

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03月11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】

锰矿港口库存续创新低，但降幅有所收缓。近期市场扰动再起，康密劳罢工事件持续发酵，市场对加蓬锰矿供给预期再次收紧，上周五矿商借机提涨，成交价格亦有跟进，短期锰矿价格或维持强势运行，锰硅成本支撑偏稳。供需方面，厂家利润重回低位，生产积极性偏弱，库存不断回落，前期库存压力已有明显缓解。需求季节性回暖，钢厂利润同比去年有所好转，日均铁水回至230万吨水平；但终端消费缺乏明显提振，五大材去库速度缓慢，预计3月份需求或将见顶，驱动逐步减弱。同时，下游采购压价情绪较强，3月河钢招定价6400元/吨，环比跌100元/吨。整体来看，锰硅成本支撑短期偏强，加蓬罢工存有发酵可能，对价格不因过于悲观；而需求往后提振有限，下游压价采购情绪仍存，厂家扩利相对困难。预计短期内锰硅价格跟随成本端波动为主。

【交易策略】

成本支撑偏强，考虑到加蓬罢工存有发酵可能，操作上可关注下方6200-6300支撑区间内的逢低做多机会；需求往后提振有限，下游压价采购情绪仍存，价格向上压力亦偏大。整体下方关注支撑区间6200-6300，上方关注压力区间6500-6600。

【市场逻辑】

兰炭价格仍有下行，硅铁成本支撑继续下移，厂家生产利润相对可观，短期生产积极性较强；青海地区2月结算电价超预期上涨，上周产量有小幅回落，但目前仍处高位水平。需求方面季节性回暖，钢厂利润好于去年同比水平，日均铁水回至230万吨水平；但终端消费缺乏明显提振，五大材去库速度缓慢，预计3月份需求或将见顶，驱动逐步减弱。目前仍有利润空间的情况下，若市场情绪转向，硅铁价格存在较大的回落压力。操作上短期可逢高做空。往后看，高耗能行业供给侧出清政策年内仍有预期，而硅铁作为供给过剩的高耗能产业或将首当其冲，关注宏观消息变化对价格带来的扰动影响。

【交易策略】

需求驱动逐步转弱，而硅铁产量仍处高位，库存压力不断累积，持偏空思路对待。操作上可逢高做空。关注6000-6050元/吨附近下方支撑位和6550-6600元/吨附近上方压力位。

锰硅关注短线逢低做多机会 硅铁偏空思路对待

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.....	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13：247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）.....	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：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	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	操作可关注下方支撑区间内的短线逢低做多机会	6200-6300	6500-6600	成本支撑短期偏强，加蓬罢工存有发酵可能。
硅铁	偏空思路对待。操作上可逢高做空	6000-6050	6550-6600	需求驱动逐步转弱，而硅铁产量仍处高位，库存压力不断累积。

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	6330	6364	6306	6358	-28	-0.44	206329	6334	415108	-1587	100939
硅铁	6020	6048	6004	6020	-8	-0.13	59442	6024	189235	-2796	8061

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6050元/吨，日环比下降50元/吨；云南主产区价格报6050元/吨，日环比持平；广西主产区价格报6100元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报6050元/吨，日环比持平；宁夏主产区报6000元/吨，日环比下降150元/吨。

周二，硅铁内蒙主产区现货价格报5780元/吨，日环比下降40元/吨；宁夏报5820元/吨，日环比持平；甘肃报5900元/吨，日环比下降20元/吨；青海报5800元/吨，日环比下降20元/吨；陕西报5750元/吨，日环比持平。

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
2025-03-11	6050	6050	6100	6050
10日平均价	6092	6095	6160	6110
价差(当日-10日均价)	-42	-45	-60	-60
价差(当日-主力合约)	-308.00	-308.00	-258.00	-308.00

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
2025-03-11	5780	5820	5900	5800	5750
10日平均价	5865	5869	5942	5850	5790
价差(当日现货-10日均价)	-85	-49	-42	-50	-40
价差(当日现货-主力合约)	-264.00	-224.00	-144.00	-244.00	-294.00

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
2025/3/11	48	49	39	38.5	40.5	48.5	47
2025/3/4	48	48	37	37	40	47	47
周度价格变动	0.00%	2.08%	5.41%	4.05%	1.25%	3.19%	0.00%

资料来源：同花顺，方正中期研究院

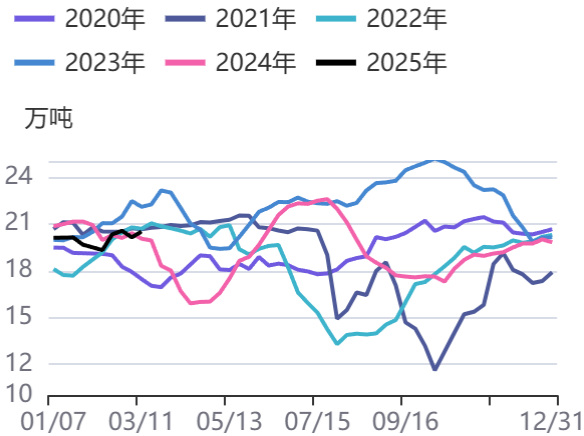
第二部分 铁合金基本面

一、周度产需情况

据Mysteel统计，2025年3月7日当周，锰硅开工率录得51.29%，环比+0.95%，日均产量为29320吨，环比上周+540吨，周度总产量录得205240吨，较上周+3780吨，国内五大钢种对锰硅的周需求120656吨，环比上周+216吨。分地区来看，广西、云南、贵州地区厂家产量有所增加，内蒙地区厂家产量有所减少，其余地区厂家生产维稳不变。

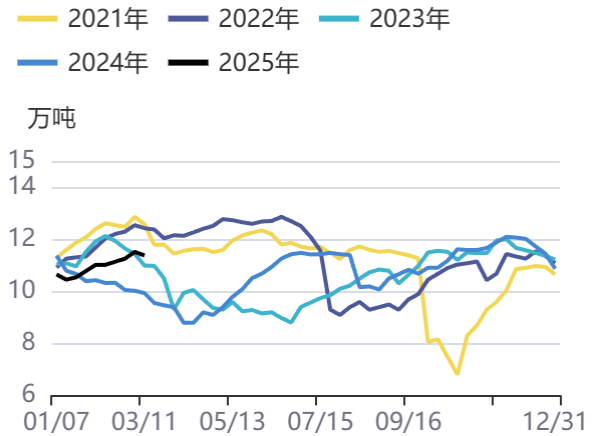
据Mysteel统计，2025年3月7日当周，硅铁开工率录得38.82%，环比上周-0.14%，日均产量为16280吨，环比-200吨，周度总产量录得11.39万吨，环比-0.14万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19252吨，环比上周+154.3吨。

图6：锰硅周产量



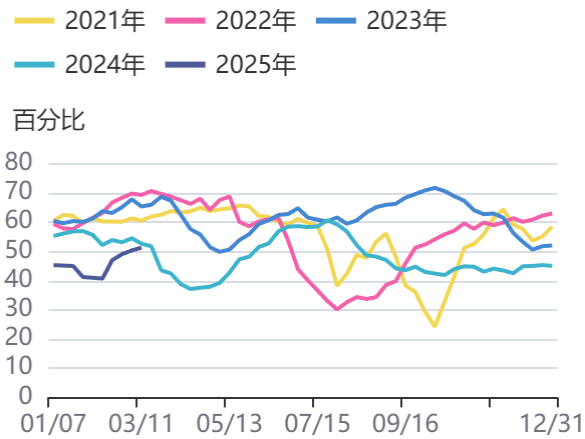
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



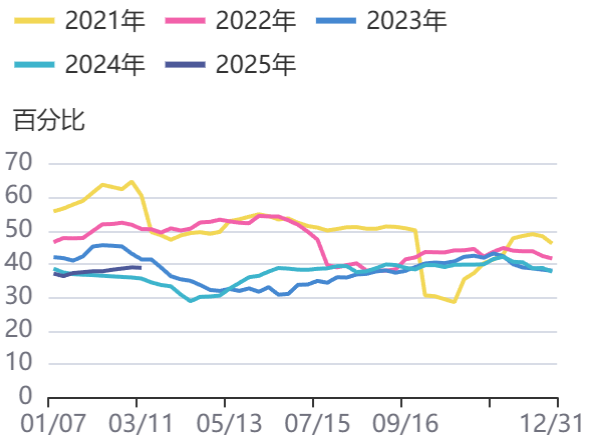
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅周度开工率



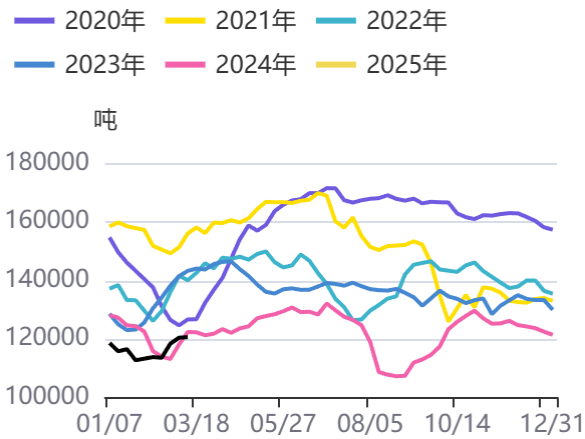
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



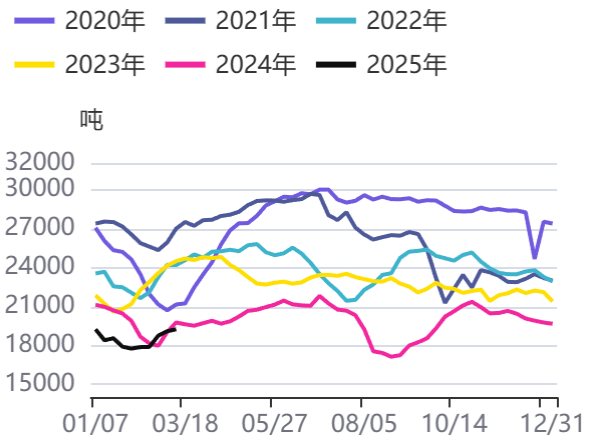
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



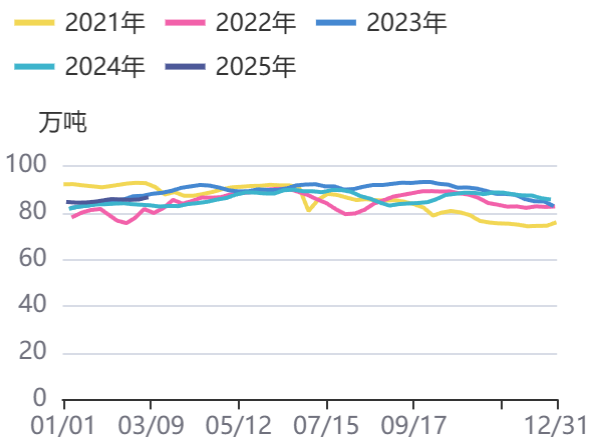
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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13：247家钢铁企业：高炉产能利用率



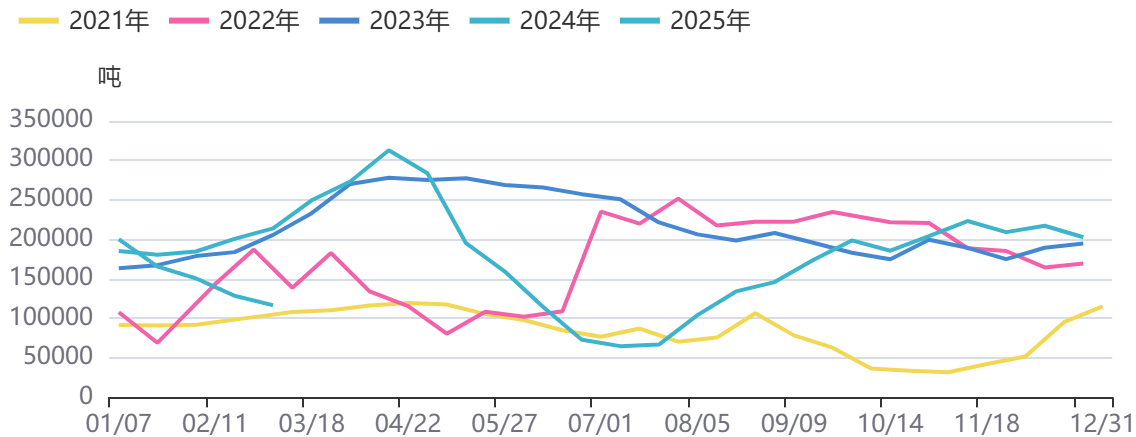
资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、铁合金库存

据Mysteel统计，截止2025年2月28日，锰硅全国63家样本企业库存录得116500吨；环比上期-12000吨；其中内蒙古地区厂家库存45500吨，环比-3000吨；宁夏厂家库存51000吨，环比-9000吨；广西厂家库存录得3500吨，环比+500吨；贵州厂家库存2000吨，环比+500吨；云川重厂家库存合计7000吨，环比-1000吨；甘陕山库存合计7500吨，环比0吨。

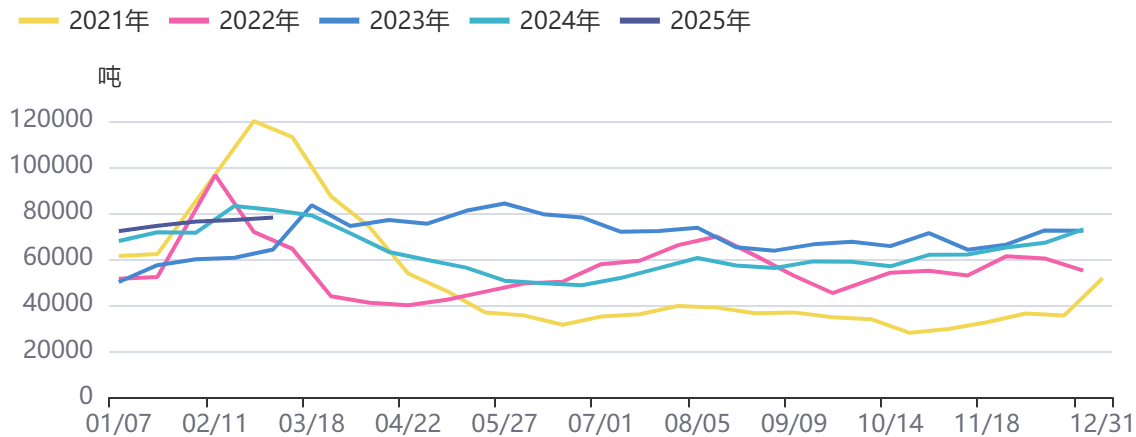
据Mysteel统计，截止2025年2月28日，硅铁全国60家样本企业库存录得77980吨；环比上期+1070吨；其中甘肃地区厂家库存6650吨，环比+850吨；内蒙古厂家库存33900吨，环比-2200吨；宁夏厂家库存14550吨，环比+750吨；青海厂家库存13010吨，环比+840吨；陕西厂家库存9070吨，环比+830吨；四川厂家库存800吨，环比0吨。

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



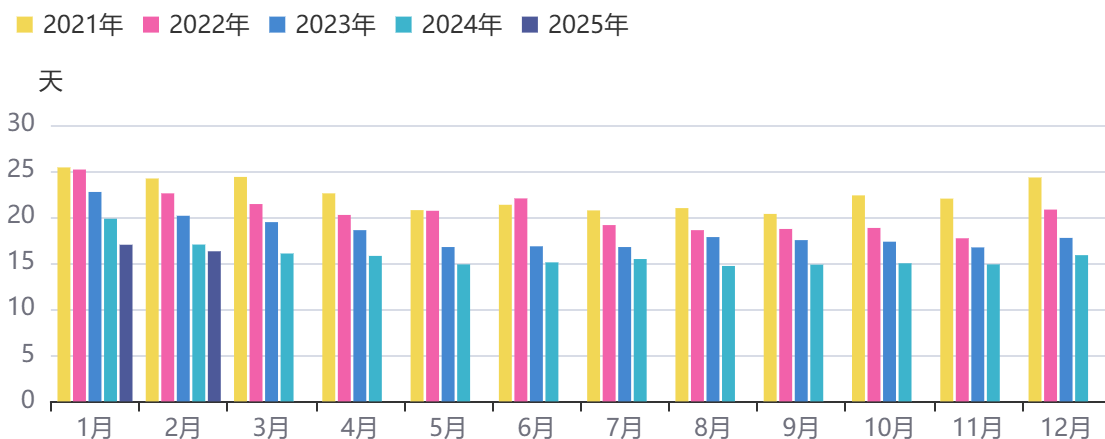
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



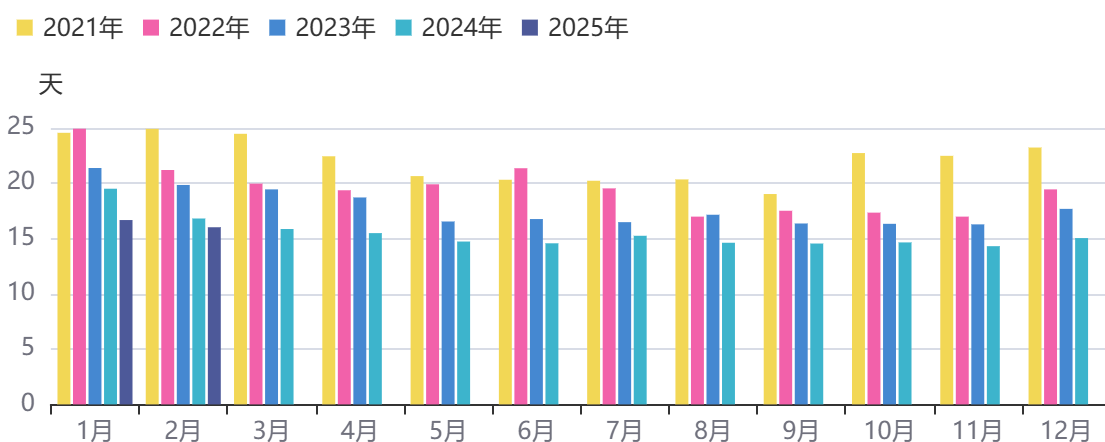
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

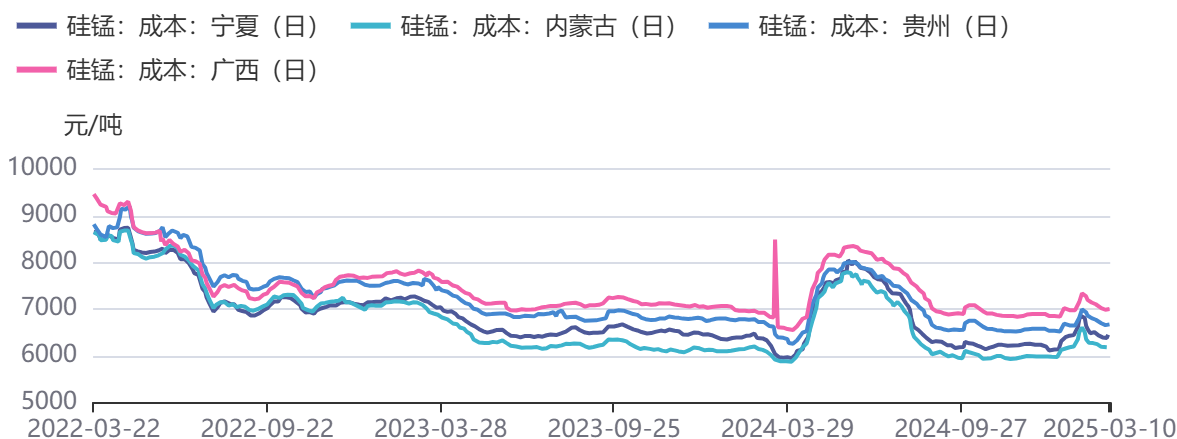
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

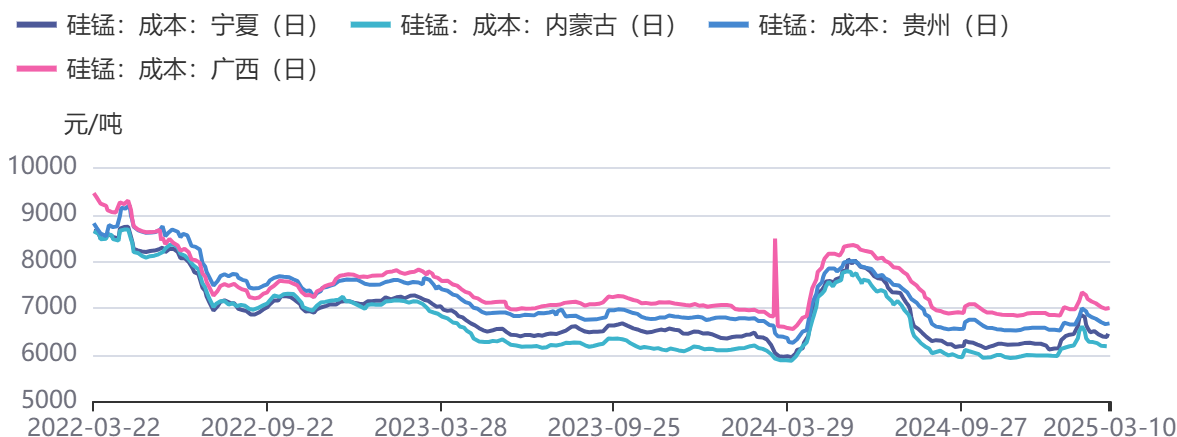
三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



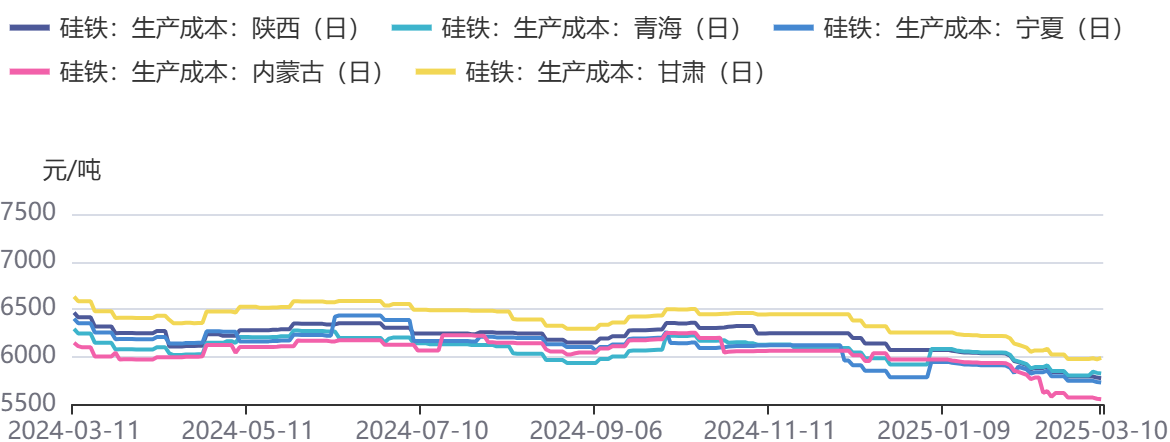
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



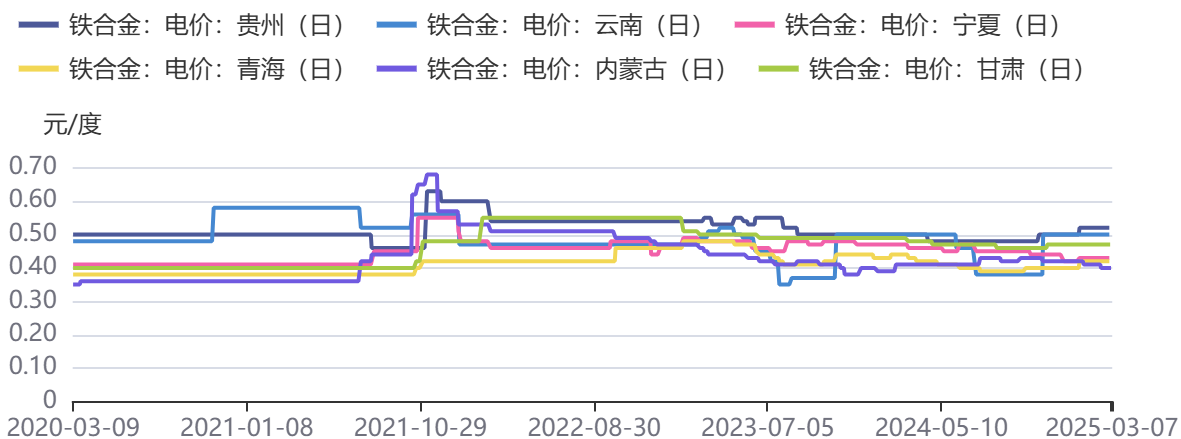
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

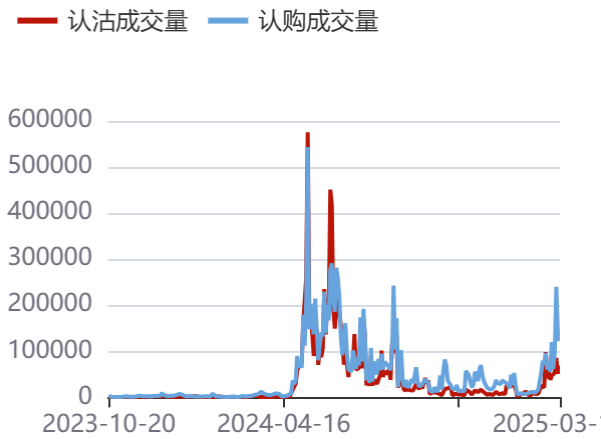
一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2025-03-11	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	121830	-22531	187325	-22531	1473	-1569			
看跌期权	69357	17845	90416	6445	957	33			
锰硅期权	191187	-4686	277741	14619	2431	-1536	0.57	0.48	0.65

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

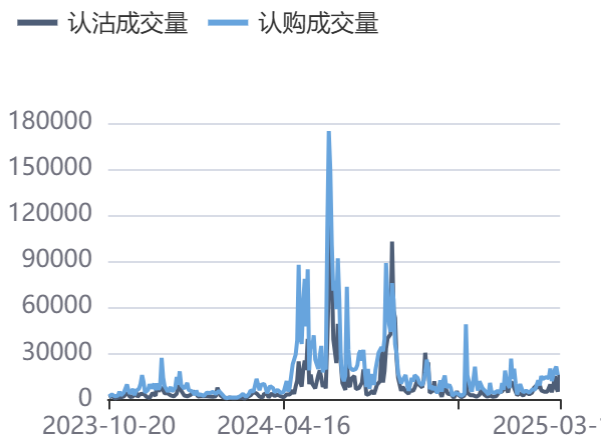
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-03-11	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	15027	-738	49244	656	175	-3			
看跌期权	16177	11145	32839	4765	289	211			
硅铁期权	31204	10407	82083	5421	464	208	1.08	0.67	1.65

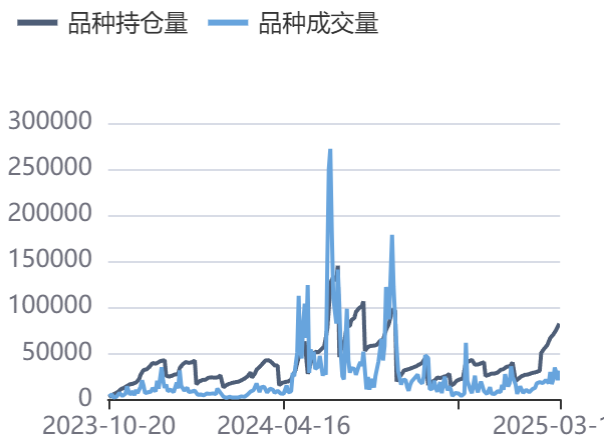
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



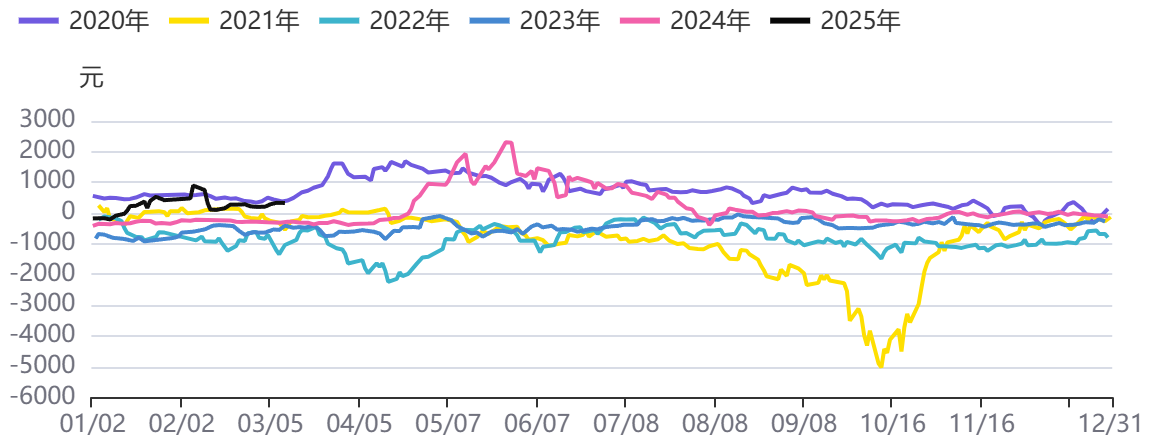
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。