



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

铁矿石周度策略报告

2022年8月5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：下行趋势转为宽幅震荡
- (2) 价差：9-1价差有望高位企稳，1-5价差或出现扩大
- (3) 基差：基差有望震荡回落

2.逻辑：

总体发货量有所上升，到港量也出现回升。由于近期钢厂盈利情况有所改善，下游钢厂铁水产量有望止跌。不过，目前终端需求仍处消费淡季，房地产市场仍未有明显改善，钢厂的预期偏悲观，铁水产量的上升或是轻微的。库存方面，港口库存持续增加，贸易矿库存继续回升，钢厂库存维持低位，尚未见钢厂补库迹象。综合来看，目前期货估值已经有所修复，驱动力呈现中性偏空的状态。

3.策略：

- (1) 趋势：维持观望
- (2) 价差：可考虑做多1-5价差
- (3) 基差：观望

4.风险提示：

- (1) 台海危机的冲击结束提振市场信心
- (2) 信贷数据的改善带来乐观预期

1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	定性分析
供应	澳洲和巴西的发货量环比上涨，澳洲发往中国的量环比回落，到港量环比上涨，国内矿山产量小幅上升，库存继续增加	中性偏空
需求	钢厂亏损面大幅收窄，螺纹、线材的生产均开始有较好盈利。由于目前仍处暑期的消费淡季，钢厂铁水产量小幅上涨。虽然钢厂的铁矿石库存很低，但由于对未来市场预期较差，钢厂并未补库，钢厂烧结粉矿库存处于近几年低位。废钢价格大幅上升，对铁水/铁矿石的替代性有所减弱	中性偏多
库存	港口库存周度环比上涨，贸易矿库存连续增加，日均疏港路小幅上升	偏空
进口利润	主要品种进口利润周环比大幅上涨，主流粉矿进口利润由深度亏损转为盈利	偏空
成本	本周澳洲到青岛港海运费继续回落，巴西到青岛港海运费回落；人民币小幅贬值，美元指数小幅回调。	偏空
现货与基差	本周主要品种价格震荡偏弱，基差环比继续下跌	中性偏多
周度行情述评	综合来看，目前市场对钢厂补库需求的预期仍在，相对于现货来说，期货的估值已经有了较好的修复，驱动略偏空，整体或维持震荡偏弱的走势	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

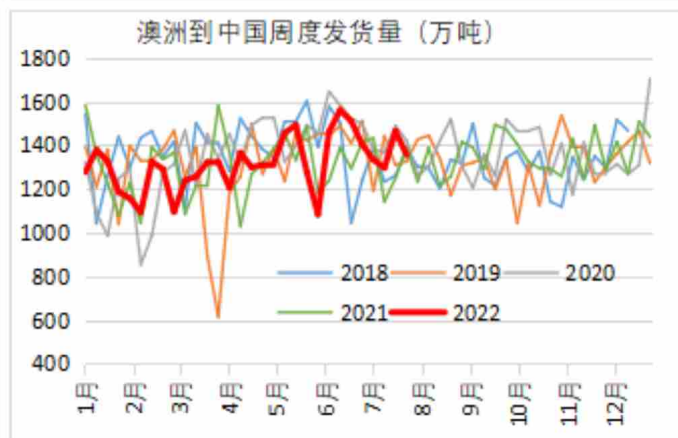
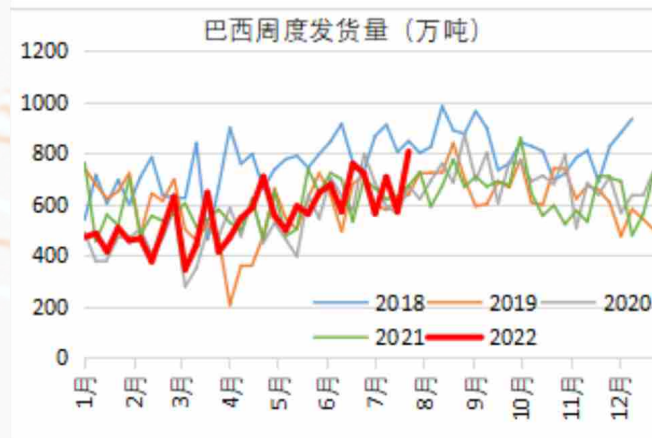
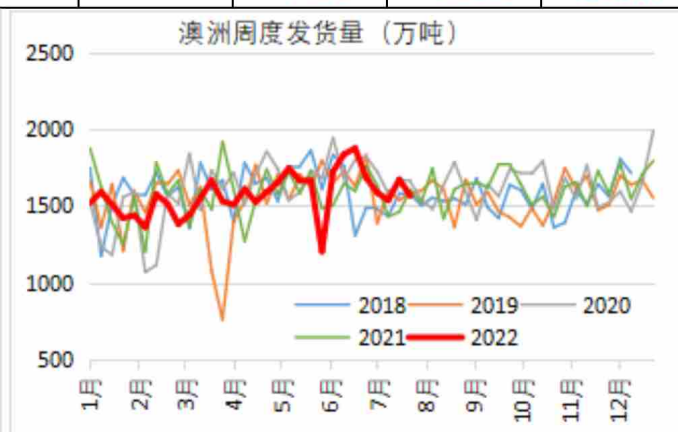
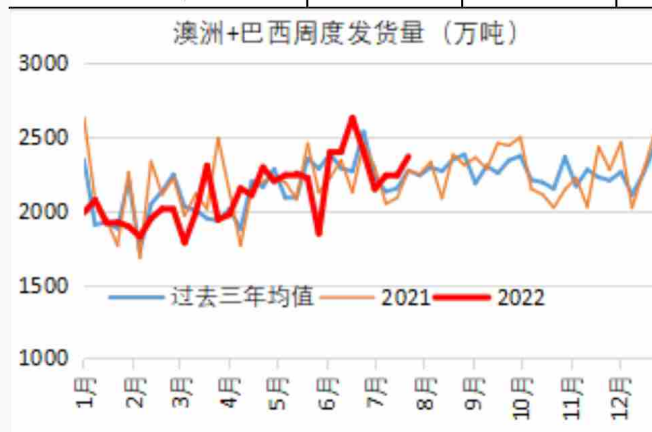
多/空	主要逻辑
多方	钢厂亏损情况大幅改善，钢厂有亏损转为盈利。利润的上升将引发钢厂补库需求，甚至有可能因为钢厂铁矿石库存偏低，因集中采货而造成现货价格出现大幅上涨
空方	国内下游需求无起色，房地产行业仍困难重重，短期表观需求的改善不可持续，钢厂对未来的预期偏悲观，没有补库需求的出现
当前市场博弈的焦点	钢厂盈利的改善是否可以改变钢厂对未来的预期，从而引发集中、大量补库需求的出现，使铁矿石价格维持在偏高的位置
总结	短期来看，铁矿石市场的驱动力处于中性偏空的状态。钢厂亏损的改善即使带来补库需求出现，近期价格的大幅反弹也已经将此预期消化了。长期来看，由宏观经济决定的长线级别的下行趋势理应没有改变。



第二部分：市场供需情况

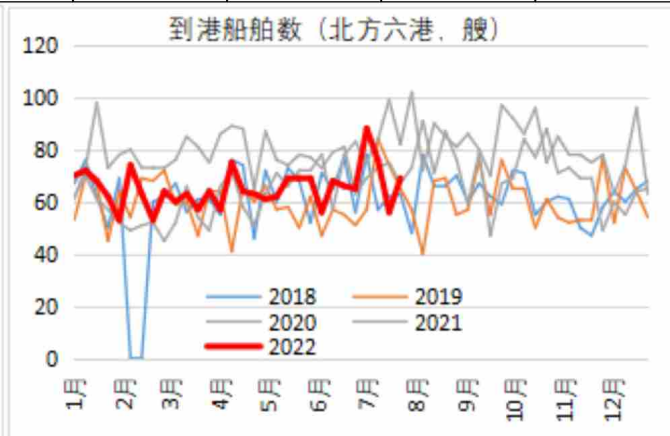
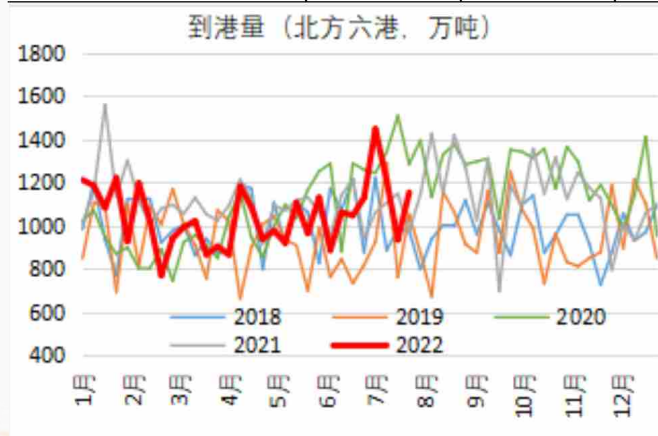
2.1.1 澳洲及巴西发货量回升，澳洲到中国的发货量环比回落

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	2,366.50	2,239.20	2,399.20	2,245.30	5.69%	-1.36%	5.40%
澳洲	1,562.10	1,668.90	1,680.60	1,520.70	-6.40%	-7.05%	2.72%
巴西	804.40	570.30	718.60	724.60	41.05%	11.94%	11.01%
澳洲到中国	1,355.50	1,465.20	1,402.70	1,231.90	-7.49%	-3.36%	10.03%



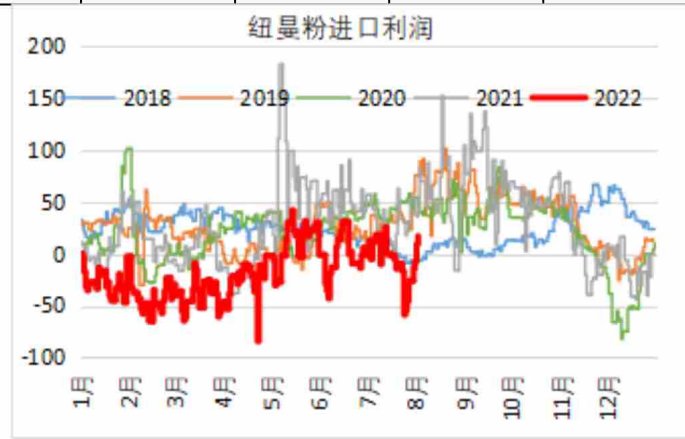
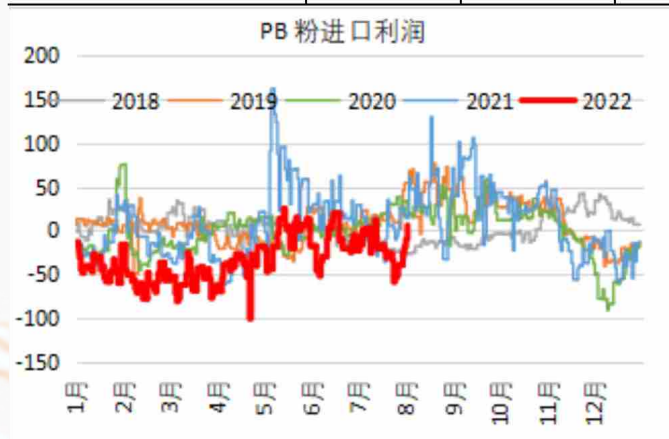
2.1.2 到港量周环比有所上涨

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）	1154.6	936.1	1130.6	1145.5	23.34%	2.12%	0.79%
到港船舶数（艘）	69	56	65	73	13	4	-4

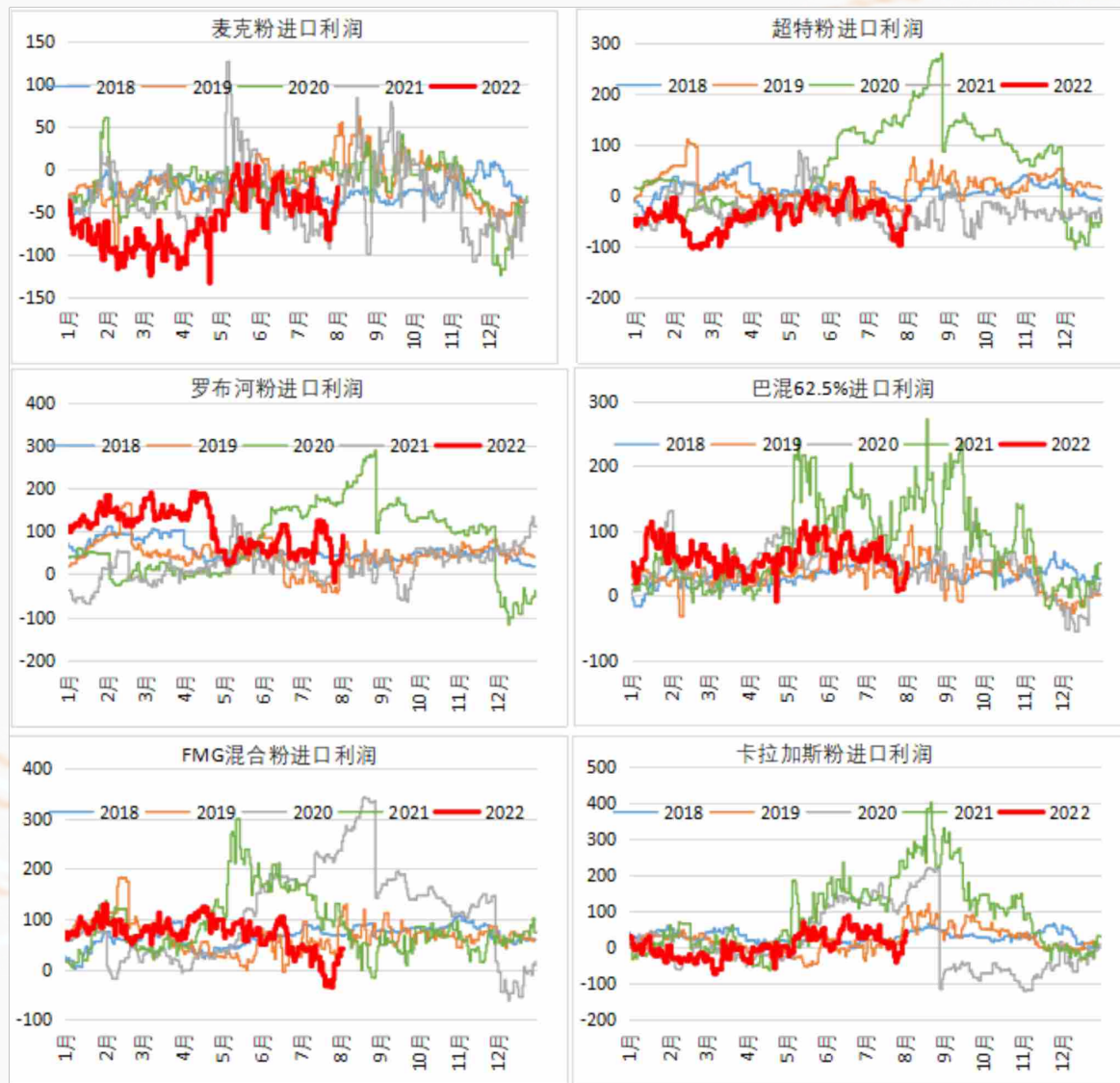


2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅上涨，已经进入盈利状态

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	5.91	-39.76	-0.60	59.27	45.67	6.51	-53.35
纽曼粉进口利润	16.90	-26.57	10.39	81.25	43.47	6.51	-64.34
麦克粉进口利润	-21.56	-63.93	-33.56	-6.67	42.37	12.00	-14.89
超特粉进口利润	-31.19	-67.23	-12.96	-32.79	36.04	-18.23	1.60
罗布河粉进口利润	89.69	25.08	54.07	27.64	64.61	35.62	62.04
巴混62.5%进口利润	49.87	9.69	76.33	164.76	40.18	-26.46	-114.89
FMG混合粉进口利润	42.44	10.79	36.49	93.58	31.64	5.95	-51.14
卡拉加斯粉进口利润	45.69	-15.92	52.07	271.92	61.61	-6.38	-226.23

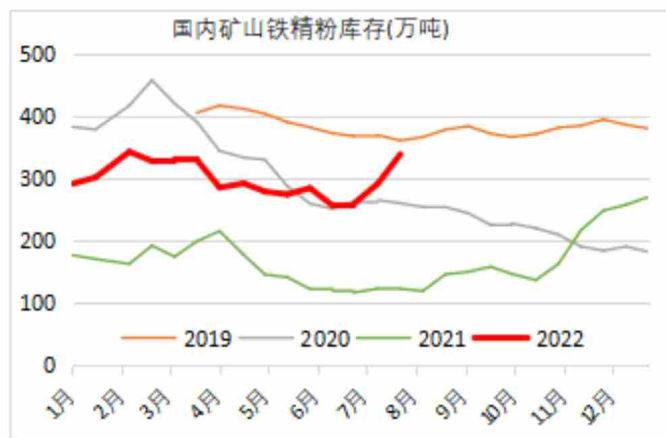
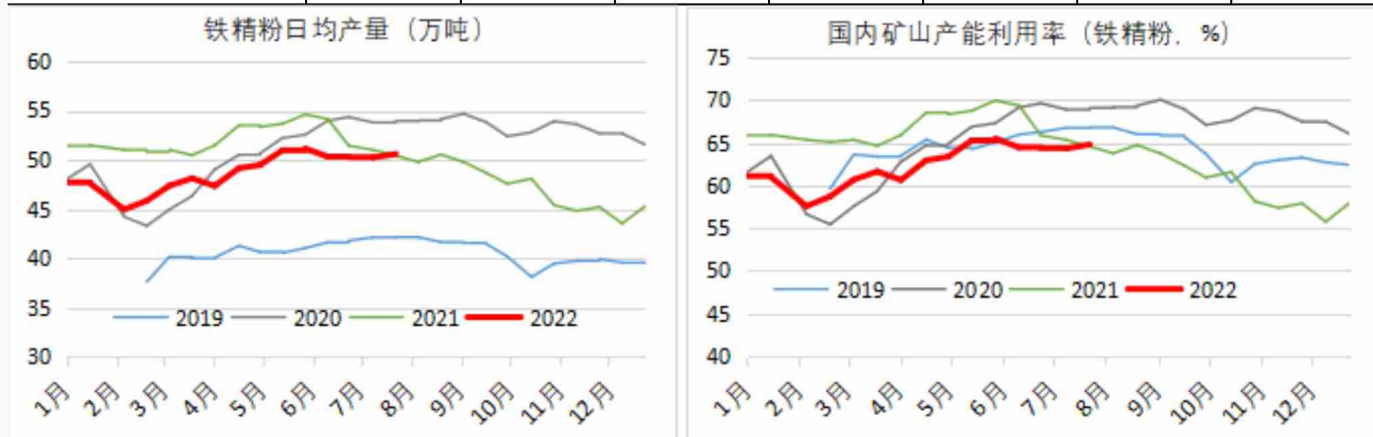


2.1.3 粉矿进口利润周环比大幅上涨，已经进入盈利状态



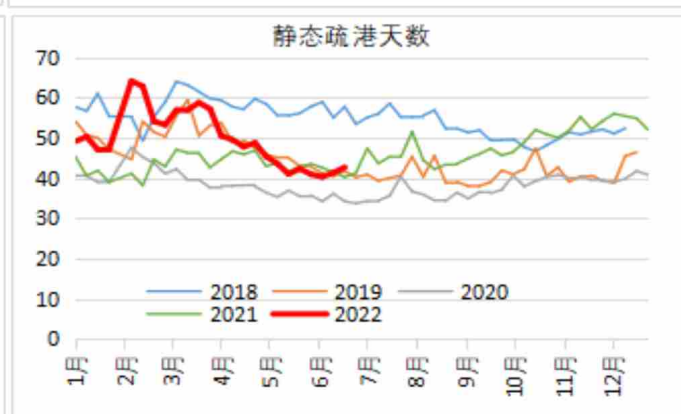
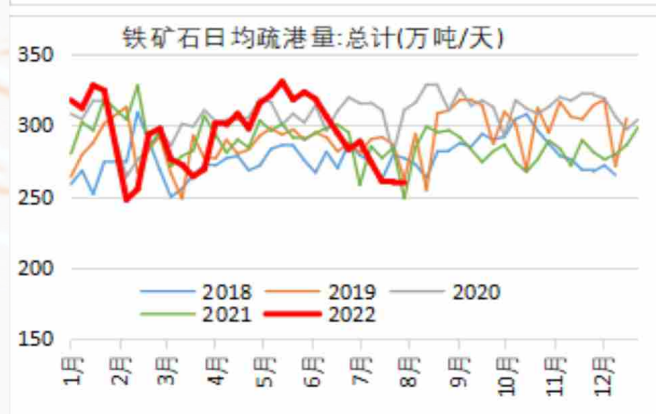
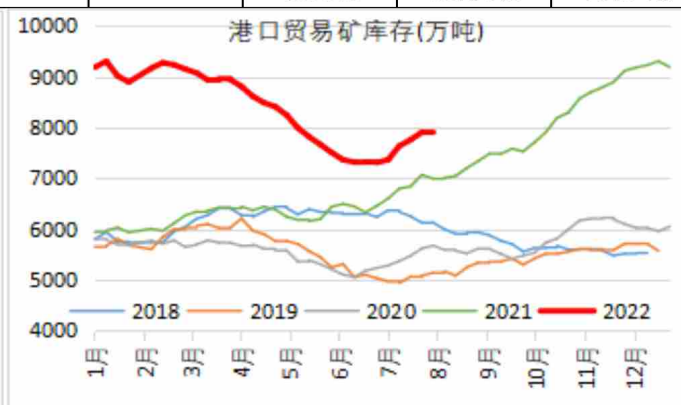
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅上涨，库存快速增加

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)	50.58	50.22	50.26	50.41	0.36	0.32	0.17
					0.72%	0.64%	0.34%
产能利用率 (%)	64.78	64.31	64.36	64.55	0.47	0.42	0.23
铁精粉库存	339.01	291.69	259.34	123.15	47.32	79.67	215.86
					16.22%	30.72%	175.28%



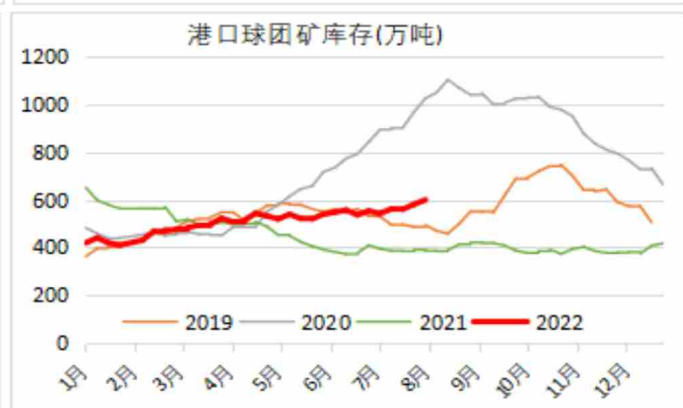
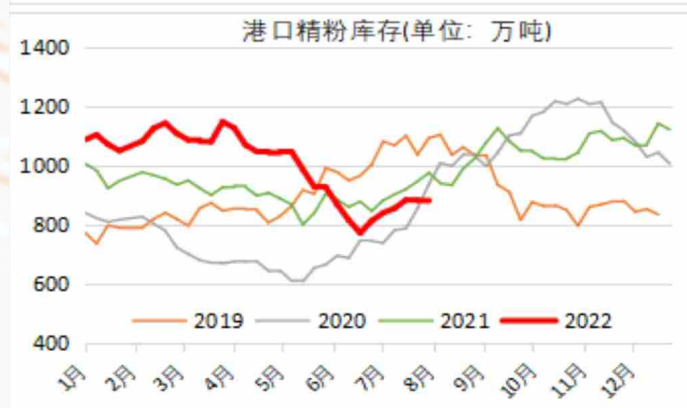
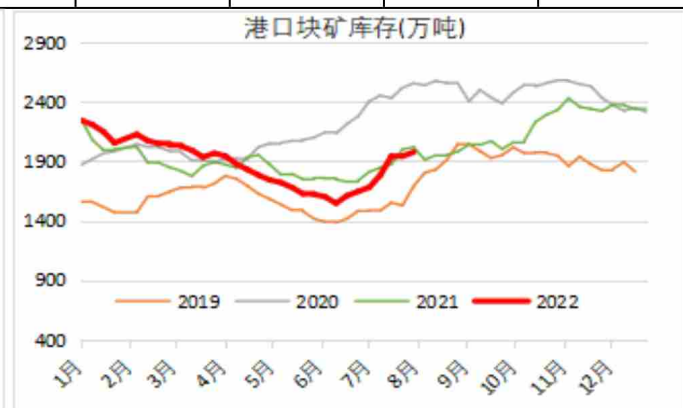
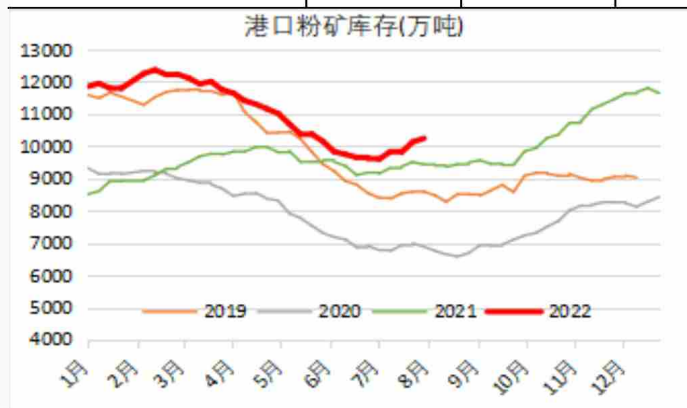
2.2.1 港口铁矿石继续累库，疏港量反弹

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)	13534.55	13534.55	12654.62	12639.3	0.0	879.9	895.3
					0.00%	6.95%	7.08%
贸易矿库存 (万吨)	7904.45	7904.45	7363.24	7006.2	0.0	541.2	898.3
					0.00%	7.35%	12.82%
日均疏港量(万吨)	259.842	259.842	288.748	285.43	0.0	-28.9	-25.6
					0.00%	-10.01%	-8.96%
静态疏港天数 (天)	52.1	52.1	43.8	43.6	0.0	8.3	8.4
					0.00%	18.85%	19.34%



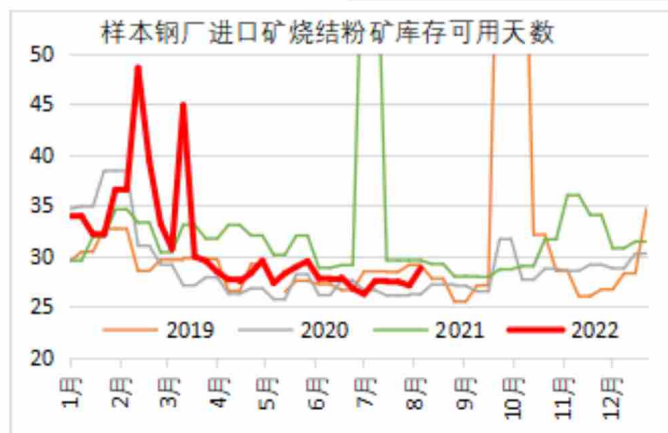
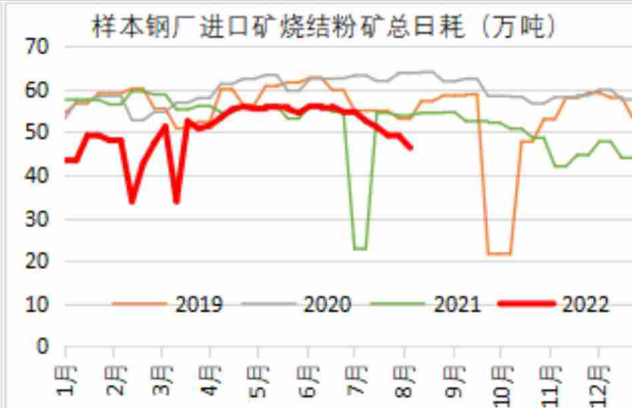
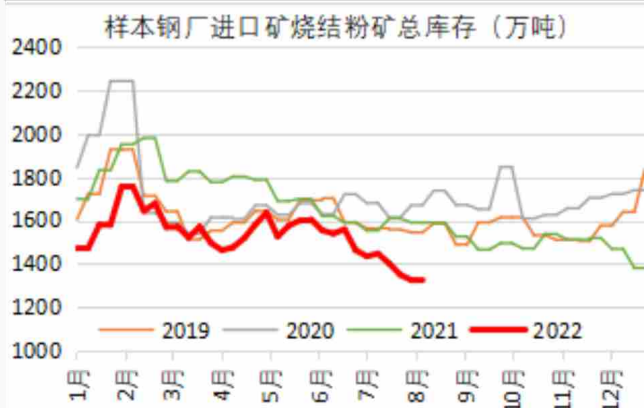
2.2.2 港口粉矿库存快速增加

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	10242.14	10130.95	9592.62	9402.41	111.19 1.10%	649.52 6.77%	839.73 8.93%
块矿库存	1975.82	1941.63	1679.74	1912.64	34.19 1.76%	296.08 17.63%	63.18 3.30%
精粉库存	886.98	881.83	840.12	920.51	5.15 0.58%	46.86 5.58%	-33.53 -3.64%
球团矿库存	599.04	580.14	542.14	384.08	18.90 3.26%	56.90 10.50%	214.96 55.97%



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存继续回落，补库暂未出现

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	1331.01	1324.85	1446.64	1589.92	6.16	-18.61	-423.92
					0.46%	-1.29%	-26.66%
总日耗	46.27	48.93	52.52	53.75	-2.66	-2.86	-1.72
					-5.44%	-5.45%	-3.20%
静态库存可用天数	28.77	27.08	27.54	29.58	1.69	1.30	-7.80
					6.24%	4.72%	-26.37%



2.3.1 长流程钢厂单品种利润有所上涨

➤ 目前主流钢厂亏损情况继续改善，大幅亏损的状况已经结束

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)	244	174.4	-100	-53.2	70	344	297
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	1134	1074.4	820	976.8	60	314	157
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-400)	34	-15.6	-150	456.8	50	184	-423

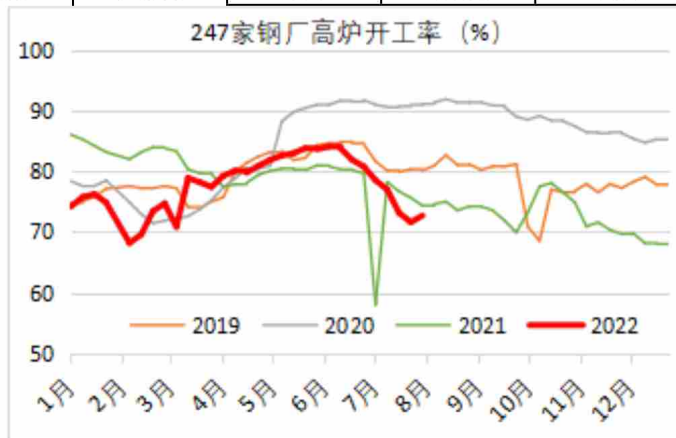
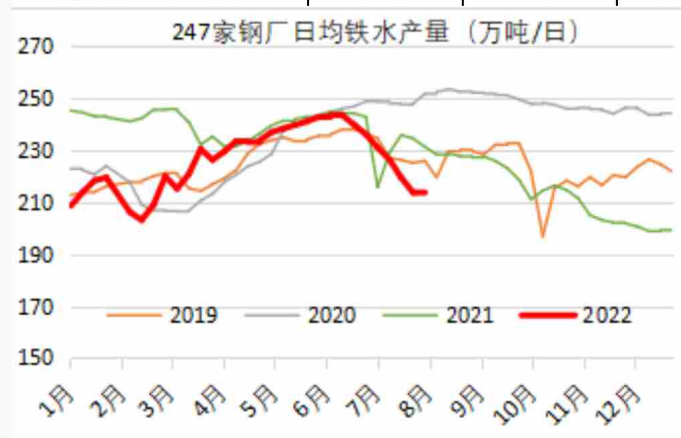


说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.3.2 铁水产量止跌，是否企稳回升有待观望

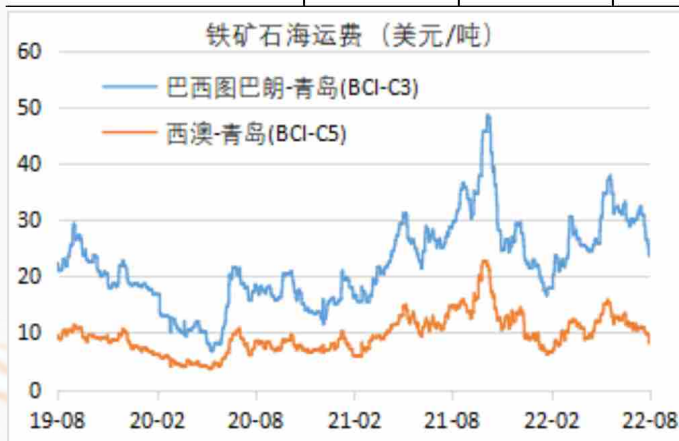
- 247家钢厂日均生铁产量为214.3万吨，环比上涨了0.7万吨，没有出现明显的上涨

247家样本钢厂	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	214.31	213.58	230.84	228.19	0.73	-16.53	-13.88
					0.34%	-7.16%	-6.08%
高炉开工率(%)	72.7	71.61	78.53	74.61	1.09	-5.83	-1.91



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)	23.68	27.61	29.66	28.6	-3.930 -14.23%	-5.980 -20.16%	-4.920 -17.20%
西澳-青岛(BCI-C5)	8.14	10.15	10.6	14.53	-2.010 -19.80%	-2.460 -23.21%	-6.390 -43.98%
美元指数	105.76	106.1916	106.5176	92.0763	-0.4316 -0.41%	-0.7576 -0.71%	13.6837 14.86%
即期汇率:美元兑人民币	6.7485	6.7466	6.719	6.47	0.0019 0.03%	0.0295 0.44%	0.2785 4.30%

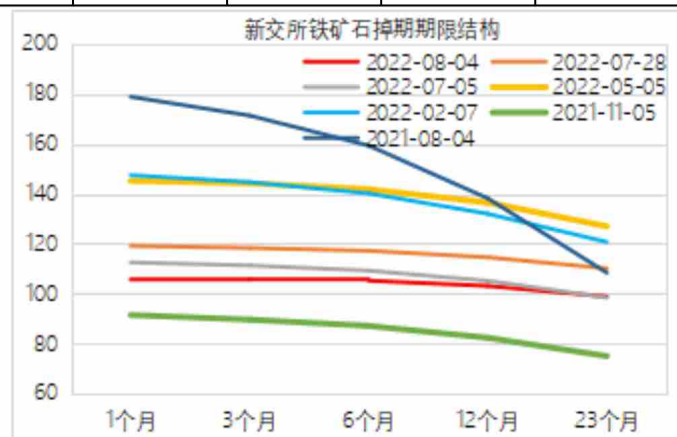
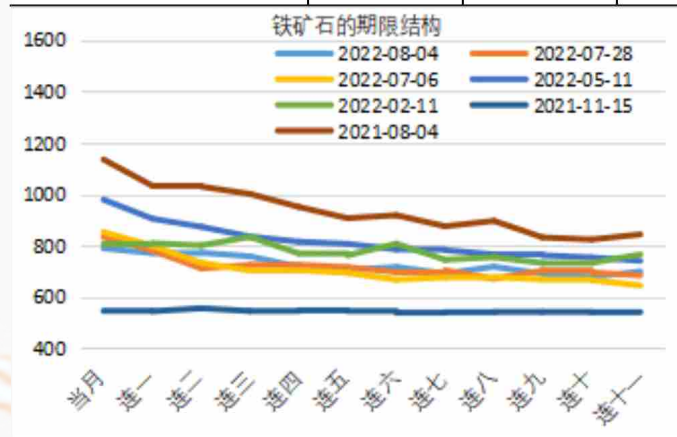




第三部分：期现货市场行情回顾

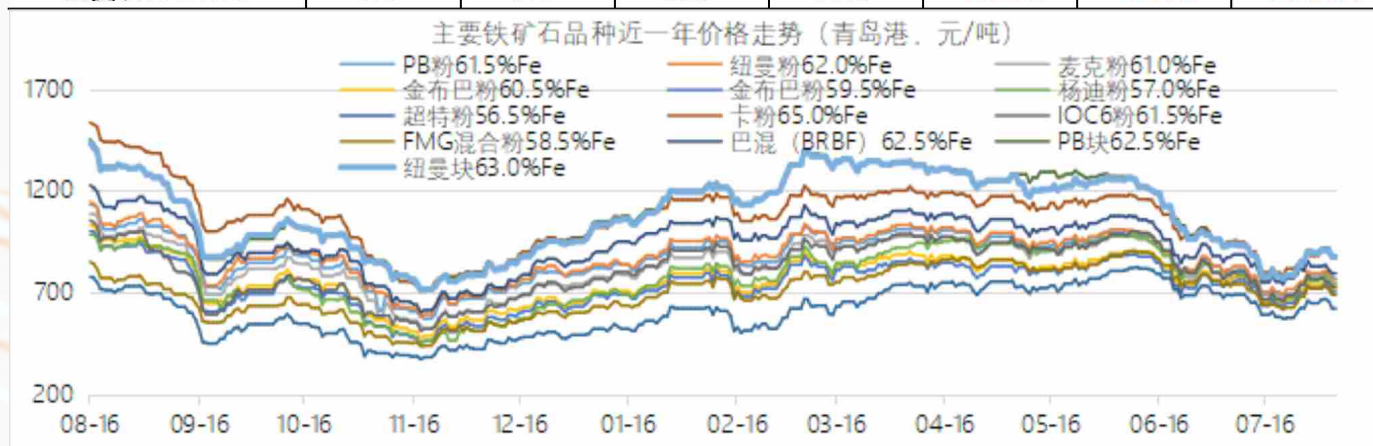
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	719.00	727.00	678.50	941.00	-8.00	40.50	-222.00
					-1.10%	5.97%	-23.59%
铁矿石5月	701.50	712.00	659.50	873.50	-10.50	42.00	-172.00
					-1.47%	6.37%	-19.69%
铁矿石9月	786.50	793.50	747.00	1067.00	-7.00	39.50	-280.50
					-0.88%	5.29%	-26.29%
总持仓量	1274476	1266968	1255096	1087417	7508	19380	187059
					0.59%	1.54%	17.20%



3.2 主要现货品种价格周环比小幅下跌

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	765	790	795	1130	-3.16%	-3.77%	-32.30%
纽曼粉62.0%Fe	763	794	806	1135	-3.90%	-5.33%	-32.78%
麦克粉61.0%Fe	745	765	765	1085	-2.61%	-2.61%	-31.34%
金布巴粉60.5%Fe	718	735	760	1025	-2.31%	-5.53%	-29.95%
金布巴粉59.5%Fe	702	719	742	995	-2.36%	-5.39%	-29.45%
杨迪粉57.0%Fe	739	754	773	983	-1.99%	-4.40%	-24.82%
超特粉56.5%Fe	620	646	670	768	-4.02%	-7.46%	-19.27%
卡粉65.0%Fe	869	880	932	1525	-1.25%	-6.76%	-43.02%
IOC6粉61.5%Fe	725	767	777	1044	-5.48%	-6.69%	-30.56%
FMG混合粉58.5%Fe	687	717	711	840	-4.18%	-3.38%	-18.21%
巴混（BRBF）62.5%Fe	793	827	862	1215	-4.11%	-8.00%	-34.73%
PB块62.5%Fe	880	900	925	1430	-2.22%	-4.86%	-38.46%
纽曼块63.0%Fe	875	895	920	1412	-2.23%	-4.89%	-38.03%



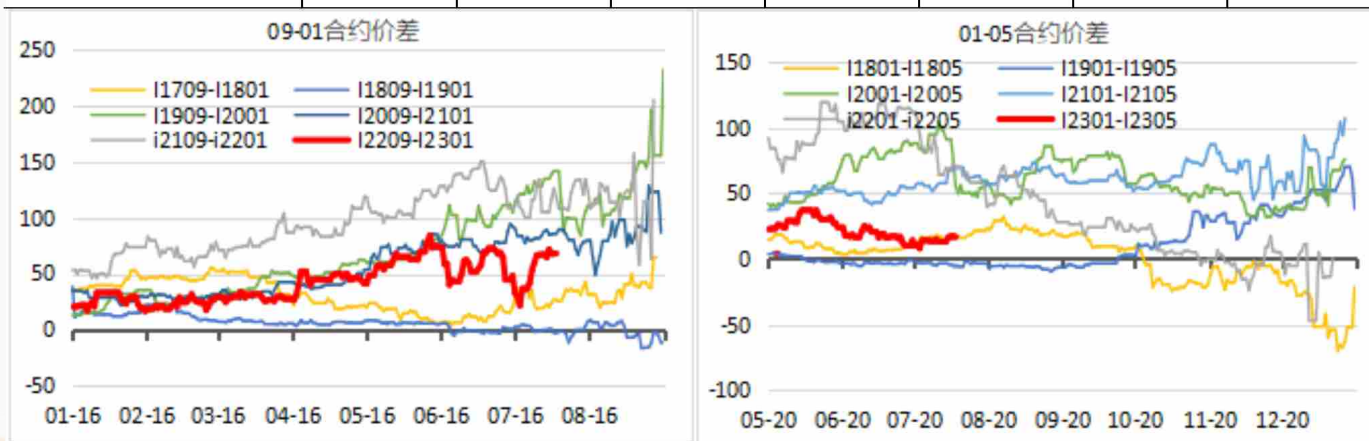
3.3 本周基差环比继续下降

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	129.98	153.48	193.24	483.24	-23.50	-63.26	-353.26
PB粉-铁矿05	146.48	166.48	212.24	555.74	-20.00	-65.76	-409.26
PB粉-铁矿09	61.98	86.48	124.74	364.74	-24.50	-62.76	-302.76
麦克粉-铁矿01	102.80	121.96	160.63	418.02	-19.15	-57.83	-315.22
麦克粉-铁矿05	119.30	134.96	179.63	490.52	-15.65	-60.33	-371.22
麦克粉-铁矿09	34.80	54.96	92.13	299.52	-20.15	-57.33	-264.72
金布巴60.5%-铁矿01	91.93	96.96	143.24	375.63	-5.02	-51.30	-283.70
金布巴60.5%-铁矿05	108.43	109.96	162.24	448.13	-1.52	-53.80	-339.70
金布巴60.5%-铁矿09	23.93	29.96	74.74	257.13	-6.02	-50.80	-233.20



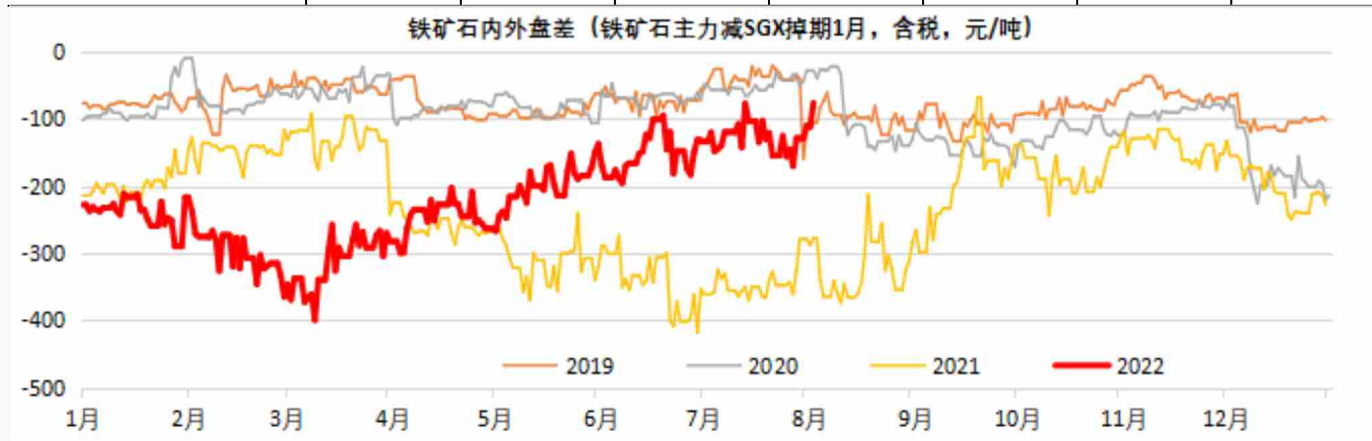
3.5 9-1价差有所扩大，1-5价差基本未变

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	64.5	41.5	51.5	105.0	23.00	13.00	-40.50
01-05合约价差	13.5	13.5	20.5	64.0	0.00	-7.00	-50.50



3.6 内外盘价差继续收敛

内外盘差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石主力减SGX掉期1月(含税, 元/吨)	-42.54	-141.39	-138.80	-274.67	98.84	96.25	232.13



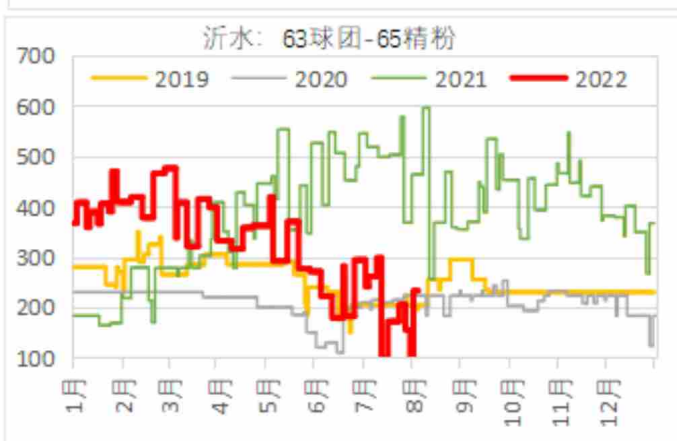
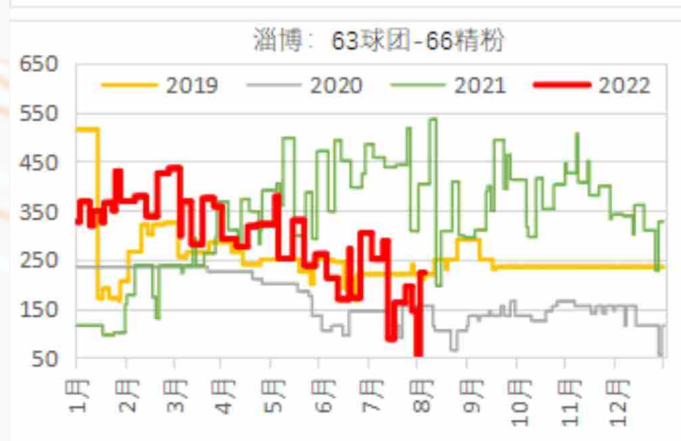
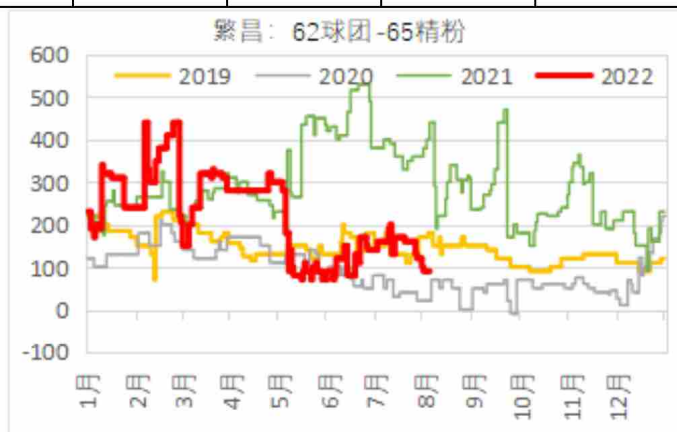
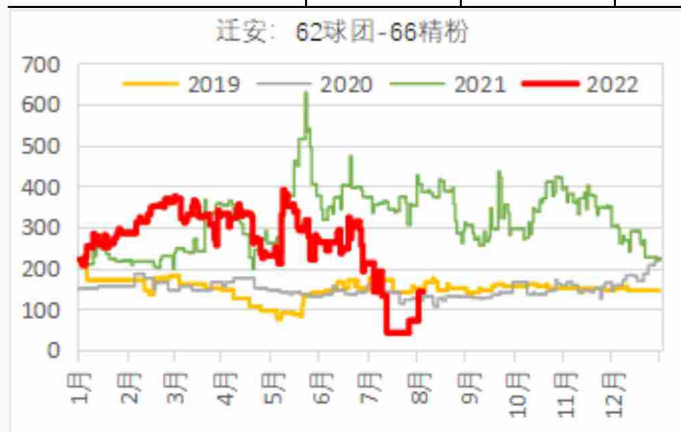
3.7 块矿对粉矿的溢价整体有所上涨

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	752	800	804	1263	-48.00	-52	-511
PB块62.5%Fe	879	898	941	1630	-19.00	-62	-751
PB块溢价	127	98	137	367	29.00	-10	-240
纽曼粉62.0%Fe	760	803	816	1283	-43.00	-56	-523
纽曼块63.5%Fe	874	894	937	1610	-20.00	-63	-736
纽曼块溢价	114	91	121	327	23.00	-7	-213



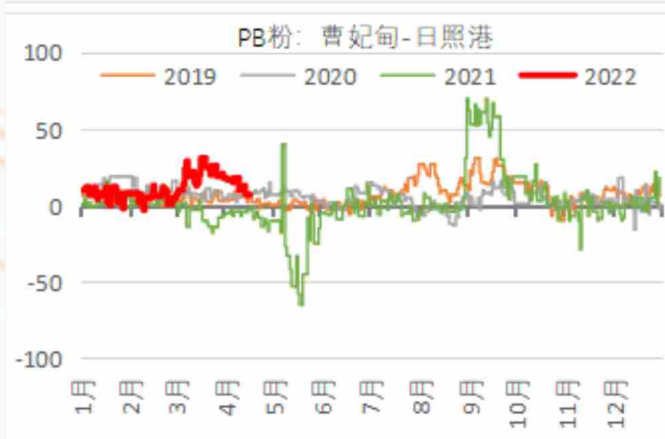
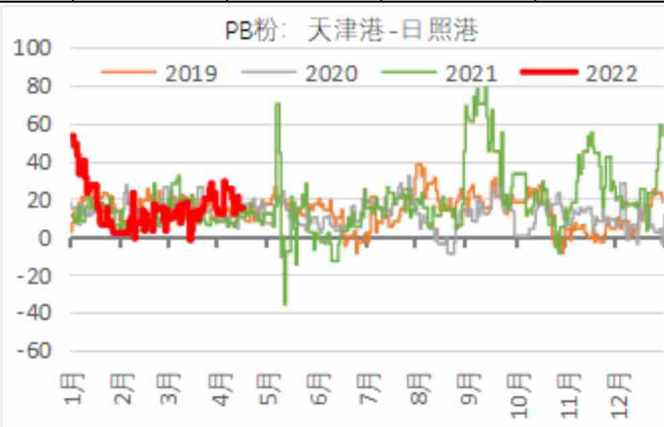
3.8 球团对精粉溢价周环比有所上升

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	141.00	71.00	141.00	404.00	70.00	0.00	-263.00
繁昌：62球团-65精粉	90.00	130.00	160.00	400.00	-40.00	-70.00	-310.00
淄博：63球团-64精粉	223.00	195.00	251.00	404.00	28.00	-28.00	-181.00
沂水：63球团-65精粉	233.00	205.00	261.00	464.00	28.00	-28.00	-231.00



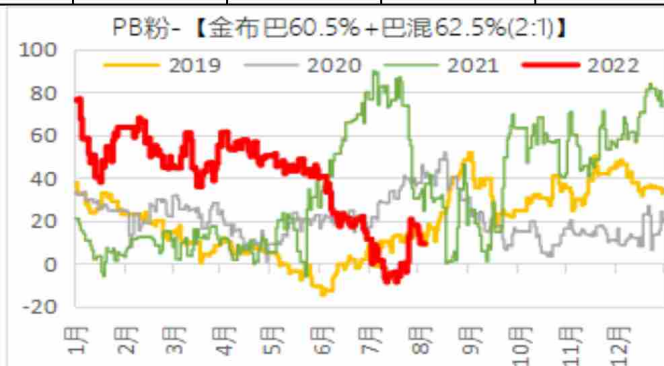
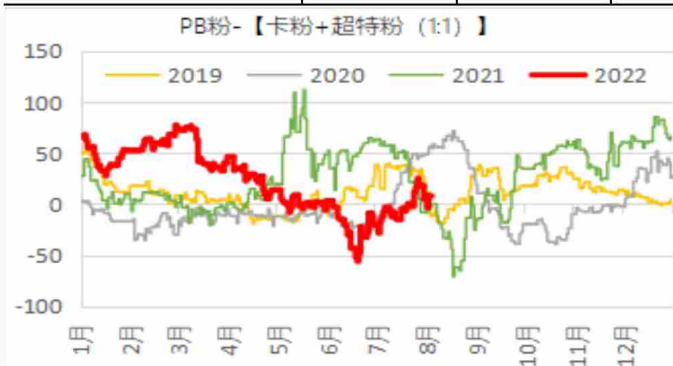
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体上涨

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	1	2	6	6	-1	-5	-5
天津港-日照港	18	11	5	23	7	13	-5
曹妃甸港-日照港	-1	1	6	8	-2	-7	-9
青岛港-日照港	13	7	-10	28	6	23	-15



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	752.00	800.00	804.00	1330.00	-48.00	-52.00	-578.00
卡粉+超特粉(1:1)	744.00	775.00	816.50	1325.00	-31.00	-72.50	-581.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	742.67	779.33	795.33	1295.00	-36.67	-52.67	-552.33
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	8.00	25.00	-12.50	5.00	-17.00	20.50	3.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	9.33	20.67	8.67	35.00	-11.33	0.67	-25.67
PB粉-金布巴60.5%	34.00	51.00	48.00	105.00	-17.00	-14.00	-71.00
金布巴60.5%-超特	100.00	92.00	71.00	290.00	8.00	29.00	-190.00



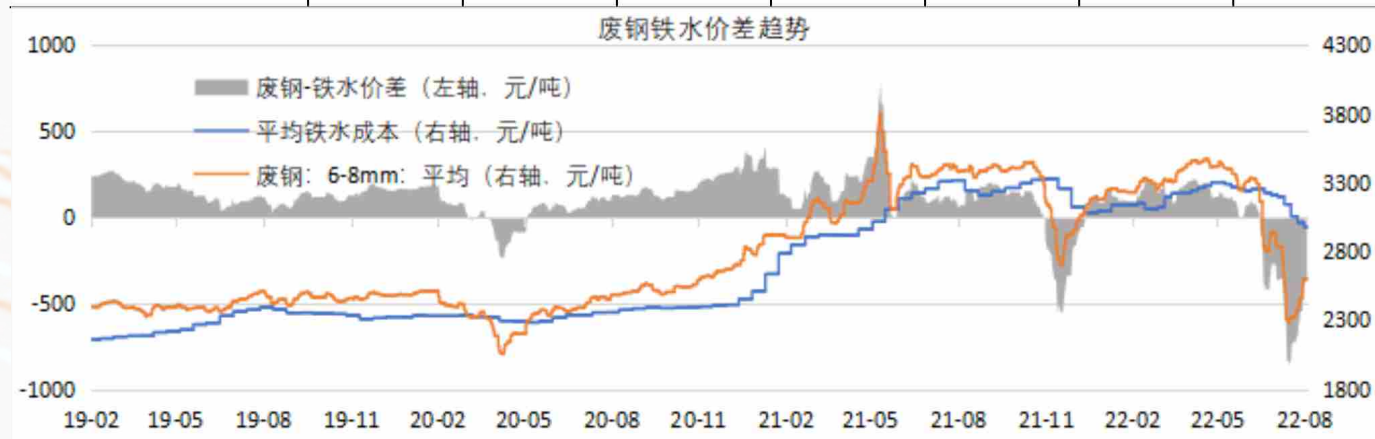
3.11 钢厂亏损面大幅收窄，中低品及高中品价差走势分化

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，%）	41.99	19.05	16.02	87.88	22.94	25.97	-45.89
普氏65%-62%（美元/吨）	11.50	11.00	13.80	30.00	0.50	-2.30	-18.50
普氏62%-58%（美元/吨）	14.30	16.00	16.30	45.40	-1.70	-2.00	-31.10
卡粉-PB粉	118	93	140	393	25	-22	-275
PB粉-超特粉	134	143	125	388	-9	9	-254



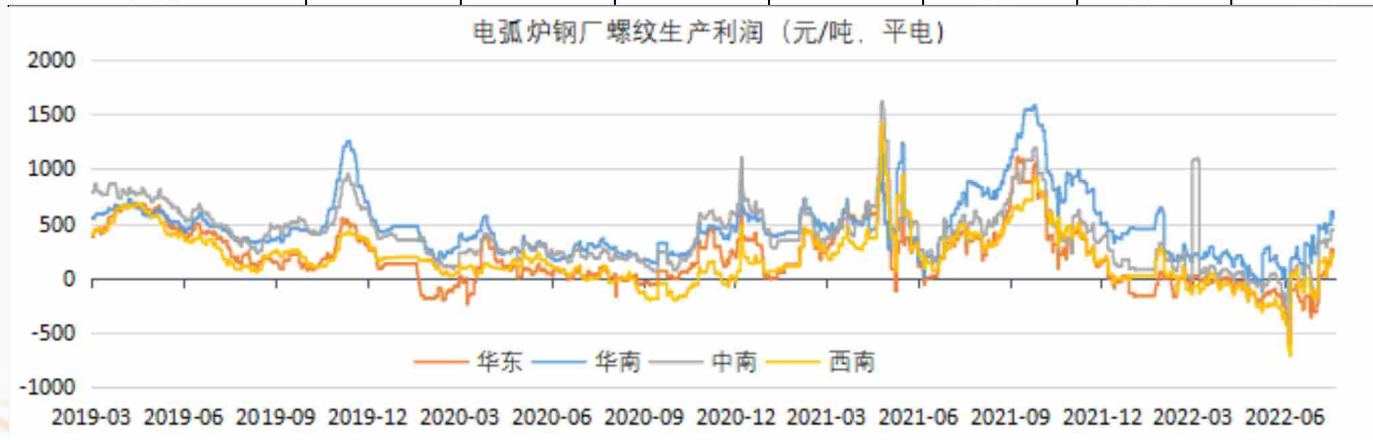
3.12 废钢价格大幅上涨，铁水成本与废钢价差继续收敛

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	2690	2540	2890	3590	150	-200	-900
废钢:6-8mm:天津	2625	2495	2800	3380	130	-175	-755
废钢:6-8mm:张家港	2490	2360	2840	3300	130	-350	-810
废钢:6-8mm:广州	2600	2450	2800	3230	150	-200	-630
废钢平均价格	2601.25	2461.25	2832.50	3375.00	140.00	-231.25	-773.75
					5.69%	-8.16%	-22.93%
钢厂平均铁水成本	2978	3009	3197	3318	-31	-219	-340
					-1.03%	-6.85%	-10.25%
废钢-铁水价差	-376.75	-547.75	-364.50	57.00	171.00	-12.25	-433.75



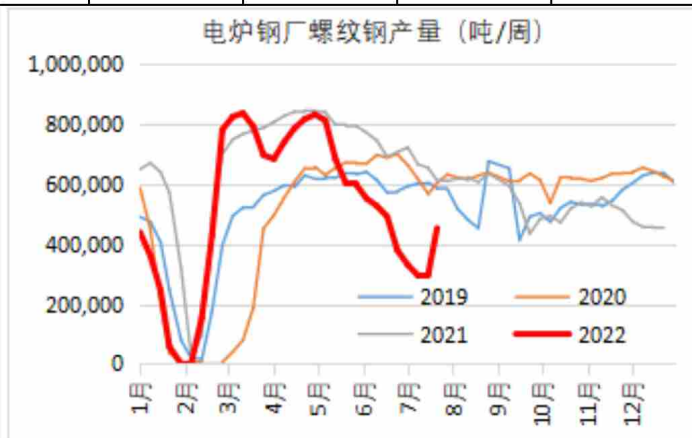
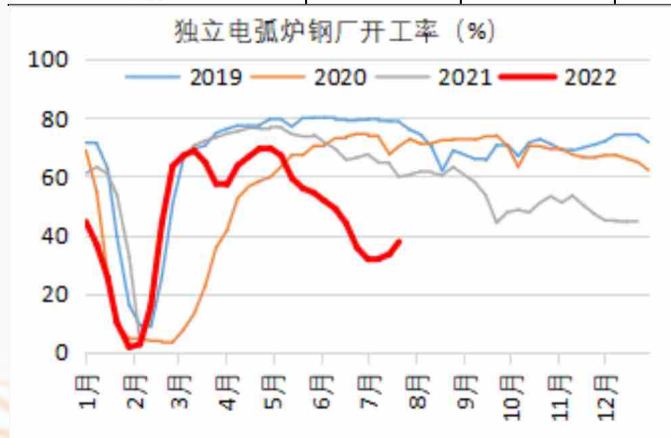
3.13 电弧炉炼钢盈利继续改善

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	227	127	-274	336	100	501	-109
华南	546	476	32	876	70	514	-330
中南	439	329	-69	455	110	508	-16
西南	192	82	-135	389	110	327	-197



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅上升，螺纹产量大幅反弹

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 (%)	49.09	45.07	35.59	67.30	4.02	13.50	-18.21
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	452,200	299,700	378,600	652,616	152,500	73,600	-200,416
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	195,000	172,200	162,200	229,650	22,800	32,800	-34,650





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