



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2022年8月12日



SD-GOLD

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：下行趋势转为宽幅震荡或震荡偏强的走势
- (2) 价差：9-1价差有望高位企稳，1-5价差或继续扩大
- (3) 基差：目前主力合约已经转为01合约，后期基差有望不断收敛

2.逻辑：

总体发货量有所回落，到港量出现大幅上升。由于近期钢厂盈利情况有所改善，下游钢厂铁水产量反弹。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，长流程钢厂以暑期正常检修结束后复产为主，并未在利润刺激下积极扩产。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，目前主力合约的估值偏低，驱动力呈现偏多的状态。

3.策略：

- (1) 趋势：震荡偏强的走势，只能以短线的低吸高抛方式来进行操作
- (2) 价差：可考虑做多1-5价差
- (3) 基差：做空

4.风险提示：

- (1) 由于钢厂库存极低，未来补库的需求或对期价有较强的提振。
- (2) 宏观面信贷数据的改善或带来乐观预期

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小幅回落，澳洲发往中国的量环比上升，到港量环比上涨，创年内纪录高位，国内矿山产量小幅上升，库存快速增加	中性偏空
需求	钢厂亏损面大幅收窄，螺纹、线材的生产均有较好盈利。由于高温天气还在持续，目前仍处暑期的消费淡季，钢厂铁水产量有所上升，但以正常检修结束后复产为主，并未在盈利刺激下大幅提高产量。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且继续下降。废钢价格大幅上升，对铁水/铁矿石的替代性有所减弱	看多
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有所回落，主流粉矿的进口仍有较好的盈利	偏空
成本	本周澳洲到青岛港海运费环比上涨，巴西到青岛港海运费回落；人民币小幅升值，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偏弱，基差环比出现快速的攀升	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，且随着钢厂库存的进一步下降，这种预期或进一步强化，相对于现货来说，期货的估值偏低，驱动向上，整体或维持震荡偏强的走势	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

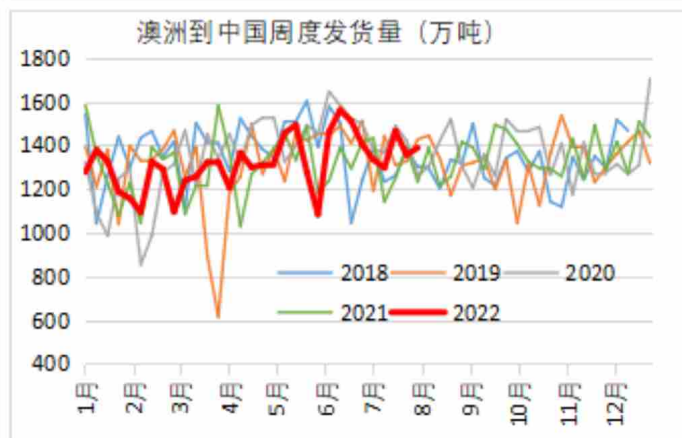
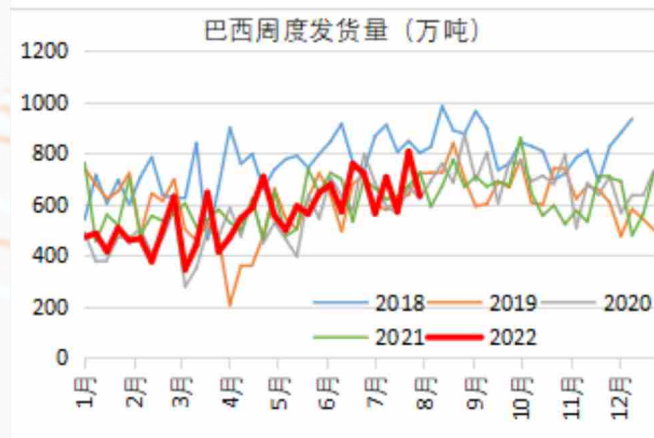
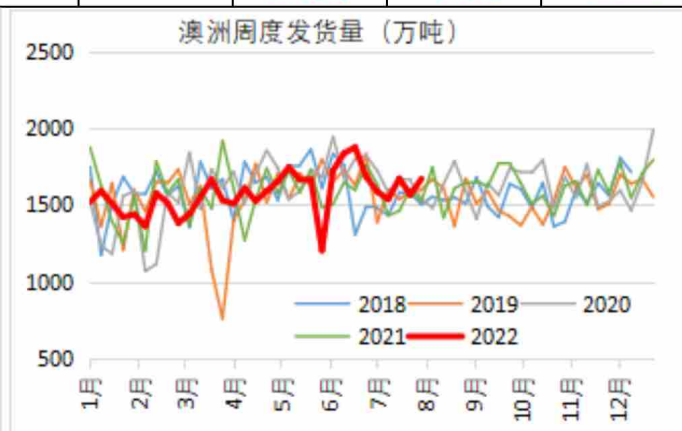
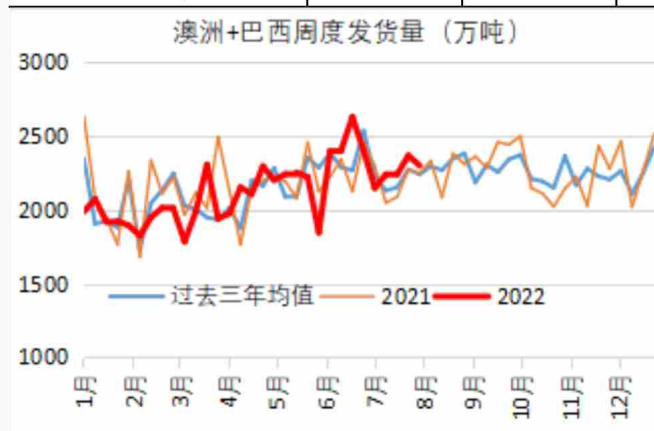
多/空	主要逻辑
多方	钢厂亏损情况大幅改善，螺纹和线材的利润较好。由于目前钢厂库存极低，一旦终端需求好转，或者预期持续改善，补库需求将推动价格继续上涨
空方	国内下游需求无起色，房地产行业仍困难重重，短期终端表观需求不振，电炉钢厂产量的回升带来整体螺纹产量的回升，钢厂对未来的预期偏悲观，集中补库的需求不会出现
当前市场博弈的焦点	市场预计钢厂有补库需求，但钢厂对未来预期偏悲观，补库需求迟迟没有出现。
总结	短期来看，铁矿石市场的驱动力处于偏多的状态。在钢厂对未来偏悲观的情况下，钢材产量的上升很难持续，意味着原料端的走势相对要弱于成材端，才能将原料端的利润让渡一部分给钢厂，否则铁水产量的降低将压低原料端价格。可以考虑继续逢低做多钢厂利润



第二部分：市场供需情况

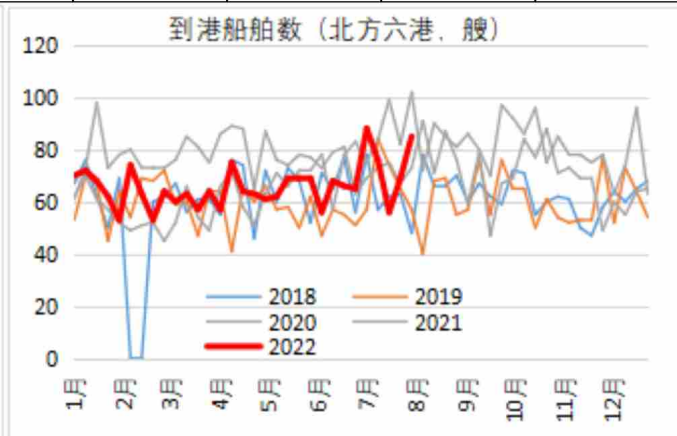
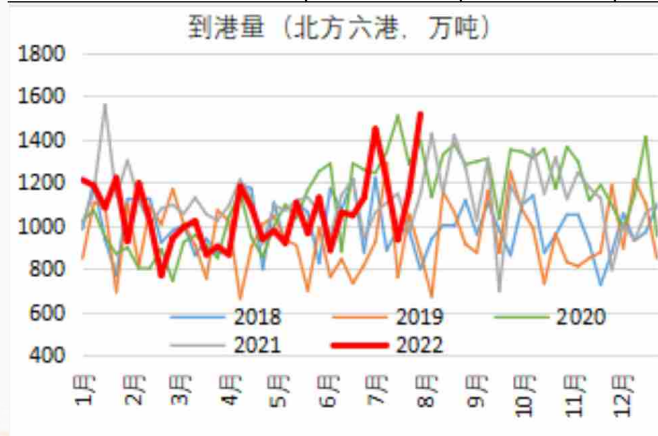
2.1.1 澳洲及巴西发货量回落，澳洲到中国的发货量环比上升

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	2,299.40	2,366.50	2,146.80	2,330.90	-2.84%	7.11%	-1.35%
澳洲	1,667.20	1,562.10	1,583.80	1,741.20	6.73%	5.27%	-4.25%
巴西	632.20	804.40	563.00	589.70	-21.41%	12.29%	7.21%
澳洲到中国	1,387.80	1,355.50	1,333.10	1,387.90	2.38%	4.10%	-0.01%



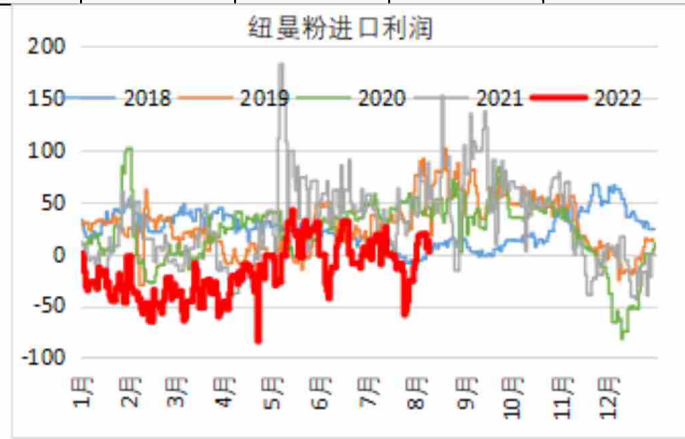
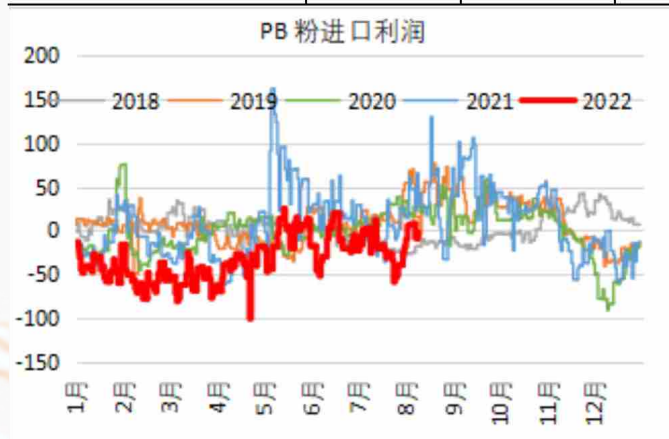
2.1.2 到港量周环比大幅上升，创年内高点

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）	1517	1154.6	1448.6	1426.3	31.39%	4.72%	6.36%
到港船舶数（艘）	85	69	88	91	16	-3	-6

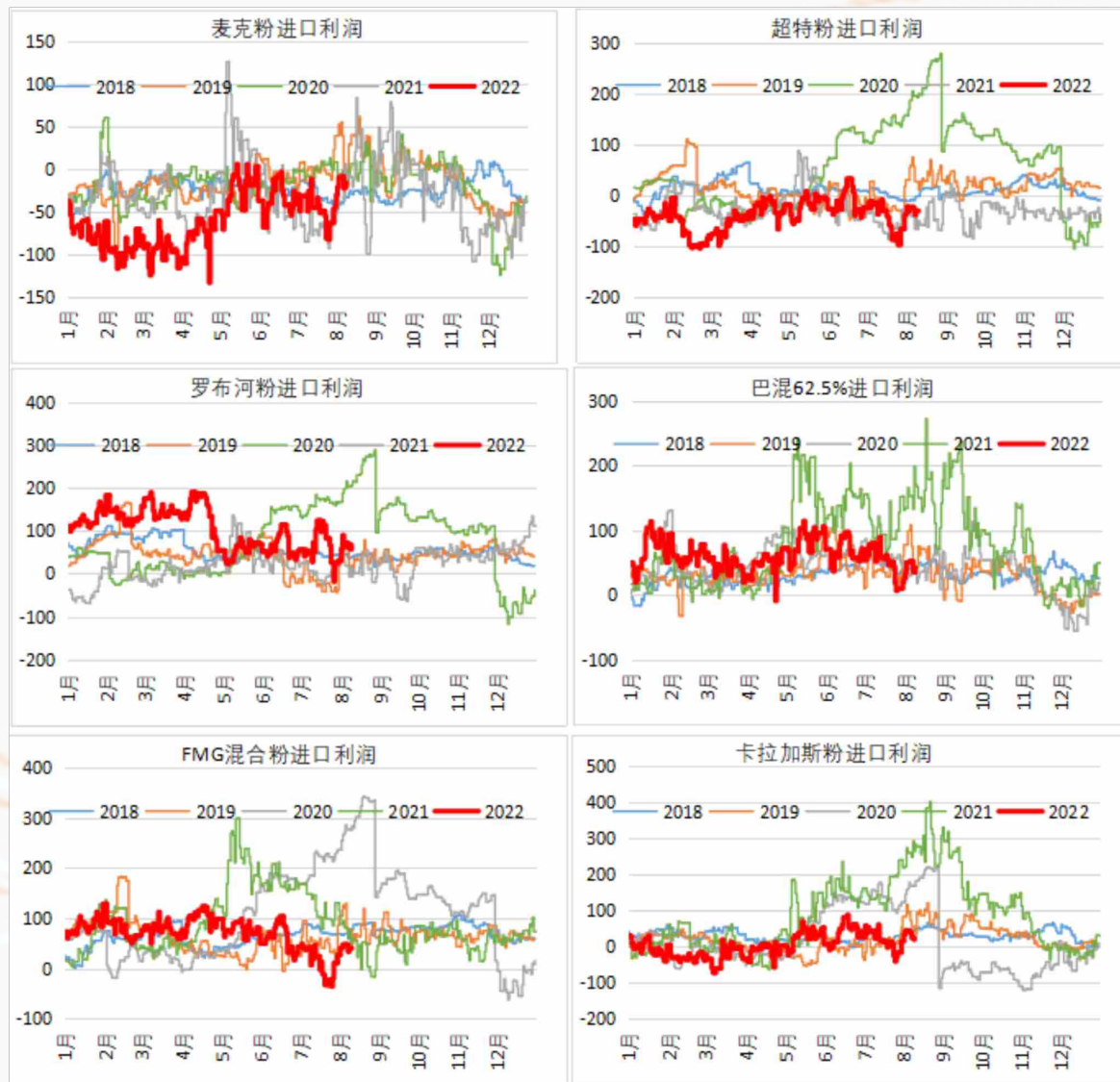


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所回落，但整体仍有一定利润

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	-9.24	9.37	-11.65	42.93	-18.61	2.41	-52.17
纽曼粉进口利润	1.75	20.35	1.54	64.90	-18.61	0.21	-63.16
麦克粉进口利润	-21.33	-8.22	-33.63	-6.52	-13.11	12.30	-14.80
超特粉进口利润	-29.93	-22.31	-30.44	-51.78	-7.61	0.52	21.85
罗布河粉进口利润	56.89	73.29	50.87	8.66	-16.41	6.01	48.22
巴混62.5%进口利润	34.72	53.32	65.28	167.10	-18.61	-30.56	-132.39
FMG混合粉进口利润	38.21	49.12	19.01	59.21	-10.91	19.20	-21.01
卡拉加斯粉进口利润	19.59	44.75	33.25	282.99	-25.15	-13.66	-263.40

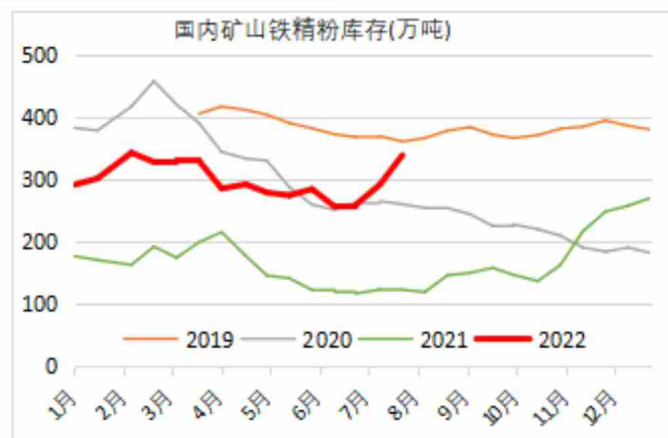
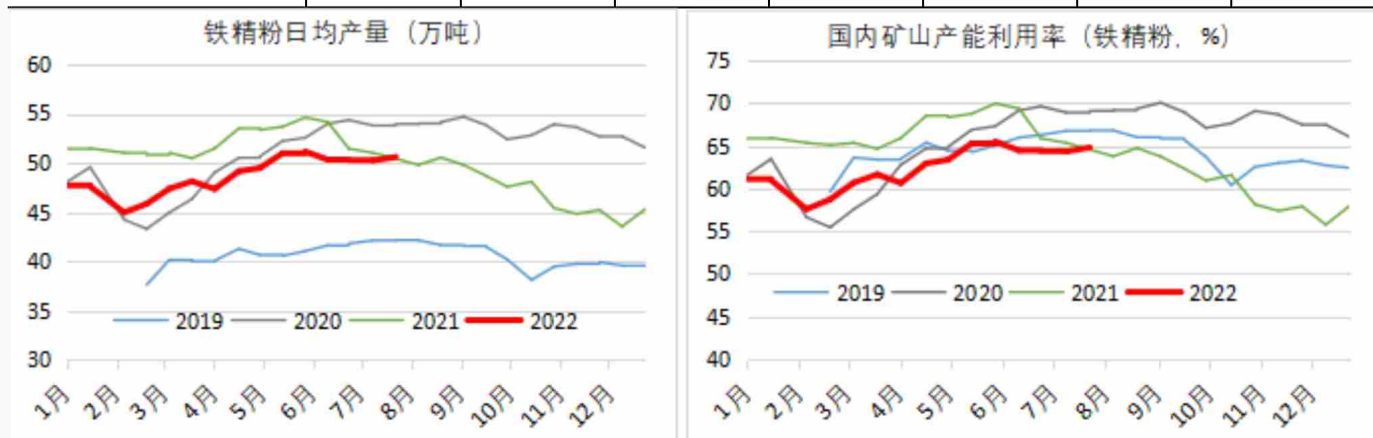


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所回落，但整体仍有一定利润



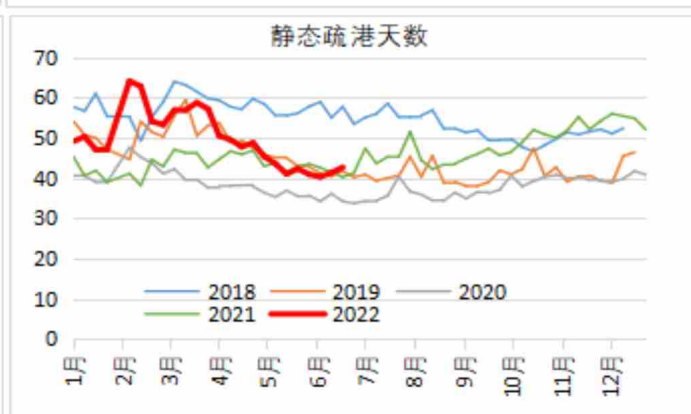
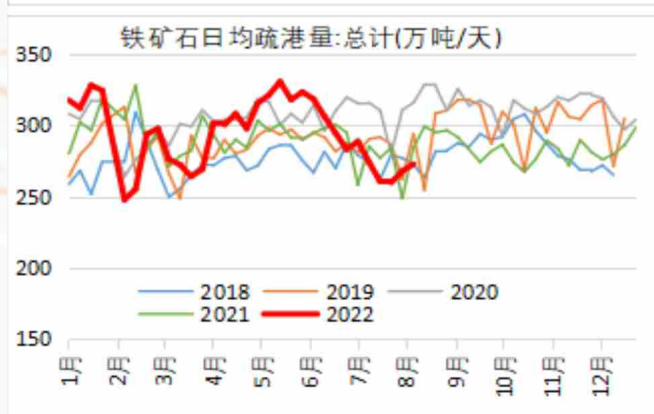
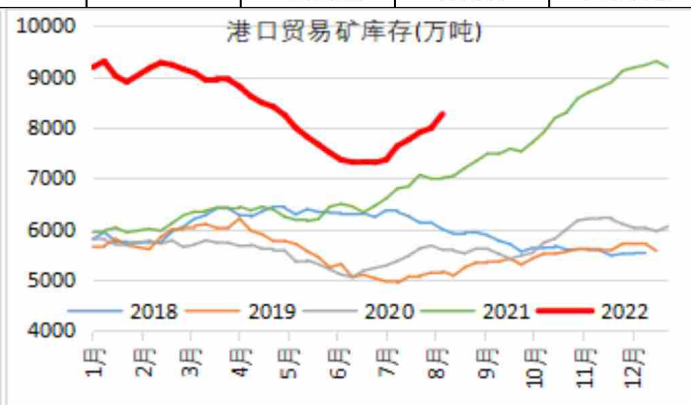
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅上涨，库存快速增加

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%



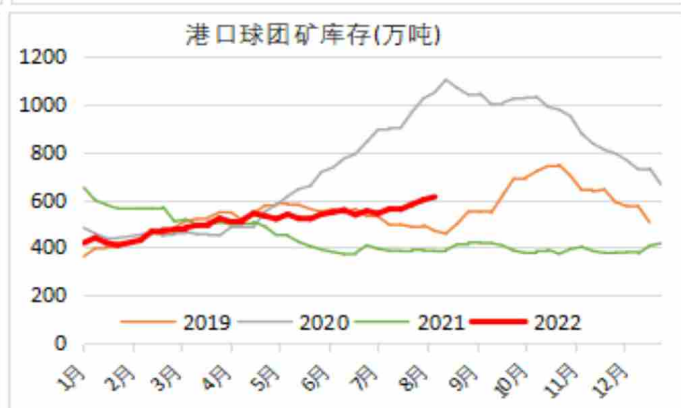
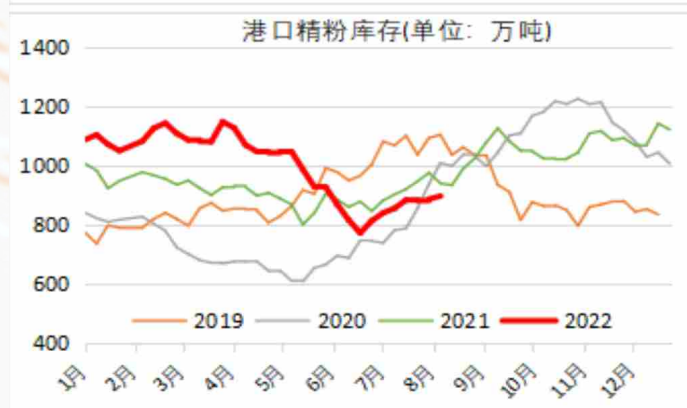
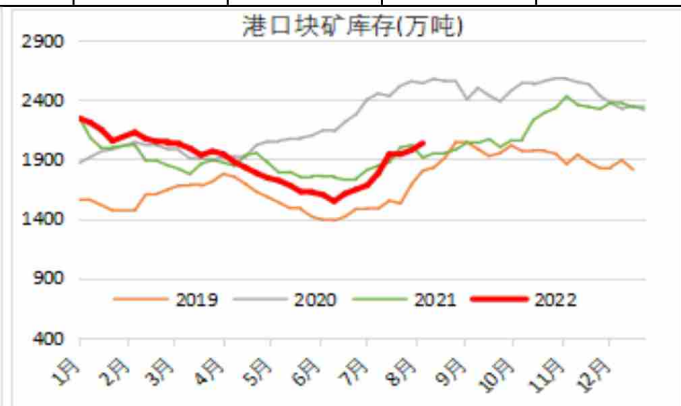
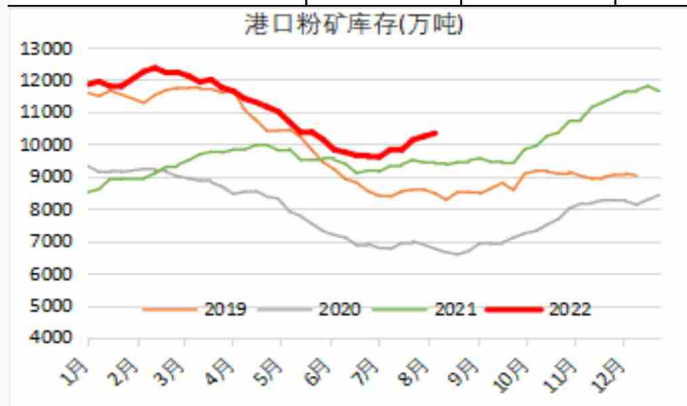
2.2.1 港口及贸易矿继续累库，疏港量小幅反弹

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)	13886.16	13703.98	13028.29	12628.3	182.2	857.9	1,257.9
					1.33%	6.58%	9.96%
贸易矿库存 (万吨)	8263.73	7986.18	7635.19	7044.5	277.5	628.5	1,219.2
					3.48%	8.23%	17.31%
日均疏港量(万吨)	272.85	268.04	274.294	277.09	4.8	-1.4	-4.2
					1.79%	-0.53%	-1.53%
静态疏港天数 (天)	50.9	51.1	47.5	45.3	-0.2	3.4	5.6
					-0.46%	7.15%	12.35%



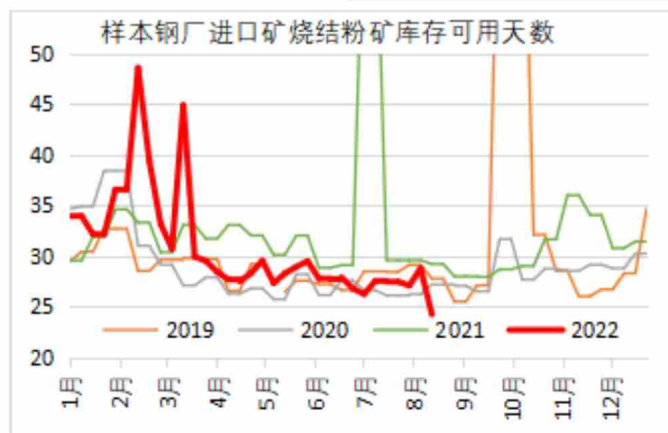
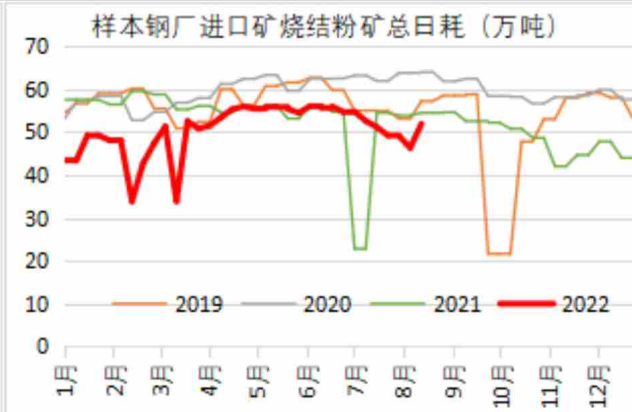
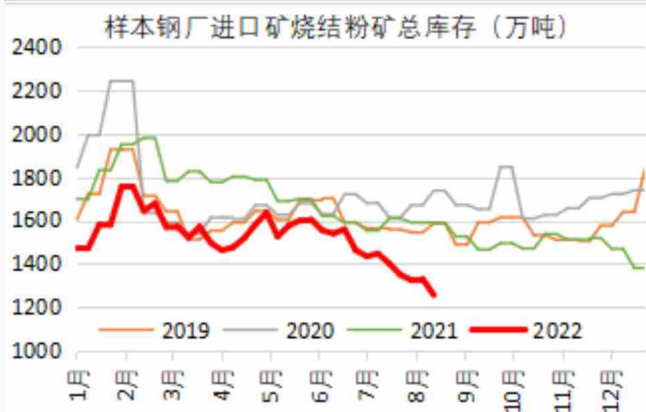
2.2.2 港口各品种库存继续增加

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	10343.21	10242.14	9828.95	9357.98	101.07	514.26	985.23
					0.99%	5.23%	10.53%
块矿库存	2034.31	1975.82	1782.68	1948.05	58.49	251.63	86.26
					2.96%	14.12%	4.43%
精粉库存	896.96	886.98	855.68	946.94	9.98	41.28	-49.98
					1.13%	4.82%	-5.28%
球团矿库存	611.68	599.04	560.98	388.61	12.64	50.70	223.07
					2.11%	9.04%	57.40%



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	1256.15	1331.01	1401.73	1588.77	-74.86 -5.62%	-68.70 -4.90%	-387.63 -24.40%
总日耗	51.83	46.27	51.06	54.39	5.56 12.02%	2.90 5.68%	18.00 33.09%
静态库存可用天数	24.24	28.77	27.45	29.21	-4.53 -15.75%	-2.84 -10.35%	-24.36 -83.40%



2.3.1 长流程钢厂螺纹和热卷利润有所回落

➤ 目前主流钢厂亏损情况比上月有了大幅改善

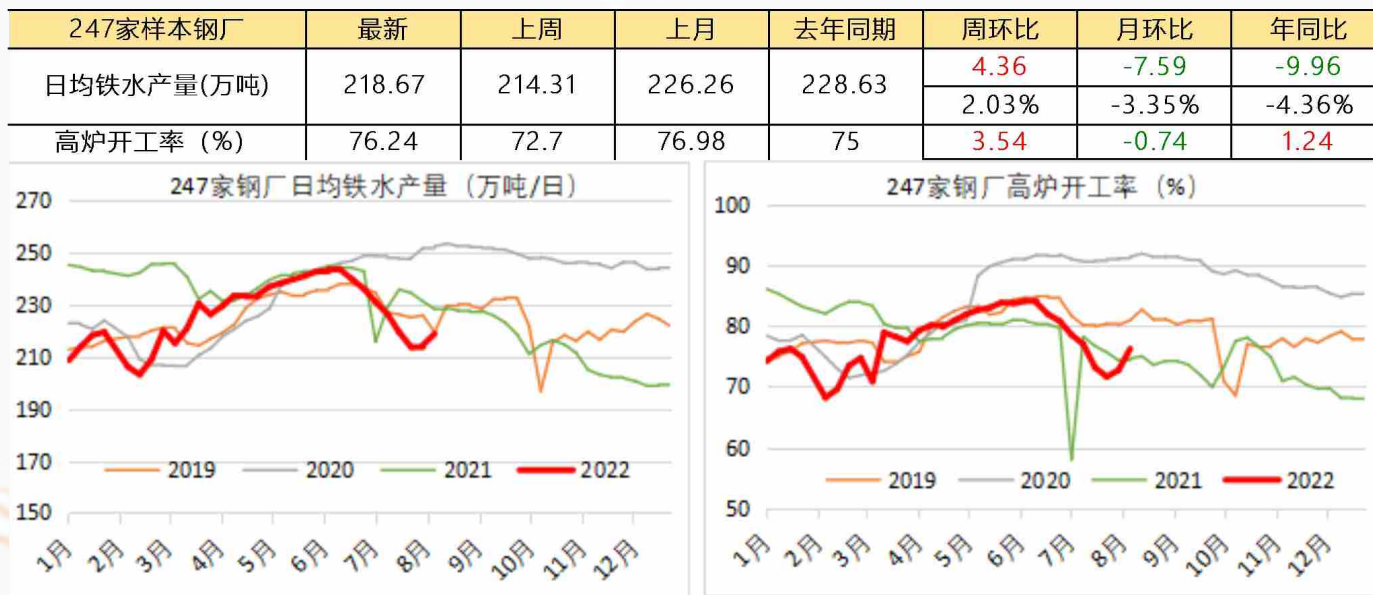
钢材生产利润（天津）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹利润 (=螺纹-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	140	167.2	-99.2	165.6	-27	239	-26
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	1010	1057.2	830.8	1205.6	-47	179	-196
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-400)	-20	-22.8	-209.2	685.6	3	189	-706



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

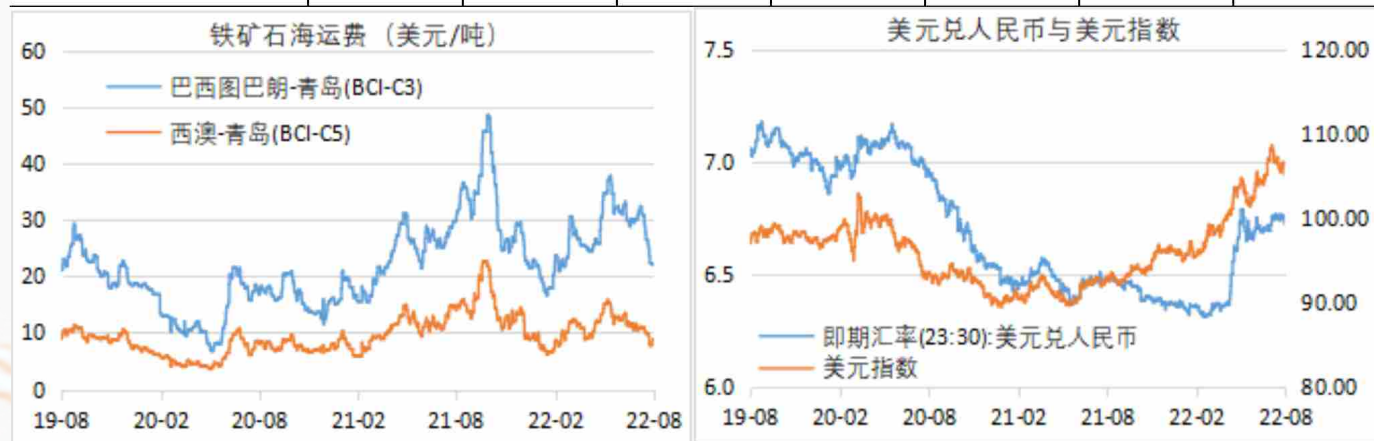
2.3.2 铁水产量止跌回升

- 247家钢厂日均生铁产量为218.7万吨，环比上涨了4.4万吨，上涨比较明显。在生产利润回升后，长流程钢厂以正常检修后复工为主。铁水产量是否会加速回升，有待观望。



2.4 海运费走势出现分化，美元指数回落，人民币小幅升值

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)	22.06	23.68	30.15	29.99	-1.620	-8.090	-7.930
					-6.84%	-26.83%	-26.44%
西澳-青岛(BCI-C5)	8.88	8.14	11.09	14.45	0.740	-2.210	-5.570
					9.09%	-19.93%	-38.55%
美元指数	105.1105	105.76	108.1708	93.0593	-0.6495	-3.0603	12.0512
					-0.61%	-2.83%	12.95%
即期汇率:美元兑人民币	6.7450	6.7485	6.7229	6.4867	-0.0035	0.0221	0.2583
					-0.05%	0.33%	3.98%



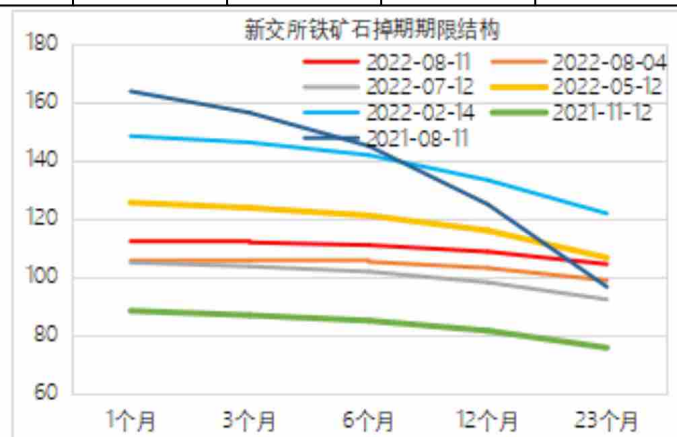
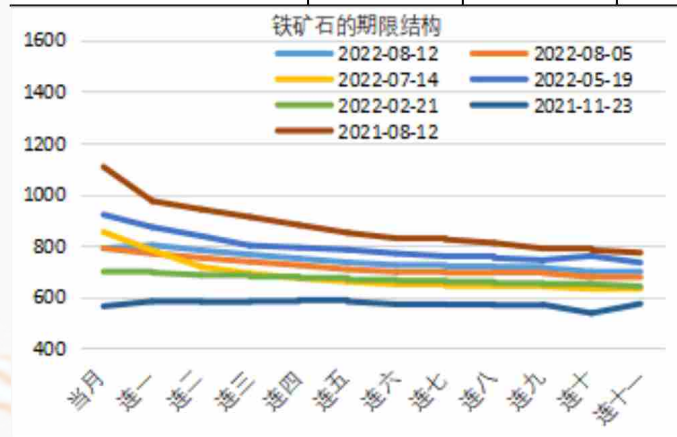


山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾

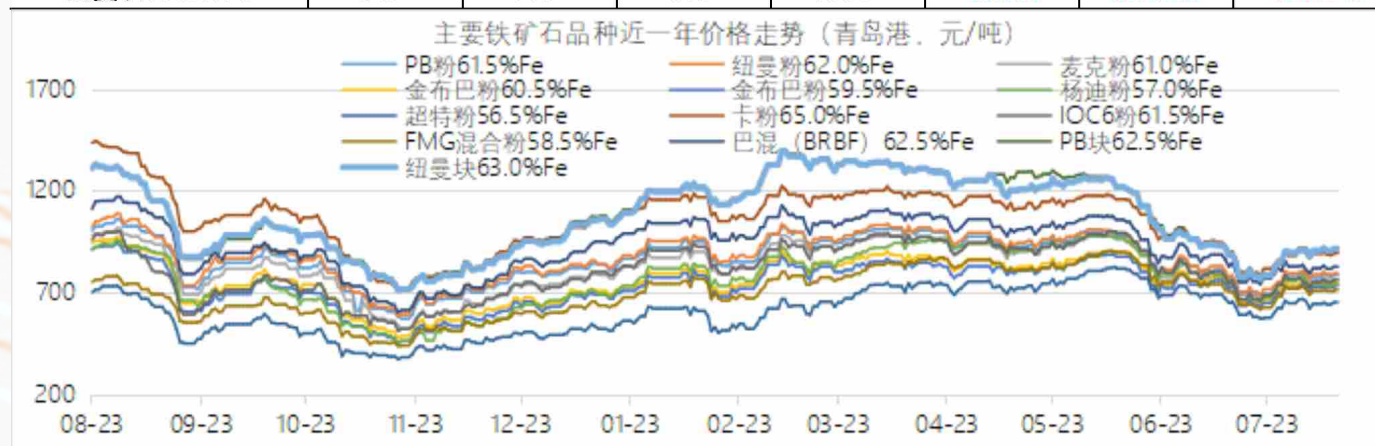
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	741.00	723.00	630.50	838.00	18.00	110.50	-97.00
					2.49%	17.53%	-11.58%
铁矿石5月	718.50	707.50	618.50	780.00	11.00	100.00	-61.50
					1.55%	16.17%	-7.88%
铁矿石9月	810.50	780.50	695.50	966.50	30.00	115.00	-156.00
					3.84%	16.53%	-16.14%
总持仓量	1268679	1270801	1306124	1140126	-2122	-37445	128553
					-0.17%	-2.87%	11.28%



3.2 主要现货品种价格周环比小幅上涨

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	790	770	705	1025	2.60%	12.06%	-22.93%
纽曼粉62.0%Fe	796	788	725	1049	1.02%	9.79%	-24.12%
麦克粉61.0%Fe	770	750	690	990	2.67%	11.59%	-22.22%
金布巴粉60.5%Fe	749	742	678	953	0.94%	10.47%	-21.41%
金布巴粉59.5%Fe	733	726	662	923	0.96%	10.73%	-20.59%
杨迪粉57.0%Fe	741	739	688	923	0.27%	7.70%	-19.72%
超特粉56.5%Fe	651	643	604	713	1.24%	7.78%	-8.70%
卡粉65.0%Fe	892	890	822	1445	0.22%	8.52%	-38.27%
IOC6粉61.5%Fe	761	750	693	984	1.47%	9.81%	-22.66%
FMG混合粉58.5%Fe	713	708	639	762	0.71%	11.58%	-6.43%
巴混（BRBF）62.5%Fe	826	818	778	1148	0.98%	6.17%	-28.05%
PB块62.5%Fe	910	900	815	1335	1.11%	11.66%	-31.84%
纽曼块63.0%Fe	915	905	810	1330	1.10%	12.96%	-31.20%



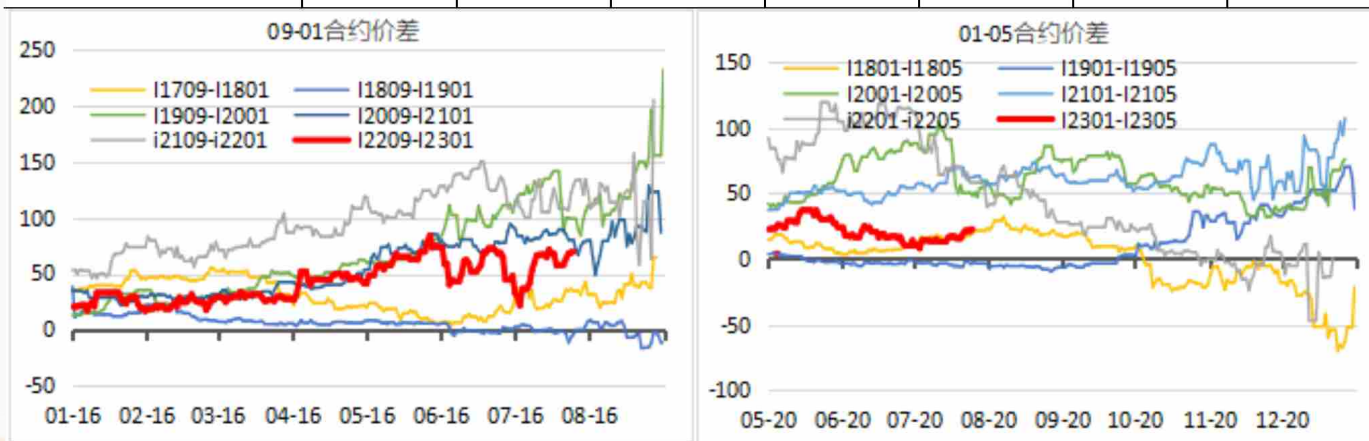
3.3 由于主力换月的原因，基差环比快速反弹

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	113.35	95.48	159.83	426.13	17.87	-46.48	-312.78
PB粉-铁矿05	135.85	110.98	176.83	484.13	24.87	-40.98	-348.28
PB粉-铁矿09	43.85	37.98	90.83	297.63	5.87	-46.98	-253.78
麦克粉-铁矿01	101.39	68.30	135.91	377.22	33.09	-34.52	-275.83
麦克粉-铁矿05	123.89	83.80	152.91	435.22	40.09	-29.02	-311.33
麦克粉-铁矿09	31.89	10.80	66.91	248.72	21.09	-35.02	-216.83
金布巴60.5%-铁矿01	73.13	57.43	131.57	316.35	15.70	-58.43	-243.22
金布巴60.5%-铁矿05	95.63	72.93	148.57	374.35	22.70	-52.93	-278.72
金布巴60.5%-铁矿09	3.63	-0.07	62.57	187.85	3.70	-58.93	-184.22



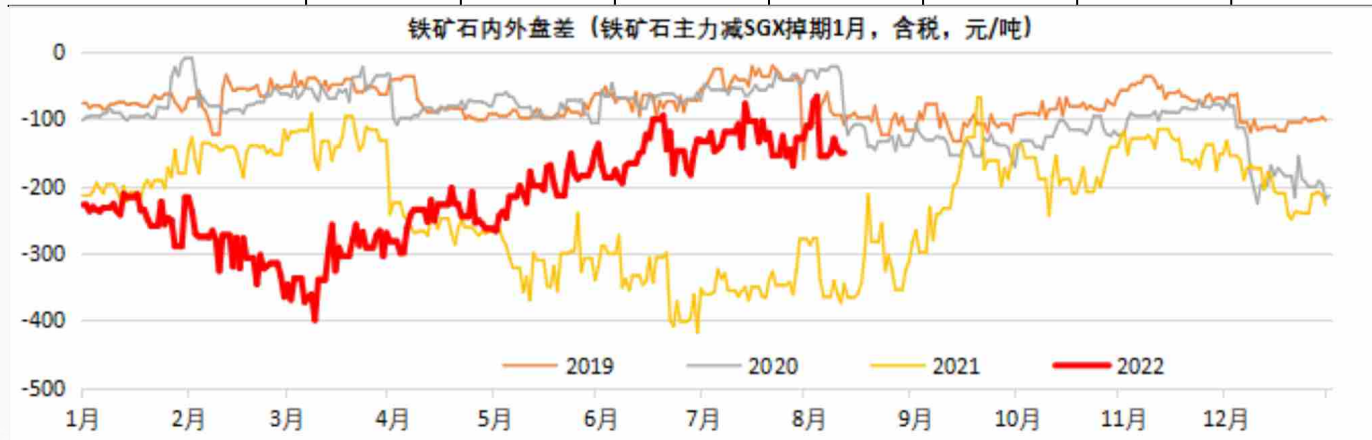
3.5 9-1价差有所扩大，1-5价差有所扩大

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	69.5	57.5	69.0	128.5	12.00	0.50	-59.00
01-05合约价差	22.5	15.5	17.0	58.0	7.00	5.50	-35.50



3.6 内外盘价差继续小幅收敛

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)	-150.47	-155.32	-142.31	-373.98	4.85	-8.16	223.52



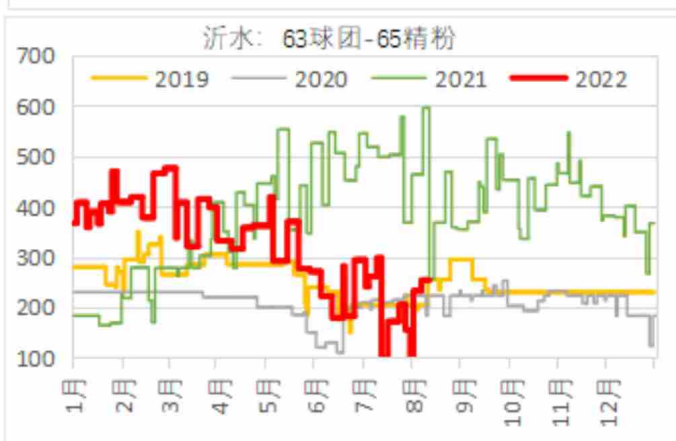
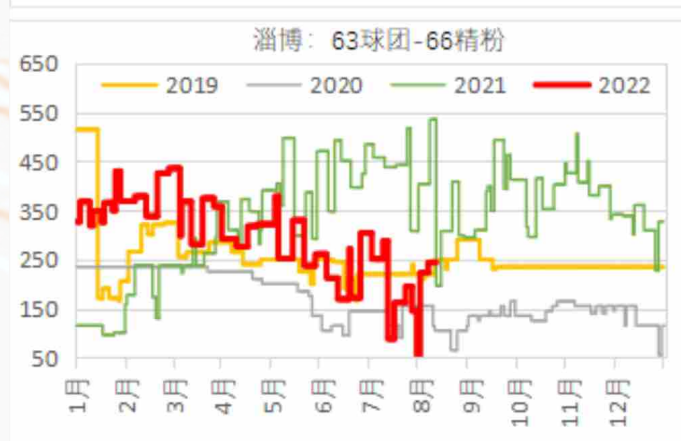
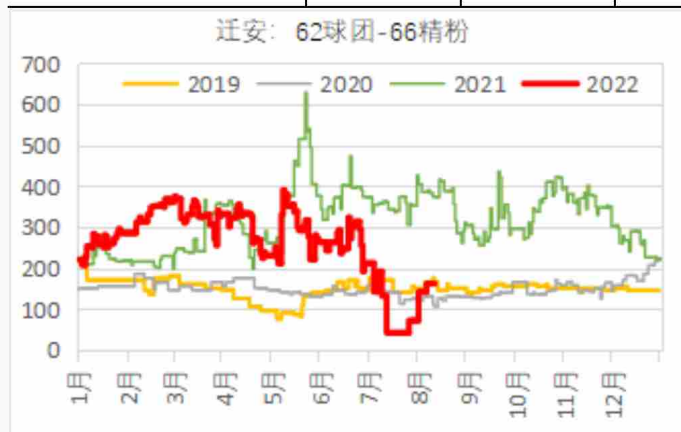
3.7 块矿对粉矿的溢价整体有所上涨

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	786	752	773	1164	34.00	13	-378
PB块62.5%Fe	910	879	890	1500	31.00	20	-590
PB块溢价	124	127	117	336	-3.00	7	-212
纽曼粉62.0%Fe	796	760	785	1190	36.00	11	-394
纽曼块63.5%Fe	915	874	886	1480	41.00	29	-565
纽曼块溢价	119	114	101	290	5.00	18	-171



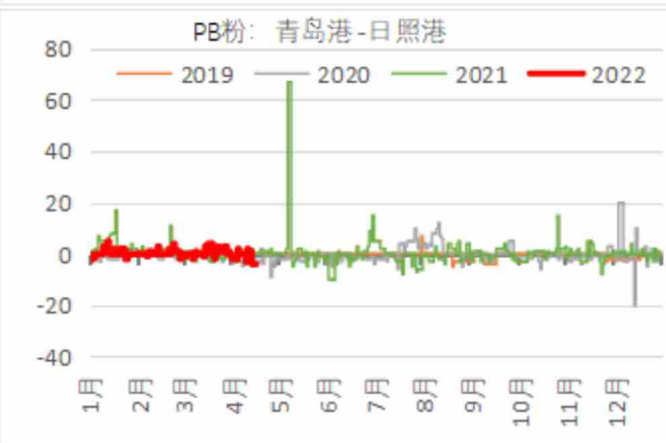
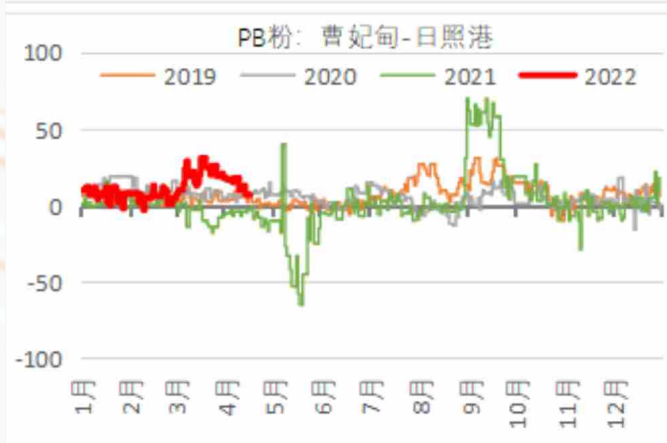
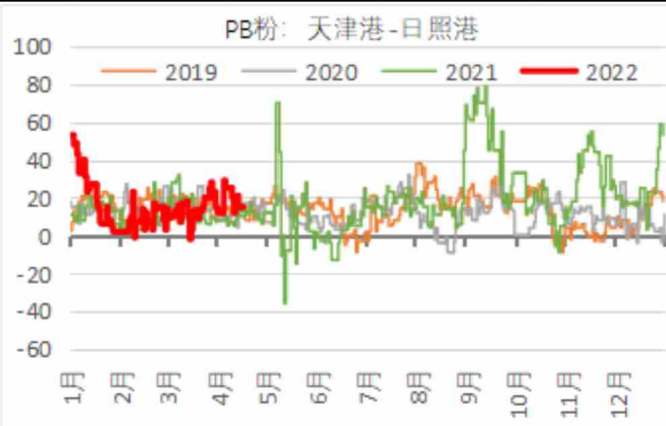
3.8 球团对精粉溢价周环比有所上升

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	161.00	141.00	131.00	382.00	20.00	30.00	-221.00
繁昌：62球团-65精粉	100.00	90.00	130.00	220.00	10.00	-30.00	-120.00
淄博：63球团-64精粉	244.00	223.00	288.00	536.00	21.00	-44.00	-292.00
沂水：63球团-65精粉	254.00	233.00	298.00	596.00	21.00	-44.00	-342.00



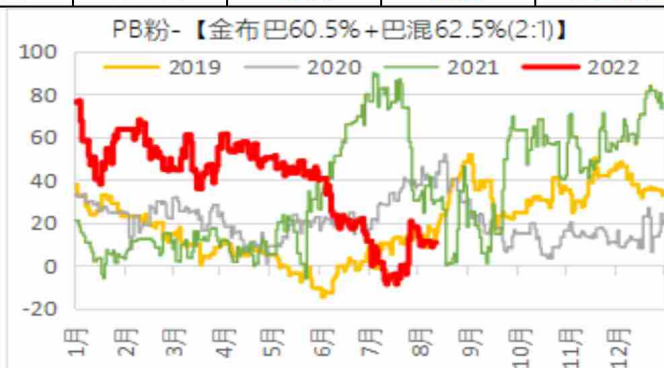
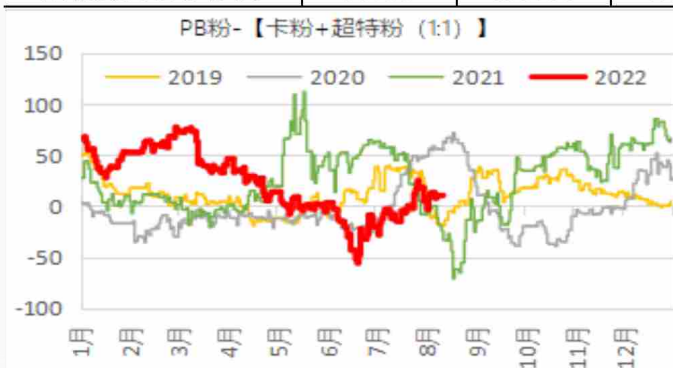
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体上涨

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	-1	9	1	2	-8	0
天津港-日照港	19	23	30	16	-4	-11	3
曹妃甸港-日照港	11	3	9	-2	8	2	13
青岛港-日照港	4	-9	15	6	13	-11	-2



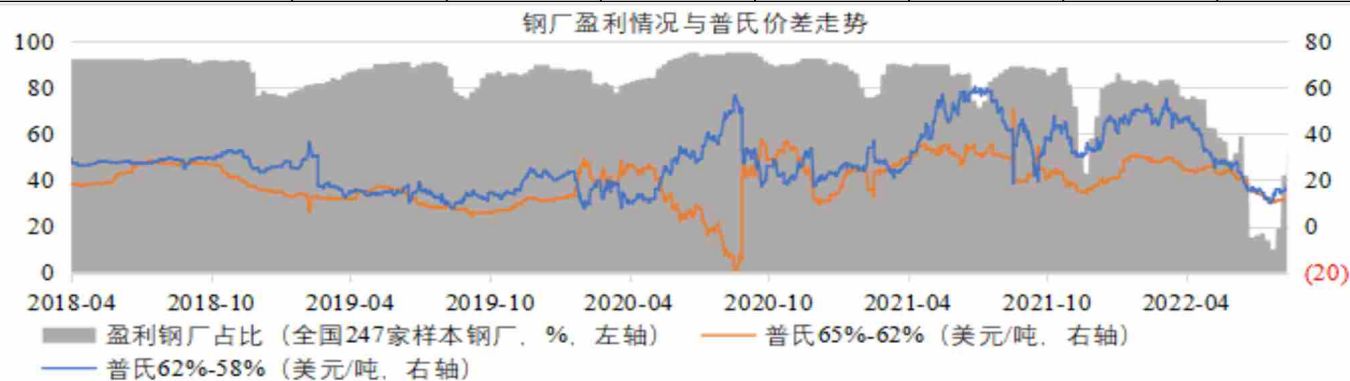
3.10 配矿经济性指标监测

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	786.00	752.00	773.00	1212.00	34.00	13.00	-426.00
卡粉+超特粉(1:1)	775.50	744.00	780.50	1214.50	31.50	-5.00	-439.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	775.33	742.67	781.67	1187.33	32.67	-6.33	-412.00
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	10.50	8.00	-7.50	-2.50	2.50	18.00	13.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	10.67	9.33	-8.67	24.67	1.33	19.33	-14.00
PB粉-金布巴60.5%	36.00	34.00	22.00	85.00	2.00	14.00	-49.00
金布巴60.5%-超特	99.00	100.00	96.00	303.00	-1.00	3.00	-204.00



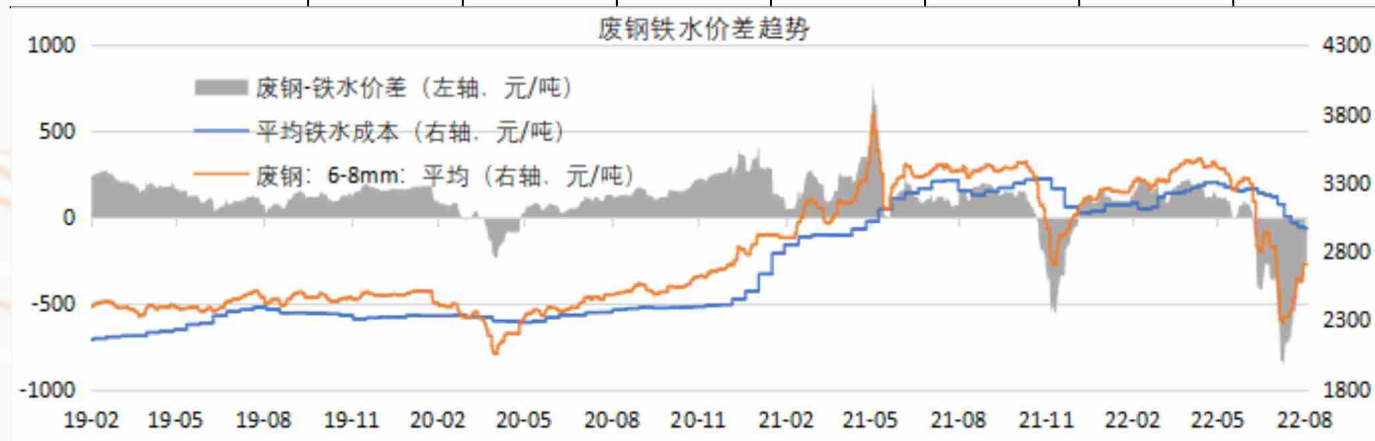
3.11 钢厂亏损面大幅收窄，中低品及高中品价差走势分化

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，%）	54.55	19.05	16.88	89.18	35.50	37.67	-34.63
普氏65%-62%（美元/吨）	11.50	11.50	12.75	29.20	0.00	-1.25	-17.70
普氏62%-58%（美元/吨）	16.75	14.30	12.65	41.25	2.45	4.10	-24.50
卡粉-PB粉	114	118	133	411	-4	-19	-297
PB粉-超特粉	135	134	107	362	1	28	-227



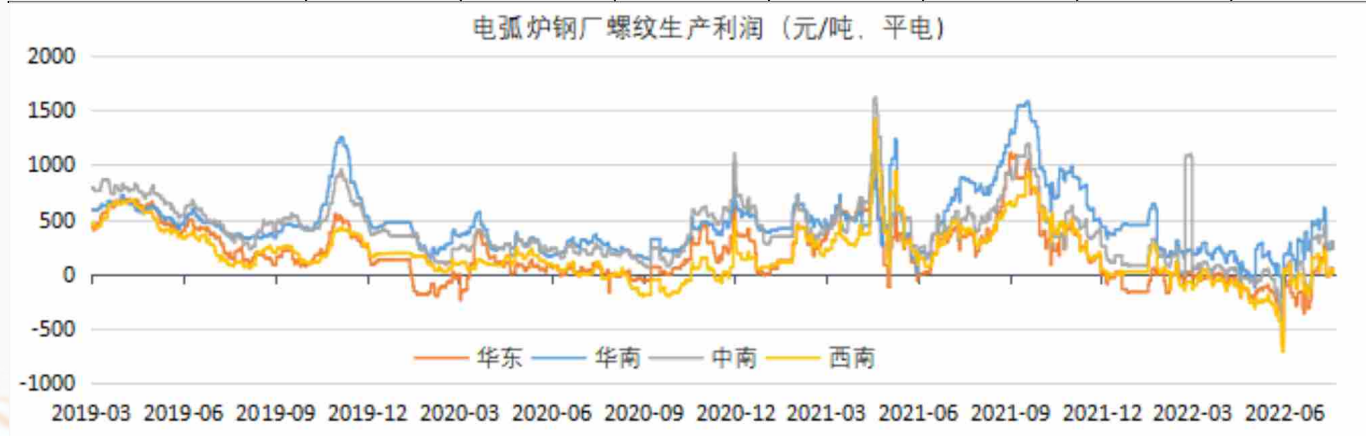
3.12 废钢价格大幅上涨，铁水成本与废钢价差继续收敛

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	2770	2660	2640	3590	110	130	-820
废钢:6-8mm:天津	2710	2600	2600	3380	110	110	-670
废钢:6-8mm:张家港	2650	2490	2550	3260	160	100	-610
废钢:6-8mm:广州	2700	2600	2490	3340	100	210	-640
废钢平均价格	2707.50	2587.50	2570.00	3392.50	120.00	137.50	-685.00
					4.64%	5.35%	-20.19%
钢厂平均铁水成本	2968	2978	3143	3243	-10	-175	-275
					-0.34%	-5.57%	-8.48%
废钢-铁水价差	-260.50	-390.50	-573.00	149.50	130.00	312.50	-410.00



3.13 电弧炉炼钢盈利整体继续改善

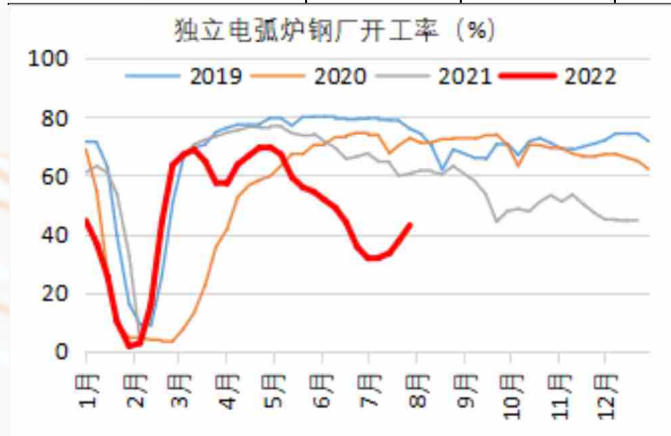
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	27	-23	-363	385	50	390	-358
华南	245	225	139	859	20	106	-614
中南	232	262	0	613	-30	232	-381
西南	21	-9	-159	417	30	180	-396



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅上升，螺纹产量小幅回落

- 由于华中、华东及华北出现普遍的持续性高温天气，供电紧张，安徽要求电弧炉一律停产，部分地区要求电弧炉限产，对近期电弧炉的复产有较大影响。

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 (%)	56.34	49.09	31.67	66.07	7.25	24.67	-9.73
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	437,800	452,200	330,200	610,250	-14,400	107,600	-172,450
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	219,800	195,000	150,400	217,380	24,800	69,400	2,420





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