



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石月度策略报告

2021年8月27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：1-5价差可能将维持震荡或震荡上行的态势
- (3) 基差：1月和5月的基差预计将继续回落

2.逻辑与假设：

上游的发货量小幅上升，和近几年同期相比偏差不大。到港量处于偏高位置，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，受终端需求不振和钢厂限产政策的影响，铁矿石的需求大概率上将继续回落。从数据上来看，铁水产量已经连续两周出现回落。港口库存仍在继续增加，贸易矿的库存不断刷新纪录。整体来看，铁矿石现货估值偏中性，期货估值偏低，驱动仍向下，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，后市将转为震荡下行，9月份应该不会再出现流畅的下跌。

3.策略：

- (1) 趋势：反弹后做空，大跌之后不追空，而且只能短线操作
- (2) 价差：调整之后可做多1-5价差
- (3) 基差：做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示：

由于前期期货及现货价格跌幅较大，不排除有资金入场抄底的可能，从而造成价格出现快速的反弹。



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上升，但处于近几年正常的波动区间，没有出现明显的偏离，到港量和压港量出现明显的上升，目前已经回到年内高点附近	看空
需求	主要钢材品种的毛利环比变动不大，利润处于相对高位。受限产政策影响，短期铁水产量环比有所回落。目前下游处于淡旺季转换阶段，限产因素的存在预计将导致铁矿石需求在现在的水平上将继续回落	看空
库存	港口库存环比有所上涨，贸易矿库存续创纪录高位，随着未来下游限产的落地和到港量的上升，库存仍有可能进一步增加	看空
进口利润	主要品种进口利润冲高回落，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、巴西、印度到青岛港的运费均有较大幅度的上升；美元兑人民币汇率小幅回落	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，铁矿石现货高估的情况已经大为改善，由于巨大的基差，期货估值偏低，但驱动呈明显向下的状态，后期仍有望继续探底	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	较大的基差对价格仍存在一定的支撑，钢材利润维持在高位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，下游的需求仍存在下降的预期
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？房地产终端需求是否会出现回落
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。虽然期价估值较低，但出现反转的难度很大，仍有望继续下跌。但由于目前价格较低，后市有望维持震荡下行的节奏，类似8月的流畅的行情应该不会出现。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

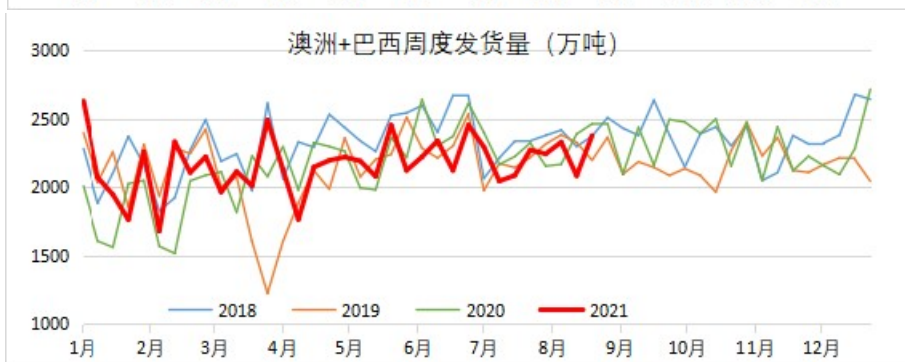
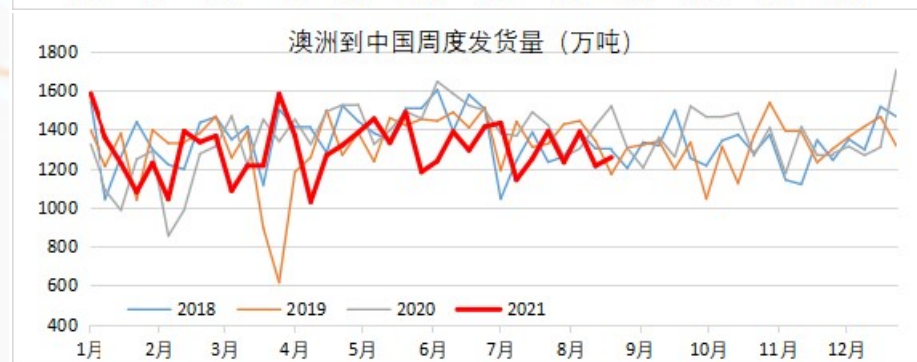
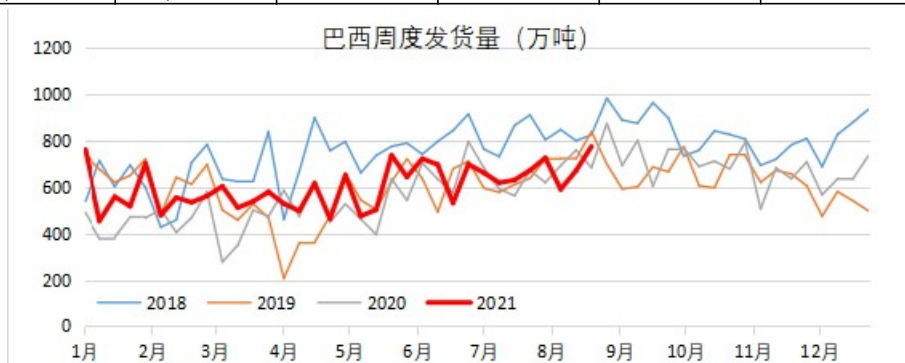
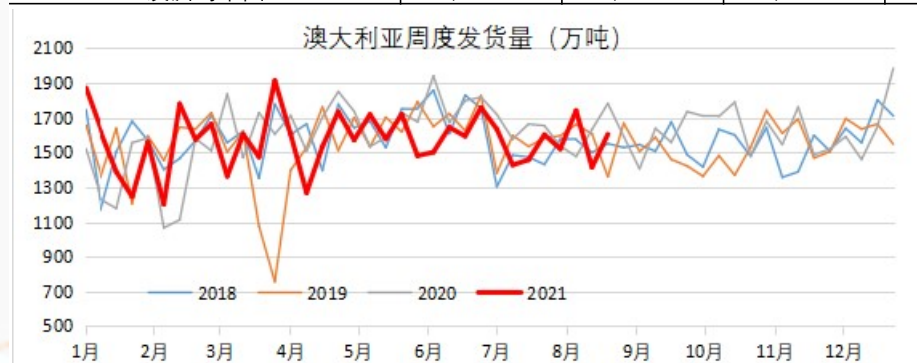
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量月度环比小幅上升

- 近期澳洲和巴西的发货量比7月份有所上升，巴西的发货量上升较为明显。澳洲到中国的发货量月度环比有所回落

发货量	2021-08-22	2021-08-15	2021-07-25	2021-05-23	2020-08-23	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,604.90	1,414.90	1,602.30	1,719.10	1,782.00	13.43%	0.16%	-6.64%	-9.94%
巴西	774.00	670.10	671.00	735.90	682.80	15.51%	15.35%	5.18%	13.36%
澳洲+巴西	2,378.90	2,085.00	2,273.30	2,455.00	2,464.80	14.10%	4.65%	-3.10%	-3.49%
澳洲到中国	1,256.70	1,213.60	1,389.40	1,486.80	1,518.80	3.55%	-9.55%	-15.48%	-17.26%

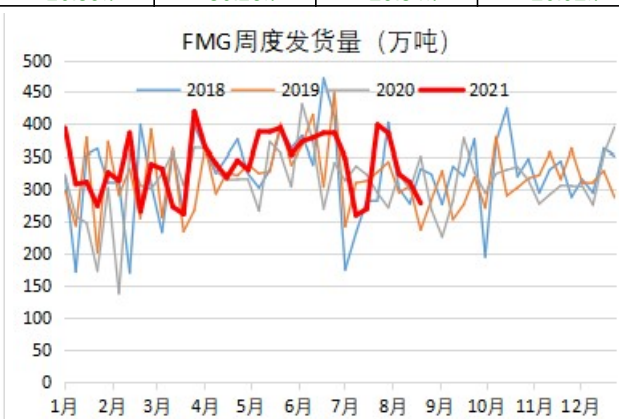
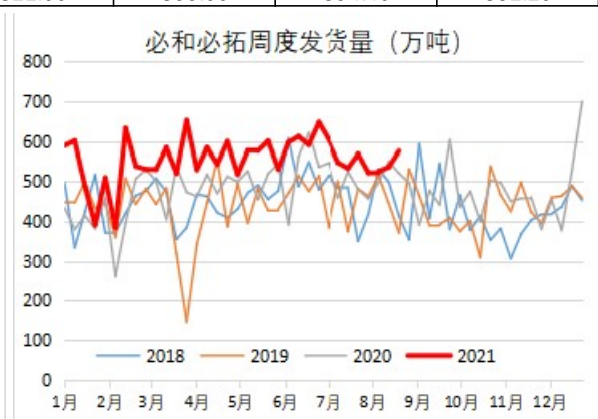
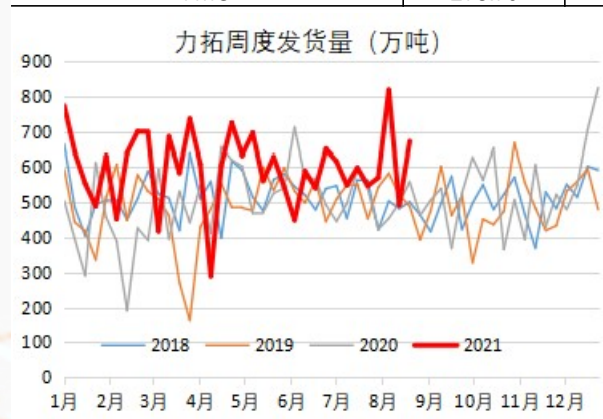




2.1.2 分矿山发运量

- 7月，力拓的发货量环比上升22.66%，上升的幅度比较明显。FMG的发货量触底反弹月度环比下跌超过30%。必和必拓的发货量呈缓慢回升的态势

发货量	2021/8/22	2021/8/15	2021/7/25	2021/5/23	2020/8/23	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	671.80	492.70	547.70	629.50	559.00	36.35%	22.66%	6.72%	20.18%
必和必拓	575.70	536.30	568.50	600.90	521.10	7.35%	1.27%	-4.19%	10.48%
FMG	278.70	311.00	399.00	394.40	351.10	-10.39%	-30.15%	-29.34%	-20.62%

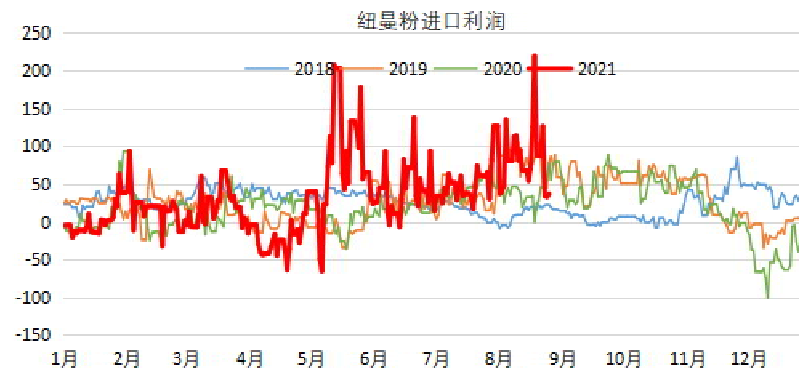
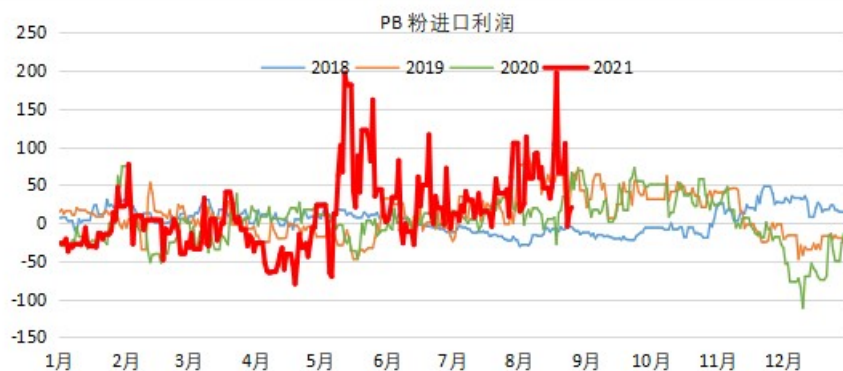




2.1.3 粉矿进口利润冲高回落

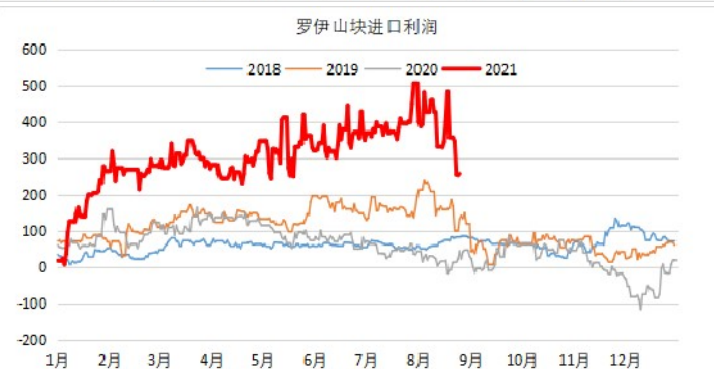
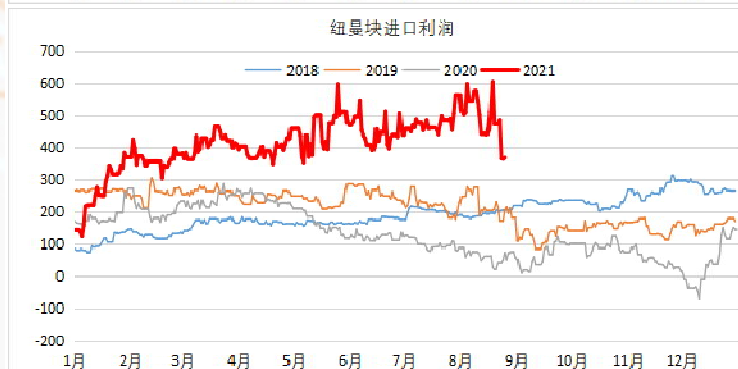
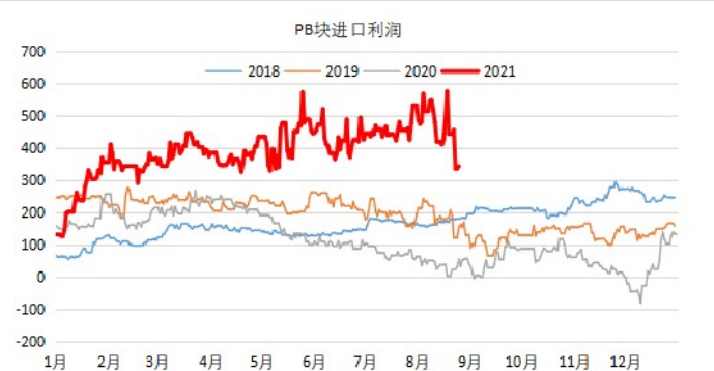
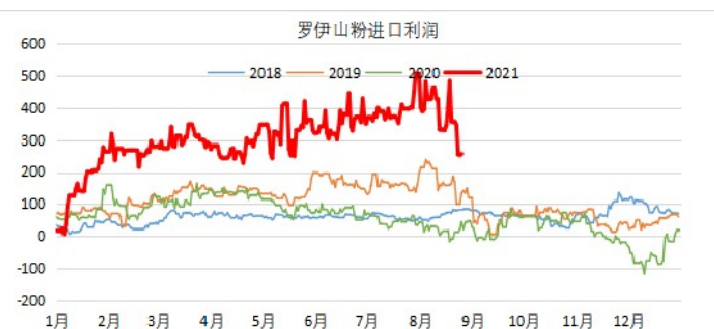
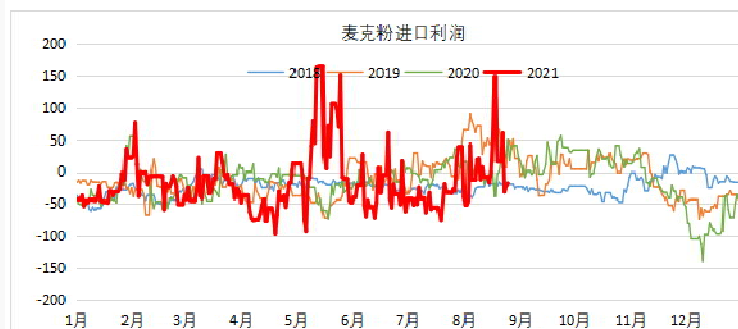
- 本月粉矿进口利润环比冲高回落，PB粉的进口利润最高触及200元/吨，当前已经回到微利的状态。

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	20.42	66.77	3.96	19.51	65.77	-46.34	16.46	0.92	-45.35
纽曼粉进口利润	36.91	88.75	25.94	41.49	76.76	-51.84	10.97	-4.58	-39.85
麦克粉进口利润	-18.04	17.32	-34.50	-35.44	38.30	-35.35	16.46	17.40	-56.34
罗伊山粉进口利润	256.69	357.98	394.07	371.16	43.79	-101.29	-137.39	-114.47	212.89
卡拉加斯粉进口利润	449.00	539.29	423.74	371.16	120.72	-90.30	25.25	77.84	328.28
PB块进口利润	#N/A	445.89	421.55	426.10	54.78	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
纽曼块进口利润	366.58	473.36	449.02	437.09	71.27	-106.78	-82.44	-70.51	295.31
罗伊山块进口利润	256.69	357.98	394.07	371.16	43.79	-101.29	-137.39	-114.47	212.89





2.1.3 铁矿石进口利润冲高回落

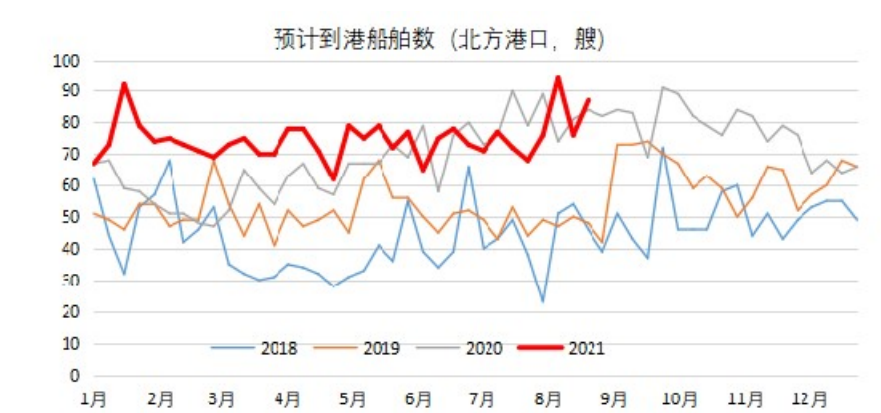
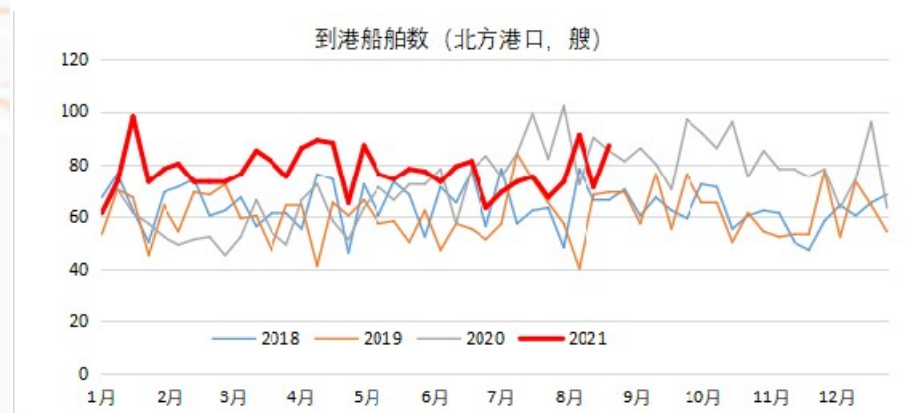
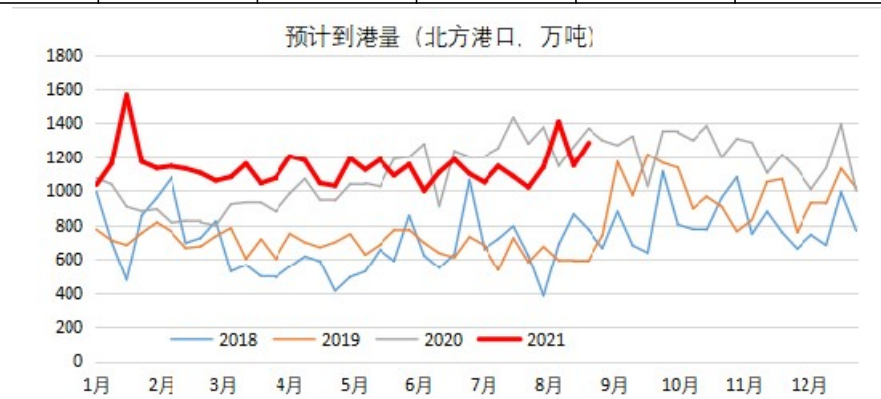
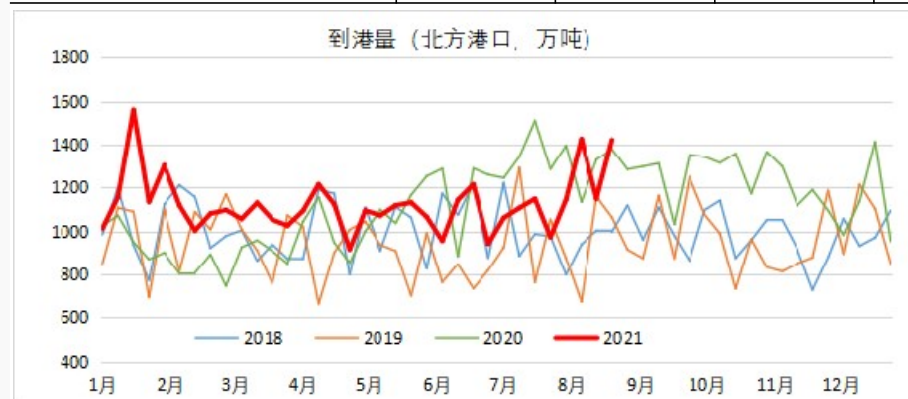


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比大幅上升，压港量环比上升幅度较大

指标名称	2021-08-22	2021-08-15	2021-07-25	2021-05-23	2020-08-23	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1422.1	1150.4	973.1	1131.7	1378.2	23.62%	46.14%	25.66%	3.09%
预计到港量（北方港口）	1285	1150	1020	1090	1370.2	11.74%	25.98%	17.89%	-6.22%
到港船舶数（北方港口）	87	71	67	78	85	16	20	9	2
预计到港船舶数（北方港口）	87	76	68	72	84	11	19	15	3

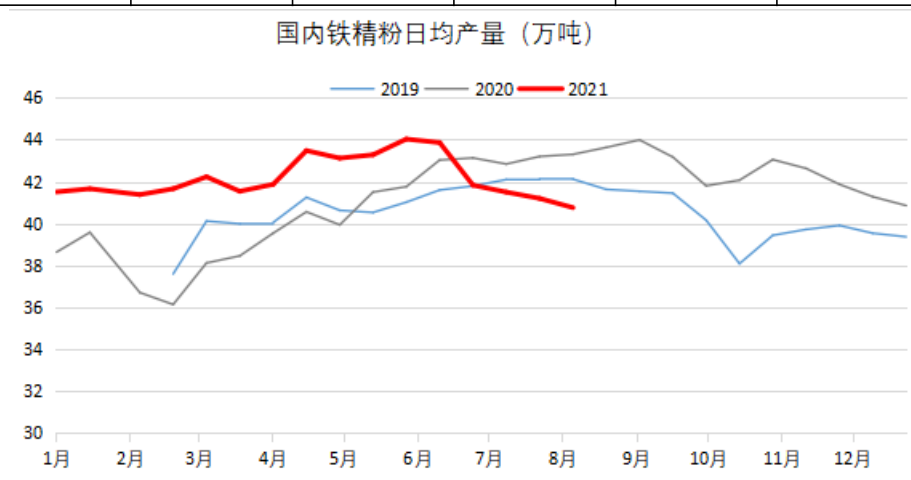
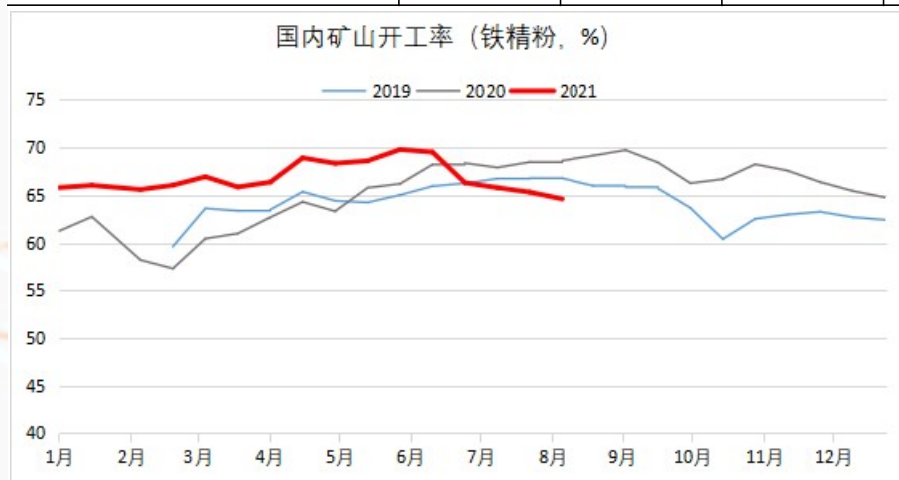




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比继续回落

- 近期国内矿山开工率有所下降，和上月相比，环比下跌了1.88%，国内铁精粉日均产量环比下跌0.74万吨/日，跌幅达到1.78%

指标名称	2021-08-13	2021-07-30	2021-07-16	2021-05-21	2020-08-07	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	40.76	41.2	41.5	43.28	43.3	-0.44	-0.74	-2.52	-2.54
						-1.07%	-1.78%	-5.82%	-5.87%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	64.6	65.31	65.78	68.6	68.62	-0.71	-1.18	-4.00	-4.02

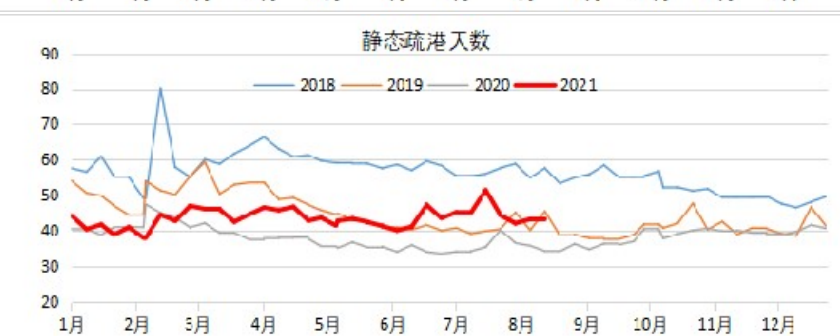
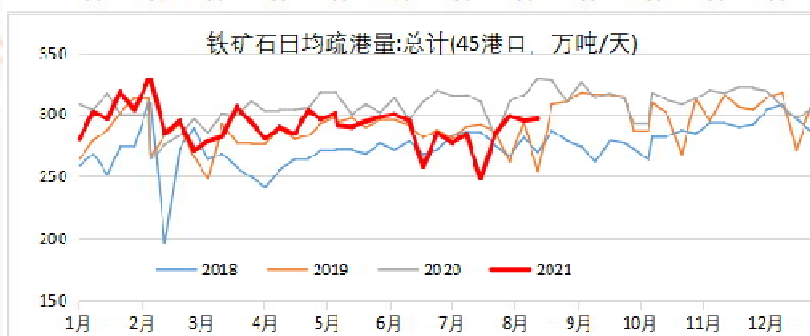
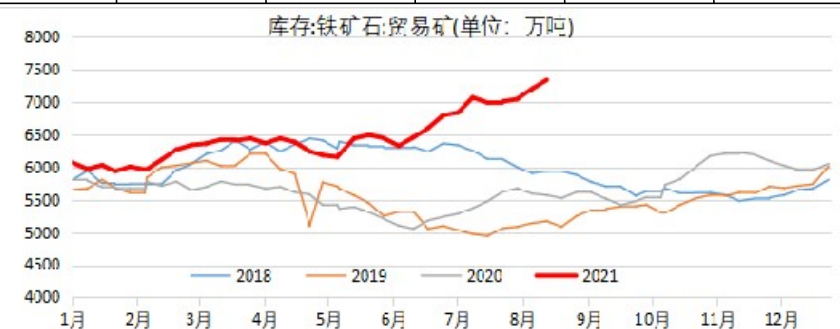
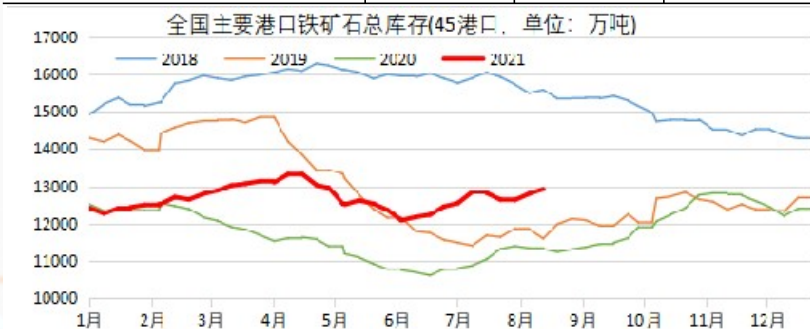




2.2.1 港口铁矿石库存环比小幅上涨，贸易矿库存继续刷新纪录

- 国内港口铁矿石库存月度环比上涨了107.5万吨，目前库存为12921万吨；贸易矿库存环比上涨了347万吨，创新的纪录，月度环比涨幅为4.96%

指标	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/30	2021/5/21	2020/8/21	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)	12920.9	12795.78	12813.42	12510.6	11241.72	125.1 0.98%	107.5 0.84%	410.3 3.28%	1,679.2 14.94%
铁矿石库存: 贸易矿	7338	7203	6991	6197	5523	135.0 1.87%	347.0 4.96%	1,141.0 18.41%	1,815.0 32.86%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	296.48	295.11	248.82	291.37	327.36	1.4 0.46%	47.7 19.15%	5.1 1.75%	-30.9 -9.43%
静态疏港天数	43.6	43.4	51.5	42.9	34.3	0.2 0.51%	-7.9 -15.37%	0.6 1.50%	9.2 26.91%

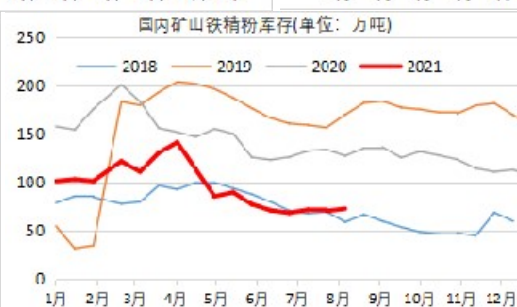
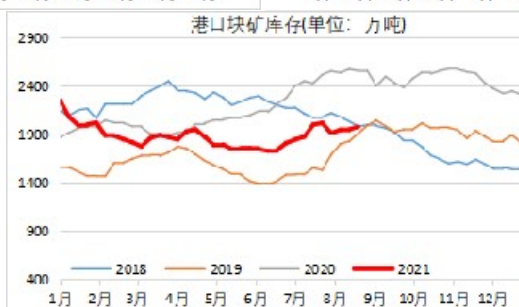
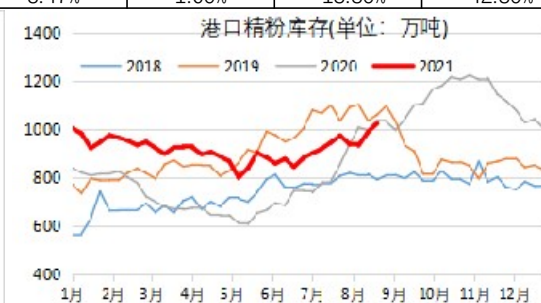
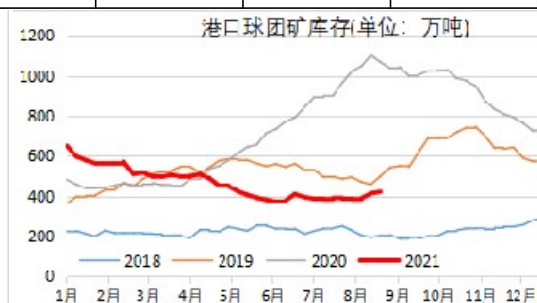
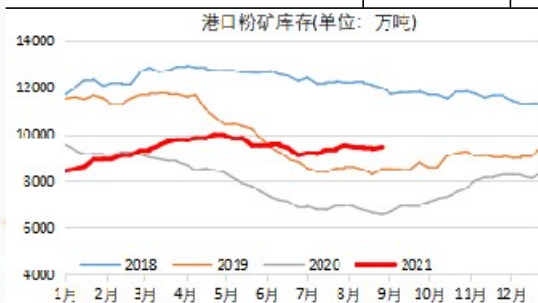




2.2.2 除块矿外，其他品种库存整体呈上升态势

- 8月份，港口粉矿库存小幅回升，球团、精粉库存涨幅较大，块矿的库存小幅回落，球团矿库存月度环比小幅回落

指标	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/30	2021/5/21	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9494.90	9439.78	9433.42	9516.60	6579.72	55.12 0.58%	61.48 0.65%	-21.70 -0.23%	2915.18 44.31%
港口球团矿库存	421.00	413.00	386.00	405.00	1068.00	8.00 1.94%	35.00 9.07%	16.00 3.95%	-647.00 -60.58%
港口精粉库存	1025.00	991.00	976.00	840.00	1038.00	34.00 3.43%	49.00 5.02%	185.00 22.02%	-13.00 -1.25%
港口块矿库存	1980.00	1952.00	2018.00	1749.00	2556.00	28.00 1.43%	-38.00 -1.88%	231.00 13.21%	-576.00 -22.54%
指标	2021/8/13	2021/7/30	2021/7/16	2021/5/21	2020/8/7	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	73.00	70.55	71.85	89.90	127.62	2.45 3.47%	1.15 1.60%	-16.90 -18.80%	-54.62 -42.80%



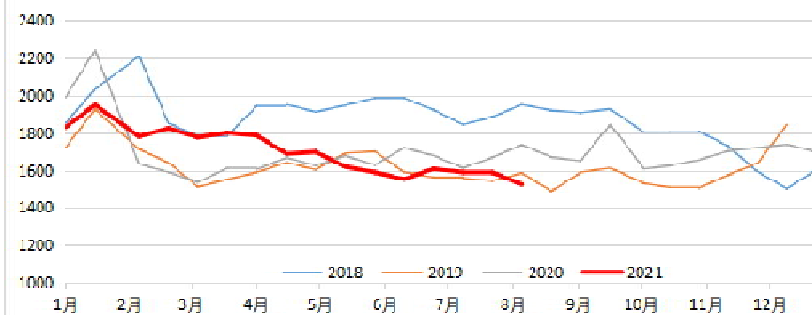


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比回落

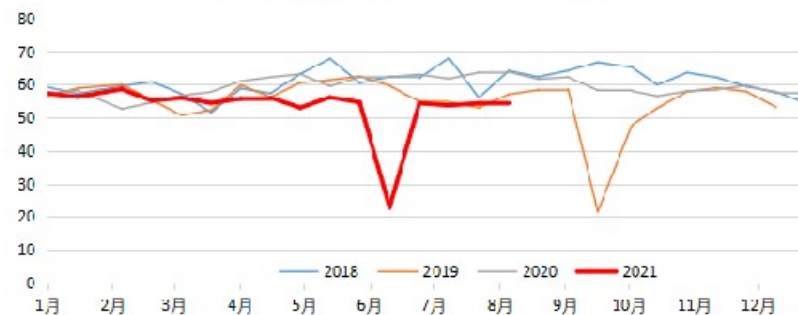
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比回落4.06%，目前库存为1525万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅回升，目前为54.52万吨/天

指标	2021/8/25	2021/8/11	2021/7/28	2021/6/30	2020/8/12	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	1525.39	1588.77	1589.92	1553.05	1736.07	-63.38 -3.99%	-64.53 -4.06%	-27.66 -1.78%	-210.68 -12.14%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	54.52	54.39	53.75	22.78	63.87	0.13 0.24%	0.77 1.43%	31.74 139.33%	-9.35 -14.64%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	27.98	29.21	29.58	68.17	27.18	-1.23 -4.21%	-1.60 -5.41%	-40.19 -58.96%	0.80 2.94%

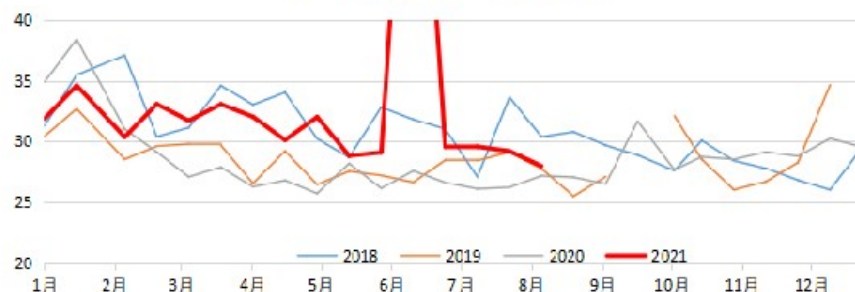
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



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

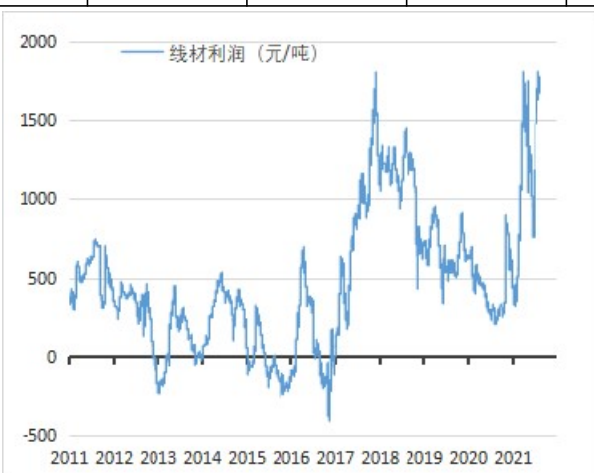




2.3.1 长流程钢厂盈利环比小幅改善

- 近期钢厂毛利触底回升。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	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/27	2021/5/27	2020/8/26	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)	624.98	673.965	618	286.565	102.185	-49 -7.27%	7 1.13%	338 118.09%	523 511.62%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1674.98	1743.965	1618	1166.565	212.185	-69 -3.96%	57 3.52%	508 43.58%	1463 689.40%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1064.98	1073.965	938	536.565	222.185	-9 -0.84%	127 13.54%	528 98.48%	843 379.32%

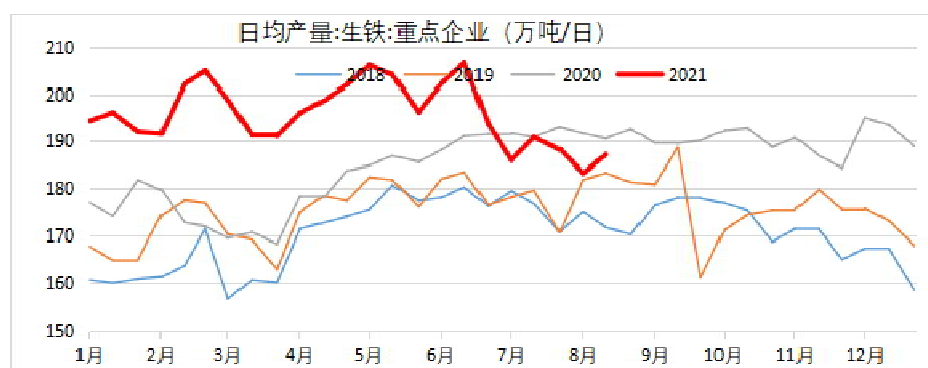
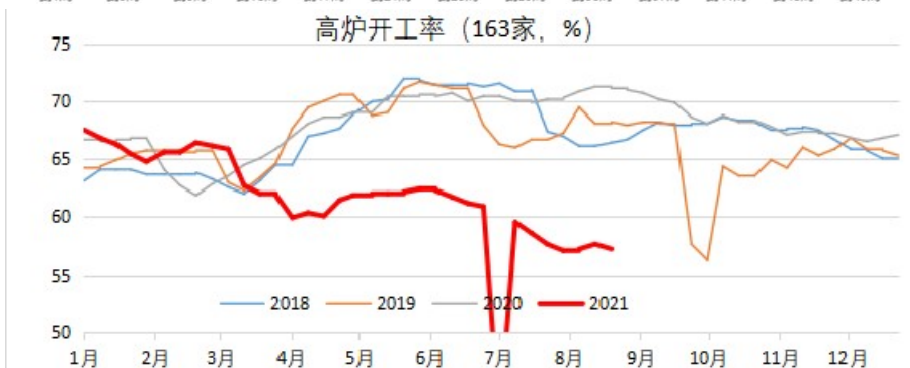
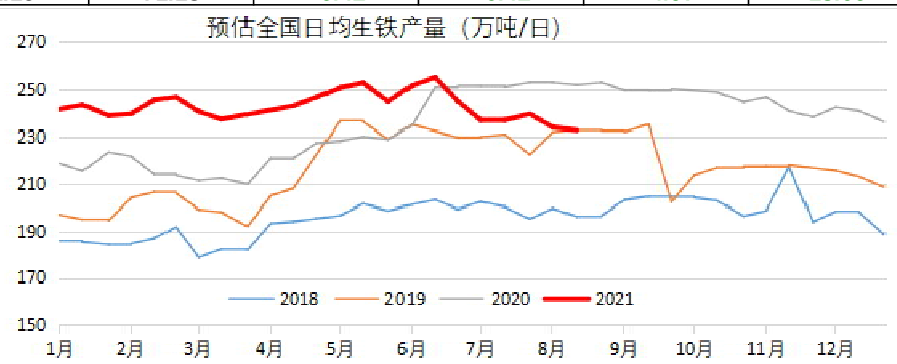
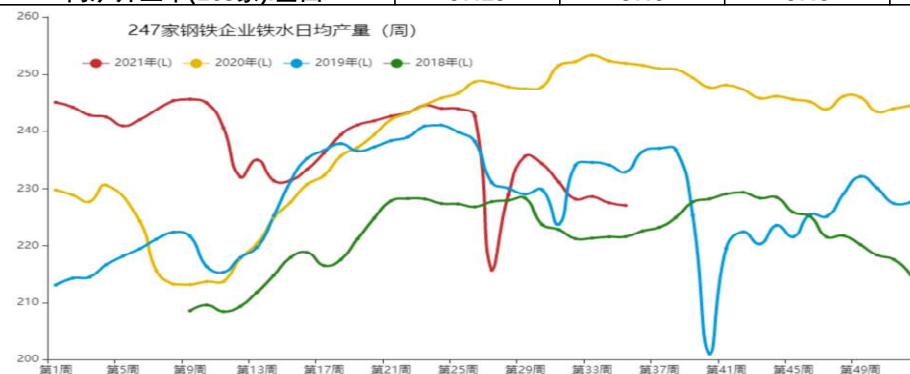




2.3.2 铁水产量环比有所回落

- 247家钢厂日均生铁产量为27.05万吨，环比上月下跌了4万吨/天。
- 高炉开工率数据显示环比有小幅回落

指标	2021/8/20	2021/8/10	2021/7/20	2021/5/20	2020/8/20	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)	187.15	183.26	190.89	204.05	190.63	3.89 2.12%	-3.74 -1.96%	-16.90 -8.28%	-3.48 -1.83%
日均产量:生铁:全国(旬, 万吨)	232.57	233.77	236.78	252.81	251.85	-1.20 -0.51%	-4.21 -1.78%	-20.24 -8.01%	-19.28 -7.66%
指标	2021/8/20	2021/8/13	2021/7/23	2021/5/21	2020/8/21	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	57.18	57.6	57.6	62.15	71.13	-0.42	-0.42	-4.97	-13.95



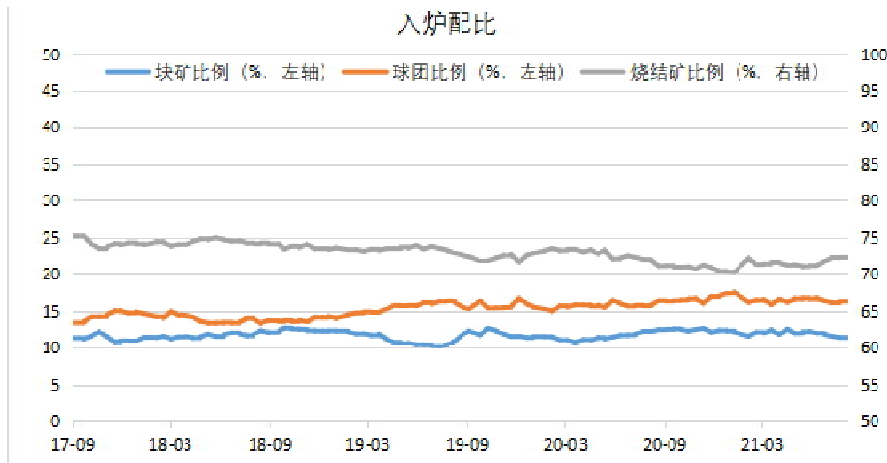
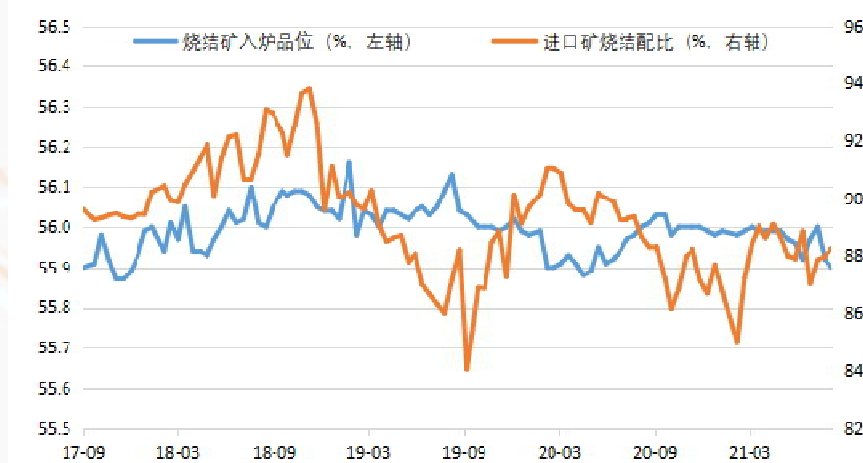
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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。进口矿烧结配比上升0.40%至88.27%
- 块矿和烧结矿入炉比例环比回落；块矿入炉比例环比回升

指标	2021/8/25	2021/8/11	2021/7/28	2021/6/2	2020/8/12	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.37	11.39	11.61	12.21	12.27	-0.02	-0.24	-0.84	-0.90
球团比例 (%)	16.37	16.28	16.10	16.68	15.67	0.09	0.27	-0.31	0.70
烧结矿比例 (%)	72.25	72.33	72.29	71.11	72.06	-0.08	-0.04	1.14	0.19
烧结矿入炉品位 (%)	55.90	55.92	55.92	55.97	55.98	-0.02	-0.02	-0.07	-0.08
进口烧结矿比例 (%)	88.27	87.98	87.87	88.00	89.37	0.29	0.40	0.27	-1.10

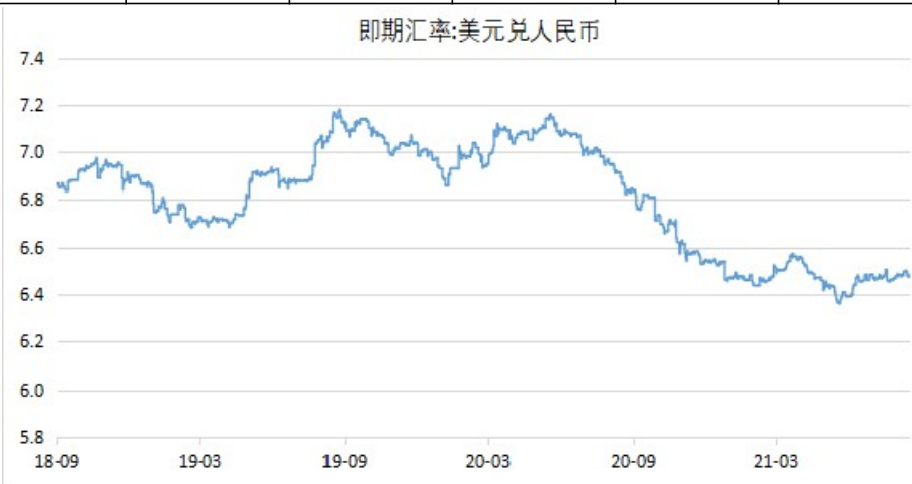
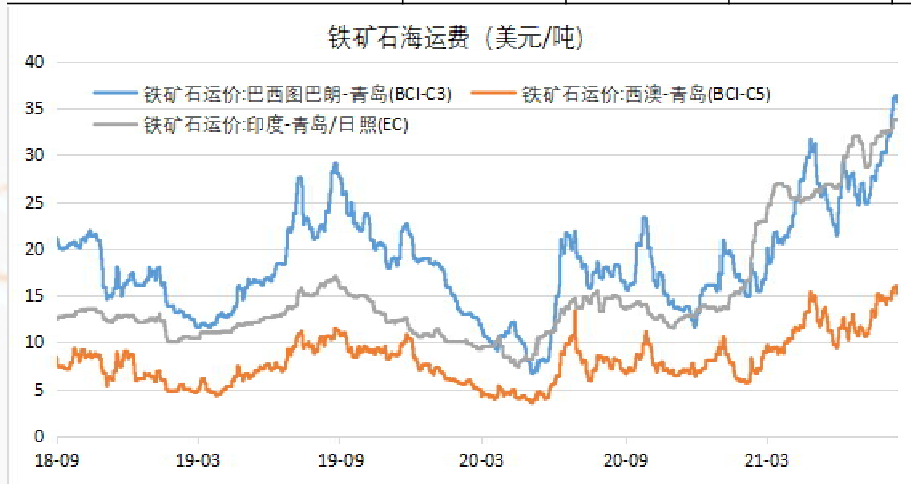




2.4 海运费大幅上涨，人民币汇率小幅回落

- 最近一月时间，澳洲到青岛港的运费上涨1.955美元/吨。巴西到青岛港海运费上涨了8.005美元/吨，印度到青岛港的海运费上涨了2.6美元/吨
- 美元兑人民币即期汇率小幅回落（升值）

指标	2021/8/25	2021/8/18	2021/7/26	2021/5/26	2020/8/24	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)	35.685	34.25	27.68	25.325	17.165	1.435 4.19%	8.005 28.92%	10.360 40.91%	18.520 107.89%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	15.232	15.382	13.277	12.695	7.605	-0.150 -0.98%	1.955 14.72%	2.537 19.98%	7.627 100.29%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	33.8	32.8	31.2	26.8	15	1.0 3.05%	2.6 8.33%	7.0 26.12%	18.8 125.33%
即期汇率:美元兑人民币	6.4837	6.4929	6.504	6.3758	6.9117	-0.0092 -0.14%	-0.0203 -0.31%	0.1079 1.69%	-0.4280 -6.19%





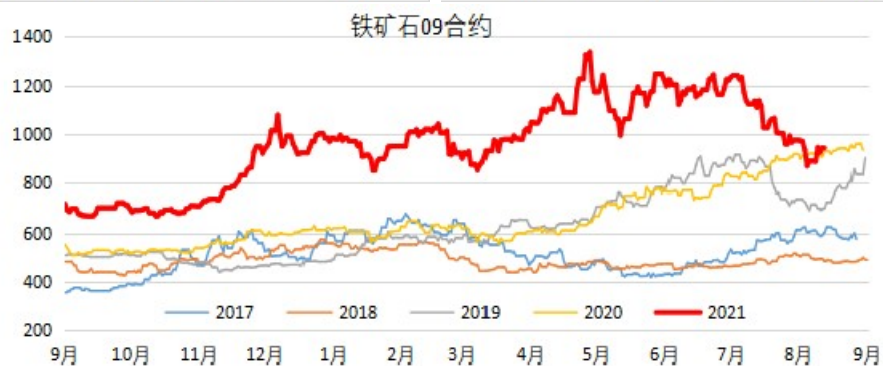
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



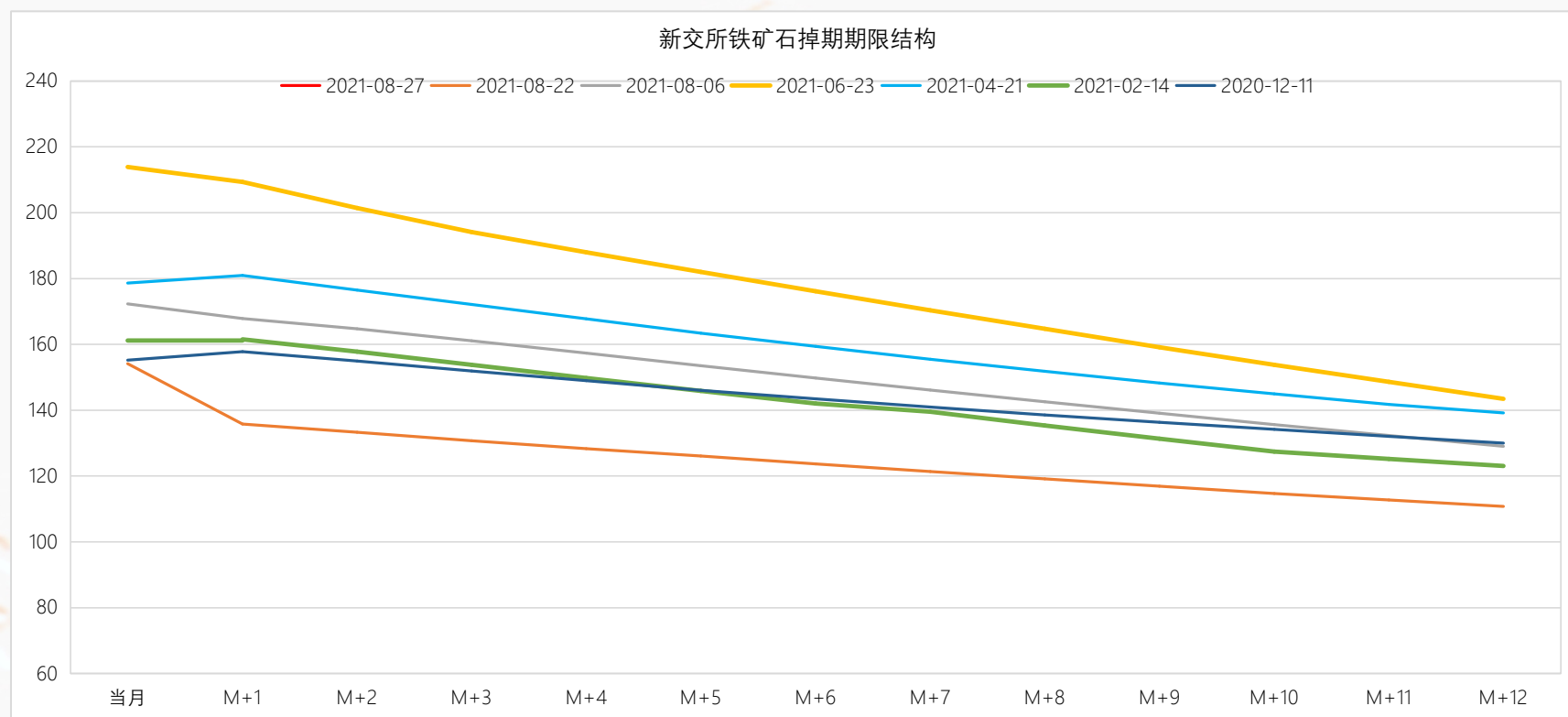
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/28	2021/5/28	2020/8/27	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	816.00	777.50	1007.50	963.00	814.50	38.50 4.95%	-191.50 -19.01%	-191.50 -15.26%	1.50 0.18%
铁矿石5月	745.00	736.00	914.50	886.50	755.00	9.00 1.22%	-169.50 -18.53%	-141.50 -15.96%	-10.00 -1.32%
铁矿石9月	943.50	890.00	1137.50	1063.00	906.50	53.50 6.01%	-194.00 -17.05%	-119.50 -11.24%	37.00 4.08%





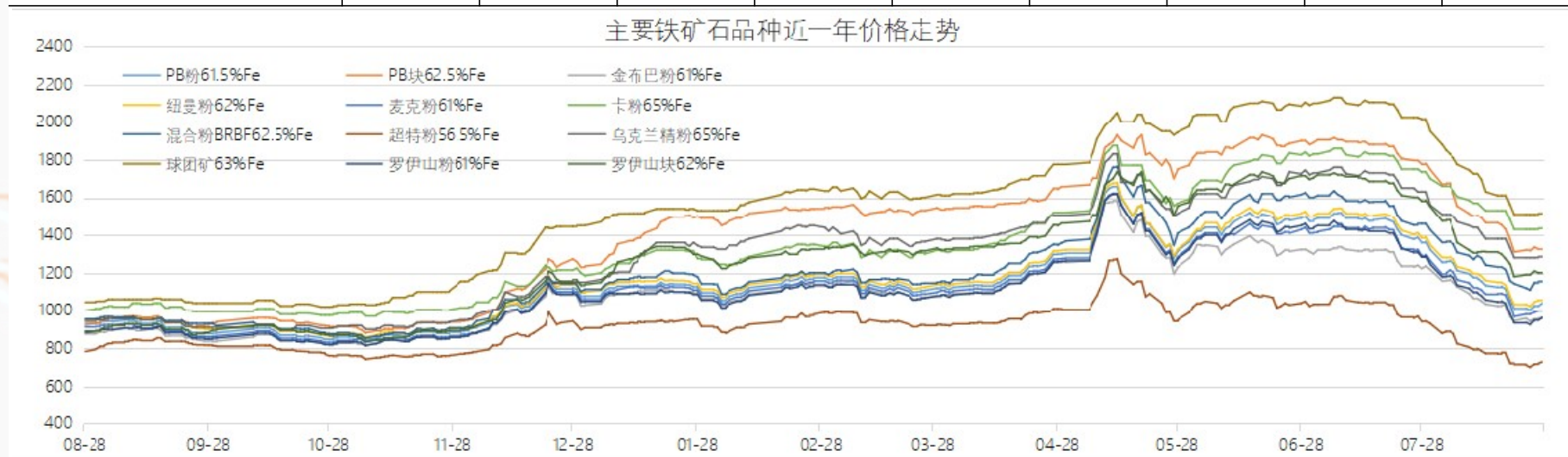
3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化





3.3 主要的现货品种价格出现较大幅度的回调

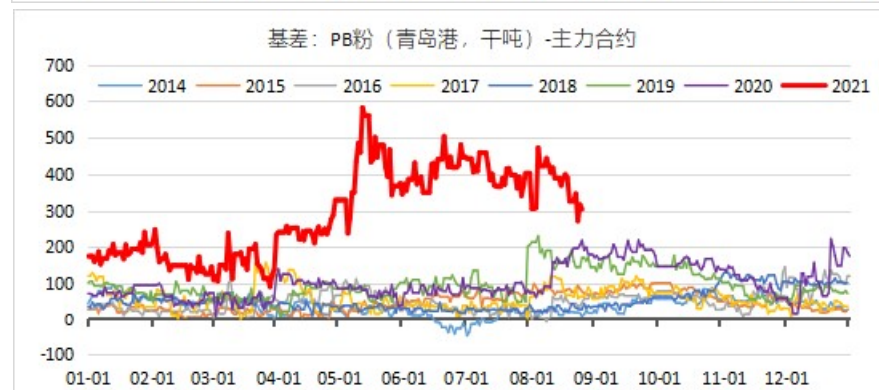
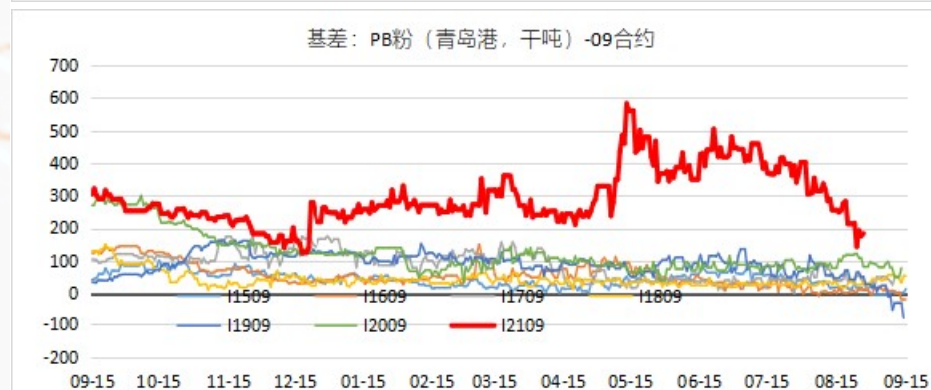
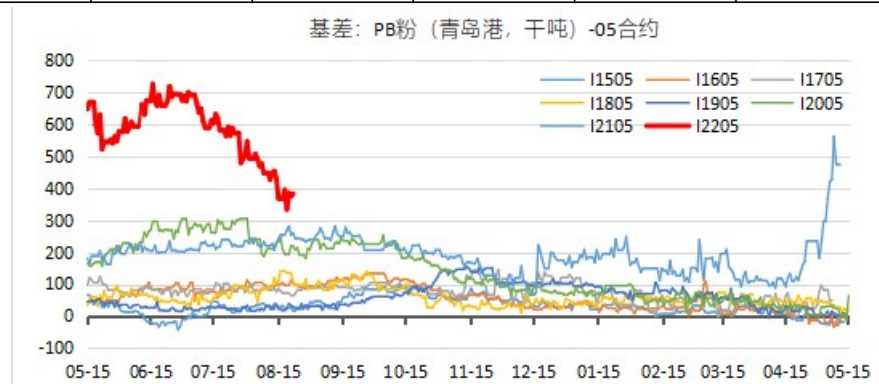
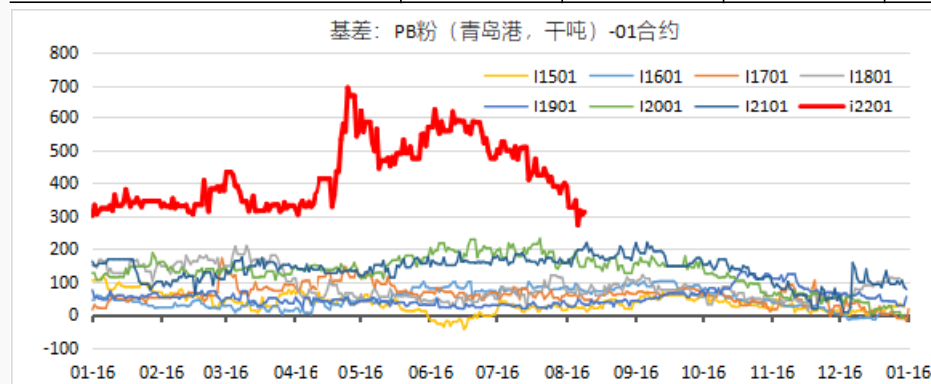
现货品种	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/28	2021/6/1	2020/8/31	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1040	1011	1360	1178	934	2.87%	-23.53%	-11.71%	11.35%
PB块62.5%Fe	1320	1310	1776	1810	932	0.76%	-25.68%	-27.07%	41.63%
金布巴粉61%Fe	960	945	1223	1305	878	1.59%	-21.50%	-26.44%	9.34%
纽曼粉62%Fe	1060	1032	1385	1405	951	2.71%	-23.47%	-24.56%	11.46%
麦克粉61%Fe	994	967	1290	1365	915	2.79%	-22.95%	-27.18%	8.63%
卡粉65%Fe	1435	1430	1735	1650	1010	0.35%	-17.29%	-13.03%	42.08%
混合粉BRBF62.5%Fe	1150	1143	1460	1460	957	0.61%	-21.23%	-21.23%	20.17%
超特粉56.5%Fe	728	714	941	1020	795	1.96%	-22.64%	-28.63%	-8.43%
乌克兰精粉65%Fe	1285	1280	1630	1600	950	0.39%	-21.17%	-19.69%	35.26%
球团矿63%Fe	1515	1510	2015	2030	1050	0.33%	-24.81%	-25.37%	44.29%
罗伊山粉61%Fe	963	934	1283	1355	892	3.10%	-24.94%	-28.93%	7.96%
罗伊山块62%Fe	1195	1180	1581	1615	891	1.27%	-24.41%	-26.01%	34.12%





3.4 基差出现较大幅度的下跌

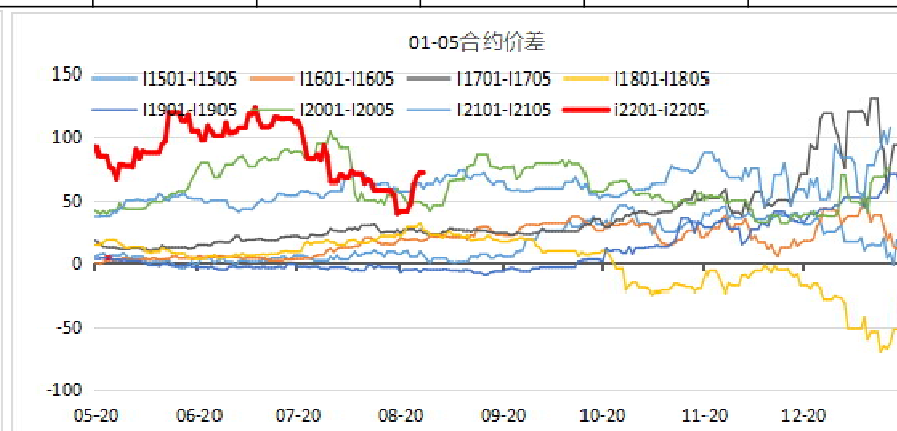
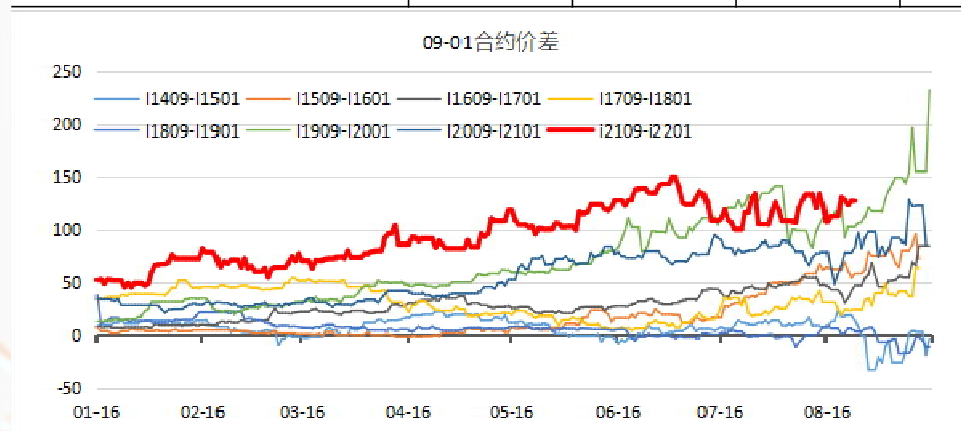
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	311.2	325.8	470.8	467.4	199.6	-14.59	-159.59	-156.26	111.54
05合约基差	382.2	367.3	563.8	543.9	259.1	14.91	-181.59	-161.76	123.04
09合约基差	183.7	213.3	340.8	367.4	107.6	-29.59	-157.09	-183.76	76.04
主力合约基差	#N/A	325.8	340.8	367.4	199.6	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A





3.5 9-1价差环比下跌了2.5元，1-5价差下跌了22元

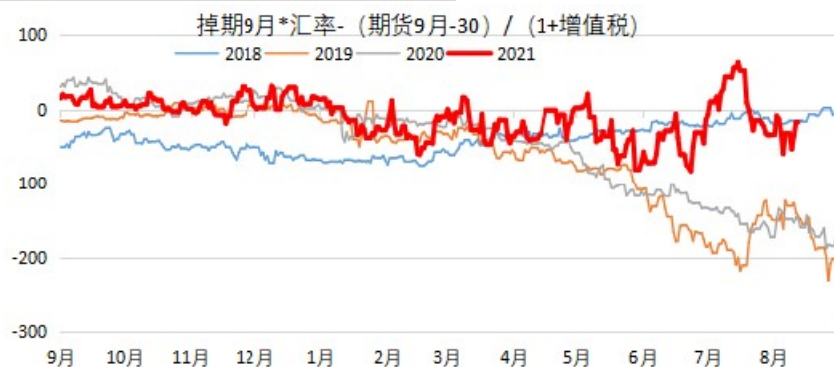
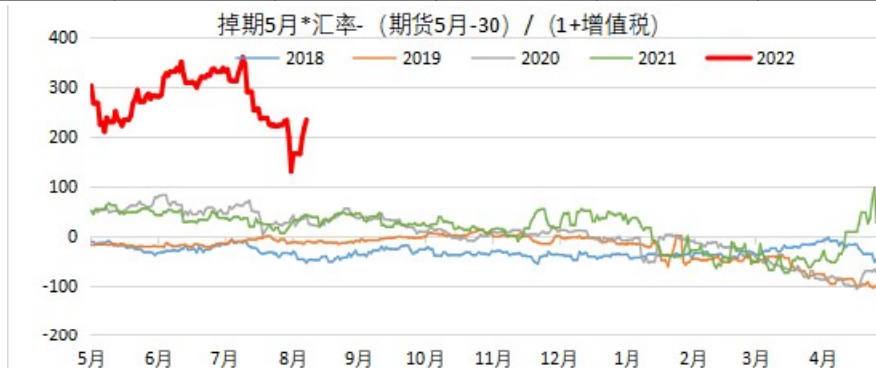
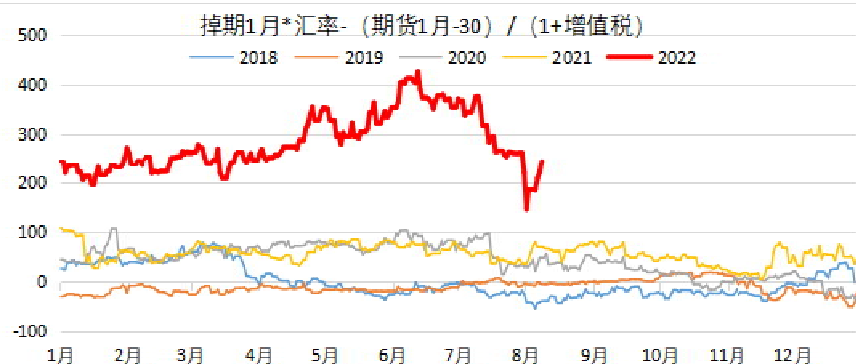
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	127.5	112.5	130.0	100.0	92.0	15.00	-2.50	27.50	35.50
01-05合约价差	71.0	41.5	93.0	76.5	59.5	29.50	-22.00	-5.50	11.50





3.6 外盘与内盘价差大幅回落

指标	2021/8/26	2021/8/19	2021/7/27	2021/5/27	2020/8/25	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)	245.13	133.42	363.52	288.31	53.34	111.71	-118.39	-43.18	191.80
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	232.95	117.94	336.03	220.59	27.55	115.01	-103.09	12.36	205.40
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	-14.36	-76.71	31.57	-43.93	-154.27	62.35	-45.93	29.57	139.91





3.7.2 块矿对粉矿的溢价月度环比出现回落

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	1040	1011	1387	1395	934	29.00	-347	-355	106
PB块62.5%Fe	1320	1310	1796	1810	932	10.00	-476	-490	388
PB块溢价	280	299	409	415	-2	-19.00	-129	-135	282
纽曼粉62.0%Fe	1060	1032	1412	1405	951	28.00	-352	-345	109
纽曼块63.5%Fe	1320	1306	1772	1755	927	14.00	-452	-435	393
纽曼块溢价	260	274	360	350	-24	-14.00	-100	-90	284
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	979	961	1372	1405	914	18.00	-393	-426	65
巴西块63.0%Fe	1105	1095	1581	1595	868	10.00	-476	-490	237
巴西块-SSFG溢价	126	134	209	190	-46	-8.00	-83	-64	172

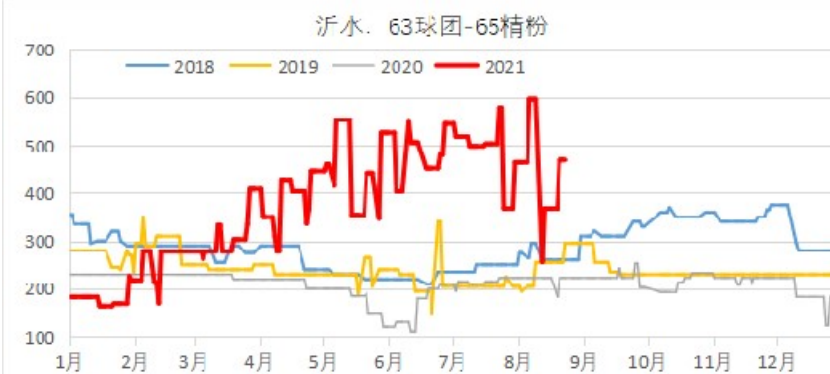
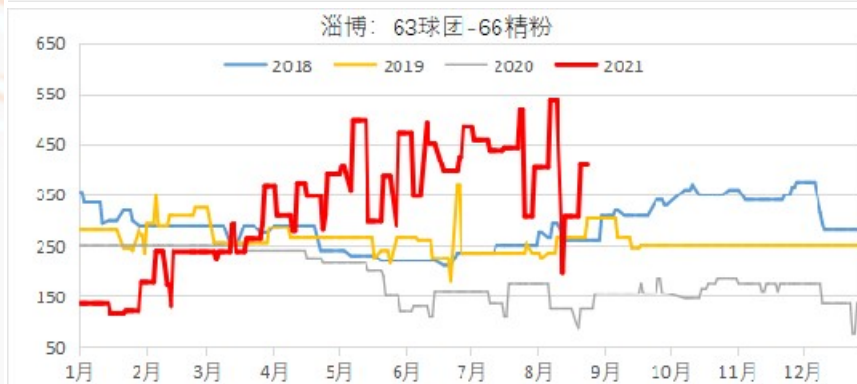
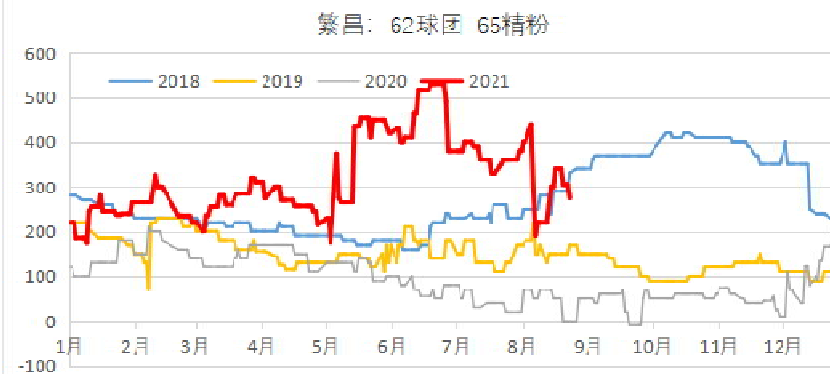
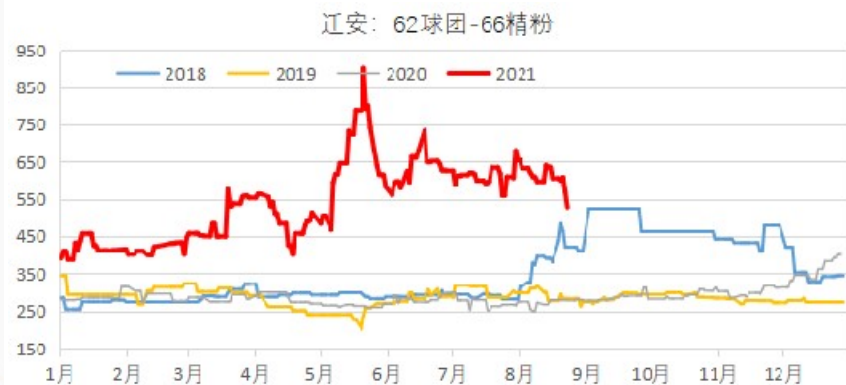




3.7.3 球团对精粉溢价环比大幅回落

- 本月迁安、繁昌球团对精粉溢价环比下跌31.3和85元/吨，淄博、沂水地区球团对精粉溢价环比回落达到109元/吨

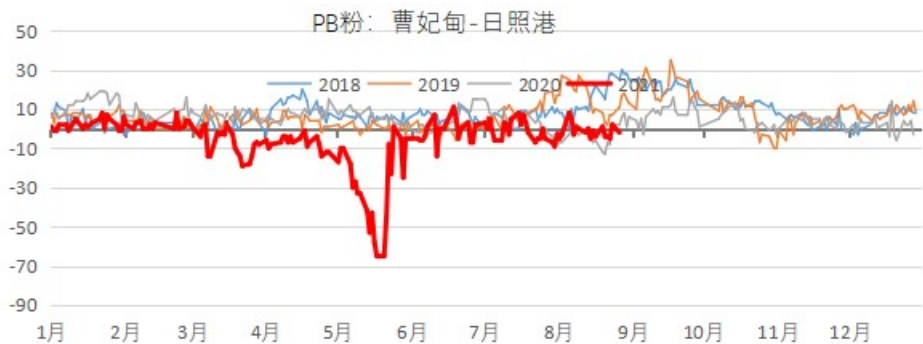
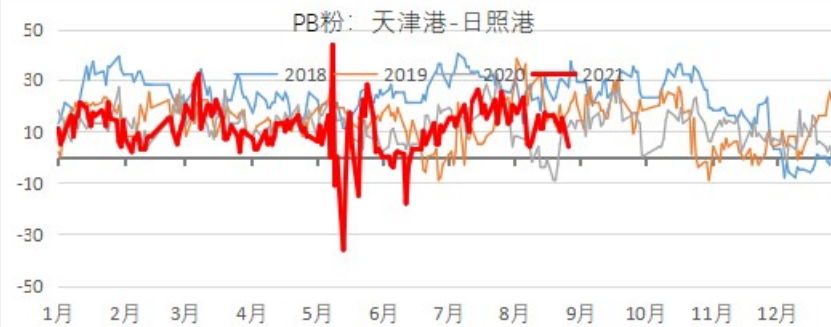
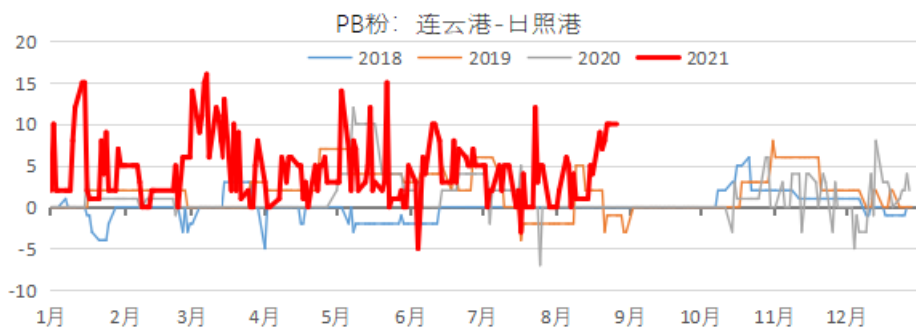
指标名称	2021/8/26	2021/8/19	2021/7/27	2021/6/28	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	527.20	605.40	558.50	643.50	278.85	-78.20	-31.30	-116.30	248.35
繁昌：62球团-65精粉	275.00	340.00	360.00	530.00	50.00	-65.00	-85.00	-255.00	225.00
淄博：63球团-66精粉	409.00	308.00	518.00	425.00	85.00	101.00	-109.00	-16.00	324.00
沂水：63球团-65精粉	469.00	368.00	578.00	480.00	183.00	101.00	-109.00	-11.00	286.00





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差各有涨跌

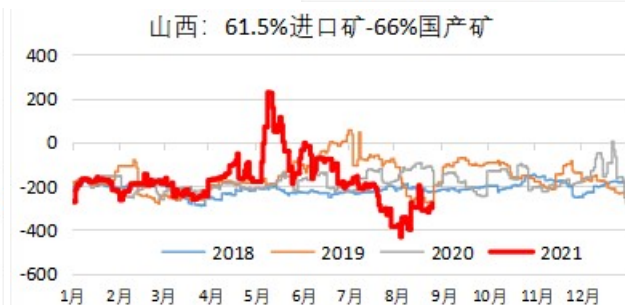
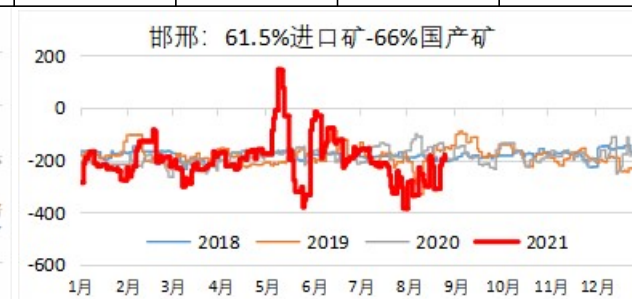
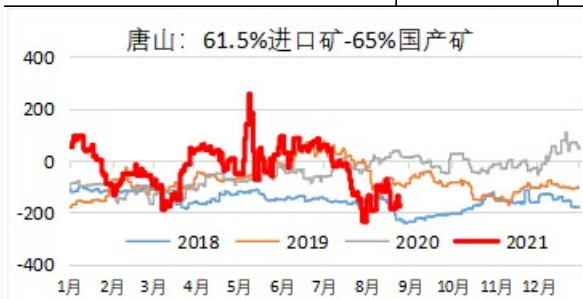
指标名称	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/29	2021/6/2	2020/8/28	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	10	9	5	0	0	1	5	10	10
天津港-日照港	4	16	25	2	12	-12	-21	2	-8
曹妃甸港-日照港	-2	1	-5	-5	2	-3	3	3	-4
青岛港-日照港	-3	4	0	-2	0	-7	-3	-1	-3





3.7.5 外矿-内矿价差涨跌互现

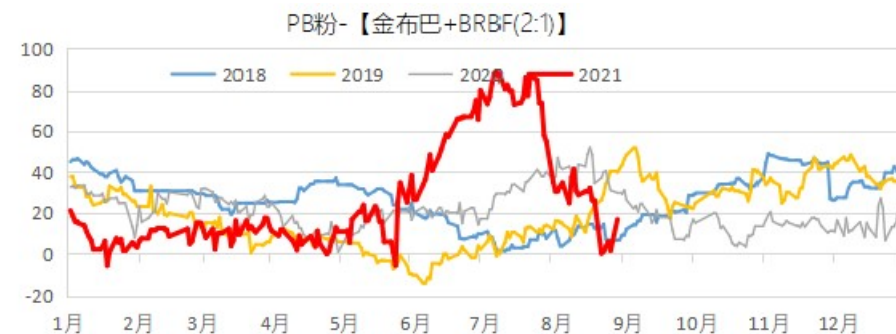
指标	2021/8/26	2021/8/19	2021/7/27	2021/5/27	2020/8/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-170	-186	-152	3	20	17	-18	-173	-189
唐山：65%进口矿-66%国产矿	243	291	272	324	76	-48	-29	-81	167
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-179	-311	-272	-352	-191	132	93	173	11
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-81	-213	-174	-254	-95	132	93	173	14
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-280	-311	-332	-162	-130	32	52	-118	-149





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/29	2021/5/27	2020/8/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1040.00	1011.00	1365.00	1279.00	955.00	29.00	-325.00	-239.00	85.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1074.00	1082.00	1346.50	1256.50	890.50	-8.00	-272.50	-182.50	183.50
金布巴+BRBF (2:1)	1023.33	1011.00	1310.00	1244.33	918.00	12.33	-286.67	-221.00	105.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	-34.00	-71.00	18.50	22.50	64.50	37.00	-52.50	-56.50	-98.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	16.67	0.00	55.00	34.67	37.00	16.67	-38.33	-18.00	-20.33
PB粉-金布巴	80.00	66.00	130.00	85.00	68.00	14.00	-50.00	-5.00	12.00
金布巴-超特	232.00	231.00	292.00	251.00	112.00	1.00	-60.00	-19.00	120.00

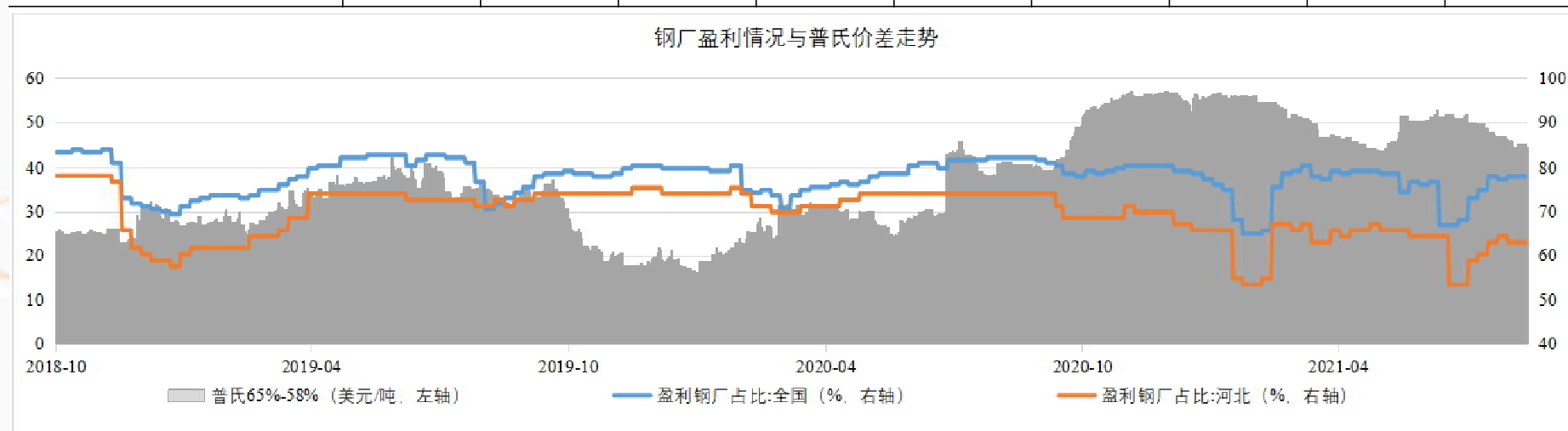




3.8.2 钢厂盈利面有所改善，普氏高低品矿指数价差小幅回落

- 本月钢厂盈利面环比上涨3.06%，普氏65%指数与58%指数之差环比下跌了3.25美元/吨

指标名称	2021-08-20	2021-08-13	2021-07-21	2021-05-20	2020-08-19	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	77.91	77.91	74.85	78.53	82.21	0.00	3.06	-0.62	-4.30
盈利钢厂占比（河北，%）	63.01	63.01	60.27	65.75	73.97	0.00	2.74	-2.74	-10.96
普氏65%-58%（美元/吨）	44.85	45.00	48.10	46.15	40.55	-0.15	-3.25	-1.30	4.30





3.8.3 卡粉-PB粉价差回落，PB粉-杨迪粉价差大幅下跌

指标名称	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/28	2021/6/2	2020/8/31	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	380	439	393	287	69	-59	-13	93	311
PB粉-杨迪粉	100	106	192	252	96	-6	-92	-152	4

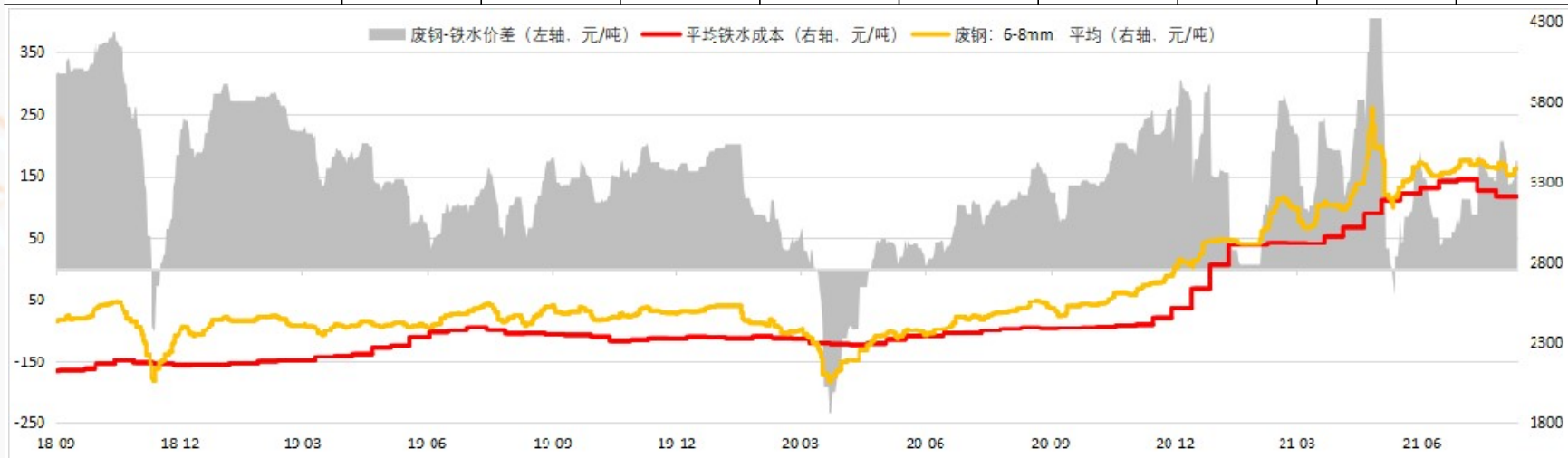




3.8.4 废钢铁水价差小幅走阔

- 整体来看，近期废钢价格维持震荡下行的节奏，平均铁水成本下跌了110元/吨，废钢铁水价差上涨了86.25元/吨

指标名称	2021/8/27	2021/8/20	2021/7/28	2021/5/27	2020/8/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3535	3515	3610	3385	2580	20	-75	150	955
废钢:6-8mm:天津	3400	3330	3300	3300	2540	70	100	100	860
废钢:6-8mm:张家港	3250	3230	3330	3010	2440	20	-80	240	810
废钢:6-8mm:杭州	3340	3290	3380	2980	2480	50	-40	360	860
废钢平均价格	3381.25	3341.25	3405.00	3168.75	2510.00	40.00	-23.75	212.50	871.25
						1.20%	-0.70%	6.71%	34.71%
平均铁水成本	3208	3208	3318	3187	2386	0	-110	21	822
						0.00%	-3.32%	0.66%	34.45%
废钢-铁水价差	173.25	133.25	87.00	-18.25	124.00	40.00	86.25	191.50	49.25

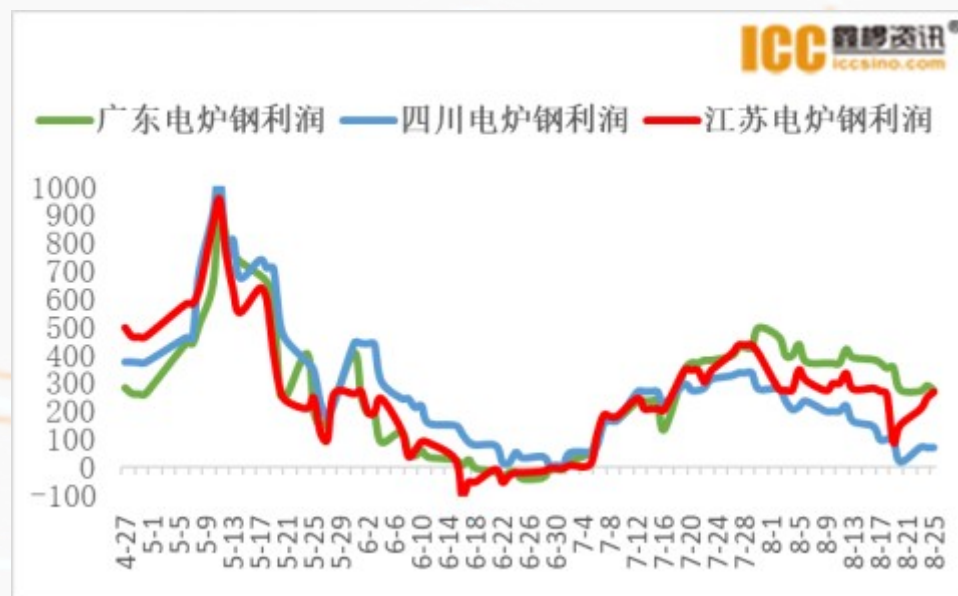




3.8.5 电弧炉炼钢利润触底反弹

- 近期华东市场废螺差连续小幅回升，废钢商家惜售挺价心理有所显现，部分基地出货量以及钢厂到货量有明显下降。预计短期废钢价格仍有小幅上涨空间，电炉钢厂利润及开工仍将受到一定影响。

(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