

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27日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1. 商务部等六部门在4月27日公布《关于进一步优化离境退税政策扩大入境消费的通知》（下称《通知》），从扩商店、增商品、优服务三个方面提出八项措施，进一步优化离境退税政策，即日起施行。《通知》明确将推动离境退税商店增量扩容，扩大退税商店覆盖面，下放退税商店备案层级；丰富离境退税商品供给，下调离境退税起退点，由原来的500元人民币下调为200元人民币；提升离境退税服务水平，上调现金退税限额，由原来的1万元人民币上调至2万元人民币。
2. 国务院总理李强4月27日主持召开国务院常务会议，决定核准浙江三门三期工程等核电项目。会议强调，发展核电必须确保安全万无一失，要压实参建单位和业主单位主体责任，按照全球最高安全标准建设和运营核电机组，持续加强安全监管能力建设，切实兜牢核电安全保障网。
3. 4月25日，国务院发布关于同意在海南全岛和秦皇岛等15个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区的批复。批复强调，要进一步完善跨境电子商务统计体系，实行对综合试验区内跨境电子商务零售出口货物按规定免征增值税和消费税等支持政策，企业可以选择企业所得税核定征收，对经所在地海关确认符合监管要求的综合试验区所在城市（地区）自动适用跨境电子商务零售进口相关政策，支持企业共建共享海外仓。
4. 近日，在国家税务总局12366纳税服务平台官网上，国家税务总局在回复提问时表示，纳税人按照《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》规定进行存量住房贷款置换的，由于置换前后纳税人的住房仍为同一套，可以继续享受住房贷款利息专项附加扣除。

锰硅：

【市场逻辑】

锰矿市场延续供需弱平衡态势，港口贸易商出货策略不一，随着南非矿持续倒挂，主流贸易商普遍采取挺价策略。硅锰消费维持高位，钢厂铁水日均产量244万吨高位，刚性需求支撑合金消耗量，但需求复苏动能不足仍构成上行阻力。考虑到下游节前刚性补库对市场存在托底效应，预计硅锰价格将维持窄幅震荡，当前终端议价能力仍占据主导，特别是在港口货源增加的背景下，市场仍呈现典型的买方市场特征。

【交易策略】

供需宽松压力下，期现共同下跌试探新低，等待下跌后逢低多，下方关注支撑区间5650-5700，上方关注压力区间5980-6000。

硅铁：

【市场逻辑】

硅铁现货报价持稳，72硅铁价格5500-5600元/吨，75硅铁主流报价下移至6050-6100元/吨。原料端，神木兰炭价格稳定在605-690元/吨，成本线维持刚性支撑，行业整体维持低负荷生产状态。需

求端，部分钢厂招标价格明显下调，但数量小幅增加，补库积极性边际改善，但受制于终端长期需求收缩压力，全行业仍执行低库存策略。当前市场多空博弈加剧，产业出清进程缓慢，市场或将延续弱稳运行态势，实质性转暖需等待终端需求出现超预期变化。

【交易策略】

库存及需求压制下，硅铁期现仍将弱势运行。关注5500-5520元/吨附近支撑位，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	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	支撑位附近逢低做多	5650-5700	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	5826	5882	5796	5796	-32	-0.55	215568	5838	379691	3960	122403
硅铁	5658	5694	5636	5658	-30	-0.53	118535	5670	168404	-16883	14287

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：

周日，内蒙主产区锰硅价格报5700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，日环比持平；贵州主产区价格报5730元/吨，日环比持平；宁夏主产区报5550元/吨，日环比上涨20元/吨元/吨。

周日，硅铁内蒙主产区现货价格报5550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
2025-04-27	5700	5720	5750	5730
10日平均价	5714	5714	5758	5723
价差 (当日-10日均价)	-14	6	-8	7
价差 (当日-主力合约)	-168.00	-148.00	-118.00	-138.00

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
2025-04-27	5550	5550	5600	5550	5500
10日平均价	5585	5560	5626	5570	5513
价差 (当日现货-10日均价)	-35	-10	-26	-20	-13
价差 (当日现货-主力合约)	-224.00	-224.00	-174.00	-224.00	-274.00

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
2025/4/27	42.5	37.5	32.7	34.5	36	37.5	41.2
2025/4/21	43	39	33.8	34.8	36.5	38.5	42
周度价格变动	-1.16%	-3.85%	-3.25%	-0.86%	-1.37%	-2.60%	-1.90%

资料来源：同花顺，方正中期研究院

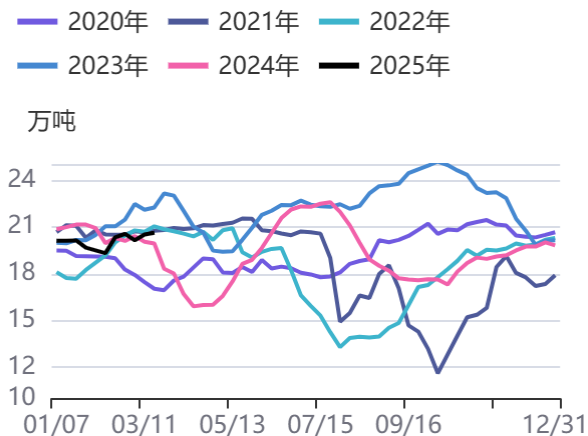
第二部分 铁合金基本面

一、周度产需情况

据Mysteel统计，当周硅锰产量为186060吨，环比上周减少2555吨，国内五大钢种对硅锰的周需求126749吨，环比上周增加141吨。硅锰企业库存181800吨，环比上期增加24200吨。

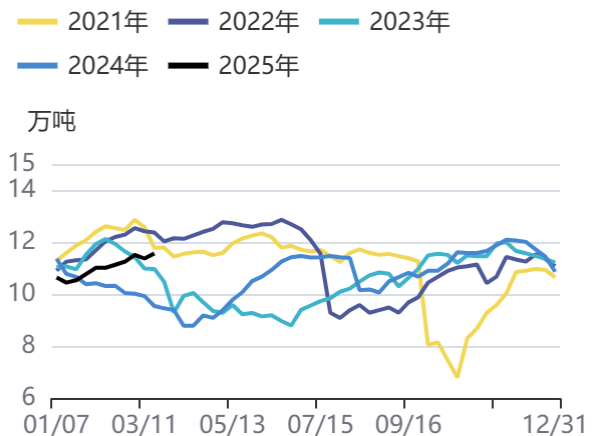
据Mysteel统计，当周硅铁产量为9.89万吨，环比减少0.42万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20560.4吨，环比上周增加37.30吨。硅铁企业库存83670吨，环比减少11220吨。

图6：锰硅周产量



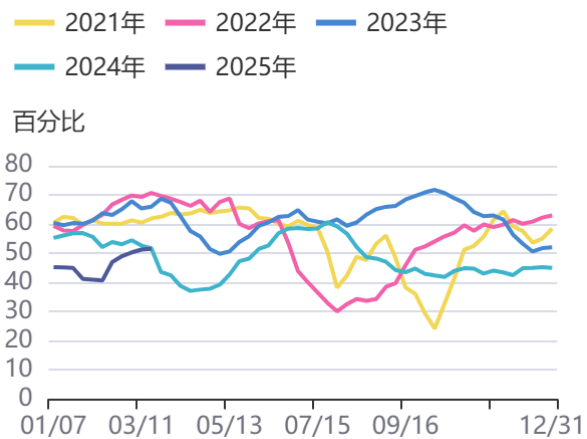
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅铁周产量



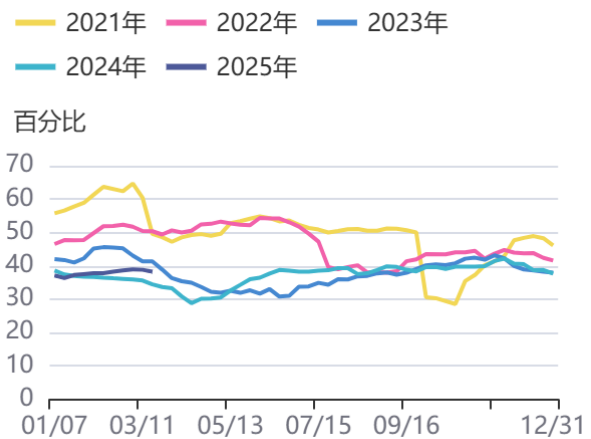
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：锰硅周度开工率



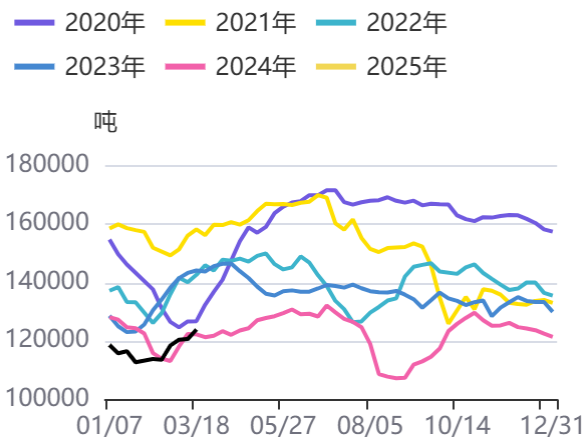
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



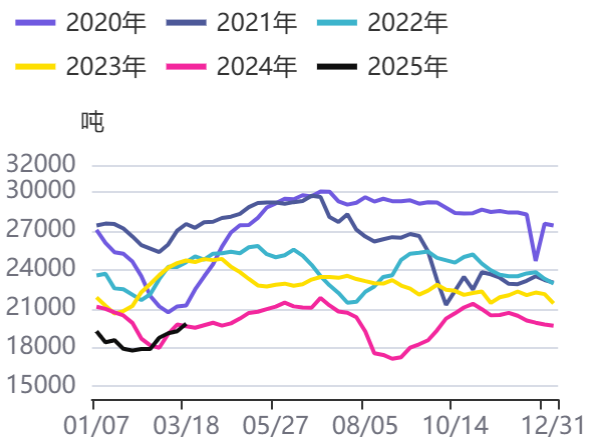
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锰硅周需求



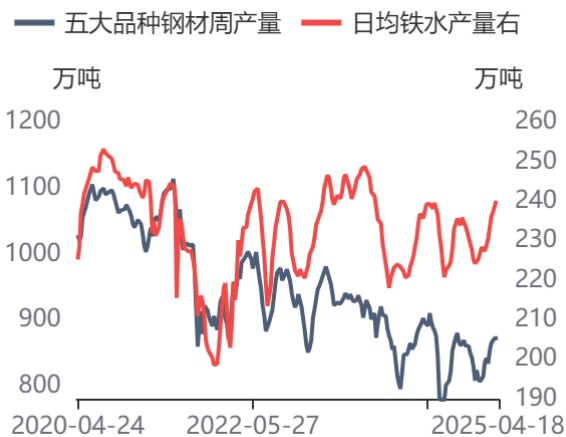
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁周需求



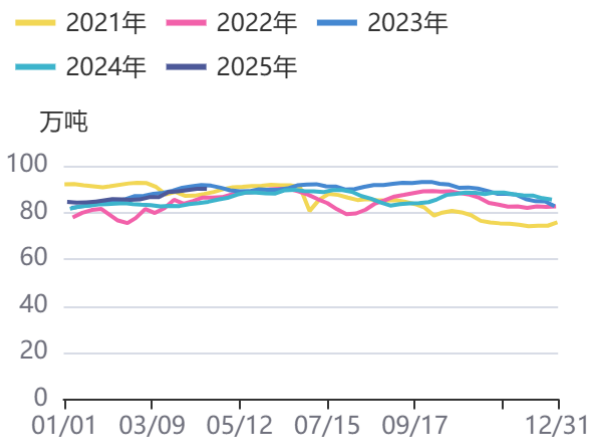
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

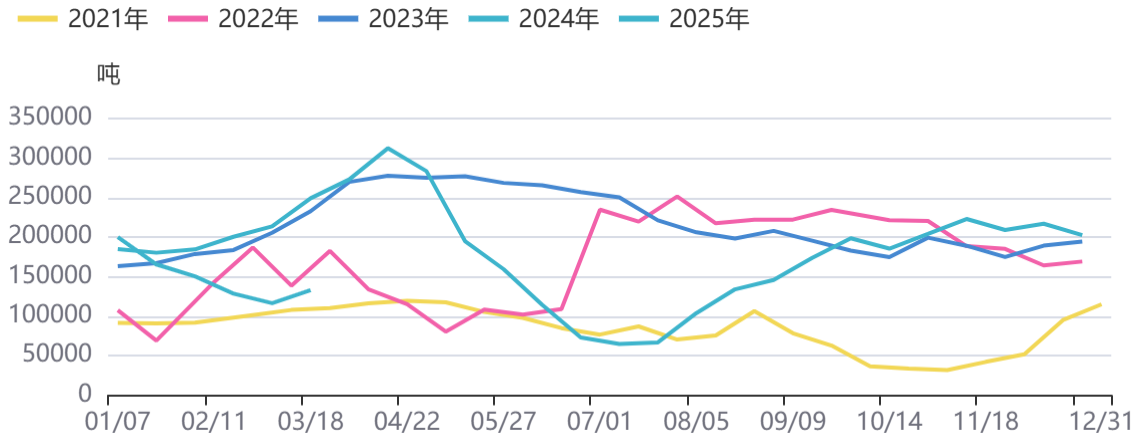
图13：247家钢铁企业：高炉产能利用率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

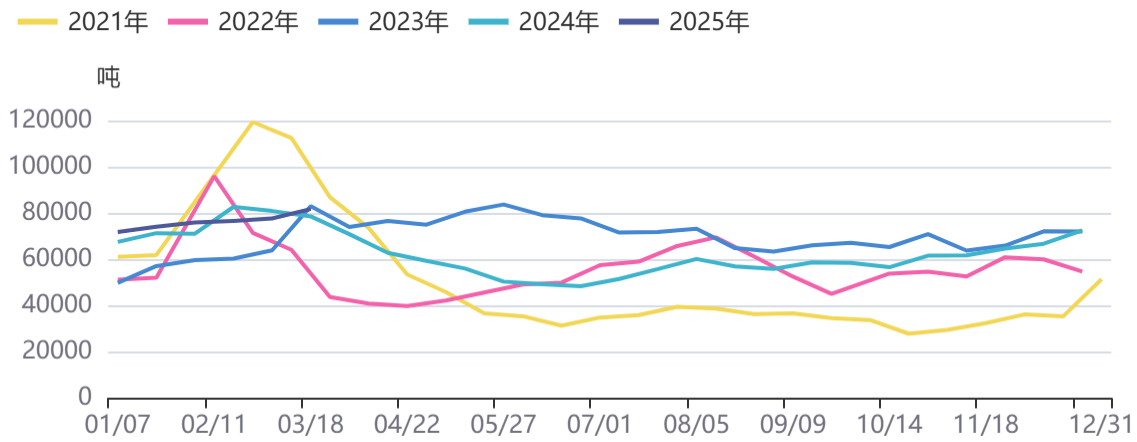
二、铁合金库存

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



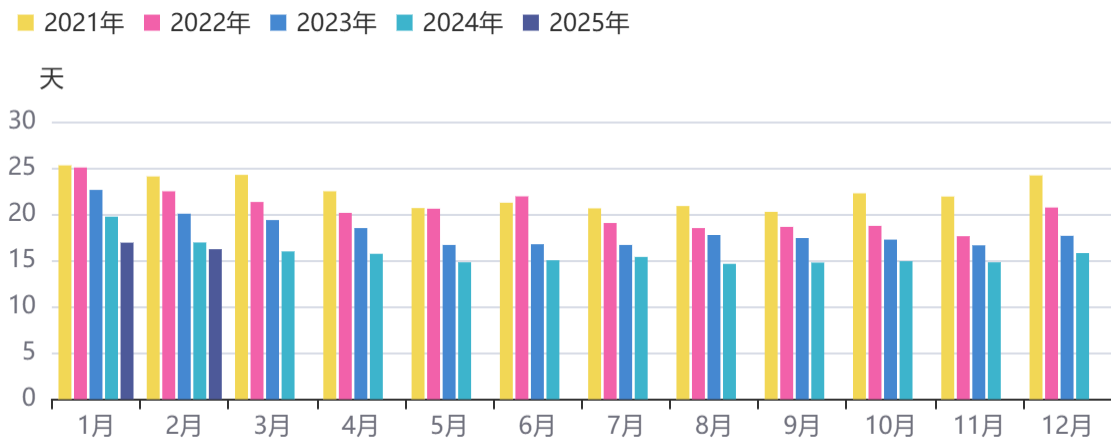
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



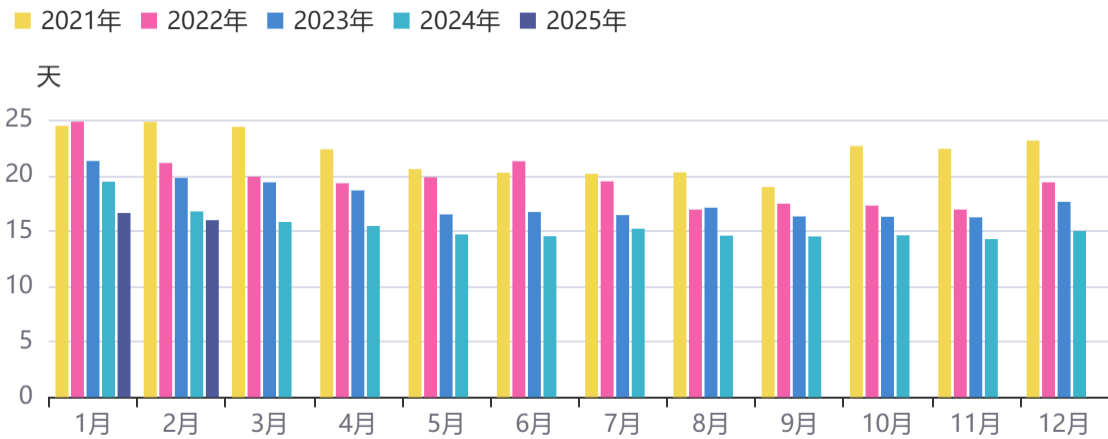
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

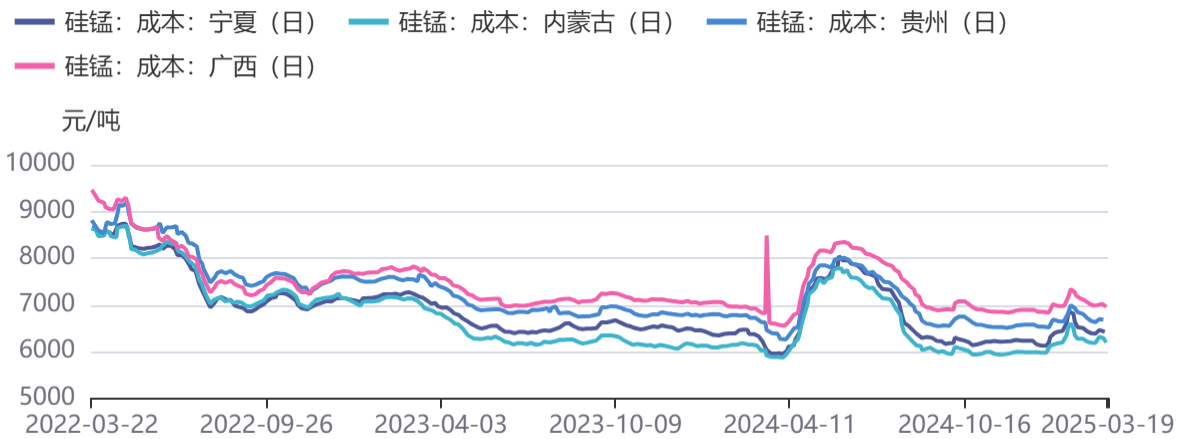
图17：硅铁：库存平均可用天数：中国（月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

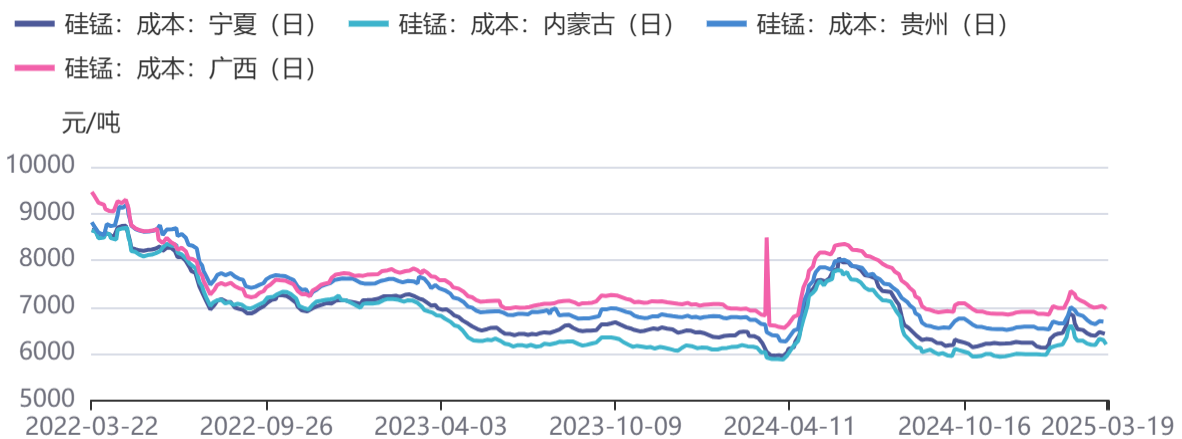
三、铁合金生产成本

图18：硅锰生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

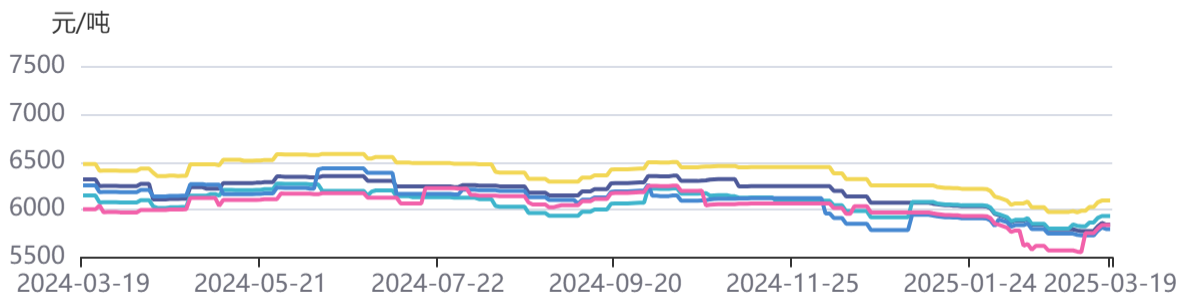
图19：硅锰生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：硅铁生产成本

— 硅铁：生产成本：陕西（日） — 硅铁：生产成本：青海（日） — 硅铁：生产成本：宁夏（日）
— 硅铁：生产成本：内蒙古（日） — 硅铁：生产成本：甘肃（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：兰炭价格

— 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

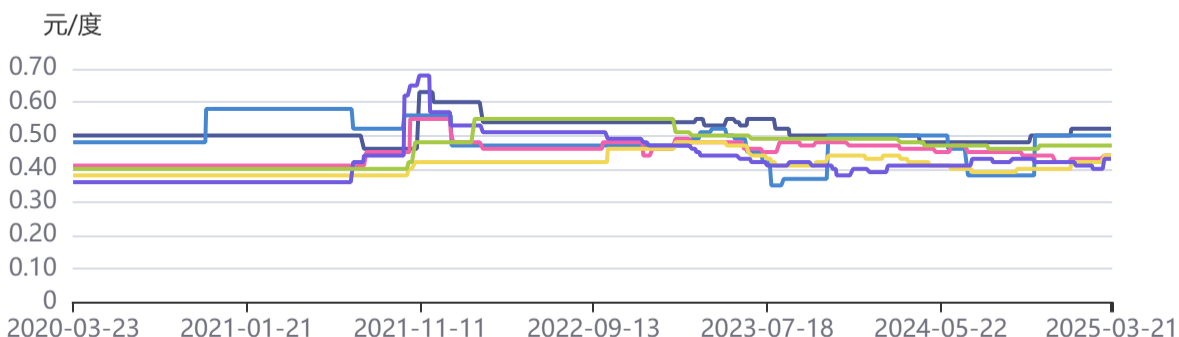
— 化工焦：V≤2, S≤1.2, MT<8, FC≥83, 粒度25
— 冶金焦：准一级：A<13, S<0.7, MT<7, CSR:



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：电价

— 铁合金：电价：贵州（日） — 铁合金：电价：云南（日） — 铁合金：电价：宁夏（日）
— 铁合金：电价：青海（日） — 铁合金：电价：内蒙古（日） — 铁合金：电价：甘肃（日）



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

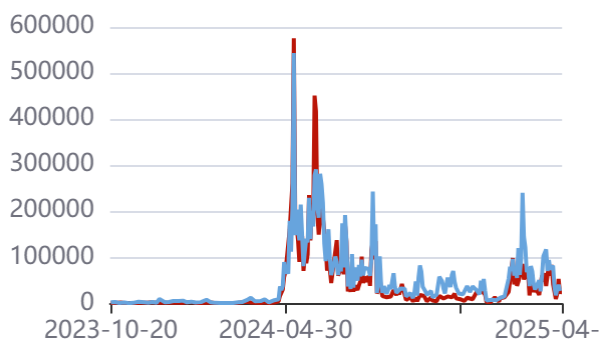
表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2025-04-25	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	43407	7869	72204	7869	1137	256			
看跌期权	46642	-14842	76570	2688	1056	-541			
锰硅期权	90049	-6973	148774	6780	2194	-285	1.07	1.06	0.93

资料来源：方正中期研究院

图24：锰硅期权成交量

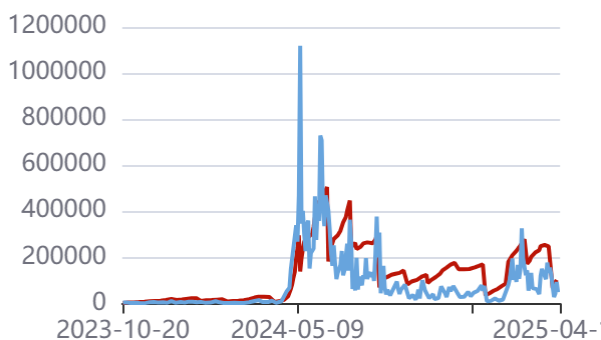
— 认沽成交量 — 认购成交量



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

— 品种持仓量 — 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

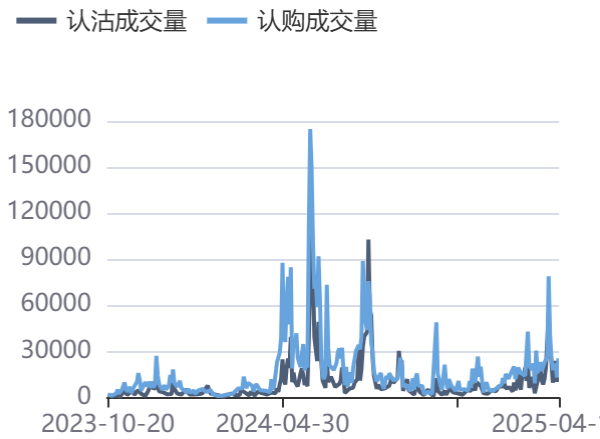
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-04-25	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	16131	2696	36881	1316	237	27			
看跌期权	12273	-90	31688	-593	186	-29			
硅铁期权	28404	2606	68569	723	423	-1	0.76	0.86	0.78

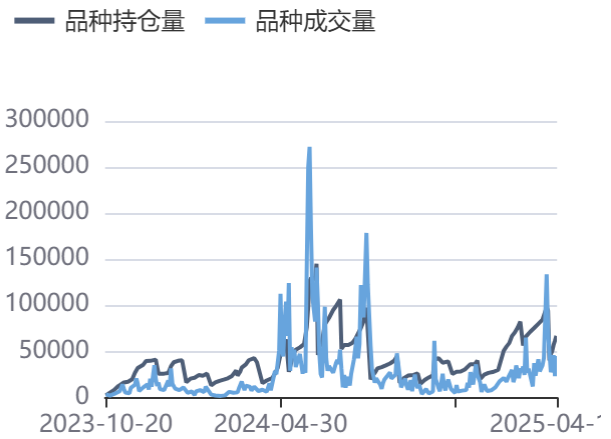
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



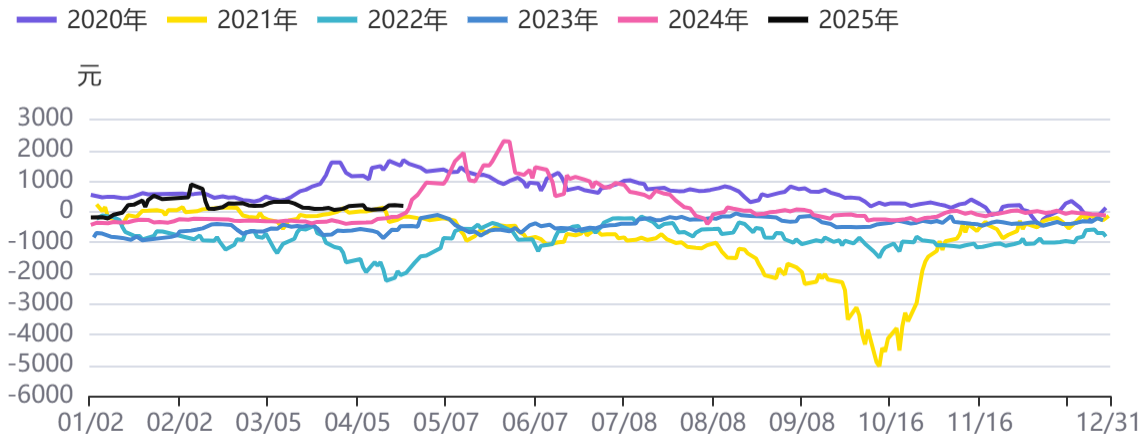
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。