

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：2026年07月01日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

- 1、国产空调海外订单持续增长，空调企业加班加点生产，赶制出口订单。在广东江门一家企业的空调生产车间，工人们正加班赶制空调装配零部件。今年3月以来，企业面向欧洲市场的出口订单出现大幅增长，5月的出口量达80多万台，同比增长了20.3%。
- 2、壳牌液化天然气展望：如果霍尔木兹海峡的航运在今夏恢复正常，2026年的液化天然气贸易可能与去年相似，预计将在2027年恢复增长。预测显示，到2050年，南亚和东南亚将占全球液化天然气进口份额的约40%。预计到2030年，每年将有约1.8亿吨的新供应进入市场。全球液化天然气需求预计到2050年将增长65%至近7亿吨。
- 3、美国《华盛顿邮报》援引消息人士的话报道称，美国将在黎巴嫩和以色列两国驻扎地面部队，直接监督黎巴嫩武装部队和以色列国防军的行动。
- 4、7月1日平顶山主流大矿炼焦煤长协价格上涨，低硫主焦煤2010元/吨涨240元/吨，1/3焦煤1790元/吨涨200元/吨，均为车板价现金含税，今日起执行。

锰硅：

【市场逻辑】

商品整体偏弱运行，锰硅震荡回调，夜盘沃什讲话或影响商品整体情绪。近期由于油价回调带动海运费明显回落、削弱了锰矿的成本支撑，但从中长期视角看，资源民族主义崛起正重塑全球矿业供应链，矿端价格中枢抬升的底层逻辑未变，因此锰矿在阶段性回调后进一步走弱空间有限。综合来看，对锰硅中期价格仍维持看好，但短期需警惕锰矿到港持续增多带来的阶段性压力，盘面或呈现先抑后稳的震荡格局。

【交易策略】

锰硅维持震荡，目前价格处于关键区间，锰硅暂时观望。下方关注5600-5700元/吨支撑，前期多单跌破5700-5710后止损。上方关注5950-6000元/吨压力。

硅铁：

【市场逻辑】

硅铁在支撑区间内震荡，短期上下驱动均不明显。需求端看不到大幅增长的空间，而行业整体仍处于产能过剩格局，使得硅铁价格更多依赖于成本变动。随着迎峰度夏用电高峰临近，电力成本抬升的预期在逐步增强。在经历连续回调后，硅铁期价已回落至相对低位，进一步下探空间收窄，短期或进入低位磨底阶段，等待新的成本驱动指引方向。

【交易策略】

硅铁继续维持震荡，产量存增加预期，短期暂时观望。下方继续关注5600-5650元/吨附近支撑位，跌破后多单暂时止损，上方关注5950-6000元/吨附近压力。

第一部分交易策略与期现行情	2
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	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

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	短期暂时观望	5700-5710	5950-6000	对锰硅中期价格仍维持看好，但短期需警惕锰矿到港持续增多带来的阶段性压力，盘面或呈现先抑后稳的震荡格局。
硅铁	短期暂时观望	5600-5650	5950-6000	短期或进入低位磨底阶段，等待新的成本驱动指引方向。

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	5780	5780	5724	5752	-14	-0.24	139812	5748	554332	3702	76617
硅铁	5698	5716	5632	5644	-24	-0.42	179723	5666	244322	-1998	2804

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

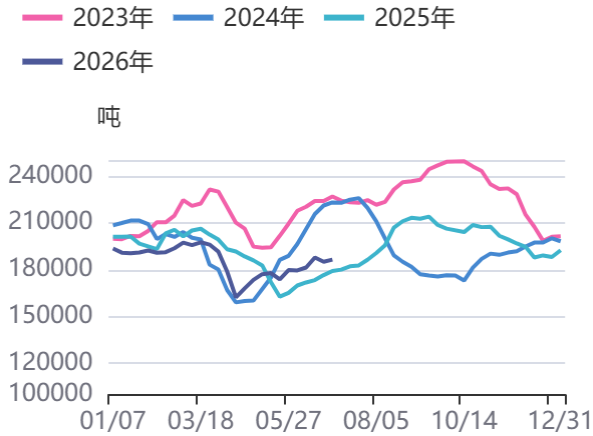
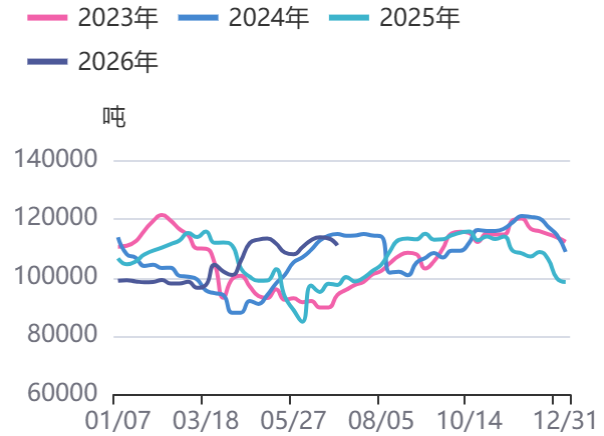
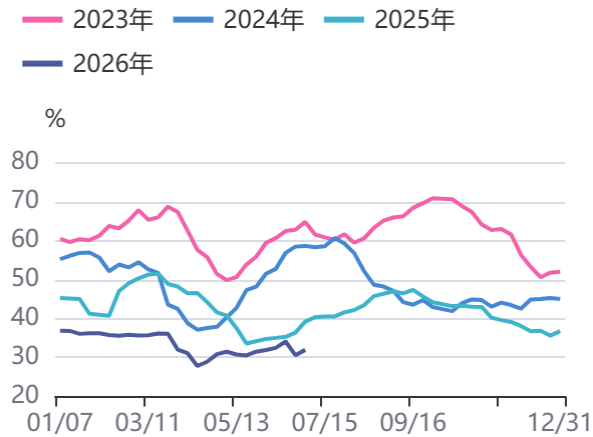


图4：硅铁:产量:当周值



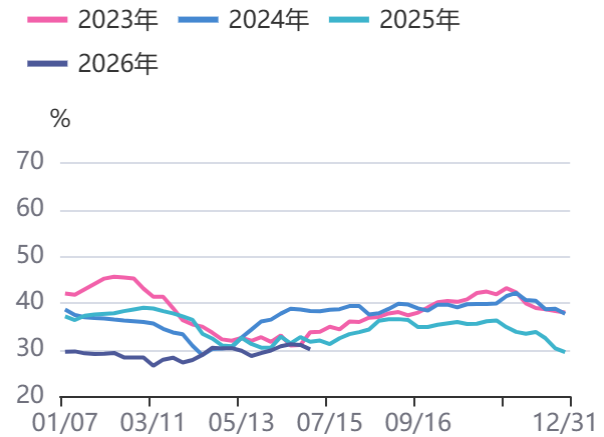
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅锰:开工率:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

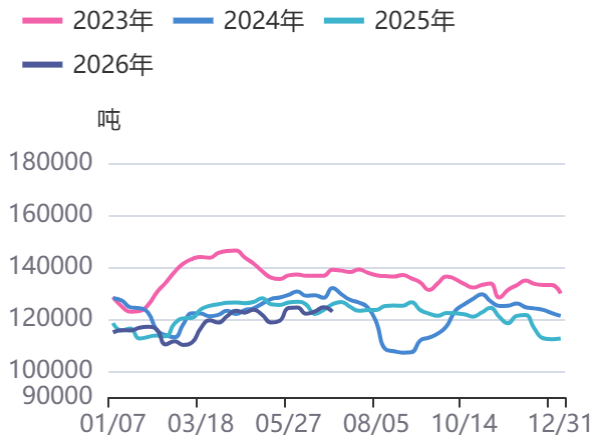
图6：硅铁:开工率:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

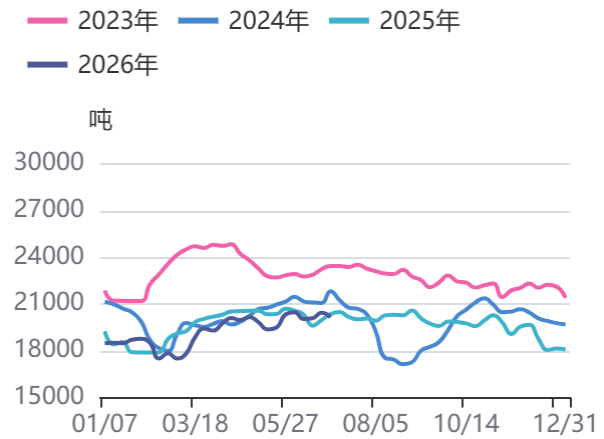
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰：需求量：当周值



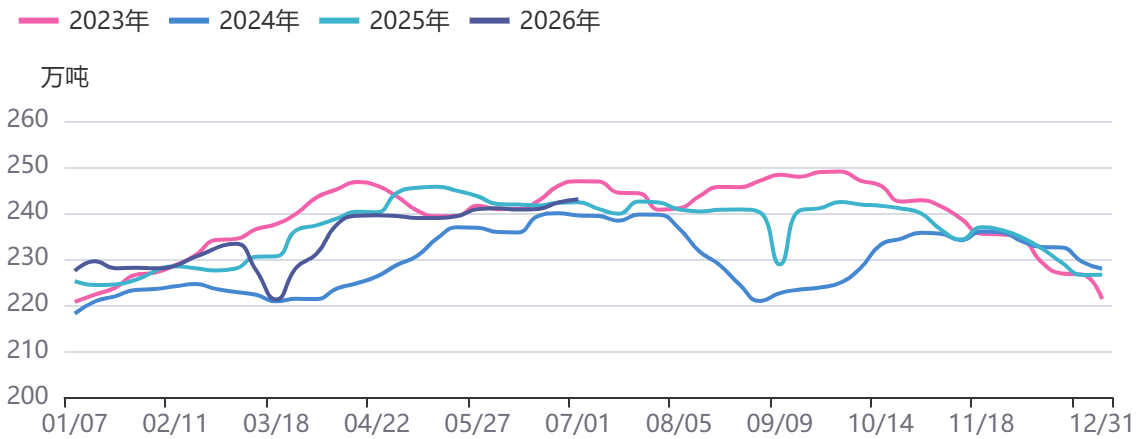
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁：需求量：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

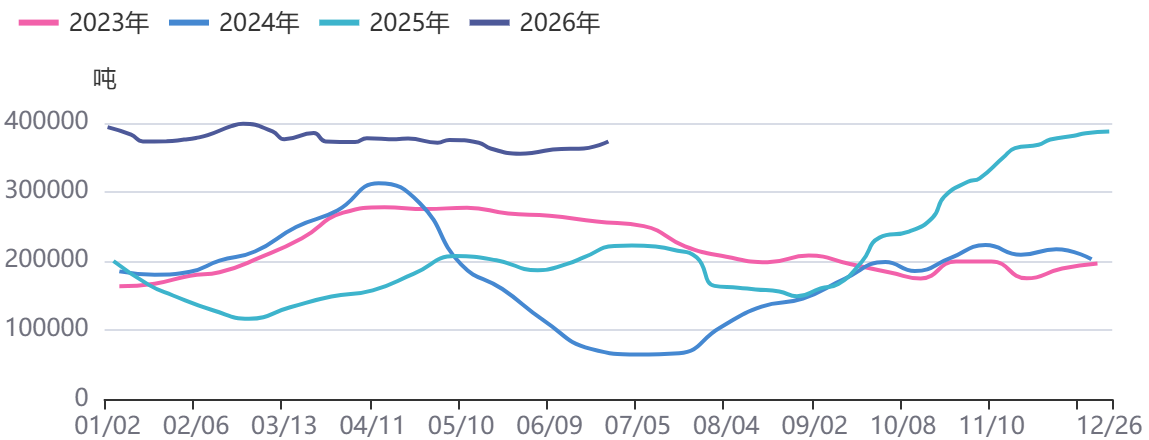
图9：日均铁水产量：全国(样本数247家)：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

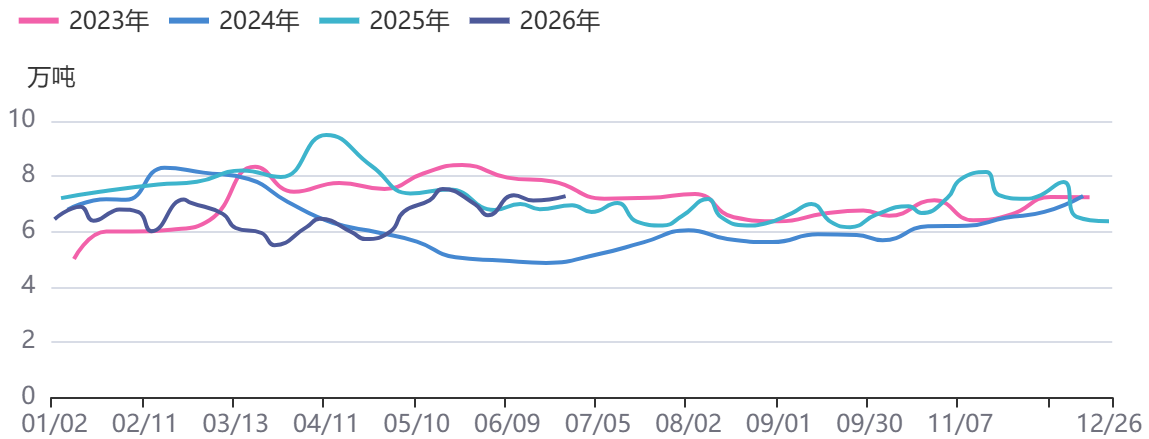
二、铁合金库存

图10：硅锰：库存：全国：期末值



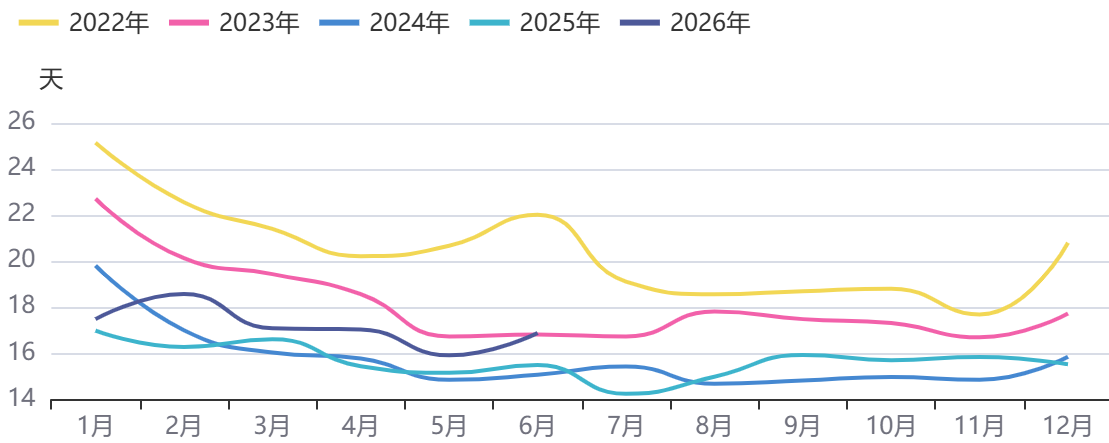
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



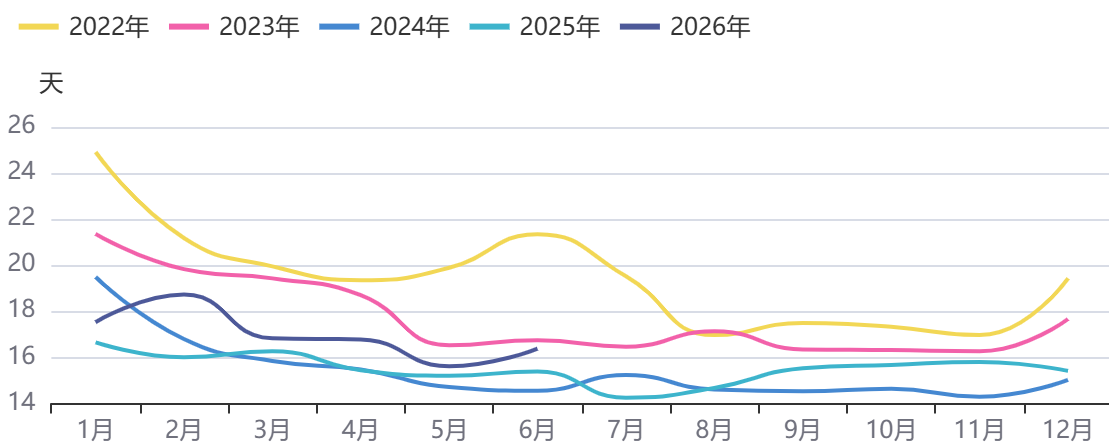
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

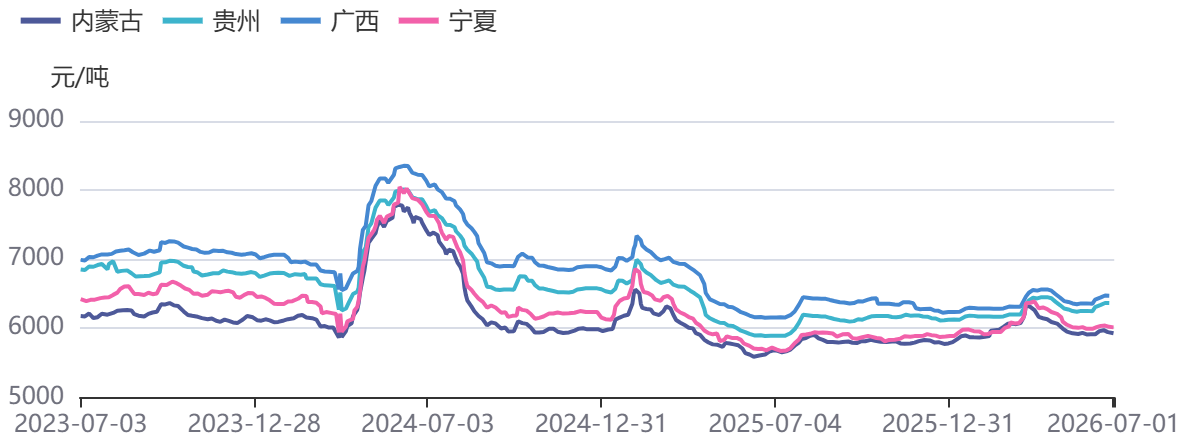
图13：库存天数:硅铁:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

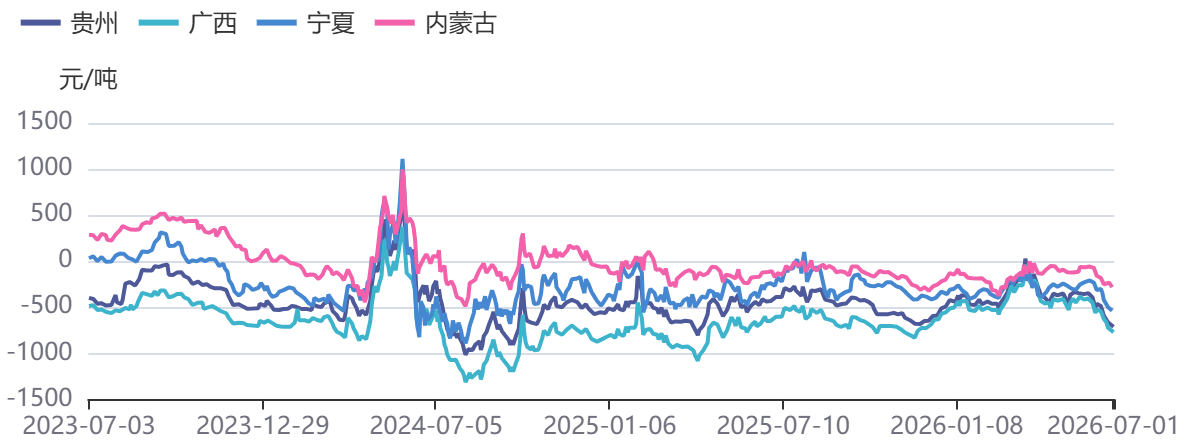
三、铁合金生产成本

图14：硅锰:现货生产成本



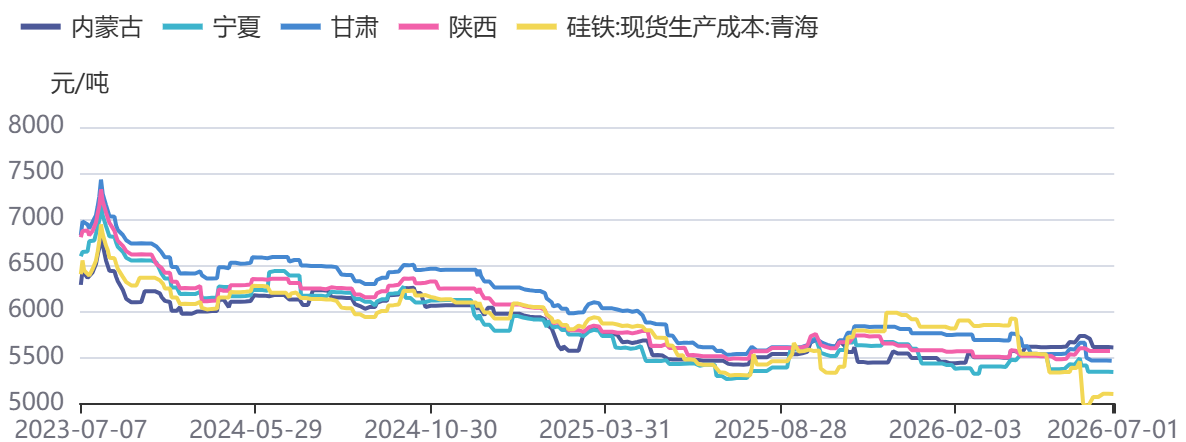
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅锰:现货利润



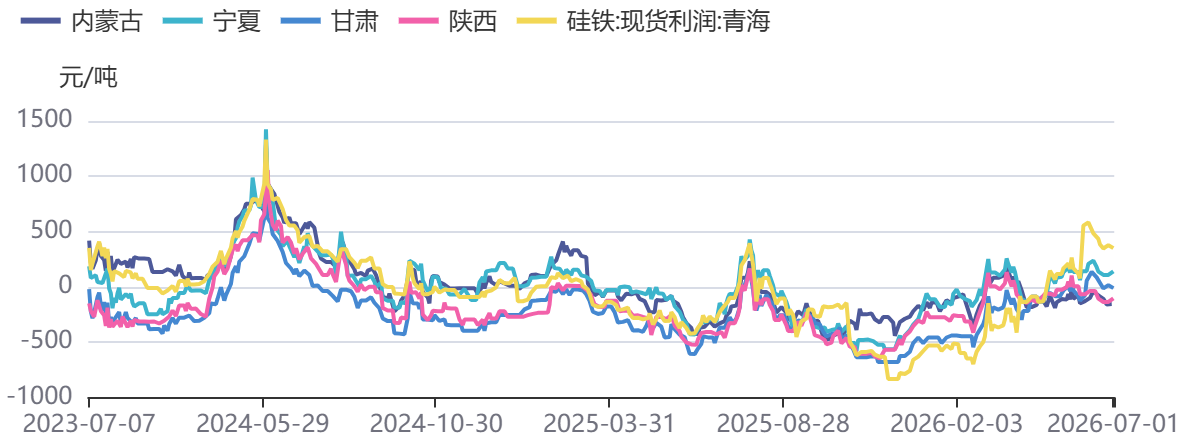
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



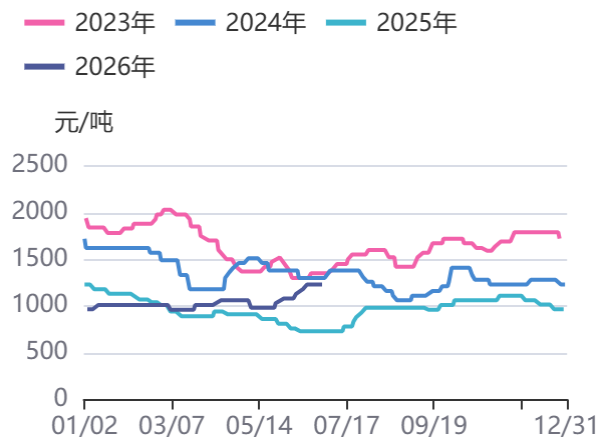
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：平均价:兰炭:宁夏



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：出厂价:化工焦(A<15%, S<1.5%, Mt≤8%, FC≥83%, V<2, 粒度≥25mm:吴忠产):宁夏



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 期权策略

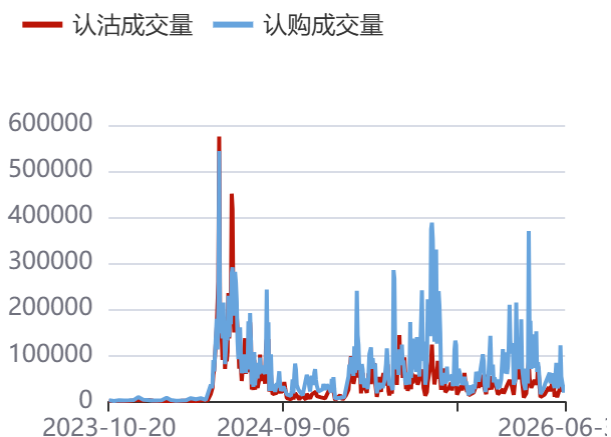
一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2026-07-01	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	36367	16865	74112	16865	669	227			
看跌期权	16449	679	53029	6724	413	-49			
锰硅期权	52816	17544	127141	22894	1081	177	0.45	0.72	0.62

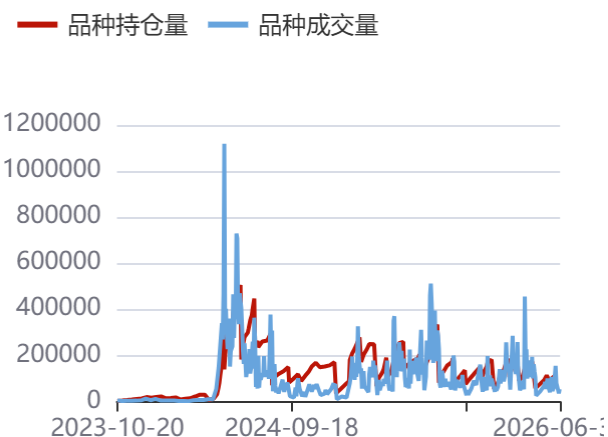
资料来源：方正中期研究院

图20：锰硅期权成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：锰硅期权成交持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

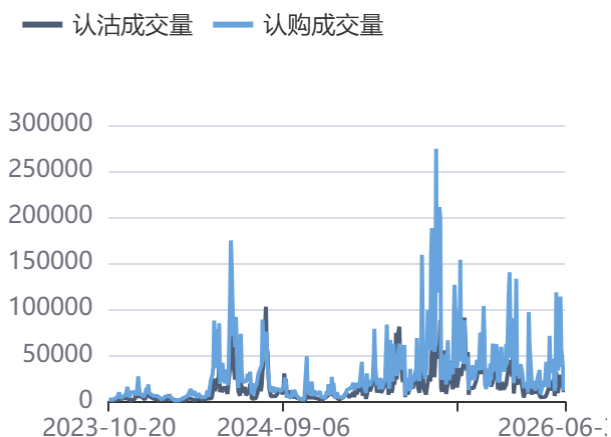
二、硅铁期权

表4：硅铁期权成交持仓情况

硅铁期权									
	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	19869	8122	34852	7858	414	121			
看跌期权	14168	3861	24186	-523	216	-70			
硅铁期权	34037	11983	59038	7335	630	51	0.71	0.69	0.52

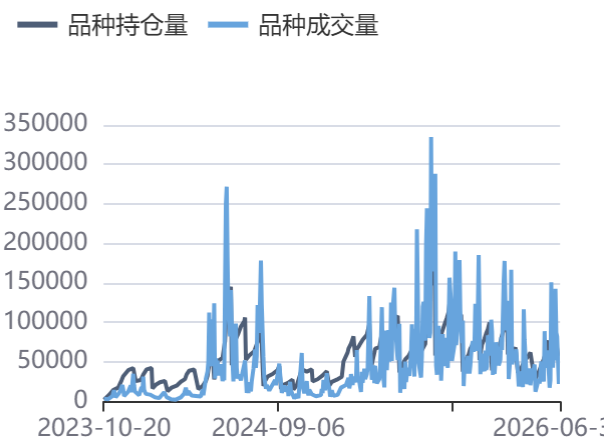
资料来源：方正中期研究院

图22：硅铁期权成交量



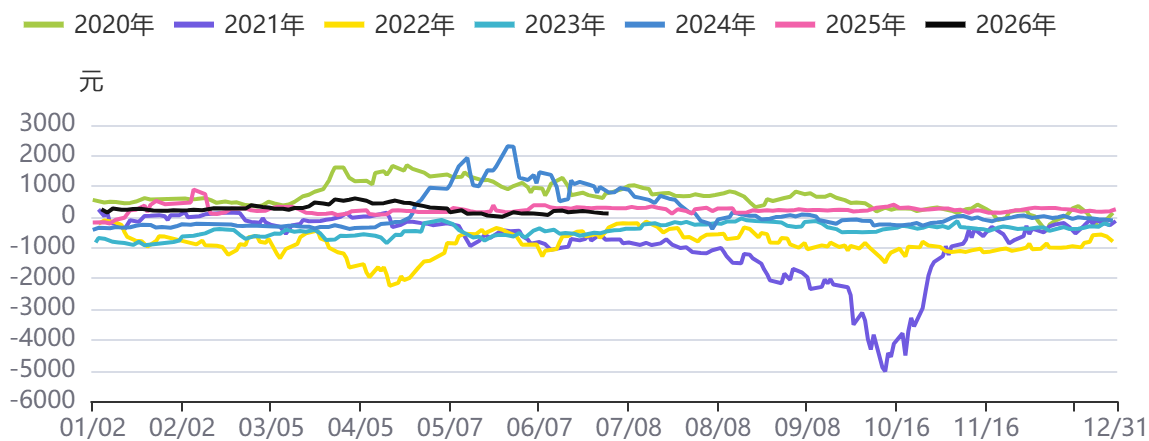
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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511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	010-68571280
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茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	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	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	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	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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2幢1单元3层0301号	0351-5699806
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	0514-82887558
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
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
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。