

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11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1.据美国彭博社10日援引墨西哥议员和商界领袖的话报道，随着来自墨西哥私营部门甚至执政党成员的反对声日益高涨，墨总统辛鲍姆对中国进口商品征收高额关税的计划已被至少推迟到12月。

2.11月11日消息，当地时间11月10日，美国国防部部长赫格塞思称，美国9日在东太平洋对两艘涉嫌运毒的船只发动袭击，造成6人死亡。赫格塞思表示，行动在美国总统特朗普指示下进行，被击沉船只只属于美国政府认定的“恐怖组织”，每艘船载有3人。

3.据中汽协11月11日消息，10月，中国汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，环比分别增长2.5%和3%，同比分别增长12.1%和8.8%。1-10月，中国汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆，同比分别增长13.2%和12.4%，产销量增速较1-9月分别收窄0.1和0.5个百分点。

锰硅：

【市场逻辑】

原料大幅走弱，锰硅跟随下行，实际产量自高位减少，但幅度有限，库存压力仍然较大。需求端环比走弱，暂时看不到需求带动下的去库可能，未来去库路径大概率通过减产实现，短期期价仍有压力。

【交易策略】

锰硅需看到产量有效下降，短期高产仍压制价格高度。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】

前期硅铁持续强于锰硅，后期走势有望反转。硅铁出口对国内产量的消耗环比走弱，且国内需求年底前仍有走弱预期，需通过降价压产来缓解库存压力。尽管锰硅和硅铁同时都面临高产量压力，但后期硅铁压力更大。

【交易策略】

硅铁产量压力大于锰硅，预计仍维持区间震荡走势，且以逢高空为主。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	2
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	锰硅需看到产量有效下降,短期高产仍压制价格高度。
硅铁	区间震荡思路对待,逢高空为主	5300-5350	5600-5650	硅铁产量压力大于锰硅,预计仍维持区间震荡走势,且以逢高空为主。

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	5800	5828	5752	5764	-24	-0.41	208571	5786	356141	1378	18113
硅铁	5576	5600	5478	5488	-58	-1.05	176685	5536	158506	-3582	7302

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

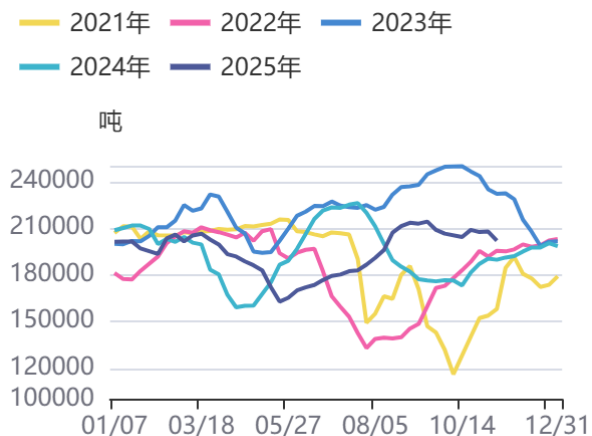


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 铁合金基本面

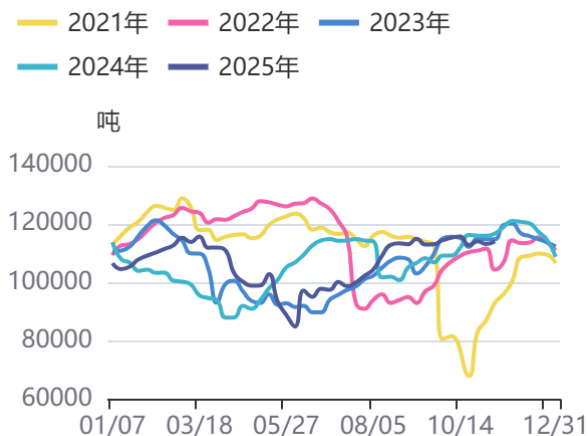
一、周度产需情况

图3：硅锰:产量:当周值



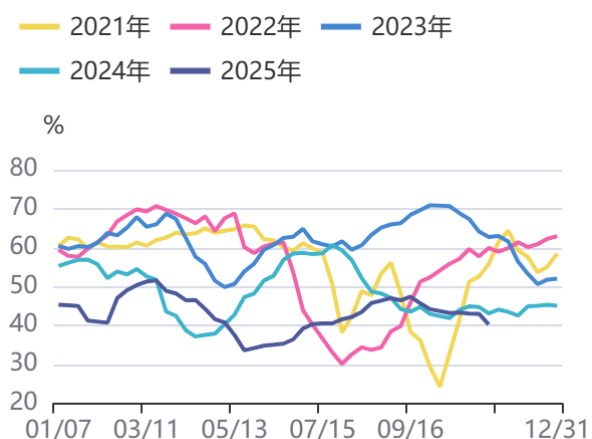
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：硅铁:产量:当周值



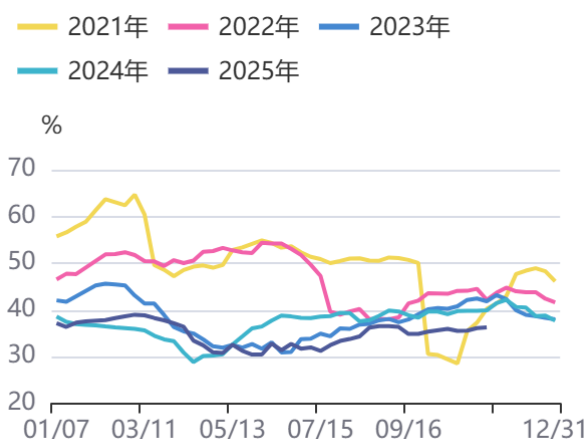
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：硅锰:开工率:当周值



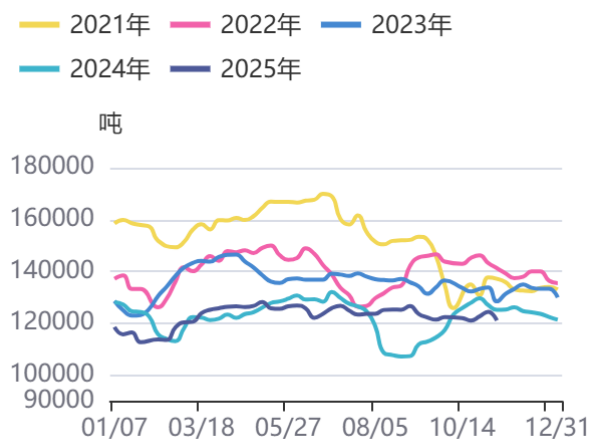
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：硅铁:开工率:当周值



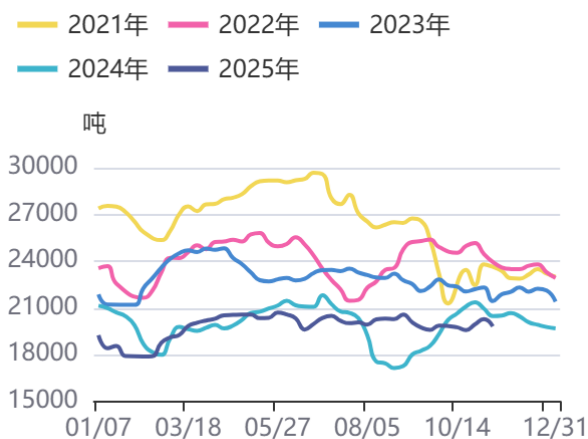
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：硅锰:需求量:当周值



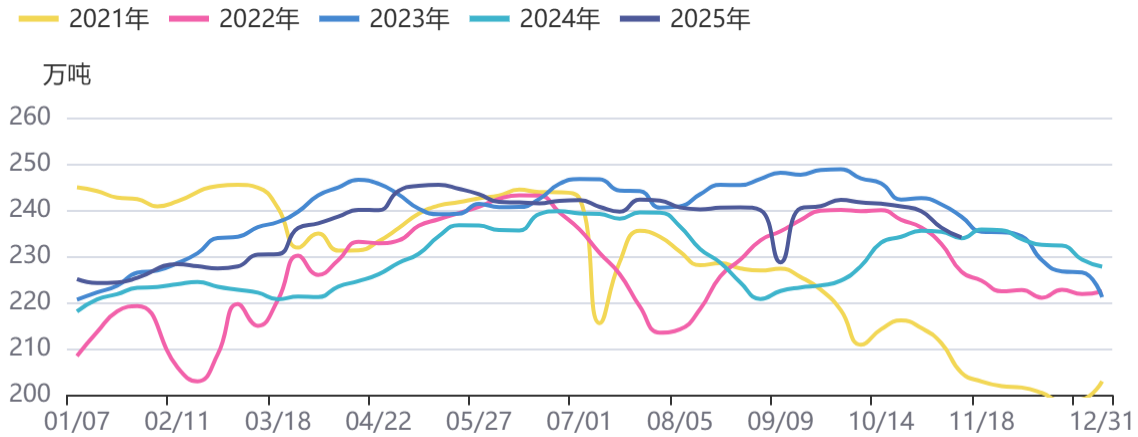
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：硅铁:需求量:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

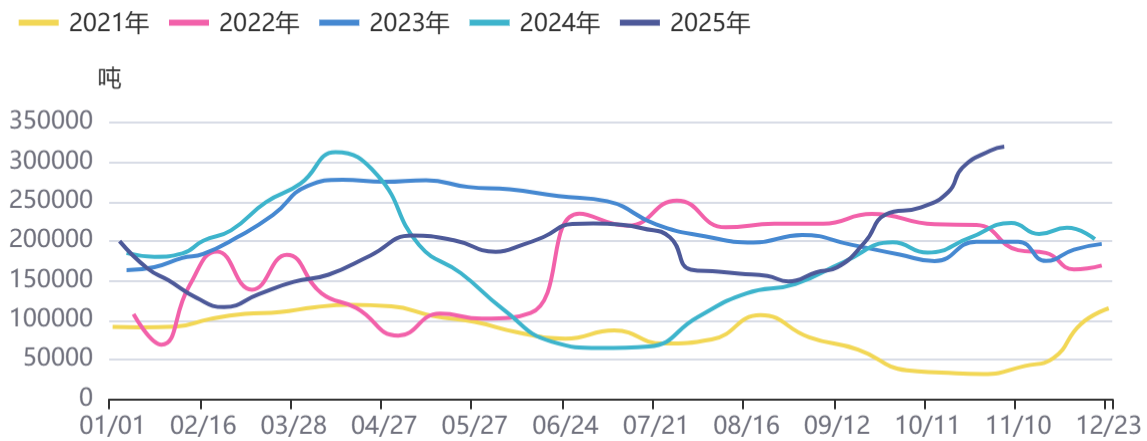
图9：日均铁水产量：全国(样本数247家)：当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

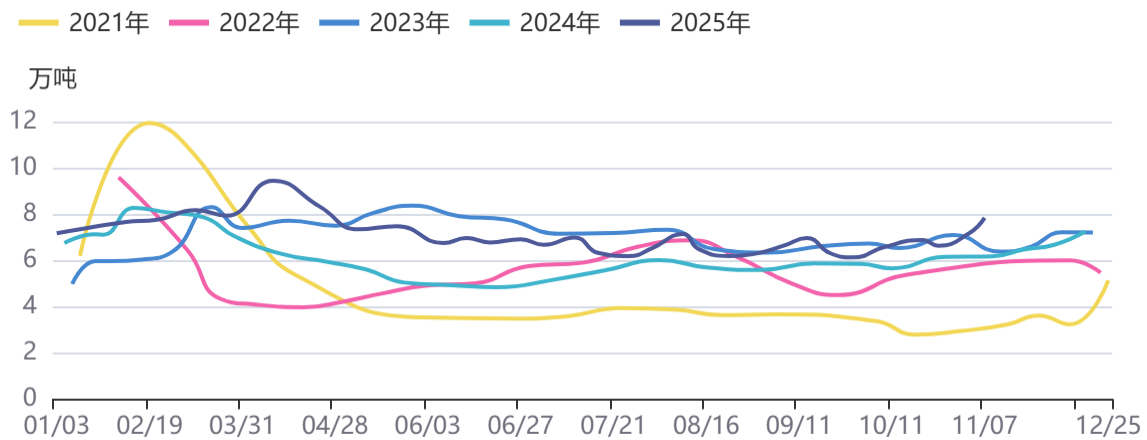
二、铁合金库存

图10：硅锰：库存：全国：期末值



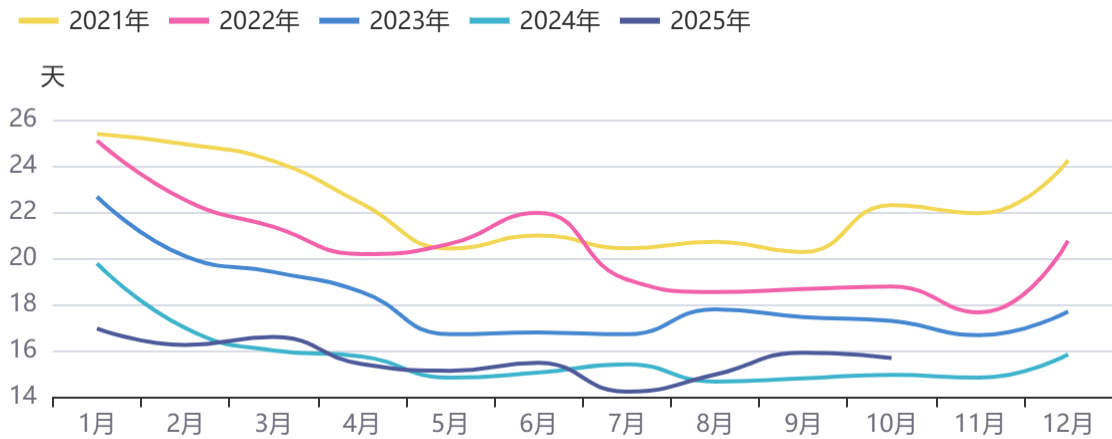
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：硅铁：库存：全国：期末值



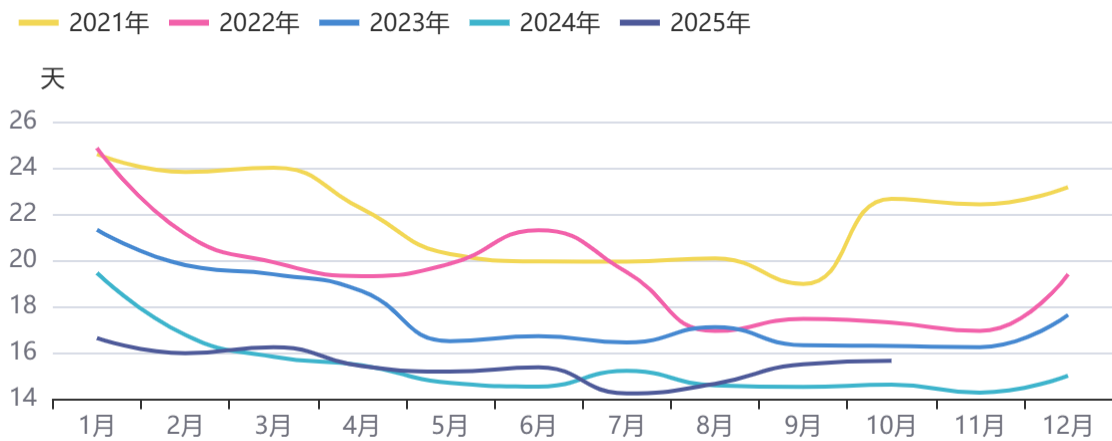
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

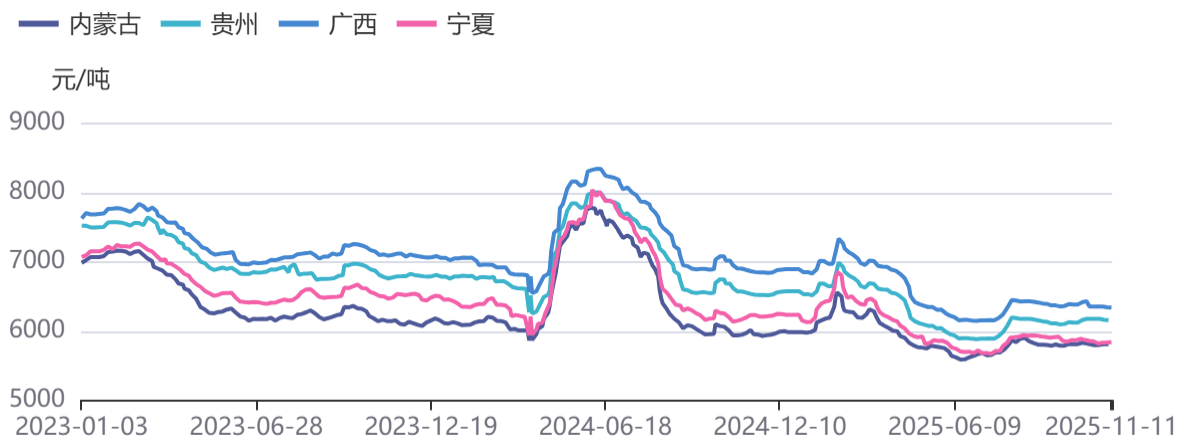
图13：库存天数：硅铁：全国：期末值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

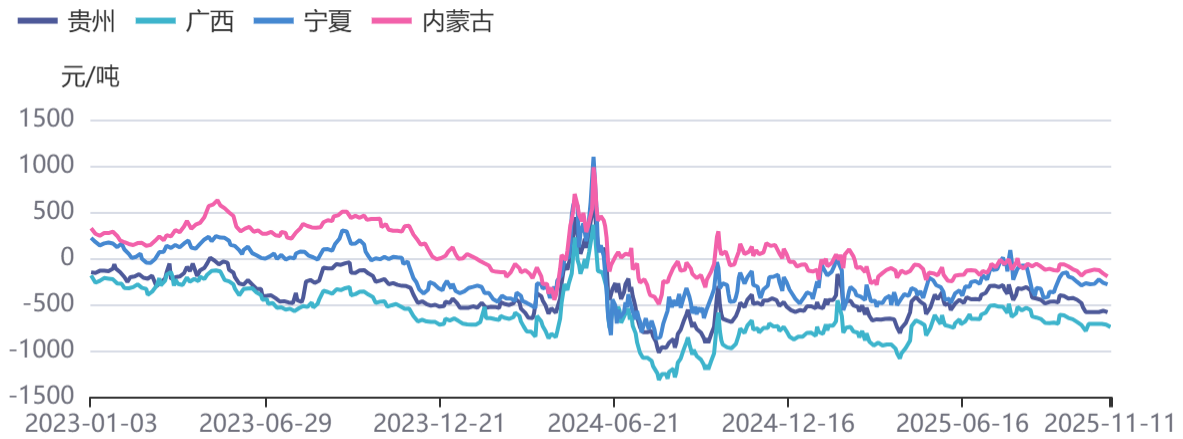
三、铁合金生产成本

图14：硅锰：现货生产成本



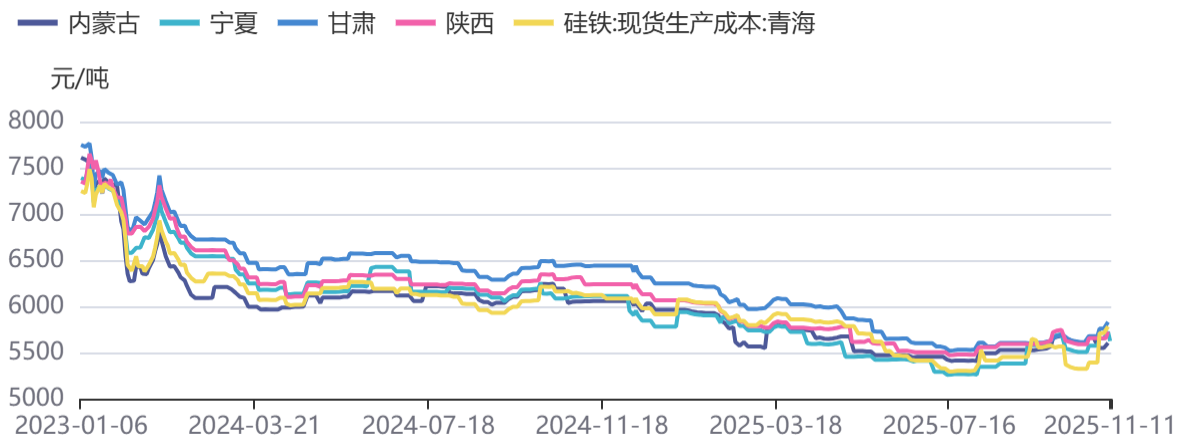
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



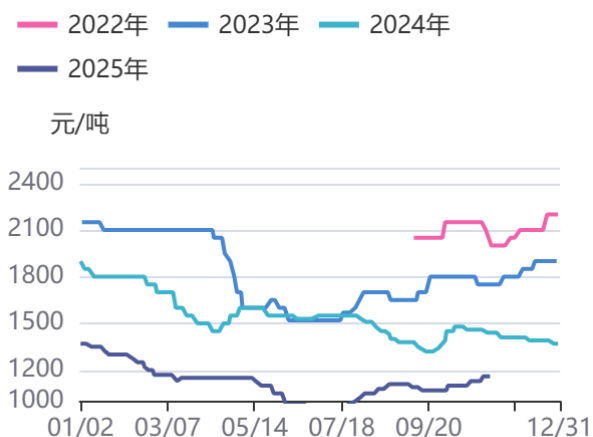
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：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

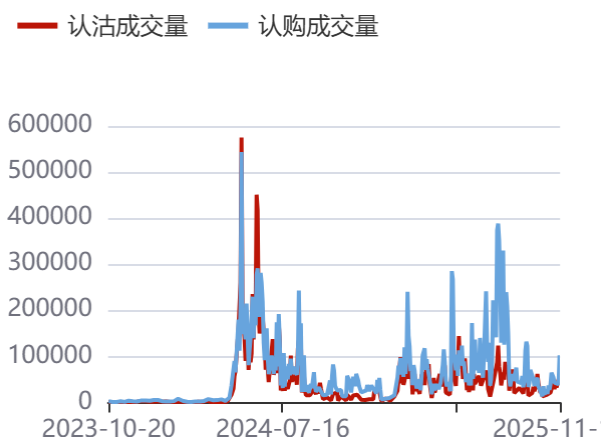
一、锰硅期权

表3：锰硅期权成交持仓情况

锰硅期权									
2025-11-11	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	102182	62763	88567	62763	1434	1029			
看跌期权	57599	26088	61182	4005	803	399			
锰硅期权	159781	88851	149749	9932	2238	1429	0.56	0.69	0.56

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	69957	35682	42050	2891	1063	536			
看跌期权	46689	17090	44558	4659	655	218			
硅铁期权	116646	52772	86608	7550	1718	754	0.67	1.06	0.62

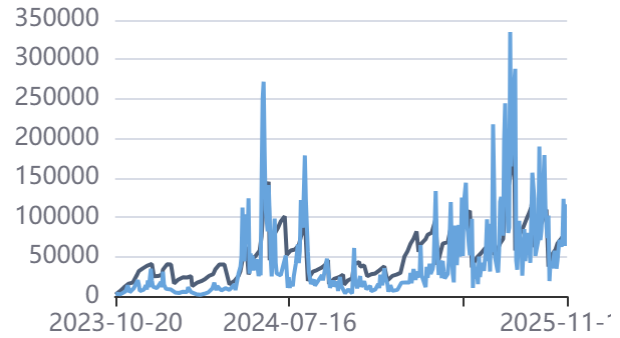
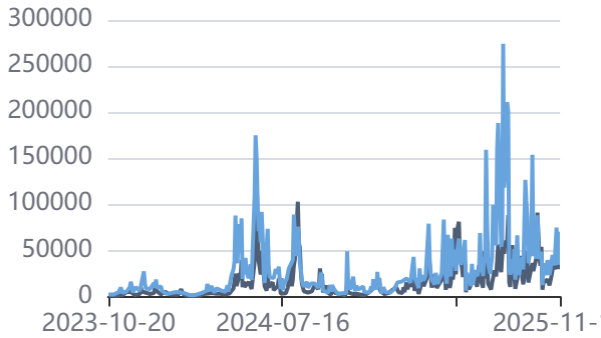
资料来源：方正中期研究院

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

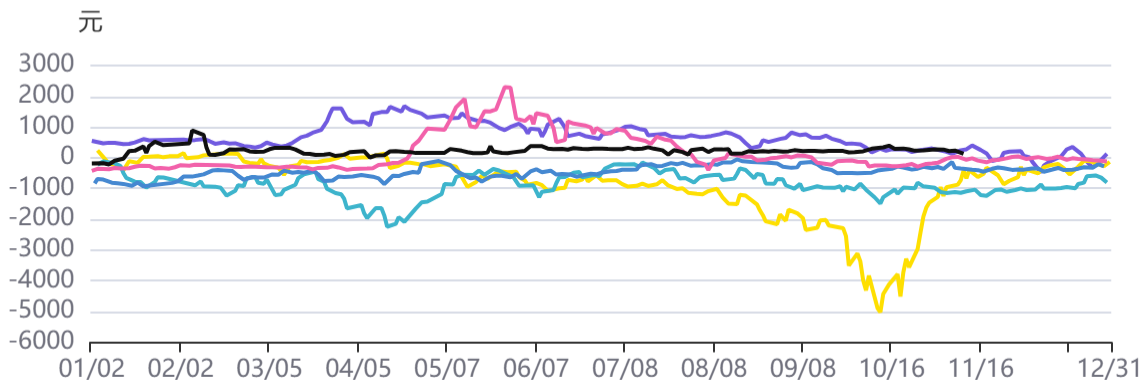


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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。