



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石月度策略报告

2021.06.26



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：震荡
- (2) 价差：9-1价差也有望震荡上行
- (3) 基差：9月和1月的基差有望回落

2.逻辑与假设： 供应方面，当前整体发运量偏低，但随着国外疫情的改善，发运量有望有所回升。由于海外需求出现大幅上涨，发往中国的比例也偏低，短期供应有望有所增加，但增量有限。需求方面，目前钢厂毛利大幅下跌，螺纹毛利已经处于亏损状态，毛利的下降叠加下游消费淡季来临，铁矿石的需求预计将有所回落。目前港口库存在下降，贸易矿库存仍处高位，库存有望继续下降。海运费的上涨和人民币的贬值对矿价构成一定的支撑。

3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：做多9-1价差的持仓可以继续持有。
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 目前政策面依然对大宗商品形成高压态势，铁矿石价格受到政策面的影响更为严重。



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偏低，海外的需求大幅上涨，分流部分铁矿石的供应。随着国外疫情的阶段性缓解，海外需求有望维持在高位。进口铁矿石预计将有所回升，但难有大幅的回升	偏多
需求	随着下游钢厂毛利的大幅下降和小幅淡季的来临，下游需求大概率上将继续回落	强烈看空
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	偏多
进口利润	主要粉矿品种进口利润震荡回落，目前处于略有盈利状态，和过去几年同期相比处于略微偏高的水平	偏空
成本（海运费和汇率）	海运费整体上涨；美元兑人民币汇率出现贬值	偏多
现货与基差	最近一月，铁矿石期货和现货均小幅上涨，基差出现拉大。巨大的基差对期价有支撑	偏多
月度行情述评	整体来看，随着钢厂毛利的大幅回落以及消费淡季的来临，市场将主要关注需求的影响，铁矿石现货价格存在较大的回落风险，受巨大基差的支撑，期价有望维持震荡的走是，暂时很难出现趋势性行情	



1.3 铁矿石多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	国外的需求比较旺盛，发往国内的铁矿石增量有限，且目前的发运量整体偏低
空方	钢厂毛利大幅下降，市场即将进入消费淡季，铁水产量有望继续回落
当前市场博弈的焦点	巨大的基差能否对价格形成支撑？供需同时下降，对价格的影响存在不确定性
总结	整体来看，市场可能更加关注需求的影响，政策面也不利价格的上涨，但基差也对价格形成支撑，期价维持震荡的概率较大。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

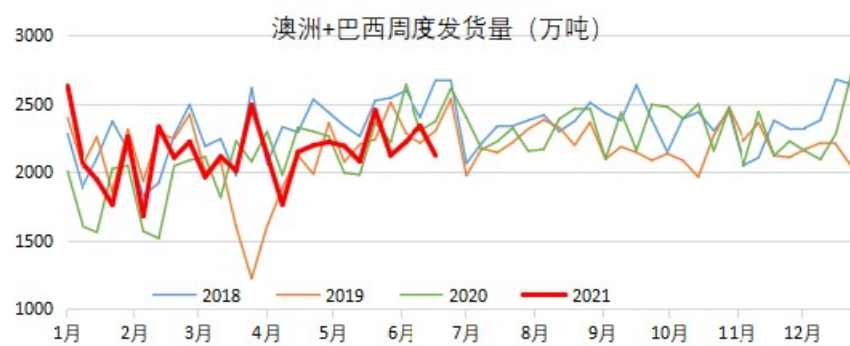
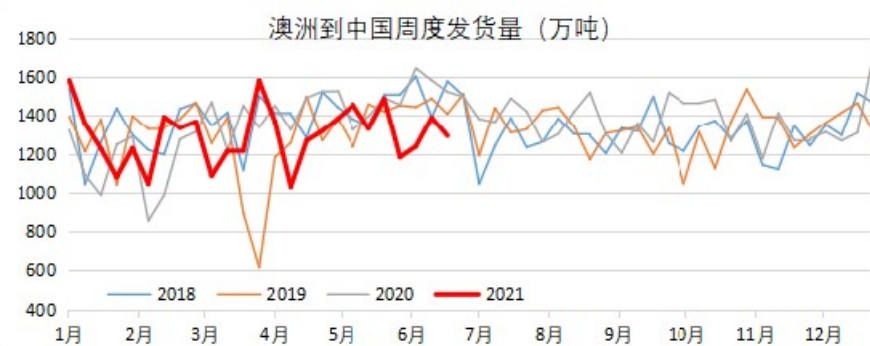
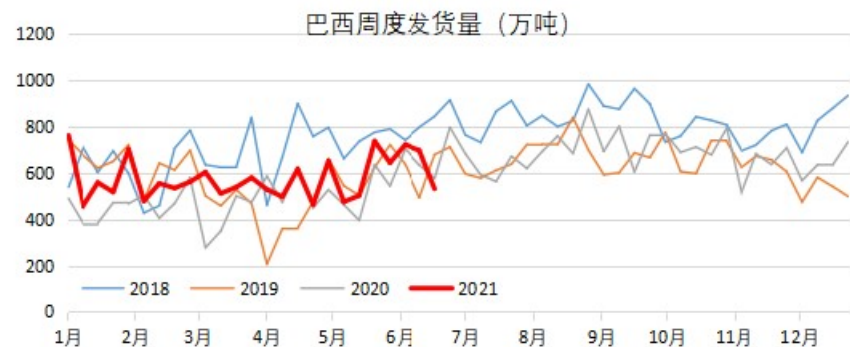
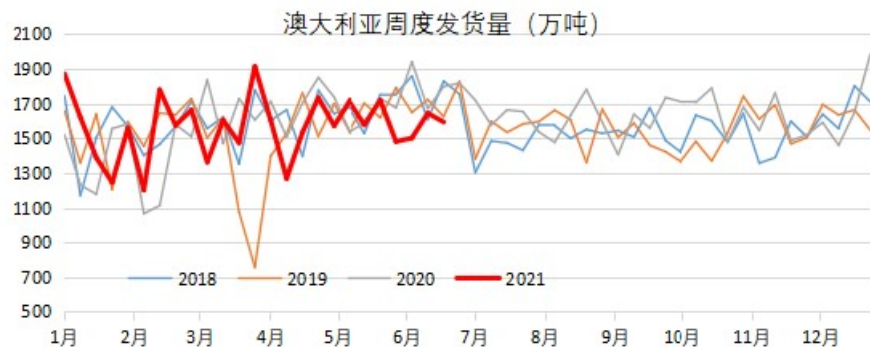
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量月度环比小幅回落

- 最近一个月整体发货量处于近几年低位
- 澳洲发往中国的比例也偏低，主要原因在于海外需求恢复导致发往其他国家的数量明显增加

发货量	2021-06-20	2021-06-13	2021-05-23	2021-03-21	2020-06-21	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,593.90	1,644.60	1,719.10	1,474.30	1,797.80	-3.08%	-7.28%	8.11%	-11.34%
巴西	530.40	696.00	735.90	537.50	575.40	-23.79%	-27.92%	-1.32%	-7.82%
澳洲+巴西	2,124.30	2,340.60	2,455.00	2,011.80	2,373.20	-9.24%	-13.47%	5.59%	-10.49%
澳洲到中国	1,293.10	1,387.90	1,486.80	1,216.20	1,522.60	-6.83%	-13.03%	6.32%	-15.07%

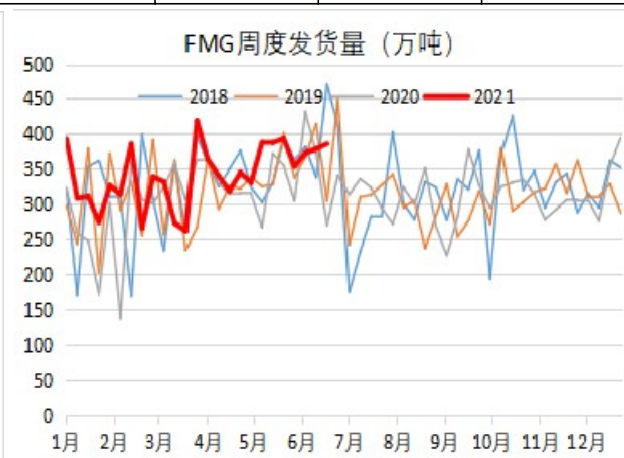
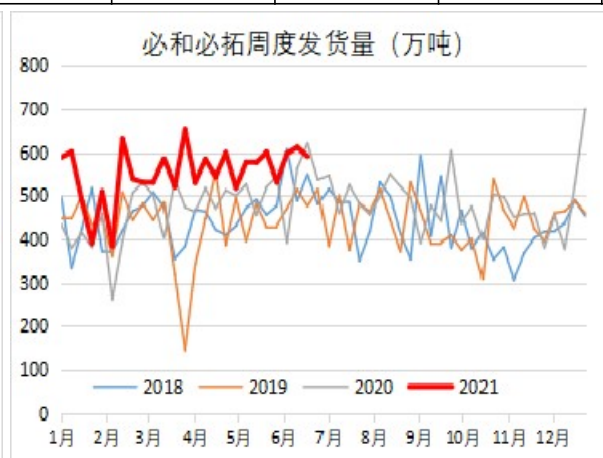
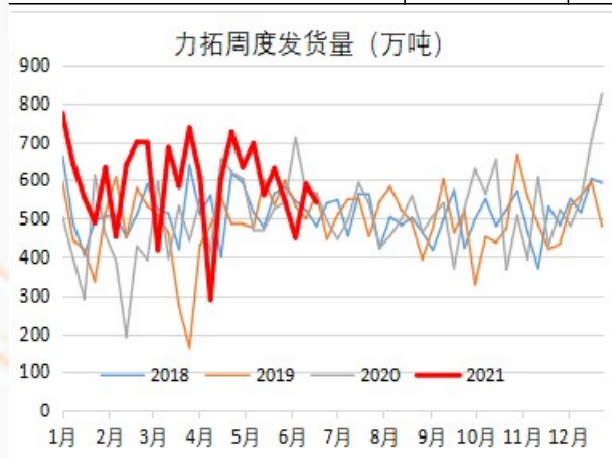




2.1.2 主要矿山发运量整体低于同期水平

➤ 除了FMG的发运量略有偏高之外，力拓、必和必拓的发运量相对偏低。

发货量	2021/6/20	2021/6/13	2021/5/23	2021/3/21	2020/6/21	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	541.40	589.50	629.50	584.00	567.60	-8.16%	-14.00%	-7.29%	-4.62%
必和必拓	590.80	612.10	600.90	520.90	621.60	-3.48%	-1.68%	13.42%	-4.95%
FMG	386.40	378.80	394.40	261.50	269.90	2.01%	-2.03%	47.76%	43.16%

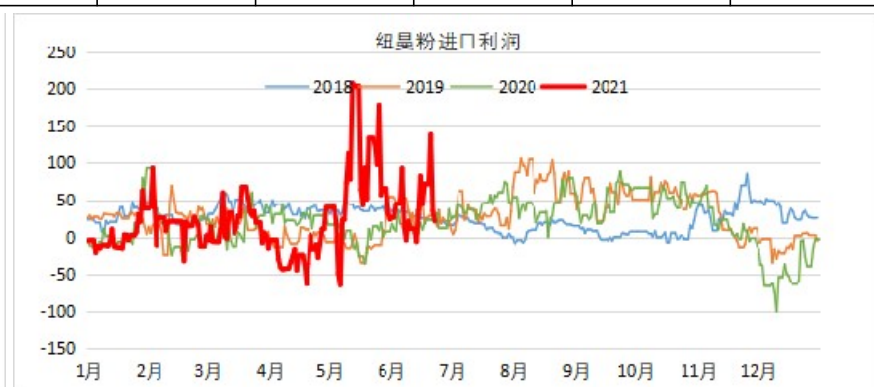
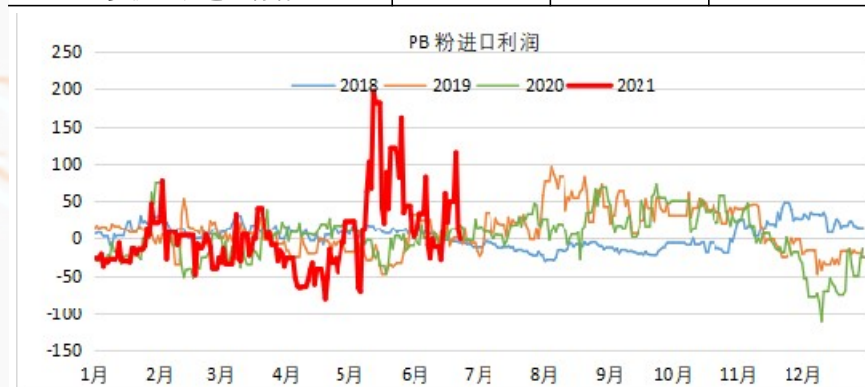




2.1.3 粉矿进口利润有所回落

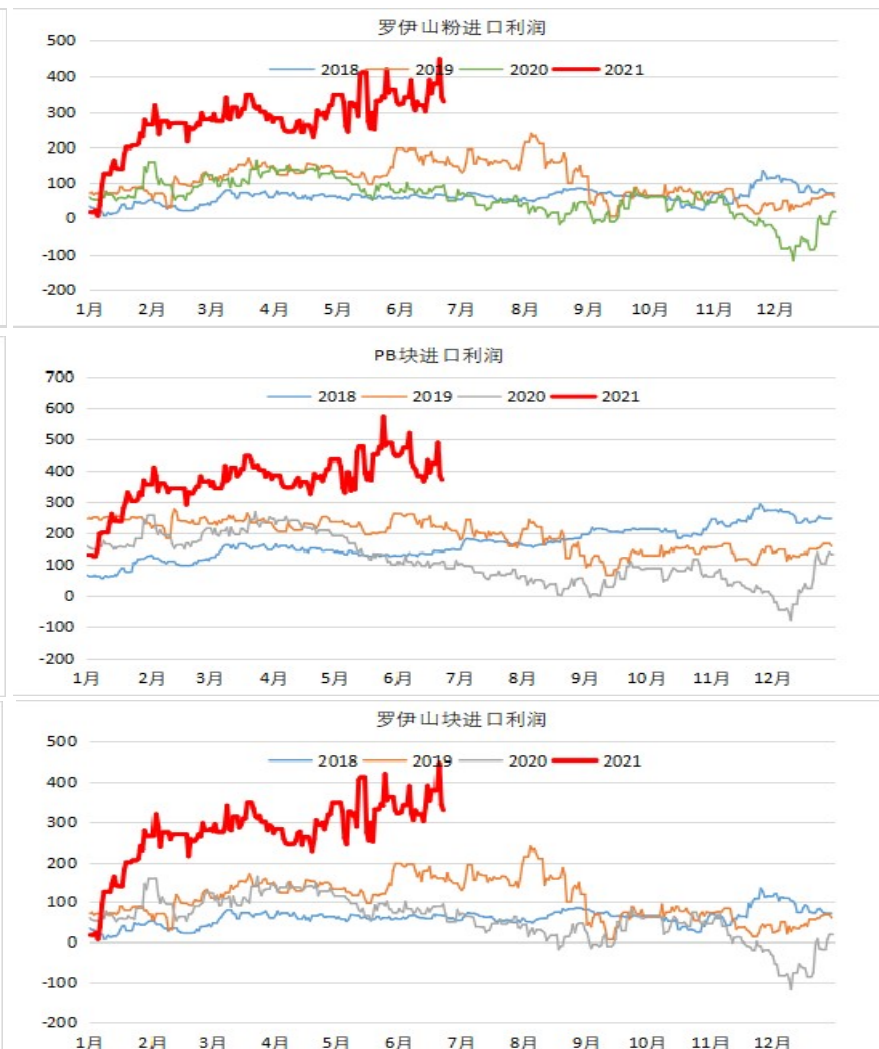
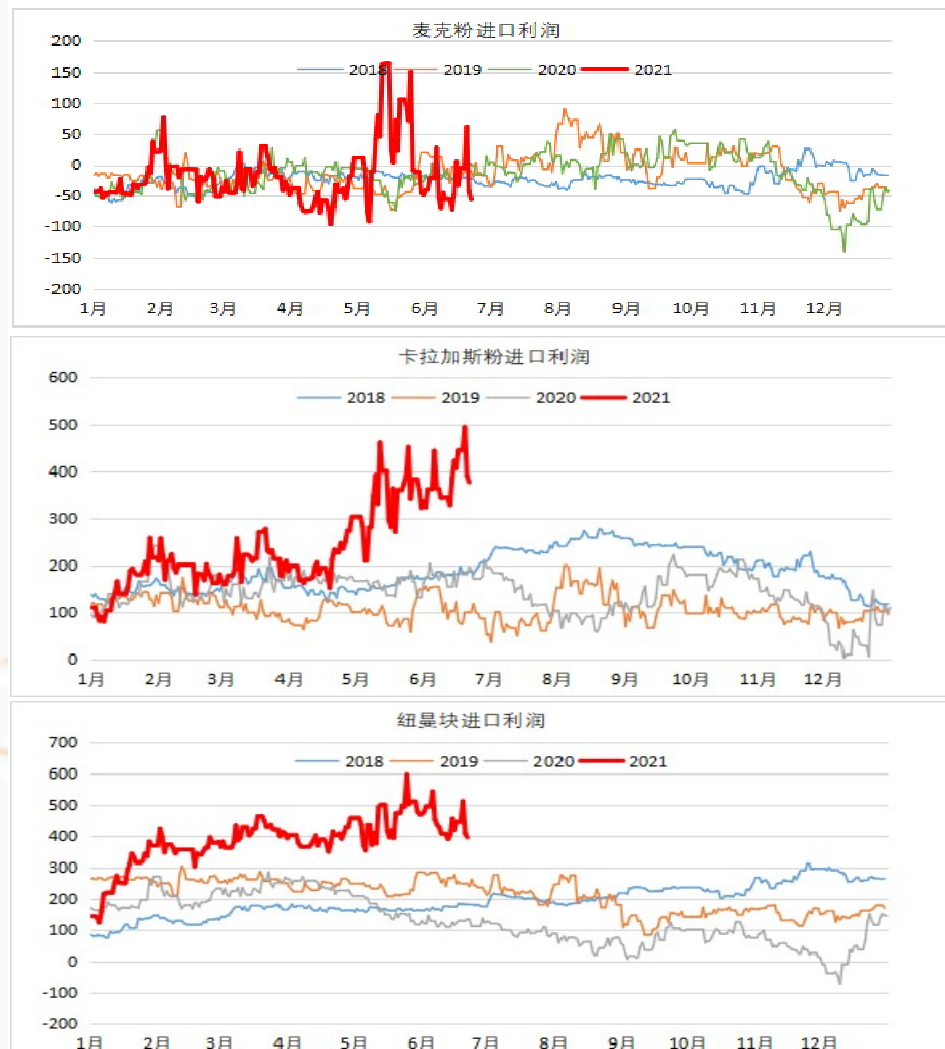
- 最近一个多月的时间，粉矿进口利润呈现震荡回落的态势，目前仍有少许利润，但已经回到了往年同期正常的水平

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	20.91	34.54	79.58	-32.42	-0.47	-13.64	-58.67	53.32	21.37
纽曼粉进口利润	42.88	56.52	96.06	-15.94	13.82	-13.64	-53.18	58.82	29.07
麦克粉进口利润	-34.04	-20.40	68.59	-43.41	-13.65	-13.64	-102.63	9.37	-20.39
罗伊山粉进口利润	350.58	364.22	337.82	291.76	52.28	-13.64	12.75	58.82	298.30
卡拉加斯粉进口利润	392.33	419.16	390.57	226.92	174.26	-26.83	1.77	165.41	218.08
PB块进口利润	394.53	408.17	469.69	379.67	90.74	-13.64	-75.16	14.86	303.79
纽曼块进口利润	416.51	430.15	491.67	401.65	112.72	-13.64	-75.16	14.86	303.79
罗伊山块进口利润	350.58	364.22	337.82	291.76	52.28	-13.64	12.75	58.82	298.30





2.1.3 粉矿进口利润震荡回落

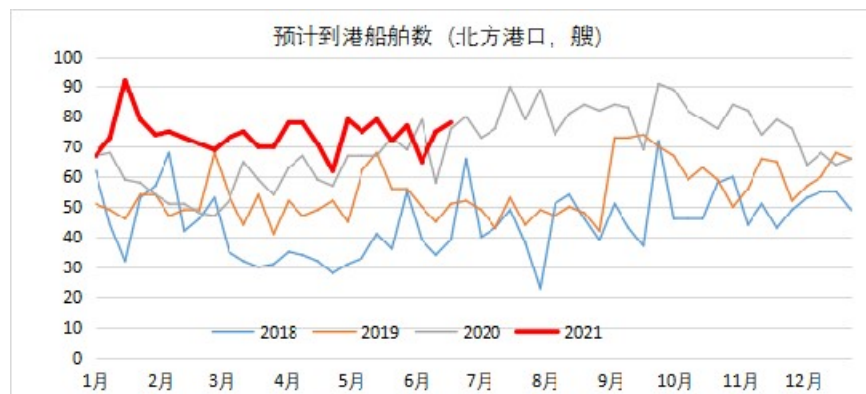
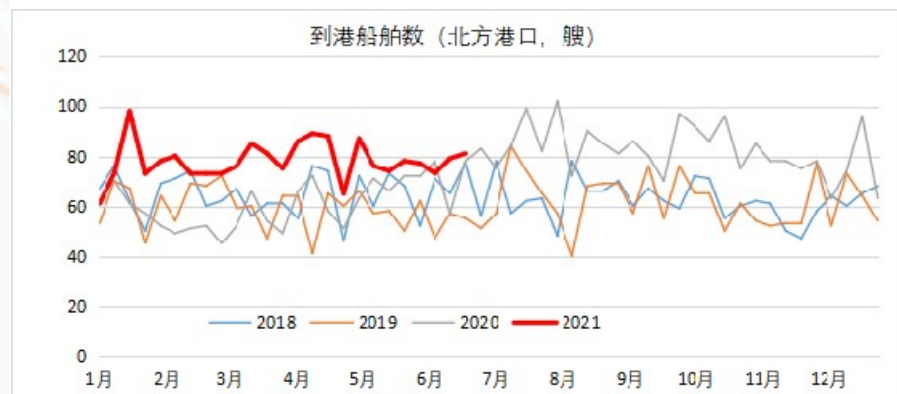
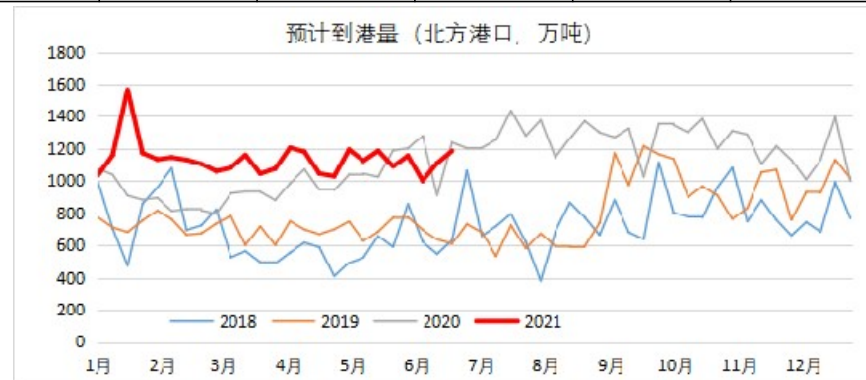
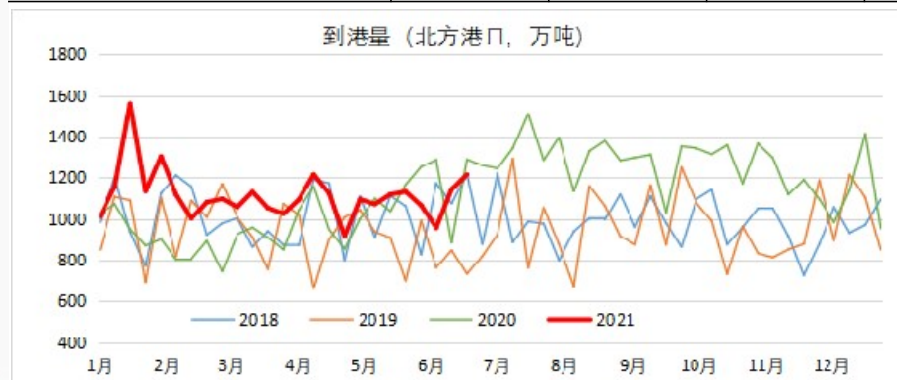




2.1.3 到港量处于同期偏高水平

- 本月的到港量不断攀升，预计到港量维持震荡走势，整体处于最近几年偏高的水平

指标名称	2021-06-20	2021-06-13	2021-05-23	2021-03-21	2020-06-21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1215.3	1143.3	1131.7	1053.2	1289	6.30%	7.39%	15.39%	-6.06%
预计到港量（北方港口）	1185	1110	1090	1044.6	1237	6.76%	8.72%	13.44%	-4.20%
到港船舶数（北方港口）	81	79	78	81	78	2	3	0	3
预计到港船舶数（北方港口）	78	75	72	70	76	3	6	8	2

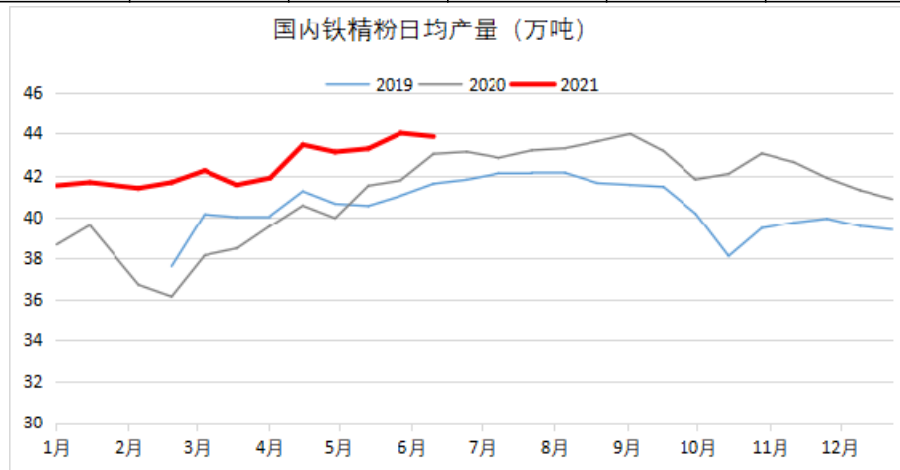
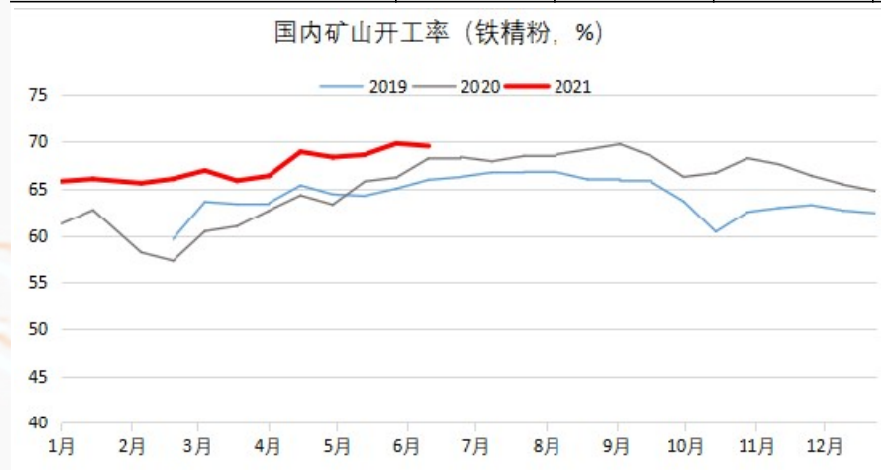




2.1.5 国内矿山开工率维持在高位

- 国内铁精粉日均产量月度环比上涨了0.58万吨/天，国内矿山开工率环比上月上涨0.92%。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	2021-06-18	2021-06-04	2021-05-21	2021-03-26	2020-06-12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	43.86	44.03	43.28	41.54	43.03	-0.17	0.58	2.32	0.83
						-0.39%	1.34%	5.58%	1.93%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	69.52	69.79	68.6	65.85	68.21	-0.27	0.92	3.67	1.31

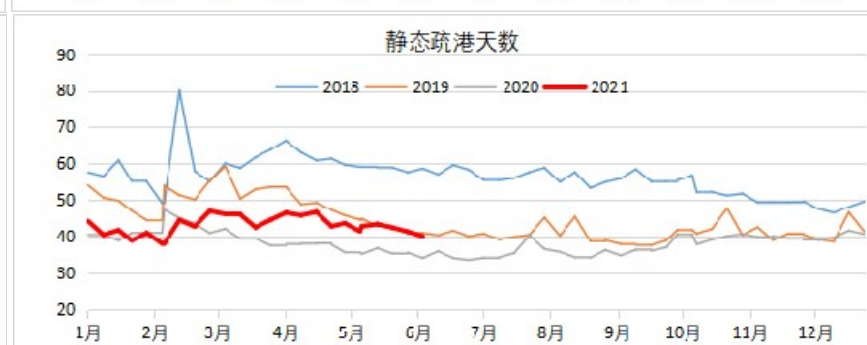
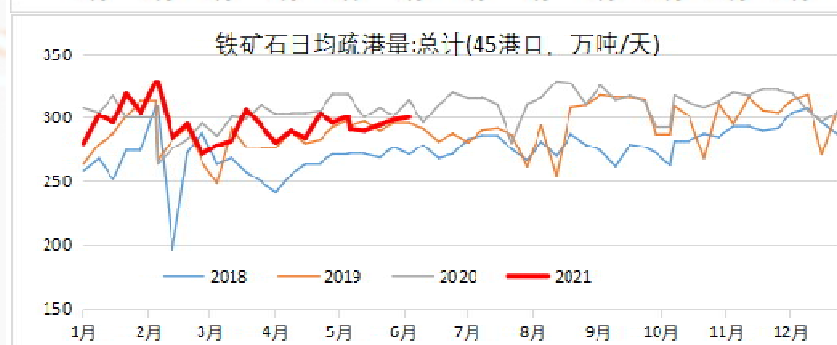
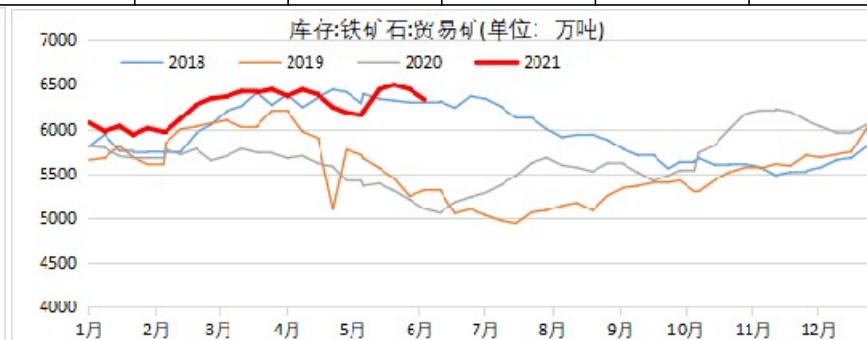
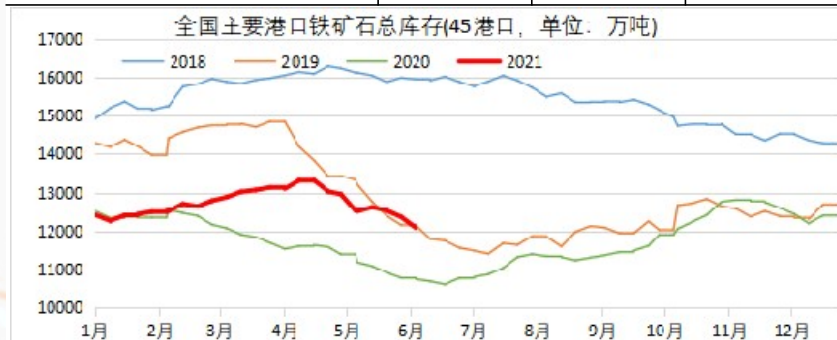




2.2.1 港口铁矿石库存继续下降，贸易矿库存从纪录高位回落

➤ 国内港口铁矿石库存月度环比下跌3.4%，贸易矿库存月度环比上涨了2.13%

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%



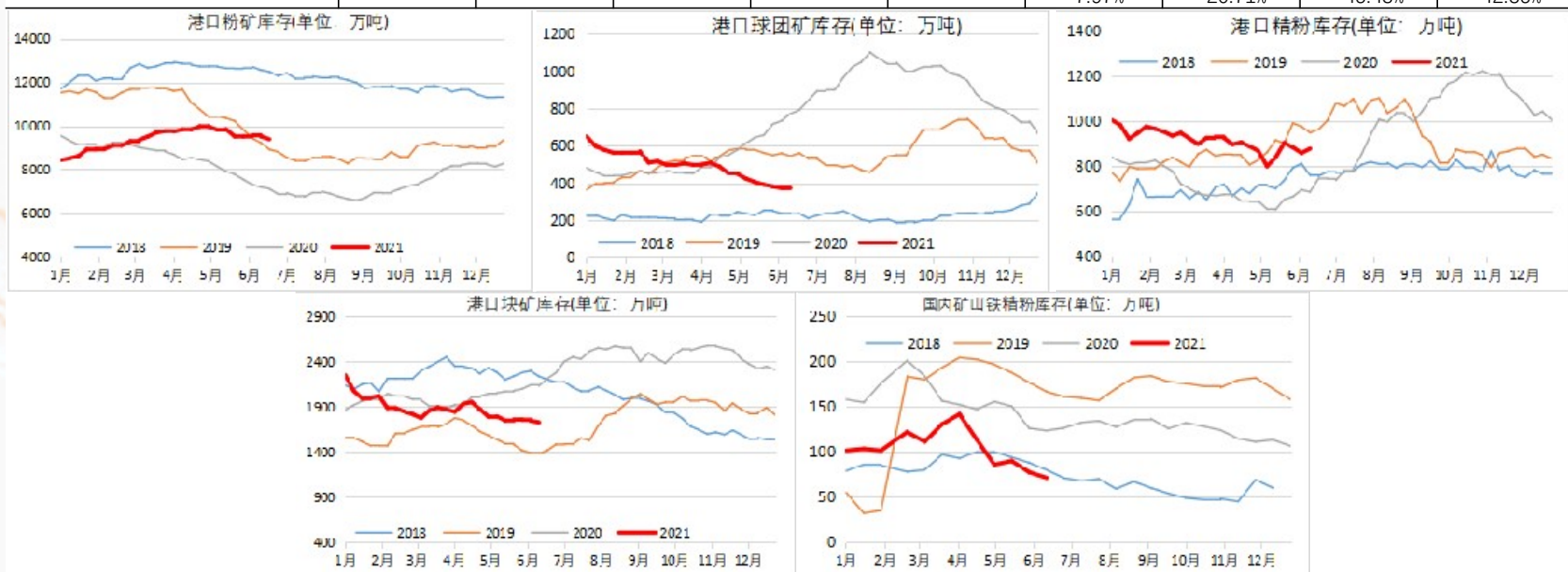
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.3 港口分品种库存统计——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，最近三个月一直呈回落走势

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	2021/6/18	2021/6/4	2021/5/21	2021/3/26	2020/6/12	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	71.28	77.45	89.90	130.75	123.65	-6.17 -7.97%	-18.62 -20.71%	-59.47 -45.48%	-52.37 -42.35%

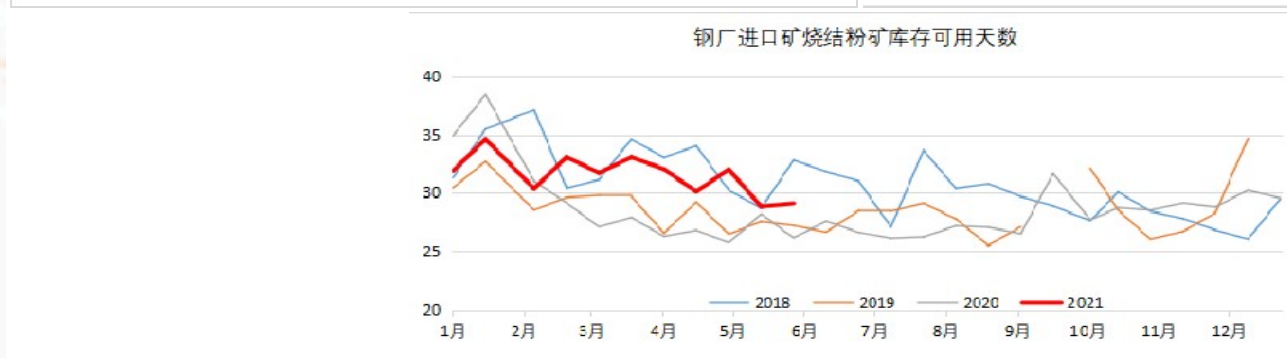
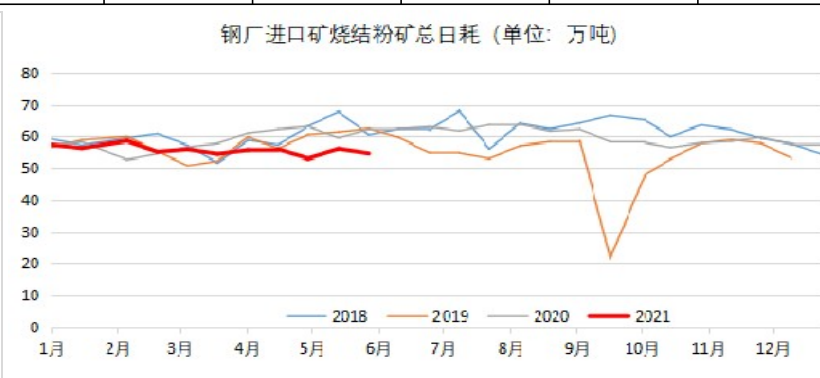
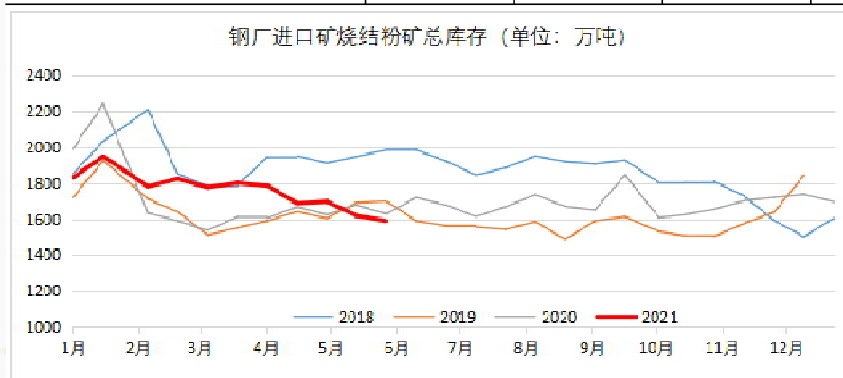




2.2.4 钢厂进口烧结粉矿总库存月度环比回落

- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存月度环比下降了6.4%，进口烧结粉矿总日耗上升了2.98%，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数下跌了2.92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%

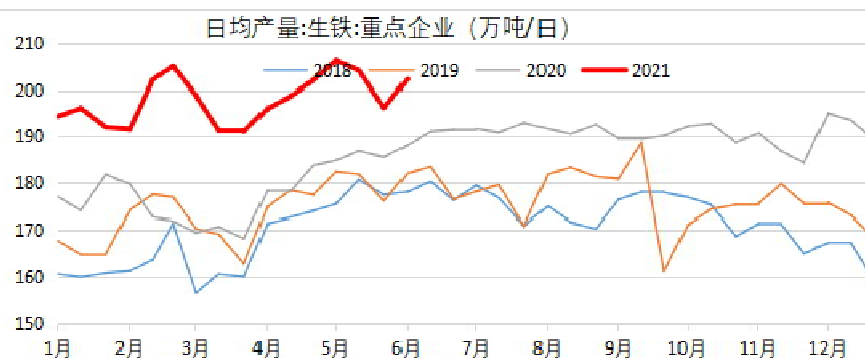
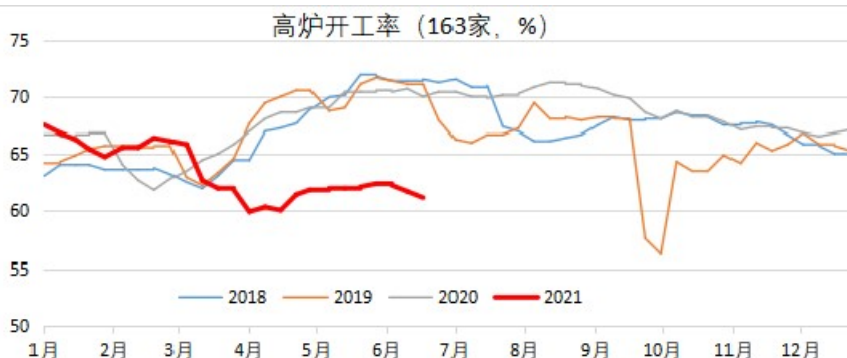
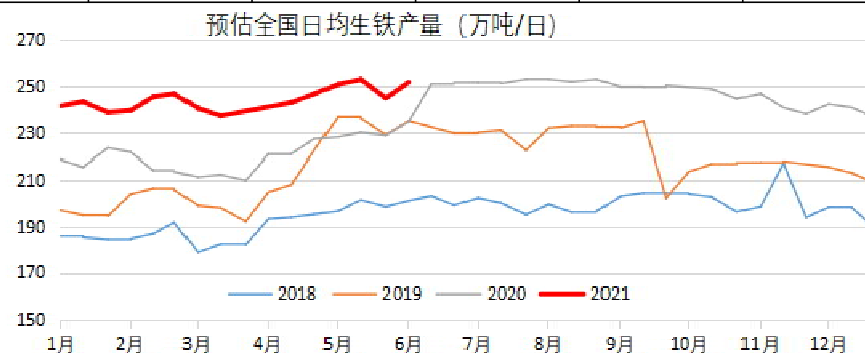
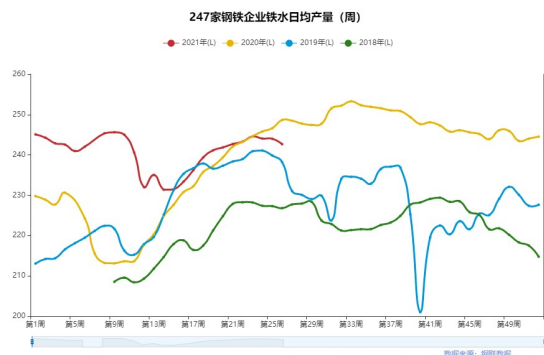




2.3.1 日均生铁产量开始回落

- Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量242.67万吨，周度环比下降1.4万吨，月度环比下降了0.6万吨。

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



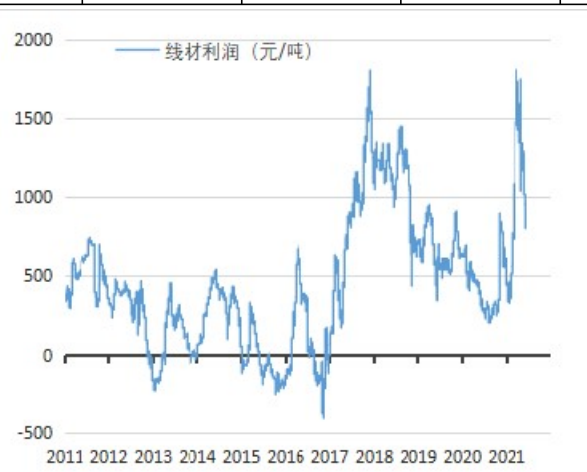
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.2 长流程钢厂单品利润大幅回落，螺纹利润已经转负

- 最近一段时间，钢厂利润快速回落，目前线材的利润仍非常丰厚，螺纹和热卷的利润大幅回撤后，螺纹毛利已经转为负值，热卷毛利已经回到微利的水平
- 随着毛利的下降和消费淡季的来临，预计后市下游需求大概率上将继续回落

指标	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/24	2021/3/24	2020/6/23	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)	-195.45	74.55	442.1	672.45	359.985	-270 -362.17%	-638 -144.21%	-868 -129.07%	-555 -154.29%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	804.55	954.55	1242.1	1322.45	349.985	-150 -15.71%	-438 -35.23%	-518 -39.16%	455 129.88%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	264.55	524.55	552.1	902.45	279.985	-260 -49.57%	-288 -52.08%	-638 -70.69%	-15 -5.51%

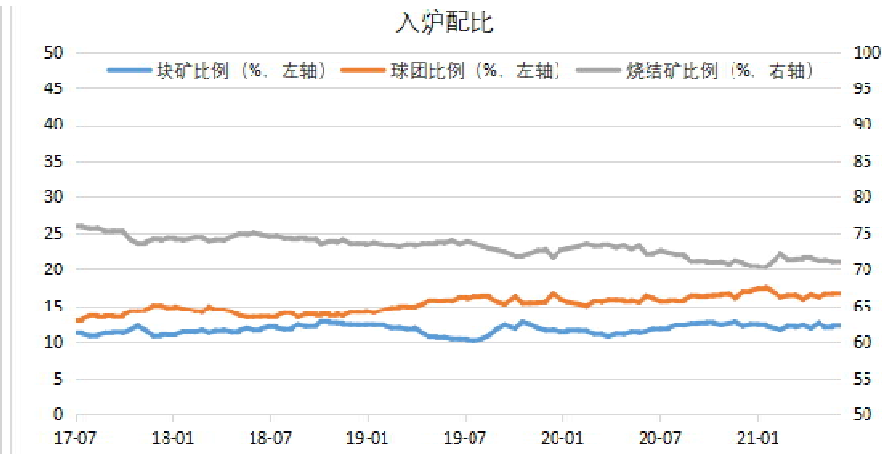
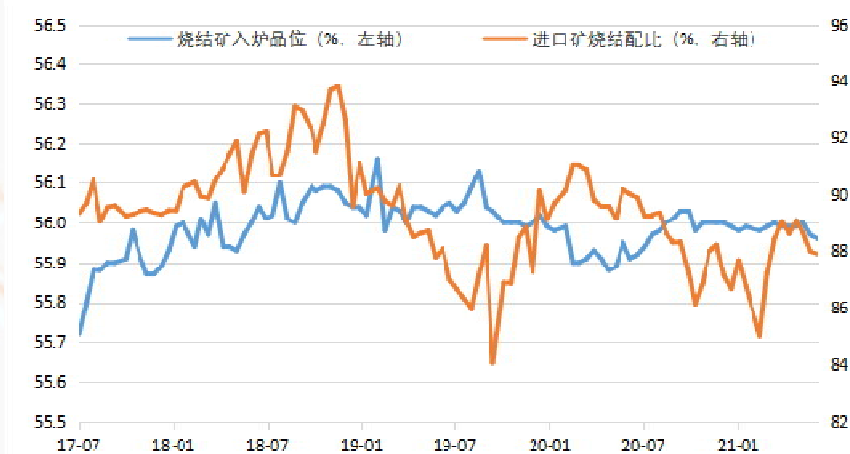




2.3.3 入炉品位

- 近期块矿入炉比例月度环比上涨了0.19%，球团矿入炉比例未变，烧结矿比例下降了0.19%
- 入炉烧结矿品位维持在56%左右。进口矿烧结配比月度环比下降至87.90%

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

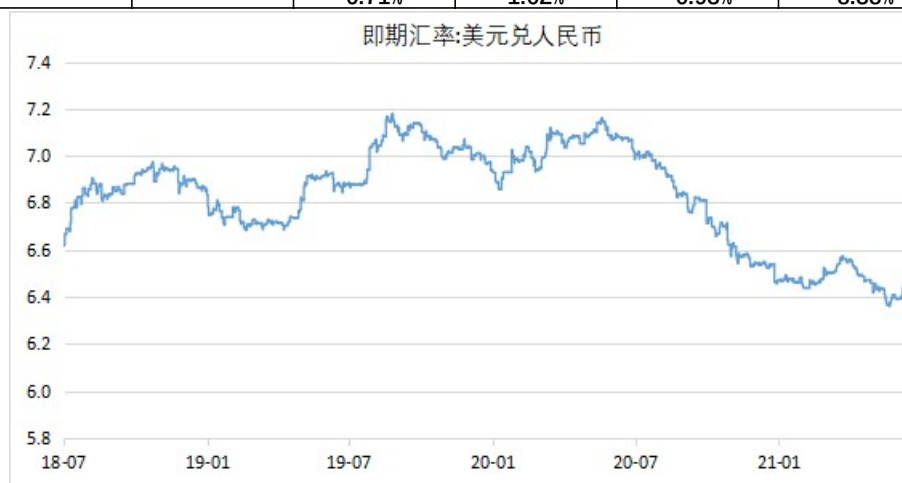




2.4 海运费走势出现分化，美元兑人民币月度环比上涨

- 最近一个月时间，巴西到青岛港海运费变化不大，澳洲到青岛港海运费出现较大幅度的回落，印度到青岛港运费升至最近三年新高继续上涨。美元对人民币本月上涨了1.02%

指标	2021/6/23	2021/6/16	2021/5/24	2021/3/24	2020/6/22	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)	26.33	28.975	26.389	20.7	19.56	-2.645	-0.059	5.630	6.770
						-9.13%	-0.22%	27.20%	34.61%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	10.241	12.395	13.683	8.85	8.836	-2.154	-3.442	1.391	1.405
						-17.38%	-25.16%	15.72%	15.90%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	30.8	29.3	26.8	26.9	13	1.5	4.0	3.9	17.8
						5.12%	14.93%	14.50%	136.92%
即期汇率:美元兑人民币	6.4732	6.4277	6.4078	6.534	7.065	0.0455	0.0654	-0.0608	-0.5918
						0.71%	1.02%	-0.93%	-8.38%





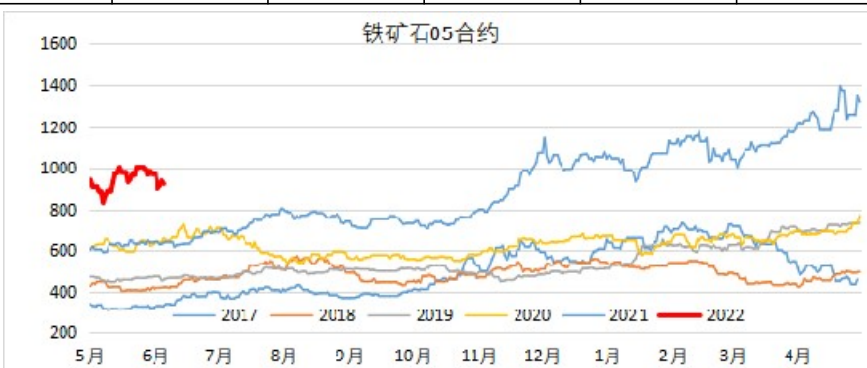
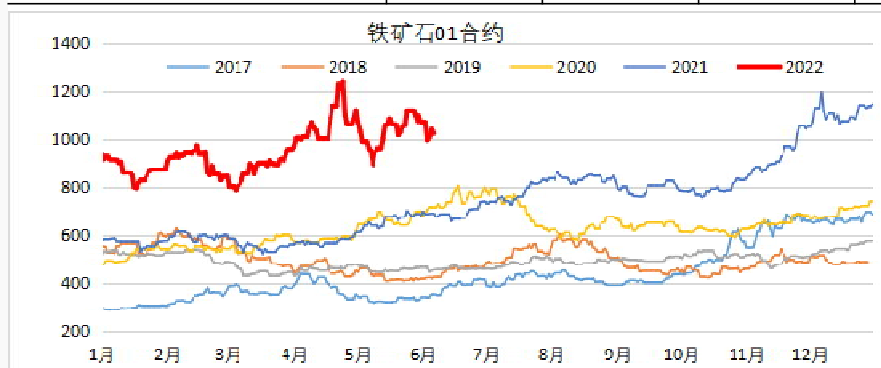
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



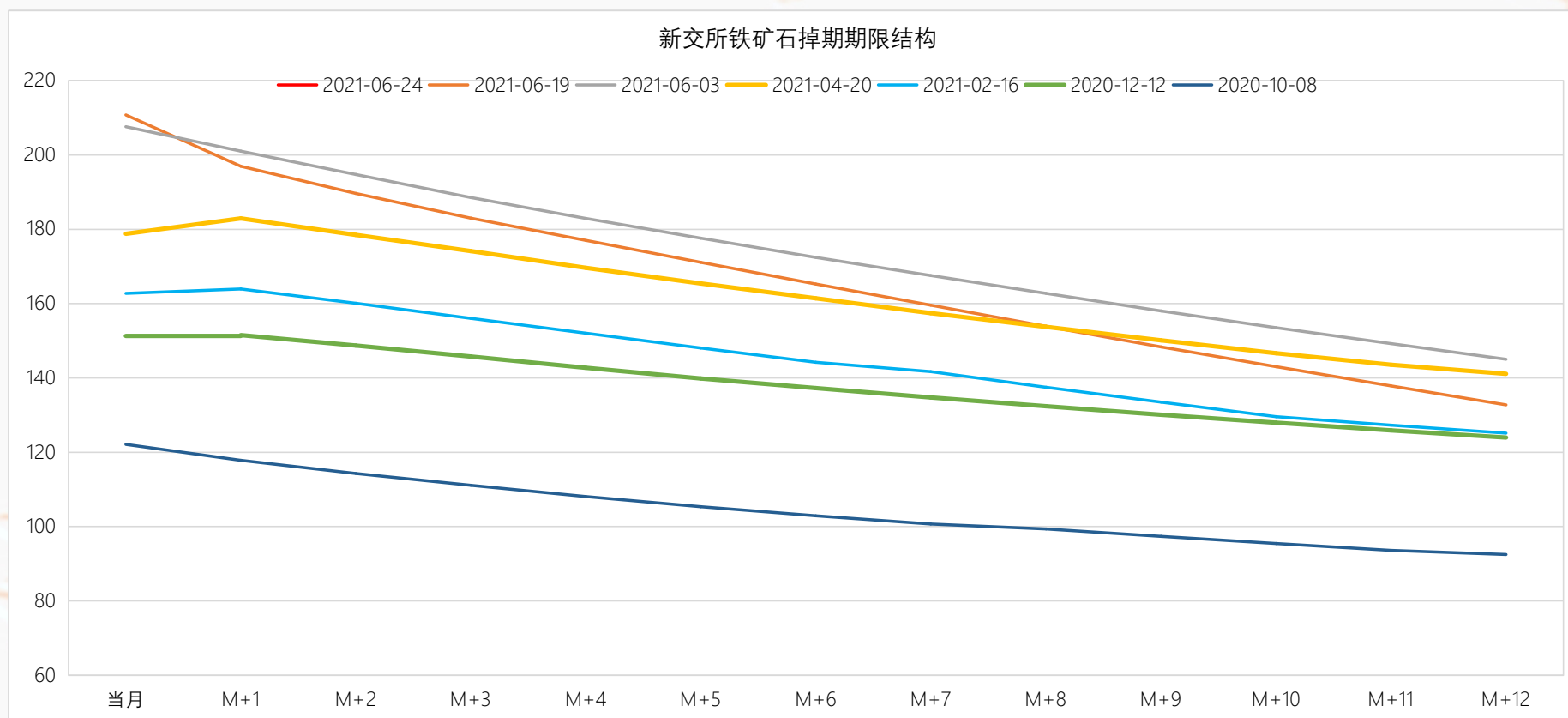
3.1 铁矿石期货月度环比出现较大幅度下跌

指标类别	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/25	2021/3/25	2020/6/24	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1026.50	1102.00	954.50	832.50	690.50	-75.50 -6.85%	72.00 7.54%	72.00 23.30%	336.00 48.66%
铁矿石5月	922.00	984.50	880.50	1067.50	640.50	-62.50 -6.35%	41.50 4.71%	-145.50 -13.63%	281.50 43.95%
铁矿石9月	1164.50	1223.50	1058.00	905.00	771.00	-59.00 -4.82%	106.50 10.07%	259.50 28.67%	393.50 51.04%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

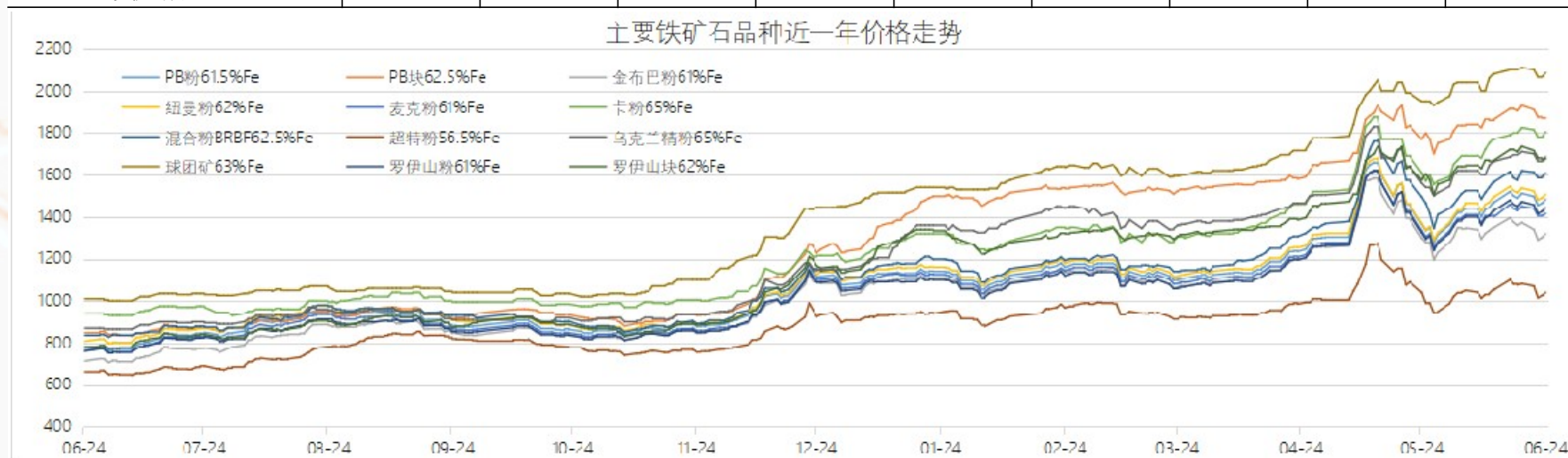




3.3 现货价格出现较大幅度上涨

➤ 相对来说，中高品粉矿涨幅较大，中低品粉矿涨幅较小

现货品种	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/24	2021/3/25	2020/6/28	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1483	1490	1365	1116	785	-0.47%	8.64%	32.89%	88.92%
PB块62.5%Fe	1875	1905	1770	1531	854	-1.57%	5.93%	22.47%	119.56%
金布巴粉61%Fe	1320	1360	1299	1071	724	-2.94%	1.62%	23.25%	82.32%
纽曼粉62%Fe	1508	1515	1368	1124	818	-0.46%	10.23%	34.16%	84.35%
麦克粉61%Fe	1415	1430	1335	1089	773	-1.05%	5.99%	29.94%	83.05%
卡粉65%Fe	1805	1800	1610	1310	940	0.28%	12.11%	37.79%	92.02%
混合粉BRBF62.5%Fe	1608	1575	1495	1145	840	2.10%	7.56%	40.44%	91.43%
超特粉56.5%Fe	1040	1075	1040	923	668	-3.26%	0.00%	12.68%	55.69%
乌克兰精粉65%Fe	1685	1695	1560	1365	870	-0.59%	8.01%	23.44%	93.68%
球团矿63%Fe	2085	2100	1950	1600	1010	-0.71%	6.92%	30.31%	106.44%
罗伊山粉61%Fe	1443	1450	1325	1066	771	-0.48%	8.91%	35.37%	87.16%
罗伊山块62%Fe	1680	1710	1575	1316	787	-1.75%	6.67%	27.66%	113.47%

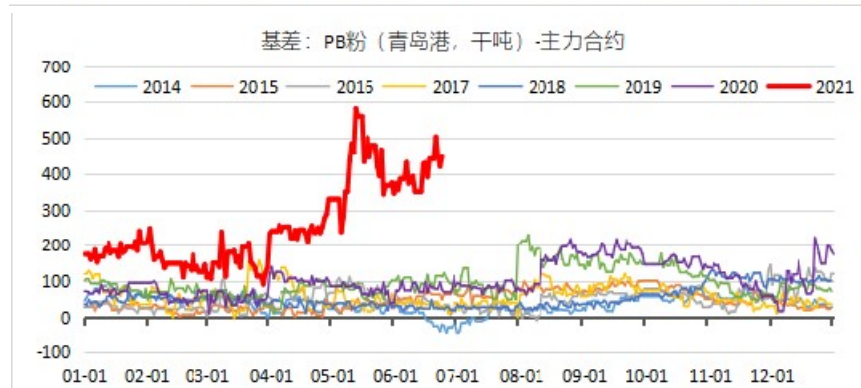
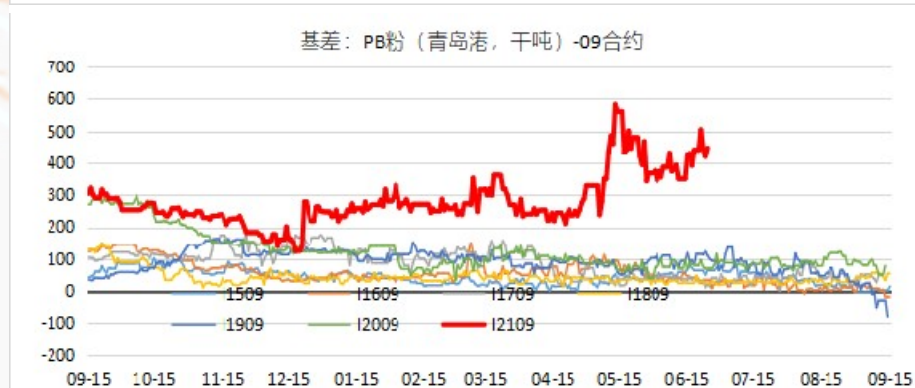
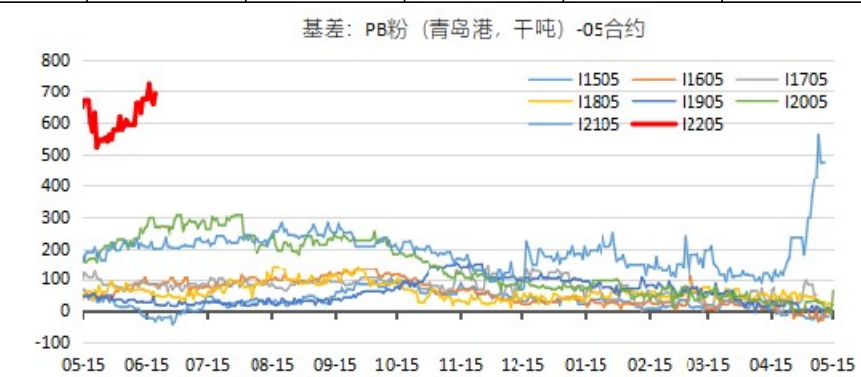
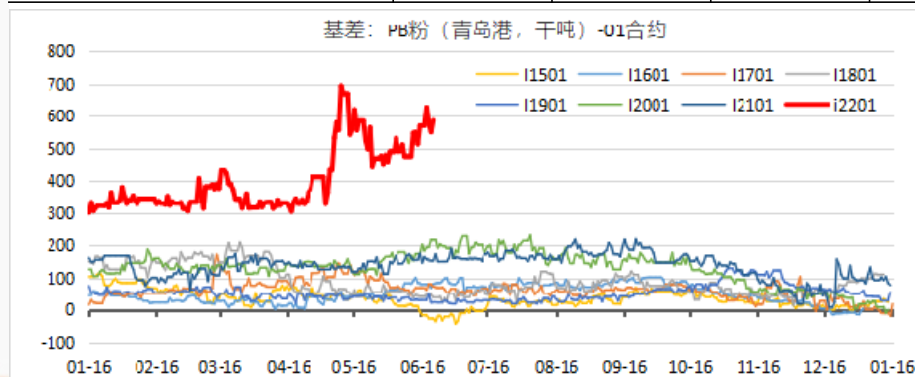




3.4 基差冲高回落

- 由于近期现货价格波幅明显大于期价的波幅，基差大幅拉升，最近几日又有所回落

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	585.5	512.1	496.6	371.8	149.7	73.33	88.87	213.61	435.74
05合约基差	690.0	629.6	570.6	136.8	199.7	60.33	119.37	553.11	490.24
09合约基差	447.5	390.6	393.1	299.3	69.2	56.83	54.37	148.11	378.24
主力合约基差	447.5	390.6	393.1	136.8	69.2	56.83	54.37	310.61	378.24

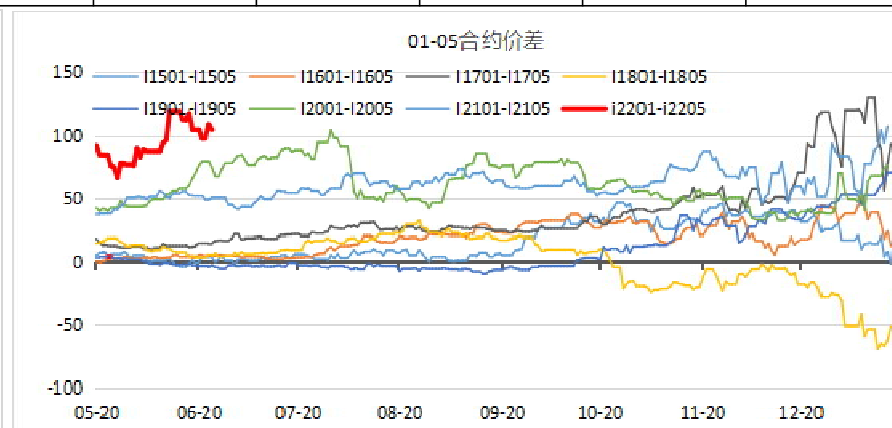
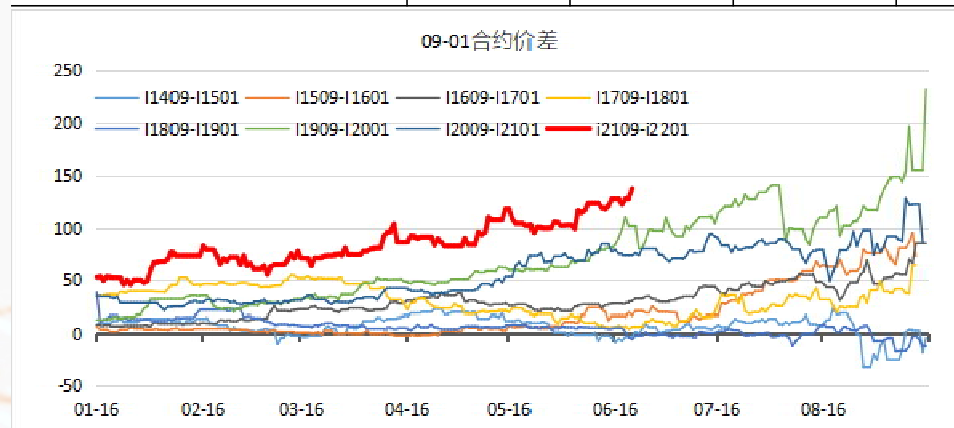




3.5 9-1价差环比上涨了34.5元/吨，1-5价差上升了30.5元/吨

- 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	138.0	121.5	103.5	72.5	80.5	16.50	34.50	65.50	57.50
01-05合约价差	104.5	117.5	74.0	-235.0	50.0	-13.00	30.50	339.50	54.50

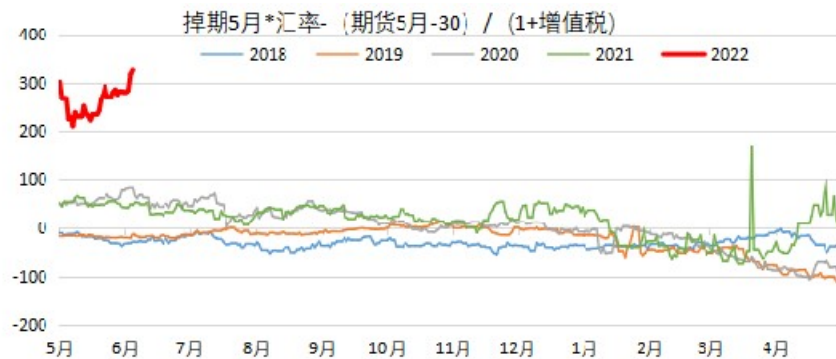
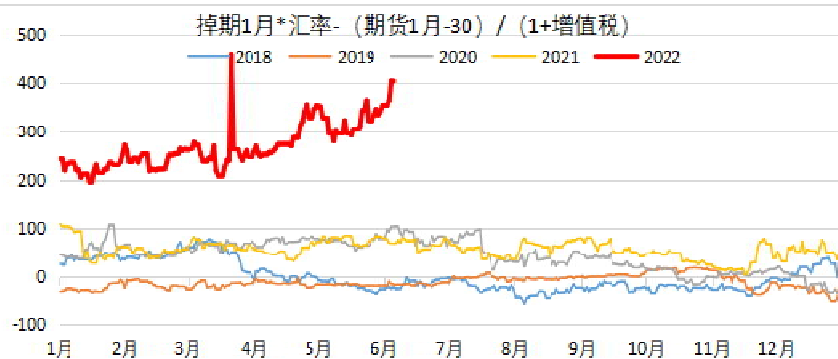




3.6 外盘与内盘价差月度环比回升

- 大商所01合约和05合约和外盘的价差月度环比出现较大幅度上涨，9月合约的价差环比上涨，但幅度相对较小

指标	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/25	2021/3/25	2020/6/23	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)	420.58	320.97	297.91	254.44	69.99	99.61	122.67	166.14	350.59
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	335.56	265.55	225.06	-53.23	42.19	70.02	110.51	388.79	293.37
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-26.76	-86.02	-40.76	-5.15	-112.98	59.26	14.01	-21.61	86.23





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，6月份冲高回落

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	1483	1490	1455	1106	785	-7.00	28	377	698
PB块62.5%Fe	1875	1905	1835	1531	854	-30.00	40	344	1021
PB块溢价	392	415	380	425	69	-23.00	12	-33	323
纽曼粉62.0%Fe	1508	1515	1458	1124	818	-7.00	50	384	690
纽曼块63.5%Fe	1845	1850	1760	1501	858	-5.00	85	344	987
纽曼块溢价	337	335	302	377	40	2.00	35	-40	297
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1483	1500	1466	1078	810	-17.00	17	405	673
巴西块63.0%Fe	1660	1690	1620	1296	790	-30.00	40	364	870
巴西块-SSFG溢价	177	190	154	218	-20	-13.00	23	-41	197

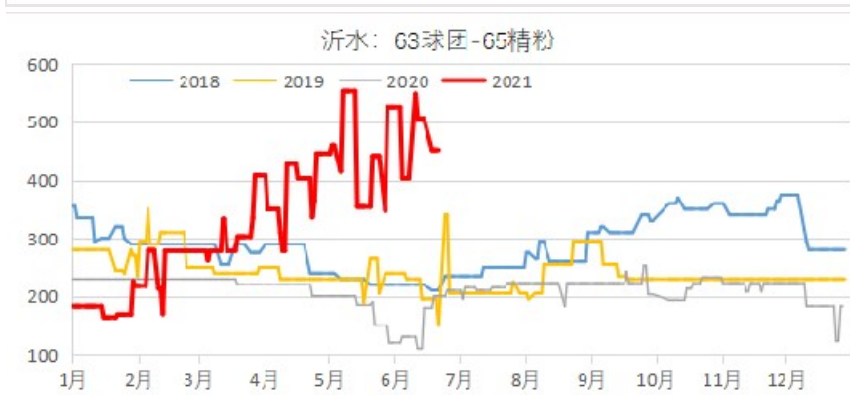
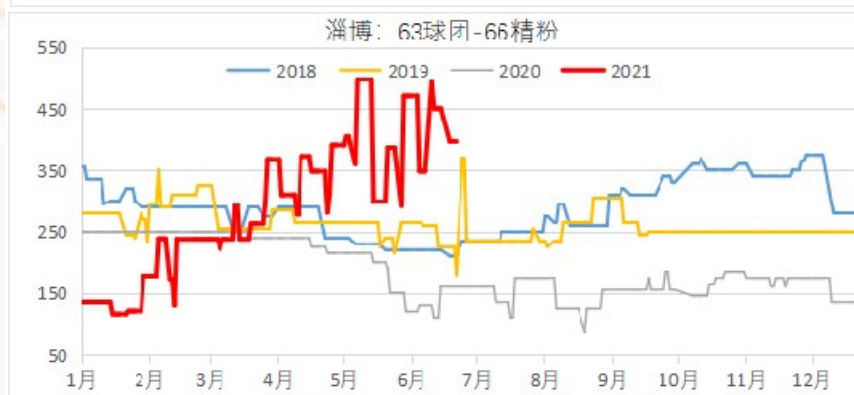
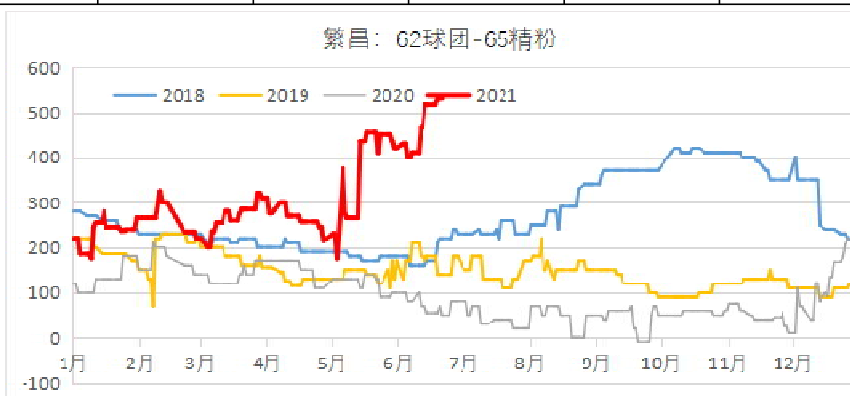
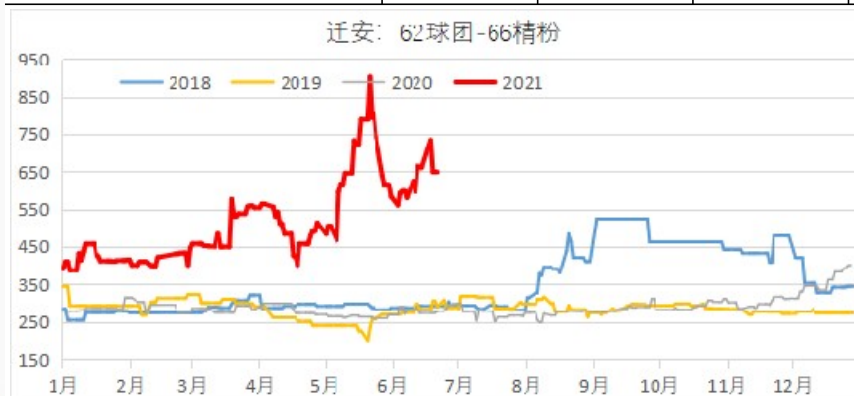




3.7.2 球团对精粉溢价月度环比出现明显的分化

➤ 迁安地区大幅回落，繁昌地区大幅上涨，淄博、沂水属于冲高回落的态势

指标名称	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/24	2021/4/22	2020/6/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	651.50	660.00	901.00	457.20	273.45	-8.50	-249.50	194.30	378.05
繁昌：62球团-65精粉	530.00	517.00	455.00	257.00	55.00	13.00	75.00	273.00	475.00
淄博：63球团-66精粉	397.00	451.00	387.00	348.00	160.00	-54.00	10.00	49.00	237.00
沂水：63球团-65精粉	452.00	506.00	442.00	403.00	180.00	-54.00	10.00	49.00	272.00





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粉溢价大幅上升，而PB粉对杨迪粉的溢价回落后有所反弹

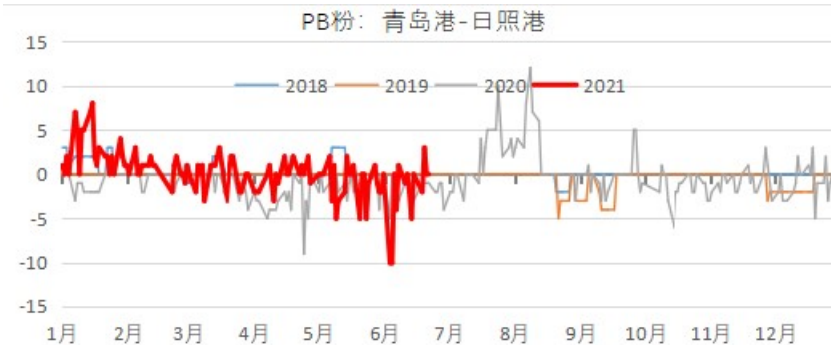
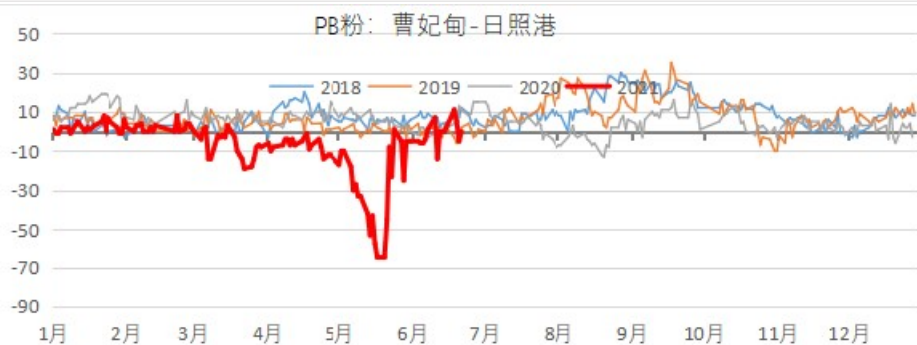
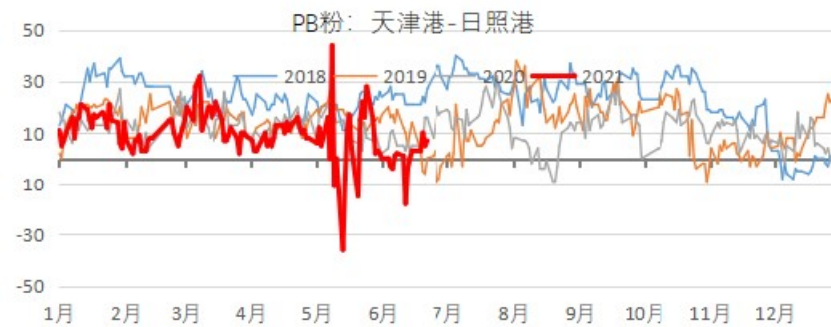
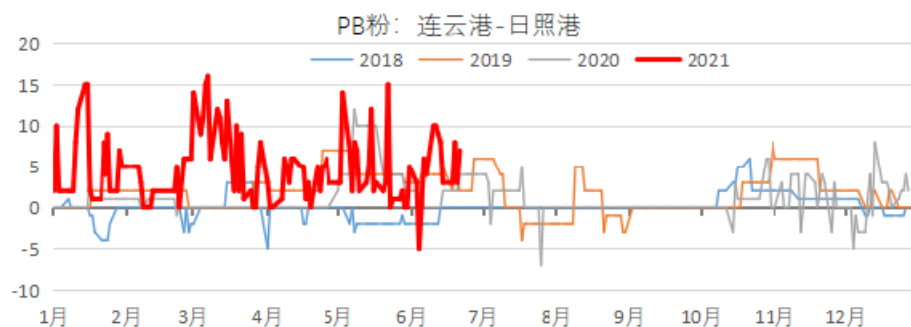
指标名称	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/24	2021/3/26	2020/6/28	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	335	350	260	209	162	-15	75	126	173
PB粉-杨迪粉	313	300	291	103	79	13	22	210	234





3.7.4 地域价差走势分化

指标名称	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/25	2021/3/26	2020/6/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	7	8	15	2	4	-1	-8	5	3
天津港-日照港	7	0	22	8	16	7	-15	-1	-9
曹妃甸港-日照港	0	0	-8	-18	11	0	8	18	-11
青岛港-日照港	0	-5	0	-2	-1	5	0	2	1

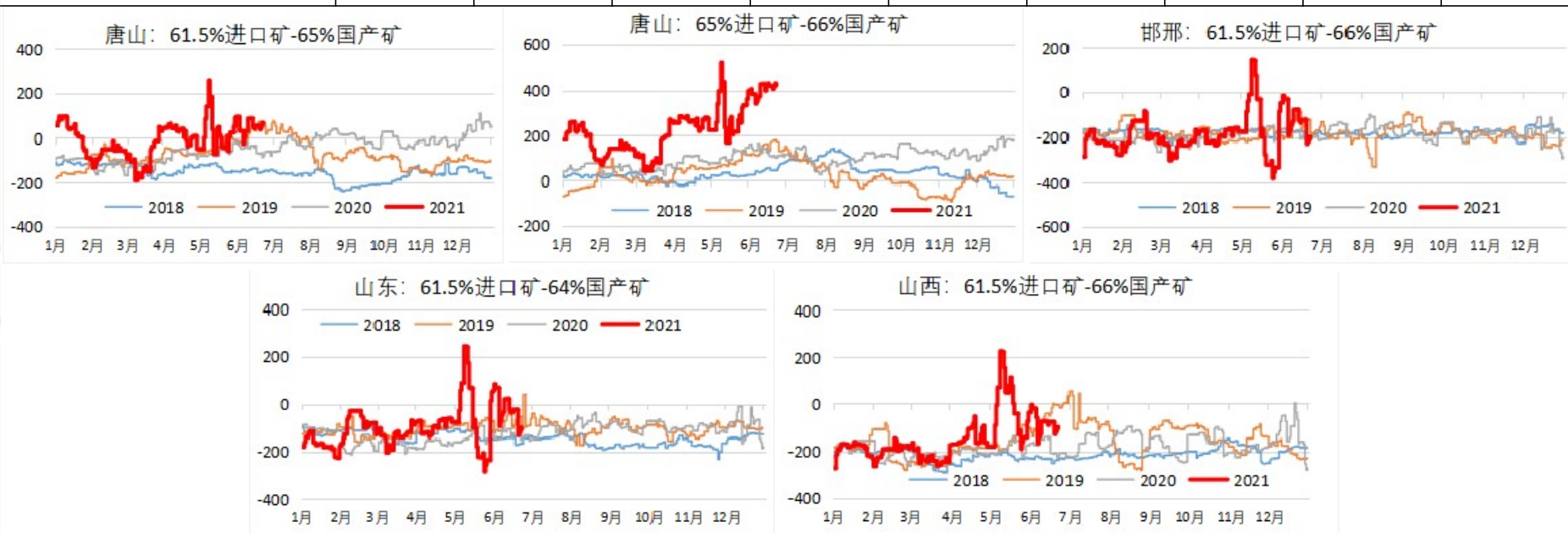




3.7.5 内外矿价差整体大幅上涨

- 整体来看，唐山、邯邢、山东的进口矿与国产矿的价差大幅上涨，山西的进口矿与国产矿的价差小幅上升

指标	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/25	2021/3/25	2020/6/23	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	60	53	7	-21	-79	8	53	81	139
唐山：65%进口矿-66%国产矿	422	431	290	197	97	-8	132	226	325
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-205	-123	-303	-223	-208	-81	98	18	4
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-107	-25	-205	-125	-144	-81	98	18	38
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-105	-77	-113	-251	-219	-27	8	146	114

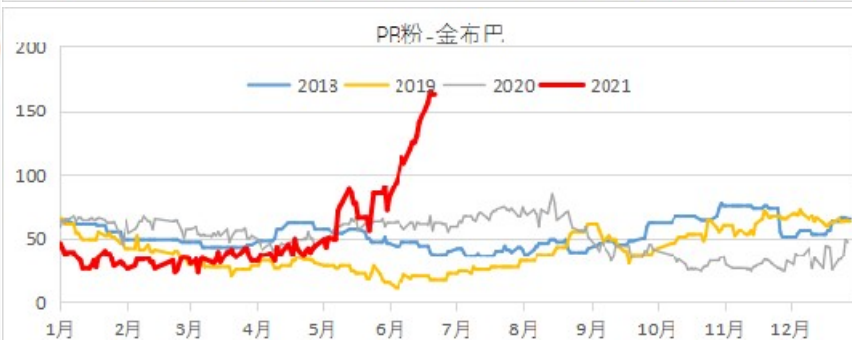
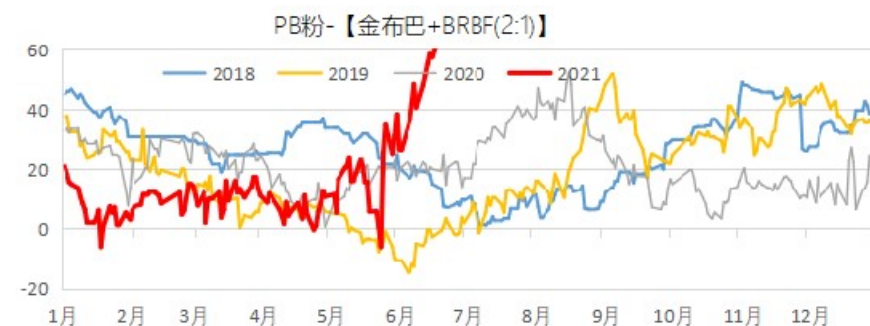




3.8.1 配矿经济性指标监测

➤ 从配矿经济性指标看，PB粉的优势在上升，金布巴粉的优势在下降

现货品种	2021/6/24	2021/6/17	2021/5/25	2021/3/22	2020/6/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1483.00	1490.00	1335.00	1118.00	788.00	-7.00	148.00	365.00	695.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1429.00	1457.50	1309.00	1125.00	806.00	-28.50	120.00	304.00	623.00
金布巴+BRBF (2:1)	1416.00	1431.67	1341.00	1106.00	767.33	-15.67	75.00	310.00	648.67
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	54.00	32.50	26.00	-7.00	-18.00	21.50	28.00	61.00	72.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	67.00	58.33	-6.00	12.00	20.67	8.67	73.00	55.00	46.33
PB粉-金布巴	163.00	130.00	56.00	39.00	62.00	33.00	107.00	124.00	101.00
金布巴-超特	280.00	285.00	289.00	154.00	57.00	-5.00	-9.00	126.00	223.00

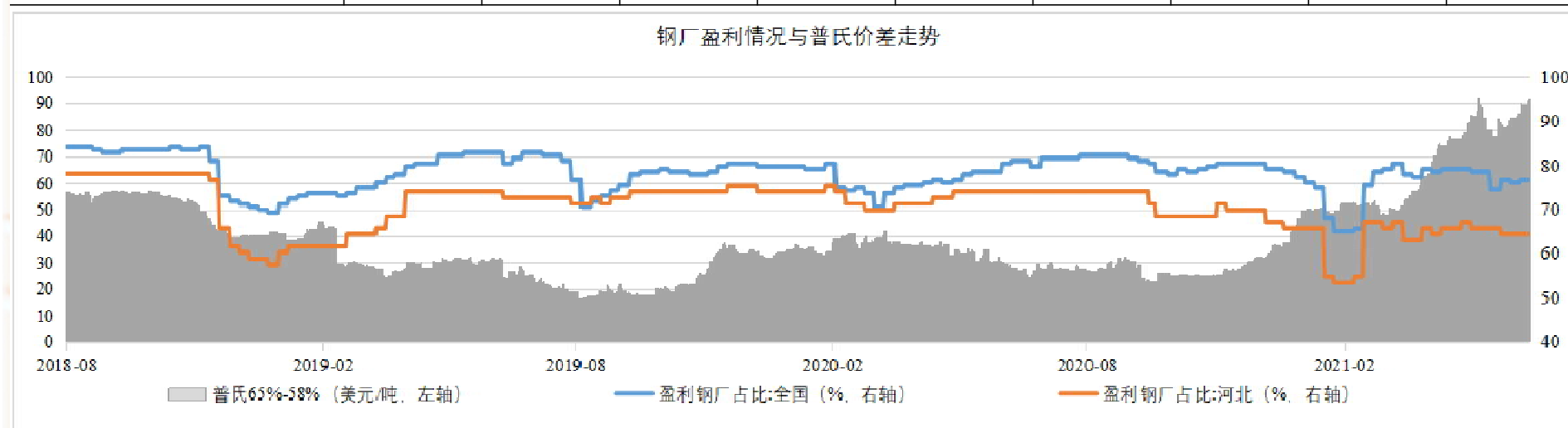




3.8.2 钢厂盈利面环比回落

- 最近一个月时间，钢厂盈利面环比下降了1.84%，目前处于76.69%的水平；普氏65%指数与58%指数价差上涨12.85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）	91.65	83.10	78.80	51.15	27.20	8.55	12.85	40.50	64.45

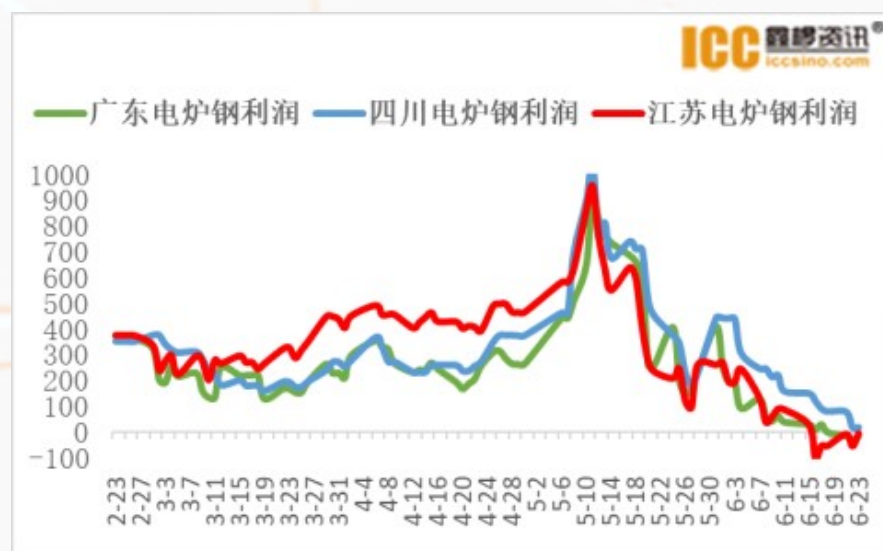
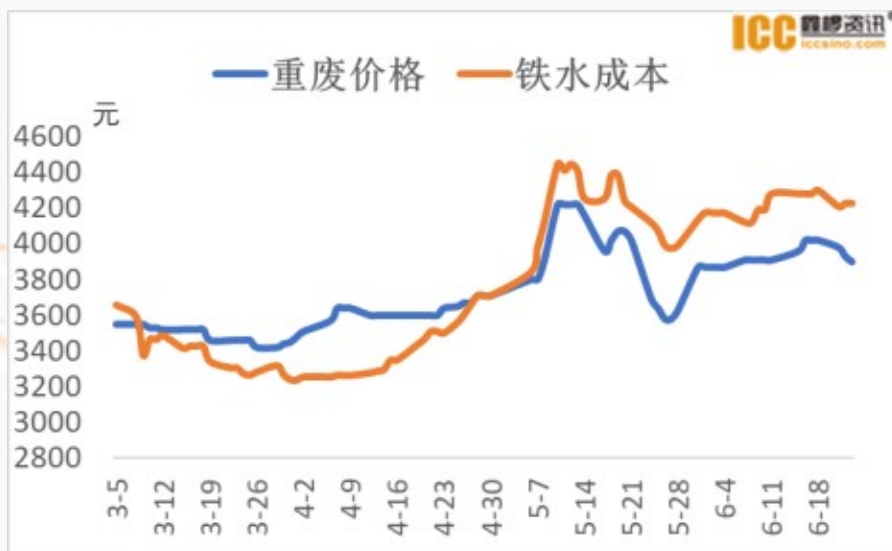




3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落，废钢对铁矿石替代性增强

- 目前华东市场废螺差已收窄至970元/吨左右，贸易商出货较为积极，钢厂到货量持续增长。预计短期废钢价格仍有下调空间，电炉钢厂利润仍将维持在盈亏平衡点附近。

(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

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	2021 6月E	2021 7月E
供应													
铁矿石进口量	107374	106447	107057	118054	121054	9675	9100	9050	10211	9857	8979	9250	9450
同比/环比		-927	610	10997	3000	685	-575	-50	1161	-354	-878	271	200
铁元素：进口量	65713	65416	65519	73193	75053	5999	5642	5611	6331	6111	5567	5735	5859
铁矿石国产量	26000	24700	24482	25106	26600	2233	2263	2040	2279	2520	2541	2540	2530
同比/环比		-1300	-218	624	1494	-255	-254	-223	239	241	21	-1	-10
铁元素：国产量	16900	16055	15913	16319	17290	1451	1471	1326	1481	1638	1652	1651	1645
铁矿石供应合计	133374	131147	131539	143160	147654	11908	11363	11090	12490	12377	11520	11790	11980
同比/环比		-2227	392	11621	4494	430	-545	-273	1400	-113	-857	270	190
铁元素：供应量	82613	81471	81432	89512	92343	7450	7045	6876	7744	7674	7142	7310	7428
同比/环比		-1142	-39	8080	2831		-405	-169	868	-70	-531	167	118
需求													
生铁产量	81150	81912	82929	89895	90206	7421	7471	6820	7420	7597	7815	7820	7780
同比/环比		762	1017	6966	311	-111	50	-651	600	177	218	5	-40
国内铁矿石消费量		133771	135796	147203	148683	12152	12234	11168	12150	12440	12797	12805	12740
同比/环比			2025	11407	1480		82	-1066	983	290	357	8	-66
铁矿石出口量	545	1109	1561	1564	1560	120	130	135	140	145	150	130	120
同比/环比		564	452	-2	-4		10	5	5	5	5	-20	-10
铁矿石库存													
港口库存	14537	14156	12695	12415	13500	12415	12500	12611	13066	13026	12622	11950	11650
同比/环比		-381	-1461	-280	1085	-197	-343	111	455	-40	-404	-672	-300
其中：贸易矿库存	5804	5651	5945	6069	5850	6069	6008	6269	6408	6243	6441	6250	6020
同比/环比		-153	294	124	-219		-61	261	139	-165	198	-191	-230
压港库存		720	970	999	1200	1000	1133	1060	1076	1030	1155	1190	1120
同比/环比			250	29	201		134	-73	16	-46	125	35	-70
厂内库存		3787	4350	4098	4400	4098	4150	4250	4310	4260	4120	4050	4020
同比/环比			563	-252	302		52	100	60	-50	-140	-70	-30
选矿厂库存		395	316	207	256	107	103	122	131	113	92	68	70
同比/环比			-79	-109	49		-4	19	9	-18	-21	-24	2
总库存	20413	19562	18331	17719	19356	17620	17886	18043	18583	18429	17989	17258	16860
同比/环比		-851	-1231	-612	1637	-1737	267	157	540	-154	-440	-731	-398
供应-需求	4897	-1960	-2113	-5607	-2589	-364	-1001	-213	200	-208	-1277	-1015	-760

数据来源：Wind、MySteel、山金期货投资咨询部



4.2 预计六月的铁矿石供需缺口将改善

- 在今年的4、5月份，海外钢材产量大幅上升，分流部分铁矿石的供应，造成国内进口受到一定的影响。但随着海外疫情的好转以及天气条件的改善，预计整体的发运量也会有所回升，但进口的增幅预计难有大的提升
- 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。
- 目前下游螺纹的毛利已经转负，仅线材具有比较可观的利润。随着毛利的下降和消费淡季的来临，下游需求预计会继续回落
- 整体来看，预计在7月份，相对5、6月份，供-需缺口有望有所收敛。



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