



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

铁矿石周度策略报告

2022年7月15日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



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：下行趋势有望延续
- (2) 价差：9-1价差有望维持稳定，1-5价差有望继续收窄
- (3) 基差：基差有望震荡回落

2.逻辑：

上游的发货量小幅回落，下游钢厂铁水产量继续下降，在钢厂普遍亏损的情况下，铁水产量回升动力不强，市场处于供需双弱状态。终端需求也进入消费淡季，港口库存持续增加，贸易矿库存回升速度加快，钢厂库存持续下降，尚未见钢厂补库迹象。整体来看，下行驱动增强，期价仍面临下行压力。

3.策略：

- (1) 趋势：空单持有
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：观望

4.风险提示：

- (1) 期价大幅下挫后，市场悲观情绪被充分消化，价格出现猛烈的反弹
- (2) 宽松的政策加强提振市场信心
- (3) 钢厂补库提振价格

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（最新的数据现实发运量有所回升），澳洲发往中国的量环比回落，到港量环比大幅上升，国内矿山产量小幅回落	偏空
需求	钢厂亏损面扩大，绝大部分钢厂进入亏损状态。由于目前已经进入暑期的消费淡季，钢厂铁水产量出现较大幅度下滑。虽然钢厂的铁矿石库存很低，但由于市场预期较差，钢厂并未补库。另外，随着废钢价格的大幅下降，相比与铁矿石，废钢的经济性上升，对铁矿石也形成替代。	看空
库存	港口库存周度环比上涨，贸易矿库存连续增加，日均疏港路不断下降，静态疏港天数有所回升	看空
进口利润	主要品种进口利润周环比上升，主流粉矿进口利润转正	偏空
成本	本周澳洲到青岛港海运费整体小幅下降，巴西到青岛港海运费整体小幅上升；人民币小幅贬值，美元指数继续拉升。	看空
现货与基差	本周主要品种价格震荡回落，基差环比下降，近月合约向现货回归	看平
周度行情述评	目前市场下行驱动增强，伴随近期国际市场大宗商品价格普遍下跌，后市仍存明显的下行压力	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

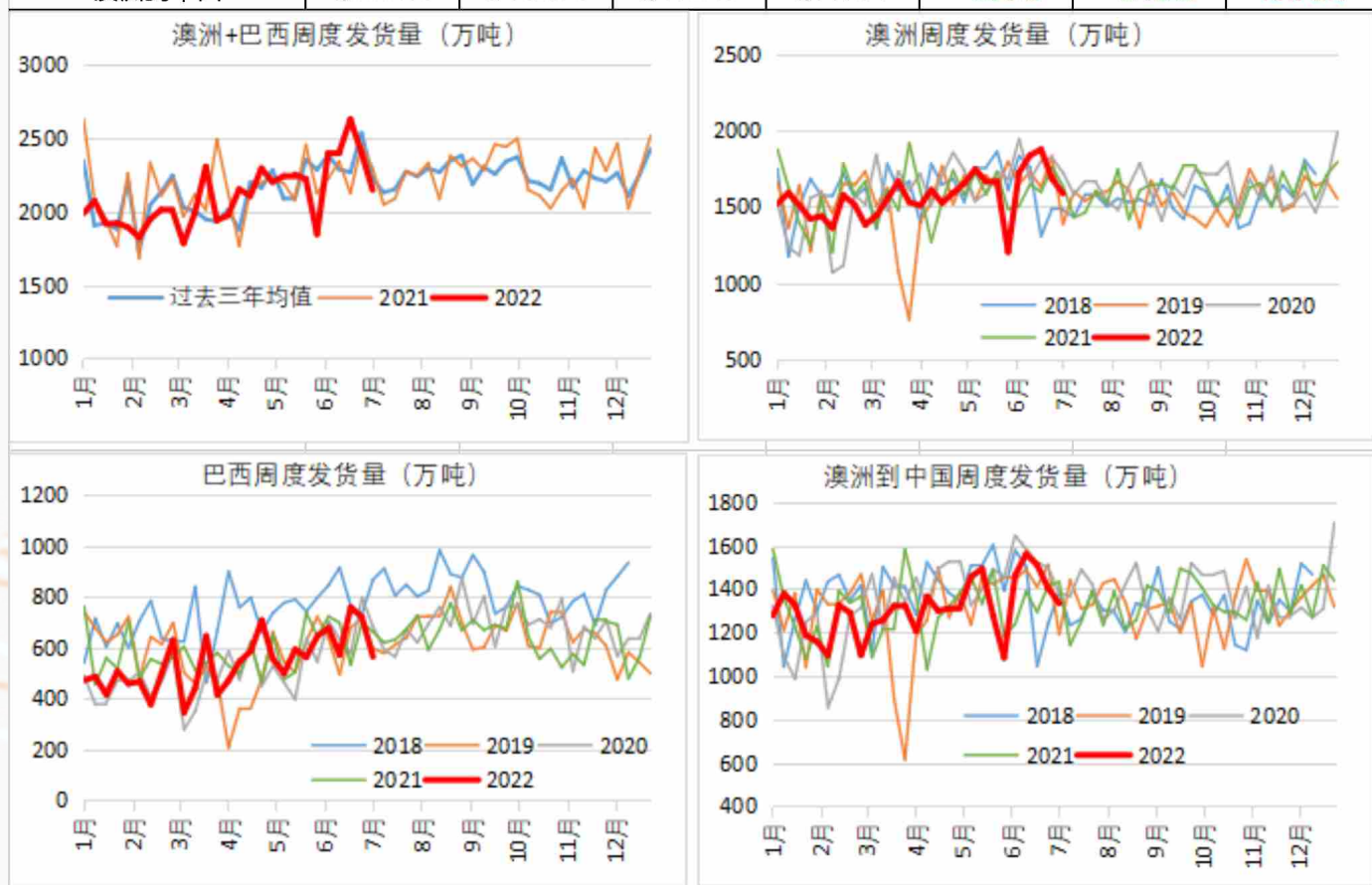
多/空	主要逻辑
多方	价格大幅下降之后存在技术性修正的可能；货币和财政政策对价格有长期支撑；铁矿石供应长期趋紧
空方	国内下游需求毫无起色，铁水产量不断下降，全球商品共振下跌
当前市场博弈的焦点	供应面可能长期偏紧与当前现实需求远不及预期的矛盾，宽松的政策尚未对需求形成支撑
总结	短期来看，铁矿石的下行驱动增强，基本面、工业品价格与铁矿石价格形成共振。不过，大幅下跌之后，悲观预期有可能被市场所充分消化，短线技术面存在修正的可能（经常以短线大幅反抽的形式出现）



第二部分：市场供需情况

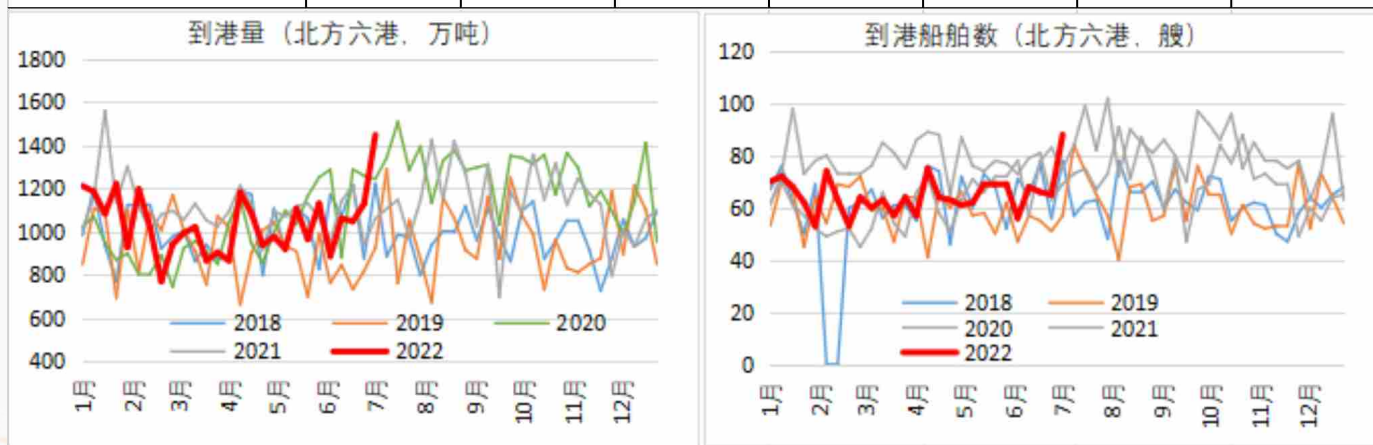
2.1.1 澳洲及巴西发货量有所回落

发货量 (万吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
澳洲+巴西	2,146.80	2,399.20	2,396.80	2,046.10	-10.52%	-10.43%	4.92%
澳洲	1,583.80	1,680.60	1,721.20	1,428.10	-5.76%	-7.98%	10.90%
巴西	563.00	718.60	675.60	618.00	-21.65%	-16.67%	-8.90%
澳洲到中国	1,333.10	1,402.70	1,462.10	1,141.50	-4.96%	-8.82%	16.78%



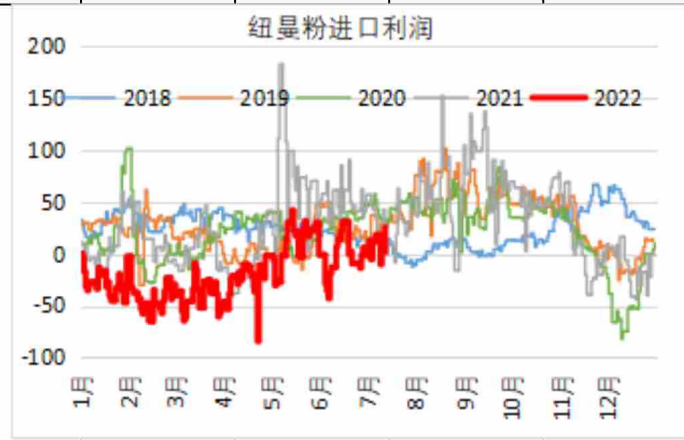
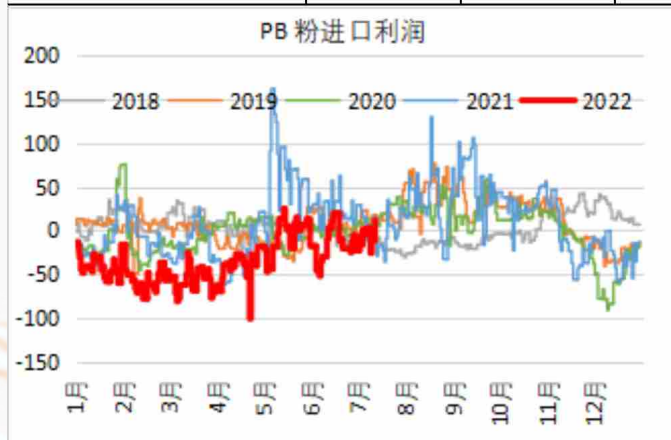
2.1.2 到港量周环比大幅增加

到港情况（北方六港）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
到港量（万吨）	1448.6	1130.6	887.8	1106.9	28.13%	63.17%	30.87%
到港船舶数（艘）	88	65	56	73	23	32	15

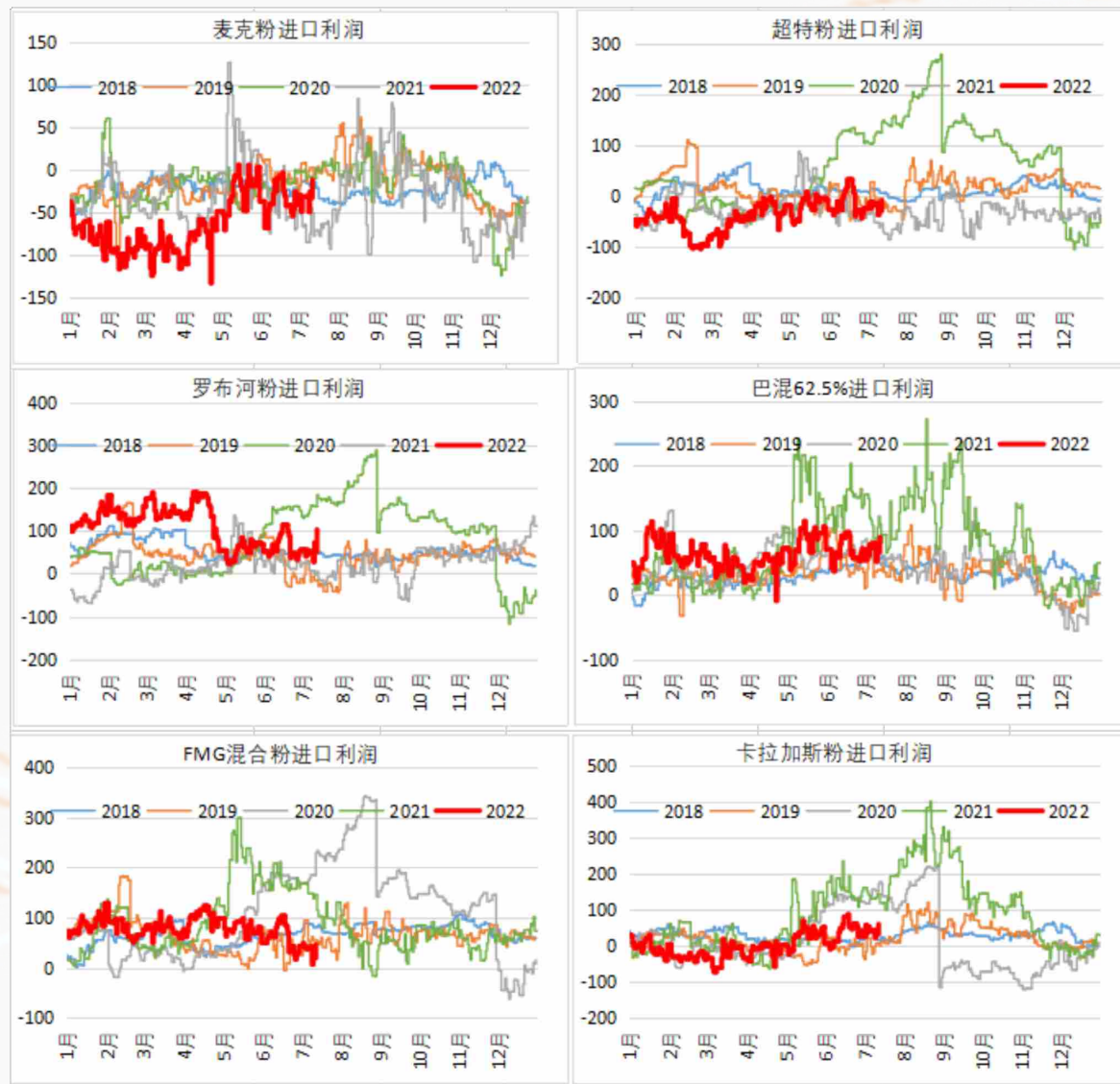


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所上涨

铁矿石进口利润(青岛港, 元/干吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉进口利润	12.12	1.94	-1.67	-30.83	10.18	13.79	42.95
纽曼粉进口利润	25.30	17.32	9.31	-3.36	7.98	15.99	28.66
麦克粉进口利润	-12.06	-32.13	-29.15	-80.28	20.07	17.09	68.22
超特粉进口利润	-8.86	-15.36	6.05	-72.81	6.50	-14.91	63.95
罗布河粉进口利润	103.23	50.57	88.46	-12.37	52.65	14.76	115.60
巴混62.5%进口利润	89.04	78.86	86.24	79.06	10.18	2.80	9.98
FMG混合粉进口利润	46.08	40.68	93.96	112.90	5.40	-47.87	-66.82
卡拉加斯粉进口利润	60.90	41.39	46.53	117.30	19.51	14.37	-56.40

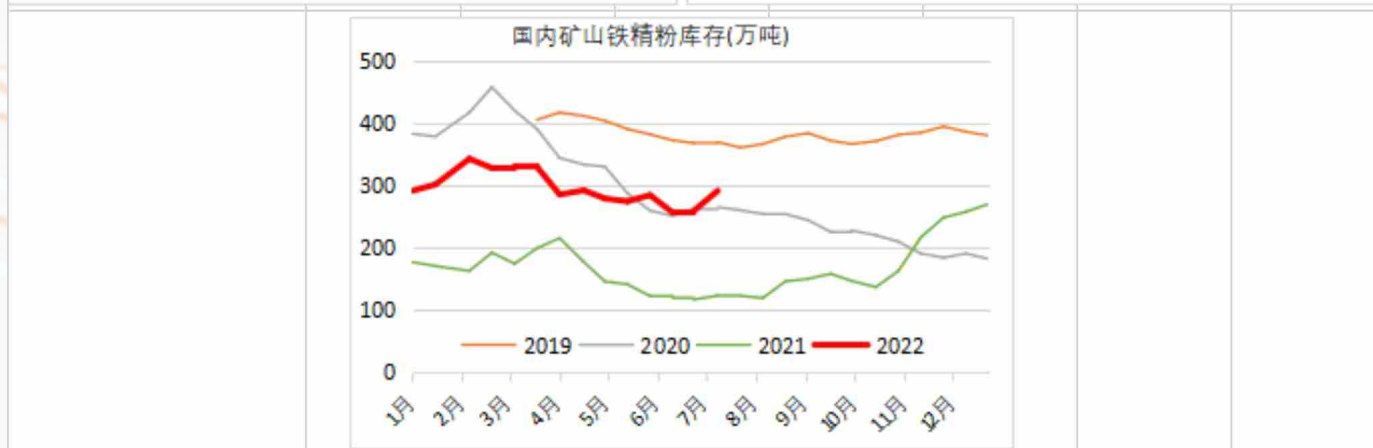
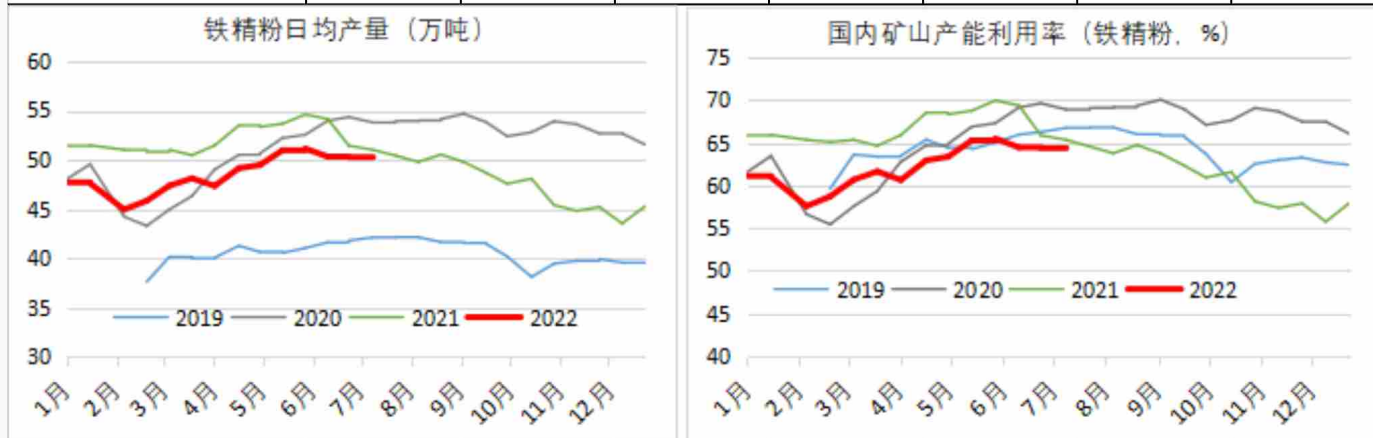


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所上涨



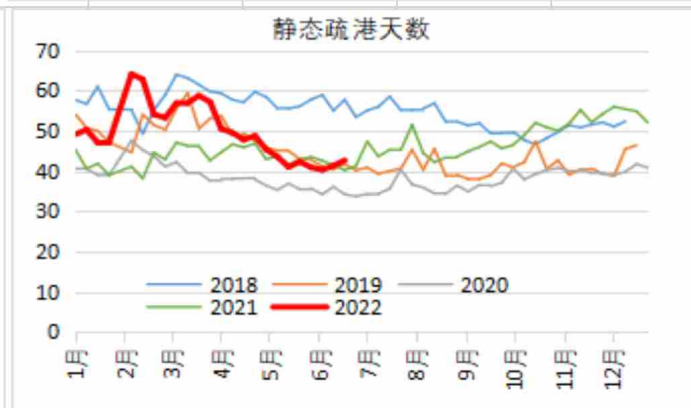
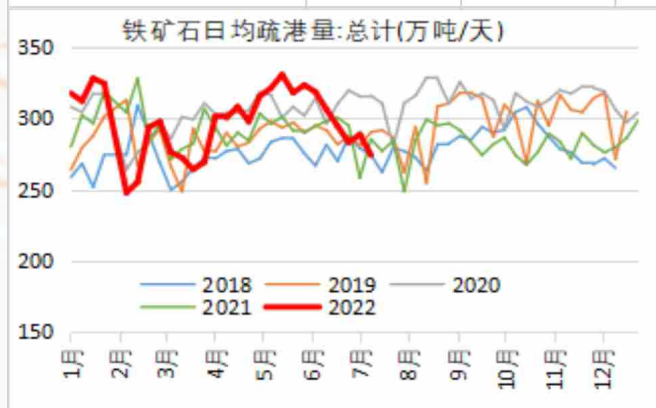
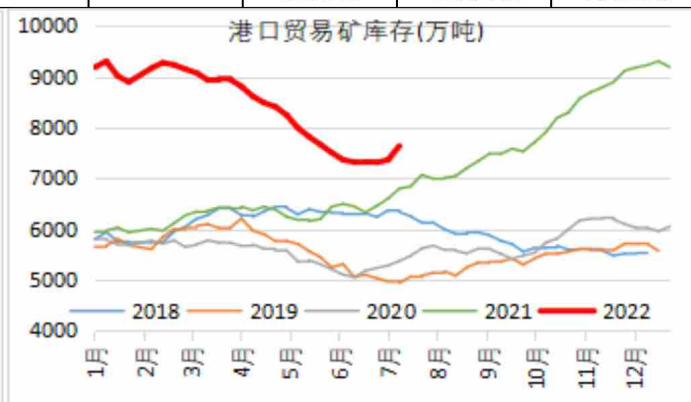
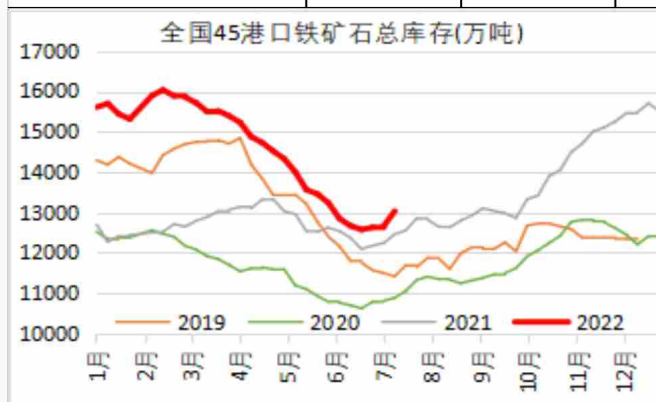
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落，库存继续上升

国内186家样本矿山	最新	上周	上月	去年同期	近两周环比	月环比	年同比
铁精粉日均产量 (万吨)	50.22	50.26	50.31	51	-0.04	-0.09	-0.78
					-0.08%	-0.18%	-1.53%
产能利用率 (%)	64.31	64.36	64.44	65.32	-0.05	-0.13	-1.01
铁精粉库存	291.69	259.34	256.90	123.58	32.35	34.79	168.11
					12.47%	13.54%	136.03%



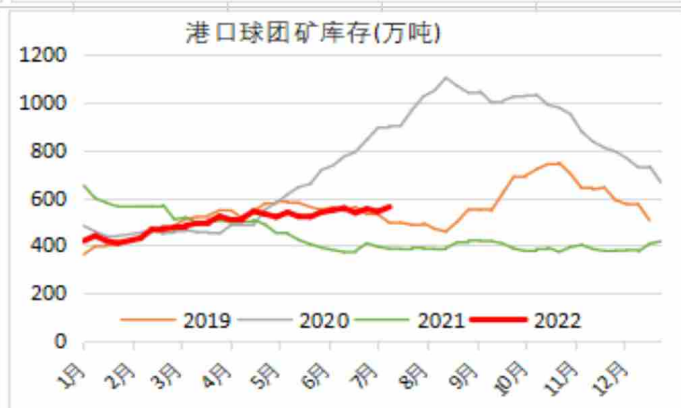
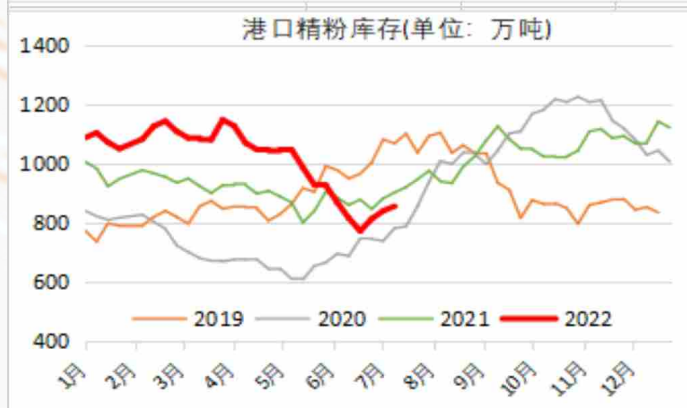
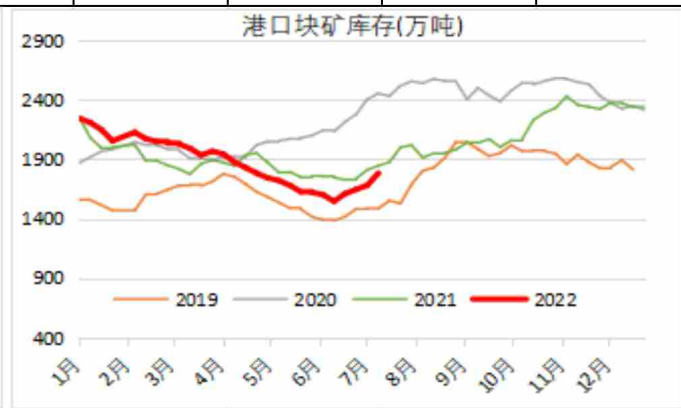
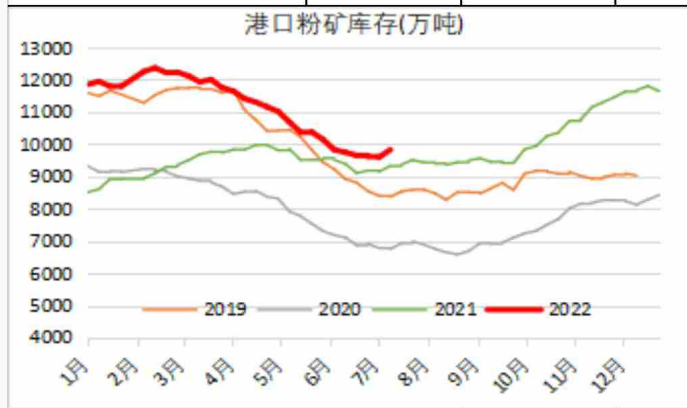
2.2.1 港口铁矿石继续累库

全国45港口	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石库存 (万吨)	13028.29	12654.62	12665.26	12551.38	373.7 2.95%	363.0 2.87%	476.9 3.80%
贸易矿库存 (万吨)	7635.19	7363.24	7316.66	6838.8	272.0 3.69%	318.5 4.35%	796.4 11.65%
日均疏港量(万吨)	274.294	288.748	306.236	300.53	-14.5 -5.01%	-31.9 -10.43%	-26.2 -8.73%
静态疏港天数 (天)	47.5	43.8	41.4	40.2	3.7 8.38%	6.1 14.85%	7.3 18.08%



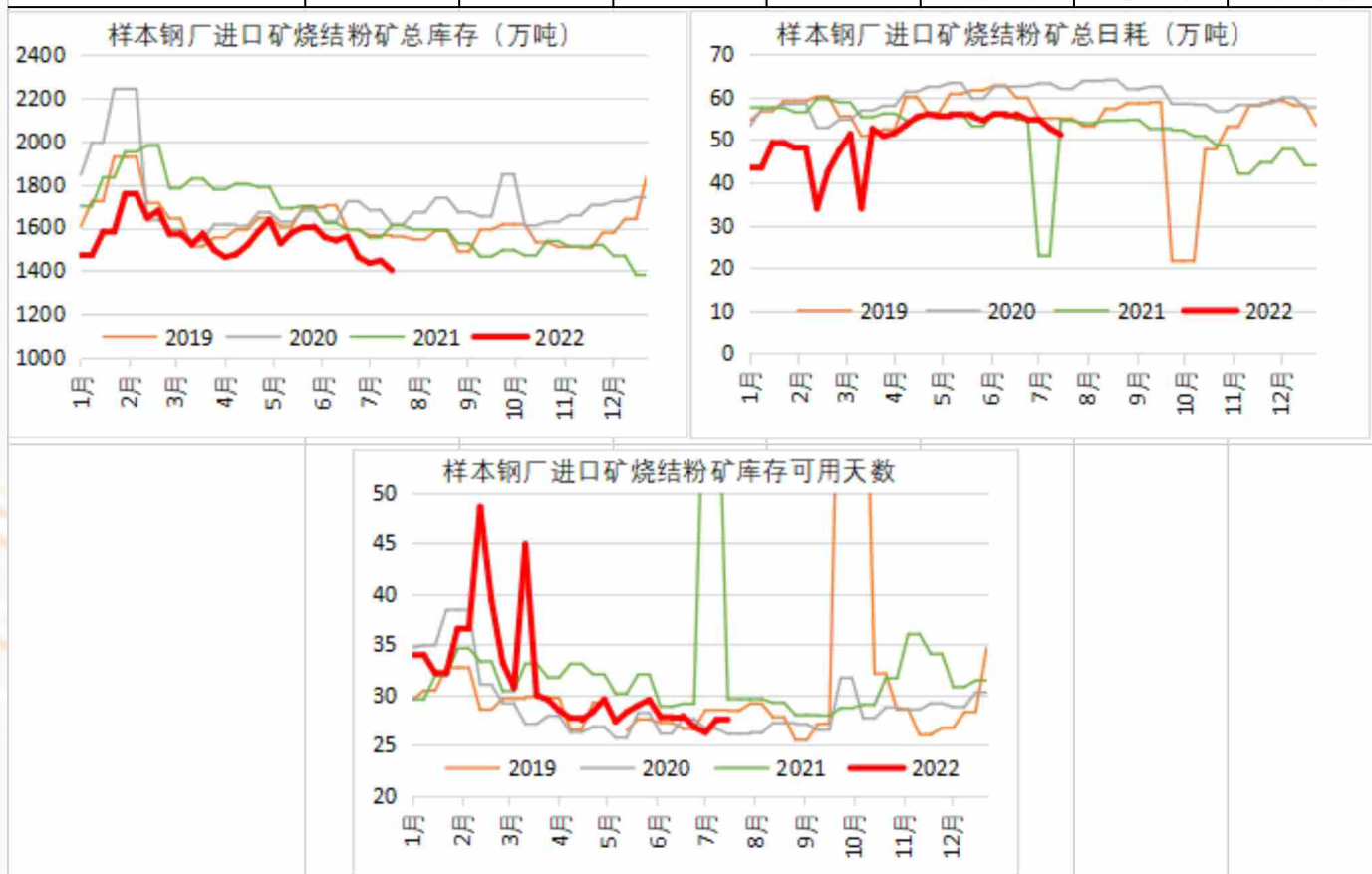
2.2.2 港口各品种库存均上升

港口分品种库存	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
粉矿库存	9828.95	9592.62	9746.45	9372.01	236.33 2.46%	82.50 0.85%	456.94 4.88%
块矿库存	1782.68	1679.74	1546.34	1874.59	102.94 6.13%	236.34 15.28%	-91.91 -4.90%
精粉库存	855.68	840.12	815.68	845.76	15.56 1.85%	40.00 4.90%	9.92 1.17%
球团矿库存	560.98	542.14	556.79	384.27	18.84 3.48%	4.19 0.75%	176.71 45.99%



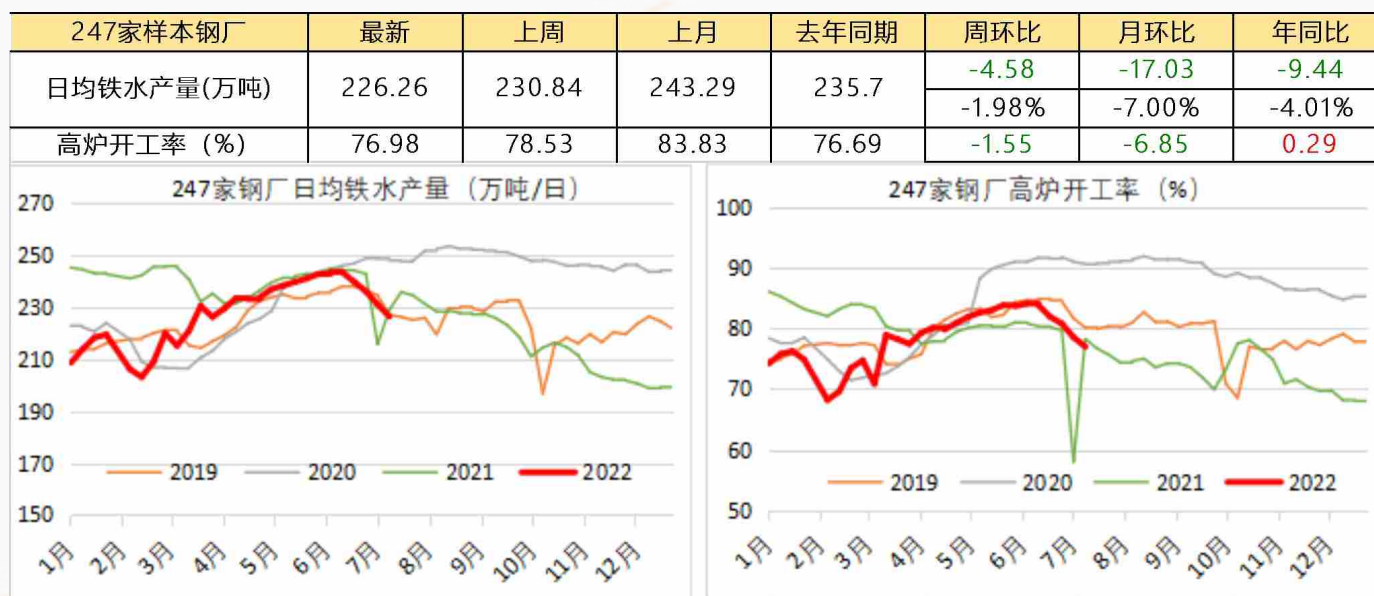
2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存继续回落

样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	1401.73	1446.64	1558.07	1608.72	-44.91 -3.10%	-32.77 -2.10%	-177.77 -11.05%
总日耗	51.06	52.52	55.86	54.41	-1.46 -2.78%	-3.60 -6.44%	1.94 3.57%
静态库存可用天数	27.45	27.54	27.89	29.57	-0.09 -0.33%	1.21 4.34%	-4.71 -15.93%



2.3.1 铁水产量继续下跌

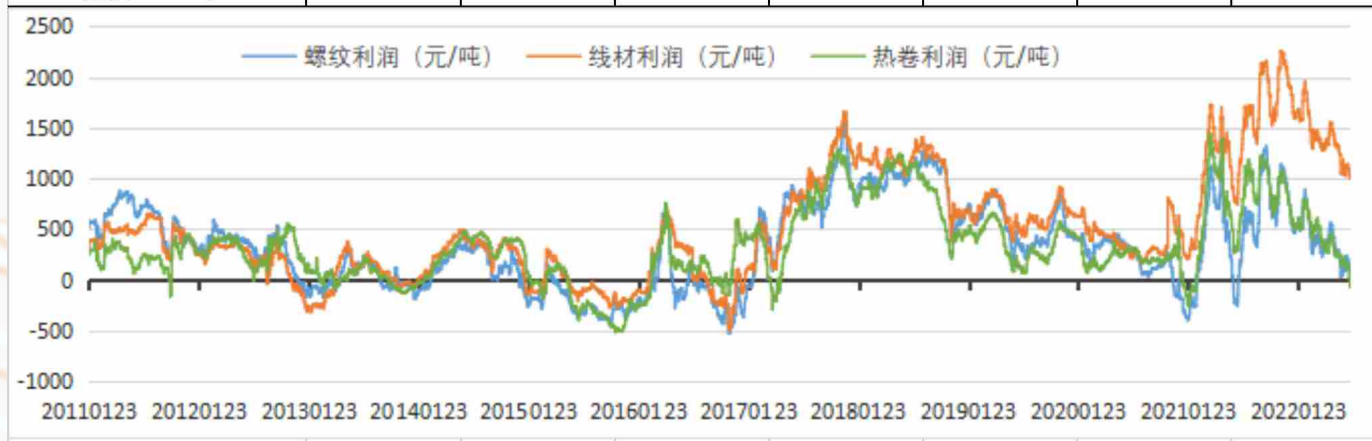
➤ 247家钢厂日均生铁产量为226.3万吨，环比下跌了4.58万吨，下跌的势头延续



2.3.2 长流程钢厂单品种利润继续下降

➤ 目前主流钢厂普遍亏损，单品种利润回落态势没有改变

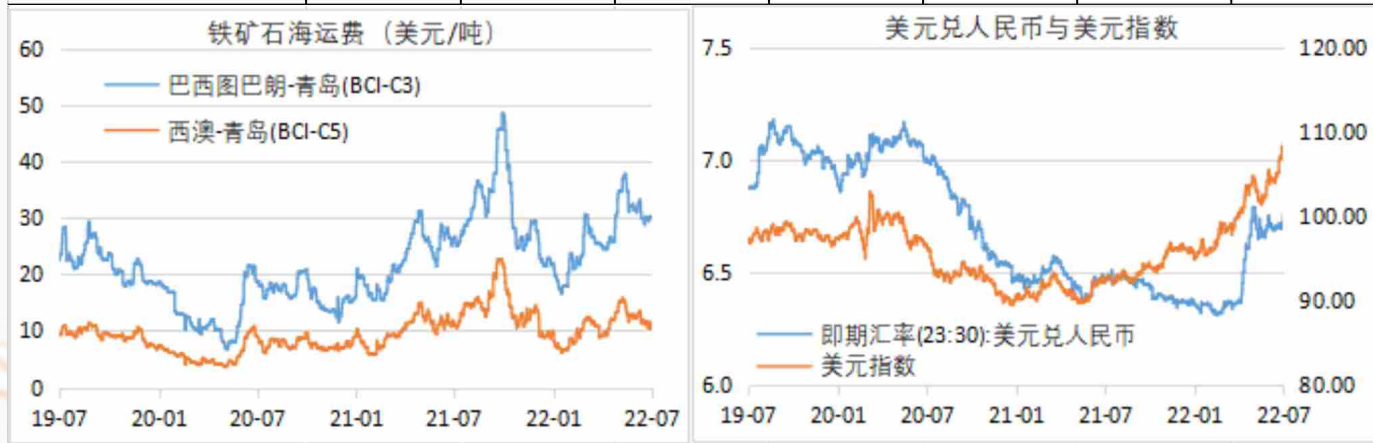
钢材生产利润	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹利润 (=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	110.675	211.785	122.855	214.32	-101	-12	-104
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1040.675	1141.785	1142.855	1214.32	-101	-102	-174
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1250)	-69.325	181.785	232.855	644.32	-251	-302	-714



说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.4 海运费周环比下跌，美元指数大幅上涨，人民币小幅贬值

铁矿石海运价	最新	上周	上月	去年同期	周涨跌	月度涨跌	年度涨跌
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	30.44	30.12	31.56	26.37	0.320 1.06%	-1.120 -3.55%	4.070 15.43%
西澳-青岛(BCI-C5)	10.35	11.42	12.54	11.48	-1.070 -9.37%	-2.190 -17.46%	-1.130 -9.84%
美元指数	108.6593	107.0735	105.4848	92.7689	1.5858 1.48%	3.1745 3.01%	15.8904 17.13%
即期汇率:美元兑人民币	6.7581	6.7015	6.7425	6.4685	0.0566 0.84%	0.0156 0.23%	0.2896 4.48%

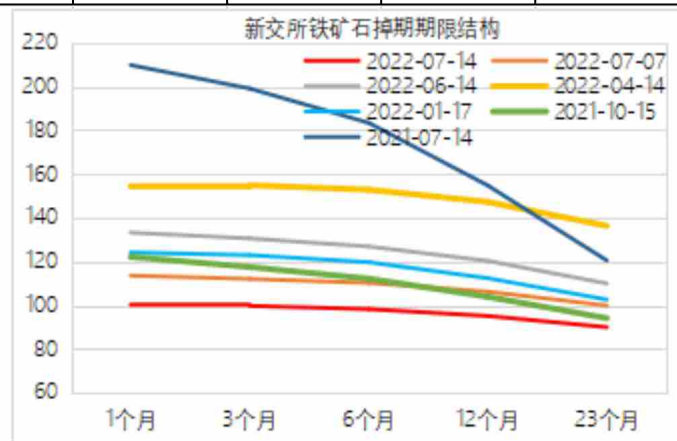
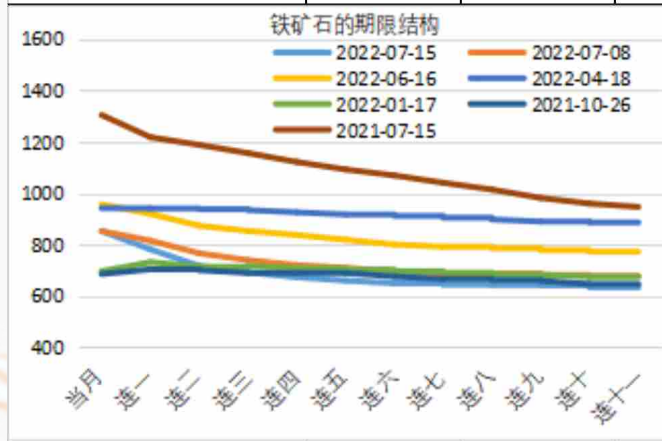




第三部分：期现货市场行情回顾

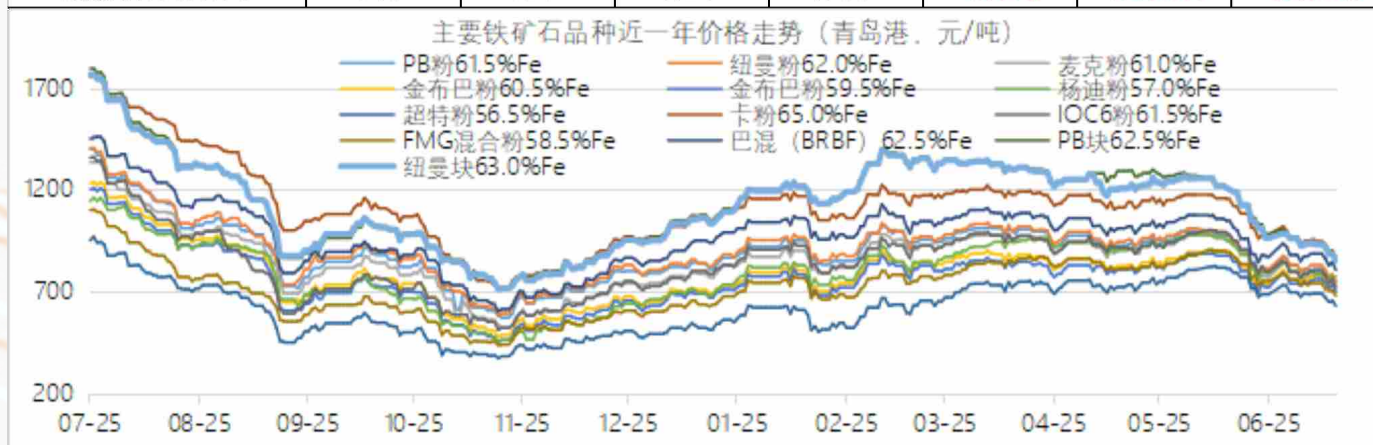
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

指标类别	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石1月	630.50	683.00	792.50	1108.00	-52.50	-162.00	-477.50
					-7.69%	-20.44%	-43.10%
铁矿石5月	618.50	666.00	766.00	994.00	-47.50	-147.50	-375.50
					-7.13%	-19.26%	-37.78%
铁矿石9月	695.50	755.50	867.50	1234.00	-60.00	-172.00	-538.50
					-7.94%	-19.83%	-43.64%
总持仓量	1306124	1255096	1178875	1059003	51028	127249	247121
					4.07%	10.79%	23.34%



3.2 主要现货品种价格继续回落

现货品种（青岛港）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	750	810	905	1400	-7.41%	-17.13%	-46.43%
纽曼粉62.0%Fe	747	829	899	1407	-9.89%	-16.91%	-46.91%
麦克粉61.0%Fe	730	775	885	1335	-5.81%	-17.51%	-45.32%
金布巴粉60.5%Fe	712	778	820	1240	-8.48%	-13.17%	-42.58%
金布巴粉59.5%Fe	696	760	800	1210	-8.42%	-13.00%	-42.48%
杨迪粉57.0%Fe	773	783	880	1161	-1.28%	-12.16%	-33.42%
超特粉56.5%Fe	628	689	769	968	-8.85%	-18.34%	-35.12%
卡粉65.0%Fe	868	946	1082	1765	-8.25%	-19.78%	-50.82%
IOC6粉61.5%Fe	720	800	904	1362	-10.00%	-20.35%	-47.14%
FMG混合粉58.5%Fe	678	740	834	1105	-8.38%	-18.71%	-38.64%
巴混（BRBF）62.5%Fe	805	885	959	1460	-9.04%	-16.06%	-44.86%
PB块62.5%Fe	854	935	1124	1796	-8.66%	-24.02%	-52.45%
纽曼块63.0%Fe	849	930	1124	1766	-8.71%	-24.47%	-51.93%



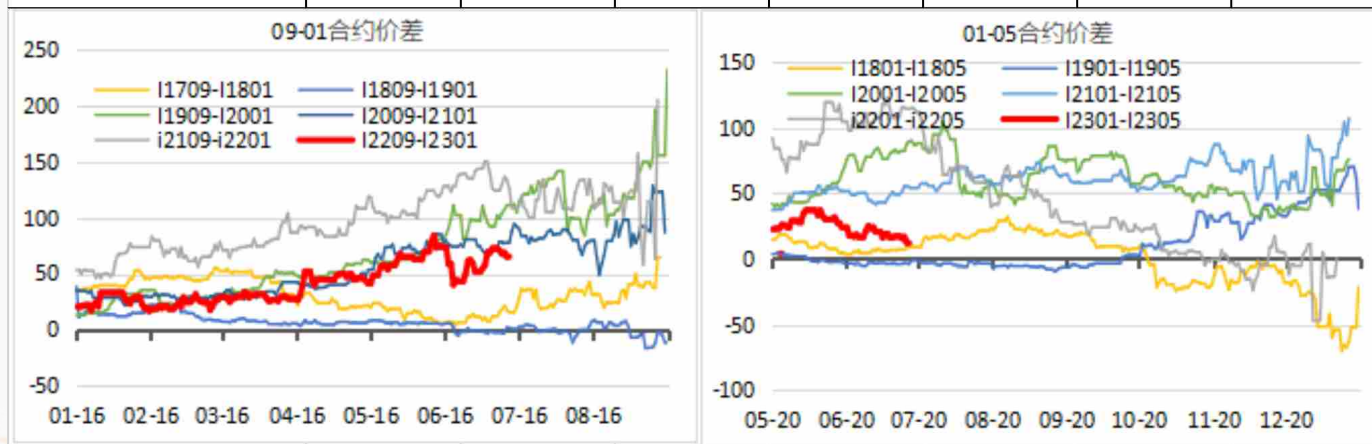
3.3 本周基差环比大幅回落

主要粉矿基差（青岛港，干吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉-铁矿01	168.41	202.87	220.13	498.52	-34.46	-51.72	-330.11
PB粉-铁矿05	180.41	219.87	247.63	612.52	-39.46	-67.22	-432.11
PB粉-铁矿09	103.41	130.37	147.13	372.52	-26.96	-43.72	-269.11
麦克粉-铁矿01	144.50	169.17	192.96	449.61	-24.67	-48.46	-305.11
麦克粉-铁矿05	156.50	186.17	220.46	563.61	-29.67	-63.96	-407.11
麦克粉-铁矿09	79.50	96.67	119.96	323.61	-17.17	-40.46	-244.11
金布巴60.5%-铁矿01	143.41	162.65	146.22	337.65	-19.24	-2.80	-194.24
金布巴60.5%-铁矿05	155.41	179.65	173.72	451.65	-24.24	-18.30	-296.24
金布巴60.5%-铁矿09	78.41	90.15	73.22	211.65	-11.74	5.20	-133.24

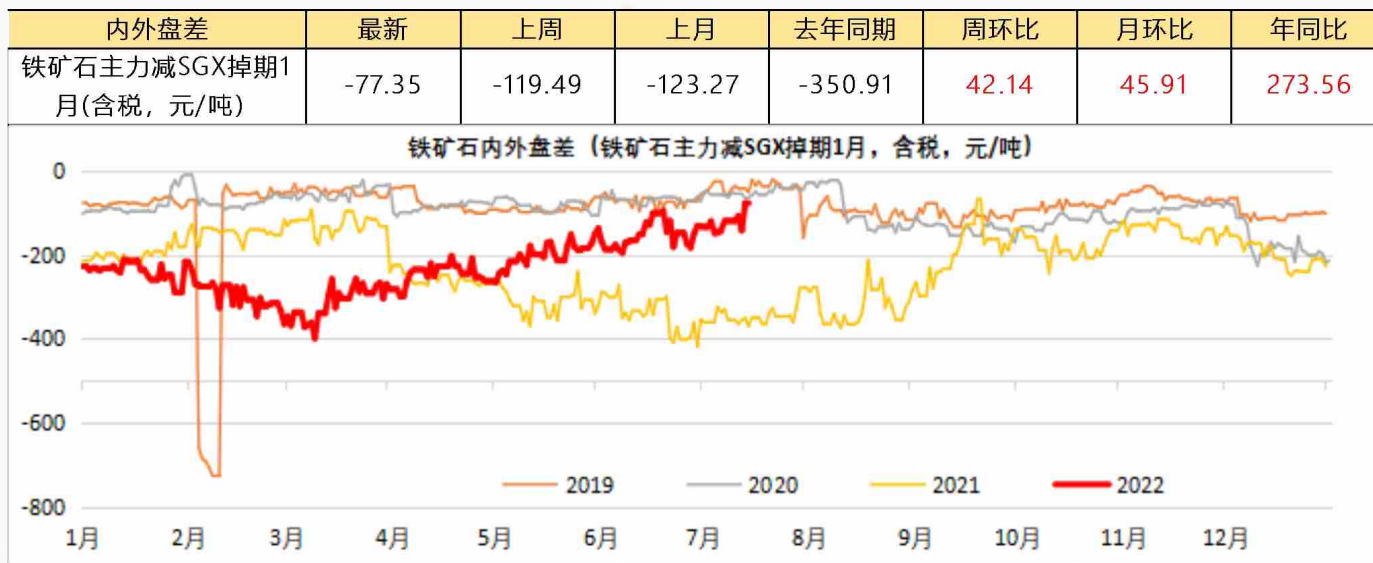


3.5 9-1价差收窄，1-5价差收窄

跨期价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
09-01合约价差	65.0	72.5	73.0	126.0	-7.50	-8.00	-61.00
01-05合约价差	12.0	17.0	27.5	114.0	-5.00	-15.50	-102.00

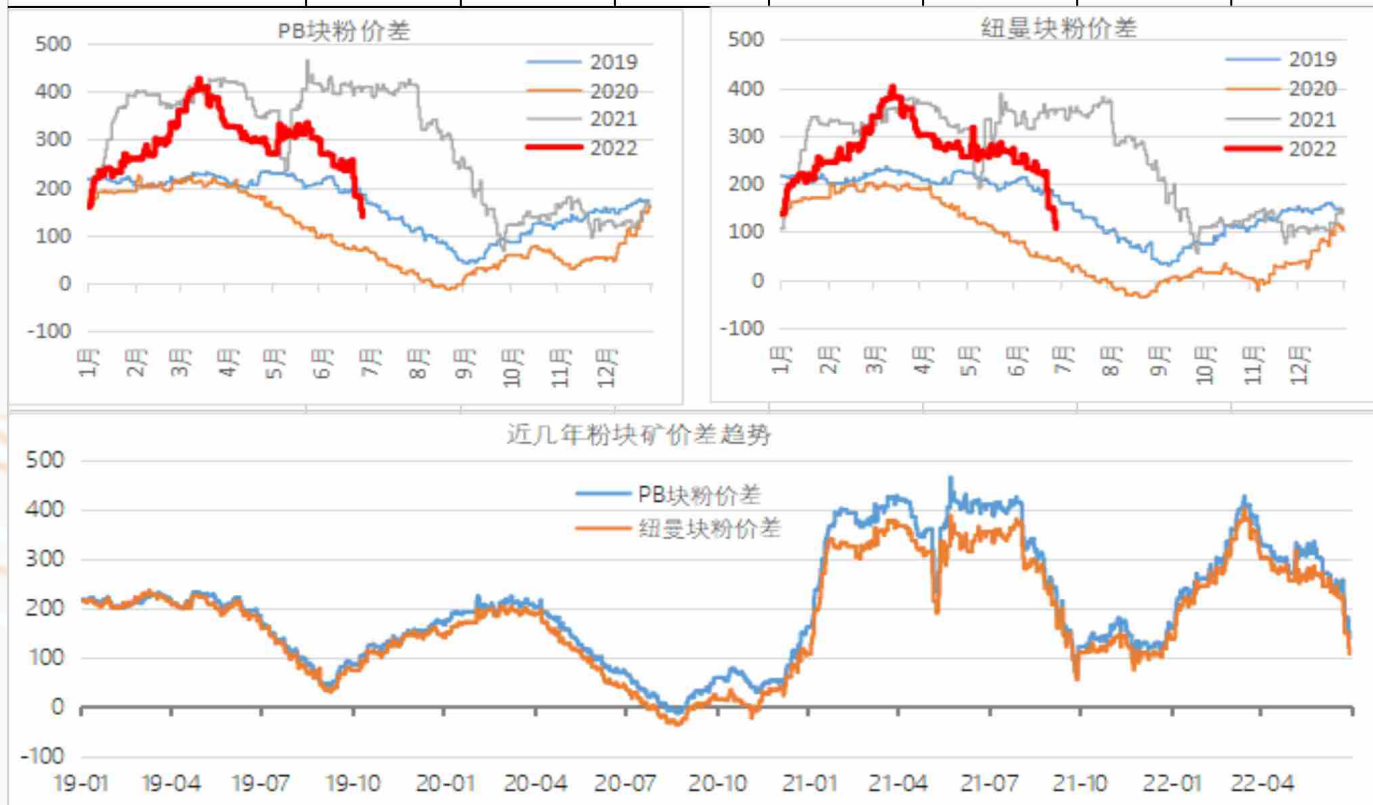


3.6 内外盘价差小幅上升



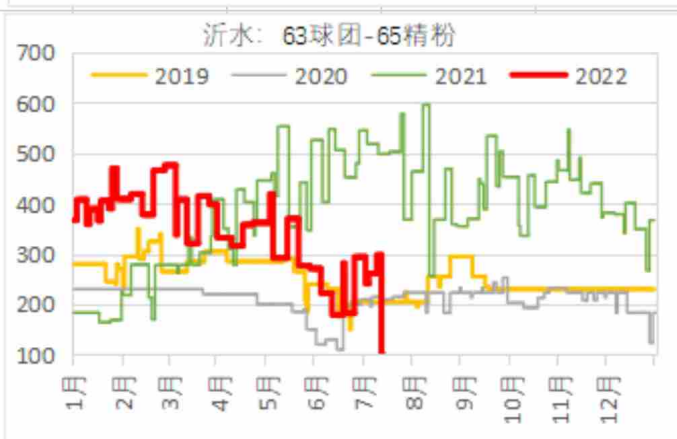
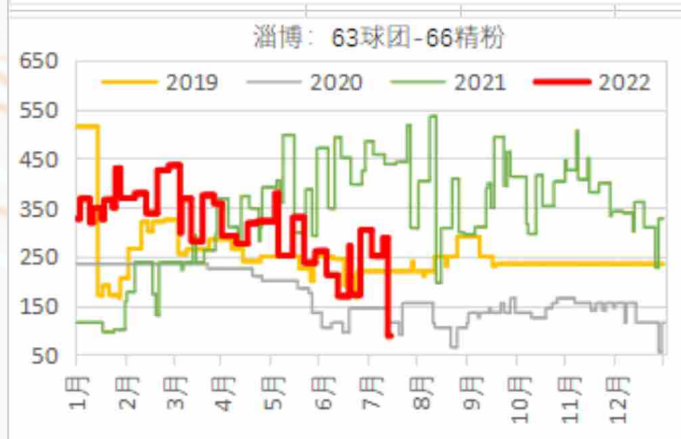
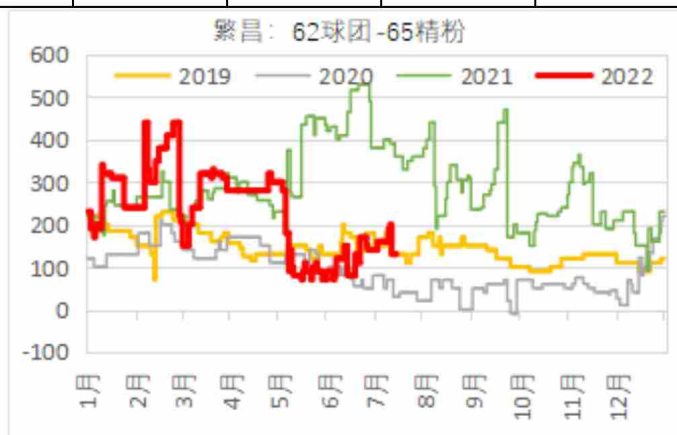
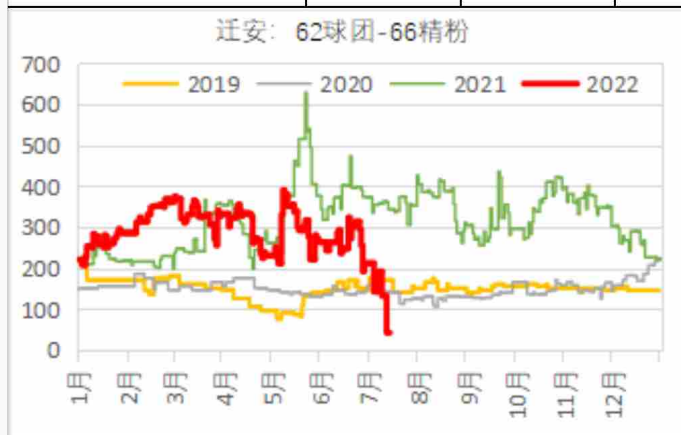
3.7 块矿对粉矿的溢价加速回落

指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	735	815	933	1475	-80.00	-198	-740
PB块62.5%Fe	859	942	1190	1880	-83.00	-331	-1021
PB块溢价	124	127	257	405	-3.00	-133	-281
纽曼粉62.0%Fe	748	828	945	1500	-80.00	-197	-752
纽曼块63.5%Fe	855	938	1190	1850	-83.00	-335	-995
纽曼块溢价	107	110	245	350	-3.00	-138	-243



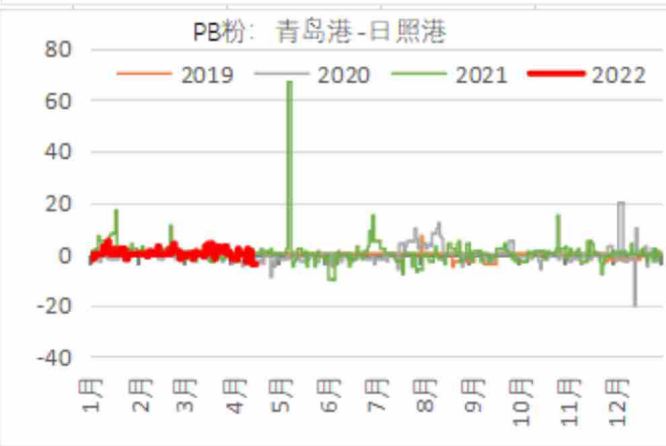
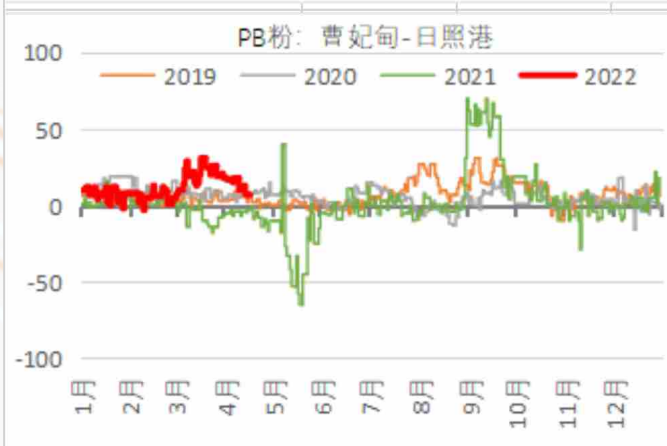
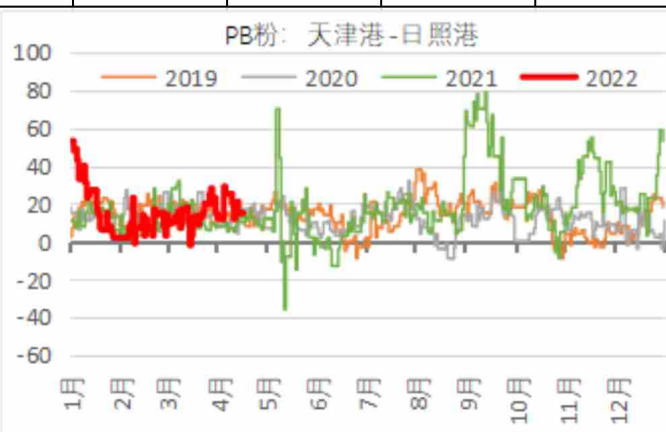
3.8 球团对精粉溢价周环比大幅下降

球团对精粉溢价	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
迁安：62球团-66精粉	41.00	141.00	235.00	360.00	-100.00	-194.00	-319.00
繁昌：62球团-65精粉	130.00	160.00	80.00	390.00	-30.00	50.00	-260.00
淄博：63球团-64精粉	88.00	251.00	169.00	438.00	-163.00	-81.00	-350.00
沂水：63球团-65精粉	98.00	261.00	179.00	498.00	-163.00	-81.00	-400.00



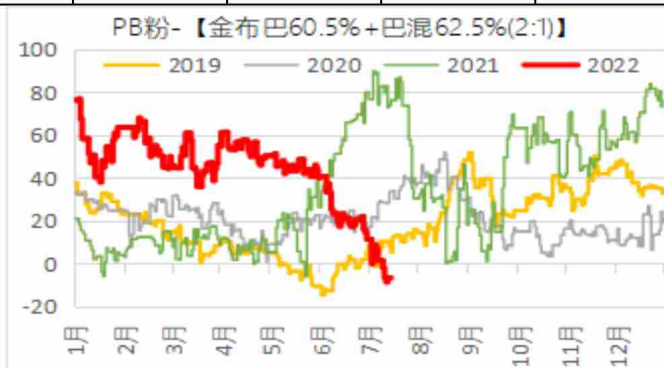
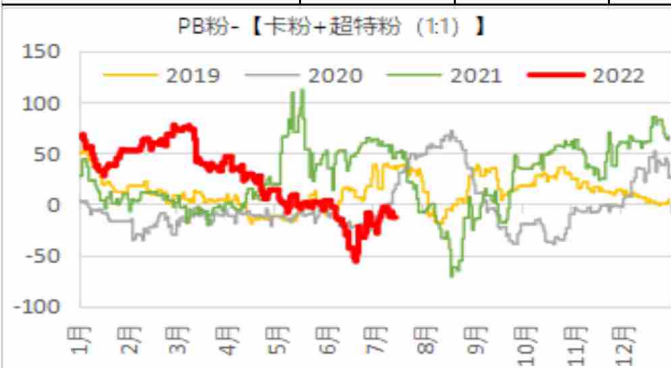
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体小幅上升

PB粉港口价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
连云港-日照港	9	6	6	5	3	3	4
天津港-日照港	30	5	19	21	25	11	9
曹妃甸港-日照港	9	6	5	5	3	4	4
青岛港-日照港	15	-10	17	25	25	-2	-10



3.10 配矿经济性指标监测

配矿经济性跟踪(元/湿吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉	735.00	815.00	933.00	1490.00	-80.00	-198.00	-755.00
卡粉+超特粉(1:1)	748.00	822.50	963.50	1433.00	-74.50	-215.50	-685.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	741.67	808.33	913.00	1416.00	-66.67	-171.33	-674.33
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	-13.00	-7.50	-30.50	57.00	-5.50	17.50	-70.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	-6.67	6.67	20.00	74.00	-13.33	-26.67	-80.67
PB粉-金布巴60.5%	25.00	45.00	70.00	157.00	-20.00	-45.00	-132.00
金布巴60.5%-超特	82.00	80.00	68.00	277.00	2.00	14.00	-195.00



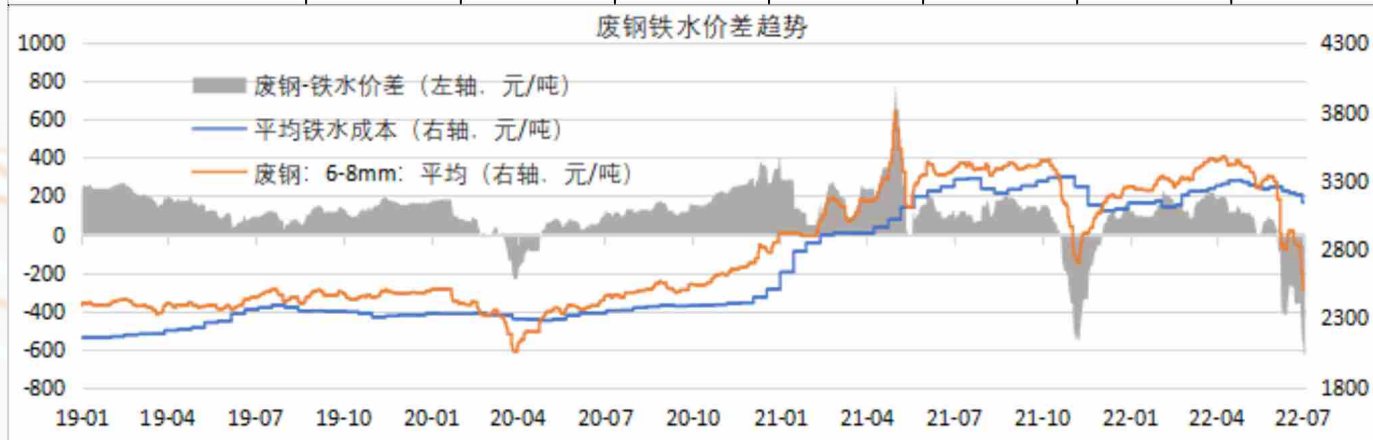
3.11 钢厂亏损面扩大，中低品及高中品价差回落

钢厂盈利情况、普氏价差及等级价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
盈利钢厂占比（全国247家样本钢厂，%）	13.85	16.02	58.87	74.03	-2.17	-45.02	-60.18
普氏65%-62%（美元/吨）	12.75	13.80	19.80	31.90	-1.05	-7.05	-19.15
普氏62%-58%（美元/吨）	12.65	16.30	21.25	59.50	-3.65	-8.60	-46.85
卡粉-PB粉	133	140	195	345	-7	-62	-212
PB粉-超特粉	107	125	140	435	-18	-33	-328



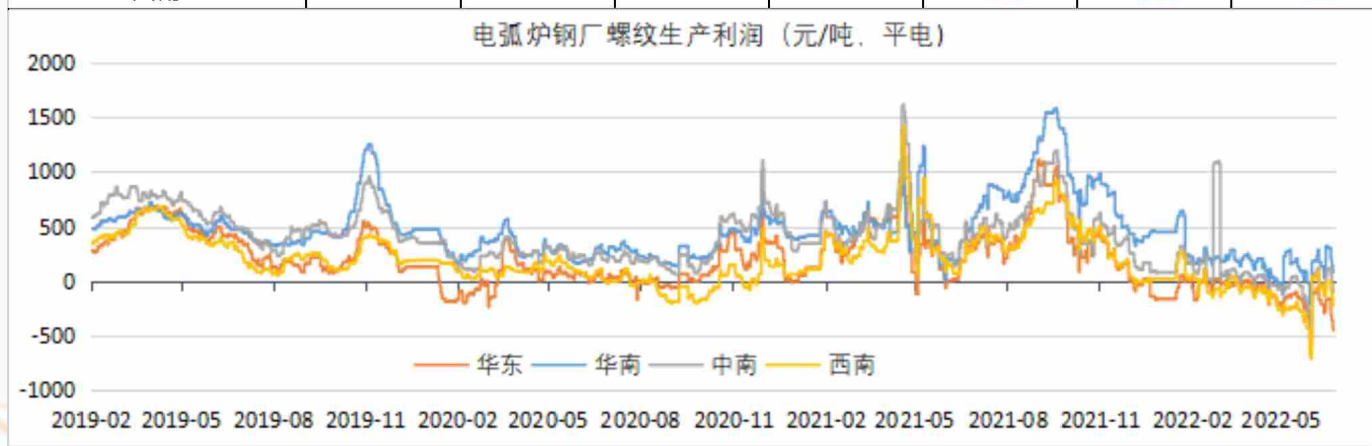
3.12 废钢价格大幅下降，铁水成本与废钢价差不断扩大

废钢铁水价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
废钢:6-8mm:唐山	2590	2910	3390	3590	-320	-800	-1000
废钢:6-8mm:天津	2550	2800	3350	3330	-250	-800	-780
废钢:6-8mm:张家港	2450	2840	3250	3280	-390	-800	-830
废钢:6-8mm:广州	2440	2800	3150	3370	-360	-710	-930
废钢平均价格	2507.50	2837.50	3285.00	3392.50	-330.00	-777.50	-885.00
					-11.63%	-23.67%	-26.09%
钢厂平均铁水成本	3143	3197	3255	3308	-54	-112	-165
					-1.69%	-3.44%	-4.99%
废钢-铁水价差	-635.50	-359.50	30.00	84.50	-276.00	-665.50	-720.00



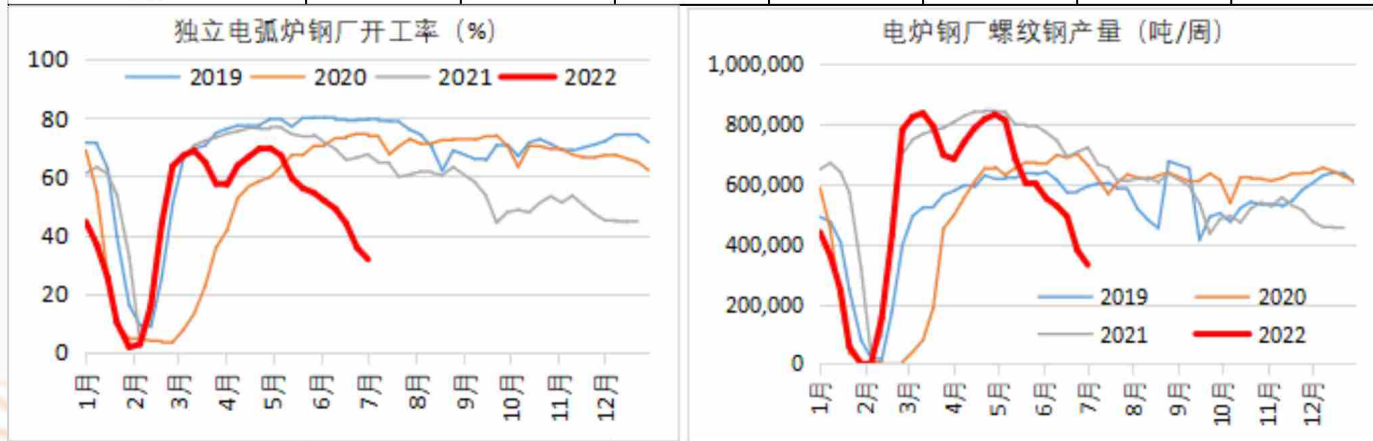
3.13 电弧炉炼钢呈亏损普遍状态

电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	-453	-173	-257	299	-280	-196	-752
华南	79	319	1	445	-240	78	-366
中南	-110	110	-181	350	-220	71	-460
西南	-219	-9	-379	249	-210	160	-468



3.14 电弧炉钢厂开工率继续回落，产量不断创新低

电弧炉钢厂开工情况	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
独立电弧炉钢厂开工率 (%)	42.35	48.19	51.57	68.75	-5.84	-9.22	-26.40
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	330,200	378,600	551,190	705,410	-48,400	-220,990	-375,210
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	150,400	162,200	262,900	224,410	-11,800	-112,500	-74,010





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。



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