

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：2025年01月17日星期五



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】

港口锰矿货源集中，矿商挺价意愿强烈，加蓬发运减半消息短期无法证伪，预计年前锰矿价格将继续偏强运行。但是临近年前，大部分合金厂家备货已处于收尾阶段，按需采购为主，港口成交量偏少，对锰矿价格的接受程度还需进一步评估。锰硅下游也多持观望态度，主要是1月河钢钢招迟迟未落地，大部分钢厂还在等待最终定价指引，已有部分钢厂完成年前采购备货，整体成交亦偏少。往后看，实际加蓬矿2月发运减量幅度、未来发运量是否受影响还需等待验证，且中长期锰矿整体供给偏宽松的态势并没有太大改变，价格上行带来的利润也会驱动其他锰矿对我国的发运增加，本轮供给收紧的实际影响仍是未知数；同时，终端需求往后看也缺乏提振，虽然锰硅社会库存压力有所缓解，但期货仓单仍在不断累积，基本面依然不支持价格大幅反弹。

【交易策略】

市场情绪火热下，锰硅盘面偏强运行。目前价格来看，不建议再度入场追高，前期多单建议可逢高了结，合金厂商逢高积极卖保。往后关注港口锰矿价格变化情况、1月主流钢招最终定价情况及2月加蓬实际发运情况；2505合约上方关注6850-6950元/吨附近下一压力位，下方关注6250-6300元/吨附近支撑位。

硅铁：

【市场逻辑】

硅铁市场维持供需弱平衡态势，观望氛围浓烈，成交较少。供给方面，利润回升下硅铁厂家减产暂告一段落，周度产量持稳小增。需求端维持弱势，临近年前钢厂补库及1月钢招下需求有所释放，五大钢种周度需求止降回升，但整体采量一般，市场心态偏谨慎，贸易商维持低库存运行，对价格提振有限。库存方面，本期库存有所上升，目前整体库存处于历史中高位水平。河钢1月硅铁招标定价6570元/吨，短期基本面暂无明显矛盾，盘面也缺乏明显驱动因素，近期黑色板块集体回暖、锰硅供给扰动走强，市场情绪带动下硅铁盘面有所上行，但空间预计有限。

【交易策略】

供需维持弱平衡，基本面暂无明显矛盾。近期市场情绪带动上盘面有所上行，但上方空间预计有限；操作上建议观望为主。关注6100-6150元/吨附近下方支撑位和6600-6650元/吨附近上方压力位。

锰硅厂家逢高积极卖保 硅铁仍观望为主

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	9

图目录

图1：锰硅期现价格走势.....	2
图2：硅铁期现价格走势.....	2
图3：锰硅现货价格.....	3
图4：硅铁现货价格.....	3
图5：进口锰矿价格.....	3
图6：锰硅周产量.....	4
图7：硅铁周产量.....	4
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.....	5
图13：全国(247家钢厂)高炉开工率.....	5
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）.....	6
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.....	7
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.....	8
图24：锰硅期权成交量.....	9
图25：锰硅期权成交持仓量.....	9
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.....	10

表目录

表1：铁合金策略参考	1
表2：	1
表3：铁合金期货主力合约价格走势	1
表4：锰硅期权成交持仓情况	8
表5：硅铁期权成交持仓情况	9

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	前期多单离场，厂家积极卖保	6250-6300	6850-6950	港口锰矿货源集中，矿商挺价意愿强烈，加蓬发运减半消息短期无法证伪，预计年前锰矿价格将继续偏强运行，带动锰硅盘面偏强运行。
硅铁	观望	6100-6150	6600-6650	供需维持弱平衡，基本面暂无明显矛盾，近期受黑色板块回暖带动上行。

资料来源：方正中期研究院

表2：

品种	锰硅	硅铁
成本	港口库存偏地位，货源集中，加蓬减量消息短期无法证伪，矿商挺价意愿强烈，锰矿价格大幅上调。	黑色板块反弹，焦炭价格回暖上行。
需求	国内五大钢种上周对锰硅的周需求116508吨，环比上周+698吨。	国内五大钢种上周对硅铁的周需求为18558.2吨，环比上周+156.1吨。
供给	1月17日当周，锰硅开工率录得45%，环比-0.16%，日均产量为28770吨，环比上周+15吨，周度总产量录得201390吨，较上周+105吨。分地区来看，重庆、广西、宁夏地区厂商产量有所增加，贵州、内蒙、云南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，1月17日当周，硅铁开工率录得37.26%，环比上周+0.91%，日均产量为15070吨，环比+114吨，周度总产量录得10.55万吨，环比+0.09万吨。
库存	1月17日，据Mysteel统计的最新一期库存数据显示，锰硅全国63家样本企业库存录得165500吨；环比上期-34500吨；其中内地区厂家库存59500吨，环比-5000吨；宁夏厂家库存78000吨，环比-26000吨；广西厂家库存录得4000吨，环比0吨；贵州厂家库存1500吨，环比-500吨；云川重厂家库存合计12000吨，环比-2000吨；甘陕山库存合计10500吨，环比-1000吨。	1月17日，据Mysteel统计的最新一期库存数据显示，硅铁全国60家样本企业库存录得74390吨；环比上期+2295吨；其中甘肃地区厂家库存5500吨，环比+90吨；内蒙厂家库存33600吨，环比+3300吨；宁夏厂家库存14100吨，环比-1600吨；青海厂家库存11850吨，环比+905吨；陕西厂家库存8540吨，环比-400吨；四川厂家库存800吨，环比0吨。

资料来源：方正中期研究院

表3：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	6662	6786	6576	6740	26	0.39	678125	6692	391728	-5772	81818
硅铁	6486	6578	6470	6486	44	0.68	131728	6522	179761	3229	12660

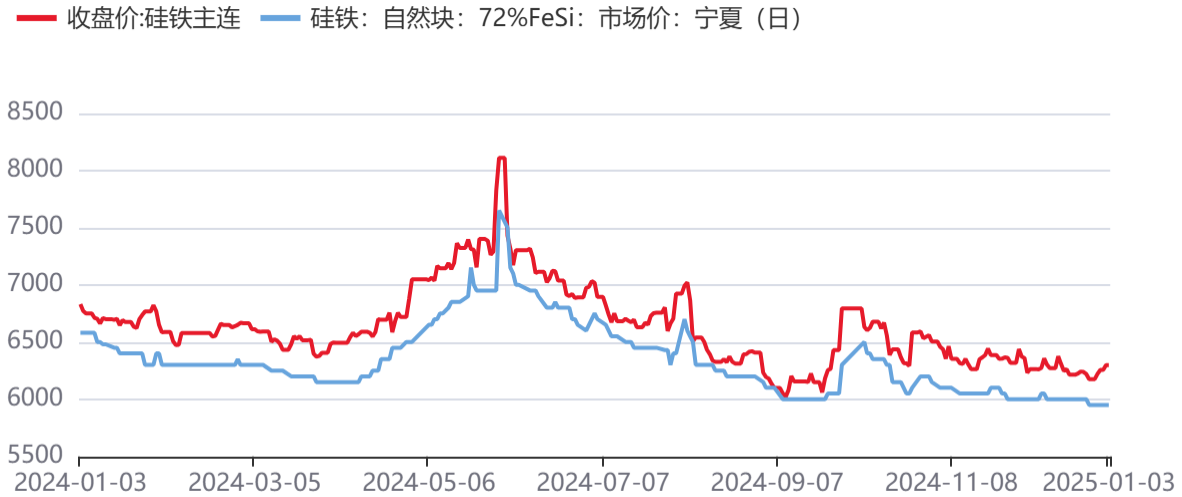
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：锰硅期现价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：硅铁期现价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁合金现货市场：

上周五，内蒙主产区锰硅价格报6100元/吨，环比上一交易日不变；宁夏主产区价格报6300元/吨，环比上一交易日不变，云南主产区价格报6120元/吨，环比上一交易日不变；贵州主产区价格报6150元/吨，环比上一交易日不变；广西主产区报6200元/吨，环比上一交易日不变。

上周五，硅铁内蒙主产区现货价格报6050元/吨，环比上个交易日不变；宁夏报6000元/吨，环比上个交易日不变；甘肃报6100元/吨，环比上个交易日不变；青海报6000元/吨，环比上个交易日不变；陕西报5800元/吨，环比上个交易日不变。

图3：锰硅现货价格

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
2025-01-17	6050	6000	6100	6000	5800
10日平均价	5996	5960	6040	5960	5800
价差（当日现货-10日均价）	54	40	60	40	0
价差（当日现货-主力合约）	-460.00	-510.00	-410.00	-510.00	-710.00

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
2025-01-03	5980	5950	6000	5950	5800
10日平均价	5990	5975	6000	5961	5825
价差（当日现货-10日均价）	-10	-25	0	-11	-25
价差（当日现货-主力合约）	-260.00	-290.00	-240.00	-290.00	-440.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：进口锰矿价格

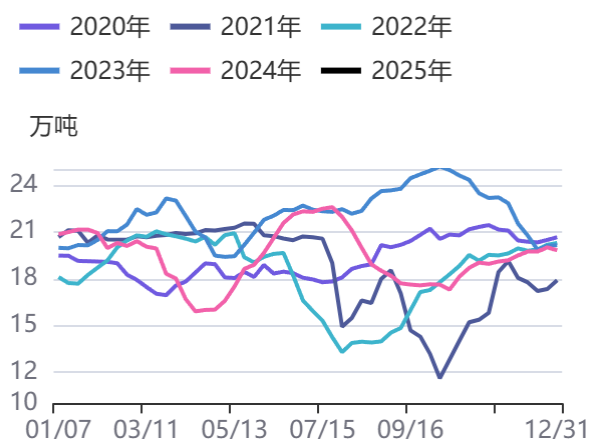
进口锰矿价格变化							
（单位：元/吨度）							
日报价	锰块：Mn43.5%： 澳大利亚产：市场 价：钦州港： South32	锰块：Mn43.5%： 澳大利亚产：市场 价：天津港： South32	南非半碳酸锰块： Mn36.5%：市场 价：天津港： Tshipi	南非半碳酸锰块： Mn36.5%：市场 价：钦州港： Tshipi	锰矿：Mn45%：巴 西产：市场价：天 津港：淡水河谷	锰块：Mn44.5%： 加蓬产：市场价： 天津港：康密劳	锰块：Mn44.5%： 加蓬产：市场价： 钦州港：康密劳
2025/1/17	46	45	36.5	36	37	46	44.5
2025/1/10	43.5	41.5	34	34.2	36.5	39.5	41.5
周度价格变动	5.75%	8.43%	7.35%	5.26%	1.37%	16.46%	7.23%

资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

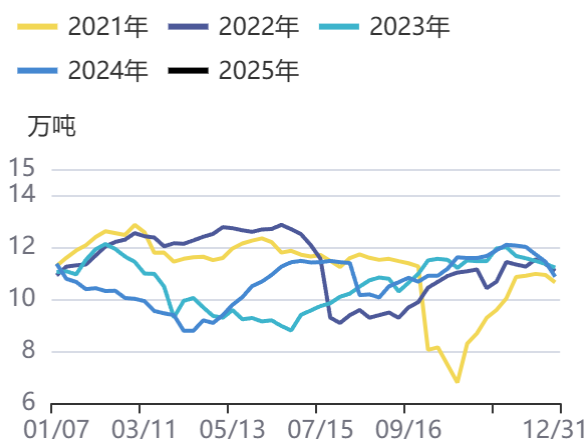
一、周度产需情况

图6：锰硅周产量



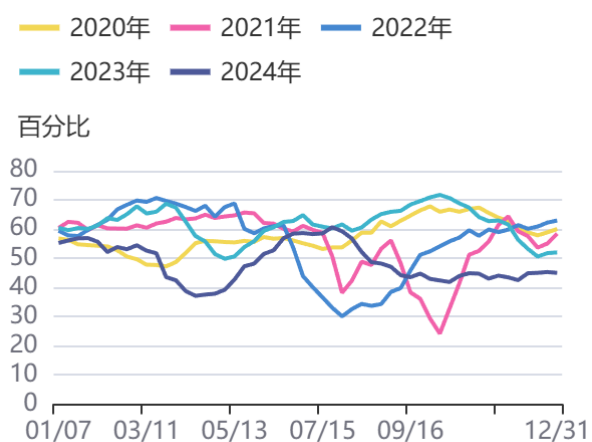
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



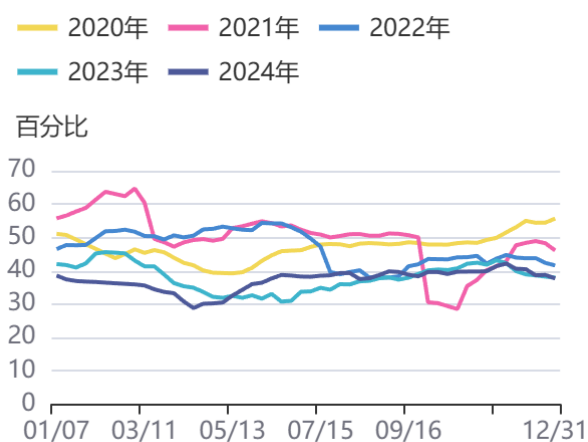
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅周度开工率



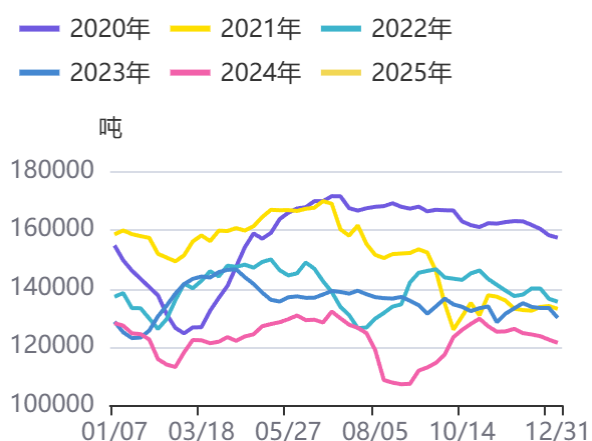
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



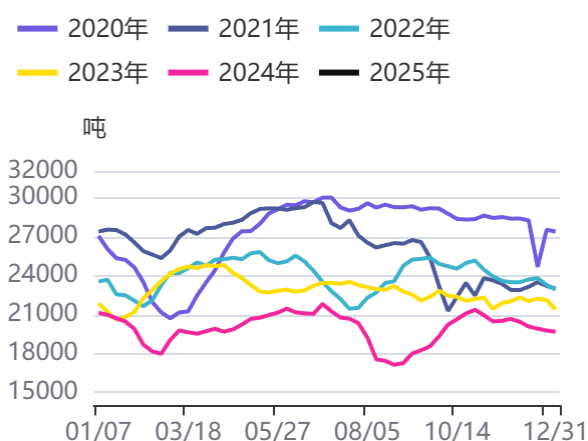
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



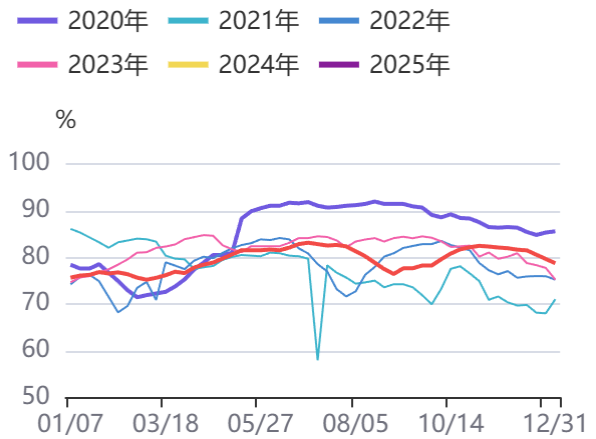
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

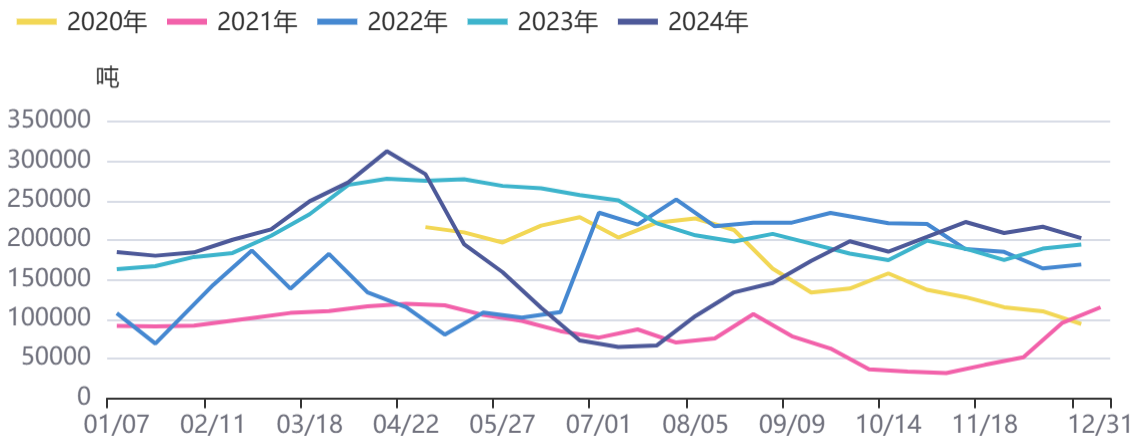
图13：全国(247家钢厂)高炉开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

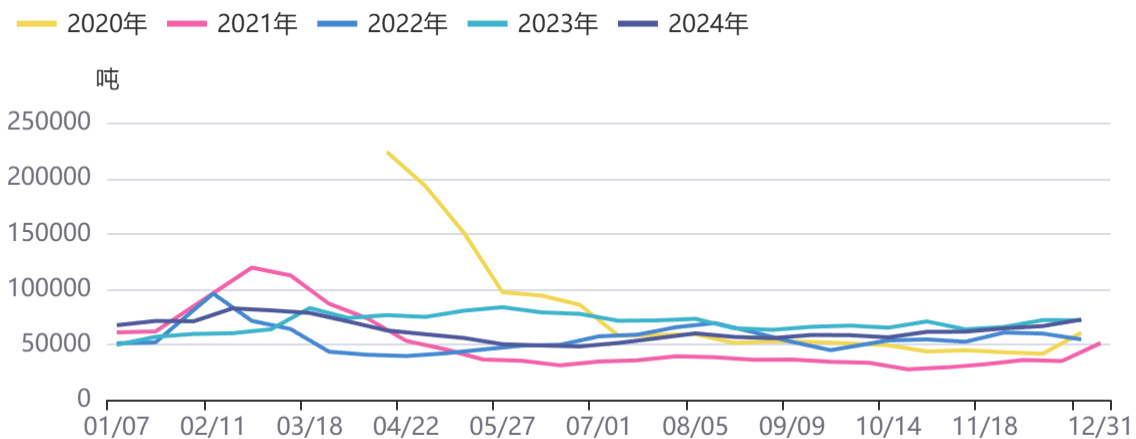
二、铁合金库存

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



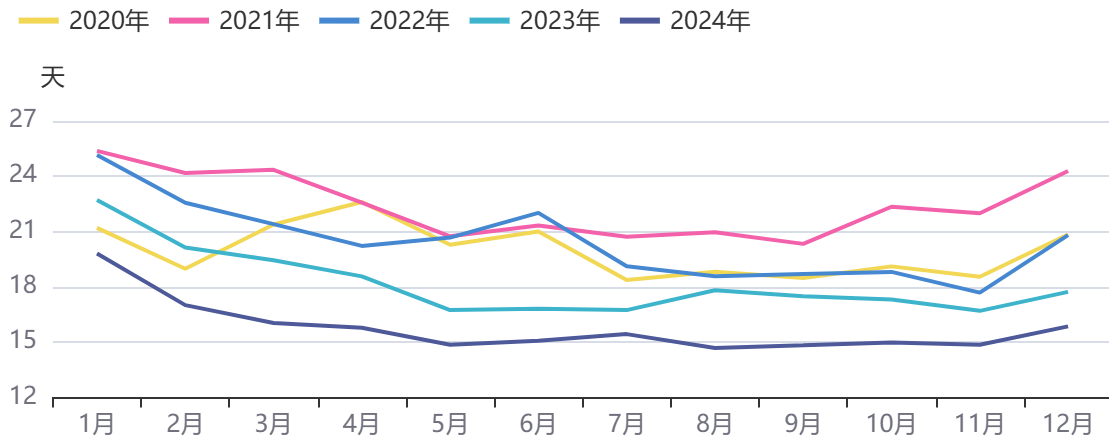
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



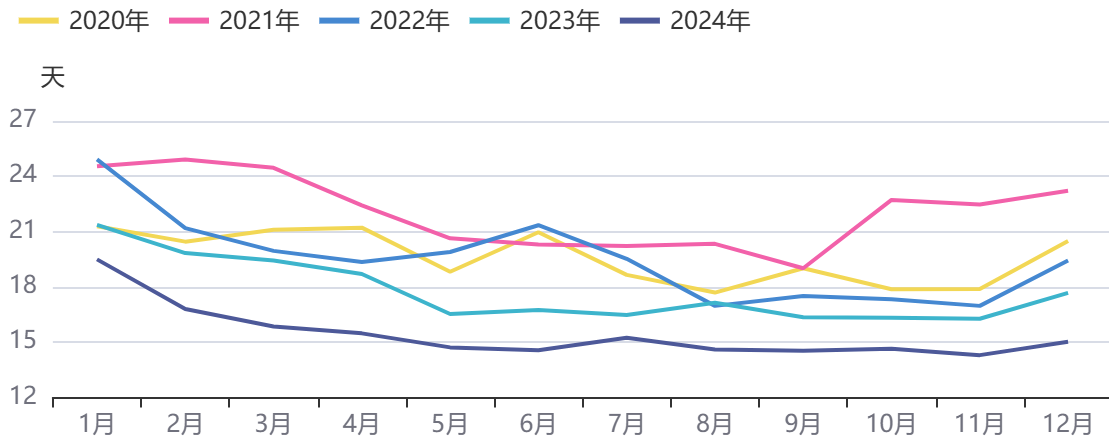
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

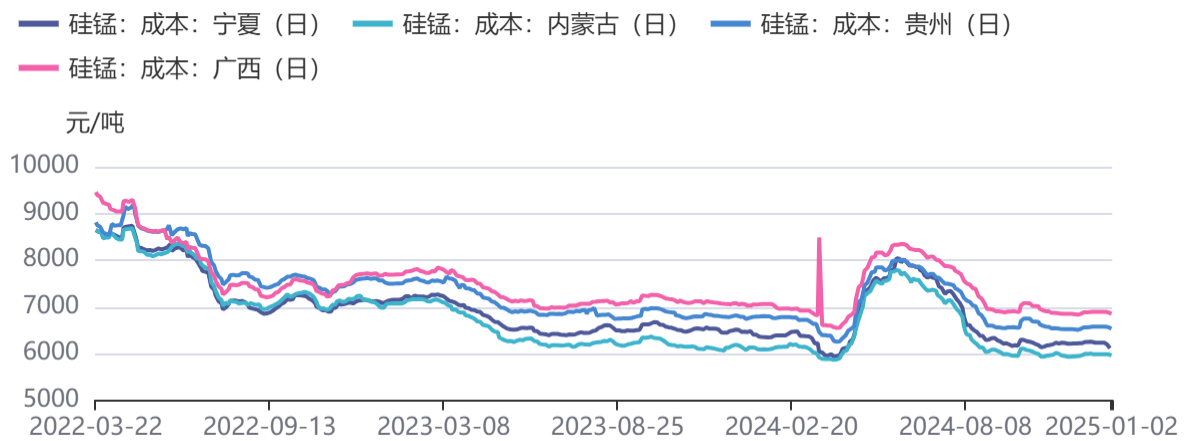
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

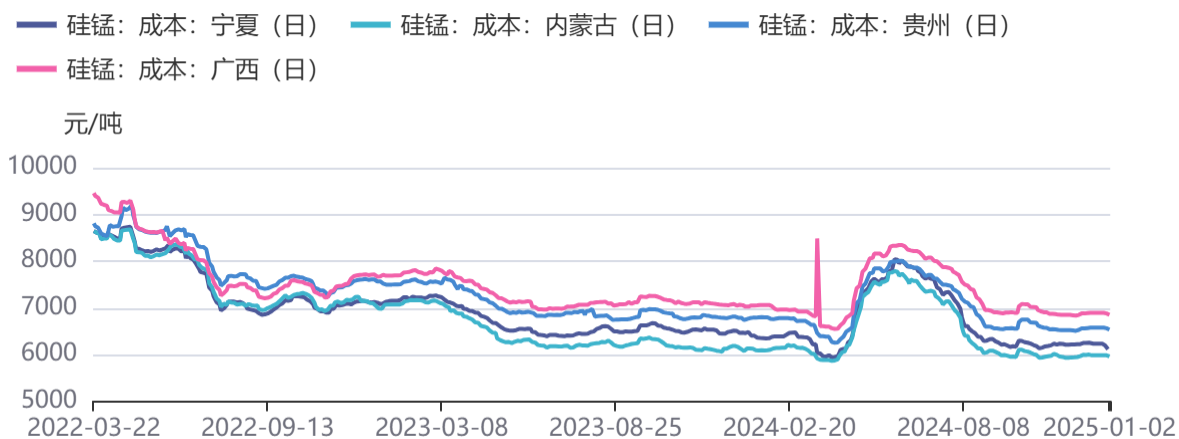
三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



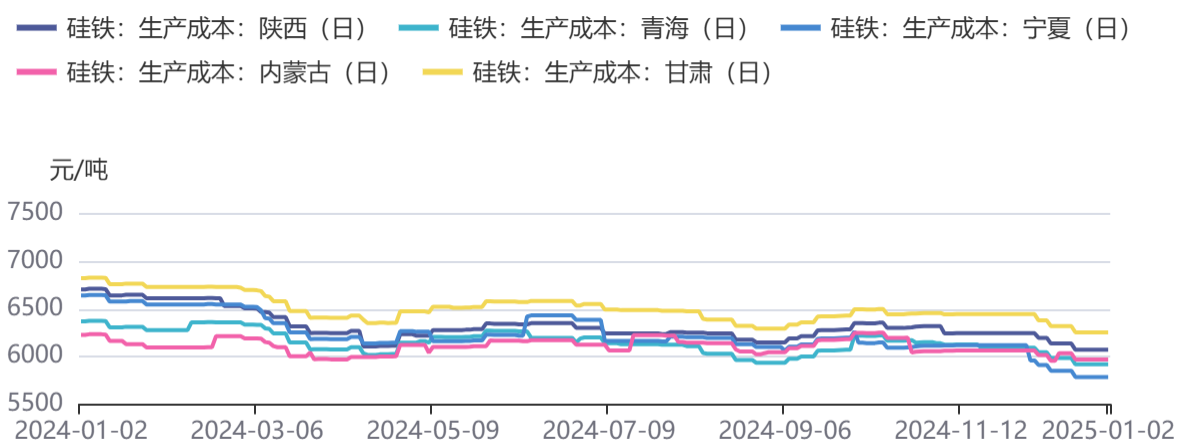
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



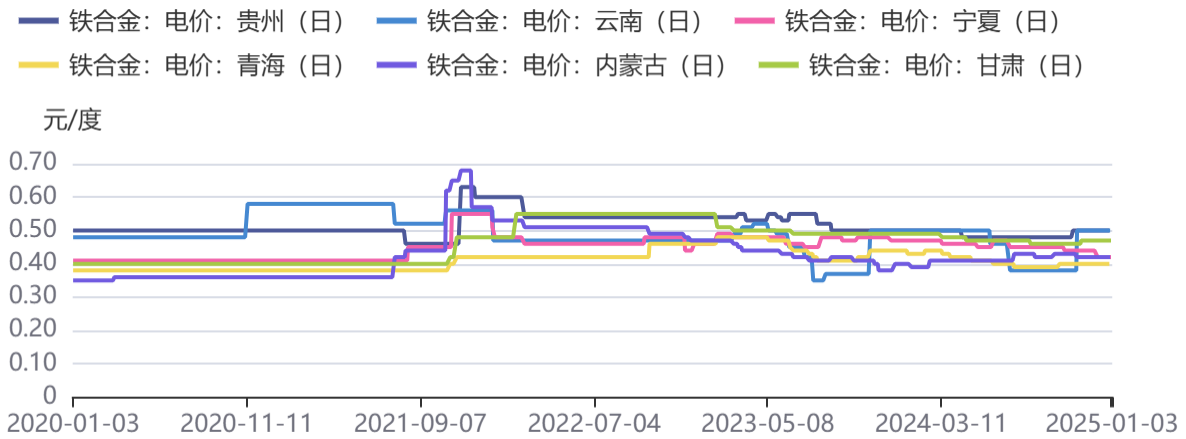
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

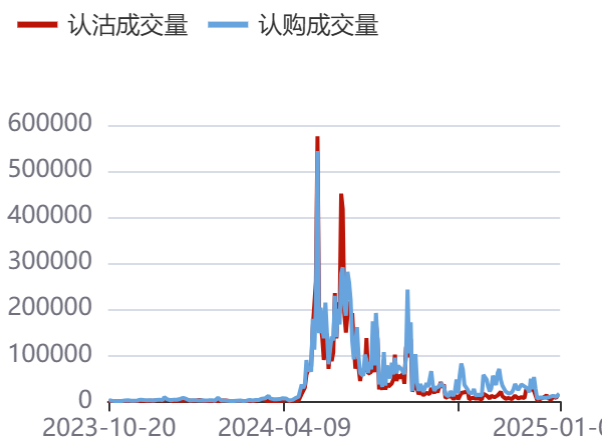
一、锰硅期权

表4：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2025-01-17	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	16032	-618	55504	-618	193	-62			
看跌期权	7533	-425	31463	915	158	-32			
锰硅期权	23565	-1043	86967	1011	351	-94	0.47	0.57	0.82

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

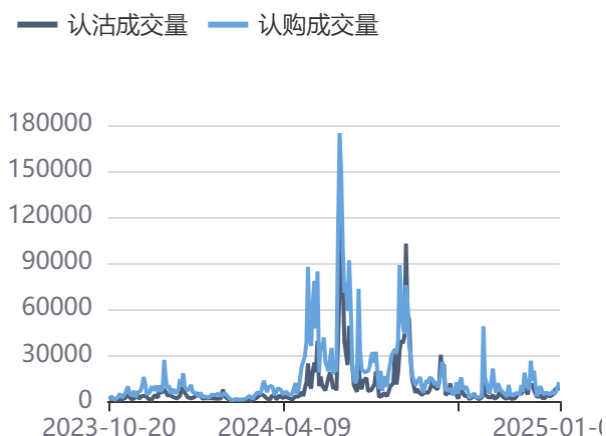
二、硅铁期权

表5：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-01-17	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	9112	-3325	16603	-303	100	-111			
看跌期权	9540	2433	14383	205	143	43			
硅铁期权	18652	-892	30986	-98	243	-68	1.05	0.87	1.43

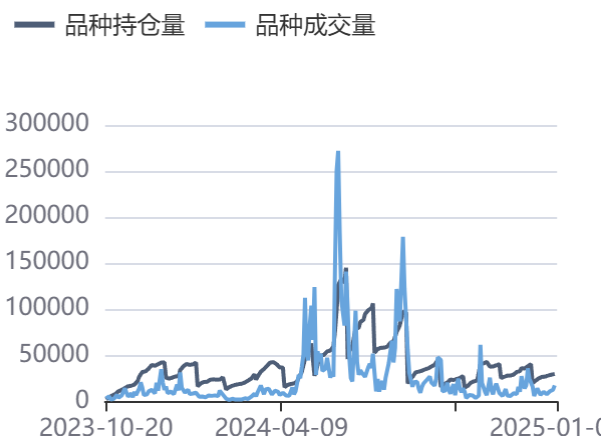
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



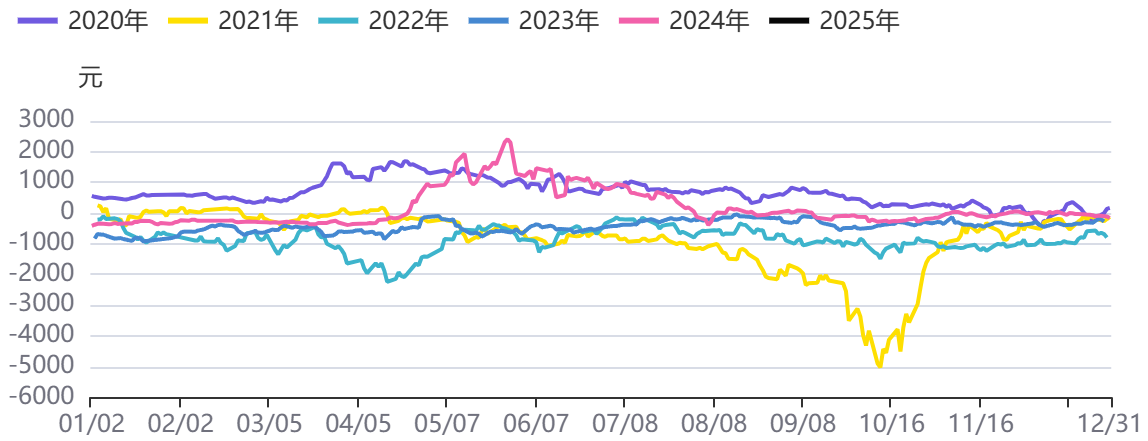
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。