

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21日星期二



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】

1月河钢招迟未落地，目前相关消息仍停留在首轮询盘价6100元/吨上，市场观望情绪有所发酵，部分前期多头获利了结离场。目前锰矿价格依旧高位偏稳运行。港口锰矿库存上周进一步下降，货源集中，矿商年后仍有挺价意愿，而短时间内加蓬对中发运减半的消息无法证伪，年前锰矿将继续偏强运行。但锰硅价格方面仍需关注下游钢厂接受程度，1月北方主流钢招最终定价仍未落地，贸易商报价较少，钢厂采购量同样低位，下游市场观望情绪较强，等待钢招最终定价指引。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。本轮锰硅上行的驱动逻辑有限，若预期未能如实兑现，盘面存在大幅下调的可能。

### 【交易策略】

盘面上行高度受限，但矿端消息无法证伪，下方支撑偏强，预计短期维持高位震荡走势。目前价格来看不建议再度入场追高，前期多单建议逢高了结，合金厂商逢高积极卖保。2505合约上方关注6850-6950元/吨附近压力位，下方关注6250-6300元/吨附近支撑位。期权方面，本轮锰硅上行的驱动逻辑有限，若预期未能如实兑现，或钢厂对价格接受程度较低，盘面存在较大幅下调的风险。因此可轻仓买入看跌期权，押注未来转跌可能。

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，临近日度铁水产量有所回升，五大钢种周度需求止将回升，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，压力或有所显现。河钢1月硅铁招标定价6570元/吨，短期基本面暂无明显矛盾，缺乏驱动因素下硅铁近期走势主要跟随板块为主。

### 【交易策略】

供需维持弱平衡，基本面暂无明显矛盾。走势跟随黑色板块共振；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。



## 锰硅逢高离场 硅铁观望为主

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 .....	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.....	3
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13：247家钢铁企业：高炉产能利用率.....	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	前期多单逢高离场,可尝试轻仓买入虚值开跌押注未来回落可能	6250-6300	6850-6950	短期消息面支撑下锰硅会转为偏强走势,但往后价格重心能否上移仍需关注加蓬矿实际兑现情况。
硅铁	观望	6100-6150	6600-6650	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	6776	6826	6612	6620	-120	-1.78	523077	6748	374444	-13634	81770
硅铁	6412	6500	6402	6412	18	0.28	96513	6460	150159	-11939	12860

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：

周二，内蒙主产区锰硅价格报6200元/吨，环比上一交易日上升50元/吨；宁夏主产区价格报6350元/吨，环比上一交易日上升20元/吨，云南主产区价格报6200元/吨，环比上一交易日上升50元/吨；贵州主产区价格报6250元/吨，环比上一交易日上升50元/吨；广西主产区报6300元/吨，环比上一交易日上升50元/吨。

周二，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6050元/吨，环比上个交易日上升50元/吨；陕西报5800元/吨，环比上个交易日不变。

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	云南昆明	广西	贵州
2025-01-21	6200	6200	6300	6250
10日平均价	5990	6055	6127	6086
价差 (当日-10日均价)	210	145	173	164
价差 (当日-主力合约)	-420.00	-420.00	-320.00	-370.00

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
2025-01-21	6050	6000	6100	6050	5800
10日平均价	6013	5970	6060	5975	5800
价差（当日现货-10日均价）	37	30	40	75	0
价差（当日现货-主力合约）	-412.00	-462.00	-362.00	-412.00	-662.00

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
2025/1/21	46	46	37	36	37	47	44.5
2025/1/14	43.5	45	35.5	34.8	37	44	42
周度价格变动	5.75%	2.22%	4.23%	3.45%	0.00%	6.82%	5.95%

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，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，国内五大钢种对锰硅的周需求116508吨，环比上周+698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，国内五大钢种对硅铁的周需求为18558.2吨，环比上周+156.1吨。

图6：锰硅周产量

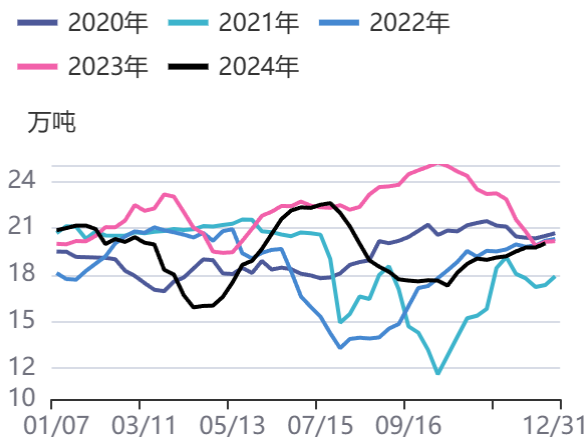
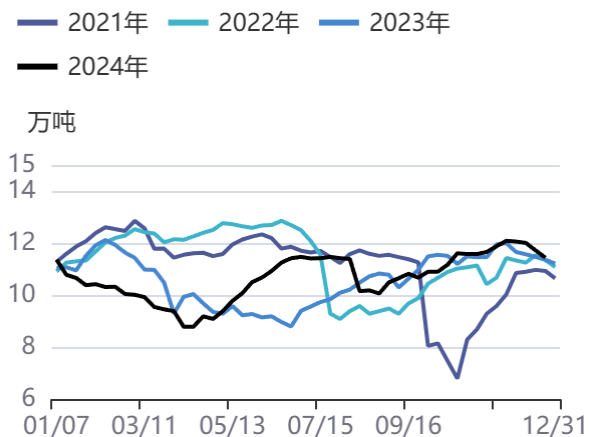
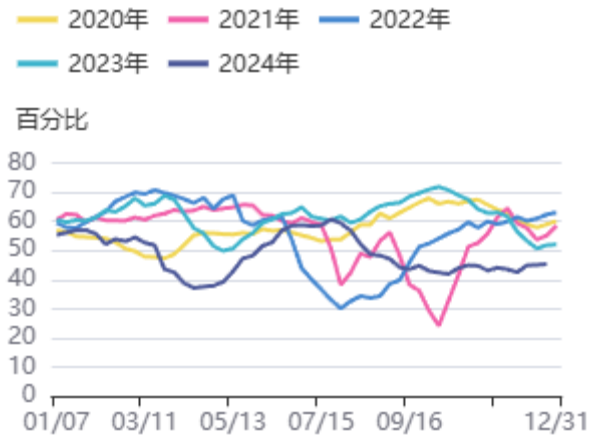


图7：硅铁周产量



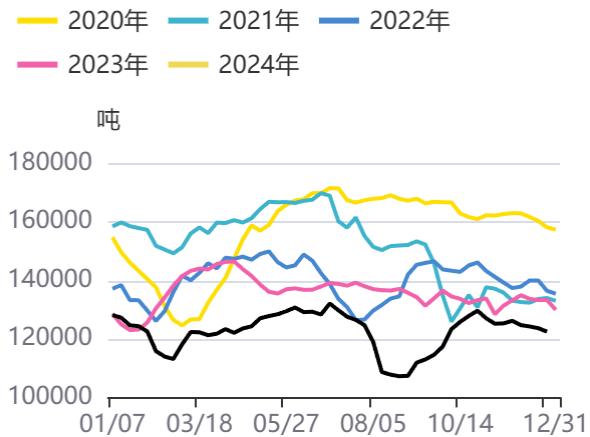
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅周度开工率



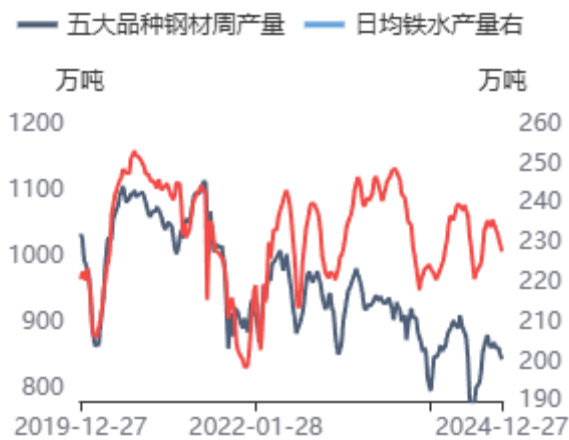
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锰硅周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

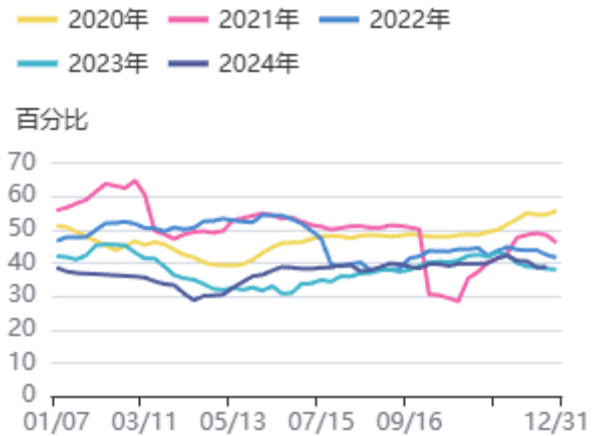
图12：五大材产量VS铁水产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

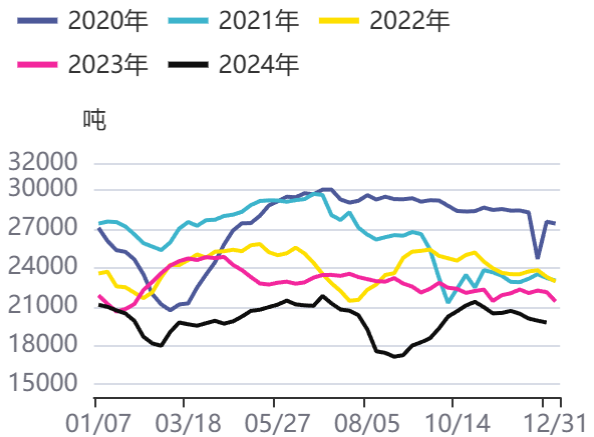
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



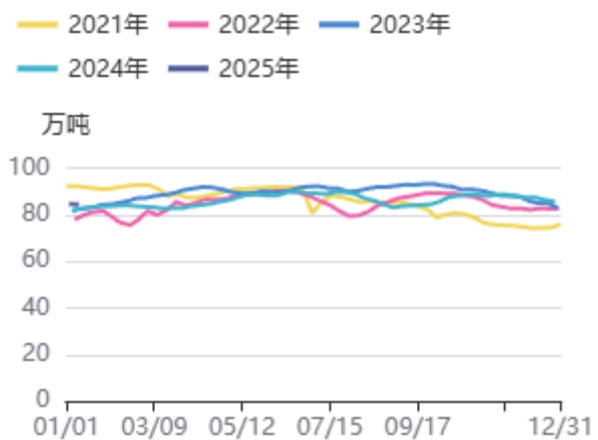
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁周需求



资料来源：同花顺，方正中期研究院

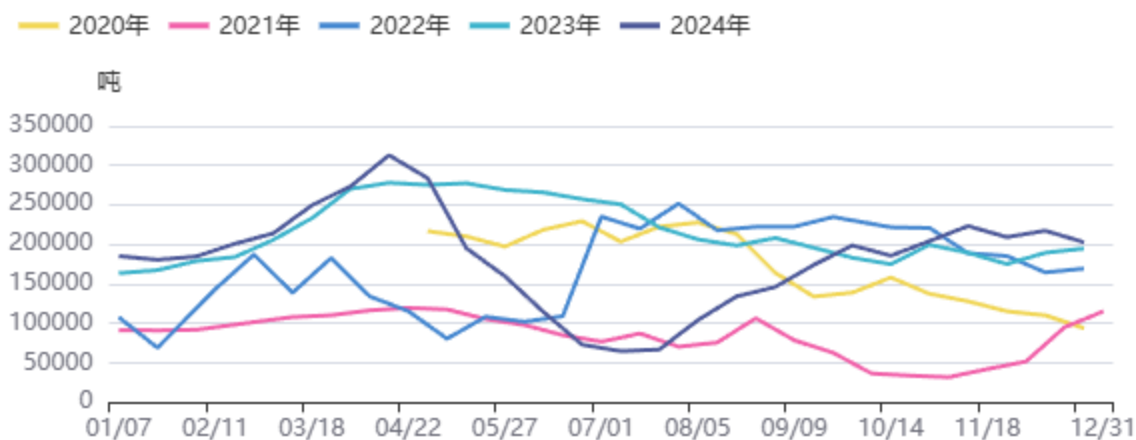
图13：247家钢铁企业：高炉产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

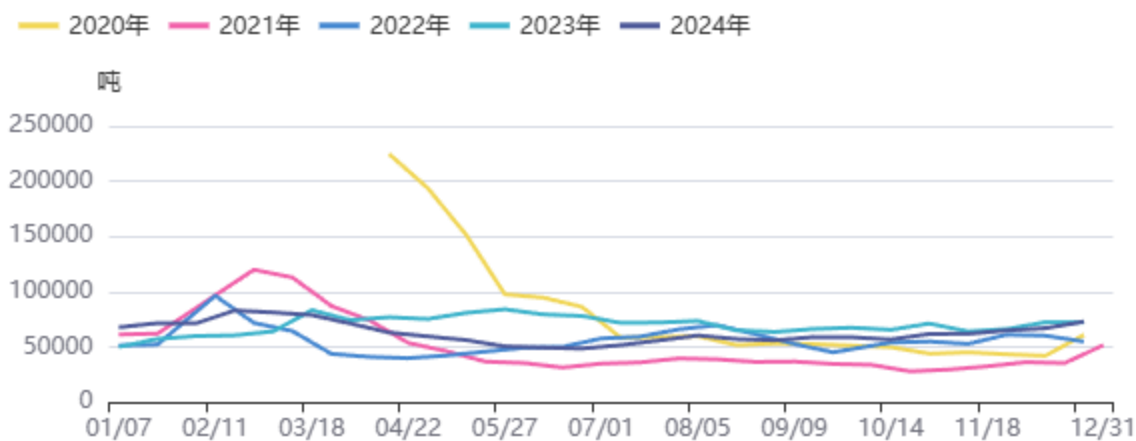
## 二、铁合金库存

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



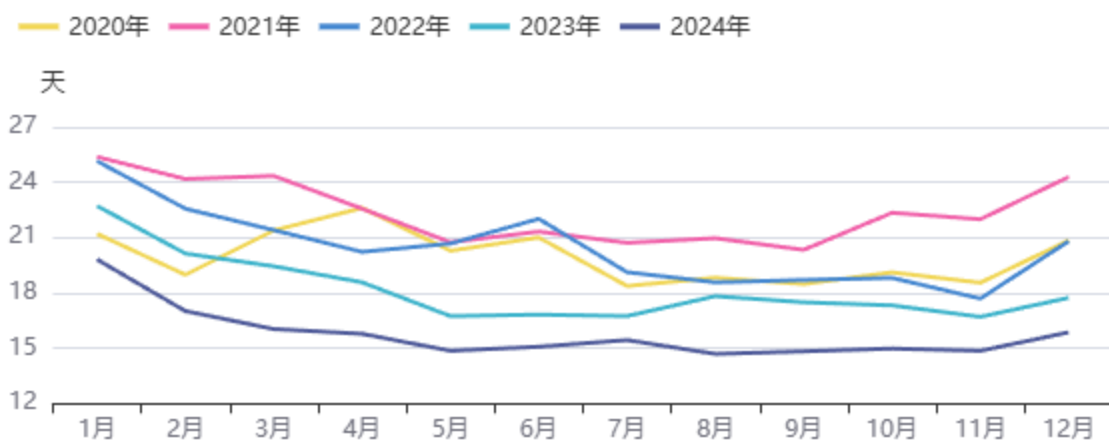
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



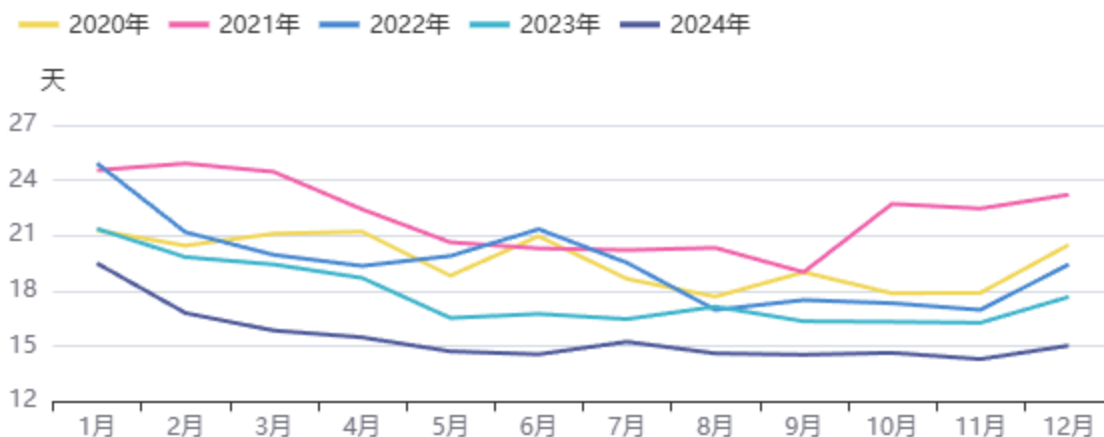
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

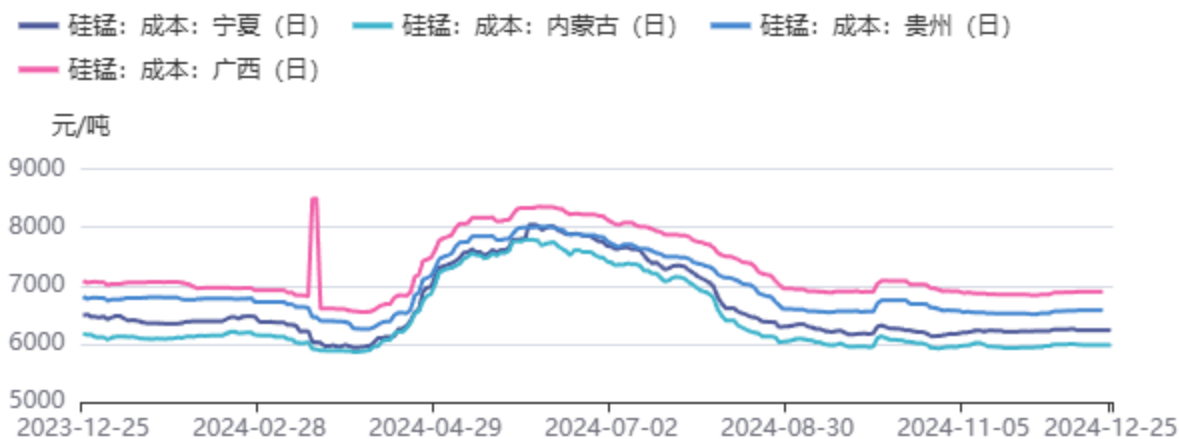
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

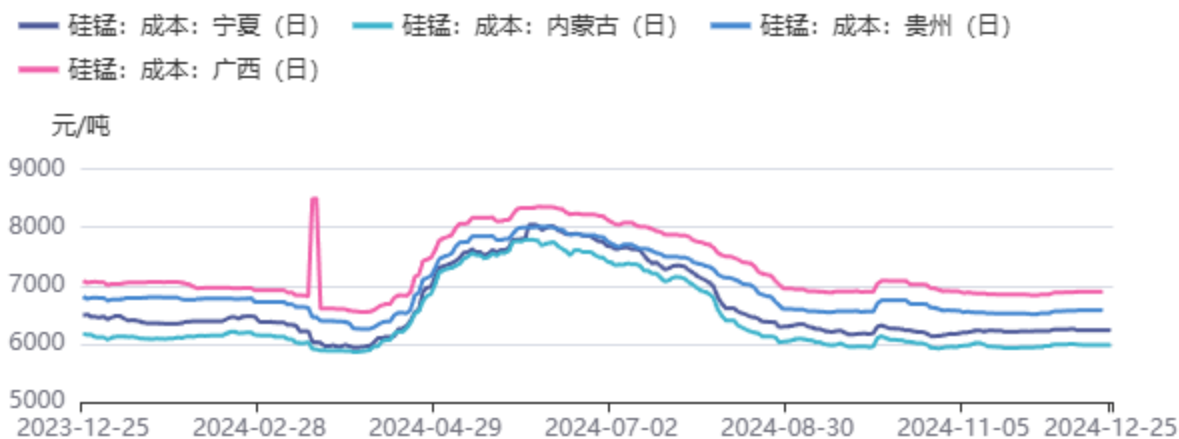
### 三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



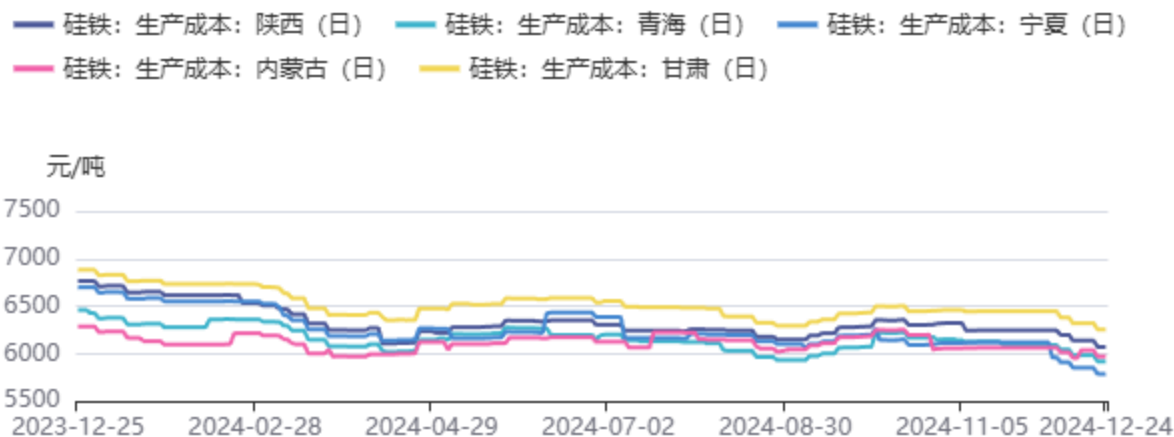
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



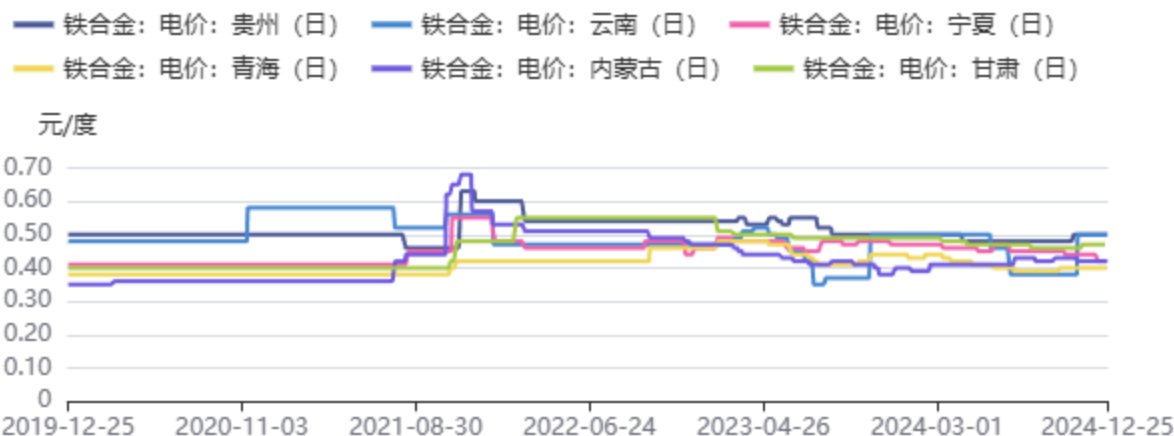
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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									
2025-01-21	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	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

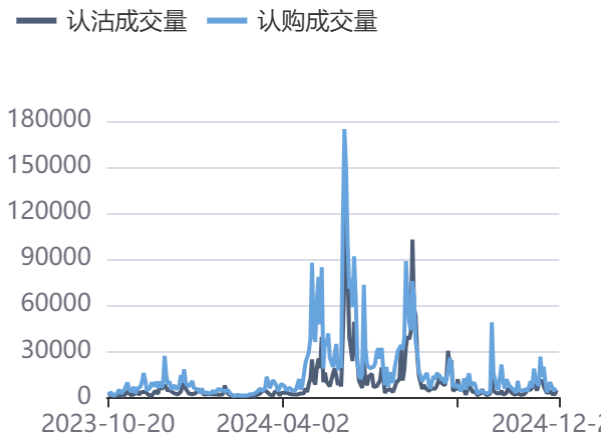
### 二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-01-21	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	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

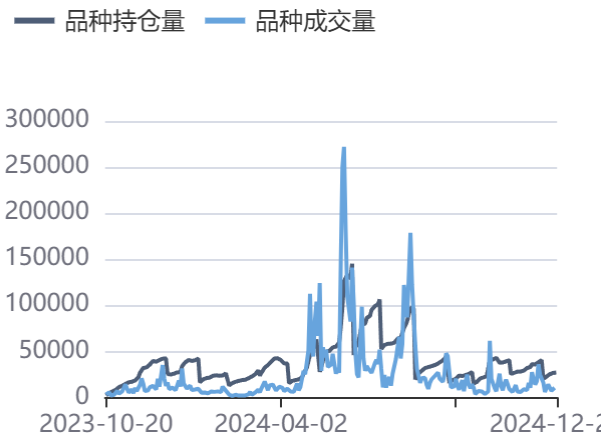
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



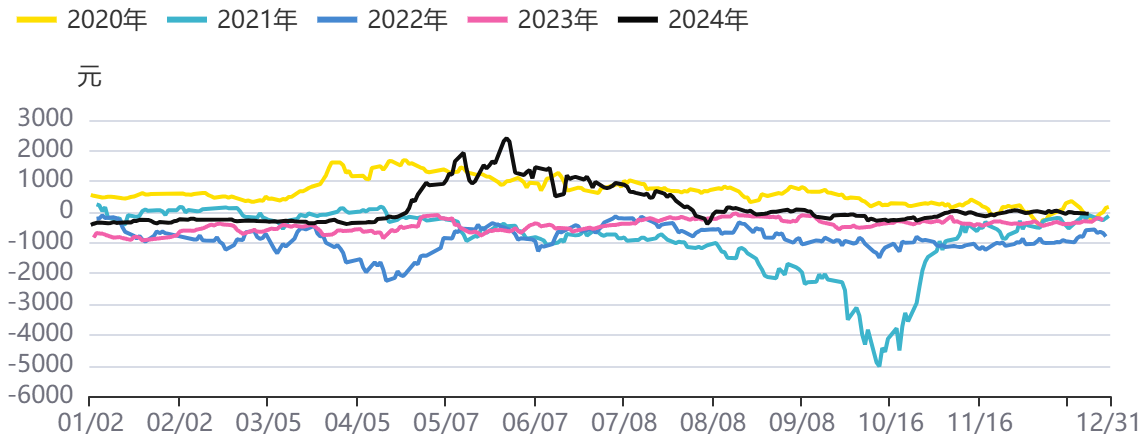
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<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。