



# 铁合金周报

硅锰：成本与供应博弈，盘面震荡对待  
硅铁：基本面驱动较弱，跟随商品走势

2025年3月2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

本周硅锰市场震荡偏弱运行，周二期货盘面下跌后维持低位波动，工厂报价较少，低价出货情绪不佳，市场成交相对冷清；成本端，锰矿价格震荡，个别工厂少量采购，锰矿库存在半个月到一个月不等，化工焦本周跟随主流冶金焦跌价一轮，但工厂成本仍然高位，对合金价格起到一定支撑作用；锰矿端，锰矿市场震荡偏弱，市场价格表现混乱，不排除有低位成交情况，南非半碳酸价格37元/吨度左右，加蓬46.5-47元/吨度，澳块47.5-48元/吨度。钦州港锰矿价格走弱，需求有待释放，成交价格混乱。半碳酸价格37-38元/吨度，澳籽43元/吨度左右，加蓬块46.5-47.5元/吨度。

## 行情回顾

**供应端：**开工方面，内蒙古产区开工略有波动，个别厂家存在检修情况，检修时长长短均有，整体产量减少，个别炉子存在点火预期的工厂暂未点火；宁夏开工较为平稳，厂家暂无减产计划，维持按需排单生产，现货库存体量较去年同期减少明显，但仍持有一定量；南方工厂生产波动不大，因市场下行，节前部分停产检修厂家复产计划推迟，产量难有增长空间，工厂心态较谨慎。

**需求端：**钢厂端，下游缓慢复产，但复产情况不及预期，华东某钢厂硅锰定价6290元/吨，承兑折基，大体量钢招仍在议价，预期定价同样偏弱。



# 核心要点及策略

## 逻辑观点

空头：1.锰硅供应仍显宽松，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；

多头：1.估值回归，关注现货成交与钢招进度；2.厂库有降库预期；3.盘面和现货利润好转，产业往期利润走扩，关注厂家对锰矿的补库节奏

## 运行逻辑

当下硅锰交易回归至基本面，围绕成本和高供应之间博弈。从基本面数据看，周锰硅消耗量周环比小幅增加，但锰硅消耗量当周值仍处于历史同期偏低水平。与此同时，周度供应有所下滑，但整体的供应水平仍偏高。钢招方面，目前持续进行中，定价环比略有下移。综合来看，近期基本面驱动有限，外部情绪有待提振，预计短期锰硅期价震荡运行为主。

## 推荐策略

短期或延续弱势震荡。建议关注**6200-6300**区间支撑。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	美国第四季度实际GDP年化季率修正值为2.3%，预期为2.3%，前值2.3%。美国上周首次申领失业救济人数为24.2万人，预估为22.1万人，前值为21.9万人。
需求	向上	<p><b>硅锰需求：</b>五大钢种硅锰（周需求70%）：120440吨，环比上周增1.71%，全国硅锰产量（周供应99%）：201460吨，环比上周减2.08%；</p> <p><b>高炉高工：</b>247家钢厂高炉开工率78.29%，环比上周增加0.61个百分点，同比去年增加3.10个百分点；高炉炼铁产能利用率85.58%，环比上周增加0.17个百分点，同比去年增加2.24个百分点；钢厂盈利率50.22%，环比上周增加0.44个百分点，同比去年增加22.95个百分点；日均铁水产量227.94万吨，环比上周增加0.43万吨，同比去年增加5.08万吨。</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50.34%，较上周增1.29%；日均产量28780吨，减610吨。
库存	向上	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116500吨，环比（减12000）。其中内蒙古45500吨（减3000），宁夏51000吨（减9000），广西3500吨（增500），贵州2000吨（增500），（山西、甘肃、陕西）7500吨（平），（四川、云南、重庆）7000吨（减1000）。
基差	中性	<b>05基差-132元/吨，环比-54（40.91%）。</b>
成本利润	向上	<p>北方利润：-187.15，周环比亏损扩至155.96%；</p> <p>南方利润：-704.15，环比+25.15%；</p>



# 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：**本周硅铁市场延续弱势，贸易商销售意愿明显，实际成交价格下跌。兰炭原料端市场延续前期弱势局面，市场整体供应基本恢复至正常水平，下游部分主流电石企业下调兰炭中小料采购价，企业生产积极性降低。现府谷市场中小料主流价格600-720元/吨。

**需求端：**需求端回温较缓，企业多排单生产，库存增幅明显收窄，下游产业陆续恢复生产，需求在缓慢回升中，目前淡季尾声叠加3月会议预期增强，硅铁继续下降空间缩小，采购情绪有所改善。今日金属镁市场维持弱势运行态势，受市场需求疲软以及悲观情绪带动，价格承压运行，当前采购心态较差，市场观望为主。

### 运行逻辑

**多头：**1.硅铁厂累库转降库预期，钢招去库模式启动；2.钢招高于预期，现货价格坚挺；市场情绪影响；  
**空头：**1.兰炭降价预期兑现，硅铁成本下移，盘面利润走扩；2.河钢招标价格博弈预期存在，关注成本和需求驱动。

基本面来看，硅铁供需边际好转，但成本支撑偏弱，整体驱动有限。供应端，硅铁周产量环比小幅增加，根据当周数据，硅铁产量当周值为**11.53**万吨，增加**2.3%**。需求端，价格持续走弱情况下，下游采购意愿有限，市场观望情绪较浓，钢厂硅铁需求量当周值**1.91**万吨，周环比增加**1.84%**，仍位于近年来同期低位。整体看硅铁自身基本面支撑有限，外部消息扰动，市场情绪有待提振，预计短期硅铁价格维持弱势震荡走势。

### 推荐策略

**建议震荡区间运行（6200-6700）；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	向上	商务部新闻发言人表示，所谓中国利用补贴和过剩产能破坏竞争的指控完全站不住脚。中方将坚决采取必要措施，维护自身合法权益。
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%）：19097.7，环比上周增1.84%，全国硅铁产量（周供应）：11.53万吨。
供应	向下	全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国38.96%，较上期增0.35%；日均产量16480吨，较上期增370吨。
库存	向下	全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量7.79万吨，较上期增1.39%。
基差	中性	<b>05基差162元/吨，环比-26（-16.05%）。</b>
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680-750元/吨跌40-60，河北石家庄70#氧化铁皮850-890元/吨跌40，硅铁成本下移80-180不等。 宁夏利润：152.5，环比-1.3%； 陕西利润：6.5，环比-4.4%；



# 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	6478	6332	-146	-2.25%	
	Sm2505 (主力合约) 价格	319689	180752	-138937	-43.46%	
	成交量	451066	421597	-29469	-6.53%	
	持仓量	6514	6444	-70	-1.09%	
	Sm2501 价格	6492	6402	-90	-1.41%	
现货汇总价格	Sm2509 价格	6350	6200	-150	-2.42%	
	南方 (广西)	6300	6100	-200	-3.28%	
基/价差	北方 (内蒙古)	基差	-78	-132	-54	40.91%
	5-9 价差	-14	-70	-56	80.00%	
	9-1 价差	22	42	20	47.62%	
	1-5 价差	36	112	76	67.86%	

# 周期内硅锰产业链供需数据

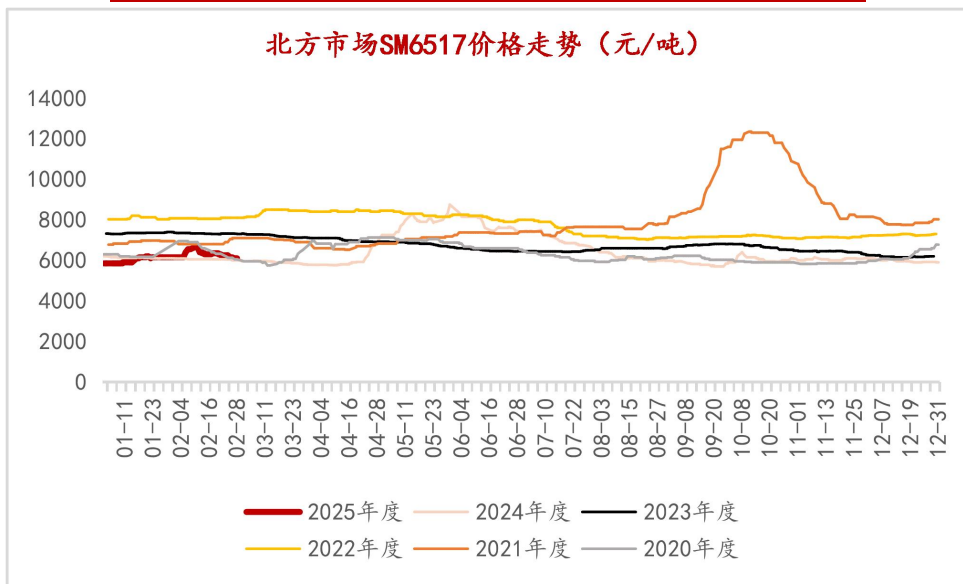
## 硅锰产业链周度数据追踪

类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	49.05	50.34	1.29	2.63%	
	产量	205730	201460	-4270	-2.08%	
	库存	企业库存	128500	116500	-12000	-9.34%
		钢厂库存 (天数/月)	16.98	16.27	-0.71	-4.18%
	需求	118412	120440	2028	1.71%	
	成本 (北方)	6342.9845	6256.6203	-110.9447	-1.72%	
	成本 (南方)	6931.7546	6878.0549	-109.9447	98.28%	
	利润 (北方)	-73.116	-187.1448	-114.0288	155.96%	
	利润 (南方)	-562.6519	-704.1545	-141.5026	25.15%	



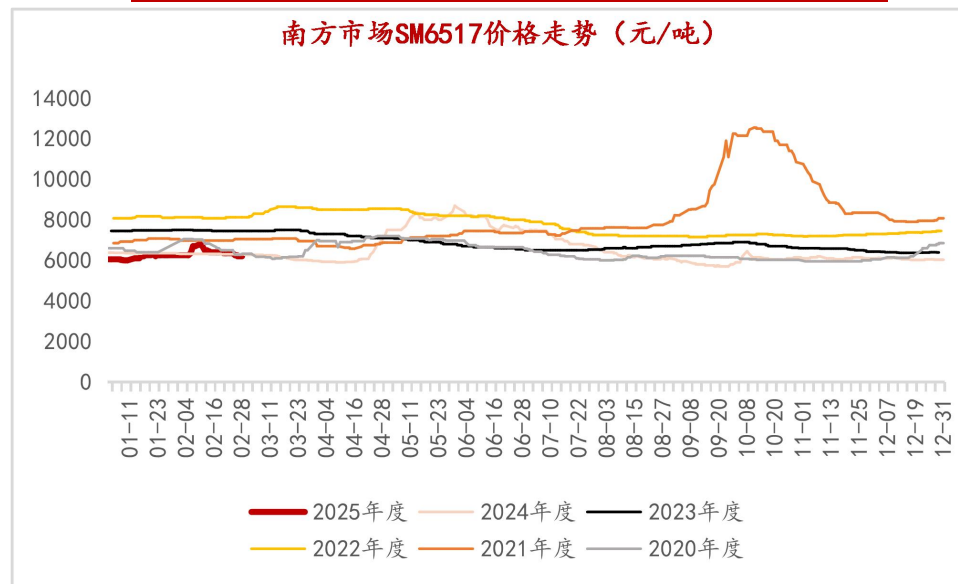
# 现货价格走势回顾

### 北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2025年3月1日，北方市场6517价格6100元/吨，周内浮动-200（-0.2%）。

### 南方市场SM6517价格走势（元/吨）

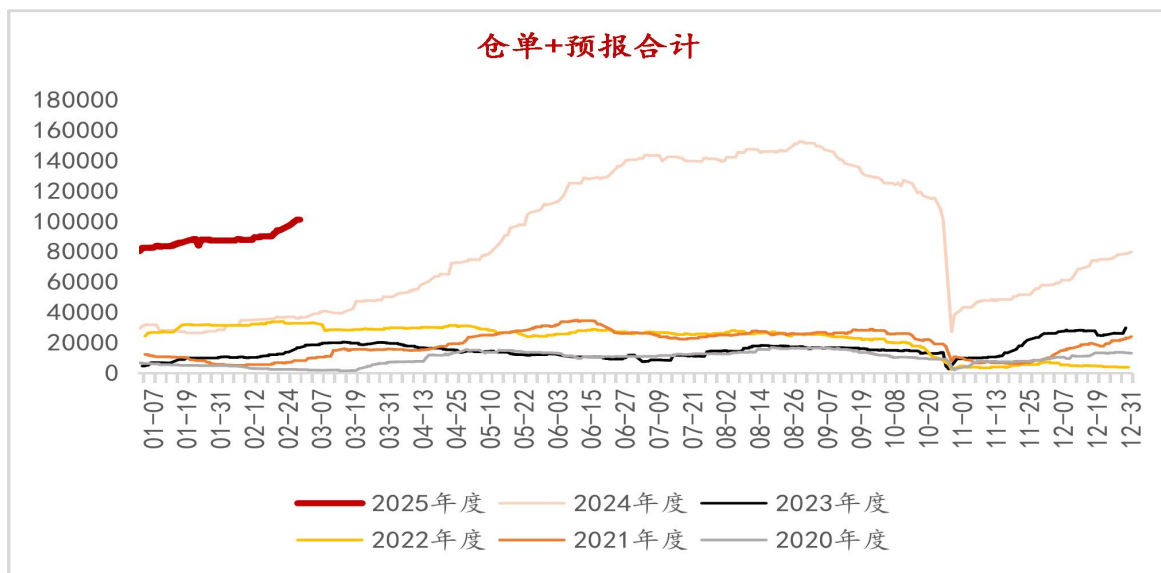
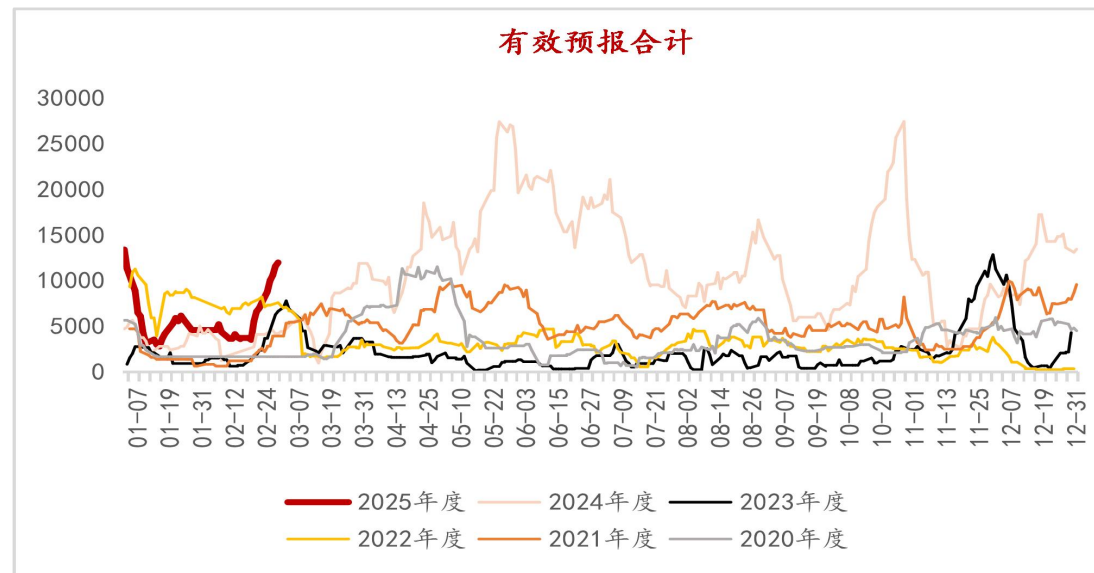
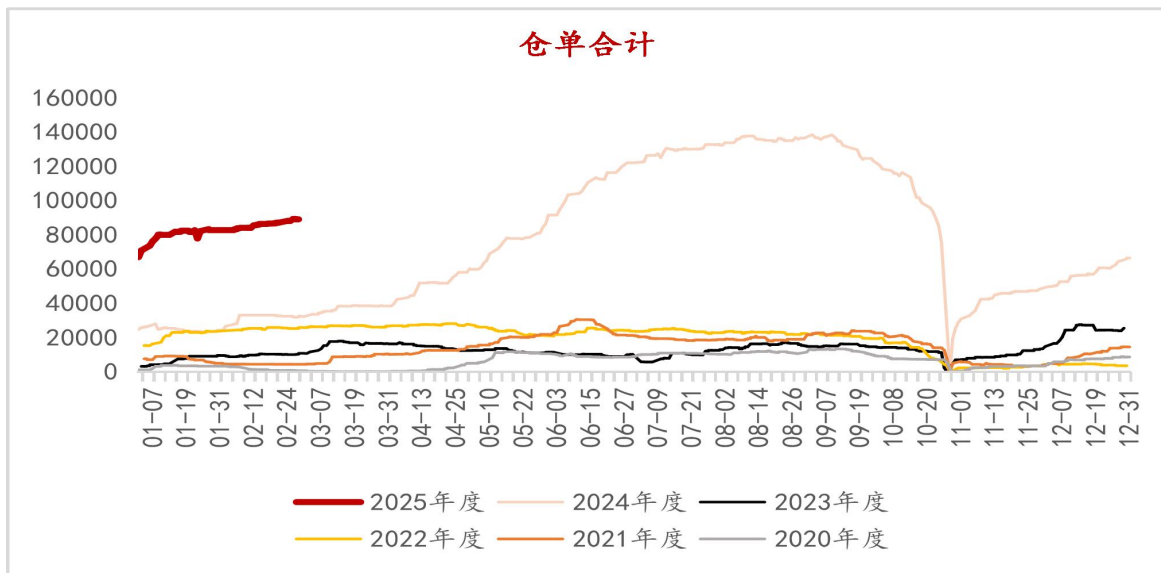


截止2025年3月1日，南方市场6517价格6200元/吨，周内浮动-100（-1.6%）。

数据来源：mysteel 国联期货研究所



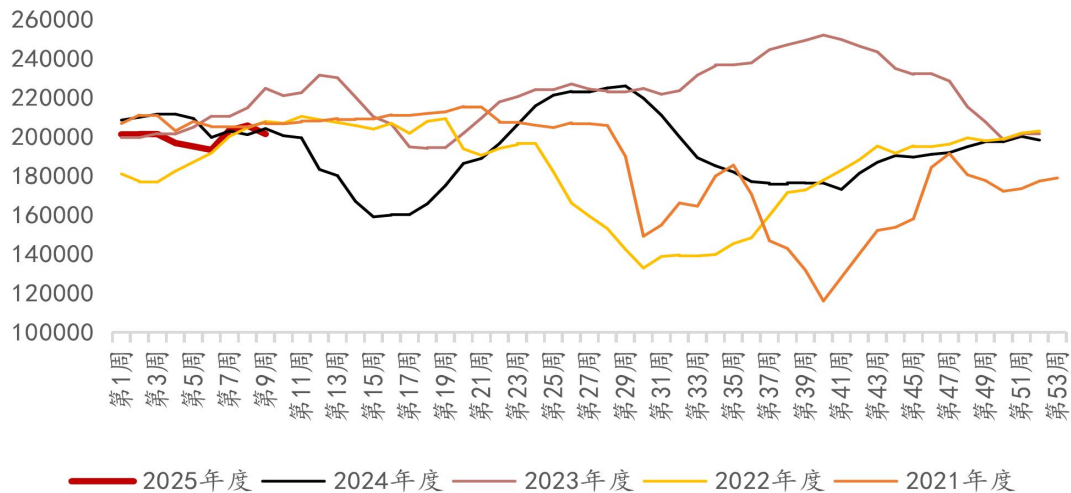
# 周内仓单持续提升，期库压力仍较大



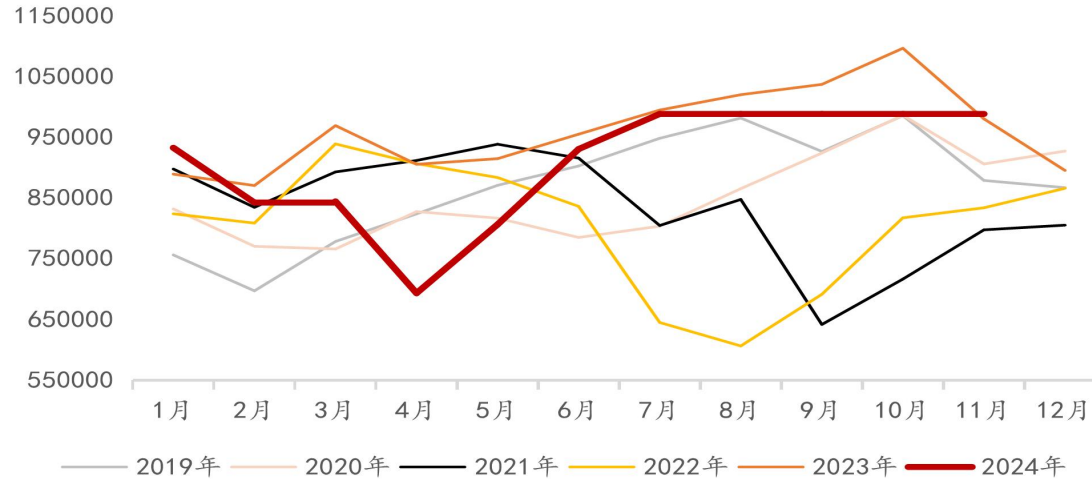


# 产量：周内开工回升，但产量小幅下滑

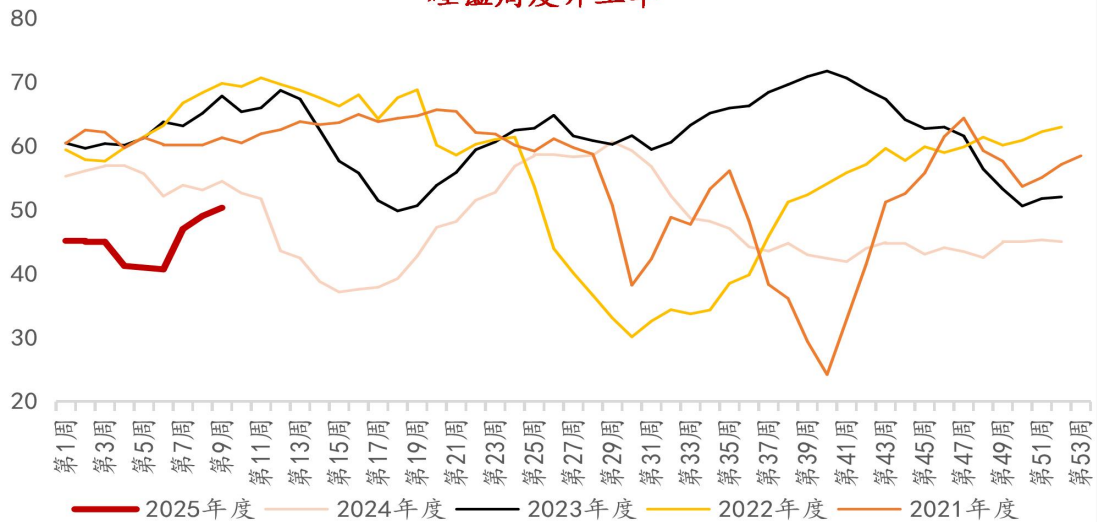
### 全国硅锰周度产量



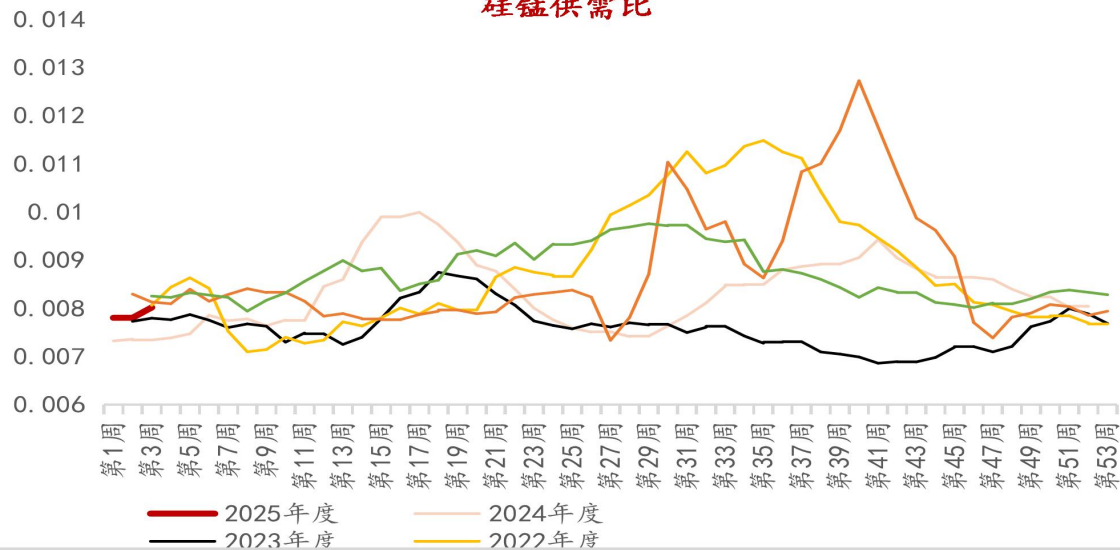
### 硅锰产量：全国



### 硅锰周度开工率



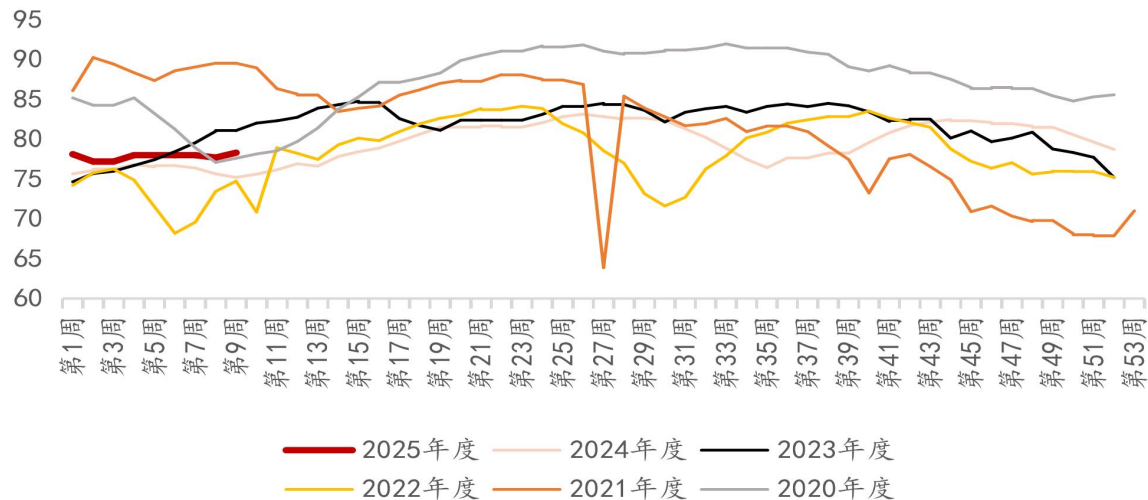
### 硅锰供需比



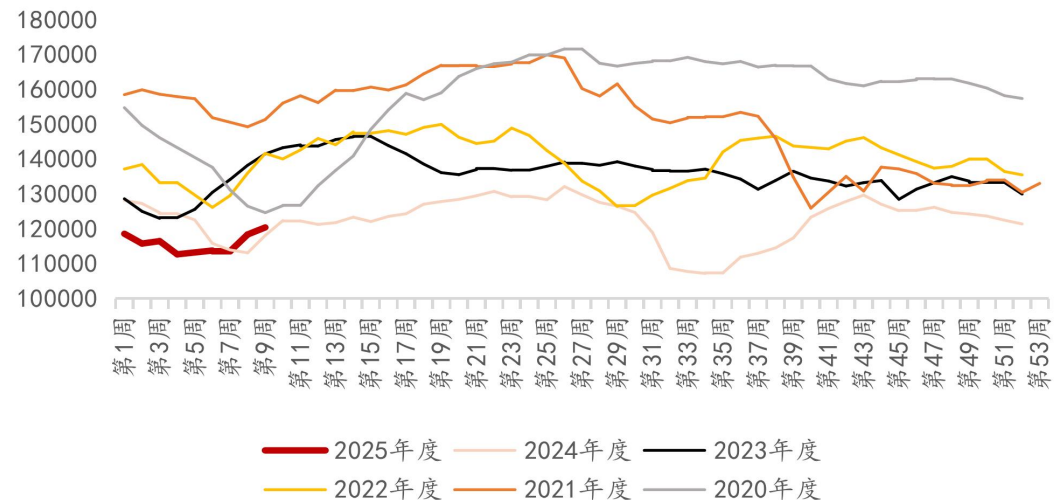


# 需求：钢厂开工环比小幅提升，硅锰需求有支撑

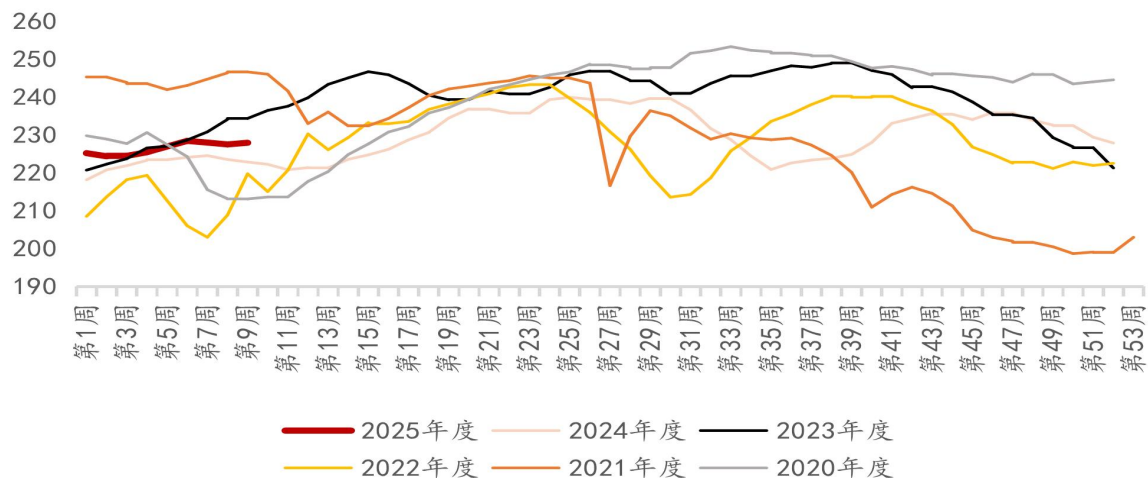
### 247家钢铁企业高炉开工率



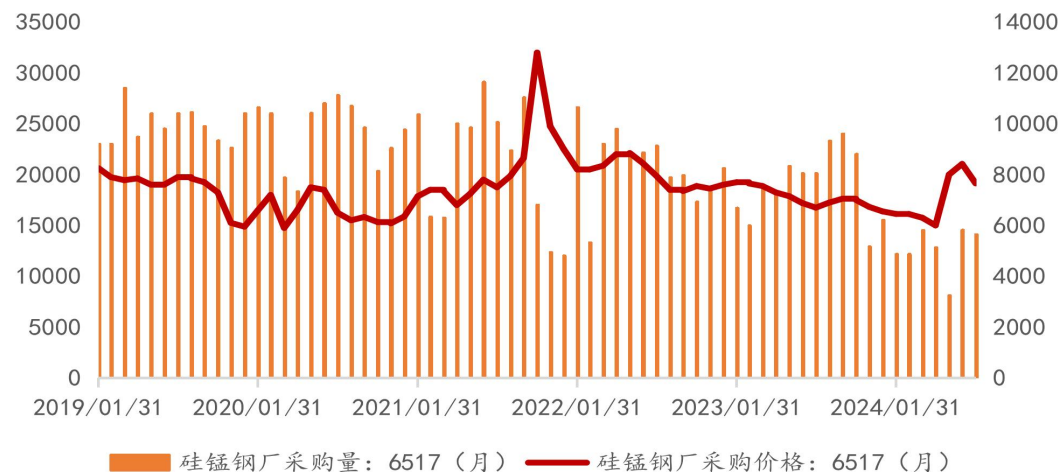
### 硅锰周度需求



### 247家钢铁企业铁水：日均产量

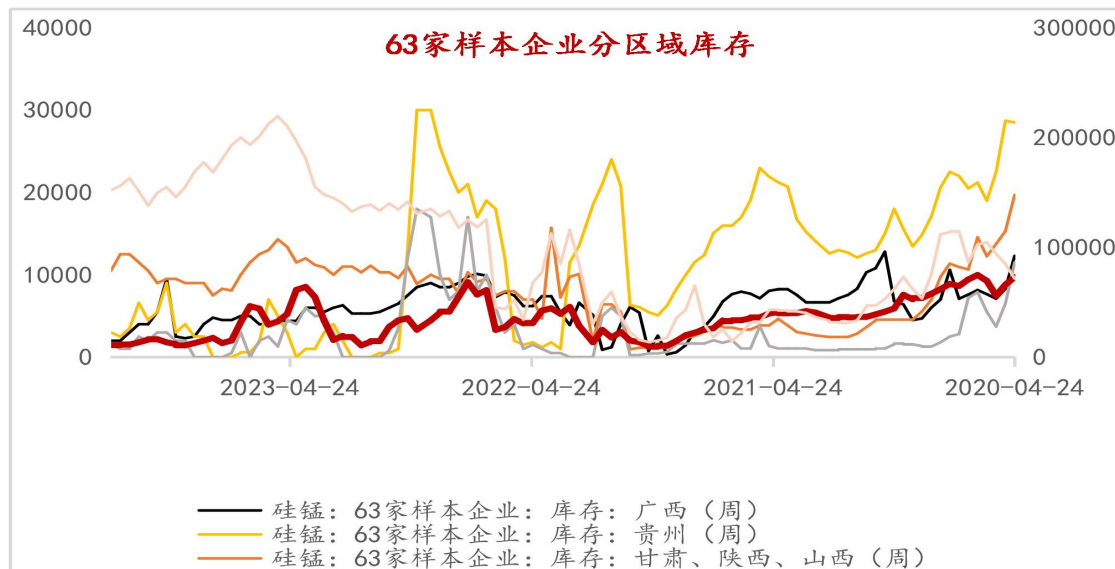
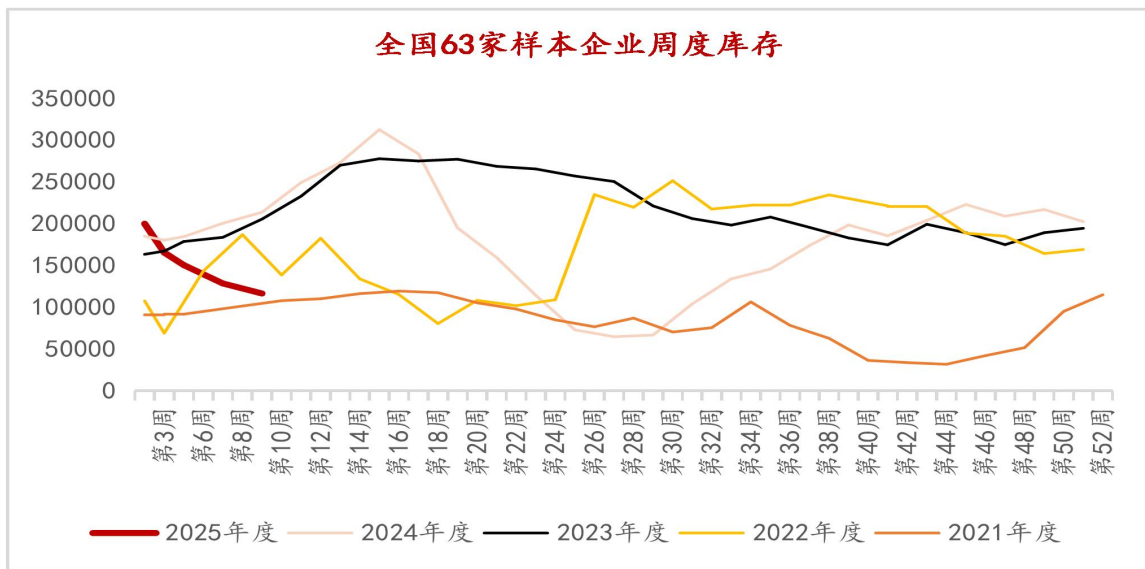
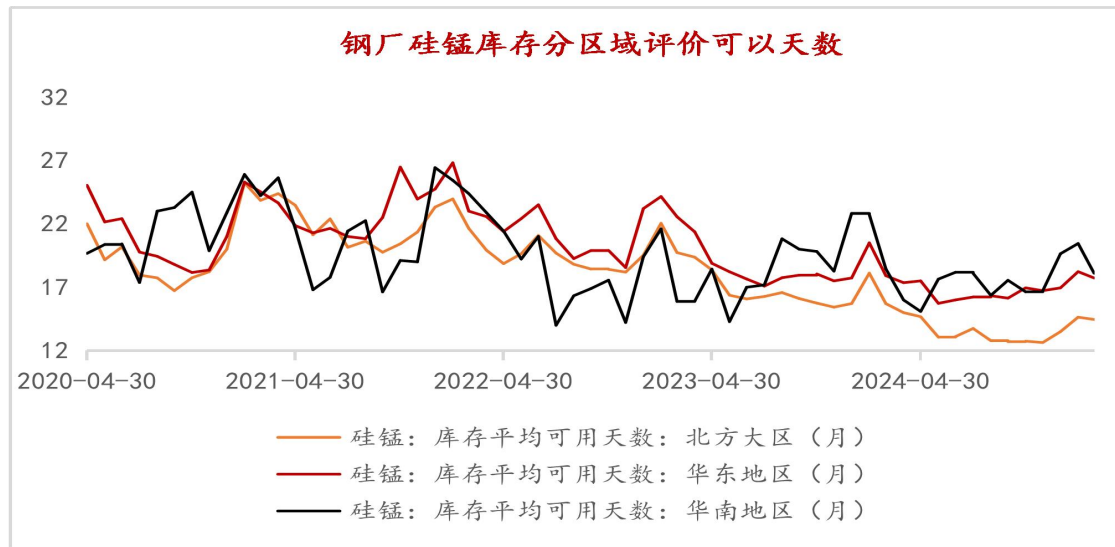
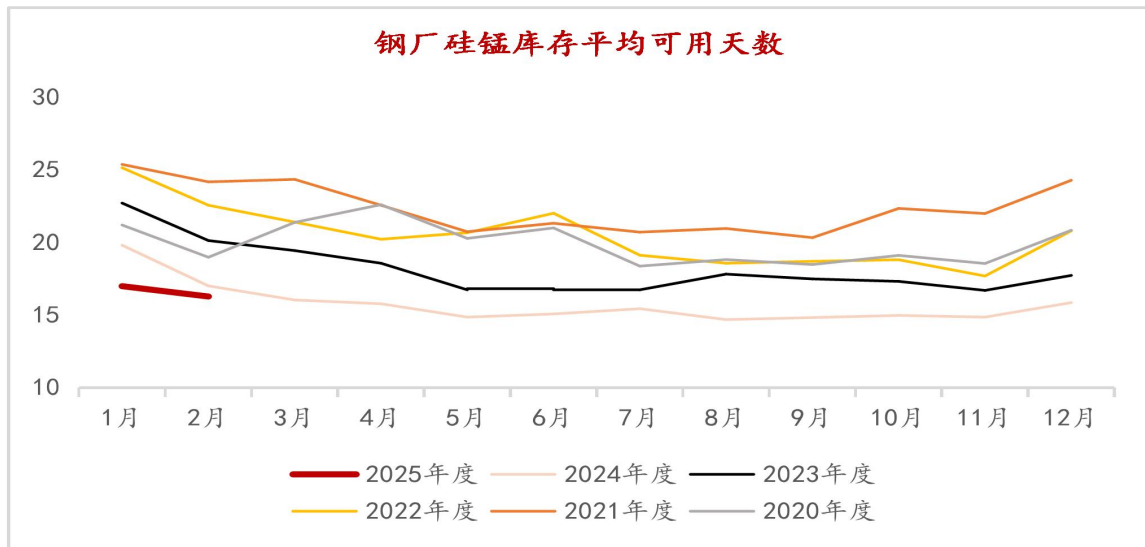


### 钢招：河钢



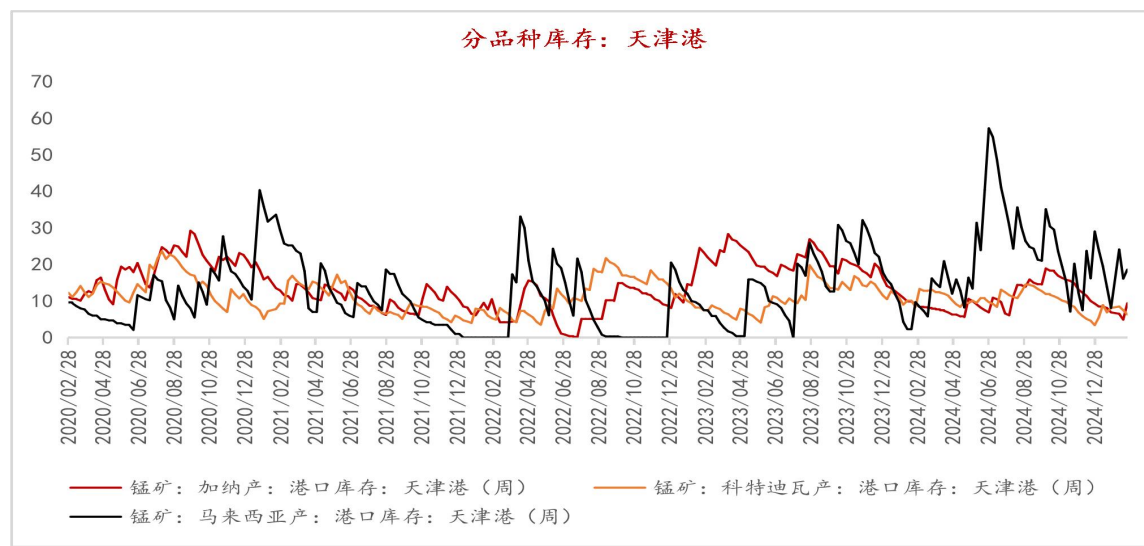
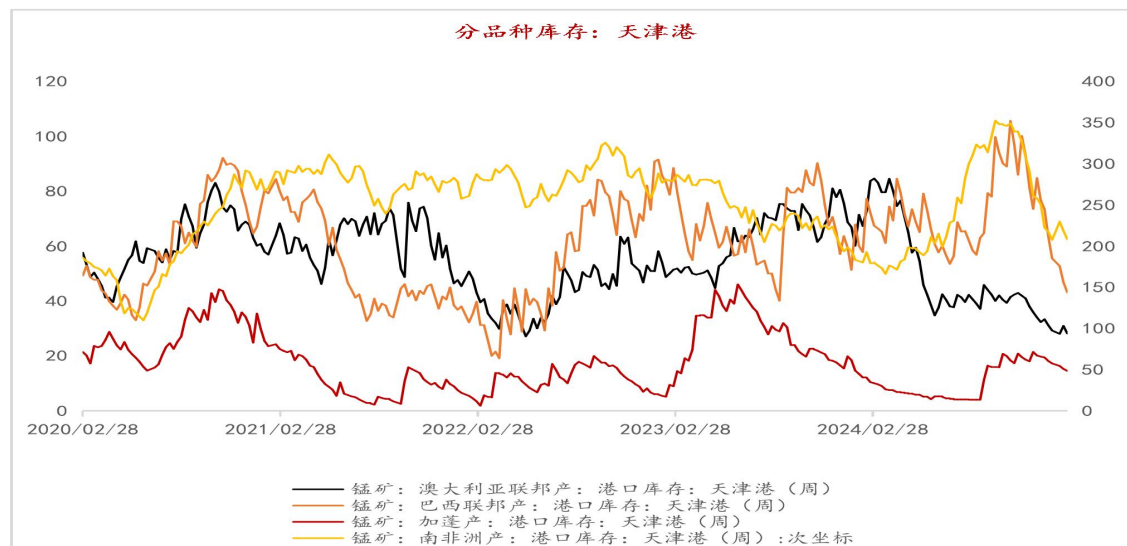
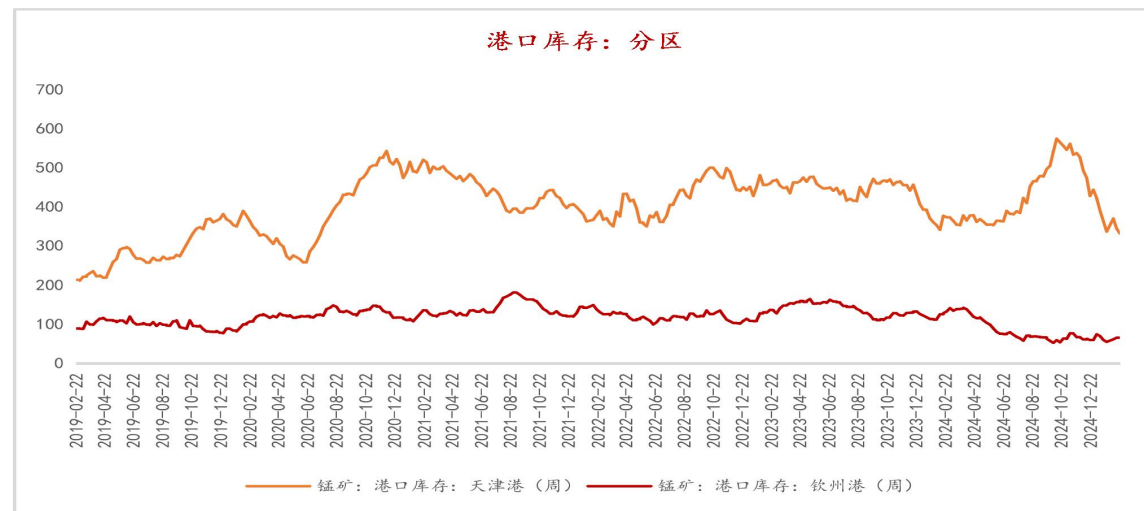
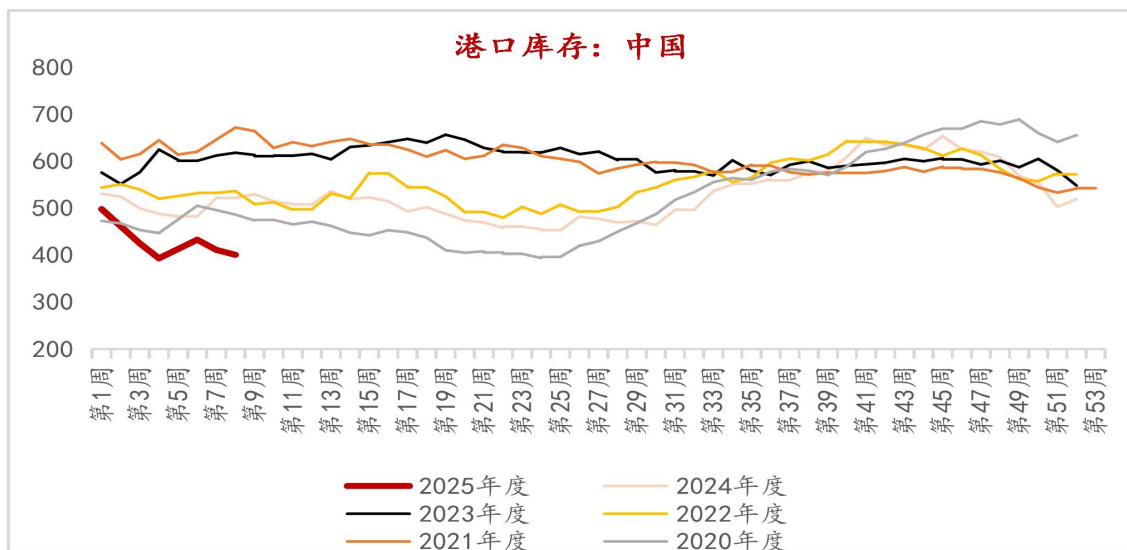


# 库存：钢厂及合金厂库存偏低，本周去库有所提升



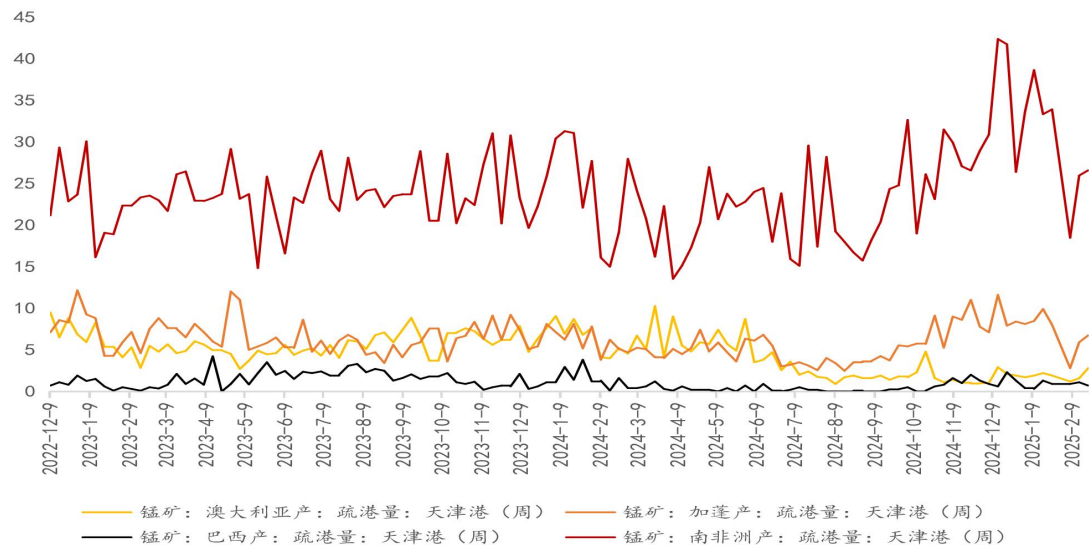


# 锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

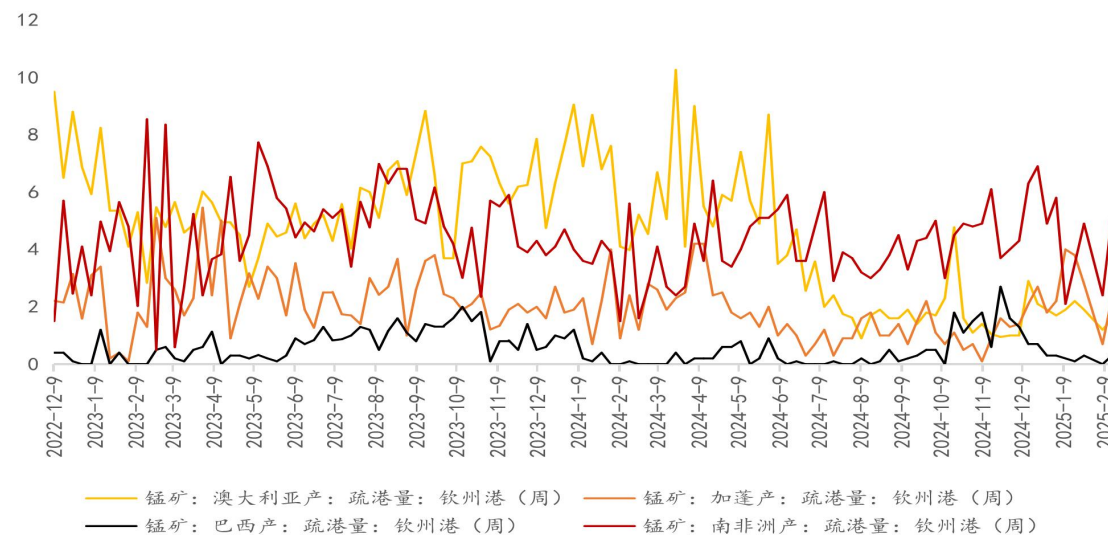




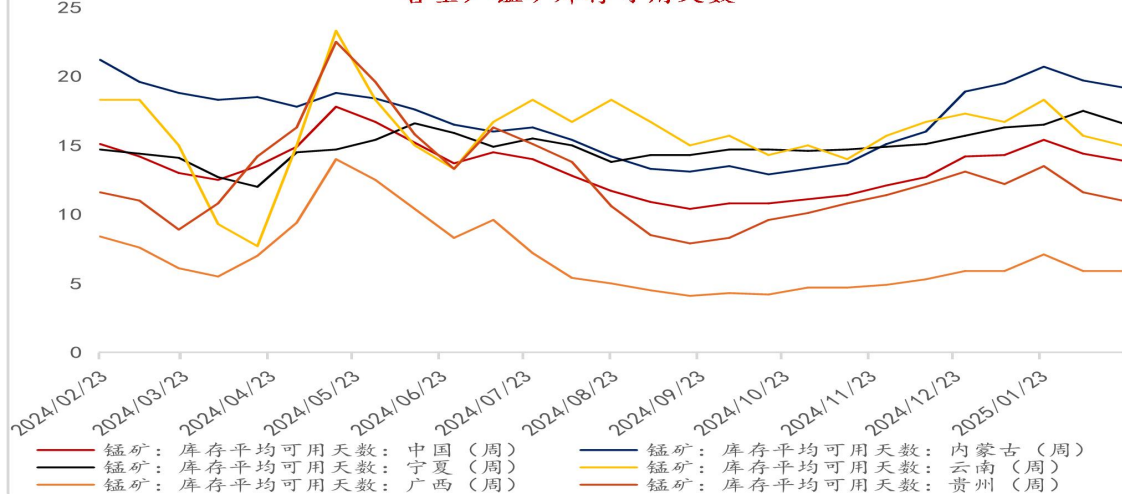
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



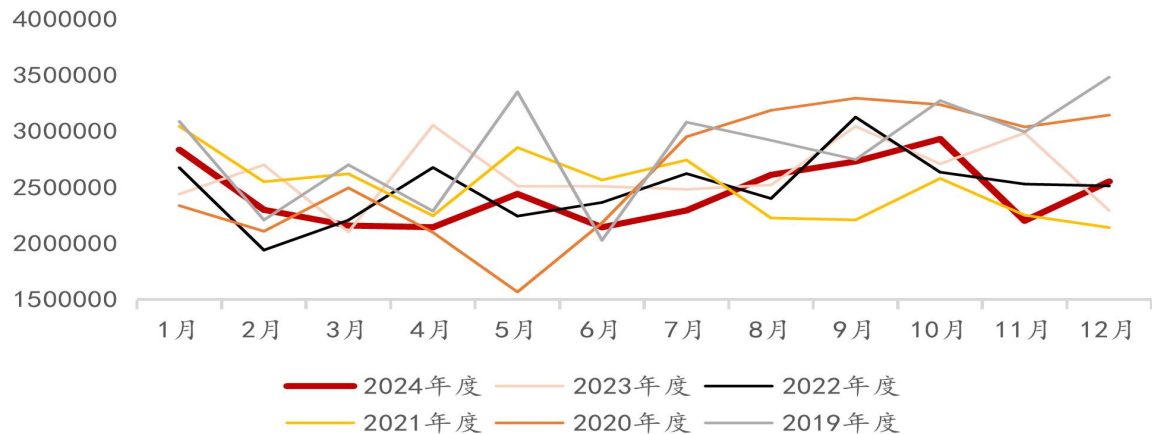
合金厂锰矿库存可用天数



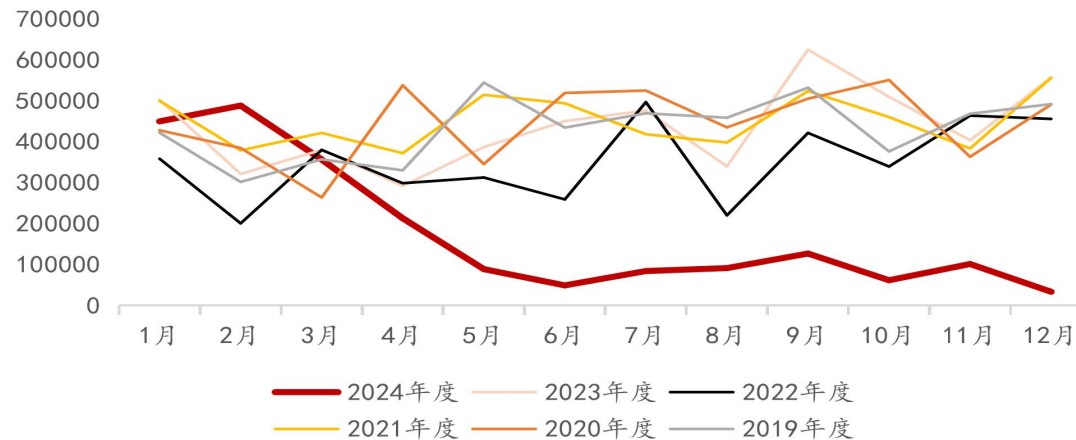


# 锰矿进口增量明显

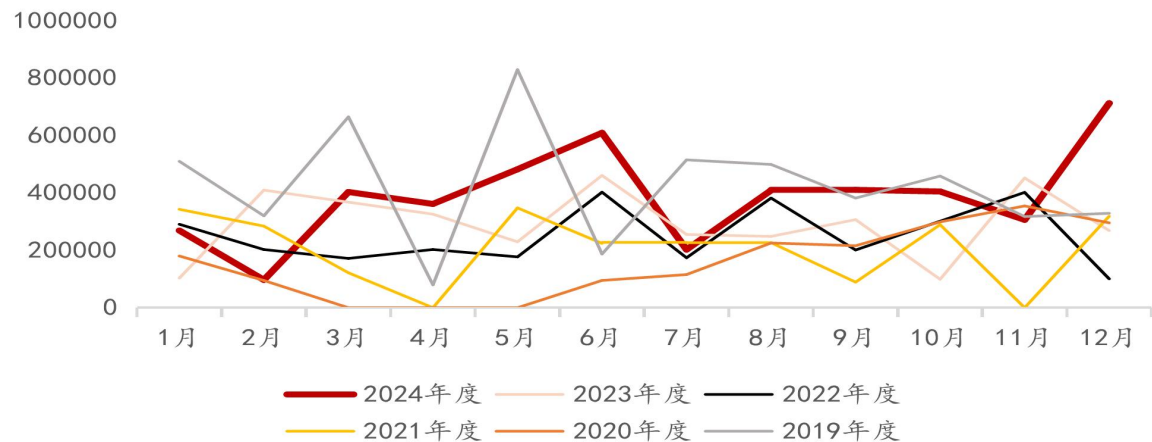
### 锰矿进口数量合计：关别（月）



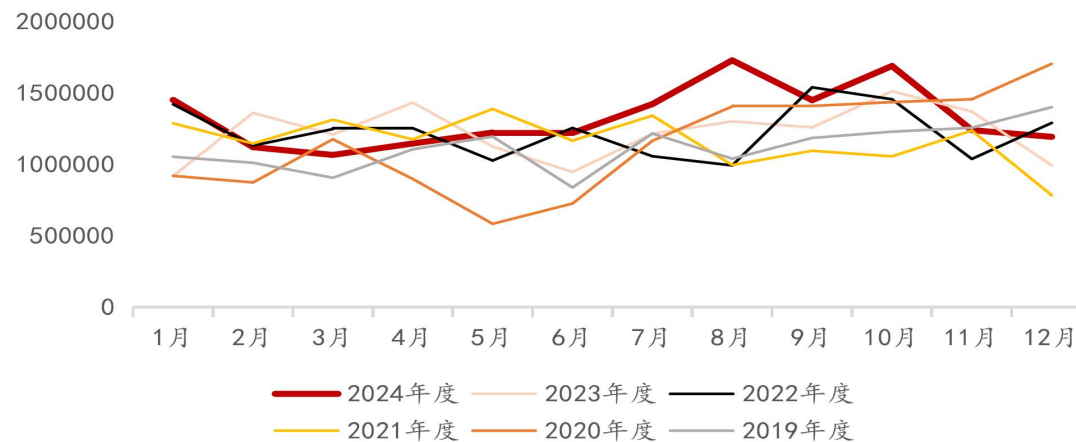
### 锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



### 锰矿进口数量加纳→中国（月）



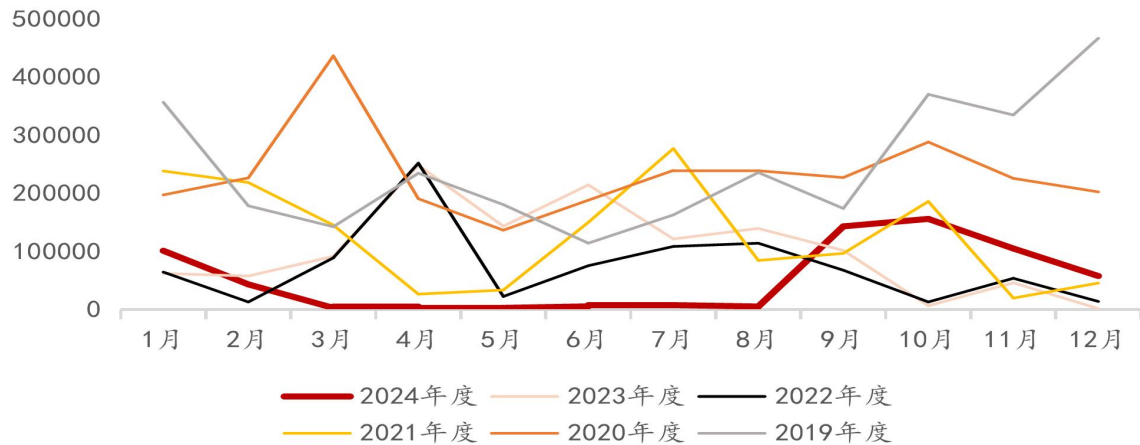
### 锰矿进口数量南非→中国（月）



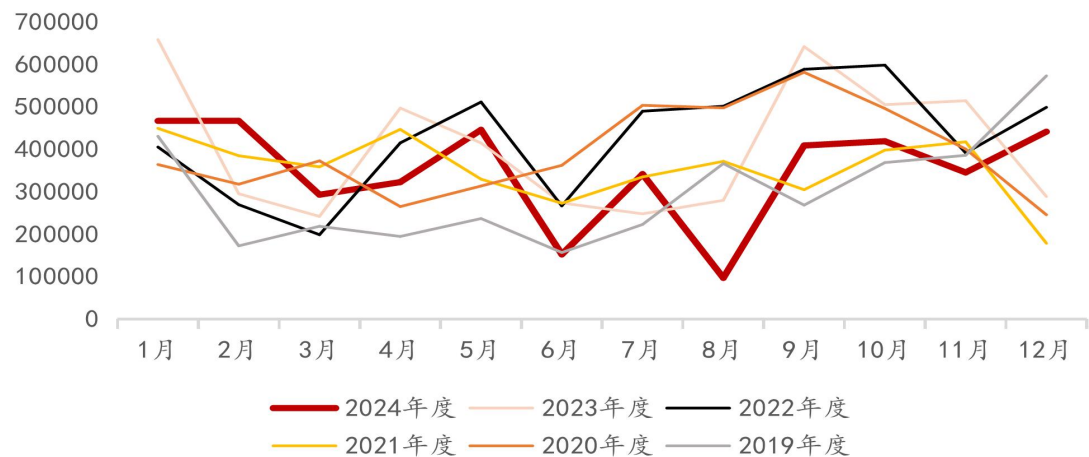


# 锰矿进口增量明显

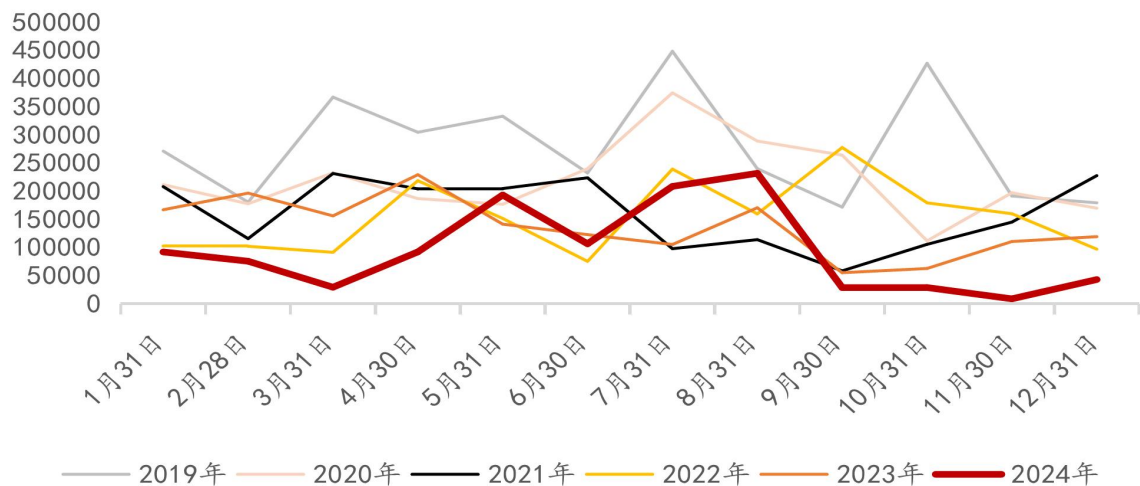
### 锰矿进口数量巴西→中国（月）



### 锰矿进口数量加蓬→中国（月）

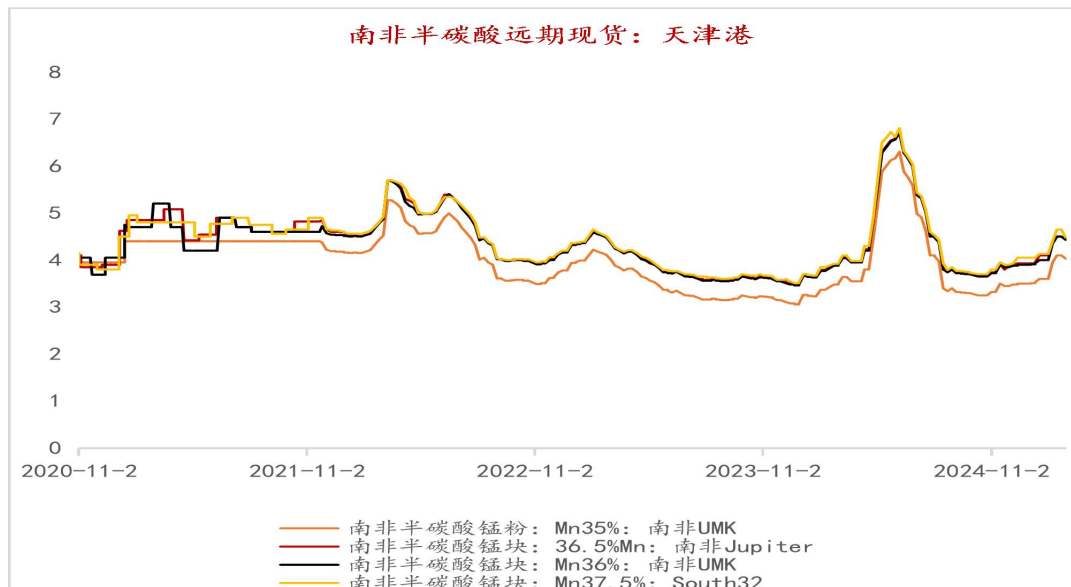
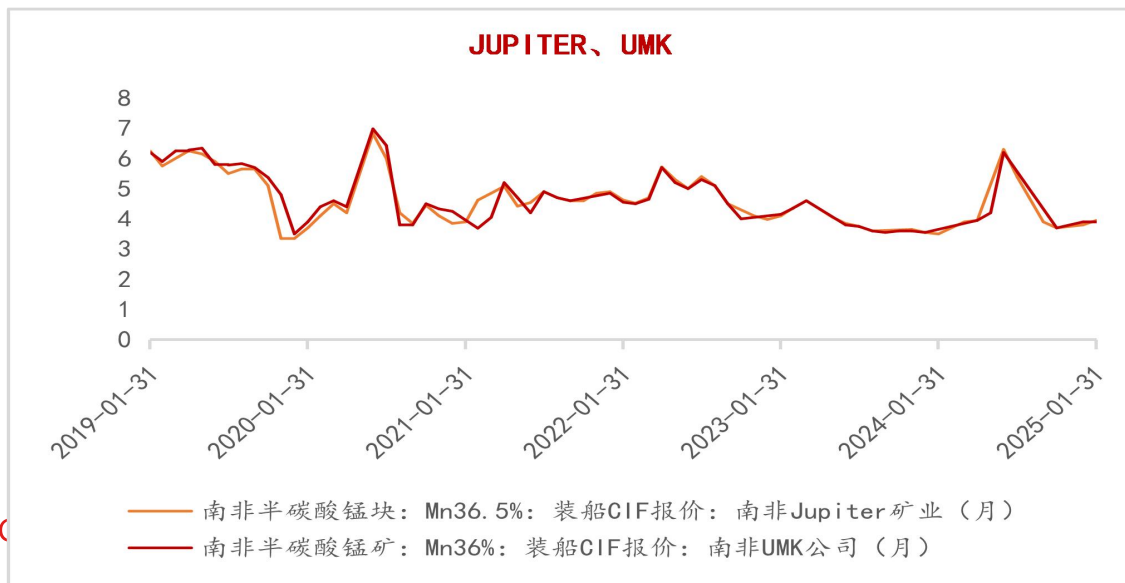
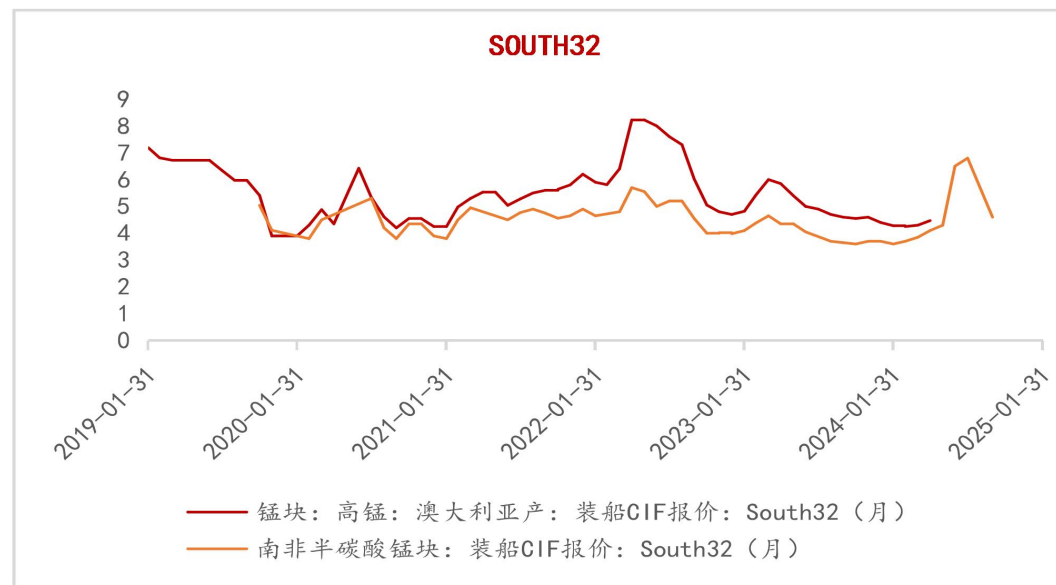
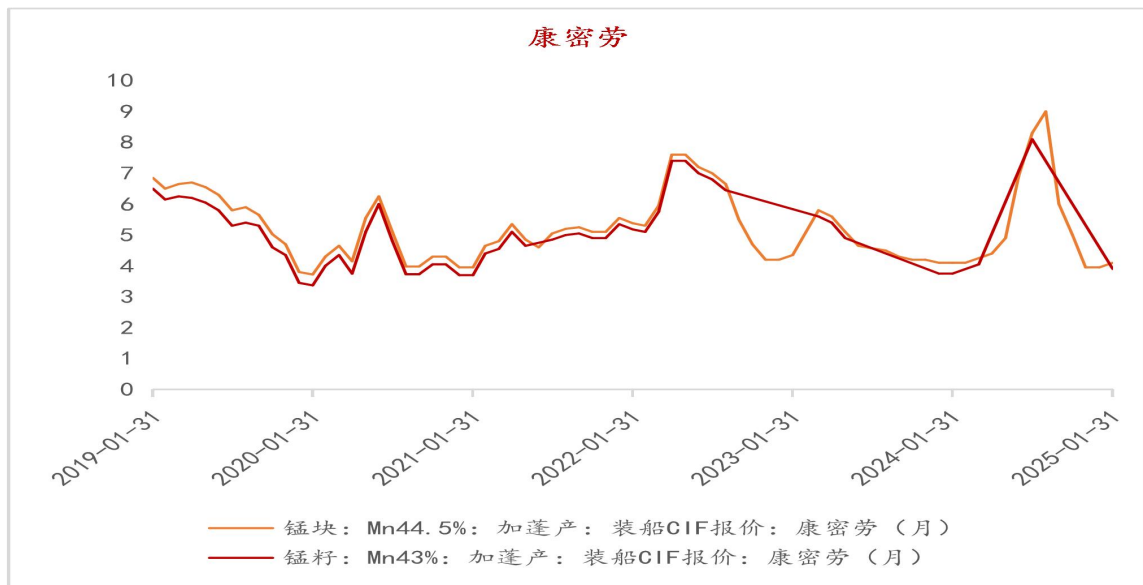


### 非主流发运





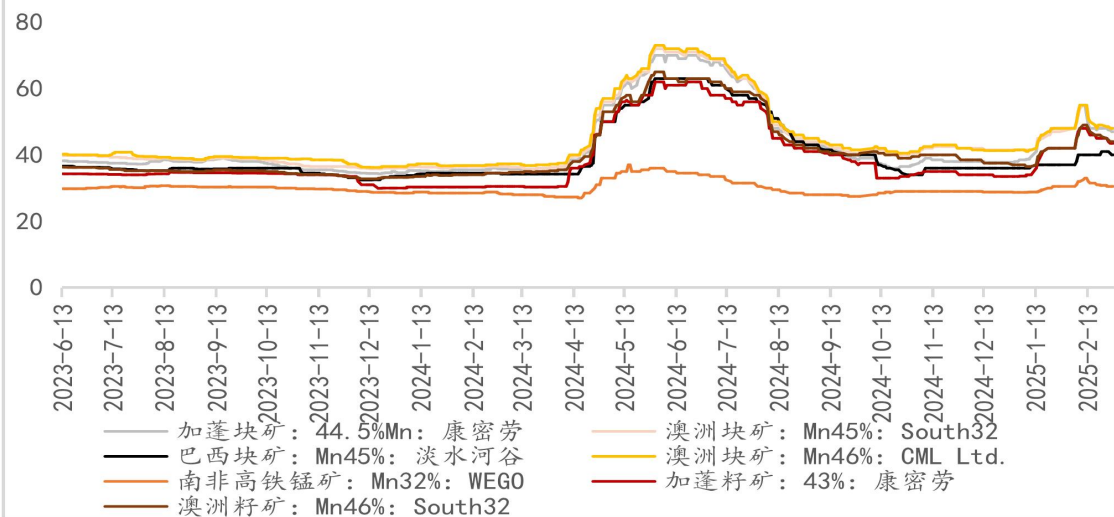
# 期矿报价持平，国内高低品价差走强



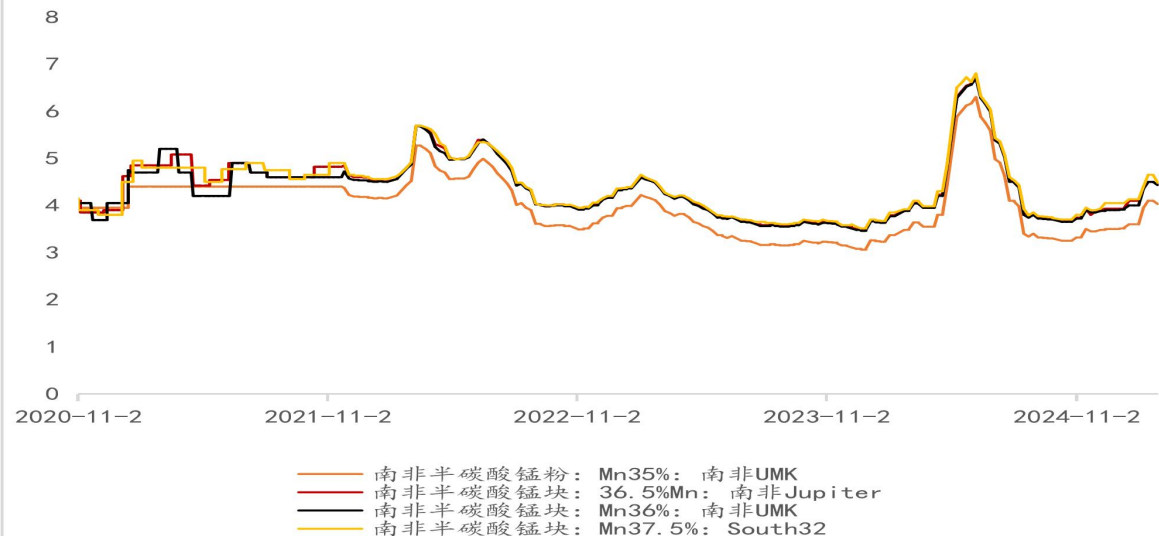


# 锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

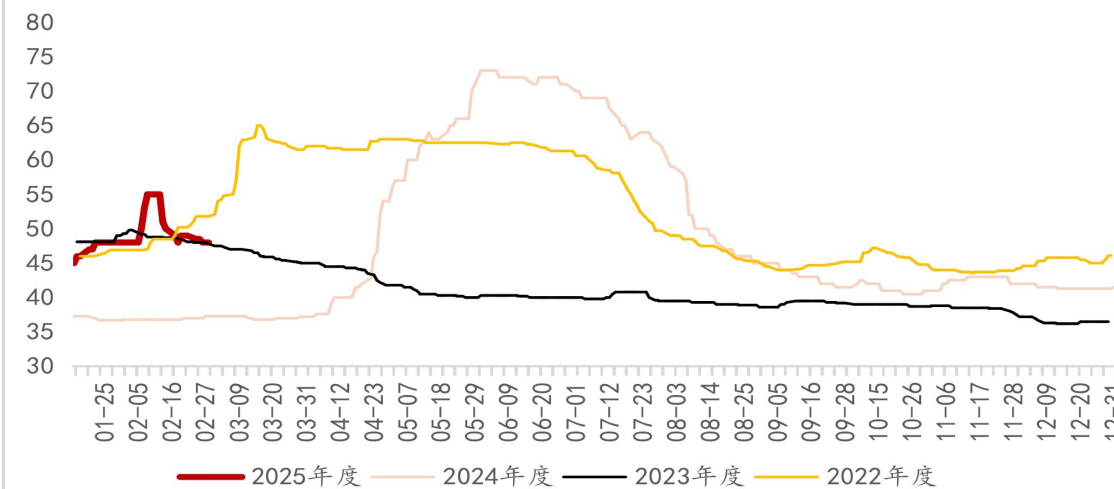
### 澳块、加蓬远期现货：天津港



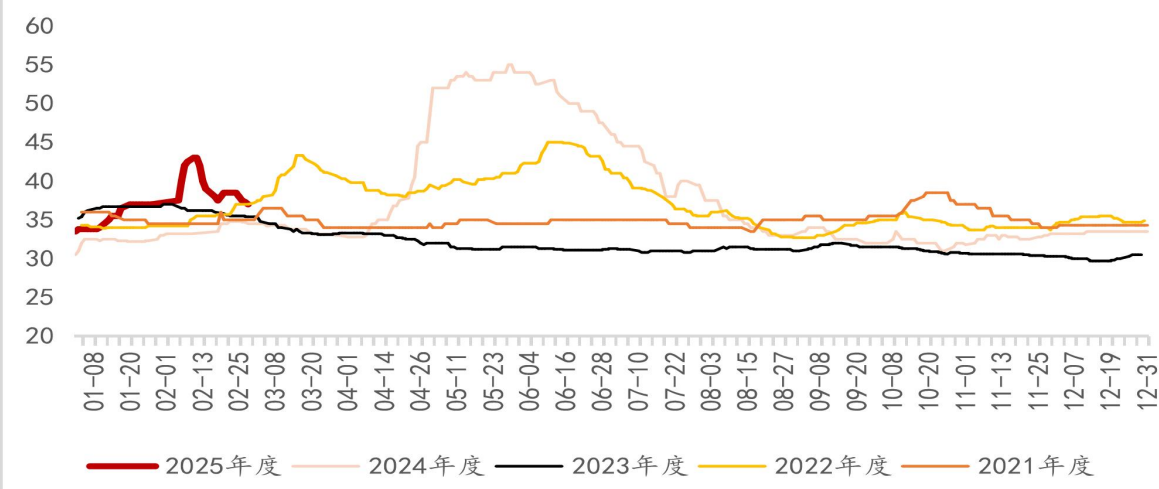
### 南非半碳酸远期现货：天津港



### 天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

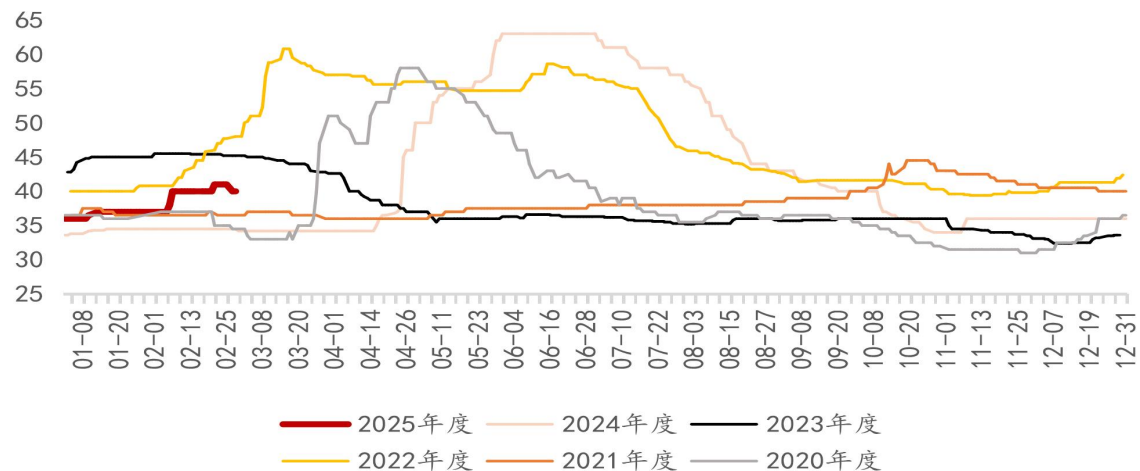


### 天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

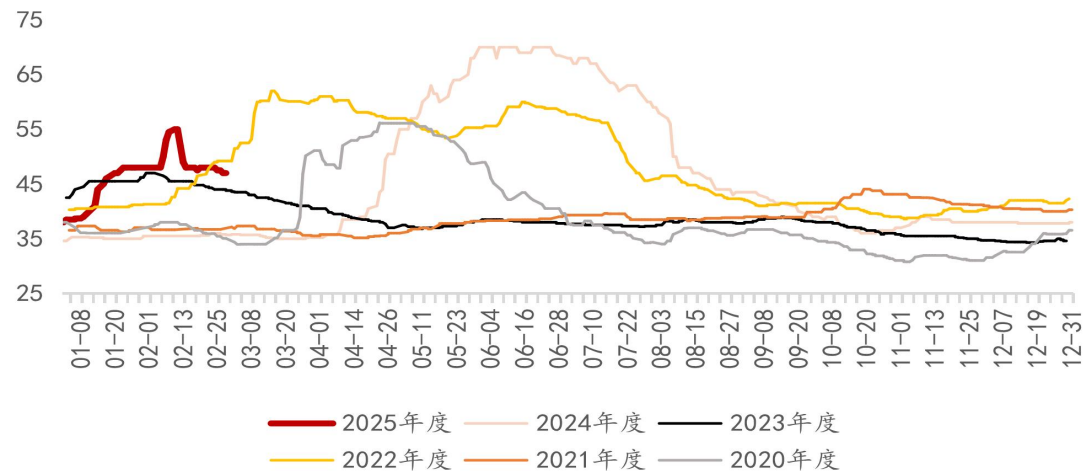




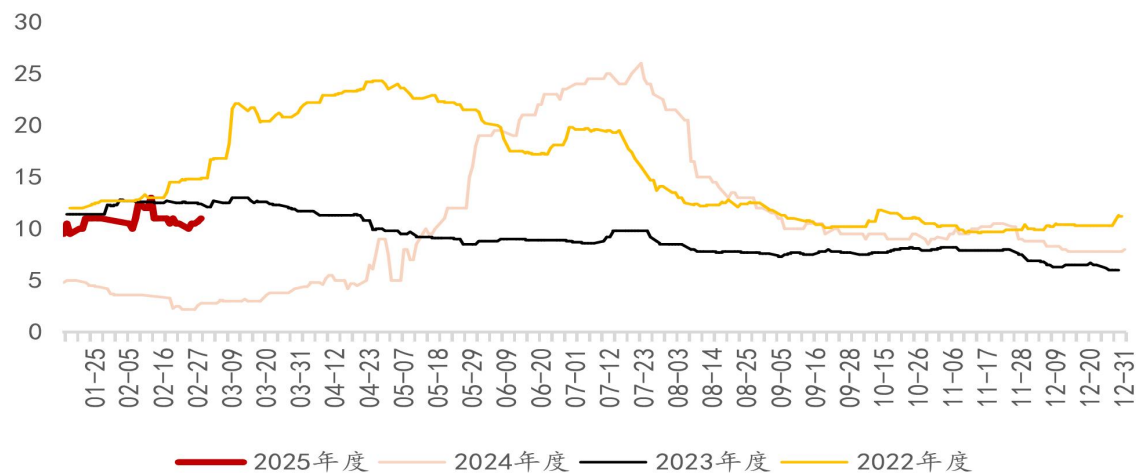
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



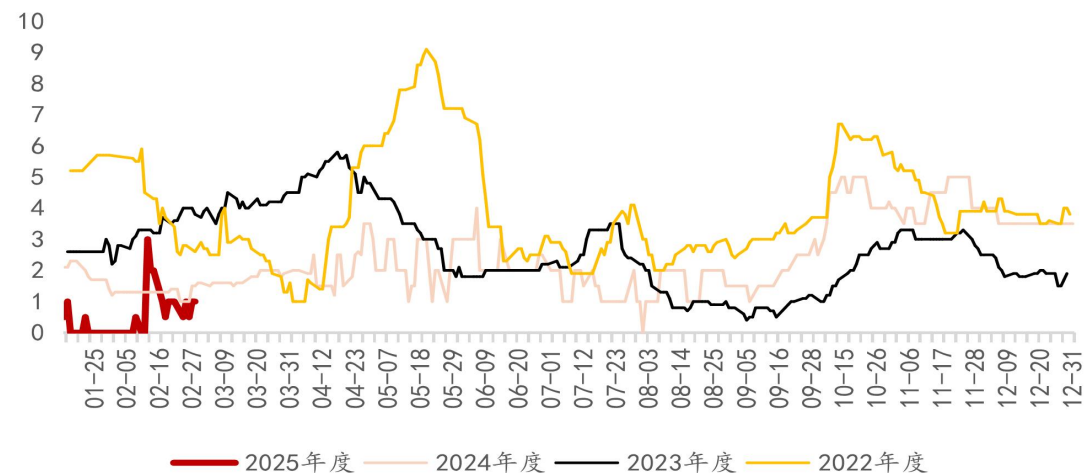
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

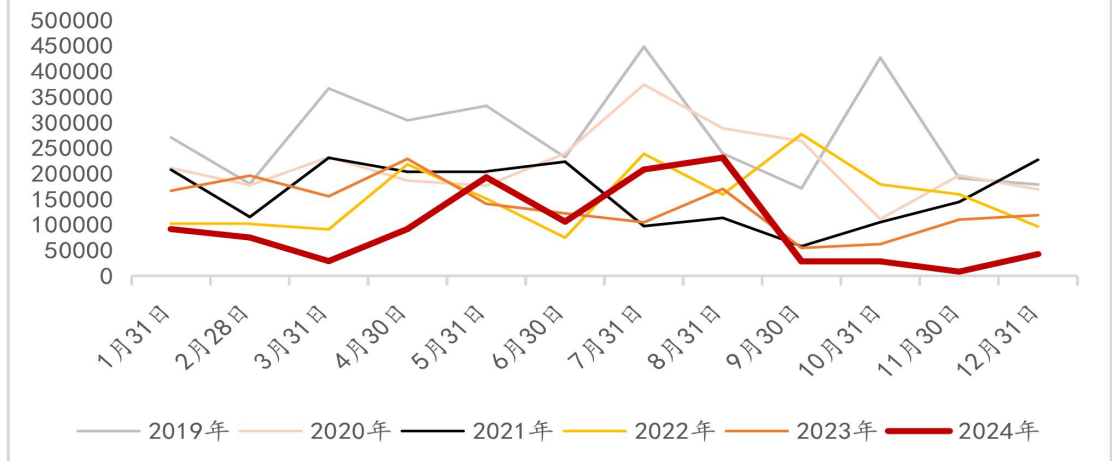


澳块-加蓬价差

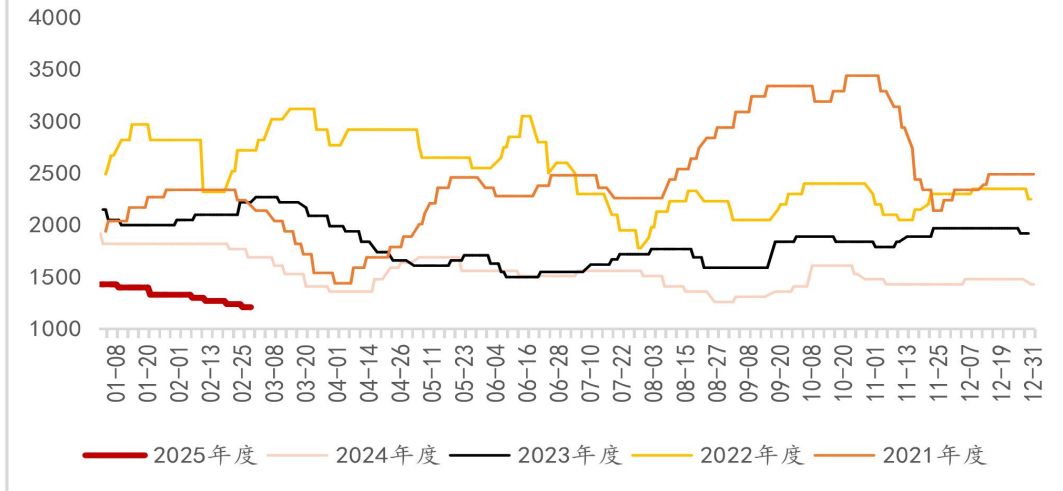




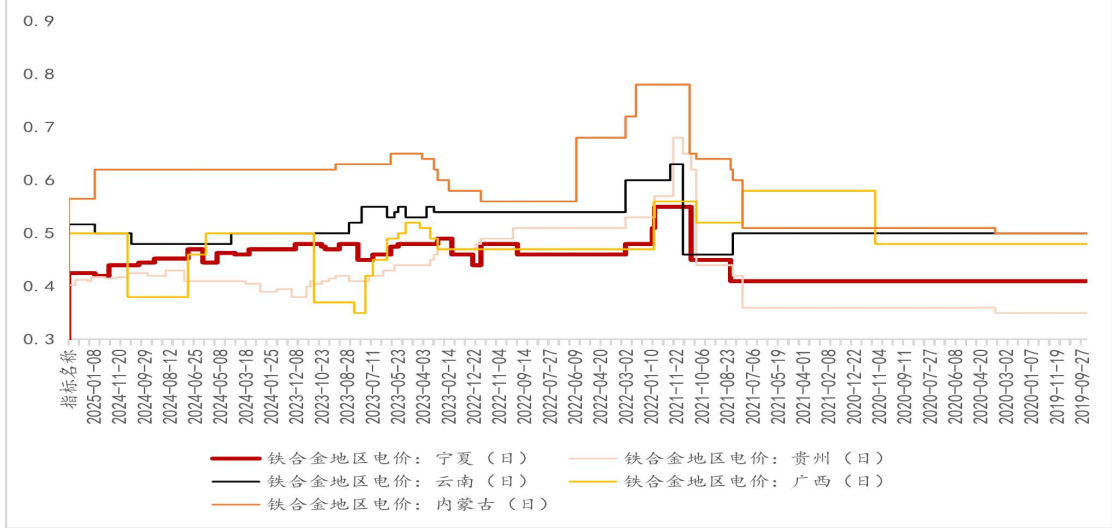
### 非主流发运



### 冶金焦价格



### 电价

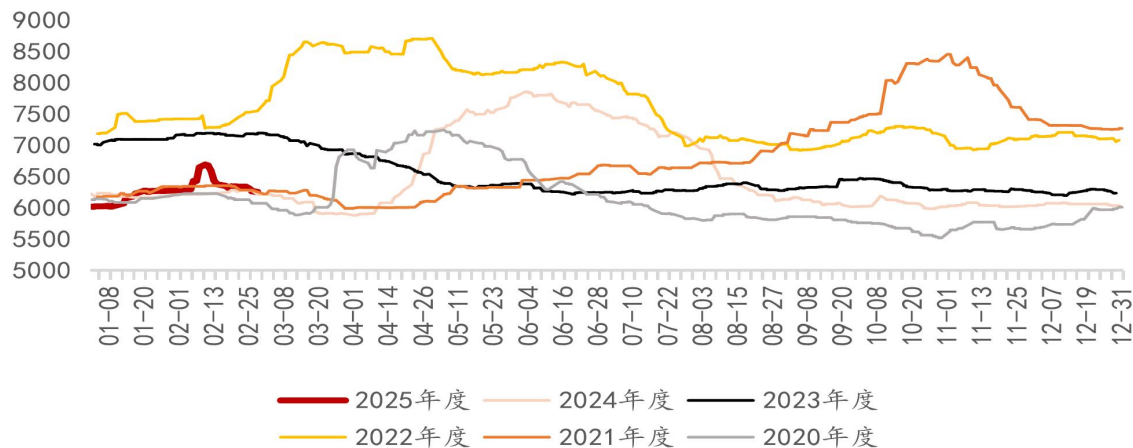


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

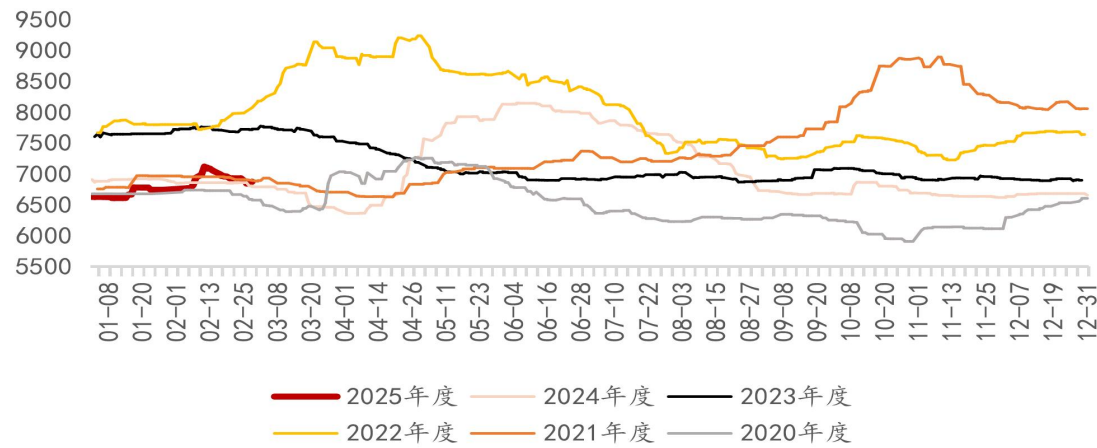


# 成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓

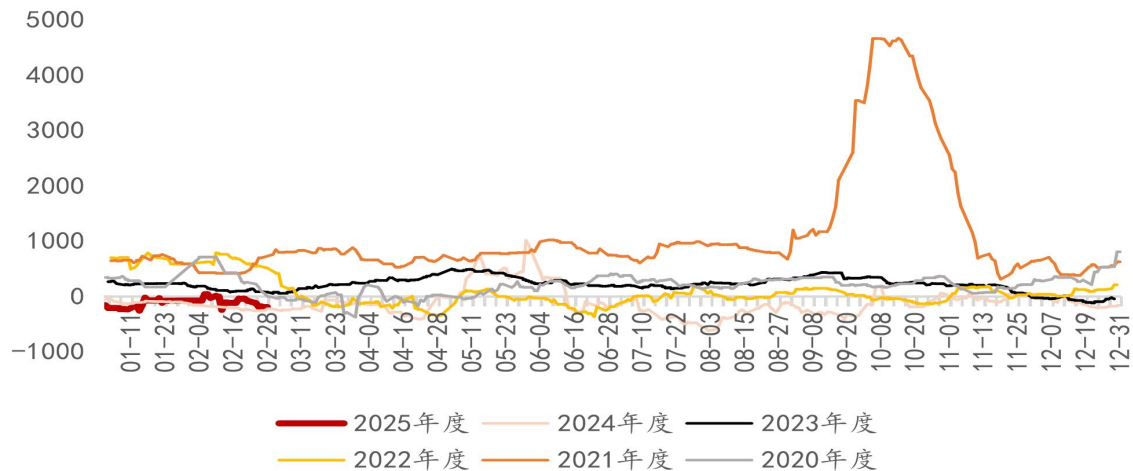
### 硅锰：北方大区成本



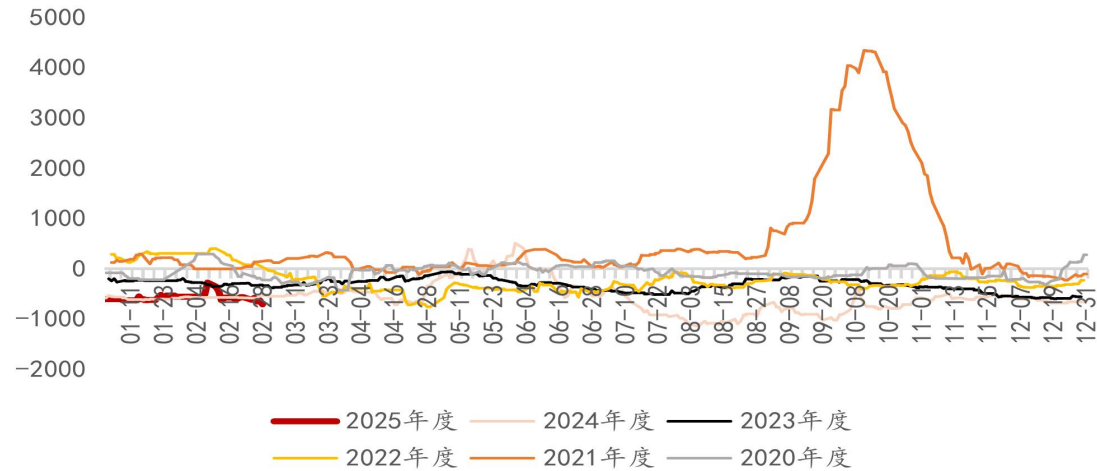
### 硅锰：南方大区成本



### 硅锰：北方大区利润



### 硅锰：南方大区利润





# CONTENTS

## 目录

# 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	Sf2505 (主力合约) 价格	收盘价	6212	6138	-74	-1.19%
		成交量	117185	127353	10168	8.68%
		持仓量	305322	294112	-11210	-3.67%
		Sf01 价格	6306	6258	-48	-0.77%
		Sf09 价格	6264	6196	-68	-1.10%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6400	6300	-100	-1.59%
	贸易价 (河北)		6400	6400	0	0.00%
基/价差	基差		188	162	-26	-16.05%
	9-1 价差		-52	-58	-6	10.34%
	5-9 价差		42	62	20	32.26%

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

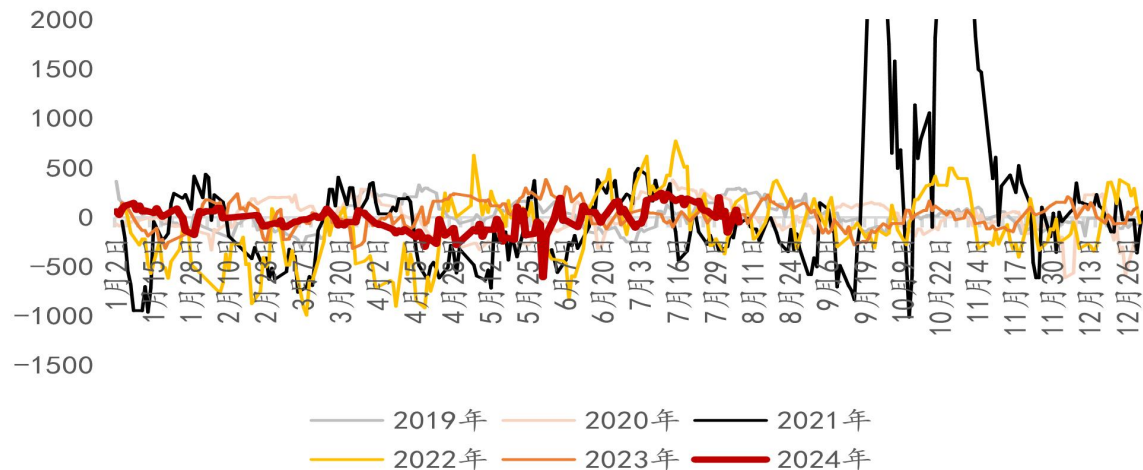
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	38.61	38.96	0.35	0.91%	
	产量 (月度)	471432	447820	-23612	-5.01%	
	库存	企业库存	76910	77980	1070	1.39%
		钢厂库存	16.65	16	-0.65	-3.90%
	需求	18753.3	19097.7	344.4	1.84%	
	成本 (宁夏)	5795.5	5747.5	-48	-0.83%	
	利润 (宁夏)	154.5	152.5	-2	-1.29%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

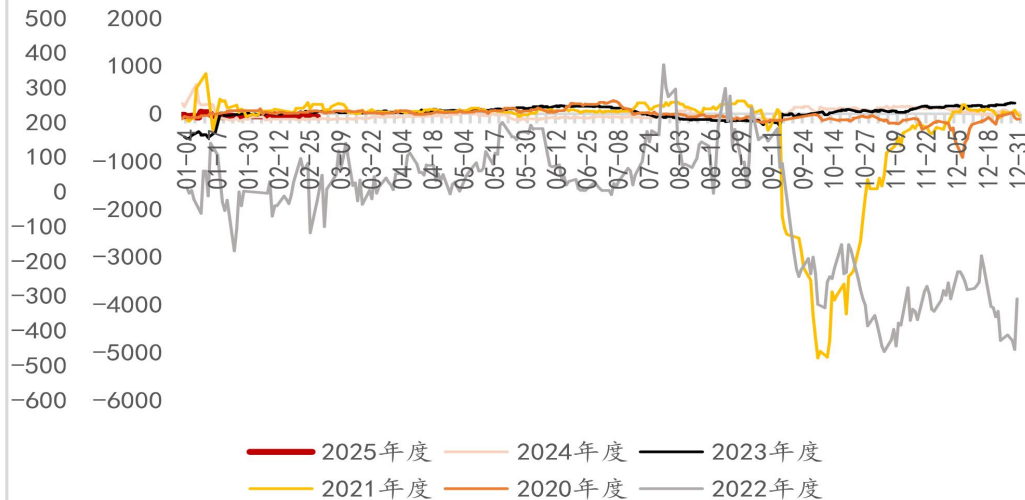


# 基差小幅收敛

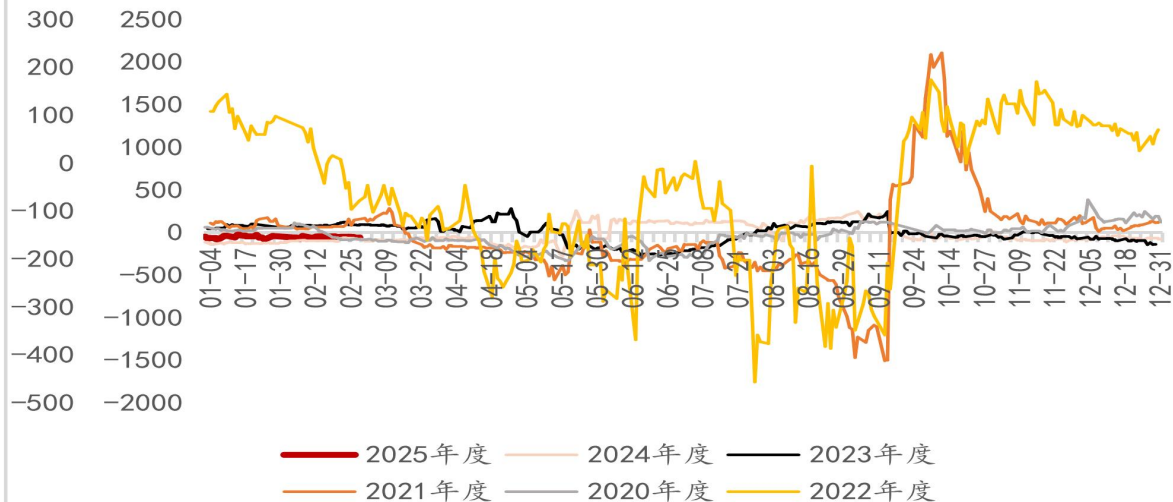
### 硅铁宁夏-主力合约基差



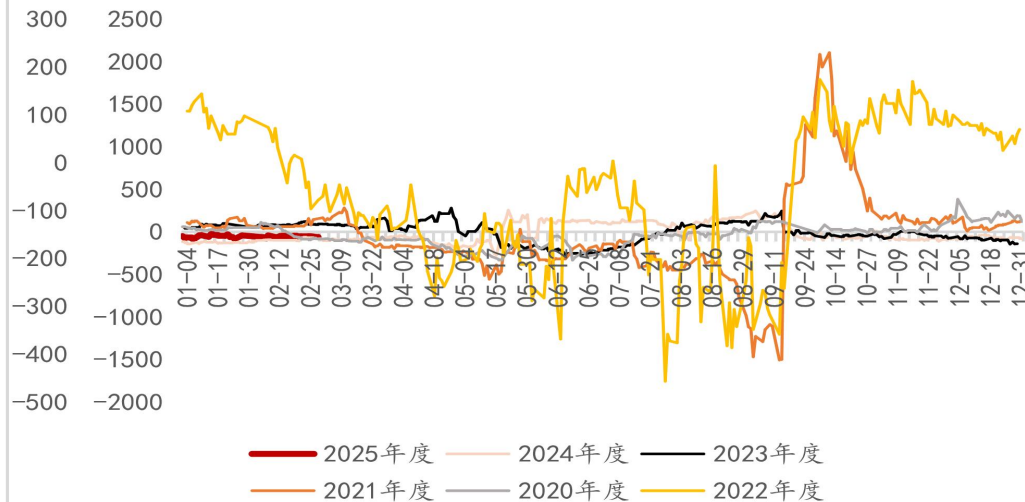
### 09-01合约价差



### 05-09合约价差

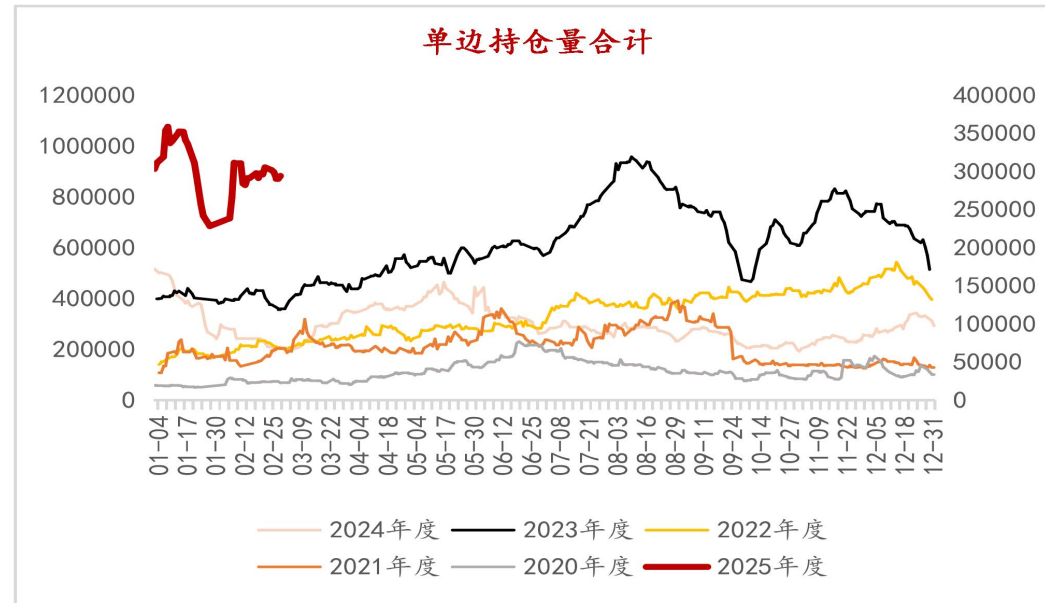
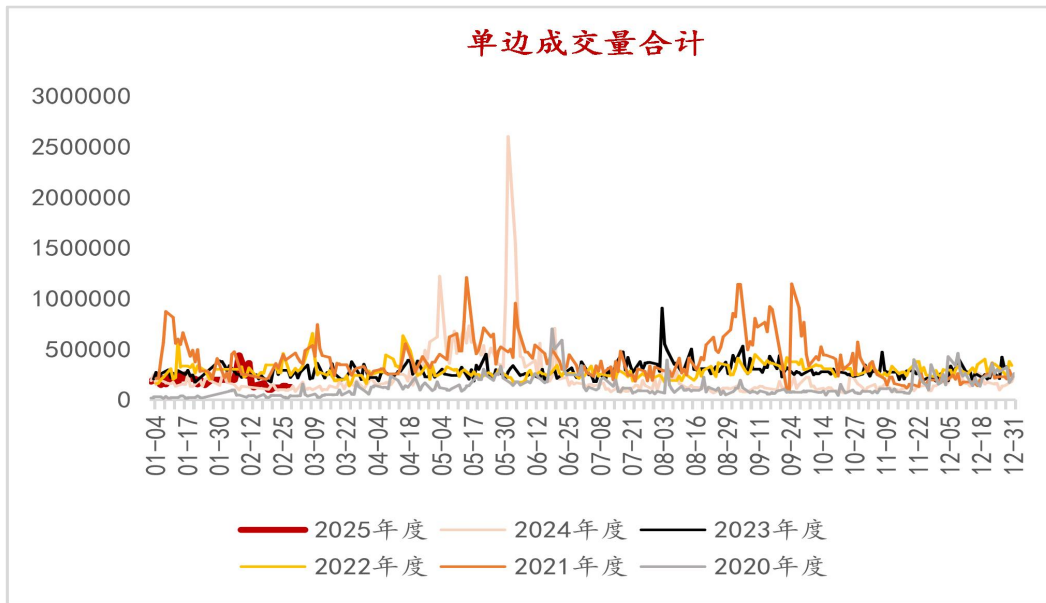


### 01-05合约价差





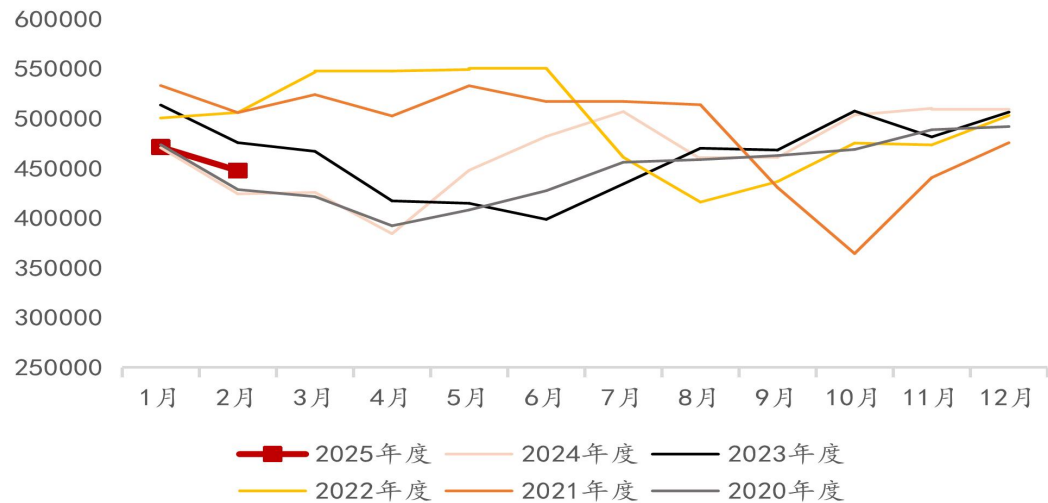
# 盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



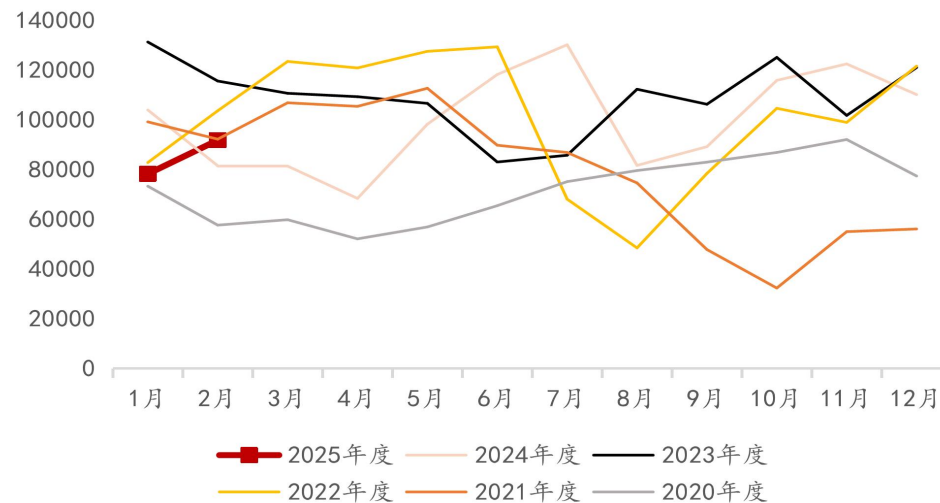


# 供应小幅收缩

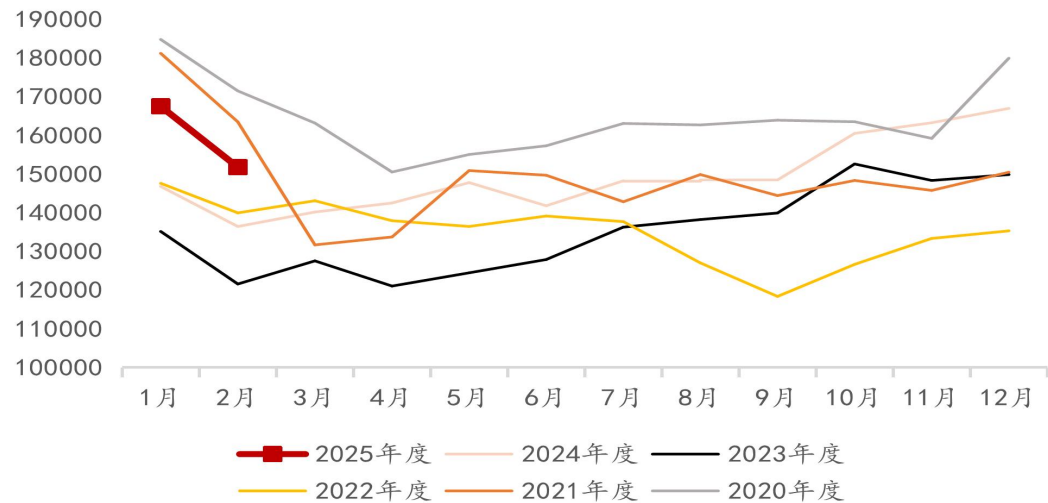
### 硅铁全国月度产量



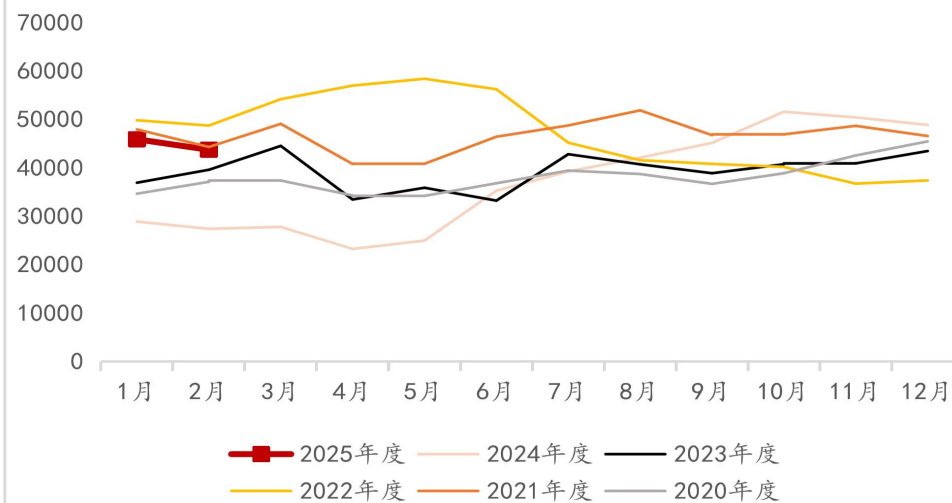
### 宁夏硅铁月度产量



### 内蒙古硅铁月度产量



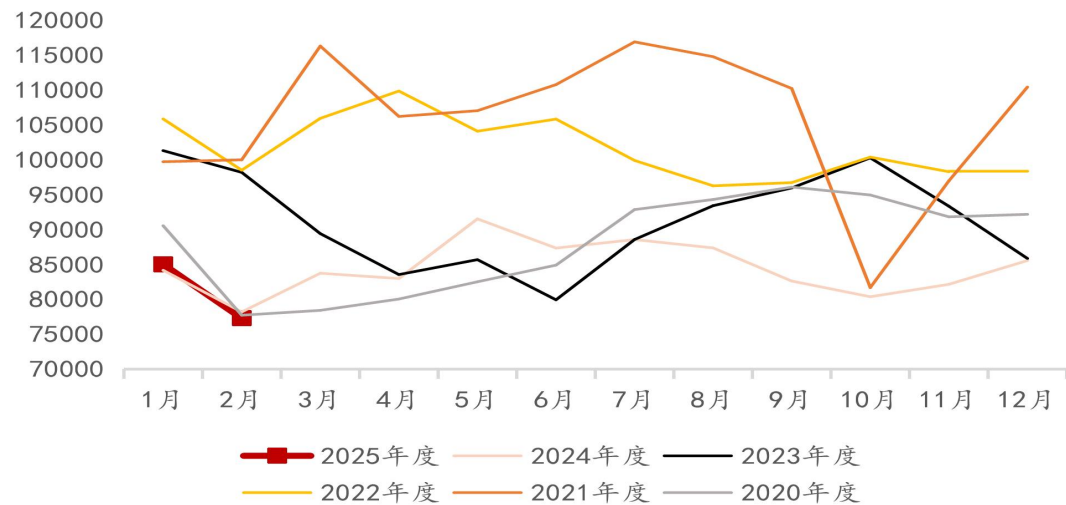
### 甘肃硅铁月度产量



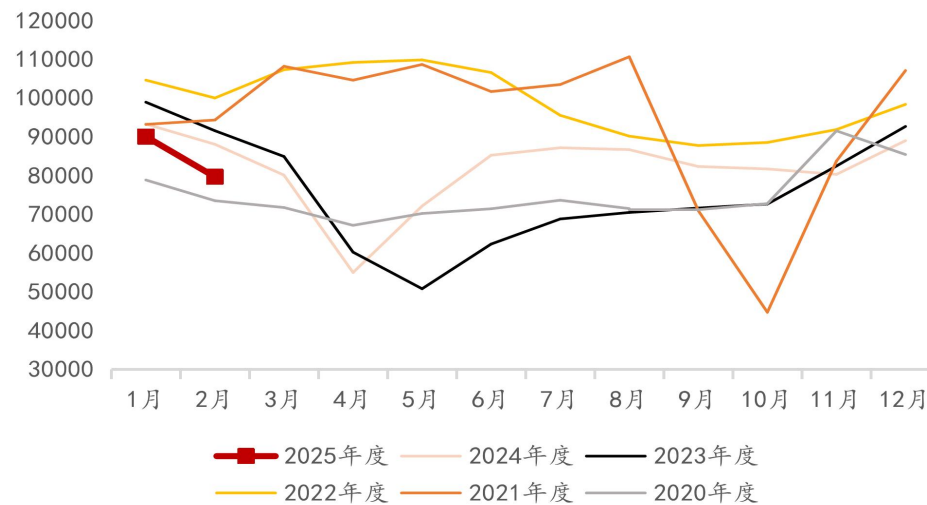
G



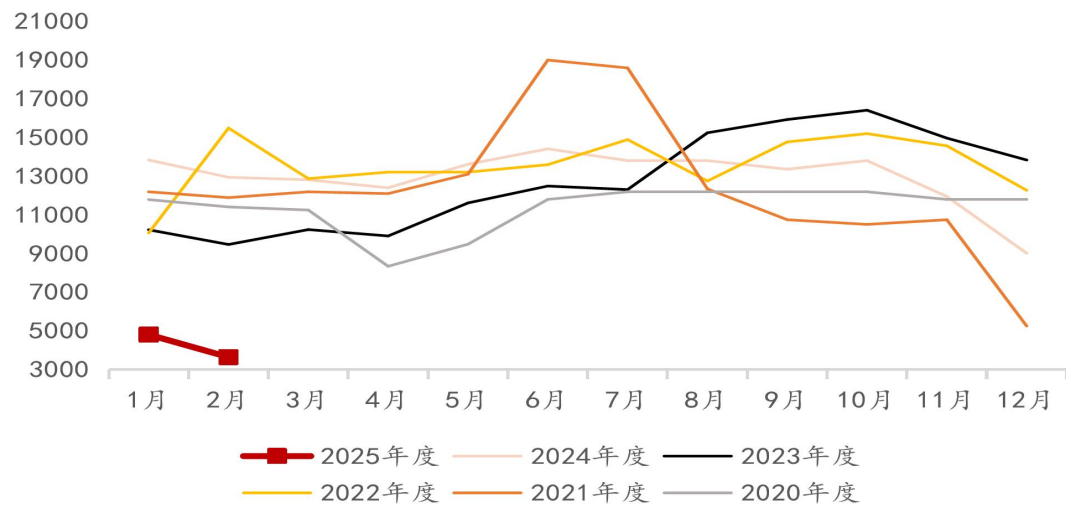
### 青海硅铁月度产量



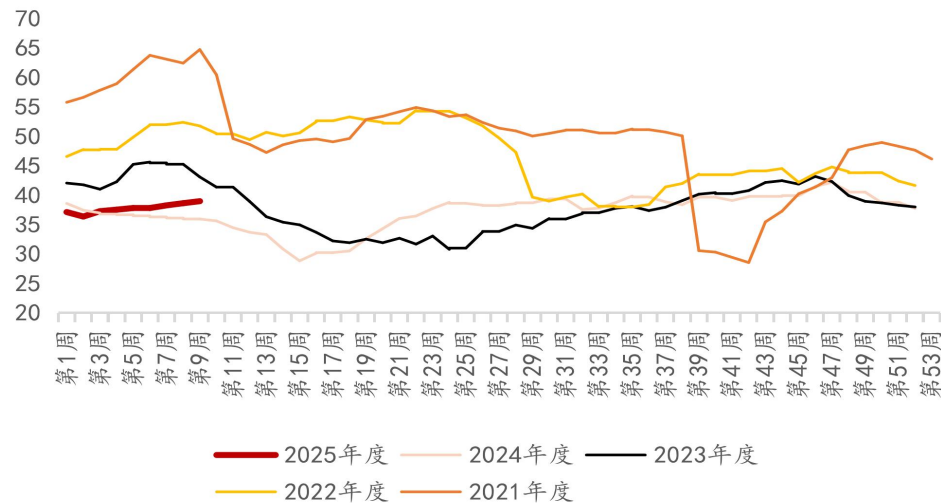
### 陕西硅铁月度产量



### 其他地区硅铁产量



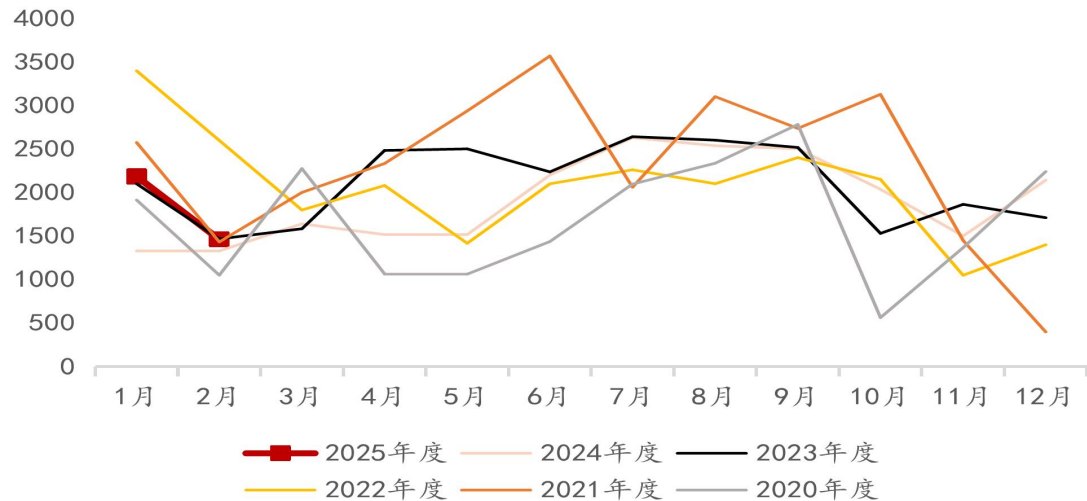
### 硅铁生产企业开工率



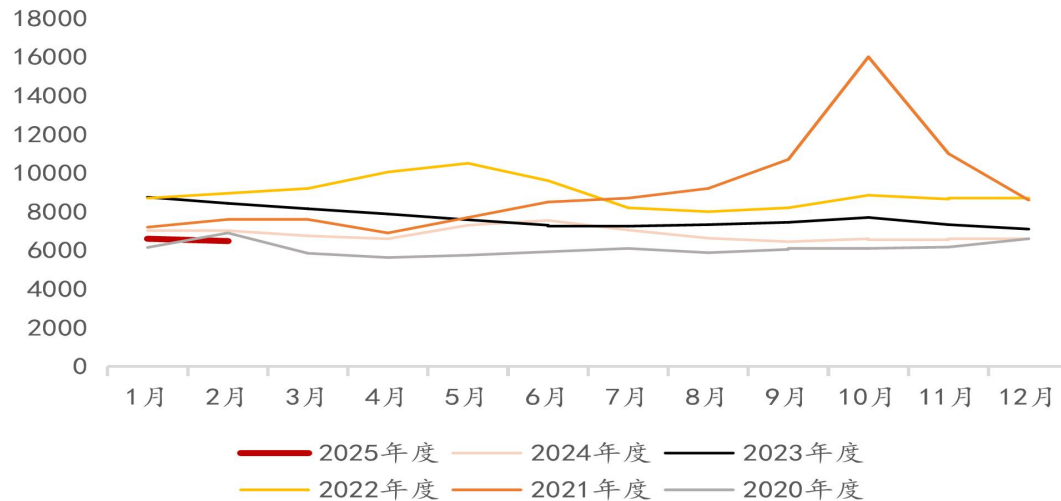


# 需求回落，静待新一轮钢招

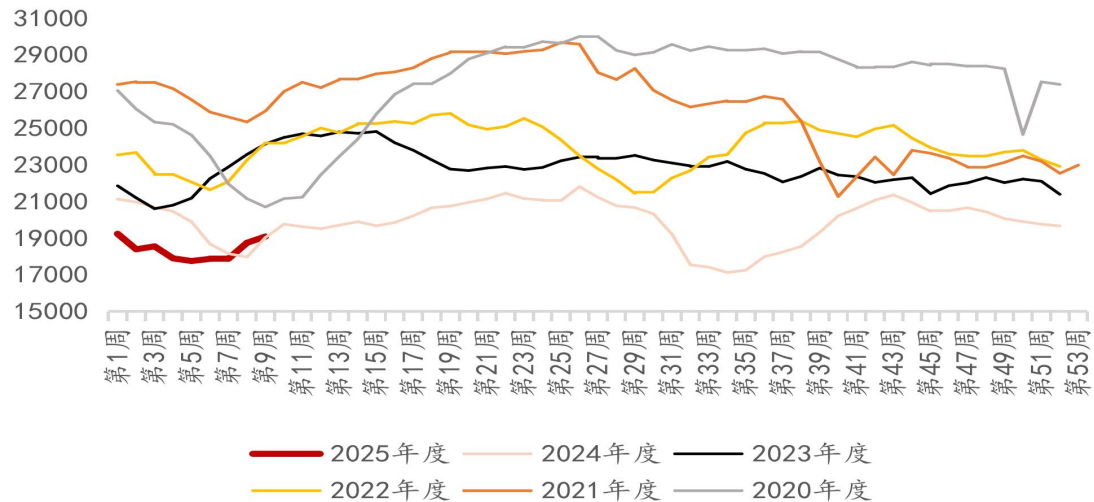
### 河钢硅铁招标量



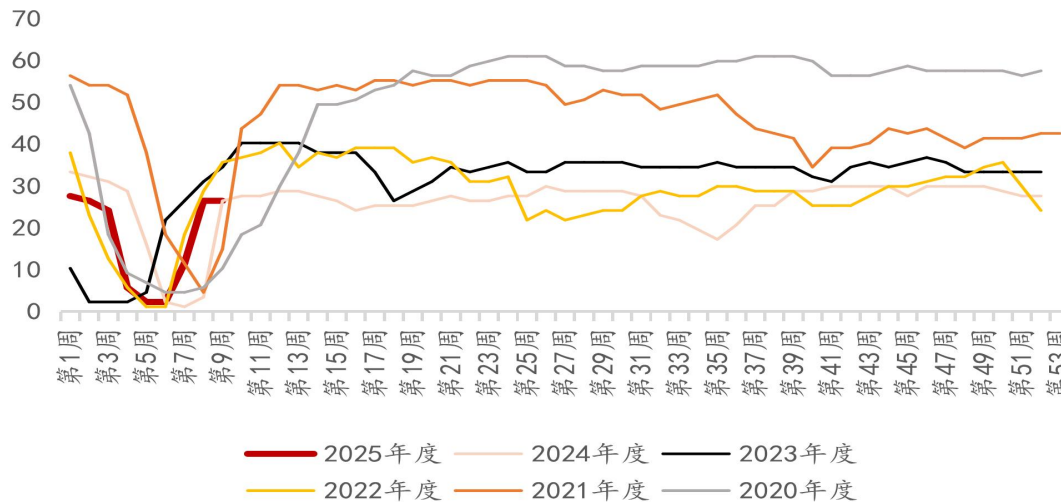
### 河钢硅铁招标价



### 中国硅铁需求量季节性变化



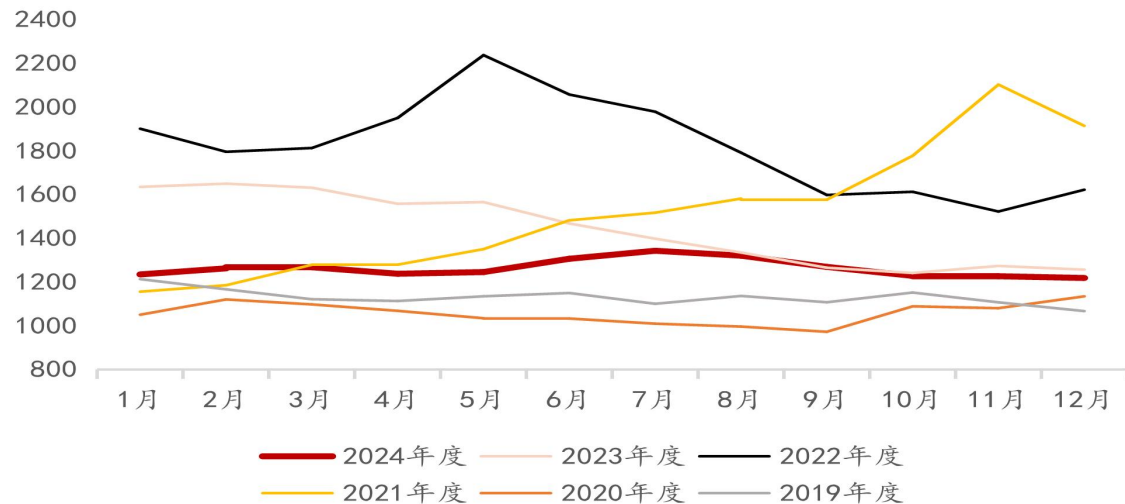
### 建筑钢材企业（短流程）周度开工率



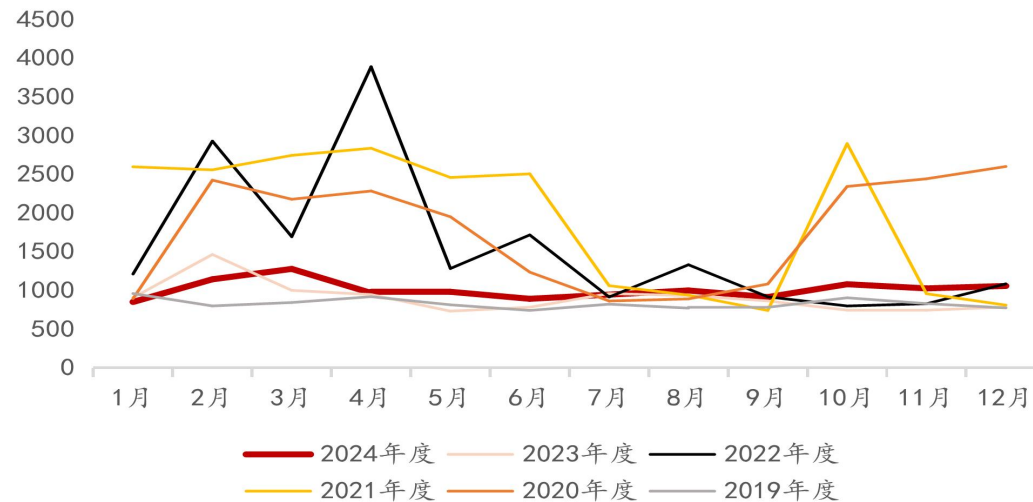


# 进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

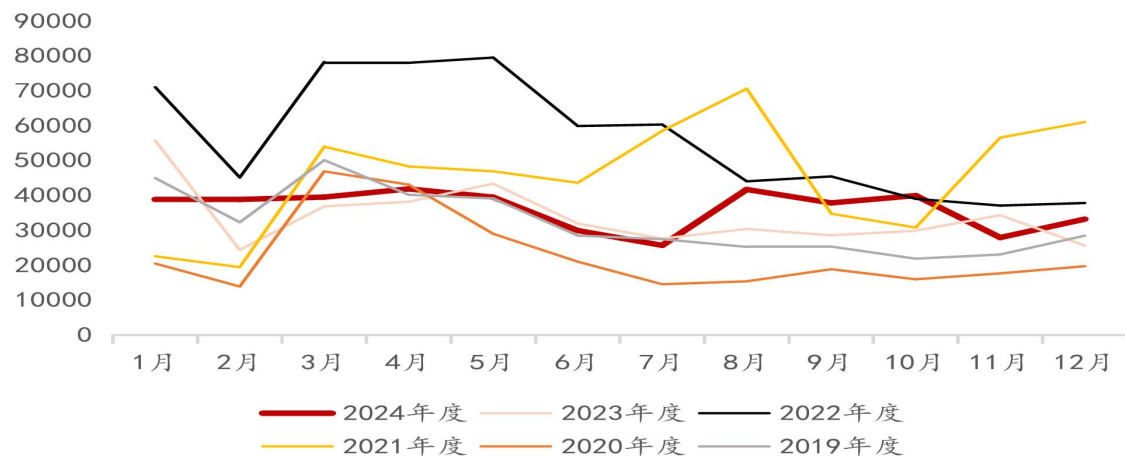
### 中国硅铁出口均价



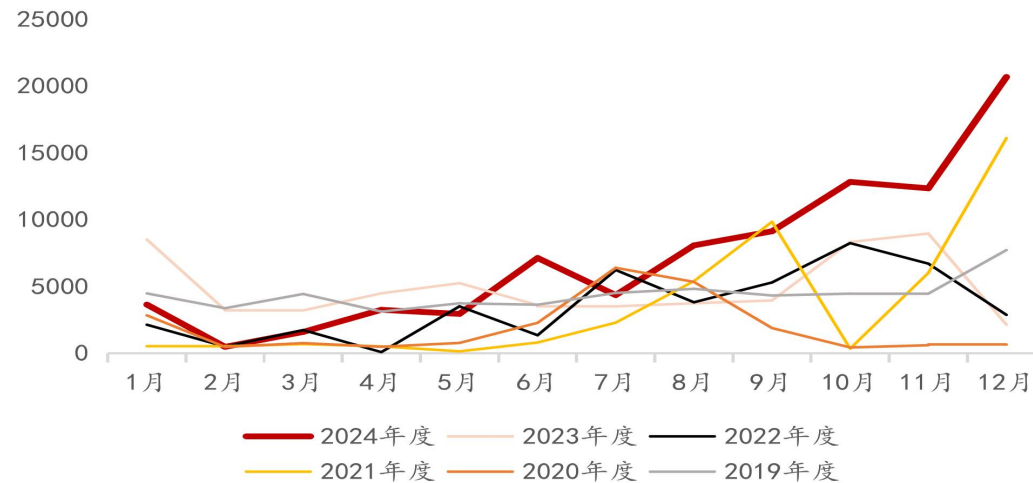
### 中国硅铁进口均价



### 中国硅铁出口数量统计



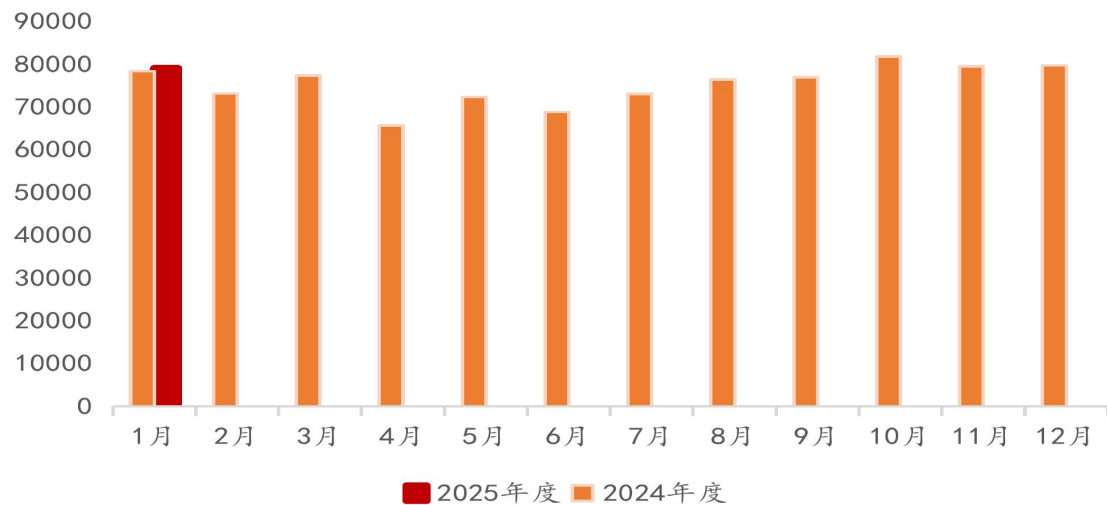
### 中国硅铁进口数量统计



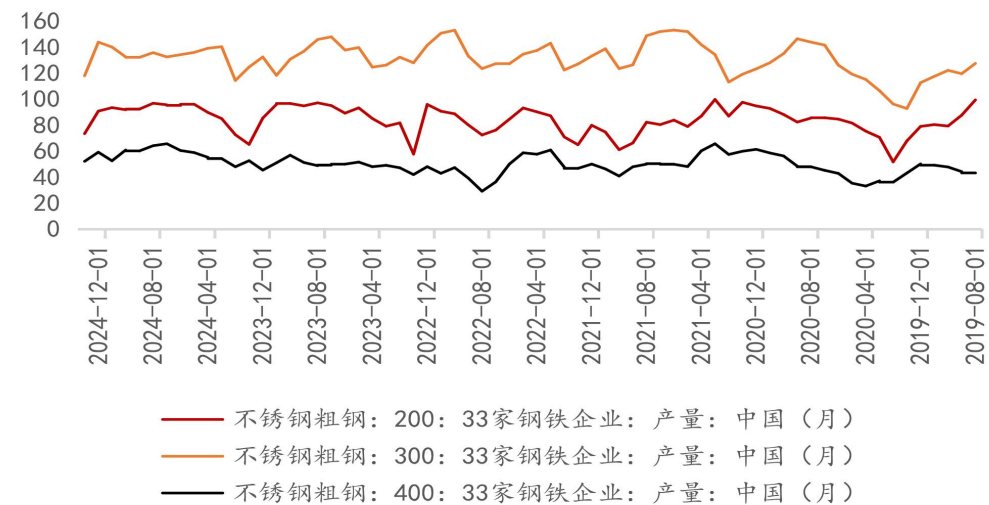


# 镁锭与不锈钢的需求小幅回升

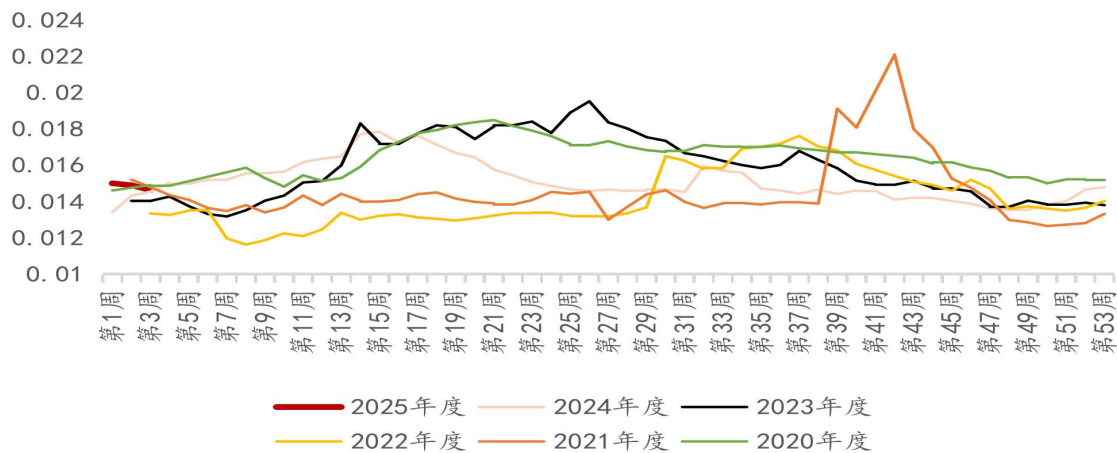
### 中国金属镁月度供应分析



### 33家不锈钢粗钢分类别月度产量



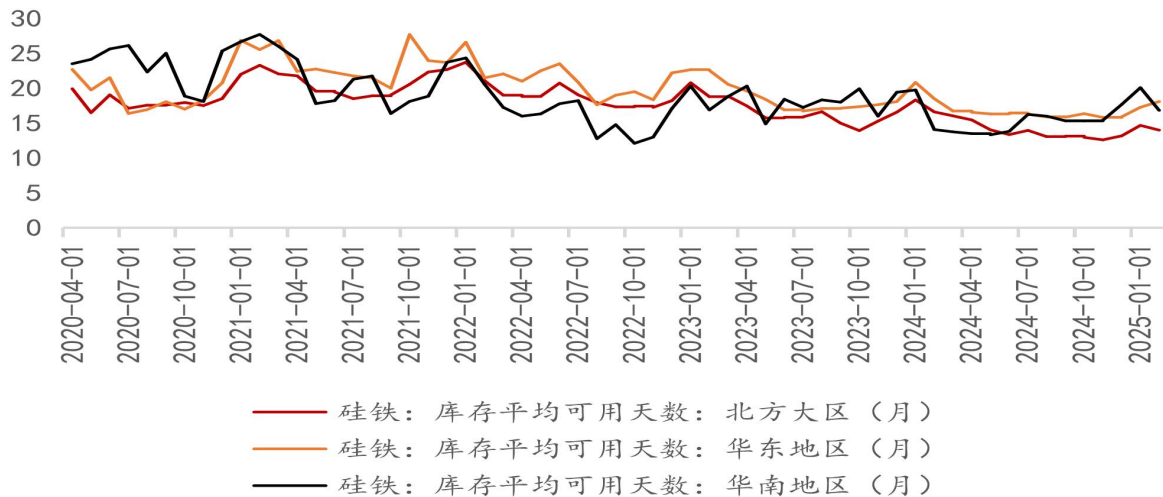
### 硅铁供需比



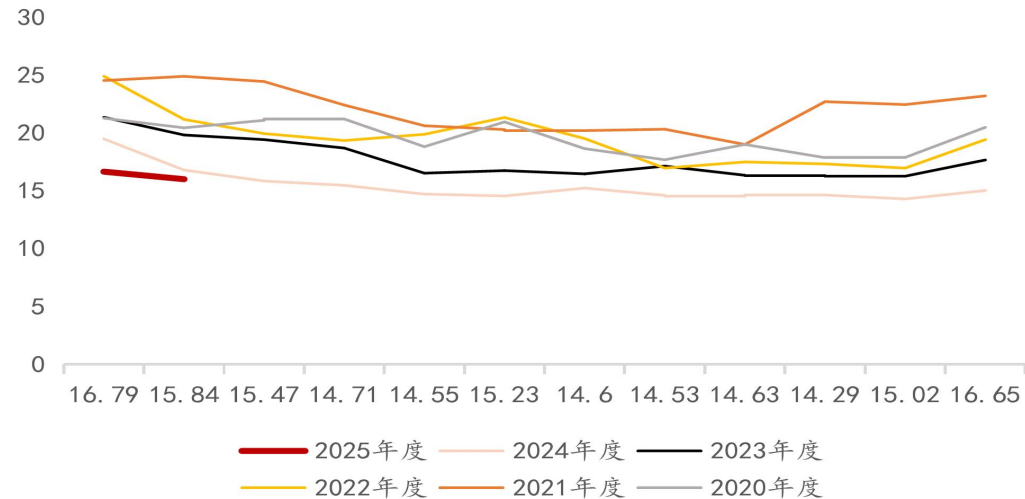


# 库存小幅走弱，周内仍承压

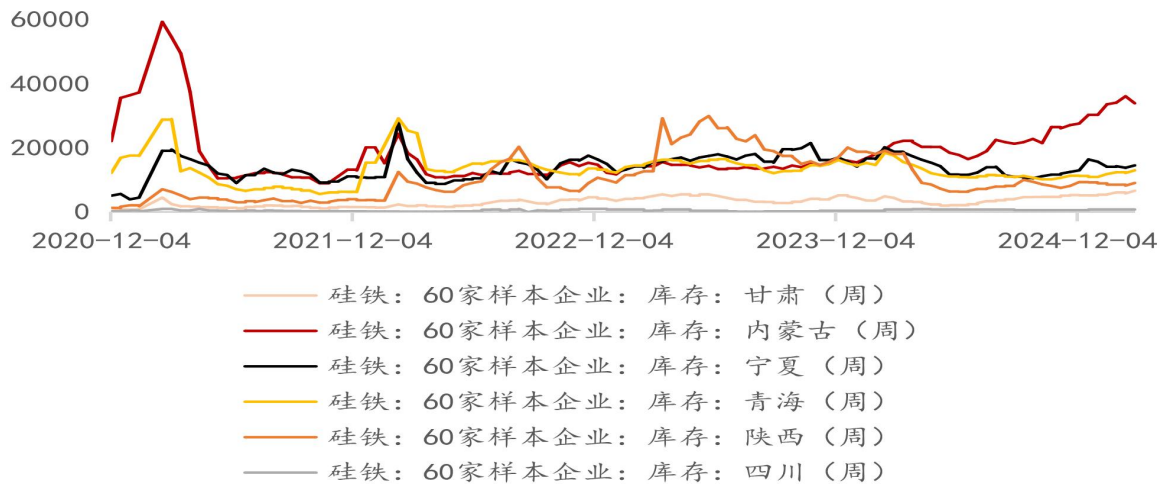
### 各地区钢厂硅铁可用天数



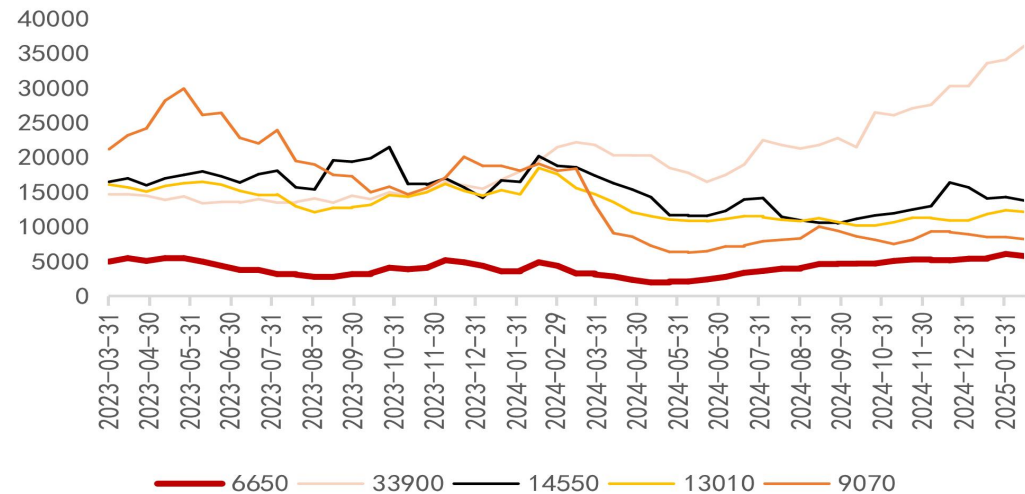
### 钢厂库存平均可用天数



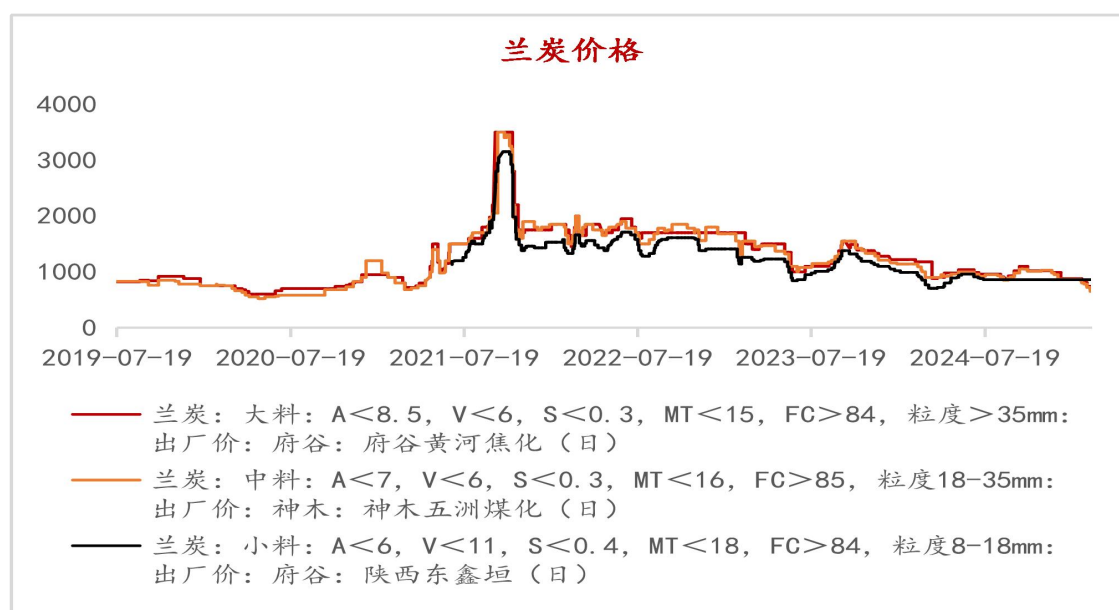
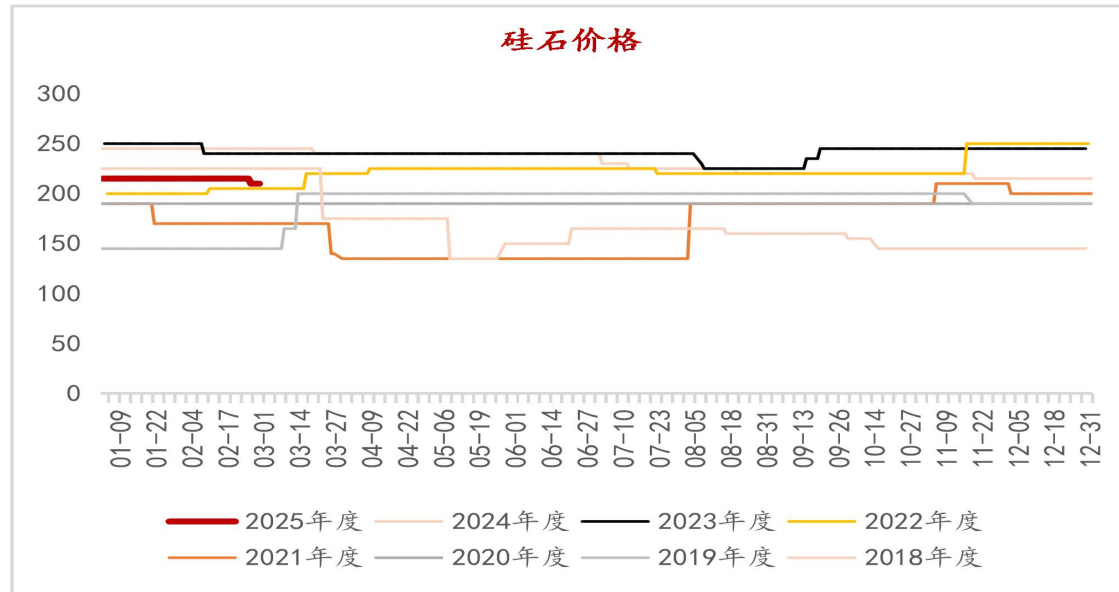
### 60家硅铁样本企业主产区周度库存



### 60家硅铁样本企业周度库存

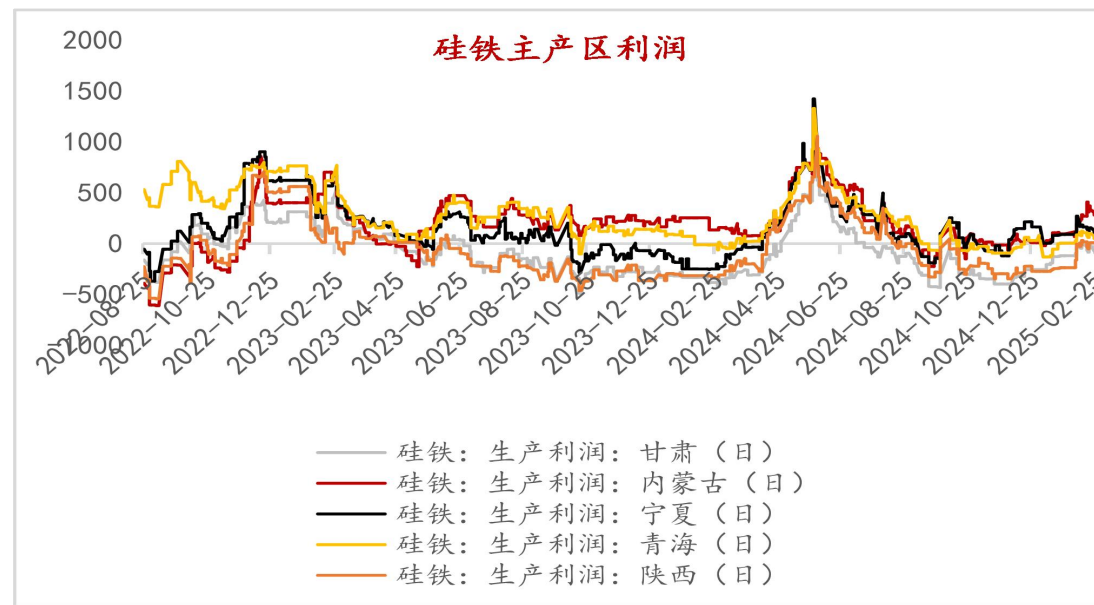
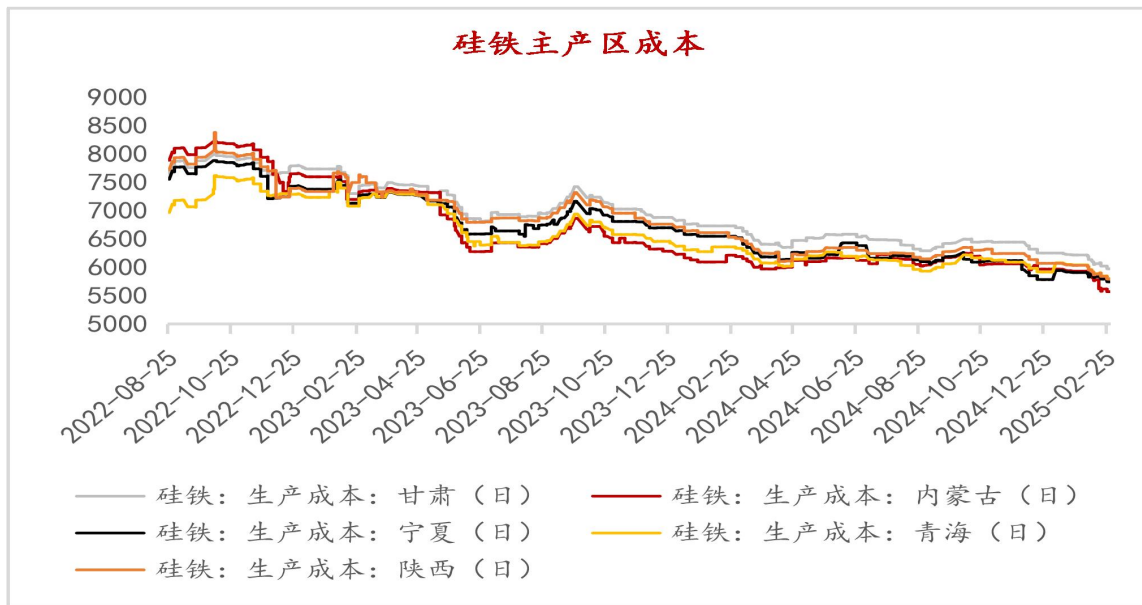


# 宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





# 周内成本持稳，利润小幅回升。



# 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**