

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16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：

#### 【市场逻辑】

从政治局和中央经济工作会议看，国内政策比较积极，但赤字率、专项债额度等具体数据仍不明朗，导致政策转向对明年国内经济及黑色商品需求的拉动效果难以评估，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，而铁矿石有增产预期，下游钢材产能充裕，因此单靠政策预期向好，很难给出黑色产业链更高的利润，因此政策对价格有支撑，但向上空间还要看进一步的消息。政策窗口期过后，重新看基本面变化，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，港口累库幅度也可能低于去年。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，预计还难有大跌。

#### 【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：

#### 【市场逻辑】

周一开盘后黑色整体冲高回落。尾盘反弹，主要来自铁矿推动，但高库存压制焦煤反弹幅度，资金继续打压双焦给钢厂让利。供给端，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，整体产量有所下滑；价格倒挂导致甘其毛都通关量降低，减轻了坑口和口岸库存压力。需求端，尽管铁水产量季节性回落，但仍处高位，同比去年日均高5.6万吨，原料的高需求持续。库存的去化一要下游维持高需求，二要供给的收缩。随着煤矿年产目标陆续完成，以及下游焦化厂和钢厂的补库，焦煤的高库存压力有望得到缓解。焦煤和铁矿同样都面临高库存问题，而焦煤走弱明显弱于铁矿，主要原因是以国内供应为主，且进口集中度较低，但在低估值情况下，焦煤继续被压估值空间有限。预计短期维持震荡，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】

整体区间震荡思路对待，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：

#### 【市场逻辑】

焦炭现货暂稳运行，但出货压力较大。目前供需双弱，补库需求部分弥补生产需求的下滑。本周铁水和焦炭产量都有下降，但高铁水下，焦炭产量下滑有限；钢厂补库焦炭，库存增长明显，增加近20万吨，后期仍有补库空间。宏观利多情绪消退后，双焦回归基本面

逻辑。焦炭目前没有明显矛盾，下有焦煤成本支撑，上受钢材价格压制，短期看基本面依旧疲软，预计维持弱势震荡。

#### 【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，政策告一段落后，市场逻辑或重返基本面交易，市场情绪偏谨慎；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。



|                     |   |
|---------------------|---|
| 第一部分交易策略与期现行情 ..... | 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 .....     | 7 |
| 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           | 9  |
| 图24: 锰硅期权成交量           | 9  |
| 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       | 10 |
| 图28: 铁矿石焦煤比: 期货主力      | 10 |
| 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)       | 11 |
| 图33: 焦煤月间价差(9-1)       | 11 |
| 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：炉料交易策略参考炉料交易策略参考..... | 1 |
| 表2：铁矿石期货结算价.....         | 1 |
| 表3：铁矿石现货指数及青岛港现货价格.....  | 2 |
| 表4：焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....   | 2 |
| 表5：铁合金期货主力合约价格走势.....    | 2 |
| 表6：硅锰主产区价格.....          | 3 |
| 表7：进口锰矿价格.....           | 4 |
| 表8：铁矿石基本面数据.....         | 4 |
| 表9：铁矿石期权交易数据.....        | 7 |
| 表10：锰硅期权成交持仓情况.....      | 8 |
| 表11：硅铁期权成交持仓情况.....      | 8 |

## 第一部分交易策略与期现行情

表1：炉料交易策略参考炉料交易策略参考

| 品种  | 策略                | 下方支撑      | 上方压力      | 逻辑  |
|-----|-------------------|-----------|-----------|---|
| 铁矿石 | 短期出现回调,可作为黑色中多配商品 | 740-750   | 800-830   | 政策利多减弱,但基本面矛盾有限,同时钢厂年底补库未结束                                 |
| 焦煤  | 区间操作              | 1150-1170 | 1300-1330 | 低估值情况下,焦煤继续被压估值空间有限。预计短期维持震荡,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。。 |
| 焦炭  | 区间操作              | 1800-1850 | 2040-2070 | 库存结构健康,价格走势跟随钢材和焦煤变动。                                       |
| 锰硅  | 高位卖保              | 6150-6180 | 6420-6450 | 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     |
| 硅铁  | 区间操作              | 6200-6220 | 6400-6420 | 河钢招标好于市场预期,政策告一段落后,市场逻辑重返基本面交易,整体市场情绪偏谨慎                    |

资料来源：方正中期研究院

图1：铁矿石期现价格走势



资料来源：同花顺, 方正中期研究院

表2：铁矿石期货结算价

|            | I2501  | I2505  | I2409 |
|------------|--------|--------|-------|
| 2024-12-16 | 806.5  | 796.0  | 729.5 |
| 涨跌         | -2.0   | -2.5   | 16.5  |
| 涨跌幅        | -0.25% | -0.31% | 2.31% |

资料来源：方正中期研究院

表3：铁矿石现货指数及青岛港现货价格

|            | 普氏62%指数<br>(滞后一天) | Pb粉<br>(61.5%) | 纽曼粉<br>(62.5%) | 金布巴粉<br>(60.5%) | 麦克粉<br>(61%) | 罗伊山粉<br>(61%) | BRBF (62.5<br>%) | IOC6<br>(61.5%) | 卡粉<br>(65%) | 超特粉<br>(56.5%) |
|------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|------------------|-----------------|-------------|----------------|
| 2024-12-16 | 104.6             | 792.0          | 790.0          | 745.0           | 768.0        | 763.0         | 807.0            | 756.0           | 921.0       | 672.0          |
| 环比涨跌       | -2.5              | 2.0            | 2.0            | 2.0             | 3.0          | 2.0           | 2.0              | 4.0             | 1.0         | -2.0           |
| 环比涨跌幅      | -2.33%            | 0.25%          | 0.25%          | 0.27%           | 0.39%        | 0.26%         | 0.25%            | 0.53%           | 0.11%       | -0.30%         |
| 上月同期       | 101.0             | 736.0          | 736.0          | 700.0           | 716.0        | 707.0         | 743.0            | 692.0           | 859.0       | 625.0          |

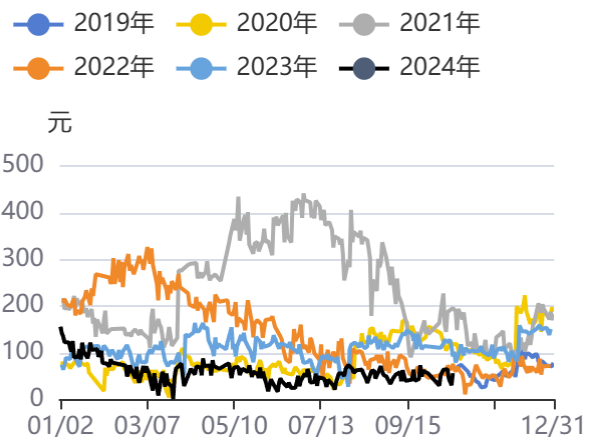
资料来源：方正中期研究院

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4：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

| 活跃合约日度成交数据 |        |        |        |        |       |        |        |        |       |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2024-12-16 | 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         | 1815.0 | 1839.5 | 1801.0 | 1818.0 | -2.24 | 12770  | 1818.0 | 17224  | -1144 |
| 焦煤         | 1136.0 | 1163.0 | 1122.0 | 1137.5 | -2.74 | 100822 | 1137.5 | 145299 | -7708 |

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1380元/吨，日环比-20元/吨，安泽低硫主焦价格1560元/吨，日环比0元/吨。

唐山一级焦价格2000元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1600元/吨，日环比0元/吨，日照准一级焦价格1640元/吨，日环比-30元/吨，日照一级焦价格1740元/吨，日环比-30元/吨。

表5：铁合金期货主力合约价格走势

| 铁合金日度榜     |      |      |      |      |     |       |        |      |        |       |
|------------|------|------|------|------|-----|-------|--------|------|--------|-------|
| 2024-12-16 | 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         | 6268 | 6272 | 6220 | 6248 | -22 | -0.35 | 47589  | 6246 | 174667 | -5357 |
| 硅铁         | 6276 | 6442 | 6274 | 6376 | 102 | 1.63  | 169541 | 6350 | 145619 | 8187  |

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6000元/吨，环比上日下降50元/吨；宁夏主产区价格报5900元/吨，环比上日下降100元/吨，云南主产区价格报6000元/吨，环比上日不变；贵州主产区价格报6050元/吨，环比上日不变；广西主产区报6100元/吨，环比上日不变。

周一，硅铁内蒙主产区现货价格报6000元/吨，环比上日不变；宁夏报6000元/吨，环比上日不变；甘肃报6050元/吨，环比上日不变；青海报6000元/吨，环比上日不变；陕西报5900元/吨，环比上日不变。

表6：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   |
| 2024-12-16 | 5950 | 5900 | 6050 | 6020 | 5980 |
| 2024-12-15 | 6000 | 5950 | 6080 | 6050 | 6000 |
| 10日移动平均价   | 6048 | 5995 | 6105 | 6065 | 6028 |
| 基差         | -298 | -348 | -198 | -228 | -268 |

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      |
| 2024-12-16                   | 6050    | 6000    | 6000    | 5950    | 5850    |
| 10日平均价                       | 6035    | 6010    | 6035    | 5985    | 5895    |
| 价差 (当日现货-10日均价)              | 15      | -10     | -35     | -35     | -45     |
| 价差 (当日现货-主力合约)               | -574.00 | -624.00 | -624.00 | -674.00 | -774.00 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

表7：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                                  | 41.50                                  | 33.50                              | 34.30                              | 36.00                          | 37.80                           | 41.50                           |
| 2024-12-14 | 43.50                                  | 41.50                                  | 33.50                              | 34.30                              | 36.00                          | 37.80                           | 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

## 第二部分 基本面

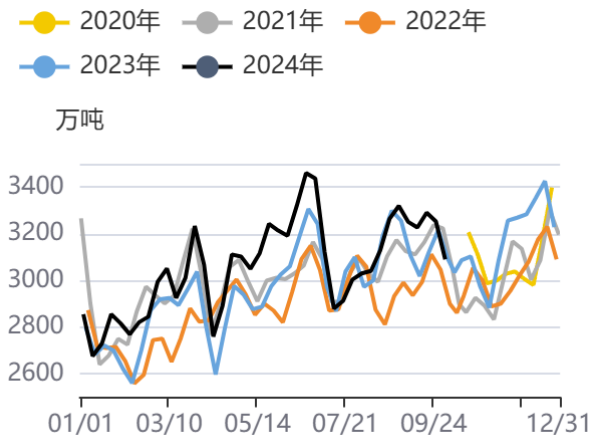
### 一、铁矿石

表8：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 | 2663          | 2268        | 47             | 337           | 101           | 15067         | 32.61            |
| 环比   | -417          | -249        | 0              | 14            | 1             | 31            | 0.16             |
| 同比   | -595          | -315        | -3             | 31            | -13-13        | 3482          | -1.14            |

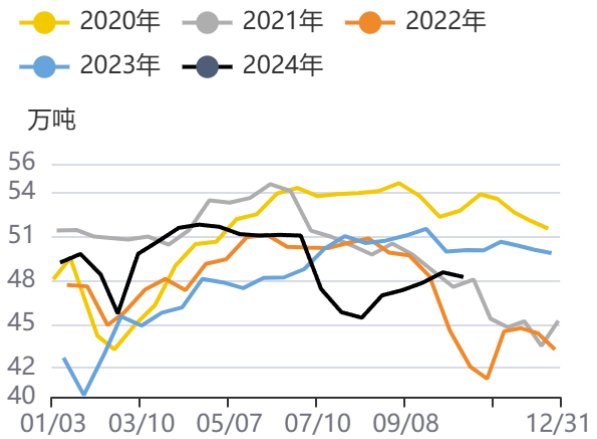
资料来源：方正中期研究院

图7：铁矿石全球发运量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：铁矿石国产铁精粉产量



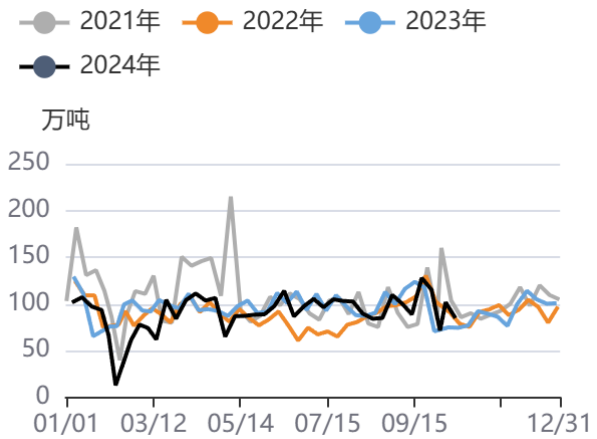
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



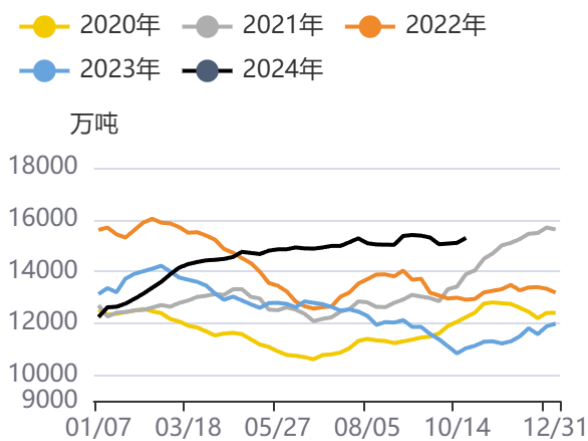
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



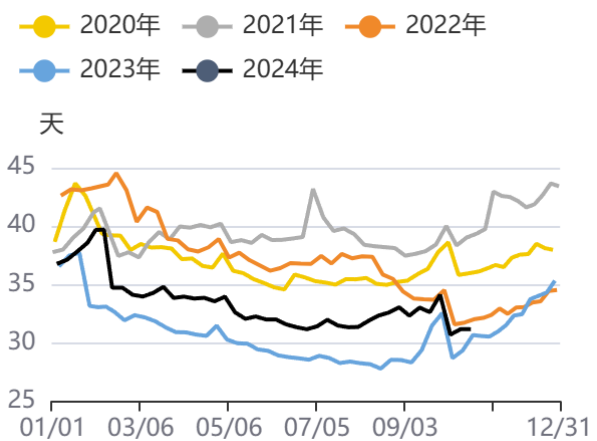
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：45港铁矿石库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：247家钢厂铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、焦煤焦炭

最新一期数据显示，全国110家洗煤厂样本煤炭开工率为69.44%，较上期增减0.44%；精煤日均产量59.02万吨，增减0.83万吨；原煤库存269.81万吨，增减7.05万吨；精煤库存211.35万吨，增减6.29万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得73.52%，环比增减-0.21%；日均产量录得53.04万吨，环比增减-0.42万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得84.44万吨，环比增减-1.06万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得623.55万吨，环比增减19.45万吨。

## 三、铁合金

Mysteel统计，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，国内五大钢种对锰硅的周需求123697吨，环比上周-597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。

Mysteel统计，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，国内五大钢种对硅铁的周需求为19911.6吨，环比上周-166.5吨。

Mysteel统计，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，国内五大钢种对硅铁的周需求为19911.6吨，环比上周-166.5吨。

图13：锰硅周产量

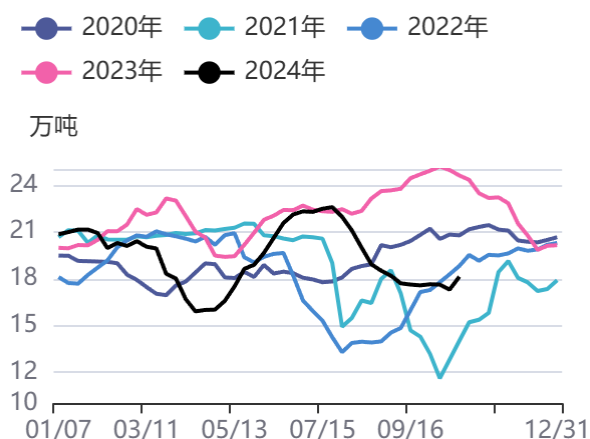
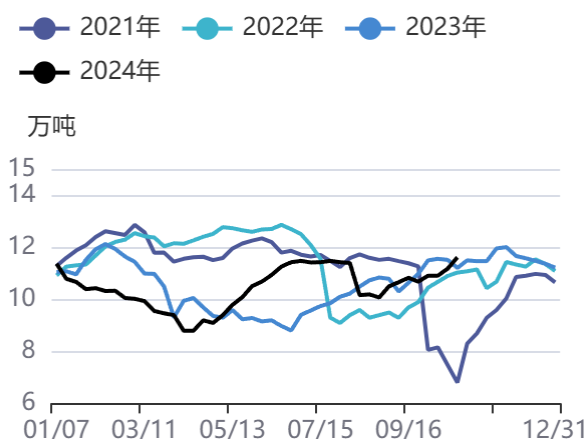


图14：硅铁周产量



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15：锰硅周需求

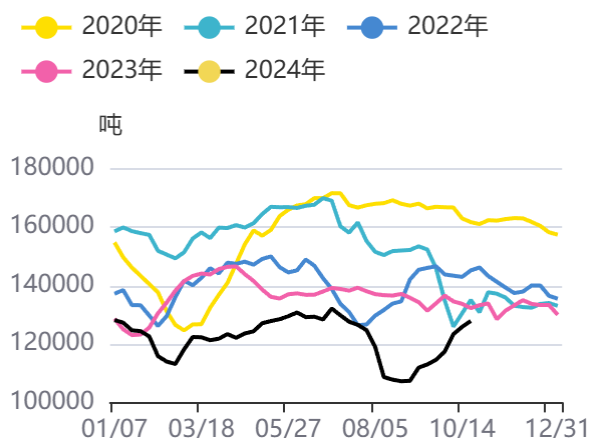
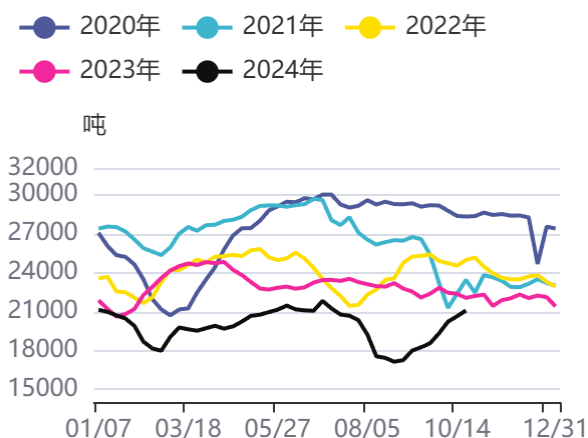


图16：硅铁周需求



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

## 第三部分 期权策略

### 一、铁矿石

表9：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) |
|------------|--------|--------|---------|---------|------------|-------------|-------------|
| 2024-12-16 | 346379 | 504155 | 0.24    | 0.24    | 0.18       | 0.91        | 1.03        |
| 环比         | 19.41% | -0.18% | 0.01    | 0.01    | -          | 0.08        | 0.07        |

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

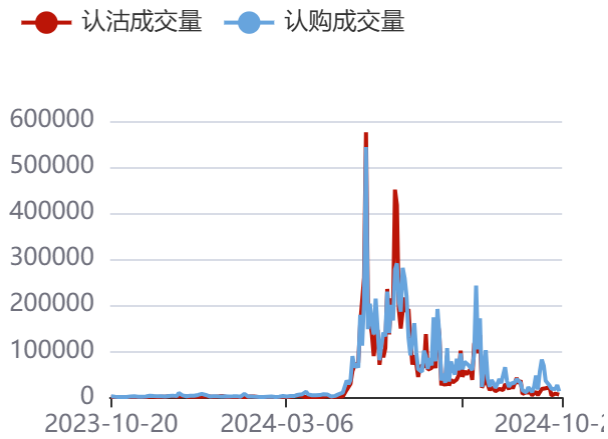
### 二、锰硅期权

表10：锰硅期权成交持仓情况

| 锰硅期权       |       |      |       |      |     |    |        |        |        |
|------------|-------|------|-------|------|-----|----|--------|--------|--------|
| 2024-12-16 | 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       | 8405  | 2480 | 26414 | 2480 | 223 | 68 |        |        |        |
| 看跌期权       | 5193  | 758  | 18012 | 1236 | 110 | 20 |        |        |        |
| 锰硅期权       | 13598 | 3238 | 44426 | 3922 | 333 | 88 | 0.62   | 0.68   | 0.49   |

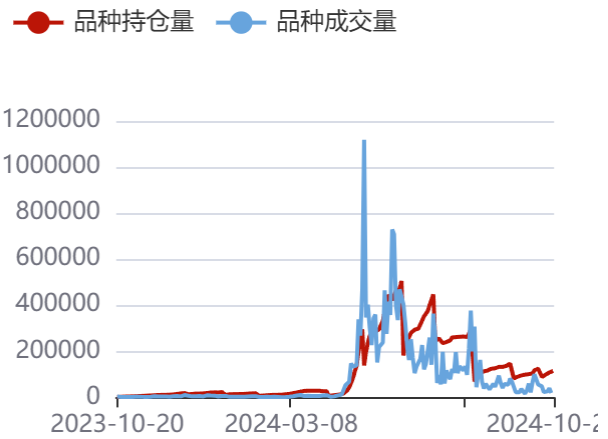
资料来源：方正中期研究院

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

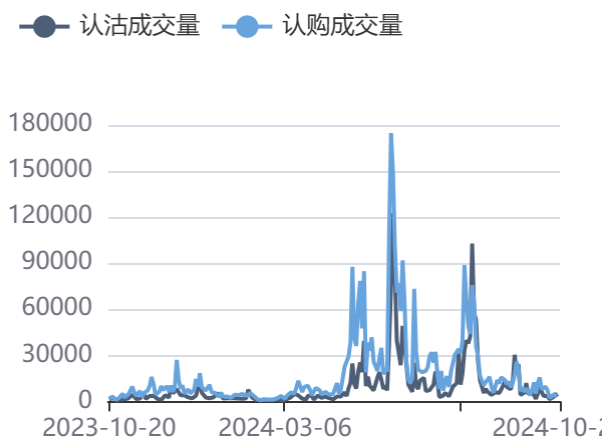
### 三、硅铁期权

表11：硅铁期权成交持仓情况

| 硅铁期权       |       |      |       |      |     |     |        |        |        |
|------------|-------|------|-------|------|-----|-----|--------|--------|--------|
| 2024-12-16 | 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       | 9895  | 6071 | 13278 | 1617 | 347 | 246 |        |        |        |
| 看跌期权       | 4161  | 1566 | 11409 | 458  | 90  | 29  |        |        |        |
| 硅铁期权       | 14056 | 7637 | 24687 | 2075 | 437 | 276 | 0.42   | 0.86   | 0.26   |

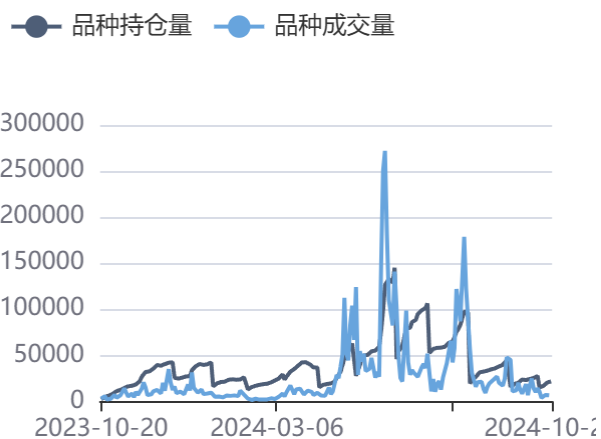
资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

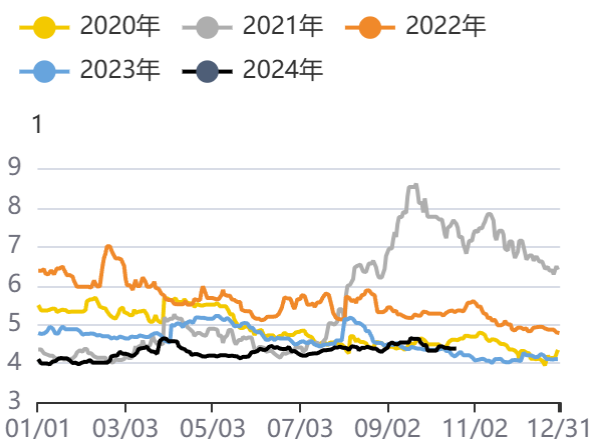
图24：锰硅期权成交量



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



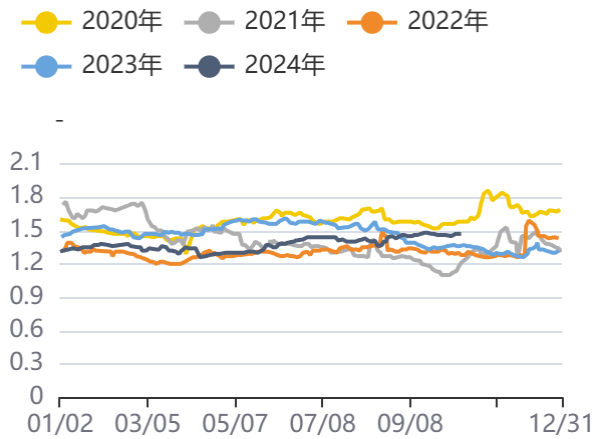
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



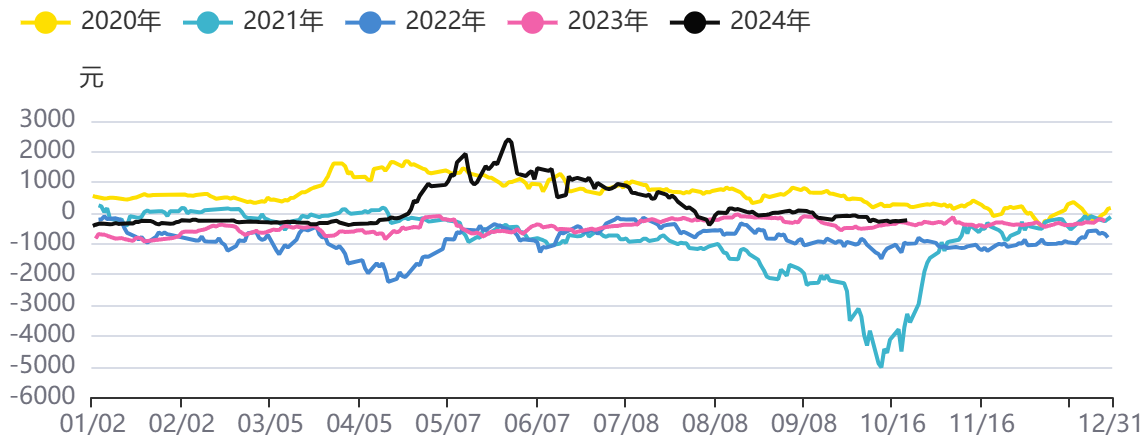
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：铁矿石焦煤比：期货主力



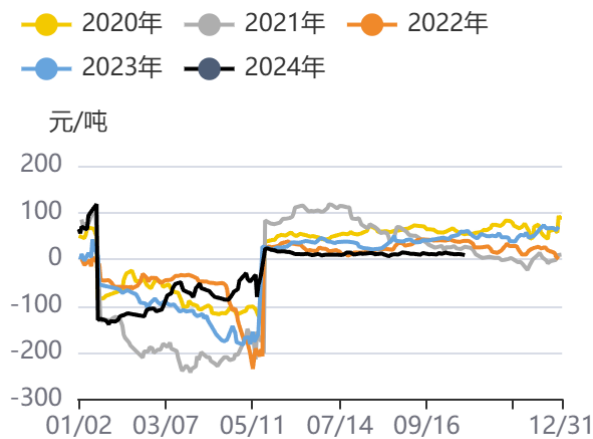
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：锰硅-硅铁主力合约价差



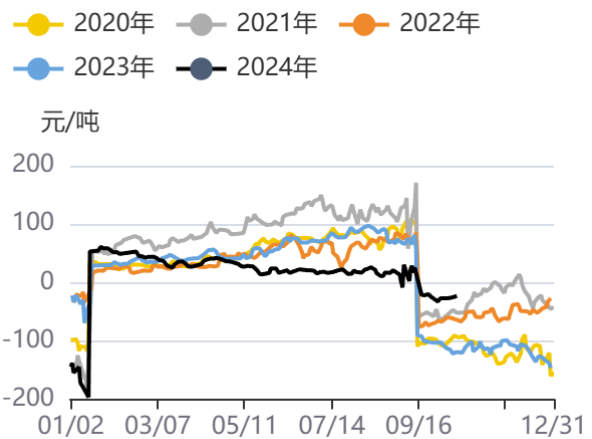
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



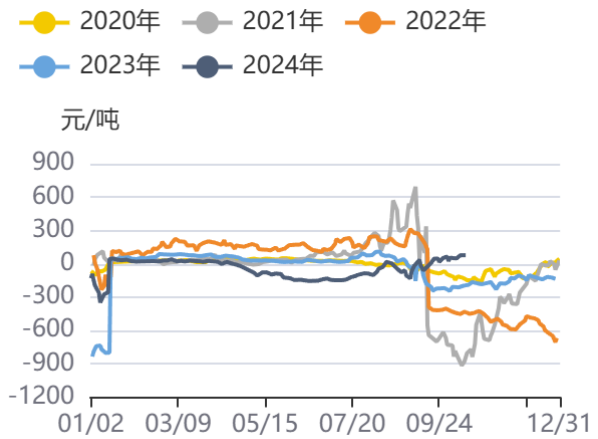
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。