

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13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、国际能源署（IEA）周三表示，受乌克兰加大对能源目标的无人机袭击力度影响，俄罗斯4月份的原油产量较去年同期下降了46万桶/日，降至略高于880万桶/日的水平。
- 2、法国失业率意外升至五年来的最高水平，这进一步表明，在伊朗战争爆发之前，欧元区第二大经济体法国的经济基础就已经很脆弱。法国国家统计局（Insee）的数据显示，随着各年龄段失业率上升，失业率达到8.1%。
- 3、美国4月核心CPI（剔除食品和能源）同比上涨2.8%，高于预期的2.7%，创下2025年9月以来的最高水平；环比上涨0.4%，高于预期的0.3%及前值的0.2%。
- 4、根据海关总署广东分署最新发布的数据，今年前4个月，广东进出口3.49万亿元人民币，增长18.4%。其中，出口2.06万亿元，增长11.4%；进口1.43万亿元，增长30.1%；规模、份额、增量继续居全国各省市首位。

锰硅：

【市场逻辑】

锰硅产量低位回升，对价格的压制作用增强，叠加锰硅库存高位和成本支撑小幅走弱，期价震荡回调。由于锰矿海运成本中枢提升，限制其回调幅度，锰硅的成本支撑仍然较强。需求端，铁水产量维持高位，对锰硅需求暂稳，短期或会面临一定库存压力，但并不会改变锰硅上行趋势。

【交易策略】

锰硅回调较为充分，下方仍有成本支撑，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】

硅铁期价在回调后反弹，预计维持短期震荡、中长期上行的格局不变。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】

成本提升对硅铁影响暂未显现，未来仍有上涨空间，对期价并不悲观。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	5888	5954	5858	5928	8	0.14	227900	5910	414817	-3238	65520
硅铁	5776	5836	5736	5826	58	1.01	237202	5800	259112	4387	6804

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

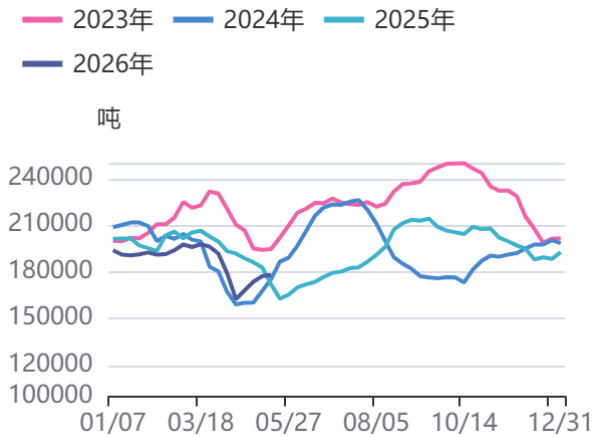


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

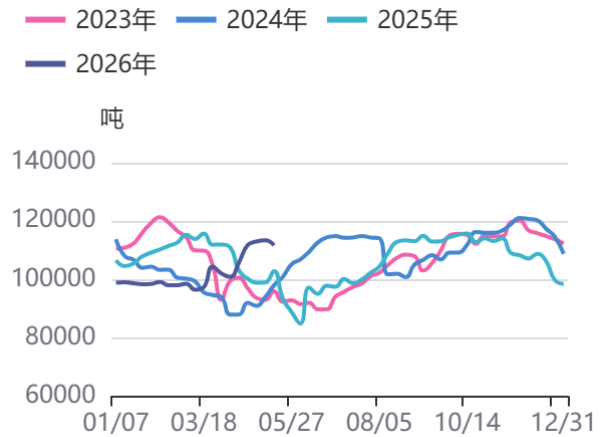
一、周度产需情况

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

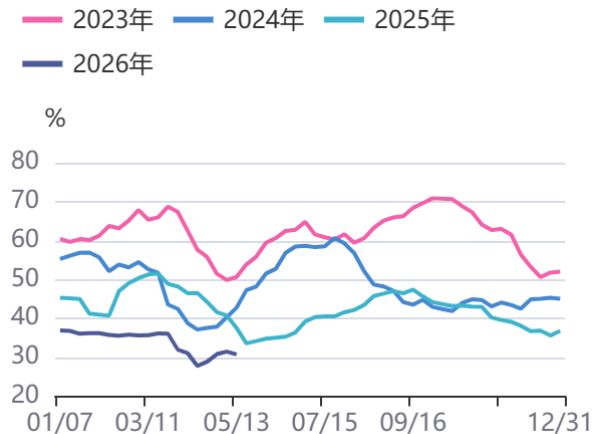
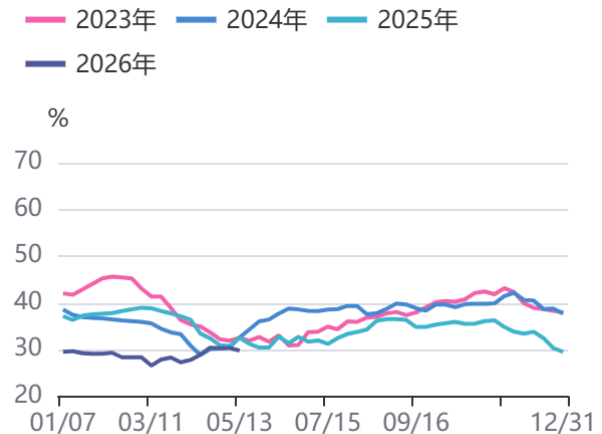
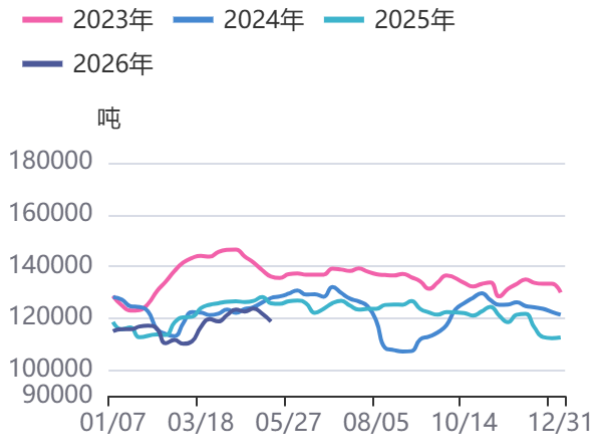


图6：硅铁:开工率:当周值



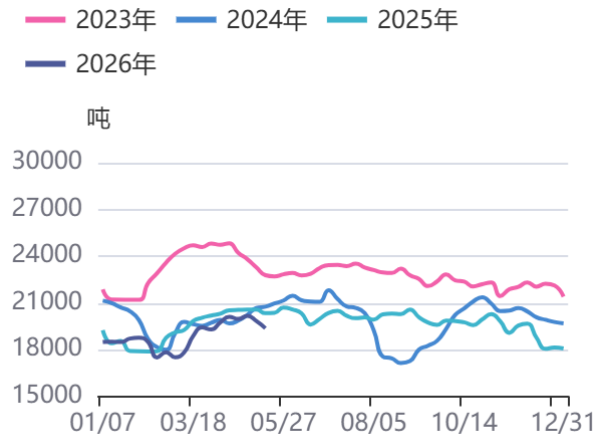
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



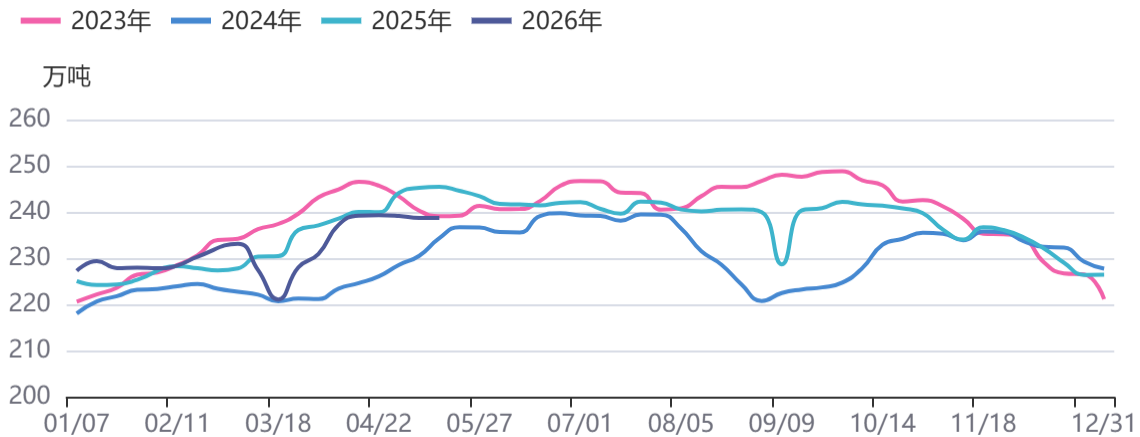
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

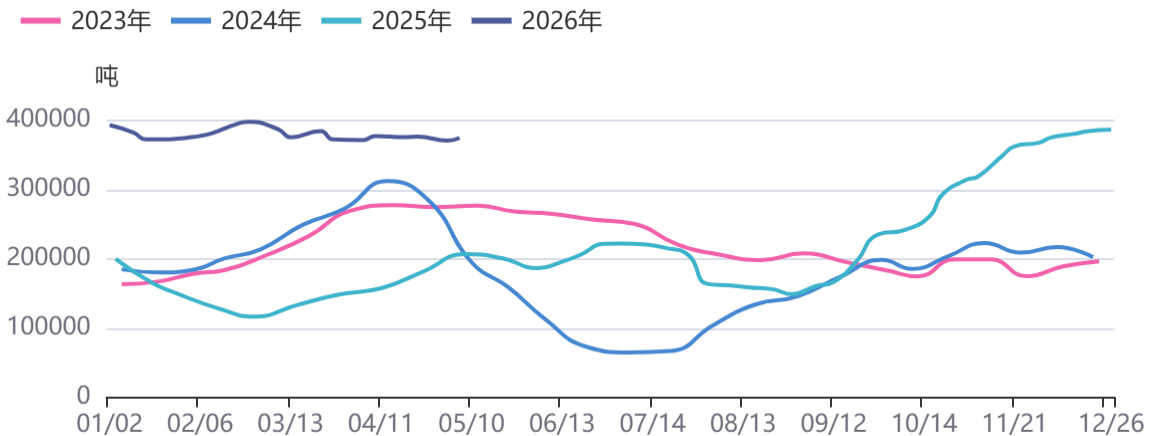
图9：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

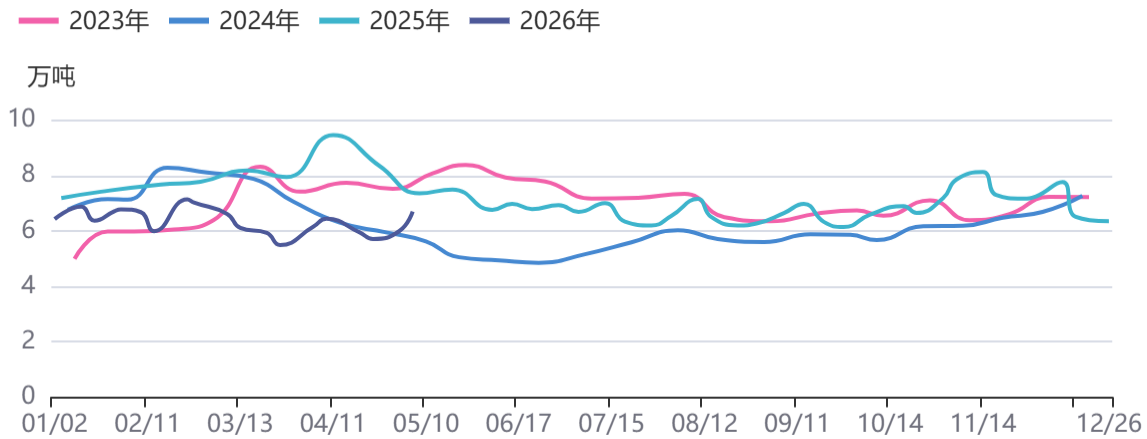
二、铁合金库存

图10：硅锰:库存:全国:期末值



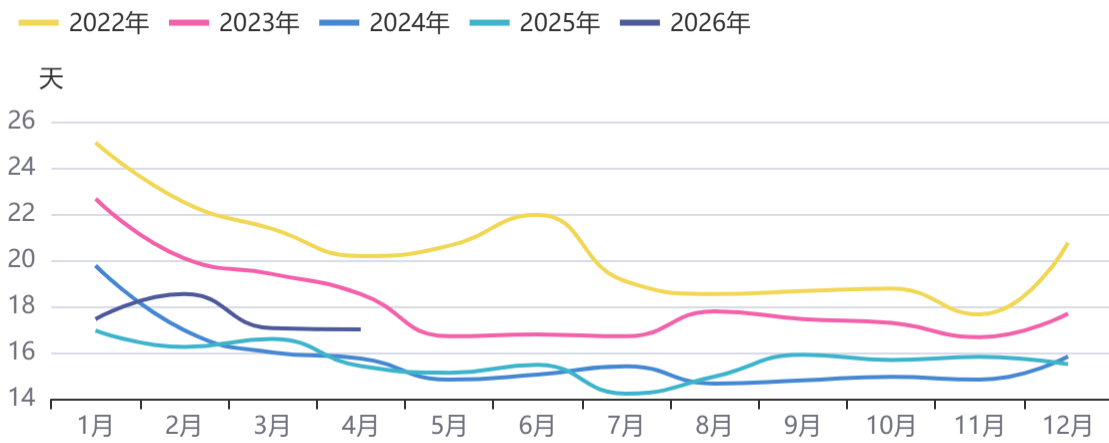
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



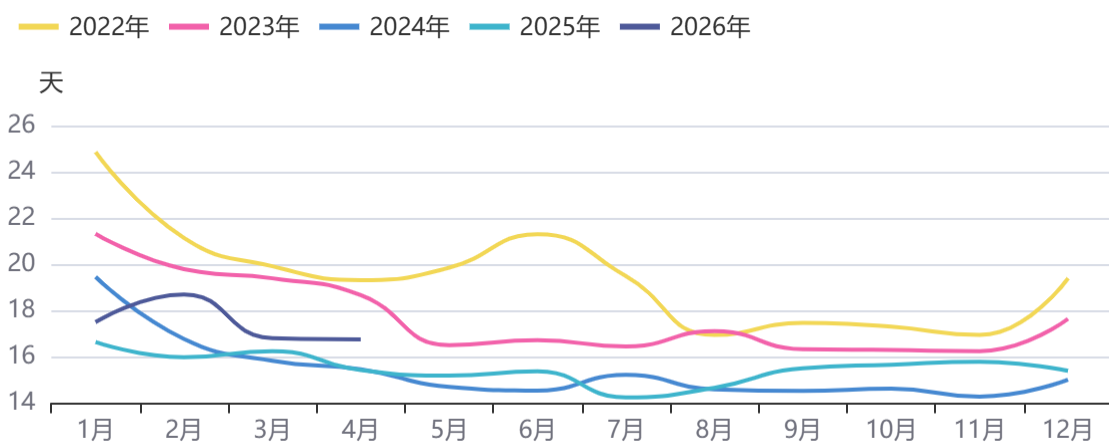
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

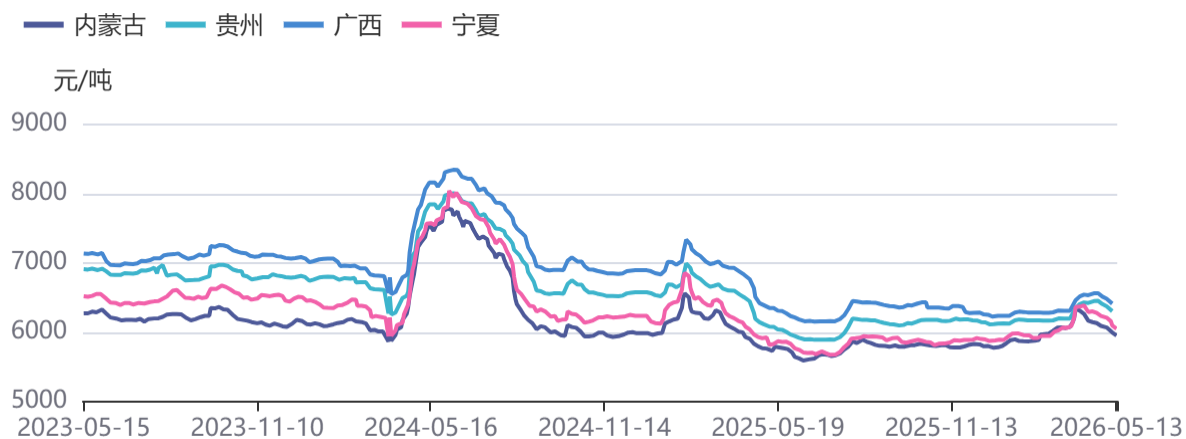
图13：库存天数:硅铁:全国:期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

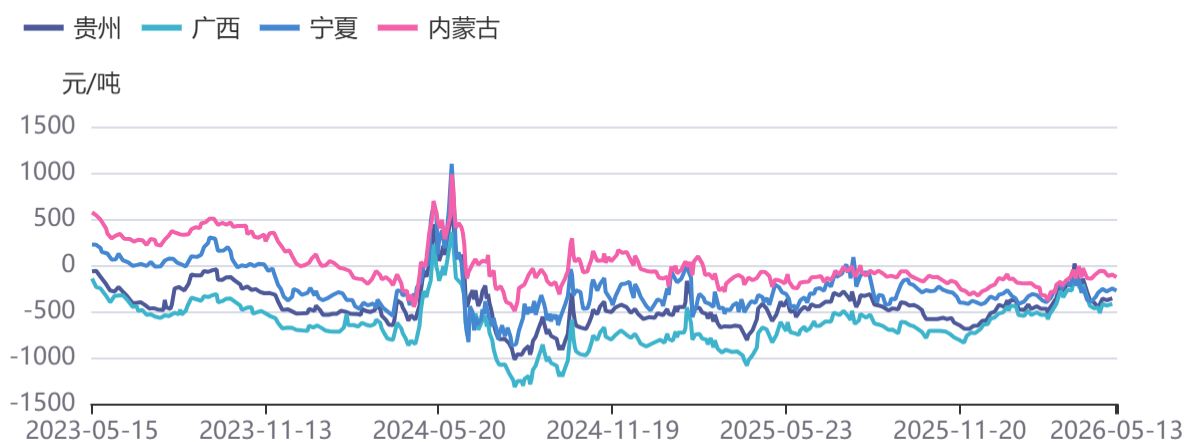
三、铁合金生产成本

图14：硅锰:现货生产成本



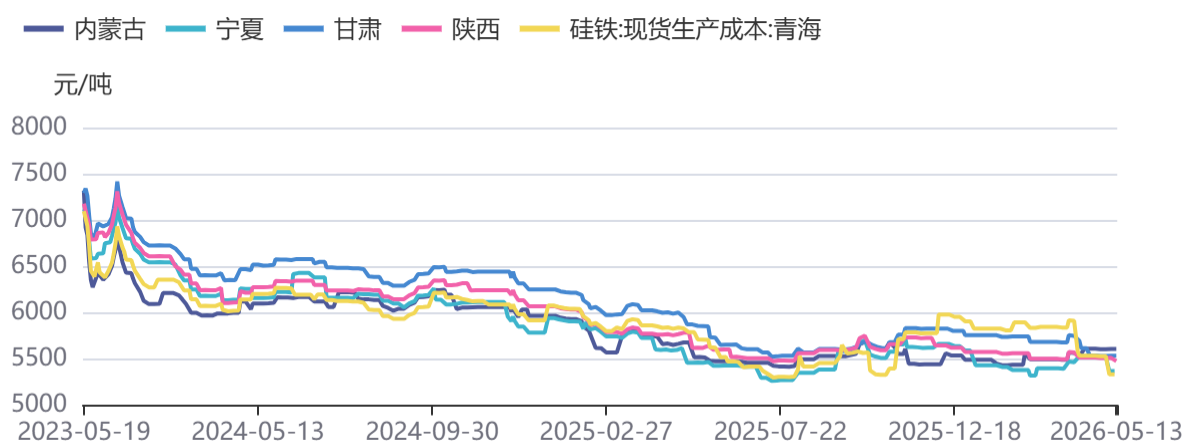
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：硅锰:现货利润



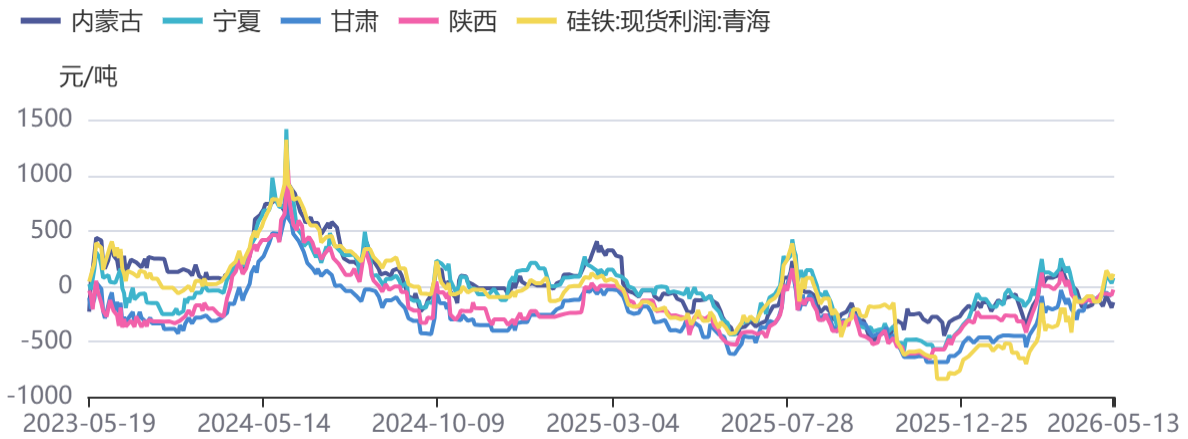
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



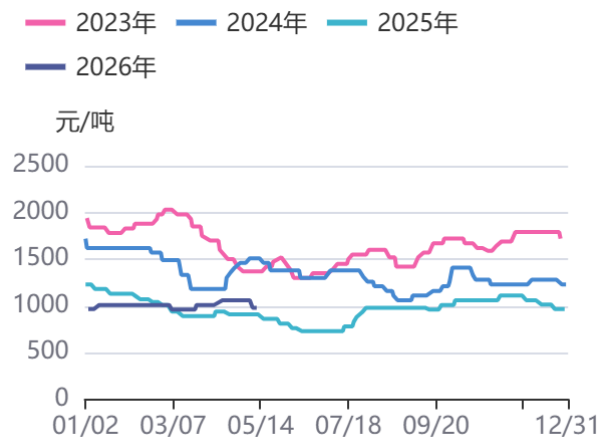
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

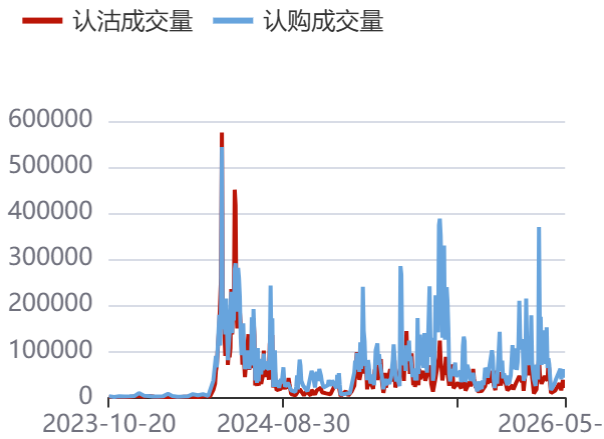
一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2026-05-13	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

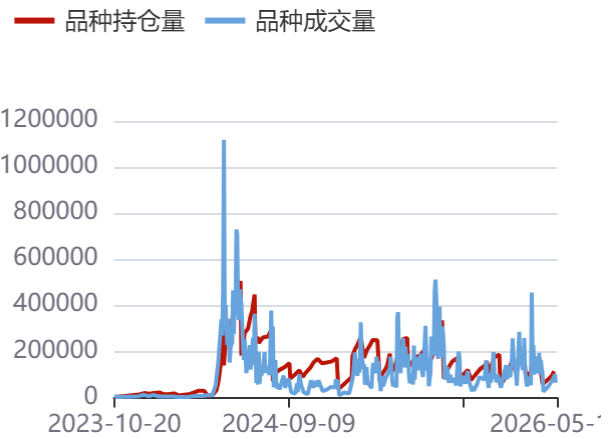
资料来源：方正中期研究院

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

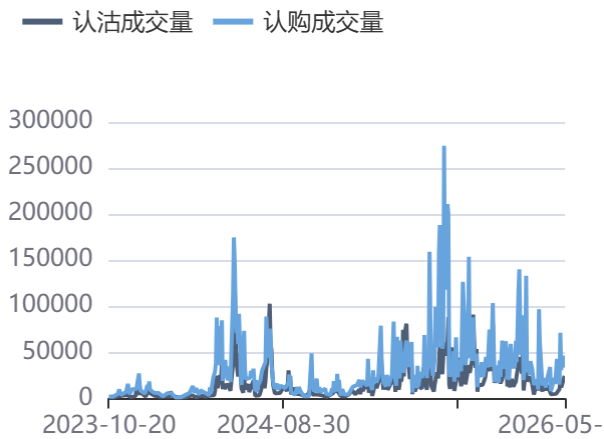
二、硅铁期权

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

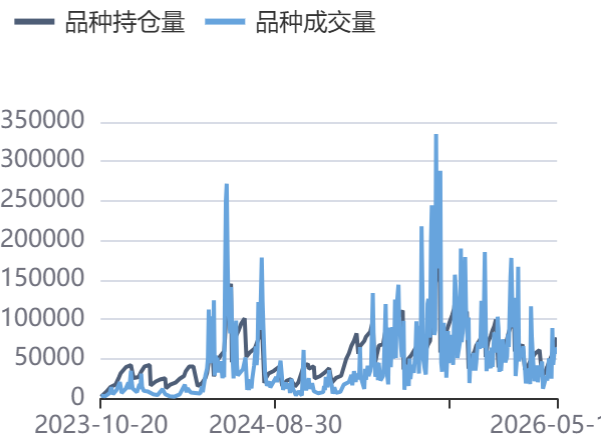
资料来源：方正中期研究院

图22：硅铁期权成交量



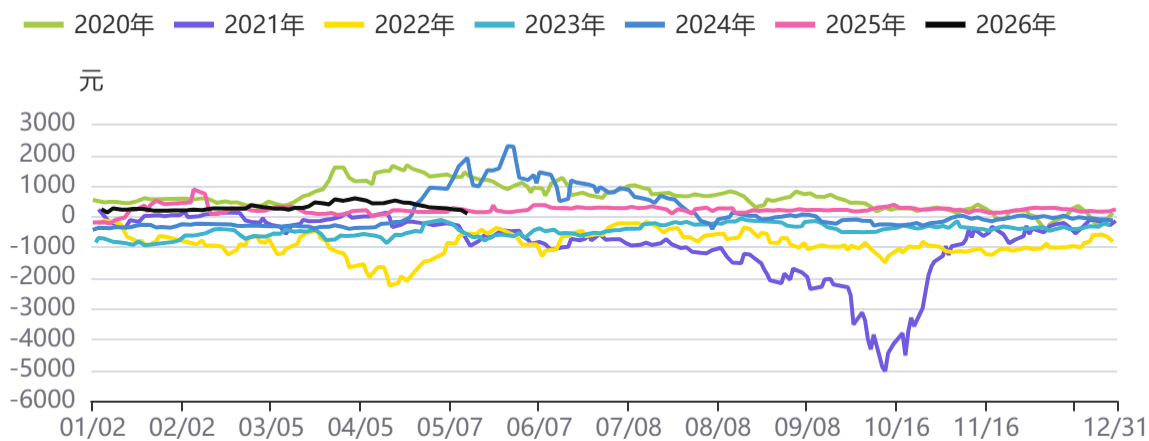
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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	010-68571280
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
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。