



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

# 铁矿石周度策略报告

2021.01.15



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES



## 第一部分：观点概述

## 1.1 铁矿石本周策略概述

### 1.市场研判：

- (1) 趋势：区间震荡
- (2) 价差：5-9价差有望保持稳定或缩小，继续扩大的空间并不大
- (3) 基差：5月合约基差预计将维持在高位，但有回落的可能
- (4) 波动率：短期波动率将下降

**2.逻辑与假设：**随着进口利润的回升，到港量有继续增加的可能。目前下游钢厂亏损较为严重，钢厂更偏好块矿和球团矿，且终端需求进入消费淡季，现货价格难以大幅上涨，铁水产量大概率上将继续回落。虽然目前整体库存在下降，但港口粉矿的库存环比回升，对价格构成一定的压力。另外，海运费的快速上升，推升了进口的成本。基差的扩大对期价构成一定的支撑。整体来看，现货价格存在较大的回调压力，受基差的支撑，期货价格的走势有望强于现货。从钢厂利润的角度来说，严重的亏损需要以铁矿石和焦炭现货价格的大幅回落来修复。

### 3.策略：

- (1) 趋势：观望
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：卖出现货，买入期货
- (4) 波动率：卖出虚值看涨期权，买入更高行权价的虚值看涨期权的策略仍可以继续执行。

**4.风险提示：**未来也存在一种可能，即钢厂大幅亏损的状态如果是通过钢材现货价格的大幅上涨来修复，则铁矿石价格仍有继续上涨的可能。

## 1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲巴西的发运量整体从高位有所回落，北方港口到港量有所上升，预计未来到港量也环比上升	偏空
需求	全国生铁产量继续回落。由于下游冶炼利润大幅回落，钢厂普遍处于严重亏损状态，下游需求存在大幅回落的风险	强烈看空
库存	港口库存和贸易矿库存环比均继续下降。分品种看，粉矿库存环比上升，块矿、球团矿库存继续回落	中性
进口利润	主要的粉矿进口利润大幅反弹，块矿进口利润已经回到近几年高位	偏空
成本（海运费和汇率）	本周巴西和澳洲到青岛的海运费快速上涨，人民币汇率变动不大	看多
现货	最近一周高品矿走势强于低品矿，块矿走势强于粉矿。目前废钢价格在高位，和废钢相比，铁矿石仍有优势。	中性
基差	基差环比走强，05和09合约回到近几年高位附近	偏多
周度行情述评	整体来看，目前从行情驱动力的角度来说，利空因素略强于利多因素	

## 1.3 铁矿石多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	较大的基差对价格形成支撑，近期海运费的上升推升了进口成本，也会对现货价格构成支撑
空方	铁矿石进口利润快速反弹，块矿进口利润已经回到近几年高位，进口量或将回升，近期到港量环比上涨，粉矿库存回升，下游进入消费淡季，钢厂大幅亏损，铁水产量有望回落，下游钢厂为了控制成本，更偏好高品矿，对粉矿的需要相对较弱。
当前市场博弈的焦点	在下游出现严重亏损的情况下，现货的强势是否可以维持？钢厂利润的修复是以钢材价格上涨来实现还是以炉料成本的下跌来实现？
总结	相对来说，空方的理由更为充足，向下的驱动因素明显多于向上的驱动因素。



## 第二部分：市场供需情况

## 2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量环比回落

➤ 本周澳洲和巴西的发运量已经是连续两周出现回落

发货量	2021-01-10	2021-01-03	2020-12-13	2020-10-11	2020-01-12	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	最近一年累计同比涨跌幅	最近一年度累计同比
澳洲	1,620.70	1,871.50	1,460.00	1,707.00	1,230.90	-13.40%	11.01%	-5.06%	31.67%	5.07%	4,071.50
巴西	453.30	760.60	634.00	688.00	376.70	-40.40%	-28.50%	-34.11%	20.33%	0.80%	248.30
澳洲+巴西	2,074.00	2,632.10	2,094.00	2,395.00	1,607.60	-21.20%	-0.96%	-13.40%	29.01%	3.88%	4,319.80
澳洲到中国	1,356.80	1,582.60	1,267.50	1,464.00	1,090.10	-14.27%	7.05%	-7.32%	24.47%	3.57%	2,494.80





## 2.1.2 分矿山发运量

发货量	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	最近一年累计同比涨跌幅	最近一年度累计同比
力拓	642.10	772.80	549.30	564.10	395.60	-16.91%	16.89%	13.83%	62.31%	5.74%	1,464.30
必和必拓	601.50	588.80	377.60	475.50	380.10	2.16%	59.30%	26.50%	58.25%	11.00%	2,502.40
FMG	308.60	393.80	276.00	324.60	258.30	-21.64%	11.81%	-4.93%	19.47%	-0.91%	-149.80
淡水河谷	625.60	625.60	625.60	625.60	360.30	0.00%	0.00%	0.00%	73.63%	4.68%	1,234.30





## 2.1.3 进口利润从低位快速反弹

- 在2020年第四季度，铁矿石进口利润大幅下跌创近三年低位，之后在12月份快速回升，目前除了部分品种有小幅亏损之外，其他品种的进口利润已经回到近几年高位附近。

青岛港进口利润 (元/湿吨)	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年度涨跌
PB粉进口利润	-6.28	-28.52	-61.85	6.81	-24.09	22.24	55.57	-13.09	17.81
纽曼粉进口利润	10.20	-12.03	-50.86	23.29	-7.61	22.24	61.06	-13.09	17.81
麦克粉进口利润	-22.77	-45.00	-89.32	-9.68	-46.07	22.24	66.56	-13.09	23.30
罗伊山粉进口利润	164.05	97.86	-61.85	12.30	58.33	66.19	225.90	151.75	105.72
卡拉加斯粉进口利润	162.95	83.57	45.84	148.56	120.97	79.38	117.10	14.39	41.98
PB块进口利润	-1259.03	202.25	9.58	45.27	157.23	-1,461.28	-1,268.61	-1,304.30	-1,416.26
纽曼块进口利润	273.94	218.74	26.06	56.26	170.42	55.20	247.87	217.68	103.52
罗伊山块进口利润	164.05	97.86	-61.85	12.30	58.33	66.19	225.90	151.75	105.72



## 2.1.3 进口利润从低位快速反弹



## 2.1.3 到港量最近两周有所上升

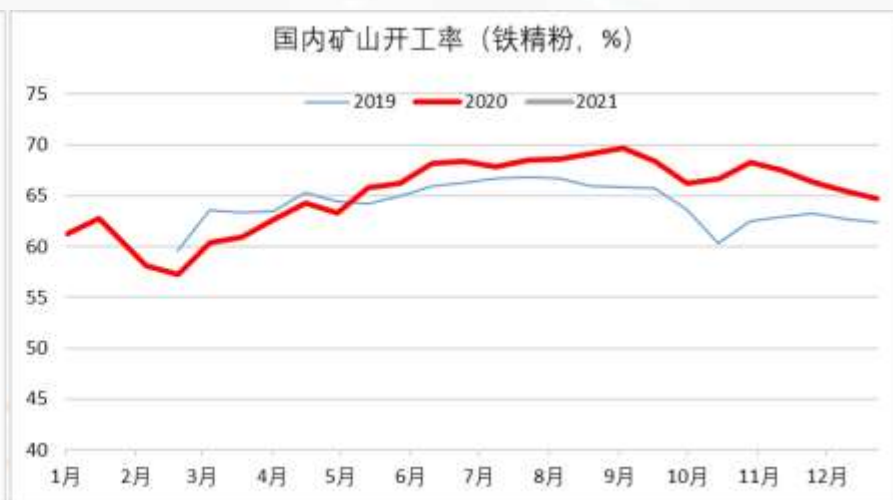
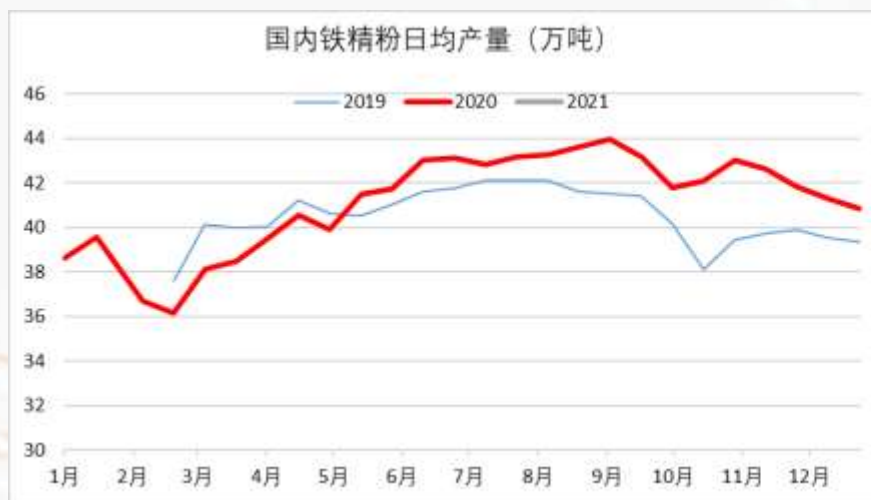
- 到港量处于最近三年高位，随着进口利润的上涨，预计到港量有继续增加的可能

指标名称	2021-01-10	2021-01-03	2020-12-13	2020-10-11	2020-01-12	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量 (北方港口)	1155.7	1011.7	1138.6	1314.8	1072	14.23%	1.50%	-12.10%	7.24%
预计到港量 (北方港口)	1160	1034.7	1131.6	1299.8	1038	12.11%	2.51%	-10.76%	11.75%
到港船舶数 (北方港口)	73	61	74	86	70	12	-1	-13	3
预计到港船舶数 (北方港口)	73	67	68	82	68	6	5	-9	5



## 2.1.5 国内矿山开工率回升1.03%，铁精粉日均产量上升0.65万吨

指标名称	2021-01-08	2020-12-11	2020-10-16	2020-01-03	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量 (万吨)	41.51	41.28	42.07	38.64	0.65	0.23	-0.56	2.87
国内矿山开工率 (铁精粉, %)	65.79	65.44	66.68	61.25	1.03	0.35	-1.92	4.54





## 2.2.1 港口铁矿石库存和贸易矿库存环比下降

- 国内港口铁矿石库存下跌近150万吨，和上周相比，跌幅在1.2%，贸易矿库存同步回落，库存环比下跌1.58%

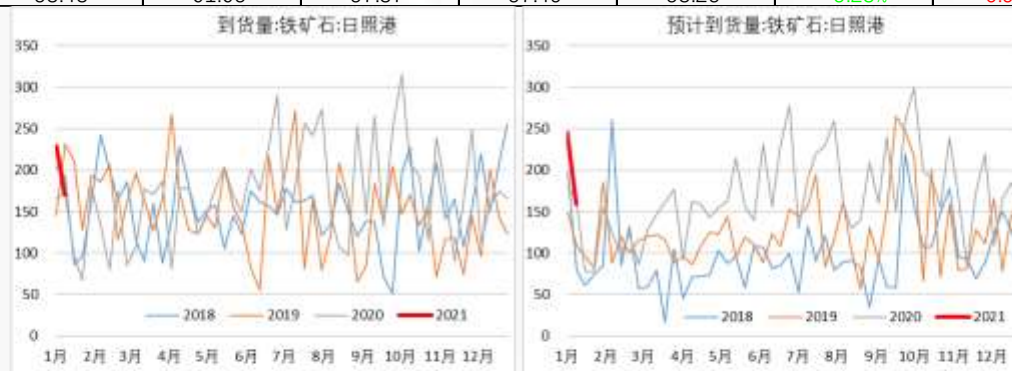
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/9	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	12267.20	12415.95	12404.45	12060.90	12373.93	-1.20%	-1.11%	1.71%	-0.86%
铁矿石库存: 贸易矿	5973.00	6069.00	5959.00	5732.00	5694.00	-1.58%	0.23%	4.20%	4.90%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	302.26	280.10	297.16	317.70	317.23	7.91%	1.72%	-4.86%	-4.72%
静态疏港天数	40.58	44.33	41.74	37.96	39.01	-8.44%	-2.78%	6.91%	4.05%



## 2.2.2 日照港到港量与库存

- 日照港到货量与预计到出货量从高位回落，库存有所回落，疏港量有所增加，静态疏港天数下降了3天。

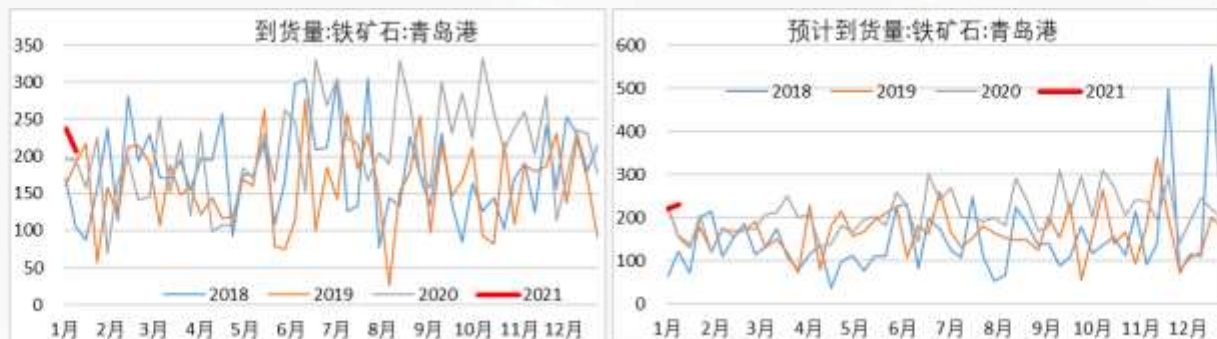
指标	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	170.10	229.00	158.40	208.20	172.00	-25.72%	7.39%	-18.30%	-1.10%
预计到出货量:铁矿石:日照港	160.00	245.00	165.40	200.20	164.00	-34.69%	-3.26%	-20.08%	-2.44%
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1227.00	1233.00	1302.00	1351.00	1299.00	-0.49%	-5.76%	-9.18%	-5.54%
铁矿石日均疏港量:日照港	21.00	20.00	22.50	23.50	22.30	5.00%	-6.67%	-10.64%	-5.83%
静态疏港天数:日照港	58.43	61.65	57.87	57.49	58.25	-5.23%	0.97%	1.63%	0.30%



## 2.2.3 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比回落，预计到到货量环比上升，港口库存变动不大，疏港量有所回落，静态疏港天数上升5天。

指标	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	207.60	238.00	234.80	331.90	195.00	-12.77%	-11.58%	-37.45%	6.46%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	230.00	220.00	244.80	309.90	155.00	4.55%	-6.05%	-25.78%	48.39%
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1570.00	1565.00	1510.00	1370.00	1400.00	0.32%	3.97%	14.60%	12.14%
铁矿石日均疏港量:青岛港	27.00	29.50	30.00	27.50	29.00	-8.47%	-10.00%	-1.82%	-6.90%
静态疏港天数:青岛港	58.15	53.05	50.33	49.82	48.28	9.61%	15.53%	16.72%	20.45%

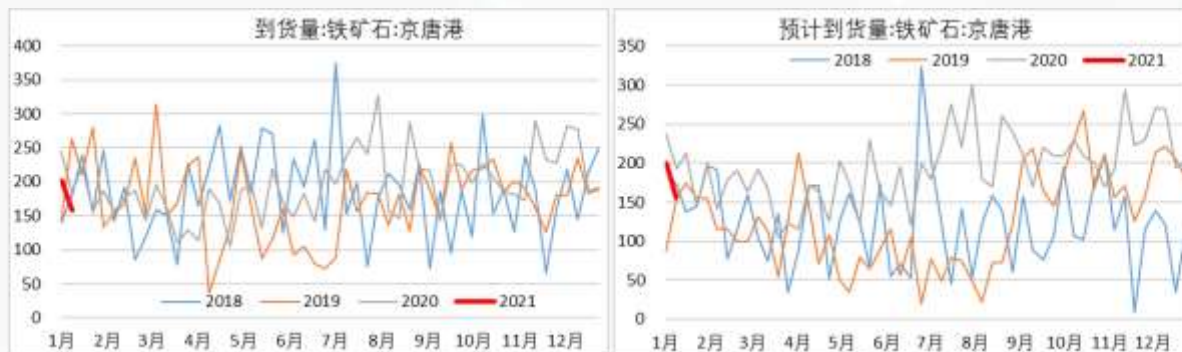




## 2.2.4 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量和预期到货量环比下降，库存和疏港量环比回升，静态疏港天数环比下降8天

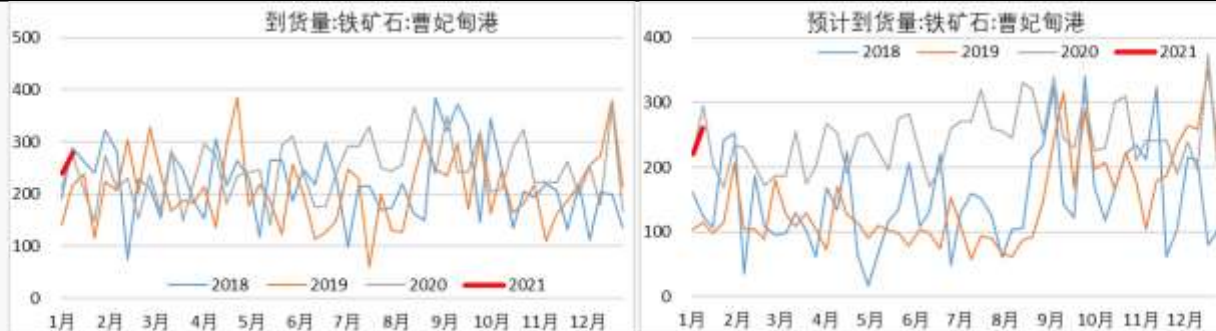
指标	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	157.60	201.50	277.70	226.40	184.00	-21.79%	-43.25%	-30.39%	-14.35%
预计到出货量:铁矿石:京唐港	155.00	199.50	269.70	230.40	193.00	-22.31%	-42.53%	-32.73%	-19.69%
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1441.00	1410.00	1329.79	1413.00	1378.17	2.20%	8.36%	1.98%	4.56%
铁矿石日均疏港量:京唐港	29.00	24.50	22.00	32.00	38.98	18.37%	31.82%	-9.38%	-25.60%
静态疏港天数:京唐港	49.69	57.55	60.45	44.16	38.98	-13.66%	-17.79%	12.53%	27.47%



## 2.2.5 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量和预期到货量环比回升，港口库存环比下降5.83%，疏港量环比上升，回到近几年高位，静态疏港天数回落了11.5天。

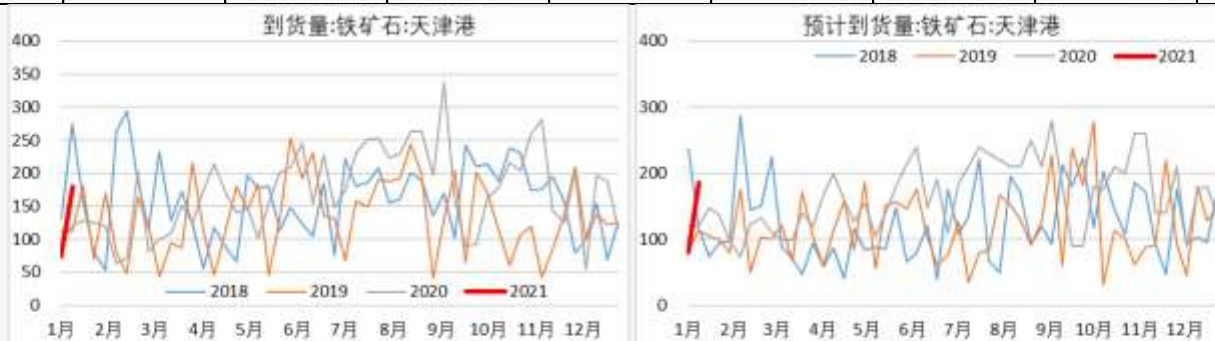
指标	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	278.80	239.80	179.20	208.50	277.00	16.26%	55.58%	33.72%	0.65%
预计到出货量:铁矿石:曹妃甸港	260.00	219.80	195.20	229.50	294.00	18.29%	33.20%	13.29%	-11.56%
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1332.50	1415.00	1423.36	1498.00	1470.00	-5.83%	-6.38%	-11.05%	-9.35%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	33.30	27.50	26.00	33.00	36.00	21.09%	28.08%	0.91%	-7.50%
静态疏港天数:曹妃甸港	40.02	51.45	54.74	45.39	40.83	-22.23%	-26.91%	-11.85%	-2.00%



## 2.2.6 天津港到港量与库存

- 天津港和预计到港量环比上升，港口库存环比下降8.42%，疏港量环比回落，静态疏港天数环比回落2.5天。

指标	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	179.60	74.30	196.50	178.30	121.00	141.72%	-8.60%	0.73%	48.43%
预计到货量:铁矿石:天津港	185.00	80.30	174.50	175.30	120.00	130.39%	6.02%	5.53%	54.17%
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	870.00	950.00	950.00	920.00	761.00	-8.42%	-8.42%	-5.43%	14.32%
铁矿石日均疏港量:天津港	23.50	24.00	25.00	26.50	17.00	-2.08%	-6.00%	-11.32%	38.24%
静态疏港天数:天津港	37.02	39.58	38.00	34.72	44.76	-6.47%	-2.58%	6.64%	-17.30%

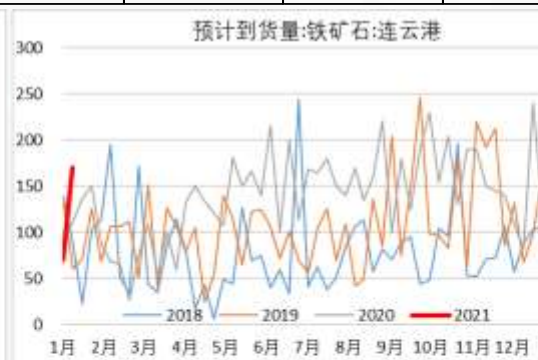




## 2.2.7 连云港到港量与库存

- 连云港到货量和预计到出货量大幅上升，港口库存环比下降6.02%，疏港量和静态疏港天数继续回落

指标	2021/1/10	2021/1/3	2020/12/13	2020/10/11	2020/1/12	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:连云港	162.00	29.10	92.00	161.50	123.00	456.70%	76.09%	0.31%	31.71%
预计到出货量:铁矿石:连云港	170.00	70.10	82.00	154.50	111.00	142.51%	107.32%	10.03%	53.15%
指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/16	2020/1/17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	780.00	830.00	802.00	785.00	770.00	-6.02%	-2.74%	-0.64%	1.30%
铁矿石日均疏港量:连云港	15.00	15.50	16.50	13.00	16.00	-3.23%	-9.09%	15.38%	-6.25%
静态疏港天数:连云港	52.00	53.55	48.61	60.38	48.13	-2.89%	6.98%	-13.89%	8.05%



## 2.2.8 钢厂库存环比下降

- 目前钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存有所下降，进口烧结粉矿总日耗变化不大，钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数下降0.69天。

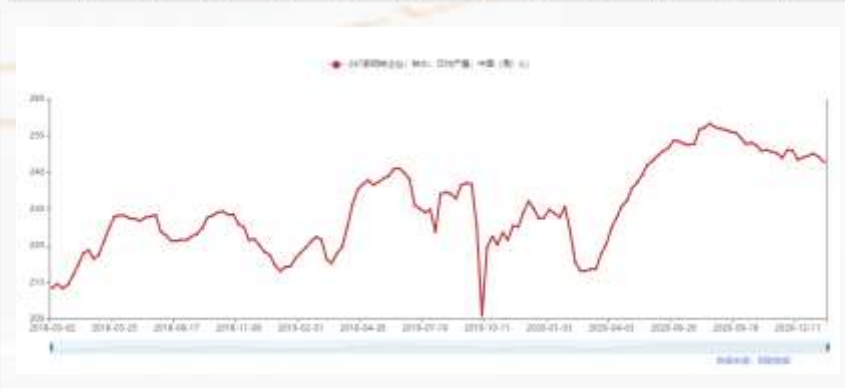
指标	2020/12/30	2020/12/16	2020/12/2	2020/11/4	2019/12/25	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1698.06	1738.34	1720.93	1655.57	1843.09	-40.28	-22.87	42.49	-145.03
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	57.46	57.48	59.77	58.02	53.17	-0.02	-2.31	-0.56	4.29
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	29.55	30.24	28.79	28.53	34.66	-0.69	0.76	1.02	-5.11



## 2.3.1 日均生铁产量环比回落

- ▶ 上年末，高炉开工率环比出现回升，进入2021年之后，高炉开工率环比出现下降。国内日均生铁产量在上年快速上升后继续回落。

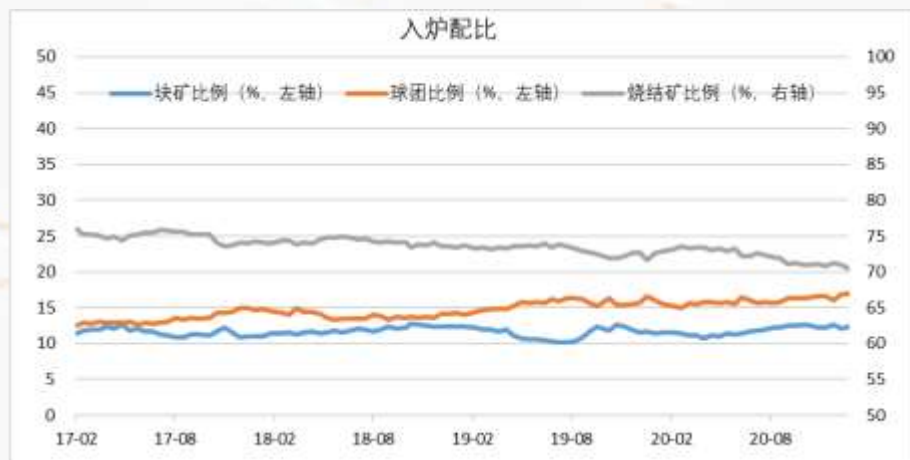
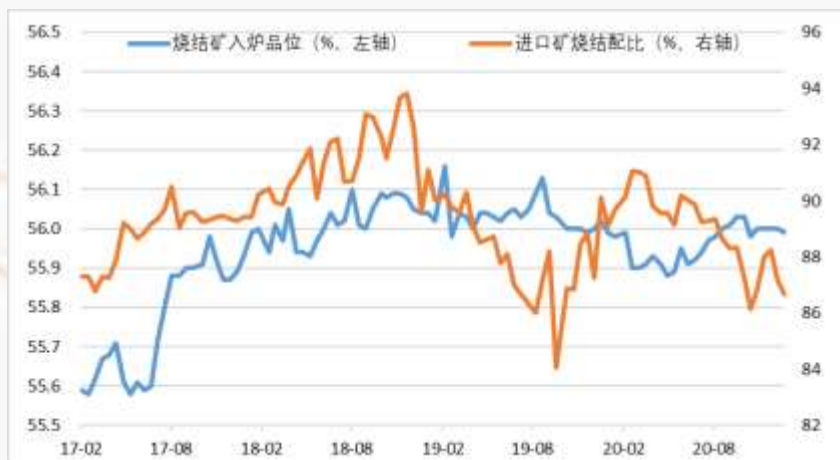
指标	2020/12/31	2020/12/20	2020/11/30	2020/9/30	2019/12/31	旬度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
日均产量:生铁:重点企业(旬)	188.98	193.51	184.37	190.19	167.99	-2.34%	2.50%	-0.64%	12.49%
预估日均产量:生铁:全国(旬)	236.14	240.7	238.03	250.17	208.42	-1.89%	-0.79%	-5.61%	13.30%
指标	2021/1/8	2020/12/31	2020/12/11	2020/10/9	2020/1/10	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
高炉开工率(163家):全国	66.85	67.54	66.57	68.78	66.57	-0.69	0.28	-1.93	0.28



## 2.3.2 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降0.47%至86.68%
- 近期块矿入炉比例有所下降，球团矿入炉比例有所上升，烧结矿比例跌至近三年低位，至70%附近，近三年跌幅近6%。

指标	2020/12/30	2020/12/16	2020/12/2	2020/10/9	2019/12/25	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.37	12.13	12.69	12.61	11.63	0.24	-0.32	-0.24	0.74
球团比例 (%)	17.02	16.93	16.03	16.38	16.67	0.09	0.99	0.64	0.35
烧结矿比例 (%)	70.46	70.95	71.28	71.02	71.71	-0.49	-0.82	-0.56	-1.25
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	56.00	56.00	56.03	56.02	-0.01	-0.01	-0.04	-0.03
进口烧结矿比例 (%)	86.68	87.15	88.23	87.21	90.12	-0.47	-1.55	-0.53	-3.44





## 2.4 海运费继续上升，人民币仍处升值通道

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费环比继续上涨，涨幅比上一周有所扩大。
- 目前人民币仍处于升值通道中

指标	2021/1/12	2021/1/5	2020/12/13	2020/10/13	2020/1/12	周涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	20.925	15.62	13.065	19.03	18.49	33.96%	60.16%	9.96%	13.17%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	10.511	8.873	6.991	9.127	7.432	18.46%	50.35%	15.16%	41.43%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	13.8	13.3	13.5	12.8	11.3	3.76%	2.22%	7.81%	22.12%
即期汇率:美元兑人民币	6.4659	6.4615	6.5367	6.737	6.8942	0.07%	-1.08%	-4.02%	-6.21%





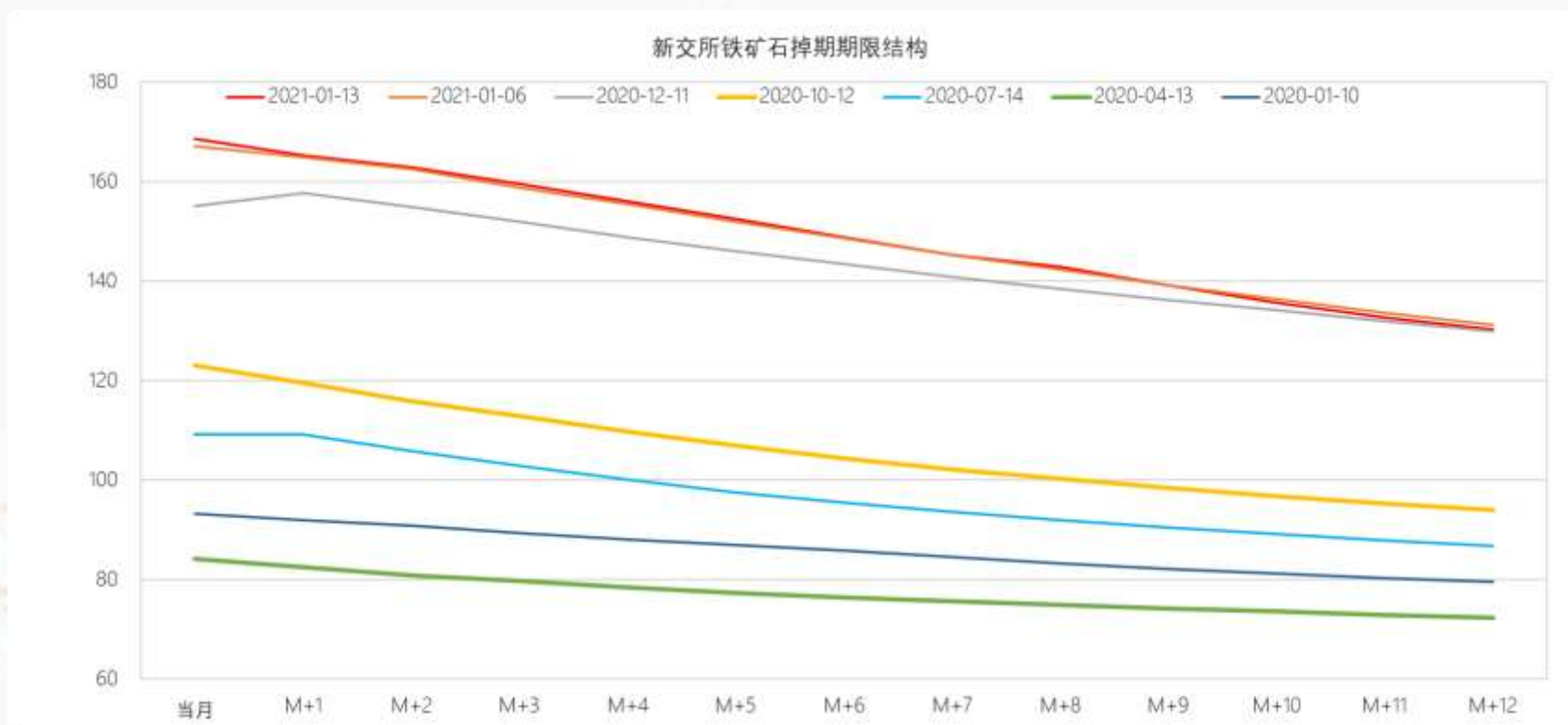
## 第三部分：期现货市场行情回顾

## 3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/1/14	2021/1/7	2020/12/15	2020/10/15	2020/1/15	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1138.00	1116.00	1059.00	787.50	740.00	1.97%	7.46%	44.51%	53.78%
铁矿石5月	1034.00	1062.50	994.00	725.50	664.00	-2.68%	4.02%	42.52%	55.72%
铁矿石9月	969.00	997.00	939.00	684.50	616.00	-2.81%	3.19%	41.56%	57.31%
总持仓量	642623	616200	766800	897874	778561	4.29%	-16.19%	-28.43%	-17.46%



### 3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

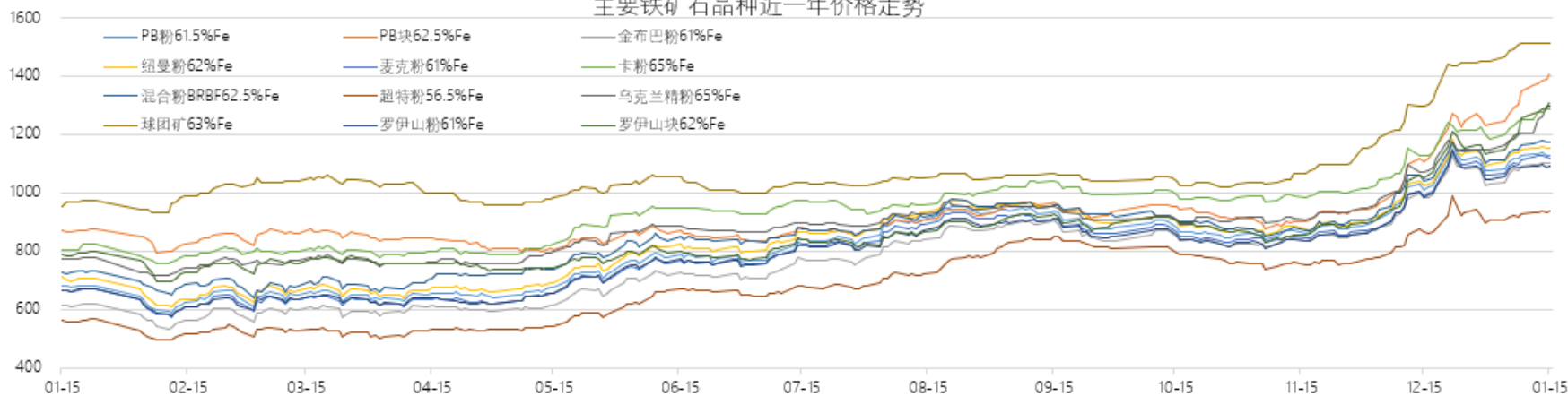


### 3.3 主要的现货价格走势有所分化

➤ 在过去一周，高品矿走势明显偏强，块矿走势强于粉矿

现货品种	2021/1/15	2021/1/8	2020/12/15	2020/10/20	2020/1/16	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1131	1130	1012	862	681	0.09%	11.76%	31.21%	66.08%
PB块62.5%Fe	1410	1352	1110	933	869	4.29%	27.03%	51.13%	62.26%
金布巴粉61%Fe	1105	1092	986	836	615	1.19%	12.07%	32.18%	79.67%
纽曼粉62%Fe	1157	1150	1024	885	705	0.61%	12.99%	30.73%	64.11%
麦克粉61%Fe	1120	1112	990	845	667	0.72%	13.13%	32.54%	67.92%
卡粉65%Fe	1290	1250	1130	985	805	3.20%	14.16%	30.96%	60.25%
混合粉BRBF62.5%Fe	1177	1165	1040	902	725	1.03%	13.17%	30.49%	62.34%
超特粉56.5%Fe	939	930	868	784	561	0.97%	8.18%	19.77%	67.38%
乌克兰精粉65%Fe	1300	1205	1075	920	775	7.88%	20.93%	41.30%	67.74%
球团矿63%Fe	1515	1515	1300	1035	970	0.00%	16.54%	46.38%	56.19%
罗伊山粉61%Fe	1091	1090	984	834	668	0.09%	10.87%	30.82%	63.32%
罗伊山块62%Fe	1314	1256	1054	886	786	4.62%	24.67%	48.31%	67.18%

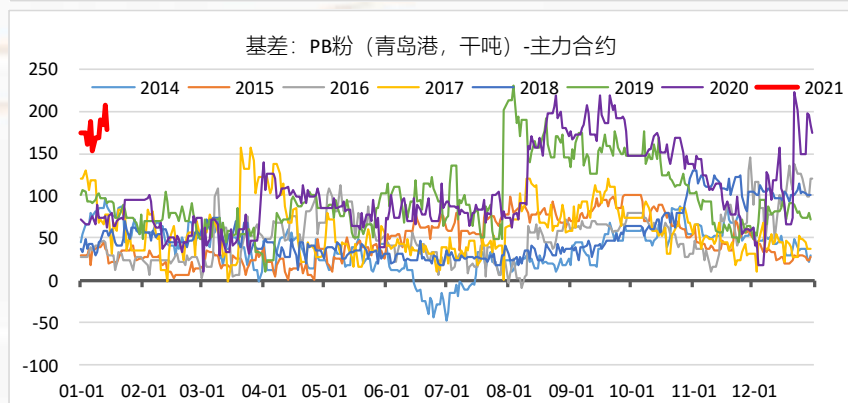
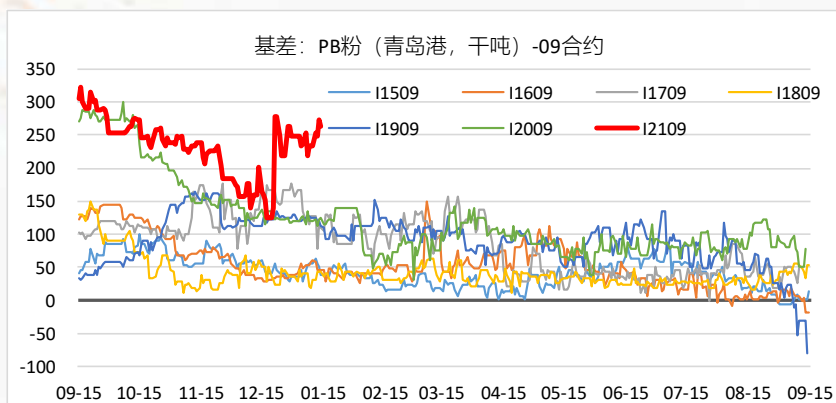
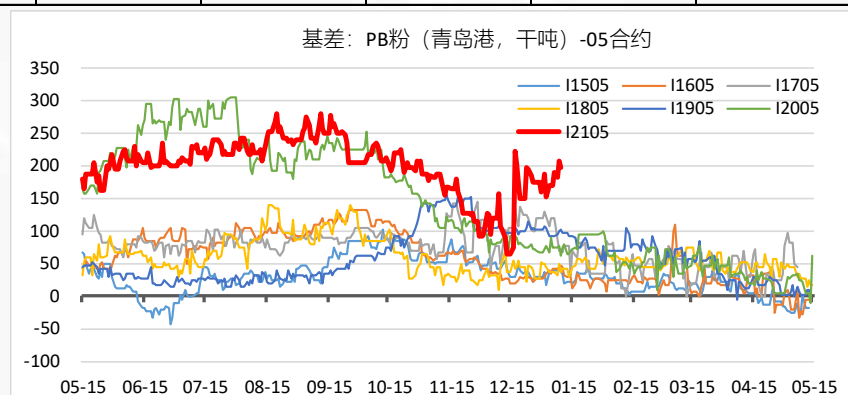
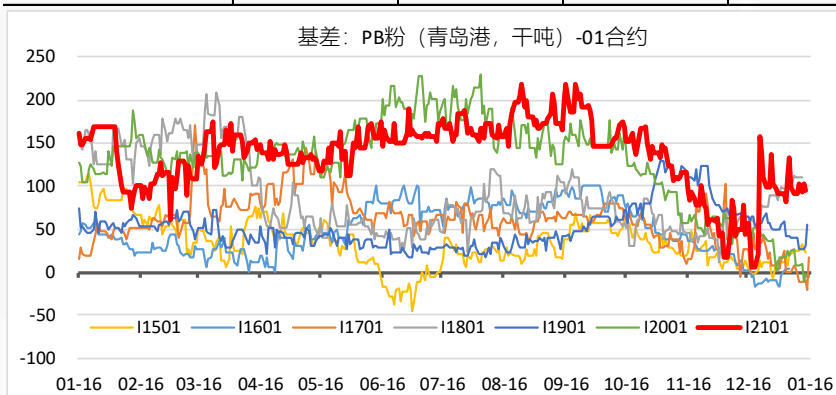
主要铁矿石品种近一年价格走势



## 3.4 本周基差继续走强

➤ 05、09合约基差本周上涨了45元，回到12月中旬的高点附近。

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	94.6	99.2	43.2	169.0	-0.9	-4.61	51.43	-74.41	95.48
05合约基差	198.6	152.7	108.2	231.0	75.1	45.89	90.43	-32.41	123.48
09合约基差	263.6	218.2	163.2	272.0	123.1	45.39	100.43	-8.41	140.48
主力合约基差	177.6	152.7	108.2	169.0	75.1	24.89	69.43	8.59	102.48

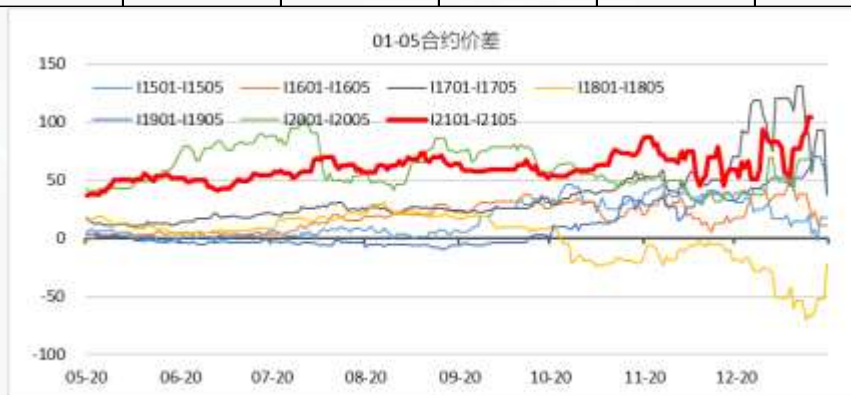




### 3.5 1-5价差快速上涨，5-9价差变动不大

- 由于进入交割月，1月合约向现货回归，1-5价差本周快速走强。最近一段时间，5-9价差维持高位震荡的走势。

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	-169.0	-119.0	-120.0	-103.0	-124.0	-50.00	-49.00	-66.00	-45.00
01-05合约价差	104.0	53.5	65.0	62.0	76.0	50.50	39.00	42.00	28.00
05-09合约价差	65.0	65.5	55.0	41.0	48.0	-0.50	10.00	24.00	17.00





## 3.6 外盘与内盘价差小幅反弹

➤ 近月合约内外盘价差冲高回落，远月合约内外盘差小幅走强

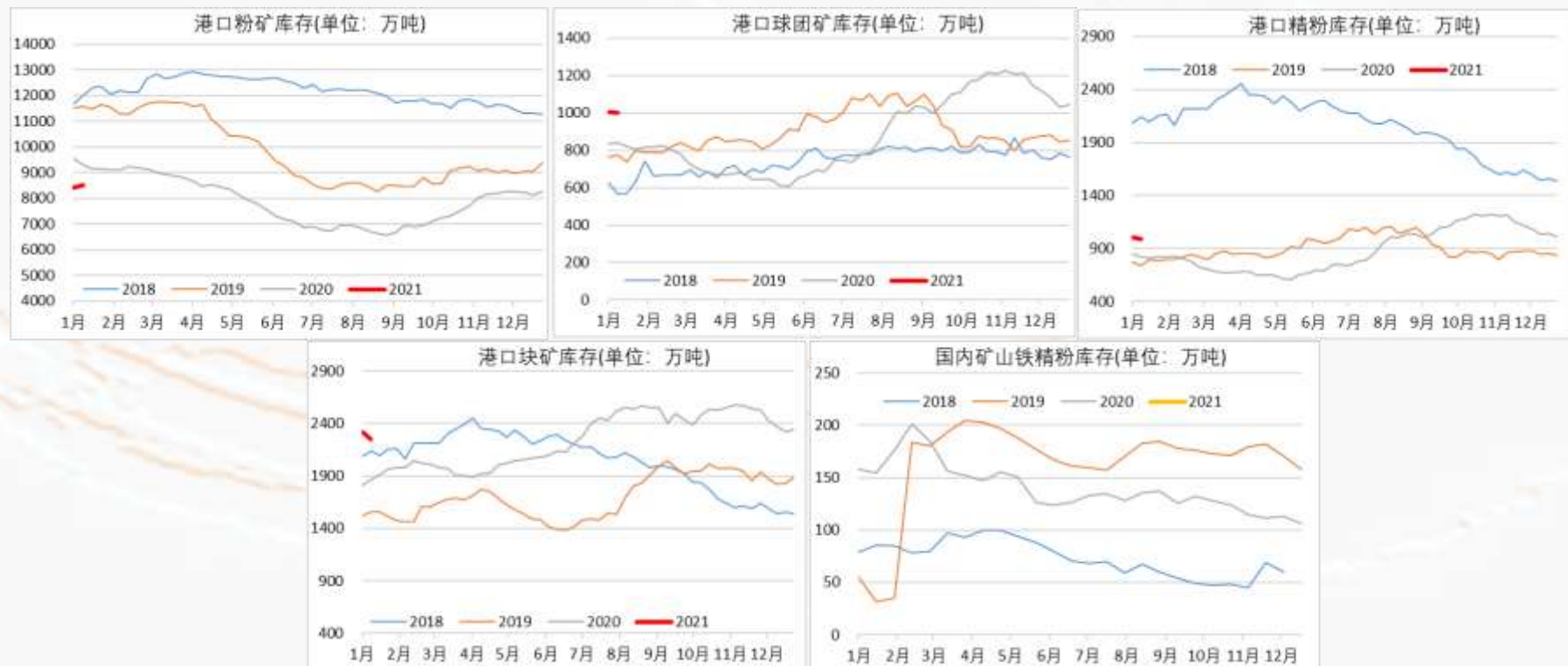
指标	2021/1/14	2021/1/7	2020/12/15	2020/10/15	2020/1/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期1月*美元兑人民币即期-(期货1月-30)/(1+增值税)	45.73	44.54	44.86	46.33	-28.15	1.19	0.87	-0.59	73.88
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	41.02	27.85	9.54	21.37	-2.82	13.18	31.48	19.65	43.85
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	13.63	1.58	-6.23	5.37	6.12	12.05	19.86	8.25	7.51



## 3.7.1 港口分品种库存统计

➤ 上周除了粉矿库存有所上升外，其他品种库存均环比回落

指标	2021/1/8	2021/1/7	2020/12/18	2020/10/9	2020/1/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
港口粉矿库存	8607.20	8508.95	8280.45	7306.90	9160.93	1.15%	3.95%	17.80%	-6.04%
港口球团矿库存	597.00	650.00	732.00	1032.00	438.00	-8.15%	-18.44%	-42.15%	36.30%
港口精粉库存	984.00	1006.00	1044.00	1182.00	810.00	-2.19%	-5.75%	-16.75%	21.48%
港口块矿库存	2079.00	2251.00	2348.00	2540.00	1965.00	-7.64%	-11.46%	-18.15%	5.80%
指标	2021/1/8	2020/12/25	2020/12/11	2020/10/16	2020/1/3	近两周涨跌	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
国内矿山铁精粉库存	101.66	106.56	113.30	128.34	158.13	-4.60%	-10.27%	-20.79%	-35.71%



## 3.7.2 块矿对粉矿溢价近期快速上升

- 随着粉矿库存的上升和块矿以及球团矿库存的回落，块粉价差本周快速上升，PB块粉价差创了近三年纪录。

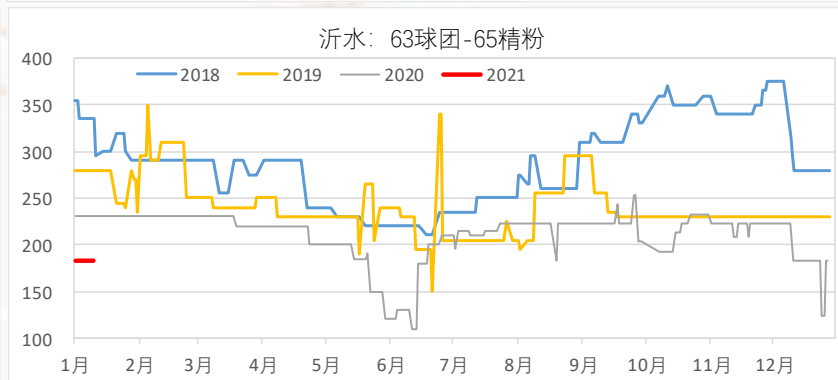
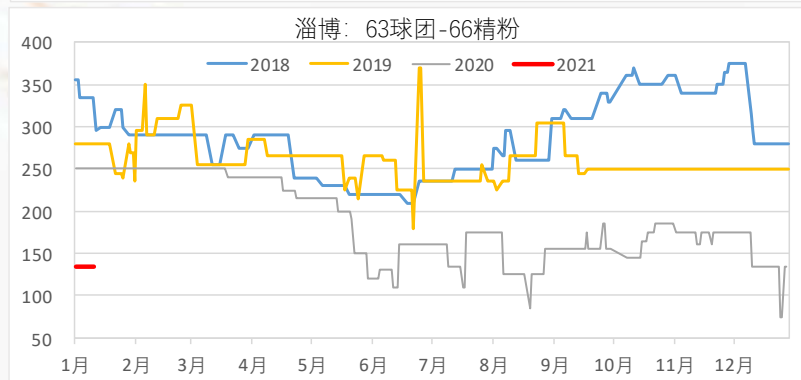
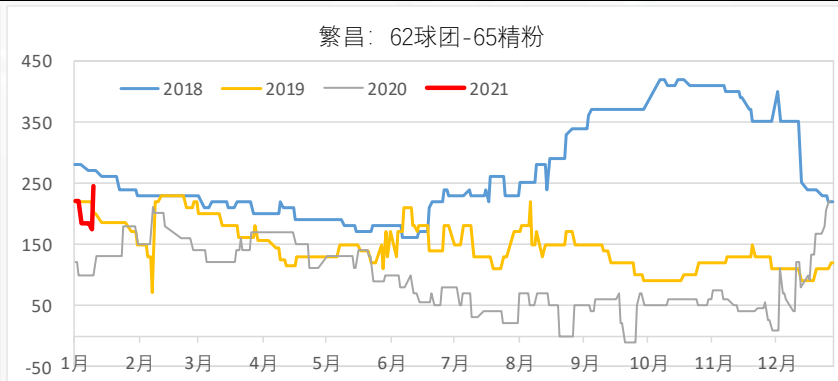
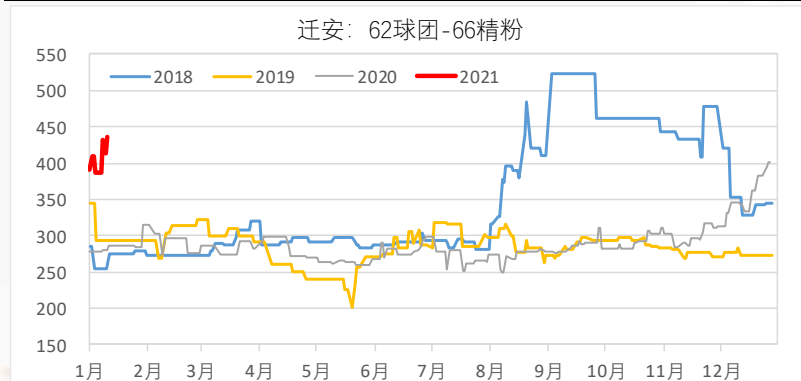
指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1129	1118	1022	869	682	11.00	107	260	447.00
PB块62.5%Fe	1390	1302	1098	947	872	88.00	292	443	518.00
PB块溢价	261	184	76	78	190	77.00	185	183	71.00
纽曼粉62.0%Fe	1155	1139	1029	891	712	16.00	126	264	443.00
纽曼块63.5%Fe	1375	1286	1089	914	875	89.00	286	461	500.00
纽曼块溢价	220	147	60	23	163	73.00	160	197	57.00
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1108	1097	1003	851	690	11.00	105	257	418.00
巴西块63.0%Fe	1277	1189	1028	877	806	88.00	249	400	471.00
巴西块-SSFG溢价	169	92	25	26	116	77.00	144	143	53.00



### 3.7.3 球团对精粉溢价环比上涨

➤ 本周迁安和繁昌球团对精粉的溢价环比分别上了26.4和25元，淄博、沂水球团对精分的溢价未有变化。

指标名称	2021/1/13	2021/1/6	2020/12/11	2020/1/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	436.50	410.10	345.45	285.65	26.40	91.05	150.85
繁昌：62球团-65精粉	245.00	220.00	40.00	130.00	25.00	205.00	115.00
淄博：63球团-66精粉	135.00	135.00	175.00	250.00	0.00	-40.00	-115.00
沂水：63球团-65精粉	183.00	183.00	223.00	230.00	0.00	-40.00	-47.00



## 3.7.4 地域价差环比上升

➤ 上周日照港PB粉涨幅略小于其他港口PB粉涨幅

指标名称	2021/1/14	2021/1/7	2020/12/15	2020/10/20	2020/1/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
日照港PB粉	1129	1118	1012	862	677	11	117	267	452
连云港PB粉	1141	1120	1016	863	677	21	125	278	464
天津港PB粉	1150	1128	1030	876	692	22	120	274	458
曹妃甸港PB粉	1134	1120	1018	866	691	14	116	268	443
青岛港PB粉	1134	1118	1014	860	675	16	120	274	459
连云港-日照港	12	2	4	1	0	10	8	11	12
天津港-日照港	21	10	18	14	15	11	3	7	6
曹妃甸港-日照港	5	2	6	4	14	3	-1	1	-9
青岛港-日照港	5	0	2	-2	-2	5	3	7	7

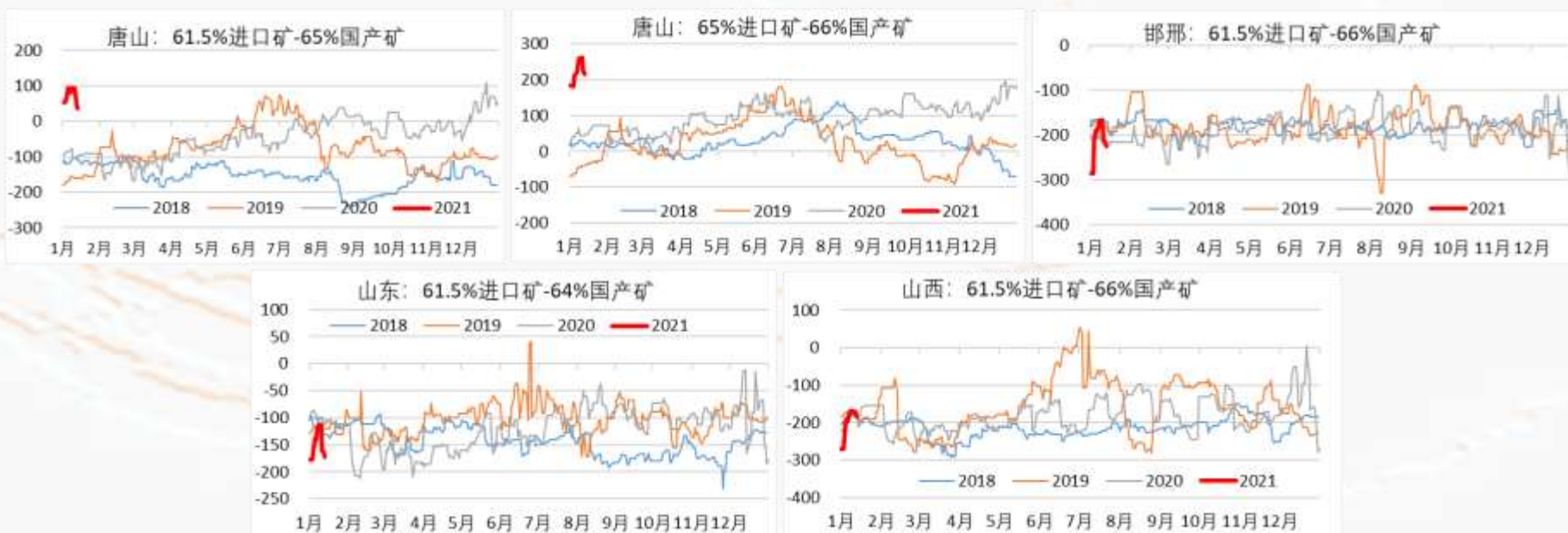




### 3.7.5 内外矿价差整体有所回落

- 本周唐山、邯邢、山东地区进口矿与国产矿的价差环比回落，山西的进口矿与国产矿价差环比上升。

指标	2021/1/13	2021/1/6	2020/12/14	2020/10/14	2020/1/13	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	37	91	31	-27	-101	-54	6	64	138
唐山：65%进口矿-66%国产矿	215	217	141	126	44	-2	75	89	171
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-225	-194	-253	-193	-223	-31	28	-32	-1
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-172	-141	-166	-102	-112	-31	-6	-69	-60
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	-183	-195	-75	-150	-166	12	-108	-33	-17



## 3.8.1 配矿经济性指标监测

➤ 整体来看，低品粉矿价格走势更弱

现货品种	2021/1/14	2021/1/7	2020/12/15	2020/1/14	周涨跌	月涨跌	年涨跌
PB粉	1129.00	1118.00	1012.00	677.00	11.00	117.00	452.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1114.50	1077.00	990.50	684.00	37.50	124.00	430.50
金布巴+BRBF (2:1)	1127.00	1103.00	1004.00	648.67	24.00	123.00	478.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	14.50	41.00	21.50	-7.00	-26.50	-7.00	21.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	2.00	15.00	8.00	28.33	-13.00	-6.00	-26.33
PB粉-金布巴	26.00	39.00	26.00	64.00	-13.00	0.00	-38.00
金布巴-超特	167.00	72.00	54.00	107.00	95.00	113.00	60.00

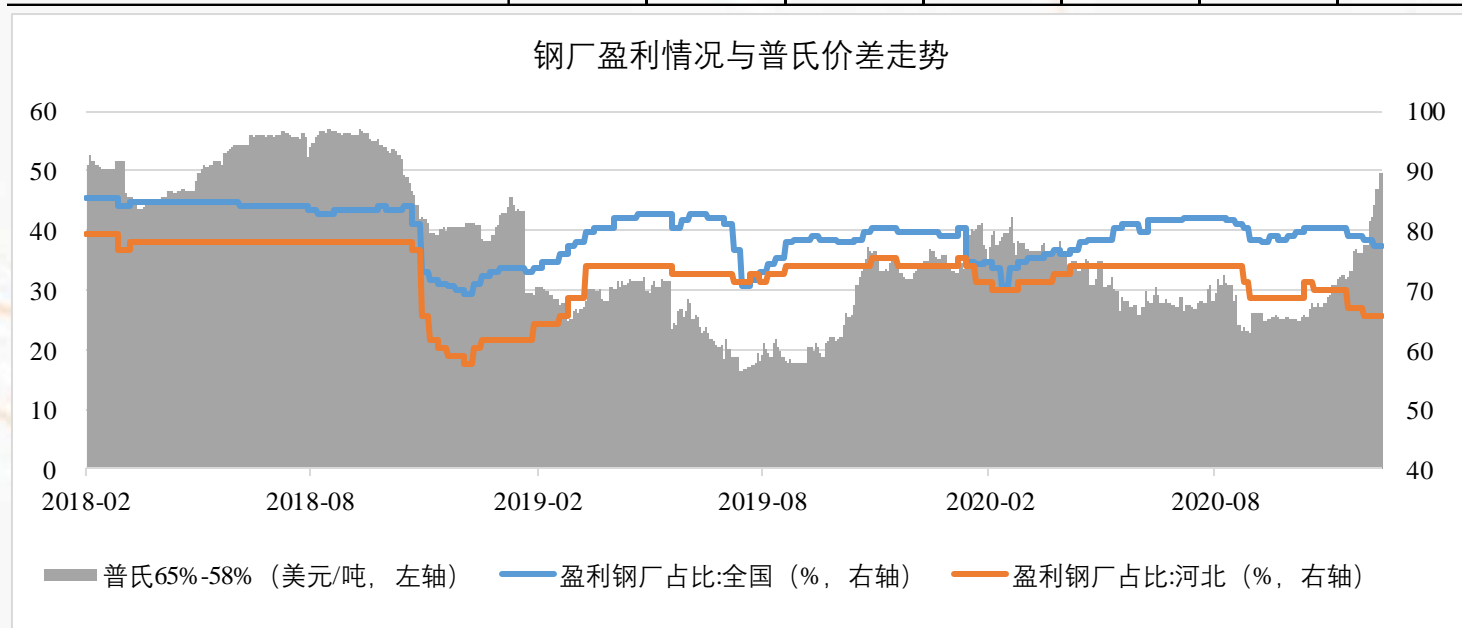




### 3.8.2 钢厂盈利面小幅回落，普氏高低品矿指数价差继续上升

- ▶ 本周钢厂盈利面环比回落1.23%，跌至近一年的低位，普氏65%指数与58%指数出现上涨至最近两年的高位，周环比上涨7.2美元/吨

指标名称	最新	上周	上月	去年同期	周度变化	月度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	77.30	78.53	80.37	79.75	-1.23	-3.07	-2.45
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	65.75	69.86	73.97	0.00	-4.11	-8.22
普氏65%-58%（美元/吨）	49.75	42.55	30.90	35.15	7.20	18.85	14.60



### 3.8.3 高中品矿价差继续上涨，中低品矿价差冲高回落

- 本周卡粉对PB粉溢价环比上涨48元/吨，PB粉对杨迪粉溢价冲高回落，周环比回调24元/吨

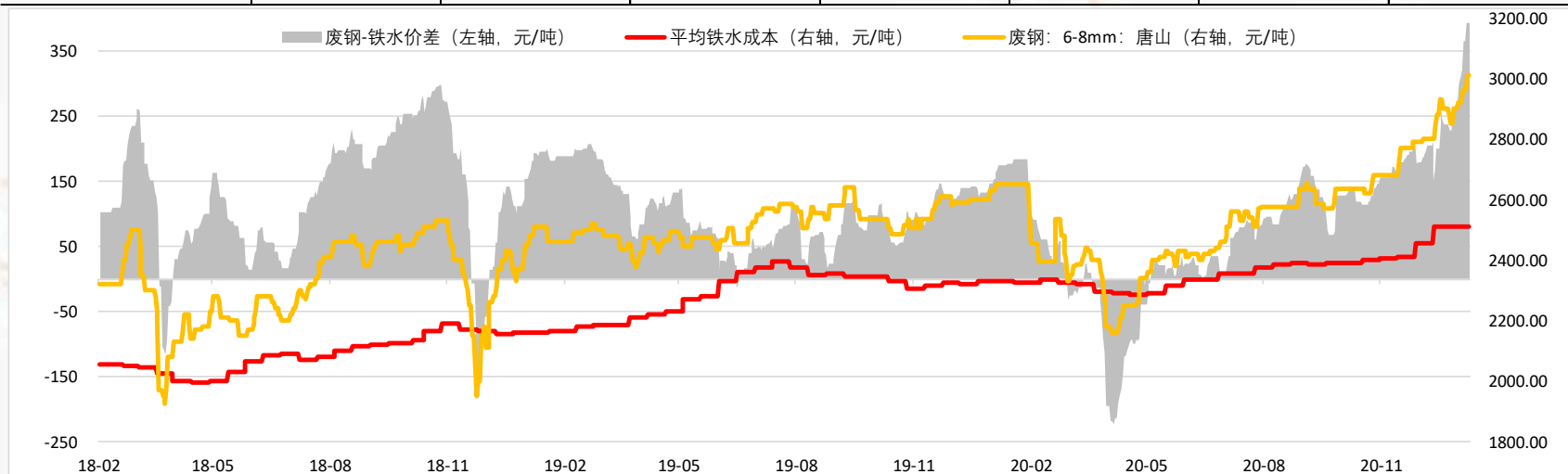
指标名称	2021/1/14	2021/1/7	2020/12/14	2020/10/20	2020/1/15	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	164	116	99	152	134	48	65	12	30
PB粉-杨迪粉	84	108	57	26	65	-24	27	58	19



### 3.8.4 废钢价格与铁水价差大幅扩大

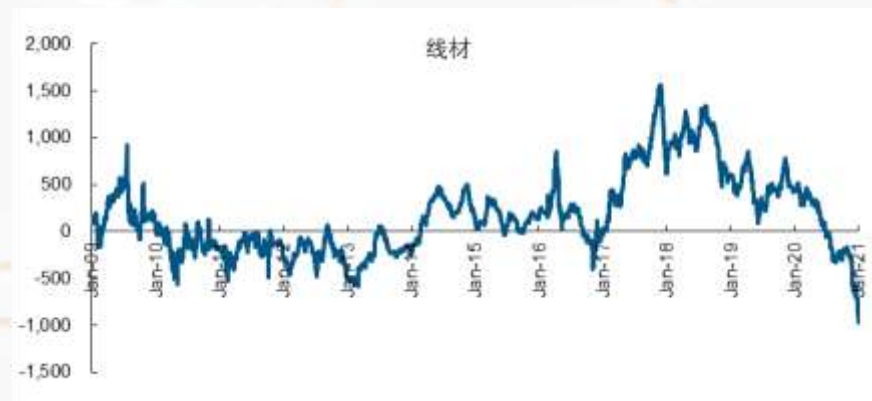
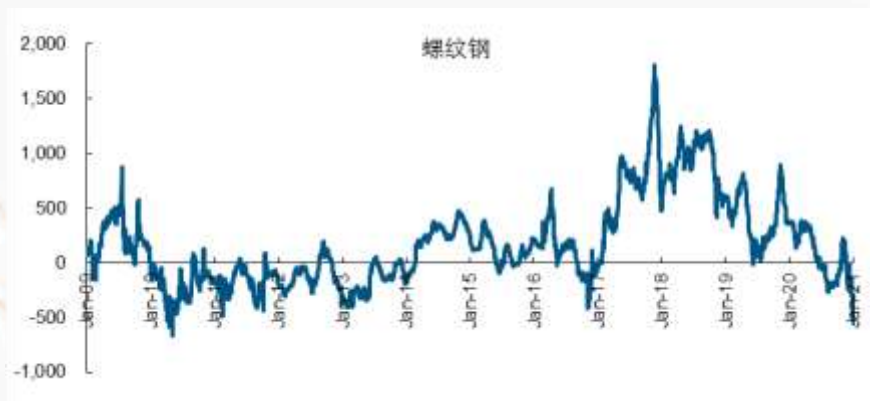
➤ 近期废钢与铁水的价差大幅扩大了7.5%，已经创近3年的纪录。

指标名称	2021/1/14	2021/1/9	2020/12/23	2020/5/11	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
废钢:6-8mm:唐山	3015.00	2965.00	2935.00	2360.00	1.69%	2.73%	27.75%
废钢:6-8mm:上海	2810.00	2810.00	2670.00	2170.00	0.00%	5.24%	29.49%
废钢:6-8mm:辽阳	3025.00	2965.00	2860.00	2270.00	2.02%	5.77%	33.26%
废钢:6-8mm:太原	2775.00	2775.00	2615.00	2350.00	0.00%	6.12%	18.09%
平均铁水成本	2512.00	2512.00	2512.00	2294.00	0.00%	0.00%	9.50%
废钢-铁水价差	394.25	366.75	258.00	-6.50	7.50%	52.81%	-6165.38%



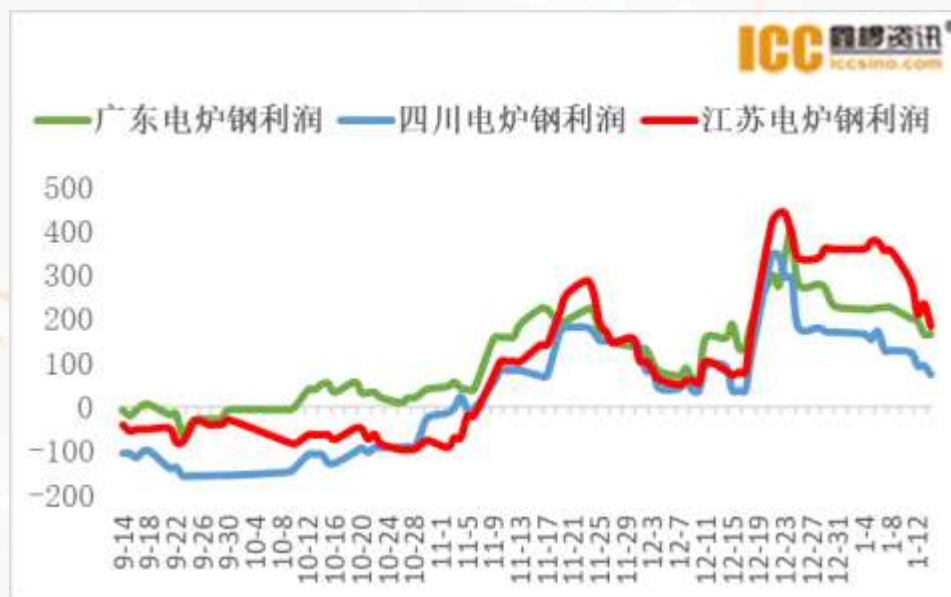
### 3.8.5 吨钢亏损大幅增加，线材亏损创近11年纪录

- 随着近期焦炭和铁矿石现货价格的大幅上涨，钢厂毛利水平大幅回落，已经出现深度亏损的状态。目前螺纹和线材的亏损水平已经和13-15年最不景气时期相当，而且，线材的亏损水平已经创十一年的纪录低位。
- 钢厂的亏损如何修复将是未来一段时间市场博弈的焦点。



### 3.8.6 电弧炉炼钢利润继续回落；停产将逐渐增加

- 随着近几日螺纹钢价格持续下跌，目前不少电炉钢厂利润已从12月最高时的400元/吨左右跌至目前100元/吨左右，加之冬季废钢供应也愈趋紧张，部分西部和中南地区的电炉钢厂（如贵州、甘肃、湖北）已确将从1月下旬起停产放假，而江浙、四川几个主产区的电炉钢厂仍在观望中。
- 综合从当前钢材市场供需、盈利能力、废钢供应来看，预计1月下旬后电炉钢厂停产将逐渐增加。





# 谢 谢!

曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：[caoyouming@sd-gold.com](mailto:caoyouming@sd-gold.com)



## 免责声明

本报告由山金期货研究部制作，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。