

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20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】

国内政策进入真空期，且近期政策宽松预期再度走弱，海外美联储偏鹰，也限制中国政策宽松空间，但人民币汇率走弱，相对利多铁矿石进口成本。回归基本面，铁矿石供应不高，全球发运同比下降，到港持稳，需求端铁水持续回落，钢厂年底减产检修还未结束，但铁水同比已高于去年，故铁矿石同比供需均好于去年，预计年底累库量低于去年，基本面矛盾并不显著，钢厂库存持续回升后仍低于去年，不过今年钢厂补库情绪偏弱，补库逻辑对铁矿石利多也减弱，短期缺乏政策面利多，铁矿石承压，但汇率走低，铁水同比偏高及供应压力有限下，铁矿石向下在95美元附近有一定支撑，盘面关注730-740元支撑。

【交易策略】

美联储偏鹰，国内政策面有新利多之前，铁矿石上涨驱动减弱，但从汇率、供应、钢厂补库和基差看，短期深跌概率偏低，关注730-740元支撑，上方压力800-820元，区间内操作。

焦煤：

【市场逻辑】

美联储明年暂缓降息节奏表态引大宗市场动荡，焦煤市场信心本就偏弱，受此影响，价格继续大幅下跌。高库存压制焦煤价格，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，减轻了部分坑口和口岸库存压力。需求端，铁水产量有明显下降，影响原料端的实际需求，同时钢厂补库力度偏弱。焦煤和铁矿同样都面临高库存问题，而焦煤走势明显弱于铁矿，主要原因是以国内供应为主，且进口集中度较低。上周黑色整体走弱情况下，焦煤继续弱势震荡，焦/矿价格比已跌破1.5。尽管焦煤基本面偏弱，但接近1100附近，继续下跌空间有限。

【交易策略】

焦煤虽未看到止跌信号，且价格再创新低，但从估值角度看，继续做空价值有限，前期空单全部止盈。焦煤05合约下方支撑关注1050-1100元/吨区间。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭现货暂稳运行，出货压力较大。目前供需双弱，钢厂补库需求部分弥补生产需求的下滑。铁水和焦炭产量尽管都有下降，但高铁水下，目前焦炭产量下滑有限，部分焦企由于天气原因限产，预计后期需求下滑的斜率加大。目前钢厂焦炭库存增长明显，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，虽然自身基本面在改善，但铁水和焦炭产量的减少利空焦煤，短期看基本面依旧疲软，预计焦炭维持弱势震荡，观察焦煤和成材止跌企稳信号。

【交易策略】

焦炭上周大幅下行，后期操作以05为主，空单全部止盈。下方关注1790-1810元/吨附近支撑。对于现货，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】

河钢12月最终定价落地，基本符合市场预期；但南方钢厂在亏损加剧下，硅锰招标定价低于预期，市场情绪降温；基本面来看，锰矿价格表现坚挺；锰硅产量暂稳，厂家暂无明显减产意愿；而钢厂持续减产下周度需求续降。目前处于供稳需弱局面，价格因此震荡偏弱运行。往后看，部分钢厂存在一定的铁合金冬储需求，下方有一定底部支撑，但内蒙地区还有个别炉子年前存在点火预期，产量往后仍有增加空间，叠加锰硅库存仍处高位，供给端压力或将加剧。

【交易策略】

供给压力难以缓解，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卖保机会，2505合约下方关注6100-6150元/吨附近支撑位，上方关注6400-6420元/吨附近压力位。

硅铁：

【市场逻辑】

受黑色系情绪集体走弱影响，下游需求整体偏弱，询盘一般，以刚需采购为主，而厂商报价同样维稳观望，目前市场处于供需博弈当

中。而原材料端兰炭价格弱势运行，成本支撑不断下移。河钢20日发布补招公告，关注后续进展。硅铁产量下降幅度低于需求下降幅度，上周有所累库，但目前现货库存水平尚可，未产生明显供给压力，关注后续厂家减产幅度；整体在12月钢招好于预期的情况下，预计硅铁短期走势震荡整理为主。

【交易策略】

河钢公布12月补招计划，但硅铁成本端支撑偏弱，预计短期内走势震荡整理；操作上建议观望或区间操作，关注6160-6200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	政策利多减弱，短期承压，但基本面矛盾不大，故向下存在支撑。	焦煤虽未看到止跌信号，且价格再创新低，但从估值角度看，继续做空价值有限，前期空单全部止盈。	焦炭维持弱势震荡，观察焦煤和成材止跌企稳信号。	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。	基本面矛盾有限，但黑色整体情绪偏弱，河钢公布12月补招计划，短期价格下方支撑较强。
价格区间	支撑：730-740元 压力：800-820元	支撑：1050-1100元/吨 压力：1300-1320元/吨	支撑：1790-1810元/吨 压力：2040-2070元/吨	支撑：6100-6150元/吨 压力：6400-6420元/吨	支撑：6160-6200元/吨 压力：6400-6420元/吨
主要逻辑	1、国内政策宽松预期对铁矿石的利多减弱，进一步上涨驱动不足； 2、钢厂年底检修未结束，铁矿石需求承压，但同比高于去年，全球发运量同比偏低，供应压力不大，累库量预计低于去年； 3、铁矿石静态库存较高，但动态累库压力小于去年，不过缺乏政策利多后，钢厂补库意愿也较低，导致补库逻辑对矿价利多减弱。	1.焦煤基本面依旧偏弱，但跌至1100附近，继续做空价值有限。 2.黑色整体走弱情况下，焦煤继续弱势震荡，焦/矿价格比已跌破1.5。	1.焦炭目前供需双弱，钢厂补库需求部分弥补生产需求的下滑。 2.钢厂焦炭库存增长明显，目前补库力度偏弱，但后期仍有补库空间。 3.宏观利多情绪消退后，双焦回归基本面逻辑。焦炭自身基本面在改善，但铁水和焦炭产量的减少利空焦煤。	1.政策预期交易暂告一段落，市场重新转向基本面，季节性需求偏弱下市场情绪不佳； 2.12月主流钢招定价整体符合市场预期，但南方钢厂亏损加剧下钢招弱于预期；北方钢厂定价多参考主流定价，采购陆续进行，价格在6300元/吨以上。 3. 锰矿价格偏强盘整，成本支撑稳定； 4. 内蒙地区还有个别炉子年前存在点火预期，产量往后仍有增加空间，叠加锰硅库存仍处高位，供给端压力或将加剧。	1.政策预期交易暂告一段落，市场重新转向基本面，季节性需求偏弱下市场情绪不佳； 2.硅铁产量下行幅度低于需求下降幅度，但现货库存整体尚可，基本面矛盾有限；
市场基本情况					
供应	12月前两周全球发运量同环比明显下降，非澳巴发运量同比偏低，Vale供应减量较多。	部分煤矿开始减产，蒙煤价格倒挂导致其毛都通关量降低。	焦炭产量跟随铁水下降，且由于天气原因，部分焦化厂也有限产。	12月20日当周，锰硅开工率录得45.3%，环比+0.27%，日均产量为28605吨，环比上周+385吨，周度总产量录得200235吨，较上周+2695吨，分地区来看，广西、内蒙古、宁夏、山西地区厂商产量有所增加，陕西地区厂商产量有所减少，其余地区厂商生产维稳不变。	12月20日当周，硅铁开工率录得38.78%，环比上周+0.11%，日均产量为16370吨，环比-410吨，周度总产量录得11.46万吨，环比-0.28万吨。
需求	年底钢厂检修较多，高炉开工继续回落，铁水产量同比高于去年，钢厂盈利率止降，预计高	铁水产量有明显下降，影响实际需求，补库需求偏弱。	铁水产量高位下滑明显，焦炭需求有明显减弱，但仍高于去年同期。	国内五大钢种对锰硅的周需求122503吨，环比上周-1194吨。需求季节性偏弱。	国内五大钢种对硅铁的周需求为19769.5吨，环比上周-142.1吨；需求季节性偏弱，询

	炉开工难以回到去年低位。					盘一般，多为刚需采购；河钢公布补招计划，关注后续情况。
库存	港口库存窄幅震荡，同比降幅收窄，钢厂库存继续增加，钢厂补库未结束，但今年补库偏谨慎。	炼焦煤港口库存减少，下游钢厂和焦化厂库存增加，钢厂补库力度偏弱。	临近年底，钢厂对原料端有补库需求，但铁水产量下降导致对原料的生产需求减少，焦炭总库存继续增加，港口库存由降转增。	12月20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202500吨；环比上期-14500吨；其中内蒙古地区厂家库存67500吨，环比-8000吨；宁夏厂家库存99000吨，环比-3000吨；广西厂家库存录得5000吨，环比0吨；贵州厂家库存4000吨，环比-1500吨；云川重厂家库存合计16000吨，环比-1000吨；甘陕山库存合计11000吨，环比-1000吨。	12月20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72850吨；环比上期+5850吨；其中甘肃地区厂家库存5180吨，环比-20吨；内蒙古厂家库存30300吨，环比+2700吨；宁夏厂家库存16400吨，环比+3400吨；青海厂家库存10930吨，环比-330吨；陕西厂家库存9240吨，环比-100吨；四川厂家库存800吨，环比+200吨。	
期现价差	目前青岛港麦克粉仓单价791元/吨；PB粉与连铁价差小幅扩大，基差走强；5-9价差34元。卡粉与国内精粉价差在130-140元之间震荡，金步巴粉与混合粉价差收窄。	吕梁中硫主焦煤报价1380元/吨，9-1合约价差141.0元/吨，1-5价差至-74.0元/吨。	唐山一级冶金焦报价2000元/吨；9-1合约价差录得120.0元/吨；1-5价差-60.5元/吨。	SF-SM主力合约价差本周录得33元/吨。	SF-SM主力合约价差本周录得33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

品种	活跃合约周度数据								
	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	814.0	797.00	798.50	816.0	782.5	2.63	238363.40	9551811	98347
焦炭	1838.5	1766.5	1762.0	1839.5	1717.0	-4.85	13039.20	1160701.29	13559.00
焦煤	1161.0	1082.0	1083.5	1163.0	1062.0	-7.36	77948.20	2627613.32	71243.00
硅铁	6380	6300	6310	6484	6290	-1.07	9062.60	144805.12	25201.00
锰硅	6268	6098	6112	6280	6084	-2.74	44120.40	684420.69	110299.00

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



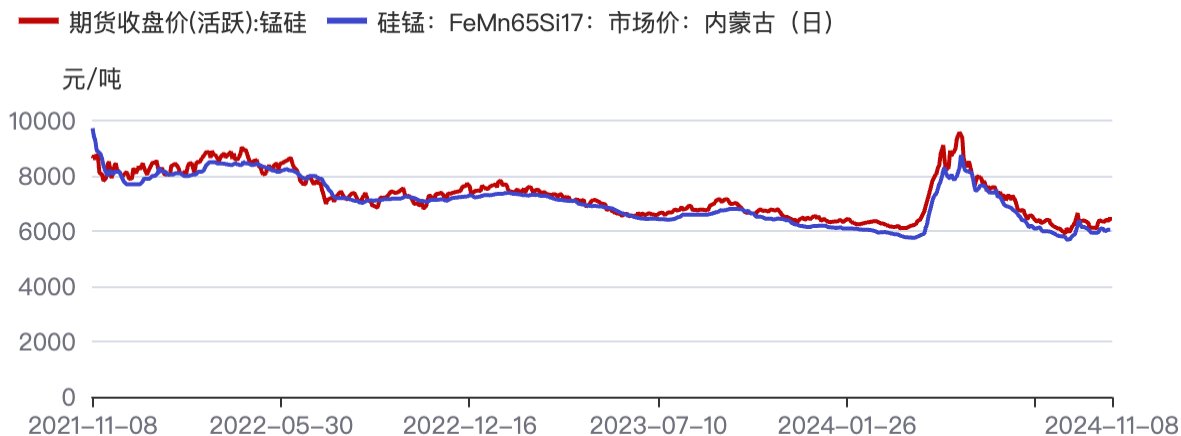
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1550	1560	-10
日照:准一级焦	1620	1640	-20
日照:一级焦	1720	1740	-20

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5930元/吨，环比变化-20元/吨；宁夏主产区价格报5800元/吨，环比变化-50元/吨；云南主产区价格报5950元/吨，环比变化0元/吨；贵州主产区价格报6000元/吨，环比变化0元/吨；广西主产区报6020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
2024-12-21	5930	5800	6020	6000	5950
2024-12-20	5950	5850	6020	6000	5950
10日移动平均价	6001	5925	6074	6039	5996
基差	-420	-440	-160	-180	-230

资料来源：方正中期研究院

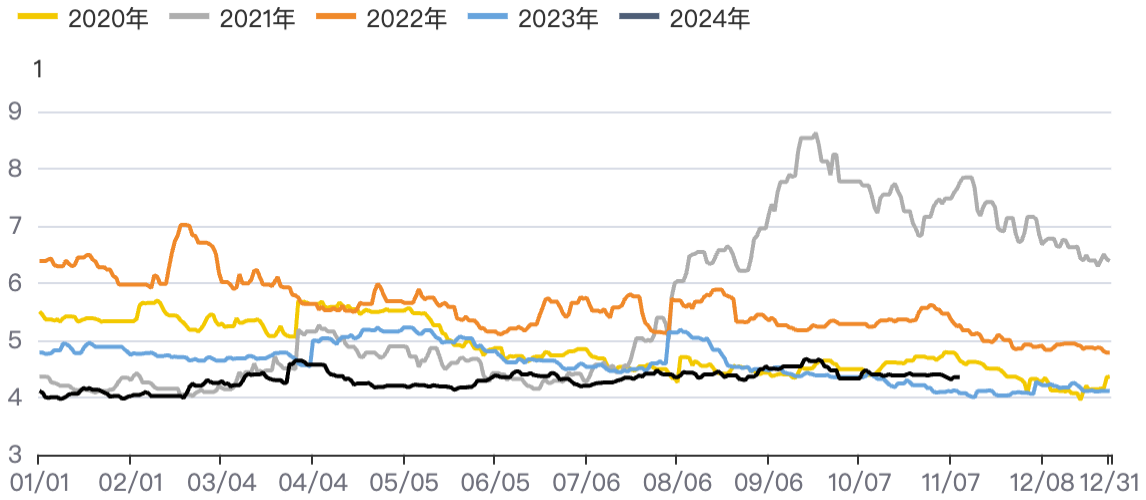
表5：进口锰矿价格

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
2024-12-21	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
2024-12-20	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

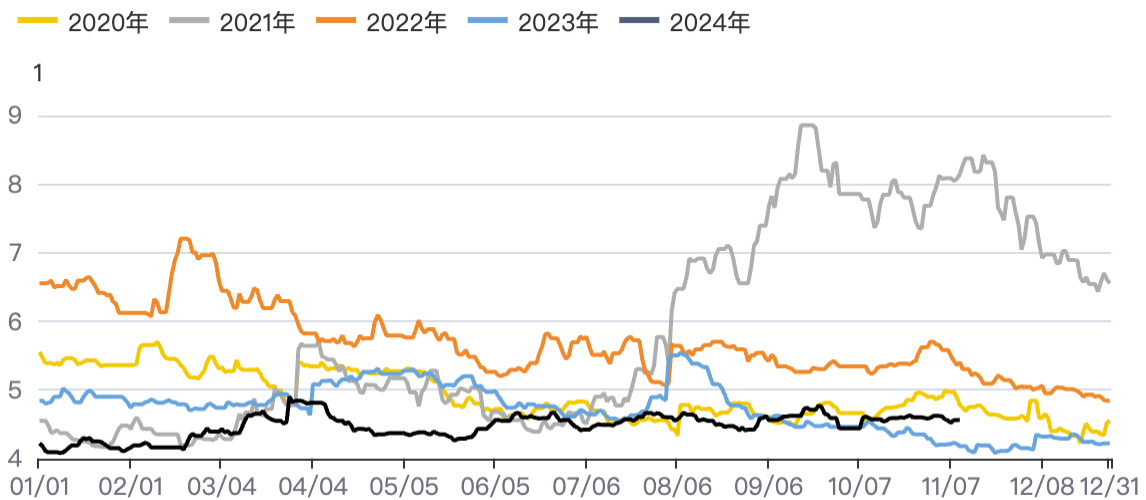
第三部分价差分析

图4：螺矿比主力合约



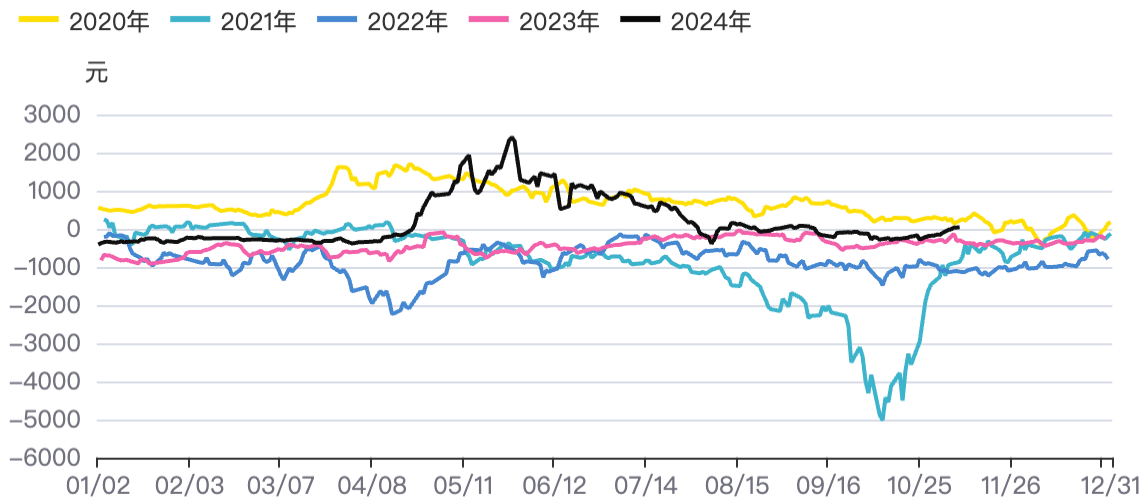
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



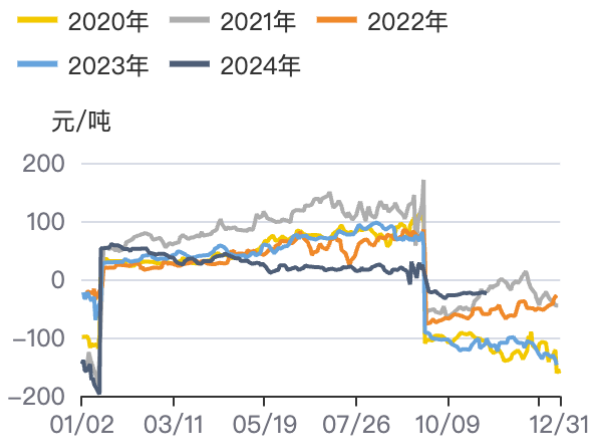
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



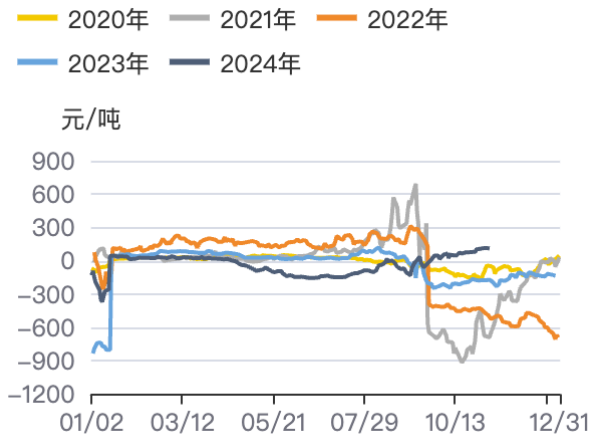
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：焦煤合约月间价差（1-5）



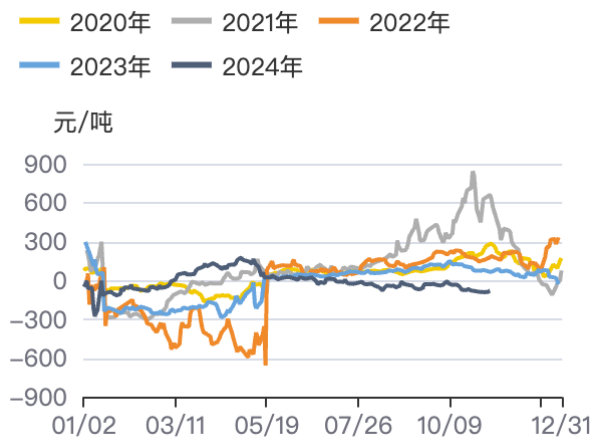
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

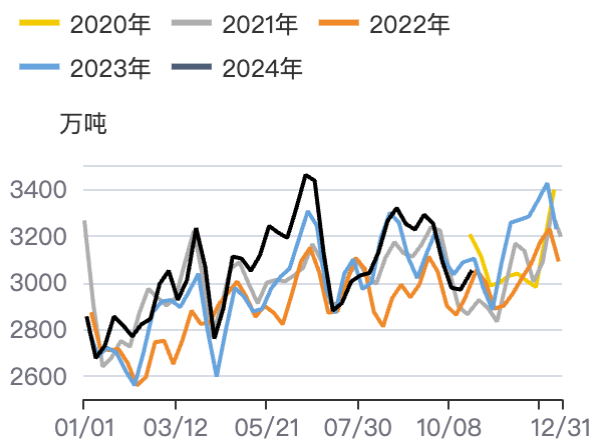


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分铁矿石基本面

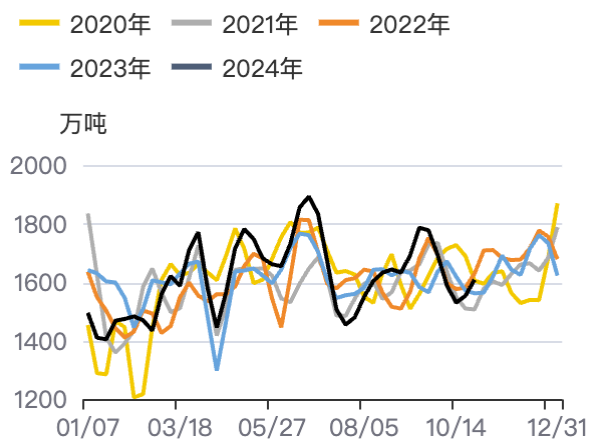
一、供应

图13：铁矿：发货量：全球：MA2



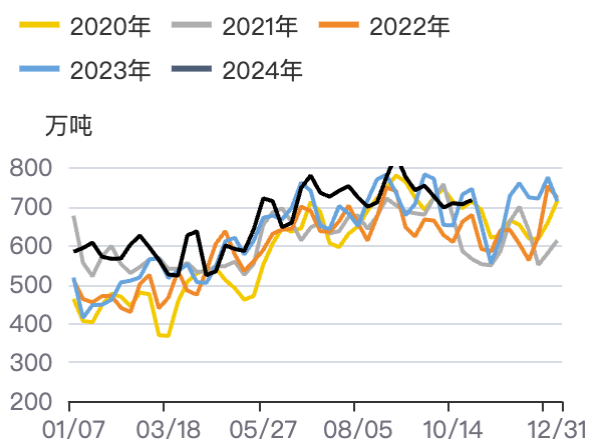
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：铁矿石：澳洲发货量：Ma2



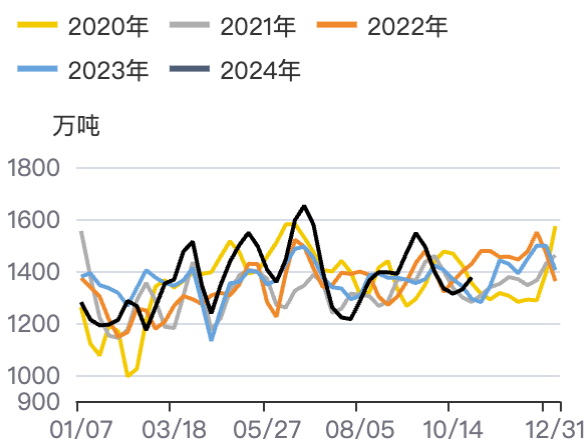
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：铁矿石：巴西发货量：Ma2



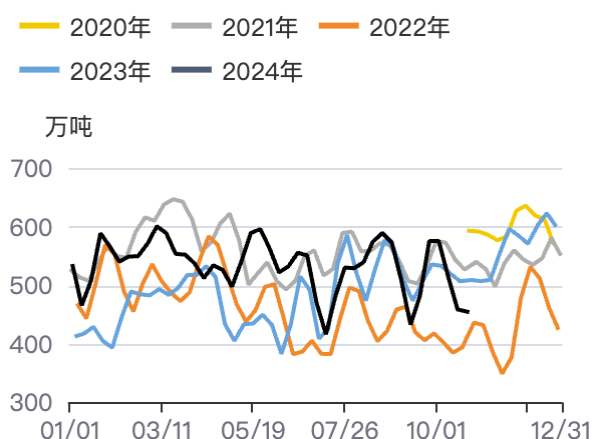
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：铁矿石：澳洲发货量：至中国：Ma2



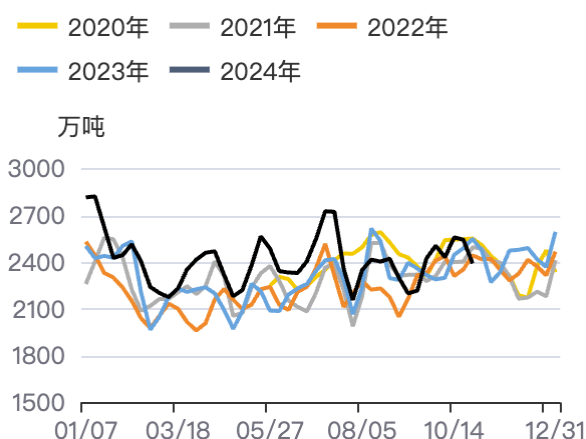
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：铁矿石：发货量：非澳巴：Ma2



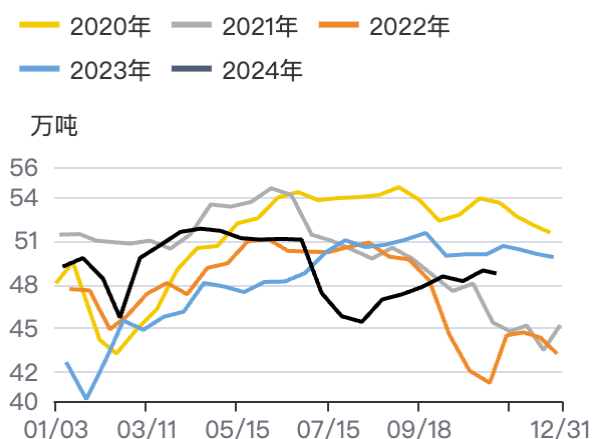
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石：中国到港量：合计(45港)：Ma2



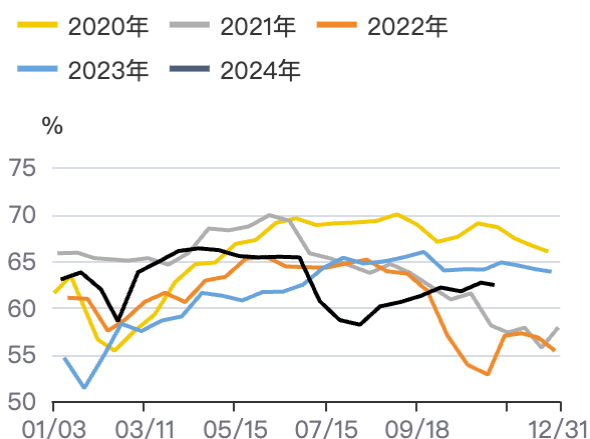
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

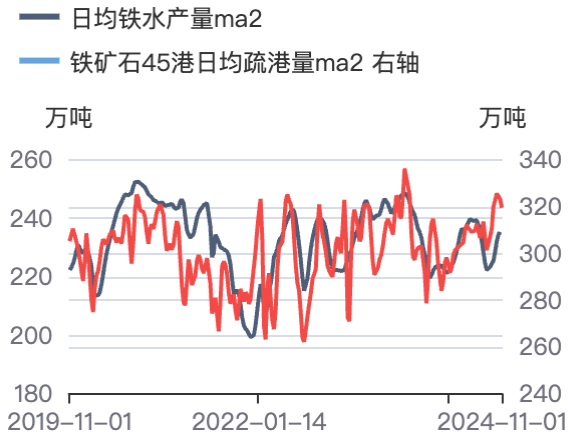
图20：186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

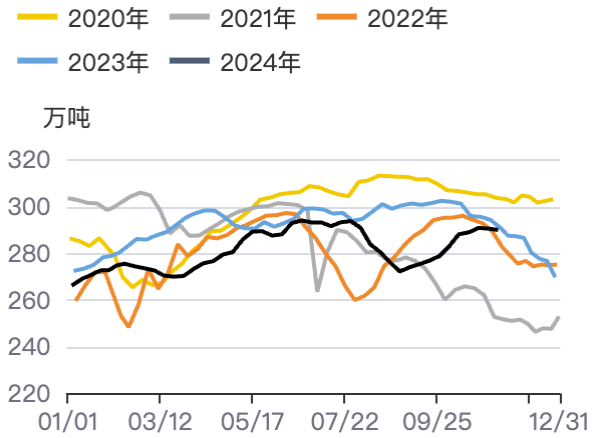
二、需求

图21：铁水产量与铁矿石疏港量



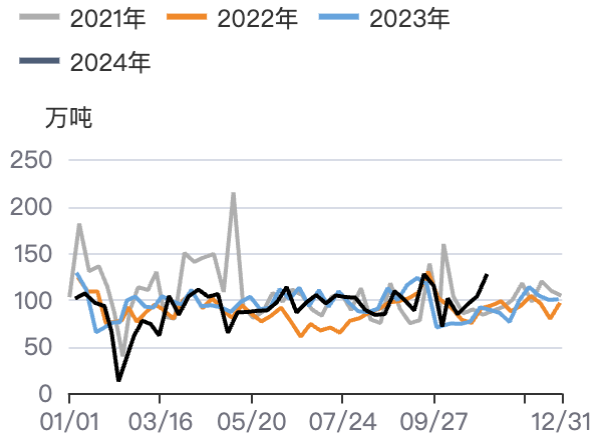
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



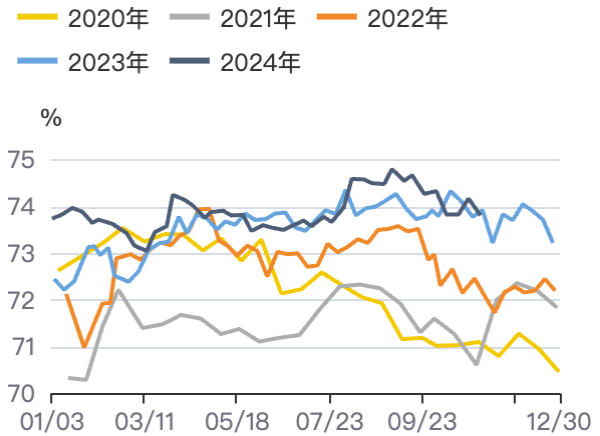
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

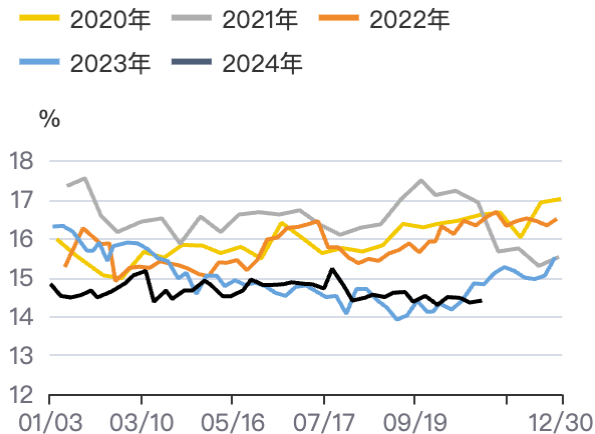
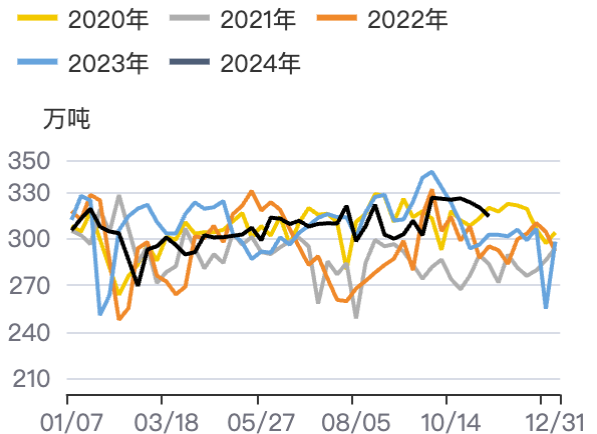


图26：日均疏港量：铁矿石：45港

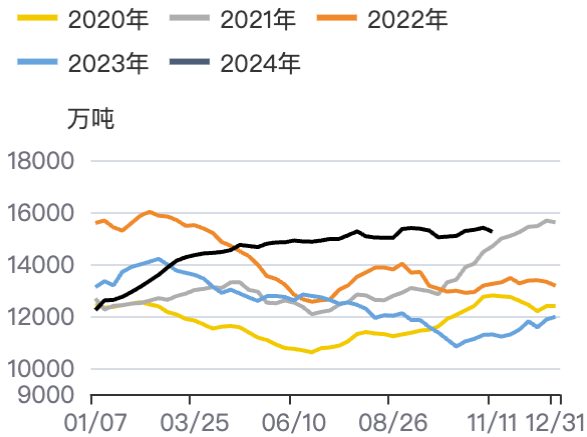


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

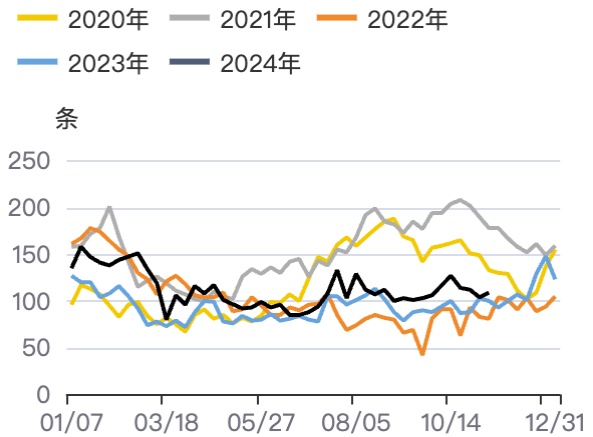
三、库存

图27：库存:铁矿石:45港总计



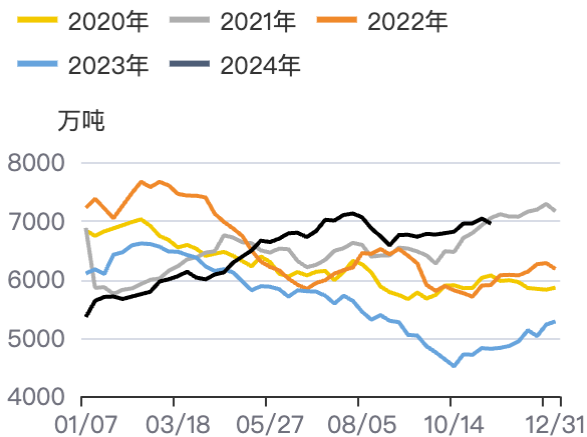
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：在港船舶数:铁矿石



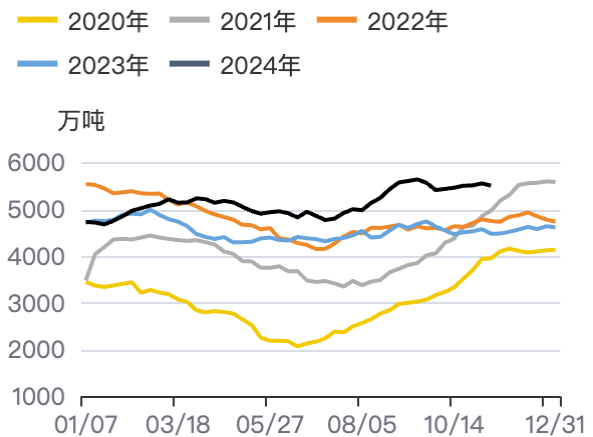
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:澳洲铁矿石:45港总计



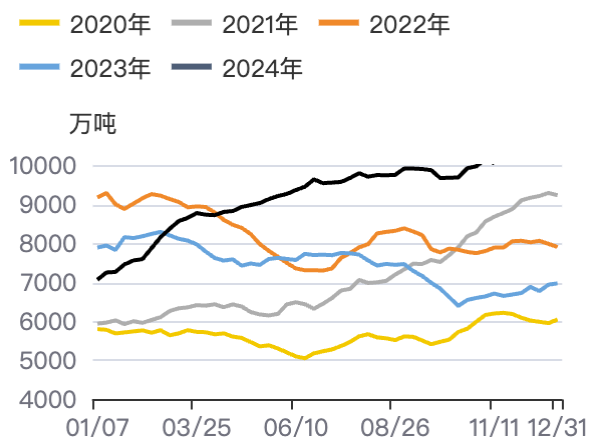
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:巴西铁矿石:45港总计



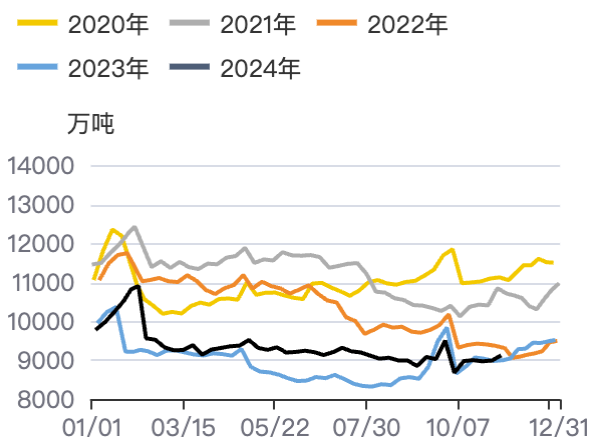
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

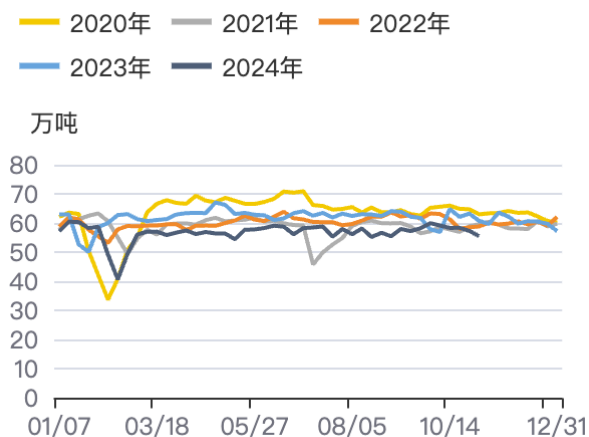


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分焦煤焦炭基本面

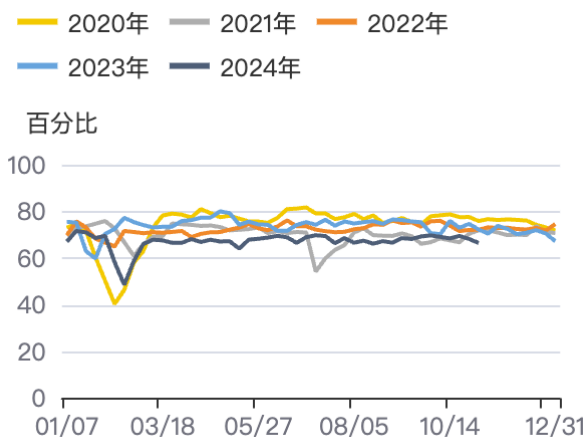
一、供需

图35：精煤：样本洗煤厂（110家）：日均产量：中国（周）



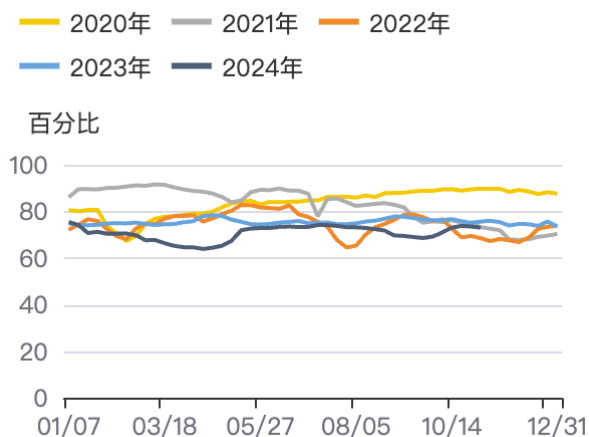
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图36：煤炭：样本洗煤厂（110家）：开工率：中国（周）



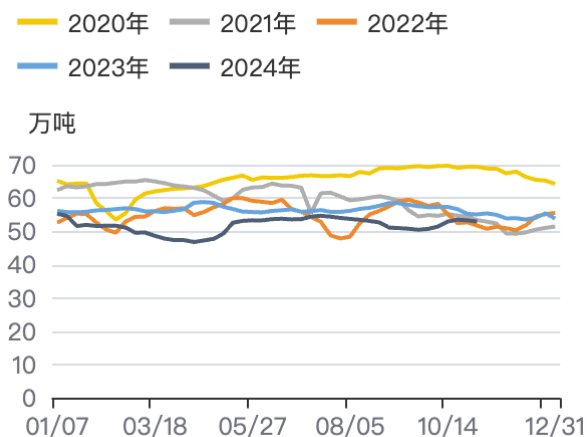
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图37：焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国（周）



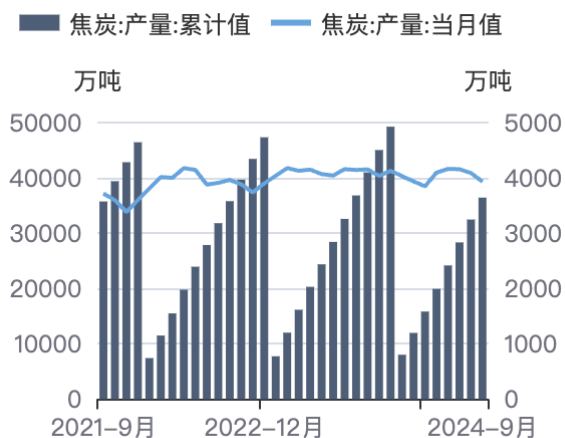
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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



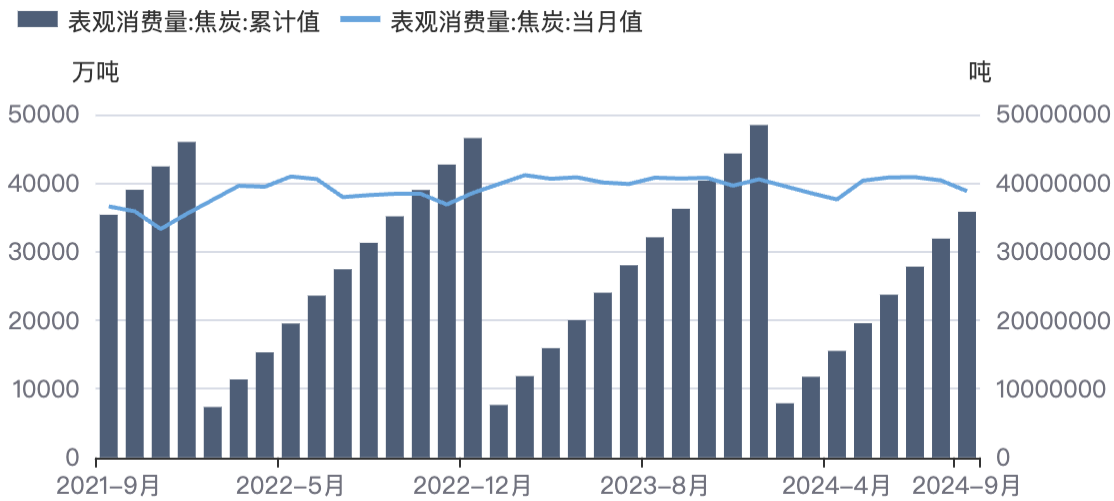
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：供需：炼焦煤



资料来源：同花顺，方正中期研究院

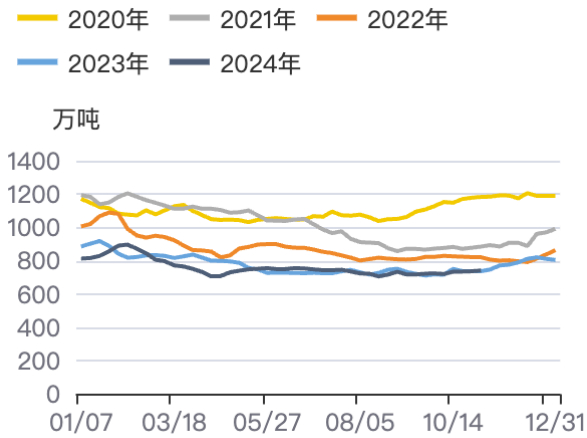
图41：表观消费量:焦炭:累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

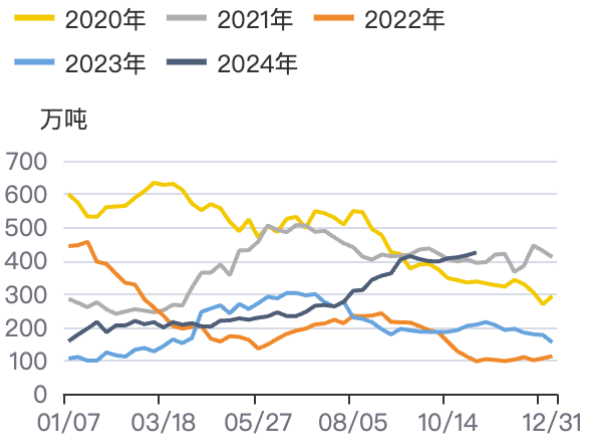
二、库存

图42：炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



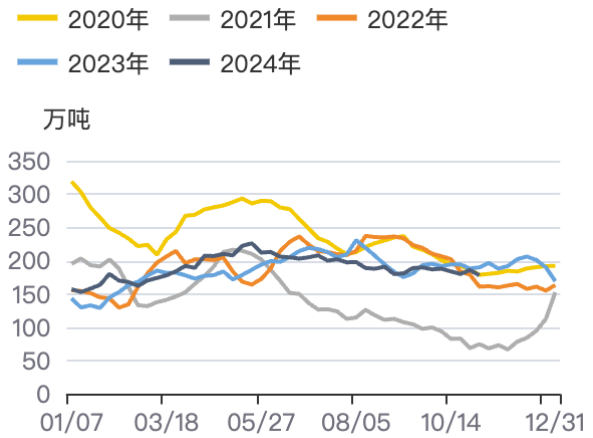
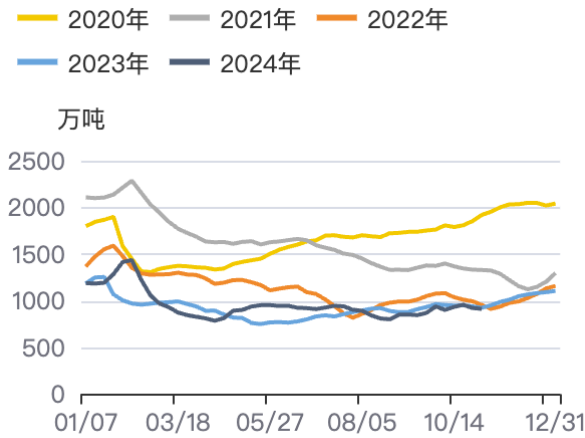
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

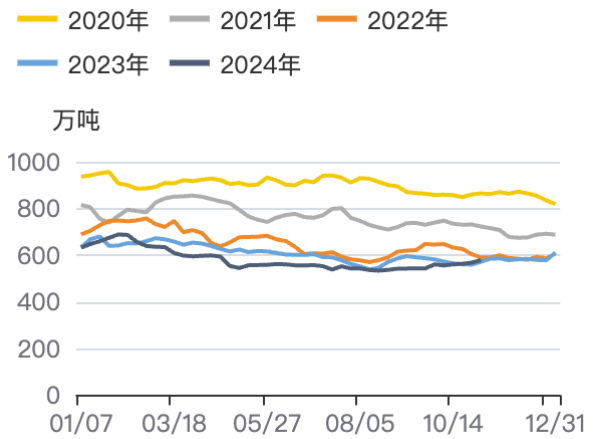
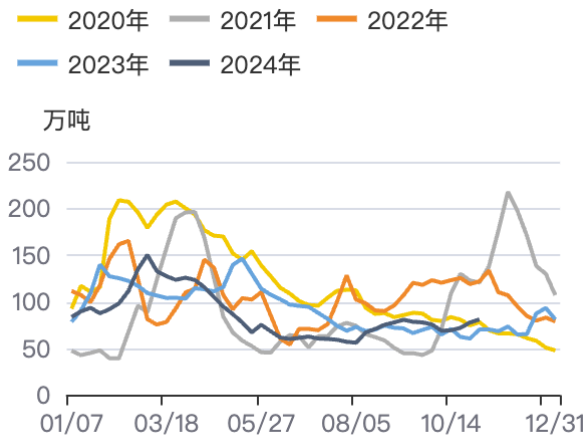
图44：炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周） 图45：焦炭：港口库存：中国（周）



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）

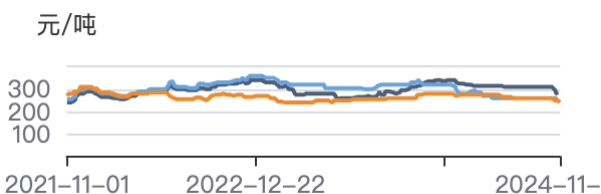
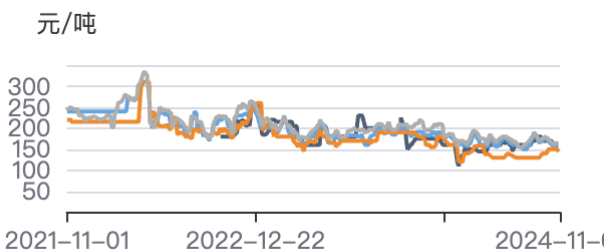


图49：焦炭：汽车运输：价格

- 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）



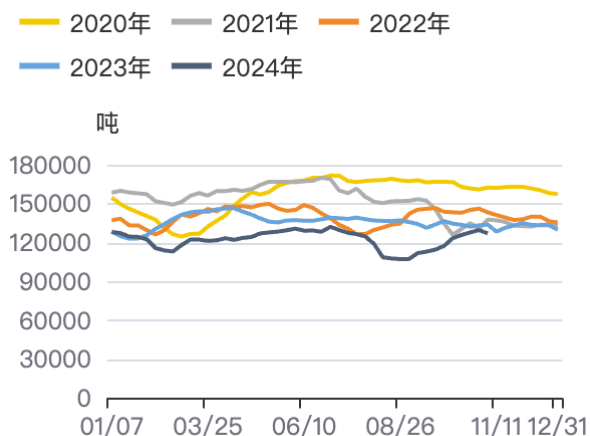
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

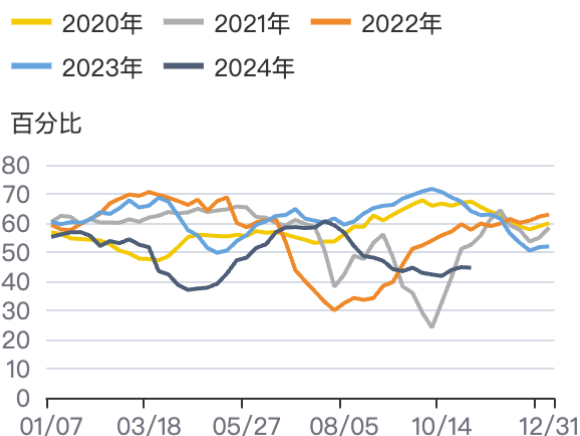
一、供需

图50：硅锰：需求量：中国（周）



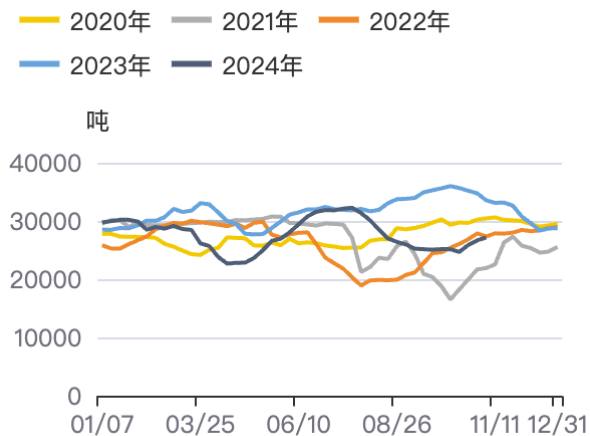
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图51：硅锰企业：开工率：中国（周）



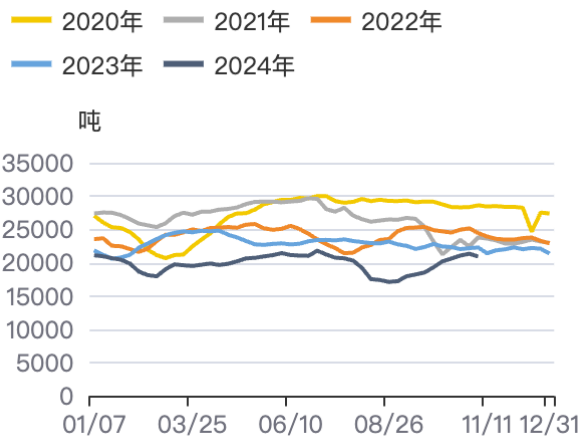
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图52：硅锰：日均产量：中国（周）



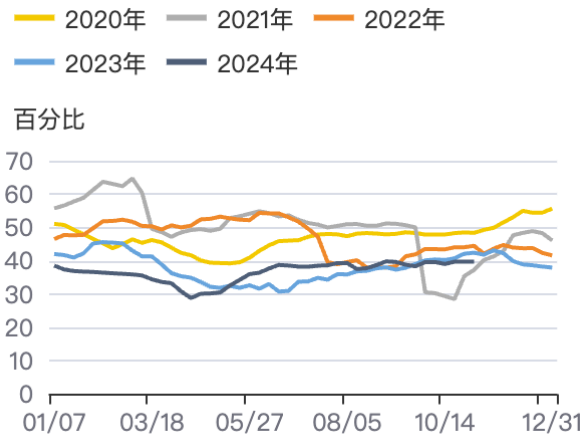
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图53：硅铁：需求量：中国（周）



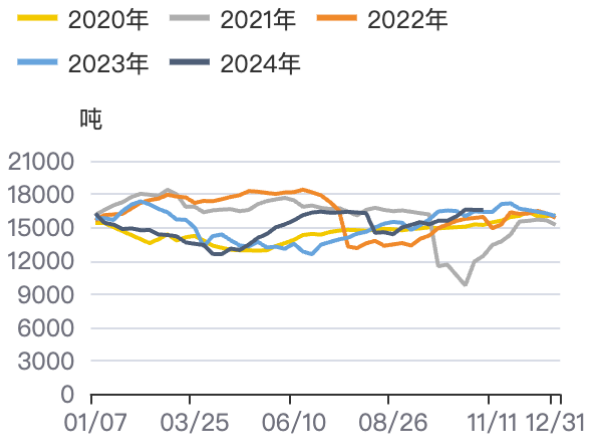
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

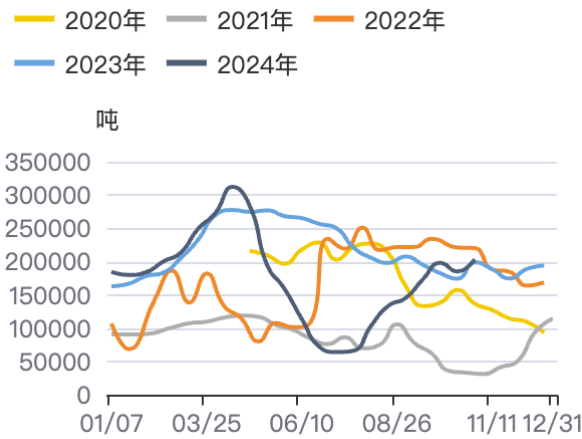
图55：硅铁：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

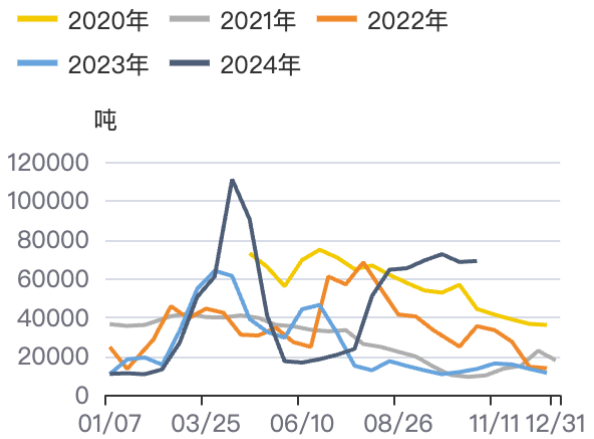
二、库存

图56：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



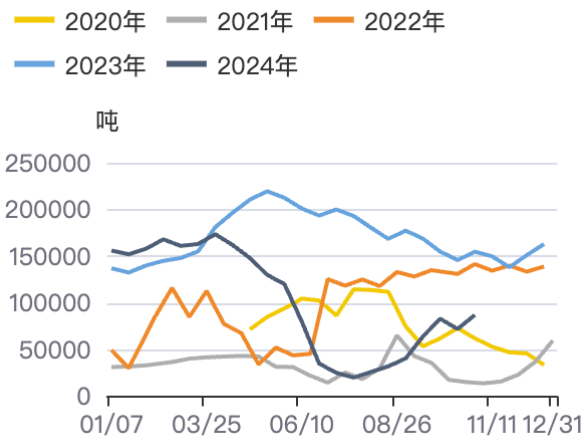
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：硅锰：63家样本企业：库存：内蒙古（周）



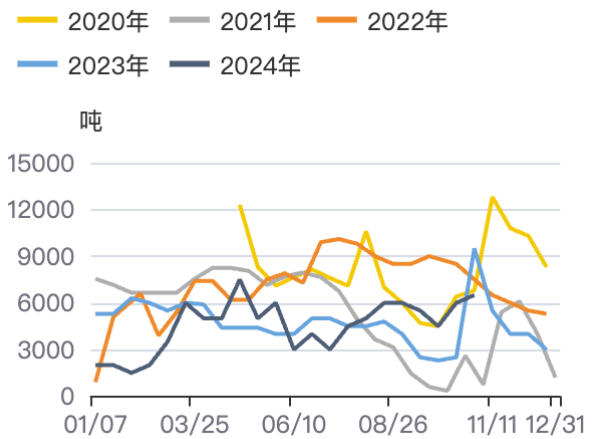
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：硅锰：63家样本企业：库存：宁夏（周）



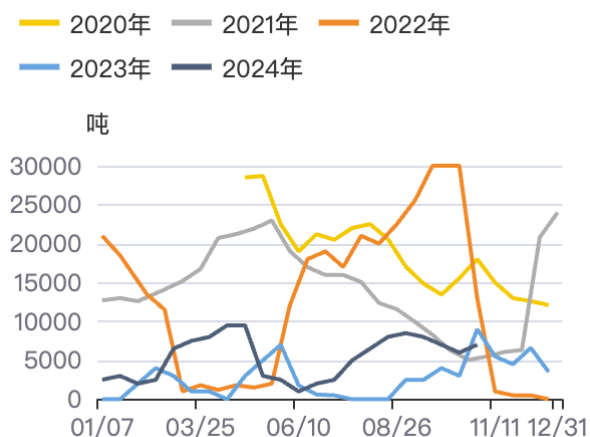
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



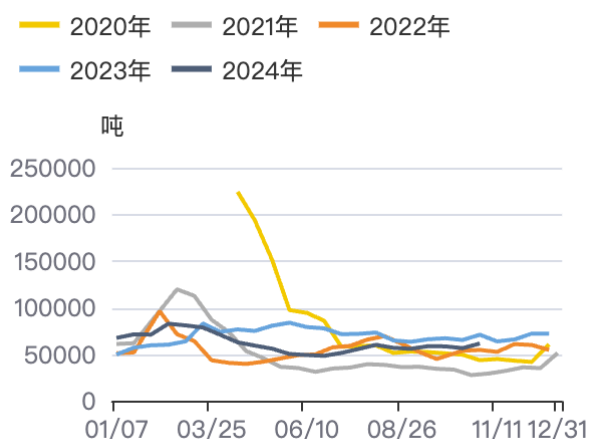
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：硅锰：63家样本企业：库存：云南（周）



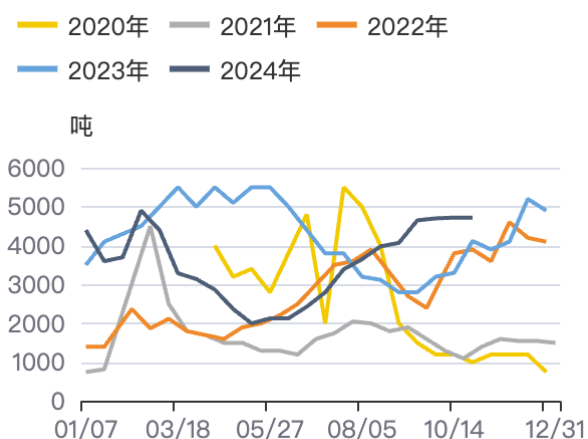
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



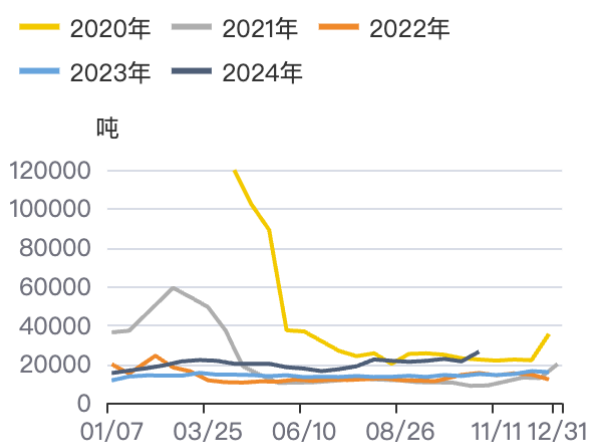
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：硅铁：60家样本企业：库存：甘肃（周）



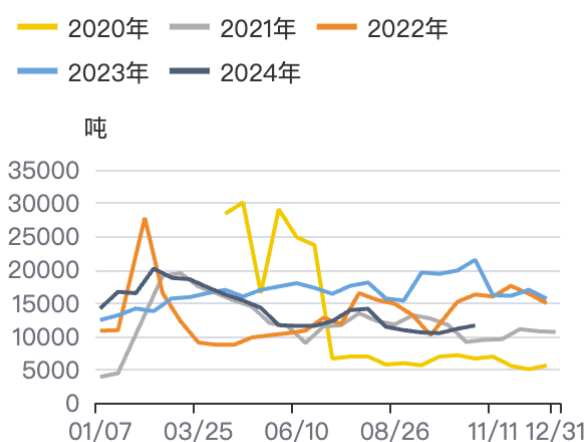
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：硅铁：60家样本企业：库存：内蒙古（周）



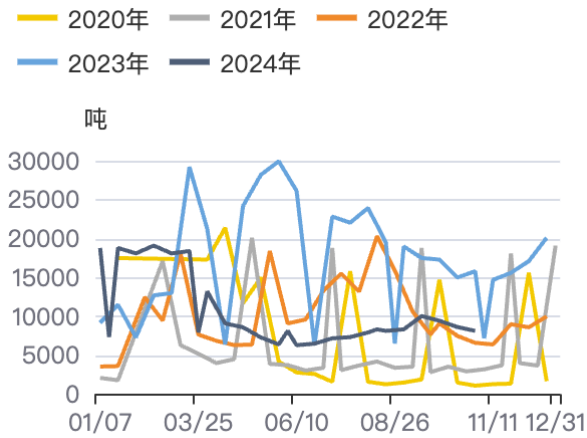
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：硅铁：60家样本企业：库存：宁夏（周）



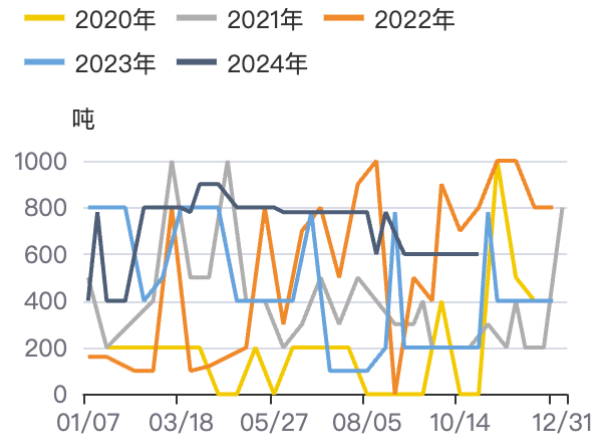
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

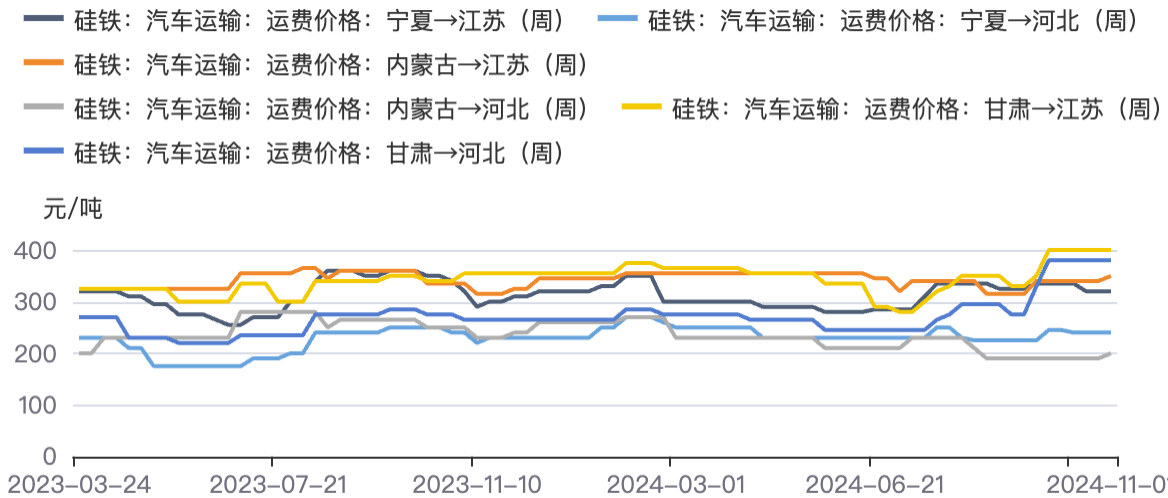
图67：硅铁：60家样本企业：库存：四川（周）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

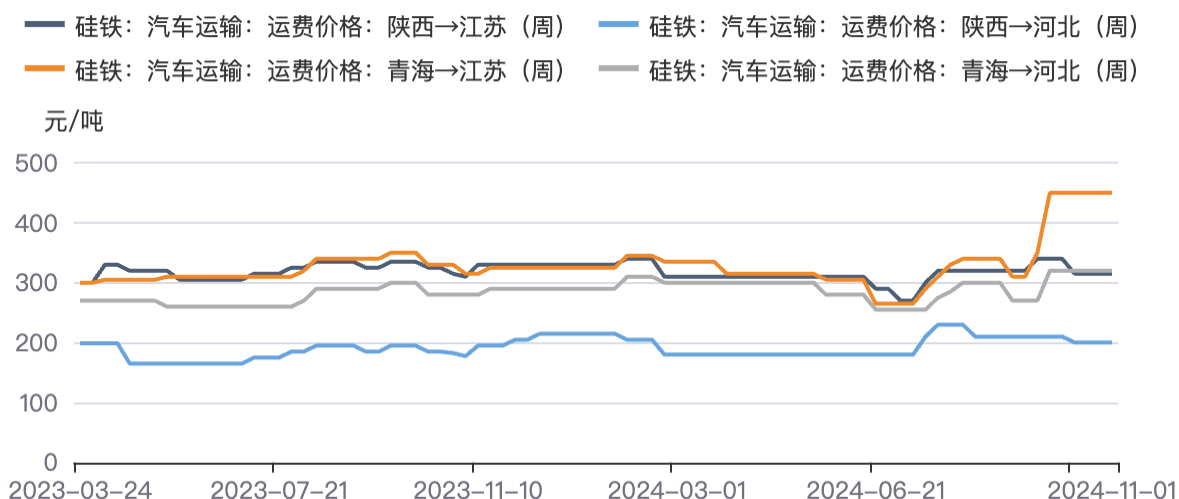
三、运费

图68：硅铁：汽车运输：运费价格



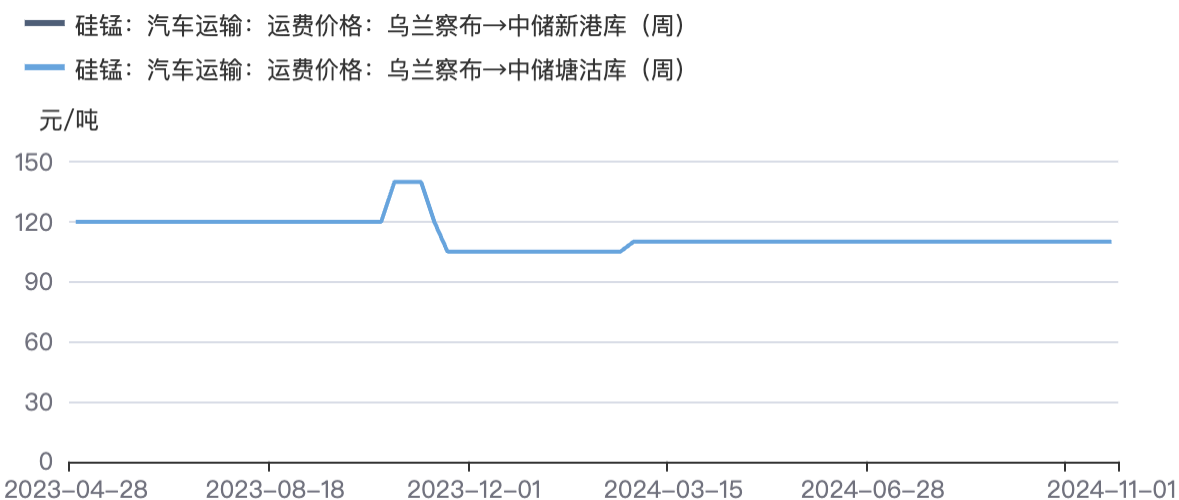
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图69：硅铁：汽车运输：运费价格



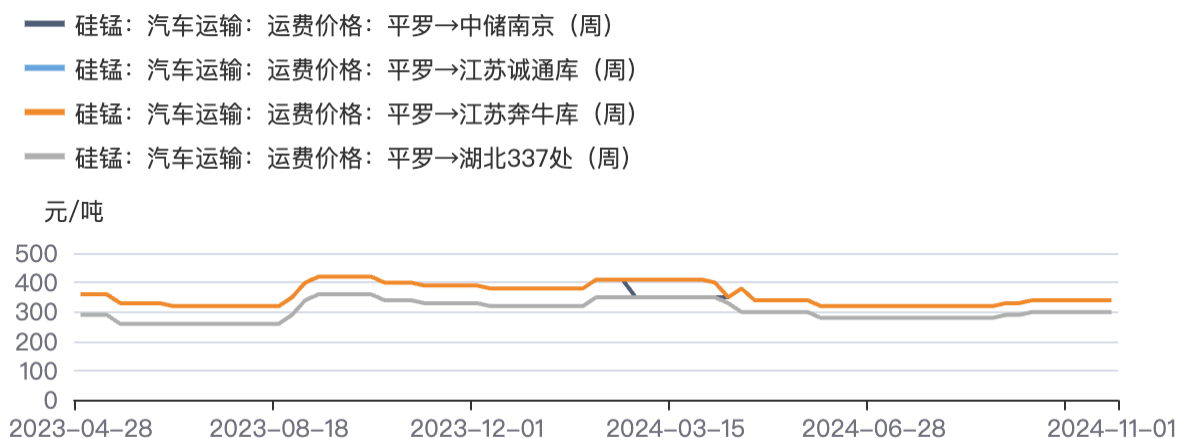
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



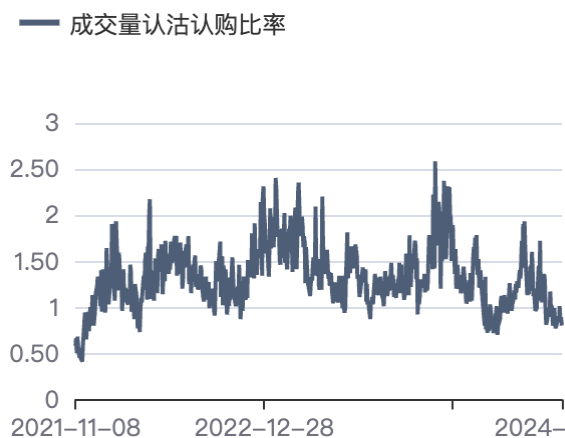
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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									
2024-12-21	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	7811	1866	34011	1866	143	38			
看跌期权	13293	3831	24346	1803	284	176			
锰硅期权	21104	5697	58357	3693	427	214	1.70	0.72	1.98

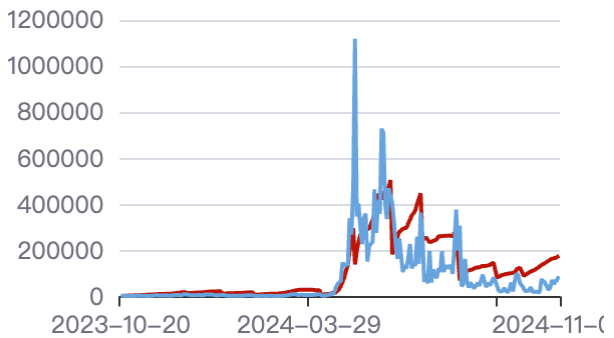
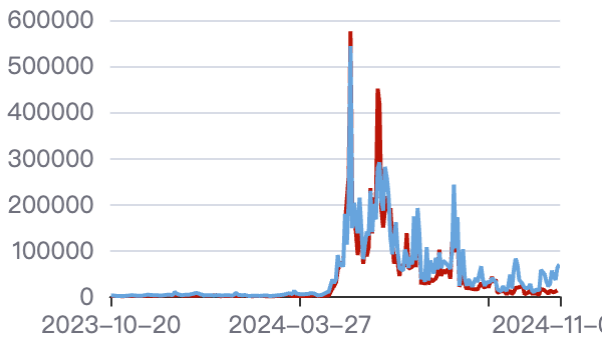
资料来源：方正中期研究院

图76：锰硅期权成交量

图77：锰硅期权成交持仓量

— 认沽成交量 — 认购成交量

— 品种持仓量 — 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

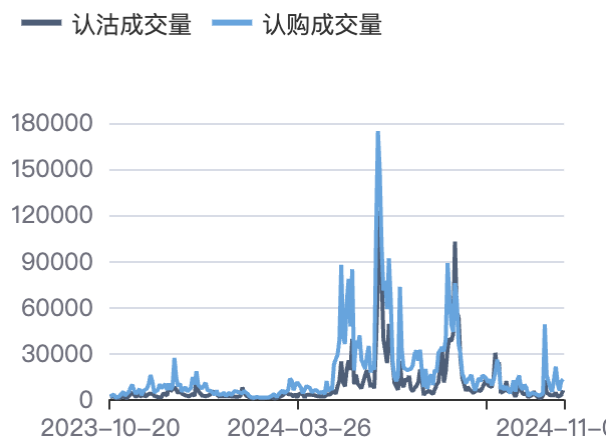
硅铁期权

表7：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-21	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	5684	2723	13850	-603	73	14			
看跌期权	4714	2744	12415	323	91	50			
硅铁期权	10398	5467	26265	-280	164	64	0.83	0.90	1.26

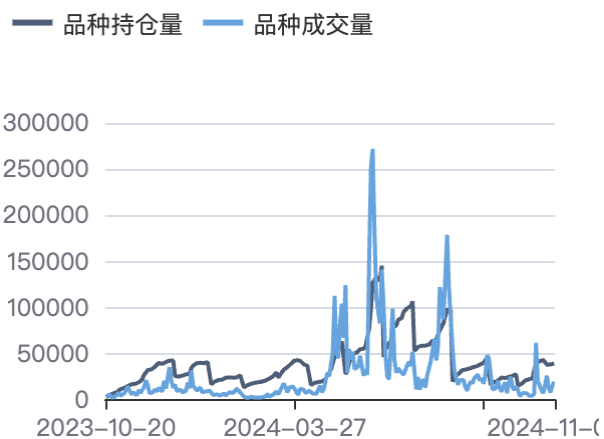
资料来源：方正中期研究院

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。