

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14日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

铁矿石：财政部未宣布具体的财政资金，但指出中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，同时会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，复产加快，高炉铁水产量升至228万吨，但伴随价格上涨，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，铁矿石基本面一般偏弱，财政政策态度积极，政策交易尚未结束，相对利好铁矿，但钢材产需面临走弱以及铁矿石自身库存和供应较高的状态，可能限制上涨空间。【交易策略】目前钢厂利润仍较好，高炉复产或持续，国内政策偏利多，铁矿石短期震荡偏强看待。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，上周钢材加速复产，而终端需求增速放缓，库销比回落；往后看，短期复产仍将持续，下游需求向好下基本面继续改善；同时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，上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。上方关注1600-1620元/吨附近压力位。

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，同时部分焦企开启第六轮提涨，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行，但需求向好下库存仍维持低位健康运行；上周钢材加速复产，而终端需求增速放缓，库销比回落；往后看，短期复产仍将持续，下游需求向好下基本面继续改善；同时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，上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，上方关注2250-2300元/吨附近压力位。

锰硅：【市场逻辑】成本端，焦企第六轮提涨开启，化工焦价格走强给予硅锰一定支撑；但上周港口锰矿库存大幅累库，报价下跌；供需方面，上周锰硅开工率与产量小幅下行；钢厂利润好转后复产进度加快，但终端需求增速放缓，库销比回落；短期下游需求增加下锰硅上周库存小幅去库，但整体压力仍在。政策方面，周六发布会整体符合市场预期，政策利多仍然持续，短期政策强支撑下锰硅价格或维持震荡，中长期看供给端压力难以消化，随着旺季需求及

政策利好的消退，锰硅基本面或将再度承压。【交易策略】短期政策利好下预计锰硅走势震荡为主，关注6170-6510元/吨附近操作区间。

硅铁：【市场逻辑】兰炭价格企稳，硅铁成本端仍有一定支撑；产需方面，上周硅铁开工率与产量维稳；钢厂利润好转后复产进度加快，但终端需求增速放缓，库销比回落；短期下游需求增加硅铁厂内库存有所去库。政策方面，周六发布会整体符合市场预期，政策利多仍然持续，短期政策强支撑下继续利好黑色系商品。【交易策略】政策利好下，短期预计硅铁走势偏强震荡为主，关注6430-6770元/吨附近区间。

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

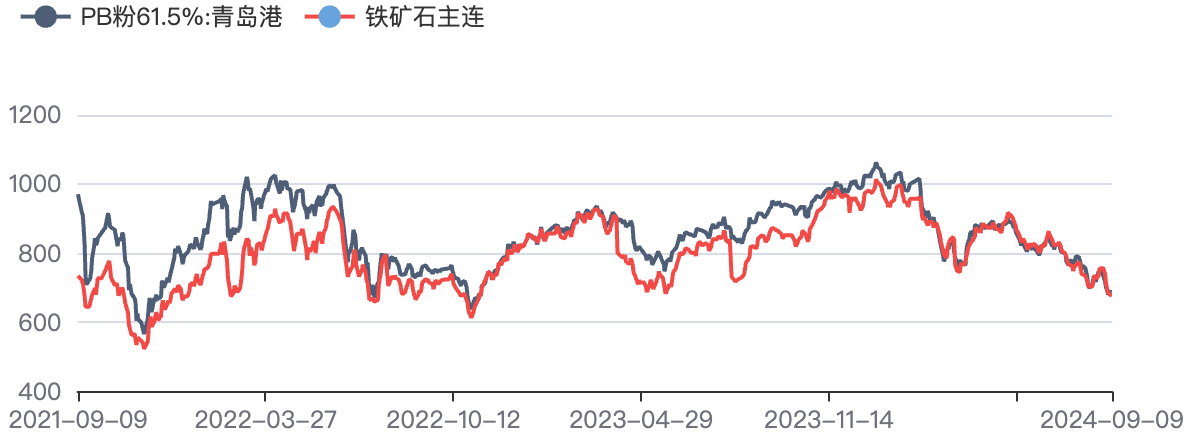
图1：铁矿石期现价格走势	1
图2：期现价差：PB粉-连铁(未折盘面)	2
图3：期现价差：普氏-连铁	2
图4：锰硅期现价格走势	3
图5：硅铁期现价格走势	3
图6：硅铁现货价格	4
图7：铁矿石全球发运量	5
图8：铁矿石国产铁精粉产量	5
图9：日均铁水产量与疏港量	5
图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商	5
图11：45港铁矿石库存	5
图12：247家钢厂铁矿石库存消费比	5
图13：锰硅周产量	6
图14：硅铁周产量	6
图15：锰硅周需求	6
图16：硅铁周需求	6
图17：铁矿石期权成交量	7
图18：铁矿石期权持仓量	7
图19：铁矿石期权成交量认沽认购比率	7
图20：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
2024-10-14	794.5	784.0	729.5
涨跌	9.5	10.5	16.5
涨跌幅	1.21%	1.36%	2.31%

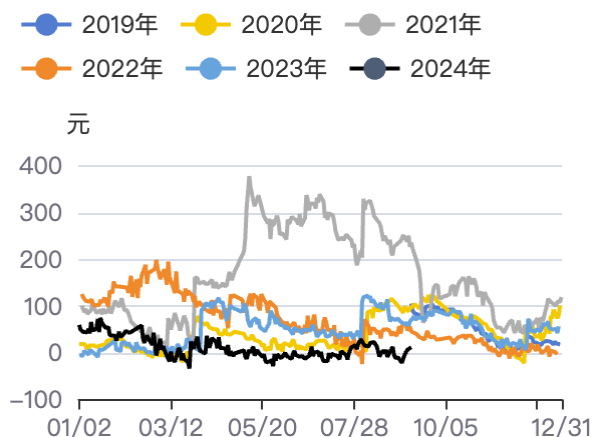
资料来源：方正中期研究院

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%)
2024-10-14	106.2	789.0	785.0	750.0	775.0	760.0	796.0	744.0	925.0	678.0
环比涨跌	1.9	-11.0	-12.0	-11.0	-12.0	-11.0	8.0	-11.0	-5.0	-18.0
环比涨跌幅	1.82%	-1.38%	-1.51%	-1.45%	-1.52%	-1.43%	1.02%	-1.46%	-0.54%	-2.59%
上月同期	92.3	699.0	696.0	658.0	684.0	670.0	707.0	659.0	821.0	589.0

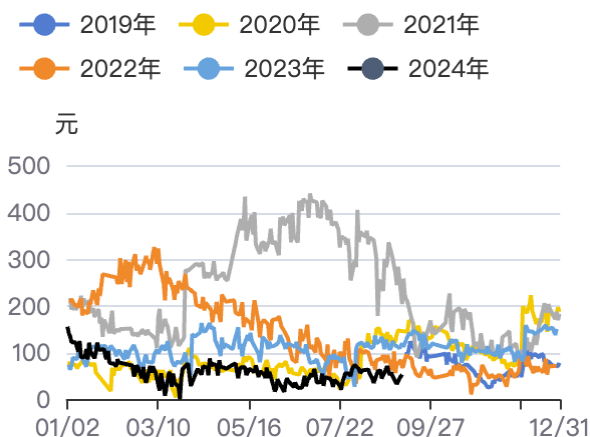
资料来源：方正中期研究院

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									
2024-10-14	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	2176.5	2195.0	2118.0	2162.5	2.35	29602	2162.5	26284	748
焦煤	1498.5	1517.0	1452.0	1490.0	1.83	175155	1490.0	165743	9056

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：

吕梁中硫主1585元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1800元/吨，日环比0元/吨。

唐山一级焦价格2165元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1750元/吨，日环比0元/吨，日照准一级焦价格1850元/吨，日环比30元/吨，日照一级焦价格1950元/吨，日环比30元/吨。

表4：铁合金期货主力合约价格走势

铁合金日度榜										
2024-10-14	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	6438	6454	6338	6366	-26	-0.41	166118	6394	318945	5794
硅铁	6756	6756	6610	6618	-42	-0.63	86521	6656	99991	-438

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：

周一，内蒙主产区锰硅格报6150元/吨，环比上周五持平；宁夏主产区价格报6000元/吨，环比上周五上升20元/吨；云南主产区价格报6050元/吨，环比上周五持平；贵州主产区价格报610元/吨，环比上周五持平；广西主产区报6150元/吨，环比上周五持平。

周一，硅铁内蒙主产区现货价格报6300元/吨，环比上周五下降100元/吨；宁夏报6350元/吨，环比上周五不变；甘肃报6350元/吨，环比上周五不变；青海报6250元/吨，环比上周五不变；陕西报6300元/吨，环比上周五不变。

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
2024-10-14	6150	6020	6150	6100	6050
2024-10-13	6150	6000	6150	6100	6050
10日移动平均价	6109	5985	6117	6067	6028

基差	-216	-346	-216	-266	-316
----	------	------	------	------	------

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
2024-10-08	6400	6500	6450	6450	6400
10日平均价	6080	6100	6060	6060	6045
价差（当日现货-10日均价）	320	400	390	390	355
价差（当日现货-主力合约）	-30.00	70.00	20.00	20.00	-30.00

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
2024-10-13	46.00	41.50	32.50	34.00	36.50	37.00	43.50
2024-10-12	46.00	41.50	32.50	34.00	37.00	37.50	43.50
环比变化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.50	0.00

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分 基本面

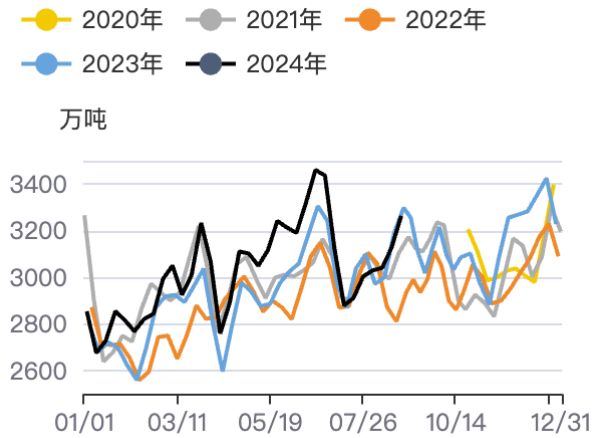
### 一、铁矿石

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	2981	2949	49	325	102	15106	31.18
环比	-397	990	1	-1	30	53	0.48
同比	-517	211	-3	2	3131	4260	2.49

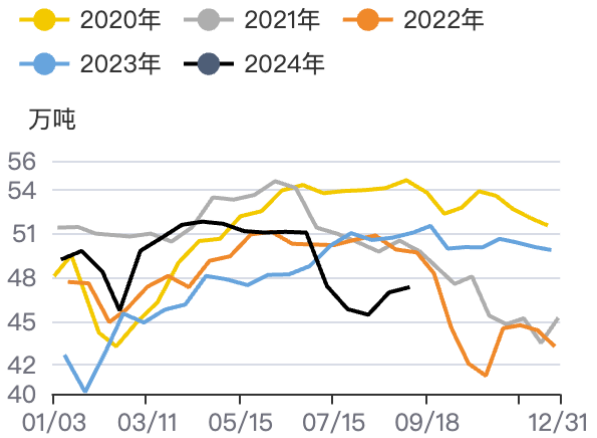
资料来源：方正中期研究院

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



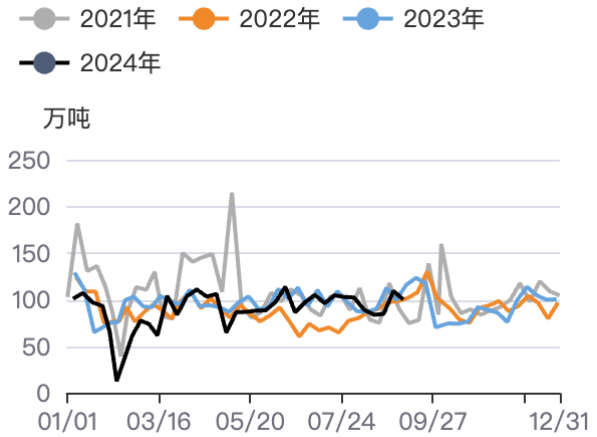
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



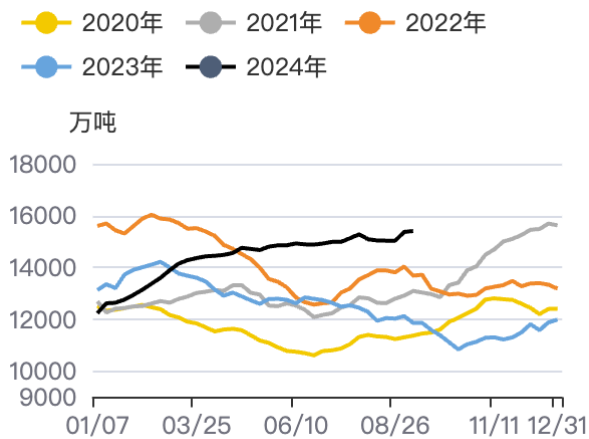
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



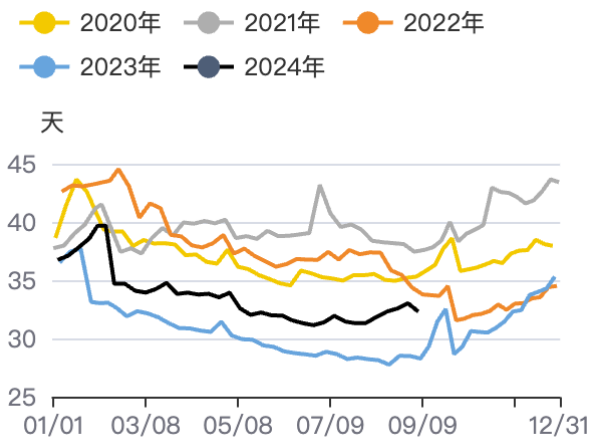
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

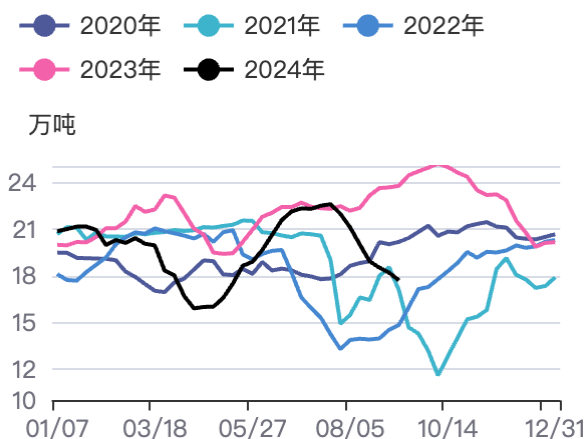
最新一期数据显示，全国110家洗煤厂样本煤炭开工率为68.47%，较上期增减0.44%；精煤日均产量58.37万吨，增减1.74万吨；原煤库存273.78万吨，增减-10.29万吨；精煤库存185.69万吨，增减8.16万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得73.07%，环比增减2.07%；日均产量录得52.98万吨，环比增减1.50万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得69.58万吨，环比增减0.53万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得560.50万吨，环比增减4.58万吨。

## 三、铁合金

Mysteel统计，10月10日当周全国136家独立硅铁企业开工率为41.9%，环比下降0.51%，日均产量24730吨，环比减少460吨；五大钢种硅铁周需求125856吨，环比上周增2.01%，全国硅铁周产量173110吨，环比上周减1.83%。

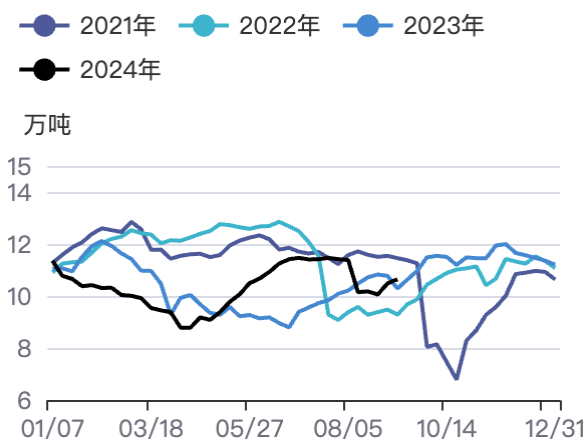
10月10日当周全国136家独立硅铁企业开工率为39.06%，环比下降0.11%，日均产量15985吨，环比增加470吨；五大钢种硅铁周需求20634吨，环比上周增2.03%，全国硅铁产量（周供应）11.19万吨。

图13：锰硅周产量



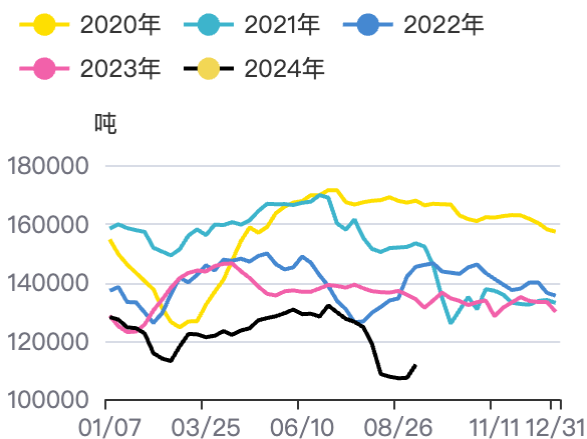
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



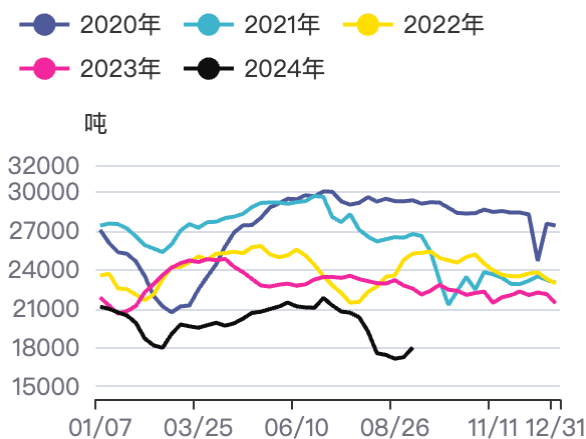
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

请务必阅读最后重要事项

## 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(10)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2024-10-14	747401	278039	0.27	0.28	0.60	0.90	0.70
环比	101.71%	-45.06%	-0.17	-0.16	-	-0.06	-0.14

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									
2024-10-14	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	PCR

请务必阅读最后重要事项

看涨期权	18537	-7159	69577	-7159	1116	172			
看跌期权	4243	-17779	24895	599	295	-292			
锰硅期权	22780	-24938	94472	5711	1411	-120	0.23	0.36	0.26

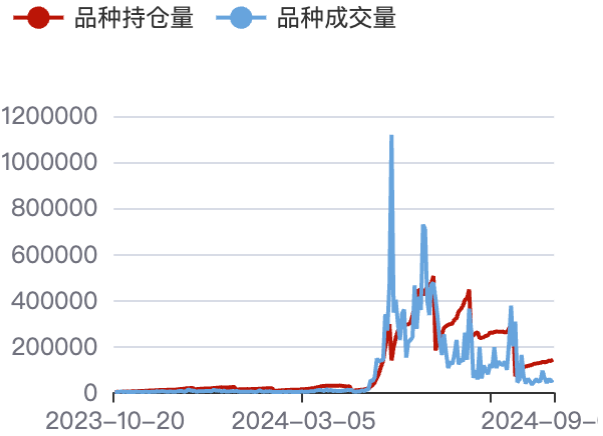
资料来源：方正中期研究院

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

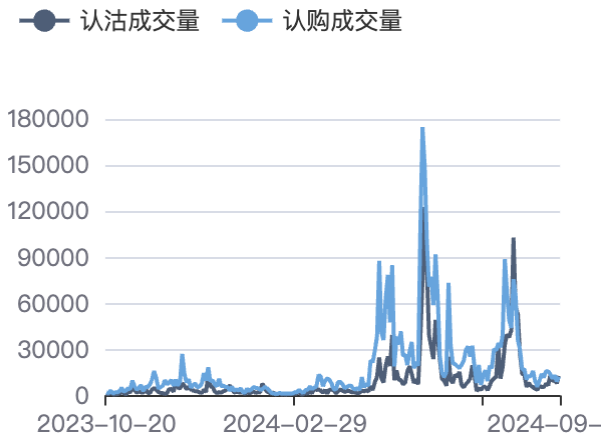
### 三、硅铁期权

表10：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-10-14	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	2305	-5003	9612	712	81	-107			
看跌期权	1445	-1901	6471	452	57	-24			
硅铁期权	3750	-6904	16083	1164	138	-130	0.63	0.67	0.70

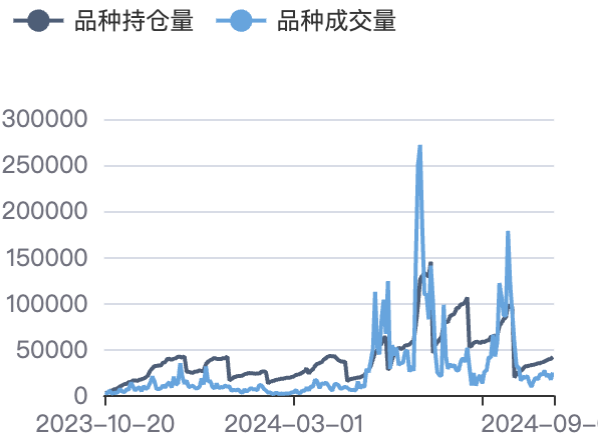
资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

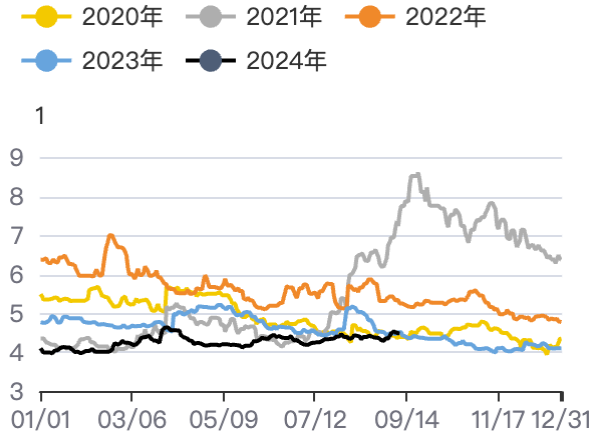
图24：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

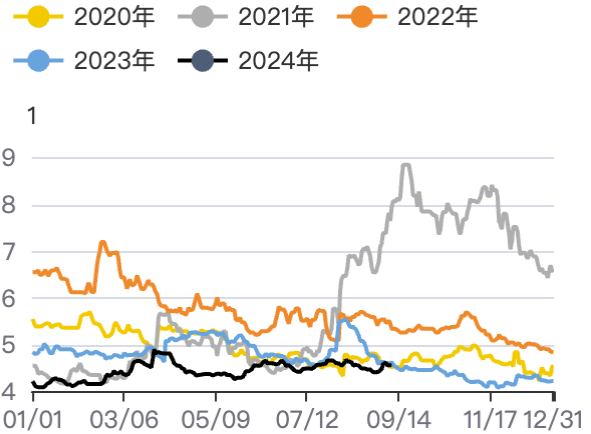
## 第四部分 价差

图25：螺矿比：期货主力



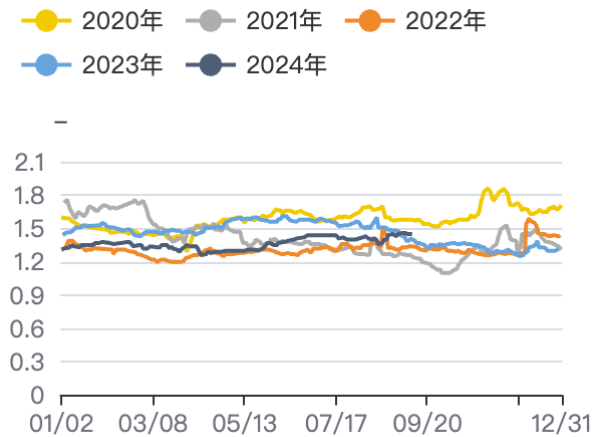
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：卷矿比：期货主力



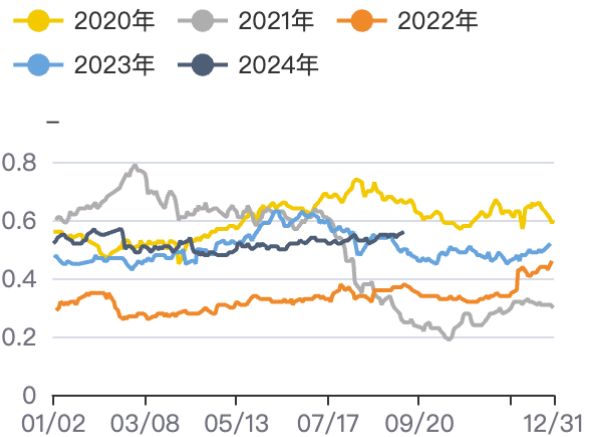
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



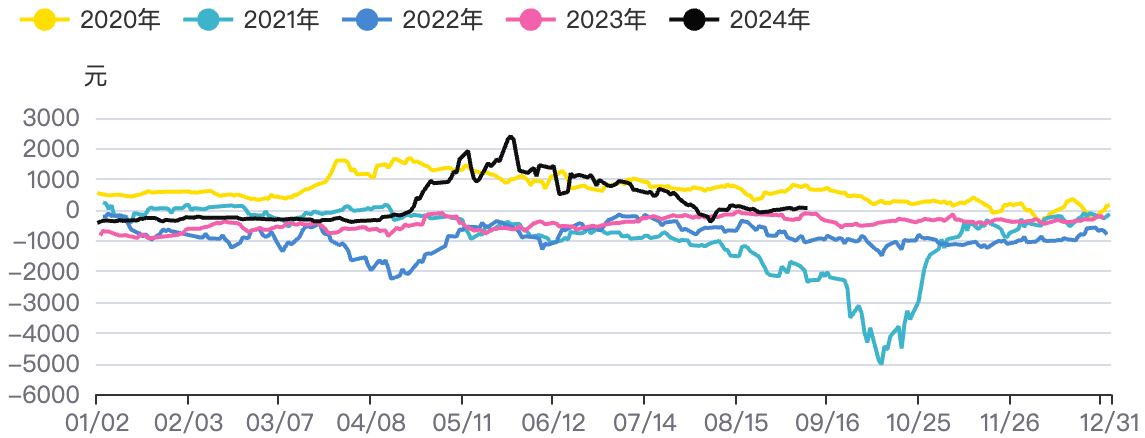
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



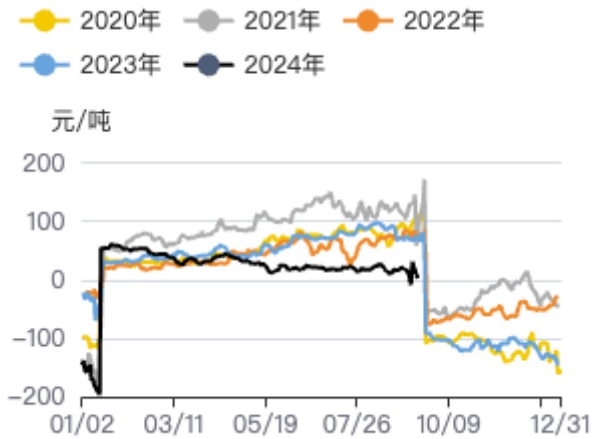
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。