



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

“反内卷”情绪仍在蔓延，建议投机端观望为主，套保端择机进行

锰硅周报

2025/07/12

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 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

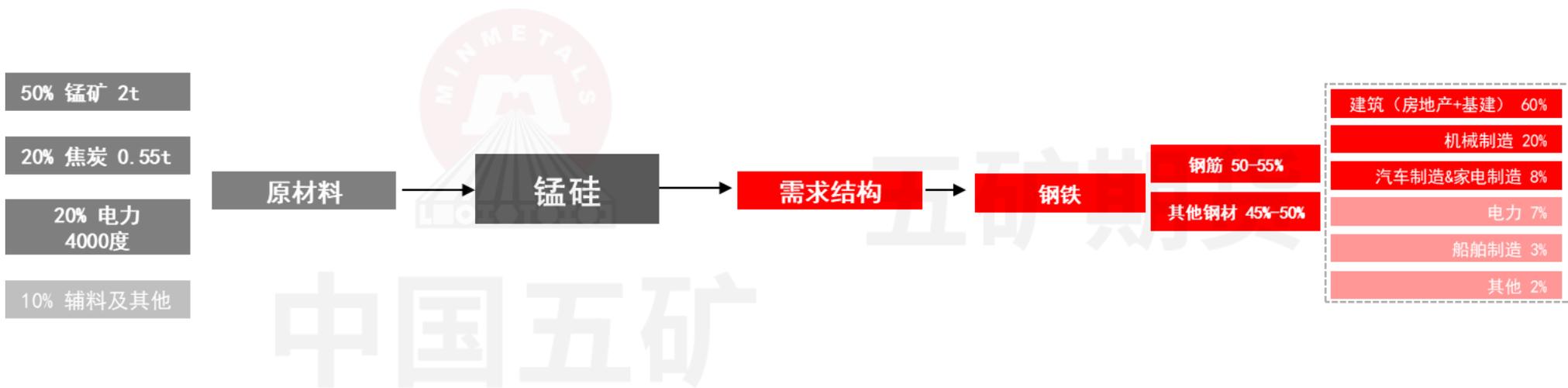
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

周度评估及策略推荐

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5730元/吨，环比上周+130元/吨；期货主力（SM509）收盘报5746/吨，环比上周+98元/吨；基差174元/吨，环比上周+32元/吨，基差率2.96%，处于历史统计值中性偏高水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-163元/吨，环比上周+44元/吨；宁夏-172元/吨，环比上周+133元/吨；广西-416元/吨，环比上周+73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5763元/吨，环比上周+6元/吨；宁夏在5772元/吨，环比上周-53元/吨；广西在6066元/吨，环比上周+7元/吨（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量18.23万吨，环比+0.22万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期降约3.67%。
- ◆ 需求：螺纹钢周产量216.66万吨，周环比-4.42万吨，截至本周，周产累计同比降约4.58%。日均铁水产量为239.81万吨，环比-1.04万吨，延续回落但仍维持高位。截至当前，周产累计同比增约3.31%。
- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为64.8万吨，显性库存环比-1.77万吨，显性库存延续回落，仍处于高位水平；

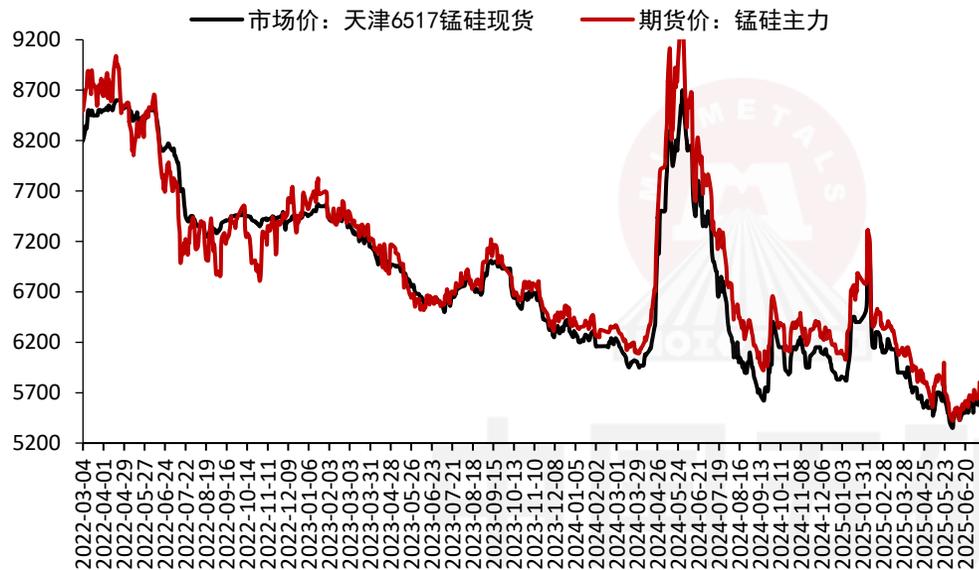
基本面评估

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174元/吨，环比上周+32元/吨，基差率2.96%	内蒙-163元/吨，环比上周+44元/吨；宁夏-172元/吨，环比上周+133元/吨；广西-416元/吨，环比上周+73元/吨	周产量18.23万吨，环比+0.22万吨	螺纹钢周产量216.66万吨，周环比-4.42万吨；日均铁水产量为239.81万吨，环比-1.04万吨	显性库存为64.8万吨，显性库存环比-1.77万吨	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	中性偏高水平	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	显性库存延续回落，仍维持高位	招标量环比小幅回升，招标价格延续回落
小结	<p>本周，锰硅盘面价格延续震荡反弹，周度涨幅96元/吨或+1.70%。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仍沿短期趋势线震荡反弹，势头仍未结束但走势相对松散，关注上方5900-6000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。</p> <p>基本面方面，我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点：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）。</p> <p>短期，就如我们在前期报告中所提及的，盘面仍更多被情绪以及预期所主导。本周，“反内卷”情绪继续发酵，同时需求侧传“重启棚改”，小作文“满天飞”，真正做到了“供给及需求两侧共同发力”。于是，我们看到包括黑色板块以及多晶硅等新能源板块价格延续明显涨幅，似乎产业所面临的困境，一夜之间不复存在。对此，我们认为当前行情的本质是宏观环境好转下的资金行为，且正如我们以往所提及的，“短期不可证伪的预期是行情的强驱动”。在当前的预期及情绪下，价格是否短期触顶较为难说，因此我们仍建议投机层面理性对待当前的行情，注意价格波动的风险。站在产业端，我们认为可以根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）借助当前的反弹机会择机择时择量进行套保操作，控制好节奏以及保证金（现金流）安全。</p>					

02

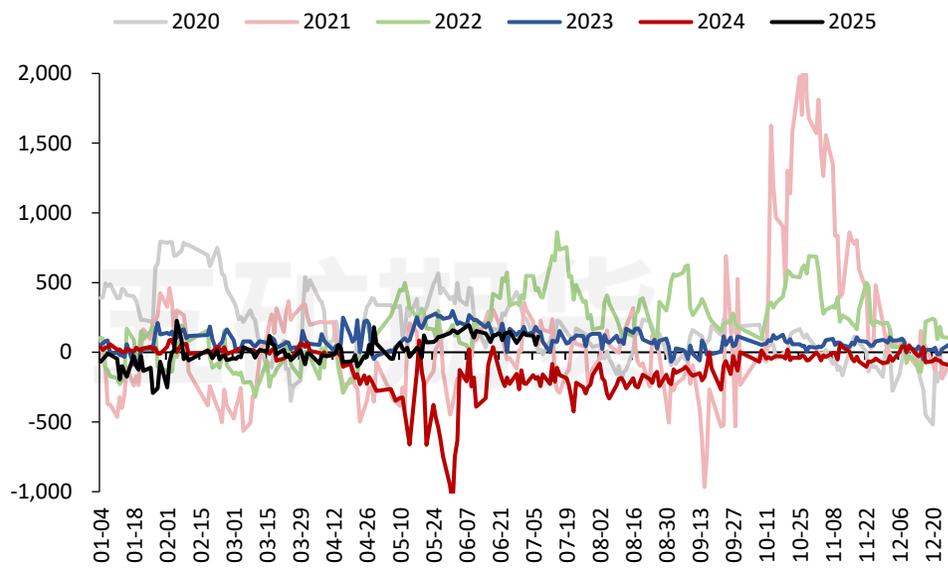
期现市场

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）



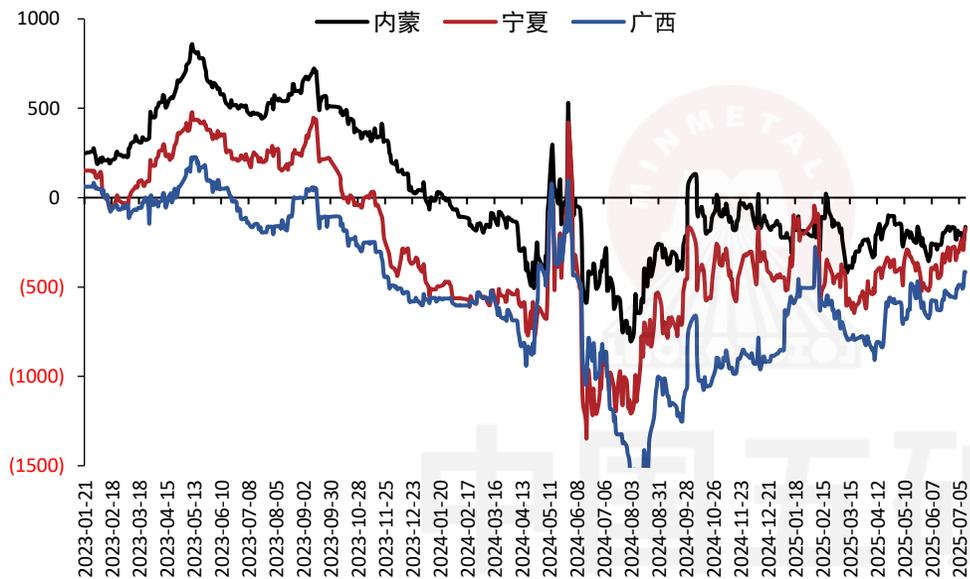
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，天津6517锰硅现货市场报价5730元/吨，环比上周+130元/吨；期货主力（SM509）收盘报5746/吨，环比上周+98元/吨；基差174元/吨，环比上周+32元/吨，基差率2.96%，处于历史统计值中性偏高水平。

03

利润及成本

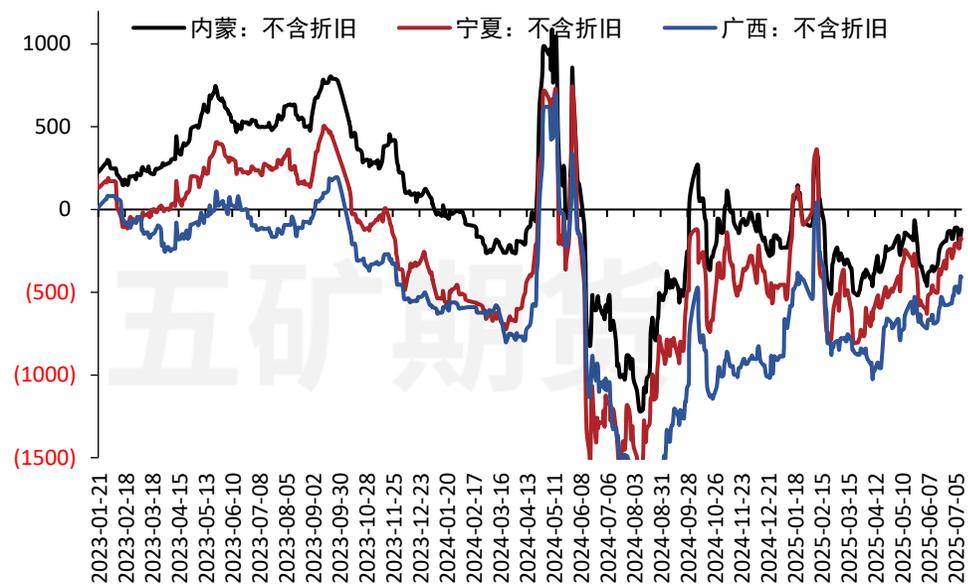
图3：锰硅测算利润_即期（元/吨）



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）

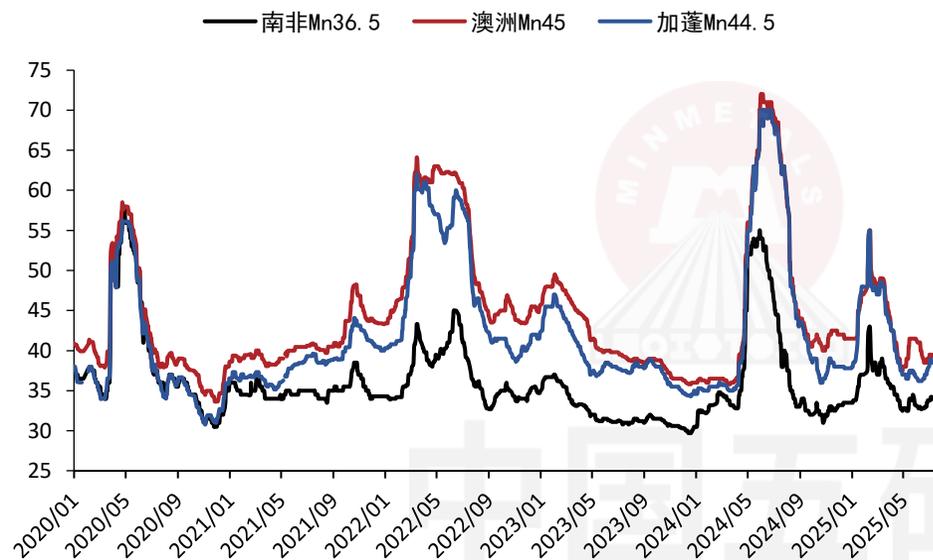


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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；

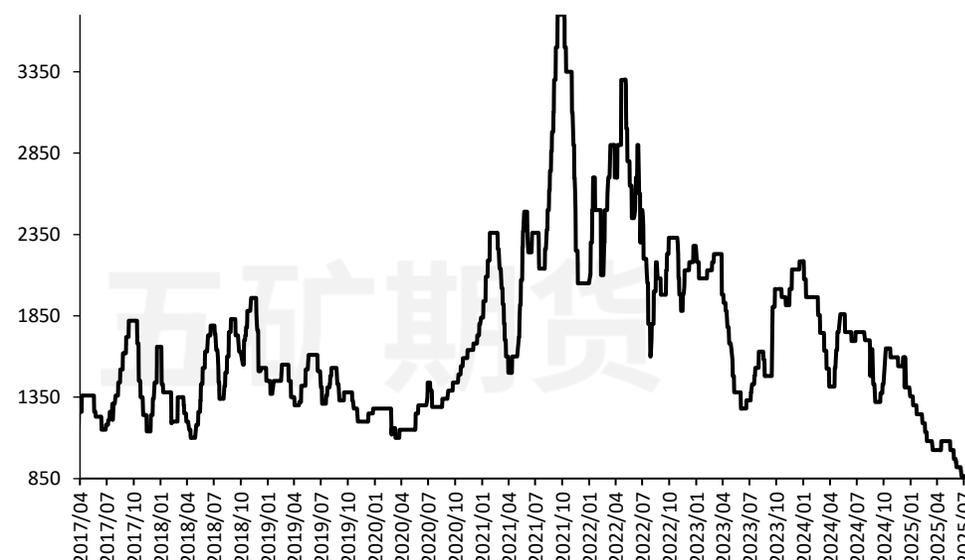
截至2025/07/11，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-163元/吨，环比上周+44元/吨；宁夏-172元/吨，环比上周+133元/吨；广西-416元/吨，环比上周+73元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

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

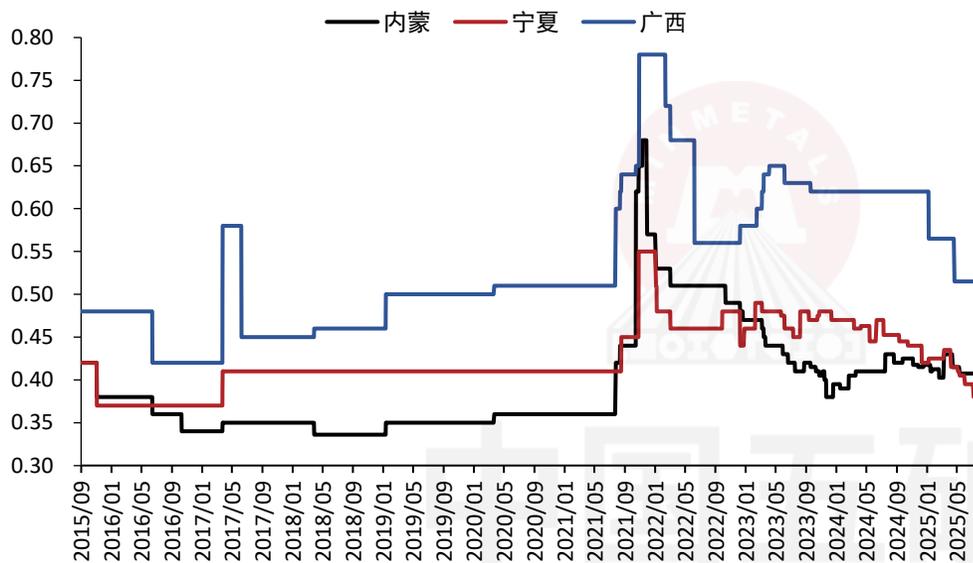
图6：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

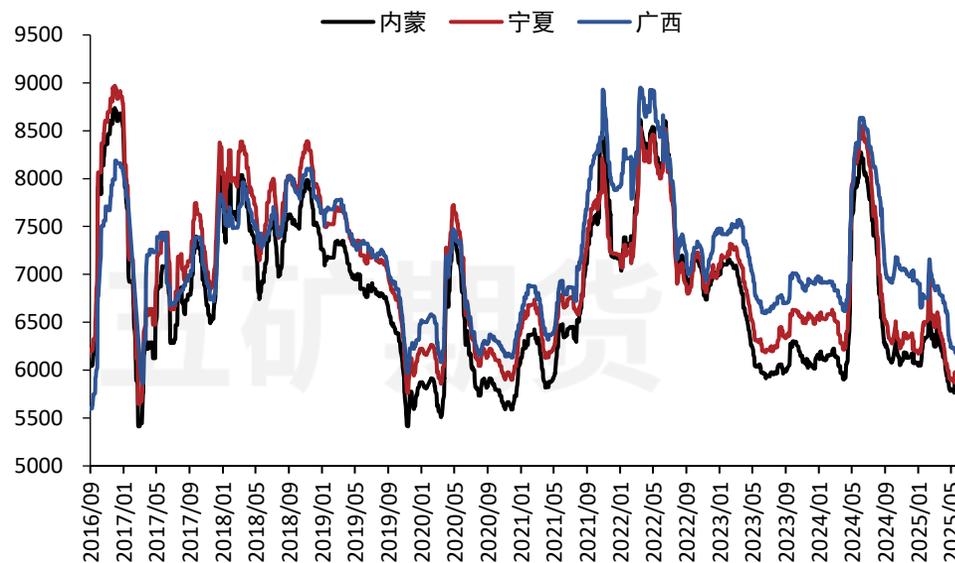
截至2025/07/11，南非矿报34元/吨度，环比上周-0.2元/吨度；澳矿报39.5元/吨度，环比上周持稳；加蓬矿报38.5元/吨度，环比上周-0.5元/吨度；市场等外级冶金焦报价865元/吨，环比上周持稳。

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）

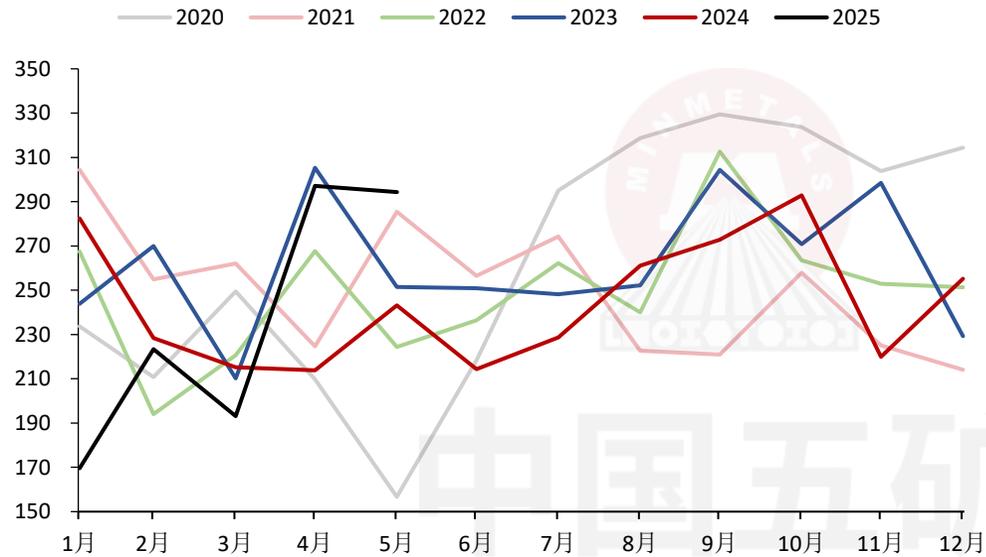


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，主产区中，内蒙及广西电价环比持稳，宁夏地区环比下调0.015元/度；

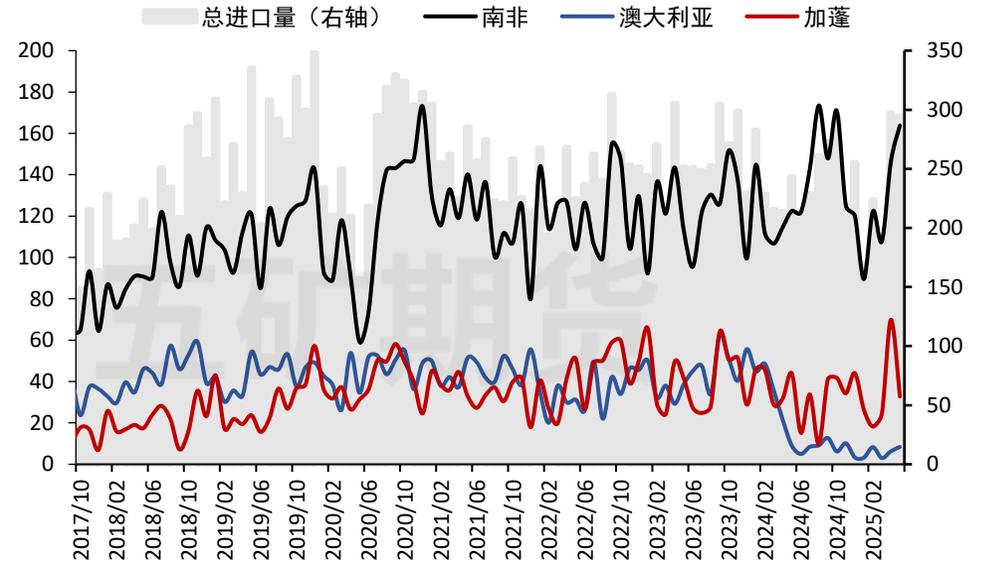
测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在5763元/吨，环比上周+6元/吨；宁夏在5772元/吨，环比上周-53元/吨；广西在6066元/吨，环比上周+7元/吨（成本为测算值，仅供参考）

图9：锰矿进口量季节图（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

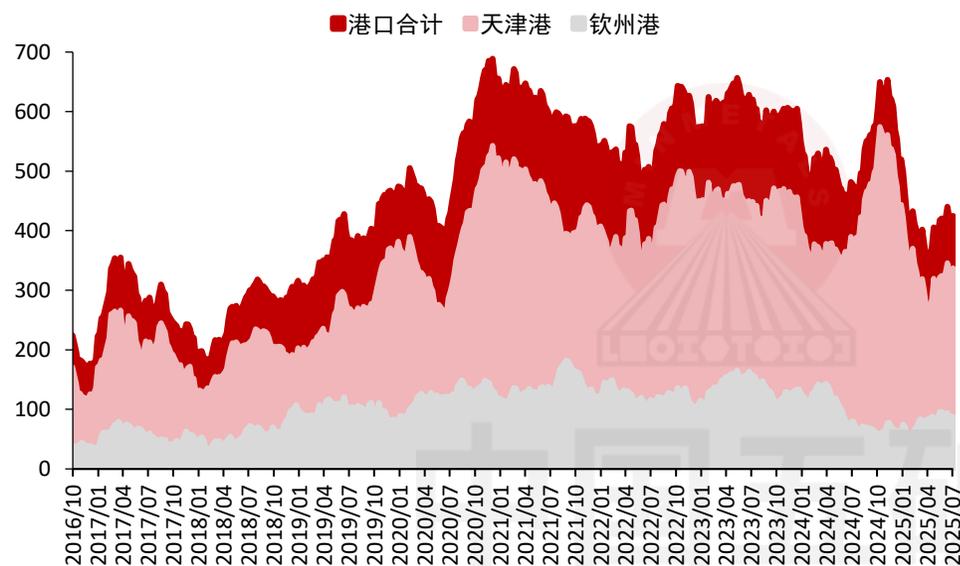
图10：锰矿进口量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

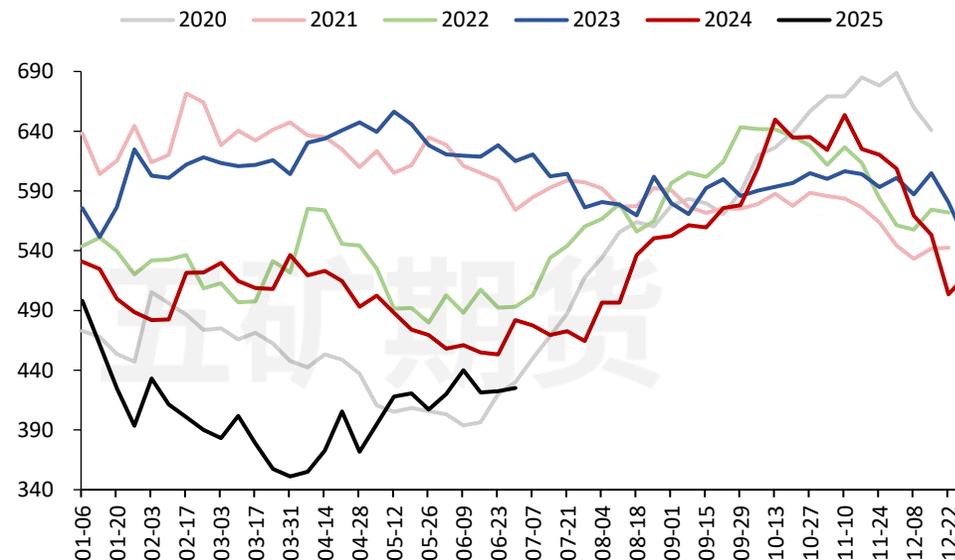
5月份，锰矿进口量294万吨，环比-2.8万吨，同比+51.1万吨。1-5月累计进口1177.6万吨，累计同比-5.5万吨或-0.46%。其中，南非5月份进口163.8万吨，环比+17.5万吨；澳洲进口8.4万吨，环比+2.1万吨；加蓬进口32.8万吨，环比-37万吨；加纳进口67.4万吨，环比+12万吨。

图11：锰矿港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

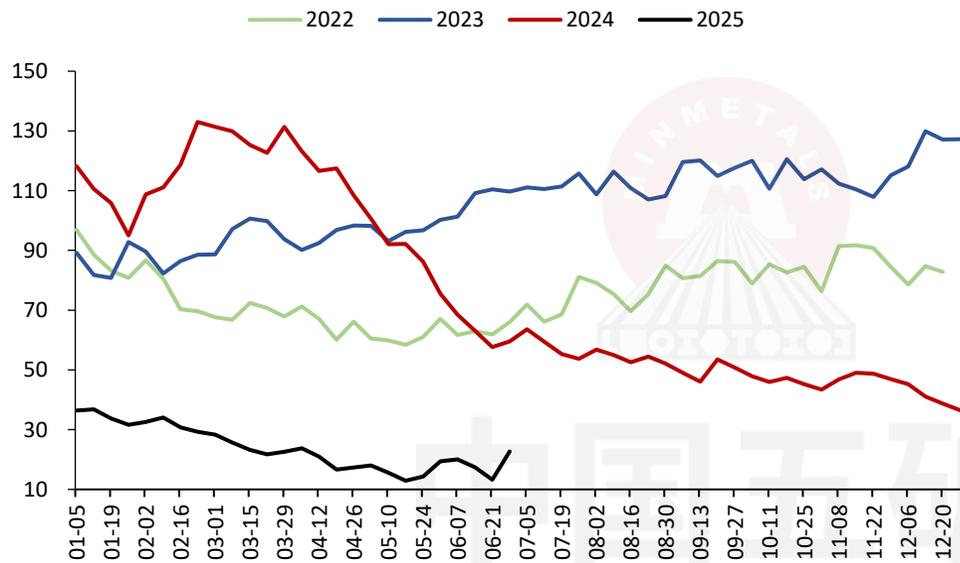
图12：锰矿港口库存季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/04，锰矿港口库存回落，报425万吨，环比+2.6万吨。

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)



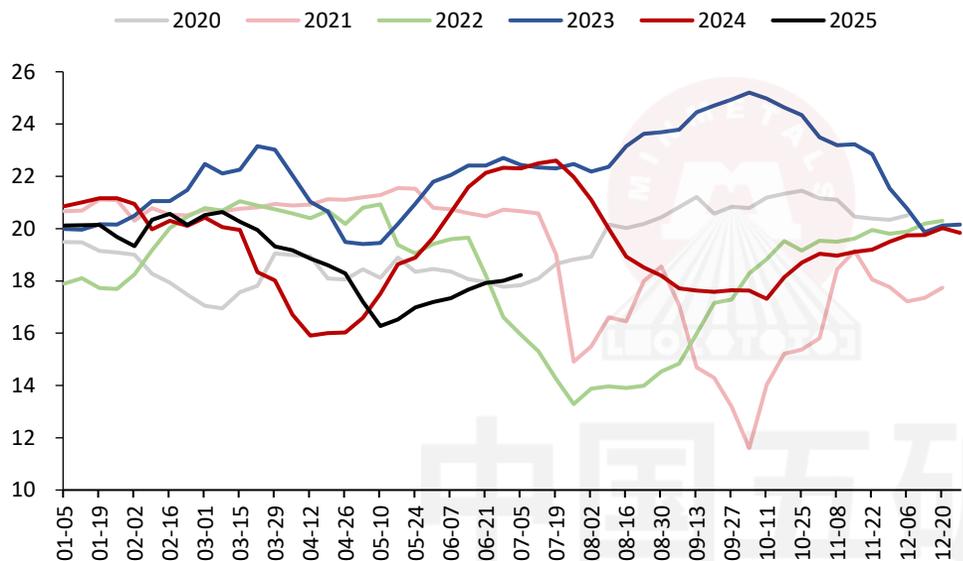
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

其中, 澳洲锰矿港口库存合计为22.7万吨, 环比+9.4万吨; 高品锰矿港口库存(含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存)合计92.7万吨, 环比+2.1万吨。

04

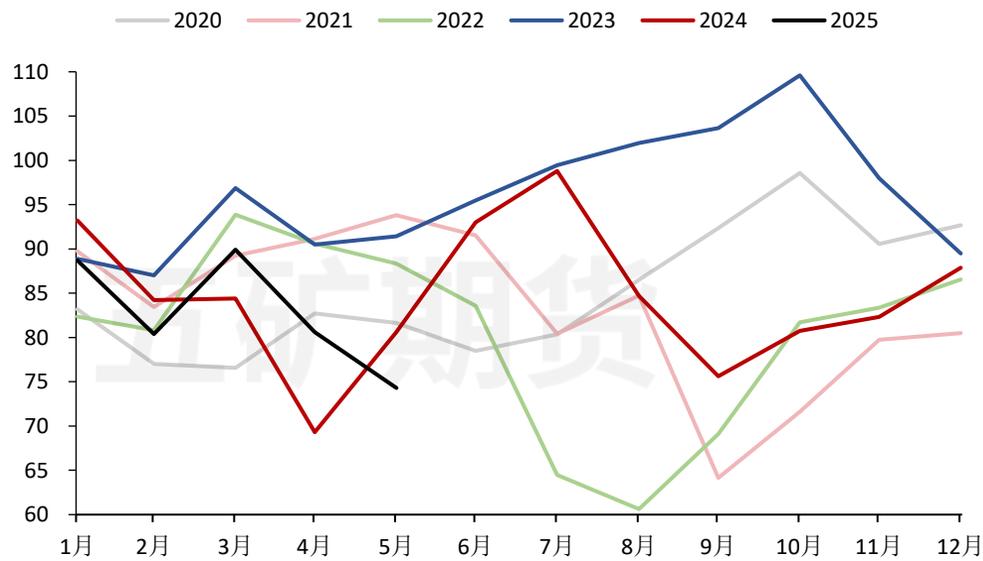
供给及需求

图15: 锰硅周度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

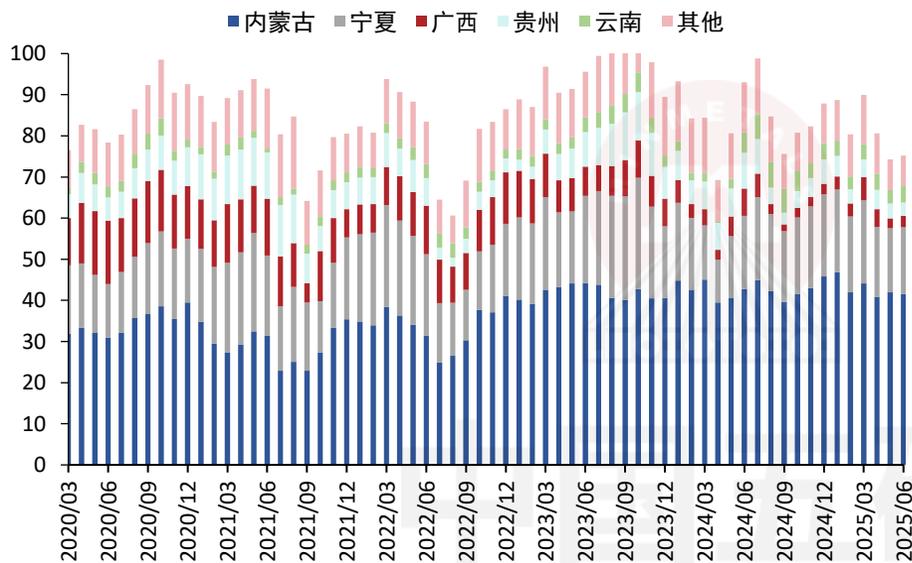
图16: 锰硅月度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

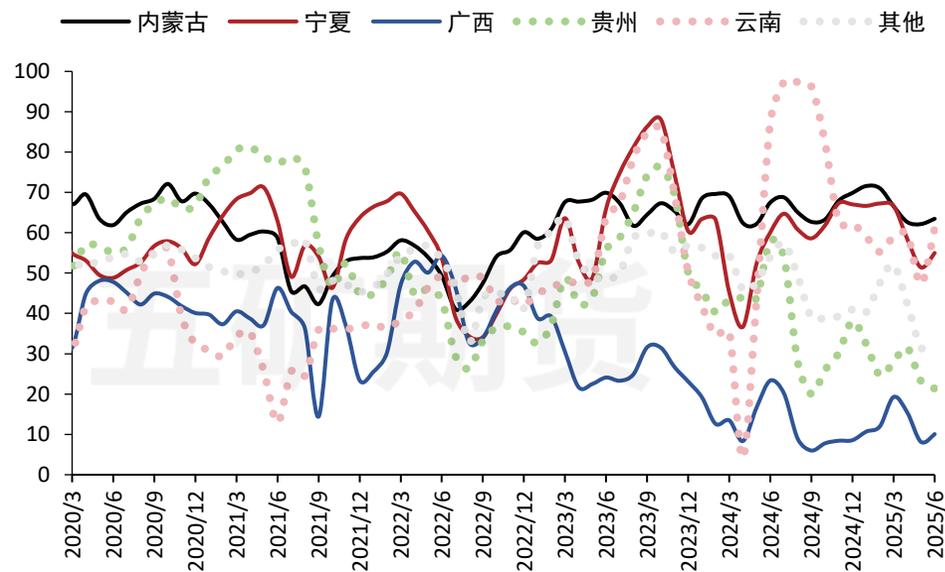
截至2025/07/11, 钢联口径锰硅周产量18.23万吨, 环比+0.22万吨, 产量环比延续小幅回升, 周产累计较上年同期降约3.67%。2025年6月份, 钢联口径锰硅产量75.23万吨, 环比+0.93万吨, 1-6月累计同比-15.67万吨或-3.10%。

图17: 锰硅主产区产量 (万吨)



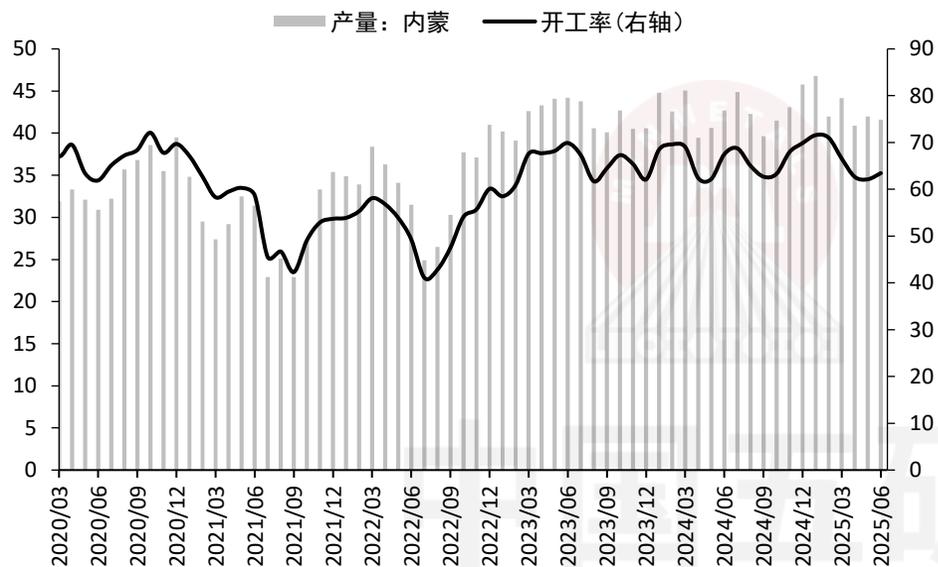
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18: 主产区开工率 (万吨)



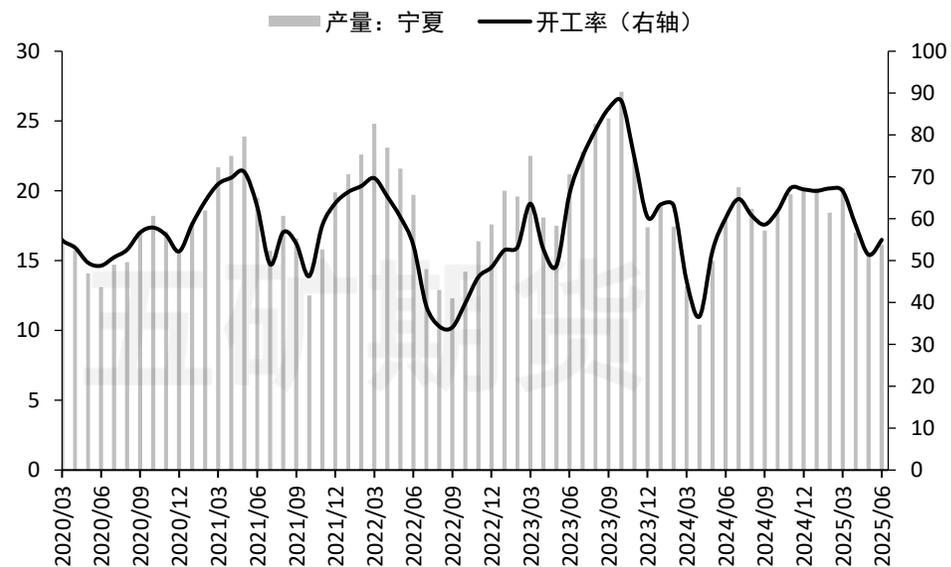
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19: 内蒙锰硅产量 (万吨, %)



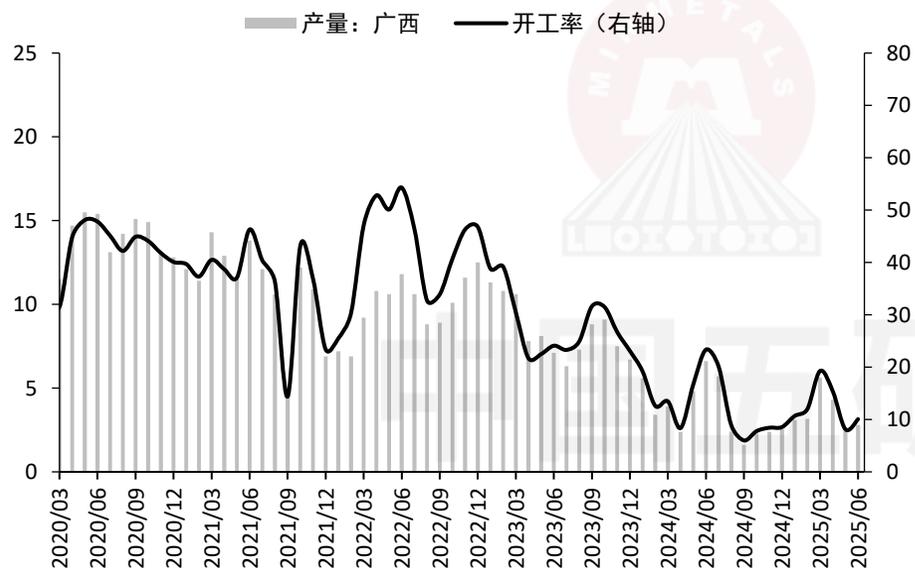
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20: 宁夏锰硅产量 (万吨, %)



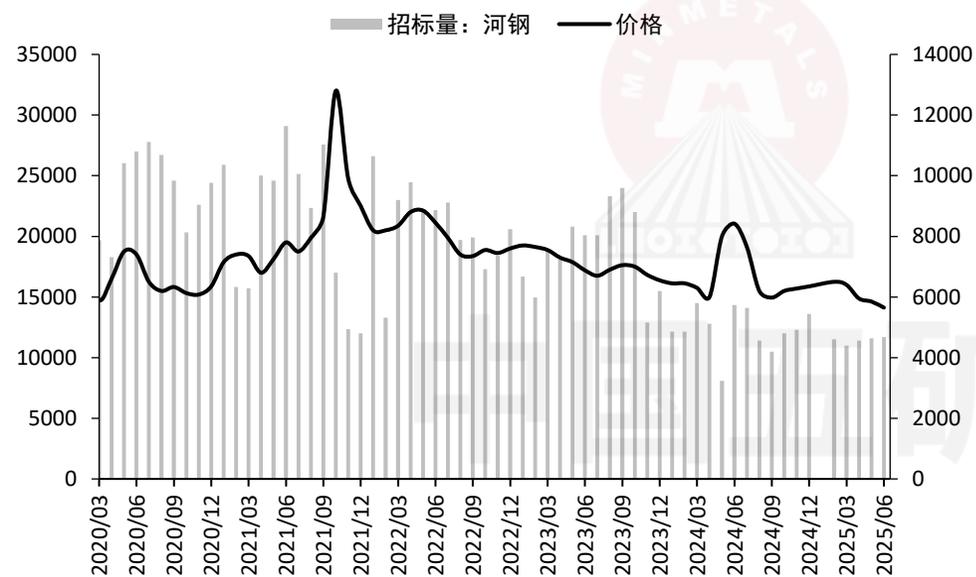
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

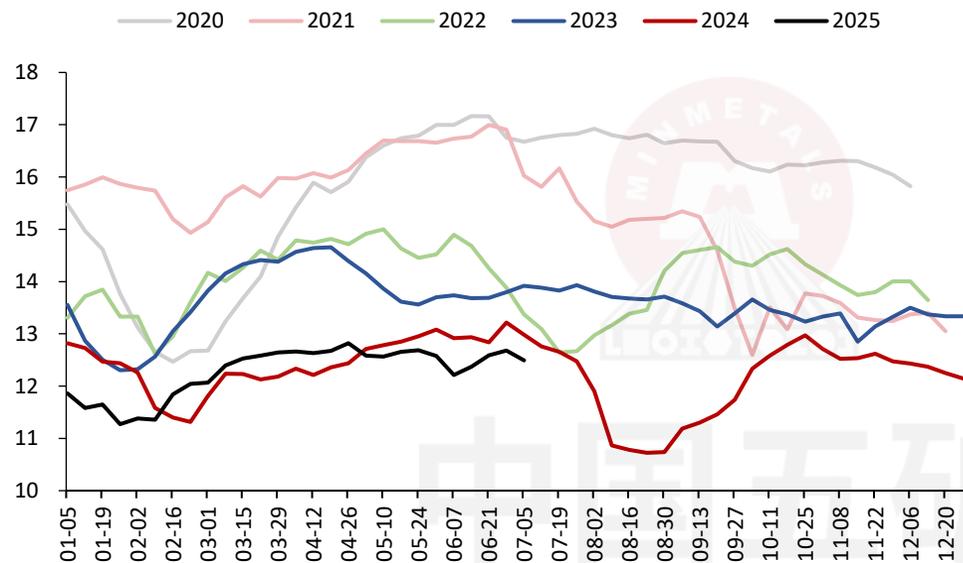


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 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；

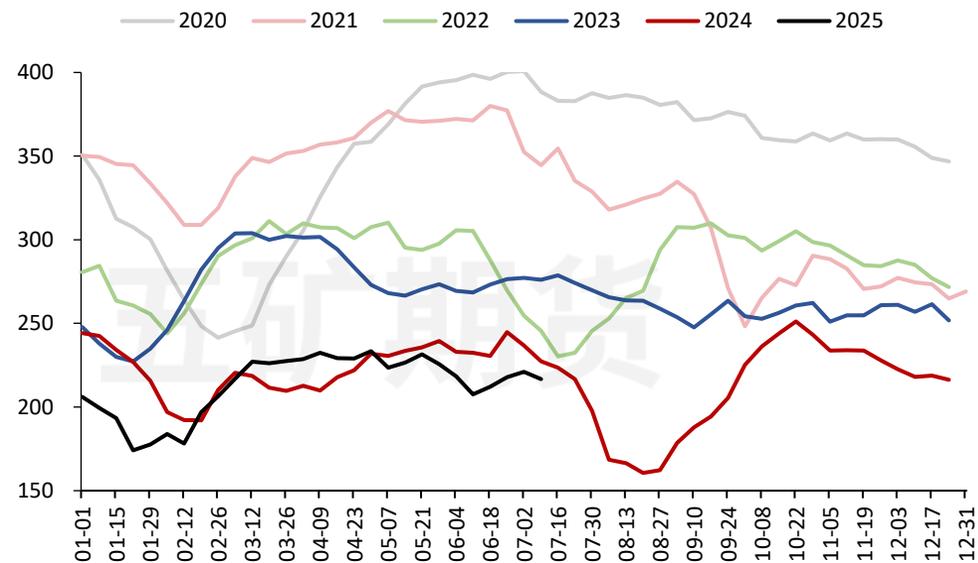
五矿期货

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

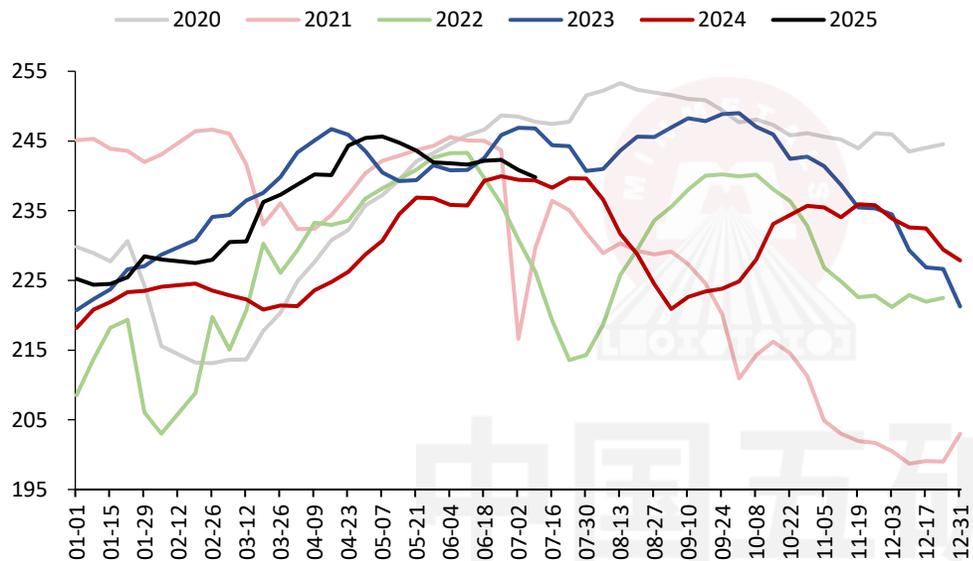
图24: 螺纹钢周度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

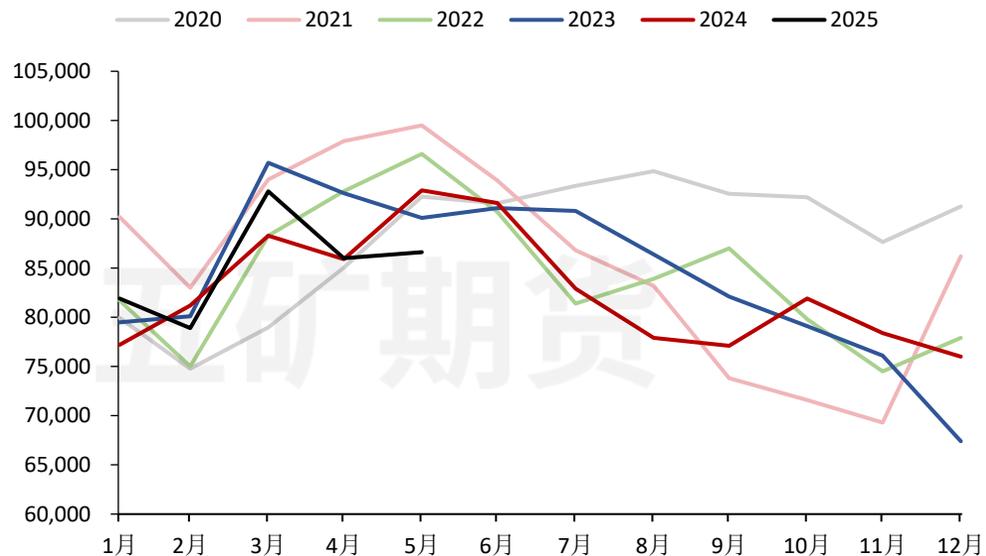
截至2025/07/11, 钢联口径锰硅周表观消费量12.49万吨, 周环比-0.19万吨。螺纹钢周产量216.66万吨, 周环比-4.42万吨, 截至本周, 周产累计同比降约4.58%。

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)

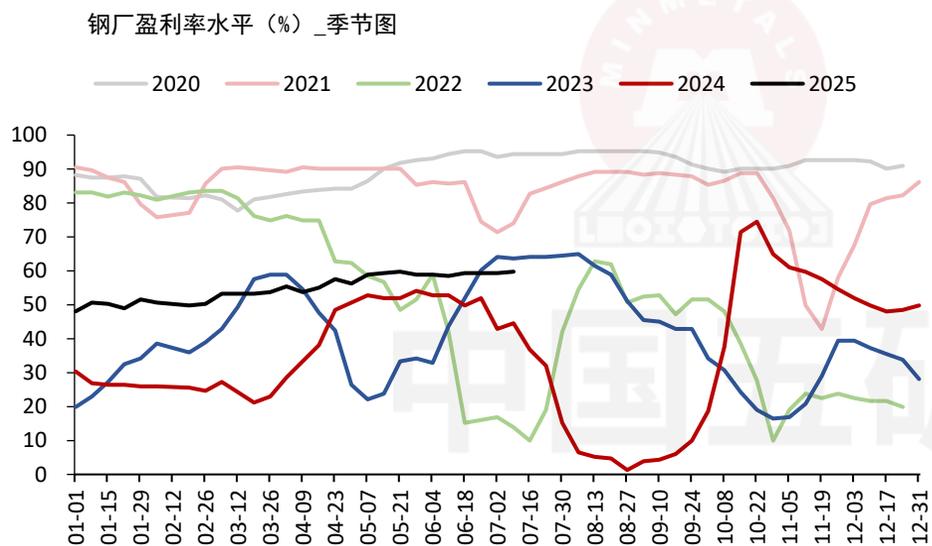


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11, 日均铁水产量为239.81万吨, 环比-1.04万吨, 延续回落但仍维持高位。截至当前, 周产累计同比增约3.31%。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2025/07/11，钢联数据显示，钢厂盈利率环比+0.43，报59.74%；

图27：铁水产量及钢厂盈利率（万吨，%）



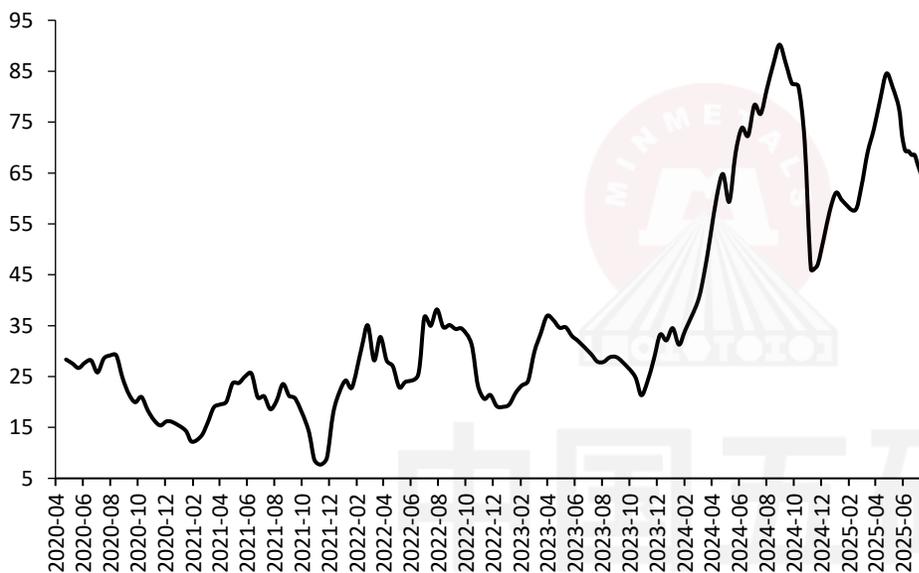
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

五矿期货

05

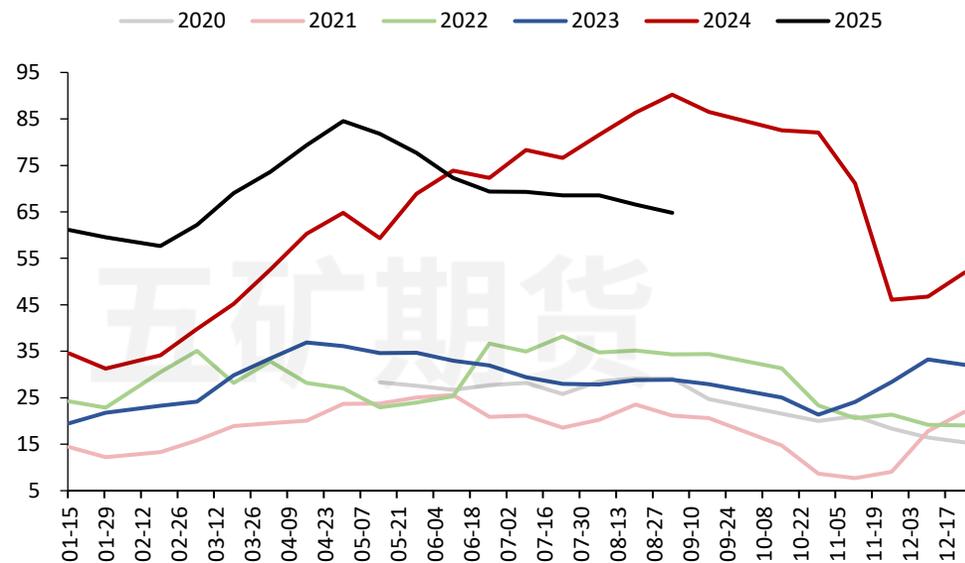
库存

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)

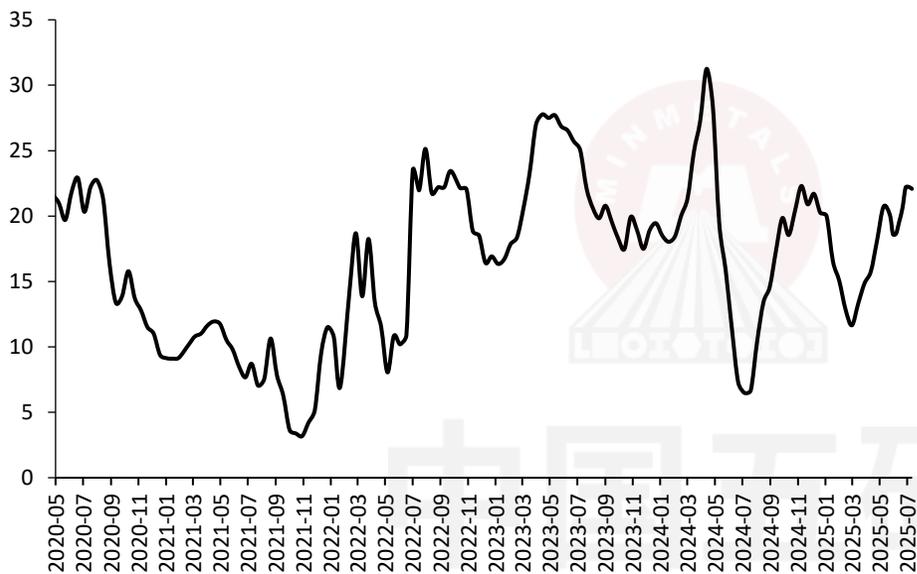


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11, 测算锰硅显性库存为64.8万吨, 显性库存环比-1.77万吨, 显性库存延续回落, 仍处于高位水平;

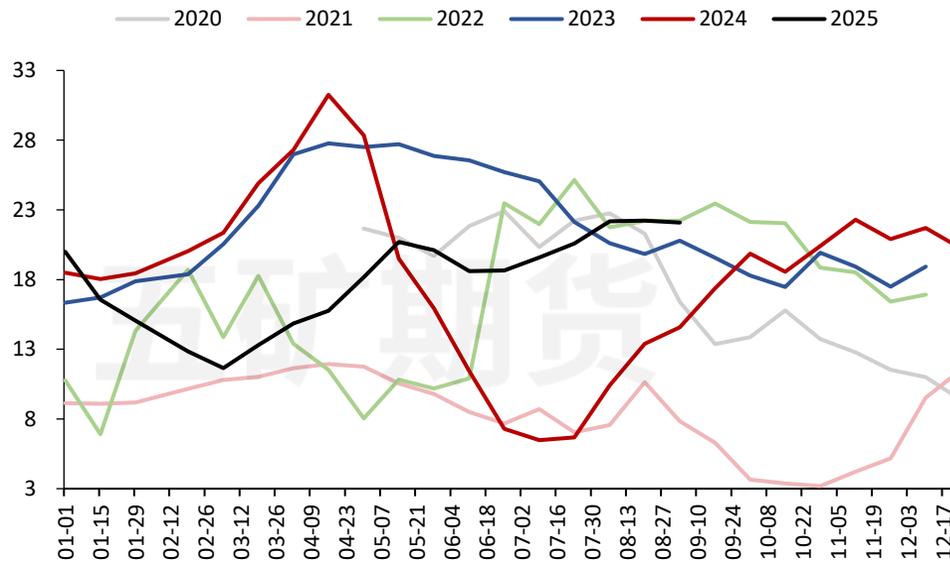
显性库存（双周）

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

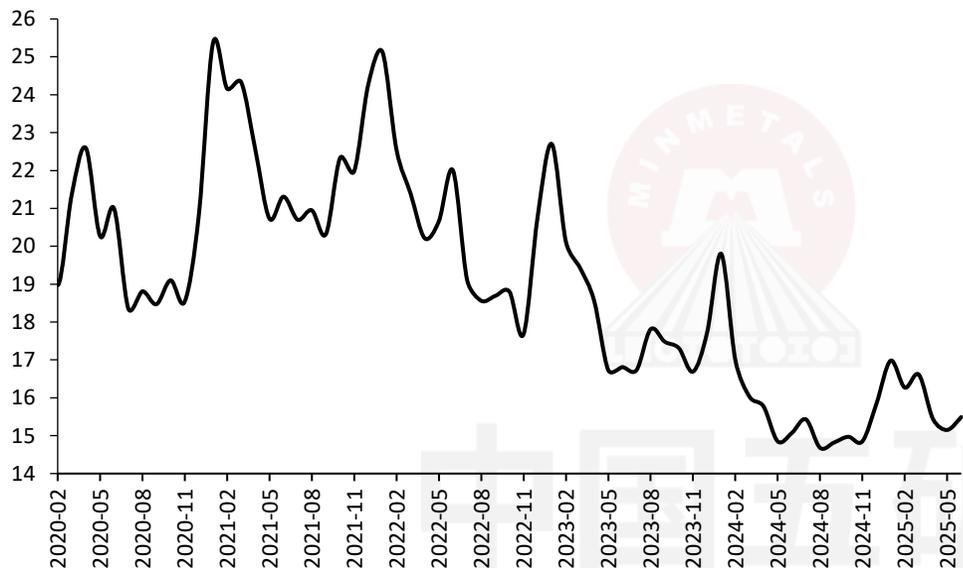
图31：锰硅显性库存_季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

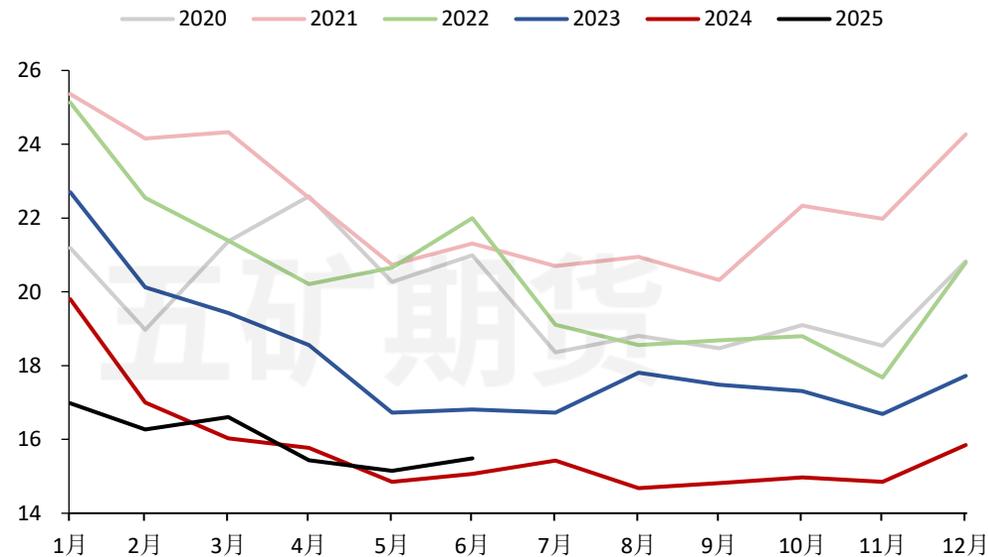
其中，钢联口径63家样本企业库存为22.08万吨，环比+0.05万吨。

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，锰硅盘面价格延续震荡反弹，周度涨幅96元/吨或+1.70%。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仍沿短期趋势线震荡反弹，势头仍未结束但走势相对松散，关注上方5900-6000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

硅铁周报

2025/07/12

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 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

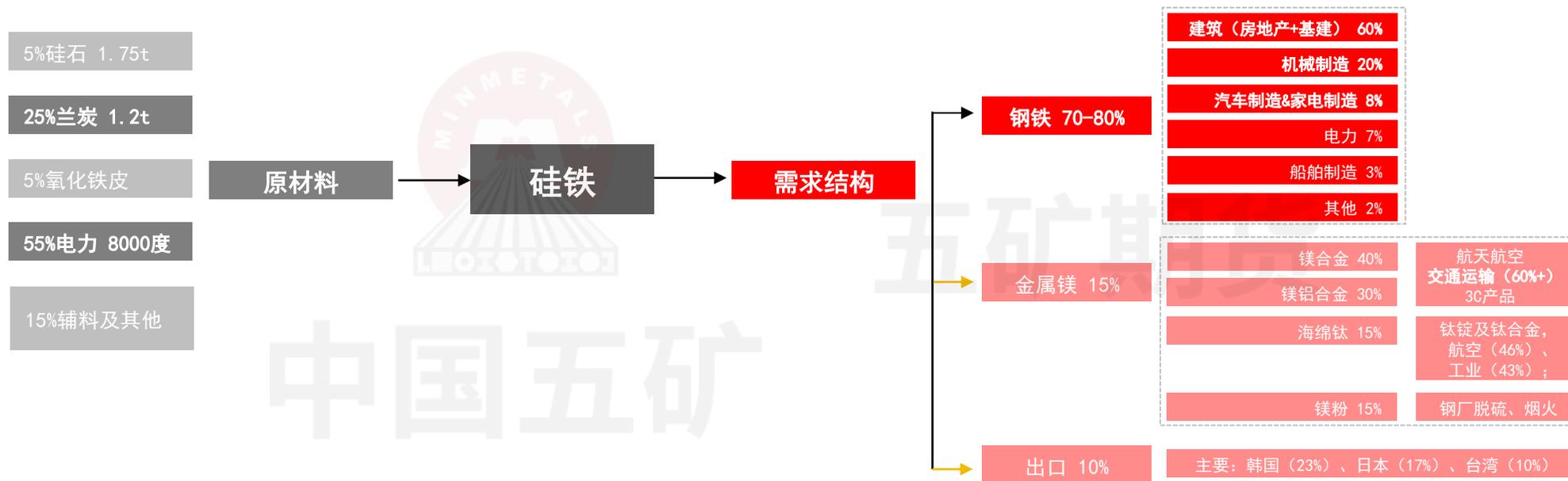
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



01

周度评估及策略推荐

- ◆ 基差：天津72#硅铁现货市场报价5550元/吨，环比上周+100元/吨；期货主力合约（SF509）收盘价5460元/吨，环比上周+96元/吨；基差90元/吨，基差率1.62%，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-338元/吨，环比+70元/吨；宁夏-134元/吨，环比+170元/吨；青海-42元/吨，环比+410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；宁夏地区5334元/吨，环比-120元/吨；青海地区5242元/吨，环比-360元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径硅铁周产量9.87万吨，周环比-0.15万吨，产量环比小幅回落。截至当前，周产累计同比增约1.22%；
- ◆ 需求：
日均铁水产量为239.81万吨，环比-1.04万吨，延续回落但仍维持高位。截至当前，周产累计同比增约3.31%。
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%；（6月份数据未更新）
- ◆ 库存：测算硅铁显性库存为17.69万吨，环比+2.27万吨，库存水平维持在同期相对高位；

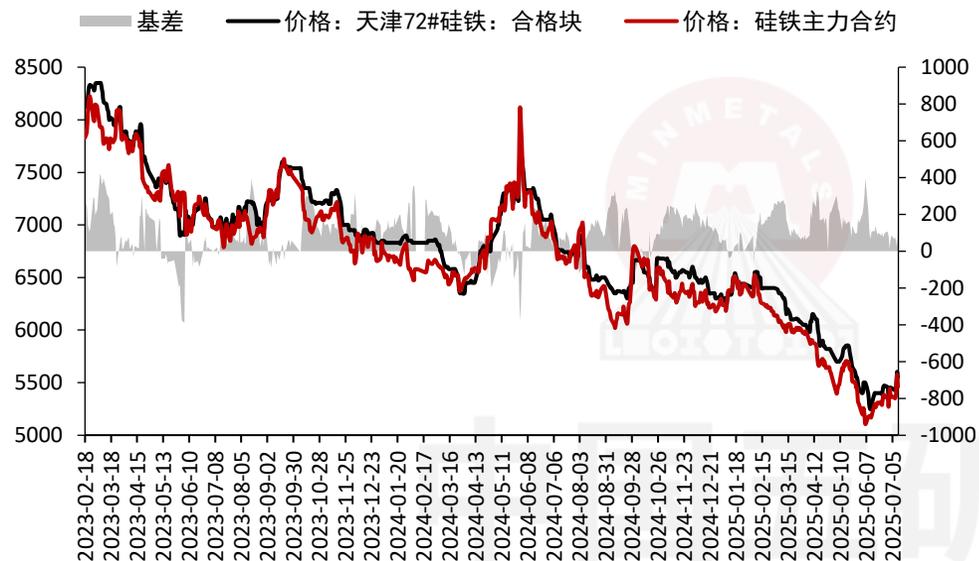
基本面评估

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90元/吨， 基差率1.62%	内蒙利润-338元/吨， 环比+70元/吨；宁夏- 134元/吨，环比+170 元/吨；青海-42元/吨， 环比+410元/吨	周产量9.87万吨，周 环比-0.15万吨	日均铁水产量为 239.81万吨，环比- 1.04万吨	显性库存为17.69万吨， 环比+2.27万吨	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	-1	-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	<p>本周，硅铁盘面价格大幅上冲后回落，仍呈现宽幅震荡走势，周度涨幅118元/吨或+2.18%。日线级别，硅铁盘面价格仍沿旗形通道（或扩散的喇叭形态）运行，仍呈现宽幅震荡走势，短期关注上方5600元/吨附近压力以及下方反弹趋势线支撑。操作上，我们仍建议以观望为主。</p> <p>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。</p> <p>短期，就如我们所提及的，盘面仍更多被情绪以及预期所主导（详见前文锰硅段描述）。此外，受习近平总书记出访山西影响，煤炭端近期情绪仍旧亢奋，市场对于复产预期放缓。同时，近期北方多地高温，市场对于煤炭端第三季度的价格预期升温。网传宁夏及青海地区为保证电力供应，取消高能耗行业优惠电价以及由此带动的7月10日超3%的涨幅均由此而来。但我们认为其本质仍是情绪好转下的资金投机性行为，人为创造短期叙事驱动。对此，我们并不建议投机端资金在当前波动放大、缺乏方向趋势的背景下盲目参与（短线可自行斟酌）。但对于产业端，我们同样认为可以择时择机择量，寻找盘面拉高机会进行套保操作以锁定生产利润。</p>					

02

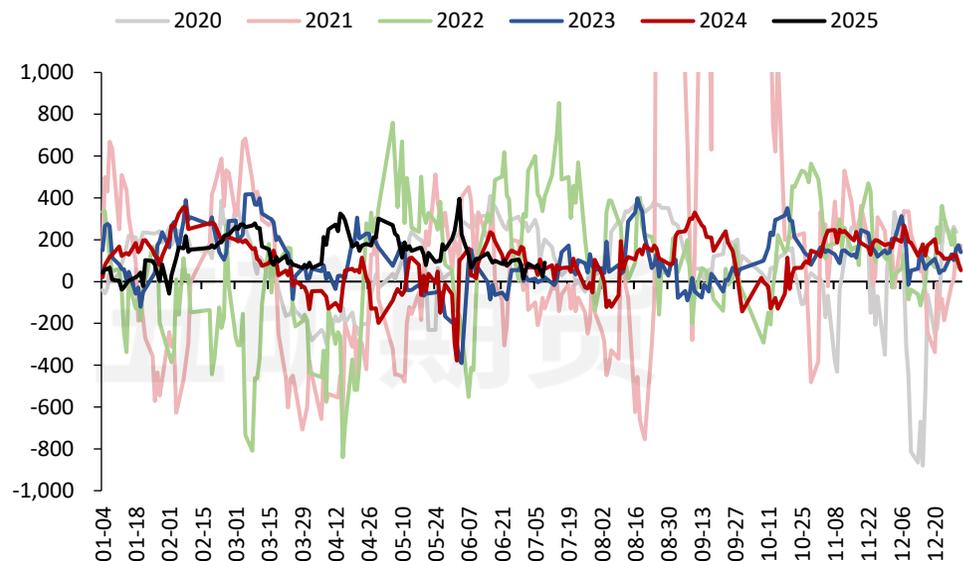
期现市场

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）



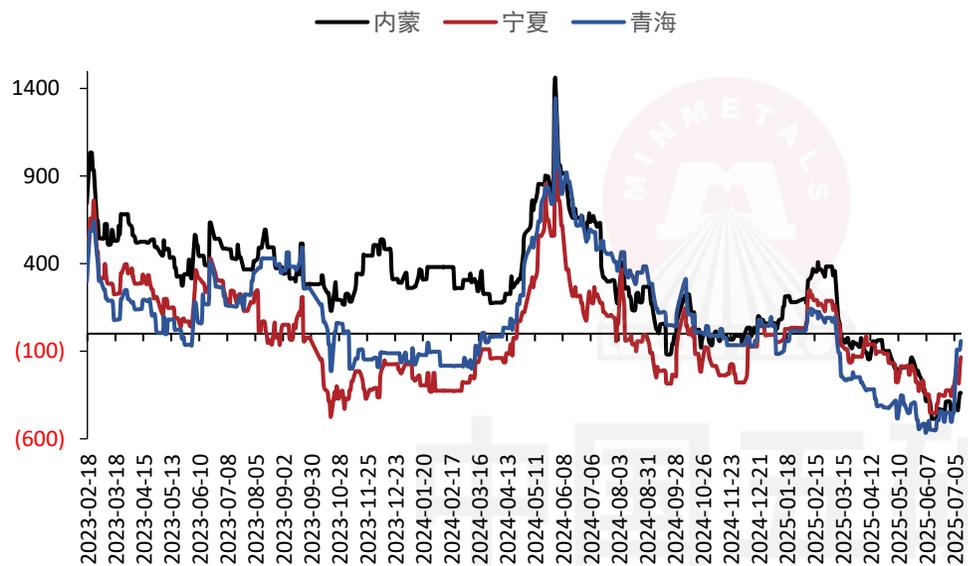
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，天津72#硅铁现货市场报价5550元/吨，环比上周+100元/吨；期货主力合约（SF509）收盘价5460元/吨，环比上周+96元/吨；基差90元/吨，基差率1.62%，基差处于历史统计值的相对中性水平。

03

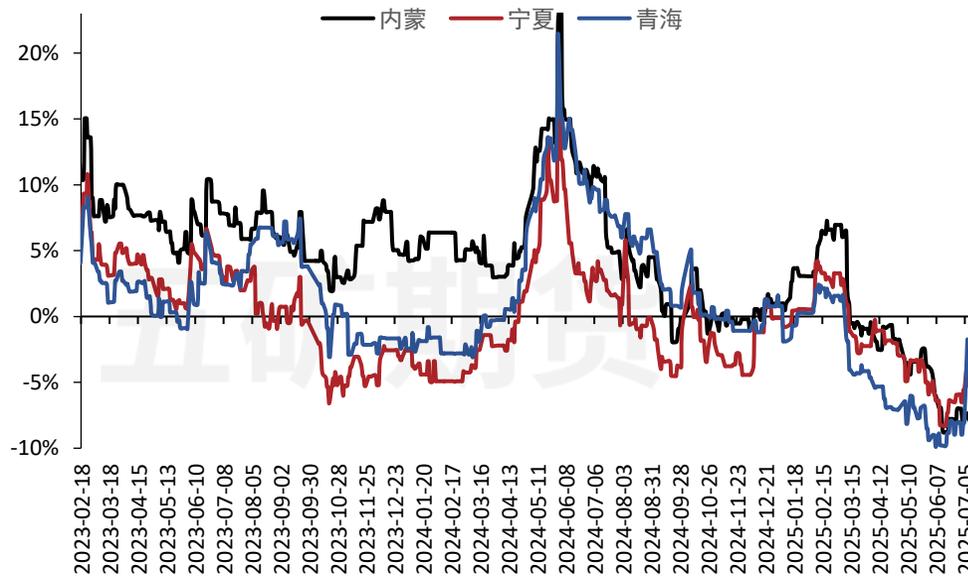
利润及成本

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；

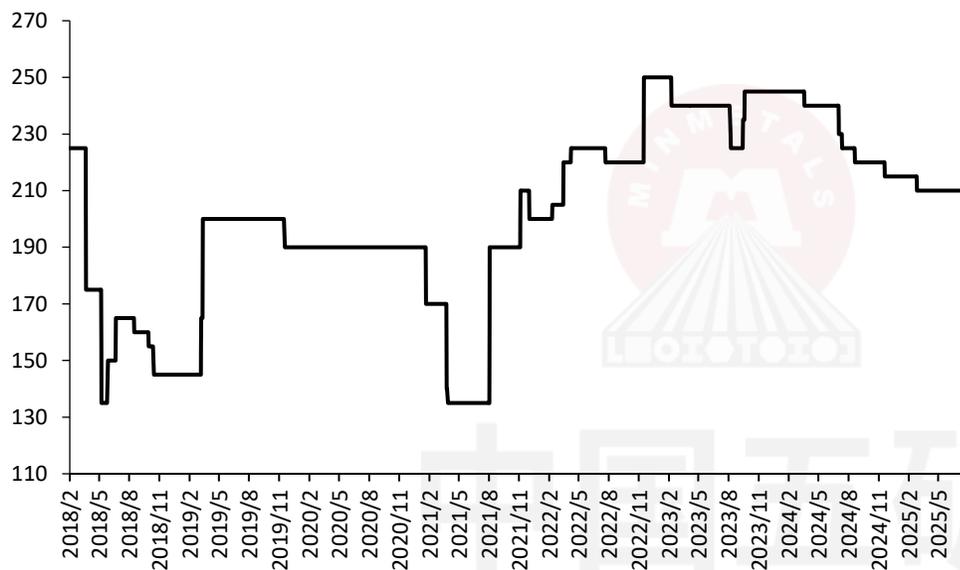
图4：硅铁测算利润率_即期（%）



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2025/07/11，硅铁测算即期利润，内蒙利润-338元/吨，环比+70元/吨；宁夏-134元/吨，环比+170元/吨；青海-42元/吨，环比+410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

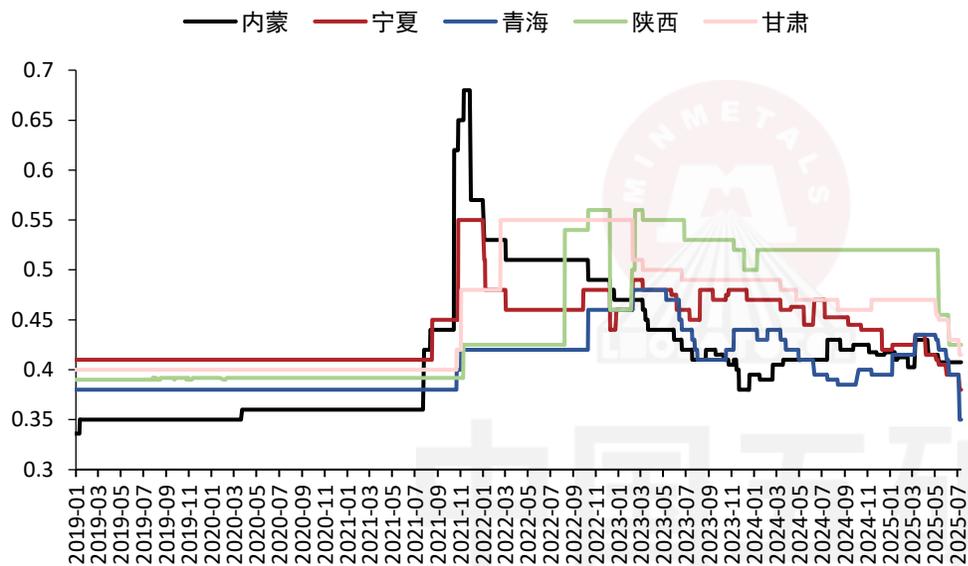
图6：神木兰炭小料价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

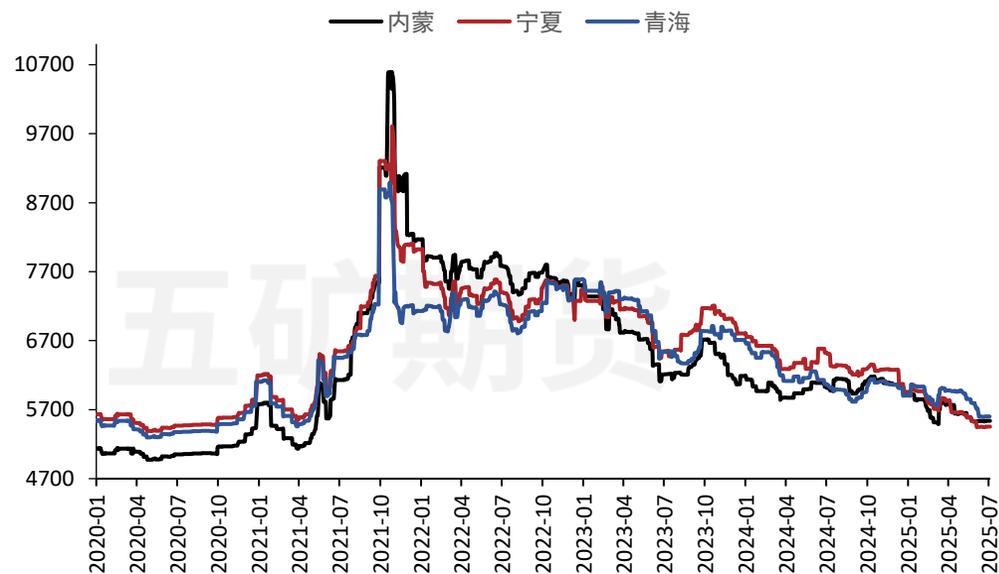
截至2025/07/11，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价630元/吨，环比持稳。

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）



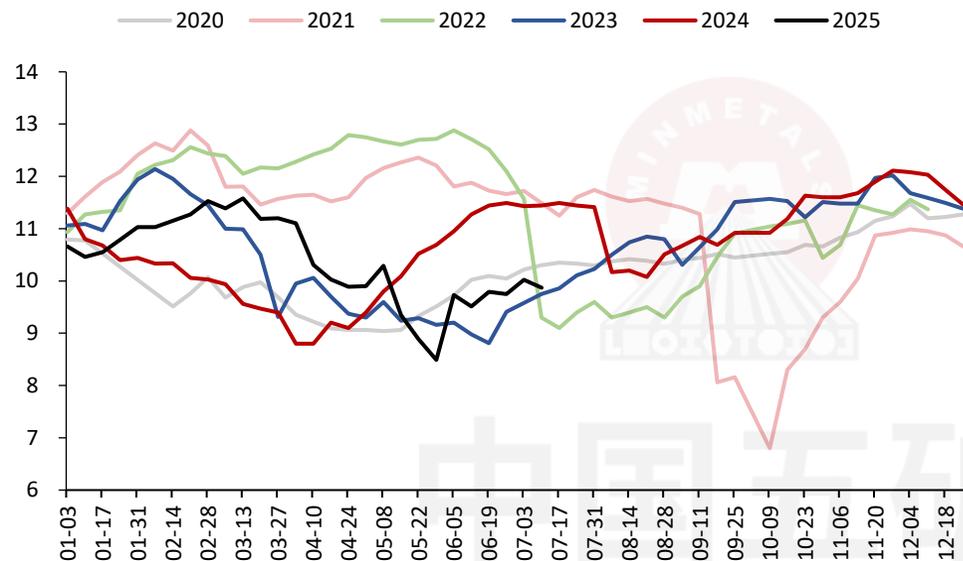
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11，主厂区中，内蒙地区电价环比持稳，宁夏地区电价环比下调0.015元/吨，青海地区电价环比下调0.045元/吨；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；宁夏地区5334/吨，环比-120元/吨；青海地区5242元/吨，环比-360元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

04

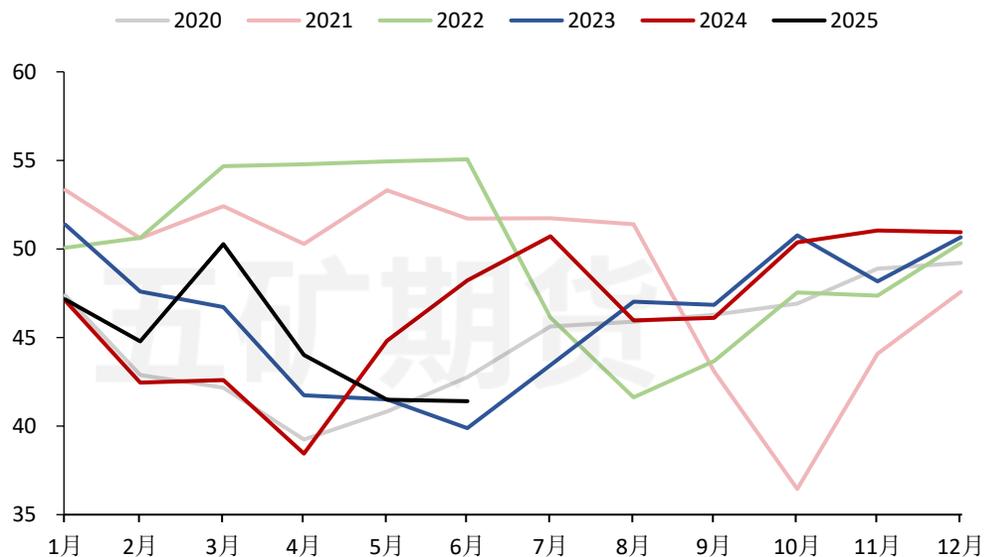
供给及需求

图9：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

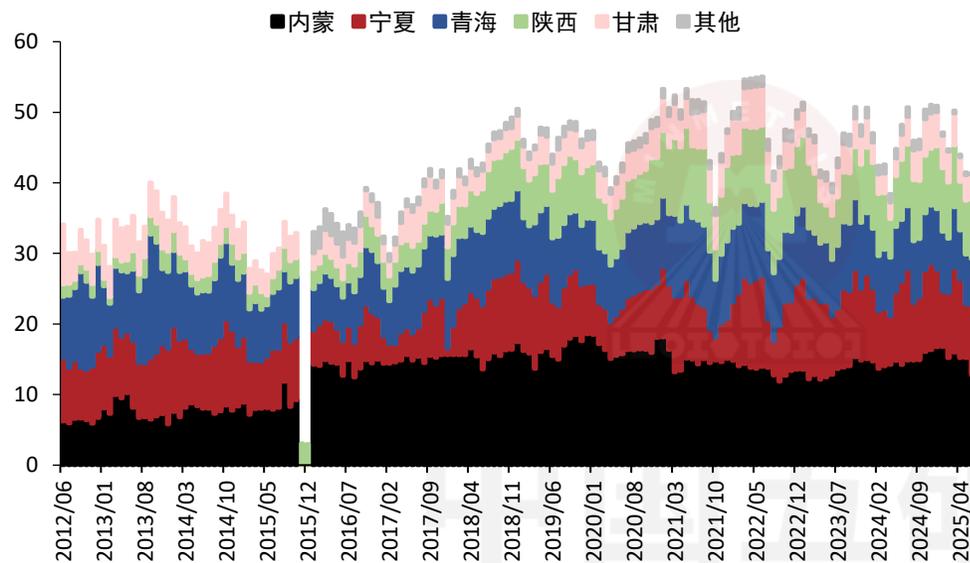
图10：硅铁月度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

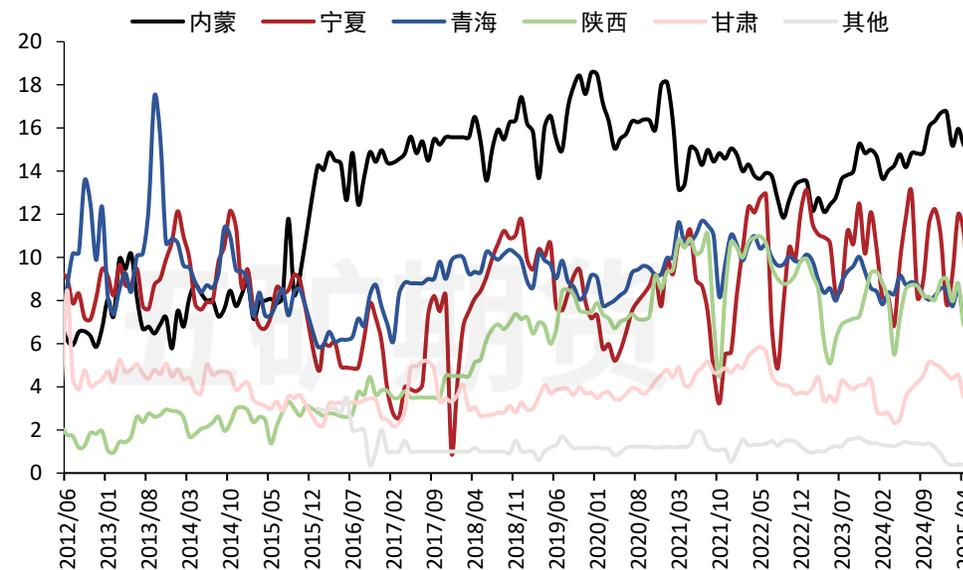
截至2025/07/11，钢联口径硅铁周产量9.87万吨，周环比-0.15万吨，产量环比小幅回落。截至当前，周产累计同比增约1.22%；2025年6月份硅铁产量41.4万吨，环比上月基本持稳，1-6月累计同比上年同期+5.48万吨或+2.08%。

图11：硅铁主产区产量（万吨）



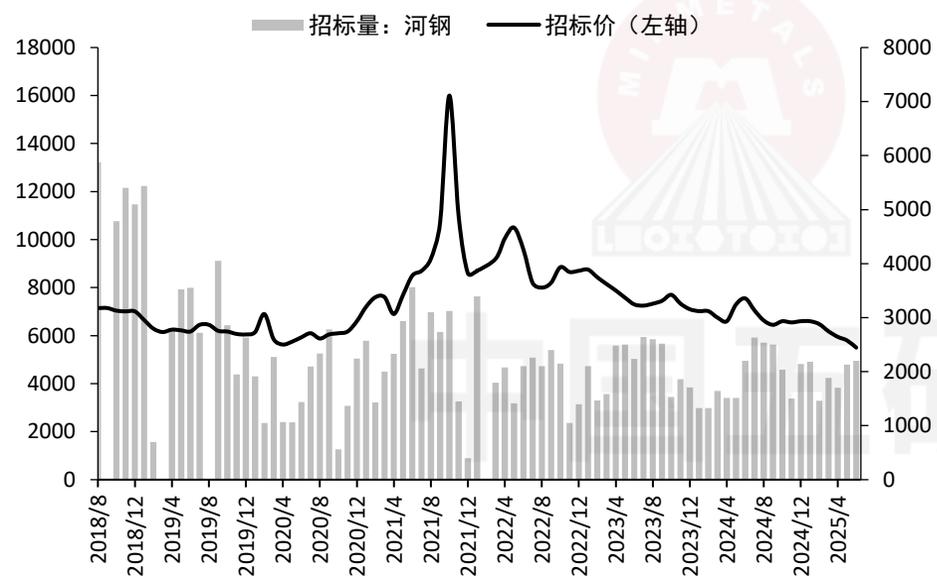
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

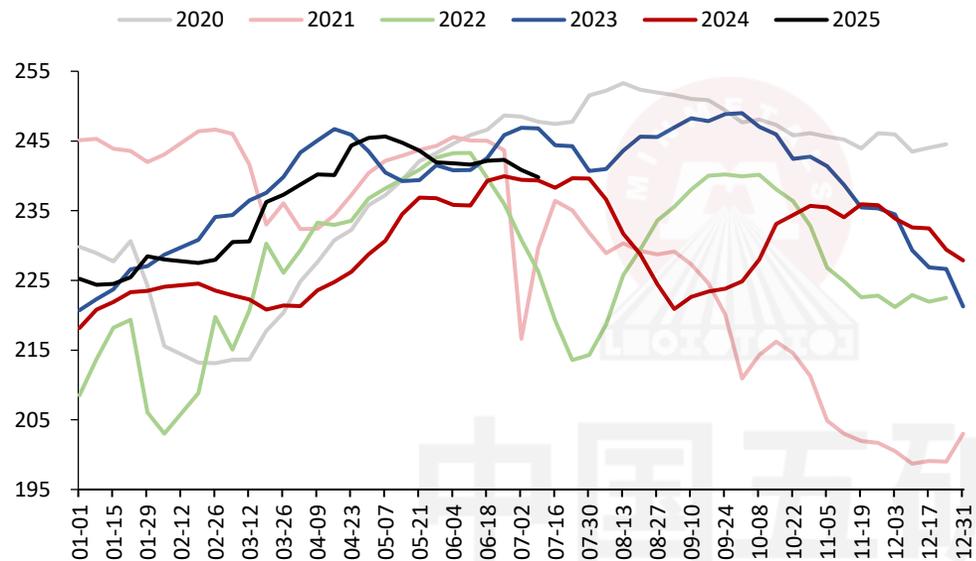


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 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。

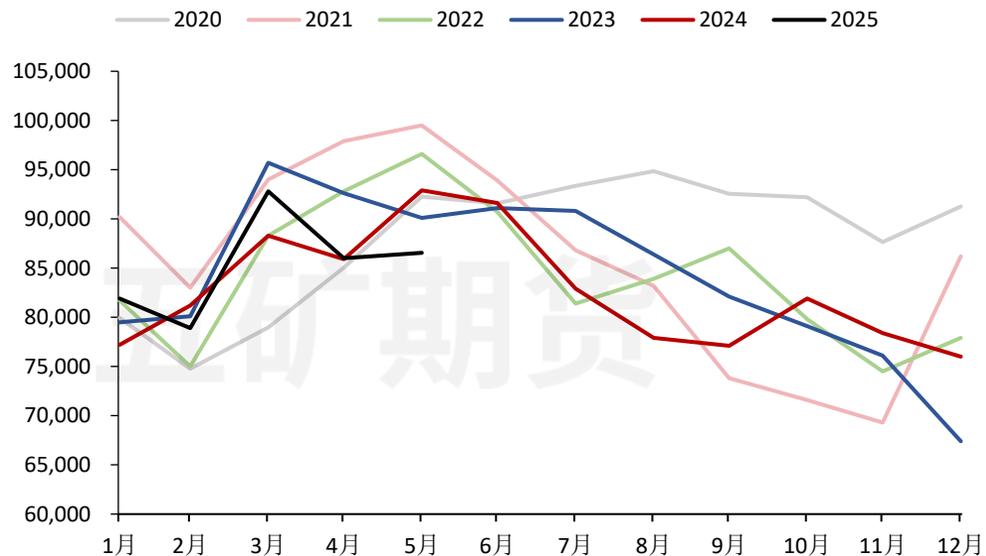
五矿期货

图14: 日均铁水产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

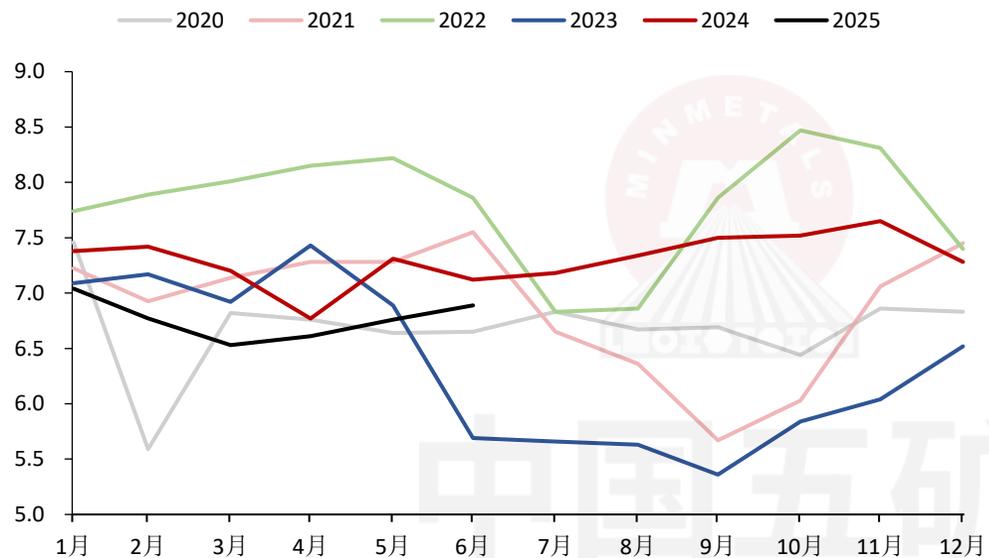
图15: 月度粗钢产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/07/11, 日均铁水产量为239.81万吨, 环比-1.04万吨, 延续回落但仍维持高位。截至当前, 周产累计同比增约3.31%。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)

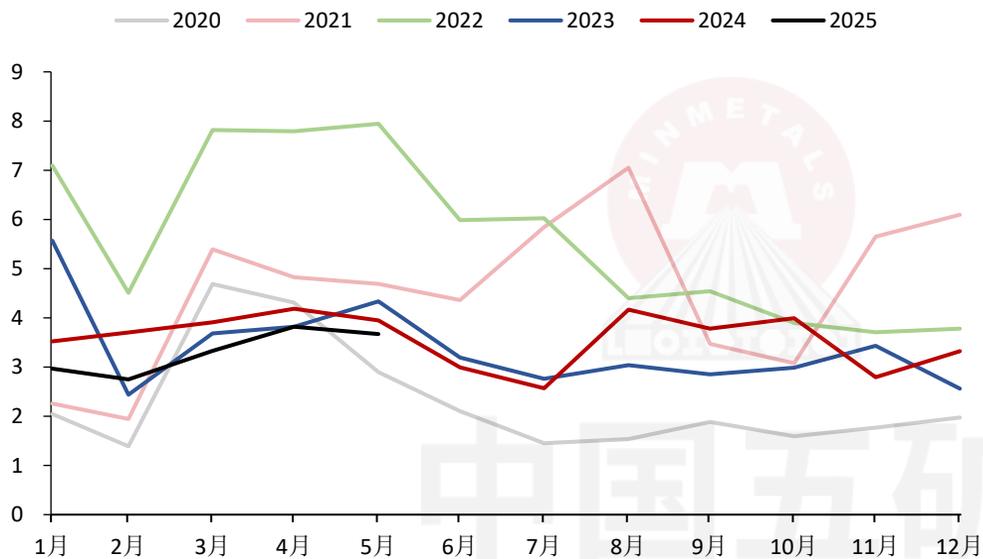


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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%。

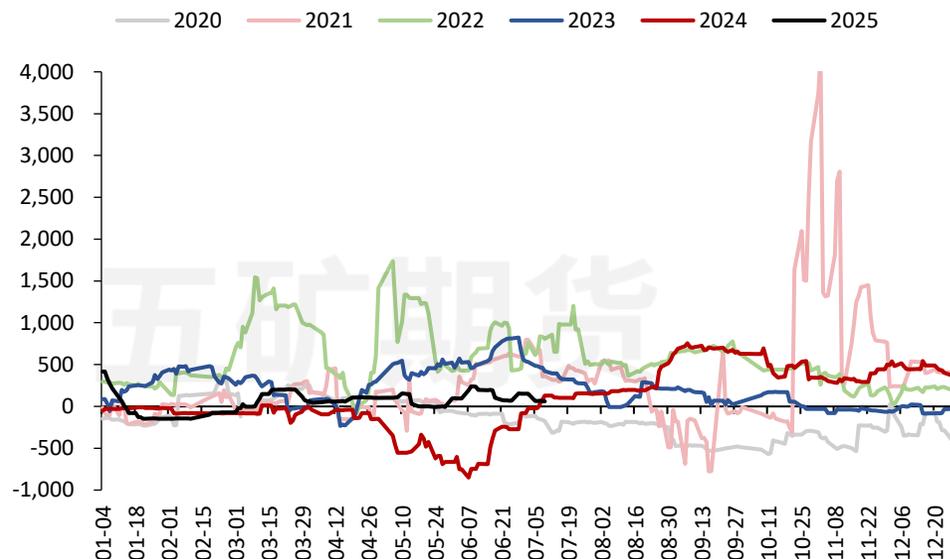
截至2025/07/11, 金属镁府谷地区报价16350元/吨, 环比+150元/吨。

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)



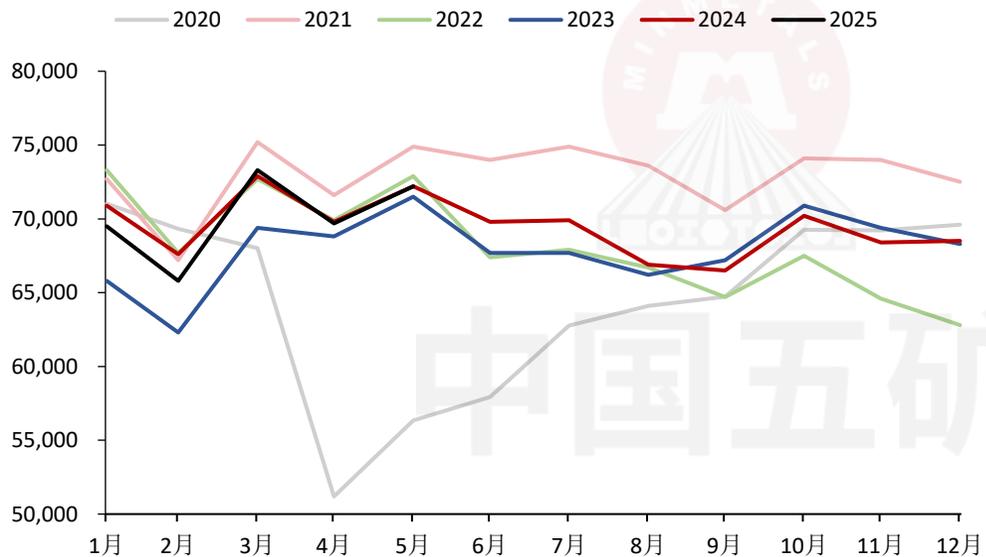
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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%; (6月份数据未更新)

截至2025/07/11, 硅铁出口利润为175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

五矿期货

中国五矿

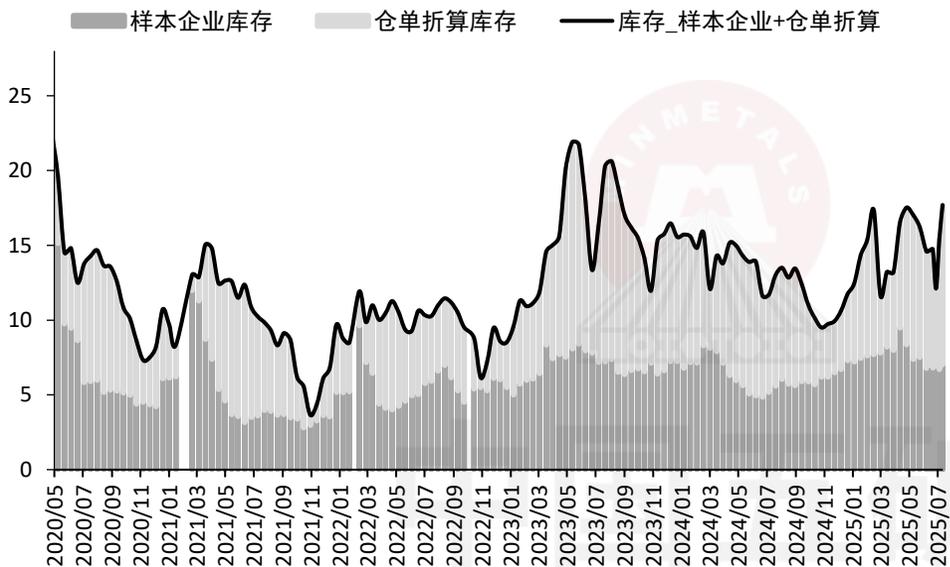
05

库存



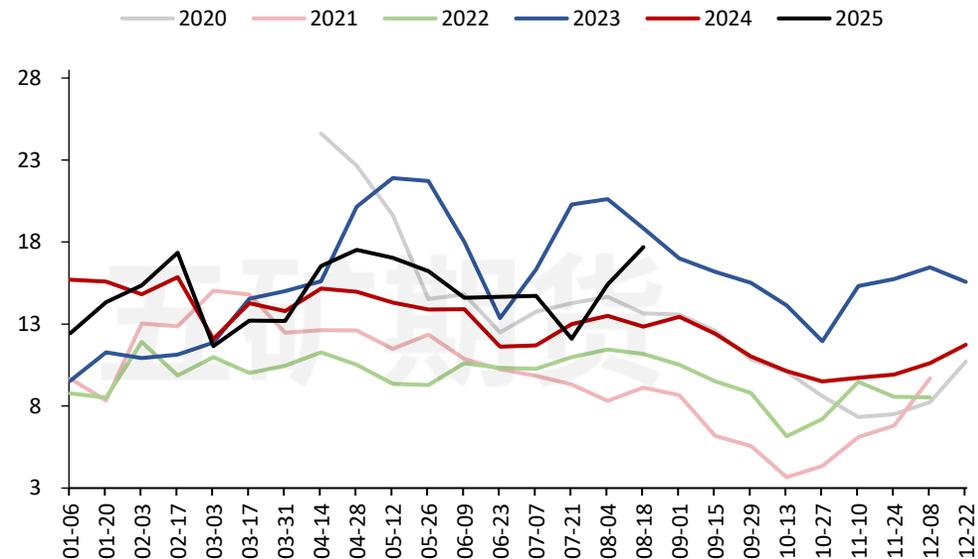
显性库存（双周）

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

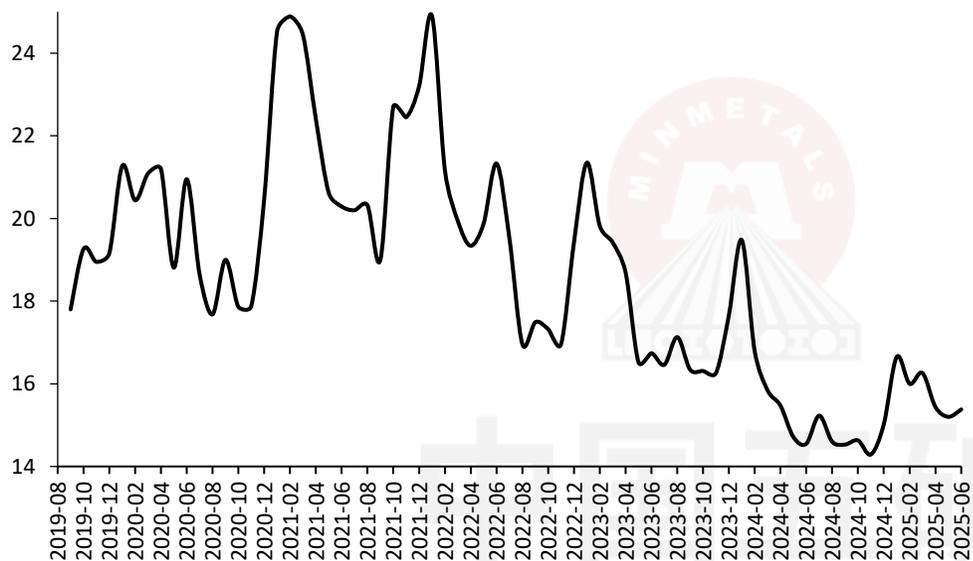
图22：硅铁显性库存_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

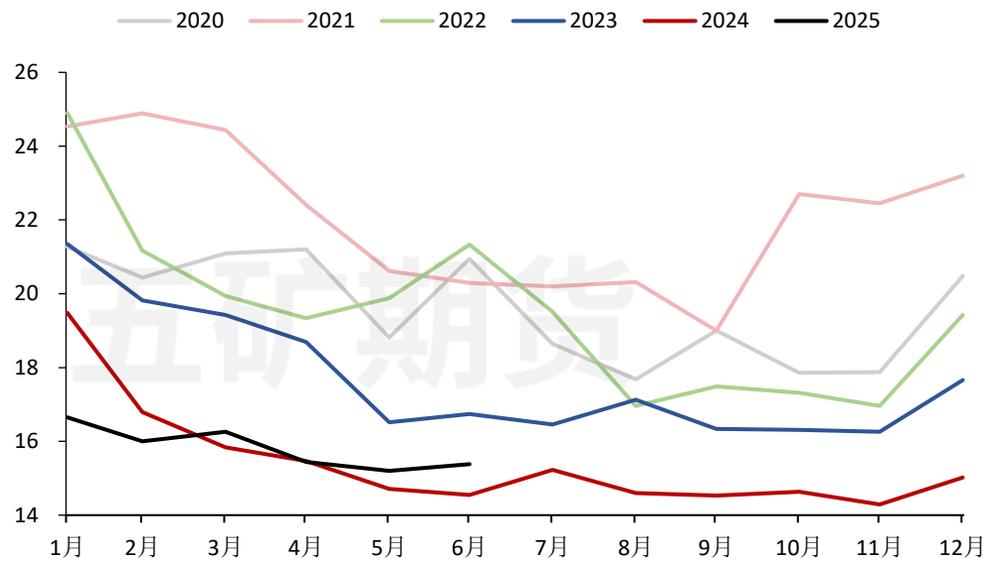
截至2025/07/11，测算硅铁显性库存为17.69万吨，环比+2.27万吨，库存水平维持在同期相对高位；

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，硅铁盘面价格大幅上冲后回落，仍呈现宽幅震荡走势，周度涨幅118元/吨或+2.18%。日线级别，硅铁盘面价格仍沿旗形通道（或扩散的喇叭形态）运行，仍呈现宽幅震荡走势，短期关注上方5600元/吨附近压力以及下方反弹趋势线支撑。操作上，我们仍建议以观望为主。

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，并鼓励交易者征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。

专注风险管理 助力产业发展

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、18层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户