

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16日星期日



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，而降幅有所收缓。康密劳暂停罢工，前期不确定因素有所消退，但4月海外矿商对华报价续涨：康密劳加蓬块环比涨0.35美元/吨度报5.1美元/吨度，CML澳块环比涨0.35美元/吨度报5.4美元/吨度，锰矿价格短期或维持强势运行，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，厂家库存压力有明显缓解，但盘面库存仍累积至高位，整体库存水平依旧偏高。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，对价格不因过于悲观；但需求往后提振有限，下游压价采购情绪仍存，厂家扩利相对困难。预计短期价格震荡运行。

### 【交易策略】

成本支撑偏强，但需求提振有限，下游压价采购情绪较强，预计锰硅近期走势震荡为主，区间思路对待；整体下方关注支撑区间6200-6300，上方关注压力区间6500-6600。

硅铁：

### 【市场逻辑】

兰炭价格反弹上行，硅铁成本支撑有所上移；加上近期现货价格连续下行，生产利润回落明显，或影响厂家后续生产积极性。目前硅铁产量处于较高水平，库存上行至高位水平，供给整体偏宽松。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。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，逢高布空参与。关注5800-5900元/吨附近下方支撑位和6200-6300元/吨附近上方压力位。

## 锰硅震荡运行 硅铁逢高布空

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：硅锰企业：开工率：中国（周）.....	4
图9：硅铁生产企业：开工率（周）.....	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）.....	6
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.....	7
图19：硅锰生产成本.....	7
图20：硅铁生产成本.....	7
图21：兰炭：小料：汇总价格：神木（日）.....	8
图22：化工焦价格.....	8
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	区间操作	6200-6300	6500-6600	成本支撑偏强，但需求提振有限，下游压价采购情绪较强。
硅铁	偏空思路，建议逢高布空	5800-5900	6200-6300	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：

品种	锰硅	硅铁
成本	锰矿价格短期或维持强势运行，成本支撑偏稳。	兰炭价格反弹上行，成本重心上移。
需求	五大钢种铁合金需求本周回暖较显著，主要是受钢招密集的影响，而从铁水产量及高炉开工来看，下游需求依旧未见明显上行趋势。	五大钢种铁合金需求本周回暖较显著，主要是受钢招密集的影响，而从铁水产量及高炉开工来看，下游需求依旧未见明显上行趋势。
供给	厂家利润重回低位，生产积极性不强，厂家库存压力有明显缓解，但盘面库存仍累积至高位，整体库存水平依旧偏高。	产量处于较高水平，库存上行至高位水平，供给整体偏宽松。
钢招	河钢集团3月硅锰定价6400元/吨，环比下跌100元/吨。(2024年3月定价6300元/吨)。采购招标量11000吨，环比2月减少500吨。	3月河钢75B硅铁招标定价6180元/吨，2月定价6480元/吨，较上轮下降300元/吨，询盘价6150元/吨。3月招标数量1883吨，上轮招标数量1460吨，较上轮增加423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	6318	6388	6284	6316	4	0.06	278234	6330	410143	-8715	104804
硅铁	5982	6114	5960	5982	66	1.10	129256	6034	195886	-5315	9545

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：

3月14日，内蒙主产区锰硅价格报6050元/吨，周环比下降50元/吨；云南主产区价格报6000元/吨，周环比下降100元/吨；广西主产区价格报6080元/吨，周环比下降70元/吨；贵州主产区价格报6020元/吨，周环比下降80元/吨；宁夏主产区报6000元/吨，周环比下降150元/吨。

3月14日，硅铁内蒙主产区现货价格报5760元/吨，周环比下降90元/吨；宁夏报5780元/吨，周环比下降70元/吨；甘肃报5850元/吨，周环比下降100元/吨；青海报5750元/吨，周环比下降100元/吨；陕西报5700元/吨，周环比下降100元/吨。

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
2025-03-14	6050	6000	6080	6020
10日平均价	6072	6055	6119	6066
价差 (当日-10日均价)	-22	-55	-39	-46
价差 (当日-主力合约)	-266.00	-316.00	-236.00	-296.00

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
2025-03-14	5760	5780	5850	5750	5700
10日平均价	5823	5835	5917	5819	5765
价差 (当日现货-10日均价)	-63	-55	-67	-69	-65
价差 (当日现货-主力合约)	-286.00	-266.00	-196.00	-296.00	-346.00

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
2025/3/14	48	49	38	38	41	48	47.5
2025/3/7	48	49	38.5	37.5	40.5	48.5	47
周度价格变动	0.00%	0.00%	-1.30%	1.33%	1.23%	-1.03%	1.06%

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

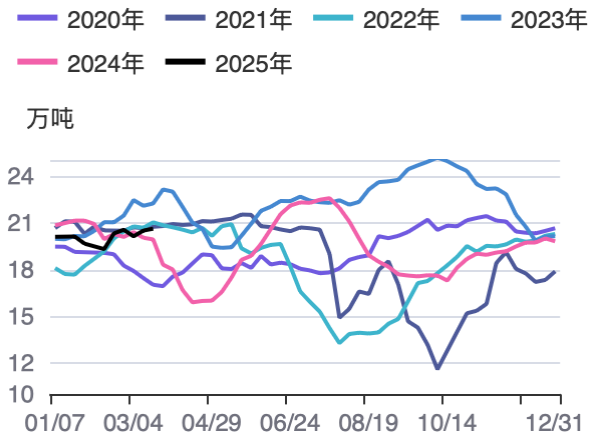
2025年3月14日当周，锰硅开工率录得51.53%，环比+0.24%，日均产量为29480吨，环比上周+160吨，周度总产量录得206360吨，较上周+1120吨，国内五大钢种对锰硅的周需求123938吨，环比上周+3282吨。分地区来看，广西、云南、贵州地区厂家产量有所增加，内蒙、宁夏地区厂家产量有所减少，其余地区厂家生产维稳不变。

2025年3月14日当周，硅铁开工率录得38.25%，环比上周-0.57%，日均产量为16550吨，环比+270吨，周度总产量录得11.58万吨，环比+0.19万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为19828.6吨，环比上周+576.6吨。

锰硅方面，目前南方产区成本高位，生产积极性偏低，而北方产区产量变化不大，但整体以交付订单为主，利润回归低位后也无明显增产意愿；硅铁方面，产量仍维持高位水平，但近期现货价格持续走弱后，往后生产或受抑

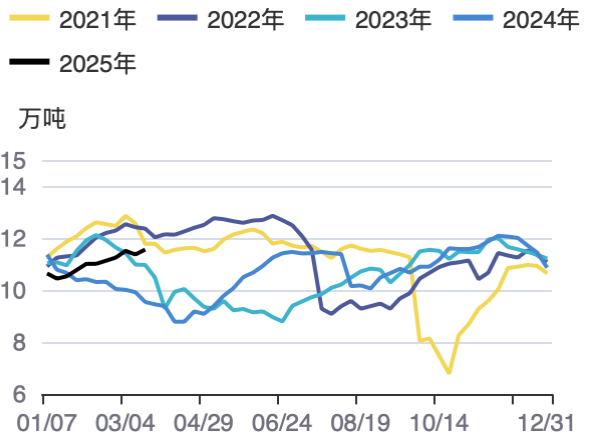
制。五大钢种铁合金需求本周回暖较显著，主要是受钢招密集的影响，而从铁水产量及高炉开工来看，下游需求依旧未见明显上行趋势。

图6：锰硅周产量



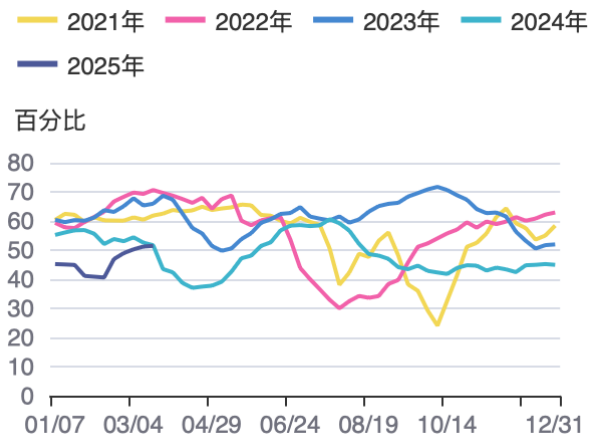
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



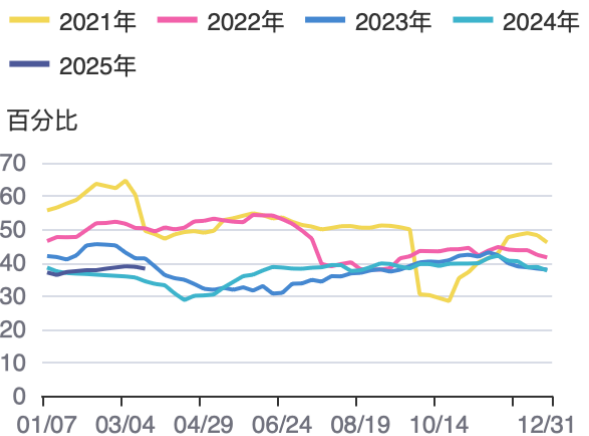
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅企业：开工率：中国（周）



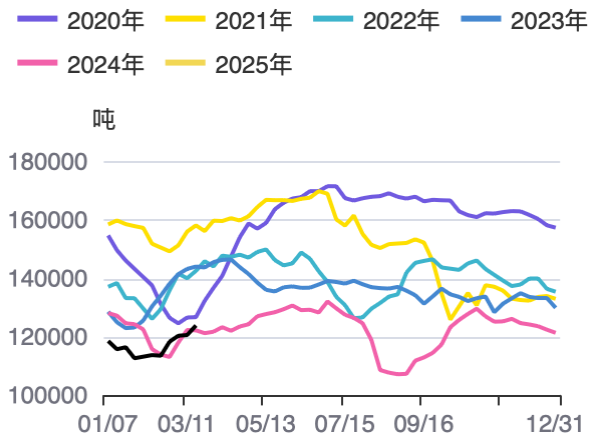
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁生产企业：开工率（周）



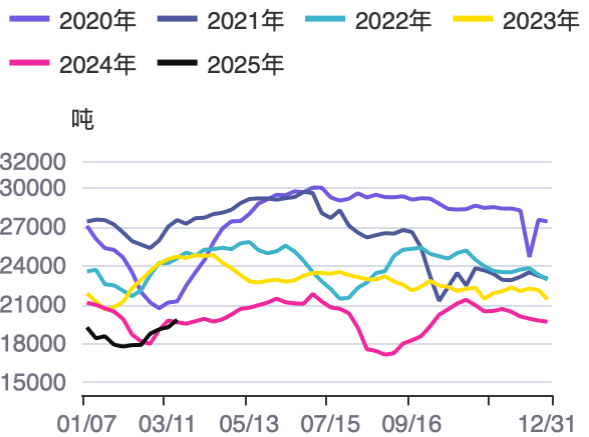
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



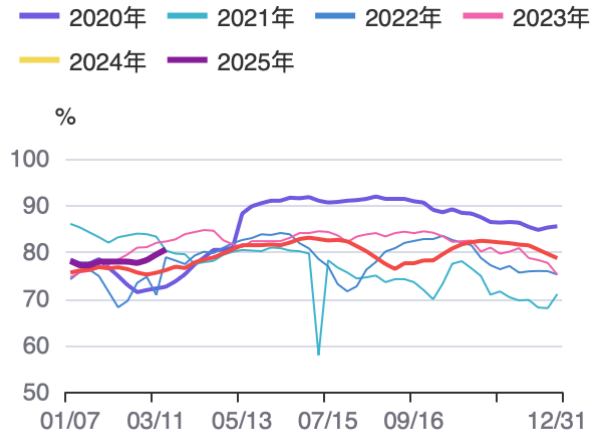
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

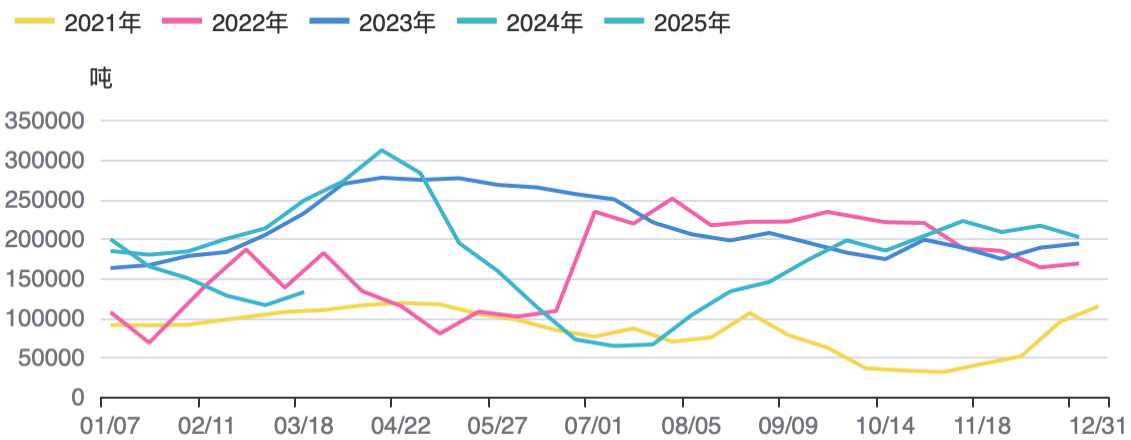
## 二、铁合金库存

3月14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133100吨；环比上期+16600吨；其中内蒙古地区厂家库存47500吨，环比+2000吨；宁夏厂家库存62000吨，环比+11000吨；广西厂家库存录得4500吨，环比+1000吨；贵州厂家库存4000吨，环比+2000吨；云川重厂家库存合计8000吨，环比+1000吨；甘陕山库存合计7100吨，环比-400吨。

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82070吨；环比上期+4090吨；其中甘肃地区厂家库存5900吨，环比-750吨；内蒙古厂家库存39100吨，环比+5200吨；宁夏厂家库存14800吨，环比+250吨；青海厂家库存12340吨，环比-670吨；陕西厂家库存9930吨，环比+860吨；四川厂家库存0吨，环比-800吨。

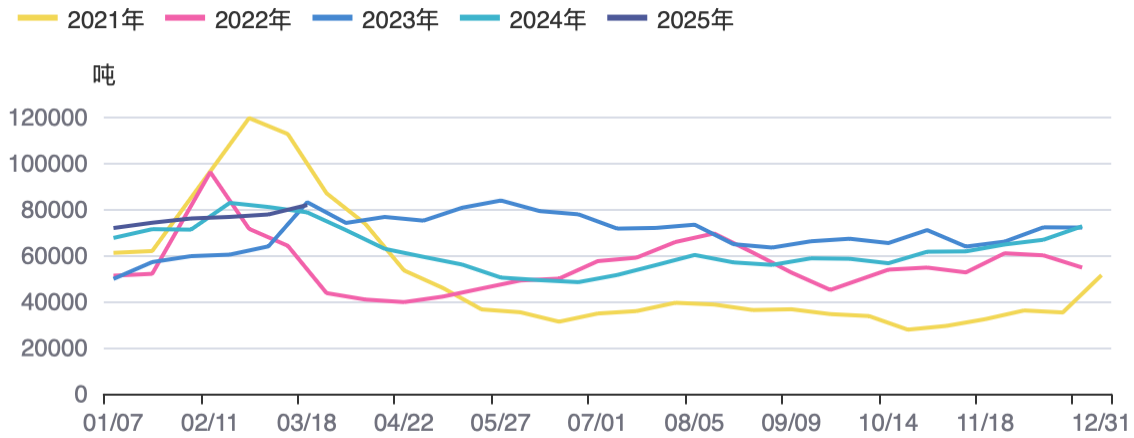
锰硅厂家库存有增，主要为宁夏产区的库存累积导致；而硅铁厂家库存已接近去年前高水平，供给压力愈渐严重。

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



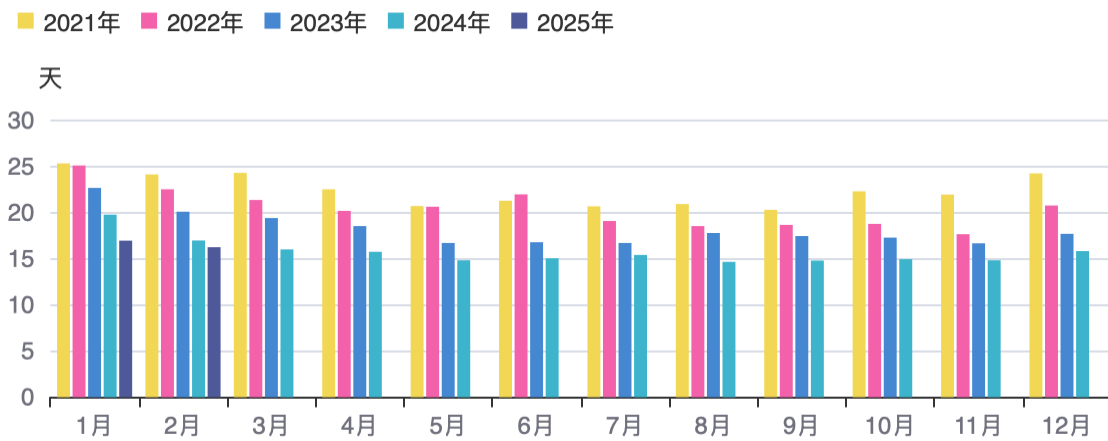
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



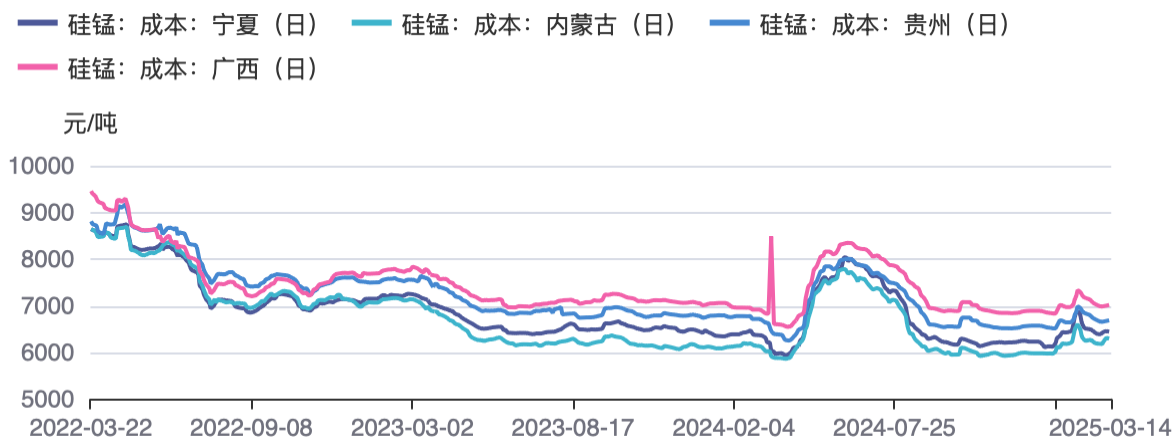
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

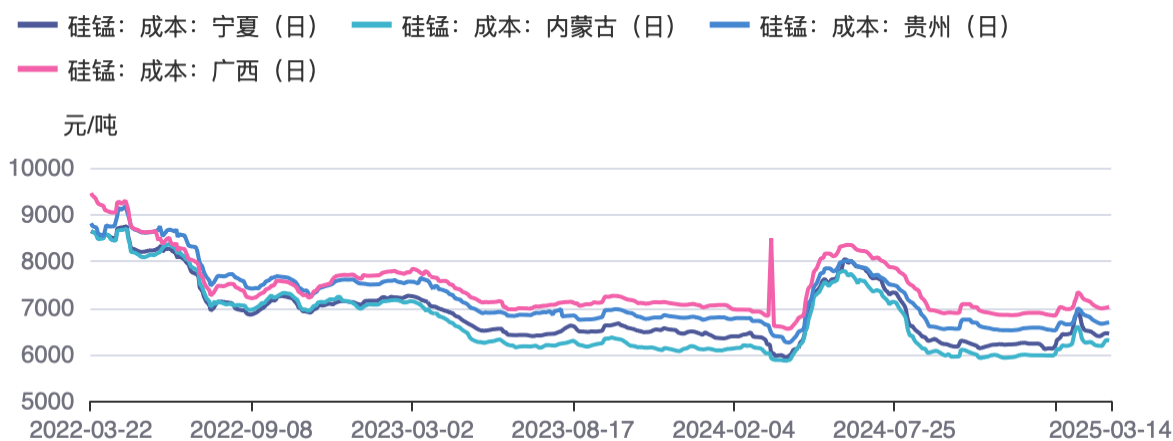
### 三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



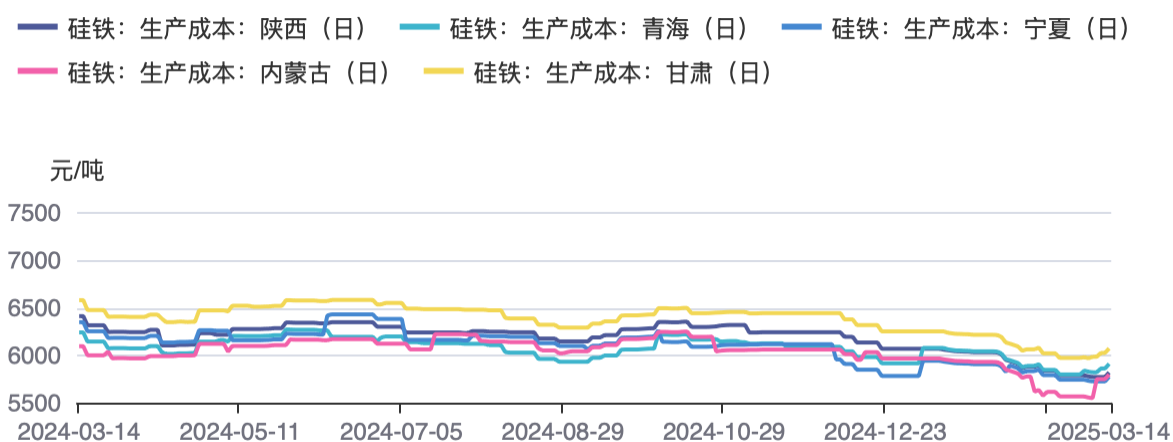
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



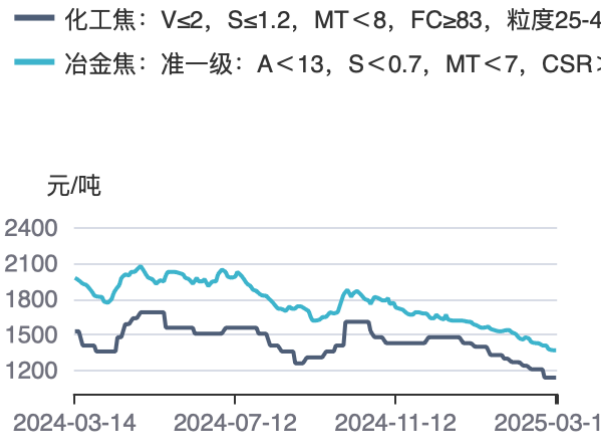
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：兰炭：小料：汇总价格：神木（日）



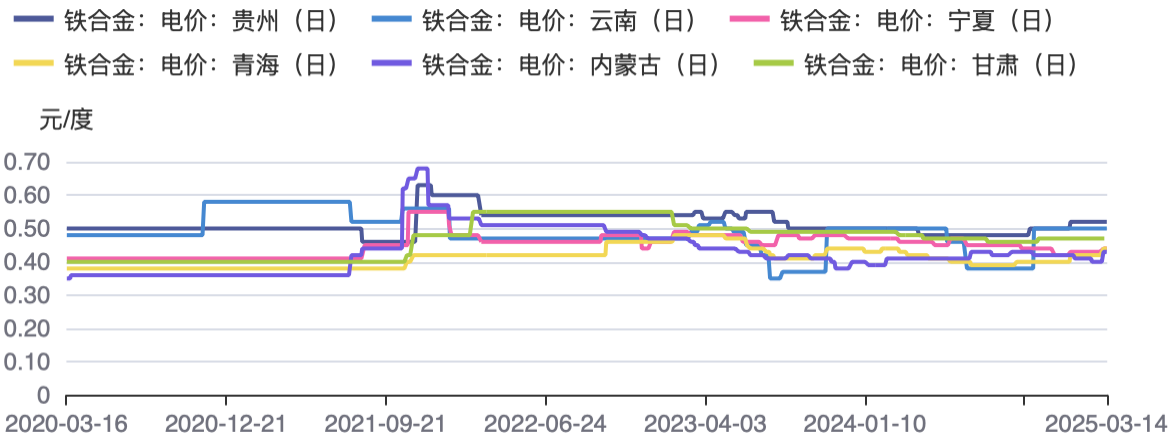
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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									
2025-03-16	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	80780	43197	125297	43197	1809	1145			

看跌期权	20646	3268	61078	497	481	46			
锰硅期权	101426	46465	186375	8336	2290	1191	0.26	0.49	0.27

资料来源：方正中期研究院

图24：锰硅期权成交量

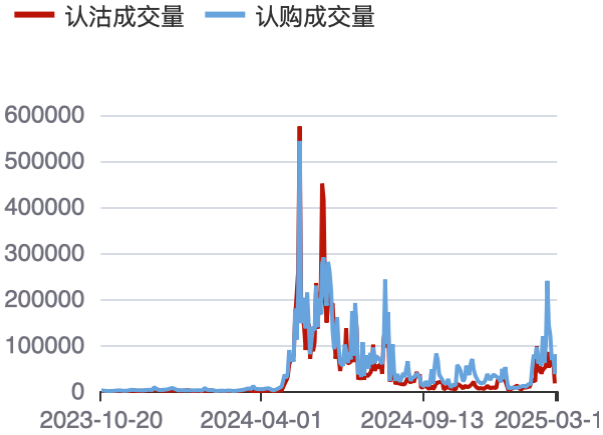
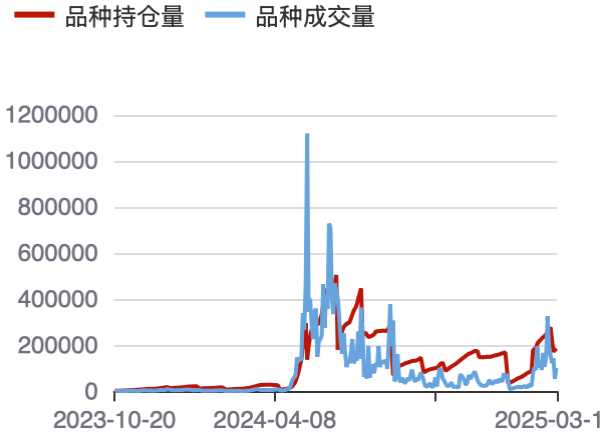


图25：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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									
2025-03-16	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	42783	29302	40905	7283	777	592			
看跌期权	22175	11421	24967	1201	378	73			
硅铁期权	64958	40723	65872	8484	1156	665	0.52	0.61	0.49

资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量

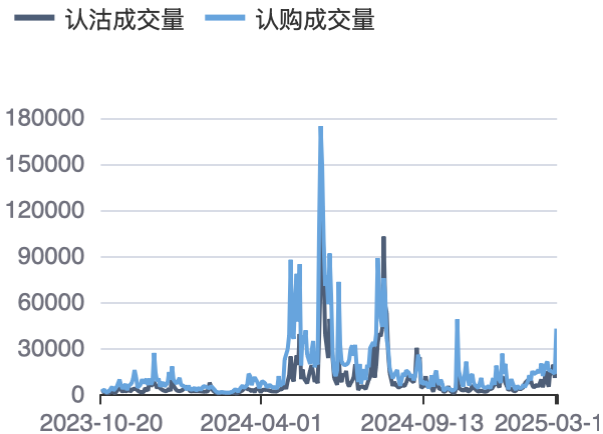
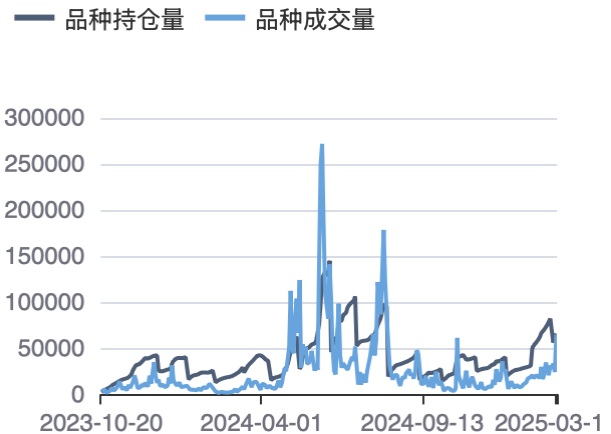


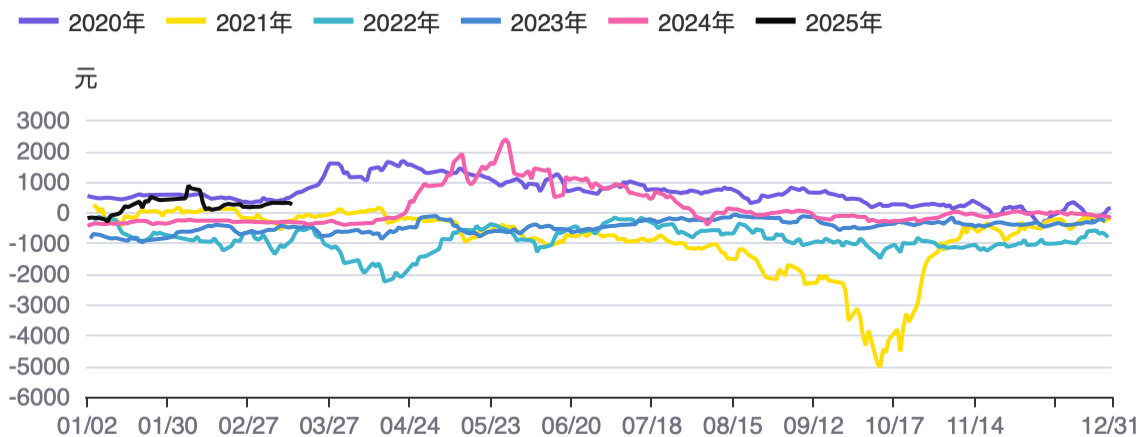
图27：锰硅期权成交量



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。