

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

作者： 段智栈
从业资格证号： F03140418
投资咨询证号： Z0021604
联系方式： 18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月27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】

国内政策利多影响边际递减，临近特朗普正式就职，外部不确定及风险加大，市场情绪谨慎。回归基本面，12月铁矿石发运量同比偏低，价格跌至100美元后，非主流供应或进一步受抑制，需求端钢厂检修还未结束，铁水继续回落，但高于去年，从SMM调研看后期下行将放缓，1月有望企稳，在供需双弱下，铁矿石年底累库量预计低于去年，基本面矛盾并不显著，钢厂库存距离去年春节高点还有一定空间，但今年补库情绪偏弱，补库对铁矿石价格提振不强。综合看，国内缺乏进一步政策利多，铁矿石在黑色中估值偏高，有一定补跌压力，但黑色商品整体基本面转弱程度有限，外加国内外还未有新的利空出现，因此铁矿石向下预计在90-95美元附近有支撑，跌至90美元以下概率偏低。

【交易策略】

国内政策利多边际递减，铁矿石在黑色系中估值偏高，短期有一定调整压力，但基本面还未明显转差，因此深跌概率仍认为不大，向下存在支撑，上方压力780-800元，支撑730-740元，空单注意支撑位表现。

焦煤：

【市场逻辑】

周末传鲍威尔鹰派表态，可能会使价格在本就偏弱情绪下继续下探，上周贸易商和洗煤厂纷纷主动降价抛货。停减产煤矿增多，焦煤供应继续收缩，日均原煤产量降8万吨左右，但仍难扭转现货价格弱势。年底下游需求如期下降，但焦煤库存仍然增加。驱动方面，焦煤价格一受上方成材价格压制，二受自身库存和需求问题拖累，供需仍显宽松。甘其毛都口岸通关维持低位，口岸库存边际改善。估值方面，焦煤跌至近四年低点，且焦/矿价格比跌破1.5，后期继续压估值空间有限。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。预计焦煤短期继续弱势震荡。需要关注的是，焦煤价格已体现现货端压力，动力煤现货端出现企稳迹象，尽管短期焦煤价格仍有压力，但不宜追空。

【交易策略】

焦煤供需双弱，现货价格普跌，预计短期弱势震荡，虽仍有下跌空间，但做空价值不大，等待后期逢高空机会。焦煤05合约下方支撑关注1050-1100元/吨区间。

焦炭：

【市场逻辑】

资金施压盘面欲促现货第五轮提降落地，现货情绪偏弱，铁水减量明显，钢厂补库力度不及预期，焦炭产量也跟随需求下跌。焦炭自身库存结构健康，没有明显矛盾。宏观利多情绪消退后，双焦回归基本面逻辑，尽管焦煤受库存压力较大，但目前盘面已经计价，在

焦煤下方空间有限情况下，焦炭趋势性下跌可能性较小。短期受基本面影响，依旧弱势震荡，继续观察等待焦煤和成材止跌企稳信号。

【交易策略】

焦炭供需双弱，走势跟随成材和焦煤，弱势震荡为主。下方关注1710-1730元/吨附近支撑。对于现货，在盘面套保有利润情况下尽量锁定利润。

锰硅：

【市场逻辑】

目前钢招正在进行，南方钢厂亏损加剧，锰硅招标定价偏低，但南方地区工厂表示成本高位，挺价意愿偏强，供需持续博弈；基本面来看，锰矿价格表现坚挺；锰硅产量暂稳，处于年内中位，厂家暂无明显减产意愿；钢厂周度需求续降，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】

厂家无明显减产意愿，挺价意愿偏强，需求持续回落，锰硅价格走势震荡偏弱。中长期看供给压力难以缓解，往后产能还有增量，因此操作上建议关注宏观情绪拉高后的卖保机会，2505合约下方关注6000-6050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】

钢招采购进行，市场交易情绪有所转变，但最新调研显示钢厂冬储意愿不高，需求端未有明显改善；原材料端兰炭价格弱势运行，成本缺乏支撑；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，库存有所累库，但目前现货库存水平尚可，叠加厂家减产继续，未产生明显供给压力，关注后续补招情况；整体基本面无明显矛盾下，预计硅铁走势震荡整理为主。

【交易策略】

减产继续，供需双双回落下基本面暂无明显矛盾。预计短期走势震荡整理；操作上建议观望为主。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，钢厂补库已过半，铁矿石在黑色中估值偏高，故短期有回调补跌压力，但基本面尚可，故深跌概率偏低。	电煤价格出现反弹，焦煤尽管基本面偏弱，但价格上已有体现，且估值较低，继续下行空间有限。	现货第五轮提降预计落地，现货依然承压，但煤炭情绪好转后，继续下跌空间有限。	厂家无明显减产意愿，周度需求持续回落，往后还有新增产能投入，价格往后继续承压。	供需双双回落，基本面矛盾不大，近期走势跟随黑色板块为主。
价格区间	支撑：730-740元 压力：780-800元	支撑：1050-1100元/吨 压力：1210-1250元/吨	支撑：1710元-1730/吨 压力：1850-1890元/吨	支撑：6050-6100元/吨 压力：6400-6420元/吨	支撑：6100-6150元/吨 压力：6400-6450元/吨
主要逻辑	1、上周传出的赤字率、特别国债等消息未明显超预期，故利多减弱，同时1月20日特朗普正式就职，海外风险及不确定性仍未消除； 2、全球发运量偏低，铁矿价格重回100美元以下后，或继续抑制非主流供应； 3、需求端钢厂短期检修未结束，但钢厂盈利率止跌，从季节性看1月份铁水产量或企稳，铁矿石需求进一步下降空间有限。	1.停减产煤矿增多，蒙煤口岸通关车辆继续减少，焦煤供给端收缩。 2.铁水产量和焦炭产量均有下滑，焦煤需求端也有明显收缩。 3.焦煤整体库存持续增加，需求端收缩力度较大，基本面依然承压，且2025年供需宽松状况不会有明显好转。 4.尽管基本面承压，但焦煤目前估值较低，继续下行空间有限。	1.第五轮提降施压焦炭价格，港口贸易商报价已开始降低。 2.独立焦化厂开工增加，但钢厂焦化减量明显，整体产量下降。 3.焦炭下看焦煤支撑，上看成材压力。	1.南方钢厂亏损加剧，锰硅招标定价偏低，但南方地区工厂表示成本高位，挺价意愿偏强，供需持续博弈； 2.锰矿价格依旧坚挺，港口库存持续下行，成本端支撑较强； 3.需求淡季，往后还有新增产能投入，叠加高库存压制，基本面难言好转；	1.供需双双下行，但前期厂家减产幅度不及需求回落幅度，上期库存有所增加； 2.硅铁现货库存尚可，基本面暂无明显矛盾，但需求淡季下难言向上提振，往后震荡走势为主。

市场基本情况

供应	12月前3周全球铁矿石发运量同比减少1400万吨，Vale同比由增转降，非澳巴发运维持低位。	洗煤厂和矿山煤炭产量均有不同幅度下降，焦煤供给端有所收缩。	本周焦炭产量的减少主要来自钢厂配套焦化厂，但独立焦化产量依然增长。	12月27日当周，锰硅开工率录得45.03%，环比-0.27%，日均产量为28335吨，环比上周-270吨，周度总产量录得198345吨，较上周-1890吨。分地区来看，广西、内蒙古、贵州地区厂商产量有所增加，宁夏地区厂商产量有所减少，其余地区厂商生产维稳不变。	12月27日当周，硅铁开工率录得37.71%，环比上周-1.07%，日均产量为15550吨，环比-820吨，周度总产量录得10.88万吨，环比-0.58万吨，厂家减产持续。
需求	钢厂继续减产检修，不过铁水产量仍高于去年，从SMM调研及历史数据看，1月铁水产量环比或走稳。	铁水和焦炭产量都明显下降，对焦煤需求显著减少。	铁水产量下降，压制焦炭需求。	国内五大钢种对锰硅的周需求121440吨，环比上周-1063吨。需求继续回落。	国内五大钢种对硅铁的周需求为19676.1吨，环比上周-93.4吨。需求继续回落。
库存	港口库存小幅下降，同比增幅收窄但维持历史	整体库存增加明显，主要是钢厂库存和矿	钢厂焦炭库存增加速度较快，压缩了后期	锰硅全国63家样本企业库存录得202500吨	硅铁全国60家样本企业库存录得72850

	史高位，预计后期增幅继续收窄。钢厂库存继续增加，库存天数低于去年，相比去年春节前高点仍有差距，但补库持续性有待跟踪。	山库存的增加。表明钢厂目前库存压力不大，主动控制采购节奏。	补库空间，后期港口库存仍有下降空间，但钢厂冬储补库逻辑减弱。	；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；0吨；贵州厂家库存4000吨，环比-1500吨；家库存合库存合计11000吨，环比-1000吨。	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-10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780元/吨，05铁矿贴水20元左右。1-5价差10.5元，小幅收窄，5-9价差23.5元，波动不大。卡粉与国内精粉价差小幅下跌，金步巴粉与混合粉价差环比下跌，同比偏低。	吕梁中硫主焦煤报价1350元/吨，9-1合约价差201.5元/吨，1-5价差至-128.0元/吨。	唐山一级冶金焦报价2000元/吨；9-1合约价差录得89.0元/吨；1-5价差-22.0元/吨。	SF-SM05合约价差录得116元/吨。	SF-SM05合约价差录得116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	780.0	759.50	768.00	794.0	768.5	-0.71	283692.40	10982665	26431
焦炭	1775.5	1771.0	1762.5	1800.0	1744.5	0.51	6401.60	568967.95	-9835.00
焦煤	1082.0	1017.5	1011.5	1088.5	997.0	-6.09	26909.60	844867.46	-37974.00
硅铁	6302	6240	6254	6310	6236	-1.11	4464.40	70006.28	-11934.00
锰硅	6098	5970	5996	6122	5964	-2.32	20263.40	307050.18	-55320.00

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



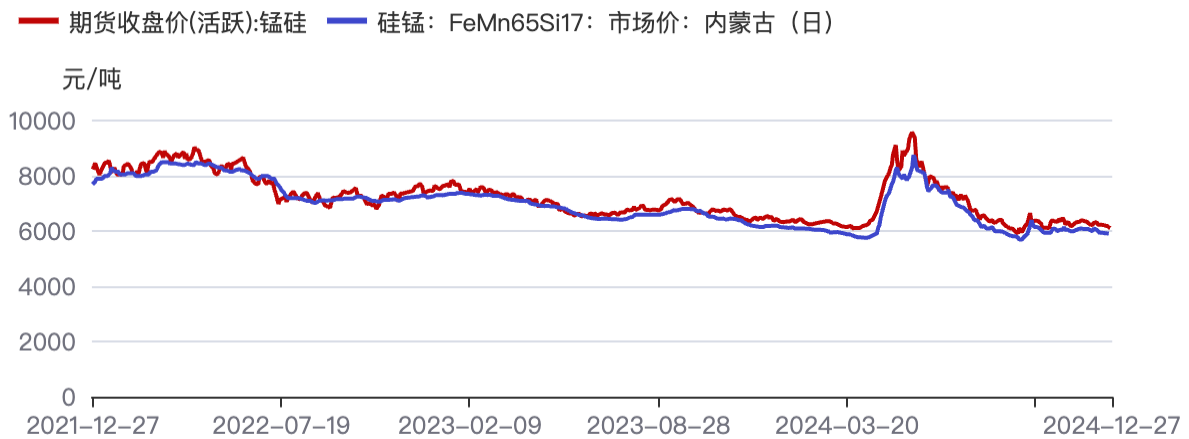
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1500	1550	
唐山:准一级焦	1860	1860	
唐山:二级焦	1600	1600	
日照:准一级焦	1620	1630	
日照:一级焦	1720	1730	-

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5920元/吨，环比变化0元/吨；宁夏主产区价格报5750元/吨，环比变化0元/吨；云南主产区价格报6000元/吨，环比变化0元/吨；贵州主产区价格报6020元/吨，环比变化0元/吨；广西主产区报6050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
2024-12-29	5920	5750	6050	6020	6000
2024-12-28	5920	5750	6050	6020	6000
10日移动平均价	5940	5830	6041	6015	5976
基差	-420	-440	-60	-90	-110

资料来源：方正中期研究院

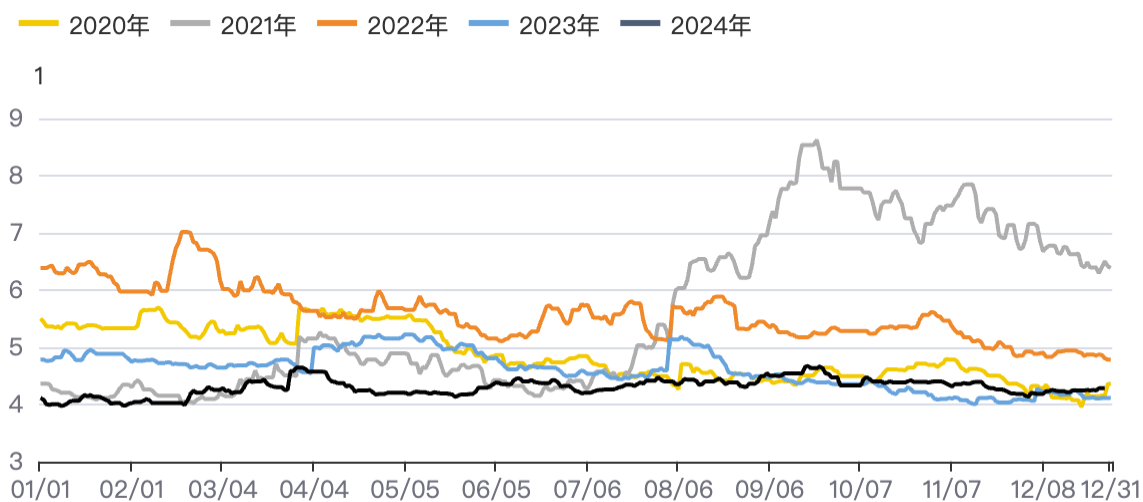
表5：进口锰矿价格

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
2024-12-29	43.50	41.50	33.50	34.30	36.00	37.80	41.50
2024-12-28	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

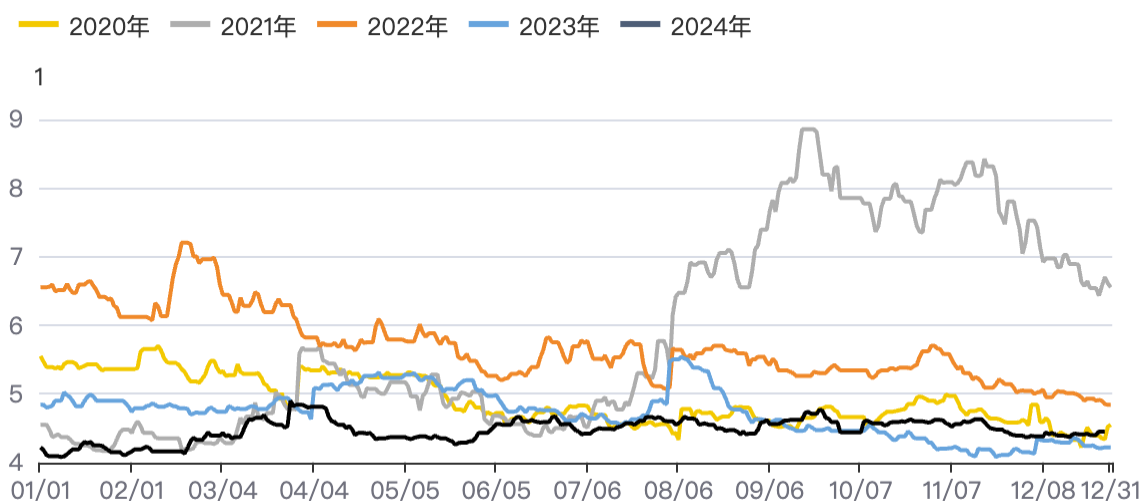
第三部分价差分析

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



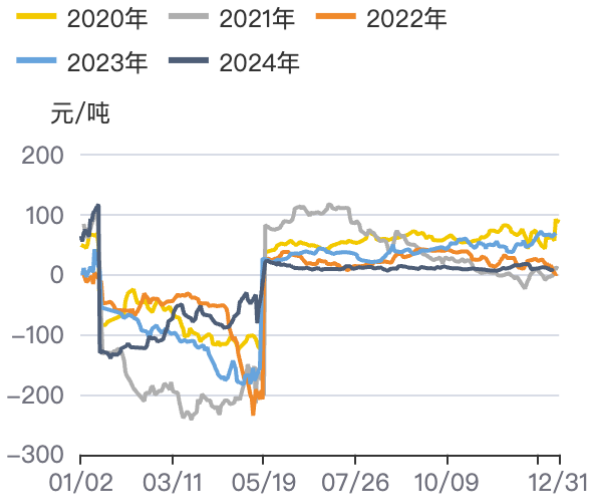
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



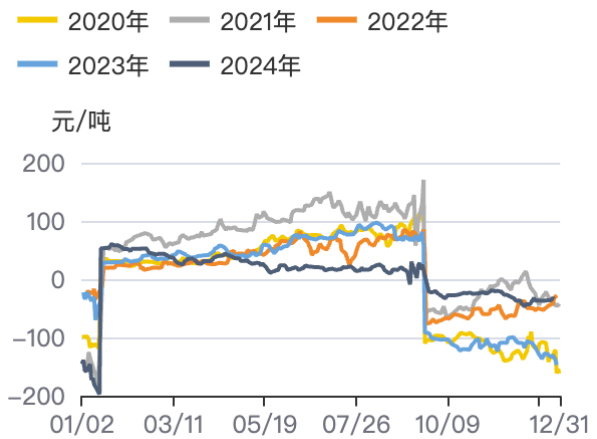
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：焦煤合约月间价差（1-5）



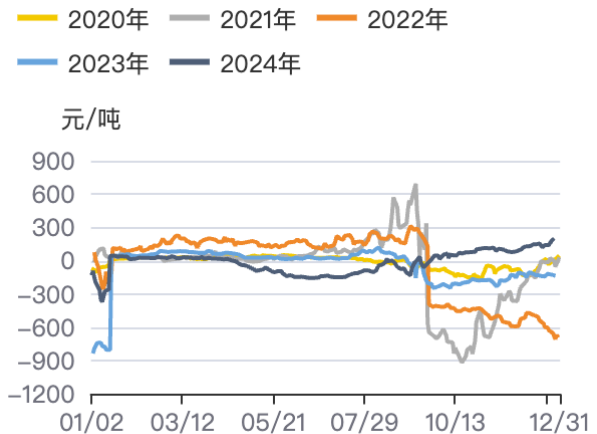
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

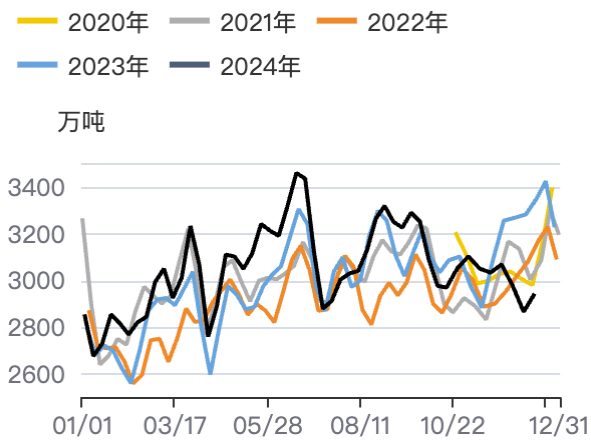


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分铁矿石基本面

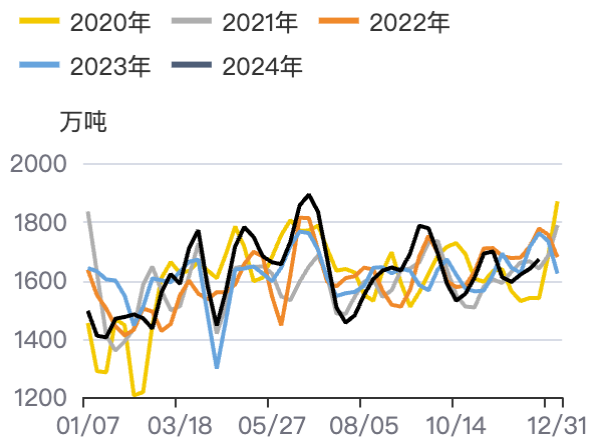
一、供应

图13：铁矿：发货量：全球：MA2



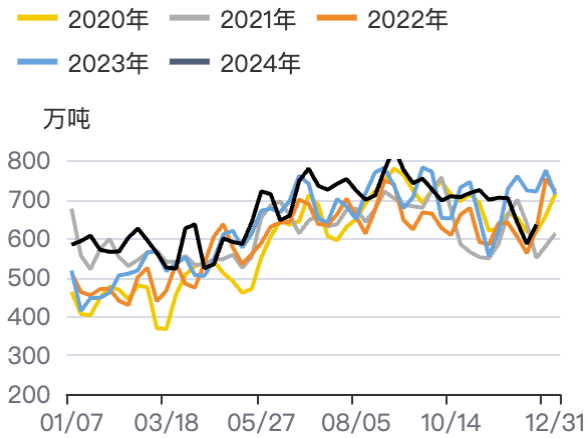
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：铁矿石：澳洲发货量：Ma2



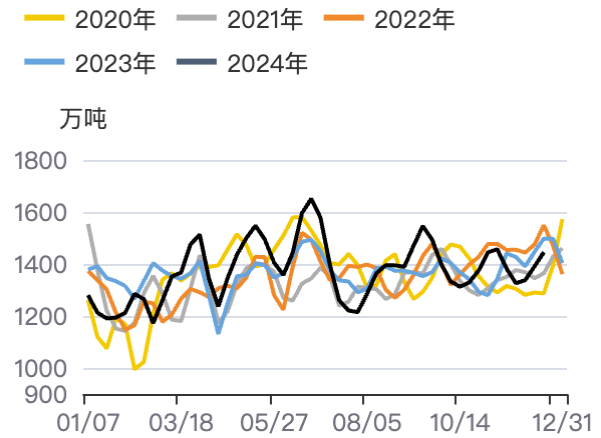
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：铁矿石：巴西发货量：Ma2



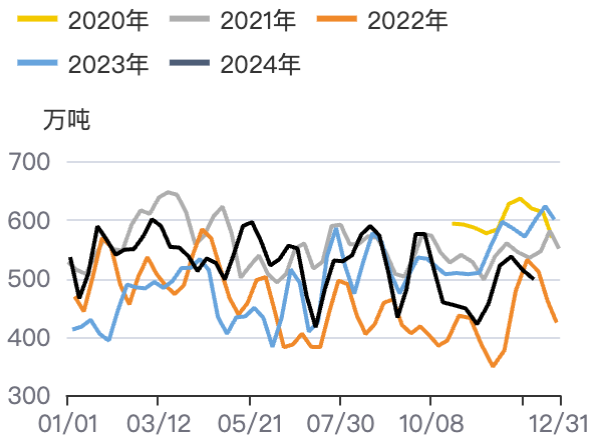
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：铁矿石：澳洲发货量：至中国：Ma2



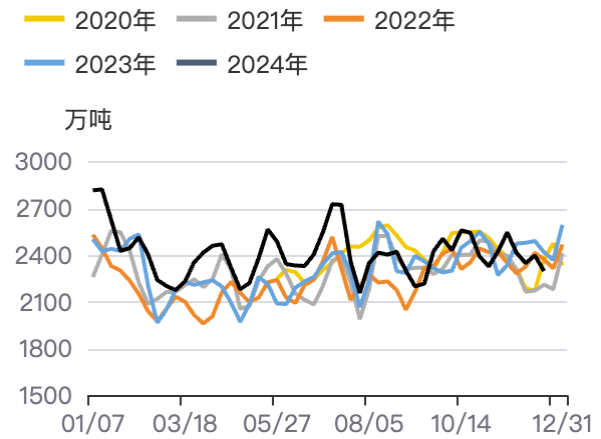
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：铁矿石：发货量：非澳巴：Ma2



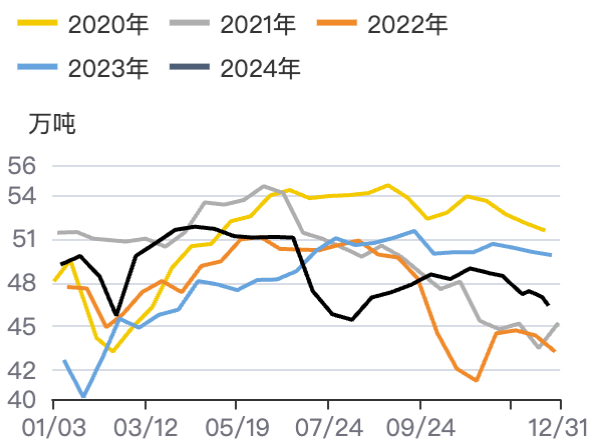
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：铁矿石：中国到港量：合计(45港)：Ma2



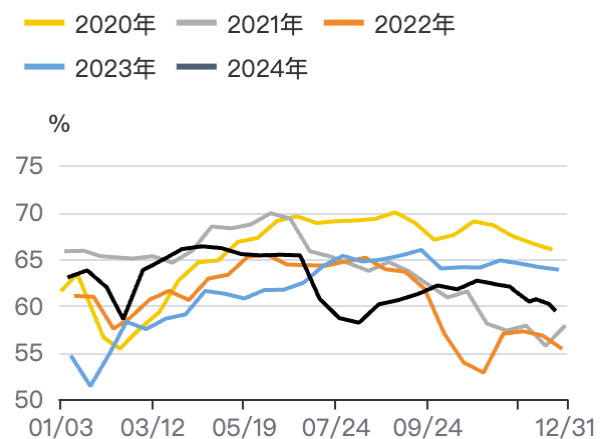
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

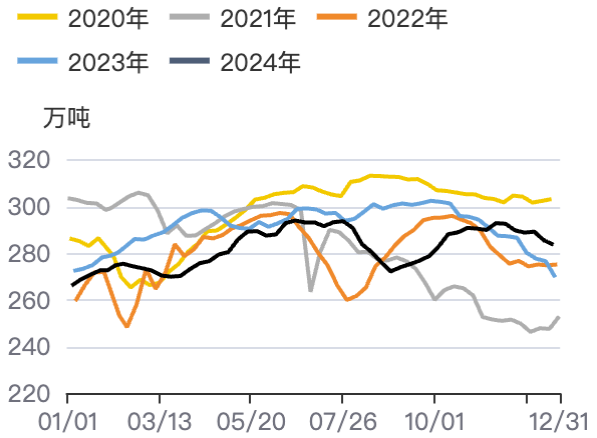
二、需求

图21：铁水产量与铁矿石疏港量



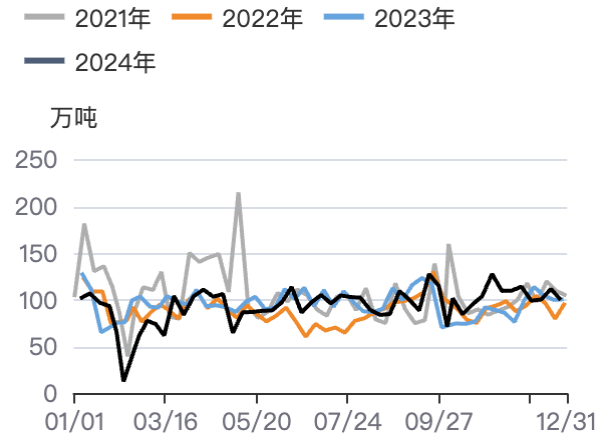
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：进口矿日均消耗量：247家钢铁企业



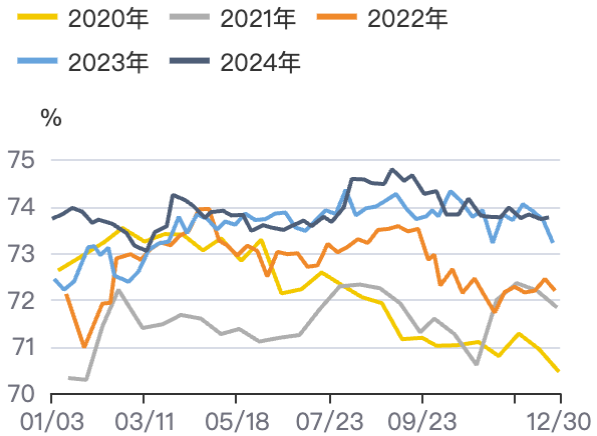
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

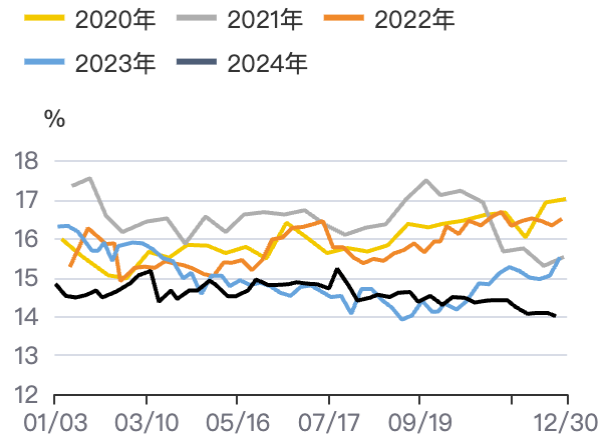
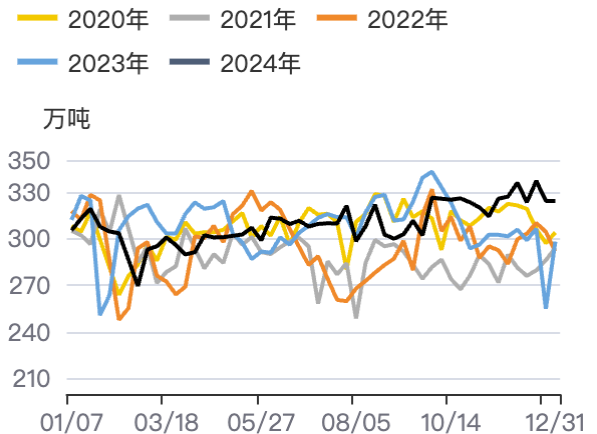


图26：日均疏港量：铁矿石：45港

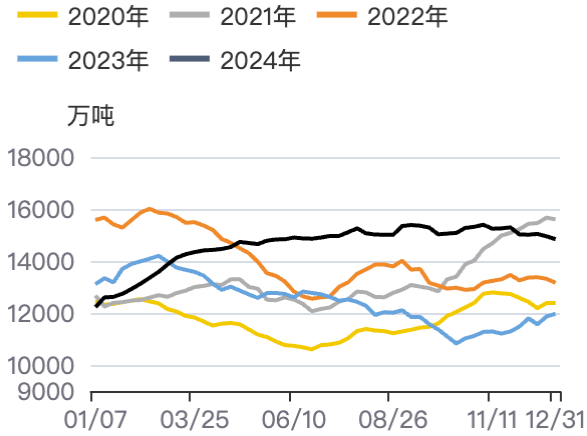


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

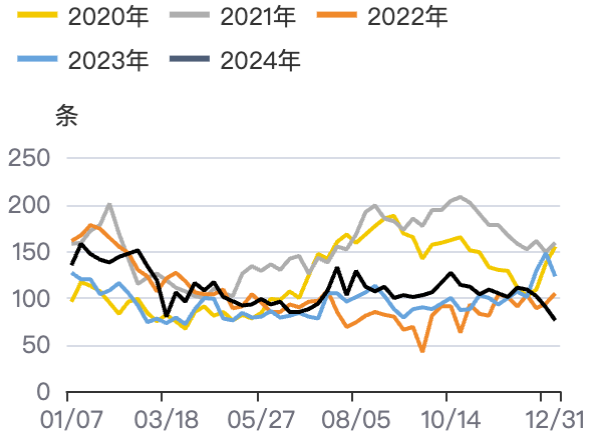
三、库存

图27：库存:铁矿石:45港总计



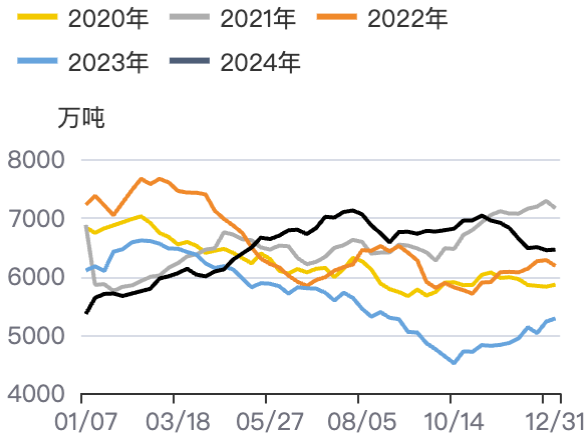
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：在港船舶数:铁矿石



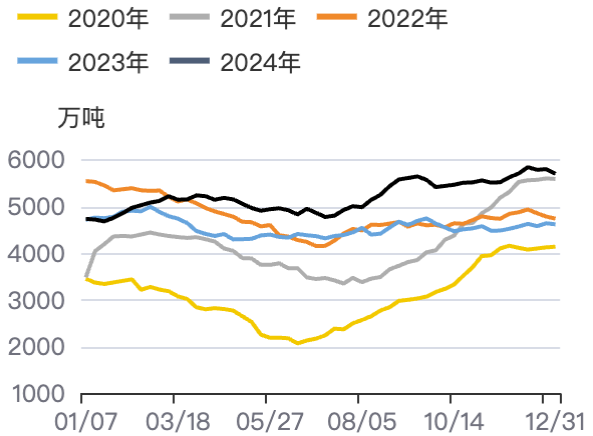
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:澳洲铁矿石:45港总计



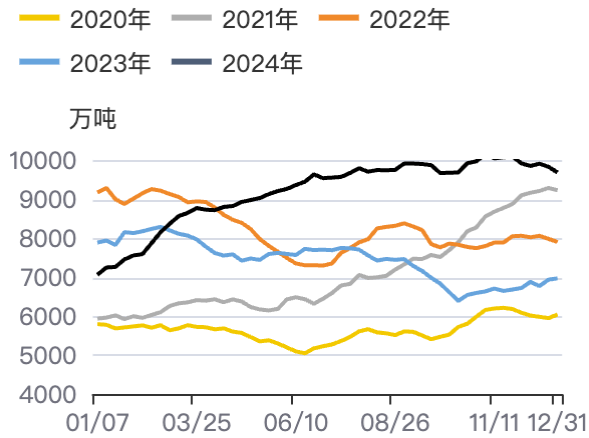
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:巴西铁矿石:45港总计



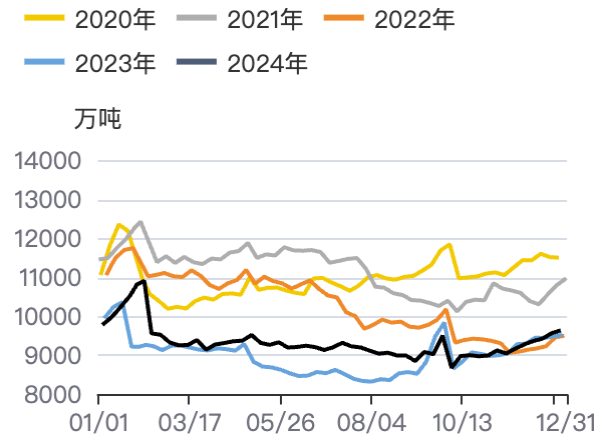
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

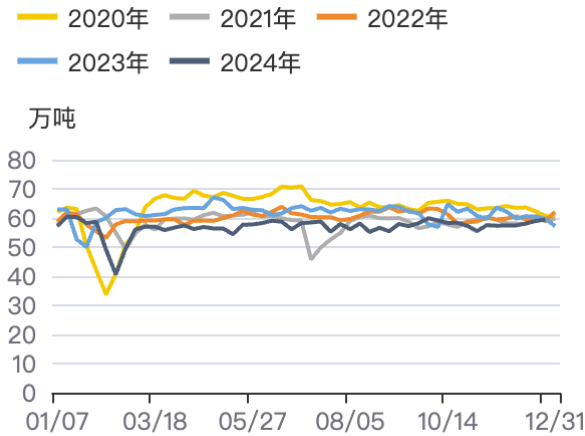


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分焦煤焦炭基本面

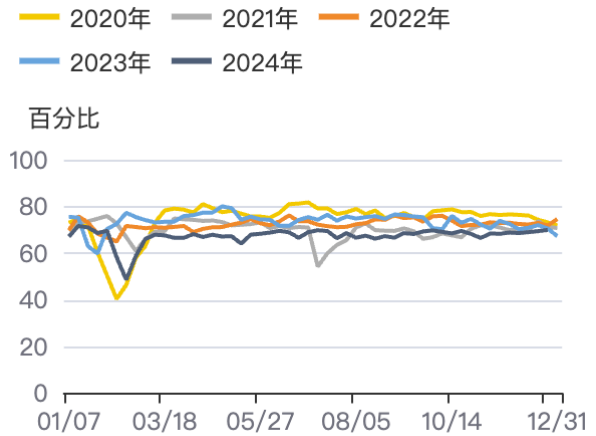
一、供需

图35：精煤：样本洗煤厂（110家）：日均产量：中国（周）



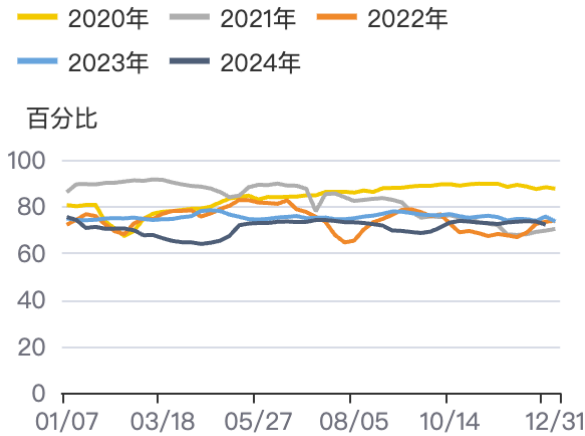
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图36：煤炭：样本洗煤厂（110家）：开工率：中国（周）



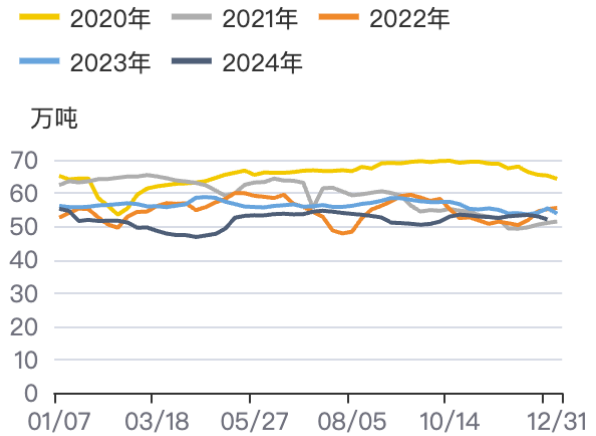
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图37：焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国（周）



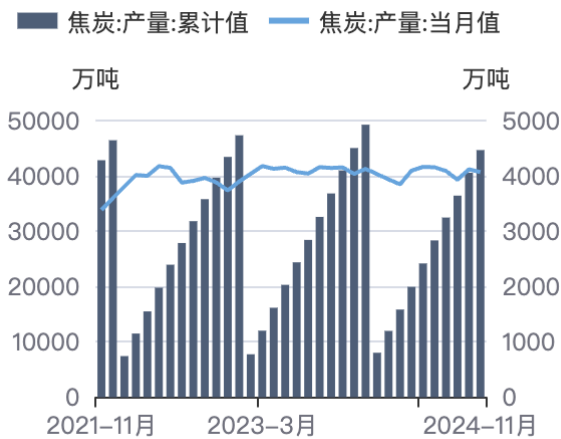
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图38：焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国（周）



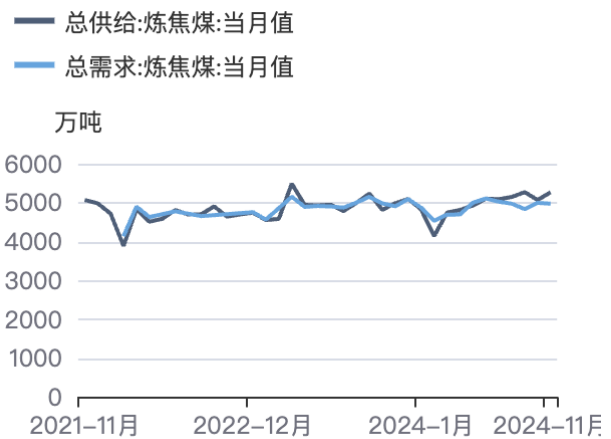
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图39：焦炭：产量



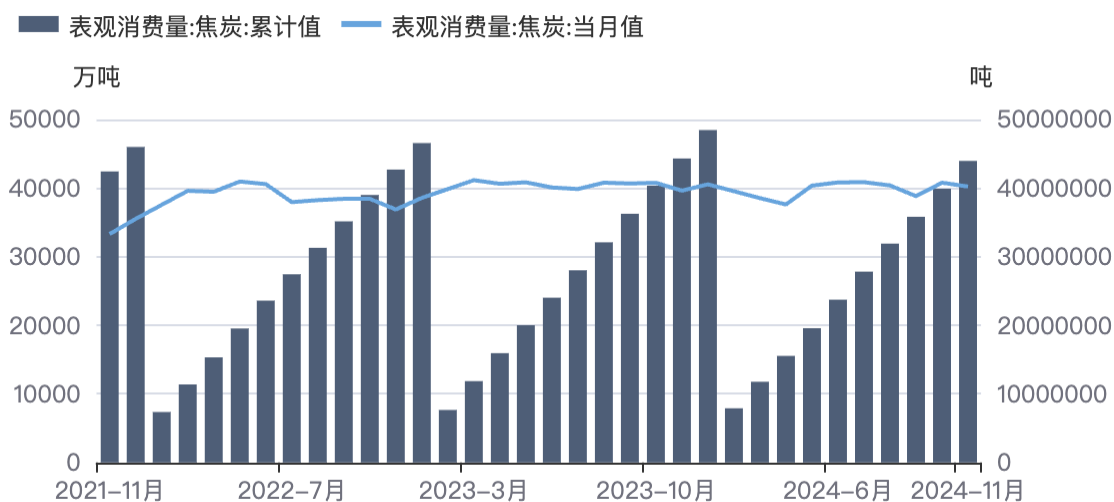
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：供需：炼焦煤



资料来源：同花顺，方正中期研究院

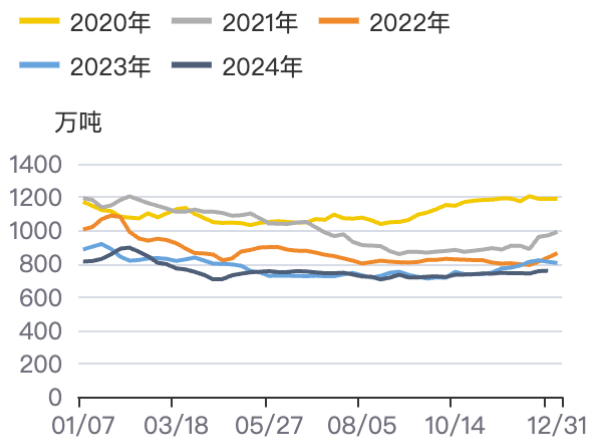
图41：表观消费量:焦炭:累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

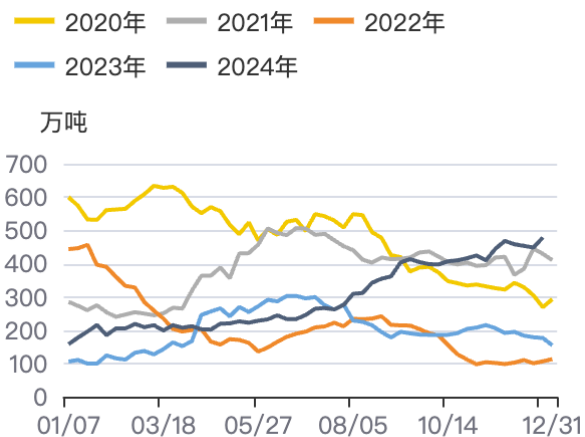
二、库存

图42：炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



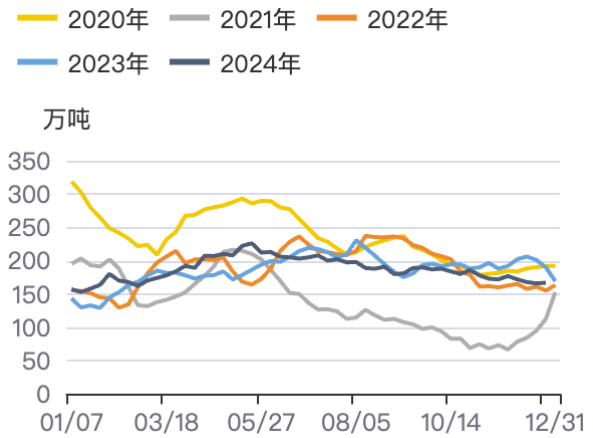
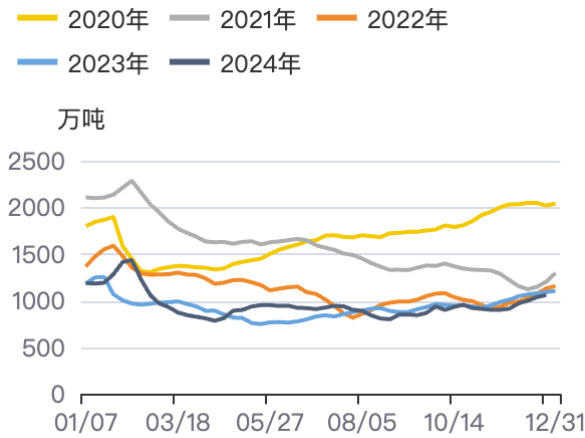
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

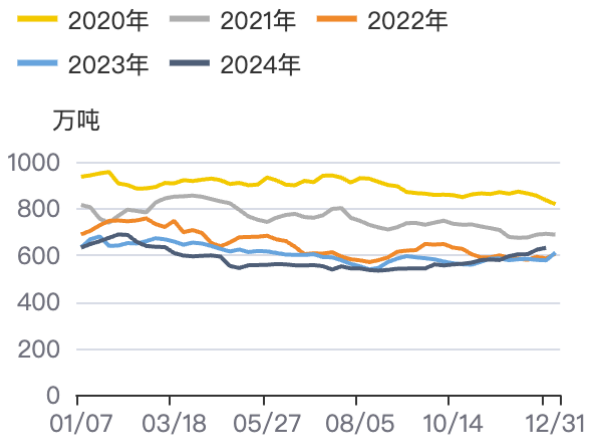
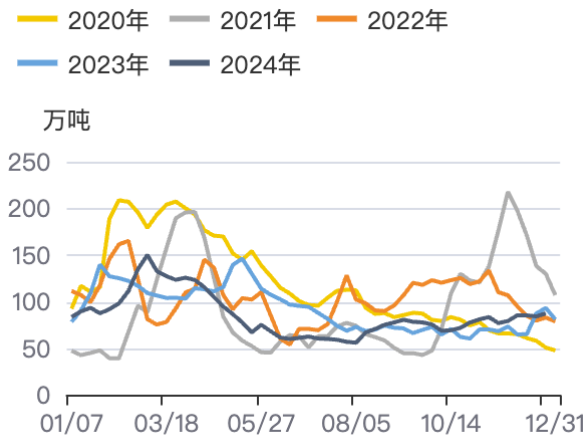
图44：炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周） 图45：焦炭：港口库存：中国（周）



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）

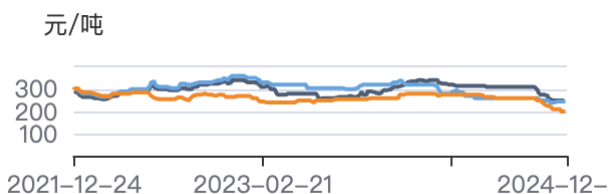
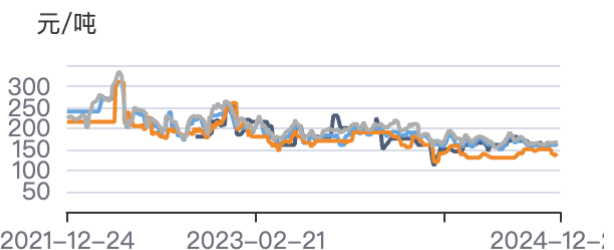


图49：焦炭：汽车运输：价格

- 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）



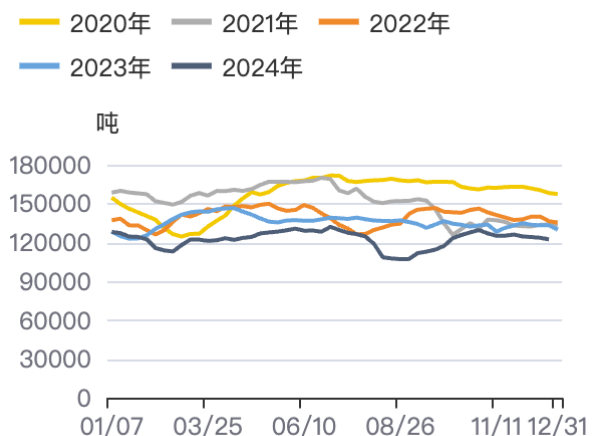
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

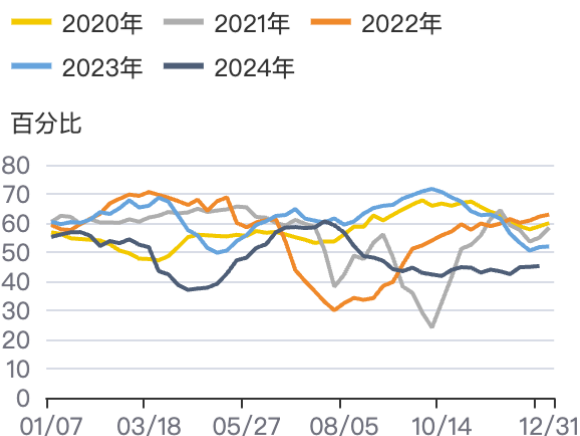
一、供需

图50：硅锰：需求量：中国（周）



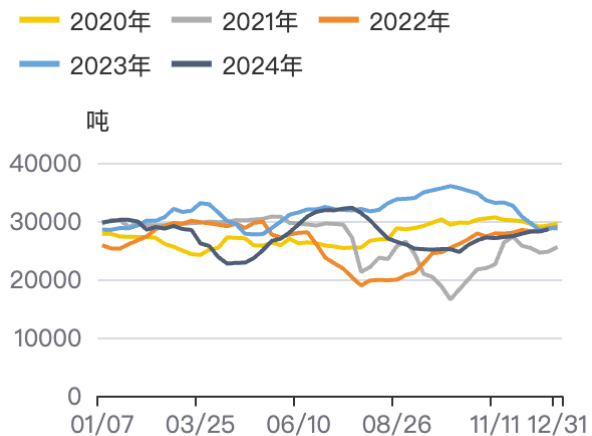
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图51：硅锰企业：开工率：中国（周）



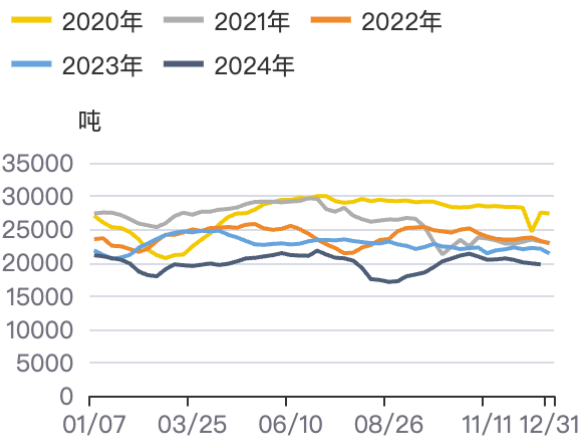
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图52：硅锰：日均产量：中国（周）



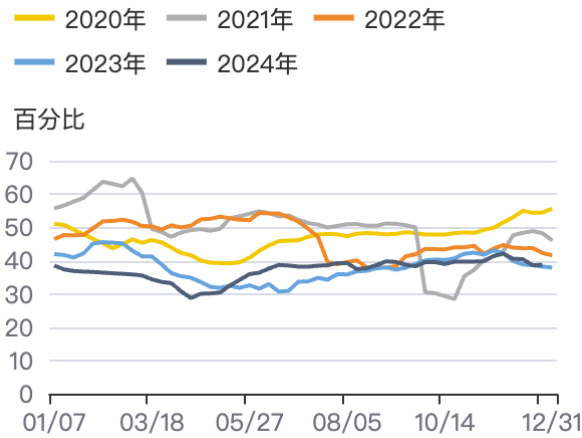
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

图53：硅铁：需求量：中国（周）



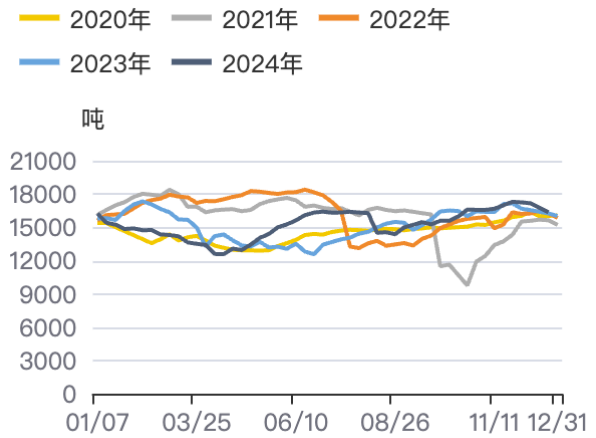
资料来源：钢联数据，方正中期研究院

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

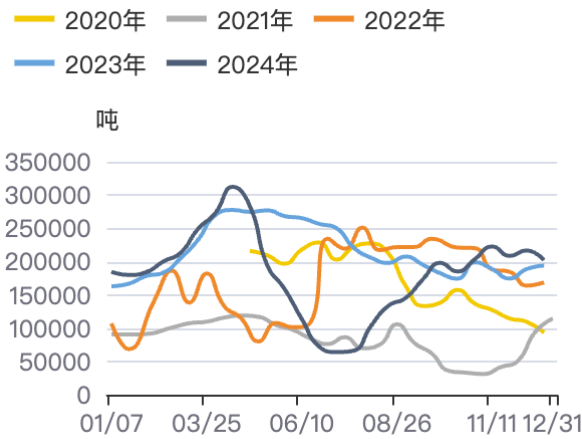
图55：硅铁：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，方正中期研究院

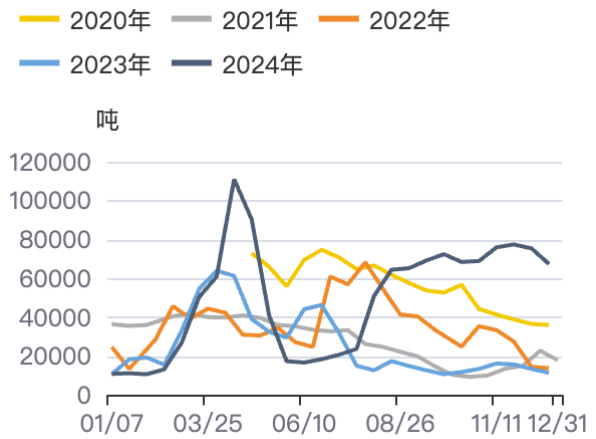
二、库存

图56：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



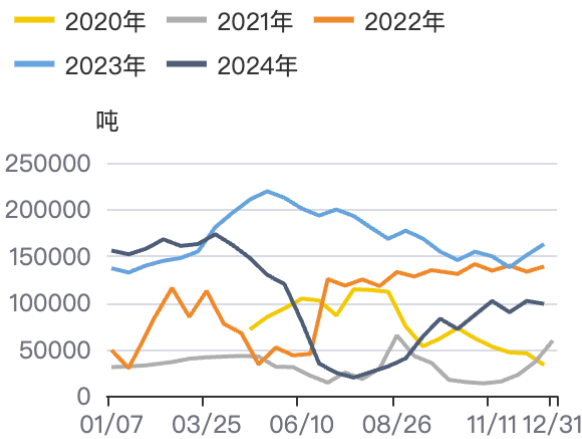
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：硅锰：63家样本企业：库存：内蒙古（周）



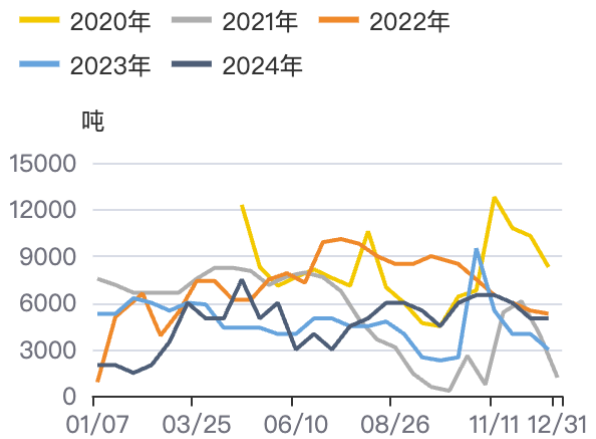
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：硅锰：63家样本企业：库存：宁夏（周）



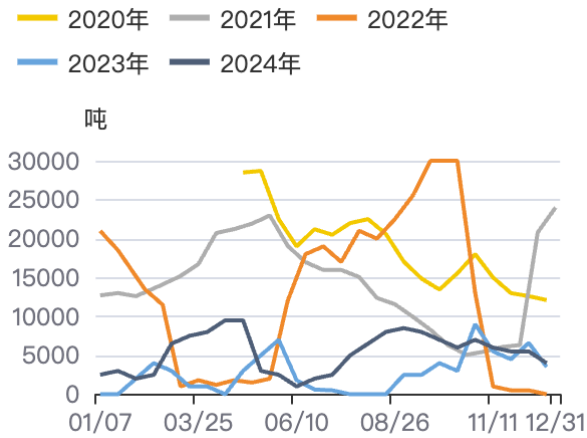
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：硅锰：63家样本企业：库存：广西（周）



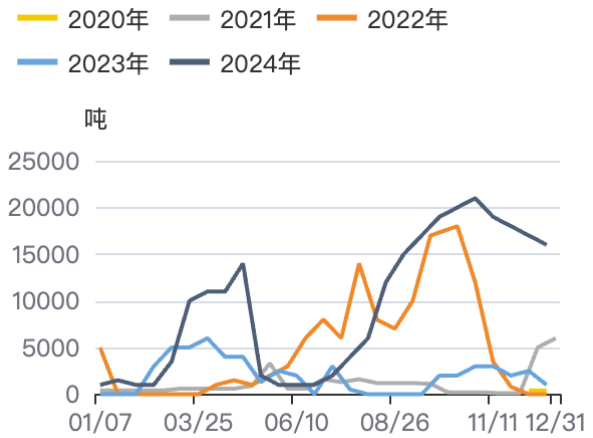
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：硅锰：63家样本企业：库存：贵州（周）



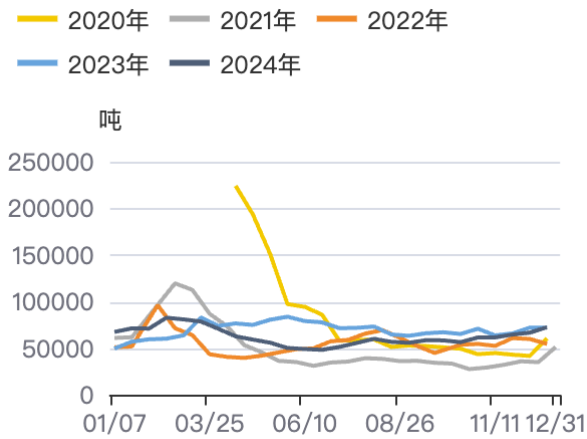
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：硅锰：63家样本企业：库存：云南（周）



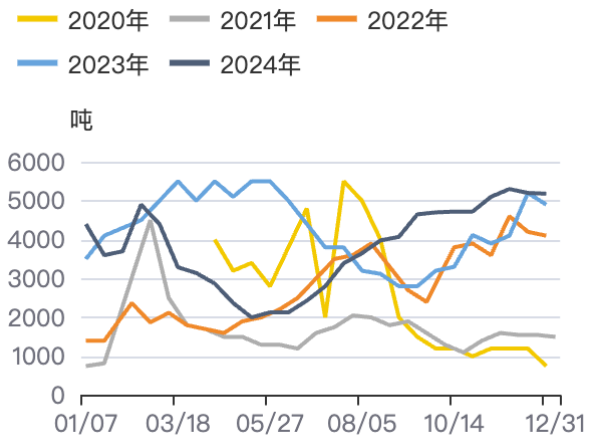
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



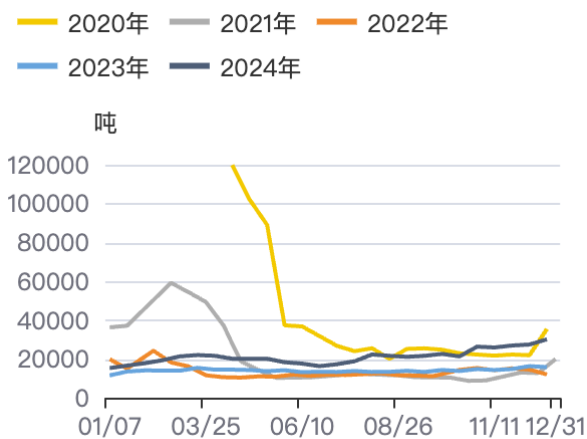
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：硅铁：60家样本企业：库存：甘肃（周）



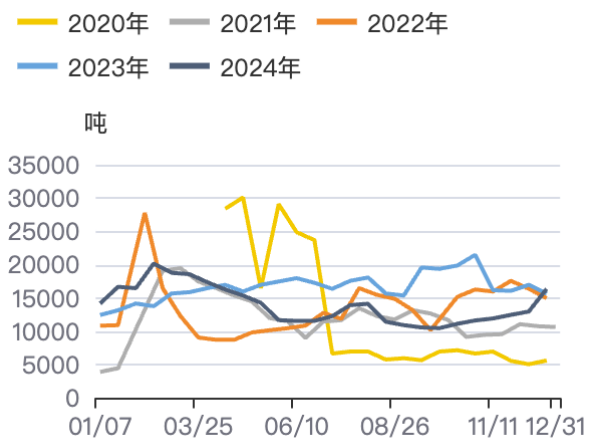
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：硅铁：60家样本企业：库存：内蒙古（周）



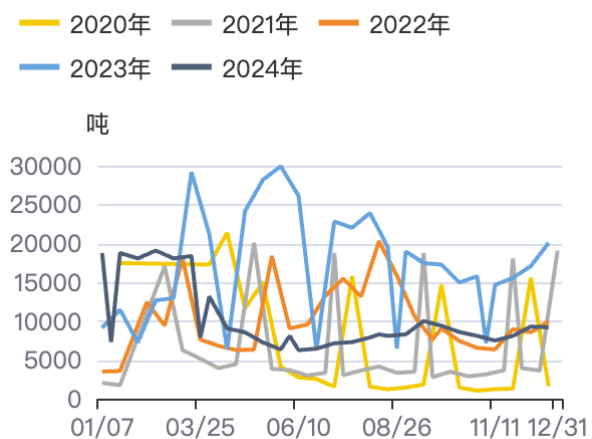
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：硅铁：60家样本企业：库存：宁夏（周）



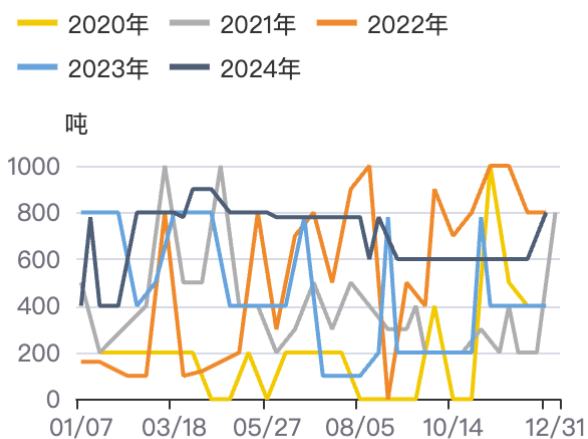
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）

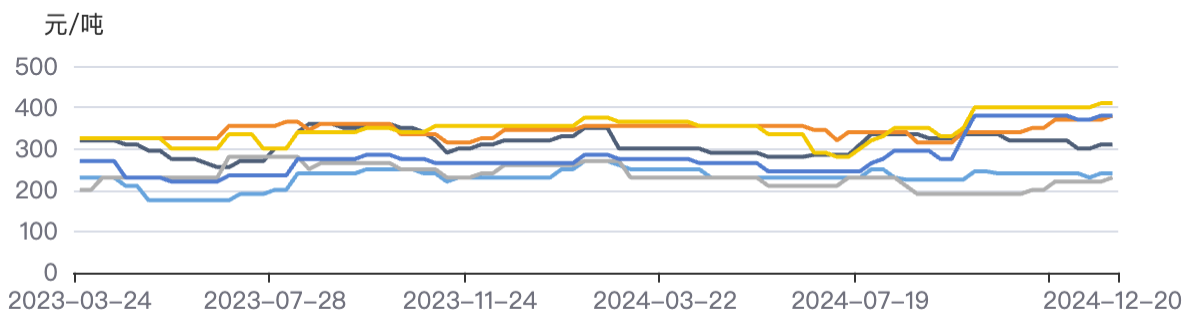


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、运费

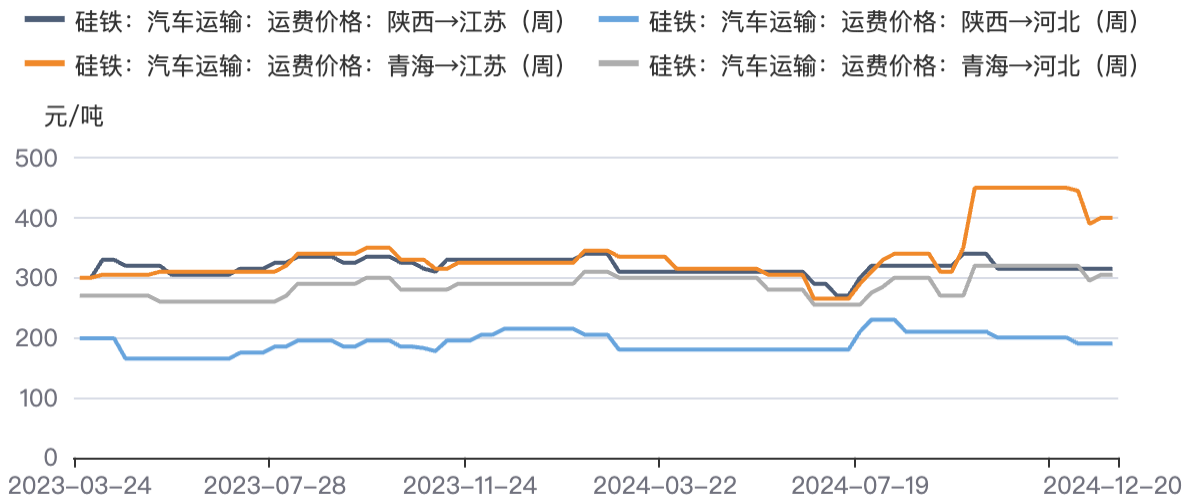
图68：硅铁：汽车运输：运费价格

- 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）



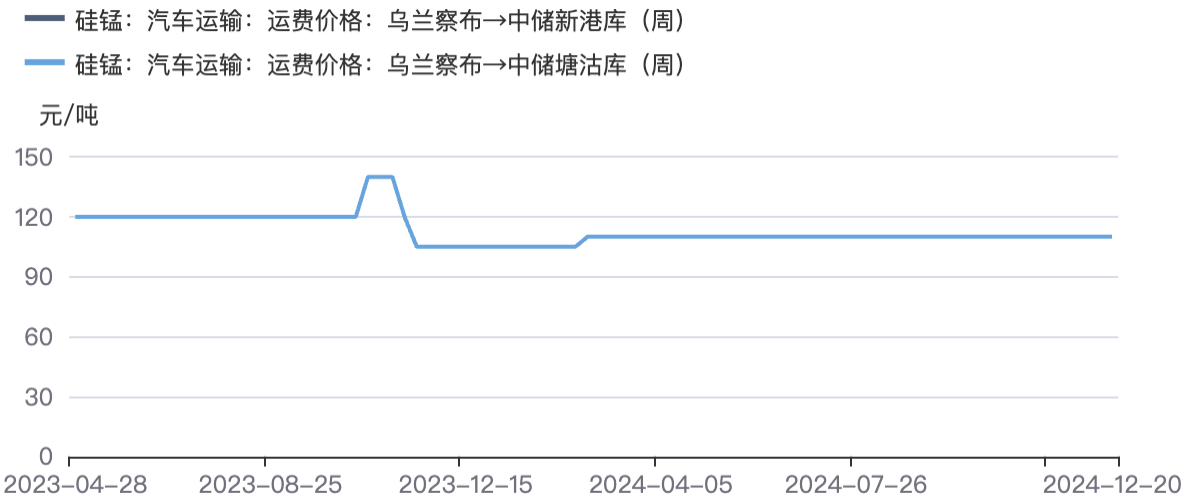
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



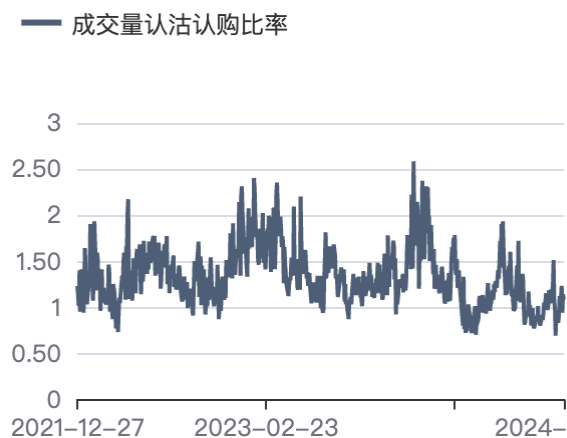
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

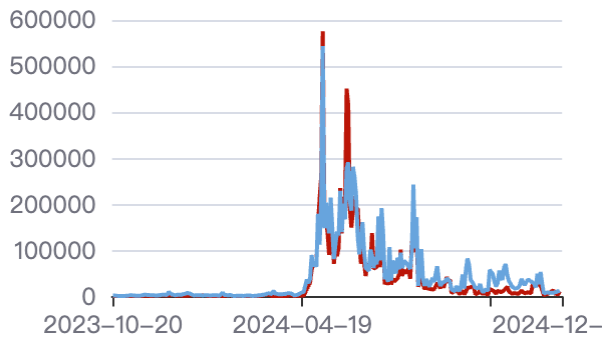
表6：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-29	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	9626	-2613	46820	-2613	159	-49			
看跌期权	9397	-1798	27895	954	242	-102			
锰硅期权	19023	-4411	74715	3010	401	-151	0.98	0.60	1.53

资料来源：方正中期研究院

图76：锰硅期权成交量

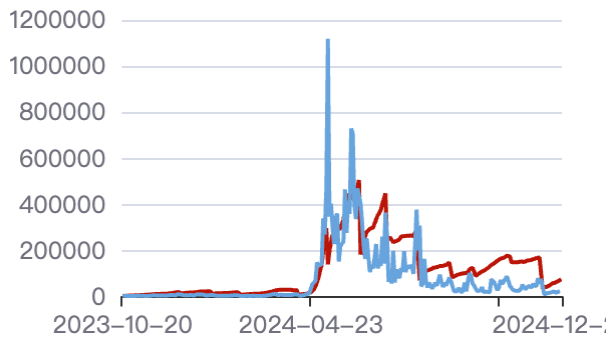
— 认沽成交量 — 认购成交量



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

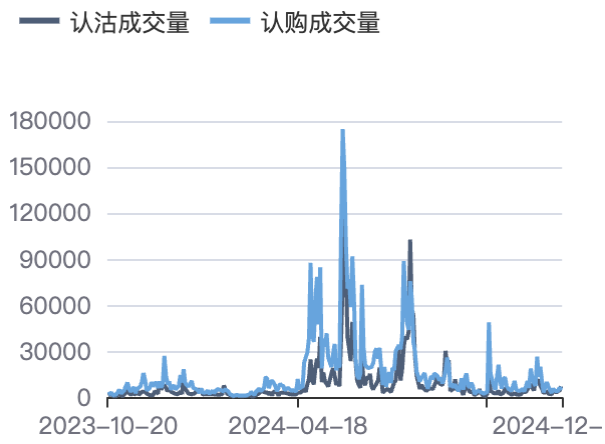
硅铁期权

表7：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-29	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	4675	-1736	15156	100	57	-25			
看跌期权	7259	2734	13809	193	149	73			
硅铁期权	11934	998	28965	293	206	49	1.55	0.91	2.59

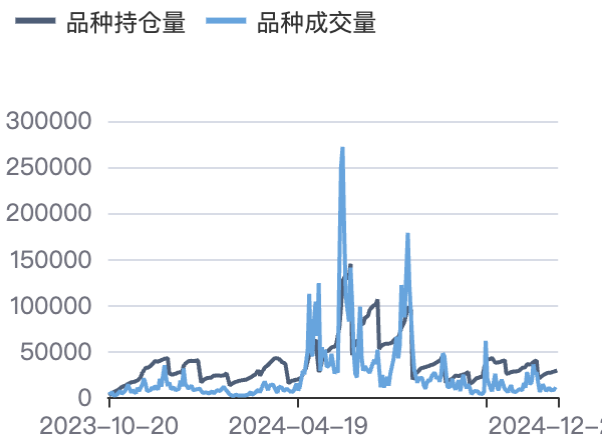
资料来源：方正中期研究院

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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
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。