



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2022年7月22日



SD-GOLD

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，且降幅扩大，在钢厂普遍亏损的情况下，后市铁水产量回升动力不强，供应边际宽松。终端需求仍处消费淡季，港口库存持续增加，贸易矿库存继续回升，钢厂库存持续下降，尚未见钢厂补库迹象。整体来看，期价仍面临一定的下行压力。

3.策略：

- (1) 趋势：空单持有
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

4.风险提示：

- (1) 钢厂利润修复之后，补库需求提振期价
- (2) 政策面的利多信息提振市场信心

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，澳洲发往中国的量环比回落，到港量环比回落，国内矿山产量小幅回落	中性偏空
需求	钢厂亏损面扩大，绝大部分钢厂进入亏损状态。由于目前仍处暑期的消费淡季，钢厂铁水产量继续回落。虽然钢厂的铁矿石库存很低，但由于普遍的亏损及市场预期较差，钢厂并未补库。废钢价格有所上升，对铁水/铁矿石的替代性有所减弱	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回落，主流粉矿进口利润为负值	偏多
成本	本周澳洲到青岛港海运费整体小幅上涨，巴西到青岛港海运费整体小幅上升；人民币小幅贬值，美元指数小幅回调。	偏多
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	目前市场下行驱动有所减弱，后市仍存一定的下行压力。短线也有可能会出现技术性反弹，但理应不会改变下行趋势	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

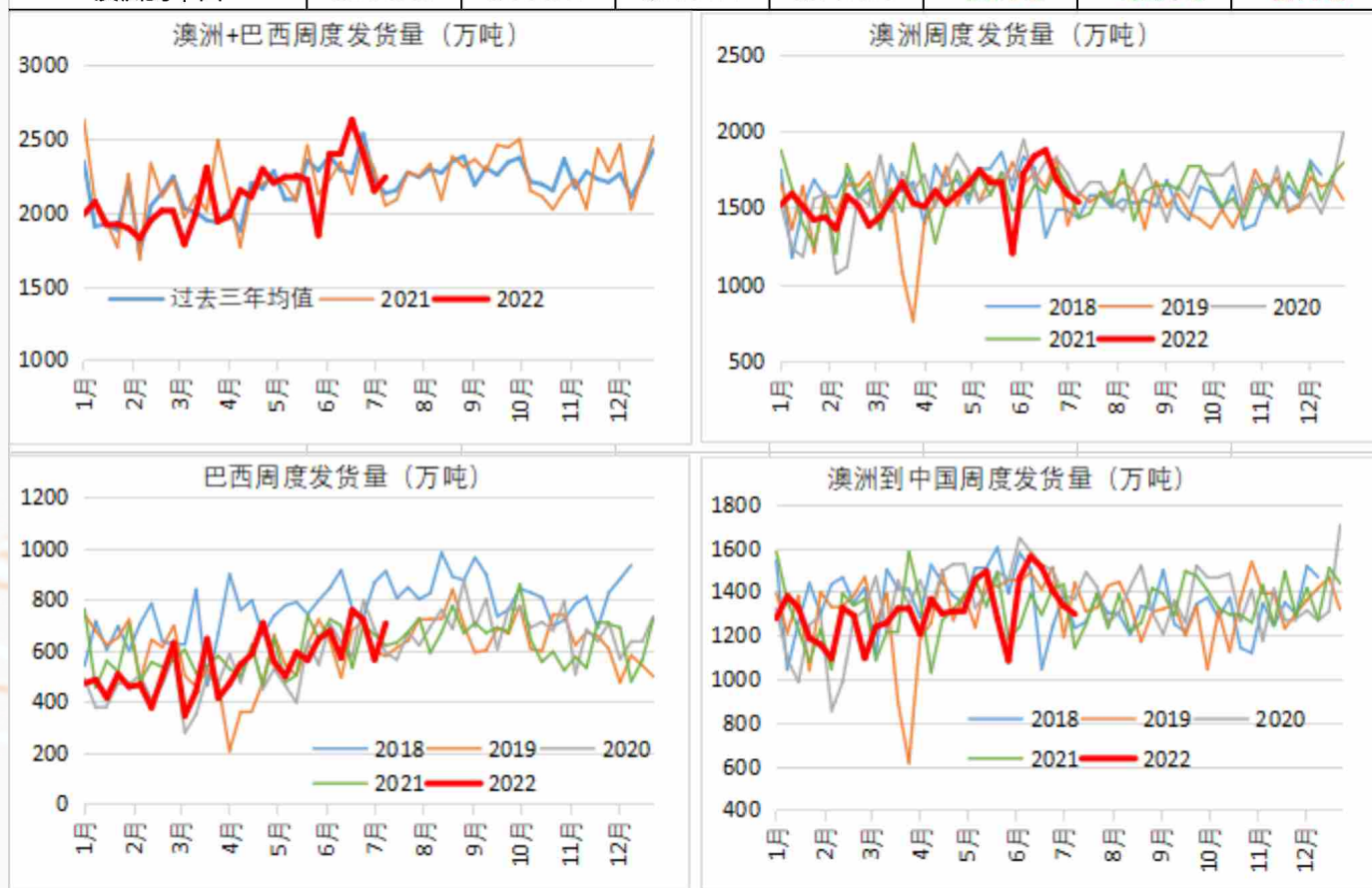
多/空	主要逻辑
多方	钢厂虽然普遍亏损，但日度数据显示亏损有所收窄，或将引发钢厂补库需求
空方	国内下游需求无起色，铁水产量不断下降，全球工业品走势疲弱
当前市场博弈的焦点	钢厂短线盈利的改善是否可以持续？短期钢厂是否有补库需求的出现？
总结	短期来看，铁矿石仍承受一定的下行压力。由于钢厂盈利短线有所改善，补库需求可能会出现，从而给期现货价格带来短线的反弹，但中长线级别的下行趋势理应不会改变。



第二部分：市场供需情况

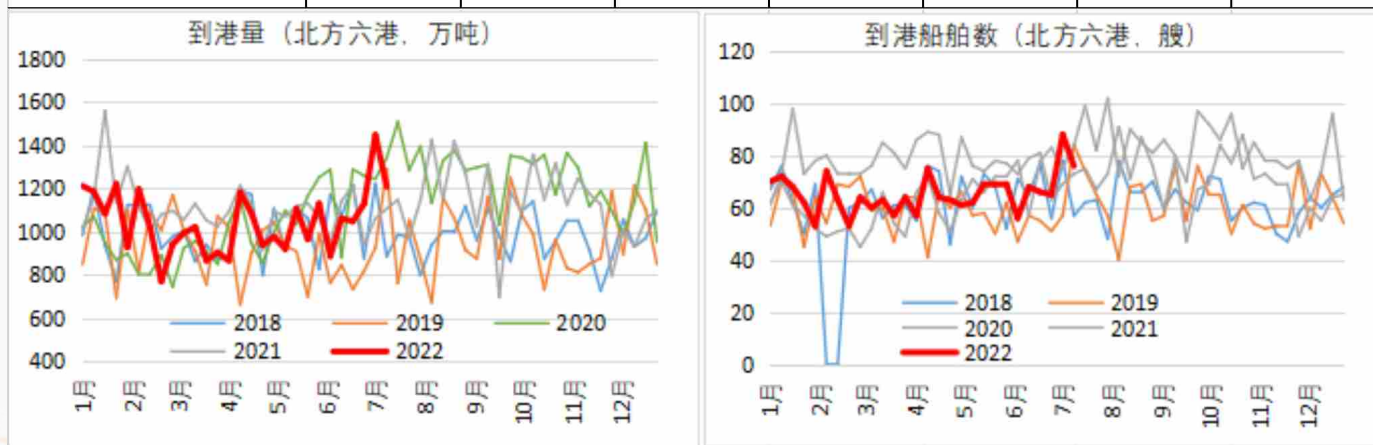
2.1.1 澳洲及巴西发货量有所上升，澳洲到中国的发货量回落

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	2,239.10	2,146.80	2,403.60	2,087.50	4.30%	-6.84%	7.26%
澳洲	1,534.30	1,583.80	1,833.30	1,457.90	-3.13%	-16.31%	5.24%
巴西	704.80	563.00	570.30	629.60	25.19%	23.58%	11.94%
澳洲到中国	1,296.40	1,333.10	1,560.00	1,249.30	-2.75%	-16.90%	3.77%



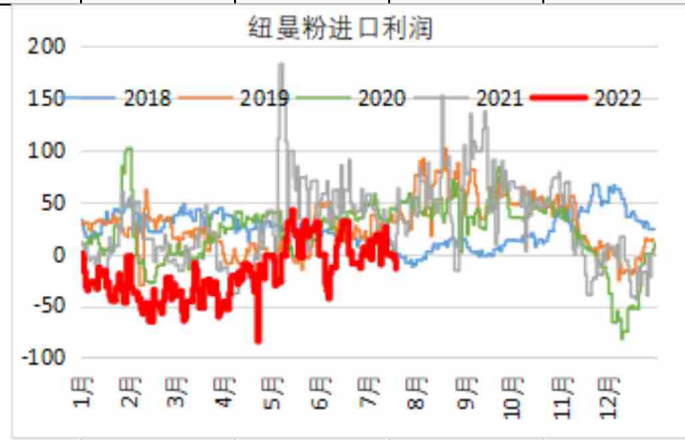
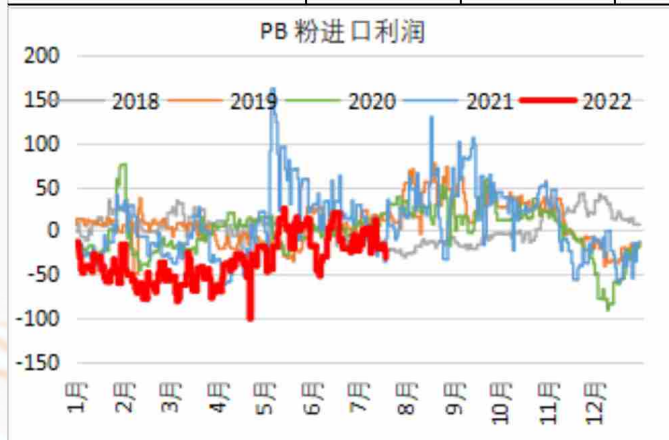
2.1.2 到港量周环比回落

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）	1209.5	1448.6	1062.6	1148.9	-16.51%	13.82%	5.27%
到港船舶数（艘）	76	88	68	75	-12	8	1

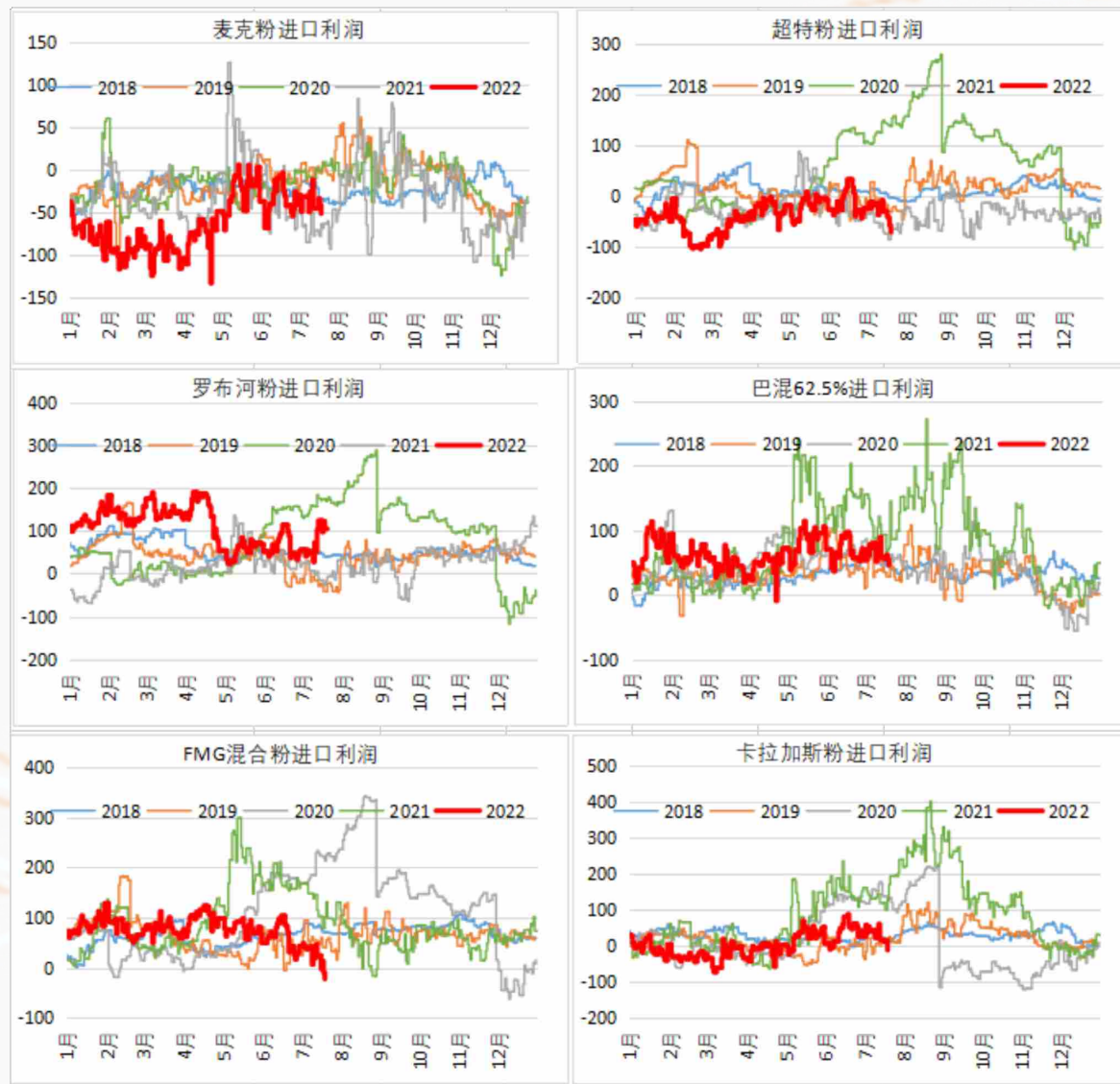


2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅下降，基本进入亏损状态

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	-30.99	-20.45	-7.70	35.62	-10.54	-23.28	-66.60
纽曼粉进口利润	-14.50	-0.67	3.28	63.09	-13.84	-17.79	-77.59
麦克粉进口利润	-51.87	-45.72	-29.68	-68.78	-6.14	-22.18	16.91
超特粉进口利润	-71.67	-30.72	6.44	-66.37	-40.95	-78.10	-5.29
罗布河粉进口利润	104.16	124.23	88.86	-5.93	-20.07	15.30	110.09
巴混62.5%进口利润	45.94	56.48	69.22	145.51	-10.54	-23.28	-99.57
FMG混合粉进口利润	-22.21	24.23	72.37	131.43	-46.44	-94.59	-153.64
卡拉加斯粉进口利润	-10.68	17.58	57.91	170.64	-28.26	-68.59	-181.32

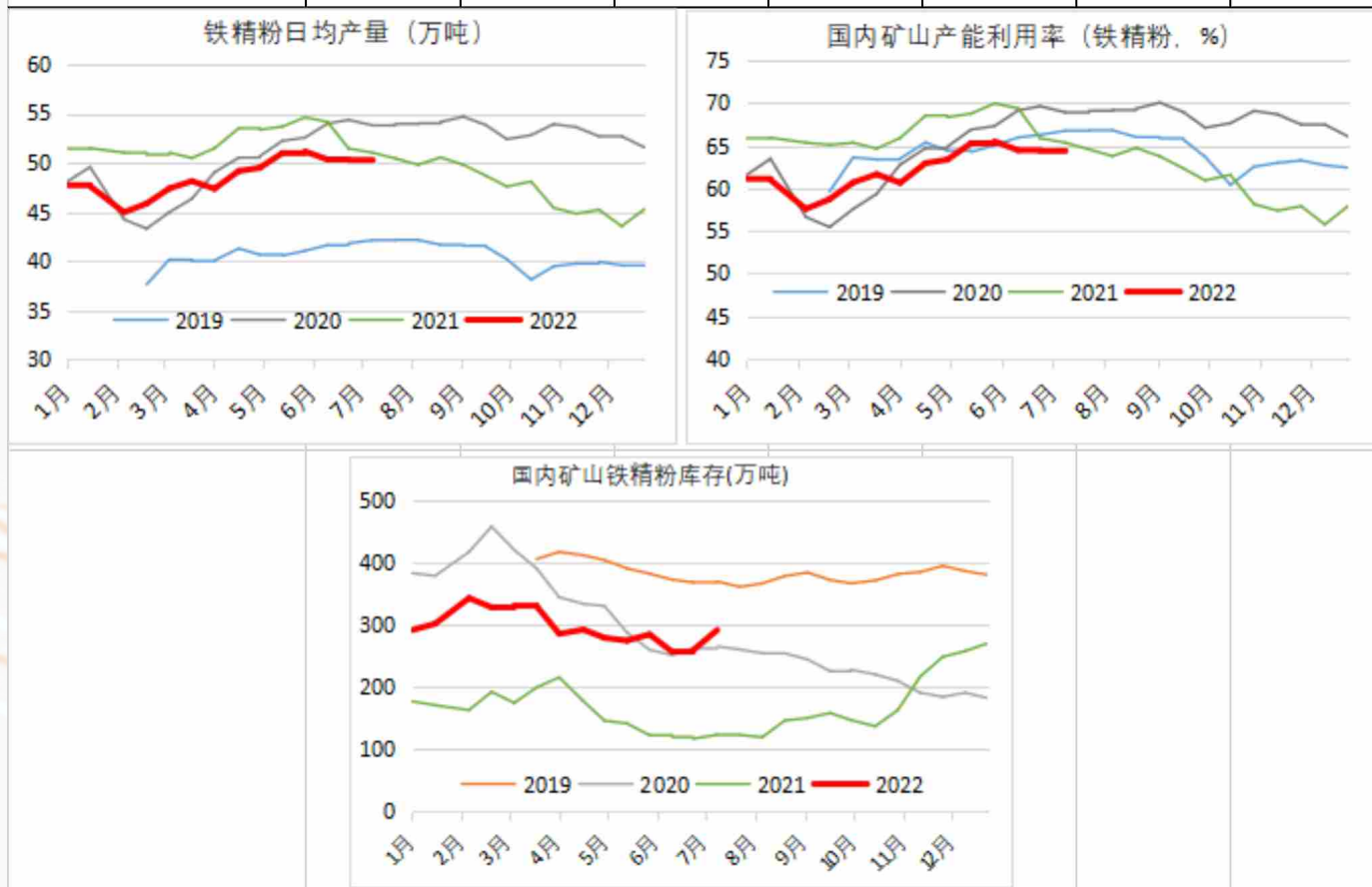


2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅下降，基本进入亏损状态



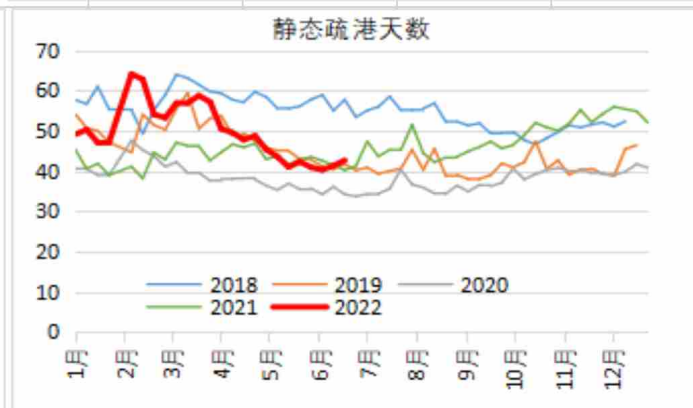
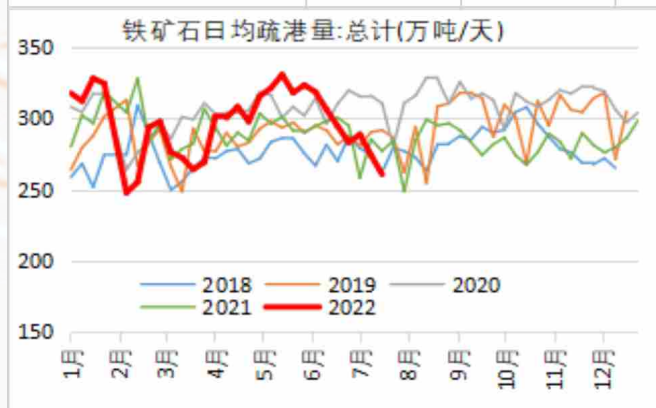
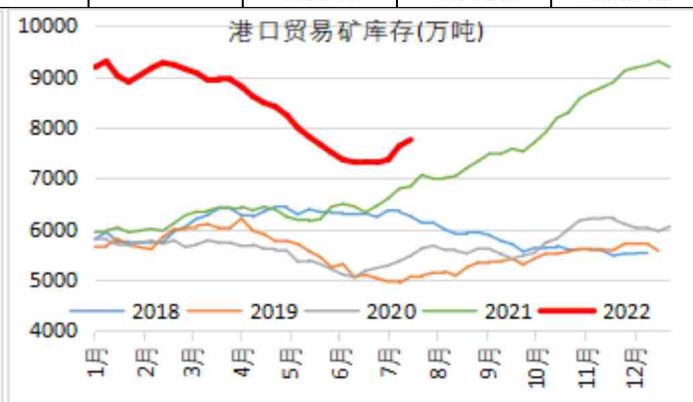
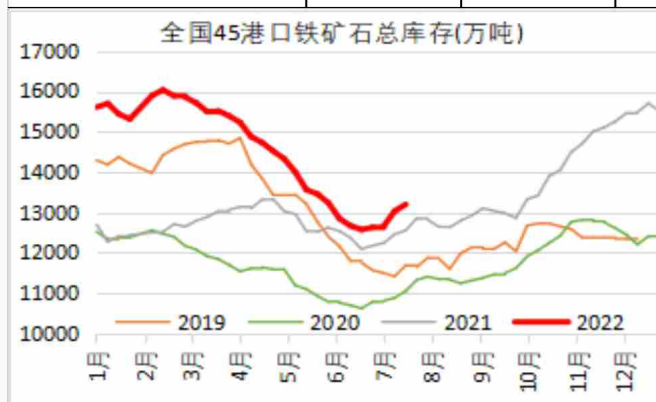
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落，库存继续上升

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%



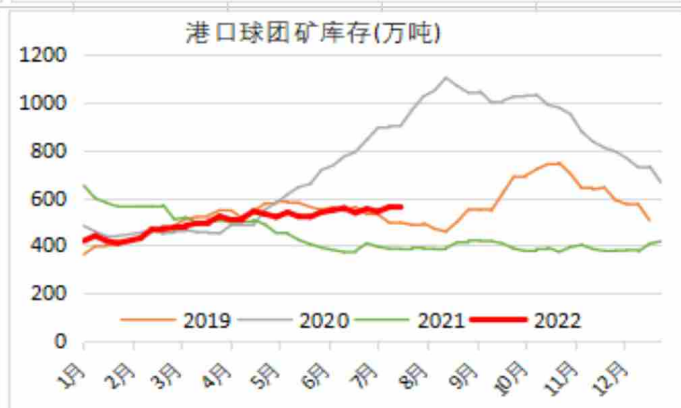
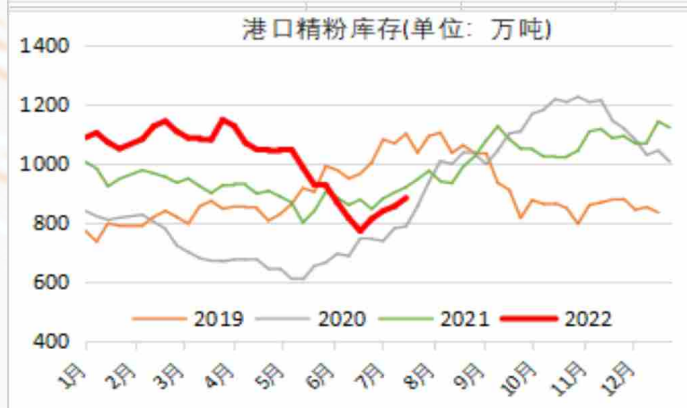
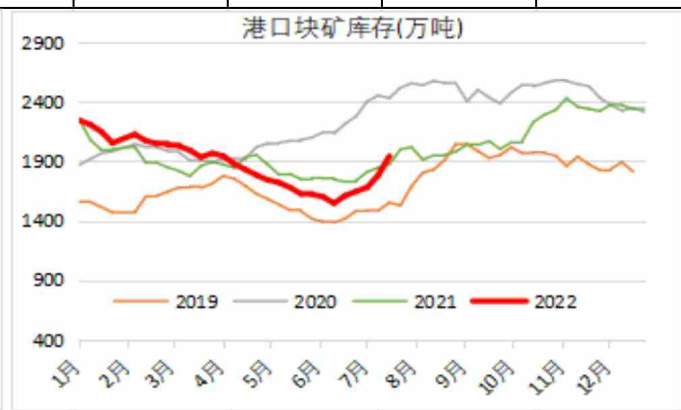
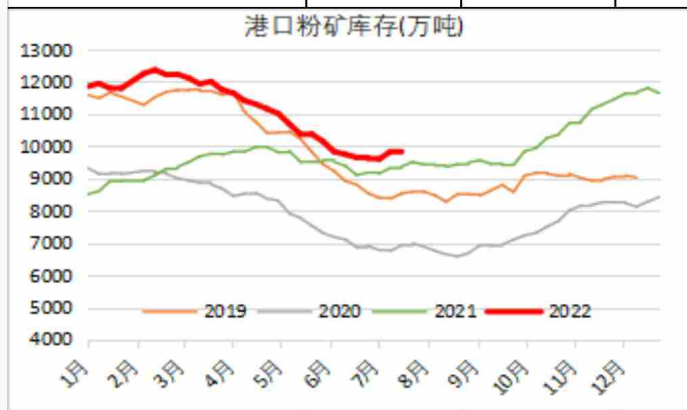
2.2.1 港口铁矿石继续累库，疏港量继续回落

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)	13194.55	13028.29	12571.57	12847.76	166.3 1.28%	623.0 4.96%	346.8 2.70%
贸易矿库存 (万吨)	7757.67	7635.19	7320.02	7068.3	122.5 1.60%	437.7 5.98%	689.4 9.75%
日均疏港量(万吨)	260.713	274.294	294.553	294.98	-13.6 -4.95%	-33.8 -11.49%	-34.3 -11.62%
静态疏港天数 (天)	50.6	47.5	42.7	41.3	3.1 6.55%	7.9 18.58%	9.3 22.61%



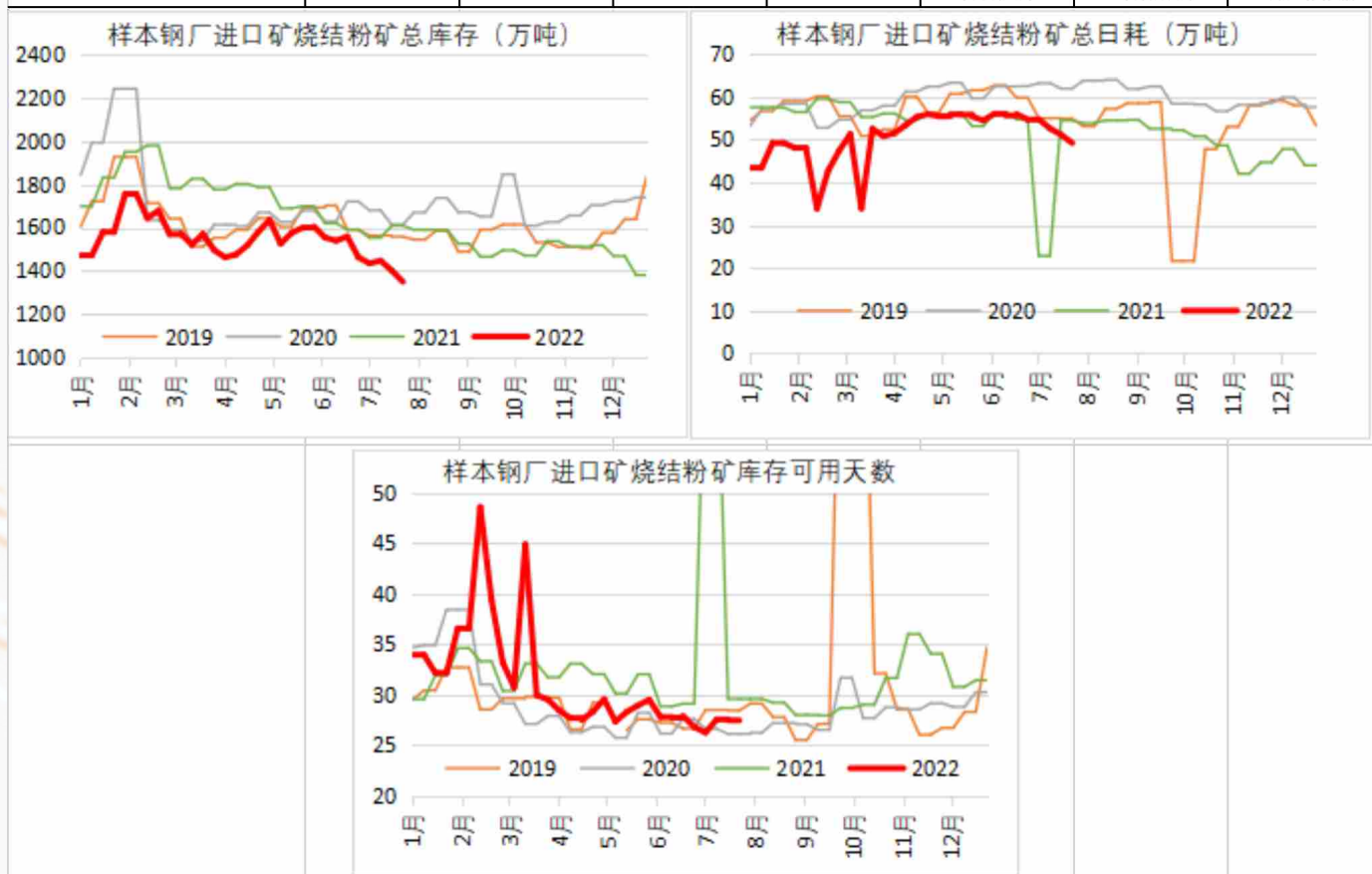
2.2.2 港口粉矿库存小幅回落，块矿和精粉库存大幅上升

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	9808.94	9828.95	9652.83	9511.58	-20.01 -0.20%	156.11 1.62%	297.36 3.13%
块矿库存	1942.43	1782.68	1610.06	1998.80	159.75 8.96%	332.37 20.64%	-56.37 -2.82%
精粉库存	883.73	855.68	772.11	882.21	28.05 3.28%	111.62 14.46%	1.52 0.17%
球团矿库存	559.45	560.98	536.57	390.44	-1.53 -0.27%	22.88 4.26%	169.01 43.29%



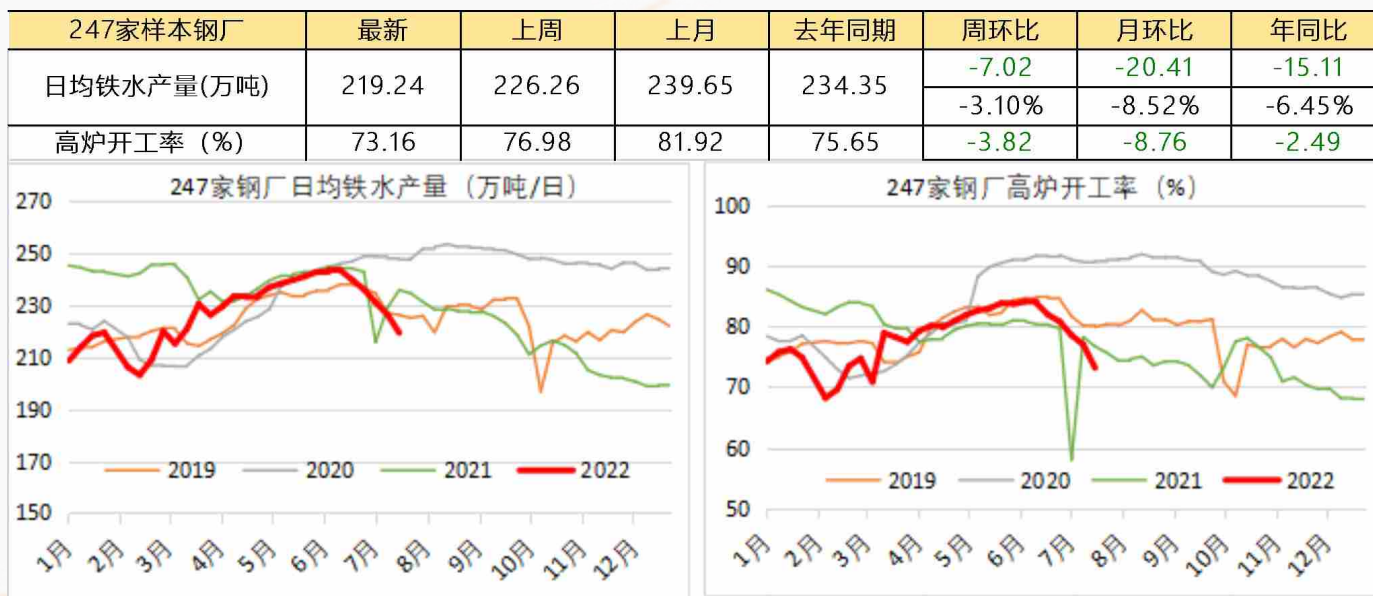
2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存继续回落

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	1349.62	1401.73	1462.52	1608.72	-52.11 -3.72%	-97.02 -6.63%	-229.88 -14.29%
总日耗	49.13	51.06	54.59	54.41	-1.93 -3.78%	-3.39 -6.21%	0.01 0.02%
静态库存可用天数	27.47	27.45	26.79	29.57	0.02 0.07%	-0.07 -0.26%	-4.69 -15.86%



2.3.1 铁水产量继续下跌

➤ 247家钢厂日均生铁产量为219.24万吨，环比下跌了7.02万吨，下跌的势头加快



2.3.2 长流程钢厂单品种利润有所反弹

➤ 目前主流钢厂普遍亏损，对未来的预期悲观，补库谨慎

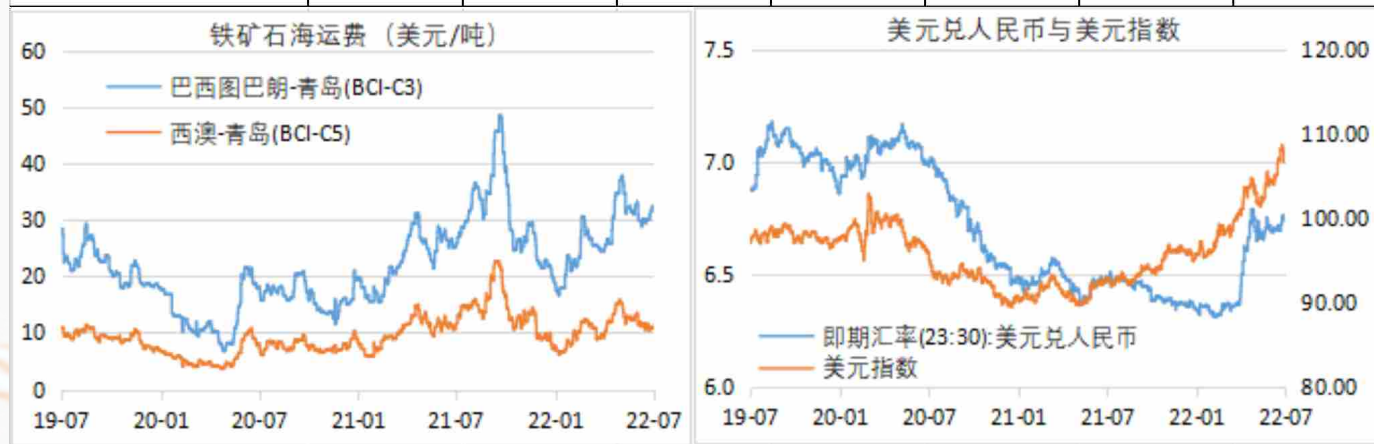
钢材生产利润（天津）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹利润 (=螺纹-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	159.6	-96	-119.2	-320	256	279	480
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	1089.6	834	910.8	680	256	179	410
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-400)	19.6	-276	-59.2	40	296	79	-20



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，美元指数回落，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)	32.28	30.44	33.3	25.29	1.840	-1.020	6.990
					6.04%	-3.06%	27.64%
西澳-青岛(BCI-C5)	10.82	10.35	13.6	11.24	0.470	-2.780	-0.420
					4.54%	-20.44%	-3.74%
美元指数	106.5926	108.6593	104.4356	92.9686	-2.0667	2.1570	13.6240
					-1.90%	2.07%	14.65%
即期汇率:美元兑人民币	6.7680	6.7581	6.691	6.4844	0.0099	0.0770	0.2836
					0.15%	1.15%	4.37%

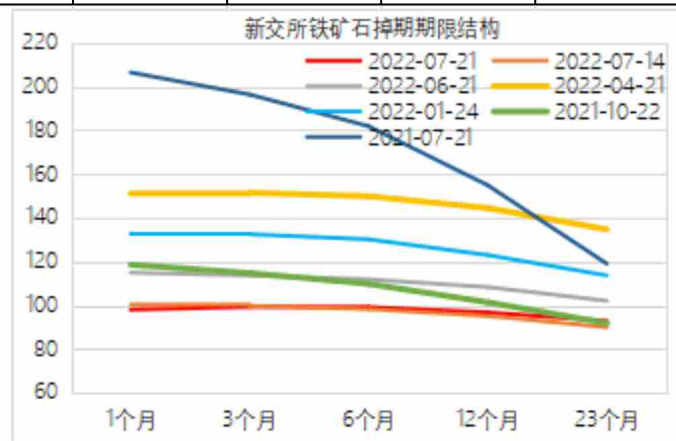
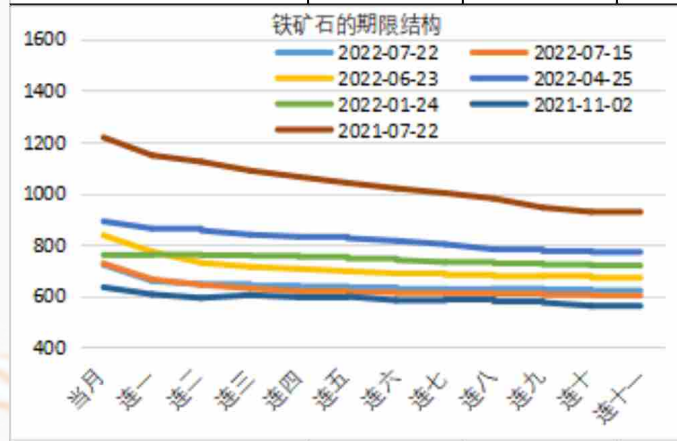




第三部分：期现货市场行情回顾

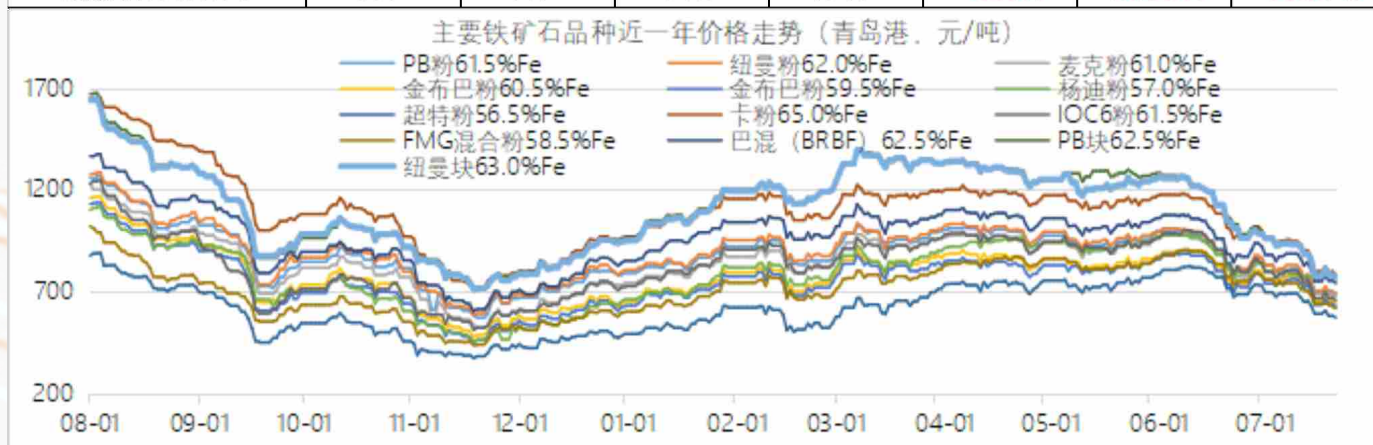
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	635.50	600.50	705.50	1031.50	35.00	-70.00	-396.00
					5.83%	-9.92%	-38.39%
铁矿石5月	627.50	590.50	687.00	936.50	37.00	-59.50	-309.00
					6.27%	-8.66%	-33.00%
铁矿石9月	657.00	645.00	749.50	1138.00	12.00	-92.50	-481.00
					1.86%	-12.34%	-42.27%
总持仓量	1353170	1331612	1287589	1092130	21558	65581	261040
					1.62%	5.09%	23.90%



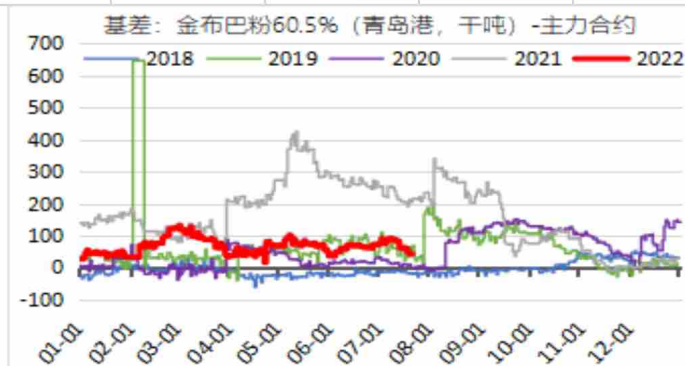
3.2 主要现货品种价格价格小幅回落

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	690	700	800	1250	-1.43%	-13.75%	-44.80%
纽曼粉62.0%Fe	685	698	810	1280	-1.86%	-15.43%	-46.48%
麦克粉61.0%Fe	675	685	770	1200	-1.46%	-12.34%	-43.75%
金布巴粉60.5%Fe	643	650	735	1165	-1.08%	-12.52%	-44.81%
金布巴粉59.5%Fe	627	634	720	1135	-1.10%	-12.92%	-44.76%
杨迪粉57.0%Fe	773	773	789	1110	0.00%	-2.03%	-30.36%
超特粉56.5%Fe	570	589	685	886	-3.23%	-16.79%	-35.67%
卡粉65.0%Fe	780	798	980	1650	-2.26%	-20.41%	-52.73%
IOC6粉61.5%Fe	655	665	795	1240	-1.50%	-17.61%	-47.18%
FMG混合粉58.5%Fe	615	639	750	1010	-3.76%	-18.00%	-39.11%
巴混（BRBF）62.5%Fe	740	750	870	1365	-1.33%	-14.94%	-45.79%
PB块62.5%Fe	772	782	982	1675	-1.28%	-21.38%	-53.91%
纽曼块63.0%Fe	767	777	962	1645	-1.29%	-20.27%	-53.37%



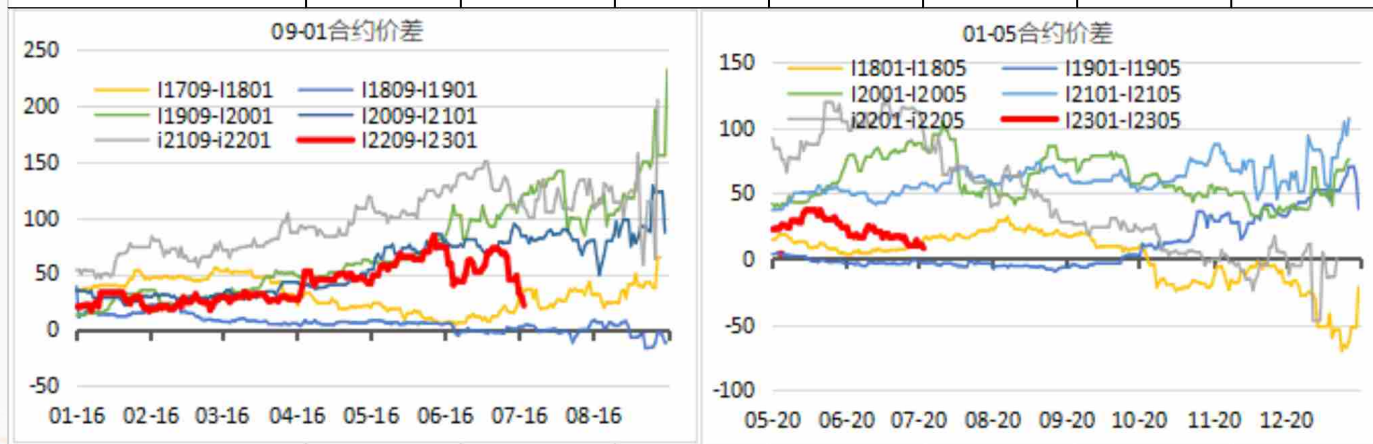
3.3 本周基差环比继续回落

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	92.76	138.63	170.72	490.24	-45.87	-77.96	-397.48
PB粉-铁矿05	100.76	148.63	187.22	585.24	-47.87	-86.46	-484.48
PB粉-铁矿09	71.26	94.13	130.72	383.74	-22.87	-59.46	-312.48
麦克粉-铁矿01	72.11	113.63	148.98	386.98	-41.52	-76.87	-314.87
麦克粉-铁矿05	80.11	123.63	165.48	481.98	-43.52	-85.37	-401.87
麦克粉-铁矿09	50.61	69.13	108.98	280.48	-18.52	-58.37	-229.87
金布巴60.5%-铁矿01	63.41	106.02	102.24	310.89	-42.61	-38.83	-247.48
金布巴60.5%-铁矿05	71.41	116.02	118.74	405.89	-44.61	-47.33	-334.48
金布巴60.5%-铁矿09	41.91	61.52	62.24	204.39	-19.61	-20.33	-162.48

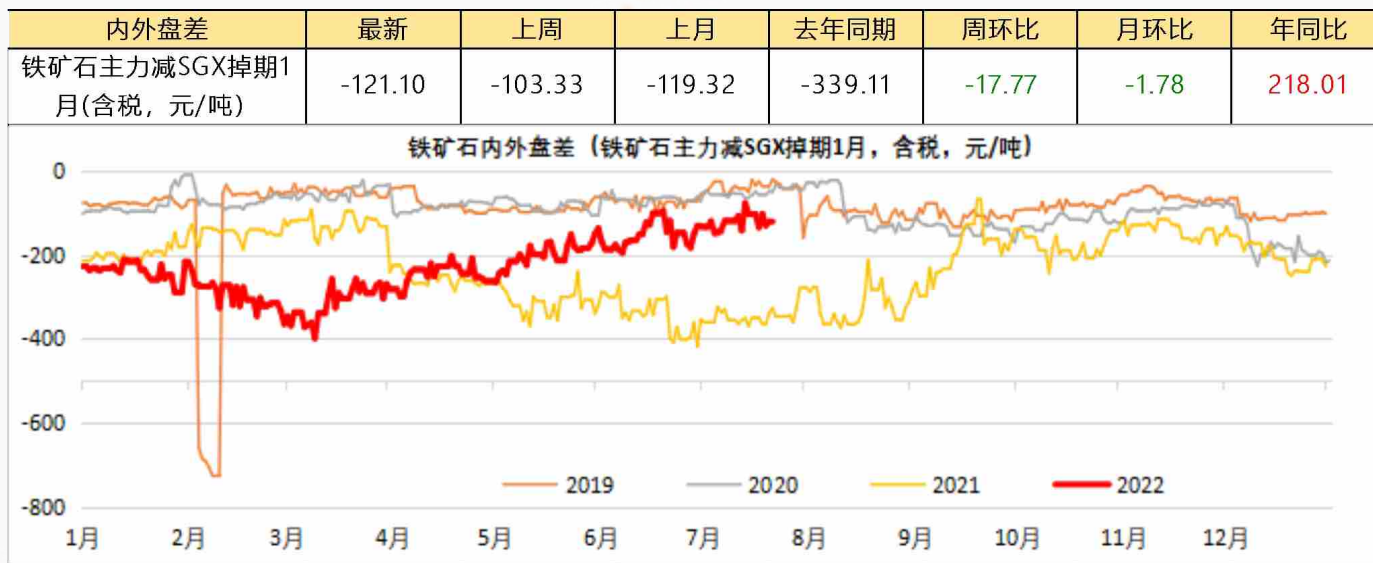


3.5 9-1价差大幅收窄，1-5价差收窄

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	21.5	44.5	40.0	106.5	-23.00	-18.50	-85.00
01-05合约价差	8.0	10.0	16.5	95.0	-2.00	-8.50	-87.00

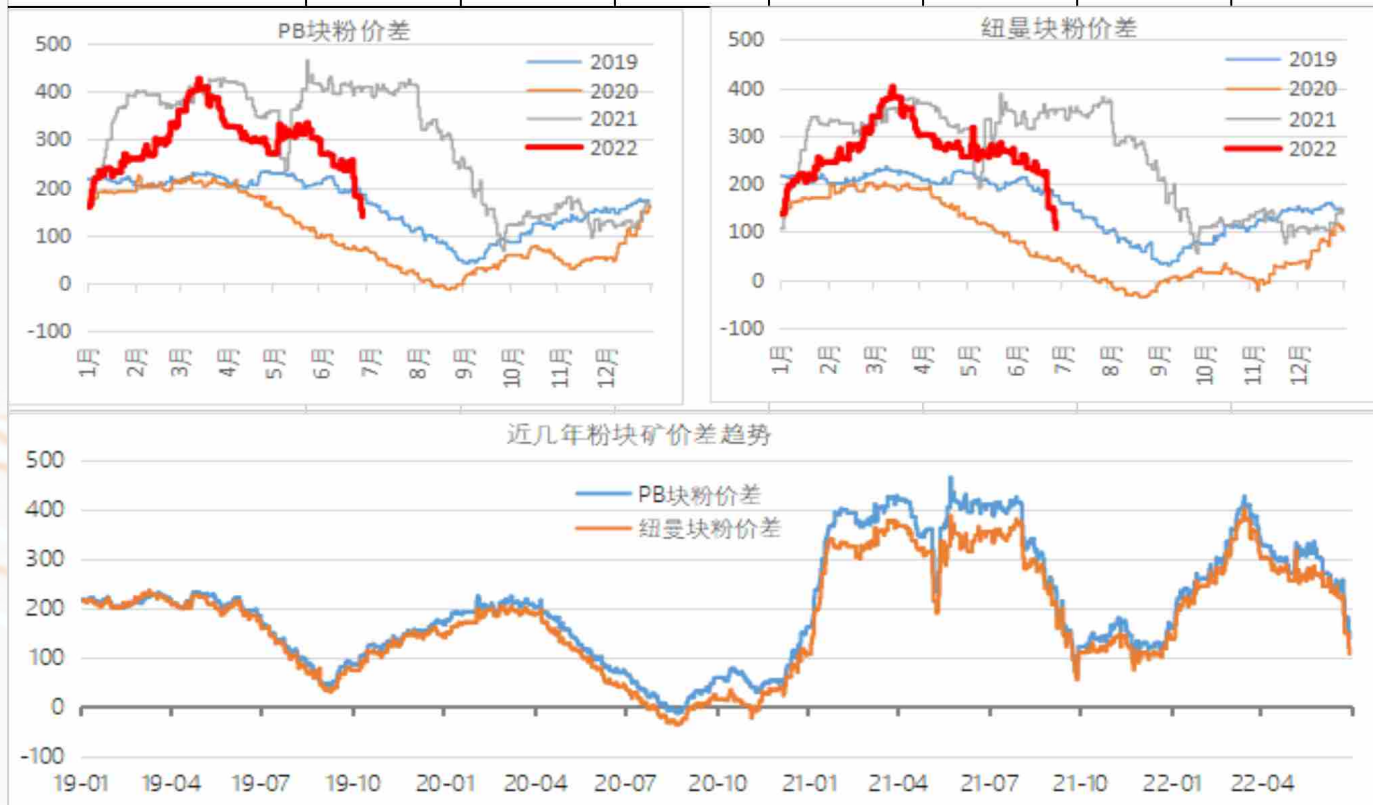


3.6 内外盘价差小幅下降



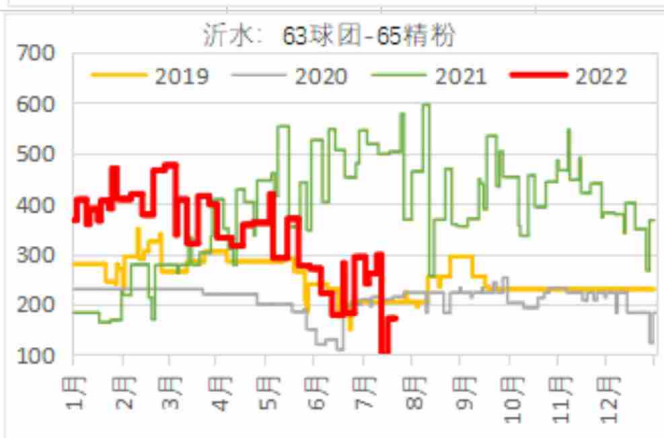
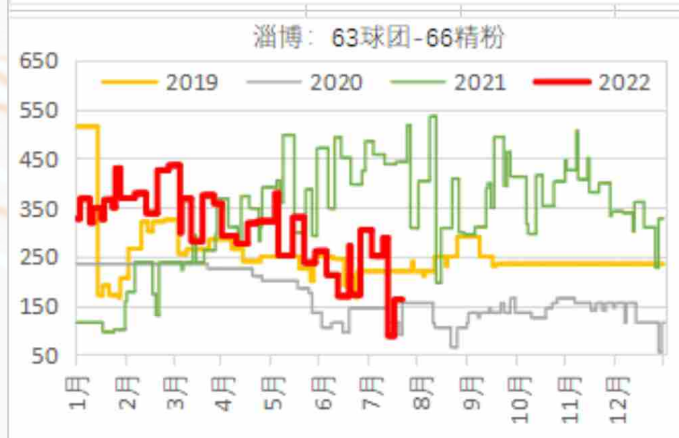
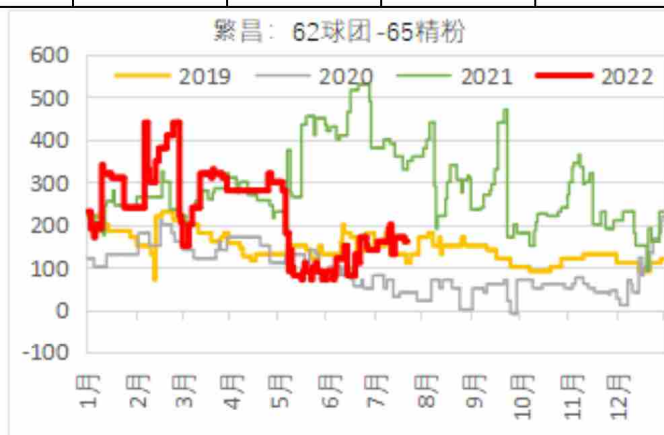
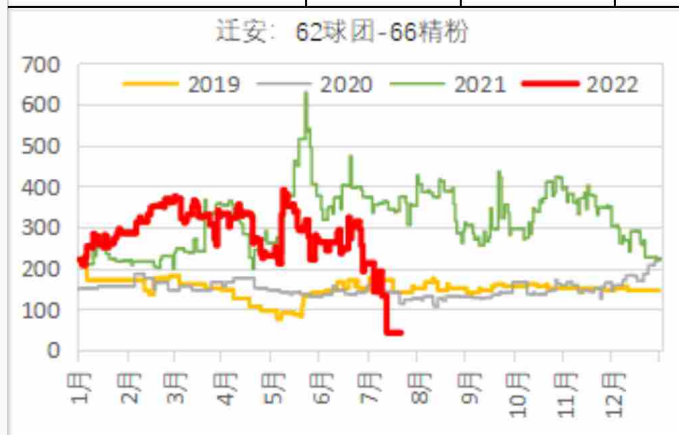
3.7 块矿对粉矿的溢价加速回落

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	685	735	773	1440	-50.00	-88	-755
PB块62.5%Fe	785	859	1030	1842	-74.00	-245	-1057
PB块溢价	100	124	257	402	-24.00	-157	-302
纽曼粉62.0%Fe	701	748	785	1465	-47.00	-84	-764
纽曼块63.5%Fe	781	855	1010	1812	-74.00	-229	-1031
纽曼块溢价	80	107	225	347	-27.00	-145	-267



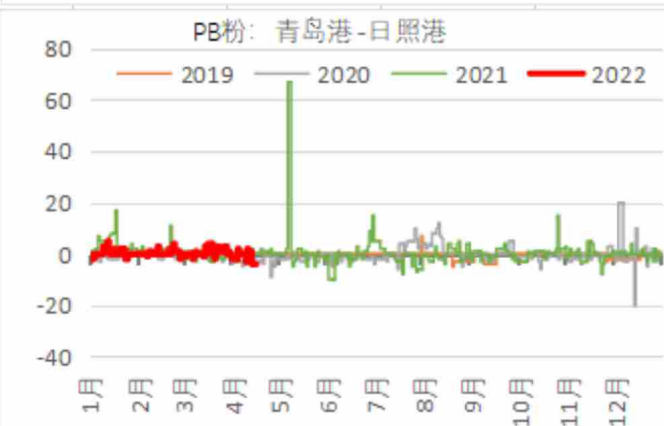
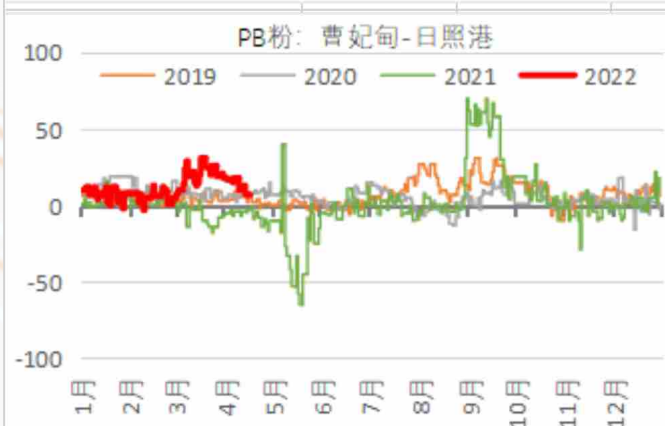
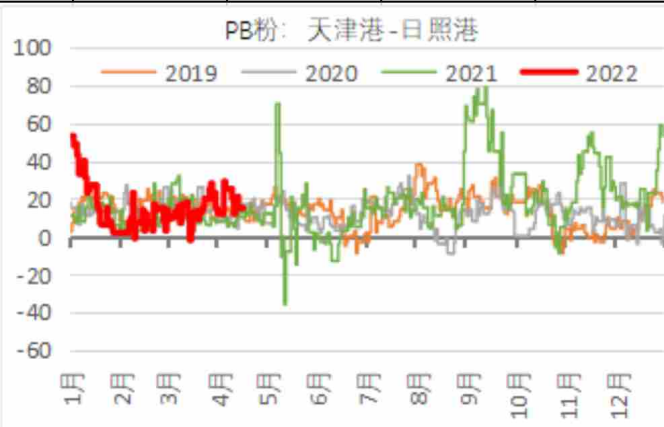
3.8 球团对精粉溢价周环比有所上升

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	41.00	300.00	339.00	0.00	-259.00	-298.00
繁昌：62球团-65精粉	160.00	130.00	110.00	330.00	30.00	50.00	-170.00
淄博：63球团-64精粉	162.00	88.00	172.00	443.00	74.00	-10.00	-281.00
沂水：63球团-65精粉	172.00	98.00	182.00	503.00	74.00	-10.00	-331.00



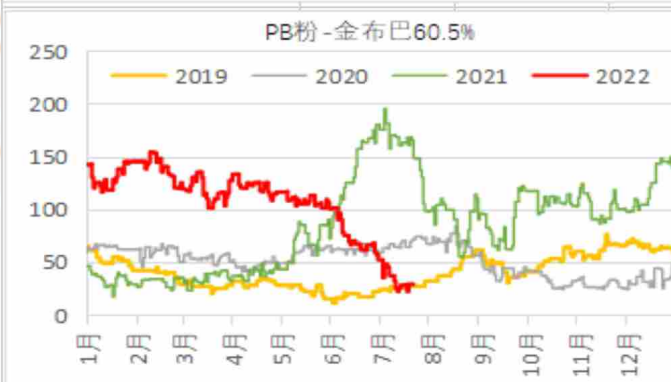
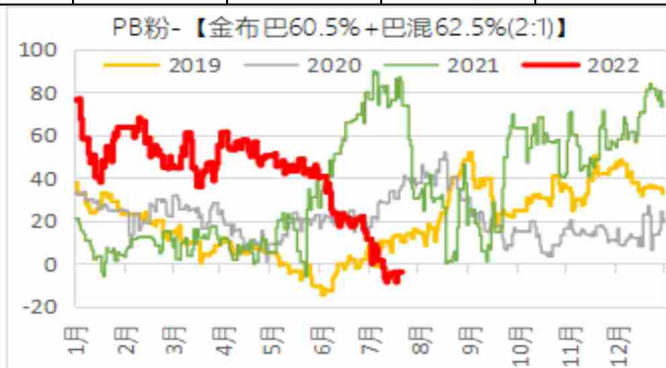
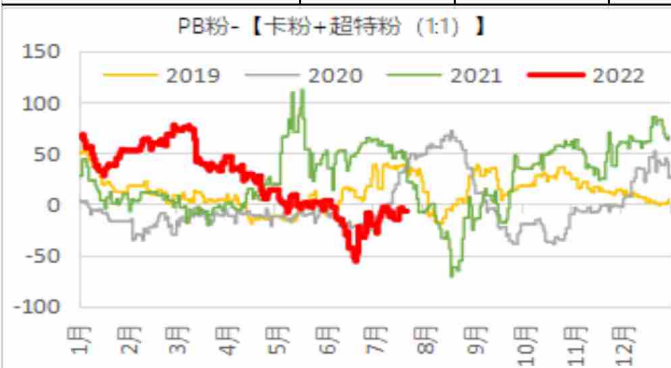
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体回落

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	-11	9	0	0	-20	-11	-11
天津港-日照港	16	30	20	20	-14	-4	-4
曹妃甸港-日照港	-5	9	6	3	-14	-11	-8
青岛港-日照港	5	15	22	0	-10	-17	5



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	685.00	735.00	773.00	1480.00	-50.00	-88.00	-795.00
卡粉+超特粉(1:1)	692.00	748.00	821.00	1435.00	-56.00	-129.00	-743.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	689.00	741.67	755.67	1406.00	-52.67	-66.67	-717.00
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	-7.00	-13.00	-48.00	45.00	6.00	41.00	-52.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	-4.00	-6.67	17.33	74.00	2.67	-21.33	-78.00
PB粉-金布巴60.5%	29.00	25.00	61.00	160.00	4.00	-32.00	-131.00
金布巴60.5%-超特	73.00	82.00	40.00	275.00	-9.00	33.00	-202.00



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，%）	9.96	13.85	41.99	84.42	-3.89	-32.03	-74.46
普氏65%-62%（美元/吨）	12.00	12.00	15.30	30.85	0.00	-3.30	-18.85
普氏62%-58%（美元/吨）	10.25	11.75	15.30	54.40	-1.50	-5.05	-44.15
卡粉-PB粉	116	133	170	350	-17	-54	-234
PB粉-超特粉	102	107	126	436	-5	-24	-334



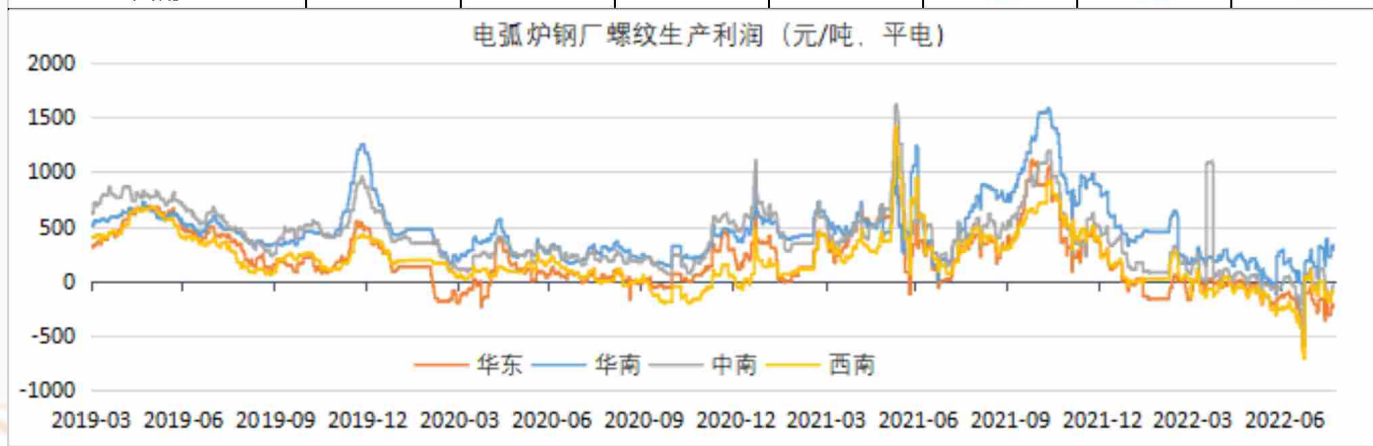
3.12 废钢价格小幅上涨，铁水成本与废钢价差有所收敛

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	2370	2320	2800	3640	50	-430	-1270
废钢:6-8mm:天津	2340	2300	2785	3350	40	-445	-1010
废钢:6-8mm:张家港	2260	2320	2900	3350	-60	-640	-1090
废钢:6-8mm:广州	2340	2290	2840	3370	50	-500	-1030
废钢平均价格	2327.50	2307.50	2831.25	3427.50	20.00	-503.75	-1100.00
					0.87%	-17.79%	-32.09%
钢厂平均铁水成本	3055	3143	3225	3308	-88	-170	-253
					-2.80%	-5.27%	-7.65%
废钢-铁水价差	-727.50	-835.50	-393.75	119.50	108.00	-333.75	-847.00



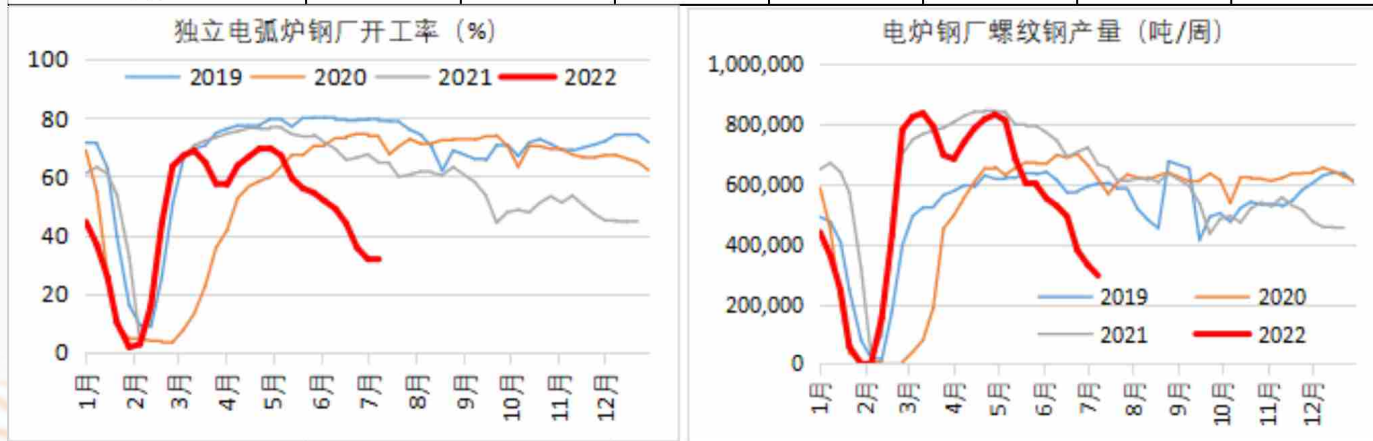
3.13 电弧炉炼钢呈亏损普遍状态

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	-240	-130	-589	329	-110	349	-569
华南	282	382	-198	583	-100	480	-301
中南	-40	-110	-515	400	70	475	-440
西南	-101	-111	-712	330	10	611	-431



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅上升，螺纹产量回落

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 (%)	42.56	42.35	48.90	68.19	0.21	-6.34	-25.63
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	294,400	330,200	526,340	721,246	-35,800	-231,940	-426,846
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	154,300	150,400	241,650	223,780	3,900	-87,350	-69,480





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