098	1085	1073	1003	680	13.00	25	95	418
巴西块63.0%Fe	1292	1275	1249	1022	805	17.00	43	270	487
巴西块-SSFG溢价	194	190	176	19	125	4.00	18	175	69

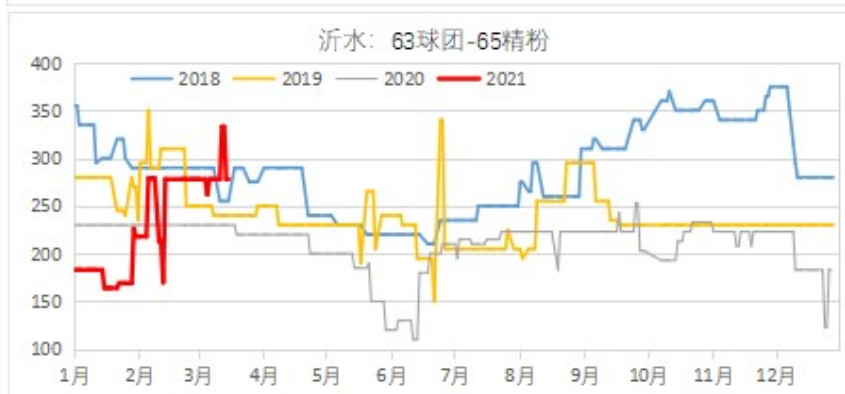
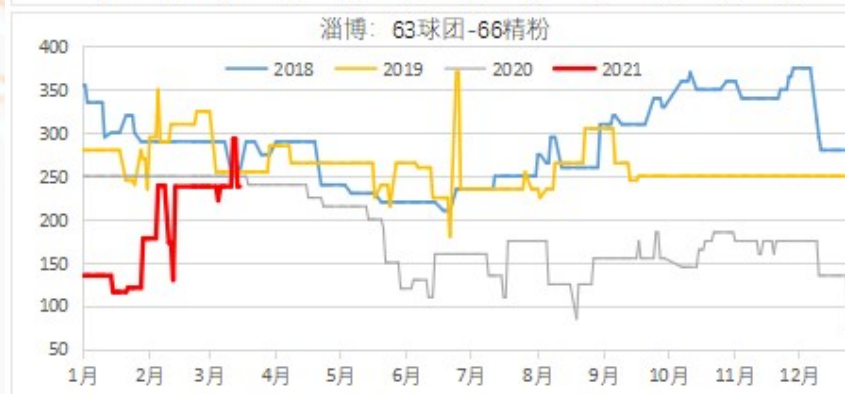
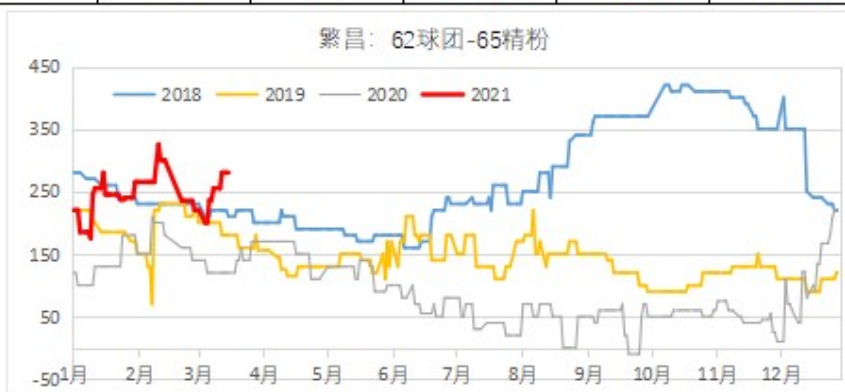
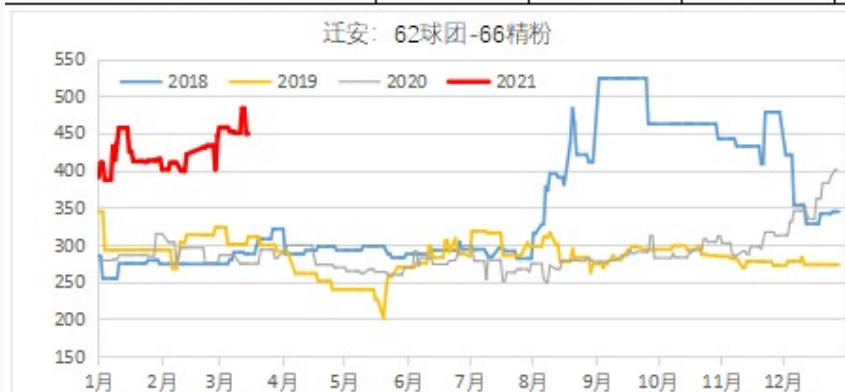




3.7.3 球团对精粉溢价环比整体有所上升

- 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	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/10	2021/1/13	2020/3/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	449.30	450.20	410.00	436.50	274.35	-0.90	39.30	12.80	174.95
繁昌：62球团-65精粉	280.00	255.00	265.00	245.00	120.00	25.00	15.00	35.00	160.00
淄博：63球团-66精粉	238.00	238.00	239.00	135.00	250.00	0.00	-1.00	103.00	-12.00
沂水：63球团-65精粉	278.00	278.00	279.00	183.00	230.00	0.00	-1.00	95.00	48.00

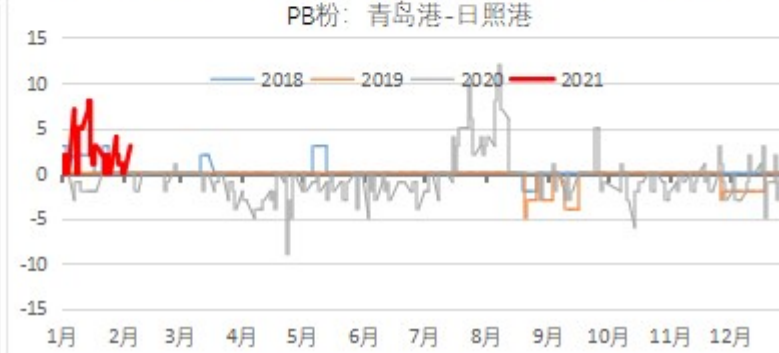
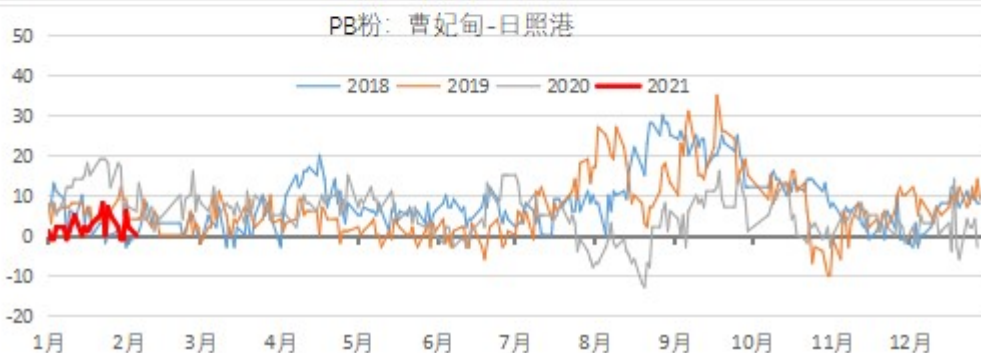
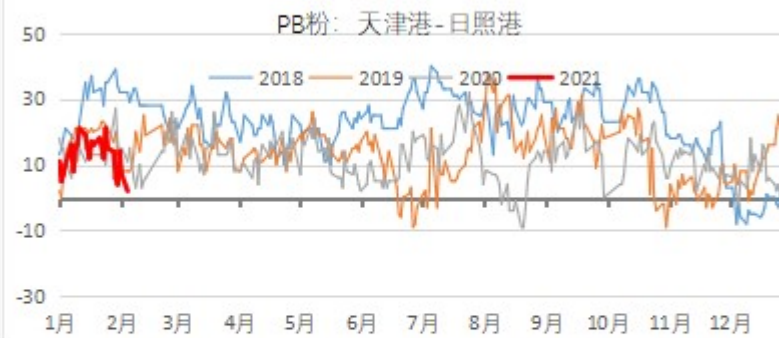


数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.7.4 地域价差环比上涨

指标名称	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/18	2020/12/17	2020/3/19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	13	6	0	8	0	7	13	5	13
天津港-日照港	22	11	3	13	15	11	19	9	7
曹妃甸港-日照港	3	-14	0	1	8	17	3	2	-5
青岛港-日照港	3	-3	1	0	0	6	2	3	3

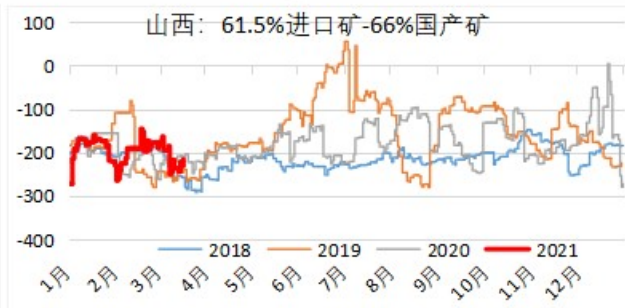
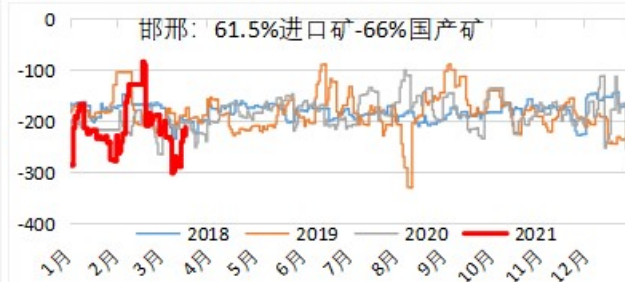




3.7.5 内外矿价差整体上涨

➤ 本周唐山、邯邢、山东、山西地区的内外矿价差均出现上涨。

指标	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/16	2020/12/17	2020/3/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山: 61.5%进口矿-65%国产矿	-126	-157	-50	30	-114	31	-75	-156	-12
唐山: 65%进口矿-66%国产矿	97	59	138	141	42	38	-41	-44	55
邯邢: 61.5%进口矿-66%国产矿	-213	-269	-129	-225	-205	56	-84	13	-8
山东: 61.5%进口矿-64%国产矿	-115	-171	-30	-138	-158	56	-84	24	44
山西: 61.5%进口矿-66%国产矿	-216	-217	-190	-143	-209	1	-25	-73	-7

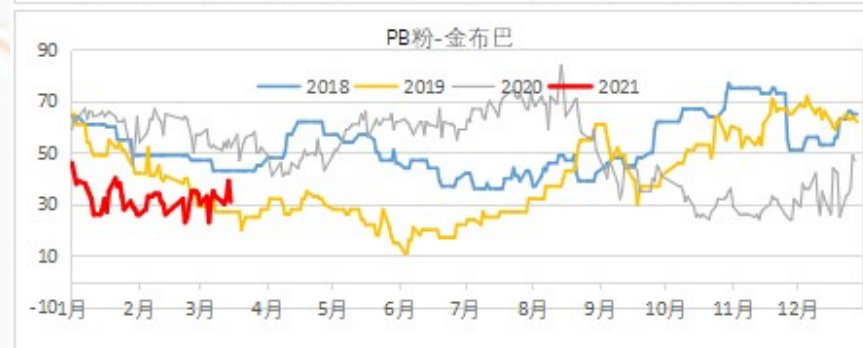
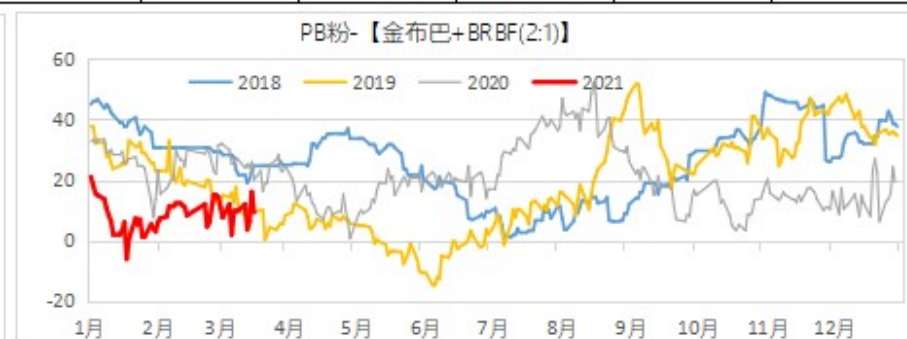
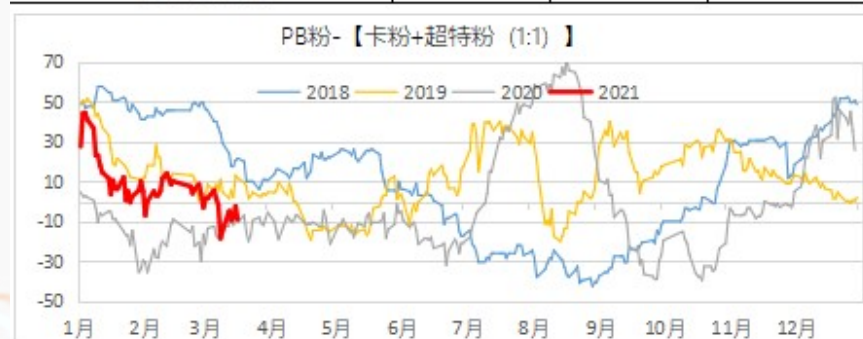




3.8.1 配矿经济性指标监测

- 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上涨，预示市场对低品矿的需求增加。

现货品种	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/18	2020/12/11	2020/3/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1126.00	1113.00	1142.00	1022.00	653.00	13.00	-16.00	104.00	473.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1135.00	1127.50	1128.00	984.00	665.50	7.50	7.00	151.00	469.50
金布巴+BRBF (2:1)	1116.67	1103.00	1129.67	1006.67	626.33	13.67	-13.00	110.00	490.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-9.00	-14.50	14.00	38.00	-12.50	5.50	-23.00	-47.00	3.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	9.33	10.00	12.33	15.33	26.67	-0.67	-3.00	-6.00	-17.33
PB粉-金布巴	31.00	33.00	34.00	42.00	52.00	-2.00	-3.00	-11.00	-21.00
金布巴-超特	155.00	145.00	167.00	125.00	71.00	10.00	-12.00	30.00	84.00

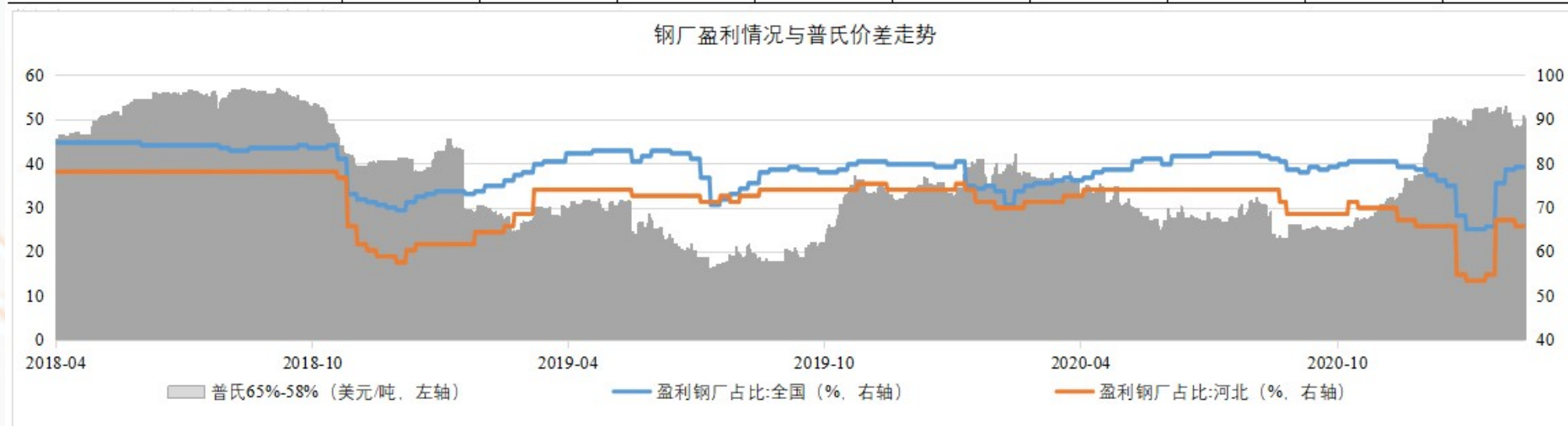




3.8.2 钢厂盈利面继续回升，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比上升了0.61%，普氏65%指数与58%指数之差上涨了2.20美元/吨

指标名称	2021-03-12	2021-03-05	2021-02-10	2020-12-10	2020-03-11	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	79.14	78.53	65.03	80.37	70.55	0.61	14.11	-1.23	8.59
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	67.12	53.42	69.86	69.86	-1.37	12.33	-4.11	-4.11
普氏65%-58%（美元/吨）	50.15	47.95	52.40	31.75	38.85	2.20	-2.25	18.40	11.30

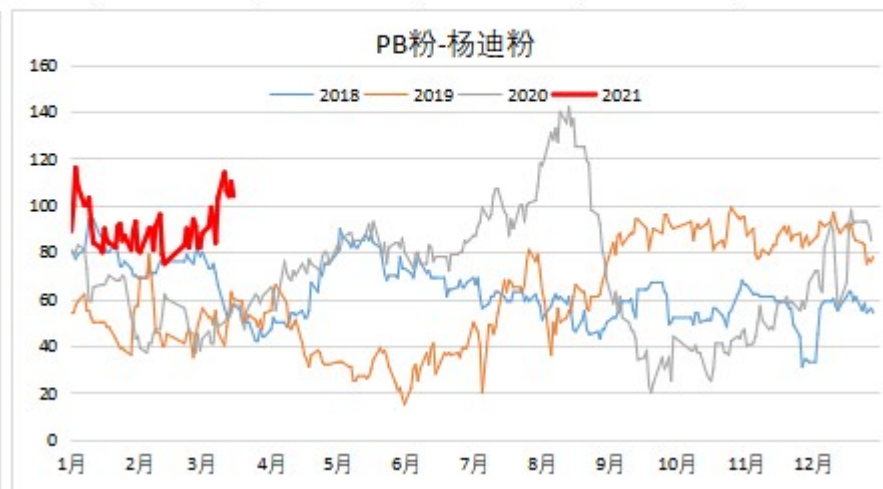




3.8.3 高中品矿价差回落，中低品矿价差上涨

➤ 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌了3元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了1元/吨

指标名称	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/10	2020/12/17	2020/3/20	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	204	207	177	99	150	-3	27	105	54
PB粉-杨迪粉	104	103	79	57	57	1	25	47	47

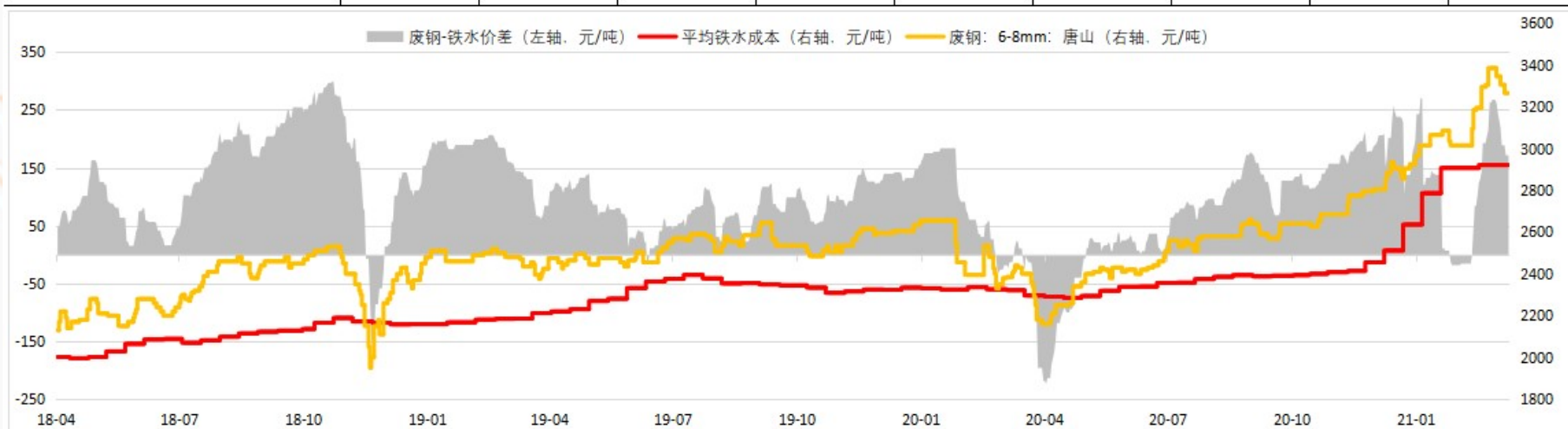




3.8.4 废钢价格与铁水价差环比继续回落

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

指标名称	2021/3/18	2021/3/11	2021/2/16	2020/12/16	2020/3/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3265	3345	3015	2805	2405	-80	250	460	860
废钢:6-8mm:上海	3020	3020	2810	2580	2280	0	210	440	740
废钢:6-8mm:辽阳	3200	3335	2975	2735	2330	-135	225	465	870
废钢:6-8mm:太原	2885	2915	2765	2535	2270	-30	120	350	615
废钢平均价格	3092.50	3153.75	2891.25	2663.75	2321.25	-61.25 -1.94%	201.25 6.96%	428.75 16.10%	771.25 33.23%
平均铁水成本	2921	2921	2907	2455	2322	0 0.00%	14 0.48%	466 18.98%	599 25.80%
废钢-铁水价差	171.50	232.75	-15.75	208.75	-0.75	-61.25	187.25	-37.25	172.25





3.8.5 电弧炉炼钢利润环比大幅上升，回到近几年的高位

- 截止至2021年03月18日，螺纹现货电炉炼钢利润为181.87元/吨，较上一交易日增加12.12元/吨，较上周增加了131元/吨。处于近两年年来电炉炼钢利润曲线的顶部区间。

(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