



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

铁矿石周度策略报告

2022年9月9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 铁矿石期货策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：长期趋势仍是下跌，中线有可能维持震荡或者震荡偏强的走势
- (2) 价差：9-1价差有望继续上涨，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，在价格温和变动的情况下，基差或将继续收敛

2.逻辑：

总体发货量有所上涨，但澳洲发货量有所回落，到港量变化不大，港口库存再次回落，贸易矿库存出现回落，但贸易矿库存的回落是否会形成趋势有待观望，钢厂库存处近四年纪录低位，明显低于往年同期水平，尚未看到企稳信号。由于近期钢厂仍有一定盈利，下游钢厂铁水产量反弹较大，已经连续两周超过去年同期水平。综合来看，铁矿石的供需矛盾并不突出，价格受螺纹引领，驱动偏向上，期货的估值偏低，短期维持震荡或者震荡偏强的概率较大。

3.策略：

- (1) 趋势：暂时观望或逢低轻仓做多
- (2) 跨期：做多1-5价差的策略可继续执行

4.风险提示：

- (1) 市场更关注短期的现实情况。随着终端消费的好转，铁矿石需求继续增加，价格继续反弹。
- (2) 市场风险偏好改善，对未来预期改善，期价出现大幅反弹。

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上升，澳洲发往中国的量环比回落，到港量环比变化不大，国内矿山产量小幅回落，库存有所上升	中性偏多
需求	钢厂盈利情况和上周相比有所好转，螺纹、热卷、线材的生产均有一定的利润，钢厂铁水产量继续上涨，钢厂正常检修结束后积极复产，可能有部分钢厂在利润刺激下选择扩产。钢厂的铁矿石库存继续回落。废钢价格继续上涨，废钢铁水价差收敛，废钢的性价比上升	偏多
库存	港口库存周度环比回落，贸易矿库存出现回落，日均疏港路小幅上升	看多
进口利润	主要品种进口利润周环比有所下降，主流粉矿的进口有小幅盈利	中性偏空
成本	当前海运费整体呈下跌趋势，短期有所反弹；人民币小幅贬值，美元指数小幅上涨。	中性偏多
现货与基差	本周主要品种价格震荡偏强，主力合约基差环比有所回落	中性偏多
周度行情述评	综合来看，目前市场供应仍相对充足，下游需求处于消费旺季，供需矛盾不突出，价格仍受螺纹的引领。相对于现货来说，期货的估值偏低，驱动向上，整体维持震荡或震荡偏强的走势。如果旺季预期不能维持导致钢材价格走低，则铁矿石大概率上也将承压回落。	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

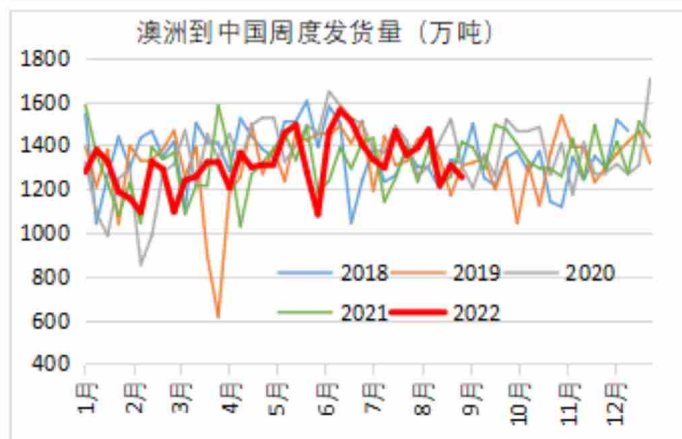
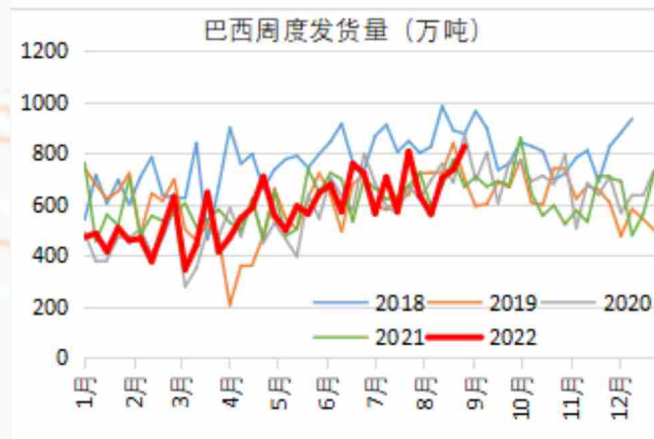
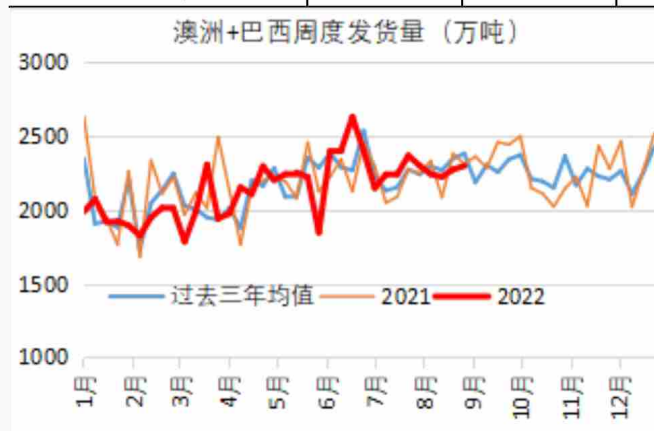
多/空	主要逻辑
多方	钢厂盈利水平尚可，进入消费旺季后，终端需求有所改善，未来高炉铁水产量有望维持在相对偏高的位置。
空方	国内房地产行业仍困难重重，终端需求继续回升空间不大，高炉铁水产量回升的势头不可持续，未来的预期仍悲观。
当前市场博弈的焦点	螺纹表观需求能否增长且维持在相对高位？当前是交易现实还是交易预期？
总结	短期来看，铁矿石市场的驱动力处于偏多的状态。目前供求矛盾不突出，价格受螺纹引领。



第二部分：市场供需情况

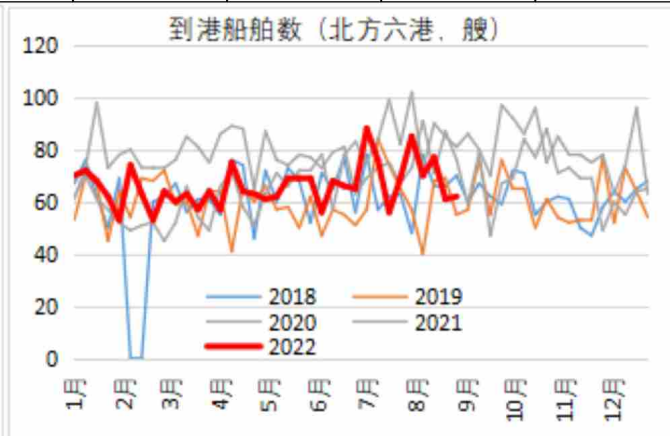
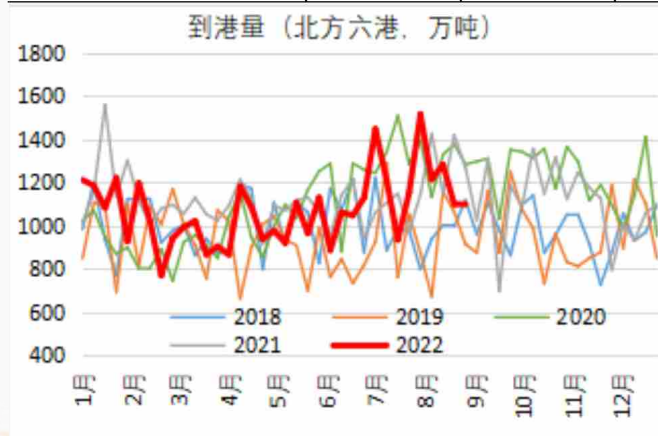
2.1.1 澳洲加巴西发货量上升，澳洲发货量下降

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	2,296.70	2,272.40	2,299.40	2,361.10	1.07%	-0.12%	-2.73%
澳洲	1,472.00	1,537.20	1,667.20	1,653.20	-4.24%	-11.71%	-10.96%
巴西	824.70	735.20	632.20	707.90	12.17%	30.45%	16.50%
澳洲到中国	1,253.40	1,308.60	1,387.80	1,388.30	-4.22%	-9.68%	-9.72%



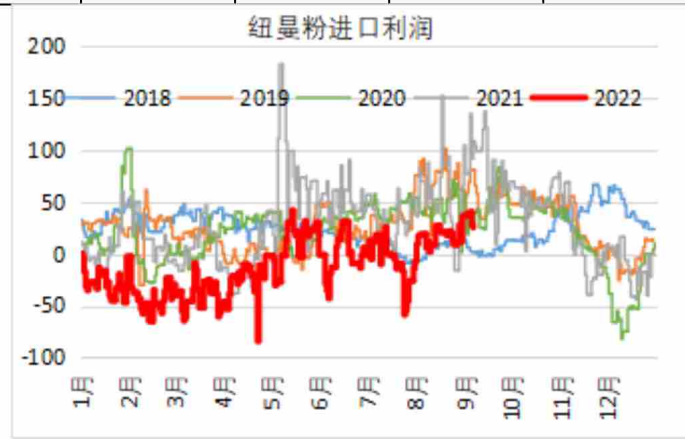
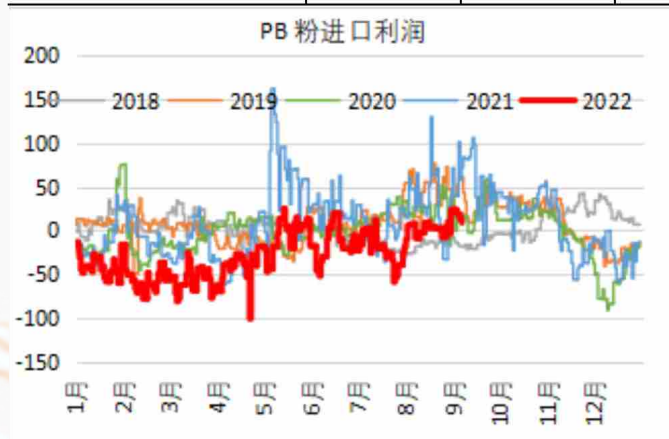
2.1.2 到港量周环比变化不大

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）	1104.4	1100.4	1517	1026.7	0.36%	-27.20%	7.57%
到港船舶数（艘）	62	61	85	59	1	-23	3

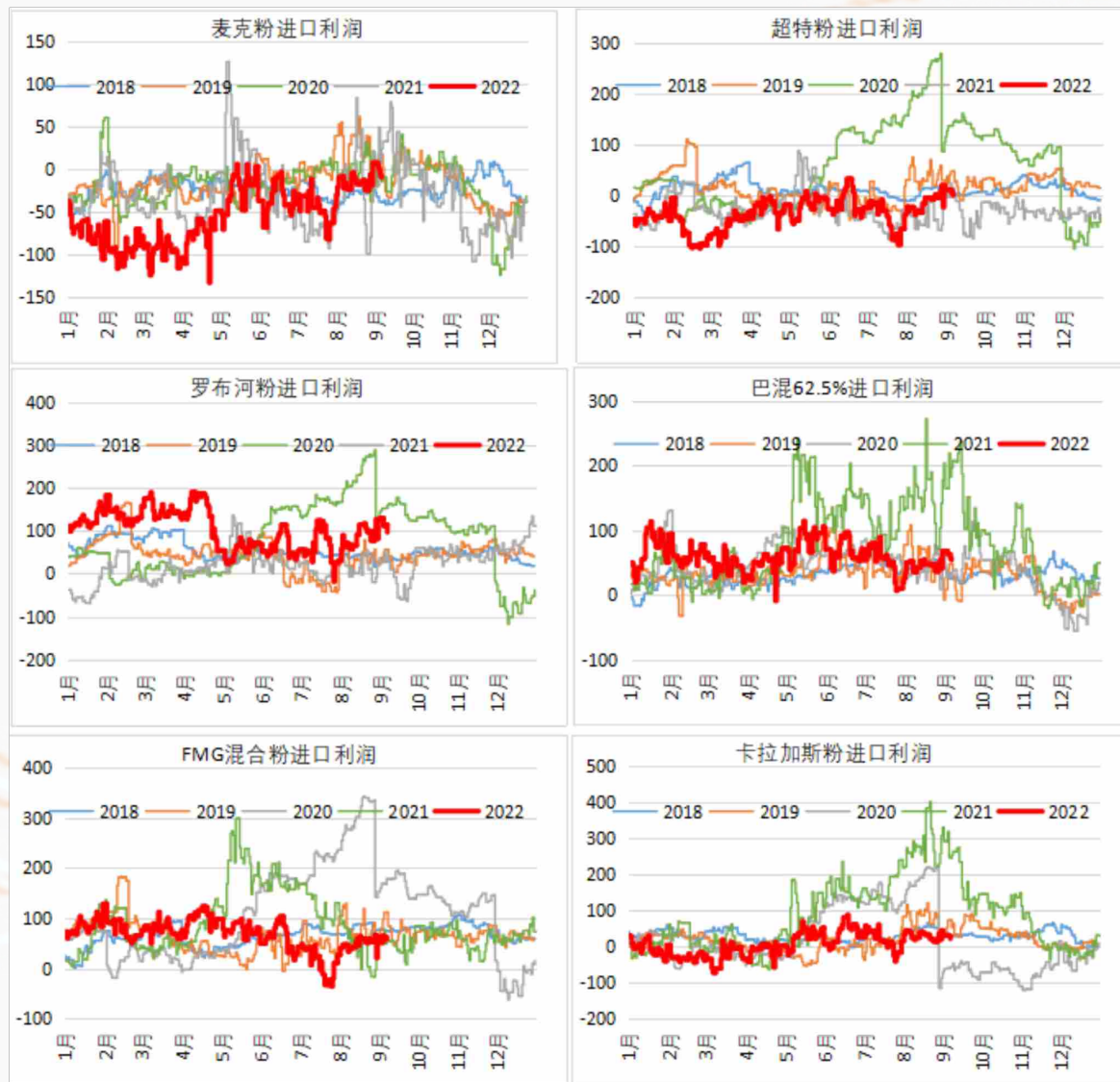


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所回落

铁矿石进口利润(估算, 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	9.69	23.08	-5.53	83.16	-13.40	15.21	-73.48
纽曼粉进口利润	25.07	36.27	8.76	102.94	-11.20	16.31	-77.87
麦克粉进口利润	-10.09	6.60	-19.81	31.51	-16.69	9.72	-41.61
超特粉进口利润	-0.83	9.72	-34.08	-2.04	-10.55	33.24	1.21
罗布河粉进口利润	96.97	129.50	64.82	28.73	-32.53	32.15	68.24
巴混62.5%进口利润	53.64	67.04	38.43	207.34	-13.40	15.21	-153.70
FMG混合粉进口利润	62.90	51.48	37.35	52.91	11.43	25.55	10.00
卡拉加斯粉进口利润	22.82	31.55	22.10	252.94	-8.74	0.72	-230.12

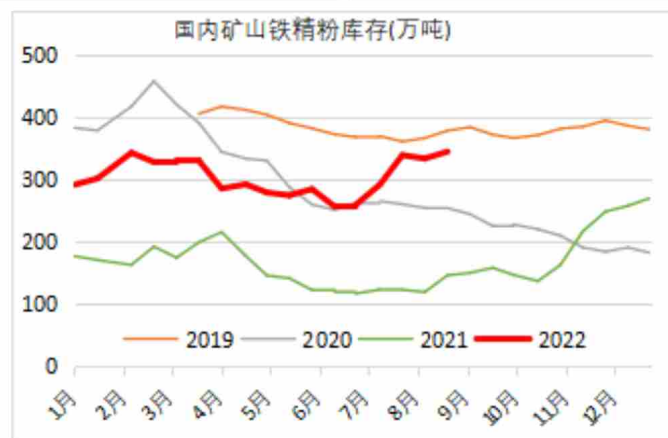
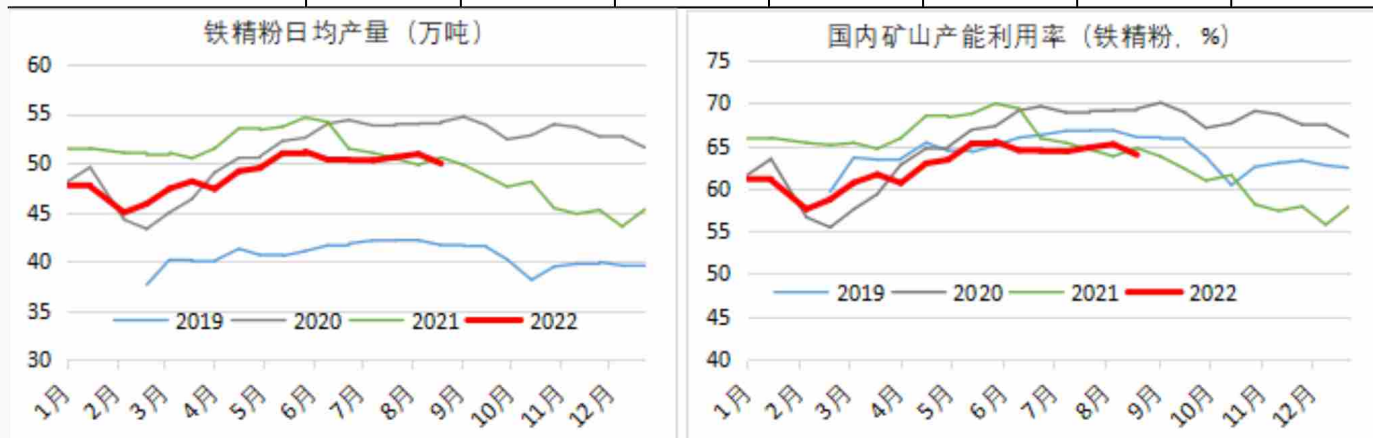


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所回落



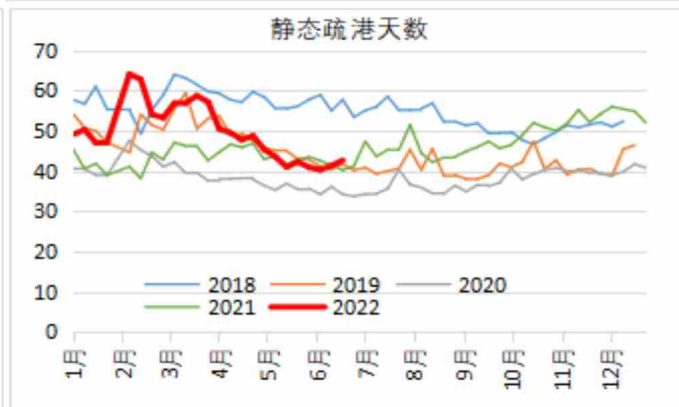
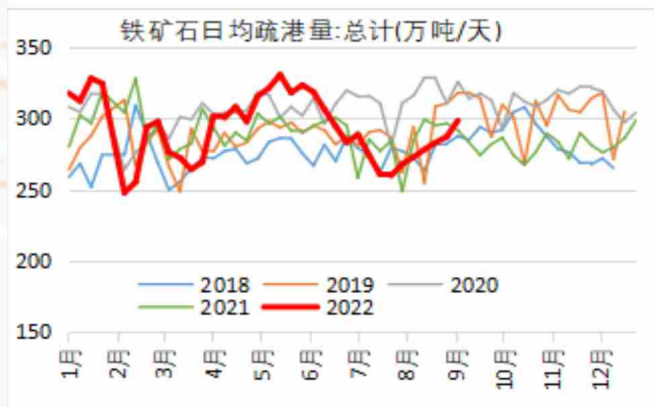
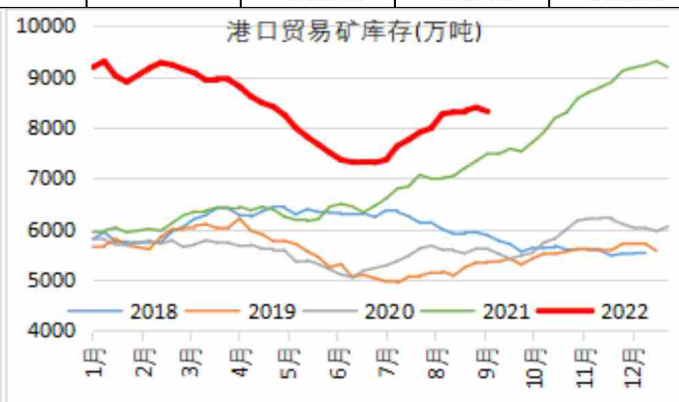
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落，库存继续上升

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)	49.92	50.88	50.58	50.53	-0.96	-0.66	-0.61
					-1.89%	-1.30%	-1.21%
产能利用率 (%)	63.93	65.16	64.78	64.71	-1.23	-0.85	-0.78
铁精粉库存	344.77	333.81	339.01	146.53	10.96	5.76	198.24
					3.28%	1.70%	135.29%



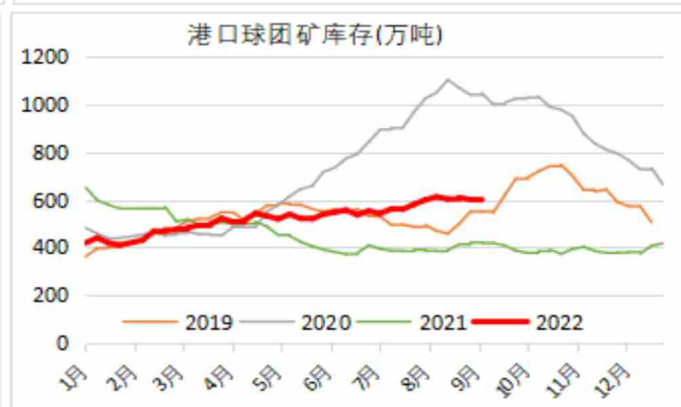
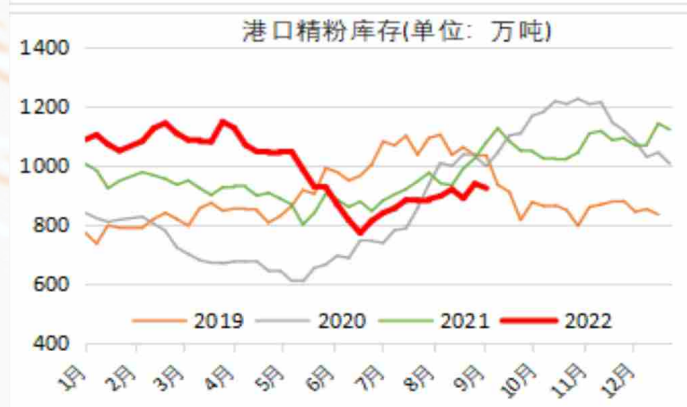
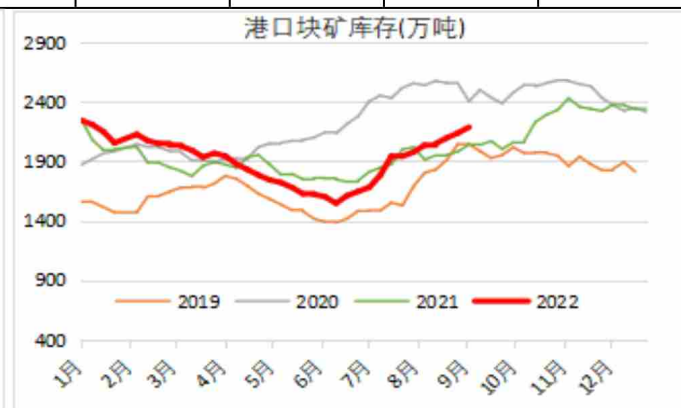
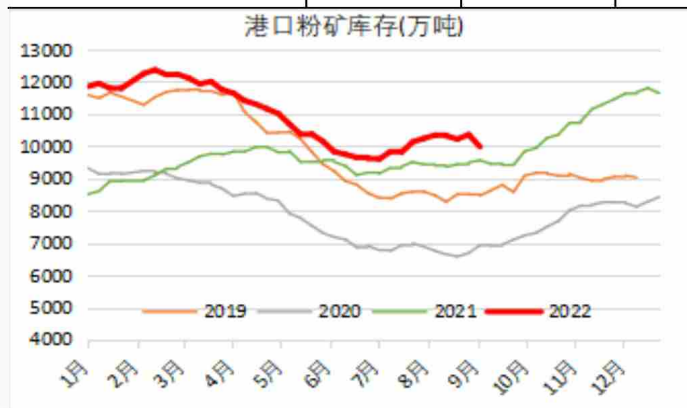
2.2.1 港口库存下降，贸易矿库存回落，疏港量上升

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)	13688.98	14036.46	13886.16	13035.2	-347.5 -2.48%	-197.2 -1.42%	653.8 5.02%
贸易矿库存 (万吨)	8313	8393.52	8263.73	7476.9	-80.5 -0.96%	49.3 0.60%	836.1 11.18%
日均疏港量(万吨)	298.55	287.16	272.85	299.17	11.4 3.97%	25.7 9.42%	-0.6 -0.21%
静态疏港天数 (天)	45.9	48.9	50.9	42.2	-3.0 -6.20%	-5.0 -9.91%	3.6 8.62%



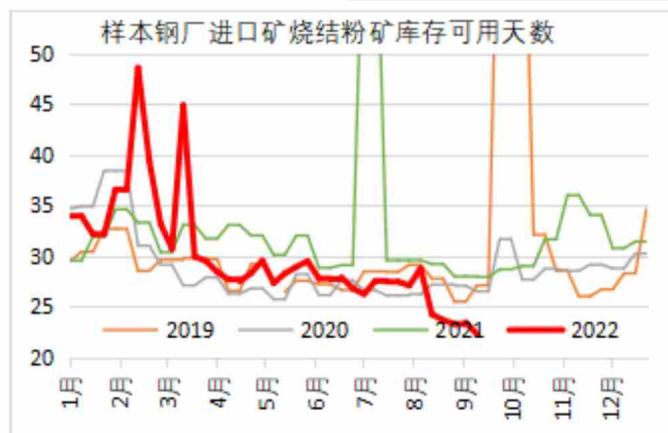
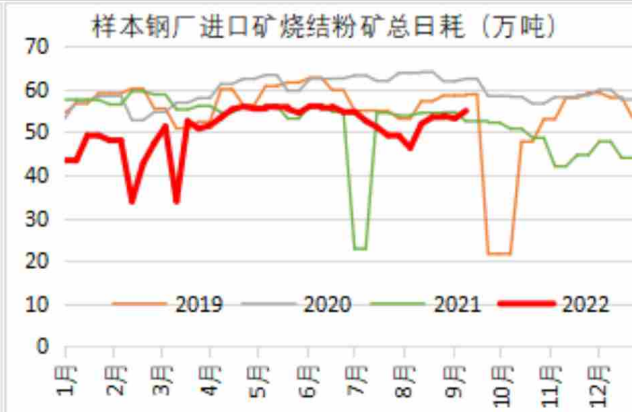
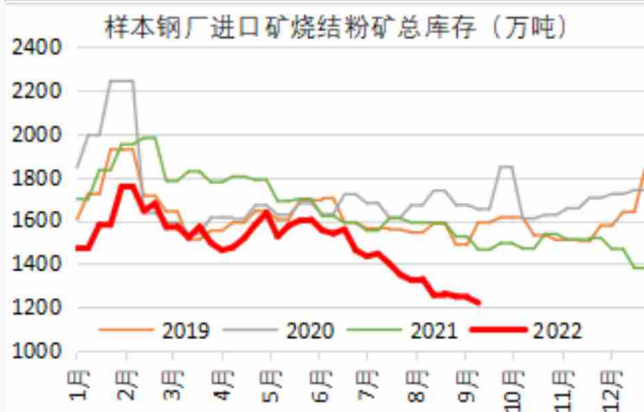
2.2.2 港口粉矿和精粉库存回落，块矿库存增加

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	9985.73	10361.13	10343.21	9454.22	-375.40 -3.62%	-357.48 -3.46%	531.51 5.62%
块矿库存	2185.78	2136.34	2034.31	2036.59	49.44 2.31%	151.47 7.45%	149.19 7.33%
精粉库存	923.67	939.05	896.96	990.80	-15.38 -1.64%	26.71 2.98%	-67.13 -6.78%
球团矿库存	593.80	599.94	611.68	418.30	-6.14 -1.02%	-17.88 -2.92%	175.50 41.96%



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存继续回落，创近四年纪录低位

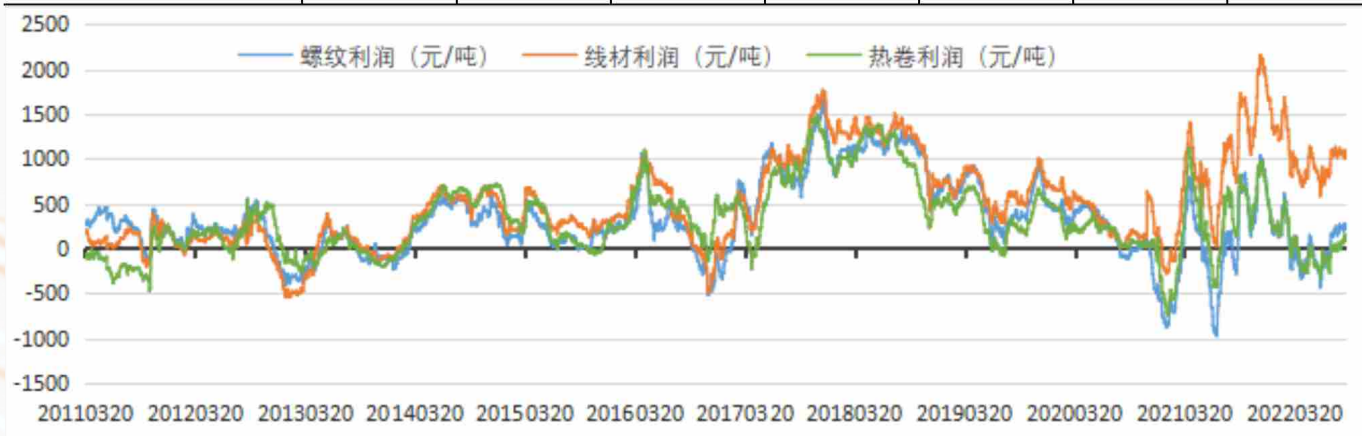
样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	1220.23	1244.66	1256.15	1464.96	-24.43 -1.96%	-29.17 -2.32%	-300.86 -20.54%
总日耗	54.85	53.07	51.83	52.46	1.78 3.35%	1.18 2.28%	20.98 39.99%
静态库存可用天数	22.25	23.45	24.24	27.93	-1.20 -5.12%	-1.03 -4.25%	-22.66 -81.13%



2.3.1 长流程钢厂螺纹、热卷利润下降，线材利润亦回落

➤ 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)	214.4	270.4	181.6	-289.6	-56	33	504
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	1004.4	1090.4	1051.6	730.4	-86	-47	274
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-400)	84.4	150.4	21.6	130.4	-66	63	-46

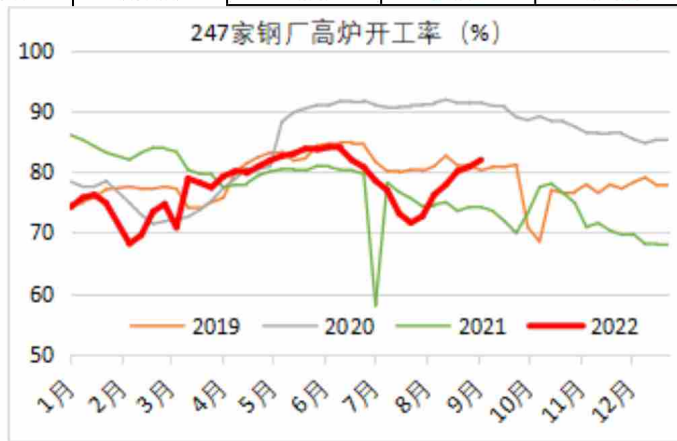
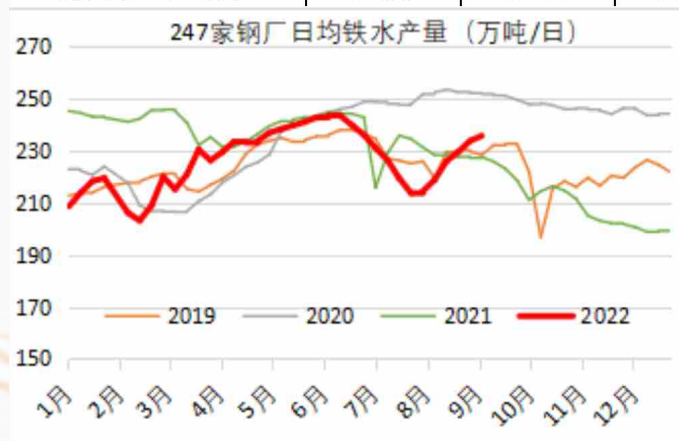


说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.3.2 铁水产量继续回升

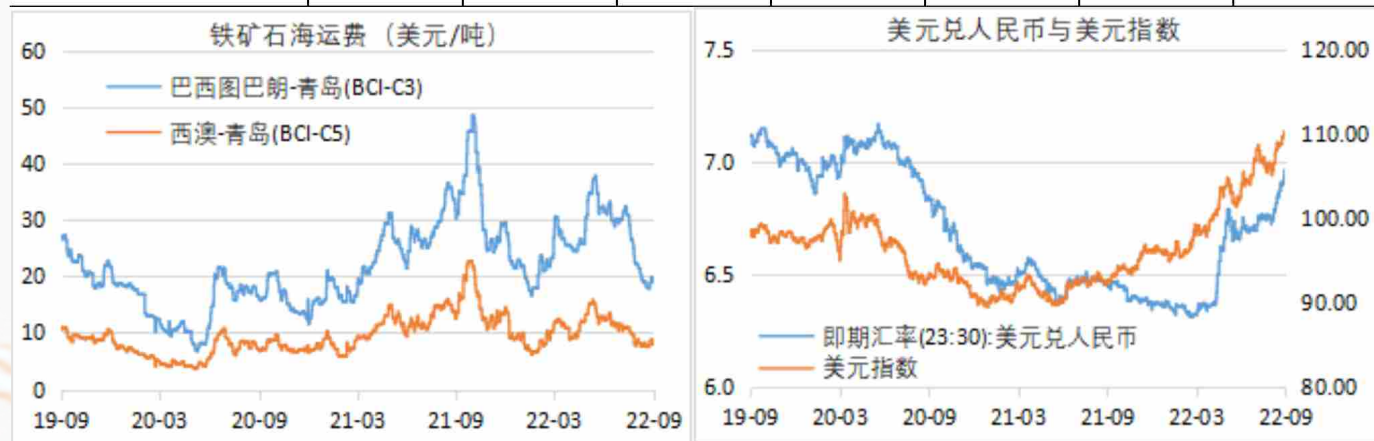
- 247家钢厂日均生铁产量为235.6万吨，环比上涨了约2万吨，上涨比较明显。在生产利润尚维持较好水平的情况下，长流程钢厂正在积极复工，铁水产量已经超过去年同期的水平，只要钢厂利润水平能维持，预计铁水产量大概率维持在相对偏高的位置

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)	235.55	233.6	218.67	225.63	1.95	16.88	9.92
					0.83%	7.72%	4.40%
高炉开工率(%)	81.99	80.85	76.24	73.57	1.14	5.75	8.42



2.4 海运费有所反弹，美元指数上涨，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)	19.22	18	22.1	31.81	1.220	-2.880	-12.590
					6.78%	-13.03%	-39.58%
西澳-青岛(BCI-C5)	7.87	7.82	8.43	12.52	0.050	-0.560	-4.650
					0.64%	-6.64%	-37.14%
美元指数	109.6714	109.6674	106.2936	92.5214	0.0040	3.3778	17.1500
					0.00%	3.18%	18.54%
即期汇率:美元兑人民币	6.9563	6.9066	6.7529	6.467	0.0497	0.2034	0.4893
					0.72%	3.01%	7.57%

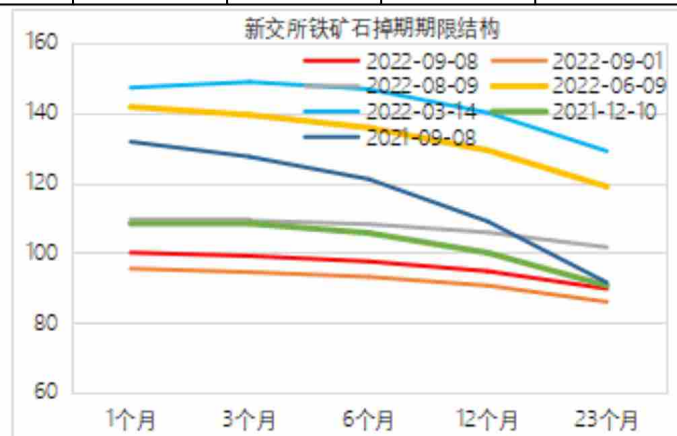
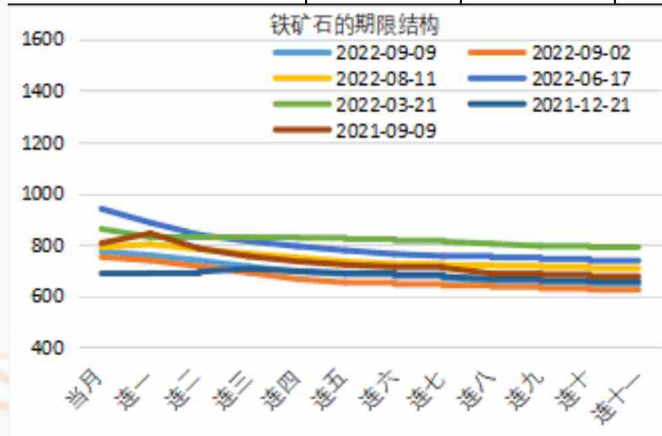




第三部分：期现货市场行情回顾

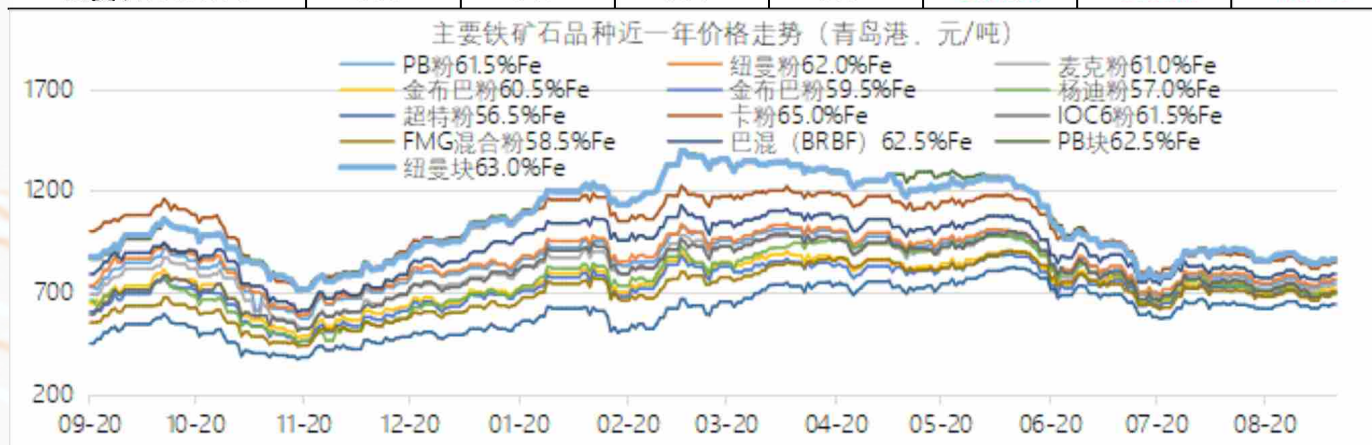
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	706.00	667.50	741.00	730.00	38.50	-35.00	-24.00
					5.77%	-4.72%	-3.29%
铁矿石5月	668.00	634.00	718.50	682.50	34.00	-50.50	-14.50
					5.36%	-7.03%	-2.12%
铁矿石9月	780.00	750.00	810.50	820.00	30.00	-30.50	-40.00
					4.00%	-3.76%	-4.88%
总持仓量	1152738	1139556	1268679	1114742	13182	-115941	37996
					1.16%	-9.14%	3.41%



3.2 主要现货品种价格周环比小幅反弹

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	725	760	725	3.45%	-1.32%	3.45%
纽曼粉62.0%Fe	764	735	779	734	3.95%	-1.93%	4.09%
麦克粉61.0%Fe	735	710	740	690	3.52%	-0.68%	6.52%
金布巴粉60.5%Fe	717	691	726	645	3.76%	-1.24%	11.16%
金布巴粉59.5%Fe	701	675	710	605	3.85%	-1.27%	15.87%
杨迪粉57.0%Fe	690	689	719	660	0.15%	-4.03%	4.55%
超特粉56.5%Fe	641	621	632	448	3.22%	1.42%	43.08%
卡粉65.0%Fe	846	817	874	1000	3.55%	-3.20%	-15.40%
IOC6粉61.5%Fe	700	675	735	591	3.70%	-4.76%	18.44%
FMG混合粉58.5%Fe	699	659	694	551	6.07%	0.72%	26.86%
巴混（BRBF）62.5%Fe	790	763	803	790	3.54%	-1.62%	0.00%
PB块62.5%Fe	865	848	891	863	2.00%	-2.92%	0.23%
纽曼块63.0%Fe	863	841	896	875	2.62%	-3.68%	-1.37%



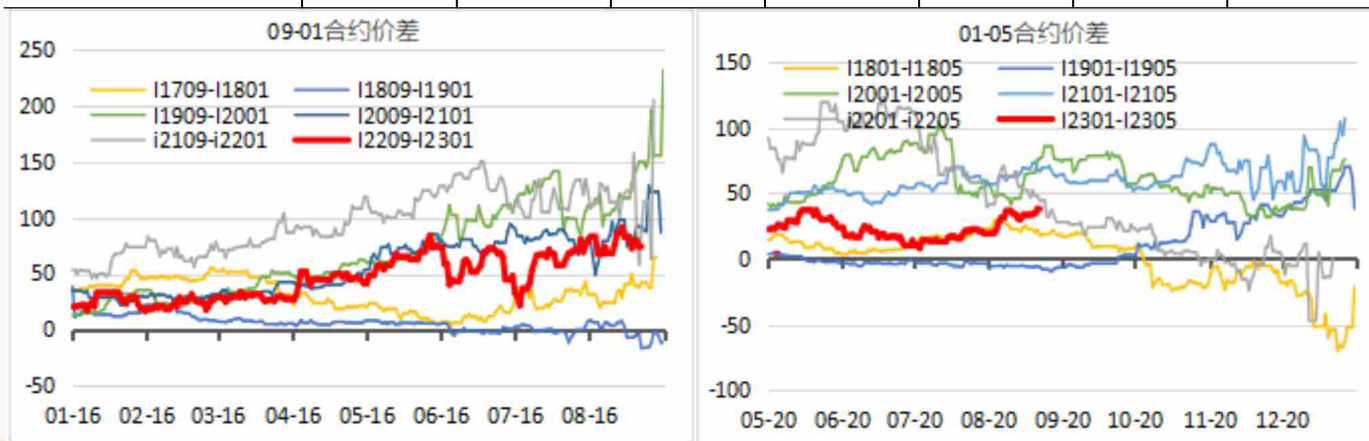
3.3 主力换月之后，基差环比小幅回落

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	109.22	123.80	117.89	331.96	-14.59	-8.67	-222.74
PB粉-铁矿05	147.22	157.30	138.89	379.46	-10.09	8.33	-232.24
PB粉-铁矿09	35.22	41.30	49.89	241.96	-6.09	-14.67	-206.74
麦克粉-铁矿01	89.65	107.50	103.76	284.13	-17.85	-14.11	-194.48
麦克粉-铁矿05	127.65	141.00	124.76	331.63	-13.35	2.89	-203.98
麦克粉-铁矿09	15.65	25.00	35.76	194.13	-9.35	-20.11	-178.48
金布巴60.5%-铁矿01	73.35	95.54	78.76	248.26	-22.20	-5.41	-174.91
金布巴60.5%-铁矿05	111.35	129.04	99.76	295.76	-17.70	11.59	-184.41
金布巴60.5%-铁矿09	-0.65	13.04	10.76	158.26	-13.70	-11.41	-158.91



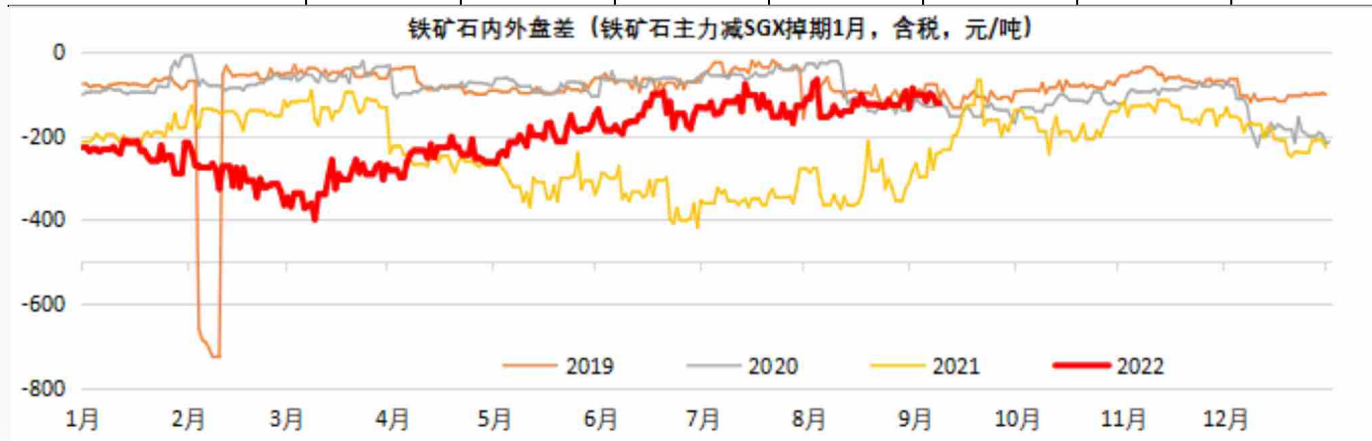
3.5 9-1价差有所回落，1-5价差有所扩大

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	74.0	82.5	68.0	90.0	-8.50	6.00	-16.00
01-05合约价差	38.0	33.5	21.0	47.5	4.50	17.00	-9.50



3.6 内外盘价差有所扩大

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)	-122.66	-101.77	-144.57	-241.58	-20.89	21.91	118.92



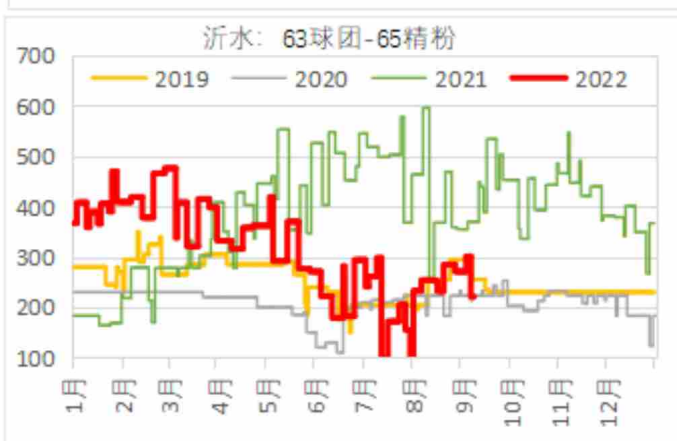
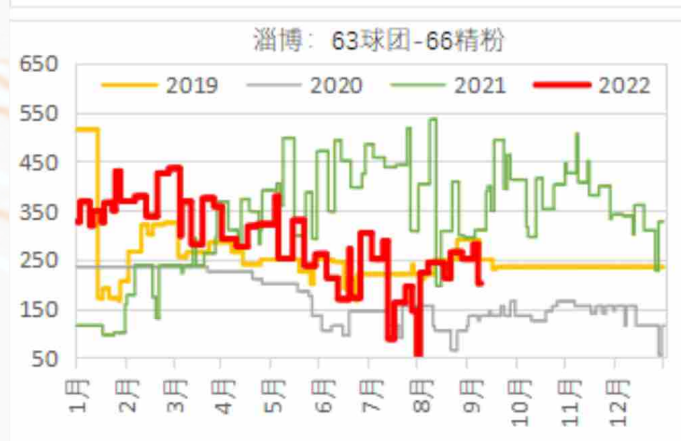
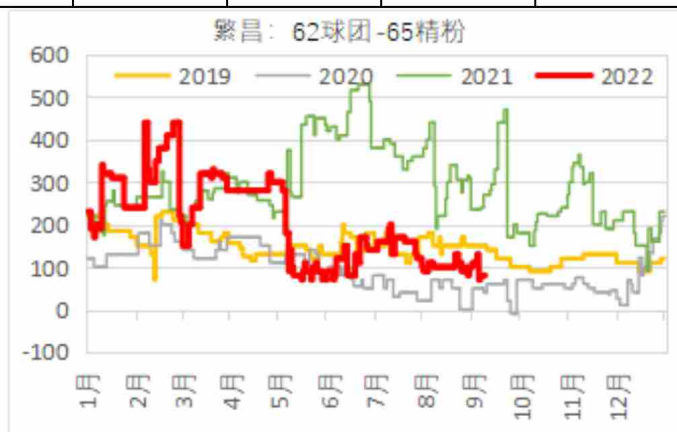
3.7 块矿对粉矿的溢价整体回落

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	749	728	775	980	21.00	-26	-231
PB块62.5%Fe	867	852	900	1170	15.00	-33	-303
PB块溢价	118	124	125	190	-6.00	-7	-72
纽曼粉62.0%Fe	761	741	789	1010	20.00	-28	-249
纽曼块63.5%Fe	865	845	905	1170	20.00	-40	-305
纽曼块溢价	104	104	116	160	0.00	-12	-56



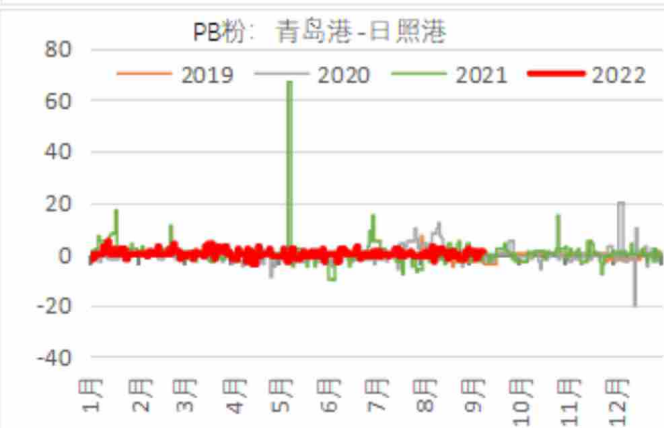
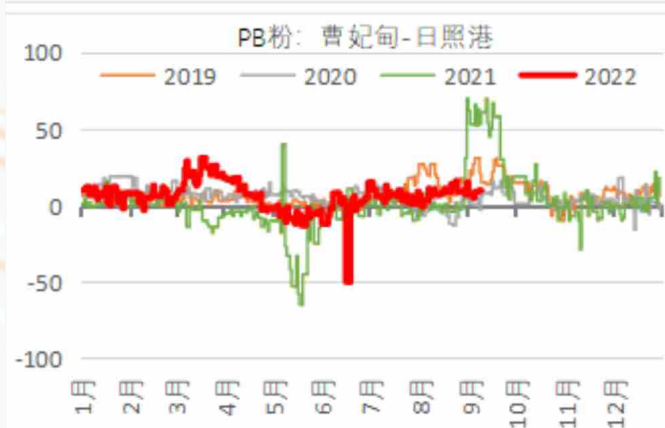
3.8 球团对精粉溢价周环比整体下跌

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	101.00	91.00	161.00	269.00	10.00	-60.00	-168.00
繁昌：62球团-65精粉	80.00	100.00	100.00	240.00	-20.00	-20.00	-160.00
淄博：63球团-64精粉	201.00	251.00	244.00	310.00	-50.00	-43.00	-109.00
沂水：63球团-65精粉	221.00	271.00	254.00	370.00	-50.00	-33.00	-149.00



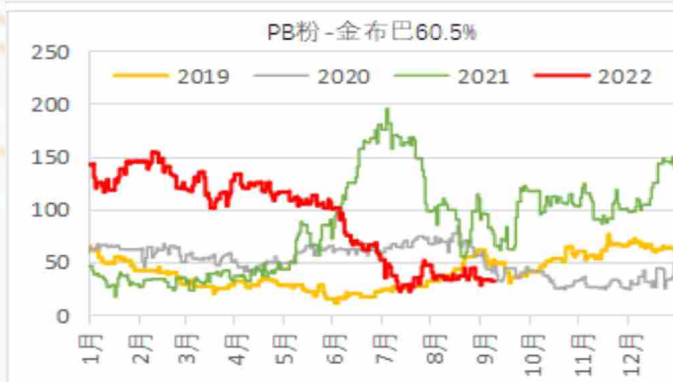
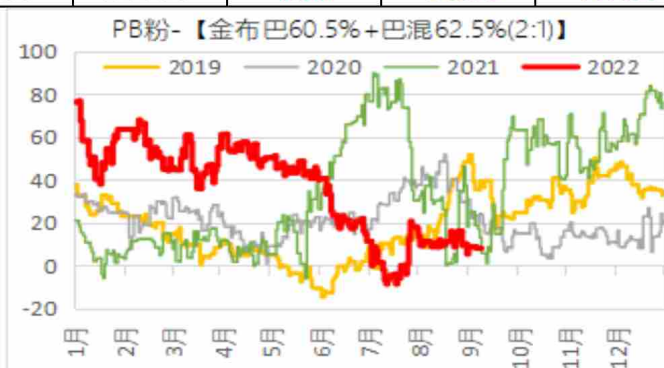
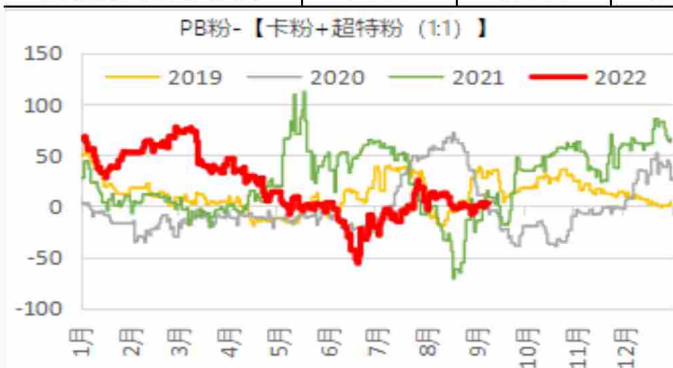
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体上涨

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	9	6	1	6	3	8	3
天津港-日照港	20	7	19	70	13	1	-50
曹妃甸港-日照港	10	7	11	53	3	-1	-43
青岛港-日照港	1	3	-1	20	-2	2	-19



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	749.00	728.00	775.00	1023.00	21.00	-26.00	-274.00
卡粉+超特粉(1:1)	746.00	734.00	765.00	1039.50	12.00	-19.00	-293.50
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	741.00	722.67	766.33	998.00	18.33	-25.33	-257.00
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	3.00	-6.00	10.00	-16.50	9.00	-7.00	19.50
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	8.00	5.33	8.67	25.00	2.67	-0.67	-17.00
PB粉-金布巴60.5%	32.00	28.00	33.00	96.00	4.00	-1.00	-64.00
金布巴60.5%-超特	76.00	69.00	102.00	233.00	7.00	-26.00	-157.00



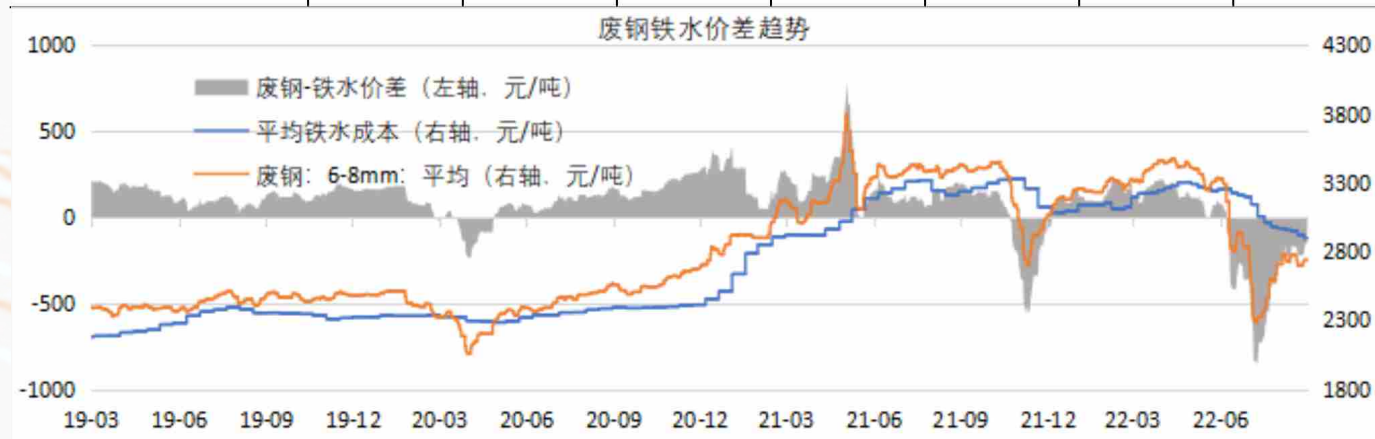
3.11 钢厂亏损面缩窄，中低品及高中品价差出现分化

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，%）	52.38	50.65	54.55	88.74	1.73	-2.17	-36.36
普氏65%-62%（美元/吨）	11.75	12.15	11.50	21.90	-0.40	0.25	-10.15
普氏62%-58%（美元/吨）	13.90	12.65	16.20	36.40	1.25	-2.30	-22.50
卡粉-PB粉	102	109	114	300	-7	-12	-198
PB粉-超特粉	108	97	135	330	11	-27	-222



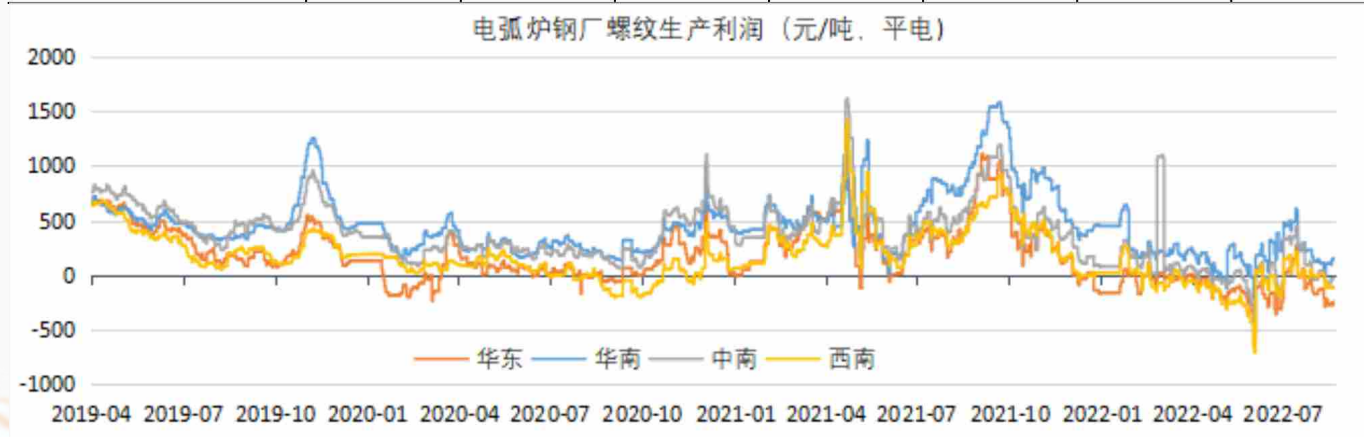
3.12 废钢价格小幅下跌，铁水成本与废钢价差有所收敛

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	2780	2750	2770	3525	30	10	-745
废钢:6-8mm:天津	2810	2720	2710	3400	90	100	-590
废钢:6-8mm:张家港	2710	2680	2650	3360	30	60	-650
废钢:6-8mm:广州	2660	2640	2710	3360	20	-50	-700
废钢平均价格	2740.00	2697.50	2710.00	3411.25	42.50	30.00	-671.25
					1.58%	1.11%	-19.68%
钢厂平均铁水成本	2895	2920	2968	3235	-25	-73	-340
					-0.86%	-2.46%	-10.51%
废钢-铁水价差	-155.00	-222.50	-258.00	176.25	67.50	103.00	-331.25



3.13 电弧炉炼钢仍整体处于亏损状态

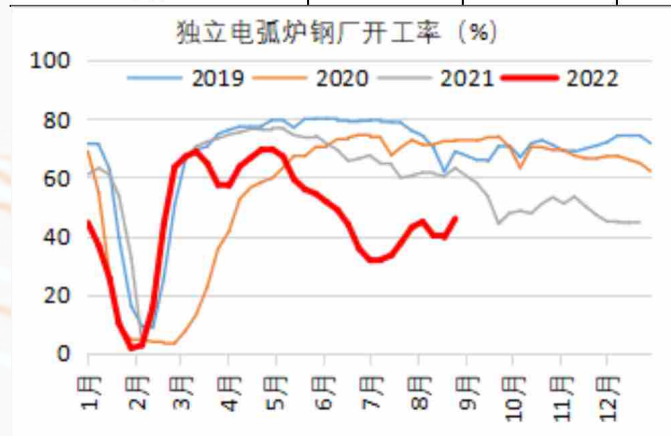
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	-245	-225	47	413	-20	-292	-658
华南	154	104	295	861	50	-141	-707
中南	-24	-64	292	557	40	-316	-581
西南	-116	-76	41	389	-40	-157	-505



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅上升，螺纹产量小幅上涨

- 由于电弧炉钢厂亏损仍存在，虽然限电情况有所改善，但利润不改善，则开工率上升空间可能不大。另外，目前废钢供应偏紧，电弧炉钢厂生产也扩大受原料供应的影响。

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 (%)	56.74	53.82	42.91	62.72	2.92	13.83	-5.98
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	515,900	422,200	437,800	605,770	93,700	78,100	-89,870
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	204,400	176,800	219,800	224,950	27,600	-15,400	-20,550





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