

黑色建材团队

作者： 汤冰华
从业资格证号： F3038544
投资咨询证号： Z0015153
联系方式： 010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铁矿石：【市场逻辑】周二国新办发布会在政策面不及预期，市场情绪回落。基本面看，铁矿石供需双高，钢厂盈利率快速回升，即期利润较好，因此复产加快，高炉铁水产量上周升至228万吨，铁矿石需求随之好转，但伴随价格上涨，对非主流矿供应的抑制也消失，预计供应仍将维持高位，港口库存节前短暂回落，不过铁水进一步回升前，铁矿石累库压力仍在。整体看，偏弱的基本面未变，随之国内政策降温，铁矿石短期有回落压力，但财政政策仍有预期，因此政策交易或未结束，铁矿跌至前低的概率不大，短期现货围绕96-110美元波动，期货关注730-810元运行区间。近期跟踪周六财政部召开的发布会，关注是否有财政刺激政策。**【交易策略】**在看到国内政策有进一步变化前，铁矿石可尝试短线做空，向下关注730-750附近支撑。

焦煤：【市场逻辑】近期一揽子刺激政策的效果还需等待经济数据验证，在此之前财政政策是否加码存在变数，发布会上再此强调“年内保5”的目标与信心，后续关注三季度经济数据情况；焦煤基本面来看，高库存压力下供给仍偏宽松；需求方面，下游焦炭多轮提涨后上周开工与日均产量小幅增加，同时上周钢厂高炉开工率小幅上行、铁水增产，需求有所改善；但今日钢价普遍下跌，需求面短期或将见顶，市场情绪减弱下后续存在一定回调风险。往后看，房地产政策“严控增量，稳价为主”，基建缺乏增量政策提振，在无后续政策刺激的情况下，基本面逐渐见到拐点后仍有转弱可能，关注周六财政部部长讲话是否会释放财政政策利好。**【交易策略】**预计短期焦煤走势震荡，政策因素是本轮行情的主要助推因素，关注后续是否存在财政政策加码，若无届时建议逢高卖保。

焦炭：【市场逻辑】近期一揽子刺激政策的效果还需等待经济数据验证，在此之前财政政策是否加码存在变数，发布会上再此强调“年内保5”的目标与信心，后续关注三季度经济数据情况；焦炭基本面来看，国庆期间第三、四轮提涨落地，7日第五轮提涨部分落地，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行；需求方面，上周钢厂高炉开工率小幅上行、铁水延续增产，需求有所改善，但今日钢价普遍下跌，市场情绪减弱下后续存在一定回调风险，虽然焦炭基本面较为良好，但大方向仍跟随黑色整体板块；往后看，房地产政策“严控增量，稳价为主”，基建缺乏增量政策提振，在无后续政策刺激的情况下，基本面将逐渐见到拐点。关注周六财政部部长讲话是否会释放财政政策利好。**【交易策略】**预计短期焦炭走势震荡，政策因素是本轮行情的主要助推因素，关注后续是否存在财政政策加码，若无届时建议逢高卖保。

锰硅：【市场逻辑】上周锰硅开工率与产量持稳，今日钢价普遍下

跌，市场情绪减弱下后续需求端改善幅度有限，锰硅的高库存压力持续；库存压力难以缓解下基本面依旧承压，中长期看存在一定下调压力，但短期政策加持下价格存在一定支撑，预计走势偏震荡为主，后续关注是否存在财政政策加码带动上行，关注周六财政部部长讲话。【交易策略】短期政策加持下预计锰硅走势震荡为主，前期多头建议逢高减仓；关注后续政策实际落地效果和未来有无政策加码。

硅铁：【市场逻辑】产量方面，上周硅铁开工率与产量维稳；钢厂高炉开工率小幅上行、铁水延续增产。但今日钢价普遍下跌，市场情绪减弱下后续需求端改善幅度有限；往后看，周二预期回调之后短期走势可能震荡为主。注意政策面加码可能带来的潜在驱动，关注周六财政部部长讲话。【交易策略】短期政策加持下，硅铁或将处震荡走势，后续关注政策实际落地效果和未来有无政策加码。

第一部分 期现行情.....	1
第二部分 基本面	4
一、铁矿石.....	4
二、焦煤焦炭.....	6
三、铁合金.....	6
第三部分 期权策略.....	6
一、铁矿石.....	7
二、锰硅期权.....	7
三、硅铁期权.....	8
第四部分 价差.....	9

图目录

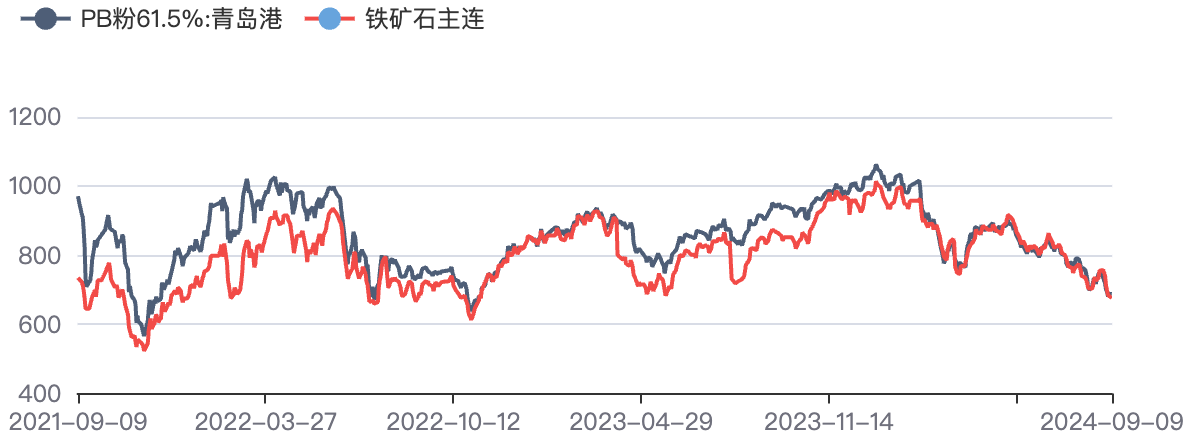
图1：铁矿石期现价格走势.....	1
图2：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面).....	2
图3：期现价差：普氏-连铁.....	2
图4：锰硅期现价格走势.....	3
图5：硅铁期现价格走势.....	3
图6：硅铁现货价格.....	4
图7：铁矿石全球发运量.....	5
图8：铁矿石国产铁精粉产量.....	5
图9：日均铁水产量与疏港量.....	5
图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商.....	5
图11：45港铁矿石库存.....	5
图12：247家钢厂铁矿石库存消费比.....	5
图13：锰硅周产量.....	6
图14：硅铁周产量.....	6
图15：锰硅周需求.....	6
图16：硅铁周需求.....	6
图17：铁矿石期权成交量.....	7
图18：铁矿石期权持仓量.....	7
图19：铁矿石期权成交量认沽认购比率.....	7
图20：铁矿石期权持仓量认沽认购比率.....	7
图21：锰硅期权成交量.....	8
图22：锰硅期权成交持仓量.....	8
图23：硅铁期权成交量.....	8
图24：锰硅期权成交量.....	8
图25：螺矿比：期货主力.....	9
图26：卷矿比：期货主力.....	9
图27：焦炭焦煤比：期货主力.....	9
图28：铁矿石焦煤比：期货主力.....	9
图29：锰硅-硅铁主力合约价差.....	10
图30：铁矿石月间价差(1-5).....	10
图31：铁矿石月间价差(9-1).....	10
图32：焦煤月间价差(1-5).....	10
图33：焦煤月间价差(9-1).....	10
图34：焦炭月间价差(1-5).....	11
图35：焦炭月间价差(9-1).....	11

表目录

表1：铁矿石期货结算价.....	1
表2：铁矿石现货指数及青岛港现货价格.....	1
表3：焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....	2
表4：铁合金期货主力合约价格走势.....	2
表5：硅锰主产区价格.....	3
表6：进口锰矿价格.....	4
表7：铁矿石基本面数据.....	4
表8：铁矿石期权交易数据.....	7
表9：锰硅期权成交持仓情况.....	7
表10：硅铁期权成交持仓情况.....	8

第一部分 期现行情

图1：铁矿石期现价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表1：铁矿石期货结算价

	I2501	I2505	I2409
2024-10-09	783.5	771.0	729.5
涨跌	-23.0	-19.0	16.5
涨跌幅	-2.85%	-2.41%	2.31%

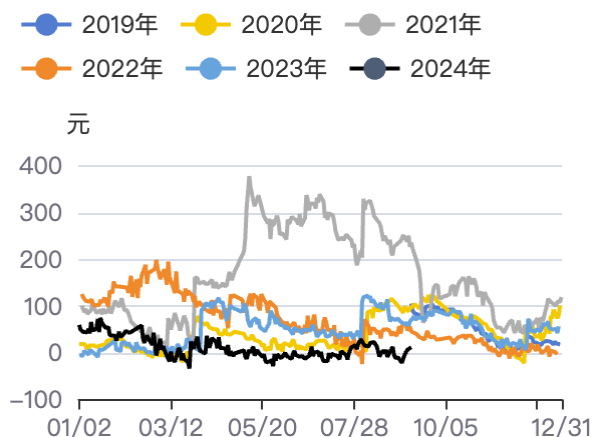
资料来源：方正中期研究院

表2：铁矿石现货指数及青岛港现货价格

	普氏62%指数 (滞后一天)	Pb粉 (61.5%)	纽曼粉 (62.5%)	金布巴粉 (60.5%)	麦克粉 (61%)	罗伊山粉 (61%)	BRBF (62.5%)	IOC6 (61.5%)	卡粉 (65%)	超特粉 (56.5%)
2024-10-09	104.7	769.0	766.0	730.0	756.0	740.0	774.0	730.0	896.0	670.0
环比涨跌	-4.5	-6.0	-4.0	-6.0	-5.0	-6.0	-6.0	0.0	-4.0	-3.0
环比涨跌幅	-4.08%	-0.77%	-0.52%	-0.82%	-0.66%	-0.80%	-0.77%	0.00%	-0.44%	-0.45%
上月同期	91.8	687.0	686.0	645.0	674.0	658.0	698.0	647.0	822.0	575.0

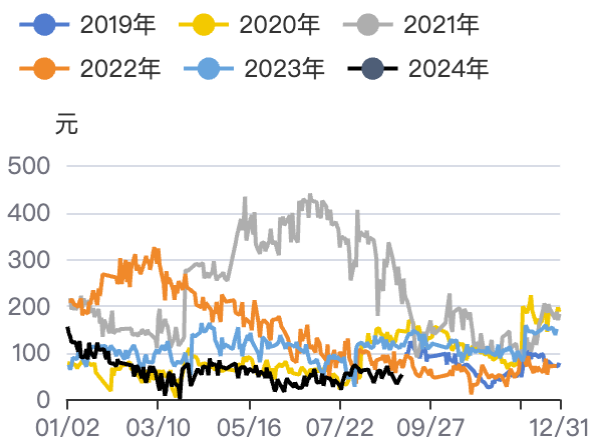
资料来源：方正中期研究院

图2：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：期现价差：普氏-连铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表3：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
2024-10-09	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	2128.5	2185.0	2115.0	2149.5	-4.44	26224	2149.5	26226	-800
焦煤	1465.5	1509.5	1454.5	1484.5	-4.78	141005	1484.5	151789	-5520

资料来源：同花顺，方正中期研究院

焦煤焦炭现货市场今日变化：

2024-10-09，吕梁中硫主焦价格1400元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1730元/吨，日环比0元/吨。

2024-10-09，唐山一级焦价格2110元/吨，日环比55元/吨，二级焦价格1700元/吨，日环比50元/吨，日照准一级焦价格1840元/吨，日环比100元/吨，日照一级焦价格1940元/吨，日环比100元/吨。

表4：铁合金期货主力合约价格走势

铁合金日度榜										
2024-10-09	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓变动
锰硅	6352	6458	6312	6384	-172	-2.62	182583	6406	320853	-4159
硅铁	6602	6674	6544	6602	-174	-2.57	96381	6620	102816	-7672

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：锰硅期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅铁期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁合金现货市场：

周三，内蒙主产区锰硅格报6250元/吨，环比下行150元/吨；宁夏主产区价格报6000元/吨，环比下行200元/吨；云南主产区价格报6200元/吨，环比下行150元/吨；贵州主产区价格报6250元/吨，环比下行150元/吨；广西主产区报6300元/吨，环比下行150元/吨。

周三，硅铁内蒙主产区现货价格报6400元/吨，环比不变；宁夏报6400元/吨，环比下行100元/吨；甘肃报6400元/吨，环比下行50元/吨；青海报6400元/吨，环比下行50元/吨；陕西报6300元/吨，环比下行100元/吨。

表5：硅锰主产区价格

硅锰主产区价格					
日期	内蒙	宁夏	广西	贵州	云南
2024-10-09	6400	6200	6450	6400	6350
2024-10-08	6200	6150	6200	6150	6130
10日移动平均价	5891	5796	5887	5837	5820
基差	54	-146	104	54	4

资料来源：方正中期研究院

图6：硅铁现货价格

硅铁 (FeSi75B) 国内主要产区市场价 (元/吨)					
	内蒙古	宁夏	甘肃	青海	陕西
2024-10-09	6400	6400	6400	6400	6300
10日平均价	6125	6140	6100	6100	6080
价差 (当日现货-10日均价)	275	260	300	300	220
价差 (当日现货-主力合约)	-232.00	-232.00	-232.00	-232.00	-332.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

表6：进口锰矿价格

进口锰矿价格							
	锰块: Mn43.5%: 澳大利亚产: 市场价: 钦州港: South 32	锰块: Mn43.5%: 澳大利亚产: 市场价: 天津港: South 32	南非半碳酸锰块: Mn36.5%: 市场价: 天津港: Tshipi	南非半碳酸锰块: Mn36.5%: 市场价: 钦州港: Tshipi	锰矿: Mn45%: 巴西产: 市场价: 天津港: 淡水河谷	锰块: Mn44.5%: 加蓬产: 市场价: 天津港: 康密劳	锰块: Mn44.5%: 加蓬产: 市场价: 钦州港: 康密劳
2024-10-08	44.50	41.50	32.50	32.80	40.00	39.00	43.50
2024-10-07	44.00	41.00	32.00	32.00	40.00	39.00	43.00
环比变化	0.00	0.00	0.50	0.80	0.00	0.00	0.50

资料来源：方正中期研究院

第二部分 基本面

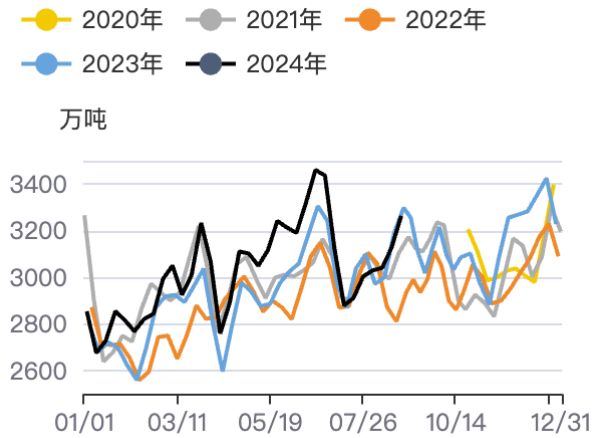
一、铁矿石

表7：铁矿石基本面数据

	铁矿石全球发运量 (万吨)	45港到港量 (万吨)	国产铁精粉日均产量 (万吨)	45港日均疏港量 (万吨)	港口贸易商成交量 (万吨)	45港铁矿石库存 (万吨)	247家钢厂铁矿石库销比 (天)
最新一期	3378	1959	48	326	115	15053	34.12
环比	104	-903	1	24	-13	-259	1.49
同比	403	-76	-3	-17	-2-2	3668	2.65

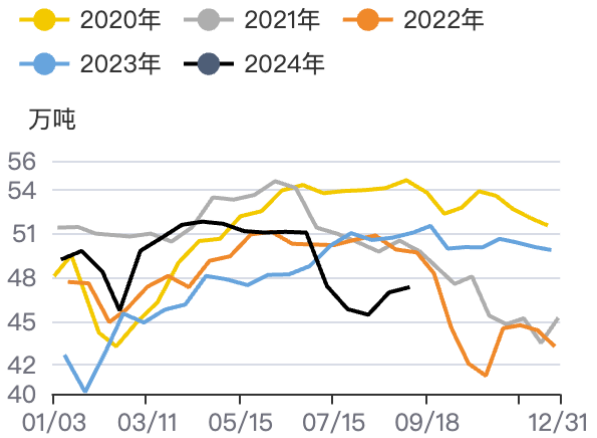
资料来源：方正中期研究院

图7：铁矿石全球发运量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：铁矿石国产铁精粉产量



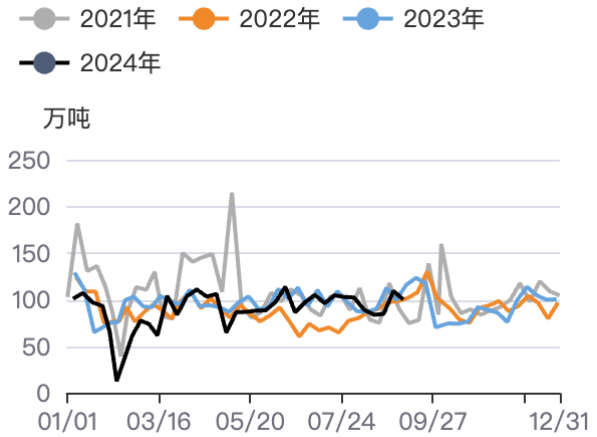
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



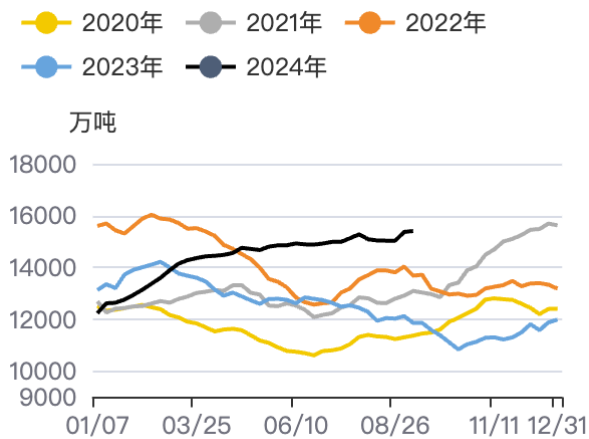
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



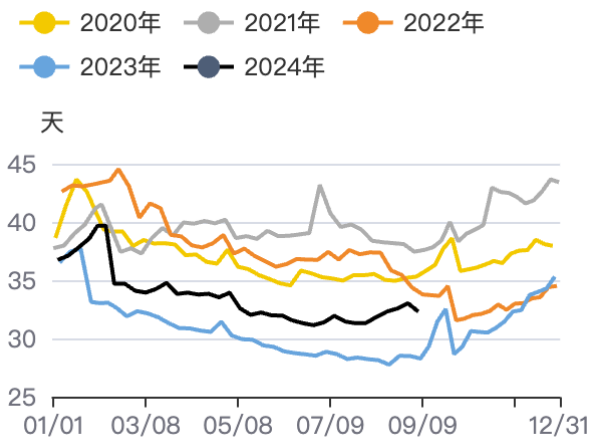
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：45港铁矿石库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：247家钢厂铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

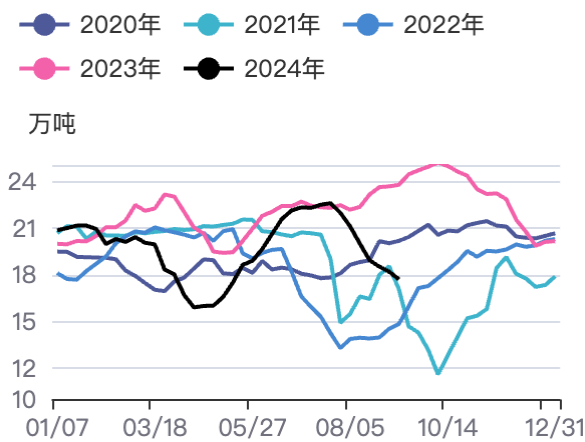
二、焦煤焦炭

最新一期数据显示，全国110家洗煤厂样本煤炭开工率为69.76%，较上期增减0.44%；精煤日均产量60.00万吨，增减1.74万吨；原煤库存272.51万吨，增减-10.29万吨；精煤库存190.19万吨，增减8.16万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得71.00%，环比增减1.75%；日均产量录得51.48万吨，环比增减0.70万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得69.05万吨，环比增减-6.81万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得555.92万吨，环比增减-4.73万吨。

三、铁合金

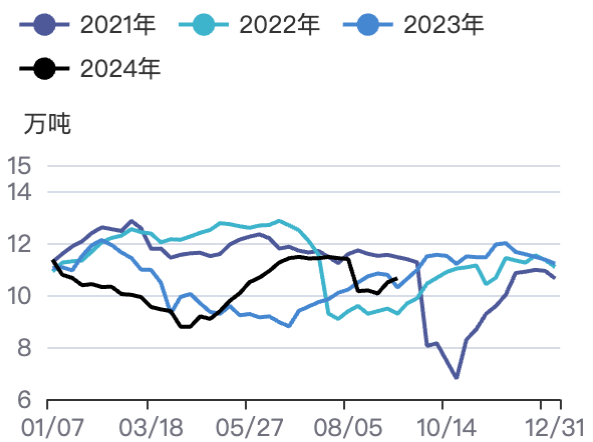
Mysteel统计，上周全国锰硅企业开工率录得42.41%，环比下行0.55%；全国日均产量录得2.52万吨，环比下降140吨；上周全国硅铁生产企业开工率录得39.64%，环比持平，周度总产量录得17.63万吨，环比下降140吨。

图13：锰硅周产量



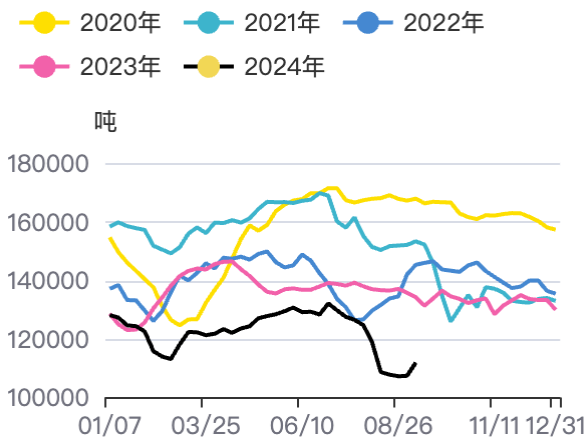
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



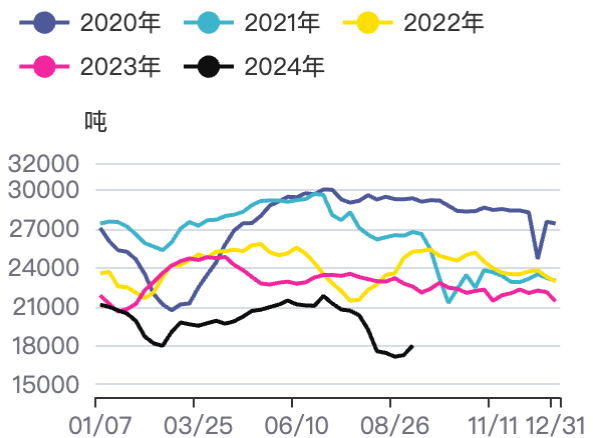
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：锰硅周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅铁周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 期权策略

一、铁矿石

表8：铁矿石期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率(%)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2024-10-09	360703	454087	0.56	0.57	0.70	0.81	0.85
环比	-43.52%	4.51%	0.10	0.10	-	-0.17	-0.04

资料来源：方正中期研究院

图17：铁矿石期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：铁矿石期权成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：铁矿石期权持仓量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、锰硅期权

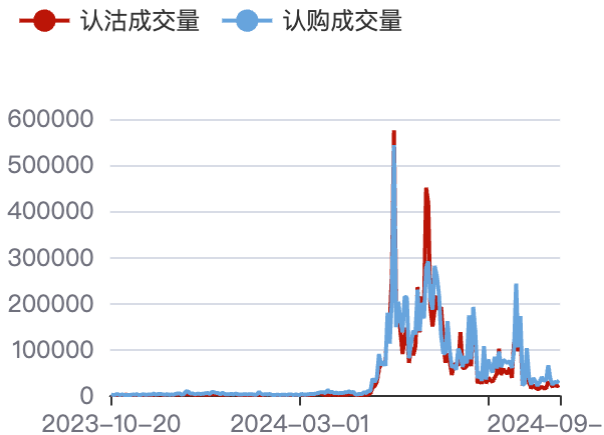
表9：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-10-09	成交量	变化	持仓量	变化	成交额	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR
							R	R	

看涨期权	69090	-12978	88660	-12978	4486	-1386			
看跌期权	20057	1874	35881	78	1643	484			
锰硅期权	89147	-11104	124541	7029	6129	-902	0.29	0.40	0.37

资料来源：方正中期研究院

图21：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

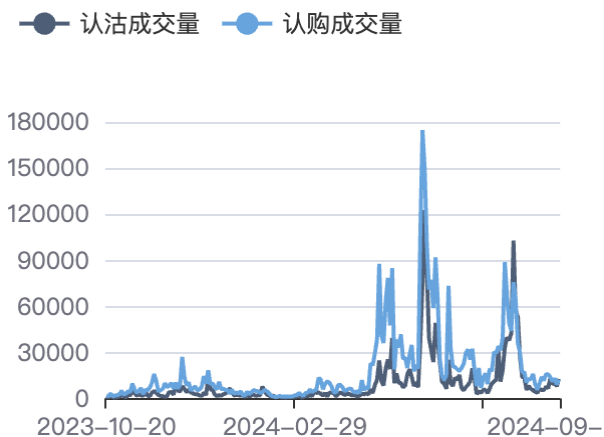
三、硅铁期权

表10：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-10-09	成交量	变化	持仓量	变化	成交额	变化	成交量PC R	持仓量PC R	成交额P CR
看涨期权	7775	-7765	14095	160	610	-597			
看跌期权	6118	-3005	11289	-111	167	-73			
硅铁期权	13893	-10770	25384	49	777	-670	0.79	0.80	0.27

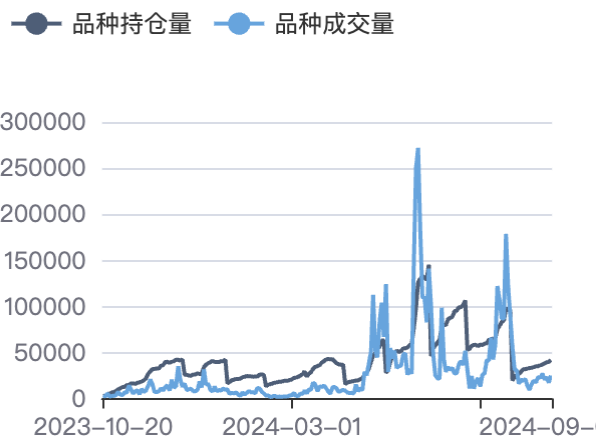
资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

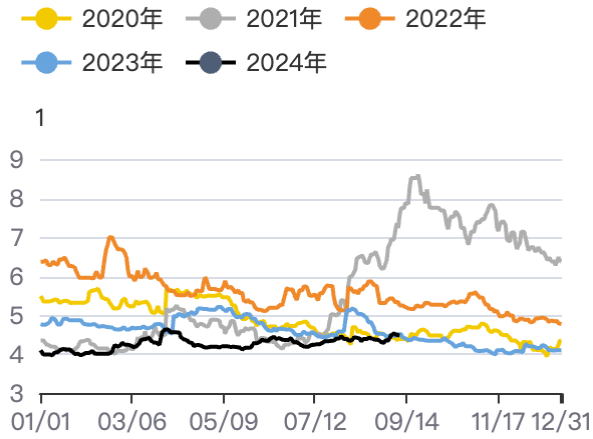
图24：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

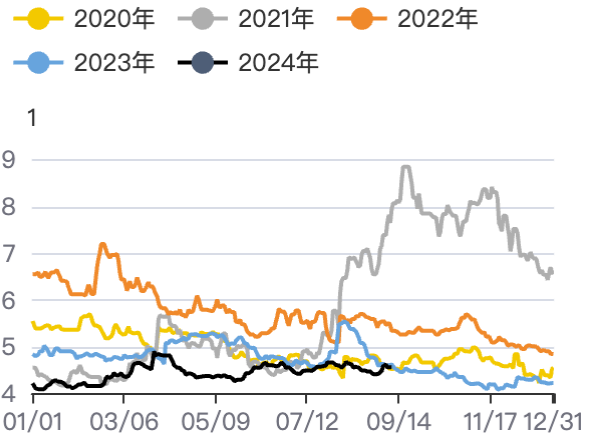
第四部分 价差

图25：螺矿比：期货主力



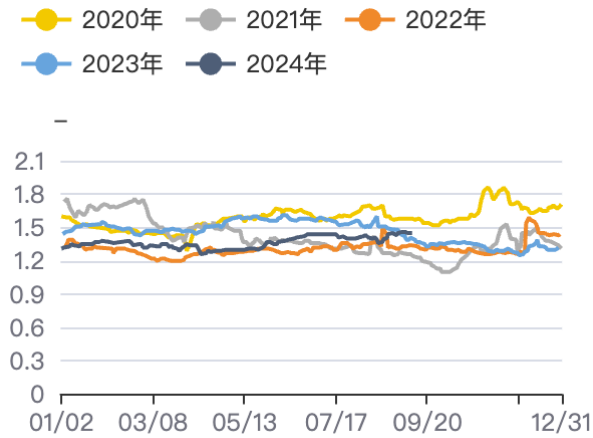
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：卷矿比：期货主力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



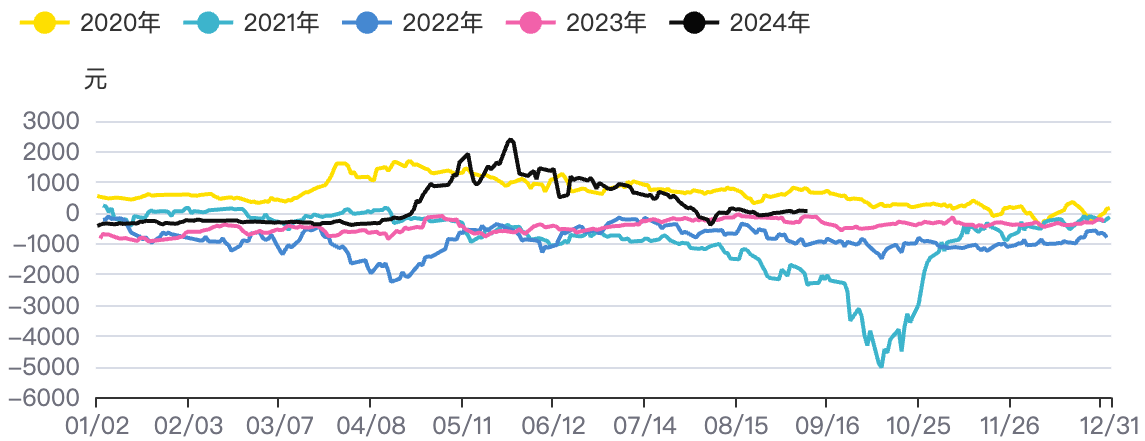
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁矿石月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿石月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：焦煤月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：焦煤月间价差(9-1)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：焦炭月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：焦炭月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。