

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11日星期五



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】

财政部未公布具体的财政资金支持数额，但提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，运用专项债助力稳地产，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，帮助商业银行补充核心一级资本等，财政扩张预期较强，符合市场预期。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，基本面一般偏弱，周六财政部召开发布会后，财政政策并未弱于预期，政策交易尚未结束，继续利多黑色商品，下阶段关注10月底到11月初召开的人大会是否有长期国债等政策出台。

【交易策略】

钢厂高利润支持高炉快速复产，财政政策利多交易影响下，铁矿石短期可能重新转强，向上关注前高附近压力，阶段性转向偏多操作。

焦煤：

【市场逻辑】

周六发布会整体符合市场预期，财政部虽未公布具体的财政资金支持数额，但提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，短期看财政扩张预期较强；焦煤基本面来看，供给仍偏宽松；下游焦炭多轮提涨后上周开工与日均产量小幅增加，本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落，此缘于前期市场情绪有所降温。往后看，本次发布会继续提振市场信心，政策利好带来的预期交易或将持续，短期内仍将利多黑色商品。

【交易策略】

政策因素是本轮行情的主要助推因素，周六会议整体符合预期，利多持续下焦煤短期可维持偏多思路。

焦炭：

【市场逻辑】

周六发布会整体符合市场预期，财政部虽未公布具体的财政资金支持数额，但提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，短期看财政扩张预期较强；焦炭基本面来看，国庆期间第三、四轮提涨落地，第五轮提涨近日也全部落地，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行；本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落，此缘于前期市场情绪有所降温。往后看，本次发布会继续提振市场信心，政策利好带来的预期交易或将持续，短期内

仍将利多黑色商品。

【交易策略】

政策因素是本轮行情的主要助推因素，周六会议整体符合预期，利多持续下焦炭短期可维持偏多思路。

硅铁：

【市场逻辑】

产量方面，上周硅铁开工率与产量维稳；需求方面，本周钢材产量继续上行，增产仍在持续；成本端兰炭市场暂稳运行，对硅铁价格形成一定支撑。周六发布会整体符合市场预期，政策利多仍然持续，短期继续利好黑色系商品。

【交易策略】

政策利好下，短期预计硅铁走势震偏强为主，短期可维持偏多思路。

锰硅：

【市场逻辑】

上周锰硅开工率与产量小幅下行，库存虽有所去库，但前期累积下的高库存压力仍在；需求方面，本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落；利润方面，昨日锰硅生产利润整体有所下行，虽然锰矿价格节后有些许回暖，但幅度较小。周六发布会整体符合市场预期，政策利多仍然持续，短期继续利好黑色系商品。

【交易策略】

政策利好下，短期预计锰硅走势震荡偏强，短期可持偏多思路。

品种：标题

第一部分观点及参考策略	1
第二部分期现货市场回顾	2
第三部分价差分析	4
第四部分铁矿石基本面	6
一、供应	6
二、需求	8
三、库存	9
四、运费	10
第五部分焦煤焦炭基本面	11
一、供需	11
二、库存	13
三、运费	14
第六部分铁合金基本面	14
一、供需	14
二、库存	15
三、运费	17
第七部分.期权策略	19
铁矿石期权	19
锰硅期权	20
硅铁期权	21

图目录

图1: 铁矿石期现货价格走势.....	2
图2: 锰硅期现价格走势.....	3
图3: 硅铁期现价格走势.....	3
图4: 螺矿比主力合约.....	4
图5: 卷矿比.....	5
图6: 锰硅-硅铁主力合约价差.....	5
图7: 铁矿石合约月间价差 (1-5).....	5
图8: 铁矿石合约月间价差 (9-1).....	5
图9: 焦煤合约月间价差 (1-5).....	6
图10: 焦煤合约月间价差 (9-1).....	6
图11: 焦炭合约月间价差 (1-5).....	6
图12: 焦炭合约月间价差 (9-1).....	6
图13: 铁矿: 发货量: 全球: MA2.....	7
图14: 铁矿石: 澳洲发货量: MA2.....	7
图15: 铁矿石: 巴西发货量: MA2.....	7
图16: 铁矿石: 澳洲发货量: 至中国: MA2.....	7
图17: 铁矿石: 发货量: 非澳巴: MA2.....	7
图18: 铁矿石: 中国到港量: 合计(45港): MA2.....	7
图19: 186家矿山企业 (363座矿山): 铁精粉日均产量.....	8
图20: 186家矿山企业 (363座矿山): 产能利用率.....	8
图21: 铁水产量与铁矿石疏港量.....	8
图22: 进口矿日均消耗量: 247家钢铁企业.....	8
图23: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商.....	8
图24: 钢厂入炉配比: 烧结矿.....	8
图25: 钢厂入炉配比: 球团矿: 全国.....	9
图26: 日均疏港量: 铁矿石: 45港.....	9
图27: 库存: 铁矿石: 45港总计.....	9
图28: 在港船舶数: 铁矿石.....	9
图29: 库存: 澳洲铁矿石: 45港总计.....	10
图30: 库存: 巴西铁矿石: 45港总计.....	10
图31: 贸易矿量: 铁矿石: 45港总计.....	10
图32: 进口铁矿石库存: 247家钢铁企业.....	10
图33: 铁矿石运价: 西澳大利亚丹皮尔-青岛(海岬型).....	11
图34: 铁矿石国际运价: 图巴朗-青岛(海岬型).....	11
图35: 精煤: 样本洗煤厂 (110家): 日均产量: 中国 (周).....	11
图36: 煤炭: 样本洗煤厂 (110家): 开工率: 中国 (周).....	11
图37: 焦炭: 230家独立焦化厂: 产能利用率: 中国 (周).....	12
图38: 焦炭: 230家独立焦化厂: 日均产量: 中国 (周).....	12
图39: 焦炭: 产量.....	12
图40: 供需: 炼焦煤.....	12
图41: 表观消费量: 焦炭: 累计值.....	12
图42: 炼焦煤: 247家钢铁企业: 库存: 中国 (周).....	13
图43: 炼焦煤: 进口: 港口库存 (周).....	13
图44: 炼焦煤: 全样本: 独立焦化企业: 库存: 中国 (周).....	13
图45: 焦炭: 港口库存: 中国 (周).....	13
图46: 焦炭: 全样本: 独立焦化企业: 库存: 中国 (周).....	13
图47: 焦炭: 247家钢铁企业: 库存: 中国 (周).....	13
图48: 动力煤: 汽车运输: 价格.....	14
图49: 焦炭: 汽车运输: 价格.....	14
图50: 硅锰: 需求量: 中国 (周).....	14

图51: 硅锰企业: 开工率: 中国 (周)	14
图52: 硅锰: 日均产量: 中国 (周)	15
图53: 硅铁: 需求量: 中国 (周)	15
图54: 硅铁生产企业: 开工率 (周)	15
图55: 硅铁: 日均产量: 中国 (周)	15
图56: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 中国 (周)	16
图57: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 内蒙古 (周)	16
图58: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 宁夏 (周)	16
图59: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 广西 (周)	16
图60: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 贵州 (周)	16
图61: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 云南 (周)	16
图62: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 中国 (周)	17
图63: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 甘肃 (周)	17
图64: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 内蒙古 (周)	17
图65: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 宁夏 (周)	17
图66: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 陕西 (周)	17
图67: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 四川 (周)	17
图68: 硅铁: 汽车运输: 运费价格	18
图69: 硅铁: 汽车运输: 运费价格	18
图70: 硅锰: 汽车运输: 运费价格	19
图71: 硅锰: 汽车运输: 运费价格	19
图72: 铁矿石期权成交量	20
图73: 铁矿石期权持仓量	20
图74: 铁矿石期权成交量认沽认购比率	20
图75: 铁矿石期权持仓量认沽认购比率	20
图76: 锰硅期权成交量	21
图77: 锰硅期权成交持仓量	21
图78: 硅铁期权成交量	21
图79: 锰硅期权成交量	21

表目录

表1：炉料端各品种观点及参考策略.....	1
表2：各品种期货主力合约价格本周变化.....	2
表3：焦煤焦炭现货价格本周变化.....	2
表4：硅锰主产区价格.....	3
表5：进口锰矿价格.....	4
表6：锰硅期权成交持仓情况.....	20
表7：硅铁期权成交持仓情况.....	21

第一部分观点及参考策略

表1：炉料端各品种观点及参考策略

品种	铁矿石	焦煤	焦炭	硅铁	锰硅
核心观点	高炉复产未结束，国内政策利多重现，铁矿石短期震荡偏强。	政策利多持续，短期焦煤或震荡偏强	政策利多持续，焦炭后续提涨仍有空间，短期走偏强	政策利多持续，需求端持续改善，预计短期走势震荡偏强。	政策利多持续，供需端均有改善，短期走势震荡偏强。
价格区间	750-850元/吨	1290-1600元/吨	1730-1860元/吨	6400-6700元/吨	6100-6500元/吨
主要逻辑	1、供应维持高位，需求因钢厂盈利较好，故高炉复产较快且复产或未结束，短期供需双强； 2、财政政策基本符合预期，市场对后续财政扩张预期相对乐观，在人大会议召开前，政策面偏利多。	1.财政政策基本符合预期，市场对后续财政扩张预期相对乐观，在人大会议召开前，政策面偏利多； 2.焦煤基本面变动不大，开工下降但供给面仍偏宽松，需求端库存维持低位运行；	1.财政政策基本符合预期，市场对后续财政扩张预期相对乐观，在人大会议召开前，政策面偏利多； 2.焦炭基本面良好，多轮提涨后本周利润重回水上，供需双增下库存保持低位运行；	1.财政政策基本符合预期，市场对后续财政扩张预期相对乐观，在人大会议召开前，政策面偏利多； 2.供应面未有太大改变，需求端持续向好，短期库存有所下降，基本面小幅改善	1.财政政策基本符合预期，市场对后续财政扩张预期相对乐观，在人大会议召开前，政策面偏利多； 2.供给端小幅下行，而需求端持续改善下，短期基本面有所向好
市场基本情况					
供应	全球发运季节性下降，同比维持高位，非澳巴发运量环比略下降，但仍处于今年高位，价格反弹后，对非主流矿供应影响消失。	本周洗煤厂产量下行，供给较节前有所减少；港口库存近期高位震荡。	多轮提涨后利润大幅回暖，利润驱动下本周焦炭产量明显上行。	本周开工率39.06%，环比下降0.11%，日均产量15985吨，环比增加470吨。	本周开工率41.9%，环比下降0.51%，日均产量24730吨，环比减少460吨。
需求	钢厂盈利率升至近三年高位，钢厂加快复产，铁矿石需求环比增加，短期看需求改善或未结束。	焦炭多轮提涨后增产意愿上升，下游钢厂持续复产	下游钢厂持续复产，需求增加；政策利好下短期复产仍未结束	下游钢厂持续复产，需求增加；政策利好下短期复产仍未结束	下游钢厂持续复产，需求增加；政策利好下短期复产仍未结束
库存	钢厂及港口节后库存回升，但港口累库幅度暂时不大，近期到货持稳，疏港量及铁水产量增加，累库压力暂缓，伴随高炉复产加快，预计需求改善将进一步减轻短期累库压力。复产加快，预计需求改善将进一步减轻短期累库压力。	增产驱动下，焦炭与钢厂炼焦煤库存上升，但总体维持同年低位水平。	焦炭与钢厂库存持稳，港口库存本周去库明显。整体库存维持低位运行。	10月11日当周，硅铁全国厂家库存录得5.68万吨；环比上期下降1940吨；其中甘肃地区厂家库存4720吨；内蒙古厂家库存2.15万吨；宁夏厂家库存1.12万吨；青海厂家库存录得1.02万吨；陕西厂家库存8640吨；四川厂家库存600吨。	10月11日当周，锰硅全国厂家库存录得18.55万吨；环比减少1.3万吨；其中内蒙古地区厂家库存6.85万吨；宁夏厂家库存7.2万吨；广西厂家库存录得0.6万吨；贵州厂家库存0.6万吨；云南厂家库存2.0万吨。
期现价差	目前青岛港BRBF仓单价807元/吨；铁矿基差走扩，月间价差收窄；1-5价差由14跌至11.5元，5-9价差由18跌至15.5元。卡粉与国内精粉价差下跌，金步巴粉与混合粉价差上涨。	焦吕梁中硫主焦煤报价1585元/吨，环比节前上行185元/吨，9-1合约价差环比上周收窄至44.0元/吨，1-5价差环比上周收窄至-32.0元/吨。	唐山一级冶金焦报价2165元/吨，相比节前上行165元/吨；9-1合约价差环比上周收窄至34.5元/吨；1-5价差环比上周走扩至-30.0元/吨。	SF-SM价差本周持续走扩至290元/吨。	SF-SM价差本周持续走扩至290元/吨。

资料来源：方正中期研究院

第二部分期现货市场回顾

表2：各品种期货主力合约价格本周变化

活跃合约周度数据									
品种	开盘价	收盘价	结算价	最高价	最低价	周涨跌幅	周日均成交量	周成交额	周持仓变化
铁矿石	830.0	775.50	780.00	850.5	763.0	-2.80	642366.00	15231209	7072
焦炭	2012.0	2012.0	2012.0	2012.0	2012.0	3.21	2.33	143.75	-51.00
焦煤	1014.5	1010.0	1011.5	1014.5	1010.0	-0.44	3.00	18.21	-3.00
硅铁	6700	6390	6420	6700	6002	-0.75	234.67	2267.22	-253.00
锰硅	6388	6150	6184	6388	6080	-2.66	858.67	7972.27	-411.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：铁矿石期现货价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表3：焦煤焦炭现货价格本周变化

现货市场价格变化			
现货品类	本周价格(周五)	上周价格(周五)	周环比变化
低硫主焦煤	1800	1730	70
中硫主焦煤	1585	1400	185
唐山:准一级焦	2025	1915	110
唐山:二级焦	1750	1650	100
日照:准一级焦	1880	1840	40
日照:一级焦	1980	1940	40

资料来源：方正中期研究院

图2：锰硅期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：硅铁期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁合金现货市场变化：

内蒙主产区锰硅价格报6150元/吨，环比变化-100元/吨；宁夏主产区价格报6000元/吨，环比变化0元/吨；云南主产区价格报6100元/吨，环比变化-100元/吨；贵州主产区价格报6150元/吨，环比变化-100元/吨；广西主产区报6200元/吨，环比变化-100元/吨。硅铁内蒙主产区现货价格报6400元/吨，日环比变化0，宁夏报6400元/吨，日环比变动0，甘肃报6500元/吨，日环比变动0，青海报6500元/吨，日环比变动0。

表4：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
2024-10-11	6150	6000	6200	6150	6100
2024-10-10	6250	6000	6300	6250	6200
10日移动平均价	5986	5876	5992	5942	5915
基差	-420	-440	-176	-226	-276

资料来源：方正中期研究院

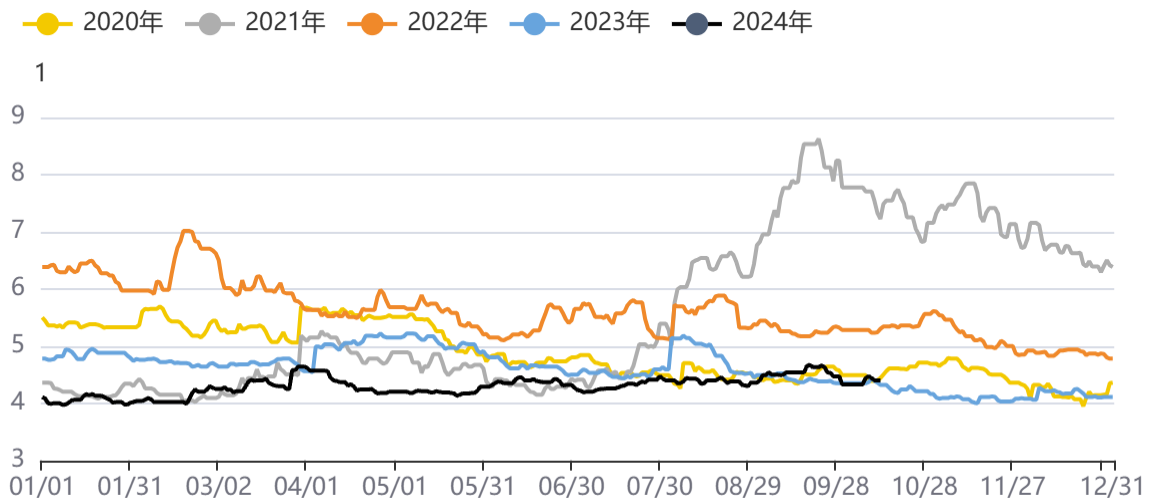
表5：进口锰矿价格

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
2024-10-11	46.00	42.00	33.00	34.00	38.00	38.00	44.00
2024-10-10	46.00	42.00	33.50	34.00	40.00	39.00	44.00
环比变化	1.50	0.50	-0.50	0.00	0.00	-1.00	0.00

资料来源：方正中期研究院

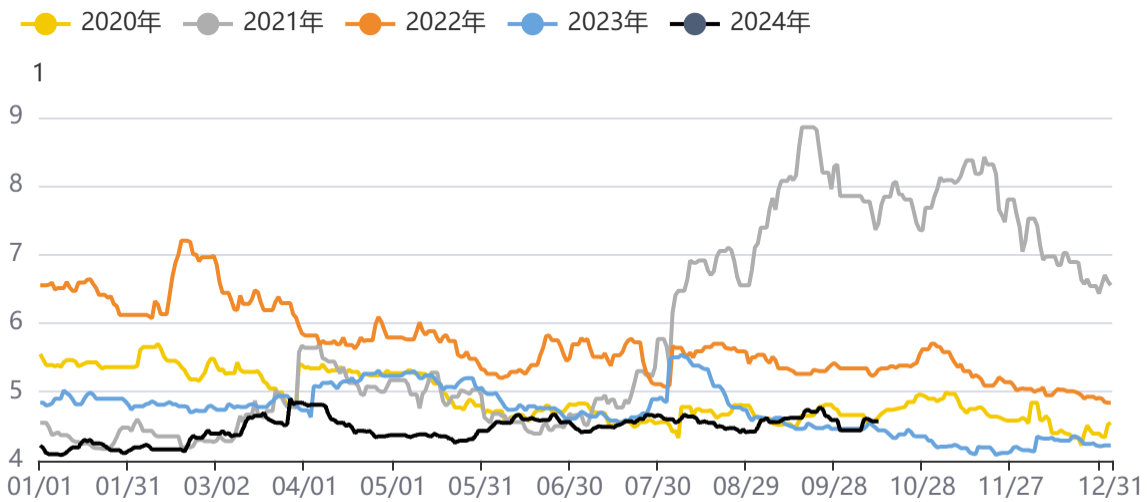
第三部分价差分析

图4：螺矿比主力合约



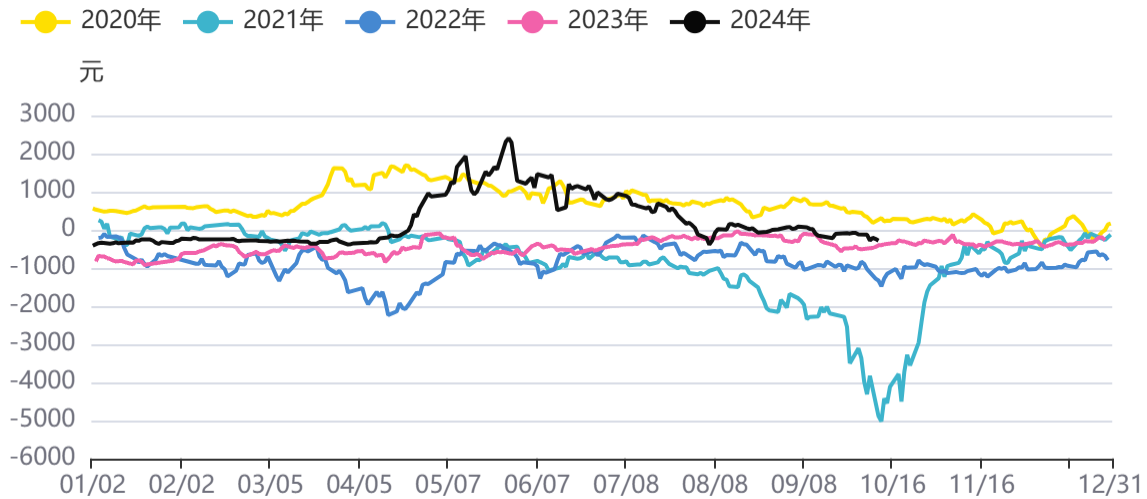
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：卷矿比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：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7：铁矿石合约月间价差（1-5）



图8：铁矿石合约月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：焦煤合约月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：焦煤合约月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：焦炭合约月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦炭合约月间价差（9-1）



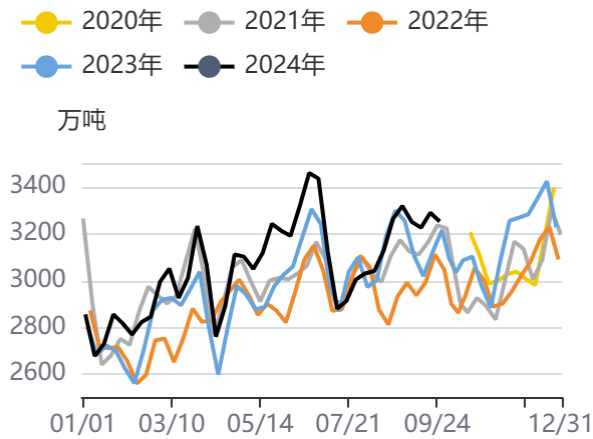
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分铁矿石基本面

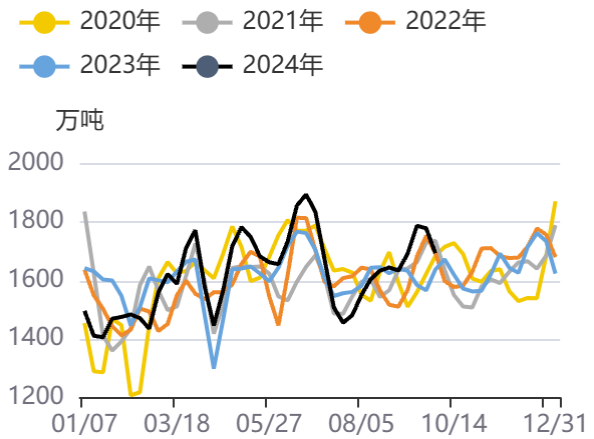
一、供应

图13：铁矿：发货量：全球：MA2



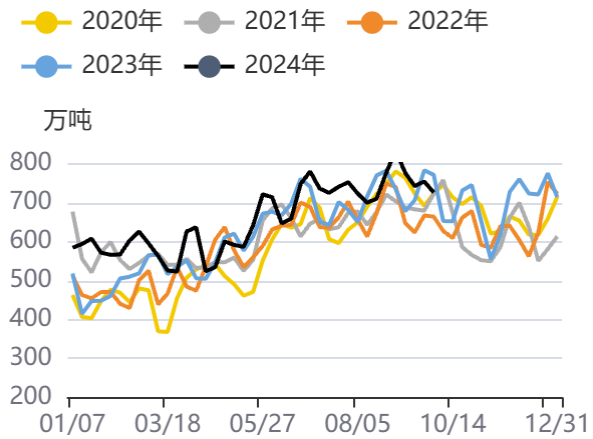
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：铁矿石：澳洲发货量：Ma2



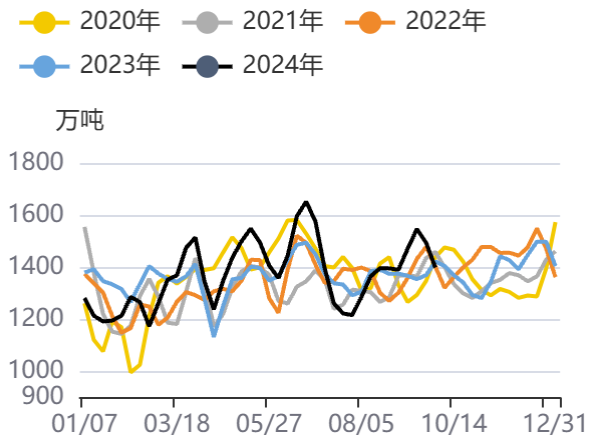
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：铁矿石：巴西发货量：Ma2



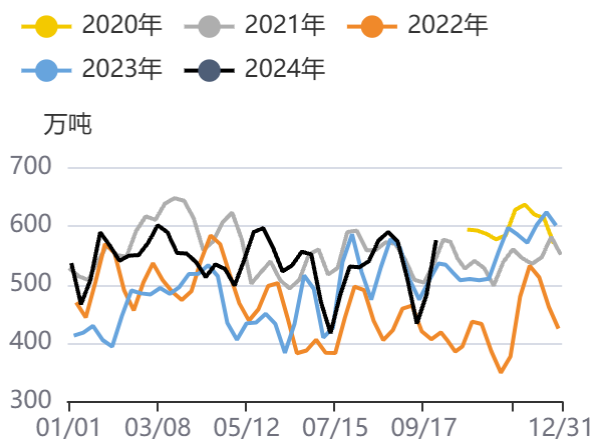
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：铁矿石：澳洲发货量：至中国：Ma2



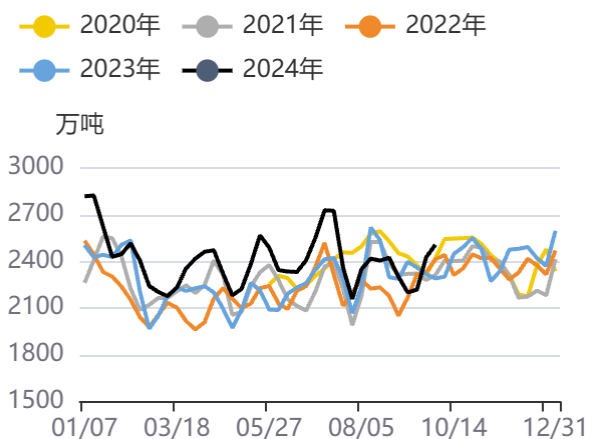
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：铁矿石：发货量：非澳巴：Ma2



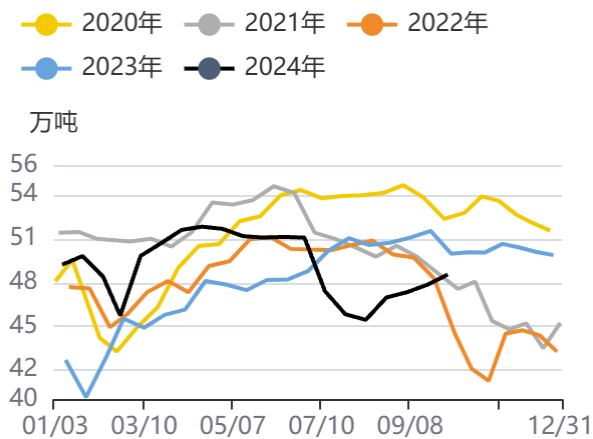
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石：中国到港量：合计(45港)：Ma2



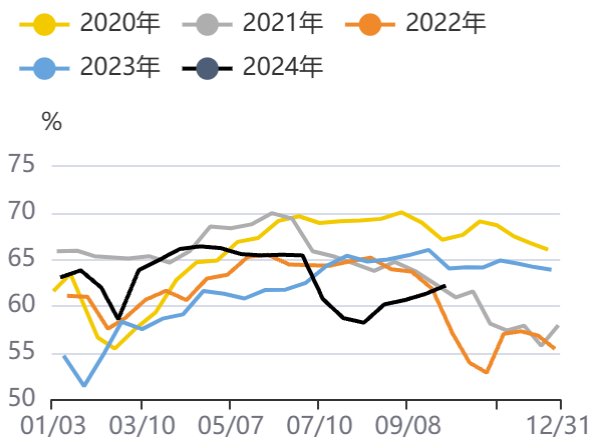
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉日均产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

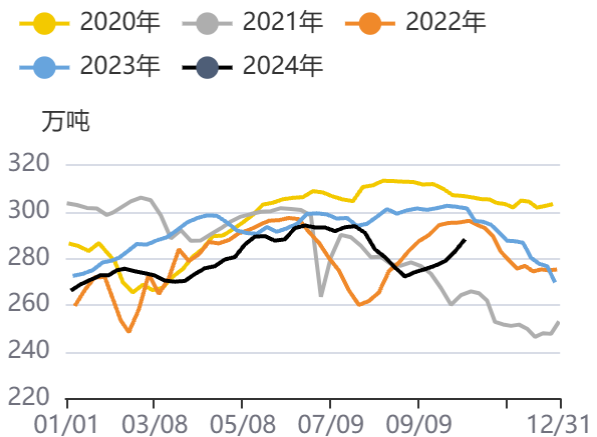
二、需求

图21：铁水产量与铁矿石疏港量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：铁矿：港口现货日均成交：贸易商

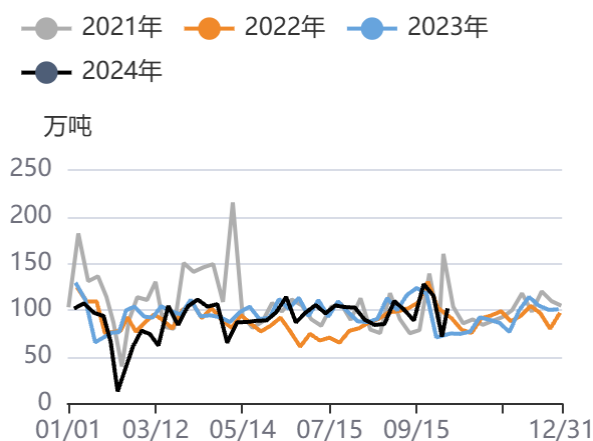
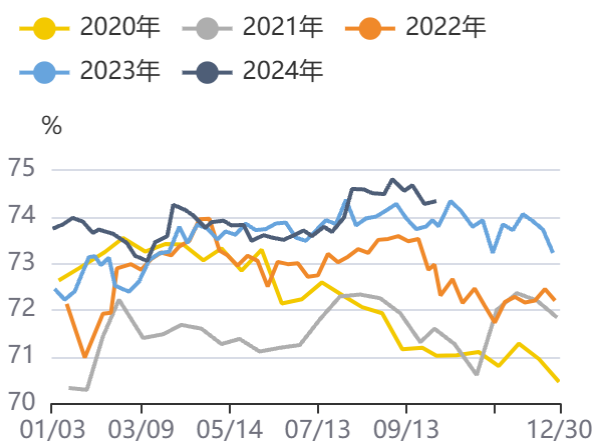
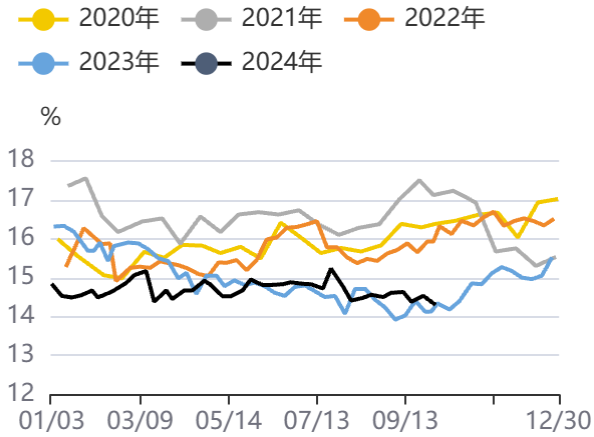


图24：钢厂入炉配比：烧结矿



资料来源：同花顺，方正中期研究院

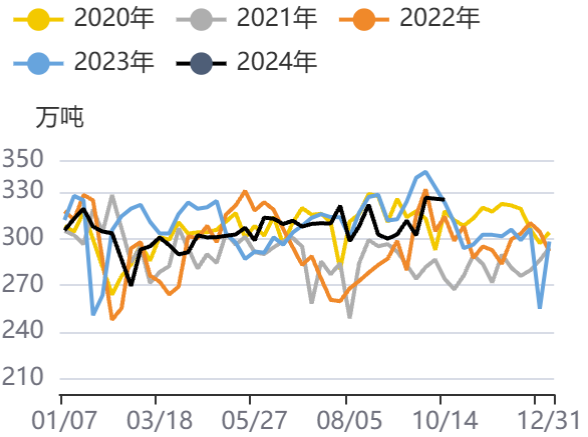
图25：钢厂入炉配比:球团矿:全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

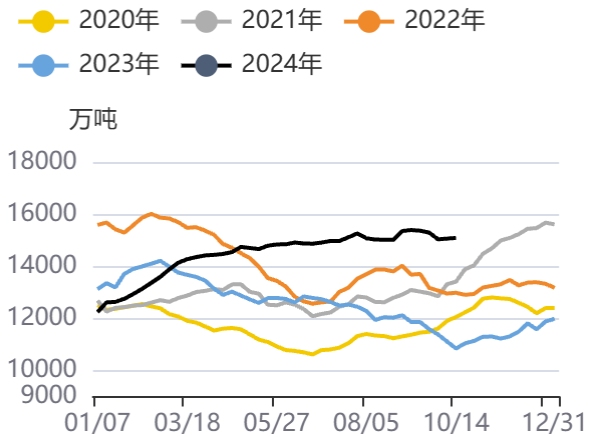
图26：日均疏港量:铁矿石:45港



资料来源：同花顺，方正中期研究院

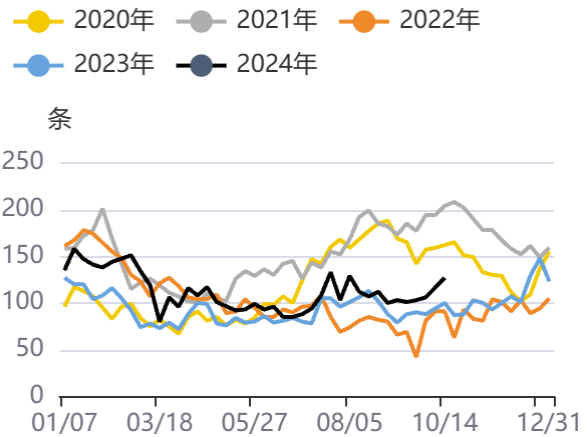
三、库存

图27：库存:铁矿石:45港总计



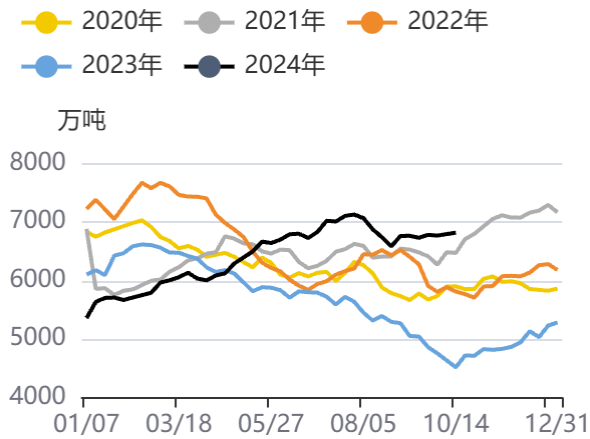
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：在港船舶数:铁矿石



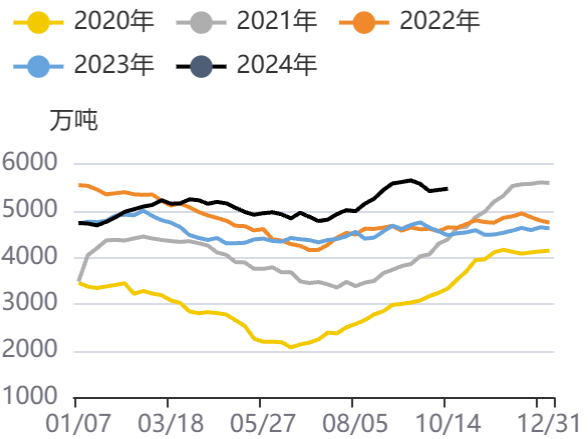
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:澳洲铁矿石:45港总计



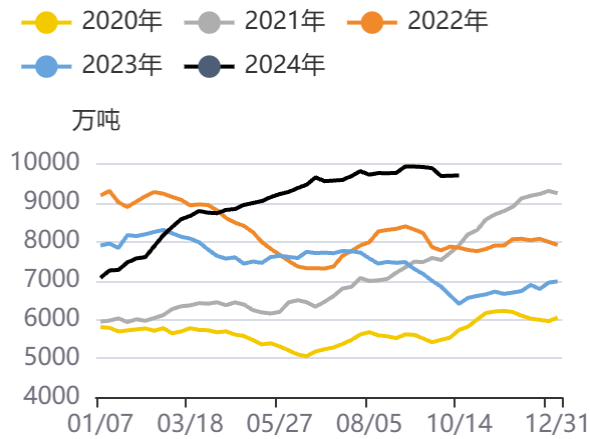
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:巴西铁矿石:45港总计



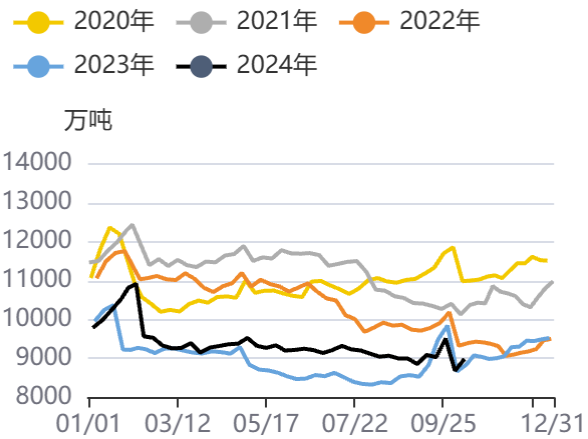
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：贸易矿量:铁矿石:45港总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：进口铁矿石库存:247家钢铁企业



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、运费

图33：铁矿石运价:西澳大利亚丹皮尔-青岛(海岬型)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：铁矿石国际运价:图巴朗-青岛(海岬型)

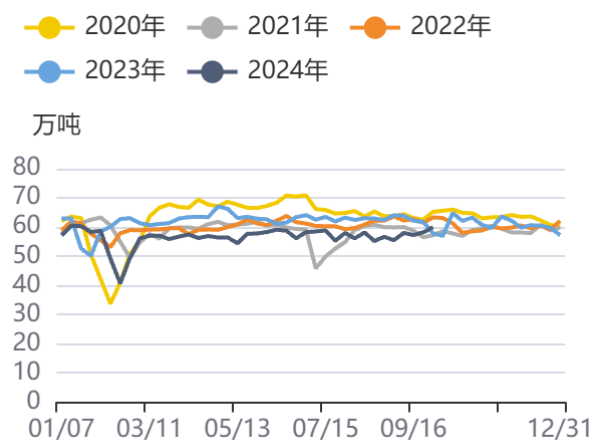


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分焦煤焦炭基本面

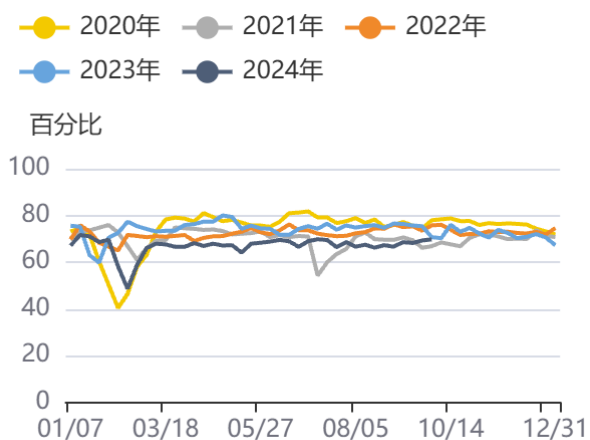
一、供需

图35：精煤：样本洗煤厂（110家）：日均产量：中国（周）



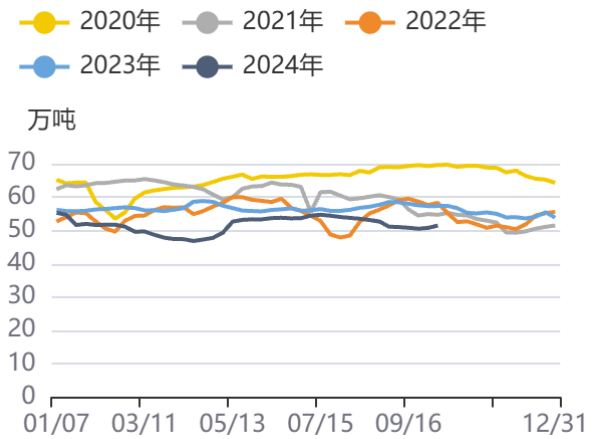
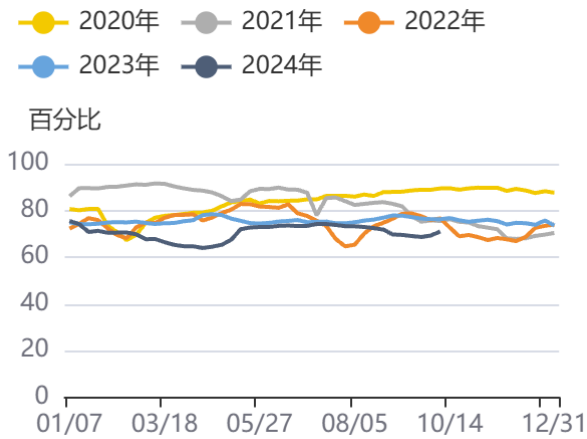
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图36：煤炭：样本洗煤厂（110家）：开工率：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图37：焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国（周） 图38：焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国（周）

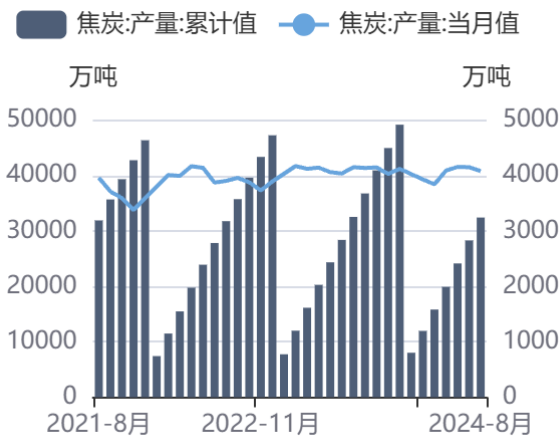


资料来源：钢联数据，方正中期研究院

资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图39：焦炭：产量

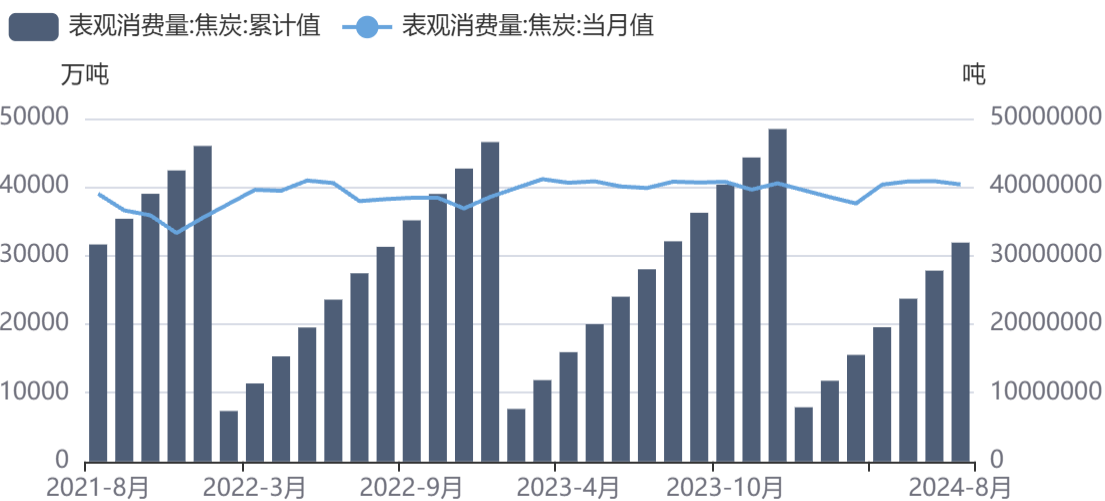
图40：供需：炼焦煤



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

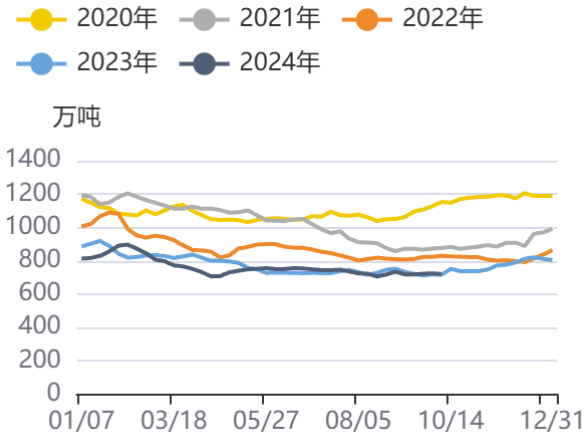
图41：表观消费量：焦炭：累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

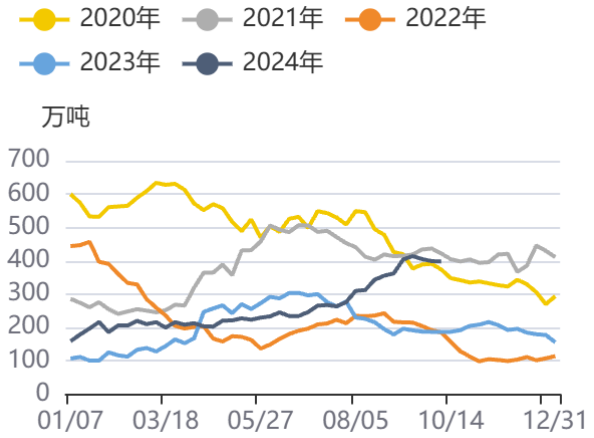
二、库存

图42：炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



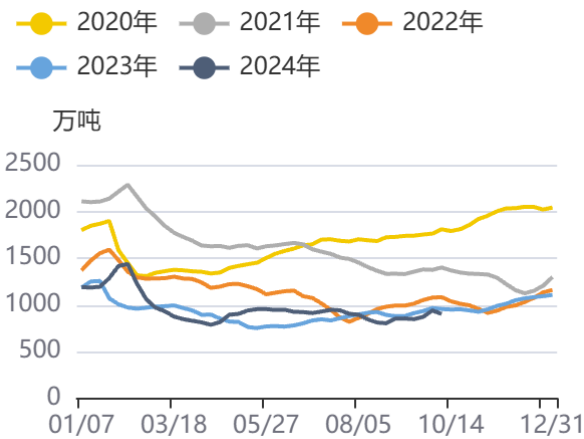
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图43：炼焦煤：进口：港口库存（周）



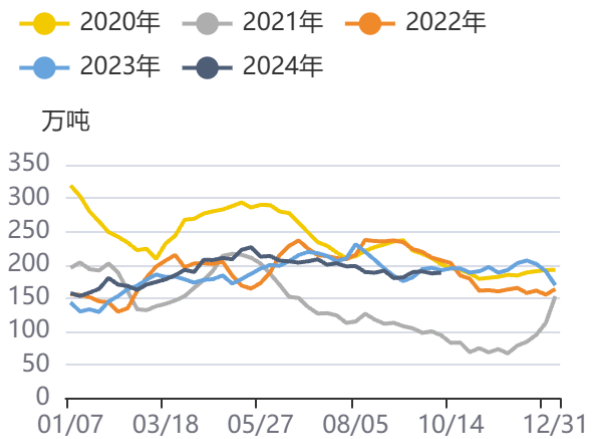
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图44：炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周）



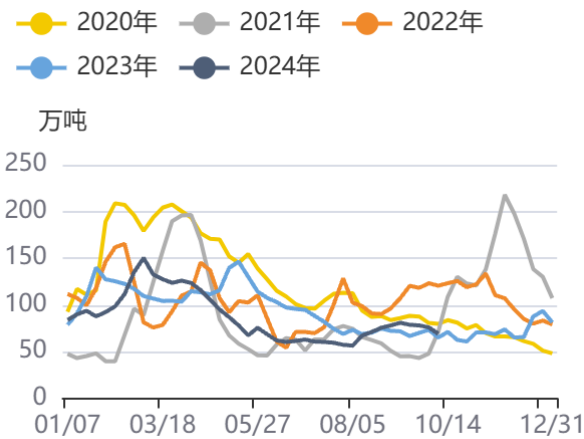
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图45：焦炭：港口库存：中国（周）



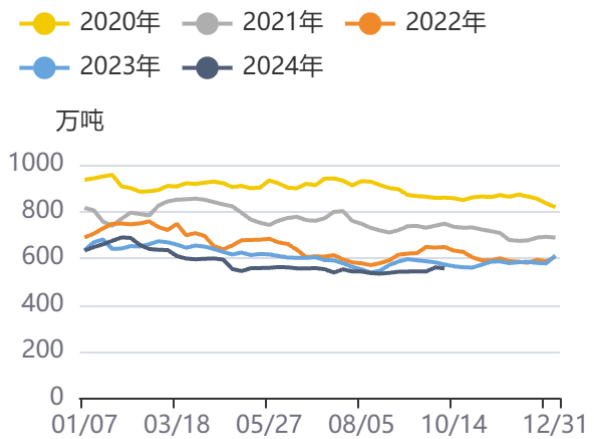
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图46：焦炭：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周）



请务必阅读最后重要事项

图47：焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



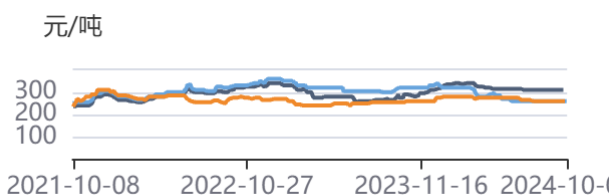
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

资料来源：钢联数据，方正中期研究院

三、运费

图48：动力煤：汽车运输：价格

- 动力煤：汽车运输：价格：包府路→黄骅港（日）
- 动力煤：汽车运输：价格：包府路→京唐港（日）
- 动力煤：汽车运输：价格：神木→黄骅港（日）

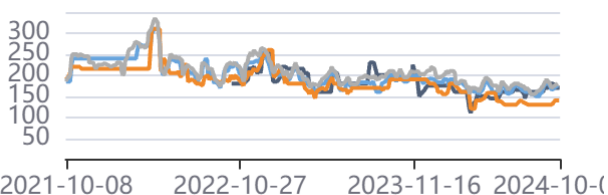


资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图49：焦炭：汽车运输：价格

- 焦炭：汽车运输：价格：孝义→古冶区（日）
- 焦炭：汽车运输：价格：介休→日照港（日）
- 焦炭：汽车运输：价格：介休→丰南区（日）
- 焦炭：汽车运输：价格：孝义→日照港（日）

元/吨



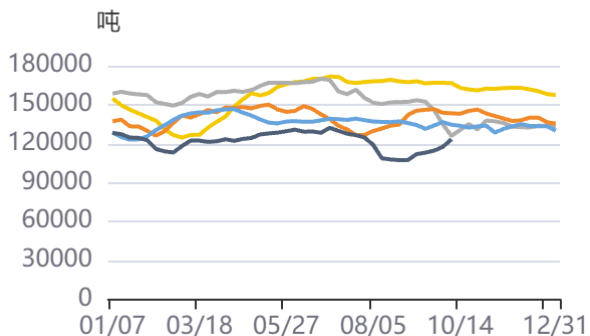
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

第六部分铁合金基本面

一、供需

图50：硅锰：需求量：中国（周）

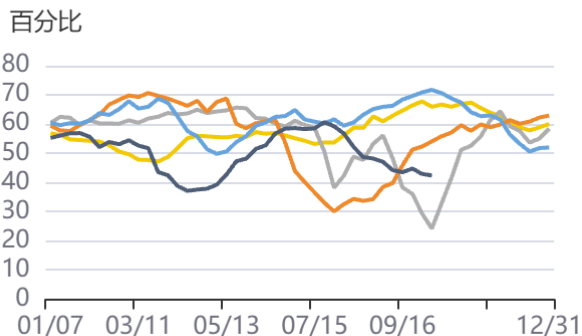
- 2020年
- 2021年
- 2022年
- 2023年
- 2024年



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

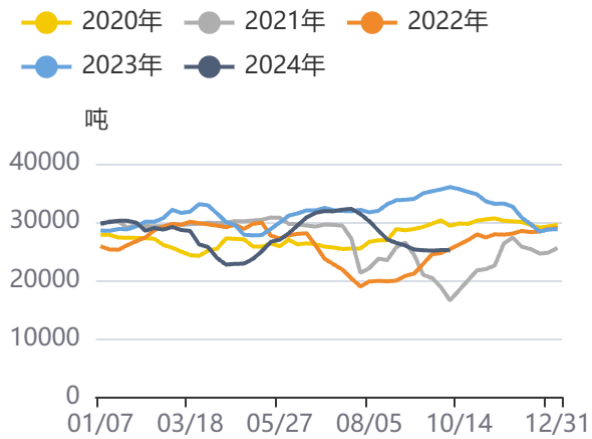
图51：硅锰企业：开工率：中国（周）

- 2020年
- 2021年
- 2022年
- 2023年
- 2024年



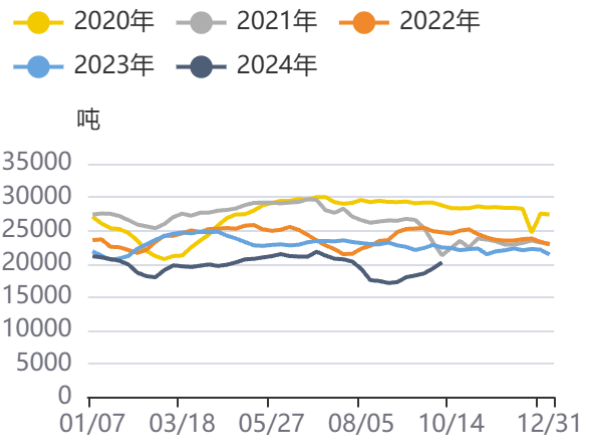
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图52：硅锰：日均产量：中国（周）



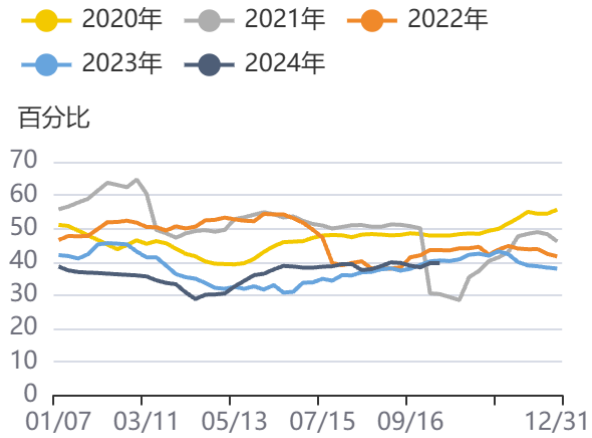
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图53：硅铁：需求量：中国（周）



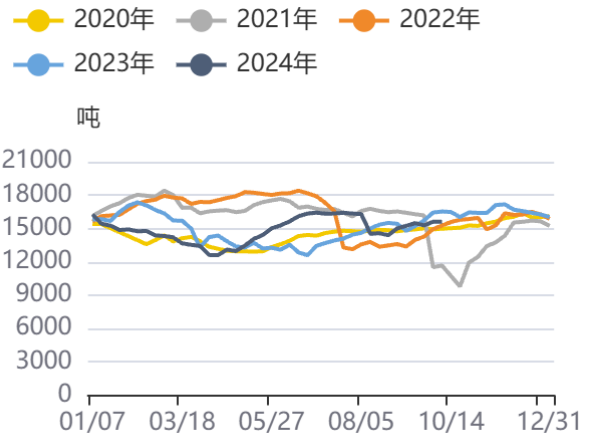
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图54：硅铁生产企业：开工率（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

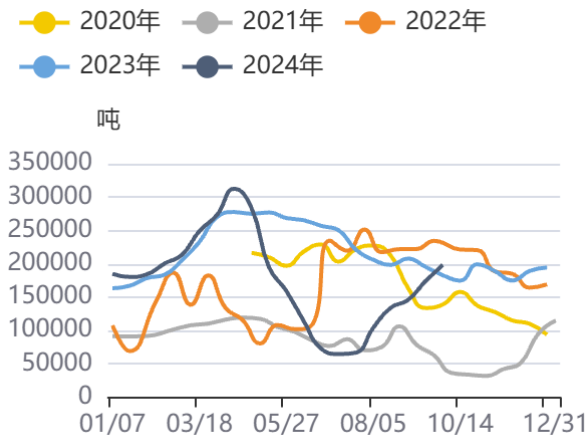
图55：硅铁：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

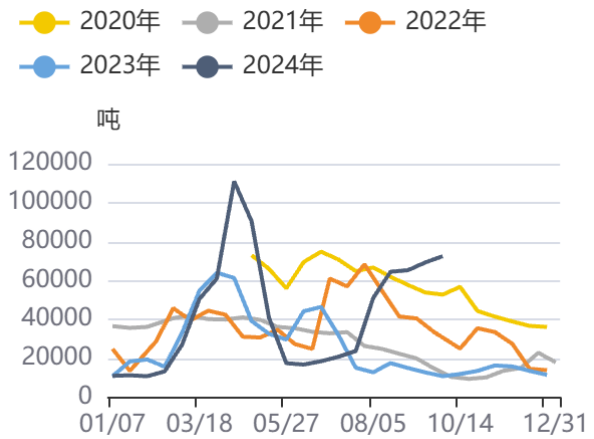
二、库存

图56：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



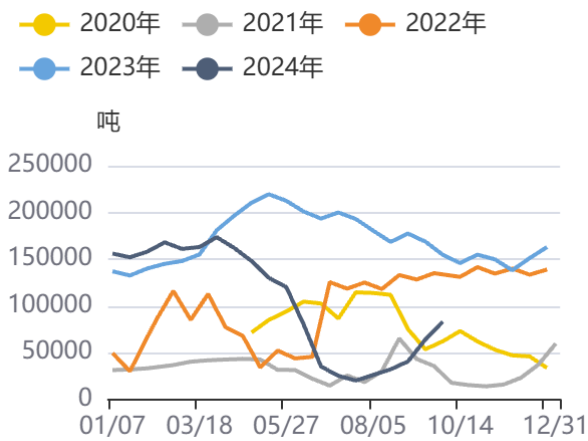
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：硅锰：63家样本企业：库存：内蒙古（周）



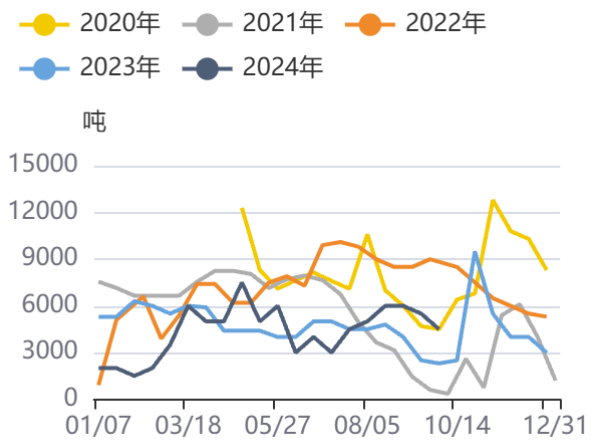
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：硅锰：63家样本企业：库存：宁夏（周）



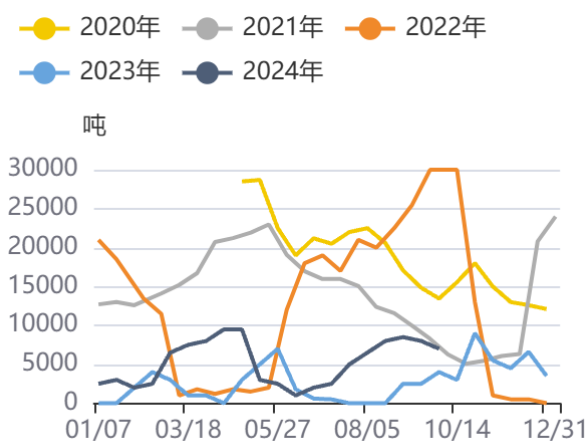
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：硅锰：63家样本企业：库存：广西（周）



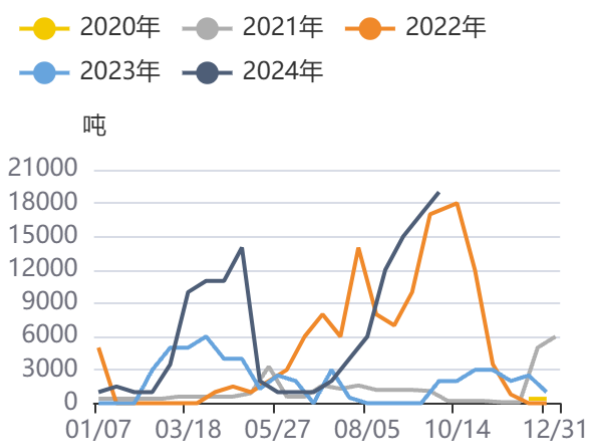
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：硅锰：63家样本企业：库存：贵州（周）



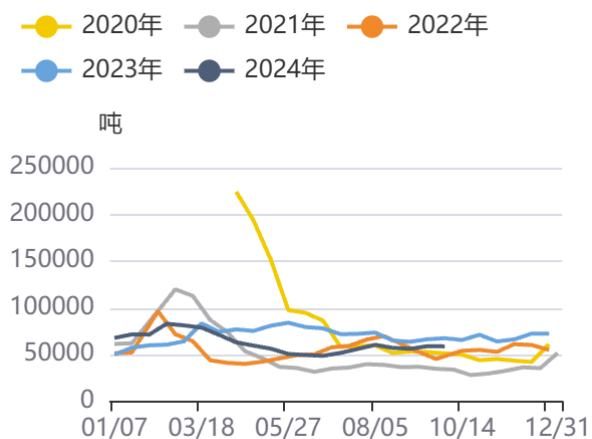
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：硅锰：63家样本企业：库存：云南（周）



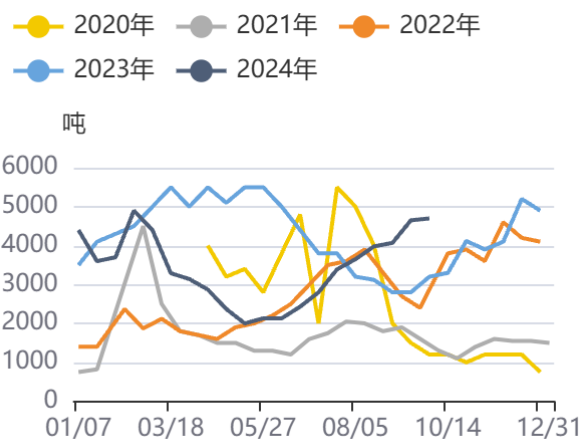
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



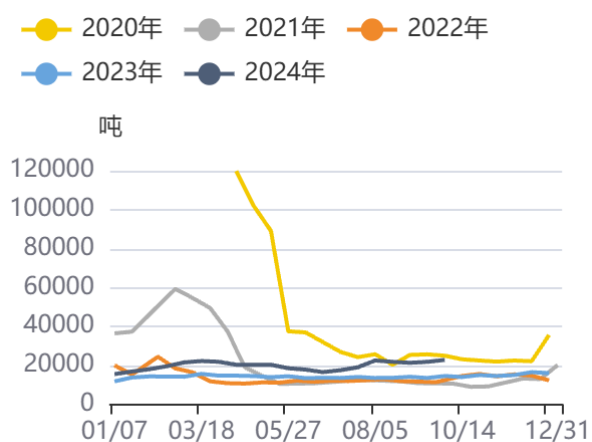
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：硅铁：60家样本企业：库存：甘肃（周）



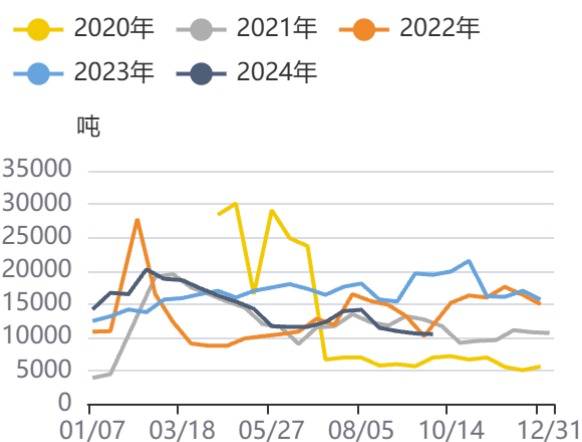
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：硅铁：60家样本企业：库存：内蒙古（周）



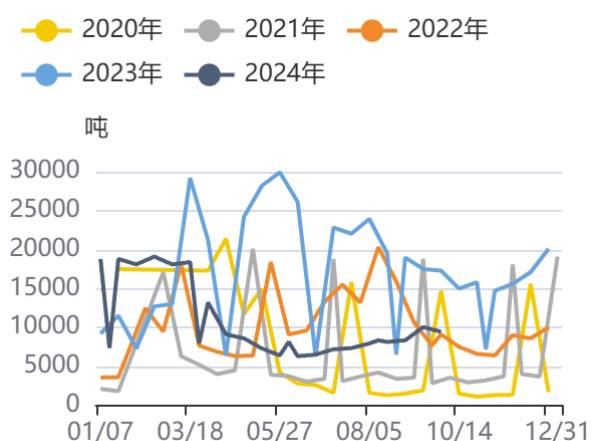
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：硅铁：60家样本企业：库存：宁夏（周）



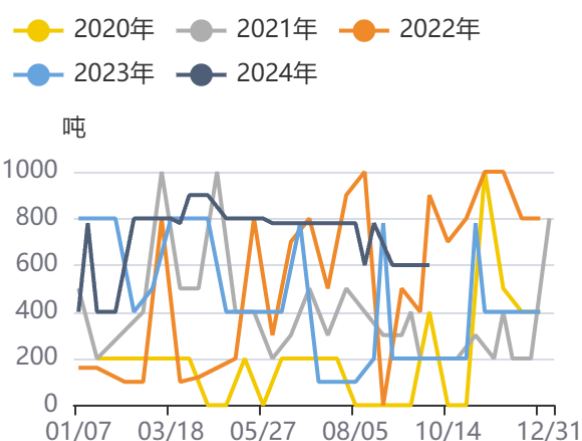
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：硅铁：60家样本企业：库存：陕西（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

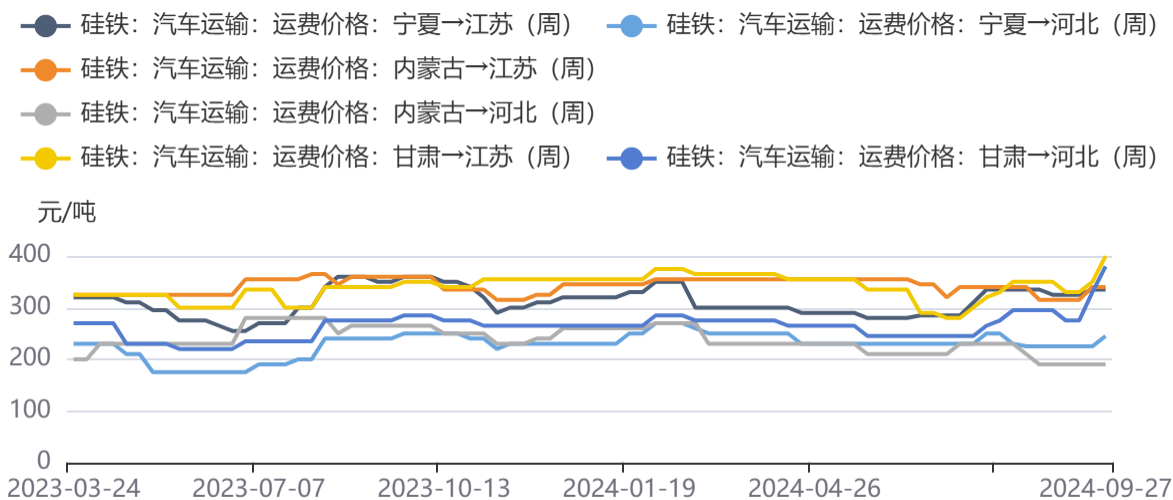
图67：硅铁：60家样本企业：库存：四川（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

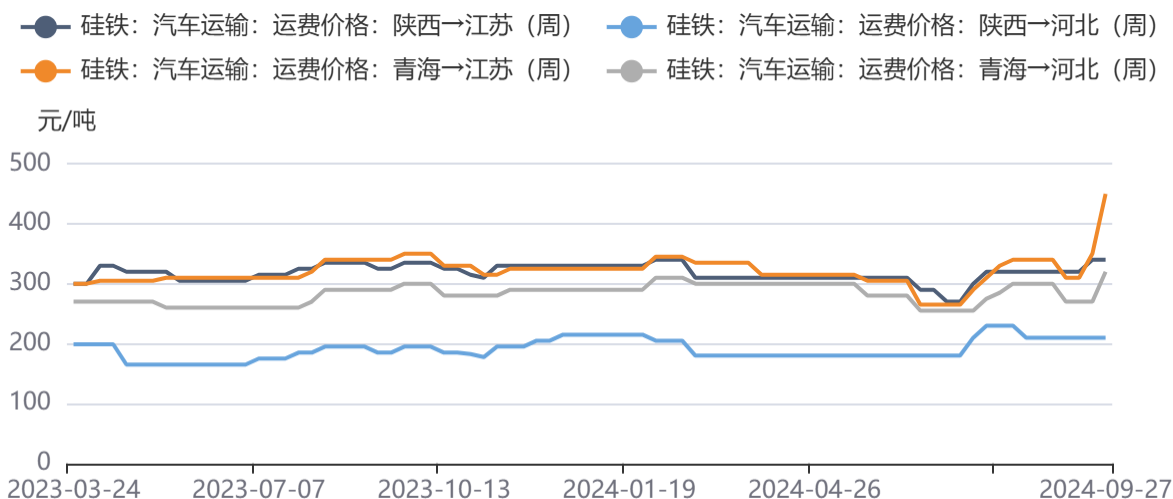
三、运费

图68：硅铁：汽车运输：运费价格



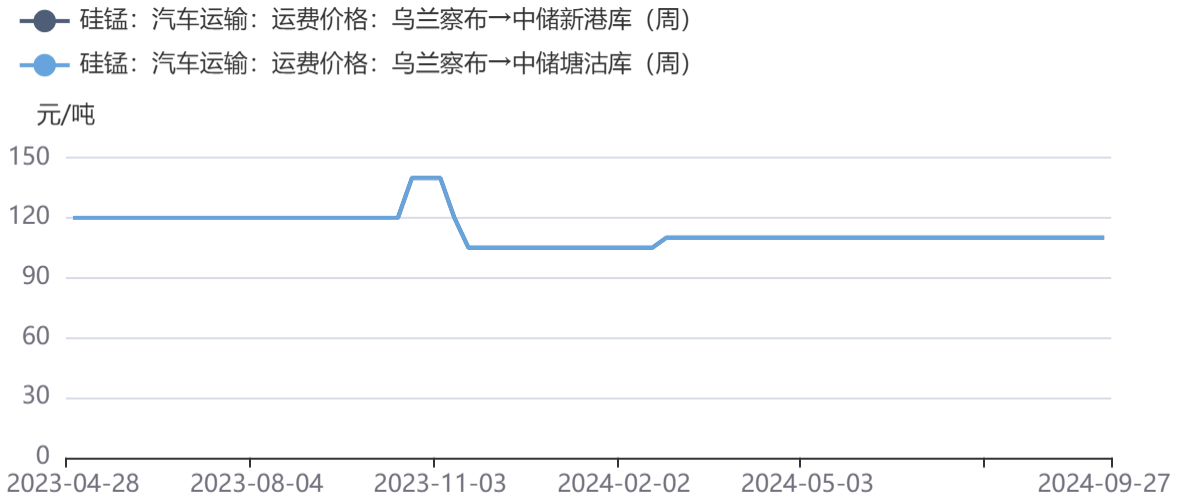
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：硅铁：汽车运输：运费价格



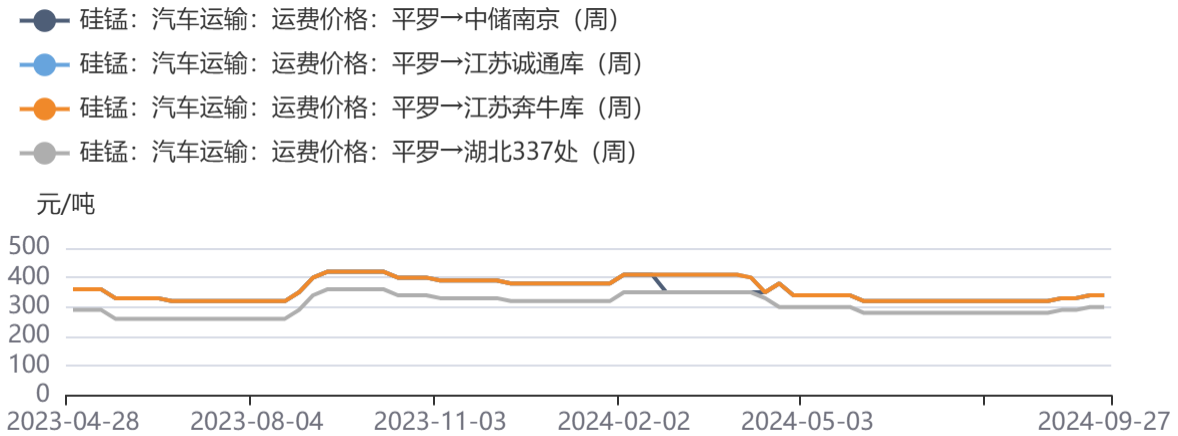
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：硅锰：汽车运输：运费价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：硅锰：汽车运输：运费价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分.期权策略

铁矿石期权

本周铁矿石期权合约日均成交量为227487张，较上周均值环比增加38568张，日均持仓量为364370张，环比上周增加53696张。期权成交量日均认沽认购比为0.89，环比上升0.03，持仓量日均认沽认购比为1.17，环比下降0.11。

图72：铁矿石期权成交量



图73：铁矿石期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：铁矿石期权成交量认沽认购比率



图75：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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁矿石期权策略：

成材表需下降，终端消费开始逐步转入淡季，钢材价格提涨动力不足，铁水产量阶段性见顶，市场担忧钢厂利润下降可能再度引发对炉料端价格的负反馈。近期地产和基建方面的利多预期已基本被市场消化，铁矿石进一步上涨需要产业端新的驱动。钢厂经过4月对炉料端的补库后，当前进一步主动采购铁矿石的迫切性和意愿不足，铁矿当前偏高的估值下进一步上行空间有限。基于此，期权单腿策略上可尝试卖出看涨期权以收取权利金。铁矿价格下一阶段波动或将增大，期权隐含波动率有望回升，可尝试构建买入跨式操作以做多波动率。

锰硅期权

表6：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-10-11	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PCR

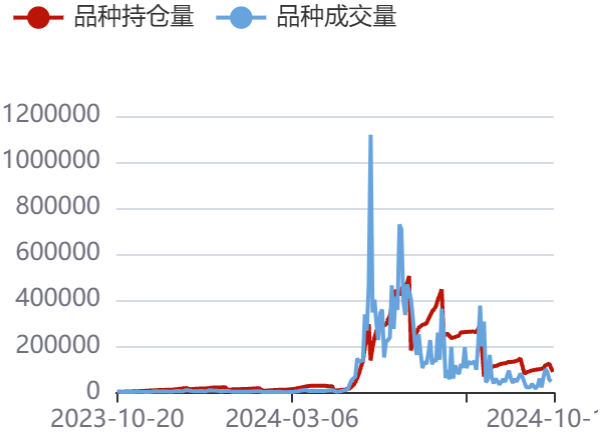
看涨期权	31098	-4886	87250	-4886	1139	-348			
看跌期权	15984	-3908	36440	-683	1088	66			
锰硅期权	47082	-8794	123690	-824	2227	-282	0.51	0.42	0.96

资料来源：方正中期研究院

图76：锰硅期权成交量



图77：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

硅铁期权

表7：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-10-11	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	9556	3143	15591	1132	237	3			
看跌期权	4555	943	11917	433	127	30			
硅铁期权	14111	4086	27508	1565	364	33	0.48	0.76	0.53

资料来源：方正中期研究院

图78：硅铁期权成交量

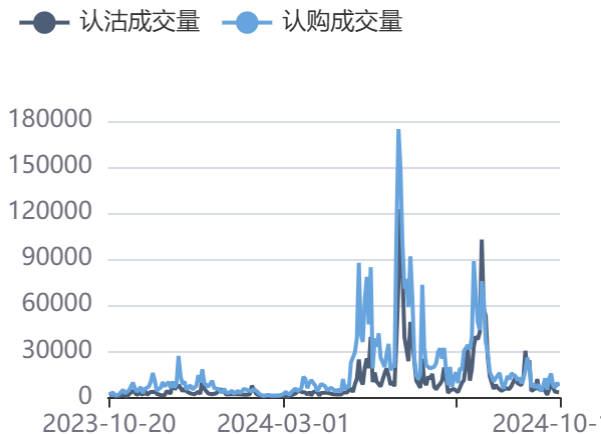
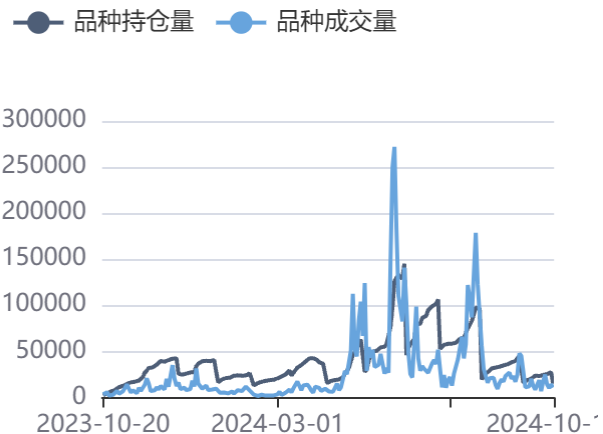


图79：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。