



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.05.14



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：9月和1月的基差有望回落

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回落，但澳洲发往中国的量回升至同期高位，并且后市仍存在继续上升的可能，主要的粉矿进口已经有大幅的盈利，到港量环比小幅回落。在需求方面，目前下游钢厂毛利环比上升，且处纪录高位附近，虽然唐山地区限产仍在继续，但不受限产政策影响的钢厂在高利润的刺激下产量扩大，铁水产量环比连续上涨，本周环比上涨了0.7万吨/天。库存方面，上周港口库存和贸易矿库存环比均回落，港口粉矿库存小幅回升，块矿、球团及铁精粉库存下降。另外，海运费冲高回落，美元/人民币汇率继续下跌，主力合约基差大幅拉升至纪录高位。整体来看，多空力量对比已经转变为相对均衡的态势，预计短期期价将维持高位震荡的走势

3.策略：

- (1) 趋势：回调企稳可短线做多，持仓时间控制在一周以内。
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 受政策面打压影响，黑色商品价格大幅下跌，短期无法止跌企稳，形成很尖的头部形态。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲、巴西的发运量环比小幅回落，但澳洲发往中国的比例继续上升，回到同期高位，北方港口到港量环比小幅回落	中性偏空
需求	主要钢材品种的毛利环比回升，处于纪录高位附近，螺纹毛利创近两年纪录，铁水产量环比小幅上涨，唐山地区仍执行严格限产措施	看多
库存	港口库存和贸易矿库存环比下降。分品种看，粉矿库存小幅上涨，球团、块矿及铁精粉库存环比回落，其中块矿库存跌幅较大	中性偏多
进口利润	主要品种进口利润环比大幅上涨，粉矿进口利润已经处于纪录高位附近	看空
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运费冲高回落、印度到青岛的海运费高位震荡；美元兑人民币汇率继续下跌	看空
现货与基差	本周主要品种价格大幅上涨，中高品粉矿涨幅相对较大，低品粉矿和块矿涨幅较小。但期货涨幅不及现货涨幅，基差大幅拉大，创基差的纪录水平。	看多
周度行情述评	整体来看，除了需求和基差对价格存在一定的支撑之外，驱动价格上涨的动力弱化，预计未来一段时间，期价整体维持高位震荡的概率较大。	



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，在消费旺季北方地区的限产直接推高了钢材产品的利润和价格，造成不受限产影响的钢厂提升产量，下游需求对铁矿石价格有支撑。目前基差处于纪录高位，铁矿石期货价格易涨难跌。
空方	澳洲铁矿石发往中国的比例在上升，且最近粉矿进口利润大幅上升，回到近几年纪录高位水平，后期预计通关量将会增加，供应也会相应增加。
当前市场博弈的焦点	巨大的基差将以什么样的形式回归？现货大幅上涨，即使出现回调，巨大的基差对期货价格也形成支撑。但是，如果市场预期改变，未来期价也有可能会同现货价格一起回落。
总结	多空力量对比相对均衡，预计短期可能将出现宽幅震荡的走势。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

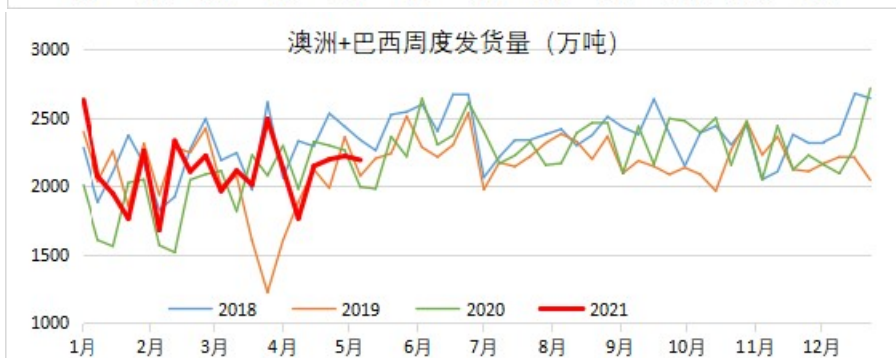
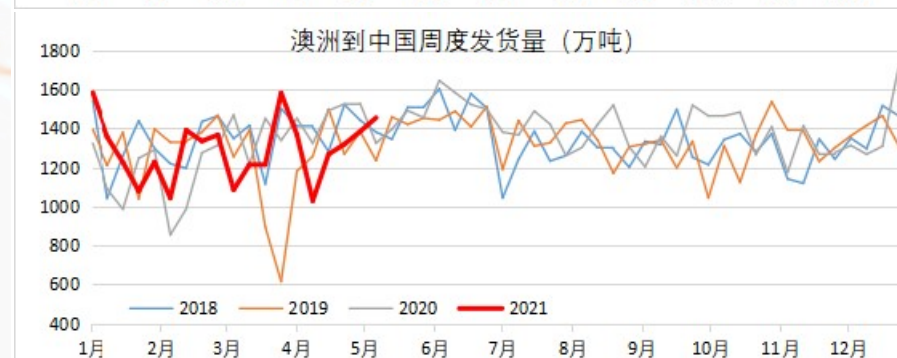
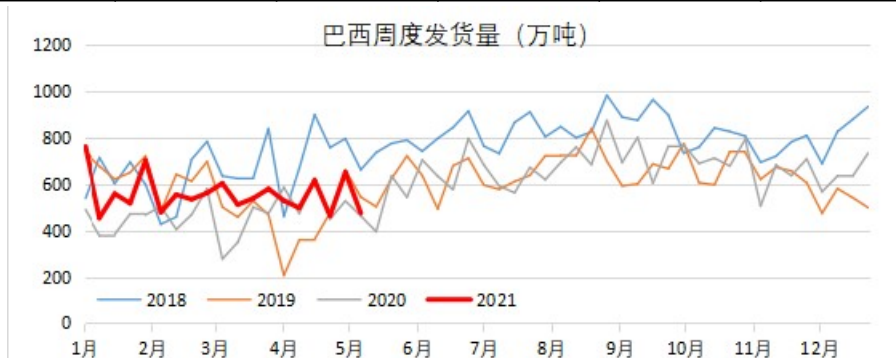
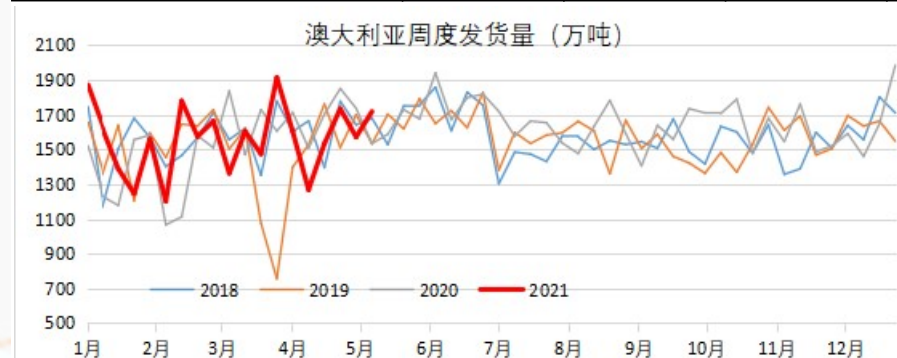
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量回落，澳洲到中国发货量回升

- 上周澳洲的发运量环比回升，巴西的发货量环比回落；澳洲和巴西整体的发运量仍小幅回落，但澳洲到中国的发货量环比继续回升

发货量	2021-05-09	2021-05-02	2021-04-11	2021-02-07	2020-05-10	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,718.60	1,572.10	1,268.30	1,202.40	1,533.80	9.32%	35.50%	42.93%	12.05%
巴西	474.40	649.40	496.60	478.30	461.80	-26.95%	-4.47%	-0.82%	2.73%
澳洲+巴西	2,193.00	2,221.50	1,764.90	1,680.70	1,995.60	-1.28%	24.26%	30.48%	9.89%
澳洲到中国	1,454.40	1,384.50	1,029.40	1,043.80	1,324.00	5.05%	41.29%	39.34%	9.85%

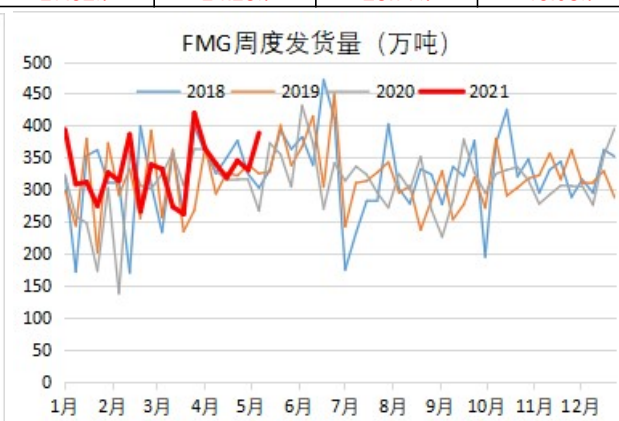
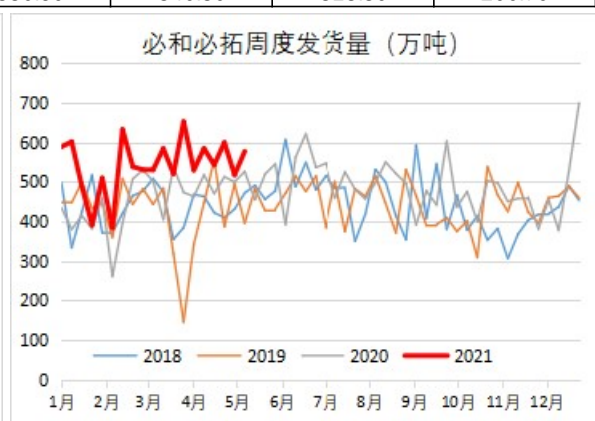
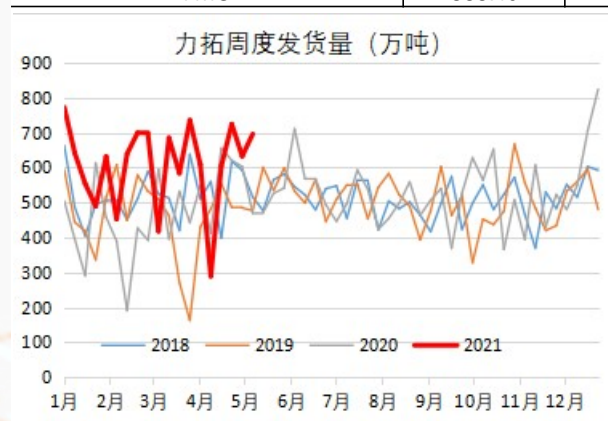




2.1.2 分矿山发运量

- 本周力拓发运量环比继续增加，必和必拓和FMG的发运量环比上升，均已经回到同期高位之上

发货量	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	696.10	632.90	289.10	452.90	469.10	9.99%	140.78%	53.70%	48.39%
必和必拓	577.20	518.00	584.60	384.30	526.50	11.43%	-1.27%	50.20%	9.63%
FMG	388.40	330.50	340.30	313.80	266.70	17.52%	14.13%	23.77%	45.63%

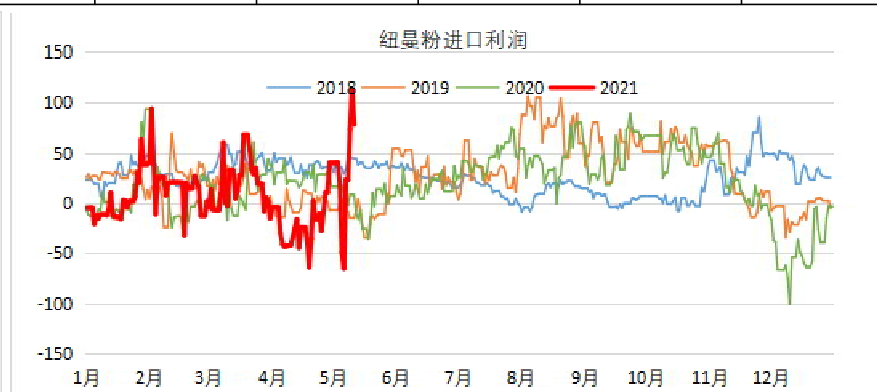
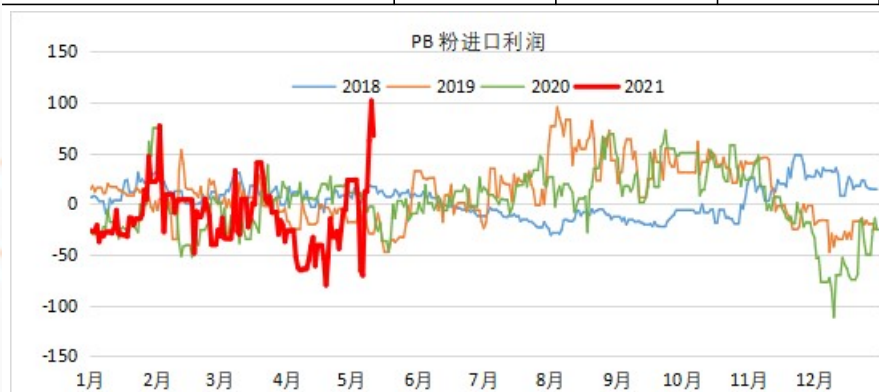




2.1.3 粉矿进口利润周度环比大幅回升

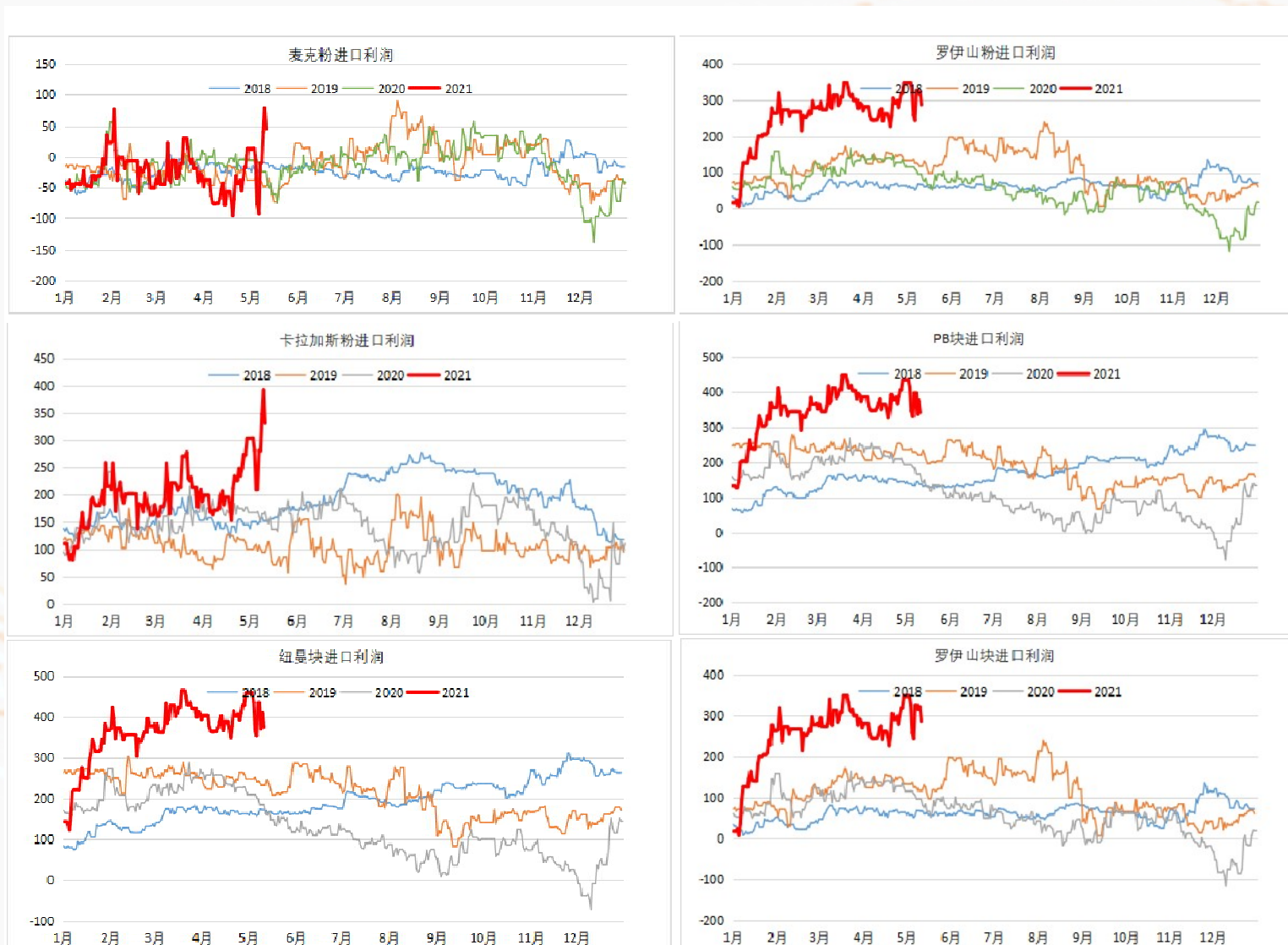
- 本周粉矿的进口利润环比大幅回升，除了罗伊山粉进口利润上涨幅度较小之外，其他几个主要粉矿品种的进口利润均上涨超过120元/吨，进口均有可观的利润。

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	78.13	-67.37	-43.42	4.83	-25.81	145.50	121.56	73.30	103.95
纽曼粉进口利润	89.12	-50.89	-26.94	32.31	-14.83	140.01	116.06	56.82	103.95
麦克粉进口利润	45.17	-78.36	-54.41	-6.15	-49.99	123.53	99.58	51.32	95.16
罗伊山粉进口利润	286.93	256.81	269.76	312.53	76.38	30.12	17.16	-25.60	210.54
卡拉加斯粉进口利润	344.07	207.36	196.14	222.42	148.91	136.71	147.93	121.65	195.16
PB块进口利润	341.87	344.72	368.66	411.43	142.32	-2.85	-26.79	-69.56	199.55
纽曼块进口利润	374.84	366.70	385.15	427.91	158.80	8.14	-10.31	-53.07	216.04
罗伊山块进口利润	286.93	256.81	269.76	312.53	76.38	30.12	17.16	-25.60	210.54





2.1.3 粉矿进口利润周度环比大幅上升



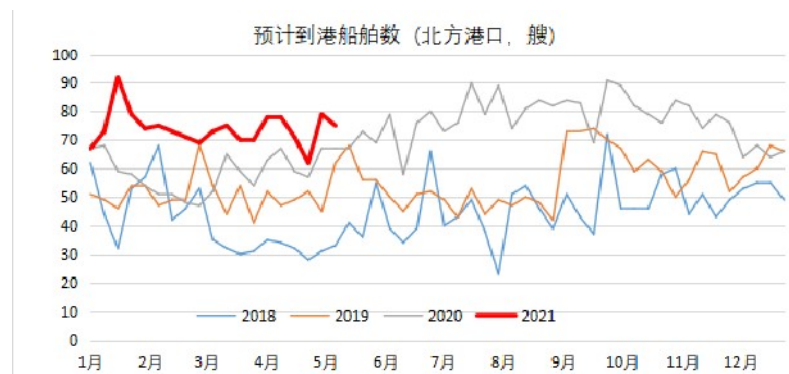
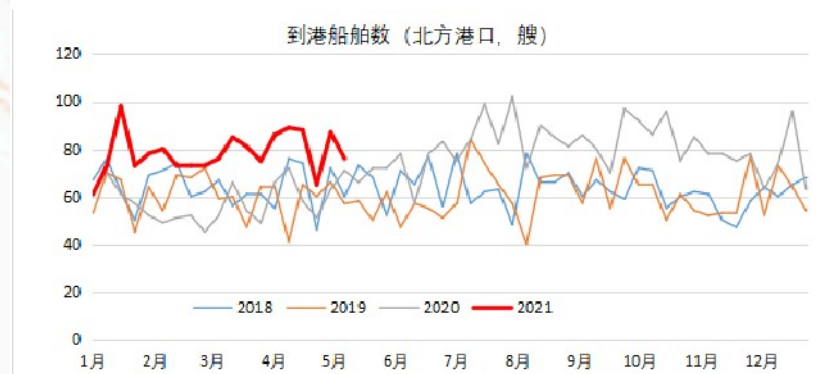
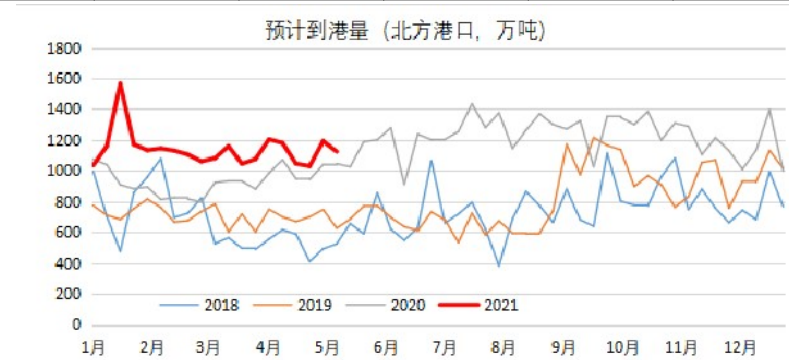
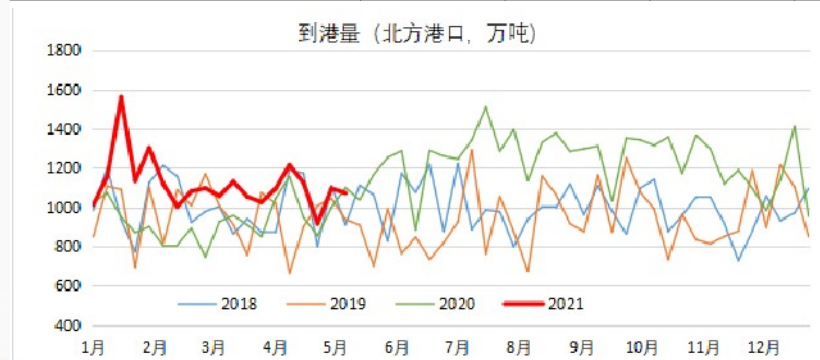
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比回落

- 本周到港量环比继续回落，但幅度有限；预计到港量环比回落，但仍高于往年同期水平。

指标名称	2021-05-09	2021-05-02	2021-04-11	2021-02-07	2020-05-10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1071.9	1095	1215.4	1119	1099	-2.11%	-11.81%	-4.21%	-2.53%
预计到港量（北方港口）	1124.3	1192.3	1180.4	1145	1045	-5.70%	-4.75%	-1.81%	7.59%
到港船舶数（北方港口）	76	87	89	80	71	-11	-13	-4	5
预计到港船舶数（北方港口）	75	79	78	75	67	-4	-3	0	8

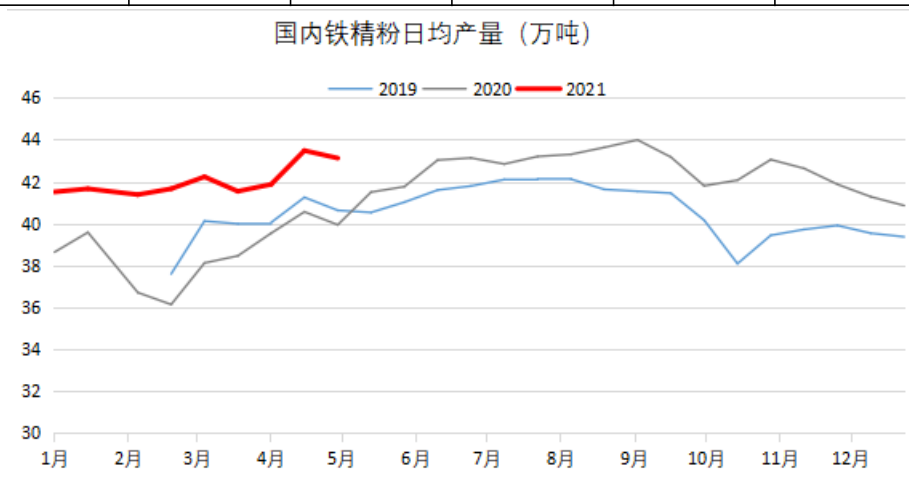
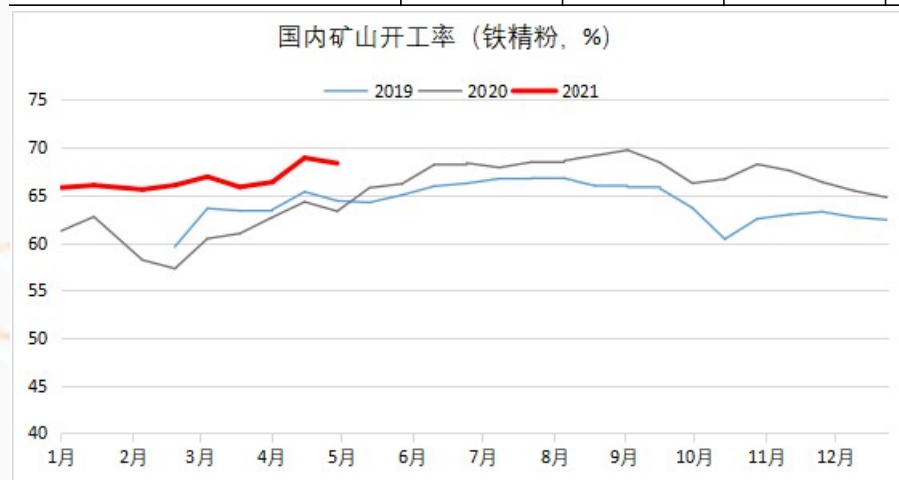




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落

- 国内矿山开工率环比上期下降了0.57%，国内铁精粉日均产量相应的环比下降了0.36万吨/天。

指标名称	2021-05-07	2021-04-23	2021-04-09	2021-02-05	2020-05-01	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	43.12	43.48	41.87	41.38	39.94	-0.36	1.25	1.74	3.18
						-0.83%	2.99%	4.20%	7.96%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	68.34	68.91	66.36	65.59	63.31	-0.57	1.98	2.75	5.03

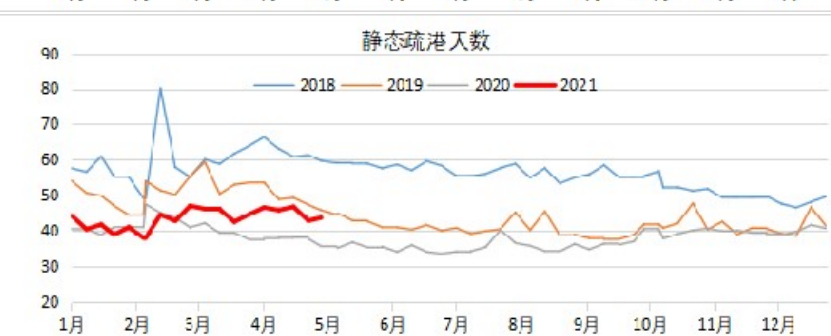
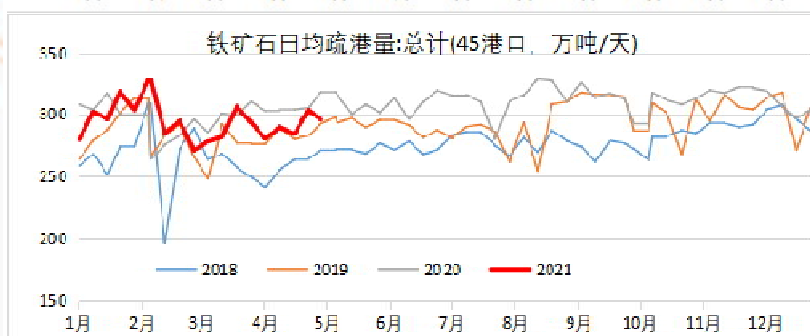
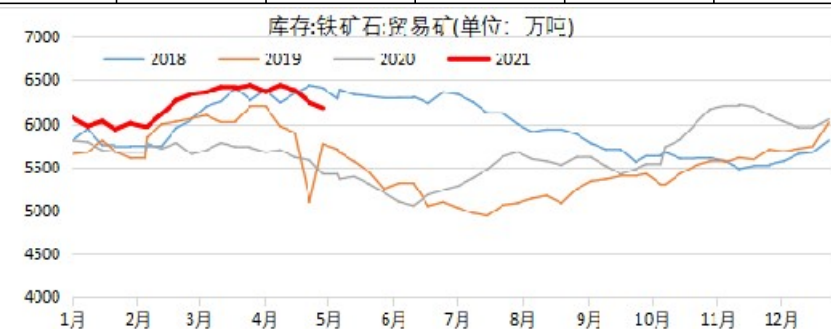
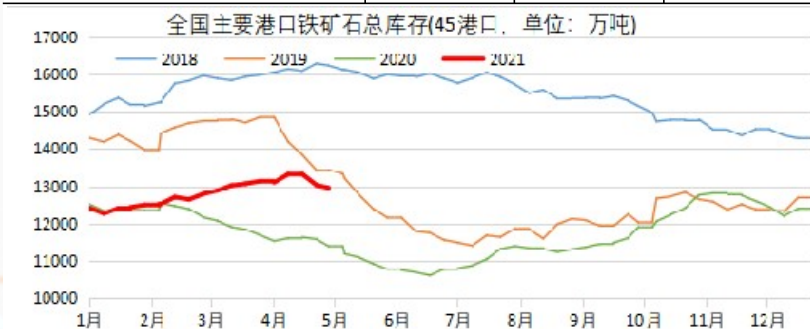




2.2.1 港口铁矿石库存环比回落，贸易矿库存环比回落

- 国内港口铁矿石库存上周环比回落68.9万吨，降幅有所收敛；贸易矿库存环比回落了61万吨，目前库存6182万吨

指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/1/29	2020/5/7	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)	12957.78	13026.69	13098.82	12500.71	11398.03	-68.9 -0.53%	-141.0 -1.08%	457.1 3.66%	1,559.8 13.68%
铁矿石库存: 贸易矿	6182	6243	6368	6008	5420	-61.0 -0.98%	-186.0 -2.92%	174.0 2.90%	762.0 14.06%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	296.13	303.44	280.91	304.07	318.43	-7.3 -2.41%	15.2 5.42%	-7.9 -2.61%	-22.3 -7.00%
静态疏港天数	43.8	42.9	46.6	41.1	35.8	0.8 1.93%	-2.9 -6.16%	2.6 6.44%	8.0 22.25%

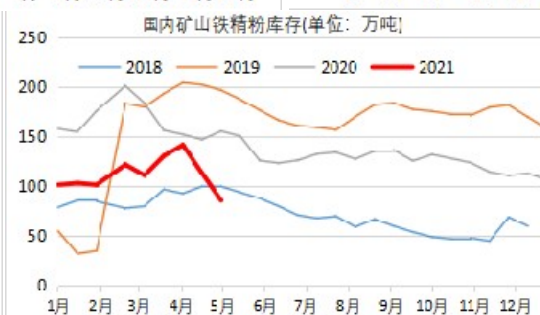
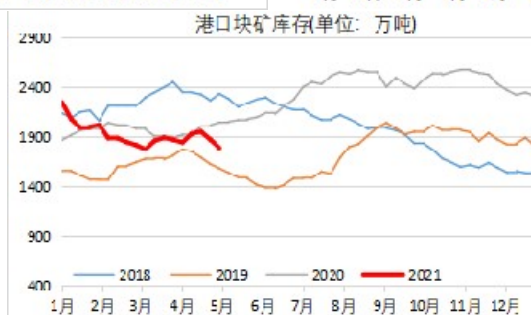
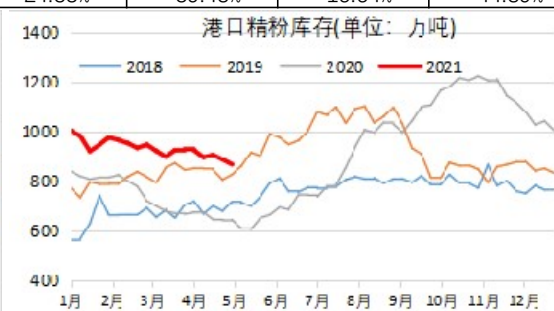
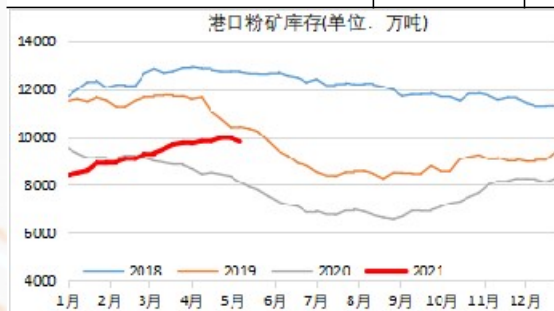




2.2.2 粉矿库存环比均回升，其他品种库存继续回落

- 港口粉矿库存回升，目前库存为9850万吨；块矿库存1789万吨，环比上周回落了4.5%，其他品种库存也继续回落。

指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/1/29	2020/5/7	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9850.78	9812.69	9826.82	8937.71	8127.03	38.09 0.39%	23.96 0.24%	913.07 10.22%	1723.75 21.21%
港口球团矿库存	449.00	452.00	500.00	563.00	578.00	-3.00 -0.66%	-51.00 -10.20%	-114.00 -20.25%	-129.00 -22.32%
港口精粉库存	869.00	889.00	927.00	978.00	646.00	-20.00 -2.25%	-58.00 -6.26%	-109.00 -11.15%	223.00 34.52%
港口块矿库存	1789.00	1873.00	1845.00	2022.00	2047.00	-84.00 -4.48%	-56.00 -3.04%	-233.00 -11.52%	-258.00 -12.60%
指标	2021/5/7	2021/4/23	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/1	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	85.85	113.45	141.85	101.64	155.78	-27.60 -24.33%	-56.00 -39.48%	-15.79 -15.54%	-69.93 -44.89%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

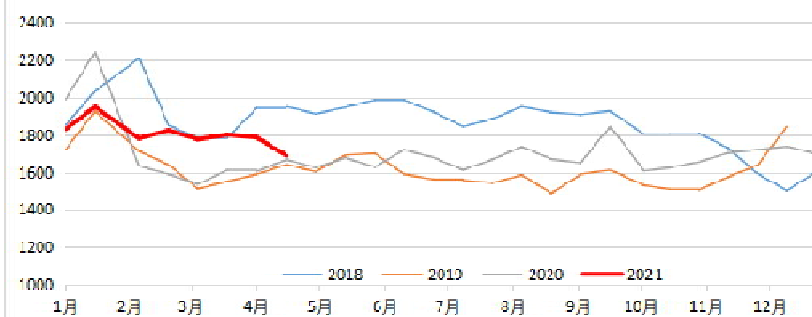


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

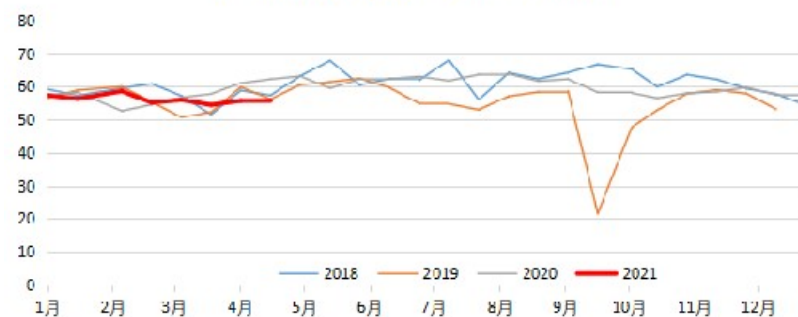
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落，目前库存为1689万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅上升，目前为56.06万吨

指标	2021/5/6	2021/4/21	2021/4/7	2021/3/10	2020/4/22	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	1688.59	1786.31	1801.69	1825.2	1669.25	-97.72 -5.47%	-113.10 -6.28%	-136.61 -7.48%	19.34 1.16%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	56.06	55.76	54.49	55.18	62.29	0.30 0.54%	1.57 2.88%	0.88 1.59%	-6.23 -10.00%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	30.12	32.04	33.07	33.08	26.8	-1.92 -5.99%	-2.95 -8.92%	-2.96 -8.95%	3.32 12.39%

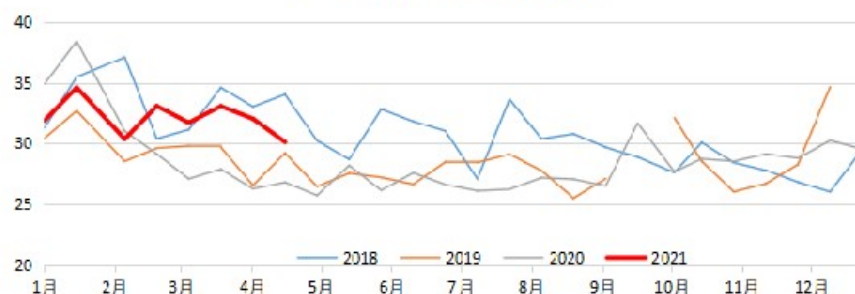
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数

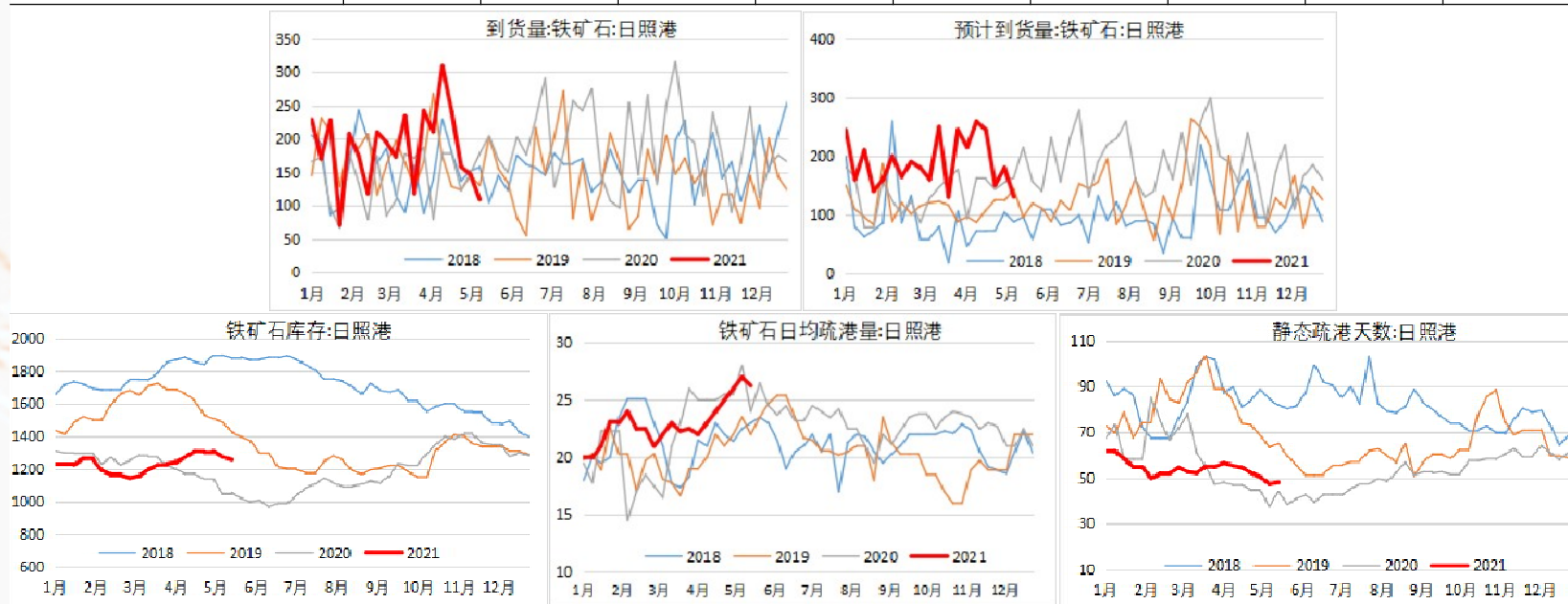




2.2.4 日照港到货量环比回落

- 日照港到货量与预计到到货量环比均继续回落，库存环比下降，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上周上涨了0.65天。

指标	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	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	109.10	146.70	308.50	174.90	178.00	-37.60 -25.63%	-199.40 -64.64%	-65.80 -37.62%	-68.90 -38.71%
预计到到货量:铁矿石:日照港	130.10	180.00	259.50	199.90	163.00	-49.90 -27.72%	-129.40 -49.87%	-69.80 -34.92%	-32.90 -20.18%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1259.52	1277.39	1311.00	1167.00	1059.00	-17.87 -1.40%	-51.48 -3.93%	92.52 7.93%	200.52 18.93%
铁矿石日均疏港量:日照港	26.26	27.00	24.00	22.50	24.00	-0.74 -2.74%	2.26 9.42%	3.76 16.71%	2.26 9.42%
静态疏港天数:日照港	47.96	47.31	54.63	51.87	44.13	0.65 1.38%	-6.66 -12.20%	-3.90 -7.53%	3.84 8.70%

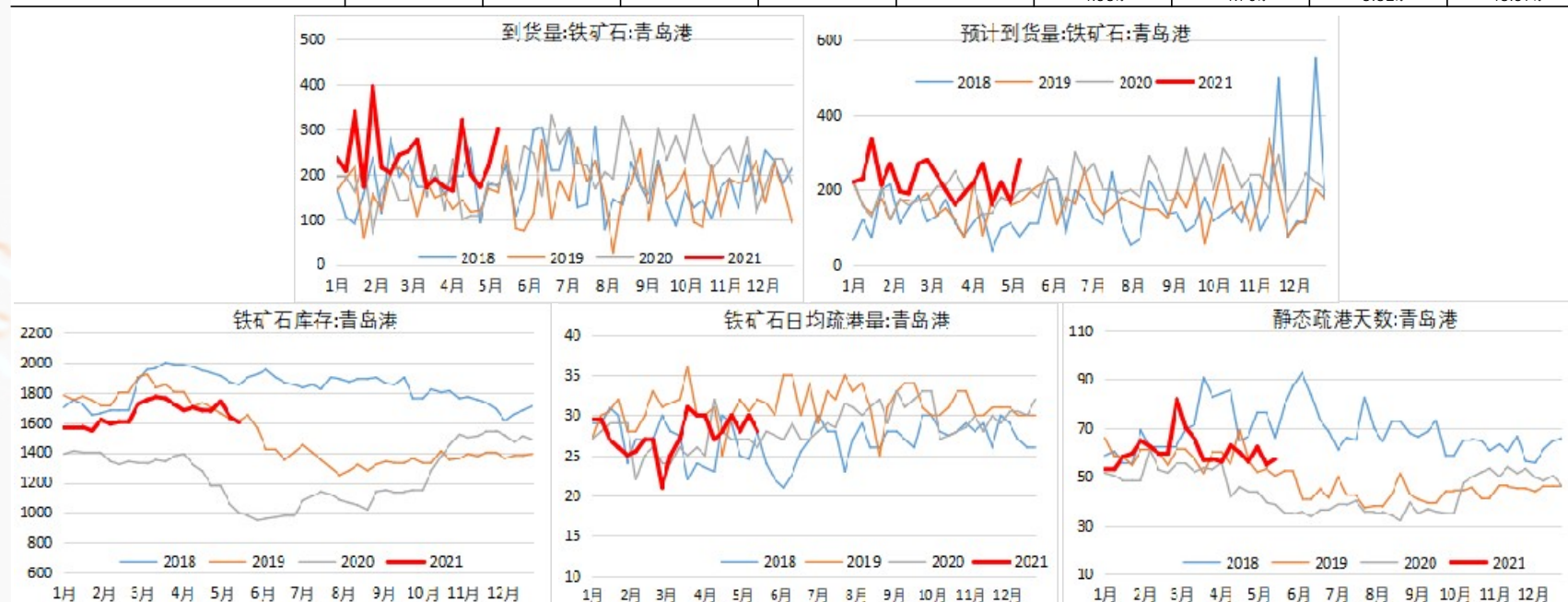




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比上升；预计到到货量环比上升；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了2.48天。

指标	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	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	300.10	217.30	321.00	215.20	172.00	82.80 38.10%	-20.90 -6.51%	84.90 39.45%	128.10 74.48%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	280.10	166.90	270.00	195.20	195.00	113.20 67.83%	10.10 3.74%	84.90 43.49%	85.10 43.64%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1600.00	1640.00	1680.00	1604.00	1000.00	-40.00 -2.44%	-80.00 -4.76%	-4.00 -0.25%	600.00 60.00%
铁矿石日均疏港量:青岛港	28.00	30.00	28.00	27.00	26.00	-2.00 -6.67%	0.00 0.00%	1.00 3.70%	2.00 7.69%
静态疏港天数:青岛港	57.14	54.67	60.00	59.41	38.46	2.48 4.53%	-2.86 -4.76%	-2.26 -3.81%	18.68 48.57%



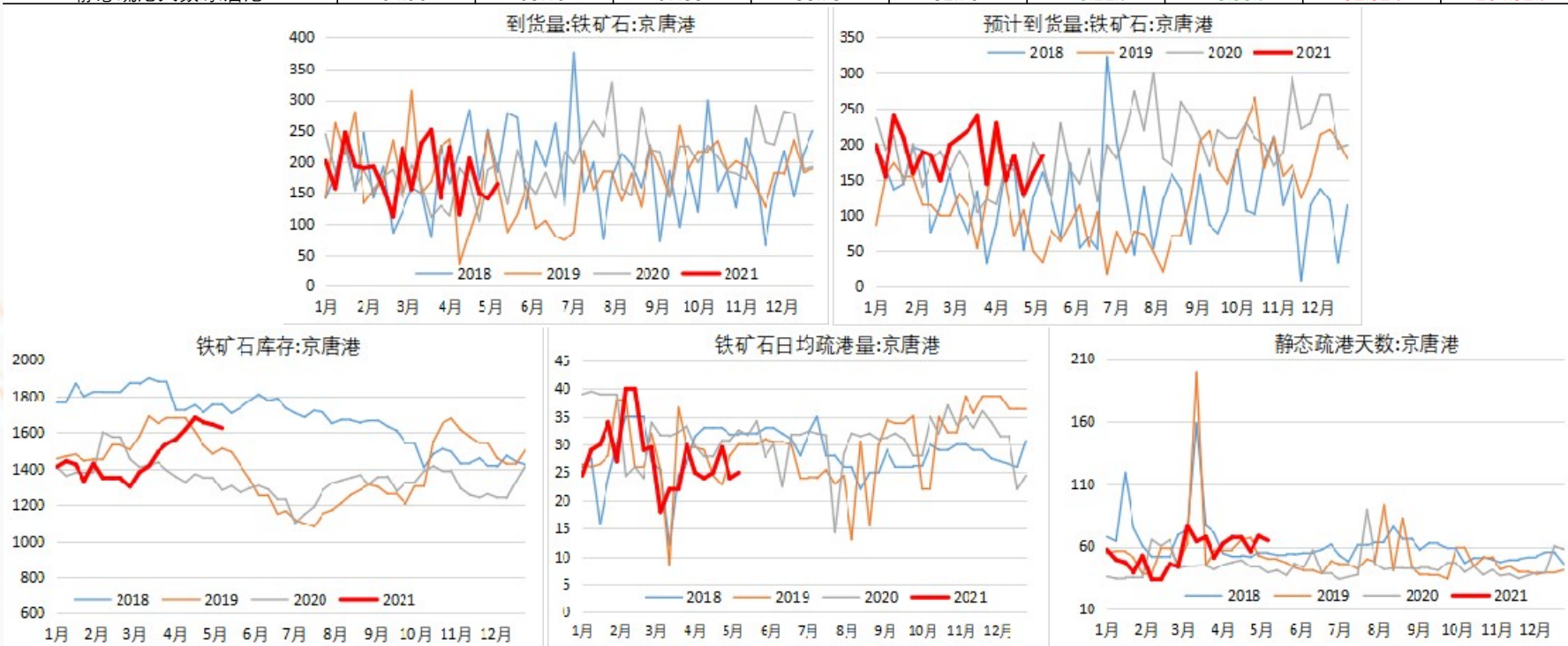
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

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

指标	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	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	164.80	140.80	115.40	192.50	197.00	17.05%	42.81%	-14.39%	-16.35%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	184.80	160.00	150.40	189.50	175.00	15.50%	22.87%	-2.48%	5.60%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1624.00	1643.00	1617.00	1349.00	1304.00	-1.16%	0.43%	20.39%	24.54%
铁矿石日均疏港量:京唐港	25.00	24.00	24.00	40.00	31.70	4.17%	4.17%	-37.50%	-21.14%
静态疏港天数:京唐港	64.96	68.46	67.38	33.73	31.70	-5.11%	-3.58%	92.62%	104.92%

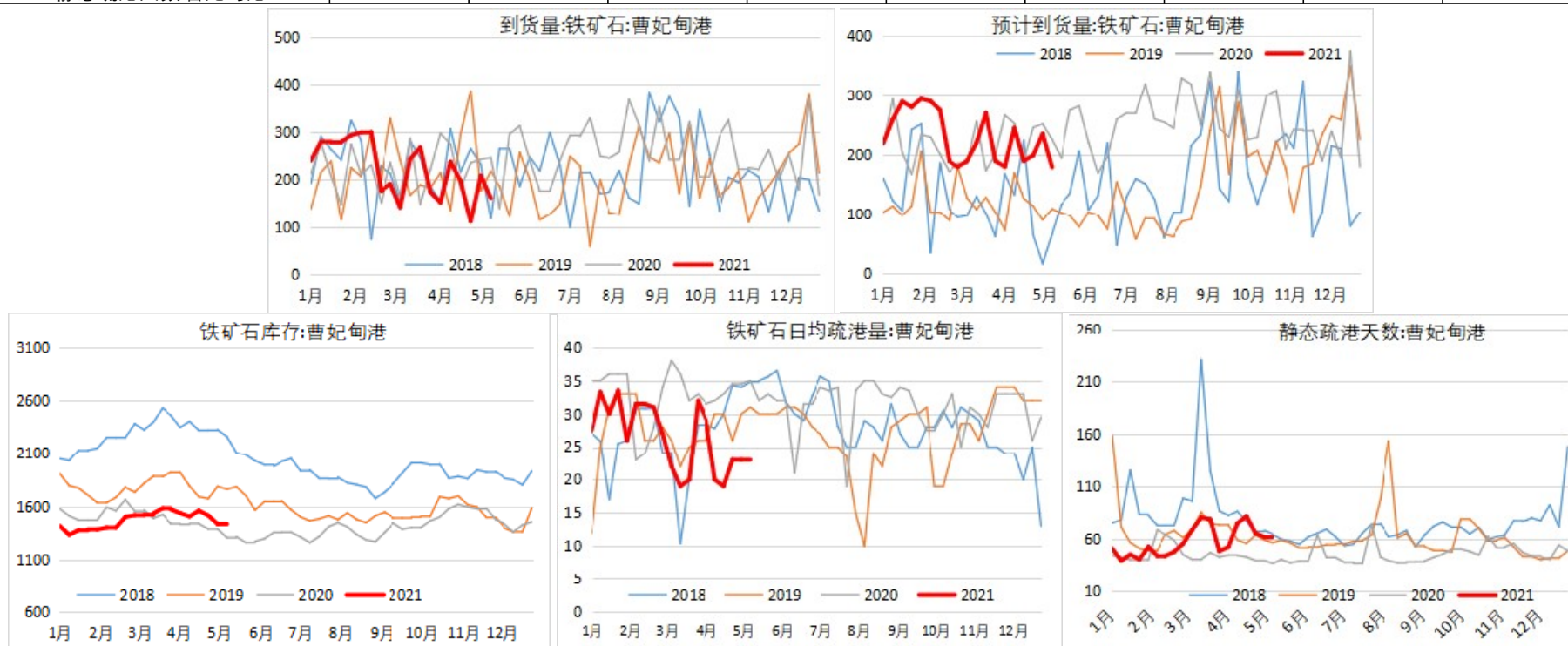




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

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

指标	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	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	161.60	208.20	237.20	298.20	246.00	-22.38%	-31.87%	-45.81%	-34.31%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	179.60	235.40	245.20	290.20	226.00	-23.70%	-26.75%	-38.11%	-20.53%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1440.00	1433.00	1504.00	1399.50	1315.00	0.49%	-4.26%	2.89%	9.51%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	23.00	23.00	20.00	31.50	32.00	0.00%	15.00%	-26.98%	-28.13%
静态疏港天数:曹妃甸港	62.61	62.30	75.20	44.43	41.09	0.49%	-16.74%	40.92%	52.36%

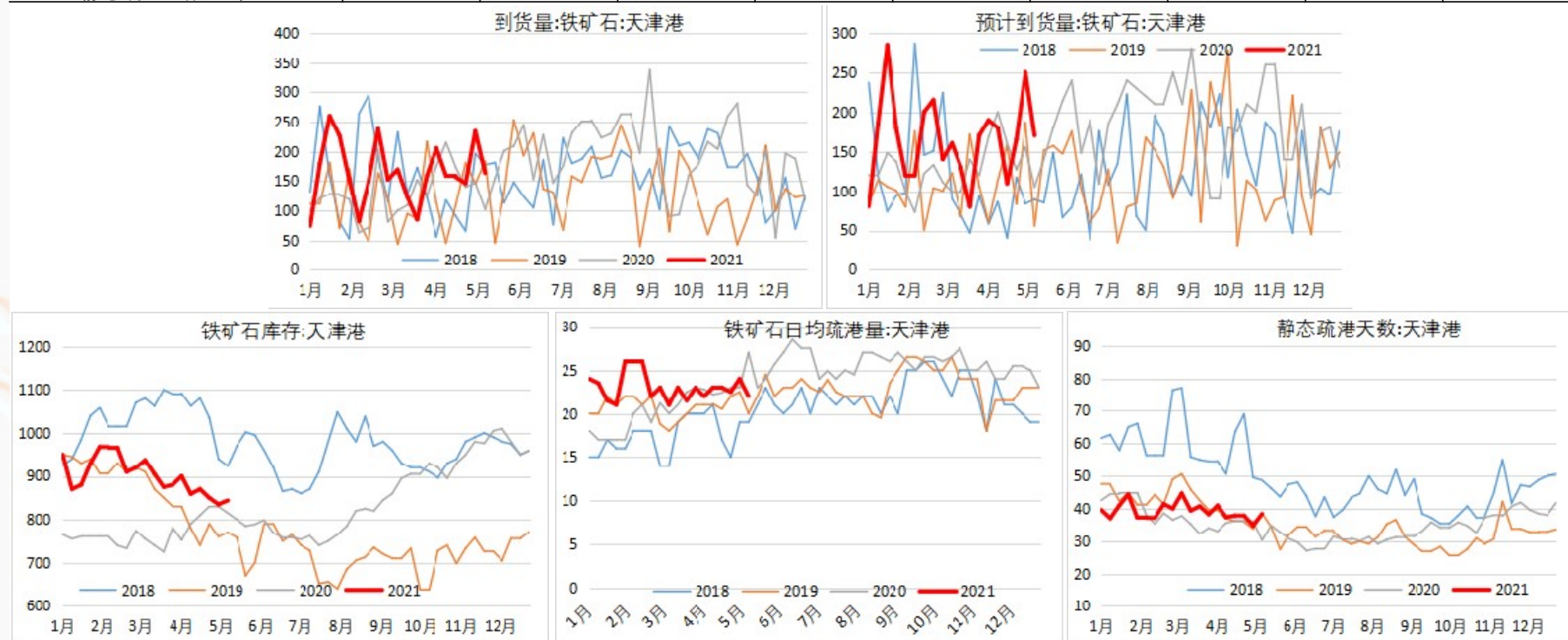




2.2.8 天津港到港量与库存

- 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，疏港量环比回落，静态疏港天数环比小幅上升。

指标	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	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	163.60	234.10	158.90	82.00	102.00	-30.12%	2.96%	99.51%	60.39%
预计到货量:铁矿石:天津港	170.00	250.00	179.90	120.00	105.00	-32.00%	-5.50%	41.67%	61.90%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	844.00	835.00	859.00	966.00	800.00	1.08%	-1.75%	-12.63%	5.50%
铁矿石日均疏港量:天津港	22.00	24.00	23.00	26.00	23.00	-8.33%	-4.35%	-15.38%	-4.35%
静态疏港天数:天津港	38.36	34.79	37.35	37.15	34.78	10.27%	2.72%	3.26%	10.30%

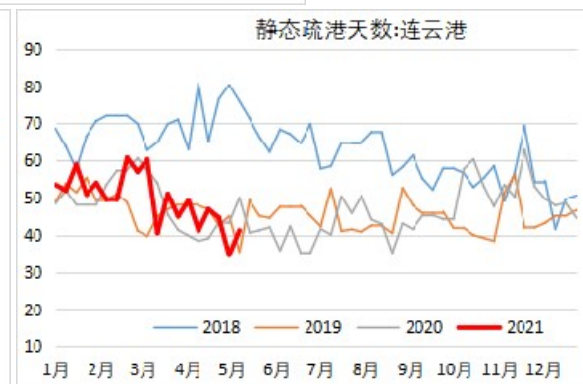
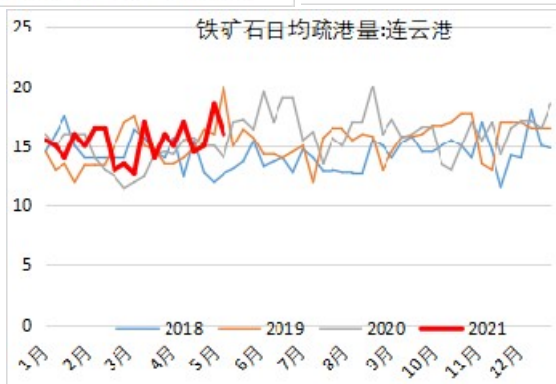
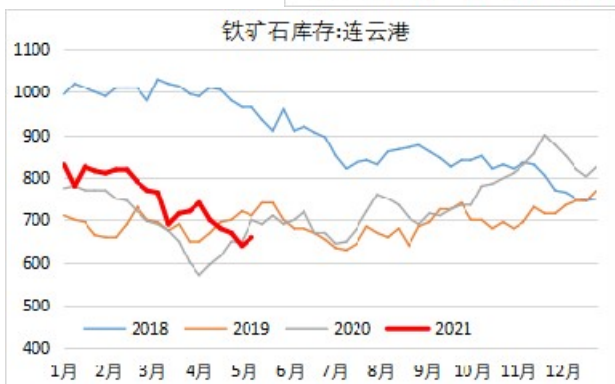
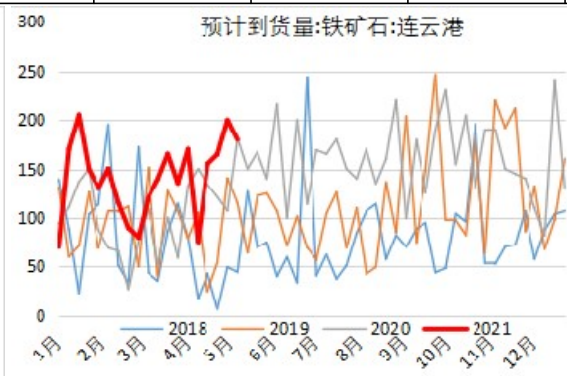
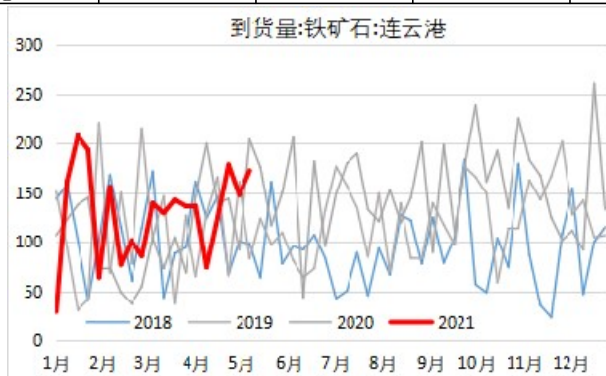




2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比大幅上涨，预计到到货量环比回落，港口库存小幅上涨，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上升

指标	2021/5/9	2021/5/2	2021/4/11	2021/2/7	2020/5/10	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	172.70	147.90	74.40	156.20	204.00	16.77%	132.12%	10.56%	-15.34%
预计到到货量:铁矿石:连云港	179.70	200.00	75.40	150.20	181.00	-10.15%	138.33%	19.64%	-0.72%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	660.00	640.00	700.00	818.00	690.00	3.13%	-5.71%	-19.32%	-4.35%
铁矿石日均疏港量:连云港	16.00	18.50	17.00	16.50	17.00	-13.51%	-5.88%	-3.03%	-5.88%
静态疏港天数:连云港	41.25	34.59	41.18	49.58	40.59	19.24%	0.18%	-16.79%	1.63%





2.3.1 长流程钢厂盈利环比上升

- 上周主要钢材品种的盈利出现较大幅度回升，热卷和线材的利润处于纪录高位附近，螺纹的毛利创近两年来的高位，本周环比回升134元/吨

指标	2021/5/13	2021/5/6	2021/4/12	2021/2/10	2020/5/12	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)	1168.11	1034.4	1114.48	-213.125	383.665	134 12.93%	54 4.81%	1381 -648.09%	784 204.46%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1628.11	1554.4	1734.48	356.875	433.665	74 4.74%	-106 -6.13%	1271 356.21%	1194 275.43%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1298.11	1314.4	1334.48	-63.125	253.665	-16 -1.24%	-36 -2.73%	1361 -2156.41%	1044 411.74%

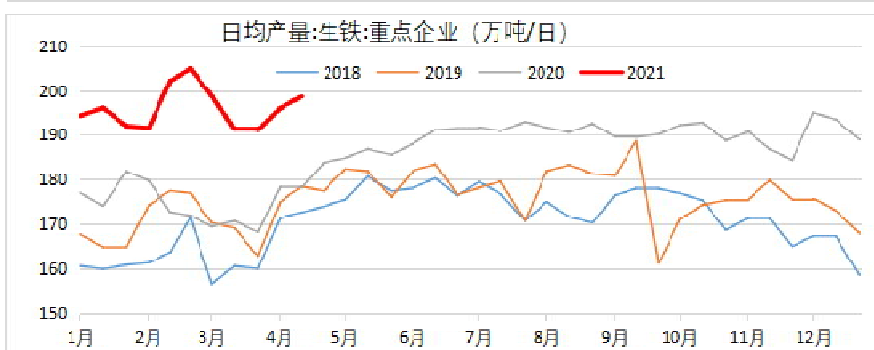
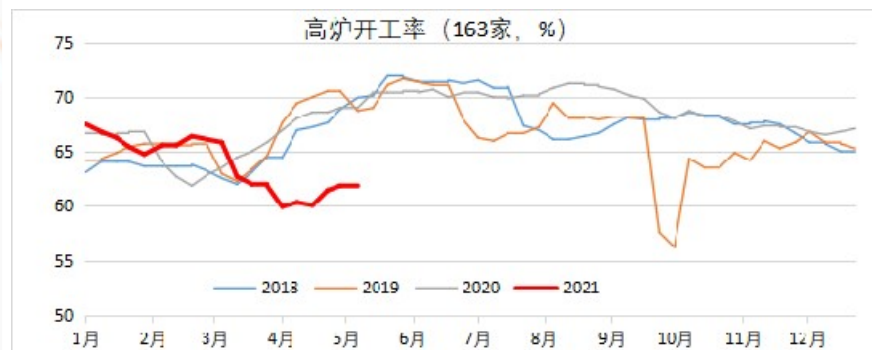
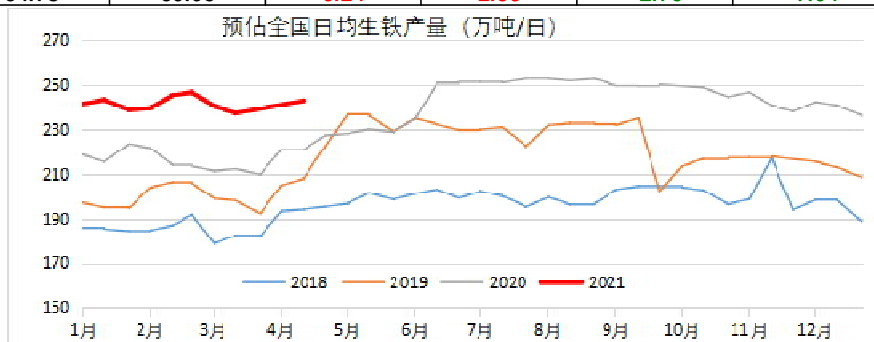
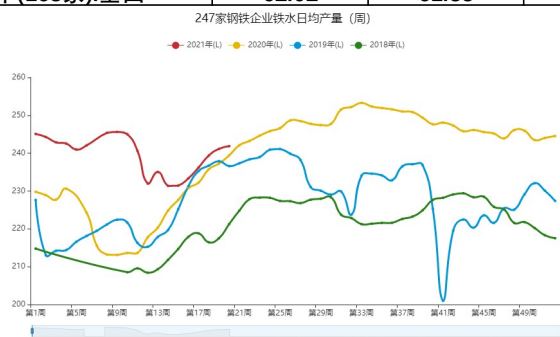




2.3.2 日均铁水产量继续上涨

- 本期高炉开工率也有所上涨，247家钢厂日均生铁产量为241.87万吨，环比上周上涨了0.7万吨。利润改善后，不受限产政策影响的钢厂增产是导致产量上涨的最主要原因。

指标	2021/4/20	2021/4/10	2021/3/20	2021/1/20	2020/4/20	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)	198.62	196.01	191.34	196.09	178.16	2.61 1.33%	7.28 3.80%	2.53 1.29%	20.46 11.48%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	242.85	241.3	237.11	243.2	220.82	1.55 0.64%	5.74 2.42%	-0.35 -0.14%	22.03 9.98%
指标	2021/5/7	2021/4/30	2021/4/9	2021/1/29	2020/5/8	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	62.02	61.88	60.36	64.78	69.06	0.14	1.66	-2.76	-7.04



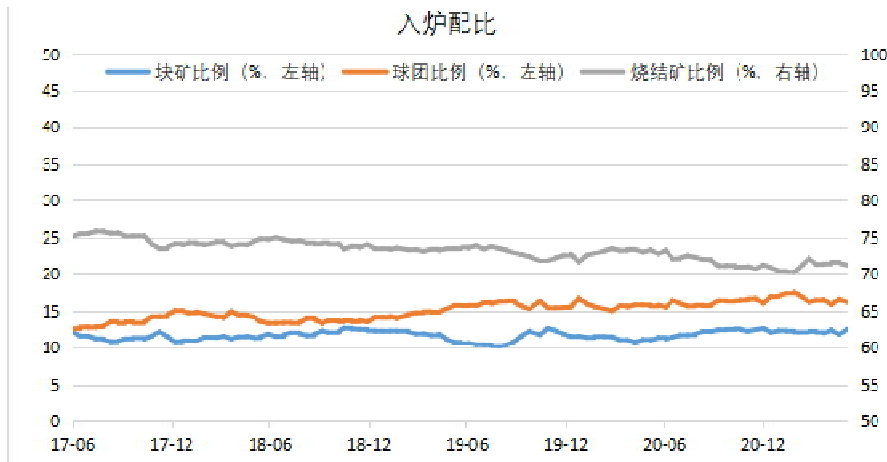
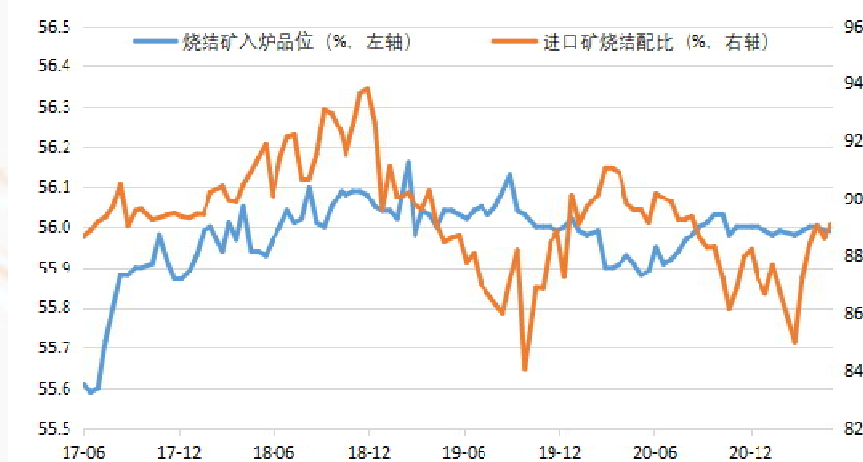
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以 $\pm 0.1\%$ 幅度小幅波动。进口矿烧结配比上升0.48%至89.10%
- 块矿入炉比例环比上升；球团矿入炉比例环比回落；烧结矿入炉比例回落

指标	2021/5/6	2021/4/21	2021/4/7	2021/1/27	2020/4/22	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.56	11.84	12.44	12.16	11.12	0.72	0.12	0.40	1.44
球团比例 (%)	16.17	16.57	15.87	17.55	15.82	-0.40	0.30	-1.38	0.35
烧结矿比例 (%)	71.27	71.60	71.68	70.29	73.06	-0.33	-0.41	0.98	-1.79
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.99	55.99	55.99	55.91	0.00	0.00	0.00	0.08
进口烧结矿比例 (%)	89.10	88.62	89.05	86.76	89.58	0.48	0.05	2.34	-0.48

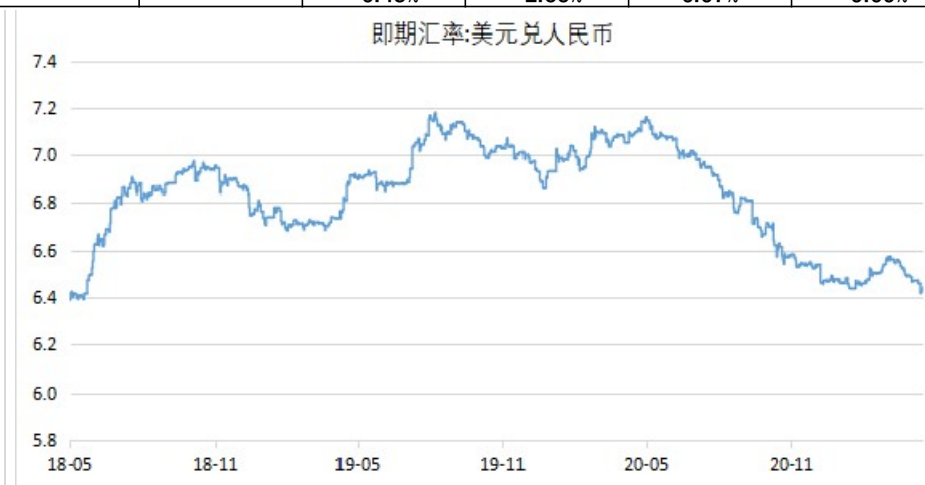
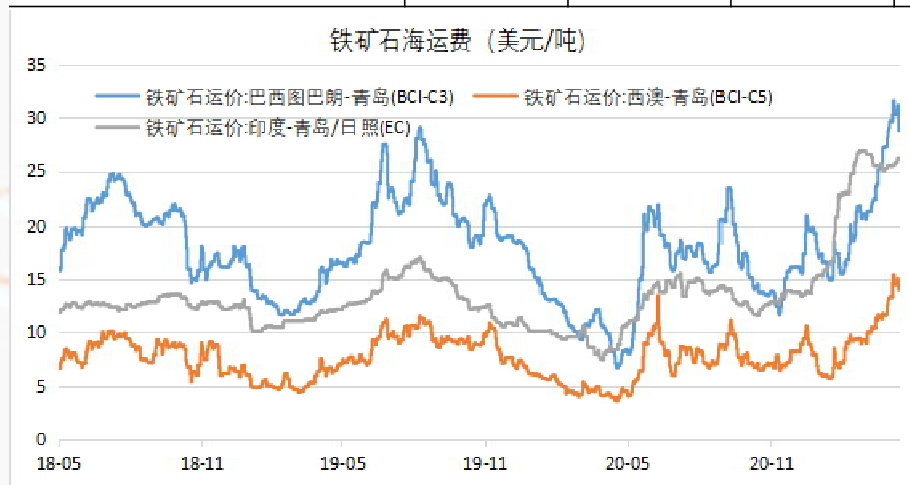




2.4 海运费环比回落，人民币汇率小幅下跌

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费冲高回落，印度到青岛港运费高位震荡。其中巴西到青岛港的运费跌幅近2.9美元/吨；
- 美元兑人民币即期汇率小幅下跌；

指标	2021/5/12	2021/5/5	2021/4/12	2021/2/10	2020/5/11	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)	28.81	31.639	23.49	15.06	7.79	-2.829 -8.94%	5.320 22.65%	13.750 91.30%	21.020 269.83%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	13.932	15.35	11.255	5.745	3.727	-1.418 -9.24%	2.677 23.78%	8.187 142.51%	10.205 273.81%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.2	25.6	25.5	16.3	8.3	0.6 2.34%	0.7 2.75%	9.9 60.74%	17.9 215.66%
即期汇率:美元兑人民币	6.4425	6.4716	6.5514	6.438	7.0864	-0.0291 -0.45%	-0.1089 -1.66%	0.0045 0.07%	-0.6439 -9.09%





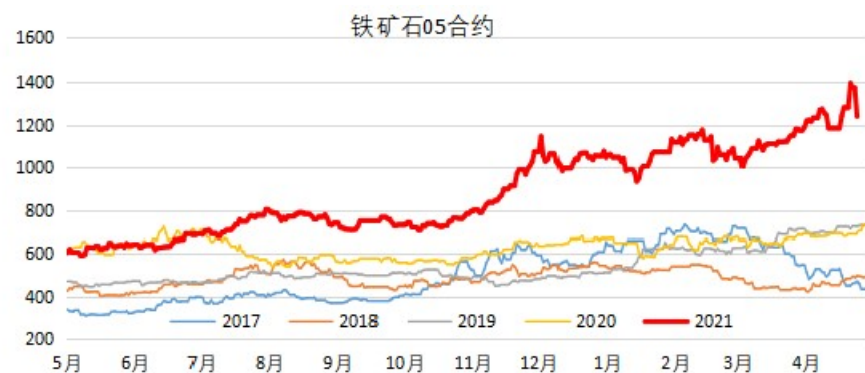
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



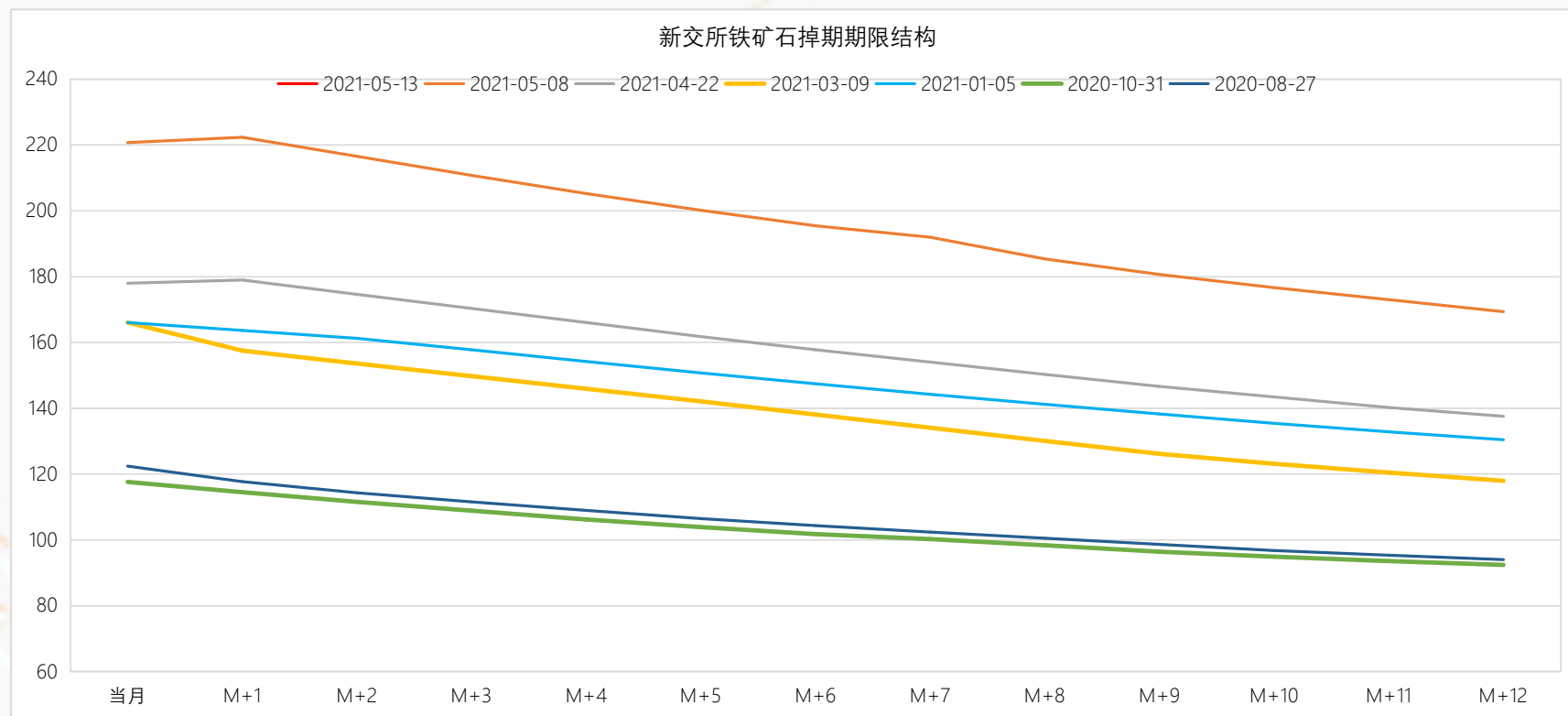
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/5/13	2021/5/6	2021/4/13	2021/2/11	2020/5/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1106.00	1094.00	926.50	876.50	594.50	12.00 1.10%	179.50 19.37%	179.50 26.18%	511.50 86.04%
铁矿石5月	1238.00	1241.00	1150.00	1071.50	704.00	-3.00 -0.24%	88.00 7.65%	166.50 15.54%	534.00 75.85%
铁矿石9月	1216.50	1184.00	1022.50	950.00	645.50	32.50 2.74%	194.00 18.97%	266.50 28.05%	571.00 88.46%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

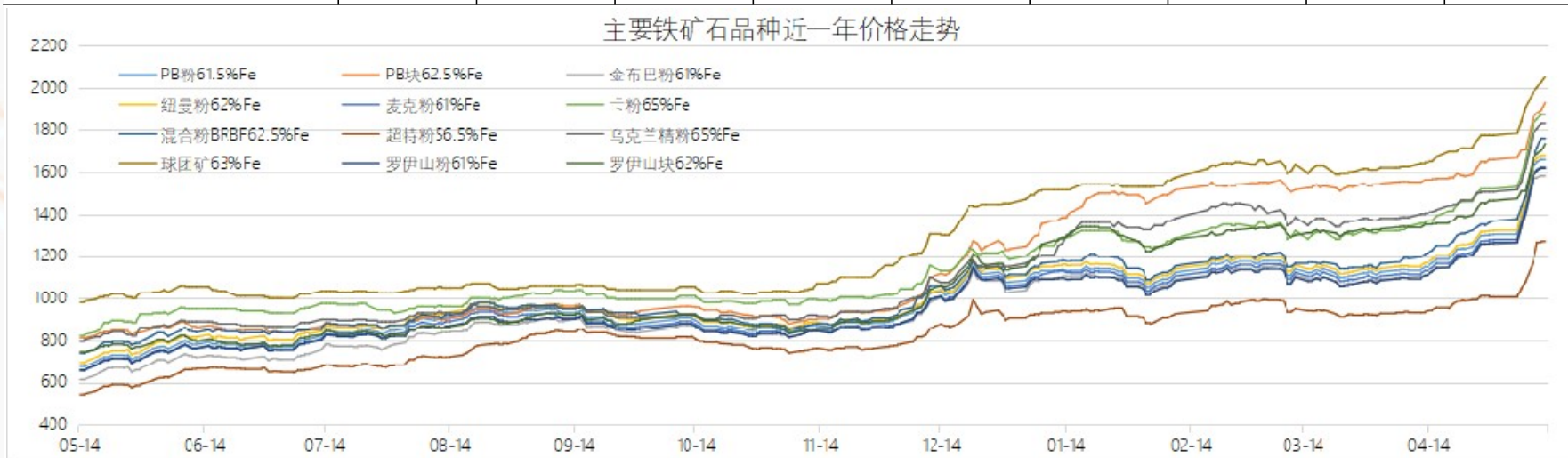




3.3 主要的现货品种价格大幅上涨

- 在过去一周，主要现货品种的价格大幅，球团矿和块矿涨幅相对较小，粉矿涨幅相对较大。

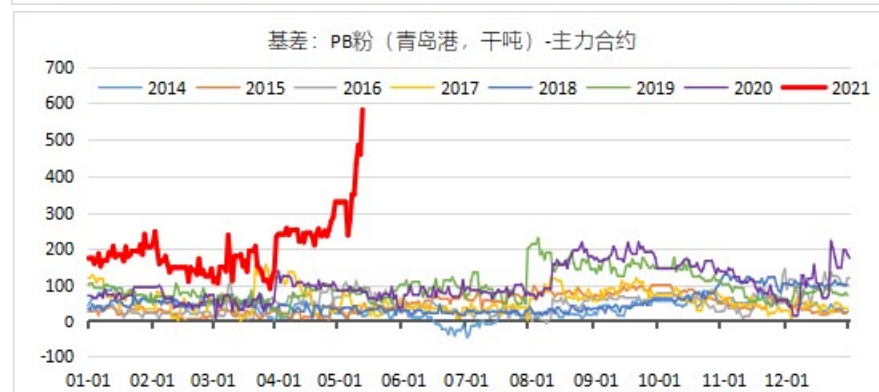
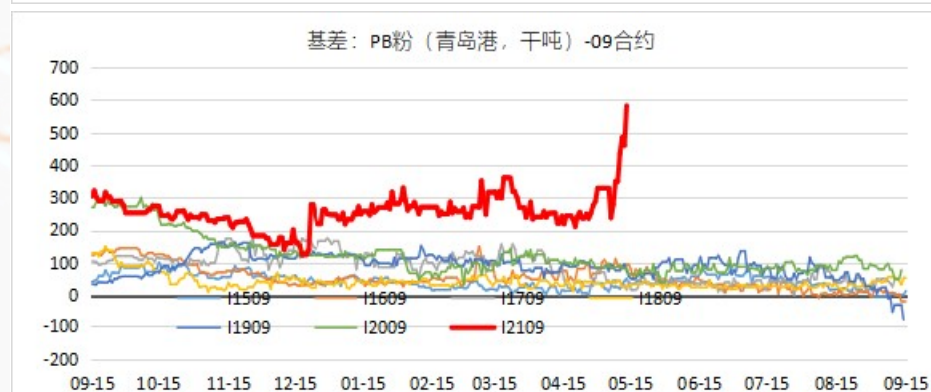
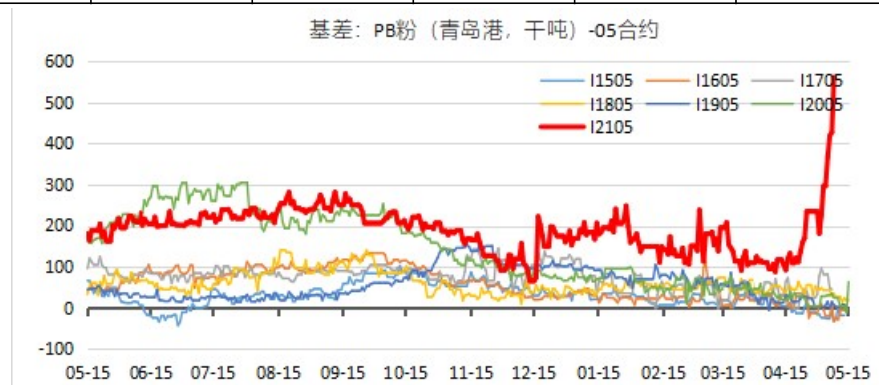
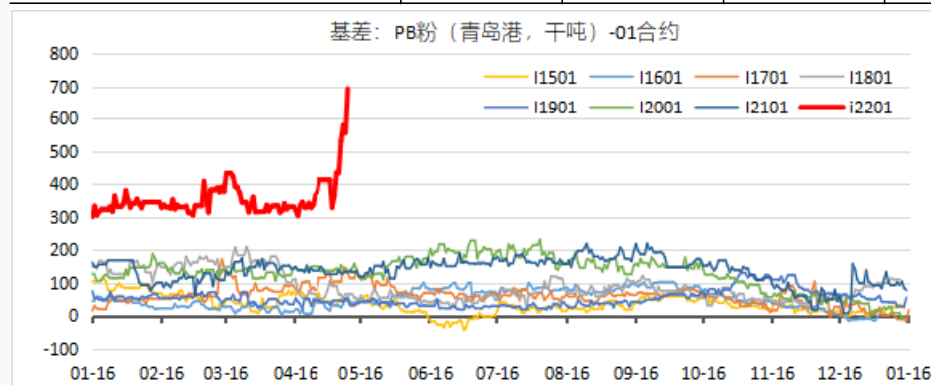
现货品种	2021/5/13	2021/5/7	2021/4/12	2021/2/8	2020/5/15	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1658	1385	1137	872	675	19.71%	45.82%	90.14%	145.63%
PB块62.5%Fe	1930	1703	1552	1490	808	13.33%	24.36%	29.53%	138.86%
金布巴粉61%Fe	1580	1335	1105	1057	614	18.35%	42.99%	49.48%	157.33%
纽曼粉62%Fe	1680	1403	1155	1108	695	19.74%	45.45%	51.62%	141.73%
麦克粉61%Fe	1622	1359	1118	1073	655	19.35%	45.08%	51.16%	147.63%
卡粉65%Fe	1875	1585	1355	1270	825	18.30%	38.38%	47.64%	127.27%
混合粉BRBF62.5%Fe	1765	1435	1196	1122	740	23.00%	47.58%	57.31%	138.51%
超特粉56.5%Fe	1275	1047	932	908	545	21.78%	36.80%	40.42%	133.94%
乌克兰精粉65%Fe	1830	1555	1400	1365	800	17.68%	30.71%	34.07%	128.75%
球团矿63%Fe	2050	1840	1640	1560	985	11.41%	25.00%	31.41%	108.12%
罗伊山粉61%Fe	1618	1345	1097	1050	658	20.30%	47.49%	54.10%	145.90%
罗伊山块62%Fe	1735	1508	1337	1253	743	15.05%	29.77%	38.47%	133.51%





3.4 本周基差环比大幅上升

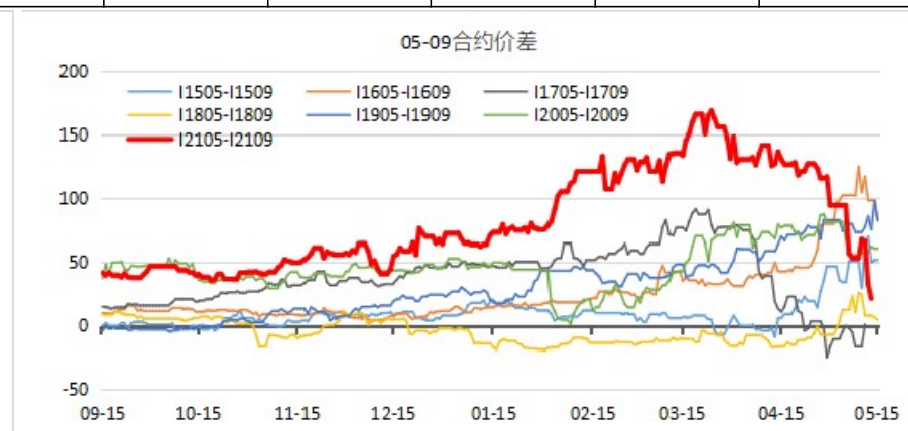
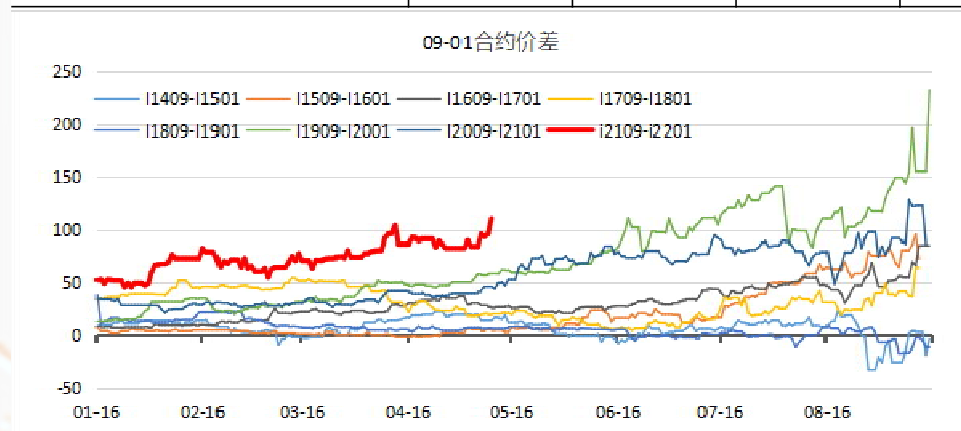
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	692.9	327.7	319.2	344.2	133.8	365.17	373.76	348.76	559.15
05合约基差	560.9	180.7	95.7	149.2	24.3	380.17	465.26	411.76	536.65
09合约基差	582.4	237.7	223.2	270.7	82.8	344.67	359.26	311.76	499.65
主力合约基差	582.4	237.7	223.2	149.2	82.8	344.67	359.26	433.26	499.65





3.5 5-9价差环比下降了35.5元/吨，9-1价差环比上涨了20.5元/吨

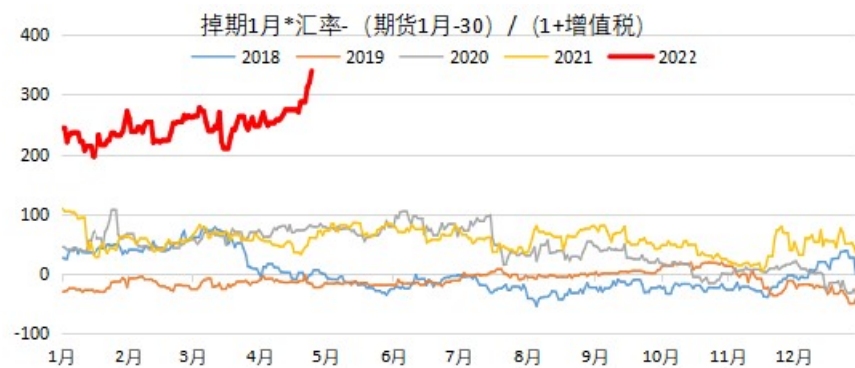
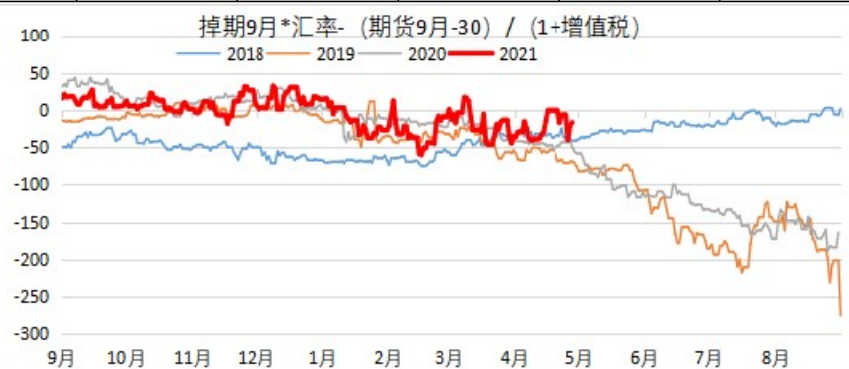
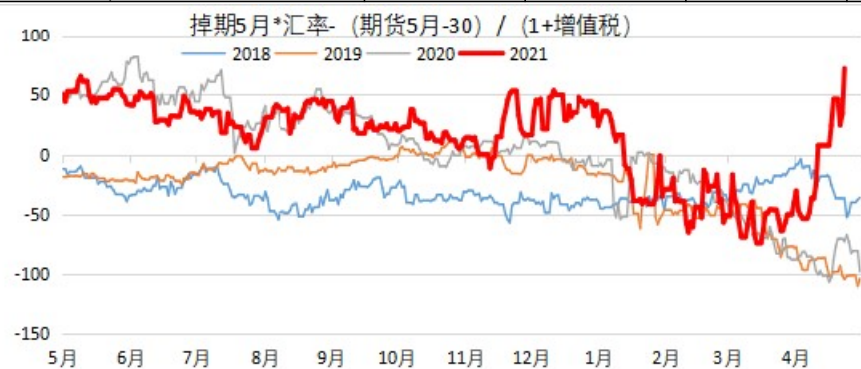
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	110.5	90.0	96.0	73.5	51.0	20.50	14.50	37.00	59.50
05-09合约价差	21.5	57.0	127.5	121.5	58.5	-35.50	-106.00	-100.00	-37.00





3.6 外盘与内盘价差环比走强

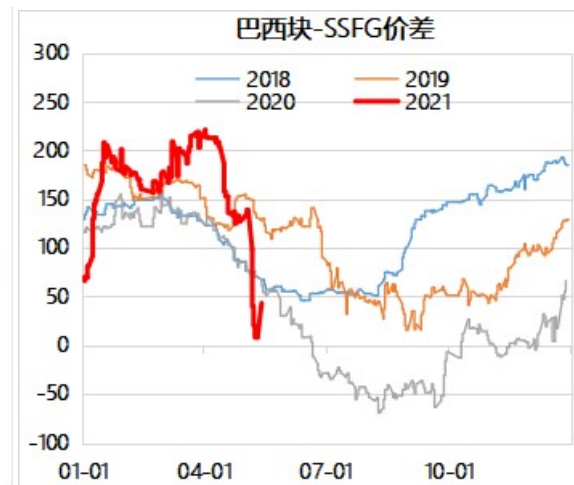
指标	2021/5/12	2021/5/5	2021/4/12	2021/2/10	2020/5/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	188.97	-43.65	-63.06	-38.26	-79.24	232.62	252.03	227.23	268.21
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	89.65	-85.30	-44.05	-23.31	-51.69	174.95	133.70	112.97	141.34





3.7.2 块矿对粉矿的溢价快速回落

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	1658	1385	1132	1090	675	273.00	526	568	983
PB块62.5%Fe	1930	1703	1552	1490	808	227.00	378	440	1122
PB块溢价	272	318	420	400	133	-46.00	-148	-128	139
纽曼粉62.0%Fe	1680	1403	1150	1108	695	277.00	530	572	985
纽曼块63.5%Fe	1905	1675	1517	1440	810	230.00	388	465	1095
纽曼块溢价	225	272	367	332	115	-47.00	-142	-107	110
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1672	1390	1104	1062	677	282.00	568	610	995
巴西块63.0%Fe	1715	1488	1317	1239	744	227.00	398	476	971
巴西块-SSFG溢价	43	98	213	177	67	-55.00	-170	-134	-24

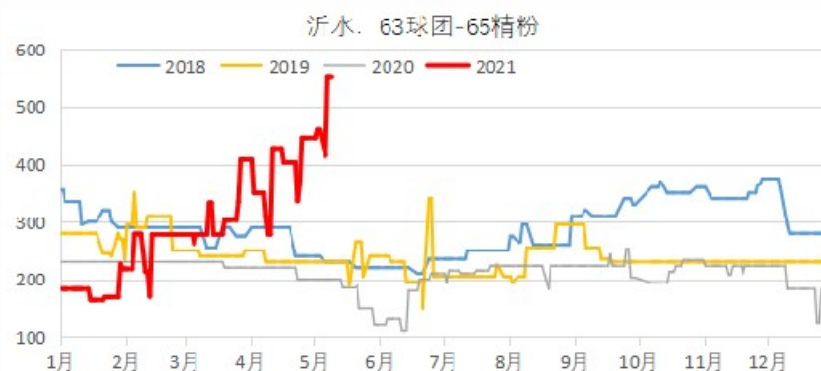
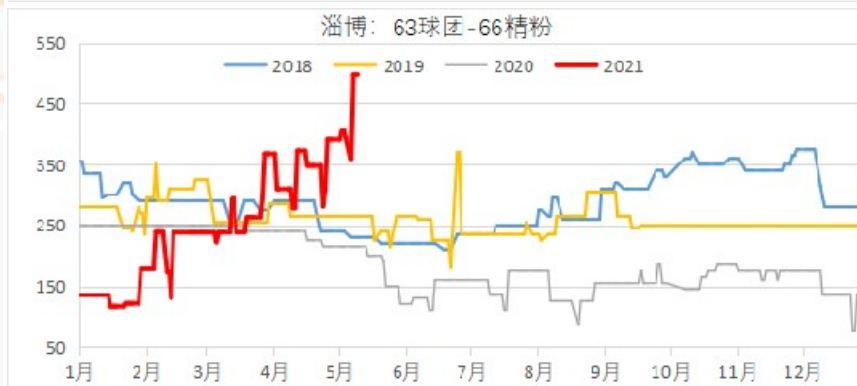
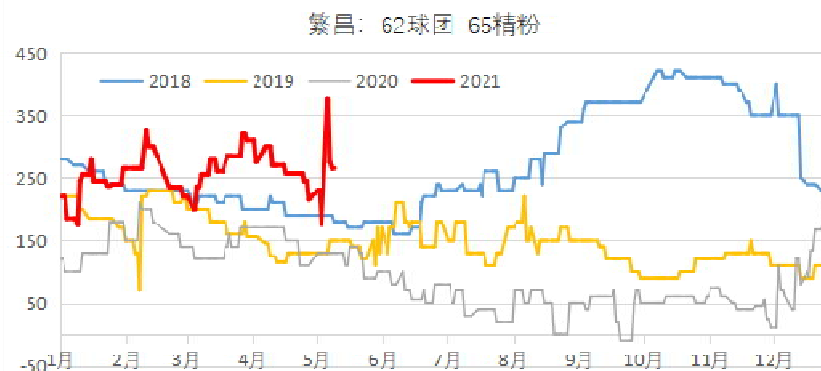
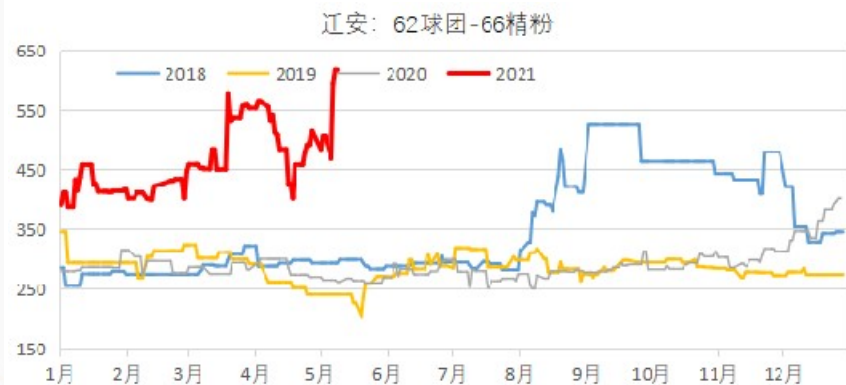




3.7.3 球团对精粉溢价环比上涨

- 本周迁安、淄博、沂水球团对精粉的溢价环比均上涨，繁昌地区冲高回落，其中，迁安、淄博、沂水地区已经创近几年纪录。

指标名称	2021/5/12	2021/5/6	2021/4/9	2021/3/10	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	616.40	505.40	530.20	452.20	264.15	111.00	86.20	164.20	352.25
繁昌：62球团-65精粉	265.00	230.00	300.00	236.00	130.00	35.00	-35.00	29.00	135.00
淄博：63球团-66精粉	498.00	405.00	310.00	238.00	215.00	93.00	188.00	260.00	283.00
沂水：63球团-65精粉	553.00	460.00	310.00	278.00	200.00	93.00	243.00	275.00	353.00

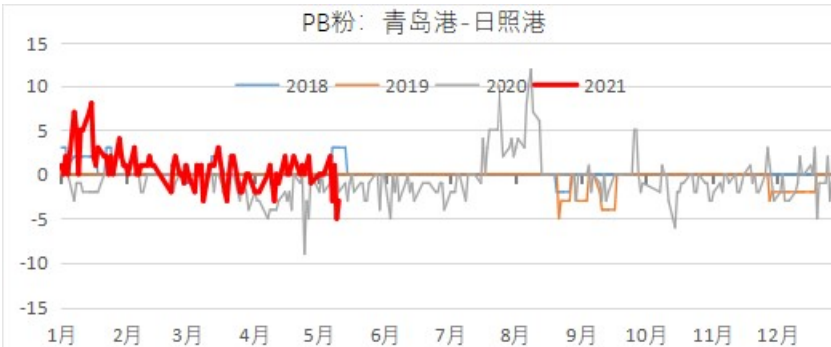
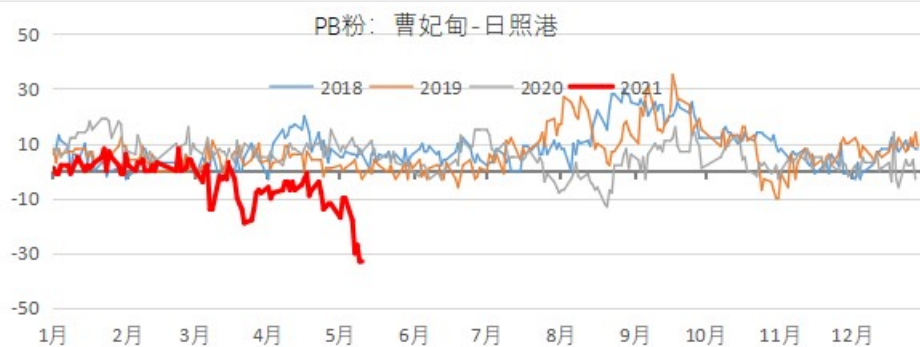
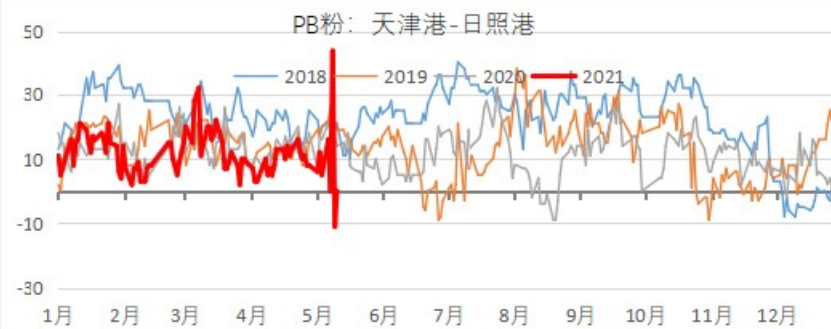
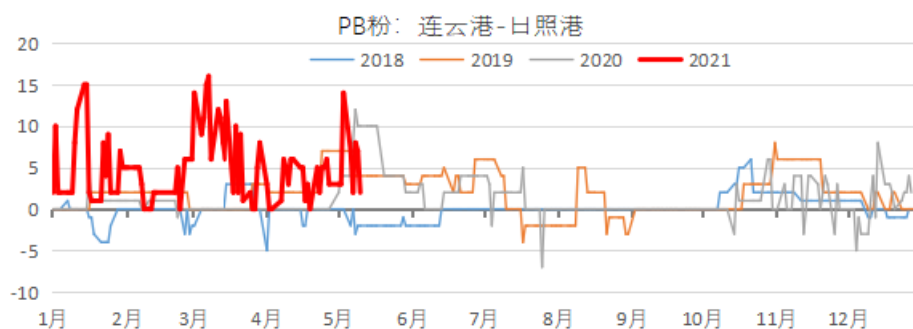


数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.7.4 地域价差环比均出现回落

指标名称	2021/5/13	2021/5/7	2021/4/13	2021/2/9	2020/5/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	2	14	3	3	10	-12	-1	-1	-8
天津港-日照港	0	5	5	9	14	-5	-5	-9	-14
曹妃甸港-日照港	-33	-10	-7	4	7	-23	-26	-37	-40
青岛港-日照港	-3	0	-3	1	-2	-3	0	-4	-1

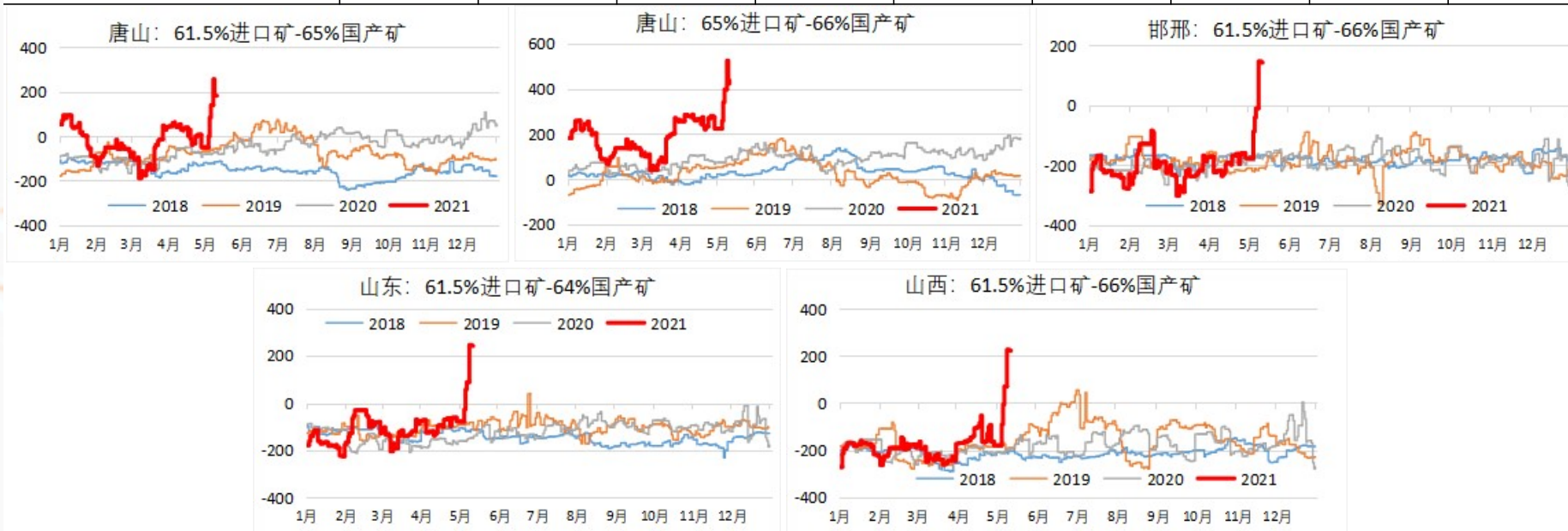




3.7.5 外矿-内矿价差大幅上涨

- 本周内外矿价差出现大幅上涨，唐山、邯邢地区、山东、山西内外矿价差环比涨幅均超200元

指标	2021/5/12	2021/5/5	2021/4/12	2021/2/10	2020/5/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	182	-50	54	-50	-74	232	128	233	257
唐山：65%进口矿-66%国产矿	438	224	287	138	98	214	151	300	339
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	142	-176	-236	-129	-180	319	378	271	322
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	241	-78	-138	-30	-149	319	378	271	390
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	222	-180	-146	-190	-199	402	368	413	422





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/5/13	2021/5/7	2021/4/13	2021/2/4	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1658.00	1385.00	1149.00	1058.00	663.00	273.00	509.00	600.00	995.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1584.00	1335.00	1149.00	1058.00	672.00	249.00	435.00	526.00	912.00
金布巴+BRBF (2:1)	1641.67	1368.33	1140.33	1050.67	654.00	273.33	501.33	591.00	987.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	74.00	50.00	0.00	0.00	-9.00	24.00	74.00	74.00	83.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	16.33	16.67	8.67	7.33	9.00	-0.33	7.67	9.00	7.33
PB粉-金布巴	78.00	50.00	43.00	26.00	51.00	28.00	35.00	52.00	27.00
金布巴-超特	305.00	288.00	171.00	154.00	72.00	17.00	134.00	151.00	233.00

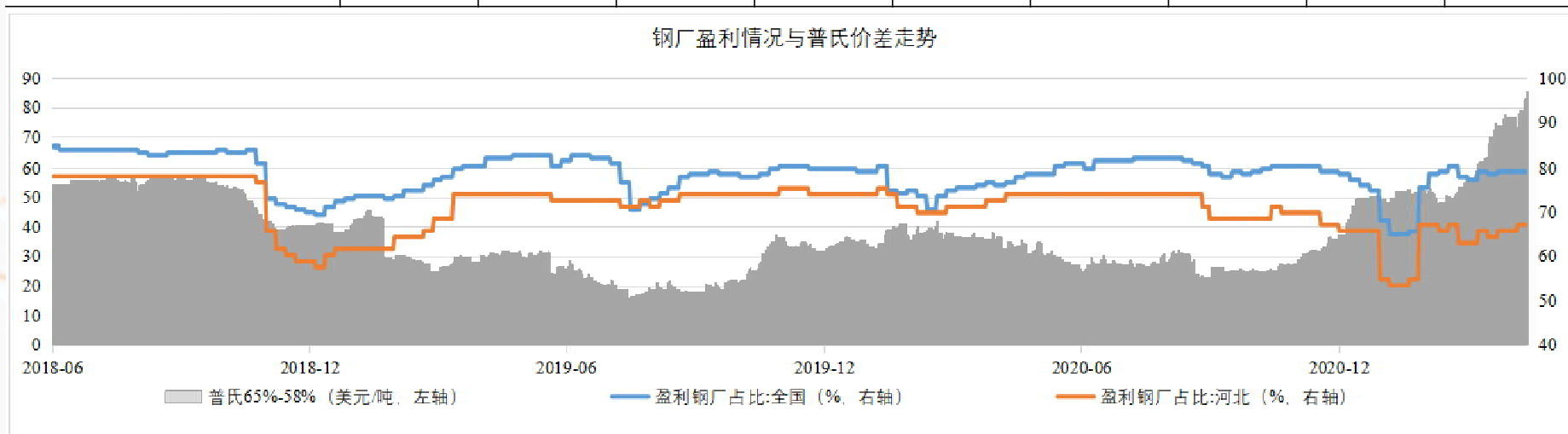




3.8.2 钢厂盈利面保持未变，普氏高低品矿指数价差上涨

➤ 本周钢厂盈利面环比未变，普氏65%指数与58%指数之差上涨了11.9美元/吨

指标名称	2021-05-07	2021-04-30	2021-04-07	2021-02-04	2020-05-06	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	79.14	79.14	65.03	76.69	0.00	0.00	14.11	2.45
盈利钢厂占比（河北，%）	67.12	65.75	65.75	53.42	73.97	1.37	1.37	13.70	-6.85
普氏65%-58%（美元/吨）	85.50	73.60	63.50	52.40	34.15	11.90	22.00	33.10	51.35

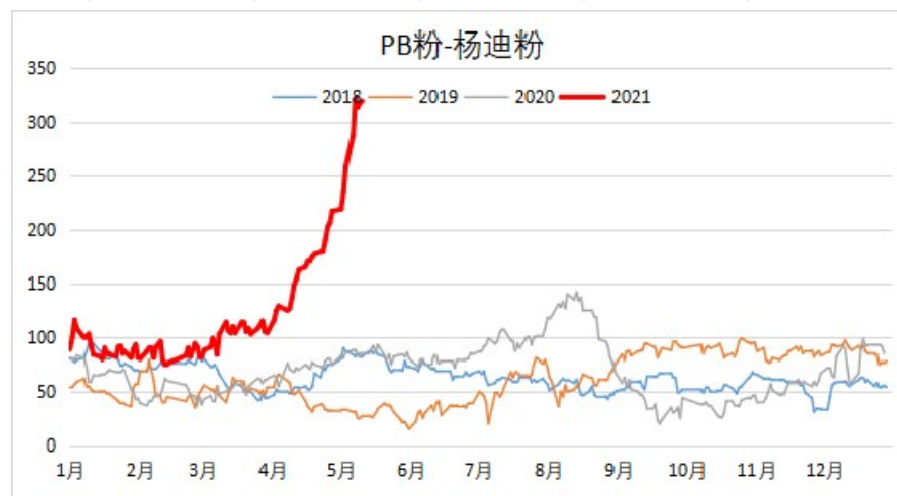




3.8.3 高中品矿价差回落，中低品矿价差大幅拉升

- 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌3元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了60元/吨。
- 中高品矿走势相对更强

指标名称	2021/5/13	2021/5/7	2021/4/12	2021/2/9	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	235	238	219	176	153	-3	16	59	82
PB粉-杨迪粉	318	258	154	90	85	60	164	228	233

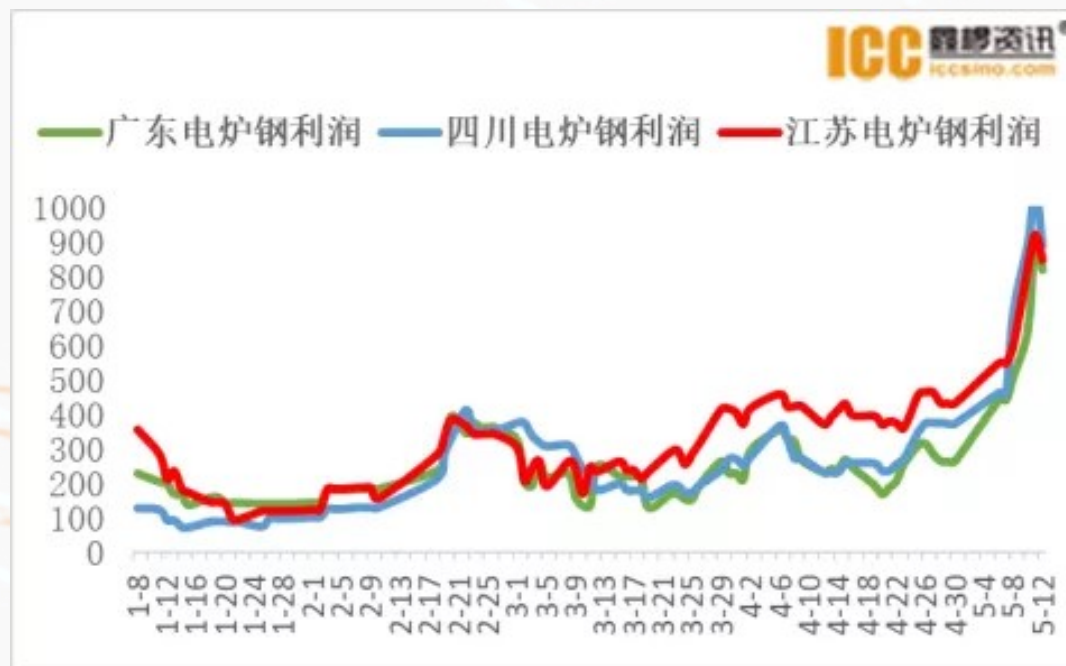




3.8.5 电弧炉炼钢利润大幅攀升后高位回落

- 本周国内废钢价格加速跟涨，电炉钢厂成本和利润继续双双上升，部分钢厂利润已突破千元，超过2018年的高点。
- 据鑫椏资讯统计，截止5月13日，国内独立电炉钢厂三级螺纹钢平均生产成本为5339元/吨，较上周上升444元/吨；平均利润为912元/吨，较上周上涨402元/吨。

(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

本报告及视频由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何单位和个人不得对本报告或视频进行任何形式的修改、发布和复制。本报告及视频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，且本报告及视频中的资料、建议、预测均反映初次发布时的判断，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，本公司不就报告或视频中的内容对最终操作建议作任何担保。本报告及视频节目仅代表作者个人观点，不构成买卖依据，也与作者所在机构无关。据此入市，盈亏自负。期市有风险，投资须谨慎。



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