



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.06.11



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：震荡
- (2) 价差：9-1仍有望维持上升趋势，但存在短线回调的风险
- (3) 基差：9月和1月的基差回落的趋势不会改变

2.逻辑与假设：

发运量方面，澳洲和巴西整体的发运量周度环比小幅上升，澳洲发往中国的量也继续回落。主要的粉矿进口利润大幅回落，已经回到了正常的水平，到港量环比小幅下降。在需求方面，下游钢厂毛利大幅下降，下游铁水产量开始回落。库存方面，上周港口库存回落，贸易矿库存环比均上涨，且贸易矿库存回到了纪录高位，贸易矿库存压力增加。另外，海运费继续回落，美元/人民币汇率低位有所反弹，主力合约基差环比上涨。整体来看，铁矿石现货价格估值偏高，但仍存向上的驱动，巨大的基差仍对期货价格存在一定的支撑，期价整体有望维持震荡的走势，但价格仍未充分反映下游将进入消费淡季的预期。

3.策略：

- (1) 趋势：暂时维持观望，后市可尝试逢高轻仓做空
- (2) 价差：回调之后逢低做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示：

下游钢厂利润继续回落，叠加淡季的影响，铁矿石价格出现向下调整。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲的发货量及澳洲发往中国的量环比小幅上涨，但和过去几年同期相比仍明显偏低，巴西的发运量环比小幅上升，北方港口到港量环比继续回落，预计到港量环比小幅回落，同比已经转负	看多
需求	主要钢材品种的毛利环比上周上涨，目前线材毛利仍然非常可观，热卷仍有较好的毛利，螺纹的毛利已经回落至300元/吨。铁水产量环比回落。	看空
库存	港口库存环比回落，贸易矿库存环比均上涨至纪录高位。各品种的库存均回落	偏空
进口利润	主要品种进口利润环比大幅回落，个别品种的进口利润已经转负，整体的利润水平已经回到往年正常水平下方	偏多
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运费继续回落，印度到青岛的海运费有所回落；美元兑人民币汇率小幅反弹	偏空
现货与基差	本周主要品种价格高位震荡，低品矿小幅回落，高品矿小幅上涨。基差环比上涨，明显高于往年同期水平。	看多
周度行情述评	随着钢材毛利的回落以及市场将要进入消费淡季，铁矿石的下游需求存在回落的风险，而南半球进入到冬季，天气情况稳定，发运量预计将逐步回升。贸易矿库存的上升，也可能会增加行情的波动性。整体来看，短线驱动仍偏向上，但动力明显减弱，后市存在冲高回落的风险。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	上游发货量仍偏低，到港量继续回落，进口利润已经大幅回落，基差仍大幅偏高
空方	贸易矿库存上涨至纪录高位，下游钢材毛利环比回落，铁水产量环比小幅下降
当前市场博弈的焦点	未来限产是否会放松？铁水产量的回落是暂时的还是将会持续一段时间？发运量能否回到往年正常的水平？
总结	短期来看，看多理由相对充足一些，但是，由于目前价格处于纪录高位附近，最近现货价格震荡上行，基差有所扩大，未来期价存在冲高回落的风险



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

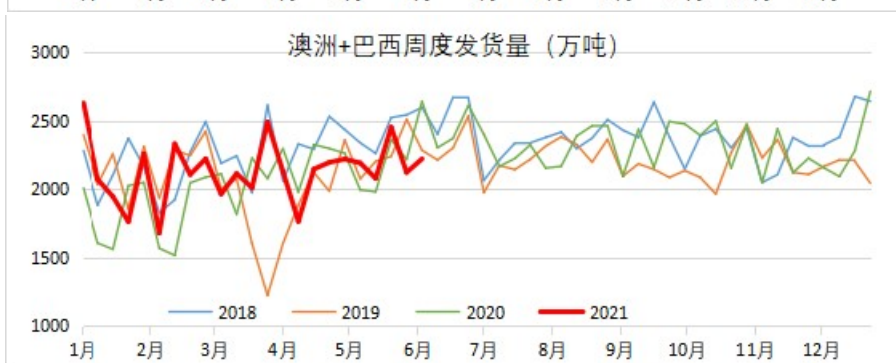
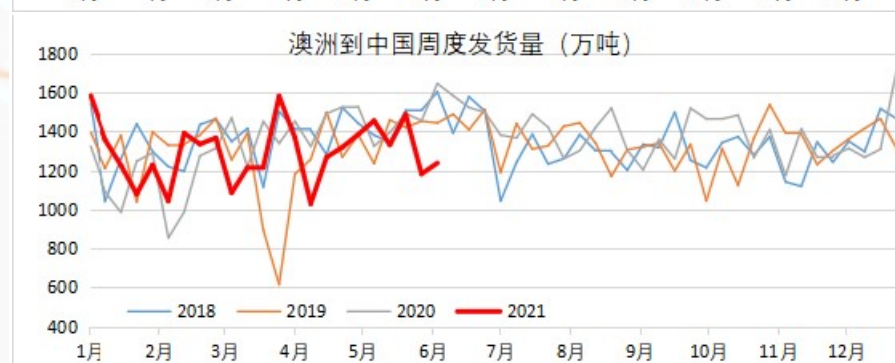
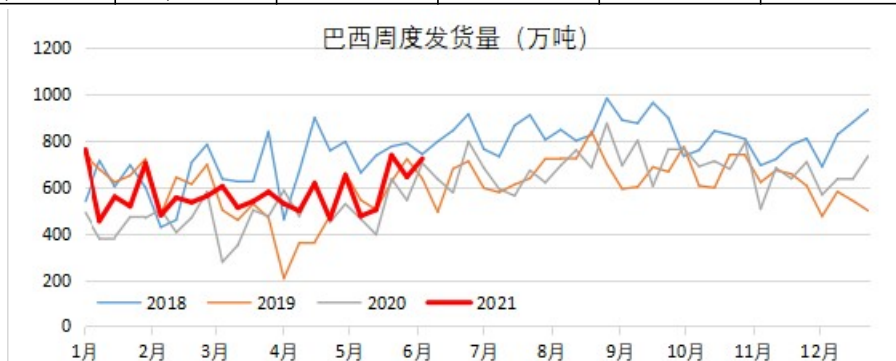
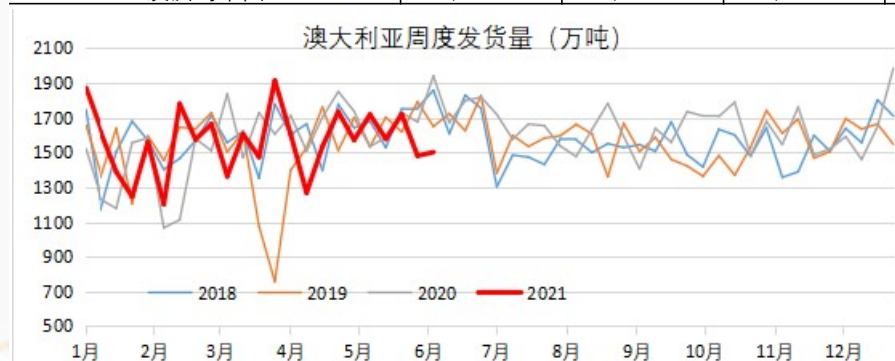
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量环比小幅回升

- 上周澳洲的发运量环比小幅上涨，澳洲到中国的发货量环比上升，但仍明显比往年偏低。澳洲和巴西整体的发货量环比小幅上升

发货量	2021-06-06	2021-05-30	2021-05-09	2021-03-07	2020-06-07	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,501.90	1,481.00	1,718.60	1,363.50	1,940.80	1.41%	-12.61%	10.15%	-22.61%
巴西	721.40	642.90	474.40	602.30	702.50	12.21%	52.07%	19.77%	2.69%
澳洲+巴西	2,223.30	2,123.90	2,193.00	1,965.80	2,643.30	4.68%	1.38%	13.10%	-15.89%
澳洲到中国	1,237.90	1,182.10	1,454.40	1,085.50	1,644.80	4.72%	-14.89%	14.04%	-24.74%

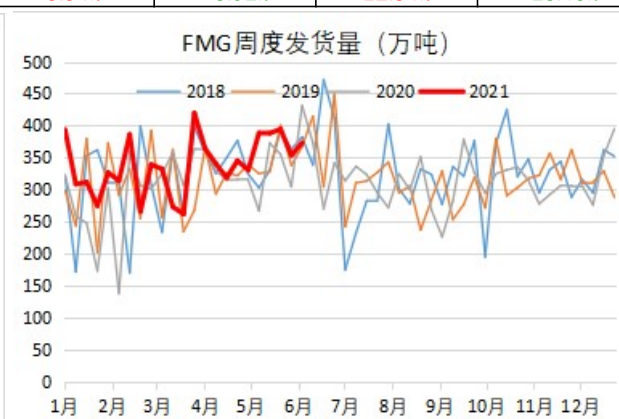
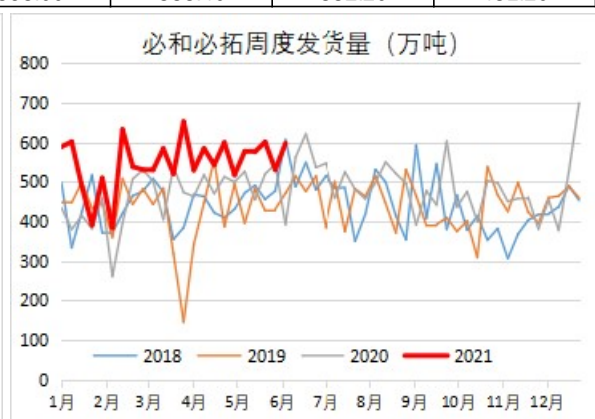
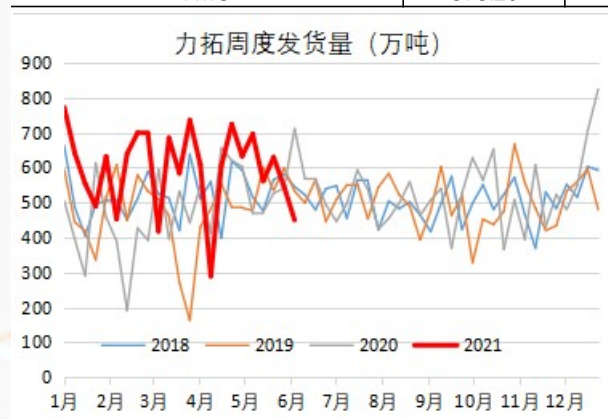




2.1.2 分矿山发运量

➤ 本周力拓发货量继续回落，必和必拓、FMG的发货量均小幅上升。

发货量	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	449.80	545.30	696.10	417.90	711.30	-17.51%	-35.38%	7.63%	-36.76%
必和必拓	597.30	530.90	577.20	530.50	392.20	12.51%	3.48%	12.59%	52.29%
FMG	373.20	353.60	388.40	332.20	431.20	5.54%	-3.91%	12.34%	-13.45%

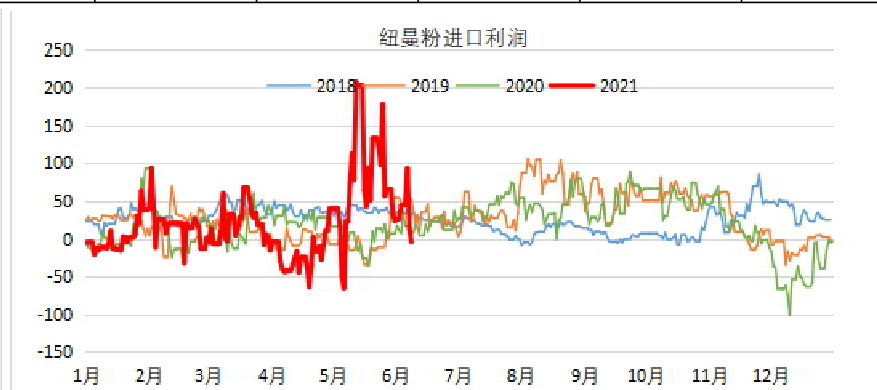
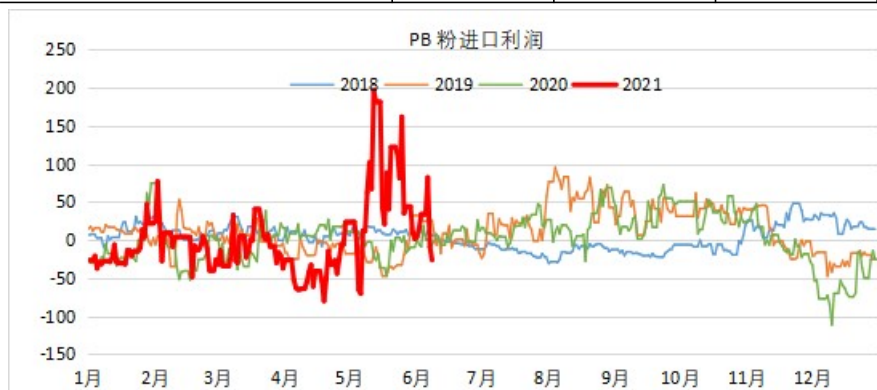




2.1.3 粉矿进口利润走势出现分化

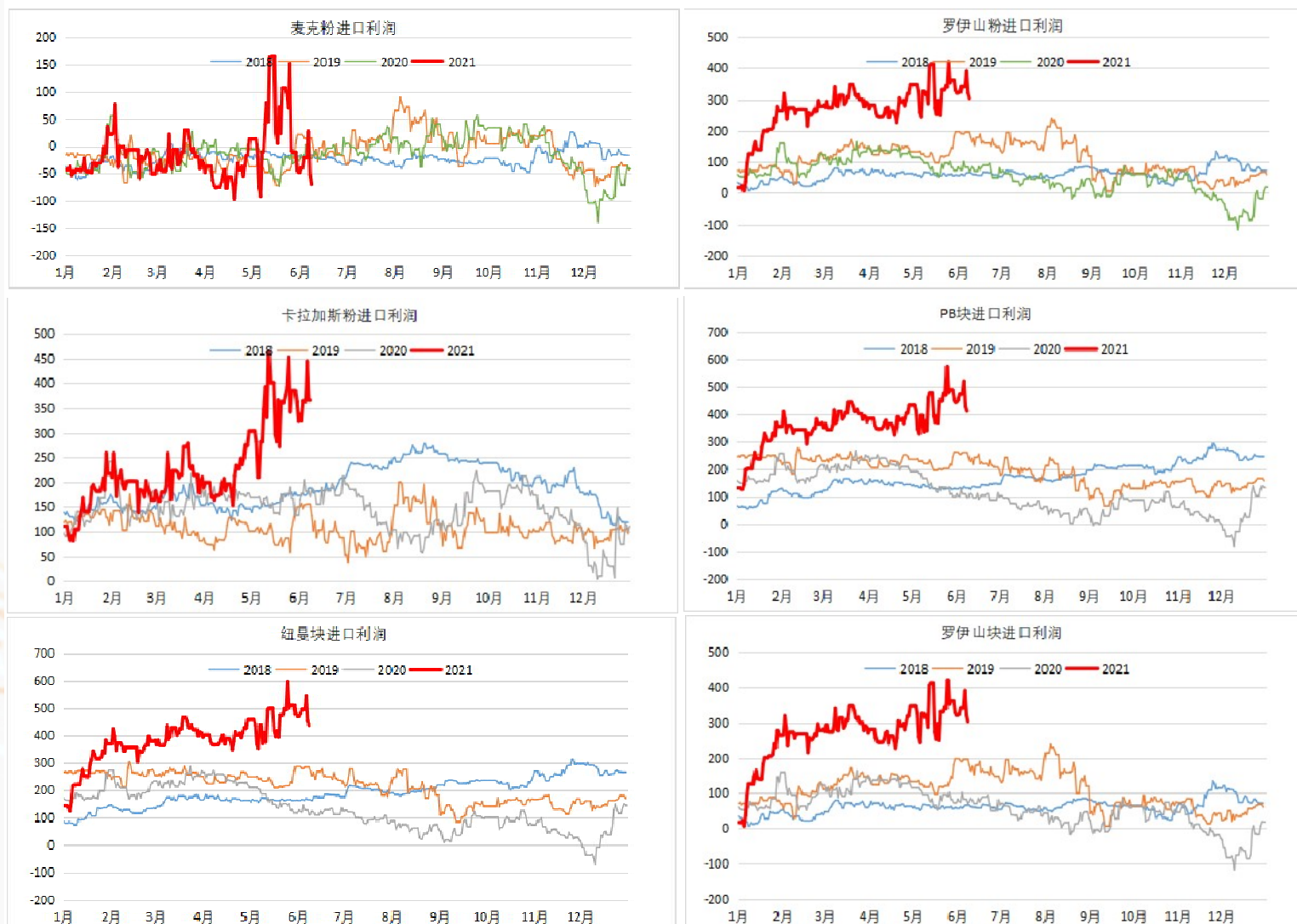
- 本周PB粉矿的进口利润环比回落，纽曼粉和麦克粉的进口利润环比回升。
- 整体来看，近期铁矿石进口利润在出现脉冲式上涨后，震荡回落的态势未变。

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	17.63	21.05	104.79	-64.02	5.68	-3.42	-87.15	81.65	11.95
纽曼粉进口利润	39.61	32.04	115.78	-42.04	16.67	7.57	-76.16	81.65	22.94
麦克粉进口利润	-26.32	-33.89	82.81	-75.01	-10.80	7.57	-109.13	48.68	-15.52
罗伊山粉进口利润	347.30	328.74	324.57	243.68	82.61	18.56	22.74	103.63	264.70
卡拉加斯粉进口利润	363.79	328.74	395.99	172.25	181.51	35.04	-32.21	191.54	182.28
PB块进口利润	424.23	460.61	379.51	348.07	110.08	-36.39	44.71	76.15	314.15
纽曼块进口利润	446.20	482.59	412.48	364.55	121.07	-36.39	33.73	81.65	325.14
罗伊山块进口利润	347.30	328.74	324.57	243.68	82.61	18.56	22.74	103.63	264.70





2.1.3 粉矿进口利润周度环比继续回落



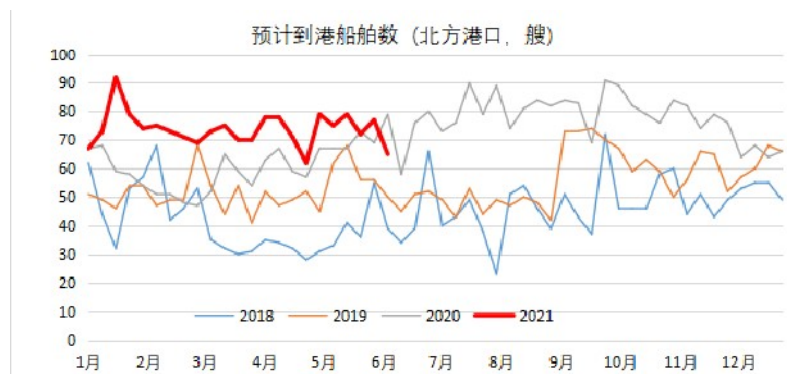
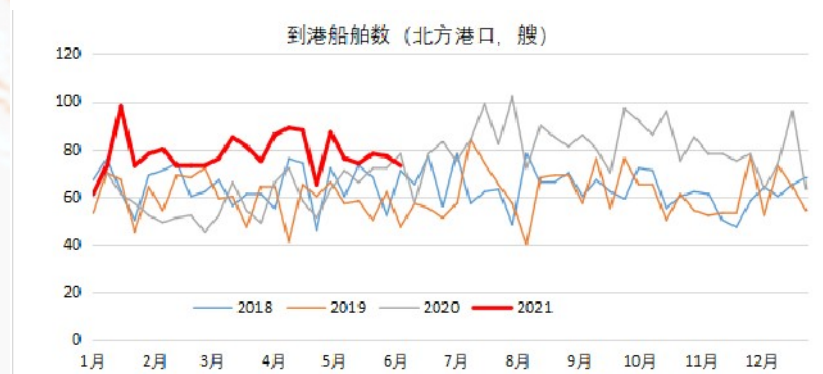
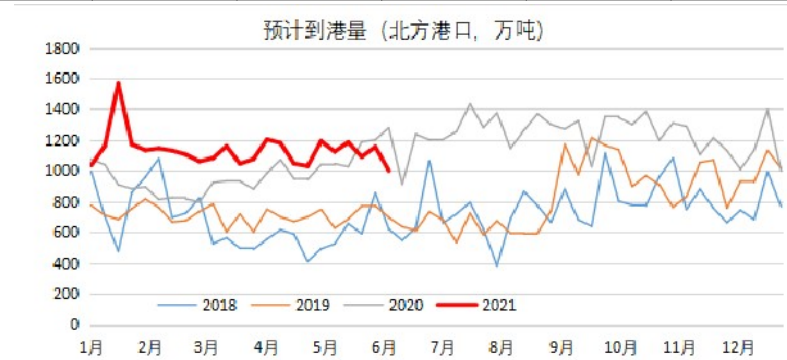
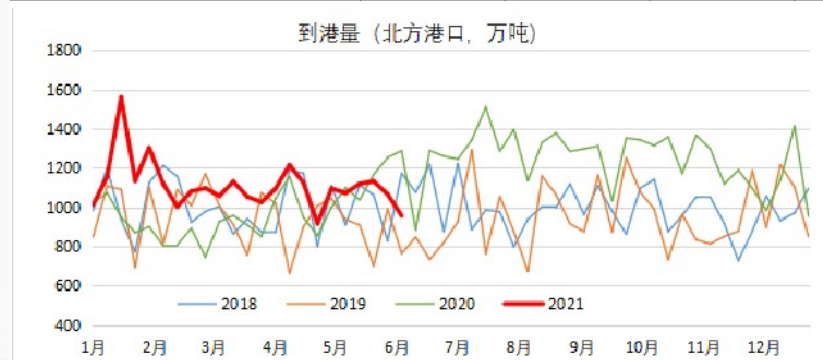
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比继续回落

- 本周到港量环比继续回落；预计到港量环比回落，目前已经低于去年同期的水平。

指标名称	2021-06-06	2021-05-30	2021-05-09	2021-03-07	2020-06-07	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	955.9	1065.4	1071.9	1056.9	1288	-10.28%	-10.82%	-9.56%	-34.74%
预计到港量（北方港口）	1000	1155	1124.3	1080.9	1279	-13.42%	-11.06%	-7.48%	-21.81%
到港船舶数（北方港口）	73	77	76	76	78	-4	-3	-3	-5
预计到港船舶数（北方港口）	65	77	75	73	79	-12	-10	-8	-14



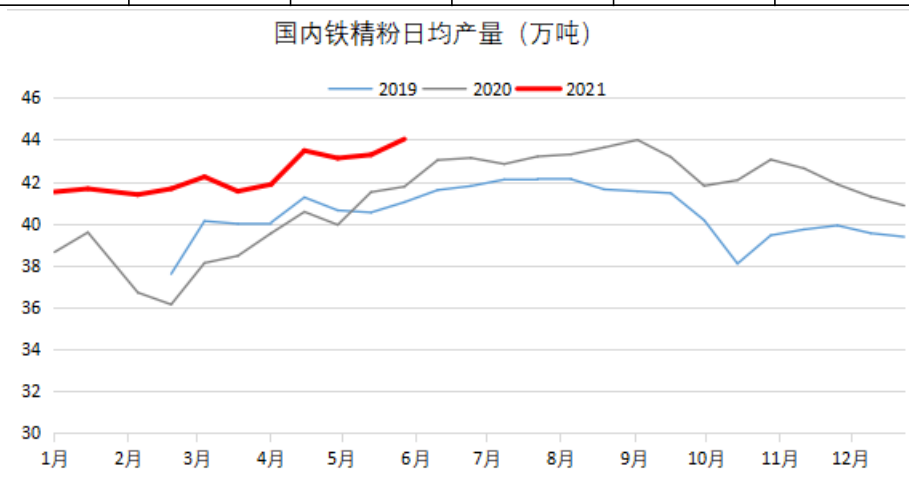
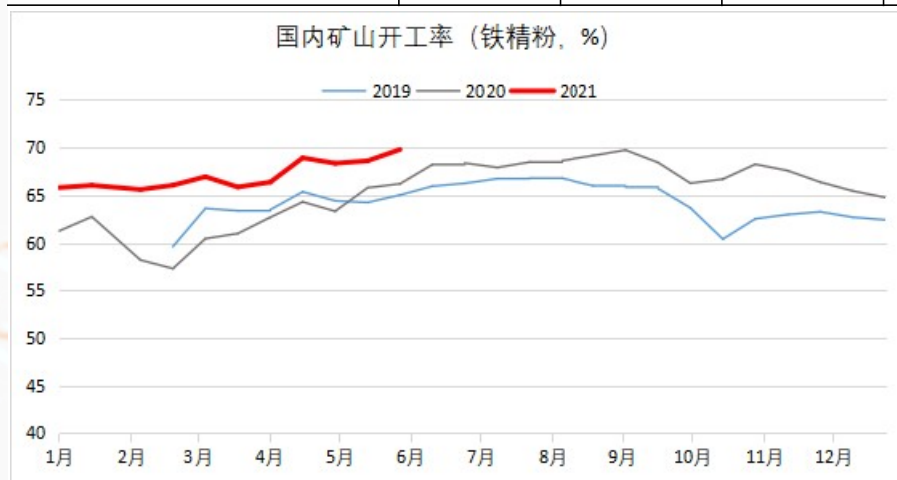


2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比小幅上升

➤ 目前国内矿山铁精分产量已经处于纪录高位，继续上升的空间预计非常有限。

。

指标名称	2021-06-04	2021-05-21	2021-05-07	2021-03-12	2020-05-29	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	44.03	43.28	43.12	42.23	41.76	0.75	0.91	1.80	2.27
						1.73%	2.11%	4.26%	5.44%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	69.79	68.6	68.34	66.93	66.19	1.19	1.45	2.86	3.60

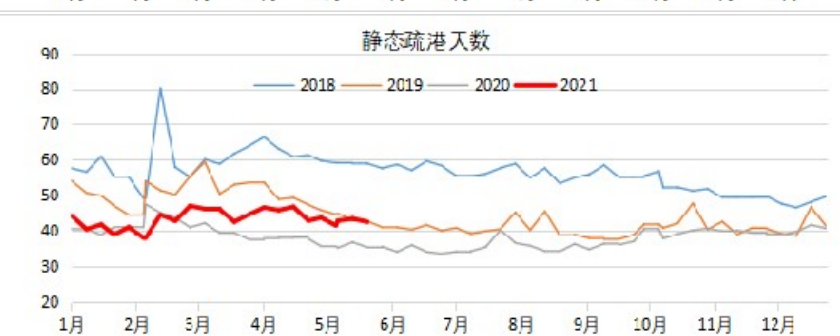
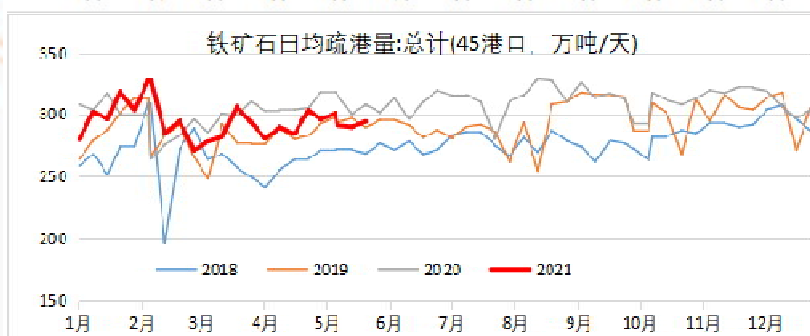
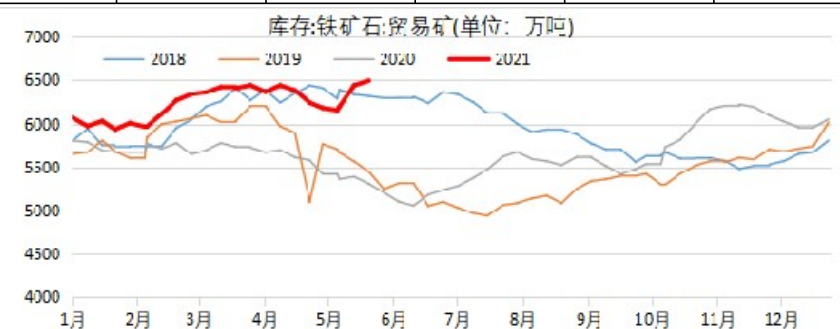
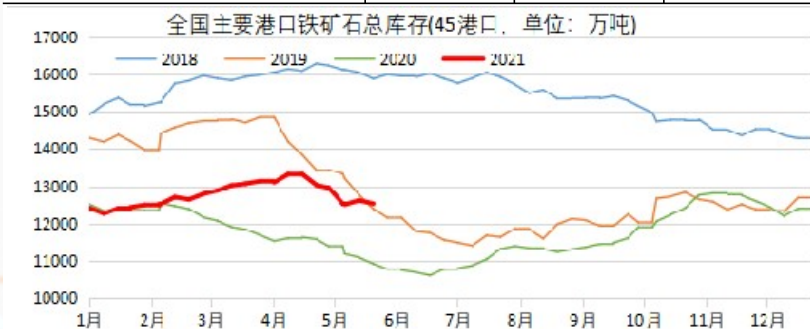




2.2.1 港口铁矿石库存环比回落，贸易矿库存升至纪录高位

- 内港口铁矿石库存上周环比下降了万吨，目前库存为12534.7万吨；贸易矿库存环比上涨了54万吨，回到了纪录高位，周度环比涨幅近0.84%

指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/2/26	2020/5/29	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)	12534.7	12622.16	12957.78	12644.73	10784.85	-87.5 -0.69%	-423.1 -3.27%	-110.0 -0.87%	1,749.9 16.23%
铁矿石库存: 贸易矿	6495	6441	6182	6269	5208	54.0 0.84%	313.0 5.06%	226.0 3.61%	1,287.0 24.71%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	294.46	290.09	296.13	294.97	301.94	4.4 1.51%	-1.7 -0.56%	-0.5 -0.17%	-7.5 -2.48%
静态疏港天数	42.6	43.5	43.8	42.9	35.7	-0.9 -2.17%	-1.2 -2.72%	-0.3 -0.70%	6.8 19.18%

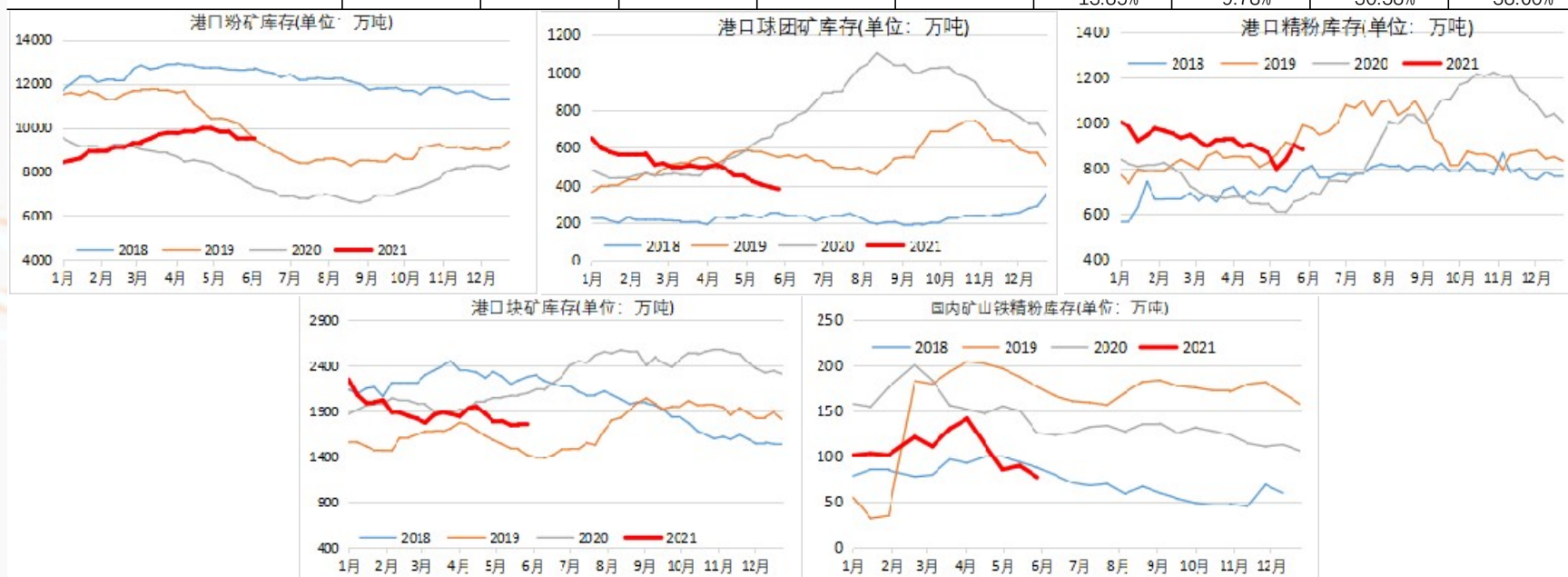




2.2.2 各品种的库存环比均小幅回落

➤ 港口粉矿库存回落，目前库存为9512.7万吨；其他品种的库存也均出现回落

指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/2/26	2020/5/29	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9512.70	9567.16	9850.78	9351.73	7304.85	-54.46 -0.57%	-338.08 -3.43%	160.97 1.72%	2207.85 30.22%
港口球团矿库存	381.00	391.00	449.00	509.00	716.00	-10.00 -2.56%	-68.00 -15.14%	-128.00 -25.15%	-335.00 -46.79%
港口精粉库存	885.00	905.00	869.00	936.00	666.00	-20.00 -2.21%	16.00 1.84%	-51.00 -5.45%	219.00 32.88%
港口块矿库存	1756.00	1759.00	1789.00	1848.00	2098.00	-3.00 -0.17%	-33.00 -1.84%	-92.00 -4.98%	-342.00 -16.30%
指标	2021/6/4	2021/5/21	2021/5/7	2021/3/12	2020/5/29	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	77.45	89.90	85.85	111.25	126.13	-12.45 -13.85%	-8.40 -9.78%	-33.80 -30.38%	-48.68 -38.60%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

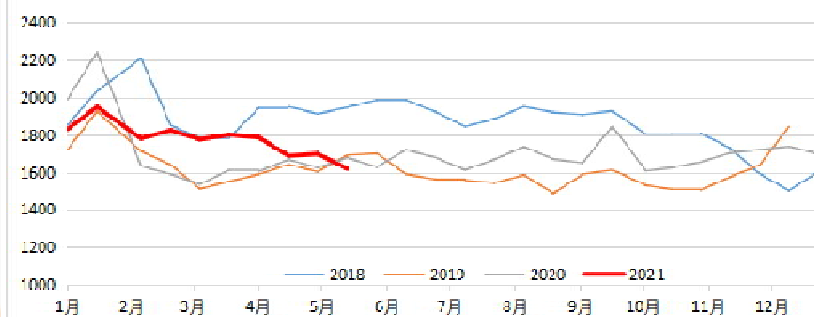


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

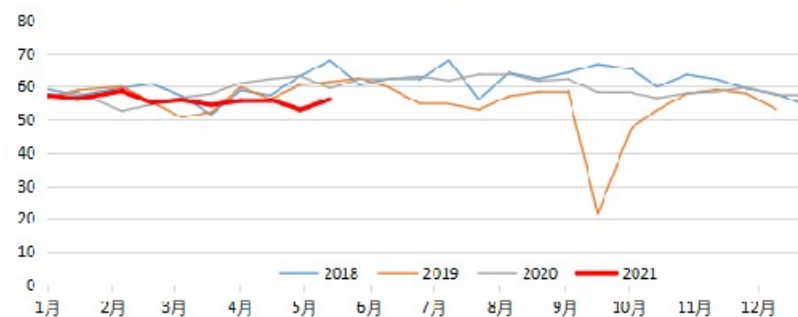
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落，目前库存为1619万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅上升，目前为56.2万吨

指标	2021/6/2	2021/5/19	2021/5/6	2021/4/7	2020/5/20	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	1619.47	1698.86	1688.59	1801.69	1678.85	-79.39 -4.67%	-69.12 -4.09%	-182.22 -10.11%	-59.38 -3.54%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	56.18	53.06	56.06	54.49	59.53	3.12 5.88%	0.12 0.21%	1.69 3.10%	-3.35 -5.63%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	28.83	32.02	30.12	33.07	28.2	-3.19 -9.96%	-1.29 -4.28%	-4.24 -12.82%	0.63 2.23%

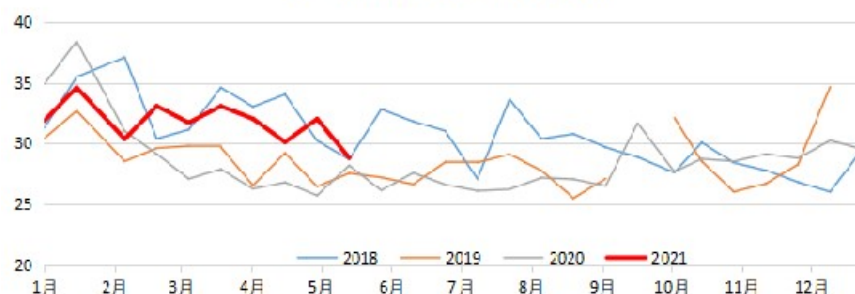
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



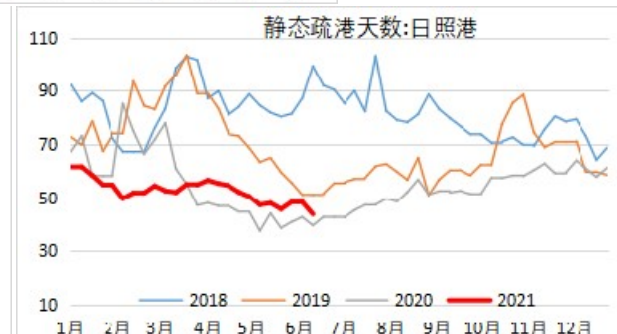
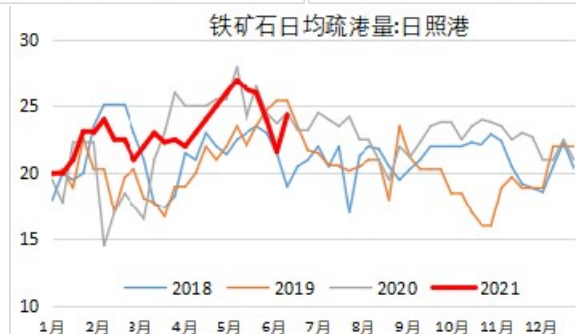
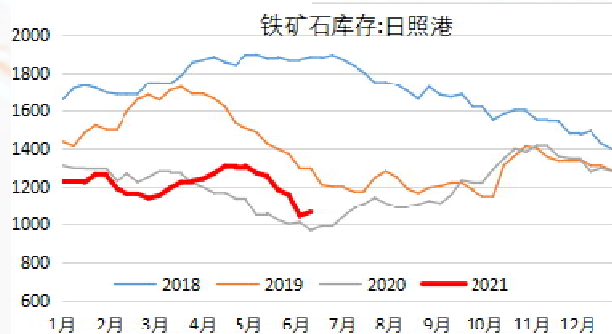
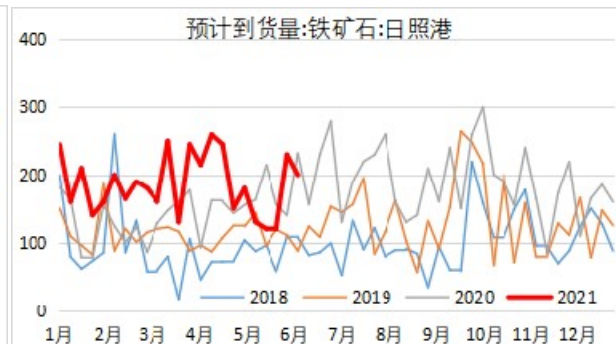
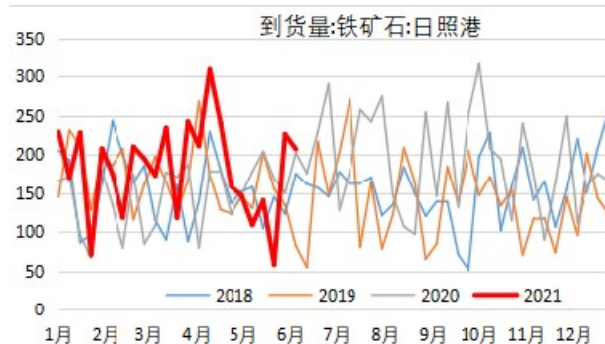
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数





2.2.4 日照港到货量与库存情况

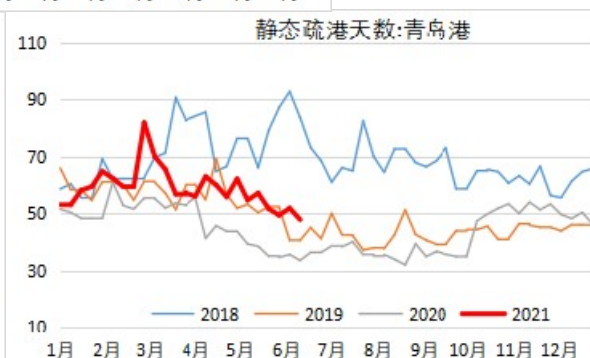
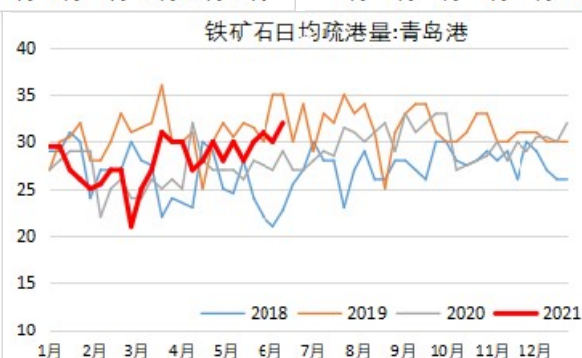
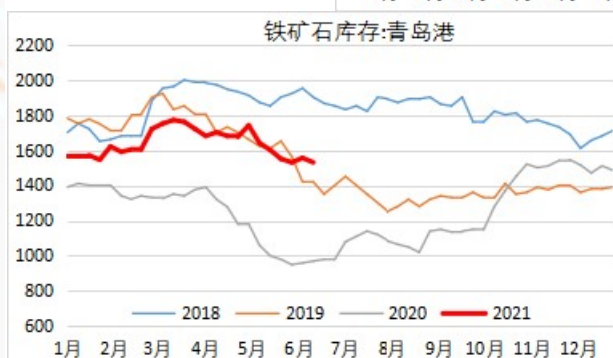
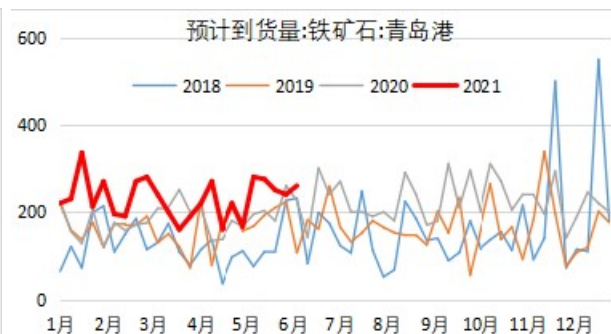
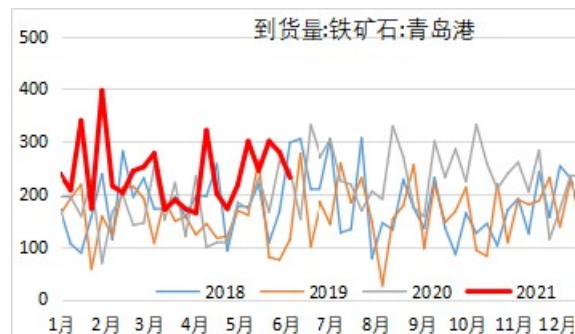
指标	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	206.80	226.00	109.10	173.10	202.00	-19.20 -8.50%	97.70 89.55%	33.70 19.47%	4.80 2.38%
预计到到货量:铁矿石:日照港	200.00	230.00	130.10	160.10	232.00	-30.00 -13.04%	69.90 53.73%	39.90 24.92%	-32.00 -13.79%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1065.90	1045.00	1259.52	1198.00	970.00	20.90 2.00%	-193.62 -15.37%	-132.10 -11.03%	95.90 9.89%
铁矿石日均疏港量:日照港	24.33	21.60	26.26	23.00	24.50	2.73 12.64%	-1.93 -7.35%	1.33 5.78%	-0.17 -0.69%
静态疏港天数:日照港	43.81	48.38	47.96	52.09	39.59	-4.57 -9.45%	-4.15 -8.66%	-8.28 -15.89%	4.22 10.65%





2.2.5 青岛港到港量与库存

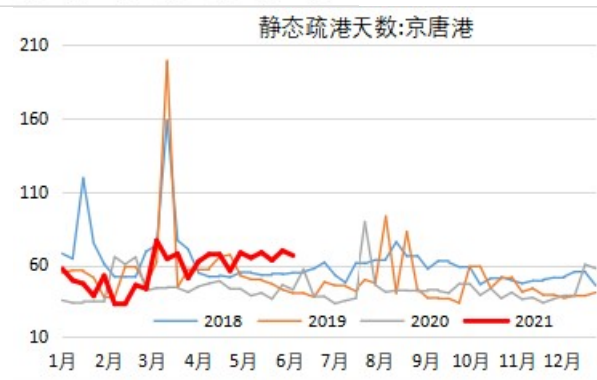
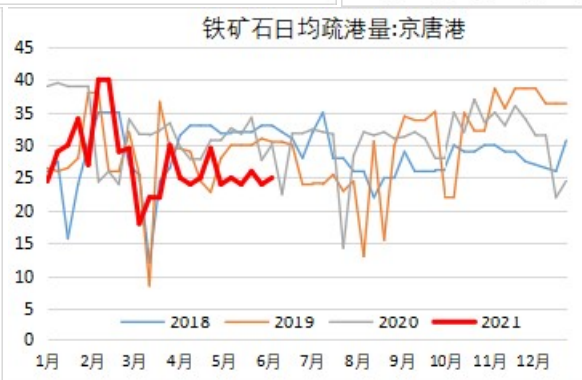
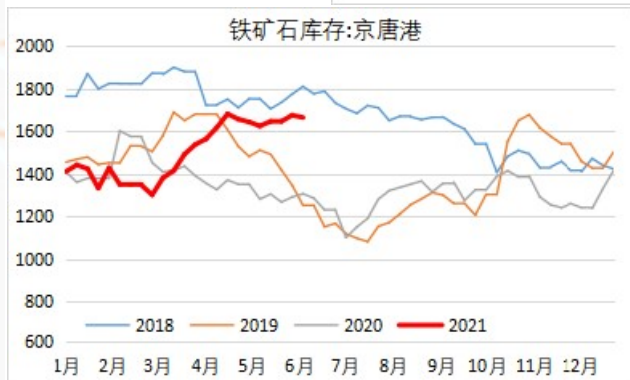
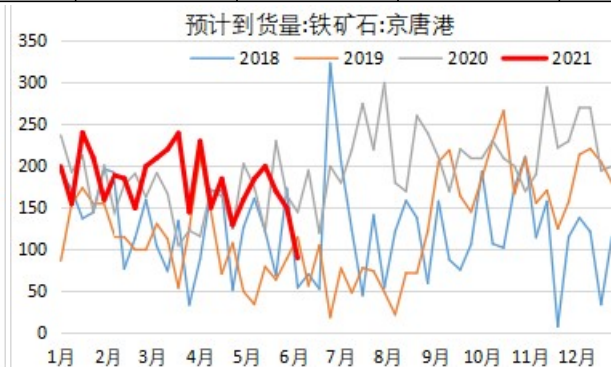
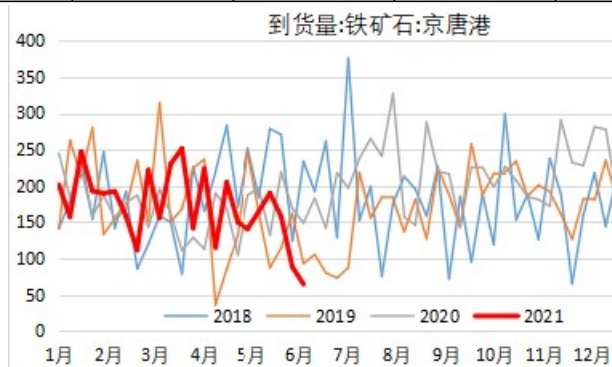
指标	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	231.10	279.10	300.10	277.00	246.00	-48.00 -17.20%	-69.00 -22.99%	-45.90 -16.57%	-14.90 -6.06%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	260.00	240.00	280.10	240.00	226.00	20.00 8.33%	-20.10 -7.18%	20.00 8.33%	34.00 15.04%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1530.00	1555.00	1600.00	1770.00	970.00	-25.00 -1.61%	-70.00 -4.38%	-240.00 -13.56%	560.00 57.73%
铁矿石日均疏港量:青岛港	32.00	30.00	28.00	27.00	29.00	2.00 6.67%	4.00 14.29%	5.00 18.52%	3.00 10.34%
静态疏港天数:青岛港	47.81	51.83	57.14	65.56	33.45	-4.02 -7.76%	-9.33 -16.33%	-17.74 -27.07%	14.36 42.94%





2.2.6 京唐港到港量与库存

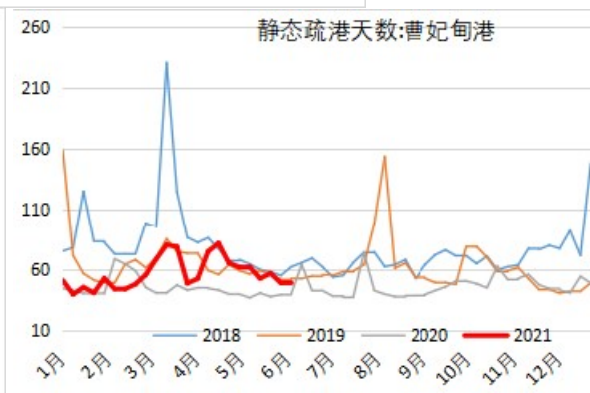
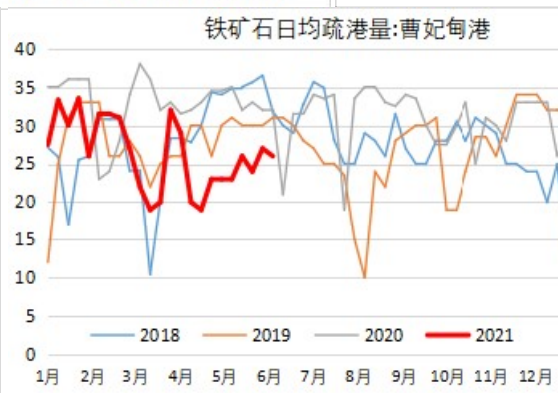
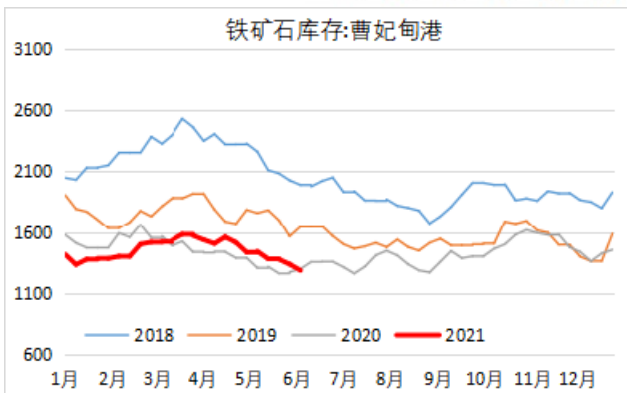
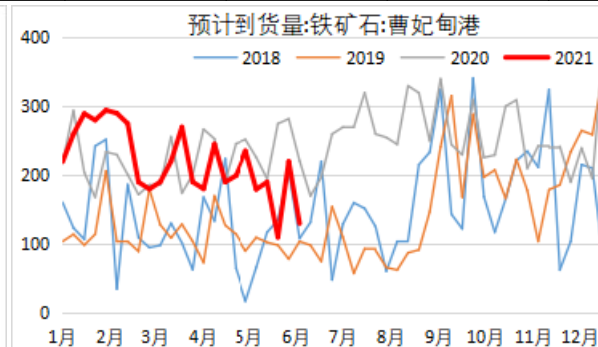
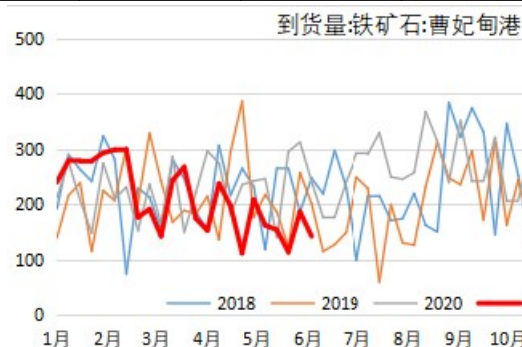
指标	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	64.80	88.70	164.80	155.90	149.00	-26.94%	-60.68%	-58.43%	-56.51%
预计到货量:铁矿石:京唐港	90.00	150.00	184.80	209.90	145.00	-40.00%	-51.30%	-57.12%	-37.93%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1664.00	1675.00	1624.00	1380.00	1285.00	-0.66%	2.46%	20.58%	29.49%
铁矿石日均疏港量:京唐港	25.00	24.00	25.00	18.00	22.48	4.17%	0.00%	38.89%	11.21%
静态疏港天数:京唐港	66.56	69.79	64.96	76.67	22.48	-4.63%	2.46%	-13.18%	196.09%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

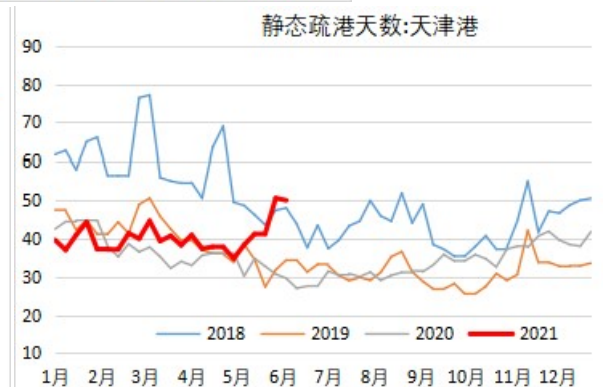
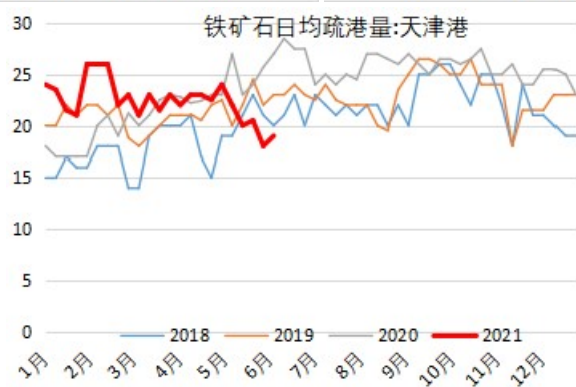
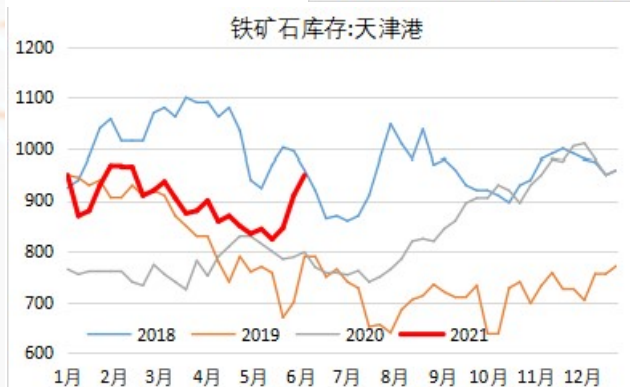
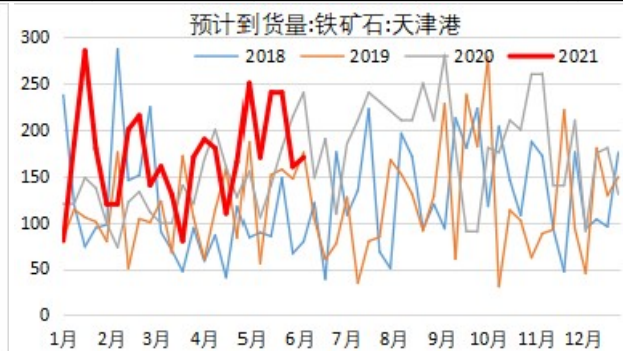
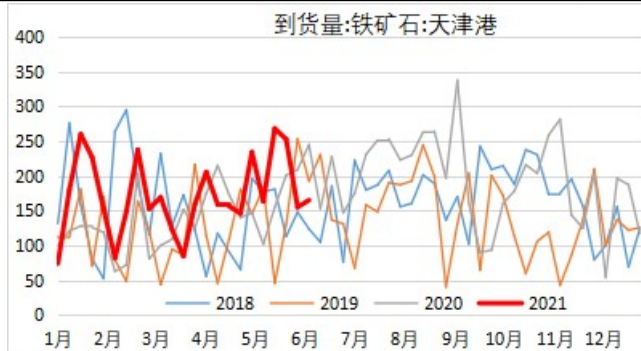
指标	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	142.10	186.30	161.60	142.20	241.00	-23.73%	-12.07%	-0.07%	-41.04%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	130.00	220.00	179.60	190.20	221.00	-40.91%	-27.62%	-31.65%	-41.18%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1284.60	1335.00	1440.00	1520.00	1354.00	-3.78%	-10.79%	-15.49%	-5.13%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	26.00	27.00	23.00	22.00	21.00	-3.70%	13.04%	18.18%	23.81%
静态疏港天数:曹妃甸港	49.41	49.44	62.61	69.09	64.48	-0.07%	-21.08%	-28.49%	-23.37%





2.2.8 天津港到港量与库存

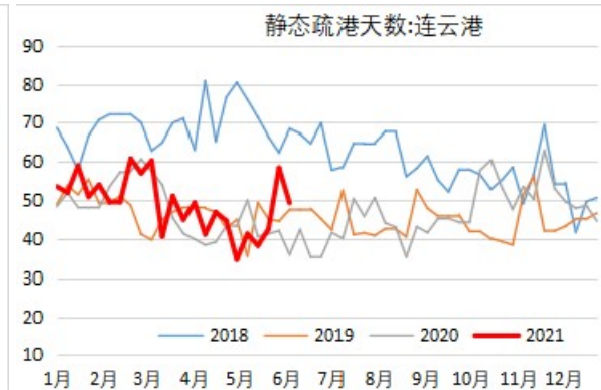
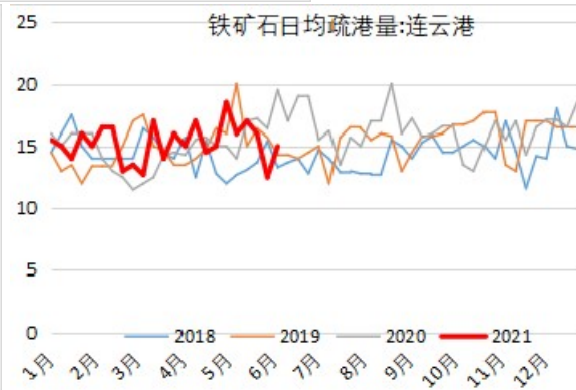
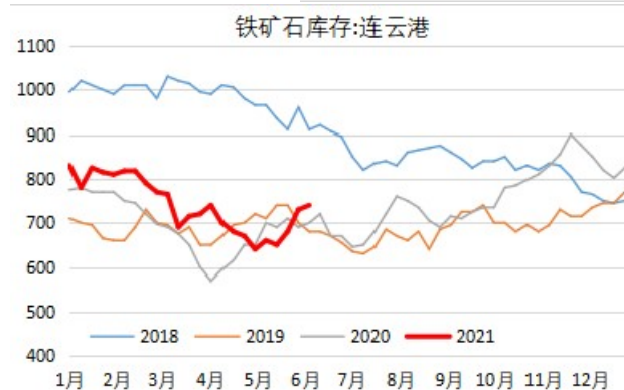
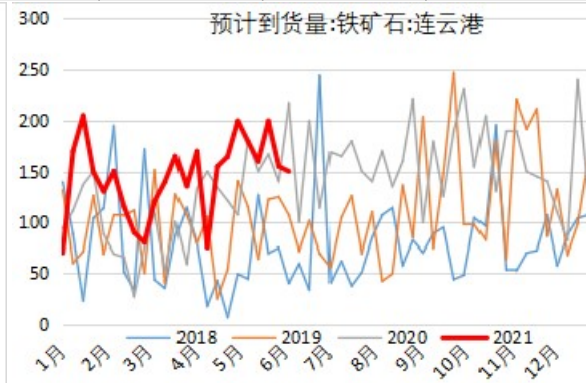
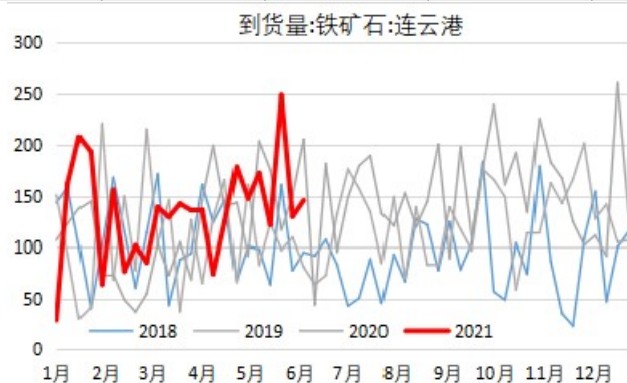
指标	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	165.20	155.20	163.60	169.30	245.00	6.44%	0.98%	-2.42%	-32.57%
预计到货量:铁矿石:天津港	170.00	160.00	170.00	160.30	240.00	6.25%	0.00%	6.05%	-29.17%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	950.00	910.00	844.00	937.00	769.00	4.40%	12.56%	1.39%	23.54%
铁矿石日均疏港量:天津港	19.00	18.00	22.00	21.00	28.50	5.56%	-13.64%	-9.52%	-33.33%
静态疏港天数:天津港	50.00	50.56	38.36	44.62	26.98	-1.10%	30.33%	12.06%	85.31%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/6/6	2021/5/30	2021/5/9	2021/3/7	2020/6/7	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	145.90	130.10	172.70	139.40	206.00	12.14%	-15.52%	4.66%	-29.17%
预计到到货量:铁矿石:连云港	150.00	155.00	179.70	120.40	216.00	-3.23%	-16.53%	24.58%	-30.56%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	740.00	730.00	660.00	765.00	720.00	1.37%	12.12%	-3.27%	2.78%
铁矿石日均疏港量:连云港	15.00	12.50	16.00	12.70	17.00	20.00%	-6.25%	18.11%	-11.76%
静态疏港天数:连云港	49.33	58.40	41.25	60.24	42.35	-15.53%	19.60%	-18.10%	16.48%





2.3.1 长流程钢厂盈利环比回落

- 上周主要钢材品种的盈利出现较回落，回落的幅度在116-146左右，基本上将之前一周涨幅悉数回吐。

指标	2021/6/10	2021/6/3	2021/5/10	2021/3/10	2020/6/9	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)	249.57	395.375	1247.785	299.595	382.36	-146 -36.88%	-998 -80.00%	-50 -16.70%	-133 -34.73%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1139.57	1285.375	1747.785	889.595	322.36	-146 -11.34%	-608 -34.80%	250 28.10%	817 253.51%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	579.57	695.375	1307.785	449.595	232.36	-116 -16.65%	-728 -55.68%	130 28.91%	347 149.43%

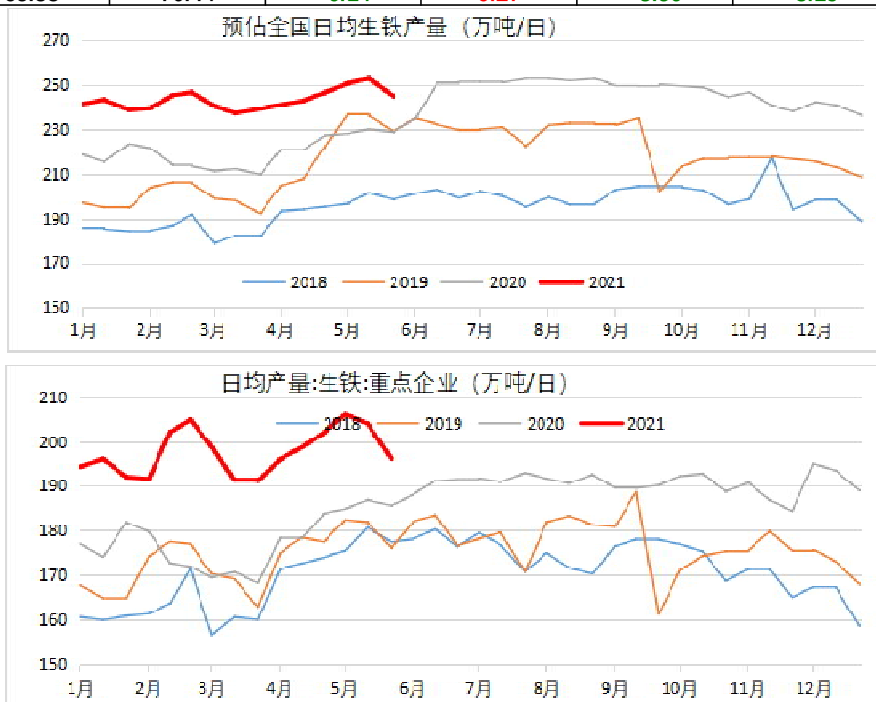
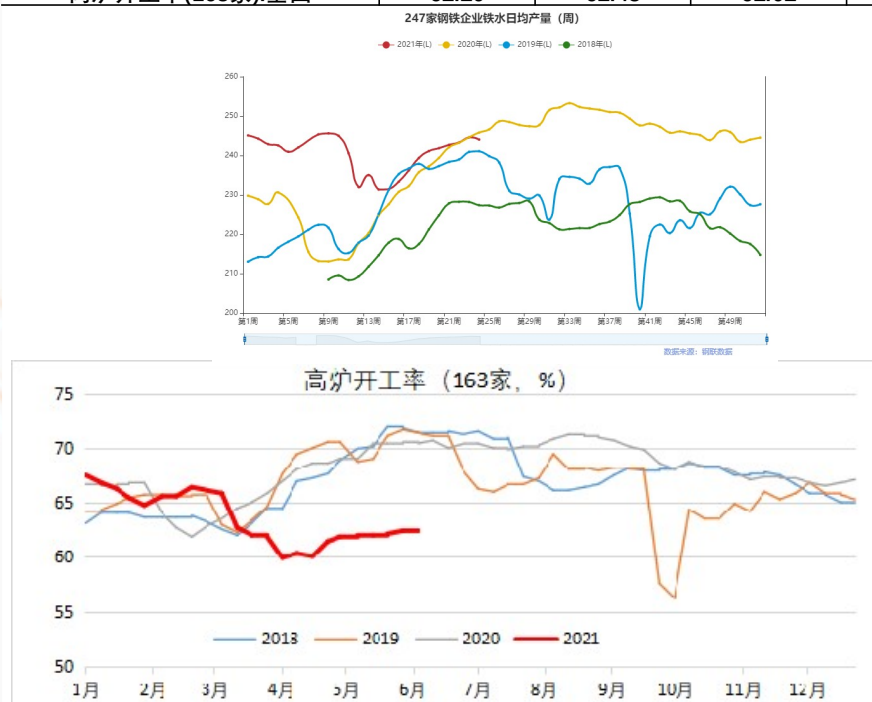




2.3.2 日均铁水产量小幅回落

- 本期高炉开工率也有所回落，247家钢厂日均生铁产量为244.06万吨，环比上周下降了0.5万吨。
- 统计局公布的数据显示，五月下旬，全国生铁产量出现较大幅度的下滑

指标	2021/5/31	2021/5/20	2021/4/30	2021/2/28	2020/5/31	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)	196.17	204.05	201.98	204.93	185.59	-7.88 -3.86%	-5.81 -2.88%	-8.76 -4.27%	10.58 5.70%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	244.72	252.81	246.51	246.57	228.76	-8.09 -3.20%	-1.79 -0.73%	-1.85 -0.75%	15.96 6.98%
指标	2021/6/4	2021/5/28	2021/5/7	2021/3/5	2020/6/5	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	62.29	62.43	62.02	65.88	70.44	-0.14	0.27	-3.59	-8.15



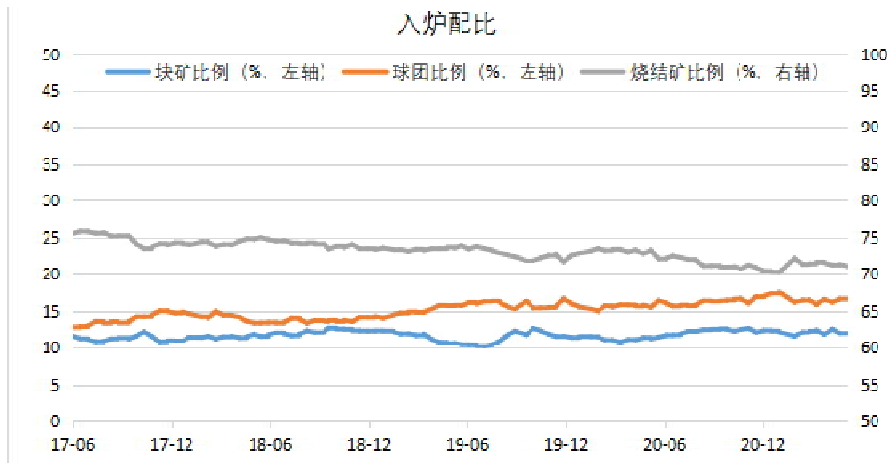
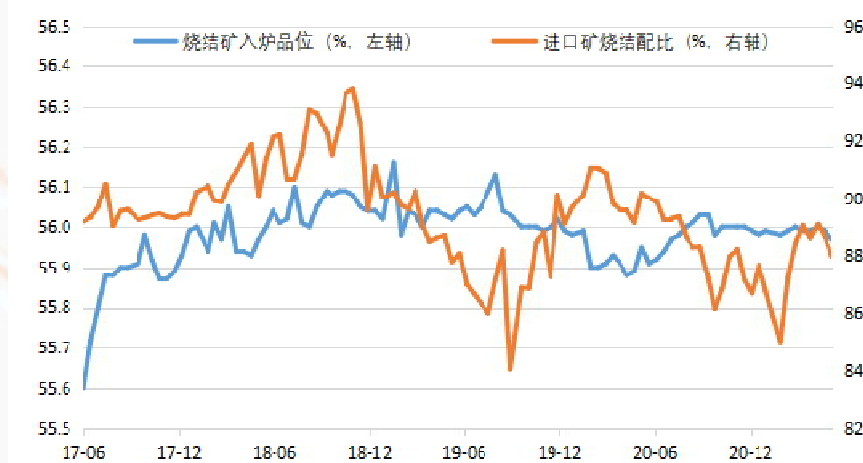
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降0.67%至88.00%
- 块矿入炉比例环比上升；球团矿入炉比例环比回升；烧结矿入炉比例下降

指标	2021/6/2	2021/5/19	2021/5/6	2021/3/10	2020/5/20	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.21	12.00	12.56	12.15	11.37	0.21	-0.35	0.06	0.84
球团比例 (%)	16.68	16.62	16.17	16.44	15.79	0.06	0.51	0.24	0.89
烧结矿比例 (%)	71.11	71.38	71.27	71.40	72.84	-0.27	-0.16	-0.29	-1.73
烧结矿入炉品位 (%)	55.97	55.99	55.99	55.99	55.89	-0.02	-0.02	-0.02	0.08
进口烧结矿比例 (%)	88.00	88.67	89.10	87.22	89.14	-0.67	-1.10	0.78	-1.14

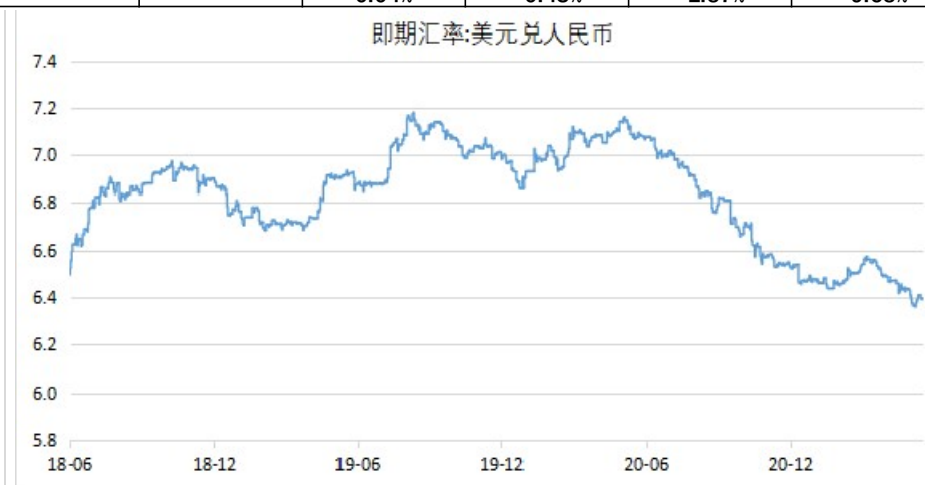
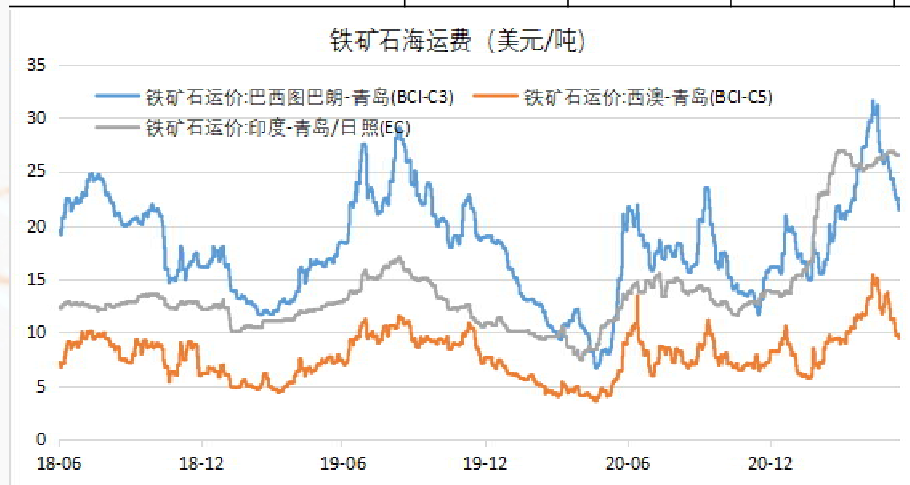




2.4 海运费环比继续回落，人民币汇率小幅上涨

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费继续回落，印度到青岛港运费高位震荡，回调幅度不大
- 美元兑人民币即期汇率小幅上涨；

指标	2021/6/8	2021/6/1	2021/5/9	2021/3/9	2020/6/7	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)	21.475	23.7	30.355	18.235	11.08	-2.225 -9.39%	-8.880 -29.25%	3.240 17.77%	10.395 93.82%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	9.373	11.173	14.427	9.397	5.473	-1.800 -16.11%	-5.054 -35.03%	-0.024 -0.26%	3.900 71.26%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.5	26.8	25.8	23.8	11.1	-0.3 -1.12%	0.7 2.71%	2.7 11.34%	15.4 138.74%
即期汇率:美元兑人民币	6.3899	6.3872	6.4173	6.5116	7.0745	0.0027 0.04%	-0.0274 -0.43%	-0.1217 -1.87%	-0.6846 -9.68%





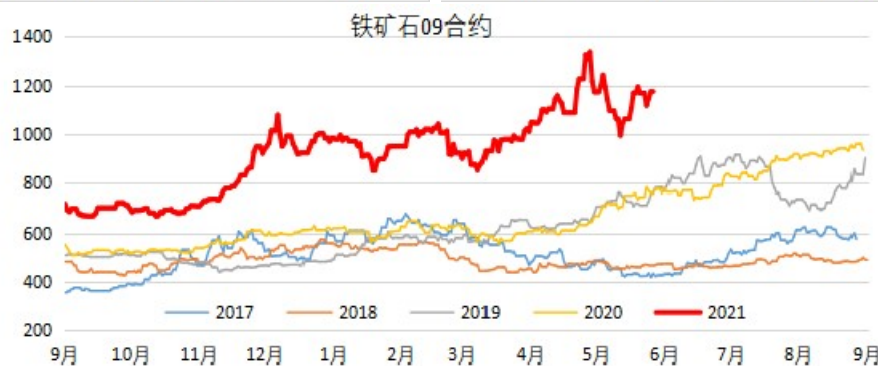
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



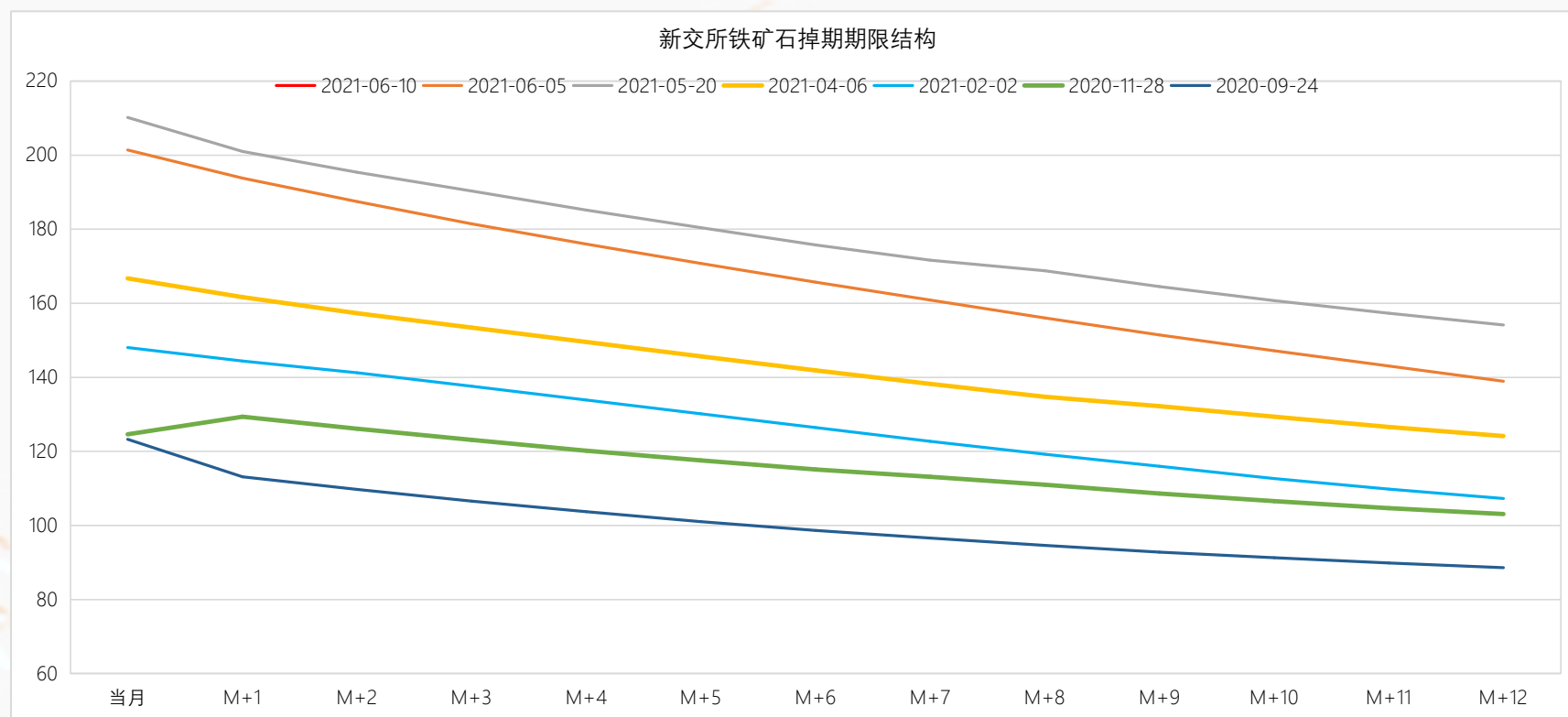
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/6/10	2021/6/3	2021/5/11	2021/3/11	2020/6/10	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1061.00	1091.50	1213.00	893.50	683.00	-30.50 -2.79%	-152.00 -12.53%	-152.00 18.75%	378.00 55.34%
铁矿石5月	964.50	1003.00	1373.00	1093.50	632.50	-38.50 -3.84%	-408.50 -29.75%	-129.00 -11.80%	332.00 52.49%
铁矿石9月	1178.00	1194.00	1306.50	958.50	759.50	-16.00 -1.34%	-128.50 -9.84%	219.50 22.90%	418.50 55.10%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

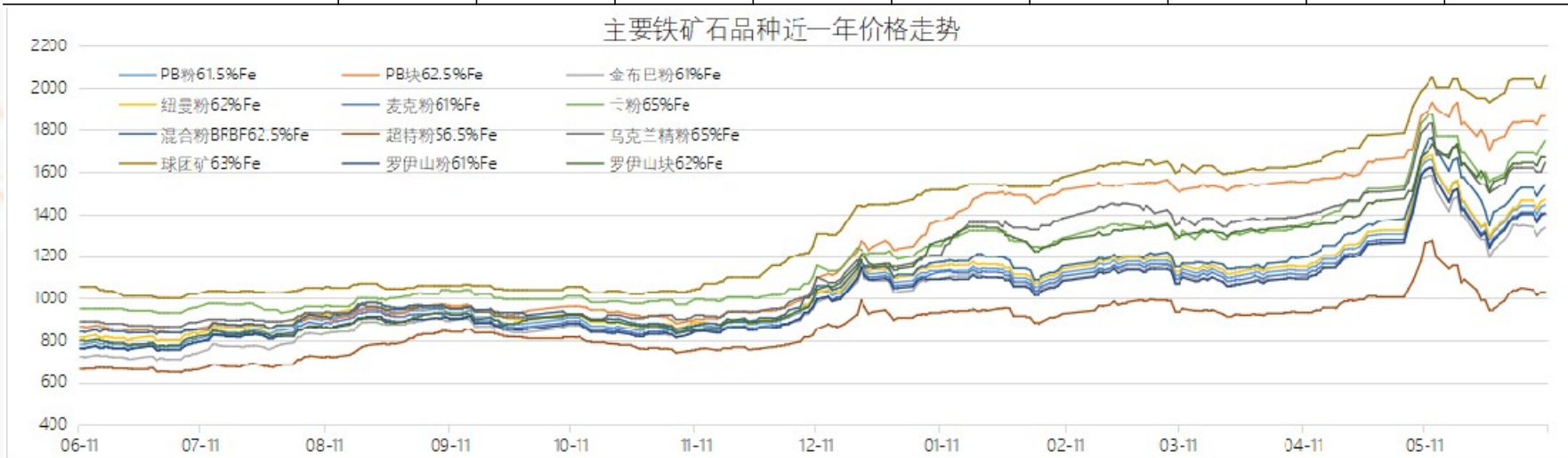




3.3 主要的现货品种价格高位震荡

- 在过去一周，主要现货品种的价格高位震荡，低品粉矿小幅回落，中高品粉矿小幅上涨

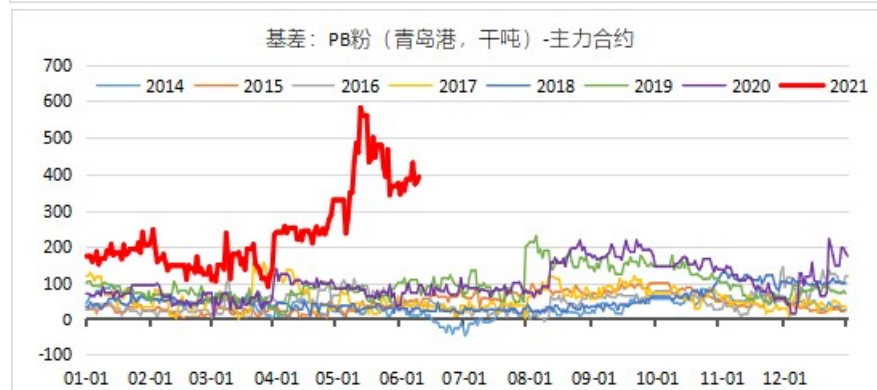
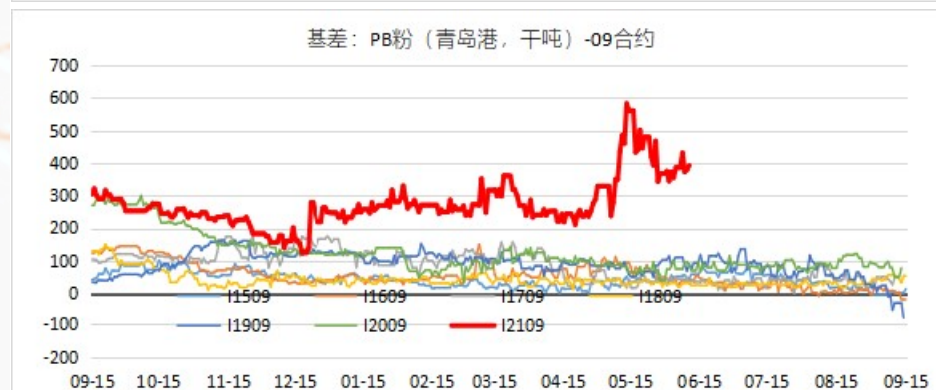
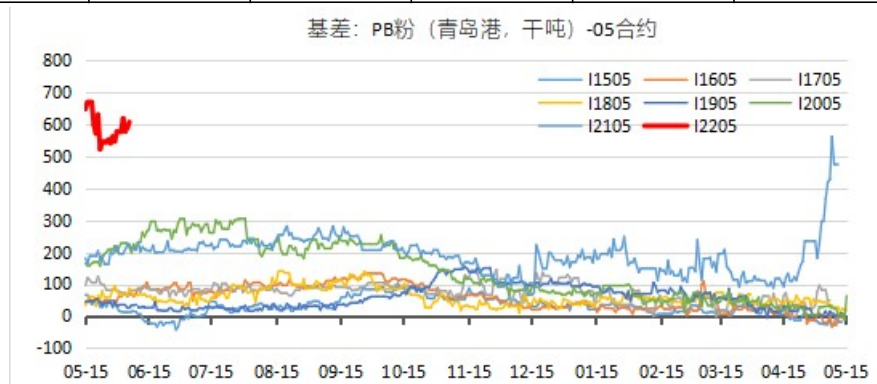
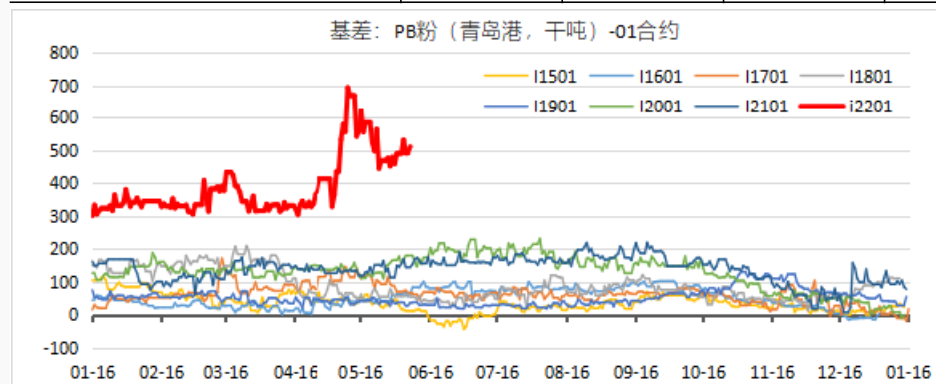
现货品种	2021/6/10	2021/6/3	2021/5/11	2021/3/12	2020/6/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1444	1425	1647	1022	780	1.33%	-12.33%	41.29%	85.13%
PB块62.5%Fe	1860	1835	1880	1515	860	1.36%	-1.06%	22.77%	116.28%
金布巴粉61%Fe	1335	1343	1576	1108	718	-0.60%	-15.29%	20.49%	85.93%
纽曼粉62%Fe	1469	1435	1665	1157	814	2.37%	-11.77%	26.97%	80.47%
麦克粉61%Fe	1405	1395	1611	1122	760	0.72%	-12.79%	25.22%	84.87%
卡粉65%Fe	1750	1690	1850	1320	950	3.55%	-5.41%	32.58%	84.21%
混合粉BRBF62.5%Fe	1540	1510	1718	1165	837	1.99%	-10.36%	32.19%	83.99%
超特粉56.5%Fe	1035	1041	1265	950	665	-0.58%	-18.18%	8.95%	55.64%
乌克兰精粉65%Fe	1645	1620	1805	1385	890	1.54%	-8.86%	18.77%	84.83%
球团矿63%Fe	2060	2040	2000	1635	1055	0.98%	3.00%	25.99%	95.26%
罗伊山粉61%Fe	1404	1385	1607	1099	763	1.37%	-12.63%	27.75%	84.01%
罗伊山块62%Fe	1665	1640	1685	1300	793	1.52%	-1.19%	28.08%	109.96%





3.4 本周基差环比上涨

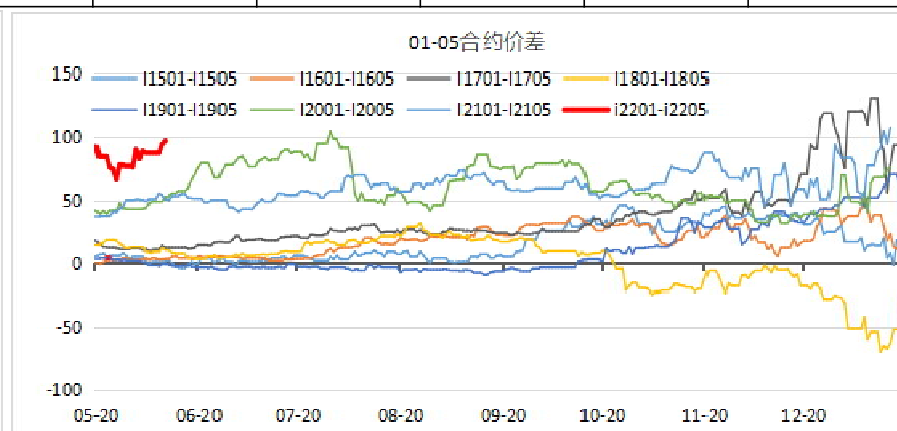
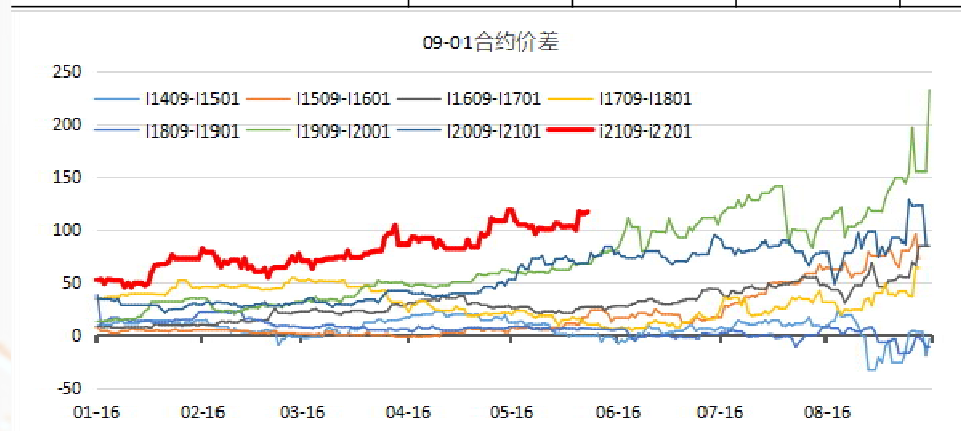
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	509.7	457.4	578.3	313.0	173.5	52.24	-68.65	196.63	336.13
05合约基差	606.2	545.9	418.3	113.0	224.0	60.24	187.85	493.13	382.13
09合约基差	392.7	354.9	484.8	248.0	97.0	37.74	-92.15	144.63	295.63
主力合约基差	392.7	354.9	484.8	113.0	97.0	37.74	-92.15	279.63	295.63





3.5 9-1价差环比上涨了14.5元，1-5价差上涨了8元

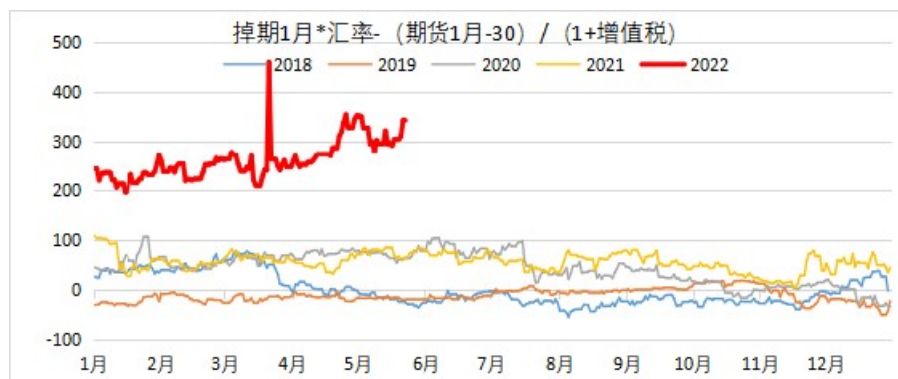
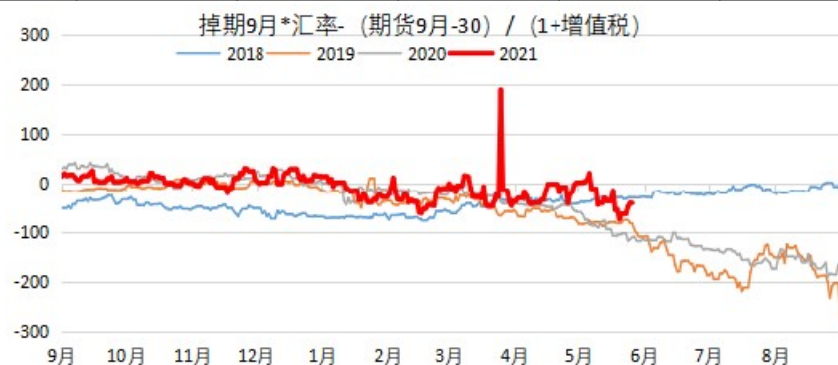
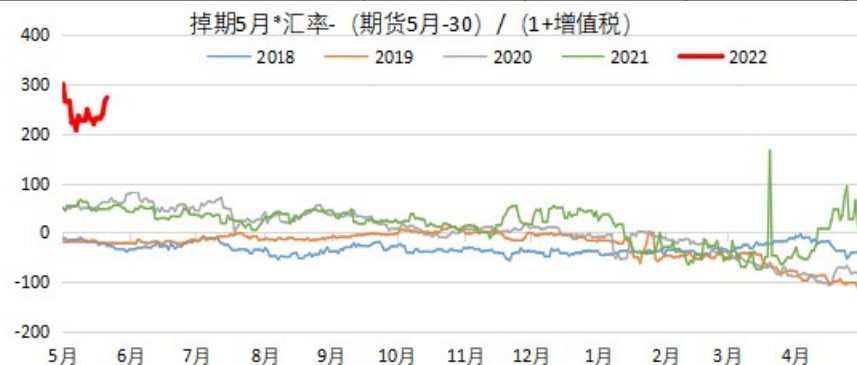
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	117.0	102.5	93.5	65.0	76.5	14.50	23.50	52.00	40.50
01-05合约价差	96.5	88.5	-160.0	-200.0	50.5	8.00	256.50	296.50	46.00





3.6 外盘与内盘价差环比上涨

指标	2021/6/9	2021/6/2	2021/5/10	2021/3/10	2020/6/8	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)	343.15	274.09	327.26	215.40	82.32	69.06	15.89	127.75	260.83
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	275.77	210.61	43.33	-63.30	54.27	65.15	232.44	339.07	221.50
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-41.23	-75.68	-22.96	-47.56	-104.87	34.46	-18.27	6.34	63.64





3.7.2 块矿对粉矿的溢价出现分化

指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1444	1425	1623	1139	780	19.00	-179	305	664
PB块62.5%Fe	1860	1835	1863	1515	860	25.00	-3	345	1000
PB块溢价	416	410	240	376	80	6.00	176	40	336
纽曼粉62.0%Fe	1469	1435	1641	1157	814	34.00	-172	312	655
纽曼块63.5%Fe	1805	1780	1855	1485	864	25.00	-50	320	941
纽曼块溢价	336	345	214	328	50	-9.00	122	8	286
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1454	1435	1628	1111	776	19.00	-174	343	678
巴西块63.0%Fe	1645	1620	1648	1285	796	25.00	-3	360	849
巴西块-SSFG溢价	191	185	20	174	20	6.00	171	17	171

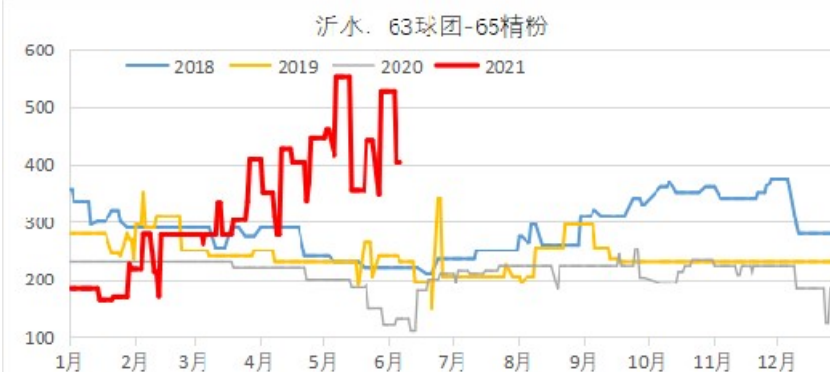
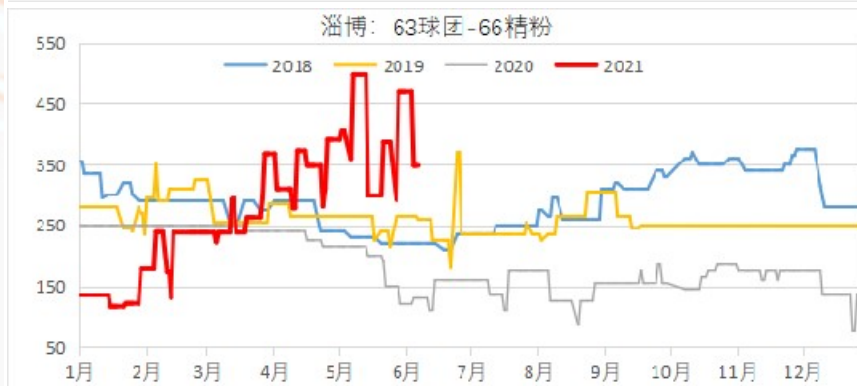
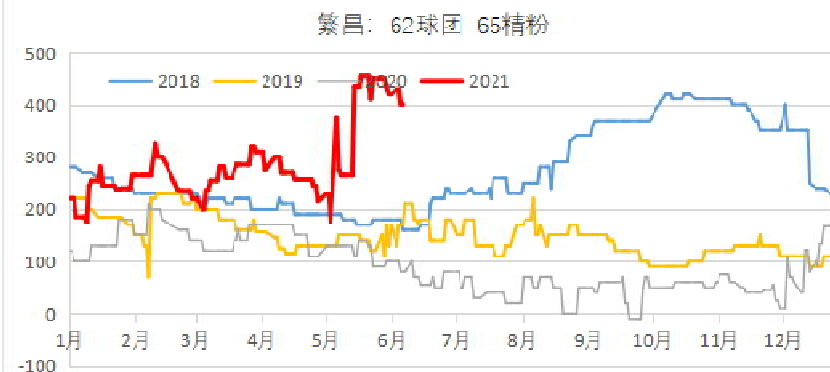
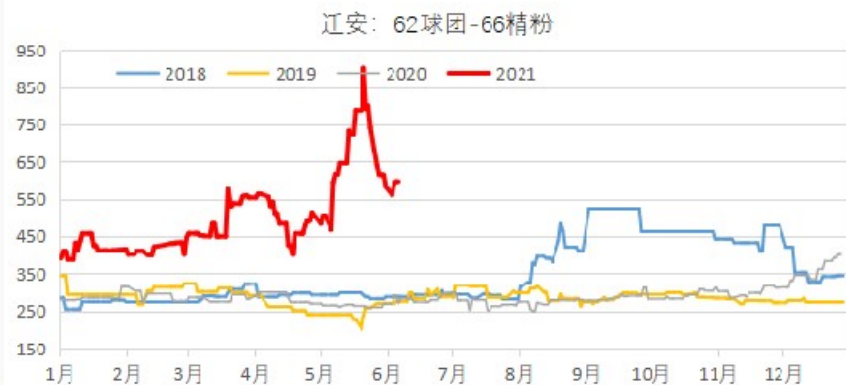




3.7.3 球团对精粉溢价环比均出现回落

- 本周迁安球团对精分溢价回落、繁昌球团对精粉的溢价环比小幅回落，淄博、沂水地区球团对精粉溢价大幅回落。

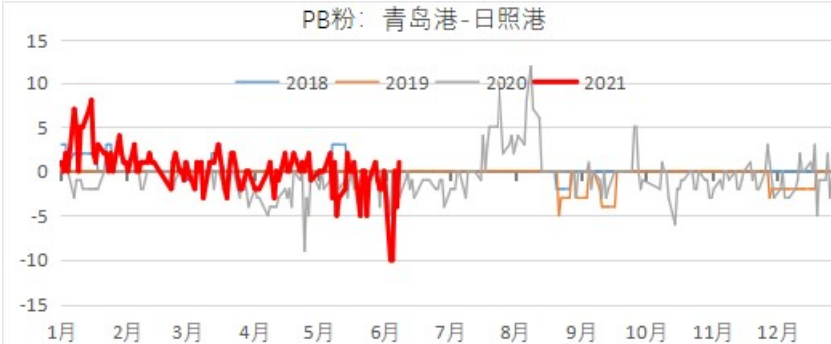
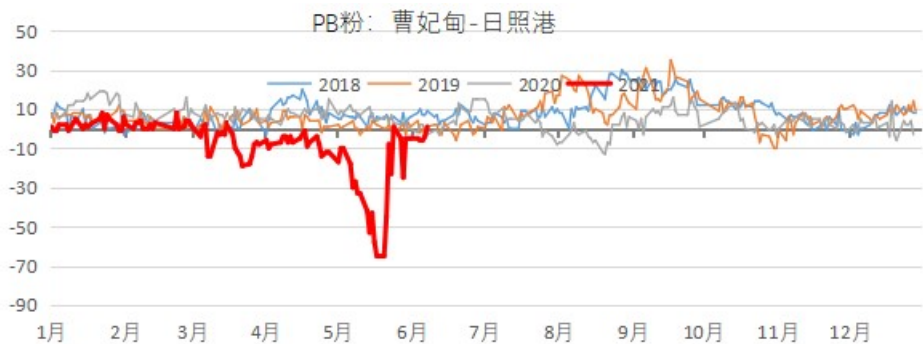
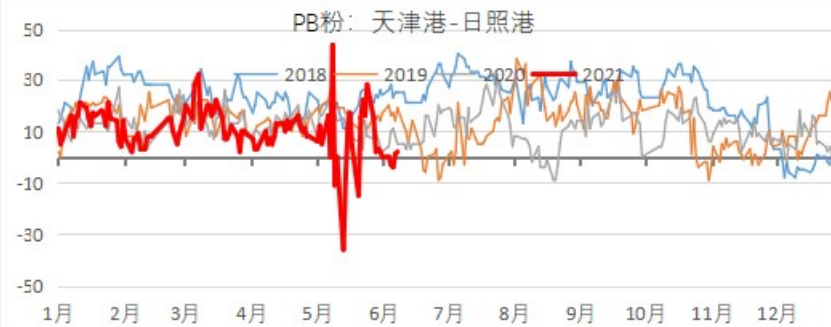
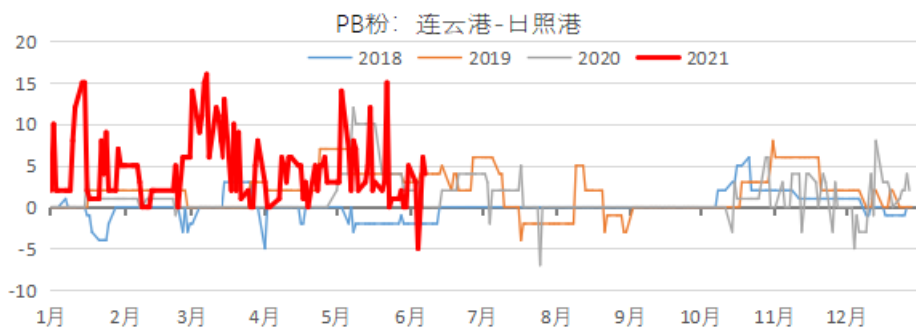
指标名称	2021/6/9	2021/6/2	2021/5/10	2021/4/8	2020/6/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	597.00	614.20	594.60	555.20	268.25	-17.20	2.40	41.80	328.75
繁昌：62球团-65精粉	400.00	420.00	275.00	300.00	100.00	-20.00	125.00	100.00	300.00
淄博：63球团-66精粉	348.00	471.00	498.00	310.00	120.00	-123.00	-150.00	38.00	228.00
沂水：63球团-65精粉	403.00	526.00	553.00	350.00	120.00	-123.00	-150.00	53.00	283.00





3.7.4 PB粉的地域价差环比出现分化

指标名称	2021/6/10	2021/6/3	2021/5/12	2021/3/15	2020/6/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	4	5	7	11	0	-1	-3	-7	4
天津港-日照港	2	0	-11	20	5	2	13	-18	-3
曹妃甸港-日照港	1	-5	-33	-3	-3	6	34	4	4
青岛港-日照港	1	0	-5	1	-3	1	6	0	4

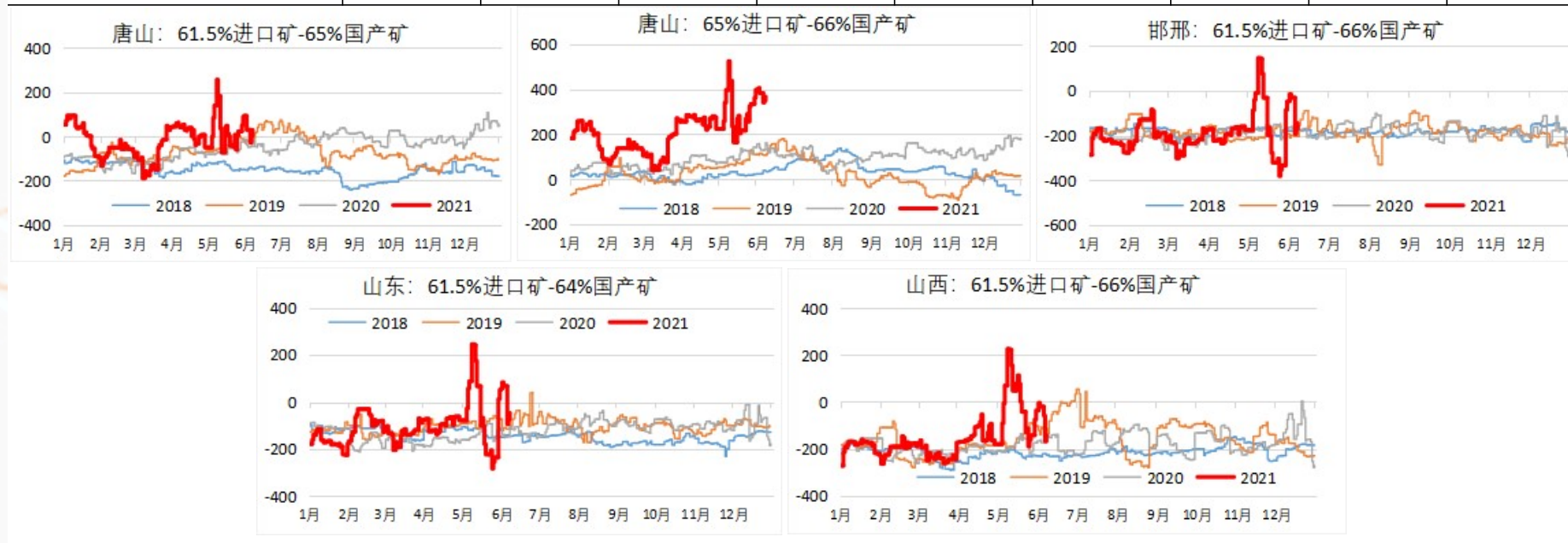




3.7.5 外矿-内矿价差大幅回落

- 本周内外矿价差出现大幅回落，邯邢地区、山东、山西的内外矿价差环比跌幅均超300元

指标	2021/6/9	2021/6/2	2021/5/10	2021/3/10	2020/6/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	30	94	257	-185	-9	-64	-227	215	38
唐山：65%进口矿-66%国产矿	368	404	525	40	163	-36	-157	328	205
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-145	-42	147	-298	-162	-103	-291	153	17
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-46	56	245	-199	-99	-103	-291	153	52
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-140	-31	227	-245	-134	-109	-367	105	-7





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/6/10	2021/6/3	2021/5/12	2021/3/9	2020/6/4	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1444.00	1425.00	1658.00	1168.00	770.00	19.00	-214.00	276.00	674.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1395.00	1375.50	1575.00	1170.00	779.50	19.50	-180.00	225.00	615.50
金布巴+BRBF (2:1)	1403.33	1398.67	1642.00	1158.33	749.33	4.67	-238.67	245.00	654.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	49.00	49.50	83.00	-2.00	-9.50	-0.50	-34.00	51.00	58.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	40.67	26.33	16.00	9.67	20.67	14.33	24.67	31.00	20.00
PB粉-金布巴	109.00	82.00	75.00	32.00	62.00	27.00	34.00	77.00	47.00
金布巴-超特	300.00	302.00	313.00	153.00	83.00	-2.00	-13.00	147.00	217.00

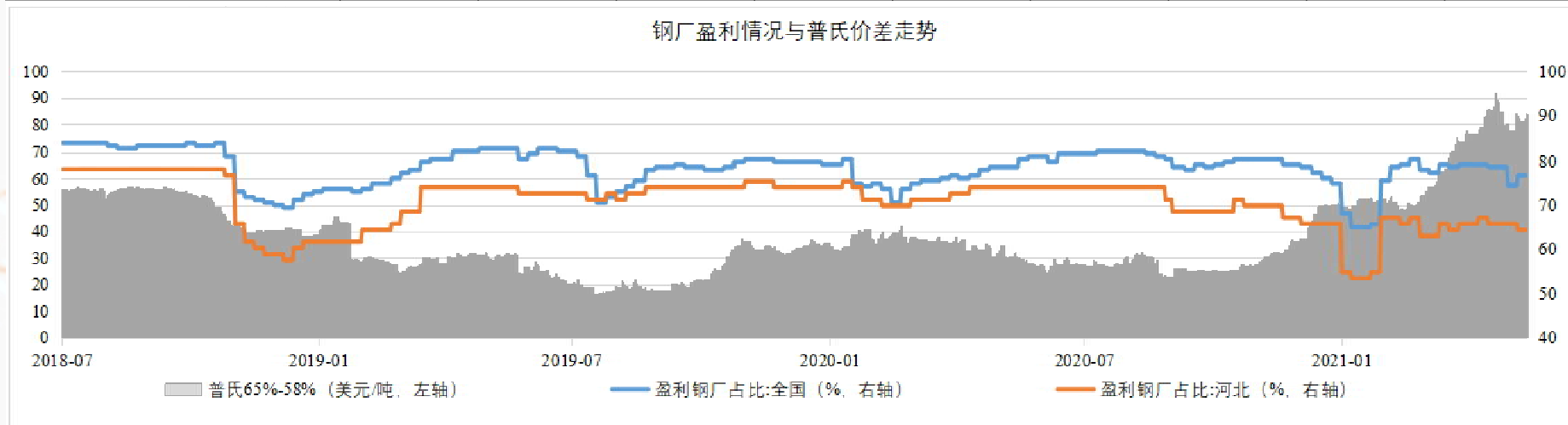




3.8.2 钢厂盈利面小幅上涨，普氏高低品矿指数价差上涨

➤ 本周钢厂盈利面环比小幅上涨，普氏65%指数与58%指数之差上涨了0.7元/吨

指标名称	2021-06-04	2021-05-28	2021-05-05	2021-03-04	2020-06-03	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	76.69	74.46	79.14	78.53	78.53	2.23	-2.45	-1.84	-1.84
盈利钢厂占比（河北，%）	64.38	65.75	67.12	67.12	73.97	-1.37	-2.74	-2.74	-9.59
普氏65%-58%（美元/吨）	83.95	83.25	82.80	48.25	32.05	0.70	1.15	35.70	51.90





3.8.3 高中品矿价差和中低品矿价差上升

- 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌6元/吨，PB粉对杨迪粉环比下跌了10元/吨。
- 中低品矿走势相对更强

指标名称	2021/6/10	2021/6/3	2021/5/11	2021/3/15	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	311	285	235	199	160	26	76	112	151
PB粉-杨迪粉	294	252	318	114	75	42	-24	180	219

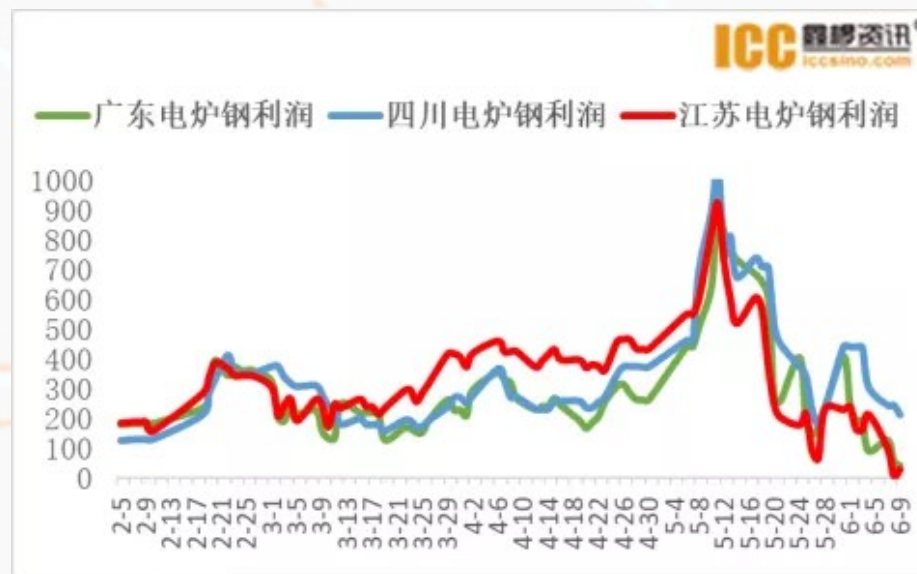




3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落

- 目前不少电炉钢厂利润已经降至50元/吨左右，长流程钢厂利润也在100元左右徘徊，废钢绝对需求量虽未下降，但钢厂的采购节奏已有所放缓，一些贸易商也在盼跌抄底。预计短期废钢价格仍有小幅补跌的空间，电炉钢厂产量短期得以维稳。

(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)





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