



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16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，中线有可能维持宽幅震荡的走势，短线或震荡偏弱
- (2) 价差：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：

总体发货量有所下降，但澳洲发货量有所上涨，到港量变化不大，港口库存出现上升，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，下游钢厂铁水产量继续上涨，已经连续三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，驱动偏向下，期货的估值偏低，短期维持震荡偏弱的概率较大。

3.策略：

- (1) 趋势：暂时观望
- (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。目前终端需求改善不甚明显，期价下行压力加大。
- (2) 美联储加息导致全市场风险偏好的下降。

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，到港量环比下降，国内矿山产量、库存均有所下降	中性偏空
需求	钢厂盈利情况和上周相比有变化不大，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。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，导致电弧炉产量继续上涨，对螺纹价格形成压制。	偏空
库存	港口库存周度环比上涨，贸易矿库存出现回落，日均疏港路小幅下降	偏空
进口利润	主要品种进口利润周环比有所上涨，主流粉矿的进口有小幅盈利	中性偏空
成本	海运费小幅反弹，当前海运费整体呈下跌趋势。人民币小幅贬值，美元指数小幅上涨。	中性偏多
现货与基差	本周主要品种价格维持震荡，主力合约基差环比有所上涨	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，驱动向下，整体维持震荡偏弱的走势。	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

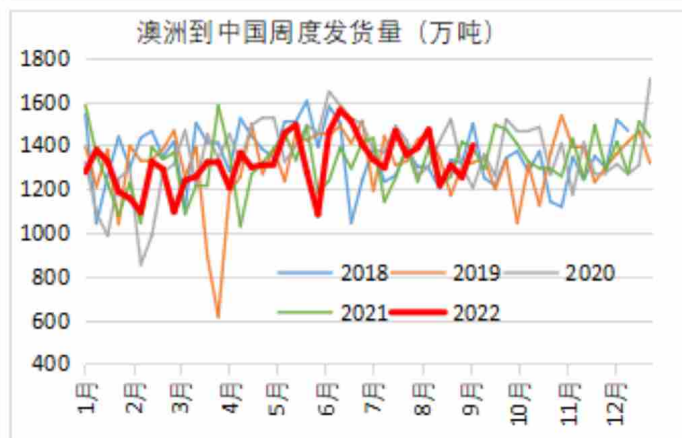
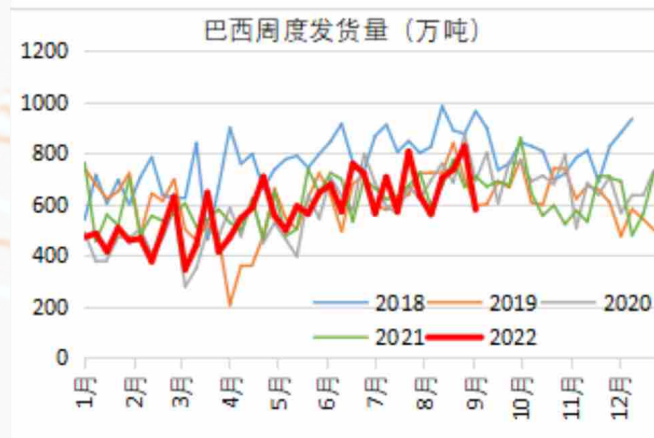
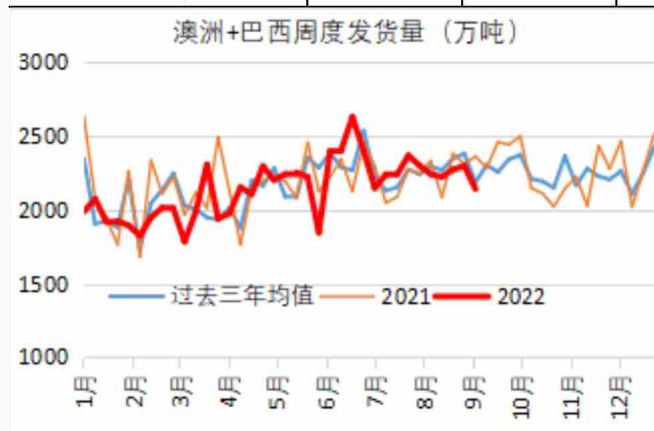
多/空	主要逻辑
多方	进入消费旺季后，在政策面的加持下，终端需求有望继续改善，未来高炉铁水产量有望维持在相对偏高的位置。
空方	国内房地产行业仍困难重重，终端需求继续回升空间不大，高炉铁水产量回升的势头不可持续，未来的预期仍悲观。
当前市场博弈的焦点	螺纹表观需求是否恢复增长？强现实能否兑现？
总结	短期来看，市场供求矛盾不突出，价格受螺纹引领。



第二部分：市场供需情况

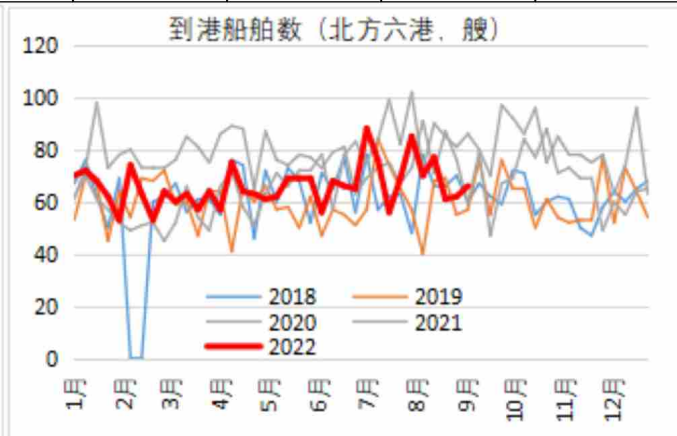
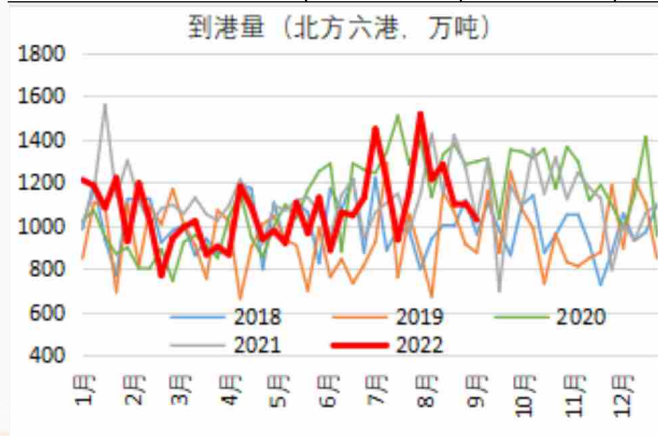
2.1.1 澳洲、巴西发货量回落，澳洲到中国的发货量上升

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	2,140.30	2,296.70	2,240.80	2,283.80	-6.81%	-4.49%	-6.28%
澳洲	1,562.30	1,472.00	1,681.20	1,616.00	6.13%	-7.07%	-3.32%
巴西	578.00	824.70	559.60	667.80	-29.91%	3.29%	-13.45%
澳洲到中国	1,398.50	1,253.40	1,470.50	1,290.80	11.58%	-4.90%	8.34%



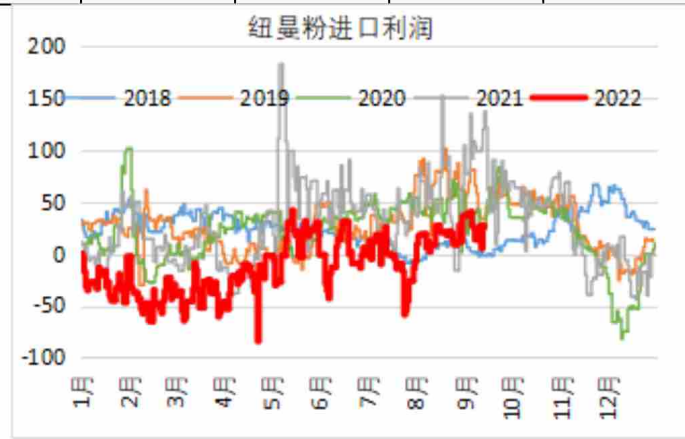
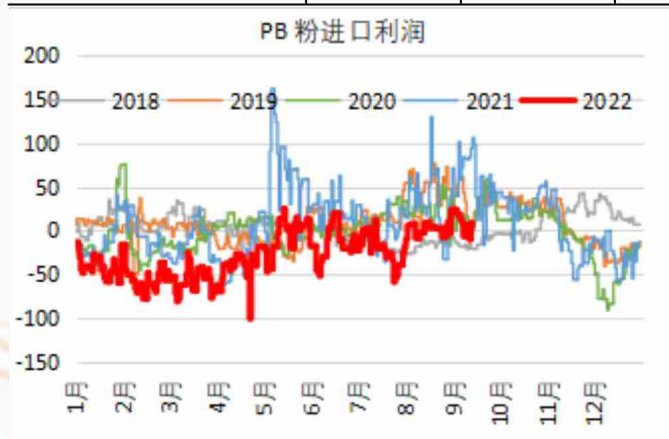
2.1.2 到港量周环比下降

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)	1027.7	1104.4	1215.6	1310.4	-6.94%	-15.46%	-21.57%
到港船舶数 (艘)	66	62	70	79	4	-4	-13

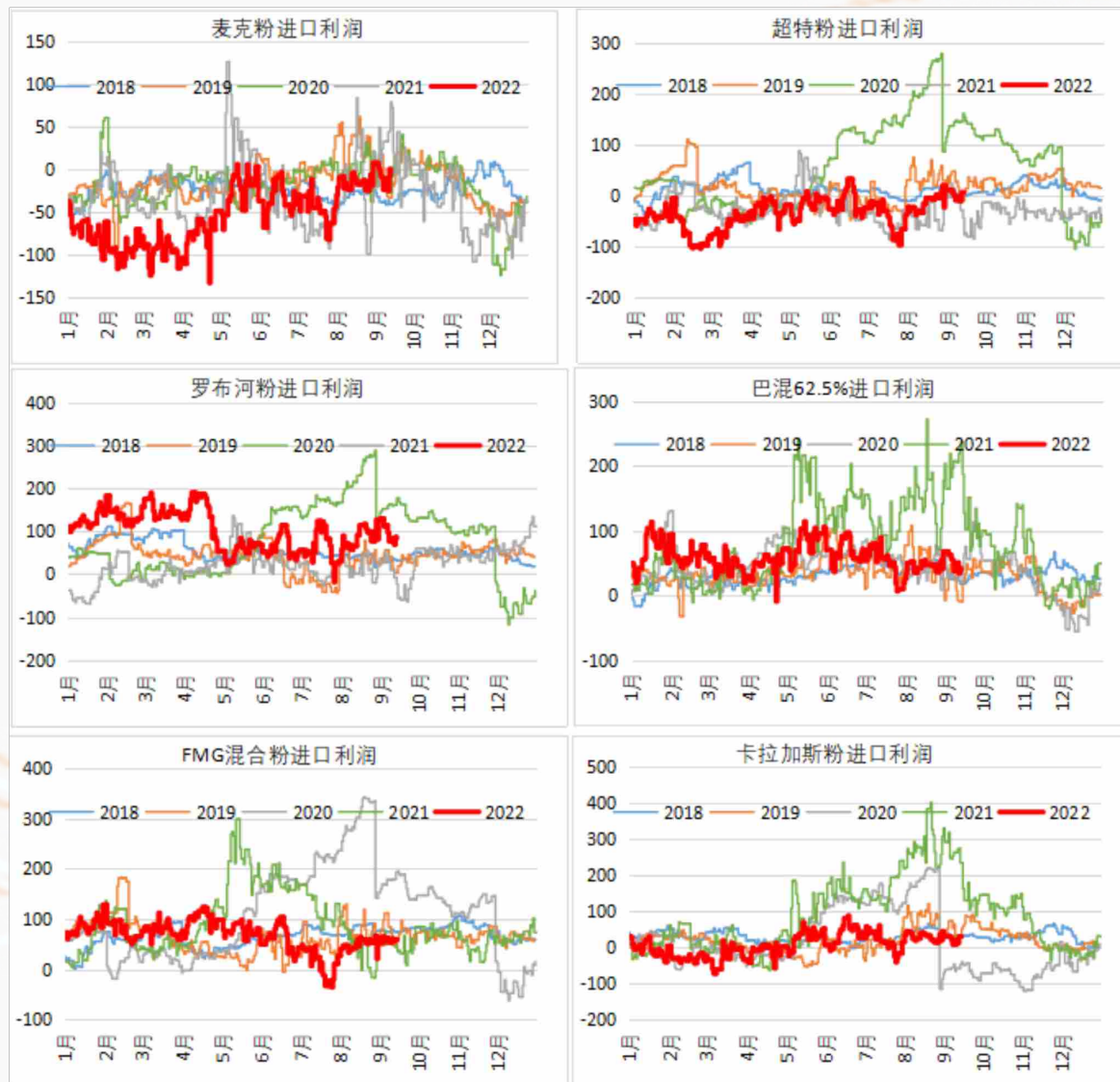


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所上涨

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	5.97	-9.59	9.66	101.32	15.56	-3.70	-95.35
纽曼粉进口利润	25.75	10.19	26.15	124.39	15.56	-0.40	-98.64
麦克粉进口利润	-7.22	-27.17	-10.12	74.94	19.95	2.90	-82.16
超特粉进口利润	7.70	-12.64	-6.19	-75.75	20.34	13.88	83.45
罗布河粉进口利润	83.52	74.17	113.59	-53.77	9.35	-30.07	137.30
巴混62.5%进口利润	38.94	34.37	53.62	190.33	4.57	-14.68	-151.39
FMG混合粉进口利润	61.54	51.10	45.46	37.44	10.45	16.08	24.11
卡拉加斯粉进口利润	27.75	5.51	37.77	236.58	22.24	-10.02	-208.84

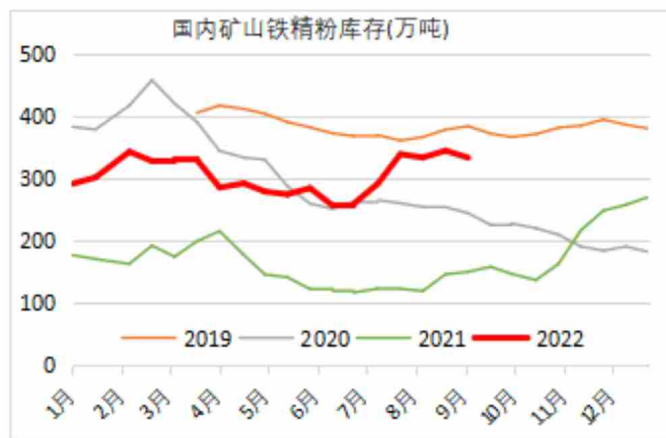
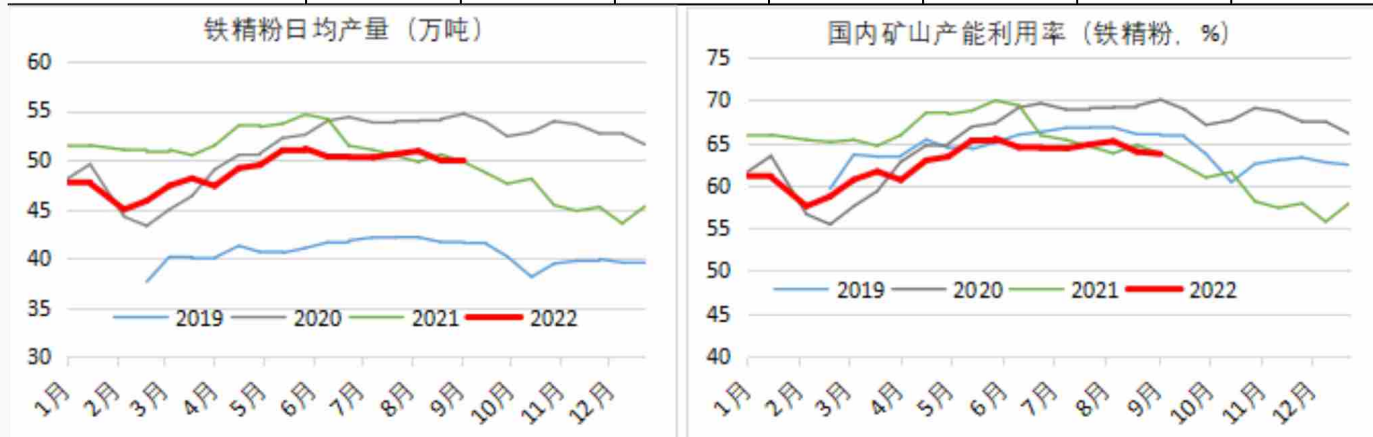


2.1.3 粉矿进口利润周环比有所上涨



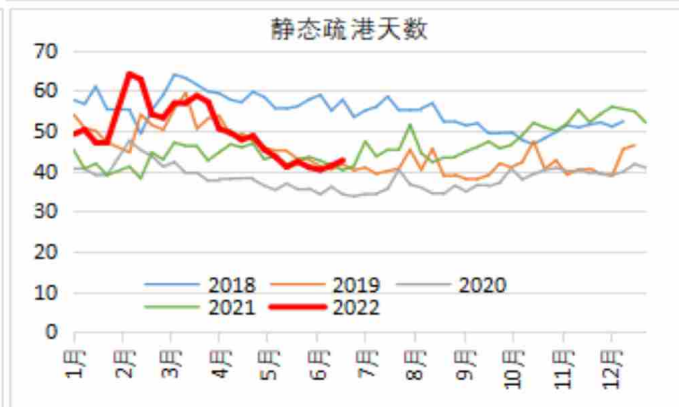
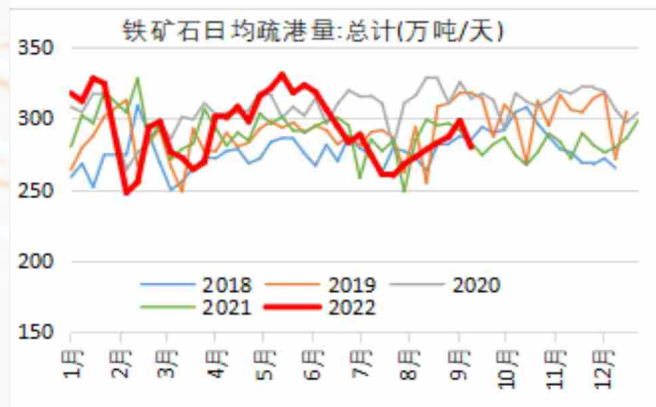
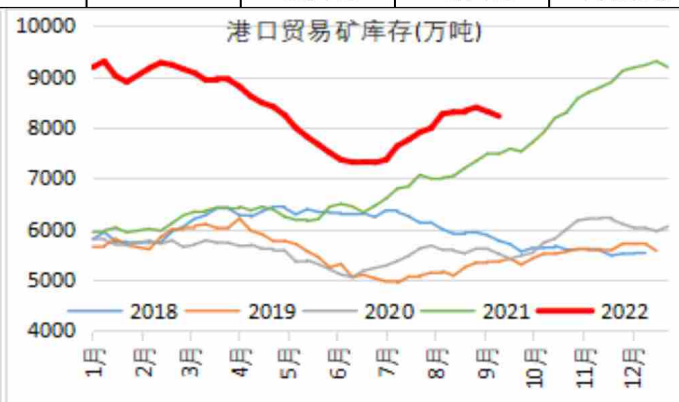
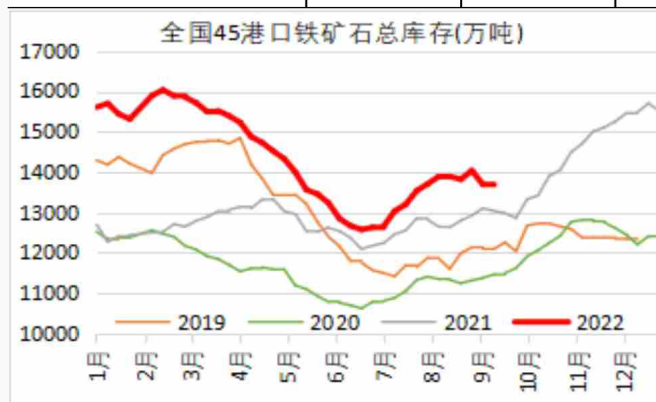
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落，库存出现下降

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)	49.72	49.92	50.88	49.77	-0.20	-1.16	-0.05
					-0.40%	-2.28%	-0.10%
产能利用率 (%)	63.68	63.93	65.16	63.74	-0.25	-1.48	-0.06
铁精粉库存	333.57	344.77	333.81	150.45	-11.20	-0.24	183.12
					-3.25%	-0.07%	121.71%



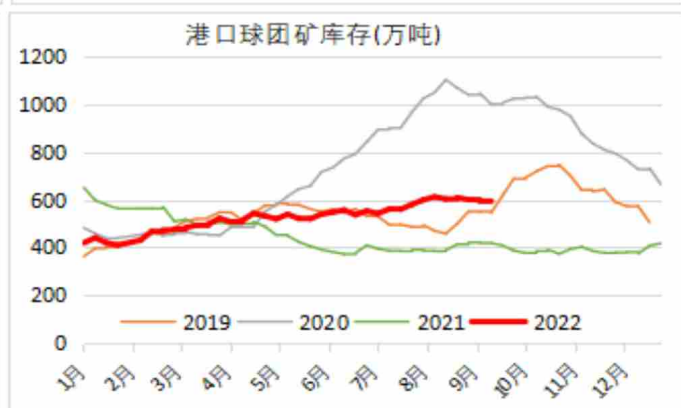
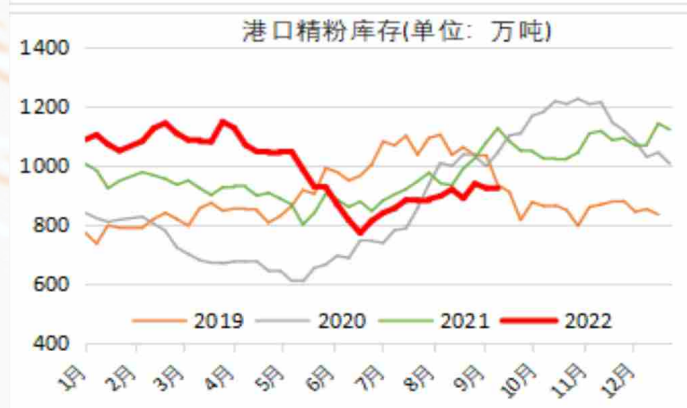
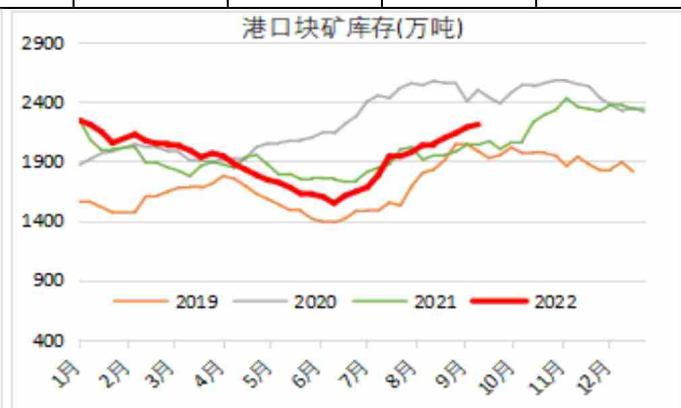
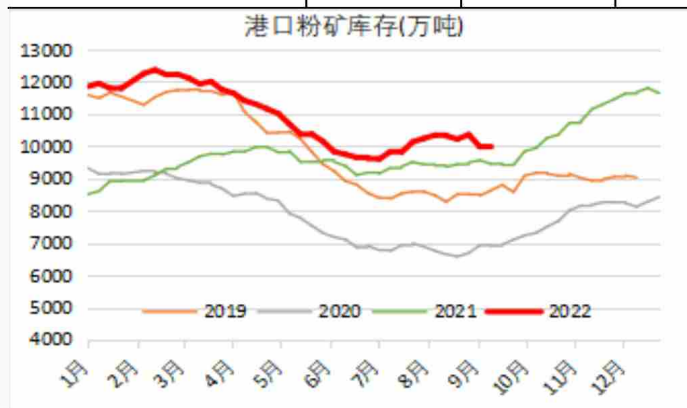
2.2.1 港口库存上升，贸易矿库存回落，疏港量回落

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)	13718.92	13688.98	13888.2	12975.74	29.9 0.22%	-169.3 -1.22%	743.2 5.73%
贸易矿库存 (万吨)	8221.28	8313	8302.33	7581.9	-91.7 -1.10%	-81.0 -0.98%	639.4 8.43%
日均疏港量(万吨)	279.784	298.55	278.22	295.11	-18.8 -6.29%	1.6 0.56%	-15.3 -5.19%
静态疏港天数 (天)	49.0	45.9	49.9	43.4	3.2 6.94%	-0.9 -1.77%	5.7 13.09%



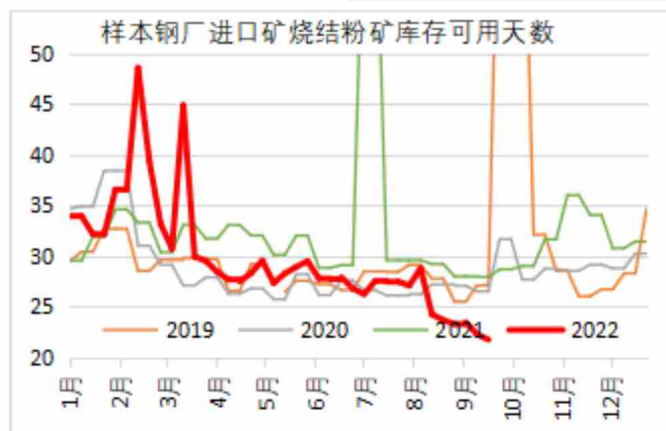
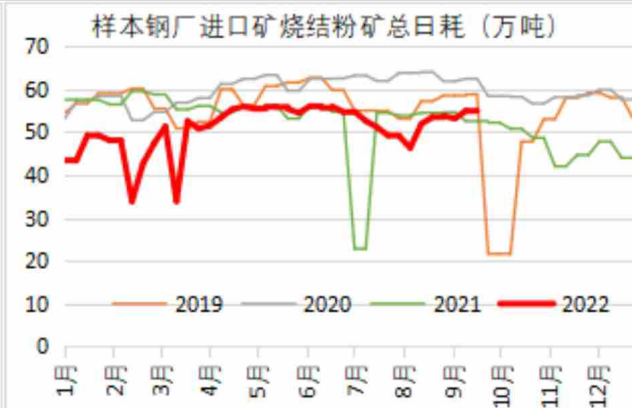
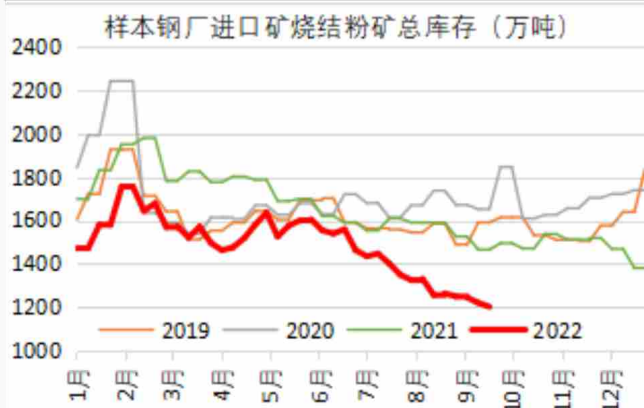
2.2.2 港口粉矿和块矿库存丧失，精粉和球团库存回落

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	10000.00	9985.73	10317.84	9415.82	14.27 0.14%	-317.84 -3.08%	584.18 6.20%
块矿库存	2207.38	2185.78	2047.92	2068.64	21.60 0.99%	159.46 7.79%	138.74 6.71%
精粉库存	920.92	923.67	919.61	1025.16	-2.75 -0.30%	1.31 0.14%	-104.24 -10.17%
球团矿库存	589.66	593.80	602.83	408.51	-4.14 -0.70%	-13.17 -2.18%	181.15 44.34%



2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存继续回落

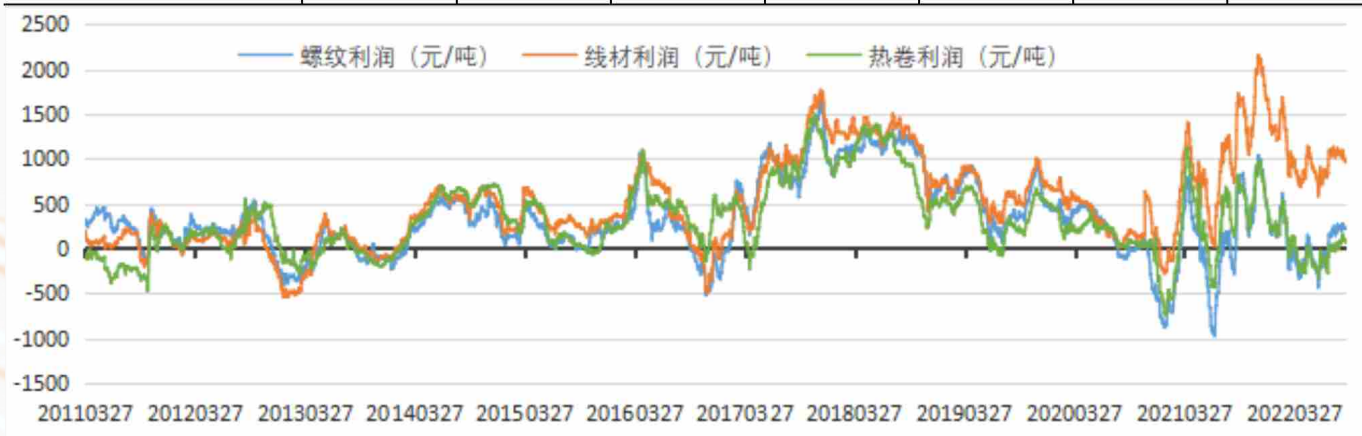
样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	1201.93	1220.23	1263.99	1464.96	-18.30	-42.73	-368.68
					-1.50%	-3.38%	-25.17%
总日耗	55.29	54.85	53.4	52.46	0.44	2.22	2.85
					0.80%	4.16%	5.43%
静态库存可用天数	21.74	22.25	23.67	27.93	-0.51	-1.71	-8.21
					-2.29%	-7.22%	-29.39%



2.3.1 长流程钢厂热卷、线材利润下降，螺纹利润有所反弹

➤ 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)	224.8	220	196.4	103.6	5	28	121
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-250)	974.8	990	1046.4	1123.6	-15	-72	-149
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68* 焦炭-400)	64.8	90	16.4	363.6	-25	48	-299

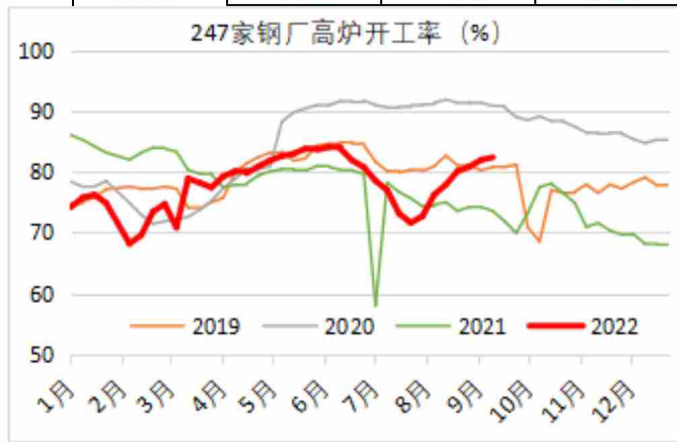
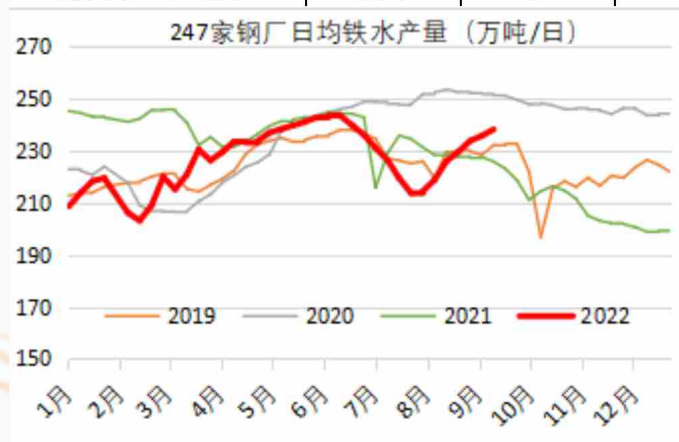


说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.3.2 铁水产量继续上升

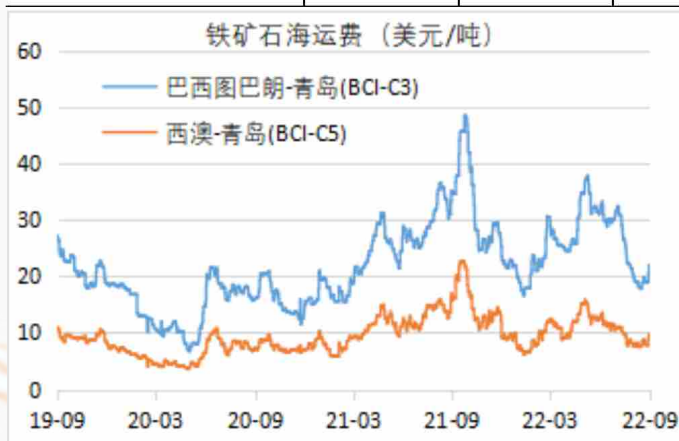
- 247家钢厂日均生铁产量为238.02万吨，环比上涨了约2.5万吨。在生产利润尚维持较好水平的情况下，长流程钢厂正在积极复工，铁水产量已经连续三周超过去年同期的水平。只要钢厂利润水平能维持，预计铁水产量大概率维持在相对偏高的位置

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)	238.02	235.55	225.78	222.9	2.47	12.24	15.12
					1.05%	5.42%	6.78%
高炉开工率(%)	82.41	81.99	77.9	71.88	0.42	4.51	10.53



2.4 海运费有所反弹，美元指数上涨，人民币继续贬值

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)	22.01	19.22	20.35	35.18	2.790	1.660	-13.170
					14.52%	8.16%	-37.44%
西澳-青岛(BCI-C5)	9.82	7.87	7.61	16.99	1.950	2.210	-7.170
					24.78%	29.04%	-42.20%
美元指数	109.7344	109.6714	106.4956	92.6556	0.0630	3.2388	17.0788
					0.06%	3.04%	18.43%
即期汇率:美元兑人民币	6.9971	6.9563	6.789	6.4382	0.0408	0.2081	0.5589
					0.59%	3.07%	8.68%

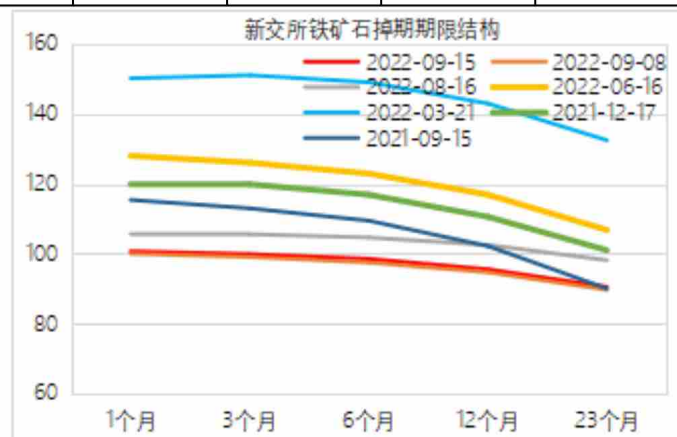
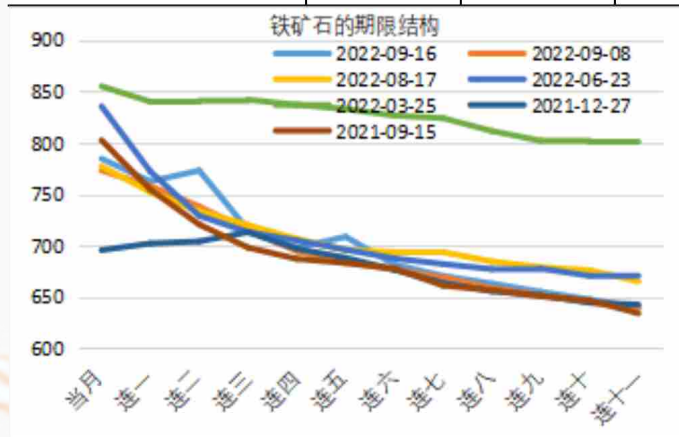




第三部分：期现货市场行情回顾

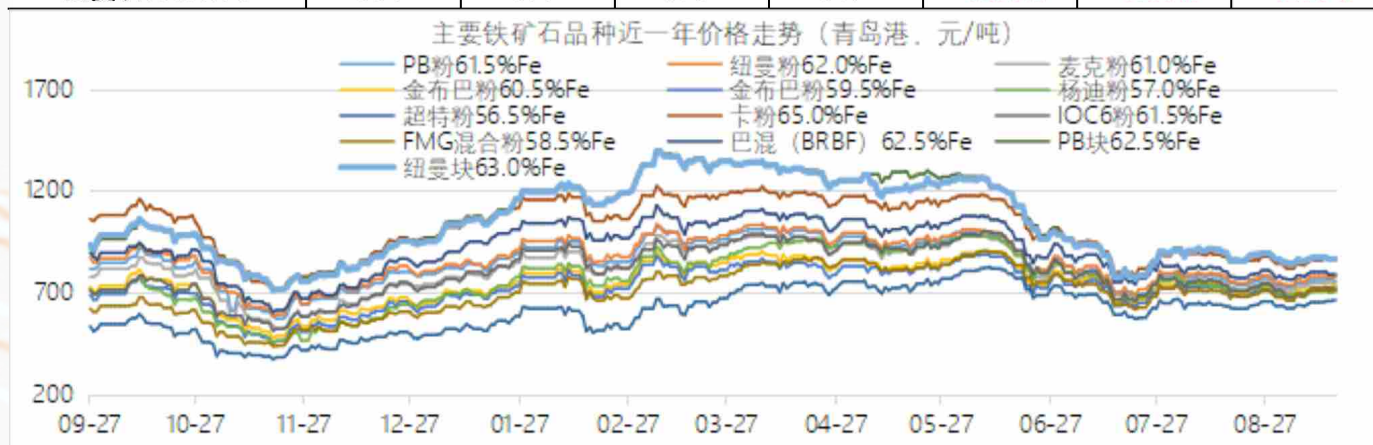
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	715.00	706.00	684.00	692.50	9.00	31.00	22.50
					1.27%	4.53%	3.25%
铁矿石5月	671.50	668.00	665.00	655.00	3.50	6.50	16.50
					0.52%	0.98%	2.52%
铁矿石9月	639.50	780.00	760.00	623.50	-140.50	-120.50	16.00
					-18.01%	-15.86%	2.57%
总持仓量	1169389	1152738	1213658	1146175	16651	-44269	23214
					1.44%	-3.65%	2.03%



3.2 主要现货品种价格维持震荡走势

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	755	760	740	813	-0.66%	2.03%	-7.13%
纽曼粉62.0%Fe	776	778	752	846	-0.26%	3.19%	-8.27%
麦克粉61.0%Fe	740	745	720	777	-0.67%	2.78%	-4.76%
金布巴粉60.5%Fe	732	725	695	703	0.97%	5.32%	4.13%
金布巴粉59.5%Fe	716	709	679	663	0.99%	5.45%	7.99%
杨迪粉57.0%Fe	704	704	709	693	0.00%	-0.71%	1.59%
超特粉56.5%Fe	661	651	625	507	1.54%	5.76%	30.37%
卡粉65.0%Fe	862	856	855	1050	0.70%	0.82%	-17.90%
IOC6粉61.5%Fe	720	720	713	691	0.00%	0.98%	4.20%
FMG混合粉58.5%Fe	710	709	681	603	0.14%	4.26%	17.74%
巴混（BRBF）62.5%Fe	788	800	778	875	-1.50%	1.29%	-9.94%
PB块62.5%Fe	866	873	875	891	-0.80%	-1.03%	-2.81%
纽曼块63.0%Fe	864	871	870	910	-0.80%	-0.69%	-5.05%



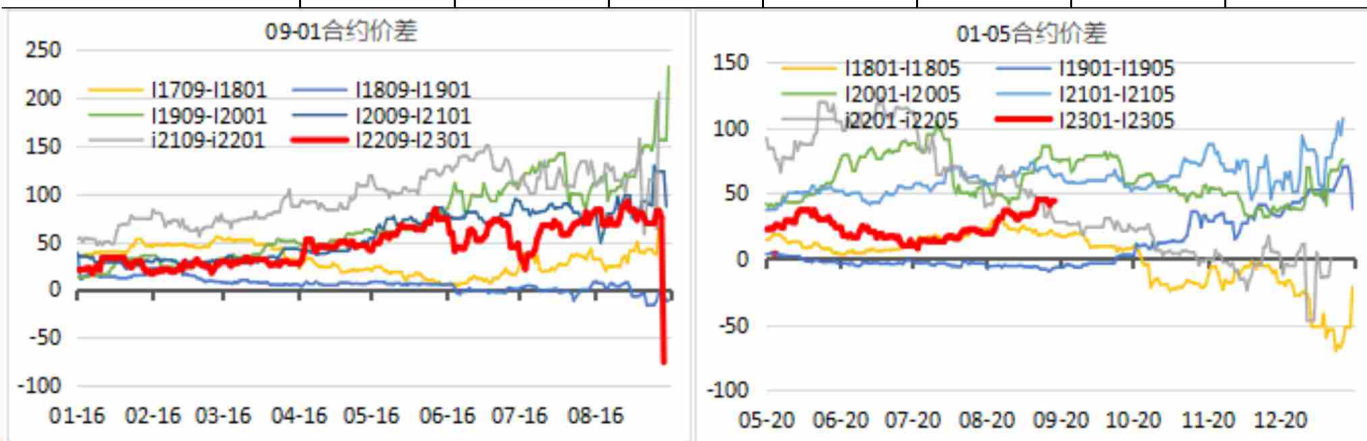
3.3 主力换月之后，基差环比小幅上涨

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	108.91	94.72	144.26	279.50	14.20	-35.35	-170.59
PB粉-铁矿05	152.41	139.72	163.26	311.50	12.70	-10.85	-159.09
PB粉-铁矿09	184.41	25.72	68.26	334.50	158.70	116.15	-150.09
麦克粉-铁矿01	95.87	75.15	131.22	252.33	20.72	-35.35	-156.46
麦克粉-铁矿05	139.37	120.15	150.22	284.33	19.22	-10.85	-144.96
麦克粉-铁矿09	171.37	6.15	55.22	307.33	165.22	116.15	-135.96
金布巴60.5%-铁矿01	80.65	58.85	105.13	204.50	21.80	-24.48	-123.85
金布巴60.5%-铁矿05	124.15	103.85	124.13	236.50	20.30	0.02	-112.35
金布巴60.5%-铁矿09	156.15	-10.15	29.13	259.50	166.30	127.02	-103.35



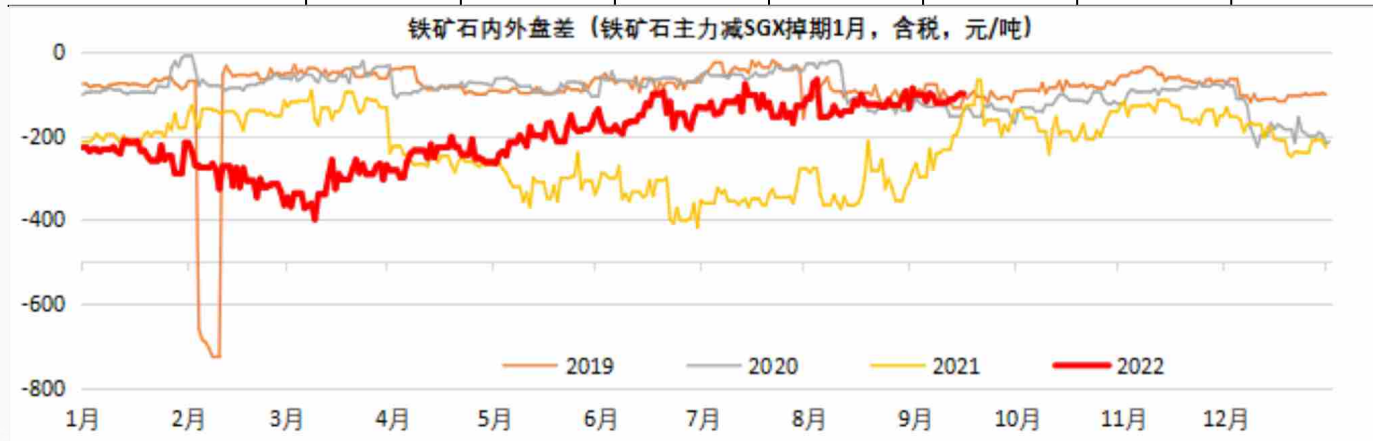
3.5 1-5价差高位震荡

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	-75.5	69.0	76.0	-55.0	-144.50	-151.50	-20.50
01-05合约价差	43.5	45.0	19.0	32.0	-1.50	24.50	11.50



3.6 内外盘价差有所收敛

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)	-99.98	-120.67	-101.79	-171.15	20.69	1.81	71.17



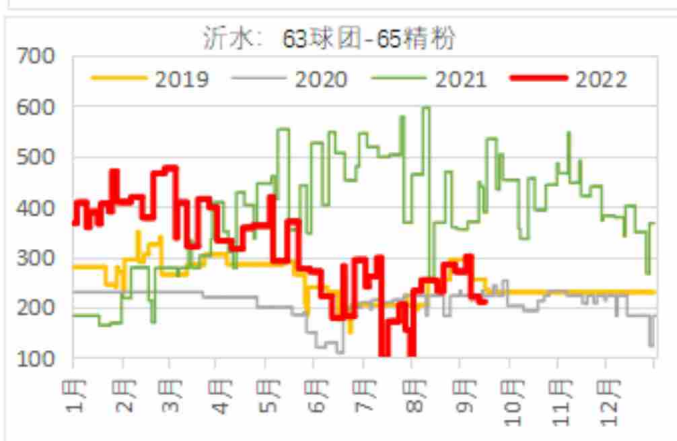
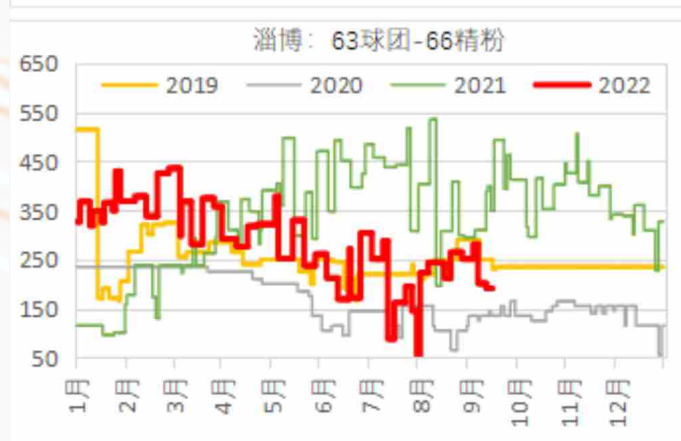
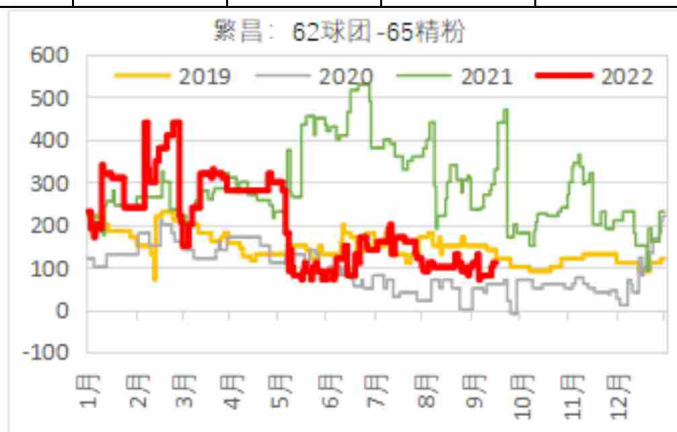
3.7 块矿对粉矿的溢价整体回落

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	759	732	762	912	27.00	-3	-153
PB块62.5%Fe	866	855	893	1080	11.00	-27	-214
PB块溢价	107	123	131	168	-16.00	-24	-61
纽曼粉62.0%Fe	778	745	775	932	33.00	3	-154
纽曼块63.5%Fe	861	853	893	1080	8.00	-32	-219
纽曼块溢价	83	108	118	148	-25.00	-35	-65



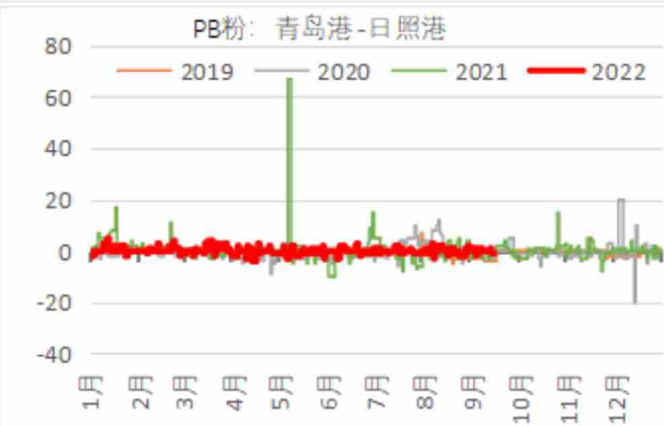
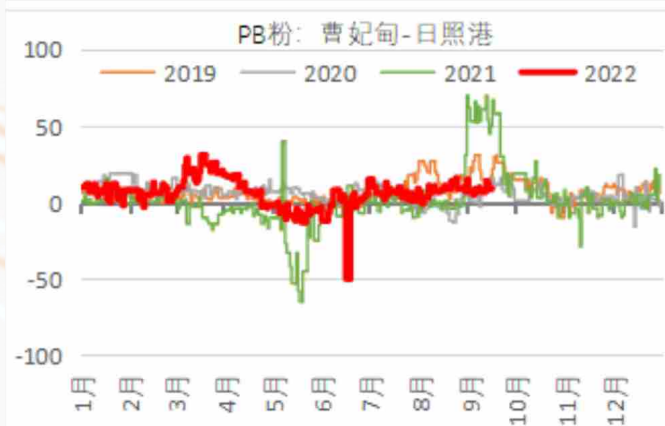
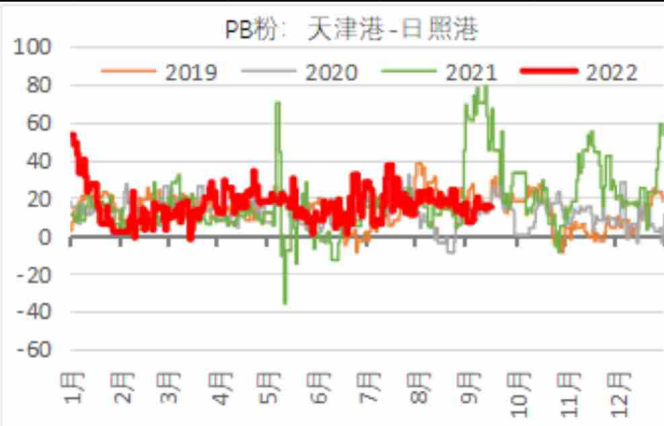
3.8 球团对精粉溢价周环比整体下跌

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	111.00	101.00	171.00	265.00	10.00	-60.00	-154.00
繁昌：62球团-65精粉	110.00	80.00	100.00	295.00	30.00	10.00	-185.00
淄博：63球团-64精粉	191.00	281.00	242.00	399.00	-90.00	-51.00	-208.00
沂水：63球团-65精粉	211.00	301.00	252.00	439.00	-90.00	-41.00	-228.00



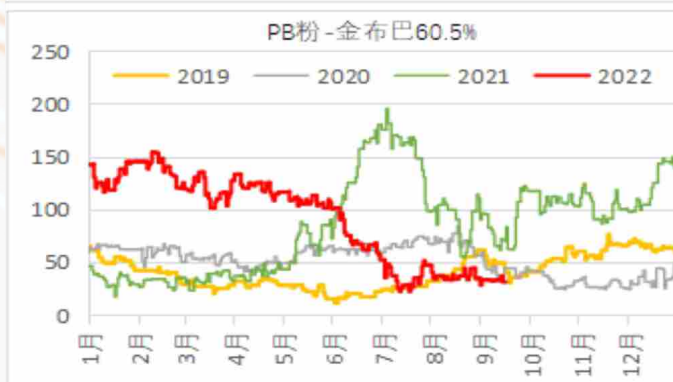
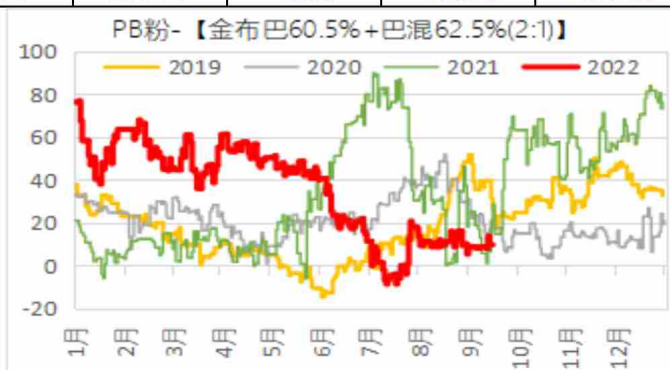
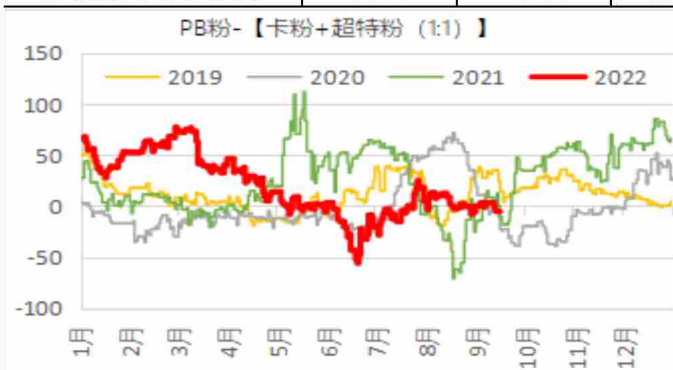
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体下降

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	6	9	5	4	-3	1	2
天津港-日照港	15	20	16	45	-5	-1	-30
曹妃甸港-日照港	9	10	8	45	-1	1	-36
青岛港-日照港	-4	1	8	10	-5	-12	-14



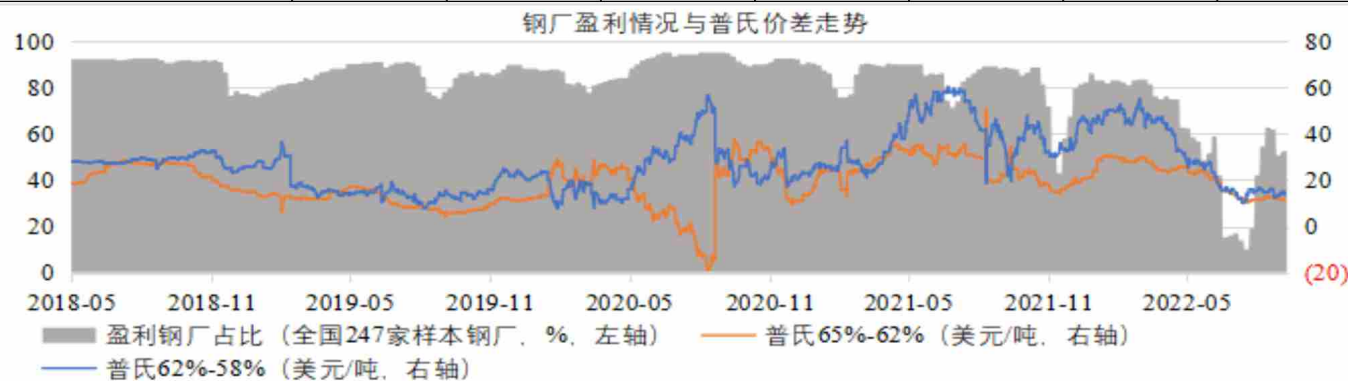
3.10 配矿经济性指标监测

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	759.00	732.00	762.00	980.00	27.00	-3.00	-221.00
卡粉+超特粉(1:1)	764.50	733.00	753.00	971.50	31.50	11.50	-207.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	749.33	724.00	752.67	963.00	25.33	-3.33	-213.67
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	-5.50	-1.00	9.00	8.50	-4.50	-14.50	-14.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	9.67	8.00	9.33	17.00	1.67	0.33	-7.33
PB粉-金布巴60.5%	31.00	32.00	34.00	80.00	-1.00	-3.00	-49.00
金布巴60.5%-超特	66.00	70.00	95.00	237.00	-4.00	-29.00	-171.00



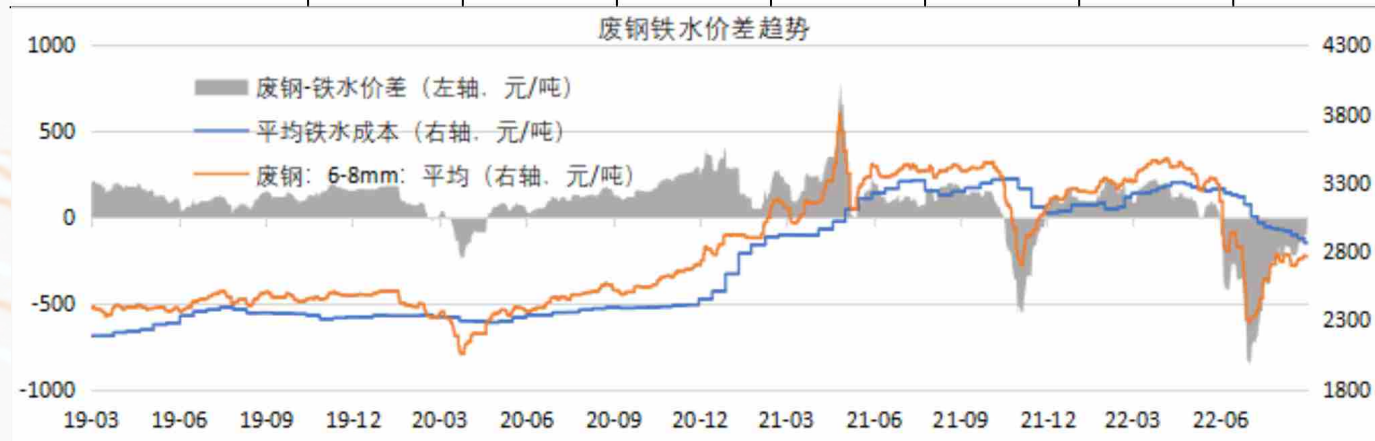
3.11 钢厂亏损面缩窄，中低品及高中品价差出现分化

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，%）	52.81	50.65	54.55	88.74	2.16	-1.74	-35.93
普氏65%-62%（美元/吨）	11.70	11.75	11.95	27.65	-0.05	-0.25	-15.95
普氏62%-58%（美元/吨）	13.70	13.90	14.75	21.90	-0.20	-1.05	-8.20
卡粉-PB粉	108	104	113	285	4	-5	-177
PB粉-超特粉	97	102	117	310	-5	-20	-213



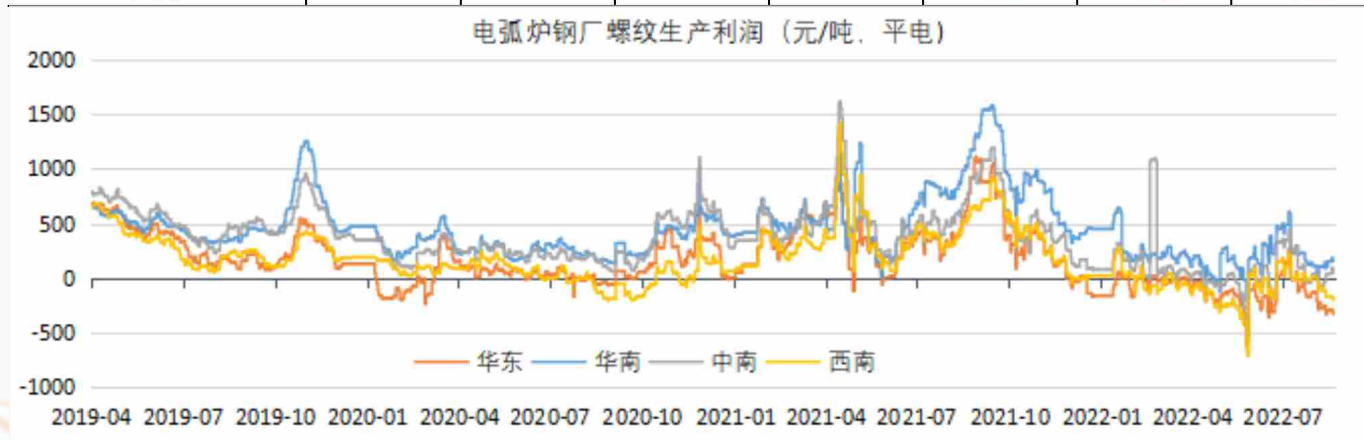
3.12 废钢价格小幅上涨，铁水成本与废钢价差有所收敛

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	2830	2800	2850	3535	30	-20	-705
废钢:6-8mm:天津	2810	2810	2790	3450	0	20	-640
废钢:6-8mm:张家港	2730	2710	2810	3320	20	-80	-590
废钢:6-8mm:广州	2680	2680	2700	3340	0	-20	-660
废钢平均价格	2762.50	2750.00	2787.50	3411.25	12.50	-25.00	-648.75
					0.45%	-0.90%	-19.02%
钢厂平均铁水成本	2863	2895	2957	3235	-32	-94	-372
					-1.11%	-3.18%	-11.50%
废钢-铁水价差	-100.50	-145.00	-169.50	176.25	44.50	69.00	-276.75



3.13 电弧炉炼钢仍整体处于亏损状态

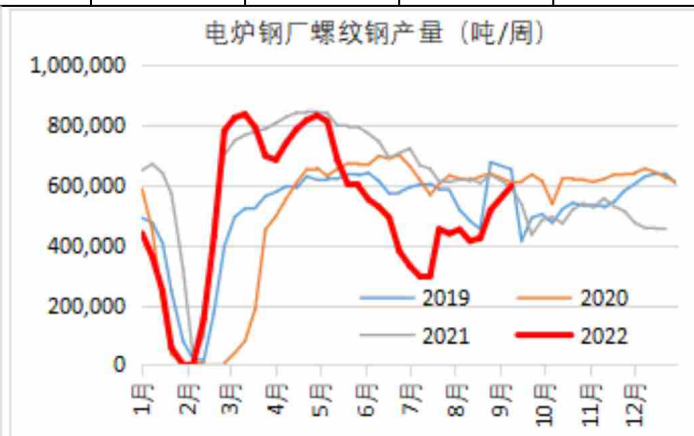
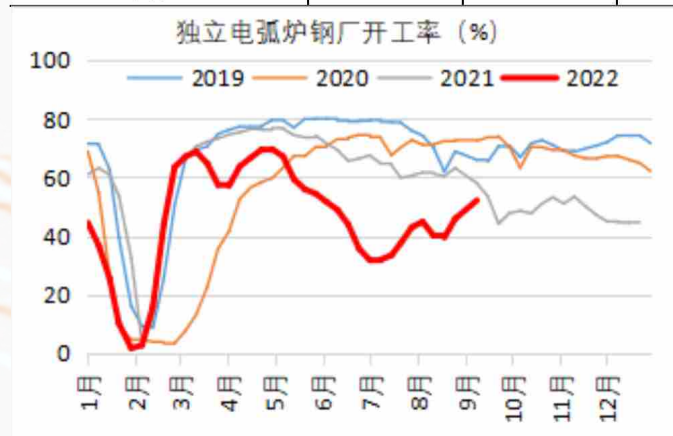
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	-333	-303	-39	654	-30	-294	-987
华南	153	103	228	1024	50	-75	-871
中南	51	41	103	714	10	-52	-663
西南	-204	-174	43	528	-30	-247	-732



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅上升，螺纹产量上涨

- 目前电弧炉产量已经接近去年同期水平。由于螺纹的利润情况较好，产量或还有一定上升空间，对螺纹价格或形成压制，最终会对铁矿石的价格构成利空

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 (%)	61.67	56.74	44.81	60.27	4.93	16.86	1.40
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	595,100	515,900	450,700	634,110	79,200	144,400	-39,010
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	252,100	204,400	236,900	232,450	47,700	15,200	19,650





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