



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石月度策略报告

2021年7月30日



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 铁矿石期货策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：震荡下行
- (2) 价差：9-1价差仍可能存在回调的风险
- (3) 基差：9月和1月的基差预计将继续回落

2.逻辑与假设：

上游的发货量和到港量处于正常区间，压港量在偏高位置运行。虽然下游生产利润大幅改善，但目前处于消费淡季，需求预计暂时很难恢复到6月份的状态，铁水产量连续两周环比均出现回落。港口库存仍在继续增加，贸易矿的库存不断刷新纪录。目前市场博弈的焦点在于，限产政策最终落地的程度和钢厂利润的改善能在多大程度上对价格形成支撑。整体来看，铁矿石现货估值偏高，期货估值偏低，驱动向下，期货短期仍存在继续回落的风险。但是大幅下跌之后，在巨大基差的支撑下，后市或将转为震荡下行

3.策略：

- (1) 趋势：反弹后做空，大跌之后不追空
- (2) 价差：调整之后可做多9-1价差或者做多9-5价差
- (3) 基差：做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示：

今天期价出现大幅度的下跌，短线或许已经比较充分的反映了市场的利空因素。随着消费旺季的到来，铁水产量或将逐步回升，下游需求也存在转好的可能。



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环比小幅回落，处于近几年正常的波动区间，到港量环比小幅上涨，压港量环比小幅回落	中性
需求	主要钢材品种的毛利环比继续上涨，利润处于相对高位。受北方地区暴雨的影响，短期铁水产量环比有所回落。目前下游处于消费淡季，铁矿石的需求离年内峰值水平仍有一定距离。而且，山东钢铁限产基本落地，其他省份的限产政策也有望于近期逐渐明朗	看空
库存	港口库存环比继续上涨，贸易矿库存续创纪录高位，随着未来下游限产的落地，库存仍有可能进一步增加	看空
进口利润	主要品种进口利润有所上涨，但幅度并不大，目前粉矿整体的进口利润水平和往年同期相当	中性
成本（海运费和汇率）	近期澳洲、印度到青岛港的运费均有所上涨，巴西到青岛港的运费有所下跌，但都处于近几年高位；美元兑人民币汇率小幅反弹	偏多
现货与基差	本月主要品种价格出现较大幅度的回落，基差环比回落，目前基差仍明显高于往年同期水平	偏多
周度行情述评	整体来看，铁矿石现货估值偏高，期货估值偏低，驱动呈明显向下的状态，短期仍有望继续调整	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	巨大的基差对价格仍存在很强的支撑，钢材利润大幅上涨对铁矿石价格有支撑
空方	港口库存不断上升，贸易矿库存不断刷新纪录，下游的需求仍处消费淡季，且钢材限产政策有望于近期不断落地。
当前市场博弈的焦点	限产政策执行力度能有多大？钢厂利润的改善能在多大程度上对价格形成支撑？
总结	短期来看，库存的上升和需求的回落仍对期价形成明显压制。虽然期价估值偏低，但短线回升的难度较大，仍有望继续下跌



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

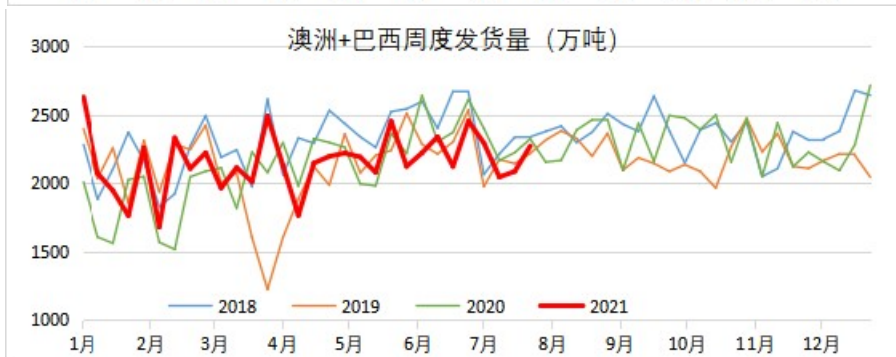
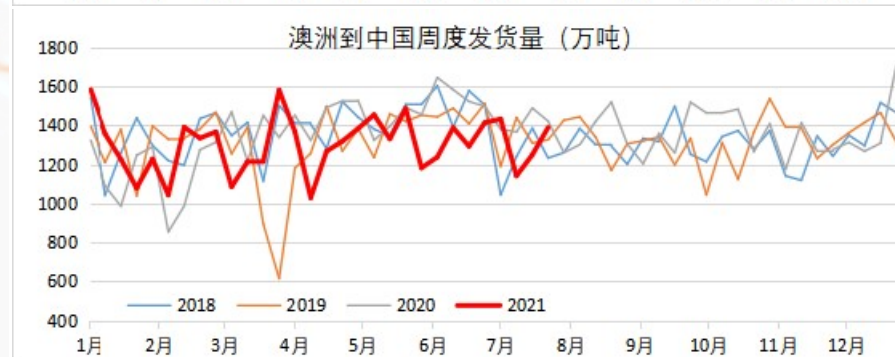
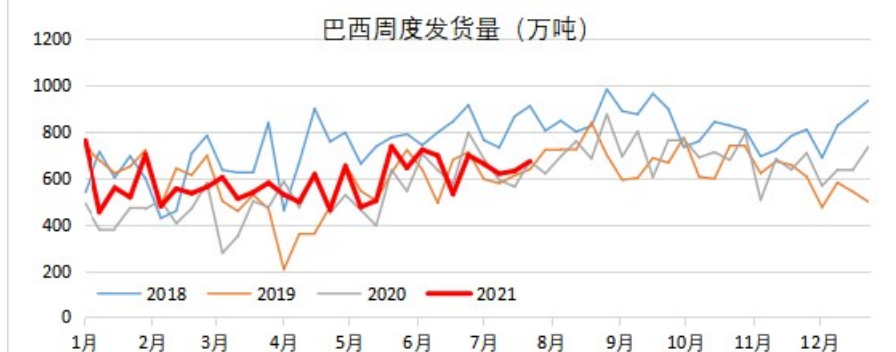
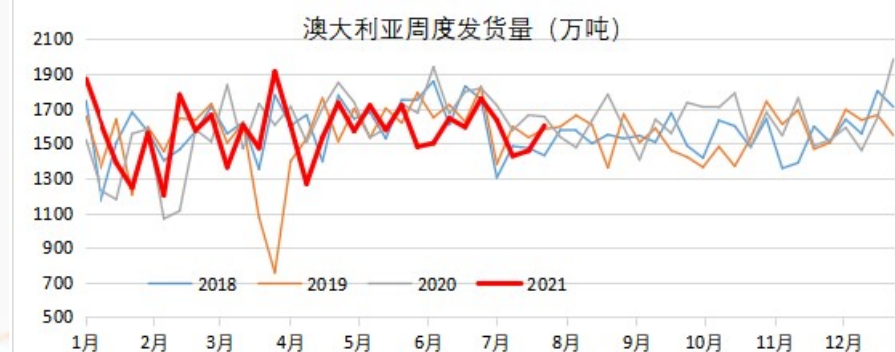
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量月度环比小幅走低

- 近期澳洲和巴西的发货量比6月份有所回落。从7月中旬开始，发货量开始回升

发货量	2021-07-25	2021-07-18	2021-06-27	2021-04-25	2020-07-26	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,602.30	1,457.90	1,758.40	1,734.40	1,654.40	9.90%	-8.88%	-7.62%	-3.15%
巴西	671.00	629.60	697.20	462.80	670.90	6.58%	-3.76%	44.99%	0.01%
澳洲+巴西	2,273.30	2,087.50	2,455.60	2,197.20	2,325.30	8.90%	-7.42%	3.46%	-2.24%
澳洲到中国	1,389.40	1,249.30	1,414.10	1,319.00	1,421.50	11.21%	-1.75%	5.34%	-2.26%

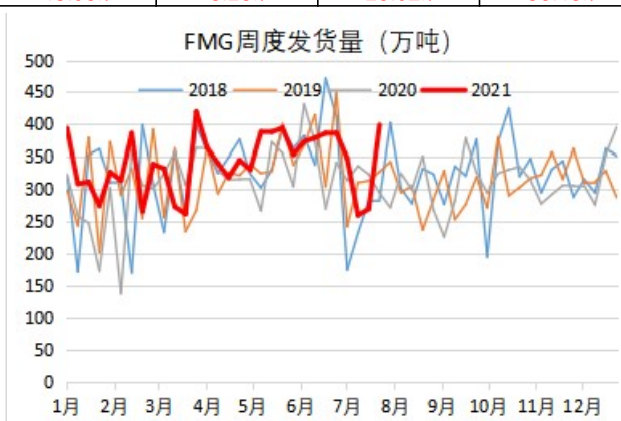
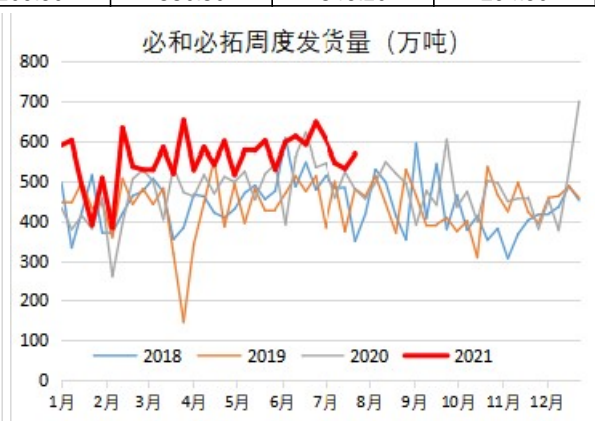
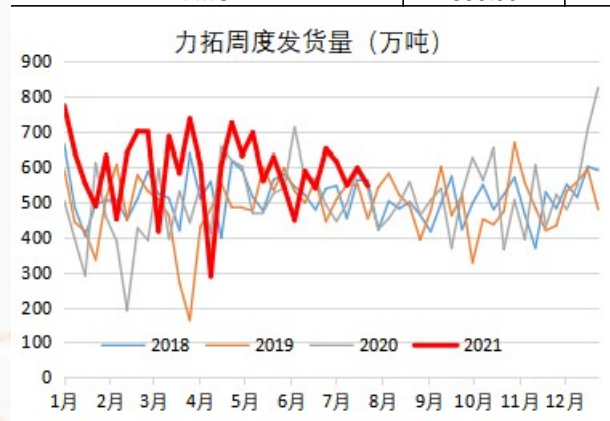




2.1.2 分矿山发运量

➤ 力拓和必和必拓的发销量呈回落态势，FMG的发销量触底反弹

发货量	2021/7/25	2021/7/18	2021/6/27	2021/4/25	2020/7/26	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	547.70	598.90	650.70	724.30	537.50	-8.55%	-15.83%	-24.38%	1.90%
必和必拓	568.50	533.40	647.70	599.50	481.10	6.58%	-12.23%	-5.17%	18.17%
FMG	399.00	269.50	386.80	345.10	294.50	48.05%	3.15%	15.62%	35.48%

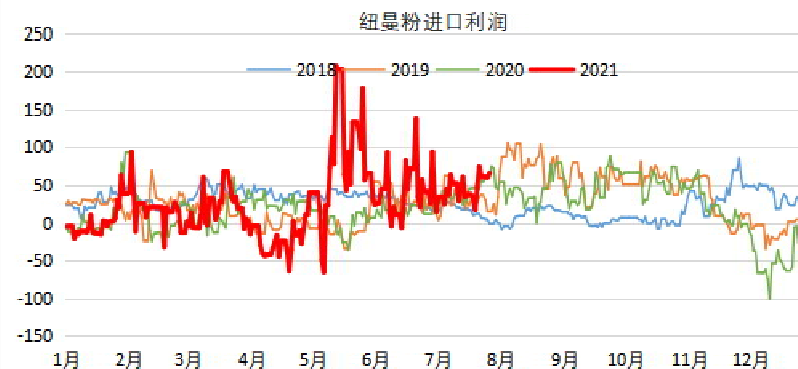
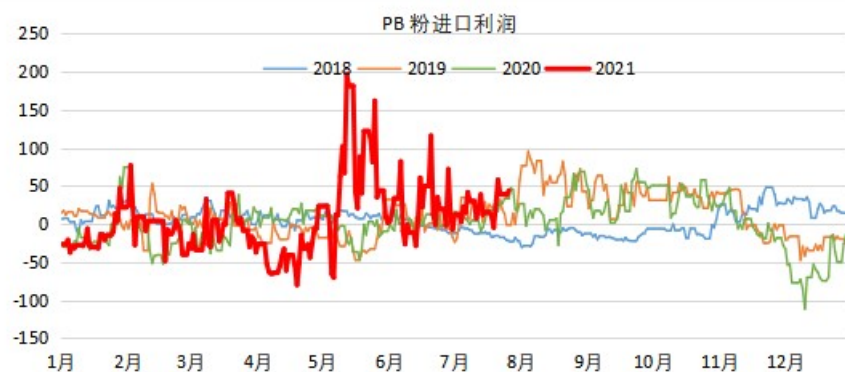




2.1.3 粉矿进口利润月度环比有所回升

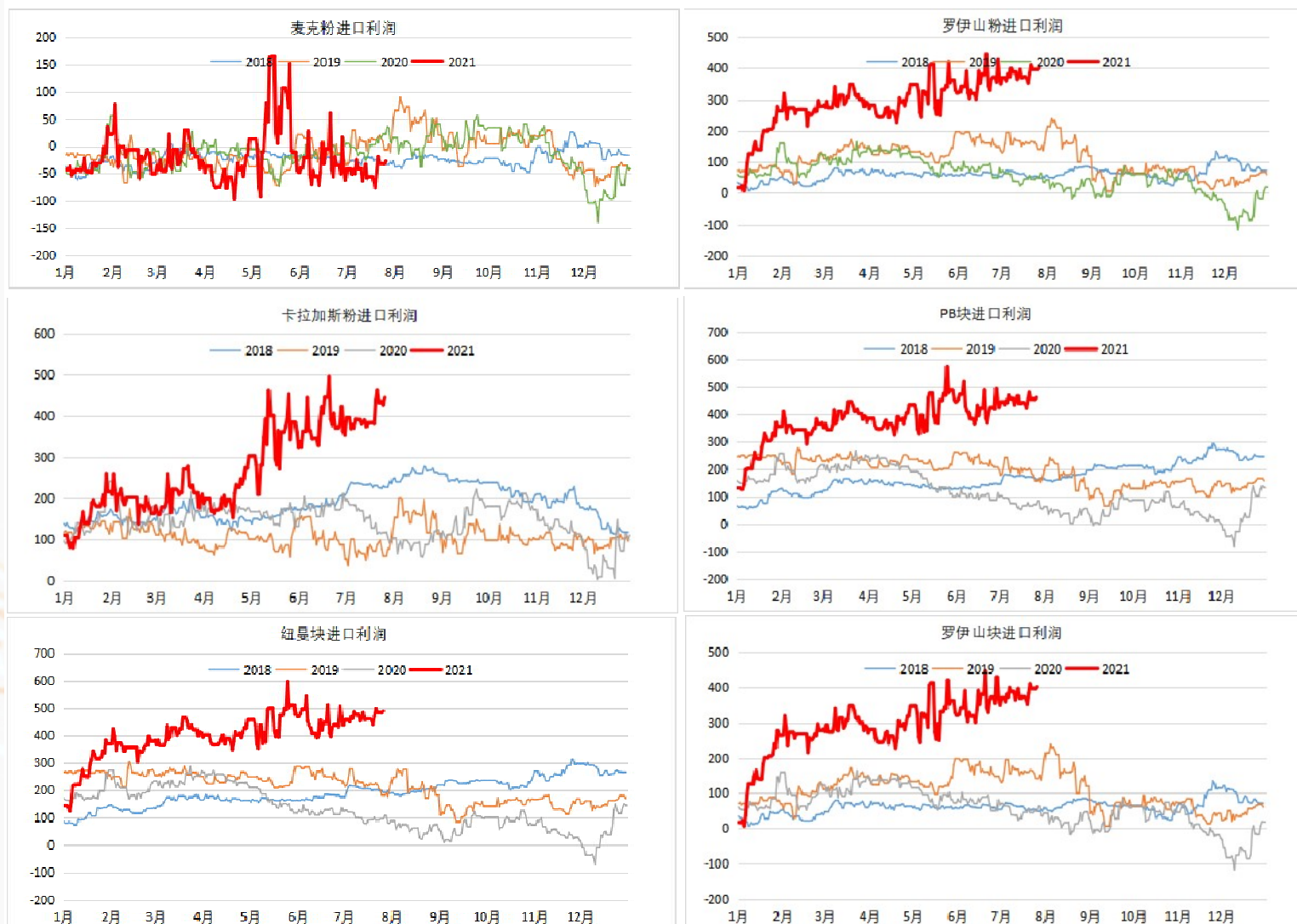
- 本月粉矿进口利润环比有所回升，和往年同期相处于略微偏高的水平

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	10.95	20.92	-1.72	40.86	45.12	-9.97	12.67	-29.91	-34.17
纽曼粉进口利润	32.93	42.90	25.76	62.84	72.60	-9.97	7.18	-29.91	-39.66
麦克粉进口利润	-27.51	-50.50	-51.17	-14.09	34.13	23.00	23.66	-13.42	-61.64
罗伊山粉进口利润	401.06	378.07	355.43	359.54	61.61	23.00	45.64	41.52	339.46
卡拉加斯粉进口利润	430.73	434.11	377.40	381.52	105.56	-3.38	53.33	49.21	325.17
PB块进口利润	428.54	449.50	421.36	485.91	83.58	-20.96	7.18	-57.38	344.95
纽曼块进口利润	456.01	465.98	432.35	507.89	105.56	-9.97	23.66	-51.88	350.45
罗伊山块进口利润	401.06	378.07	355.43	359.54	61.61	23.00	45.64	41.52	339.46





2.1.3 铁矿石进口利润周度环比有所回升

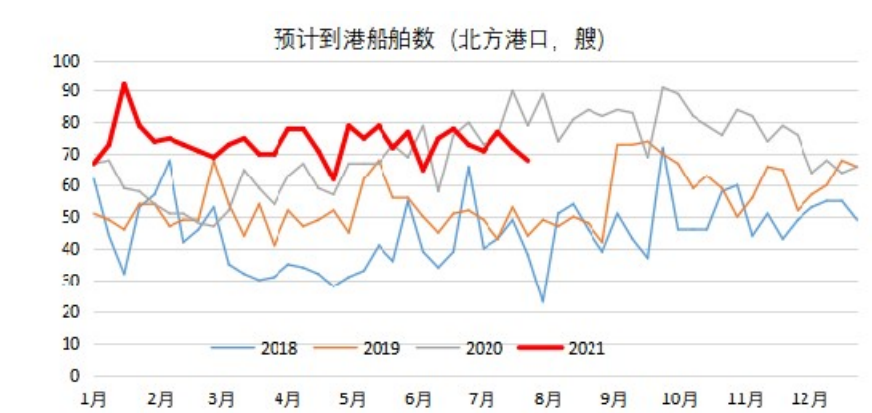
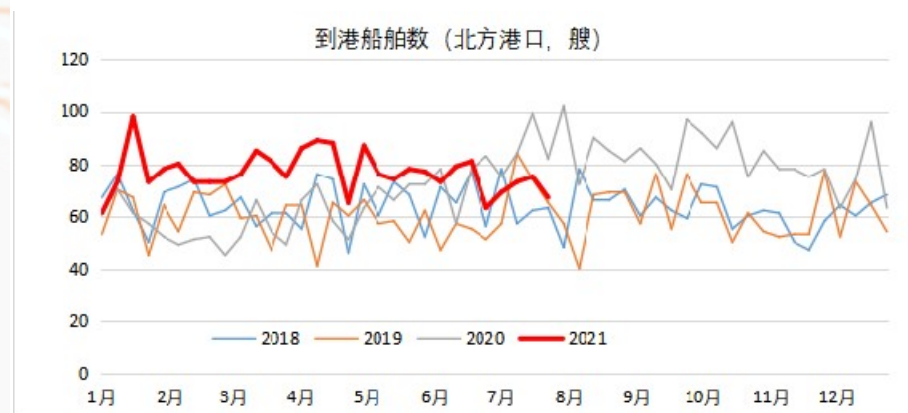
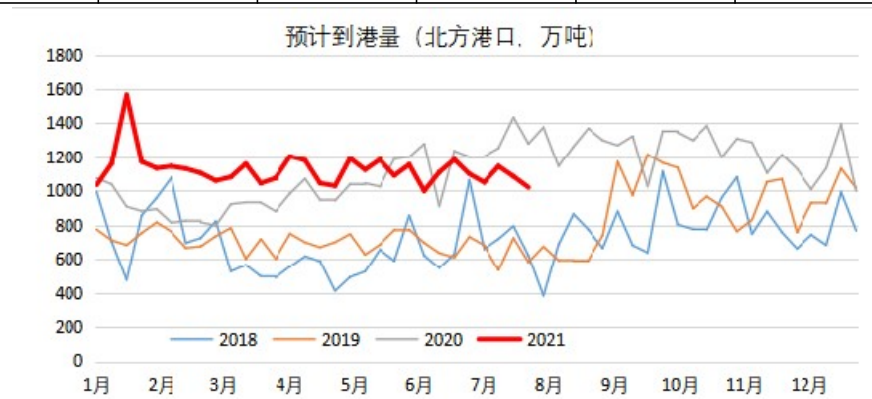
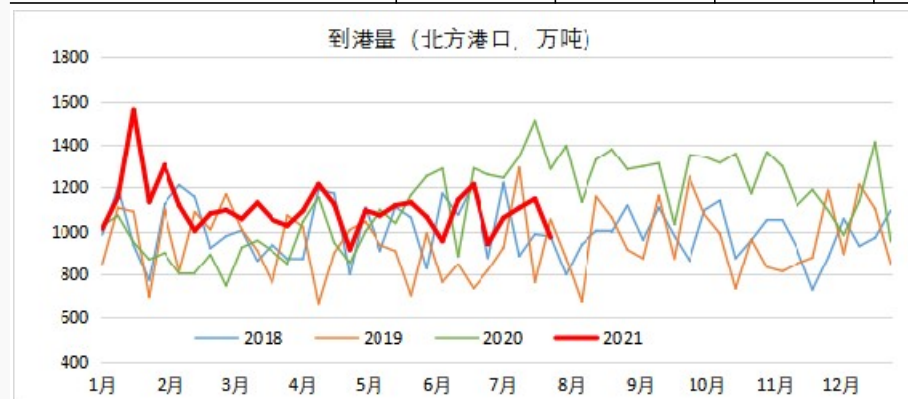


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比有所上升，压港量环比小幅回落

指标名称	2021-07-25	2021-07-18	2021-06-27	2021-04-25	2020-07-26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	973.1	1148.9	942.3	916.7	1286	-15.30%	3.27%	6.15%	-32.15%
预计到港量（北方港口）	1020	1085	1100	1029.5	1280	-5.99%	-7.27%	-0.92%	-20.31%
到港船舶数（北方港口）	67	75	63	65	82	-8	4	2	-15
预计到港船舶数（北方港口）	68	72	73	62	79	-4	-5	6	-11



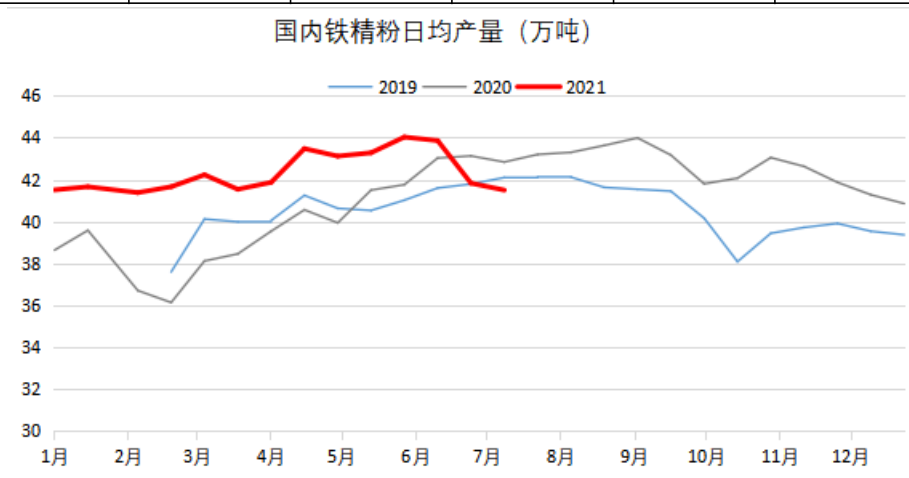
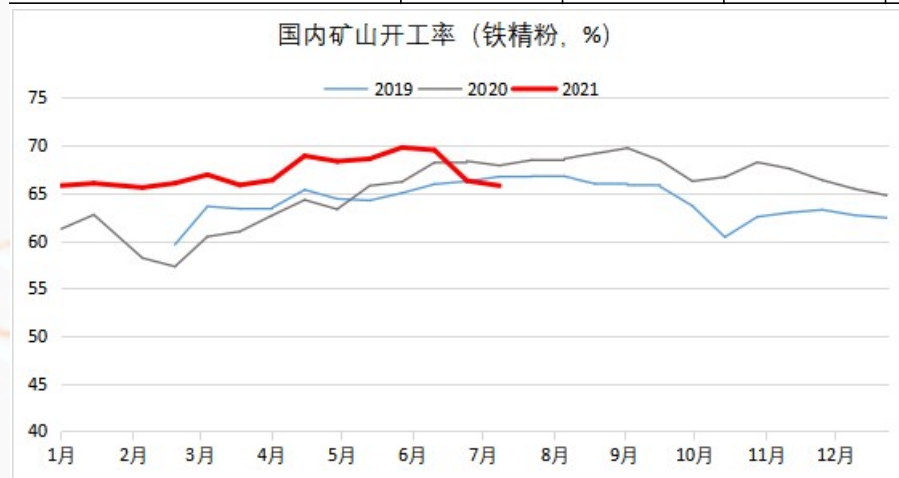
数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比环比继续回落

- 近期国内矿山开工率有所下降，和上月相比，环比下跌了3.74%，国内铁精粉日均产量环比下跌2.36万吨/日，跌幅达到5.38%

指标名称	2021-07-16	2021-07-02	2021-06-18	2021-04-23	2020-07-10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.5	41.83	43.86	43.48	42.84	-0.33	-2.36	-1.98	-1.34
						-0.79%	-5.38%	-4.55%	-3.13%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.78	66.3	69.52	68.91	67.9	-0.52	-3.74	-3.13	-2.12

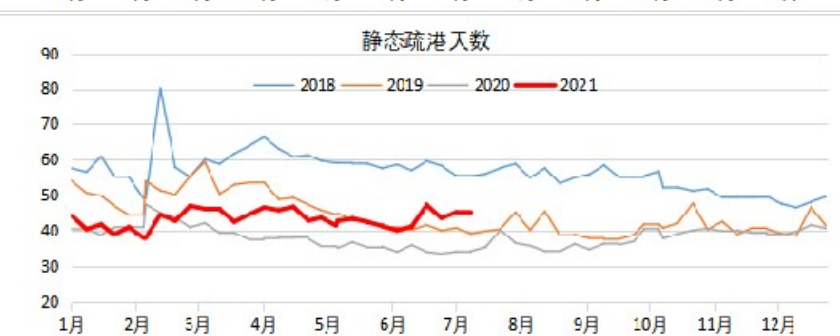
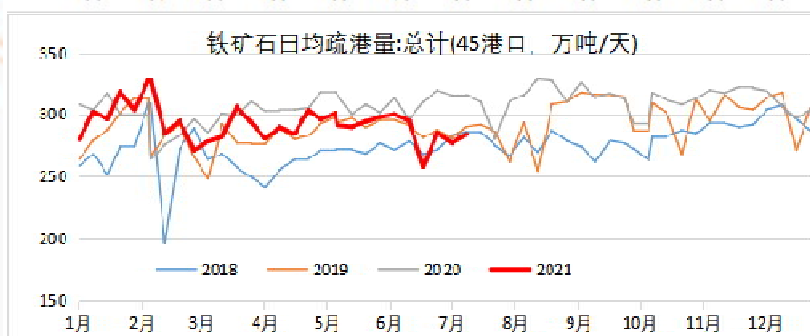
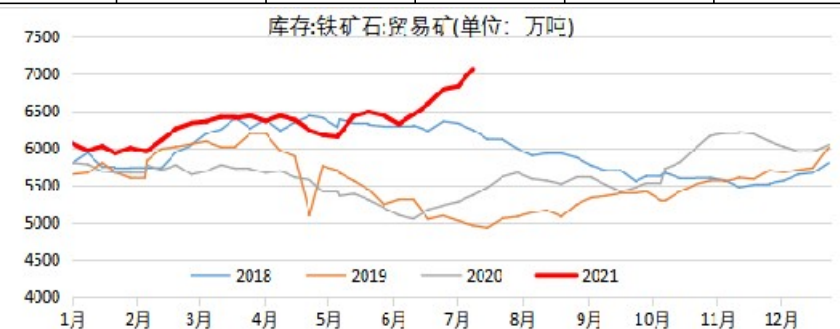
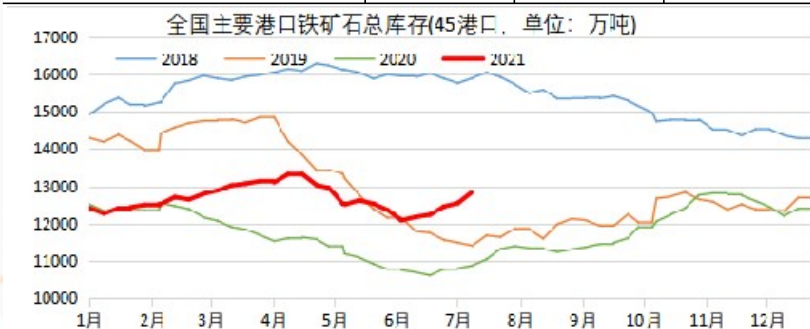




2.2.1 港口铁矿石库存环比大幅上涨，贸易矿库存继续刷新纪录

- 国内港口铁矿石库存月度环比上涨了672万吨，目前库存为12848万吨；贸易矿库存环比上涨了611万吨，创新的纪录，月度环比涨幅为9.46%

指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/16	2020/7/17	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)	12847.76	12551.38	12175.91	13315.37	11047.44	296.4 2.36%	671.9 5.52%	-467.6 -3.51%	1,800.3 16.30%
铁矿石库存: 贸易矿	7068	6839	6457	6441	5476	229.0 3.35%	611.0 9.46%	627.0 9.73%	1,592.0 29.07%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	284.24	277.09	294.98	290.01	310.59	7.2 2.58%	-10.7 -3.64%	-5.8 -1.99%	-26.4 -8.48%
静态疏港天数	45.2	45.3	41.3	45.9	35.6	-0.1 -0.21%	3.9 9.50%	-0.7 -1.55%	9.6 27.08%

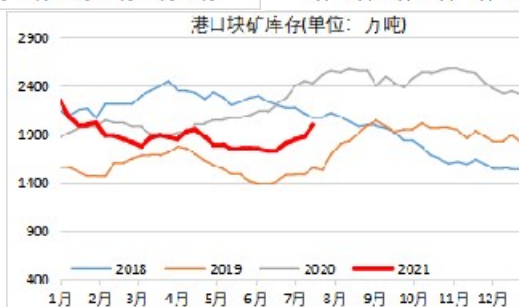
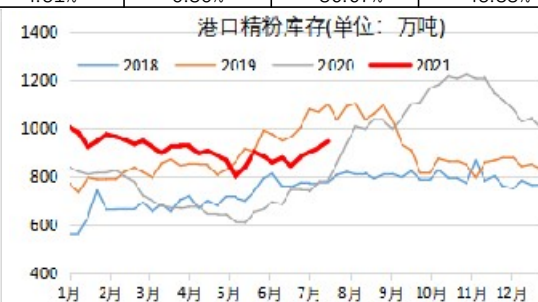
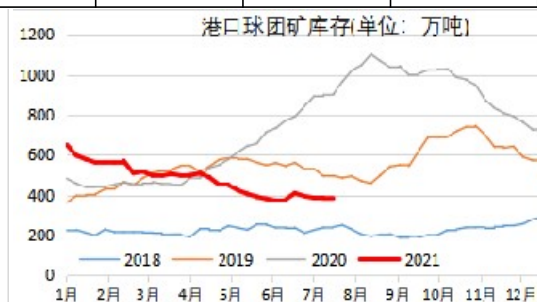
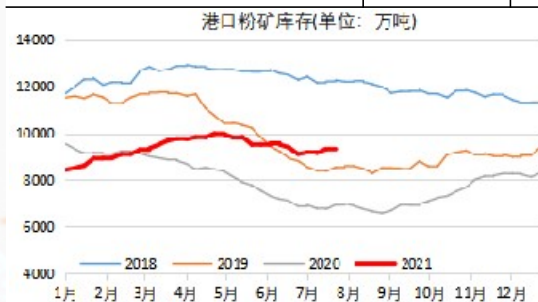




2.2.2 各品种的库存整体呈上升态势

➤ 港口粉矿、精粉、块矿的库存回升速度较快，球团矿库存月度环比小幅回落

指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/16	2020/7/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9511.76	9371.38	9182.91	9976.37	6928.44	140.38 1.50%	328.85 3.58%	-464.61 -4.66%	2583.32 37.29%
港口球团矿库存	390.00	384.00	409.00	508.00	901.00	6.00 1.56%	-19.00 -4.65%	-118.00 -23.23%	-511.00 -56.71%
港口精粉库存	947.00	921.00	846.00	898.00	788.00	26.00 2.82%	101.00 11.94%	49.00 5.46%	159.00 20.18%
港口块矿库存	1999.00	1875.00	1738.00	1933.00	2430.00	124.00 6.61%	261.00 15.02%	66.00 3.41%	-431.00 -17.74%
指标	2021/7/16	2021/7/2	2021/6/18	2021/4/23	2020/7/10	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	71.85	68.75	71.28	113.45	132.75	3.10 4.51%	0.57 0.80%	-41.60 -36.67%	-60.90 -45.88%



数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

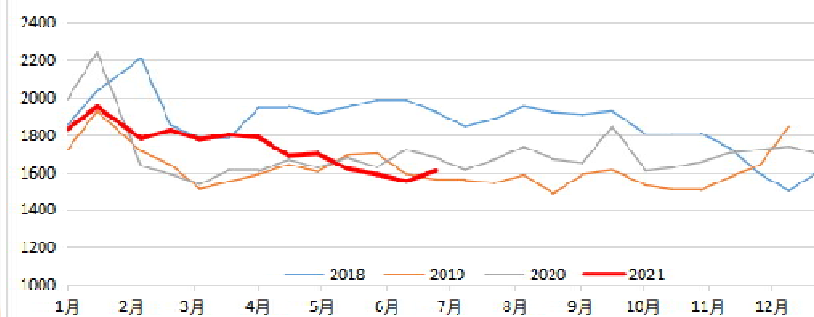


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

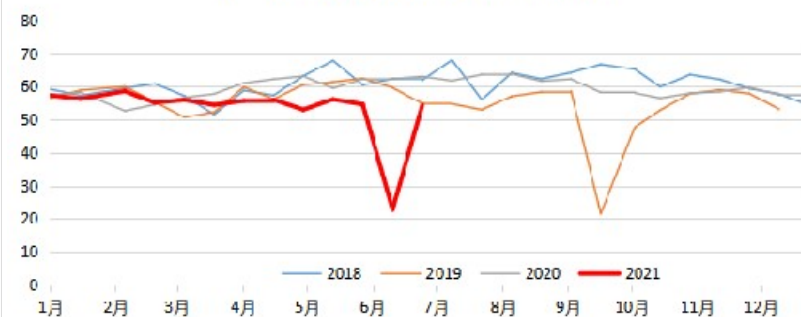
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比上升，目前库存为1609万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗大幅回升，目前为54.41万吨/天

指标	2021/7/14	2021/6/30	2021/6/16	2021/5/19	2020/7/1	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	1608.72	1553.05	1589.94	1698.86	1679.27	55.67	18.78	-90.14	-70.55
						3.58%	1.18%	-5.31%	-4.20%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.41	22.78	54.64	53.06	63.08	31.63	-0.23	1.35	-8.67
						138.85%	-0.42%	2.54%	-13.74%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.57	68.17	29.1	32.02	26.62	-38.60	0.47	-2.45	2.95
						-56.62%	1.62%	-7.65%	11.08%

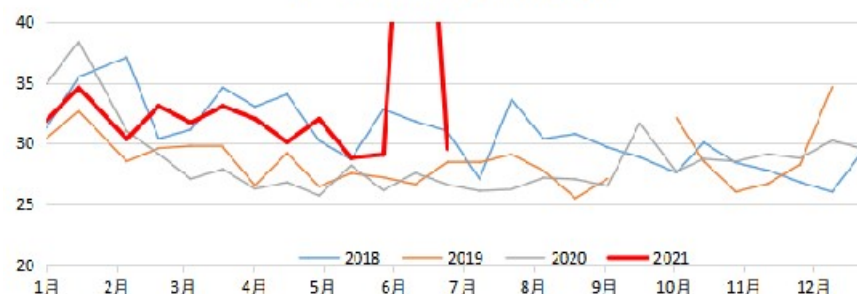
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



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





2.3.1 长流程钢厂盈利环比继续上涨

- 近期钢厂毛利大幅上涨。目前螺纹已有了很好的盈利，线材利润快回到前期峰值，热卷的利润也非常丰厚

指标	2021/7/28	2021/7/21	2021/6/27	2021/4/27	2020/7/27	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)	642.1	334.55	-215.45	834.86	300.175	308 91.93%	858 -398.03%	-193 -23.09%	342 113.91%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1642.1	1334.55	784.55	1394.86	300.175	308 23.05%	858 109.30%	247 17.73%	1342 447.05%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	972.1	694.55	284.55	1174.86	330.175	278 39.96%	688 241.63%	-203 -17.26%	642 194.42%



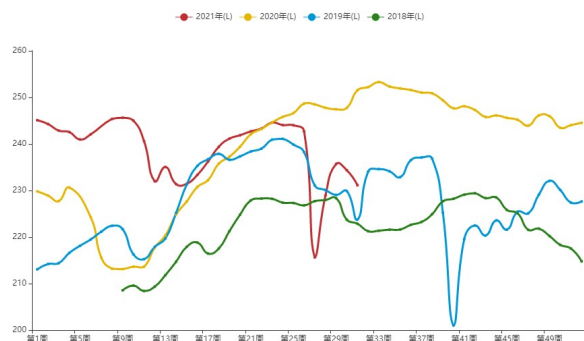


2.3.2 铁水产量环比有所回落

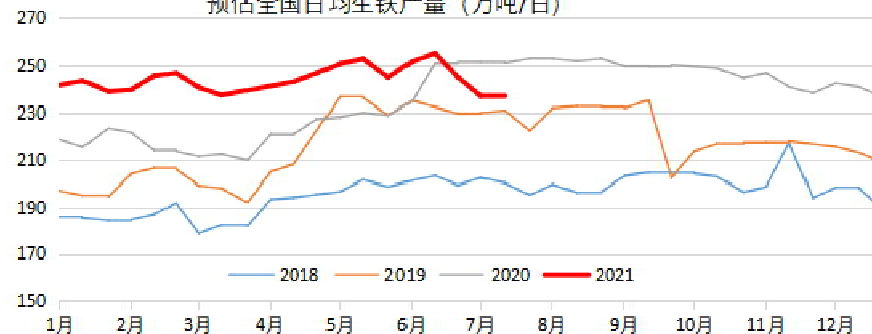
- 247家钢厂日均生铁产量为231.13万吨，环比上月下跌了11.5万吨。
- 高炉开工率数据显示环比有小幅回落

指标	2021/7/20	2021/7/10	2021/6/20	2021/4/20	2020/7/20	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)	190.89	186	206.61	198.62	190.92	4.89 2.63%	-15.72 -7.61%	-7.73 -3.89%	-0.03 -0.02%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	236.78	236.78	255.12	242.85	251.07	0.00 0.00%	-18.34 -7.19%	-6.07 -2.50%	-14.29 -5.69%
指标	2021/7/23	2021/7/16	2021/6/25	2021/4/23	2020/7/24	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	57.6	58.56	60.91	61.46	70.17	-0.96	-3.31	-3.86	-12.57

247家钢铁企业铁水日均产量(周)



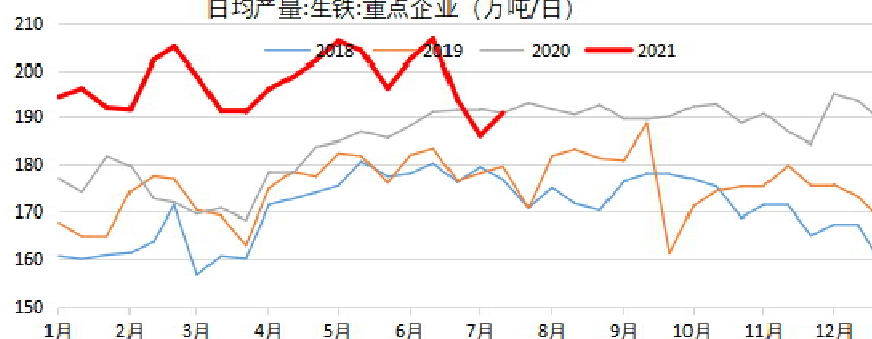
预估全国日均生铁产量(万吨/日)



高炉开工率(163家, %)



日均产量:生铁:重点企业(万吨/日)



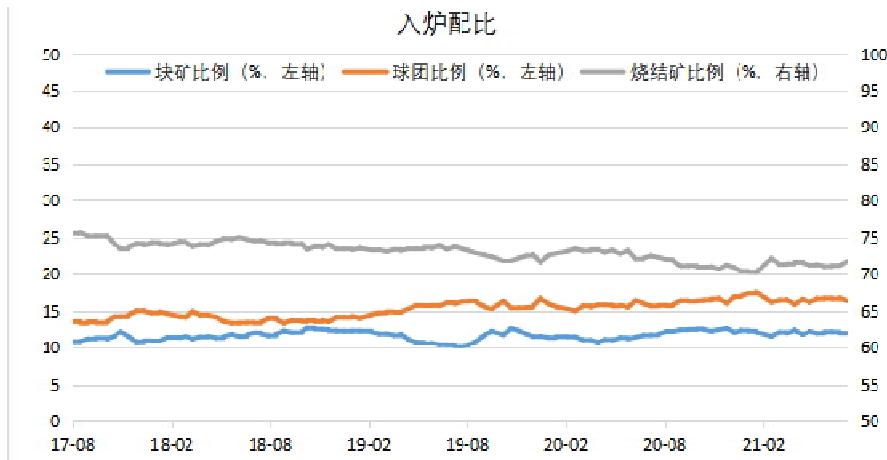
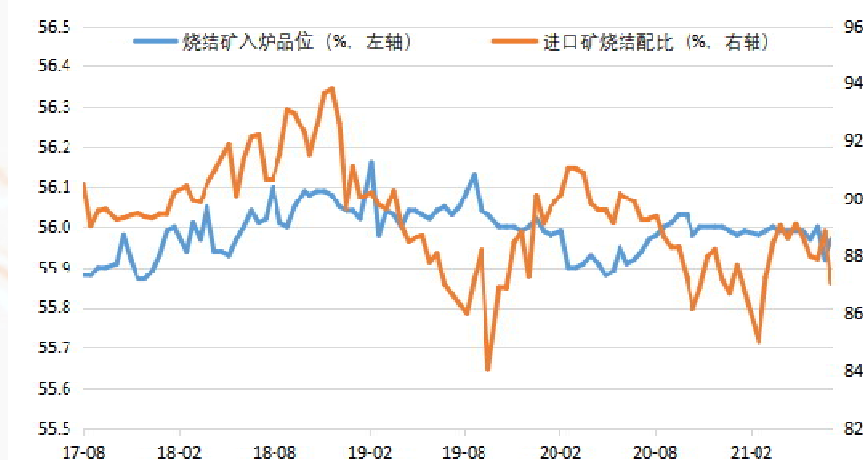
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降1.83%至87.02%
- 块矿和球团入炉比例环比回落；烧结矿入炉比例环比回升

指标	2021/7/14	2021/6/30	2021/6/16	2021/4/21	2020/7/1	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.84	12.02	12.19	11.84	11.74	-0.18	-0.35	0.00	0.10
球团比例 (%)	16.36	16.73	16.62	16.57	16.03	-0.37	-0.26	-0.21	0.33
烧结矿比例 (%)	71.80	71.25	71.19	71.60	72.23	0.55	0.61	0.20	-0.43
烧结矿入炉品位 (%)	55.97	55.92	55.96	55.99	55.92	0.05	0.01	-0.02	0.05
进口烧结矿比例 (%)	87.02	88.85	87.90	88.62	89.89	-1.83	-0.88	-1.60	-2.87

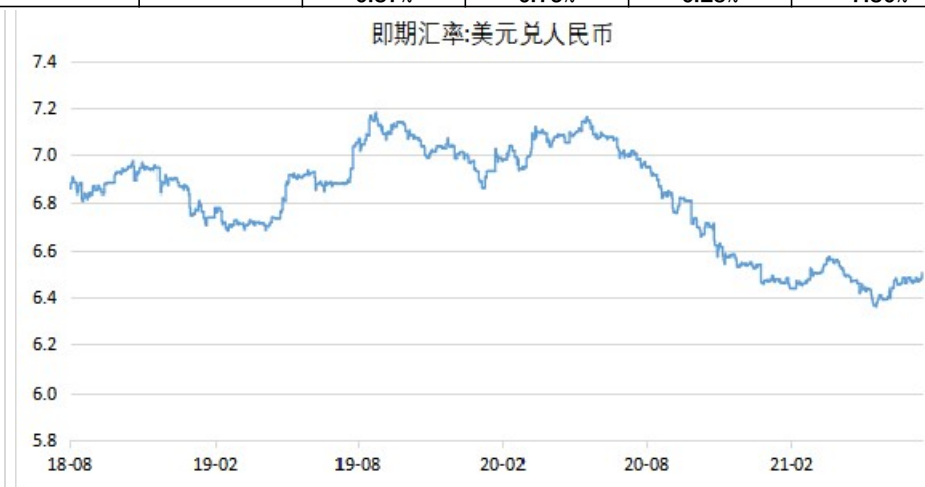
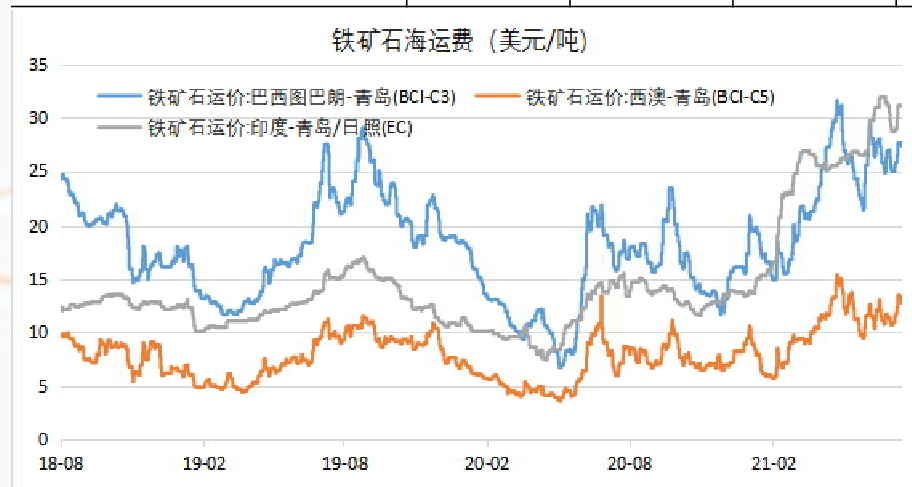




2.4 海运费整体小幅上涨，人民币汇率小幅反弹

- 最近一月时间，澳洲到青岛港的运费上涨0.682美元/吨。巴西到青岛港海运费有所回落，印度到青岛港的海运费也小幅上涨
- 美元兑人民币即期汇率小幅反弹

指标	2021/7/27	2021/7/20	2021/6/27	2021/4/27	2020/7/26	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)	27.365	25.835	27.69	28.185	15.795	1.530 5.92%	-0.325 -1.17%	-0.820 -2.91%	11.570 73.25%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	12.677	11.473	11.995	12.495	6.009	1.204 10.49%	0.682 5.69%	0.182 1.46%	6.668 110.97%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	31.2	28.9	31	25.5	14.2	2.3 7.96%	0.2 0.65%	5.7 22.35%	17.0 119.72%
即期汇率:美元兑人民币	6.5040	6.48	6.4553	6.486	7.0162	0.0240 0.37%	0.0487 0.75%	0.0180 0.28%	-0.5122 -7.30%





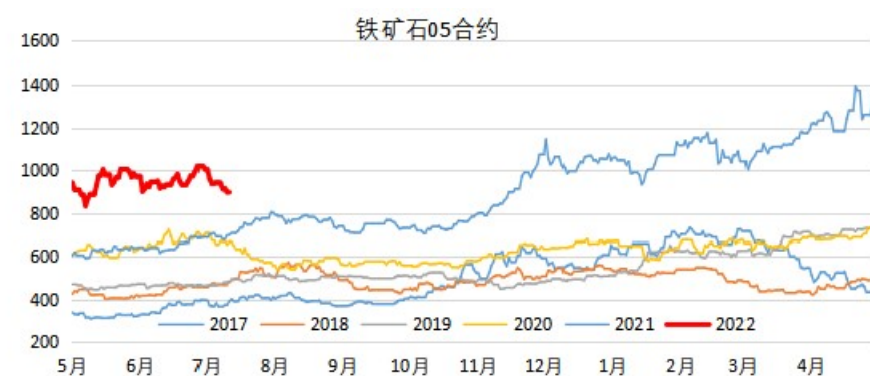
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



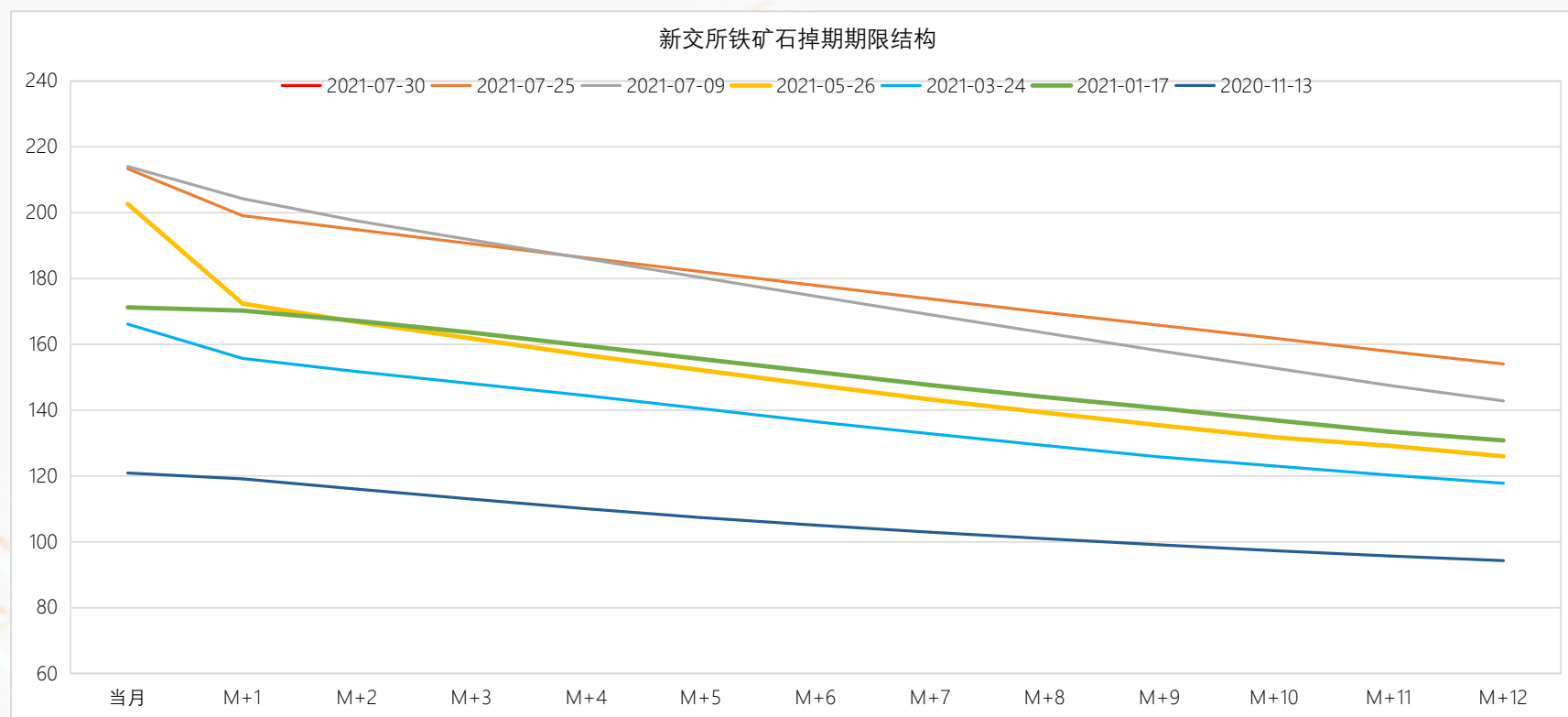
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/7/30	2021/7/23	2021/6/30	2021/4/30	2020/7/30	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	980.50	1024.00	1029.50	1005.50	755.50	-43.50 -4.25%	-49.00 -4.76%	-49.00 -2.49%	225.00 29.78%
铁矿石5月	896.50	941.50	926.00	1183.00	698.00	-45.00 -4.78%	-29.50 -3.19%	-286.50 -24.22%	198.50 28.44%
铁矿石9月	1114.50	1124.00	1165.00	1088.50	840.00	-9.50 -0.85%	-50.50 -4.33%	26.00 2.39%	274.50 32.68%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

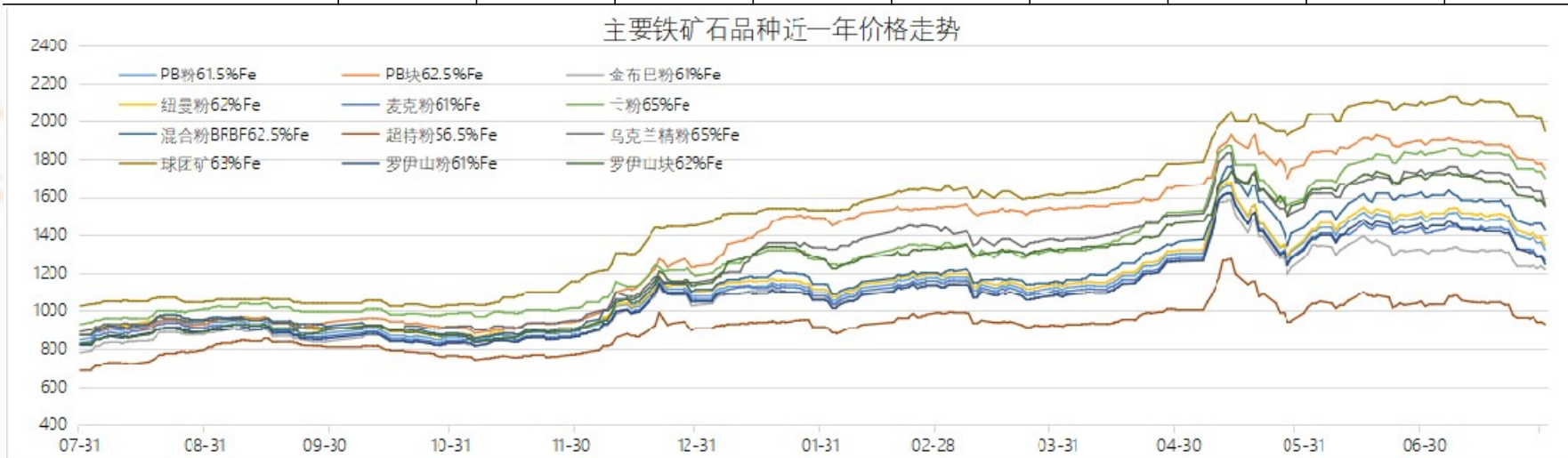




3.3 主要的现货品种价格出现较大幅度的回调

- 在过去一个月，主要现货品种的价格从高位回落，高品粉矿、球团矿和块矿的跌幅较中低品粉矿跌幅小

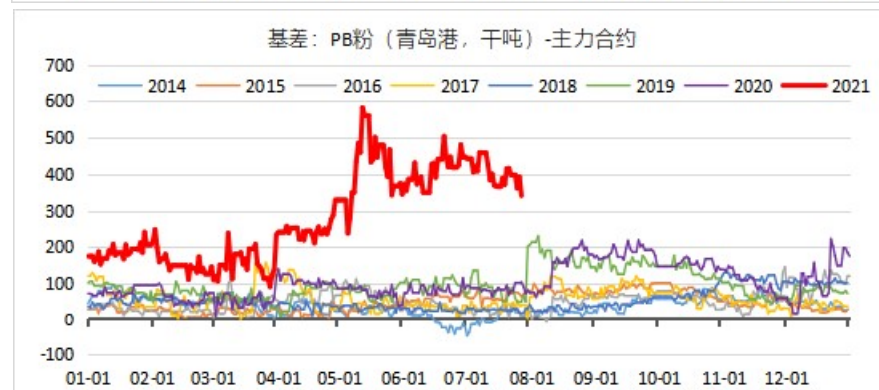
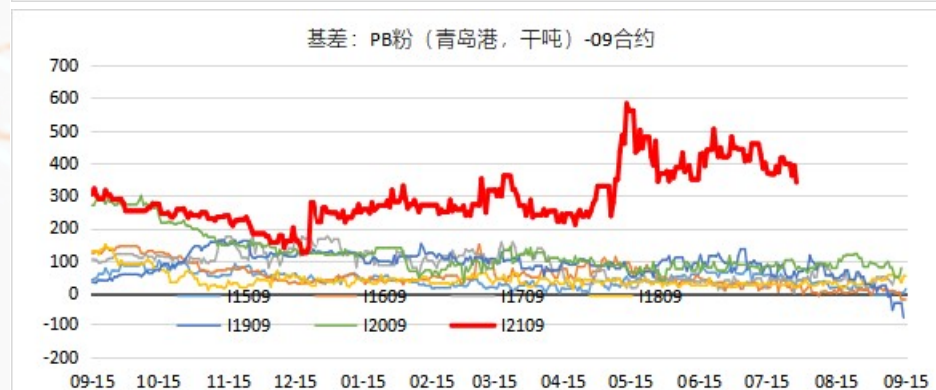
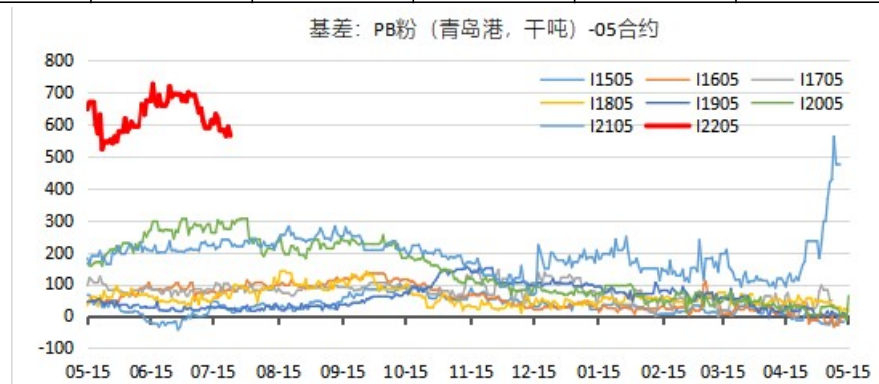
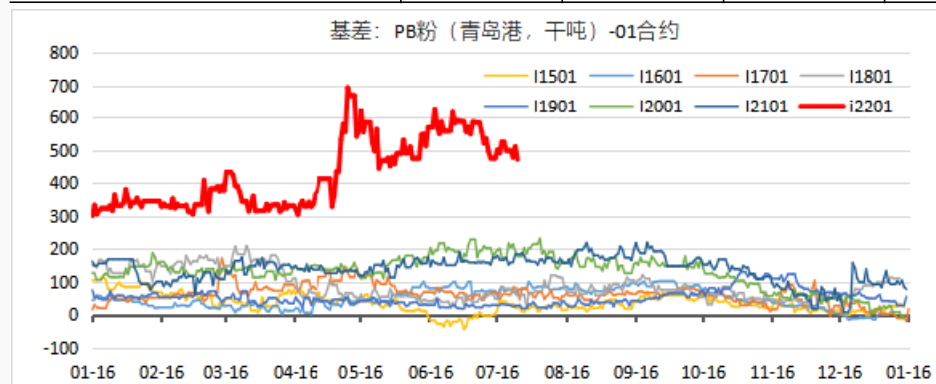
现货品种	2021/7/30	2021/7/23	2021/6/30	2021/4/30	2020/8/3	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1322	1400	1473	1094	856	-5.57%	-10.25%	20.84%	54.44%
PB块62.5%Fe	1747	1806	1880	1658	876	-3.27%	-7.07%	5.37%	99.43%
金布巴粉61%Fe	1217	1235	1311	1255	789	-1.46%	-7.17%	-3.03%	54.25%
纽曼粉62%Fe	1347	1425	1498	1322	879	-5.47%	-10.08%	1.89%	53.24%
麦克粉61%Fe	1264	1325	1410	1278	837	-4.60%	-10.35%	-1.10%	51.02%
卡粉65%Fe	1700	1750	1820	1520	940	-2.86%	-6.59%	11.84%	80.85%
混合粉BRBF62.5%Fe	1427	1475	1600	1368	877	-3.25%	-10.81%	4.31%	62.71%
超特粉56.5%Fe	930	964	1024	1005	691	-3.53%	-9.18%	-7.46%	34.59%
乌克兰精粉65%Fe	1560	1650	1720	1505	900	-5.45%	-9.30%	3.65%	73.33%
球团矿63%Fe	1950	2025	2090	1775	1035	-3.70%	-6.70%	9.86%	88.41%
罗伊山粉61%Fe	1245	1330	1433	1264	818	-6.39%	-13.12%	-1.50%	52.20%
罗伊山块62%Fe	1552	1611	1695	1463	822	-3.66%	-8.44%	6.08%	88.81%





3.4 基差出现较大幅度的下跌

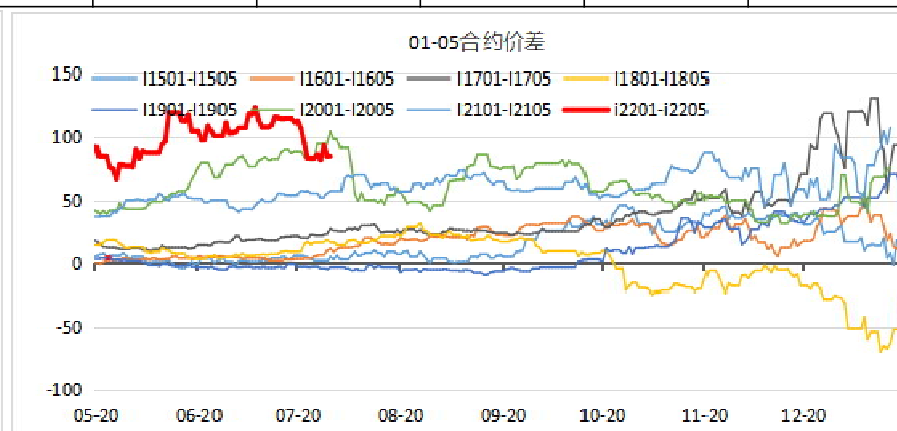
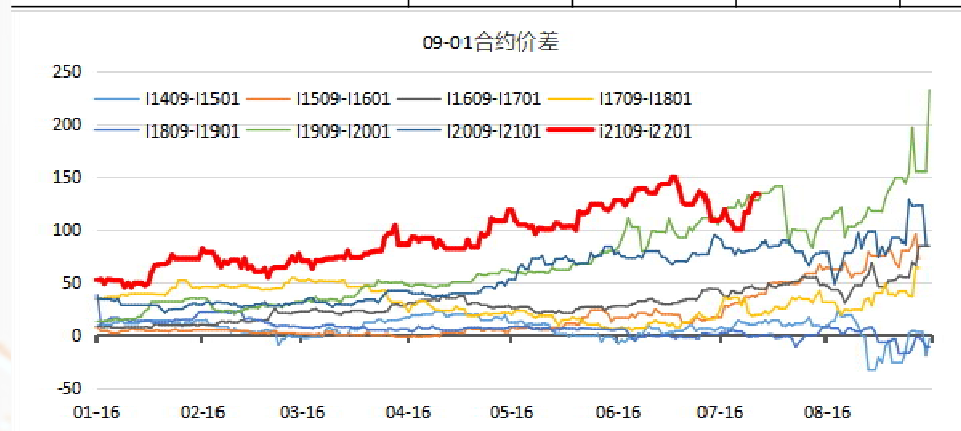
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	497.8	565.1	591.2	408.6	155.4	-67.37	-93.39	89.13	342.39
05合约基差	581.8	647.6	694.7	231.1	212.9	-65.87	-112.89	350.63	368.89
09合约基差	363.8	465.1	455.7	325.6	70.9	-101.37	-91.89	38.13	292.89
主力合约基差	340.8	415.1	424.7	275.6	90.9	-74.37	-83.89	65.13	249.89





3.5 9-1价差环比下跌了1.5元，1-5价差下跌了19.5元

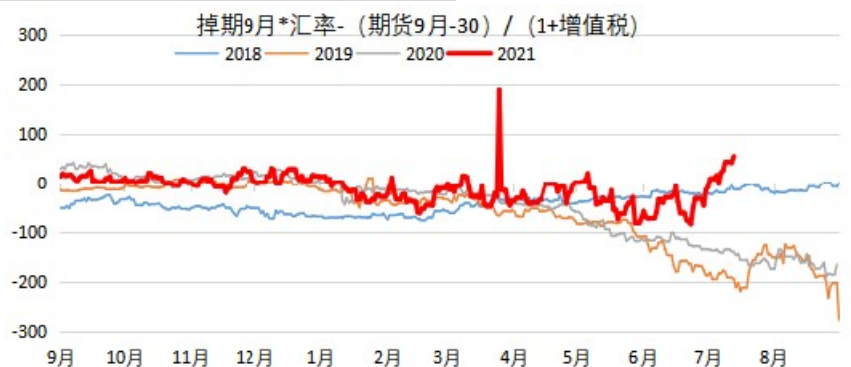
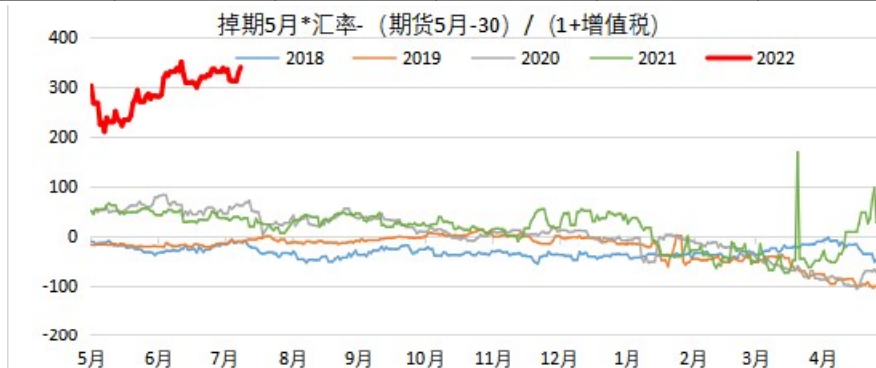
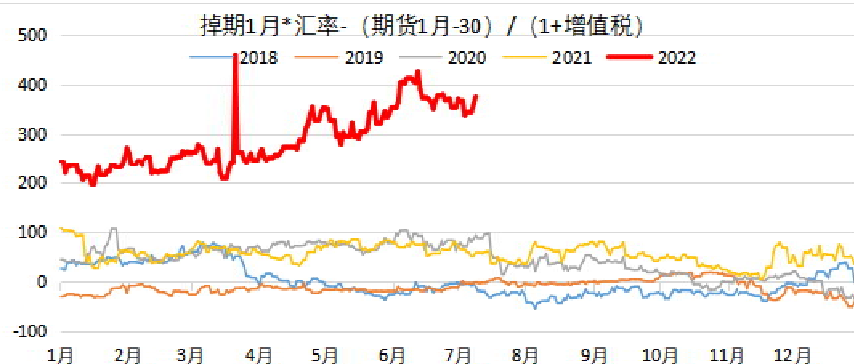
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	134.0	100.0	135.5	83.0	84.5	34.00	-1.50	51.00	49.50
01-05合约价差	84.0	82.5	103.5	-177.5	57.5	1.50	-19.50	261.50	26.50





3.6 外盘与内盘价差走势出现分化

指标	2021/7/27	2021/7/20	2021/6/27	2021/4/27	2020/7/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	387.41	446.18	428.25	317.64	53.62	-58.77	-40.84	69.78	333.79
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	351.96	383.57	347.10	44.72	32.72	-31.60	4.86	307.24	319.24
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	51.92	96.74	-10.55	28.66	-145.70	-44.82	62.47	23.26	197.62





3.7.2 块矿对粉矿的溢价月度环比出现上涨

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	1322	1400	1500	1304	856	-78.00	-178	18	466
PB块62.5%Fe	1747	1806	1900	1658	876	-59.00	-153	89	871
PB块溢价	425	406	400	354	20	19.00	25	71	405
纽曼粉62.0%Fe	1347	1425	1525	1322	879	-78.00	-178	25	468
纽曼块63.5%Fe	1727	1776	1870	1630	874	-49.00	-143	97	853
纽曼块溢价	380	351	345	308	-5	29.00	35	72	385
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1309	1390	1500	1310	857	-81.00	-191	-1	452
巴西块63.0%Fe	1532	1591	1685	1443	812	-59.00	-153	89	720
巴西块-SSFG溢价	223	201	185	133	-45	22.00	38	90	268

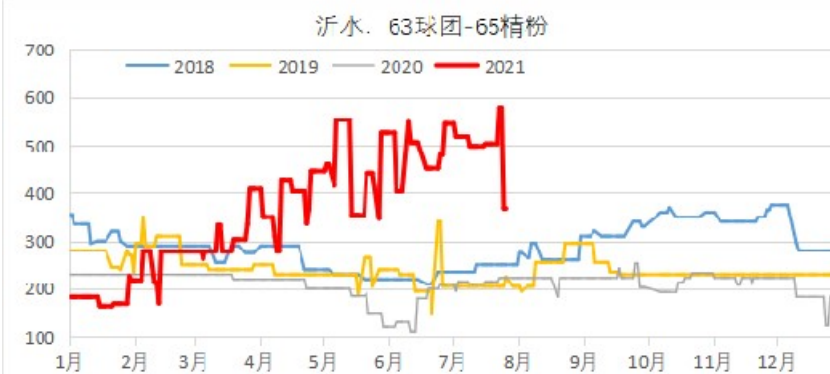
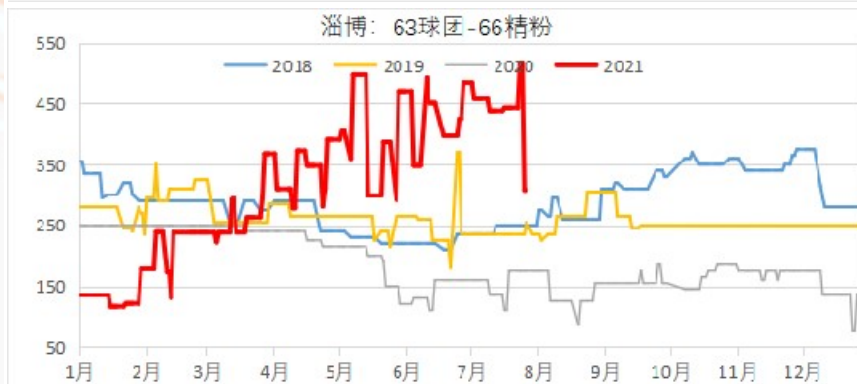
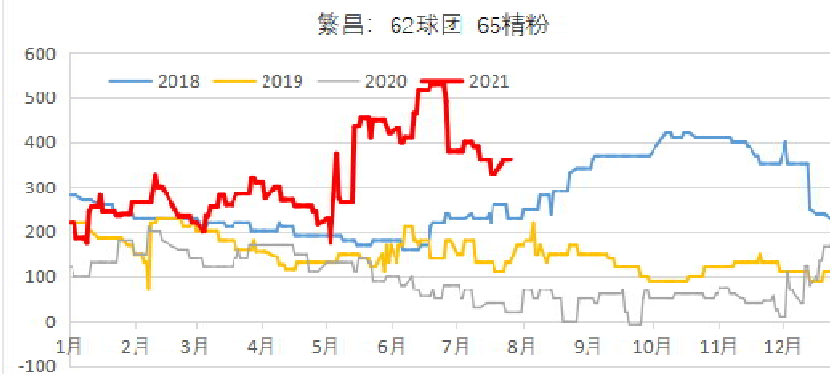
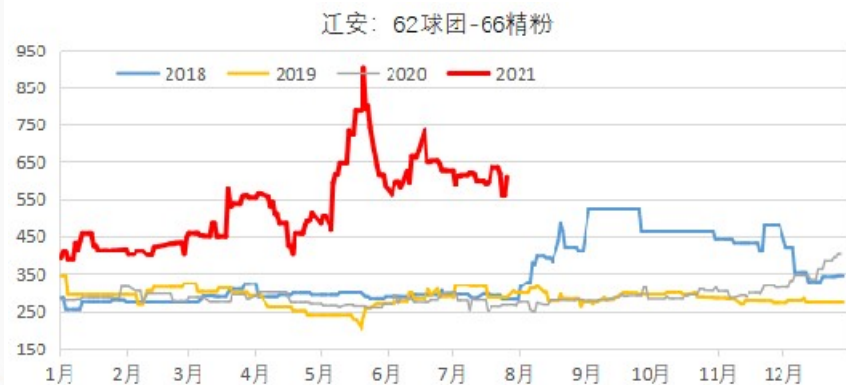




3.7.3 球团对精粉溢价环比均下跌

- 本月迁安球团对精粉溢价环比下跌17元，繁昌、淄博、沂水、地区球团对精粉溢价环比回落超110元/吨

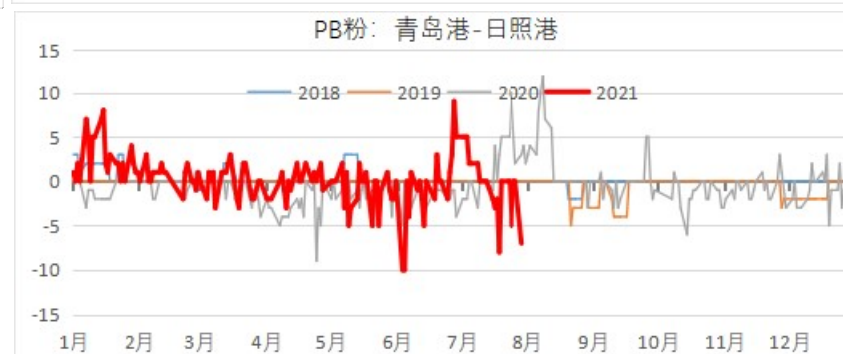
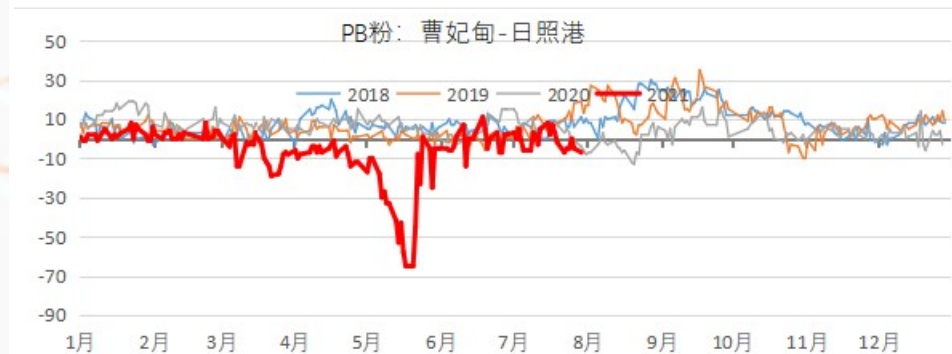
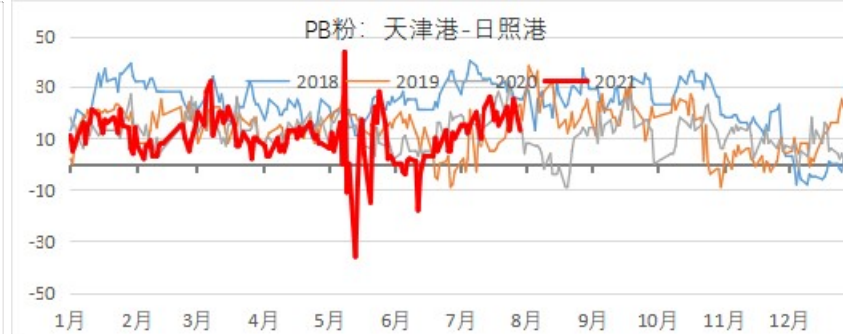
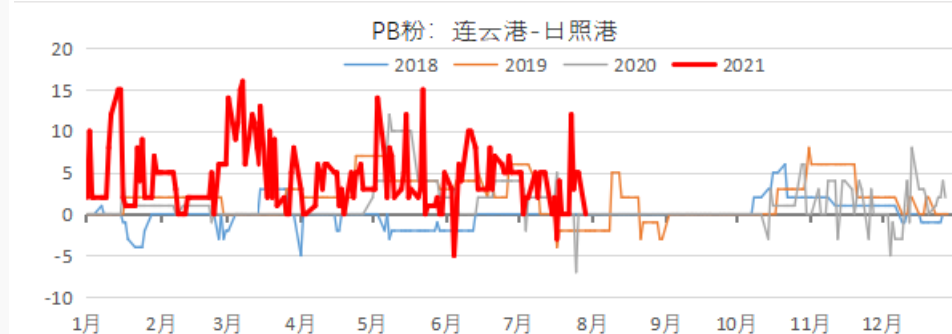
指标名称	2021/7/29	2021/7/22	2021/6/29	2021/5/28	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	609.50	634.00	626.50	639.30	262.40	-24.50	-17.00	-29.80	347.10
繁昌：62球团-65精粉	360.00	330.00	490.00	450.00	40.00	30.00	-130.00	-90.00	320.00
淄博：63球团-66精粉	308.00	443.00	425.00	292.00	175.00	-135.00	-117.00	16.00	133.00
沂水：63球团-65精粉	368.00	503.00	480.00	347.00	215.00	-135.00	-112.00	21.00	153.00





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差整体回落

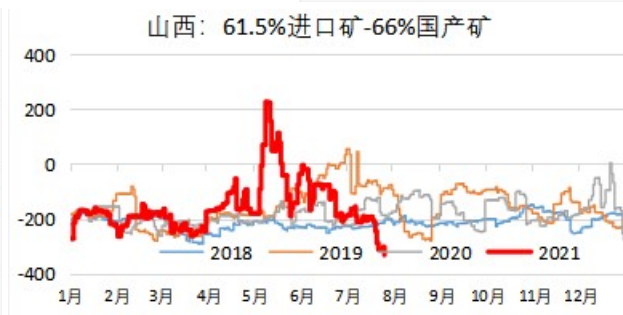
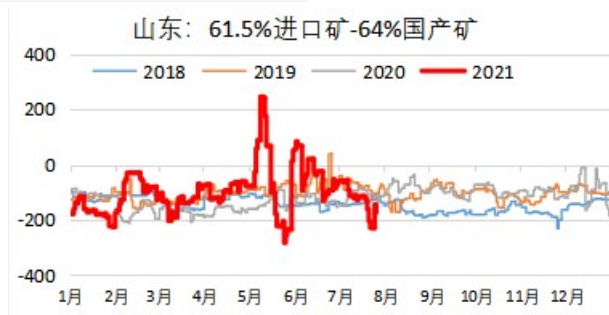
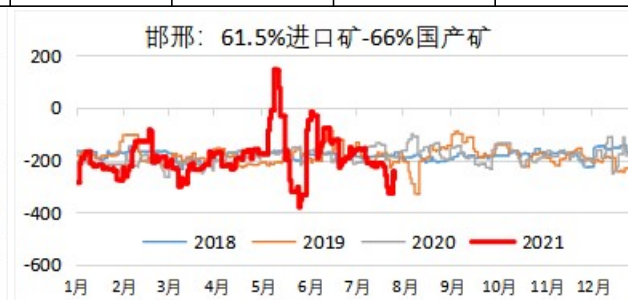
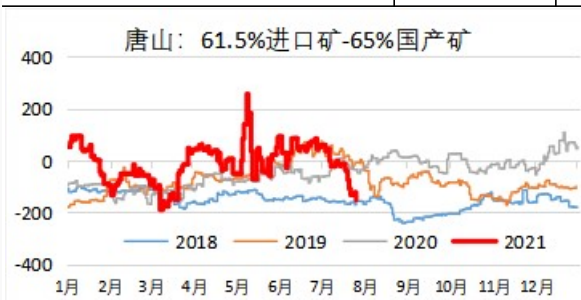
指标名称	2021/7/30	2021/7/23	2021/7/1	2021/5/6	2020/7/31	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	0	0	5	3	0	0	-5	-3	0
天津港-日照港	13	20	10	12	16	-7	3	1	-3
曹妃甸港-日照港	-7	-7	2	-10	-4	0	-9	3	-3
青岛港-日照港	-7	0	5	0	3	-7	-12	-7	-10





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈大幅回落态势

指标	2021/7/27	2021/7/20	2021/6/27	2021/4/27	2020/7/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-152	-42	75	7	-35	-110	-226	-159	-117
唐山：65%进口矿-66%国产矿	272	338	433	280	36	-66	-161	-8	236
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-272	-227	-191	-159	-189	-45	-81	-113	-83
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-174	-129	-92	-61	-112	-45	-81	-113	-62
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-332	-212	-190	-93	-187	-120	-141	-239	-145





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/7/30	2021/7/23	2021/7/1	2021/4/27	2020/7/24	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1322.00	1400.00	1480.00	1297.00	850.00	-78.00	-158.00	25.00	472.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1322.50	1357.00	1418.50	1277.50	805.50	-34.50	-96.00	45.00	517.00
金布巴+BRBF (2:1)	1287.00	1315.00	1400.00	1288.67	809.00	-28.00	-113.00	-1.67	478.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-0.50	43.00	61.50	19.50	44.50	-43.50	-62.00	-20.00	-45.00
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	35.00	85.00	80.00	8.33	41.00	-50.00	-45.00	26.67	-6.00
PB粉-金布巴	105.00	165.00	180.00	39.00	74.00	-60.00	-75.00	66.00	31.00
金布巴-超特	287.00	271.00	266.00	248.00	86.00	16.00	21.00	39.00	201.00

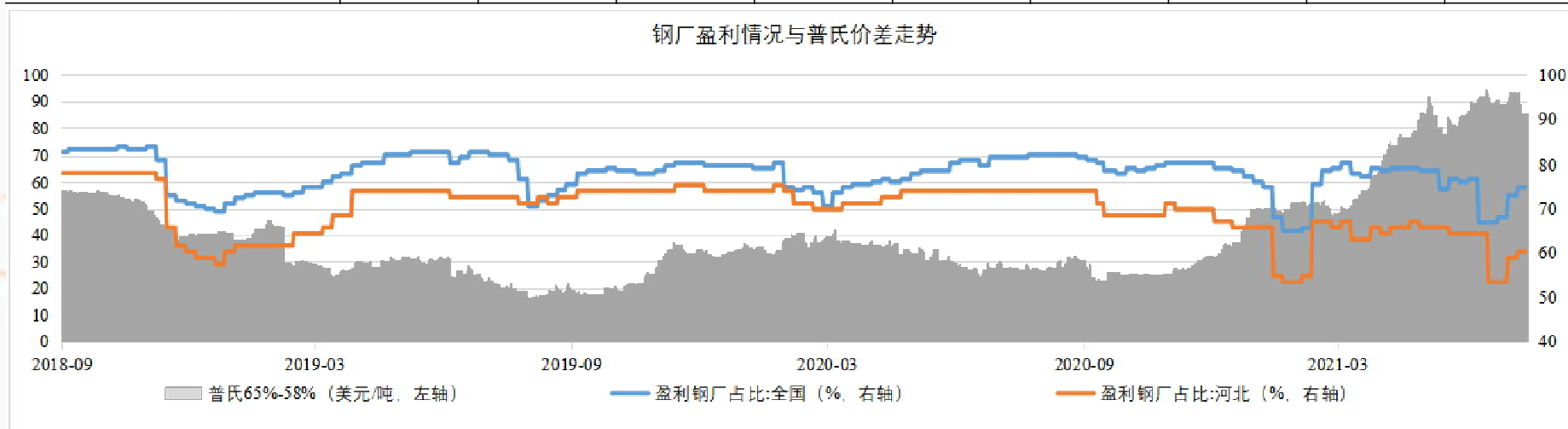




3.8.2 钢厂盈利面大幅改善，普氏高低品矿指数价差小幅回落

- 本月钢厂盈利面环比上涨7.98%，普氏65%指数与58%指数之差环比下跌了6.65美元/吨

指标名称	2021-07-23	2021-07-16	2021-06-23	2021-04-22	2020-07-22	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	74.85	73.01	66.87	79.14	81.60	1.84	7.98	-4.29	-6.75
盈利钢厂占比（河北，%）	60.27	58.90	64.38	65.75	73.97	1.37	-4.11	-5.48	-13.70
普氏65%-58%（美元/吨）	85.45	93.00	92.10	76.30	27.75	-7.55	-6.65	9.15	57.70





3.8.3 卡粉-PB粉价差上涨，PB粉-杨迪粉价差下跌

指标名称	2021/7/30	2021/7/23	2021/6/30	2021/5/6	2020/8/3	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	393	350	333	246	68	43	60	147	325
PB粉-杨迪粉	192	255	315	219	102	-63	-123	-27	90

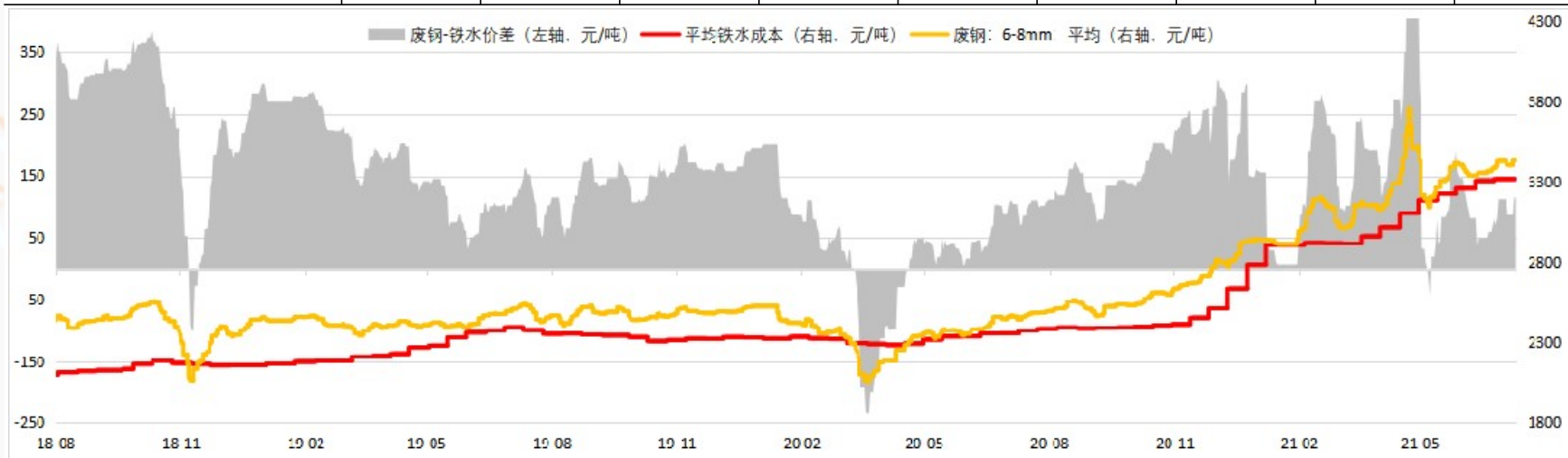




3.8.4 废钢铁水价差小幅走阔

➤ 整体来看，近期废钢价格维持震荡上扬的节奏，平均铁水成本变化不大

指标名称	2021/7/30	2021/7/23	2021/6/30	2021/4/29	2020/7/29	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3670	3640	3530	3420	2510	30	140	250	1160
废钢:6-8mm:天津	3350	3350	3280	3350	2510	0	70	0	840
废钢:6-8mm:张家港	3330	3350	3240	3080	2390	-20	90	250	940
废钢:6-8mm:杭州	3380	3380	3310	3130	2370	0	70	250	1010
废钢平均价格	3432.50	3430.00	3340.00	3245.00	2445.00	2.50 0.07%	92.50 2.77%	187.50 5.78%	987.50 40.39%
平均铁水成本	3318	3318	3259	3017	2358	0 0.00%	59 1.81%	301 9.98%	960 40.71%
废钢-铁水价差	114.50	112.00	81.00	228.00	87.00	2.50	33.50	-113.50	27.50

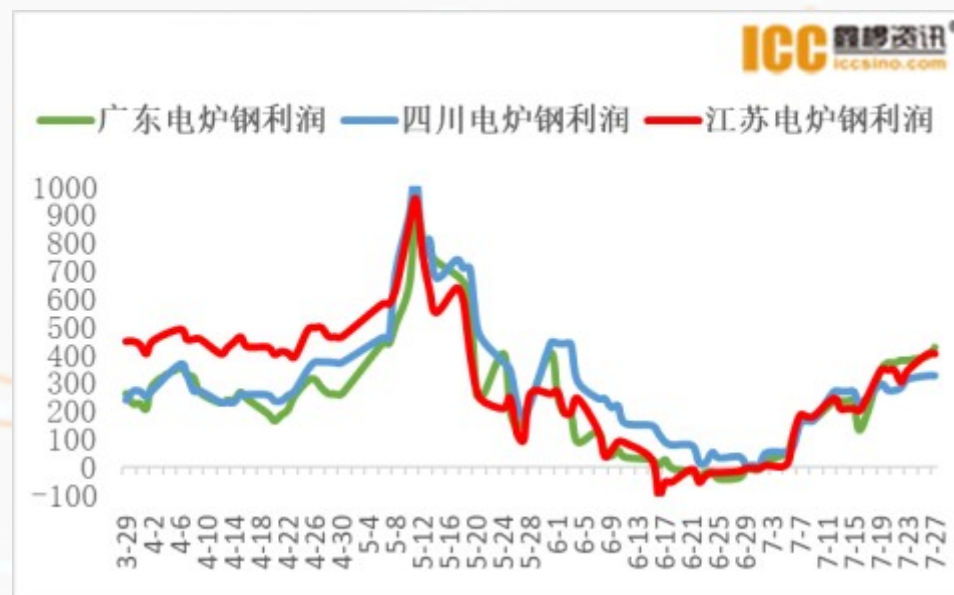




3.8.5 电弧炉炼钢利润继续改善

- 由于近期钢价涨幅要大于废钢价格的上涨，导致电弧炉利润持续拉大，对废钢的需求也在上升，废钢的性价比优势有所上升。

(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	2021 7月E	2021 8月E
供应														
铁矿石进口量	107374	106447	107057	118054	121054	9675	9100	9050	10211	9857	8979	8942	9310	9440
同比/环比		-927	610	10997	3000	685	-575	-50	1161	-354	-878	-37	368	130
铁元素: 进口量	65713	65416	65519	73193	75053	5999	5642	5611	6331	6111	5567	5544	5772	5853
铁矿石国产量	26000	24700	24482	25106	26600	2233	2263	2040	2279	2520	2541	2548	2416	2530
同比/环比		-1300	-218	624	1494	-255	-254	-223	239	241	21	7	-132	114
铁元素: 国产量	16900	16055	15913	16319	17290	1451	1471	1326	1481	1638	1652	1656	1570	1645
铁矿石供应合计	133374	131147	131539	143160	147654	11908	11363	11090	12490	12377	11520	11490	11726	11970
同比/环比		-2227	392	11621	4494	430	-545	-273	1400	-113	-857	-30	236	244
铁元素: 供应量	82613	81471	81432	89512	92343	7450	7045	6876	7744	7674	7142	7124	7270	7421
同比/环比		-1142	-39	8080	2831		-405	-169	868	-70	-531	-19	146	151
需求														
生铁产量	81150	81912	82929	89895	90206	7421	7471	6820	7420	7597	7815	7578	7320	7380
同比/环比		762	1017	6966	311	-111	50	-651	600	177	218	-237	-258	60
国内铁矿石消费量		133771	135796	147203	148683	12152	12234	11168	12150	12440	12797	12409	11987	12085
同比/环比			2025	11407	1480		82	-1066	983	290	357	-388	-422	98
铁矿石出口量	545	1109	1561	1564	1560	120	130	135	140	145	150	130	120	120
同比/环比		564	452	-2	-4		10	5	5	5	5	-20	-10	0
铁矿石库存														
港口库存	14537	14156	12695	12415	13500	12415	12500	12611	13066	13026	12622	12176	13100	13145
同比/环比		-381	-1461	-280	1085	-197	-343	111	455	-40	-404	-446	924	45
其中: 贸易矿库存	5804	5651	5945	6069	5850	6069	6008	6269	6408	6243	6441	6457	7150	7236
同比/环比		-153	294	124	-219		-61	261	139	-165	198	16	693	86
压港库存		720	970	999	1200	1000	1133	1060	1076	1030	1155	1100	1120	1125
同比/环比			250	29	201		134	-73	16	-46	125	-55	20	5
厂内库存		3787	4350	4098	4400	4098	4150	4250	4310	4260	4120	4150	4180	4220
同比/环比			563	-252	302		52	100	60	-50	-140	30	30	40
选矿厂库存		395	316	207	256	107	103	122	131	113	92	75	85	95
同比/环比			-79	-109	49		-4	19	9	-18	-21	-17	10	10
总库存	20413	19562	18331	17719	19356	17620	17886	18043	18583	18429	17989	17501	18485	18585
同比/环比		-851	-1231	-612	1637	-1737	267	157	540	-154	-440	-488	984	100
供应-需求	4897	-1960	-2113	-5607	-2589	-364	-1001	-213	200	-208	-1277	-919	-261	-115

数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



4.2 预计8月铁矿石供需缺口将继续缩小，库存或将进一步上升

- 在今年上半年，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。
- 进入7月份之后，由于国内受七一建党100周年庆典减产的影响，铁矿石的消费量明显下滑，库存快速增加
- 在高利润的刺激下，国内矿山铁精粉产量有望维持在高位，但这部分产量同样受到七一庆典的影响。而且，7月下旬北方地区出现强降雨天气，对产量也有一定影响，预计8月份将恢复正常
- 目前下游钢材的利润非常丰厚，但由于部分地区已经下达了限产目标，预计下游产量很难回到5月下旬的高位。
- 整体来看，预计在8月份，供-需缺口有望继续收敛，库存或将继续上升。



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