

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11月22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】

铁矿石自身基本面矛盾有限，价格跟随国内政策预期反复摆动。上周铁水产量重新下降，复产暂时见顶，钢厂盈利率持续走低但仍处于年内高位，同时卷螺即期仍有盈利，钢厂主动减产意愿有限，目前多是季节性检修及部分地区因需求下降而减产，铁矿石需求暂无较大压力。11月外矿发运环比回升，非澳巴发运量回落，矿价维持在100美元上下，对非主流发货有一定抑制，同时月底现货市场中低品暂时偏紧，未来两个月，矿山在年底供应有冲量空间但考虑Vale前三季度发运增量较大，因此增幅或低于去年同期。整体看，国内政策预期反复，宽松预期难证伪，对铁矿价格有一定支撑，但也面临成材产需走弱，以及铁矿自身高库存的压制，因此向上突破需要政策力度进一步加强，偏震荡看待，等待政策进一步明朗，或钢材基本面出现超季节性变化。

【交易策略】

美元重新走强，外加国内政策仍不明朗，铁矿石上涨后对政策预期已有所反应，因此多单需要注意上方压力，谨慎追涨，但铁矿在黑色系中仍可作为回落后的多配品种，01合约关注730-740元支撑，向上压力780-790元。

焦煤：

【市场逻辑】

市场情绪变化较快，近期焦煤盘面走势波动加大。周五焦煤现货市场弱稳运行，产地煤矿报价逐步探底企稳，线上竞拍涨跌互现，在前期库存消耗至低位的背景下，近期下游出现适当补库行为。基本面来看，焦煤维持供稳需弱态势，矿山端供给维稳，但整体出货较困难，供给端库存延续累库态势；需求端采购需求有所回暖，焦企端炼焦煤库存有所增加，钢厂炼焦煤库存维稳；短期看，前期连续下跌后焦煤估值处于低位，近期成材价格止跌修复，基本面弱稳，加上临近12月市场政策预期再起，焦煤盘面走势转为震荡；但中长期看，下游铁水产量见顶回落，焦炭后续还存提降预期，往后需求端仍会继续走弱，焦煤的供需矛盾难以缓解。除非政策力度较大显著改善市场信心，否则供需矛盾下焦煤依旧易跌难涨。

【交易策略】

盘面重回预期交易，预计短期焦煤价格呈现震荡走势，操作上区间操作或逢高布空。下方关注政策前1200-1240元/吨区间附近支撑位，上方关注1300-1320元/吨区间附近压力位。

焦炭:

【市场逻辑】

市场情绪变化较快，近期焦炭盘面走势波动加大。周五焦炭现货市场暂稳运行，现货焦企价格暂稳，近期钢坯价格有所修复，往后看降预期有所缓和。焦炭基本面来看，三轮提降全面落地，但在成本端煤价下调的背景下，本周吨焦盈利录得11元，目前大多焦企的焦化利润空间仍存，部分焦企临近亏损，但往后钢厂利润不佳继续向上游“索取”利润的可能仍在。供需方面，近期基本面暂稳下，焦企产量企稳小增，整体焦炭供给偏宽松，库存小幅增加；需求端钢厂通过提降索取利润下利润依旧可观，主动减产意愿不高，对原料需求的或仍将保持。前期连续下跌后，短期盘面有企稳迹象，近几日成材价格止跌修复，基本面短期维持弱稳，临近12月市场政策交易再起，预计焦炭走势转为震荡，期货盘面也重返预期交易逻辑。

【交易策略】

基本面弱稳。短期价格或呈震荡走势。操作上建观望或轻仓区间交易。下方关注政策前1800-1820元/吨附近支撑位，上方关注1980-2000元/吨压力位。

锰硅:

【市场逻辑】

周五黑色板块集体下探，而锰硅走势偏强，主要缘于近期基本面向后。主流钢招定价高于10月，符合市场预期，各方情绪均有好转，现货询盘成交氛围较好，短期锰硅市场或维持向好运行，现货价格走势偏强；锰矿市场盘整运行，成本端支撑依旧较强。锰硅基本面来看，需求端高炉复产见顶，铁水日均产量有所回落，但得益于钢厂向下游提降，盈利依旧可观，主动减产意愿偏弱，叠加近期成材价格止跌回暖，短时间内需求维稳；供给端锰硅产量维稳，需求增量明显，进而库存出现去库。基本面好转下，近期锰硅走势震荡偏强。但往后看下游将逐步进入累库周期，需求回落下锰硅累积的高库存压力更加难言消化，未来锰硅基本面或进一步承压。

【交易策略】

主流钢招价格符合市场预期，情绪有所好转，短期基本面暂稳下预计锰硅价格偏震荡运行，考虑到高库存压力难以消化，操作建议观望或等待后续逢高布空机会。下方关注6050-6100元/吨附近支撑位，上方关注6450-6500元/吨附近压力位。

硅铁:

【市场逻辑】

兰炭价格偏弱，成本端支撑不足，主流钢招价格基本符合市场预期，钢招高峰期下硅铁订单少许好转，但成交一般，市场仍以刚需消费为主，贸易商涨价意愿不高，现货价格震荡走势。硅铁基本面来看，上周产量较明显上行，需求端高炉复产见顶，铁水日均产量回落，但得益于钢厂向下游提降，盈利依旧可观，主动减产意愿偏弱，叠加近期成材价格止跌回暖，短时间需求或维稳；但从周供应量来看，硅铁的供给压力偏大，周度产量创下往年同期高位，近期硅铁库存有所增加，往后累库压力会慢慢显现。短期硅铁基本面暂稳下预计硅铁维持震荡运行。但中长期看供给压力与需求回落下，未来价格将会承压。

【交易策略】

主流钢招基本符合预期，短期基本面暂稳，预计硅铁维持震荡运行，操作上建议观望或逢高布空，关注6150-6200元/吨附近下方支撑位和6600-6650元/吨附近上方压力位。

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	5
第四部分铁矿石基本面	7
一、供应	7
二、需求	9
三、库存	10
四、运费	11
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	15
一、供需	15
二、库存	16
三、运费	18
第七部分.期权策略	20
铁矿石期权	20
锰硅期权	21
硅铁期权	21

图目录

图1: 铁矿石期现货价格走势.....	3
图2: 锰硅期现价格走势.....	3
图3: 硅铁期现价格走势.....	4
图4: 螺矿比主力合约.....	5
图5: 卷矿比.....	5
图6: 锰硅-硅铁主力合约价差.....	6
图7: 铁矿石合约月间价差 (1-5).....	6
图8: 铁矿石合约月间价差 (9-1).....	6
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).....	7
图12: 焦炭合约月间价差 (9-1).....	7
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.....	8
图16: 铁矿石: 澳洲发货量: 至中国: MA2.....	8
图17: 铁矿石: 发货量: 非澳巴: MA2.....	8
图18: 铁矿石: 中国到港量: 合计(45港): MA2.....	8
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.....	9
图22: 进口矿日均消耗量: 247家钢铁企业.....	9
图23: 铁矿: 港口现货日均成交: 贸易商.....	9
图24: 钢厂入炉配比: 烧结矿.....	9
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.....	10
图28: 在港船舶数: 铁矿石.....	10
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.....	11
图32: 进口铁矿石库存: 247家钢铁企业.....	11
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).....	12
图36: 煤炭: 样本洗煤厂 (110家): 开工率: 中国 (周).....	12
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.....	13
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).....	14
图45: 焦炭: 港口库存: 中国 (周).....	14
图46: 焦炭: 全样本: 独立焦化企业: 库存: 中国 (周).....	14
图47: 焦炭: 247家钢铁企业: 库存: 中国 (周).....	14
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).....	15

图51: 硅锰企业: 开工率: 中国 (周)	15
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)	16
图55: 硅铁: 日均产量: 中国 (周)	16
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)	17
图61: 硅锰: 63家样本企业: 库存: 云南 (周)	17
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)	18
图67: 硅铁: 60家样本企业: 库存: 四川 (周)	18
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	19
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	22
图79: 锰硅期权成交量	22

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.....	3
表4：硅锰主产区价格.....	4
表5：进口锰矿价格.....	4
表6：锰硅期权成交持仓情况.....	21
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	锰硅	硅铁
核心观点	矛盾有限且国内政策预期转好，铁矿区间波动，但短期若未出现新政策利多，继续向上空间或有限。	价格连续下行后目前焦煤估值较低，叠加成材端价格有所止跌，近期市场情绪变化较大，焦煤走势宽幅震荡。	短期基本面暂稳，盘面重回预期交易，近期市场情绪波动加大，焦炭走势宽幅震荡。	锰硅成本端支撑依旧坚挺，主流钢招稍好于预期，市场各端情绪均有回暖，进而近期走势偏强。	主流钢招基本符合预期硅铁基本面暂稳，但产量方面创下往年同期新高，往后需求缺乏提振，供需矛盾或会加剧。
价格区间	支撑：730-740元 压力：780-800元	支撑：1200-1240元/吨 压力：1300-1320元/吨	支撑：1800元-1820/吨 压力：1980-2000元/吨	支撑：6050-6100元/吨 压力：6450-6500元/吨	支撑：6150-6200元/吨 压力：6600-6650元/吨
主要逻辑	1、高炉开工率继续回落但钢厂盈利情况尚可，因此主动减产意愿不足，铁矿短期需求持稳； 2、供应季节性增加，年底有一定冲量预期，考虑前期Vale发运较高，故年底冲量程度或低于去年； 3、国内政策预期再次回升，临近12月政策面消息增多，支撑矿价，但美元再度上涨，对铁矿也有一定压力。	1.供给仍处宽松态势，矿山库存延续累库，但需求端近期有所好转，采购需求小幅改善，整体库存矛盾略有缓解； 2.临近12月，市场政策预期交易再起，在政策大方向向好的情况下，四季度底部支撑较强。	1.成材价格止跌回暖，短期内再度提降预期有所缓和，近期焦炭基本面暂稳运行，无明显驱动因素，盘面短期或将回归预期交易。 2.临近12月，市场政策预期交易再起，在政策大方向向好的情况下，四季度底部支撑较强。	1.成本端锰矿价格盘整运行，成交平淡但矿商大多不愿降价出售；成本支撑较强； 2.11月钢招价格稍好于预期，市场各端情绪均有所好转，同时近期密集钢招下需求有所释放，基本面转好； 2.临近12月，市场政策预期交易再起，在政策大方向向好的情况下，四季度底部支撑较强。	1.前期复产积极下目前供给压力逐步显现，且近期未见减产迹象，22日当周产量甚至创下往年同期最高，短时间由于钢招下需求释放，基本面未有较大矛盾，但库已逐步累计，往后或有承压； 2.临近12月，市场政策预期交易再起，在政策大方向向好的情况下，四季度底部支撑较强。
市场基本情况					
供应	11月前两周，全球发运量环比10月持稳，同比略增，非澳巴发运量同环比均明显下降，目前100美元铁矿对非主流矿发货有一定抑制，但也很难带来进一步下降。	本周洗煤厂开工较上周略有上升，产量平稳；矿山端开工环比上行明显，产量整体持稳。	第三轮提降落地后，大多数焦企仍有利润空间，部分焦企临近亏损，但成材价格止跌回暖，本周焦炭消费量基本持平上周，焦企生产也受略微提振，开工率与产量本周止跌小幅上行。	11月15日当周，锰硅开工率录得43.47%，环比-0.61%，日均产量为27420吨，环比上周+125吨，周度总产量录得191940吨，较上周+875吨，国内五大钢种对锰硅的周需求126219吨，环比上周+875吨。	11月22日当周，硅铁开工率录得42.16%，环比上周+0.72%，日均产量为17310吨，环比+310吨，周度总产量录得12.11万吨，环比+0.21万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20665.3吨，环比上周+158.2吨。
需求	高炉开工率继续下降，铁水产量也重新回落，需求季节性下滑，但铁水和去年已相近，由于钢厂盈利未明显走差，因此铁矿需求暂时持稳。	成材价格止跌回暖，钢厂生产维持，需求端短期暂稳。焦炭方面开工小幅回升，采购需求略微好转。	成材价格止跌回暖，钢厂生产维持，需求端短期暂稳下，本周焦炭消费量基本持平上周。	成材价格止跌回暖，钢厂生产维持，叠加剧期密集钢招下，需求有所增加。	成材价格止跌回暖，钢厂生产维持，叠加剧期密集钢招下，需求有所增加。
库存	港口库存增加，从发运看，供应增量还有限，需求季节性下降之下，预计库存也将增加，但增幅可能不快。	炼焦煤供给端各环节本周延续累库态势；成交偏弱下，港口库存续增；本周焦企采购需求有所回升，焦	本周各端焦炭库存均有增加。焦企产量止跌回暖，出货也有所放缓，本周库存有所增加；钢厂基本面近	11月22日最新一期库存数据显示，锰硅全国63家样本企业库存录得209000吨；环比上期-14000吨；其中	11月22日最新一期库存数据显示，硅铁全国60家样本企业库存录得64960吨；环比上期+2990吨；其中甘肃

		企端焦煤库存有所增加，而钢厂库存未有太大变化，库存可用天数基本与上周持平。	期暂稳，采购需求也有一定好转，备货有所增加下库存亦有增量。	内蒙古地区厂家库存77500吨，环比+1500吨；宁夏厂家库存9000吨，环比-12000吨；广西厂家库存录得6000吨，环比-500吨；贵州厂家库存5500吨，环比-500吨；云川重厂家库存合计18000吨，环比-1000吨；甘陕山库存合计12000吨，环比-1500吨。	地区厂家库存5300吨，环比+200吨；内蒙古厂家库存27100吨，环比+1000吨；宁夏厂家库存12500吨，环比+540吨；青海厂家库存11320吨，环比+650吨；陕西厂家库存8140吨，环比+600吨；四川厂家库存600吨，环比0吨。
期现价差	目前青岛港BRBF仓单价784元/吨；PB粉与连铁价差较上周小幅收窄；1-5价差10元，5-9价差17元，小幅扩大。卡粉与国内精粉价差涨至110元附近，金步巴粉与混合粉价差窄幅波动。	吕梁中硫主焦煤报价1535元/吨，9-1合约价差89.0元/吨，1-5价差至-40.0元/吨。	唐山一级冶金焦报价2055元/吨；9-1合约价差录得128.0元/吨；1-5价差-78.0元/吨。	SF-SM价差本周大上行回正至66元/吨。	SF-SM价差本周大上行回正至66元/吨。

资料来源：方正中期研究院

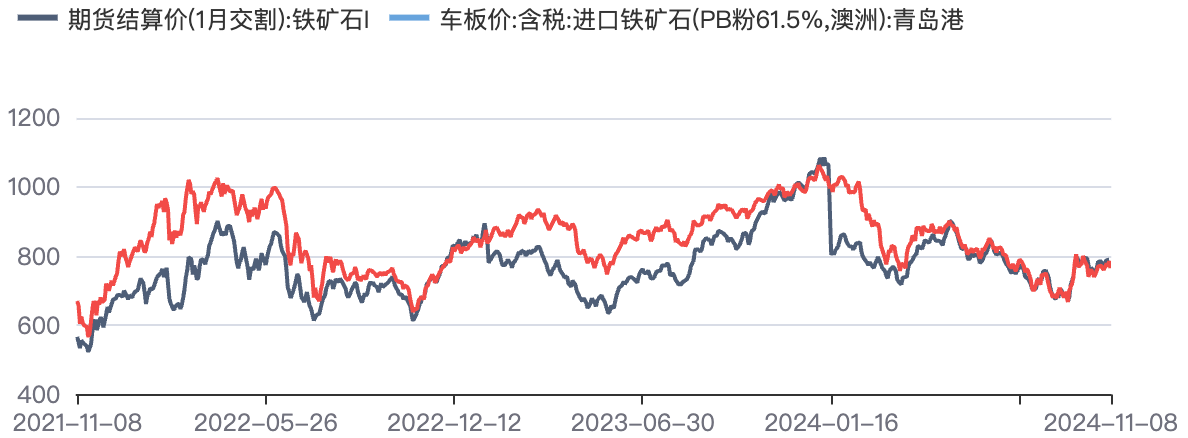
第二部分期现货市场回顾

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	749.5	769.00	775.00	798.0	741.5	3.75	304908.80	11693320	-79384
焦炭	1858.5	1900.0	1899.5	1905.0	1858.5	0.85	5.60	525.50	-5.00
焦煤	1113.0	1151.0	1186.0	1222.5	1113.0	-1.58	49.80	1714.87	-45.00
硅铁	6250	6398	6454	6466	6250	2.40	537.00	8558.18	-936.00
锰硅	6138	6290	6308	6340	6134	1.98	881.80	13735.79	1292.00

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



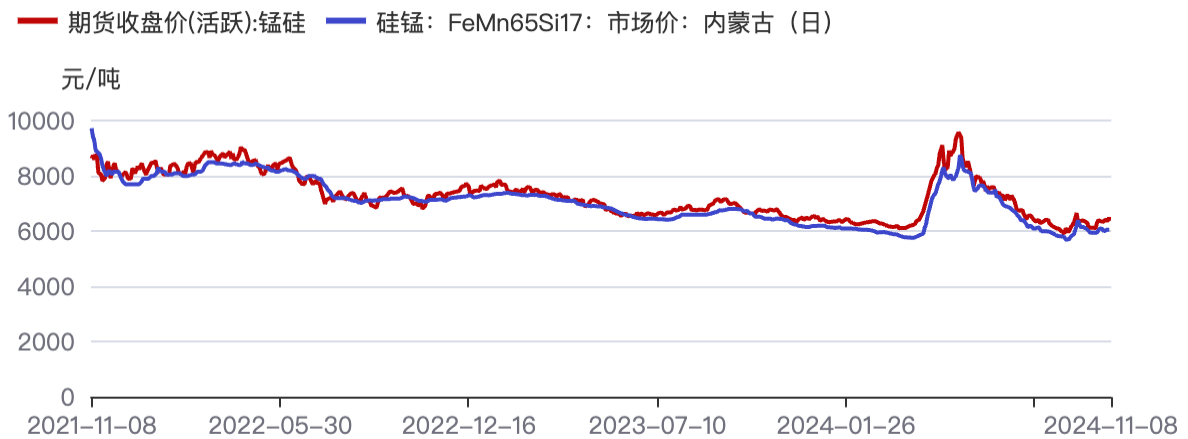
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1600	1650	-50
唐山:准一级焦	1915	1970	-55
唐山:二级焦	1650	1700	-50
日照:准一级焦	1670	1710	-40
日照:一级焦	1770	1810	-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6100元/吨，环比变化50元/吨；宁夏主产区价格报5920元/吨，环比变化20元/吨；云南主产区价格报6050元/吨，环比变化0元/吨；贵州主产区价格报6070元/吨，环比变化0元/吨；广西主产区报6100元/吨，环比变化0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
2024-11-22	6100	5920	6100	6070	6050
2024-11-21	6050	5900	6100	6070	6050
10日移动平均价	6035	5891	6085	6047	6015
基差	-420	-440	-220	-250	-270

资料来源：方正中期研究院

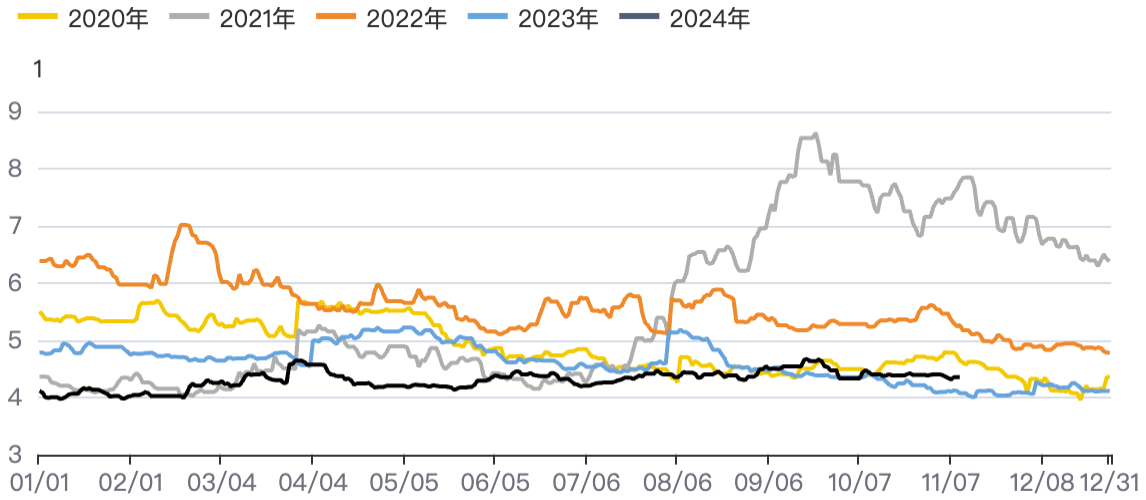
表5：进口锰矿价格

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
2024-11-22	44.00	42.50	32.50	32.50	36.00	38.00	42.00
2024-11-21	44.00	42.50	32.50	32.50	36.00	38.00	42.00
环比变化	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：方正中期研究院

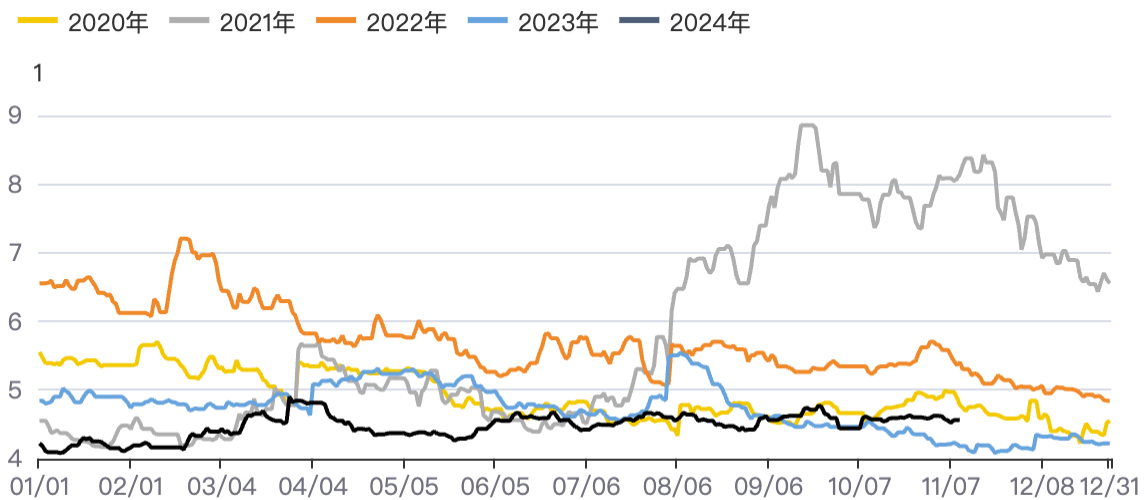
第三部分价差分析

图4：螺矿比主力合约



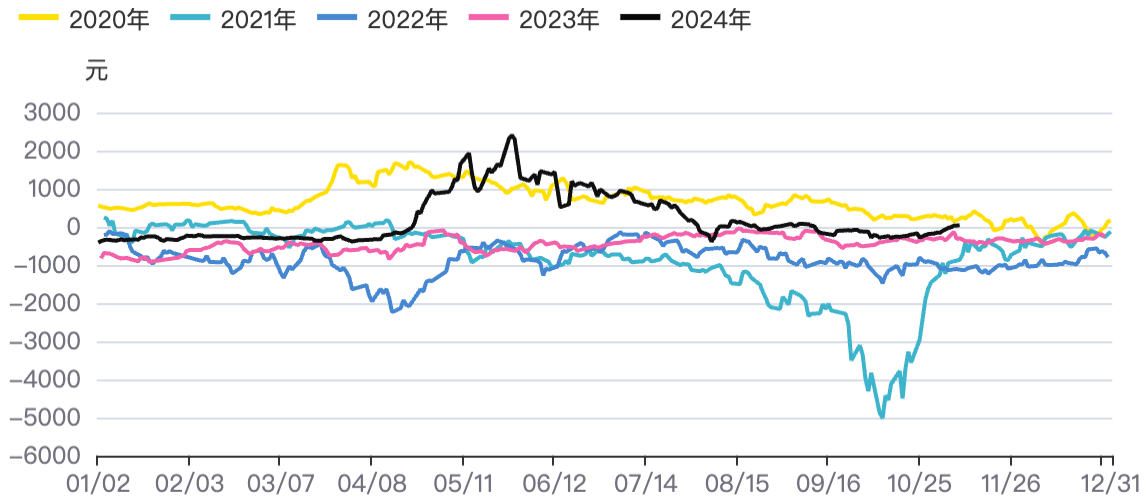
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



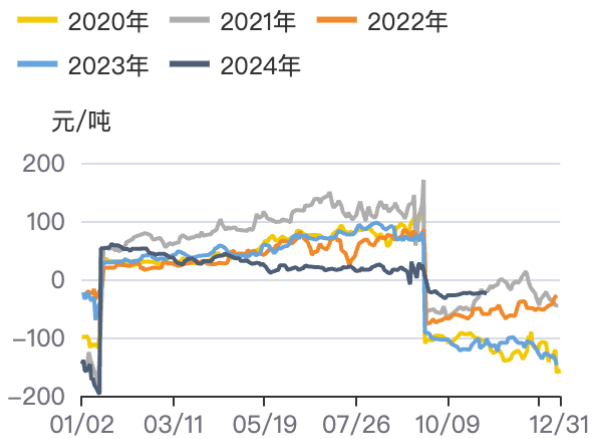
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：铁矿石合约月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：铁矿石合约月间价差（9-1）



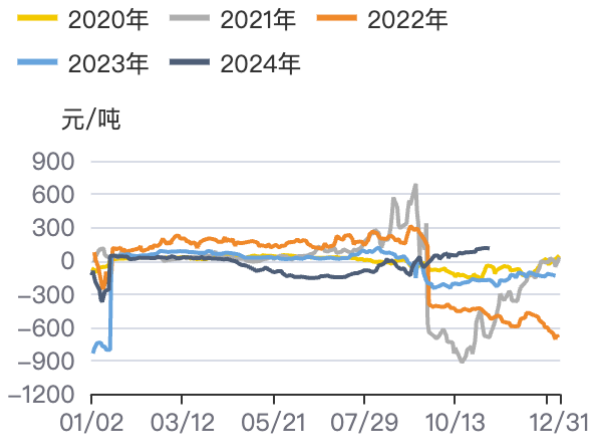
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：焦煤合约月间价差（1-5）



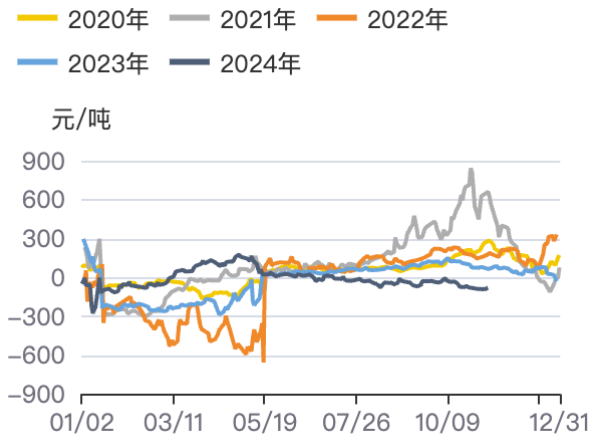
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

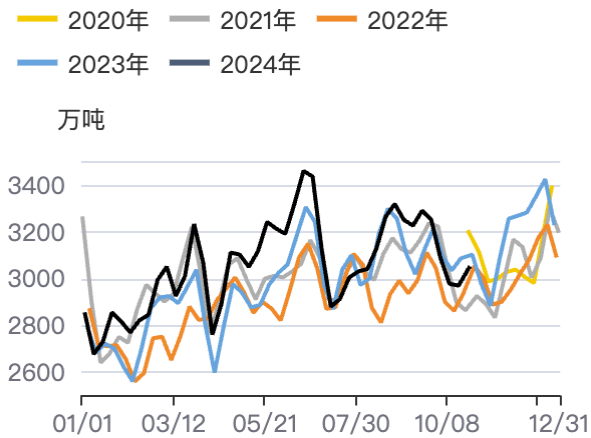


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分铁矿石基本面

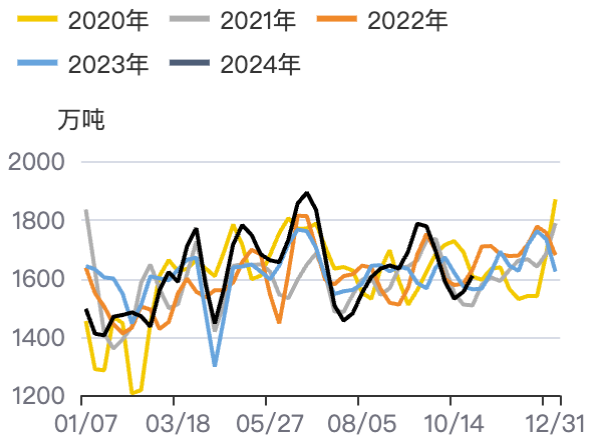
一、供应

图13：铁矿：发货量：全球：MA2



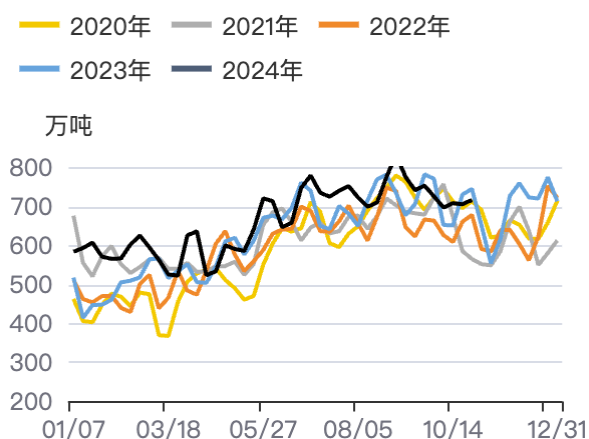
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：铁矿石：澳洲发货量：Ma2



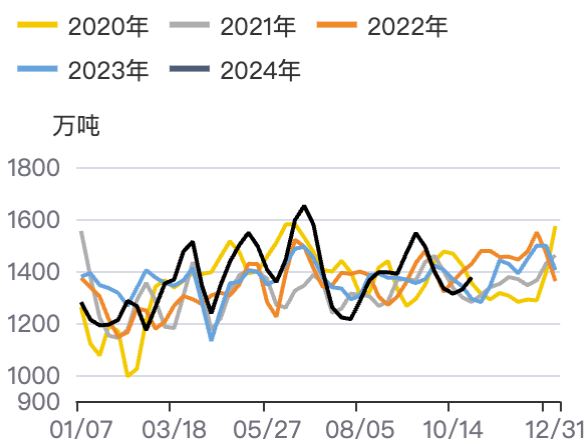
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：铁矿石：巴西发货量：Ma2



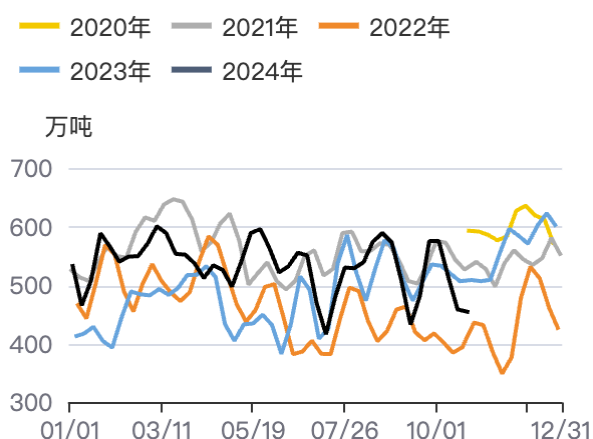
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：铁矿石：澳洲发货量：至中国：Ma2



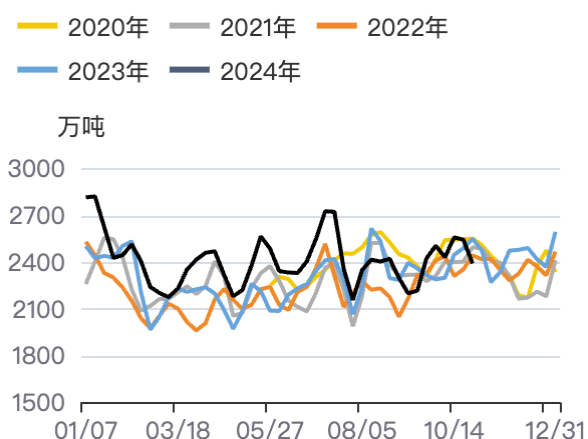
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：铁矿石：发货量：非澳巴：Ma2



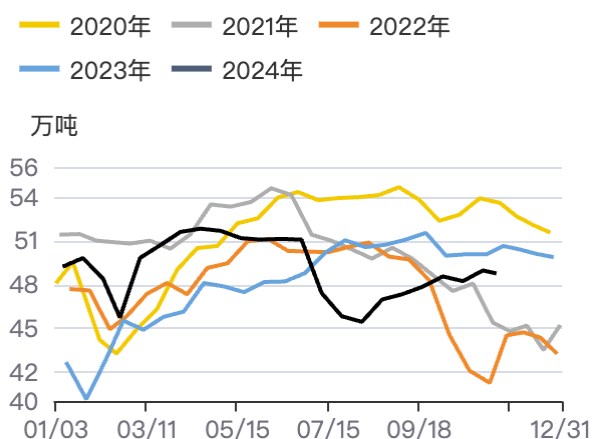
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石：中国到港量：合计(45港)：Ma2



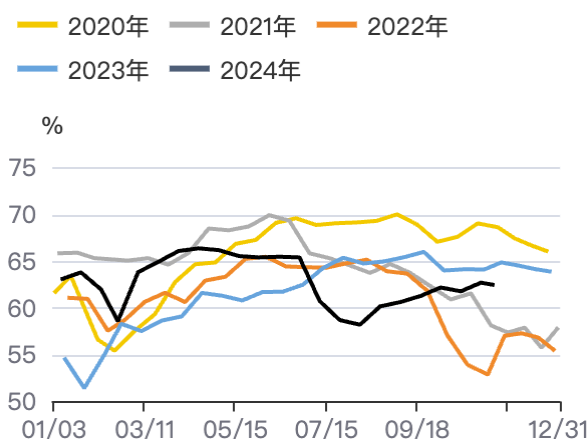
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

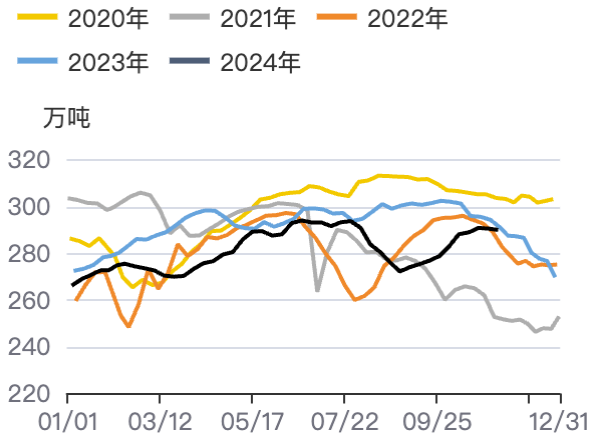
二、需求

图21：铁水产量与铁矿石疏港量



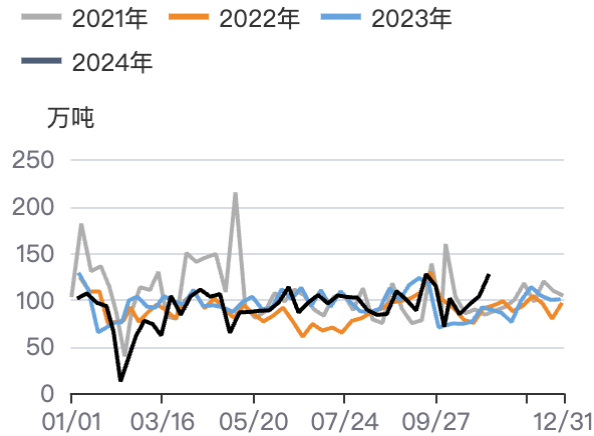
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



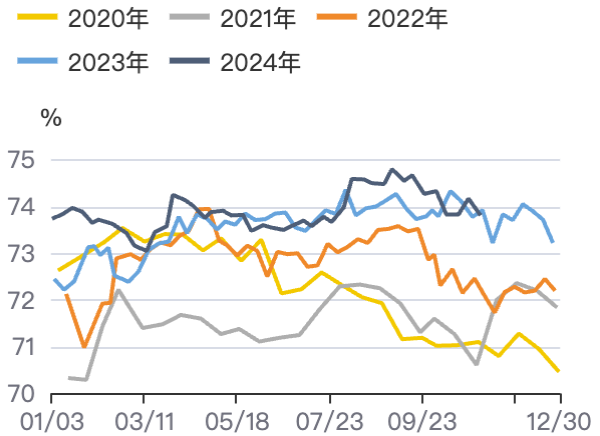
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

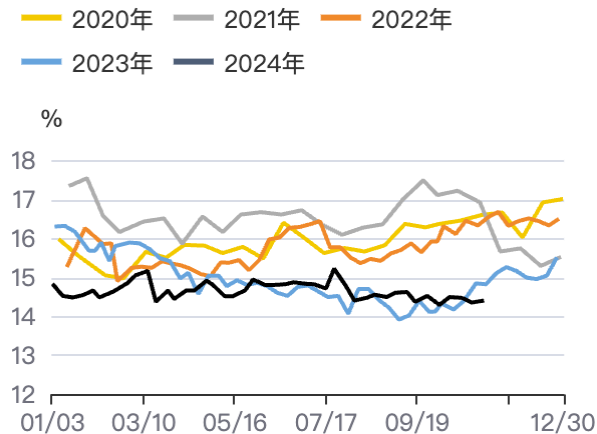
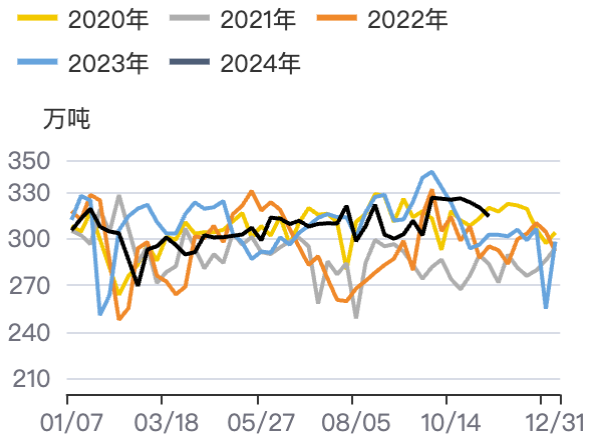


图26：日均疏港量：铁矿石：45港

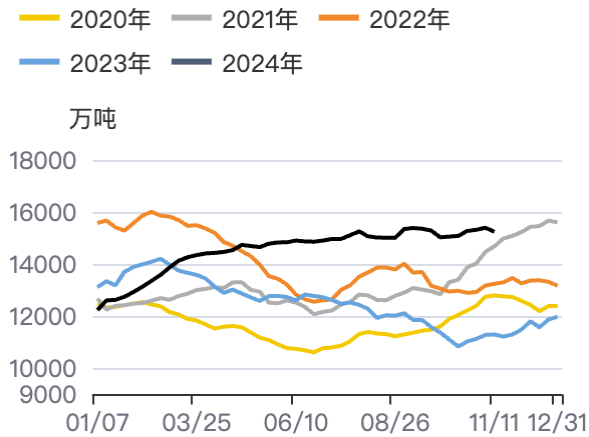


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

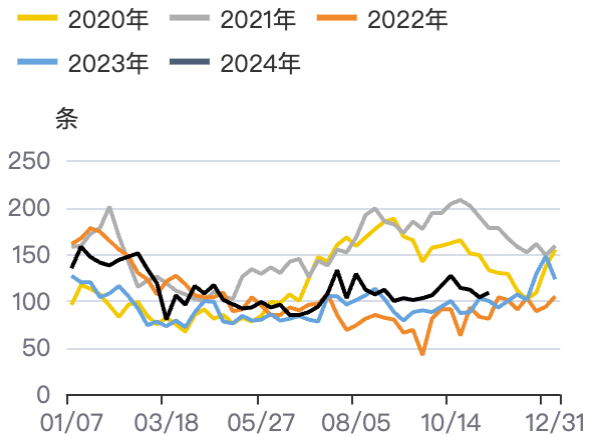
三、库存

图27：库存:铁矿石:45港总计



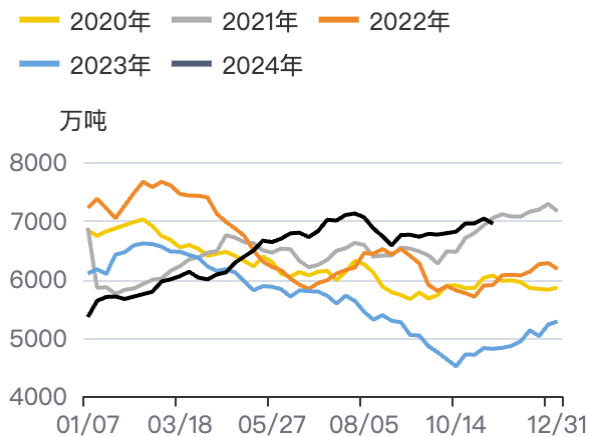
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：在港船舶数:铁矿石



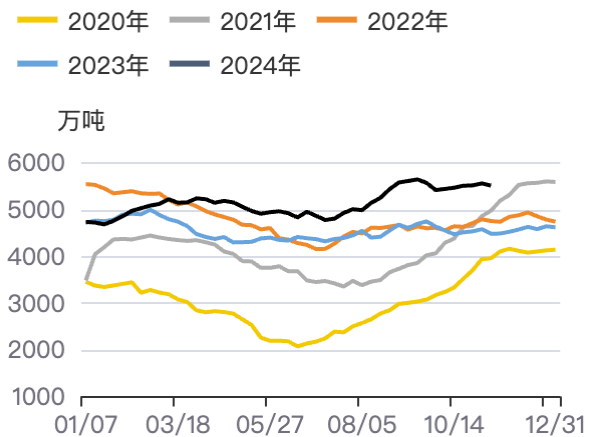
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:澳洲铁矿石:45港总计



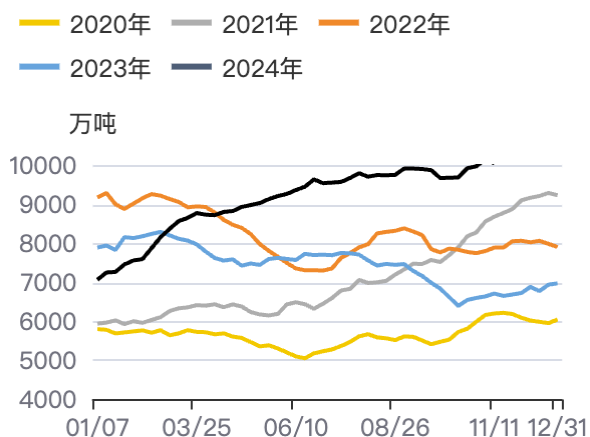
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:巴西铁矿石:45港总计



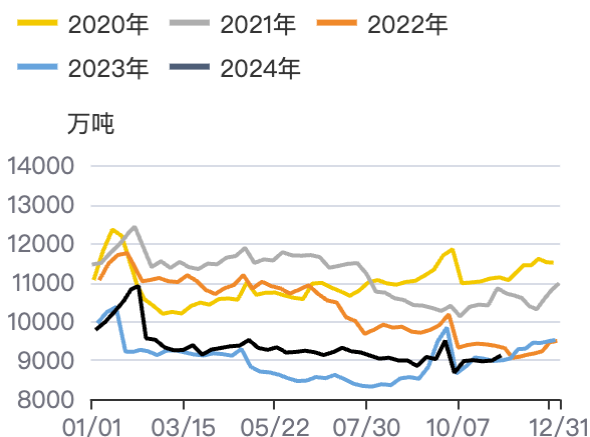
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

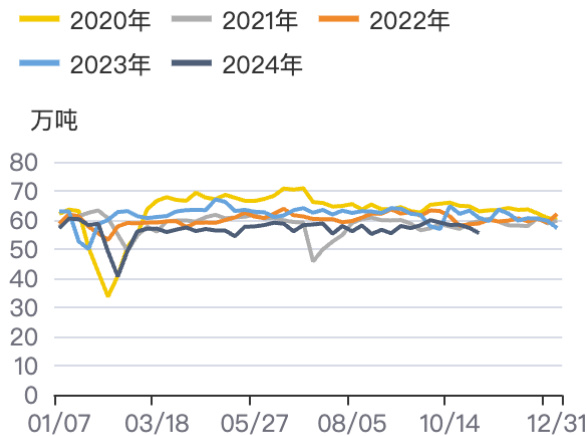


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分焦煤焦炭基本面

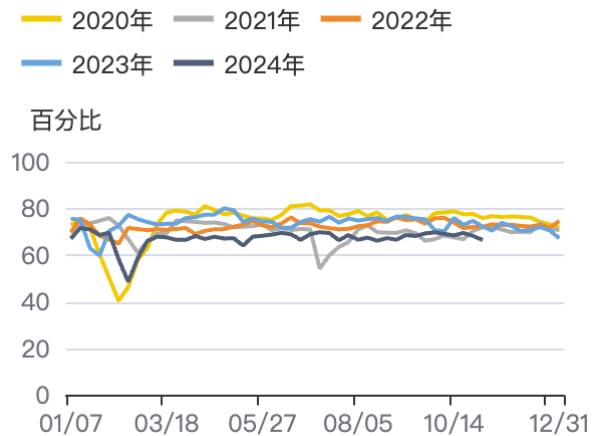
一、供需

图35：精煤：样本洗煤厂（110家）：日均产量：中国（周）



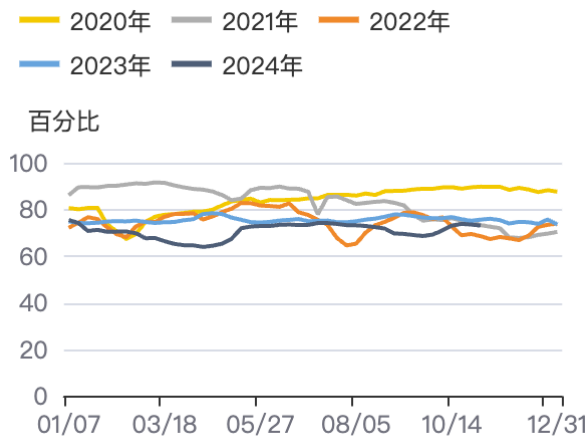
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图36：煤炭：样本洗煤厂（110家）：开工率：中国（周）



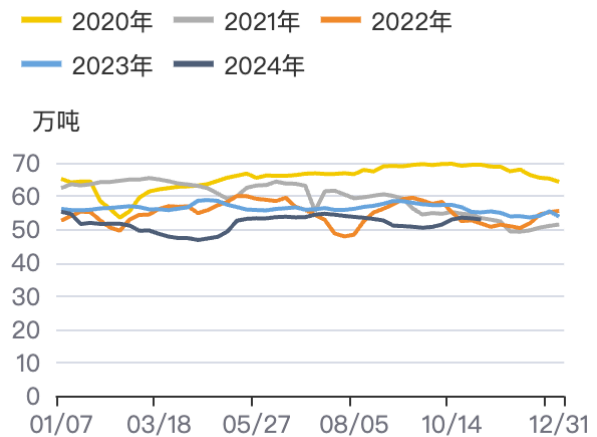
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图37：焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国（周）



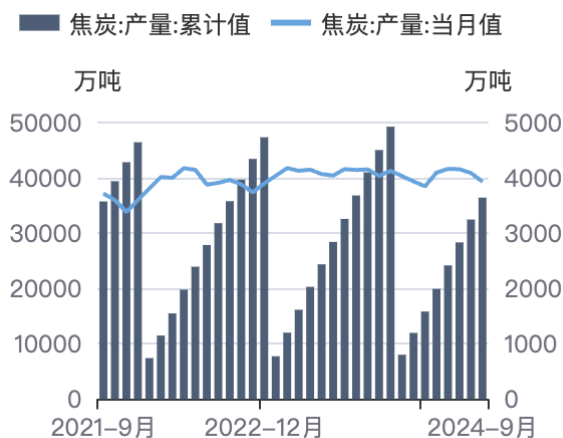
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

图39：焦炭：产量



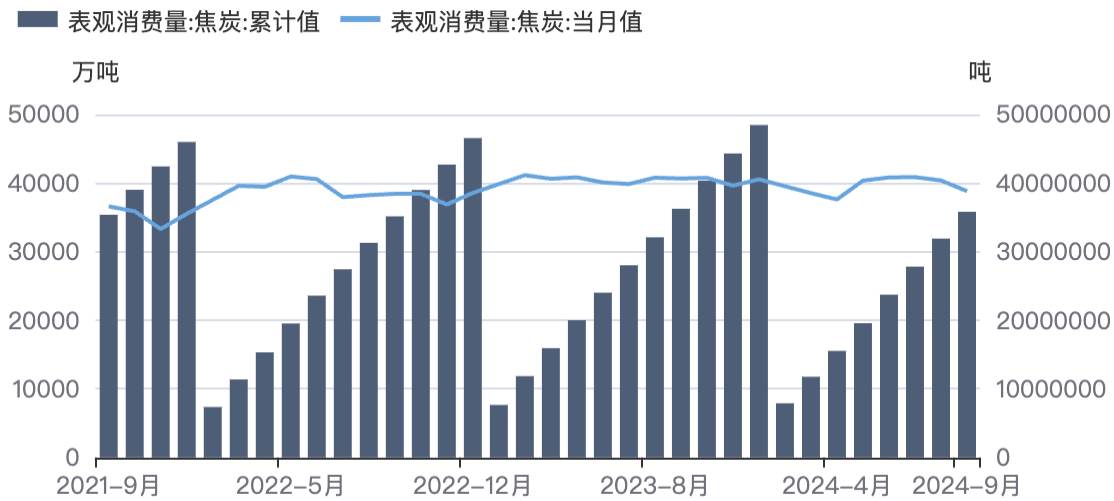
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：供需：炼焦煤



资料来源：同花顺，方正中期研究院

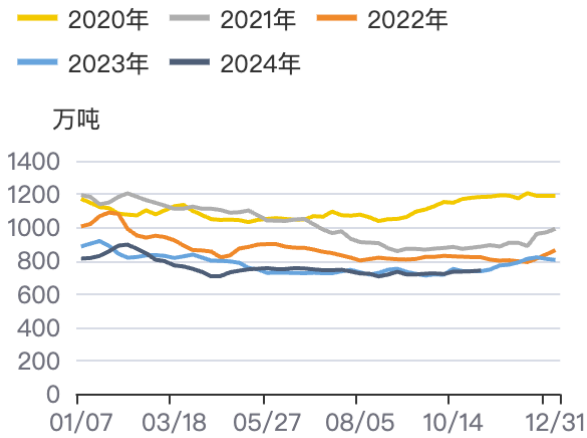
图41：表观消费量:焦炭:累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

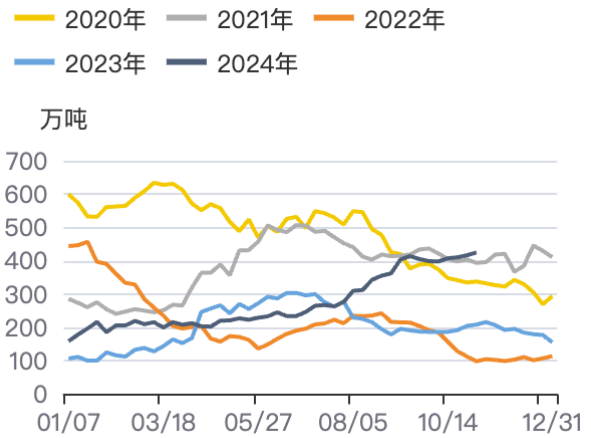
二、库存

图42：炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



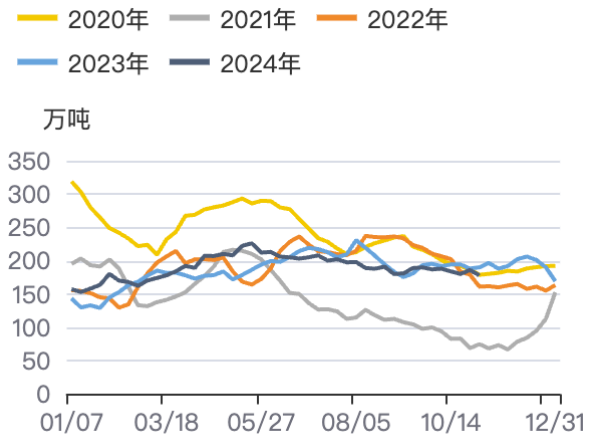
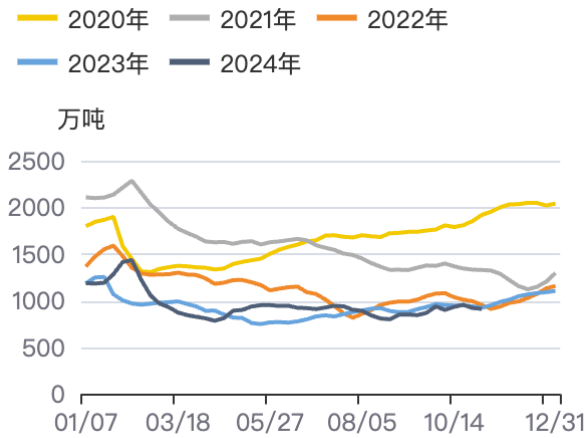
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

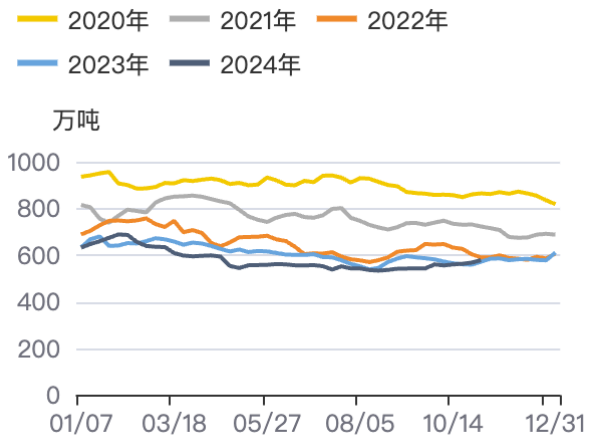
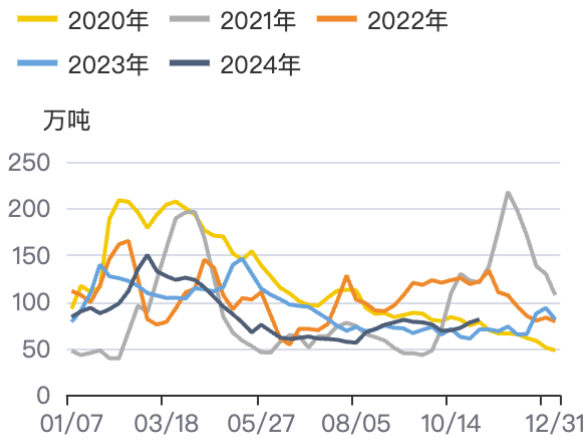
图44：炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周） 图45：焦炭：港口库存：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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） 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）

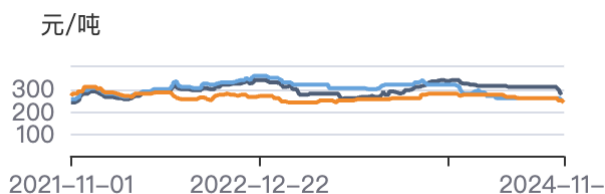
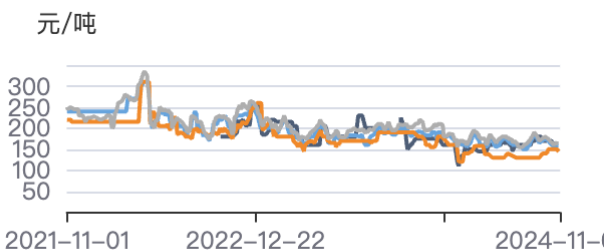


图49：焦炭：汽车运输：价格

- 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）



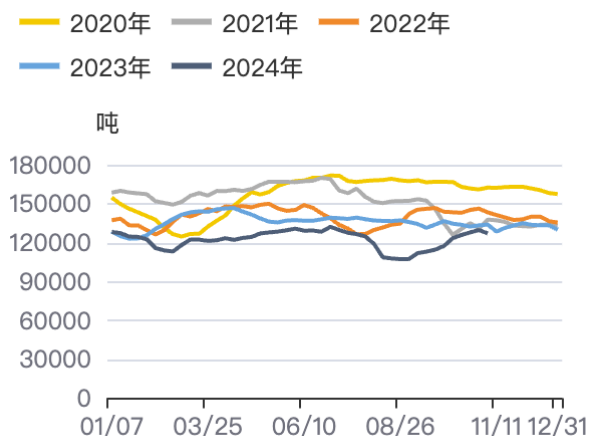
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

资料来源：钢联数据，方正中期研究院

第六部分铁合金基本面

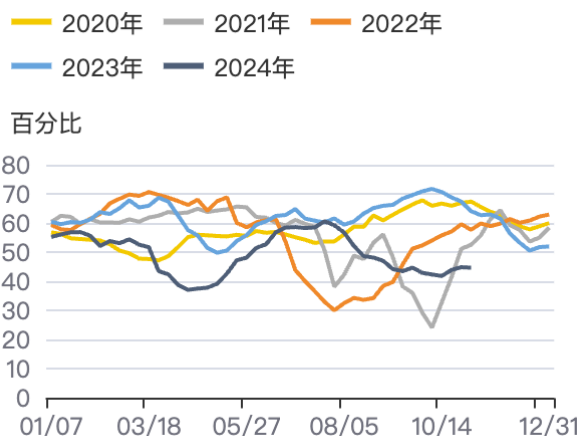
一、供需

图50：硅锰：需求量：中国（周）



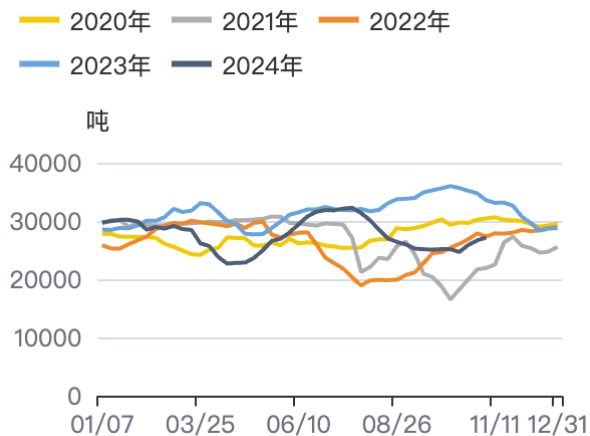
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图51：硅锰企业：开工率：中国（周）



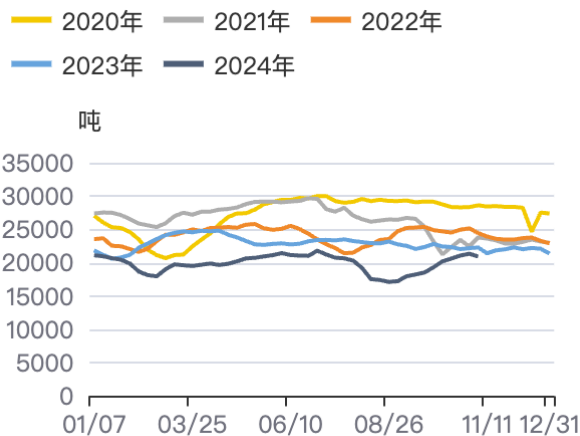
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图52：硅锰：日均产量：中国（周）



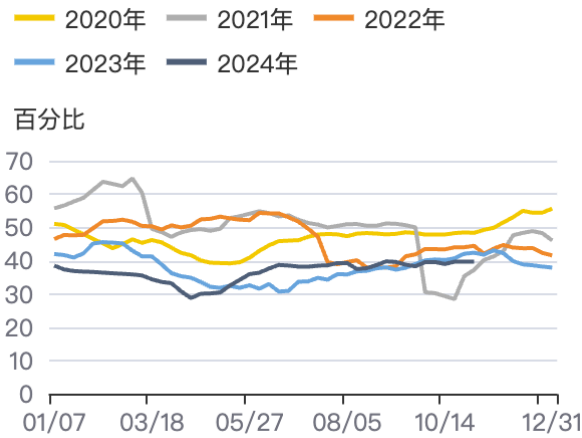
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图53：硅铁：需求量：中国（周）



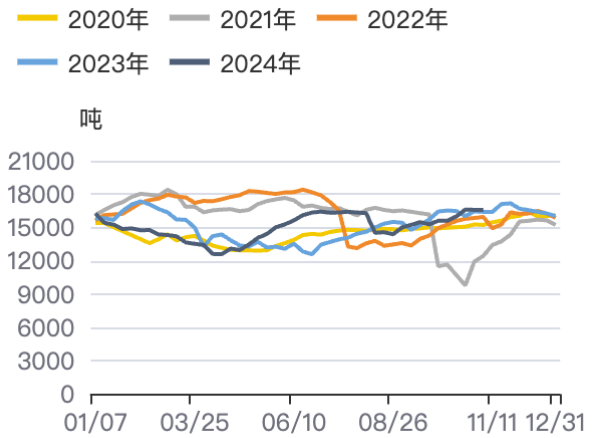
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

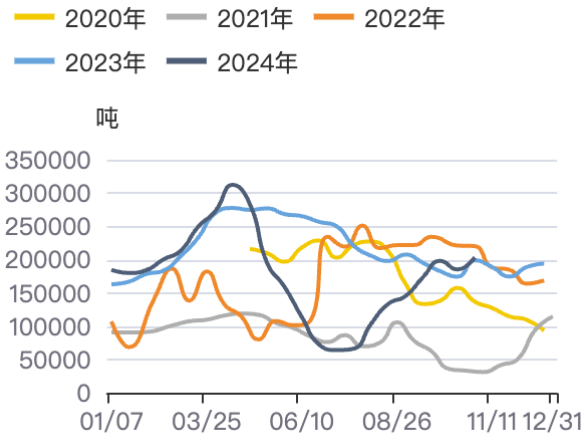
图55：硅铁：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

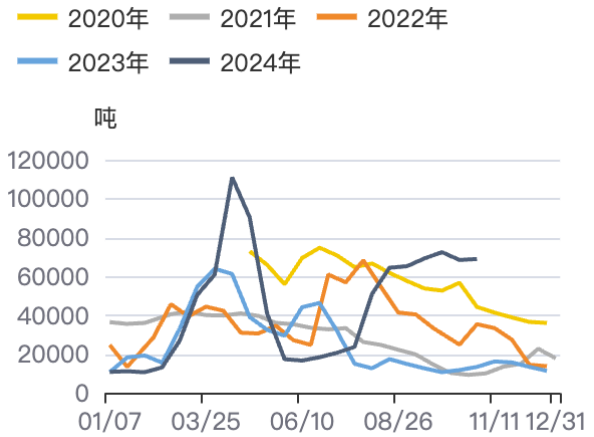
二、库存

图56：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



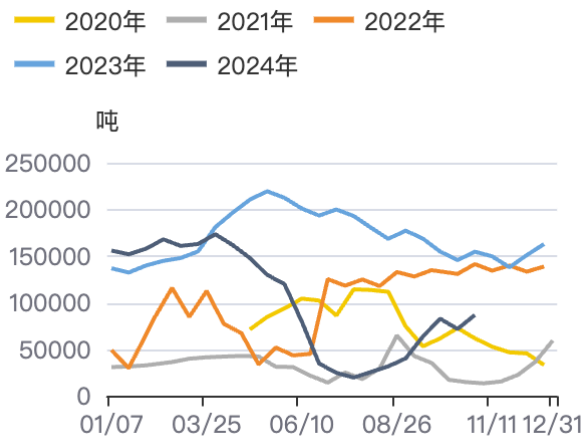
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：硅锰：63家样本企业：库存：内蒙古（周）



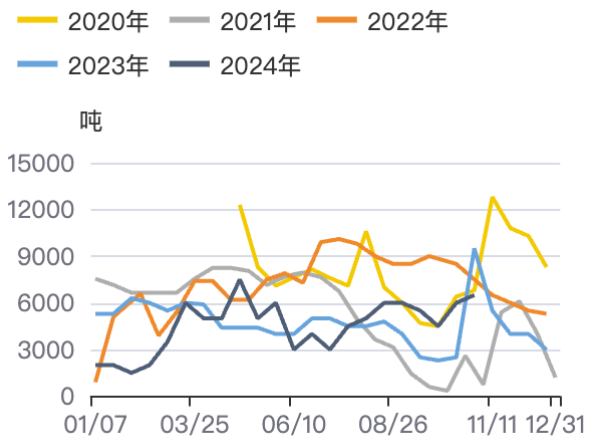
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



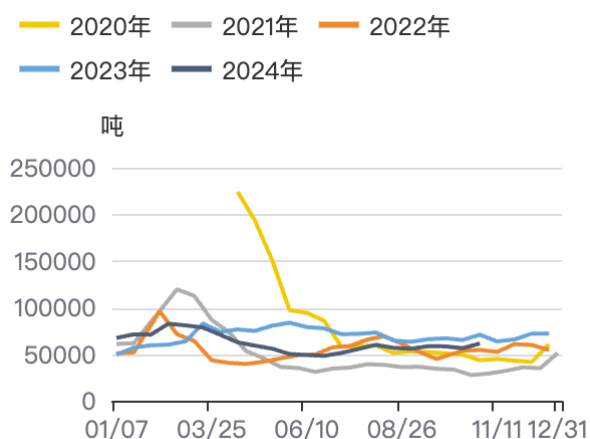
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：硅锰：63家样本企业：库存：云南（周）



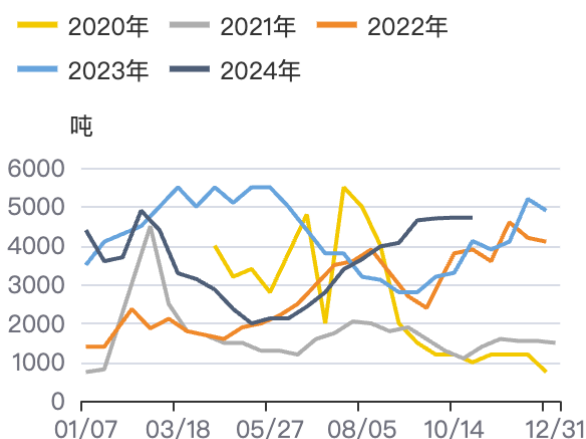
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



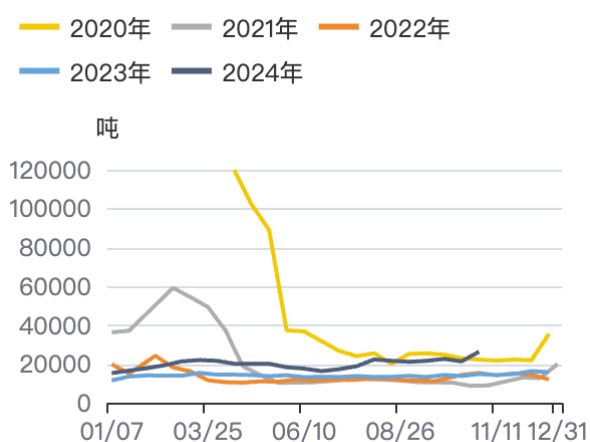
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：硅铁：60家样本企业：库存：甘肃（周）



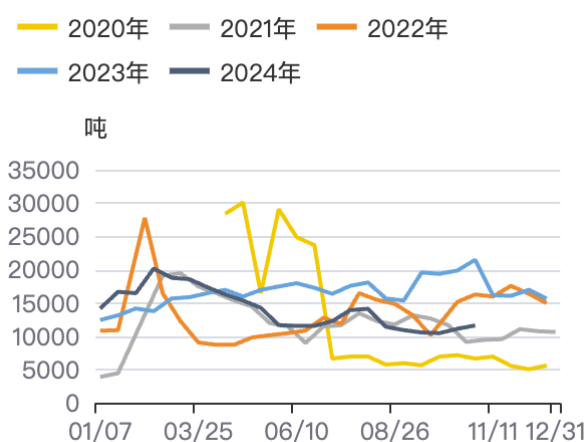
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：硅铁：60家样本企业：库存：内蒙古（周）



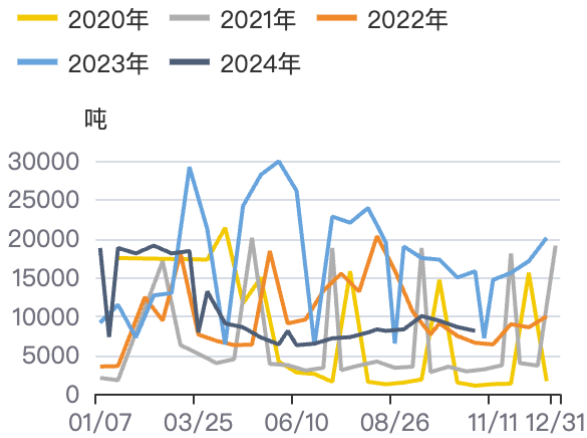
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：硅铁：60家样本企业：库存：宁夏（周）



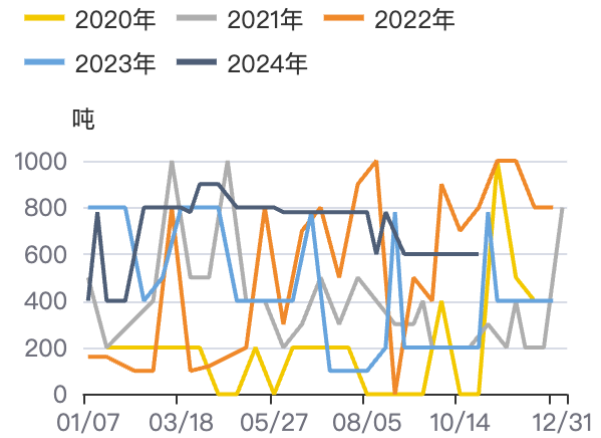
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

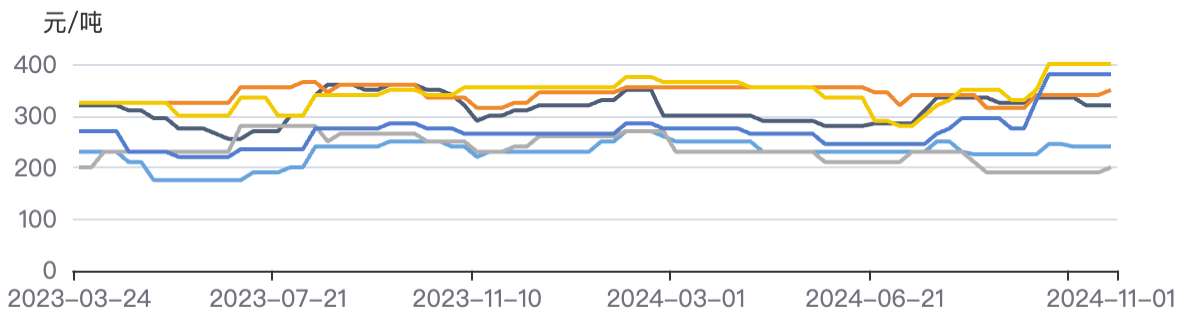


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、运费

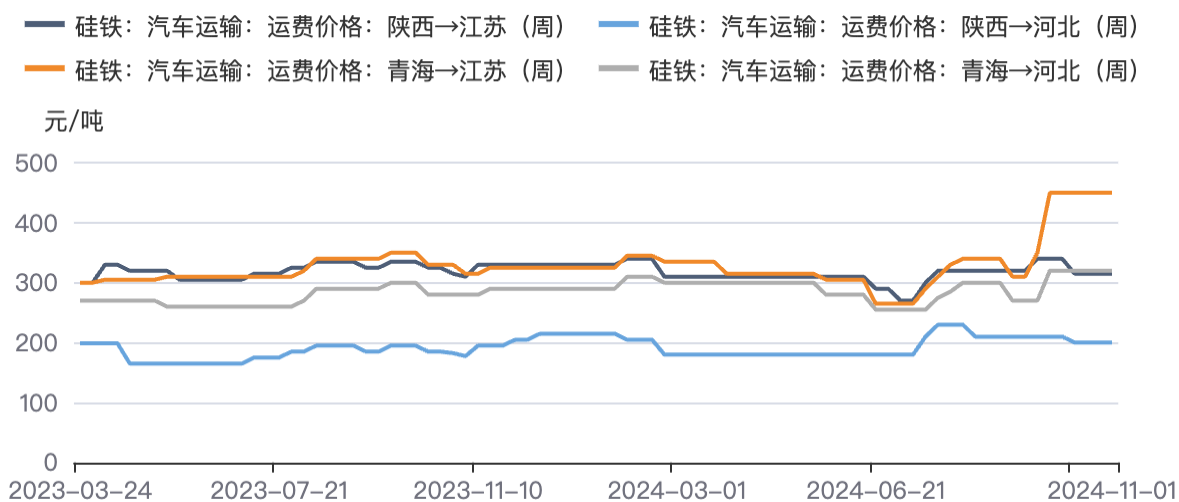
图68：硅铁：汽车运输：运费价格

- 硅铁：汽车运输：运费价格：宁夏→江苏（周）
- 硅铁：汽车运输：运费价格：宁夏→河北（周）
- 硅铁：汽车运输：运费价格：内蒙古→江苏（周）
- 硅铁：汽车运输：运费价格：内蒙古→河北（周）
- 硅铁：汽车运输：运费价格：甘肃→江苏（周）
- 硅铁：汽车运输：运费价格：甘肃→河北（周）



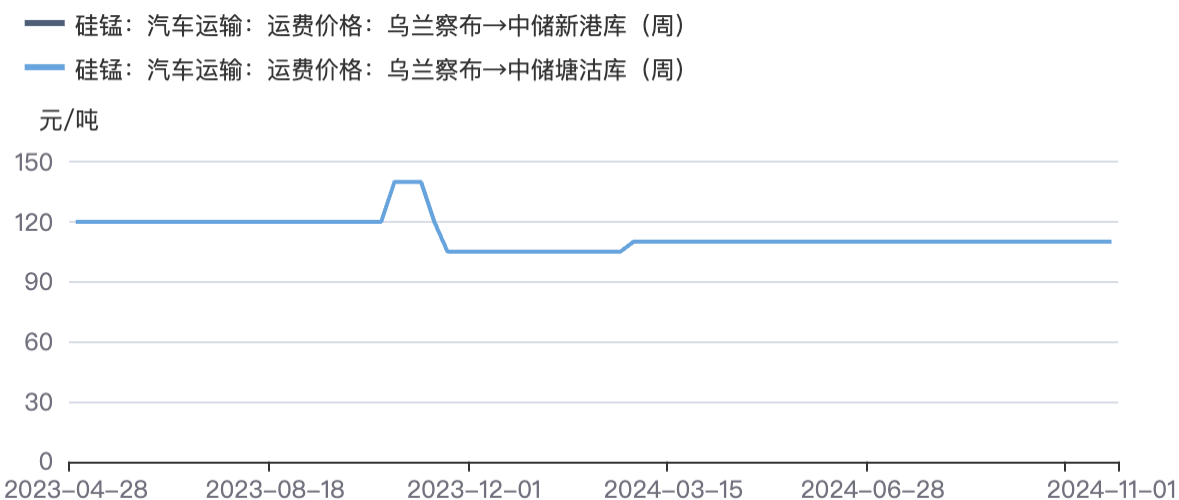
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：硅铁：汽车运输：运费价格



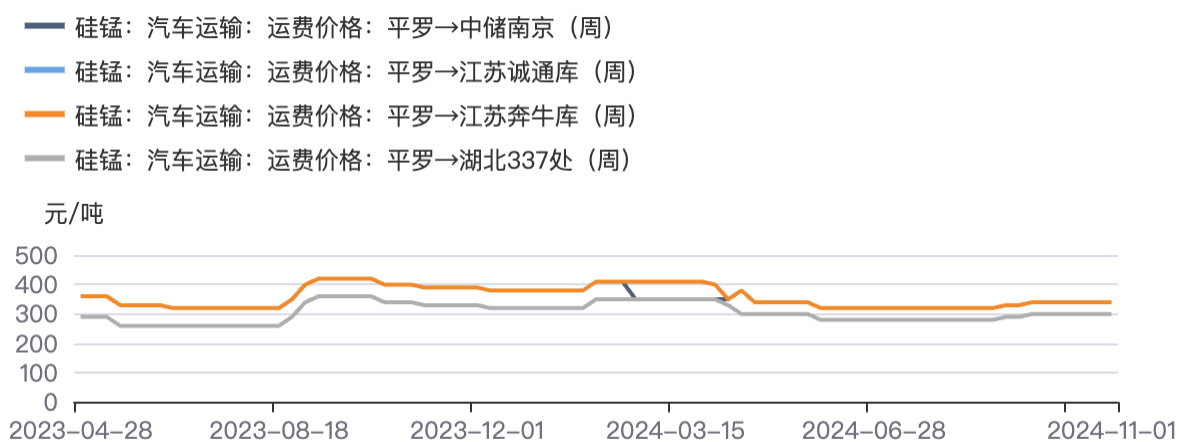
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



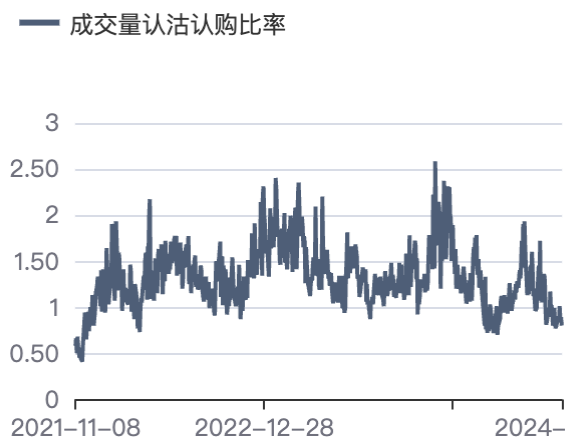
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：铁矿石期权持仓量



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



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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

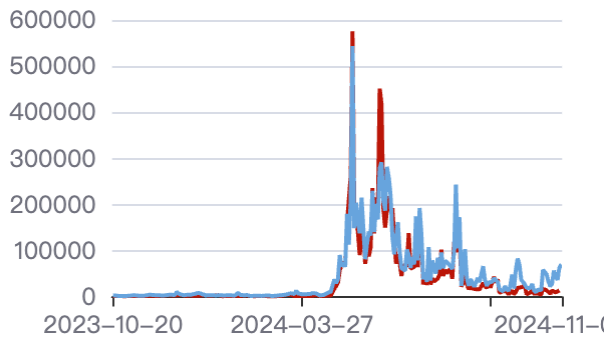
表6：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-11-22	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
看涨期权	26205	6830	114530	6830	627	199			
看跌期权	7151	1912	36852	601	136	3			
锰硅期权	33356	8742	151382	2544	763	202	0.27	0.32	0.22

资料来源：方正中期研究院

图76：锰硅期权成交量

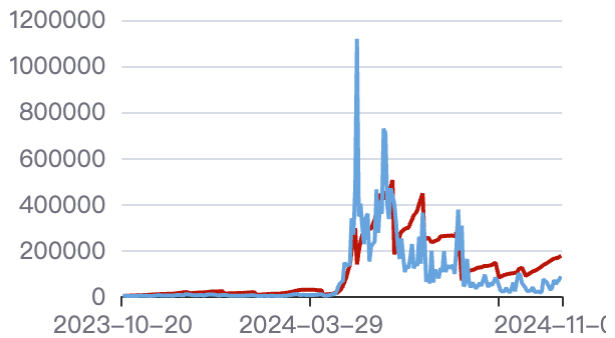
— 认沽成交量 — 认购成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：锰硅期权成交持仓量

— 品种持仓量 — 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

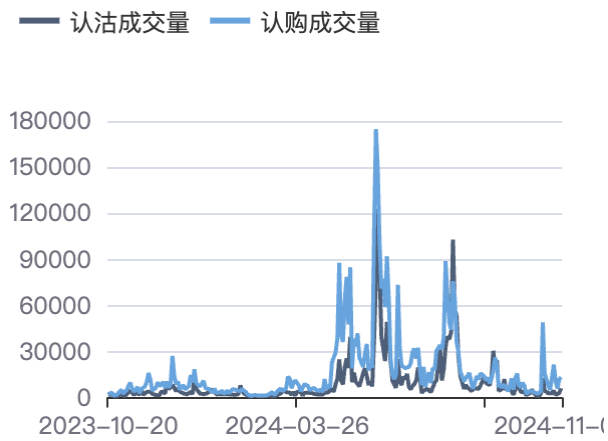
硅铁期权

表7：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-11-22	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
看涨期权	4164	-3	16205	187	119	21			
看跌期权	1752	84	11790	160	59	11			
硅铁期权	5916	81	27995	347	178	32	0.42	0.73	0.50

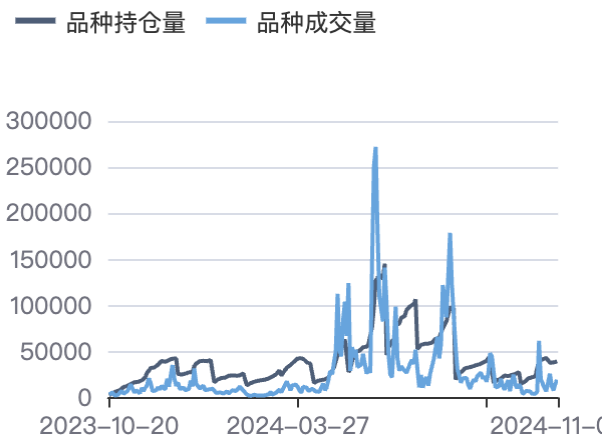
资料来源：方正中期研究院

图78：硅铁期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：锰硅期权成交量



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。