



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.04.02



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：宽幅震荡
- (2) 价差：5-9价差有望缩小，9-1价差存在继续扩大的可能
- (3) 基差：5月、9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出现较大幅度的上升，且处于近几年同期的高位，主要的粉矿进口出现亏损，到港量环比回落。在需求方面，目前下游钢厂利润继续改善，但由于今年的限产措施比往年更为严厉，目前铁水产量环比下降，虽有高利润的刺激，钢厂未必冒风险去扩大产量。库存方面，上周整体库存环比继续上升，贸易矿库有见顶回落的迹象，港口粉矿的库存环比微跌，球团、精粉及块矿库存有所上升。另外，海运费有所回落，人民币小幅贬值。目前较大的基差对价格仍有一定的支撑，远月巨大的基差可能会修复。整体来看，短期驱动偏向上，期价仍存在进一步上涨的可能。

3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 目前工信部“压低粗钢产量”以及行业的“碳达峰”政策并不明朗，且执行力度也不好提前预判，未来下游需求存在非常大的不确定性，所有的假设都是在限产政策维持不变的情况下做出。



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上升，处于同期高位，北方港口到港量环比小幅下降，且国内矿山产量环比下降	看空
需求	主要钢材品种的毛利环比继续上升。随着天气条件的改善，北方地区的限产可能或有所放松，但唐山地区的限产有望继续，铁水产量环比回落	偏空
库存	港口库存环比上涨，贸易矿库存环比从高位小幅回落。分品种看，粉矿库存环比小幅回落，块矿、球团矿、铁精粉库存环比上升。国内矿山铁精粉库存环比上升	看多
进口利润	主要品种进口利润环比回落，粉矿进口利润基本上是全面亏损状态	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下跌；人民币小幅贬值	中性
现货	本周主要品种价格维持震荡，中品矿走势略偏强，高品矿和低品矿略偏弱	中性
基差	基差环比走弱，但仍处于同期相对高位	看多
周度行情述评	从行情驱动力的角度来说，短期驱动向上，铁矿石期货短期仍有上涨动力	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	下游钢厂利润非常高，且在消费旺季限产，直接推高了钢材产品的价格。在钢材高价格和高利润以及铁矿石期货高基差的情况下，铁矿石期货的价格有望维持强势
空方	目前限产政策压制了铁矿石的需求，且市场有传言，未来将降低钢材出口退税率，铁水产量可能将维持在低位。
当前市场博弈的焦点	限产政策的执行情况以及钢材高价格和高利润对铁矿石价格的支撑作用的大小。
总结	短期驱动仍向上，且目前可以确定的是，9月合约巨大的基差对价格存在很强的支撑作用。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

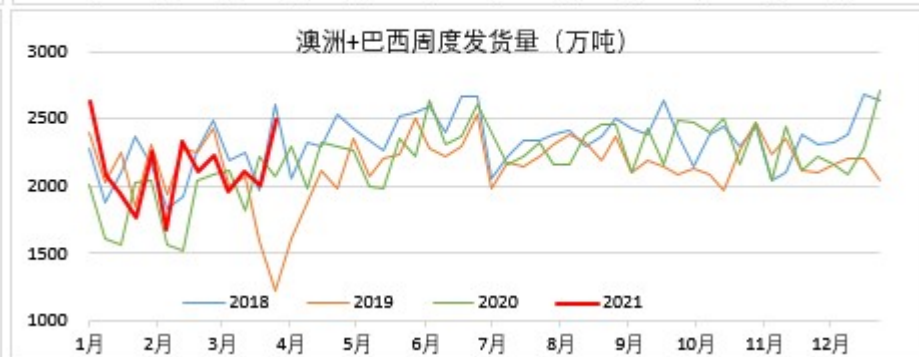
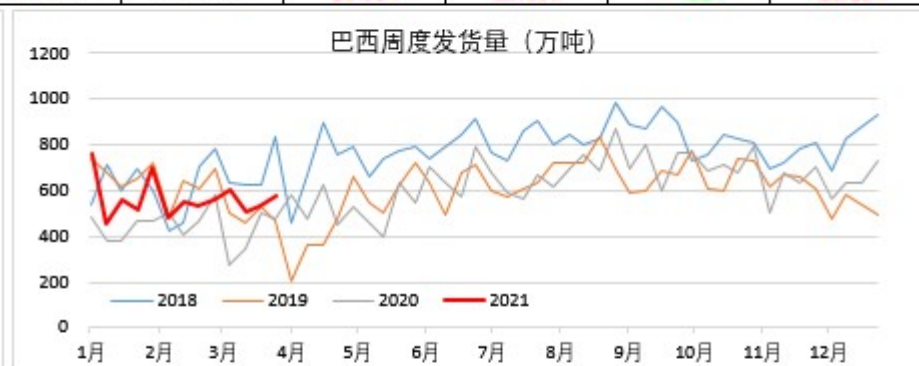
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量回到近三年同期高位

- 本周澳洲的发货量环比上升，高于过去三年同期的水平；巴西的发货量环比小幅上涨；澳洲到中国的发运量环比回升至同期高位；澳洲和巴西的发运量整体环比回升到近三年同期高位。

发货量	2021-03-28	2021-03-21	2021-02-28	2020-12-27	2020-03-29	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,914.20	1,474.30	1,663.20	1,983.90	1,605.90	29.84%	15.09%	-3.51%	19.20%
巴西	578.40	537.50	560.50	733.40	472.90	7.61%	3.19%	-21.13%	22.31%
澳洲+巴西	2,492.60	2,011.80	2,223.70	2,717.30	2,078.80	23.90%	12.09%	-8.27%	19.91%
澳洲到中国	1,580.60	1,216.20	1,366.70	1,705.20	1,338.40	29.96%	15.65%	-7.31%	18.10%

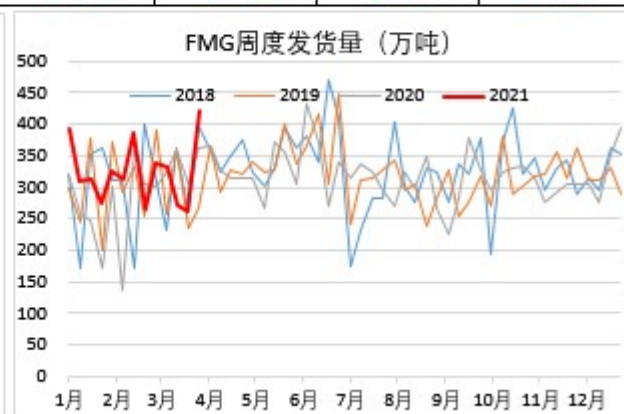
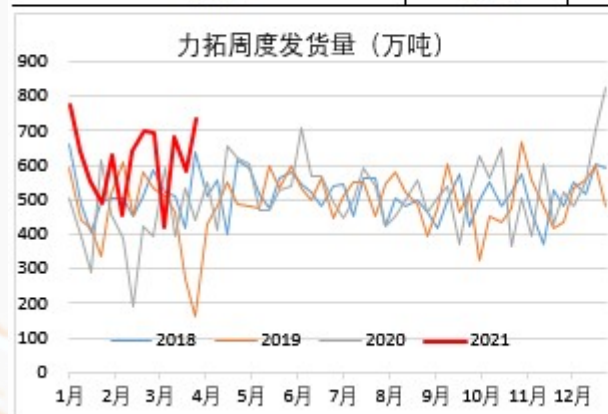




2.1.2 分矿山发运量

- 本周澳洲三大矿山的发运量均出现较大幅度的回升，且均高于近几年同期水平。

发货量	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	735.70	584.00	695.50	824.10	442.40	25.98%	5.78%	-10.73%	66.30%
必和必拓	652.30	520.90	530.80	699.60	473.60	25.23%	22.89%	-6.76%	37.73%
FMG	419.70	261.50	339.00	395.40	363.30	60.50%	23.81%	6.15%	15.52%





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比出现回落

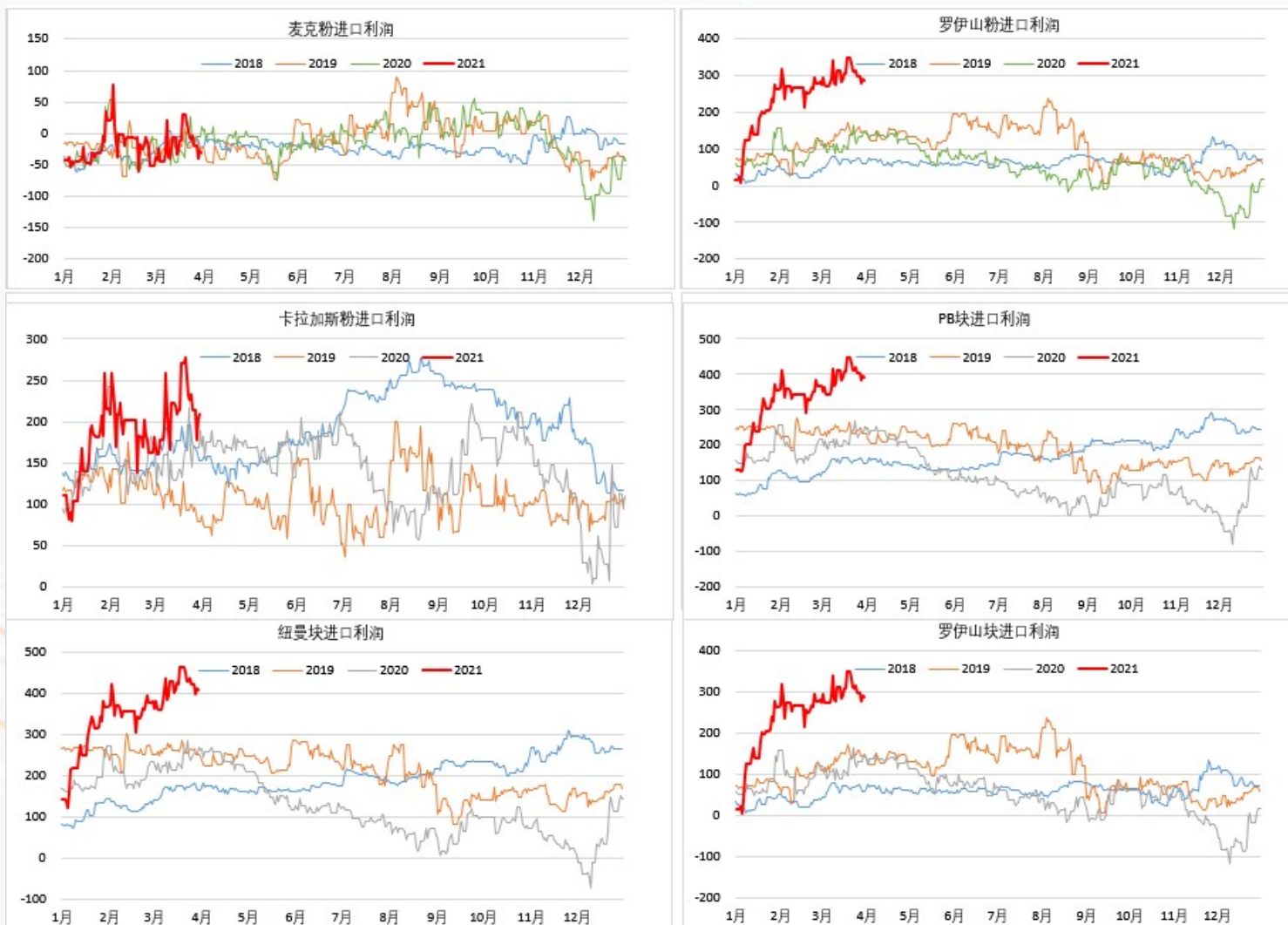
- 本周粉矿的进口利润环比下跌；块矿进口利润同步下降。从数据看，目前仅纽曼粉进口呈略微盈利的状态，PB粉及麦克粉的进口利润已经出现较为明显的亏损。

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	-20.89	10.85	-30.94	21.87	16.44	-31.75	10.04	-42.76	-37.33
纽曼粉进口利润	1.08	38.32	-3.47	38.35	38.42	-37.24	4.55	-37.27	-37.33
麦克粉进口利润	-31.88	-0.14	-41.93	21.87	7.65	-31.75	10.04	-53.75	-39.53
罗伊山粉进口利润	286.80	318.54	276.75	263.63	145.01	-31.75	10.04	23.17	141.79
卡拉加斯粉进口利润	204.38	236.13	169.06	216.37	184.57	-31.75	35.32	-11.99	19.81
PB块进口利润	391.19	422.94	353.68	357.03	249.41	-31.75	37.52	34.16	141.79
纽曼块进口利润	407.68	439.42	364.66	368.02	265.89	-31.75	43.01	39.66	141.79
罗伊山块进口利润	286.80	318.54	276.75	263.63	145.01	-31.75	10.04	23.17	141.79





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比回落

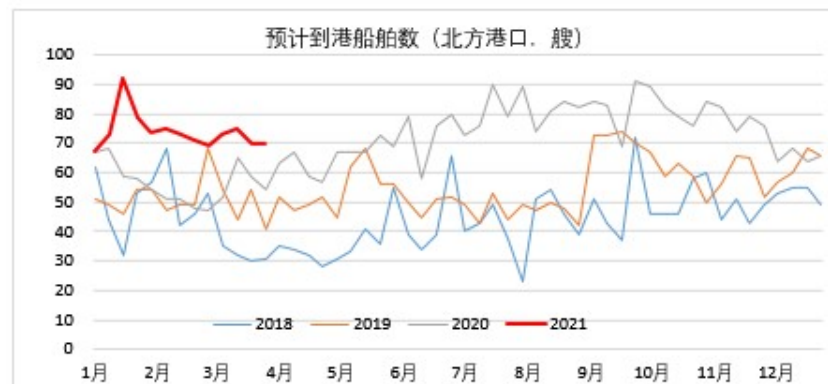
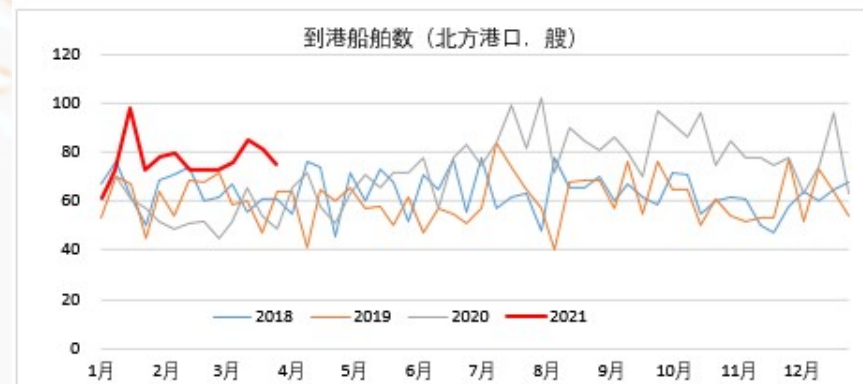
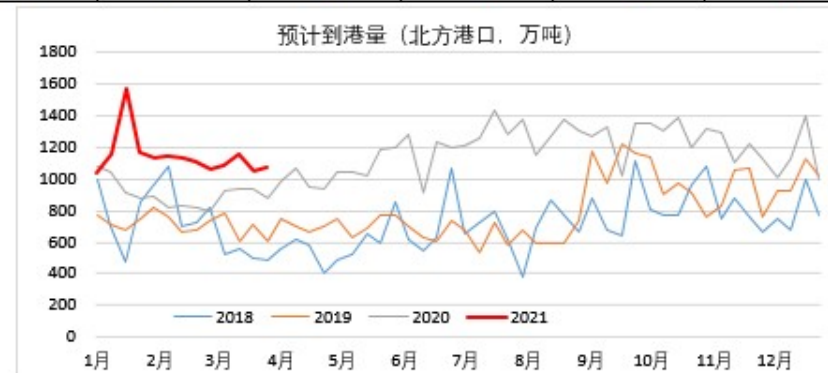




2.1.3 到港量处于近三年同期正常水平

- 本周到港量环比有所回落，处于近三年同期正常水平附近；预计到港量明显高于往年同期水平。

指标名称	2021-03-28	2021-03-21	2021-02-28	2020-12-27	2020-03-29	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1025.7	1053.2	1097.2	953.5	851	-2.61%	-6.52%	7.57%	17.03%
预计到港量（北方港口）	1075.7	1044.6	1060	999.5	880	2.99%	1.49%	7.62%	22.24%
到港船舶数（北方港口）	75	81	73	63	49	-6	2	12	26
预计到港船舶数（北方港口）	70	70	69	66	54	0	1	4	16



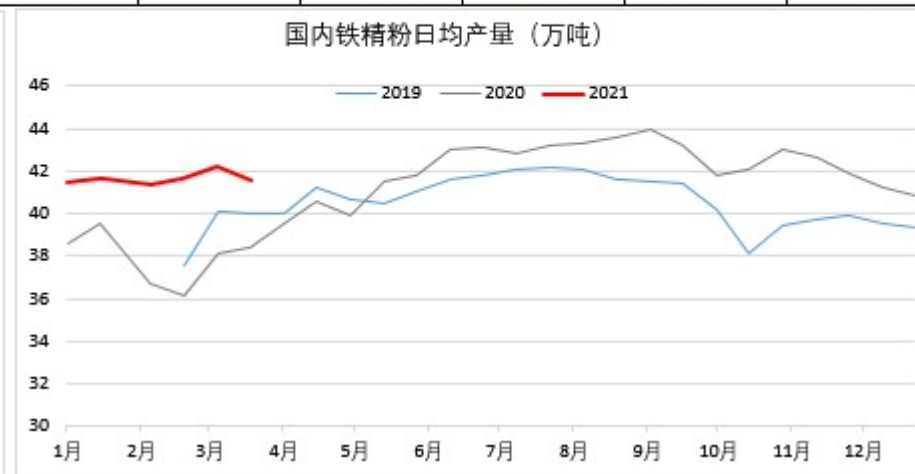
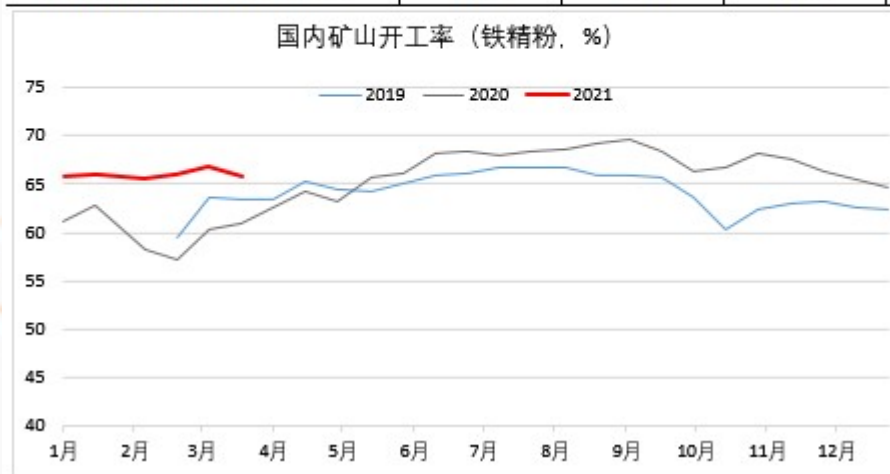
数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



2.1.5 国内矿山开工率和铁精粉日均产量小幅回落

- 国内矿山开工率环比上期下降了1.08%，国内铁精粉日均产量相应的环比下降了0.69万吨/天。

指标名称	2021-03-26	2021-03-12	2021-02-26	2020-12-25	2020-03-20	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.54	42.23	41.66	40.86	38.46	-0.69	-0.12	0.68	3.08
						-1.63%	-0.29%	1.66%	8.01%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.85	66.93	66.04	64.76	60.97	-1.08	-0.19	1.09	4.88

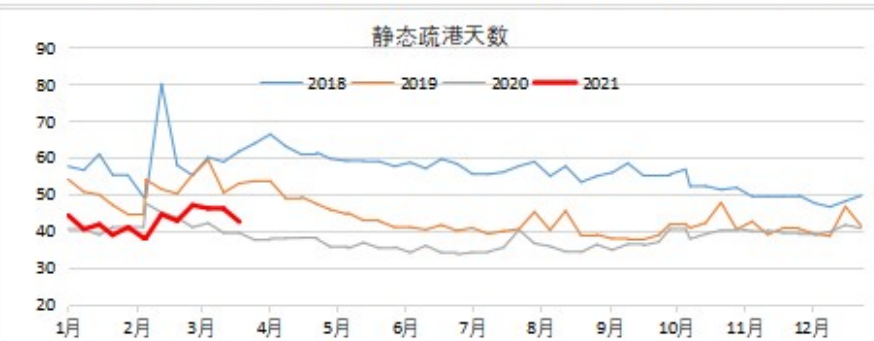
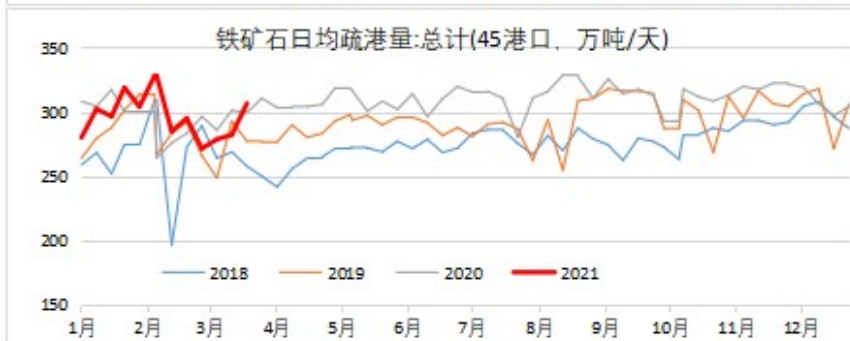
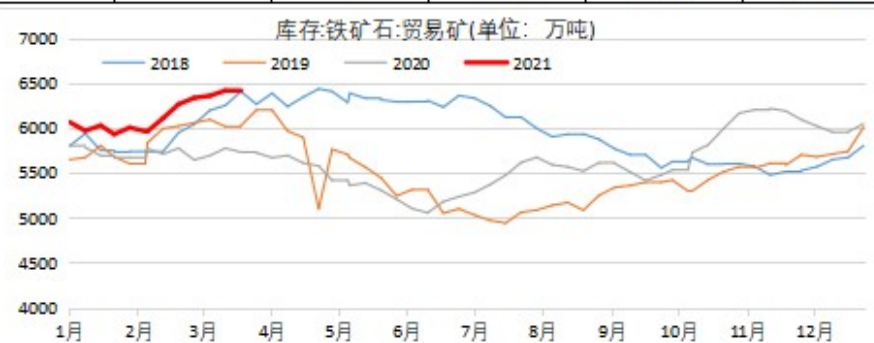
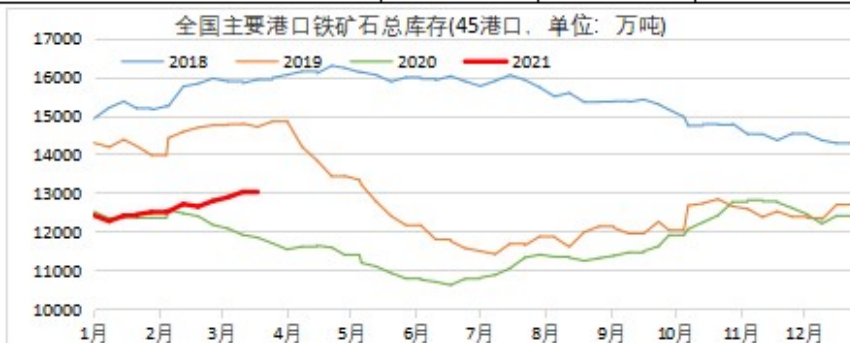




2.2.1 港口铁矿石库存继续上升，贸易矿库存有见顶迹象

- 国内港口铁矿石库存环比上升了45万吨，延续了此前的上升趋势；贸易矿库存环比小幅下降14万吨，环比下降了0.22%。

指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/25	2020/3/27	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)	13066.1	13021.1	12644.73	12408.68	11694.89	45.0	421.4	657.4	1371.2
						0.35%	3.33%	5.30%	11.72%
铁矿石库存:贸易矿	6408	6422	6269	6051	5726	-14.0	139.0	357.0	682.0
						-0.22%	2.22%	5.90%	11.91%
铁矿石日均疏港量总计(45港口)	306.54	282.31	294.97	303.96	310.56	24.2	11.6	2.6	-4.0
						8.58%	3.92%	0.85%	-1.29%
静态疏港天数	42.6	46.1	42.9	40.8	37.7	-3.5	-0.2	1.8	5.0
						-7.59%	-0.57%	4.41%	13.19%

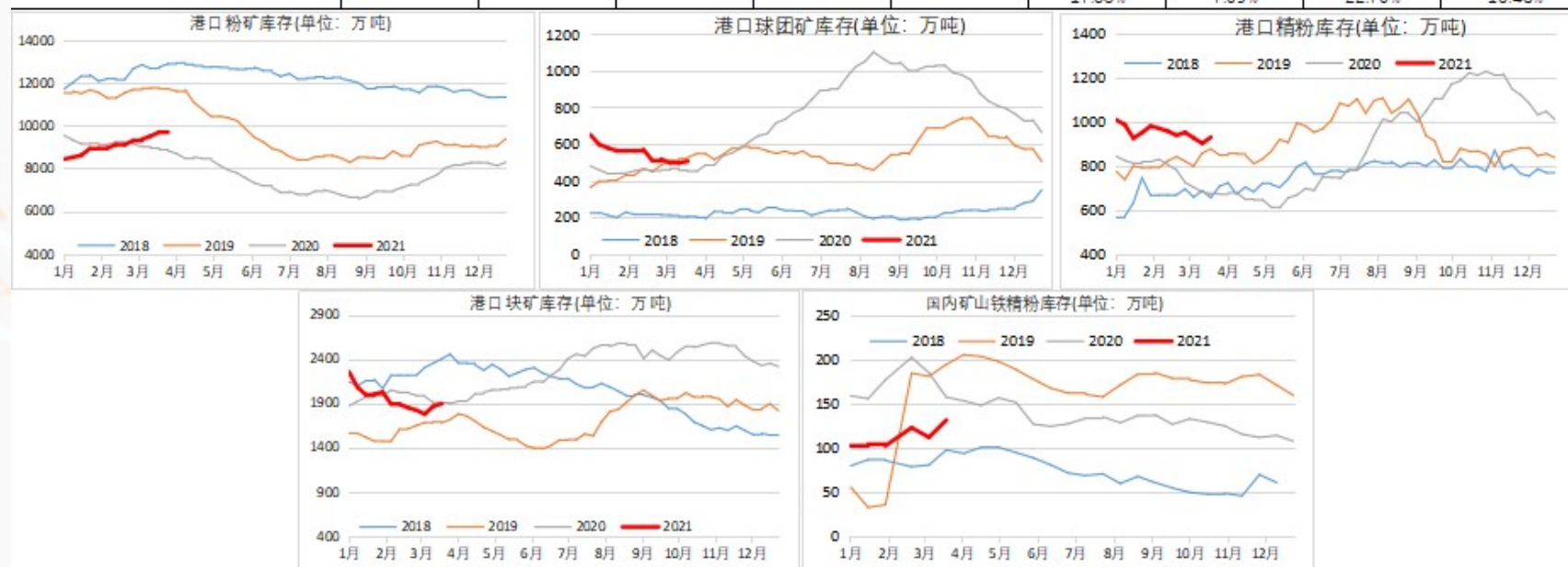




2.2.2 分品种库存统计

- 港口粉矿库存回落，港口球团矿、精粉库存、块矿库存环保回升。国内矿山铁精粉库存环比上升。

指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/25	2020/3/27	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9741.10	9764.10	9351.73	8424.68	8684.89	-23.00 -0.24%	389.37 4.16%	1316.42 15.63%	1056.21 12.16%
港口球团矿库存	506.00	496.00	509.00	664.00	450.00	10.00 2.02%	-3.00 -0.59%	-158.00 -23.80%	56.00 12.44%
港口精粉库存	927.00	900.00	936.00	1007.00	669.00	27.00 3.00%	-9.00 -0.96%	-80.00 -7.94%	258.00 38.57%
港口块矿库存	1892.00	1861.00	1848.00	2313.00	1891.00	31.00 1.67%	44.00 2.38%	-421.00 -18.20%	1.00 0.05%
指标	2021/3/26	2021/3/12	2021/2/26	2020/12/25	2020/3/20	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	130.75	111.25	122.09	106.56	156.55	19.50 17.53%	8.66 7.09%	24.19 22.70%	-25.80 -16.48%



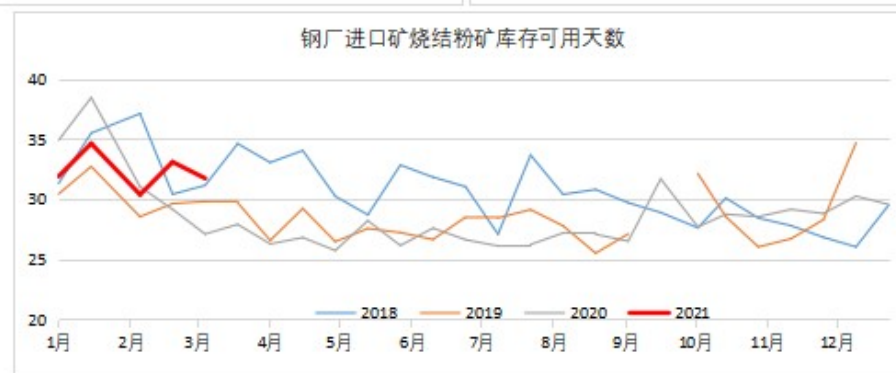
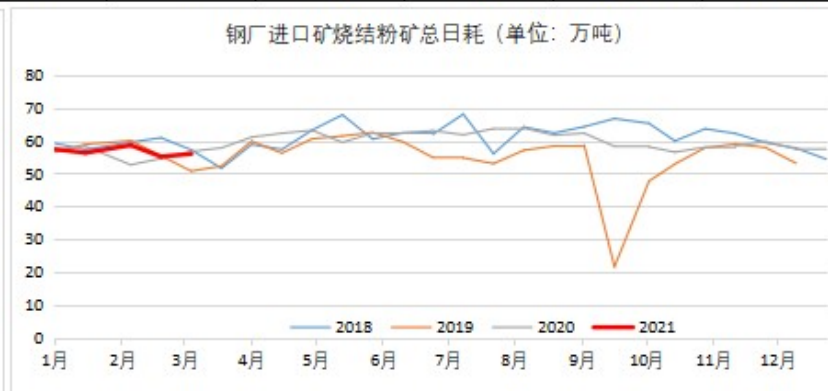
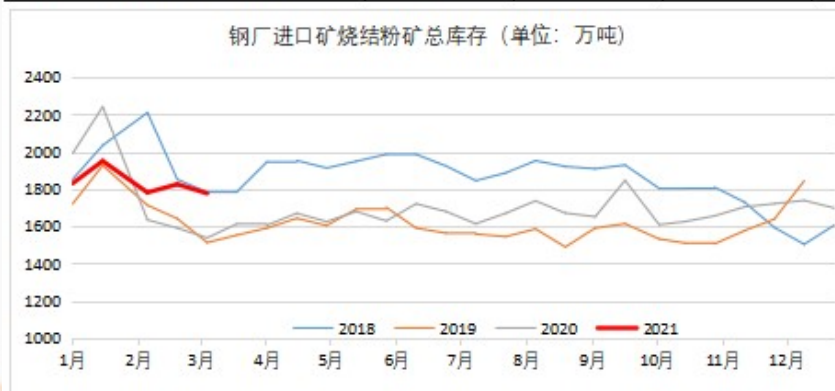
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比有所回落，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升1.36天至31.72天。

指标	2021/3/24	2021/3/10	2021/2/24	2021/1/13	2020/3/11	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1776.18	1825.2	1781.25	1830.79	1537.65	-49.02	-5.07	-54.61	238.53
						-2.69%	-0.28%	-2.98%	15.51%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	55.99	55.18	58.65	57.41	56.76	0.81	-2.66	-1.42	-0.77
						1.47%	-4.54%	-2.47%	-1.36%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	31.72	33.08	30.37	31.89	27.09	-1.36	1.35	-0.17	4.63
						-4.11%	4.45%	-0.53%	17.09%

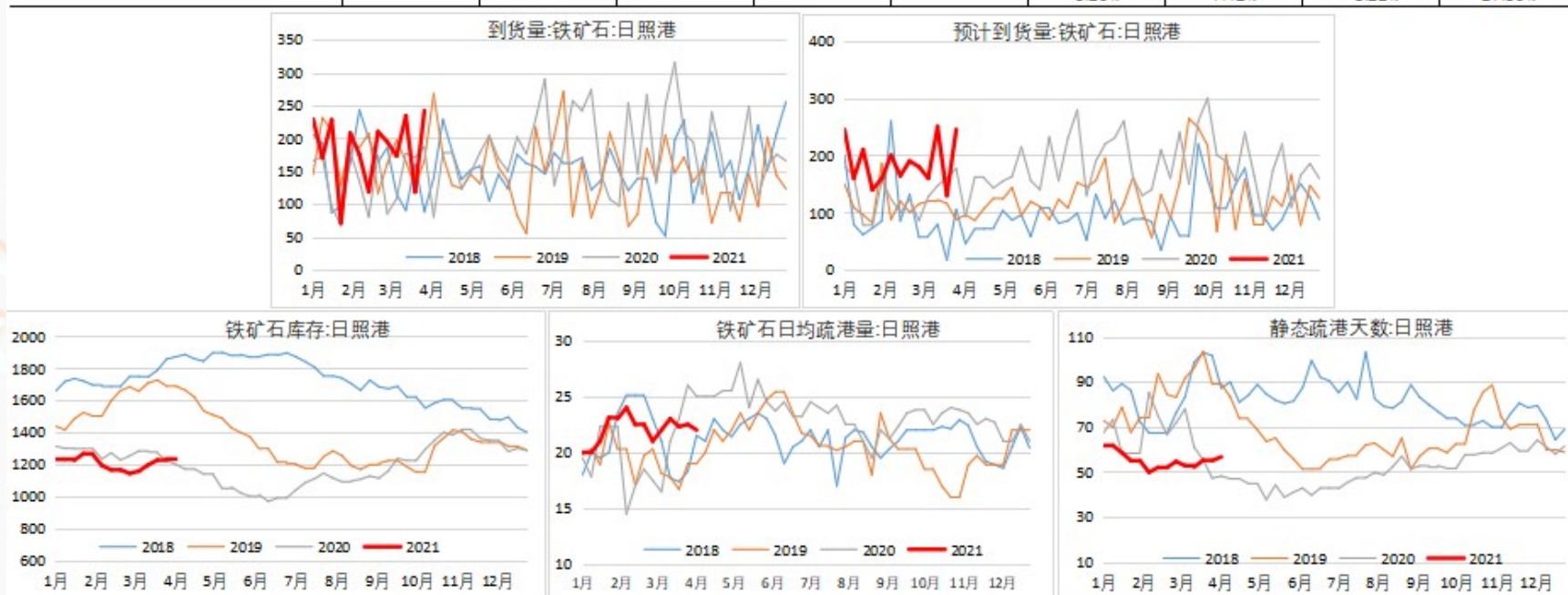




2.2.4 日照港到货量环比上升，库存环比上升

- 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1.7天。

指标	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	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	242.00	118.30	194.40	165.70	187.00	123.70 104.56%	47.60 24.49%	76.30 46.05%	55.00 29.41%
预计到到货量铁矿石:日照港	245.00	130.00	180.00	159.70	177.00	115.00 88.46%	65.00 36.11%	85.30 53.41%	68.00 38.42%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1245.00	1235.00	1159.00	1233.00	1201.00	10.00 0.81%	86.00 7.42%	12.00 0.97%	44.00 3.66%
铁矿石日均疏港量:日照港	22.00	22.50	22.00	20.00	25.00	-0.50 -2.22%	0.00 0.00%	2.00 10.00%	-3.00 -12.00%
静态疏港天数:日照港	56.59	54.89	52.68	61.65	48.04	1.70 3.10%	3.91 7.42%	-5.06 -8.21%	8.55 17.80%

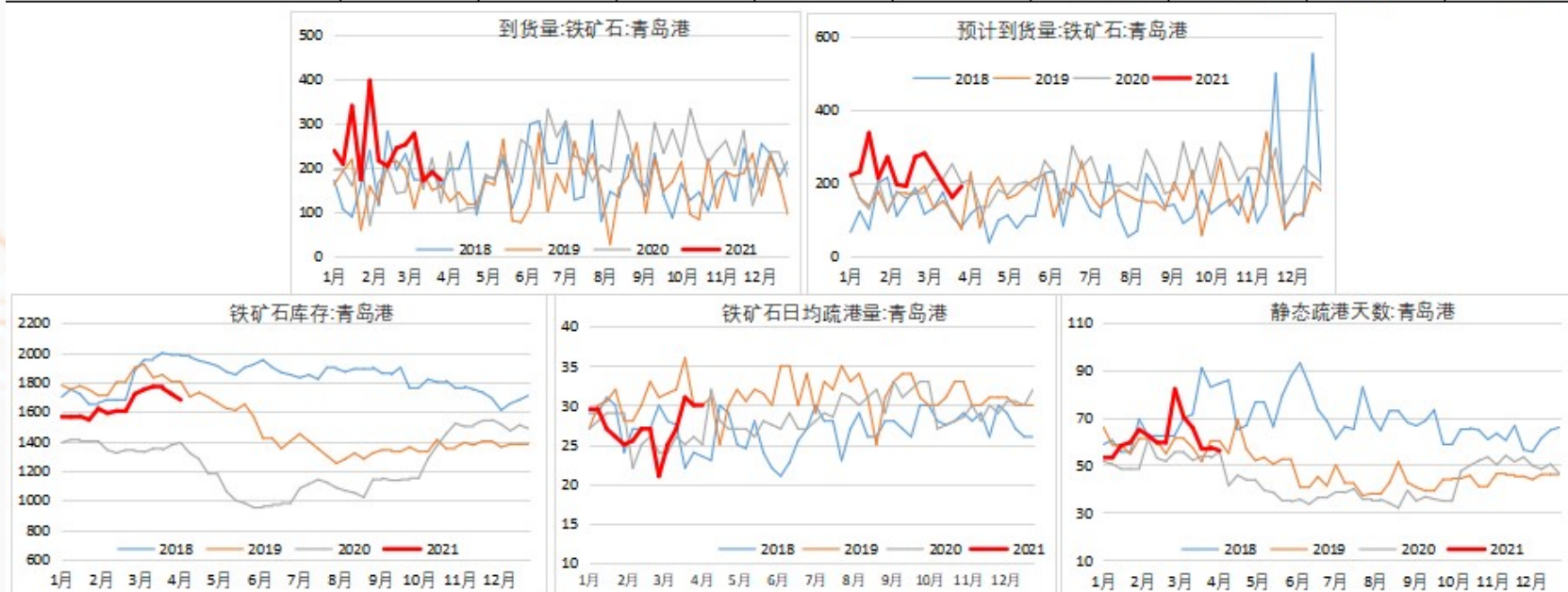




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比小幅回落；预计到货量环比小幅上升；港口库存小幅回落，疏港量维持不变，静态疏港天数环比下降了1.33天。

指标	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	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	171.70	188.90	251.60	177.80	120.00	-17.20 -9.11%	-79.90 -31.76%	-6.10 -3.43%	51.70 43.08%
预计到货量铁矿石:青岛港	189.70	160.00	280.00	199.80	200.00	29.70 18.56%	-90.30 -32.25%	-10.10 -5.06%	-10.30 -5.15%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1680.00	1720.00	1750.00	1565.00	1390.00	-40.00 -2.33%	-70.00 -4.00%	115.00 7.35%	290.00 20.86%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	30.00	25.00	29.50	25.00	0.00 0.00%	5.00 20.00%	0.50 1.69%	5.00 20.00%
静态疏港天数:青岛港	56.00	57.33	70.00	53.05	55.60	-1.33 -2.33%	-14.00 -20.00%	2.95 5.56%	0.40 0.72%



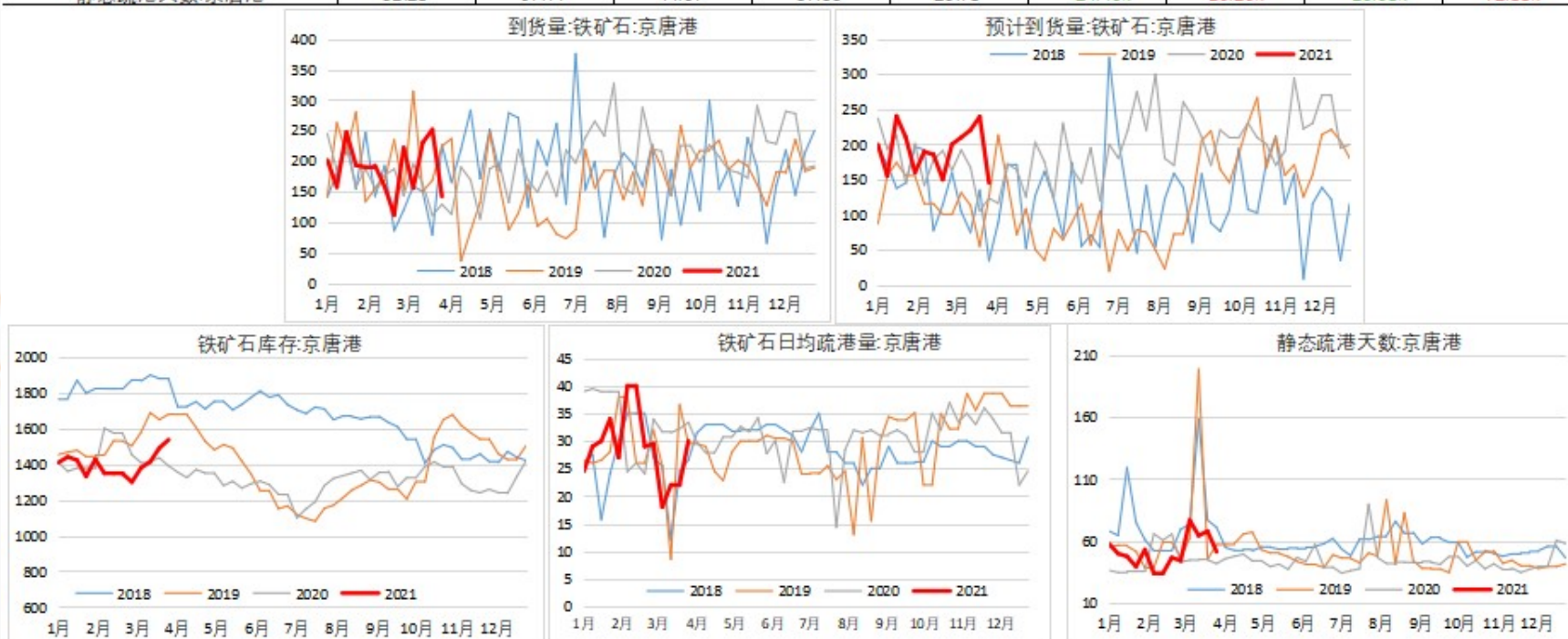
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

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

指标	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	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	142.10	251.50	221.80	191.80	129.00	-43.50%	-35.93%	-25.91%	10.16%
预计到货款:铁矿石:京唐港	145.10	239.50	200.00	199.80	123.00	-39.42%	-27.45%	-27.39%	17.97%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1537.00	1491.00	1300.00	1410.00	1355.00	3.09%	18.23%	9.01%	13.43%
铁矿石日均疏港量:京唐港	30.00	22.00	29.50	24.50	29.73	36.36%	1.69%	22.45%	0.91%
静态疏港天数:京唐港	51.23	67.77	44.07	57.55	29.73	-24.40%	16.26%	-10.98%	72.33%

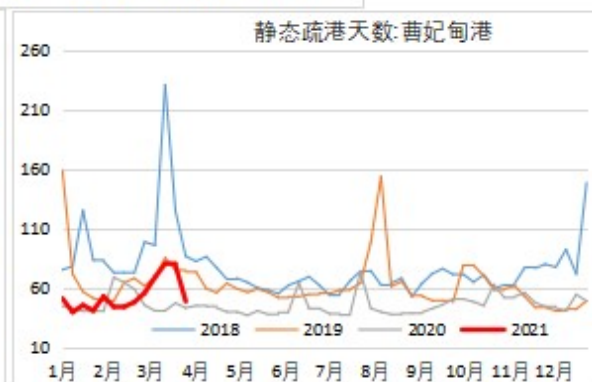
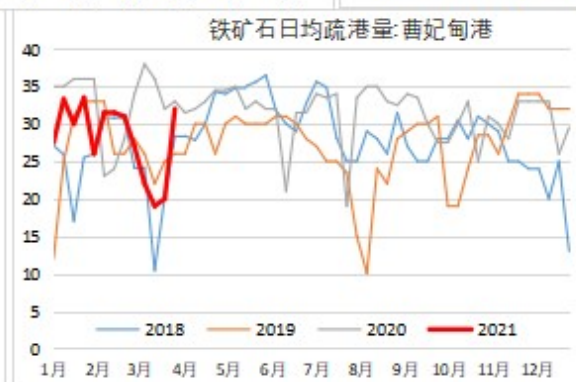
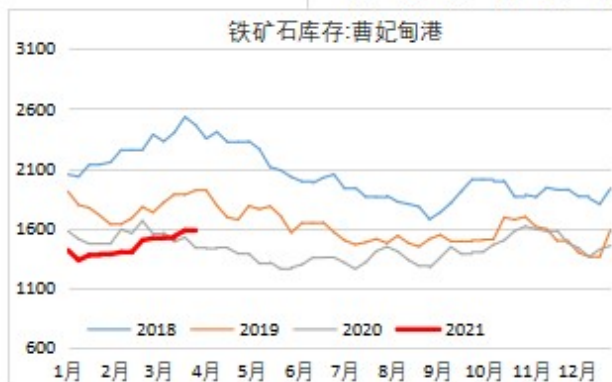
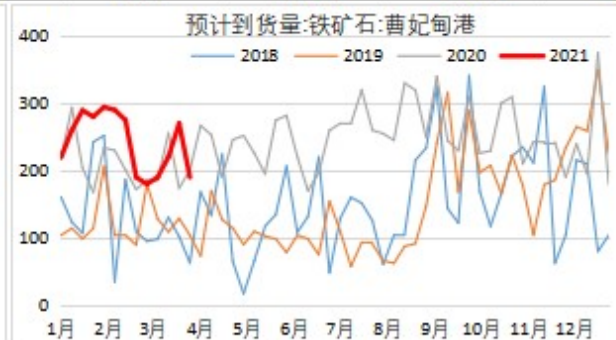
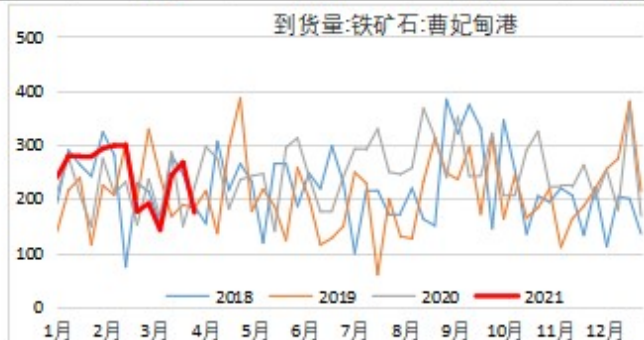




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比回落，预期到货量环比回落，港口库存变化不大，疏港量环比大幅上升，静态疏港天数环比下降

指标	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	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	174.30	267.10	191.00	168.00	221.00	-34.74%	-8.74%	3.75%	-21.13%
预计到货款:铁矿石:曹妃甸港	190.30	270.10	180.00	180.00	201.00	-29.54%	5.72%	5.72%	-5.32%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1570.00	1581.00	1516.00	1415.00	1430.00	-0.70%	3.56%	10.95%	9.79%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	32.00	20.00	27.00	27.50	31.50	60.00%	18.52%	16.36%	1.59%
静态疏港天数:曹妃甸港	49.06	79.05	56.15	51.45	45.40	-37.93%	-12.62%	-4.65%	8.07%

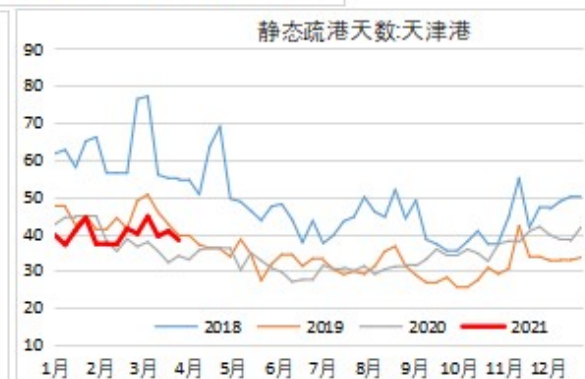
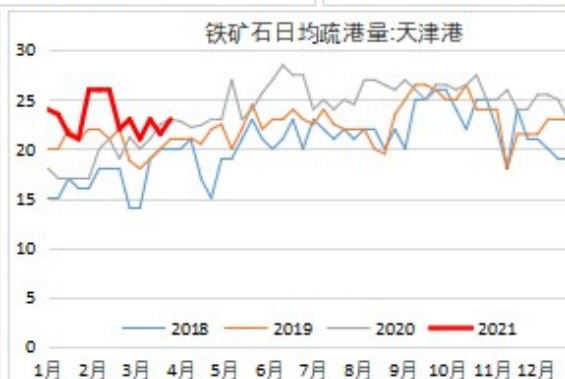
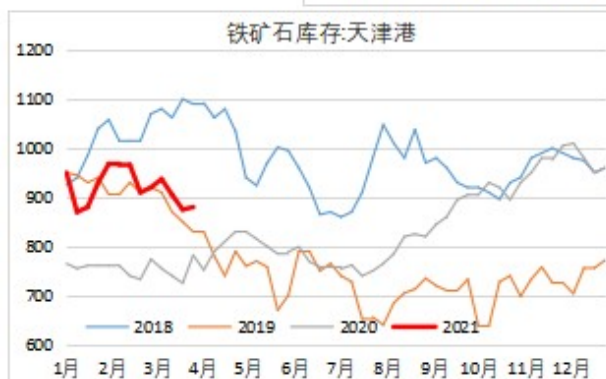
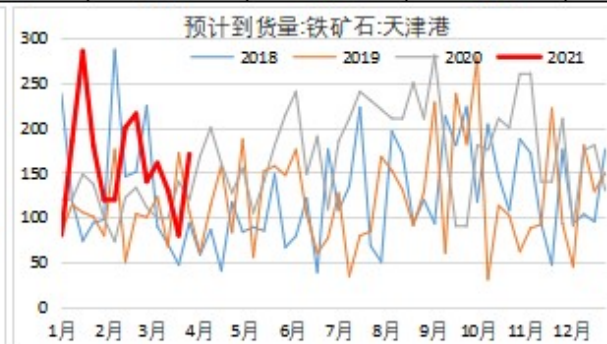
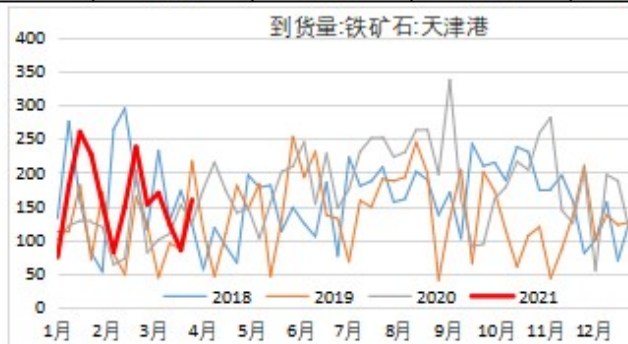




2.2.8 天津港到港量与库存

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

指标	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	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	159.30	84.80	152.70	117.20	125.00	87.85%	4.32%	35.92%	27.44%
预计到货量:铁矿石:天津港	170.30	80.00	140.00	130.20	120.00	112.88%	21.64%	30.80%	41.92%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	880.00	875.00	920.00	950.00	752.00	0.57%	-4.35%	-7.37%	17.02%
铁矿石日均疏港量:天津港	23.00	21.50	23.00	24.00	22.80	6.98%	0.00%	-4.17%	0.88%
静态疏港天数:天津港	38.26	40.70	40.00	39.58	32.98	-5.99%	-4.35%	-3.34%	16.00%

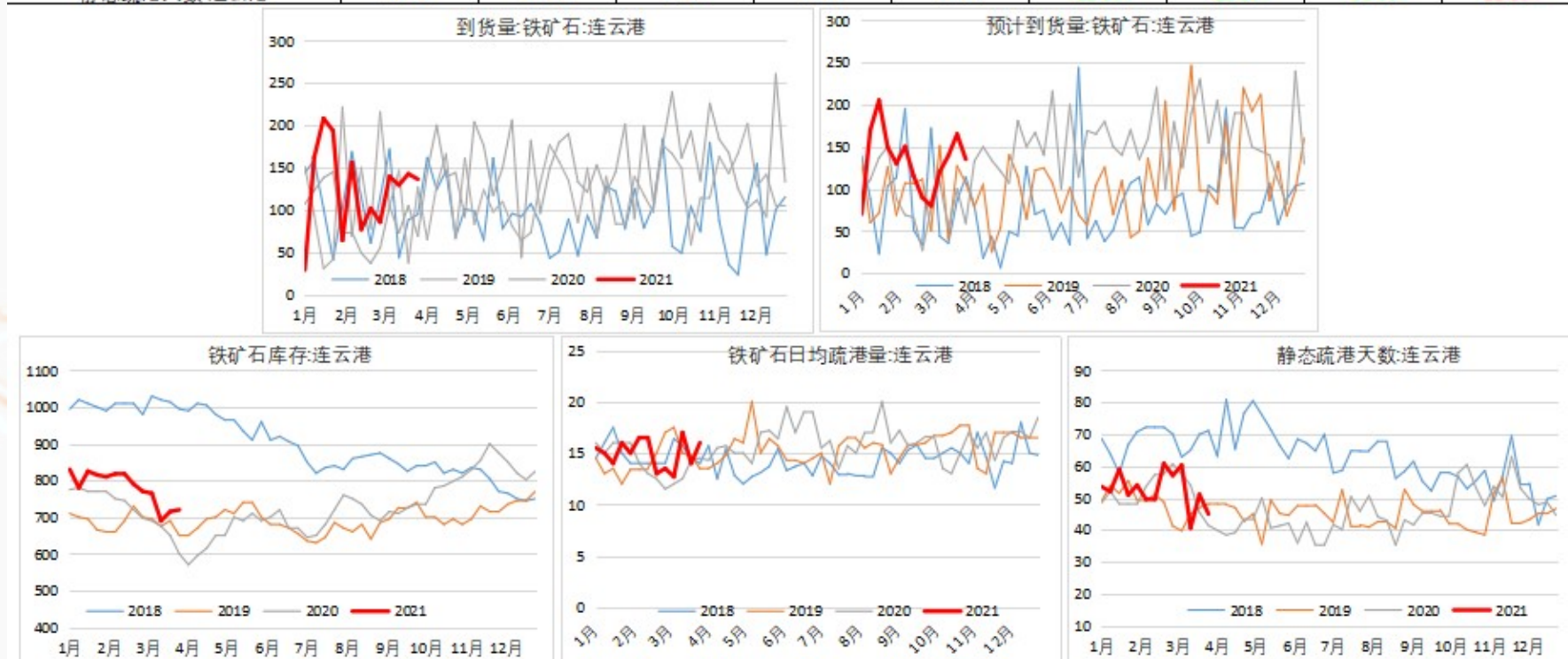




2.2.9 连云港到港量与库存

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

指标	2021/3/28	2021/3/21	2021/2/28	2020/12/27	2020/3/29	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	136.30	142.60	85.70	133.00	69.00	-4.42%	59.04%	2.48%	97.54%
预计到到货量:铁矿石:连云港	135.30	165.00	80.00	130.00	59.00	-18.00%	69.13%	4.08%	129.32%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	720.00	715.00	770.00	830.00	570.00	0.70%	-6.49%	-13.25%	26.32%
铁矿石日均疏港量:连云港	16.00	14.00	13.50	15.50	14.30	14.29%	18.52%	3.23%	11.89%
静态疏港天数:连云港	45.00	51.07	57.04	53.55	39.86	-11.89%	-21.10%	-15.96%	12.89%

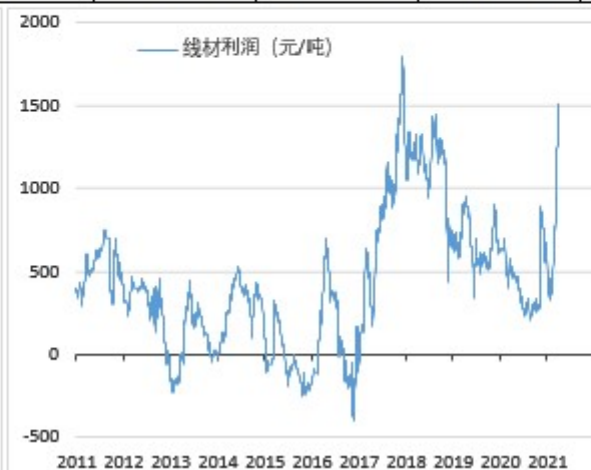




2.3.1 长流程钢厂盈利继续改善

- 上周主要钢材品种的盈利继续改善，热卷和线材的利润已经回到历史纪录高位附近；螺纹的利润大幅上涨。

指标	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/1	2020/12/30	2020/3/31	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)	873.695	668.81	94.575	-41.285	356.52	205	779	915	517
						30.63%	823.81%	-2216.25%	145.06%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1513.695	1308.81	624.575	608.715	476.52	205	889	905	1037
						15.65%	142.36%	148.67%	217.66%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	1223.695	918.81	214.575	188.715	146.52	305	1009	1035	1077
						33.18%	470.29%	548.44%	735.17%





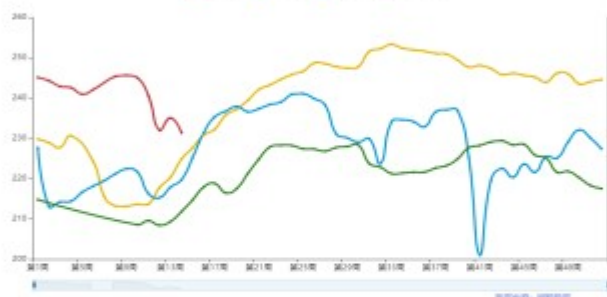
2.3.2 日均生铁产量环比回落

- 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。

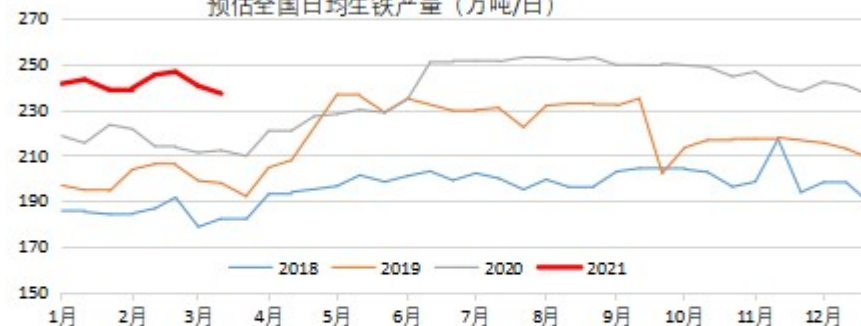
指标	2021/3/20	2021/3/10	2021/2/20	2020/12/20	2020/3/20	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	191.34	198.78	202.1	193.51	170.78	-7.44	-10.76	-2.17	20.56
						-3.74%	-5.32%	-1.12%	12.04%
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	237.11	240.39	245.34	240.7	212.2	-3.28	-8.23	-3.59	24.91
						-1.36%	-3.35%	-1.49%	11.74%
指标	2021/3/26	2021/3/19	2021/2/26	2020/12/18	2020/3/27	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	61.88	62.02	66.16	66.85	65.88	-0.14	-4.28	-4.97	-4.00

247家钢铁企业铁水日均产量:中国(周)

● 2021年 ● 2020年 ● 2019年 ● 2018年



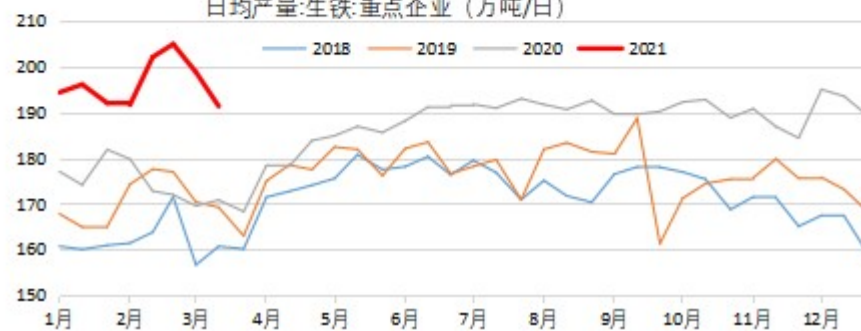
预估全国日均生铁产量(万吨/日)



高炉开工率(163家,%)



日均产量:生铁:重点企业(万吨/日)



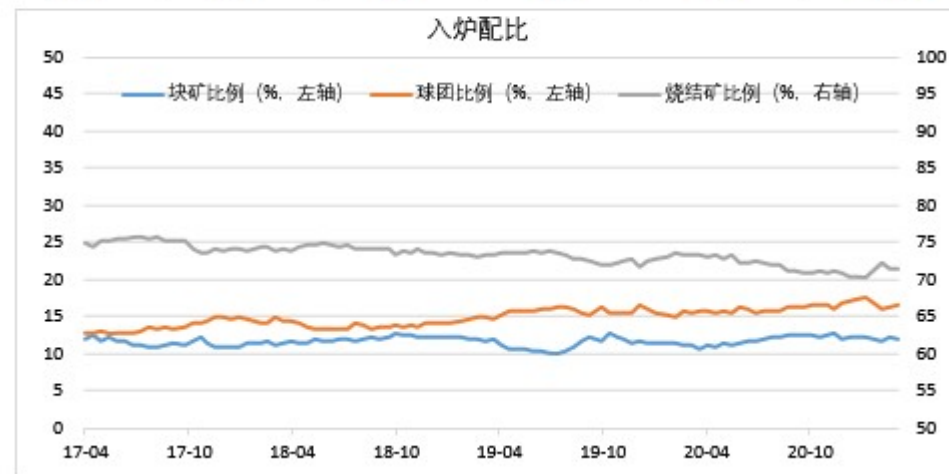
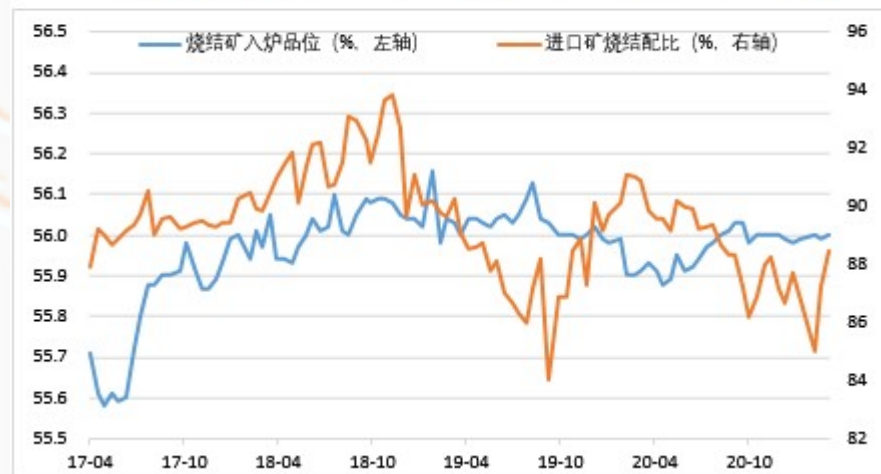
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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。进口矿烧结配比上升1.21%至88.43%
- 块矿和球团矿入炉比例环比回落，烧结矿入炉比例环比上升0.08%。

指标	2021/3/24	2021/3/10	2021/2/24	2020/12/16	2020/3/11	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.99	12.15	11.62	12.13	11.08	-0.16	0.37	-0.14	0.91
球团比例 (%)	16.52	16.44	16.17	16.93	15.66	0.08	0.35	-0.41	0.86
烧结矿比例 (%)	71.48	71.40	72.22	70.95	73.25	0.08	-0.74	0.53	-1.77
烧结矿入炉品位 (%)	56.00	55.99	55.98	56.00	55.90	0.01	0.02	0.00	0.10
进口烧结矿比例 (%)	88.43	87.22	85.02	87.15	91.03	1.21	3.41	1.28	-2.60

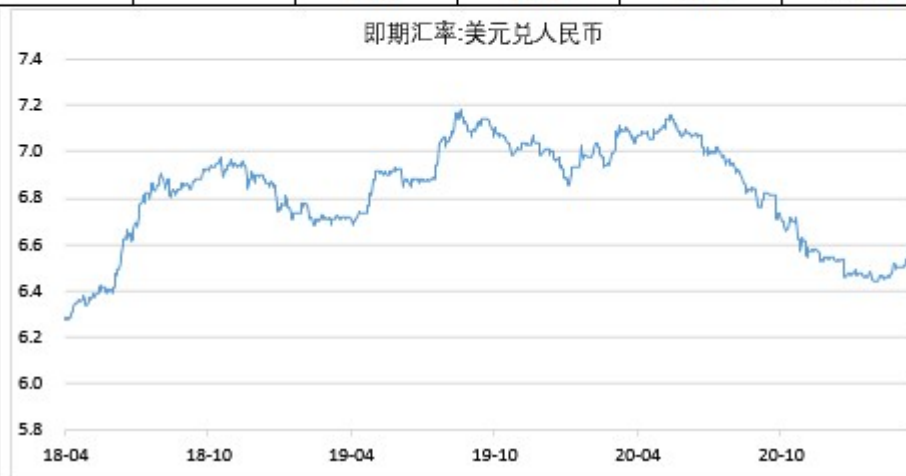




2.4 海运费环比回落，人民币汇率小幅反弹

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比回落，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

指标	2021/3/30	2021/3/23	2021/2/28	2020/12/29	2020/3/29	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)	20.595	21.295	15.49	16.085	9.29	-0.700 -3.29%	5.105 32.96%	4.510 28.04%	11.305 121.69%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	9.005	9.168	7.168	8.141	4.223	-0.163 -1.78%	1.837 25.63%	0.864 10.61%	4.782 113.24%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.7	26.9	22.9	13.7	10	-0.2 -0.74%	3.8 16.59%	13.0 94.89%	16.7 167.00%
即期汇率:美元兑人民币	6.5566	6.5236	6.4615	6.5307	7.097	0.0330 0.51%	0.0951 1.47%	0.0259 0.40%	-0.5404 -7.61%





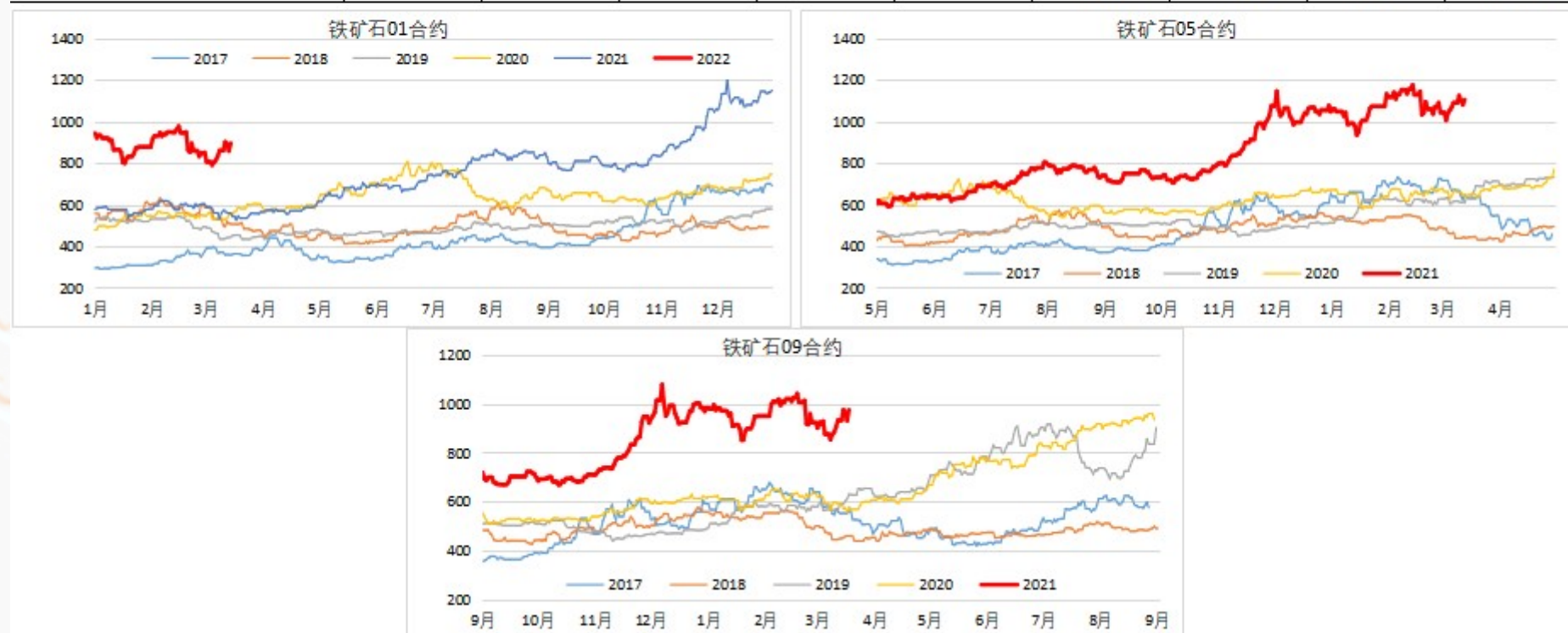
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



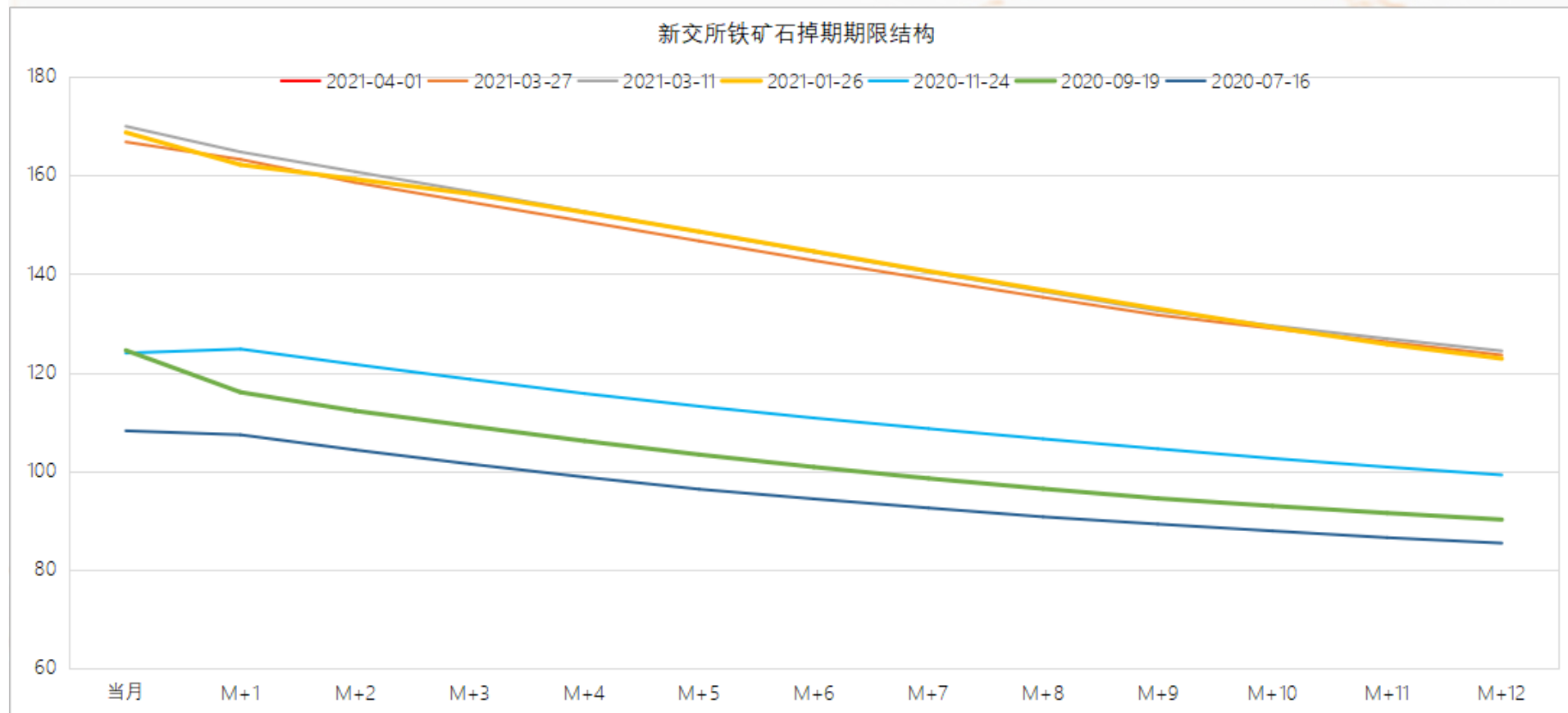
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2020/12/31	2020/4/1	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	894.50	832.50	952.00	1079.00	525.00	62.00 7.45%	-57.50 -6.04%	-57.50 -17.10%	369.50 70.38%
铁矿石5月	1104.00	1067.50	1154.50	996.00	638.50	36.50 3.42%	-50.50 -4.37%	108.00 10.84%	465.50 72.91%
铁矿石9月	975.50	905.00	1025.50	923.50	557.50	70.50 7.79%	-50.00 -4.88%	52.00 5.63%	418.00 74.98%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

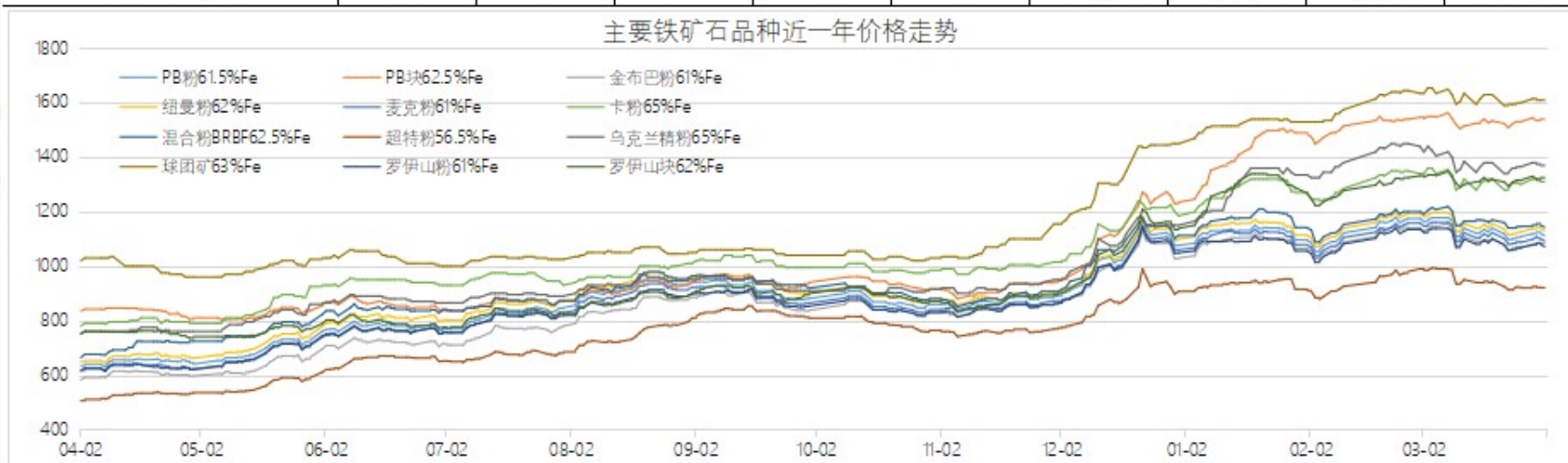




3.3 主要的现货价格高位震荡

- 在过去一周，主要品种的价格变动不大，近期铁矿石现货整体维持高位震荡的走势，低品矿和粉矿的走势相对更弱

现货品种	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2020/12/30	2020/4/3	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1112	1106	1164	880	640	0.54%	-4.47%	26.36%	73.75%
PB块62.5%Fe	1540	1531	1542	1230	842	0.59%	-0.13%	25.20%	82.90%
金布巴粉61%Fe	1080	1071	1129	1027	591	0.84%	-4.34%	5.16%	82.74%
纽曼粉62%Fe	1130	1124	1182	1095	653	0.53%	-4.40%	3.20%	73.05%
麦克粉61%Fe	1093	1089	1147	1060	623	0.37%	-4.71%	3.11%	75.44%
卡粉65%Fe	1310	1310	1340	1200	790	0.00%	-2.24%	9.17%	65.82%
混合粉BRBF62.5%Fe	1143	1145	1191	1101	676	-0.17%	-4.03%	3.81%	69.08%
超特粉56.5%Fe	917	923	985	897	510	-0.65%	-6.90%	2.23%	79.80%
乌克兰精粉65%Fe	1370	1365	1420	1150	760	0.37%	-3.52%	19.13%	80.26%
球团矿63%Fe	1610	1600	1635	1450	1030	0.63%	-1.53%	11.03%	56.31%
罗伊山粉61%Fe	1072	1066	1124	1048	625	0.56%	-4.63%	2.29%	71.52%
罗伊山块62%Fe	1325	1316	1327	1134	760	0.68%	-0.15%	16.84%	74.34%

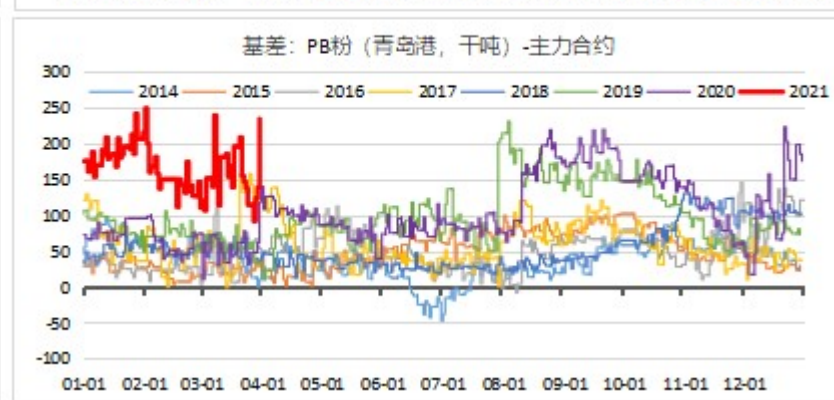
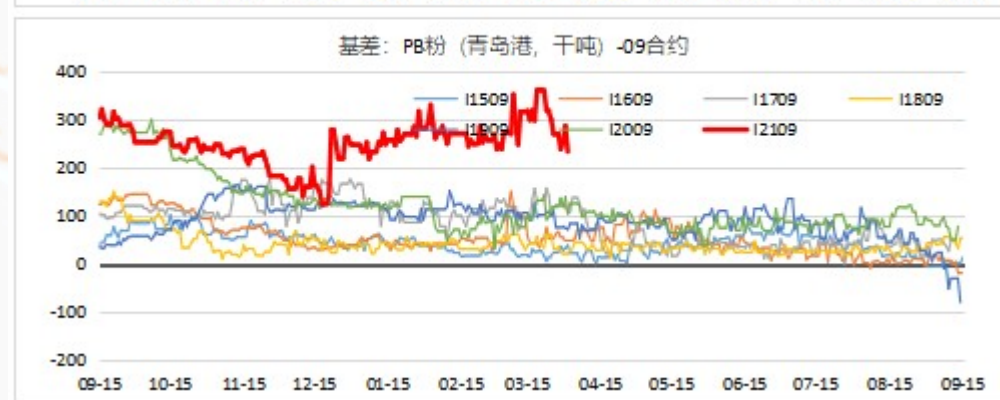
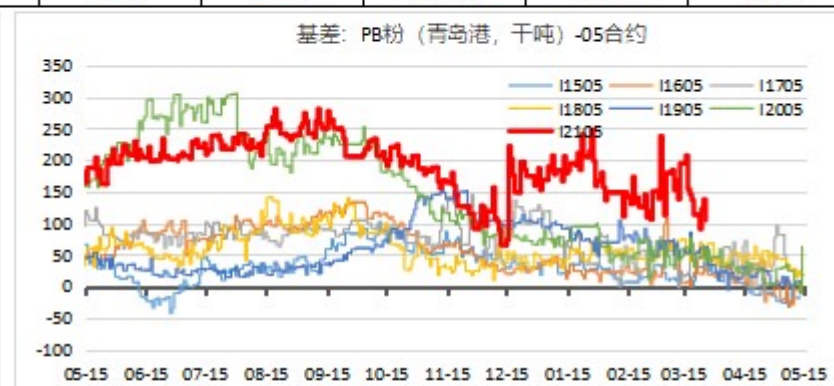
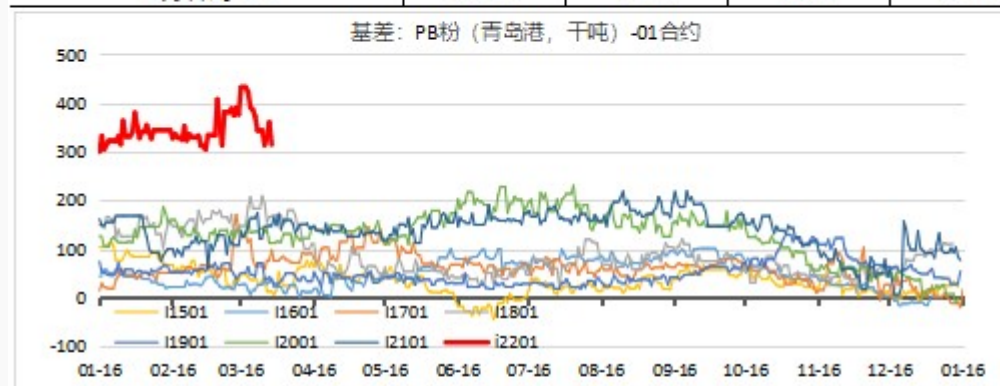


数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.4 本周基差大幅走低

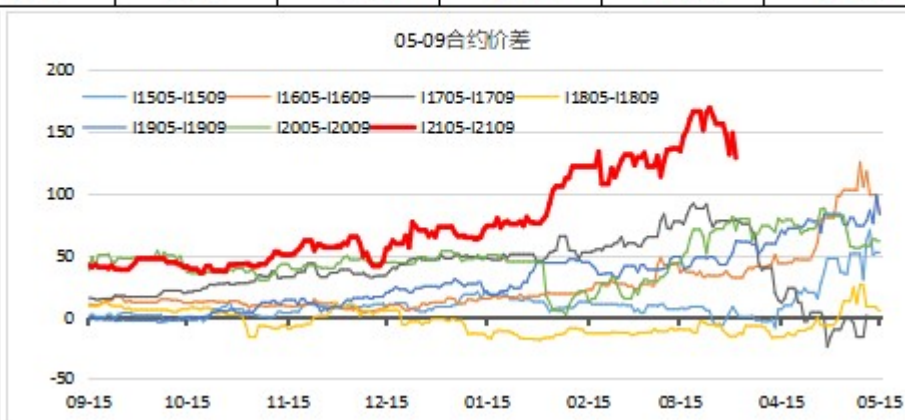
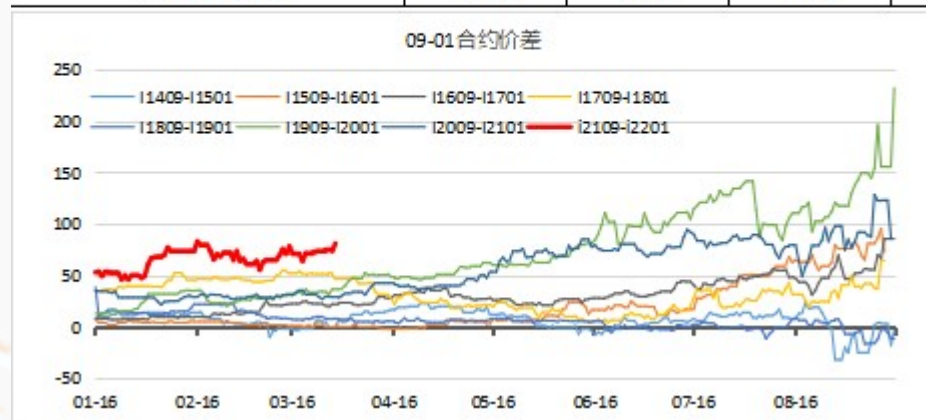
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	314.2	371.8	312.1	91.7	171.7	-57.65	2.07	222.54	142.46
05合约基差	104.7	136.8	109.6	174.7	58.2	-32.15	-4.93	-69.96	46.46
09合约基差	233.2	299.3	238.6	247.2	139.2	-66.15	-5.43	-13.96	93.96
主力合约基差	233.2	136.8	109.6	174.7	139.2	96.35	123.57	58.54	93.96





3.5 5-9价差环比回落了34元/吨，9-1价差环比上升了8.5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	81.0	72.5	73.5	-155.5	32.5	8.50	7.50	236.50	48.50
05-09合约价差	128.5	162.5	129.0	72.5	81.0	-34.00	-0.50	56.00	47.50

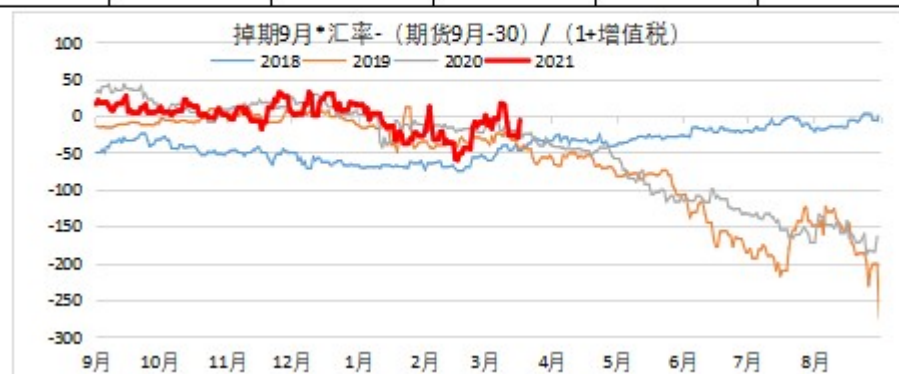




3.6 外盘与内盘价差环比下跌

➤ 大商所05合约于09合约和外盘的价差环比下跌

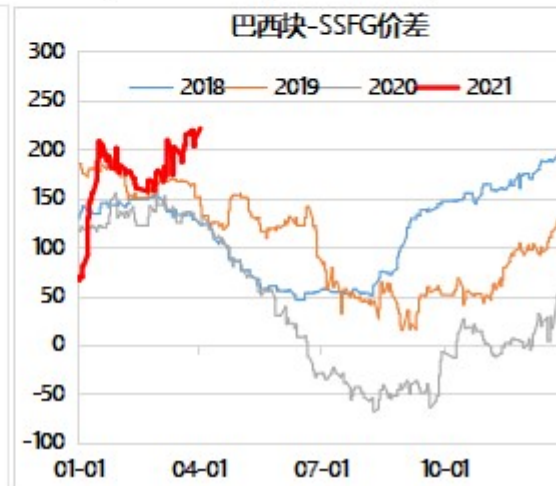
指标	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2020/12/31	2020/3/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30v (1+增值税))	-58.69	-53.23	-75.56	44.34	-66.21	-5.46	16.87	-103.03	7.52
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30v (1+增值税))	-43.12	-5.15	-71.65	22.90	-23.21	-37.98	28.53	-66.02	-19.91





3.7.2 块矿对粉矿的溢价走势有所分化

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	1112	1106	1176	1076	640	6.00	-64	36	472
PB块62.5%Fe	1540	1531	1547	1230	842	9.00	-7	310	698
PB块溢价	428	425	371	154	202	3.00	57	274	226
纽曼粉62.0%Fe	1130	1124	1194	1095	653	6.00	-64	35	477
纽曼块63.5%Fe	1505	1501	1517	1212	842	4.00	-12	293	663
纽曼块溢价	375	377	323	117	189	-2.00	52	258	186
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1084	1078	1148	1047	648	6.00	-64	37	436
巴西块63.0%Fe	1305	1296	1312	1102	771	9.00	-7	203	534
巴西块-SSFG溢价	221	218	164	55	123	3.00	57	166	98

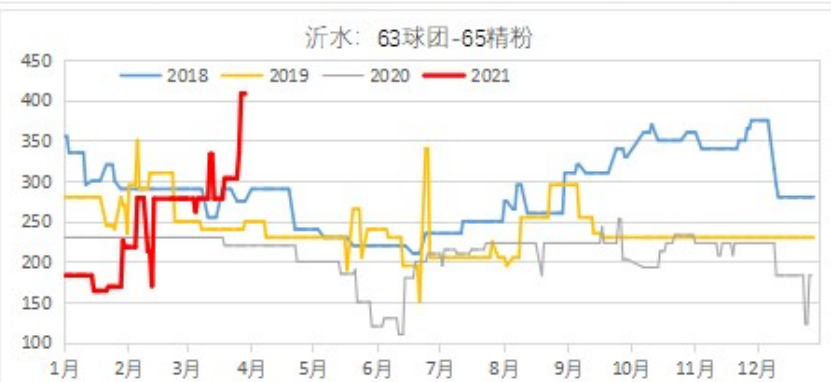
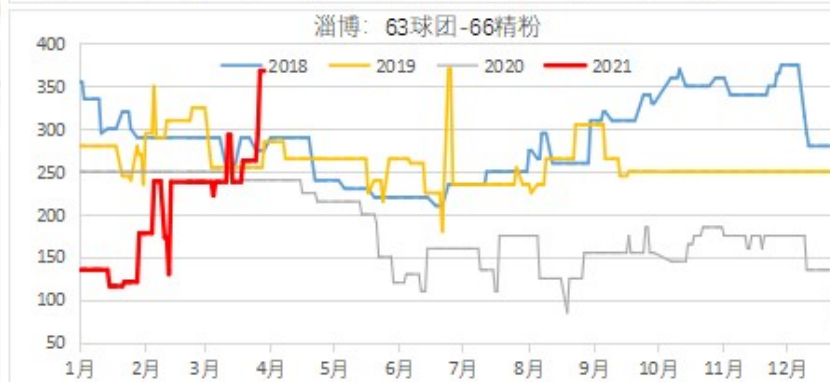
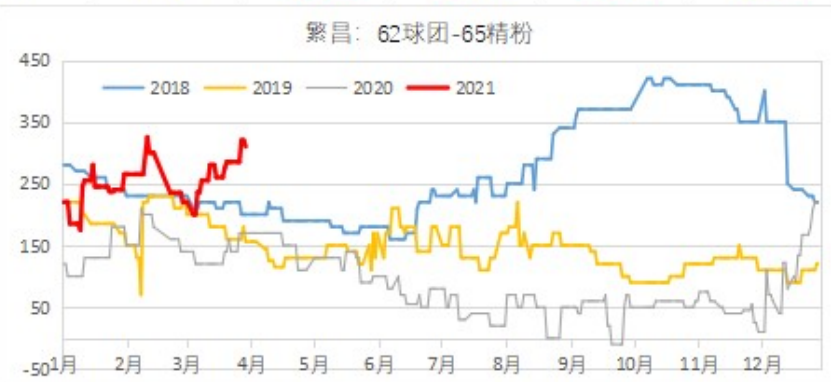
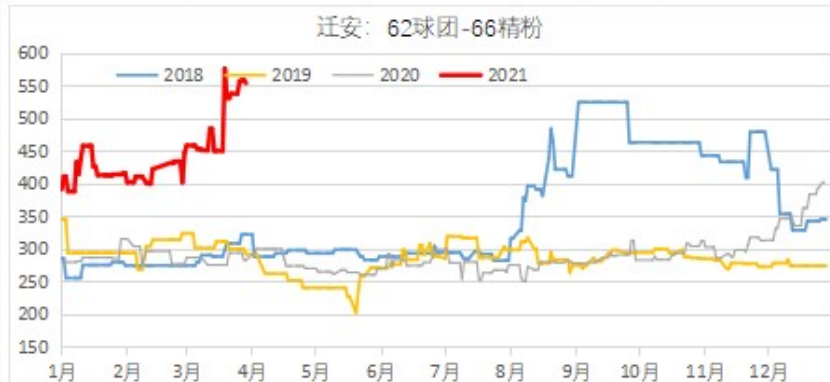




3.7.3 球团对精粉溢价环比有较大幅度上升

➤ 本周球团对精粉的溢价整体出现大幅上涨

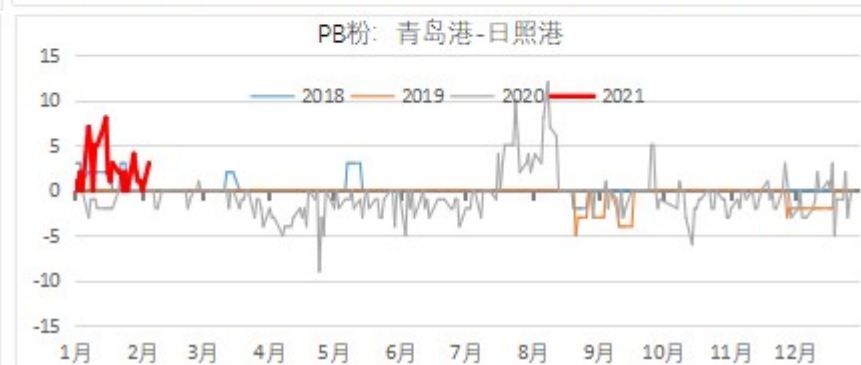
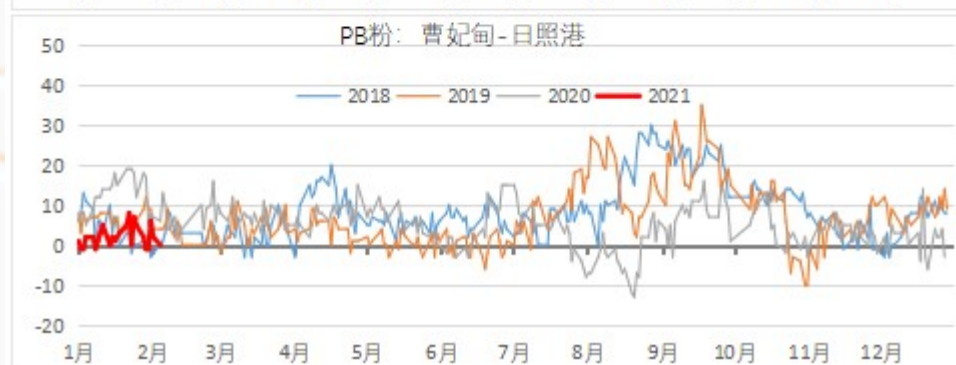
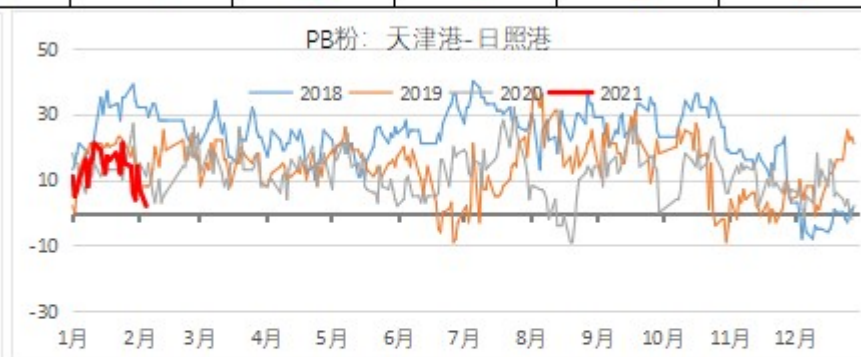
指标名称	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2021/1/27	2020/3/27	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	553.20	537.10	401.10	411.30	293.05	16.10	152.10	141.90	260.15
繁昌：62球团-65精粉	310.00	285.00	220.00	237.00	140.00	25.00	90.00	73.00	170.00
淄博：63球团-66精粉	368.00	263.00	238.00	121.00	240.00	105.00	130.00	247.00	128.00
沂水：63球团-65精粉	408.00	303.00	278.00	169.00	220.00	105.00	130.00	239.00	188.00





3.7.4 地域价差环比有所分化

指标名称	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/3	2020/12/31	2020/4/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	8	1	6	2	0	7	2	6	8
天津港-日照港	9	12	15	-2	8	-3	-6	11	1
曹妃甸港-日照港	-8	-19	2	-3	5	11	-10	-5	-13
青岛港-日照港	0	2	1	0	-4	-2	-1	0	4

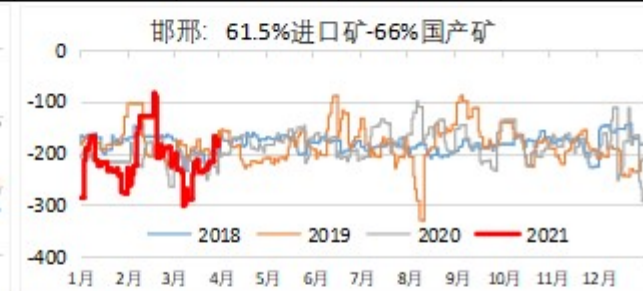




3.7.5 内外矿价差整体上涨

- 本周唐山、邯邢、山东、山西地区的内外矿价差均出现上涨，本月基本上维持上升态势。

指标	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2020/12/31	2020/3/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山: 61.5%进口矿-65%国产矿	42	-21	-93	53	-106	62	135	-12	148
唐山: 65%进口矿-66%国产矿	263	197	105	183	55	67	159	81	209
邯邢: 61.5%进口矿-66%国产矿	-174	-223	-220	-286	-197	49	46	112	23
山东: 61.5%进口矿-64%国产矿	-76	-125	-122	-178	-181	49	46	102	106
山西: 61.5%进口矿-66%国产矿	-173	-251	-183	-272	-201	77	10	98	28

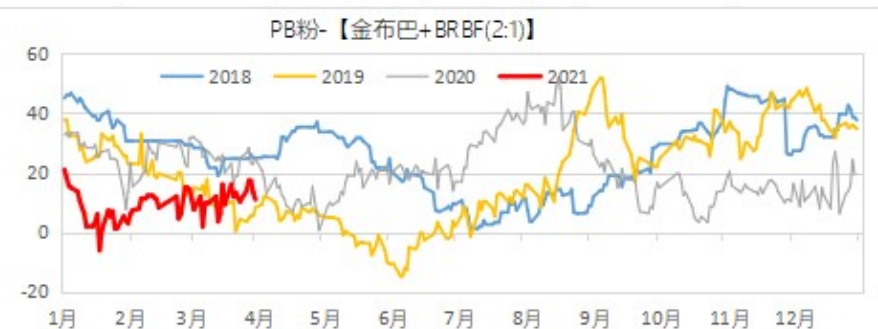
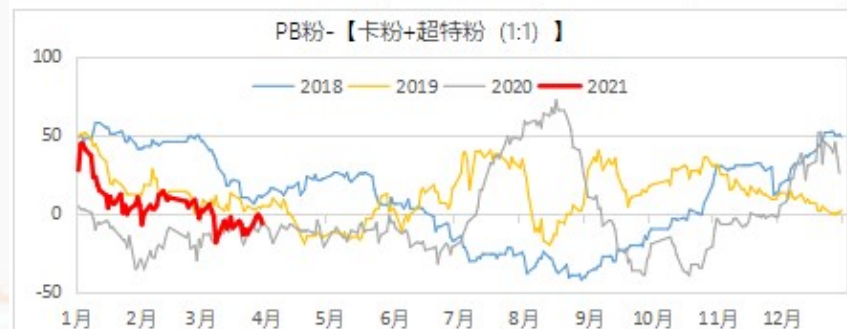




3.8.1 配矿经济性指标监测

- 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出现较大幅度上涨。

现货品种	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/3	2020/12/25	2020/3/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1112.00	1106.00	1170.00	1116.00	653.00	6.00	-58.00	-4.00	459.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1118.50	1119.00	1168.50	1074.50	662.50	-0.50	-50.00	44.00	456.00
金布巴+BRBF (2:1)	1101.00	1095.67	1159.00	1103.00	628.00	5.33	-58.00	-2.00	473.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-6.50	-13.00	1.50	41.50	-9.50	6.50	-8.00	-48.00	3.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	11.00	10.33	11.00	13.00	25.00	0.67	0.00	-2.00	-14.00
PB粉-金布巴	32.00	35.00	34.00	33.00	56.00	-3.00	-2.00	-1.00	-24.00
金布巴-超特	163.00	148.00	151.00	149.00	74.00	15.00	12.00	14.00	89.00

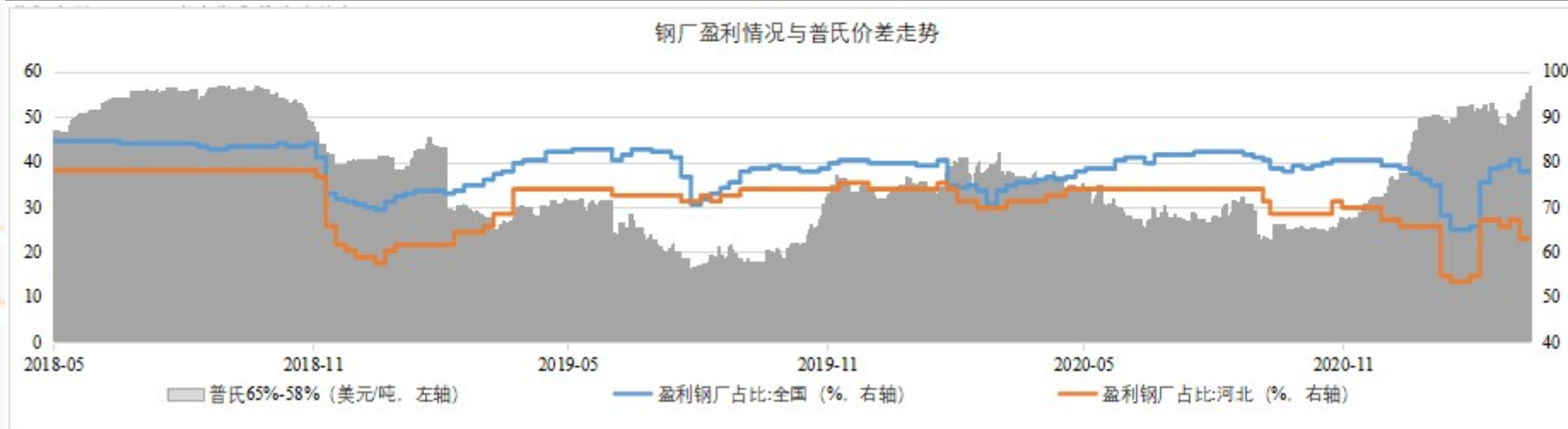




3.8.2 钢厂盈利面小幅回落，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比回落了2.46%，普氏65%指数与58%指数之差上涨了5.35美元/吨

指标名称	2021-03-26	2021-03-19	2021-02-24	2020-12-24	2020-03-25	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比 (全国, %)	77.91	80.37	75.46	79.14	74.85	-2.46	2.45	-1.23	3.06
盈利钢厂占比 (河北, %)	63.01	67.12	67.12	67.12	71.23	-4.11	-4.11	-4.11	-8.22
普氏65%-58% (美元/吨)	56.90	51.55	50.80	37.40	36.65	5.35	6.10	19.50	20.25





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1元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了1元/吨。
- 说明PB粉走势较强

指标名称	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2020/12/31	2020/4/3	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	208	209	182	108	140	-1	26	100	68
PB粉-杨迪粉	104	103	88	91	62	1	16	13	42

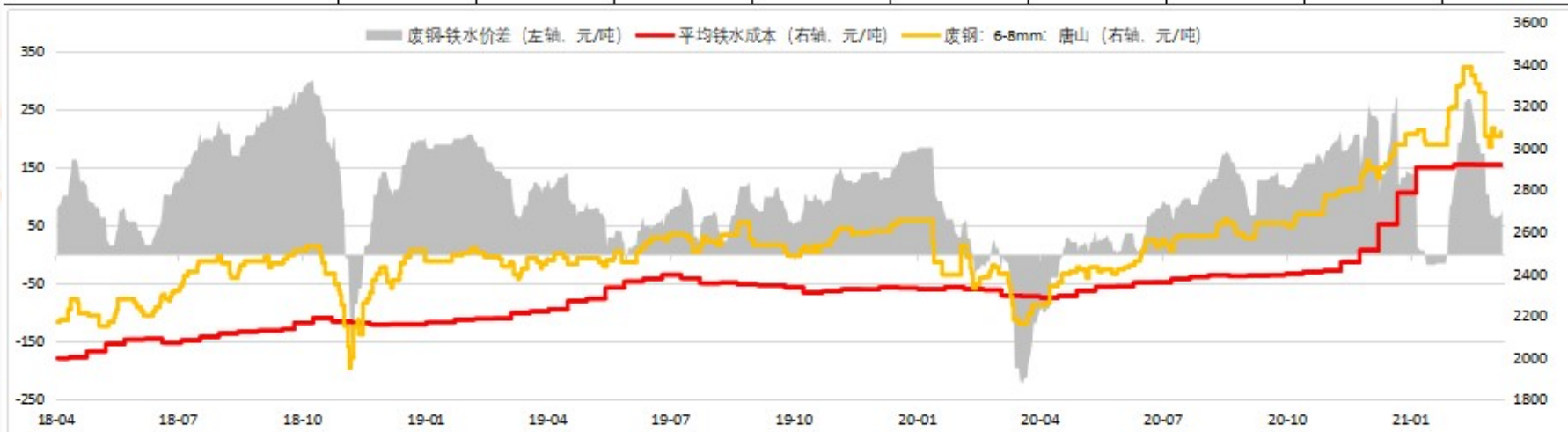




3.8.4 废钢价格与铁水价差环比止跌回升

- 废钢价格从高位连续回调后止跌回升，平均铁水成本未变
- 废钢-铁水价差环比有所上涨

指标名称	2021/4/1	2021/3/25	2021/3/2	2020/12/30	2020/3/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3075	3095	3305	2855	2360	-20	-230	220	715
废钢:6-8mm:上海	3010	2990	2950	2670	2200	20	60	340	810
废钢:6-8mm:辽阳	3040	3030	3305	2820	2260	10	-265	220	780
废钢:6-8mm:太原	2855	2845	2945	2615	2240	10	-90	240	615
废钢平均价格	2995.00	2990.00	3126.25	2740.00	2265.00	5.00 0.17%	-131.25 -4.20%	255.00 9.31%	730.00 32.23%
平均铁水成本	2919	2919	2921	2512	2296	0 0.00%	-2 -0.07%	407 16.20%	623 27.13%
废钢-铁水价差	76.00	71.00	205.25	228.00	-31.00	5.00	-129.25	-152.00	107.00





3.8.5 电弧炉炼钢利润环比继续回升，回到近几年的高位

- 截止至2021年04月01日，螺纹现货电炉炼钢利润为577.39元/吨，较上周增加了193元/吨，处于近三年来电炉炼钢利润的顶部区间，远高于过去一年的平均水平。

(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