

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：2025年11月10日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1.据商务部10日消息，美东时间2025年11月9日，美国宣布自11月10日起暂停实施其对中国海事、物流和造船业301调查措施一年。鉴此，根据《中华人民共和国反外国制裁法》《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》等法律法规，中方决定自北京时间2025年11月10日起，暂停商务部令二〇二五年第6号（《关于对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司采取反制措施的决定》）相关措施一年。

2.2025年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点；环比由上月持平转为上涨0.1%。工业生产者购进价格同比下降2.7%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.2%。

3.为落实2025年中美吉隆坡经贸磋商达成共识，经国务院批准，自2025年11月10日13时01分起，与美方暂停实施对华海事、物流和造船业301调查最终措施同步暂停实施《交通运输部关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告》（交通运输部公告2025年第54号）、《交通运输部办公厅关于印发的通知》（交办水〔2025〕59号）、《交通运输部关于启动航运业、造船业及相关产业链供应链安全和发展利益受影响情况调查的公告》（交通运输部公告2025年第55号）1年。

4.11月10日，据央视新闻报道，当地时间11月9日，美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日。美东时间11月9日是本次美国政府自10月1日“停摆”以来的第40天。

锰硅：

【市场逻辑】

宏观情绪好转带动锰硅价格上行，产量自高位减少，但幅度有限，库存压力仍然较大。未来去库路径大概率通过减产进行，需求端环比走弱，暂时看不到需求带动下的去库可能。若成本端无明显变化，期价上行后仍有压力。

【交易策略】

锰硅价格上涨后仍有压力，需通过减产去库。下方关注5550-5600元/吨支撑，上方关注压力区间5850-5900元/吨压力。

硅铁：

【市场逻辑】

硅铁需求环比走弱，产量仍维持高位情况下，库存压力显现。终端消费疲软与钢铁去产能政策共同压制实际需求，前期高出口消化高产量压力，但后期出口增幅有限，国内需求走弱情况下，对产量有

更高要求。

【交易策略】

硅铁反弹后仍受高产量制约，期价仍有压力。下方关注5300-5350元/吨附近支撑位，上方关注5600-5650元/吨附近压力位。

第一部分交易策略与期现行情	1
第二部分 铁合金基本面	1
一、周度产需情况	2
二、铁合金库存	3
三、铁合金生产成本	4
第三部分 期权策略	6
一、锰硅期权	6
二、硅铁期权	6

图目录

图1: 锰硅期现走势.....	1
图2: 硅铁期现走势.....	1
图3: 硅锰:产量:当周值.....	2
图4: 硅铁:产量:当周值.....	2
图5: 硅锰:开工率:当周值.....	2
图6: 硅铁:开工率:当周值.....	2
图7: 硅锰:需求量:当周值.....	2
图8: 硅铁:需求量:当周值.....	2
图9: 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值.....	3
图10: 硅锰:库存:全国:期末值.....	3
图11: 硅铁:库存:全国:期末值.....	3
图12: 库存天数:硅锰:全国:期末值.....	4
图13: 库存天数:硅铁:全国:期末值.....	4
图14: 硅锰:现货生产成本.....	4
图15: 硅锰:现货利润.....	5
图16: 硅铁:现货生产成本.....	5
图17: 硅铁:现货利润.....	5
图18: 平均价:兰炭:宁夏.....	6
图19: 市场价:化工焦:山西.....	6
图20: 锰硅期权成交量.....	6
图21: 锰硅期权成交持仓量.....	6
图22: 硅铁期权成交量.....	7
图23: 锰硅期权成交量.....	7
图24: 锰硅-硅铁主力合约价差.....	7

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	6
表4：硅铁期权成交持仓情况	6

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	区间震荡思路对待,逢高空为主	5550-5600	5850-5900	锰硅价格上涨后仍有压力,需通过减产去库。
硅铁	区间震荡思路对待,逢高空为主	5300-5350	5600-5650	硅铁反弹后仍受高产量制约,期价仍有压力。

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	5760	5836	5738	5820	56	0.97	213766	5788	354763	-2377	16357
硅铁	5532	5596	5488	5588	46	0.83	165588	5546	162088	-3545	7197

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



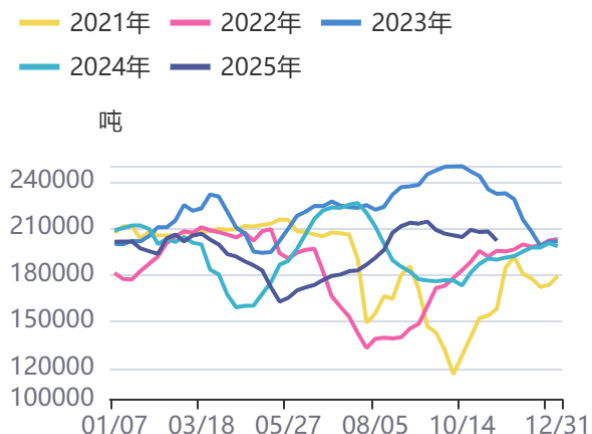
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

请务必阅读最后重要事项

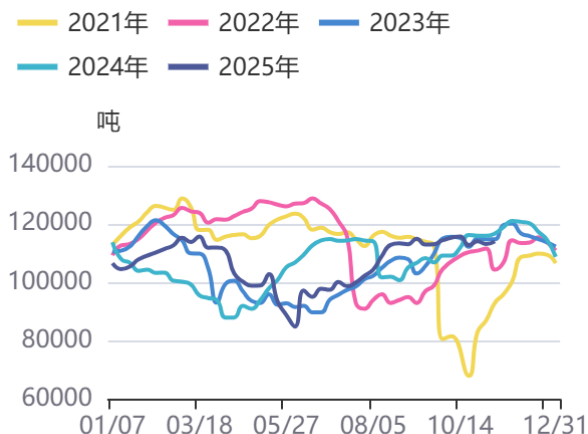
一、周度产需情况

图3：硅锰:产量:当周值



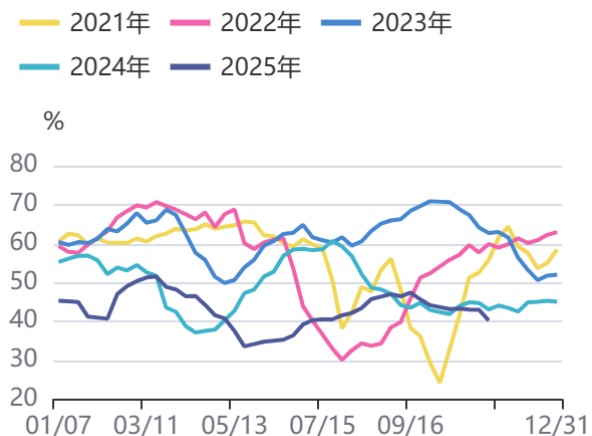
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：硅铁:产量:当周值



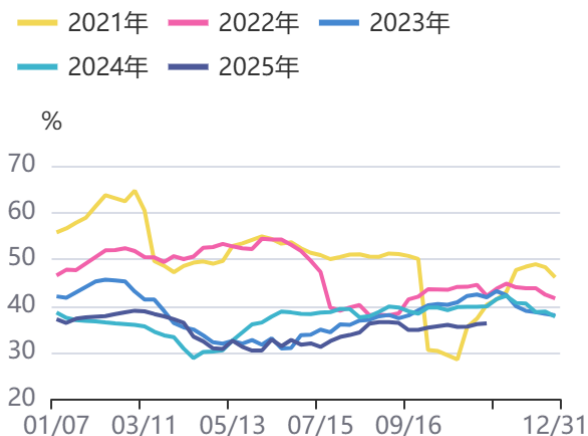
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅锰:开工率:当周值



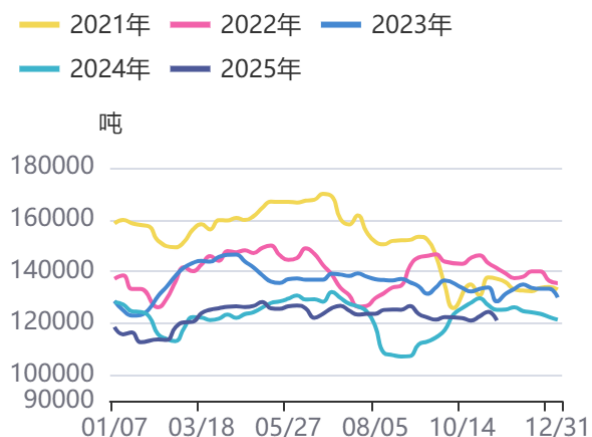
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：硅铁:开工率:当周值



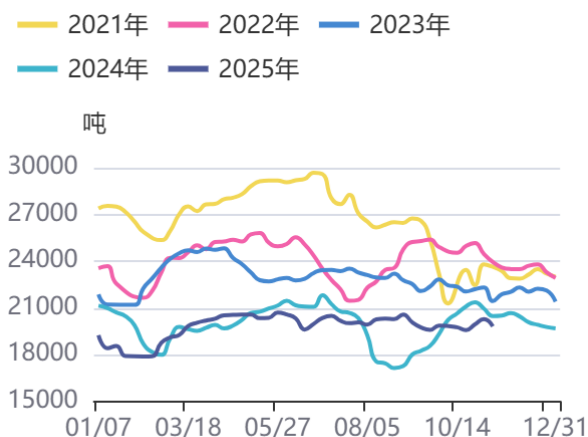
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



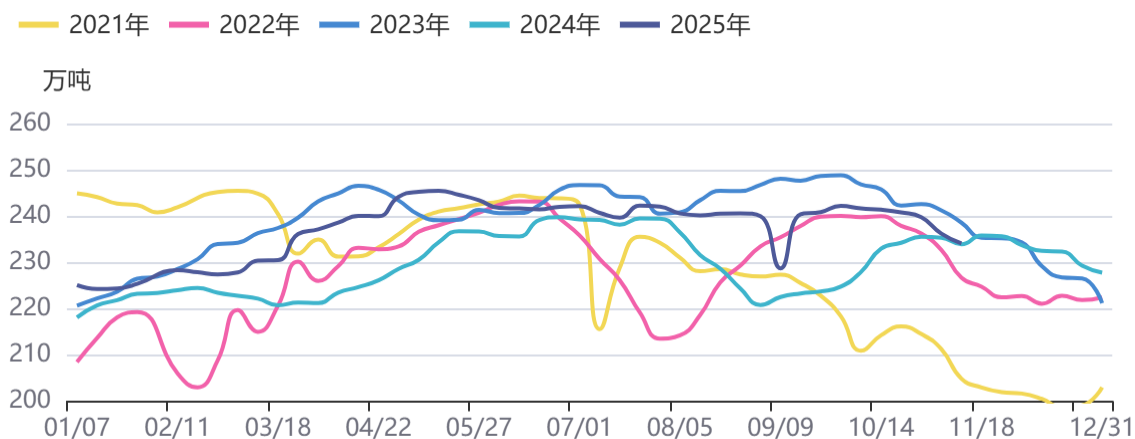
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

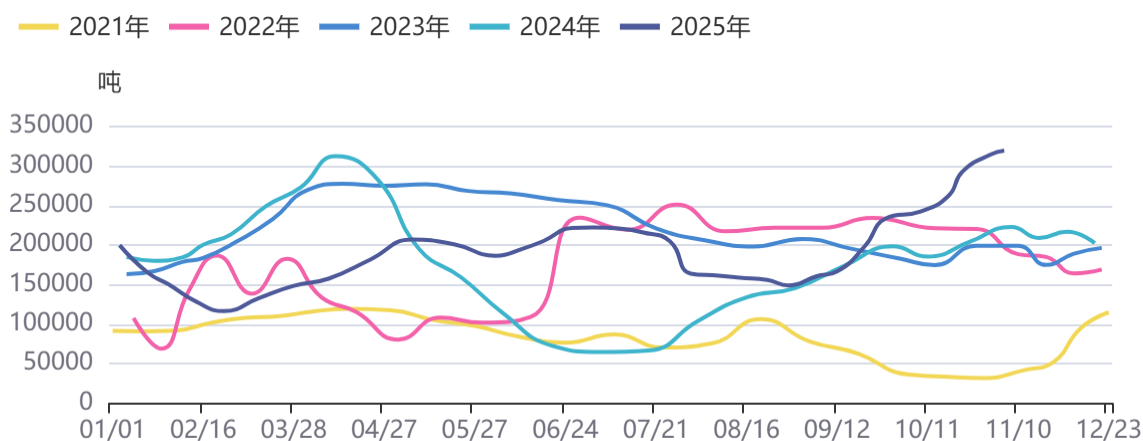
图9：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

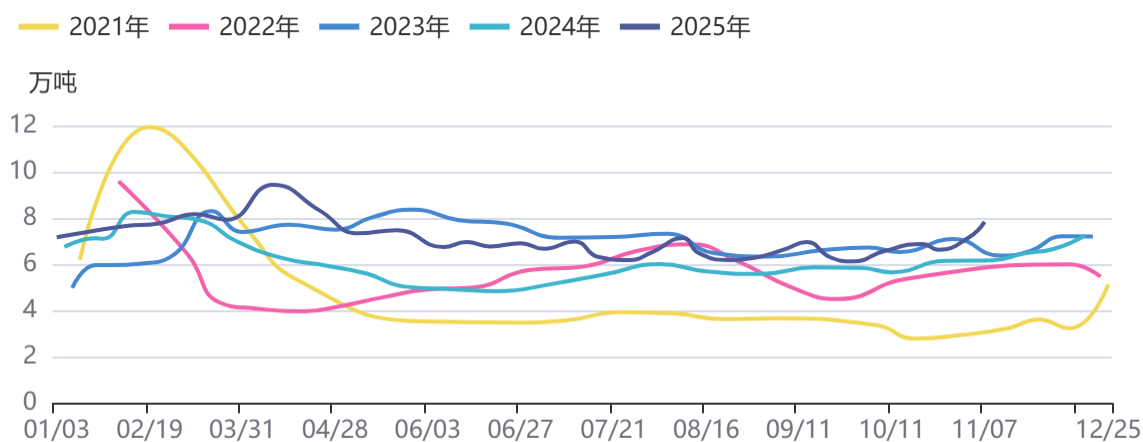
二、铁合金库存

图10：硅锰:库存:全国:期末值



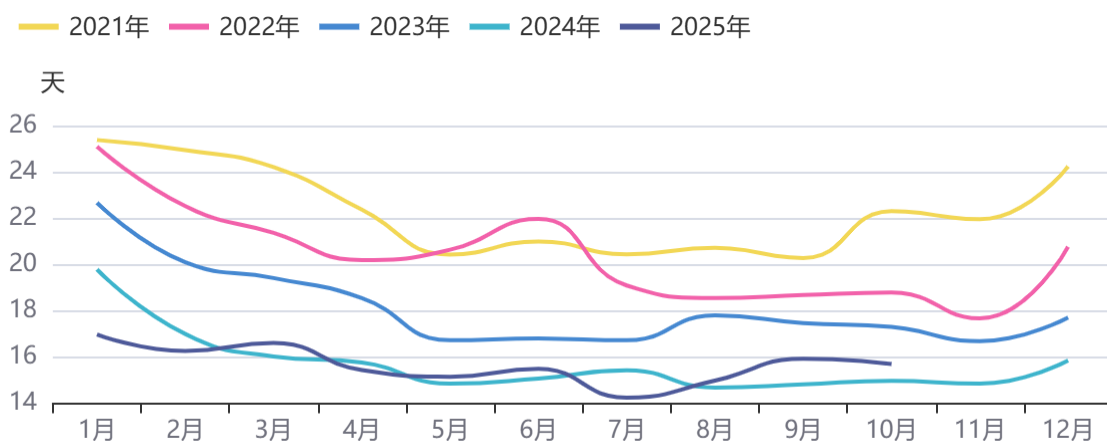
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁:库存:全国:期末值



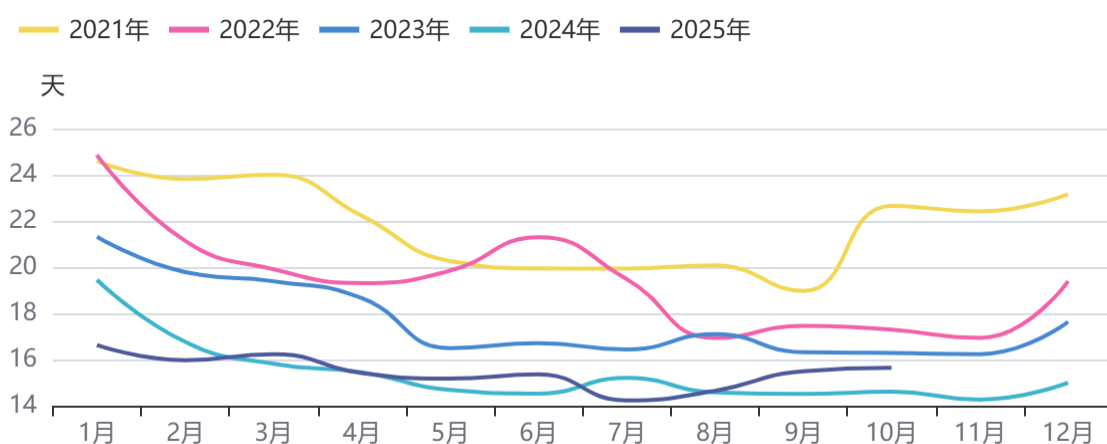
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

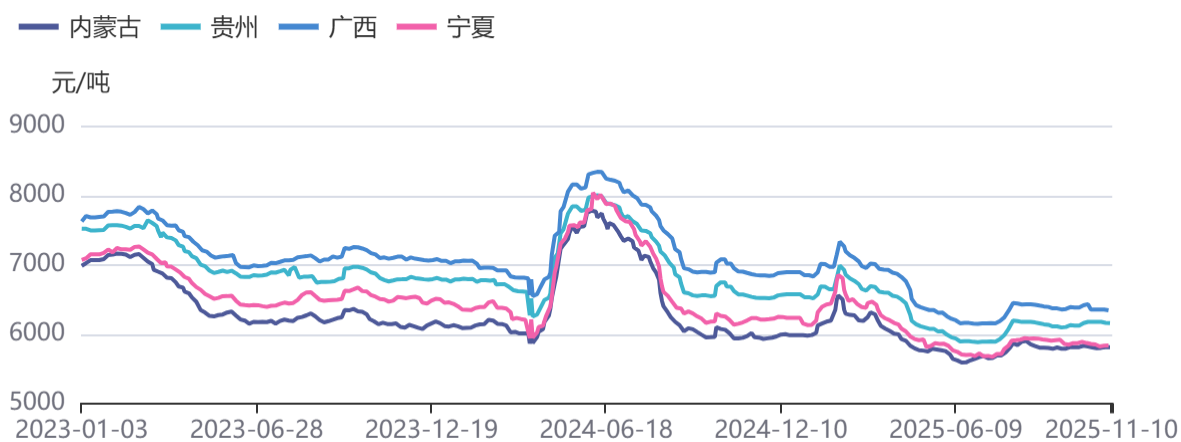
图13：库存天数：硅铁：全国：期末值



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



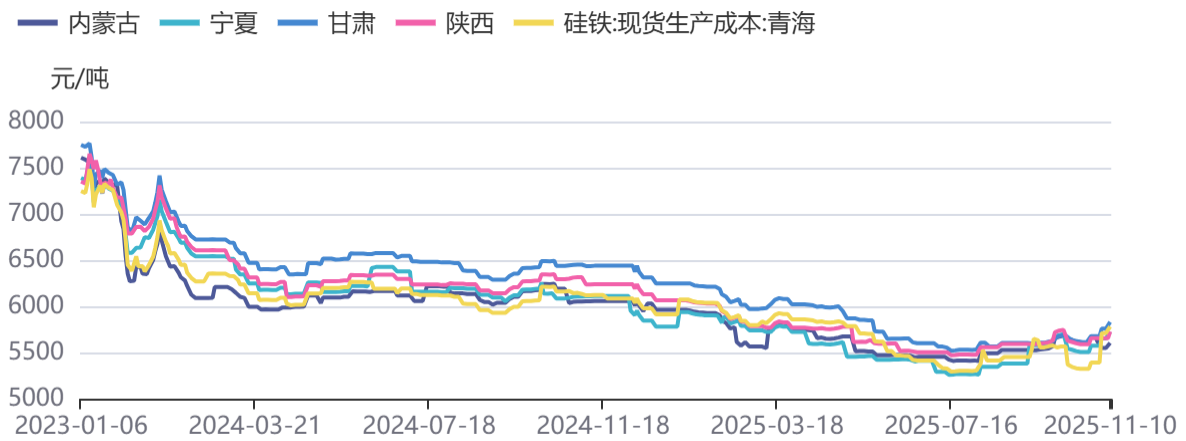
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：市场价：化工焦：山西



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 期权策略

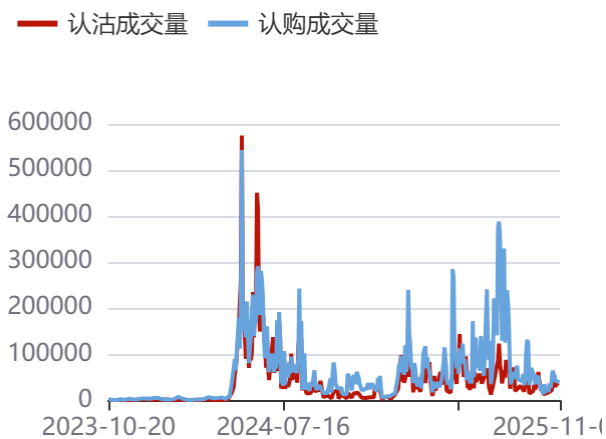
一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2025-11-10	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	39419	-2574	82640	-2574	405	-149			
看跌期权	31511	-2450	57177	357	404	-48			
锰硅期权	70930	-5024	139817	3086	809	-197	0.80	0.69	1.00

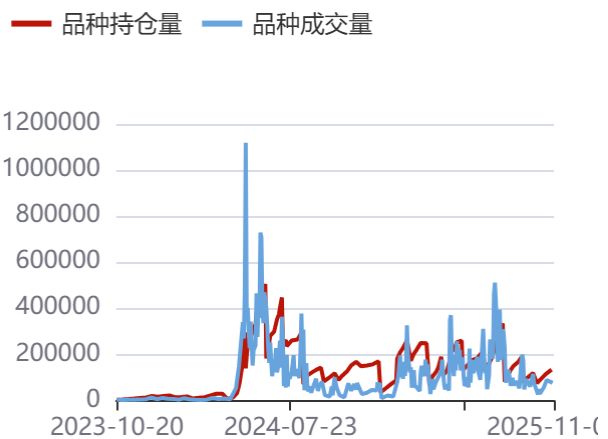
资料来源：方正中期研究院

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	34275	-11455	39159	556	527	-370			
看跌期权	29599	-8772	39899	-302	437	-228			
硅铁期权	63874	-20227	79058	254	964	-598	0.86	1.02	0.83

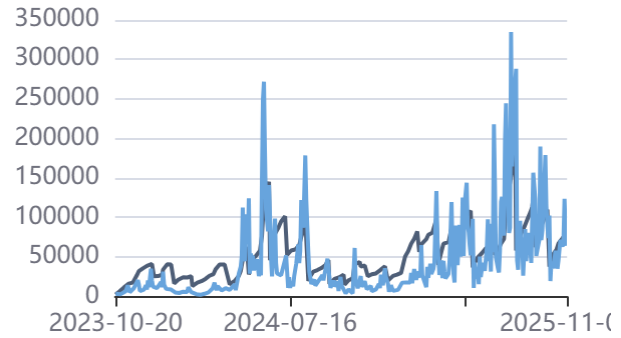
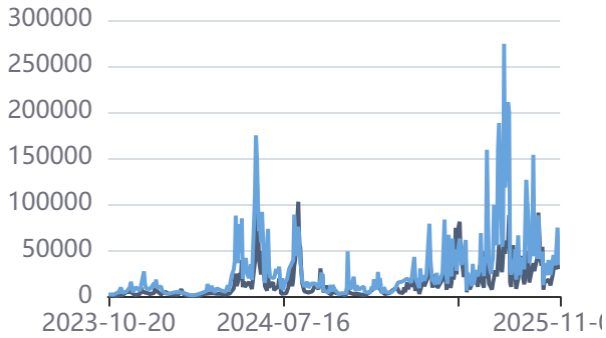
资料来源：方正中期研究院

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

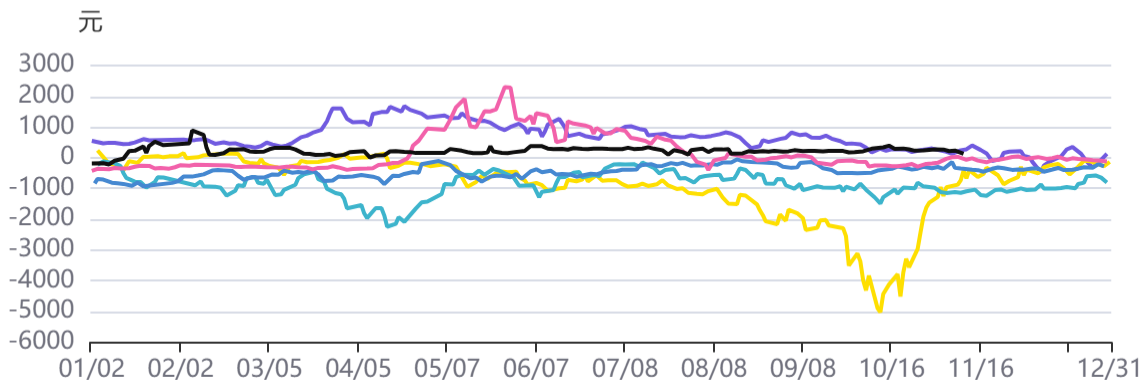


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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	010-82868050
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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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	0514-82990210
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
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
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		
上海国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。