



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.04.23



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：中线有望维持震荡偏强的走势，短线可能将出现调整
- (2) 价差：9-1价差有望继续扩大
- (3) 基差：5月、9月及1月合约基差预计可能或有所反弹，但整体仍是下行趋势

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升至往年同期水平，主要的粉矿进口利润环比反弹，但仍处于较大的亏损状态，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，本周铁水产量环比没有变化。库存方面，上周港口库存环比上升，贸易矿库存环比回升至纪录高位，港口粉矿、块矿、球团库存上涨，精粉矿库存环比回落。另外，海运费上涨幅度较大，对价格形成支撑。主力合约已经完成移仓后，巨大的基差仍对价格有支撑。整体来看，短期向上驱动减弱，可能将出现短线调整，整体仍维持震荡偏强的走势（中线）

3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：暂时观望，待后市反弹之后再做空基差

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，而且终端的需求中期应至少维持强势，但是地产调控政策的收紧，特别是房地企业融资受“三道红线”的限制，新房开工面积回落，未来的需求存在回落的风险



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲、巴西的发运量环比回升至往年同期水平，北方港口到港量环比回落	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，铁水产量未见变化，唐山地区仍执行严格限产措施	中性偏空
库存	港口库存和贸易矿库存环比上涨，其中贸易矿库存回到纪录位置。分品种看，粉矿、球团、块矿库存环比上涨，铁精粉矿库存环比回落	看空
进口利润	主要品种进口利润环比上涨，但仍然有较大幅度的亏损，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继续上涨、印度到青岛的海运费环比下跌；人民币汇率小幅回落	看多
现货	本周主要品种价格出现较大幅度上涨，块矿、低品矿涨幅较小	中性偏多
基差	基差环比走强，且仍处于同期高位	偏多
周度行情述评	整体来看，成材的高利润和海运费的上升是驱动价格上涨的主要因素，而唐山地区的限产对需求形成压制，且短期限产不会解除，库存仍在上升，发运量的回升预计也对价格形成一定的利空，基差的走强也在一定程度上反应了市场对于远期价格走势的担忧	



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，在消费旺季唐山地区的限产直接推高了钢材产品的利润和价格，海运费的上升也对价格有一定的支撑作用。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，铁水产量可能将在较长时期维持在低位。另外，新房开工面积回落，中期下游需求存在回落风险
当前市场博弈的焦点	限产政策的执行情况。目前看来，唐山地区的限产不会解除。但在“碳达峰”、“碳中和”的大背景下，钢材的高利润预计还将持续
总结	短期向上驱动减弱，价格突破前高的压制后，上升的动能减弱，短线可能将出现调整。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

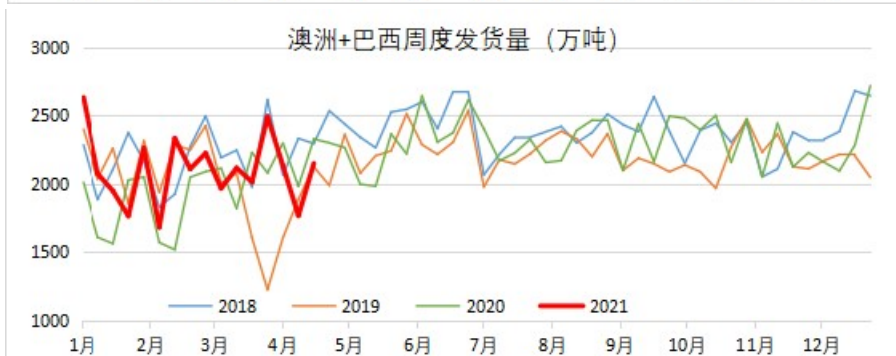
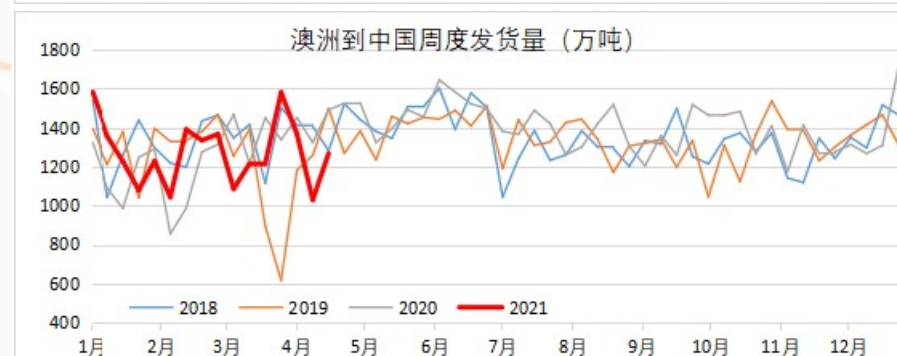
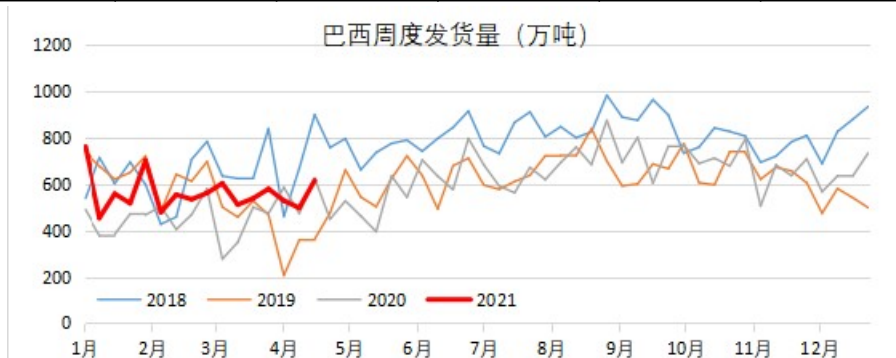
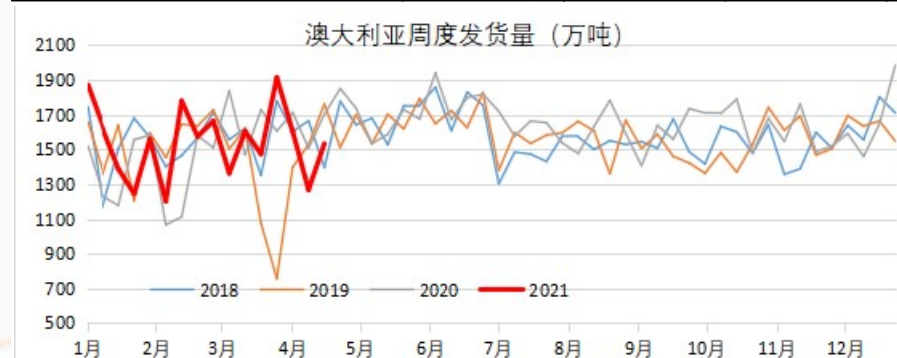
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量回升

- 本周澳洲和巴西的发货量环比均回升；澳洲和巴西整体的发运量回到过去几年正常的水平

发货量	2021-04-18	2021-04-11	2021-03-21	2021-01-17	2020-04-19	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,533.50	1,268.30	1,474.30	1,389.10	1,703.10	20.91%	4.02%	10.40%	-9.96%
巴西	614.80	496.60	537.50	557.40	624.40	23.80%	14.38%	10.30%	-1.54%
澳洲+巴西	2,148.30	1,764.90	2,011.80	1,946.50	2,327.50	21.72%	6.78%	10.37%	-7.70%
澳洲到中国	1,267.50	1,029.40	1,216.20	1,226.80	1,491.50	23.13%	4.22%	3.32%	-15.02%

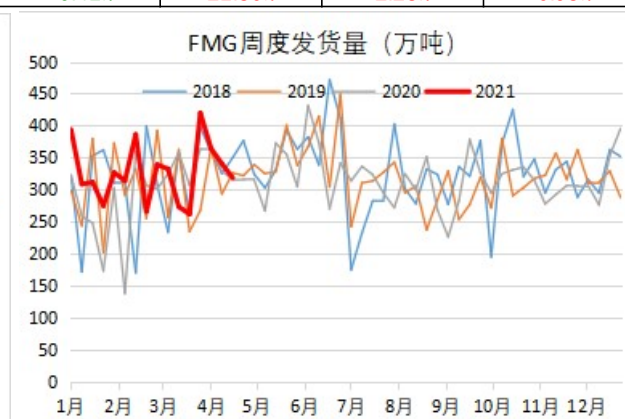
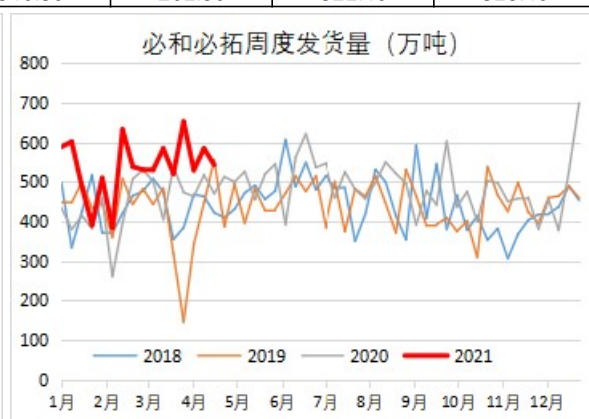
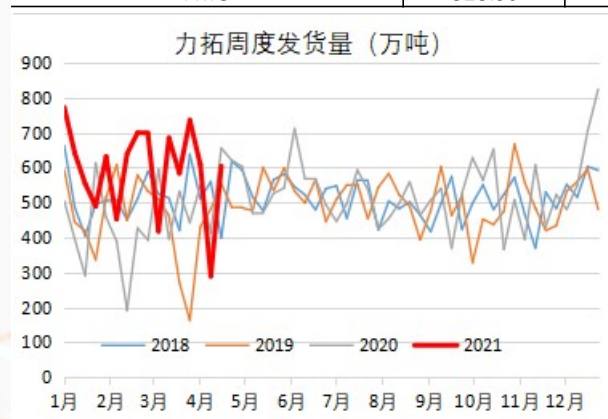




2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周力拓发运量环比回升明显，必和必拓和FMG的发运量继续回落。

发货量	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	604.10	289.10	584.00	553.80	655.50	108.96%	3.44%	9.08%	-7.84%
必和必拓	543.00	584.60	520.90	489.10	470.50	-7.12%	4.24%	11.02%	15.41%
FMG	318.50	340.30	261.50	311.40	315.40	-6.41%	21.80%	2.28%	0.98%

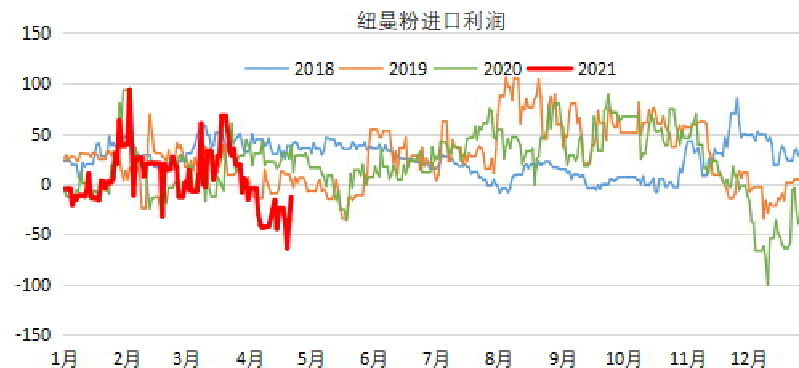
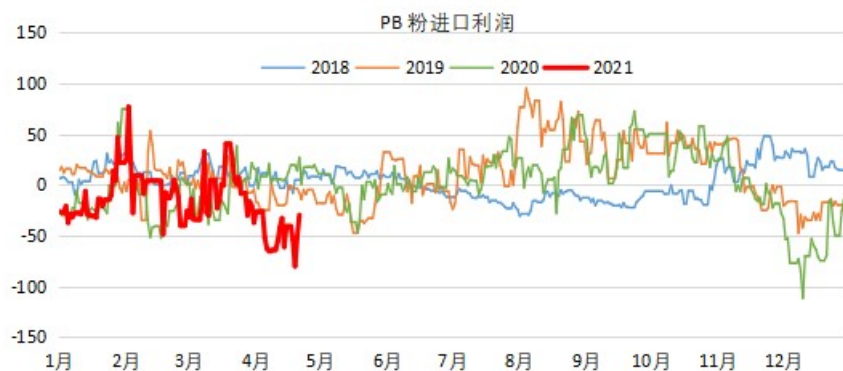




2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比回升

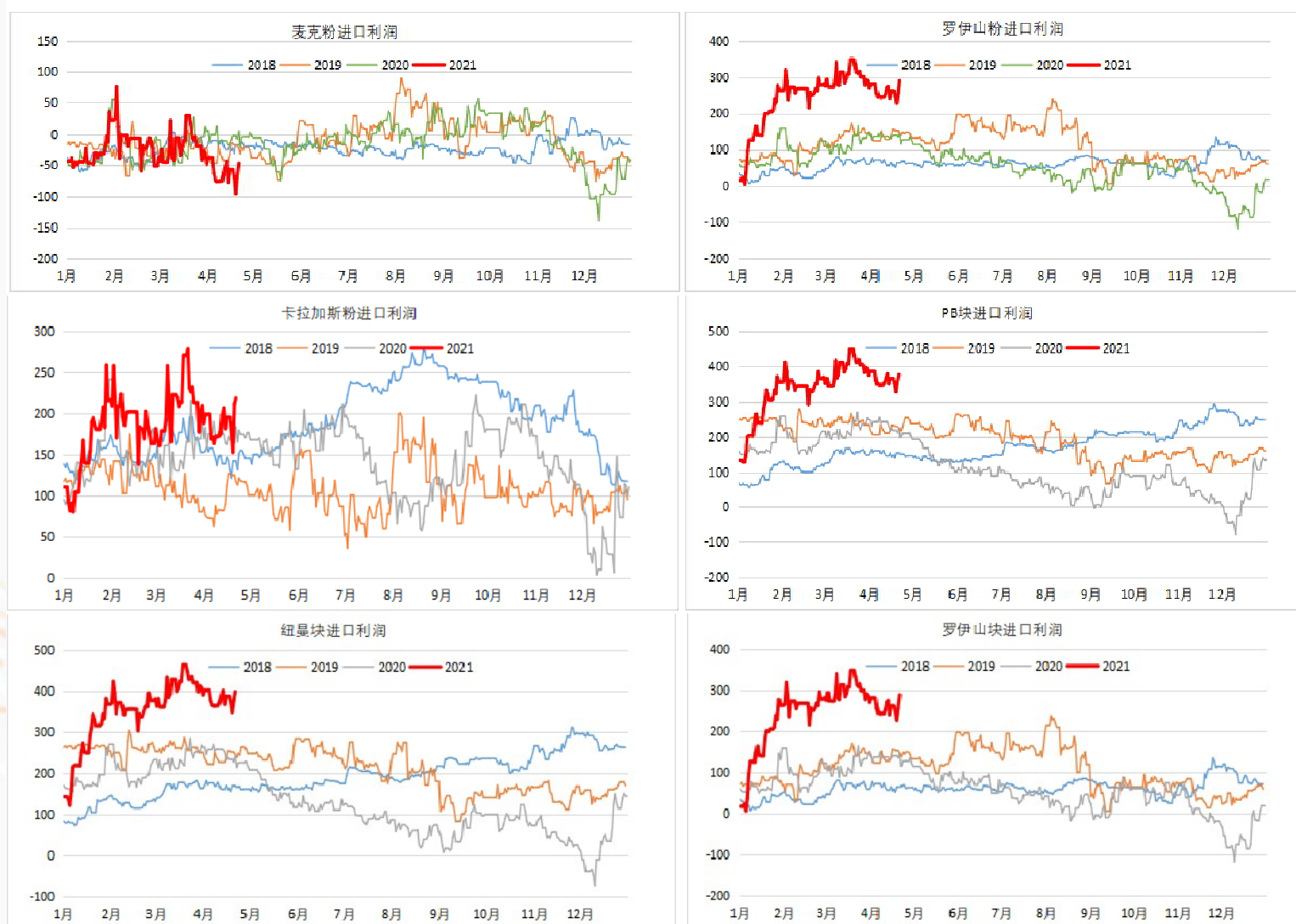
- 本周粉矿的进口利润环比回升；块矿进口利润同步上涨。从数据看，目前粉矿进口利润仍旧处于亏损状态，亏损幅度仍是近三年同期峰值水平。

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	-29.63	-61.00	5.44	-12.94	0.35	31.37	-35.07	-16.69	-29.98
纽曼粉进口利润	-13.15	-44.51	32.91	14.53	11.34	31.37	-46.06	-27.68	-24.48
麦克粉进口利润	-46.11	-77.48	-5.55	-23.93	-21.63	31.37	-40.56	-22.19	-24.48
罗伊山粉进口利润	289.05	241.20	313.13	250.80	115.73	47.85	-24.08	38.25	173.32
卡拉加斯粉进口利润	218.72	181.86	230.71	181.57	165.19	36.86	-11.99	37.15	53.54
PB块进口利润	376.96	351.09	412.03	327.72	198.15	25.87	-35.07	49.24	178.81
纽曼块进口利润	398.94	367.58	428.52	338.71	214.64	31.37	-29.57	60.23	184.31
罗伊山块进口利润	289.05	241.20	313.13	250.80	115.73	47.85	-24.08	38.25	173.32





2.1.3 粉矿和块矿的进口利润周度环比上升

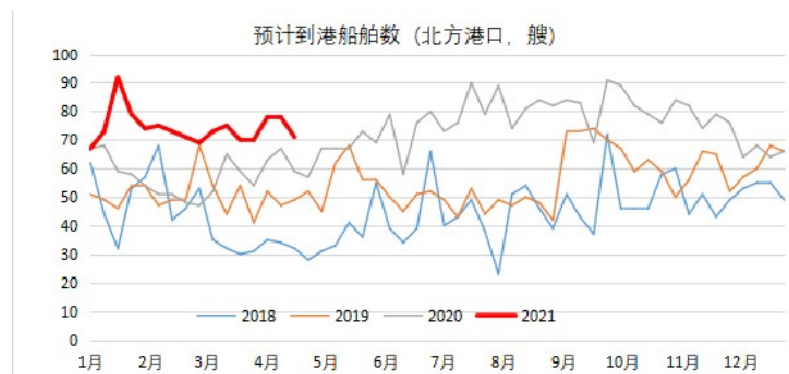
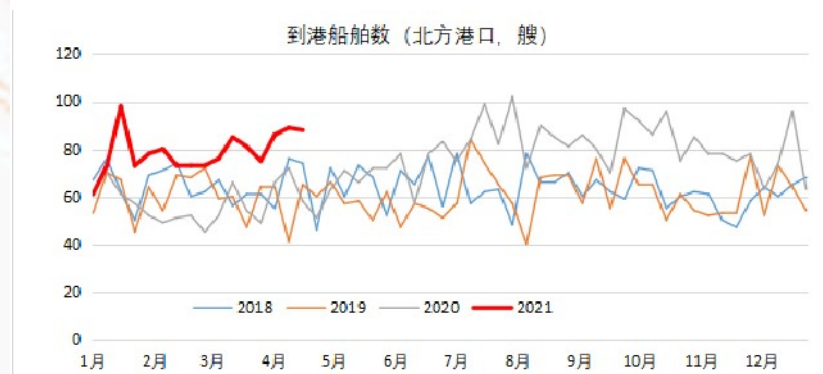
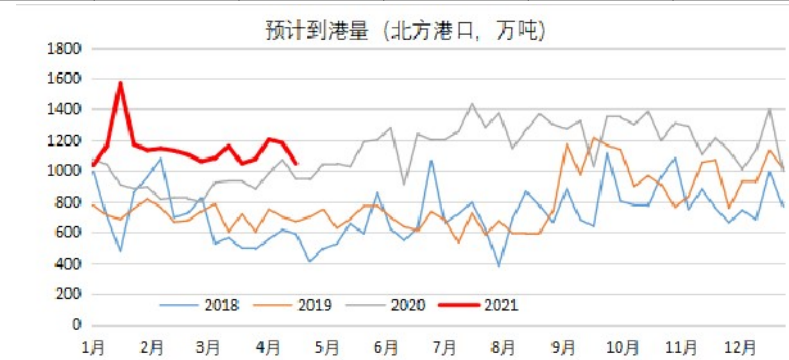
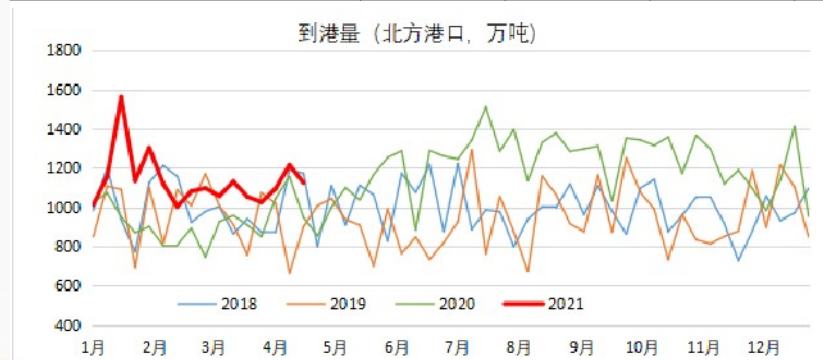




2.1.4 到港量环比回落

- 本周到港量环比有所回落，但仍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	2021-04-18	2021-04-11	2021-03-21	2021-01-17	2020-04-19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1124.1	1215.4	1053.2	1560.1	948	-7.51%	6.73%	-27.95%	15.67%
预计到港量（北方港口）	1045.1	1180.4	1044.6	1565.1	947	-11.46%	0.05%	-33.22%	10.36%
到港船舶数（北方港口）	88	89	81	98	58	-1	7	-10	30
预计到港船舶数（北方港口）	71	78	70	92	59	-7	1	-21	12

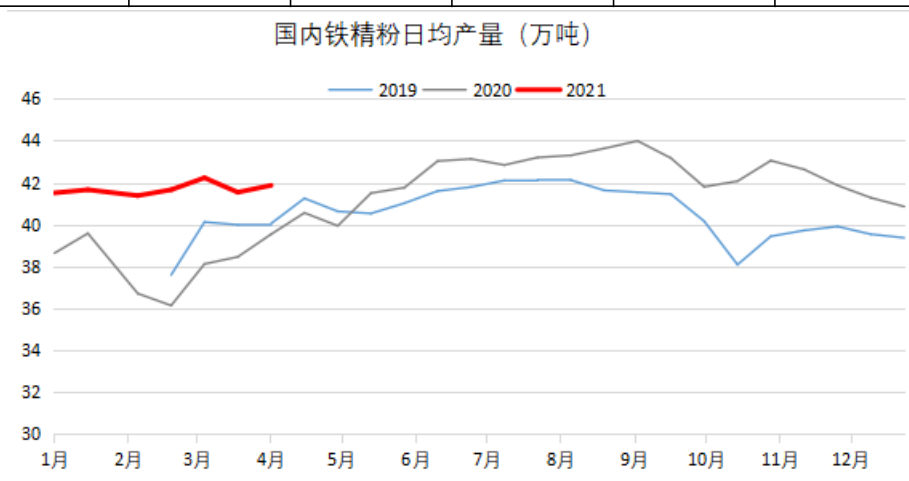
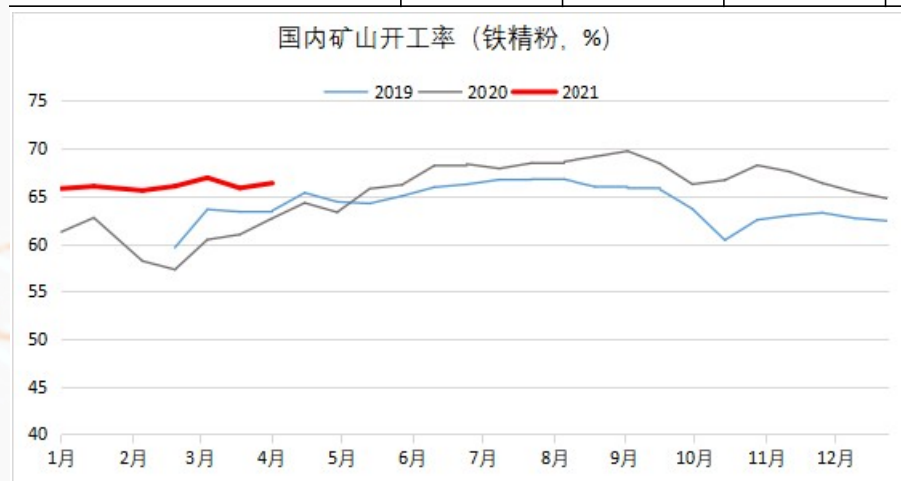




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量小幅上升

- 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0.33万吨/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

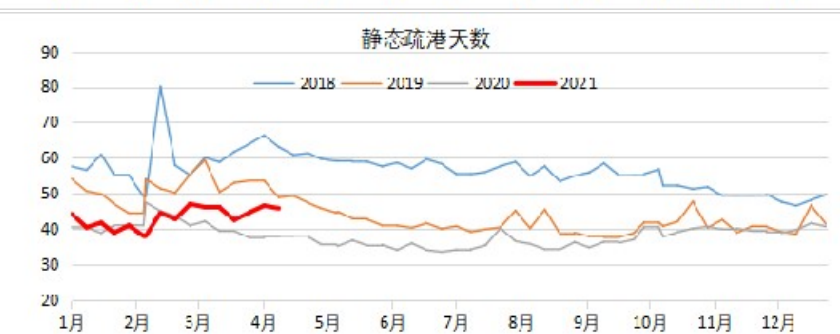
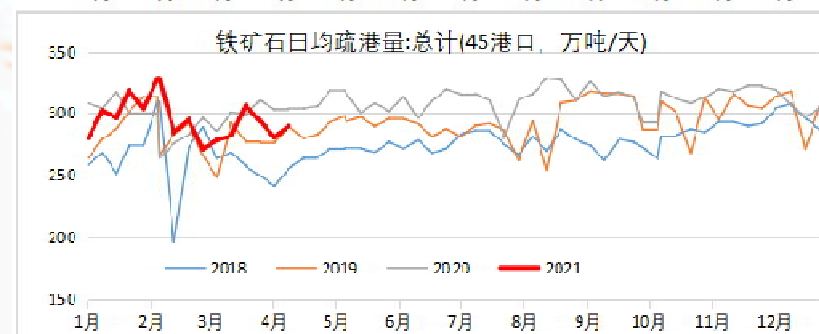
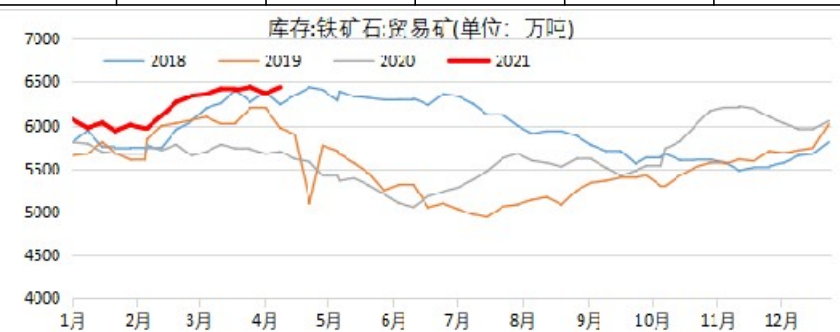
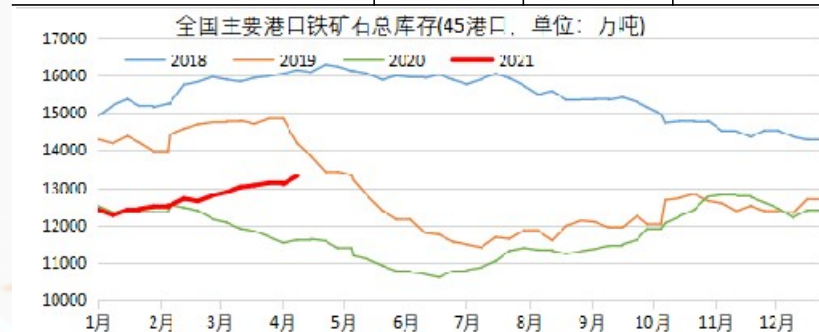




2.2.1 港口铁矿石库存环比上升，贸易矿库存环比上升

- 国内港口铁矿石库存环比上升了216.6万吨；贸易矿库存环比上升了73万吨，回到近几年纪录高位

指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/8	2020/4/17	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)	13315.37	13098.82	13021.1	12267.2	11635.78	216.6 1.65%	294.3 2.26%	1,048.2 8.54%	1,679.6 14.43%
铁矿石库存: 贸易矿	6441	6368	6422	5973	5613	73.0 1.15%	19.0 0.30%	468.0 7.84%	828.0 14.75%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	290.01	280.91	282.31	302.26	304.14	9.1 3.24%	7.7 2.73%	-12.3 -4.05%	-14.1 -4.65%
静态疏港天数	45.9	46.6	46.1	40.6	38.3	-0.7 -1.54%	-0.2 -0.46%	5.3 13.13%	7.7 20.01%

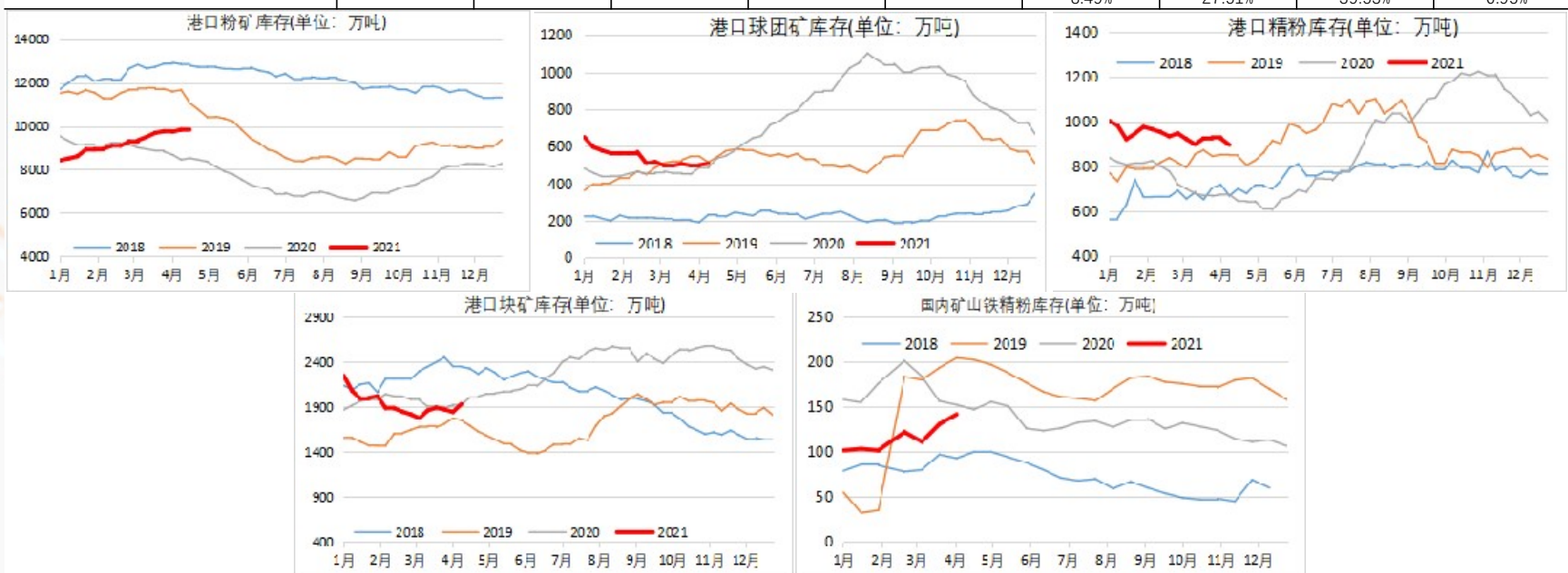




2.2.2 分品种库存统计

- 港口粉矿库存上升，港口球团矿和块矿库存环比上涨，精粉库存环比回落。
国内矿山铁精粉库存环比上升。

指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/8	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9976.37	9826.82	9764.10	8607.20	8447.78	149.55 1.52%	212.27 2.17%	1369.17 15.91%	1528.59 18.09%
港口球团矿库存	508.00	500.00	496.00	597.00	536.00	8.00 1.60%	12.00 2.42%	-89.00 -14.91%	-28.00 -5.22%
港口精粉库存	898.00	927.00	900.00	984.00	647.00	-29.00 -3.13%	-2.00 -0.22%	-86.00 -8.74%	251.00 38.79%
港口块矿库存	1933.00	1845.00	1861.00	2079.00	2005.00	88.00 4.77%	72.00 3.87%	-146.00 -7.02%	-72.00 -3.59%
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%

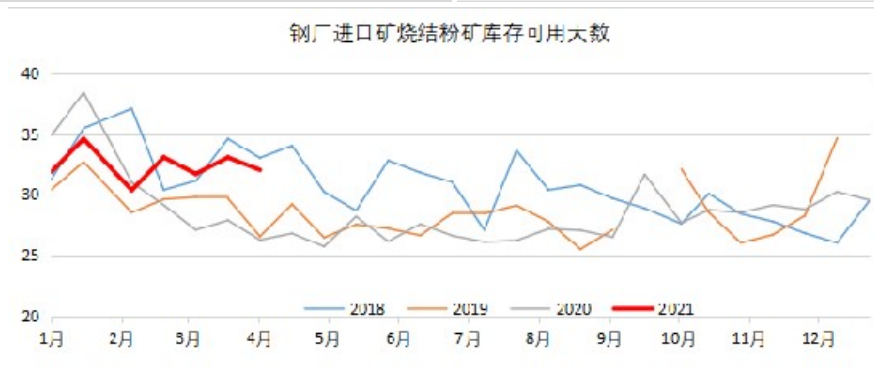
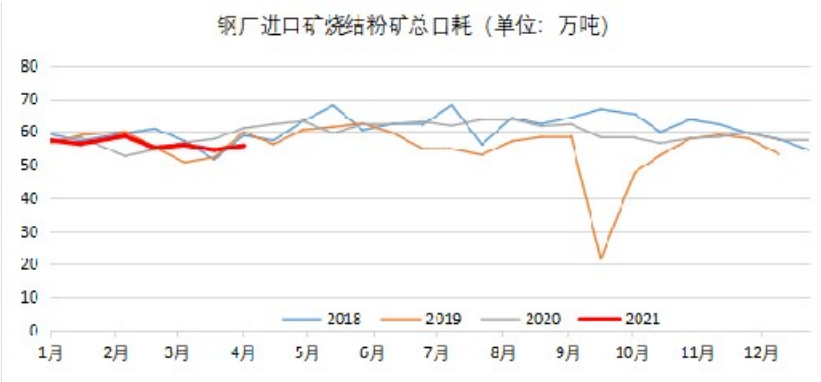
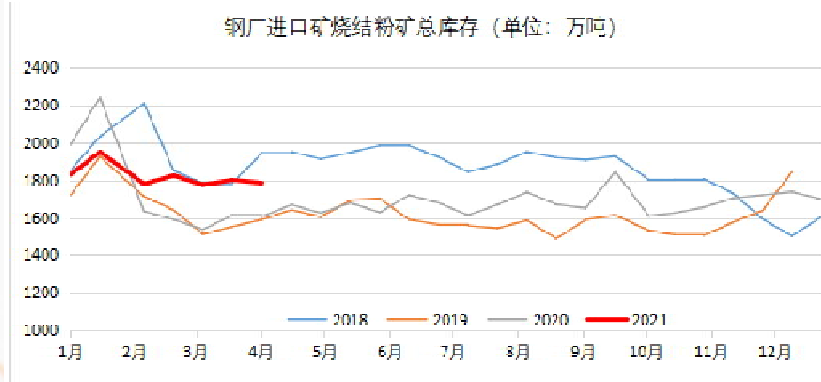




2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

- 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	2021/4/21	2021/4/7	2021/3/24	2021/2/24	2020/4/8	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	1786.31	1801.69	1776.18	1781.25	1605.56	-15.38	10.13	5.06	180.75
						-0.85%	0.57%	0.28%	11.26%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	55.76	54.49	55.99	58.65	61.11	1.27	-0.23	-2.89	-5.35
						2.33%	-0.41%	-4.93%	-8.75%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	32.04	33.07	31.72	30.37	26.27	-1.03	0.32	1.67	5.77
						-3.11%	1.01%	5.50%	21.96%

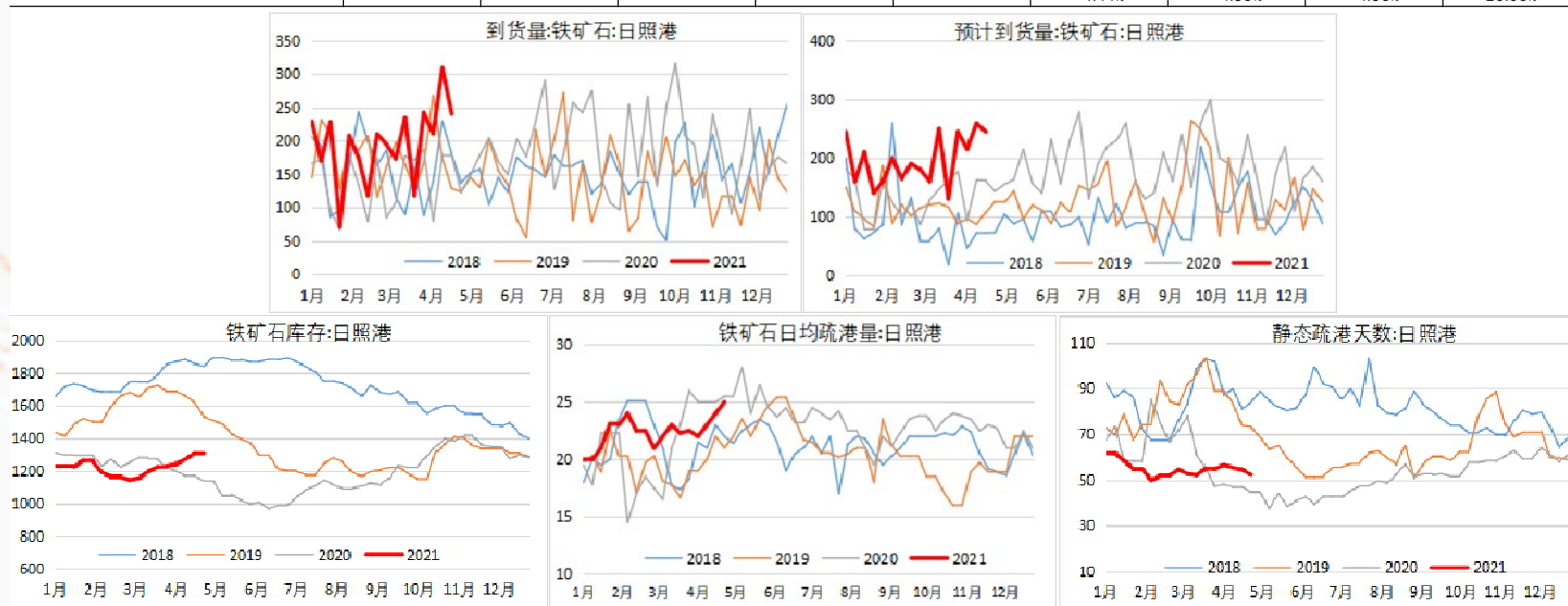




2.2.4 日照港到货量环比回落

- 日照港到货量与预计到到货量环比均回落，库存环比下降，疏港量环比上升，静态疏港天数环比上周下降了2.43天。

指标	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	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	240.20	308.50	118.30	227.90	178.00	-68.30 -22.14%	121.90 103.04%	12.30 5.40%	62.20 34.94%
预计到到货量:铁矿石:日照港	245.20	259.50	130.00	209.90	160.00	-14.30 -5.51%	115.20 88.62%	35.30 16.82%	85.20 53.25%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/15	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1305.00	1311.00	1235.00	1268.00	1141.00	-6.00 -0.46%	70.00 5.67%	37.00 2.92%	164.00 14.37%
铁矿石日均疏港量:日照港	25.00	24.00	22.50	23.10	25.50	1.00 4.17%	2.50 11.11%	1.90 8.23%	-0.50 -1.96%
静态疏港天数:日照港	52.20	54.63	54.89	54.89	44.75	-2.43 -4.44%	-2.69 -4.90%	-2.69 -4.90%	7.45 16.66%

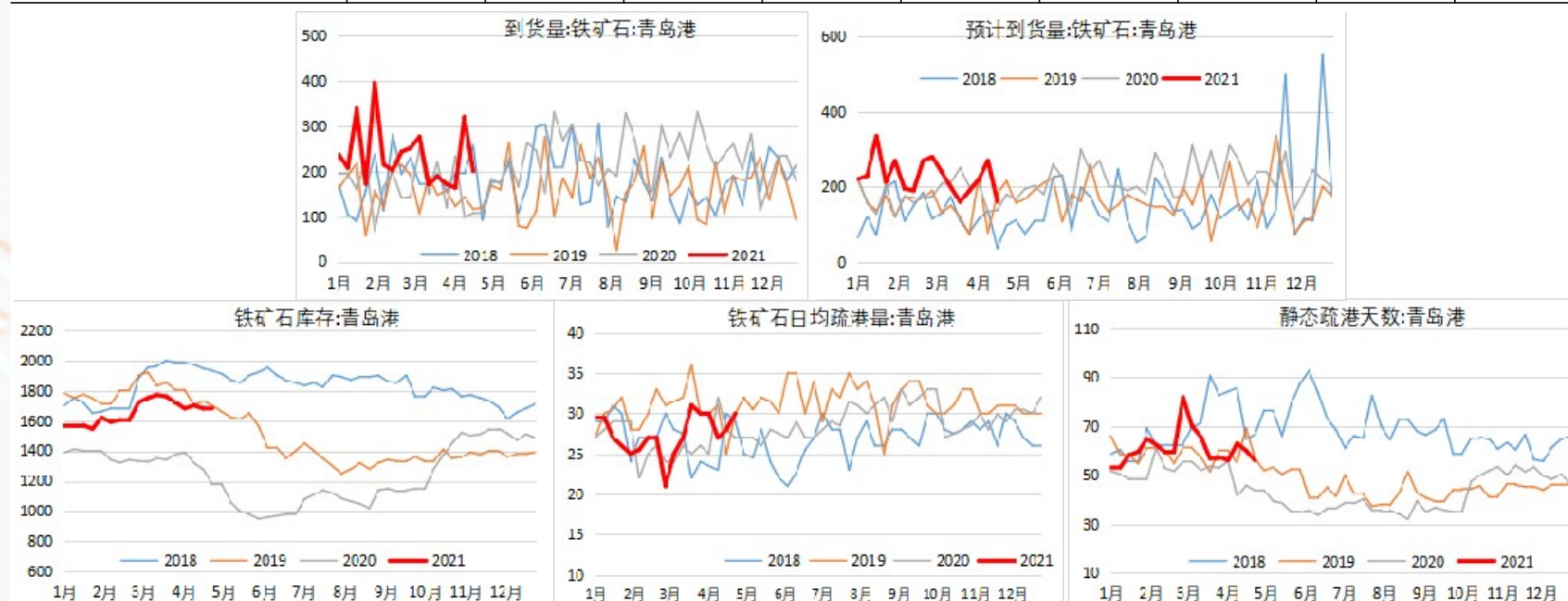




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比回落；预计到到货量环比下降；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4.17天。

指标	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	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	200.40	321.00	188.90	339.30	108.00	-120.60 -37.57%	11.50 6.09%	-138.90 -40.94%	92.40 85.56%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	160.40	270.00	160.00	335.30	138.00	-109.60 -40.59%	0.40 0.25%	-174.90 -52.16%	22.40 16.23%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/15	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1675.00	1680.00	1720.00	1545.00	1180.00	-5.00 -0.30%	-45.00 -2.62%	130.00 8.41%	495.00 41.95%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	28.00	30.00	26.00	27.00	2.00 7.14%	0.00 0.00%	4.00 15.38%	3.00 11.11%
静态疏港天数:青岛港	55.83	60.00	57.33	59.42	43.70	-4.17 -6.94%	-1.50 -2.62%	-3.59 -6.04%	12.13 27.75%



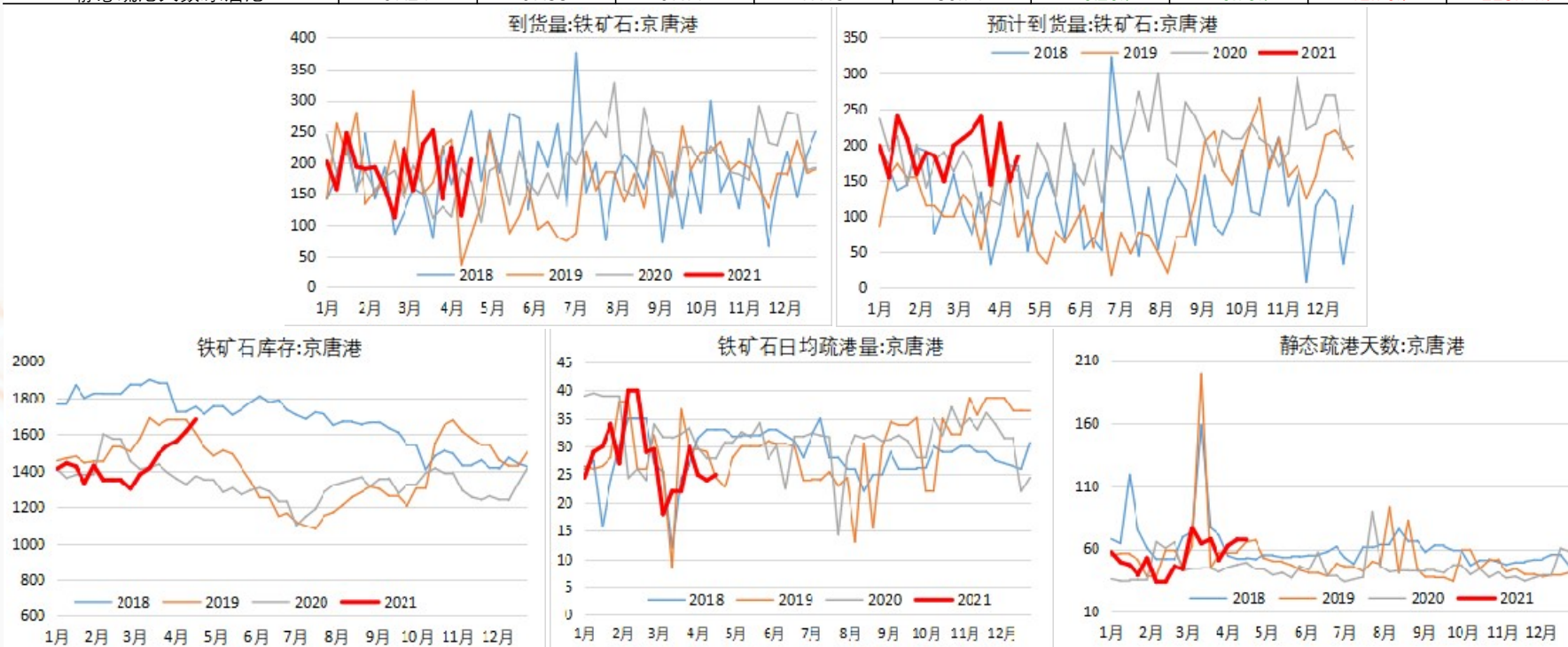
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

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

指标	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	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	204.90	115.40	251.50	247.20	169.00	77.56%	-18.53%	-17.11%	21.24%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	184.90	150.40	239.50	240.20	164.00	22.94%	-22.80%	-23.02%	12.74%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/15	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1681.00	1617.00	1491.00	1423.00	1350.00	3.96%	12.74%	18.13%	24.52%
铁矿石日均疏港量:京唐港	25.00	24.00	22.00	30.00	30.74	4.17%	13.64%	-16.67%	-18.67%
静态疏港天数:京唐港	67.24	67.38	67.77	47.43	30.74	-0.20%	-0.79%	41.76%	118.74%

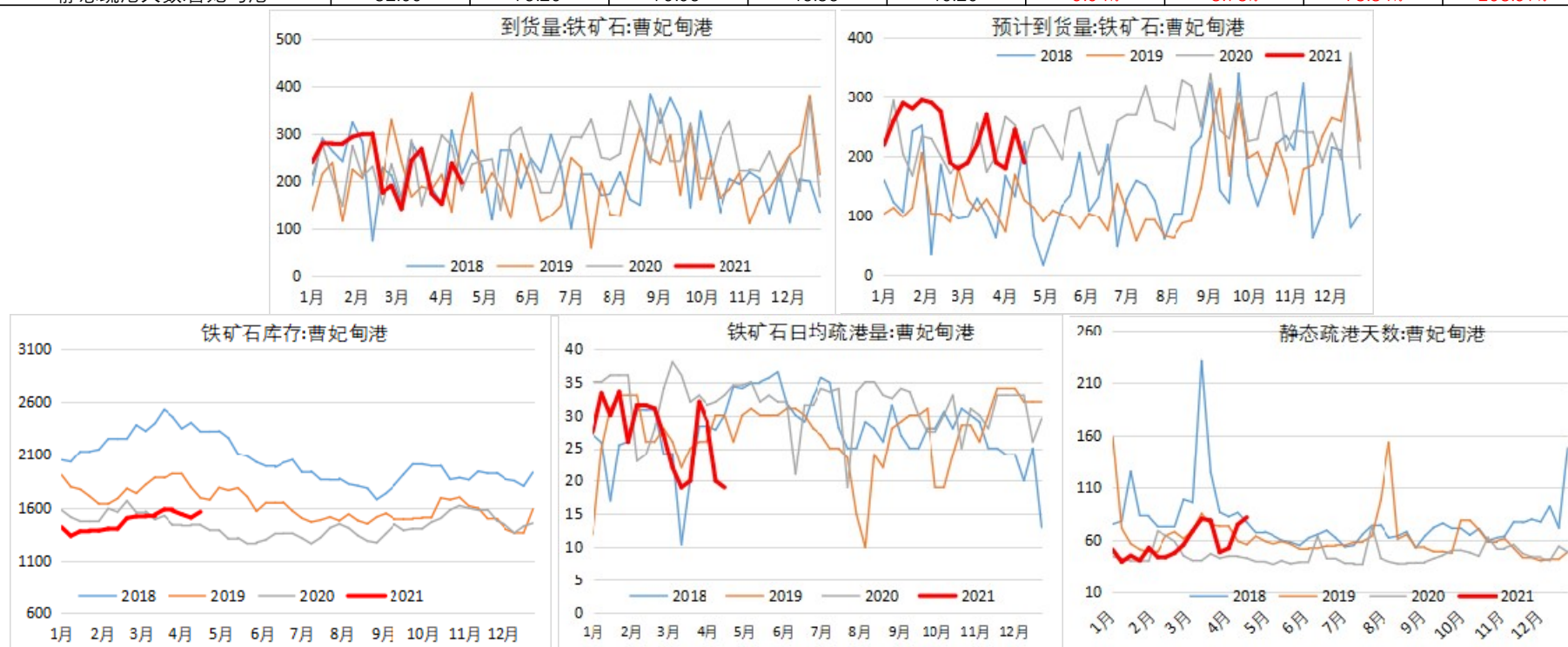




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

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

指标	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	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	197.20	237.20	267.10	277.60	181.00	-16.86%	-26.17%	-28.96%	8.95%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	190.20	245.20	270.10	289.60	191.00	-22.43%	-29.58%	-34.32%	-0.42%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/15	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1558.00	1504.00	1581.00	1375.50	1387.00	3.59%	-1.45%	13.27%	12.33%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	19.00	20.00	20.00	30.00	34.50	-5.00%	-5.00%	-36.67%	-44.93%
静态疏港天数:曹妃甸港	82.00	75.20	79.05	45.85	40.20	9.04%	3.73%	78.84%	103.97%

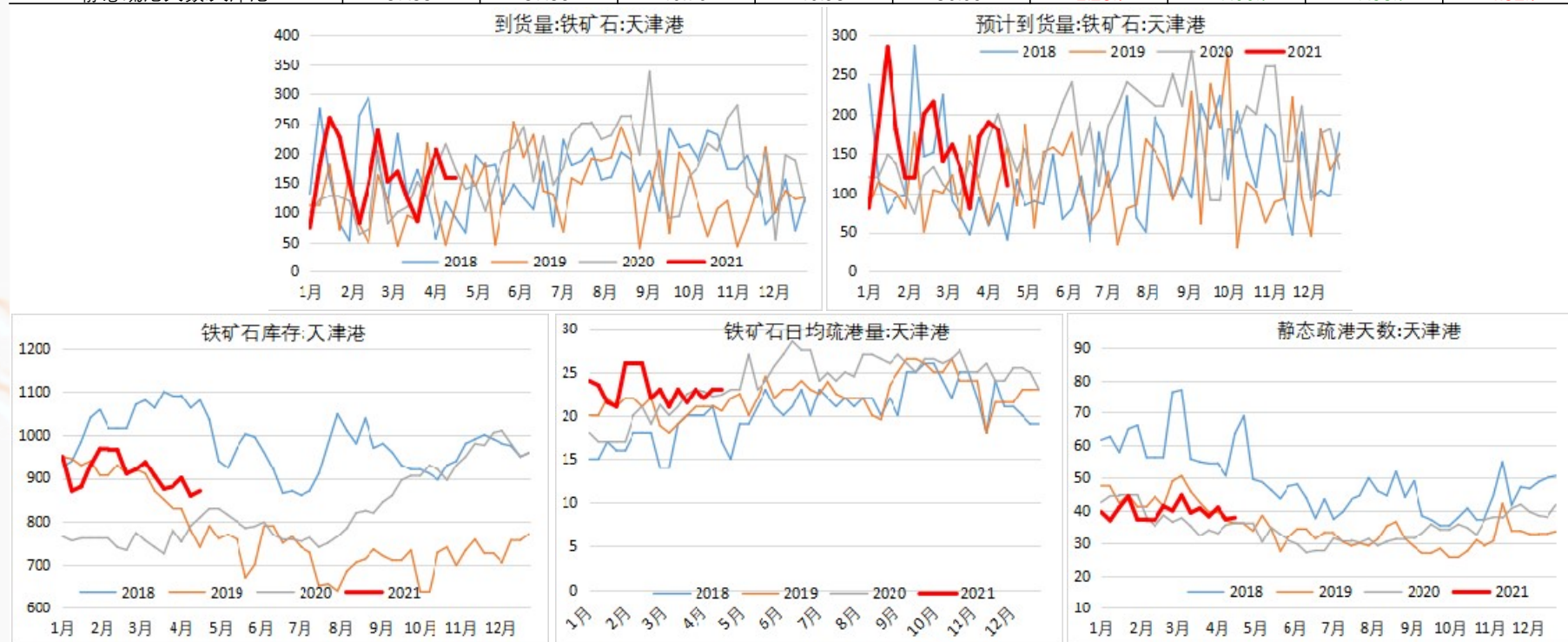




2.2.8 天津港到港量与库存

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

指标	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	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	156.60	158.90	84.80	259.90	173.00	-1.45%	84.67%	-39.75%	-9.48%
预计到货量:铁矿石:天津港	109.60	179.90	80.00	284.90	160.00	-39.08%	37.00%	-61.53%	-31.50%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/15	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	870.00	859.00	875.00	880.00	830.00	1.28%	-0.57%	-1.14%	4.82%
铁矿石日均疏港量:天津港	23.00	23.00	21.50	21.50	23.00	0.00%	6.98%	6.98%	0.00%
静态疏港天数:天津港	37.83	37.35	40.70	40.93	36.09	1.28%	-7.06%	-7.58%	4.82%

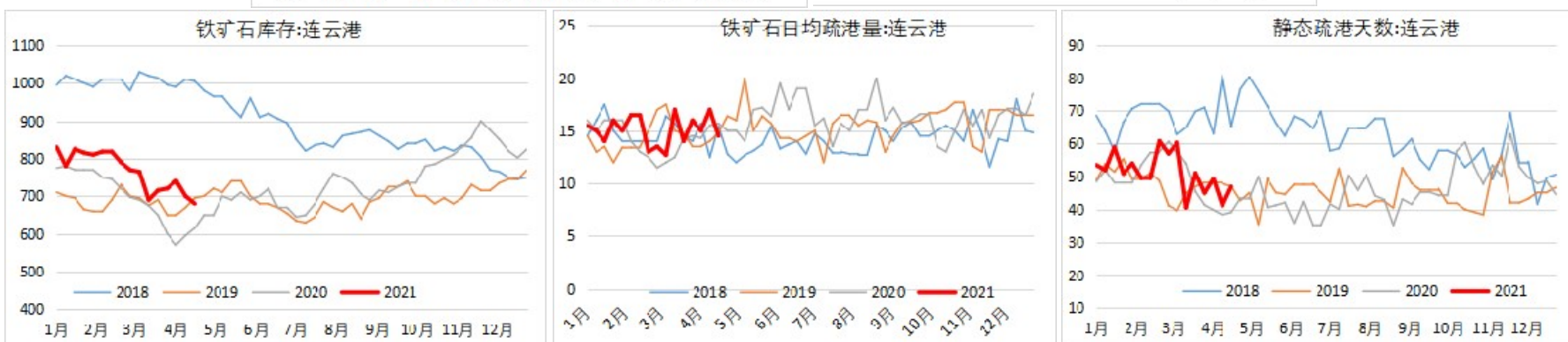
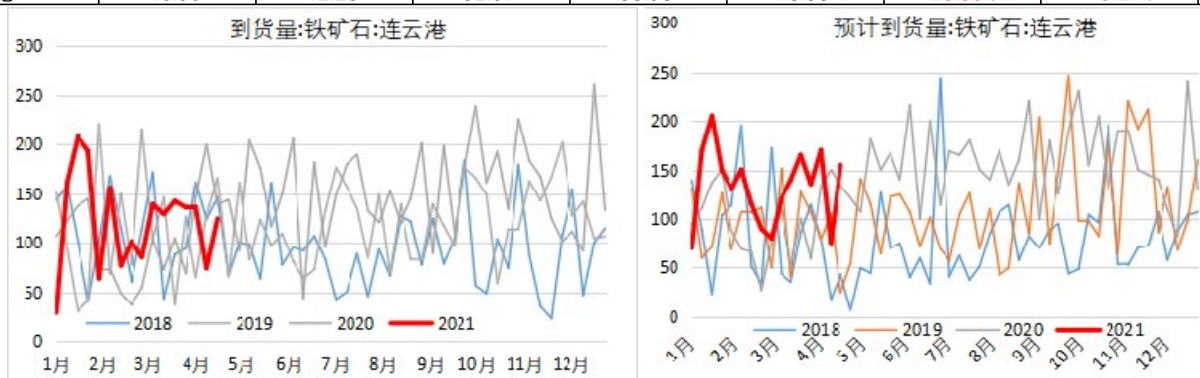




2.2.9 连云港到港量与库存

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

指标	2021/4/18	2021/4/11	2021/3/21	2021/1/17	2020/4/19	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	124.80	74.40	142.60	208.20	139.00	67.74%	-12.48%	-40.06%	-10.22%
预计到到货量:铁矿石:连云港	154.80	75.40	165.00	205.20	134.00	105.31%	-6.18%	-24.56%	15.52%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/15	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	680.00	700.00	715.00	825.00	650.00	-2.86%	-4.90%	-17.58%	4.62%
铁矿石日均疏港量:连云港	14.50	17.00	14.00	14.00	15.00	-14.71%	3.57%	3.57%	-3.33%
静态疏港天数:连云港	46.90	41.18	51.07	58.93	43.33	13.89%	-8.17%	-20.42%	8.22%





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，热卷和线材的利润仍旧非常高

指标	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/22	2021/1/20	2020/4/21	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)	873.75	1053.1	616.875	-264.275	439.125	-179 -17.03%	257 41.64%	1138 -430.62%	435 98.98%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1463.75	1653.1	1246.875	335.725	459.125	-189 -11.45%	217 17.39%	1128 336.00%	1005 218.81%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	1243.75	1363.1	796.875	-104.275	179.125	-119 -8.76%	447 56.08%	1348 -1292.76%	1065 594.35%

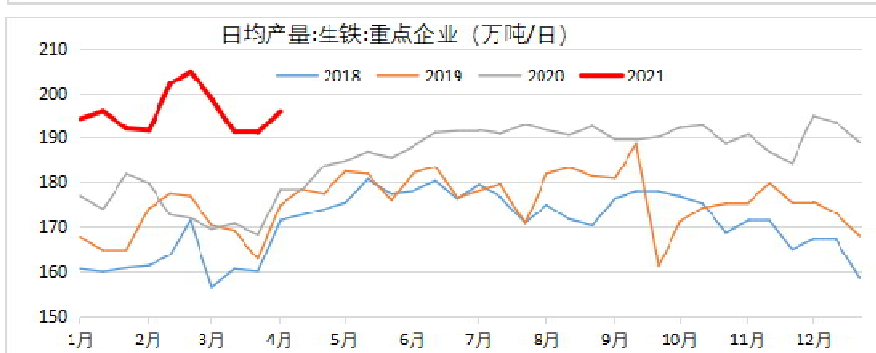
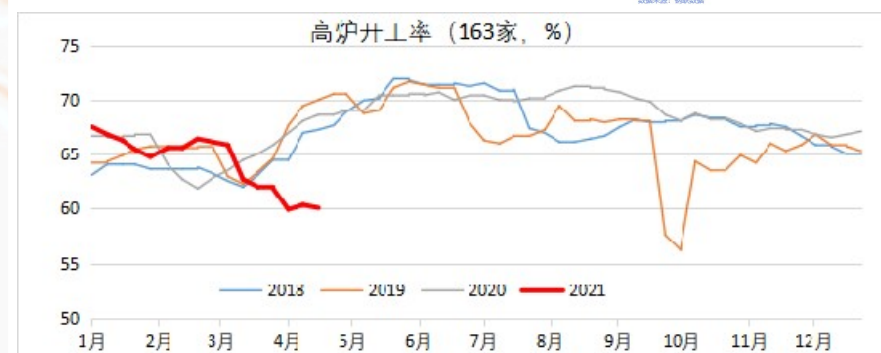
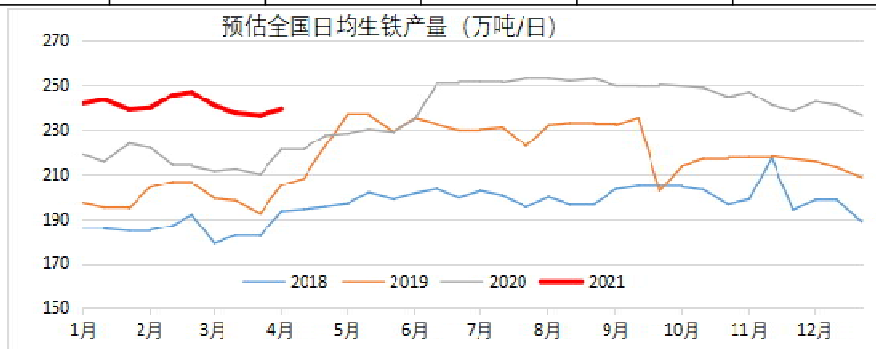
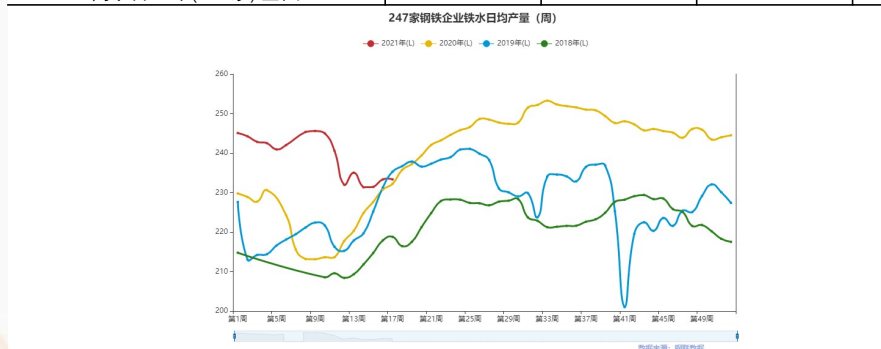




2.3.2 日均铁水产量变化不大

- 本期高炉开工率也有所下降，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，环比上周没有变动

指标	2021/4/10	2021/3/31	2021/3/10	2021/1/10	2020/4/10	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)	196.01	191.14	198.78	194.35	178.38	4.87	-2.77	1.66	17.63
						2.55%	-1.39%	0.85%	9.88%
日均产量:生铁:全国(旬, 万吨)	238.66	237.01	240.39	241.41	220.79	1.65	-1.73	-2.75	17.87
						0.70%	-0.72%	-1.14%	8.09%
指标	2021/4/16	2021/4/9	2021/3/19	2021/1/8	2020/4/17	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	60.08	60.36	62.02	66.85	68.65	-0.28	-1.94	-6.77	-8.57

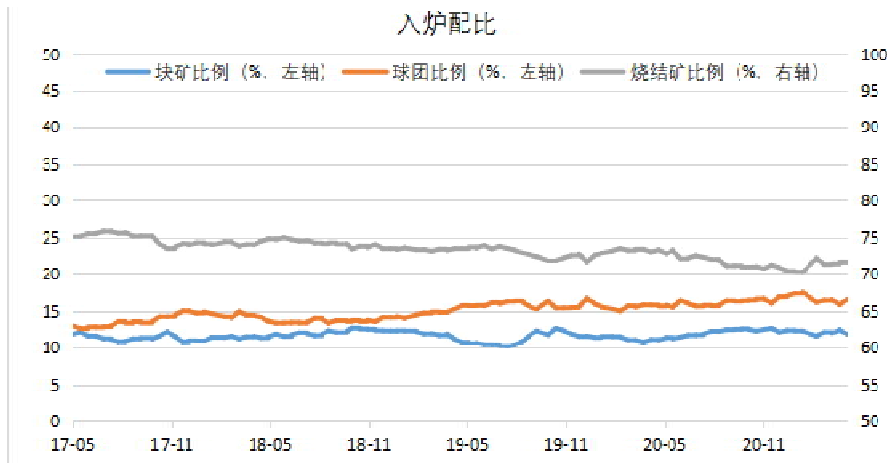
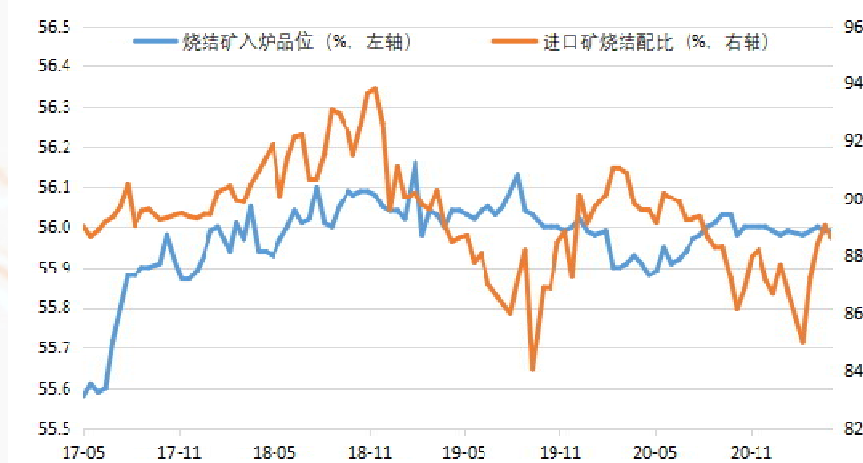




2.3.3 入炉品位

- 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	2021/4/21	2021/4/7	2021/3/24	2021/1/13	2020/4/8	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.84	12.44	11.99	12.31	10.76	-0.60	-0.15	-0.47	1.08
球团比例 (%)	16.57	15.87	16.52	17.35	15.84	0.70	0.05	-0.78	0.73
烧结矿比例 (%)	71.60	71.68	71.48	70.33	73.40	-0.08	0.12	1.27	-1.80
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.99	56.00	55.98	55.93	0.00	-0.01	0.01	0.06
进口烧结矿比例 (%)	88.62	89.05	88.43	87.69	89.81	-0.43	0.19	0.93	-1.19

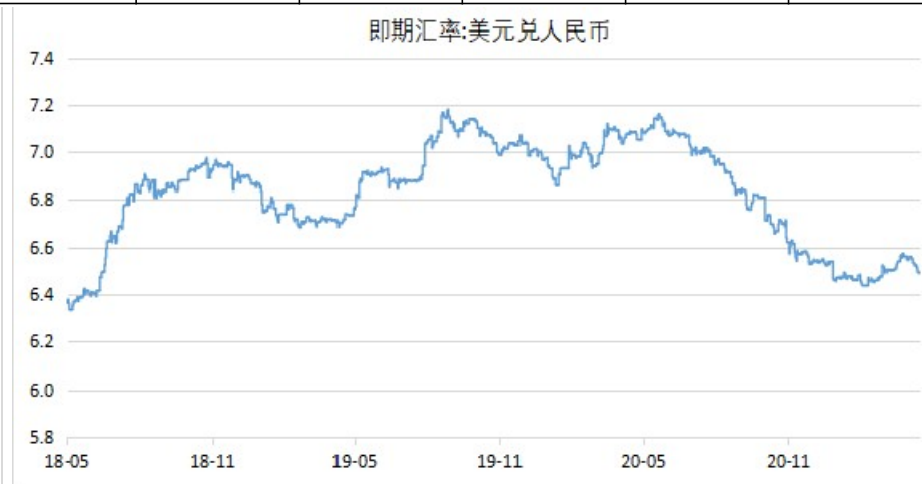
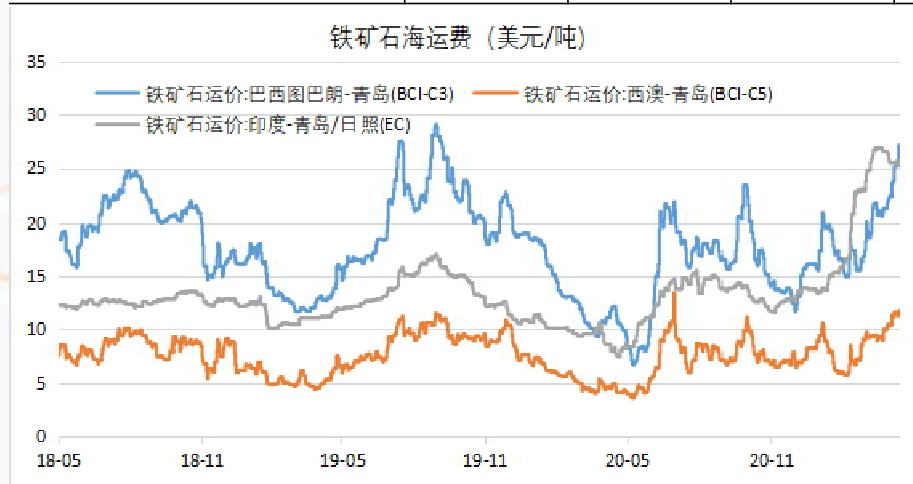




2.4 海运费环比上升，人民币汇率小幅回落

- 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。其中巴西到青岛港的运费涨幅超过3美元/吨
- 人民币汇率小幅回落

指标	2021/4/21	2021/4/14	2021/3/22	2021/1/20	2020/4/20	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)	27.165	23.8	21.845	19.845	12.13	3.365	5.320	7.320	15.035
						14.14%	24.35%	36.89%	123.95%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	11.723	11.055	9.4	7.882	4.986	0.668	2.323	3.841	6.737
						6.04%	24.71%	48.73%	135.12%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	25.3	25.5	26.9	14.7	8.2	-0.2	-1.6	10.6	17.1
						-0.78%	-5.95%	72.11%	208.54%
即期汇率:美元兑人民币	6.4888	6.5322	6.5108	6.4643	7.0876	-0.0434	-0.0220	0.0245	-0.5988
						-0.66%	-0.34%	0.38%	-8.45%





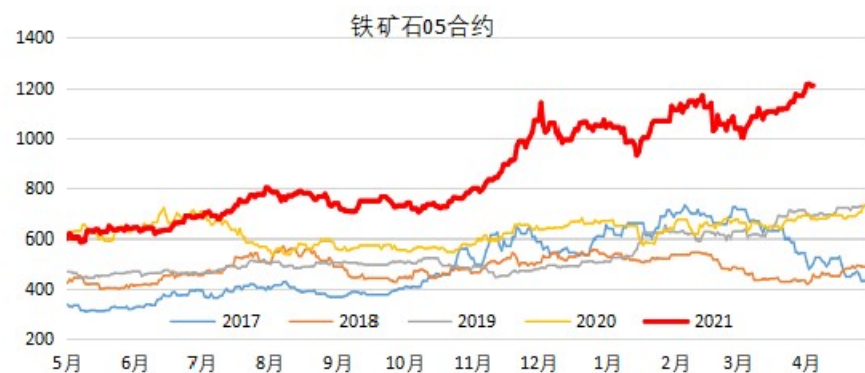
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



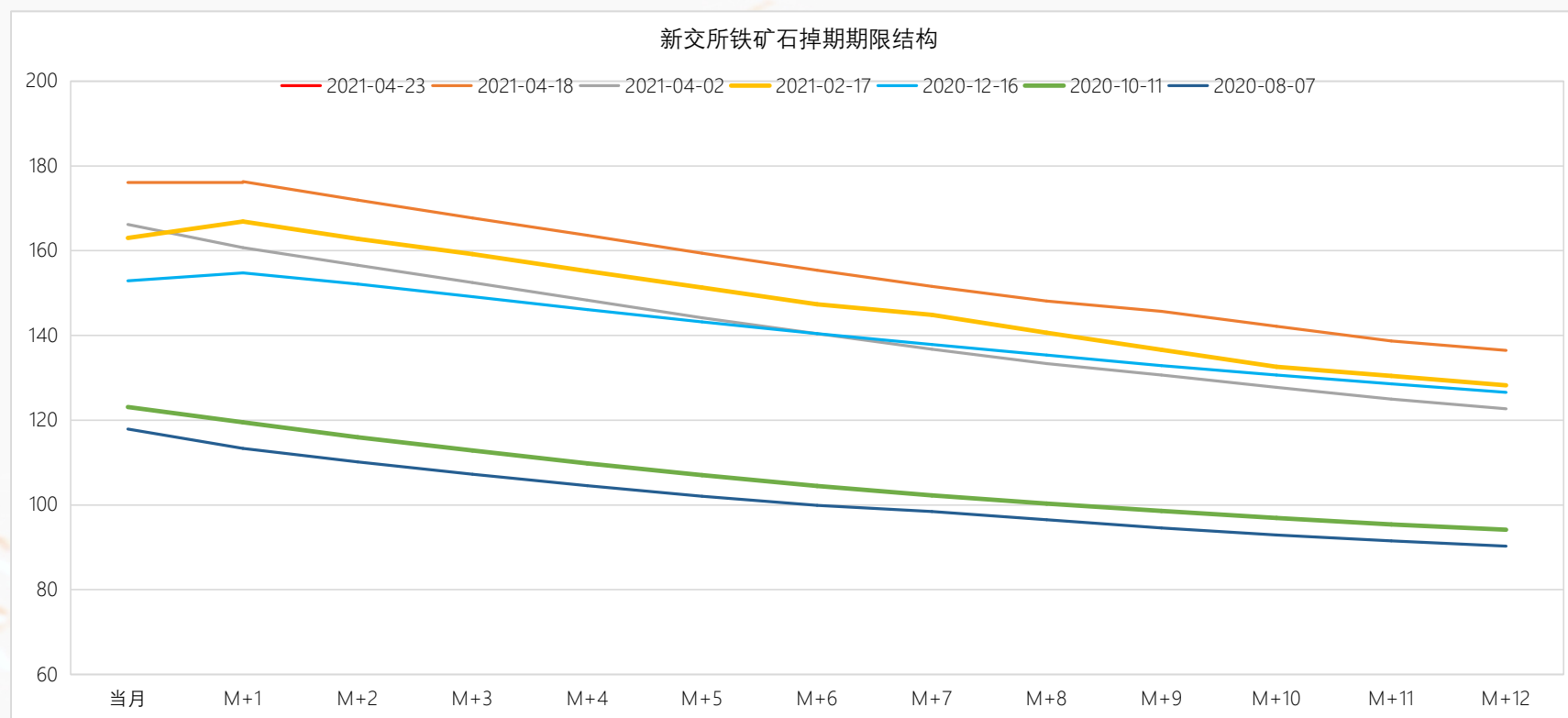
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/4/23	2021/4/16	2021/3/24	2021/1/22	2020/4/23	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1002.00	959.50	813.00	919.00	568.00	42.50 4.43%	189.00 23.25%	189.00 9.03%	434.00 76.41%
铁矿石5月	1214.00	1173.00	1053.00	1046.50	674.00	41.00 3.50%	161.00 15.29%	167.50 16.01%	540.00 80.12%
铁矿石9月	1091.50	1046.00	884.00	971.50	604.50	45.50 4.35%	207.50 23.47%	120.00 12.35%	487.00 80.56%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

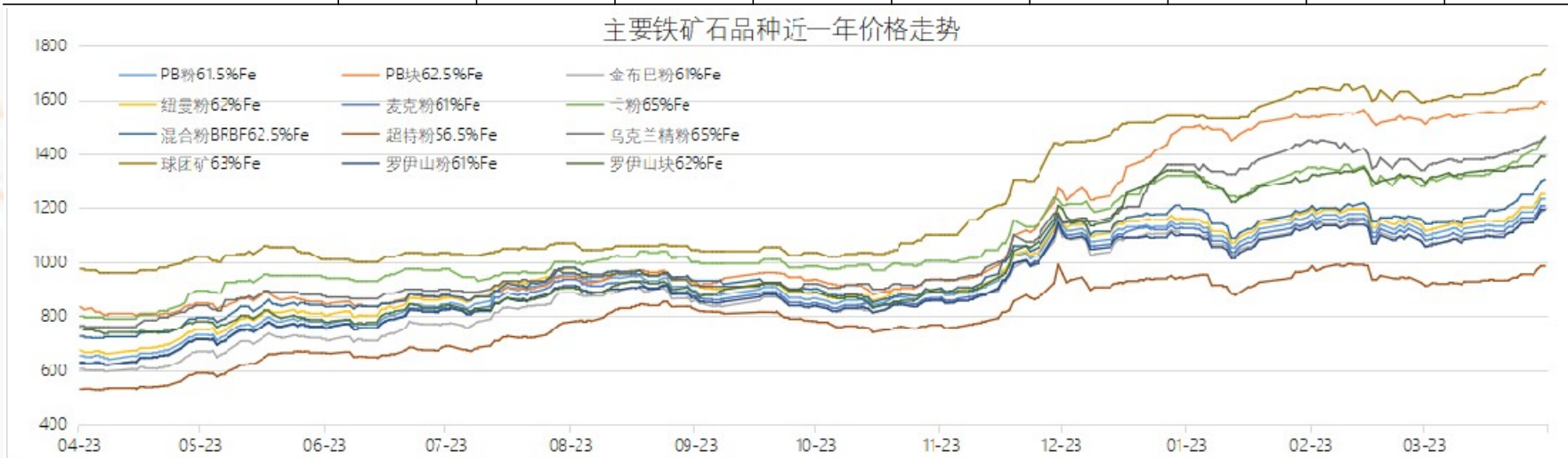




3.3 主要的现货品种价格出现较大幅度上涨

- 在过去一周，主要现货品种的价格出现较大幅度上涨，卡粉和巴西混合粉BRBF涨幅相对较大，块矿涨幅相对较小

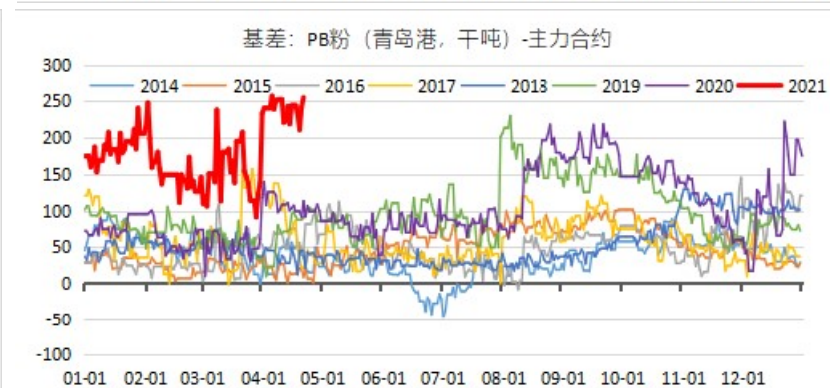
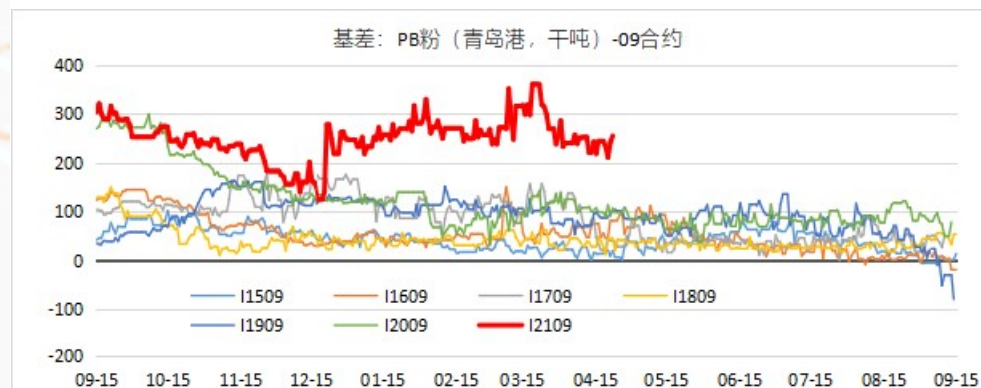
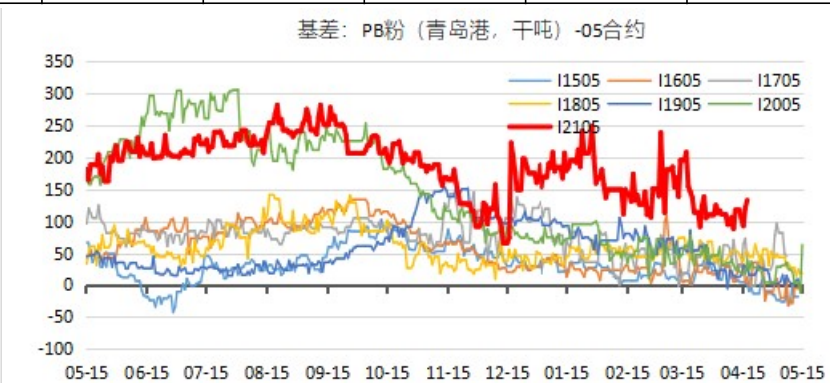
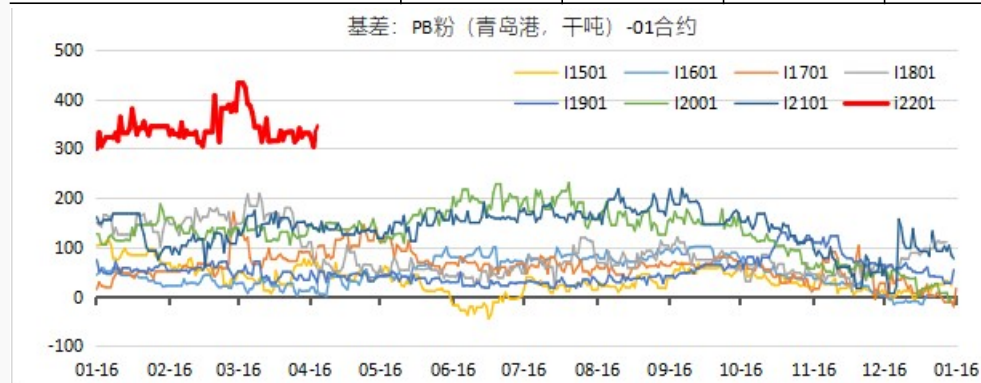
现货品种	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/22	2021/1/20	2020/4/24	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1237	1167	1118	855	650	6.00%	10.64%	44.68%	90.31%
PB块62.5%Fe	1585	1568	1524	1479	824	1.08%	4.00%	7.17%	92.35%
金布巴粉61%Fe	1195	1128	1079	1111	600	5.94%	10.75%	7.56%	99.17%
纽曼粉62%Fe	1255	1185	1136	1160	667	5.91%	10.48%	8.19%	88.16%
麦克粉61%Fe	1211	1146	1101	1123	627	5.67%	9.99%	7.84%	93.14%
卡粉65%Fe	1460	1370	1280	1320	795	6.57%	14.06%	10.61%	83.65%
混合粉BRBF62.5%Fe	1307	1228	1160	1210	721	6.43%	12.67%	8.02%	81.28%
超特粉56.5%Fe	990	945	925	938	532	4.76%	7.03%	5.54%	86.09%
乌克兰精粉65%Fe	1465	1410	1340	1360	760	3.90%	9.33%	7.72%	92.76%
球团矿63%Fe	1715	1650	1590	1540	970	3.94%	7.86%	11.36%	76.80%
罗伊山粉61%Fe	1197	1127	1078	1098	623	6.21%	11.04%	9.02%	92.13%
罗伊山块62%Fe	1390	1353	1309	1339	750	2.73%	6.19%	3.81%	85.33%





3.4 本周基差小幅走强

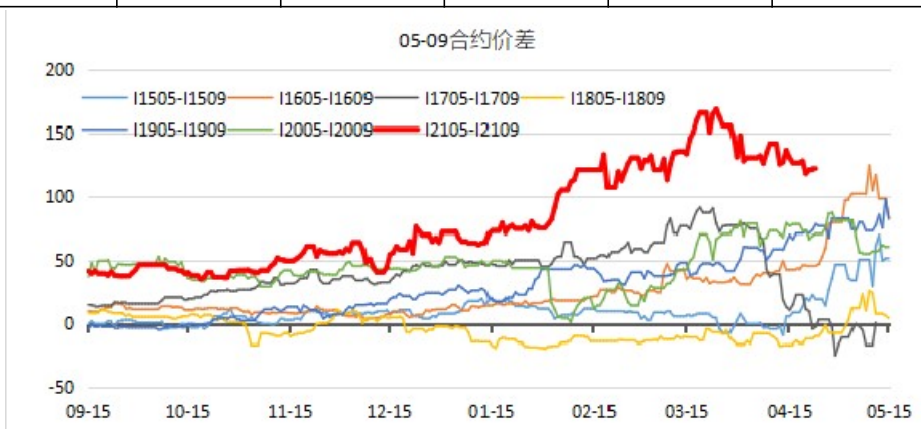
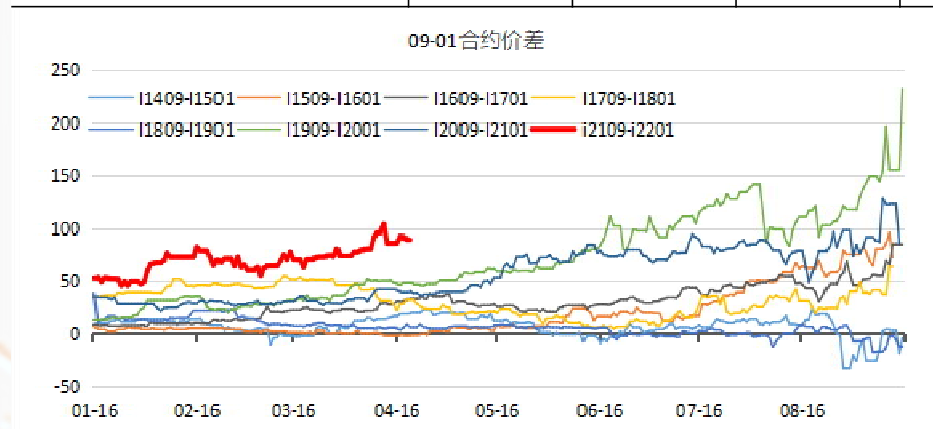
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	344.7	307.9	380.5	325.6	136.3	36.85	-35.74	19.17	208.39
05合约基差	132.7	94.4	140.5	198.1	30.3	38.35	-7.74	-65.33	102.39
09合约基差	255.2	221.4	309.5	273.1	99.8	33.85	-54.24	-17.83	155.39
主力合约基差	255.2	218.9	154.0	183.6	91.3	36.35	101.26	71.67	163.89





3.5 5-9价差环比下降了4.5元/吨，9-1价差环比上涨了3元/吨

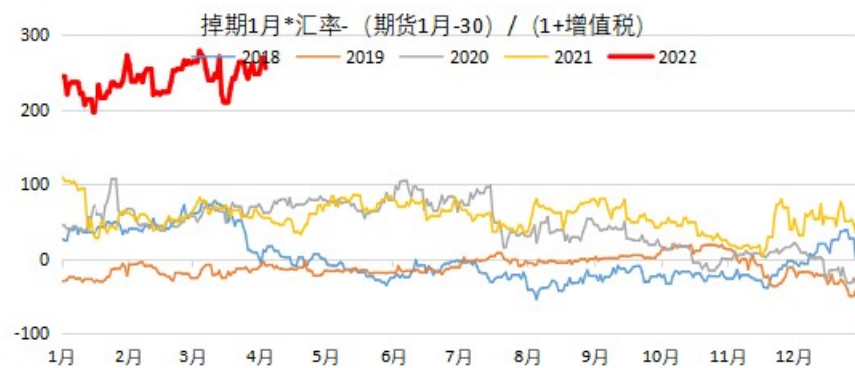
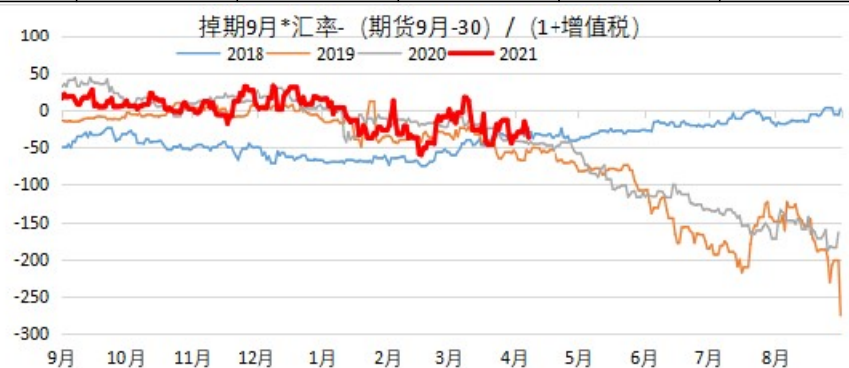
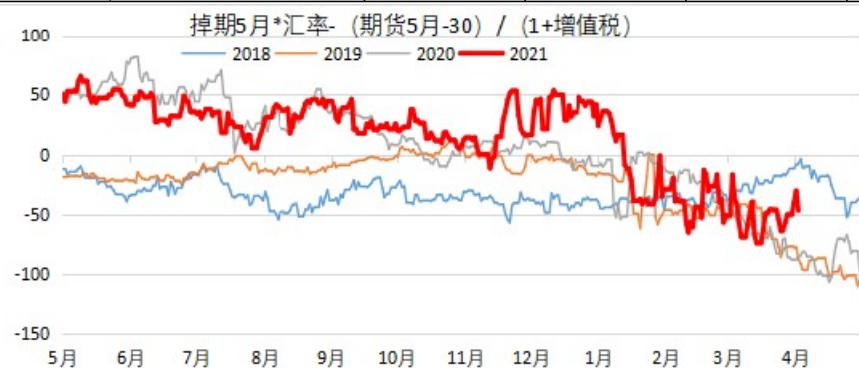
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	89.5	86.5	71.0	52.5	36.5	3.00	18.50	37.00	53.00
05-09合约价差	122.5	127.0	169.0	75.0	69.5	-4.50	-46.50	47.50	53.00





3.6 外盘与内盘价差环比走强

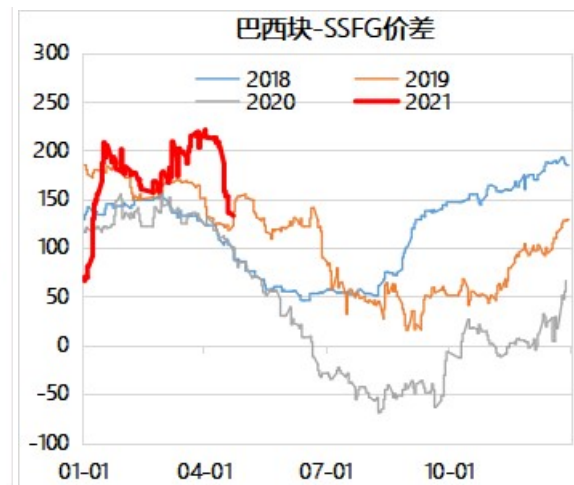
指标	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/23	2021/1/21	2020/4/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	-40.70	-84.46	-59.61	34.69	-72.04	43.77	18.91	-75.38	31.34
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-30.46	-66.01	-10.38	4.16	-36.98	35.54	-20.08	-34.62	6.52





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	1237	1167	1140	1138	650	70.00	97	99	587
PB块62.5%Fe	1585	1568	1534	1479	824	17.00	51	106	761
PB块溢价	348	401	394	341	174	-53.00	-46	7	174
纽曼粉62.0%Fe	1255	1185	1156	1160	667	70.00	99	95	588
纽曼块63.5%Fe	1575	1538	1504	1472	812	37.00	71	103	763
纽曼块溢价	320	353	348	312	145	-33.00	-28	8	175
巴西粗粉SSF62.0%Fe	1237	1147	1112	1117	656	90.00	125	120	581
巴西块63.0%Fe	1370	1333	1299	1322	753	37.00	71	48	617
巴西块-SSFG溢价	133	186	187	205	97	-53.00	-54	-72	36

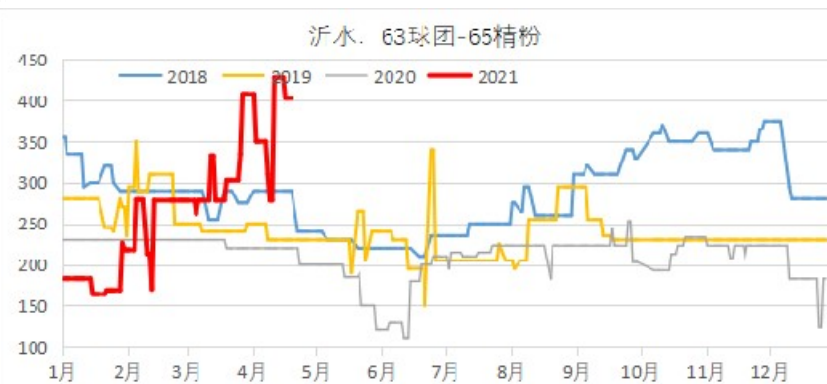
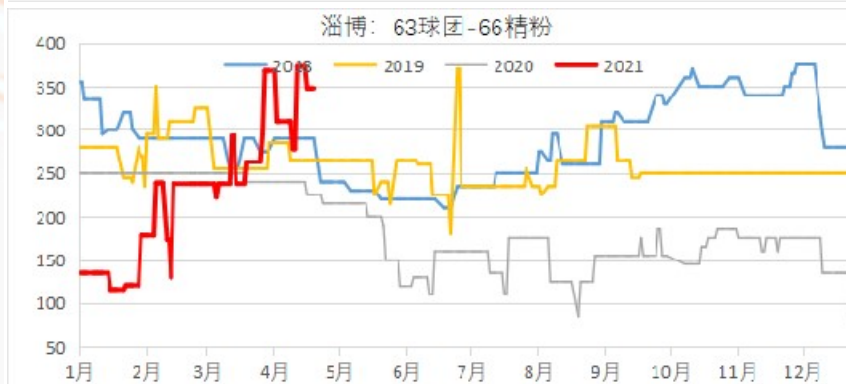
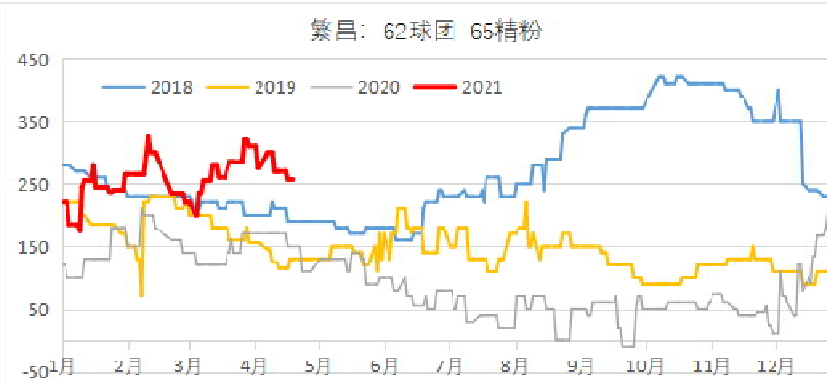




3.7.3 球团对精粉溢价环比回落

- 本周迁安、繁昌、淄博、沂水球团对精粉的溢价环比均回落，但绝对价差仍远高于过去三年同期水平

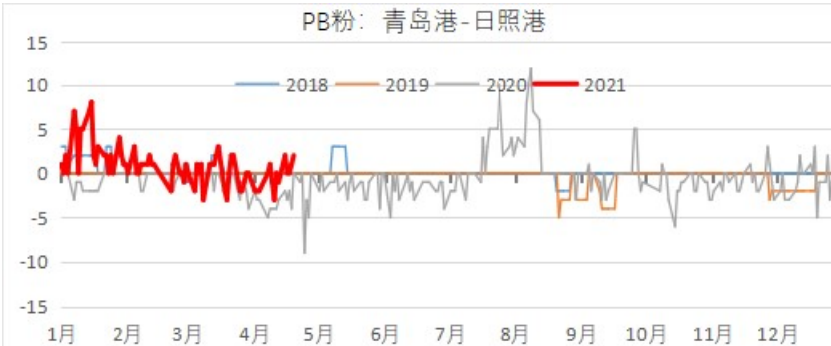
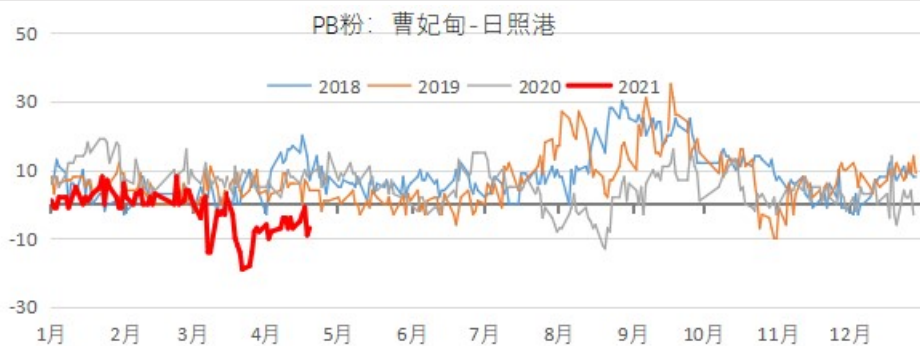
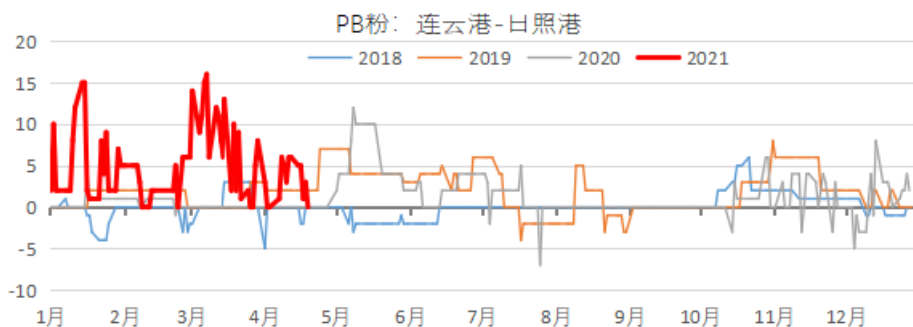
指标名称	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/22	2021/2/20	2020/4/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	457.20	483.50	575.30	398.90	299.15	-26.30	-118.10	58.30	158.05
繁昌：62球团-65精粉	257.00	270.00	275.00	300.00	170.00	-13.00	-18.00	-43.00	87.00
淄博：63球团-66精粉	348.00	373.00	263.00	130.00	240.00	-25.00	85.00	218.00	108.00
沂水：63球团-65精粉	403.00	428.00	303.00	170.00	220.00	-25.00	100.00	233.00	183.00





3.7.4 地域价差环比有所分化

指标名称	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/23	2021/1/21	2020/4/23	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	0	6	2	1	0	-6	-2	-1	0
天津港-日照港	13	13	7	16	16	0	6	-3	-3
曹妃甸港-日照港	-7	-7	-12	3	9	0	5	-10	-16
青岛港-日照港	2	-1	0	3	0	3	2	-1	2

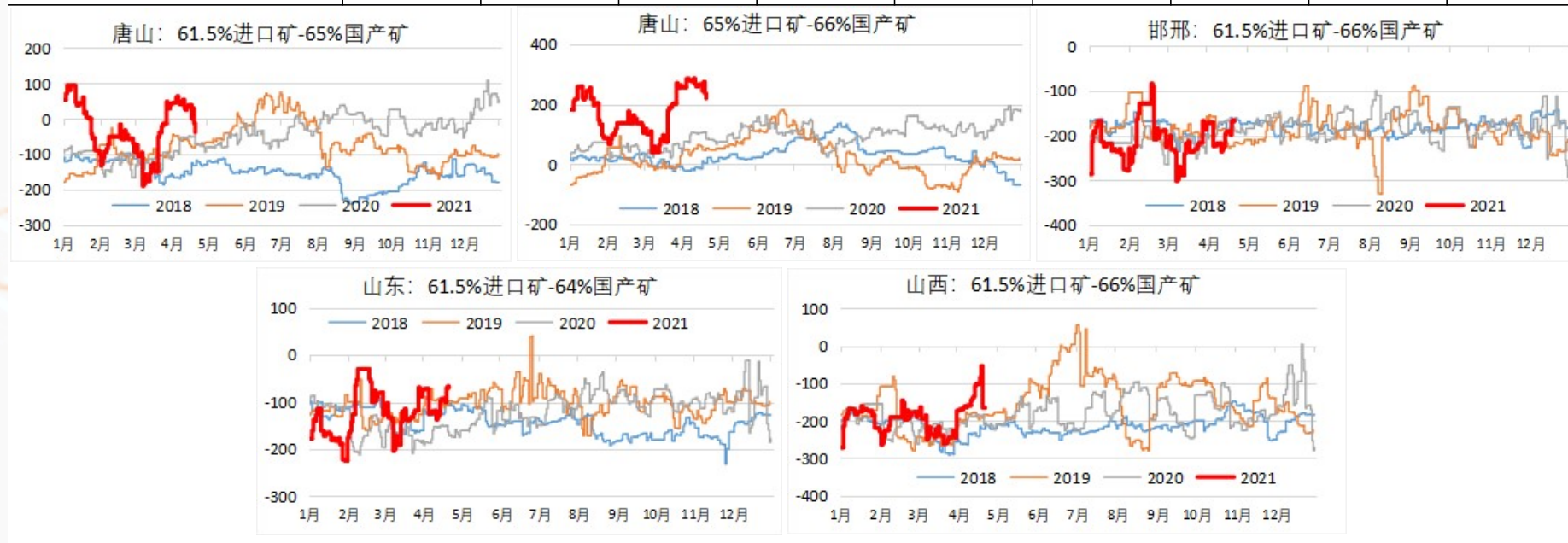




3.7.5 内外矿价差有所分化

- 本周唐山内外矿价差均出现下跌，邯邢地区、山东内外矿价差环比上涨，山西的内外矿价差环比下跌

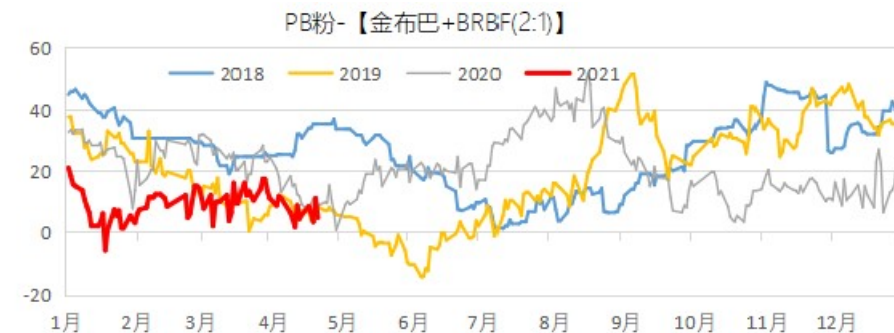
指标	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/23	2021/1/21	2020/4/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-39	33	-38	4	-71	-72	0	-43	33
唐山：65%进口矿-66%国产矿	220	260	189	197	84	-40	31	23	136
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-168	-197	-230	-232	-191	28	62	64	22
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-70	-98	-132	-179	-172	28	62	109	102
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-169	-107	-258	-171	-211	-62	90	2	43





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/23	2021/1/15	2020/4/16	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1237.00	1167.00	1098.00	1131.00	659.00	70.00	139.00	106.00	578.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1228.00	1164.00	1111.50	1119.50	666.50	64.00	116.50	108.50	561.50
金布巴+BRBF (2:1)	1232.33	1161.33	1084.67	1129.00	650.00	71.00	147.67	103.33	582.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	9.00	3.00	-13.50	11.50	-7.50	6.00	22.50	-2.50	16.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	4.67	5.67	13.33	2.00	9.00	-1.00	-8.67	2.67	-4.33
PB粉-金布巴	42.00	39.00	41.00	26.00	46.00	3.00	1.00	16.00	-4.00
金布巴-超特	205.00	183.00	144.00	166.00	80.00	22.00	61.00	39.00	125.00

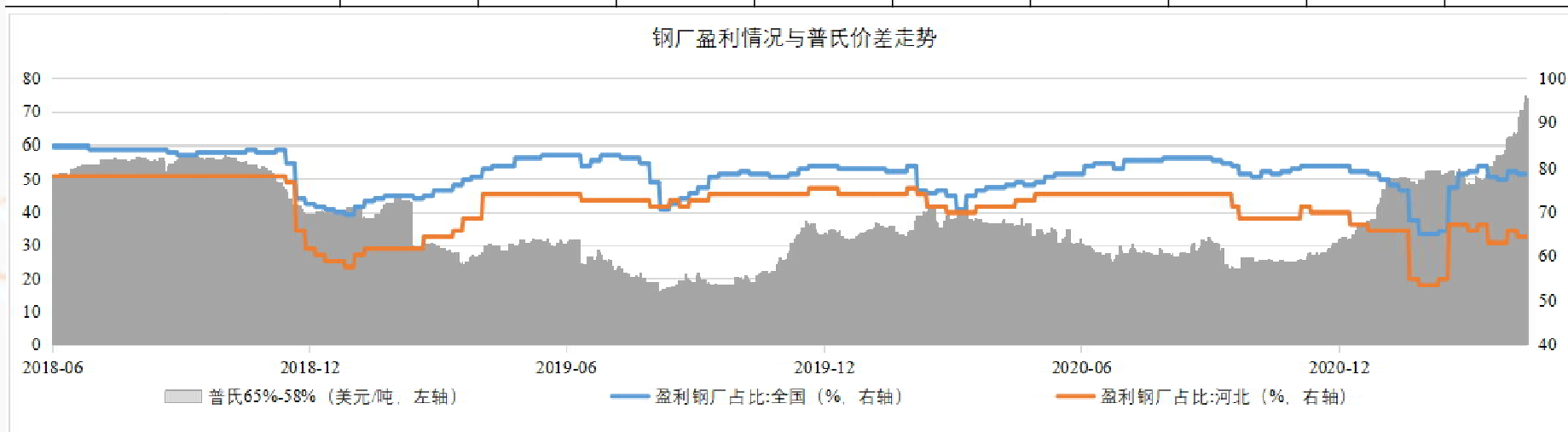




3.8.2 钢厂盈利面小幅下降，普氏高低品矿指数价差小幅上涨

- 本周钢厂盈利面环比下降了0.61%，普氏65%指数与58%指数之差上涨了10.5美元/吨

指标名称	2021-04-16	2021-04-09	2021-03-17	2021-01-14	2020-04-15	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	79.14	80.37	76.07	76.07	-0.61	-1.84	2.46	2.46
盈利钢厂占比（河北，%）	64.38	65.75	67.12	65.75	71.23	-1.37	-2.74	-1.37	-6.85
普氏65%-58%（美元/吨）	74.10	63.60	50.25	49.50	36.35	10.50	23.85	24.60	37.75

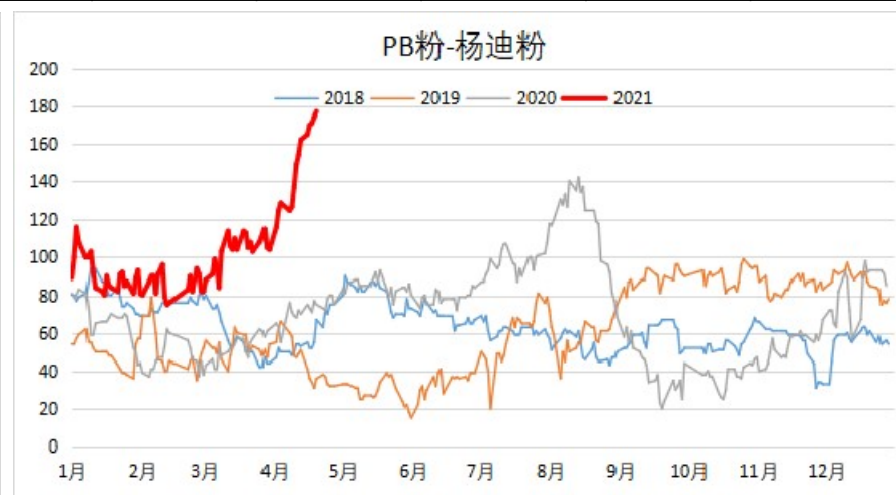
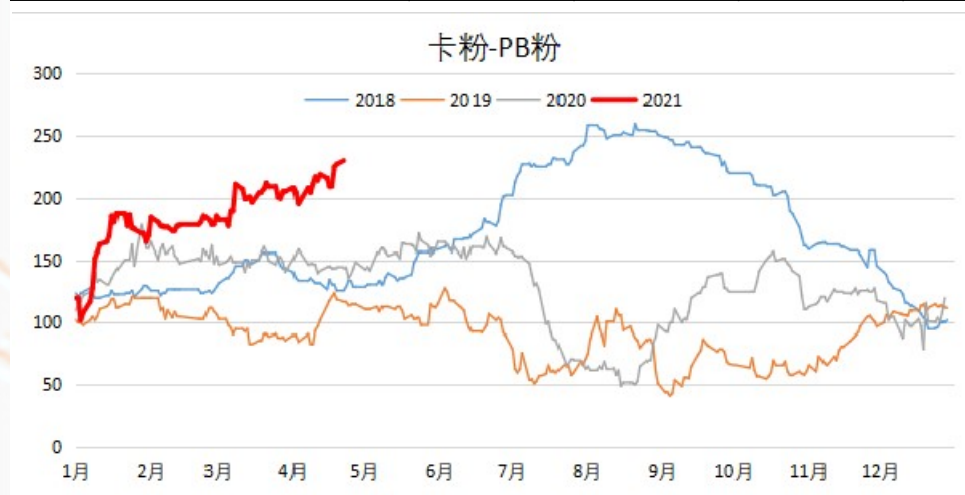




3.8.3 高中品矿价差上涨，中低品矿价差上涨

- 本周卡粉对PB粉溢价环比上涨13元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了15元/吨。
- 说明中高品矿走势较强。

指标名称	2021/4/22	2021/4/15	2021/3/22	2021/1/21	2020/4/24	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	229	216	209	187	144	13	20	42	85
PB粉-杨迪粉	177	162	108	85	75	15	69	92	102

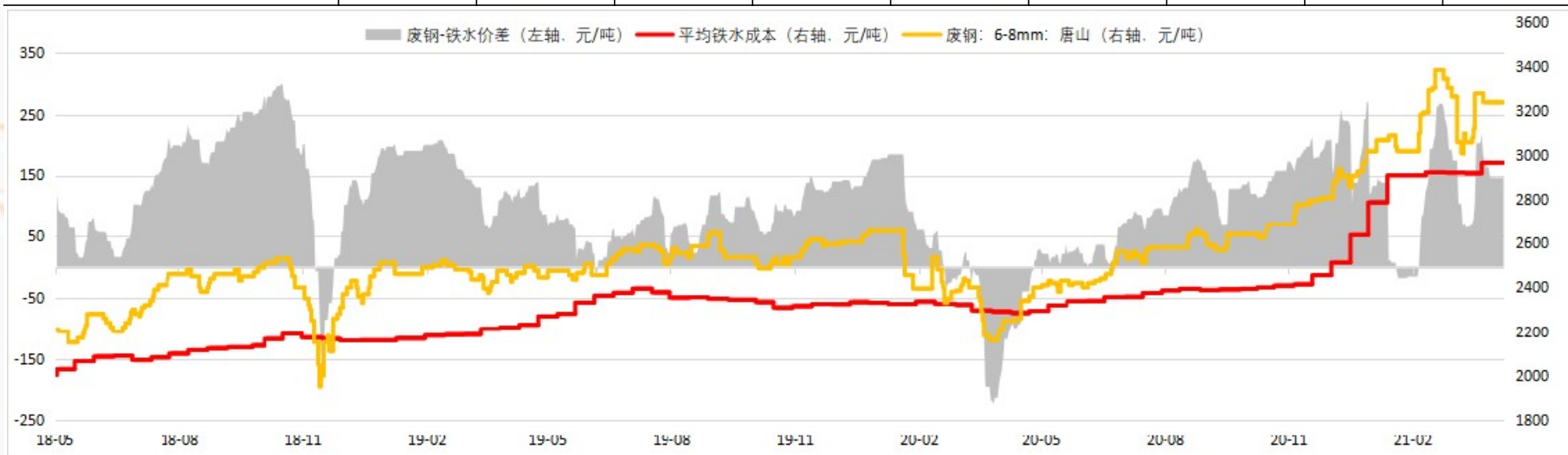




3.8.4 废钢与铁水价差环比未变

- 废钢价格环比未变，平均铁水成本未变
- 废钢-铁水价差环比也未变

指标名称	2021/4/23	2021/4/16	2021/3/24	2021/1/21	2020/4/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3240	3240	3005	3065	2250	0	235	175	990
废钢:6-8mm:上海	3090	3090	2990	2810	2050	0	100	280	1040
废钢:6-8mm:辽阳	3170	3170	3080	3055	2200	0	90	115	970
废钢:6-8mm:太原	2935	2935	2865	2775	2260	0	70	160	675
废钢平均价格	3108.75	3108.75	2985.00	2926.25	2190.00	0.00 0.00%	123.75 4.15%	182.50 6.24%	918.75 41.95%
平均铁水成本	2963	2963	2919	2786	2291	0 0.00%	44 1.51%	177 6.35%	672 29.33%
废钢-铁水价差	145.75	145.75	66.00	140.25	-101.00	0.00	79.75	5.50	246.75





3.8.5 电弧炉炼钢利润大幅攀升后高位震荡

- 近期由于废钢价格变化不大，电炉炼钢利润变动并不明显
- 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