



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



预期持续扰动盘面，现实端无明显改善，建议以观望为主

锰硅月报

2025/07/04

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 供给及需求

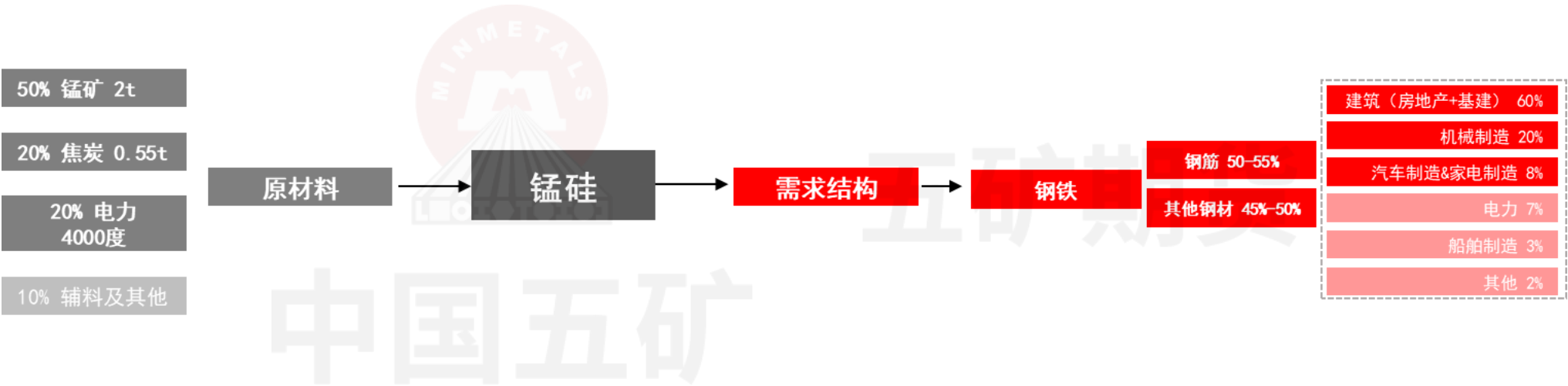
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

月度评估及策略推荐

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价564元/吨，环比上周+20元/吨，较上月初+290元/吨；期货主力（SM509）收盘报5712/吨，环比上周+42元/吨，较上月初+290元/吨；基差118元/吨，环比上周-22元/吨，基差率2.04%，处于历史统计值中性水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-184元/吨，环比上周-19元/吨，较上月初+170元/吨；宁夏-302元/吨，环比上周-19元/吨，较上月初+220元/吨；广西-510元/吨，环比上周+44元/吨，较上月初+165元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在5734元/吨，环比上周+19元/吨，较上月初-20元/吨；宁夏在5801元/吨，环比上周+19元/吨，较上月初-20元/吨；广西在6060元/吨，环比上周+6元/吨，较上月初-65元/吨（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量18.01万吨，环比+0.09万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期降约2.99%。
- ◆ 需求：螺纹钢周产量221.08万吨，周环比+3.24万吨，截至本周，周产累计同比降约4.58%。日均铁水产量为240.85万吨，环比-1.41万吨，仍维持高位，截至当前，周产累计同比增约3.42%。
- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为67.03万吨，显性库存环比-1.49万吨，显性库存仍处于高位水平；

基本面评估

锰硅基本面评估	估值		驱动			
	基差	生产利润测算	产量	需求	锰硅库存	钢厂招标
数据	基差118元/吨， 环比上周-22元/ 吨，基差率 2.04%	内蒙-184元/吨，环比 上周-19元/吨；宁夏- 302元/吨，环比上周- 19元/吨；广西-510元 /吨，环比上周+44元/ 吨	周产量18.01万吨，环 比+0.09万吨，周产累 计较上年同期降约 2.99%	螺纹钢周产量221.08 万吨，周环比+3.24万 吨。日均铁水产量为 240.85万吨，环比- 1.41万吨	显性库存为67.03万吨， 显性库存环比-1.49万 吨	6月锰硅招标量为 11700吨，环比+100吨； 招标价为5650元/吨， 环比-200元/吨，较询 盘价涨150元/吨；
多空评分	0	0	-1	0	-1	-0.5
简评	中性水平	持续维持亏损，亏损 幅度有所收窄	环比延续小幅回升	螺纹钢产量维持弱势， 铁水维持高位	显性库存仍维持高位	招标量环比小幅回升， 招标价格延续回落
小结	本周，锰硅盘面价格呈现震荡走势，周度跌幅16元/吨或-0.28%。日线级别，锰硅在向右摆脱今年2月份以来的下行趋势线后持续维持震荡，走势相对松散，K线偏弱，预计短期价格仍将维持震荡状态，继续关注上方5750元/吨至5800元/吨附近压力情况（针对加权指数）以及下方反弹趋势线附近支撑情况。操作上，建议在当前高波动且无明显趋势背景下以观望为主。 基本面方面，我们在大的逻辑层面依旧延续前期的观点：总结来看，就是过剩的产业格局、未来需求的边际弱化（预计在三季度，对于上半年“抢”出来的需求的向下回补）以及成本端锰矿及电价仍存在下调空间（为价格下行打开下方空间），即基本面的指向依旧向下（详见过往报告及相关专题文章）。 但短期，盘面仍更多被情绪以及预期所主导。7月份密集的宏观事件以及近期“反内卷”之下市场对于继2015年之后的供给侧改革2.0预期的持续升温将不断对价格形成扰动，在这样的背景下，价格的波动将被明显提高。关于当前市场所聚焦的“推动落后产能有序退出”的政策表态，以及由此派生出的乐观情绪，我们持保留意见。一者，过剩的产能是否就是落后的产能？再者，我们认为当下更大的问题还是在于下游的有效需求不足，该问题如何解决？是否后续有相关的政策出台以做到供需两侧协同发力（2016年价格的上涨很大一部分是伴随“棚改货币化”所催生的大量需求）？这是我们认为需要关注的重点。但即便有，有多少能够直接让黑色板块需求受益，当前的房地产市场还能再完成再一次的“涨价去库存”么？对此，我们同样存疑，需要提示大家在当前行情重保持相对的理性。但客观上，市场乐观的情绪依旧是在的，资金也表现出想要向上拉涨的欲望，但短期继续往上的空间需要更加实质性的政策文件出台，尤其是能够有效带动需求的政策相配合去打开。对此，我们给到的建议是投机头寸观望（缺乏方向且波动放大），套保头寸寻盘面拉高机会进行操作（结合自身生产安排以及成本情况）。					

02

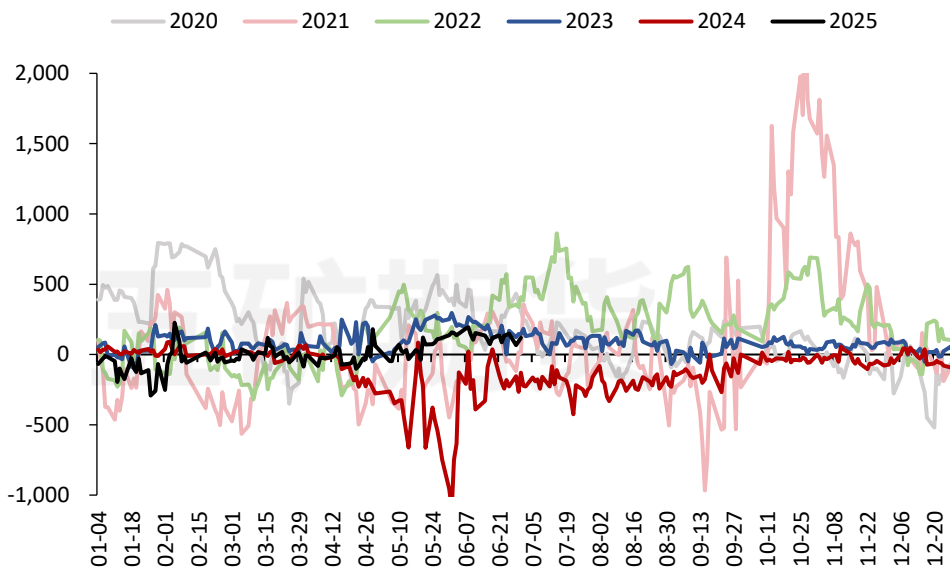
期现市场

图1：锰硅现货及期货主力价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：锰硅期货主力基差（元/吨）



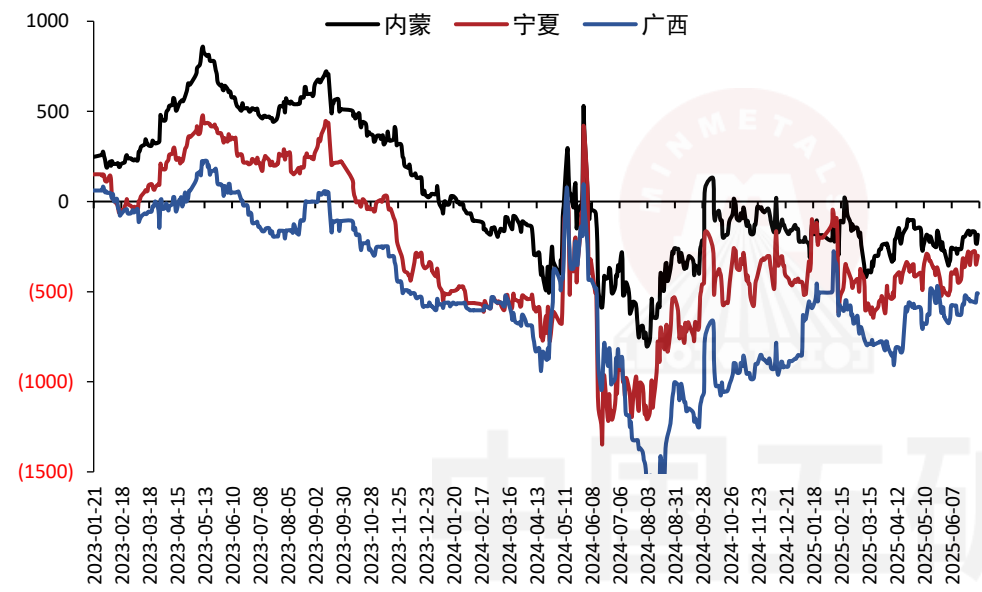
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/03，天津6517锰硅现货市场报价564元/吨，环比上周+20元/吨，较上月初+290元/吨；期货主力（SM509）收盘报5712/吨，环比上周+42元/吨，较上月初+290元/吨；基差118元/吨，环比上周-22元/吨，基差率2.04%，处于历史统计值中性水平。

03

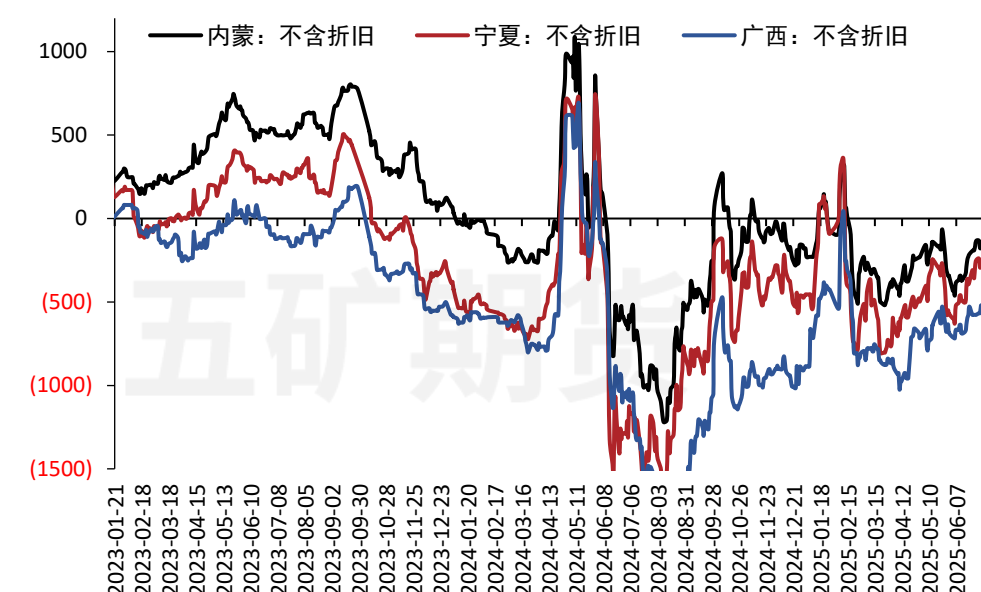
利润及成本

图3：锰硅测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

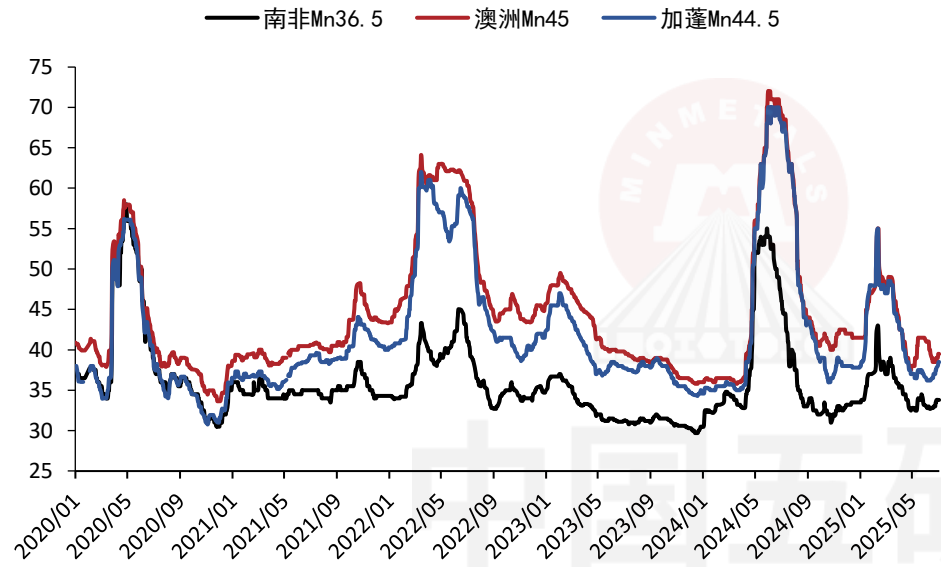
图4：锰硅测算利润_使用库存原料（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

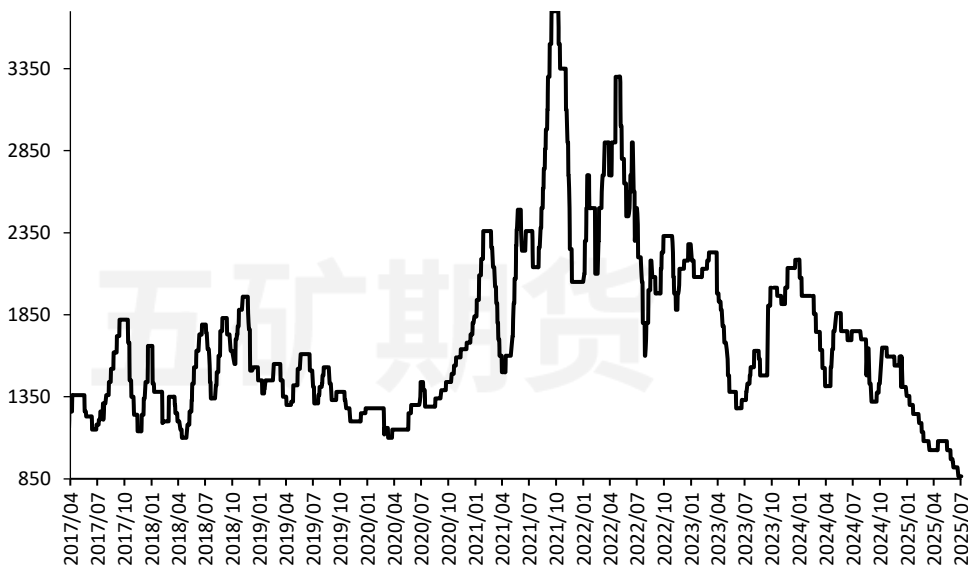
截至2025/07/03，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-184元/吨，环比上周-19元/吨，较上月初+170元/吨；宁夏-302元/吨，环比上周-19元/吨，较上月初+220元/吨；广西-510元/吨，环比上周+44元/吨，较上月初+165元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

图5：天津港锰矿价格（元/吨度）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

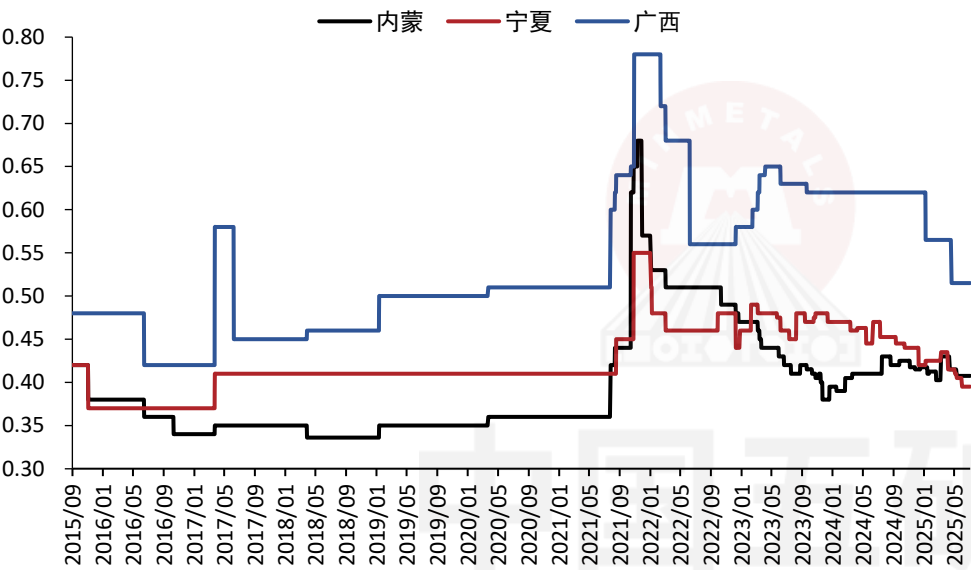
图6：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

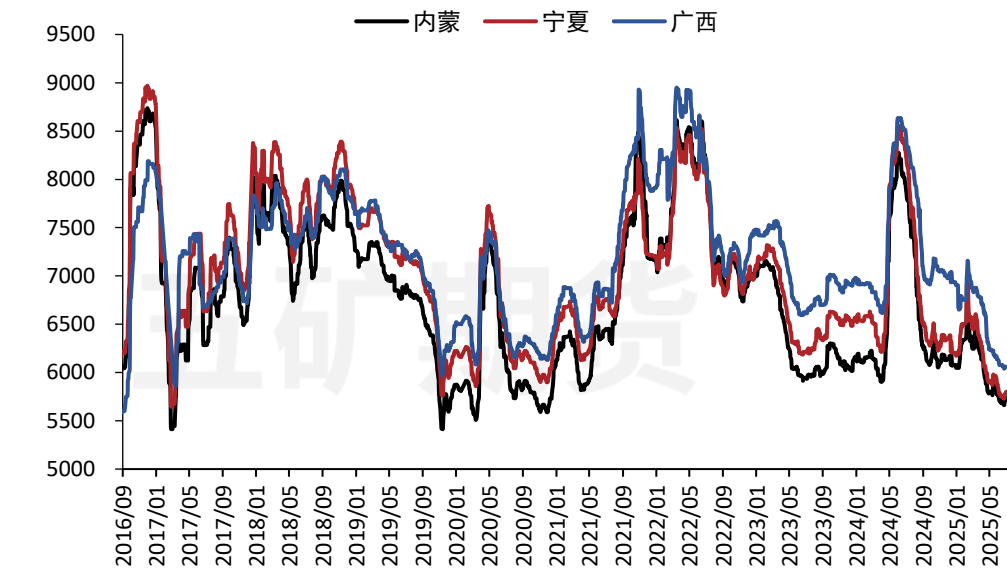
截至2025/07/03，南非矿报33.8元/吨度，环比上周持稳，较上月初+0.8元/吨度；澳矿报39.5元/吨度，环比上周+0.5元/吨度，较上月初-1.5元/吨度；加蓬矿报38.5元/吨度，环比上周+0.7元/吨度，较上月初+2元/吨；市场等外级冶金焦报价865元/吨，环比上周持稳，较上月初-105元/吨。

图7：锰硅主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：锰硅测算生产成本（元/吨）

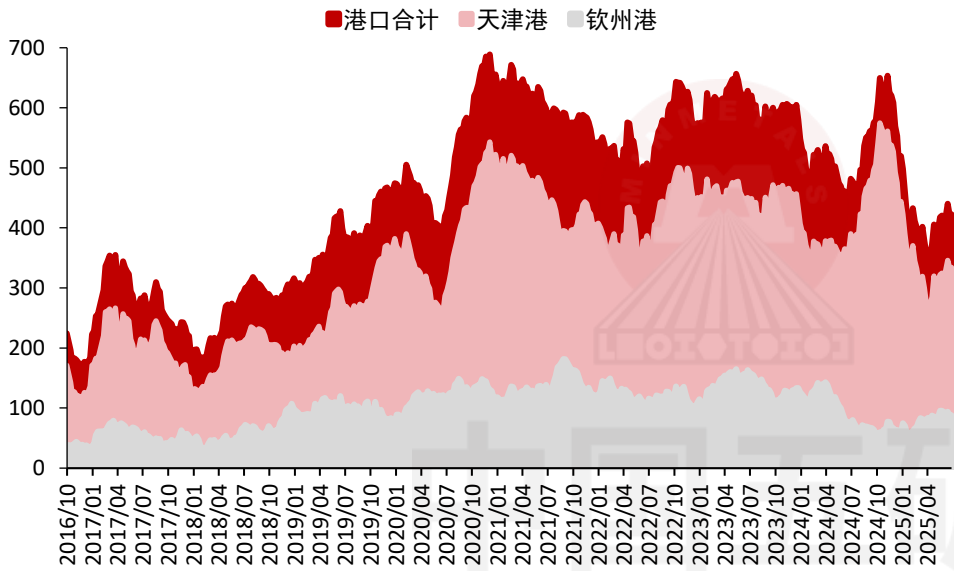


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/03，主产区电价环比持稳；
测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在5734元/吨，环比上周+19元/吨，较上月初-20元/吨；宁夏在5801元/吨，环比上周+19元/吨，较上月初-20元/吨；广西在6060元/吨，环比上周+6元/吨，较上月初-65元/吨（成本为测算值，仅供参考）

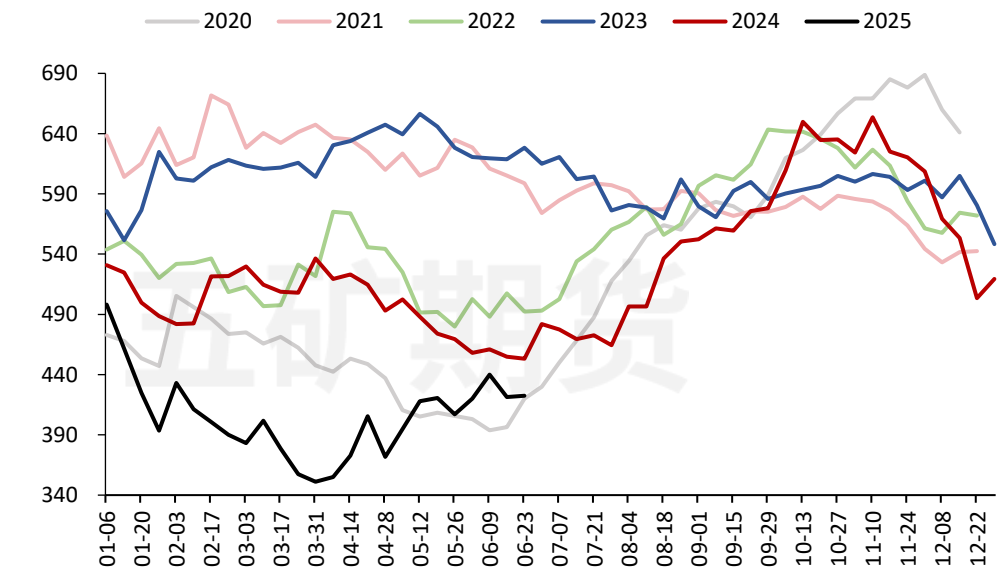
5月份，锰矿进口量294万吨，环比-2.8万吨，同比+51.1万吨。1-5月累计进口1177.6万吨，累计同比-5.5万吨或-0.46%。其中，南非5月份进口163.8万吨，环比+17.5万吨；澳洲进口8.4万吨，环比+2.1万吨；加蓬进口32.8万吨，环比-37万吨；加纳进口67.4万吨，环比+12万吨。

图11：锰矿港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

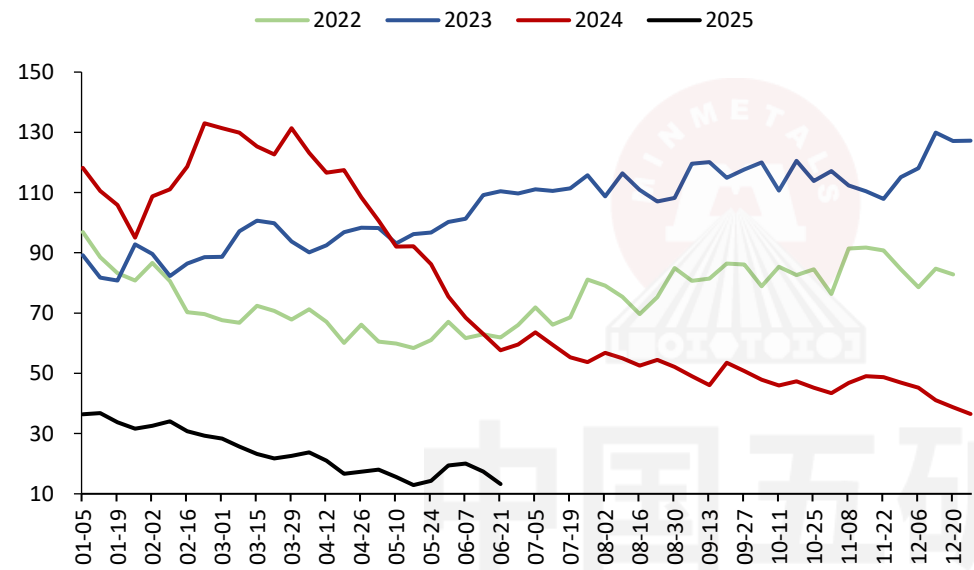
图12：锰矿港口库存季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

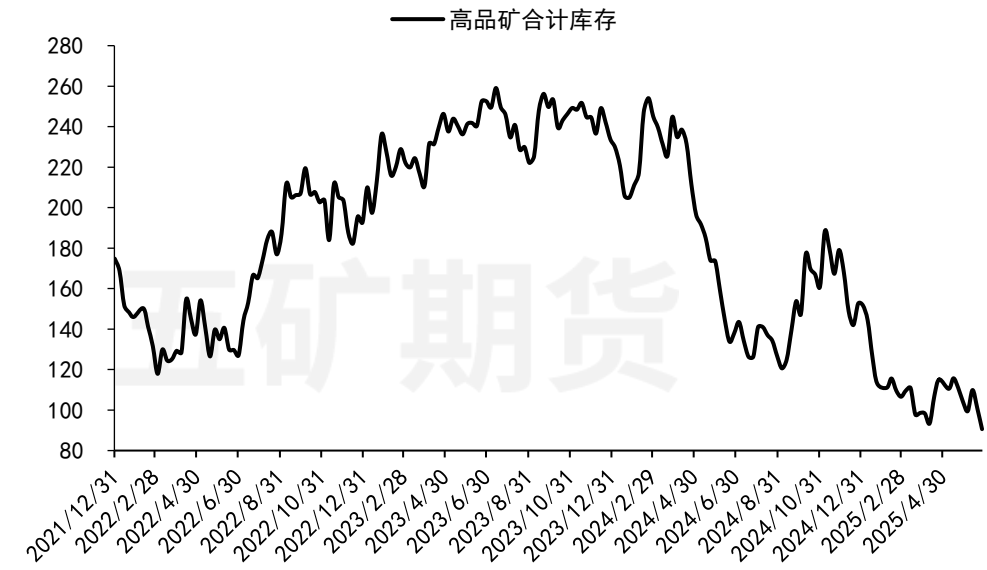
截至2025/06/27，锰矿港口库存回落，报422.4万吨，环比+0.9万吨。

图13：澳洲锰矿港口库存合计（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：高品锰矿港口库存合计（万吨）



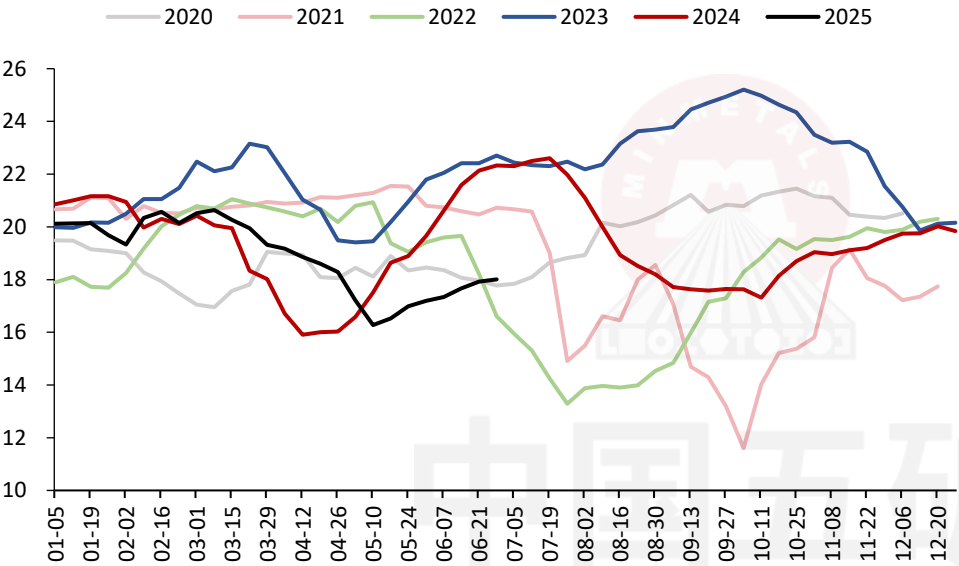
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

其中，澳洲锰矿港口库存合计为13.3万吨，环比-4.1万吨；高品锰矿港口库存（含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存）合计90.6万吨，环比-10.3万吨。

04

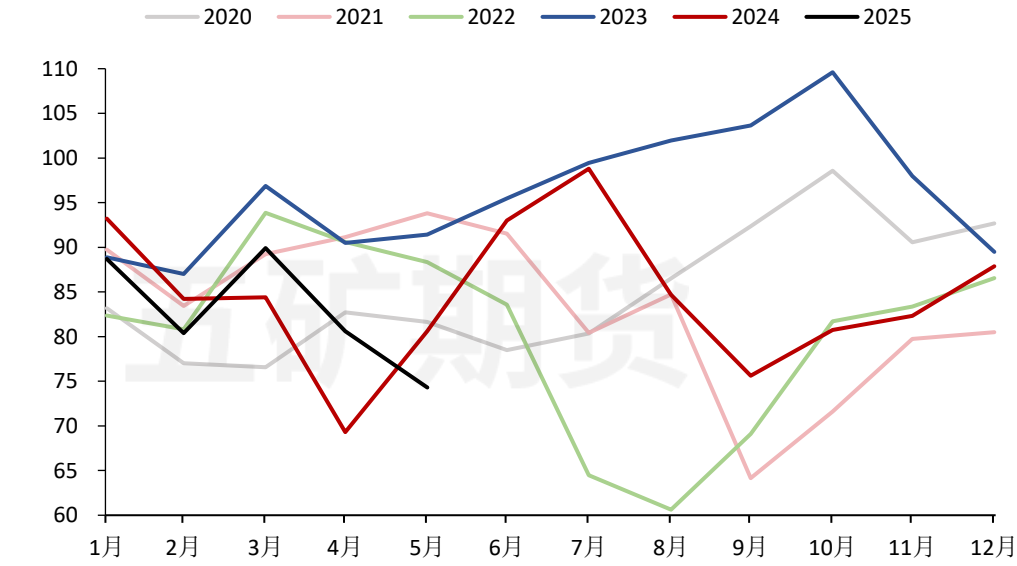
供给及需求

图15: 锰硅周度产量（万吨）



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

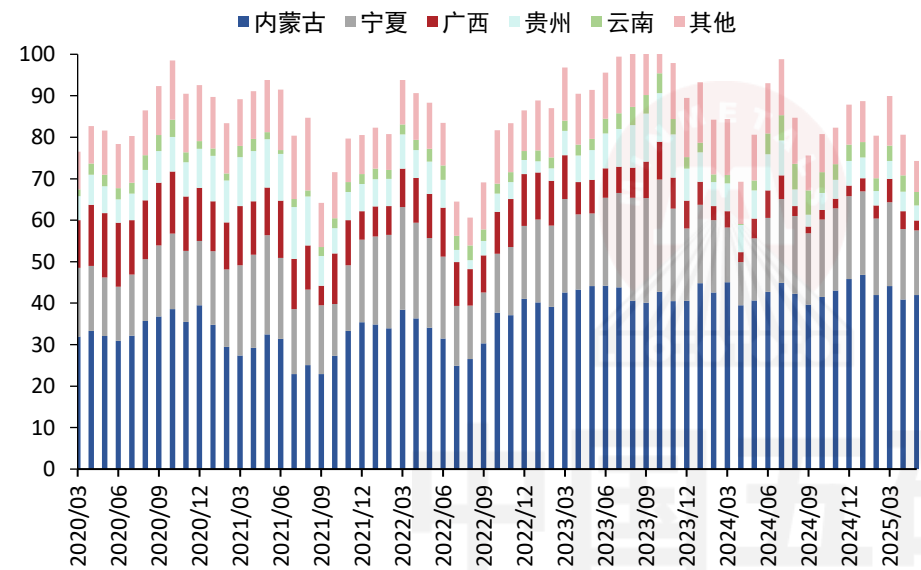
图16: 锰硅月度产量（万吨）



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

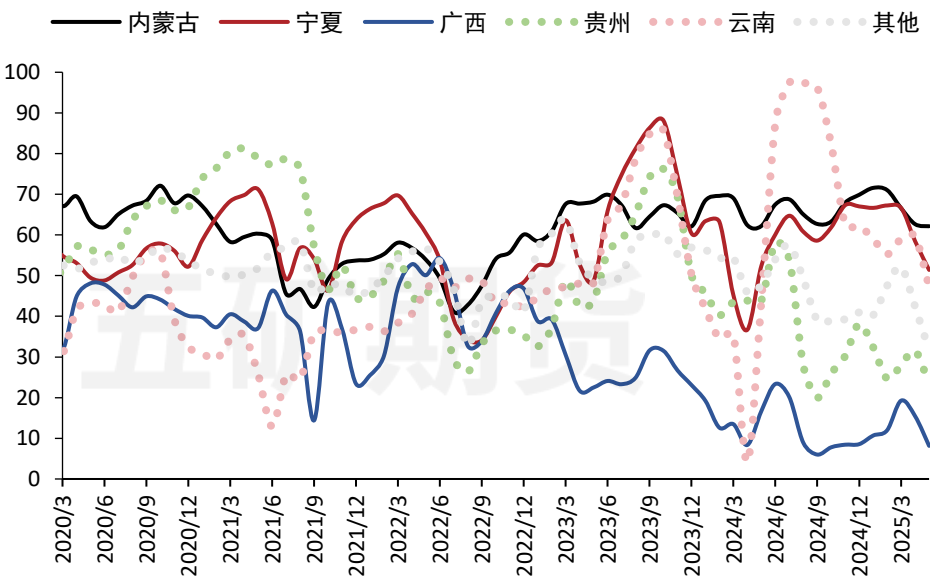
截至2025/07/03，钢联口径锰硅周产量18.01万吨，环比+0.09万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期降约2.99%。2025年5月份，钢联口径锰硅产量74.3万吨，环比-6.29万吨，1-5月累计同比+2.11万吨或+0.51%。

图17：锰硅主产区产量（万吨）



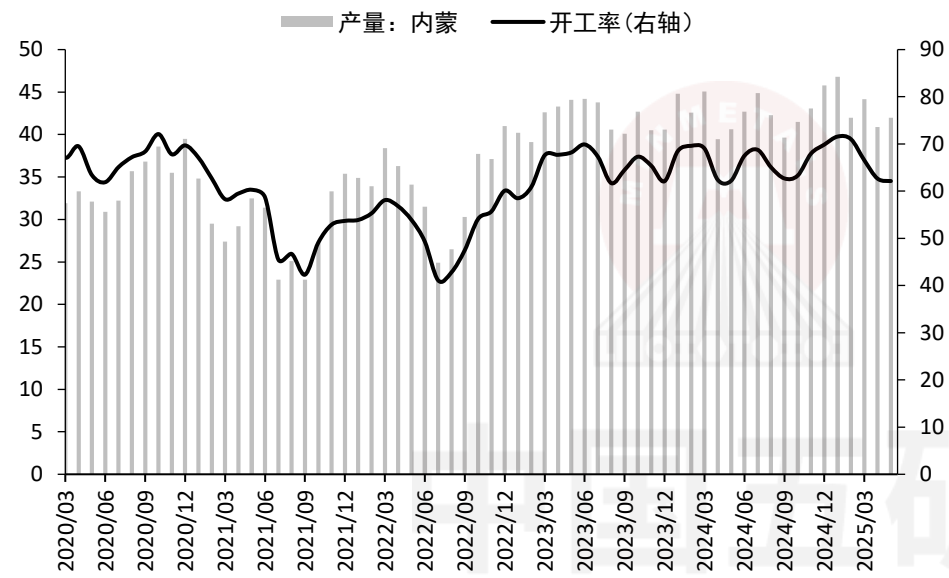
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18：主产区开工率（万吨）



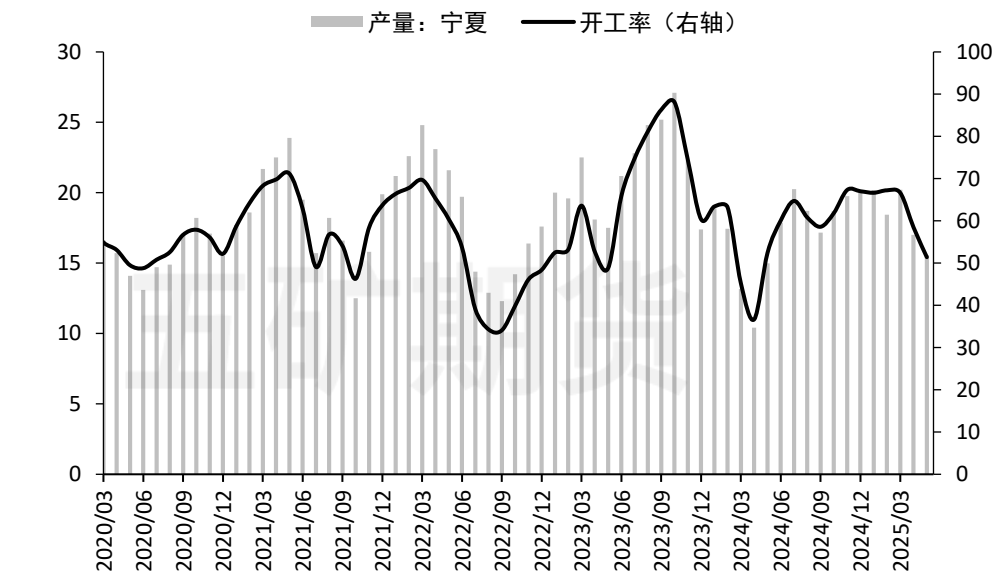
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19：内蒙锰硅产量（万吨，%）



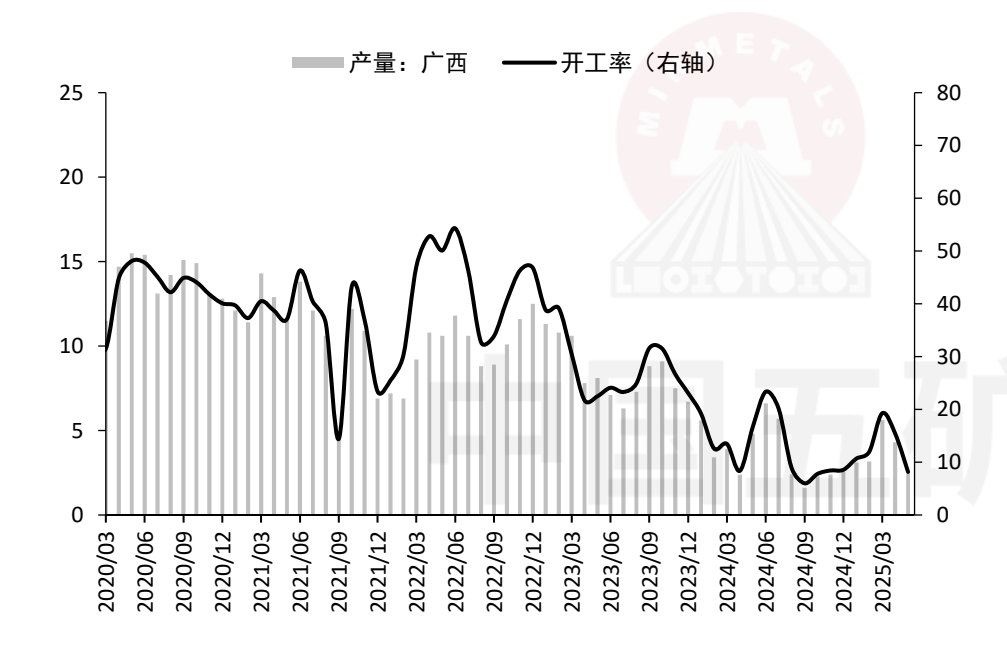
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20：宁夏锰硅产量（万吨，%）



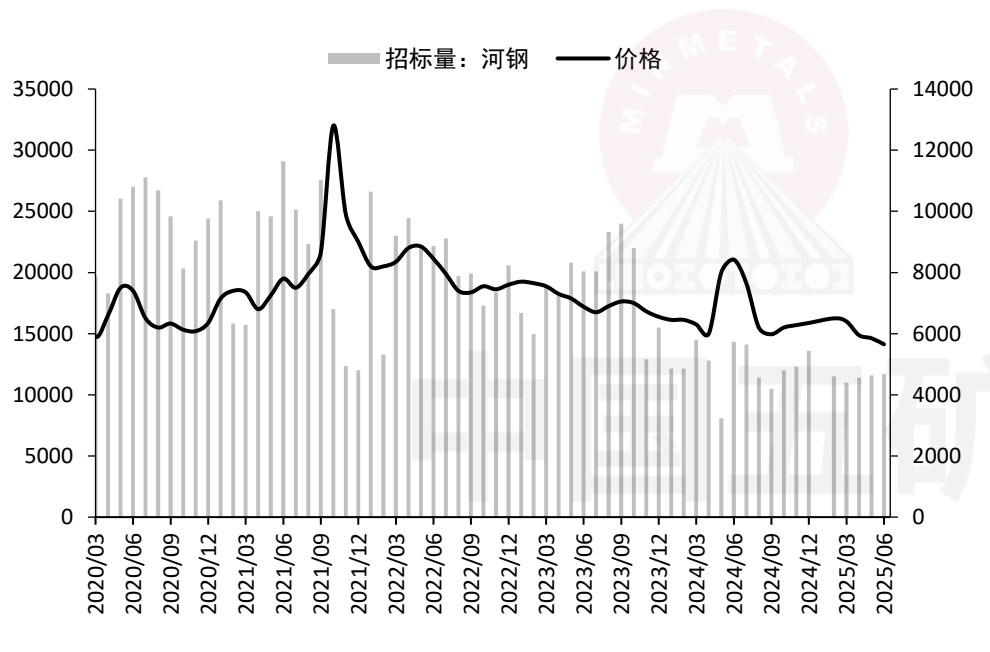
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

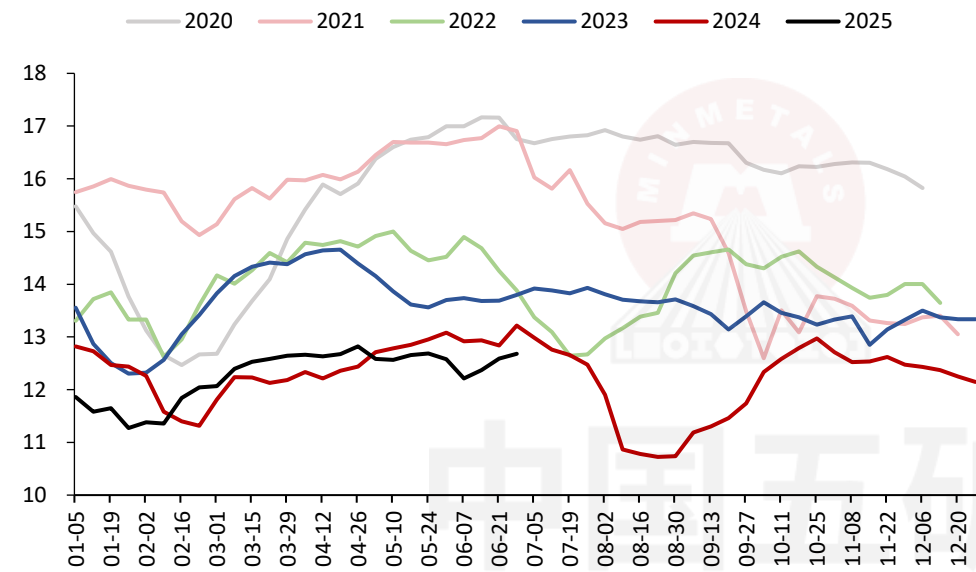
图22： 河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

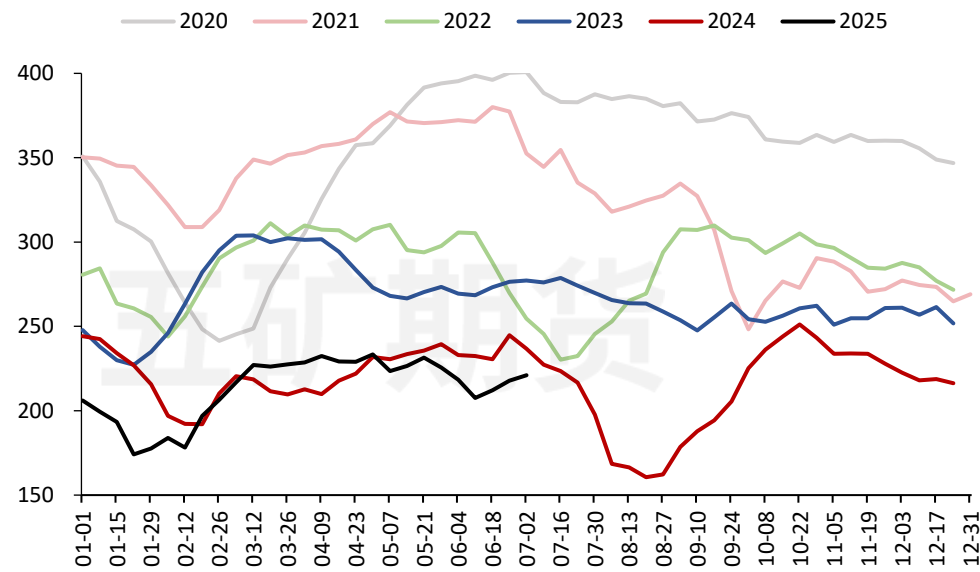
- 河钢集团2025年6月锰硅招标量为11700吨，环比+100吨，同比-2650吨；
- 河钢集团2025年6月锰硅招标价为5650元/吨，环比-200元/吨；

图23：锰硅周度表观消费（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

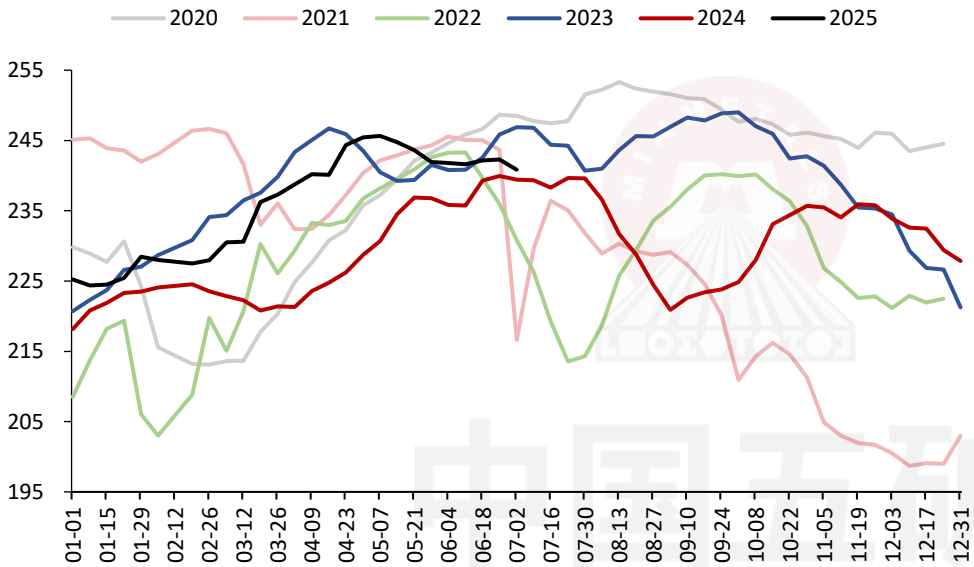
图24：螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

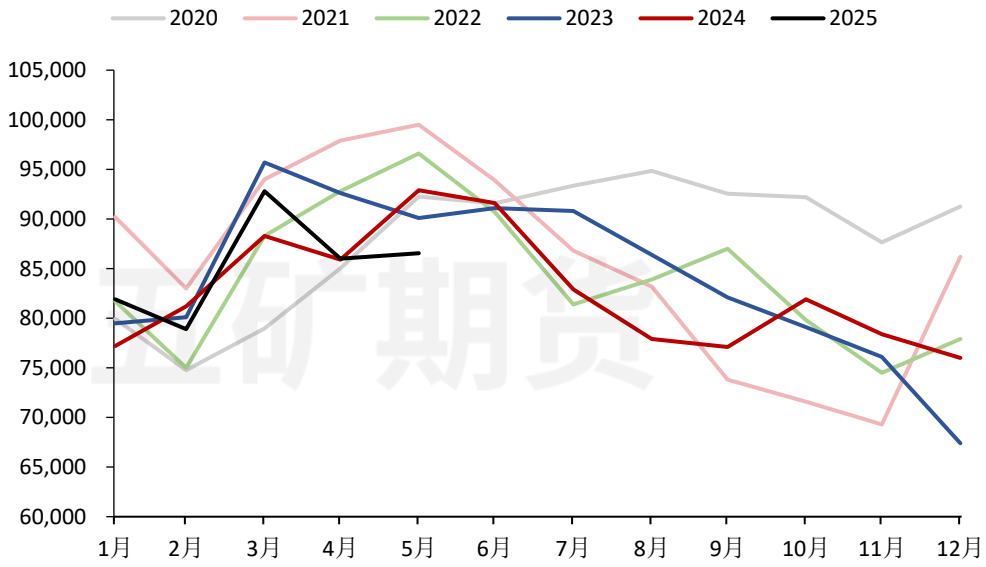
截至2025/07/03，钢联口径锰硅周表观消费量12.68吨，周环比+0.09万吨。螺纹钢周产量221.08万吨，周环比+3.24万吨，截至本周，周产累计同比降约4.58%。

图25：日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：月度粗钢产量（万吨）

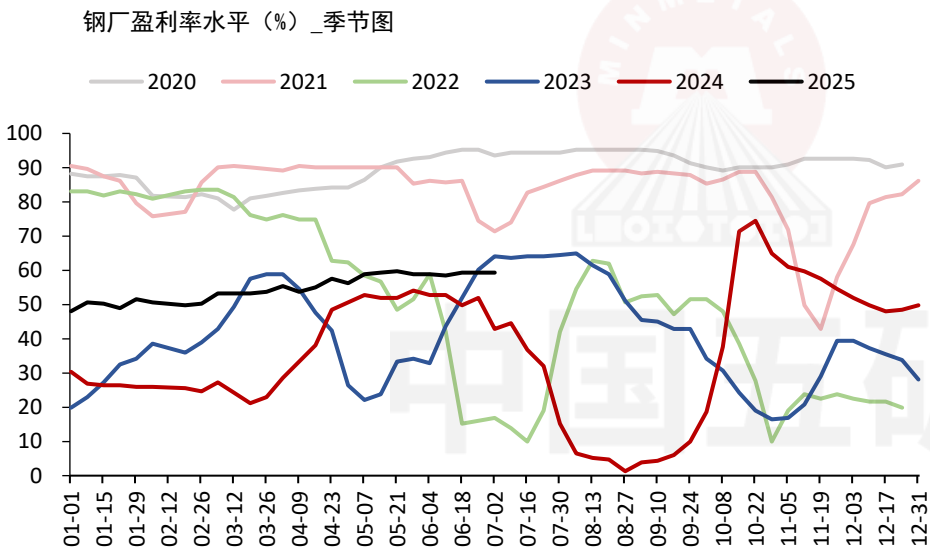


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/03，日均铁水产量为240.85万吨，环比-1.41万吨，仍维持高位，截至当前，周产累计同比增约3.42%。2025年5月份，统计局口径下我国粗钢产量为8654万吨，环比+540万吨，同比降636万吨，5月份统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-5月份，统计局口径粗钢累计产量4.26亿吨，累计同比+64万吨或+0.15%。

- 截至2025/07/03，钢联数据显示，钢厂盈利率环比持稳，报59.31%；

图27：铁水产量及钢厂盈利率（万吨，%）

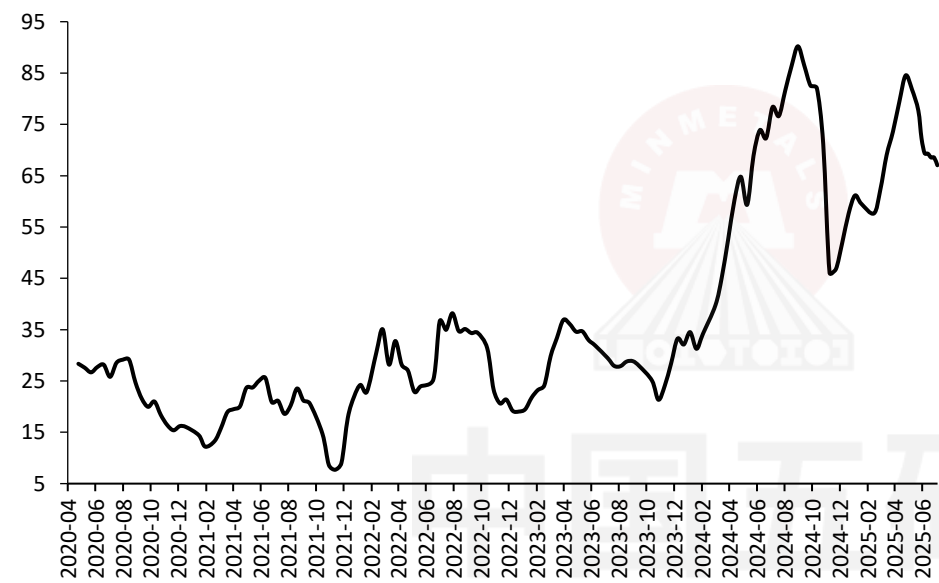


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

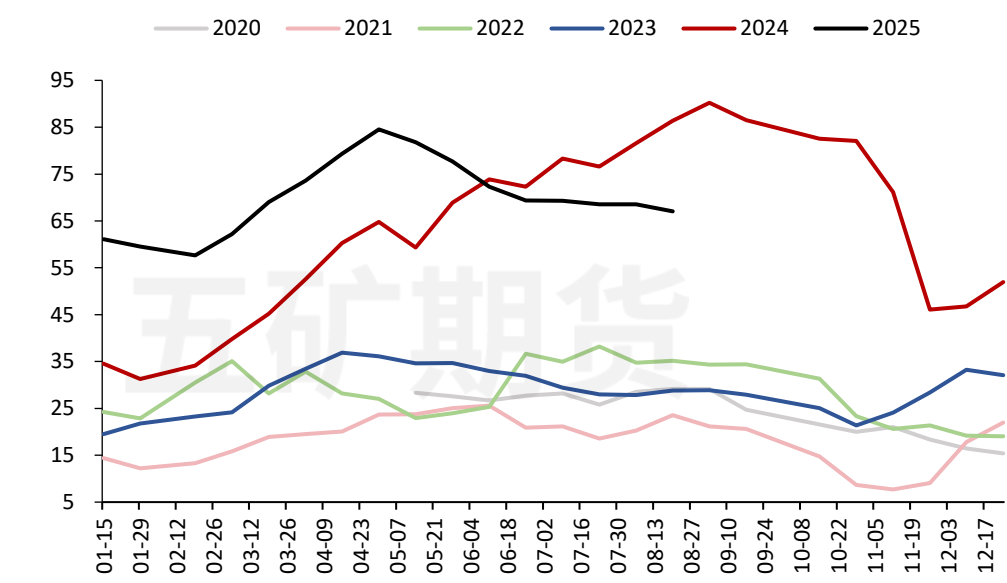
库存

图28：锰硅显性库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

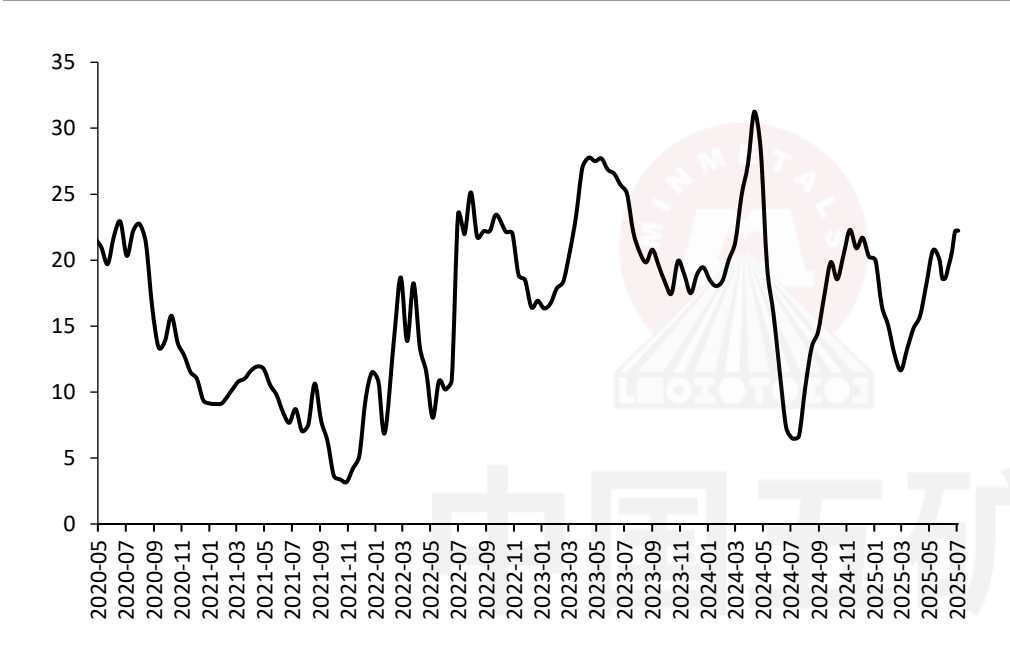
图29：锰硅显性库存_季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

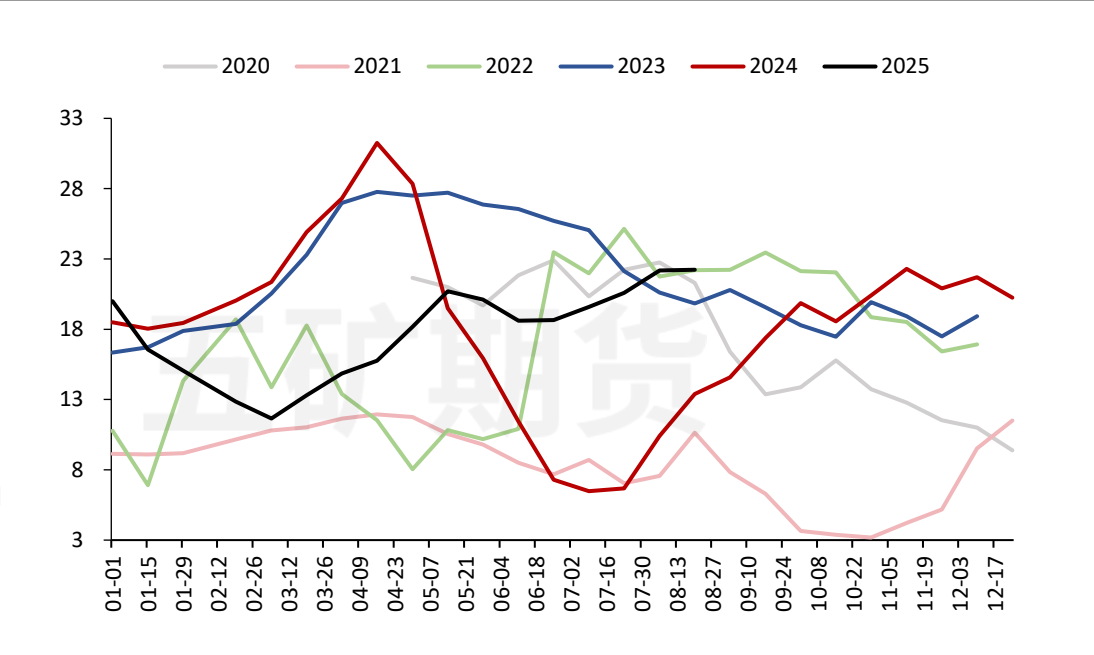
截至2025/07/03，测算锰硅显性库存为67.03万吨，显性库存环比-1.49万吨，显性库存仍处于高位水平；

图30：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

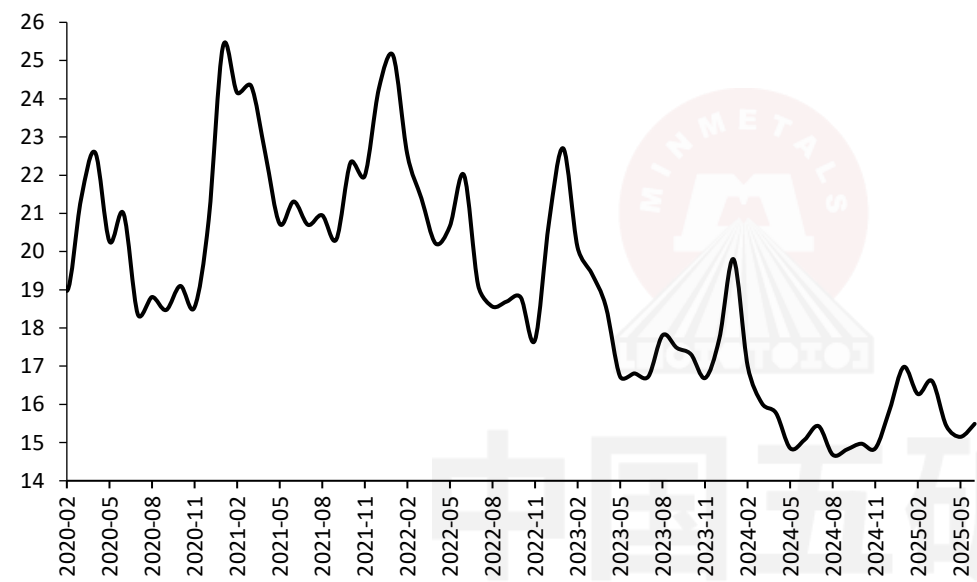
图31：锰硅显性库存_季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

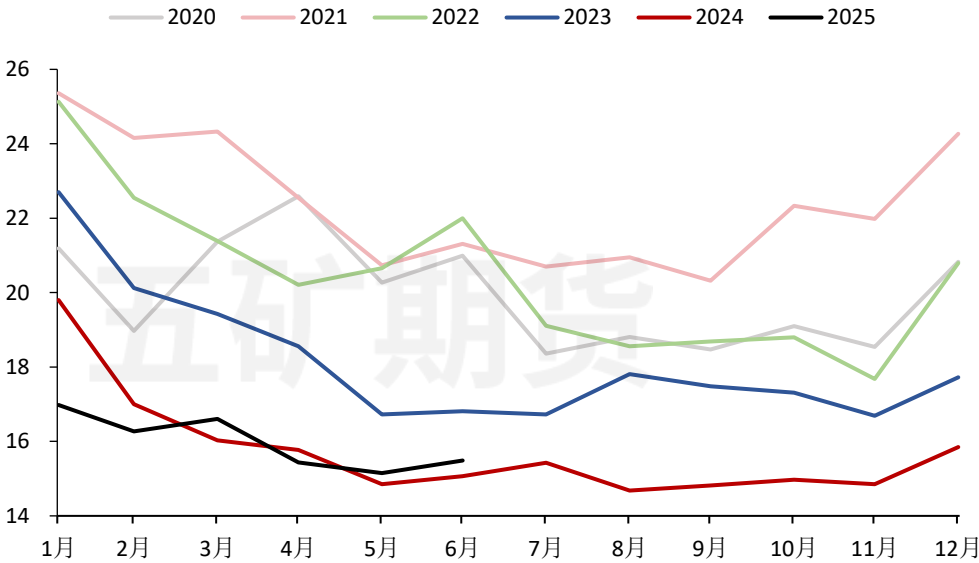
其中，钢联口径63家样本企业库存为22.23吨，环比+0.05万吨。

图32：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：钢厂库存平均可用天数_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

6月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为15.49天，环比+0.34天。钢厂库存可用天数环比有所回升，依旧相对偏低，继续维持低库存生产。

06

图形走势

图34： 锰硅加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

本周，锰硅盘面价格呈现震荡走势，周度跌幅16元/吨或-0.28%。日线级别，锰硅在向右摆脱今年2月份以来的下行趋势线后持续维持震荡，走势相对松散，K线偏弱，预计短期价格仍将维持震荡状态，继续关注上方5750元/吨至5800元/吨附近压力情况（针对加权指数）以及下方反弹趋势线附近支撑情况。操作上，建议在当前高波动且无明显趋势背景下以观望为主。



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

预期持续扰动盘面，现实端无明显改善，建议以观望为主

硅铁月报

2025/07/04

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 供给及需求

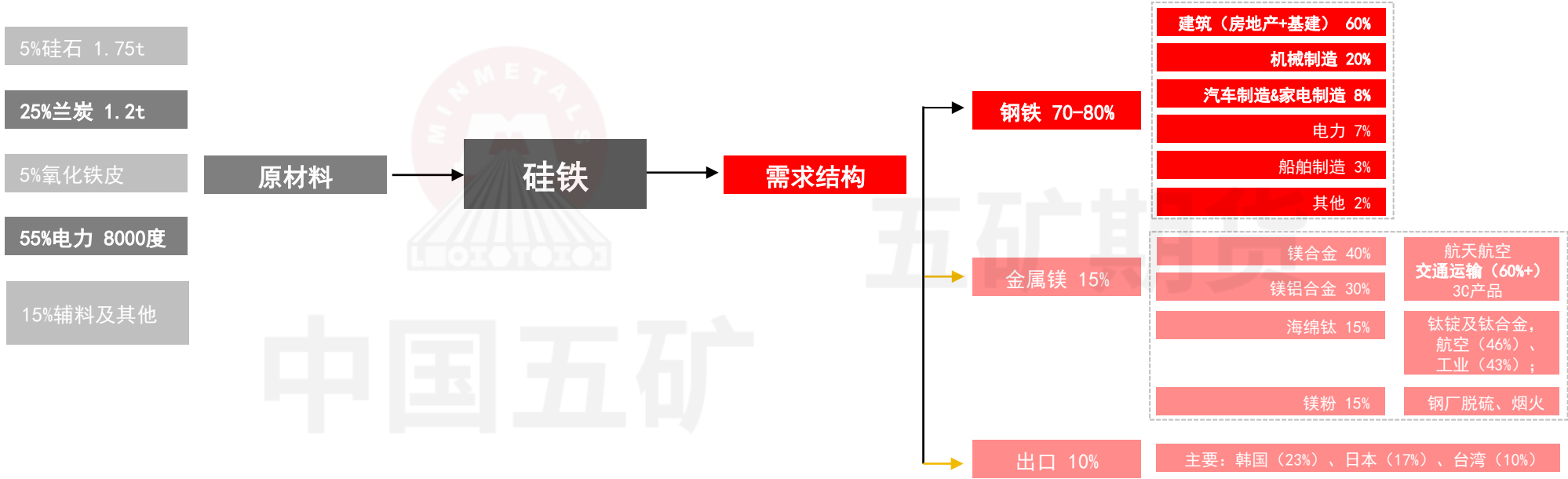
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

月度评估及策略推荐

- ◆ 基差：天津72#硅铁现货市场报价5450元/吨，环比上周-20元/吨，较上月初+50元/吨；期货主力合约（SF509）收盘价5390元/吨，环比上周+20元/吨，较上月初+310元/吨；基差60元/吨，基差率1.10%，基差处于历史统计值的相对中性水平。
- ◆ 利润：硅铁测算即期利润，内蒙利润-438元/吨，环比-50元/吨，较上月初-158元/吨；宁夏-304元/吨，环比+20元/吨，较上月初-38元/吨；青海-452元/吨，环比持稳，较上月初+62元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：主产区测算生产成本环比基本持稳，内蒙地区5538元/吨，环比持稳，较上月初+8元/吨；宁夏地区5454元/吨，环比持稳，较上月初+8元/吨；青海地区5602元/吨，环比持稳，较上月初-122元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径硅铁周产量10.02万吨，周环比+0.27万吨，产量环比小幅回升。截至当前，周产累计同比增约2.45%；
- ◆ 需求：
日均铁水产量为240.85万吨，环比-1.41万吨，仍维持高位，截至当前，周产累计同比增约3.42%；
2025年1-6月，金属镁累计产量40.6万吨，同比-2.6万吨，同比-6.02%；
2025年1-5月，我国累计出口硅铁16.53万吨，同比-2.73万吨或-14.17%；
- ◆ 库存：测算硅铁显性库存为13.58万吨，环比+1.48万吨，库存水平维持在同期相对高位；

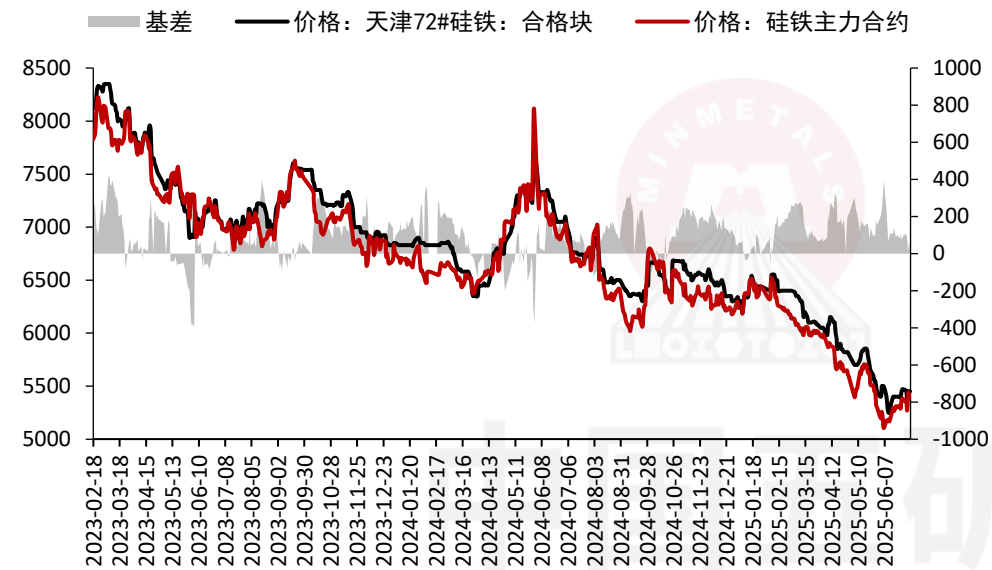
基本面评估

硅铁基本面评估	估值		驱动			
	基差	生产利润测算	产量	需求	硅铁库存	钢厂招标
数据	基差60元/吨， 基差率1.10%	内蒙利润-438元/吨， 环比-50元/吨；宁夏-304元/吨， 环比+20元/吨；青海-452元/吨， 环比持稳	周产量10.02万吨，周 环比+0.27万吨	日均铁水产量为 240.85万吨，环比- 1.41万吨	显性库存为13.58万吨， 环比+1.48万吨	河钢集团2025年6月 75B硅铁合金招标量为 2200吨，环比+65吨， 同比持平。钢招价 5500元/吨，环比-300 元/吨
多空评分	0	0	0	-0.5	0	-0.5
简评	中性水平	持续维持亏损，亏损 幅度收窄	基本持稳	铁水维持高位，环比 回落；出口及金属镁 需求表现一般	维持同期相对高位	钢招量环比小幅回升、 钢招价继续走低
小结	本周，硅铁盘面价格呈现宽幅震荡走势，周度跌幅6元/吨或-0.11%，周度振幅达4.5%。日线级别，硅铁盘面价格仍沿旗形通道运行，向右摆脱今年2月份以来的下跌趋势线，进入震荡盘整阶段，短期上方5500元/吨附近存在明显压力。操作层面，我们仍建议以观望为主。 基本面角度，硅铁端并未有明显的变化，我们仍维持前期观点，即在未来的一段时间内，硅铁与锰硅或者整个黑色板块，都将面临需求边际趋弱的情况，尤其卷板端需求快速走弱的风险（待观察）以及极高位水平铁水因需求无法承接或限产（传闻，待验证）向下快速回落的风险。虽然就当下高频数据来看，卷板的需求以及铁水产量仍具备韧性，但我们认为这一情况并不会持续存在（基于全年总需求以及钢铁总产量的判断），需求的弱化以及铁水的明显向下将在未来的某个时间到来。 但短期，现实端并不是盘面交易的重点，情绪及预期的延续情况和未来包括中美7月9日关税豁免到期之后的新进展、美联储的议息会议、国内的zzj会议、“反内卷”后续的政策进展等宏观事件是未来一段时间需要关注的重点（关于市场关注的“推动落后产能有序退出”已在锰硅板块做出我们的观点描述）。对于硅铁当下的价格走势，我们给到的建议同样是投机头寸观望（缺乏方向且波动放大），套保头寸寻盘面拉高机会进行操作（结合自身生产安排以及成本情况）。					

02

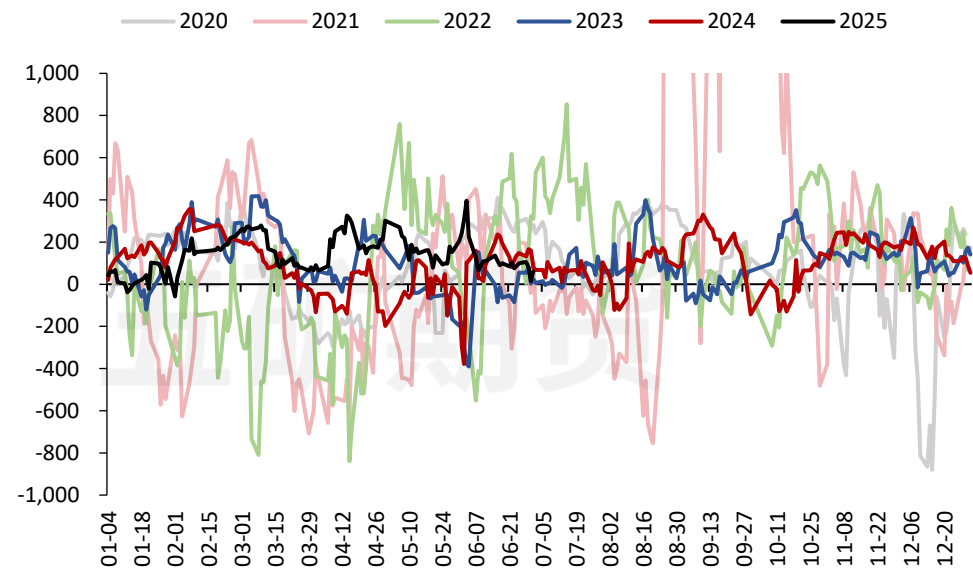
期现市场

图1：硅铁现货及期货主力合约价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：硅铁期货主力合约基差_季节图（元/吨）



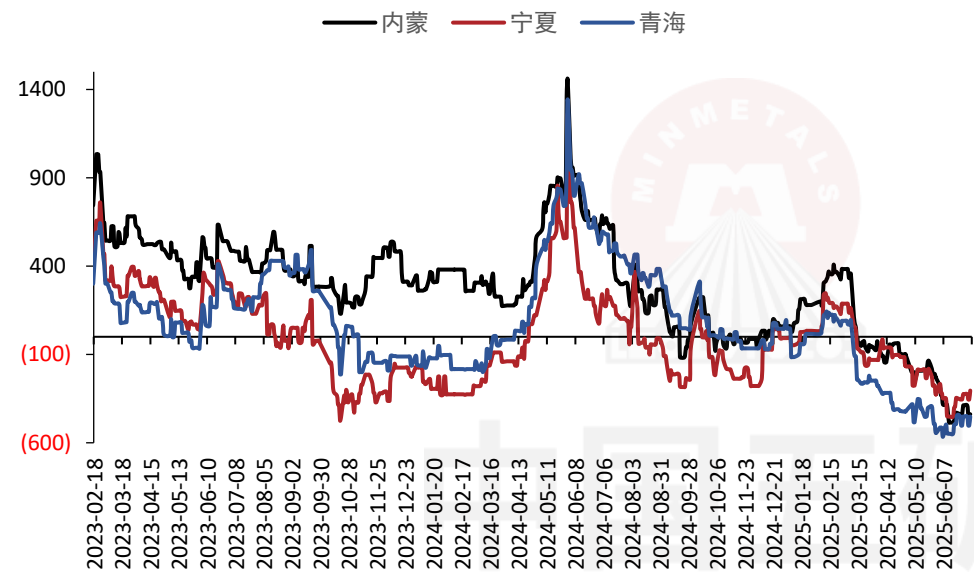
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/03，天津72#硅铁现货市场报价5450元/吨，环比上周-20元/吨，较上月初+50元/吨；期货主力合约（SF509）收盘价5390元/吨，环比上周+20元/吨，较上月初+310元/吨；基差60元/吨，基差率1.10%，基差处于历史统计值的相对中性水平。

03

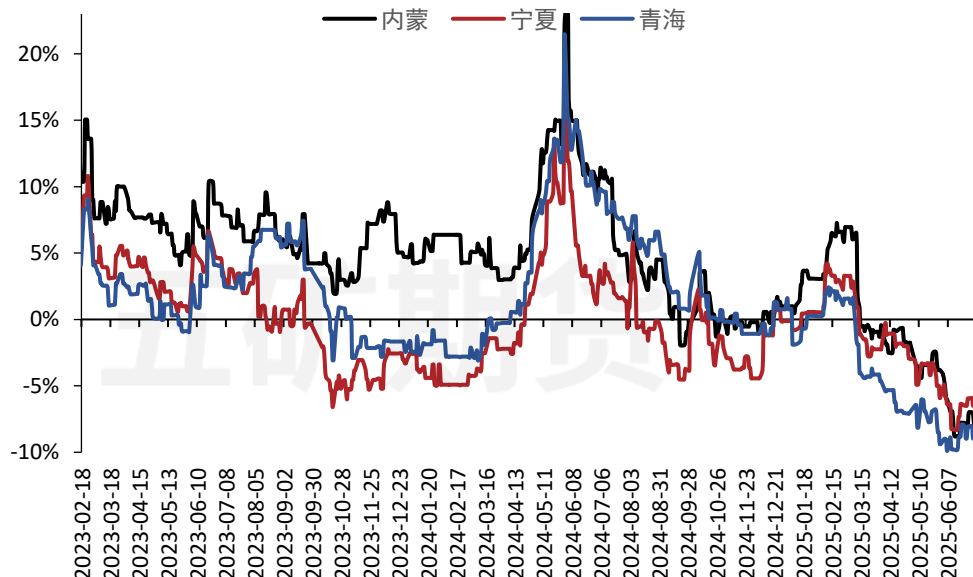
利润及成本

图3：硅铁测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

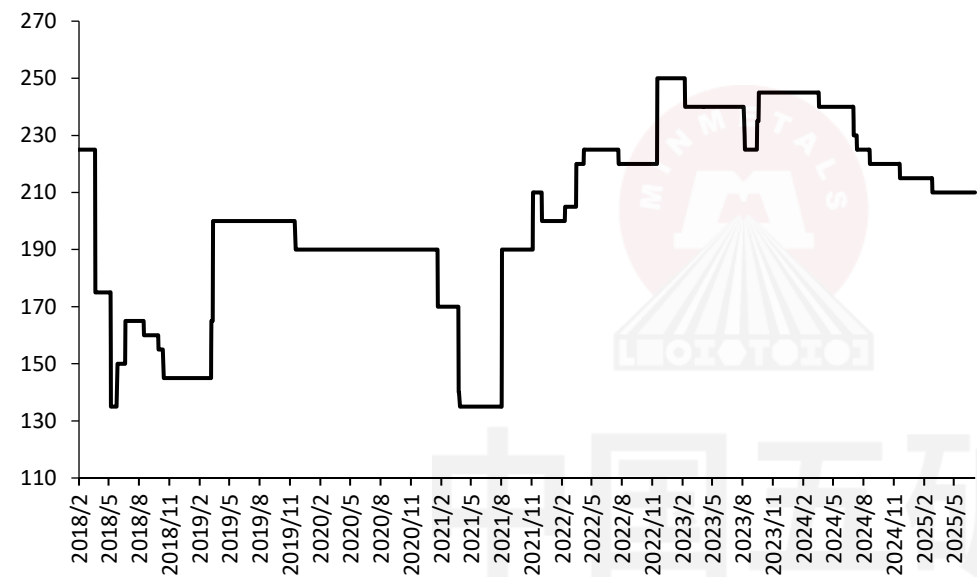
图4：硅铁测算利润率_即期（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

截至2025/07/03，硅铁测算即期利润，内蒙利润-438元/吨，环比-50元/吨，较上月初-158元/吨；宁夏-304元/吨，环比+20元/吨，较上月初-38元/吨；青海-452元/吨，环比持稳，较上月初+62元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

图5：西北地区硅石价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

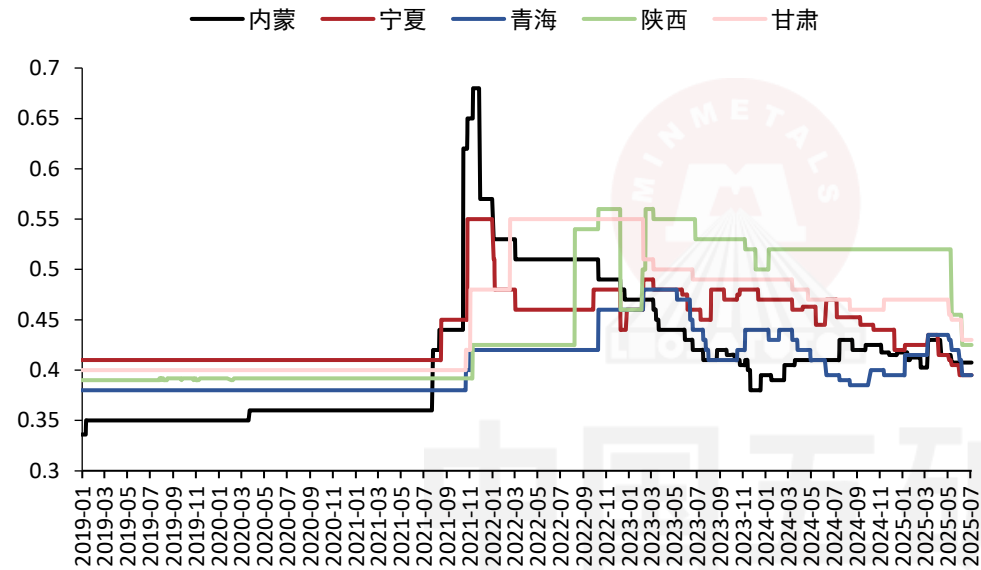
图6：神木兰炭小料价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

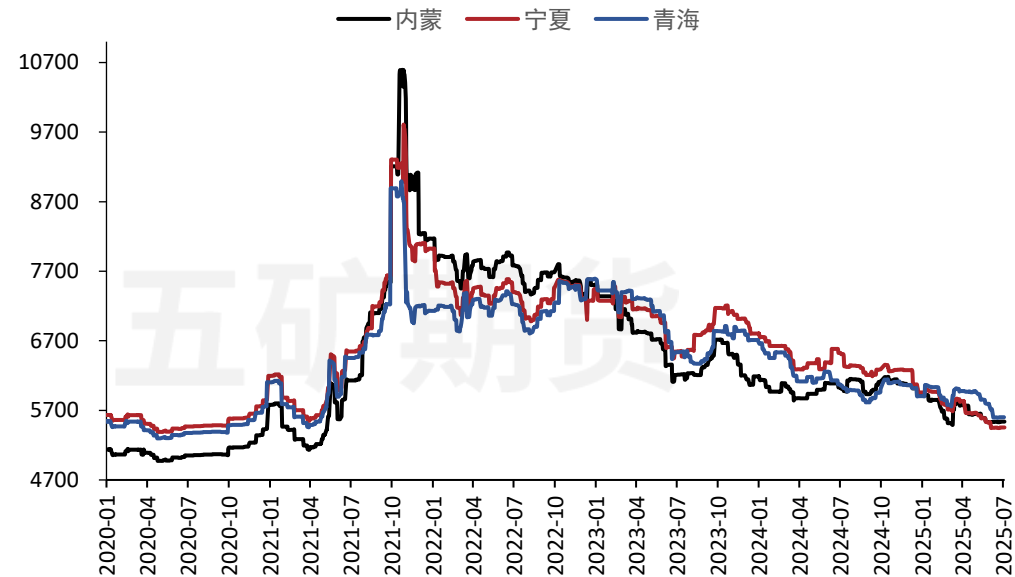
截至2025/07/03，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价630元/吨，环比持稳。

图7：硅铁主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：硅铁测算生产成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

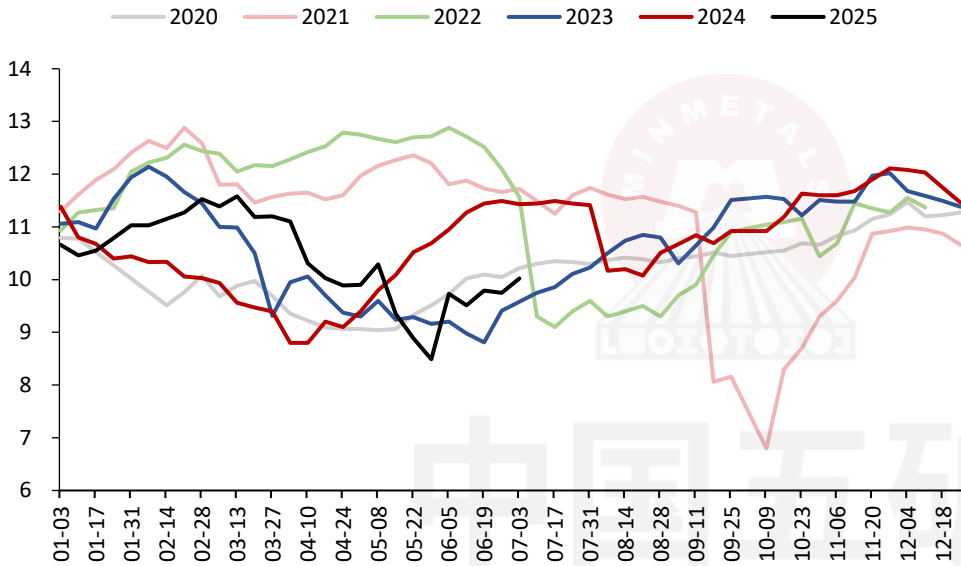
截至2025/07/03，主厂区电价环比持稳；

主产区测算生产成本环比基本持稳，内蒙地区5538元/吨，环比持稳，较上月初+8元/吨；宁夏地区5454/吨，环比持稳，较上月初+8元/吨；青海地区5602元/吨，环比持稳，较上月初-122元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

04

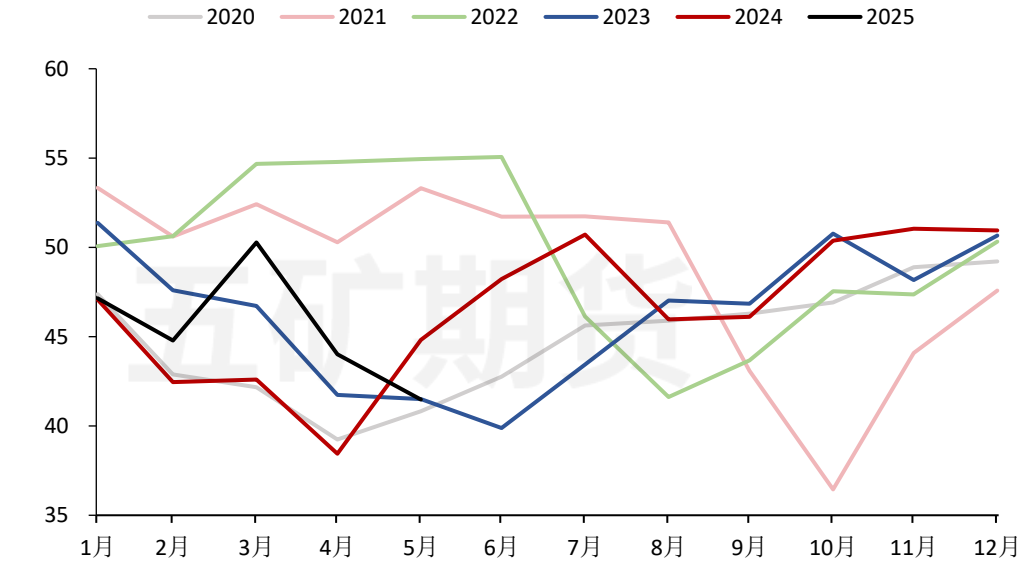
供给及需求

图9：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

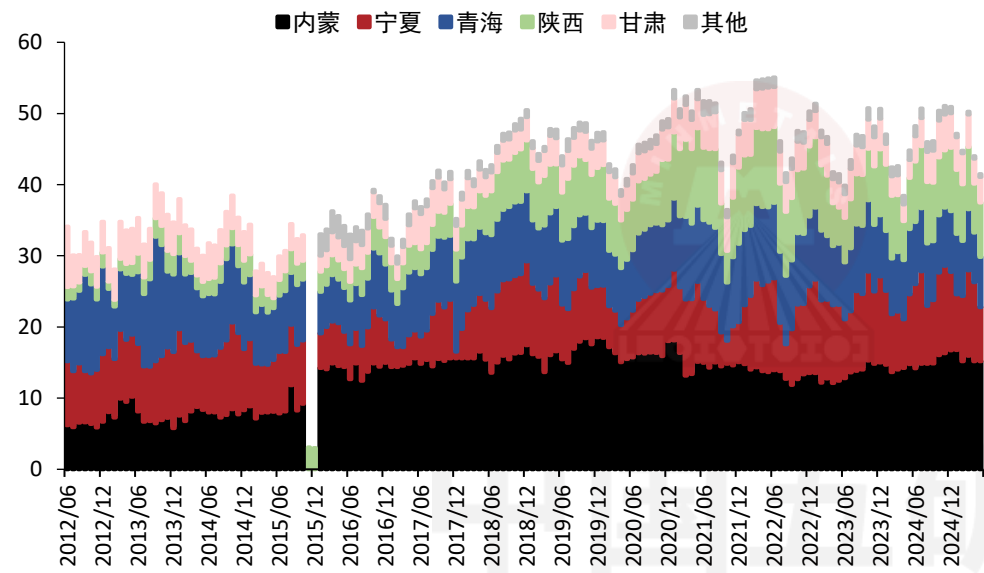
图10：硅铁月度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

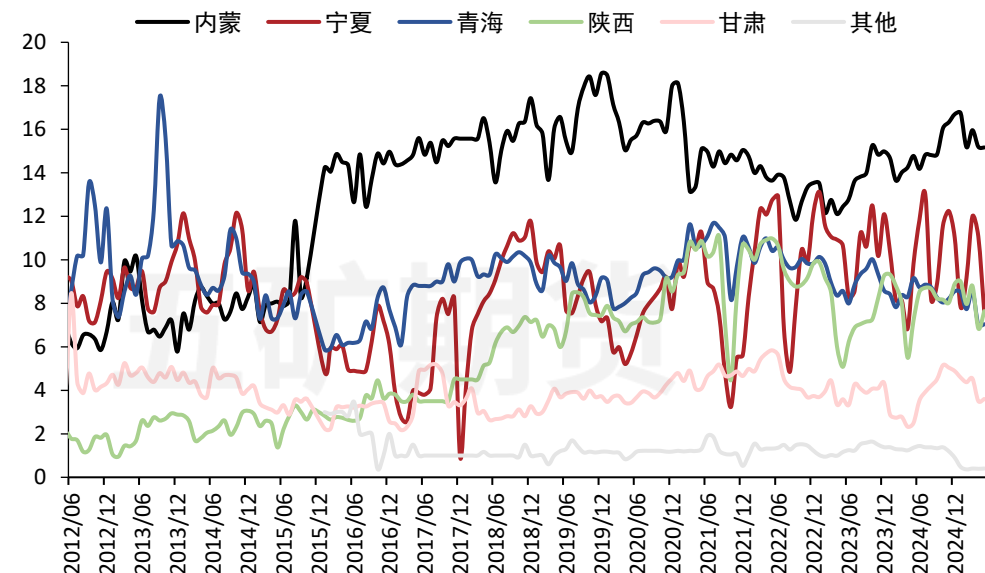
截至2025/07/03，钢联口径硅铁周产量10.02万吨，周环比+0.27万吨，产量环比小幅回升。截至当前，周产累计同比增约2.45%；2025年5月份硅铁产量41.48万吨，环比上月-2.53万吨，1-5月累计同比上年同期+12.3万吨或+5.71%。

图11：硅铁主产区产量（万吨）



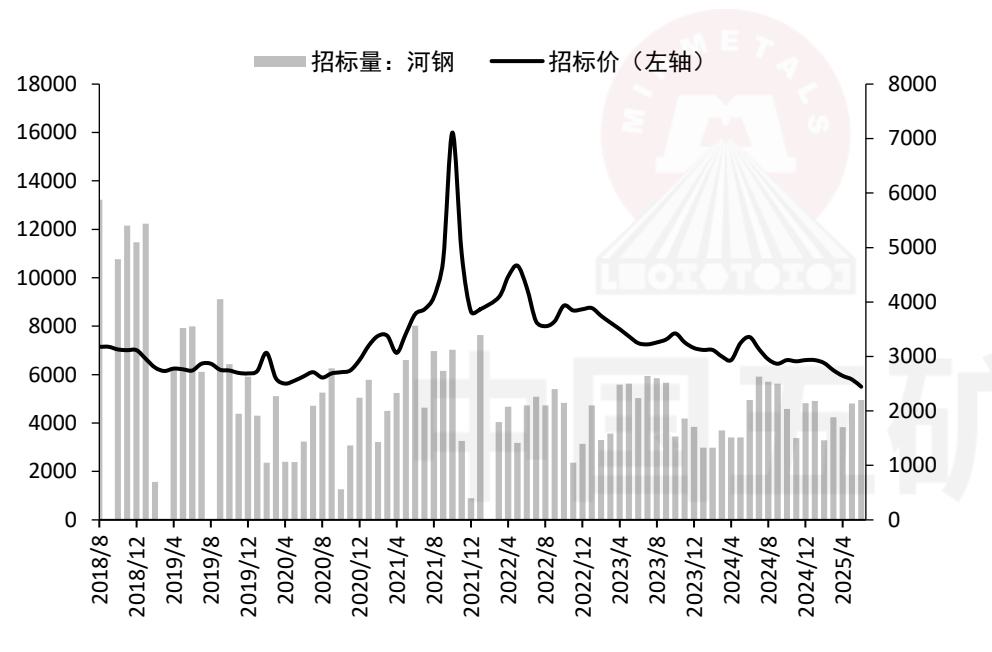
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图12：主产区产量占比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图13： 河钢钢招情况（吨，元/吨）

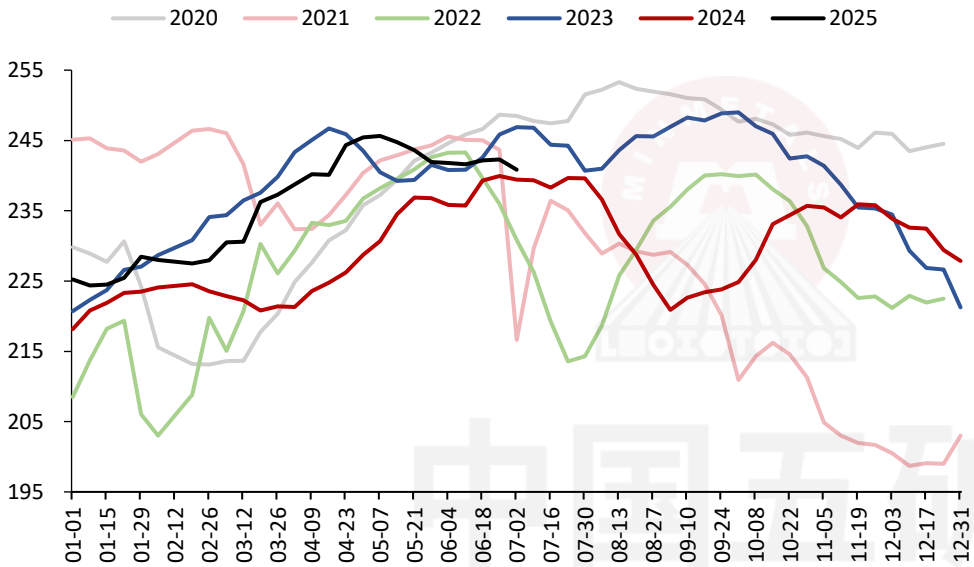


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 河钢集团2025年6月75B硅铁合金招标量为2200吨，环比+65吨，同比持平。
- 河钢6月钢招价5500元/吨，环比-300元/吨。

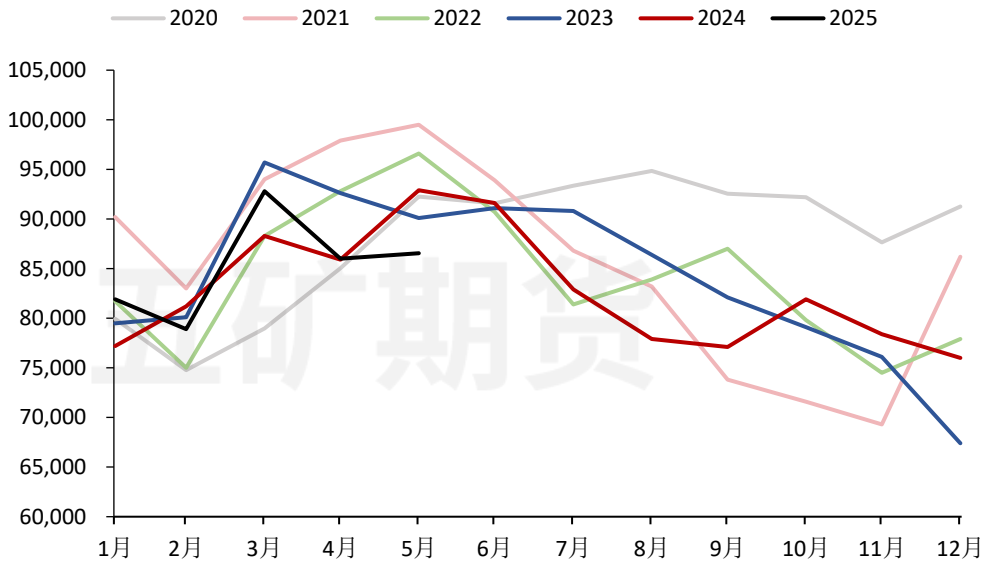
五矿期货

图14：日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

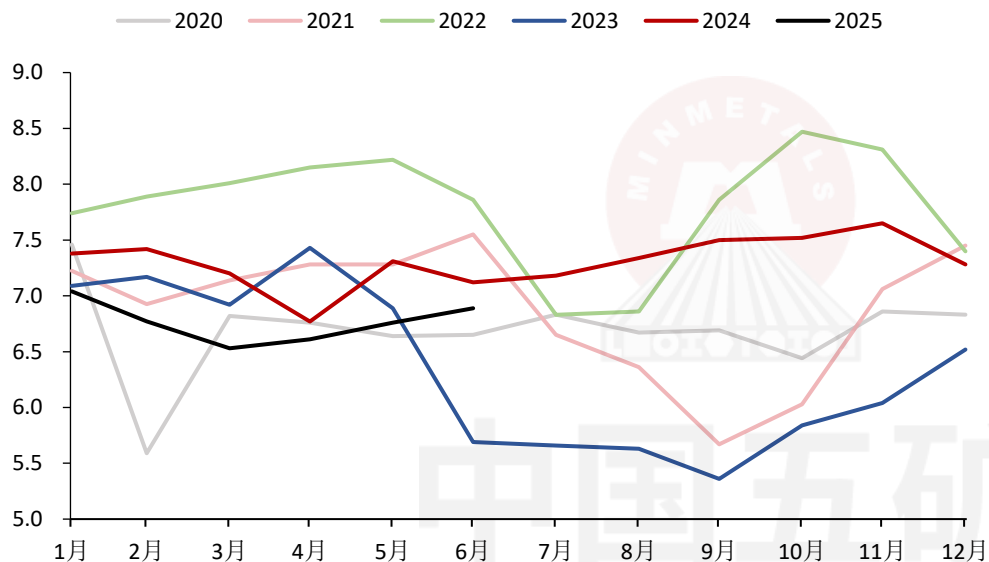
图15：月度粗钢产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/03，日均铁水产量为240.85万吨，环比-1.41万吨，仍维持高位，截至当前，周产累计同比增约3.42%。2025年5月份，统计局口径下我国粗钢产量为8654万吨，环比+540万吨，同比降636万吨，5月份统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-5月份，统计局口径粗钢累计产量4.26亿吨，累计同比+64万吨或+0.15%。

图16: 金属镁产量 (万吨)



资料来源：铁合金在线、五矿期货研究中心

图17: 金属镁价格 (万吨)

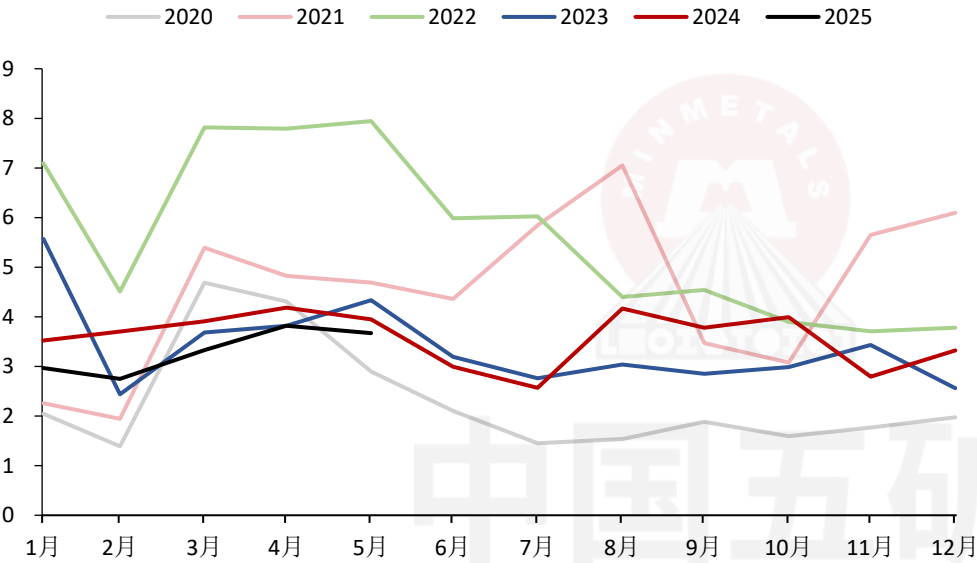


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年1-6月，金属镁累计产量40.6万吨，同比-2.6万吨，同比-6.02%。

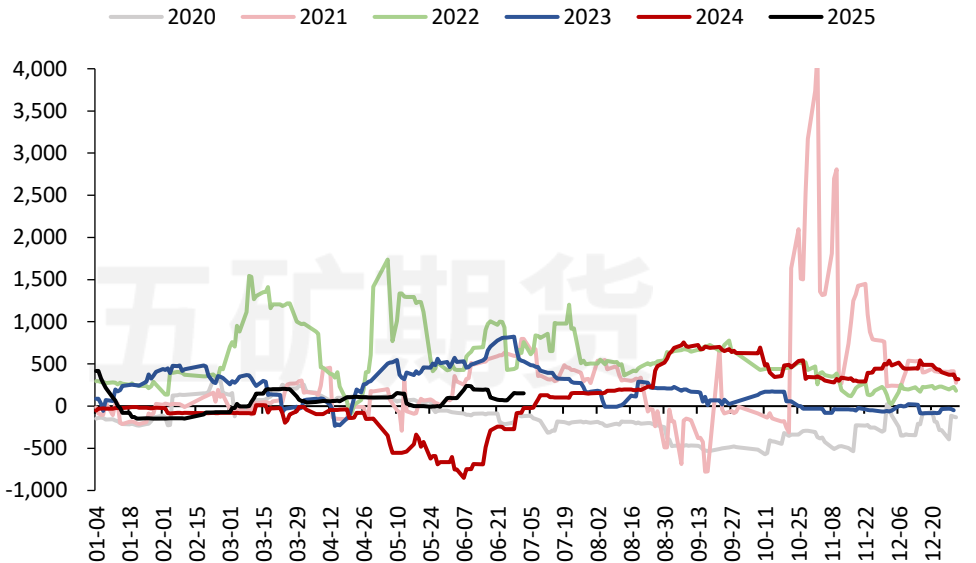
截至2025/07/03，金属镁府谷地区报价16200元/吨，环比持稳。

图18：硅铁出口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19：75B#硅铁出口测算即期利润（元/吨）

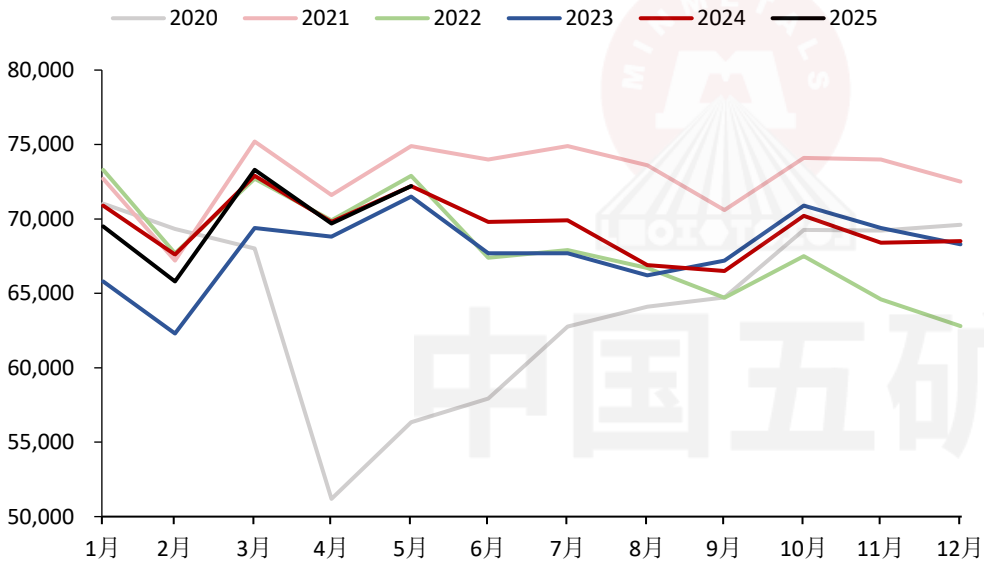


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2025年1-5月，我国累计出口硅铁16.53万吨，同比-2.73万吨或-14.17%；
截至2025/07/03，硅铁出口利润为152元/吨，处在同期相对中性水平；

- 2025年1-5月份，海外粗钢产量合计为2.78亿吨，累计同比-290万吨或-1.03%。（5月份数据未公布）

图20：海外粗钢产量合计（万吨）

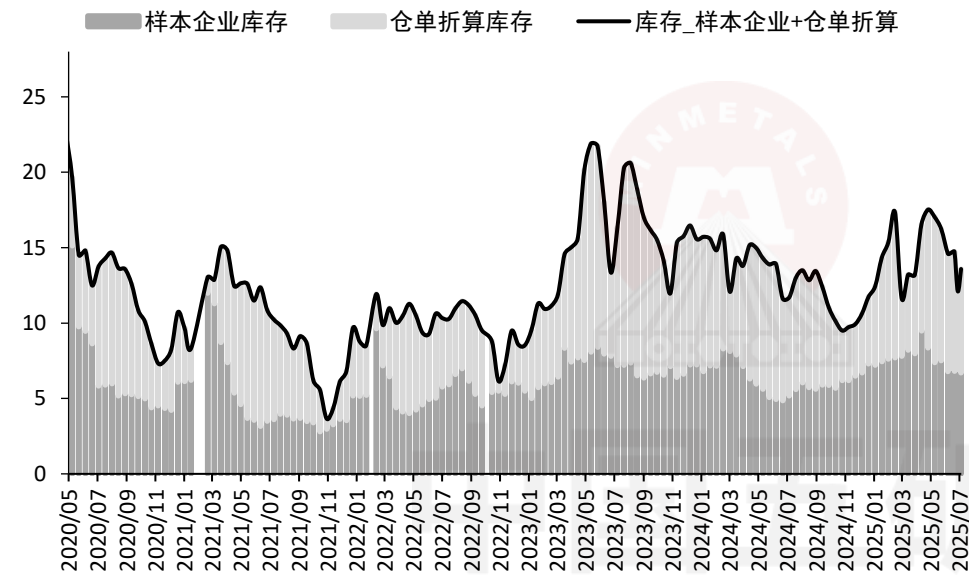


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

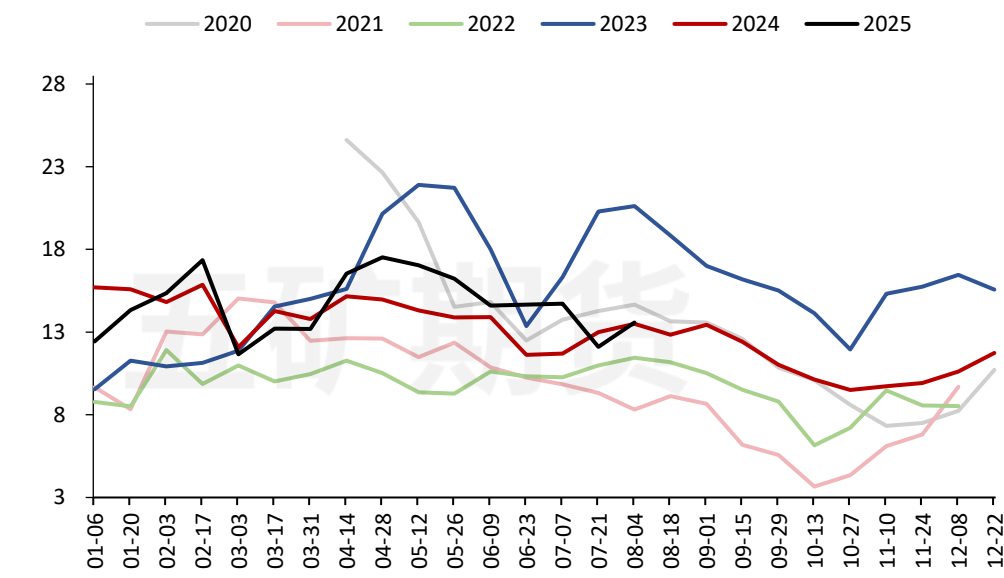
库存

图21：硅铁显性库存（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

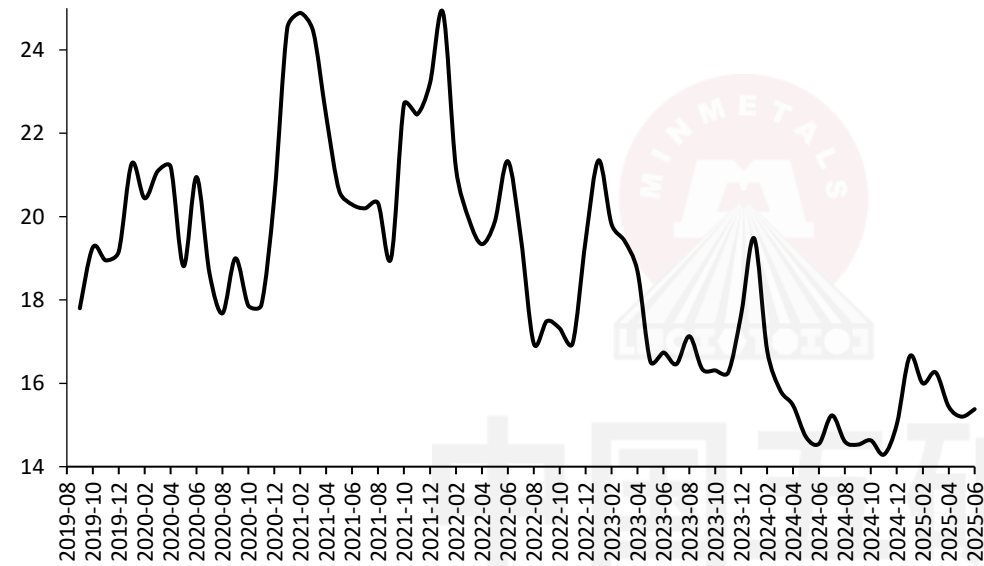
图22：硅铁显性库存_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

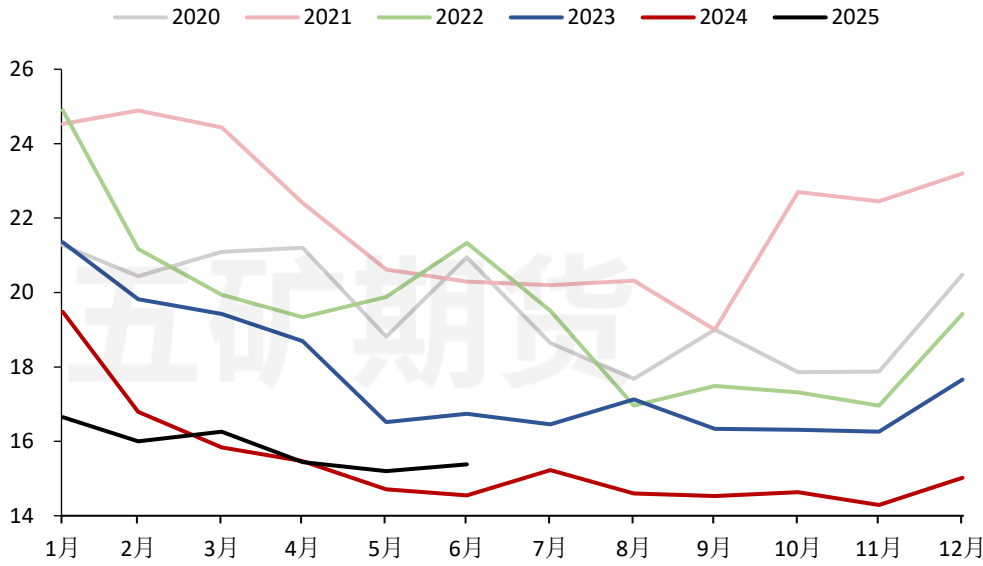
截至2025/07/03，测算硅铁显性库存为13.58万吨，环比+1.48万吨，库存水平维持在同期相对高位；

图24：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25：钢厂库存平均可用天数_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

5月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为15.38天，环比+0.18天，钢厂原材料库存环比小幅回升，依旧处于历史相对低位，延续低库存经营模式。

06

图形走势

图26： 硅铁加权指数合约走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

本周，硅铁盘面价格呈现宽幅震荡走势，周度跌幅6元/吨或-0.11%，周度振幅达4.5%。日线级别，硅铁盘面价格仍沿旗形通道运行，向右摆脱今年2月份以来的下跌趋势线，进入震荡盘整阶段，短期上方5500元/吨附近存在明显压力。我们仍建议以观望为主，勿盲目左侧抄底。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博