



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2023年3月3日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



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低，澳洲发往中国的量环比走低，到港量环比大幅走低，国内矿山库存小幅走低	偏多	天气影响即将结束，外矿发运量增长概率较高	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	港口库存周度环比持续去库，贸易矿库存小幅走低，日均疏港量小幅反弹	偏多	上半年国内港口矿石库存持续累库概率较高，疏港量连续冲高可能性不大	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	海运费小幅上涨	偏多	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，主力合约基差环比变化不大	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，叠加下游需求处于旺季初期，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以及交易所限仓影响，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）			

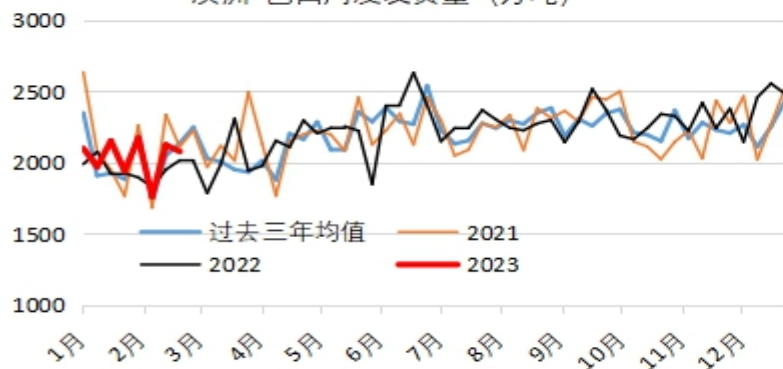


第二部分：市场供需情况

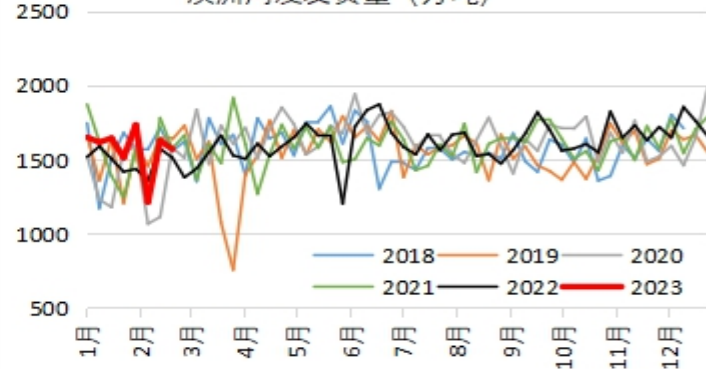
2.1.1 澳洲、巴西发货量下降，澳洲到中国的发货量小幅走低

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	2,075.40	2,121.30	1,938.50	2,013.10	-2.16%	7.06%	3.09%
澳洲	1,569.70	1,627.20	1,512.50	1,512.30	-3.53%	3.78%	3.80%
巴西	505.70	494.10	426.00	500.80	2.35%	18.71%	0.98%
澳洲到中国	1,399.70	1,434.70	1,241.90	1,290.80	-2.44%	12.71%	8.44%

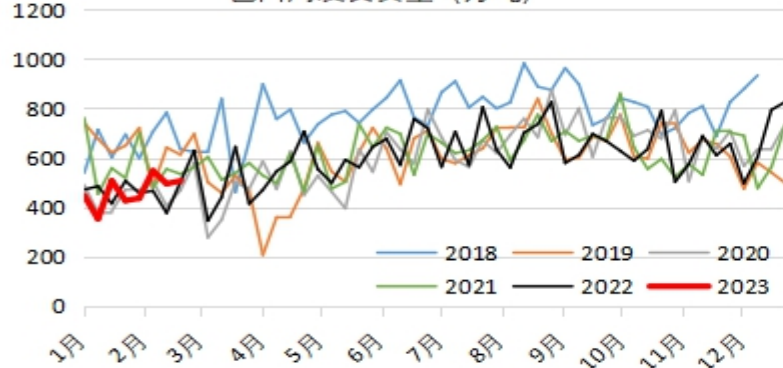
澳洲+巴西周度发货量(万吨)



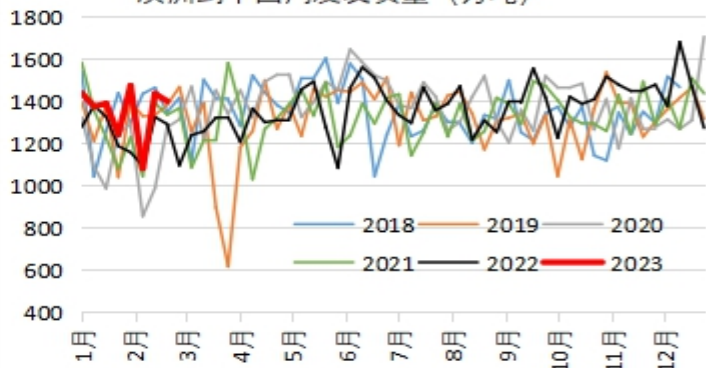
澳洲周度发货量(万吨)



巴西周度发货量(万吨)



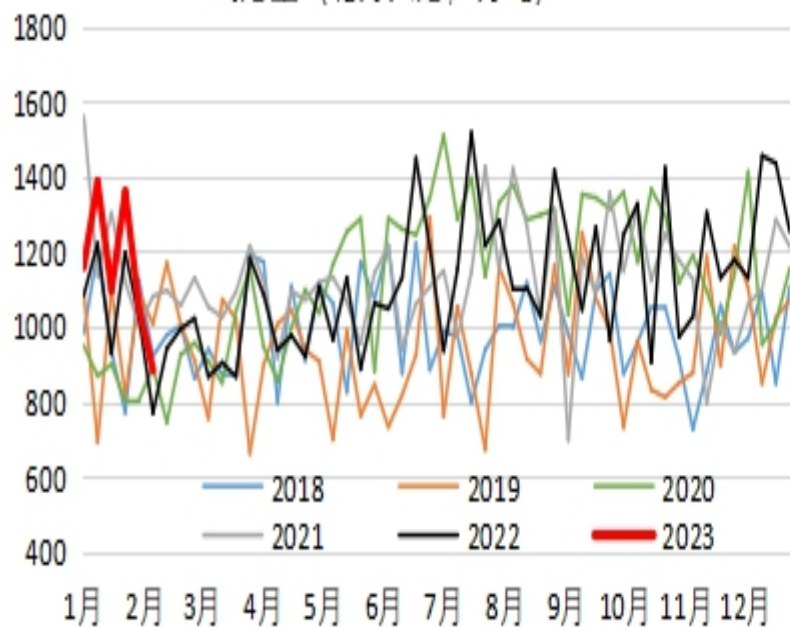
澳洲到中国周度发货量(万吨)



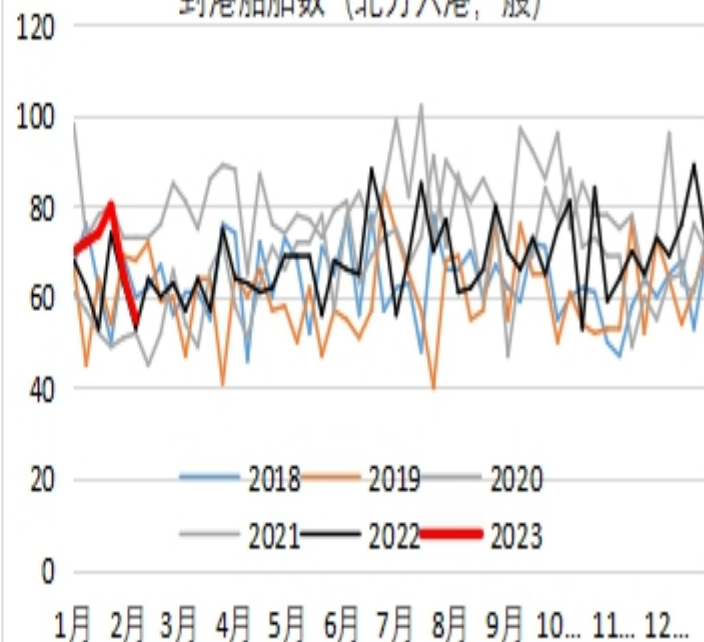
2.1.2 到港量周环比大幅走低

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)	885.8	1048.8	1385.2	770.5	-15.54%	-36.05%	14.96%
到港船舶数 (艘)	55	65	72	53	-10	-17	2

到港量 (北方六港, 万吨)

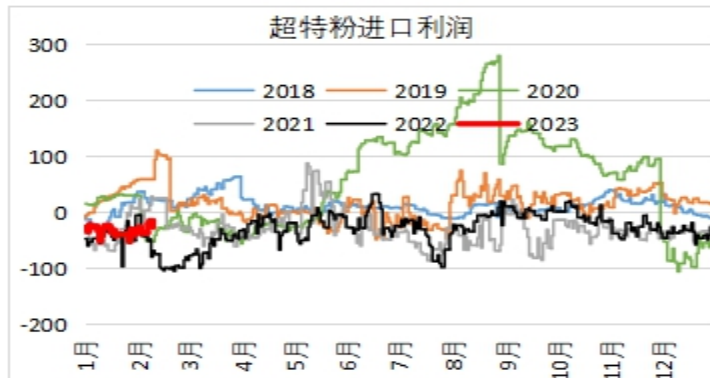
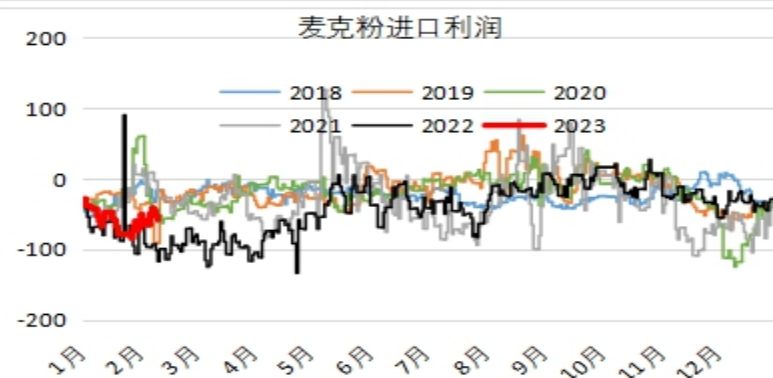
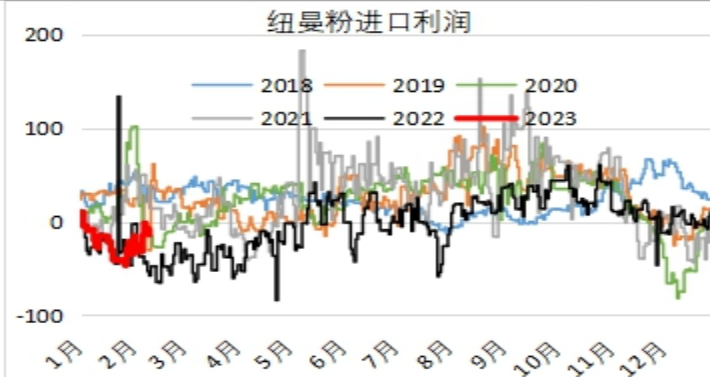
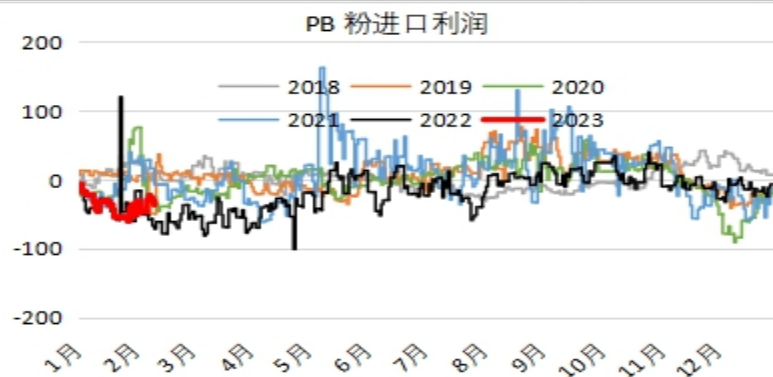


到港船舶数 (北方六港, 艘)

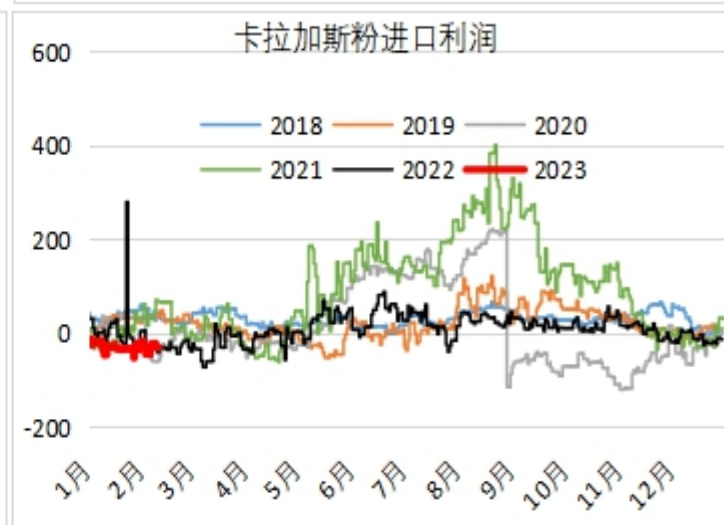
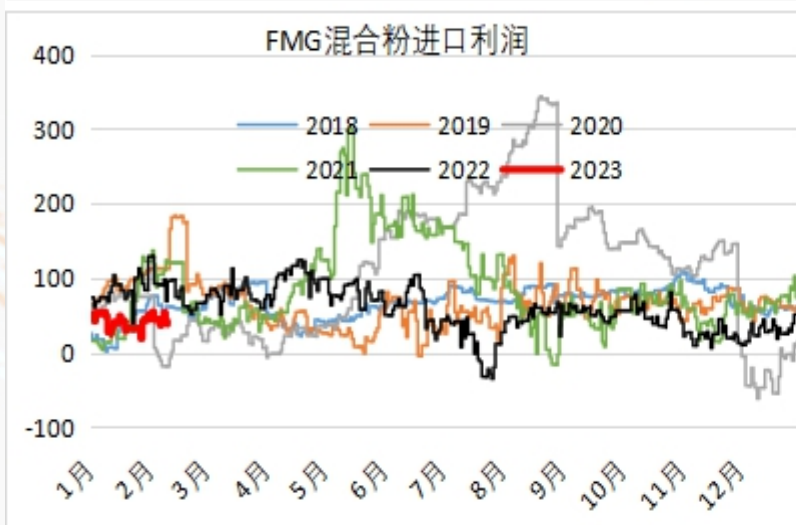
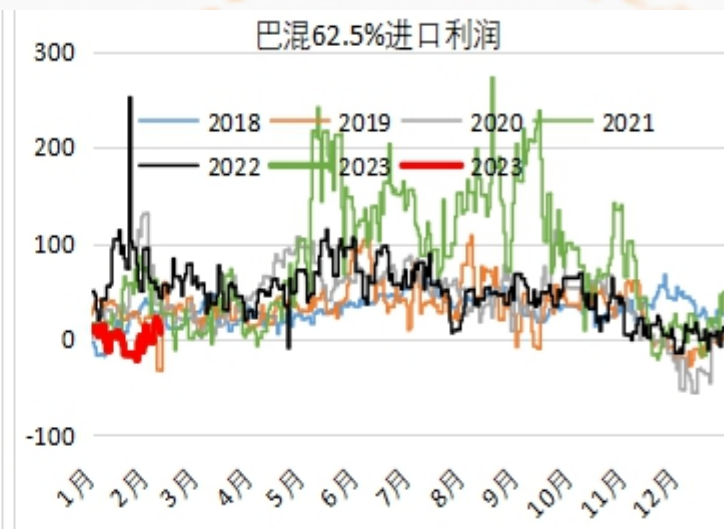
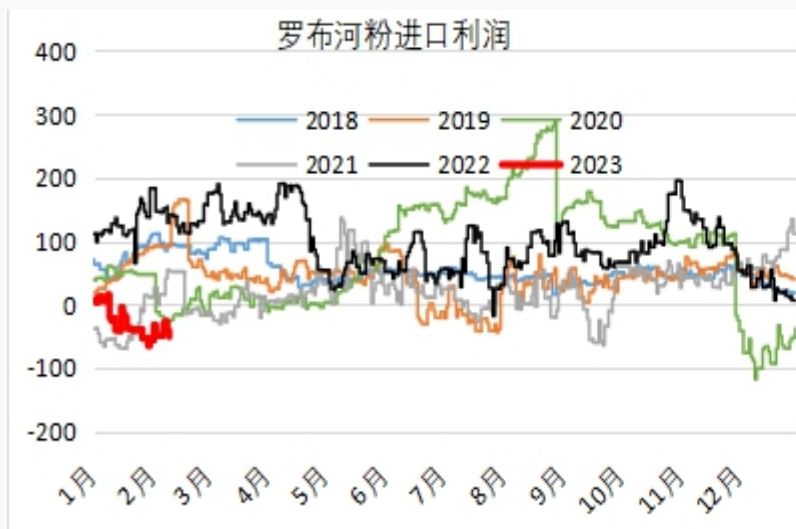


2.1.3 粉矿进口利润周环比走高，粉矿进口利润盈利走强

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	-16.15	-18.75	-32.01	-56.90	2.60	15.86	40.75
纽曼粉进口利润	5.83	1.03	-16.63	-40.42	4.80	22.45	46.25
麦克粉进口利润	-28.24	-30.84	-51.79	-93.17	2.60	23.55	64.93
超特粉进口利润	-12.10	2.85	-36.75	-77.60	-14.95	24.65	65.50
罗布河粉进口利润	-94.52	-74.07	-56.53	175.15	-20.44	-37.99	-269.67
巴混62.5%进口利润	22.31	14.22	11.94	52.99	8.09	10.37	-30.68
FMG混合粉进口利润	48.34	58.89	44.57	76.25	-10.55	3.77	-27.91
卡拉加斯粉进口利润	-27.27	-43.23	-17.68	-30.11	15.95	-9.60	2.84

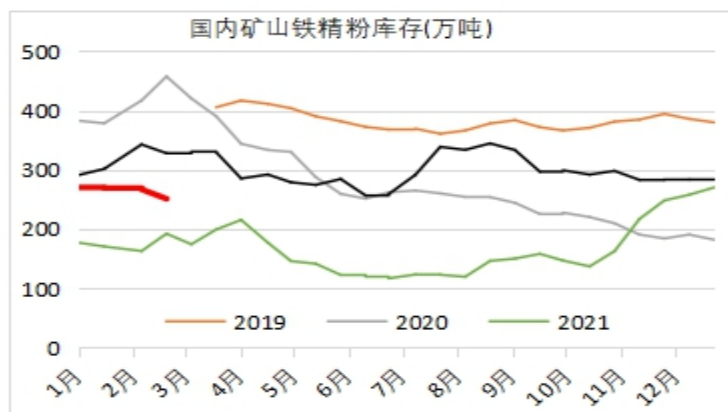
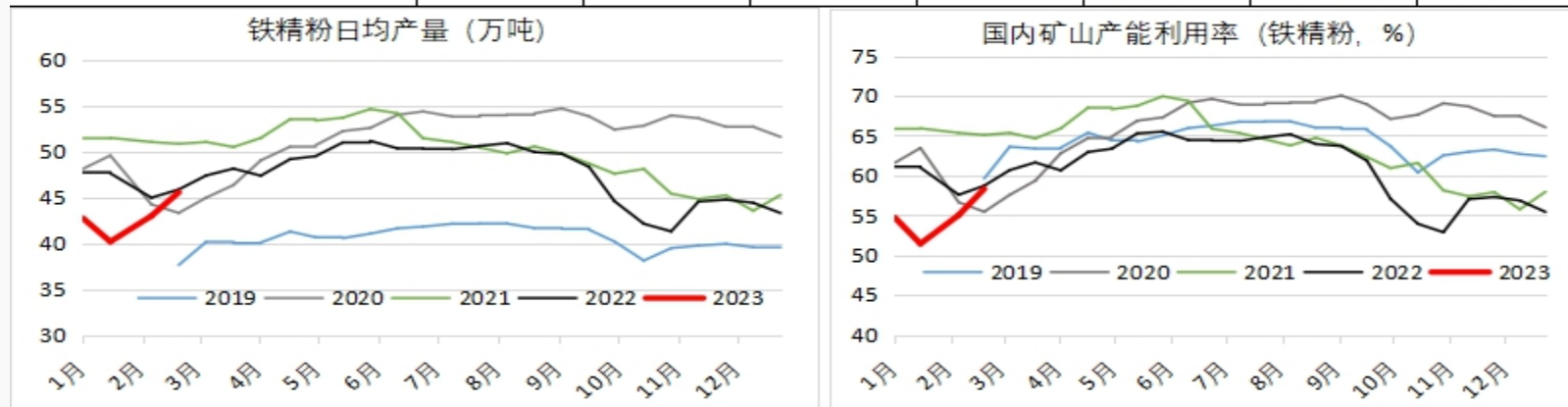


2.1.3 粉矿进口利润周环比走高，粉矿进口利润盈利走强



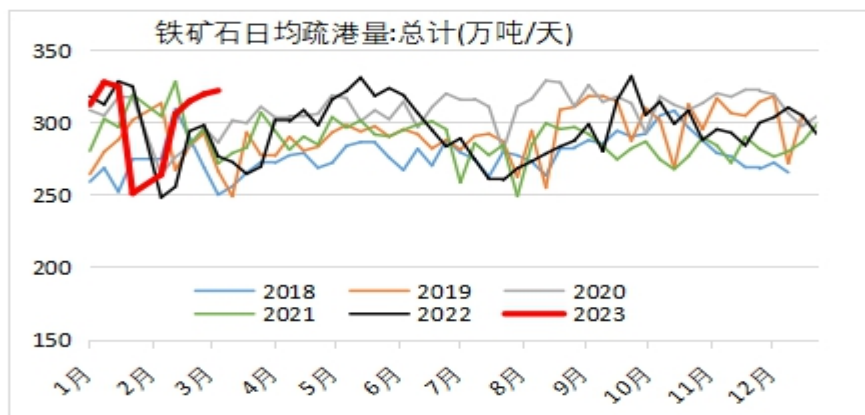
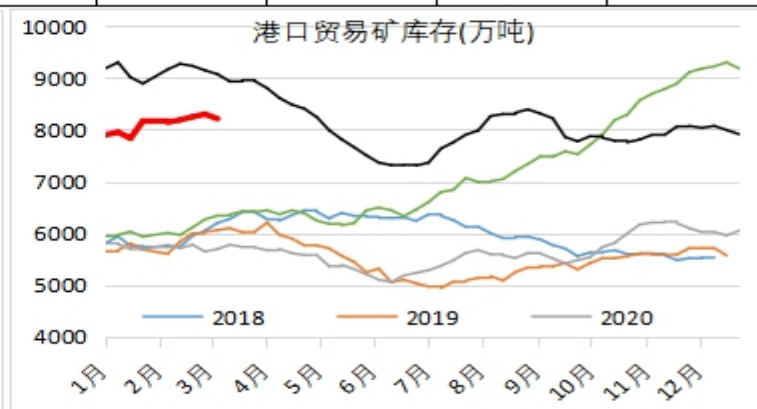
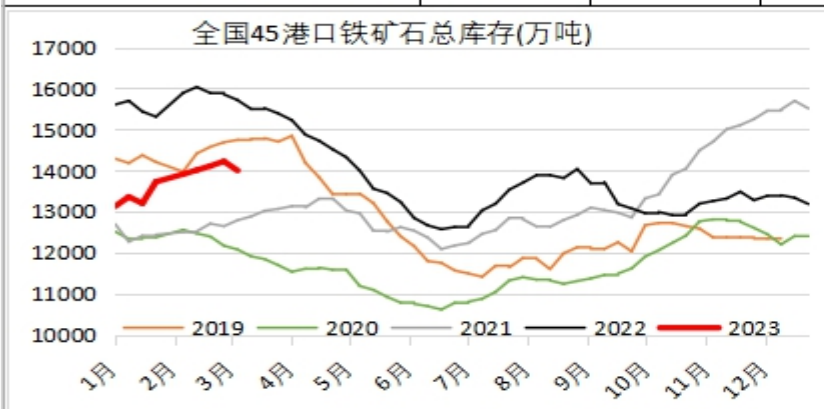
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅增长，库存小幅去库

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)	45.53	42.95	40.15	45.83	2.58	5.38	-0.30
					6.01%	13.40%	-0.65%
产能利用率 (%)	58.31	55.01	51.42	58.7	3.30	6.89	-0.39
铁精粉库存	251.36	267.24	269.48	328.14	-15.88	-18.12	-76.78
					-5.94%	-6.72%	-23.40%



2.2.1 港口库存小幅去库，贸易矿库存走低，疏港量持续反弹

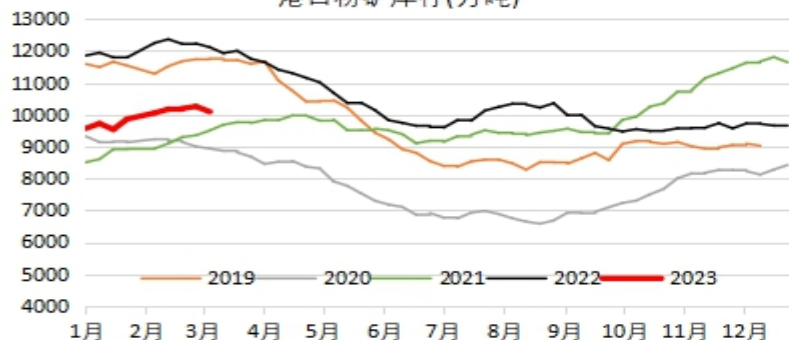
全国45港口	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石库存 (万吨)	14000.56	14223.26	13911.29	15714.3	-222.7 -1.57%	89.3 0.64%	-1,713.7 -10.91%
贸易矿库存 (万吨)	8214.23	8300.97	8144.02	9073.5	-86.7 -1.04%	70.2 0.86%	-859.3 -9.47%
日均疏港量(万吨)	321.77	319.29	263.67	247.882	2.5 0.78%	58.1 22.04%	73.9 29.81%



2.2.2 粉矿和块矿及精粉库存大幅下降，球团矿库存大幅增长

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	10095.96	10260.47	10055.98	12117.10	-164.51 -1.60%	39.98 0.40%	-2021.14 -16.68%
块矿库存	2103.33	2154.51	2083.48	2027.06	-51.18 -2.38%	19.85 0.95%	76.27 3.76%
精粉库存	1111.32	1154.30	1122.22	1126.62	-42.98 -3.72%	-10.90 -0.97%	-15.30 -1.36%
球团矿库存	689.95	653.98	649.61	483.56	35.97 5.50%	40.34 6.21%	206.39 42.68%

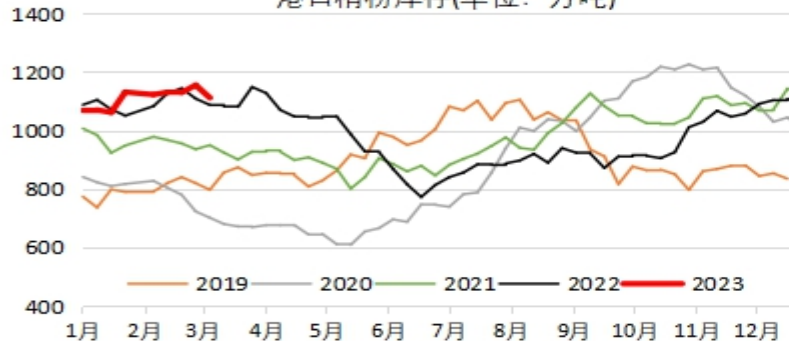
港口粉矿库存(万吨)



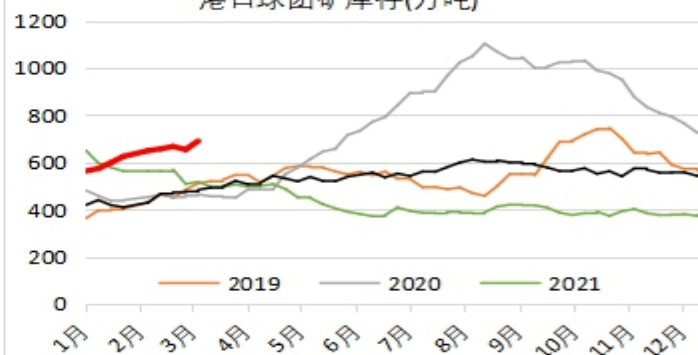
港口块矿库存(万吨)



港口精粉库存(单位: 万吨)

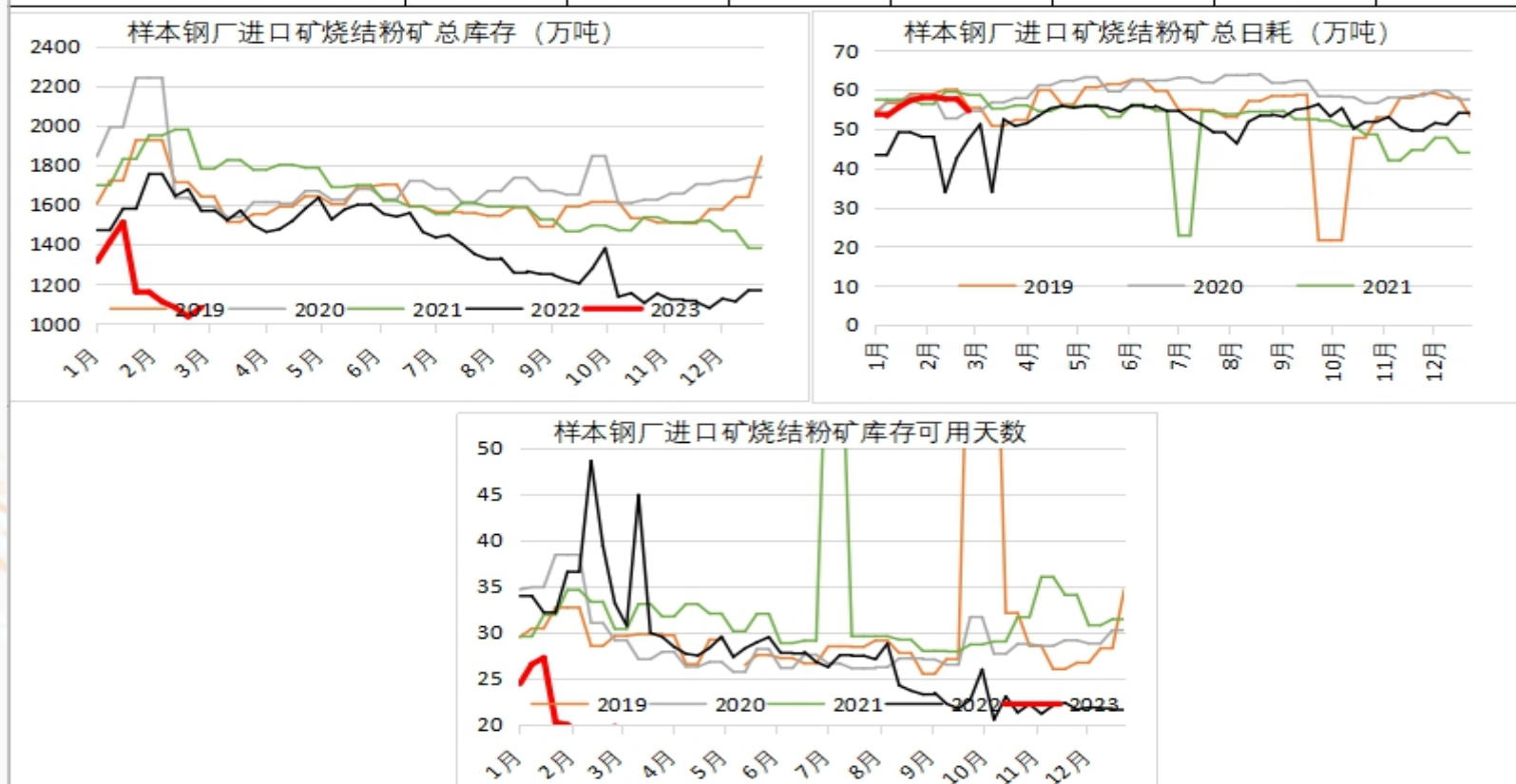


港口球团矿库存(万吨)



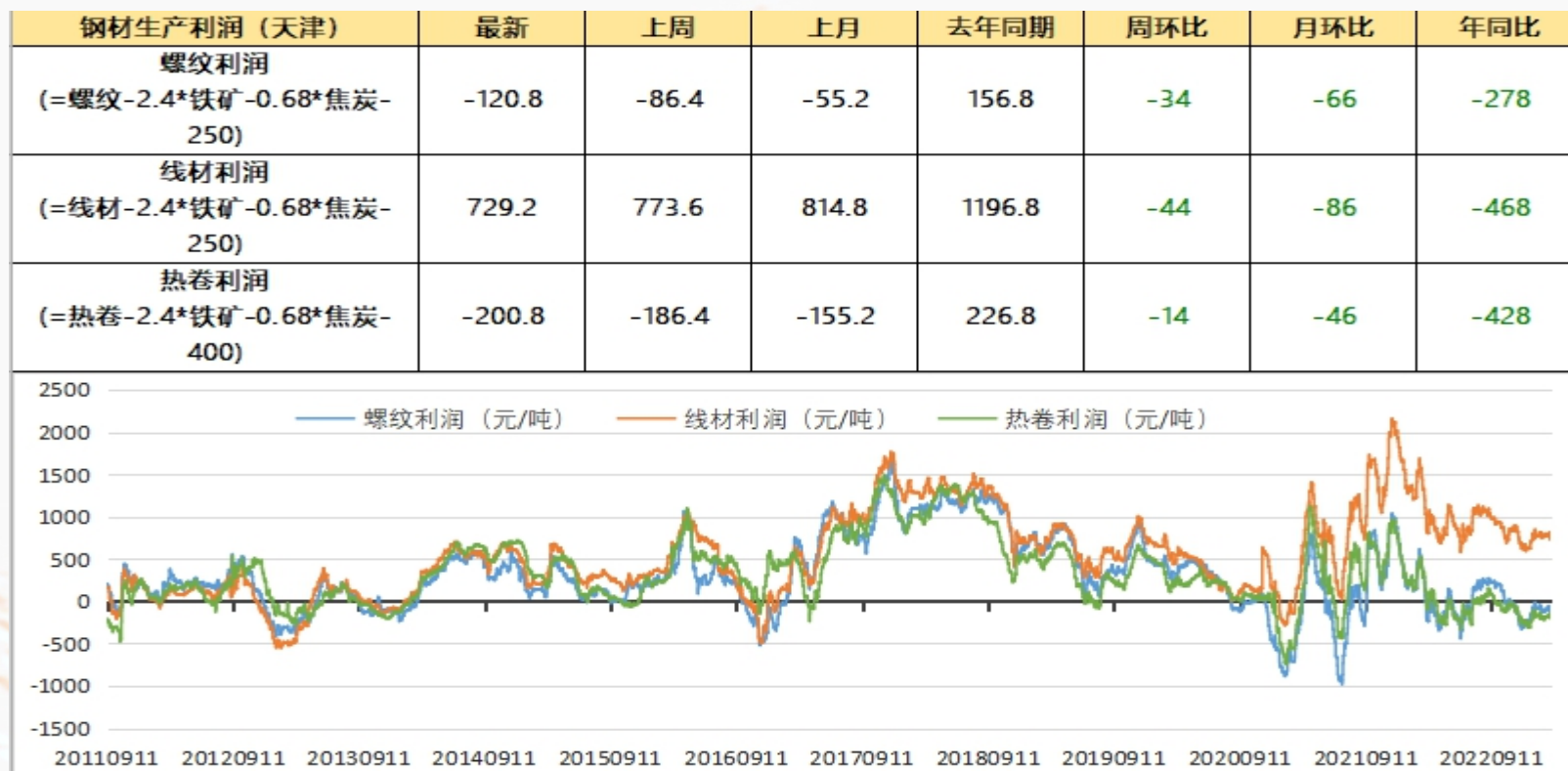
2.2.3 钢厂库存小幅累库，日耗小幅下滑

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	1081.1	1034.36	1158.21	1572.98	46.74 4.52%	0.24 0.02%	-163.56 -10.40%
总日耗	54.6	57.63	57.94	51.18	-3.03 -5.26%	-3.02 -5.21%	1.53 2.99%
静态库存可用天数	19.8	17.95	19.99	30.73	1.85 10.31%	1.04 5.20%	-3.65 -11.88%



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差。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。

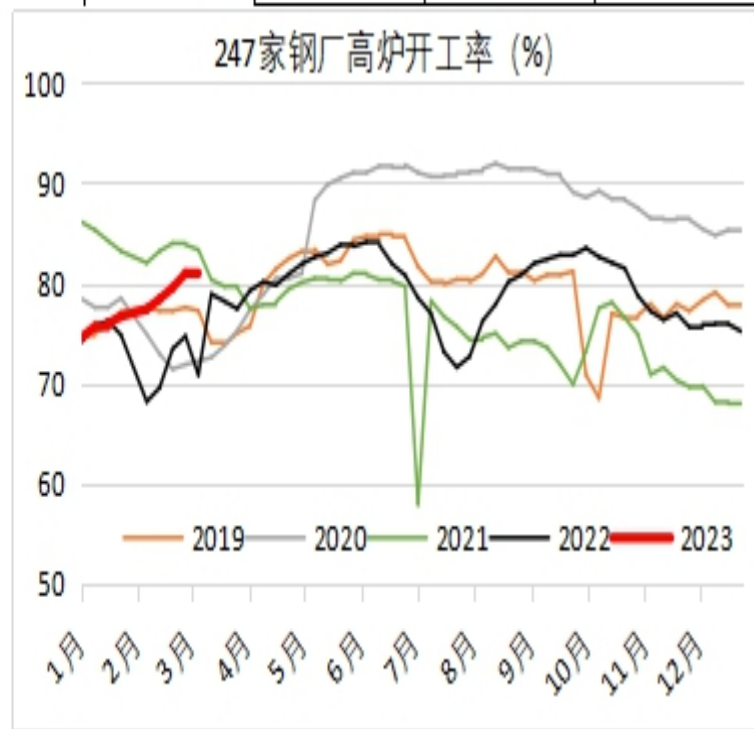
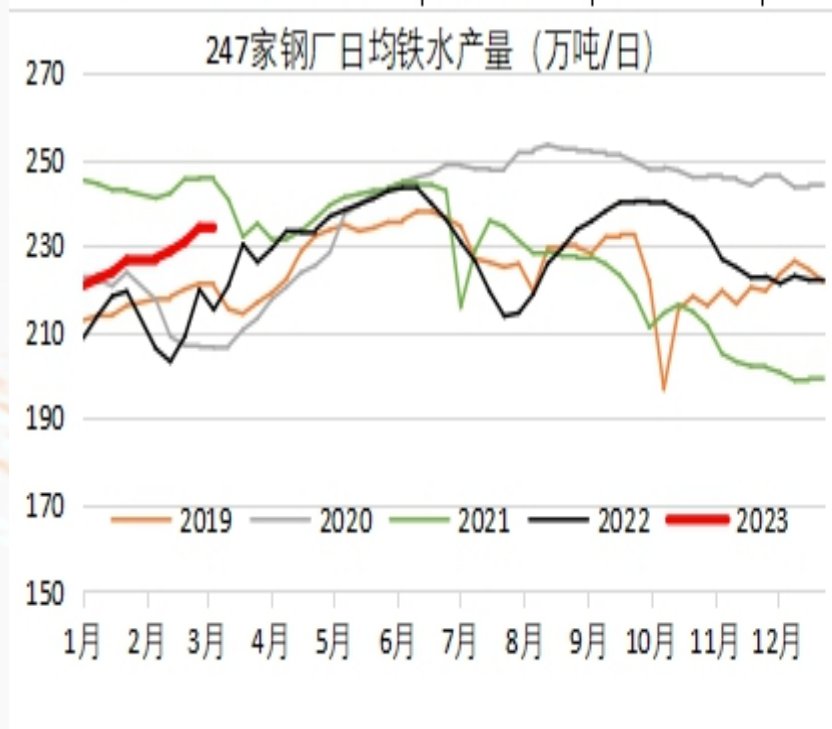


说明：以上钢厂利润测算仅代表业内成本控制较好的钢厂，并不适用于普遍的情况，各家钢厂成本利润情况并不一样，测算公式仅供参考

2.3.2 铁水产量小幅增长

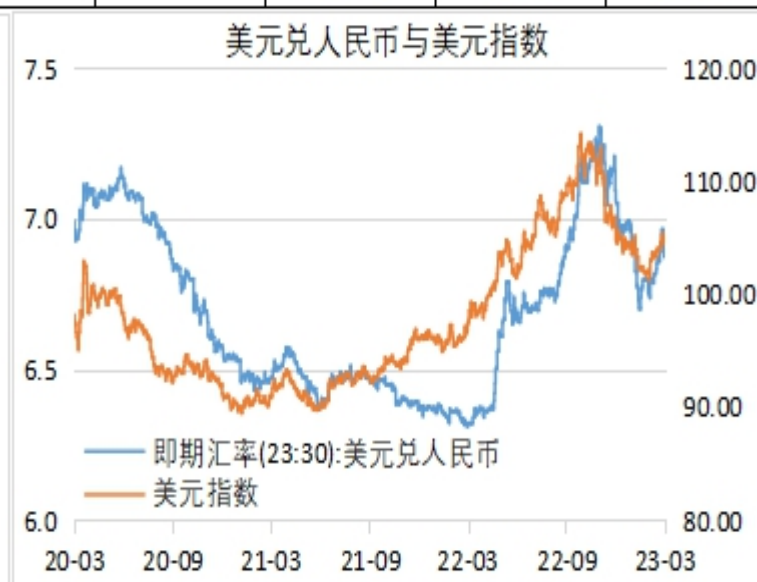
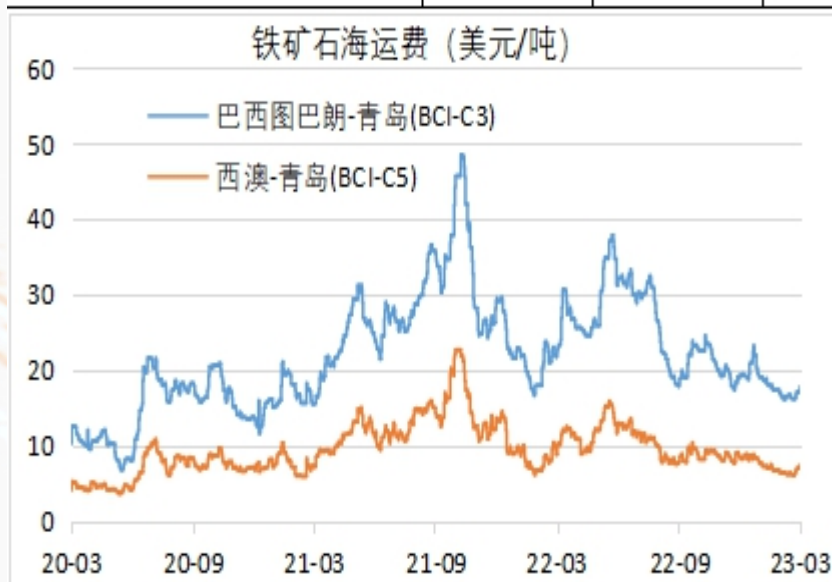
- 247家钢厂日均生铁产量为234.36万吨，环比增加0.26万吨。不过在生产利润亏损情况下，长短流程钢厂生产效率缓慢，铁水产量短期存在下滑概率。

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)	234.36	234.1	227.04	215.06	0.26 0.11%	7.32 3.22%	19.30 8.97%
高炉开工率 (%)	81.07	80.98	77.41	70.85	0.09 0.11%	3.66 3.22%	10.22 8.97%



2.4 海运费小幅走高，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)	17.8	16.41	16.8	21.87	1.390 8.47%	1.000 5.95%	-4.070 -18.61%
西澳-青岛(BCI-C5)	7.43	6.49	6.39	8.83	0.940 14.48%	1.040 16.28%	-1.400 -15.86%
美元指数	104.9795	104.6105	102.1037	97.4044	0.3690 0.35%	2.8758 2.82%	7.5751 7.78%
即期汇率:美元兑人民币	6.9193	6.9088	6.7531	6.3113	0.0105 0.15%	0.1662 2.46%	0.6080 9.63%

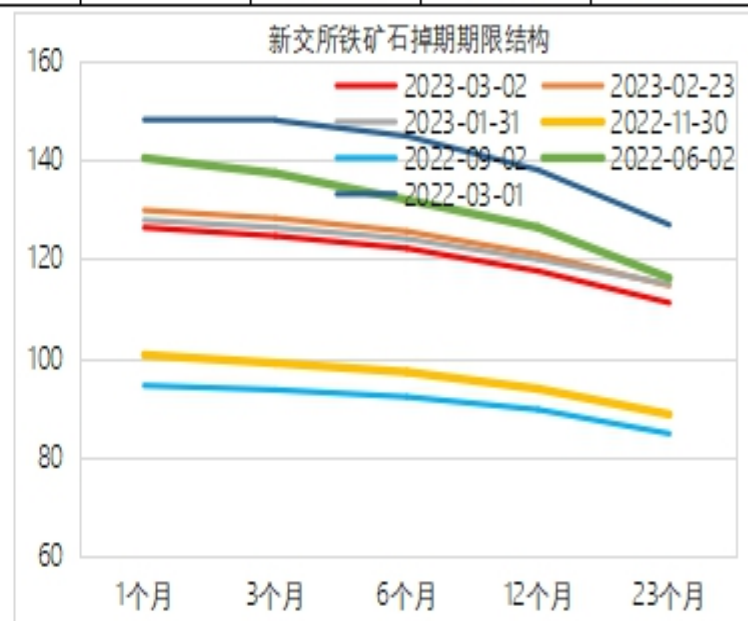
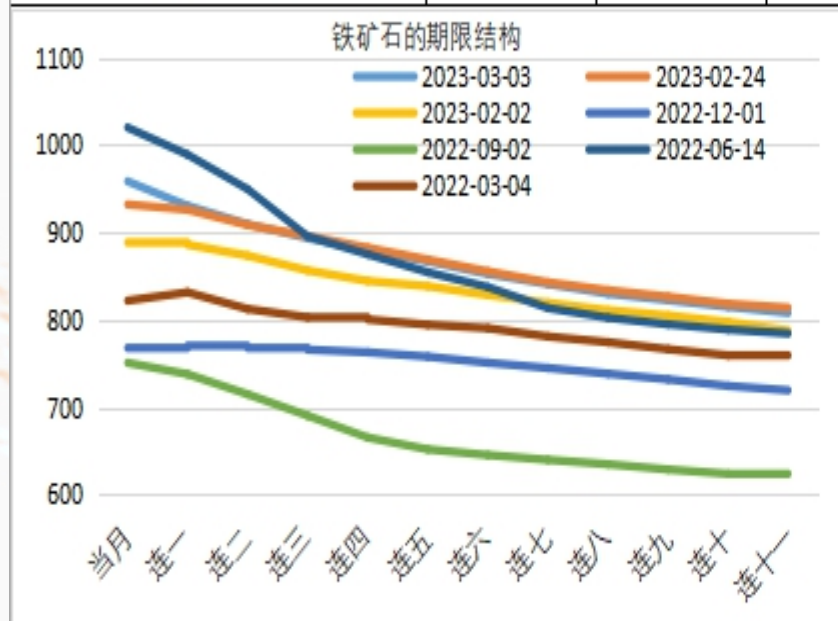




第三部分：期现货市场行情回顾

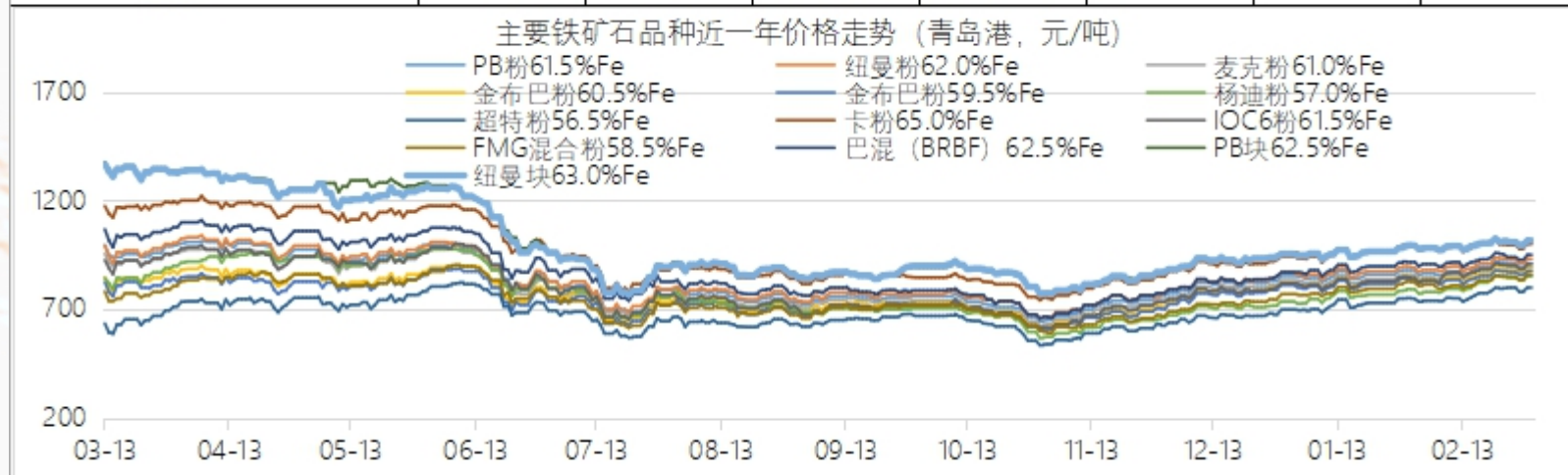
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	818.00	822.50	773.50	769.00	-4.50 -0.55%	44.50 5.75%	49.00 6.37%
铁矿石5月	912.50	909.50	841.50	812.50	3.00 0.33%	71.00 8.44%	100.00 12.31%
铁矿石9月	855.50	858.50	806.00	793.50	-3.00 -0.35%	49.50 6.14%	62.00 7.81%
总持仓量	1396547	1345871	1271956	1073965	50676 3.77%	124591 9.80%	322582 30.04%



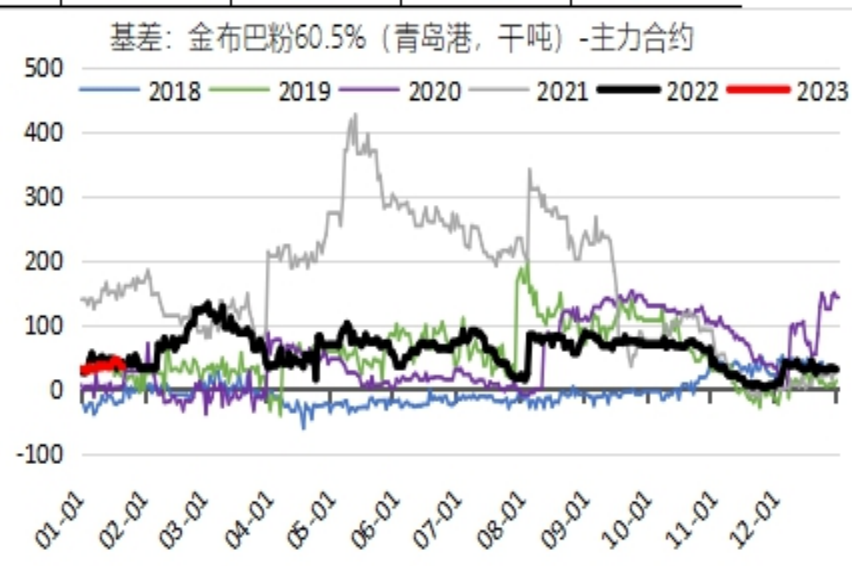
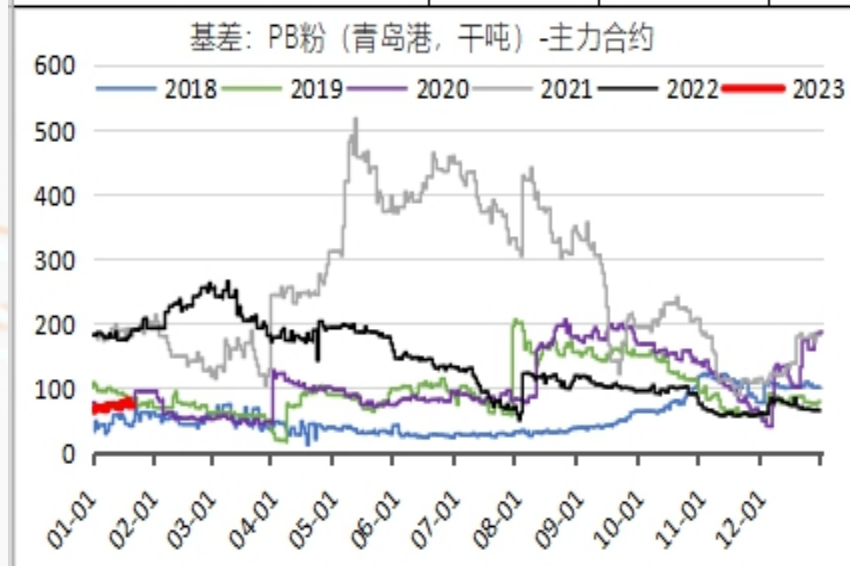
3.2 主要现货品种价格高位运行

现货品种（青岛港）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	917	910	865	950	0.77%	6.01%	-3.47%
纽曼粉62.0%Fe	938	928	881	945	1.08%	6.47%	-0.74%
麦克粉61.0%Fe	900	895	845	915	0.56%	6.51%	-1.64%
金布巴粉60.5%Fe	887	881	839	800	0.68%	5.72%	10.88%
金布巴粉59.5%Fe	877	871	829	780	0.69%	5.79%	12.44%
杨迪粉57.0%Fe	857	844	780	820	1.54%	9.87%	4.51%
超特粉56.5%Fe	805	800	740	593	0.63%	8.78%	35.75%
卡粉65.0%Fe	1005	995	978	1140	1.01%	2.76%	-11.84%
IOC6粉61.5%Fe	910	902	834	890	0.89%	9.11%	2.25%
FMG混合粉58.5%Fe	860	851	814	738	1.06%	5.65%	16.53%
巴混（BRBF）62.5%Fe	953	940	908	1017	1.38%	4.96%	-6.29%
PB块62.5%Fe	1025	1015	983	1345	0.99%	4.27%	-23.79%
纽曼块63.0%Fe	1020	1010	983	1335	0.99%	3.76%	-23.60%



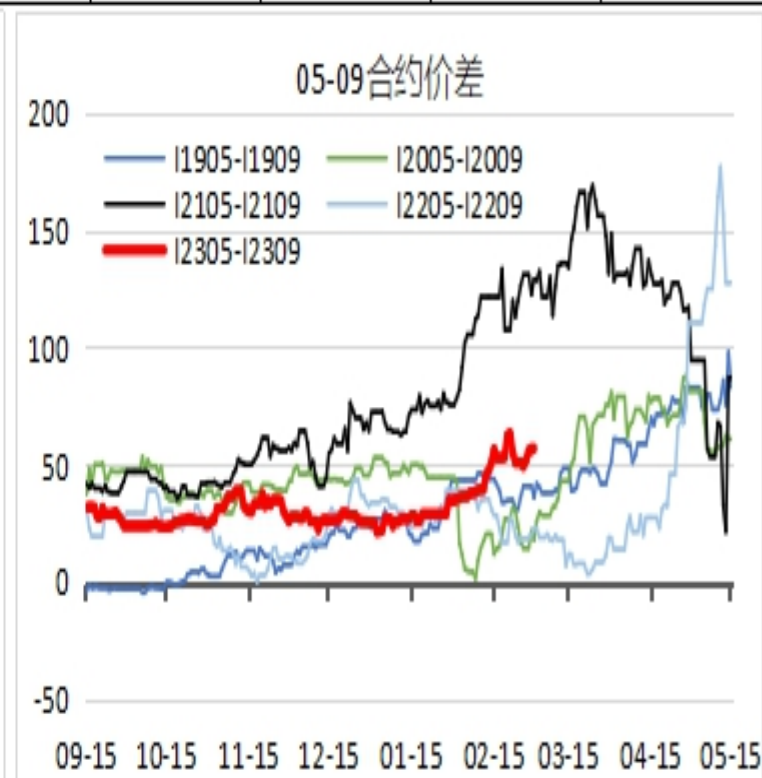
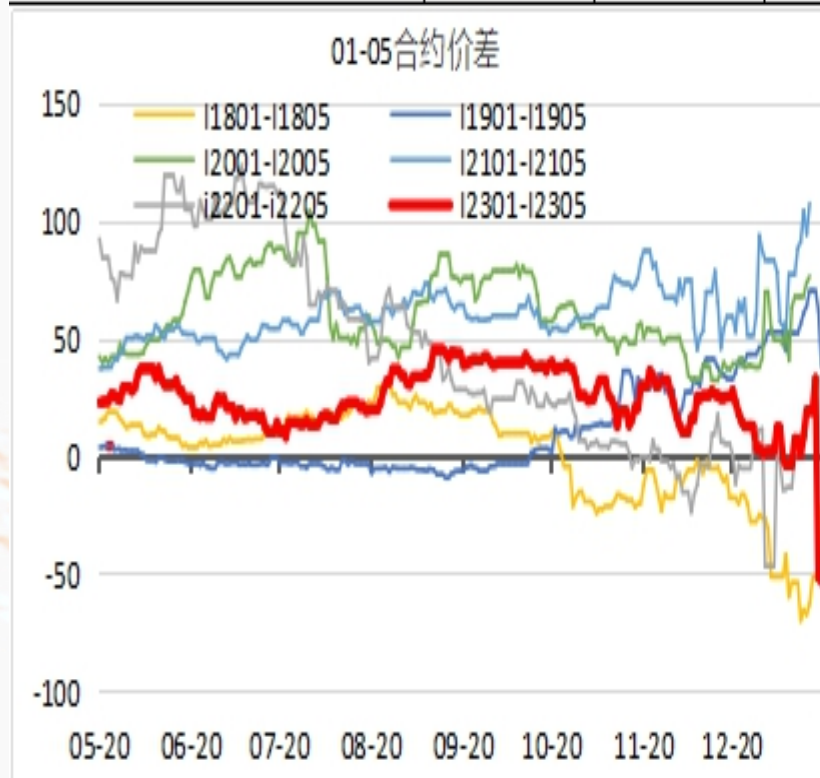
3.3 基差环比小幅走阔

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	179.83	168.80	153.85	263.20	11.02	25.98	-83.37
PB粉-铁矿05	85.33	81.80	87.35	211.20	3.52	-2.02	-125.87
PB粉-铁矿09	142.33	132.80	122.85	234.20	9.52	19.48	-91.87
麦克粉-铁矿01	167.87	159.02	134.28	230.59	8.85	33.59	-62.72
麦克粉-铁矿05	73.37	72.02	67.78	178.59	1.35	5.59	-105.22
麦克粉-铁矿09	130.37	123.02	103.28	201.59	7.35	27.09	-71.22
金布巴60.5%-铁矿01	146.13	139.46	117.98	134.93	6.67	28.15	11.20
金布巴60.5%-铁矿05	51.63	52.46	51.48	82.93	-0.83	0.15	-31.30
金布巴60.5%-铁矿09	108.63	103.46	86.98	105.93	5.17	21.65	2.70



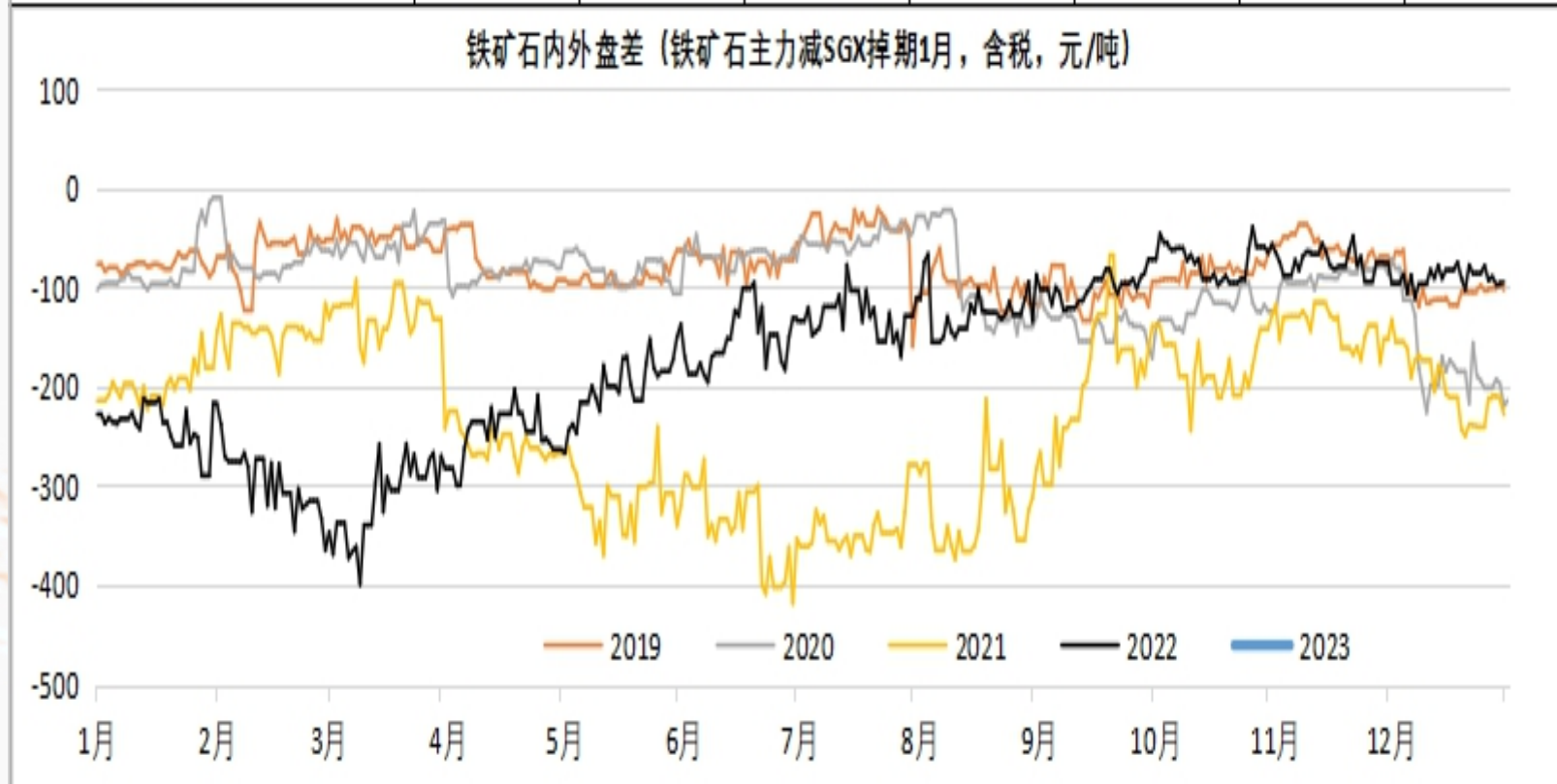
3.4 1-5价差小幅收敛，5-9价差小幅走阔

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	-94.5	-87.0	-66.5	-52.0	-7.50	-28.00	-42.50
05-09合约价差	57.0	51.0	35.5	23.0	6.00	21.50	34.00



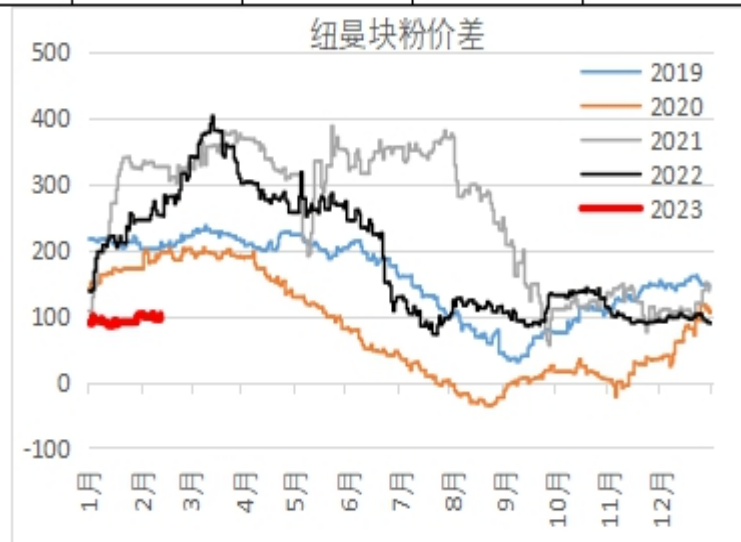
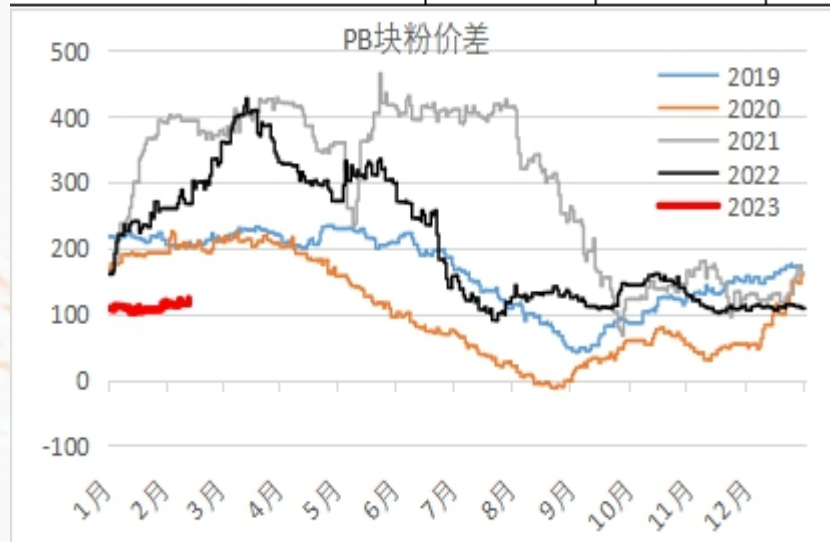
3.5 内外盘价差小幅走阔

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)	-107.03	-116.10	-119.28	-346.75	9.07	12.25	239.71



3.7 块矿对粉矿的溢价小幅走高

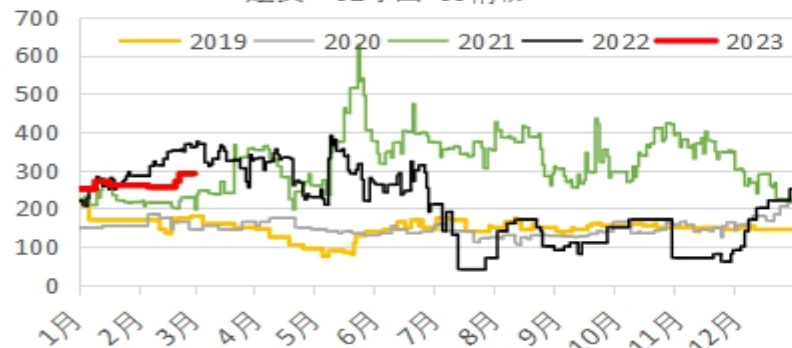
指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	918	912	878	929	6.00	40	-11
PB块62.5%Fe	1025	1019	990	1290	6.00	35	-265
PB块溢价	107	107	112	361	0.00	-5	-254
纽曼粉62.0%Fe	936	933	890	944	3.00	46	-8
纽曼块63.5%Fe	1020	1012	992	1285	8.00	28	-265
纽曼块溢价	84	79	102	341	5.00	-18	-257



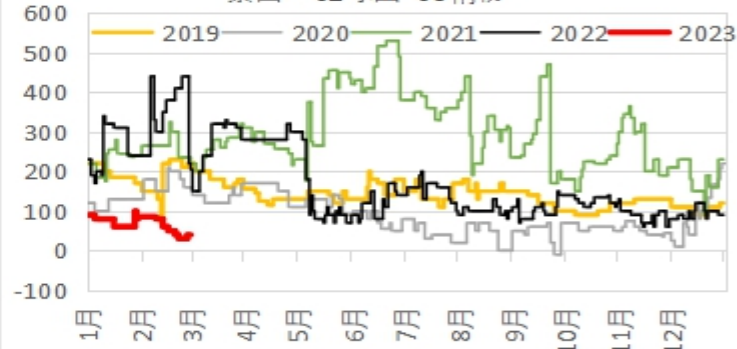
3.8 球团对精粉溢价周环比整体小幅走低

球团对精粉溢价	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
迁安：62球团-66精粉	291.00	291.00	261.00	361.00	0.00	30.00	-70.00
繁昌：62球团-65精粉	30.00	30.00	85.00	205.00	0.00	-55.00	-175.00
淄博：63球团-64精粉	170.00	190.00	193.00	436.00	-20.00	-23.00	-266.00
沂水：63球团-65精粉	200.00	200.00	193.00	476.00	0.00	7.00	-276.00

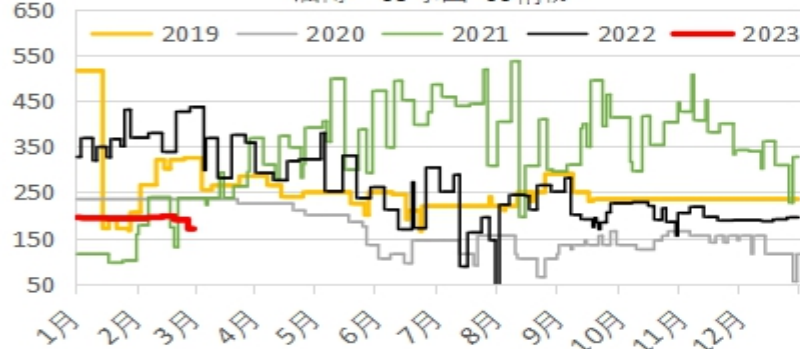
迁安：62球团-66精粉



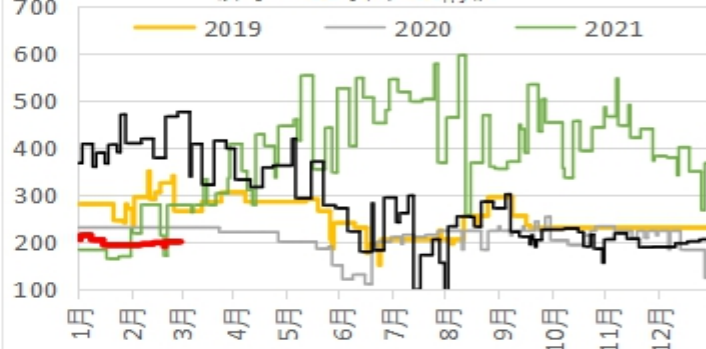
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉

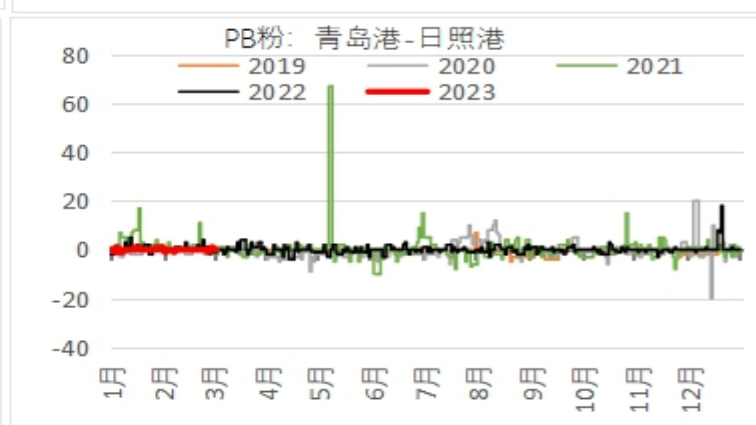
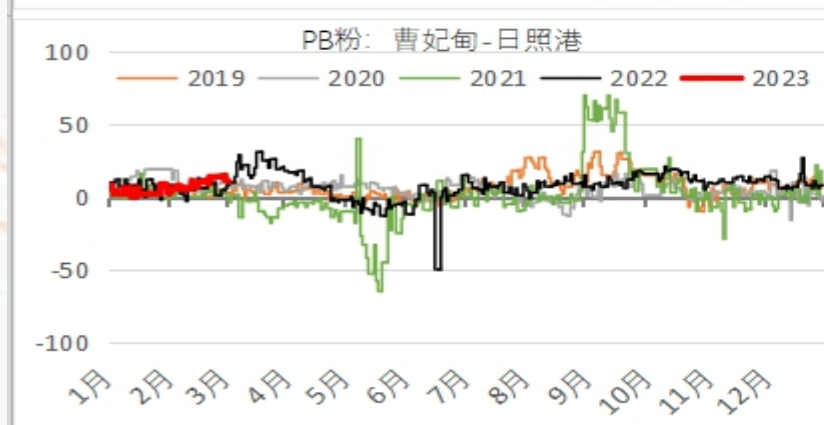
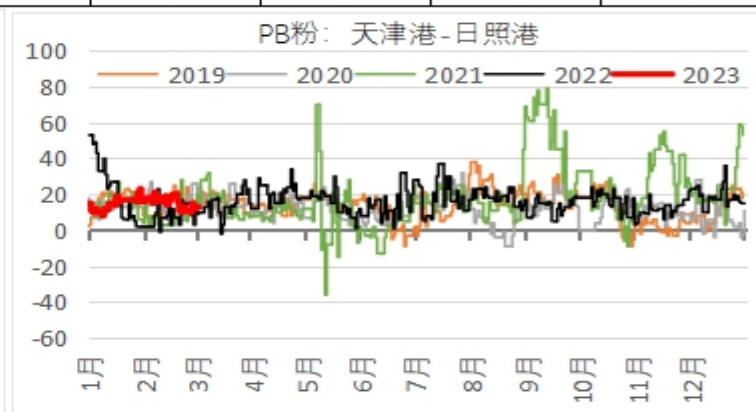
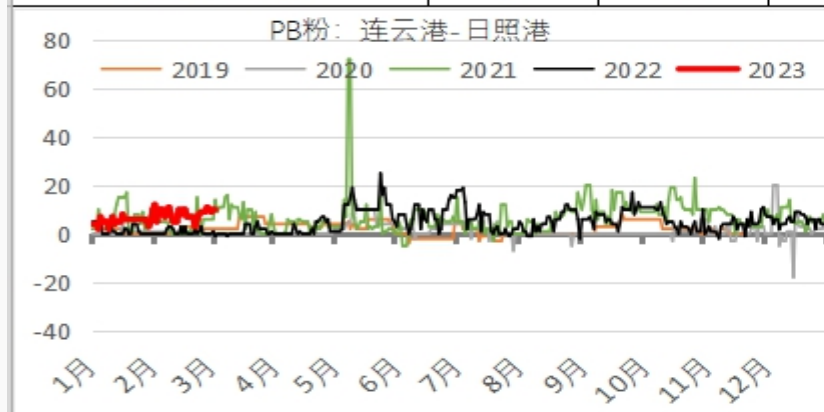


沂水：63球团-65精粉



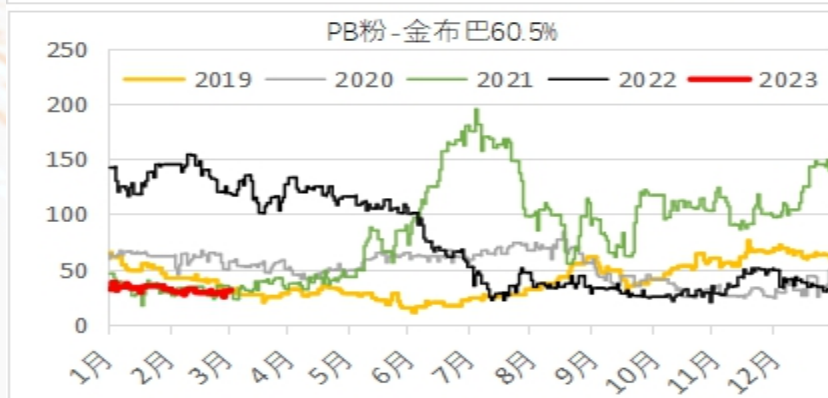
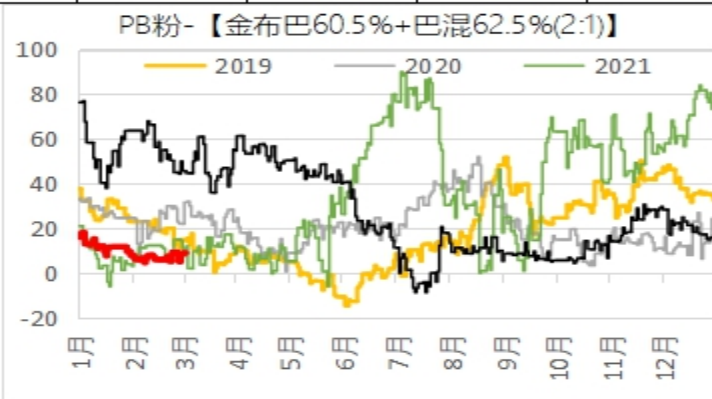
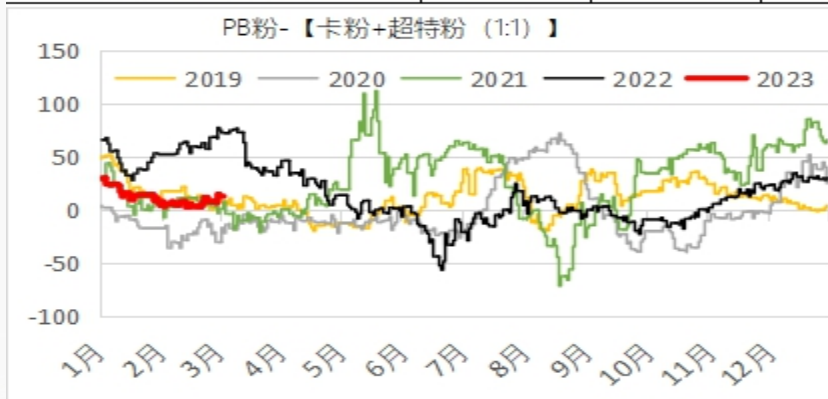
3.9 其他港口与日照港的PB粉价差小幅收敛

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	10	8	12	0	2	-2	10
天津港-日照港	13	13	16	8	0	-3	5
曹妃甸港-日照港	11	13	2	5	-2	9	6
青岛港-日照港	-1	3	2	-20	-4	-3	19



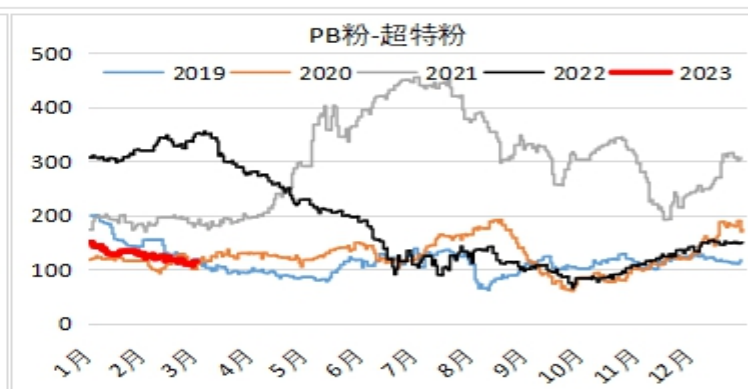
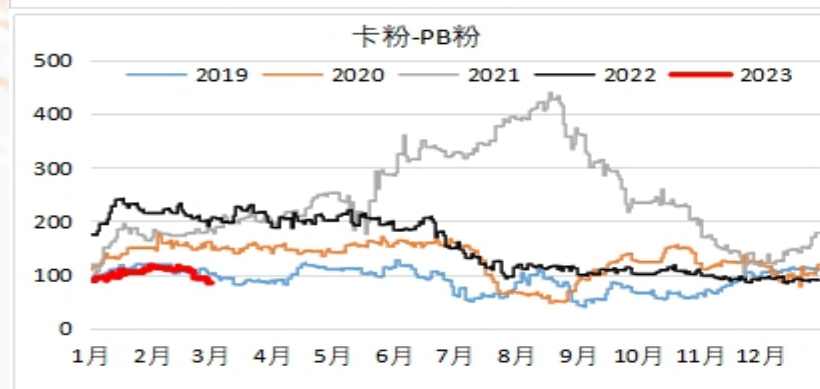
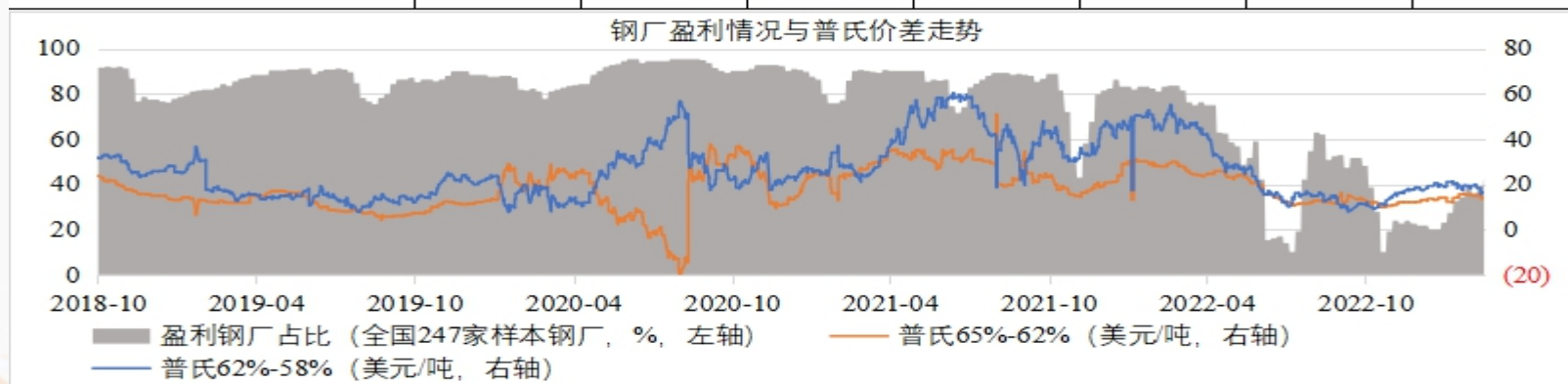
3.10 配矿经济性指标监测

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	918.00	912.00	878.00	870.00	6.00	40.00	48.00
卡粉+超特粉(1:1)	905.00	901.00	870.00	812.50	4.00	35.00	92.50
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	909.00	906.67	870.00	820.00	2.33	39.00	89.00
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	13.00	11.00	8.00	57.50	2.00	5.00	-44.50
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	9.00	5.33	8.00	50.00	3.67	1.00	-41.00
PB粉-金布巴60.5%	31.00	28.00	32.00	130.00	3.00	-1.00	-99.00
金布巴60.5%-超特	82.00	87.00	98.00	195.00	-5.00	-16.00	-113.00



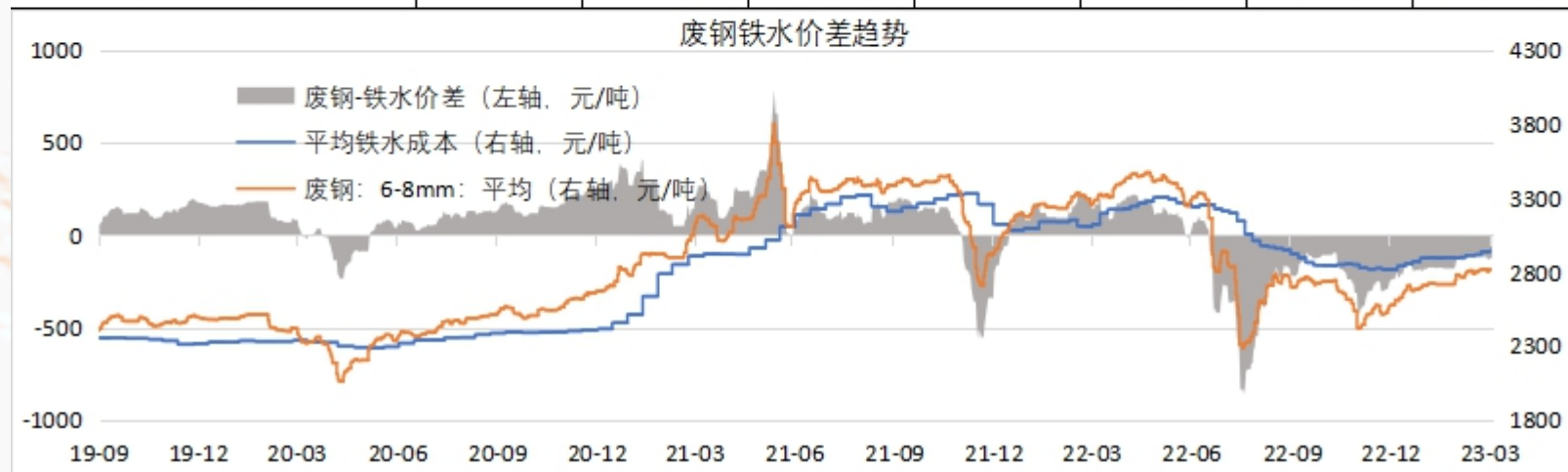
3.11 钢厂亏损面环比小幅走低，中低品及高中品价差整体变化不大

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，%）	42.86	38.96	34.20	80.95	3.90	8.66	-38.09
普氏65%-62%（美元/吨）	13.65	15.10	15.55	27.75	-1.45	-1.90	-14.10
普氏62%-58%（美元/吨）	16.40	18.25	19.45	45.70	-1.85	-3.05	-29.30
卡粉-PB粉	87	93	114	207	-6	-27	-120
PB粉-超特粉	113	115	121	352	-2	-8	-239



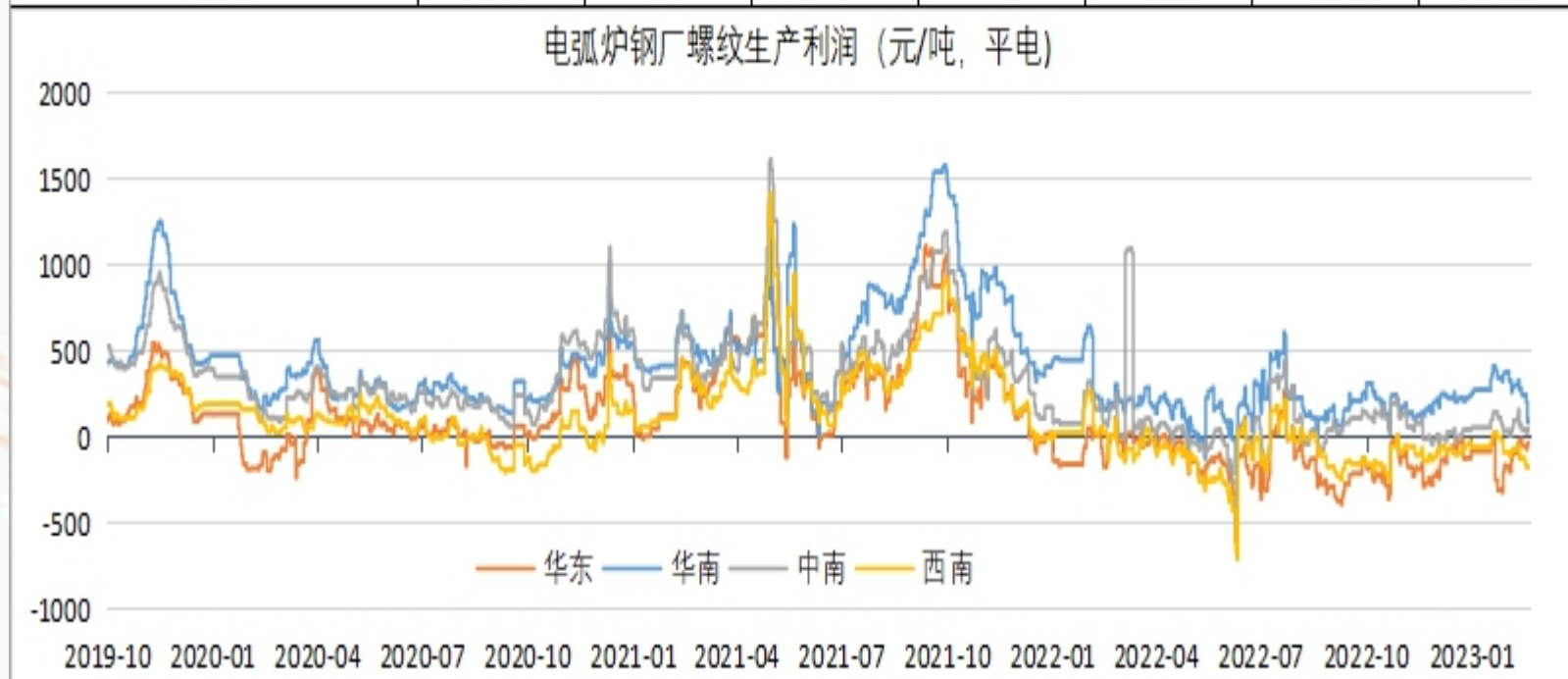
3.12 废钢价格高位运行，废钢与铁水成本价差小幅收敛

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	2805	2805	2785	3425	0	20	-620
废钢:6-8mm:天津	2760	2780	2810	3350	-20	-50	-590
废钢:6-8mm:张家港	2860	2860	2800	3130	0	60	-270
废钢:6-8mm:广州	2840	2830	2720	3140	10	120	-300
废钢平均价格	2816.25	2818.75	2778.75	3261.25	-2.50	37.50	-445.00
					-0.09%	1.35%	-13.65%
钢厂平均铁水成本	2942	2937	2900	3123	5	42	-181
					0.17%	1.45%	-5.80%
废钢-铁水价差	-125.75	-118.25	-121.25	138.25	-7.50	-4.50	-264.00



3.13 电弧炉炼钢呈现整体小幅盈利状态，亏损面积有所扩大

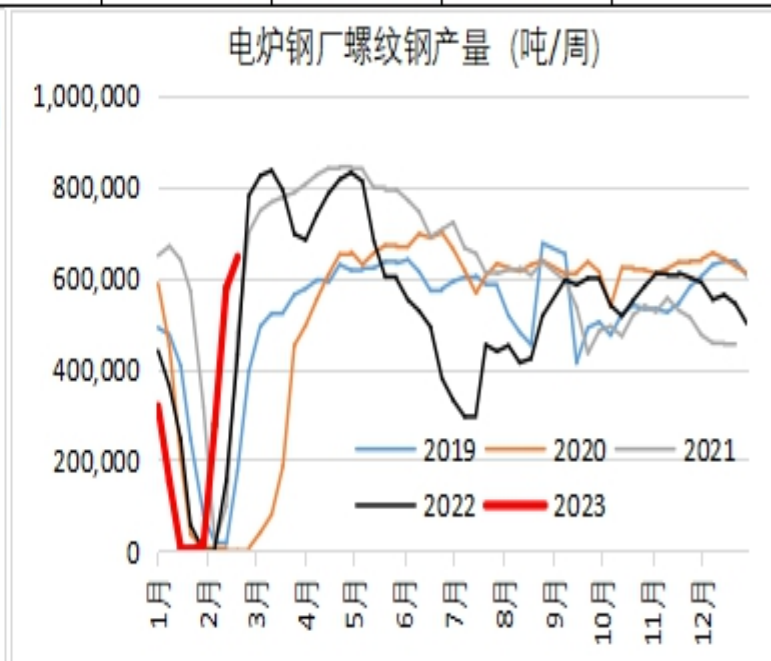
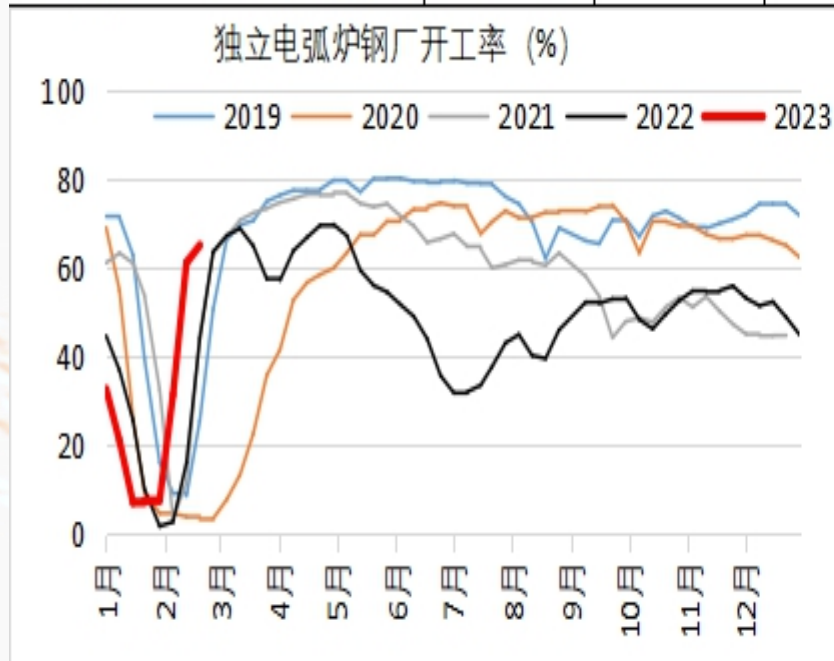
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	-33	-13	5	-31	-20	-38	-2
华南	102	282	411	183	-180	-309	-81
中南	51	71	141	148	-20	-90	-97
西南	-171	-111	27	-6	-60	-198	-165



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，虽然下游目前处于旺季初期，预计电弧炉开工率短期仍有下滑的可能，谨防产能利用率走低。

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 (%)	64.91	60.97	0.89	44.36	3.94	64.02	20.55
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	644,400	576,400	0	429,400	68,000	644,400	215,000
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	361,700	331,500	0	133,000	30,200	361,700	228,700





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