



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2023年2月10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. 铁矿石基本面逻辑梳理及策略建议

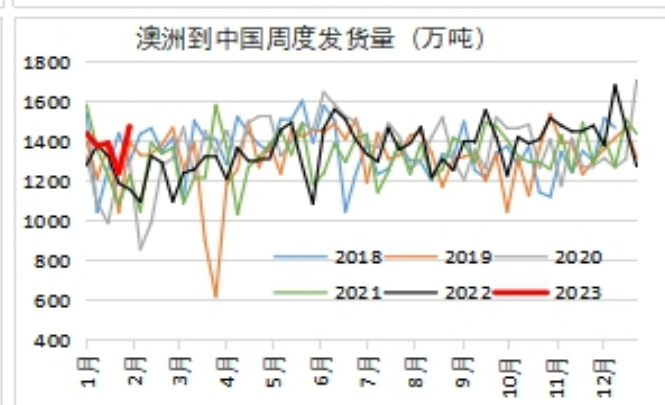
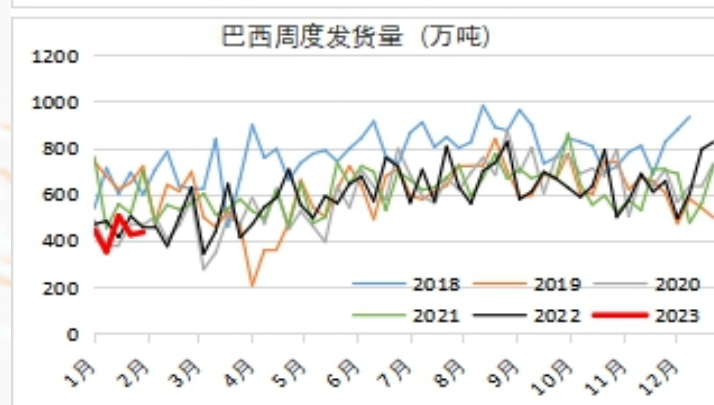
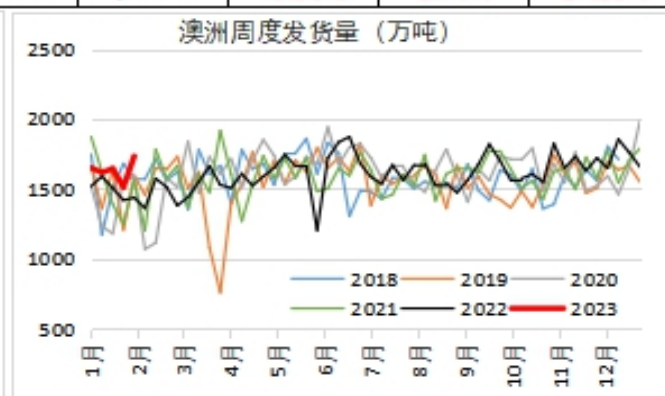
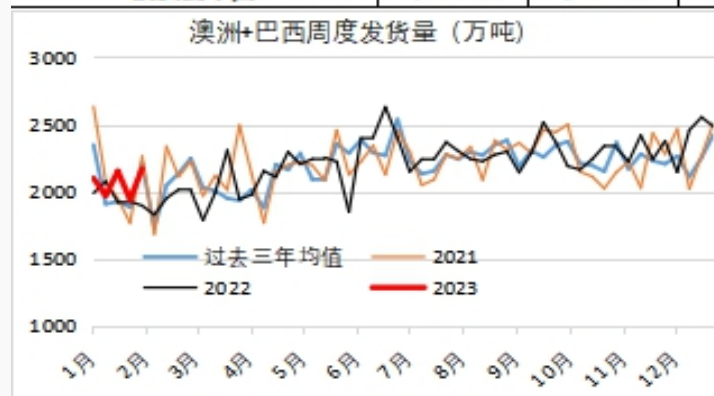
主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	澳洲和巴西的发货量环比走高，澳洲发往中国的量环比走高，到港量环比大幅走低，国内矿山库存小幅走低	偏多	雨季结束，外矿发运量反弹增长概率较高	看空
需求	钢厂盈利情况环比转好，卷螺整体处于小幅亏损附近。同时钢厂铁水产量小幅回升。电弧炉产量小幅增长，电弧炉钢厂废钢价格高位运行。	偏多	二季度国内钢厂开工率继续提升，铁水量或持续增长	看多
库存	港口库存周度环比累库，贸易矿库存小幅走高，日均疏港量大幅反弹	偏多	一季度期间国内港口矿石库存小幅累库概率较高，疏港量冲高可能性不大	看空
进口利润	主要品种进口利润周环比转好	偏空	国内进口利润或仍有走阔可能性，进口供给量或进一步增加	看空
海运费	海运费小幅下跌	偏空	全球经济衰退预期下国际海运市场或仍萎靡不振，海运费或将继续走低	看空
汇率	人民币小幅贬值，美元指数小幅上涨	偏空	美国加息周期持续，美元仍有走高可能性，人民币贬值压力仍存	看空
基差	本周主要品种震荡偏强，主力合约基差环比有所走阔	偏多	期现价差或将持续高位运行，限制期价下跌空间	看多
多空主要矛盾及转化	综合来看，目前市场供应仍相对充足，叠加下游需求仍处于淡季末期，呈现供需双强格局，价格仍受成材的引领。相对于现货来说，期货的估值已经相对偏高，上涨驱动不足，叠加国家相关部委宏观调控施压，短期整体维持震荡走高的走势概率较大，中线谨防高位下跌。			
结论	1.方向：短期震荡向上，中期存在高位走弱下跌概率 2.近-远月价差：收敛 3.基差：走强			
策略建议	1.单边：短期多单减仓，中线逢高沽空 2.跨期：观望 3.期现：观望			
风险分析	钢材需求萎靡，宏观调控趋严（下行风险）；钢材需求旺盛，港口库存大幅下滑（上行风险）			



第二部分：市场供需情况

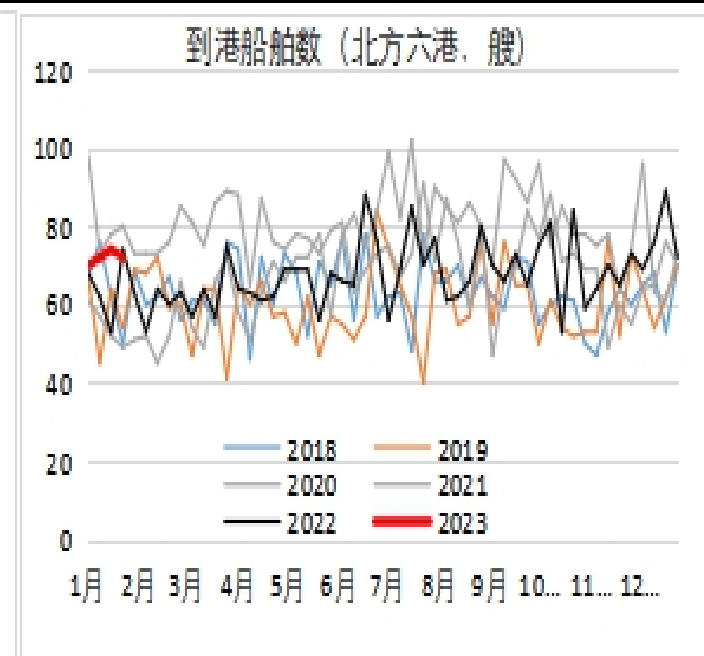
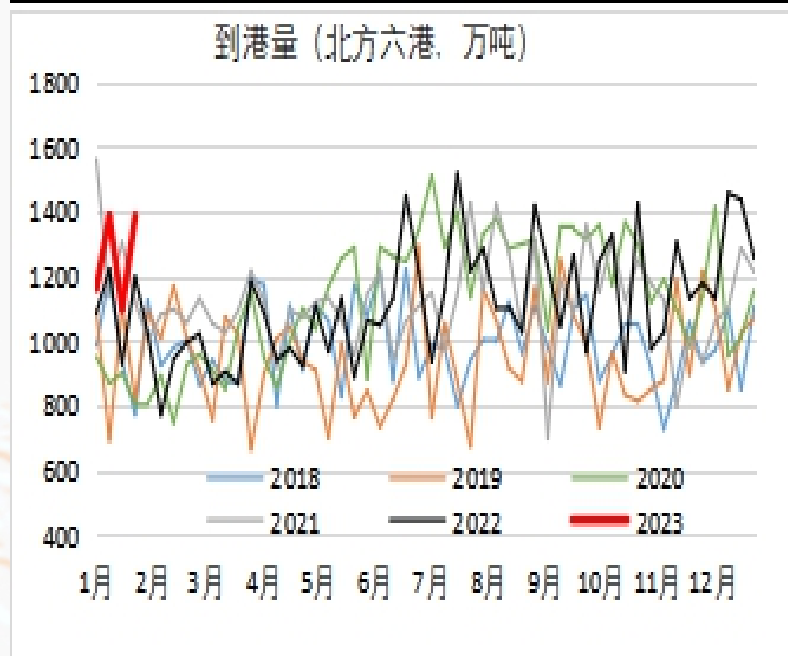
2.1.1 澳洲、巴西发货量增长，澳洲到中国的发货量大幅走高

发货量 (万吨)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
澳洲+巴西	2,168.40	1,938.50	2,097.00	1,892.80	11.86%	3.40%	14.56%
澳洲	1,733.00	1,512.50	1,649.50	1,436.10	14.58%	5.06%	20.67%
巴西	435.40	426.00	447.50	456.70	2.21%	-2.70%	-4.66%
澳洲到中国	1,472.70	1,241.90	1,438.20	1,157.30	18.58%	2.40%	27.25%



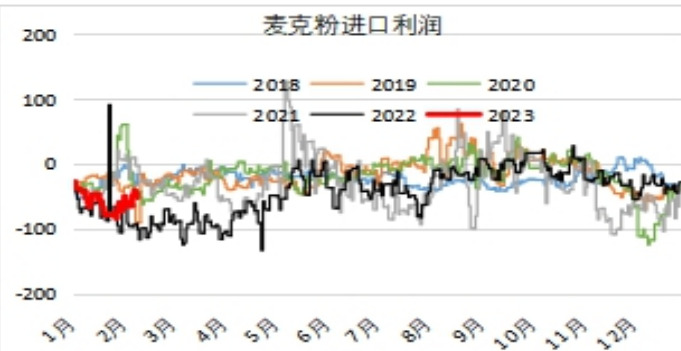
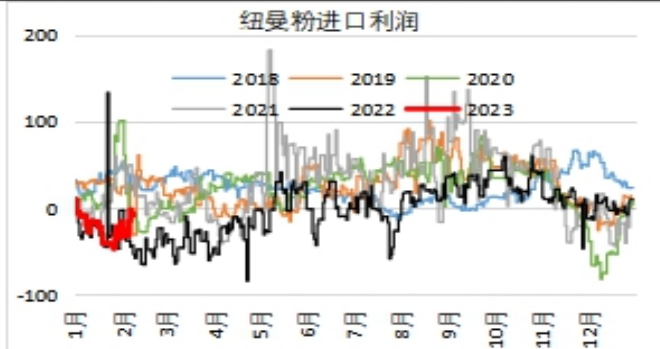
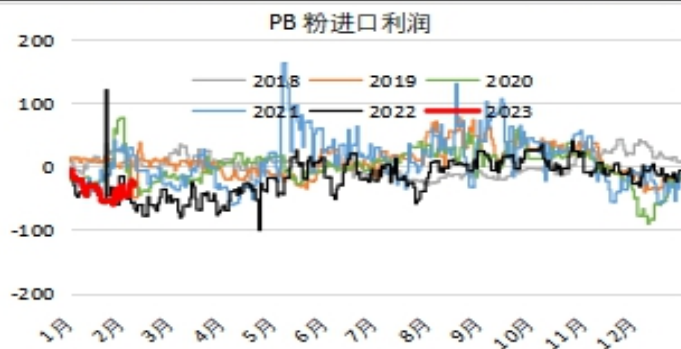
2.1.2 到港量周环比大幅走低

到港情况 (北方六港)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
到港量 (万吨)	1098.3	1385.2	1435.4	928.8	-20.71%	-23.48%	18.25%
到港船舶数 (艘)	74	72	89	53	2	-15	21

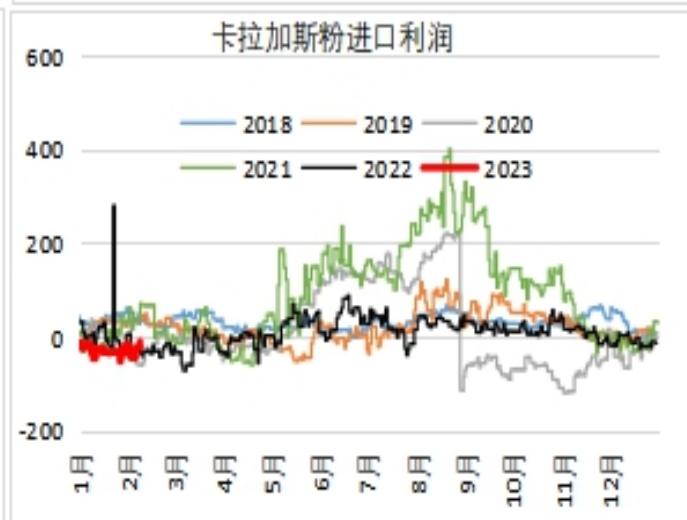
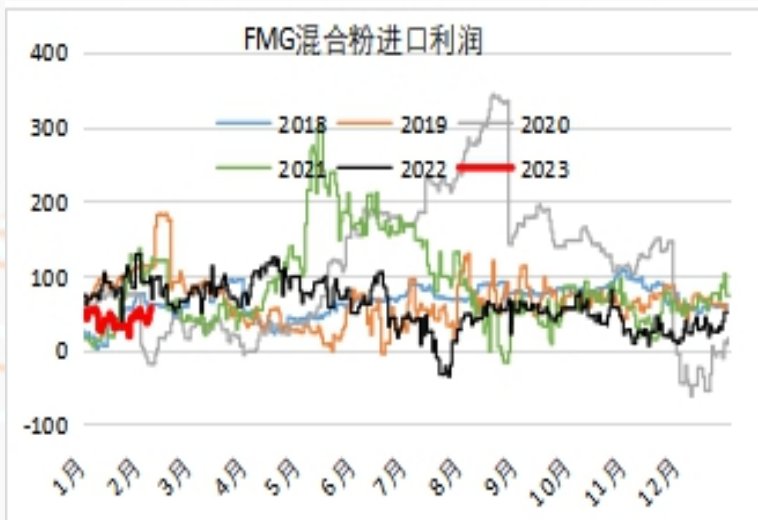
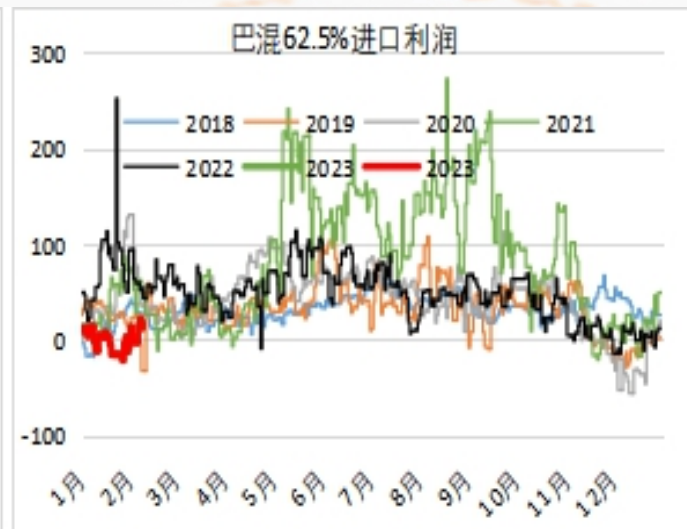
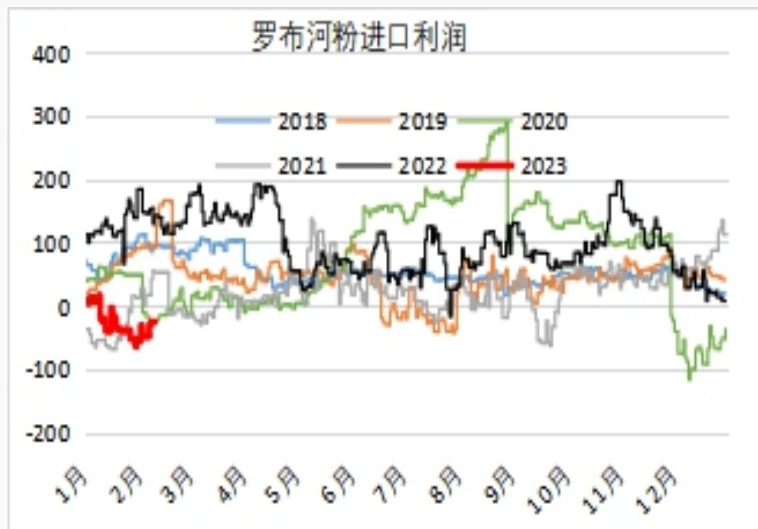


2.1.3 粉矿进口利润周环比走高，粉矿进口利润盈利高位运行

铁矿石进口利润(估算, 青岛港, 元/干吨)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
PB粉进口利润	-30.68	-37.09	-47.87	-72.75	6.41	17.19	42.07
纽曼粉进口利润	-8.70	-22.80	-30.28	-59.56	14.10	21.58	50.87
麦克粉进口利润	-52.65	-55.77	-68.74	-118.90	3.11	16.09	66.25
超特粉进口利润	0.10	-29.70	-44.23	-70.05	29.80	44.33	70.15
罗布河粉进口利润	-25.18	-40.69	-26.65	140.94	15.52	1.48	-166.12
巴湿62.5%进口利润	12.18	6.87	-12.70	40.44	5.31	24.88	-28.26
FMG混合粉进口利润	57.24	51.61	22.80	94.79	5.63	34.44	-37.55
卡拉加斯粉进口利润	-10.18	-34.56	-45.15	-43.48	24.38	34.97	33.30

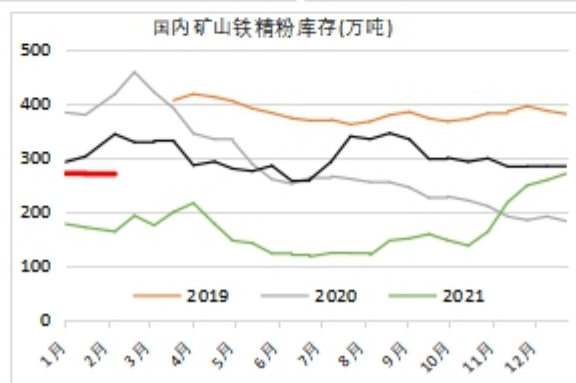
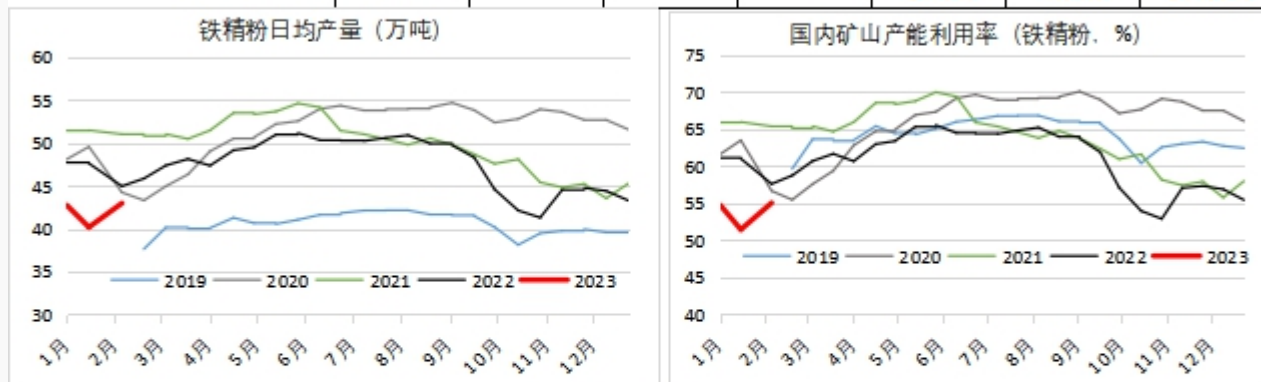


2.1.3 粉矿进口利润周环比走高，粉矿进口利润盈利高位运行



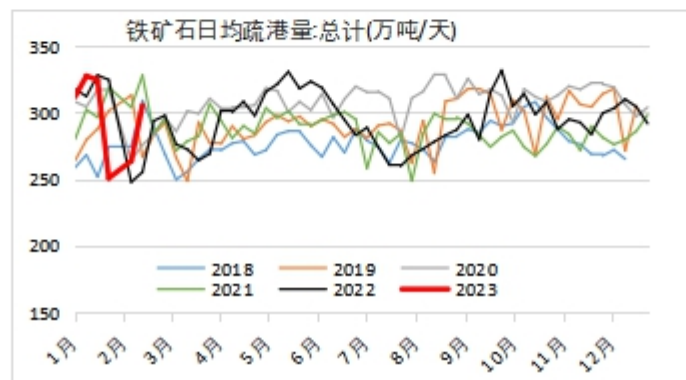
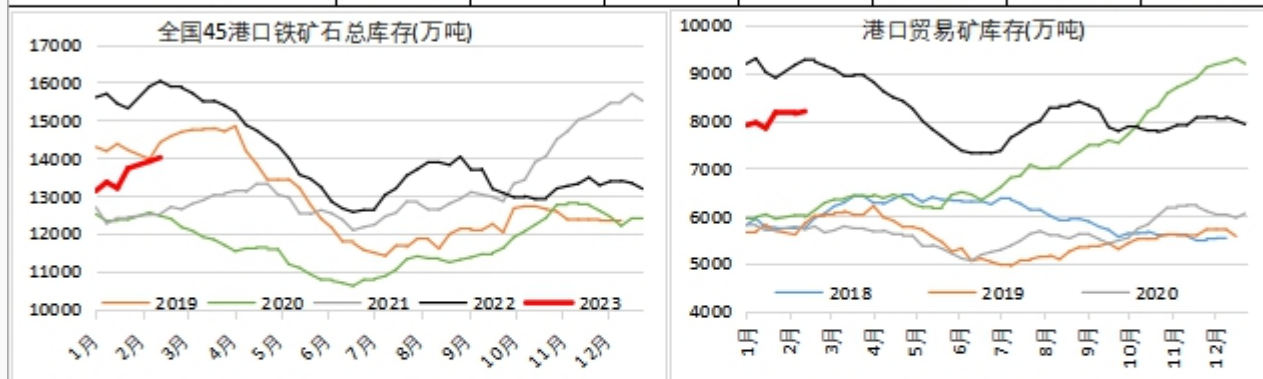
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅增长，库存小幅去库

国内186家样本矿山	最新	上月	上月	去年同期	近两月环比	月环比	年同比
铁精粉日均产量 (万吨)	42.95	40.15	42.7	44.94	2.80 6.97%	0.25 0.59%	-1.99 -4.43%
产能利用率 (%)	55.01	51.42	54.69	57.56	3.59 -2.24	0.32 -3.26	-2.55 -75.74
铁精粉库存	267.24	269.48	270.50	342.98	-0.83%	-1.21%	-22.08%



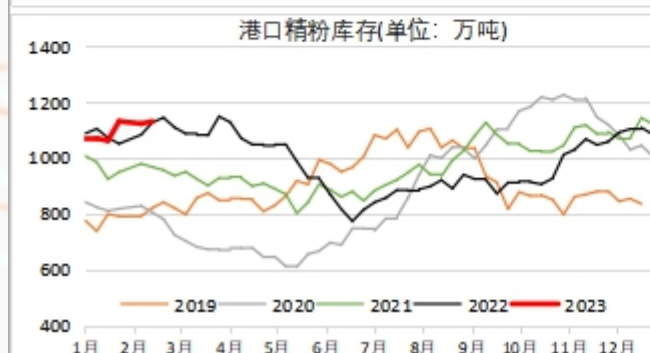
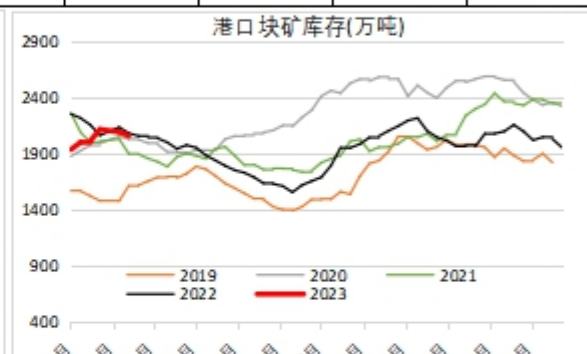
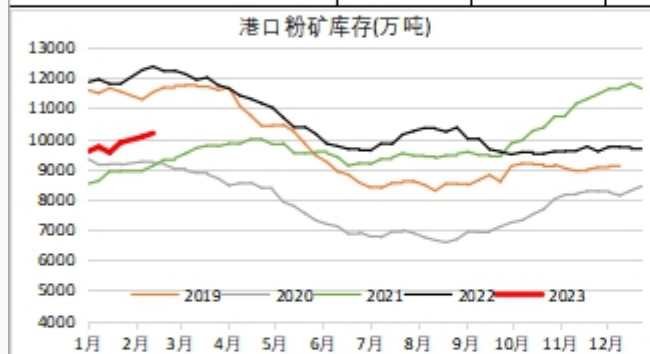
2.2.1 港口库存小幅累库，贸易矿库存走高，疏港量大幅反弹

全国45港口	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
铁矿石库存(万吨)	14010.28	13911.29	13358.93	16034.05	99.0	651.4	-2,023.8
					0.71%	4.88%	-12.62%
贸易矿库存(万吨)	8189.75	8144.02	7951.98	9273.57	45.7	237.8	-1,083.8
					0.56%	2.99%	-11.69%
日均疏港量(万吨)	305.45	263.67	327.48	312.17	41.8	-22.0	-6.7
					15.85%	-6.73%	-2.15%



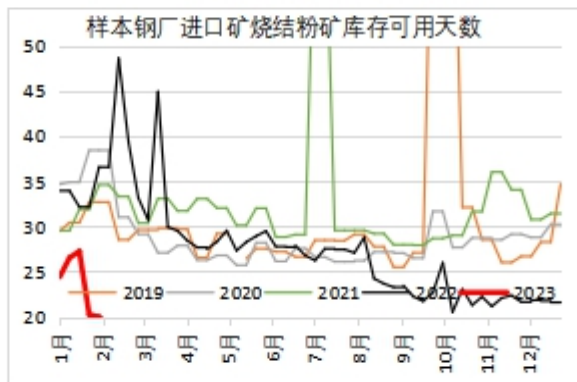
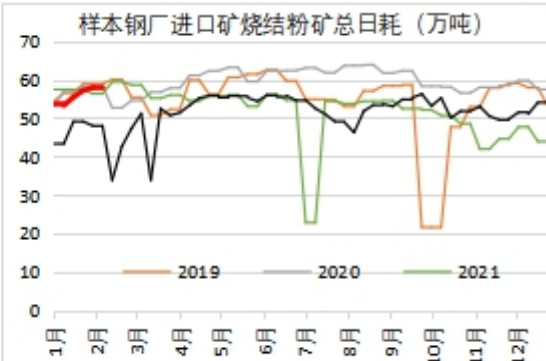
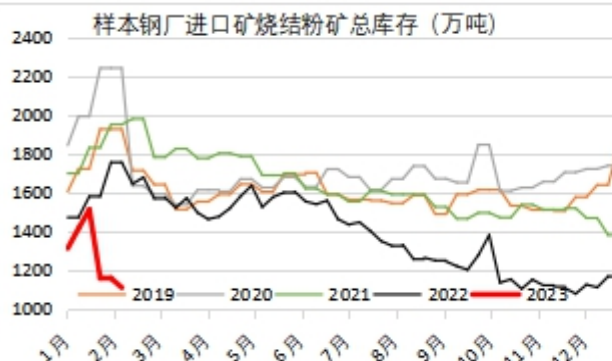
2.2.2 粉矿和精粉及球团矿库存大幅增长，块矿库存大幅下降

港口分品种库存	最新	上月	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
粉矿库存	10173.54	10055.98	9723.79	12368.13	117.56 1.17%	449.75 4.63%	-2194.59 -17.74%
块矿库存	2049.60	2083.48	1991.92	2072.03	-33.88 -1.63%	57.68 2.90%	-22.43 -1.08%
精粉库存	1130.21	1122.22	1069.44	1071.51	7.99 0.71%	60.77 5.68%	58.70 5.48%
球团矿库存	656.93	649.61	573.78	467.27	7.32 1.13%	83.15 14.49%	189.66 40.59%



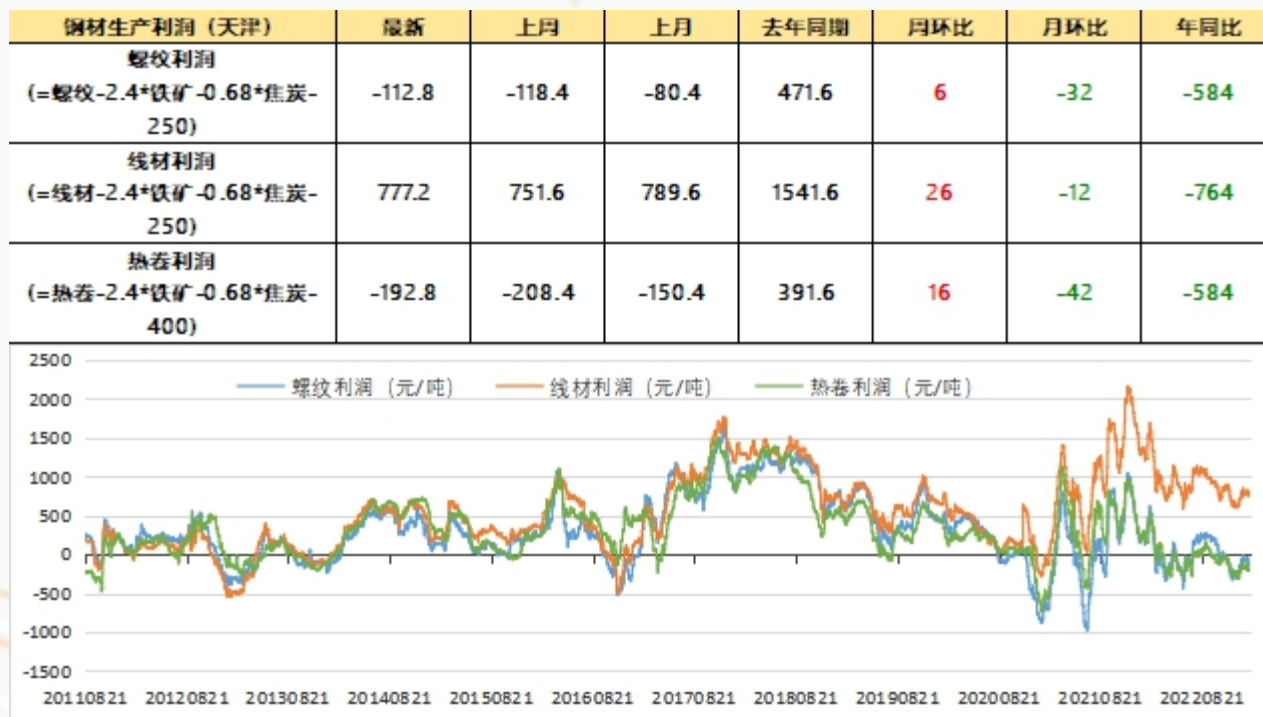
2.2.3 钢厂库存小幅去库，日耗有所增长

样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
总库存	1110.03	1158.21	1414.62	1643.78	-48.18	-48.73	-146.12
					-4.16%	-3.44%	-8.89%
总日耗	58.22	57.94	53.3	33.83	0.28	1.01	6.39
					0.48%	1.89%	18.89%
静态库存可用天数	19.07	19.99	26.54	48.6	-0.92	-1.18	-5.17
					-4.60%	-4.45%	-10.64%



2.3.1 长流程钢厂仍小幅亏损

- 目前主流钢厂盈利情况环比小幅转好。分品种来看，线材盈利时间周期仍较长，螺纹、热卷利润仍然处于小幅亏损局面。

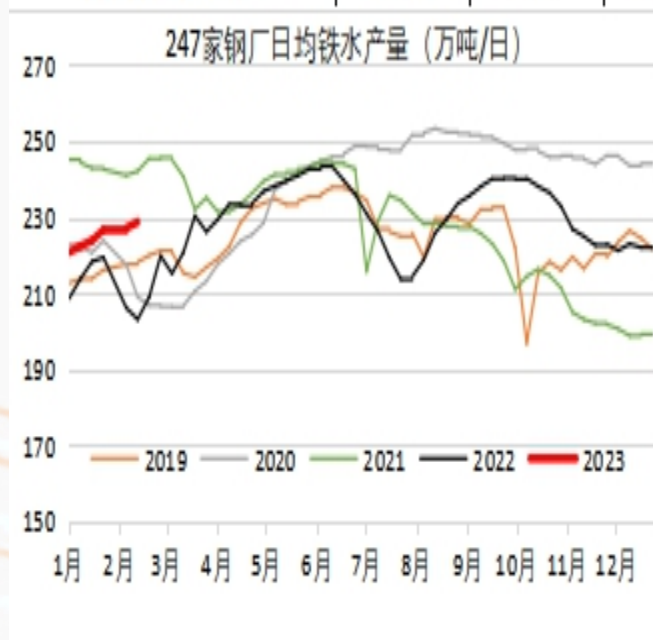


说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.3.2 铁水产量小幅增长

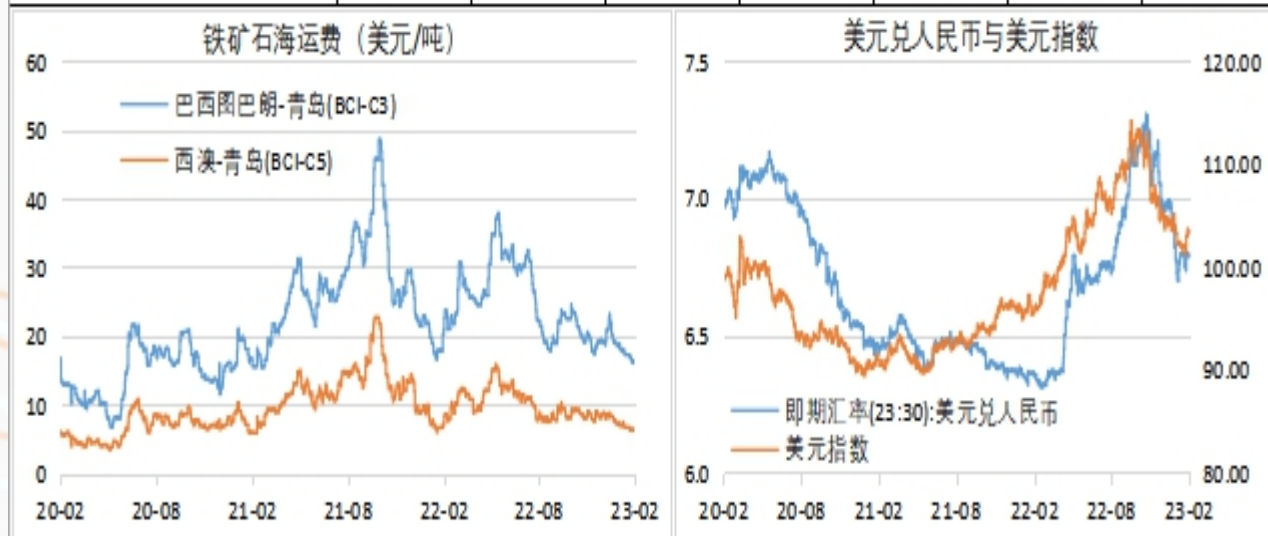
- 247家钢厂日均生铁产量为228.66万吨，环比增加1.62万吨。不过在生产利润亏损情况下，长短流程钢厂生产效率缓慢，铁水产量后期存在下滑概率。

247家样本钢厂	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	228.66	227.04	222.3	203.01	1.62	6.36	25.65
					0.71%	2.86%	12.63%
高炉开工率 (%)	78.42	77.41	75.68	69.58	1.01	2.74	8.84



2.4 海运费小幅走低，美元指数小幅上涨，人民币贬值压力仍存

铁矿石海运价	最新	上月	上月	去年同期	月涨跌	月度涨跌	年度涨跌
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	16.54	16.56	18.86	20.31	-0.020 -0.12%	-2.320 -12.30%	-3.770 -18.56%
西澳-青岛(BCI-C5)	6.16	6.34	7.31	7	-0.180 -2.84%	-1.150 -15.73%	-0.840 -12.00%
美元指数	103.221	101.7478	103.2895	95.6095	1.4732 1.45%	-0.0685 -0.07%	7.6115 7.96%
即期汇率:美元兑人民币	6.7850	6.7357	6.778	6.366	0.0493 0.73%	0.0070 0.10%	0.4190 6.58%



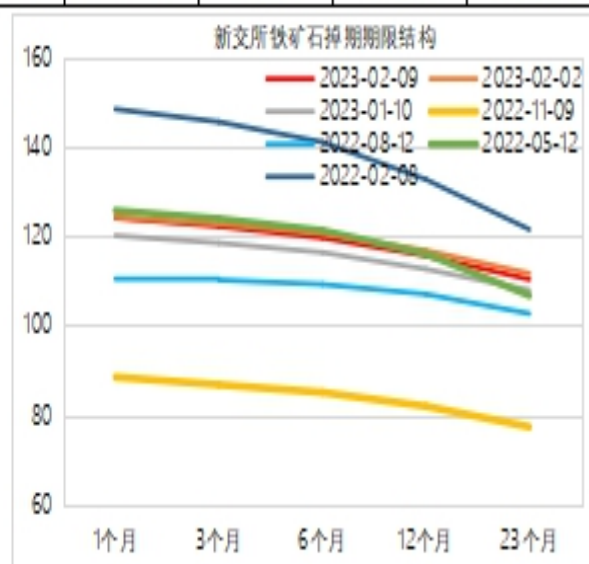
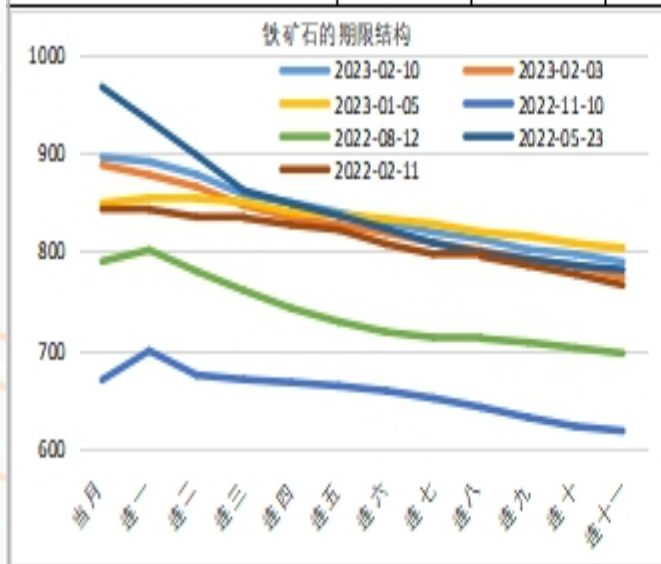


山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾

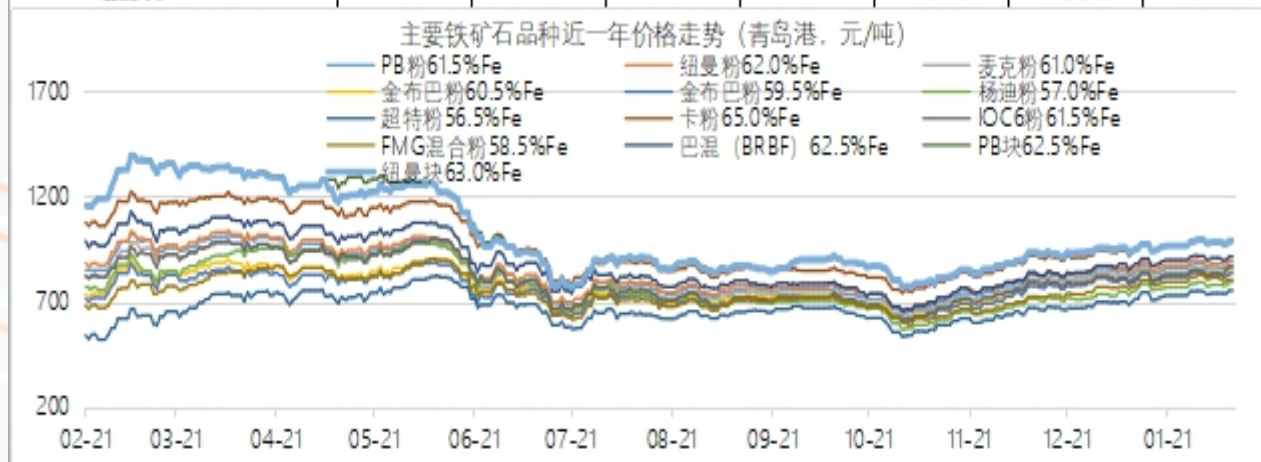
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

指标类别	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
铁矿石1月	793.50	786.00	839.00	740.00	7.50 0.95%	-45.50 -5.42%	53.50 7.23%
铁矿石5月	863.50	853.50	840.00	805.00	10.00 1.17%	23.50 2.80%	58.50 7.27%
铁矿石9月	824.00	817.00	817.50	769.50	7.00 0.86%	6.50 0.80%	54.50 7.08%
总持仓量	1396547	1345871	1271956	1073965	50676 3.77%	124591 9.80%	322582 30.04%



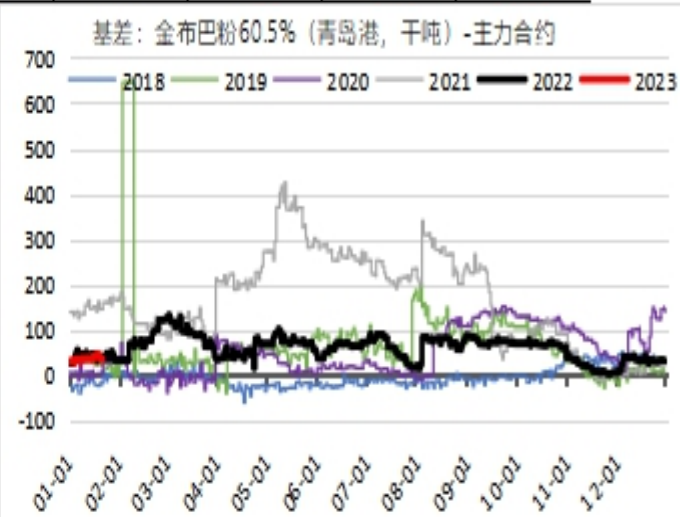
3.2 主要现货品种价格高位运行

现货品种(青岛港)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	875	865	840	850	1.16%	4.17%	2.94%
纽曼粉62.0%Fe	895	881	850	865	1.59%	5.29%	3.47%
麦克粉61.0%Fe	860	845	820	815	1.78%	4.88%	5.52%
金布巴粉60.5%Fe	845	839	804	720	0.72%	5.10%	17.36%
金布巴粉59.5%Fe	835	829	794	700	0.72%	5.16%	19.29%
杨迪粉57.0%Fe	795	780	755	760	1.92%	5.30%	4.61%
超特粉56.5%Fe	753	740	708	524	1.76%	6.36%	43.70%
卡粉65.0%Fe	984	978	938	1060	0.61%	4.90%	-7.17%
IOC6粉61.5%Fe	867	834	803	810	3.96%	7.97%	7.04%
FMG混合粉58.5%Fe	805	814	778	666	-1.11%	3.47%	20.87%
巴混(BRBF) 62.5%Fe	914	908	871	958	0.66%	4.94%	-4.59%
PB块62.5%Fe	990	983	944	1155	0.71%	4.87%	-14.29%
纽曼块63.0%Fe	990	983	940	1150	0.71%	5.32%	-13.91%

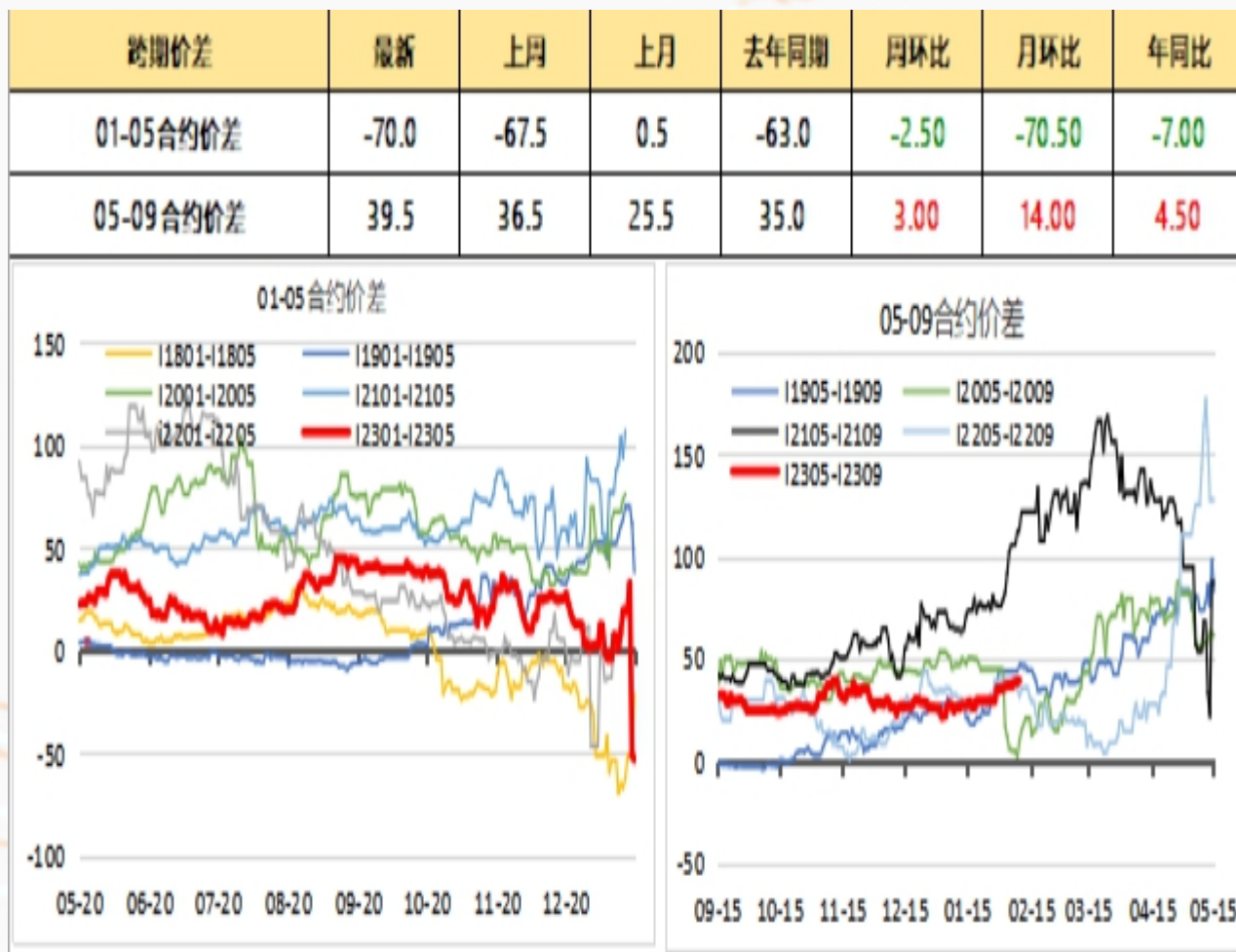


3.3 基差环比小幅走阔

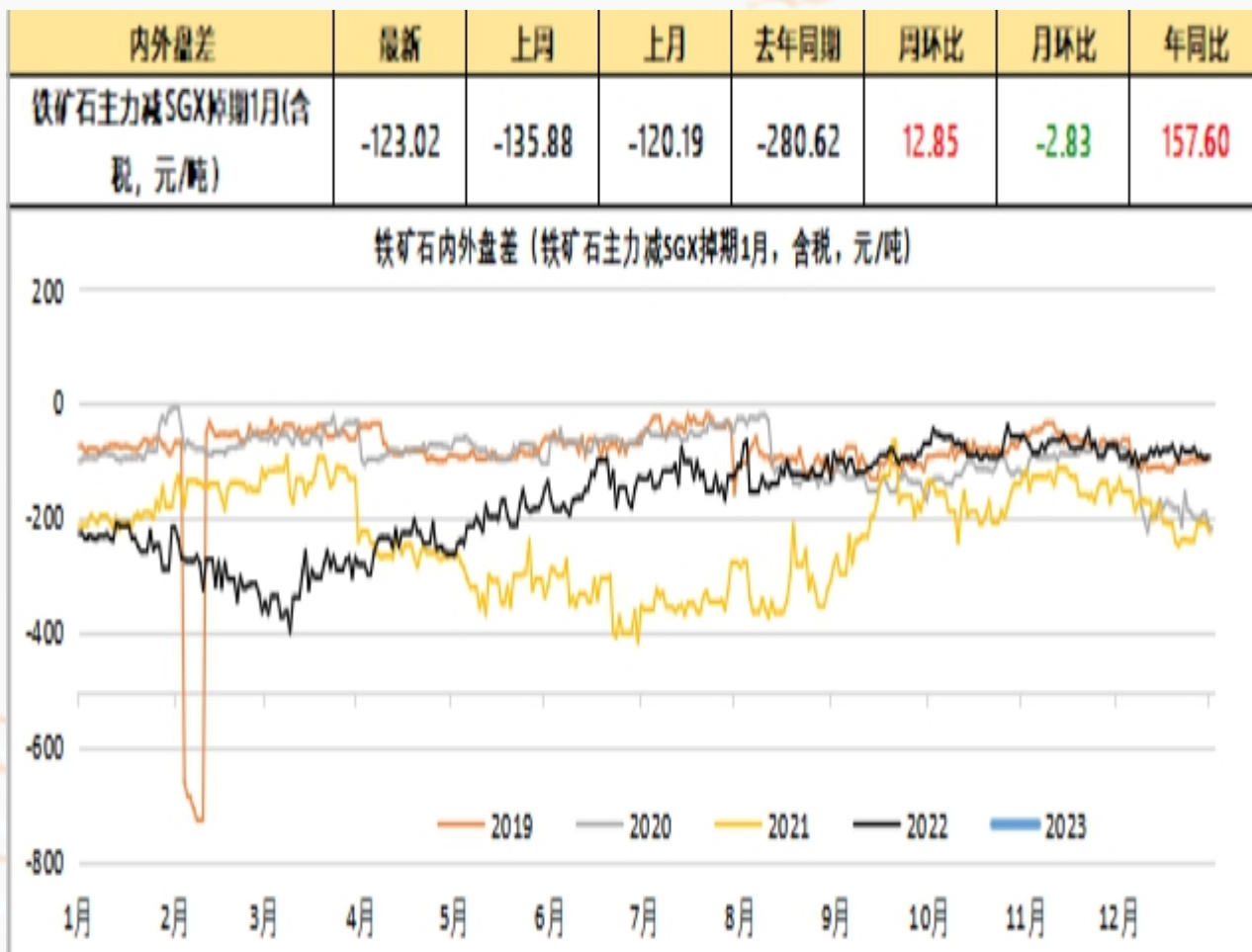
主要粉矿基差 (青岛港, 干吨)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
PB粉-铁矿01	157.59	146.61	65.04	249.11	10.98	92.54	-91.52
PB粉-铁矿05	87.59	79.11	65.54	186.11	8.48	22.04	-98.52
PB粉-铁矿09	127.09	115.61	91.04	221.11	11.48	36.04	-94.02
麦克粉-铁矿01	135.85	128.13	47.65	214.33	7.72	88.20	-78.48
麦克粉-铁矿05	65.85	60.63	48.15	151.33	5.22	17.70	-85.48
麦克粉-铁矿09	105.35	97.13	73.65	186.33	8.22	31.70	-80.98
金布巴60.5%-铁矿01	124.98	115.09	24.83	83.89	9.89	100.15	41.09
金布巴60.5%-铁矿05	54.98	47.59	25.33	20.89	7.39	29.65	34.09
金布巴60.5%-铁矿09	94.48	84.09	50.83	55.89	10.39	43.65	38.59



3.4 1-5价差小幅收敛，5-9价差小幅走阔

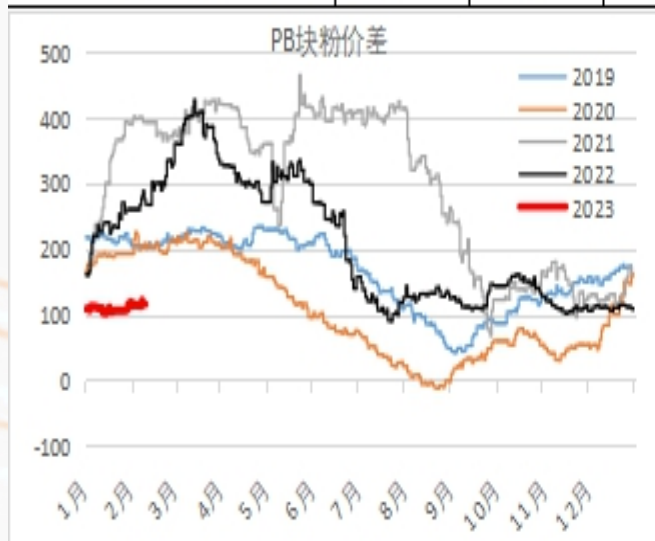


3.5 内外盘价差小幅走阔



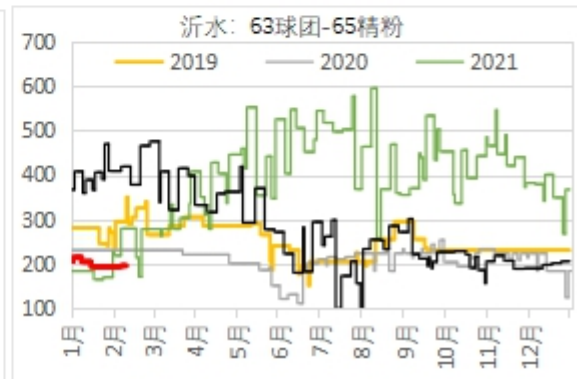
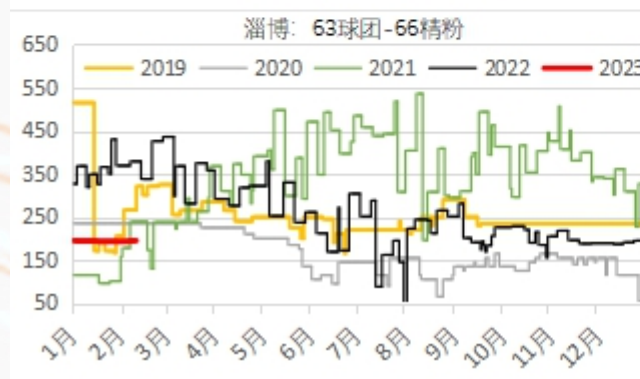
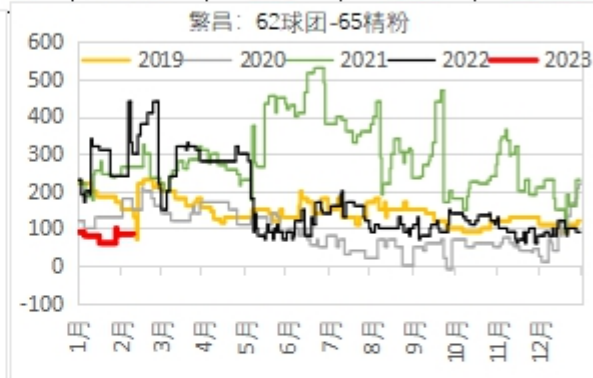
3.7 块矿对粉矿的溢价小幅走高

指标名称	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	875	859	849	927	16.00	26	-52
PB块62.5%Fe	990	975	960	1215	15.00	30	-225
PB块溢价	115	116	111	288	-1.00	4	-173
纽曼粉62.0%Fe	895	873	864	937	22.00	31	-42
纽曼块63.5%Fe	990	975	956	1210	15.00	34	-220
纽曼块溢价	95	102	92	273	-7.00	3	-178



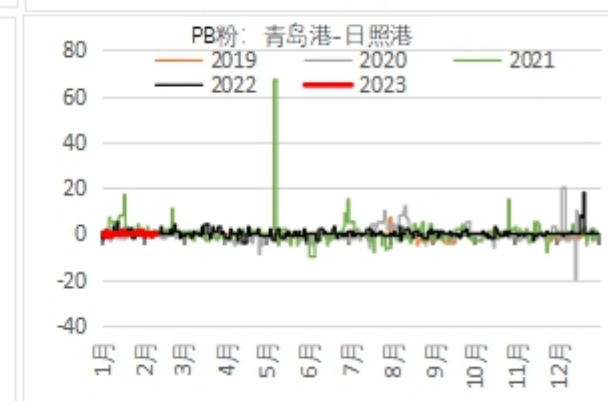
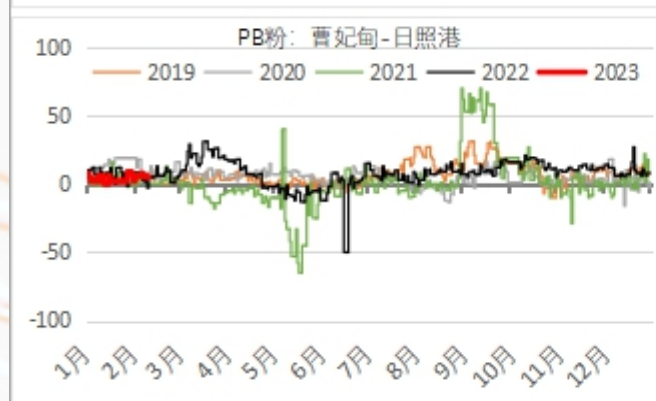
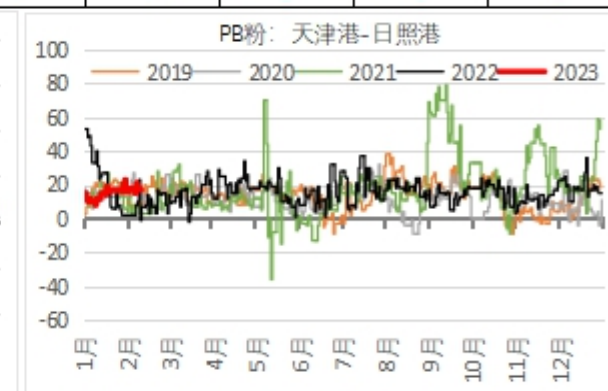
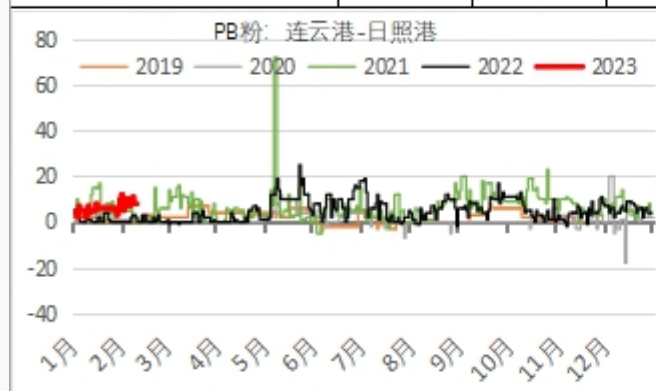
3.8 球团对精粉溢价周环比整体小幅走低

球团对精粉溢价	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
迁安：62球团-66精粉	256.00	261.00	251.00	323.00	-5.00	5.00	-67.00
繁昌：62球团-65精粉	85.00	85.00	80.00	330.00	0.00	5.00	-245.00
淄博：63球团-64精粉	195.00	193.00	194.00	379.00	2.00	1.00	-184.00
沂水：63球团-65精粉	195.00	193.00	214.00	419.00	2.00	-19.00	-224.00



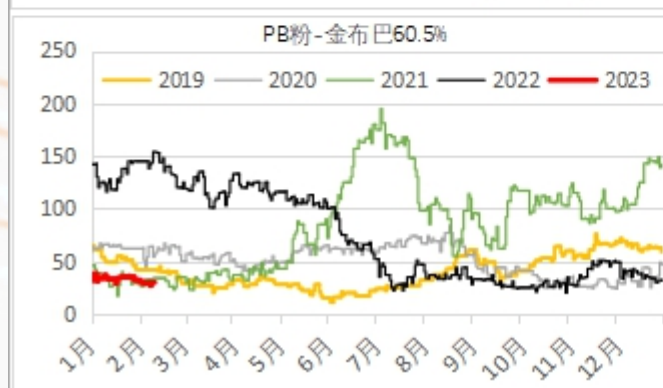
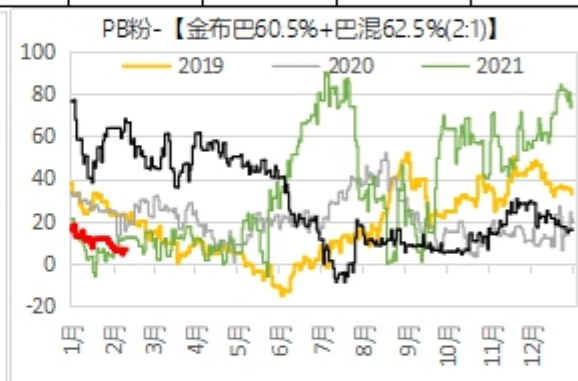
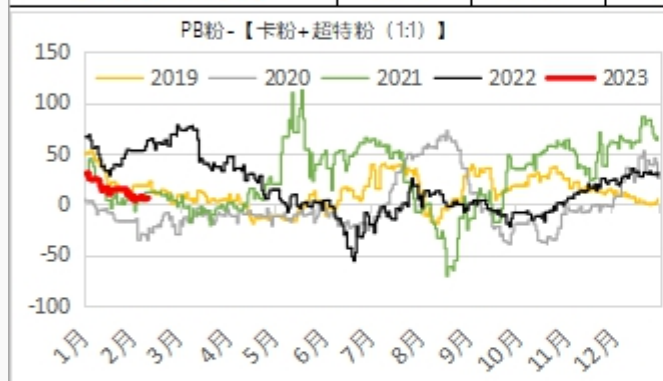
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差变化不大

PB粉港口价差	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
连云港-日照港	8	10	2	3	-2	6	5
天津港-日照港	17	18	8	10	-1	9	7
曹妃甸港-日照港	5	6	6	7	-1	-1	-2
青岛港-日照港	0	-3	0	3	3	0	-3



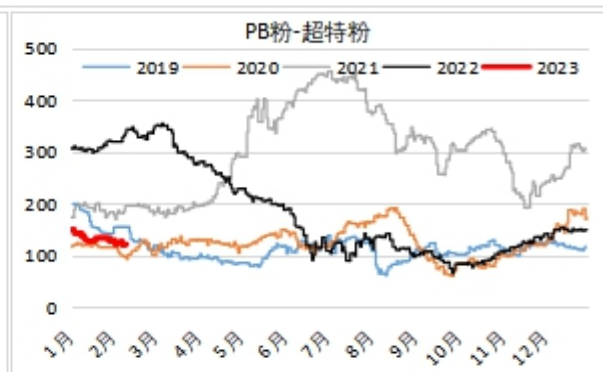
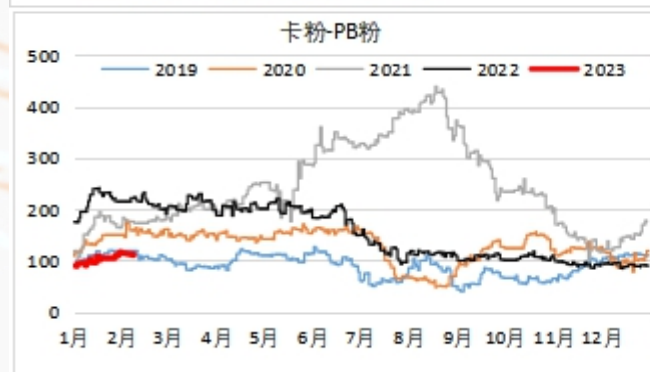
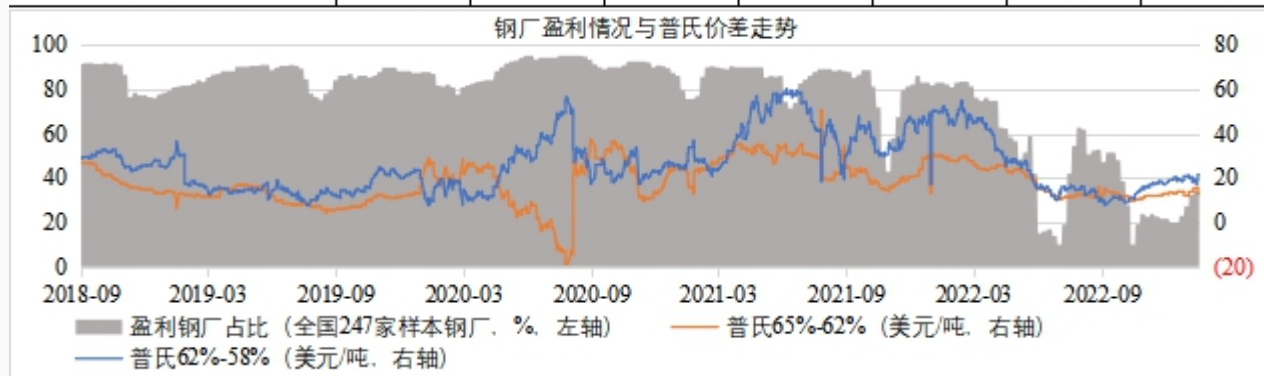
3.10 配矿经济性指标监测

配矿经济性跟踪(元/湿吨)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
PB粉	875.00	859.00	849.00	940.00	16.00	26.00	-65.00
卡粉+超特粉(1:1)	869.00	855.50	824.50	887.50	13.50	44.50	-18.50
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	868.33	852.33	836.33	876.33	16.00	32.00	-8.00
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	6.00	3.50	24.50	52.50	2.50	-18.50	-46.50
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	6.67	6.67	12.67	63.67	0.00	-6.00	-57.00
PB粉-金布巴60.5%	30.00	30.00	34.00	145.00	0.00	-4.00	-115.00
金布巴60.5%-超特	92.00	91.00	110.00	175.00	1.00	-18.00	-83.00



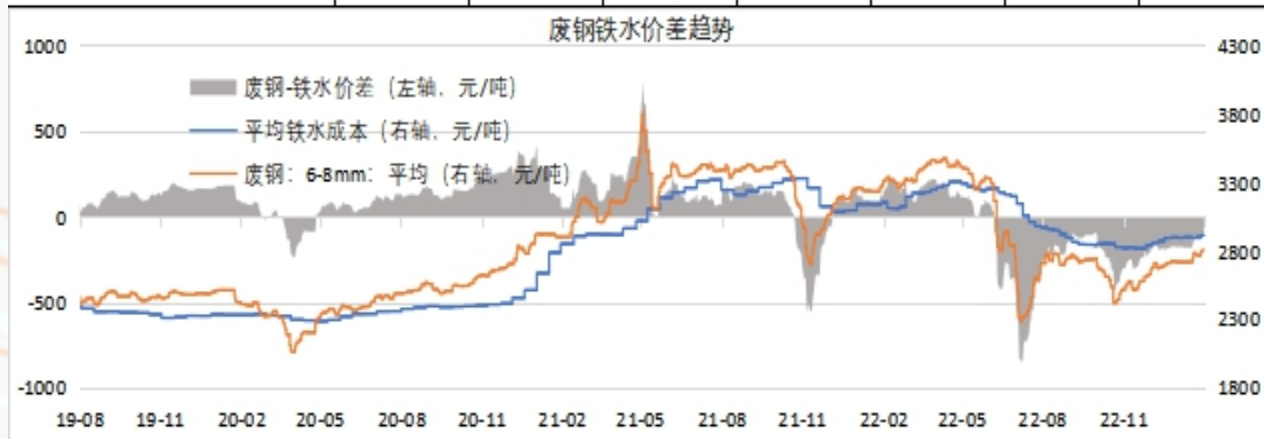
3.11 钢厂亏损面环比小幅走低，中低品及高中品价差整体变化不大

钢厂盈利情况、普氏价差及等级价差	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
盈利钢厂占比（全国247家样本钢厂，%）	38.53	34.20	19.91	83.12	4.33	18.62	-44.59
普氏65%-62%（美元/吨）	12.95	15.55	13.85	30.00	-2.60	-0.90	-17.05
普氏62%-58%（美元/吨）	21.50	19.45	19.70	50.20	2.05	1.80	-28.70
卡粉-PB粉	110	114	90	219	-4	20	-109
PB粉-超特粉	122	121	137	344	1	-15	-222



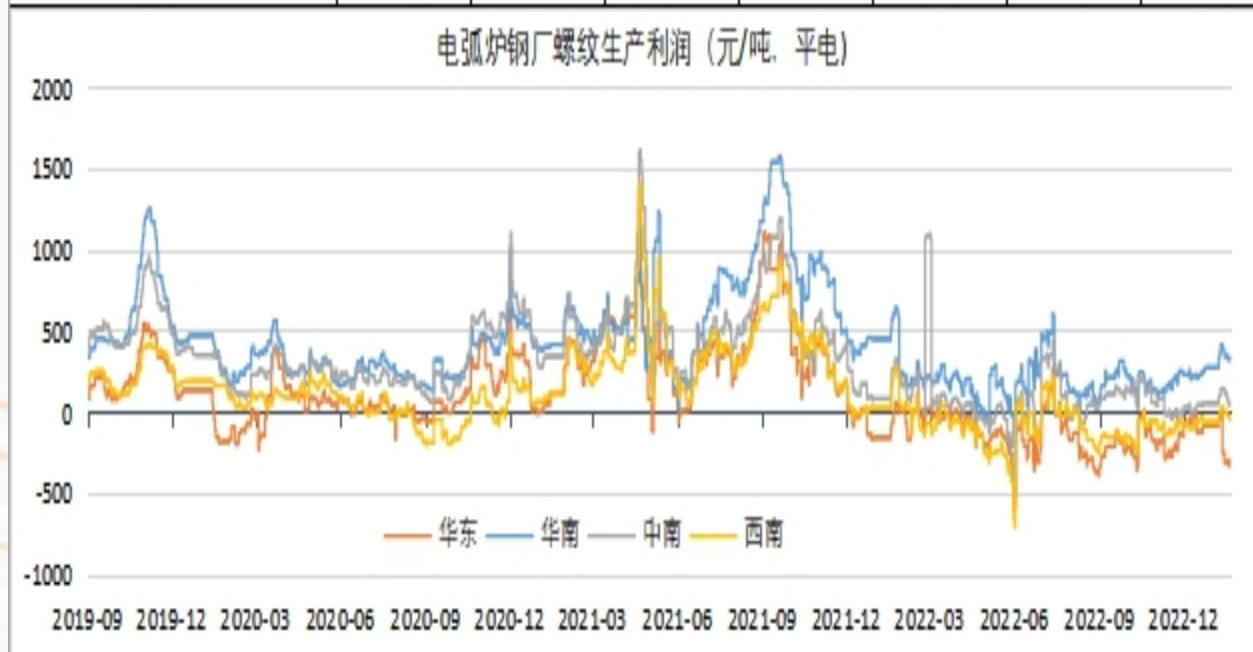
3.12 废钢价格小幅拉涨，废钢与铁水成本价差小幅走阔

废钢铁水价差	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
废钢:6-8mm:唐山	2805	2765	2715	3445	40	90	-640
废钢:6-8mm:天津	2770	2770	2670	3330	0	100	-560
废钢:6-8mm:张家港	2850	2800	2760	3220	50	90	-370
废钢:6-8mm:广州	2790	2720	2720	3080	70	70	-290
废钢平均价格	2803.75	2763.75	2716.25	3268.75	40.00	87.50	-465.00
					1.45%	3.22%	-14.23%
钢厂平均铁水成本	2912	2900	2894	3152	12	18	-240
					0.41%	0.62%	-7.61%
废钢-铁水价差	-108.25	-136.25	-177.75	116.75	28.00	69.50	-225.00



3.13 电弧炉炼钢仍整体处于小幅亏损状态，亏损面积有所扩大

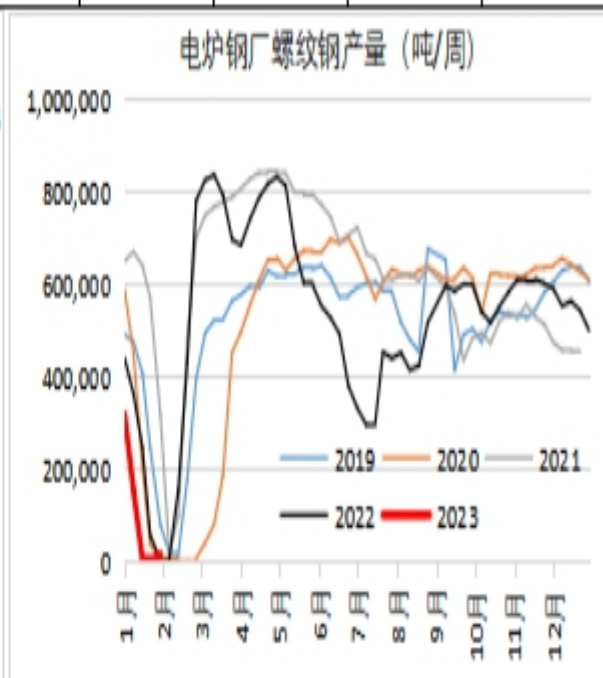
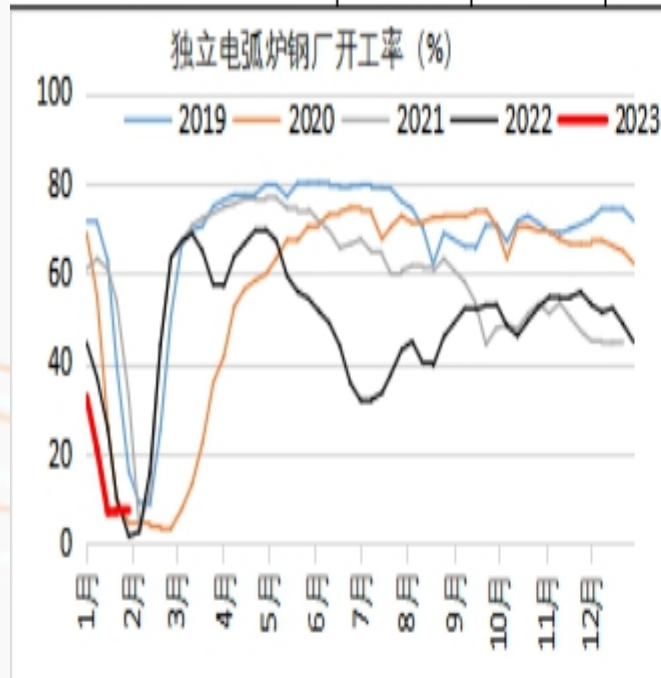
电弧炉钢厂螺纹生产利润(元/吨, 平电)	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
华东	-294	-254	-123	-61	-40	-171	-233
华南	331	381	236	597	-50	95	-266
中南	51	141	41	259	-90	10	-208
西南	-43	7	-30	202	-50	-13	-245



3.14 电弧炉钢厂开工率小幅走高，螺纹产量小幅增长

- 目前电弧炉产量小幅增长。由于利润仍小幅亏损，产量上升空间不大。
- 由于近期废钢价格高位运行，且下游目前依然处于淡季末期，预计电弧炉开工率仍有下滑的可能，后市基本见顶。

电弧炉钢厂开工情况	最新	上月	上月	去年同期	月环比	月环比	年同比
独立电弧炉钢厂开工率 (%)	7.66	7.41	31.56	4.02	0.25	-23.90	3.64
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/月)	13,900	0	316,785	0	13,900	-302,885	13,900
电炉钢厂盘螺产量 (吨/月)	8,800	0	177,100	12,000	8,800	-168,300	-3,200





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