

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12月13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】

政治局会议和中央经济工作会议先后召开，铁矿石冲高回落。对于国内政策，两次会议方向和9月底以来的情况相同，依然积极，但由于具体数据仍不明朗，包括赤字率、专项债额度等，导致政策转向对明年国内经济及黑色商品需求的影响难以准确评估，能否带动房地产企稳或对冲可能因加征关税而下行的外需，也不明确，在此之下，政策利多或使黑色下行回落至9月底低点的难度较大，但在政策明朗前，铁元素产能充裕，单靠政策预期向好，也很难带动黑色大幅上涨，而在政策窗口期过后，需重新关注基本面变化，铁矿石短期因高炉减产，需求承压，但年底供应可能也偏低，12月矿山进入发运冲量时点，不过前期Vale发运同比较高，且价格明显低于去年，故年底冲量幅度或低于去年，港口累库幅度也或低于去年。因此，政策靴子落地后，近期可供交易的政策预期较少，市场提前押注基本面走弱，故铁矿石价格承压，但钢厂补库未结束，且短期看基本面走弱程度还较小，故铁矿石还难有大跌。

【交易策略】

政策端靴子落地，市场提前交易基本面走弱，但钢厂补库未结束，短期区间操作，同时短期若持续下跌，铁矿石在黑色中可考虑作为多配品种，05合约压力关注810-830元，支撑740-750元。

焦煤：

本周两个会议释放利好支撑盘面冲高，但市场信心脆弱，基本面没有进一步改善前，价格进一步上涨困难。本周焦煤市场弱稳运行，口岸监管区蒙煤和坑口库存维持高位，压制价格重心，年底消费淡季，库存的下降需要供给端配合。甘其毛都口岸本周通关4天，日均通关716车，环比上周减少251车，口岸库存有所回落，但仍处高位；国内主流煤矿维持正常生产，部分煤矿由于事故和已完成年度目标原因开始减产。需求端一看生产需求，二看补库需求。临近年底，下游焦钢企业开工率都有不同程度下滑，但都小幅提库，补库需求增加能部分弥补生产需求的下滑。焦炭第四轮提降落地后，进一步施压焦煤，山西入炉煤价格下跌后暂时持稳。目前焦煤在黑色商品中估值较低，库存的压力在价格上已有所体现，继续大跌可能性较低，但05合约可能会跌破前期1200附近低点。关注焦煤库存下降幅度，回归正常后，焦煤在黑色中的估值也会回归正常，走势强于其他品种。预计短期焦煤维持震荡，若继续大跌，会有反弹需求，若涨幅较高，则基本面会压制价格。

【交易策略】

区间震荡思路对待，但以逢高空为主，盘面冲高后分批布空，回归区间下沿时平空单，尽量不进多单。下方关注1150-1170元/吨区间附近支撑位，上方关注1300-1330元/吨区间附近压力位。对于正套来说，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。

焦炭:

焦炭库存结构健康,没有明显矛盾,下游钢厂减产,焦化厂也同步压缩产量。黑色整体走弱情况下,铁矿跌幅相对较小,基本面最弱的焦煤成为突破口,焦炭也跟随走弱,通过打压双焦价格给钢厂让利。需要关注的是,目前焦煤的库存压力,导致焦煤的低估值,也带动焦炭价格走弱。焦煤库存压力减小后,双焦在黑色中的估值也将回归正常。本周反弹时,双焦出现过修复估值现象,尽管后来黑色走弱走弱,估值重新被压低,但后期继续压缩空间有限。焦炭第四轮提降落地后,现货暂稳运行。临近年底焦企有补库动作,虽然并不急切,压价采购,但低价资源成交尚可。整体上看,焦炭价格短期维持弱势震荡。

【交易策略】

焦炭维持区间震荡,目前焦炭主力合约虽仍是01,但操作以05为主,下方关注1800-1850元/吨附近支撑位,上方关注2040-2070元/吨压力位。对于正套来说,在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。

锰硅:

【市场逻辑】

12月钢招陆续开启,河钢询盘价持平上月,暂未最终定价,北方钢厂仍在等待主流钢招定价指引;基本面来看,上周锰硅产量暂稳,厂家暂无明显减产意愿;锰矿价格表现坚挺,成本端支撑稳定;钢厂减产下上周五大钢种的周需求续降,但部分钢厂往后存在铁合金冬储意愿,短期需求暂稳。政治局会议与中央经济工作会议先后召开,整体看政策转向的总基调奠定,下方底部支撑较稳,但赤字率、专项债额度等具体额度都未给出,市场对未来需求情况较难评估,部分厂家重新转为悲观情绪,市场情绪分化较明显。往后看,内蒙、贵州等地厂家仍有投产预期,高库存带来的压力也难以消化;供给端难言向好下,锰硅价格依旧承压。

【交易策略】

政策宽松转向已确定,部分钢厂存在一定的铁合金冬储需求,短期价格存在一定支撑;但供给压力仍在,部分地区仍有新增投产,价格往后难言乐观。预计近期锰硅走势震荡偏弱,操作上关注宏观情绪拉高后的套保机会,下方关注6150-6180元/吨附近支撑位,上方关注6420-6450元/吨附近压力位。

硅铁:

【市场逻辑】

河钢12月硅铁招标定价好于市场预期;基本面来看,钢厂招标大多

以交付订单为主，对供给压力的缓解有限，同时钢厂减产下上周五大钢种的周需求续降，需求端弱稳；上周样本硅铁厂家开工与产量下降较明显，减产力度较大，但目前总产量仍居同期高位水平；硅铁现货库存尚可，短期矛盾不大；政治局会议与中央经济工作会议先后召开，整体看政策转向的总基调奠定，但赤字率、专项债额度等具体额度都未给出，市场对未来需求情况较难评估，部分厂家重新转为悲观情绪，目前市场情绪分化较明显，关注后续其他钢厂招标定价。往后看，政策转向的大基础稳固，下方底部支撑较明显，但盘面重新转回基本面交易后，需求淡季下缺乏提振因素，上方压力难言突破。

【交易策略】

河钢招标好于市场预期，但政策告一段落后，市场逻辑或重返基本面交易；预计硅铁区间内震荡运行；操作上建议观望或区间操作，关注6200-6220元/吨附近下方支撑位和6400-6420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	政策面靴子落地，短期缺乏上行驱动，但基本面矛盾不突出，因此向下或仍有支撑，震荡偏弱运行。	区间震荡思路对待，但以逢高空为主，盘面冲高后分批布空，回归区间下沿时平空单。在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。	焦炭维持区间震荡，目前焦炭主力合约虽仍是01，但操作以05为主，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。	政策宽松转向已确定，但未定量；锰硅供给压力仍是问题，但短期政策与冬储预期兜底下，价格维持偏弱震荡运行。	主流钢招定价好于预期，硅铁短期基本面矛盾不大，但需求淡季下缺乏利好驱动，预计震荡运行
价格区间	支撑：740-750元 压力：810-830元	支撑：1150-1170元/吨 压力：1300-1320元/吨	支撑：1800元-1820/吨 压力：2040-2070元/吨	支撑：6150-6180元/吨 压力：6420-6450元/吨	支撑：6200-6220元/吨 压力：6400-6420元/吨
主要逻辑	1、国内政策面靴子落地，方向积极但未继续超预期，仍难评估政策对国内经济的提振力度，故对铁矿石未有进一步利多； 2、高炉开工继续回落，铁矿石需求走弱，但短期钢厂补库未结束，仍支撑铁矿需求，同时年底供应增量或低于去年，铁矿石供需矛盾暂时有限。	口岸监管区蒙煤和坑口库存维持高位，压制价格重心，年底消费淡季，库存的下降需要供给端配合。临近年底，下游焦钢企业开工率都小幅下降，但补库需求增加能部分弥补生产需求的下滑。目前焦煤在黑色商品中估值较低，库存的压力在价格上已有所体现，继续大跌可能性较低，但05合约可能会跌破前期1200附近低点。	本周反弹时，双焦出现过修复估值现象，尽管后来黑色走弱，估值重新被压低，但后期继续压缩空间有限。焦炭第四轮提降落地后，现货暂稳运行。临近年底焦企有补库动作，虽然并不急切，压价采购，但低价资源成交尚可。整体上看，焦炭价格短期维持弱势震荡。	1.锰矿价格偏强运行，成本端支撑较强； 2.12月主流钢招最终定价还未确定，首轮询盘持平上月，北方钢厂仍在等待主流钢招价落地指引； 3.政策面交易暂告一段落，宽松转向已经确定，但还未定量，市场看法存在一定分化，短期盘面逻辑或回归基本面； 4.需求走弱但冬储与补库下还有支撑；供给未见减产意愿，往后还有新增投产。	1.河钢12招标准价高于11月，但市场情绪分化较明显，关注其他钢招情况； 2.政策面交易暂告一段落，宽松转向已经确定，但还未定量，市场看法存在一定分化，短期盘面逻辑或回归基本面； 3.需求继续回落，上周硅铁减产明显，但供给目前仍处同年高位，好在现货库存尚可，供需矛盾暂时不大。
市场基本情况					
供应	12月初全球发运大幅下降，主要是巴西港口泊位检修故回落较多，非奥巴及澳洲持稳，但前者同比继续下降。	部门煤矿由于事故和接近完成年度产量任务的原因，本周开工降低，后期供给端有望进一步季节性收缩。	临近年底，本周独立焦企焦炭产量微降，钢厂产量增加，供给端整体变动不大；焦炭需求端也未有明显变化，下游消费水平仍维持在同期高位。	12月13日当周，锰硅开工率录得45.03%，环比+0.14%，日均产量为28220吨，环比上周+10吨，周度总产量录得197540吨，较上周+70吨，分地区来看，内蒙古、广西、云南地区厂商产量上行，宁夏地区厂商产量下行，其余地区厂商生产维稳不变。	12月13日当周，硅铁开工率录得38.67%，环比上周-1.82%，日均产量为16780吨，环比-400吨，周度总产量录得11.74万吨，环比-0.29万吨。
需求	钢厂盈利率小幅下降，卷螺即期利润走弱，但未明显亏损，高炉开工率尚未见底，铁矿石需求仍跟随走弱，不过同比高于去年。	煤价连续下跌后，焦企采购需求有所改善，但主要以补库为主，生产需求有所降低。	铁水产量自高位下降，焦炭需求端未有明显变化，消费水平仍维持在同期高位，年底前铁水继续下降会进一步降低对焦炭需求。	上周国内五大钢种对锰硅的周需求123697吨，环比上周-597吨。往后部分钢厂有铁合金冬储需求，需求较弱但暂稳。	上周国内五大钢种对硅铁的周需求为19911.6吨，环比上周-166.5吨。往后部分钢厂有铁合金冬储需求，需求暂稳。
库存	港口库存略增，12月以	港口库存小幅下行，	港口库存续跌，而钢	1212云川重厂家库存	12月6日最新一期库

	来环比稳中上升，但变动仍有限，钢厂补库动作持续，厂内库存持续增加。	本周独立焦化企业炼焦煤库存有明显增量；但钢厂库存未有明显变化，本周铁水产量小幅下行，淡季减产延续，钢厂观望情绪较浓。	厂补库焦炭，焦企库存降低。目前下游依旧以刚需采购为主，少部分钢厂开始进行节前补库。虽然焦煤库存本周备货增量明显，但焦炭库存变化不大。	合计17000吨，环比-1000吨；甘陕山库存合计12000吨，环比0吨。12月6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217000吨；环比上期+8000吨；其中内蒙古地区厂家库存75500吨，环比-2000吨；宁夏厂家库存10200吨，吨；云川重厂家库存合计17000吨，环比-1000吨；甘陕山库存合计12000吨，环比0吨。12月6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217000吨；环比上期+8000吨；其中内蒙古地区厂家库存75500吨，环比-2000吨，	存数据显示，硅铁全国60家样本企业库存录得67000吨；环比上期+2040吨；其中甘肃地区厂家库存5200吨，环比-100吨；内蒙古厂家库存27600吨，环比+500吨；宁夏厂家库存13000吨，环比+500吨；青海厂家库存1260吨，环比-60吨；陕西厂家库存9340吨，环比+1200吨；四川厂家库存600吨，环比0吨。
期现价差	目前青岛港麦克粉仓单价818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25.5元，环比下降。卡粉与国内精粉价差4444元附环比上涨，近，环比上涨，金步巴变动不大。价差变动不大。	吕梁中硫主焦煤报价1400元/吨，9-1合约价差148.5元/吨，1-5价差至-84.0元/吨。	唐山一级冶金焦报价2000元/吨；9-1合约价差录得137.0元/吨；1-5价差-80.0元/吨。	SF-SM价差本周收窄至38元/吨。	SF-SM价差本周收窄至38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	775.0	797.00	798.50	865.0	775.0	2.63	238363.40	9551811	98347
焦炭	1874.5	1828.0	1828.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00	0.00
焦煤	1040.0	1040.0	1040.0	1040.0	1040.0	-5.50	15.00	93.60	0.00
硅铁	0	0	6268	0	0	-100.00	30.00	94.02	-1812.00
锰硅	6218	6200	6232	6324	6200	-1.24	1149.00	17883.55	-13116.00

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



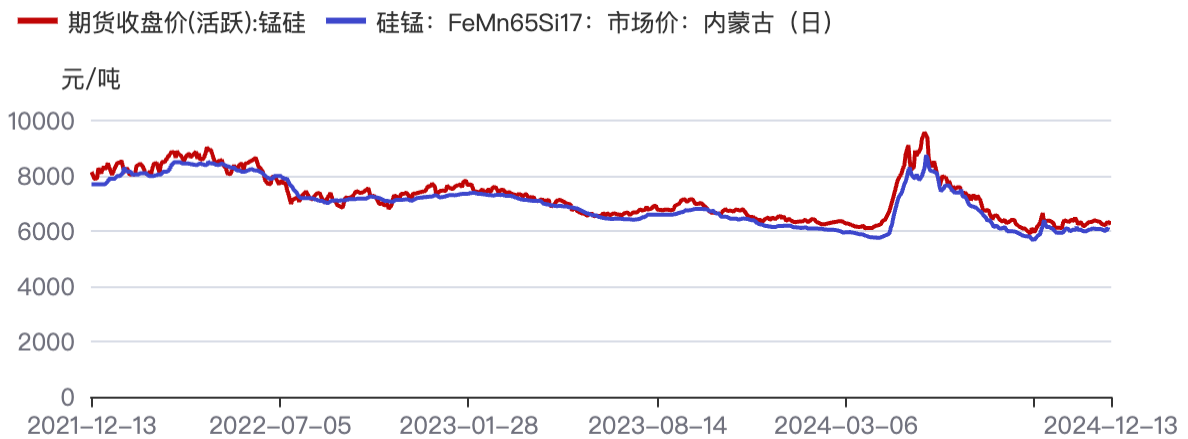
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1560	1560	0
唐山:准一级焦	1860	1915	-55
唐山:二级焦	1600	1650	-50
日照:准一级焦	1670	1670	0
日照:一级焦	1770	1770	0

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6050元/吨，环比变化-50元/吨；宁夏主产区价格报6000元/吨，环比变化-50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6050元/吨，环比变化-50元/吨；广西主产区报6100元/吨，环比变化-50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
2024-12-15	6050	6000	6100	6050	6050
2024-12-14	6100	6050	6150	6100	6050
10日移动平均价	6071	6018	6112	6074	6044
基差	-420	-440	-228	-278	-278

资料来源：方正中期研究院

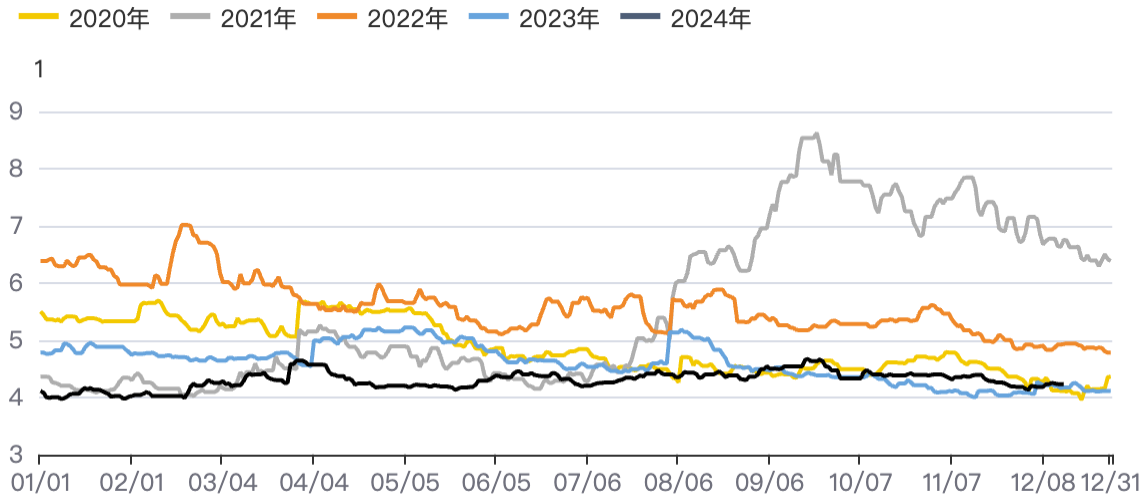
表5：进口锰矿价格

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
2024-12-15	43.50	42.00	33.50	34.00	36.00	38.00	41.50
2024-12-14	43.50	42.00	33.50	34.00	36.00	38.00	41.50
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

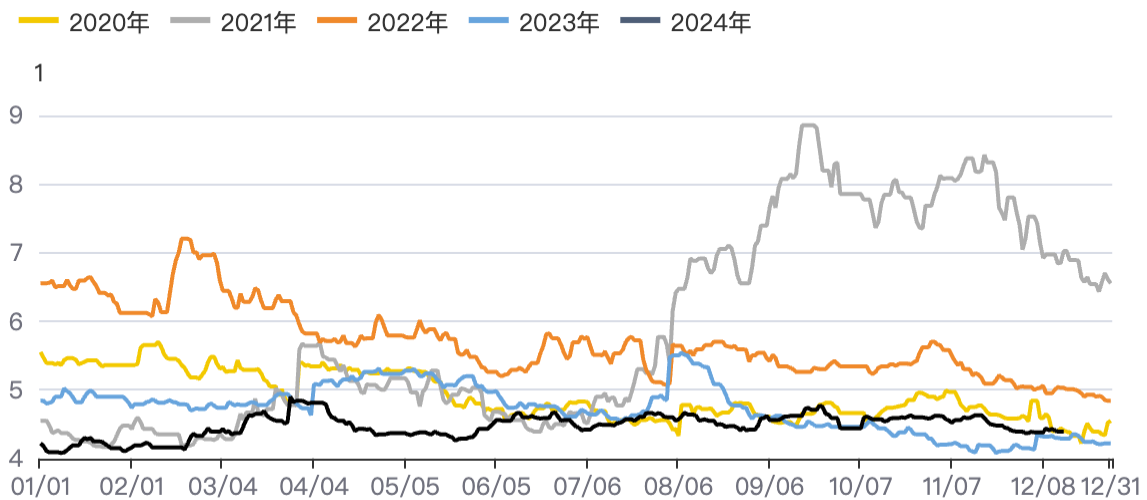
第三部分价差分析

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



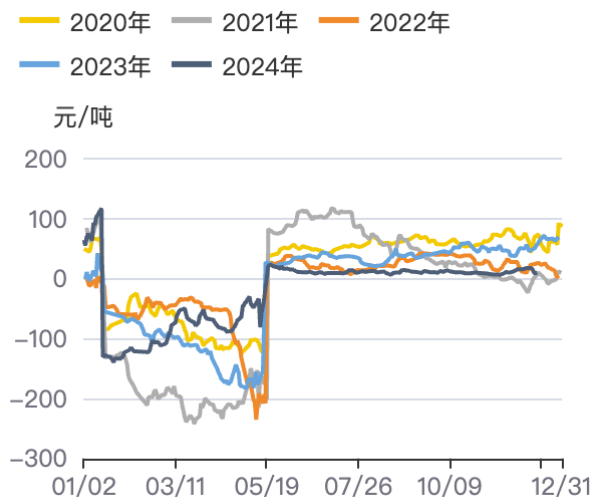
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：锰硅-硅铁主力合约价差



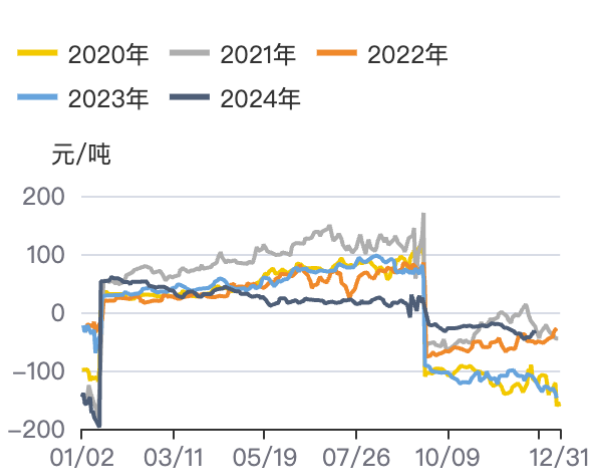
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

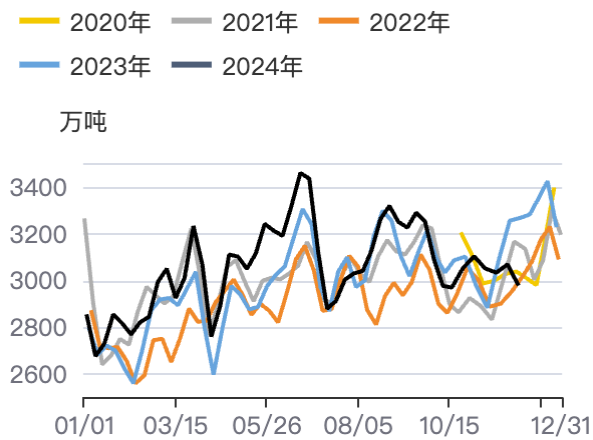


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分铁矿石基本面

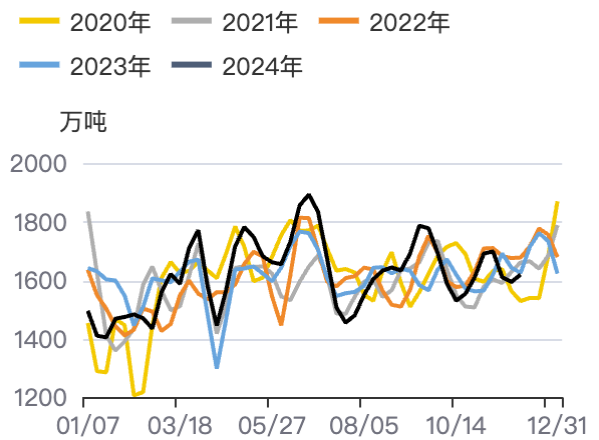
一、供应

图13：铁矿：发货量：全球：MA2



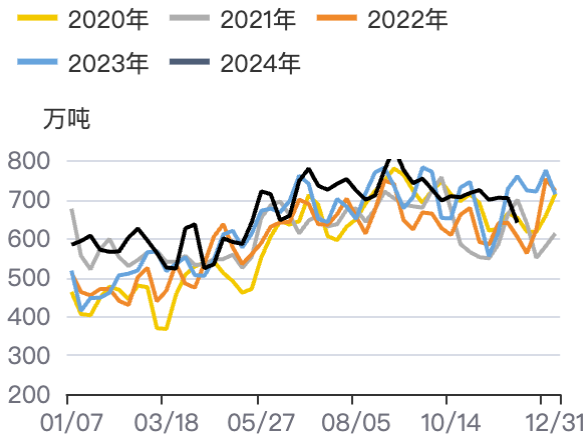
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：铁矿石：澳洲发货量：Ma2



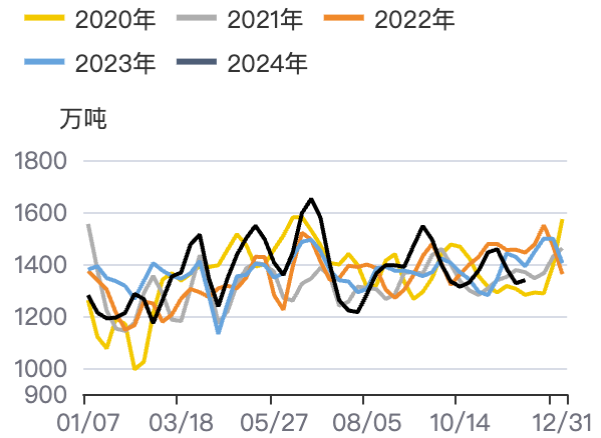
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：铁矿石：巴西发货量：Ma2



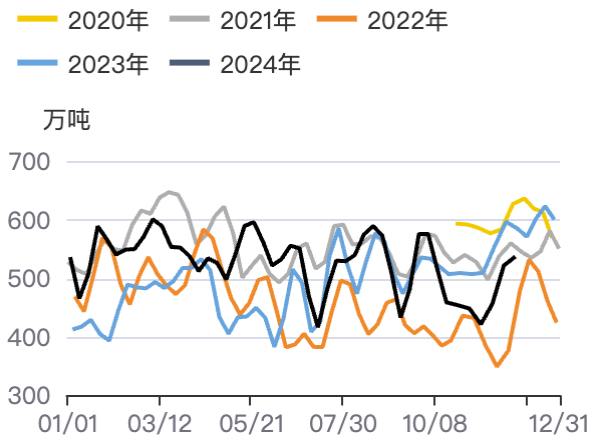
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：铁矿石：澳洲发货量：至中国：Ma2



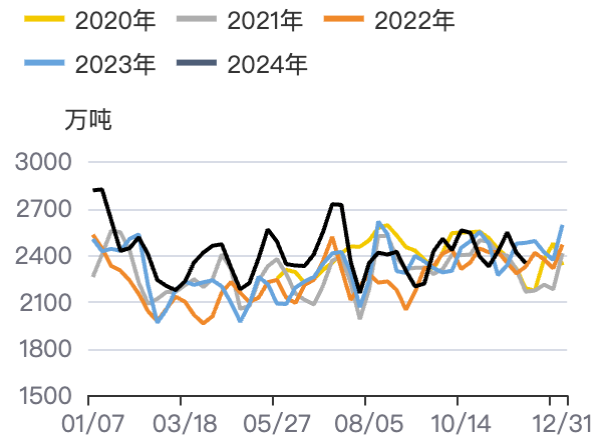
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：铁矿石：发货量：非澳巴：Ma2



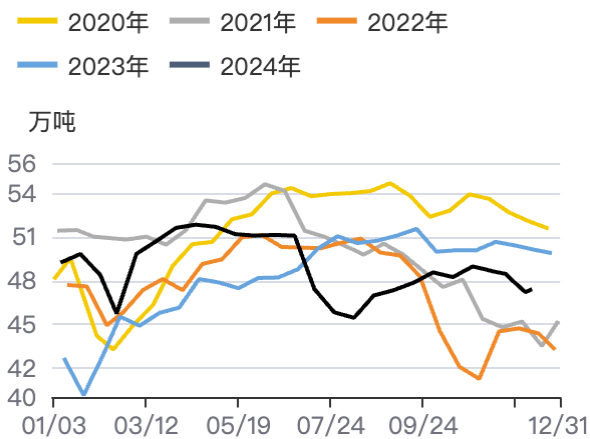
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石：中国到港量：合计(45港)：Ma2



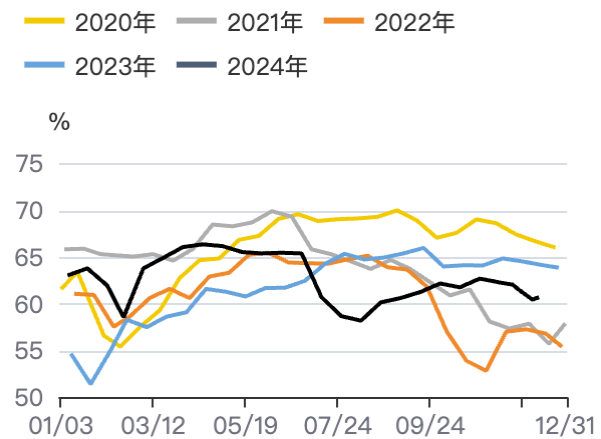
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

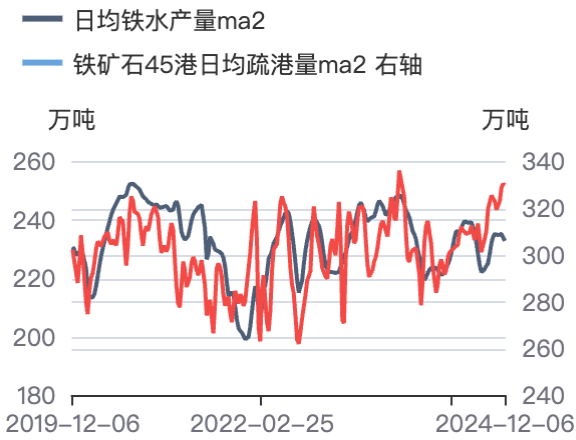
图20：186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

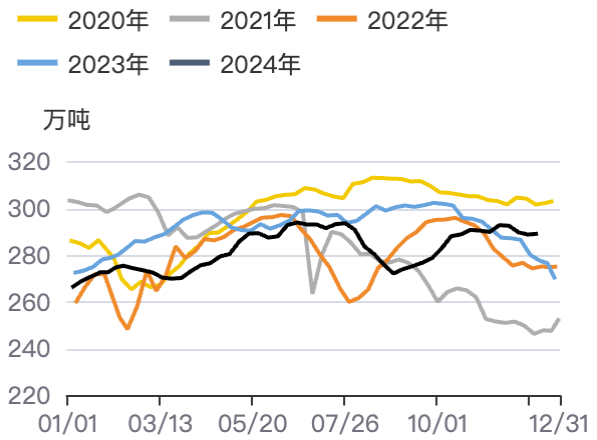
二、需求

图21：铁水产量与铁矿石疏港量



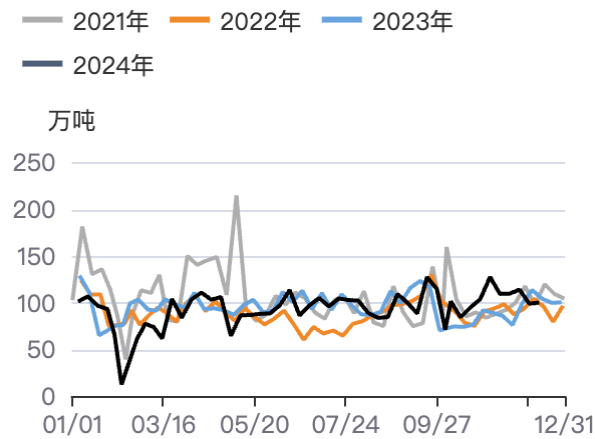
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



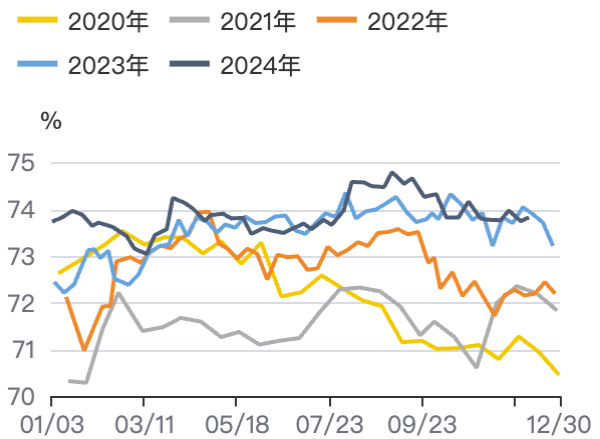
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

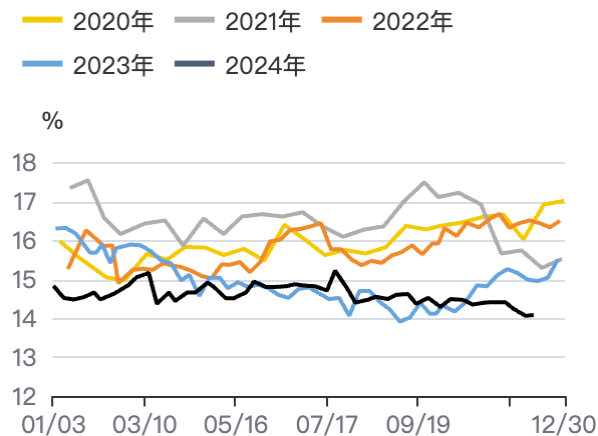
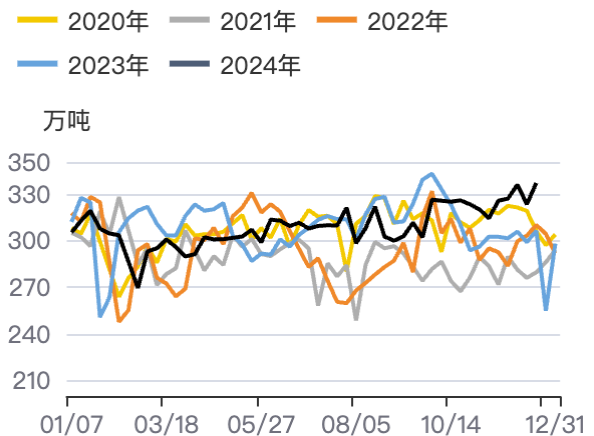


图26：日均疏港量：铁矿石：45港

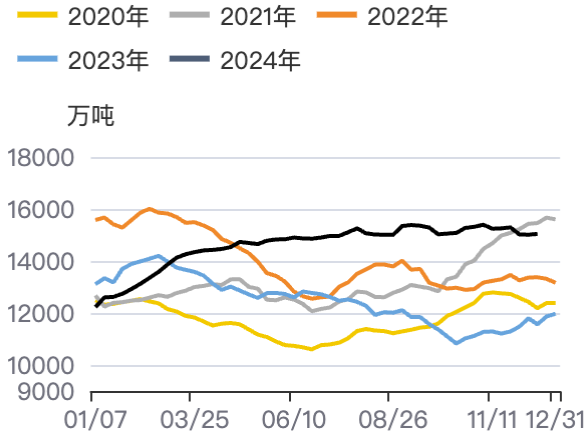


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

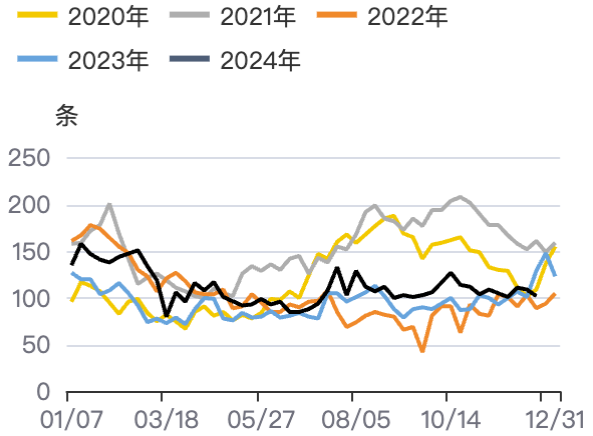
三、库存

图27：库存:铁矿石:45港总计



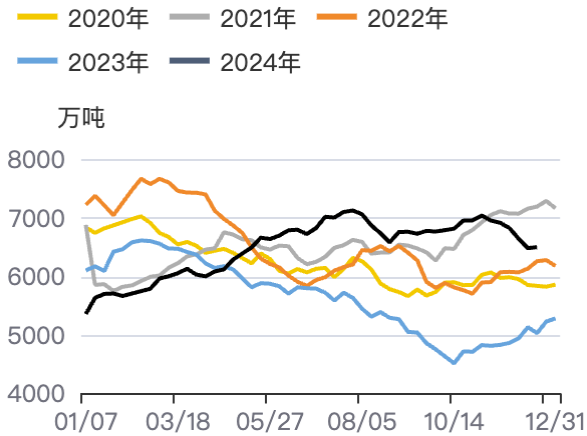
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：在港船舶数:铁矿石



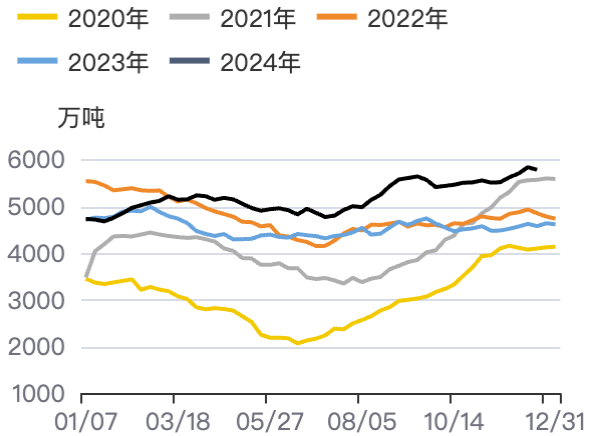
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:澳洲铁矿石:45港总计



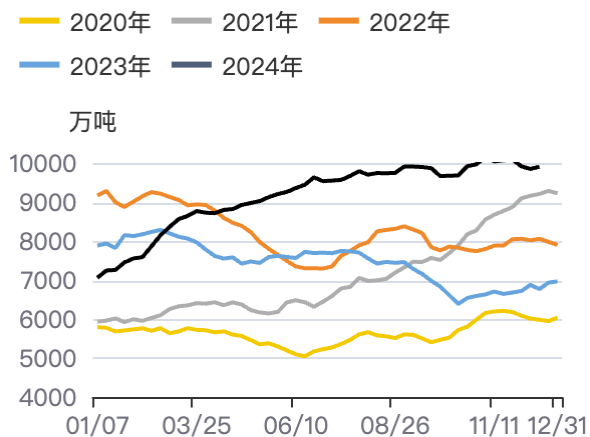
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:巴西铁矿石:45港总计



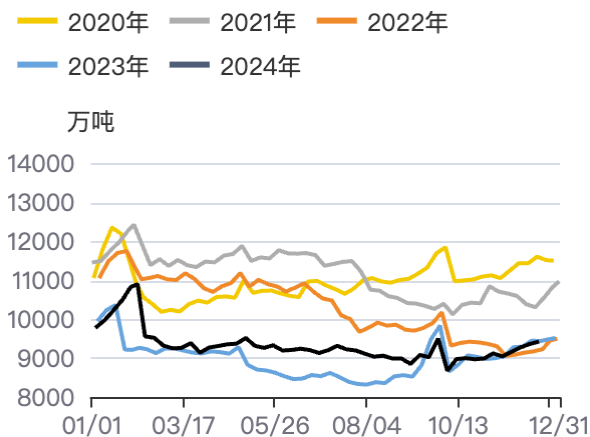
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

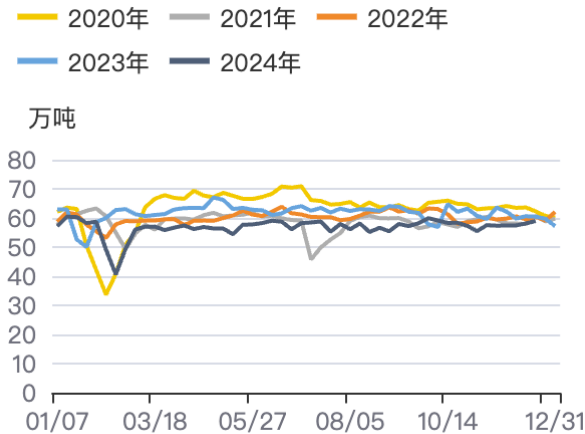


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分焦煤焦炭基本面

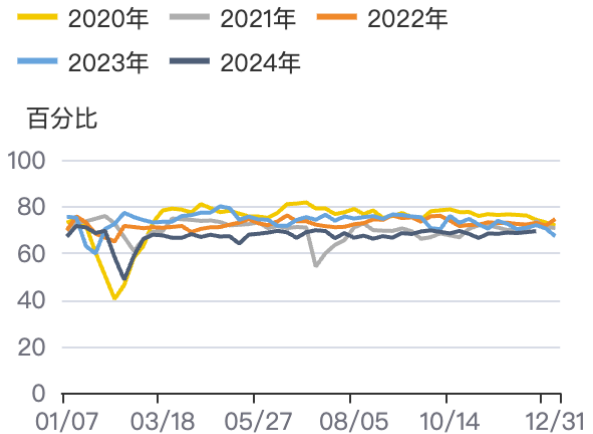
一、供需

图35：精煤：样本洗煤厂（110家）：日均产量：中国（周）



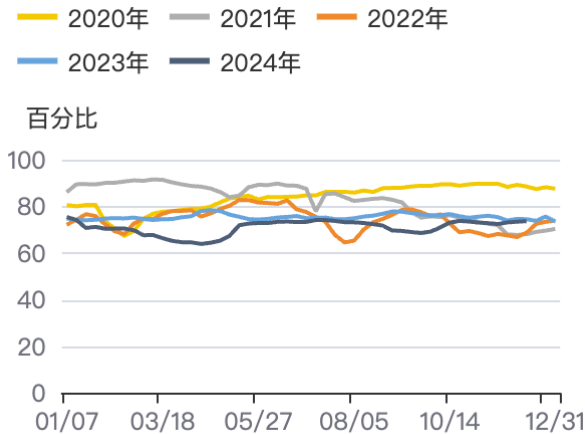
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图36：煤炭：样本洗煤厂（110家）：开工率：中国（周）



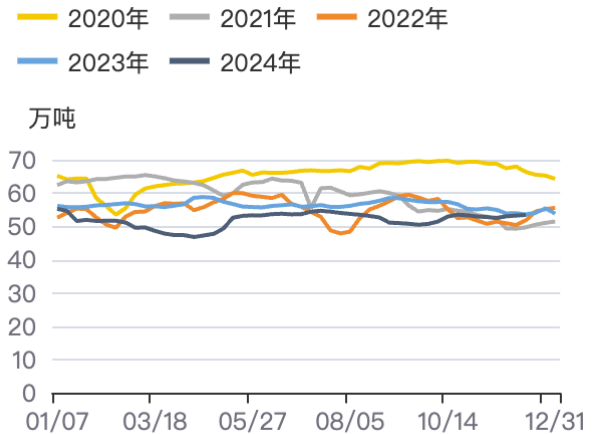
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图37：焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国（周）



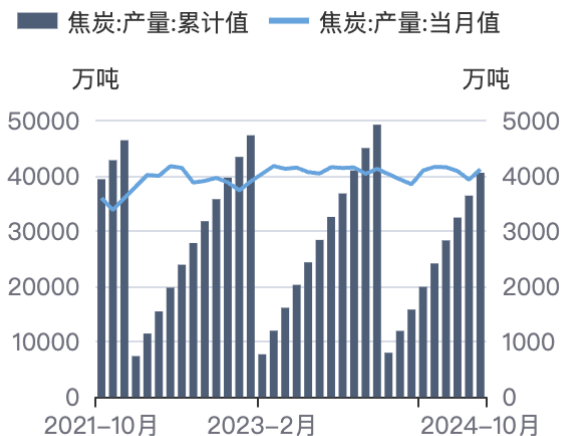
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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



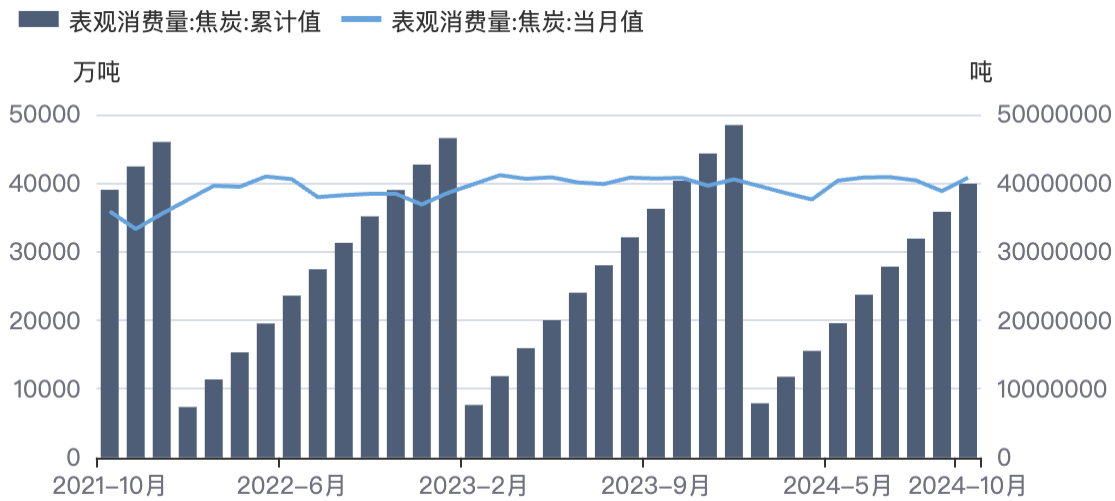
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：供需：炼焦煤



资料来源：同花顺，方正中期研究院

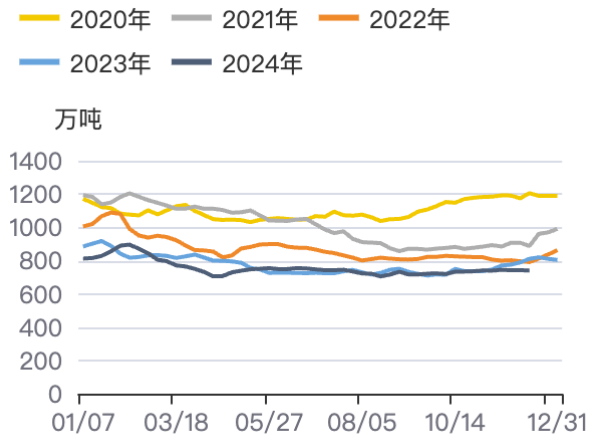
图41：表观消费量:焦炭:累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

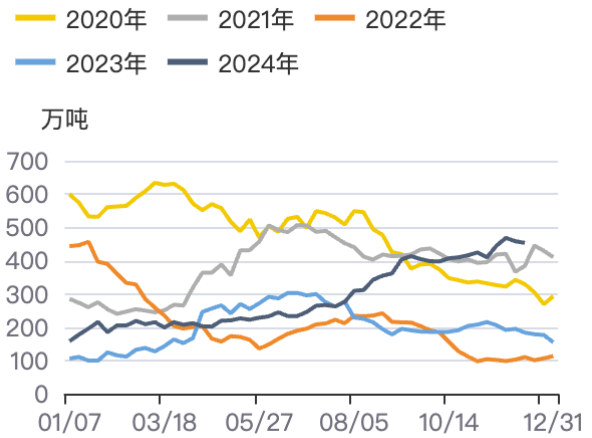
二、库存

图42：炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



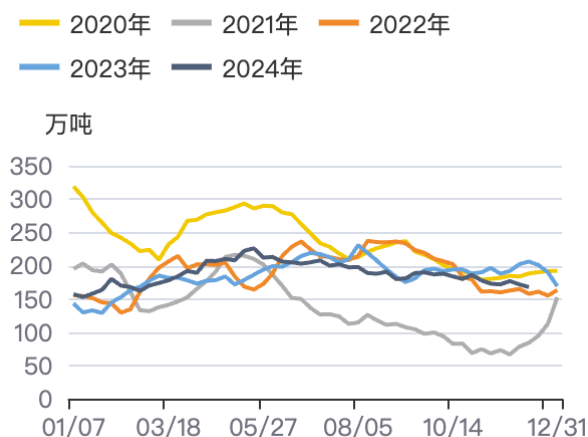
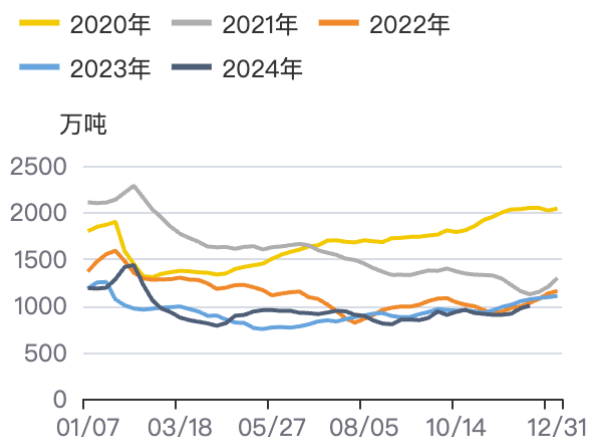
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

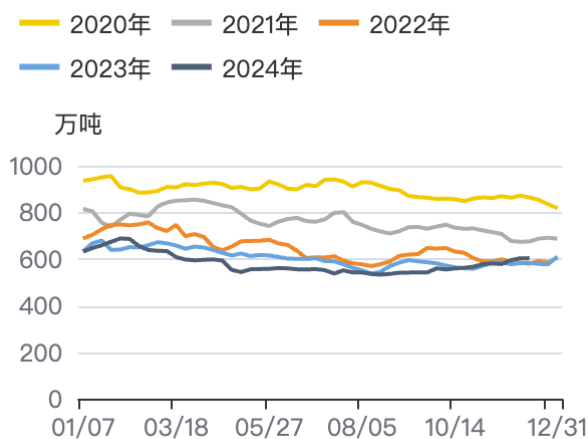
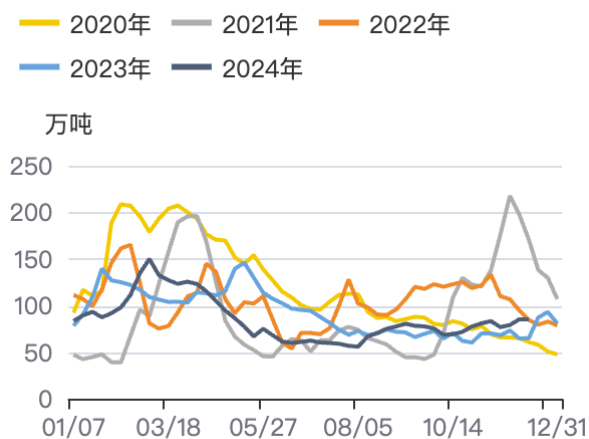
图44：炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周） 图45：焦炭：港口库存：中国（周）



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）

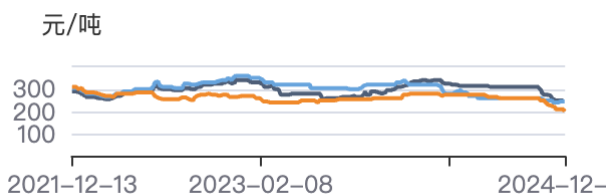
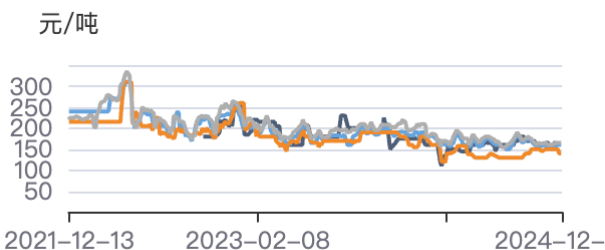


图49：焦炭：汽车运输：价格

- 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）



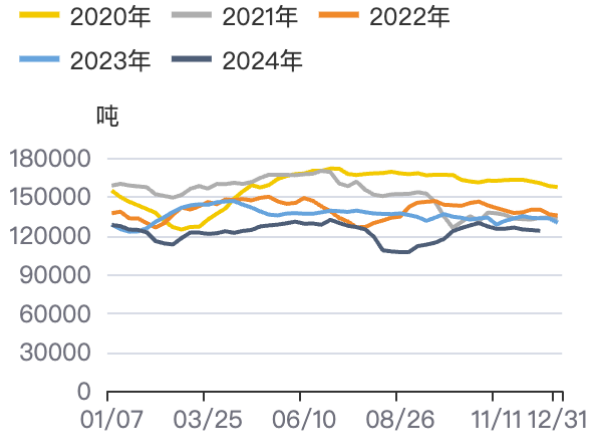
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

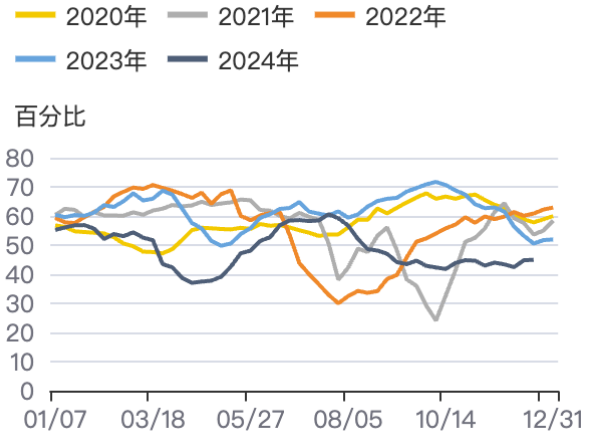
一、供需

图50：硅锰：需求量：中国（周）



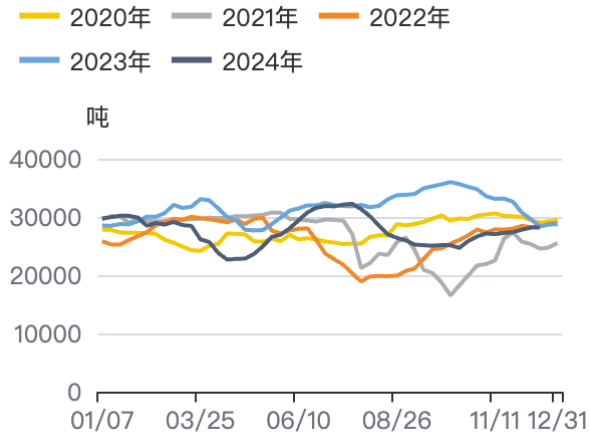
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图51：硅锰企业：开工率：中国（周）



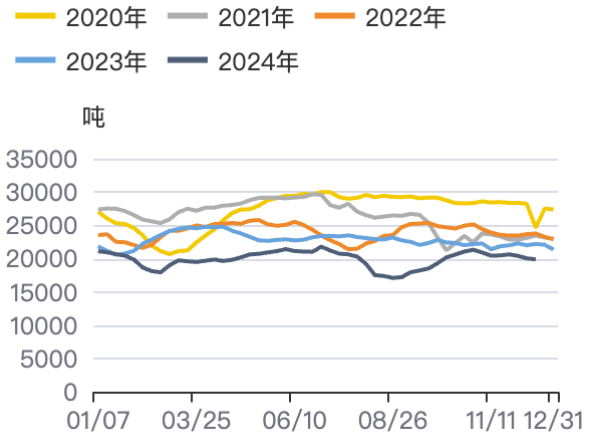
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图52：硅锰：日均产量：中国（周）



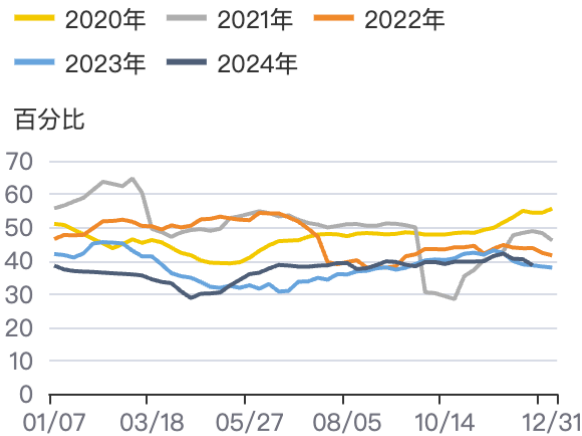
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图53：硅铁：需求量：中国（周）



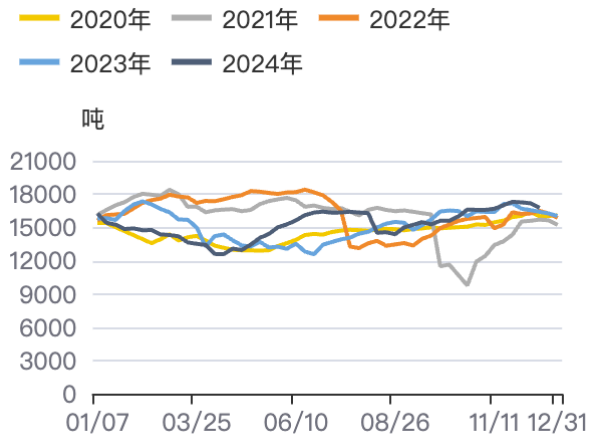
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

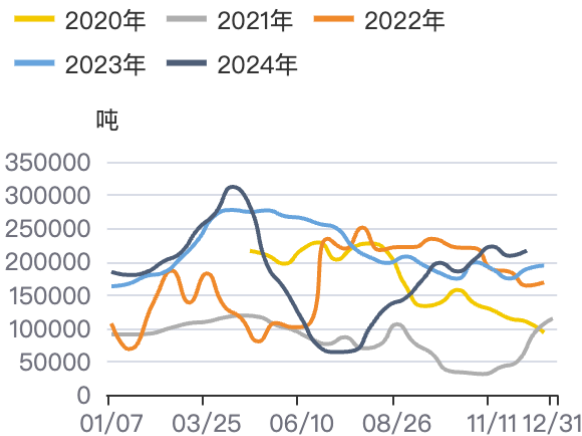
图55：硅铁：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

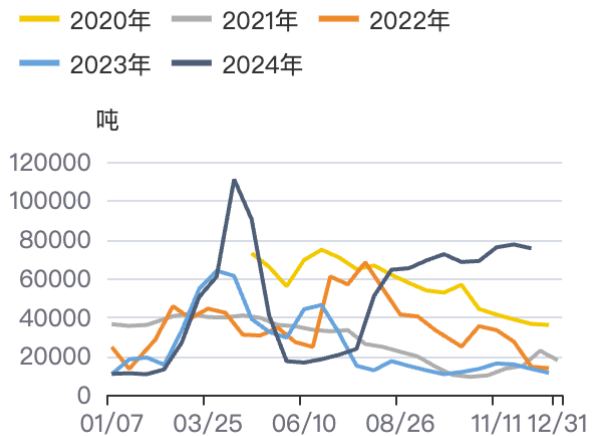
二、库存

图56：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



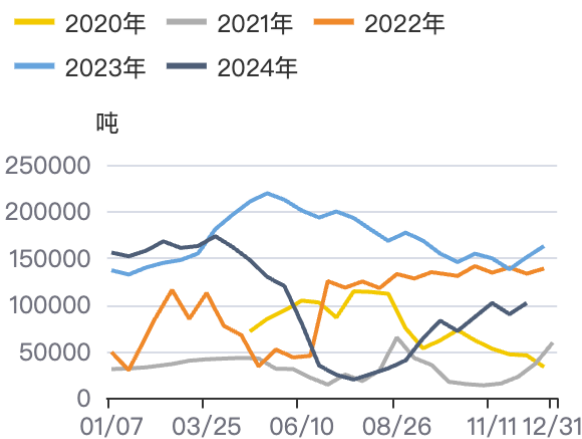
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：硅锰：63家样本企业：库存：内蒙古（周）



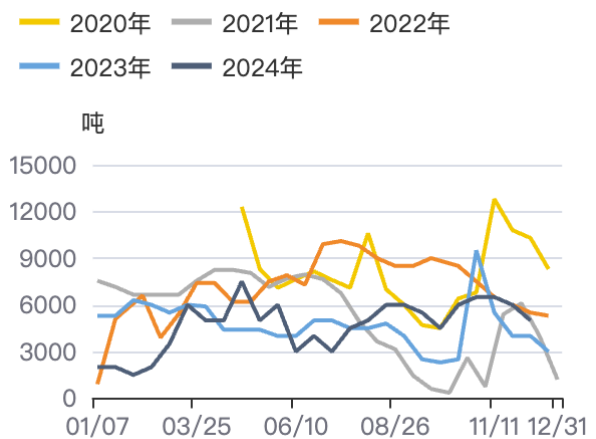
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：硅锰：63家样本企业：库存：宁夏（周）



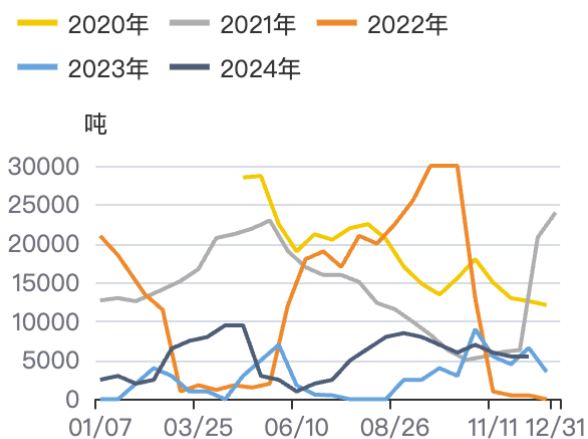
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：硅锰：63家样本企业：库存：广西（周）



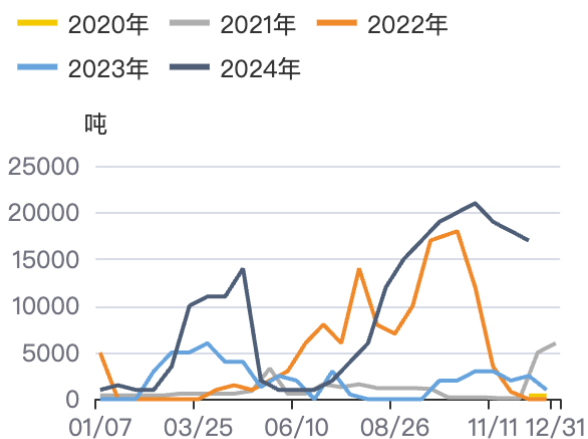
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：硅锰：63家样本企业：库存：贵州（周）



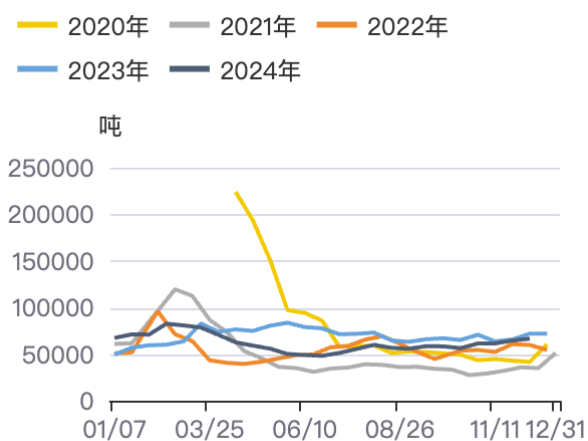
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：硅锰：63家样本企业：库存：云南（周）



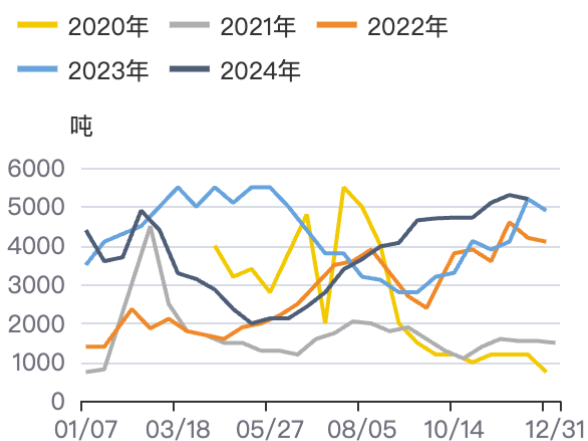
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



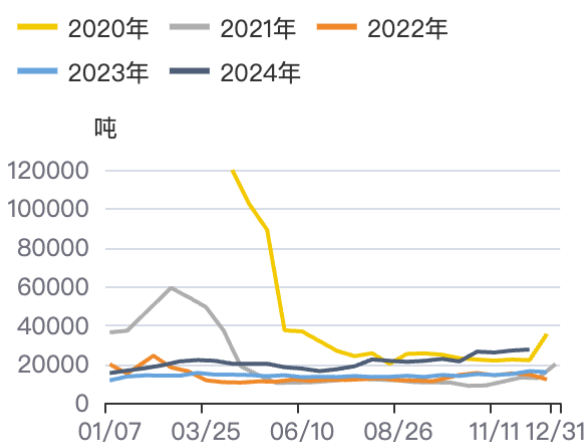
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：硅铁：60家样本企业：库存：甘肃（周）



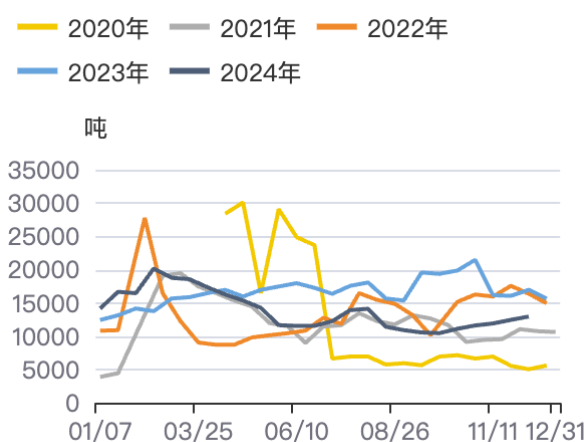
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：硅铁：60家样本企业：库存：内蒙古（周）



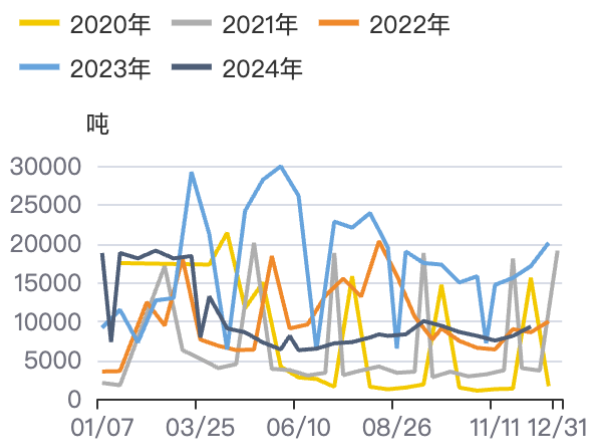
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：硅铁：60家样本企业：库存：宁夏（周）



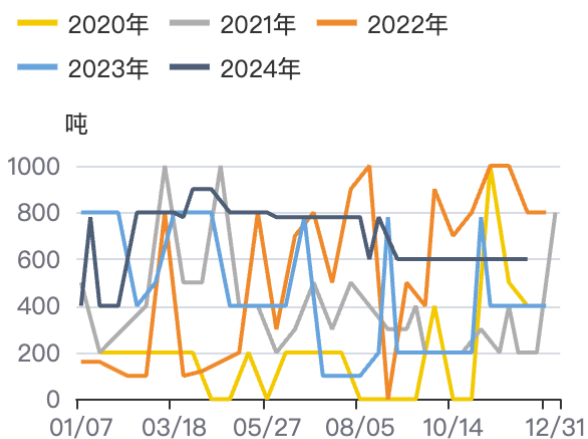
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

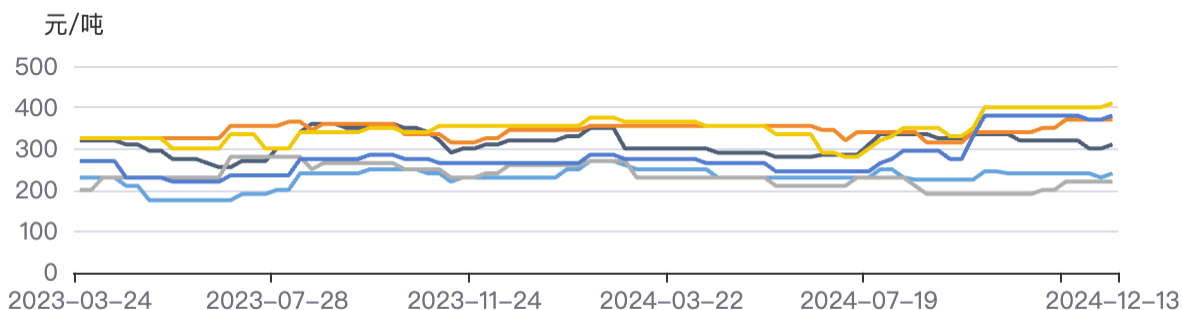


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、运费

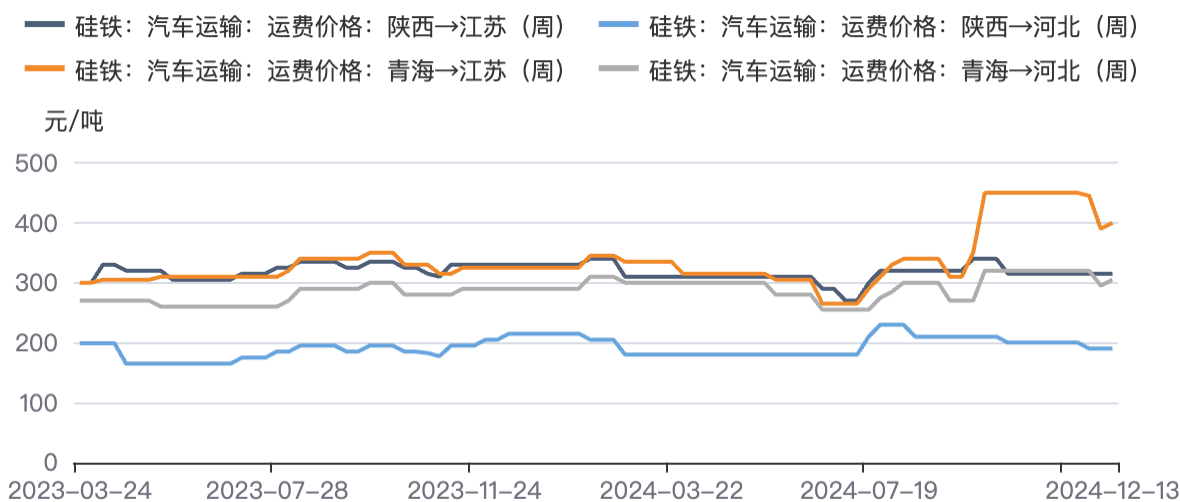
图68：硅铁：汽车运输：运费价格

- 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）



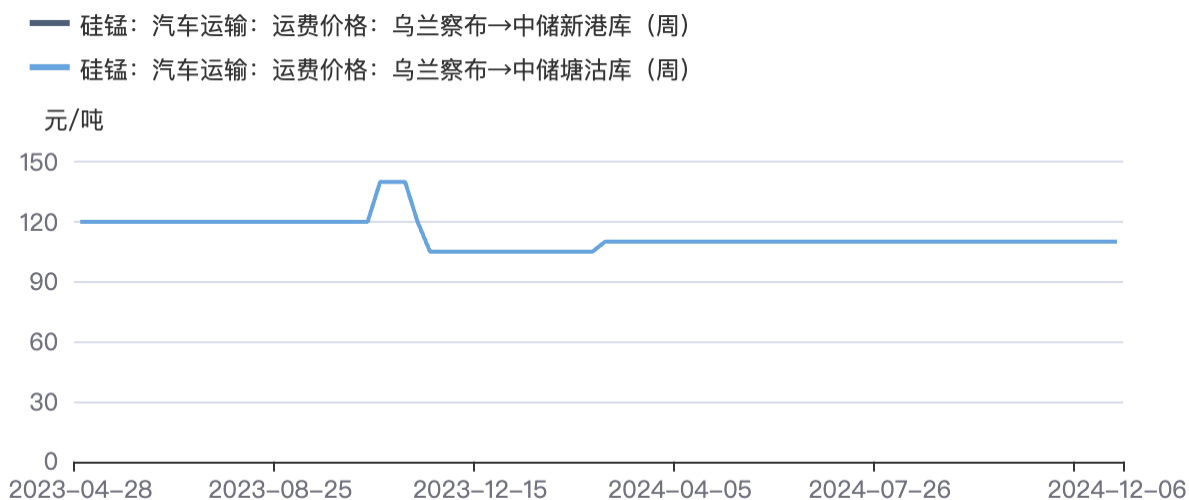
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：硅铁：汽车运输：运费价格



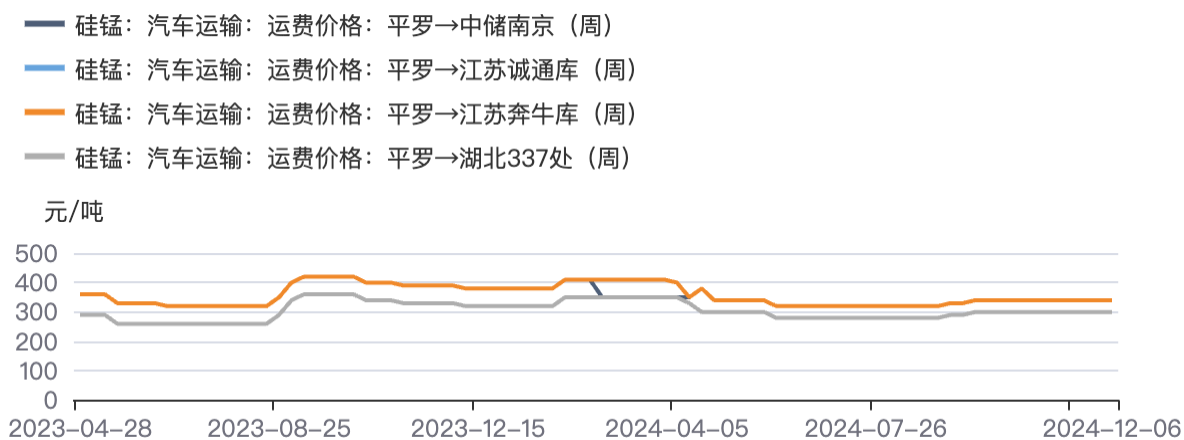
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



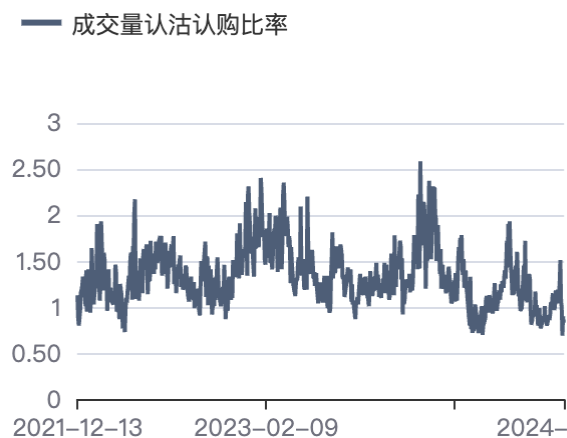
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

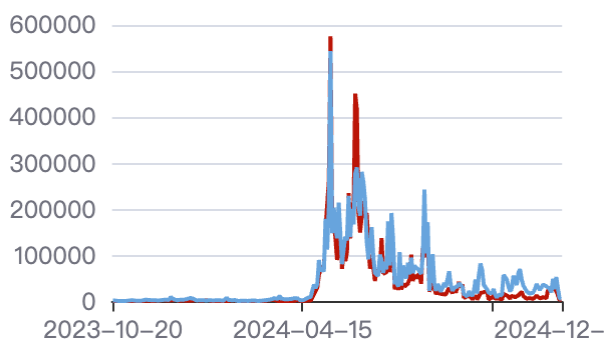
表6：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-15	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	5925	-386	23728	-386	155	-15			
看跌期权	4435	1537	16776	1298	89	-7			
锰硅期权	10360	1151	40504	2706	245	-22	0.75	0.71	0.58

资料来源：方正中期研究院

图76：锰硅期权成交量

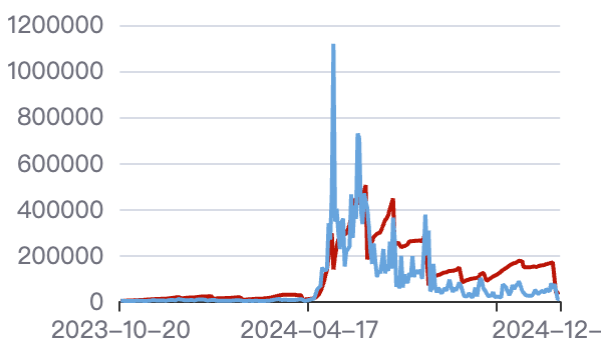
— 认沽成交量 — 认购成交量



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

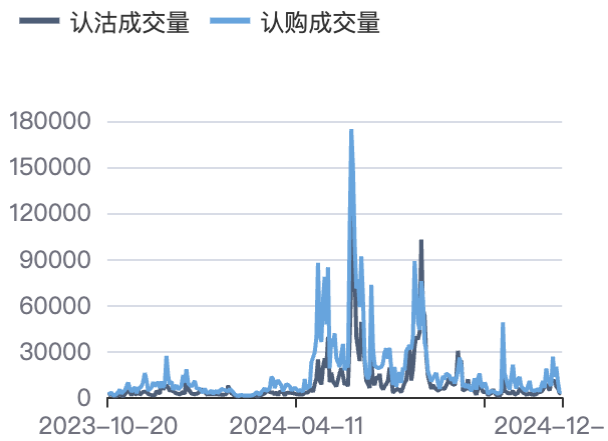
硅铁期权

表7：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-15	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	3824	561	11661	833	101	4			
看跌期权	2595	-134	10951	735	61	-8			
硅铁期权	6419	427	22612	1568	161	-4	0.68	0.94	0.60

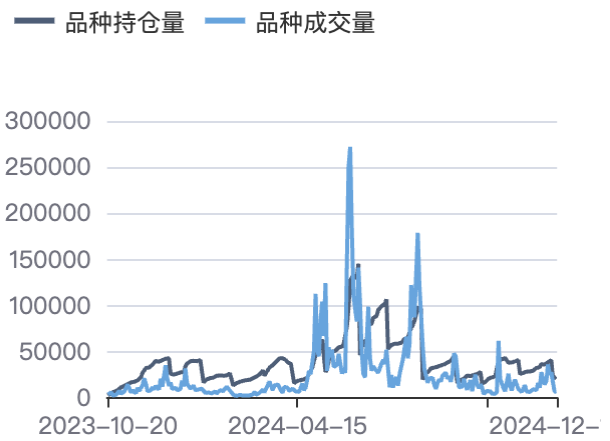
资料来源：方正中期研究院

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。