

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31日星期一



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】

港口库存转降，锰矿价格止跌，但下游采购需求偏弱下，目前市场报价混乱、涨跌互现，各方心态不一。需求延续季节性回暖态势，但钢厂压价采购情绪偏强，价格方面未有提振，且部分钢企持续落地实施减产方案，需求往后或将收紧。供给方面，厂家库存出现反弹，仓单库存累积至高位，总库存水平依旧高企。前期价格走弱击穿多数厂家成本线，目前部分厂家已有减产行为，周度产量与开工已连续两周下行。从价格角度来看，亏损严重下价格再度下探空间有限，但向上亦缺乏提振，预计短期走势维持震荡。中期关注海外矿山发运、尤其是澳矿恢复情况，港口锰矿价格，锰硅供应情况以及钢企减产实施情况。

【交易策略】

需求压价情绪偏强，而亏损扩大下厂家已开始陆续减产。预计近期价格将维持震荡走势，操作上观望或短线区间操作；整体下方关注支撑区间6000-6100，上方关注压力区间6300-6400。

硅铁：

【市场逻辑】

兰炭价格再度下跌至低位；但3月中旬部分地区电价有涨，总体上生产成本变化有限，前期期现价格连续走弱，厂家生产利润回落明显，部分产区已转为亏损。供需来看，受利润收窄影响近期产量有小幅回落，但整体仍处于高位水平；厂家库存不断攀升，供给水平偏宽松。需求季节性回暖，高炉开工续增，日均铁水产量上周增量显著，五大钢种铁合金需求延续上行，但终端消费有限下，钢材价格依旧偏弱，进而导致下游压价采购意愿较浓，对原料价格并未带来驱动；目前部分钢企持续落地实施减产方案，需求往后还将收紧。中长期看，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】

供给仍维持在偏高水平，需求虽季节性回暖但未对价格产生提振。操作上持偏空思路，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。

锰硅暂时观望 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.....	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.....	2
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）.....	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.....	6
图19：硅锰生产成本.....	7
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.....	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	观望或短线区间操作	6000-6100	6300-6400	需求压价情绪偏强，而亏损扩大下厂家已开始陆续减产。
硅铁	持偏空思路，逢高布空参与	5800-5900	6200-6300	供给仍维持在偏高水平，需求虽季节性回暖但未对价格产生提振。

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	6060	6150	6030	6070	-22	-0.36	242440	6088	397782	-9492	108869
硅铁	6010	6010	5914	6010	-42	-0.70	114878	5962	155986	628	9849

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：

周一，内蒙主产区锰硅价格报5950元/吨，日环比持平；云南主产区价格报5850元/吨，日环比下降50元/吨；广西主产区价格报5950元/吨，日环比下降50元/吨；贵州主产区价格报5900元/吨，日环比下降50元/吨；宁夏主产区报5700元/吨，日环比下降100元/吨。

周一，硅铁内蒙主产区现货价格报5700元/吨，日环比下降20元/吨；宁夏报5700元/吨，日环比持平；甘肃报5850元/吨，日环比持平；青海报5730元/吨，日环比持平；陕西报5650元/吨，日环比持平。

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
2025-03-31	5950	5850	5950	5900
10日平均价	5955	5900	6000	5950
价差(当日-10日均价)	-5	-50	-50	-50
价差(当日-主力合约)	-120.00	-220.00	-120.00	-170.00

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
2025-03-31	5700	5700	5850	5730	5650
10日平均价	5739	5721	5850	5742	5660
价差(当日现货-10日均价)	-39	-21	0	-12	-10
价差(当日现货-主力合约)	-272.00	-272.00	-122.00	-242.00	-322.00

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
2025/3/31	47	44	35.8	37	41	43.5	46
2025/3/24	47	46	36.5	37	41	44.5	46.5
周度价格变动	0.00%	-4.35%	-1.92%	0.00%	0.00%	-2.25%	-1.08%

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3月28日当周，锰硅开工率录得48.22%，环比-0.65%，日均产量为28490吨，环比上周-455吨，周度总产量录得199430吨，较上周-3185吨，国内五大钢种对锰硅的周需求125852吨，环比上周+593吨。分地区来看，重庆、广西、内蒙、宁夏地区均有减产。

据Mysteel统计，2025年3月28日当周，硅铁开工率录得37.13%，环比上周-0.63%，日均产量为16005吨，环比+15吨，周度总产量录得11.2万吨，环比+0.01万吨，国内五大钢种对硅铁的周需求为20185.8吨，环比上周+138.2吨。

图6：锰硅周产量



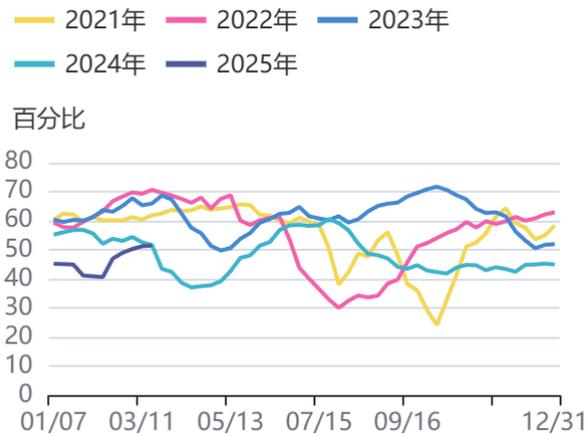
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



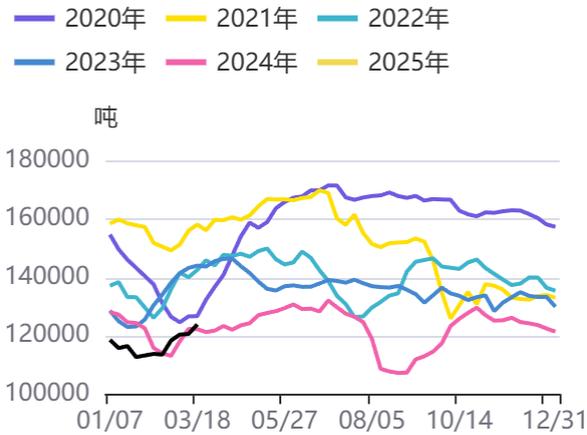
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：硅铁周度开工率



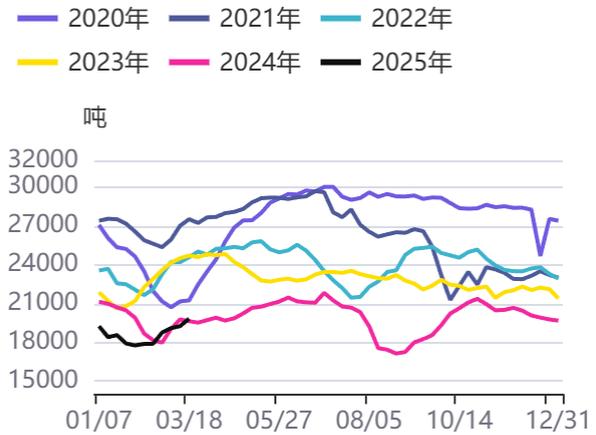
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：锰硅周需求



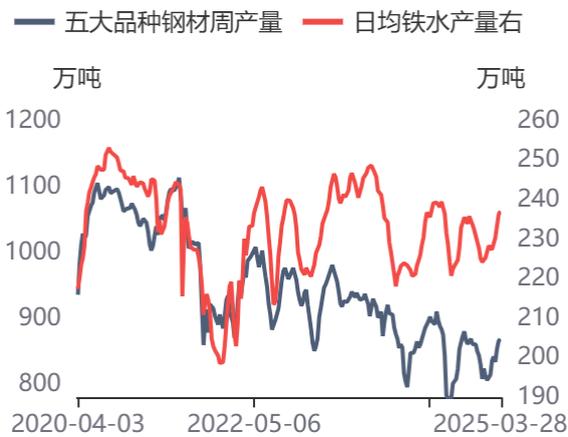
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁周需求



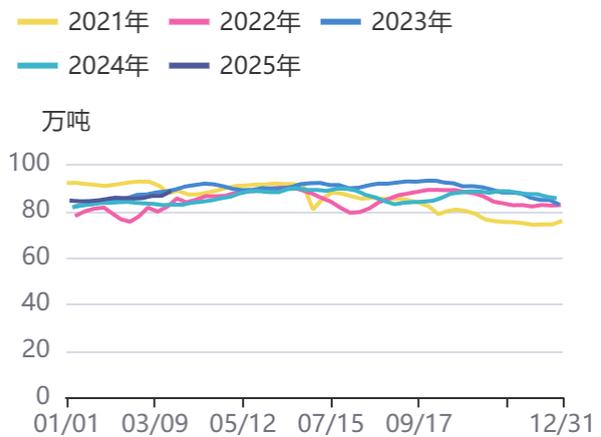
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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3月28日，锰硅全国63家样本企业库存录得148600吨；环比上期+15500吨；其中内蒙古地区厂家库存49000吨，环比+1500吨；宁夏厂家库存72000吨，环比+10000吨；广西厂家库存录得5500吨，环比+1000吨；贵州厂家库存6000吨，环比+2000吨；云川重厂家库存合计9000吨，环比+1000吨；甘陕山库存合计7100吨，环比0吨。

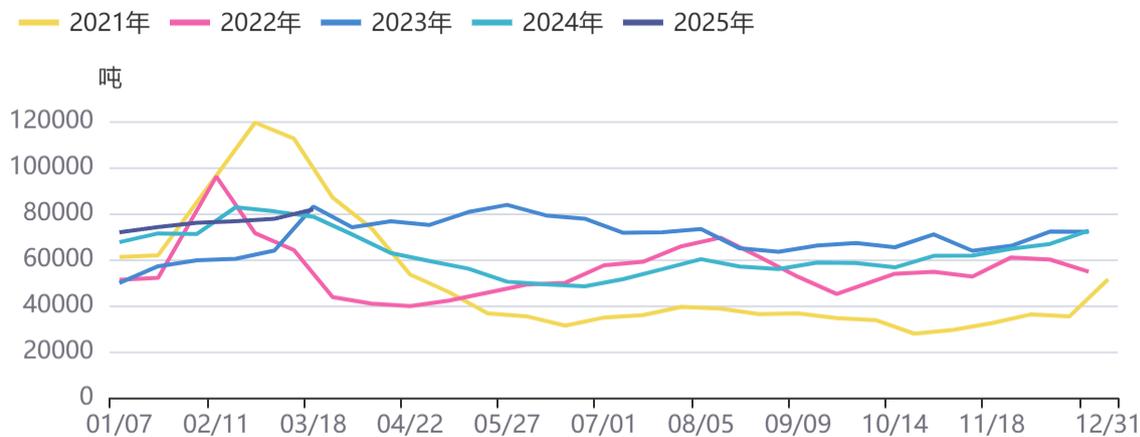
据Mysteel统计，截止2025年3月28日，硅铁全国60家样本企业库存录得79640吨；环比上期-2430吨；其中甘肃地区厂家库存5800吨，环比-100吨；内蒙古厂家库存37250吨，环比-1850吨；宁夏厂家库存14350吨，环比-450吨；青海厂家库存12280吨，环比-60吨；陕西厂家库存9960吨，环比+30吨；四川厂家库存0吨，环比0吨。

图14：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



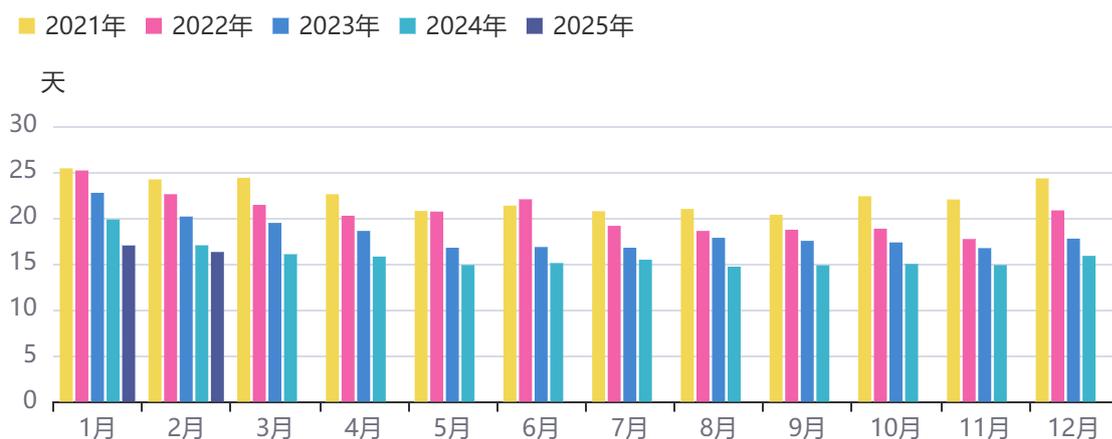
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



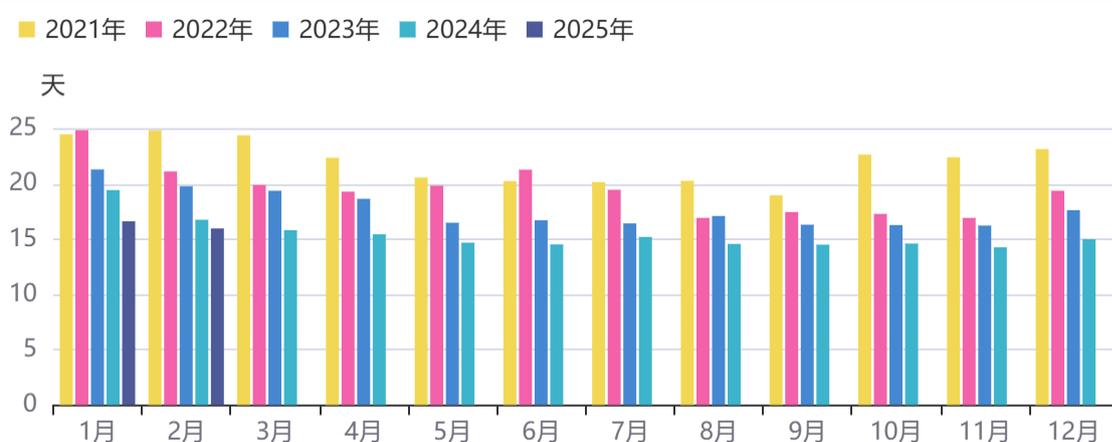
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



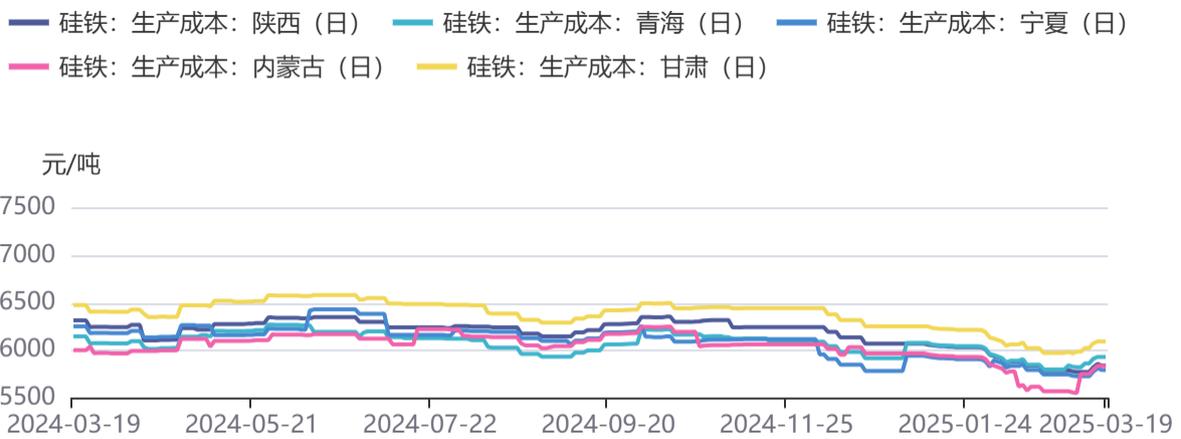
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



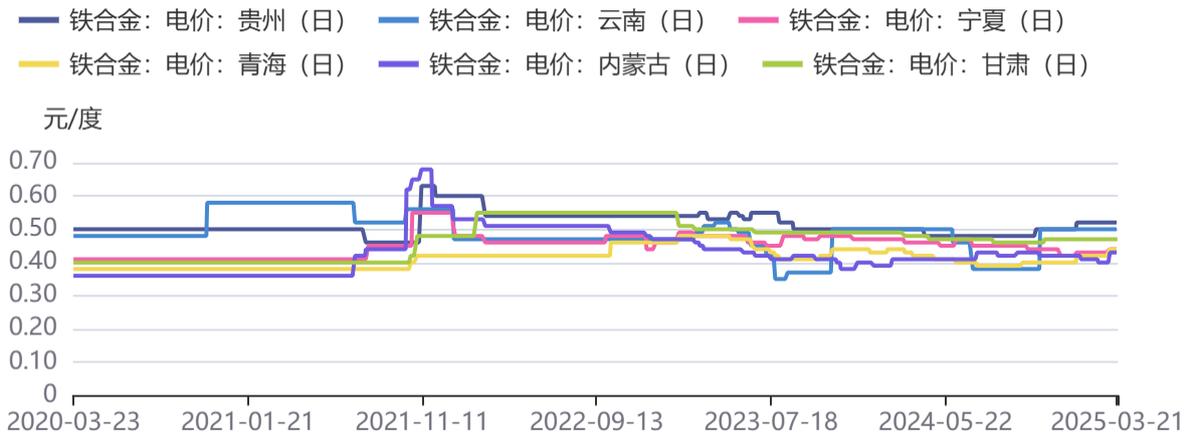
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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									
2025-03-31	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	58715	32397	161939	32397	990	478			
看跌期权	60572	46461	86501	12495	1301	1090			
锰硅期权	119287	78858	248440	17991	2291	1568	1.03	0.53	1.31

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

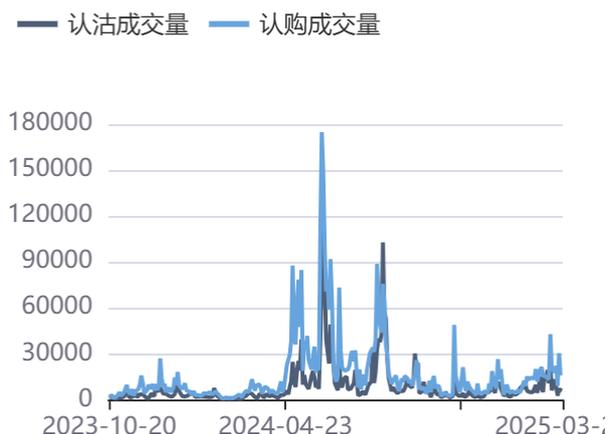
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
2025-03-31	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	15109	-790	49884	291	233	-12			
看跌期权	6055	-1552	28356	21	100	-52			
硅铁期权	21164	-2342	78240	312	333	-63	0.40	0.57	0.43

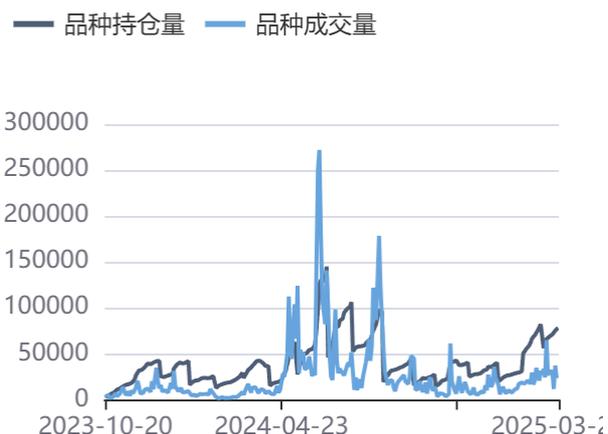
资料来源：方正中期研究院

图26：硅铁期权成交量



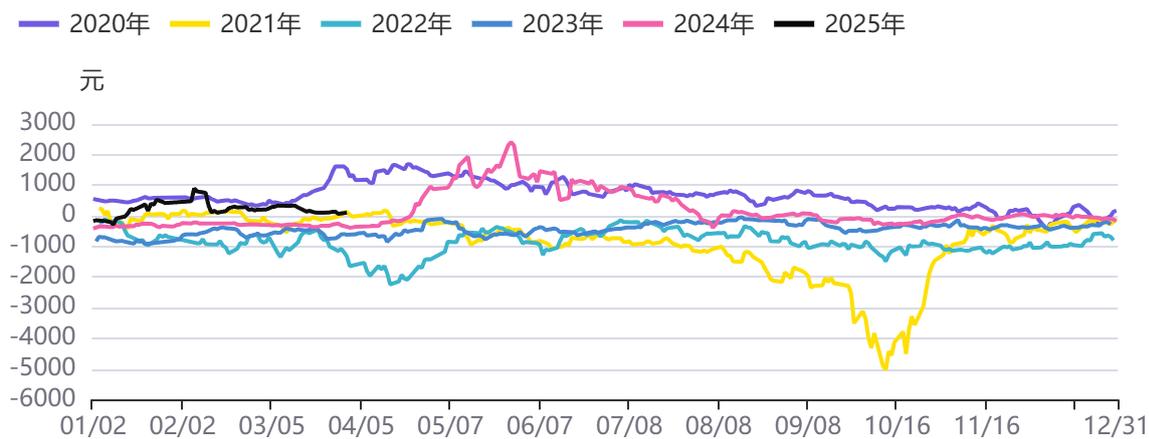
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。