



铁矿石需警惕利空因素与价格 下跌趋势形成自我强化

——山金期货铁矿石专题报告

作者：曹有明
从业资格号：F3038998
交易咨询号：Z0013162
邮箱：caoyouming@sd-gold.com
2025年5月12日星期一

投资有风险，入市需谨慎



- ❑ 铁矿石期货价格已经跌至长期上行趋势线附近，如果期价继续下跌，很有可能形成向下的有效突破，将打开下行空间。最近几个月价格下跌的过程中，持仓量不断增加。整体形势对多头很不利。
- ❑ 供应：随着南半球天气的好转，巴西和澳洲发运量已经回到正常的水平，且未来一段时间，发运量将继续呈现季节性增加态势，国内到港量也将延续季节性增加的趋势，国内矿山的产量和库存在增加。
- ❑ 需求：目前样本钢厂铁水产量已经大幅高于去年同期，且高于去年的峰值水平。在整体需求预期偏弱的情况下，如此高的铁水产量很难持续，预计今年铁水产量的峰值已经到来，后期下降的预期强烈，这意味着今年铁矿石的需求高峰期已至，后市铁矿石需求回落概率大。另外，终端需求方面，上周钢材表观需求大幅回落，今年的出口数据好于预期，但整体增幅在贸易战背景下预计有限；房地产新开工同比仍大比例负增长；汽车销量预计维持低增速，主要企业的挖掘机销售仍处于相对低位。
- ❑ 库存：港口库存有所回落，但近两个月去化速度明显放缓，港口贸易矿库存明显偏高。钢厂的库存处于相对低位，但在国庆节之前才会有集中补库的需求。随着发运量和到港量的增加以及疏港量的回落，港口库存有回升的可能，相对更高的贸易矿库存对期价压力比较明显。
- ❑ 综合供求方面的主要矛盾来看，未来供应方面的压力明显增大，而需求方面提供的支撑明显偏弱。如果期价跌破重要支撑后，这些利空因素可能会和价格形成正反馈循环，从而使得目前的趋势得到自我强化。
- ❑ 风险分析：中美贸易紧张局势的缓解，可能给市场提供一定信心；期价也有可能在长期趋势线附近获得技术性支撑，出现中线的技术性反弹。

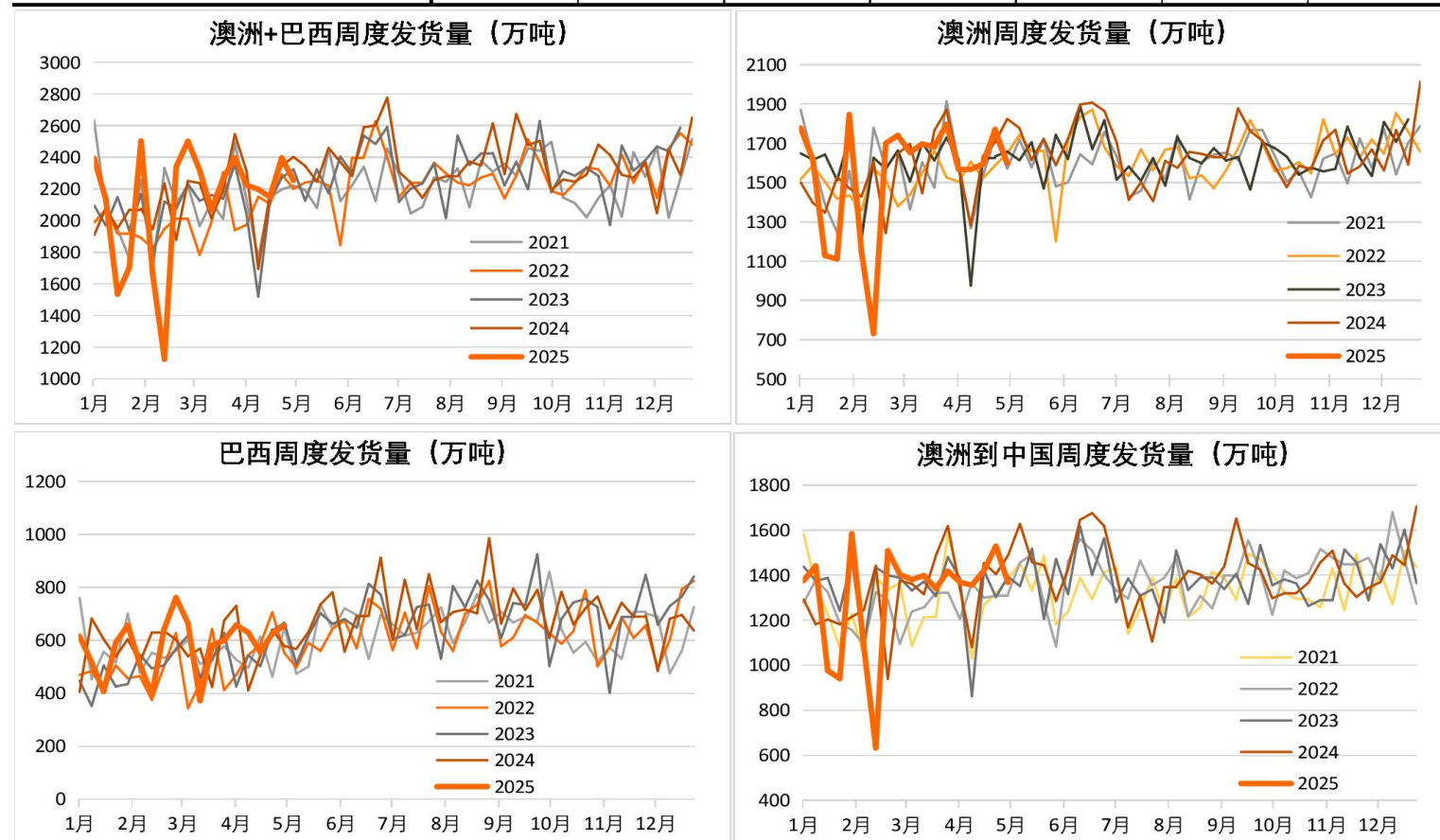
1.1 铁矿石指数跌至长期趋势线附近，近几个月增仓下行



- ❑ 铁矿石期价跌至2015年12月底以来的上行趋势线附近。这个位置如果跌破的话，将打开长期的下行空间。
- ❑ 目前的位置也是最近两年的震荡区间下边界
- ❑ 最近几个月，期价在下跌过程中，持仓量不断增加，说明空头更加主动，即使价格不断降低，空头也要不断主动卖出。
- ❑ 从技术面看，形势多多头很不利

2.1 供应：澳+巴的发运量处于季节性回升阶段且有进一步回升空间

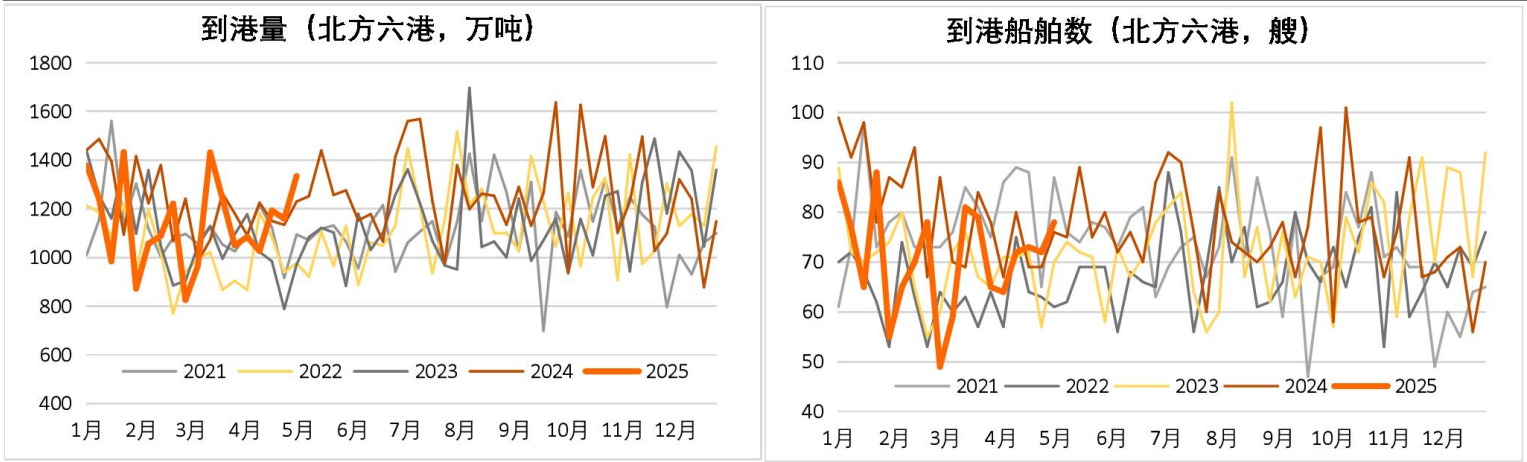
发货量（万吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
澳洲+巴西	2,254.60	2,397.10	2,225.50	2,403.10	-5.94%	+1.31%	-6.18%
澳洲	1,598.80	1,771.20	1,567.70	1,824.60	-9.73%	+1.98%	-12.38%
巴西	655.80	625.90	657.80	578.50	+4.78%	-0.30%	+13.36%
澳洲到中国	1,368.10	1,528.90	1,369.10	1,487.00	-10.52%	-0.07%	-8.00%



□ 虽然经历了最近几年来最为严重的天气扰动，但澳洲和巴西的发运量已经回到了往年的正常略偏高的水平，且目前处于季节性回升阶段，在7月份之前，整体的发运量仍存在进一步回升的空间。

2.2 到港量继续回升，后市仍有望继续增加

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）	1334.7	1159.3	1085.4	1230	15.13%	22.97%	8.51%
到港船舶数（艘）	78	72	64	76	6	14	2

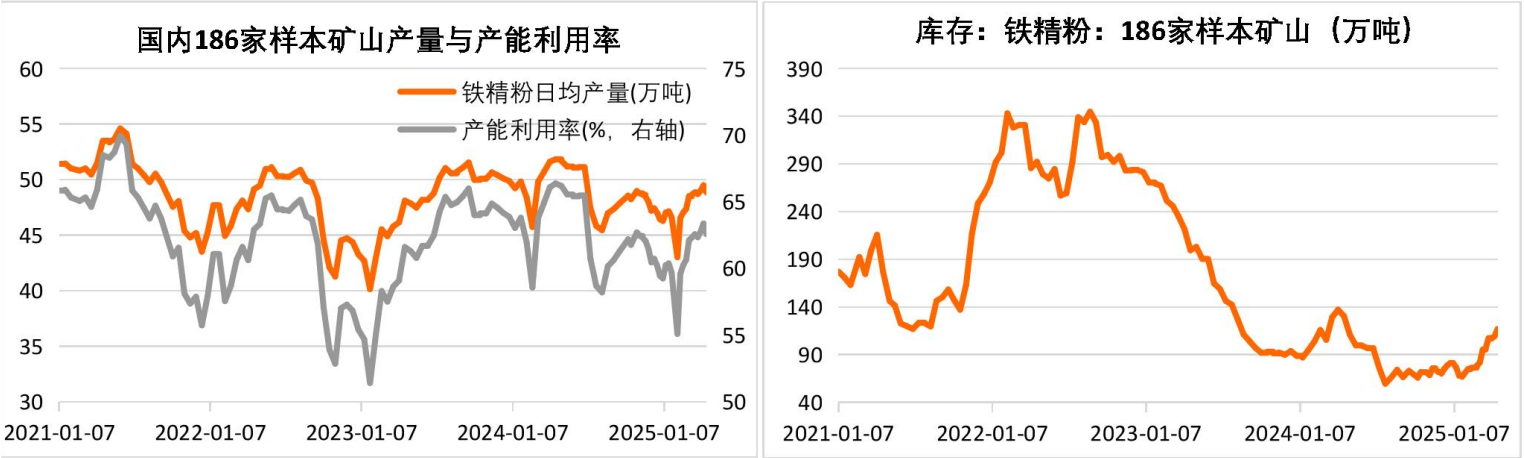


- 到港量也有所增加，回升至去年同期水平，处于近几年同期高位。
- 一般情况下，到港量滞后发货量2-3周左右，随着前期发货量的逐步回升，预计到港量仍有望逐步增加。

2.3 国内矿山产量仍在季节性的增加

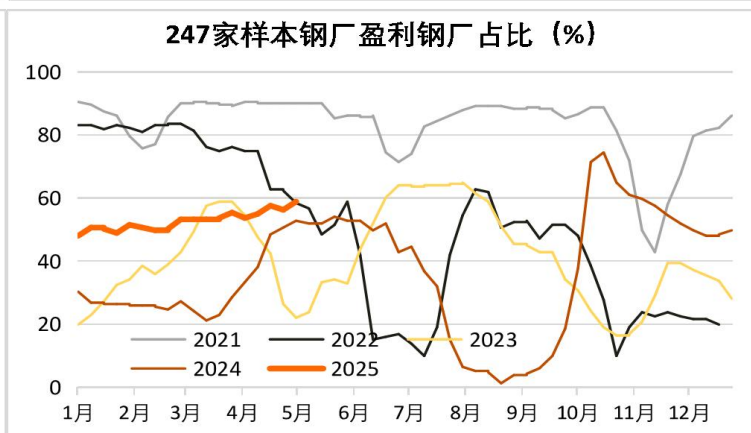
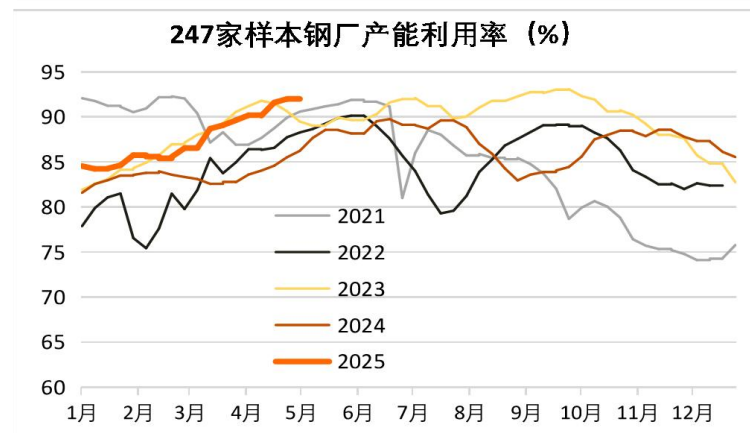
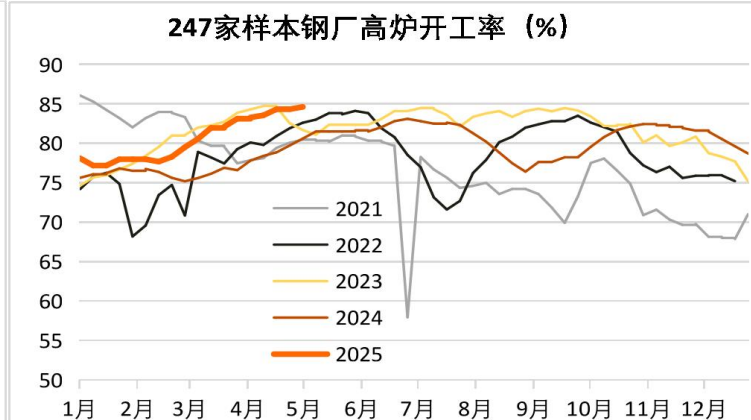
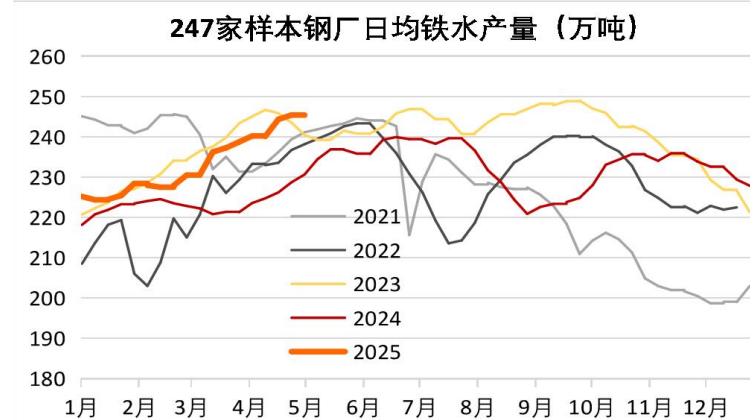
国内186家样本矿山	最新	上周	上月	去年同期	近两周环比	月环比	年同比
铁精粉日均产量（万吨）	48.9	47.53	47.66	48.97	1.37	1.24	-0.07
					2.88%	2.60%	-0.14%
产能利用率（%）	62.62	60.87	61.04	62.71	1.75	1.58	-0.09
铁精粉库存	100.56	103.81	109.46	71.39	-3.25	-8.90	29.17
					-3.13%	-8.13%	40.86%

□ 整体来看，国内矿山产量仍在季节性增加的阶段，尚未看见回落的信号。



3.1 铁水产量达到近几年峰值水平，后期必然回落

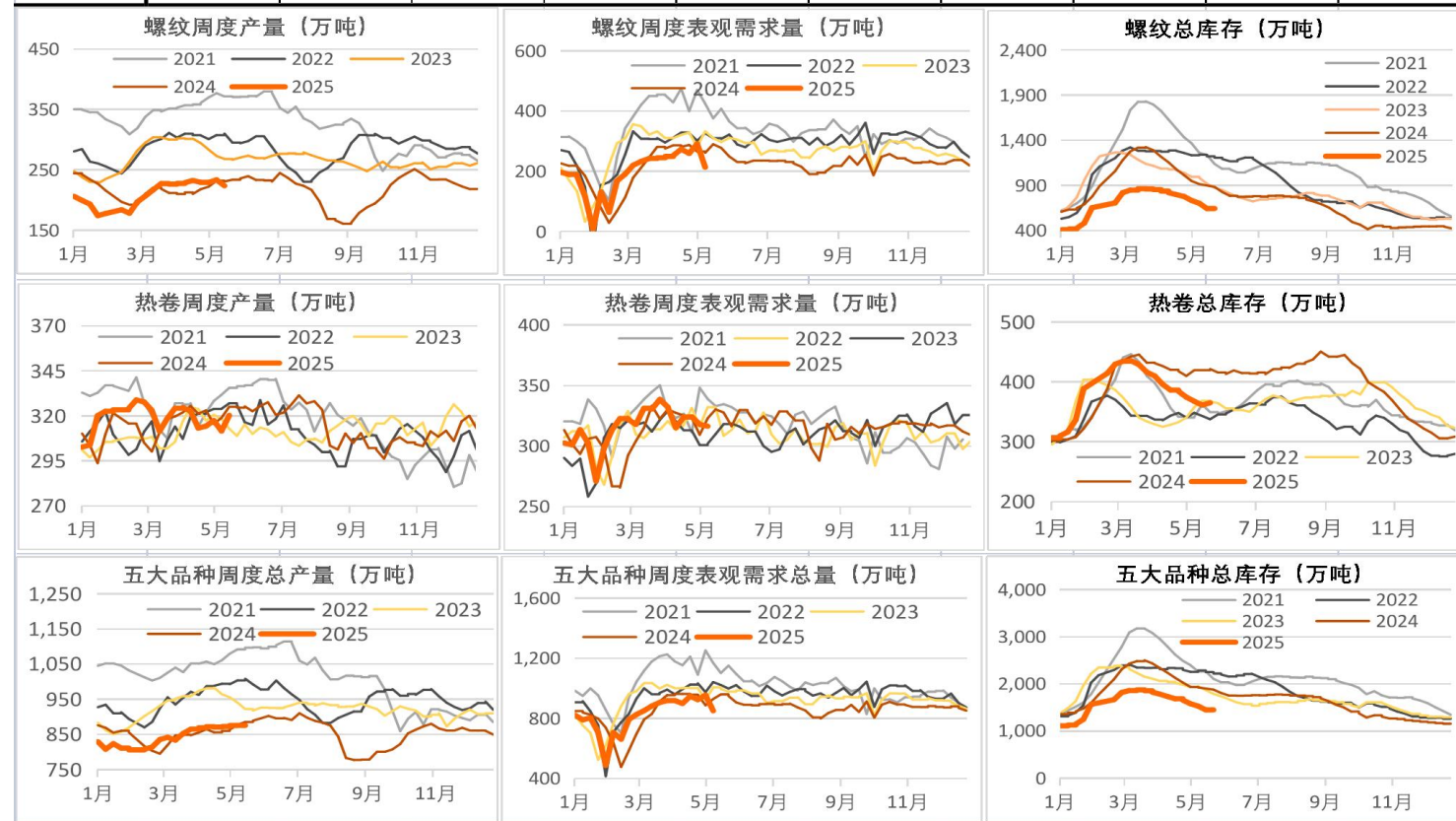
247家样本钢厂	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	245.64	245.42	240.22	234.5	+0.22 +0.09%	+5.42 +2.26%	+11.14 +4.75%
高炉开工率 (%)	84.62	84.33	83.28	81.5	+0.29 +0.09%	+1.34 +1.90%	+3.12 +4.42%
产能利用率 (%)	92.09	92	90.19	87.67	+0.09 +0.09%	+1.90 +1.90%	+4.42 +4.42%
盈利钢厂占比 (%)	58.87	56.28	53.68	51.95	+2.59 +2.59%	+5.19 +5.19%	+6.92 +6.92%



- 从反映铁矿石需求的核心指标看，当前铁水产量已经远超去年同期水平，也高于去年的峰值水平。高炉开工率以及产能利用率回到过去几年的峰值水平，但钢厂盈利占比略超半数。
- 最近几年，除了2023年在高位维持震荡之外，其他几年时间，日均铁水产量触及240万吨以上均很快回落。

3.2 下游钢材的表需已经出现了明显的回落，库存转升

品种	产量	环比	厂内库存	环比	社会库存	环比	厂库+社库	环比	表观消费	环比
螺纹	223.53	-9.85	188.27	+15.11	465.36	-5.48	653.63	+9.63	213.9	-77.81
热卷	320.38	+8.69	84.8	-0.14	280.32	+3.99	365.12	+3.85	316.53	-1.58
线材	83.92	-0.17	45.76	+3.73	63.2	-0.34	108.96	+3.39	80.53	-12.32
冷卷	88.27	+0.75	39.9	+0.78	126.52	+1.90	166.42	+2.68	85.59	-4.11
中板	158.07	-1.33	84.3	+0.70	97.64	+1.72	181.94	+2.42	155.65	-8.23
合计	874.17	-1.91	443.03	+20.18	1033.04	+1.79	1476.07	+21.97	852.2	-104.05

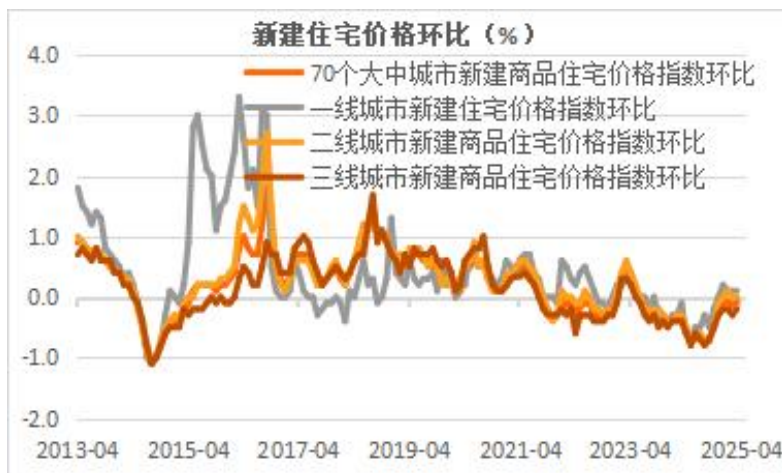
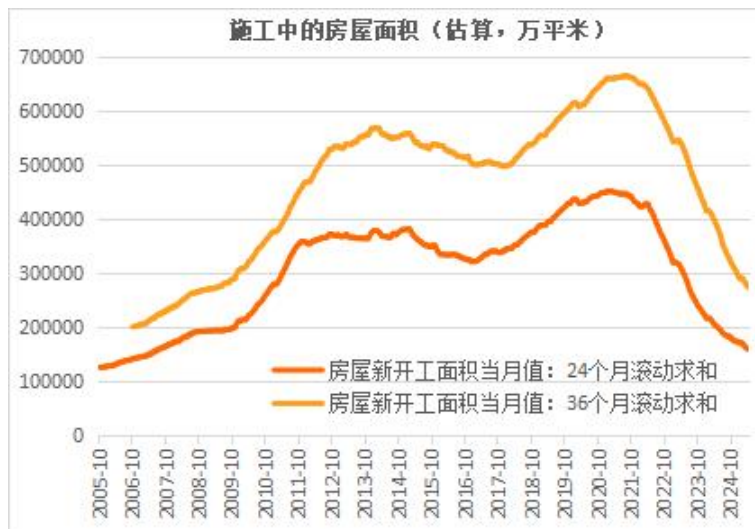


- 上周主要钢材品种的表观需求均出现了明显的回落，今年需求的高峰期大概率已经过去。
- 由于五一假期较长，节前下游补库，导致之前一周需求表现较好，五一假期之后，表观需求的回落属于正常现象。但从往年的季节性规律看，4月是一年中表观需求最好的月份，5月份之后，表观需求一般都要出现季节性的回落
- 另外，厂库环比出现较大幅度的上涨，导致整体库存环比出现回升

投资有风险，入市需谨慎

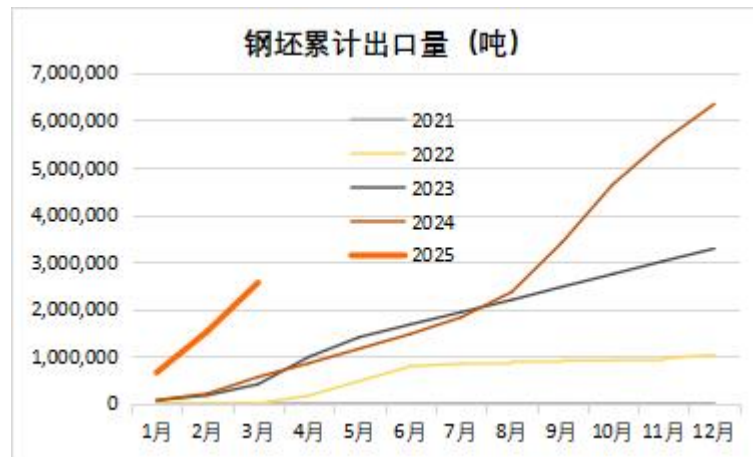
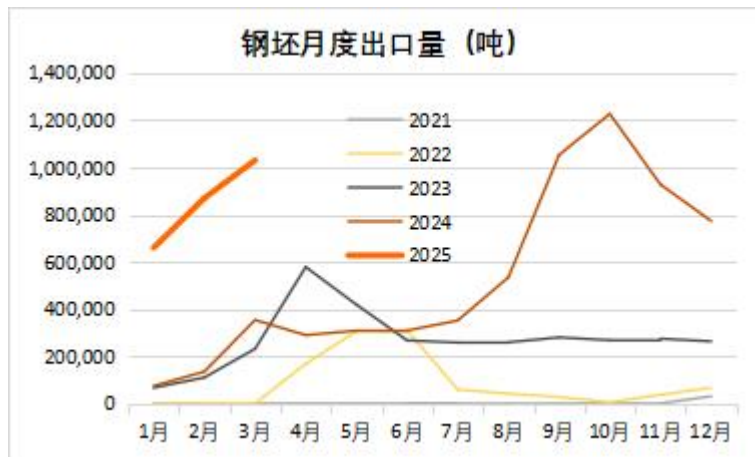
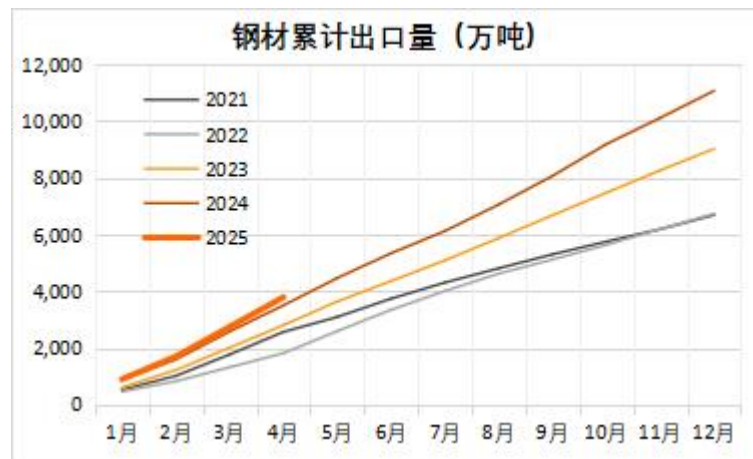
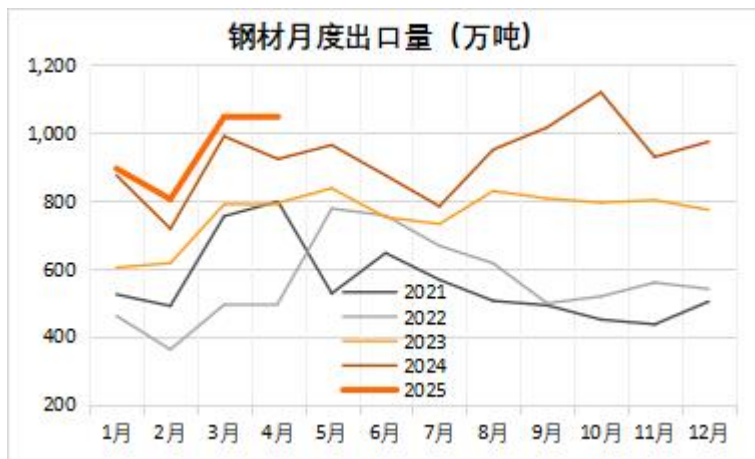
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

3.3 房地产市场仍处于筑底的过程中



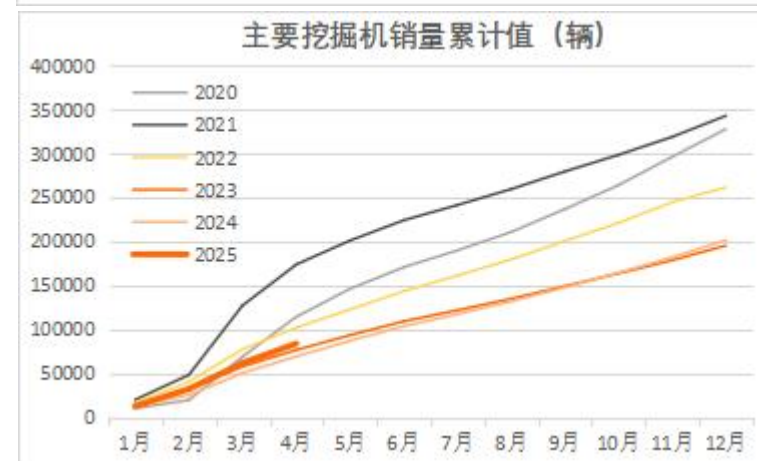
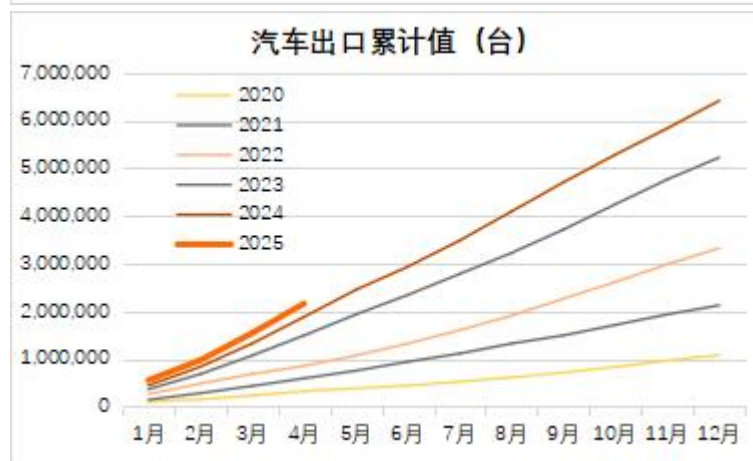
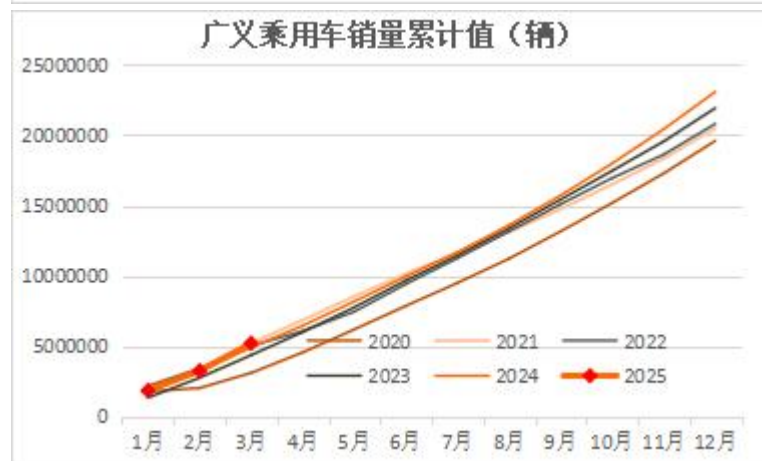
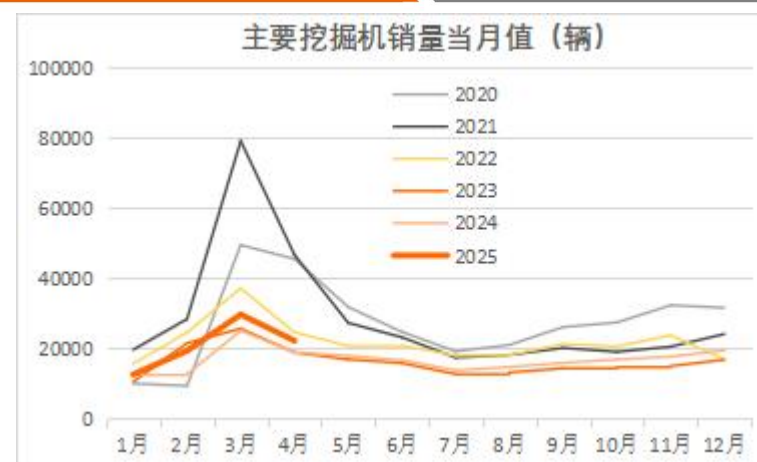
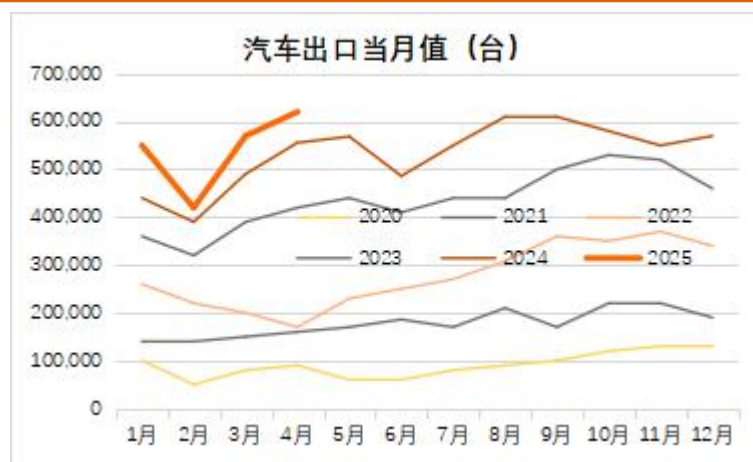
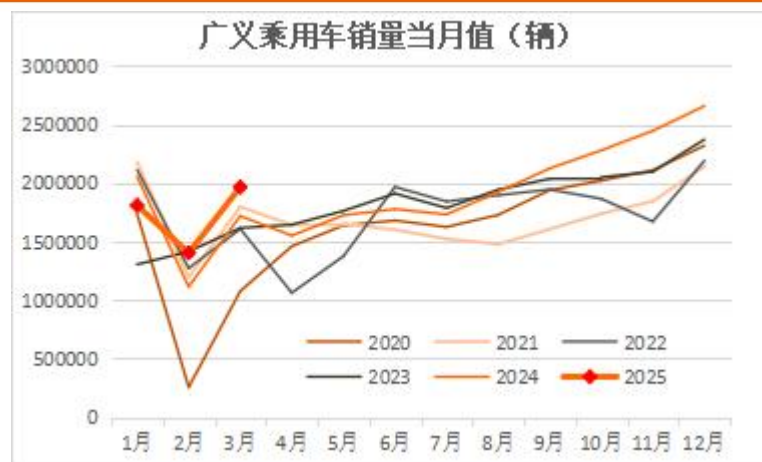
- 房屋新开工面积同比仍表现为较大幅度的下跌。而且, 如果将最近几年新开工面积进行滚动求和, 可以发现, 该数据已经回到2007年的水平。也就是说, 目前处于施工状态的能对钢材有需求的房地产在建项目已经不及峰值时期的一半的水平。
- 从第三方调研的数据来看, 除了一线城市及部分强二线城市之外, 其他城市的房地产企业主要是销售存量项目回收资金为主, 土地储备力度明显偏弱。
- 目前二、三线城市房价环比仍是下降, 只是一线城市房价环比转正。据此推测, 其他低线城市房价环比数据表现更差。
- 土地成交面积累计同比仍是下降。

3.4 钢材出口暂时未受关税影响，后期或难维持高增速



- 目前钢材出口量整体维持在去年同期相当的水平，暂时未受贸易战影响。
- 但是，随着海外进口商“抢进口”之后，后续钢材的出口规模或将出现季节性的回落，整体规模不会超过去年太多
- 需要注意的是，今年钢坯出口出现大幅增长，由往年约30万吨/月的规模增加至约90万吨/月的规模，大幅增长超200%。未来成材出口回落的压力可能部分的由钢坯出口来对冲。但是，由于成材出口规模太大，钢坯占比仍较小，短期来看，钢坯出口的增加还无法有效对冲成材出口下降的影响。

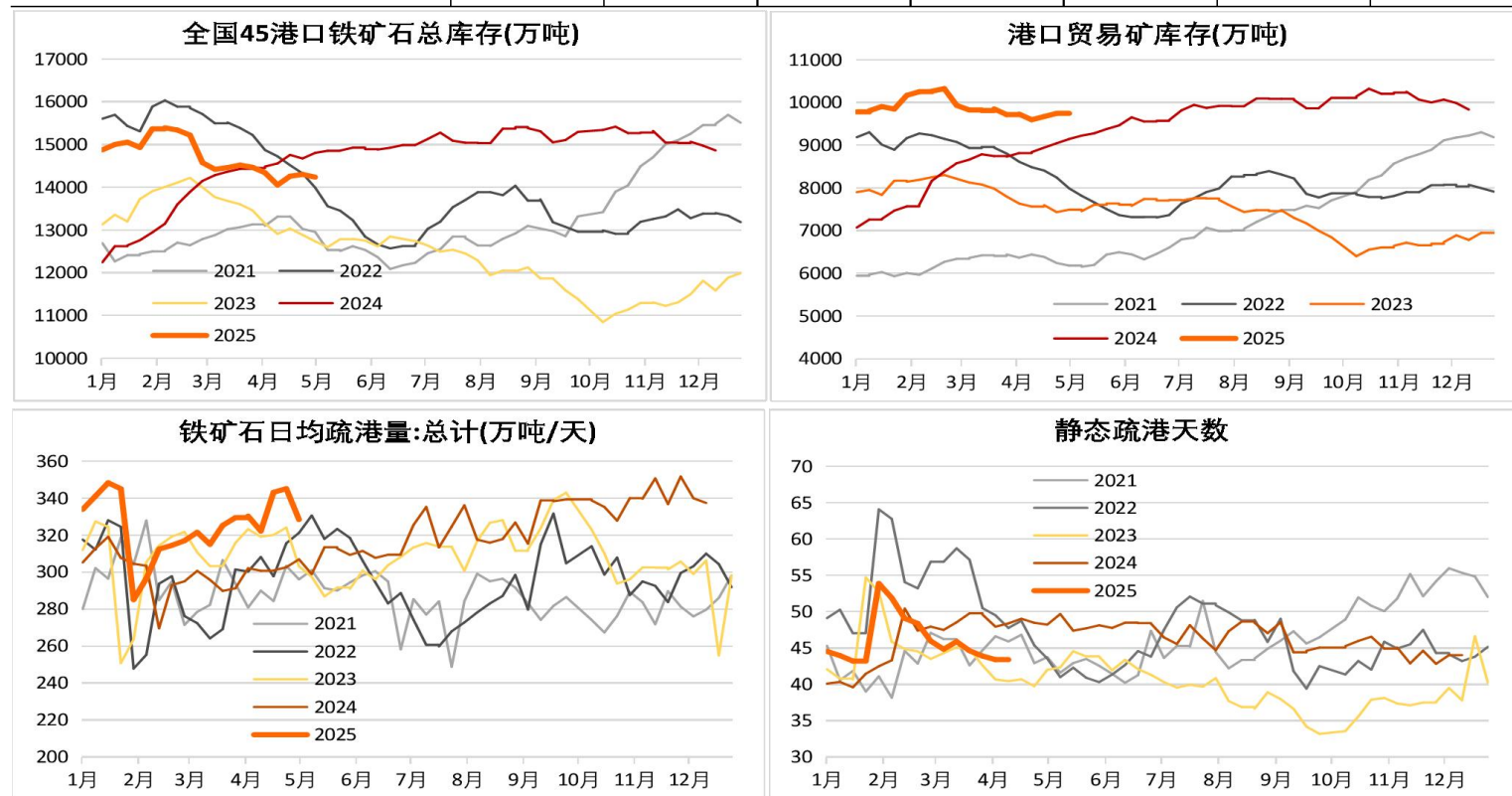
3.5 汽车内销增速有限，出口仍维持高增速，挖掘机销量偏低



- 国内汽车销量维持在相对偏低的增速，出口增速暂时仍维持在高位，但受贸易局势的影响，月度同比增速已经放缓。
- 主要企业挖掘机销量小幅增加，但增幅相当有限，目前的累计销量与过去两年十分接近。

4.1 港口库存去化偏缓慢，贸易矿库存仍偏高

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)	14238.71	14302.48	14341.02	14759.11	-63.8 -0.45%	-102.3 -0.71%	-520.4 -3.53%
贸易矿库存 (万吨)	9721.72	9743.77	9726.57	8943.1	-22.1 -0.23%	-4.9 -0.05%	778.6 8.71%
日均疏港量(万吨)	328.51	345.24	330.35	289.88	-16.7 -4.85%	-1.8 -0.56%	38.6 13.33%
静态疏港天数 (天)	43.3	41.4	43.4	49.8	1.9 4.62%	-0.1 -0.16%	-6.4 -12.94%



- 虽然目前港口的铁矿石库存已经连续三个月下降，回落至1.4亿吨的水平，已经明显低于去年同期，但是去化的速度相对偏缓慢，最近两月基本维持震荡。
- 随着铁水产量的见顶以及到港量的增加，未来港口库存有可能将转为增加。
- 另外，目前港口贸易矿库存较高。虽然最近两个月也出现了下降，但降速明显偏缓慢，且仍高于去年同期水平，与峰值水平相差也不多。
- 随着钢材表观需求的见顶，虽然铁水产量在增加，但铁矿石的疏港量出现了回落，该数据在一定程度上说明下游的采购开始放缓。

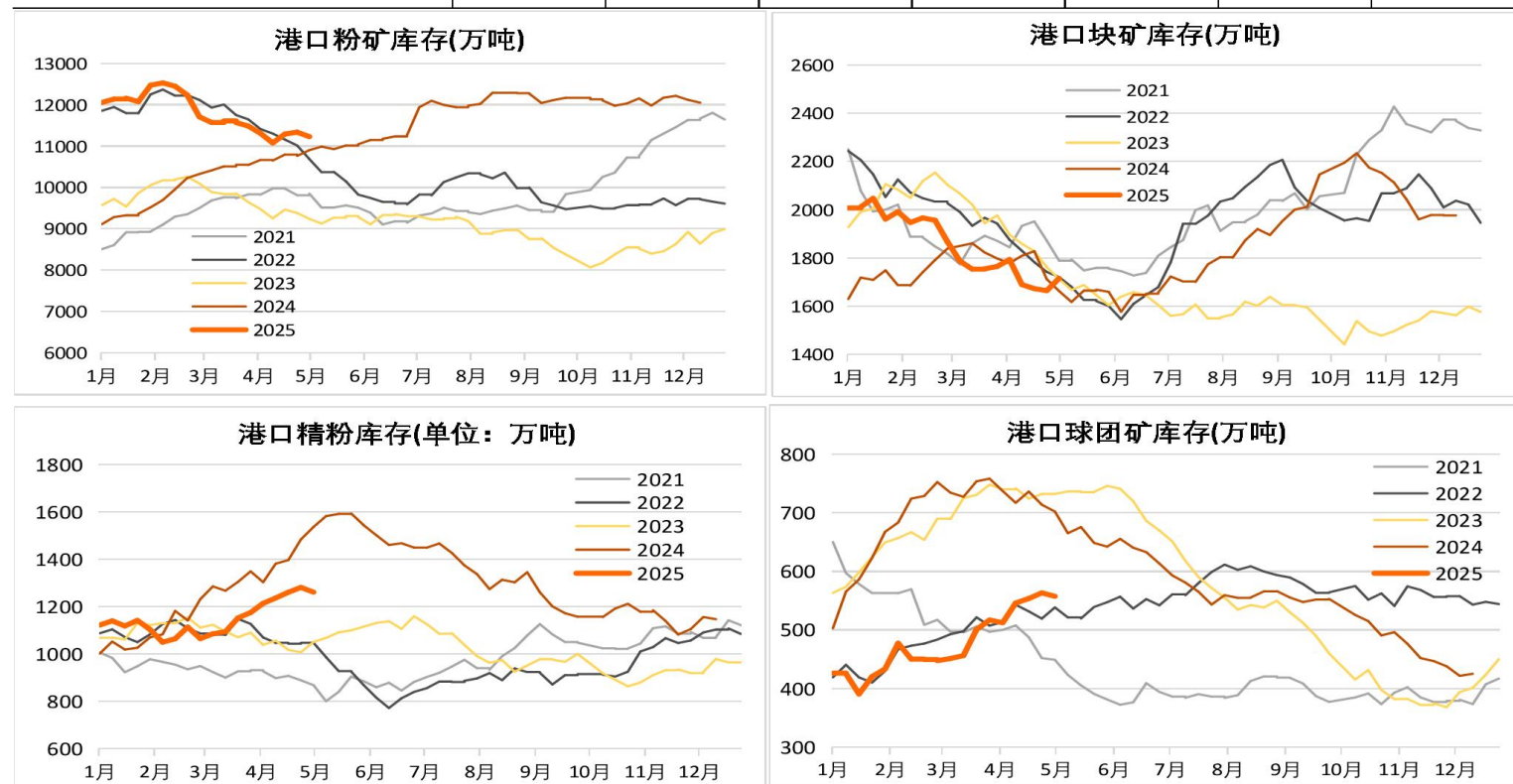
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

4.2 港口粉矿库存下降的势头已放缓

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	11230.20	11338.85	11310.80	10797.71	-108.65 -0.96%	-80.60 -0.71%	432.49 4.01%
块矿库存	1715.88	1664.88	1793.92	1828.45	51.00 3.06%	-78.04 -4.35%	-112.57 -6.16%
精粉库存	1261.08	1281.19	1213.95	1349.03	-20.11 -1.57%	47.13 3.88%	-87.95 -6.52%
球团矿库存	557.55	563.35	512.35	736.43	-5.80 -1.03%	45.20 8.82%	-178.88 -24.29%

虽然港口的粉矿库存仍沿着季节性趋势下降，但最近几期的数据显示，库存下降的速度已经趋缓。



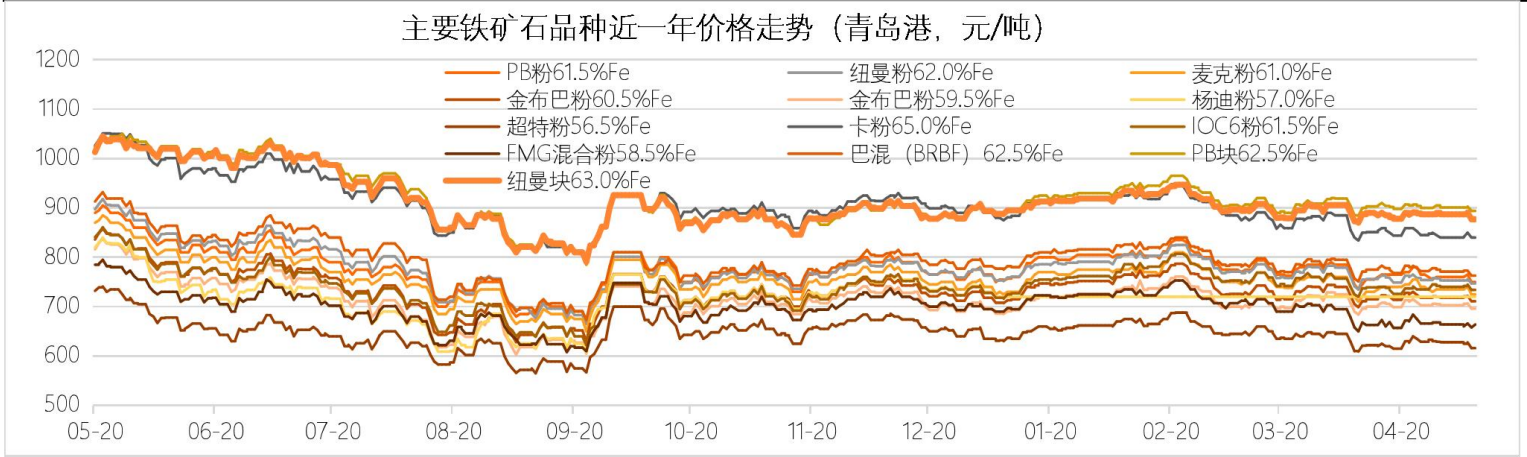
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

附1 现货整体震荡回落，中品粉矿小幅补跌

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	760	760	895	-1.32%	-1.32%	-16.20%
纽曼粉62.0%Fe	749	753	758	908	-0.53%	-1.19%	-17.51%
麦克粉61.0%Fe	725	735	735	875	-1.36%	-1.36%	-17.14%
金布巴粉60.5%Fe	715	718	718	849	-0.42%	-0.42%	-15.78%
金布巴粉59.5%Fe	700	703	703	829	-0.43%	-0.43%	-15.56%
杨迪粉57.0%Fe	720	720	720	830	0	0	-13.25%
超特粉56.5%Fe	620	628	620	739	-1.27%	0	-16.10%
卡粉65.0%Fe	840	840	854	1038	0	-1.64%	-19.08%
IOC6粉61.5%Fe	734	740	740	850	-0.81%	-0.81%	-13.65%
FMG混合粉58.5%Fe	664	664	663	787	0	-0.15%	-15.63%
巴混（BRBF）62.5%Fe	765	771	777	923	-0.78%	-1.54%	-17.12%
PB块62.5%Fe	895	901	905	1036	-0.67%	-1.10%	-13.61%
纽曼块63.0%Fe	878	887	885	1031	-1.01%	-0.79%	-14.84%

现货方面，无论是什么品种，近期价格均出现了下跌，且中品粉矿跌幅略大于其他品种，出现了小幅补跌的态势



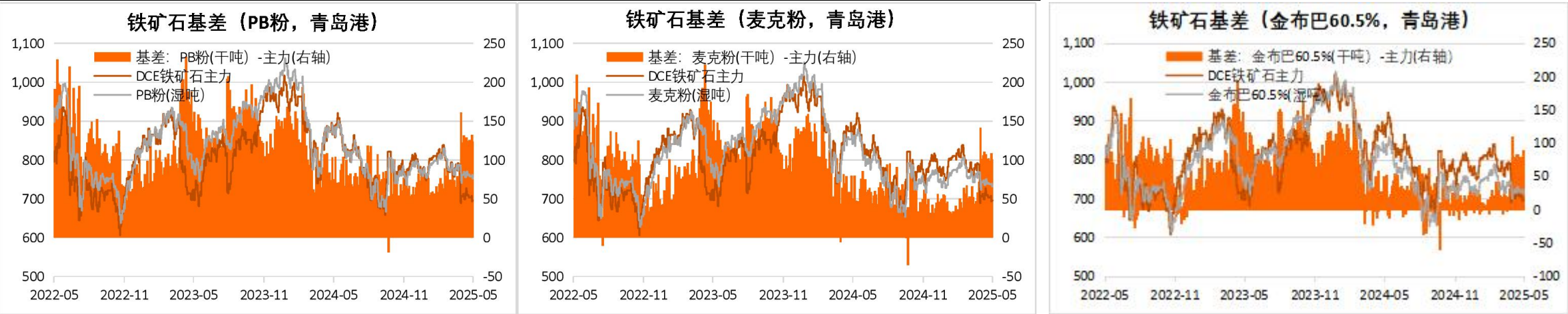
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

附2 近期期价跌幅更大，基差有所扩大，

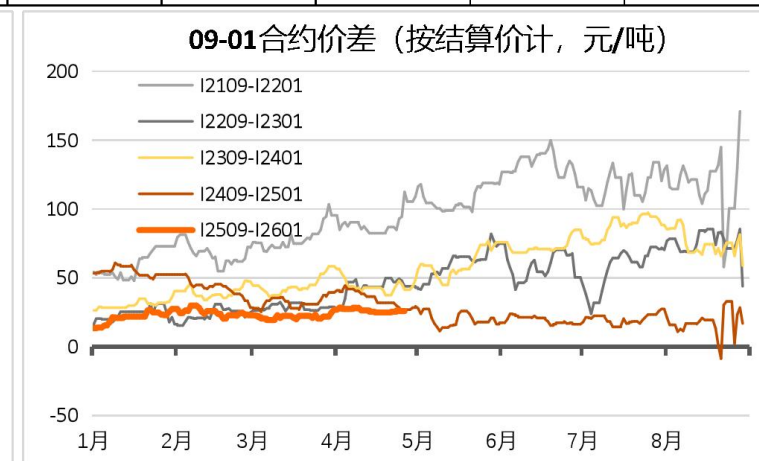
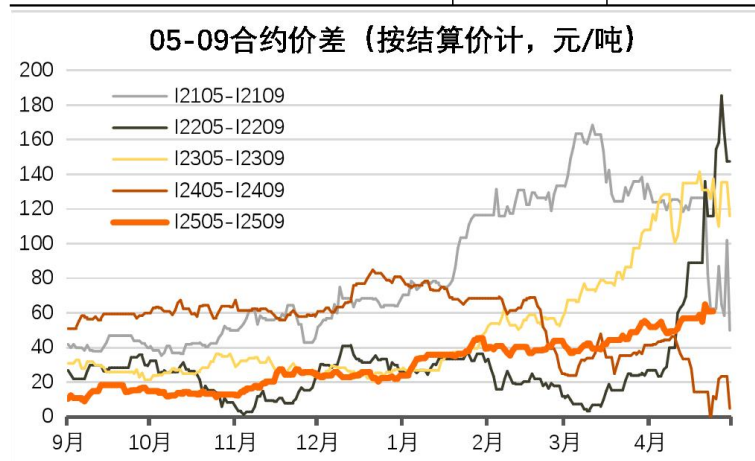
主要粉矿基差（青岛港,干吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉-铁矿01	149.57	144.91	121.93	96.39	-4.65	-27.63	-53.17
PB粉-铁矿05	58.57	65.41	49.43	60.39	-6.85	-9.13	-1.83
PB粉-铁矿09	123.57	120.41	97.43	68.89	-3.15	-26.13	-54.67
麦克粉-铁矿01	126.74	123.17	102.37	69.22	-3.57	-24.37	-57.52
麦克粉-铁矿05	35.74	43.67	29.87	33.22	-7.93	-5.87	-2.52
麦克粉-铁矿09	100.74	98.67	77.87	41.72	-2.07	-22.87	-59.02
金布巴60.5%-铁矿01	107.17	101.43	76.28	44.22	-5.74	-30.89	-62.96
金布巴60.5%-铁矿05	16.17	21.93	3.78	8.22	-5.76	-12.39	-7.96
金布巴60.5%-铁矿09	81.17	76.93	51.78	16.72	-4.24	-29.39	-64.46

- 目前的主力合约是09合约。在主力合约换月之后，基差快速收敛之后又有所增加，主要因期价下跌的速度快于现货价下跌的速度。
- 整体来看，随着到期日的临近，基差在所有合约上均呈现出逐步收敛的态势



附3 价差：到目前为止整体呈现扩大的趋势

跨期价差（按结算价计）	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	26.0	25.0	22.0	27.0	+1.00	+4.00	-1.00
05-09合约价差	61.0	57.0	49.0	23.5	+4.00	+12.00	+37.50

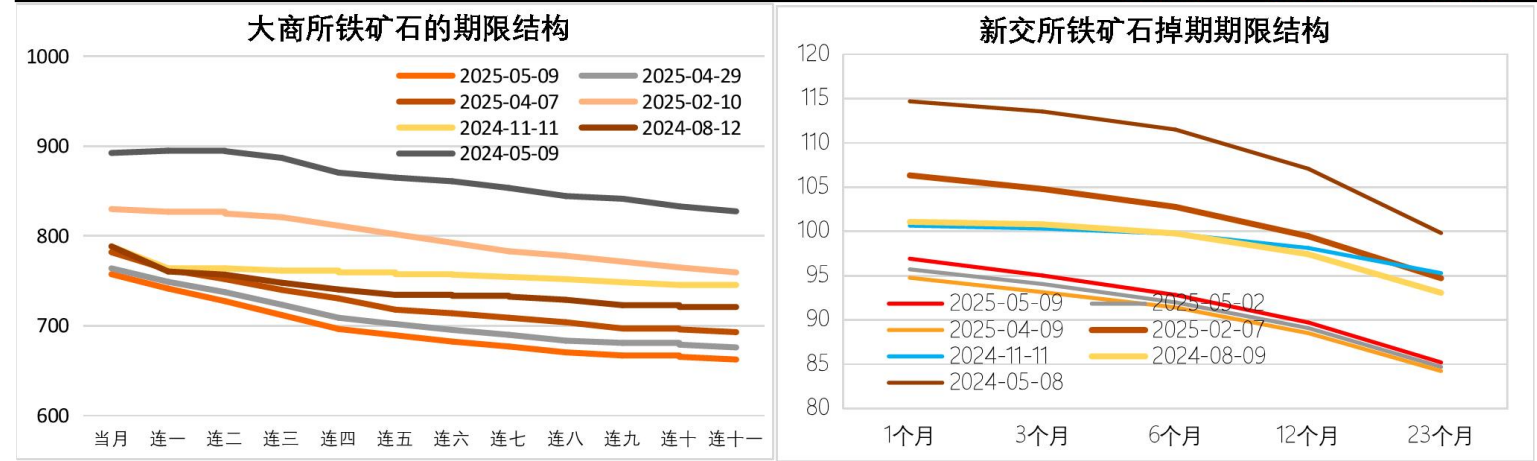


- 截至4月下旬，05-09合约的价差整体呈现上行趋势，由最初的10元上升至目前的61元，09-01合约价差由最初的15元上升至目前的26元（备注：以上均按结算价计算）。整体来看，价差的走势延续了之前的逐步扩大的趋势，显示市场对远期的走势相对更为悲观，而近月则向现货靠拢。这种现象重复出现，具有较高的交易价值，投资者可重复尝试在低位进行正套交易。

附4 期货及掉期整体呈现BACK结构，期货持仓量上升

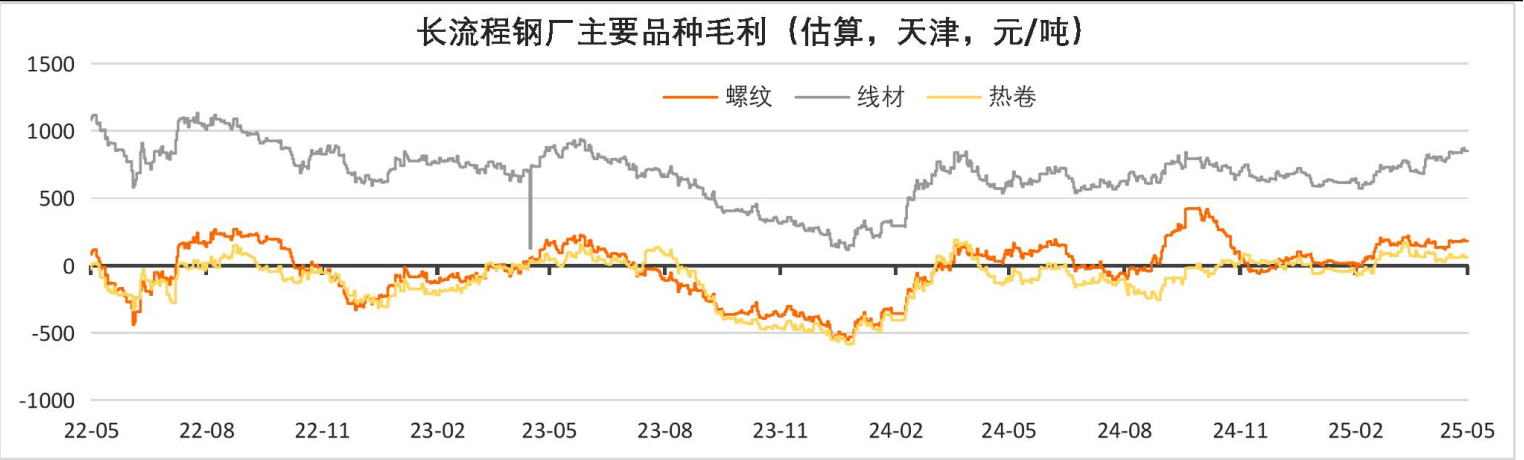
合约	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石1月	670.00	684.50	699.50	839.50	-14.50	-29.50	-169.50
					-2.12%	-4.22%	-20.19%
铁矿石5月	761.00	764.00	762.50	883.50	-3.00	-1.50	-122.50
					-0.39%	-0.20%	-13.87%
铁矿石9月	696.00	709.00	720.00	865.50	-13.00	-24.00	-169.50
					-1.83%	-3.33%	-19.58%
总持仓量	1062687	996467	879242	758055	+66220	+183445	+304632
					+6.65%	+20.86%	+40.19%

铁矿石期货及掉期仍呈现明显的BACK结构，期货的总持仓量呈现不断上升的趋势，说明资金在不断入场



附5 长流程钢厂毛利仍为正，钢厂主动减产能动性低

钢材生产毛利（天津，估算，元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹 (=螺纹-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	182.4	180	168.4	116.4	2	14	66
热卷 (=热卷-2.4*铁矿-0.68*焦炭-400)	62.4	60	88.4	-83.6	2	-26	146
线材 (=线材-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	852.4	840	798.4	626.4	12	54	226

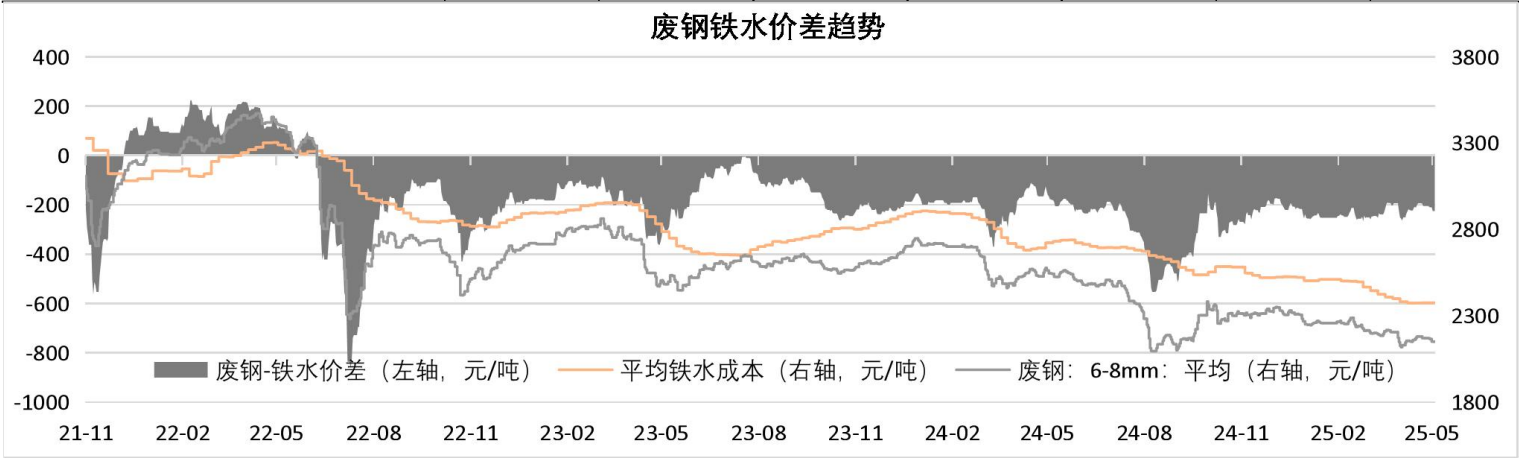


长流程钢厂生产的螺纹、热卷以及线材等，毛利仍为正值。虽然目前样本钢厂盈利面不及60%，但目前的价格水平显然不足以促使钢厂主动减产。

附6 废钢铁水价差为负值，废钢仍更具性价比

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	2225	2245	2205	2675	-20	20	-450
废钢:6-8mm:天津	2200	2210	2190	2550	-10	10	-350
废钢:6-8mm:张家港	2110	2120	2080	2520	-10	30	-410
废钢:6-8mm:广州	2070	2110	2050	2490	-40	20	-420
废钢平均价格	2151.25	2171.25	2131.25	2558.75	-20.00	20.00	-407.50
					-0.92%	0.94%	-15.93%
钢厂平均铁水成本	2376	2376	2382	2724	0	-6	-348
					0.00%	-0.25%	-12.78%
废钢-铁水价差	-224.75	-204.75	-250.75	-165.25	-20.00	26.00	-59.50

▣ 近几年来，废钢一直低于铁水成本，目前二者的价差维持在-200附近震荡。



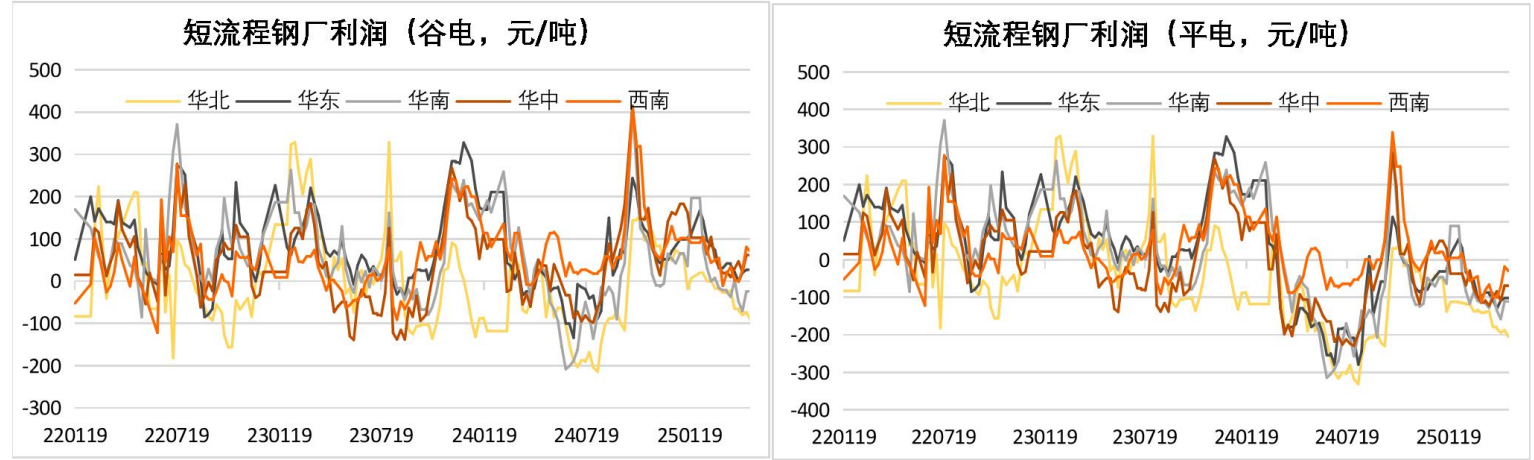
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

附7 短流程钢厂基本处于亏损状态，在谷电状态下才有微利

地区（元/吨）	含税成本			成本周环比	利润	利润周环比
	谷电	平电	峰电	平电	平电	平电
华北	3351	3465	3585	8	-205	-18
华东	3230	3358	3507	-18	-98	4
华南	3344	3430	3571	-18	-111	0
华中	3206	3336	3461	-5	-65	-12
西南	3294	3394	3525	2	-30	-13

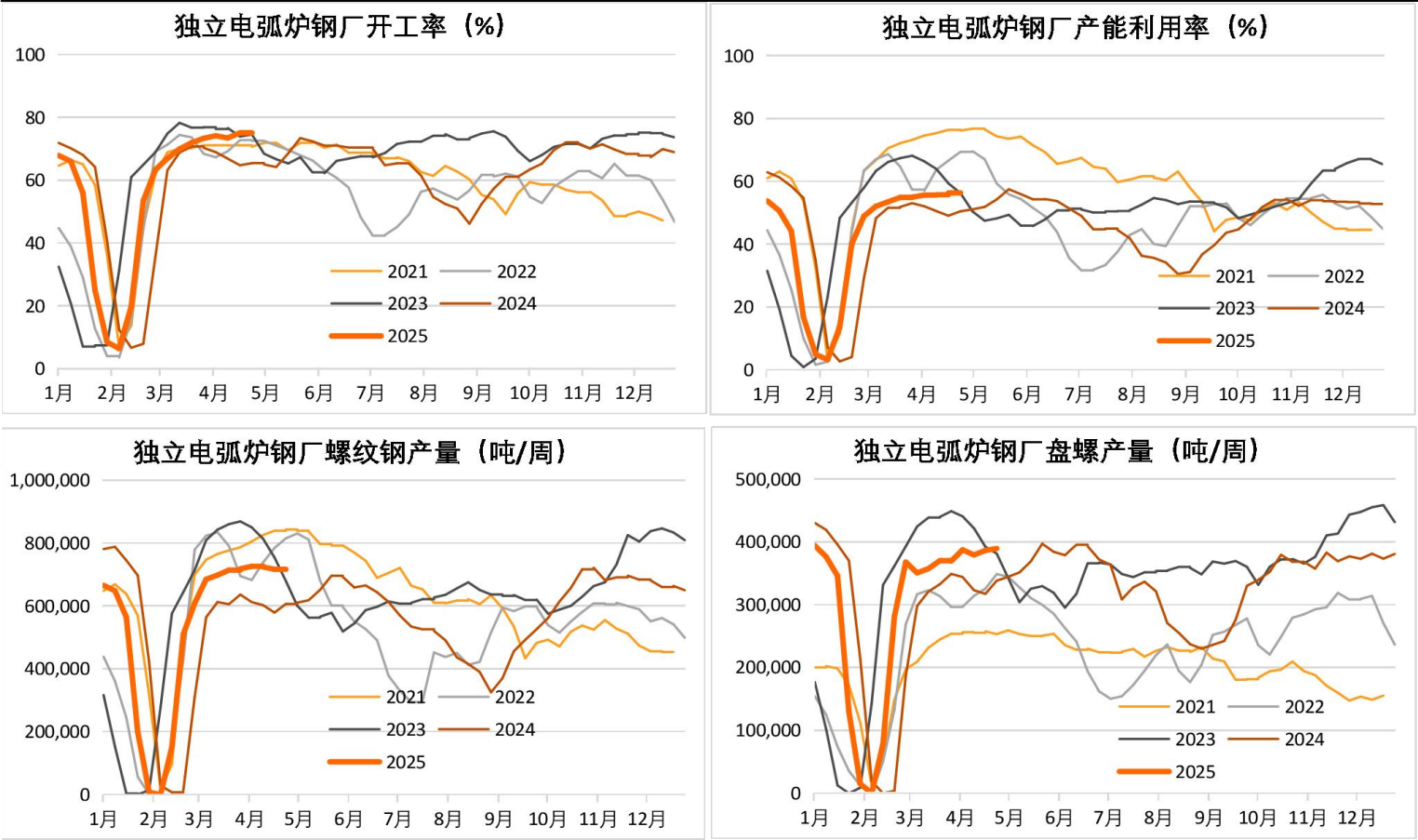
目前短流程钢厂在谷电状态下，才有微弱的盈利，这在一定程度上限制了短流程钢厂对废钢的需求，从而压制了废钢的价格，长流程钢厂可能增加对废钢的使用，对铁矿石的需求形成一定的压力



附8 在消费旺季短流程钢厂产量和产能利用率维持在高位

电炉炉钢厂开工情况	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
独立电炉炉钢厂开工率 (%)	74.93	75.07	55.00	65.42	-0.14	19.93	9.51
独立电炉炉钢厂产能利用率 (%)	56.66	56.33	55.00	50.49	0.33	1.66	6.17
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	712,250	716,850	718,350	606,600	-4,600	-6,100	105,650
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	389,550	386,450	369,450	338,300	3,100	20,100	51,250

目前短流程钢厂在谷电状态下，才有微弱的盈利，这在一定程度上限制了短流程钢厂对废钢的需求，从而压制了废钢的价格，对铁矿石的需求形成支撑

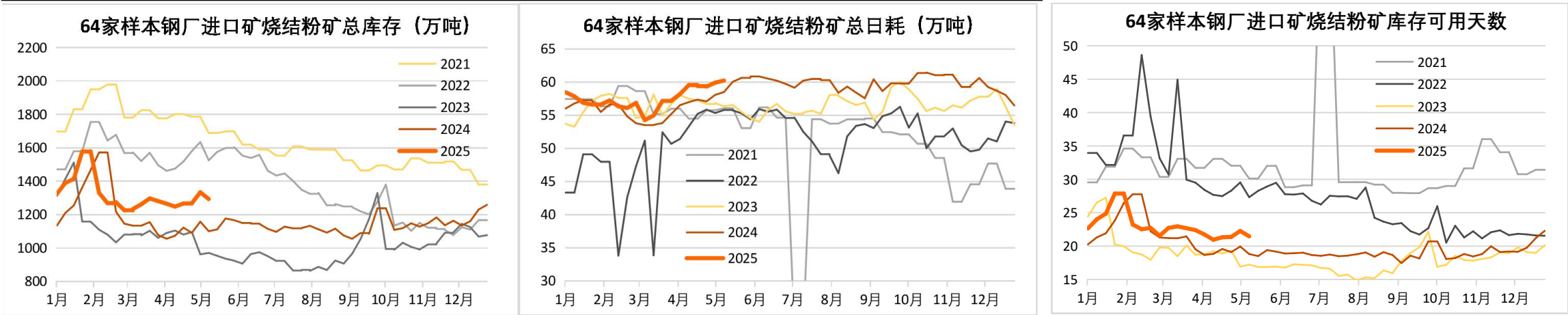


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

附9 样本钢厂烧结粉矿总库存维持震荡

64家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	1293.45	1334.24	1248.47	1101.03	-40.79	24.93	144.76
					-3.06%	2.00%	13.15%
总日耗	60.24	59.92	59.56	58.51	0.32	0.92	-0.84
					0.53%	1.54%	-1.44%
静态库存可用天数	21.47	22.27	20.96	18.82	-0.80	0.09	2.66
					-3.59%	0.43%	14.13%

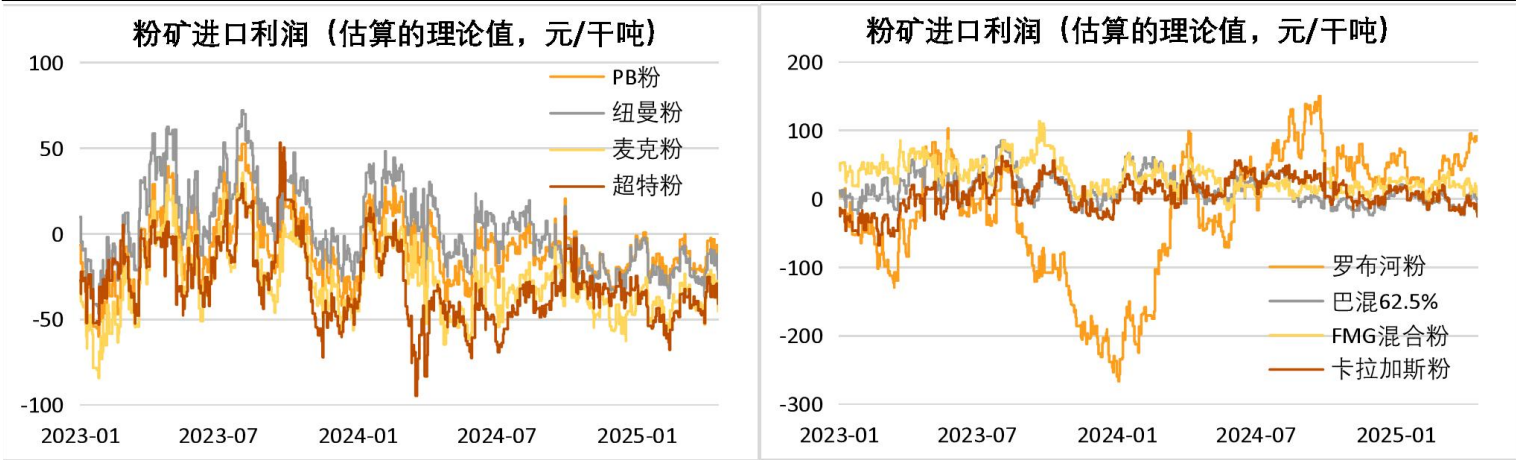


❑ 64家样本钢厂烧结粉矿总库存维持低位震荡，总日耗维持在高位。从季节性规律来看，近期补库的可能性不大，在中秋/国庆长假前才会有一轮小的补库需求集中爆发

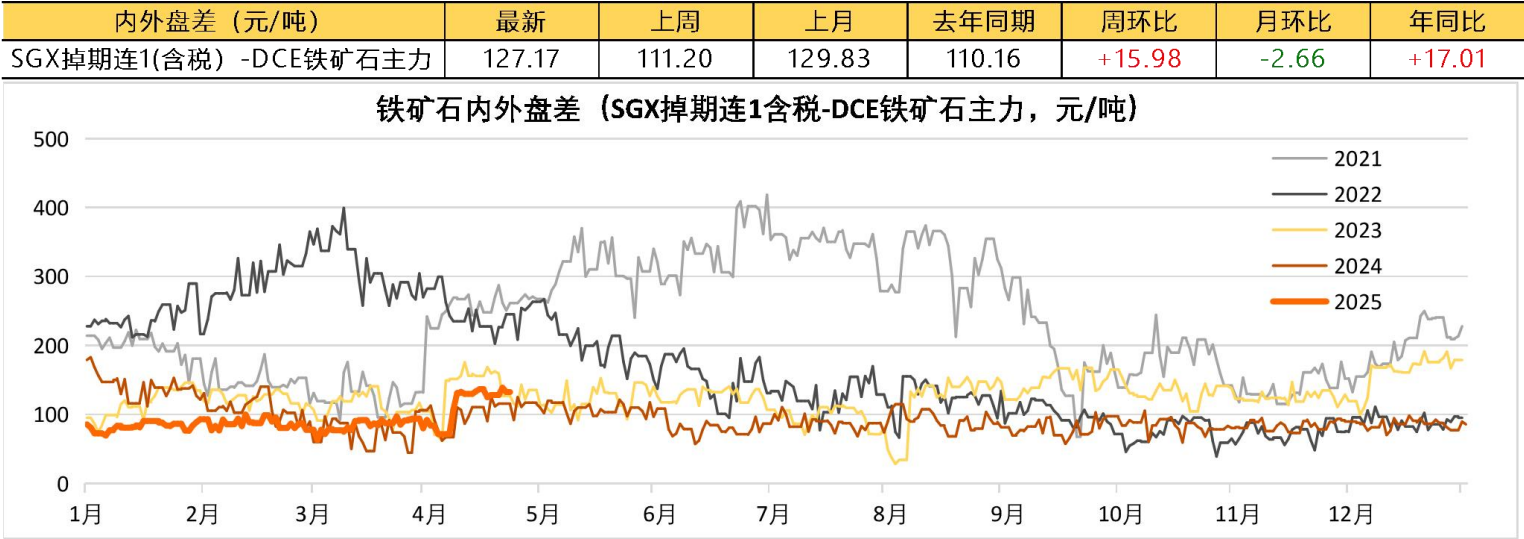
附10 进口呈现普遍亏损态势

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	-3.18	7.66	-8.87	-28.70	-10.83	5.70	25.53
纽曼粉进口利润	-8.67	2.16	-15.47	-11.12	-10.83	6.80	2.45
麦克粉进口利润	-26.25	-14.32	-29.75	-53.98	-11.93	3.50	27.73
超特粉进口利润	-23.62	-7.57	-35.32	-48.17	-16.05	11.70	24.55
罗布河粉进口利润	97.26	104.52	83.36	-32.78	-7.26	13.90	130.04
巴混62.5%进口利润	8.91	21.94	5.41	4.26	-13.03	3.50	4.65
FMG混合粉进口利润	24.73	31.99	9.73	24.36	-7.26	15.00	0.37
卡拉加斯粉进口利润	0.52	1.74	-12.74	4.47	-1.22	13.26	-3.95

根据最新的数据，除了罗布河粉进口有一定利润外，其他主要粉矿的进口基本处于小幅亏损的状态



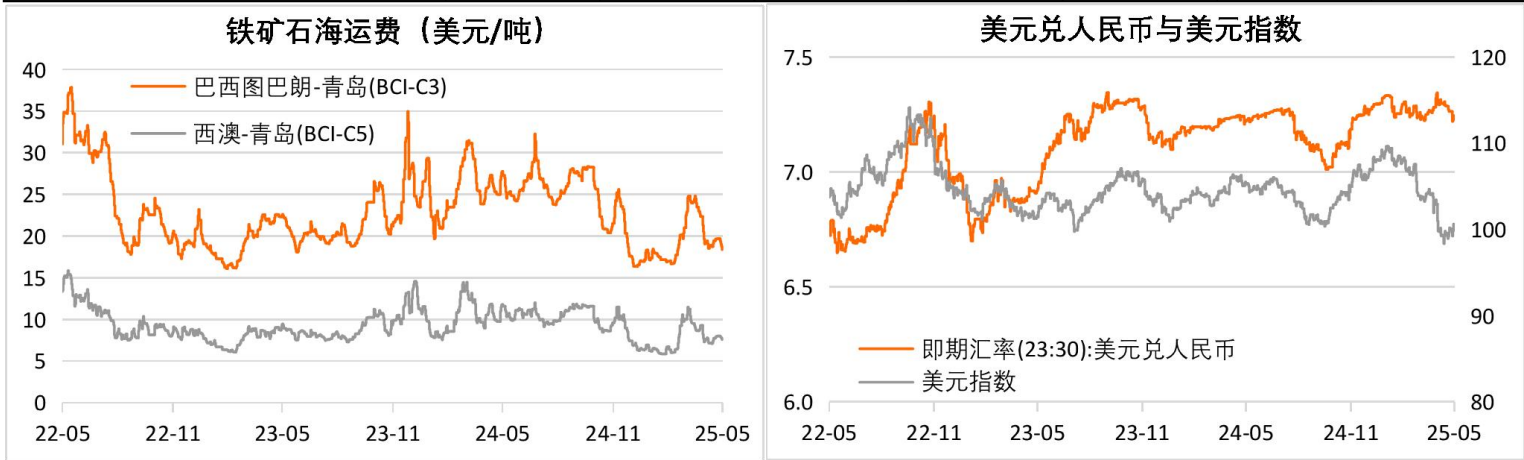
附11 内外盘差有所扩大，但整体仍是低位震荡



- 新交所铁矿石掉期连一与大商所主力合约之间的价差最近有所上涨，但整体仍围绕100上下震荡。
- 从过去的走势看，如果该数据跌至50附近，将有比较好的做多内外盘价差的机会，类似内盘的正套策略。
- 除非价差特别巨大（一般只有在价格特别高的时期才会出现），否则做空内外盘价差策略风险较高

附12 运费继续下跌空间有限

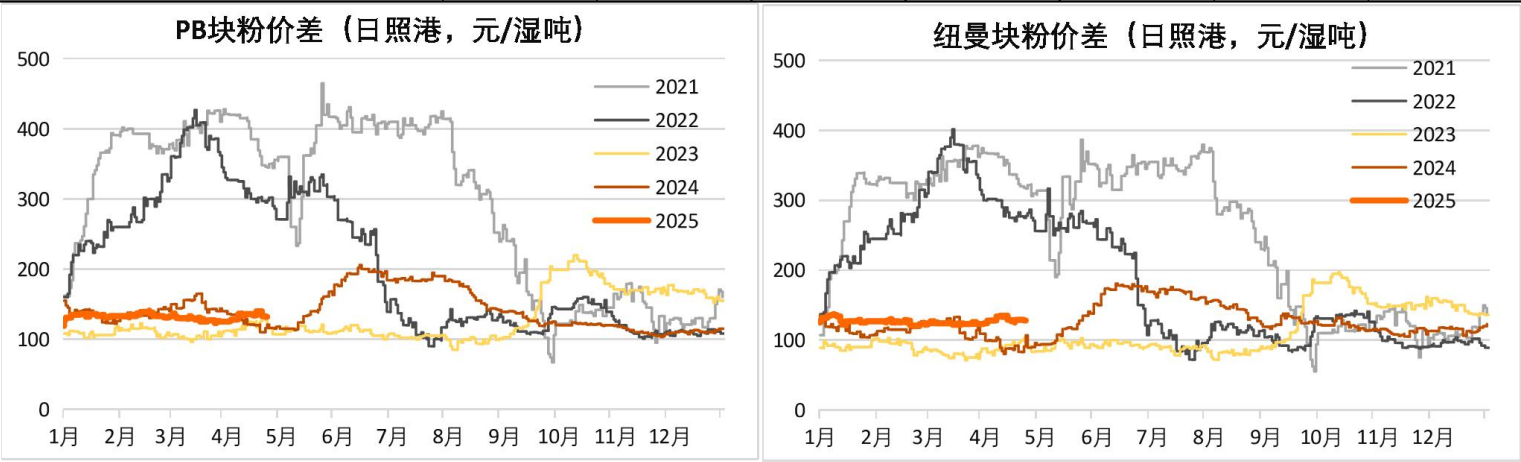
铁矿石海运价	最新	上周	上月	去年同期	周涨跌	月度涨跌	年度涨跌
巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	18.37	19.69	19.64	27.69	-1.320 -6.70%	-1.270 -6.47%	-9.320 -33.66%
西澳-青岛(BCI-C5)	7.57	8.01	7.29	11.78	-0.440 -5.49%	0.280 3.84%	-4.210 -35.74%
美元指数	100.4354	100.0471	102.947	105.5128	0.3883 0.39%	-2.5116 -2.44%	-5.0774 -4.81%
即期汇率:美元兑人民币	7.2399	7.2633	7.3445	7.2236	-0.0234 -0.32%	-0.1046 -1.42%	0.0163 0.23%



- 从运费的角度来看，本轮贸易战爆发以来，澳洲以及巴西到青岛的运费已经大幅回落至近几年的低位附近，同比跌幅均超过20%，短期来看，运费继续下跌的空间有限。
- 另外，美元指数大幅回落，并跌破了近两年多的震荡区间。
- 人民币汇率经受住了中美贸易紧张局势的考验。随着中美贸易紧张局势的缓解，人民币可能重新进入升值阶段

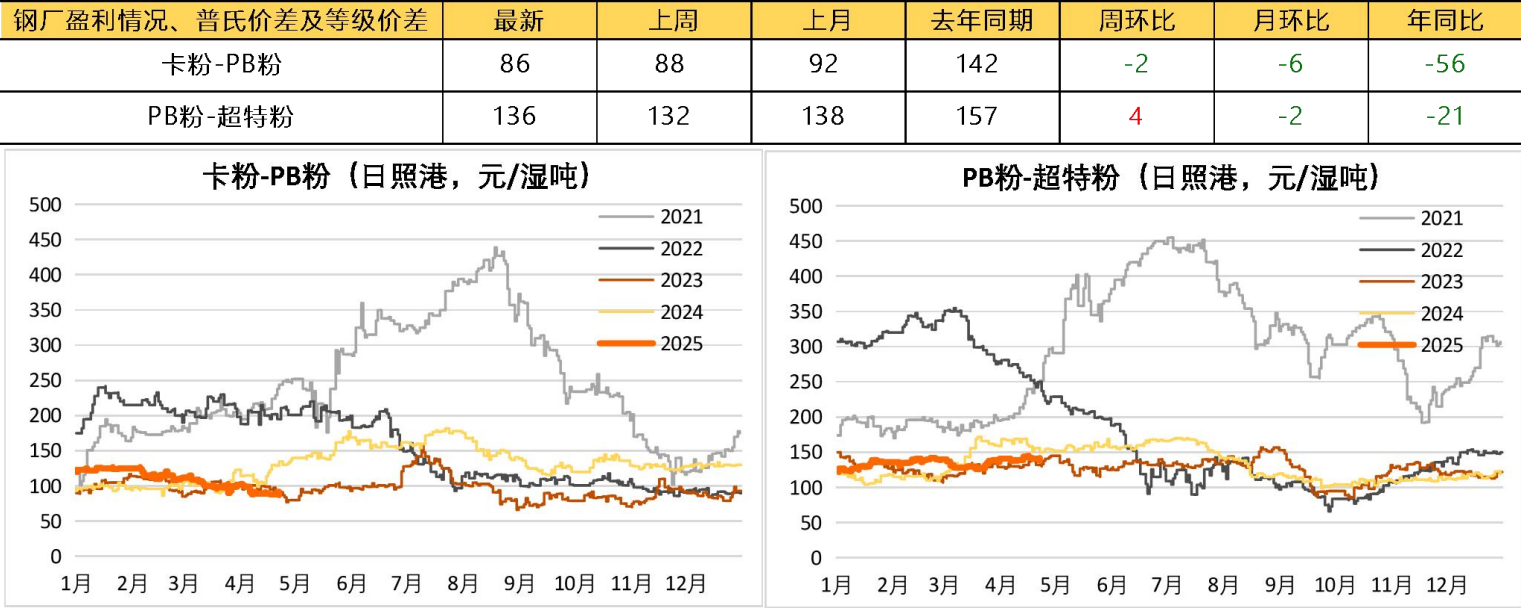
附13 块粉价差基本维持稳定

主要块粉价格及价差（日照港）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	754	762	747	868	-8	+7	-114
PB块62.5%Fe	895	903	883	982	-8	+12	-87
PB块溢价	141	141	136	114	0	+5	+27
纽曼粉62.0%Fe	748	756	741	880	-8	+7	-132
纽曼块63.5%Fe	878	890	875	976	-12	+3	-98
纽曼块溢价	130	134	134	96	-4	-4	+34



主要的块粉矿价差维持平稳，在130元/吨附近上行波动。不过，目前的数据比去年同期相比有所扩大，但复现之前动辄300元以上的价差可能性不大，甚至很难突破200元/吨的水平。

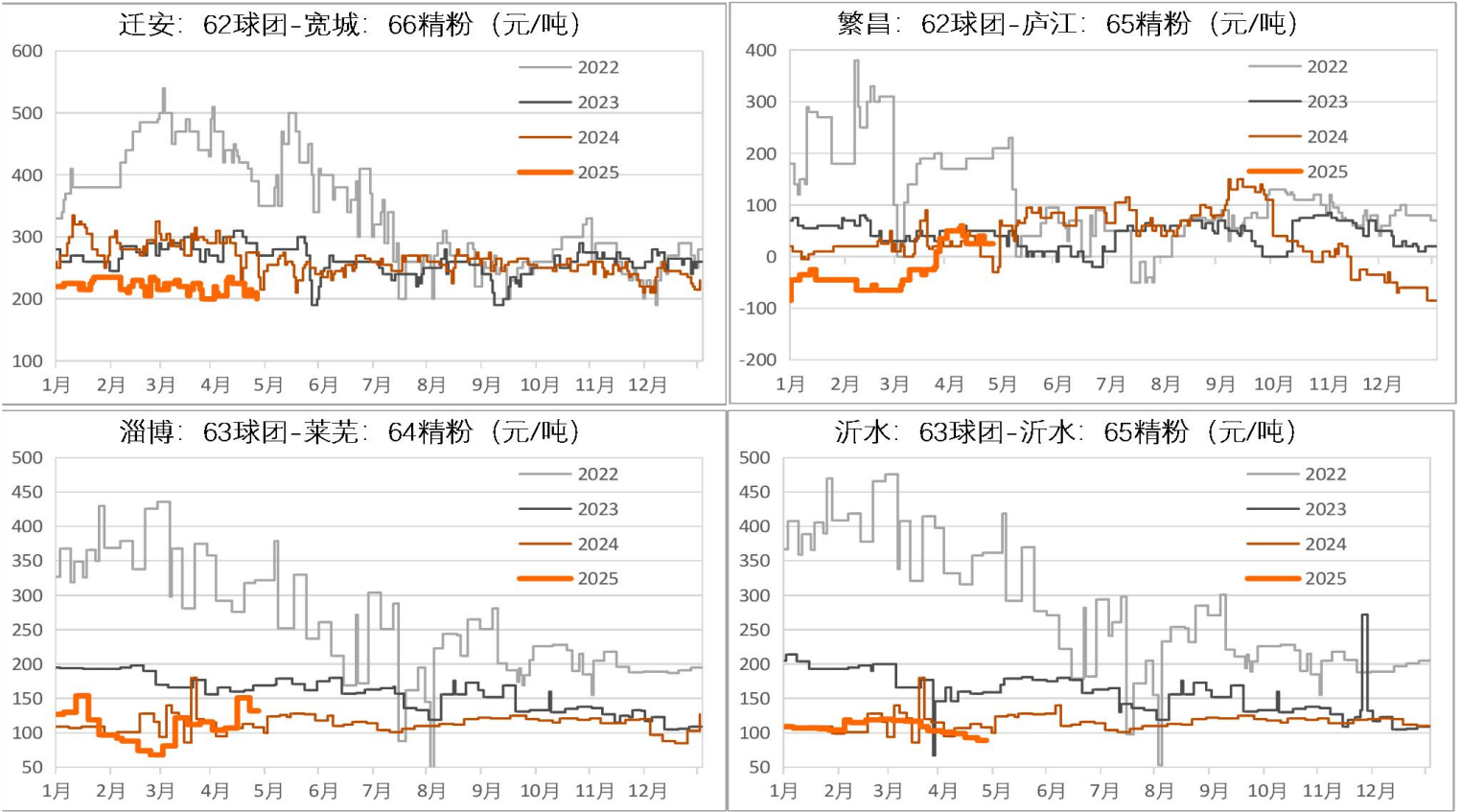
附14 卡粉与PB粉价差逐步回落，PB粉与超特粉价差维持稳定



- ❑ 从当前的走势看，卡粉与PB粉的价差整体呈现低位回落的趋势
- ❑ PB粉与超特粉的价差目前暂时维持低位震荡。

附15 球团对精粉的溢价处于相对低位

球团对精粉溢价（干基，元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
迁安：62球团-宽城：66精粉	210	200	230	270	+10	-20	-60
繁昌：62球团-庐江：65精粉	30	35	60	60	-5	-30	-30
淄博：63球团-莱芜：64精粉	143	129	107	126	+14	+36	+17
沂水：63球团-沂水：65精粉	85	86	99	126	-1	-14	-41



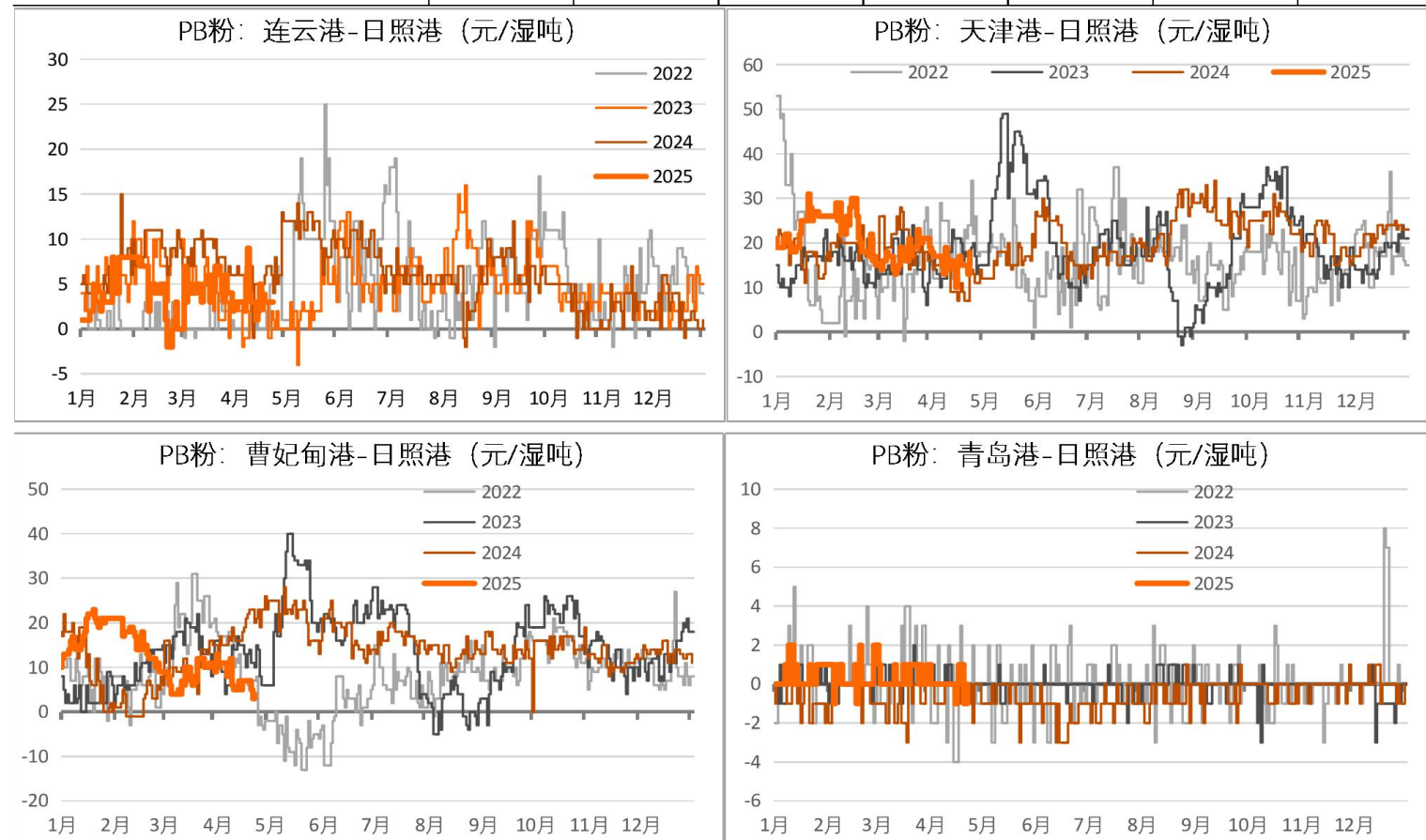
球团对精粉的溢价整体处于低位。受基数的影响，繁昌地区球团对精粉的溢价整体出现回升，过去一年有相当长时期，该地区球团对精粉的溢价为负，目前应该只是回到了相对正常的水平。

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

附16 北方港口PB粉的价差维持近几年均值波动

PB粉港口价差（元/湿吨）	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	3	6	11	+3	0	-5
天津港-日照港	21	15	13	16	+6	+8	+5
曹妃甸港-日照港	8	8	8	18	0	0	-10
青岛港-日照港	-4	-2	-2	-2	-2	-2	-2



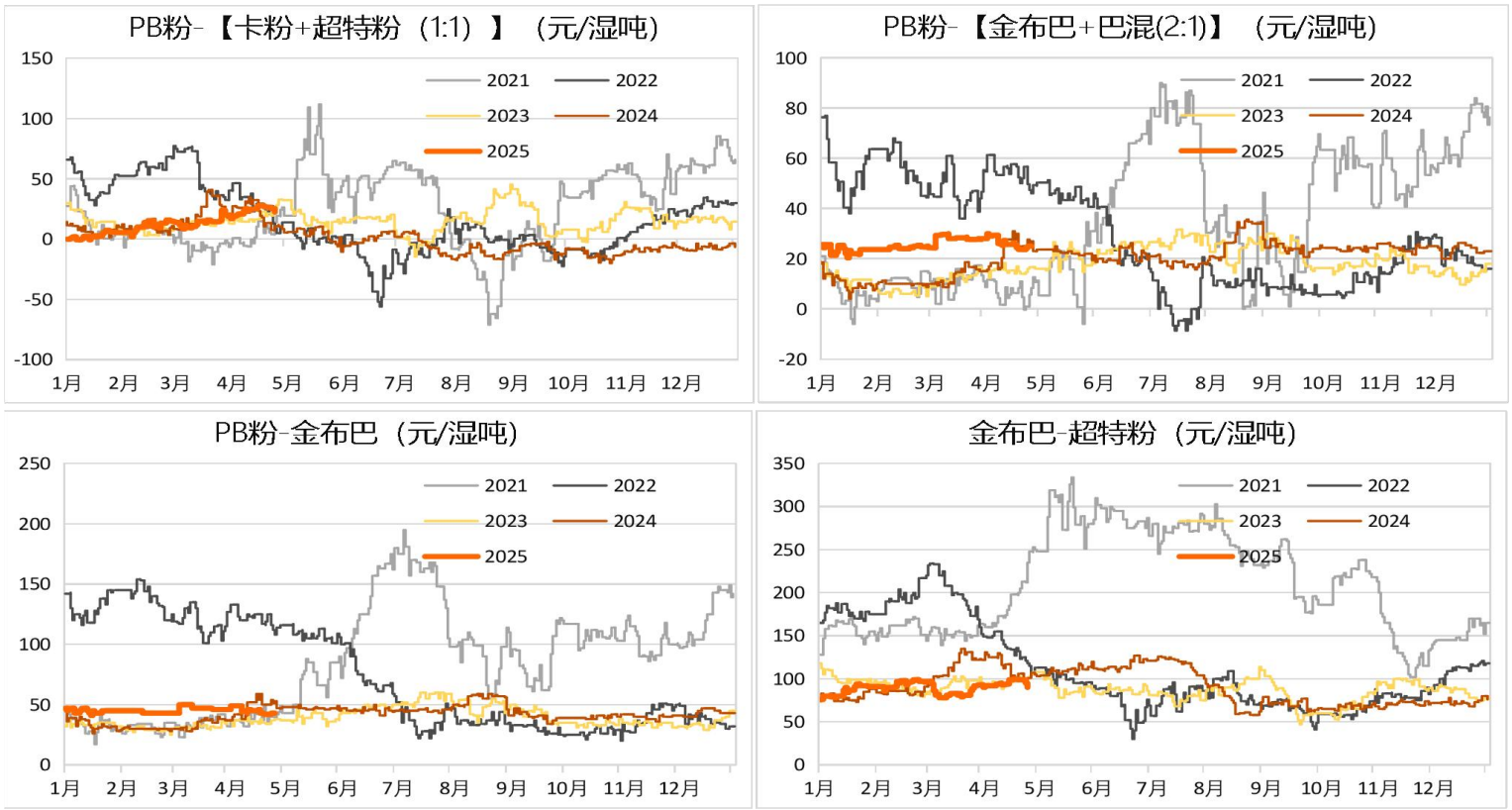
□ 目前主要港口之间PB粉的价差处于低位，基本围绕近几年均值波动

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

附17 配矿经济性指标显示，不同粉种间差距不明显

配矿经济性跟踪(日照港，元/湿吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉	754.00	762.00	747.00	873.00	-8.00	+7.00	-119.00
卡粉+超特粉(1:1)	729.00	740.00	721.50	867.50	-11.00	+7.50	-138.50
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	731.67	738.33	721.00	849.33	-6.67	+10.67	-117.67
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	25.00	22.00	25.50	5.50	+3.00	-0.50	+19.50
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	22.33	23.67	26.00	23.67	-1.33	-3.67	-1.33
PB粉-金布巴60.5%	39.00	42.00	44.00	48.00	-3.00	-5.00	-9.00
金布巴60.5%-超特	97.00	90.00	95.00	103.00	+7.00	+2.00	-6.00



- 不同粉种之间的配比跟踪显示，目前各类混合粉与PB分以及金布巴粉之间，没有绝对的性价比优势。
- 因为高品矿和低品矿跌幅略微大于中品矿，卡粉和超特粉所构成的混合粉性价比优势略有上升。
- 随着整体价格的走低以及钢厂效益长期处于亏损的状态，不同矿粉间的差距大概率将继续收敛，这一趋势将延续。

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

免责声明

本报告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，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告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，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，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，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

山金期货官方微信号



投资有风险，入市需谨慎



感谢阅读！

投资有风险，入市需谨慎

