



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.06.18



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 铁矿石期货周度策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：震荡回落
- (2) 价差：9-1价差也有望震荡上行
- (3) 基差：9月和1月基差存在扩大的可能

2.逻辑与假设：最近铁矿石的发运量有所上升，目前南半球的天气较好，发运预计将维持在高位。由于下游钢厂毛利继续回落，铁水产量有见顶的可能。目前库存继续回落，贸易矿库存也从纪录高位回落。上周进口快速回升，但海运费快速上，人民币汇率小幅上升，基差小幅拉大。整体来看，行情的驱动力由上周的向上转为偏向下

3.策略：

- (1) 趋势：反弹中做空
- (2) 价差：做多9-1价差的仓位可继续持有
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示：近期商品波动较大，黑色板块整体作为多头配置的品种，期价存在较为明显的支撑，下跌的空间可能暂时比较有限。



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	终端产品毛利继续回落，下游进入消费淡季，铁矿石需求存较大的阶段性回落风险	看空
库存	港口库存以及贸易矿库存继续回落，粉矿库存继续回落，	偏多
进口利润	主要的粉矿进口盈利有所改善，PB粉矿进口已经由亏损转为盈利	偏空
成本（海运费和汇率）	海运费整体大幅上涨，人民币小幅贬值	看多
现货与基差	最近一月，铁矿石现货价格震荡上行，但期货涨幅小于现货涨幅，基差有所扩大	偏多
周度行情述评	整体来看，由于钢材毛利下降以及下游进入消费淡季，铁矿石的需求存在阶段性回落风险，上涨的动能也有所减弱，铁矿石期货价格存在冲高回落的风险	



1.3 铁矿石多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	海运费继续上升，人民币小幅贬值，巨大的基差使得铁矿石适合作为多头配置
空方	发运量可能将维持在高位，下游需求将可能会阶段性回落
当前市场博弈的焦点	巨大的基差对价格存在支撑，而且黑色板块整体走势较强，是市场作为多头配置的品种，工业品整体的弱势是否最终会对铁矿石的价格形成压制？
总结	整体来看，相对于上一周来说，向上的驱动已经转为向下的驱动。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

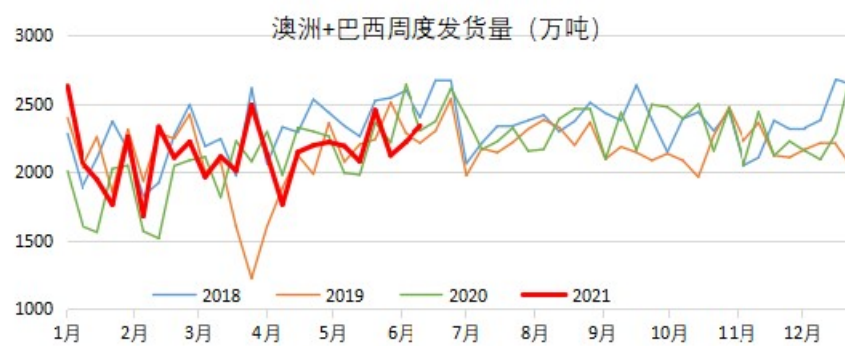
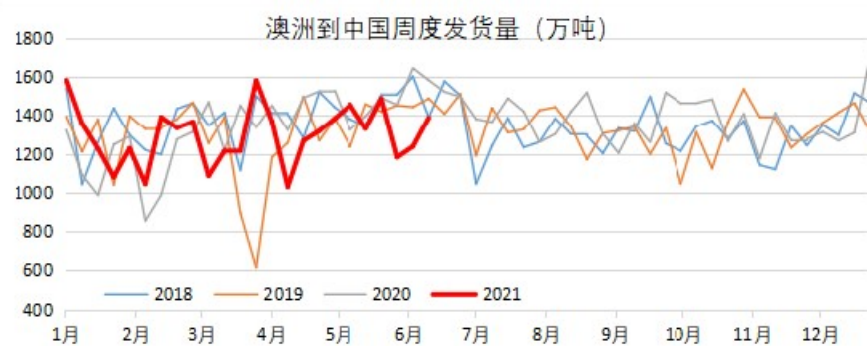
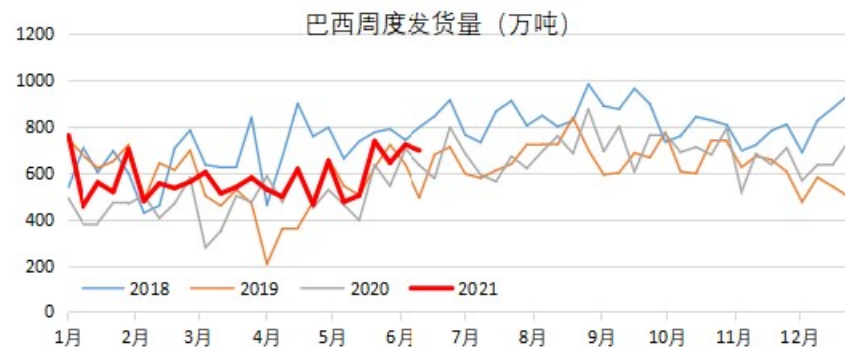
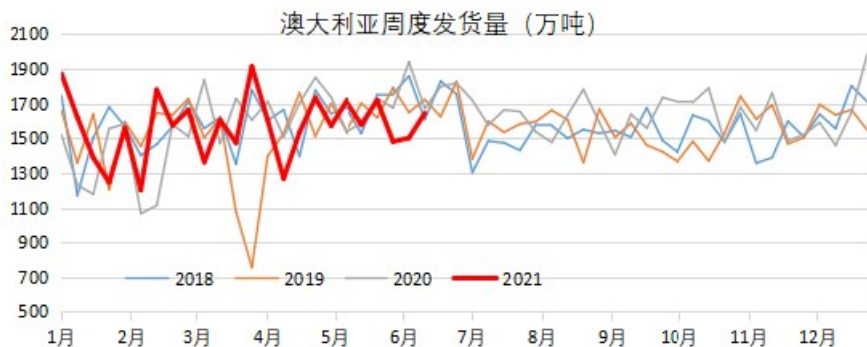
第二部分：市场供需情况



2.1.1 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相近的水平
- 澳洲发往中国的量也连续两周回升

发货量	2021-06-13	2021-06-06	2021-05-16	2021-03-14	2020-06-14	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,644.60	1,501.90	1,578.40	1,604.90	1,671.70	9.50%	4.19%	2.47%	-1.62%
巴西	696.00	721.40	501.70	510.60	633.30	-3.52%	38.73%	36.31%	9.90%
澳洲+巴西	2,340.60	2,223.30	2,080.10	2,115.50	2,305.00	5.28%	12.52%	10.64%	1.54%
澳洲到中国	1,387.90	1,237.90	1,330.90	1,214.20	1,582.80	12.12%	4.28%	14.31%	-12.31%

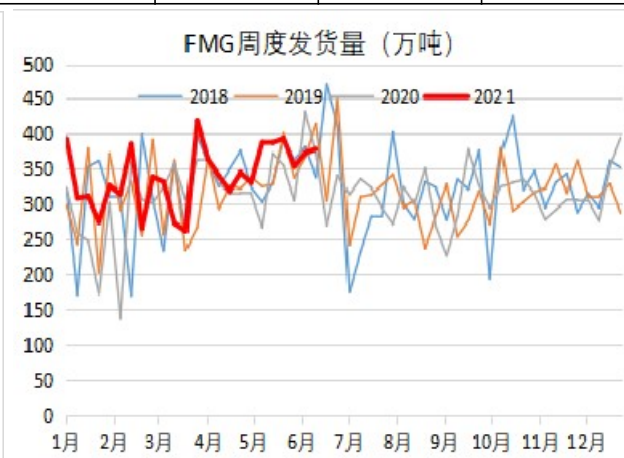
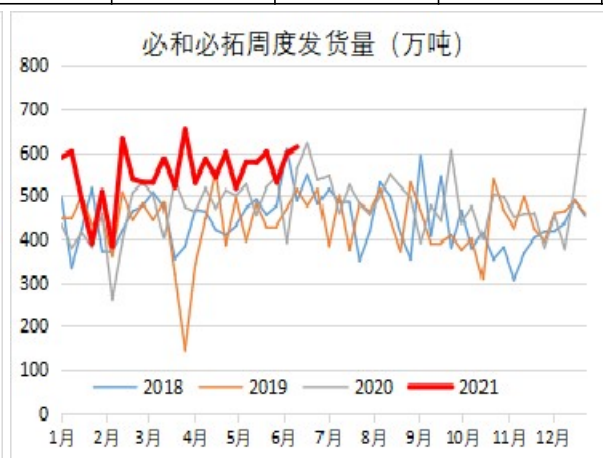
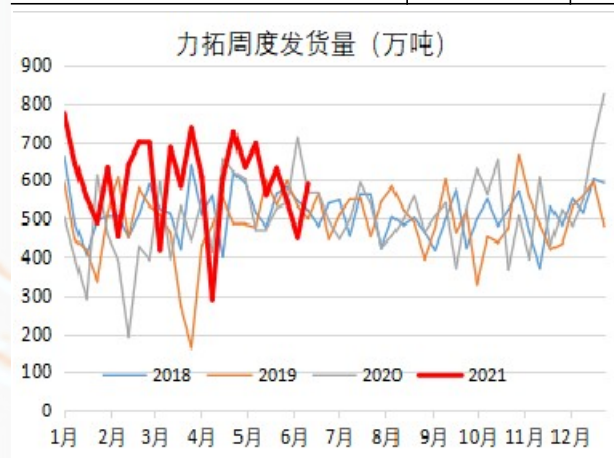




2.1.2 主要矿山发运量环比均有所上涨

- 相对来说，力拓的发货量涨幅更为明显。必和必拓的发货量处于近几年同期高位

发货量	2021/6/13	2021/6/6	2021/5/16	2021/3/14	2020/6/14	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	589.50	449.80	561.50	685.00	567.80	31.06%	4.99%	-13.94%	3.82%
必和必拓	612.10	597.30	575.90	584.30	562.70	2.48%	6.29%	4.76%	8.78%
FMG	378.80	373.20	388.10	273.10	373.10	1.50%	-2.40%	38.70%	1.53%

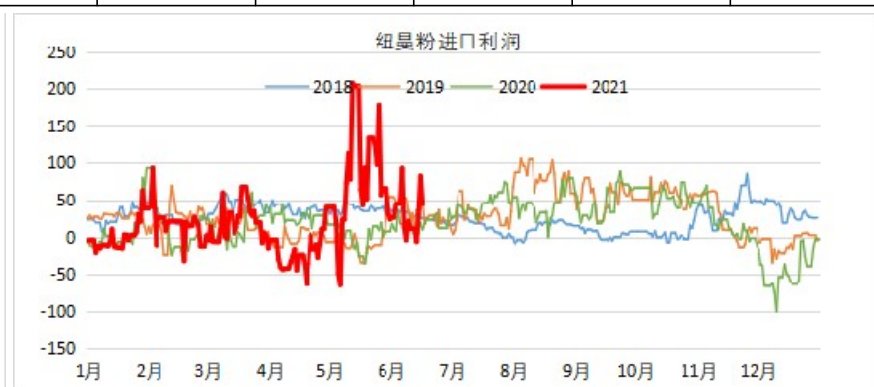
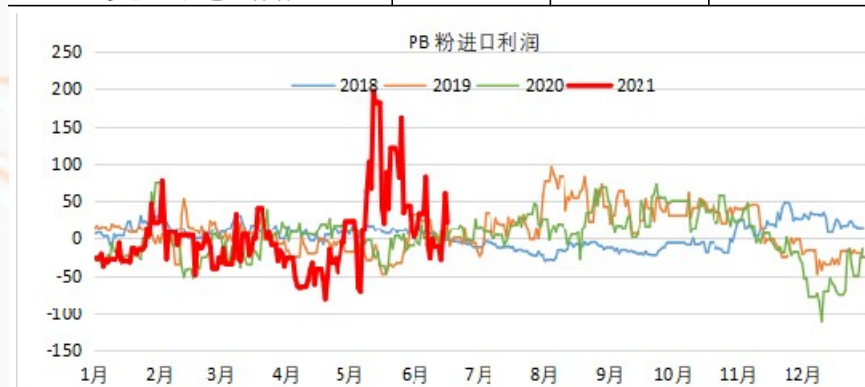




2.1.3 粉矿进口利润有所回升

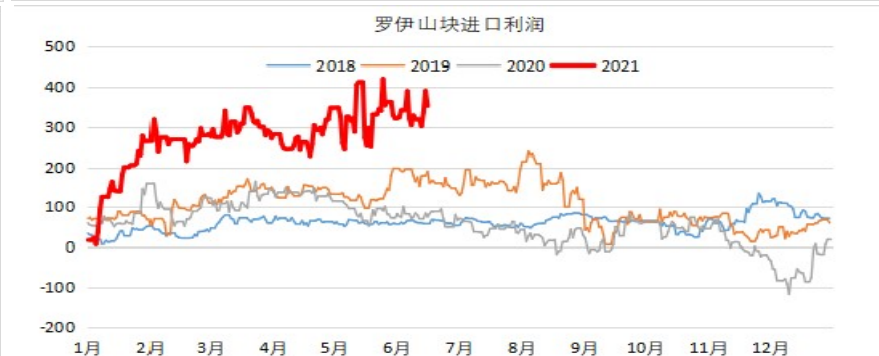
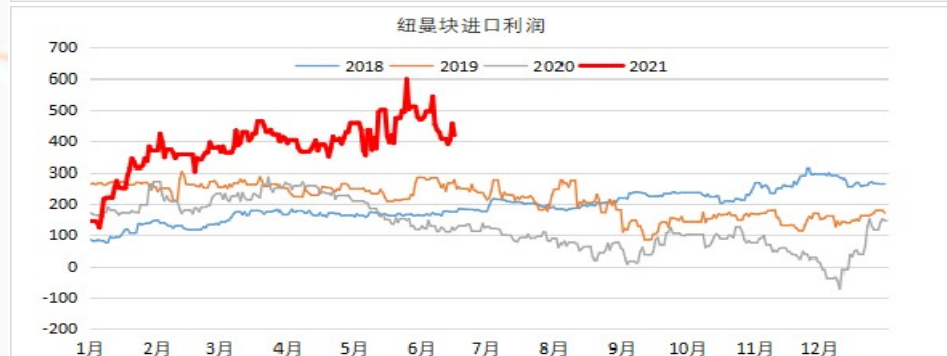
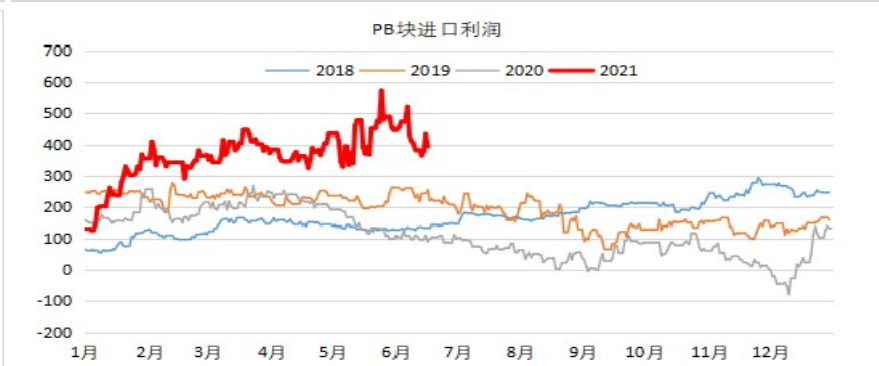
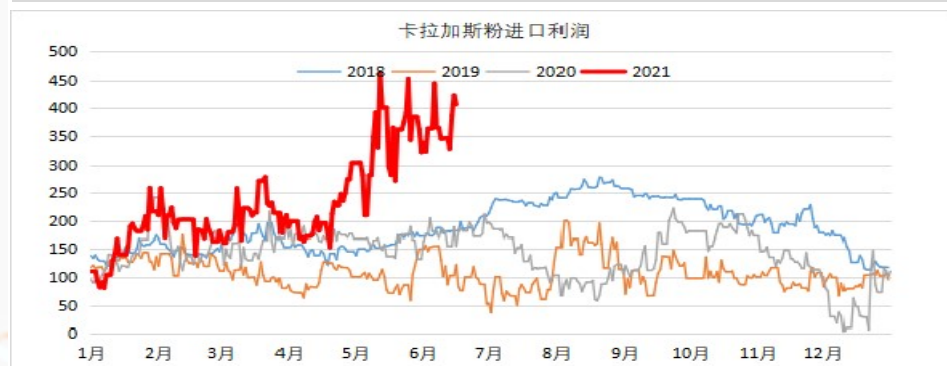
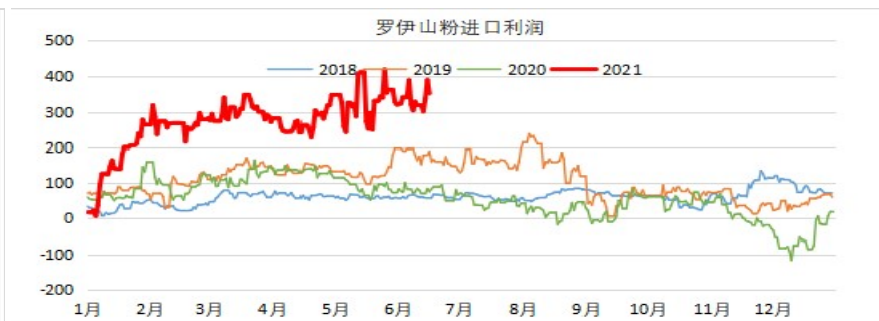
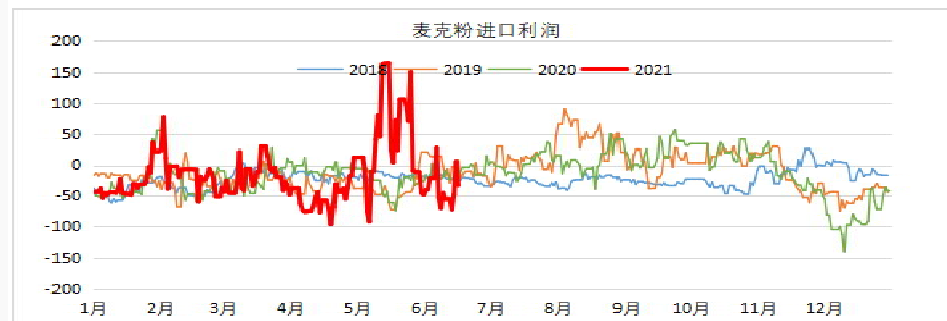
- 最近一个多月的时间，粉矿进口利润冲高后震荡回落，上周粉矿进口利润环比有所上涨，目前PB粉、纽曼粉进口利润已经处于同期高位

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	33.14	-9.97	90.59	-40.79	12.80	43.12	-57.45	73.93	20.34
纽曼粉进口利润	55.12	12.01	96.09	-24.30	23.79	43.12	-40.97	79.43	31.33
麦克粉进口利润	-21.80	-53.93	74.11	-57.27	-3.68	32.13	-95.91	35.47	-18.12
罗伊山粉进口利润	362.81	319.70	299.38	261.41	89.72	43.12	63.43	101.40	273.09
卡拉加斯粉进口利润	428.75	347.17	367.52	195.48	186.43	81.58	61.23	233.27	242.32
PB块进口利润	406.77	385.63	398.29	365.81	106.21	21.14	8.49	40.96	300.56
纽曼块进口利润	428.75	407.61	420.26	387.78	128.19	21.14	8.49	40.96	300.56
罗伊山块进口利润	362.81	319.70	299.38	261.41	89.72	43.12	63.43	101.40	273.09





2.1.3 粉矿进口利润环比回升

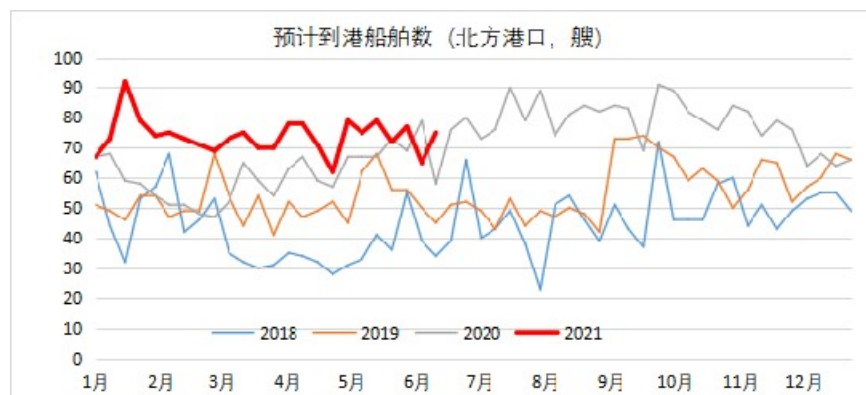
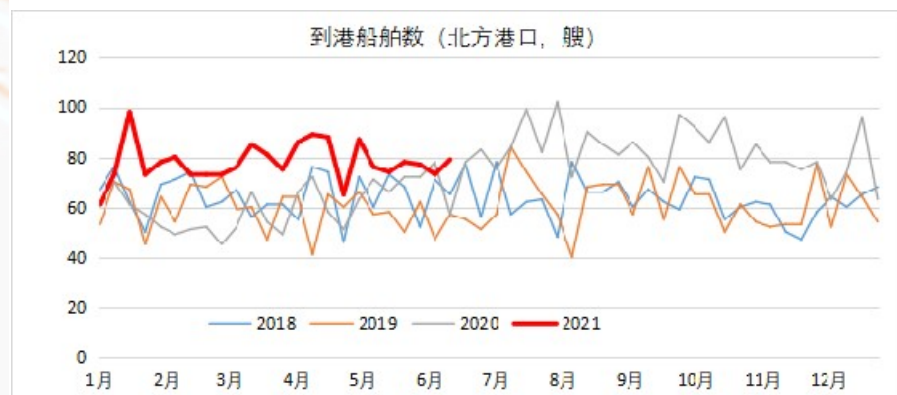
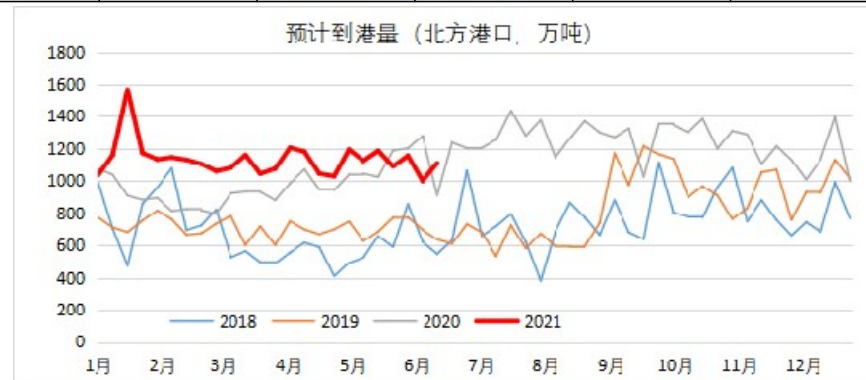
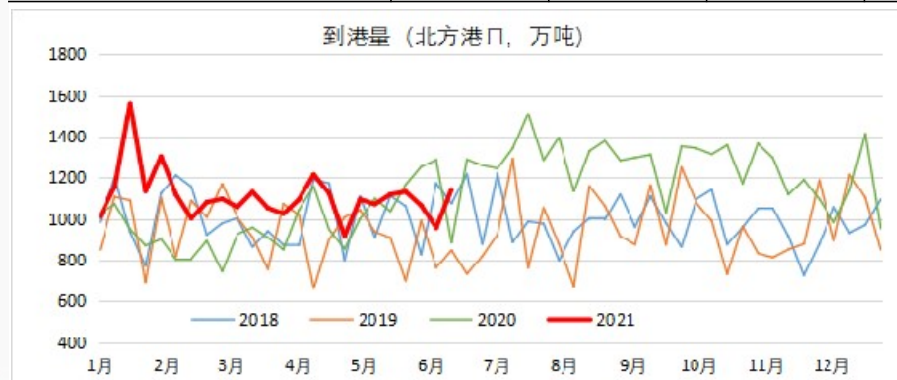




2.1.3 到港量处于同期偏高水平

- 上周到港量环比上升，回到同期高位，预计到港量也上涨，近期一直处于很盘震荡状态。

指标名称	2021-06-13	2021-06-06	2021-05-16	2021-03-14	2020-06-14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1143.3	955.9	1118.7	1130.7	884	19.60%	2.20%	1.11%	22.68%
预计到港量（北方港口）	1110	1000	1185	1159.7	911	11.00%	-6.33%	-4.29%	21.84%
到港船舶数（北方港口）	79	73	74	85	57	6	5	-6	22
预计到港船舶数（北方港口）	75	65	79	75	58	10	-4	0	17

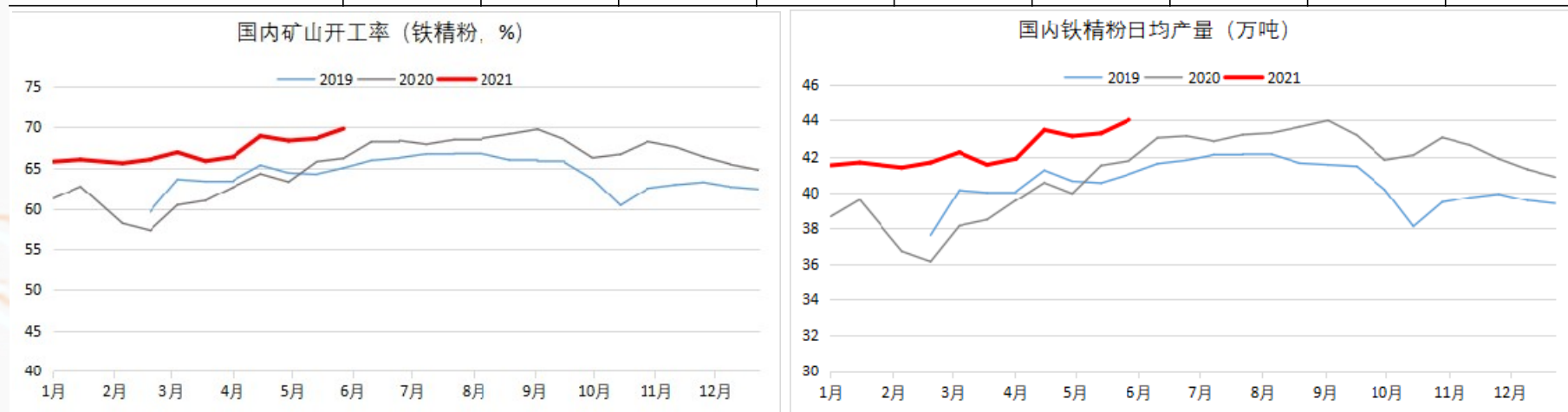




2.1.5 国内矿山开工率维持在高位

- 国内铁精粉日均产量环比上涨了0.75万吨，国内矿山开工率上涨了1.19%。在高利润刺激下，不大可能会明显下降，但继续上涨的空间预计也不会太大。

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

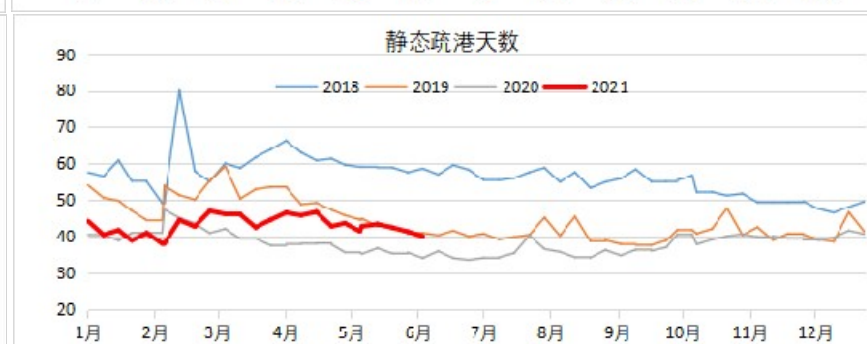
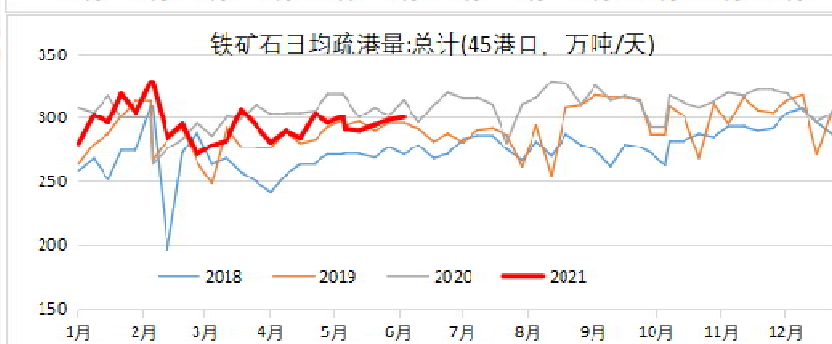
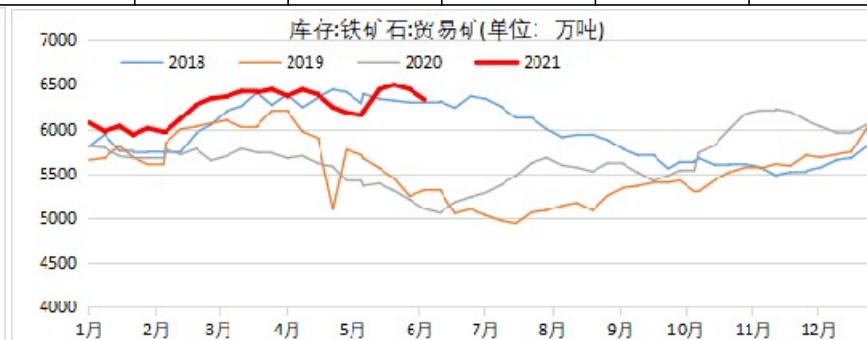
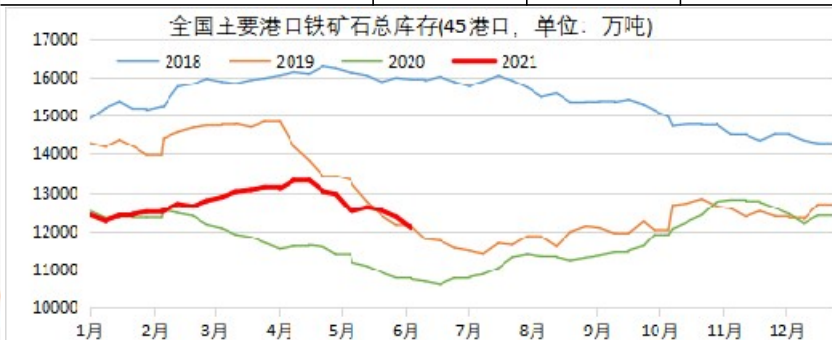




2.2.1 港口铁矿石库存继续下降，贸易矿库存高位回落

- 国内港口铁矿石库存环比下降了278.4万吨，降至年内低位的12088万吨的水平。贸易矿库存环比下降了116万吨至6329万吨

指标	2021/6/18	2021/6/11	2021/5/21	2021/3/12	2020/6/12	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)	12088.75	12367.17	12510.6	12882.4	10697.7	-278.4 -2.25%	-421.9 -3.37%	-793.7 -6.16%	1,391.1 13.00%
铁矿石库存: 贸易矿	6329	6445	6197	6363	5057	-116.0 -1.80%	132.0 2.13%	-34.0 -0.53%	1,272.0 25.15%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	300.53	298.29	291.37	278.57	296.3	2.2 0.75%	9.2 3.14%	22.0 7.88%	4.2 1.43%
静态疏港天数	40.2	41.5	42.9	46.2	36.1	-1.2 -2.98%	-2.7 -6.32%	-6.0 -13.02%	4.1 11.41%



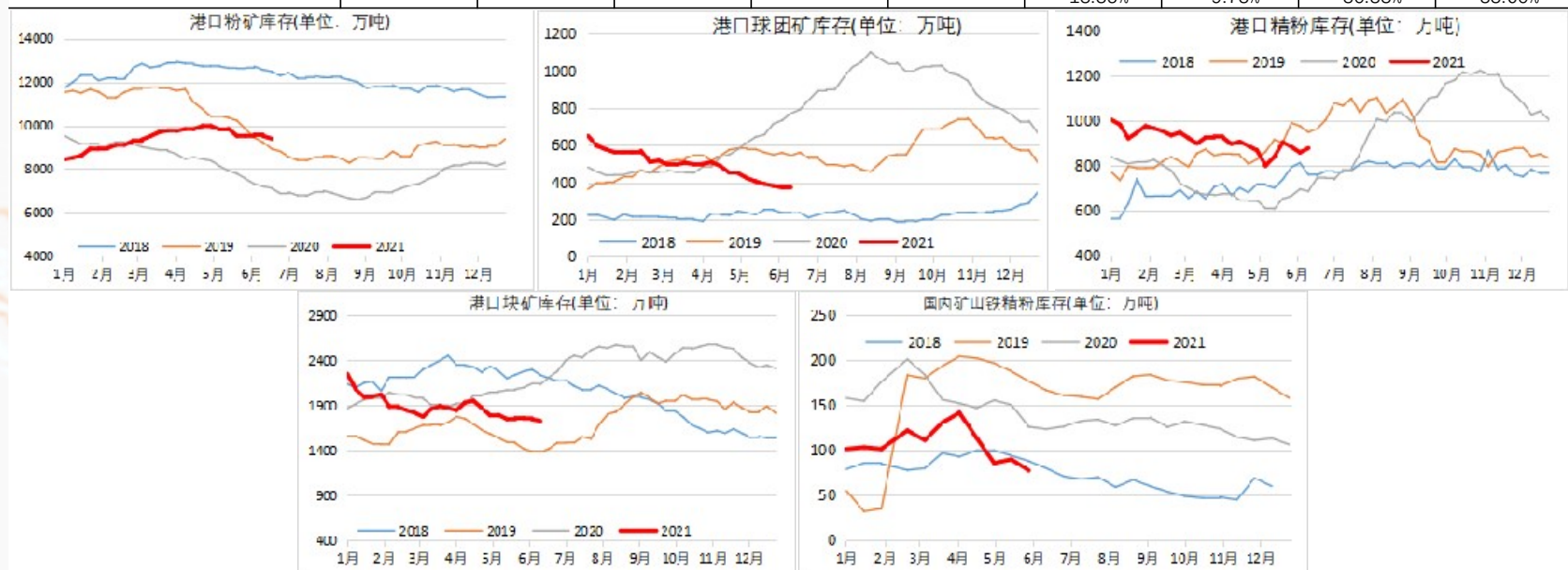
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 港口分品种库存统计——粉矿库存继续回落

- 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，但最近一周球团和精粉库存小幅反弹。

指标	2021/6/18	2021/6/11	2021/5/21	2021/3/12	2020/6/12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9104.75	9389.17	9516.60	9686.40	7106.70	-284.42 -3.03%	-411.85 -4.33%	-581.65 -6.00%	1998.05 28.12%
港口球团矿库存	377.00	372.00	405.00	497.00	772.00	5.00 1.34%	-28.00 -6.91%	-120.00 -24.14%	-395.00 -51.17%
港口精粉库存	879.00	860.00	840.00	924.00	687.00	19.00 2.21%	39.00 4.64%	-45.00 -4.87%	192.00 27.95%
港口块矿库存	1728.00	1746.00	1749.00	1775.00	2132.00	-18.00 -1.03%	-21.00 -1.20%	-47.00 -2.65%	-404.00 -18.95%
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%

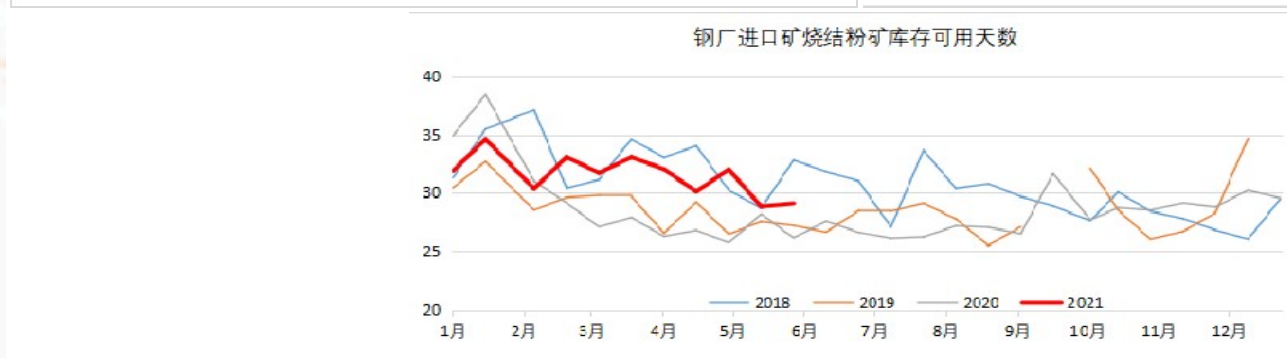
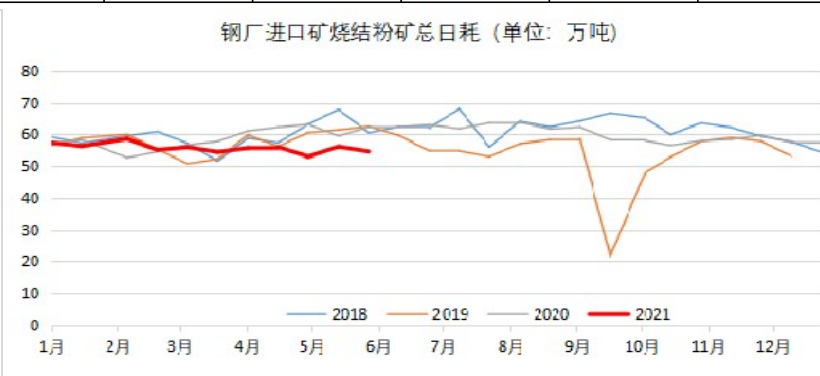
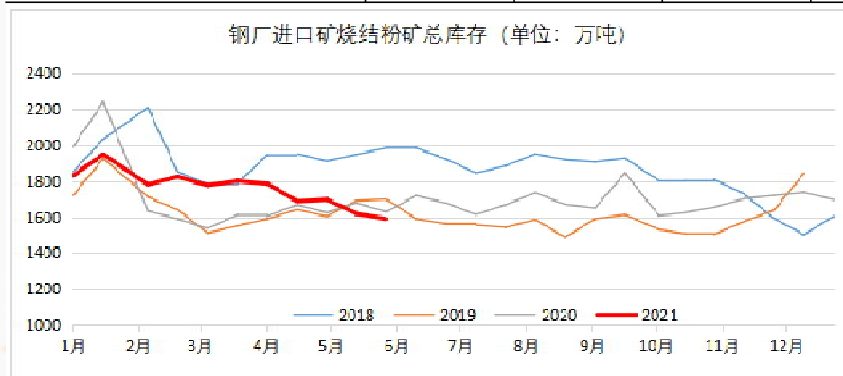




2.2.4 钢厂进口烧结粉矿总库存周度环比继续回落

- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存月度环比下降了1.8%，进口烧结粉矿总日耗下跌2.7%，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数上升了0.27天至29.1天

指标	2021/6/16	2021/6/2	2021/5/19	2021/4/21	2020/6/3	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	1589.94	1619.47	1698.86	1786.31	1628.65	-29.53 -1.82%	-108.92 -6.41%	-196.37 -10.99%	-38.71 -2.38%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.64	56.18	53.06	55.76	62.31	-1.54 -2.74%	1.58 2.98%	-1.12 -2.01%	-7.67 -12.31%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.1	28.83	32.02	32.04	26.14	0.27 0.94%	-2.92 -9.12%	-2.94 -9.18%	2.96 11.32%





2.3.1 日均生铁产量周度环比变化不大

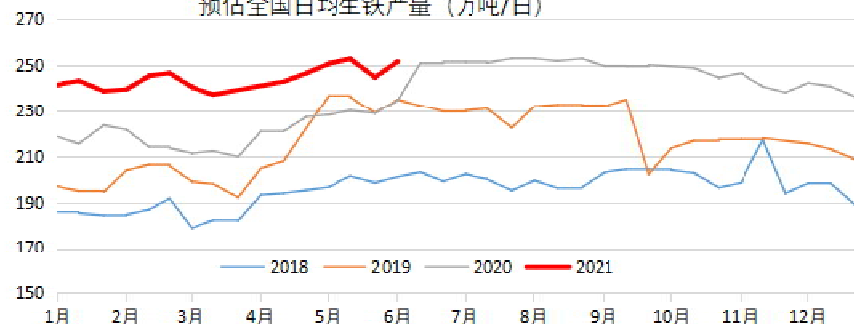
- Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量244.01万吨，和上周几乎无变化
- 钢协公布的数据显示6月上旬生铁产量环比增加达到3%

指标	2021/6/10	2021/5/31	2021/5/10	2021/3/10	2020/6/10	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)	202.24	196.17	206.14	198.78	188.13	6.07 3.09%	-3.90 -1.89%	3.46 1.74%	14.11 7.50%
日均产量:生铁:全国(旬, 万吨)	251.61	244.72	250.68	240.39	234.58	6.89 2.82%	0.93 0.37%	11.22 4.67%	17.03 7.26%
指标	2021/6/18	2021/6/11	2021/5/21	2021/3/19	2020/6/19	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	61.19	61.74	62.15	62.02	70.03	-0.55	-0.96	-0.83	-8.84

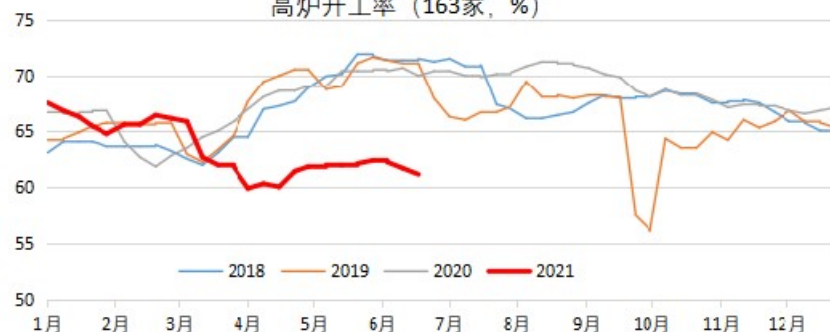
247家钢铁企业铁水日均产量 (万吨)



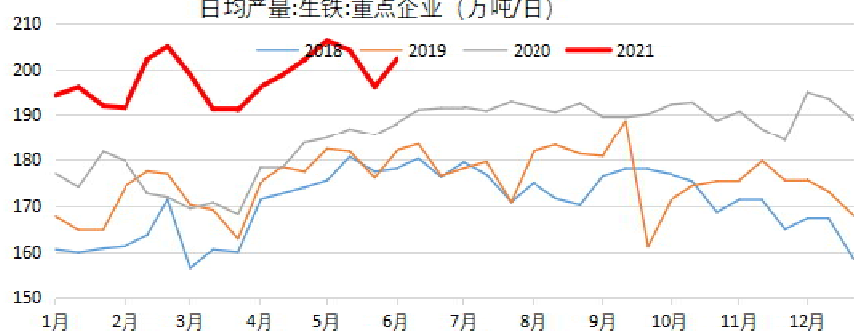
预估全国日均生铁产量 (万吨/日)



高炉开工率 (163家, %)



日均产量:生铁:重点企业 (万吨/日)



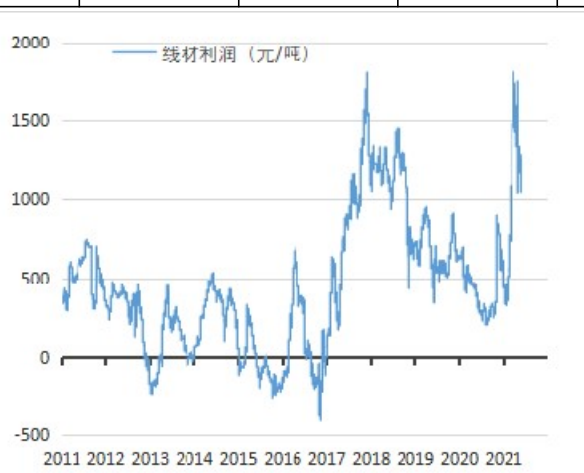
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.2 长流程钢厂单品毛利大幅回落

- 最近一段时间，钢厂主要终端产品毛利大幅回落，目前螺纹处于微利水平，热卷毛利尚可，线材利润较好
- 随着毛利的下降以及下游需求的阶段性放缓，预计后市铁矿石的需求大概率上将有所回落

指标	2021/6/15	2021/6/8	2021/5/15	2021/3/15	2020/6/14	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
螺纹利润 (=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	164.09	334.82	1023.495	399.595	366.575	-171 -50.99%	-859 -83.97%	-236 -58.94%	-202 -55.24%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1044.09	1224.82	1483.495	1029.595	326.575	-181 -14.76%	-439 -29.62%	14 1.41%	718 219.71%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	564.09	644.82	1273.495	559.595	236.575	-81 -12.52%	-709 -55.71%	4 0.80%	328 138.44%

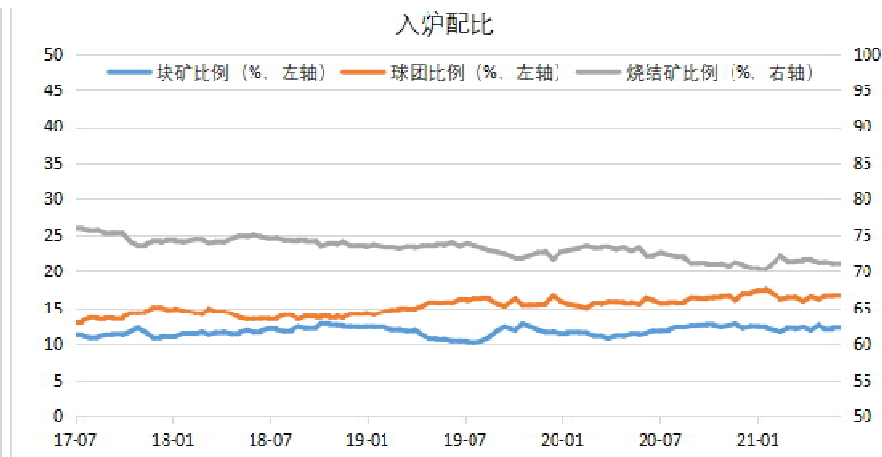
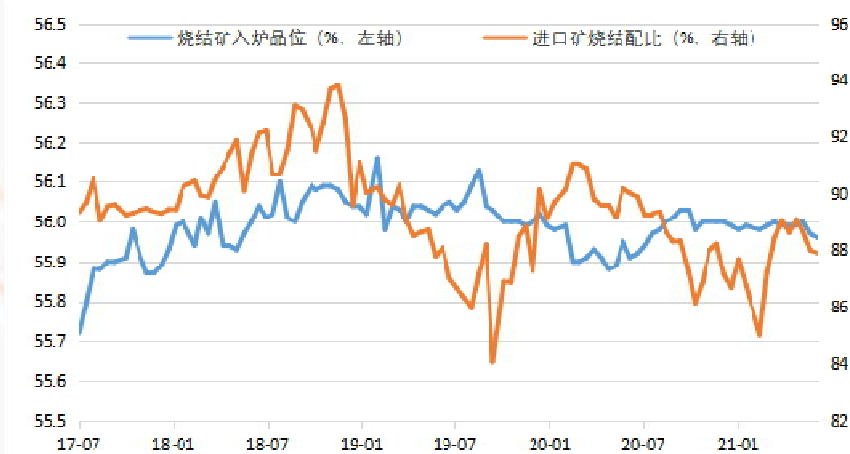




2.3.3 入炉品位

- 近期块矿入炉比例周度环比下降了0.02%，球团矿入炉比例下降了0.06%，烧结矿比例上升了0.08%
- 入炉烧结矿品位维持在56%左右。进口矿烧结配比周度环比下跌至87.9%

指标	2021/6/16	2021/6/2	2021/5/19	2021/3/24	2020/6/3	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.19	12.21	12.00	11.99	11.22	-0.02	0.19	0.20	0.97
球团比例 (%)	16.62	16.68	16.62	16.52	15.49	-0.06	0.00	0.10	1.13
烧结矿比例 (%)	71.19	71.11	71.38	71.48	73.29	0.08	-0.19	-0.29	-2.10
烧结矿入炉品位 (%)	55.96	55.97	55.99	56.00	55.95	-0.01	-0.03	-0.04	0.01
进口烧结矿比例 (%)	87.90	88.00	88.67	88.43	90.18	-0.10	-0.77	-0.53	-2.28

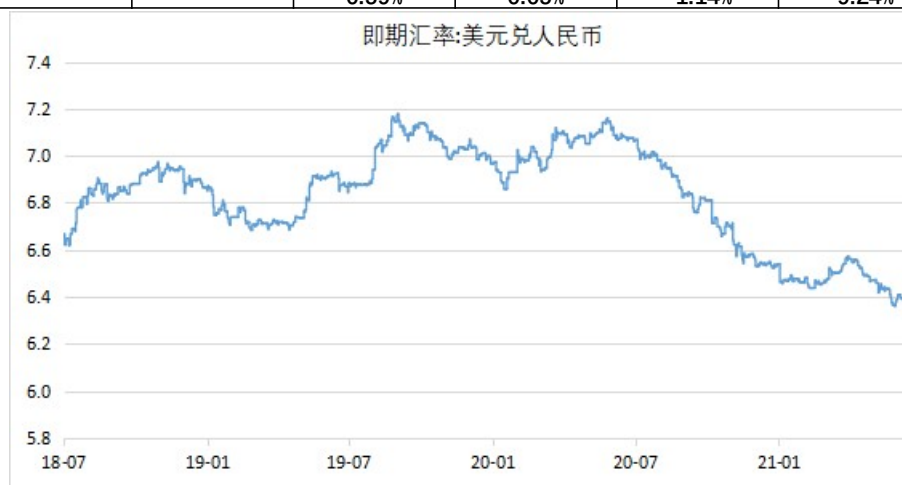




2.4 海运费大幅上涨，美元兑人民币周度环比上升

- 最近一个月时间，巴西和澳洲到青岛港海运费大幅拉升，印度到青岛港运费高位继续上涨。美元对人民币周度上涨了0.59%

指标	2021/6/16	2021/6/9	2021/5/17	2021/3/17	2020/6/15	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)	28.975	21.71	26.239	20.315	15.31	7.265	2.736	8.660	13.665
						33.46%	10.43%	42.63%	89.26%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	12.395	9.559	11.655	9.255	6.382	2.836	0.740	3.140	6.013
						29.67%	6.35%	33.93%	94.22%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	29.3	26.5	26.2	25.9	12.2	2.8	3.1	3.4	17.1
						10.57%	11.83%	13.13%	140.16%
即期汇率:美元兑人民币	6.4277	6.3903	6.4245	6.5017	7.0818	0.0374	0.0032	-0.0740	-0.6541
						0.59%	0.05%	-1.14%	-9.24%





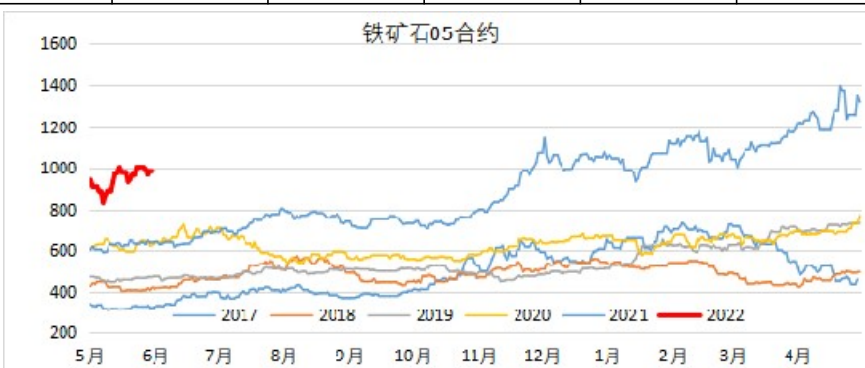
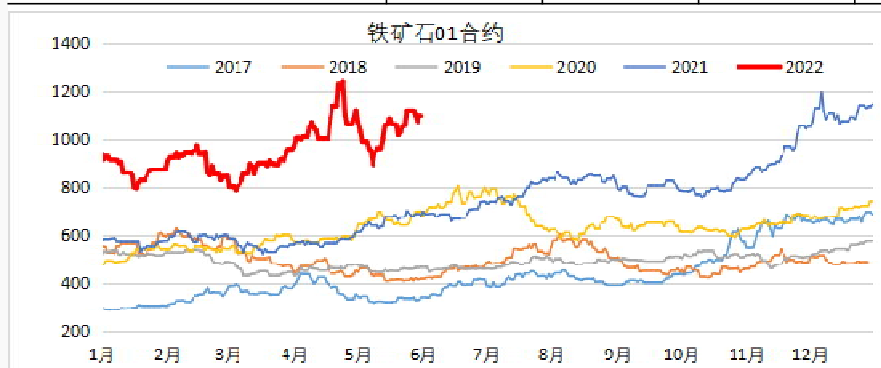
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



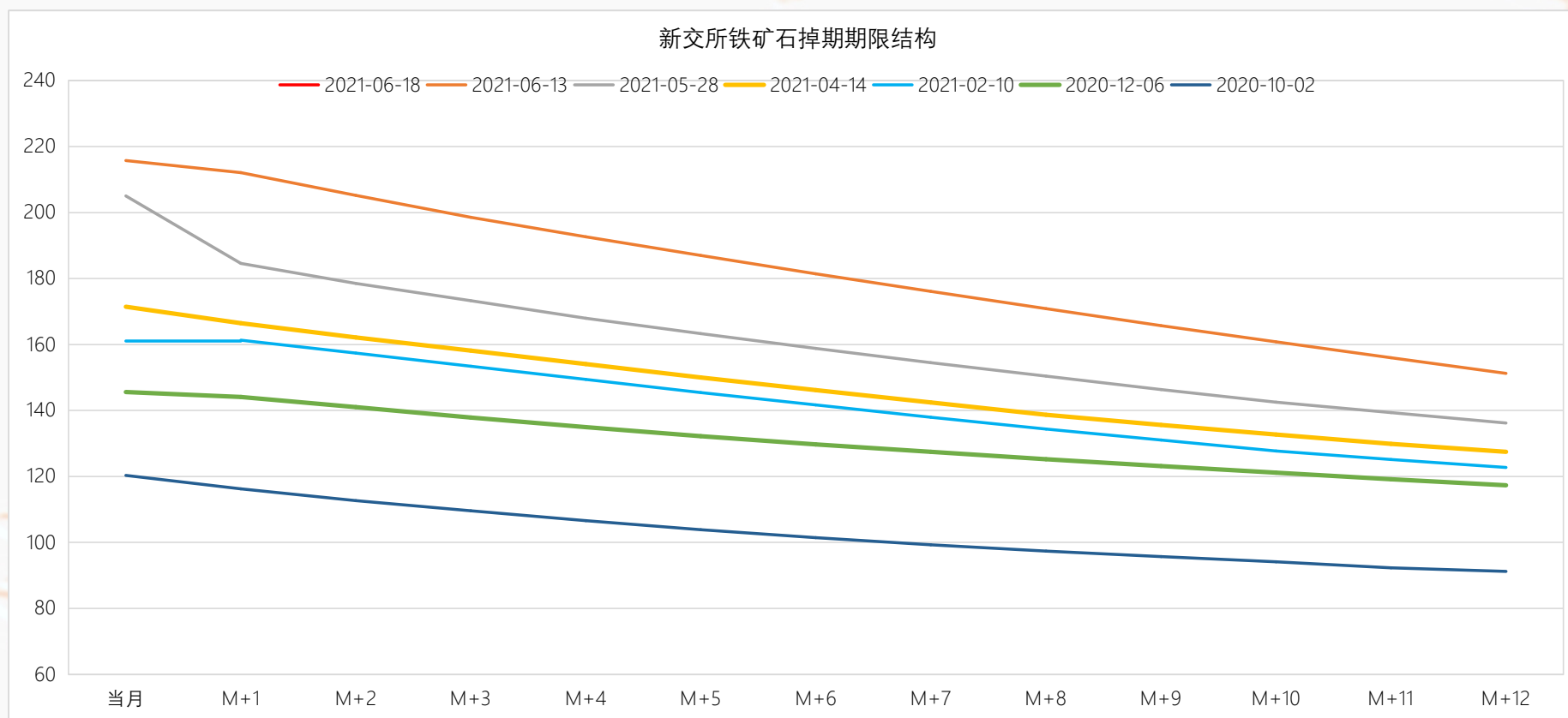
3.1 铁矿石期货高位震荡回落

指标类别	2021/6/18	2021/6/11	2021/5/19	2021/3/19	2020/6/18	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1102.00	1123.00	1074.00	805.00	691.00	-21.00 -1.87%	28.00 2.61%	28.00 36.89%	411.00 59.48%
铁矿石5月	984.50	1004.00	1320.00	1042.00	639.50	-19.50 -1.94%	-335.50 -25.42%	-57.50 -5.52%	345.00 53.95%
铁矿石9月	1223.50	1247.00	1192.50	876.00	765.00	-23.50 -1.88%	31.00 2.60%	347.50 39.67%	458.50 59.93%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

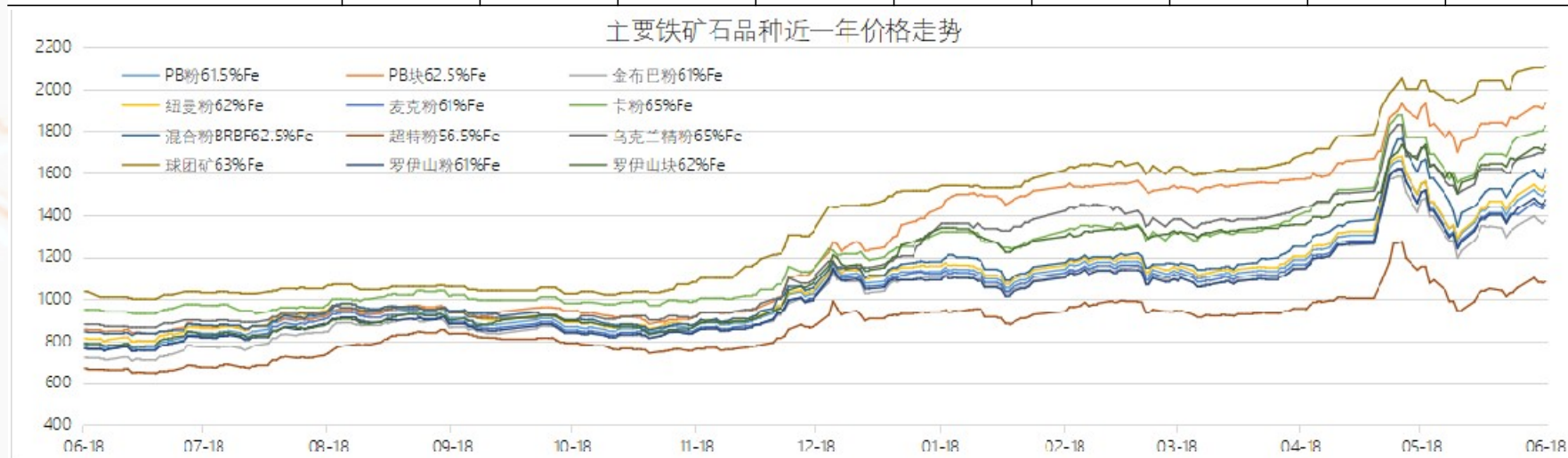




3.3 现货价格震荡上扬

➤ 相对来说，球团涨幅较小

现货品种	2021/6/18	2021/6/10	2021/5/18	2021/3/19	2020/6/19	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1512	1444	1548	1047	780	4.71%	-2.33%	44.41%	93.85%
PB块62.5%Fe	1930	1860	1910	1534	854	3.76%	1.05%	25.81%	126.00%
金布巴粉61%Fe	1372	1335	1471	1101	720	2.77%	-6.73%	24.61%	90.56%
纽曼粉62%Fe	1537	1469	1551	1156	810	4.63%	-0.90%	32.96%	89.75%
麦克粉61%Fe	1450	1405	1508	1123	760	3.20%	-3.85%	29.12%	90.79%
卡粉65%Fe	1825	1750	1770	1320	950	4.29%	3.11%	38.26%	92.11%
混合粉BRBF62.5%Fe	1620	1540	1655	1170	842	5.19%	-2.11%	38.46%	92.40%
超特粉56.5%Fe	1082	1035	1155	945	665	4.54%	-6.32%	14.50%	62.71%
乌克兰精粉65%Fe	1710	1645	1720	1380	880	3.95%	-0.58%	23.91%	94.32%
球团矿63%Fe	2110	2060	2040	1630	1035	2.43%	3.43%	29.45%	103.86%
罗伊山粉61%Fe	1472	1404	1508	1100	763	4.84%	-2.39%	33.82%	92.92%
罗伊山块62%Fe	1735	1665	1715	1319	787	4.20%	1.17%	31.54%	120.46%

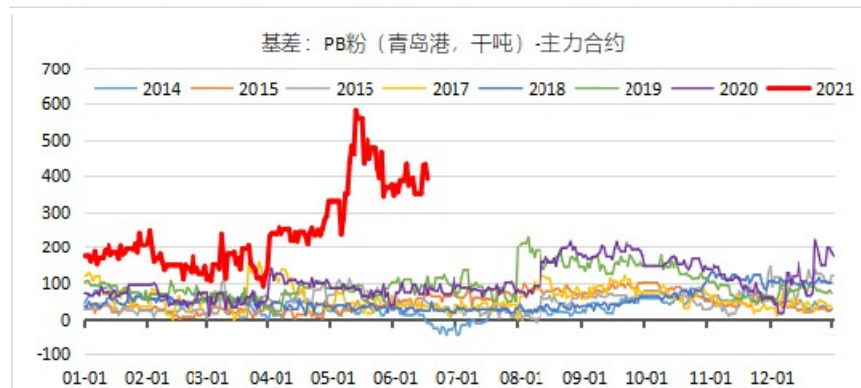
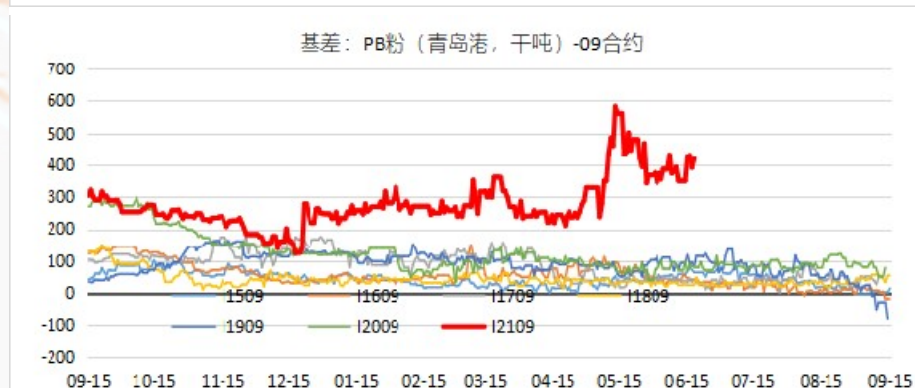
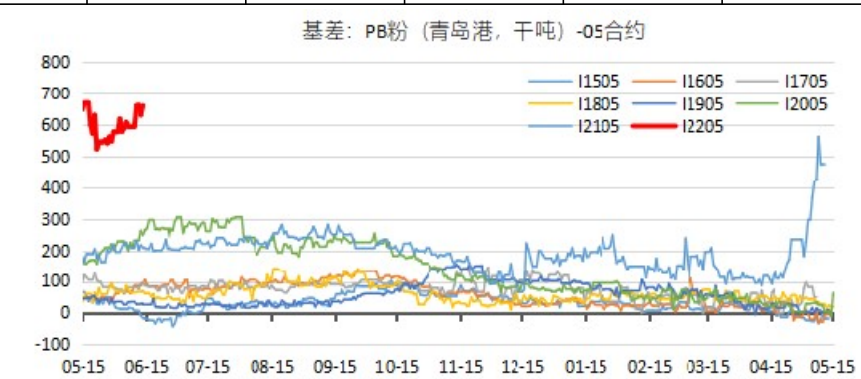
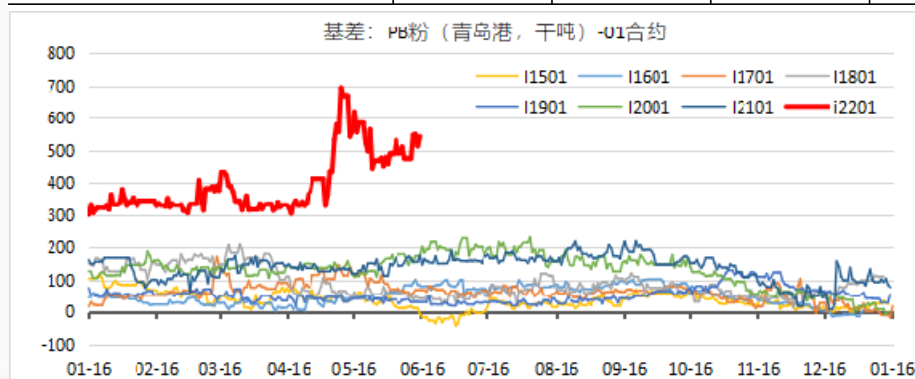




3.4 基差有所上涨

- 由于近期现货价格波幅明显大于期价的涨幅，基差有所上涨

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	541.5	473.7	619.5	432.0	156.8	67.74	-78.00	109.52	384.65
05合约基差	659.0	592.7	373.5	195.0	208.3	66.24	285.50	464.02	450.65
09合约基差	420.0	349.7	501.0	361.0	82.8	70.24	-81.00	59.02	337.15
主力合约基差	#N/A	349.7	501.0	195.0	82.8	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

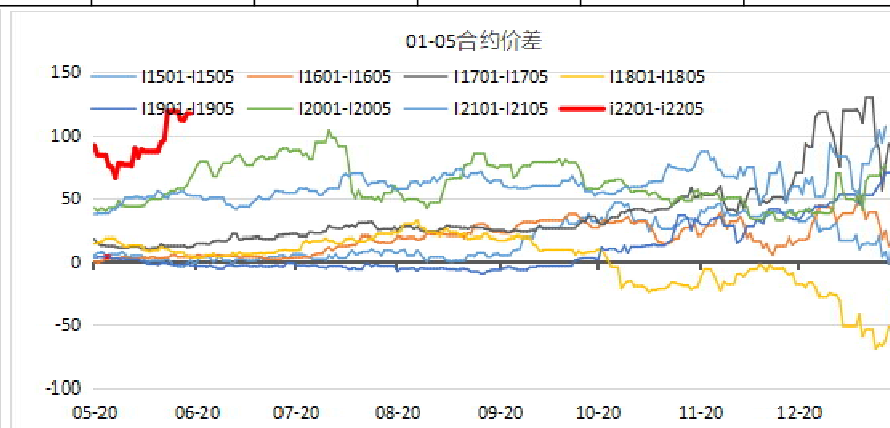
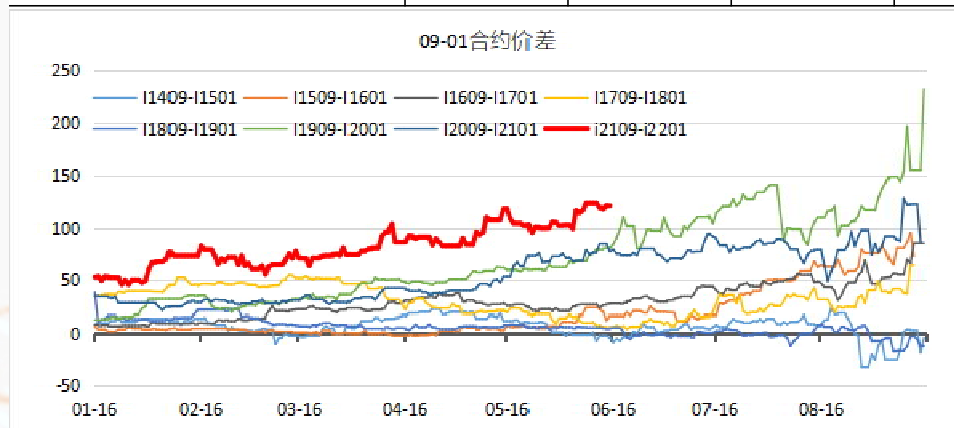




3.5 9-1价差环比回落了2.5元/吨，1-5价差回落了1.5元/吨

- 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	121.5	124.0	118.5	71.0	74.0	-2.50	3.00	50.50	47.50
01-05合约价差	117.5	119.0	-246.0	-237.0	51.5	-1.50	363.50	354.50	66.00

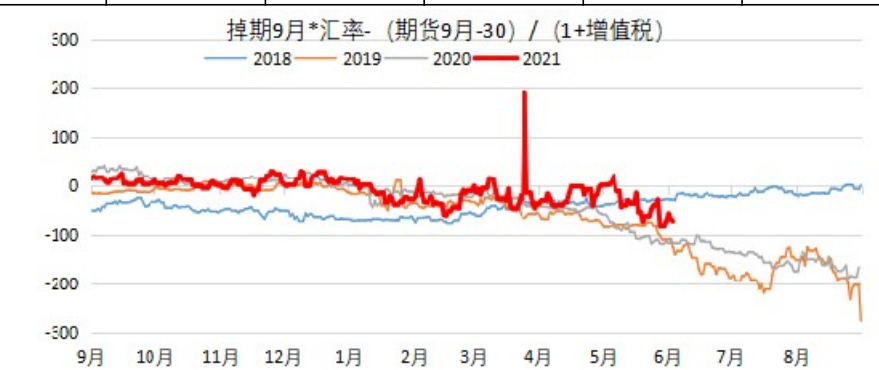
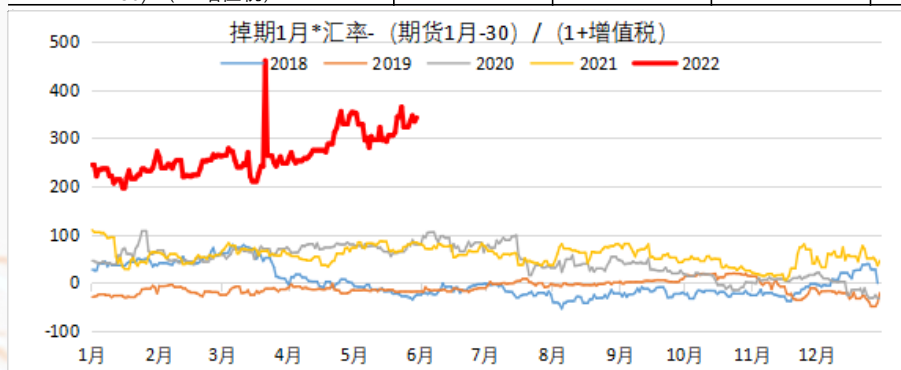




3.6 外盘与内盘价差周度环比小幅上涨

➤ 大商所09合约与01合约和外盘的价差周度环比小幅上涨

指标	2021/6/17	2021/6/10	2021/5/18	2021/3/18	2020/6/16	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)	342.44	310.03	397.96	302.55	87.67	32.41	-55.53	39.89	254.77
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	281.62	257.24	45.54	-15.11	56.78	24.37	236.07	296.73	224.84
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-71.62	-89.06	48.07	29.26	-103.29	17.44	-119.69	-100.88	31.67





3.7.1 块矿对粉矿溢价整体小幅扩大

➤ 近期块矿和粉矿的价差整体呈震荡回落态势，上周小幅上涨

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	1512	1444	1498	1140	780	68.00	14	372	732
PB块62.5%Fe	1930	1860	1860	1534	854	70.00	70	396	1076
PB块溢价	418	416	362	394	74	2.00	56	24	344
纽曼粉62.0%Fe	1537	1469	1501	1156	810	68.00	36	381	727
纽曼块63.5%Fe	1875	1805	1835	1504	858	70.00	40	371	1017
纽曼块溢价	338	336	334	348	48	2.00	4	-10	290
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1522	1454	1511	1112	781	68.00	11	410	741
巴西块63.0%Fe	1715	1645	1645	1299	790	70.00	70	416	925
巴西块-SSFG溢价	193	191	134	187	9	2.00	59	6	184

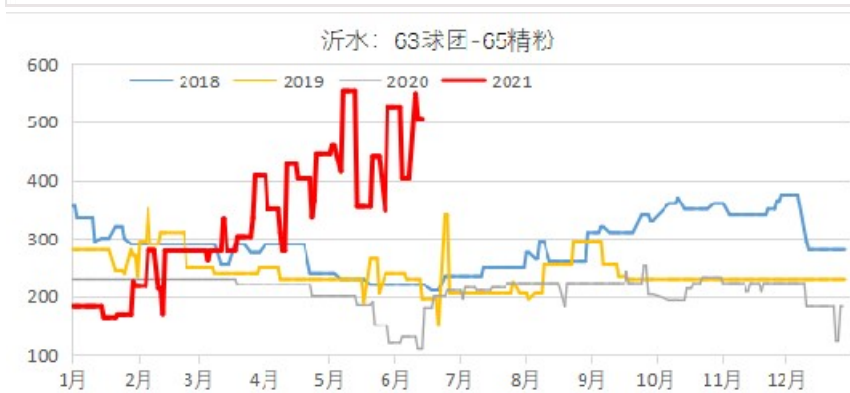
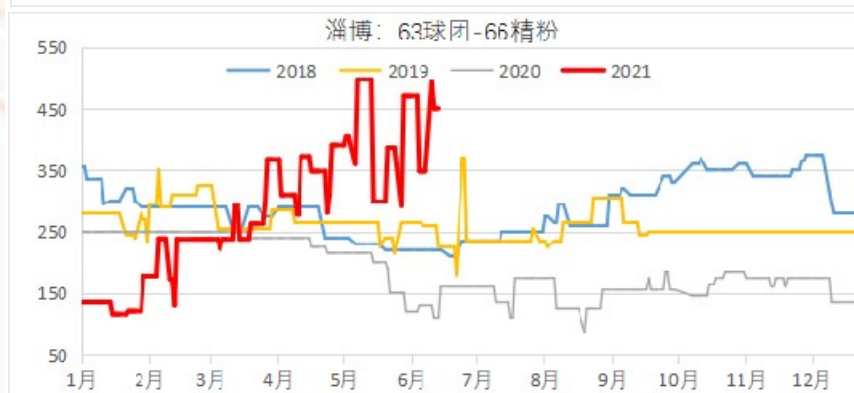
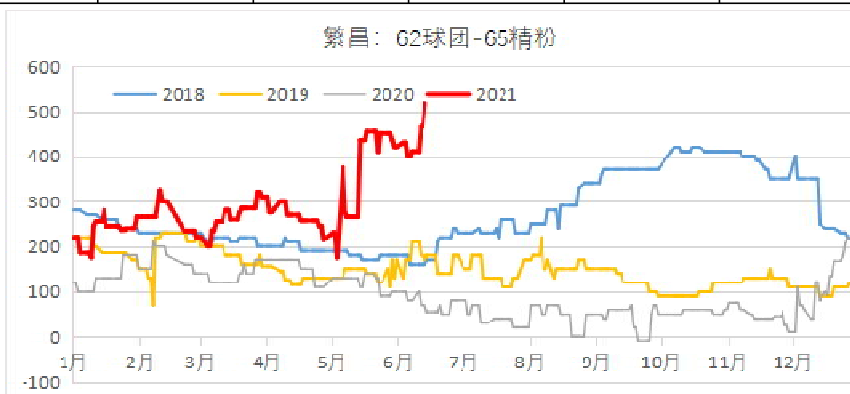




3.7.2 球团对精粉溢价周度环比上涨

➤ 迁安地区涨幅较小，繁昌、淄博、沂水地区涨幅较大

指标名称	2021/6/17	2021/6/9	2021/5/17	2021/4/15	2020/6/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	660.00	597.00	732.40	483.50	282.15	63.00	-72.40	176.50	377.85
繁昌：62球团-65精粉	517.00	400.00	435.00	270.00	80.00	117.00	82.00	247.00	437.00
淄博：63球团-66精粉	451.00	348.00	299.00	373.00	130.00	103.00	152.00	78.00	321.00
沂水：63球团-65精粉	506.00	403.00	354.00	428.00	130.00	103.00	152.00	78.00	376.00





3.7.3 高中品价差涨幅更大

➤ 最近一个月，卡粉对PB粉溢价继续拉升，而PB粉对杨迪粉的溢价也小幅走高

指标名称	2021/6/18	2021/6/10	2021/5/18	2021/3/22	2020/6/19	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	348	311	176	205	160	37	172	143	188
PB粉-杨迪粉	309	294	355	114	78	15	-46	195	231

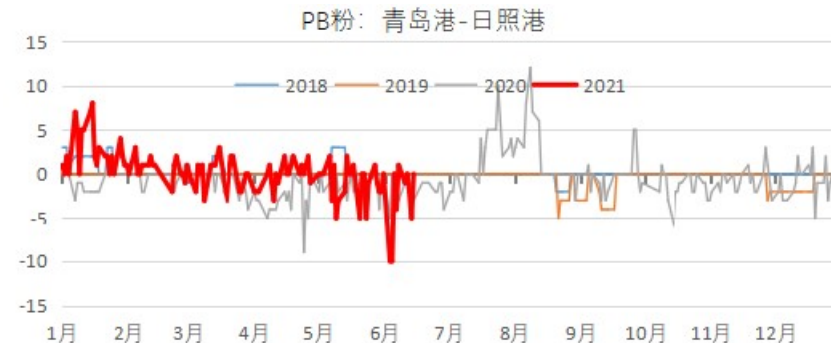
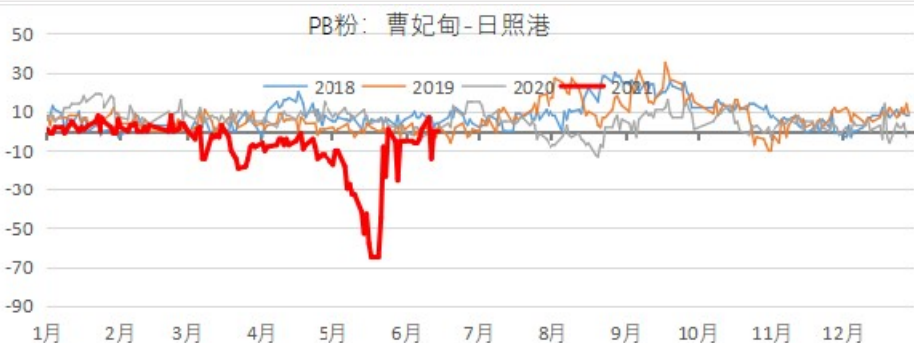
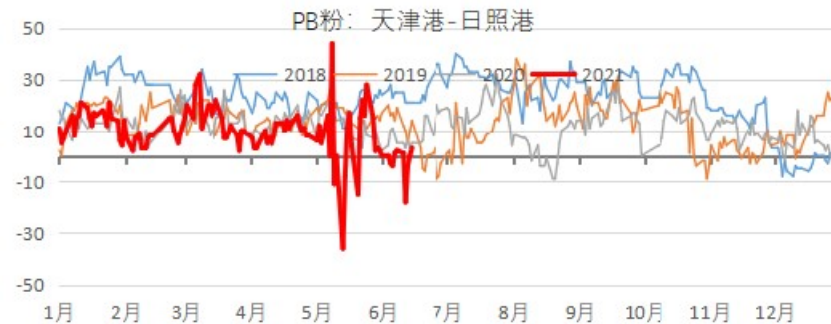
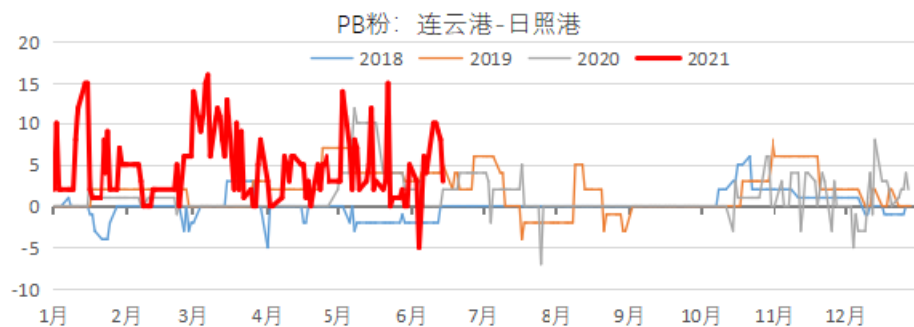




3.7.4 地域价差波动较大，走势分化

- 除了天津港对日照港的价差上升1元/吨，连云港、曹妃甸港、青岛港与日照港的PB粉价差回落1元/吨

指标名称	2021/6/18	2021/6/10	2021/5/19	2021/3/22	2020/6/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	3	4	2	10	2	-1	1	-7	1
天津港-日照港	3	2	17	7	5	1	-14	-4	-2
曹妃甸港-日照港	0	1	-58	-10	1	-1	58	10	-1
青岛港-日照港	0	1	0	-3	-3	-1	0	3	3

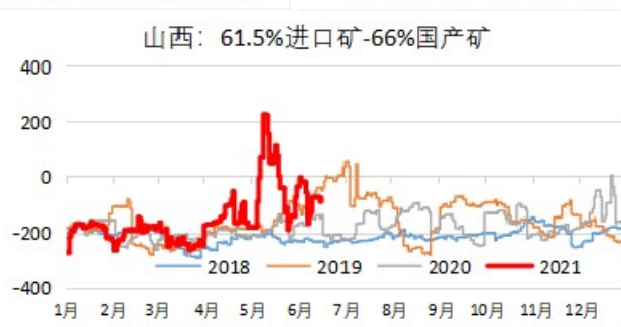
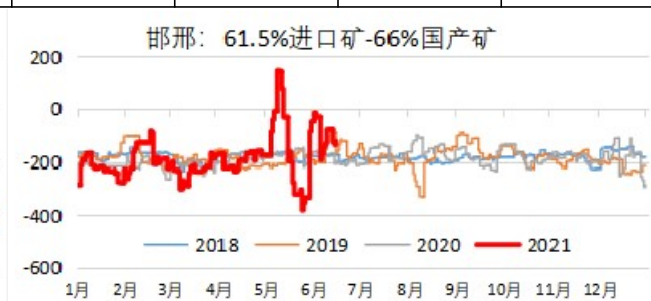
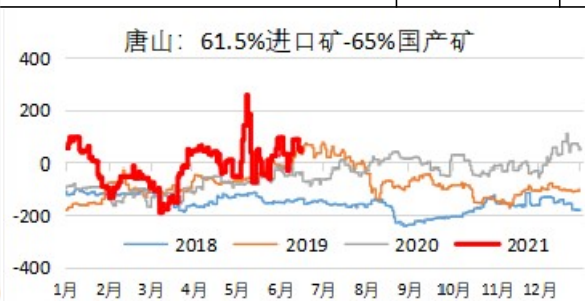




3.7.5 内外矿价差整体走高

- 整体来看，唐山、山西的进口矿与国产矿价差涨幅较大，邯邢、山东的进口矿与国产矿的价差涨幅较小

指标	2021/6/17	2021/6/10	2021/5/18	2021/3/18	2020/6/16	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	53	32	48	-126	-33	21	4	178	86
唐山：65%进口矿-66%国产矿	431	374	282	97	135	57	149	334	295
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-123	-133	-165	-213	-197	9	42	90	73
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-25	-34	-67	-115	-123	9	42	90	98
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-77	-128	113	-216	-138	51	-191	138	61





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/6/18	2021/6/10	2021/5/19	2021/3/16	2020/6/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1512.00	1444.00	1558.00	1124.00	780.00	68.00	-46.00	388.00	732.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1471.00	1395.00	1464.00	1132.00	801.50	76.00	7.00	339.00	669.50
金布巴+BRBF (2:1)	1454.67	1403.33	1542.33	1117.67	762.33	51.33	-87.67	337.00	692.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	41.00	49.00	94.00	-8.00	-21.50	-8.00	-53.00	49.00	62.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	57.33	40.67	15.67	6.33	17.67	16.67	41.67	51.00	39.67
PB粉-金布巴	140.00	109.00	77.00	32.00	57.00	31.00	63.00	108.00	83.00
金布巴-超特	290.00	300.00	326.00	153.00	60.00	-10.00	-36.00	137.00	230.00

PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】



PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】



PB粉-金布巴



金布巴-超特



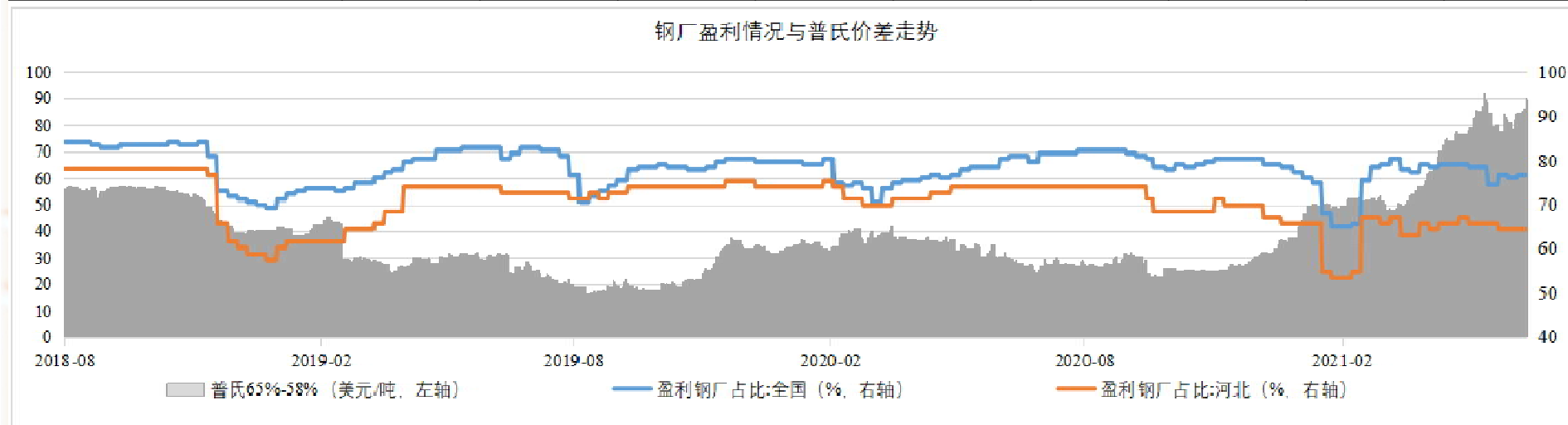
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



3.8.2 钢厂盈利面环比小幅上涨

- 最近一周，钢厂盈利面环比小幅上涨了0.62%，目前已经达到76.69%的水平；普氏65%指数与58%指数价差继续上涨，环比上涨5.0美元/吨。

指标名称	2021-06-18	2021-06-11	2021-05-19	2021-03-18	2020-06-17	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	76.07	78.53	80.37	80.98	0.62	-1.84	-3.68	-4.29
盈利钢厂占比（河北，%）	64.38	64.38	65.75	67.12	73.97	0.00	-1.37	-2.74	-9.59
普氏65%-58%（美元/吨）	89.65	84.65	92.05	50.15	28.95	5.00	-2.40	39.50	60.70





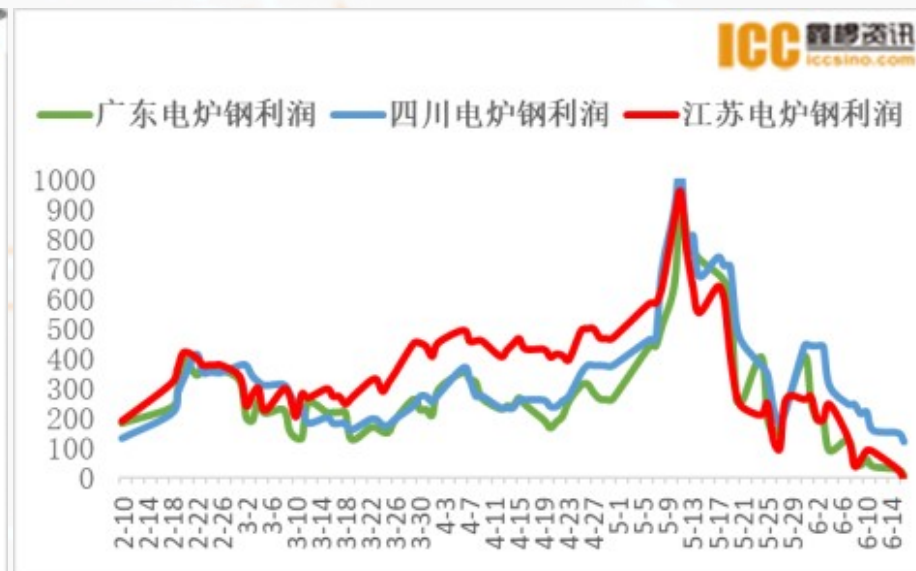
3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落

- 目前国内部分独立电炉钢厂已处于盈亏平衡附近，加上销售方面的压力，短期限产力度预计将继续增强，废钢价格上涨阻力较大。

(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)

独立电炉螺纹钢成本与利润分区域对比

地区	独立电炉成本	涨跌	独立电炉利润	涨跌
江苏	5021	+37-	-7	-36
四川	4981	-	119	-30
广东	4943	-	7	-20





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