



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石月度策略报告

2021.05.28



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 铁矿石期货月度策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：继续下跌
- (2) 价差：9-1价差也有望震荡上行
- (3) 基差：9月和1月基差存在回落的可能

2.逻辑与假设：随着南半球逐渐进入冬季，发运条件改善，整体发运量有望震荡回升。需求方面，目前钢厂仍有较好的利润，铁水产量仍有望维持在高位。目前港口的库存和贸易矿库存均在下降，但属于市场主动去库存。海运费也已经从高位回落，汇率也价格构成下行压力，巨大的基差仍对期货价格构成一定的支撑。整体来看，铁矿石下行驱动增强，6月期价有望继续探底。

3.策略：

- (1) 趋势：反弹中做空
- (2) 价差：可做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示：国务院常务会议连续三次关注大宗商品价格的上涨，后市可能还会有更多的政策推出，但海外市场需求仍强劲，市场整体的供需矛盾仍存在，期价或许不会出现明显的趋势性行情，从而加大了操作的难度。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲和巴西的发运量环比上月回升较为明显，随着南半球天气的改善，预计整体发运量将呈现震荡回升的态势	看空
需求	在较高利润的刺激下，不受限产的钢厂产量预计仍将维持在高位，使得铁矿石的需求将维持在高位。	偏多
库存	港口库存以及贸易矿库存仍有望回落。随着价格大幅下挫，市场可能进入主动去库存阶段	看空
进口利润	主要的粉矿进口盈利大幅拉升，块矿进口利润同比上涨，只是涨幅相对较小	看空
成本（海运费和汇率）	海运费整体回落；美元兑人民币汇率继续升值。	看空
现货与基差	最近一月，铁矿石现货价格冲高回落，价格波动巨大，基差也出现冲高回落的走势，但基差仍明显高于往年同期	中性
月度行情述评	整体来看，国内铁矿石的供应-需求的缺口有望收敛，向下的驱动明显增强，价格有望继续回落。	



1.3 铁矿石多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	钢厂仍有比较好的毛利，铁水产量仍维持高位，且巨大的基差对价格形成支撑
空方	进口利润攀升，供应有望继续上涨，供需的缺口有望收敛，而且市场有望进入主动去库周期
当前市场博弈的焦点	巨大的基差对价格存在支撑，即使现货价格继续回落，期货价格下跌的空间可能也比较有限
总结	整体来看，相对于5月来说，未来向下的驱动增强，价格仍面临下行压力



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

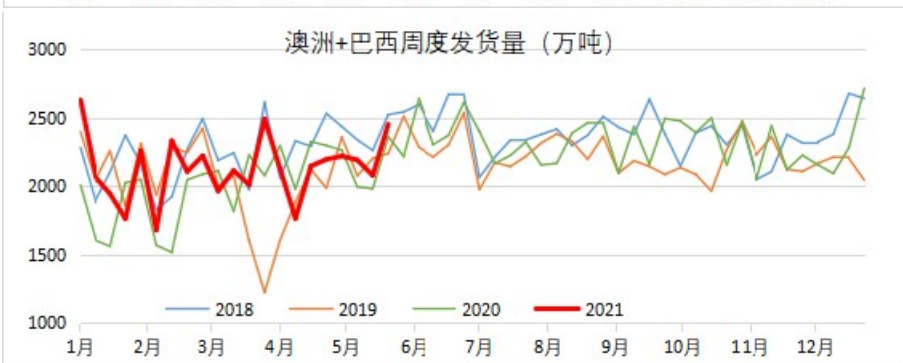
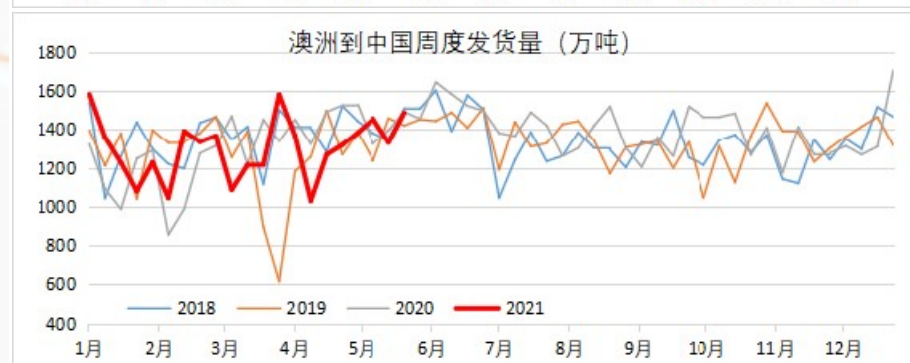
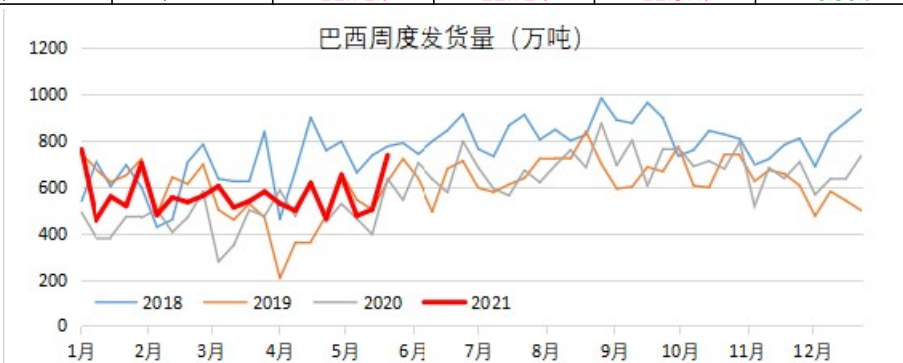
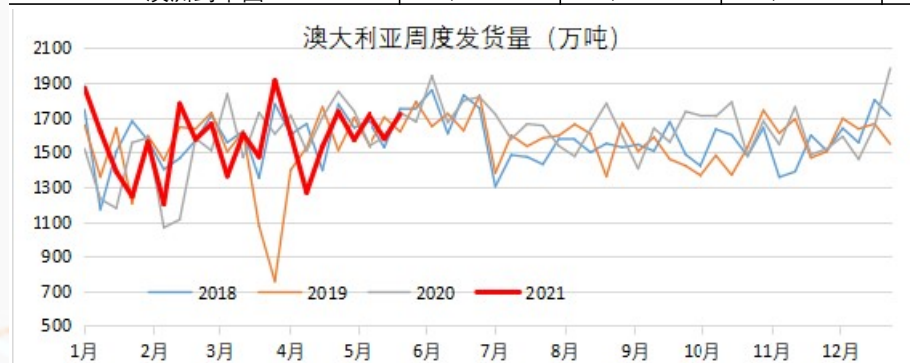
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量回升态势比较明显

- 目前整体发货量回到近几年同期的高位
- 南半球天气的改善以及北半球处于消费旺季是铁矿石发运量回升的主要原因

发货量	2021-05-23	2021-05-16	2021-04-25	2021-02-21	2020-05-24	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,719.10	1,578.40	1,734.40	1,574.60	1,729.70	8.91%	-0.88%	9.18%	-0.61%
巴西	735.90	501.70	462.80	533.80	634.20	46.68%	59.01%	37.86%	16.04%
澳洲+巴西	2,455.00	2,080.10	2,197.20	2,108.40	2,363.90	18.02%	11.73%	16.44%	3.85%
澳洲到中国	1,486.80	1,330.90	1,319.00	1,335.00	1,491.30	11.71%	12.72%	11.37%	-0.30%

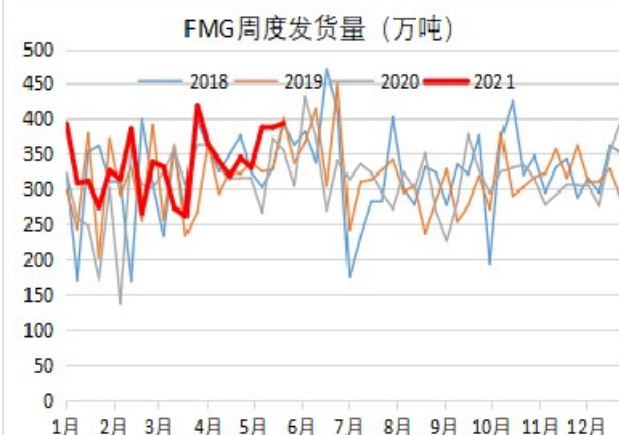
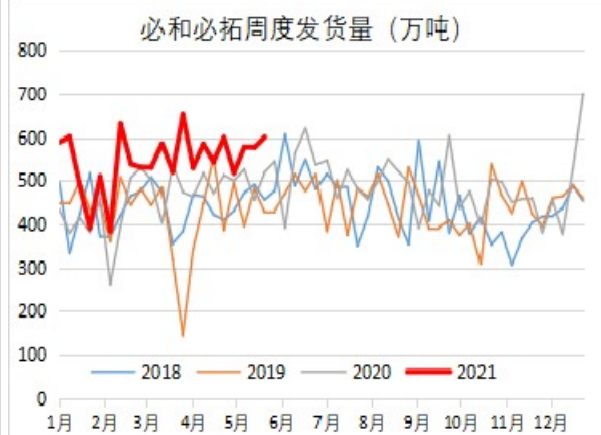
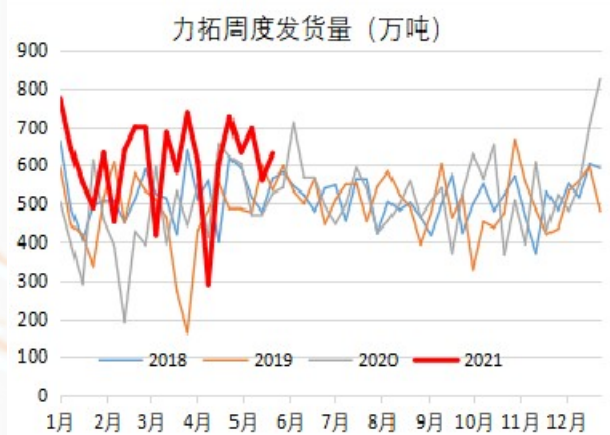




2.1.2 主要矿山发运量均高于往年的水平

➤ 相对来说，必和必拓的发销量涨幅更为明显。

发货量	2021/5/23	2021/5/16	2021/4/25	2021/2/21	2020/5/24	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	629.50	561.50	724.30	699.60	526.40	12.11%	-13.09%	-10.02%	19.59%
必和必拓	600.90	575.90	599.50	538.80	519.70	4.34%	0.23%	11.53%	15.62%
FMG	394.40	388.10	345.10	265.90	355.10	1.62%	14.29%	48.33%	11.07%

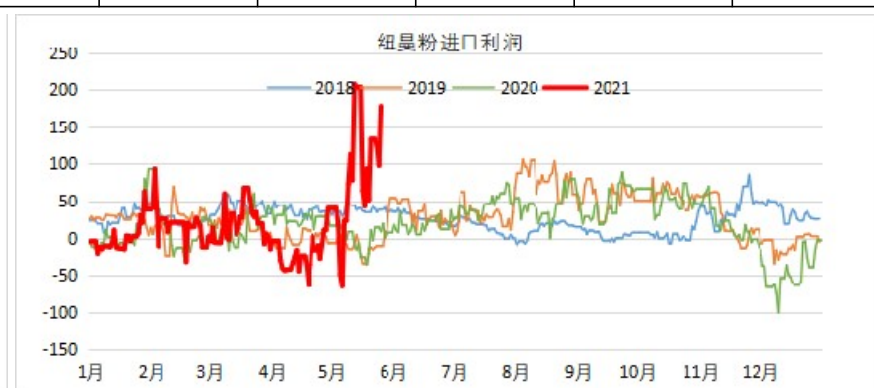
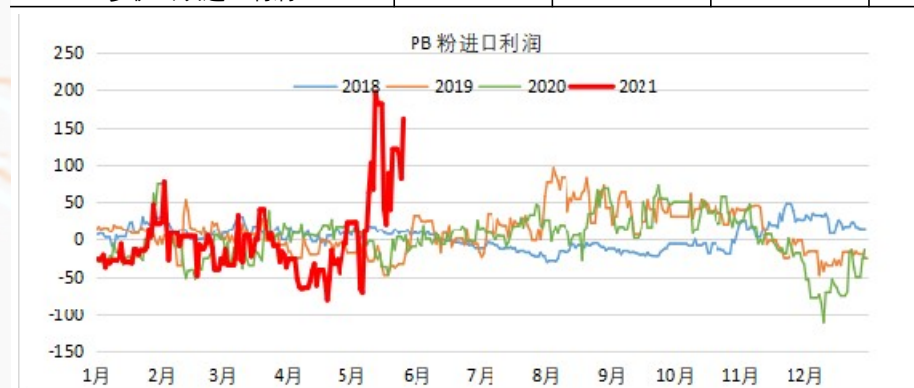




2.1.3 粉矿进口利润大幅拉升

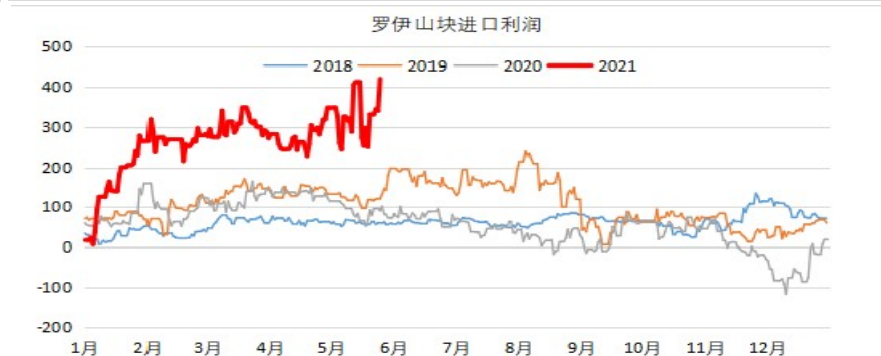
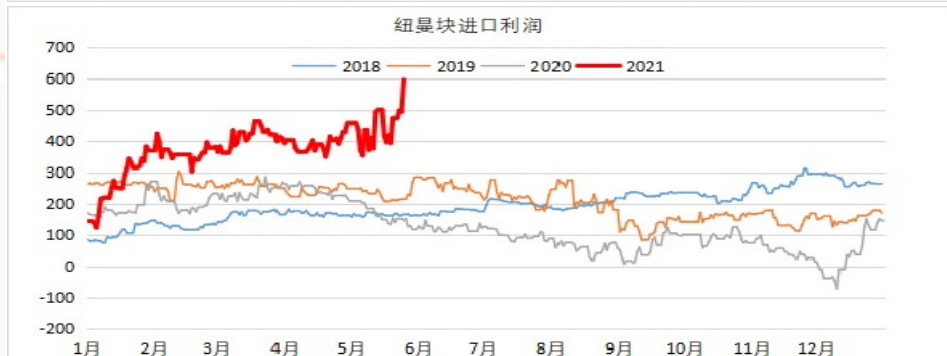
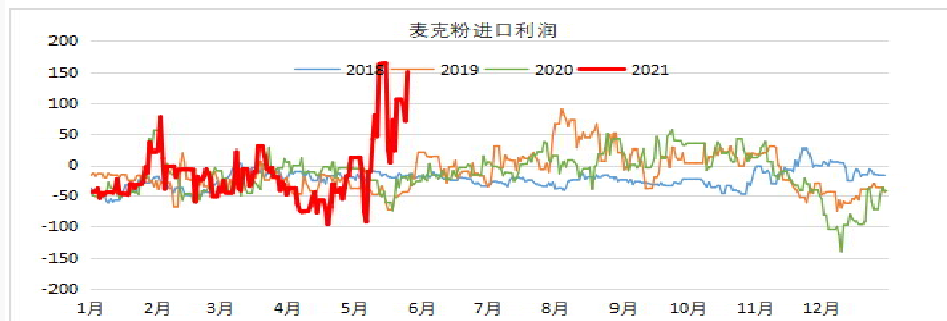
➤ 最近一个多月的时间，粉矿进口利润大幅攀升，远高于过去三年同期的水平。

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	101.18	40.31	-26.12	-8.32	-13.07	60.87	127.30	109.51	114.25
纽曼粉进口利润	123.16	51.30	-9.64	19.15	3.42	71.86	132.80	104.01	119.75
麦克粉进口利润	57.23	23.83	-37.11	-19.31	-29.55	33.40	94.34	76.54	86.78
罗伊山粉进口利润	419.87	249.10	298.06	299.37	85.84	170.76	121.81	120.50	334.03
卡拉加斯粉进口利润	408.88	271.08	248.60	213.65	169.35	137.80	160.27	195.22	239.53
PB块进口利润	546.24	369.98	385.97	403.76	113.31	176.26	160.27	142.48	432.93
纽曼块进口利润	568.22	391.96	407.95	420.25	129.79	176.26	160.27	147.97	438.43
罗伊山块进口利润	419.87	249.10	298.06	299.37	85.84	170.76	121.81	120.50	334.03





2.1.3 粉矿进口利润大幅拉升，块矿进口利润同步上涨

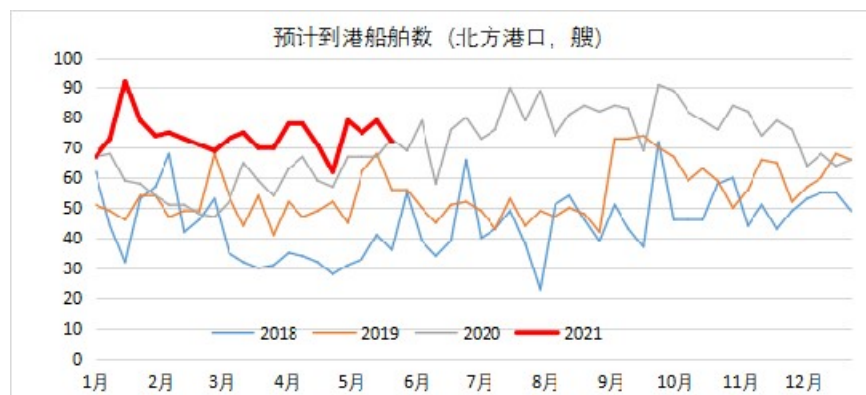
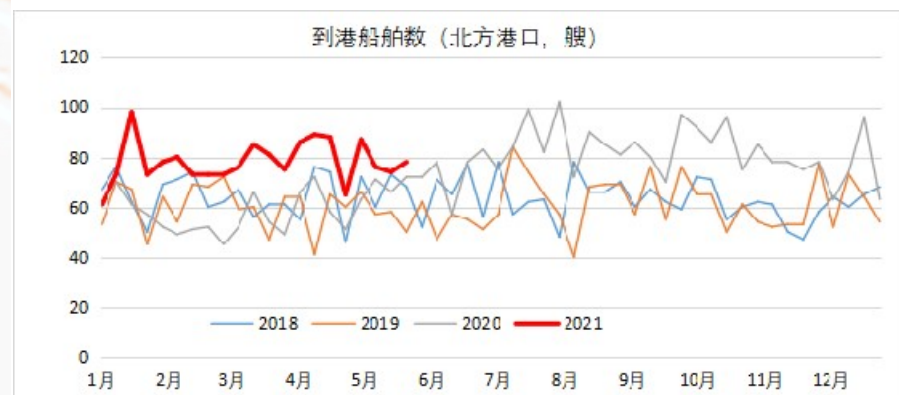
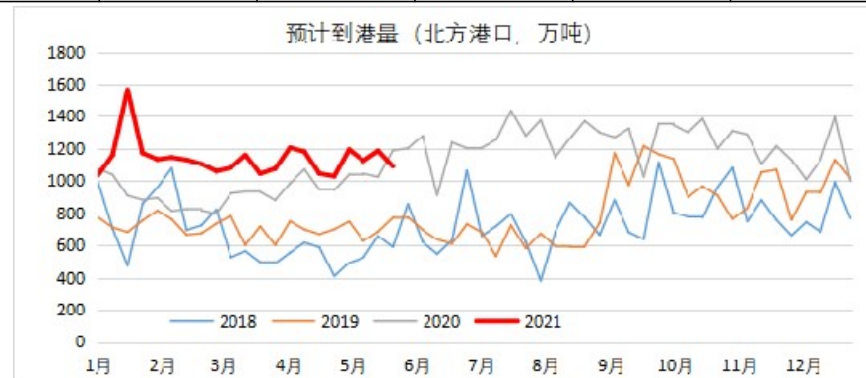
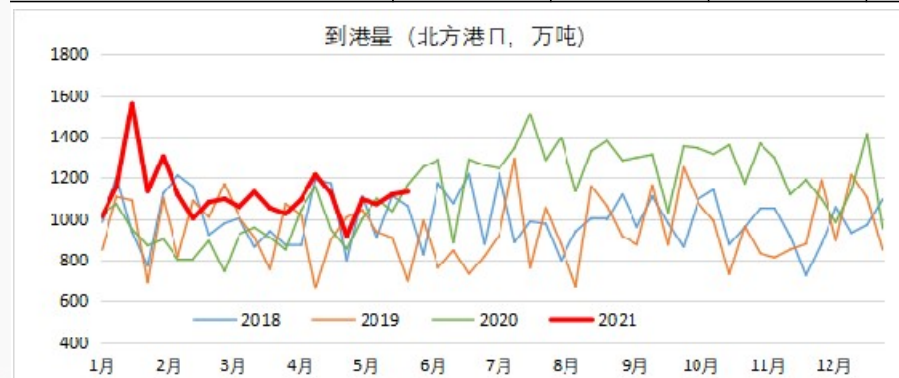




2.1.3 到港量处于同期偏高水平

➤ 本月的到港量不断攀升，预计到港量维持震荡走势，略低于去年同期的水平

指标名称	2021-05-23	2021-05-16	2021-04-25	2021-02-21	2020-05-24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1131.7	1118.7	916.7	1080.9	1167	1.16%	23.45%	4.70%	-3.12%
预计到港量（北方港口）	1090	1185	1029.5	1104.7	1188	-8.02%	5.88%	-1.33%	-8.25%
到港船舶数（北方港口）	78	74	65	73	72	4	13	5	6
预计到港船舶数（北方港口）	72	79	62	71	73	-7	10	1	-1

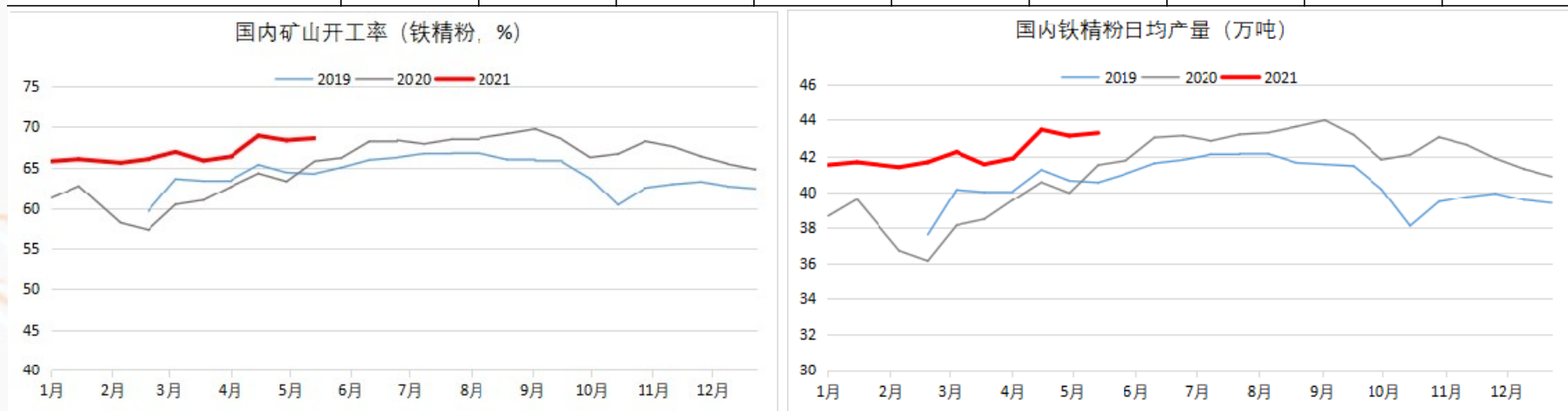




2.1.5 国内矿山开工率维持在高位

- 国内铁精粉日均产量相应的月度环比下跌了0.2万吨/天，国内矿山开工率环比上月下跌0.31%。最新的数据显示，目前国内矿山开工率和铁精粉产量明显高于去年同期，已经接近过去两年的峰值水平，近期一直维持在高位震荡，预计后期也难有大的提升。在高利润刺激下，不大可能会明显下降。

指标名称	2021-05-21	2021-05-07	2021-04-23	2021-02-26	2020-05-15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	43.28	43.12	43.48	41.66	41.5	0.16	-0.20	1.62	1.78
						0.37%	-0.46%	3.89%	4.29%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	68.6	68.34	68.91	66.04	65.77	0.26	-0.31	2.56	2.83

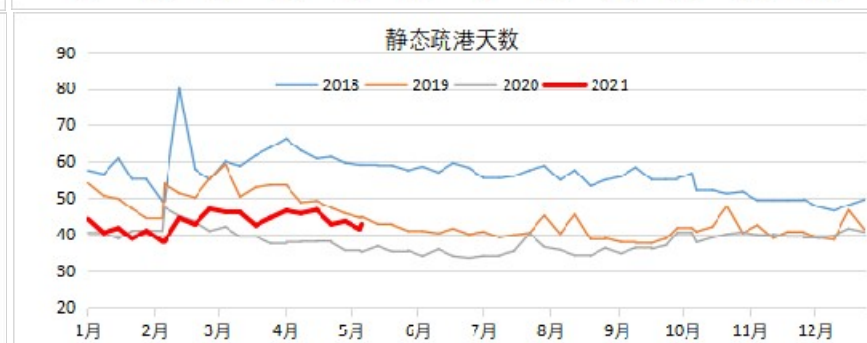
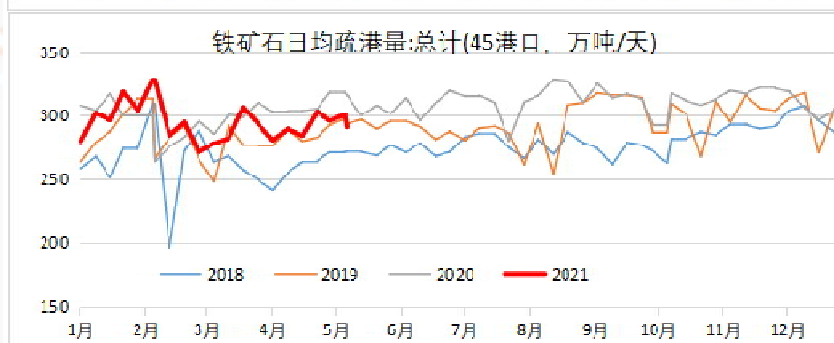
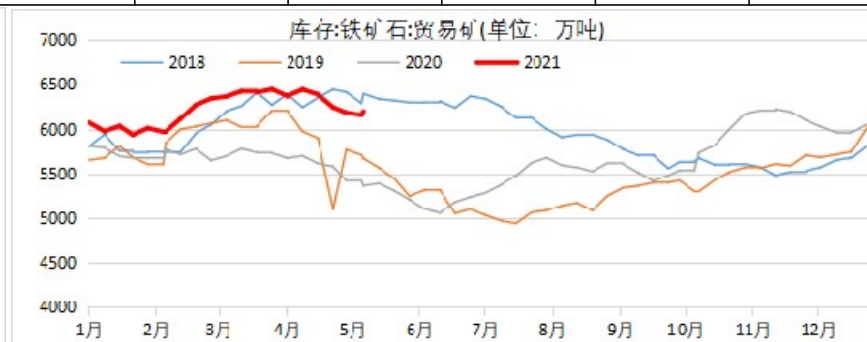
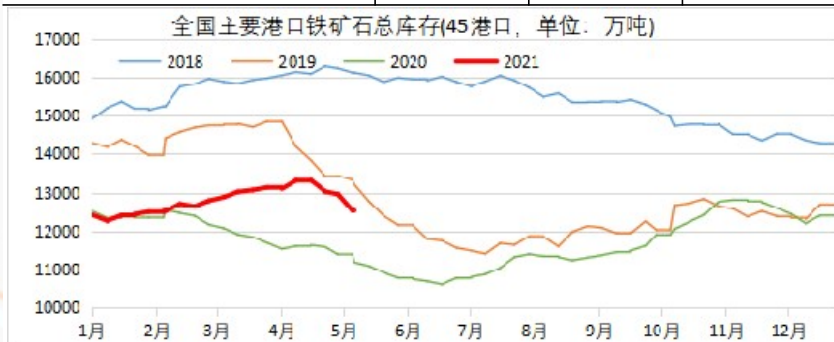




2.2.1 港口铁矿石库存继续下降，贸易矿库存高位回落

- 国内港口铁矿石库存月度环比下跌6%，贸易矿库存月度环比下降2.94%
- 随着价格的下跌，市场可能进入到主动去库状态

指标	2021/5/21	2021/5/14	2021/4/23	2021/2/12	2020/5/15	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)	12510.6	12532.9	13320.2	12519.4	11094.9	-22.3 -0.18%	-809.6 -6.08%	-8.8 -0.07%	1,415.7 12.76%
铁矿石库存: 贸易矿	6197	6156	6385	5967	5389	41.0 0.67%	-188.0 -2.94%	230.0 3.85%	808.0 14.99%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	291.37	301.13	284.4	328.01	300.61	-9.8 -3.24%	7.0 2.45%	-36.6 -11.17%	-9.2 -3.07%
静态疏港天数	42.9	41.6	46.8	38.2	36.9	1.3 3.17%	-3.9 -8.32%	4.8 12.50%	6.0 16.34%



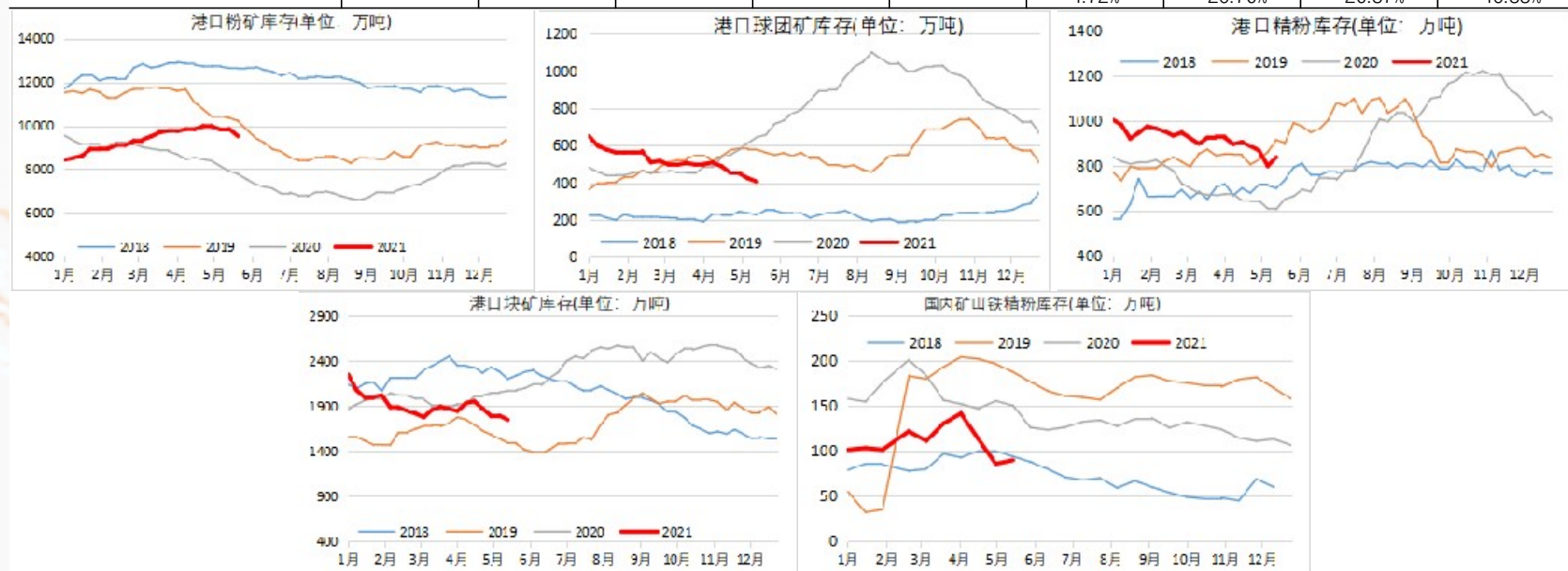
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 港口分品种库存统计——主要品种库存均震荡回落

- 粉矿库存从高位回落，球团、精粉、块矿的库存整体呈震荡回落态势。
- 国内矿山铁精粉库存绝对数量较少，波动明显

指标	2021/5/21	2021/5/14	2021/4/23	2021/2/12	2020/5/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9516.60	9514.90	9972.20	9100.40	7771.90	1.70 0.02%	-455.60 -4.57%	416.20 4.57%	1744.70 22.45%
港口球团矿库存	405.00	423.00	488.00	563.00	645.00	-18.00 -4.26%	-83.00 -17.01%	-158.00 -28.06%	-240.00 -37.21%
港口精粉库存	840.00	801.00	908.00	967.00	608.00	39.00 4.87%	-68.00 -7.49%	-127.00 -13.13%	232.00 38.16%
港口块矿库存	1749.00	1794.00	1952.00	1889.00	2070.00	-45.00 -2.51%	-203.00 -10.40%	-140.00 -7.41%	-321.00 -15.51%
指标	2021/5/21	2021/5/7	2021/4/23	2021/2/26	2020/5/15	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	89.90	85.85	113.45	122.09	150.67	4.05 4.72%	-23.55 -20.76%	-32.19 -26.37%	-60.77 -40.33%

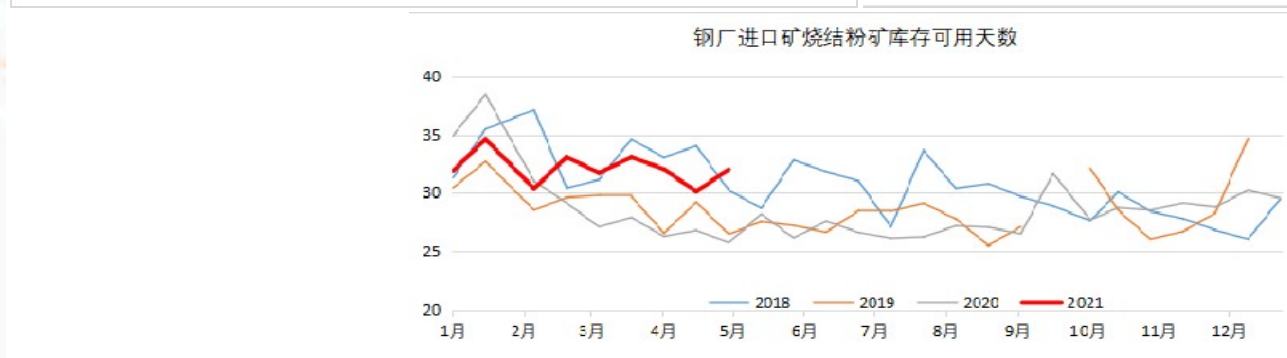
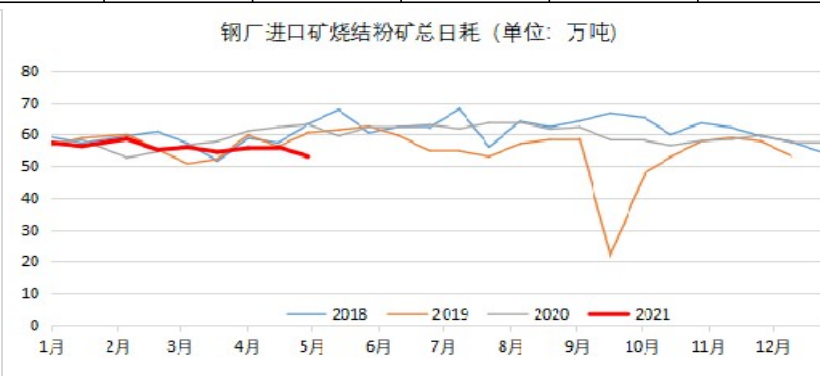
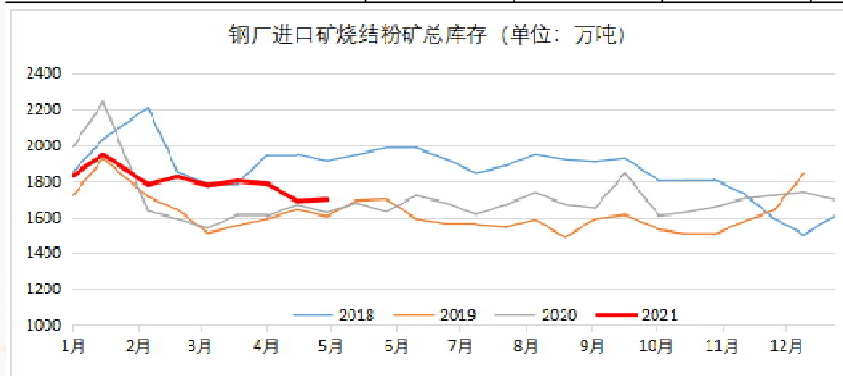




2.2.4 钢厂进口烧结粉矿总库存月度环比回落

- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存月度环比下降了4.9%，进口烧结粉矿总日耗下跌4.84%，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数下跌了0.02天至32.02天

指标	2021/5/19	2021/5/6	2021/4/21	2021/3/24	2020/5/6	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	1698.86	1688.59	1786.31	1776.18	1625.17	10.27 0.61%	-87.45 -4.90%	-77.32 -4.35%	73.69 4.53%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	53.06	56.06	55.76	55.99	63.19	-3.00 -5.35%	-2.70 -4.84%	-2.93 -5.23%	-10.13 -16.03%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	32.02	30.12	32.04	31.72	25.72	1.90 6.31%	-0.02 -0.06%	0.30 0.95%	6.30 24.49%

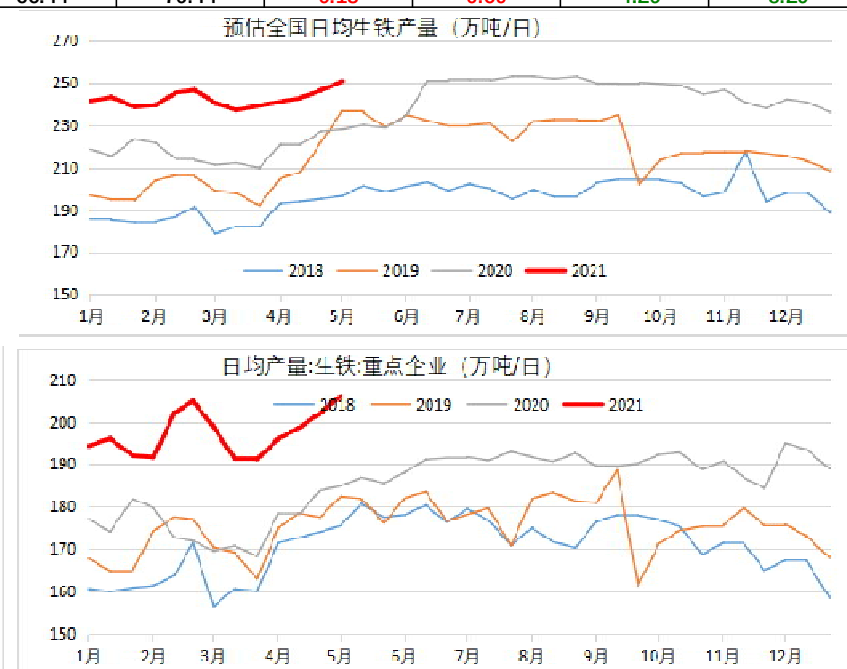
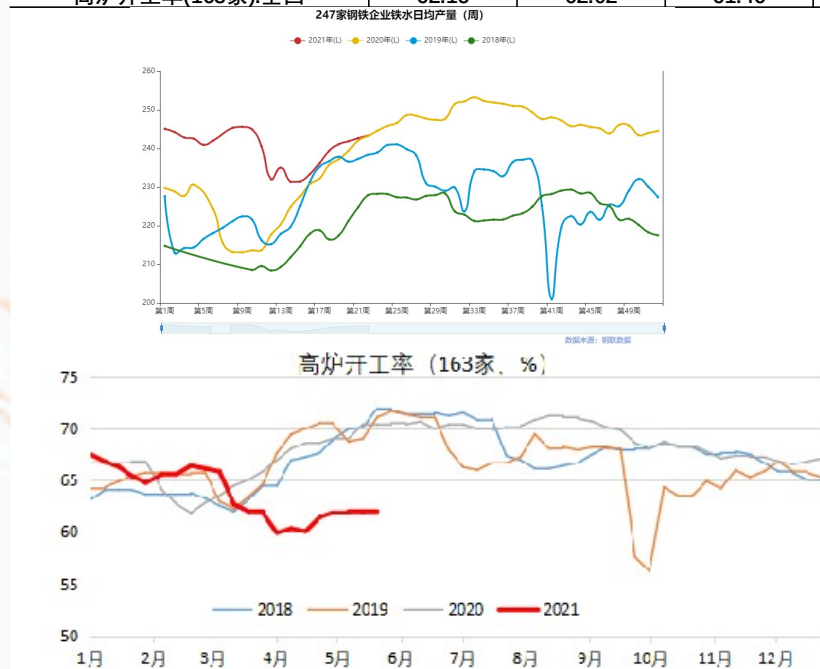




2.3.1 日均生铁产量月度环比继续上升

- 至五月下旬，高炉开工不断攀升，重点企业日均生铁产量不断攀升
- Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量243.3万吨，周度环比上涨0.6万吨，月度环比上涨了4万吨。

指标	2021/5/10	2021/4/30	2021/4/10	2021/2/10	2020/5/10	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)	206.14	201.98	196.01	191.63	184.87	4.16 2.06%	10.13 5.17%	14.51 7.57%	21.27 11.51%
日均产量:生铁:全国(旬, 万吨)	250.68	246.51	#N/A	239.43	228.07	4.17 1.69%	#N/A #N/A	11.25 4.70%	22.61 9.91%
指标	2021/5/21	2021/5/14	2021/4/23	2021/2/19	2020/5/22	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	62.15	62.02	61.46	66.44	70.44	0.13	0.69	-4.29	-8.29

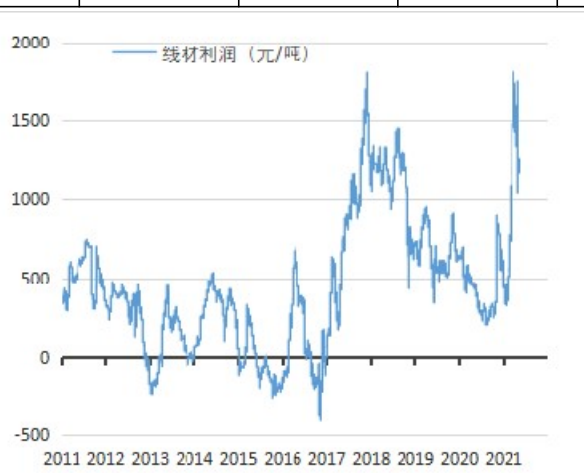




2.3.2 长流程钢厂单品利润冲高回落

- 最近一段时间，钢厂利润快速拉升后回落，目前线材的利润仍非常丰厚，螺纹钢和热卷的利润大幅回撤后，螺纹毛利已经跌至300元下方，热卷毛利只有峰值水平的三分之一
- 随着毛利的下降，预计后市下游需求增幅将放缓，但仍有望维持在高位

指标	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/26	2021/2/24	2020/5/26	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)	286.565	518.88	862.6	131.625	378.415	-232 -44.77%	-576 -66.78%	155 117.71%	-92 -24.27%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1166.565	1198.88	1442.6	661.625	388.415	-32 -2.70%	-276 -19.13%	505 76.32%	778 200.34%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	536.565	688.88	1202.6	241.625	288.415	-152 -22.11%	-666 -55.38%	295 122.07%	248 86.04%

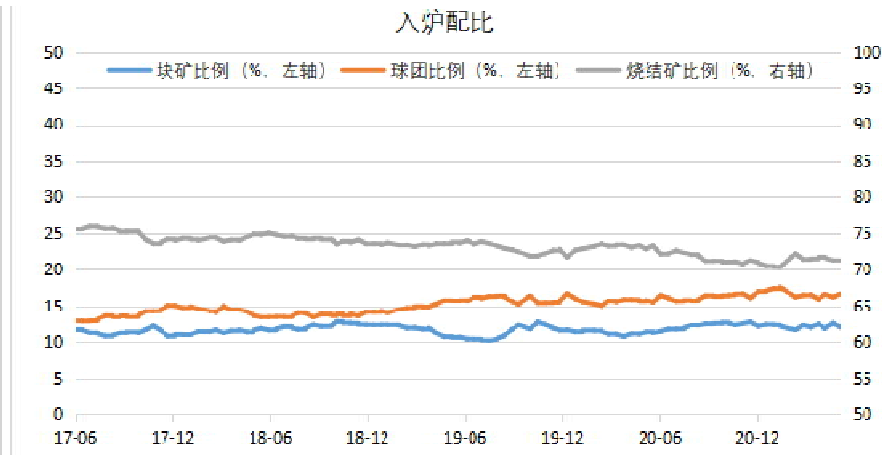
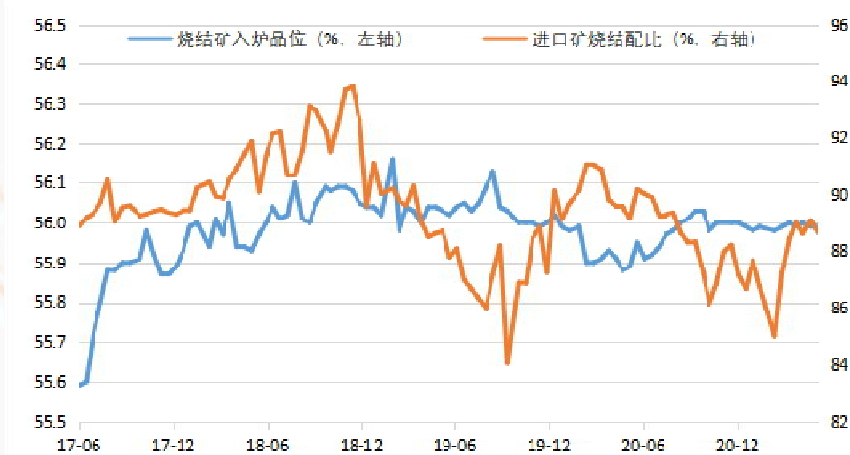




2.3.3 入炉品位

- 近期块矿入炉比例月度环比上涨了0.16%，球团矿入炉比例上升了0.05%，烧结矿比例下降了0.22%
- 入炉烧结矿品位维持在56%左右。进口矿烧结配比月度环比上升至88.67%

指标	2021/5/19	2021/5/6	2021/4/21	2021/2/24	2020/5/6	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.00	12.56	11.84	11.62	11.04	-0.56	0.16	0.38	0.96
球团比例 (%)	16.62	16.17	16.57	16.17	15.63	0.45	0.05	0.45	0.99
烧结矿比例 (%)	71.38	71.27	71.60	72.22	73.32	0.11	-0.22	-0.84	-1.94
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.99	55.99	55.98	55.88	0.00	0.00	0.01	0.11
进口烧结矿比例 (%)	88.67	89.10	88.62	85.02	89.58	-0.43	0.05	3.65	-0.91

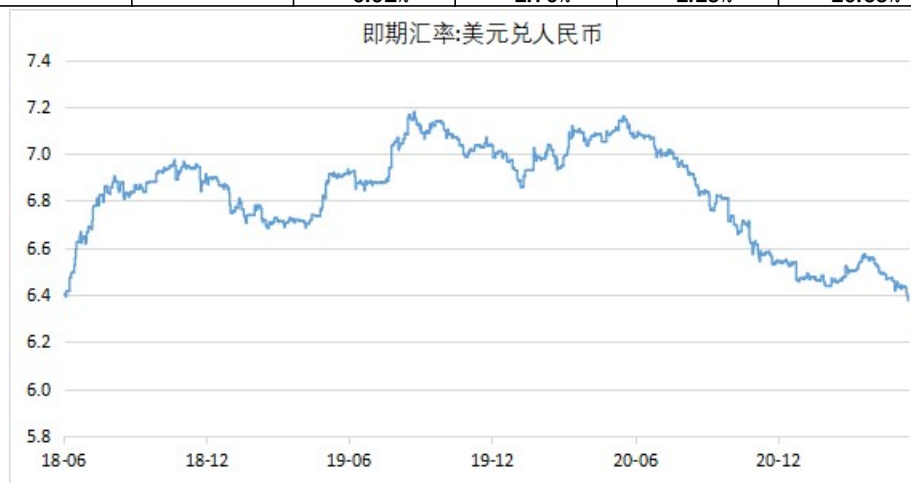




2.4 海运费冲高回落，美元兑人民币月度环比继续下跌

- 最近一个月时间，巴西和澳洲到青岛港海运费在大幅拉升后出现回落，印度到青岛港运费升至最近三年新高后维持震荡。美元对人民币本月下跌了1.7%

指标	2021/5/26	2021/5/19	2021/4/26	2021/2/24	2020/5/25	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)	25.325	25.656	27.425	16.05	8.19	-0.331	-2.100	9.275	17.135
						-1.29%	-7.66%	57.79%	209.22%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	12.695	12.368	11.709	6.745	4.541	0.327	0.986	5.950	8.154
						2.64%	8.42%	88.21%	179.56%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.8	26.2	25.3	22.6	10.5	0.6	1.5	4.2	16.3
						2.29%	5.93%	18.58%	155.24%
即期汇率:美元兑人民币	6.3758	6.4353	6.486	6.45	7.1354	-0.0595	-0.1102	-0.0742	-0.7596
						-0.92%	-1.70%	-1.15%	-10.65%





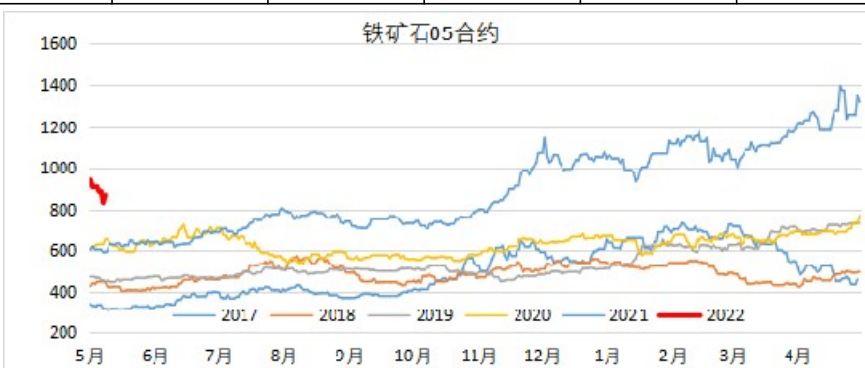
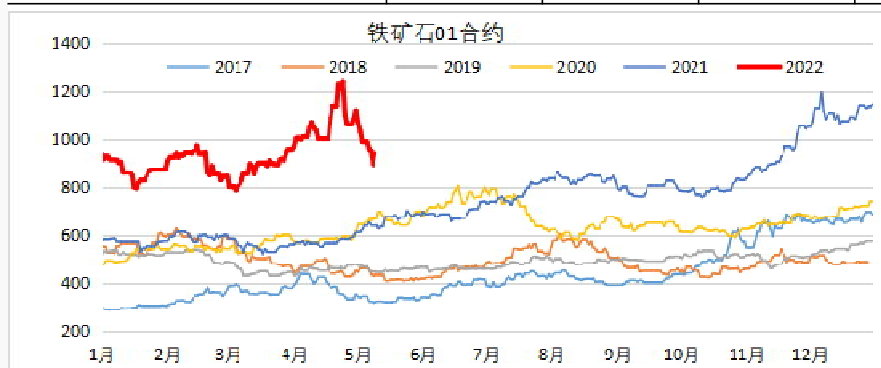
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



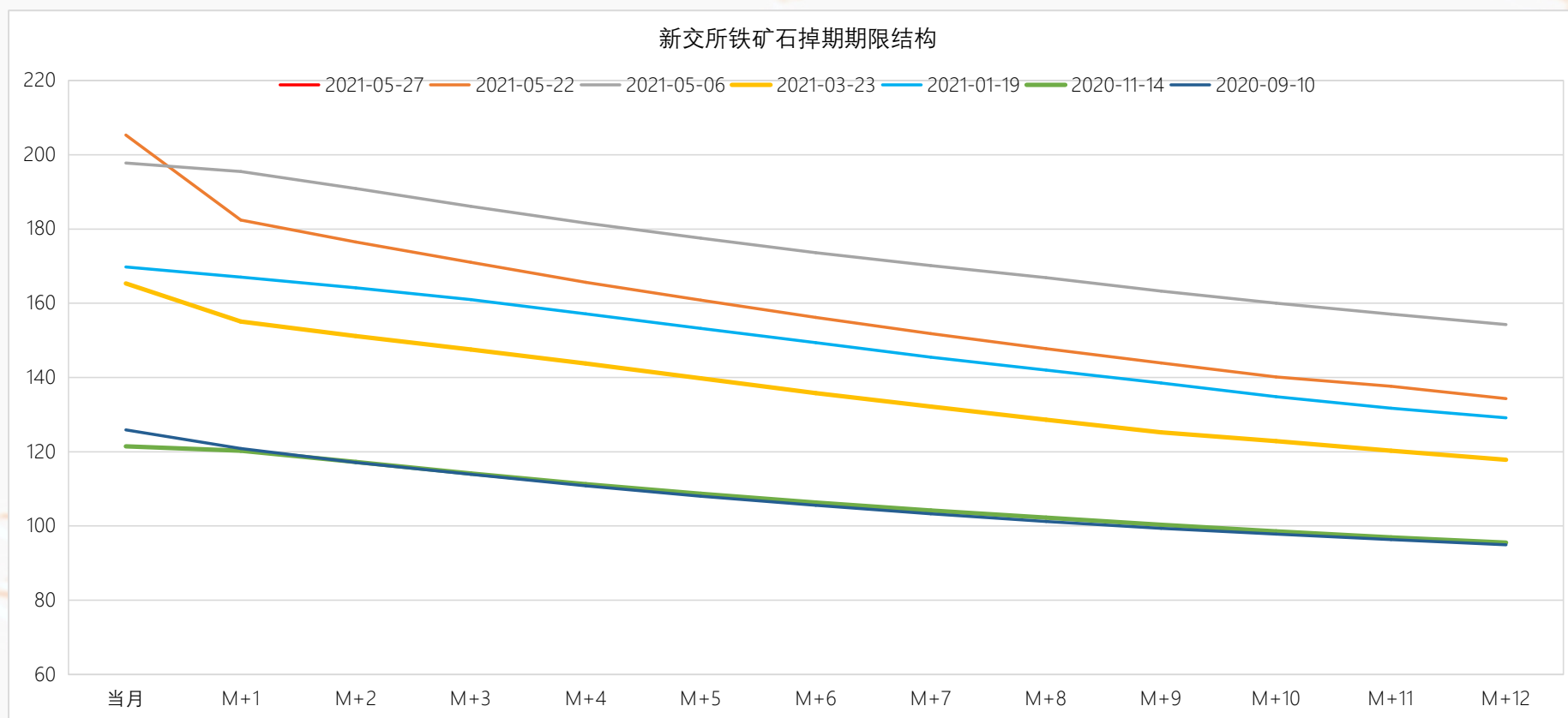
3.1 铁矿石期货月度环比大幅上涨，主力涨幅更为明显

指标类别	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/27	2021/2/25	2020/5/27	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	945.50	1033.50	1074.50	936.00	638.00	-88.00 -8.51%	-129.00 -12.01%	-129.00 1.01%	307.50 48.20%
铁矿石5月	868.00	941.50	1274.50	1131.00	594.50	-73.50 -7.81%	-406.50 -31.89%	-263.00 -23.25%	273.50 46.01%
铁矿石9月	1046.50	1142.50	1158.50	1004.50	706.00	-96.00 -8.40%	-112.00 -9.67%	42.00 4.18%	340.50 48.23%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

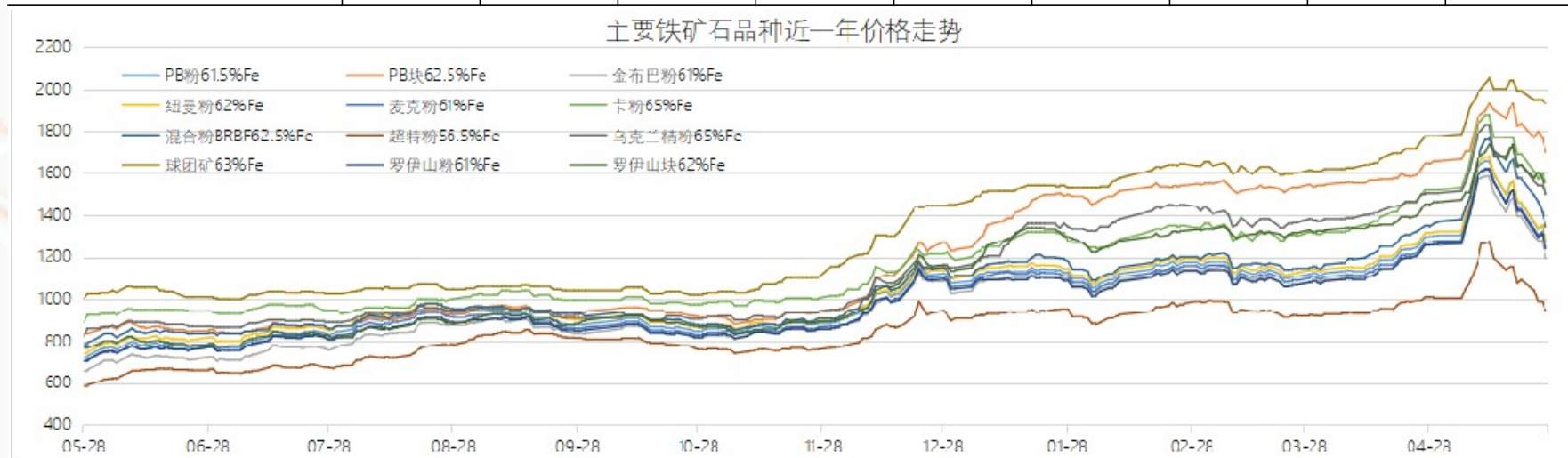




3.3 现货价格回到了一个月前的水平

➤ 相对来说，球团和块矿更加坚挺

现货品种	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/25	2021/2/26	2020/5/29	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1279	1460	1245	885	728	-12.40%	2.73%	44.52%	75.69%
PB块62.5%Fe	1700	1825	1590	1540	836	-6.85%	6.92%	10.39%	103.35%
金布巴粉61%Fe	1194	1394	1205	1140	665	-14.35%	-0.91%	4.74%	79.55%
纽曼粉62%Fe	1289	1463	1263	1193	747	-11.89%	2.06%	8.05%	72.56%
麦克粉61%Fe	1249	1430	1219	1158	709	-12.66%	2.46%	7.86%	76.16%
卡粉65%Fe	1555	1690	1465	1350	925	-7.99%	6.14%	15.19%	68.11%
混合粉BRBF62.5%Fe	1345	1575	1322	1200	792	-14.60%	1.74%	12.08%	69.82%
超特粉56.5%Fe	943	1075	993	980	590	-12.28%	-5.04%	-3.78%	59.83%
乌克兰精粉65%Fe	1500	1640	1470	1450	860	-8.54%	2.04%	3.45%	74.42%
球团矿63%Fe	1930	1990	1720	1645	1025	-3.02%	12.21%	17.33%	88.29%
罗伊山粉61%Fe	1239	1420	1205	1135	711	-12.75%	2.82%	9.16%	74.26%
罗伊山块62%Fe	1505	1630	1395	1325	769	-7.67%	7.89%	13.58%	95.71%

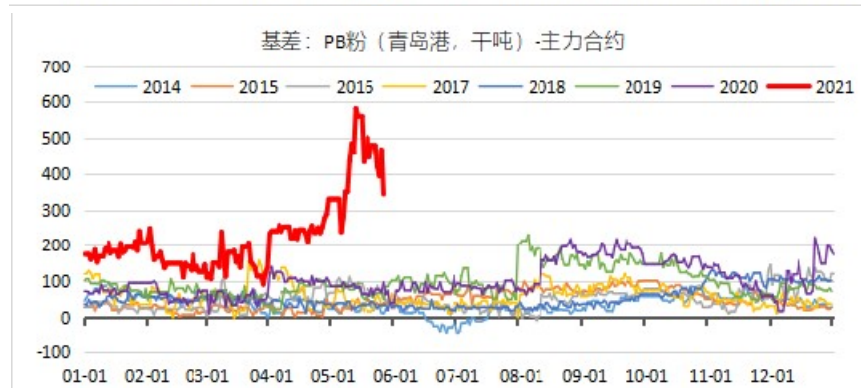
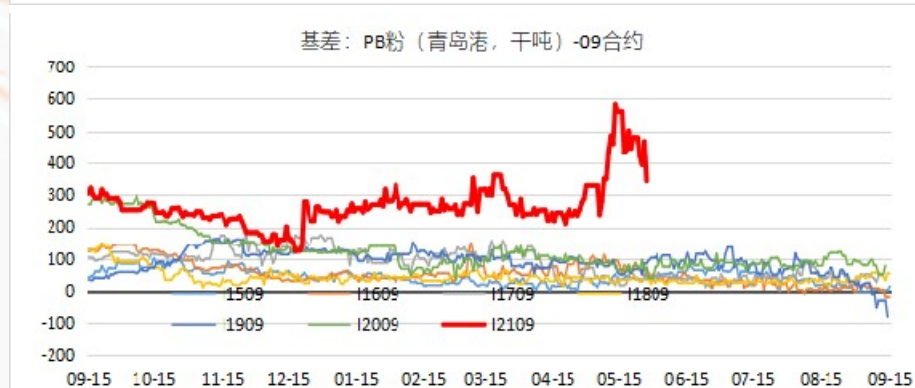
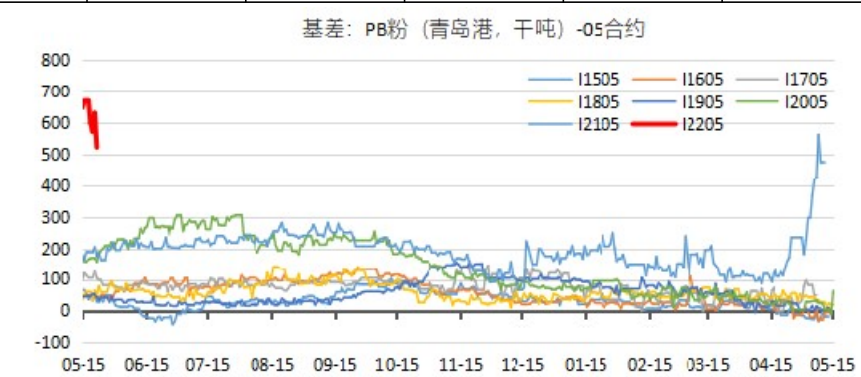
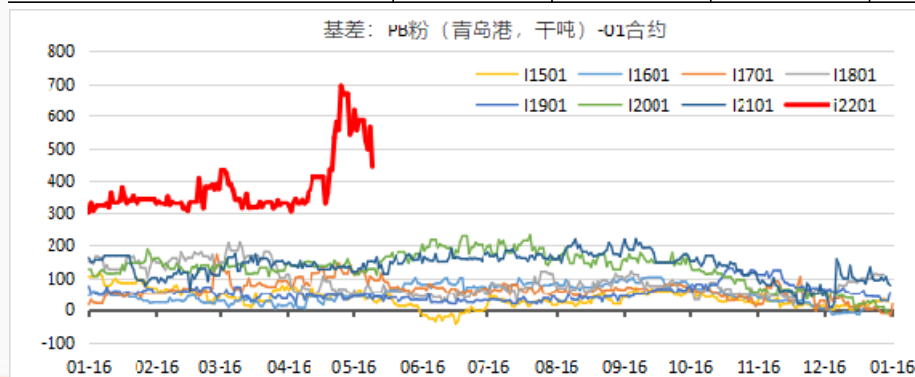




3.4 基差冲高回落

➤ 由于近期现货价格波幅明显大于期价的波幅，基差冲高回落

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	443.6	554.5	336.4	335.7	130.5	-110.91	107.26	107.89	313.15
05合约基差	521.1	646.5	136.4	140.7	174.0	-125.41	384.76	380.39	347.15
09合约基差	342.6	445.5	252.4	267.2	62.5	-102.91	90.26	75.39	280.15
主力合约基差	342.6	445.5	252.4	140.7	62.5	-102.91	90.26	201.89	280.15

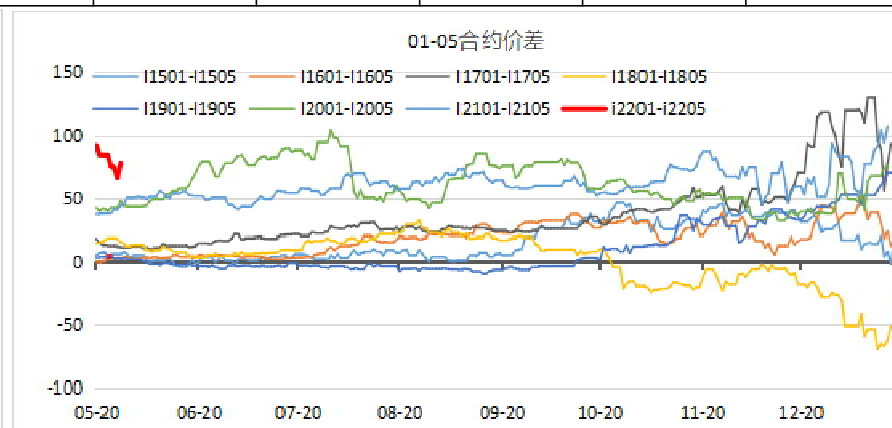
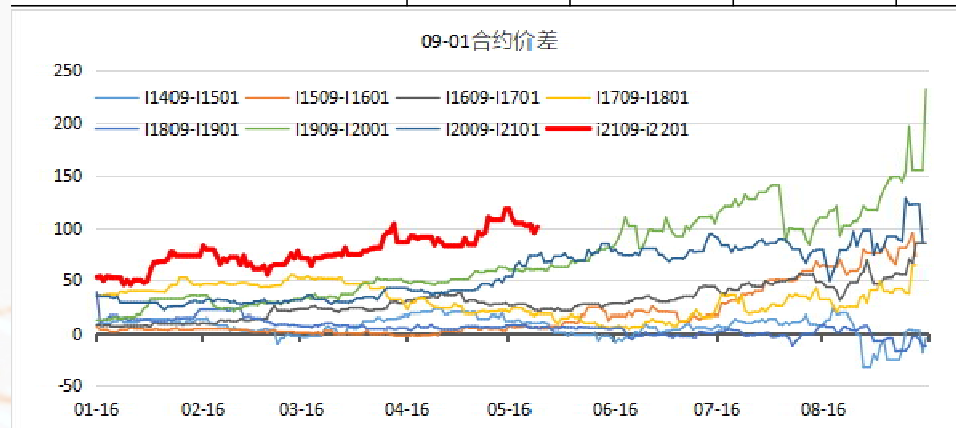




3.5 9-1价差环比上涨了17元/吨，5-9价差处于相对高位

- 目前9月合约已经成为主力合约，9-1价差仍有继续扩大的可能，1-5价差虽处于相对高位，但随着时间的推移，两者之间价差仍存在扩大的空间

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	101.0	109.0	84.0	68.5	68.0	-8.00	17.00	32.50	33.00
01-05合约价差	77.5	92.0	-200.0	-195.0	43.5	-14.50	277.50	272.50	34.00

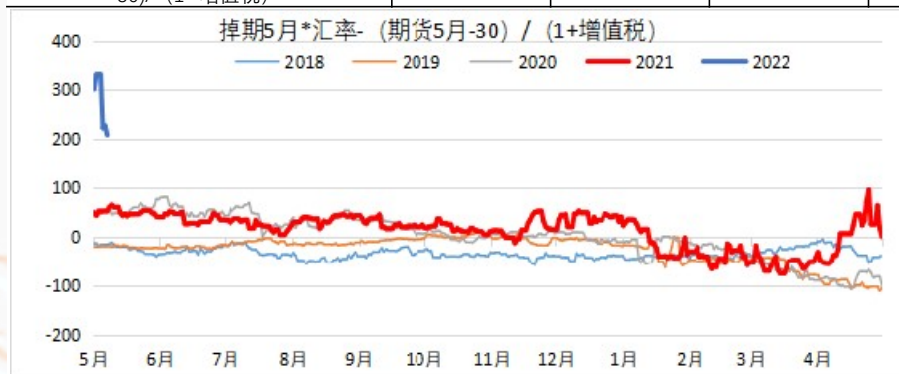




3.6 外盘与内盘价差月度环比回落

- 大商所05合约于09合约和外盘的价差月度环比出现较大幅度的回落，9月合约的价差环比下跌，但基本上是维持在零附近宽幅震荡

指标	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/27	2021/2/25	2020/5/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	235.96	386.24	238.93	239.17	91.53	-150.28	-2.97	-3.20	144.43
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	175.56	335.86	-53.90	-40.79	65.72	-160.30	229.46	216.36	109.84
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-88.81	51.93	-50.74	-34.05	-70.03	-140.75	-38.08	-54.77	-18.78





3.7.1 块矿对粉矿溢价整体扩大

- 近期块矿和粉矿的价差波动极大，4月份冲高回落，5月份又大幅拉升，两个月的波动幅度已经超过了过去一年的行情

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	1279	1460	1234	1175	728	-181.00	45	104	551
PB块62.5%Fe	1700	1825	1580	1540	836	-125.00	120	160	864
PB块溢价	421	365	346	365	108	56.00	75	56	313
纽曼粉62.0%Fe	1289	1463	1252	1193	747	-174.00	37	96	542
纽曼块63.5%Fe	1645	1750	1570	1510	840	-105.00	75	135	805
纽曼块溢价	356	287	318	317	93	69.00	38	39	263
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1289	1471	1228	1147	725	-182.00	61	142	564
巴西块63.0%Fe	1485	1610	1365	1305	772	-125.00	120	180	713
巴西块-SSFG溢价	196	139	137	158	47	57.00	59	38	149

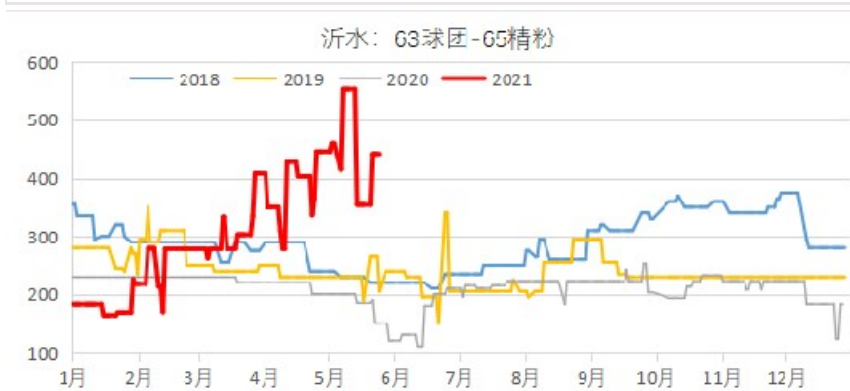
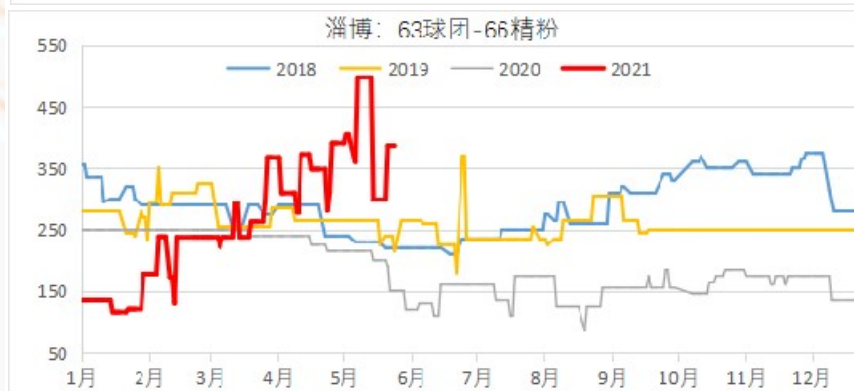
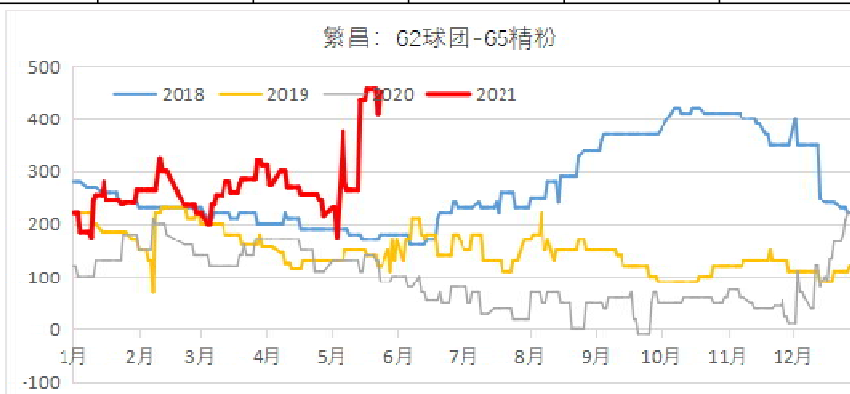




3.7.2 球团对精粉溢价月度环比继续上涨

➤ 迁安地区涨幅最大，淄博、沂水属于冲高回落的态势

指标名称	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/25	2021/3/25	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	741.00	788.00	457.20	537.10	263.05	-47.00	283.80	203.90	477.95
繁昌：62球团-65精粉	450.00	455.00	257.00	285.00	140.00	-5.00	193.00	165.00	310.00
淄博：63球团-66精粉	387.00	299.00	281.00	263.00	200.00	88.00	106.00	124.00	187.00
沂水：63球团-65精粉	442.00	354.00	336.00	303.00	185.00	88.00	106.00	139.00	257.00





3.7.3 高中品价差拉大，中低品价差回调

- 最近一个月，卡粉对PB粉溢价回调后拉升，而PB粉对杨迪粉的溢价呈冲高回落态势

指标名称	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/25	2021/3/1	2020/5/29	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	291	176	248	178	165	115	43	113	126
PB粉-杨迪粉	262	355	202	94	82	-93	60	168	180

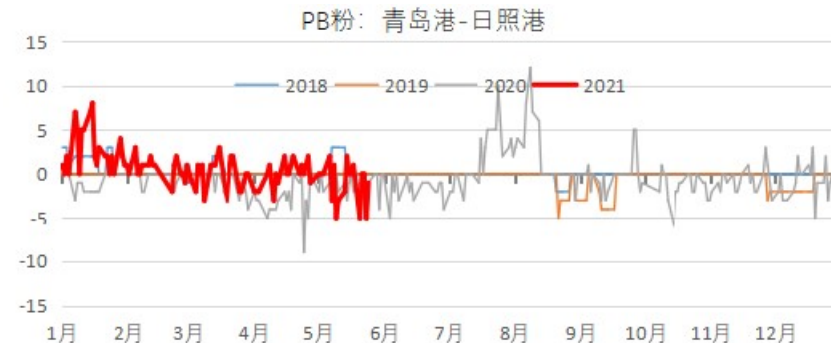
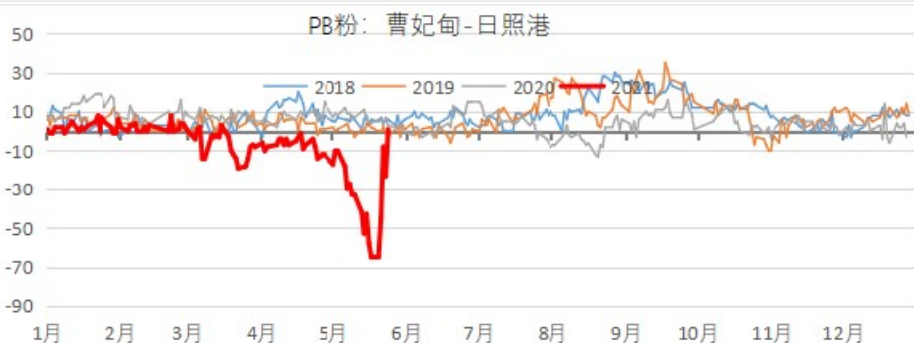
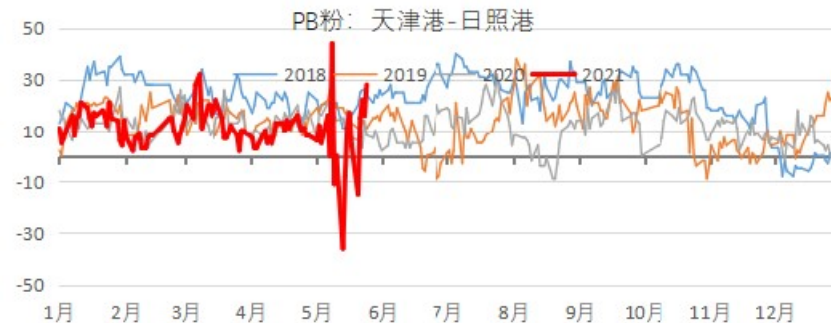
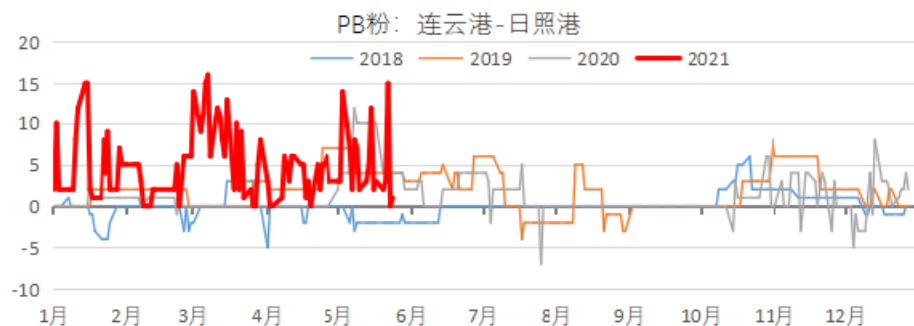




3.7.4 地域价差波动加大

- 最近一个月，天津港、曹妃甸港与日照港的PB粉价差大幅的上涨，而且波动极大

指标名称	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/26	2021/3/1	2020/5/28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	1	3	5	6	4	-2	-4	-5	-3
天津港-日照港	28	4	10	9	8	24	18	19	20
曹妃甸港-日照港	1	-65	-14	4	3	66	15	-3	-2
青岛港-日照港	-1	1	0	0	-1	-2	-1	-1	0

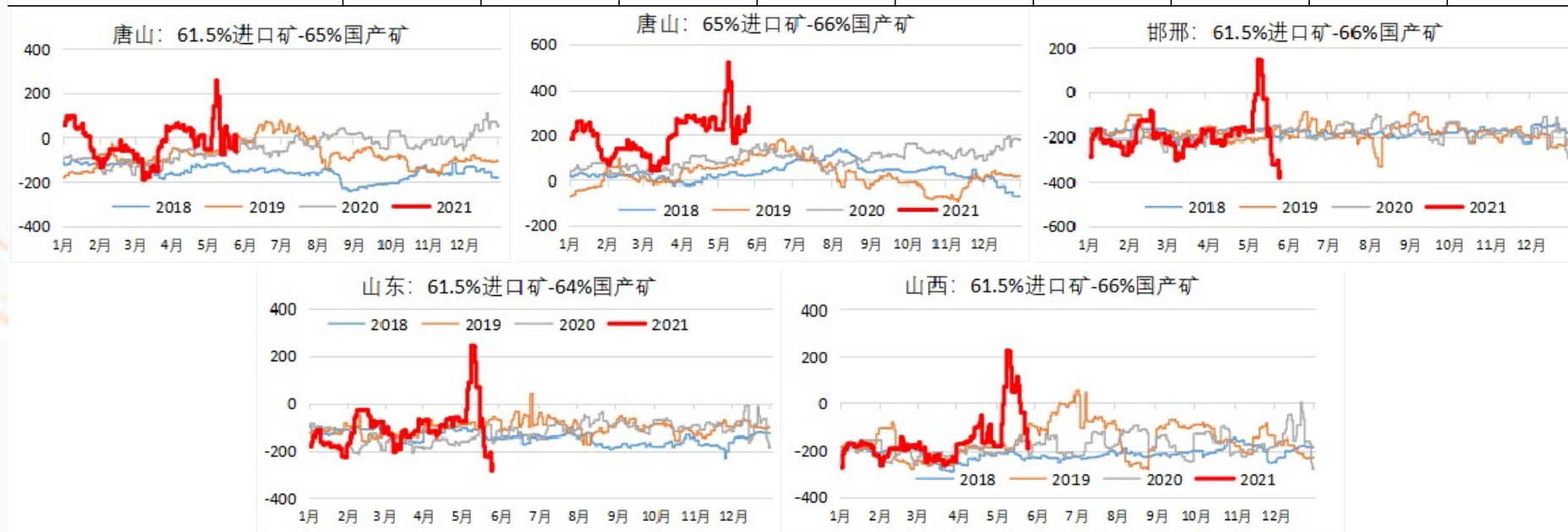




3.7.5 内外矿价差整体冲高回落

- 整体来看，唐山邯邢、山东和山西的进口矿与国产矿的价差冲高回落，最近两周的走势略有分化

指标	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/27	2021/2/25	2020/5/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	3	2	7	-58	-73	2	-4	61	76
唐山：65%进口矿-66%国产矿	324	217	280	136	113	107	44	188	211
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-352	-277	-159	-190	-219	-75	-193	-163	-133
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-254	-179	-61	-81	-168	-75	-193	-173	-86
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-162	2	-93	-178	-223	-163	-69	16	61

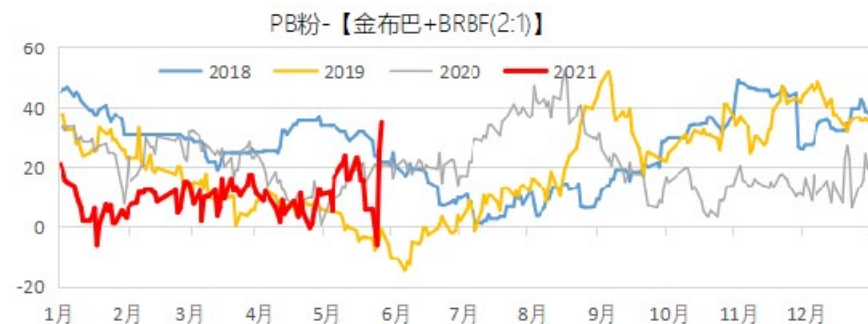




3.8.1 配矿经济性指标监测

- 从配矿经济性指标看，PB粉的优势在上升。但最近分化比较严重，不同品种间的价差波动也加大

现货品种	2021/5/27	2021/5/20	2021/4/26	2021/2/23	2020/5/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1279.00	1460.00	1270.00	1180.00	723.00	-181.00	9.00	99.00	556.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1256.50	1355.50	1256.00	1172.50	733.50	-99.00	0.50	84.00	523.00
金布巴+BRBF (2:1)	1244.33	1454.33	1264.33	1168.00	708.00	-210.00	-20.00	76.33	536.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	22.50	104.50	14.00	7.50	-10.50	-82.00	8.50	15.00	33.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	34.67	5.67	5.67	12.00	15.00	29.00	29.00	22.67	19.67
PB粉-金布巴	85.00	66.00	42.00	32.00	56.00	19.00	43.00	53.00	29.00
金布巴-超特	251.00	319.00	235.00	163.00	85.00	-68.00	16.00	88.00	166.00

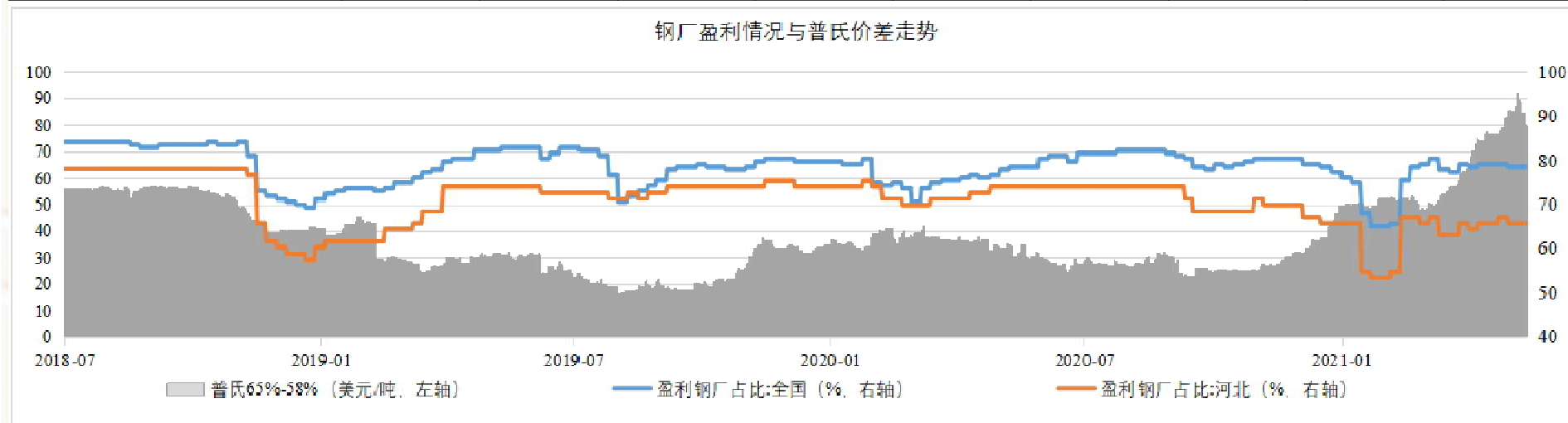




3.8.2 钢厂盈利面环比小幅回落

- 最近一个月时间，钢厂盈利面环比小幅下降了0.61%，目前已经达到78.53%的水平；普氏65%指数与58%指数价差从纪录高位回落，但月环比仍上涨5.8美元/吨。

指标名称	2021-05-21	2021-05-14	2021-04-21	2021-02-18	2020-05-20	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	78.53	79.14	65.64	78.53	0.00	-0.61	12.89	0.00
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	65.75	65.75	54.79	73.97	0.00	0.00	10.96	-8.22
普氏65%-58%（美元/吨）	79.85	92.05	74.05	51.90	30.95	-12.20	5.80	27.95	48.90

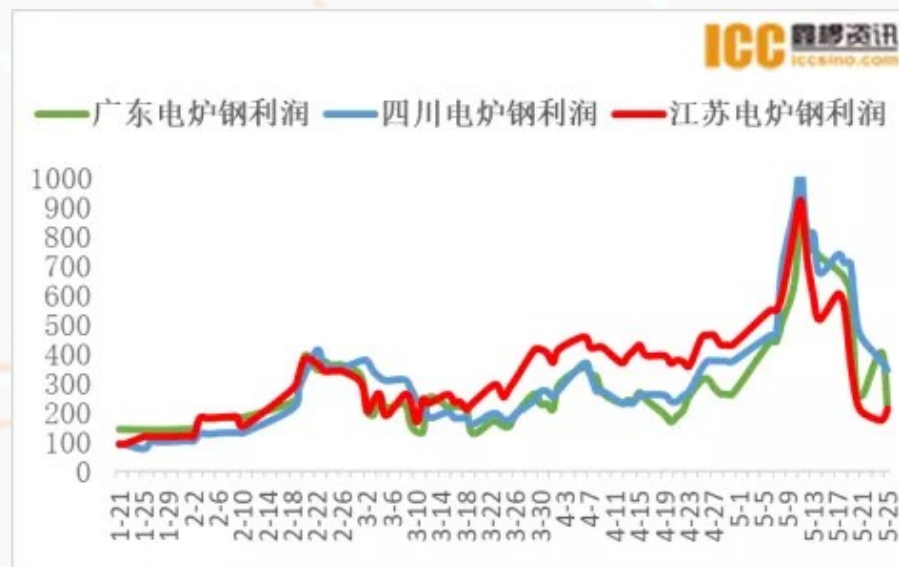
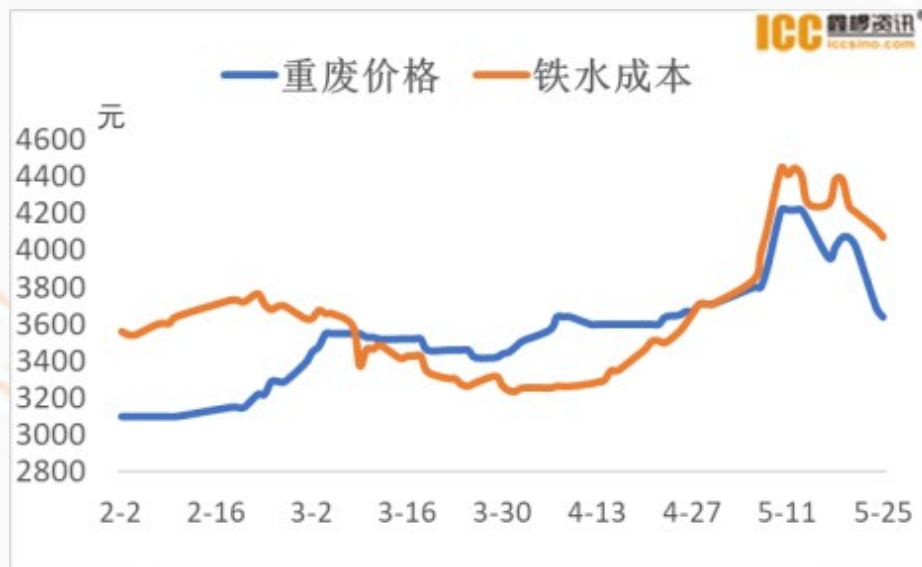




3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落，废钢对铁矿石替代性增强

- 近期电弧炉利润从高位回落，废钢价格与铁水成本价差拉大，废钢替代性增强
- 虽然近期钢厂废钢到货量大增，但由于钢厂仍没有减产的情况，废钢需求依旧旺盛，且电炉钢厂利润情况尚可，产量暂时维稳。

(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)





山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第四部分：铁矿石供求平衡表展望



4.1 国内铁矿石供求平衡表

铁矿石供求平衡表

单位: 万吨	2017	2018	2019	2020	2021E	2020 12月	2021 1月	2021 2月	2021 3月	2021 4月	2021 5月E	2021 6月E
供应												
铁矿石进口量	107374	106447	107057	118054	121054	9675	9100	9050	10211	9857	9980	10250
同比/环比		-927	610	10997	3000	685	-575	-50	1161	-354	123	270
铁元素: 进口量	65713	65416	65519	73193	75053	5999	5642	5611	6331	6111	6188	6355
铁矿石国产量	26000	24700	24482	25106	26600	2233	2263	2040	2279	2520	2560	2540
同比/环比		-1300	-218	624	1494	-255	-254	-223	239	241	40	-20
铁元素: 国产量	16900	16055	15913	16319	17290	1451	1471	1326	1481	1638	1664	1651
铁矿石供应合计	133374	131147	131539	143160	147654	11908	11363	11090	12490	12377	12540	12790
同比/环比		-2227	392	11621	4494	430	-545	-273	1400	-113	163	250
铁元素: 供应量	82613	81471	81432	89512	92343	7450	7045	6876	7744	7674	7775	7930
同比/环比		-1142	-39	8080	2831		-405	-169	868	-70	101	155
需求												
生铁产量	81150	81912	82929	89895	87648	7421	7471	6820	7420	7597	7860	7820
同比/环比		762	1017	6966	-2247	-111	50	-651	600	177	263	-40
国内铁矿石消费量		133771	135796	147203	144466	12152	12234	11168	12150	12440	12871	12805
同比/环比			2025	11407	-2737		82	-1066	983	290	431	-66
铁矿石出口量	545	1109	1561	1564	1560	120	130	135	140	145	150	150
同比/环比		564	452	-2	-4		10	5	5	5	5	0
铁矿石库存												
港口库存	14537	14156	12695	12415	13500	12415	12500	12611	13066	13026	12750	12400
同比/环比		-381	-1461	-280	1085	-197	-343	111	455	-40	-276	-350
其中: 贸易矿库存	5804	5651	5945	6069	5850	6069	6008	6269	6408	6243	6150	6020
同比/环比		-153	294	124	-219		-61	261	139	-165	-93	-130
压港库存		720	970	999	1200	999	1133	1060	1076	1030	1050	1020
同比/环比			250	29	201		134	-73	16	-46	20	-30
厂内库存		3787	4350	4098	4400	4098	4150	4250	4310	4260	4120	4150
同比/环比			563	-252	302		52	100	60	-50	-140	30
选矿厂库存		395	316	207	256	107	103	122	131	113	92	95
同比/环比			-79	-109	49		-4	19	9	-18	-21	3
总库存	20413	19562	18331	17719	19356	17619	17886	18043	18583	18429	18012	17665
同比/环比		-851	-1231	-612	1637	-1737	267	157	540	-154	-417	-347
供应-需求	4897	-1960	-2113	-5607	1628	-364	-1001	-213	200	-208	-331	-15

数据来源: Wind、MySteel、山金期货投资咨询部



4.2 预计五月的铁矿石供需缺口将改善

- 受进口利润回升、南半球天气条件的改善以及北半球处于消费旺季的影响，预计6月份进口铁矿石将会继续增加
- 在高利润的刺激下，国内矿山铁精粉产量有望继续上升，但空间比较有限。
- 目前下游部分品种毛利仍较好，虽然北方地区在限产，但不限产地区的钢厂仍有望维持高产，铁水产量有望维持在高位
- 整体来看，预计在6月份，相对于5月份，供-需缺口有望收敛。



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