



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021年9月17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 铁矿石期货本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：向下，大幅下跌之后存在技术性反弹可能
- (2) 价差：1-5价差或将继续震荡回落，也有可能企稳回升
- (3) 基差：1月和5月的基差预计将继续回落

2.逻辑与假设：

上游的发货量整体环比小幅回落，到港量明显回升。由于目前粉矿进口利润较好，预计未来进口量可能仍将维持在高位。虽然下游钢厂生产利润很好，但目前终端消费改善有限，限产、限电等政策已经明朗，铁矿石的需求预计将维持在低位，铁水产量周度环比降幅扩大，没有体现出旺季的特征。港口库存小幅回落，贸易矿库存继续攀升。整体来看，铁矿石期货估值偏低，短期驱动向下，中线的下行趋势或仍未改变，但大幅下挫之后，短线或将出现空头离场造成的技术性反抽。

3.策略：

- (1) 趋势：趋势空单在后市反弹之后可继续做空
- (2) 价差：做多1-5价差的策略可继续执行。
- (3) 基差：做空基差的策略可以继续持有

4.风险提示：

短期由于假期的因素，钢厂可能会有集中补库的需求，造成价格出现阶段性的反抽。



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小幅回落，澳洲发往中国的量小幅回落，到港量从相对有所上升，回到年内高点附近。目前进口利润很高，进口量或将继续维持在高位	看空
需求	主要钢材品种的毛利环比上涨，钢厂整体利润水平非常好。目前钢材下游的消费进入旺季，终端需求有所上升，但各省钢铁限产和限电政策不断落地，铁水产量环比上周跌幅扩大。由于即将进入国庆长假，钢厂或有节前集中补库存的需求	看空
库存	港口库存周度环比小幅回落，贸易矿库仍在攀升。由于现货价格走势疲弱，贸易商存在低位抛售止损的可能，	偏空
进口利润	主要品种进口利润周环比上涨，目前已经处于明显偏高的水平	偏空
成本（海运费和汇率）	本周澳洲、巴西和印度到青岛港海运费整体出现较大幅度上涨；美元兑人民币汇率小幅回落（升值）	偏多
现货与基差	本周主要品种价格震荡回落，基差环比继续下跌，以PB粉来看，目前基差已经回到往年同期水平	看平
周度行情述评	大幅下跌之后，目前铁矿石现货已经回到相对合理的水平，期货估值偏低，短期驱动仍旧偏空，预示后市可能将维持下行的走势	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	现货经过大幅下挫之后，泡沫明显受到挤压，估值已经回到相对合理的水平，现货价格已经跌破了很多人非主流矿的成本线下方，钢厂在节前有集中补库的需求，钢厂利润对铁矿石价格存在很大的支撑
空方	贸易矿库存仍在攀升，且进口利润很好，短期进口量或仍处高位。受限产和限电政策影响，下游的需求依然低迷。地产调控压力较大，需求的预期较差，政策面也对大宗商品价格构成高压态势
当前市场博弈的焦点	在期现货价格大幅下跌之后可能会有技术性反弹，焦炭价格的大幅上涨，迫使钢厂使用更高品位的矿石，节前钢厂也会存在补库需求
总结	短期来看，处于纪录高位的贸易矿库存和需求的低迷仍对期价形成明显压制。终端需求也不乐观，短期的驱动依旧向下



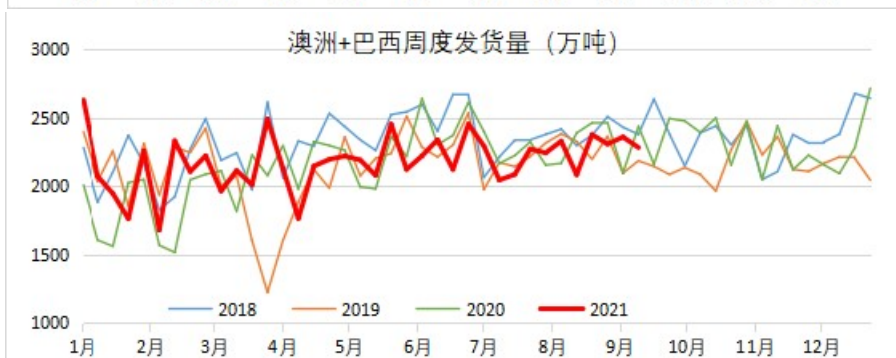
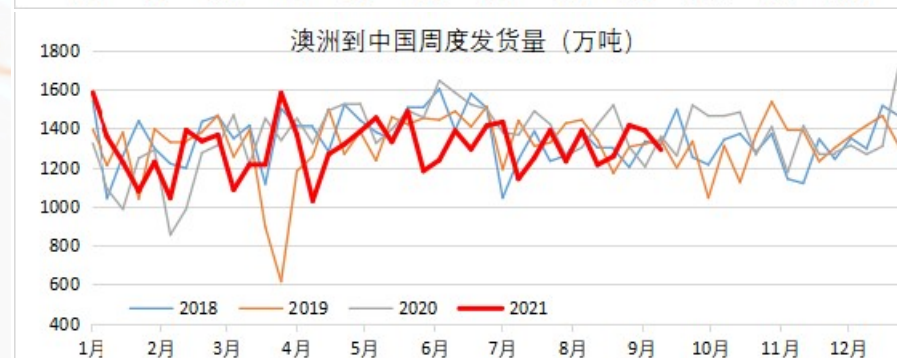
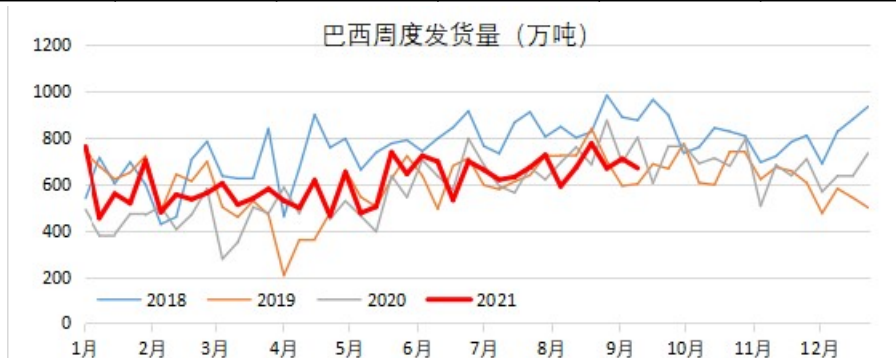
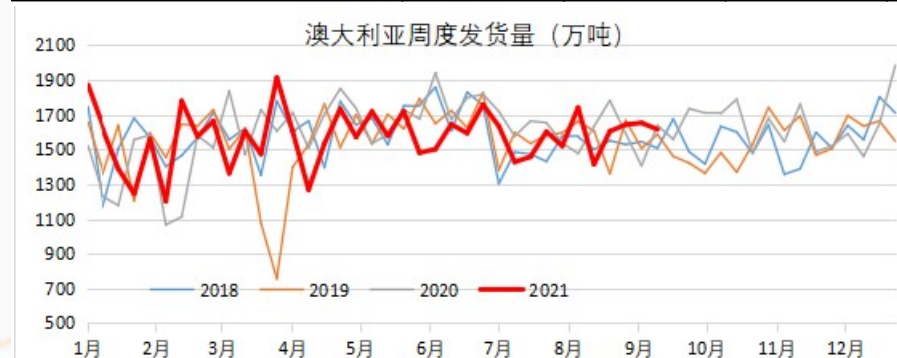
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲及巴西发货量周度环比小幅回落

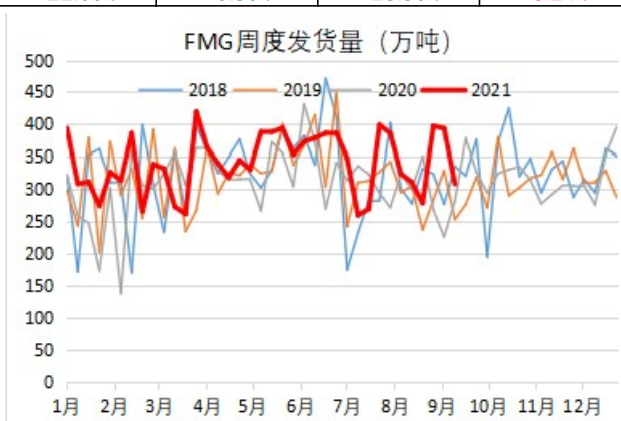
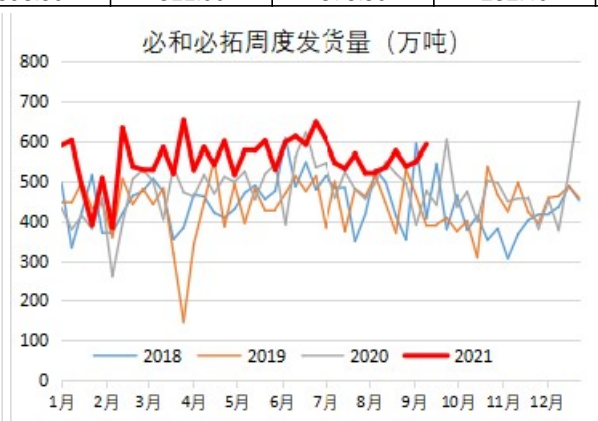
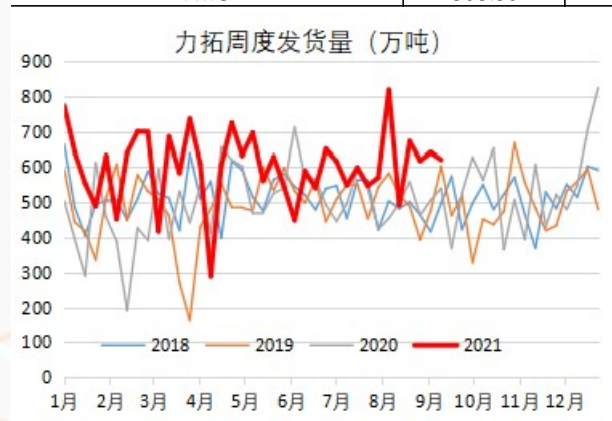
发货量	2021-09-12	2021-09-05	2021-08-15	2021-06-13	2020-09-13	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,616.00	1,653.20	1,414.90	1,644.60	1,639.00	-2.25%	14.21%	-1.74%	-1.40%
巴西	667.80	707.90	670.10	696.00	799.70	-5.66%	-0.34%	-4.05%	-16.49%
澳洲+巴西	2,283.80	2,361.10	2,085.00	2,340.60	2,438.70	-3.27%	9.53%	-2.43%	-6.35%
澳洲到中国	1,290.80	1,388.30	1,213.60	1,387.90	1,358.90	-7.02%	6.36%	-7.00%	-5.01%





2.1.2 分矿山发运量

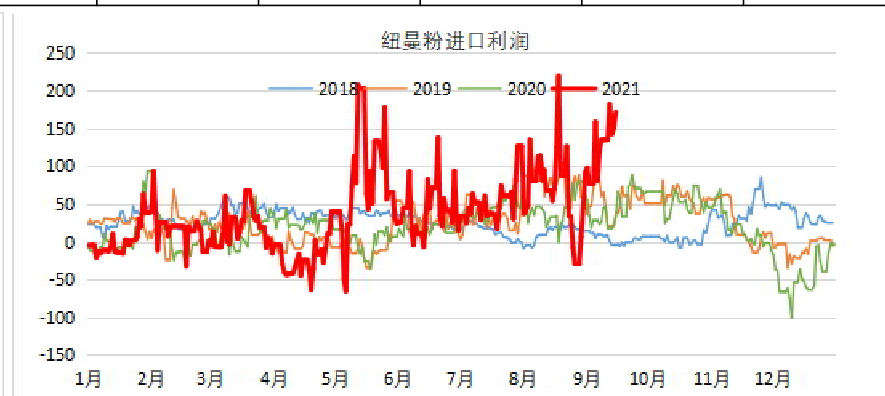
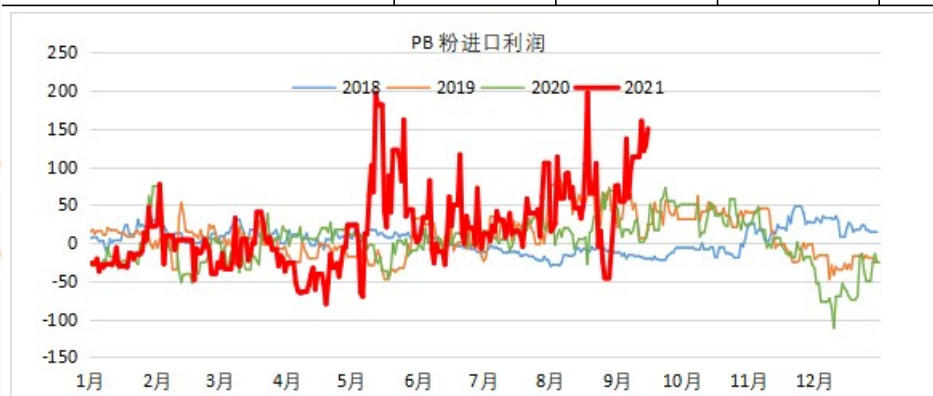
发货量	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	620.90	641.10	492.70	589.50	540.10	-3.15%	26.02%	5.33%	14.96%
必和必拓	591.50	550.70	536.30	612.10	477.70	7.41%	10.29%	-3.37%	23.82%
FMG	308.50	393.50	311.00	378.80	282.40	-21.60%	-0.80%	-18.56%	9.24%





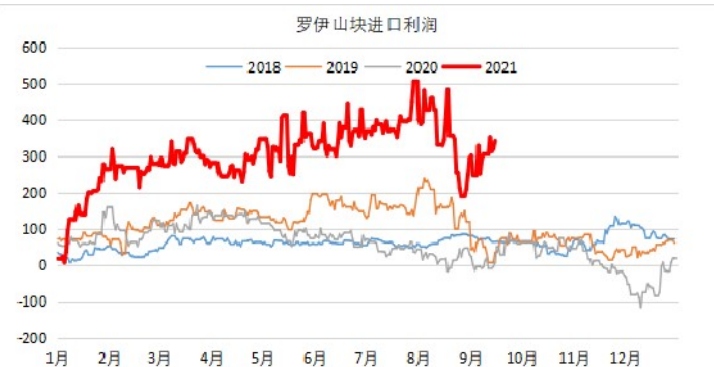
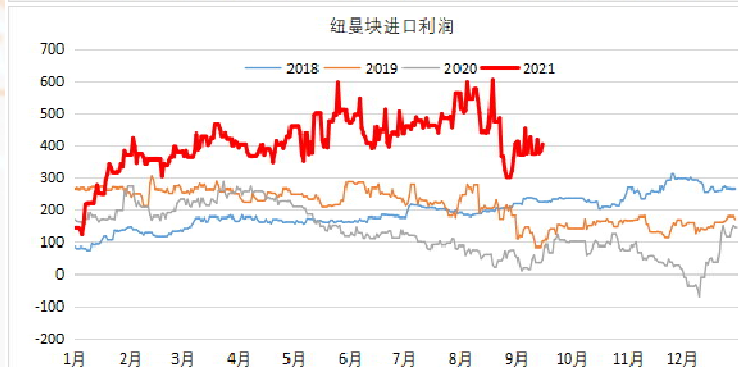
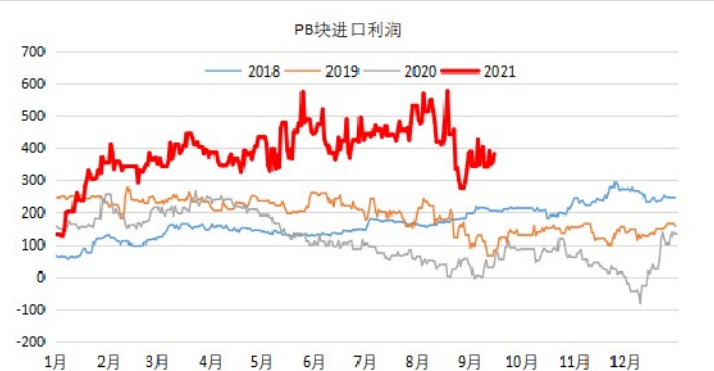
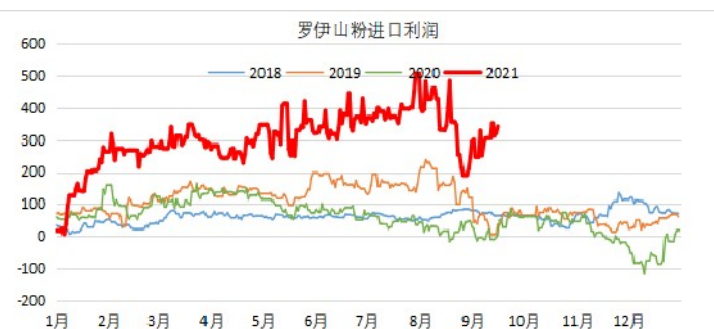
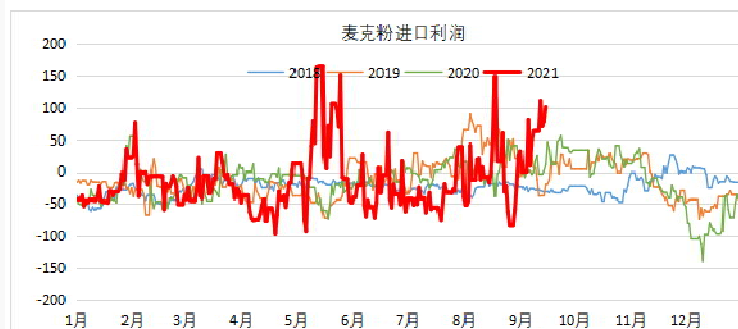
2.1.3 粉矿进口利润周环比出现较大幅度上升

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	56.65	112.26	103.22	15.32	42.14	-55.61	-46.57	41.34	14.51
纽曼粉进口利润	78.63	134.24	125.20	37.29	58.63	-55.61	-46.57	41.34	20.00
麦克粉进口利润	18.19	62.81	53.77	-56.11	36.65	-44.62	-35.58	74.30	-18.46
罗伊山粉进口利润	215.99	304.57	399.93	372.46	53.13	-88.58	-183.94	-156.47	162.86
卡拉加斯粉进口利润	402.81	430.94	548.28	383.45	179.51	-28.14	-145.47	19.36	223.30
PB块进口利润	270.94	343.03	482.35	443.89	80.60	-72.09	-211.41	-172.95	190.33
纽曼块进口利润	287.42	370.50	509.82	460.37	91.59	-83.08	-222.40	-172.95	195.83
罗伊山块进口利润	215.99	304.57	399.93	372.46	53.13	-88.58	-183.94	-156.47	162.86





2.1.3 粉矿进口利润周环比上升

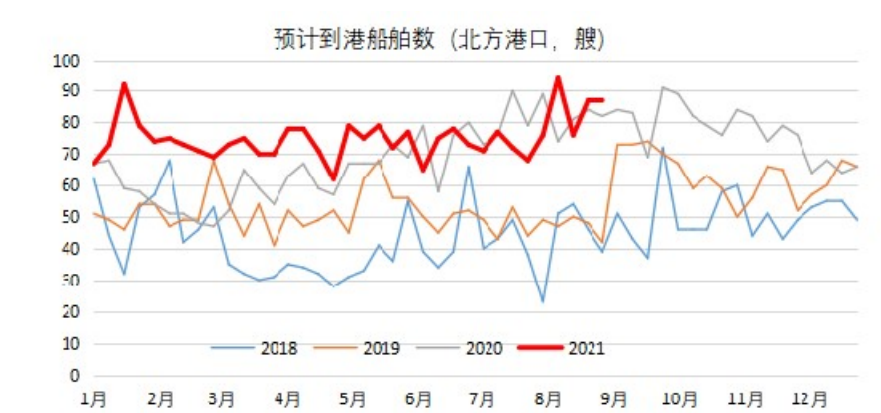
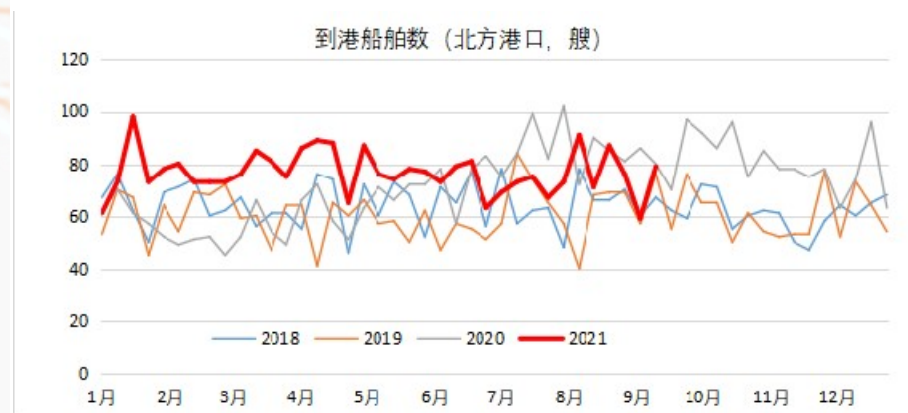
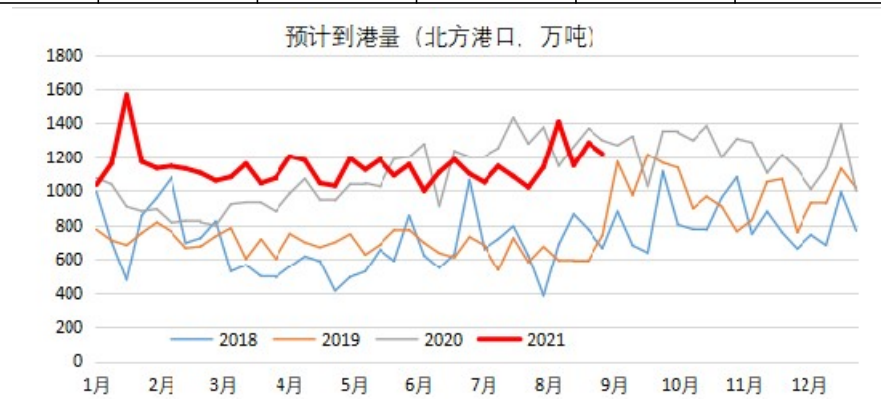
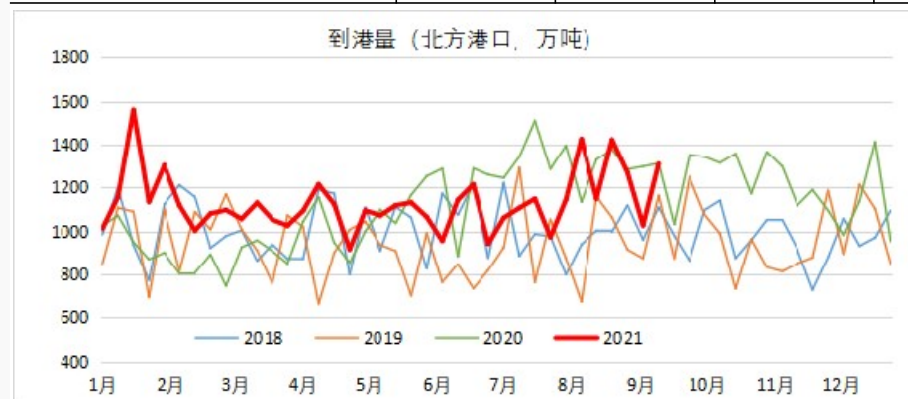


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比回升

指标名称	2021-09-12	2021-09-05	2021-08-15	2021-06-13	2020-09-13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1310.4	1026.7	1150.4	1143.3	1312.3	27.63%	13.91%	14.62%	-0.14%
预计到港量 (北方港口)	#N/A	#N/A	1150	1110	1324.3	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
到港船舶数 (北方港口)	79	59	71	79	80	20	8	0	-1
预计到港船舶数 (北方港口)	#N/A	#N/A	76	75	83	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

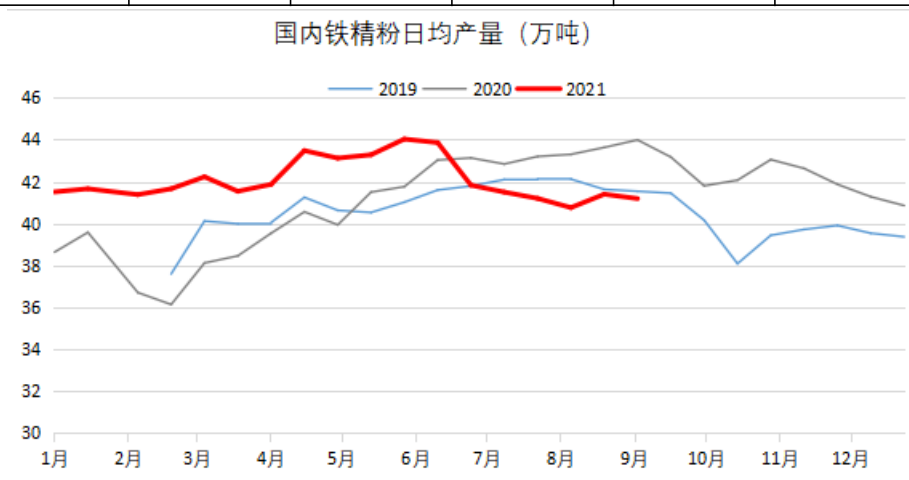
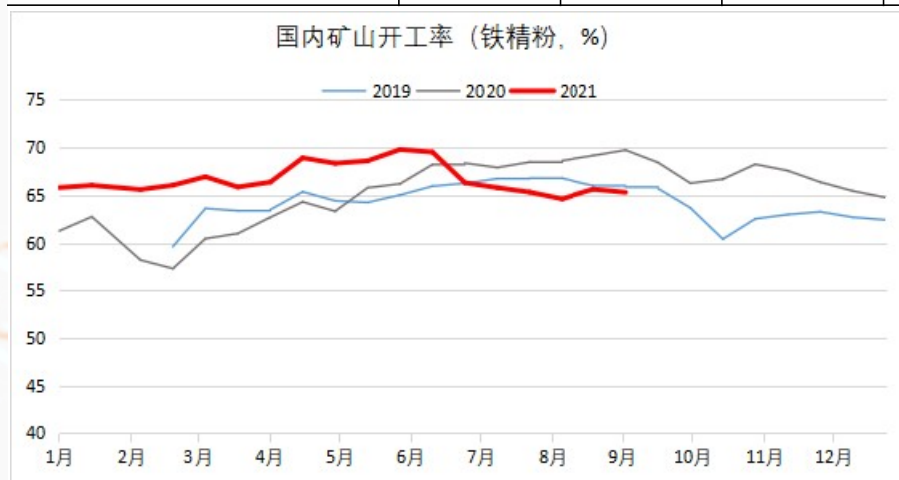


数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量环比回落

指标名称	2021-09-10	2021-08-27	2021-08-13	2021-06-18	2020-09-04	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	41.19	41.4	40.76	43.86	43.99	-0.21	0.43	-2.67	-2.80
						-0.51%	1.05%	-6.09%	-6.37%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	65.29	65.62	64.6	69.52	69.73	-0.33	0.69	-4.23	-4.44

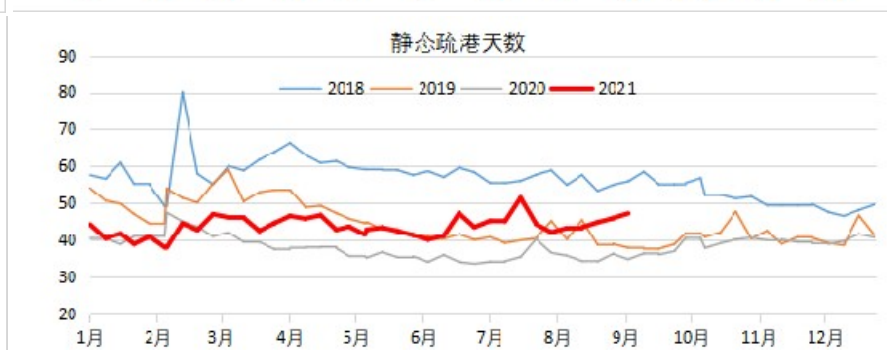
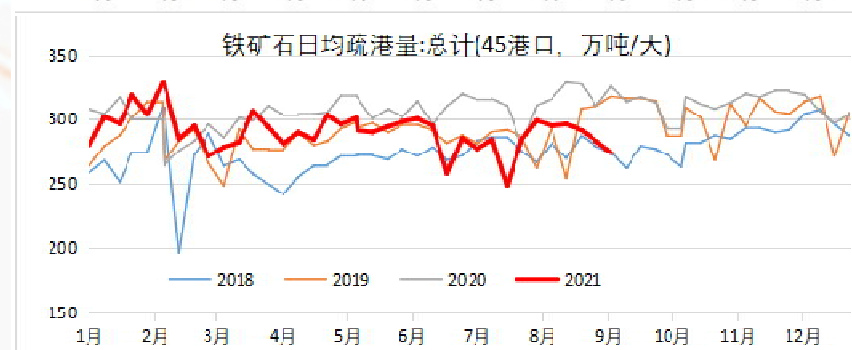
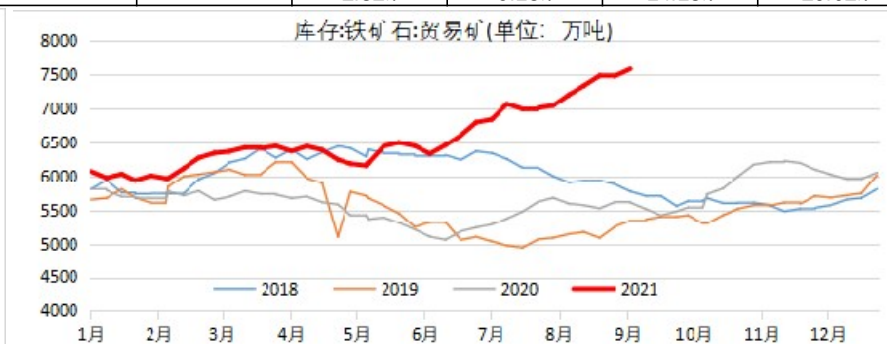
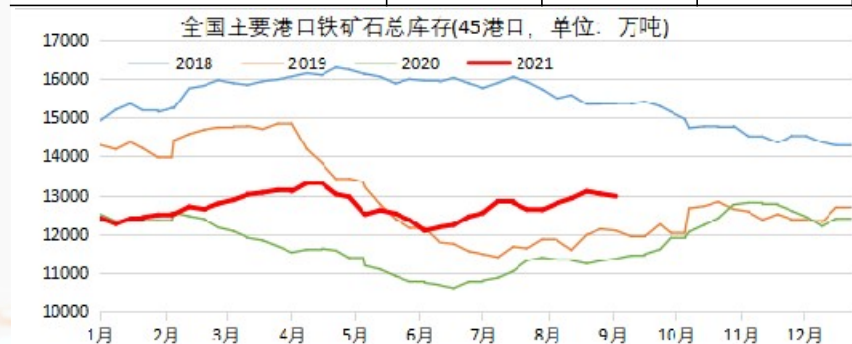




2.2.1 港口铁矿石库存回落，贸易矿库存从纪录高位继续上涨

- 国内港口铁矿石库存上周环比下跌了59.5万吨，目前库存为12976万吨；贸易矿库存环比上涨了105万吨，目前为7582万吨，仍远远高于往年同期水平。

指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/11	2020/9/11	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)	12975.74	13035.2	12795.78	12367.17	11456.45	-59.5 -0.46%	180.0 1.41%	608.6 4.92%	1,519.3 13.26%
铁矿石库存: 贸易矿	7582	7477	7203	6445	5513	105.0 1.40%	379.0 5.26%	1,137.0 17.64%	2,069.0 37.53%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	274.23	283.26	295.11	298.29	313.83	-9.0 -3.19%	-20.9 -7.08%	-24.1 -8.07%	-39.6 -12.62%
静态疏港天数	47.3	46.0	43.4	41.5	36.5	1.3 2.82%	4.0 9.13%	5.9 14.13%	10.8 29.62%

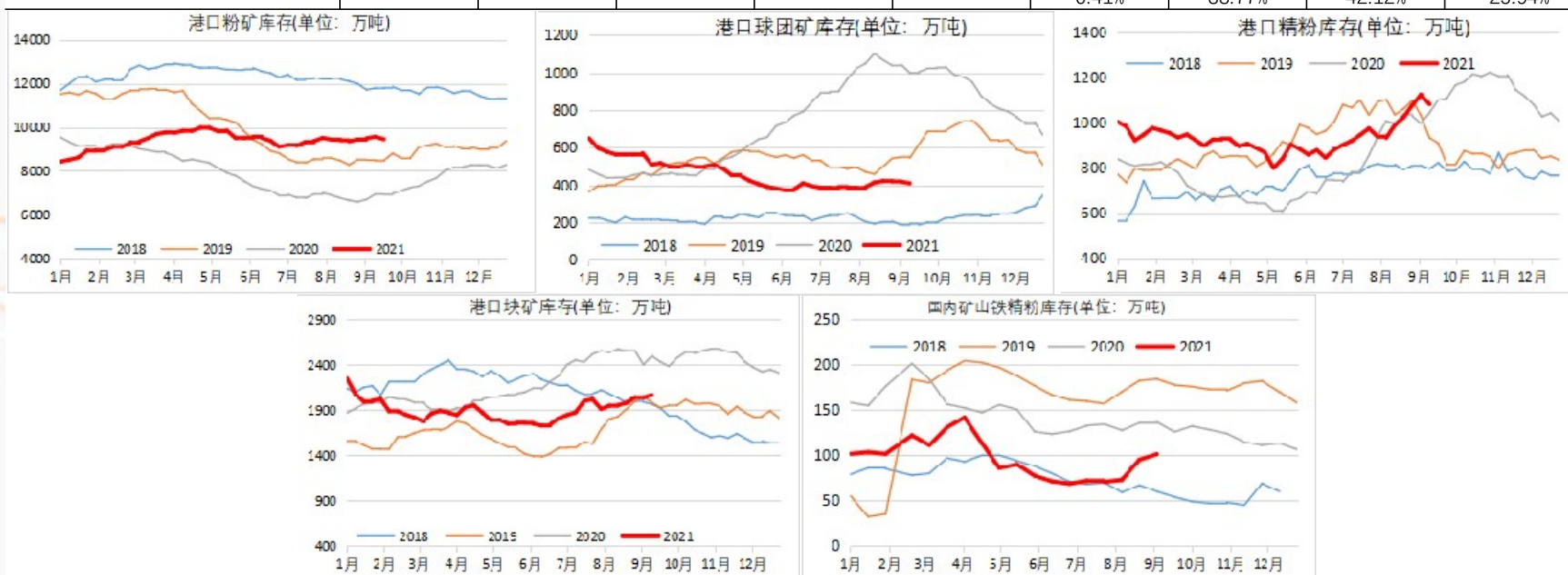




2.2.2 粉矿、球团和精粉库存回落，块矿库存继续上升

➤ 目前各品种库存整体呈现回升态势

指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/11	2020/9/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9414.74	9454.20	9439.78	9389.17	6913.45	-39.46 -0.42%	-25.04 -0.27%	25.57 0.27%	2501.29 36.18%
港口球团矿库存	409.00	418.00	413.00	372.00	1000.00	-9.00 -2.15%	-4.00 -0.97%	37.00 9.95%	-591.00 -59.10%
港口精粉库存	1083.00	1126.00	991.00	860.00	1045.00	-43.00 -3.82%	92.00 9.28%	223.00 25.93%	38.00 3.64%
港口块矿库存	2069.00	2037.00	1952.00	1746.00	2498.00	32.00 1.57%	117.00 5.99%	323.00 18.50%	-429.00 -17.17%
指标	2021/9/10	2021/8/27	2021/8/13	2021/6/18	2020/9/4	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	101.30	95.20	73.00	71.28	136.78	6.10 6.41%	28.30 38.77%	30.02 42.12%	-35.48 -25.94%



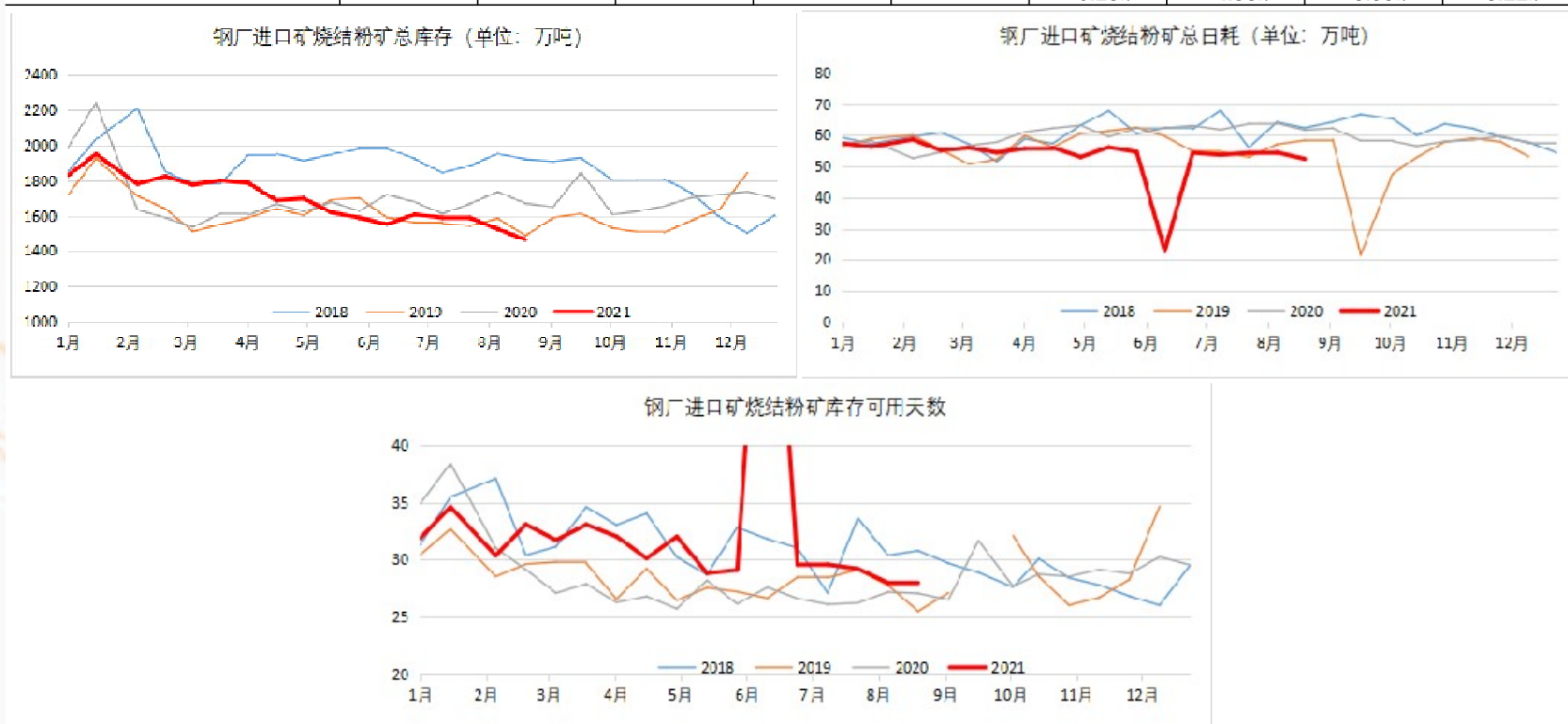
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



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周度环比小幅回落，目前库存为1465万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅回落，目前为52.46万吨/天

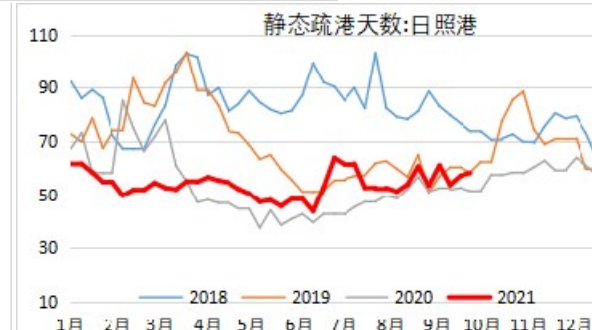
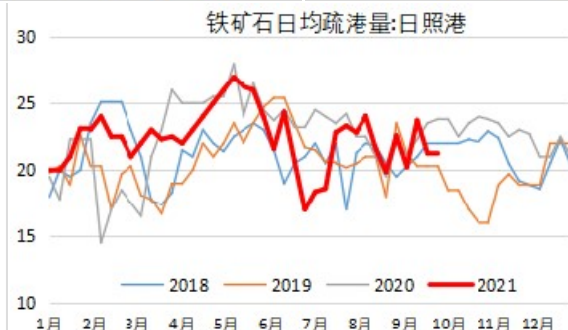
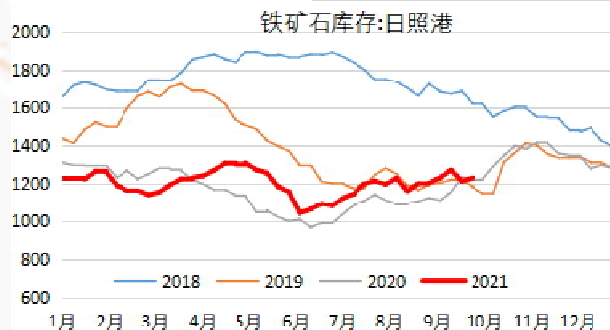
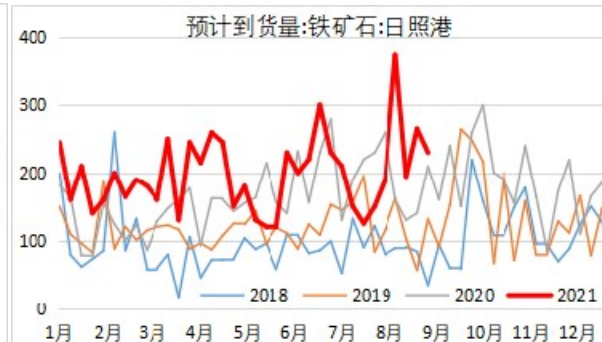
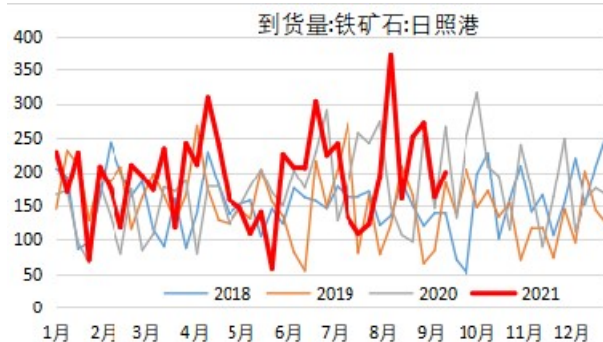
指标	2021/9/8	2021/8/25	2021/8/11	2021/7/14	2020/8/26	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1464.96	1525.39	1588.77	1608.72	1670.71	-60.43 -3.96%	-123.81 -7.79%	-143.76 -8.94%	-205.75 -12.32%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	52.46	54.52	54.39	54.41	61.73	-2.06 -3.78%	-1.93 -3.55%	-1.95 -3.58%	-9.27 -15.02%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	27.93	27.98	29.21	29.57	27.06	-0.05 -0.18%	-1.28 -4.38%	-1.64 -5.55%	0.87 3.22%





2.2.4 日照港到货量与库存情况

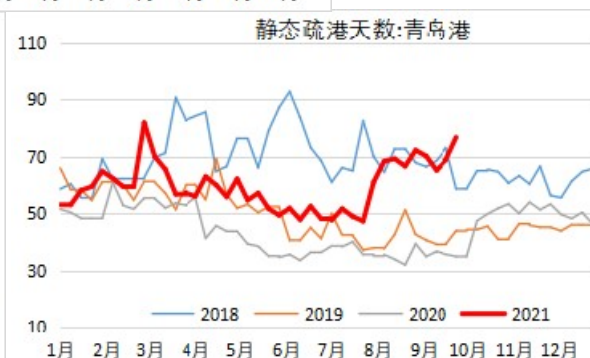
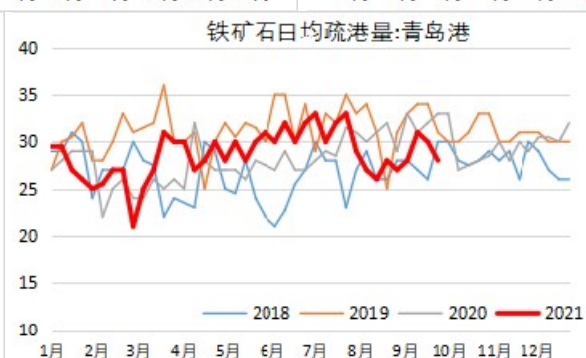
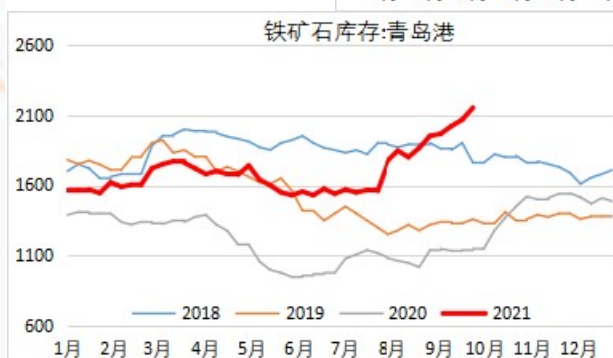
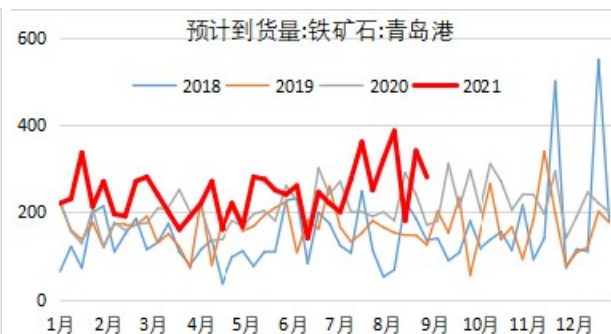
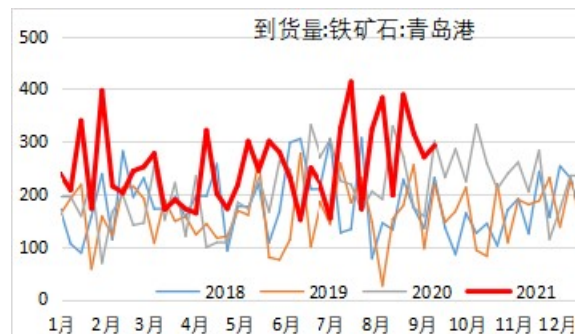
指标	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	199.70	162.40	160.70	205.70	266.00	37.30	39.00	-6.00	-66.30
						22.97%	24.27%	-2.92%	-24.92%
预计到到货量:铁矿石:日照港	#N/A	#N/A	195.00	220.00	240.00	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
						#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/18	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1235.00	1216.00	1208.00	1085.40	1225.00	19.00	27.00	149.60	10.00
						1.56%	2.24%	13.78%	0.82%
铁矿石日均疏港量:日照港	21.20	21.26	22.57	17.00	23.80	-0.06	-1.37	4.20	-2.60
						-0.28%	-6.07%	24.71%	-10.92%
静态疏港天数:日照港	58.25	57.20	53.52	63.85	51.47	1.06	4.73	-5.59	6.78
						1.85%	8.84%	-8.76%	13.18%





2.2.5 青岛港到港量与库存

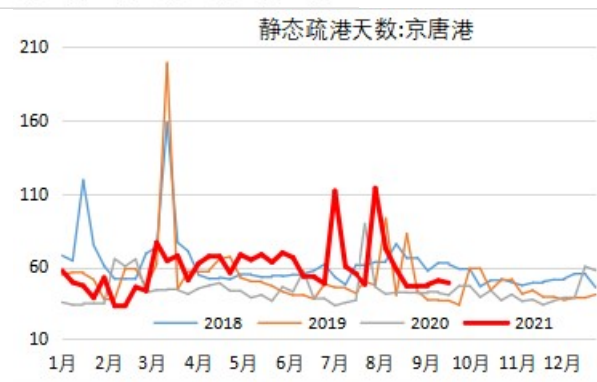
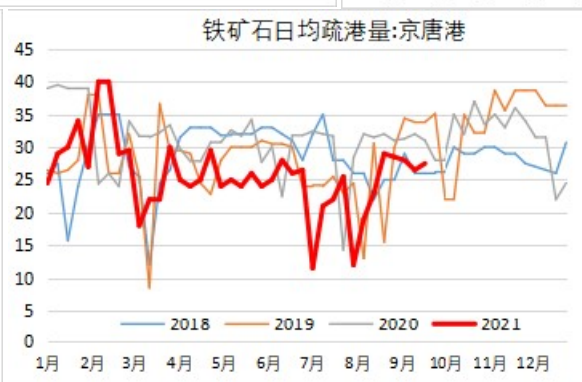
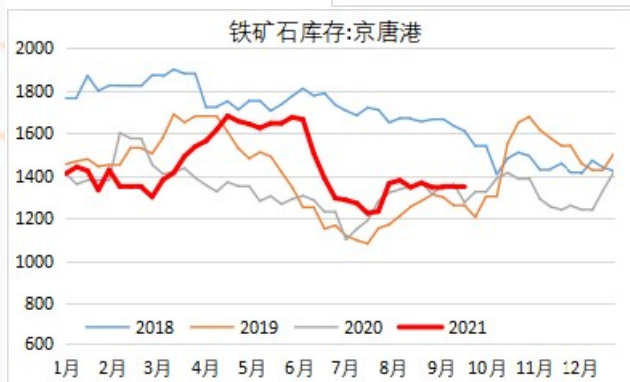
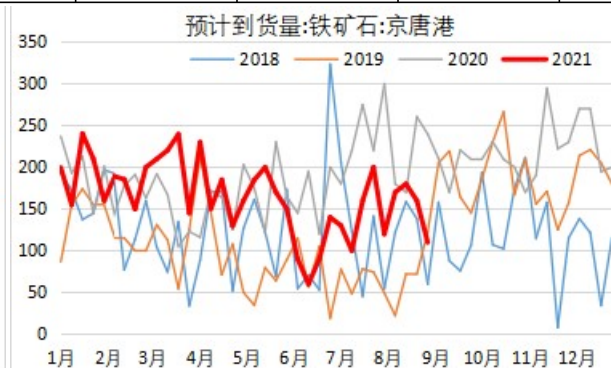
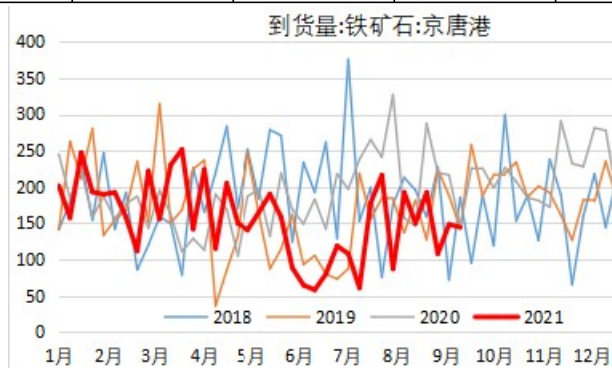
指标	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	292.20	270.20	197.80	151.30	300.20	22.00	94.40	140.90	-8.00
						8.14%	47.72%	93.13%	-2.66%
预计到出货量:铁矿石:青岛港	#N/A	#N/A	180.00	140.00	310.20	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
						#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/18	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	2150.00	2065.00	1950.00	1540.00	1150.00	85.00	200.00	610.00	1000.00
						4.12%	10.26%	39.61%	86.96%
铁矿石日均疏港量:青岛港	28.00	30.00	27.00	32.00	33.00	-2.00	1.00	-4.00	-5.00
						-6.67%	3.70%	-12.50%	-15.15%
静态疏港天数:青岛港	76.79	68.83	72.22	48.13	34.85	7.95	4.56	28.66	41.94
						11.55%	6.32%	59.55%	120.34%





2.2.6 京唐港到港量与库存

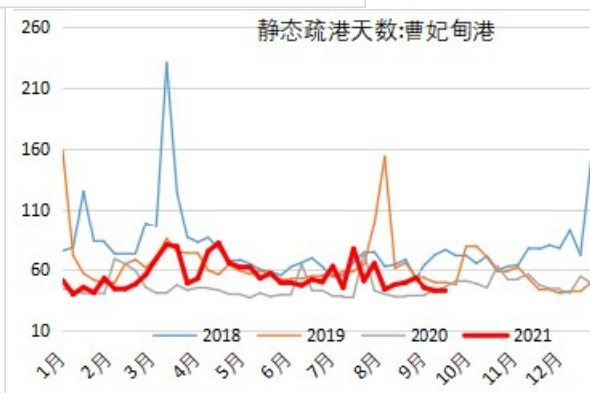
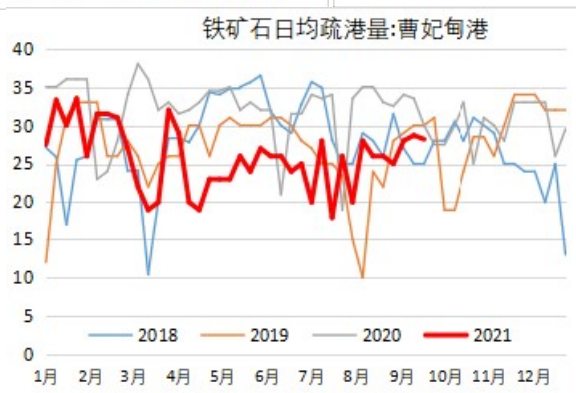
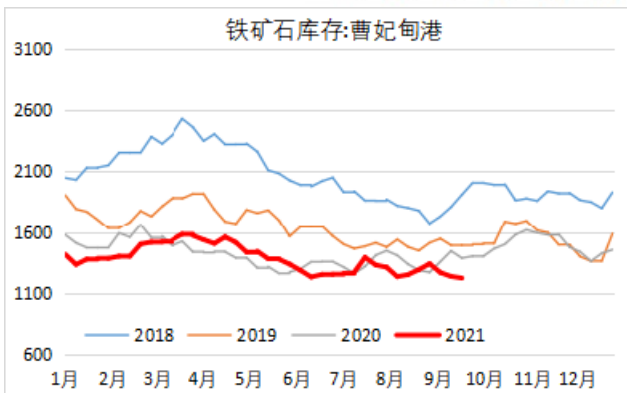
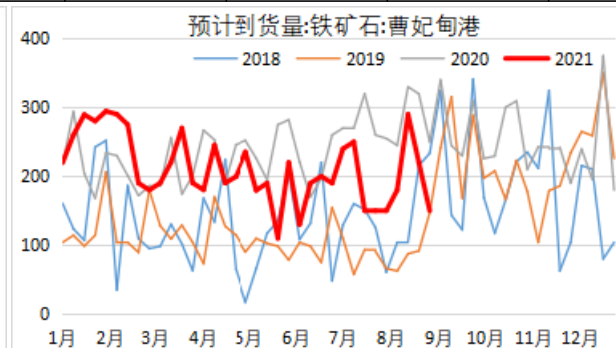
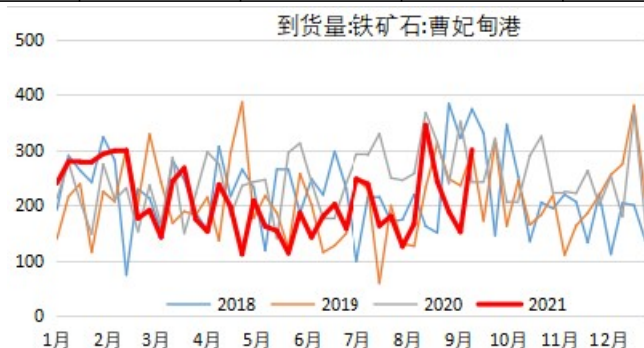
指标	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	144.40	148.40	150.10	58.20	144.90	-2.70%	-3.80%	148.11%	-0.35%
预计到货量:铁矿石:京唐港	#N/A	#N/A	180.00	60.00	169.90	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/18	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1355.00	1348.00	1366.00	1387.00	1324.00	0.52%	-0.81%	-2.31%	2.34%
铁矿石日均疏港量:京唐港	27.50	26.50	29.00	26.00	28.00	3.77%	-5.17%	5.77%	-1.79%
静态疏港天数:京唐港	49.27	50.87	47.10	53.35	28.00	-3.14%	4.61%	-7.64%	75.97%





2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

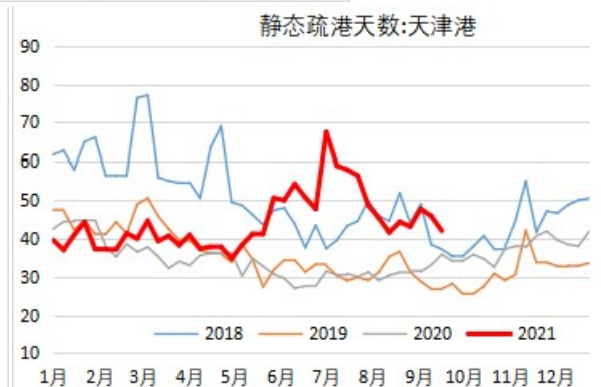
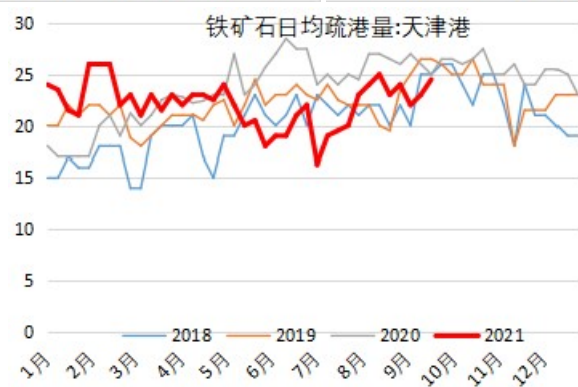
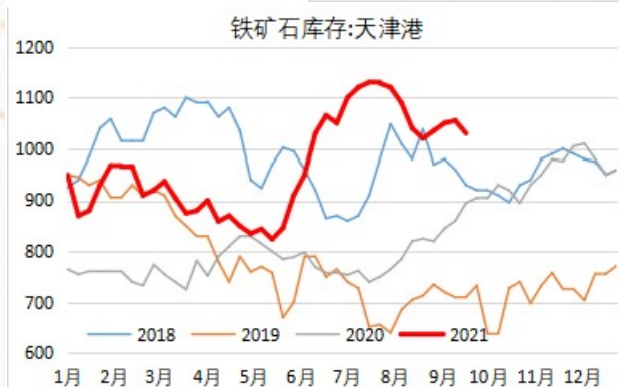
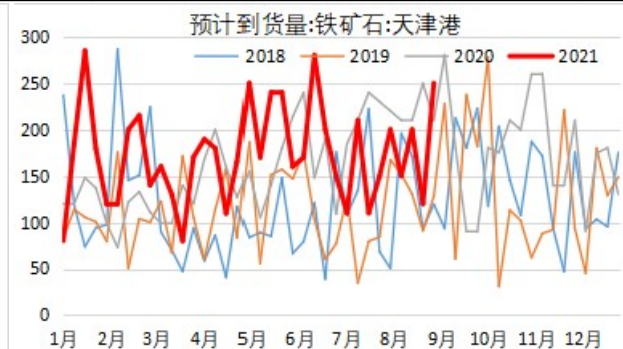
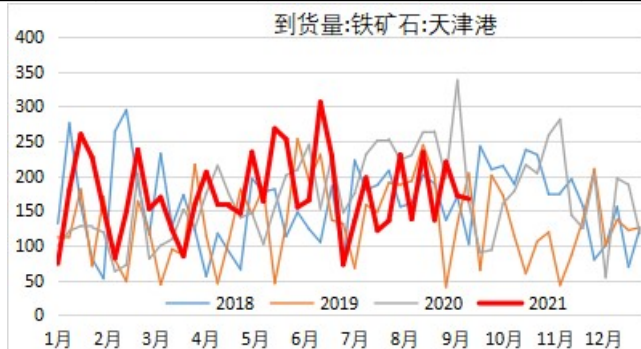
指标	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	300.00	151.70	344.60	180.00	241.60	97.76%	-12.94%	66.67%	24.17%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	#N/A	#N/A	290.00	190.00	244.60	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/18	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1221.50	1235.00	1290.00	1251.00	1400.00	-1.09%	-5.31%	-2.36%	-12.75%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	28.20	28.70	26.00	24.00	27.50	-1.74%	8.46%	17.50%	2.55%
静态疏港天数:曹妃甸港	43.32	43.03	49.62	52.13	50.91	0.66%	-12.70%	-16.90%	-14.92%





2.2.8 天津港到港量与库存

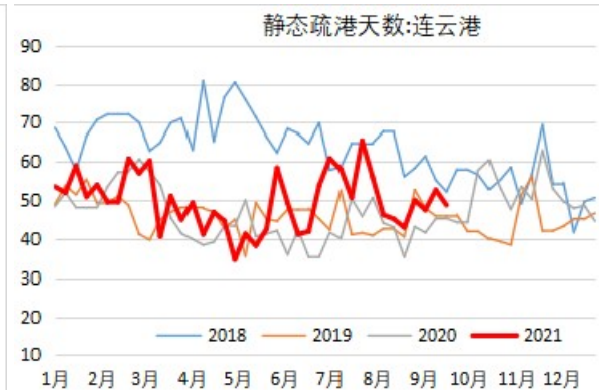
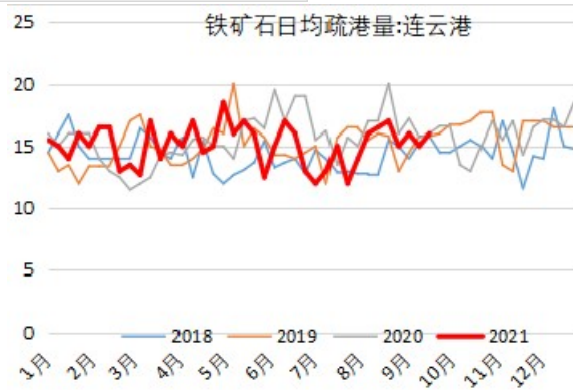
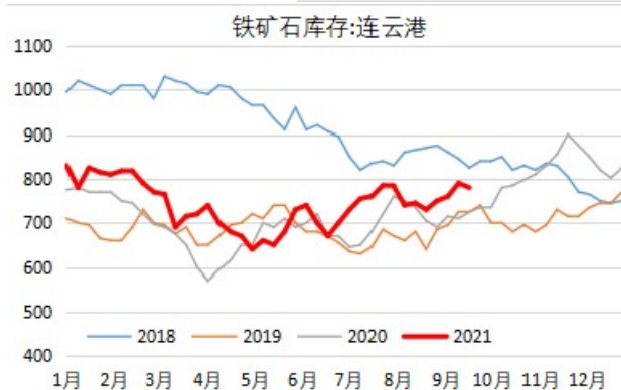
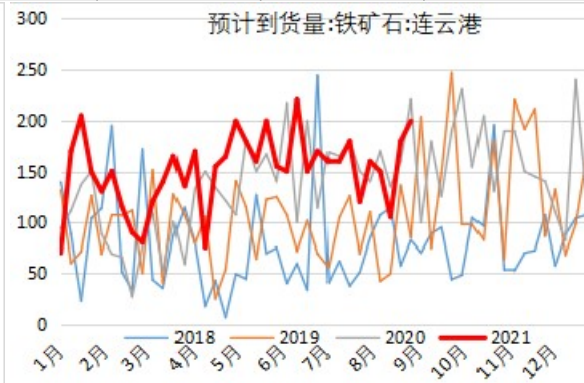
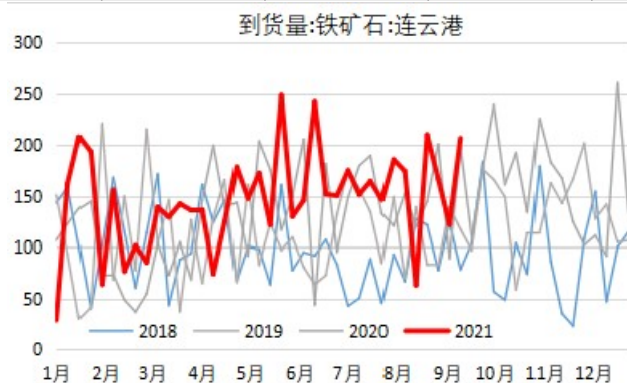
指标	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	167.00	171.60	234.00	306.00	161.00	-2.68%	-28.63%	-45.42%	3.73%
预计到货量:铁矿石:天津港	#N/A	#N/A	200.00	280.00	180.00	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/18	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	1030.00	1055.00	1020.00	1065.00	905.00	-2.37%	0.98%	-3.29%	13.81%
铁矿石日均疏港量:天津港	24.50	23.00	23.00	21.00	26.50	6.52%	6.52%	16.67%	-7.55%
静态疏港天数:天津港	42.04	45.87	44.35	50.71	34.15	-8.35%	-5.20%	-17.10%	23.10%





2.2.9 连云港到港量与库存

指标	2021/9/12	2021/9/5	2021/8/15	2021/6/13	2020/9/13	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	207.10	122.40	63.20	242.10	198.60	69.20%	227.69%	-14.46%	4.28%
预计到到货量:铁矿石:连云港	#N/A	#N/A	105.00	220.00	179.60	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/20	2021/6/18	2020/9/25	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	780.00	790.00	730.00	670.00	735.00	-1.27%	6.85%	16.42%	6.12%
铁矿石日均疏港量:连云港	16.00	15.00	17.00	16.00	16.60	6.67%	-5.88%	0.00%	-3.61%
静态疏港天数:连云港	48.75	52.67	42.94	41.88	44.28	-7.44%	13.53%	16.42%	10.10%





2.3.1 长流程钢厂盈利大幅攀升

- 目前螺纹、线材、热卷的利润均非常丰厚，线材利润创纪录高位。
- 利润主要受到铁矿石下跌的影响而上涨

指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/17	2021/6/17	2020/9/16	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)	1214.275	831.8	701.3	74.55	36.84	382 45.98%	513 73.15%	1140 1528.81%	1177 3196.08%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	2234.275	1851.8	1761.3	954.55	256.84	382 20.65%	473 26.85%	1280 134.07%	1977 769.91%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1434.275	1161.8	1121.3	524.55	146.84	272 23.45%	313 27.91%	910 173.43%	1287 876.76%

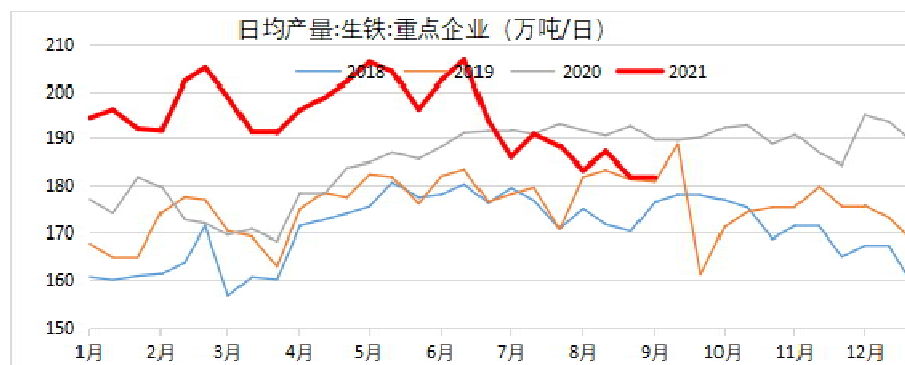
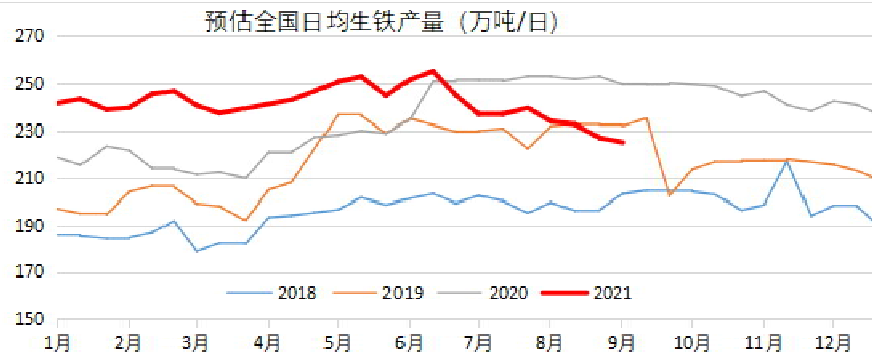




2.3.2 铁水产量环比跌幅扩大

- 247家钢厂日均生铁产量为222.9万吨，环比下跌了2.7万吨，且明显低于去年同期水平。
- 目前已经处于下游的消费旺季，限产仍对产量有明显影响

指标	2021/9/10	2021/8/31	2021/8/10	2021/6/10	2020/9/10	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)	181.73	181.81	183.26	202.24	189.62	-0.08 -0.04%	-1.53 -0.83%	-20.51 -10.14%	-7.89 -4.16%
日均产量:生铁:全国(旬, 万吨)	225.02	226.92	233.77	251.61	249.6	-1.90 -0.84%	-8.75 -3.74%	-26.59 -10.57%	-24.58 -9.85%
指标	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/13	2021/6/11	2020/9/11	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	55.66	56.49	57.6	61.74	70.17	-0.83	-1.94	-6.08	-14.51



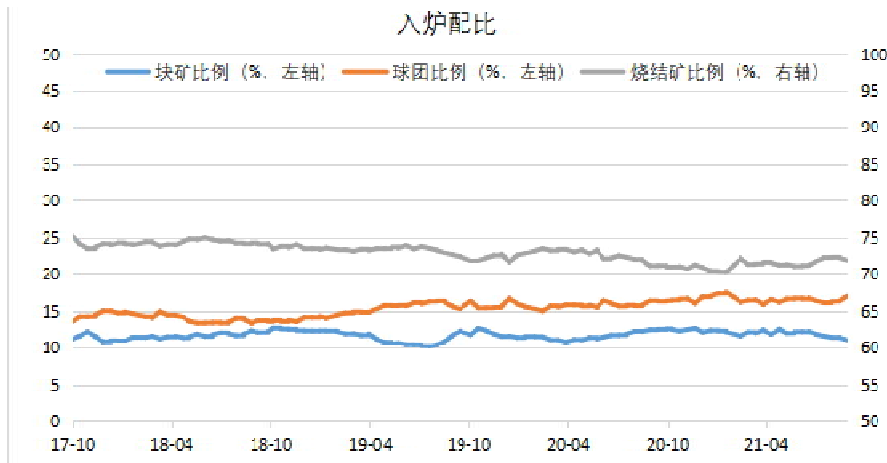
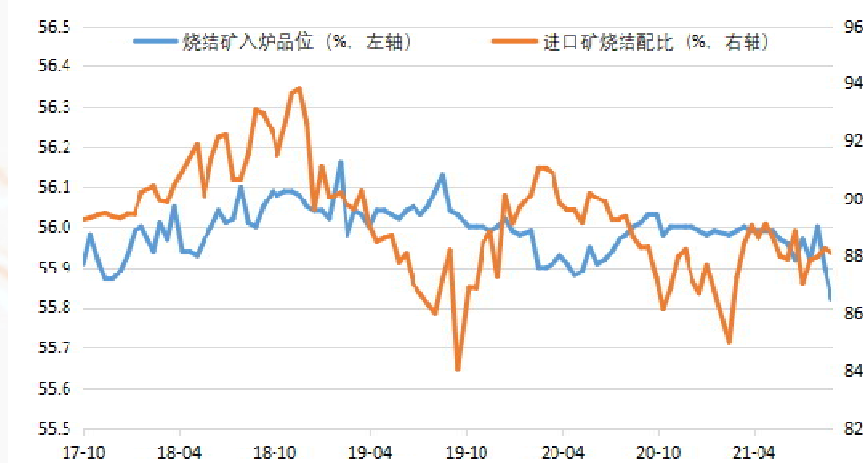
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 进口烧结矿配比下降0.15%至88.12%
- 块矿入炉比例环比回落0.32个百分点；球团矿入炉比例环比回升0.64个百分点，烧结矿入炉比例下降了0.32个百分点

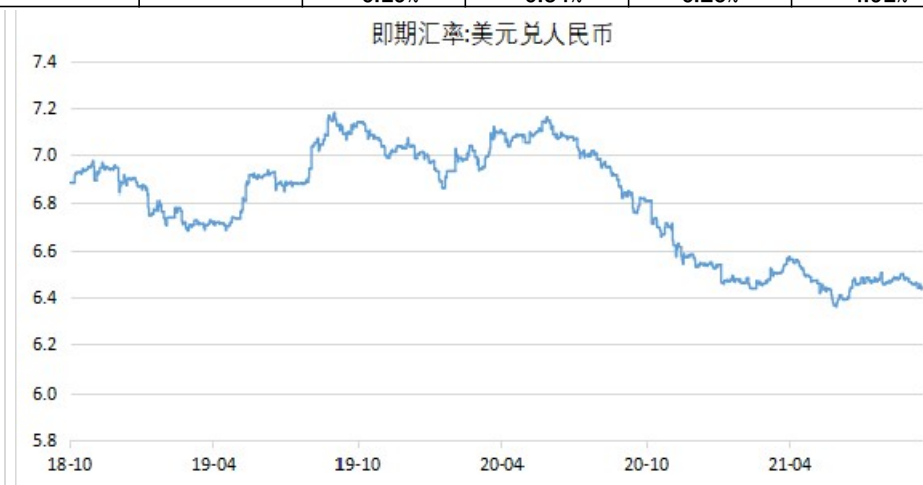
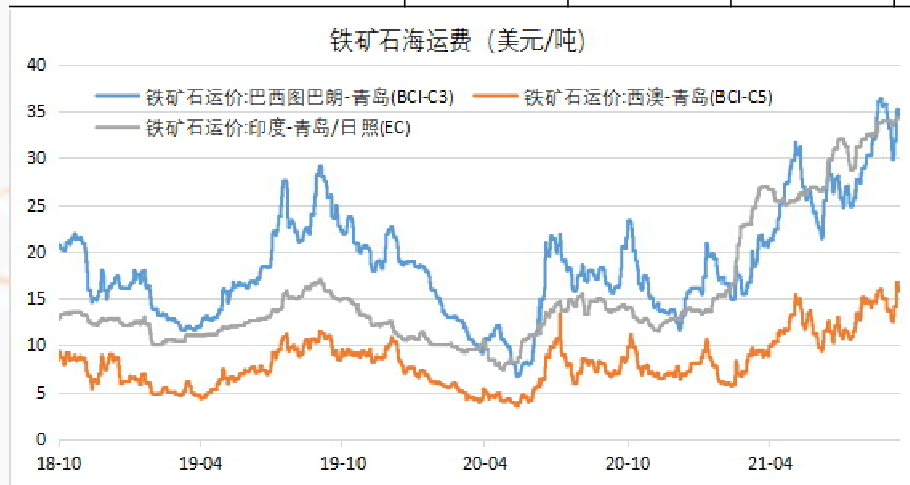
指标	2021/9/8	2021/8/25	2021/8/11	2021/6/16	2020/8/26	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	11.05	11.37	11.39	12.19	12.24	-0.32	-0.34	-1.14	-1.19
球团比例 (%)	17.01	16.37	16.28	16.62	15.83	0.64	0.73	0.39	1.18
烧结矿比例 (%)	71.93	72.25	72.33	71.19	71.93	-0.32	-0.40	0.74	0.00
烧结矿入炉品位 (%)	55.82	55.90	55.92	55.96	56.00	-0.08	-0.10	-0.14	-0.18
进口烧结矿比例 (%)	88.12	88.27	87.98	87.90	88.66	-0.15	0.14	0.22	-0.54





2.4 海运费周环比涨幅较大，人民币汇率小幅回落

指标	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/17	2021/6/17	2020/9/15	周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	34.61	30.215	32.465	29.645	16.16	4.395 14.55%	2.145 6.61%	4.965 16.75%	18.450 114.17%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	15.755	13.077	14.568	12.577	7.332	2.678 20.48%	1.187 8.15%	3.178 25.27%	8.423 114.88%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	34.3	33.8	32.6	29.8	13.7	0.5 1.48%	1.7 5.21%	4.5 15.10%	20.6 150.36%
即期汇率:美元兑人民币	6.4447	6.4572	6.4799	6.4277	6.7775	-0.0125 -0.19%	-0.0352 -0.54%	0.0170 0.26%	-0.3328 -4.91%





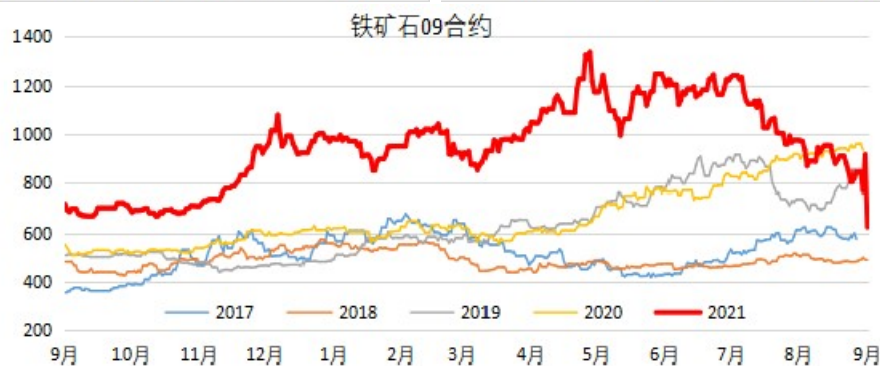
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



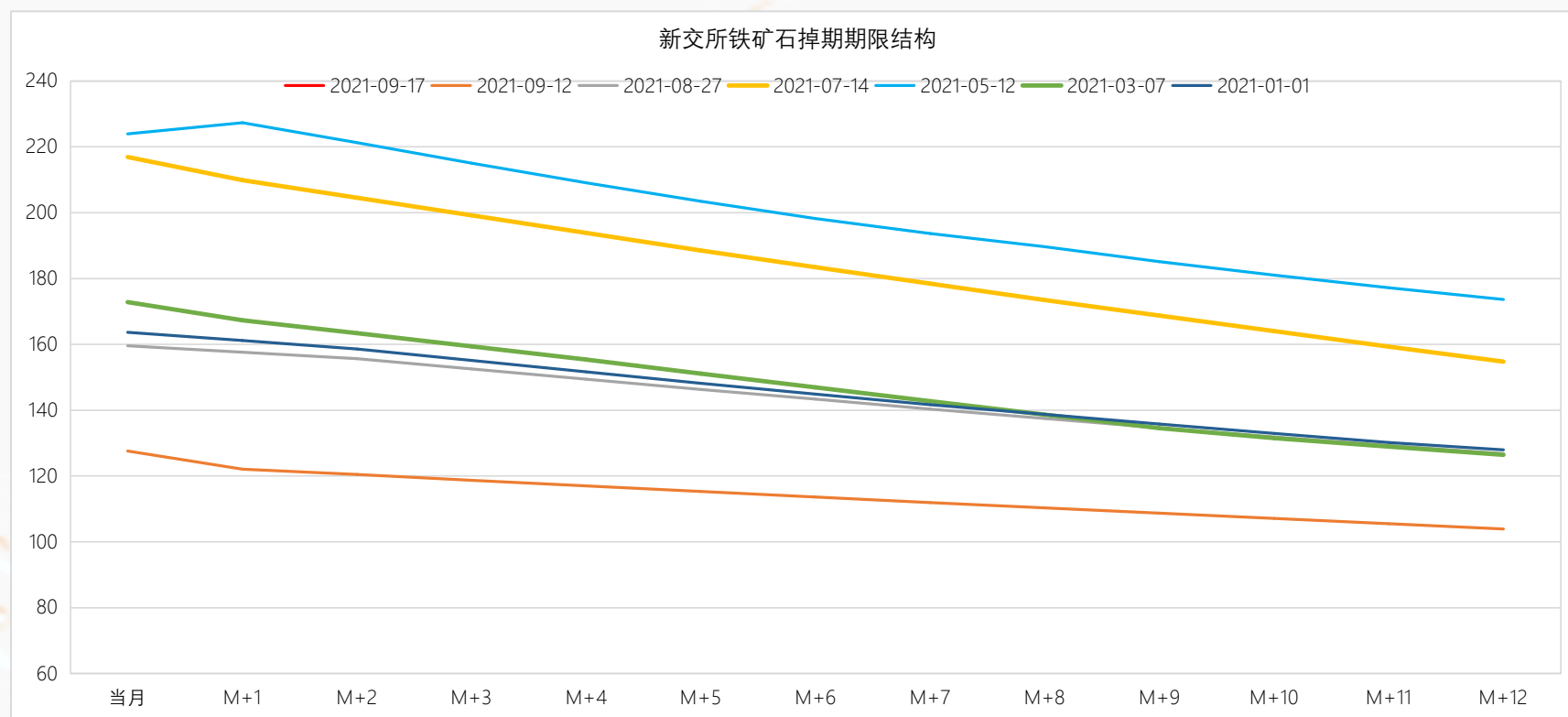
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/18	2021/6/18	2020/9/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	670.50	732.50	813.00	1075.00	790.00	-62.00 -8.46%	-142.50 -17.53%	-142.50 -37.63%	-119.50 -15.13%
铁矿石5月	638.50	688.00	759.00	970.50	728.00	-49.50 -7.19%	-120.50 -15.88%	-332.00 -34.21%	-89.50 -12.29%
铁矿石9月	615.50	847.00	936.00	1203.00	686.00	-231.50 -27.33%	-320.50 -34.24%	-587.50 -48.84%	-70.50 -10.28%





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继续下跌

➤ 在过去一周，主要现货品种的价格继续回落，低品粉矿跌幅较大

现货品种	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/17	2021/6/22	2020/9/18	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	865	975	1129	1101	910	-11.28%	-23.38%	-21.44%	-4.95%
PB块62.5%Fe	1028	1165	1453	1875	941	-11.76%	-29.25%	-45.17%	9.25%
金布巴粉61%Fe	795	895	1030	1290	866	-11.17%	-22.82%	-38.37%	-8.20%
纽曼粉62%Fe	885	1005	1150	1480	934	-11.94%	-23.04%	-40.20%	-5.25%
麦克粉61%Fe	840	928	1091	1405	890	-9.48%	-23.01%	-40.21%	-5.62%
卡粉65%Fe	1170	1325	1530	1780	1020	-11.70%	-23.53%	-34.27%	14.71%
混合粉BRBF62.5%Fe	985	1084	1231	1586	945	-9.13%	-19.98%	-37.89%	4.23%
超特粉56.5%Fe	545	658	777	1015	836	-17.17%	-29.86%	-46.31%	-34.81%
乌克兰精粉65%Fe	1075	1225	1380	1665	935	-12.24%	-22.10%	-35.44%	14.97%
球团矿63%Fe	1340	1455	1610	2065	1060	-7.90%	-16.77%	-35.11%	26.42%
罗伊山粉61%Fe	795	905	1052	1415	882	-12.15%	-24.43%	-43.82%	-9.86%
罗伊山块62%Fe	940	1045	1298	1680	900	-10.05%	-27.58%	-44.05%	4.44%

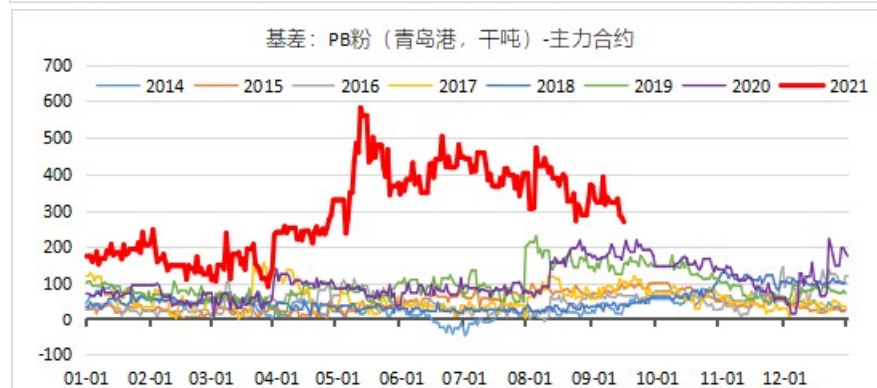
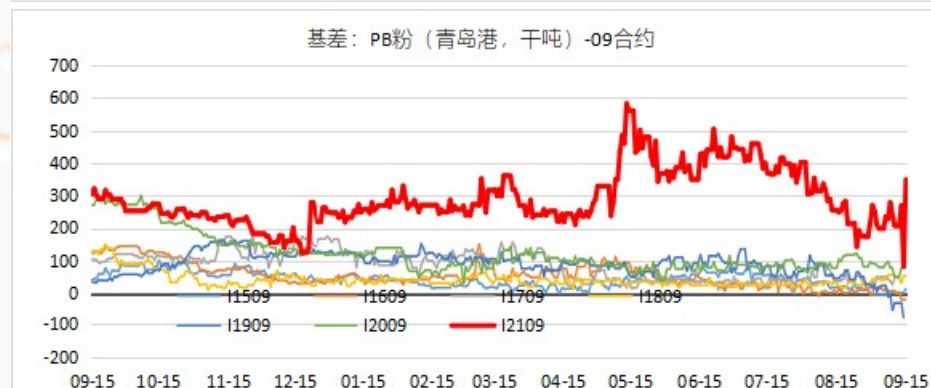
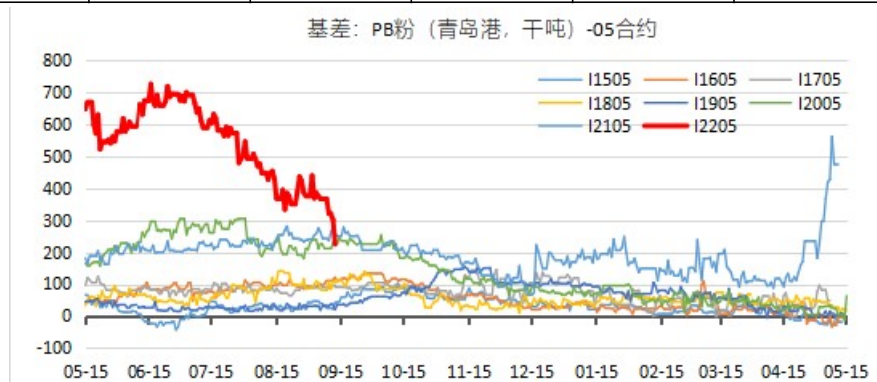
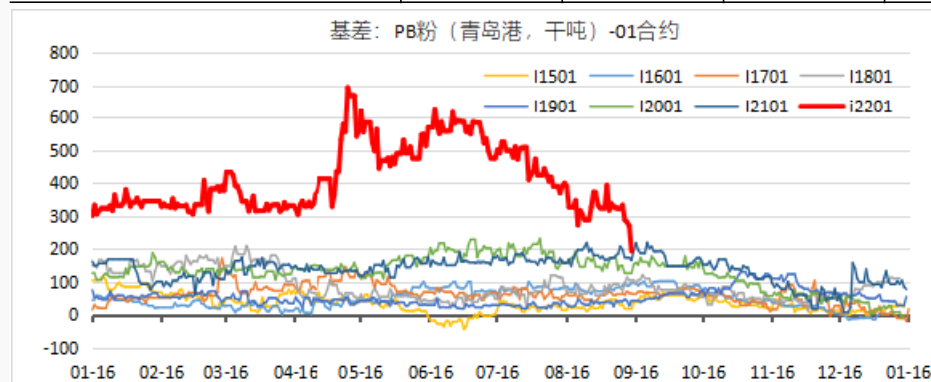


数据来源：Wind、山金期货投资咨询部



3.4 本周基差环比小幅上升

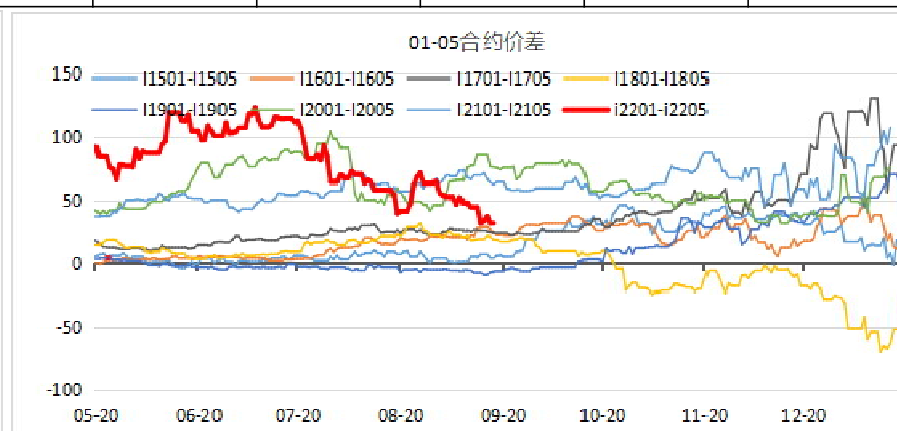
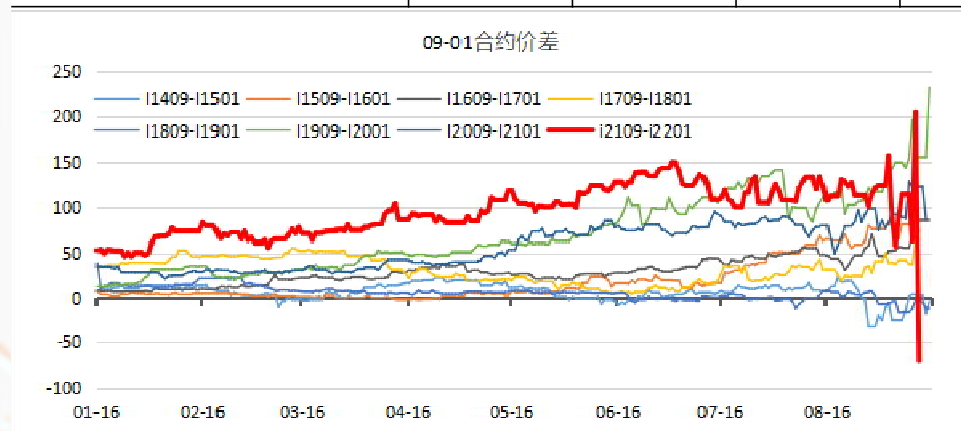
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	386.0	372.9	464.2	495.7	241.5	13.09	-78.15	-109.63	144.50
05合约基差	418.0	417.4	518.2	600.2	303.5	0.59	-100.15	-182.13	114.50
09合约基差	441.0	258.4	341.2	367.7	345.5	182.59	99.85	73.37	95.50
主力合约基差	326.5	331.9	424.2	392.7	207.0	-5.41	-97.65	-66.13	119.50





3.5 1-5价差环比回落

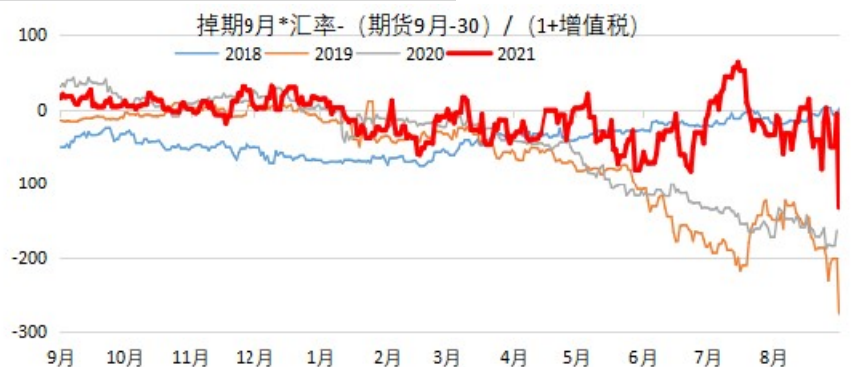
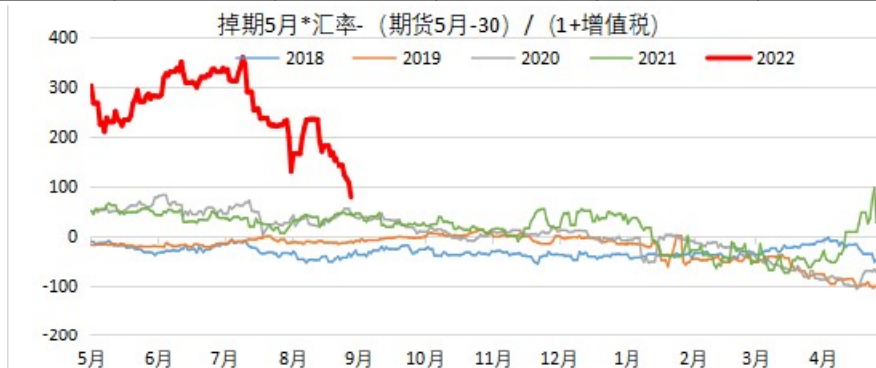
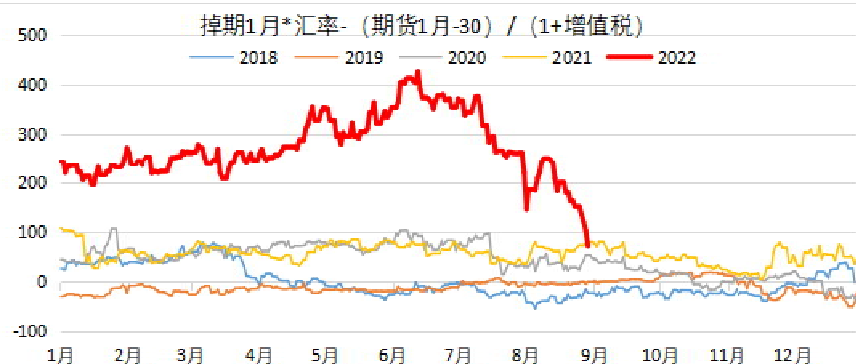
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	-55.0	114.5	123.0	128.0	-104.0	-169.50	-178.00	-183.00	49.00
01-05合约价差	32.0	44.5	54.0	104.5	62.0	-12.50	-22.00	-72.50	-30.00





3.6 外盘与内盘价差大幅下降

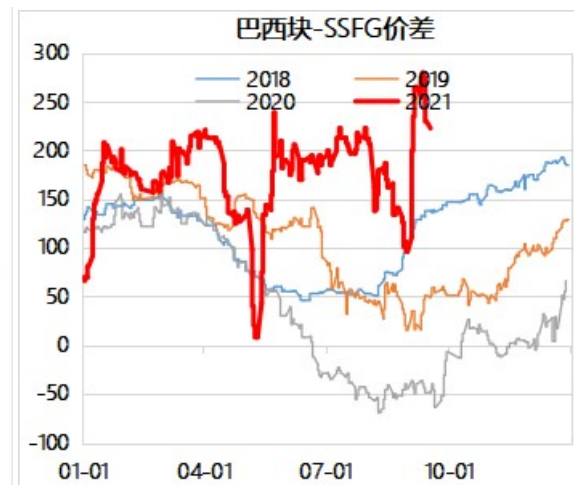
指标	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/17	2021/6/17	2020/9/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	72.10	162.12	279.60	366.33	108.36	-90.02	-207.50	-294.23	-36.26
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	77.80	150.36	247.50	294.00	68.12	-72.56	-169.69	-216.20	9.69
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	73.22	-42.46	15.63	-53.48	38.52	115.67	57.59	126.69	34.70





3.7.2 块矿对粉矿的溢价回落

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	865	975	1124	1455	910	-110.00	-259	-590	-45
PB块62.5%Fe	1028	1165	1465	1875	941	-137.00	-437	-847	87
PB块溢价	163	190	341	420	31	-27.00	-178	-257	132
纽曼粉62.0%Fe	885	1005	1150	1480	934	-120.00	-265	-595	-49
纽曼块63.5%Fe	1028	1165	1448	1845	938	-137.00	-420	-817	90
纽曼块溢价	143	160	298	365	4	-17.00	-155	-222	139
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	735	840	1063	1465	920	-105.00	-328	-730	-185
巴西块63.0%Fe	958	1095	1250	1660	871	-137.00	-292	-702	87
巴西块-SSFG溢价	223	255	187	195	-49	-32.00	36	28	272





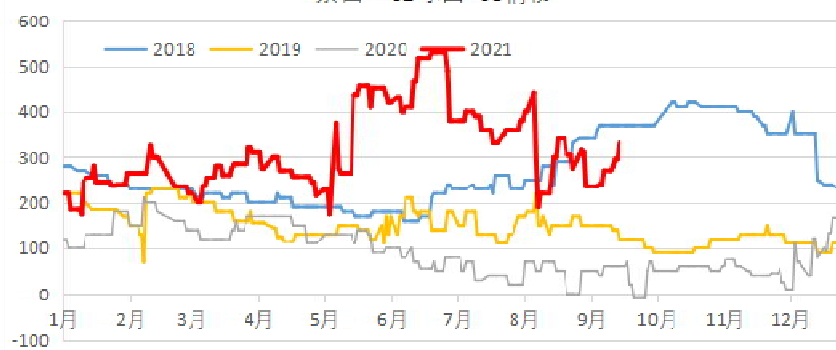
3.7.3 球团对精粉溢价周度环比出现分化，但整体是上涨的

指标名称	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/17	2021/7/19	2020/9/11	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	479.40	485.60	634.60	592.40	278.45	-6.20	-155.20	-113.00	200.95
繁昌：62球团-65精粉	330.00	270.00	300.00	360.00	60.00	60.00	30.00	-30.00	270.00
淄博：63球团-66精粉	349.00	310.00	308.00	443.00	155.00	39.00	41.00	-94.00	194.00
沂水：63球团-65精粉	389.00	370.00	368.00	503.00	223.00	19.00	21.00	-114.00	166.00

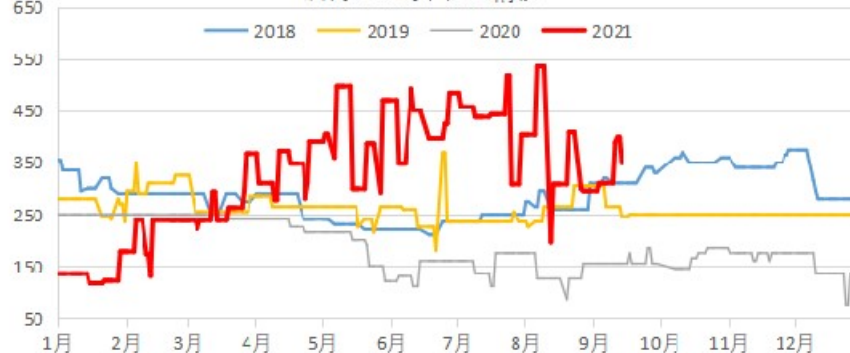
迁安：62球团-66精粉



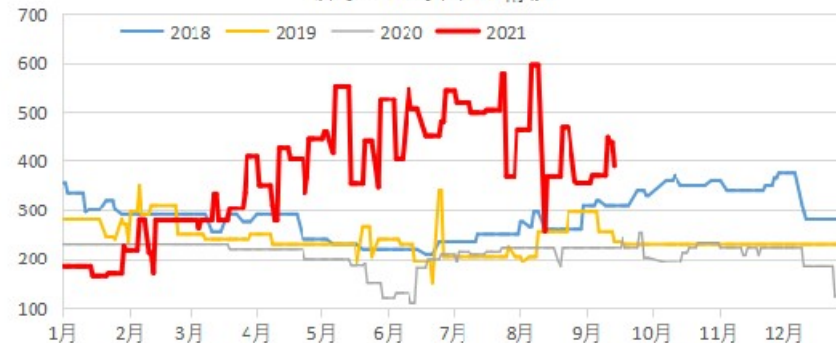
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉



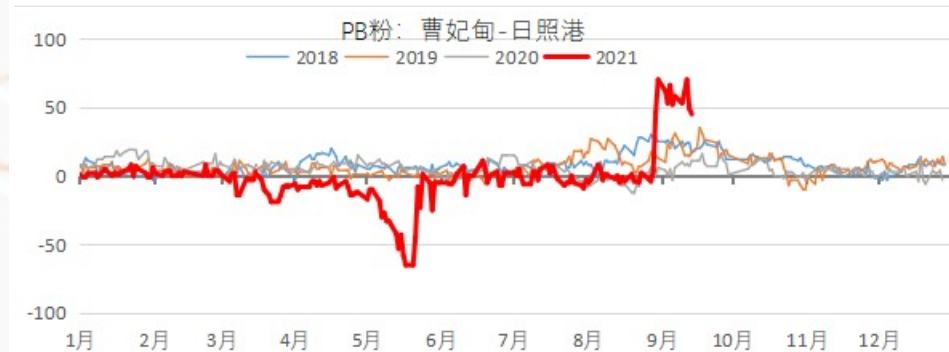
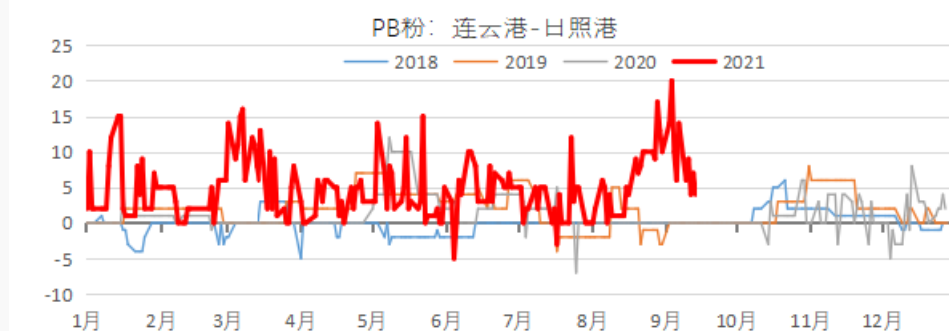
沂水：63球团-65精粉





3.7.4 其他港口与日照港的PB粉价差大幅回落

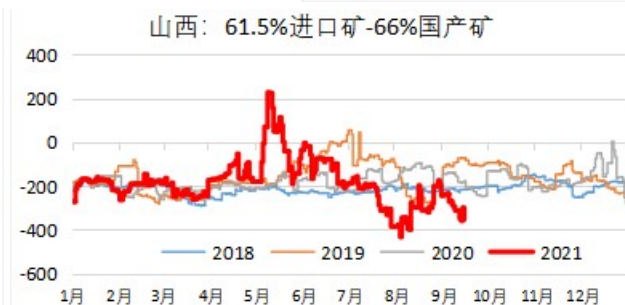
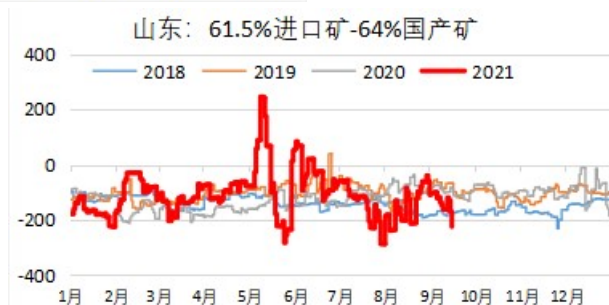
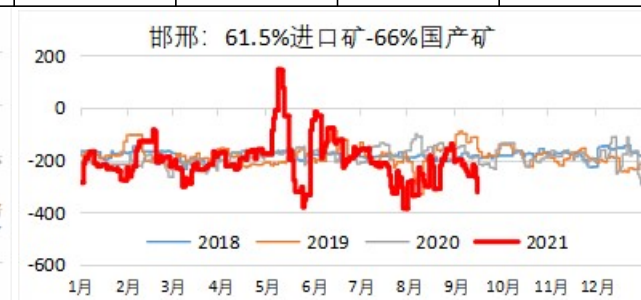
指标名称	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/18	2021/6/23	2020/9/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	4	14	5	3	0	-10	-1	1	4
天津港-日照港	45	73	17	5	18	-28	28	40	27
曹妃甸港-日照港	45	58	-1	-5	11	-13	46	50	34
青岛港-日照港	-1	-3	0	0	-2	2	-1	-1	1





3.7.5 外矿-内矿价差整体呈下跌态势

指标	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/17	2021/6/17	2020/9/15	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	-393	-276	-93	53	-3	-118	-300	-446	-391
唐山：65%进口矿-66%国产矿	-62	50	353	431	115	-112	-414	-493	-177
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-323	-244	-198	-123	-193	-79	-124	-199	-130
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-224	-146	-100	-25	-88	-79	-124	-199	-136
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-353	-296	-198	-77	-183	-58	-155	-276	-171





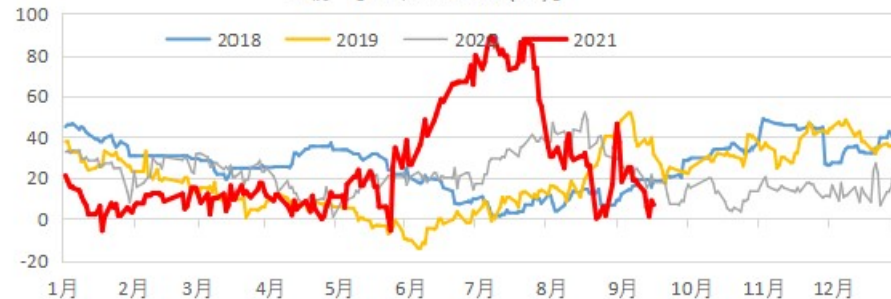
3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/18	2021/6/17	2020/9/10	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	865.00	975.00	1115.00	1490.00	937.00	-110.00	-250.00	-625.00	-72.00
卡粉+超特粉 (1:1)	847.50	966.50	1148.50	1457.50	945.00	-119.00	-301.00	-610.00	-97.50
金布巴+BRBF (2:1)	858.33	958.00	1089.00	1431.67	913.33	-99.67	-230.67	-573.33	-55.00
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	17.50	8.50	-33.50	32.50	-8.00	9.00	51.00	-15.00	25.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	6.67	17.00	26.00	58.33	23.67	-10.33	-19.33	-51.67	-17.00
PB粉-金布巴	70.00	80.00	90.00	130.00	45.00	-10.00	-20.00	-60.00	25.00
金布巴-超特	250.00	237.00	253.00	285.00	49.00	13.00	-3.00	-35.00	201.00

PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】



PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】



PB粉-金布巴



金布巴-超特

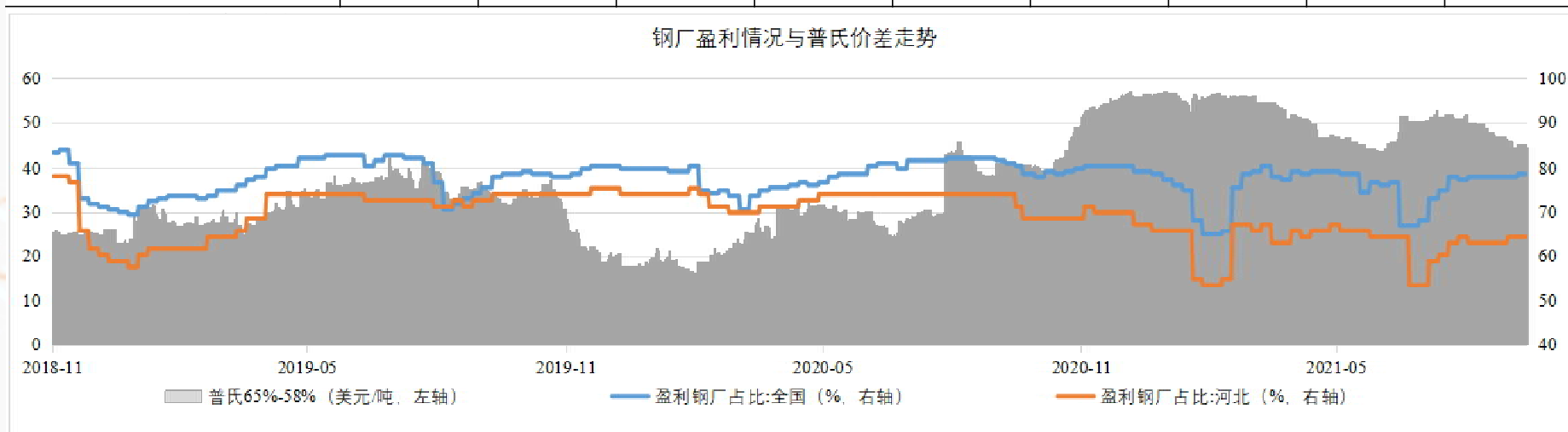




3.8.2 钢厂盈利面上升，普氏高低品矿指数价差小幅下跌

- 本周钢厂盈利面小幅上了0.61%，普氏65%指数与58%指数之差环比下跌了0.15美元/吨

指标名称	2021-09-17	2021-09-10	2021-08-18	2021-06-17	2020-09-16	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	78.53	77.91	77.91	76.69	80.98	0.62	0.62	1.84	-2.45
盈利钢厂占比（河北，%）	64.38	64.38	63.01	64.38	73.97	0.00	1.37	0.00	-9.59
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粉价差继续回落、PB粉-杨迪粉价差继续回落

指标名称	2021/9/16	2021/9/9	2021/8/17	2021/6/23	2020/9/18	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	285	300	424	340	119	-15	-139	-55	166
PB粉-杨迪粉	65	70	128	317	34	-5	-63	-252	31

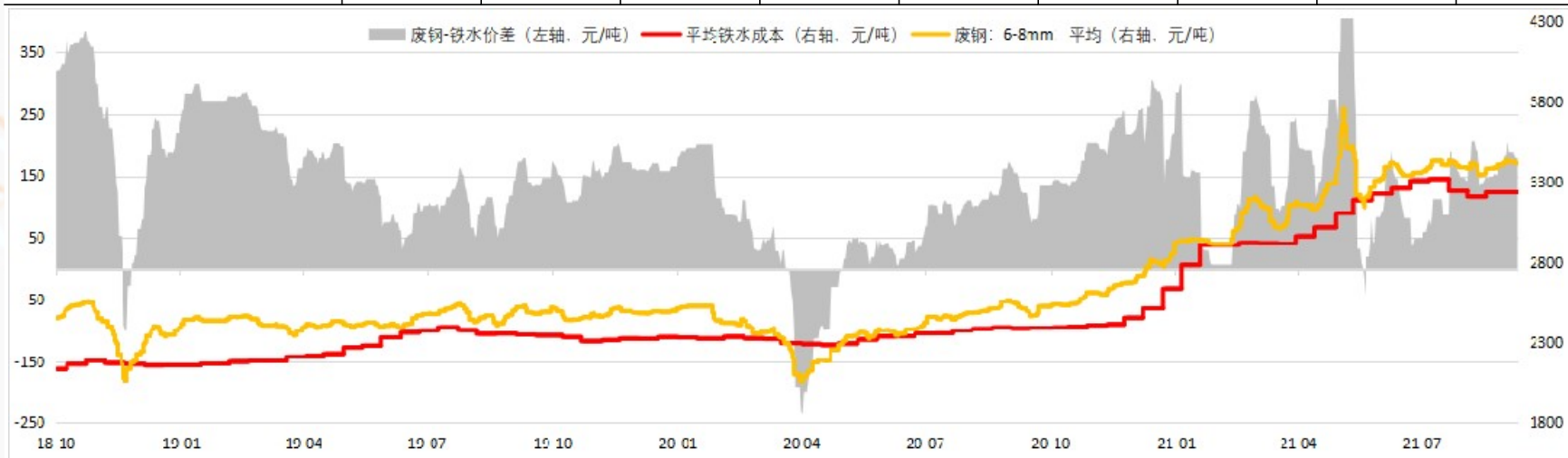




3.8.4 废钢铁水价差小幅回落

- 整体来看，近期废钢价格小幅回落，高炉铁水平均成本未变，导致废钢铁水价差小幅回落20元/吨

指标名称	2021/9/17	2021/9/10	2021/8/18	2021/6/17	2020/9/16	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
废钢:6-8mm:唐山	3535	3555	3645	3670	2590	-20	-110	-135	945
废钢:6-8mm:天津	3450	3450	3380	3380	2560	0	70	70	890
废钢:6-8mm:张家港	3320	3340	3260	3280	2440	-20	60	40	880
废钢:6-8mm:杭州	3350	3390	3310	3340	2490	-40	40	10	860
废钢平均价格	3413.75	3433.75	3398.75	3417.50	2520.00	-20.00 -0.58%	15.00 0.44%	-3.75 -0.11%	893.75 35.47%
平均铁水成本	3235	3235	3208	3259	2388	0 0.00%	27 0.84%	-24 -0.74%	847 35.47%
废钢-铁水价差	178.75	198.75	190.75	158.50	132.00	-20.00	-12.00	20.25	46.75





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