

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30日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

锰硅：

## 【市场逻辑】

成本端锰矿价格偏稳，化工焦方面受焦炭影响价格偏弱，整体成本支撑一般内蒙存在新炉点火情况，贵州地区也有工厂开始投产，其余厂家无明显减产意愿，整体供给偏稳，往后还有增长预期；春节临近，钢厂备货下需求出现一定程度的释放，但压价意愿偏强，而厂商低价出货意愿不高，挺价意愿亦偏强，短期供需端博弈进行，实际价格仍需观望。库存方面，厂家库存上期去库明显，但交割库存已逐步累积至39万吨水平，高库存压力仍在。往后看，锰矿价格伴随澳矿端逐步恢复也会出现松动，明年国内还有新增产能投放，多方面承压下价格中枢仍存走弱预期。

## 【交易策略】

整体建议以逢高布空思路对待，短期关注锰硅供需端博弈情况。中长期看供给压力难以缓解，明年矿端支撑预期松动，产能亦有增量，而需求难言大幅改善，因此操作上关注宏观情绪拉高后的卖空机会，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】

市场观望氛围浓烈，成交较少。硅铁厂家减产继续，叠加北方地区陆续进入冬休，周度产量下行较明显，但目前厂家利润有所回暖，往后产量再度下降的幅度有限；需求端偏弱，钢厂虽有冬储及备货计划，但整体采量一般，市场心态偏谨慎，贸易商维持低库存运行，提振相对有限；库存上期累库明显，但整体库存水平尚可。整体上硅铁市场维持供需弱平衡态势，基本面矛盾相对有限，走势多跟随板块震荡。

## 【交易策略】

供需维持弱平衡，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6100-6150元/吨附近下方支撑位和6400-6450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 铁合金基本面 .....	3
一、周度产需情况.....	3
二、铁合金库存 .....	5
三、铁合金生产成本 .....	6
第三部分 期权策略.....	8
一、锰硅期权.....	8
二、硅铁期权.....	8

## 图目录

图1：锰硅期现价格走势.....	1
图2：硅铁期现价格走势.....	2
图3：锰硅现货价格.....	2
图4：硅铁现货价格.....	2
图5：进口锰矿价格.....	3
图6：锰硅周产量.....	3
图7：硅铁周产量.....	3
图8：锰硅周度开工率.....	4
图9：硅铁周度开工率.....	4
图10：锰硅周需求.....	4
图11：硅铁周需求.....	4
图12：五大材产量VS铁水产量.....	4
图13：全国(247家钢厂)高炉开工率.....	4
图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）.....	5
图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）.....	5
图16：硅锰：库存平均可用天数：中国（月）.....	5
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）.....	6
图19：硅锰生产成本.....	6
图19：硅锰生产成本.....	6
图20：硅铁生产成本.....	7
图21：兰炭价格.....	7
图22：化工焦价格.....	7
图23：电价.....	7
图24：锰硅期权成交量.....	8
图25：锰硅期权成交持仓量.....	8
图26：硅铁期权成交量.....	9
图27：锰硅期权成交量.....	9
图28：锰硅-硅铁主力合约价差.....	9

## 表目录

表1：铁合金策略参考 .....	1
表2：铁合金期货主力合约价格走势 .....	1
表3：锰硅期权成交持仓情况 .....	8
表4：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：铁合金策略参考

品种	策略	下方支撑	上方压力	逻辑
锰硅	逢高卖空	6000-6050	6400-6420	短期供需端博弈进行，实际价格仍需观望。高库存压制下价格依旧难言乐观。
硅铁	观望	6100-6150	6400-6450	供需维持弱平衡，基本面暂无明显矛盾。

资料来源：方正中期研究院

表2：铁合金期货主力合约价格走势

铁合金日度榜											
品种	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	仓单数
锰硅	6088	6120	6068	6102	-2	-0.03	84525	6100	314153	2102	65963
硅铁	6180	6242	6176	6180	26	0.42	106508	6212	122276	-19247	8678

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：锰硅期现价格走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：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5920元/吨，环比上日不变；宁夏主产区价格报5740元/吨，环比上日下降10元/吨，云南主产区价格报5980元/吨，环比上日下降20元/吨；贵州主产区价格报6000元/吨，环比上日下降20元/吨；广西主产区报6030元/吨，环比上日环比上日下降20元/吨。

周一，硅铁内蒙主产区现货价格报5980元/吨，环比上日不变；宁夏报5950元/吨，环比上日不变；甘肃报6000元/吨，环比上日不变；青海报5950元/吨，环比上日不变；陕西报5800元/吨，环比上日不变。

图3：锰硅现货价格

硅锰(FeMn68Si18)-国内主要产区价格走势 (元/吨)					
	内蒙古	云南	广西	贵州	宁夏
2024-12-30	5920	5980	6030	6000	5740
10日平均价	5929	5976	6036	6010	5793
价差 (当日现货-10日均价)	-9	4	-6	-10	-53
价差 (当日现货-主力合约)	-182.00	-122.00	-72.00	-102.00	-362.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：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
2024-12-30	5980	5950	6000	5950	5800
10日平均价	6011	5990	6000	5965	5840
价差 (当日现货-10日均价)	-31	-40	0	-15	-40
价差 (当日现货-主力合约)	-242.00	-272.00	-222.00	-272.00	-422.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：进口锰矿价格

进口锰矿价格变化							
(单位：元/吨度)							
日度报价	锰块：Mn43.5%： 澳大利亚产：市 场价：钦州港： South32	锰块：Mn43.5%： 澳大利亚产：市 场价：天津港： South32	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
2024/12/30	43.5	41.5	33.5	34.2	36	37.8	41.5
2024/12/23	43.5	41.5	33.5	34.3	36	37.8	41.5
周度价格变动	0.00%	0.00%	0.00%	-0.29%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分 铁合金基本面

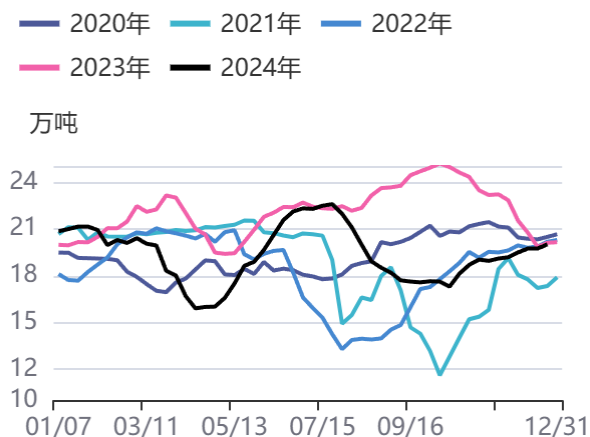
### 一、周度产需情况

Mysteel统计，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，国内五大钢种对锰硅的周需求121440吨，环比上周-1063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。

Mysteel统计，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，国内五大钢种对硅铁的周需求为19676.1吨，环比上Mysteel统计，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，国内五大钢种对硅铁的周需求为19676.1吨，环比上周-93.4吨。

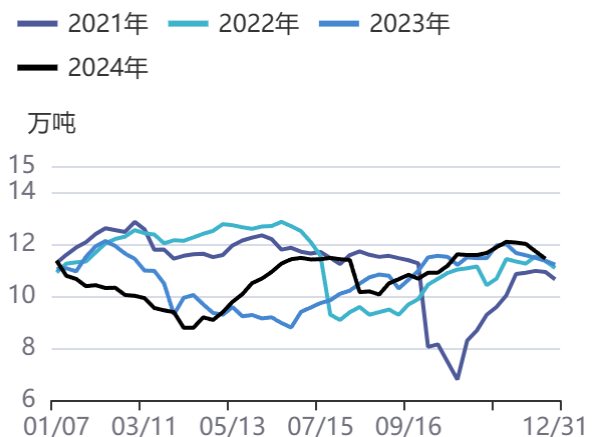
Mysteel统计，12月27日当周，硅铁开工率录得37.71%，环比上周-1.07%，日均产量为15550吨，环比-820吨，周度总产量录得10.88万吨，环比-0.58万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19676.1吨，环比上Mysteel统计，12月27日当周，硅铁开工率录得37.71%，环比上周-1.07%，日均产量为15550吨，环比-820吨，周度总产量录得10.88万吨，环比-0.58万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19676.1吨，环比上周-93.4吨。

图6：锰硅周产量



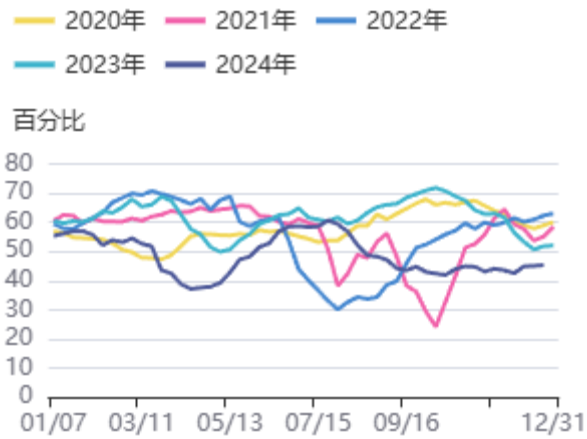
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



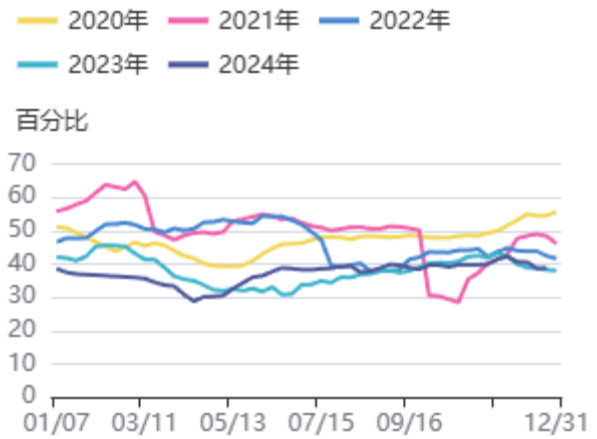
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅周度开工率



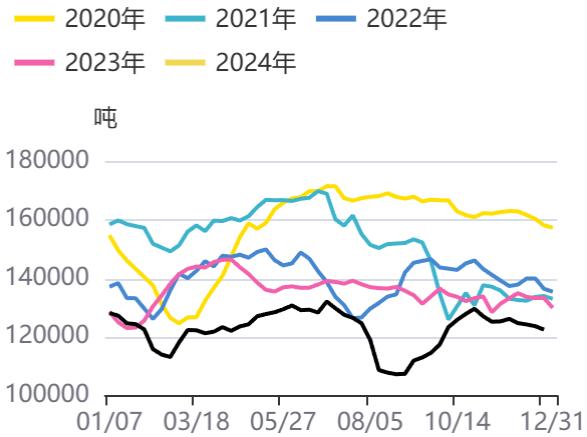
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



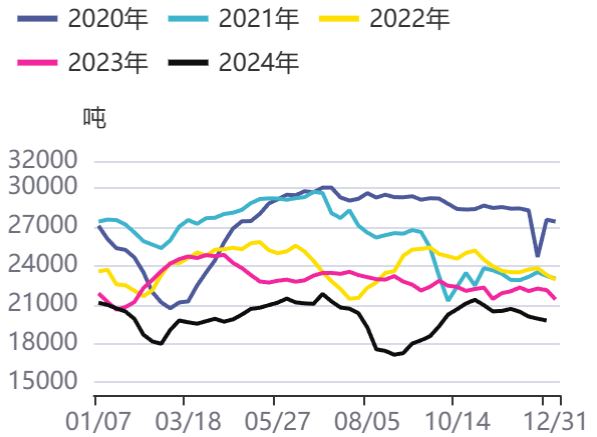
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锰硅周需求



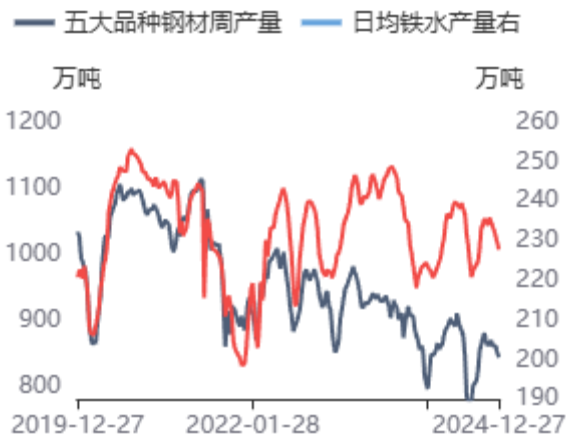
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁周需求



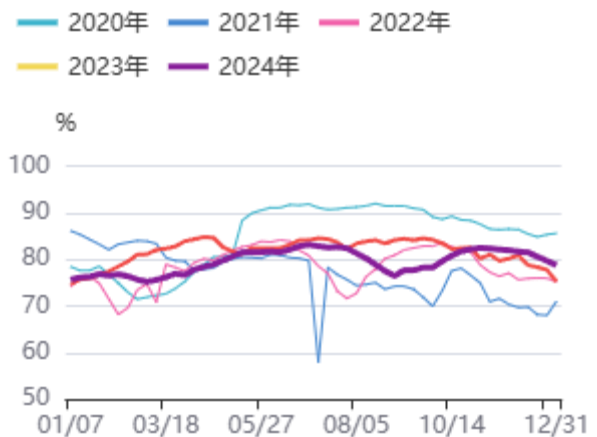
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：五大材产量VS铁水产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

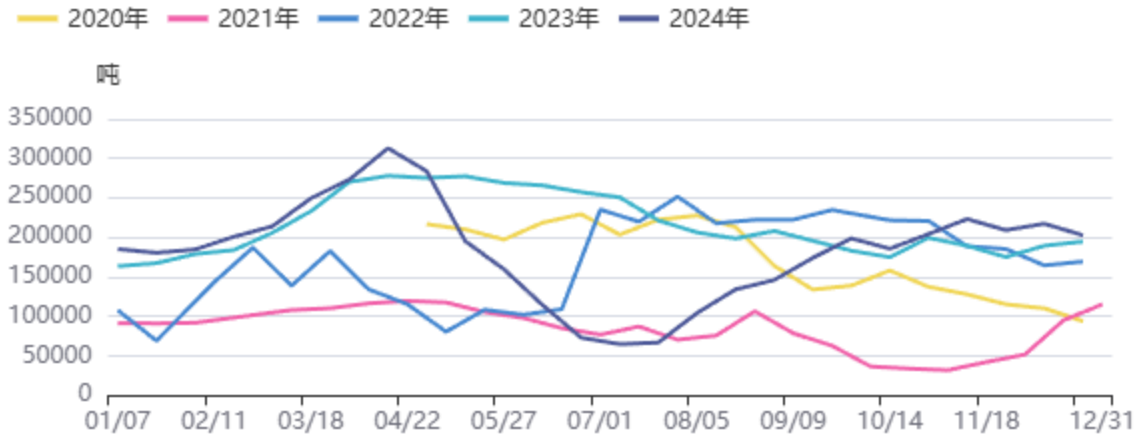
图13：全国(247家钢厂)高炉开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

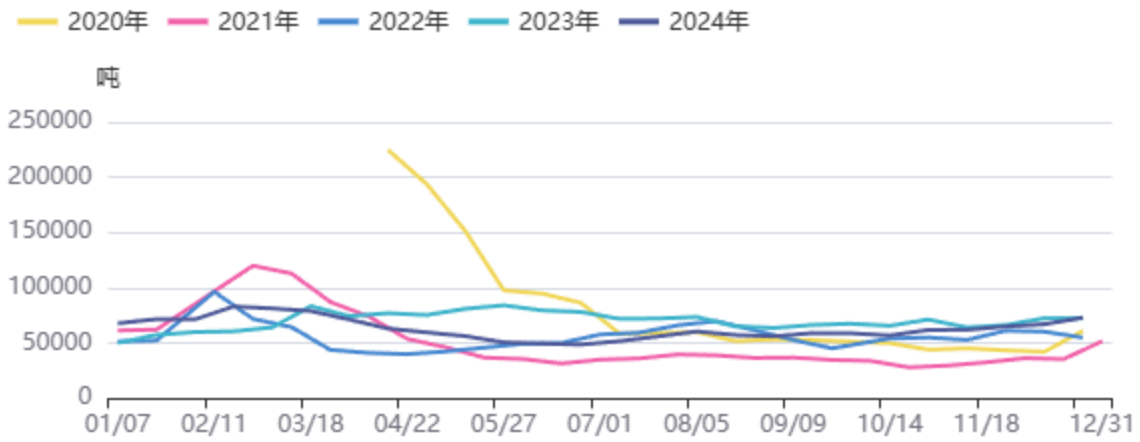
## 二、铁合金库存

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



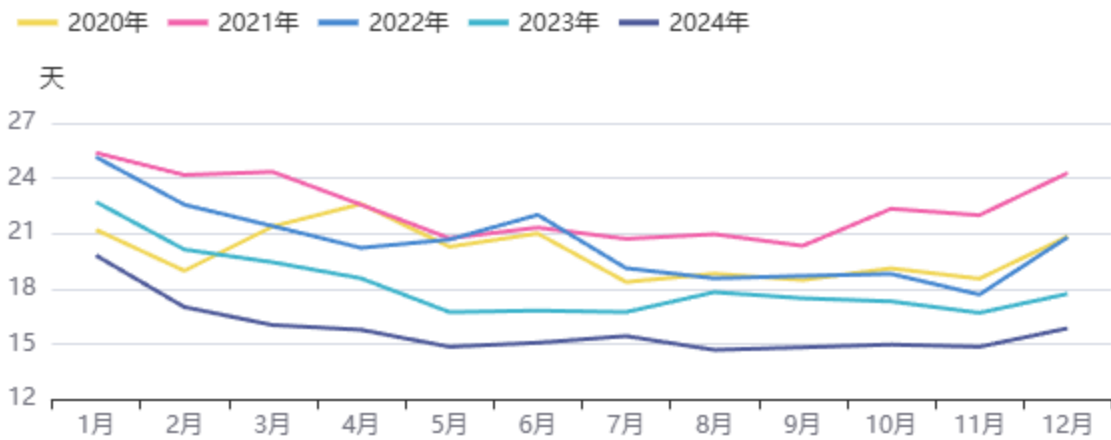
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



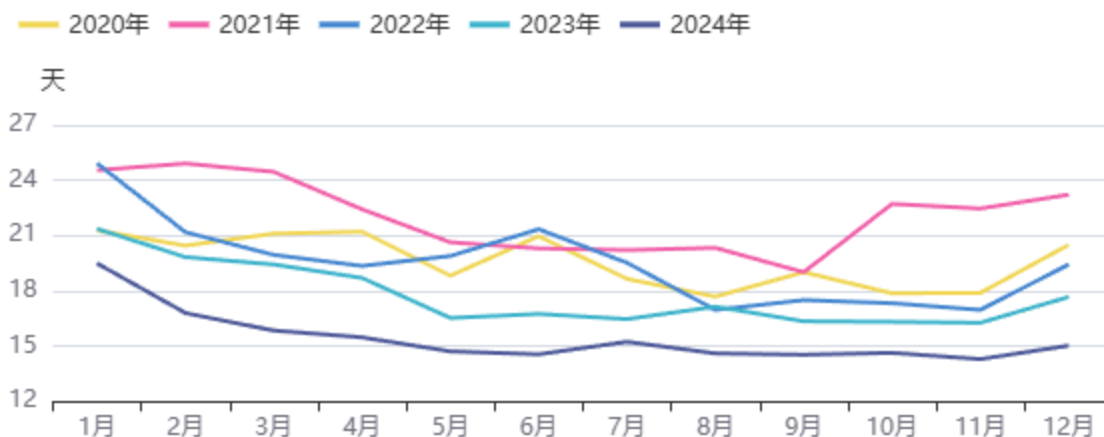
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅锰：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

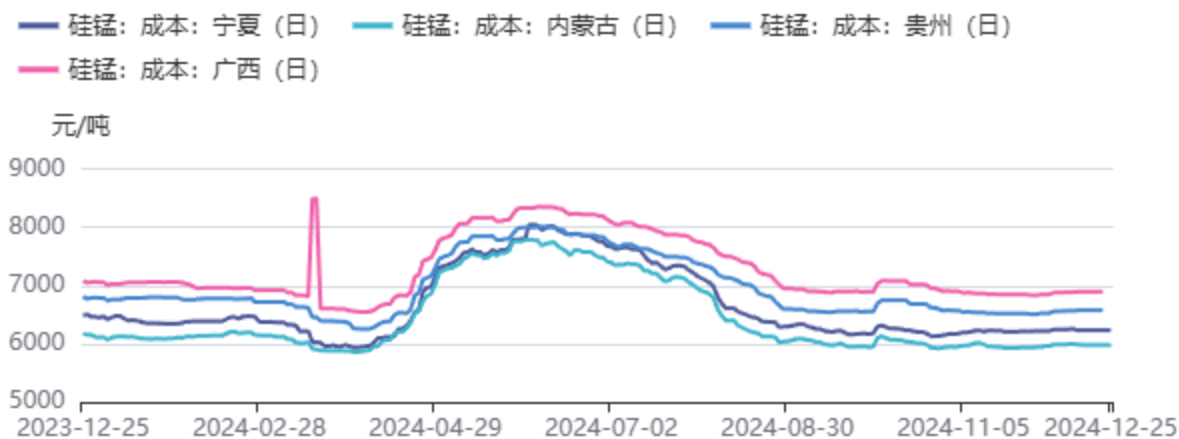
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

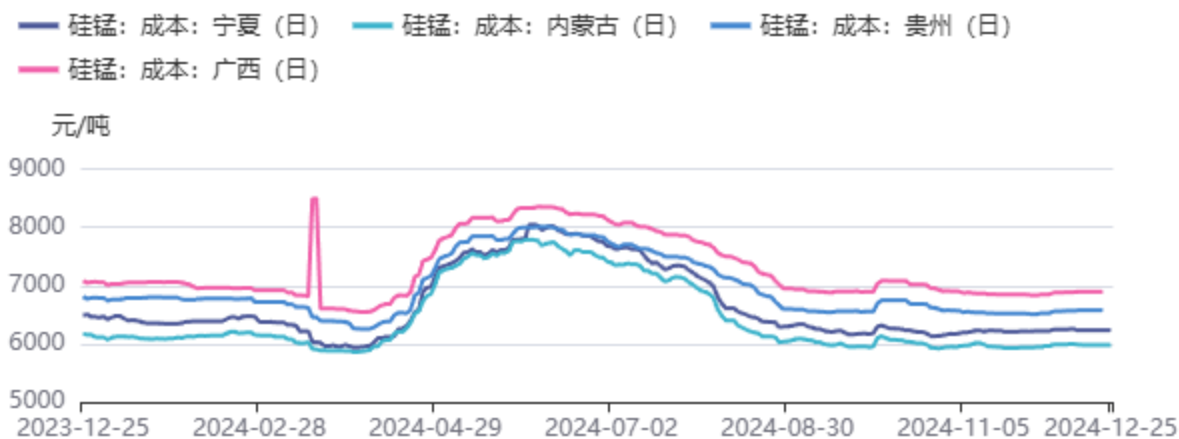
### 三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



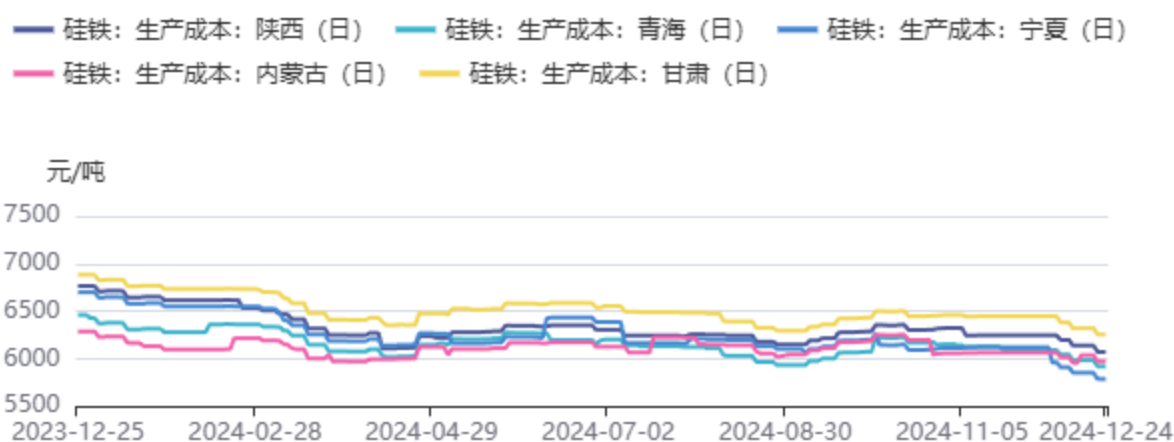
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：硅锰生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：硅铁生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：兰炭价格



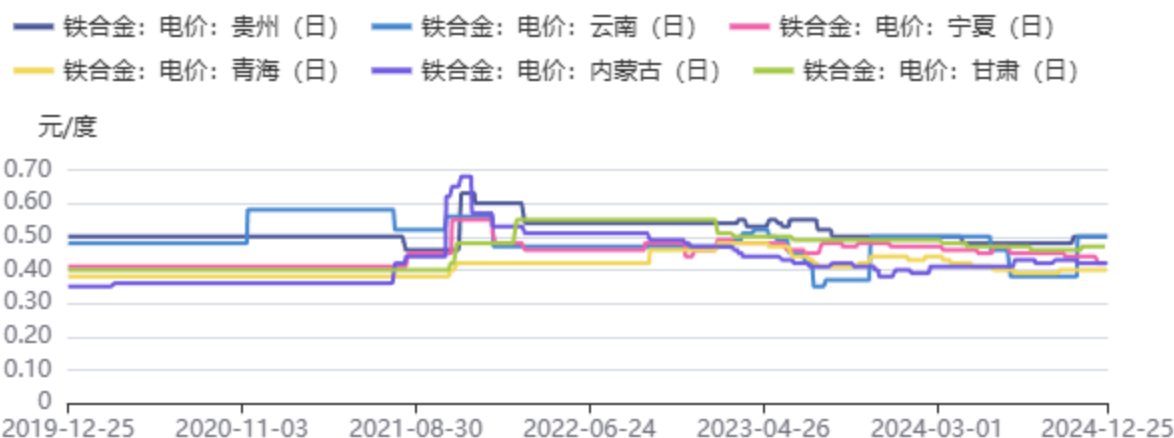
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：化工焦价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：电价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分 期权策略

### 一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2024-12-30	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24：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

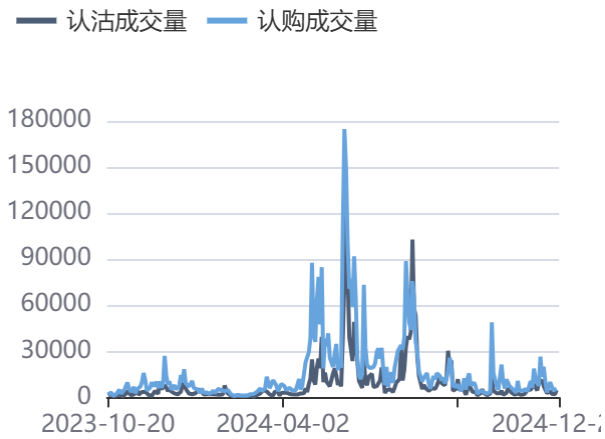
### 二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2024-12-30	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

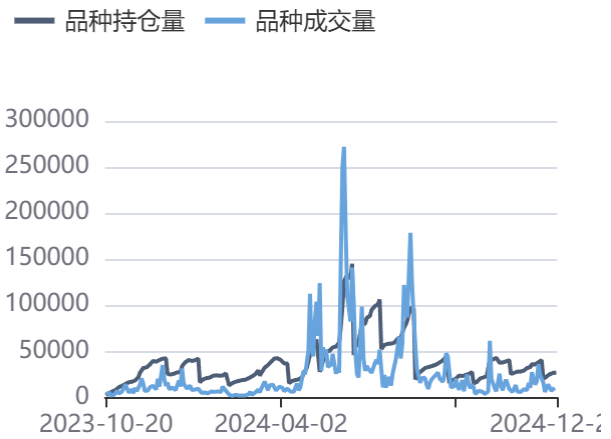
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



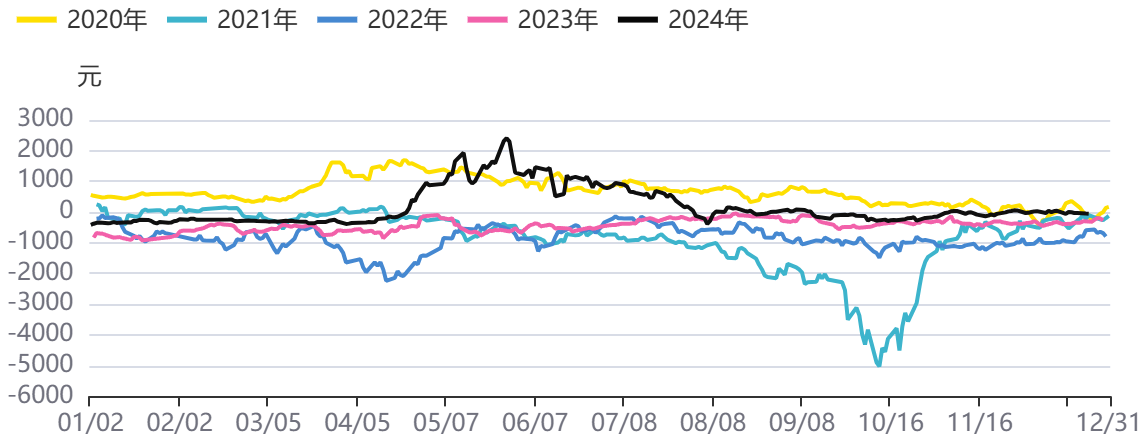
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：锰硅-硅铁主力合约价差



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
<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	010-68578910
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
<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。