



铁矿石周度策略报告

2023年6月9日



第一部分：观点概述

1. 铁矿石基本面逻辑梳理及策略建议

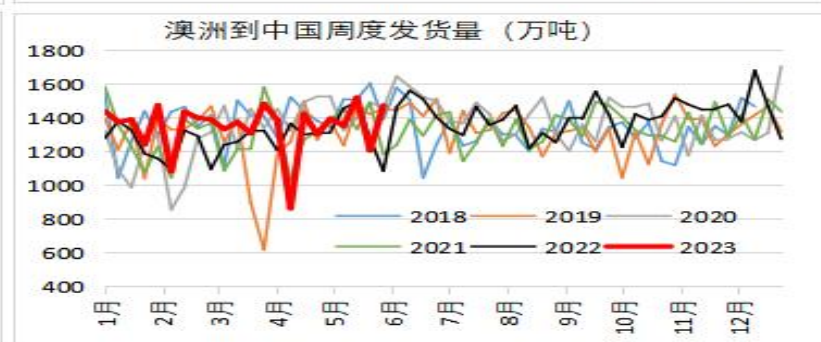
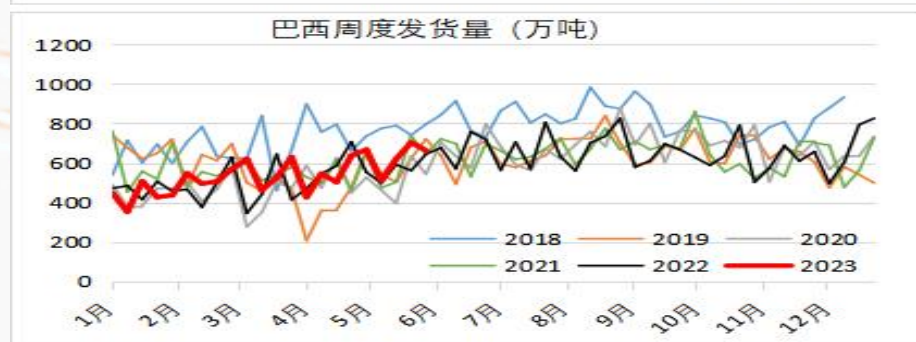
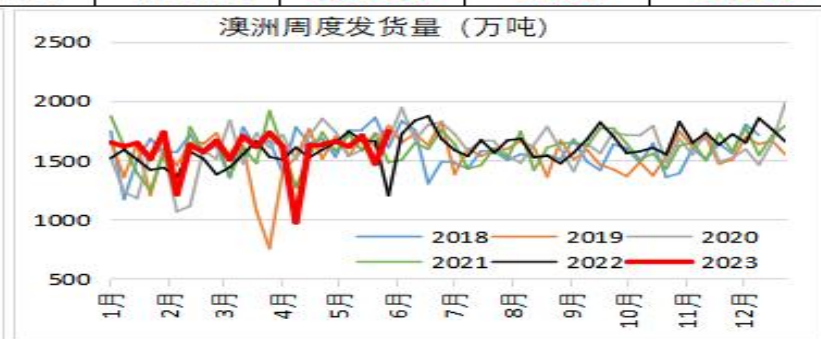
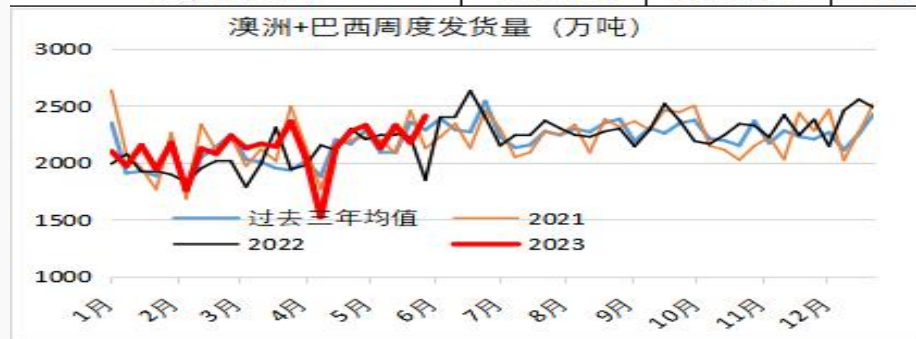
主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	澳洲和巴西的发货量环比走高，澳洲发往中国的量环比走高，到港量环比大幅走低，国内矿山库存小幅走低	偏空	澳洲季度冲量预期仍存，后期发货量将持续增加	看空
需求	钢厂盈利情况环比变好。近期钢厂铁水产量增长缓慢。电弧炉产量小幅下滑，电弧炉钢厂废钢价小幅上涨。	偏多	钢厂利润淡季期间仍大概率亏损，后期铁水量再度上升空间不大	看空
库存	港口库存周度环比小幅去库，贸易矿库存小幅走低，日均疏港量小幅反弹	偏多	淡季港口铁矿石库存累库概率较高，疏港量连续冲高可能性不大	看空
进口利润	主要品种进口利润周环比转差	偏多	国内进口利润或仍有走阔可能性，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	美联储紧缩政策背景下美国经济衰退仍有一定可能性，全球经济下行压力巨大，国际海运市场今年或将持续萎靡不振，海运费或反弹无力	看空
汇率	人民币小幅贬值，美元指数小幅走低	偏多	美国紧缩政策周期仍未明确结束，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，基差环比小幅走低	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，目前现货市场供应仍相对充足，叠加终端需求不佳，淡季效应仍存，基本面整体呈现供强需弱格局，价格仍受成材的引领。相对于现货来说，目前期货价格持续反弹导致基差收敛，后期上涨驱动有所弱化，叠加后期粗钢压减政策压制，负反馈趋势仍有二次发生概率，中期可能维持震荡下跌趋势。预计铁矿2309合约期价短期反弹动力不足，可在反弹顶部840-850区间逢高空。			
结论	1.方向：震荡下跌 2.近-远月价差：收敛 3.基差：收敛			
策略建议	1.单边：中线级别反弹做空2309合约 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

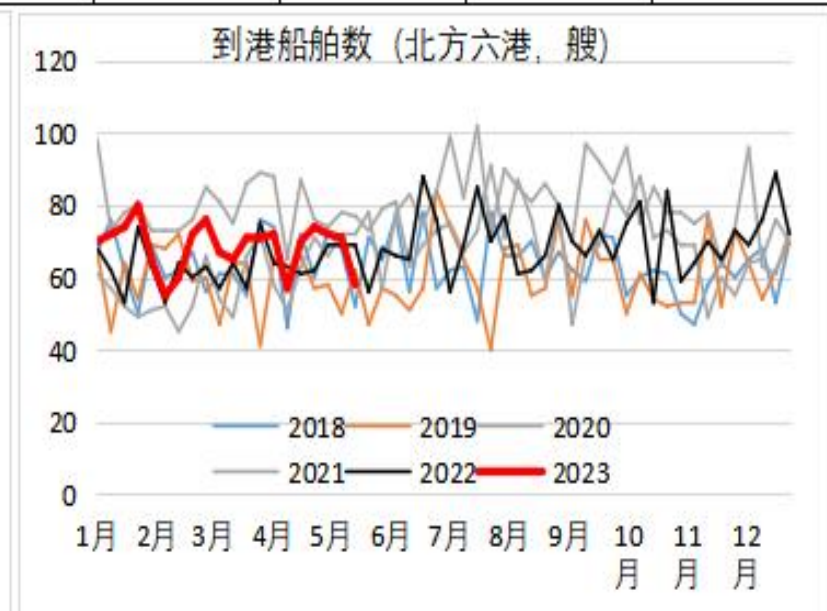
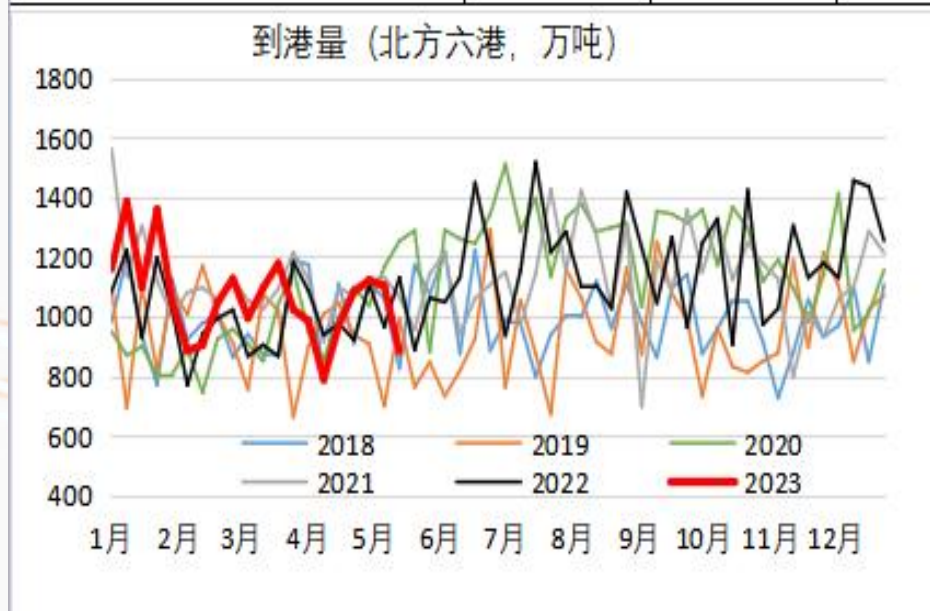
2.1.1 澳洲和巴西发货量大幅走高，澳洲到中国的发货大幅增长

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	2,406.00	2,173.10	2,325.30	1,846.10	10.72%	3.47%	30.33%
澳洲	1,743.40	1,470.30	1,658.60	1,202.20	18.57%	5.11%	45.02%
巴西	662.60	702.80	666.70	643.90	-5.72%	-0.61%	2.90%
澳洲到中国	1,471.80	1,205.60	1,393.50	1,083.20	22.08%	5.62%	35.88%



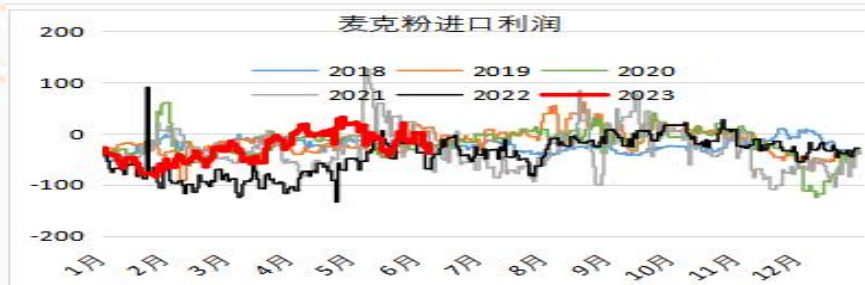
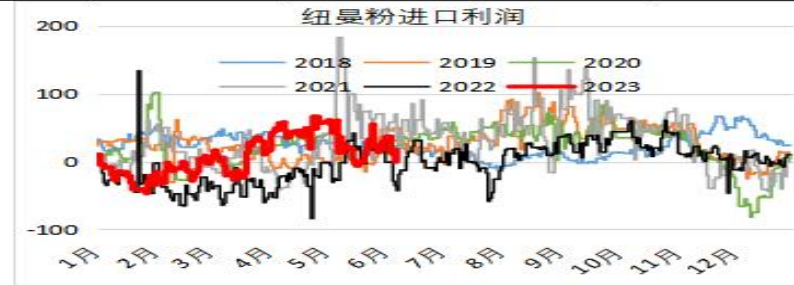
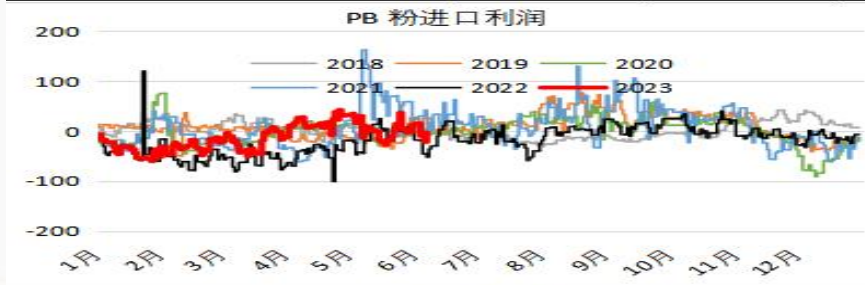
2.1.2 到港量周环比大幅走低

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)	883.6	1102.9	970.9	1130.8	-19.88%	-8.99%	-21.86%
到港船舶数 (艘)	58	71	70	69	-13	-12	-11

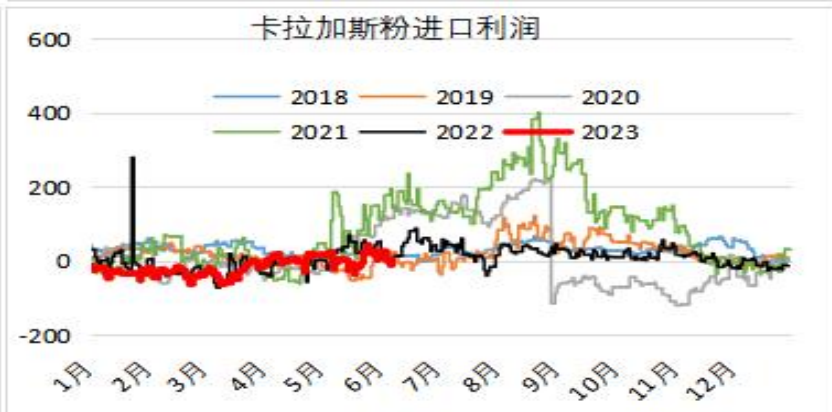
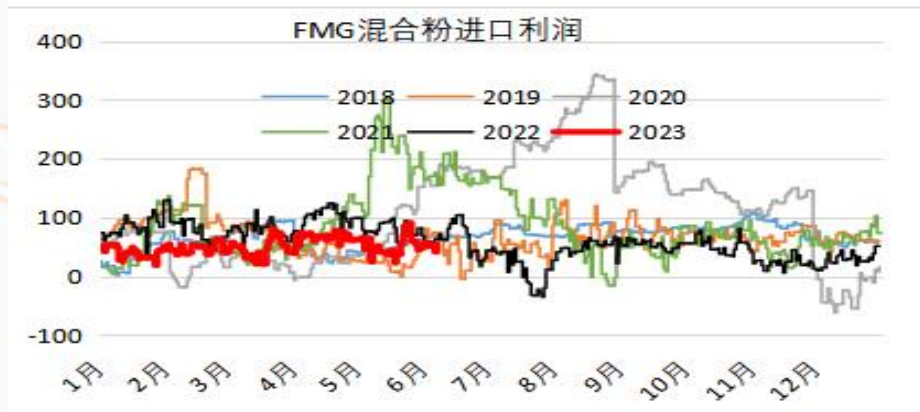
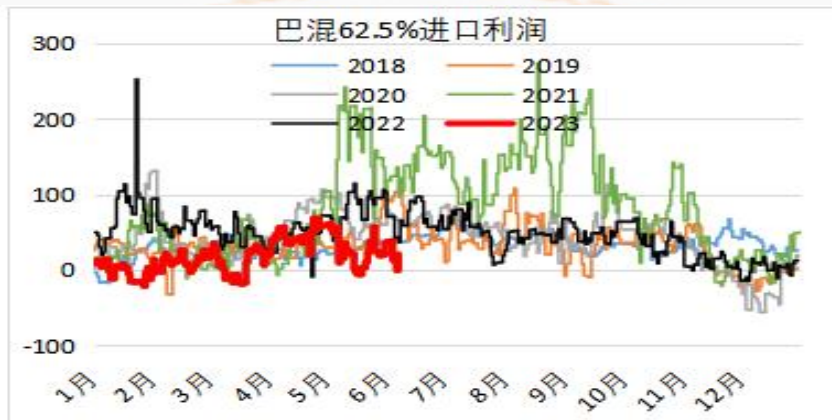
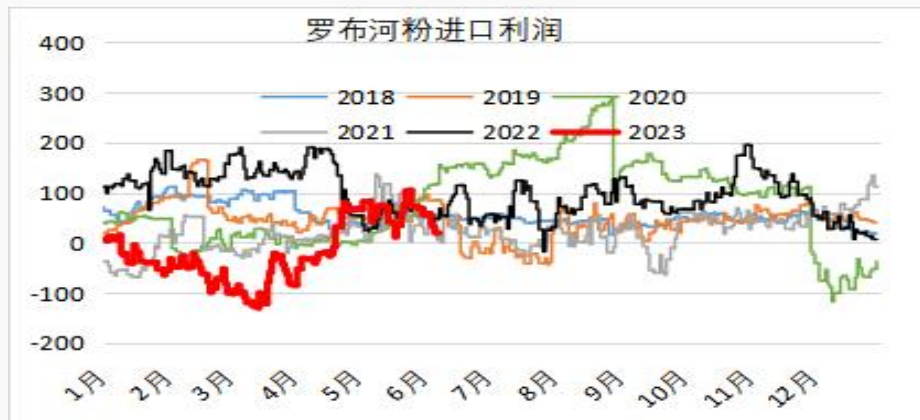


2.1.3 粉矿进口利润周环比下跌，粉矿进口利润盈利有所下滑

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	0.22	15.34	-2.48	-34.23	-15.12	2.69	34.45
纽曼粉进口利润	20.00	36.21	10.71	-17.75	-16.22	9.28	37.74
麦克粉进口利润	-16.27	1.05	-15.66	-46.32	-17.32	-0.61	30.05
超特粉进口利润	-9.69	-1.19	-30.40	-10.22	-8.50	20.71	0.52
罗布河粉进口利润	19.98	57.05	52.01	68.90	-37.07	-32.04	-48.93
巴混62.5%进口利润	23.29	37.31	14.01	66.87	-14.02	9.28	-43.57
FMG混合粉进口利润	56.24	55.95	43.22	72.20	0.29	13.02	-15.96
卡拉加斯粉进口利润	8.57	25.67	-5.77	14.21	-17.09	14.34	-5.63

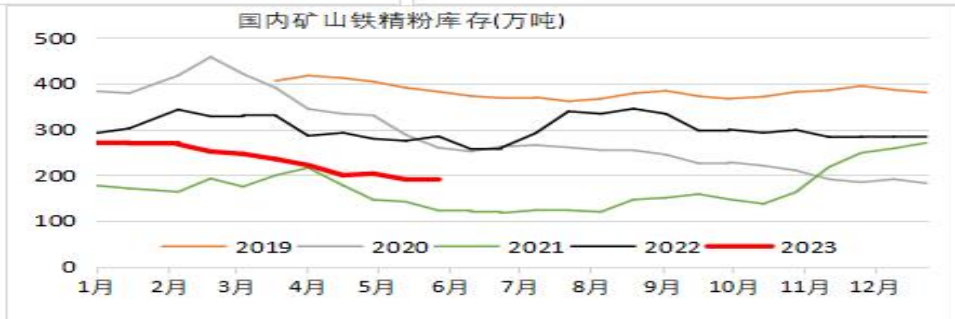
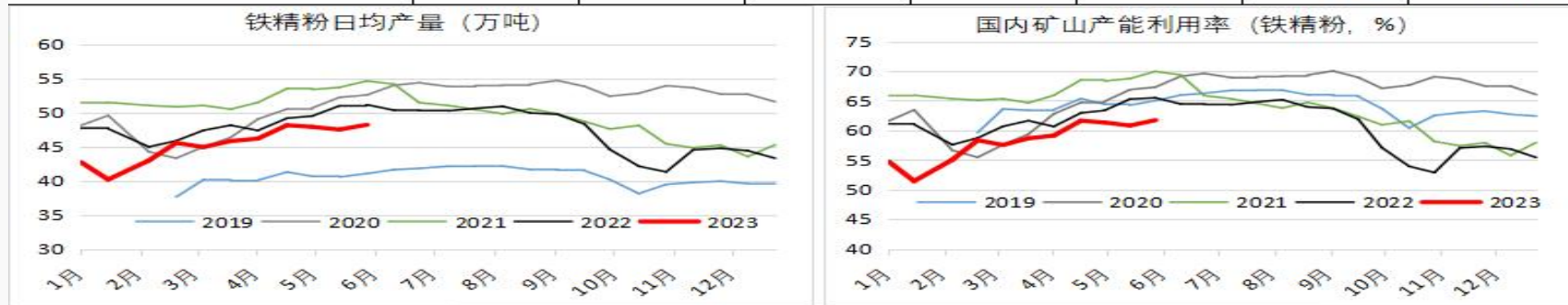


2.1.3 粉矿进口利润周环比下跌，粉矿进口利润盈利有所下滑



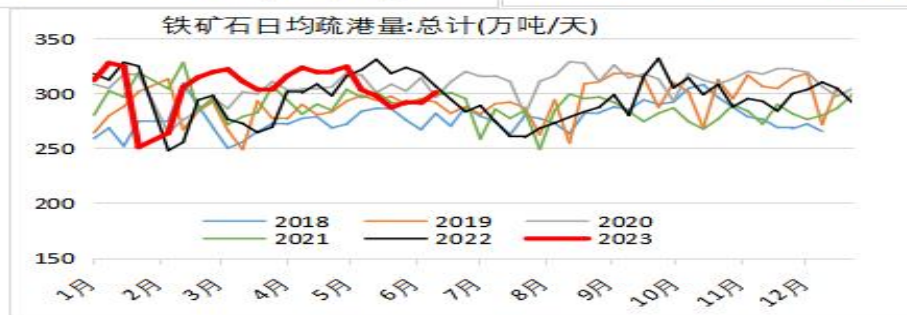
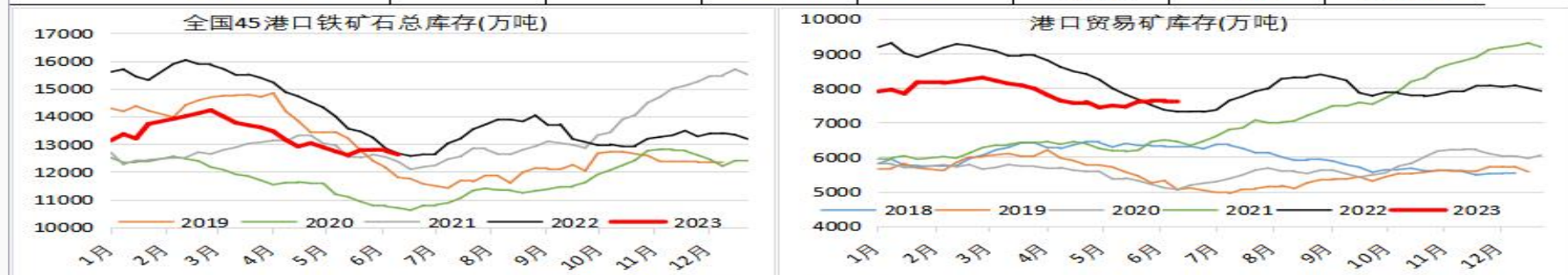
2.1.4 国内矿山铁精粉日均产量小幅增长，库存小幅去化

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)	48.18	47.48	47.87	51.13	0.70	0.31	-2.95
产能利用率 (%)	61.7	60.8	61.31	65.48	1.47%	0.65%	-5.77%
铁精粉库存	190.15	190.50	203.11	284.63	0.90	0.39	-3.78
					-0.35	-12.96	-94.48
					-0.18%	-6.38%	-33.19%



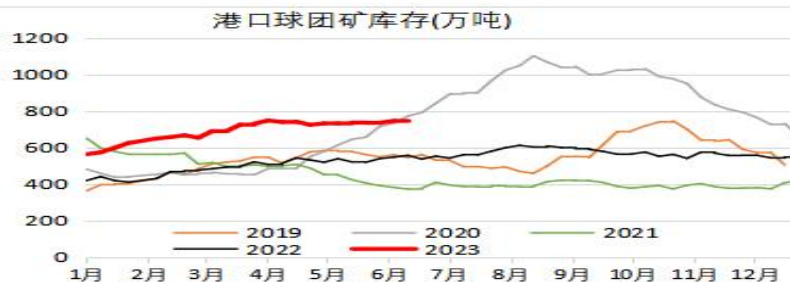
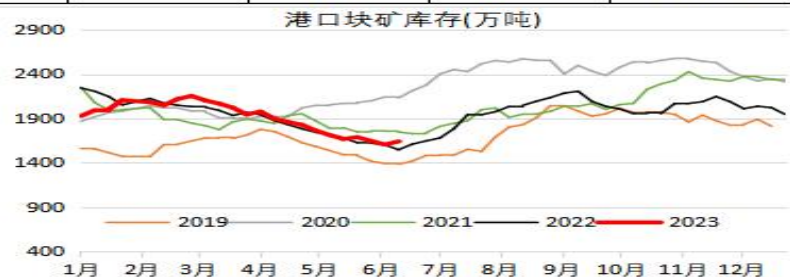
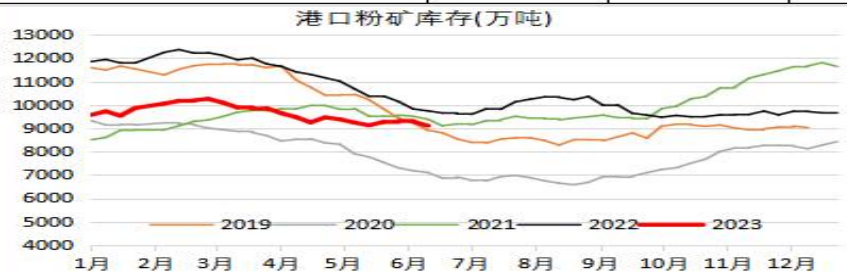
2.2.1 港口库存小幅去库，贸易矿库存走低，疏港量小幅反弹

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)	12622.26	12752.54	12600.06	12665.26	-130.3 -1.02%	22.2 0.18%	-43.0 -0.34%
贸易矿库存 (万吨)	7579.48	7607.42	7455.12	7316.66	-27.9 -0.37%	124.4 1.67%	262.8 3.59%
日均疏港量(万吨)	300.84	290.99	297.52	330.7	9.8 3.38%	3.3 1.12%	-29.9 -9.03%



2.2.2 粉矿、球团矿库存小幅去化，块矿和精粉库存小幅增长

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	9109.76	9286.35	9127.72	9746.45	-176.59 -1.90%	-17.96 -0.20%	-636.69 -6.53%
块矿库存	1640.08	1604.67	1667.77	1546.34	35.41 2.21%	-27.69 -1.66%	93.74 6.06%
精粉库存	1131.16	1115.47	1067.94	928.14	15.69 1.41%	63.22 5.92%	203.02 21.87%
球团矿库存	741.26	746.05	736.63	556.79	-4.79 -0.64%	4.63 0.63%	184.47 33.13%



2.2.3 钢厂库存小幅去库，日耗小幅下降

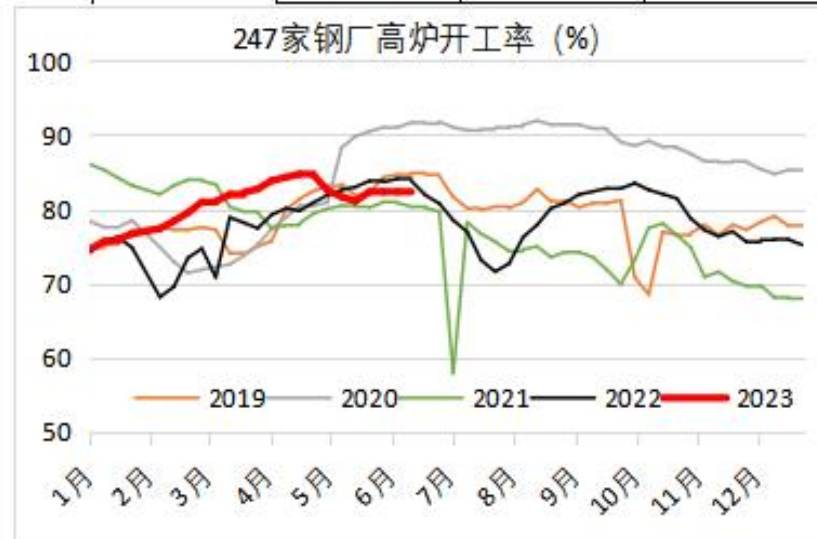
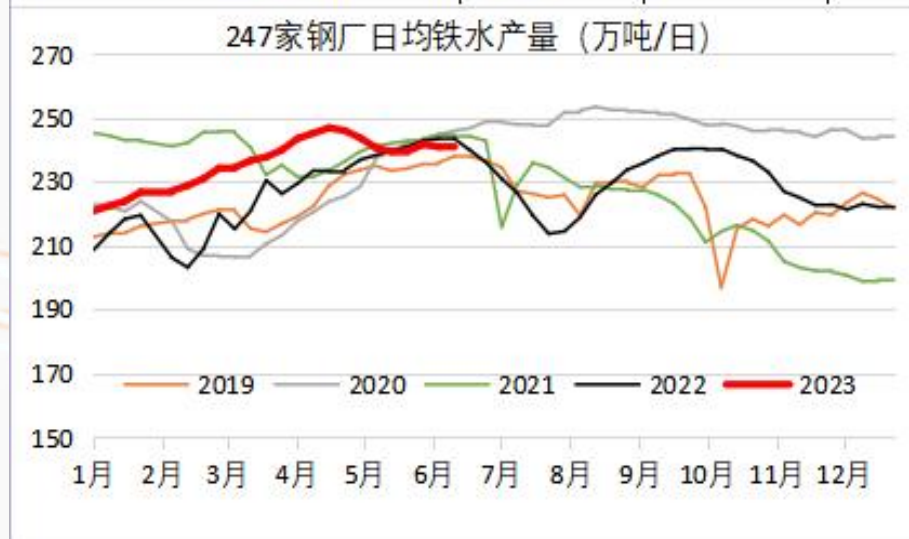
样本钢厂进口矿烧结粉矿	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
总库存	907.21	924.95	971.37	1539.44	-17.74	-29.48	-203.64
					-1.92%	-3.03%	-13.23%
总日耗	54.02	54.56	56.34	55.54	-0.54	-1.47	2.96
					-0.99%	-2.61%	5.33%
静态库存可用天数	16.79	16.95	17.24	27.72	-0.16	-0.09	-4.97
					-0.94%	-0.52%	-17.93%



2.3 铁水产量小幅增长

- 247家钢厂日均生铁产量为240.82万吨，环比增长0.01万吨。在电炉生产利润亏损情况下，长短流程钢厂生产效率提升缓慢，铁水产量后期存在一定下滑概率。

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)	240.82	240.81	239.25	243.29	0.01 0.00%	1.57 0.66%	-2.47 -1.02%
高炉开工率 (%)	82.36	82.36	81.1	83.83	0.00 0.00%	1.26 1.26%	-1.47 -1.47%



2.4 海运费小幅走高，美元指数小幅走低，人民币小幅贬值

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)	19.19	18.45	22.47	32.54	0.740 4.01%	-3.280 -14.60%	-13.350 -41.03%
西澳-青岛(BCI-C5)	8.59	7.53	9.33	12.93	1.060 14.08%	-0.740 -7.93%	-4.340 -33.57%
美元指数	103.3197	103.574	101.6316	102.341	-0.2543 -0.25%	1.6881 1.66%	0.9787 0.96%
即期汇率:美元兑人民币	7.1120	7.0990	6.92	6.6712	0.0130 0.18%	0.1920 2.77%	0.4408 6.61%

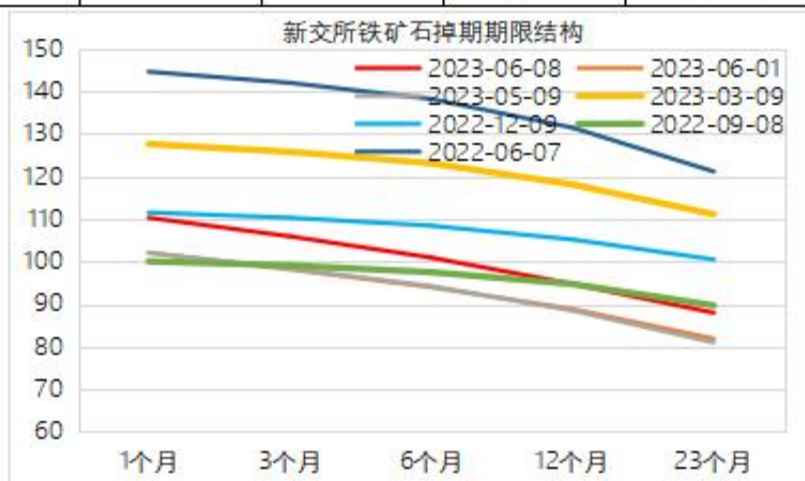
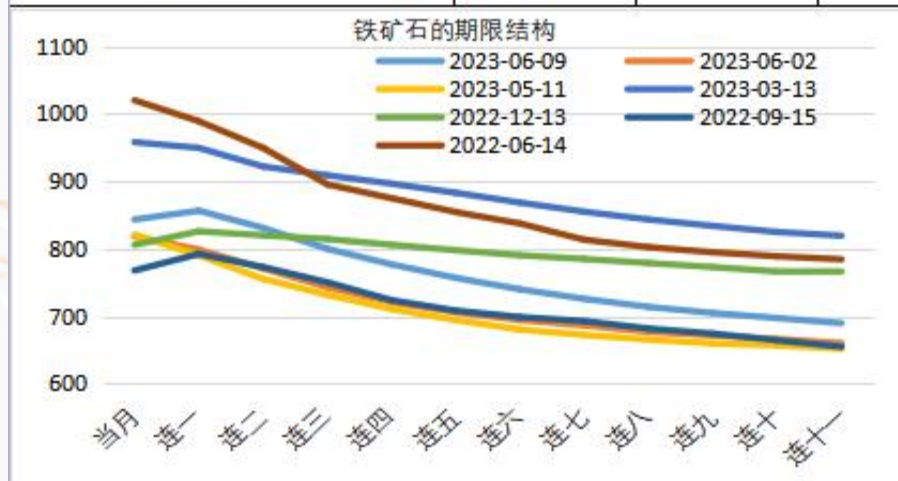




第三部分：期现货市场行情回顾

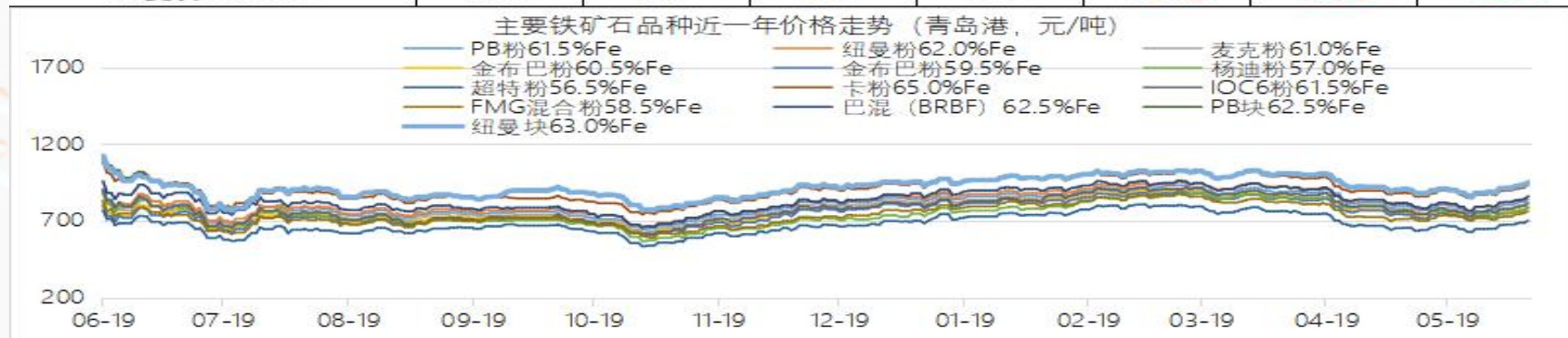
3.1 铁矿石期货价格走势及内外盘期限结构

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	733.50	688.00	655.00	817.50	45.50	78.50	-84.00
					6.61%	11.98%	-10.28%
铁矿石5月	695.50	660.50	817.00	785.50	35.00	-121.50	-90.00
					5.30%	-14.87%	-11.46%
铁矿石9月	812.00	745.50	698.50	901.50	66.50	113.50	-89.50
					8.92%	16.25%	-9.93%
总持仓量	1660759	1532851	1493420	1188637	127908	167339	472122
					8.34%	11.21%	39.72%



3.2 主要现货品种价格持续上涨

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	840	805	770	840	4.35%	9.09%	0.00%
纽曼粉62.0%Fe	858	822	780	828	4.38%	10.00%	3.62%
麦克粉61.0%Fe	820	785	750	815	4.46%	9.33%	0.61%
金布巴粉60.5%Fe	797	760	725	752	4.87%	9.93%	5.98%
金布巴粉59.5%Fe	787	750	715	732	4.93%	10.07%	7.51%
杨迪粉57.0%Fe	785	750	745	813	4.67%	5.37%	-3.44%
超特粉56.5%Fe	703	677	642	713	3.84%	9.50%	-1.40%
卡粉65.0%Fe	935	900	859	1015	3.89%	8.85%	-7.88%
IOC6粉61.5%Fe	816	776	743	833	5.15%	9.83%	-2.04%
FMG混合粉58.5%Fe	763	729	700	763	4.66%	9.00%	0.00%
巴混 (BRBF) 62.5%Fe	861	823	783	883	4.62%	9.96%	-2.49%
PB块62.5%Fe	952	915	883	1070	4.04%	7.81%	-11.03%
纽曼块63.0%Fe	952	915	880	1050	4.04%	8.18%	-9.33%



3.3 基差环比小幅走低

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	179.54	183.74	183.20	213.59	-4.20	-3.65	-34.04
PB粉-铁矿05	217.54	211.24	19.70	246.09	6.30	197.85	-28.54
PB粉-铁矿09	101.04	126.24	134.70	151.59	-25.20	-33.65	-50.54
麦克粉-铁矿01	163.24	169.61	174.50	196.20	-6.37	-11.26	-32.96
麦克粉-铁矿05	201.24	197.11	11.00	228.70	4.13	190.24	-27.46
麦克粉-铁矿09	84.74	112.11	126.00	134.20	-27.37	-41.26	-49.46
金布巴60.5%-铁矿01	132.80	133.74	139.72	115.76	-0.93	-6.91	17.04
金布巴60.5%-铁矿05	170.80	161.24	-23.78	148.26	9.57	194.59	22.54
金布巴60.5%-铁矿09	54.30	76.24	91.22	53.76	-21.93	-36.91	0.54



3.4 块矿对粉矿的溢价小幅走高

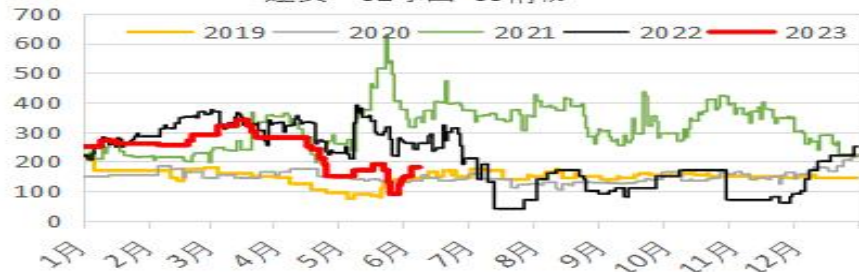
指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
PB粉61.5%Fe	840	802	790	988	38.00	50	-148
PB块62.5%Fe	952	913	905	1254	39.00	47	-302
PB块溢价	112	111	115	266	1.00	-3	-154
纽曼粉62.0%Fe	858	818	803	1000	40.00	55	-142
纽曼块63.5%Fe	950	910	903	1254	40.00	47	-304
纽曼块溢价	92	92	100	254	0.00	-8	-162



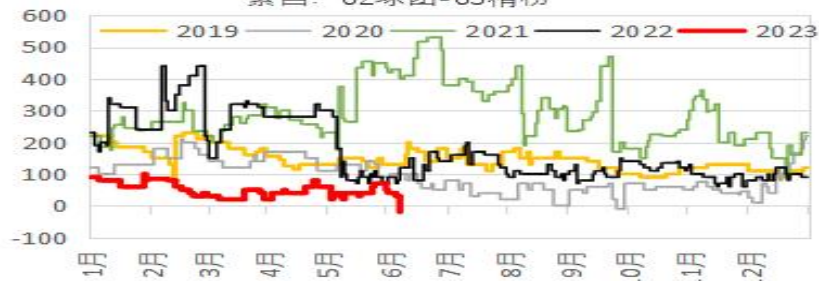
3.5 球团对精粉溢价周环比整体小幅走高

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	181.00	146.00	171.00	262.00	35.00	10.00	-81.00
繁昌：62球团-65精粉	(20.00)	50.00	20.00	120.00	-70.00	-40.00	-140.00
淄博：63球团-64精粉	180.00	175.00	179.00	212.00	5.00	1.00	-32.00
沂水：63球团-65精粉	180.00	175.00	179.00	222.00	5.00	1.00	-42.00

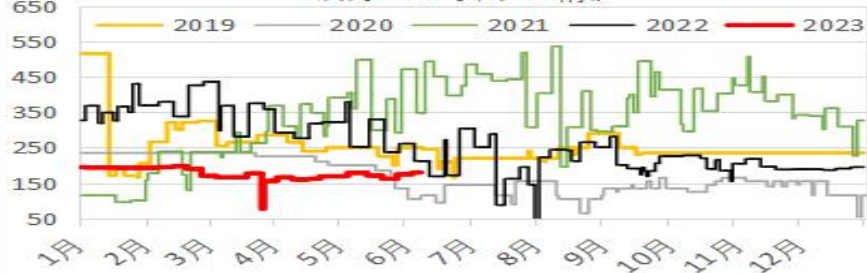
迁安：62球团-66精粉



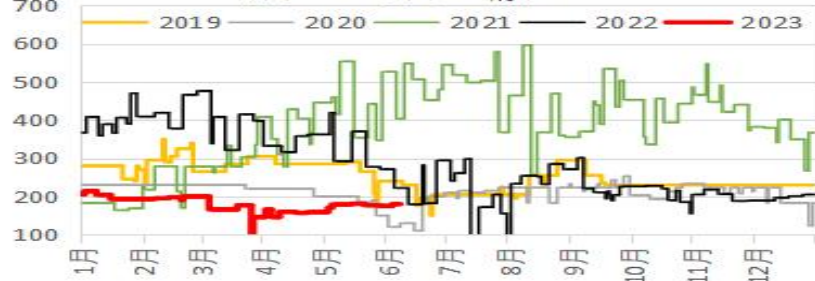
繁昌：62球团-65精粉



淄博：63球团-66精粉

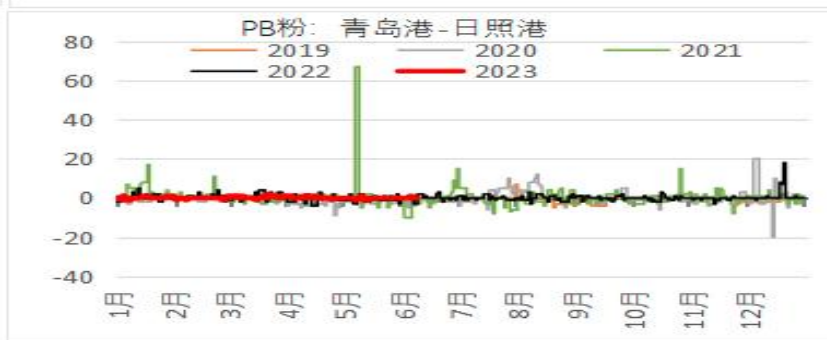
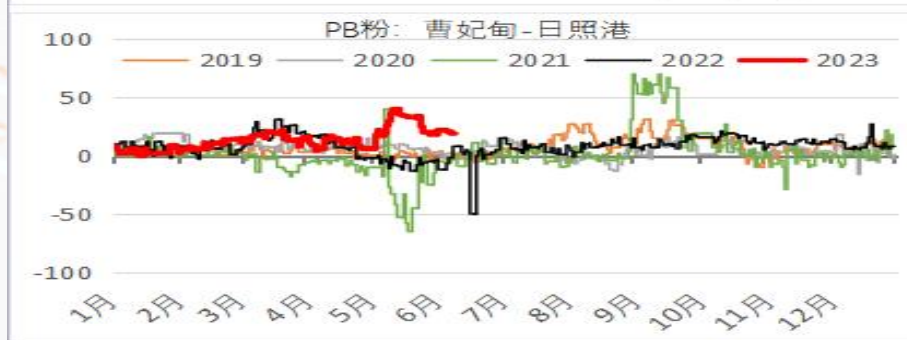


沂水：63球团-65精粉



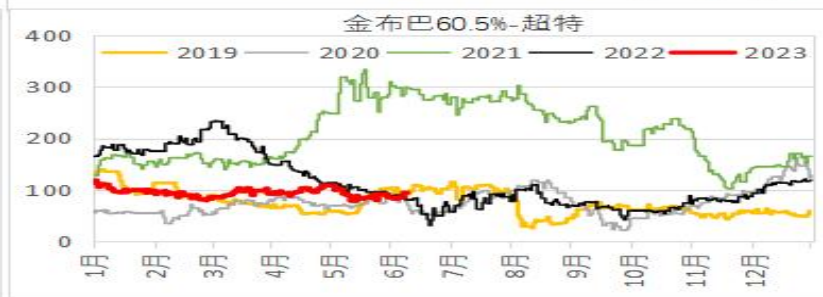
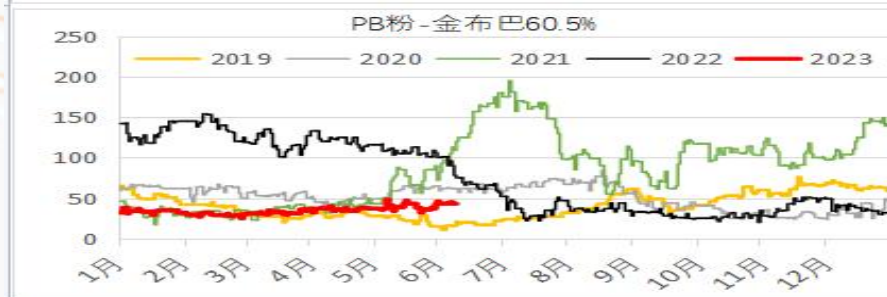
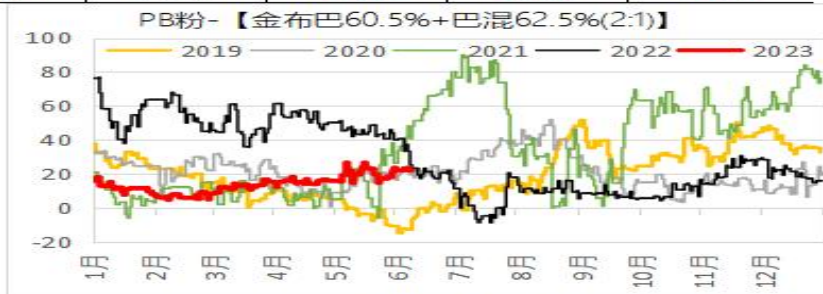
3.6 其他港口与日照港的PB粉价差小幅走低

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	8	11	2	0	-3	6	8
天津港-日照港	20	34	38	13	-14	-18	7
曹妃甸港-日照港	19	18	30	-2	1	-11	21
青岛港-日照港	0	-7	0	3	7	0	-3



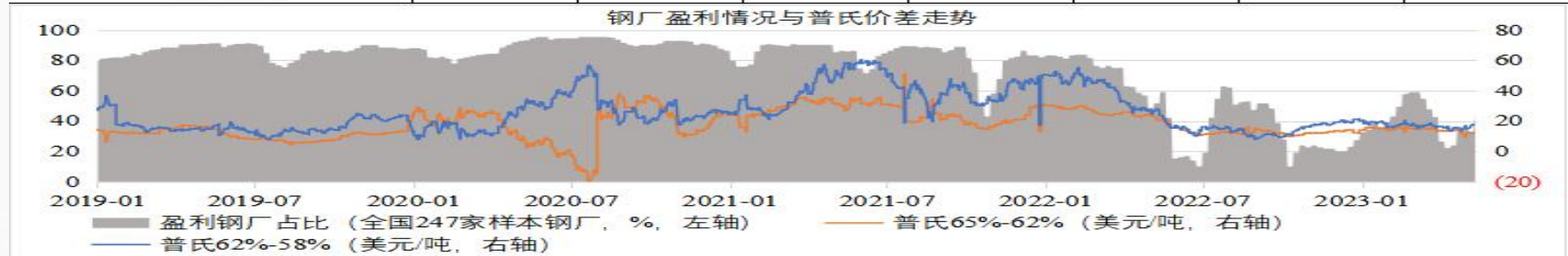
3.7 配矿经济性指标监测

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	840.00	802.00	790.00	995.00	38.00	50.00	-155.00
卡粉+超特粉(1:1)	821.50	784.00	770.00	991.50	37.50	51.50	-170.00
金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)	818.00	778.33	768.00	954.33	39.67	50.00	-136.33
PB粉-[卡粉+超特粉(1:1)]	18.50	18.00	20.00	3.50	0.50	-1.50	15.00
PB粉-[金布巴60.5%+巴混62.5%(2:1)]	22.00	23.67	22.00	40.67	-1.67	0.00	-18.67
PB粉-金布巴60.5%	43.00	46.00	41.00	101.00	-3.00	2.00	-58.00
金布巴60.5%-超特	94.00	83.00	89.00	89.00	11.00	5.00	5.00



3.8 钢厂亏损面环比收窄，中低品及高中品价差整体小幅走高

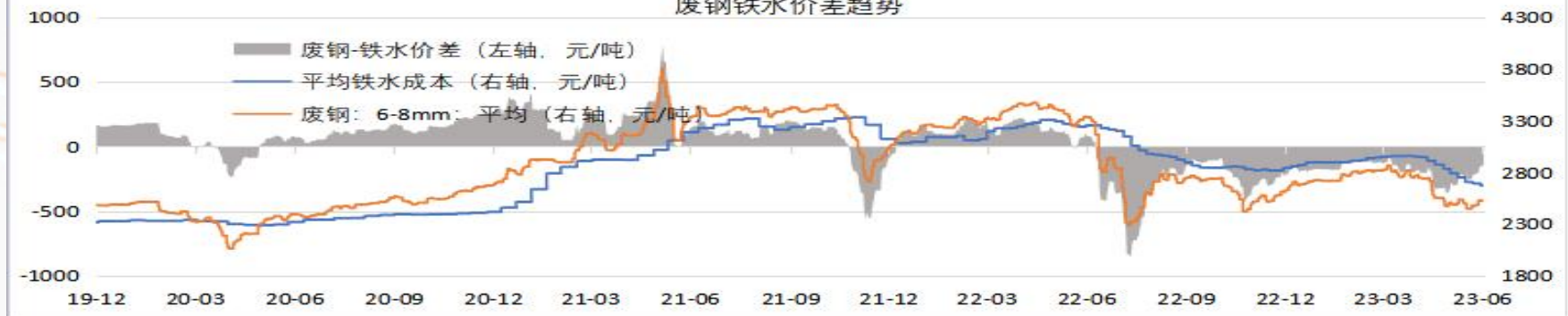
钢厂盈利情况、普氏价差及等级价差	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
盈利钢厂占比 (全国247家样本钢厂, %)	43.72	34.20	22.08	48.48	9.52	21.64	-4.76
普氏65%-62% (美元/吨)	11.95	12.00	13.35	23.35	-0.05	-1.40	-11.40
普氏62%-58% (美元/吨)	17.50	15.20	13.55	24.50	2.30	3.95	-7.00
卡粉-PB粉	100	93	95	185	7	5	-85
PB粉-超特粉	137	129	122	155	8	15	-18



3.9 废钢价格小幅上涨，废钢与铁水成本价差小幅走阔

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	2555	2525	2555	3450	30	0	-895
废钢:6-8mm:天津	2530	2470	2490	3400	60	40	-870
废钢:6-8mm:张家港	2520	2460	2460	3280	60	60	-760
废钢:6-8mm:广州	2480	2470	2520	3190	10	-40	-710
废钢平均价格	2521.25	2481.25	2506.25	3330.00	40.00 1.61%	15.00 0.60%	-808.75 -24.29%
钢厂平均铁水成本	2671	2690	2787	3252	-19 -0.71%	-116 -4.16%	-581 -17.87%
废钢-铁水价差	-149.75	-208.75	-280.75	78.00	59.00	131.00	-227.75

废钢铁水价差趋势



3.10 电弧炉炼钢呈现整体仍呈现普遍亏损状态，不过亏损面积有所收敛

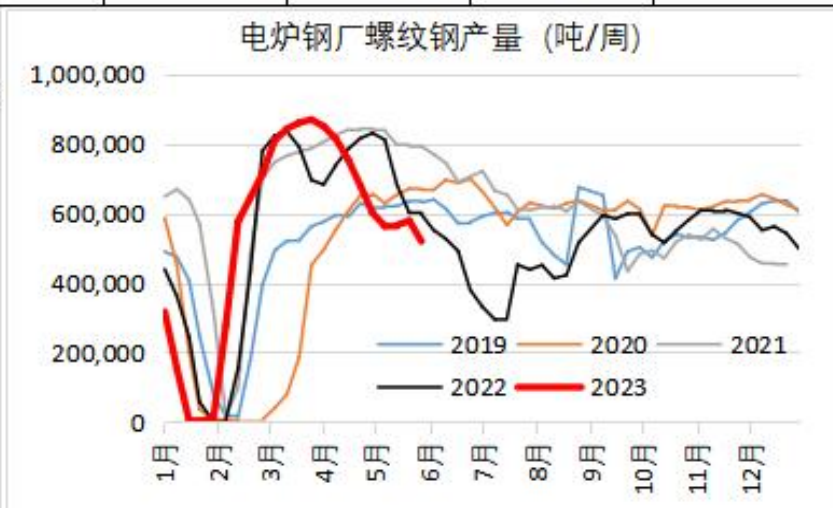
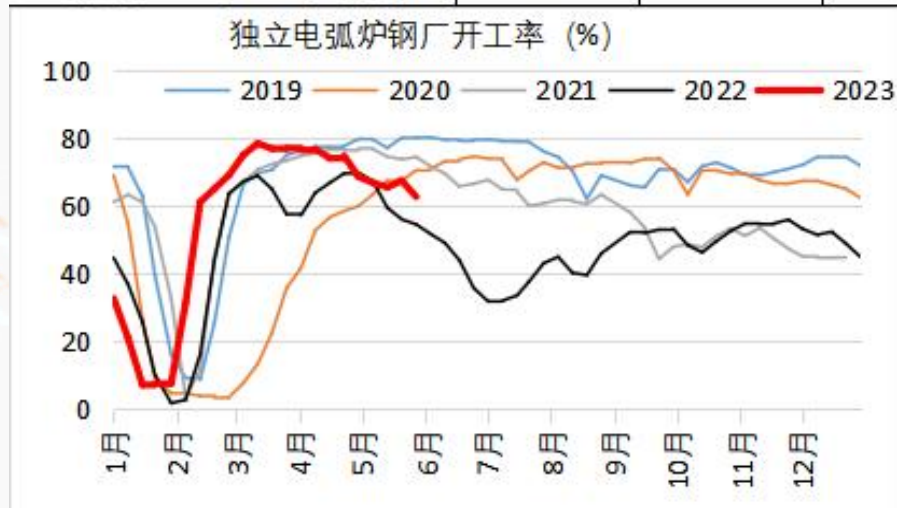
电弧炉钢厂螺纹生产利润 (元/吨, 平电)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
华东	-82	-212	-163	-157	130	81	75
华南	-2	-82	-2	131	80	0	-133
中南	51	-39	-47	-21	90	98	72
西南	-85	-175	-154	-259	90	69	174



3.11 电弧炉钢厂开工率小幅走低，螺纹产量小幅下滑

- 目前电弧炉产量小幅下滑。由于利润仍然亏损，产量上升空间仍有限。
- 近期废钢价格小幅上涨，不过下游目前处于淡季时期，电炉螺纹生产利润仍持续亏损，预计电弧炉开工率后期仍有下滑的可能，谨防产能利用率再次走低。

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 (%)	62.53	67.29	50.42	66.30	-4.76	12.11	-3.77
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	519,100	578,600	600,800	596,600	-59,500	-81,700	-77,500
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	319,150	329,650	342,850	285,830	-10,500	-23,700	33,320





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！



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