

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05月14日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【重要资讯】

- 1、当地时间5月13日，美国国会参议院以54票赞成、45票反对的投票结果，正式批准凯文·沃什出任美联储主席。参议院此前已于12日批准沃什担任美联储理事，为期14年。随着13日主席任命获得通过，沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职，接替任期将于本周五（5月15日）结束的现任主席鲍威尔。
- 2、5月14日唐山市场炼焦煤价格持稳运行，主焦精煤1625元/吨，肥煤1580元/吨，均出厂价现金含税。
- 3、商务部：双方以两国元首重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性交流。下一步，中方愿同美方一道，本着平等、尊重、互惠的原则，不断拉长合作清单，压缩问题清单，推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。
- 4、奥维云网PSI监测数据显示，6月空调排产整体下滑9.7%，内外销排产双线下滑，其中内销排产同比下滑12.0%，出口排产同比下滑5%。

### 锰硅：

#### 【市场逻辑】

锰硅产量从低位增长，对价格形成的压制作用有所增强，加之库存处于高位，期价震荡回调。由于锰矿海运成本重心上移，回调空间受到一定限制，成本端对锰硅的支撑依然较强。需求方面，铁水产量持续维持高位，对锰硅的需求暂时保持稳定，短期内或面临一定库存压力，但这并不改变锰硅价格的上行趋势。

#### 【交易策略】

锰硅跌至支撑位附近，且下方有成本支撑，可考虑支撑位附近逢低做多，注意做好风控。下方关注5800-5850元/吨支撑，上方关注压力区间6500-6550元/吨压力。

### 硅铁：

#### 【市场逻辑】

在13日反弹后硅铁再次承压回落，供需压力有明显减弱，下方空间或相对有限。目前能源成本提升对硅铁的影响暂未体现，国内电力资源丰富且价格较低，未来在差异化电价的方向下，硅铁主产区未来的生产成本有继续提升可能，尽管仍然面临产能过剩、以及需求承压的状况，但成本支撑或会占据主导，硅铁仍有上行空间，关注主产区电价变动情况。

#### 【交易策略】

硅铁成本的上涨暂未体现到当前价格中，对期价并不悲观，回调后仍以逢低多为主。下方关注5600-5650元/吨附近支撑位，上方关注6200-6250元/吨附近压力位。

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	支撑位附近继续轻仓试多	5800-5850	6500-6550	尽管库存和产能过剩问题仍然存在，短期会对期价有一定压力，但并不会改变锰硅上行趋势。
硅铁	支撑位附近继续轻仓试多	5600-5650	6200-6250	尽管面临产能仍然过剩、以及需求承压的状况，但在成本支撑下，硅铁仍有上行空间，关注主产区电价变动情况。

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	5938	5960	5896	5910	0	0.00	195510	5928	411559	-3258	68792
硅铁	5822	5822	5754	5796	-4	-0.07	218606	5794	249619	-9493	6643

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

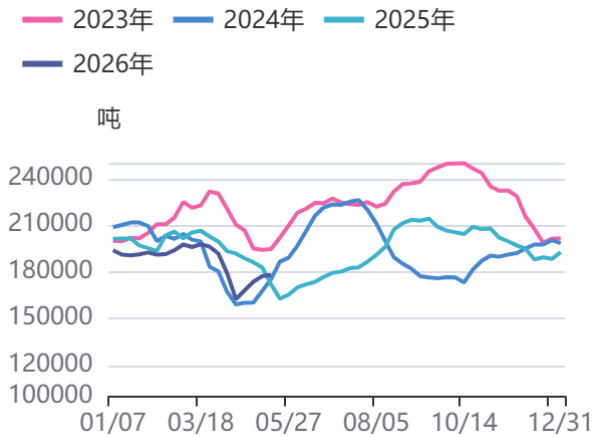


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分 铁合金基本面

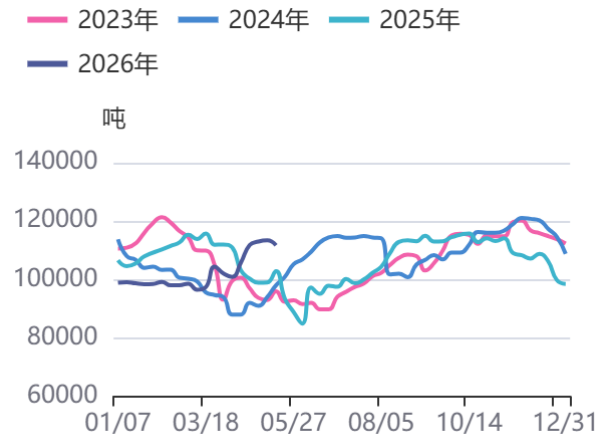
### 一、周度产需情况

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

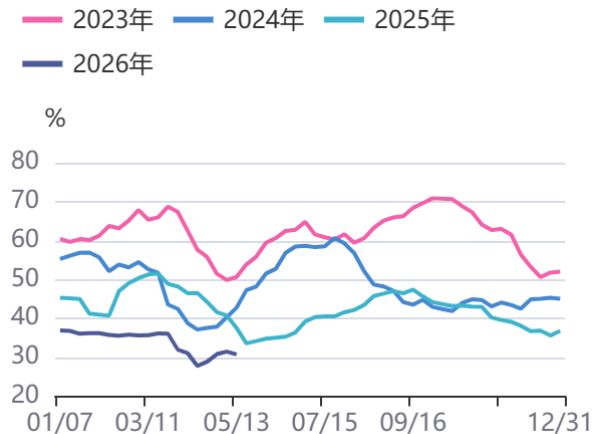
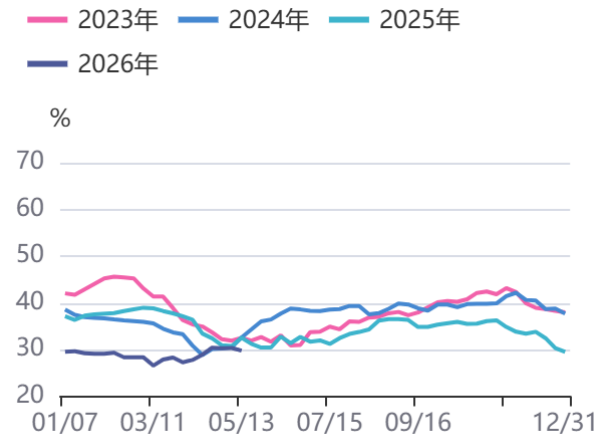
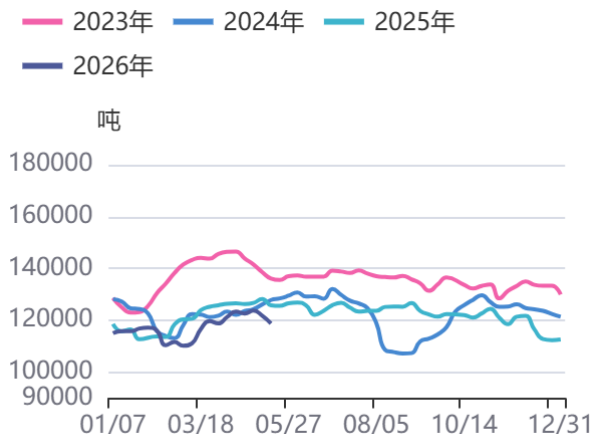


图6：硅铁:开工率:当周值



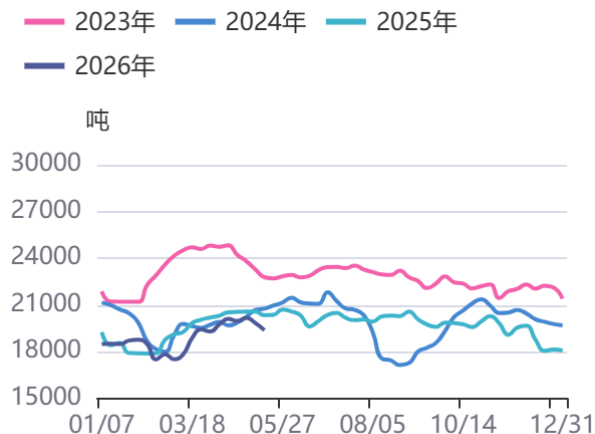
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



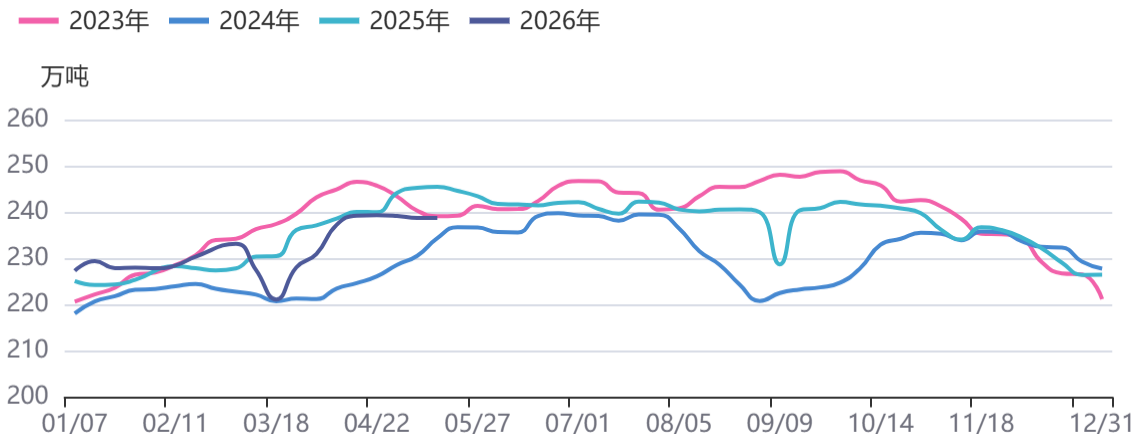
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

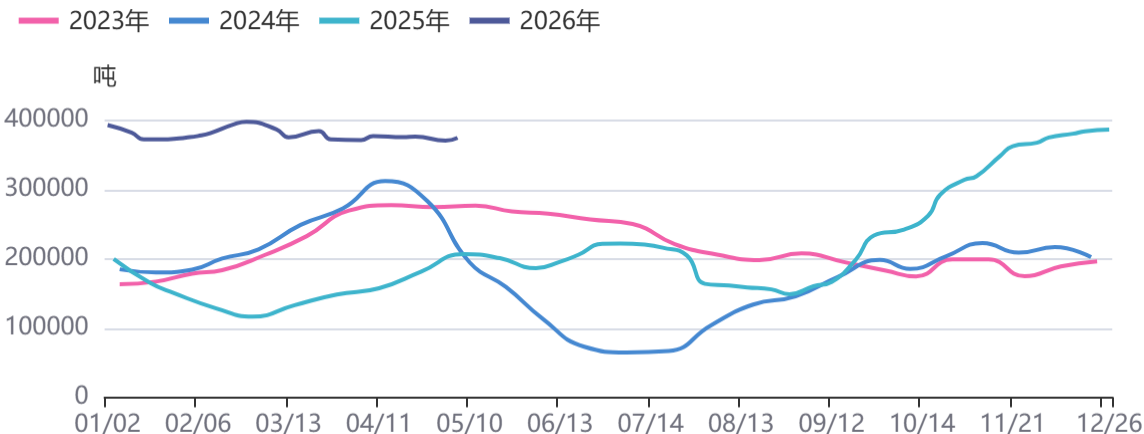
图9：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

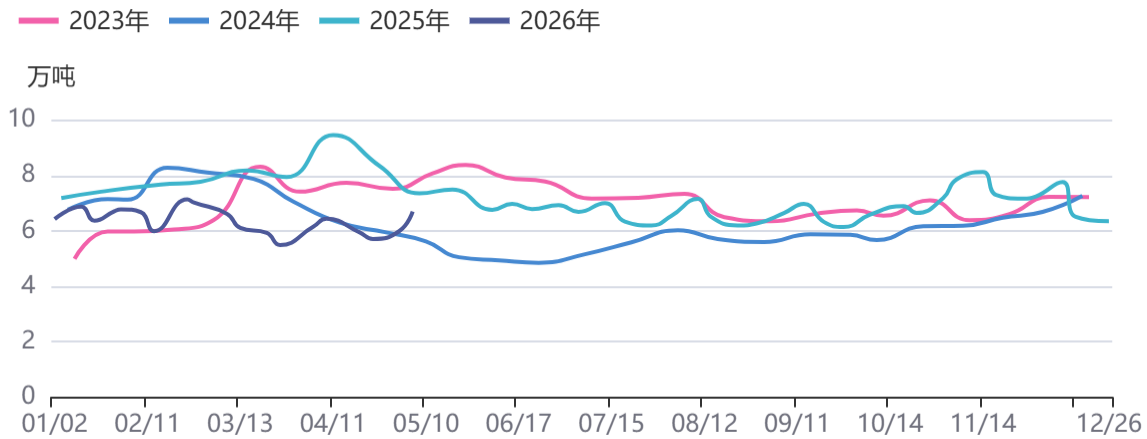
## 二、铁合金库存

图10：硅锰:库存:全国:期末值



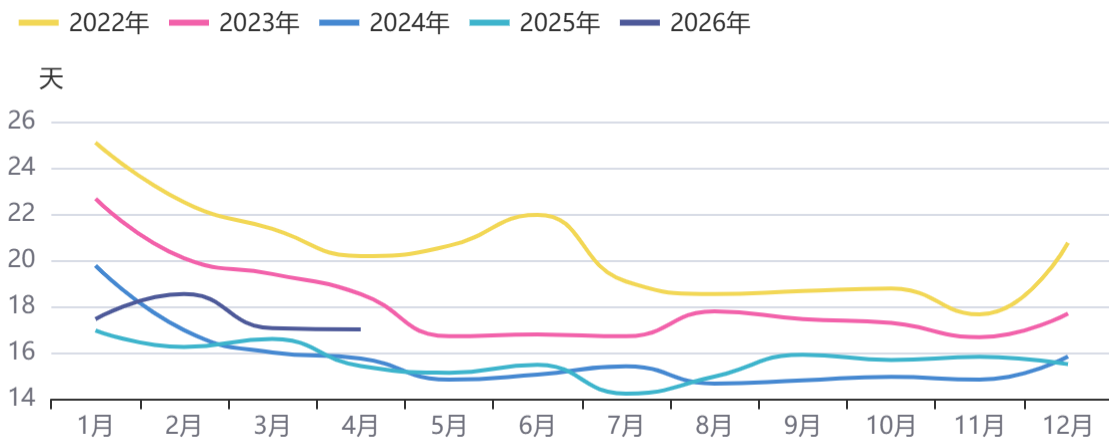
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



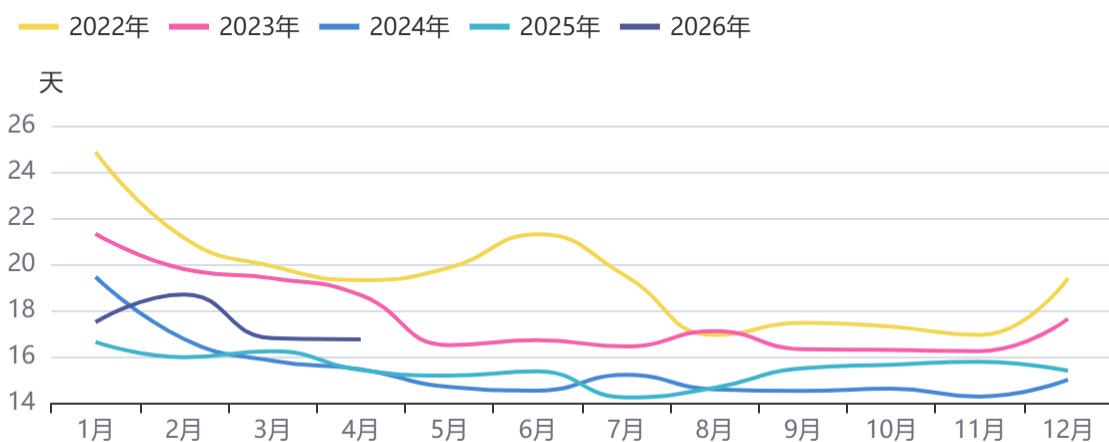
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

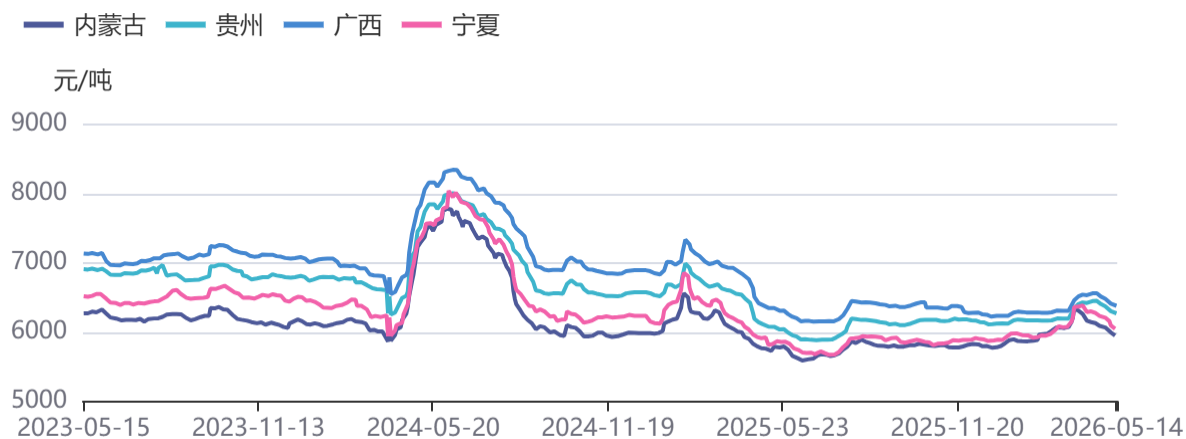
图13：库存天数:硅铁:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

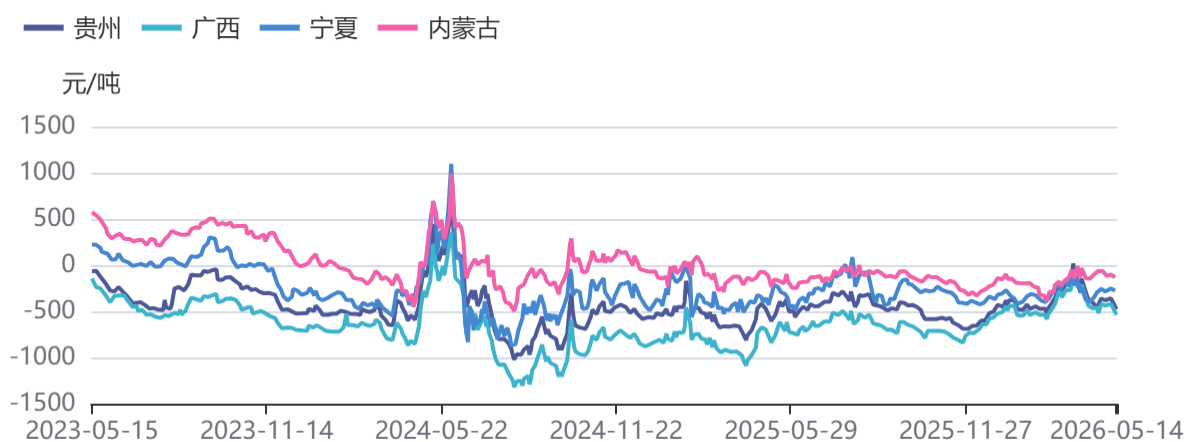
### 三、铁合金生产成本

图14：硅锰：现货生产成本



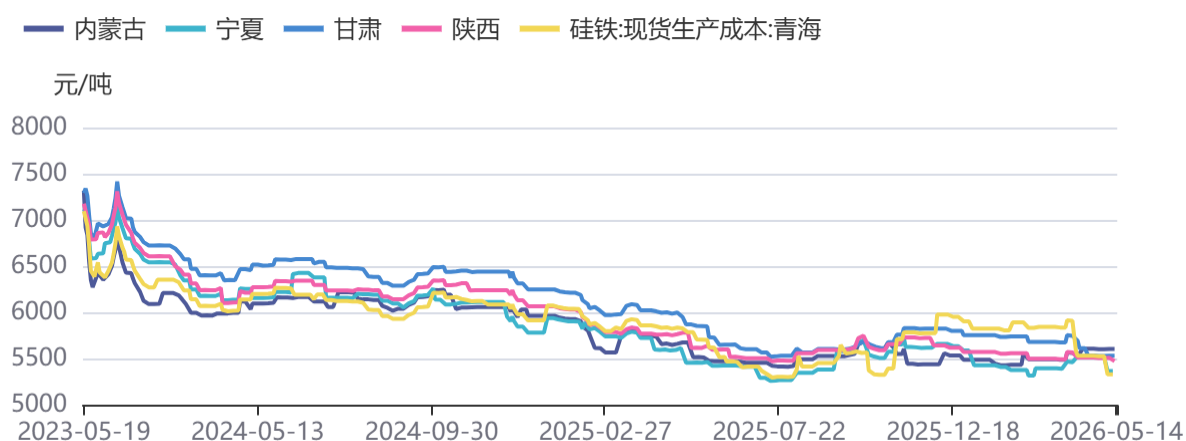
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



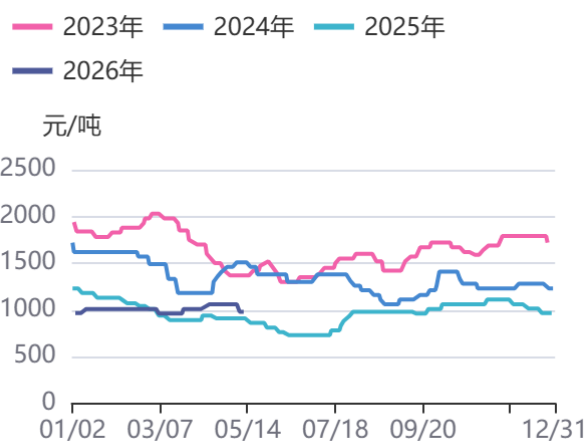
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

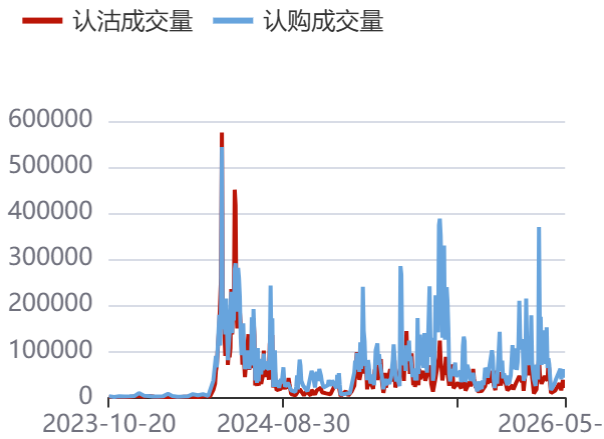
### 一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2026-05-14	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	39077	-3304	81091	-3304	540	-29			
看跌期权	31813	10533	46108	2497	788	350			
锰硅期权	70890	7229	127199	3524	1328	321	0.81	0.57	1.46

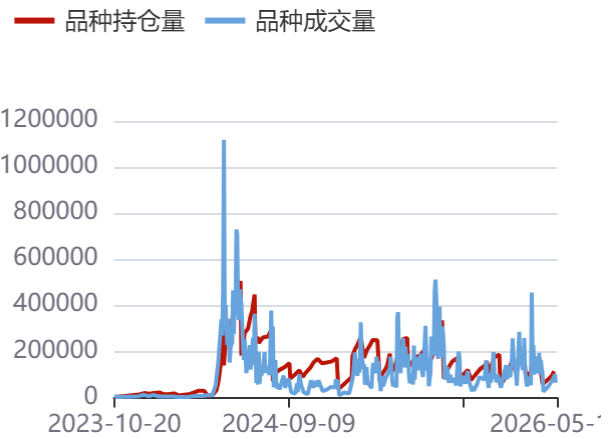
资料来源：方正中期研究院

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

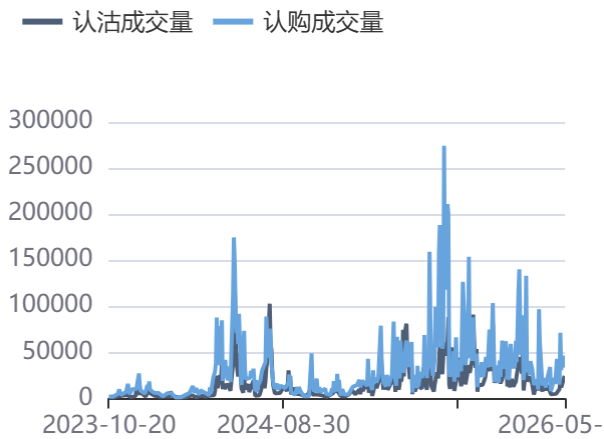
## 二、硅铁期权

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	33457	-6717	41687	3034	634	-186			
看跌期权	24437	8733	35342	4932	522	209			
硅铁期权	57894	2016	77029	7966	1156	23	0.73	0.85	0.82

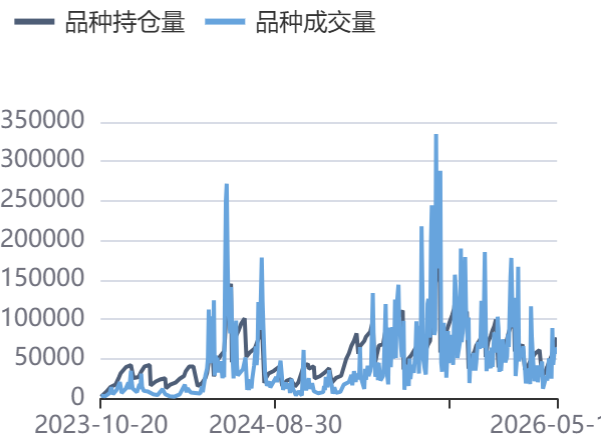
资料来源：方正中期研究院

图22：硅铁期权成交量



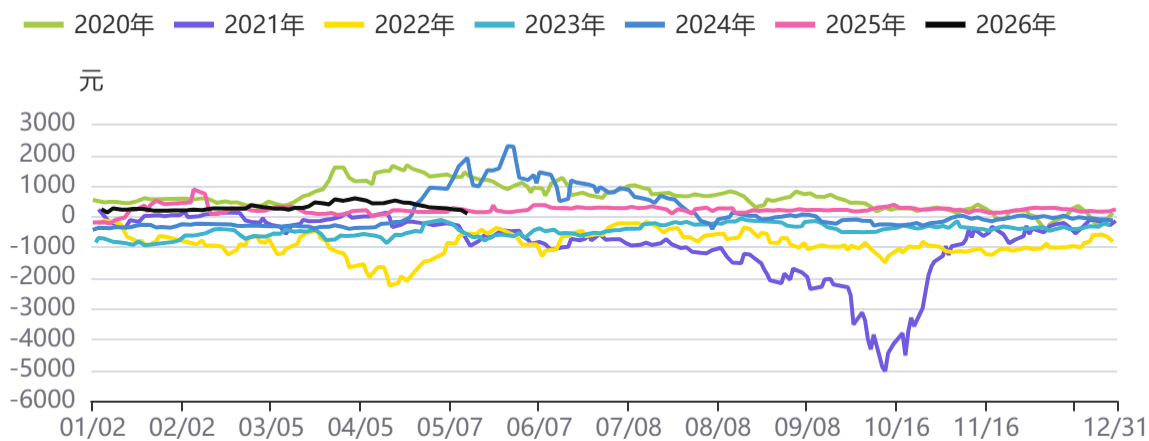
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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	010-68571280
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	0514-82887558
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。