

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28日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1. 国家能源局：一季度，全国能源供应充足，消费保持增长，供需总体宽松，价格稳中有降，能源生产和用电增速呈现积极信号，一是能源生产稳步增长，二是非化石能源发电装机规模快速增长，能源消费结构持续优化，三是能源消费总体保持增长态势，3月份用电增速明显回升，四是能源价格稳中有降，投资保持较快增长。
2. 玉渊谭天：对于经济运行中面临的困难与问题，特别是外部冲击，我们的政策工具箱很丰富，都将在接下来的两个月推出。
3. 国新办：将从五方面推出针对性举措，推动经济社会平稳健康发展，包括支持就业，鼓励企业积极稳定就业，加大职业技能培训力度，扩大以工代赈等支持，加强就业公共服务等；稳定外贸，实施“一业一策”“一企一策”，加大支持力度帮助出口企业规避风险，扩大服务产品出海，鼓励外资企业境内再投资等；促进消费，扩大服务消费，强化失能老年人照顾，推动汽车消费扩容，构建技能导向的薪酬分配制度等；积极扩大有效投资，完善消费基础设施，大力提振民间投资积极性，设立新型政策性金融工具等；营造稳定发展良好环境，持续巩固房地产市场稳定态势，加大对实体经济的金融支持等。
4. 央行：将根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。

锰硅：

【市场逻辑】

锰矿、硅锰价格继续下跌，削弱成本支撑，锰矿市场仍维持供需弱平衡态势，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。硅锰需求维持高位，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是上行阻力。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】

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	2
一、周度产需情况	2
二、铁合金库存	4
三、铁合金生产成本	5
第三部分 期权策略	7
一、锰硅期权	7
二、硅铁期权	8

图目录

图1: 锰硅期现走势.....	1
图2: 硅铁期现走势.....	2
图3: 硅锰:产量:当周值.....	2
图4: 硅铁:产量:当周值.....	2
图5: 硅锰:开工率:当周值.....	3
图6: 硅铁:开工率:当周值.....	3
图7: 硅锰:需求量:当周值.....	3
图8: 硅铁:需求量:当周值.....	3
图9: 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值.....	3
图10: 硅锰:库存:全国:期末值.....	4
图11: 硅铁:库存:全国:期末值.....	4
图12: 库存天数:硅锰:全国:期末值.....	4
图13: 库存天数:硅铁:全国:期末值.....	5
图15: 硅锰:现货生产成本.....	5
图15: 硅锰:现货生产成本.....	5
图16: 硅锰:现货利润.....	6
图17: 硅铁:现货生产成本.....	6
图18: 硅铁:现货利润.....	6
图19: 平均价:兰炭:宁夏.....	7
图20: 市场价:化工焦:山西.....	7
图21: 锰硅期权成交量.....	7
图22: 锰硅期权成交持仓量.....	7
图23: 硅铁期权成交量.....	8
图24: 锰硅期权成交量.....	8
图25: 锰硅-硅铁主力合约价差.....	8

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	7
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	5806	5818	5778	5804	-34	-0.58	160820	5798	389878	10187	123129
硅铁	5642	5654	5578	5642	-22	-0.39	136250	5624	155881	-12523	14906

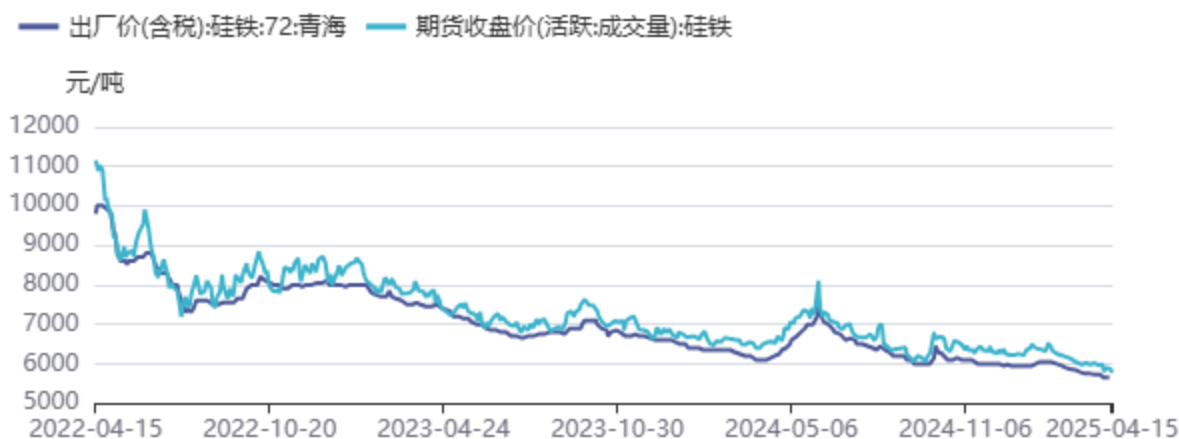
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：锰硅期现走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：硅铁期现走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

铁合金现货市场：

周一，内蒙主产区锰硅价格报5680元/吨，日环比下跌20元/吨；云南主产区价格报5650元/吨，日环比下跌70元/吨；广西主产区价格报5700元/吨，日环比下跌50元/吨；贵州主产区价格报5650元/吨，日环比下跌80元/吨；宁夏主产区报5550元/吨，日环比持平元/吨。

周一，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。

第二部分 铁合金基本面

一、周度产需情况

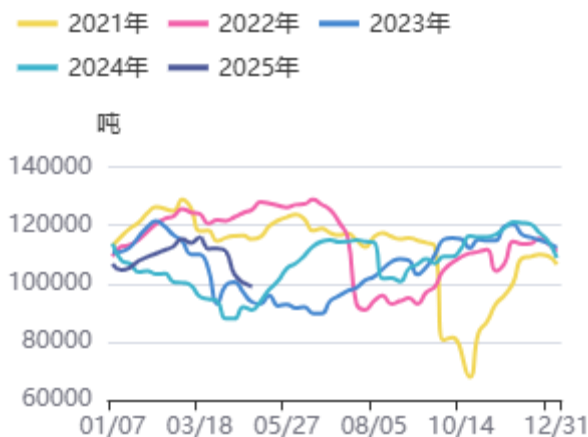
据Mysteel统计，当周硅锰产量为186060吨，环比上周减少2555吨，国内五大钢种对硅锰的周需求126749吨，环比上周增加141吨。硅锰企业库存181800吨，环比上期增加24200吨。

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3：硅锰:产量:当周值

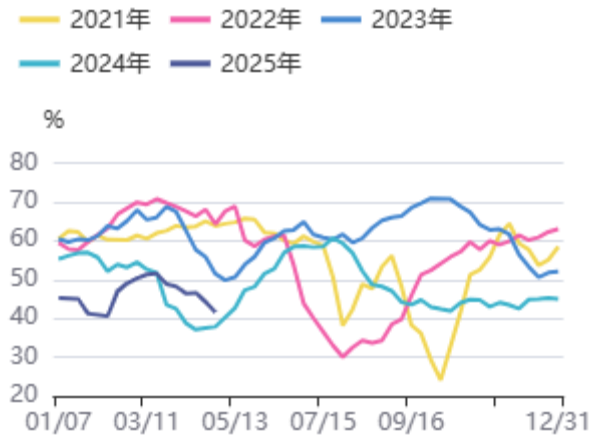


图4：硅铁:产量:当周值



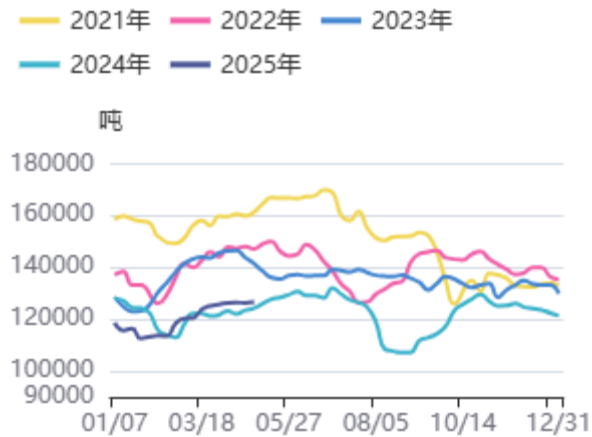
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅锰:开工率:当周值



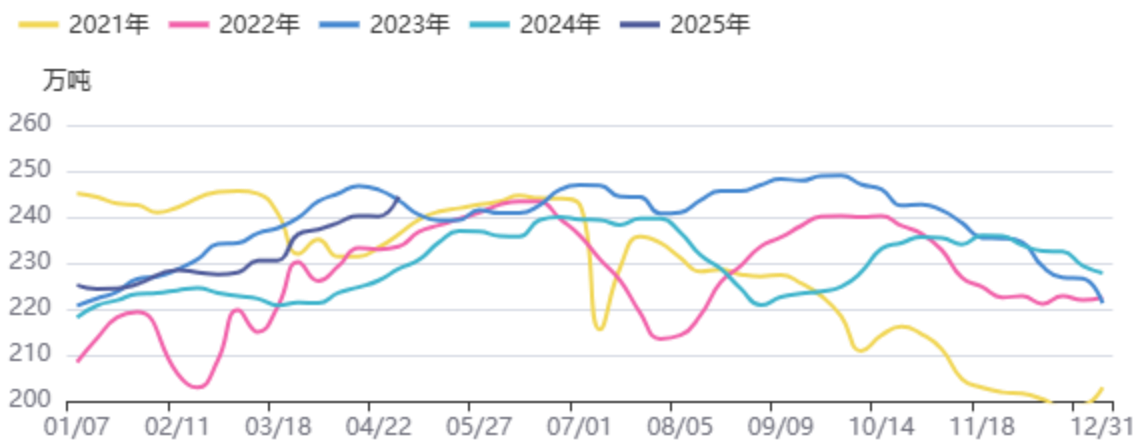
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

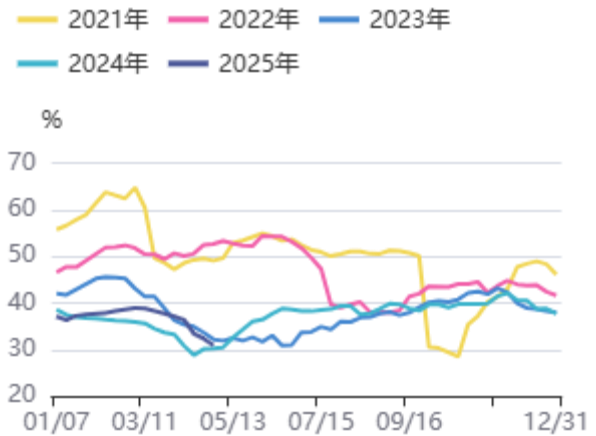
图9：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

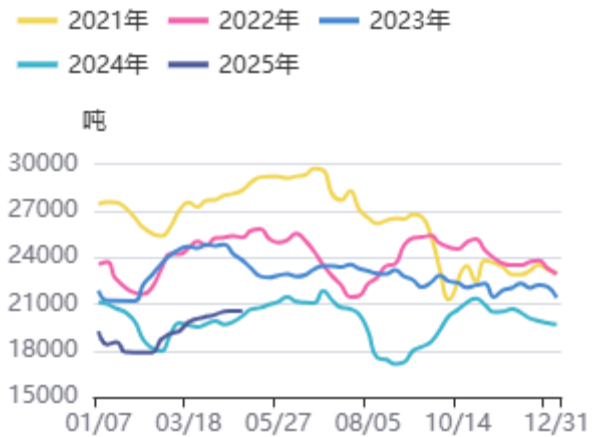
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：硅铁:开工率:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

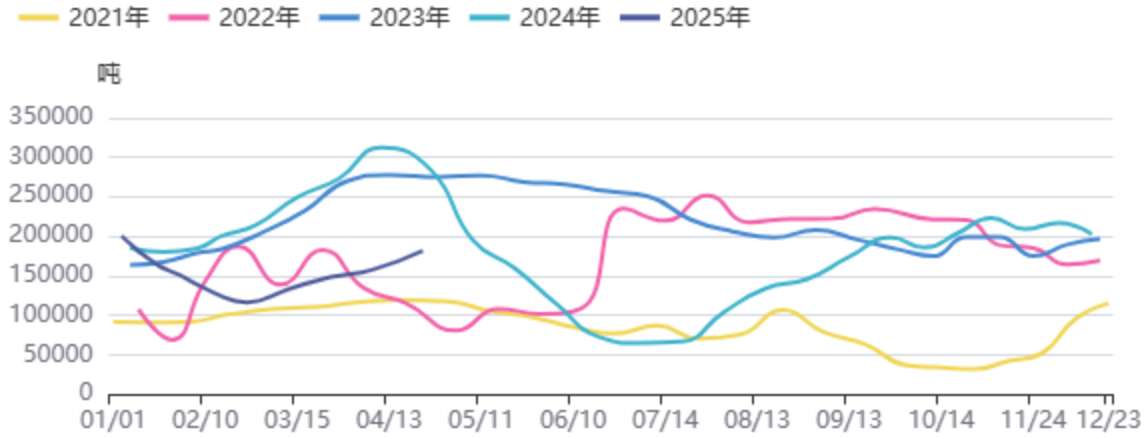
图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

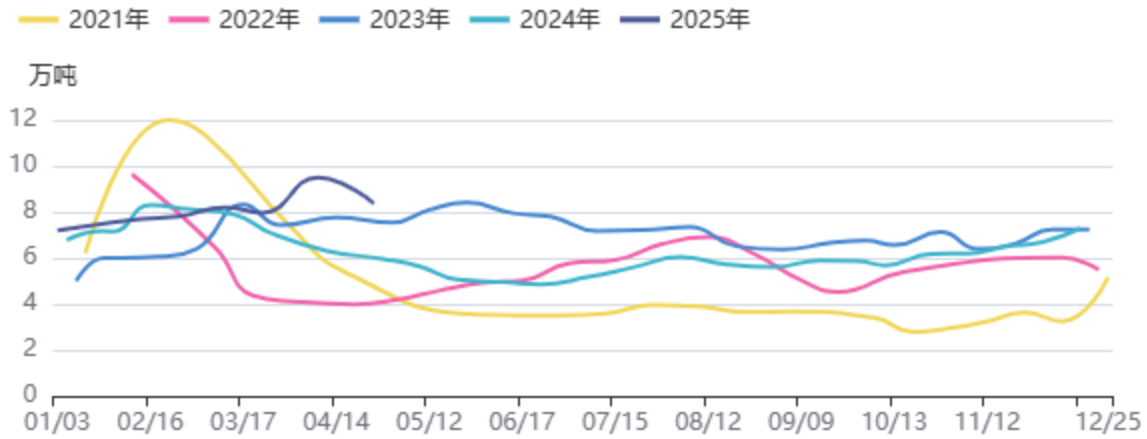
二、铁合金库存

图10：硅锰:库存:全国:期末值



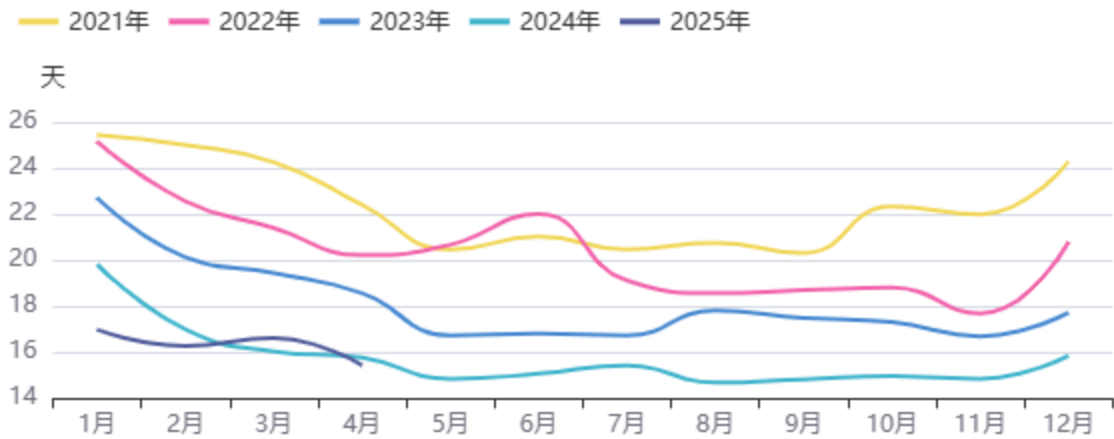
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



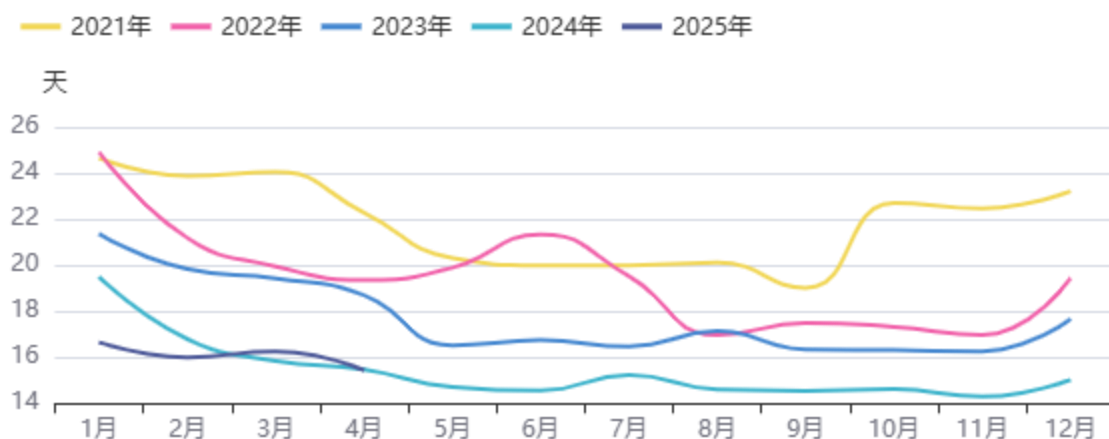
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：库存天数:硅锰:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

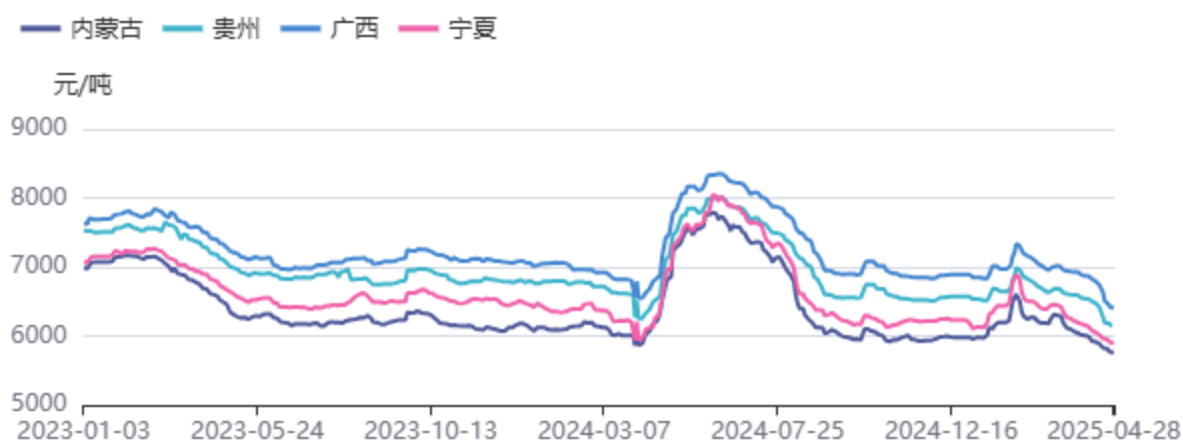
图13：库存天数:硅铁:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

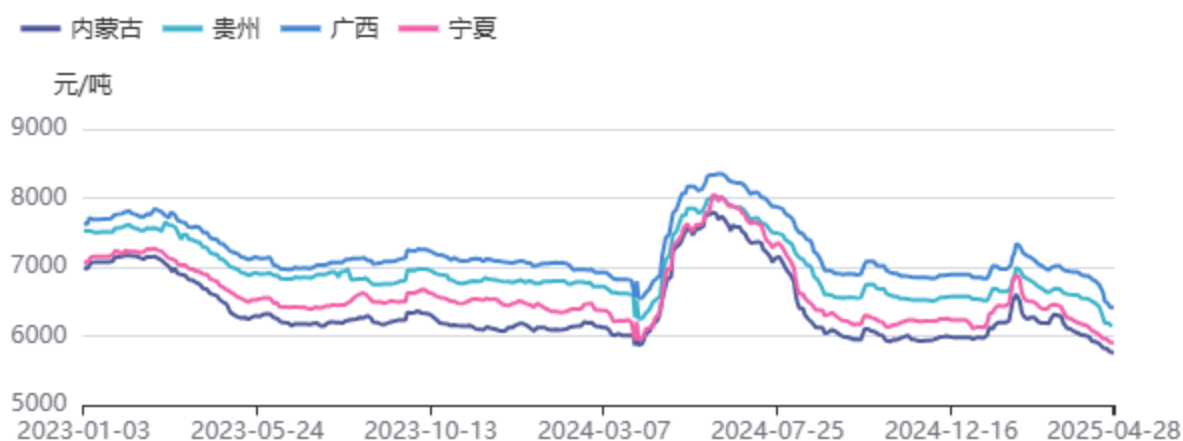
三、铁合金生产成本

图14：硅锰:现货生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅锰:现货生产成本



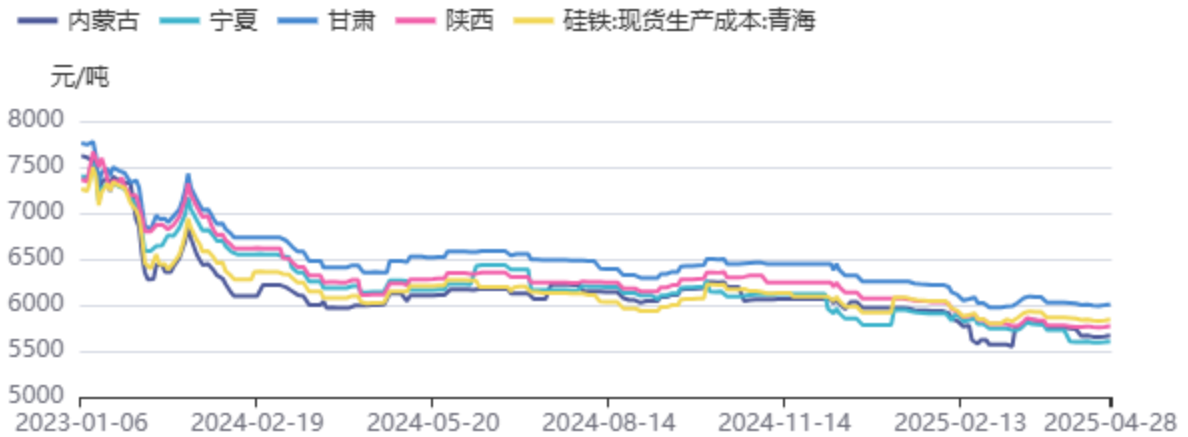
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅锰：现货利润



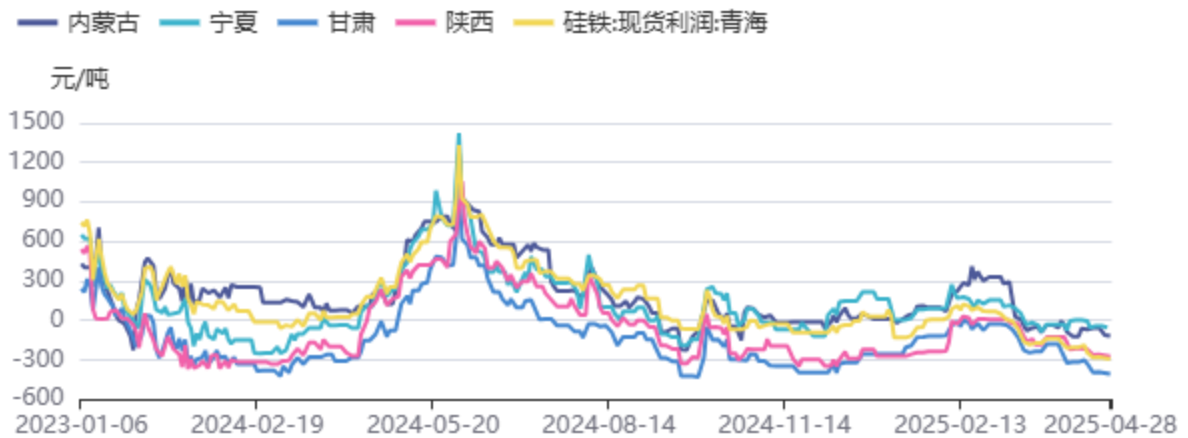
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：硅铁：现货生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：硅铁：现货利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：均价：兰炭：宁夏



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：市场价：化工焦：山西



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									
2025-04-28	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21：锰硅期权成交量

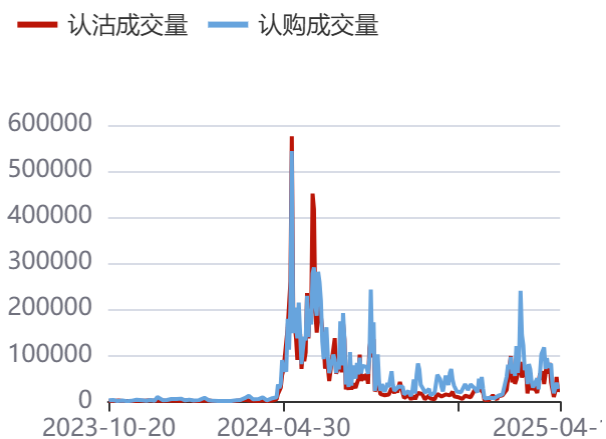
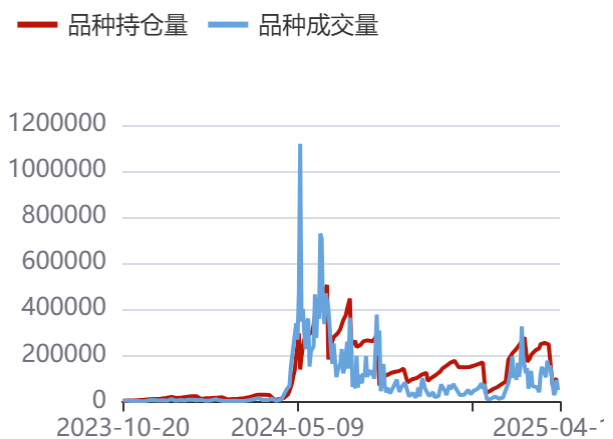


图22：锰硅期权成交持仓量



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

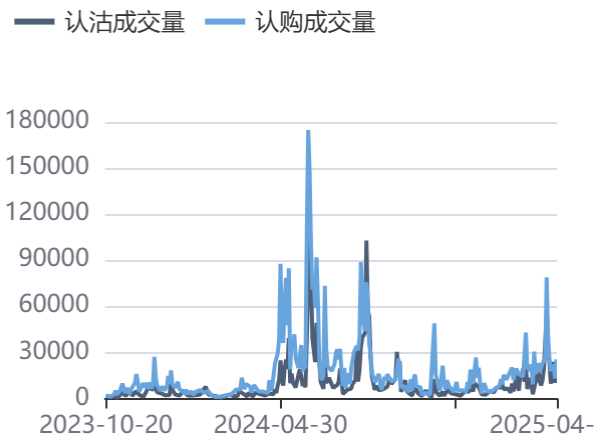
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-04-28	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

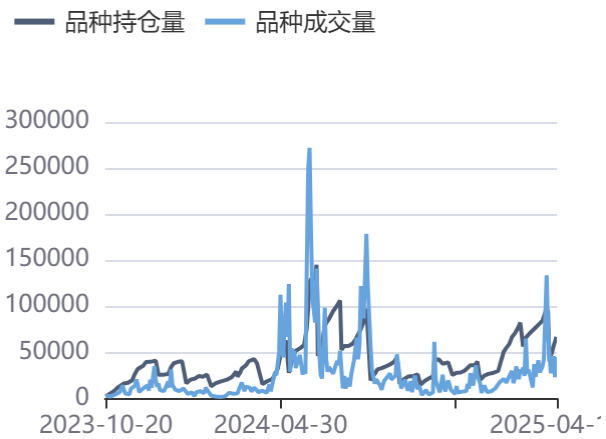
资料来源：方正中期研究院

图23：硅铁期权成交量



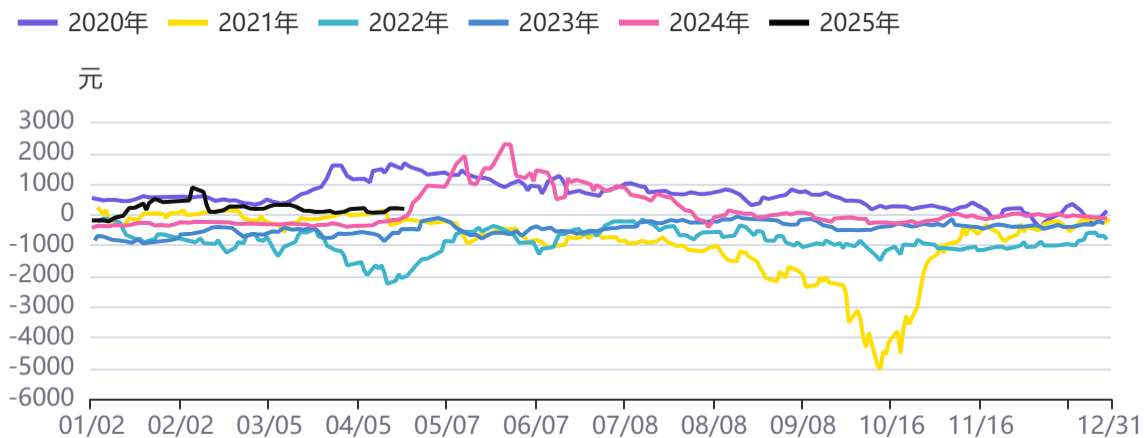
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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-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。