



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.04.16



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：9-1价差有望继续扩大
- (3) 基差：5月、9月及1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回落至同期低位，主要的粉矿进口利润环比反弹，但仍为亏损状态，到港量环比小幅上升。在需求方面，目前下游钢厂利润环比回落，但仍处纪录高位附近。由于唐山的限产措施继续执行，本周铁水产量环比小幅上涨。库存方面，上周港口库存环比回落，贸易矿库环比回落更为明显，港口粉矿、块矿、精粉库存有所下降，球团矿库存环比回升。另外，海运费有所上涨，人民币小幅下跌。目前主力合约已经完成移仓，巨大的基差仍对价格有支撑。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： 所有的判断都是在假定限产政策维持不变的情况下做出，近期有传言称限产将向全国扩展，如果那样，可能对铁矿石的需求形成阶段性的压制。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲、巴西的发运量环比继续，北方港口到港量环比回升至同期高位	中性
需求	主要钢材品种的毛利环比回落，但仍处于纪录高位附近，但铁水产量未见明显扩张，铁水产量仅录得小幅上涨，唐山地区仍执行严格限产措施	中性偏多
库存	港口库存和贸易矿库存环比下降，其中贸易矿库存降幅更大。分品种看，粉矿、精粉、块矿库存环比回落，球团矿库存环比回升	看多
进口利润	主要品种进口利润环比上涨，但仍然有较大辅导的亏损，其亏损幅度处于近三年同期的高位	中性偏多
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运行小幅上涨、印度到青岛的海运费环比下跌；人民币汇率小幅回落	中性偏多
现货	本周主要品种价格小幅上涨	中性偏多
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	整体来看，成材的高利润对价格形成很大的支撑，而唐山地区的限产对需求形成压制，目前推动价格上涨的主要因素在于发运量和库存的下降	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	发运量和库存环比出现回落，且下游钢厂利润非常高，在消费旺季限产直接推高了钢材产品的价格和利润。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，未来限产有可能将向全国推行，铁水产量可能将在较长时期维持在低位。
当前市场博弈的焦点	限产政策的执行情况
总结	短期驱动仍偏向上，价格突破前高的压制后，技术面如果能和基本面利多信息形成正反馈，则价格有可能走出一轮中线上行趋势行情



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

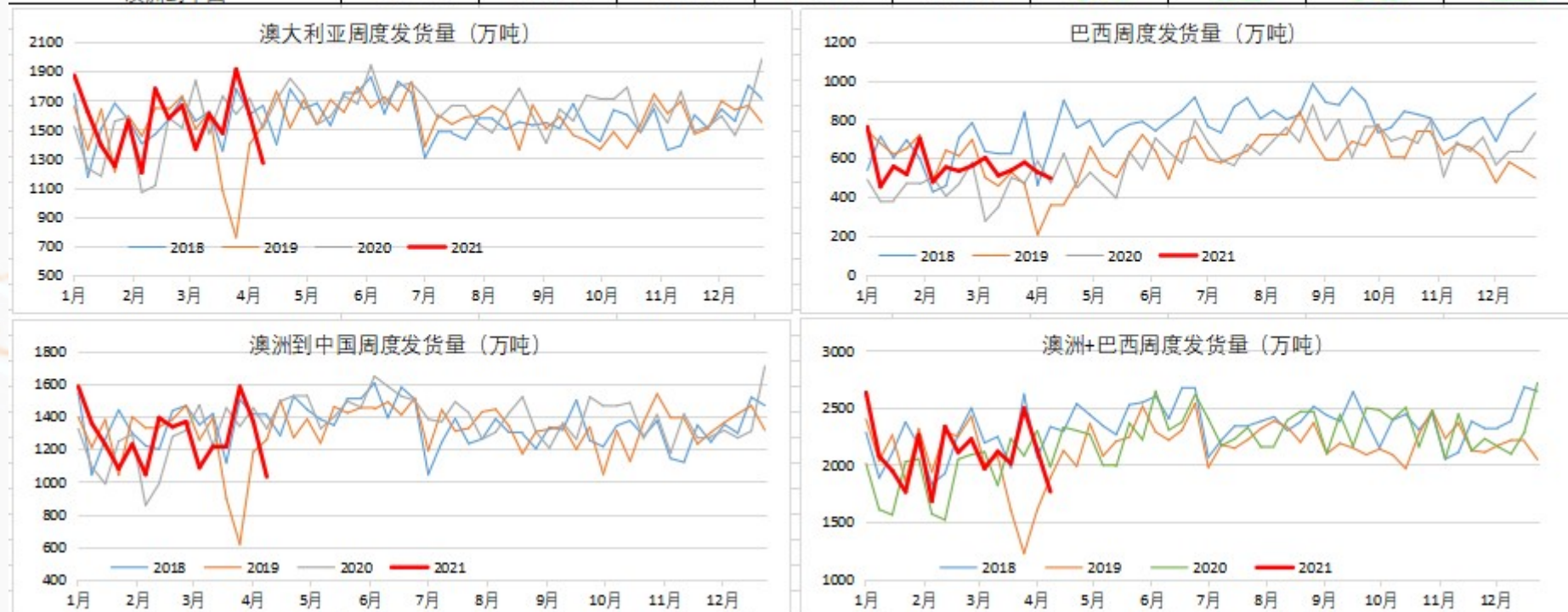
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量继续回落

- 本周澳洲和巴西的发货量环比回落；澳洲和巴西的发运量整体回落至近三年同期低位。

发货量	2021-04-11	2021-04-04	2021-03-14	2021-01-10	2020-04-12	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,268.30	1,603.80	1,604.90	1,620.70	1,507.90	-20.92%	-20.97%	-21.74%	-15.89%
巴西	496.60	527.60	510.60	453.30	472.70	-5.88%	-2.74%	9.55%	5.06%
澳洲+巴西	1,764.90	2,131.40	2,115.50	2,074.00	1,980.60	-17.20%	-16.57%	-14.90%	-10.89%
澳洲到中国	1,029.40	1,367.70	1,214.20	1,356.80	1,323.50	-24.73%	-15.22%	-24.13%	-22.22%

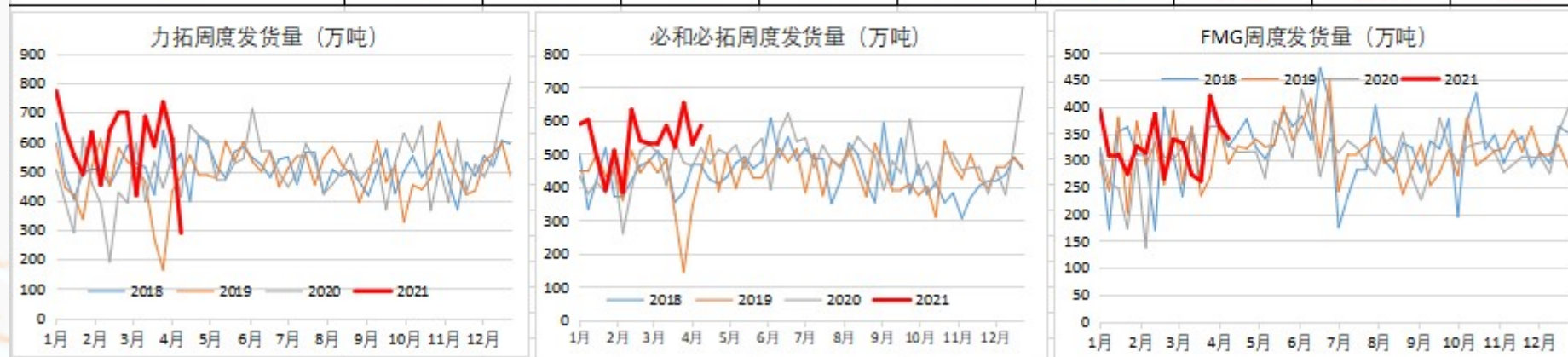




2.1.2 分矿山发运量

- 本周力拓发运量环比回落幅度非常明显，FMG也小幅回落，必和必拓的发运量小幅回升。

发货量	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	289.10	608.50	685.00	642.10	412.20	-52.49%	-57.80%	-54.98%	-29.86%
必和必拓	584.60	529.90	584.30	601.50	517.80	10.32%	0.05%	-2.81%	12.90%
FMG	340.30	363.90	273.10	308.60	328.80	-6.49%	24.61%	10.27%	3.50%

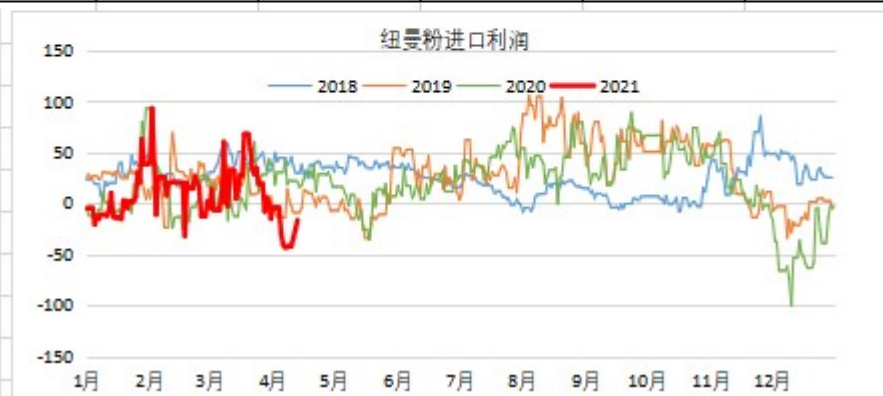
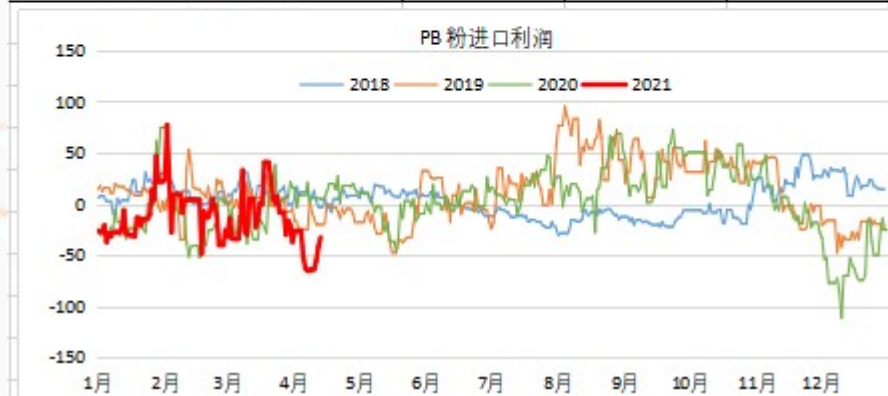




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比回升

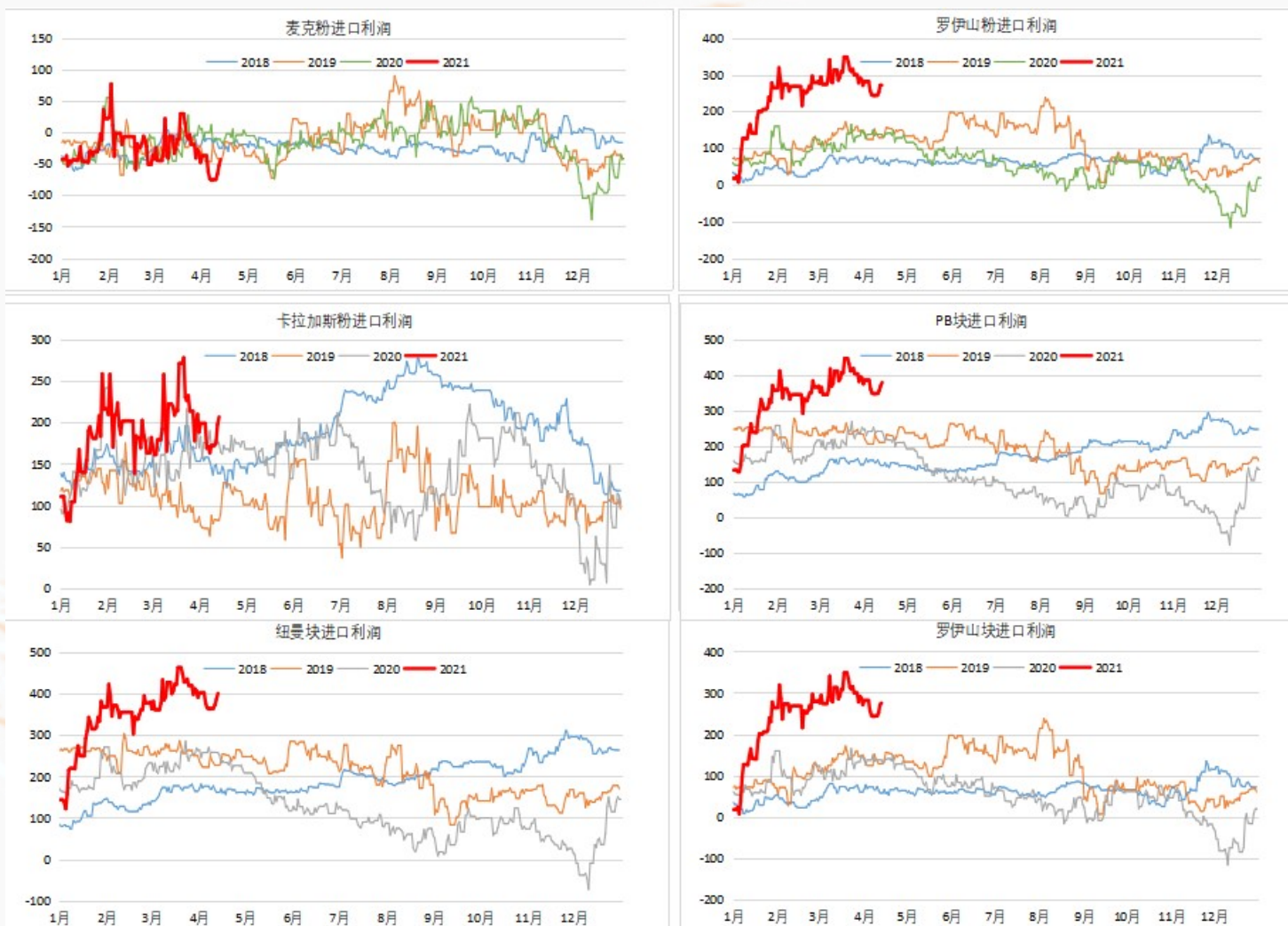
- 本周粉矿的进口利润环比回升；块矿进口利润同步上涨。从数据看，目前粉矿进口利润仍旧处于亏损状态，亏损幅度仍是近三年同期峰值水平。

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	-27.35	-63.55	-14.48	4.20	8.72	36.20	-12.87	-31.54	-36.07
纽曼粉进口利润	-10.86	-41.57	12.99	20.68	19.71	30.71	-23.86	-31.54	-30.57
麦克粉进口利润	-43.83	-74.54	-25.47	-6.79	-13.26	30.71	-18.36	-37.04	-30.57
罗伊山粉进口利润	274.85	244.14	293.21	267.93	135.09	30.71	-18.36	6.92	139.76
卡拉加斯粉进口利润	215.51	165.02	209.70	202.00	163.66	50.49	5.81	13.51	51.85
PB块进口利润	384.74	348.54	392.11	344.85	217.51	36.20	-7.37	39.88	167.23
纽曼块进口利润	401.22	365.02	408.60	355.84	233.99	36.20	-7.37	45.38	167.23
罗伊山块进口利润	274.85	244.14	293.21	267.93	135.09	30.71	-18.36	6.92	139.76





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上升

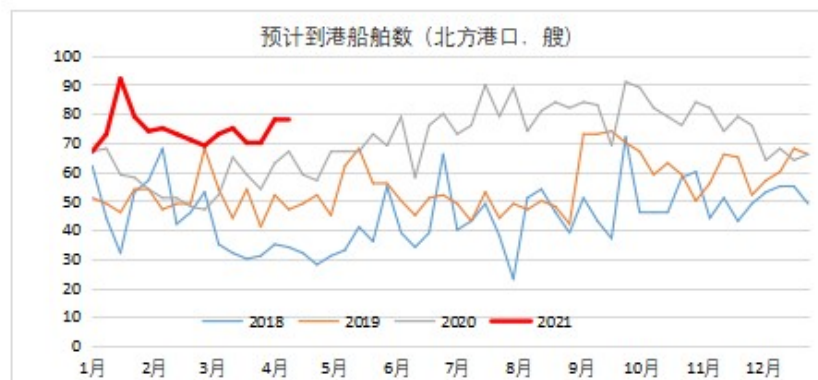
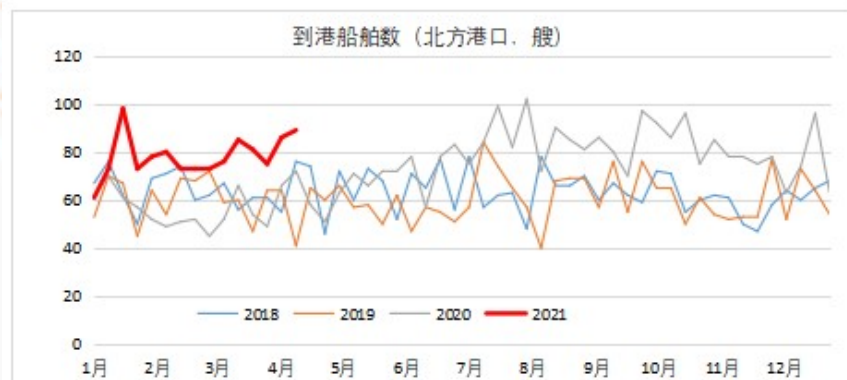
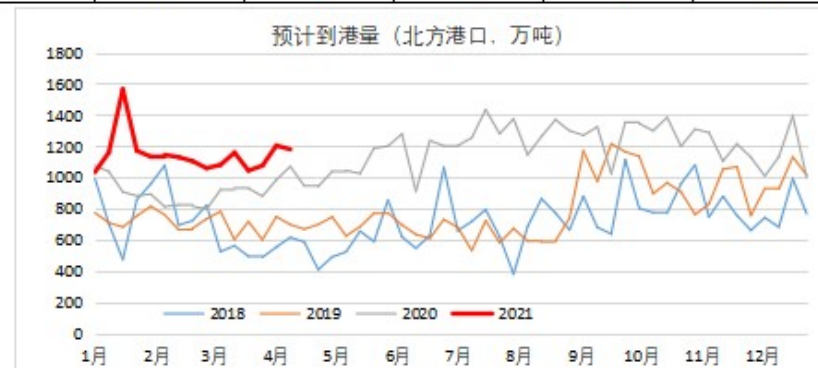
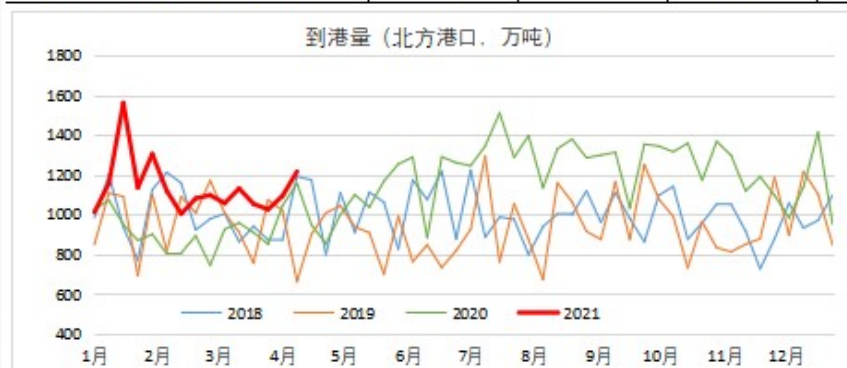




2.1.4 到港量处于近三年同期偏高水平

- 本周到港量环比有所上升，处于近三年同期偏高水平；预计到港量环比回落，但明显高于往年同期水平。

指标名称	2021-04-11	2021-04-04	2021-03-14	2021-01-10	2020-04-12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1215.4	1093.5	1130.7	1155.7	1156	11.15%	7.49%	5.17%	4.89%
预计到港量（北方港口）	1180.4	1204.5	1159.7	1160	1071	-2.00%	1.78%	1.76%	10.21%
到港船舶数（北方港口）	89	96	85	73	72	3	4	16	17
预计到港船舶数（北方港口）	78	78	75	73	67	0	3	5	11

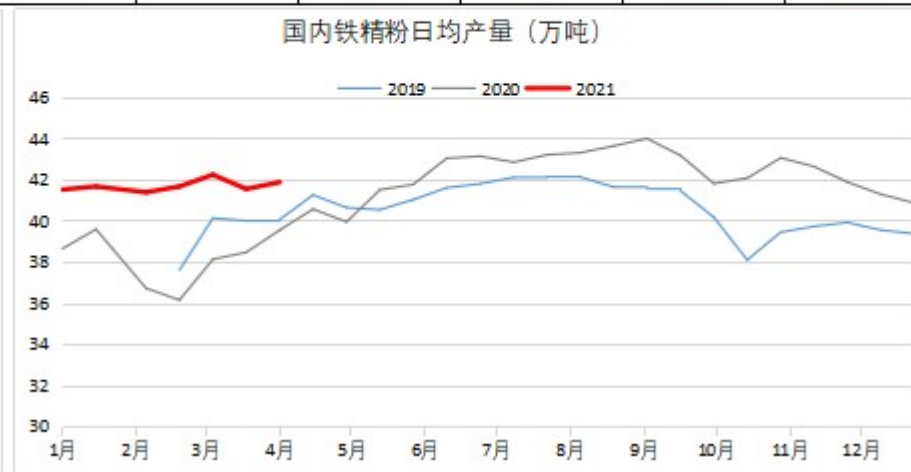
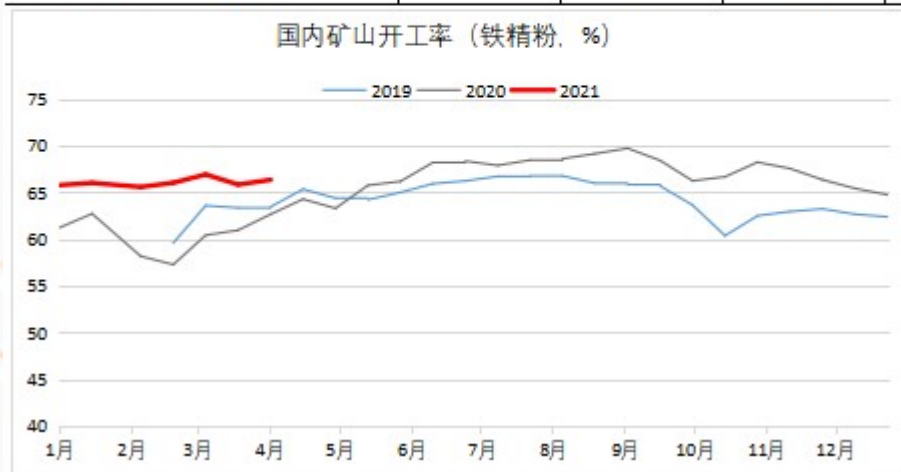




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量小幅上升

- 国内矿山开工率环比上期上涨0.51%，国内铁精粉日均产量相应的环比上涨了0.32万吨/天。

指标名称	2021-04-09	2021-03-26	2021-03-12	2021-01-08	2020-04-03	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.87	41.54	42.23	41.51	39.54	0.33	-0.36	0.36	2.33
						0.79%	-0.85%	0.87%	5.89%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	66.36	65.85	66.93	65.79	62.67	0.51	-0.57	0.57	3.69

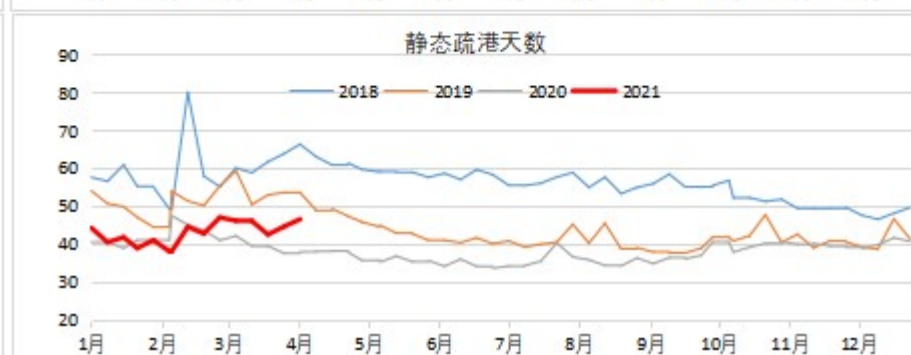
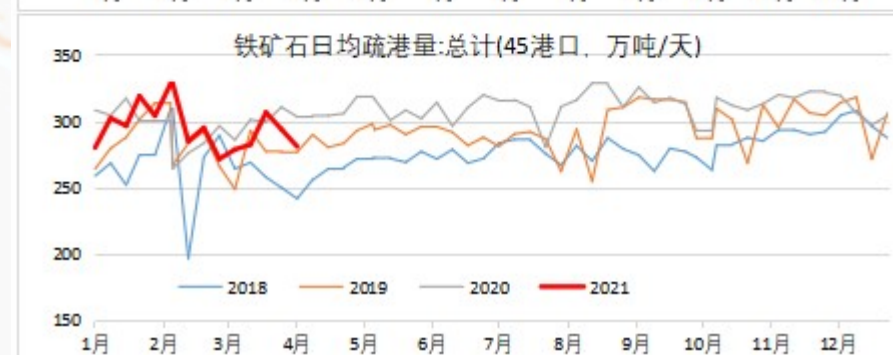
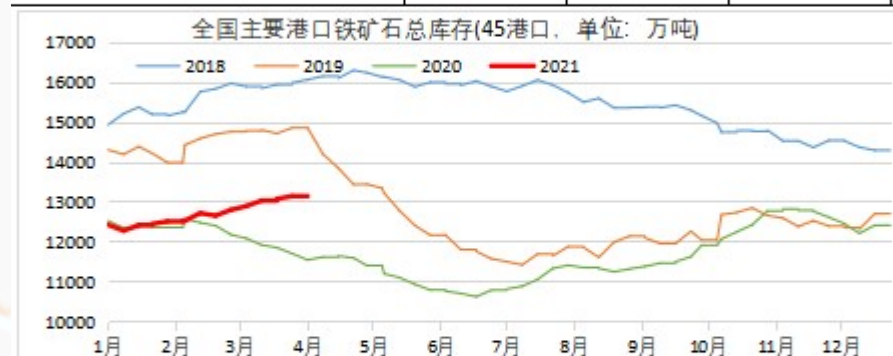




2.2.1 港口铁矿石库存环比回落，贸易矿库存从近几年高位回落

- 国内港口铁矿石库存环比下降了34.1万吨；贸易矿库存环比下降了75万吨，降幅超过了港口库存的降幅

指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/7	2020/4/10	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)	13098.82	13132.9	12882.4	12415.95	11609.35	-34.1 -0.26%	216.4 1.68%	682.9 5.50%	1489.5 12.83%
铁矿石库存: 贸易矿	6368	6443	6363	6069	5697	-75.0 -1.16%	5.0 0.08%	299.0 4.93%	671.0 11.78%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	280.91	293.78	278.57	280.1	304.11	-12.9 -4.38%	2.3 0.84%	0.8 0.29%	-23.2 -7.63%
静态疏港天数	46.6	44.7	46.2	44.3	38.2	1.9 4.31%	0.4 0.83%	2.3 5.20%	8.5 22.15%

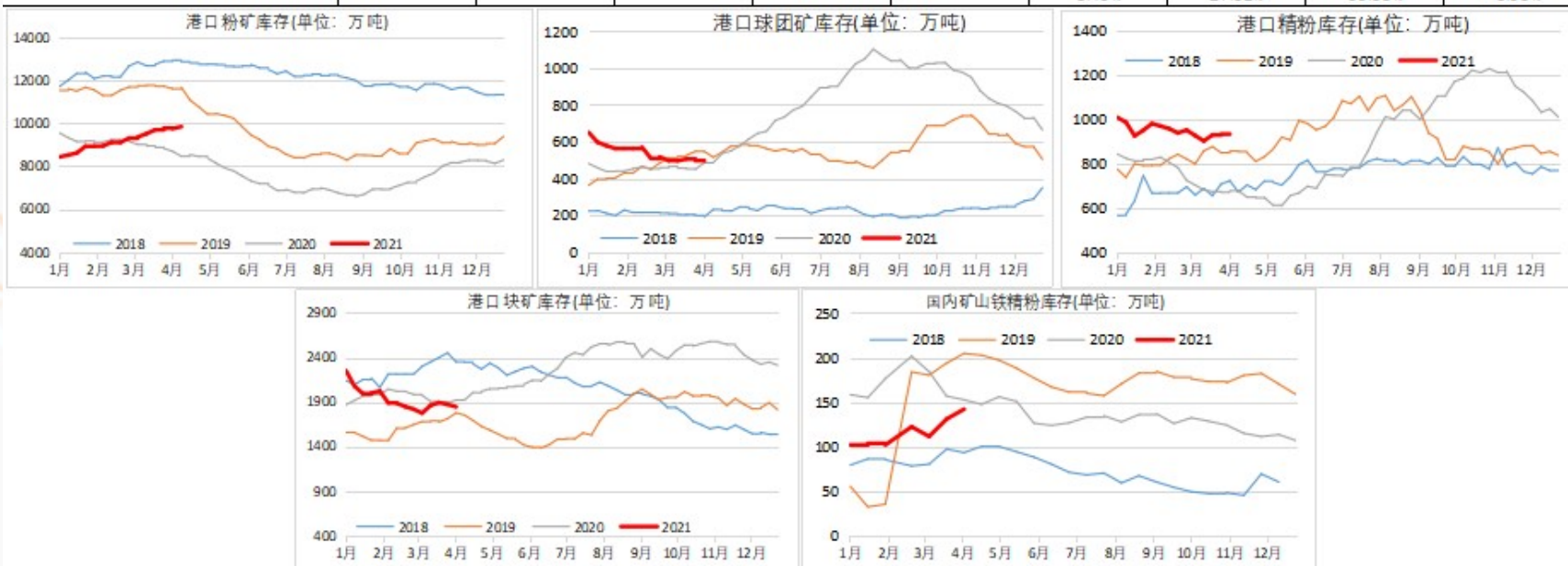




2.2.2 分品种库存统计

- 港口粉矿库存下降，港口球团矿库存环比上涨，块矿库存和精粉库存环比回升。国内矿山铁精粉库存环比上升。

指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/7	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9826.82	9832.90	9686.40	8508.95	8527.35	-6.08 -0.06%	140.42 1.45%	1317.87 15.49%	1299.47 15.24%
港口球团矿库存	500.00	497.00	497.00	650.00	485.00	3.00 0.60%	3.00 0.60%	-150.00 -23.08%	15.00 3.09%
港口精粉库存	927.00	931.00	924.00	1006.00	676.00	-4.00 -0.43%	3.00 0.32%	-79.00 -7.85%	251.00 37.13%
港口块矿库存	1845.00	1872.00	1775.00	2251.00	1921.00	-27.00 -1.44%	70.00 3.94%	-406.00 -18.04%	-76.00 -3.96%
指标	2021/4/9	2021/3/26	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/3	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	141.85	130.75	111.25	101.66	152.45	11.10 8.49%	30.60 27.51%	40.19 39.53%	-10.60 -6.95%

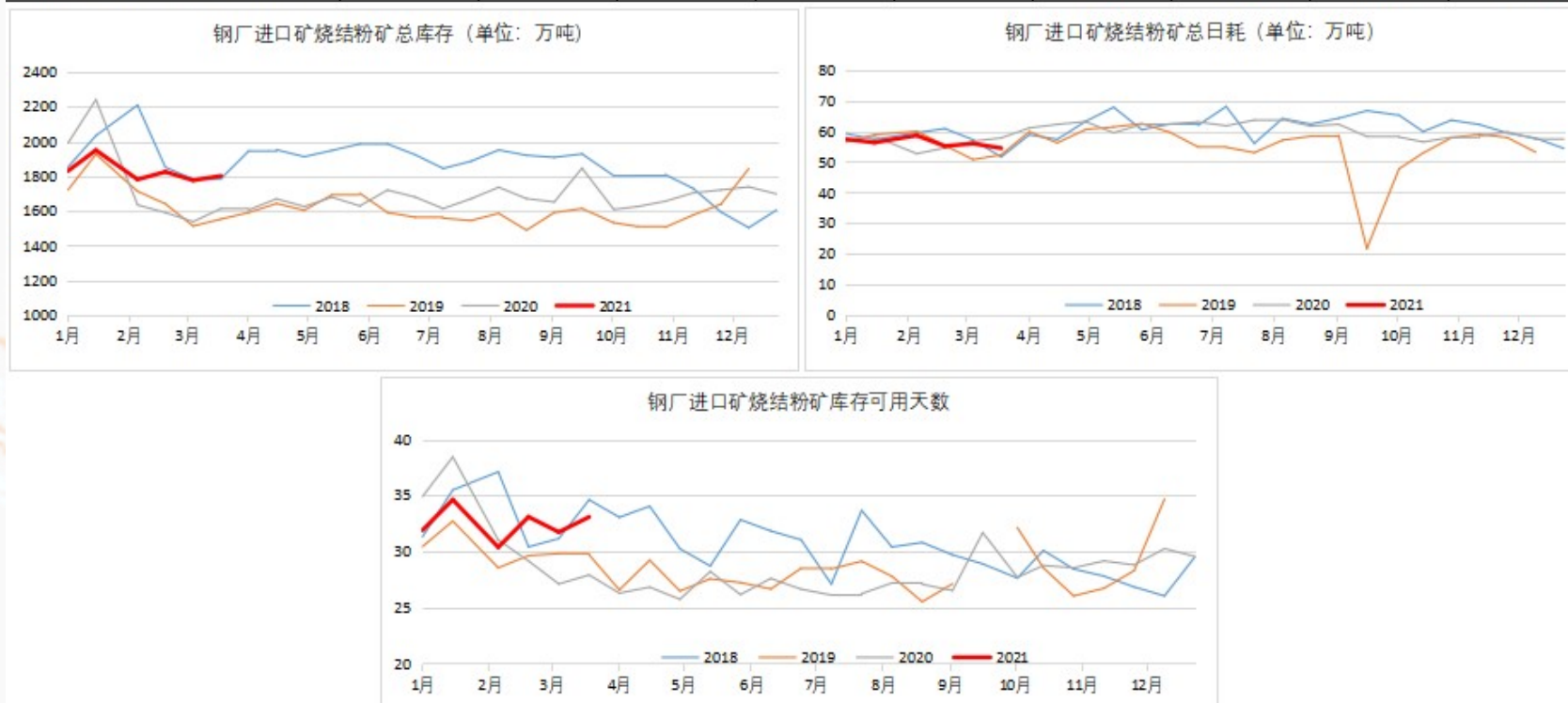




2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 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1.35天至33.07天。

指标	2021/4/7	2021/3/24	2021/3/10	2021/1/27	2020/3/25	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	1801.69	1776.18	1825.2	1949.9	1612.77	25.51	-23.51	-148.21	188.92
						1.44%	-1.29%	-7.60%	11.71%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.49	55.99	55.18	56.34	57.82	-1.50	-0.69	-1.85	-3.33
						-2.68%	-1.25%	-3.28%	-5.76%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	33.07	31.72	33.08	34.61	27.89	1.35	-0.01	-1.54	5.18
						4.26%	-0.03%	-4.45%	18.57%

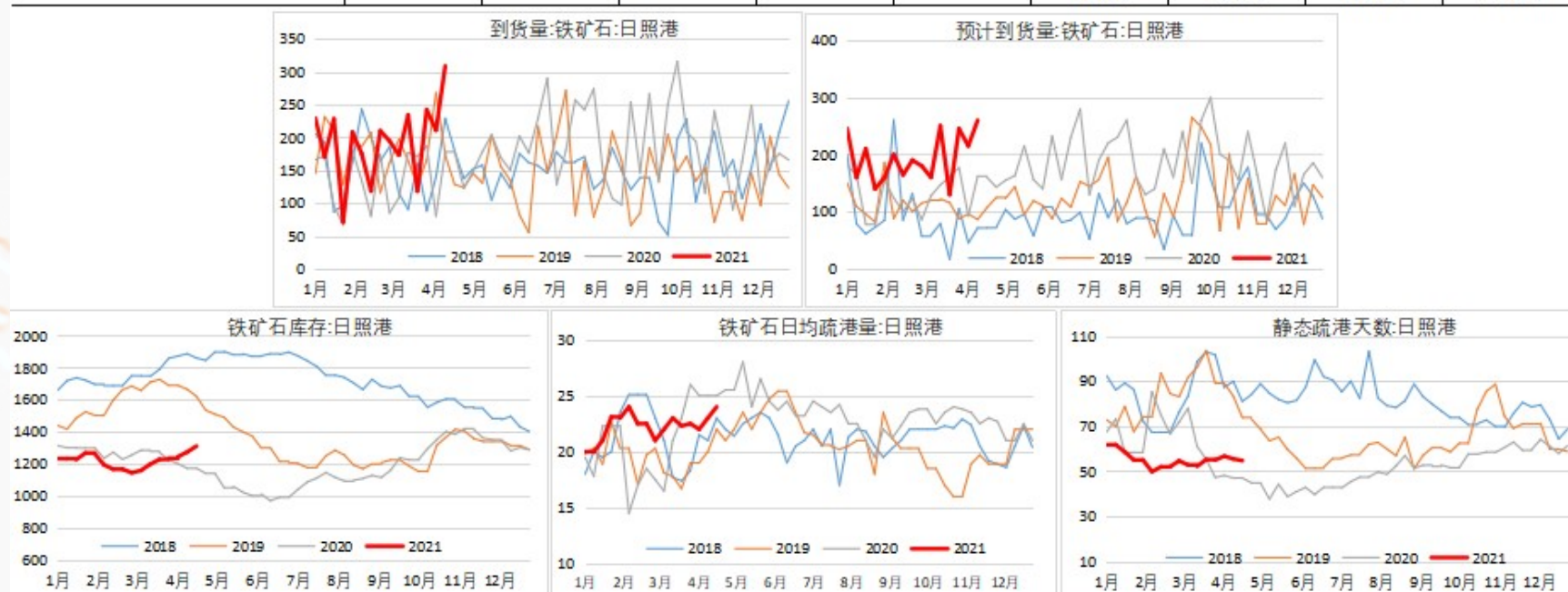




2.2.4 日照港到货量环比上涨，库存环比上涨

- 日照港到货量与预计到到货量环比上涨，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0.77天。

指标	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	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	308.50	211.00	234.00	170.10	178.00	97.50 46.21%	74.50 31.84%	138.40 81.36%	130.50 73.31%
预计到到货量铁矿石:日照港	259.50	215.00	250.00	160.00	162.00	44.50 20.70%	9.50 3.80%	99.50 62.19%	97.50 60.19%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1311.00	1274.00	1228.00	1227.00	1173.00	37.00 2.90%	83.00 6.76%	84.00 6.85%	138.00 11.76%
铁矿石日均疏港量:日照港	24.00	23.00	22.30	21.00	25.00	1.00 4.35%	1.70 7.62%	3.00 14.29%	-1.00 -4.00%
静态疏港天数:日照港	54.63	55.39	55.07	58.43	46.92	-0.77 -1.38%	-0.44 -0.80%	-3.80 -6.51%	7.71 16.42%

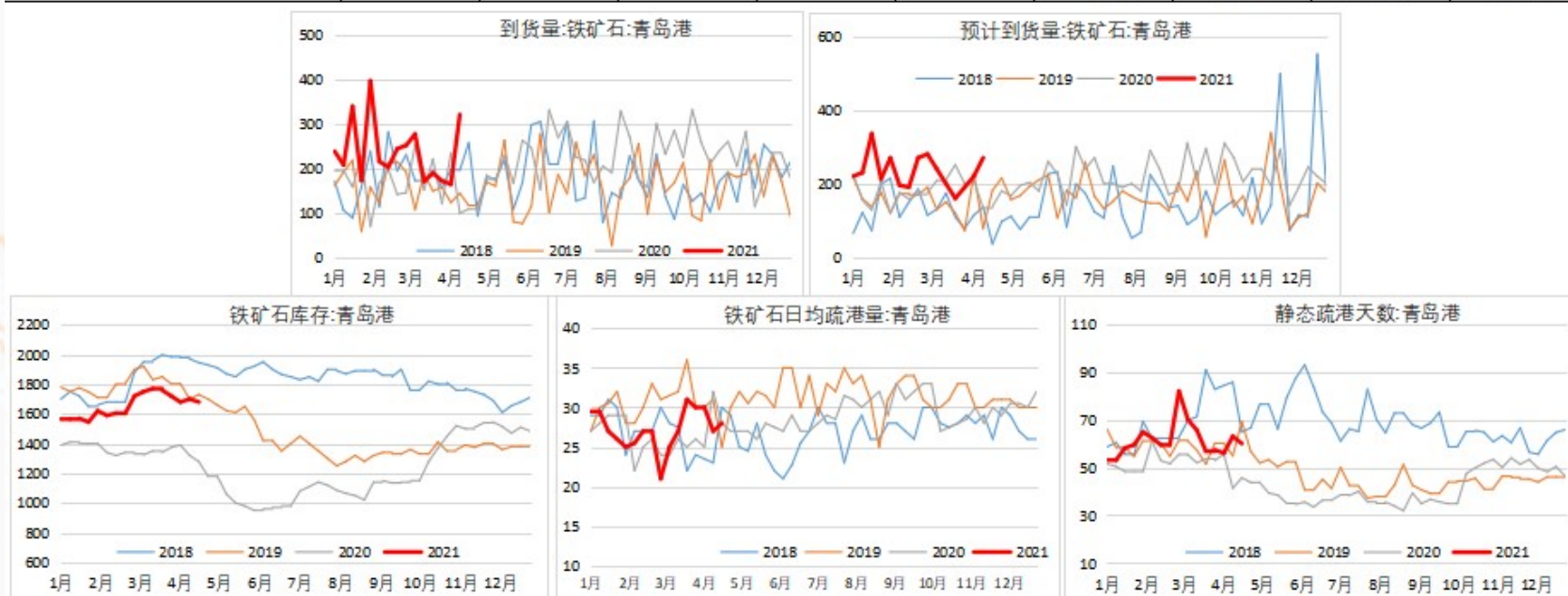




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比上涨；预计到到货量环比小升；港口库存小幅下降，疏港量环比上涨，静态疏港天数环比下降了2.96天。

指标	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	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	321.00	163.80	170.50	207.60	99.00	157.20 95.97%	150.50 88.27%	113.40 54.62%	222.00 224.24%
预计到到货量铁矿石:青岛港	270.00	219.80	199.50	230.00	134.00	50.20 22.84%	70.50 35.34%	40.00 17.39%	136.00 101.49%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1680.00	1700.00	1760.00	1570.00	1278.00	-20.00 -1.18%	-80.00 -4.55%	110.00 7.01%	402.00 31.46%
铁矿石日均疏港量:青岛港	28.00	27.00	31.00	27.00	28.00	1.00 3.70%	-3.00 -9.68%	1.00 3.70%	0.00 0.00%
静态疏港天数:青岛港	60.00	62.96	56.77	58.15	45.64	-2.96 -4.71%	3.23 5.68%	1.85 3.18%	14.36 31.46%

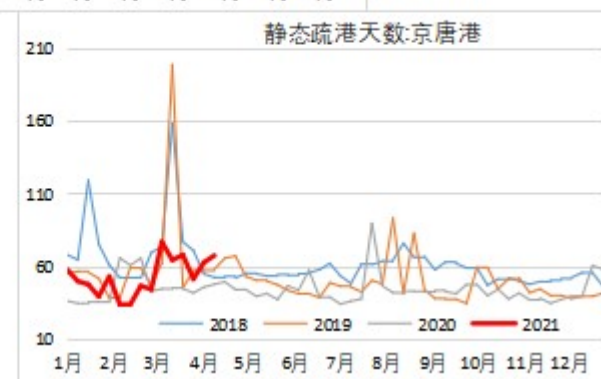
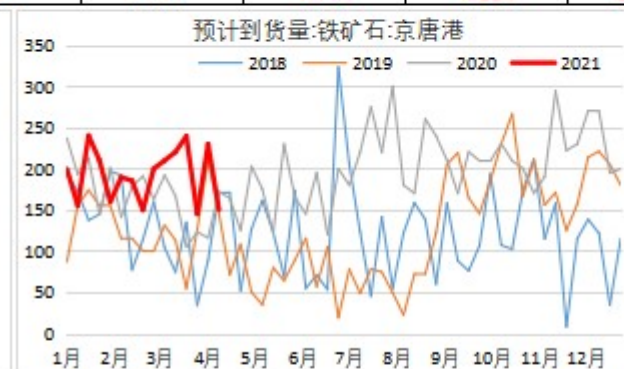
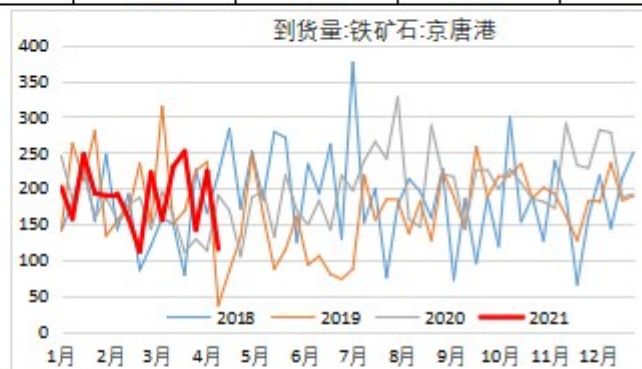




2.2.6 京唐港到港量与库存

- 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
- 疏港量环比下降，静态疏港天数环比上升

指标	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	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	115.40	223.90	230.30	157.60	190.00	-48.46%	-49.89%	-26.78%	-39.26%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	150.40	229.90	220.30	155.00	172.00	-34.58%	-31.73%	-2.97%	-12.56%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1617.00	1563.00	1414.00	1441.00	1370.00	3.45%	14.36%	12.21%	18.03%
铁矿石日均疏港量:京唐港	24.00	25.00	22.00	29.00	27.83	-4.00%	9.09%	-17.24%	-13.76%
静态疏港天数:京唐港	67.38	62.52	64.27	49.69	27.83	7.77%	4.83%	35.59%	142.09%



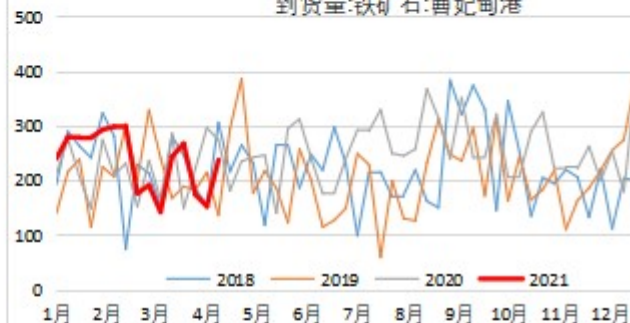


2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

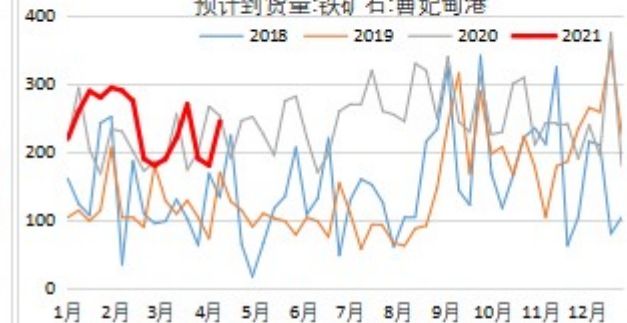
- 曹妃甸港的到货量环比上涨，预期到货量环比上涨，港口库存小幅下降，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升

指标	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	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	237.20	152.30	243.40	278.80	274.00	55.75%	-2.55%	-14.92%	-13.43%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	245.20	180.30	220.40	260.00	253.00	36.00%	11.25%	-5.69%	-3.08%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1504.00	1535.00	1533.00	1332.50	1435.00	-2.02%	-1.89%	12.87%	4.81%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	20.00	29.00	19.00	33.30	33.00	-31.03%	5.26%	-39.94%	-39.39%
静态疏港天数:曹妃甸港	75.20	52.93	80.68	40.02	43.48	42.07%	-6.80%	87.93%	72.93%

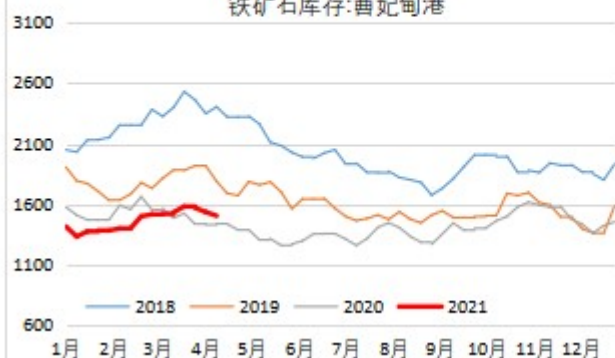
到货量:铁矿石:曹妃甸港



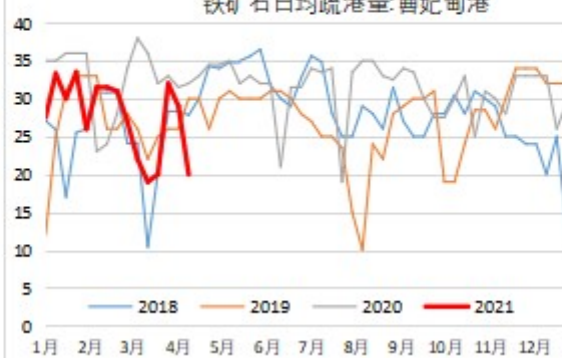
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港



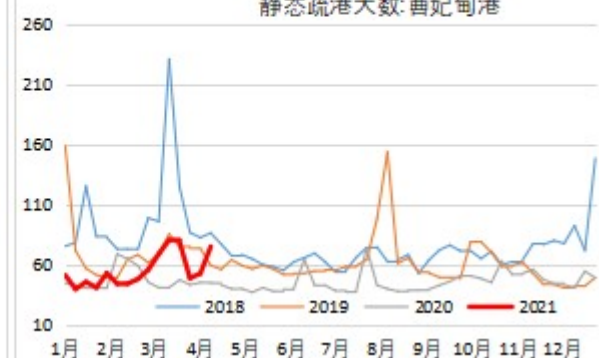
铁矿石库存:曹妃甸港



铁矿石日均疏港量:曹妃甸港



静态疏港天数:曹妃甸港

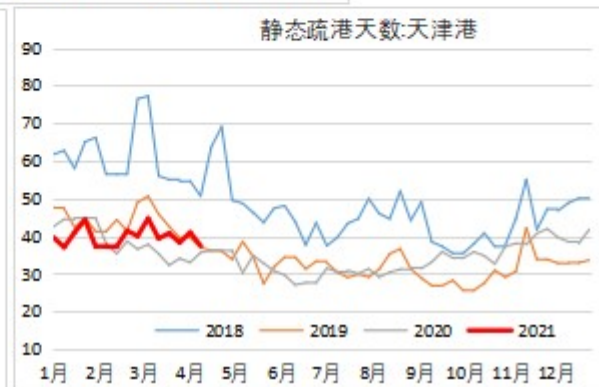
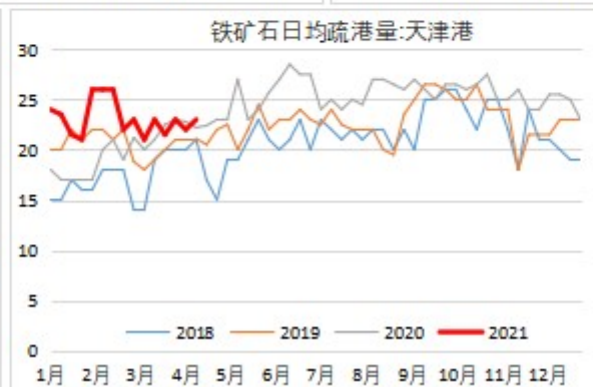
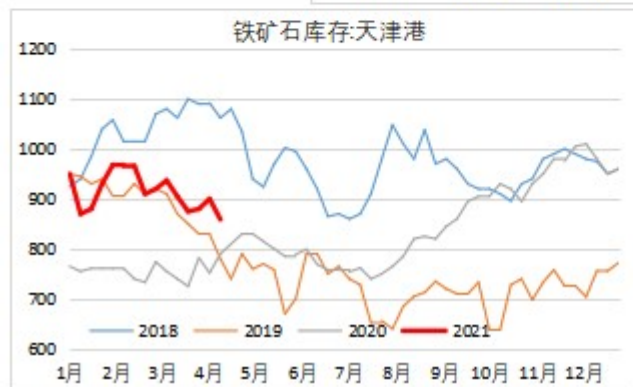
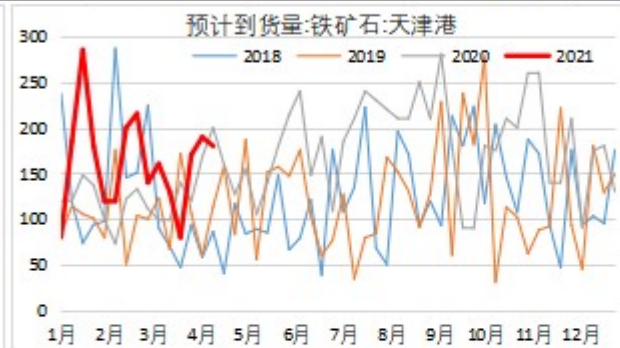
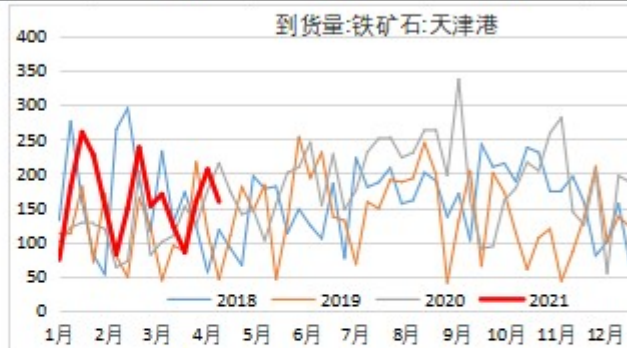




2.2.8 天津港到港量与库存

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

指标	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	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	158.90	205.60	123.00	179.60	215.00	-22.71%	29.19%	-11.53%	-26.09%
预计到货量:铁矿石:天津港	179.90	189.60	130.00	185.00	200.00	-5.12%	38.38%	-2.76%	-10.05%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	859.00	900.00	905.00	870.00	810.00	-4.56%	-5.08%	-1.26%	6.05%
铁矿石日均疏港量:天津港	23.00	22.00	23.00	23.50	22.40	4.55%	0.00%	-2.13%	2.68%
静态疏港天数:天津港	37.35	40.91	39.35	37.02	36.16	-8.71%	-5.08%	0.88%	3.28%



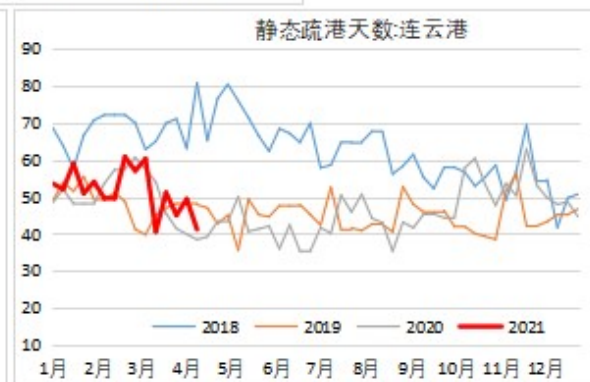
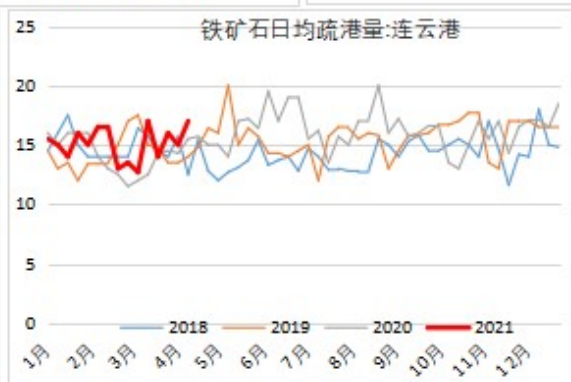
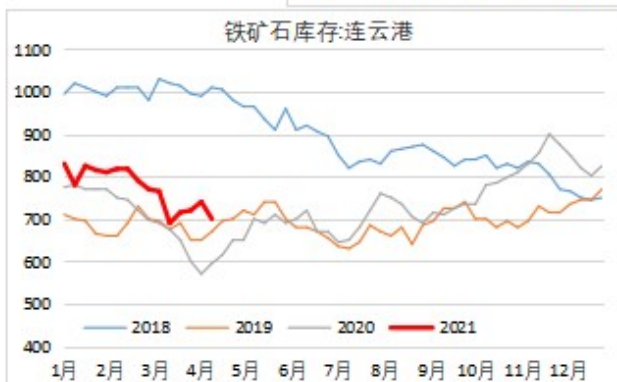
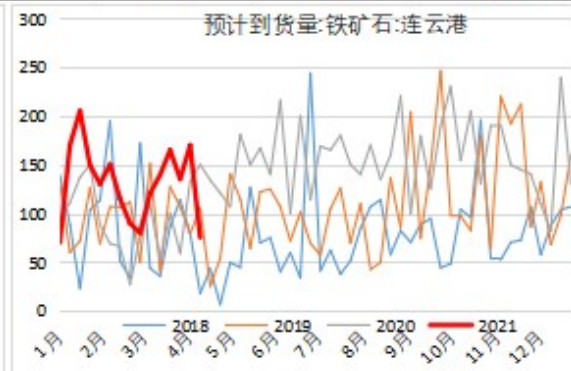
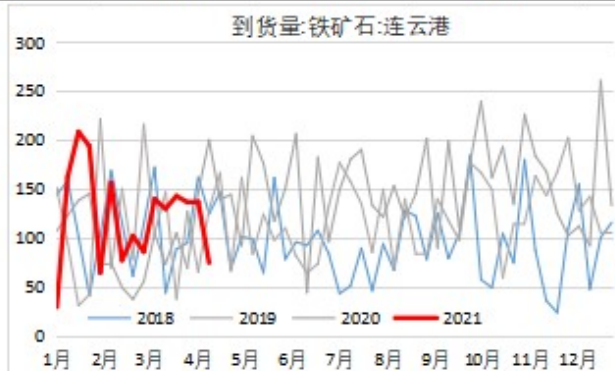
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比下降，预计到到货量环比下降，港口库存小幅下降，疏港量环比上升，静态疏港天数环比有所下降

指标	2021/4/11	2021/4/4	2021/3/14	2021/1/10	2020/4/12	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	74.40	136.90	129.50	162.00	200.00	-45.65%	-42.55%	-54.07%	-62.80%
预计到到货量:铁矿石:连云港	75.40	169.90	139.50	170.00	150.00	-55.62%	-45.95%	-55.65%	-49.73%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	700.00	740.00	690.00	780.00	615.00	-5.41%	1.45%	-10.26%	13.82%
铁矿石日均疏港量:连云港	17.00	15.00	17.00	15.00	15.70	13.33%	0.00%	13.33%	8.28%
静态疏港天数:连云港	41.18	49.33	40.59	52.00	39.17	-16.53%	1.45%	-20.81%	5.12%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.1 长流程钢厂盈利环比小幅回落

- 上周主要钢材品种的盈利有所回落，热卷和线材的利润已经回到历史纪录高位附近，螺纹的利润已经回到近十年峰值水平附近。

指标	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/15	2021/1/13	2020/4/14	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)	1053.1	1172.775	399.595	-220.865	448.11	-120 -10.20%	654 163.54%	1274 -576.81%	605 135.01%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1653.1	1782.775	1029.595	379.135	508.11	-130 -7.27%	624 60.56%	1274 336.02%	1145 225.34%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	1363.1	1452.775	559.595	29.135	198.11	-90 -6.17%	804 143.59%	1334 4578.57%	1165 588.05%



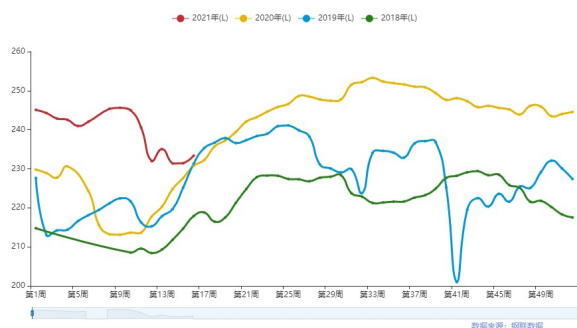


2.3.2 日均铁水产量小幅上涨

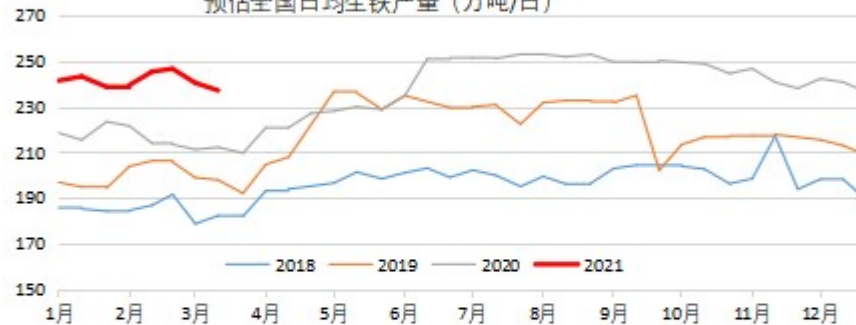
- 本周高炉开工率也有所反弹，但处于近几年同期的低位。247家钢厂日均生铁产量为243.3万吨，环比上周上涨了1.9万吨

指标	2021/3/31	2021/3/20	2021/2/28	2020/12/31	2020/3/31	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬, 万吨)	191.14	191.34	204.93	188.98	168.27	-0.20 -0.10%	-13.79 -6.73%	2.16 1.14%	22.87 13.59%
日均产量:生铁:全国(旬, 万吨)	237.11	237.11	246.57	236.14	209.74	0.00 0.00%	-9.46 -3.84%	0.97 0.41%	27.37 13.05%
指标	2021/4/9	2021/4/2	2021/3/12	2020/12/31	2020/4/10	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	60.36	59.94	62.71	67.54	68.09	0.42	-2.35	-7.18	-7.73

247家钢铁企业铁水日均产量(周)



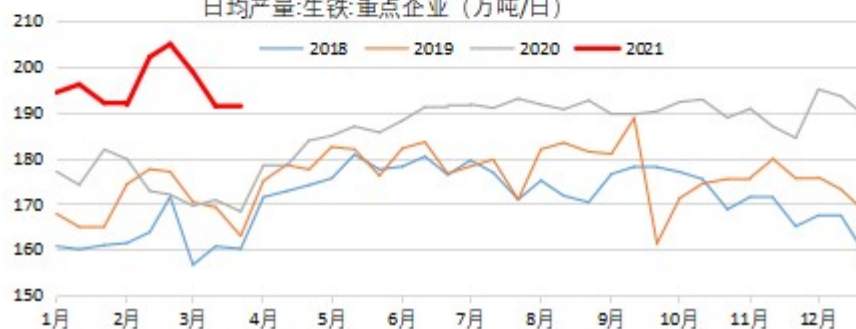
预估全国日均生铁产量(万吨/日)



高炉开工率(163家, %)



日均产量:生铁:重点企业(万吨/日)

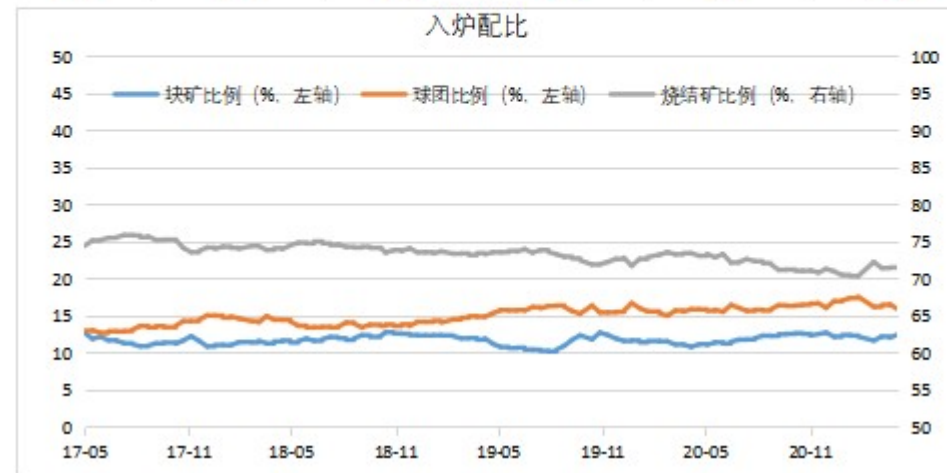
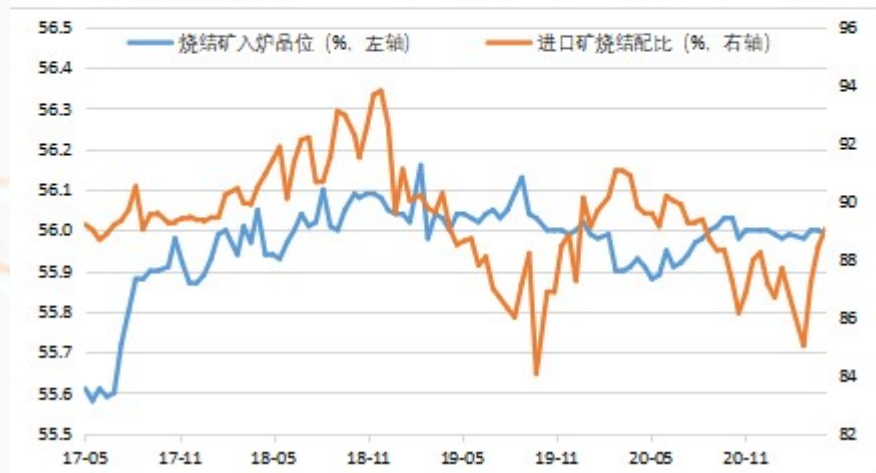




2.3.3 入炉品位

- 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0.62%至89.05%
- 球团矿入炉比例环比回落，块矿和烧结矿入炉比例环比上升。

指标	2021/4/7	2021/3/24	2021/3/10	2020/12/30	2020/3/25	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.44	11.99	12.15	12.37	11.08	0.45	0.29	0.07	1.36
球团比例 (%)	15.87	16.52	16.44	17.02	15.51	-0.65	-0.57	-1.15	0.36
烧结矿比例 (%)	71.68	71.48	71.40	70.46	73.41	0.20	0.28	1.22	-1.73
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	56.00	55.99	55.99	55.91	-0.01	0.00	0.00	0.08
进口烧结矿比例 (%)	89.05	88.43	87.22	86.68	90.89	0.62	1.83	2.37	-1.84

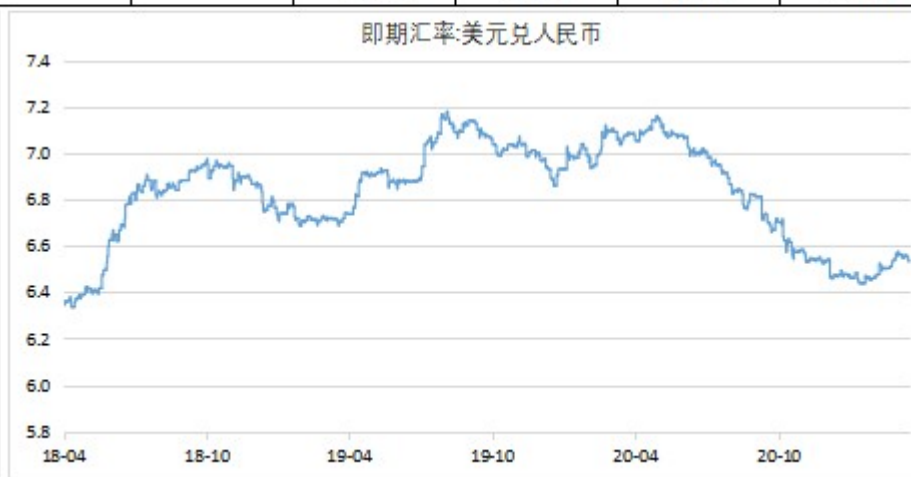




2.4 海运费环比上升，人民币汇率小幅回落

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比上升，印度到青岛港运费从近几年高位回落
- 人民币汇率小幅回落至6.5322

指标	2021/4/14	2021/4/7	2021/3/15	2021/1/13	2020/4/13	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)	23.8	22.09	18.83	20.58	11.005	1.710 7.74%	4.970 26.39%	3.220 15.65%	12.795 116.27%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	11.055	10.377	9.295	10.227	4.605	0.678 6.53%	1.760 18.93%	0.828 8.10%	6.450 140.07%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	25.5	26.3	25.5	13.8	8.5	-0.8 -3.04%	0.0 0.00%	11.7 84.78%	17.0 200.00%
即期汇率:美元兑人民币	6.5322	6.549	6.4995	6.4678	7.0605	-0.0168 -0.26%	0.0327 0.50%	0.0644 1.00%	-0.5283 -7.48%





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



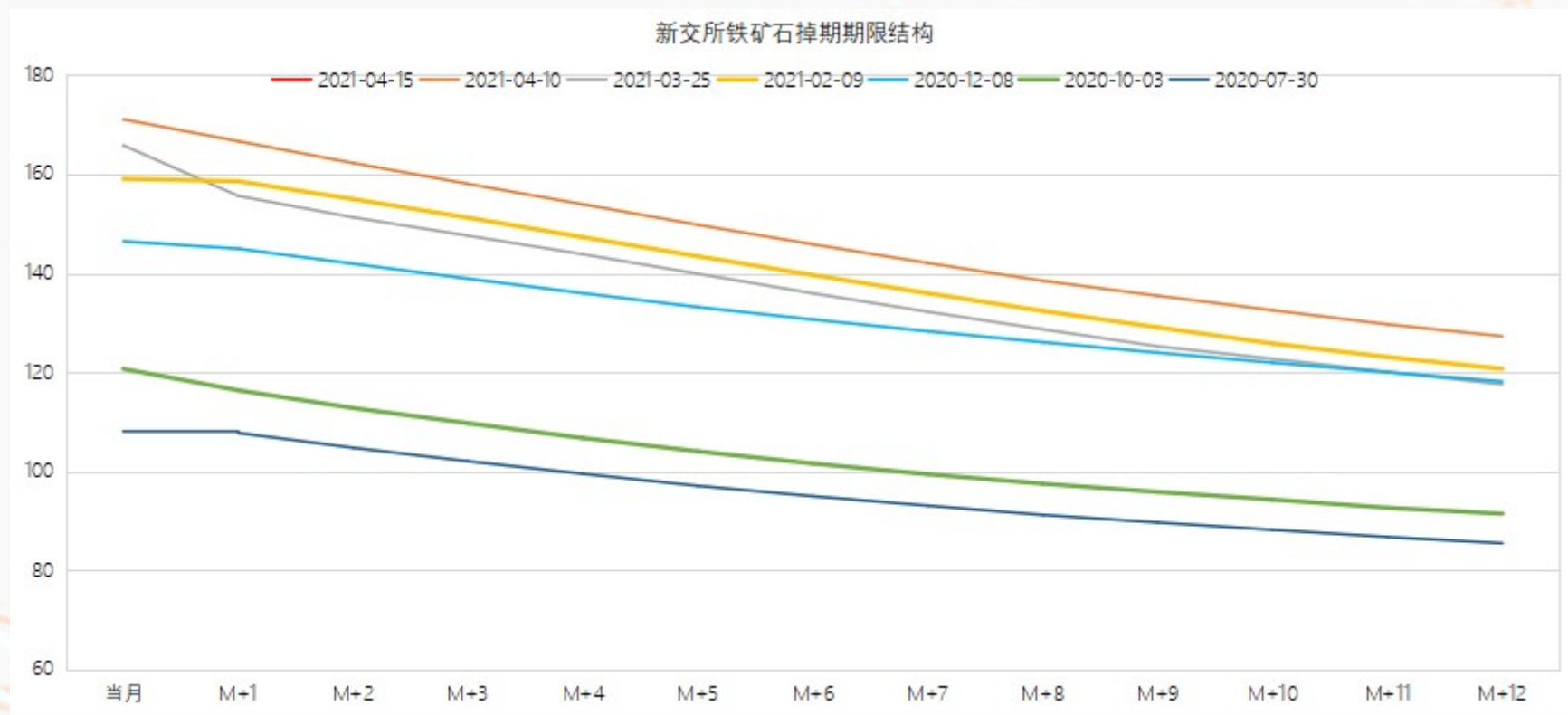
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/16	2021/1/14	2020/4/15	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	944.50	902.50	848.50	1149.00	564.00	42.00 4.65%	96.00 11.31%	96.00 -17.80%	380.50 67.46%
铁矿石5月	1179.50	1117.50	1070.00	1055.00	686.00	62.00 5.55%	109.50 10.23%	124.50 11.80%	493.50 71.94%
铁矿石9月	1048.50	982.50	924.00	984.00	606.50	66.00 6.72%	124.50 13.47%	64.50 6.55%	442.00 72.88%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

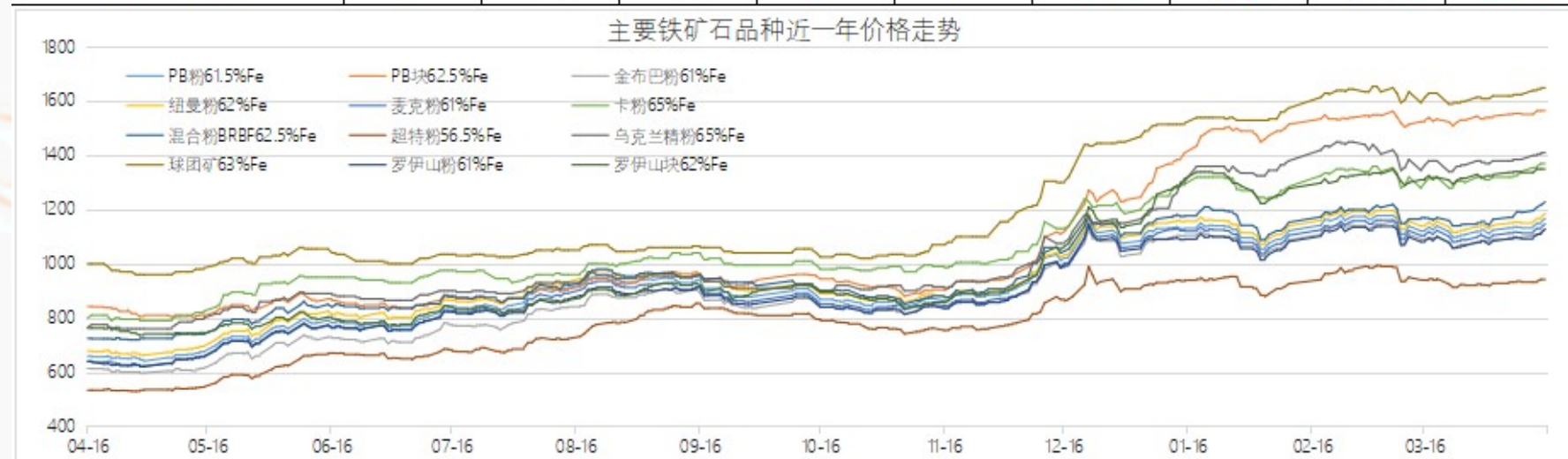




3.3 主要的现货价格小幅上涨

- 在过去一周，主要品种的价格小幅上涨，卡粉和混合粉BRBF涨幅略大，低品粉矿涨幅相对较小

现货品种	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/15	2021/1/13	2020/4/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1167	1135	1121	869	656	2.82%	4.10%	34.29%	77.90%
PB块62.5%Fe	1568	1555	1525	1384	841	0.84%	2.82%	13.29%	86.44%
金布巴粉61%Fe	1128	1097	1091	1105	612	2.83%	3.39%	2.08%	84.31%
纽曼粉62%Fe	1185	1153	1139	1160	675	2.78%	4.04%	2.16%	75.56%
麦克粉61%Fe	1146	1116	1104	1130	636	2.69%	3.80%	1.42%	80.19%
卡粉65%Fe	1370	1325	1280	1280	810	3.40%	7.03%	7.03%	69.14%
混合粉BRBF62.5%Fe	1228	1192	1170	1182	723	3.02%	4.96%	3.89%	69.85%
超特粉56.5%Fe	945	936	940	939	533	0.96%	0.53%	0.64%	77.30%
乌克兰精粉65%Fe	1410	1385	1345	1260	775	1.81%	4.83%	11.90%	81.94%
球团矿63%Fe	1650	1625	1595	1515	1000	1.54%	3.45%	8.91%	65.00%
罗伊山粉61%Fe	1127	1095	1081	1097	637	2.92%	4.26%	2.73%	76.92%
罗伊山块62%Fe	1353	1340	1310	1288	762	0.97%	3.28%	5.05%	77.56%

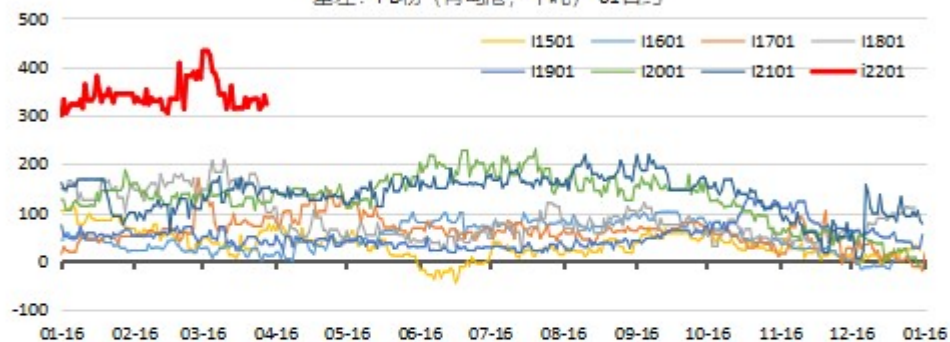




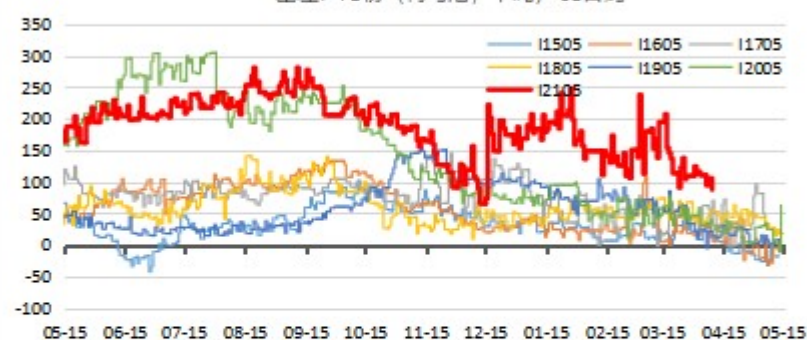
3.4 本周基差小幅走肉

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	322.9	331.2	374.3	83.6	145.8	-8.30	-51.43	239.28	177.11
05合约基差	87.9	116.2	152.8	177.6	23.8	-28.30	-64.93	-89.72	64.11
09合约基差	218.9	251.2	298.8	248.6	103.3	-32.30	-79.93	-29.72	115.61
主力合约基差	218.9	251.2	152.8	177.6	103.3	-32.30	66.07	41.28	115.61

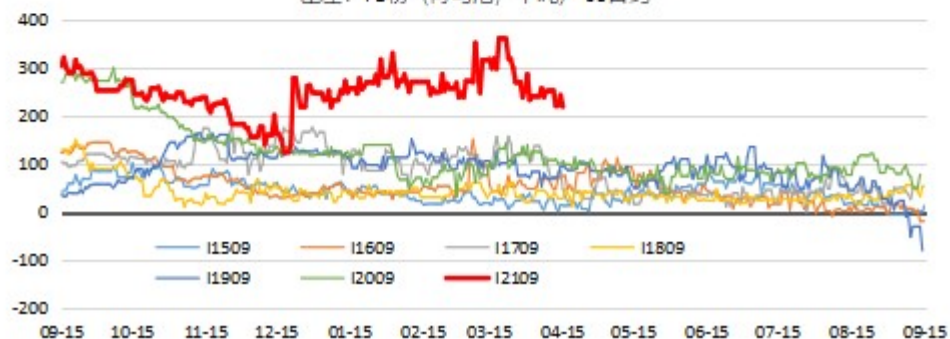
基差：PB粉（青岛港，干吨）-01合约



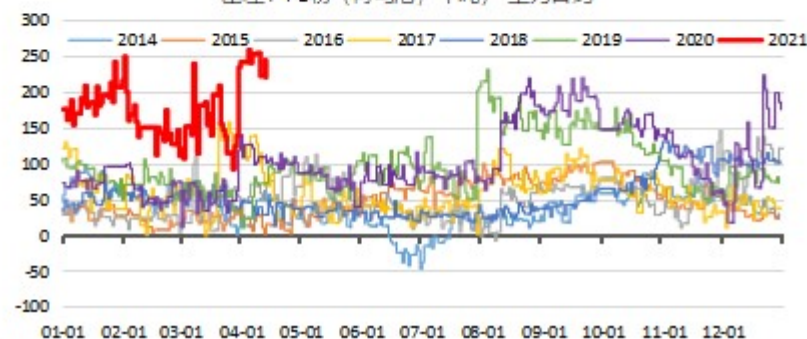
基差：PB粉（青岛港，干吨）-05合约



基差：PB粉（青岛港，干吨）-09合约



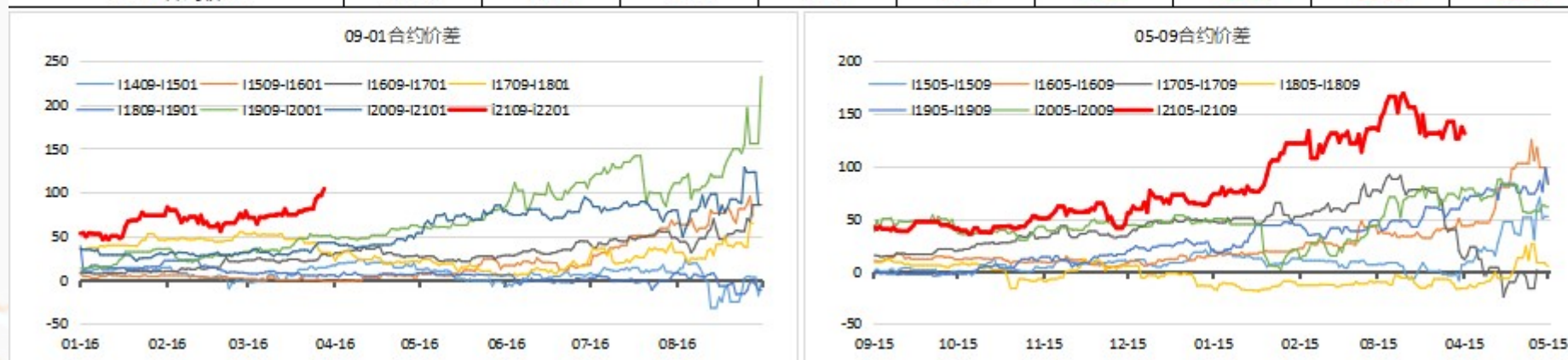
基差：PB粉（青岛港，干吨）-主力合约





3.5 5-9价差环比下降了4元/吨，9-1价差环比上涨了24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	104.0	80.0	75.5	-165.0	42.5	24.00	28.50	269.00	61.50
05-09合约价差	131.0	135.0	146.0	71.0	79.5	-4.00	-15.00	60.00	51.50





3.6 外盘与内盘价差环比走弱

指标	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/16	2021/1/14	2020/4/14	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))	-90.21	-45.86	-48.26	26.21	-76.73	-44.36	-41.95	-116.43	-13.49
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30V (1+增值税))	-68.22	-16.31	-20.45	3.22	-38.49	-51.91	-47.77	-71.43	-29.73





3.7.2 块矿对粉矿的溢价环比回落

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	1167	1135	1139	1137	656	32.00	28	30	511
PB块62.5%Fe	1568	1555	1515	1384	841	13.00	53	184	727
PB块溢价	401	420	376	247	185	-19.00	25	154	216
纽曼粉62.0%Fe	1185	1153	1157	1160	675	32.00	28	25	510
纽曼块63.5%Fe	1538	1520	1485	1369	835	18.00	53	169	703
纽曼块溢价	353	367	328	209	160	-14.00	25	144	193
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1147	1107	1111	1116	658	40.00	36	31	489
巴西块63.0%Fe	1333	1320	1285	1271	770	13.00	48	62	563
巴西块-SSFG溢价	186	213	174	155	112	-27.00	12	31	74

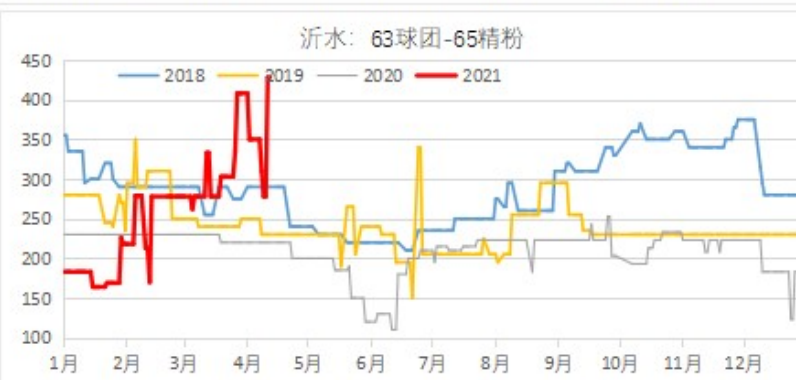
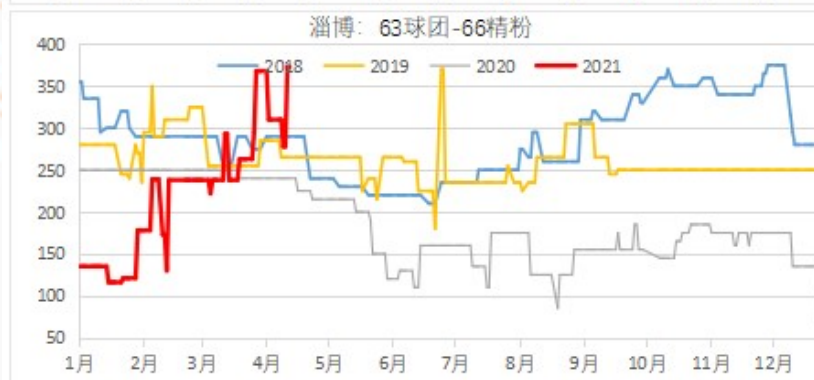
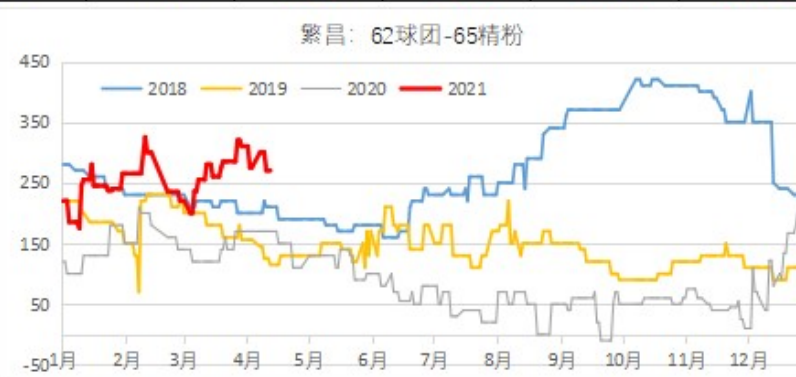
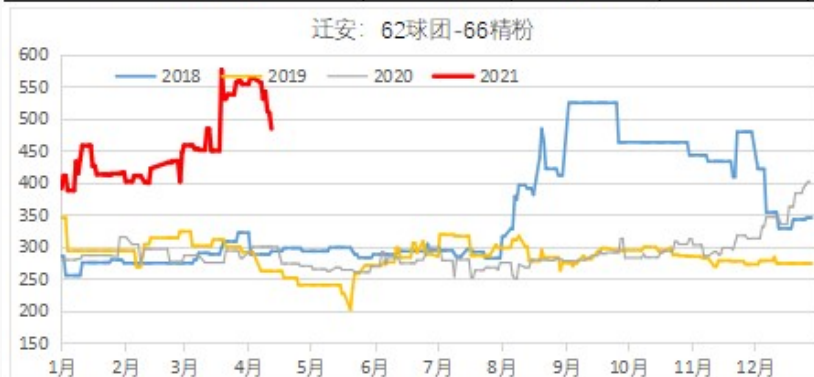




3.7.3 球团对精粉溢价环比分化

- 本周迁安和繁昌地区的62%球团对精粉的溢价有所回落，淄博、沂水地区的球团对精粉溢价环比上涨

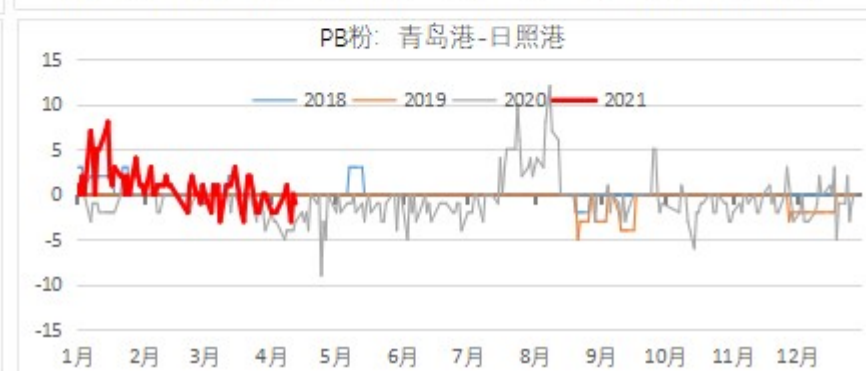
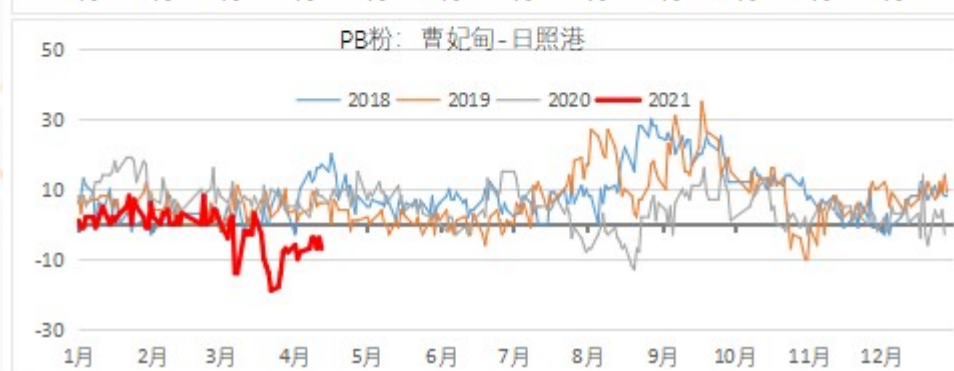
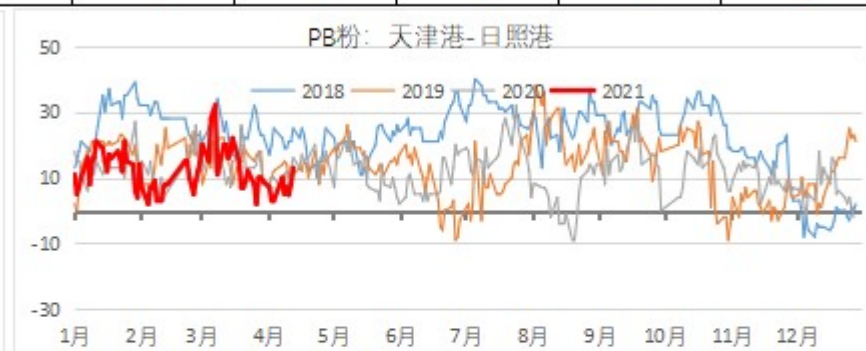
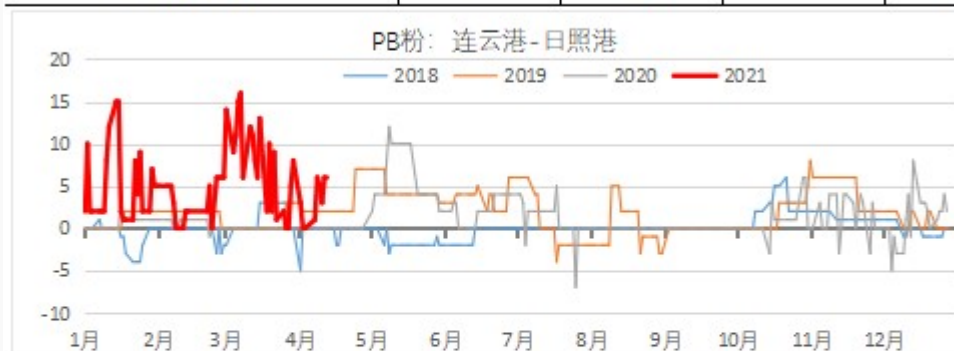
指标名称	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/15	2021/2/8	2020/4/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	483.50	555.20	483.20	410.00	299.15	-71.70	0.30	73.50	184.35
繁昌：62球团-65精粉	270.00	300.00	280.00	265.00	170.00	-30.00	-10.00	5.00	100.00
淄博：63球团-66精粉	373.00	310.00	293.00	239.00	240.00	63.00	80.00	134.00	133.00
沂水：63球团-65精粉	428.00	350.00	333.00	279.00	220.00	78.00	95.00	149.00	208.00





3.7.4 地域价差环比有所分化

指标名称	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/16	2021/1/14	2020/4/16	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	6	1	8	12	0	5	-2	-6	6
天津港-日照港	13	10	16	21	16	3	-3	-8	-3
曹妃甸港-日照港	-7	-7	-2	5	8	0	-5	-12	-15
青岛港-日照港	-1	0	1	5	-3	-1	-2	-6	2

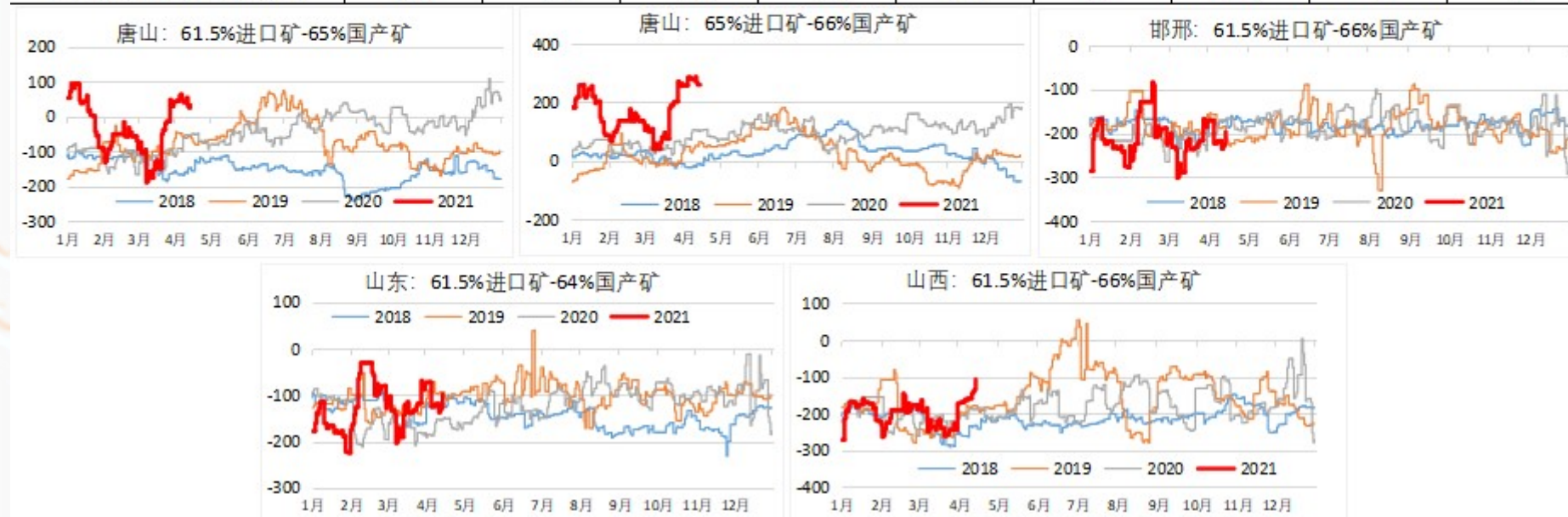




3.7.5 内外矿价差有所分化

- 本周唐山内外矿价差均出现下跌，邯邢、山东、山西地区内外矿价差环比上涨。

指标	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/16	2021/1/14	2020/4/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	33	50	-131	39	-51	-17	164	-6	84
唐山：65%进口矿-66%国产矿	260	280	82	223	100	-20	178	37	160
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-197	-223	-218	-223	-166	26	22	26	-31
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-98	-124	-120	-170	-150	26	22	71	52
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-107	-165	-221	-181	-186	58	114	74	79

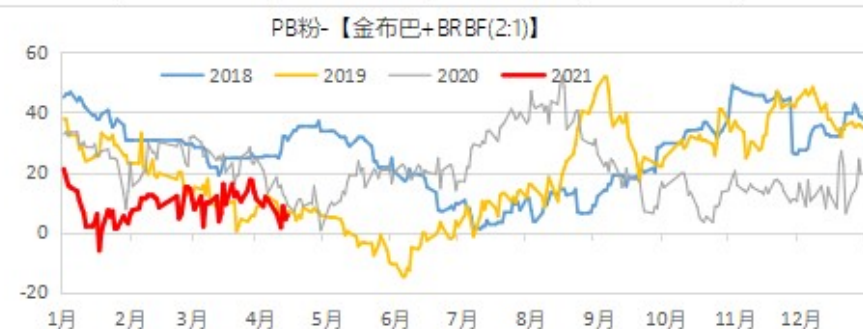
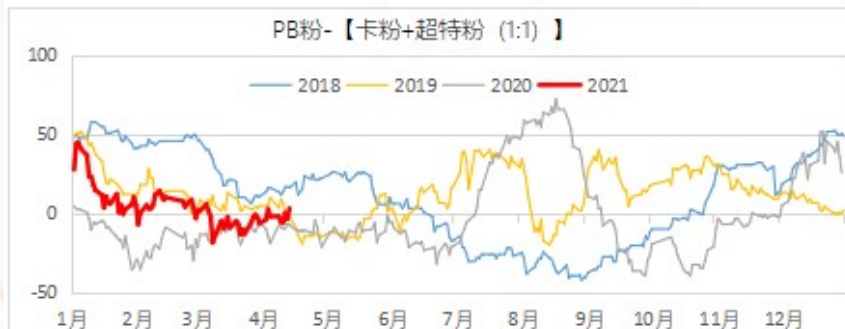




3.8.1 配矿经济性指标监测

- 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大幅上涨。

现货品种	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/16	2021/1/8	2020/4/9	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1167.00	1135.00	1124.00	1130.00	648.00	32.00	43.00	37.00	519.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1164.00	1137.50	1132.00	1093.50	655.50	26.50	32.00	70.50	508.50
金布巴+BRBF (2:1)	1161.33	1128.67	1117.67	1116.33	629.67	32.67	43.67	45.00	531.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	3.00	-2.50	-8.00	36.50	-7.50	5.50	11.00	-33.50	10.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	5.67	6.33	6.33	13.67	18.33	-0.67	-0.67	-8.00	-12.67
PB粉-金布巴	39.00	38.00	32.00	38.00	46.00	1.00	7.00	1.00	-7.00
金布巴-超特	183.00	161.00	153.00	162.00	85.00	22.00	30.00	21.00	98.00

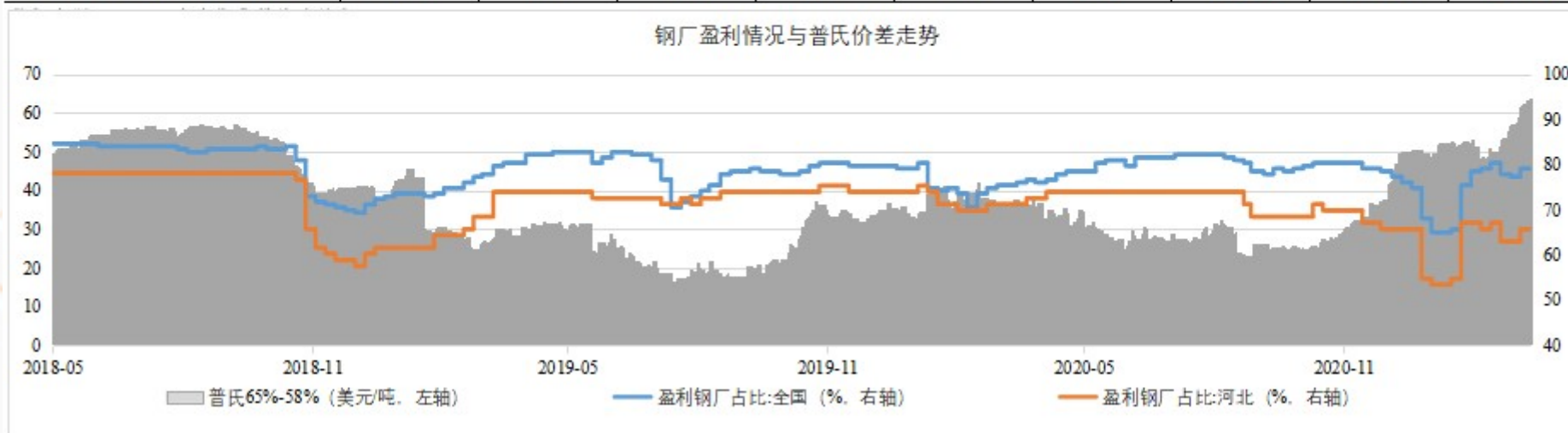




3.8.2 钢厂盈利面小幅上升，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比上涨了1.84%，普氏65%指数与58%指数之差上涨了2.15美元/吨

指标名称	2021-04-09	2021-04-02	2021-03-10	2021-01-07	2020-04-08	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	77.30	79.14	77.30	75.46	1.84	0.00	1.84	3.68
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	63.01	65.75	65.75	71.23	2.74	0.00	0.00	-5.48
普氏65%-58%（美元/吨）	63.60	61.45	48.60	49.75	37.50	2.15	15.00	13.85	26.10





3.8.3 高中品矿价差上涨，中低品矿价差上涨

- 本周卡粉对PB粉溢价环比上涨12元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了37元/吨。
- 说明中高品矿走势较强。

指标名称	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/15	2021/1/14	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	216	204	196	162	141	12	20	54	75
PB粉-杨迪粉	162	125	110	92	70	37	52	70	92

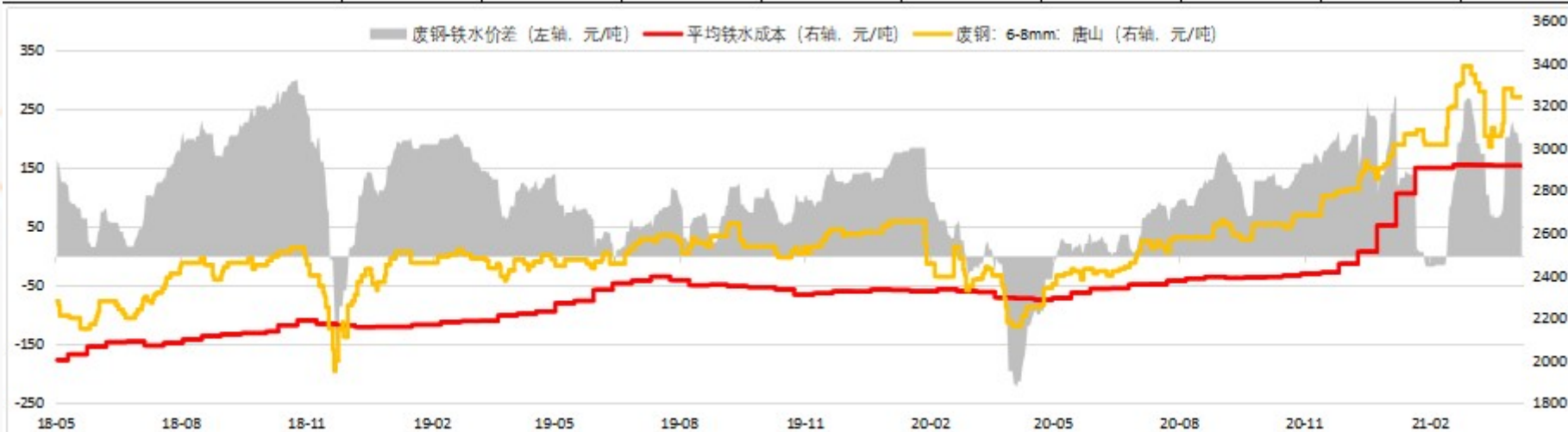




3.8.4 废钢与铁水价差环比回落

- 废钢价格环比回落，平均铁水成本未变
- 废钢-铁水价差环比回落

指标名称	2021/4/15	2021/4/8	2021/3/16	2021/1/13	2020/4/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3240	3280	3265	3015	2180	-40	-25	225	1060
废钢:6-8mm:上海	3090	3090	3020	2810	1950	0	70	280	1140
废钢:6-8mm:辽阳	3170	3220	3200	3025	2130	-50	-30	145	1040
废钢:6-8mm:太原	2935	2995	2885	2775	2140	-60	50	160	795
废钢平均价格	3108.75	3146.25	3092.50	2906.25	2100.00	-37.50 -1.19%	16.25 0.53%	202.50 6.97%	1008.75 48.04%
平均铁水成本	2917	2917	2919	2636	2291	0 0.00%	-2 -0.07%	281 10.66%	626 27.32%
废钢-铁水价差	191.75	229.25	173.50	270.25	-191.00	-37.50	18.25	-78.50	382.75





3.8.5 电弧炉炼钢利润环比回落

- 截止至2021年04月13日，螺纹现货电炉炼钢利润为670.52元/吨，较上周减少了23元/吨，远高于过去几年的平均水平。

(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