

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10月08日星期二



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】伴随周二国新办发布会在政策面不及预期，市场情绪回落，铁矿石价格随之下跌。基本面看，铁矿石供需双高，钢厂盈利率快速回升，即期利润较好，因此复产加快，高炉铁水产量上周升至228万吨，铁矿石需求随之好转，但伴随价格上涨，对非主流矿供应的抑制也消失，预计供应仍将维持高位，港口库存节前短暂回落，不过铁水进一步回升前，铁矿石累库压力仍在。整体看，偏弱的基本面未变，随之国内政策降温，铁矿石短期有回落压力，但财政政策仍有预期，因此政策交易或未结束，铁矿跌至前低的概率不大，短期现货围绕96-110美元波动，期货关注730-810元运行区间。【交易策略】在看到国内政策有进一步变化前，铁矿石可尝试短线做空，向下关注730-750附近支撑。

焦煤：【市场逻辑】国庆期间及今日国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；往后看，近期一揽子刺激政策的效果还需等待经济数据验证，在此之前财政政策是否加码存在变数，今日发布会上再此强调“年内保5”的目标与信心，后续关注三季度经济数据情况；焦煤基本面来看，高库存压力下供给仍偏宽松；下游焦炭多轮提涨后上周开工与日均产量有所增加，同时钢厂高炉开工率小幅上行、铁水增产，需求面有所改善。但往后看，房地产政策“严控增量，稳价为主”，基建缺乏增量政策提振，在无后续政策刺激的情况下，基本面将逐渐见到拐点。【交易策略】预计短期焦煤走势或震荡偏强，政策因素是本轮行情的主要助推因素，关注后续是否存在财政政策加码，若无届时建议逢高卖保。

焦炭：【市场逻辑】国庆期间及今日国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；往后看，近期一揽子刺激政策的效果还需等待经济数据验证，在此之前财政政策是否加码存在变数，今日发布会上再此强调“年内保5”的目标与信心，后续关注三季度经济数据情况；焦炭基本面来看，国庆期间第三、四轮提涨落地，7日第五轮提涨部分落地，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行；需求方面，上周钢厂高炉开工率小幅上行、铁水延续增产，需求有所改善。库存因而上周明显去库。同时保持低位运行。焦炭基本面较为良好，但情绪带动下本日依旧走弱；往后看，房地产政策“严控增量，稳价为主”，基建缺乏增量政策提振，在无后续政策刺激的情况下，基本面将逐渐见到拐点。【交易策略】预计短期焦炭走势或震荡偏强，政策因素是本轮行情的主要助推因素，关注后续是否存在财政政策加码，若无届时建议逢高卖保。

锰硅：【市场逻辑】国庆期间及今日国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；上周锰硅开工率与产量持稳，而需求端改善幅度有限，高库存压力持续；库存压力难以缓解下锰硅基本面依旧承压，锰硅存在一定下调压

力，短期政策加持下价格存在一定支撑，或将转为震荡行情，后续关注是否存在财政政策加码带动上行。【交易策略】短期政策加持下预计锰硅走势震荡为主，前期多头建议逢高减仓；关注后续政策实际落地效果和未来有无政策加码。

硅铁：【市场逻辑】国庆期间及今日国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；产量方面，上周硅铁开工率与产量维稳；钢厂高炉开工率小幅上行、铁水延续增产，需求好转下基本面有所改善。往后看，短期关注是否存在财政政策，周二预期回调之后走势可能震荡偏强为主，中长期看硅铁过剩产能难以靠下游需求消化，逢高卖保仍是核心。【交易策略】短期政策加持下，硅铁或将处偏强震荡走势，后续关注政策实际落地效果和未来有无政策加码。

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

## 第一部分 期现行情

图1：铁矿石期现价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表1：铁矿石期货结算价

	I2501	I2505	I2409
2024-10-08	806.5	790.0	729.5
涨跌	4.0	1.5	16.5
涨跌幅	0.50%	0.19%	2.31%

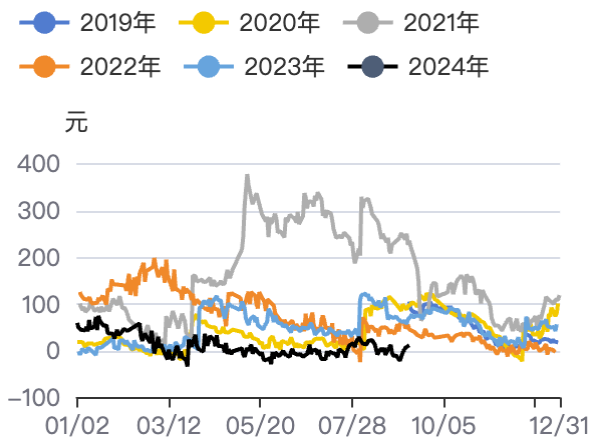
资料来源：方正中期研究院

表2：铁矿石现货指数及青岛港现货价格

	普氏62%指数 (滞后一天)	Pb粉 (61.5%)	纽曼粉 (62.5%)	金布巴粉 (60.5%)	麦克粉 (61%)	罗伊山粉 (61%)	BRBF (62.5%)	IOC6 (61.5%)	卡粉 (65%)	超特粉 (56.5%)
2024-10-08	109.1	775.0	770.0	736.0	761.0	746.0	780.0	730.0	900.0	673.0
环比涨跌	1.0	-30.0	-31.0	-30.0	-31.0	-30.0	-30.0	-15.0	-25.0	-27.0
环比涨跌幅	0.93%	-3.73%	-3.87%	-3.92%	-3.91%	-3.87%	-3.70%	-2.01%	-2.70%	-3.86%
上月同期	91.8	688.0	697.0	643.0	673.0	659.0	698.0	648.0	822.0	572.0

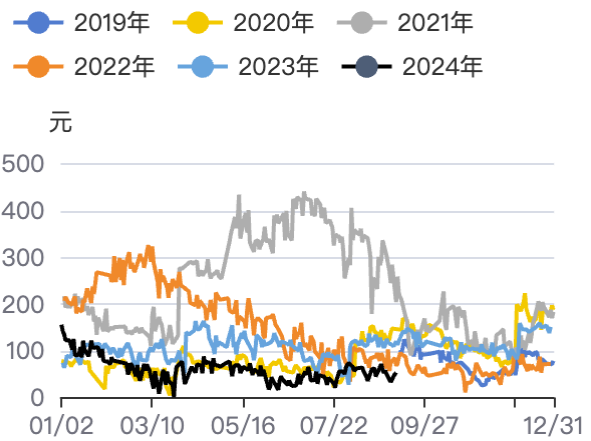
资料来源：方正中期研究院

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3：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
2024-10-08	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	2143.0	2320.5	2124.0	2227.5	-1.61	30358	2227.5	27026	-203
焦煤	1481.5	1620.0	1451.0	1539.0	-0.77	177206	1539.0	157309	6291

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：

2024-10-08，吕梁中硫主焦价格1400元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1730元/吨，日环比0元/吨。

2024-10-08，唐山一级焦价格2110元/吨，日环比55元/吨，二级焦价格1700元/吨，日环比50元/吨，日照准一级焦价格1840元/吨，日环比100元/吨，日照一级焦价格1940元/吨，日环比100元/吨。

表4：铁合金期货主力合约价格走势

铁合金日度榜										
2024-10-08	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	6768	6816	6310	6346	-242	-3.67	402239	6556	325012	-11268
硅铁	6948	6960	6582	6632	-94	-1.40	170464	6776	110488	-3824

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：

周二，内蒙主产区锰硅格报6400元/吨，较节前上升200元/吨；宁夏主产区价格报6300元/吨，较节前上升50元/吨；云南主产区价格报6350元/吨，较节前上升220元/吨；贵州主产区价格报6400元/吨，较节前上升250元/吨；广西主产区报6450元/吨，日较节前上升250元/吨。

周二，硅铁内蒙主产区现货价格报6400元/吨，较节前上升150元/吨；宁夏报6500元/吨，较节前上升200元/吨；甘肃报6450元/吨，较节前上升300元/吨；青海报6450元/吨，较节前上升200元/吨；陕西报6400元/吨，较节前上升150元/吨。

表5：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
2024-10-08	6400	6200	6450	6400	6350
2024-10-07	6200	6150	6200	6150	6130
10日移动平均价	5891	5796	5887	5837	5820



基差	54	-146	104	54	4
----	----	------	-----	----	---

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
2024-10-08	6400	6500	6450	6450	6400
10日平均价	6080	6100	6060	6060	6045
价差（当日现货-10日均价）	320	400	390	390	355
价差（当日现货-主力合约）	-30.00	70.00	20.00	20.00	-30.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

表6：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
2024-10-07	44.50	41.50	32.50	32.80	40.00	39.00	43.50
2024-10-06	44.00	41.00	32.00	32.00	40.00	39.00	43.00
环比变化	0.00	0.00	0.50	0.80	0.00	0.00	0.50

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分 基本面

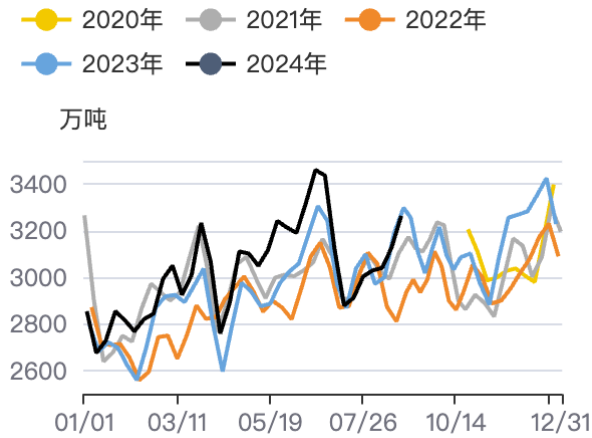
### 一、铁矿石

表7：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	3378	1959	48	326	115	15053	34.12
环比	104	-903	1	24	-13	-259	1.49
同比	403	-76	-3	-17	-2-2	3668	2.65

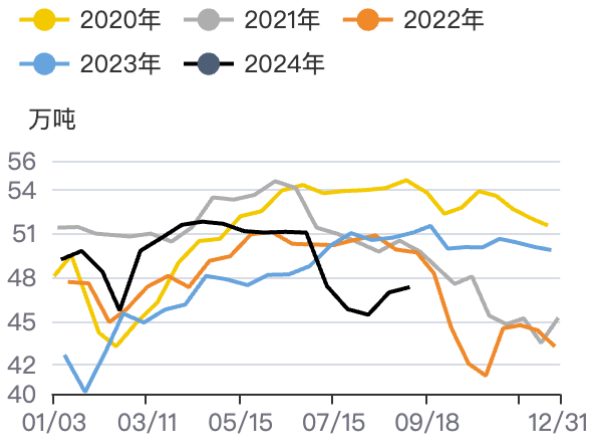
资料来源：方正中期研究院

图7：铁矿石全球发运量



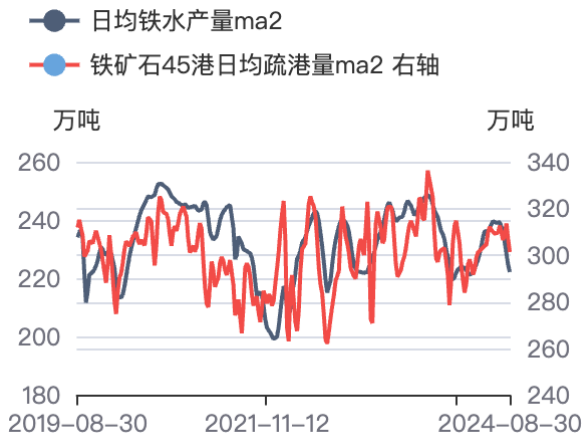
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：铁矿石国产铁精粉产量



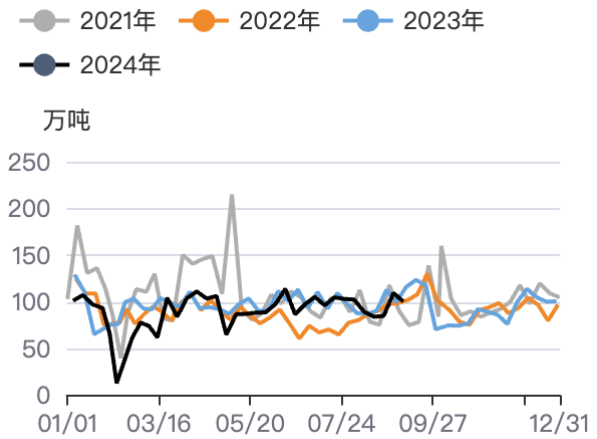
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均铁水产量与疏港量



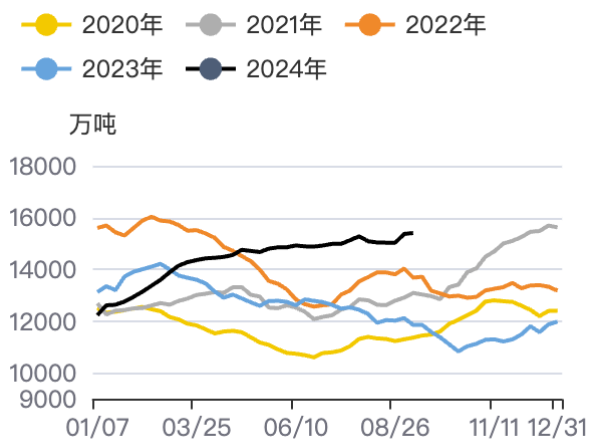
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



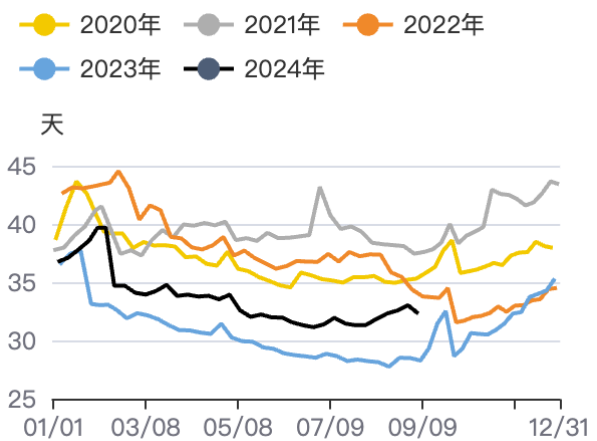
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

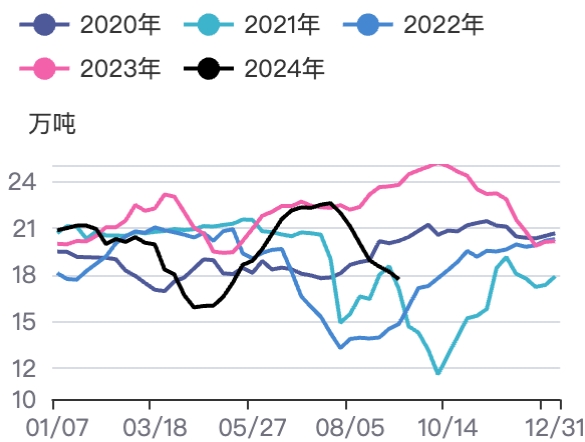
## 二、焦煤焦炭

最新一期数据显示，全国110家洗煤厂样本煤炭开工率为69.76%，较上期增减0.44%；精煤日均产量60.00万吨，增减1.74万吨；原煤库存272.51万吨，增减-10.29万吨；精煤库存190.19万吨，增减8.16万吨；230家独立焦化厂的产能利用率录得71.00%，环比增减1.75%；日均产量录得51.48万吨，环比增减0.70万吨；全样本独立焦化厂焦炭库存录得69.05万吨，环比增减-6.81万吨；247家钢铁厂焦炭库存录得555.92万吨，环比增减-4.73万吨。

## 三、铁合金

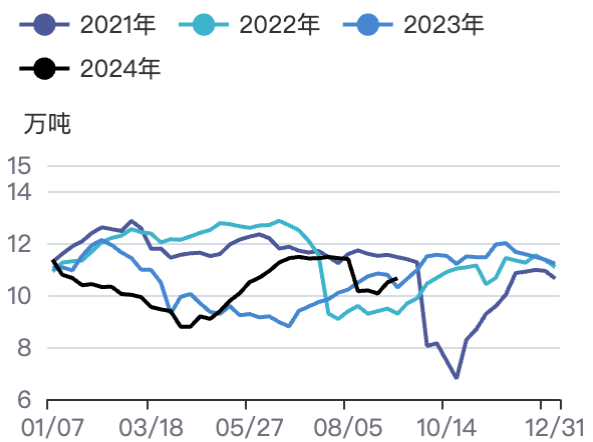
Mysteel统计，上周全国锰硅企业开工率录得42.41%，环比下行0.55%；全国日均产量录得2.52万吨，环比下降140吨；上周全国硅铁生产企业开工率录得39.64%，环比持平，周度总产量录得17.63万吨，环比下降140吨。

图13：锰硅周产量



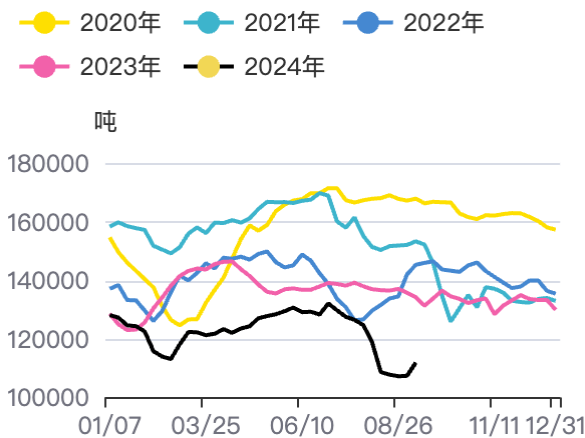
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：硅铁周产量



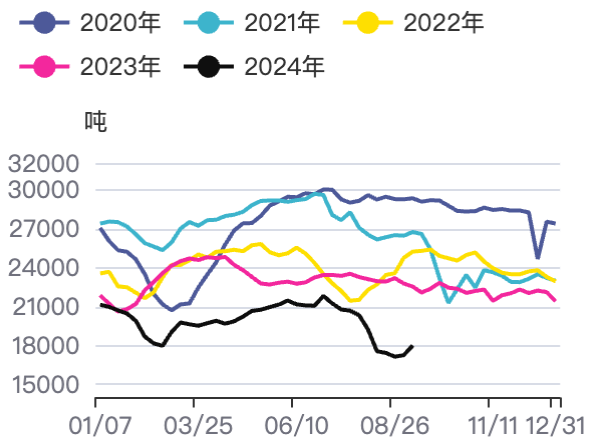
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：锰硅周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅铁周需求



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8：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(%)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2024-10-08	360703	454087	0.56	0.57	0.70	0.81	0.85
环比	-43.52%	4.51%	0.10	0.10	-	-0.17	-0.04

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9：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-10-08	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
							R	R	

看涨期权	69090	-12978	88660	-12978	4486	-1386			
看跌期权	20057	1874	35881	78	1643	484			
锰硅期权	89147	-11104	124541	7029	6129	-902	0.29	0.40	0.37

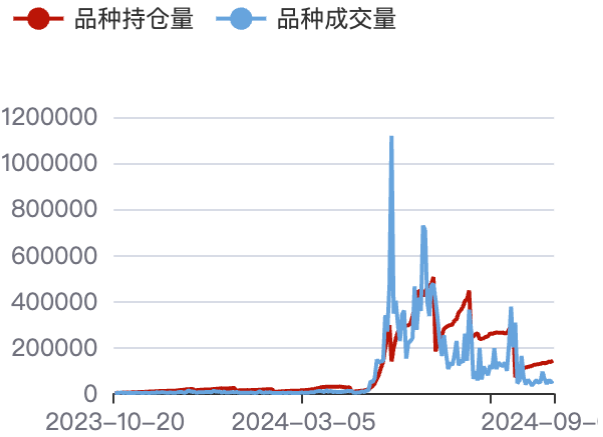
资料来源：方正中期研究院

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

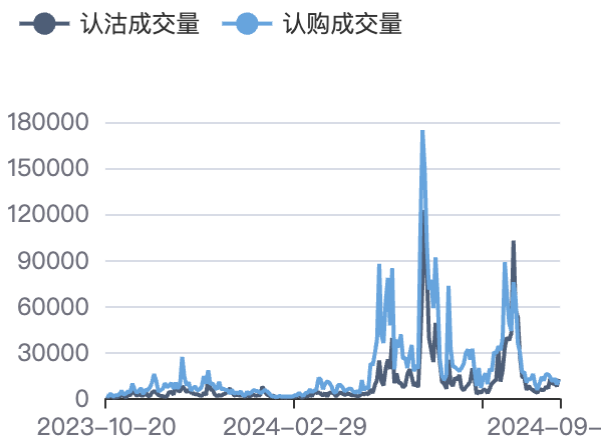
### 三、硅铁期权

表10：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-10-08	成交量	变化	持仓量	变化	成交额	变化	成交量PC R	持仓量PC R	成交额P CR
看涨期权	7775	-7765	14095	160	610	-597			
看跌期权	6118	-3005	11289	-111	167	-73			
硅铁期权	13893	-10770	25384	49	777	-670	0.79	0.80	0.27

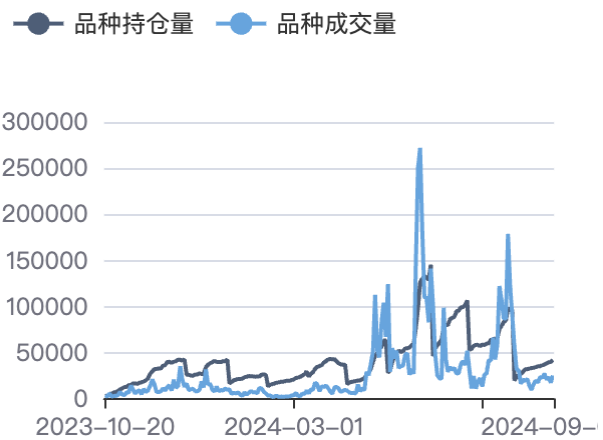
资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

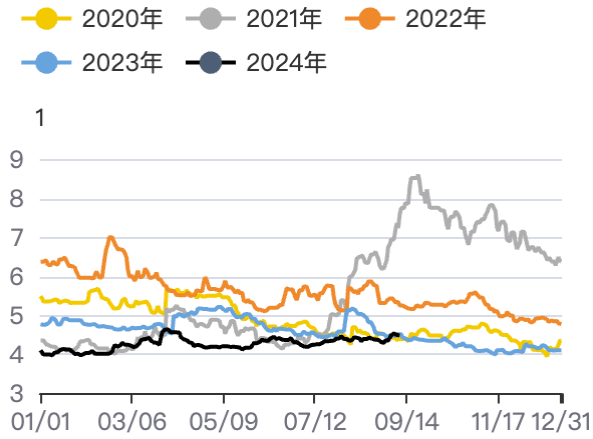
图24：锰硅期权成交量



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



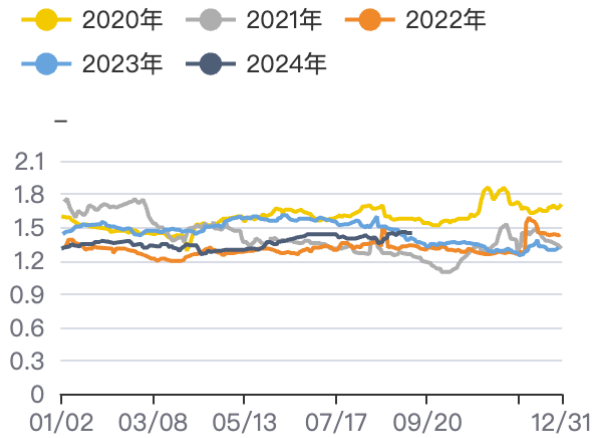
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：卷矿比：期货主力



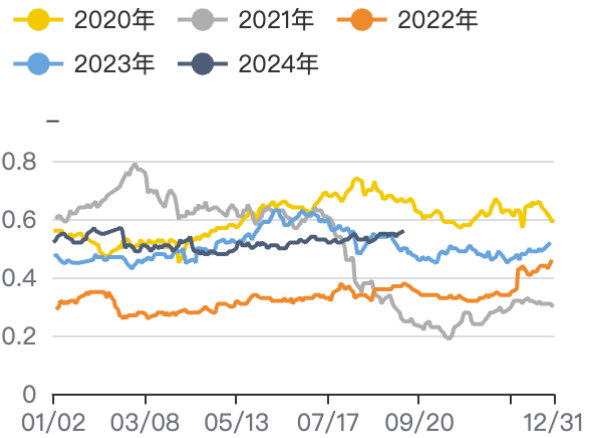
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭焦煤比：期货主力



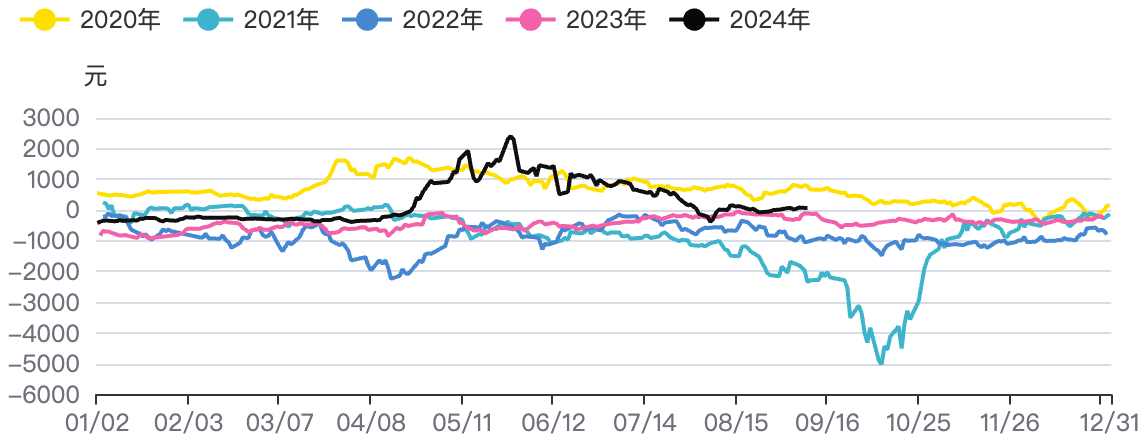
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。