

黑色建材团队

作者：段智栈
从业资格证号：F03140418
投资咨询证号：Z0021604
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年04月22日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1. 路透社/益普索最新发布的民意调查结果显示，美国总统特朗普的公众支持率跌至他重返白宫以来的最低水平。约59%的受访者表示，美国正在丧失其在全球舞台上的信誉。
2. 4月22日，吉林省人民政府办公厅发布《吉林省提振消费专项行动实施方案》。其中提出，支持长春市申报国家汽车流通消费改革试点城市。2025年个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并在省内购买燃油或新能源乘用车新车，给与不同程度补贴。
3. 4月22日临汾尧都区市场炼焦煤价格暂稳，高硫强肥煤A10.5、S4.1、V31、G100、Y40、CSR75出厂价现金含税1030元/吨。
4. 4月22日吕梁孝义市场炼焦煤线上竞拍，成交价小幅下降，高硫主焦煤A10.5、S3.0以下、G85公路挂牌3.5万吨全成交，起拍价980元/吨，成交均价1025元/吨，较上期4月16日降8元/吨；铁路挂牌1.54万吨全成交，起拍价980元/吨，成交均价983元/吨，较上期4月16日降67元/吨。

锰硅：

【市场逻辑】

锰硅市场弱势探底格局未改，价格仍有压力。锰矿端受海外资源集中到港冲击，贸易商加快销售节奏引发抛售压力，矿价阴跌趋势强化产业链负反馈。供给端呈现结构性收缩：宁夏产区面临原料库存见底后的减产预期，内蒙古局部检修计划酝酿区域性产量边际收缩，南方铁厂则进入自主限产周期。尽管市场通过主动控产匹配需求弱化，但成本中枢持续下移仍主导定价逻辑，盘面或延续下跌行情，底部确认需等待矿价企稳与供给端实质性减量共振。

【交易策略】

锰硅价格仍有压力，但不建议追空，短期操作上依然建议逢低做多，下方关注支撑区间5750-5760，上方关注压力区间5980-6000。

硅铁：

【市场逻辑】

工业品整体走弱，硅铁期价继续下行。兰炭端企业虽有挺价诉求，但受制于下游采购走弱，实际成交重心仍呈缓降趋势。需求侧呈现结构性分化：钢厂铁水高产维持基础需求韧性，但厂库压力持续；金属镁消费季节性回暖难改需求弹性不足的本质矛盾。供应端虽有多地企业自主减产来降低库存压力，但行业整体供需再平衡进程缓慢，成本中枢下移与弱现实交织下，硅铁价格仍将维持探底走势，筑底动能需等待减产规模扩大与原料端企稳共振。

【交易策略】

库存压力较大，硅铁盘面仍有下行空间。关注5500-5520元/吨附近下方支撑位，上方关注5980-6000元/吨附近压力位。

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	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.....	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13：247家钢铁企业：高炉产能利用率.....	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：兰炭价格.....	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：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	支撑位附近逢低做多	5750-5760	5980-6000	市场正通过主动调节供给端匹配需求变化，成本支撑下移或继续主导盘面承压运行，但供应端易有扰动，且国内仍有政策预期。
硅铁	支撑位附近逢低做多	5500-5520	5980-6000	企业继续减产，缓解供需宽松状态，库存压力下，硅铁价格预计偏弱运行，但成本支撑下，下行空间有限。

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	5908	5922	5802	5810	-108	-1.82	227086	5844	365248	40035	121837
硅铁	5726	5726	5656	5726	-36	-0.63	91264	5686	201343	-7047	13743

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5730元/吨，日环比持平；云南主产区价格报5720元/吨，日环比持平；广西主产区价格报5750元/吨，日环比下跌30元/吨；贵州主产区价格报5730元/吨，日环比持平；宁夏主产区报5650元/吨，日环比持平元/吨。

周二，硅铁内蒙主产区现货价格报5600元/吨，日环比持平；宁夏报5550元/吨，日环比持平；甘肃报5600元/吨，日环比持平。

图3：锰硅现货价格

硅锰(FeMn65Si17)-国内主要产区价格走势 (元/吨)				
	内蒙	云南昆明	广西	贵州
2025-04-22	5730	5720	5750	5730
10日平均价	5746	5712	5773	5726
价差 (当日-10日均价)	-16	8	-23	4
价差 (当日-主力合约)	-80.00	-90.00	-60.00	-80.00

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
2025-04-22	5600	5550	5600	5550	5500
10日平均价	5606	5580	5666	5610	5533
价差 (当日现货-10日均价)	-6	-30	-66	-60	-33
价差 (当日现货-主力合约)	-66.00	-116.00	-66.00	-116.00	-166.00

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
2025/4/22	43	39	33.5	34.8	36.5	38.5	41.5
2025/4/15	45	40.5	34.5	35	37.5	39.5	42.5
周度价格变动	-4.44%	-3.70%	-2.90%	-0.57%	-2.67%	-2.53%	-2.35%

资料来源：同花顺，方正中期研究院

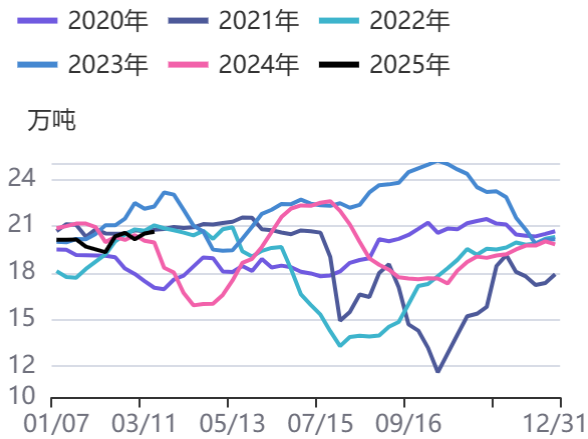
第二部分 铁合金基本面

一、周度产需情况

据Mysteel统计，2025年4月11日当周，锰硅开工率录得46.56%，环比+0.07%，日均产量为27390吨，环比上周-210吨，周度总产量录得191730吨，较上周-1470吨，国内五大钢种对锰硅的周需求126608吨，环比上周+180吨。分地区来看，贵州、广西、内蒙、宁夏地区均有减产，云南、重庆产量小增。

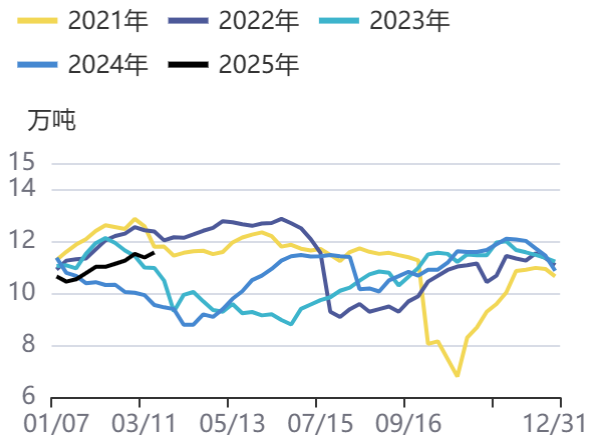
据Mysteel统计，2025年4月11日当周，硅铁开工率录得33.42%，环比上周-2.97%，日均产量为14730吨，环比-1140吨，周度总产量录得10.31万吨，环比-0.79万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20523.1吨，环比上周+217.7吨。

图6：锰硅周产量



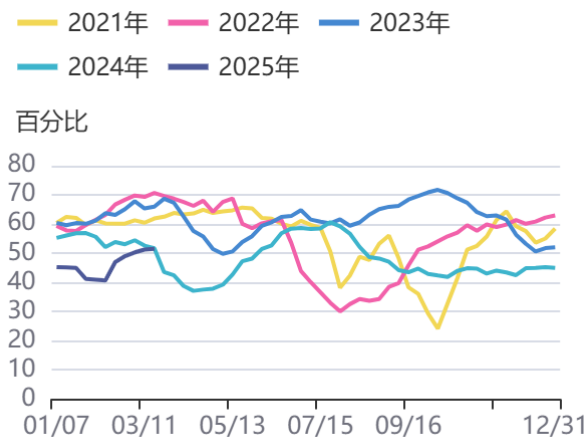
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



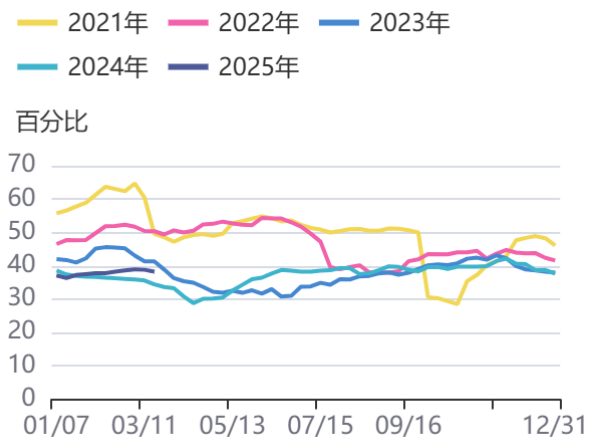
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅周度开工率



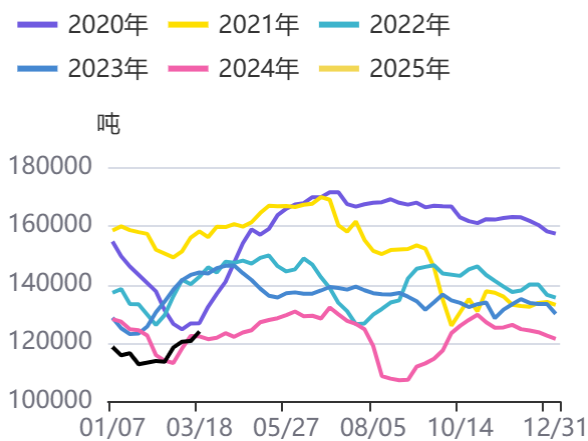
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



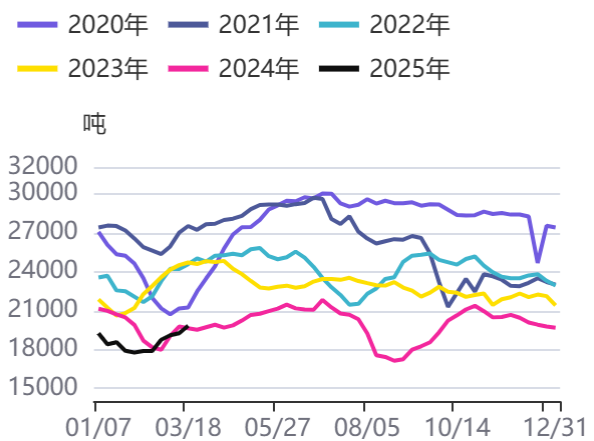
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锰硅周需求



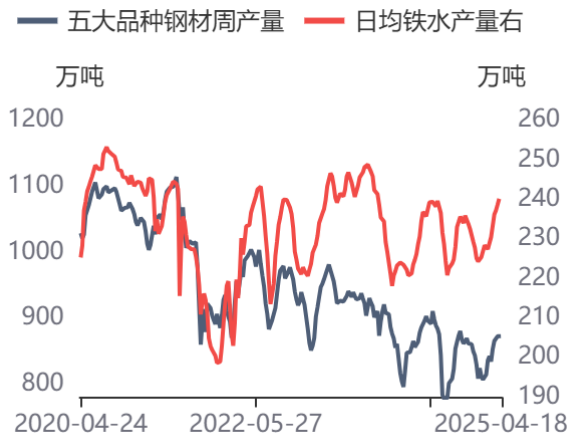
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁周需求



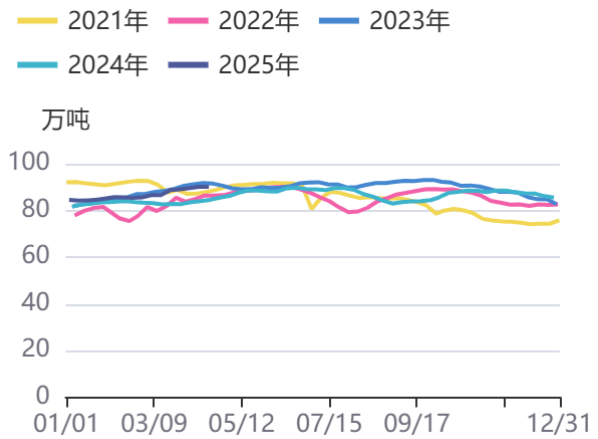
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



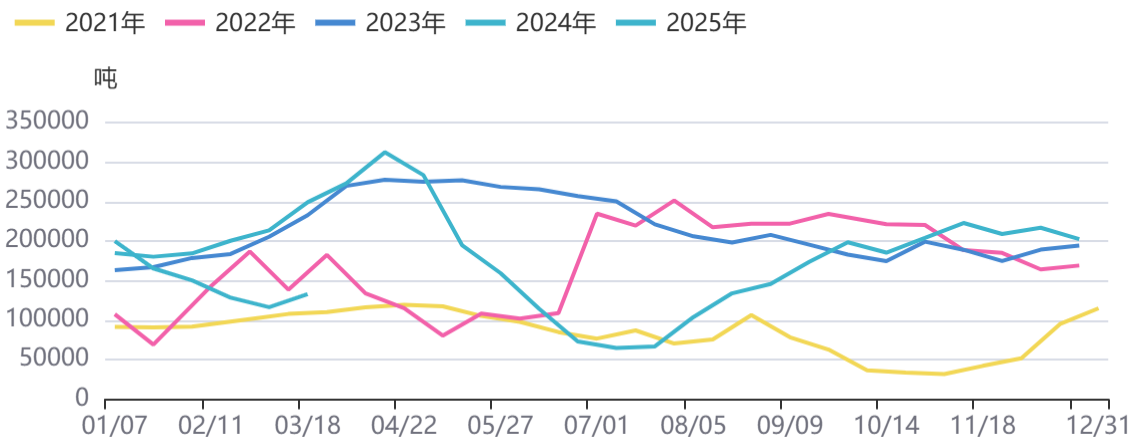
资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、铁合金库存

据Mysteel统计，截止2025年4月11日，锰硅全国63家样本企业库存录得157600吨；环比上期+9000吨；其中内蒙古地区厂家库存50500吨，环比+1500吨；宁夏厂家库存79000吨，环比+7000吨；广西厂家库存录得6000吨，环比+500吨；贵州厂家库存7000吨，环比+1000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0吨。

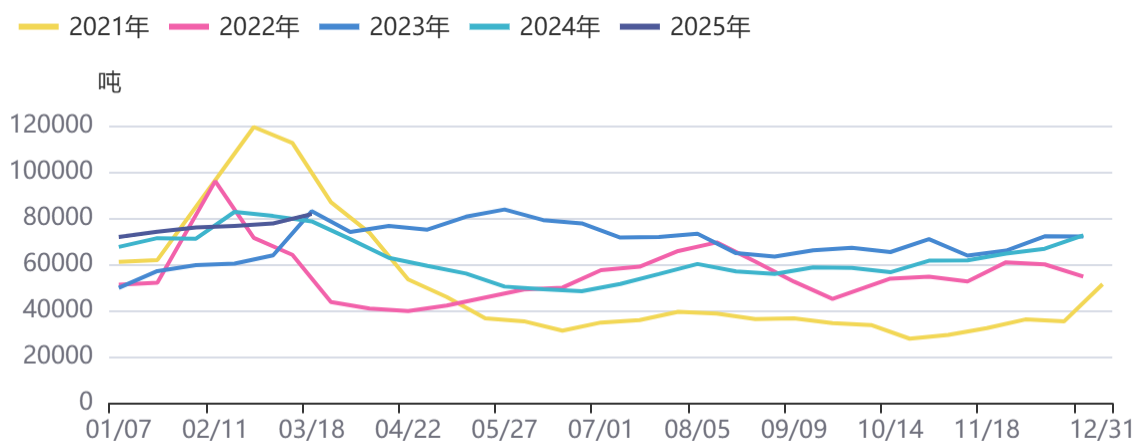
截止2025年4月11日，据Mysteel统计的最新一期库存数据显示，硅铁全国60家样本企业库存录得94890吨；环比上期+15250吨；其中甘肃地区厂家库存5650吨，环比-150吨；内蒙古厂家库存52900吨，环比+15650吨；宁夏厂家库存14050吨，环比-300吨；青海厂家库存11950吨，环比-330吨；陕西厂家库存10340吨，环比+380吨；四川厂家库存0吨，环比0吨。

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



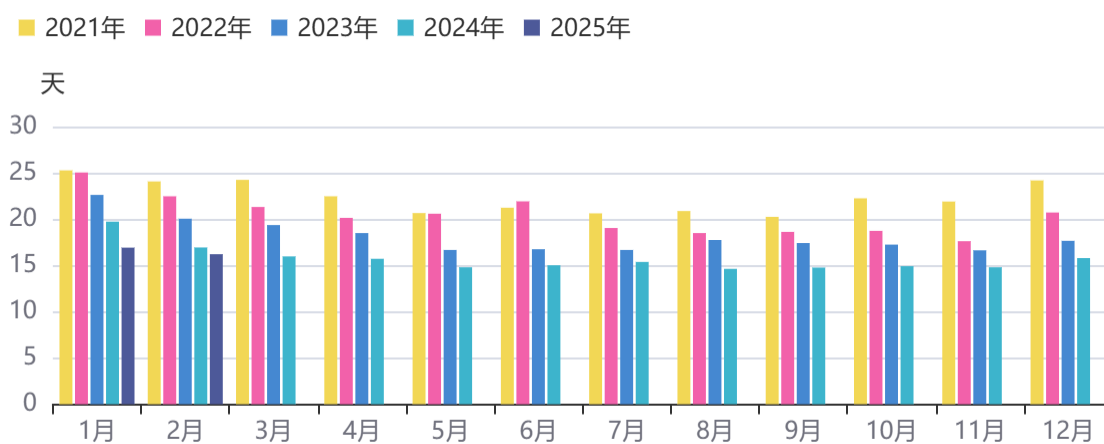
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



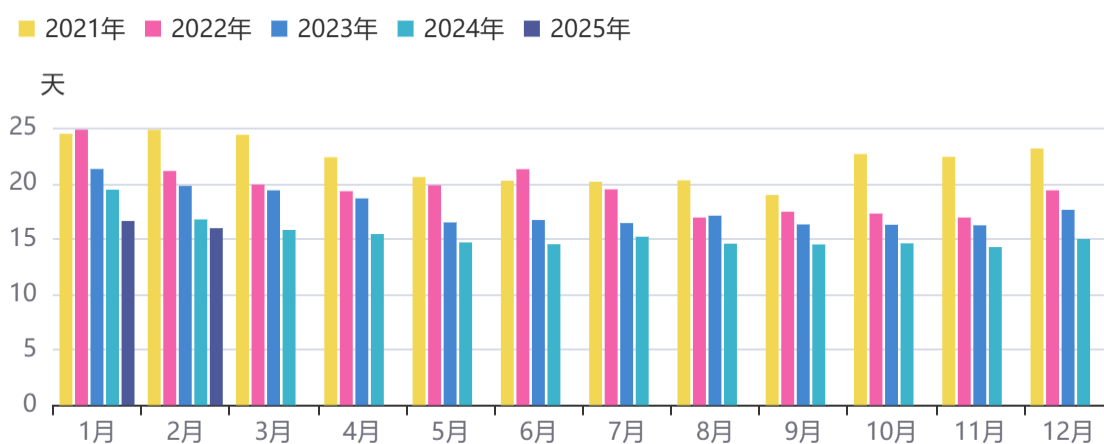
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

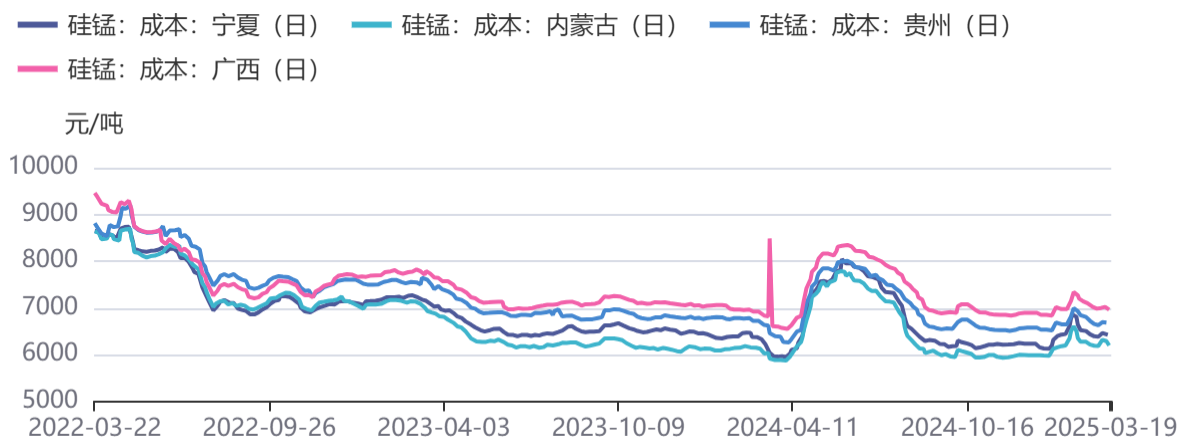
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

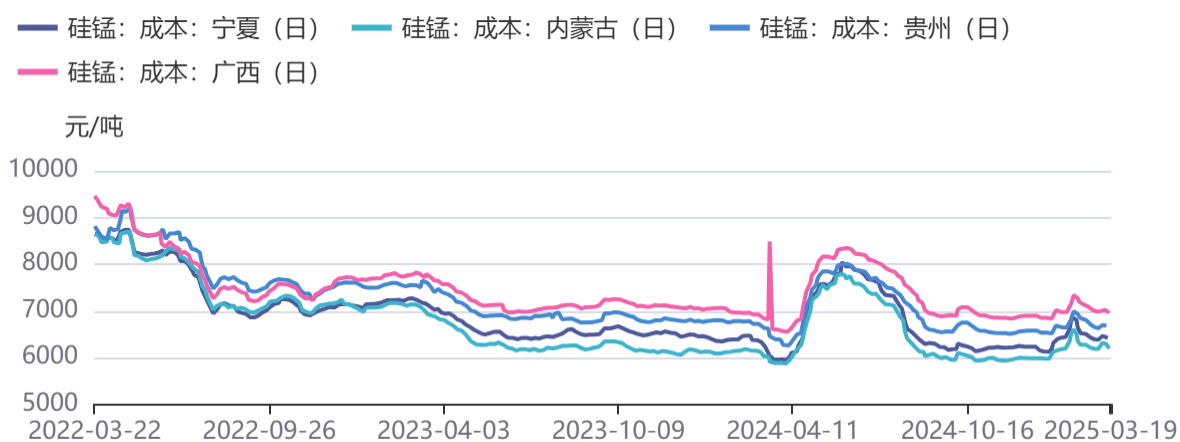
三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



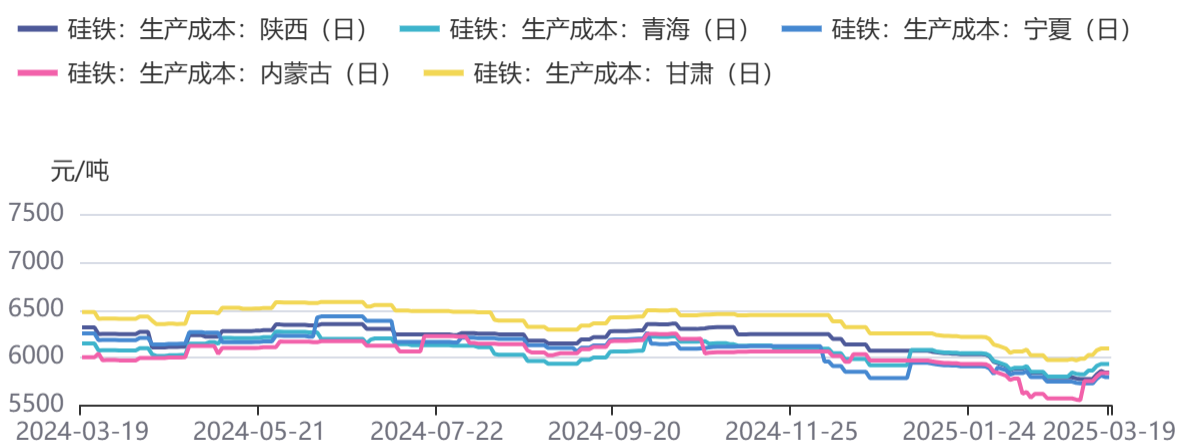
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



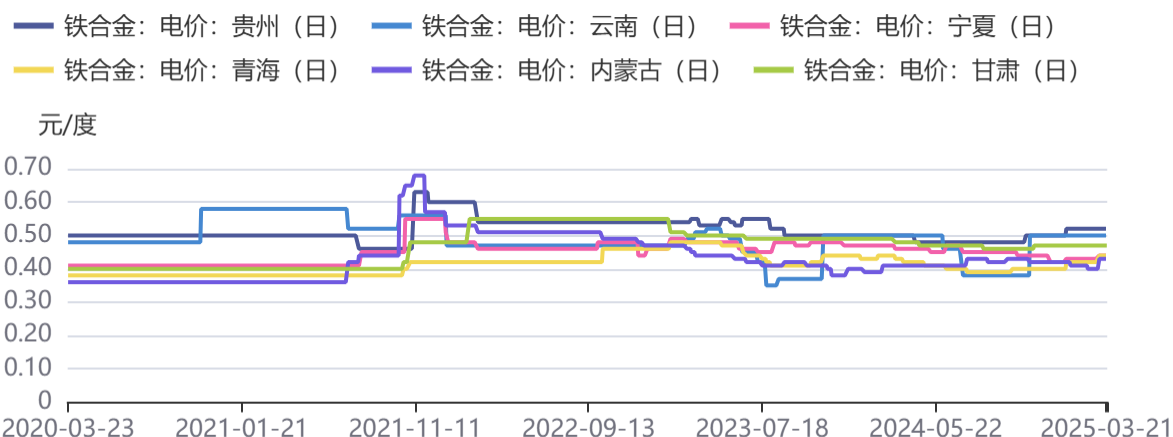
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

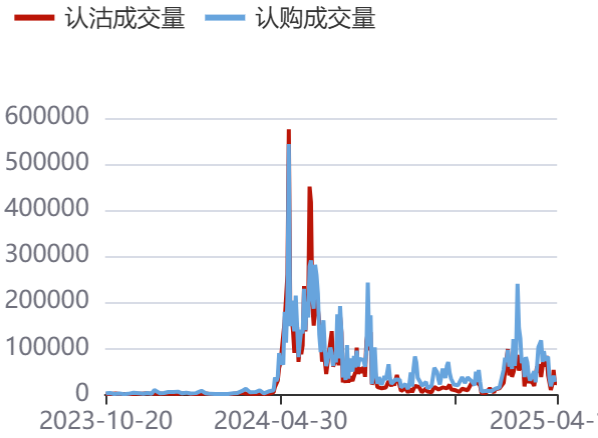
表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2025-04-22	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	23772	-2902	58734	-2902	546	-121			

看跌期权	20830	-8755	54144	110	463	-406			
锰硅期权	44602	-11657	112878	2147	1009	-527	0.88	0.92	0.85

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

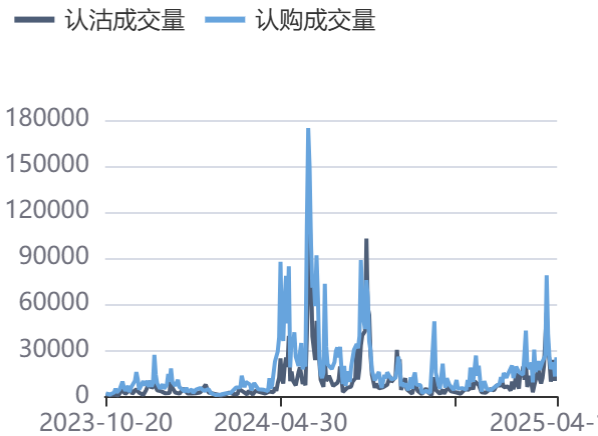
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-04-22	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	22263	-3172	36323	-648	428	-35			
看跌期权	9164	-10267	29306	-356	197	-244			
硅铁期权	31427	-13439	65629	-1004	624	-279	0.41	0.81	0.46

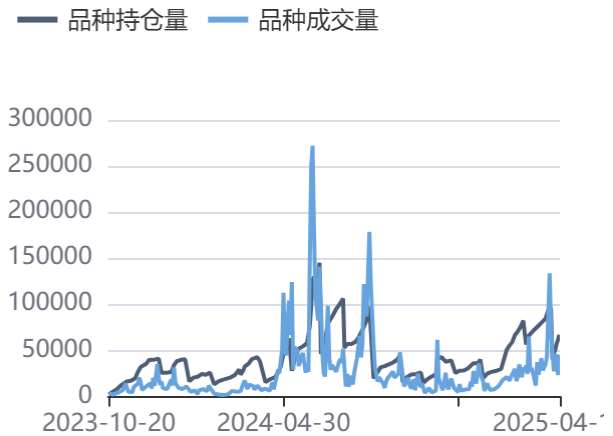
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



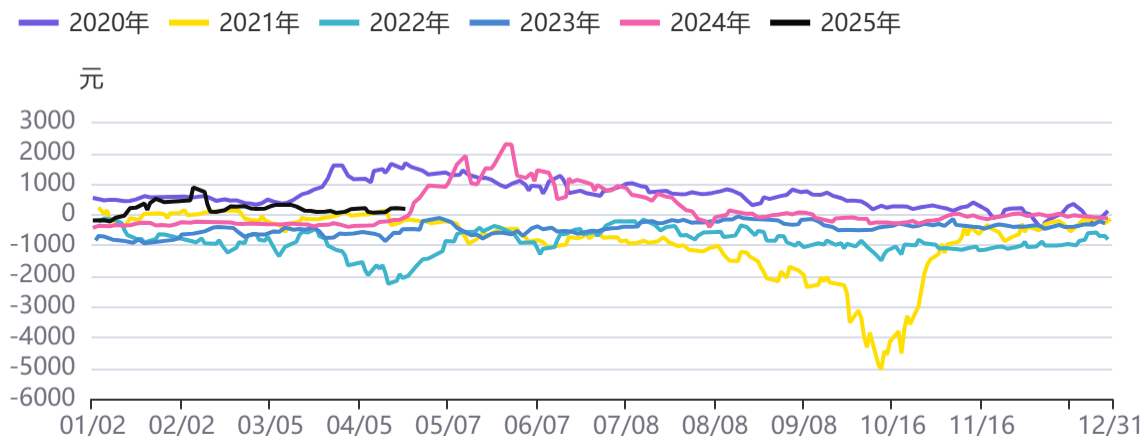
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。