



铁合金周报

矿端扰动降温，关注资金流向

2025年1月19日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

硅锰核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周本周硅锰市场偏强运行，康密劳接连传出发运减少的消息，叠加南32暂未公布恢复发运的消息，节后氧化矿或将出现紧缺的情况，随着锰矿事件逐渐发酵，本周盘面大幅上涨，最高点达到**6864**，南北工厂均在合适的位置进行盘面套保，提前锁定利润，目前工厂现货报价较高，处于卖方市场，钢厂招标拖延，河钢仍未敲定1月份硅锰招标价格，部分钢厂合金库存较紧张。期货端，截至周五锰硅主力锰硅主力收于**6740**涨**1.11%**，减仓**5772**手。

锰矿原料端：锰矿端，天津港本周锰矿价格强势上行，成交逐步上行，截至周五半碳酸**37-38**元/吨度，南非高铁**30**元/吨度左右，加蓬**46-47**元/吨度，澳块**46-47**元/吨度。钦州港主流矿锰矿库存下降，且货源逐步集中，价格同样坚挺向上，氧化矿表现明显。半碳酸价格**36-36.5**元/吨度，澳籽价格**43-45**元/吨度，加蓬价格**45-47**元/吨度，南非高铁价格**29-29.5**元/吨度。

供应端：广西桂林地区今年签订长协电费合同的工厂，电费降幅为**1**毛左右，节前少部分工厂维持错峰生产，目前对年后**12500**炉子生产与否，政府仍未有明确的表示。贵州云南地区部分工厂有停产计划，因矿价涨幅较快，工厂采购意愿较低。宁夏部分厂进行套保主流成交金额**6200-6300**元/吨，利润扭亏为盈，但整体成交体量一般。开工方面，西北厂家保持正常正产，节前厂家备库及订单签订基本完成。内蒙工厂生产心态积极，本周前期新点火炉子开始出铁，个别工厂交流炉转直流炉，产量减少，也有工厂打算后面进行技改。

需求端：钢厂端，临近春节假期，下游多数工地已停工放假，市场下单成交寥寥。同时，独立电弧炉钢厂陆续停产放假，长流程钢厂高炉检修减产，硅锰需求处于偏弱局面。**247**家钢厂高炉开工率**77.18%**，环比上周持平，同比去年增加**0.95**个百分点；高炉炼铁产能利用率**84.28%**，环比上周增加**0.04**个百分点，同比去年增加**1.30**个百分点；钢厂盈利率**50.22%**，环比上周减少**0.43**个百分点，同比去年增加**23.81**个百分点；日均铁水产量**224.48**万吨，环比上周增加**0.11**万吨，同比去年增加**2.57**万吨。目前盘面上涨，钢招定价为难，关注主流钢厂定价节奏。



核心要点及策略

逻辑观点

空头：1. 锰硅供强需弱，厂家降库，交割库存持续回升，钢厂库存回升，特殊需求交付中；2. 市场情绪慌乱，下游采购较为谨慎；3. 化工焦降价预期仍存；

运行逻辑 多头：1. 2月期矿报价上调，矿工持续报涨，成本窄幅波动，产业亏损范围加深，支撑较强；2. 盘面增仓反弹，关注资金情绪变化，投机客户谨慎参与。

锰矿挺价情绪继续，加蓬矿价格继续上调，成交有跟进，目前市场仍有较强的预期，多数企业表示封盘年后出货。矿端价格上涨令锰硅表现坚挺，内蒙贵州现货均上调 100 元/吨，下游询盘观望等待主流钢招落地。

推荐策略

短期建议在（6200-6800）区间操作。逢高逐步止盈多单，注意资金流向。产业持续关注高位卖保的机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	商务部等4部门：做好2025年家电以旧换新工作。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等12类家电产品给予补贴，每件补贴不超过2000元。
需求	向上	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：116508吨，环比上周增0.60%，全国硅锰产量（周供应99%）：201390吨，环比上周增0.05%；</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率77.18%，环比上周持平，同比去年增加0.95个百分点；高炉炼铁产能利用率84.28%，环比上周增加0.04个百分点，同比去年增加1.30个百分点；钢厂盈利率50.22%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年增加23.81个百分点；日均铁水产量224.48万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.57万吨。</p>
供应	向下	全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国45%，较上周减0.16%；日均产量28770吨，增15吨。
库存	向下	全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量165500吨，环比（减34500）。其中内蒙古59500吨（减5000），宁夏78000吨（减26000），广西4000吨（平），贵州1500吨（减500），（山西、甘肃、陕西）10500吨（减1000），（四川、云南、重庆）12000吨（减2000）。
基差	向下	01基差-190元/吨，环比+96元/吨，（-50.53%）
成本利润	向上	硅锰北方利润：-18.75，周环比-0.3%；南方利润-650.61，周环比-10.55%。



CONTENTS

目录

02

硅铁核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：陕西：陕西：厂家生产保持稳定，75铁受市场询盘增加影响多为排单出货，低价货源难寻。72硅铁自然块5800-5900元/吨，75硅铁报价6350-6400元/吨。宁夏：厂家整体开工维持低位，随着盘面的上涨套保意愿增加，整体库存下降，到哪交割库库存压力不断增加。72硅铁自然块6000-6050元/吨，72硅铁标块报价6100-6150元/吨，75硅铁报价6300元/吨。青海：期货盘面盘整运行，硅铁市场需求表现平平，个别报价较前日小幅上调50元/吨。同时盘面连续数日拉涨，后期对硅铁产量存复产预期，业内人士对后市行情依旧保持谨慎心态。72硅铁自然块现金含税出厂6000-6050元/吨，75硅铁价格报6250-6300元/吨。期货端：主力合约期货2503收盘上涨0.68%，收盘至6510，涨44。

需求端：本周1月钢招进行中，1月14日江苏某钢厂硅铁招标价格6520元/吨，数量600吨，承兑含税到厂，部分下游需求端备货基本完成，以及多数钢厂库存偏低，节前有补库需求，硅铁需求增量明显。总体来看，随春节临近，价格上短期硅铁市场平稳运行，波动幅度相对有限，年前市场降价压力减弱，后市心态分化明显，个别处理完成收尾工作后，于本周中提前进入休假状态。同时下游年前备货多已完成，待假情绪愈浓，不过今日硅铁盘面冲高，带给市场一定的信心。

运行逻辑

多头：1.资金主导，产业和资本博弈中波动仍较大，关注碳足迹核算规则；2.钢招高于预期，现货价格坚挺；市场情绪影响；

空头：1.兰炭降价预期仍存，硅铁成本下移，产业亏损居多；2.宁夏某硅铁大厂计划本周陆续复产，供应预期增加供应边际缩量大于需求边际变量；3.整体商品驱动较弱
资金情绪有所降温，硅铁震荡运行。不过宏观面仍有信息释放，关注到碳足迹核算促进供给侧出现较大扰动。当下来看，钢招逐步明朗，产业与资金仍在博弈阶段。短期仍以震荡行情看待。

推荐策略

建议震荡区间运行（6200-6500）；产业考虑逢高卖保策略。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周五大钢材品种供应 824.06 万吨，周环比增加 15.64 万吨，增幅 1.9% 。本周五大钢材品种产量中除螺纹、中厚板材外其余品种产量均有所下降，核心驱动在于，钢厂前期产线检修恢复，部分钢厂复产。
需求	向上	五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的 70% ）： 18558.2 ，环比上周增 0.85% ，全国硅铁产量（周供应）： 10.55 万吨。
供应	中性	全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 37.26% ，较上期增 0.92% ；日均产量 15070 吨，较上期增 114 吨。
库存	向上	全国 60 家独立硅铁企业样本库存量 7.20 万吨较上期降 1.04% 。 截至周五硅铁仓单 12660 张环比上个交易日增加 0 张，预报 1119 张环比增加 300 张，仓单和预报合计 68895 吨环比增加 1500 吨，套保需求增加。
基差	中性	02 基差 -18 元/吨，环比 -78 （ -433.33% ）。
成本利润	向上	青海、宁夏硅石到厂价 180-230 元/吨，神府兰炭小料 750-800 元/吨，河北石家庄 70# 氧化铁皮 1050-1090 元/吨暂稳， 12月电价青海上涨 2 分，陕西、甘肃及宁夏变动不大，内蒙下周结算。 宁夏利润： 80.5 ，环比 +2200% ； 陕西利润： -245.5 ，环比 -9% ；



CONTENTS

目录

03

硅锰数据追踪与分析

周期内硅锰产业链产需数据

硅锰周度价格数据追踪						
类别	指标	上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)	
期货	收盘价	6286	6740	454	7.22%	
	Sm2505 (主力合约) 价格	成交量	361361	678125	316764	87.66%
		持仓量	320270	391728	71458	22.31%
		Sm2501 价格	6172	6798	626	9.21%
	Sm2509 价格	6340	6770	430	6.35%	
现货汇总价格	南方 (广西)	6000	6200	200	3.23%	
	北方 (内蒙古)	5850	6100	250	4.10%	
基/价差	基差	-286	-190	96	-50.53%	
	5-9 价差	-54	-30	24	-80.00%	
	9-1 价差	-168	28	196	700.00%	
	1-5 价差	-114	58	172	296.55%	

数据来源: 我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内硅锰产业链供需数据

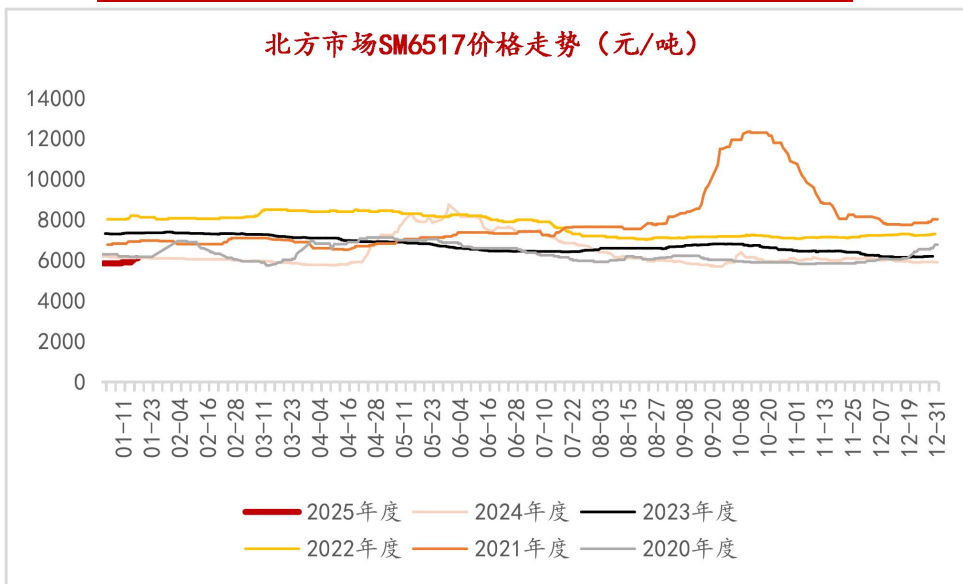
硅锰产业链周度数据追踪

类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	45.16	45	-0.16	-0.35%	
	产量	201285	201390	105	0.05%	
	库存	企业库存	200000	165500	-34500	-17.25%
		钢厂库存 (天数/月)	15.85	16.98	1.13	7.13%
	需求	115810	116508	698	0.60%	
	成本 (北方)	6033.5478	6227.305	-110.9447	-1.72%	
	成本 (南方)	6612.3228	6786.2323	-109.9447	98.28%	
	利润 (北方)	-229.1863	-66.4536	162.7327	-71.00%	
	利润 (南方)	-626.3146	-621.2117	5.1029	-0.81%	



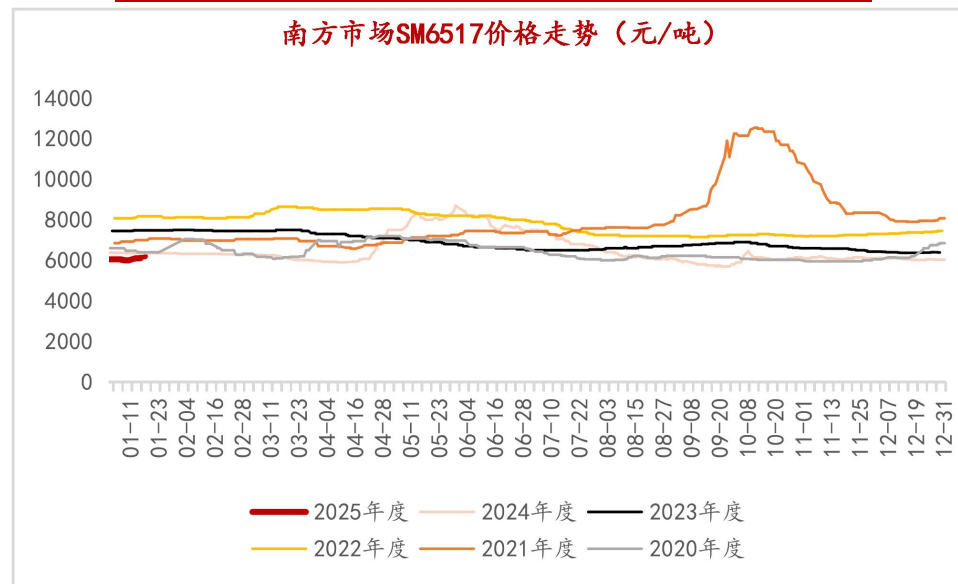
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2025年1月17日，北方市场6517价格5850元/吨，周内浮动-（-）。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）

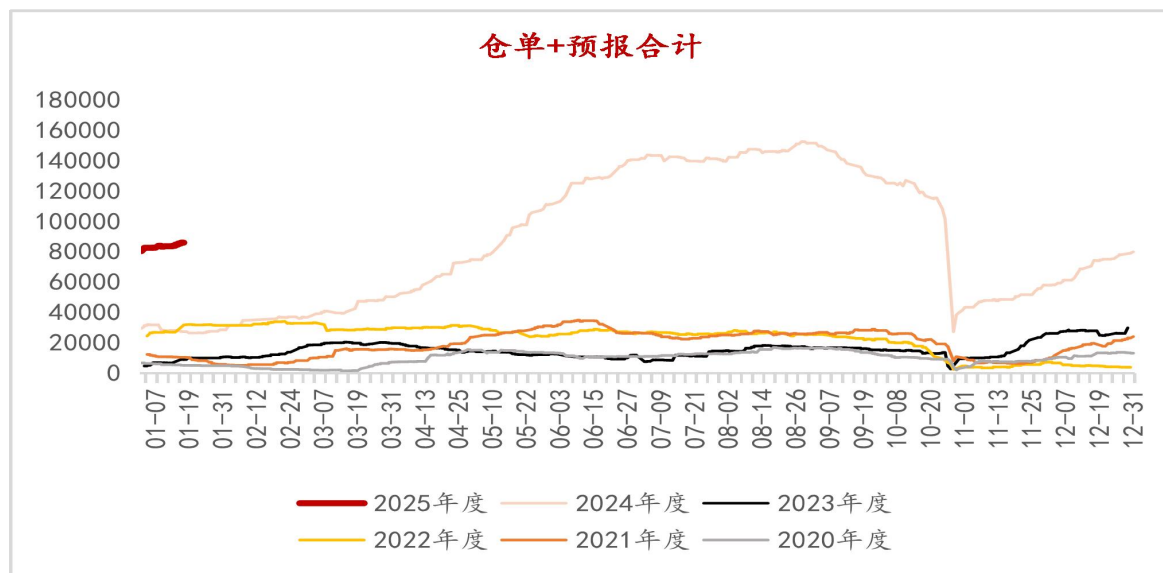
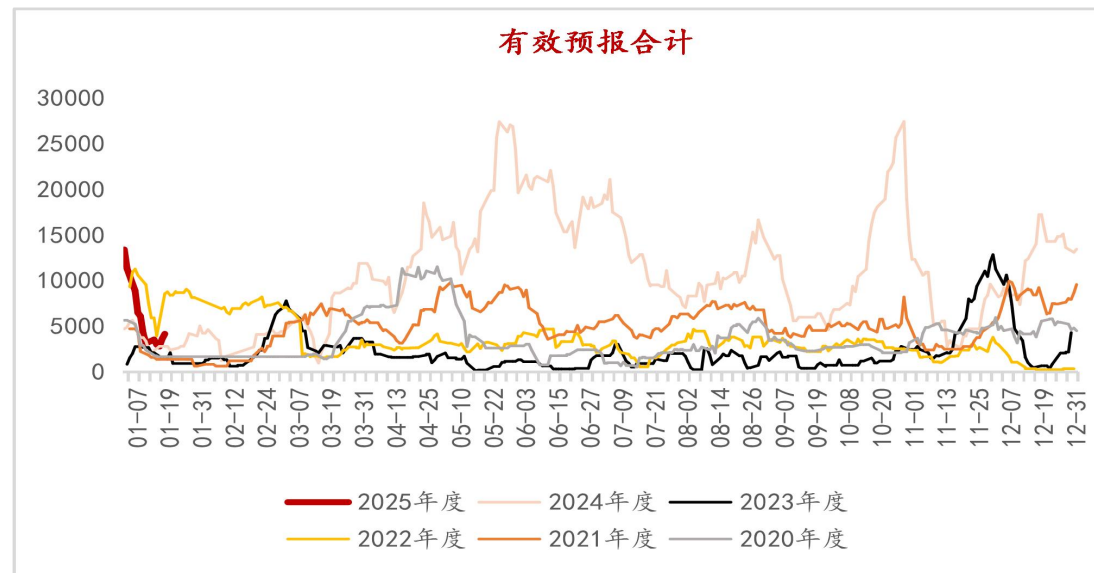
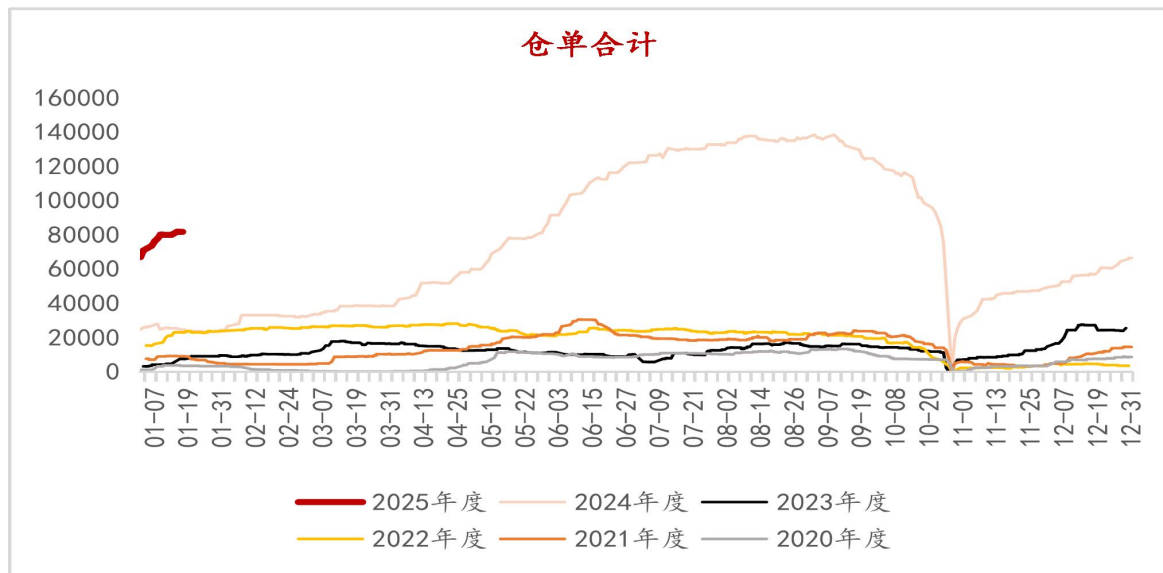


截止2025年1月17日，南方市场6517价格6050元/吨，周内浮动持平（-）。

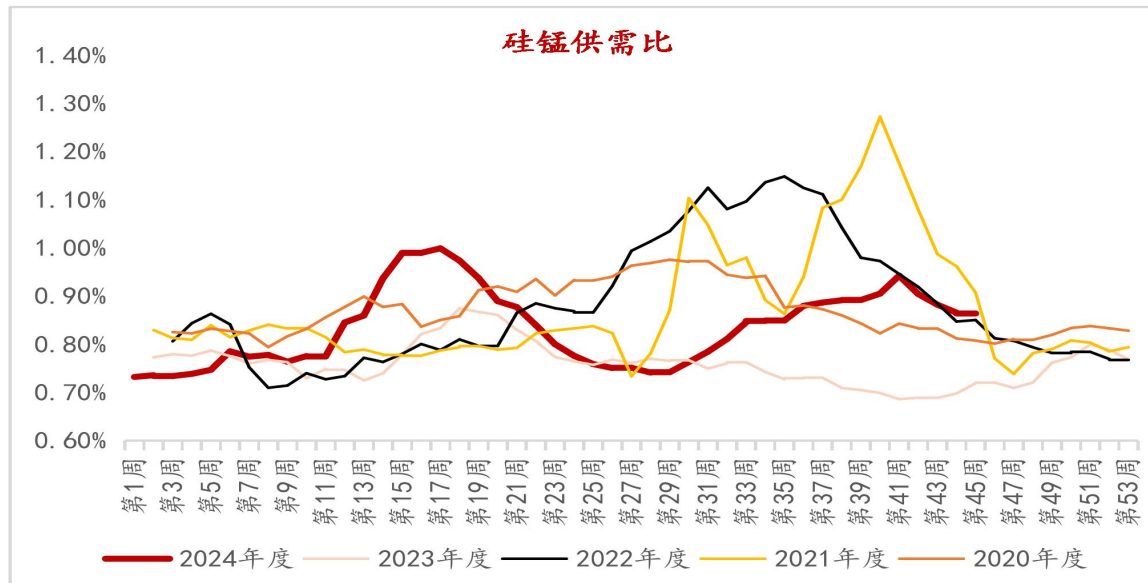
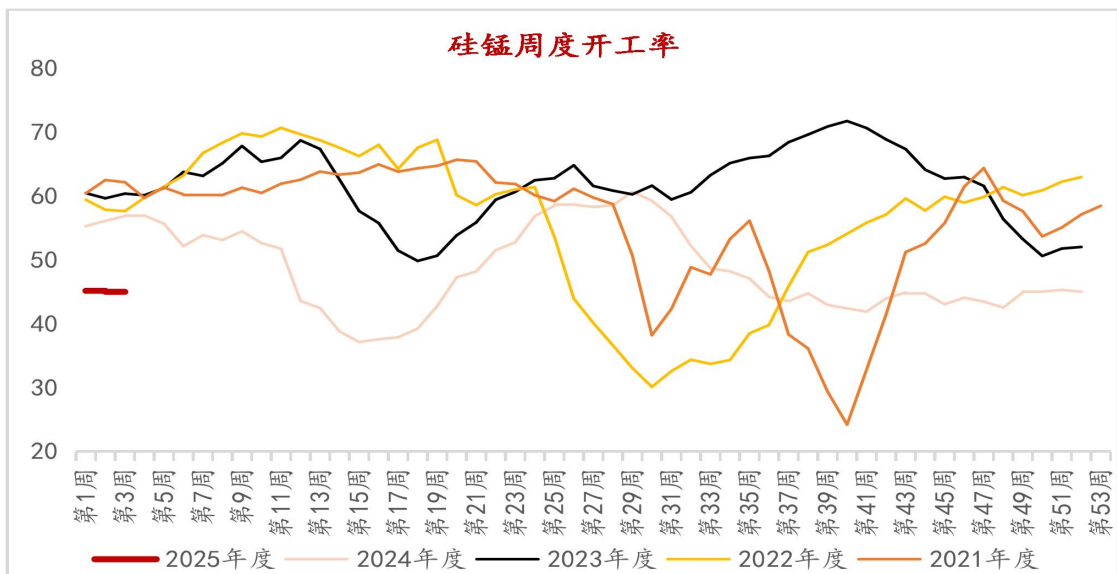
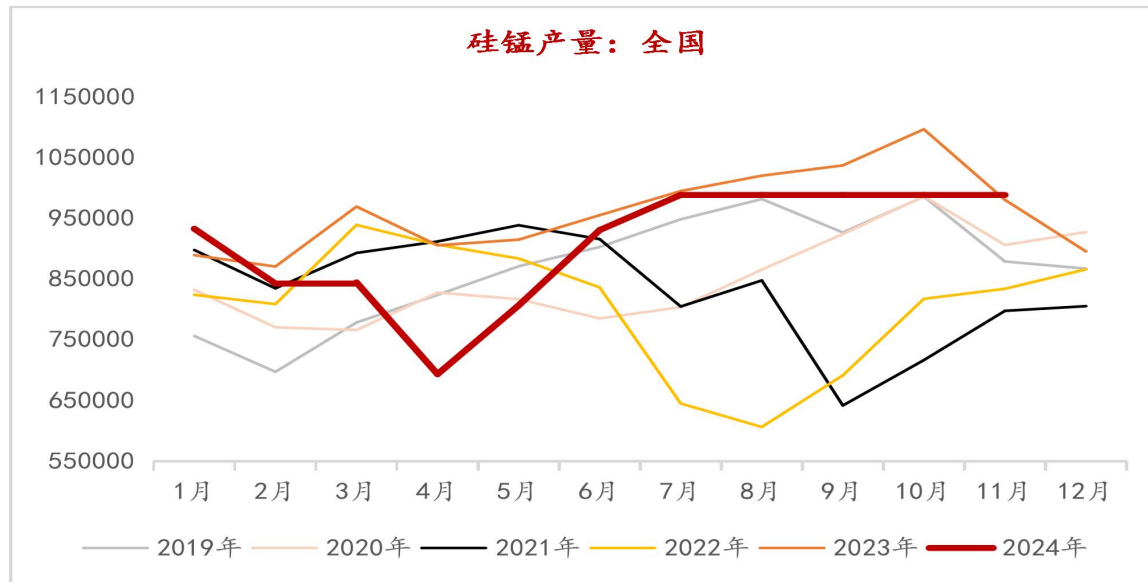
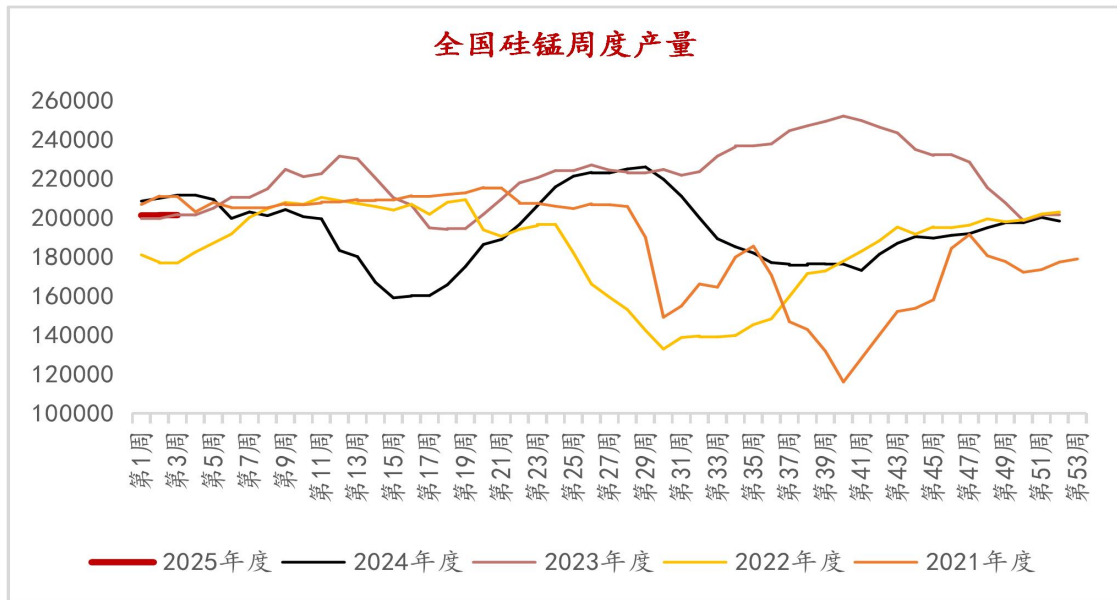
数据来源：mysteel 国联期货研究所



周内仓单持续提升，期库压力仍较大



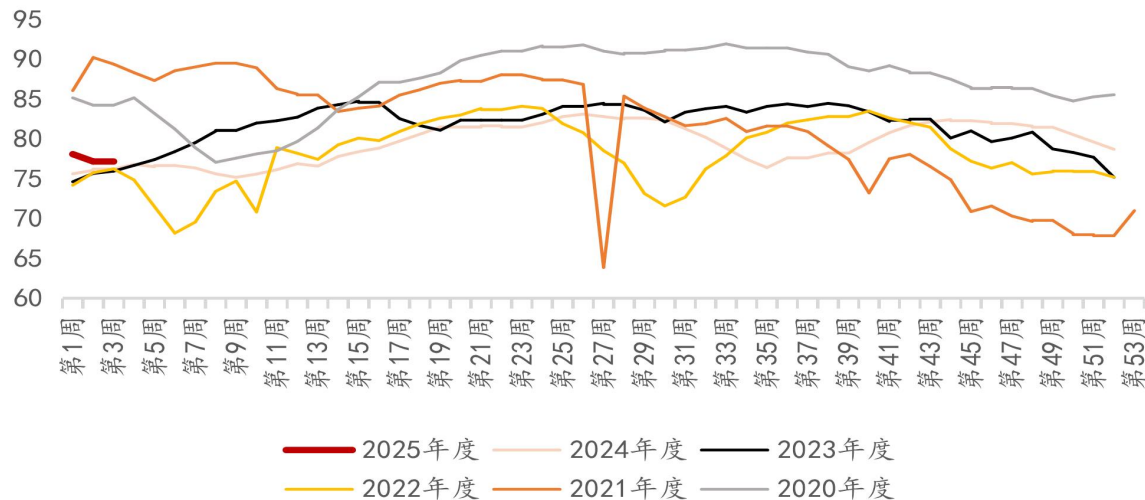
产量：周内开工以及产量回升



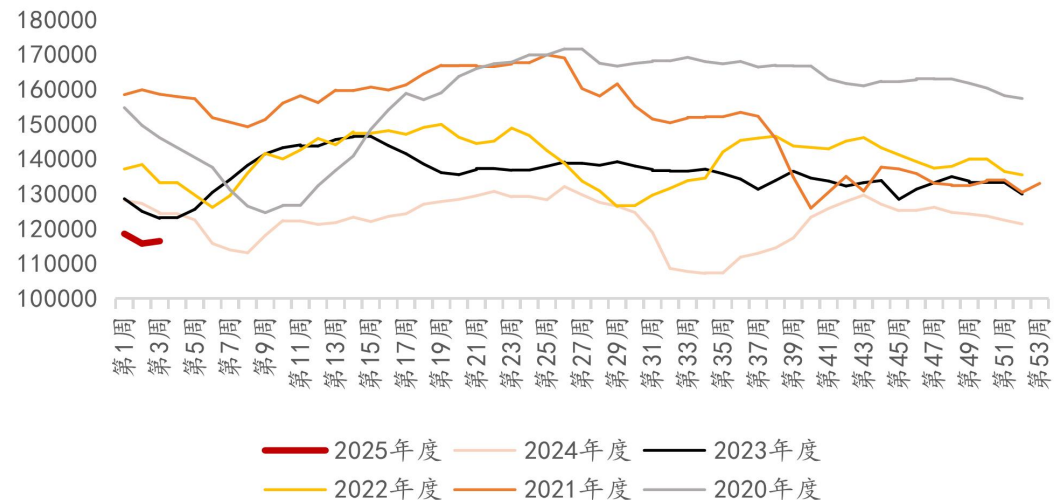


需求：钢厂开工产量以及硅锰需求小幅提升

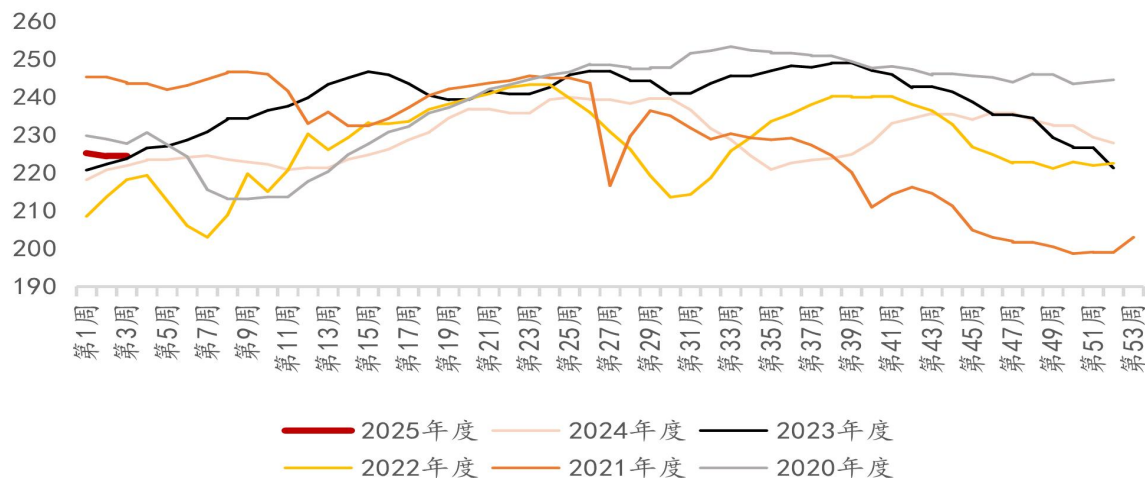
247家钢铁企业高炉开工率



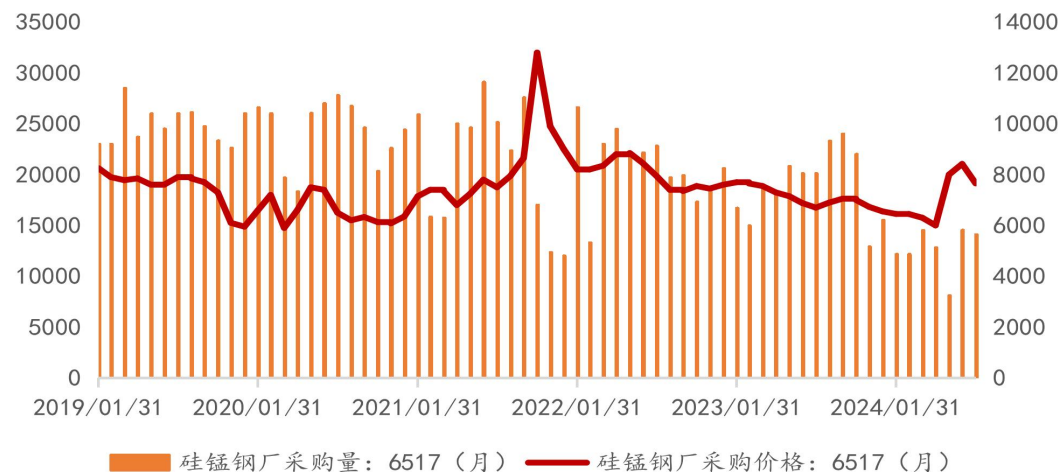
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



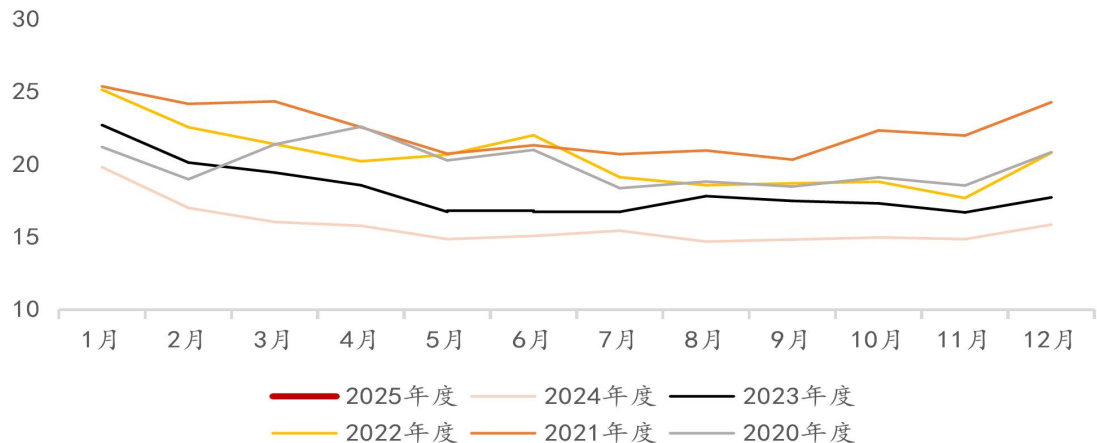
钢招：河钢



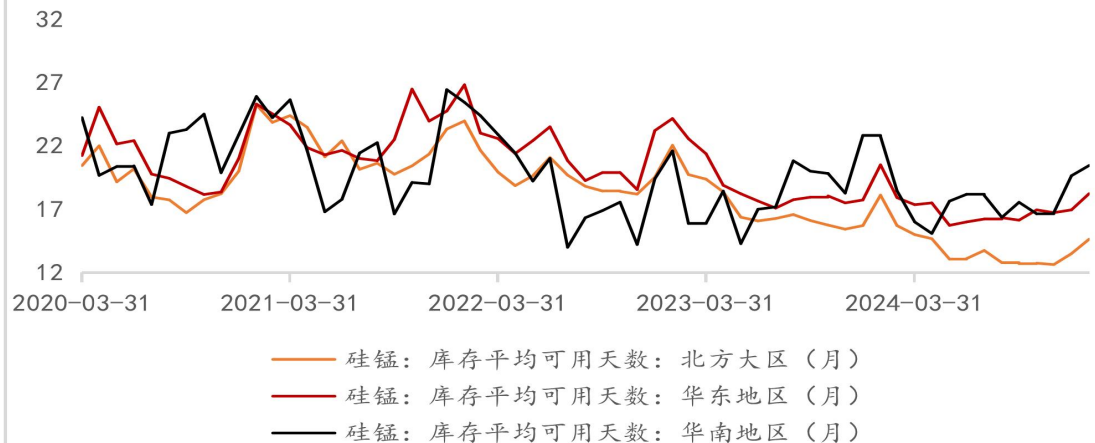


库存：周度库存小幅回升

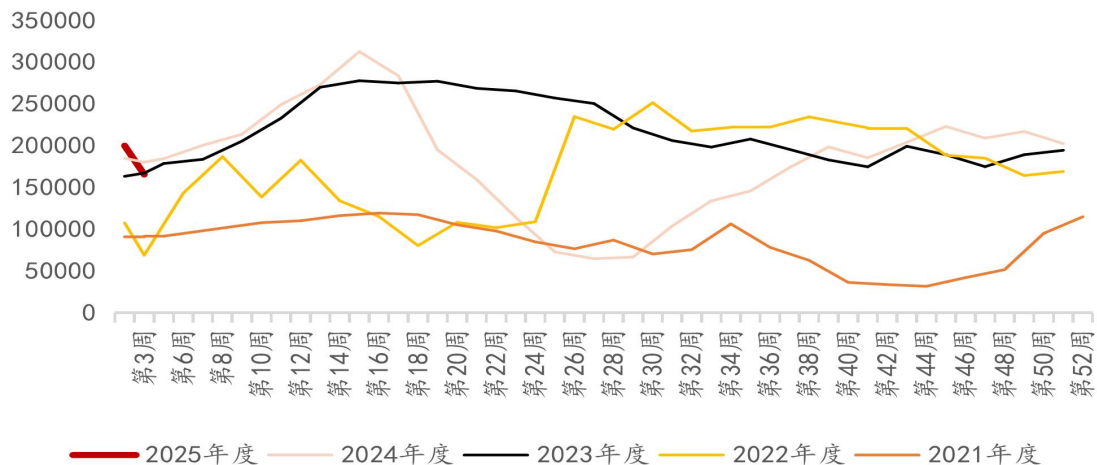
钢厂硅锰库存平均可用天数



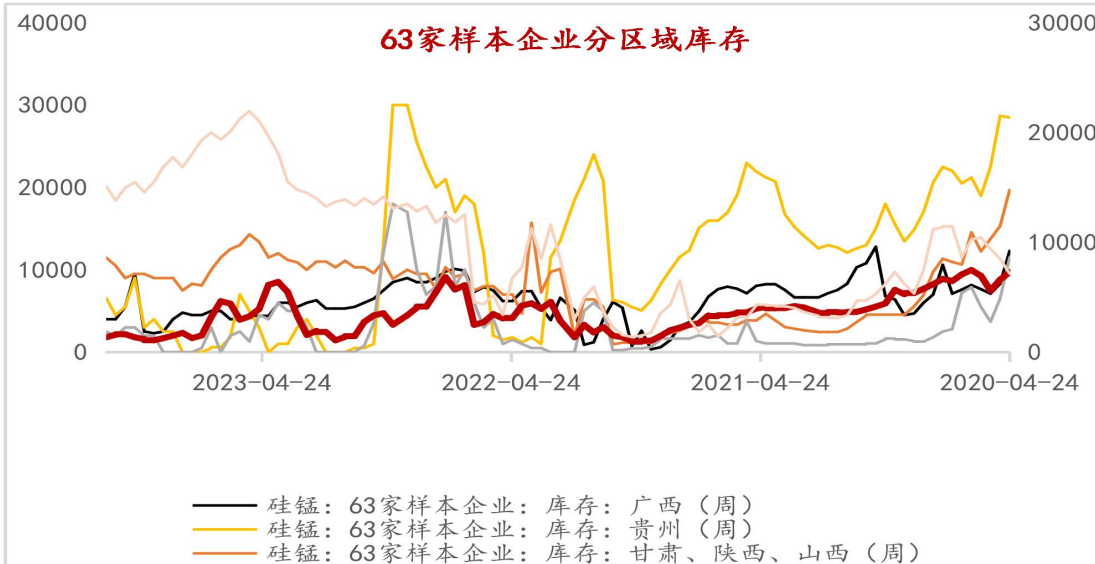
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

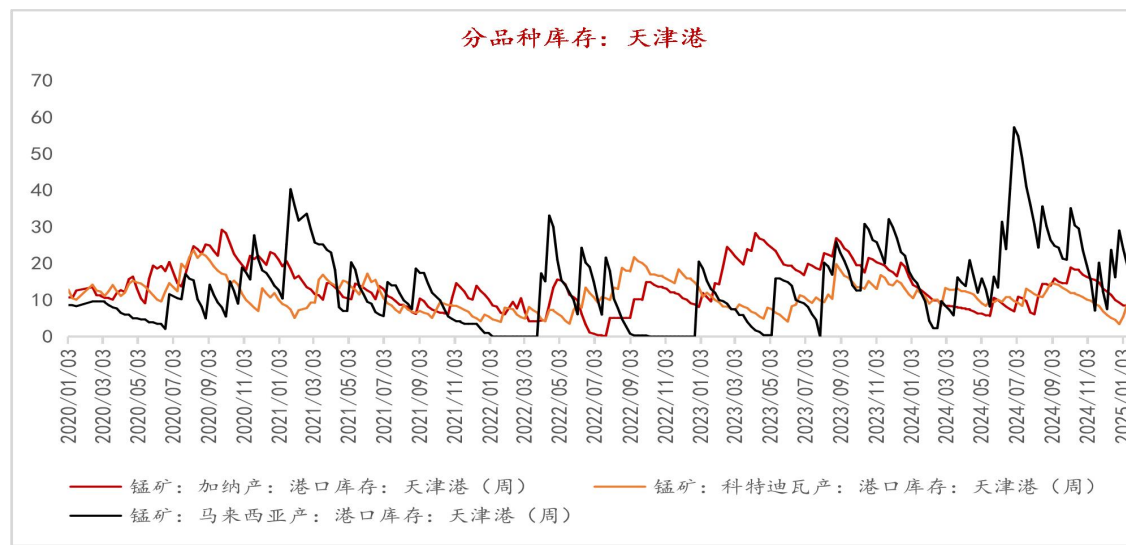
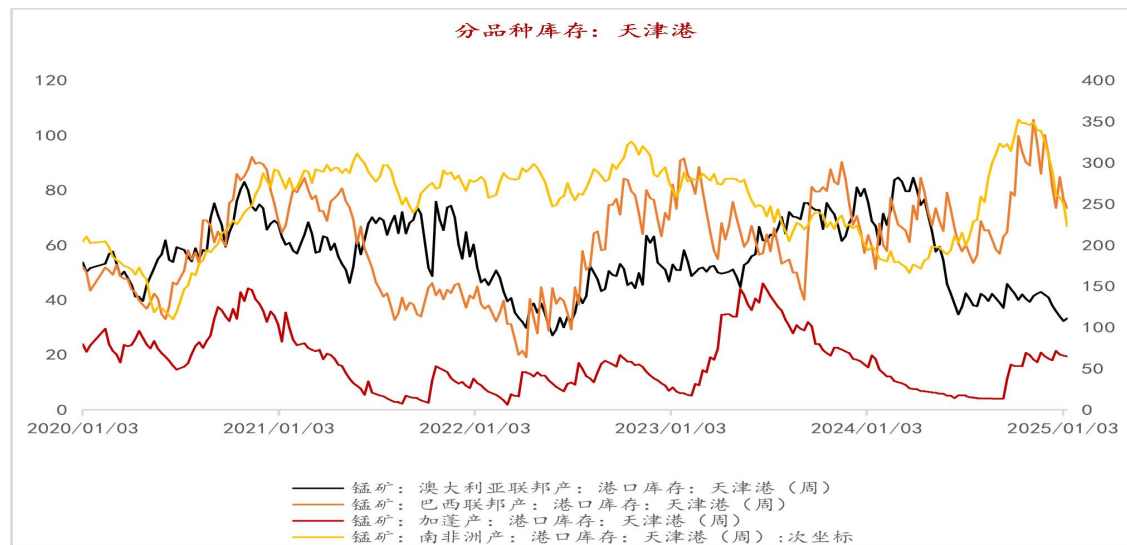
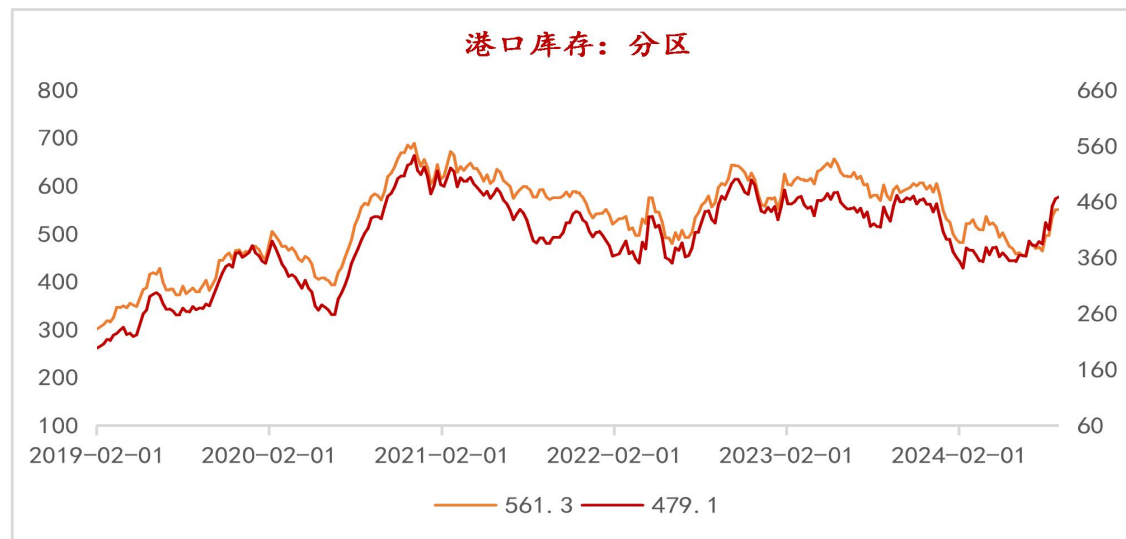
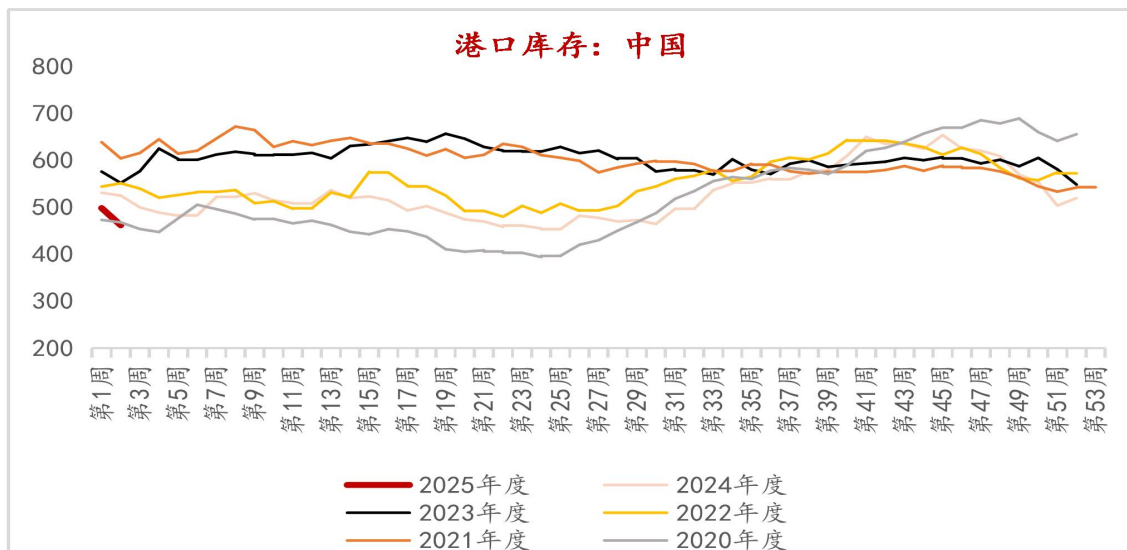


63家样本企业分区域库存



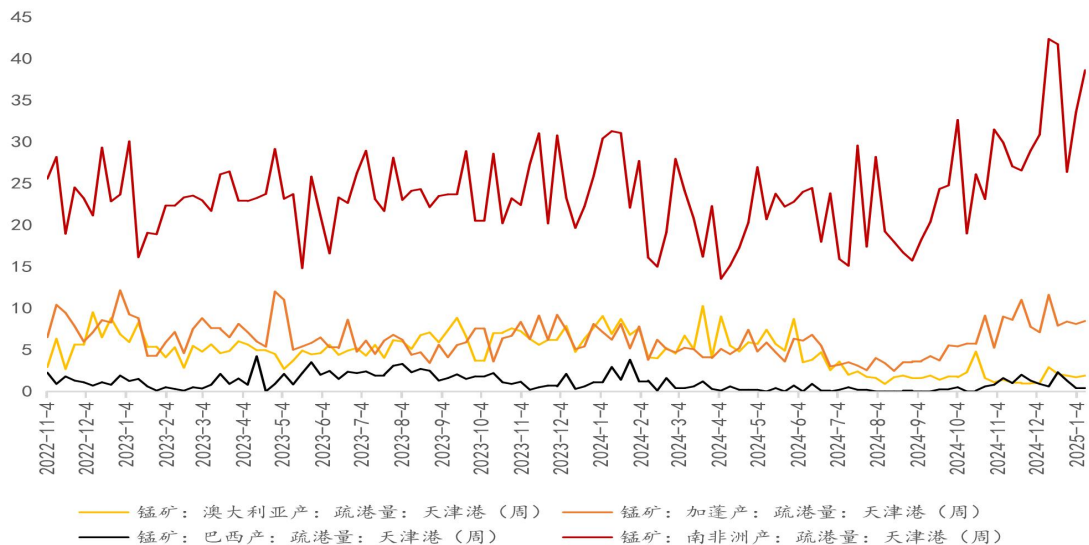


锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

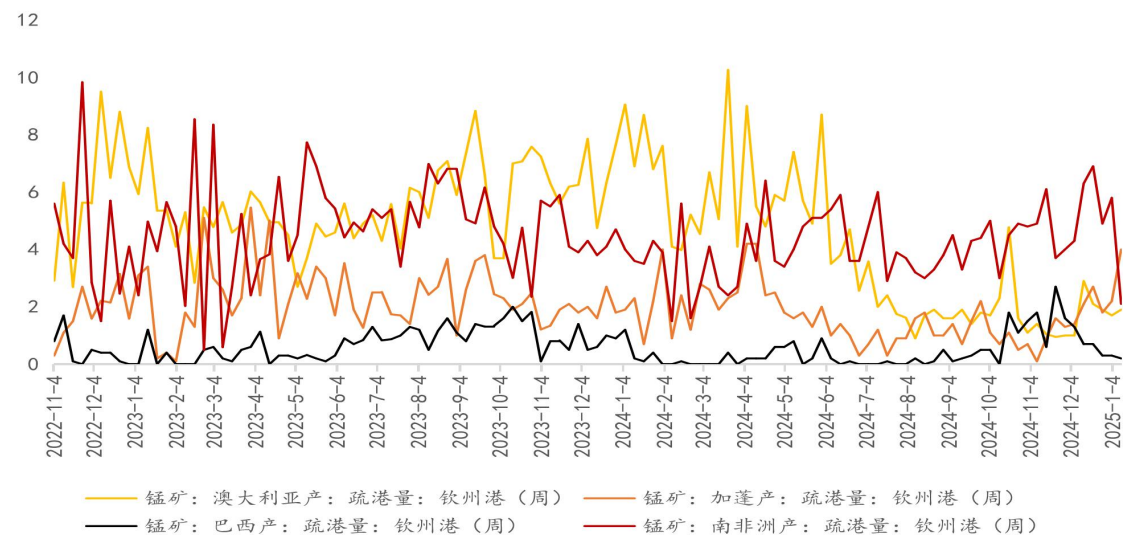




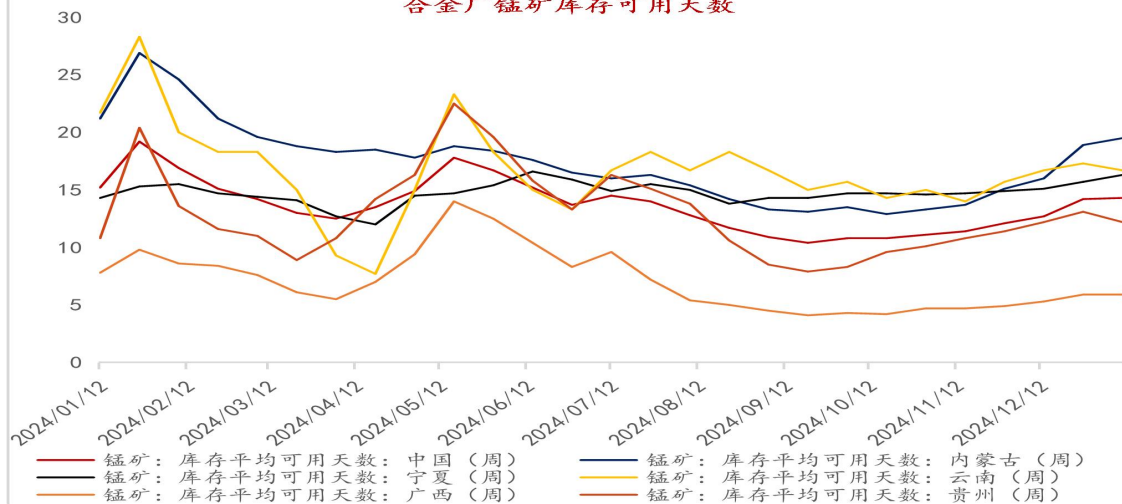
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



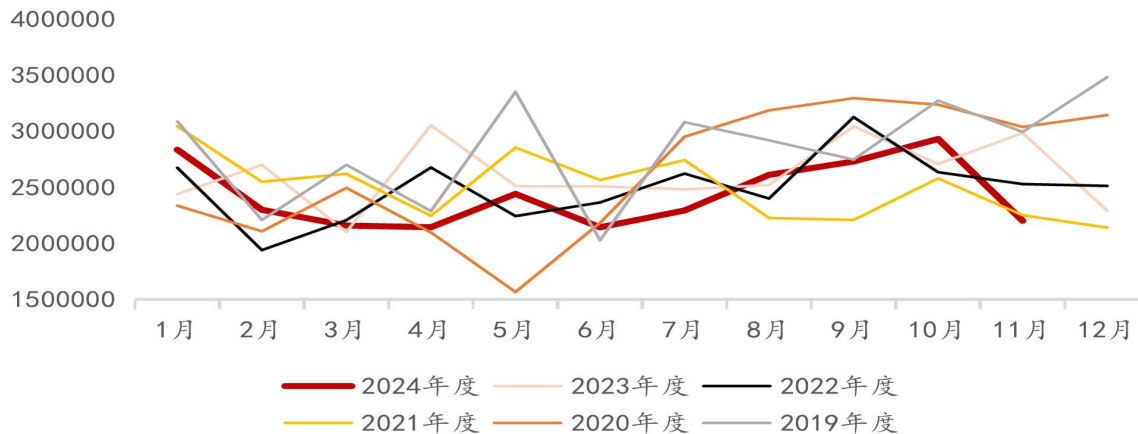
合金厂锰矿库存可用天数



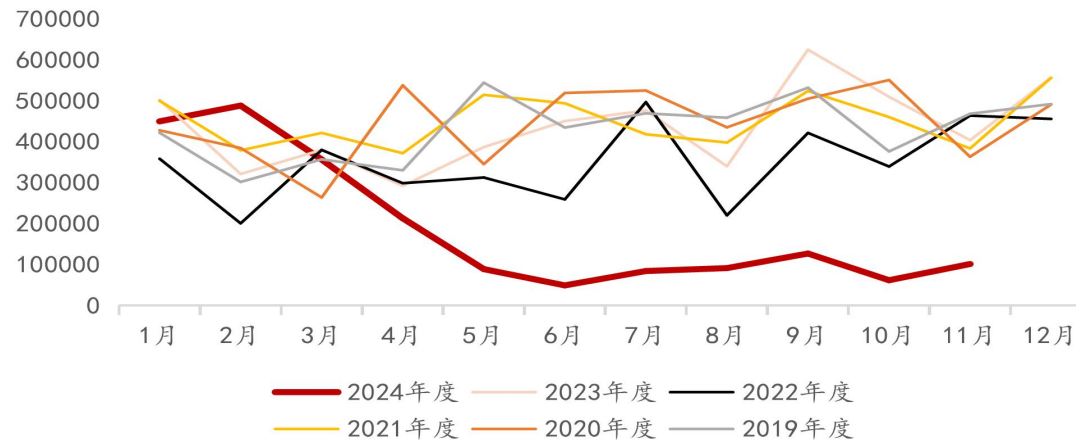


锰矿进口增量明显

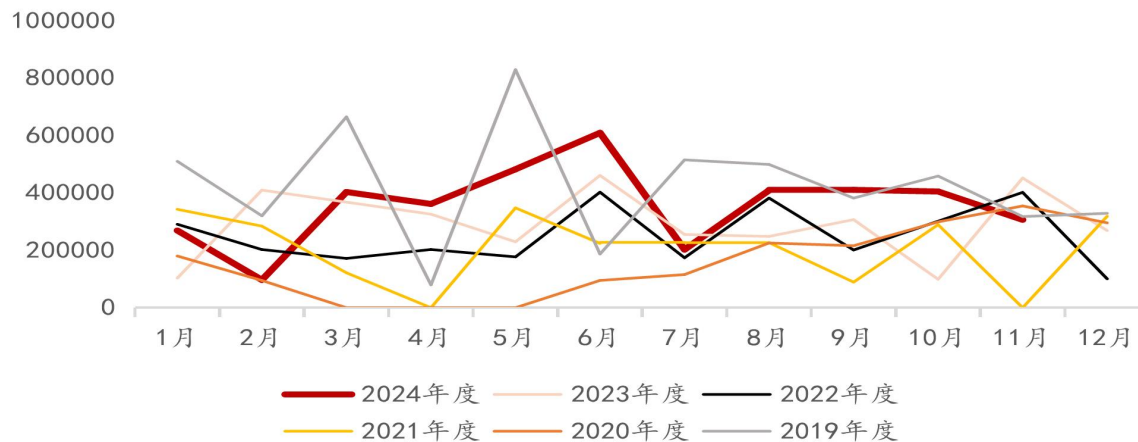
锰矿进口数量合计：关别（月）



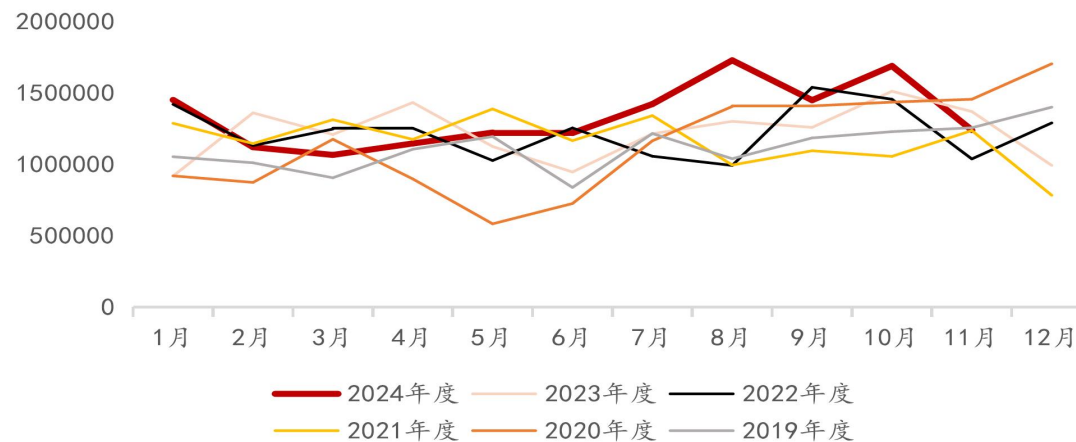
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



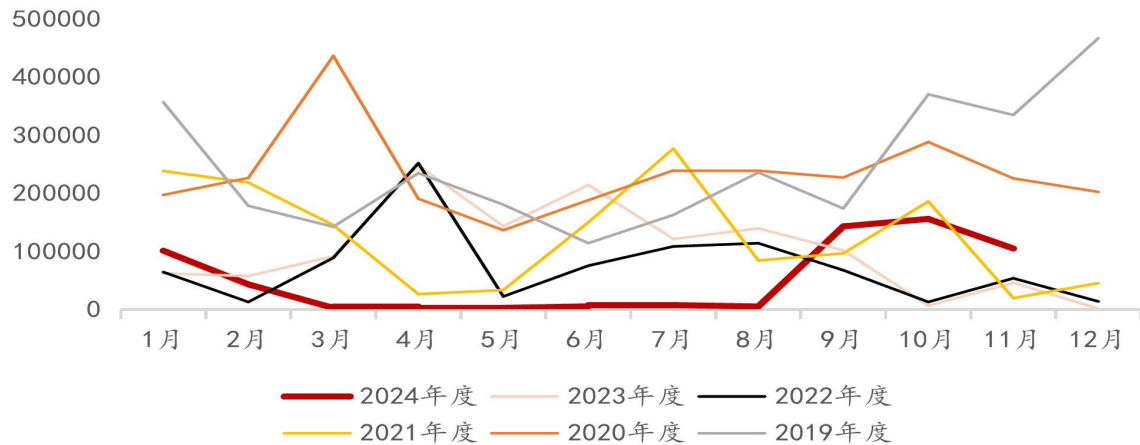
锰矿进口数量南非→中国（月）



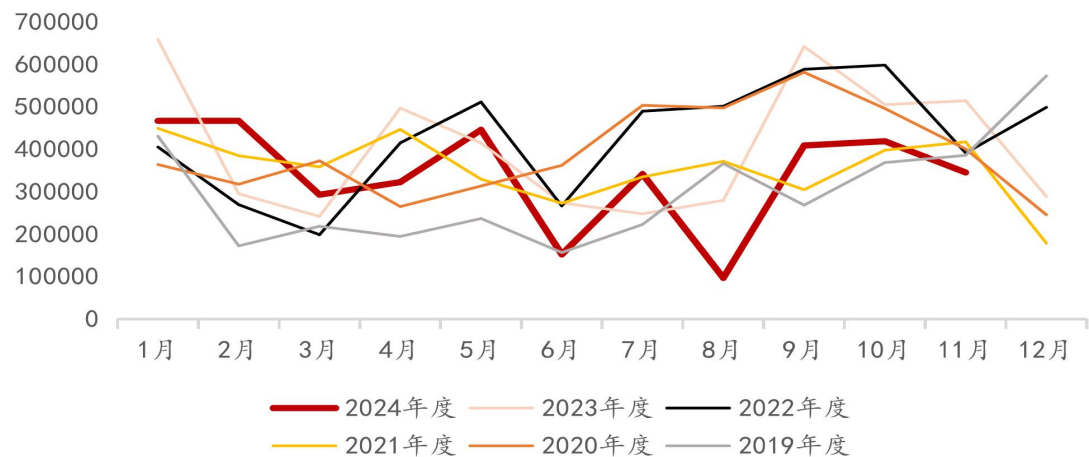


锰矿进口增量明显

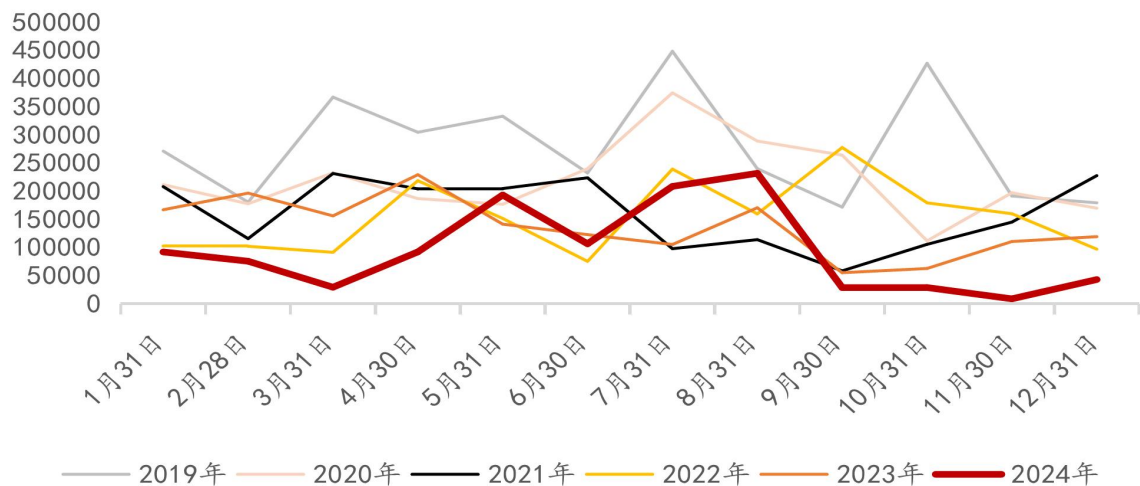
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）

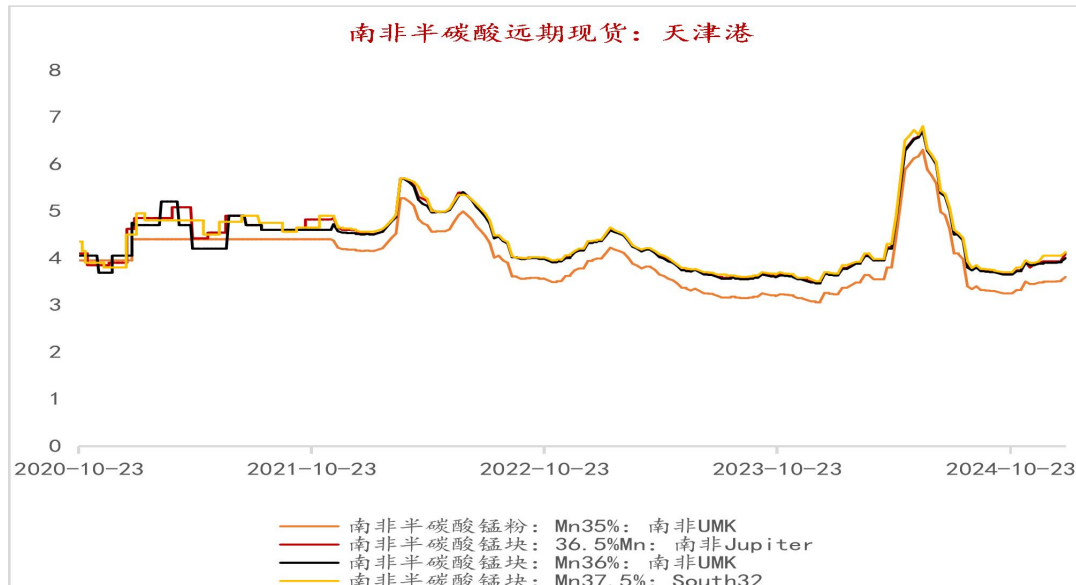
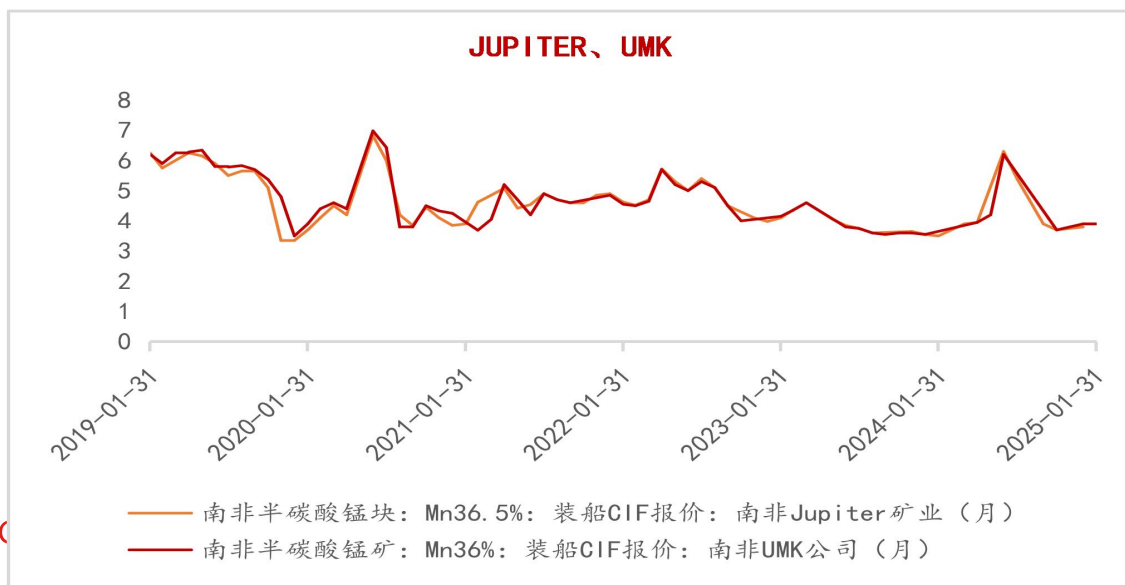
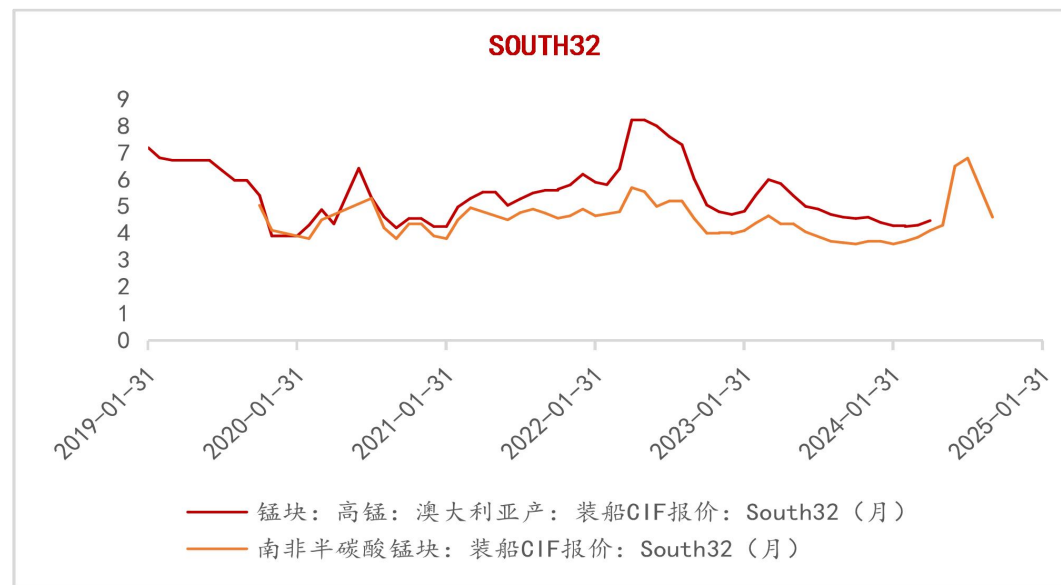
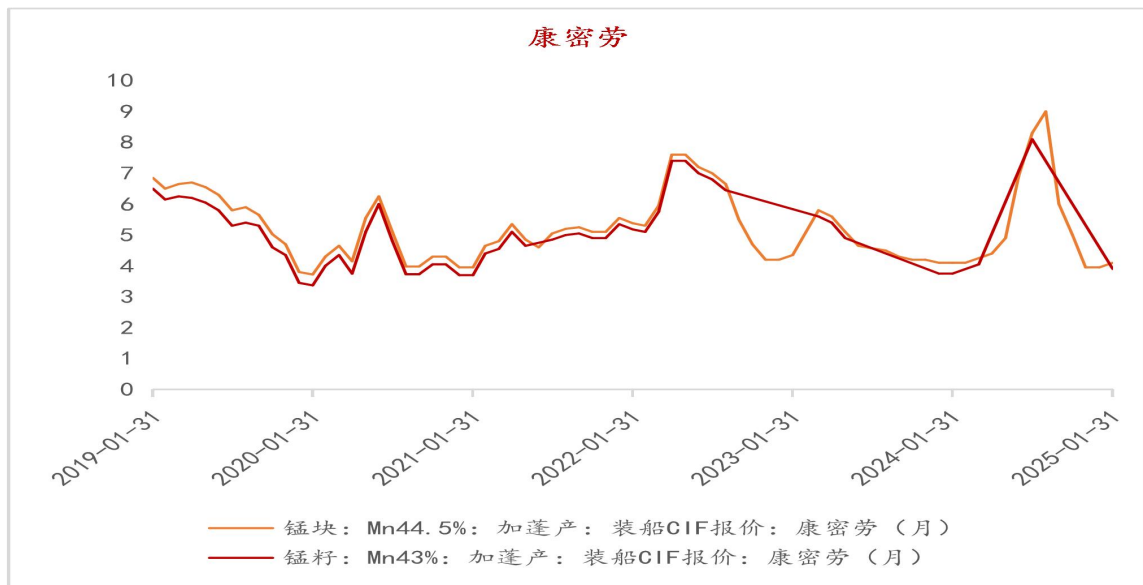


非主流发运





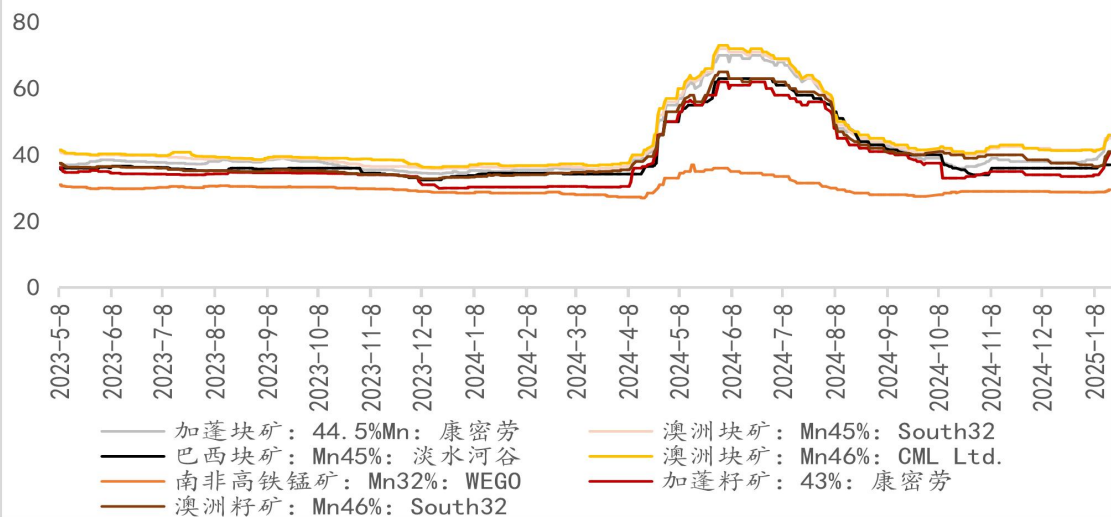
期矿报价持平，国内高低品价差走强



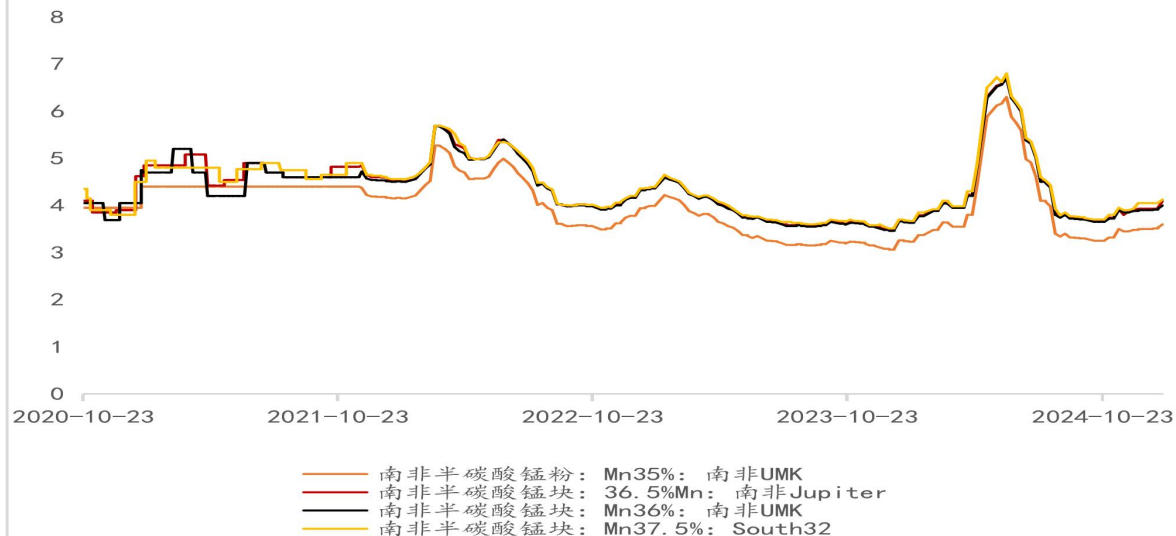


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

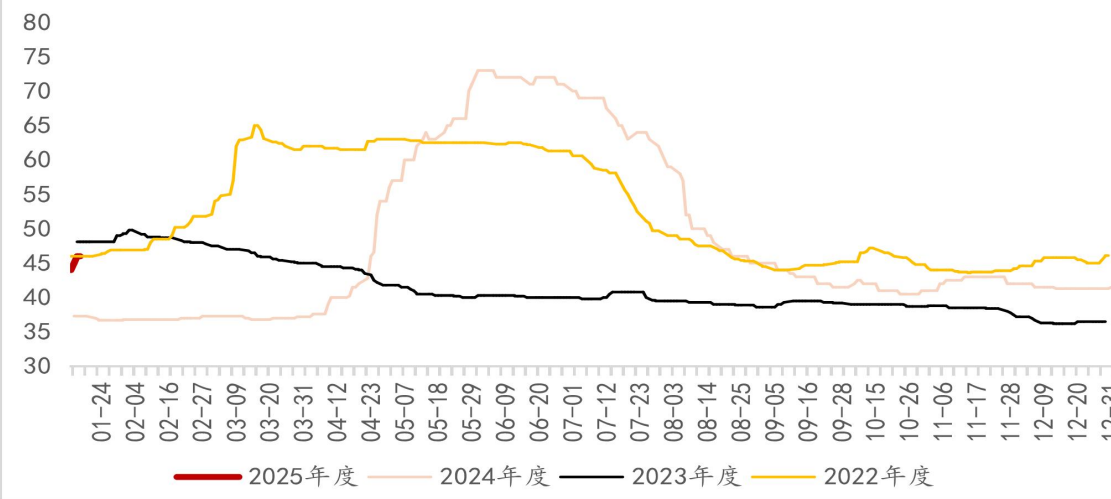
澳块、加蓬远期现货：天津港



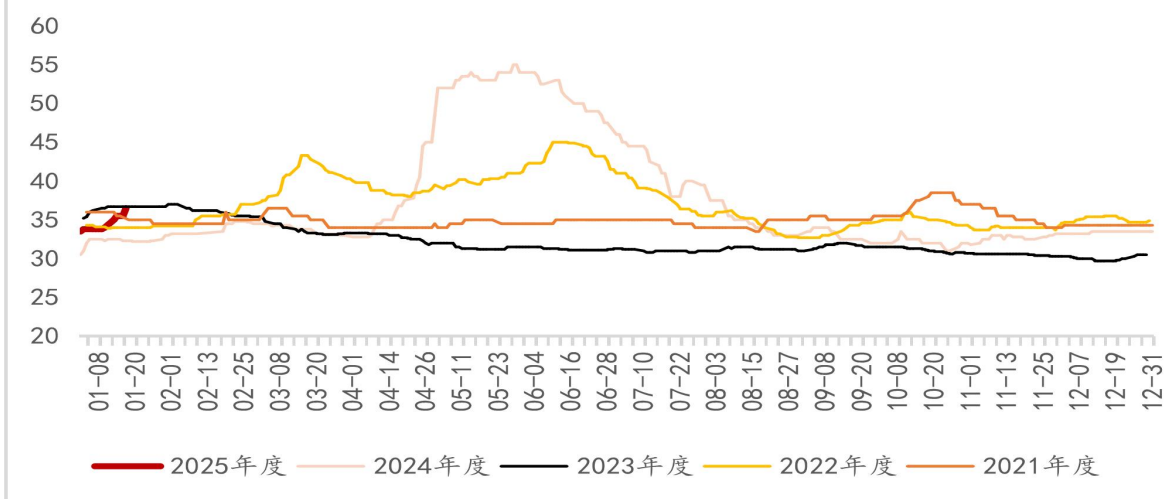
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

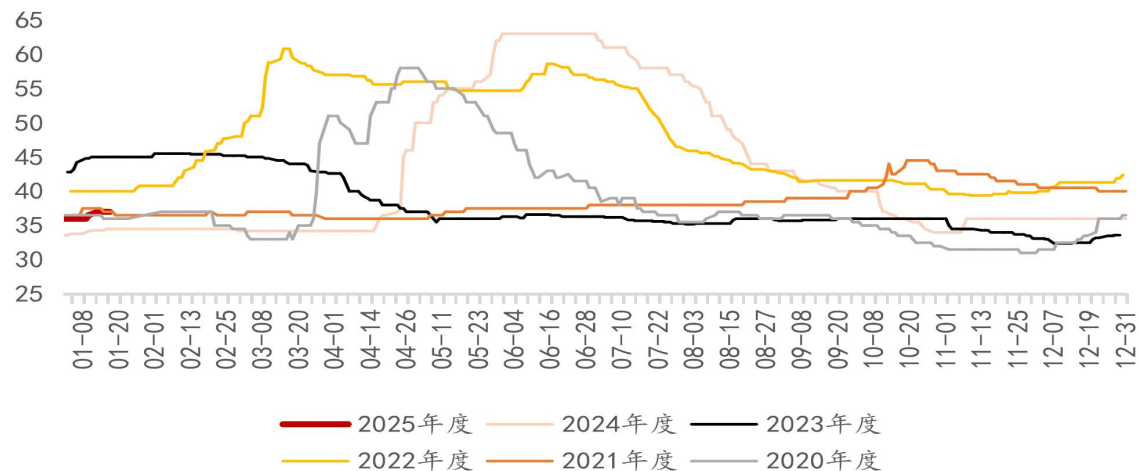


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

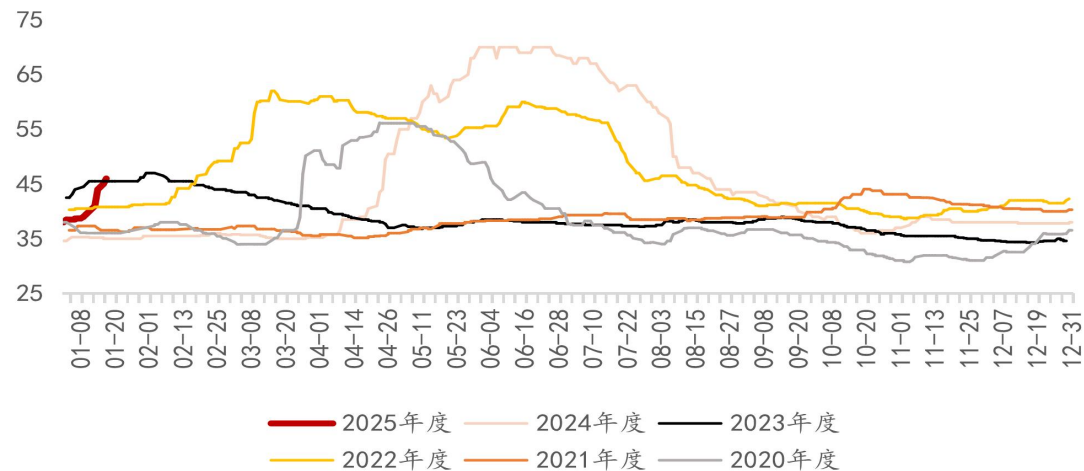




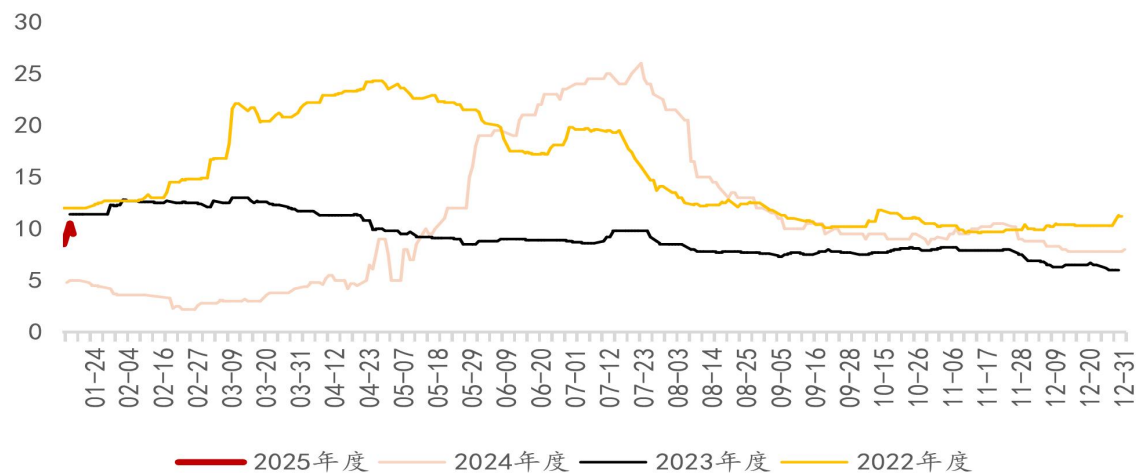
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



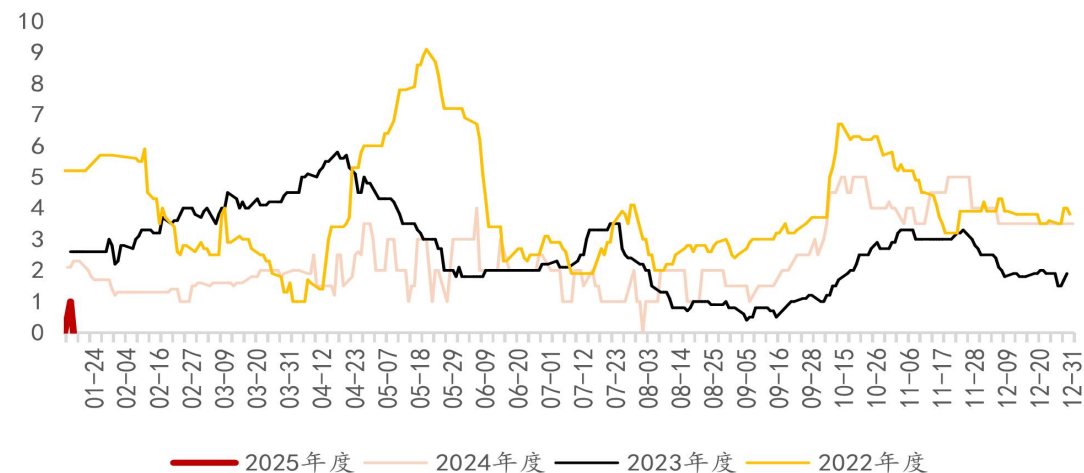
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

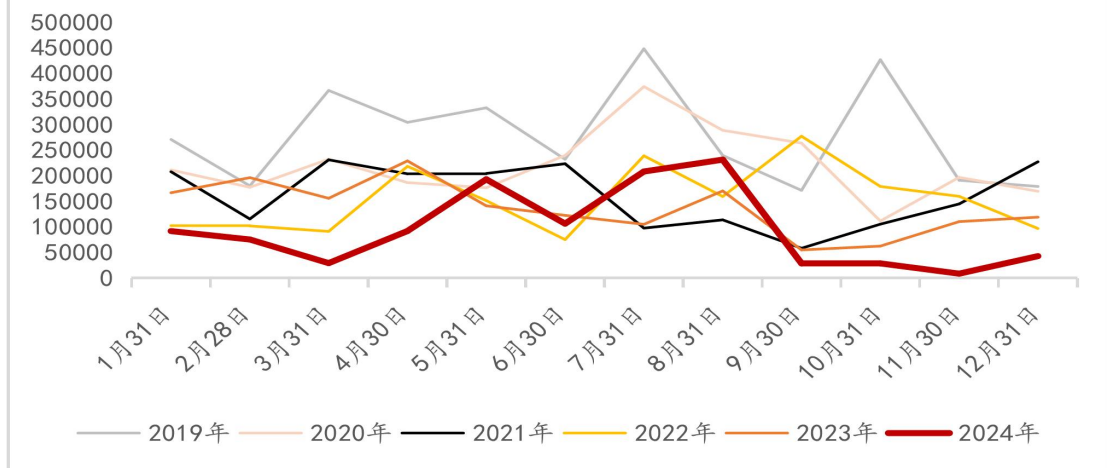


澳块-加蓬价差

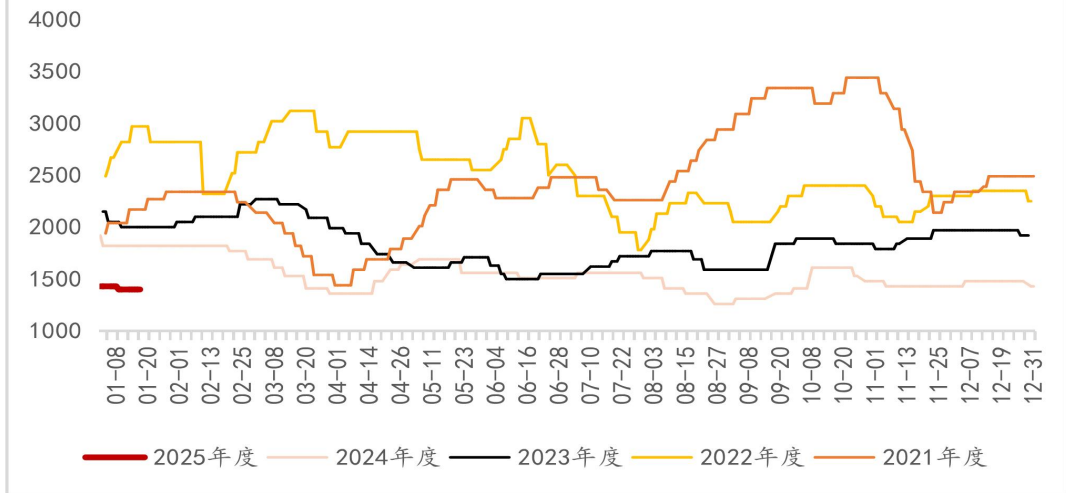




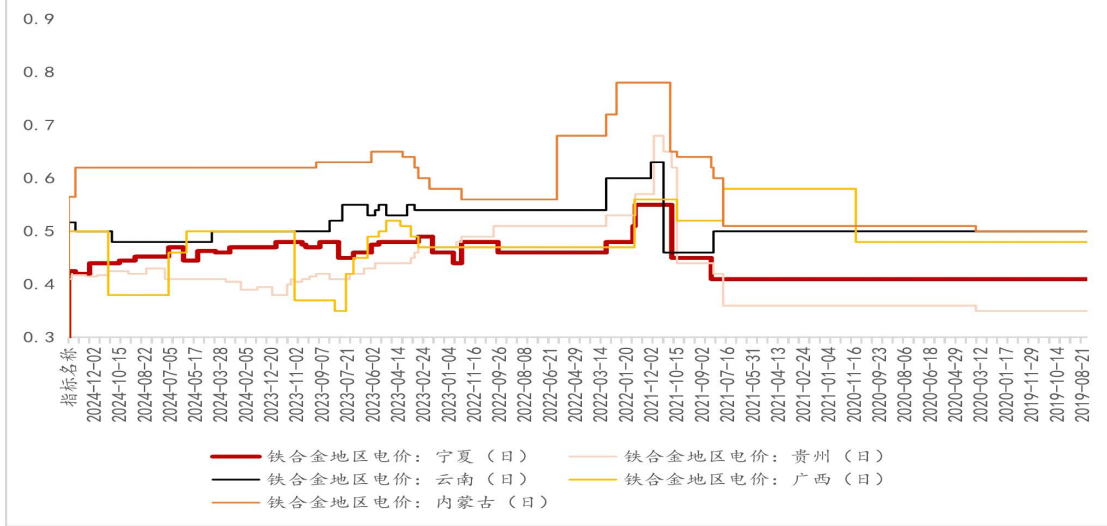
非主流发运



冶金焦价格



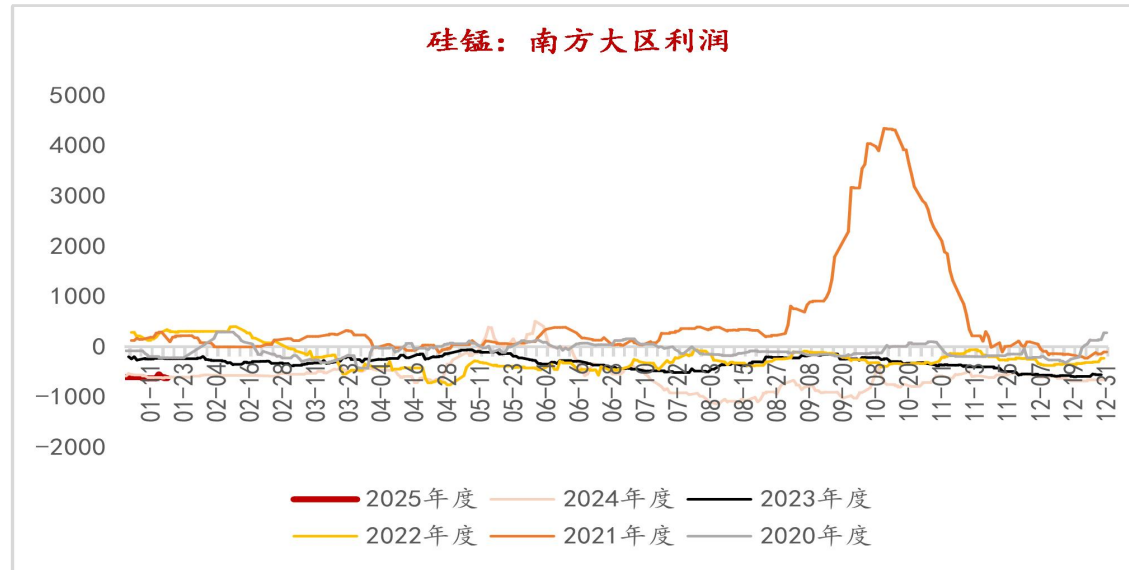
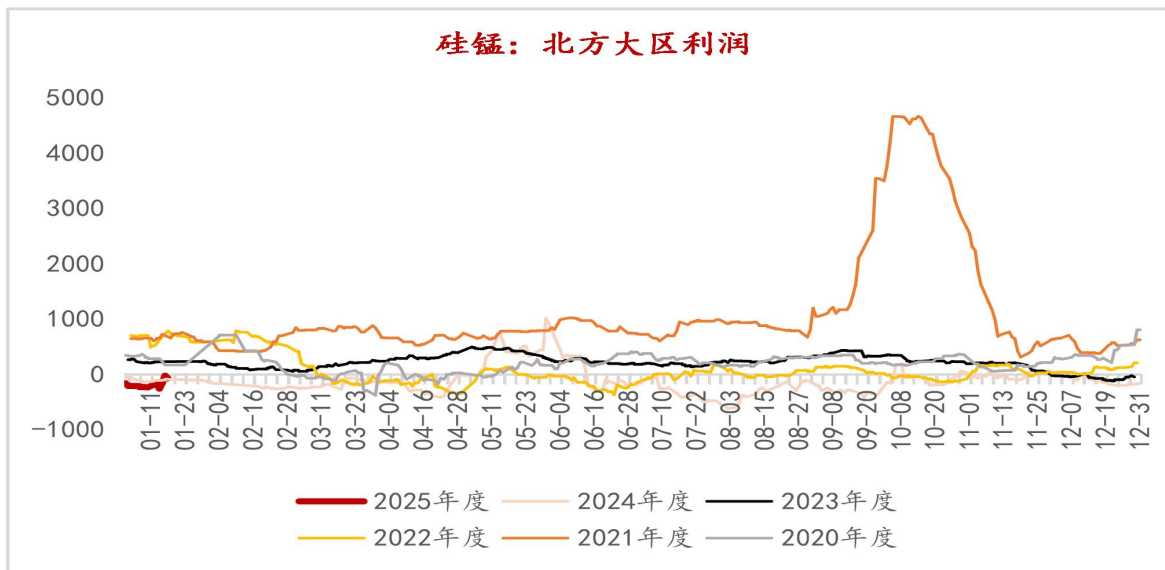
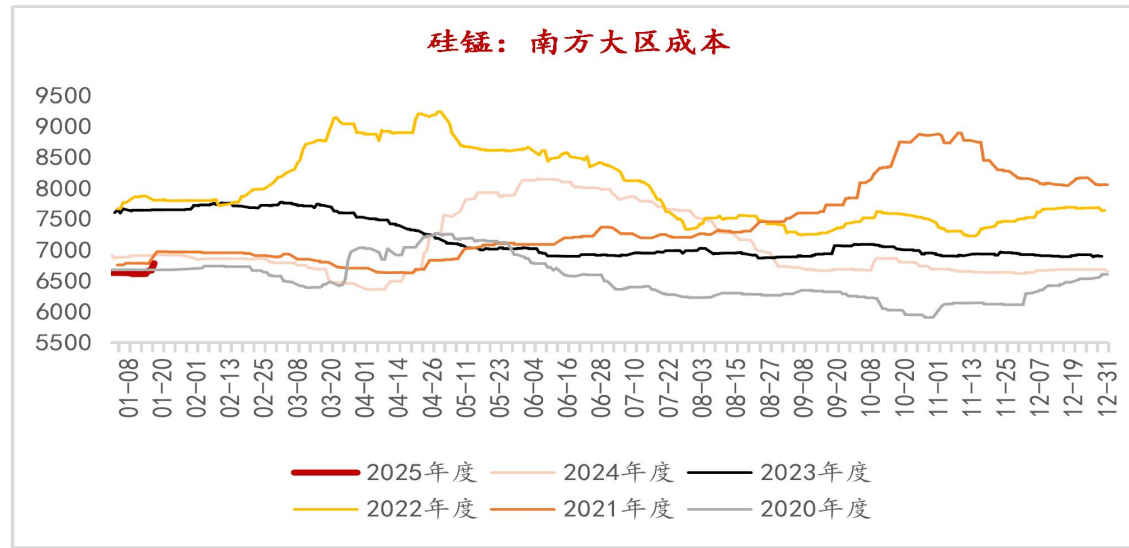
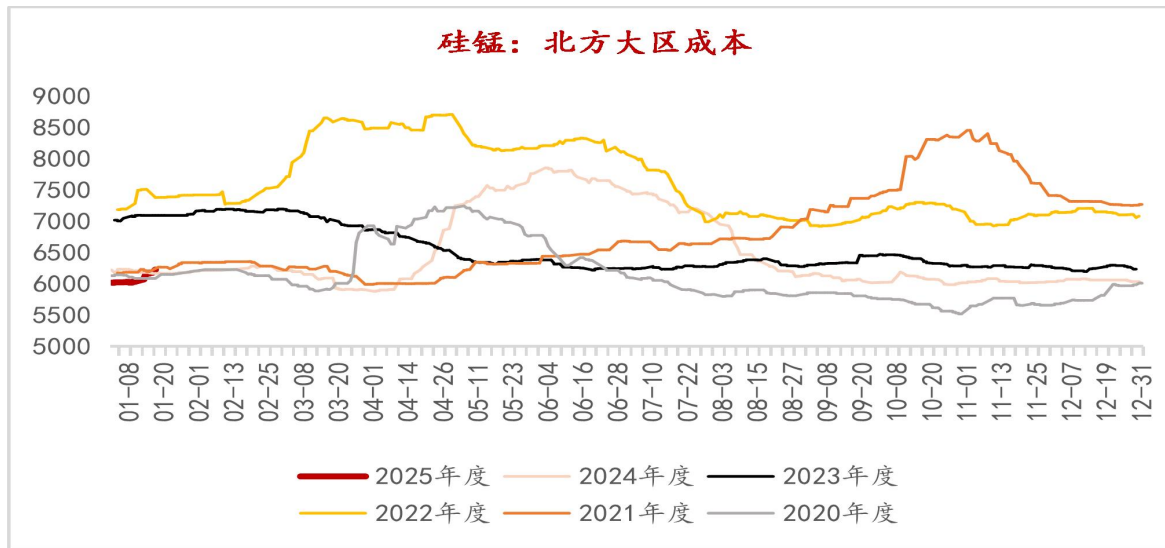
电价



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓





04

硅铁数据追踪与分析

周期内文华商品指数变动汇总

硅铁周度价格数据						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货	Sf2502 (主力合约) 价格	收盘价	6304	6382	78	1.24%
		成交量	203585	196660	-6925	-3.40%
		持仓量	311163	340044	28881	9.28%
	Sf05价格	6304	6418	114	1.78%	
	Sf09价格	6342	6454	112	1.74%	
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6400	6400	0	0.00%
	贸易价 (河北)		6450	6640	190	2.86%
基/价差	基差		96	18	-78	-433.33%
	9-1价差		-38	-72	-34	47.22%
	5-9价差		-38	-36	2	-5.56%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内文华商品指数变动汇总

硅铁产业链周度数据追踪

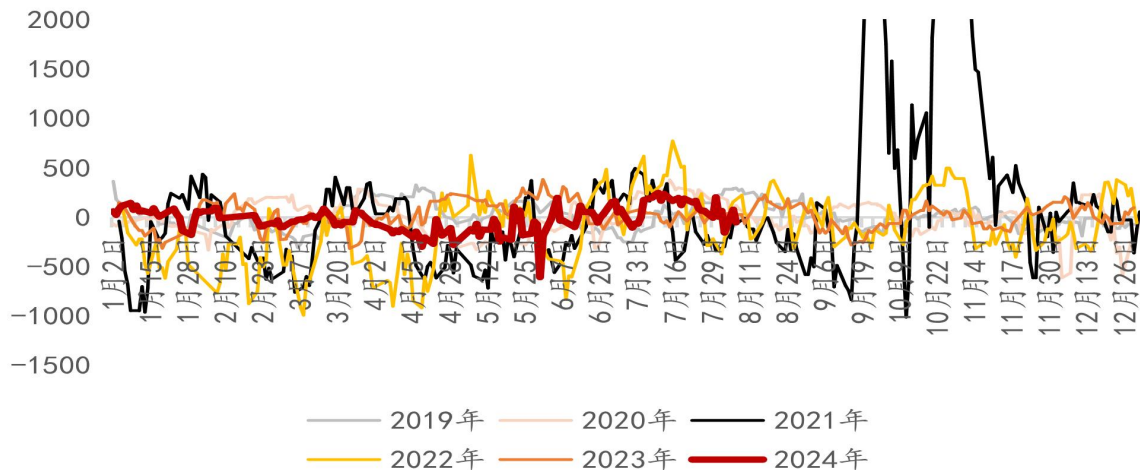
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	36.35	37.26	0.91	2.50%	
	产量 (月度)	510430	509440	-990	-0.19%	
	库存	企业库存	72095	74390	2295	3.18%
		钢厂库存	15.02	16.65	1.63	10.85%
	需求	18402.1	18558.2	156.1	0.85%	
	成本 (宁夏)	5946.5	5919.5	-27	-0.45%	
	利润 (宁夏)	3.5	80.5	77	2200.00%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

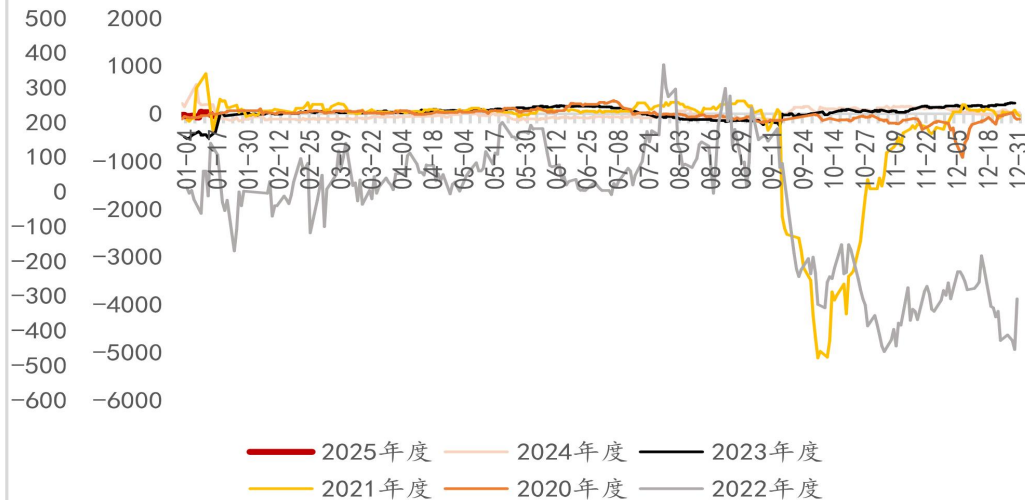


基差小幅收敛

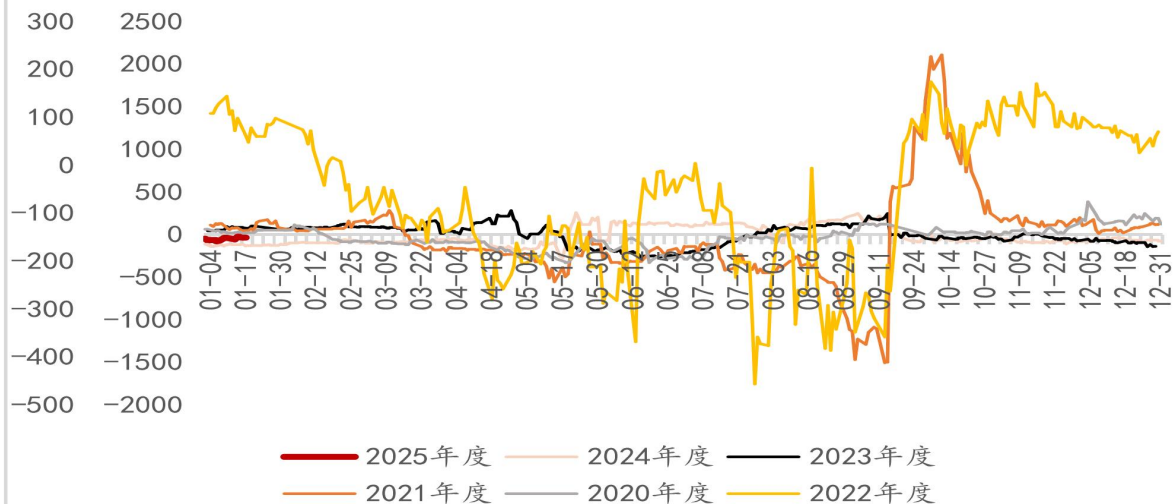
硅铁宁夏-主力合约基差



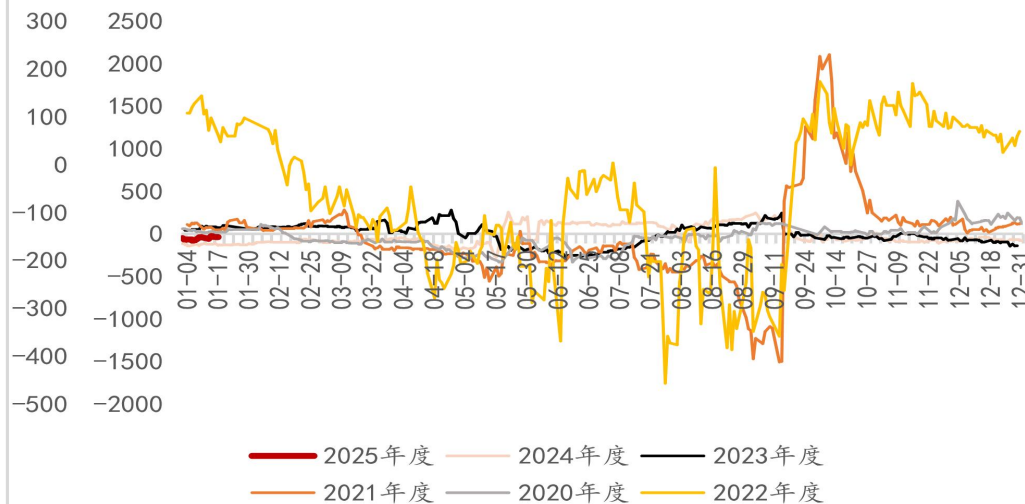
09-01合约价差



05-09合约价差

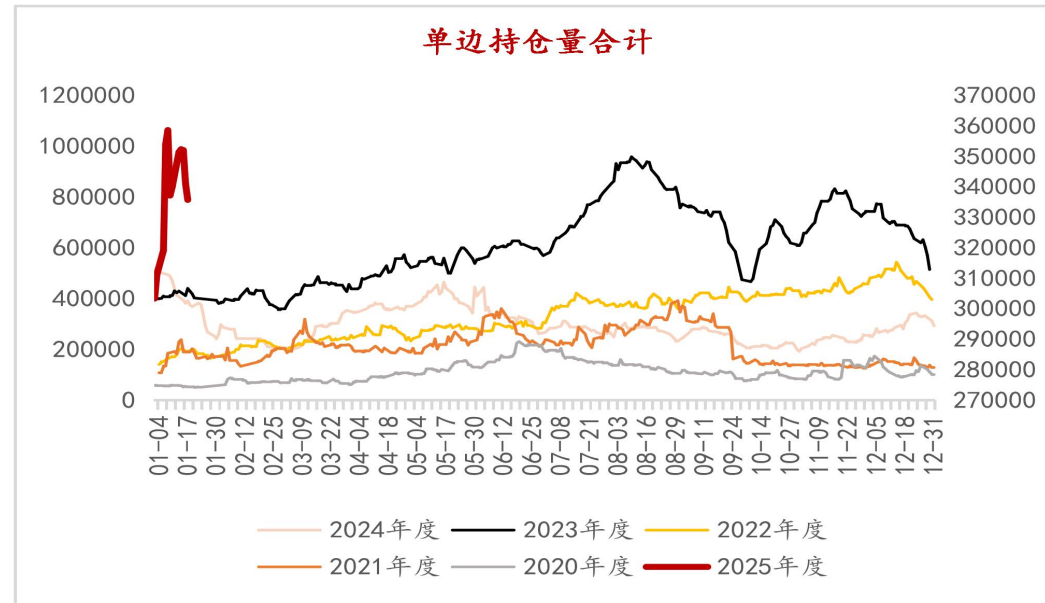
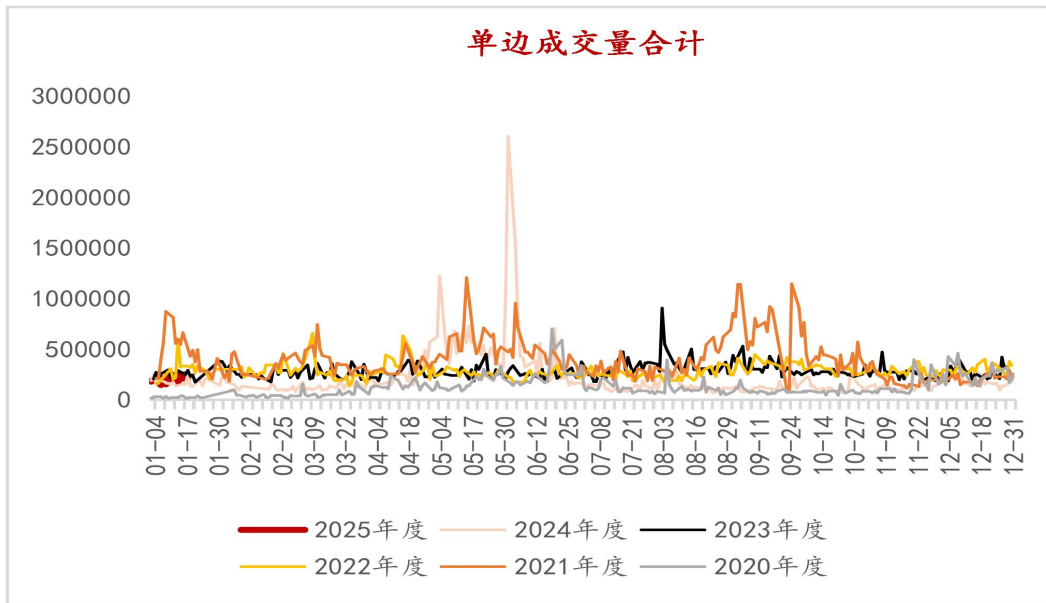


01-05合约价差





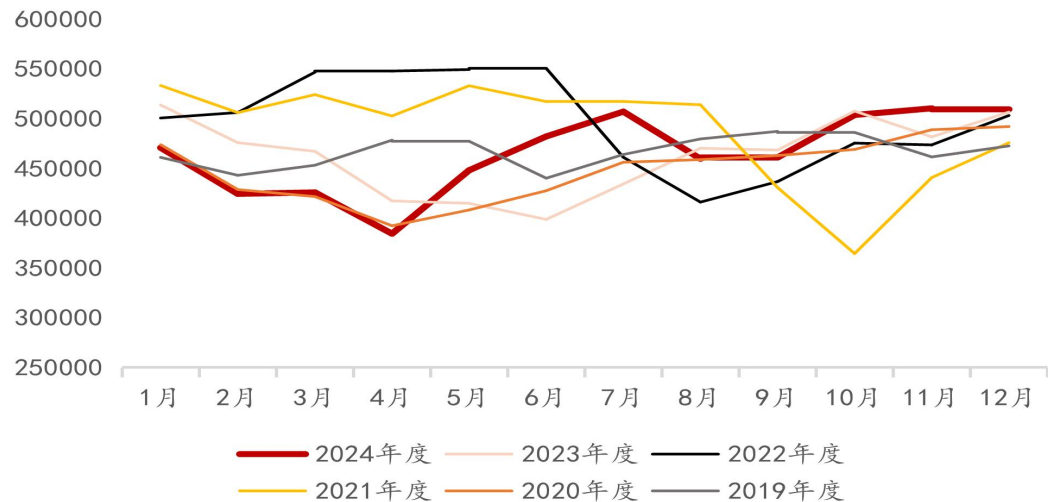
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



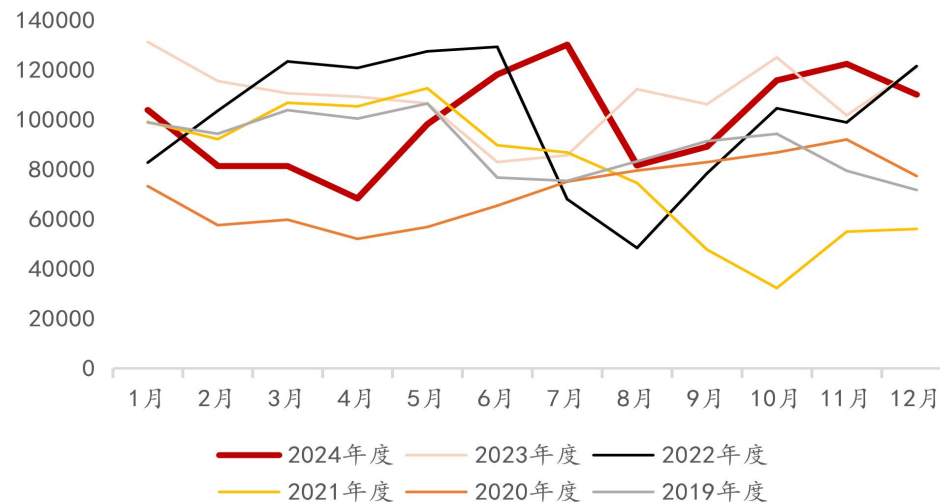


供应小幅收缩

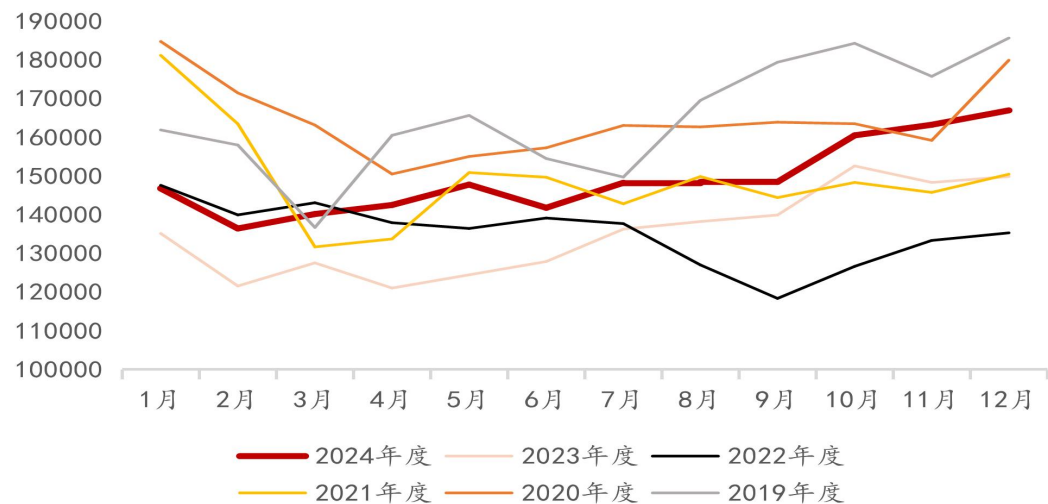
硅铁全国月度产量



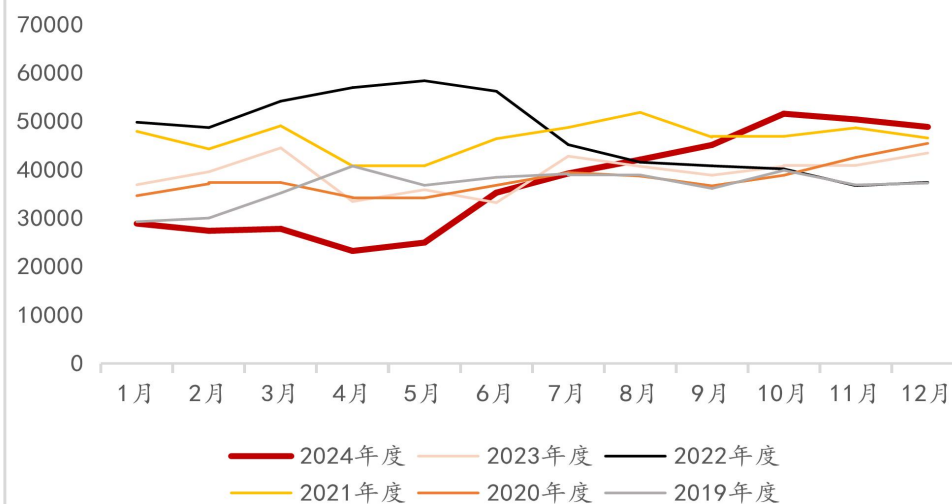
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



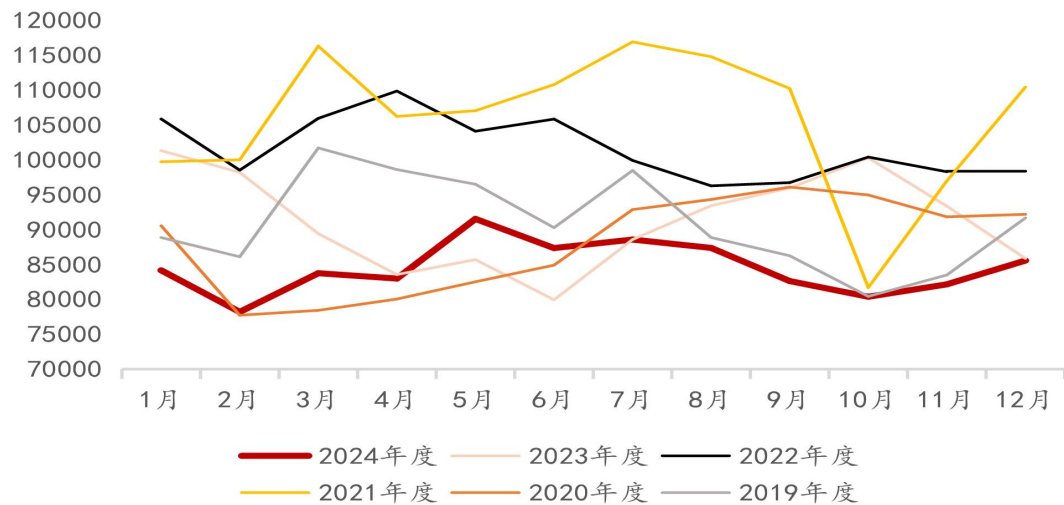
甘肃硅铁月度产量



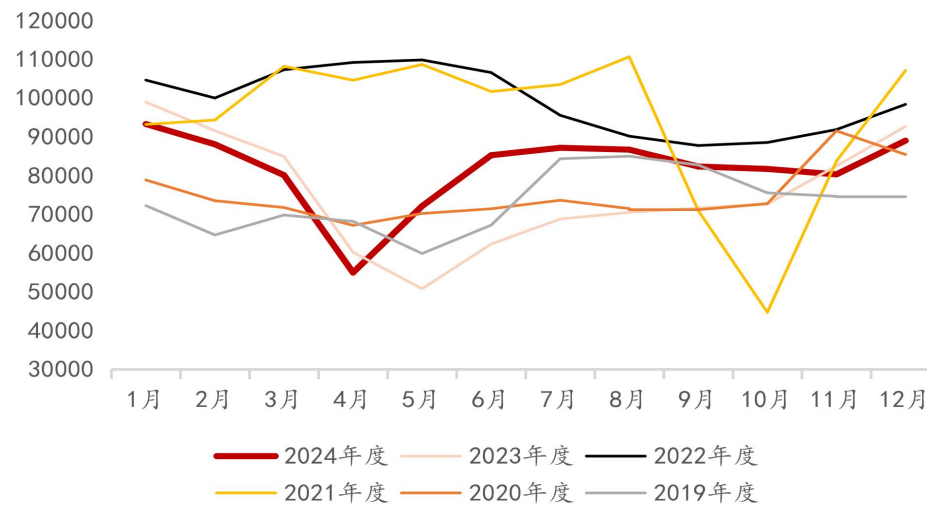
G



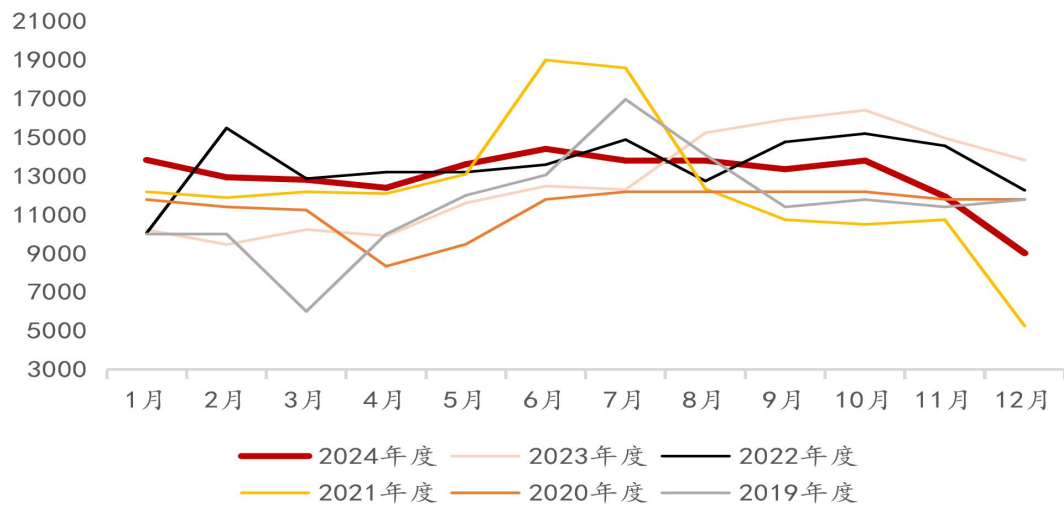
青海硅铁月度产量



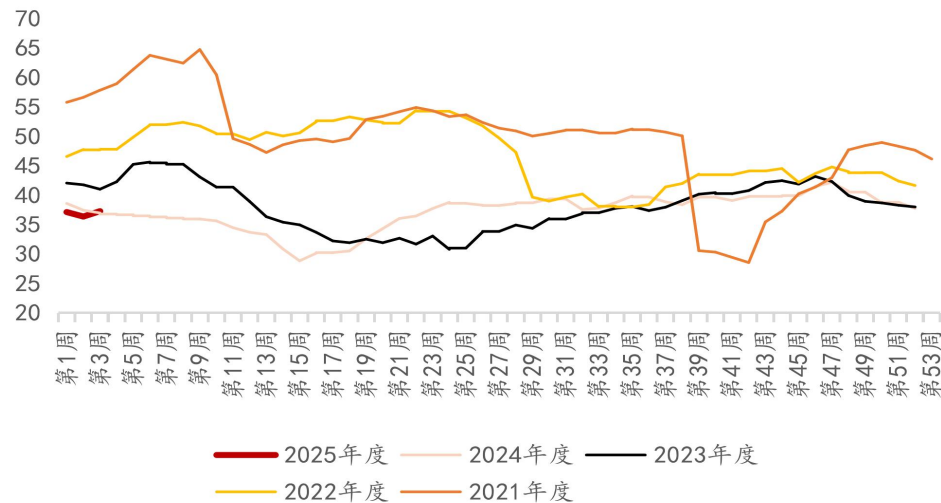
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



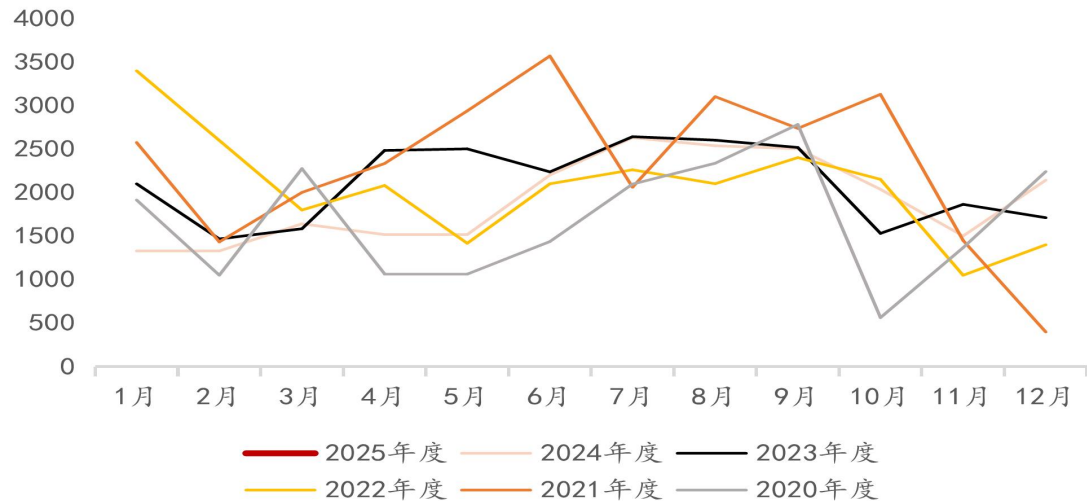
硅铁生产企业开工率



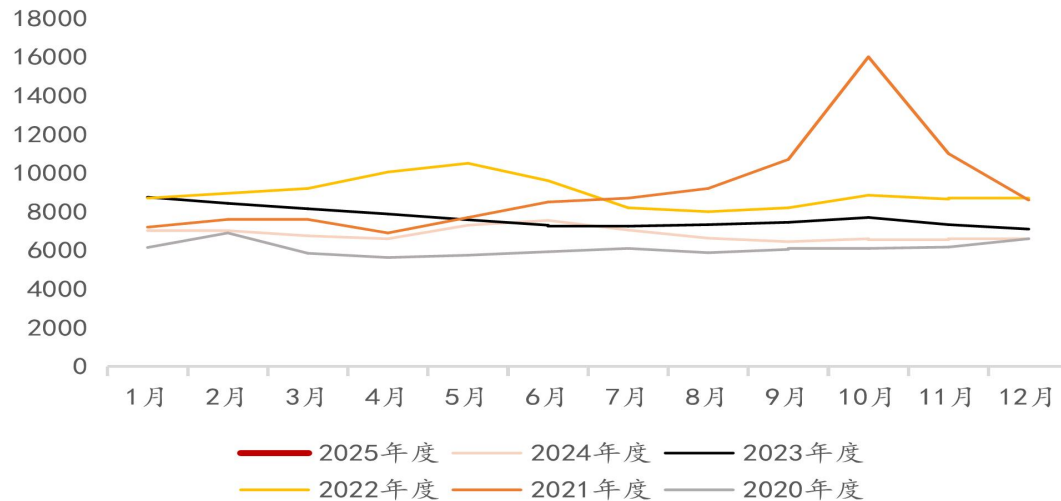


需求回落，静待新一轮钢招

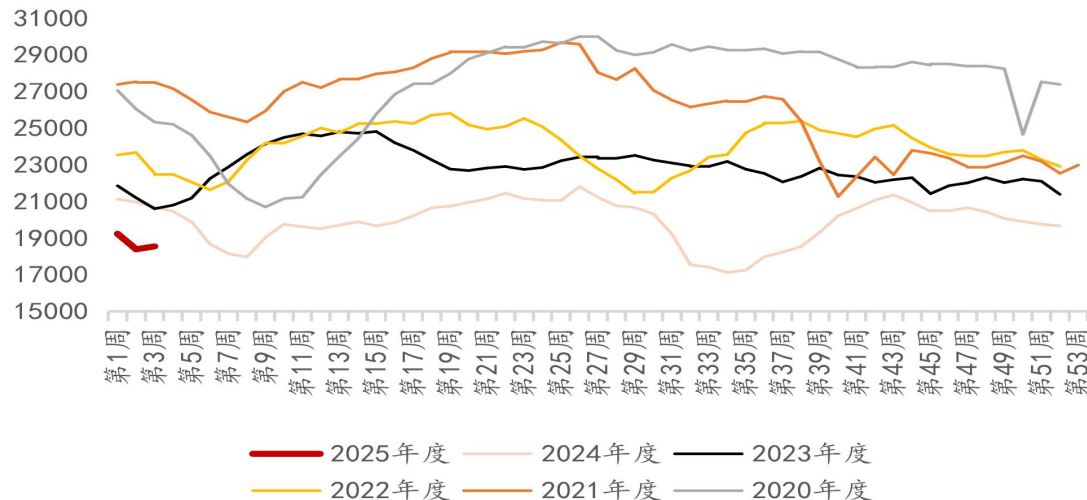
河钢硅铁招标量



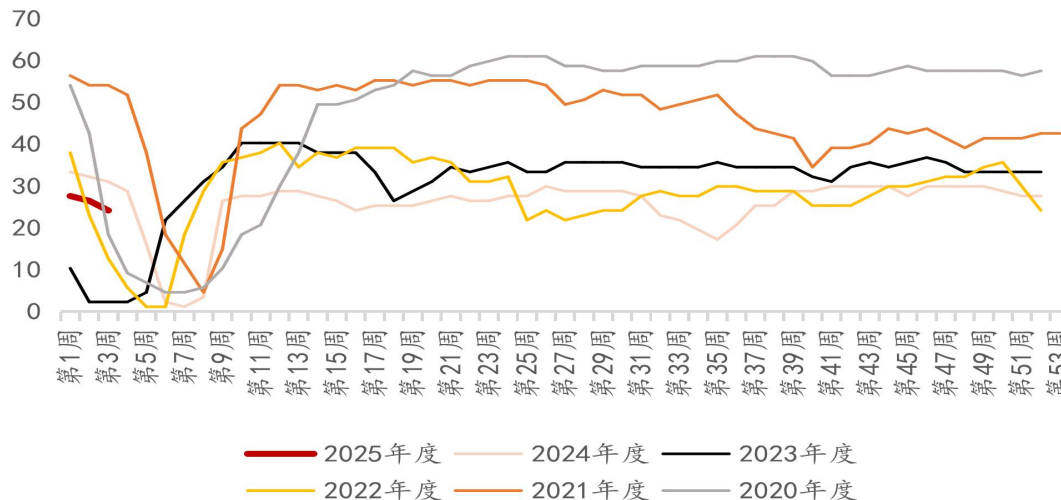
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



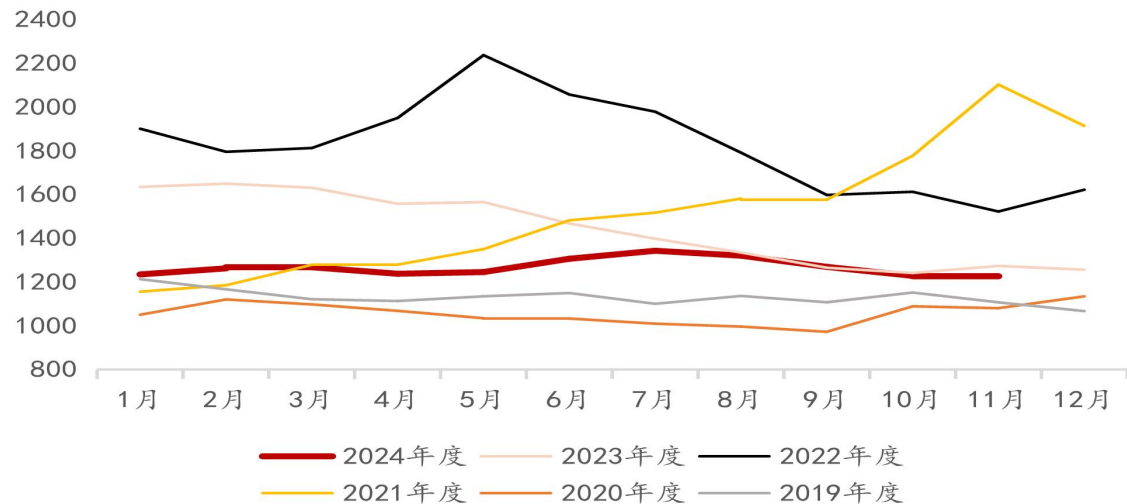
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



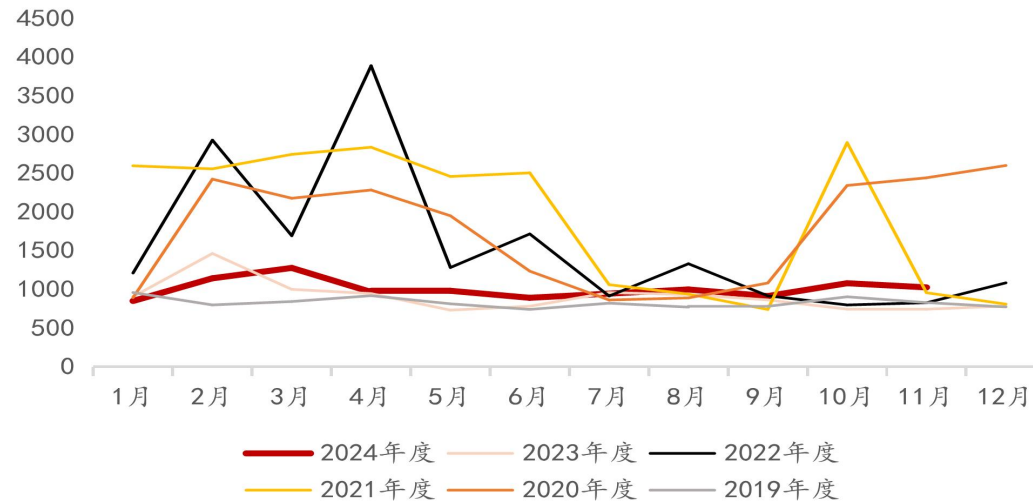


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

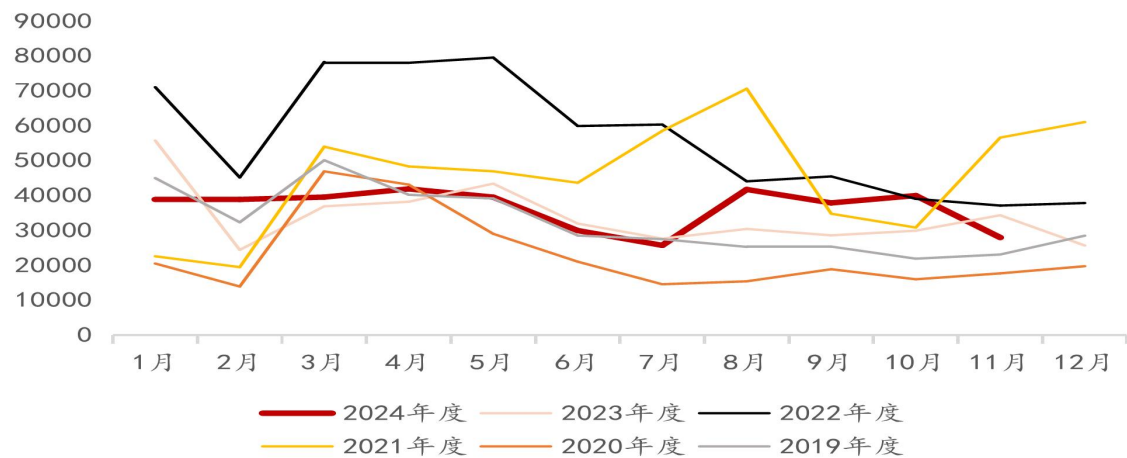
中国硅铁出口均价



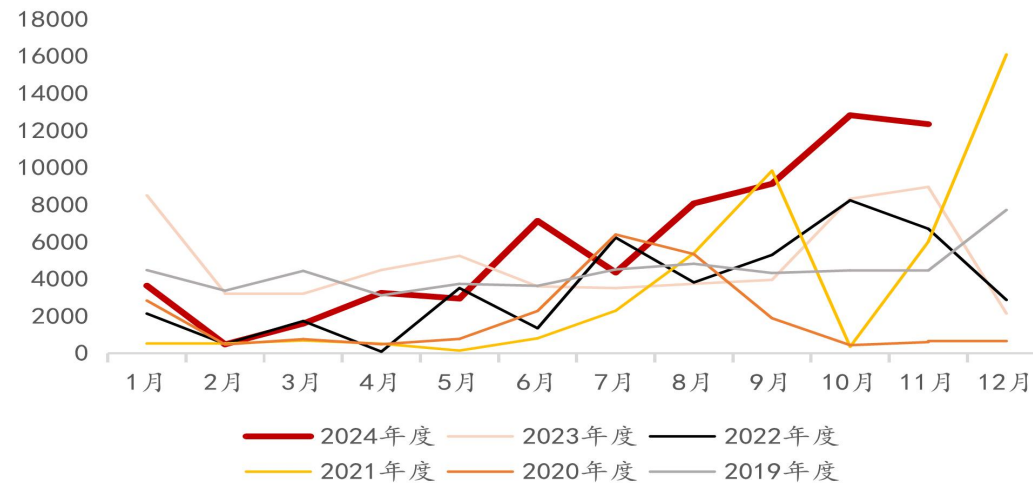
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



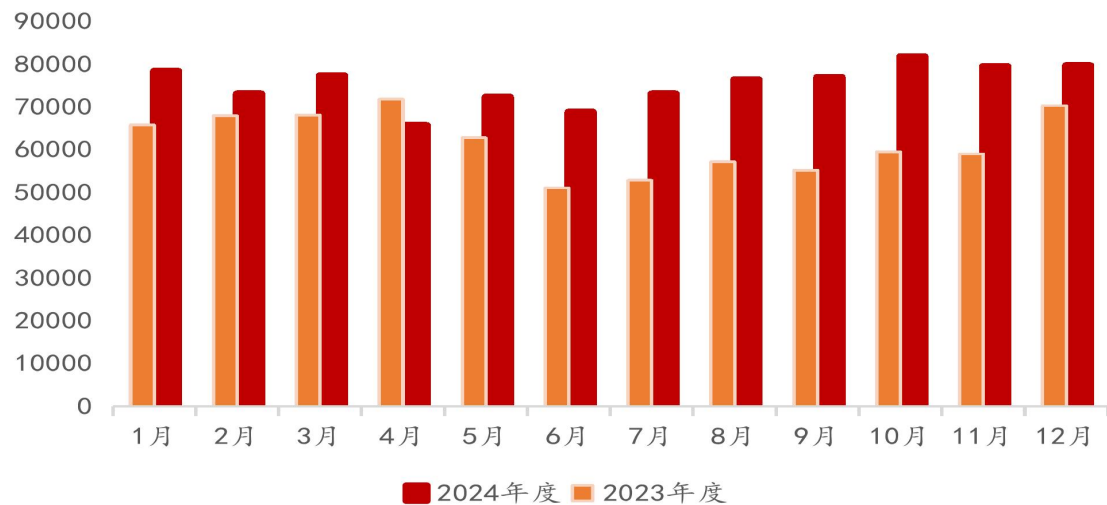
中国硅铁进口数量统计



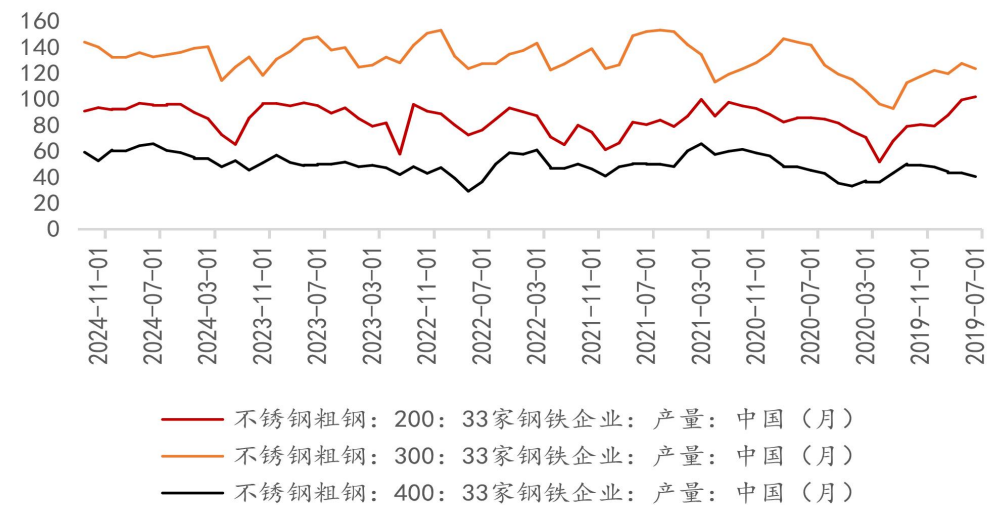


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

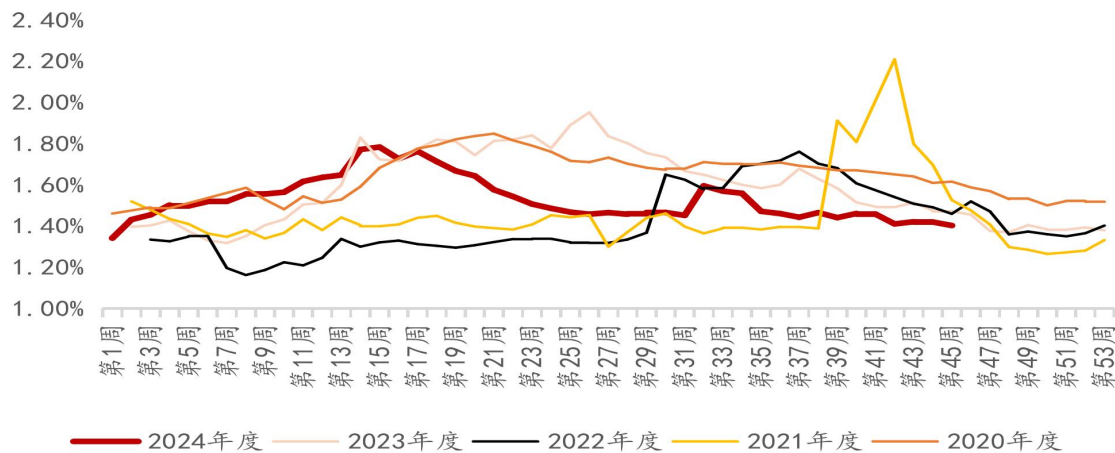
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



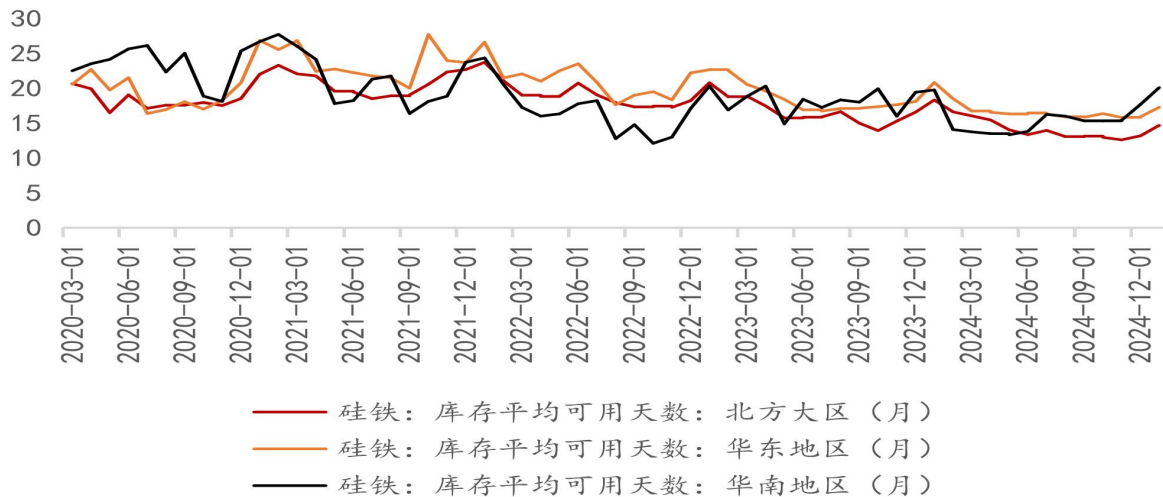
硅铁供需比



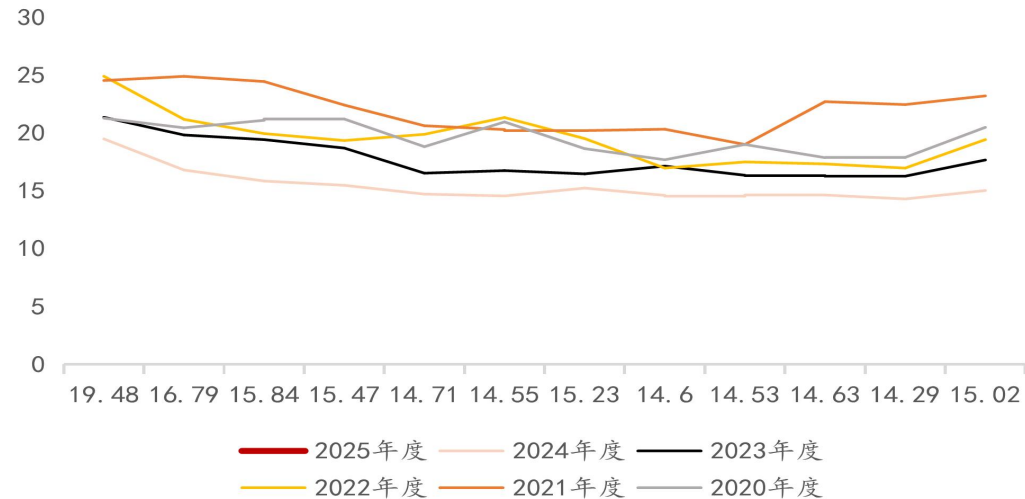


库存小幅走弱，周内仍承压

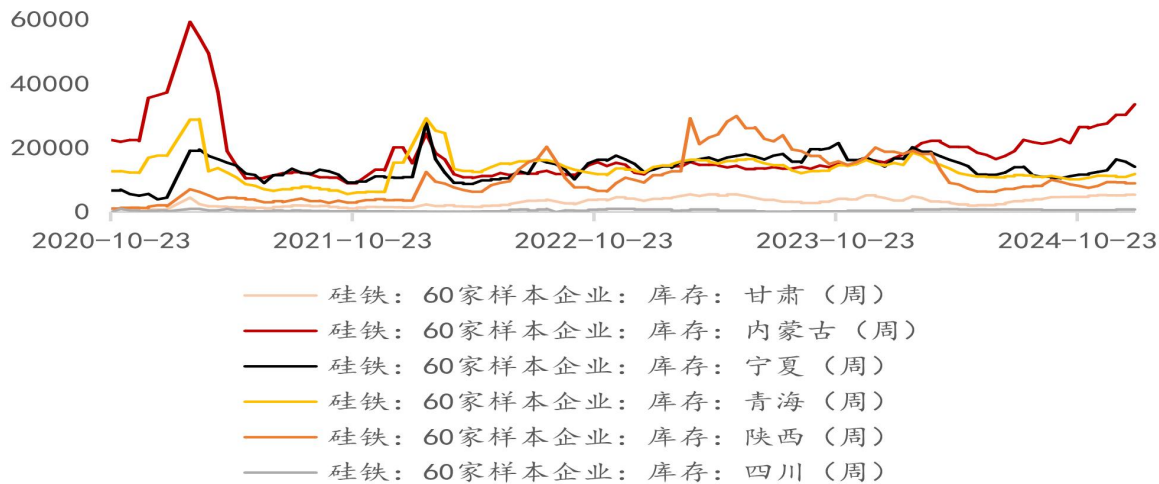
各地区钢厂硅铁可用天数



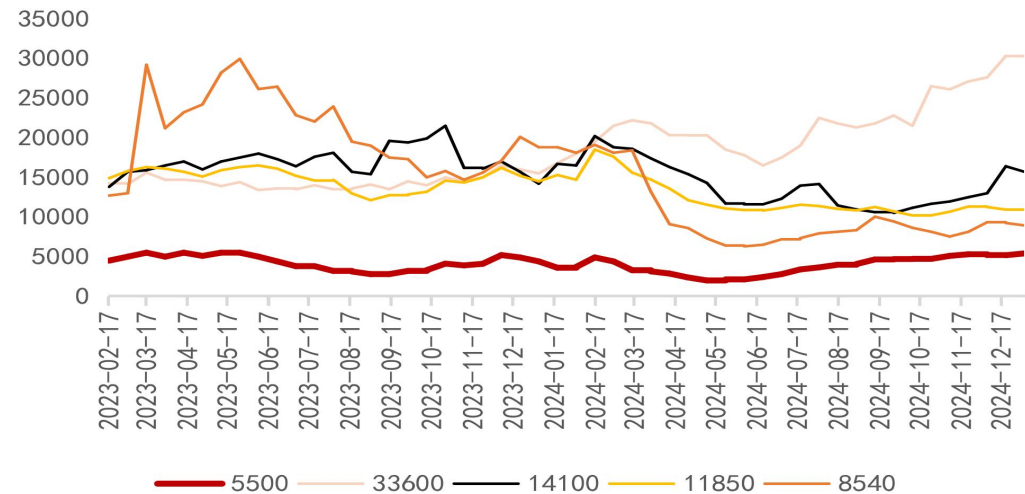
钢厂库存平均可用天数



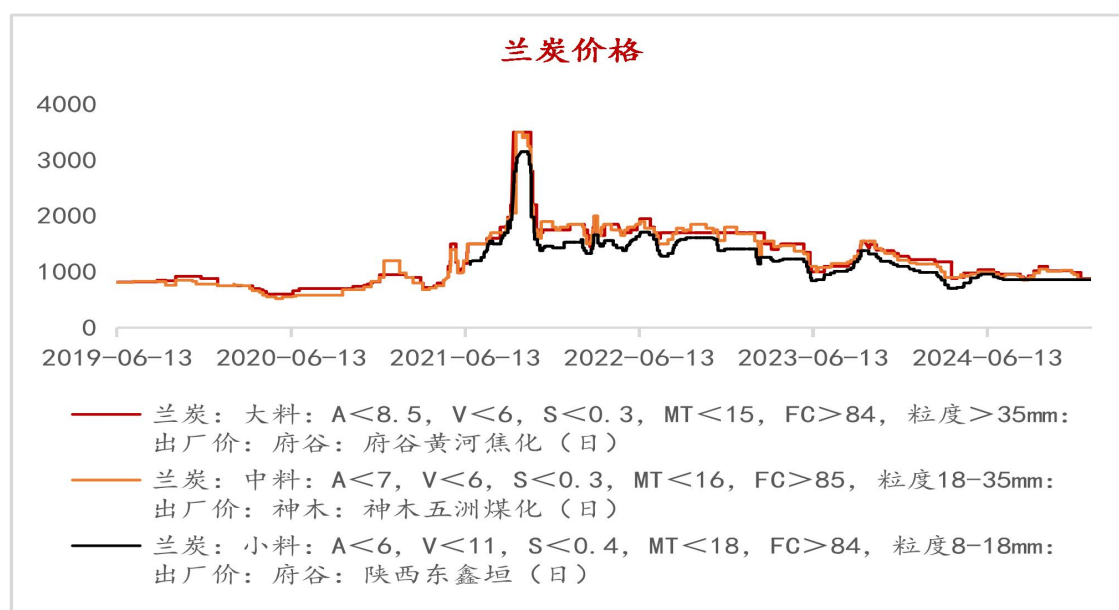
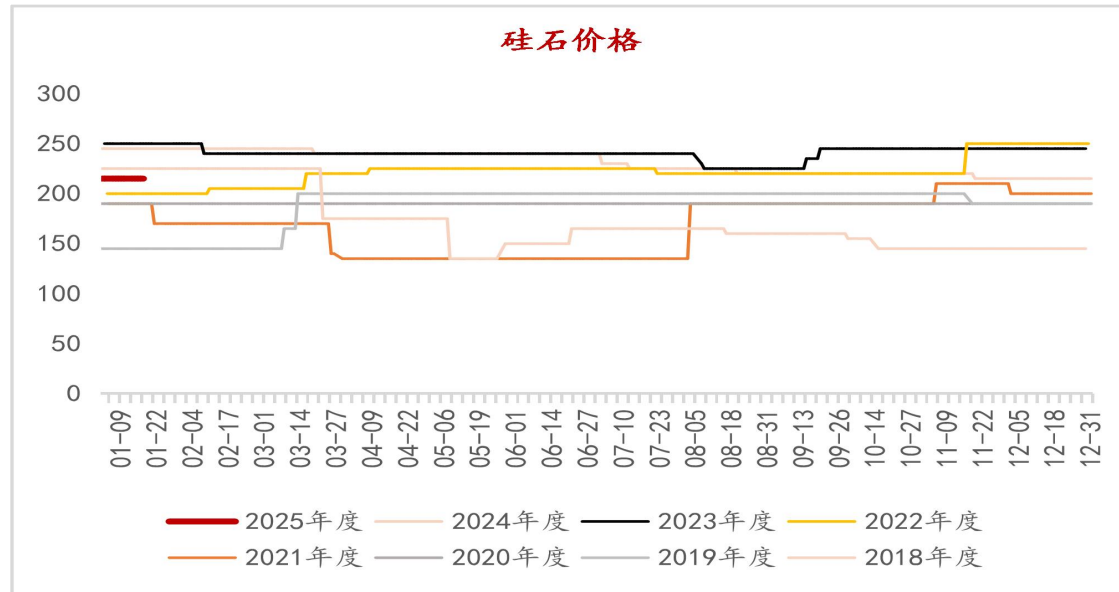
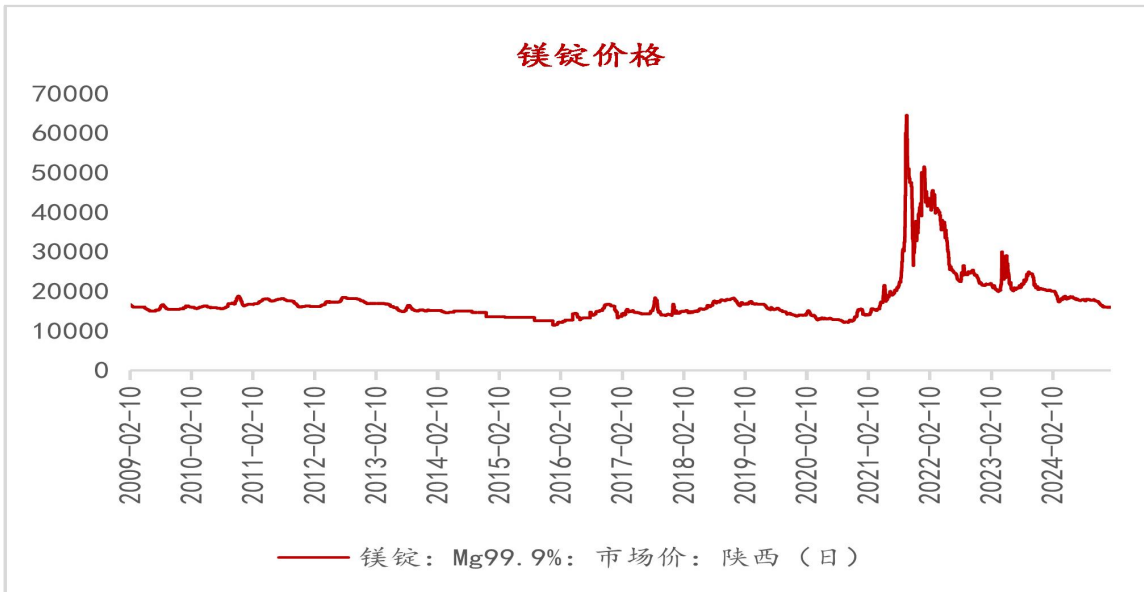
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存



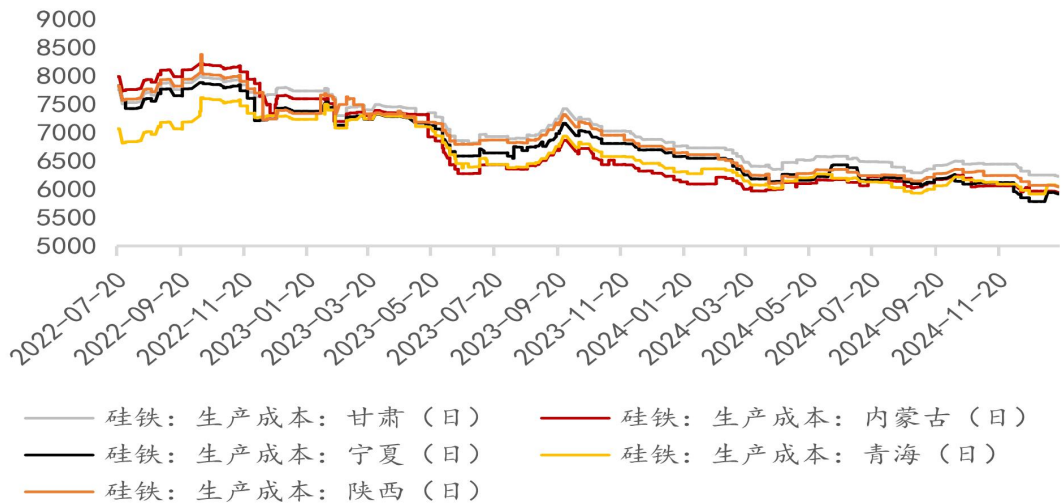
宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调



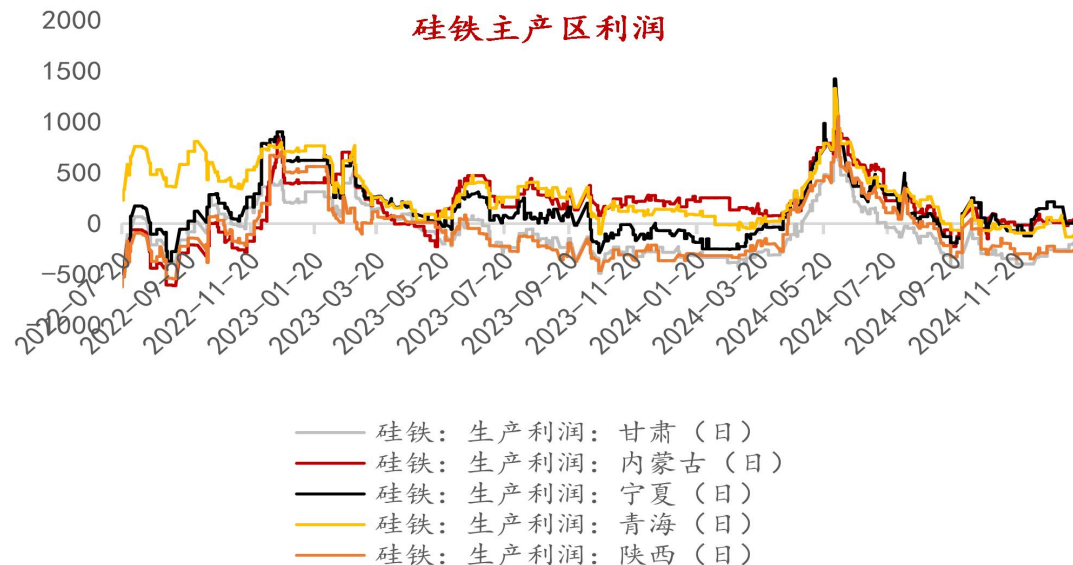


周内成本持稳，利润小幅回升。

硅铁主产区成本



硅铁主产区利润



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎