



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.07.02



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月的基差预计将高位回落

2.逻辑与假设：

发运量回升明显，到港量预计很快会出现回升。主要的粉矿进口利润回到了正常的水平。随着下游钢厂毛利回落及处于消费淡季，铁矿石需求预计将继续回落。库存方面，港口库存、贸易矿库存环比均上涨，且贸易矿库存又创造了纪录高位，短期存在进一步增加的可能，库存压力继续增加。另外，海运费上涨，美元/人民币汇率有所回落，主力合约基差环比小幅上涨。整体来看，铁矿石现货价格估值偏高，期价估值偏低，驱动向下，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。

3.策略：

- (1) 趋势：维持观望
- (2) 价差：做多9-1价差的策略仍可以继续执行
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示：

黑色商品短线受政策面影响大，政策造成的扰动容易造成价格出现大幅波动



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲和巴西的发货量会到年内高位，澳洲发往中国的比例上升，到港量环比小幅回落。预计7月中下旬之后，到港量会有所上升	偏空
需求	主要钢材品种的毛利环比变化不大，目前线材毛利仍然比较可观，热卷处于微利水平，螺纹的毛利已经转变为亏损超200元/吨。随着利润的回落以及下游处于消费淡季，铁矿石需求转差	偏空
库存	港口库存环比上涨，贸易矿库存创纪录高位，随着未来到港量的回升以及需求的转弱，库存有望进一步增加	偏空
进口利润	主要品种进口利润环比继续回落，个别品种的进口利润已经转负，粉矿整体的利润水平已经回到往年正常	看平
成本（海运费和汇率）	本周澳洲、印度到青岛港的运费出现上涨，巴西到青岛港运费小幅回落；美元兑人民币汇率小幅回落	偏多
现货与基差	本周主要品种价格高位震荡，高品矿和铁精粉小幅回落，中低品粉矿和块矿小幅上涨。基差环比小幅上涨，明显高于往年同期水平。	偏多
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，铁矿石的下游需求仍存在回落的风险，而南半球进入到冬季，天气情况稳定，发运量预计将可以维持在相对高位。库存的上升，也对行情存在一定的压力。短线驱动仍偏空，但受基差等因素的支撑，整体走势预计将维持宽幅震荡的走势。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	基差仍大幅高于正常水平，海运费仍在上涨
空方	发运量出现上升，未来到港量有望增加，港口库存在上升，贸易矿库存上涨至纪录高位，下游的需求有望季节性回落，
当前市场博弈的焦点	下半年的限产计划是否执行？随着建党百年庆典的结束，下游需求能否快速恢复？
总结	短期来看，价格走势可能已经在一定程度上消耗了利空因素的影响，空方略占优势



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

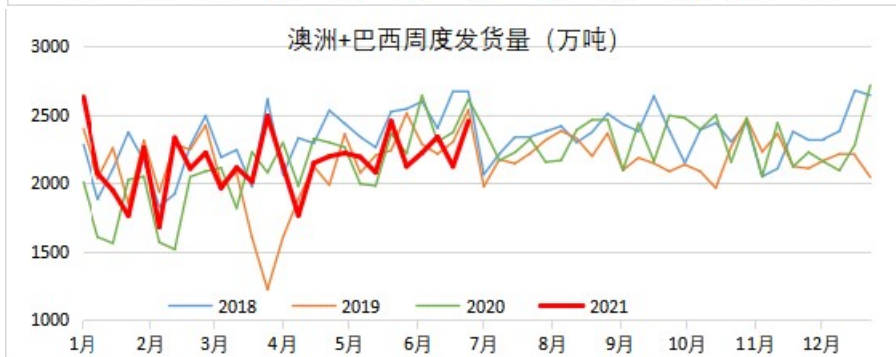
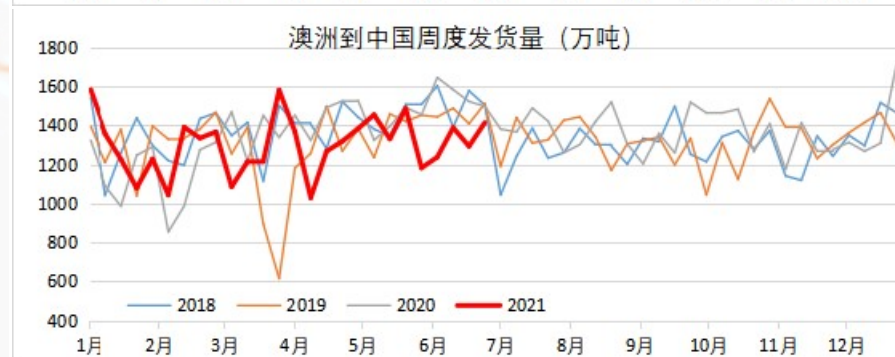
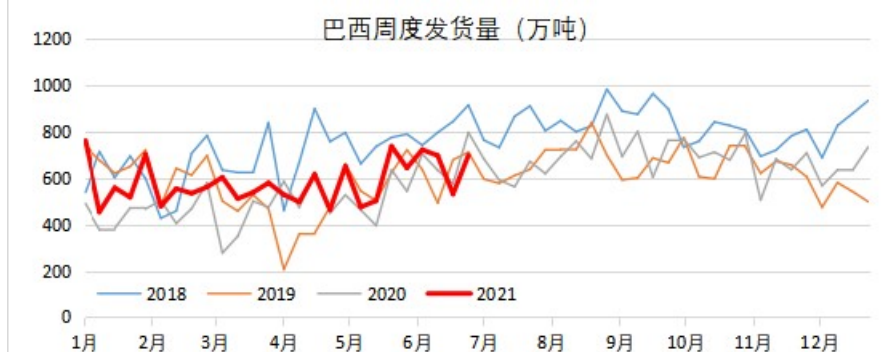
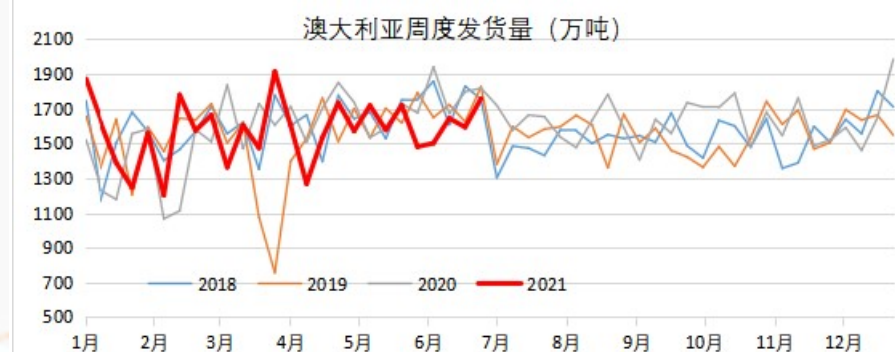
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量回到近期高位

- 上周澳洲和巴西的发货量环比均回升，澳洲发往中国的量也同步回升。整体来看，澳洲和巴西的发货量已经回到年内的高位

发货量	2021-06-27	2021-06-20	2021-05-30	2021-03-28	2020-06-28	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,758.40	1,593.90	1,481.00	1,914.20	1,818.60	10.32%	18.73%	-8.14%	-3.31%
巴西	697.20	530.40	642.90	578.40	795.50	31.45%	8.45%	20.54%	-12.36%
澳洲+巴西	2,455.60	2,124.30	2,123.90	2,492.60	2,614.10	15.60%	15.62%	-1.48%	-6.06%
澳洲到中国	1,414.10	1,293.10	1,182.10	1,580.60	1,497.20	9.36%	19.63%	-10.53%	-5.55%

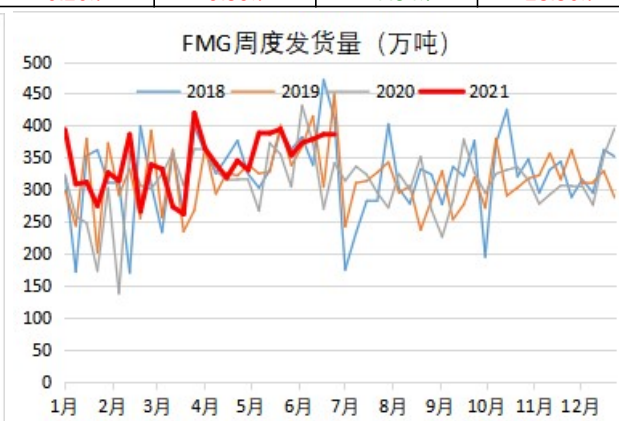
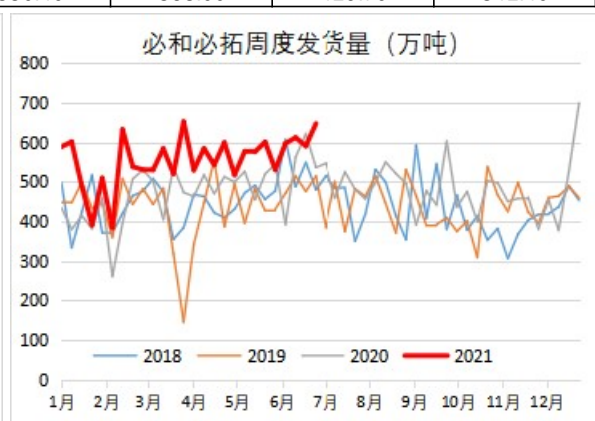
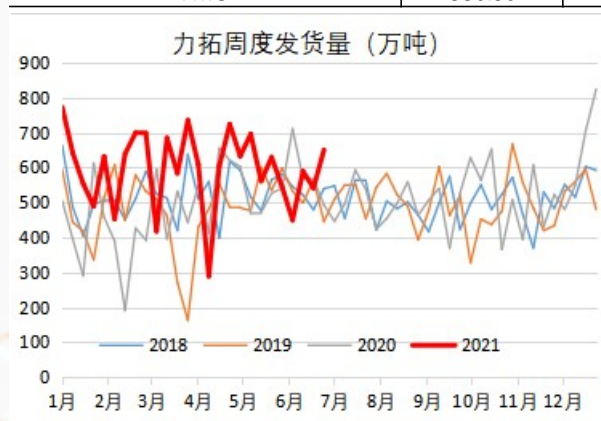




2.1.2 分矿山发运量

- 本周力拓和必和必拓的发运量环比出现较大幅度的上涨，FMG的发销量环比变化不大。

发货量	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	650.70	541.40	545.30	735.70	492.90	20.19%	19.33%	-11.55%	32.01%
必和必拓	647.70	590.80	530.90	652.30	536.60	9.63%	22.00%	-0.71%	20.70%
FMG	386.80	386.40	353.60	419.70	341.40	0.10%	9.39%	-7.84%	13.30%

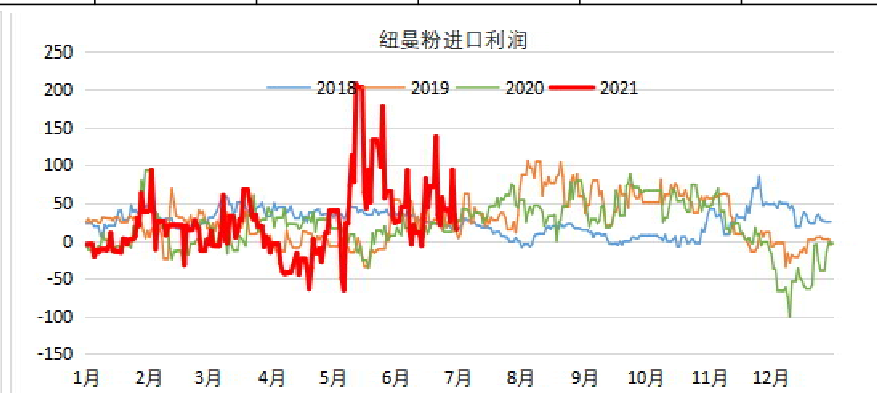
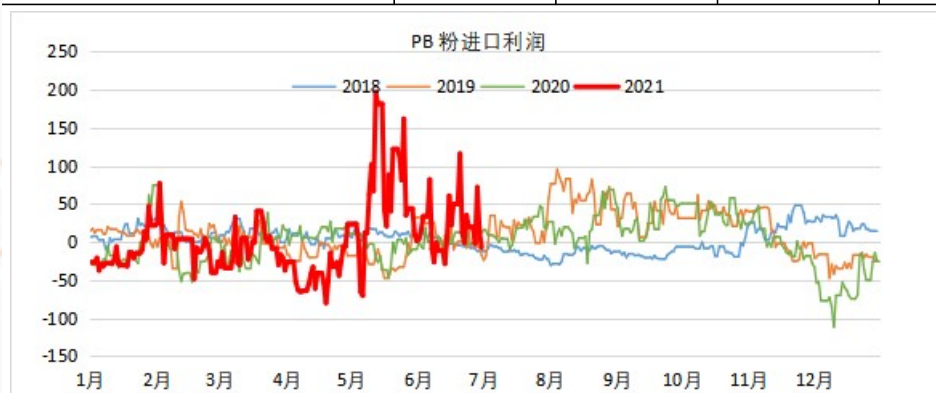




2.1.3 粉矿进口利润走势出现回落

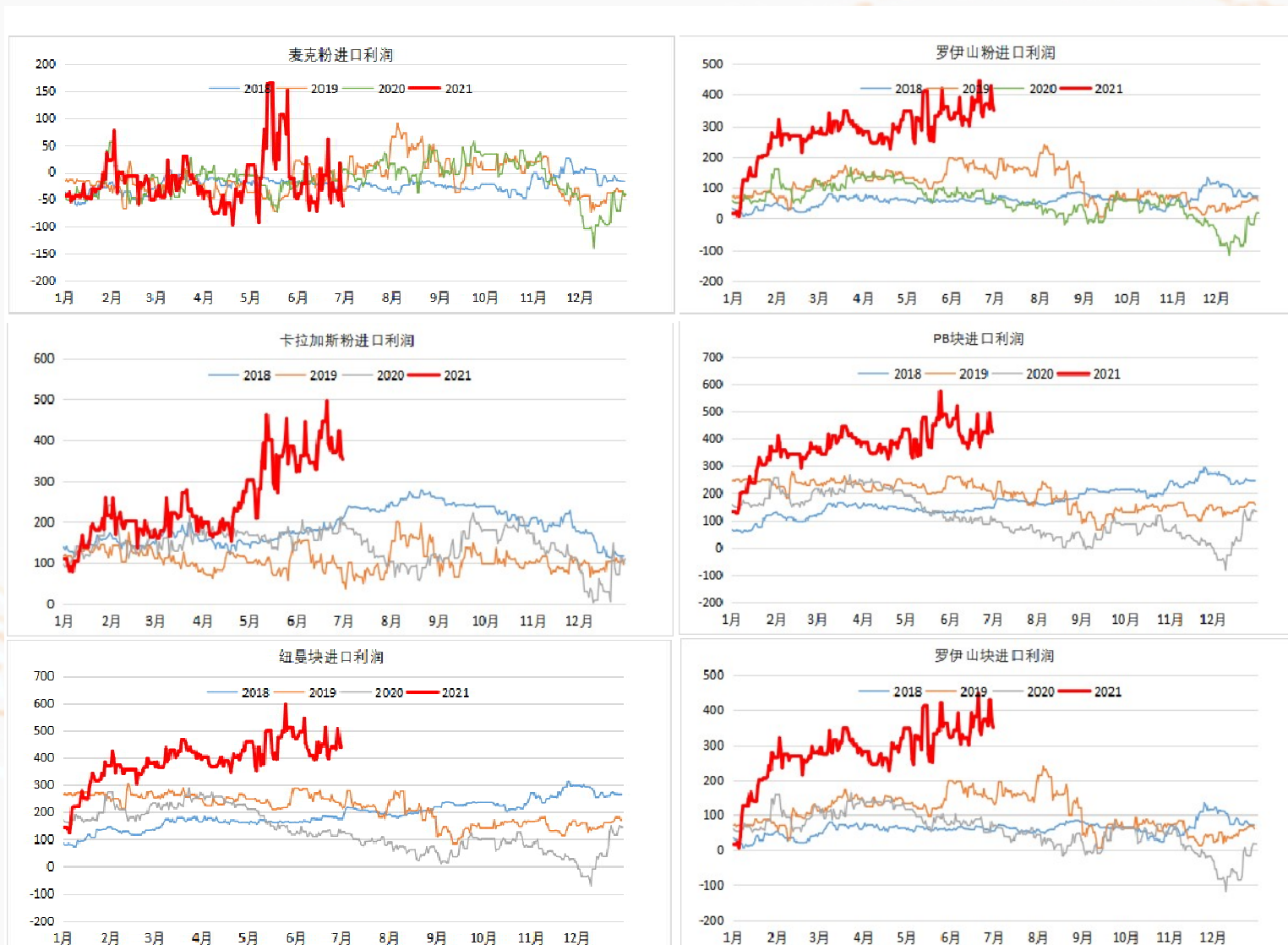
➤ 近期铁矿石进口利润在出现脉冲式上涨后，震荡回落的态势未变。

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	-7.29	15.90	3.90	23.40	13.57	-23.19	-11.19	-30.69	-20.86
纽曼粉进口利润	14.69	37.88	25.88	39.89	24.56	-23.19	-11.19	-25.19	-9.87
麦克粉进口利润	-62.23	-39.04	-40.05	12.41	2.58	-23.19	-22.18	-74.64	-64.81
罗伊山粉进口利润	349.86	367.55	322.58	347.58	68.52	-17.70	27.27	2.28	281.34
卡拉加斯粉进口利润	376.23	367.55	337.97	303.62	192.69	8.68	38.26	72.61	183.54
PB块进口利润	426.78	422.50	448.96	435.49	101.48	4.28	-22.18	-8.71	325.30
纽曼块进口利润	437.77	433.49	470.93	457.47	123.46	4.28	-33.16	-19.70	314.31
罗伊山块进口利润	349.86	367.55	322.58	347.58	68.52	-17.70	27.27	2.28	281.34





2.1.3 粉矿进口利润周度环比继续回落



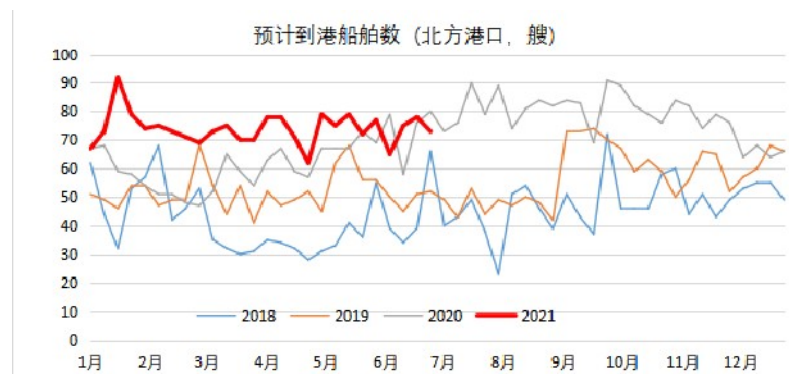
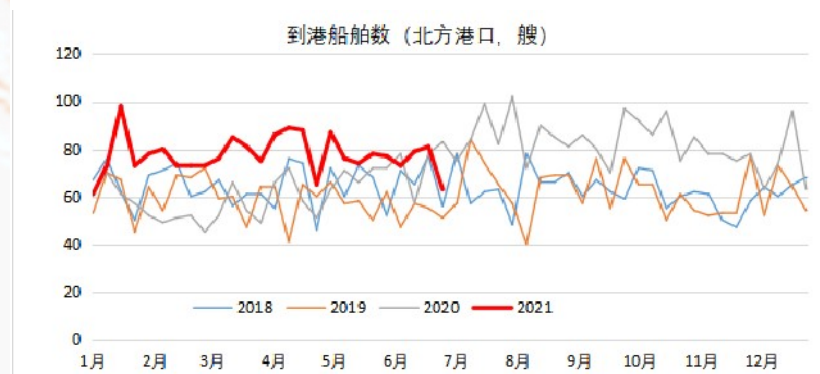
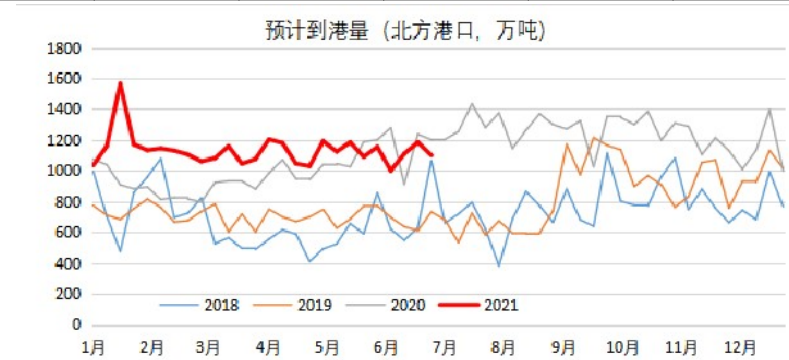
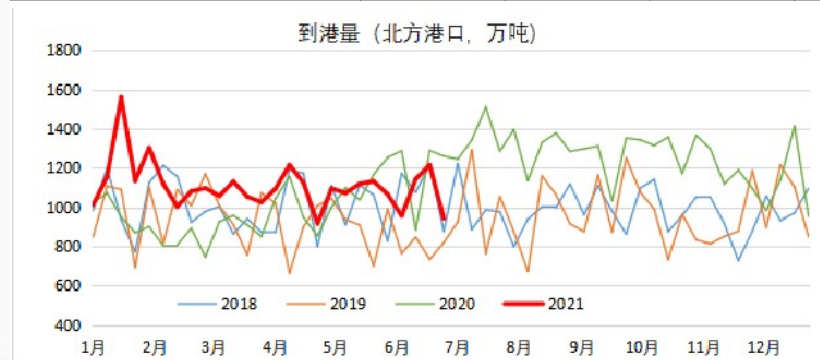
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比出现较大幅度的下降

➤ 本周到港量环比回落幅度较大，处于年内低位。预计到港量环比小幅回落。

指标名称	2021-06-27	2021-06-20	2021-05-30	2021-03-28	2020-06-28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	942.3	1215.3	1065.4	1025.7	1260	-22.46%	-11.55%	-8.13%	-33.72%
预计到港量（北方港口）	1100	1185	1155	1075.7	1202	-7.17%	-4.76%	2.26%	-8.49%
到港船舶数（北方港口）	63	81	77	75	83	-18	-14	-12	-20
预计到港船舶数（北方港口）	73	78	77	70	80	-5	-4	3	-7

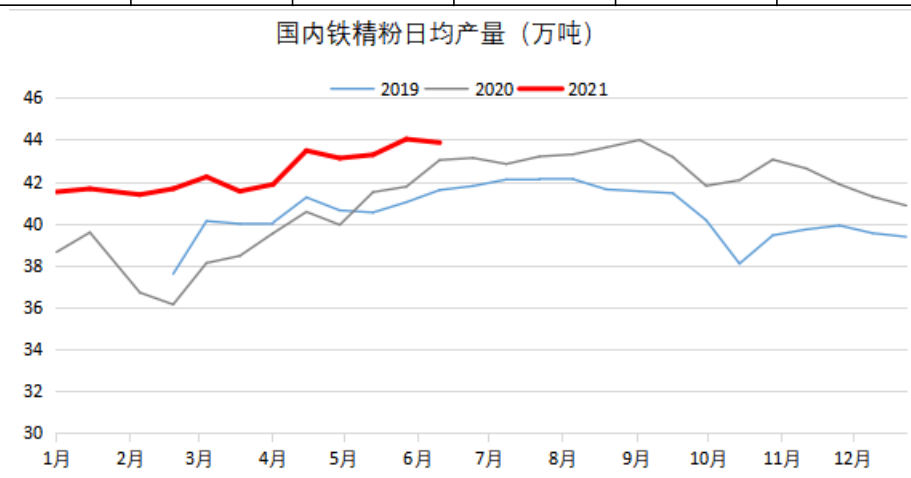
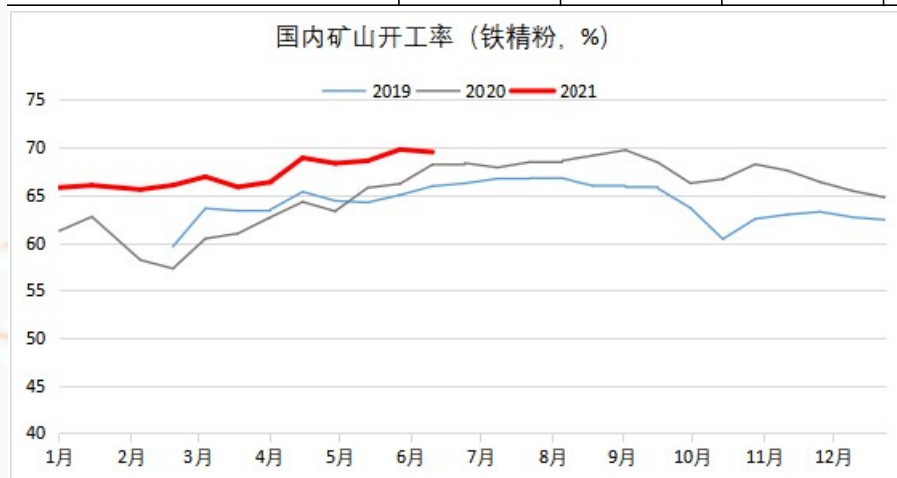




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比小幅回落

- 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。最近国内矿山铁精粉产量及开工率均小幅回落

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

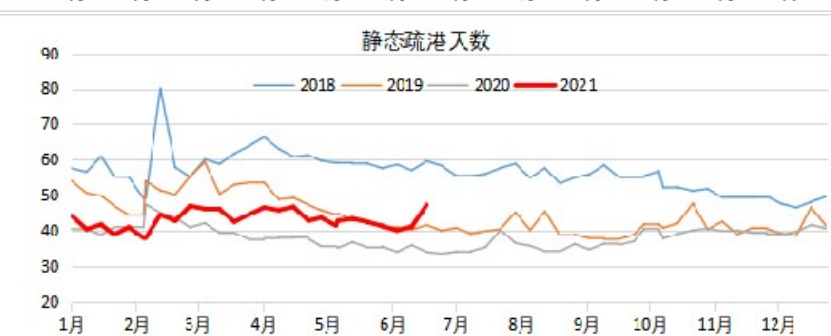
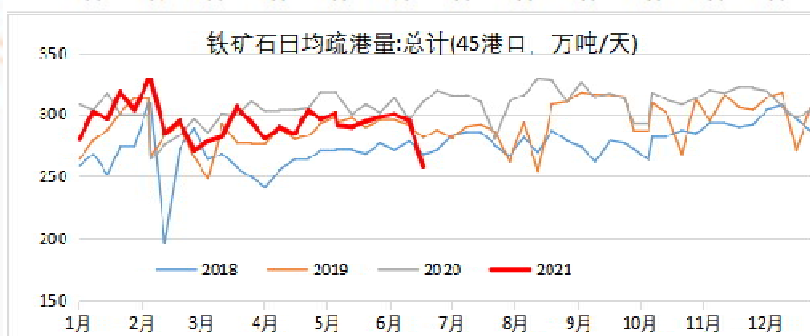
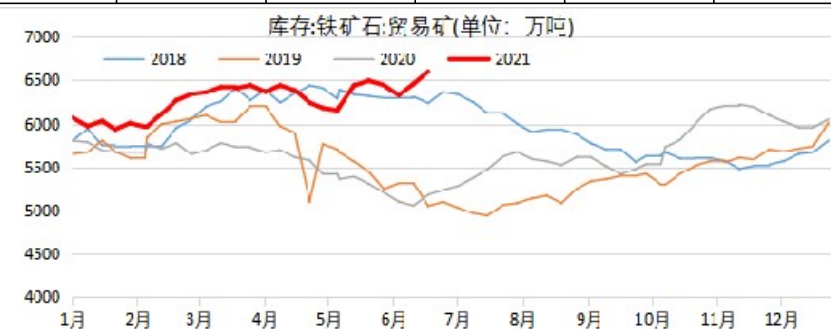
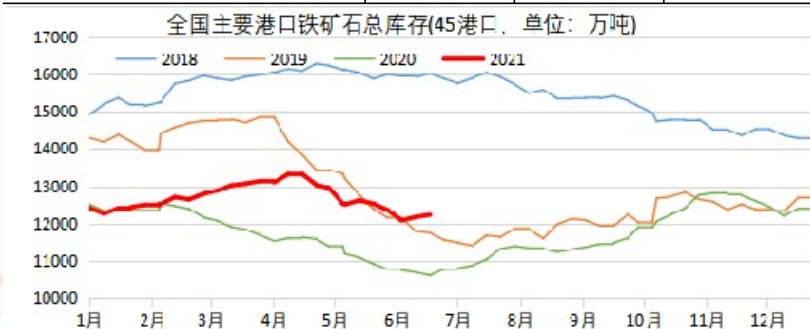




2.2.1 港口铁矿石库存环比回升，贸易矿库存又升至纪录高位

- 国内港口铁矿石库存上周环比上涨了59万吨，目前库存为12235万吨；贸易矿库存环比上涨了145万吨，创新的纪录，周度环比涨幅为2.25%

指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/3/26	2020/6/26	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)	12234.86	12175.91	12534.7	13066.1	10781.1	59.0 0.48%	-299.8 -2.39%	-831.2 -6.36%	1,453.8 13.48%
铁矿石库存: 贸易矿	6602	6457	6495	6408	5237	145.0 2.25%	107.0 1.65%	194.0 3.03%	1,365.0 26.06%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	258.28	294.98	294.46	306.54	319.67	-36.7 -12.44%	-36.2 -12.29%	-48.3 -15.74%	-61.4 -19.20%
静态疏港天数	47.4	41.3	42.6	42.6	33.7	6.1 14.76%	4.8 11.28%	4.7 11.13%	13.6 40.46%

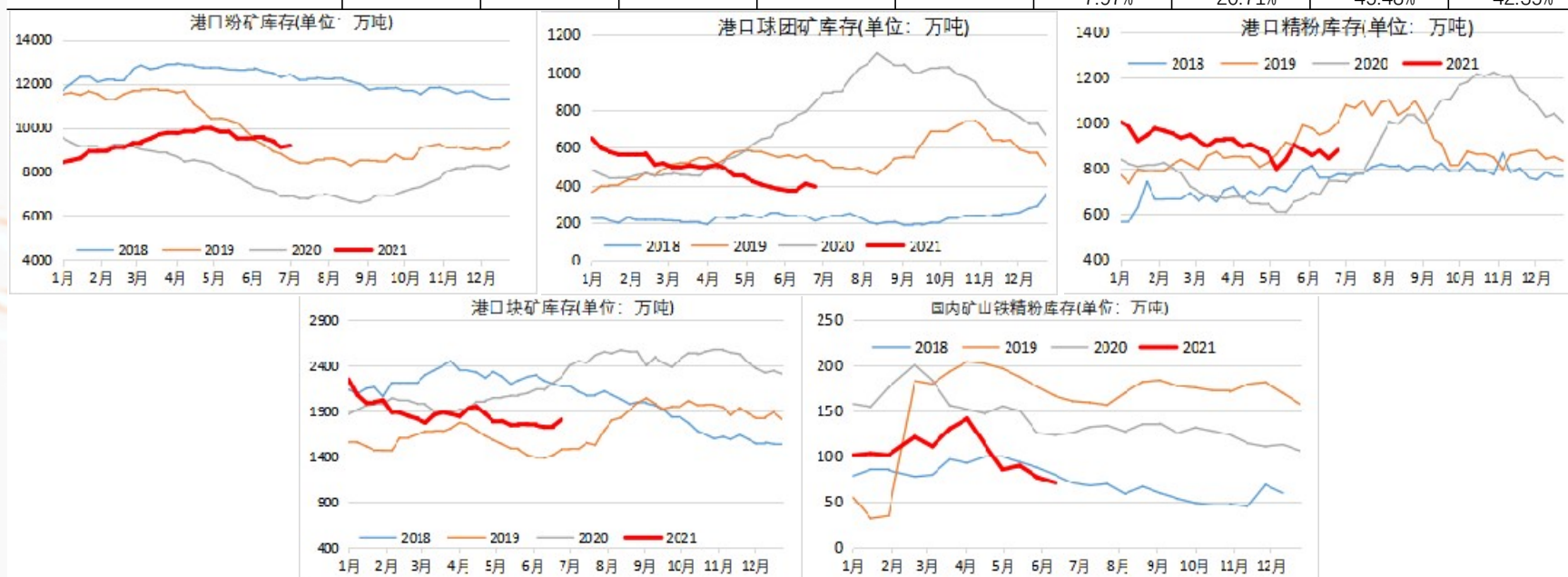




2.2.2 各品种的库存

➤ 港口粉矿、球团的库存环比回落，块矿和精粉的库存回升

指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/3/26	2020/6/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9148.86	9182.91	9512.70	9741.10	6916.10	-34.05 -0.37%	-363.84 -3.82%	-592.24 -6.08%	2232.76 32.28%
港口球团矿库存	394.00	409.00	381.00	506.00	842.00	-15.00 -3.67%	13.00 3.41%	-112.00 -22.13%	-448.00 -53.21%
港口精粉库存	882.00	846.00	885.00	927.00	745.00	36.00 4.26%	-3.00 -0.34%	-45.00 -4.85%	137.00 18.39%
港口块矿库存	1810.00	1738.00	1756.00	1892.00	2278.00	72.00 4.14%	54.00 3.08%	-82.00 -4.33%	-468.00 -20.54%
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%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

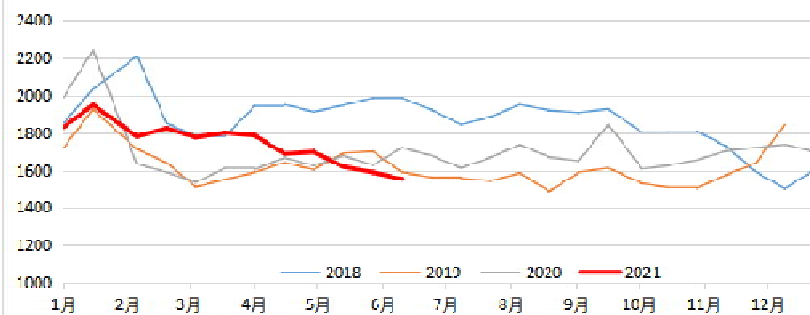


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

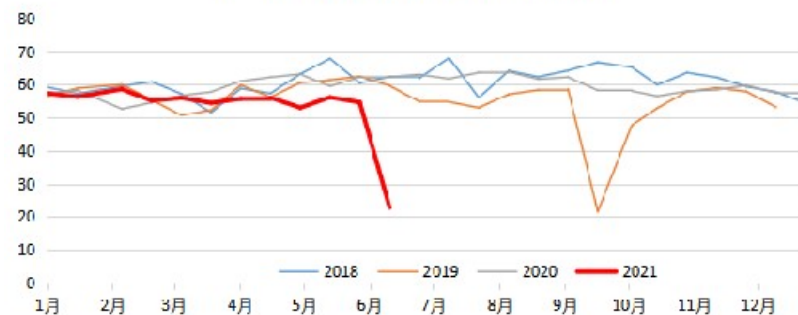
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落，目前库存为1553万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗大幅回落，目前为22.78万吨

指标	2021/6/30	2021/6/16	2021/6/2	2021/5/6	2020/6/17	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	1553.05	1589.94	1619.47	1688.59	1720.23	-36.89 -2.32%	-66.42 -4.10%	-135.54 -8.03%	-167.18 -9.72%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	22.78	54.64	56.18	56.06	62.37	-31.86 -58.31%	-33.40 -59.45%	-33.28 -59.36%	-39.59 -63.48%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	68.17	29.1	28.83	30.12	27.58	39.07 134.26%	39.34 136.46%	38.05 126.33%	40.59 147.17%

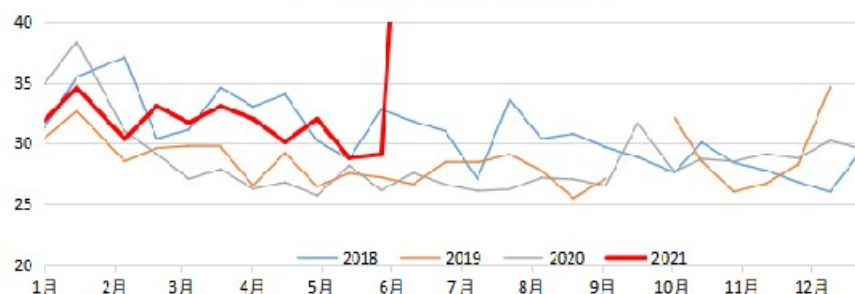
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



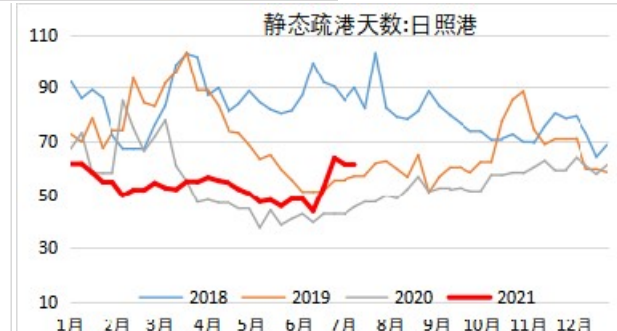
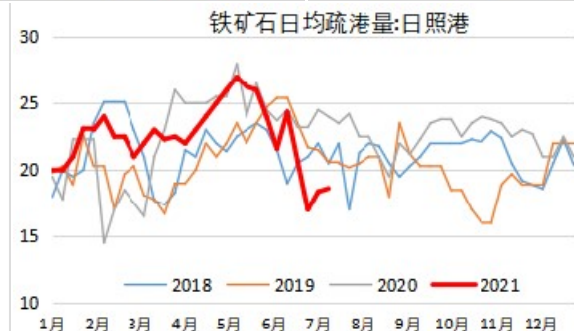
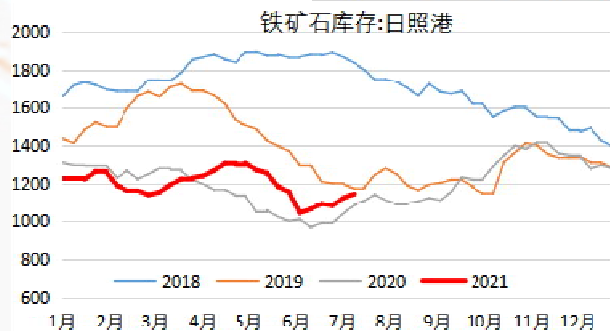
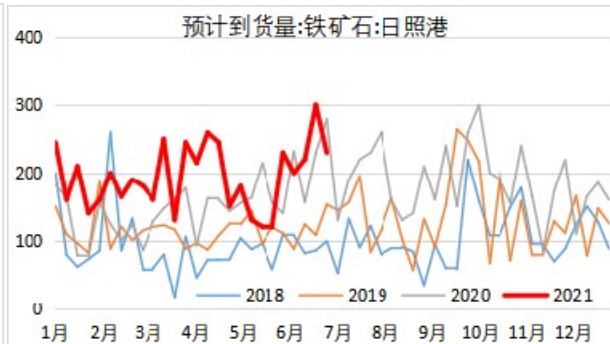
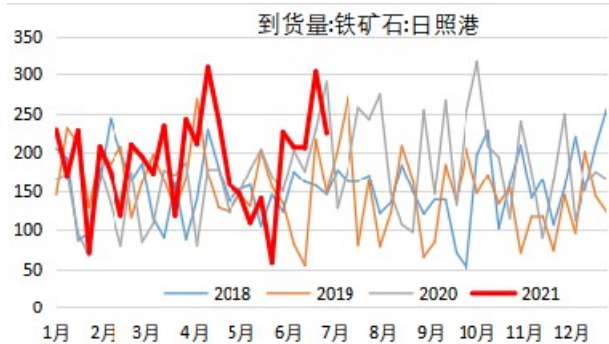
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数





2.2.4 日照港到货量与库存情况

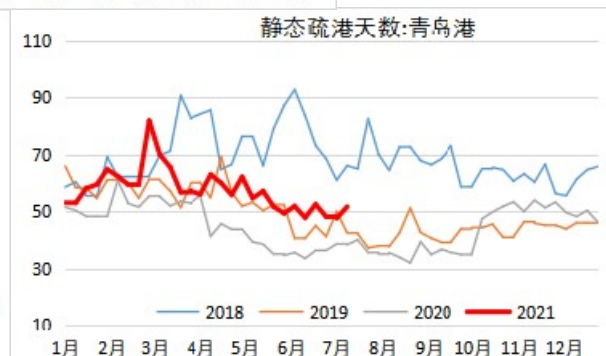
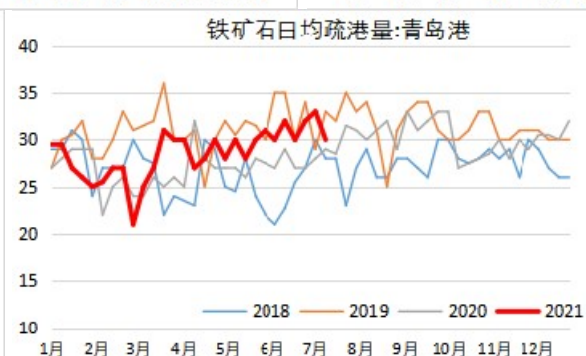
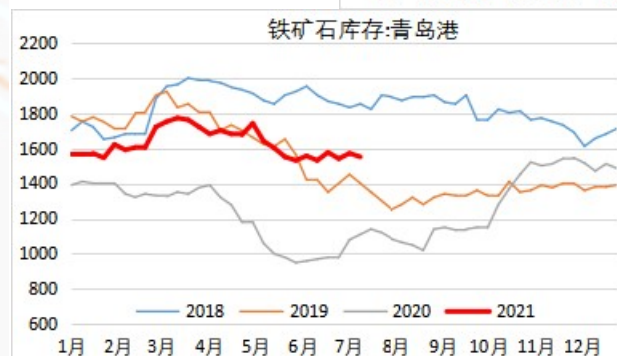
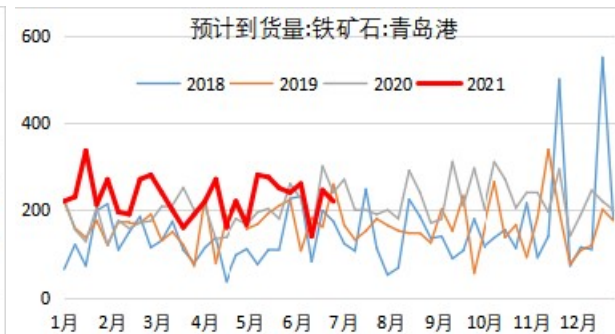
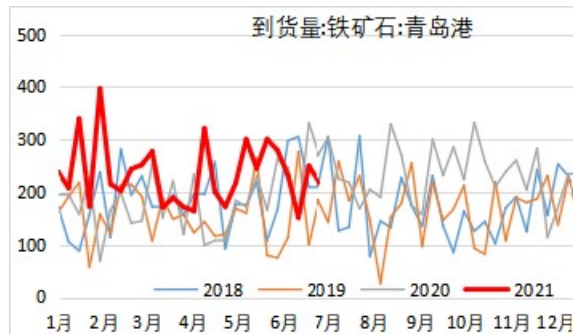
指标	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	224.70	302.80	226.00	242.00	290.00	-78.10 -25.79%	-1.30 -0.58%	-17.30 -7.15%	-65.30 -22.52%
预计到到货量:铁矿石:日照港	230.00	300.00	230.00	245.00	279.00	-70.00 -23.33%	0.00 0.00%	-15.00 -6.12%	-49.00 -17.56%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1149.54	1128.20	1065.90	1274.00	1087.00	21.34 1.89%	83.64 7.85%	-124.46 -9.77%	62.54 5.75%
铁矿石日均疏港量:日照港	18.62	18.37	24.33	23.00	24.00	0.25 1.36%	-5.71 -23.47%	-4.38 -19.04%	-5.38 -22.42%
静态疏港天数:日照港	61.74	61.42	43.81	55.39	45.29	0.32 0.52%	17.93 40.92%	6.35 11.46%	16.45 36.31%





2.2.5 青岛港到港量与库存

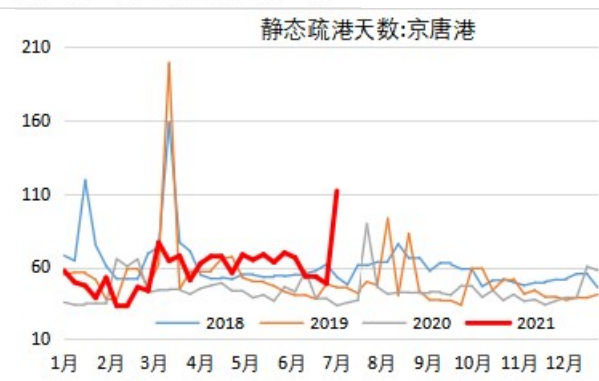
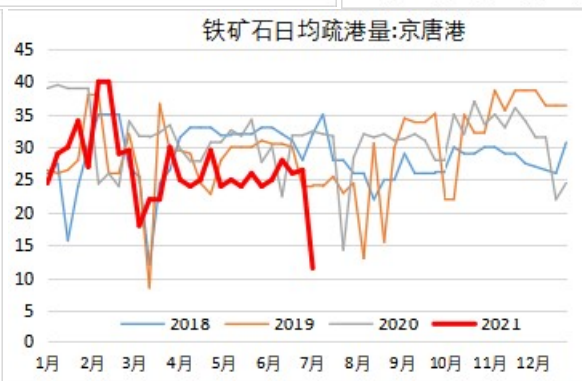
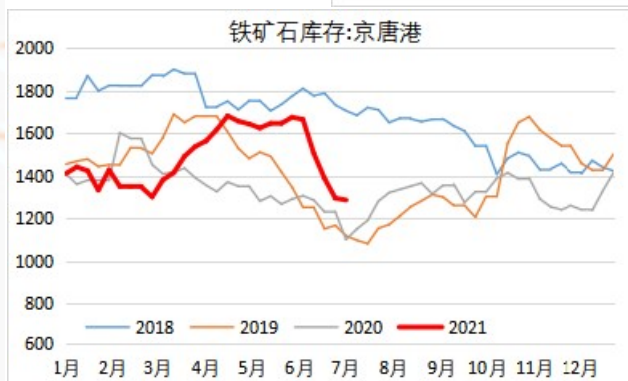
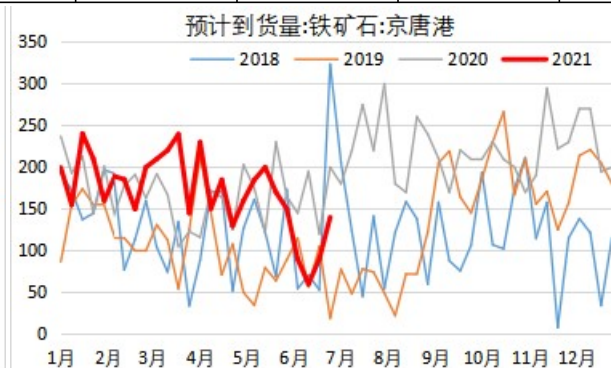
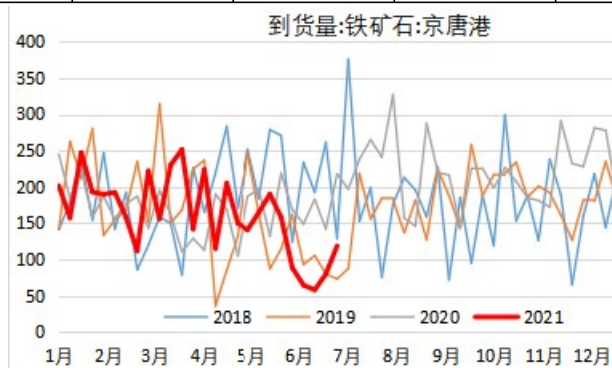
指标	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	218.10	249.80	279.10	171.70	269.00	-31.70 -12.69%	-61.00 -21.86%	46.40 27.02%	-50.90 -18.92%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	220.00	245.00	240.00	189.70	240.00	-25.00 -10.20%	-20.00 -8.33%	30.30 15.97%	-20.00 -8.33%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1550.00	1570.00	1530.00	1700.00	1110.00	-20.00 -1.27%	20.00 1.31%	-150.00 -8.82%	440.00 39.64%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	33.00	32.00	27.00	29.00	-3.00 -9.09%	-2.00 -6.25%	3.00 11.11%	1.00 3.45%
静态疏港天数:青岛港	51.67	47.58	47.81	62.96	38.28	4.09 8.60%	3.85 8.06%	-11.30 -17.94%	13.39 34.98%





2.2.6 京唐港到港量与库存

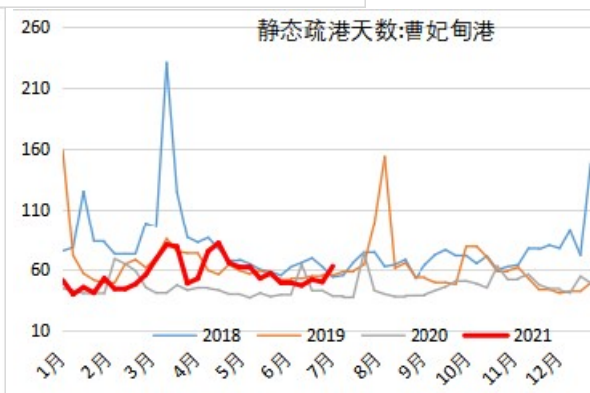
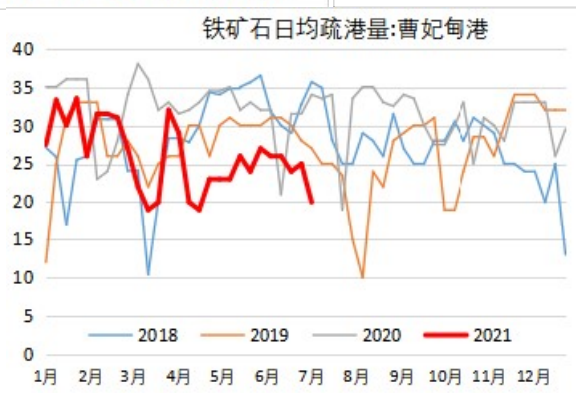
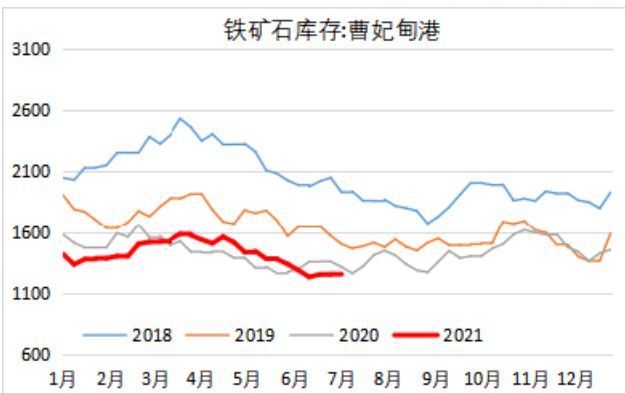
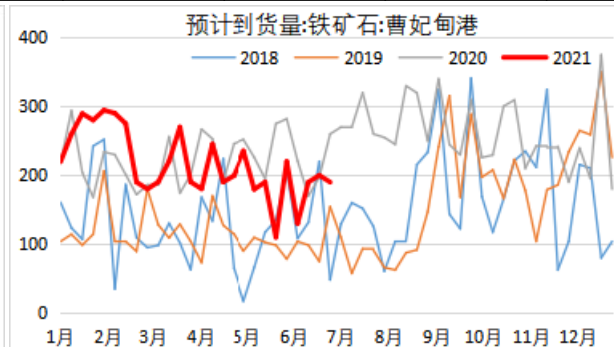
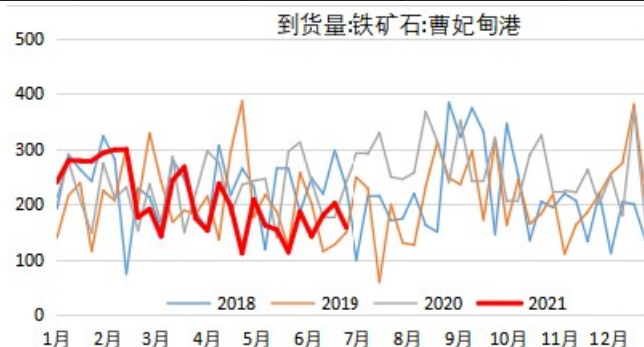
指标	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	118.70	80.10	88.70	142.10	218.00	48.19%	33.82%	-16.47%	-45.55%
预计到货量:铁矿石:京唐港	140.00	90.00	150.00	145.10	200.00	55.56%	-6.67%	-3.51%	-30.00%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1285.00	1294.00	1664.00	1563.00	1149.00	-0.70%	-22.78%	-17.79%	11.84%
铁矿石日均疏港量:京唐港	11.50	26.50	25.00	25.00	32.00	-56.60%	-54.00%	-54.00%	-64.06%
静态疏港天数:京唐港	111.74	48.83	66.56	62.52	32.00	128.83%	67.88%	78.73%	249.18%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

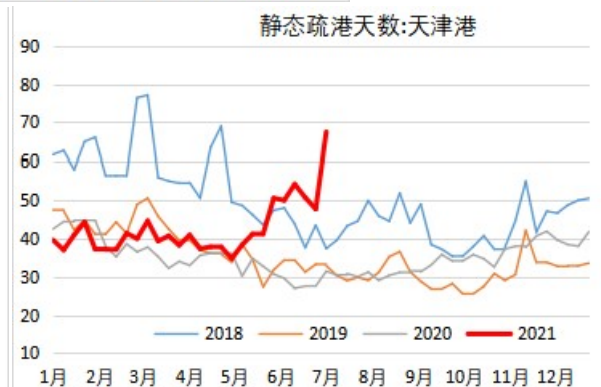
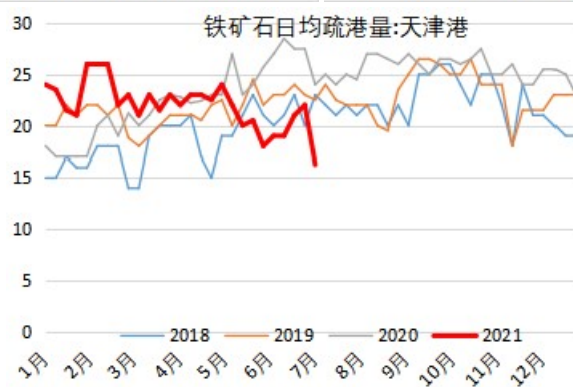
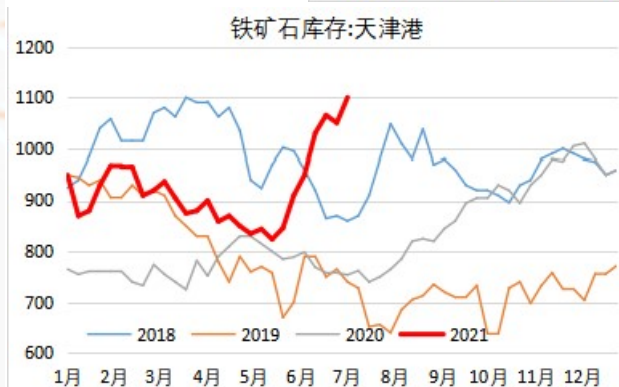
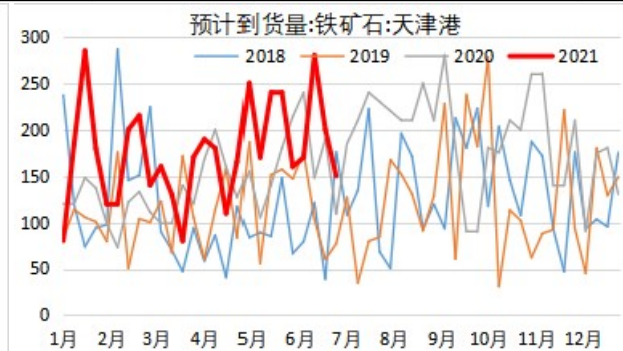
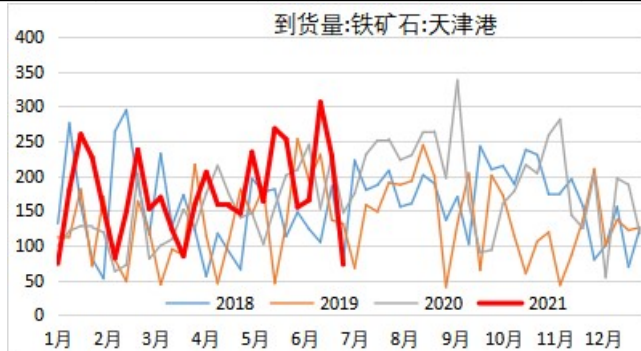
指标	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	157.60	201.60	186.30	174.30	240.00	-21.83%	-15.41%	-9.58%	-34.33%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	190.00	200.00	220.00	190.30	260.00	-5.00%	-13.64%	-0.16%	-26.92%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1260.00	1253.00	1284.60	1535.00	1259.00	0.56%	-1.91%	-17.92%	0.08%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	20.00	25.00	26.00	29.00	33.50	-20.00%	-23.08%	-31.03%	-40.30%
静态疏港天数:曹妃甸港	63.00	50.12	49.41	52.93	37.58	25.70%	27.51%	19.02%	67.63%





2.2.8 天津港到港量与库存

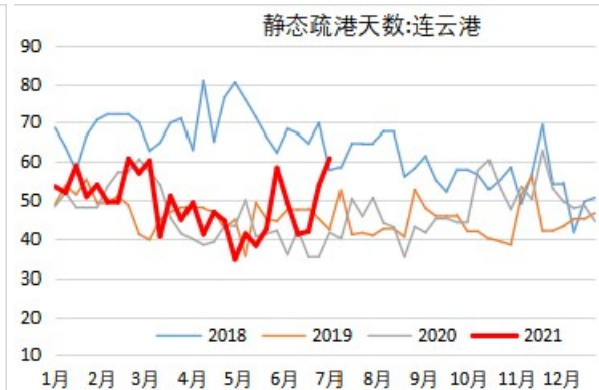
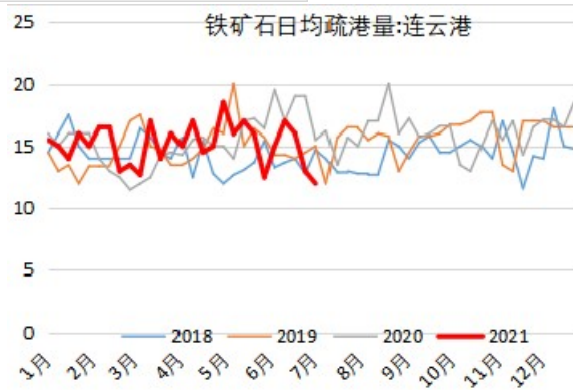
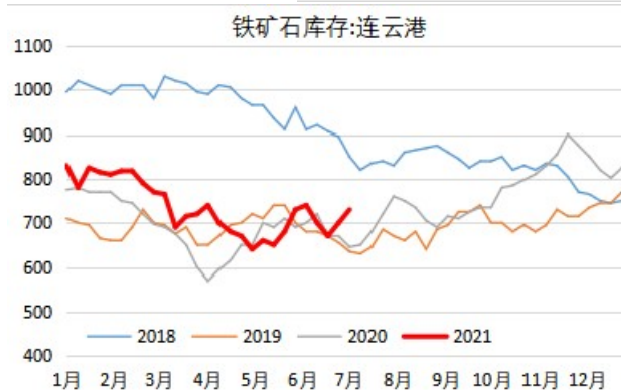
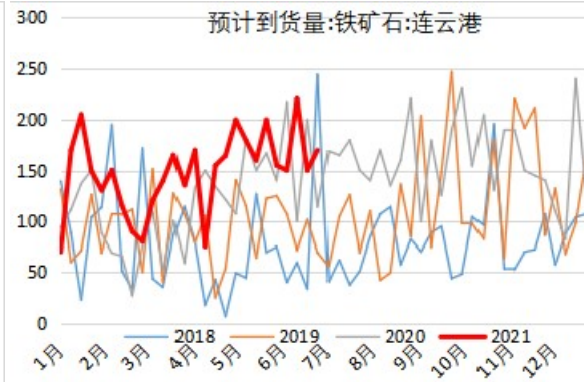
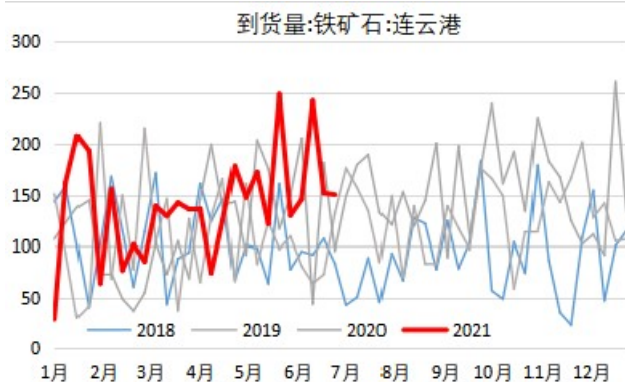
指标	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	72.70	228.90	155.20	159.30	147.00	-68.24%	-53.16%	-54.36%	-50.54%
预计到货量:铁矿石:天津港	150.00	200.00	160.00	170.30	109.00	-25.00%	-6.25%	-11.92%	37.61%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1100.00	1050.00	950.00	900.00	762.00	4.76%	15.79%	22.22%	44.36%
铁矿石日均疏港量:天津港	16.30	22.00	19.00	22.00	25.00	-25.91%	-14.21%	-25.91%	-34.80%
静态疏港天数:天津港	67.48	47.73	50.00	40.91	30.48	41.40%	34.97%	64.96%	121.41%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/6/27	2021/6/20	2021/5/30	2021/3/28	2020/6/28	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	150.50	152.10	130.10	136.30	96.00	-1.05%	15.68%	10.42%	56.77%
预计到到货量:铁矿石:连云港	170.00	150.00	155.00	135.30	114.00	13.33%	9.68%	25.65%	49.12%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	730.00	700.00	740.00	740.00	650.00	4.29%	-1.35%	-1.35%	12.31%
铁矿石日均疏港量:连云港	12.00	13.00	15.00	15.00	16.20	-7.69%	-20.00%	-20.00%	-25.93%
静态疏港天数:连云港	60.83	53.85	49.33	49.33	40.12	12.98%	23.31%	23.31%	51.62%





2.3.1 长流程钢厂盈利环比变化不大

- 近期钢厂毛利大幅回落，但上周钢厂毛利变化不大。目前螺纹处于较大幅度亏损状态，仅线材尚还有较好的利润。

指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/1	2021/4/1	2020/7/1	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)	-231.025	-215.45	361.41	873.695	308.165	-16 7.23%	-592 -163.92%	-1105 -126.44%	-539 -174.97%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	768.975	784.55	1251.41	1513.695	278.165	-16 -1.99%	-482 -38.55%	-745 -49.20%	491 176.45%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	308.975	284.55	611.41	1303.695	258.165	24 8.58%	-302 -49.47%	-995 -76.30%	51 19.68%

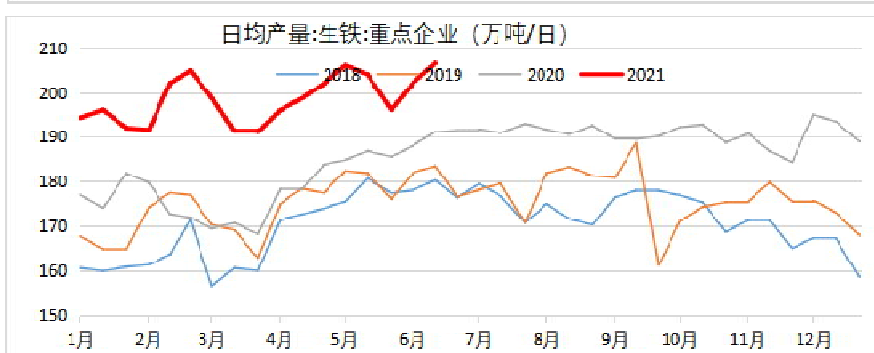
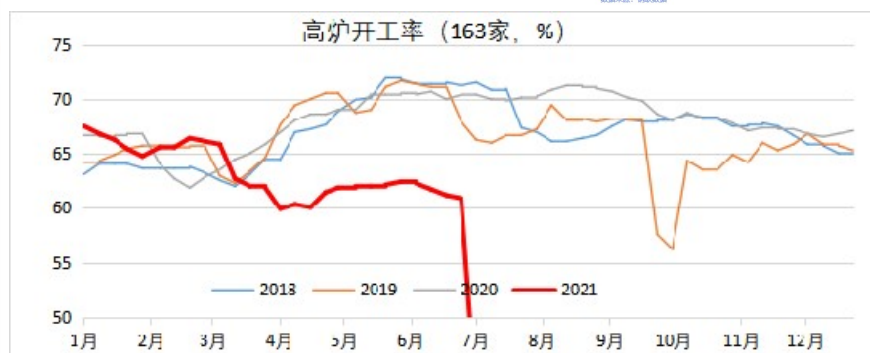
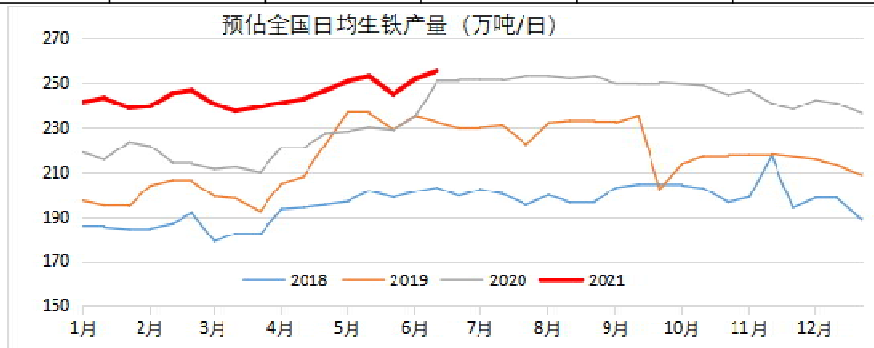
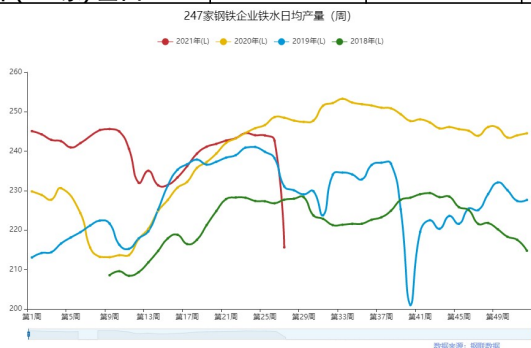




2.3.2 受庆典限产影响，铁水产量大幅回落，但应该很快回升

- 本期高炉开工率大幅回落，247家钢厂日均生铁产量为215.6万吨，环比上周下降27万吨。
- 统计局公布的数据显示，六月中旬，全国生铁产量仍有所上涨

指标	2021/6/20	2021/6/10	2021/5/20	2021/3/20	2020/6/20	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	206.61	202.24	204.05	191.34	191.13	4.37 2.16%	2.56 1.25%	15.27 7.98%	15.48 8.10%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	255.12	251.61	252.81	237.11	250.85	3.51 1.40%	2.31 0.91%	18.01 7.60%	4.27 1.70%
指标	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/4	2021/4/2	2020/7/3	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	41.99	60.91	62.29	59.94	70.44	-18.92	-20.30	-17.95	-28.45



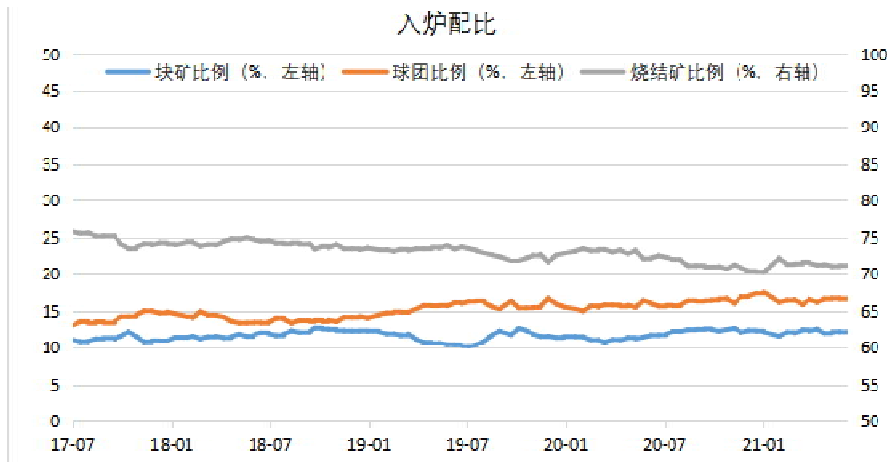
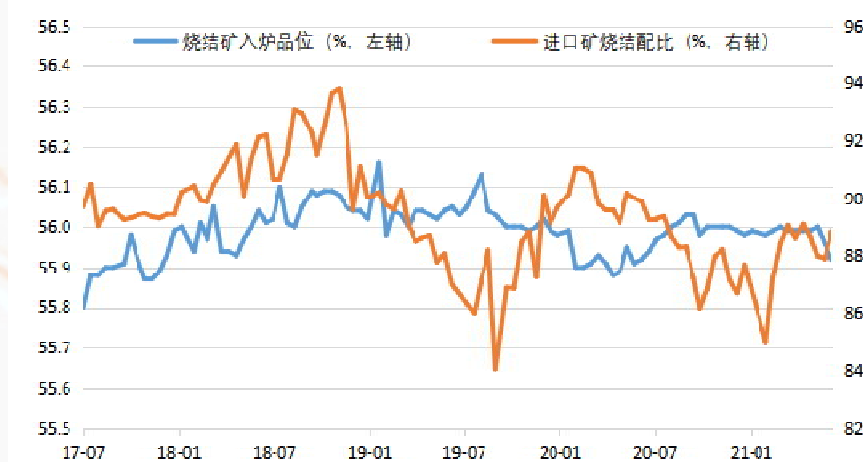
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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。进口矿烧结配比上升0.95%至90.01%
- 块矿入炉比例环比回落；球团矿和烧结矿入炉比例环比回升

指标	2021/6/30	2021/6/16	2021/6/2	2021/4/7	2020/6/17	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.02	12.19	12.21	12.44	11.45	-0.17	-0.19	-0.42	0.57
球团比例 (%)	16.73	16.62	16.68	15.87	16.41	0.11	0.05	0.86	0.32
烧结矿比例 (%)	71.25	71.19	71.11	71.68	72.14	0.06	0.14	-0.43	-0.89
烧结矿入炉品位 (%)	55.92	55.96	55.97	55.99	55.91	-0.04	-0.05	-0.07	0.01
进口烧结矿比例 (%)	88.85	87.90	88.00	89.05	90.01	0.95	0.85	-0.20	-1.16

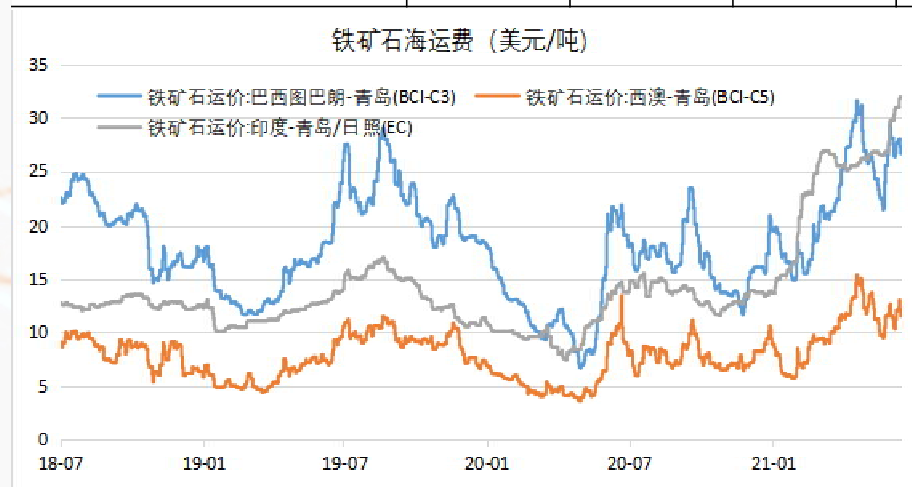




2.4 海运费环比继续上升，人民币汇率小幅上涨

- 最近一周时间，澳洲和印度到青岛港海运费环比均上升，巴西到青岛港海运费小幅下降。美元兑人民币即期汇率小幅下跌；

指标	2021/7/1	2021/6/24	2021/6/1	2021/4/1	2020/6/30	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)	26.63	26.665	23.7	21.333	21.075	-0.035 -0.13%	2.930 12.36%	5.297 24.83%	5.555 26.36%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	11.432	11.127	11.173	9.915	10.464	0.305 2.74%	0.259 2.32%	1.517 15.30%	0.968 9.25%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	32	31	26.8	26.6	14.3	1.0 3.23%	5.2 19.40%	5.4 20.30%	17.7 123.78%
即期汇率:美元兑人民币	6.4640	6.4732	6.3759	6.5739	7.0741	-0.0092 -0.14%	0.0881 1.38%	-0.1099 -1.67%	-0.6101 -8.62%





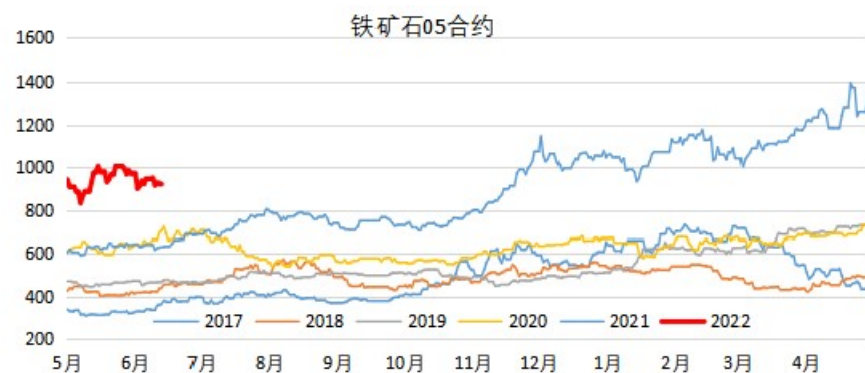
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



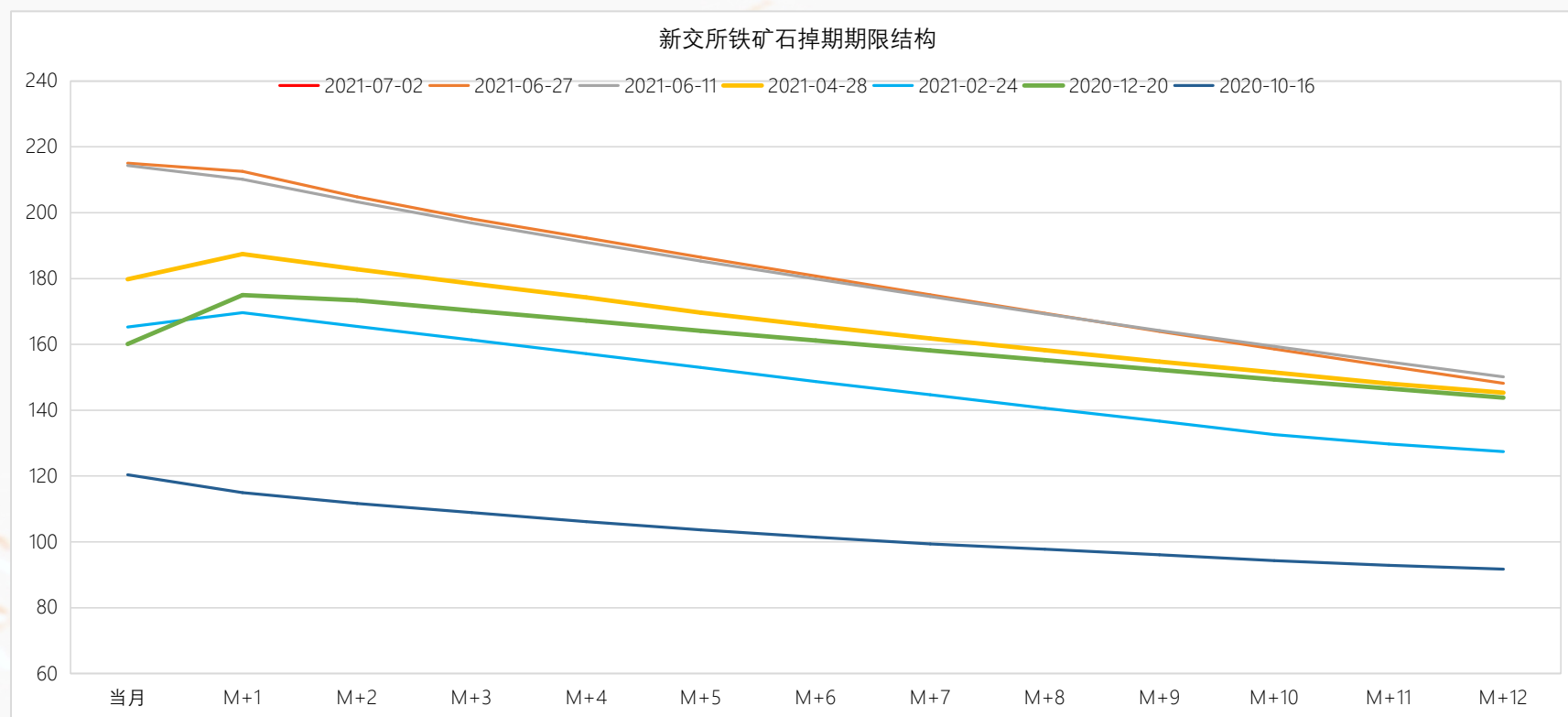
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/2	2021/4/2	2020/7/2	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1024.50	1046.00	1063.50	904.50	670.50	-21.50 -2.06%	-39.00 -3.67%	-39.00 13.27%	354.00 52.80%
铁矿石5月	920.50	945.50	981.00	1110.00	629.50	-25.00 -2.64%	-60.50 -6.17%	-189.50 -17.07%	291.00 46.23%
铁矿石9月	1166.00	1185.00	1168.50	979.00	738.50	-19.00 -1.60%	-2.50 -0.21%	187.00 19.10%	427.50 57.89%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

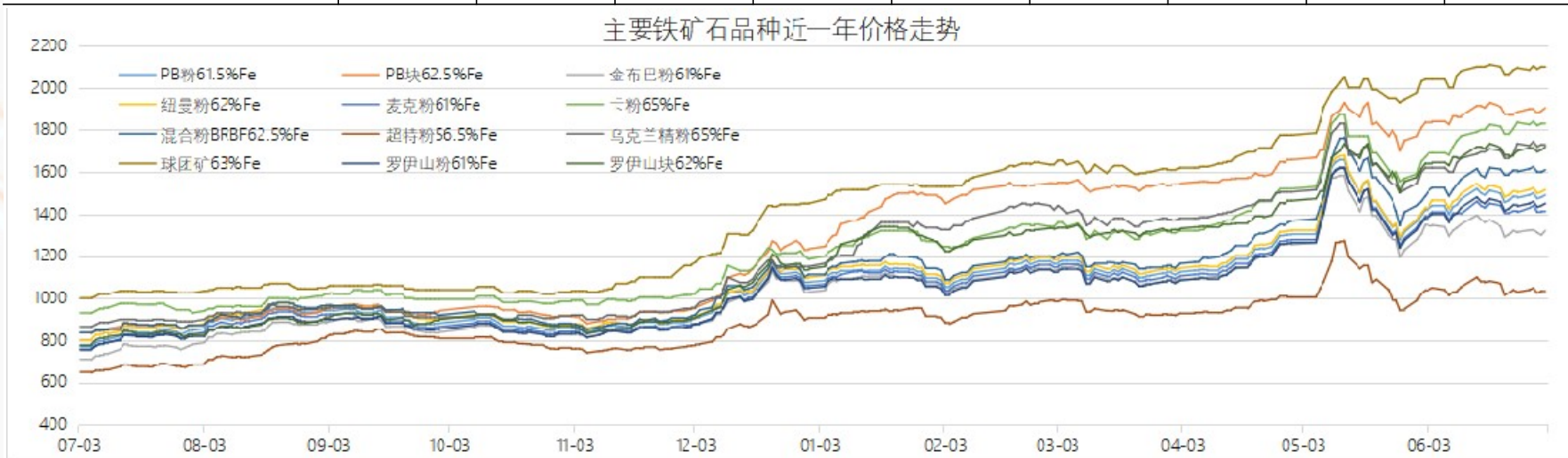




3.3 主要的现货品种价格高位震荡

- 在过去一周，主要现货品种的价格高位震荡，高品粉矿和铁精粉小幅回落，块矿、中低品粉矿小幅上涨

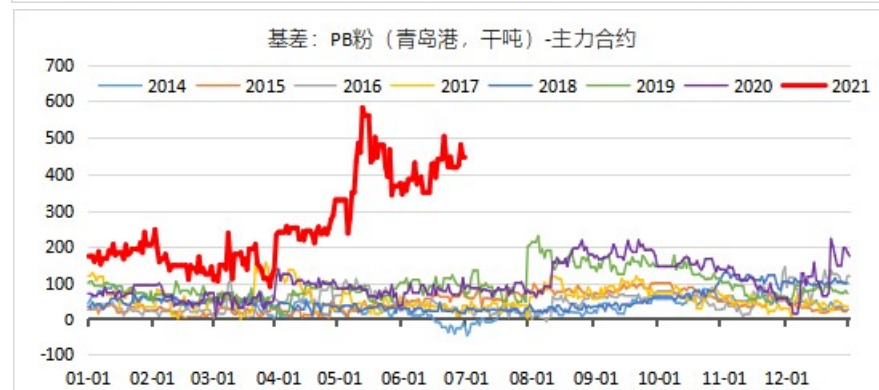
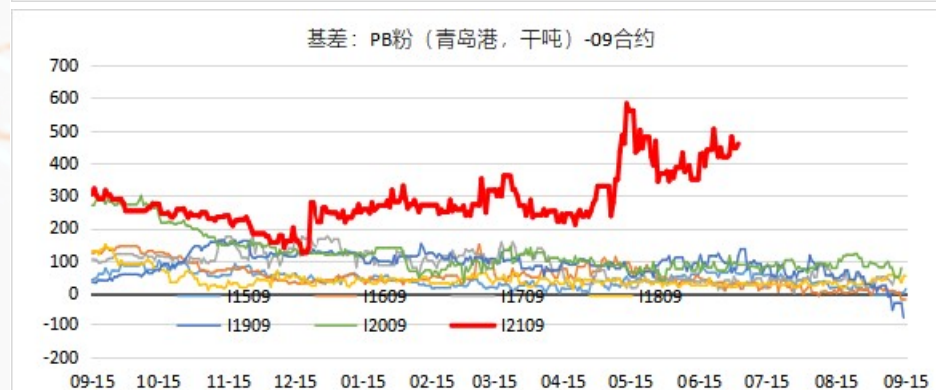
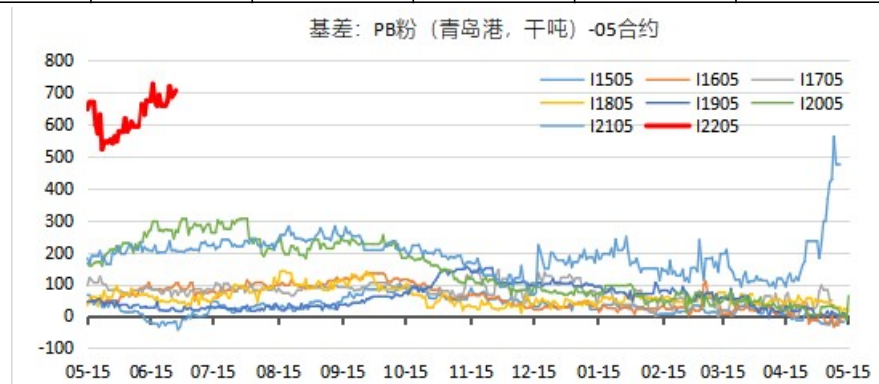
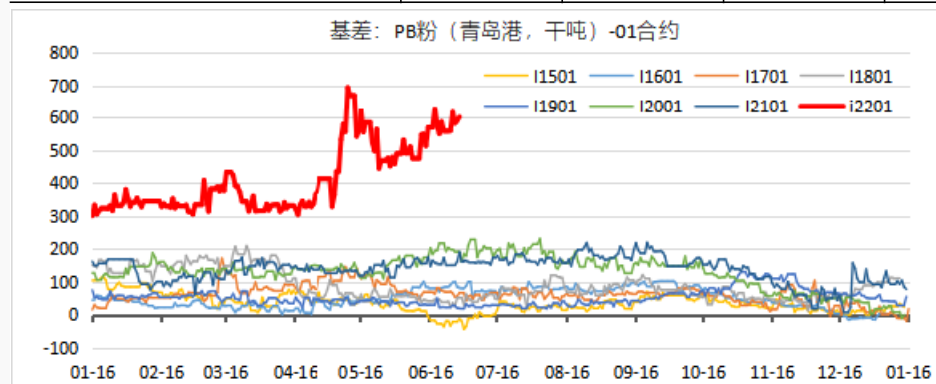
现货品种	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/1	2021/4/2	2020/7/6	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1490	1477	1395	1084	772	0.88%	6.81%	37.45%	93.01%
PB块62.5%Fe	1905	1885	1810	1545	836	1.06%	5.25%	23.30%	127.87%
金布巴粉61%Fe	1320	1313	1305	1091	709	0.53%	1.15%	20.99%	86.18%
纽曼粉62%Fe	1515	1502	1405	1142	805	0.87%	7.83%	32.66%	88.20%
麦克粉61%Fe	1418	1409	1365	1105	760	0.64%	3.88%	28.33%	86.58%
卡粉65%Fe	1830	1835	1650	1320	930	-0.27%	10.91%	38.64%	96.77%
混合粉BRBF62.5%Fe	1610	1602	1460	1164	833	0.50%	10.27%	38.32%	93.28%
超特粉56.5%Fe	1034	1030	1020	928	645	0.39%	1.37%	11.42%	60.31%
乌克兰精粉65%Fe	1730	1735	1600	1380	865	-0.29%	8.13%	25.36%	100.00%
球团矿63%Fe	2100	2095	2030	1620	1000	0.24%	3.45%	29.63%	110.00%
罗伊山粉61%Fe	1450	1437	1355	1084	758	0.90%	7.01%	33.76%	91.29%
罗伊山块62%Fe	1720	1700	1615	1330	782	1.18%	6.50%	29.32%	119.95%





3.4 本周基差环比继续上涨

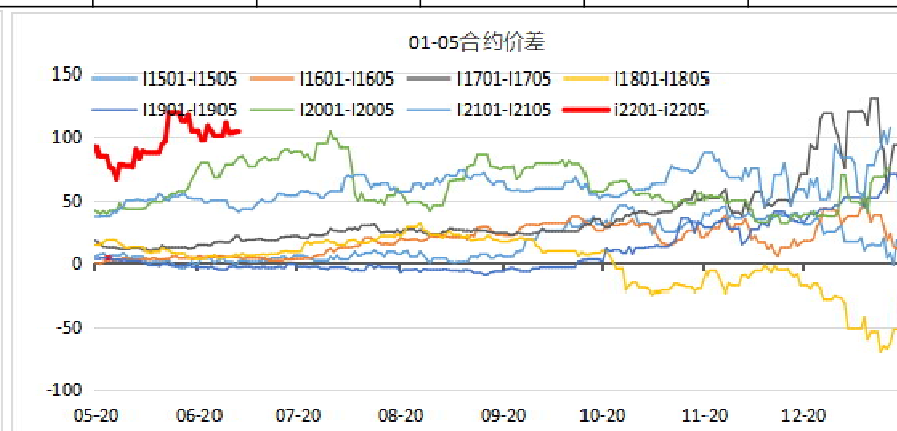
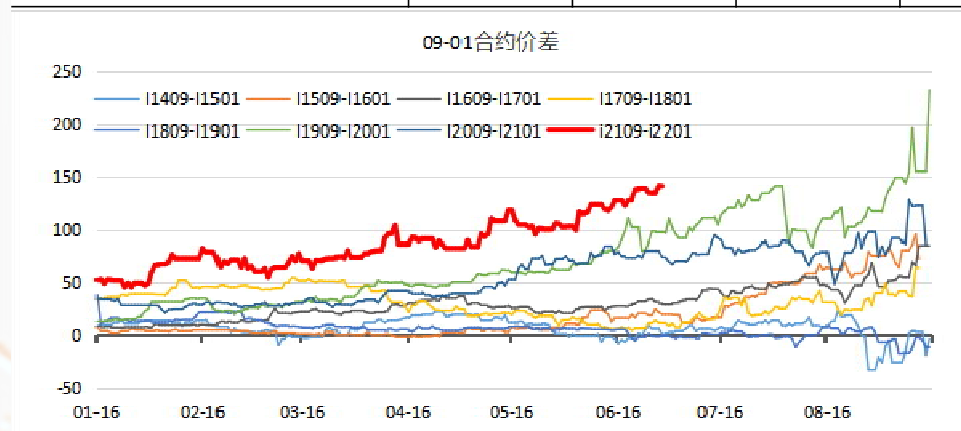
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	600.5	557.3	477.8	315.1	161.0	43.24	122.70	285.43	439.48
05合约基差	704.5	657.8	560.3	109.6	202.0	46.74	144.20	594.93	502.48
09合约基差	459.0	418.3	372.8	240.6	93.0	40.74	86.20	218.43	365.98
主力合约基差	#N/A	418.3	372.8	240.6	93.0	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





3.5 9-1价差环比上涨了2.5元，1-5价差上涨了3.5元

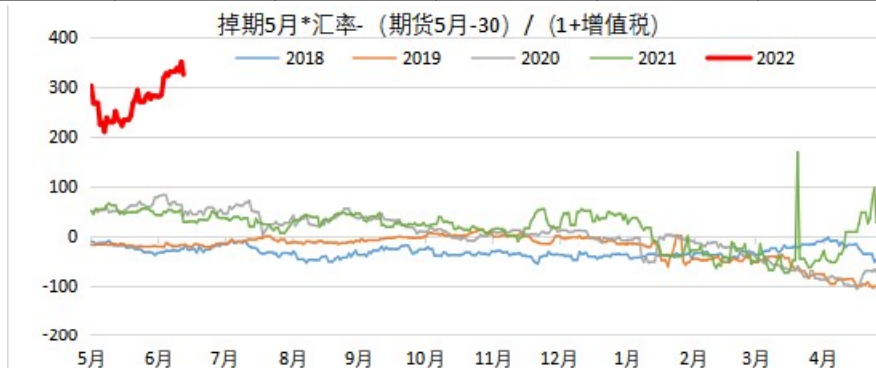
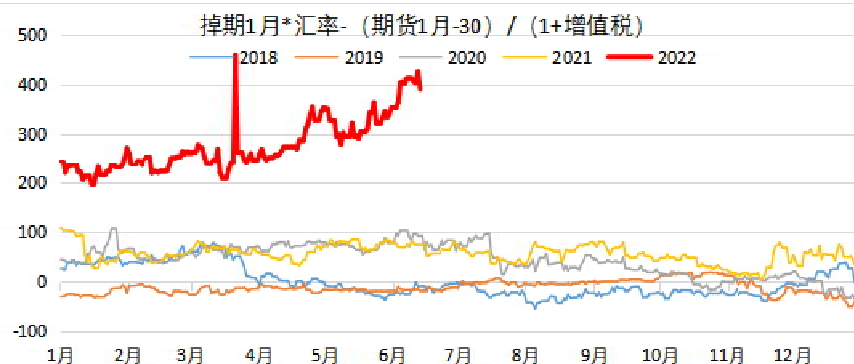
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	141.5	139.0	105.0	74.5	68.0	2.50	36.50	67.00	73.50
01-05合约价差	104.0	100.5	82.5	-205.5	41.0	3.50	21.50	309.50	63.00





3.6 外盘与内盘价差环比上涨

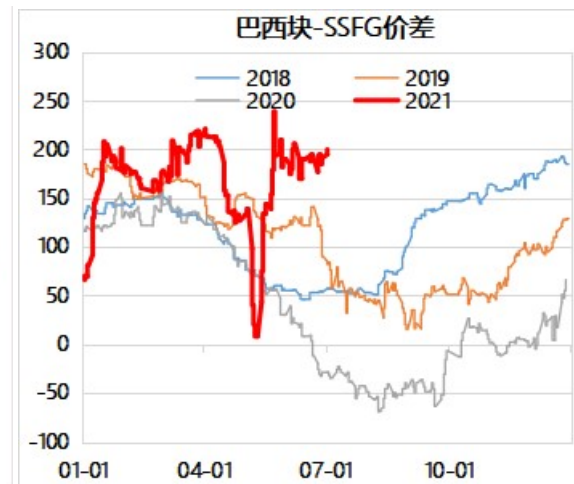
指标	2021/7/1	2021/6/24	2021/6/1	2021/4/1	2020/6/30	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	391.47	386.11	295.80	212.13	75.49	5.36	95.67	179.34	315.98
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	323.84	301.11	227.77	-72.15	45.47	22.73	96.07	395.99	278.37
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-37.82	-57.91	-52.80	-45.04	-100.02	20.09	14.97	7.21	62.20





3.7.2 块矿对粉矿的溢价出现上升

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	1490	1477	1363	1124	772	13.00	127	366	718
PB块62.5%Fe	1905	1885	1770	1545	836	20.00	135	360	1069
PB块溢价	415	408	407	421	64	7.00	8	-6	351
纽曼粉62.0%Fe	1515	1502	1373	1142	805	13.00	142	373	710
纽曼块63.5%Fe	1875	1855	1715	1510	838	20.00	160	365	1037
纽曼块溢价	360	353	342	368	33	7.00	18	-8	327
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1490	1477	1373	1096	801	13.00	117	394	689
巴西块63.0%Fe	1690	1670	1555	1310	772	20.00	135	380	918
巴西块-SSFG溢价	200	193	182	214	-29	7.00	18	-14	229

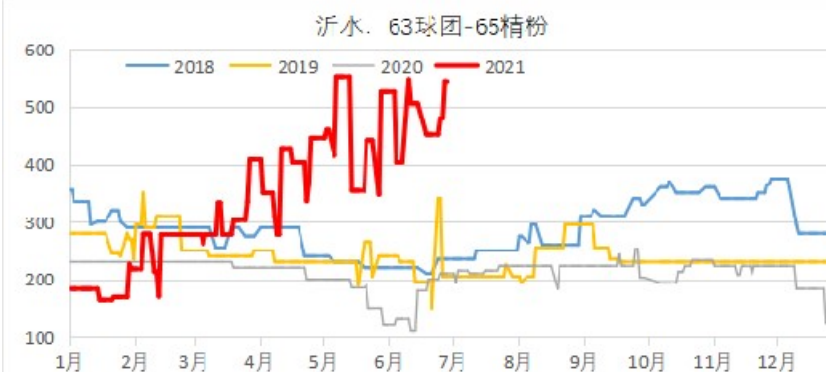
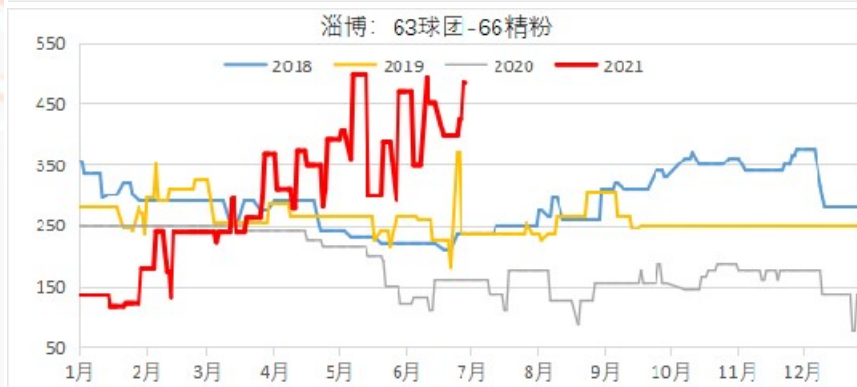
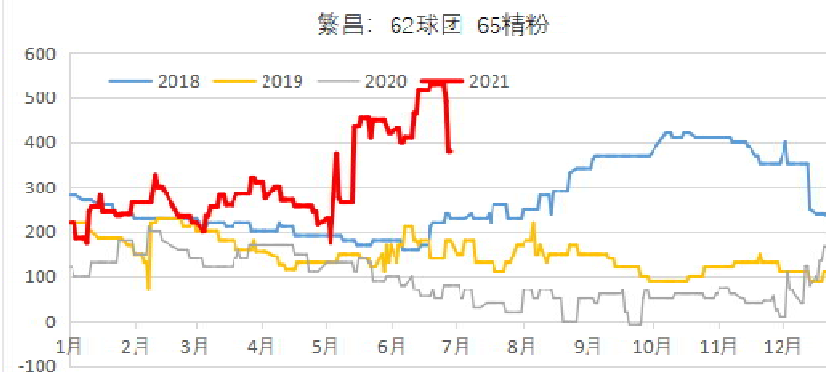
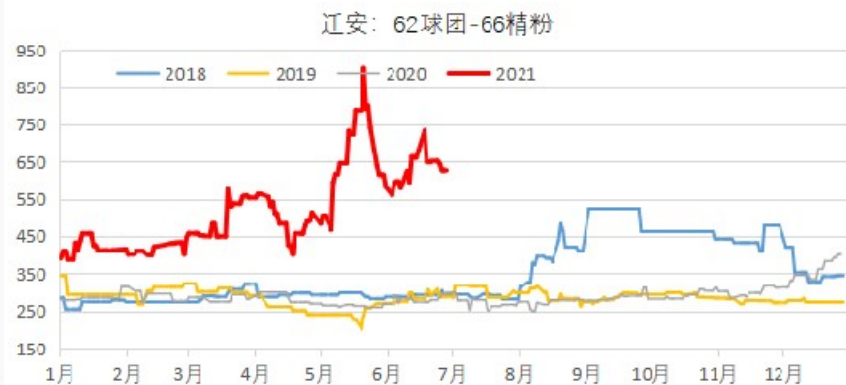




3.7.3 球团对精粉溢价环比出现分化

- 本周迁安、繁昌球团对精分溢价回落，淄博、沂水地区球团对精粉溢价大幅回升。

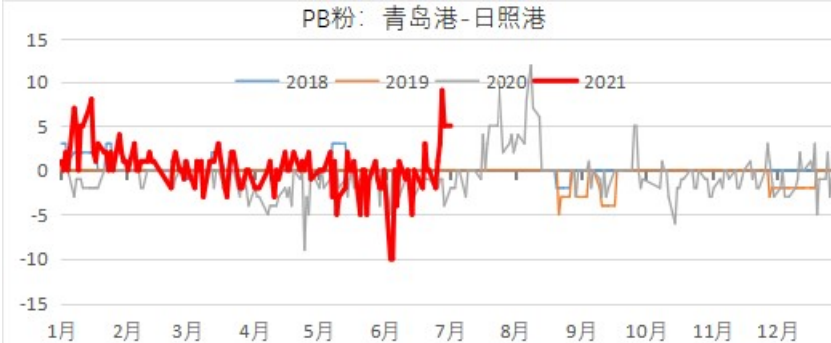
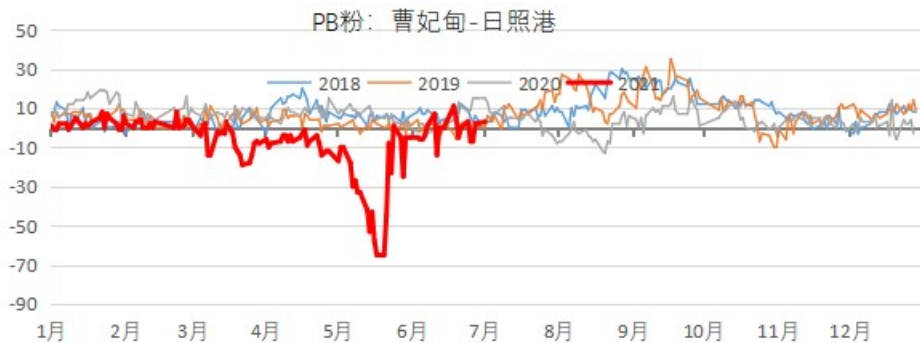
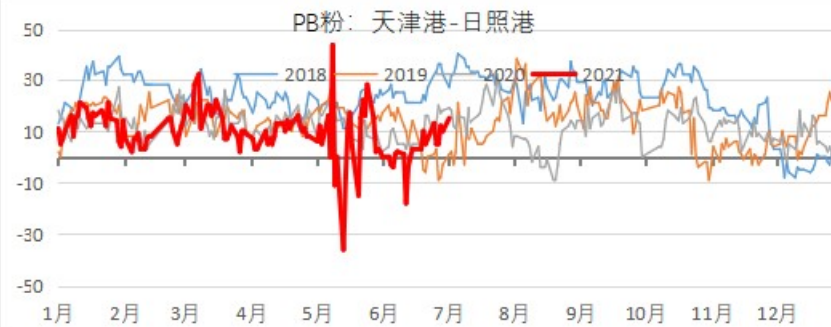
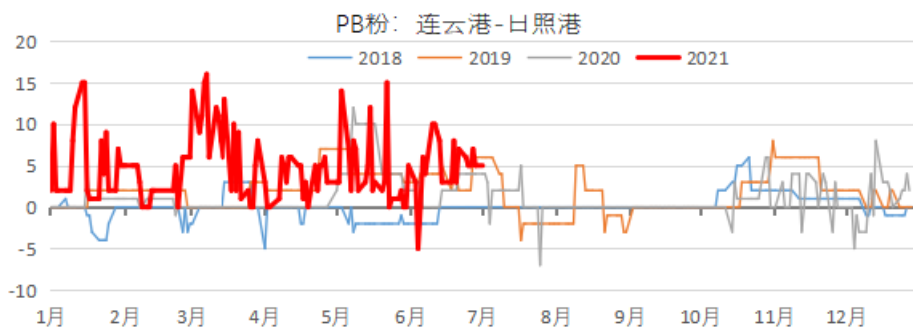
指标名称	2021/7/1	2021/6/24	2021/5/31	2021/4/28	2020/6/28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	625.50	651.50	615.20	491.00	280.45	-26.00	10.30	134.50	345.05
繁昌：62球团-65精粉	380.00	530.00	450.00	245.00	50.00	-150.00	-70.00	135.00	330.00
淄博：63球团-66精粉	485.00	397.00	471.00	391.00	160.00	88.00	14.00	94.00	325.00
沂水：63球团-65精粉	545.00	452.00	526.00	446.00	200.00	93.00	19.00	99.00	345.00





3.7.4 PB粉的地域价差环比整体出现上涨

指标名称	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/2	2021/4/6	2020/7/3	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	5	6	0	0	4	-1	5	5	1
天津港-日照港	15	13	2	3	19	2	13	12	-4
曹妃甸港-日照港	3	3	-5	-10	15	0	8	13	-12
青岛港-日照港	5	-2	-2	-2	-2	7	7	7	7

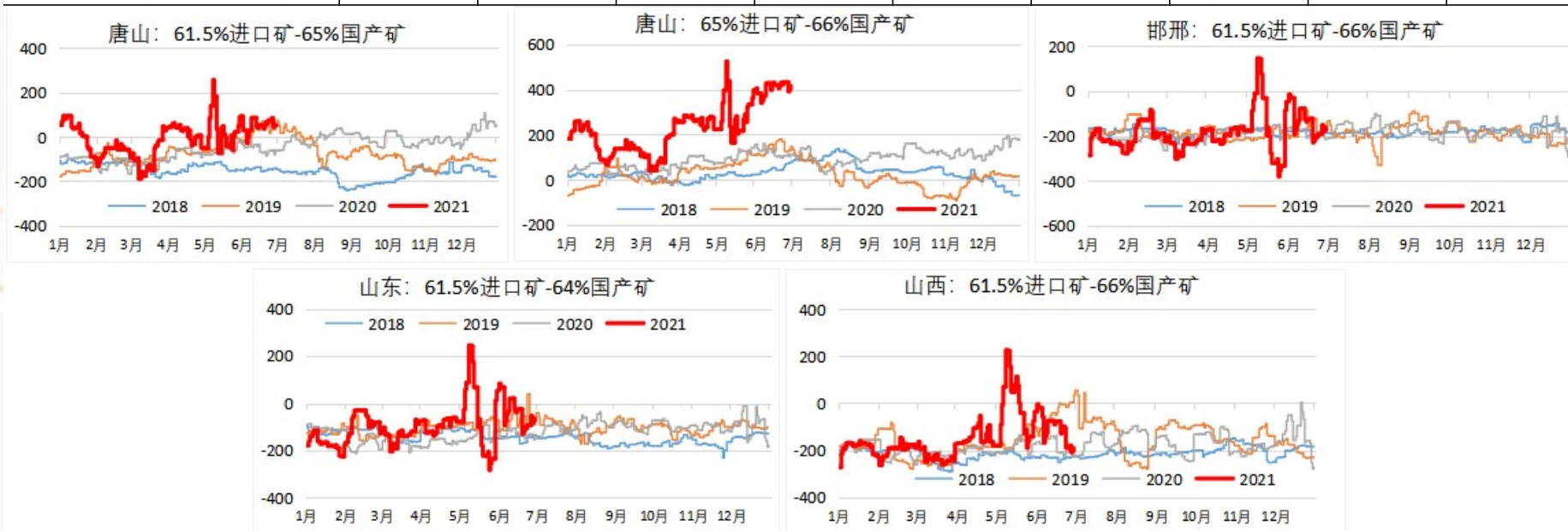




3.7.5 外矿-内矿价差走势分化

- 邯邢地区、山东的内外矿价差环比上涨42元/吨，唐山地区内外矿价差环比小幅回落，山西地区内外矿价差环比大幅回落

指标	2021/7/1	2021/6/24	2021/6/1	2021/4/1	2020/6/30	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	55	60	88	42	-61	-6	-34	13	116
唐山：65%进口矿-66%国产矿	417	422	398	263	113	-6	18	153	304
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-162	-205	-48	-174	-209	42	-115	11	47
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-64	-107	51	-76	-148	42	-115	11	84
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-190	-105	-37	-173	-223	-86	-154	-17	33





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/2	2021/3/30	2020/6/28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1490.00	1477.00	1420.00	1125.00	785.00	13.00	70.00	365.00	705.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1428.50	1420.00	1371.50	1126.00	804.00	8.50	57.00	302.50	624.50
金布巴+BRBF (2:1)	1416.67	1409.33	1393.67	1108.00	762.67	7.33	23.00	308.67	654.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	61.50	57.00	48.50	-1.00	-19.00	4.50	13.00	62.50	80.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	73.33	67.67	26.33	17.00	22.33	5.67	47.00	56.33	51.00
PB粉-金布巴	170.00	164.00	72.00	41.00	61.00	6.00	98.00	129.00	109.00
金布巴-超特	286.00	283.00	310.00	162.00	56.00	3.00	-24.00	124.00	230.00

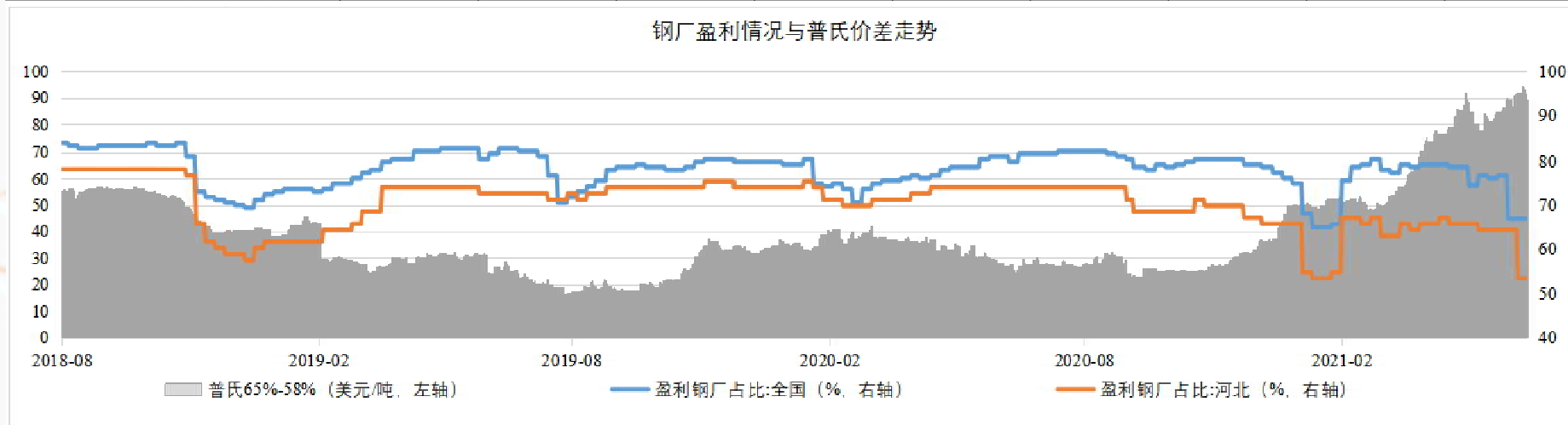




3.8.2 钢厂盈利面大幅回落，普氏高低品矿指数价差小幅下跌

- 本周钢厂盈利面环比未变，但上涨环比回落了近10%，普氏65%指数与58%指数之差环比回落了2.25美元/吨

指标名称	2021-07-02	2021-06-25	2021-06-02	2021-04-01	2020-07-01	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	66.87	66.87	76.69	77.30	79.75	0.00	-9.82	-10.43	-12.88
盈利钢厂占比（河北，%）	53.42	64.38	64.38	63.01	73.97	-10.96	-10.96	-9.59	-20.55
普氏65%-58%（美元/吨）	89.50	91.75	84.30	56.90	24.80	-2.25	5.20	32.60	64.70





3.8.3 卡粉-PB粉价差未变，PB粉-杨迪粉价差小幅上升

指标名称	2021/7/2	2021/6/25	2021/6/1	2021/4/6	2020/7/6	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	333	333	285	204	156	0	48	129	177
PB粉-杨迪粉	315	303	252	116	87	12	63	199	228

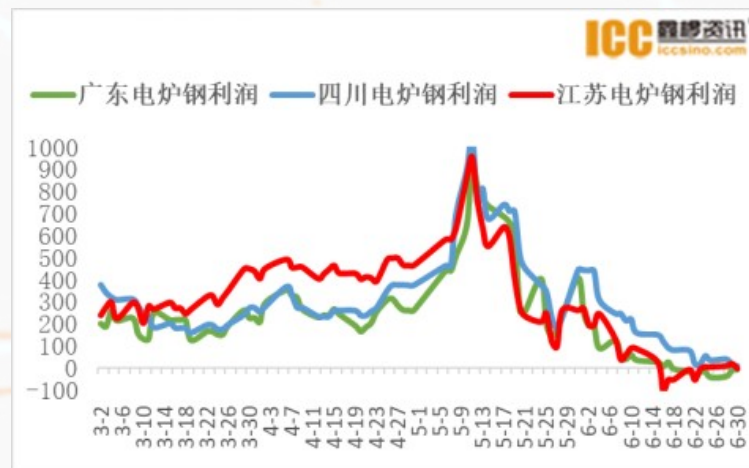




3.8.5 电弧炉炼钢利润继续回落

- 废钢市场以小幅波动为主，广东、江苏少数钢厂采购价上调20-40元/吨，山西、河北、山东不少钢厂暂停废钢采购，废钢贸易商库存略有上升。
- 虽然短期废钢需求受到不可抗力影响，但考虑到夏季废钢供应量也略有减少，加之重废与铁水成本仍倒挂300元/吨左右，废钢市场支撑力度不减，电炉钢厂仍将在盈亏平衡线附近运行。

(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