

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08月12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、2026年7月份，新能源汽车月度新车销量占比首次超过60%、累计占比首次超过50%；月度出口量连续两个月突破100万辆，新能源汽车出口占比连续两个月超过50%。
- 2、中央气象台预计，未来三天，河南、山东、山西、河北、北京、浙江、江苏、安徽、湖北等地有强降雨，部分地区暴雨致灾风险高。内蒙古、东北地区等地多分散性强降雨，并伴有风雹天气。
- 3、据Mysteel统计，16家重点房企2026年1-7月销售额合计7216.29亿元，同比下降10.3%；7月销售额合计803.59亿元，同比下降13.6%，环比下降44.3%。
- 4、8月11日，永兴县新星煤矿恢复生产，至此，全省已有12家煤矿（其中8家省属煤矿、4家民营煤矿）经属地人民政府组织自然资源、公安、电力、应急、矿山安全监察等部门验收合格后批准复产，还有37家煤矿正在积极整改，复工复产工作正在有力有序推进。

锰硅：

【市场逻辑】

焦煤上涨带动原料端情绪改善，锰硅继续上行，但后续空间或相对有限。需求淡季，锰硅库存仍在高位继续累库，未看到改善迹象，尽管电价上调增强成本支撑力度，但仅是对冲利空因素的影响，上行驱动需等锰矿体现。近些年全球各国对矿类资源争夺日趋激烈，对未来趋势并不悲观，锰矿对锰硅的支撑力度仍在，只是需要时间体现。企业可考虑利用淡季和港口累库的阶段，适量增加库存储备。

【交易策略】

锰硅短期仍有库存压力，压力位附近多单可考虑兑现利润。下方关注5500-5600元/吨支撑，上方关注5850-5900元/吨压力。

硅铁：

【市场逻辑】

压力位附近，硅铁估值并无优势，警惕回调风险。主产地电价上调大幅增强硅铁的成本支撑力度，同时部分企业的减产也减少了供应压力。需要注意的是，硅铁库存在逐步升高，在利润低时企业有减产动作，但利润好转后并不缺产量。目前需求淡季，价格继续上行驱动有限，但9月需求好转后，对价格依然看好。

【交易策略】

硅铁反弹后库存仍有压力，可考虑逐步兑现多单利润。下方继续关注5600-5650元/吨附近支撑，上方关注5900-5950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、周度供需情况.....	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.....	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	多单兑现利润	5500-5600	5850-5900	锰硅短期仍有库存压力，压力位附近多单可考虑兑现利润。
硅铁	多单兑现利润	5600-5650	5900-5950	目前需求淡季，价格继续上行驱动有限，但9月需求好转后，对价格依然看好。

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	5748	5844	5748	5814	72	1.25	452829	5816	464800	-27137	65858
硅铁	5894	5968	5874	5924	38	0.65	396585	5926	382868	22942	3730

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

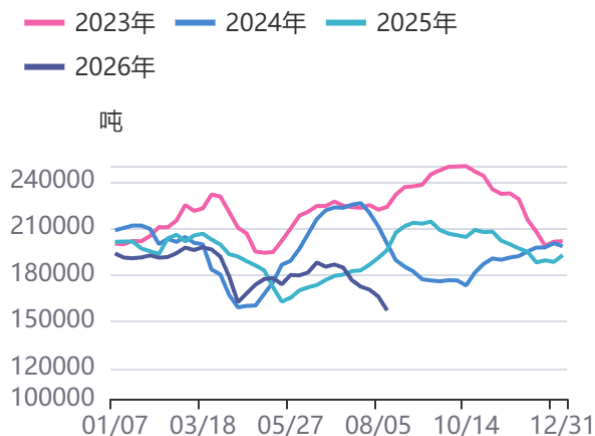


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

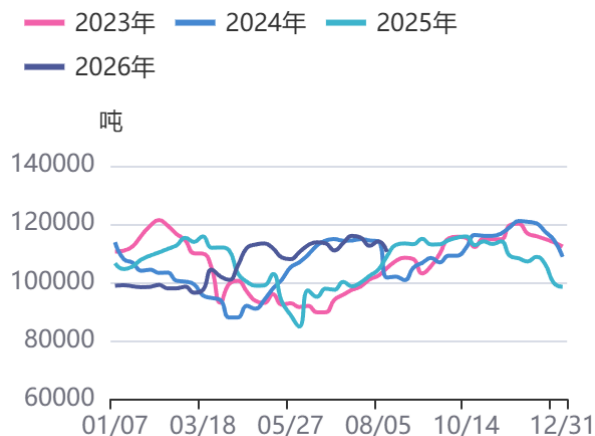
一、周度产需情况

图3：硅锰:产量:当周值



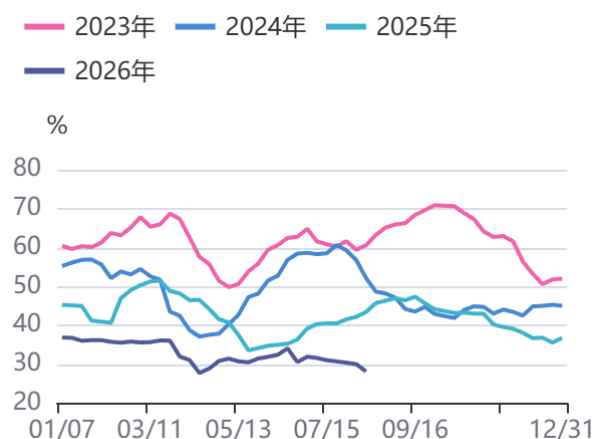
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：硅铁:产量:当周值



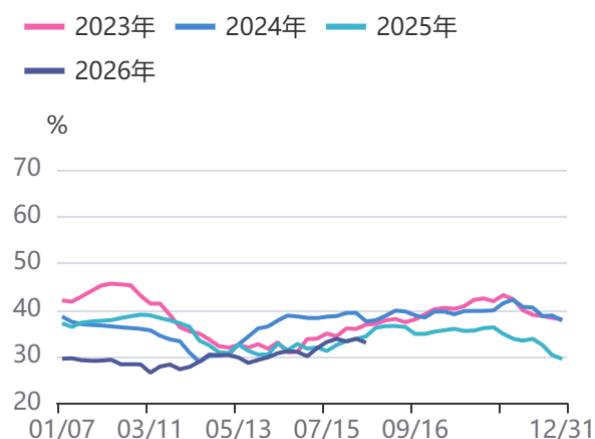
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅锰:开工率:当周值



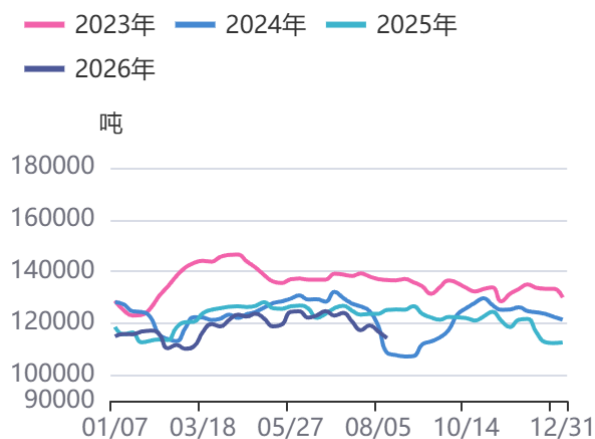
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：硅铁:开工率:当周值



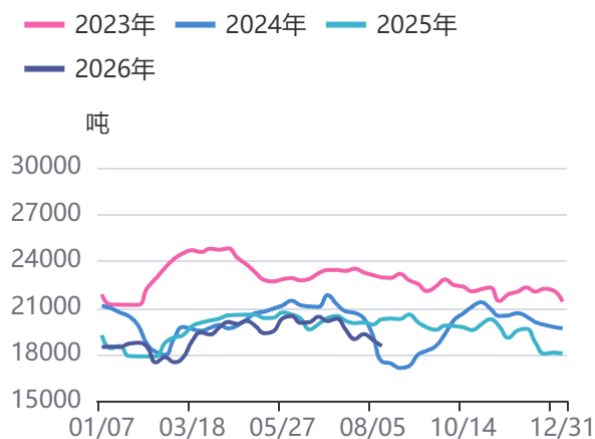
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



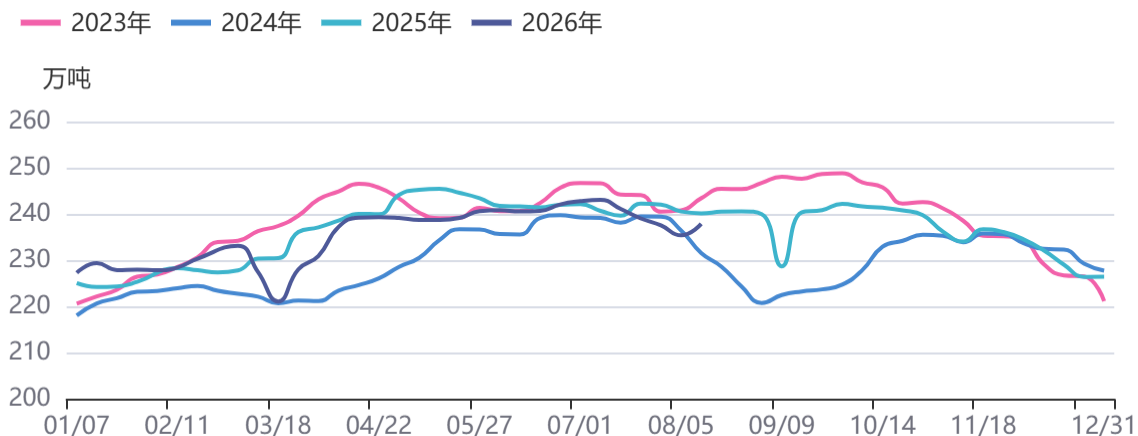
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

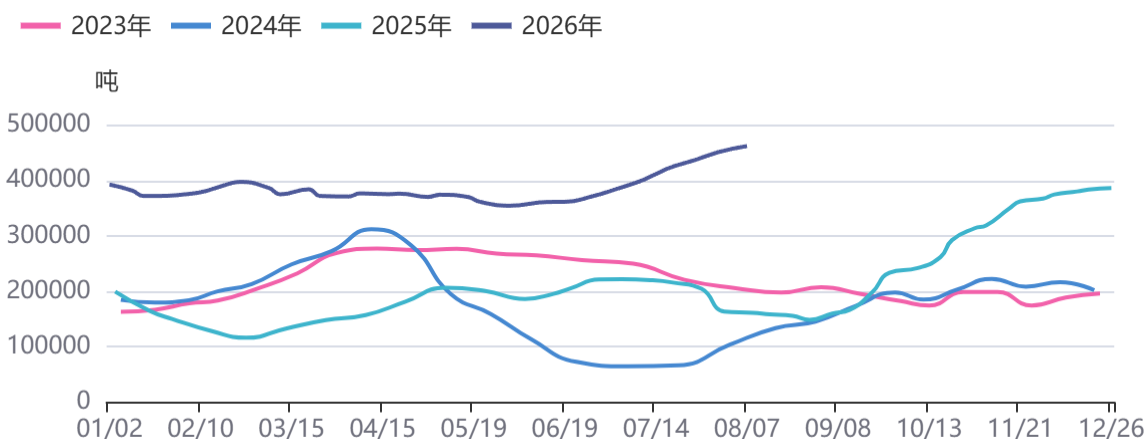
图9：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

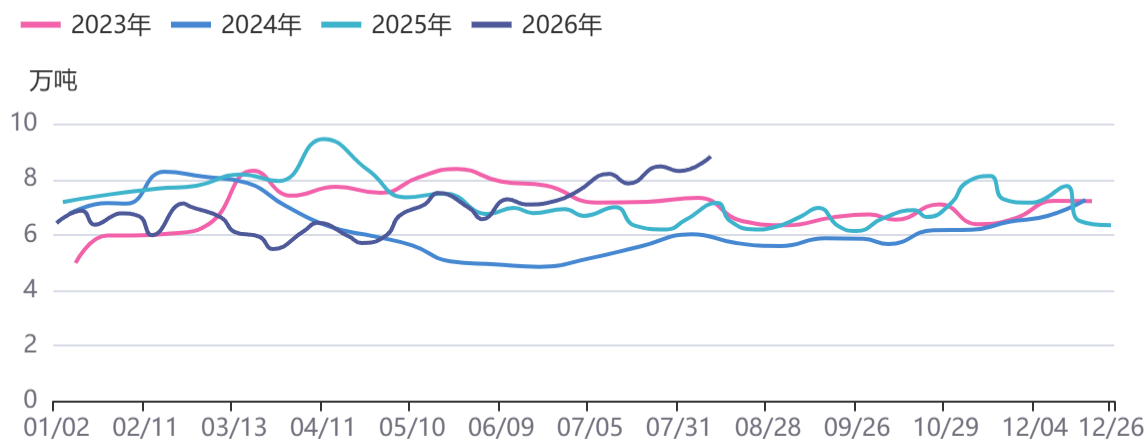
二、铁合金库存

图10：硅锰:库存:全国:期末值



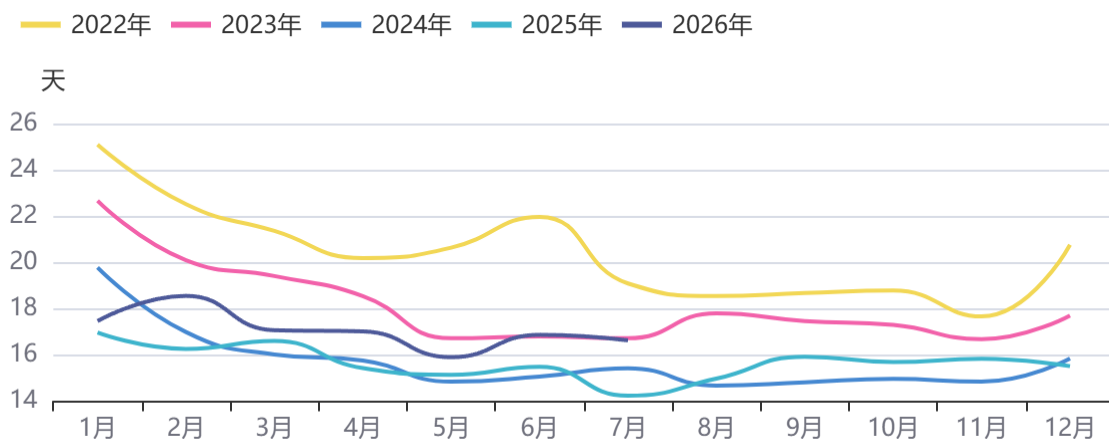
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



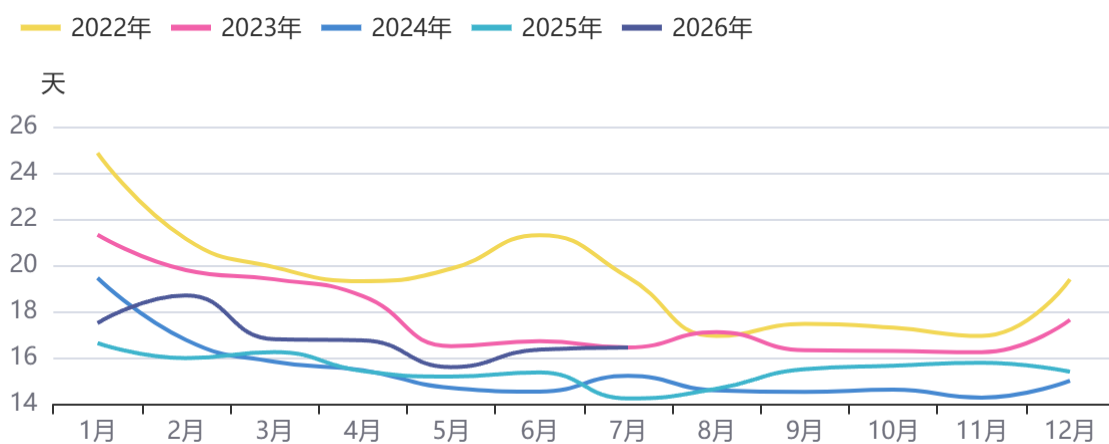
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

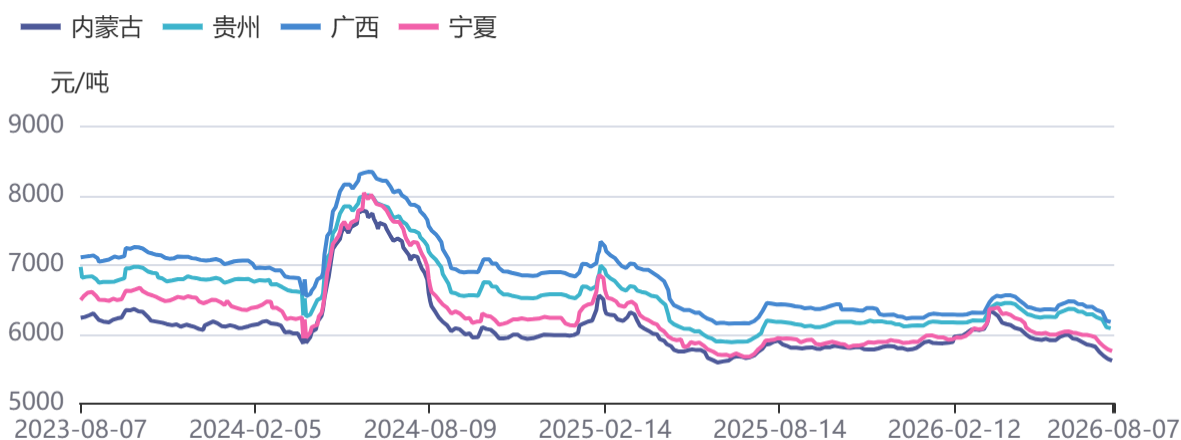
图13：库存天数:硅铁:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

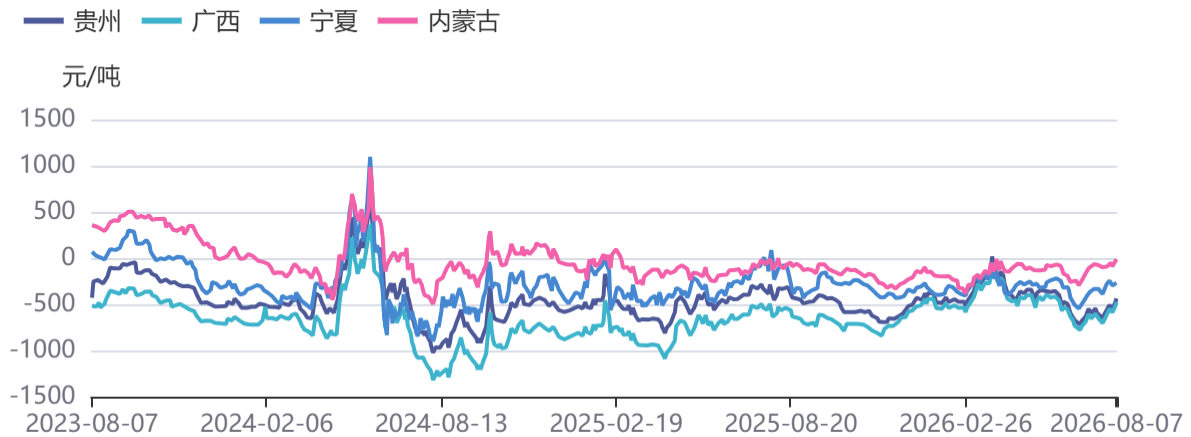
三、铁合金生产成本

图14：硅锰:现货生产成本



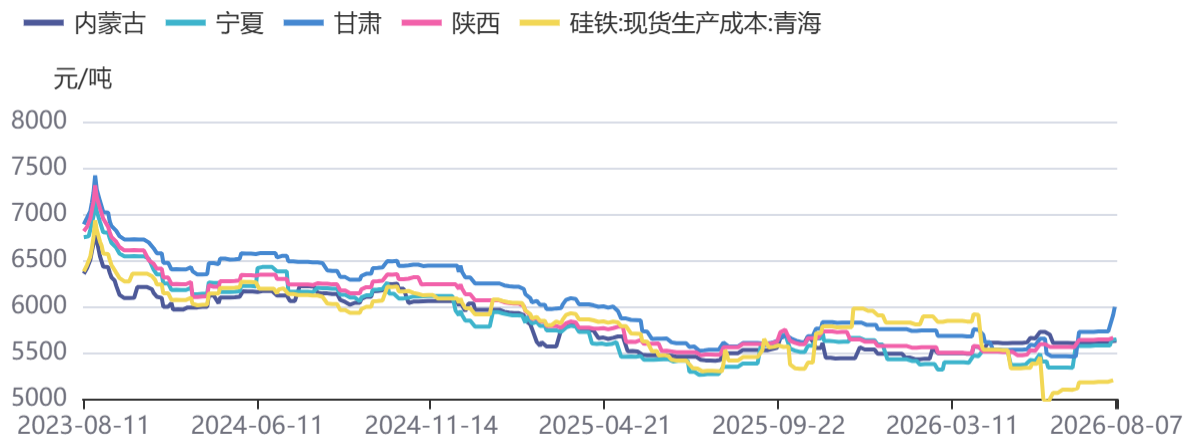
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅锰:现货利润



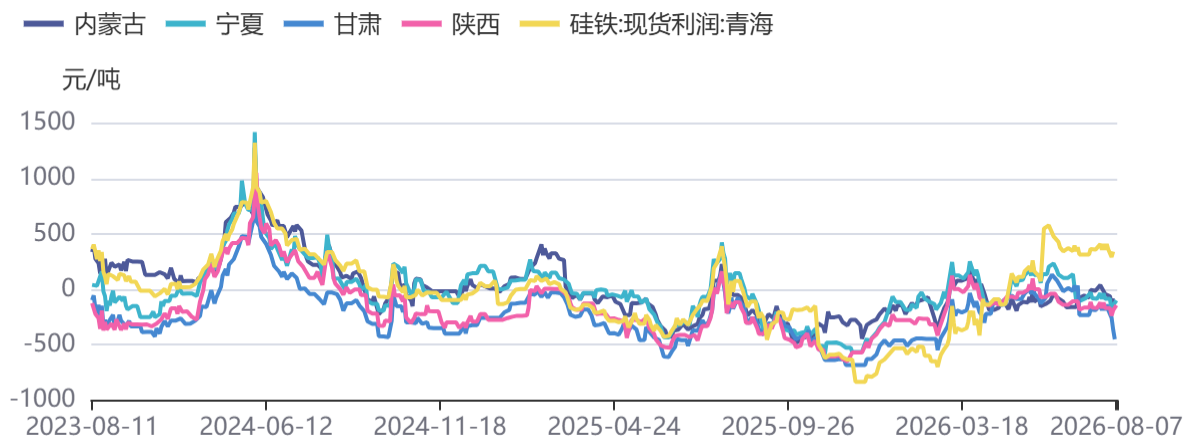
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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

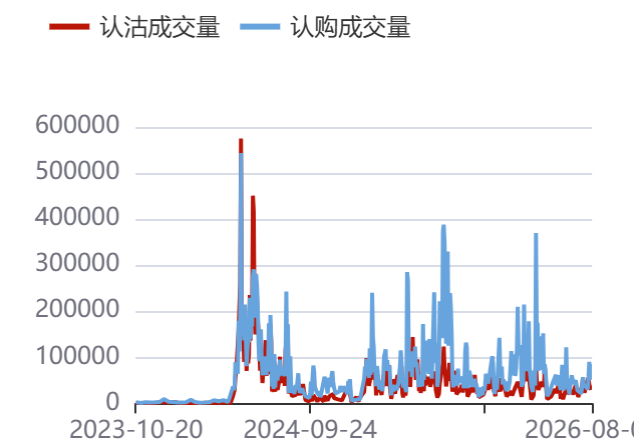
一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2026-08-12	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	102861	32464	106790	32464	1604	615			
看跌期权	34147	10805	60660	61	673	62			
锰硅期权	137008	43269	167450	3846	2277	677	0.33	0.57	0.42

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PCR	持仓量PCR	成交额PCR
看涨期权	46174	-13097	57036	3124	644	-454			
看跌期权	31832	6580	38722	528	400	-11			
硅铁期权	78006	-6517	95758	3652	1043	-465	0.69	0.68	0.62

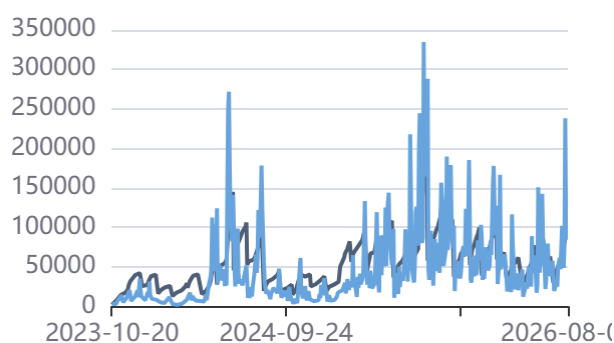
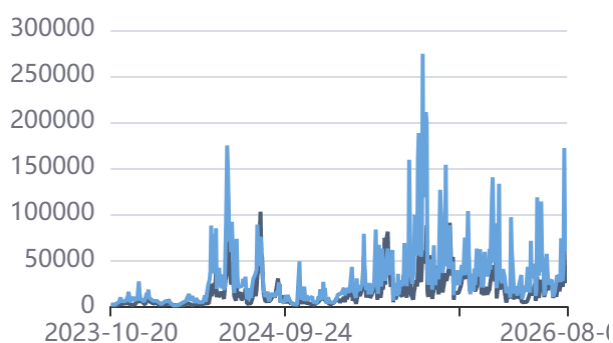
资料来源：方正中期研究院

图22：硅铁期权成交量

图23：锰硅期权成交量

— 认沽成交量 — 认购成交量

— 品种持仓量 — 品种成交量

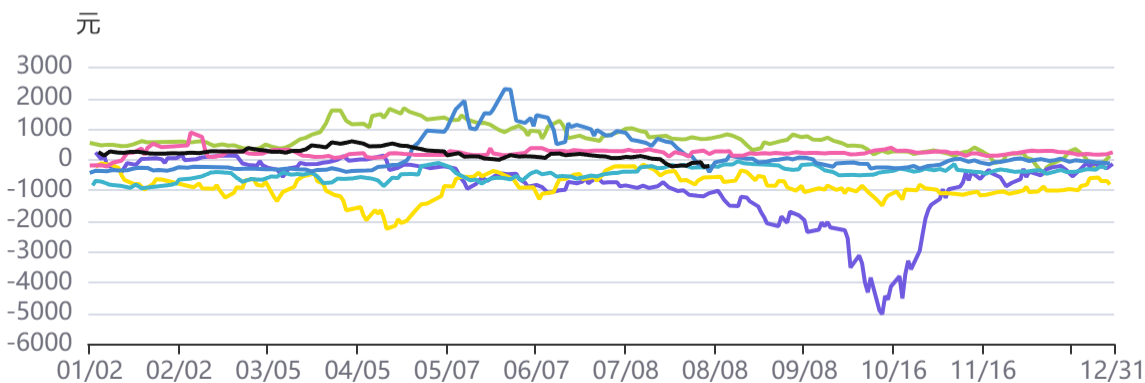


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：锰硅-硅铁主力合约价差

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



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
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4层408室	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13层1302-01	010-85881061
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E2栋444室	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水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	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26层2618、2619、2620、2621、2622、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梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号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	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	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区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	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。