

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07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.美国总统特朗普宣布，美国已与欧盟达成15%税率的关税协议。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟与美国双方同意实行统一的15%关税税率，包括汽车在内的各类商品将适用该关税标准。特朗普对外表示，欧盟27个成员国还同意购买价值7500亿美元的美国能源产品，并在目前的基础上再向美国投资6000亿美元，且还将购买价值数千亿美元的美国军事装备。
- 2.长和邀请内地策略投资者加入财团：公司确认，于2025年3月4日本公司发布之公告中所述，本集团与一财团之间的独家磋商期已届满。尽管该期限已届满，本集团仍在与财团成员进行讨论，拟邀请来自中国内地之主要策略投资者加入成为财团的重要成员。为使交易能够获得所有相关监管机构和部门的批准，财团的成员以及交易架构将需要进行变更。本集团打算预留充分的时间进行相关讨论，以达成新安排。本公司已多次声明，在未获得所有相关监管机构和部门批准前，本公司将不会进行任何交易。
- 3.国家统计局最新数据显示，2025年1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%。机械工业主要涉及行业大类利润总额5增。其中，通用设备制造业增长6.5%，专用设备制造业增长4.4%，汽车制造业增长3.6%，电气机械和器材制造业增长13%，仪器仪表制造业增长9.2%。
- 4.从交通运输部了解到，今年上半年，我国完成交通固定资产投资16474亿元，其中，铁路、公路、水路、民航分别完成投资3559亿元、11291亿元、1093亿元和531亿元。交通固定资产投资规模维持高位，一大批重大工程稳步推进。

锰硅：

【市场逻辑】

上周锰硅大涨，主要是源于锰系头部企业在研讨会上倡议，高、中、低、微碳锰铁生产企业节能减排30%，同时硅锰合金生产企业节能减排40%，市场对未来铁合金产量有收缩预期。28日受黑色走弱影响，锰硅同步承压下行。进入7月份后，样本企业的锰硅周产量由18万吨增加至18.65万吨，增幅3.5%；锰硅库存由22.23万吨降至20.5万吨，仅是减弱库存压力回到正常水平，并不存在现货紧张现象，目前实际的供需存状况并未有明显好转迹象，关注后期减产实际落地情况。

【交易策略】

港口锰矿价格上涨，对锰硅价格有一定支撑，关注后期减产实地落地情况。期权方面，短期波动加大，可尝试双买策略。下方关注5800-5820元/吨支撑，上方关注压力区间6200-6220元/吨压力。

硅铁：

【市场逻辑】

硅铁前期涨停，主要是源于锰系头部企业在研讨会上倡议铁合金减产，28日受黑色走弱影响，硅铁大幅回调。上周硅铁期价大涨带动现货情绪升温，下游对高价资源接受度，以及铁合金厂利润都有明显增加，但同时企业套保意愿也有上行。上周无论是锰硅还是硅铁产量都有上行。进入7月份后，硅铁周产量由10.02万吨增加至10.23万吨，库存由6.7万吨，降至6.21万吨。关注铁合金减产幅度能否和预期一致，往年行业自发性限产约束力较弱，但在反内卷背景下的减产，产量或会受到一定限制。

【交易策略】

工厂利润好转，关注工厂在利润驱动下是否能落实减产策略，短期波动加剧，建议期权双买操作，下方关注5600-5620元/吨附近支撑位，上方关注6000-6020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	7

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16: 硅锰:现货利润.....	5
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.....	6
图20: 市场价:化工焦:山西.....	6
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	7

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	期权双买操作	5800-5820	6200-6220	锰矿价格上涨，但成交减少，下游刚需采购为主，关注后期减产落地情况。期权方面，短期波动加大，可尝试双买策略。
硅铁	期权双买操作	5600-5620	6000-6020	工厂利润好转，关注工厂在利润驱动下是否能落实减产策略，短期波动加剧，建议期权双买操作

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	5850	6280	5800	6028	-184	-2.96	1247227	6044	353406	-33626	77604
硅铁	5820	6178	5700	5820	-146	-2.44	1218323	5902	196312	-16494	22096

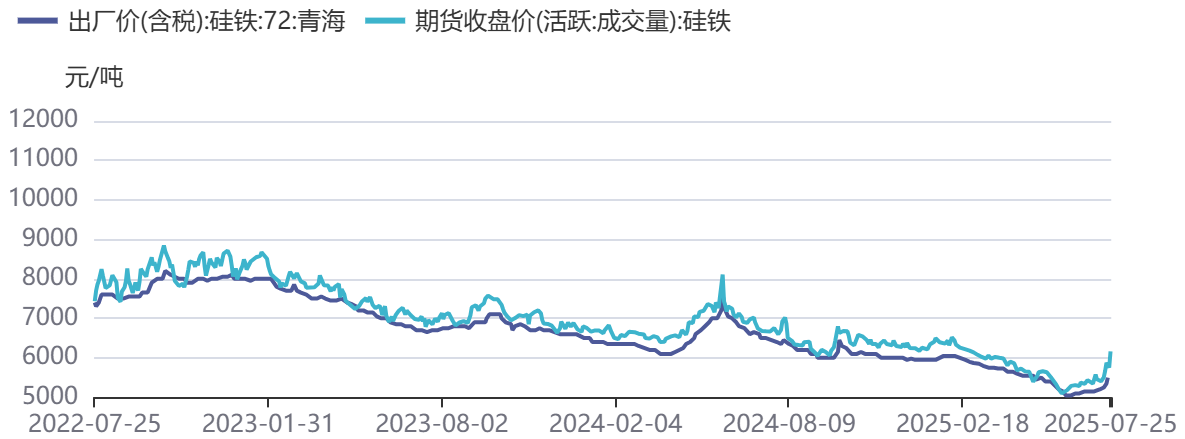
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

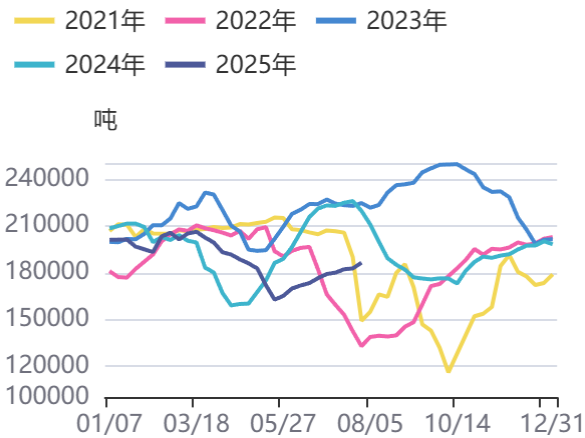


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

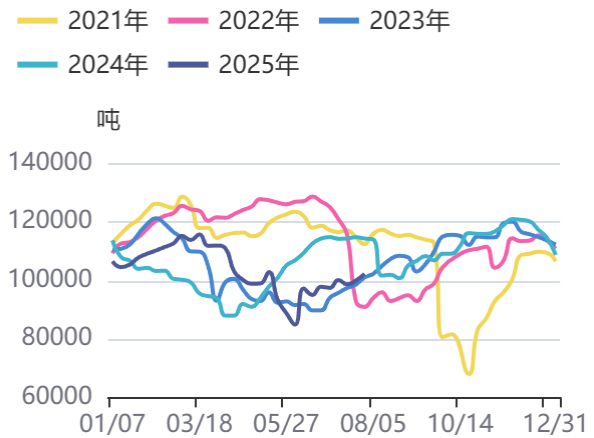
一、周度产需情况

图3：硅锰:产量:当周值



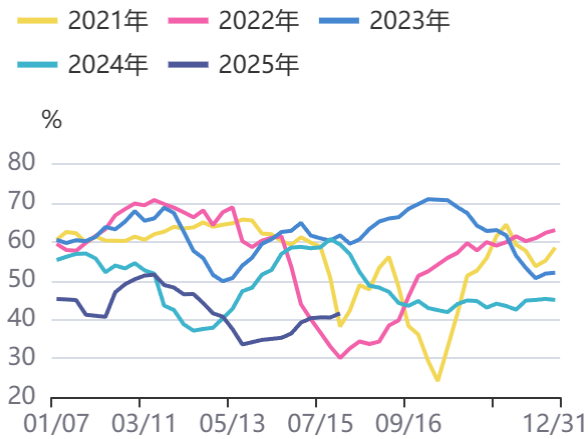
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：硅铁:产量:当周值



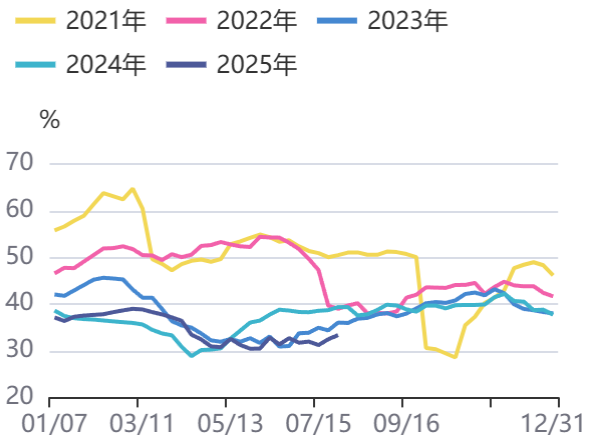
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅锰:开工率:当周值



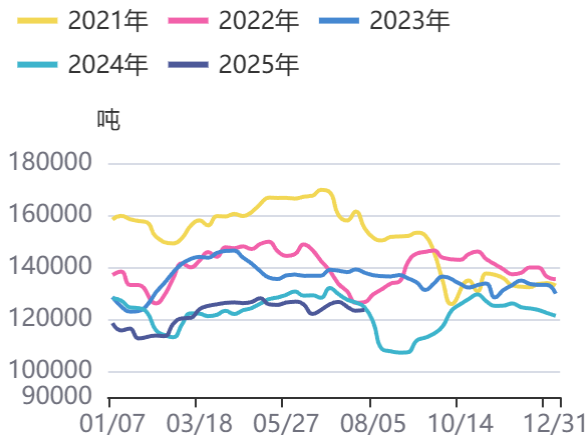
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：硅铁:开工率:当周值



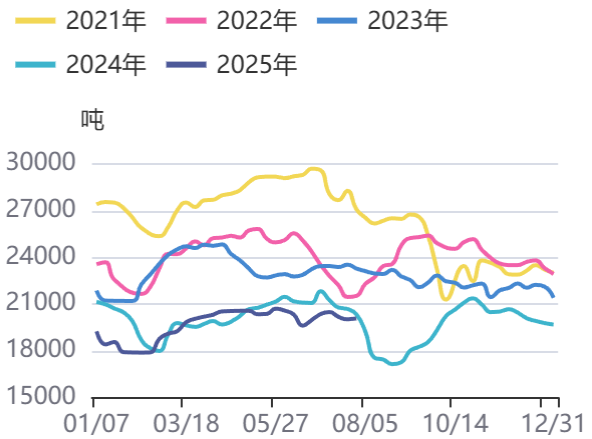
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



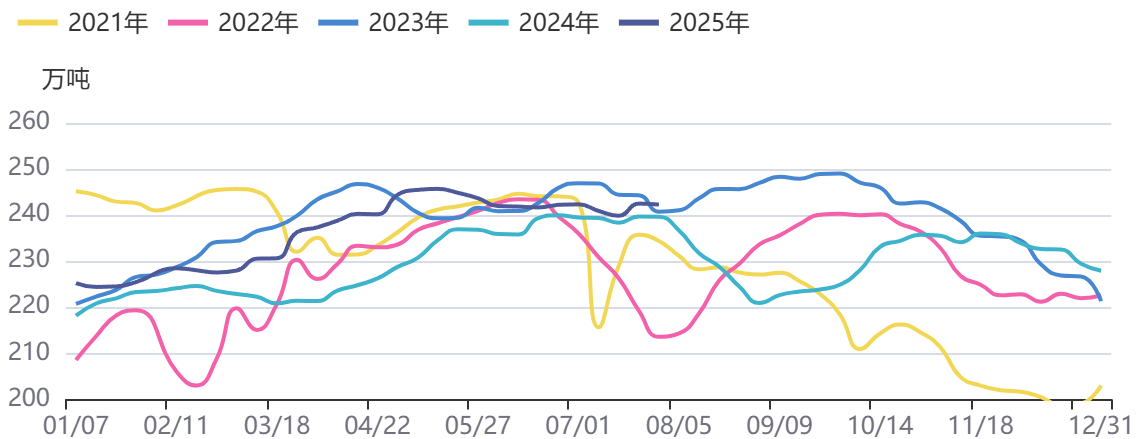
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

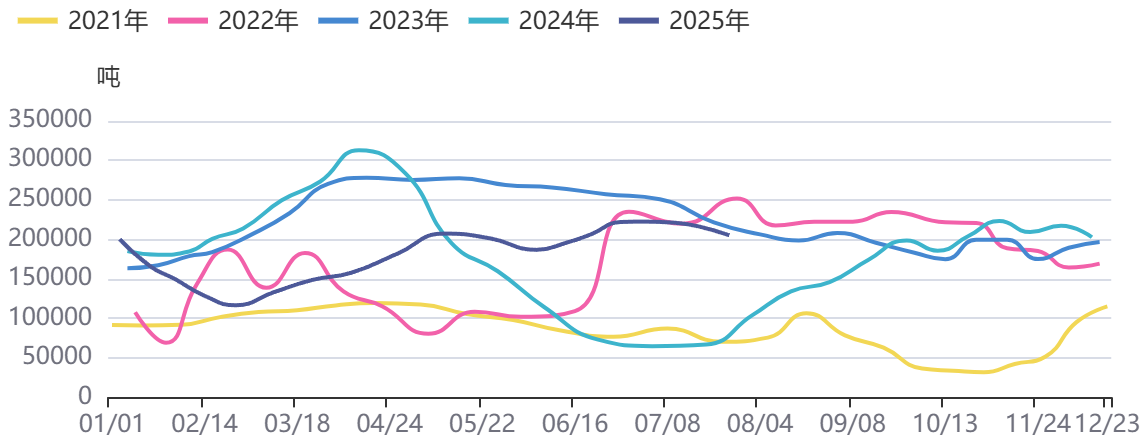
图9：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

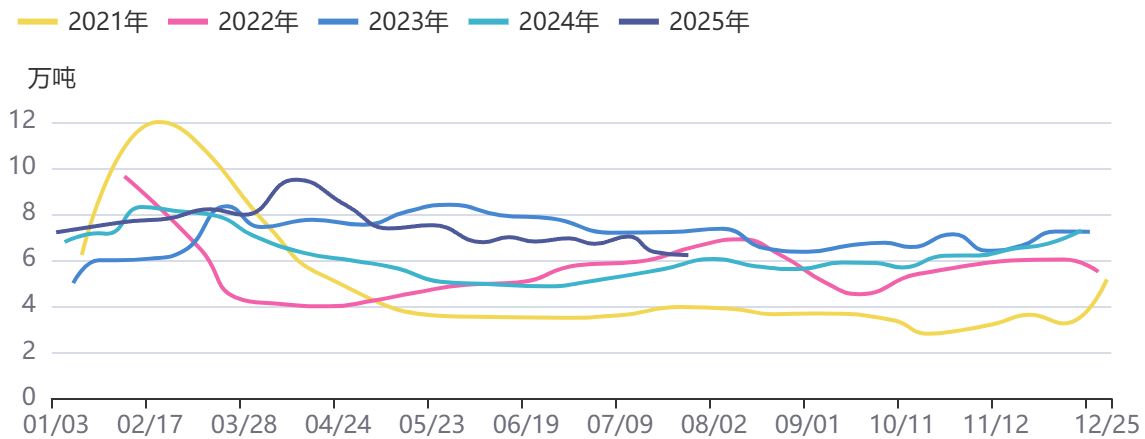
二、铁合金库存

图10：硅锰:库存:全国:期末值



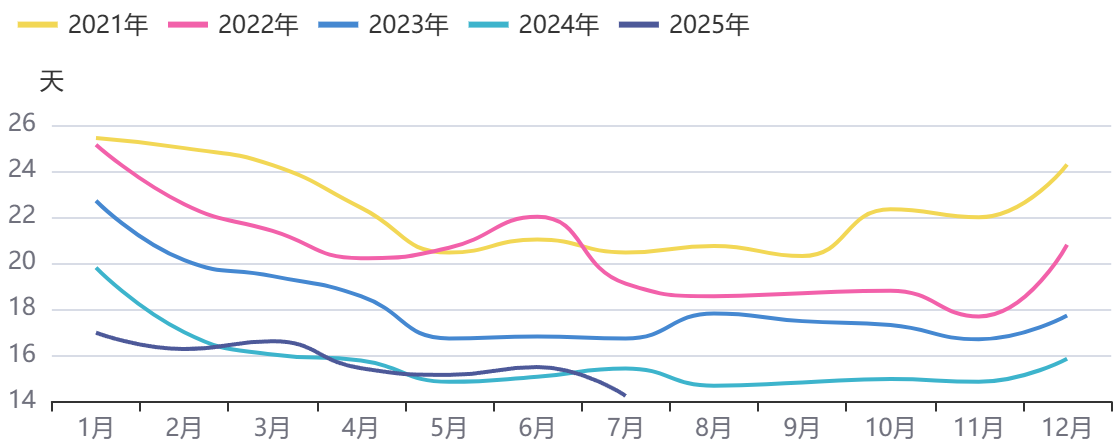
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



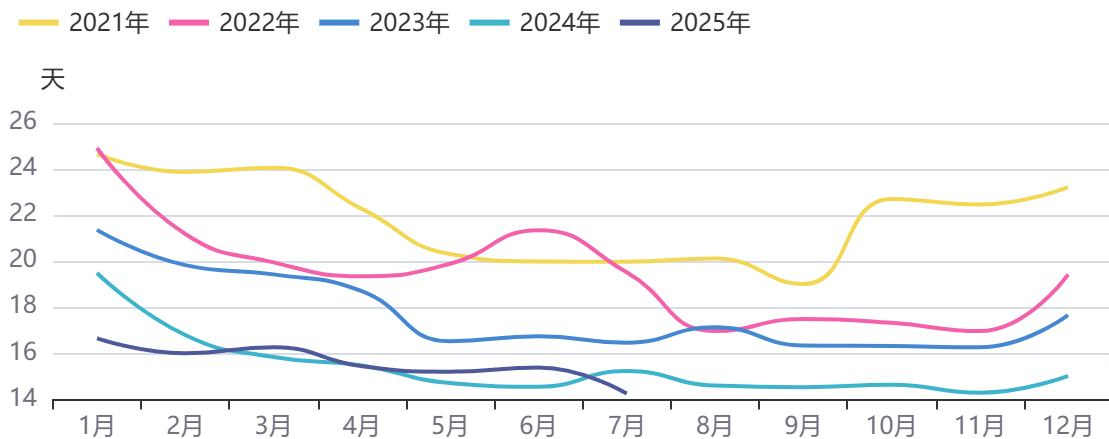
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

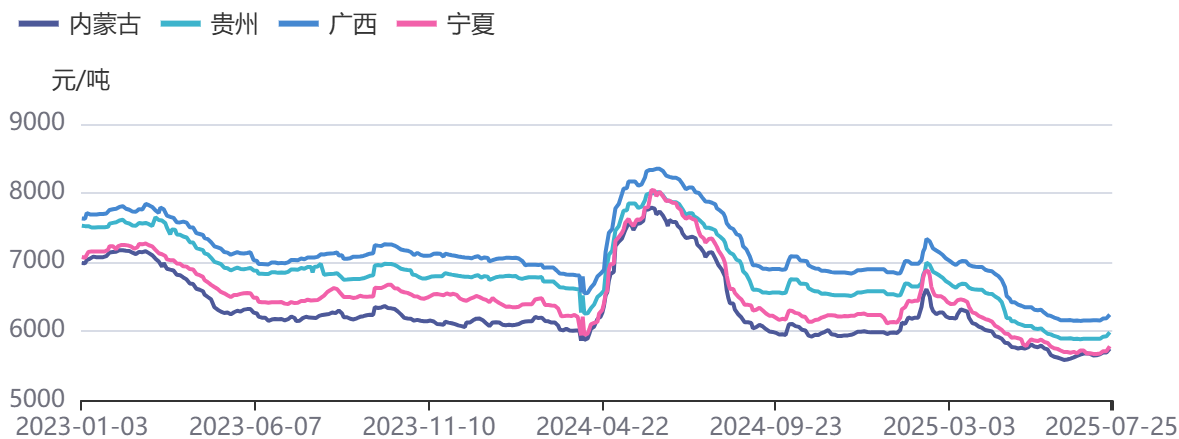
图13：库存天数:硅铁:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

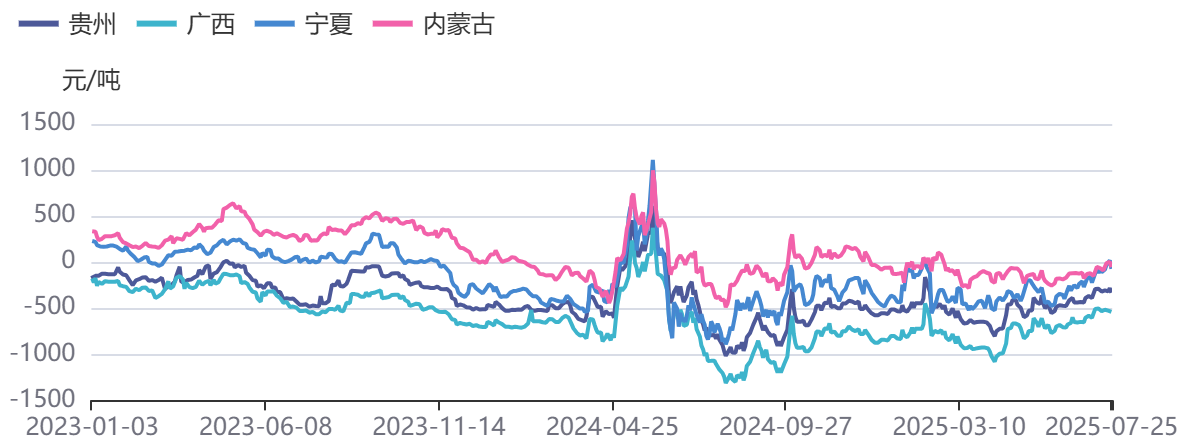
三、铁合金生产成本

图14：硅锰:现货生产成本



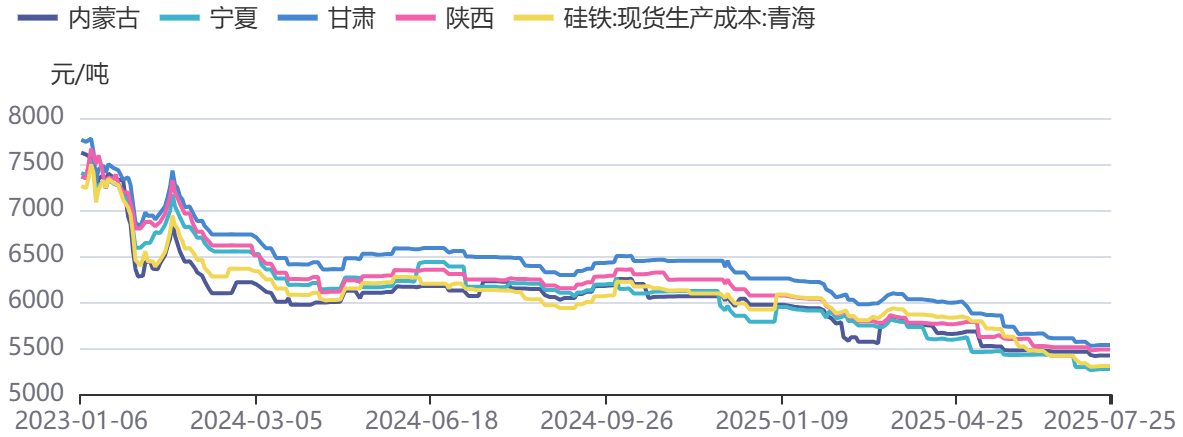
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅锰:现货利润



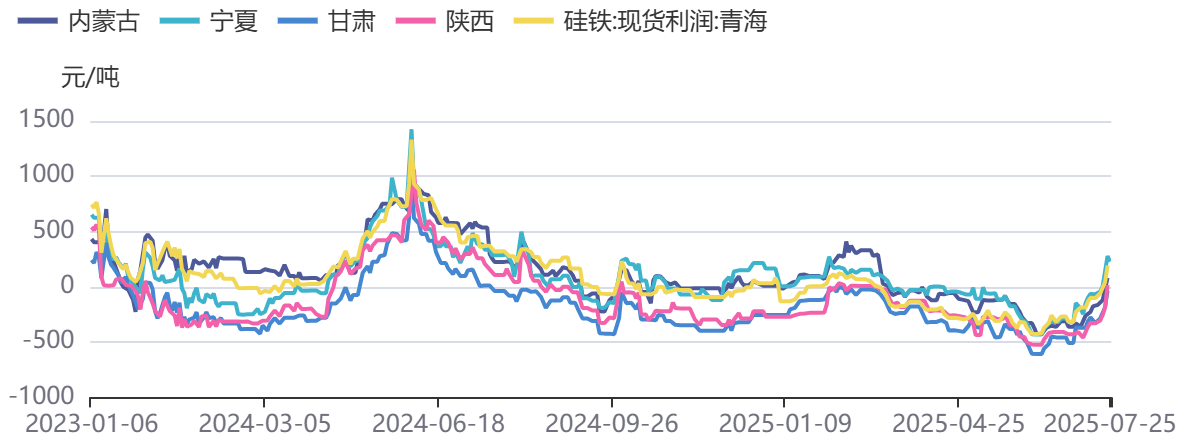
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：硅铁：现货生产成本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：硅铁：现货利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：平均价：兰炭：宁夏



图19：市场价：化工焦：山西



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

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									
2025-07-28	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	387467	14484	179950	14484	28641	-3517			
看跌期权	123208	36307	73745	5031	6976	3191			
锰硅期权	510675	50791	253695	40929	35617	-325	0.32	0.41	0.24

资料来源：方正中期研究院

图20：锰硅期权成交量

— 认沽成交量 — 认购成交量

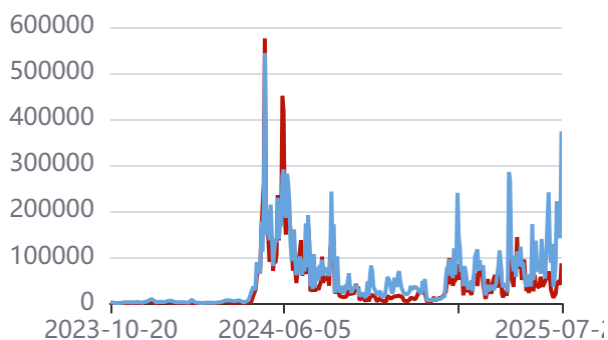
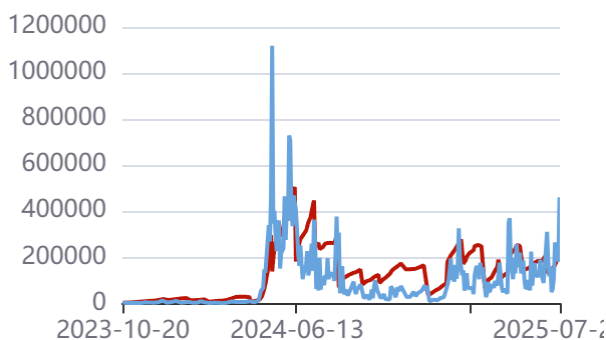


图21：锰硅期权成交持仓量

— 品种持仓量 — 品种成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

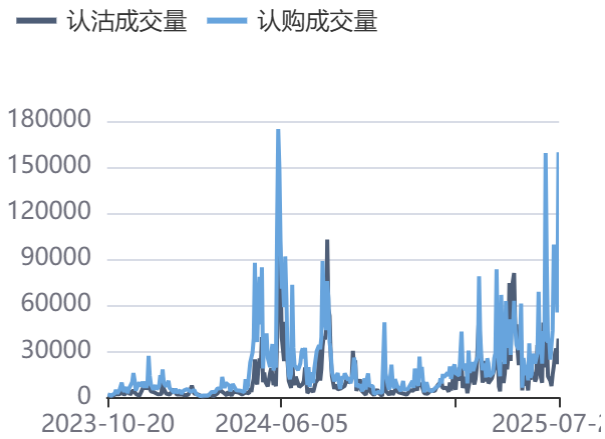
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
	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	187817	28465	77239	18339	16808	947			
看跌期权	56295	17994	38496	3734	5001	2578			
硅铁期权	244112	46459	115735	22073	21809	3525	0.30	0.50	0.30

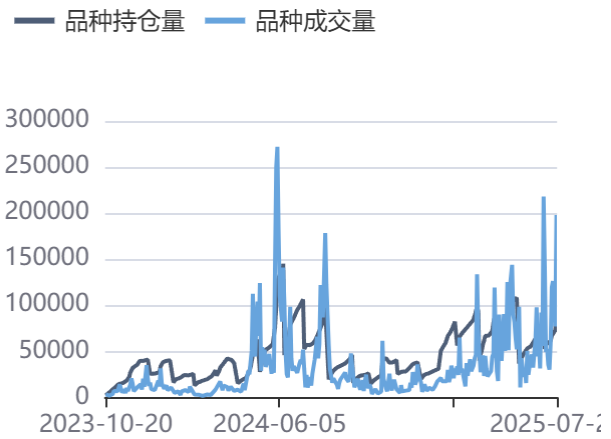
资料来源：方正中期研究院

图22：硅铁期权成交量



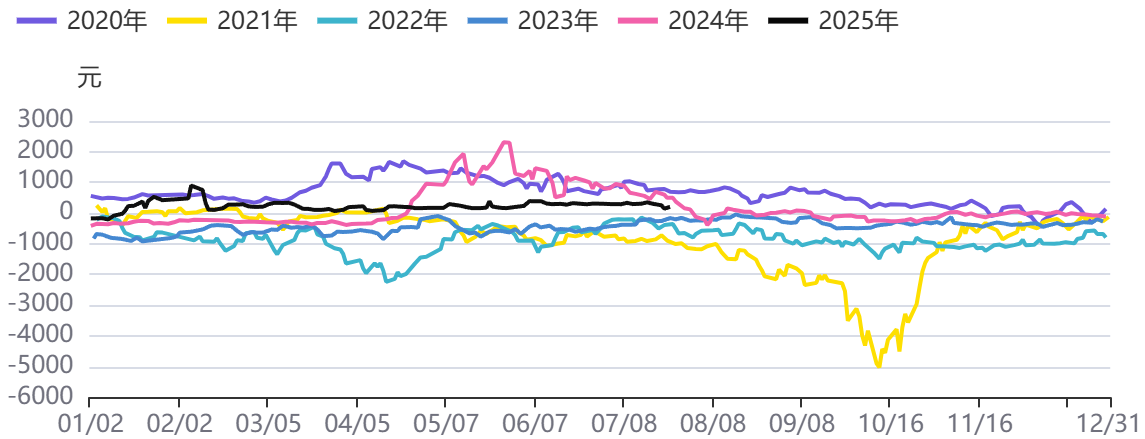
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：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号楼兆泰国际中心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
总部业务部	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	010-85881292
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号楼兆泰国际中心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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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杨帆路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		
上海国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。