



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

铁矿石周度策略报告

2022年10月14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，中线有可能维持宽幅震荡的走势
- (2) 价差：1-5价差或继续扩大
- (3) 基差：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，到港量上升，港口库存出现反弹，贸易矿库存继续回落，钢厂库存处近四年纪录低位，明显低于往年同期水平。下游钢厂铁水产量维持在相对偏高位置，已经连续七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。目前终端需求有所改善，但已经体现在价格中。
- (2) 二十大的召开可能有政策面的限产，短期对铁矿石价格构成压力
- (3) 政策面不及预期



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下降，到港量环比上涨，国内矿山产量、库存均有所下降	中性偏多
需求	钢厂盈利情况继续转差，热卷的生产毛利转差，螺纹毛利降低，线材毛利仍较可观。钢厂铁水产量维持在相对偏高位置。钢厂的铁矿石库存继续回落。废钢价格小幅下降，废钢铁水价差收敛，废钢的性价比上升，电弧炉产量继续上涨，电弧炉钢厂废钢到货量有所改善	偏空
库存	港口库存周度环比上升，贸易矿库存出现回落，日均疏港量小费上升	偏多
进口利润	主要品种进口利润周环比下降，主流粉矿的进口有小幅亏损	中性偏多
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	本周主要品种震荡偏弱，主力合约基差环比有所上涨	中性偏空
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，驱动略偏向上，整体维持震荡的走势概率较大。	

1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

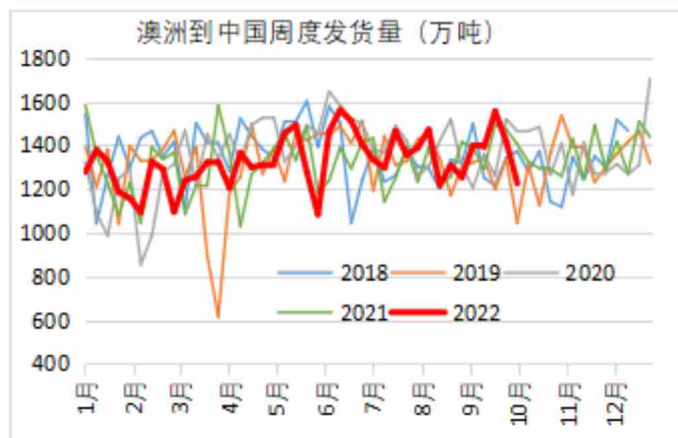
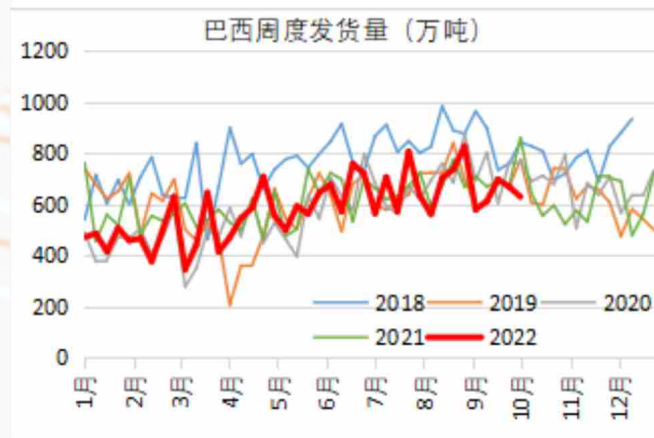
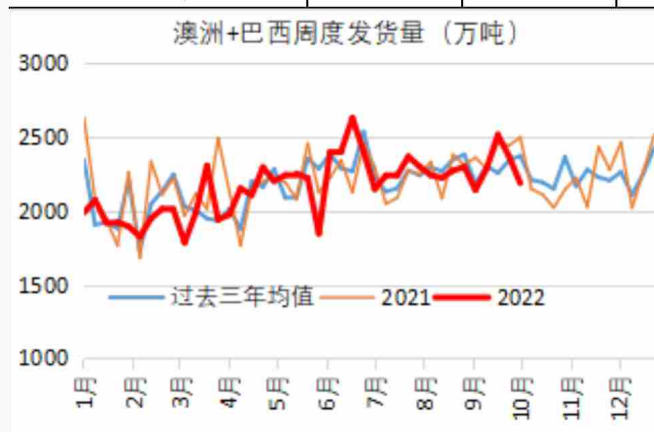
多/空	主要逻辑
多方	目前处于消费旺季，高炉铁水产量有望维持在相对偏高的位置，港口库存下降，疏港路上升
空方	国内房地产行业仍困难重重，终端需求继续回升空间不大，螺纹仍存较大下行压力，未来的预期仍悲观，期价仍承压。
当前市场博弈的焦点	“保交楼”的政策及基建投资能否驱动终端需求出现明显的改善？乐观的预期能否实现？
总结	短期来看，市场供求矛盾不突出，价格受螺纹引领。



第二部分：市场供需情况

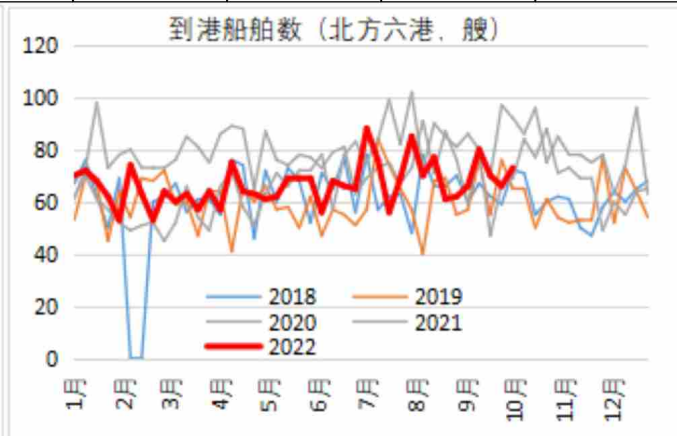
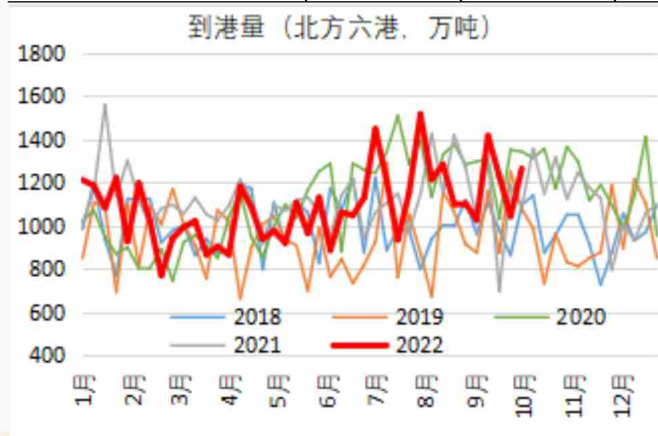
2.1.1 澳洲、巴西发货量回落，澳洲到中国的发货量降幅明显

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	2,187.20	2,368.00	2,140.30	2,146.00	-7.64%	2.19%	1.92%
澳洲	1,559.40	1,701.30	1,562.30	1,504.50	-8.34%	-0.19%	3.65%
巴西	627.80	666.70	578.00	641.50	-5.83%	8.62%	-2.14%
澳洲到中国	1,225.40	1,418.00	1,398.50	1,324.50	-13.58%	-12.38%	-7.48%



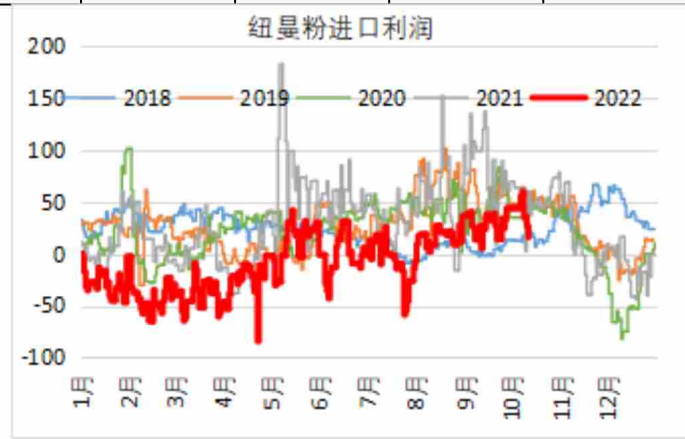
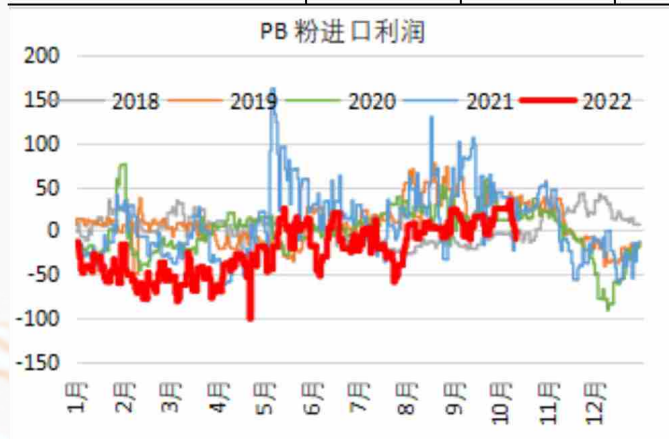
2.1.2 到港量周环比有所上涨

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）	1265.6	1045.1	1027.7	1358.2	21.10%	23.15%	-6.82%
到港船舶数（艘）	73	66	66	84	7	7	-11

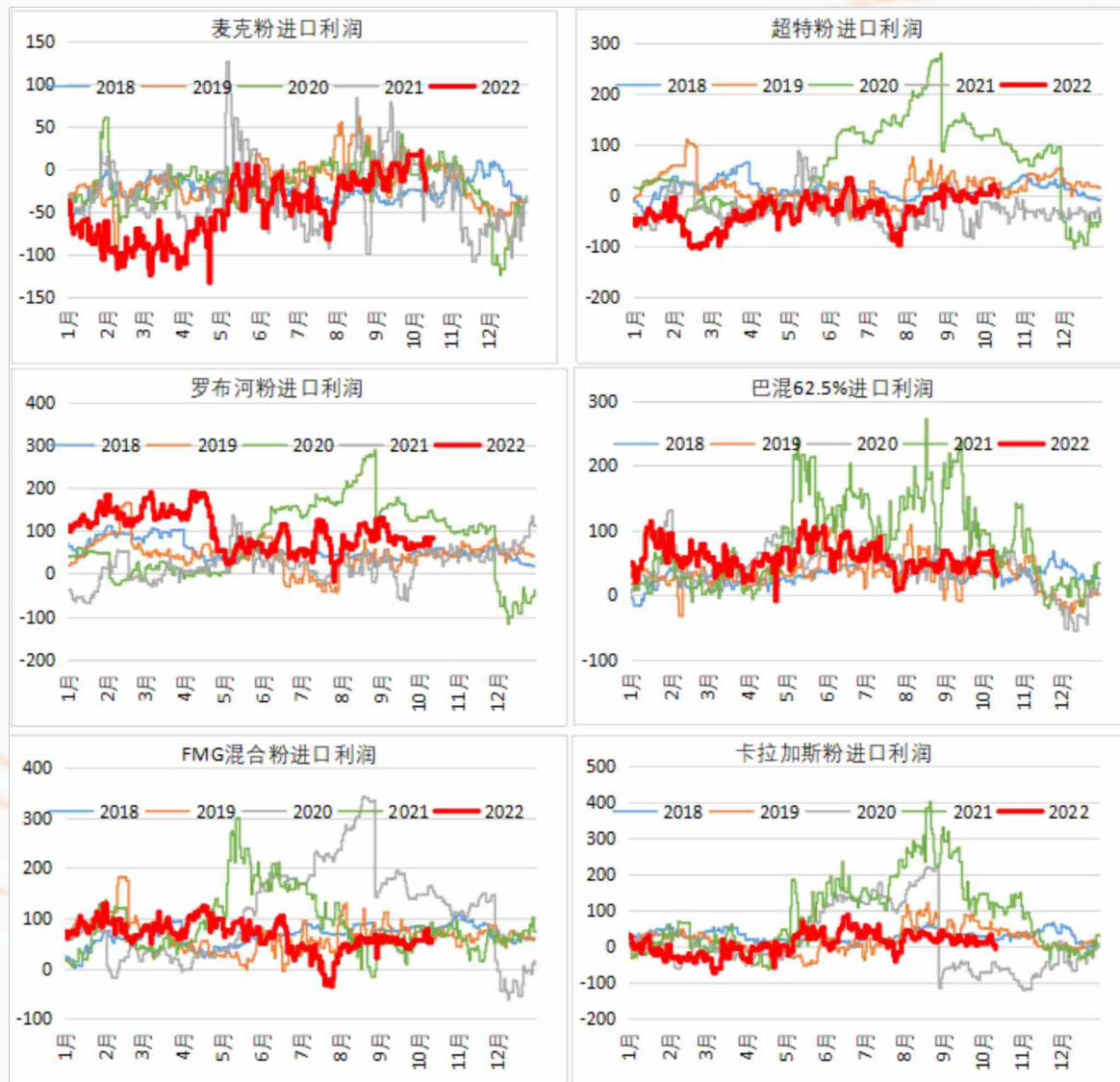


2.1.3 粉矿进口利润周环比下降明显，粉矿出现普遍的亏损

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	-9.67	25.49	8.07	12.95	-35.15	-17.74	-22.62
纽曼粉进口利润	15.61	44.17	26.75	38.23	-28.56	-11.14	-22.62
麦克粉进口利润	-25.05	16.69	-0.72	-28.81	-41.75	-24.33	3.76
超特粉进口利润	-3.59	17.45	4.97	-34.75	-21.05	-8.56	31.16
罗布河粉进口利润	84.32	83.39	86.29	39.97	0.93	-1.97	44.35
巴混62.5%进口利润	28.80	63.95	41.04	56.91	-35.15	-12.24	-28.11
FMG混合粉进口利润	51.35	72.40	58.82	67.44	-21.05	-7.46	-16.09
卡拉加斯粉进口利润	-6.09	23.66	30.22	117.04	-29.76	-36.31	-123.13

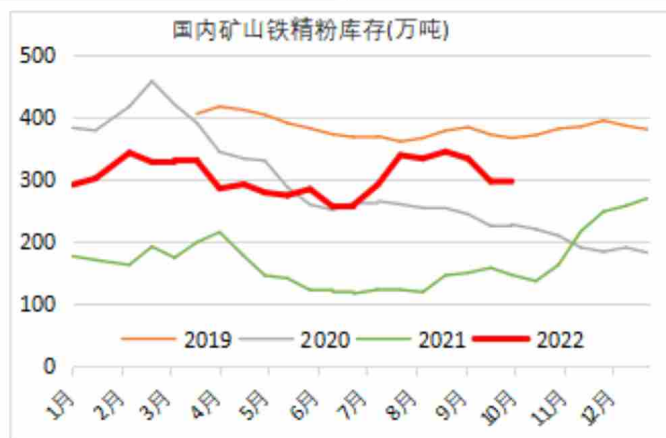
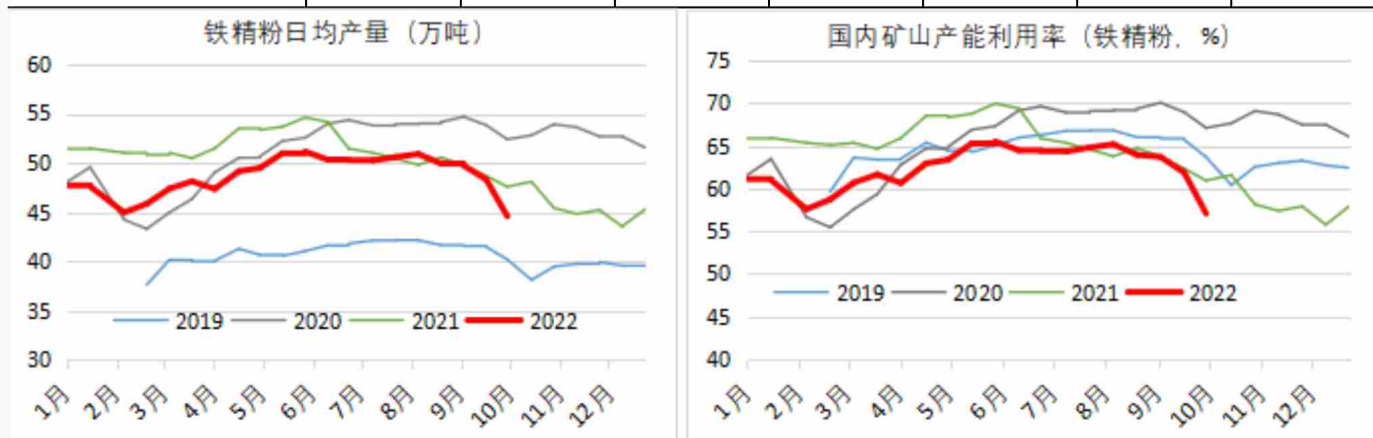


2.1.3 粉矿进口利润周环比下降明显，粉矿出现普遍的亏损



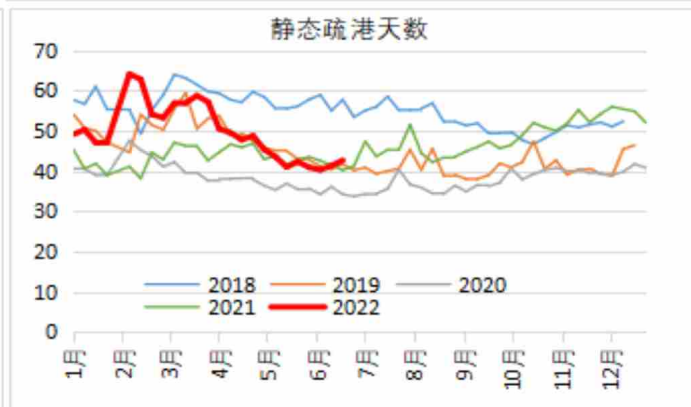
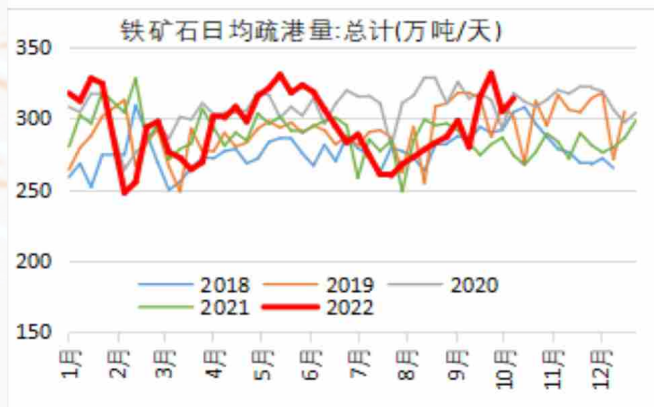
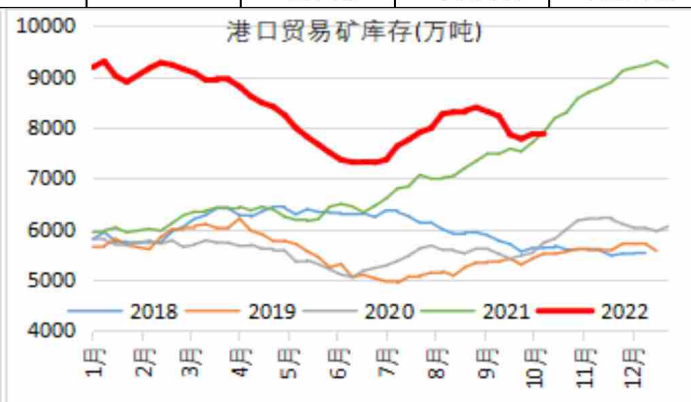
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量明显回落，库存有所下降

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）	44.56	48.29	49.72	47.56	-3.73	-5.16	-3.00
					-7.72%	-10.38%	-6.31%
产能利用率（%）	57.06	61.85	63.68	60.91	-4.79	-6.62	-3.85
铁精粉库存	299.40	297.12	333.57	147.20	2.28	-34.17	152.20
					0.77%	-10.24%	103.40%



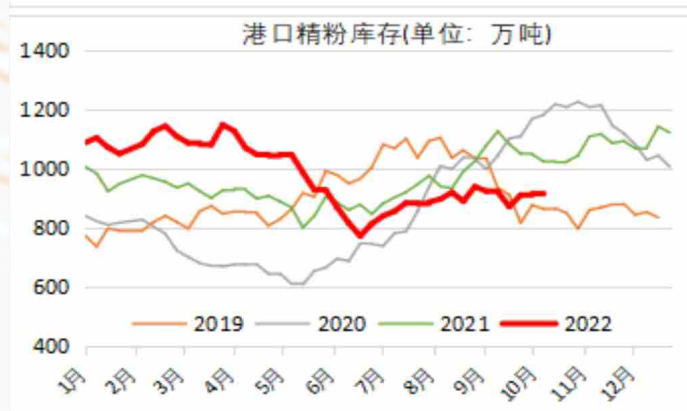
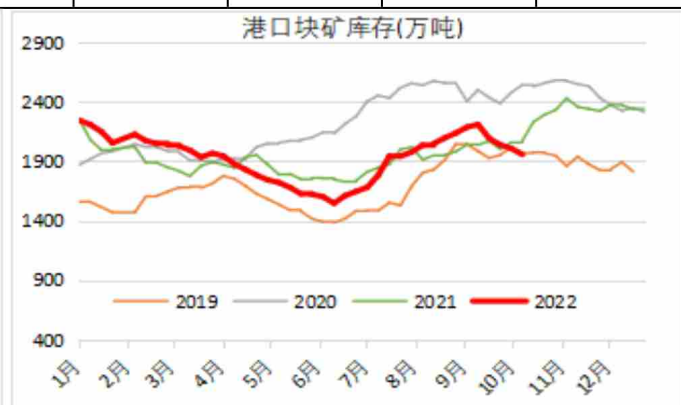
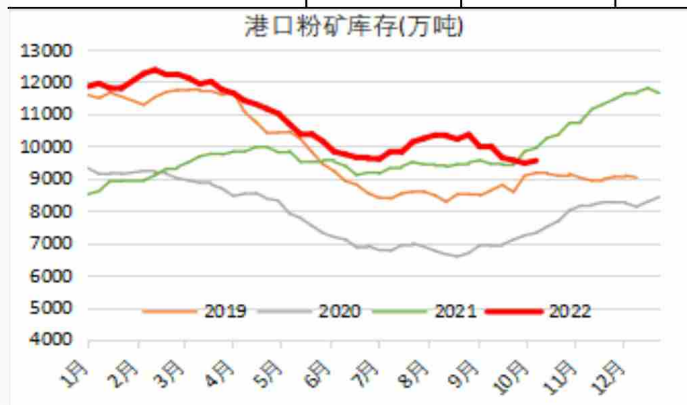
2.2.1 港口库存小幅反弹，贸易矿库存回落，疏港量继续上升

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)	12992.7	12961.85	13718.92	13898.19	30.9	-726.2	-905.5
					0.24%	-5.29%	-6.52%
贸易矿库存 (万吨)	7843.71	7872.86	8221.28	8188.9	-29.1	-377.6	-345.2
					-0.37%	-4.59%	-4.22%
日均疏港量(万吨)	314.074	304.843	279.784	274.23	9.2	34.3	39.8
					3.03%	12.26%	14.53%
静态疏港天数 (天)	41.4	42.5	49.0	47.3	-1.2	-7.7	-5.9
					-2.71%	-15.63%	-12.57%



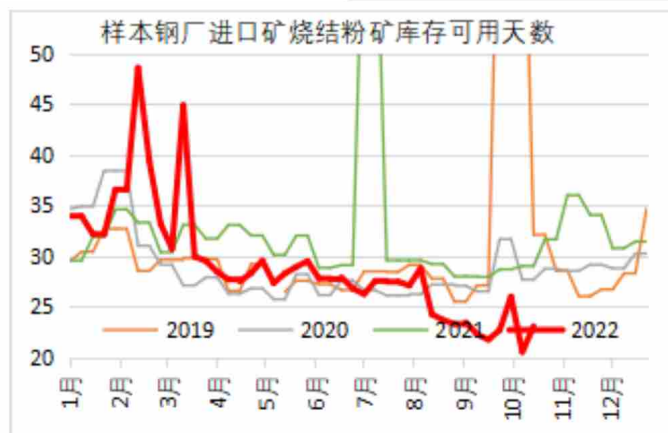
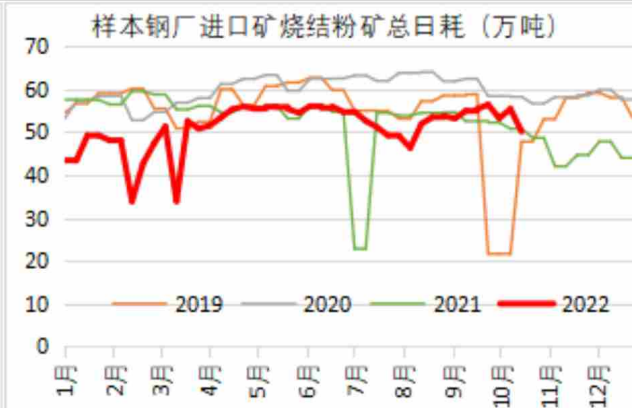
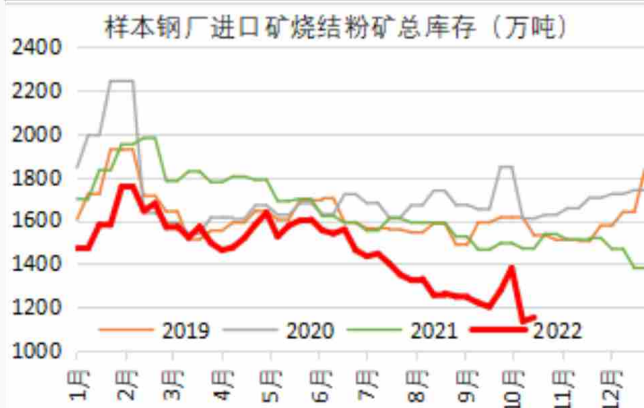
2.2.2 粉矿和球团库存回升，块矿和精粉库存回落

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	9548.93	9474.90	10000.00	10255.18	74.03 0.78%	-451.07 -4.51%	-706.25 -6.89%
块矿库存	1955.97	2007.39	2207.38	2229.68	-51.42 -2.56%	-251.41 -11.39%	-273.71 -12.28%
精粉库存	912.70	915.31	920.92	1050.58	-2.61 -0.29%	-8.22 -0.89%	-137.88 -13.12%
球团矿库存	575.10	564.25	589.66	391.59	10.85 1.92%	-14.56 -2.47%	183.51 46.86%



2.2.3 钢厂库存延续回落趋势，日耗有所下降

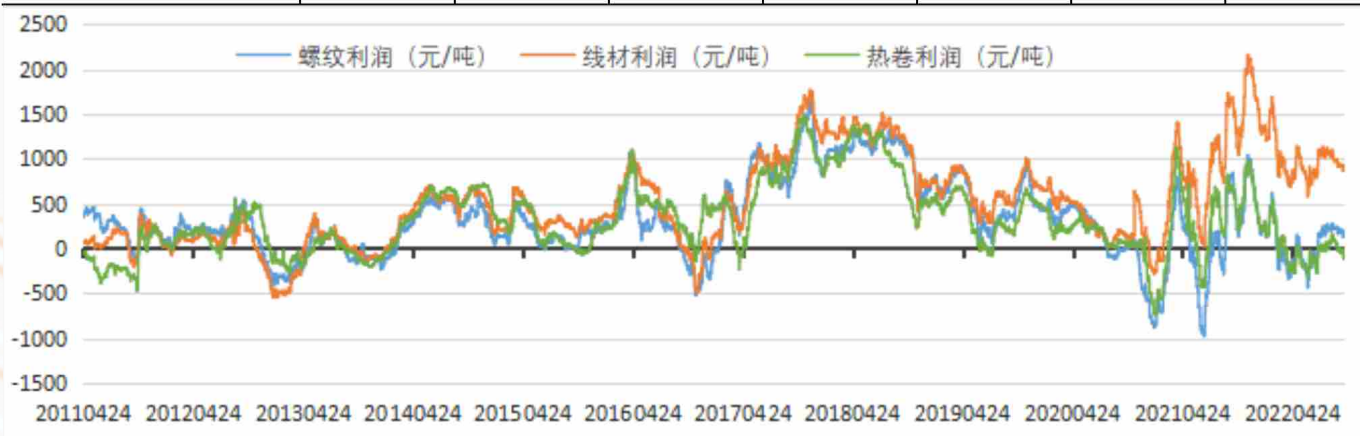
样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	1152.97	1135.02	1201.93	1470.61	17.95 1.58%	-227.39 -18.92%	-364.96 -24.82%
总日耗	50.03	55.28	55.29	50.7	-5.25 -9.50%	-3.11 -5.62%	-5.18 -10.22%
静态库存可用天数	23.05	20.53	21.74	29.01	2.52 12.27%	-2.93 -13.48%	-4.44 -15.31%



2.3.1 长流程钢厂盈利转差

- 目前主流钢厂盈利情况环比转差。分品种来看，热卷已经出现较大幅度亏损，螺纹有少许毛利

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)	123.6	196	216.4	612.8	-72	-93	-489
线材利润 (=线材-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	873.6	926	966.4	1492.8	-52	-93	-619
热卷利润 (=热卷-2.4*铁矿-0.68*焦炭-400)	-116.4	-44	76.4	612.8	-72	-193	-729

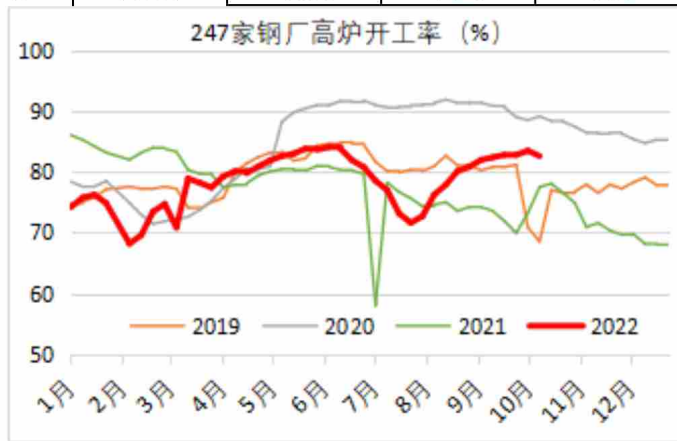
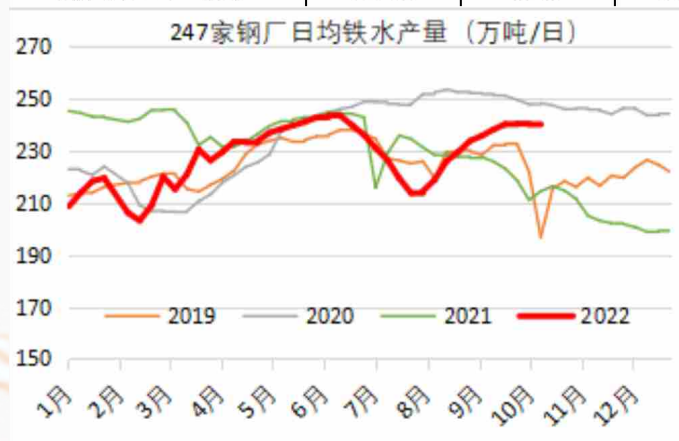


说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.3.2 铁水产量维持在偏高位置

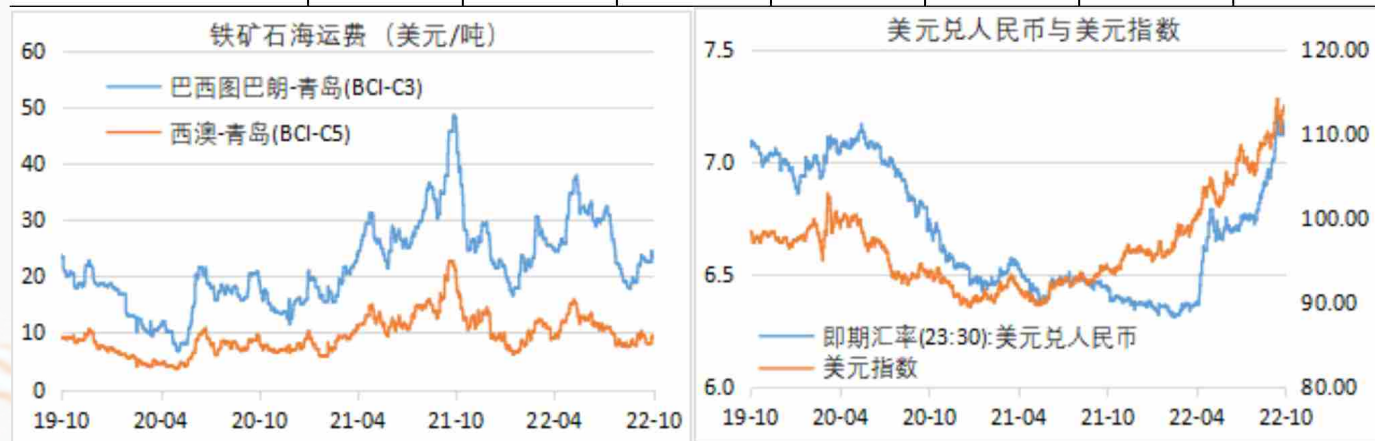
- 247家钢厂日均生铁产量为240.15万吨，环比上涨了约0.21万吨。在生产利润已经有所回落的情况下，长流程钢厂生产仍较积极，铁水产量已经连续七周超过去年同期的水平。

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)	240.15	239.94	238.02	216.22	0.21	2.13	23.93
					0.09%	0.89%	11.07%
高炉开工率 (%)	82.62	83.5	82.41	78.07	-0.88	0.21	4.55



2.4 海运费回落，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)	23.62	22.56	19.2	48.19	1.060	4.420	-24.570
					4.70%	23.02%	-50.99%
西澳-青岛(BCI-C5)	8.98	8.16	8.62	21.21	0.820	0.360	-12.230
					10.05%	4.18%	-57.66%
美元指数	112.4576	112.2398	109.9661	94.5118	0.2178	2.4915	17.9458
					0.19%	2.27%	18.99%
即期汇率:美元兑人民币	7.1701	7.1211	6.969	6.4472	0.0490	0.2011	0.7229
					0.69%	2.89%	11.21%



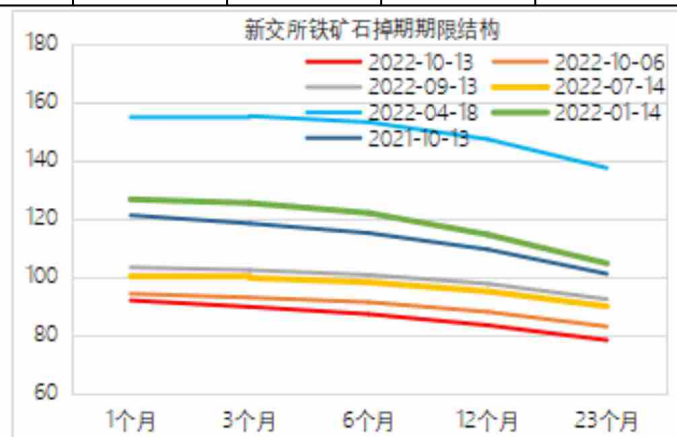
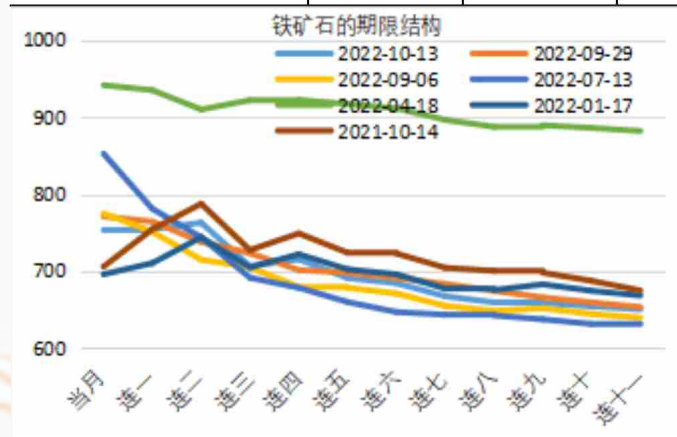


山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾

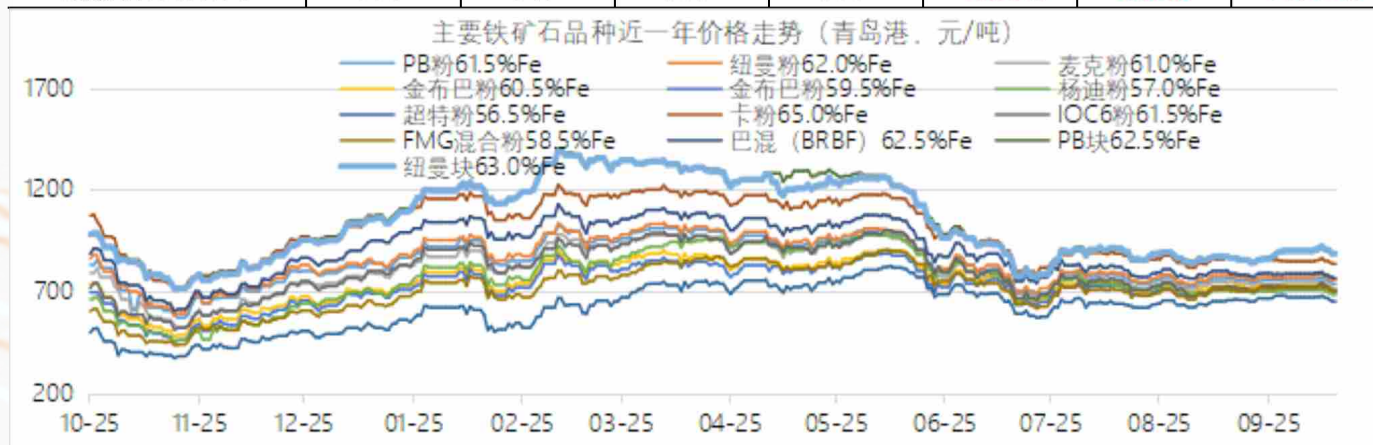
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	696.00	721.50	680.00	723.50	-25.50	16.00	-27.50
					-3.53%	2.35%	-3.80%
铁矿石5月	658.50	682.00	645.50	702.50	-23.50	13.00	-44.00
					-3.45%	2.01%	-6.26%
铁矿石9月	634.50	658.00	760.00	672.00	-23.50	-125.50	-37.50
					-3.57%	-16.51%	-5.58%
总持仓量	1211955	1090421	1151409	932476	121534	60546	279479
					11.15%	5.26%	29.97%



3.2 主要现货品种价格震荡走弱

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	735	760	755	830	-3.29%	-2.65%	-11.45%
纽曼粉62.0%Fe	753	783	760	879	-3.83%	-0.92%	-14.33%
麦克粉61.0%Fe	715	740	740	790	-3.38%	-3.38%	-9.49%
金布巴粉60.5%Fe	707	735	715	740	-3.81%	-1.12%	-4.46%
金布巴粉59.5%Fe	697	725	699	695	-3.86%	-0.29%	0.29%
杨迪粉57.0%Fe	682	706	697	670	-3.40%	-2.15%	1.79%
超特粉56.5%Fe	650	672	649	517	-3.27%	0.15%	25.73%
卡粉65.0%Fe	835	856	854	1080	-2.45%	-2.22%	-22.69%
IOC6粉61.5%Fe	705	729	706	740	-3.29%	-0.14%	-4.73%
FMG混合粉58.5%Fe	700	725	705	613	-3.45%	-0.71%	14.19%
巴混（BRBF）62.5%Fe	765	791	776	910	-3.29%	-1.42%	-15.93%
PB块62.5%Fe	889	904	855	988	-1.66%	3.98%	-10.02%
纽曼块63.0%Fe	885	911	850	988	-2.85%	4.12%	-10.43%



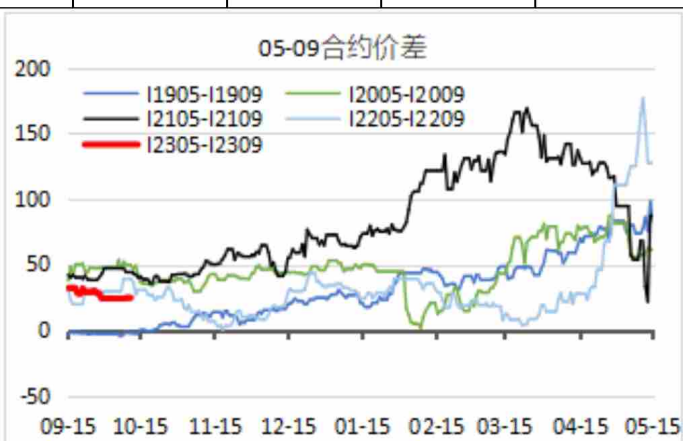
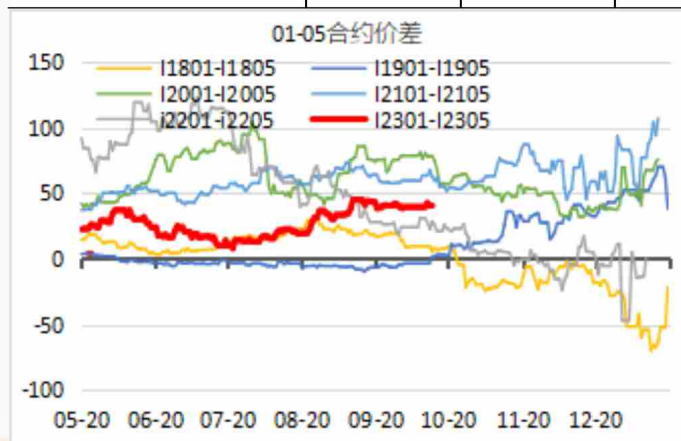
3.3 基差环比小幅回落

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	97.48	95.89	111.02	216.17	1.59	-13.54	-118.70
PB粉-铁矿05	134.98	135.39	152.02	241.67	-0.41	-17.04	-106.70
PB粉-铁矿09	158.98	159.39	28.52	272.17	-0.41	130.46	-113.20
麦克粉-铁矿01	82.26	87.20	95.80	178.13	-4.93	-13.54	-95.87
麦克粉-铁矿05	119.76	126.70	136.80	203.63	-6.93	-17.04	-83.87
麦克粉-铁矿09	143.76	150.70	13.30	234.13	-6.93	130.46	-90.37
金布巴60.5%-铁矿01	72.48	68.72	75.15	98.78	3.76	-2.67	-26.30
金布巴60.5%-铁矿05	109.98	108.22	116.15	124.28	1.76	-6.17	-14.30
金布巴60.5%-铁矿09	133.98	132.22	-7.35	154.78	1.76	141.33	-20.80



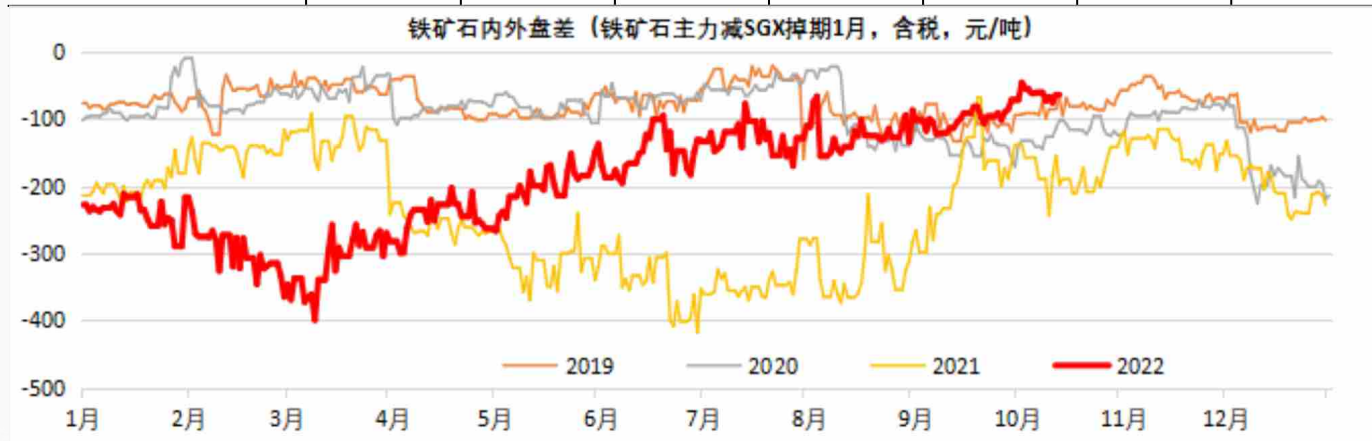
3.5 1-5价差小幅回落，5-9价差小幅上升

跨期价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
01-05合约价差	39.0	39.5	43.5	28.5	-0.50	-4.50	10.50
05-09合约价差	25.5	24.0	-125.0	27.0	1.50	150.50	-1.50



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)	-47.60	-60.49	-108.30	-141.78	12.89	60.70	94.18



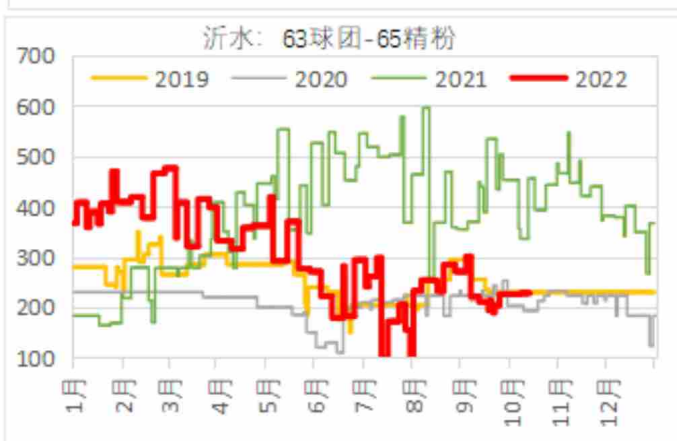
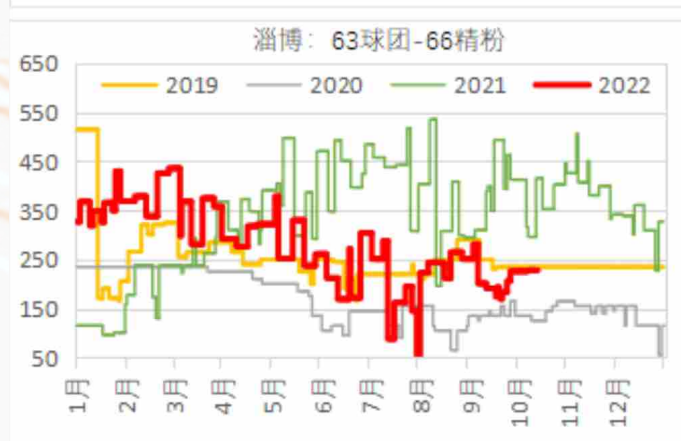
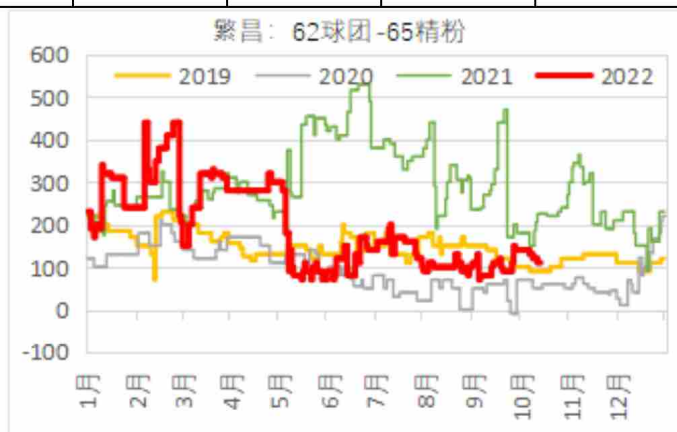
3.7 块矿对粉矿的溢价整体上涨

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	731	755	749	875	-24.00	-18	-144
PB块62.5%Fe	889	900	867	1024	-11.00	22	-135
PB块溢价	158	145	118	149	13.00	40	9
纽曼粉62.0%Fe	751	778	761	900	-27.00	-10	-149
纽曼块63.5%Fe	885	905	865	1029	-20.00	20	-144
纽曼块溢价	134	127	104	129	7.00	30	5



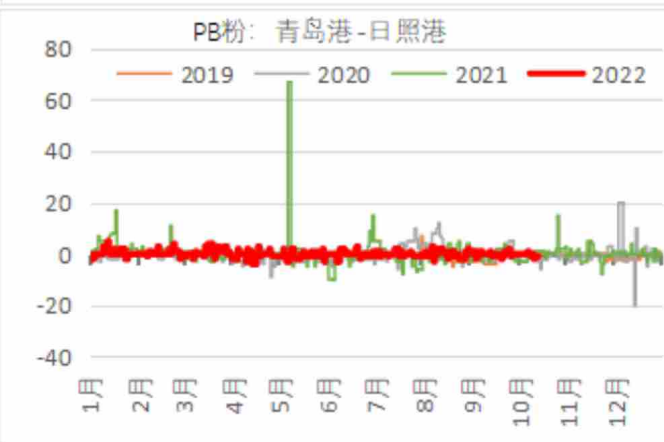
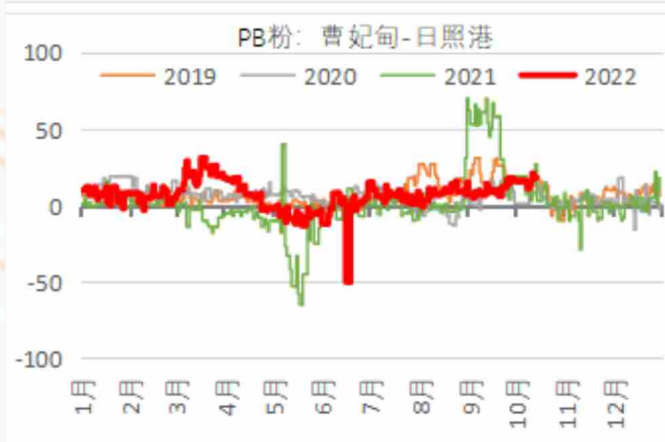
3.8 球团对精粉溢价周环比整体未变

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	171.00	151.00	101.00	310.00	20.00	70.00	-139.00
繁昌：62球团-65精粉	110.00	130.00	80.00	225.00	-20.00	30.00	-115.00
淄博：63球团-64精粉	228.00	228.00	201.00	296.00	0.00	27.00	-68.00
沂水：63球团-65精粉	228.00	228.00	221.00	336.00	0.00	7.00	-108.00



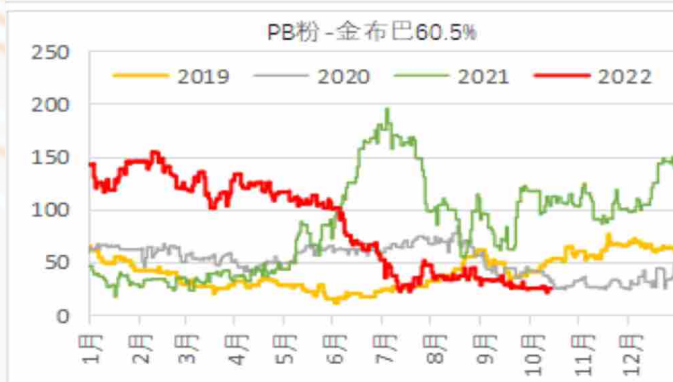
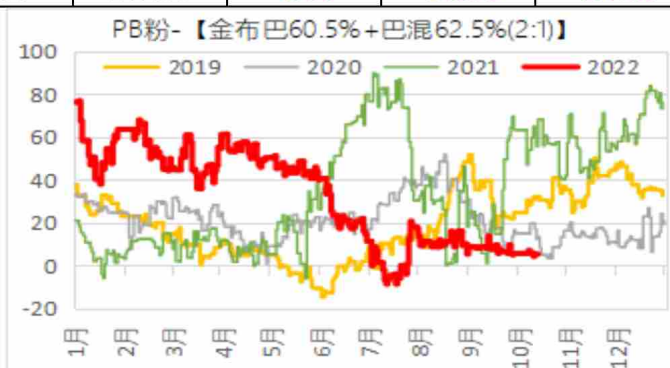
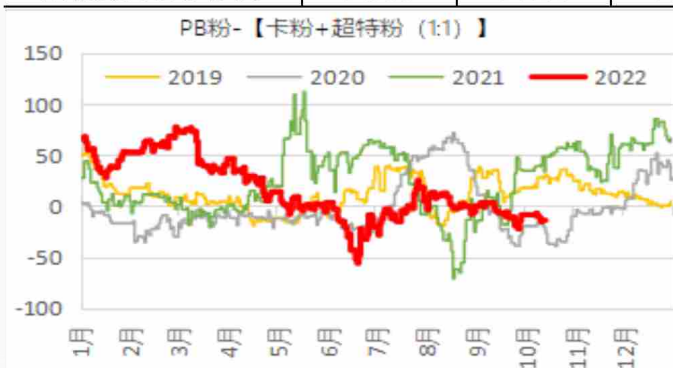
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差整体反弹

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	4	10	8	14	-6	-4	-10
天津港-日照港	23	13	15	24	10	8	-1
曹妃甸港-日照港	18	11	7	27	7	11	-9
青岛港-日照港	4	0	0	9	4	4	-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	731.00	755.00	749.00	873.00	-24.00	-18.00	-142.00
卡粉+超特粉(1:1)	745.00	764.50	746.00	835.50	-19.50	-1.00	-90.50
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	725.67	749.33	741.00	826.00	-23.67	-15.33	-100.33
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	-14.00	-9.50	3.00	37.50	-4.50	-17.00	-51.50
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	5.33	5.67	8.00	47.00	-0.33	-2.67	-41.67
PB粉-金布巴60.5%	25.00	25.00	32.00	95.00	0.00	-7.00	-70.00
金布巴60.5%-超特	56.00	57.00	76.00	217.00	-1.00	-20.00	-161.00



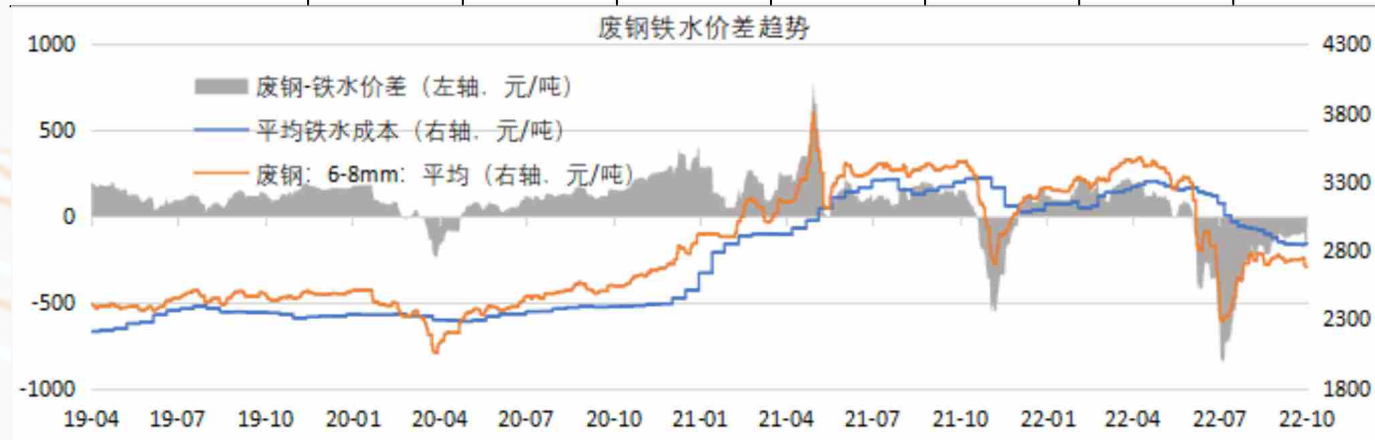
3.11 钢厂亏损面扩大，中低品及高中品价差走阔

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，%）	48.05	51.52	52.38	86.58	-3.47	-4.33	-38.53
普氏65%-62%（美元/吨）	13.80	14.75	11.50	23.95	-0.95	2.30	-10.15
普氏62%-58%（美元/吨）	11.60	8.20	14.85	40.50	3.40	-3.25	-28.90
卡粉-PB粉	109	101	101	259	8	8	-150
PB粉-超特粉	81	82	108	326	-1	-27	-245



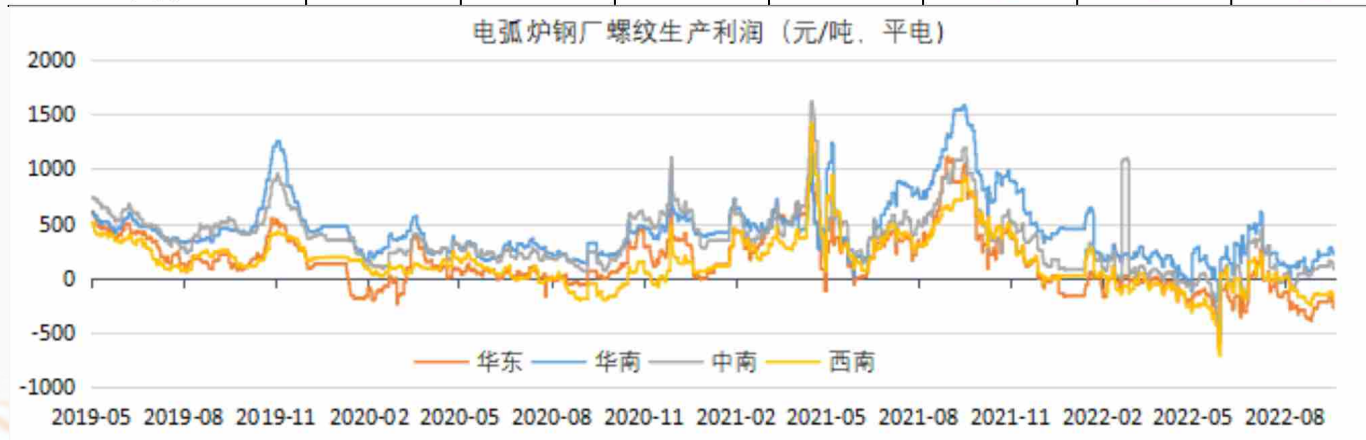
3.12 废钢价格小幅下跌，铁水成本与废钢价差有所收敛

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	2770	2830	2830	3595	-60	-60	-825
废钢:6-8mm:天津	2700	2760	2810	3480	-60	-110	-780
废钢:6-8mm:张家港	2610	2670	2730	3380	-60	-120	-770
废钢:6-8mm:广州	2640	2680	2700	3330	-40	-60	-690
废钢平均价格	2680.00	2735.00	2767.50	3446.25	-55.00	-87.50	-766.25
					-2.01%	-3.16%	-22.23%
钢厂平均铁水成本	2849	2844	2863	3295	5	-14	-446
					0.18%	-0.49%	-13.54%
废钢-铁水价差	-169.00	-109.00	-95.50	151.25	-60.00	-73.50	-320.25



3.13 电弧炉炼钢仍整体处于亏损状态，且亏损有所扩大

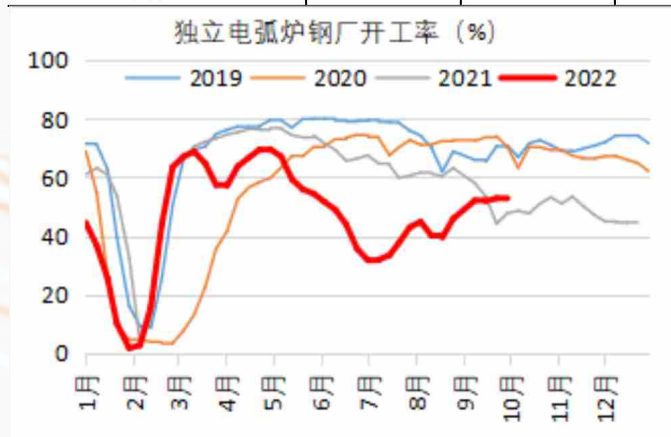
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	-276	-216	-293	726	-60	17	-1,002
华南	220	210	183	1416	10	37	-1,196
中南	79	109	91	949	-30	-12	-870
西南	-187	-157	-174	800	-30	-13	-987



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅回落，螺纹产量小幅上升

- 目前电弧炉产量已经超过去年同期水平。由于螺纹的利润情况较好，产量或还有一定上升空间。
- 由于近期废钢到货量有所改善，且下游处于消费旺季，预计电弧炉开工率仍有小幅上升的可能。

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 (%)	61.17	62.07	45.83	49.22	-0.90	15.34	11.95
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	596,350	598,600	515,900	433,730	-2,250	80,450	162,620
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	278,100	267,800	204,400	180,850	10,300	73,700	97,250





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