



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 商品多头情绪加持下铁合金延续震荡偏强走势

铁合金周报

2026/03/14

MINMETALS  
FUTURES

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

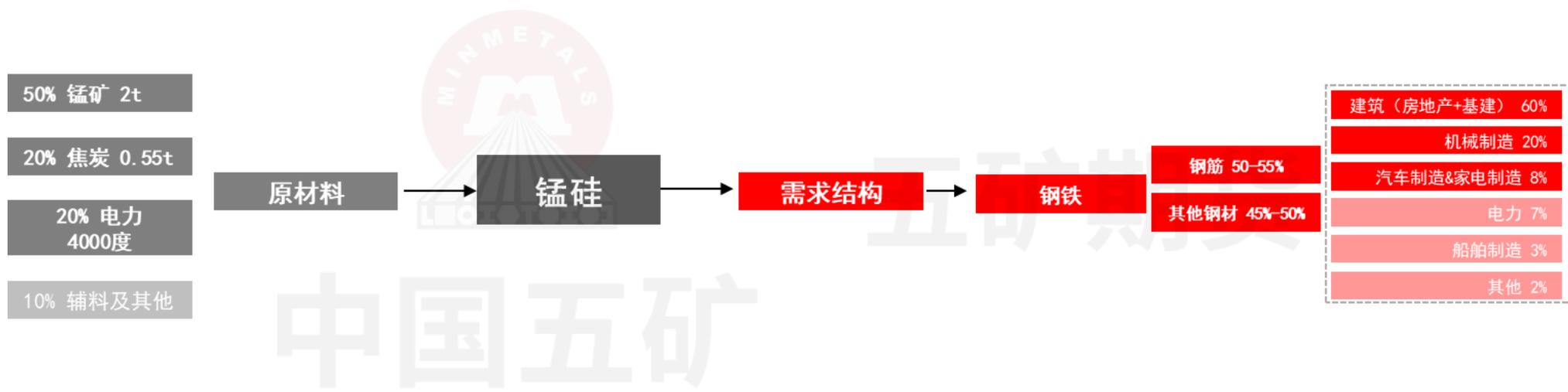
**04** 供给及需求

**02** 期现市场

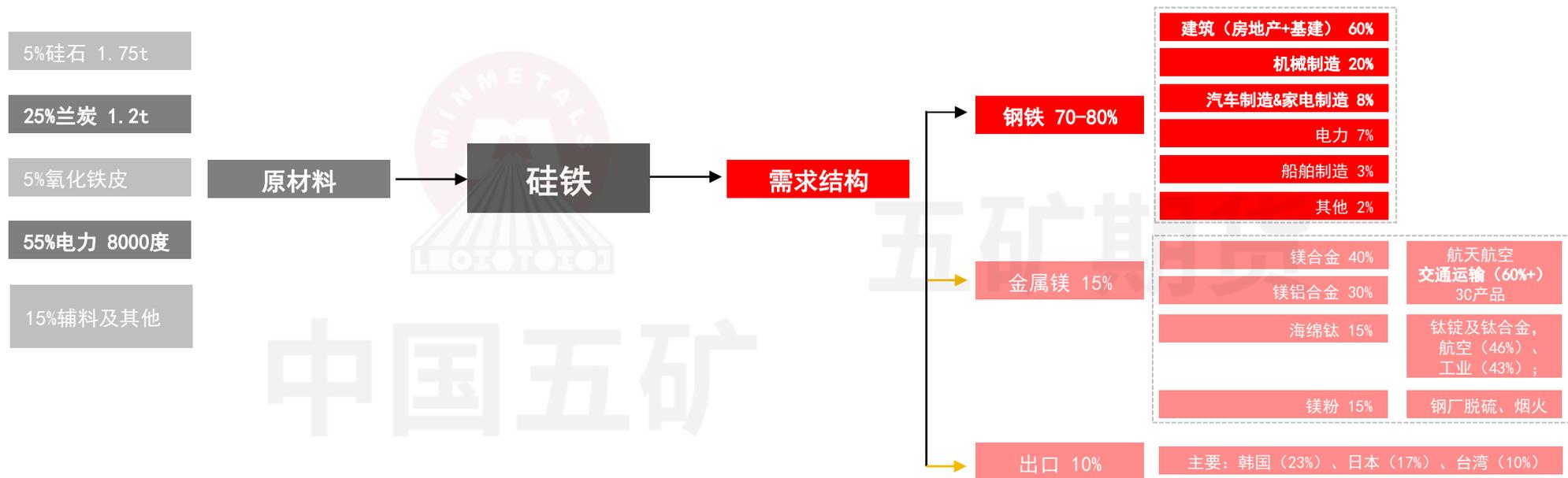
**05** 库存

**03** 利润及成本

# 锰硅产业链示意图



# 硅铁产业链示意图



01

---

# 周度评估及策略推荐

图1： 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

上周，锰硅盘面价格在周初大幅冲高之后快速回落，并随后呈现震荡走高走势，周涨幅48元/吨或+0.78%（针对加权指数，下同）。驱动方面，主要仍是受到市场多头情绪外溢下资金投机热情影响。技术形态角度，锰硅盘面价格仍处于多头形态，价格在向上突破前高6080元/吨后持续在阶段性高位运行，短期继续向上依次关注6200元/吨及6450元/吨目标价位，偏多对待。

图2： 硅铁加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周，硅铁盘面价格同样在周初快速冲高之后快速回落，并随后偏强震荡，周度涨幅32元/吨或+0.54%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，硅铁盘面价格向右摆脱长期下跌趋势线且向上突破前高5906元/吨后持续高位震荡，后续继续向上关注及6200元/吨附近压力。

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5950元/吨，环比+50元/吨；期货主力（SM605）收盘报6176元/吨，环比+46元/吨；基差-36元/吨，环比+4元/吨，处于历史统计值的中性水平。天津72#硅铁现货市场报价6100元/吨，环比-100元/吨；期货主力合约（SF605）收盘价5888元/吨，环比+20元/吨；基差212元/吨，环比-120元/吨，基差率3.48%，基差处于历史统计值的高位水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-437元/吨，环比+24元/吨；宁夏-475元/吨，环比+124元/吨；广西-480元/吨，环比+100元/吨。硅铁测算即期利润，内蒙利润-174元/吨，环比+150元/吨；宁夏-30元/吨，环比持+150元/吨；青海-727元/吨，环比+40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6337元/吨，环比+20元/吨；宁夏在6375元/吨，环比+20元/吨；广西在6480元/吨，环比持稳。测算硅铁主产区生产成本中，内蒙地区5704元/吨，环比持稳；宁夏地区5560/吨，环比持稳；青海地区6227元/吨，环比+80元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量19.77万吨，环比+0.18万吨。钢联口径硅铁周产量9.74万吨，环比+0.1万吨，持续处在同期低位水平。
- ◆ 需求：  
螺纹钢周产量195.3万吨，环比+21.99万吨（仍处在同期低位）。日均铁水产量为221.2万吨，环比-6.39万吨（受重要会议影响）。2026年2月，金属镁累计产量8.07万吨，环比上月-0.52万吨，1-2月累计产量16.66万吨，累计同比+8.07万吨，累计同比+20.64%。2025年1-12月，我国累计出口硅铁40.09万吨，同比-2.79万吨或-6.50%。（2026年1-2月份数据未更新）

- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为66.04万吨，环比+2.39万吨，显性库存仍处于同期高位水平；测算硅铁显性库存为10.74万吨，环比-0.03万吨，仍处在同期低位水平；
- ◆ 小结及展望：美伊冲突已持续两周，从快速“斩首”行动进入僵持战，市场围绕霍尔木兹海峡问题持续博弈，原油价格维持在高位且呈现大幅波动，在油气、化工显著上涨以及相关情绪外溢的背景下，商品整体情绪仍显著偏向多头。我们仍维持前期观点，即资金多头投机情绪将可能被有效带动，带来的结果是在美伊局势出现明显缓和之前，短期空头方向操作或暂时不再合适，寻找估值偏低、弹性较大的品种所可能存在的短期反弹机会或是较优选择（需配合驱动）。
- ◆ 回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想：维持宽松的结构（且存在新产能投放预期）、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业需求（螺纹产量处于同期低位）。但我们认为这些因素大多已经计入价格中，并不是未来主导行情的主要矛盾。硅铁方面，其基本面表现良好，表现为处于低位的供给、库存以及相对稳定的需求（铁水受重要会议期间阶段性减产影响，金属镁产量高位）。我们认为未来一段时间主导锰硅以及硅铁行情的矛盾：一方面，在于黑色大板块的方向引领或者说是市场整体情绪的方向影响；另一方面，在于锰硅端的锰矿所带来的成本推升问题以及硅铁端因亏损或者“双碳”带来的供给收缩（或收缩预期）问题。其中，我们仍继续建议在今年宏观大年背景下商品情绪向多头方向偏移概率较大、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低且货权集中的背景土壤下，尤其高度关注锰矿端是否出现突发情况（如南非及加蓬可能对于锰矿出口的限制性措施）。除此之外，建议关注“双碳”政策的进展（今年中央经济工作会议上再度提到“双碳”问题）。继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望。

02

---

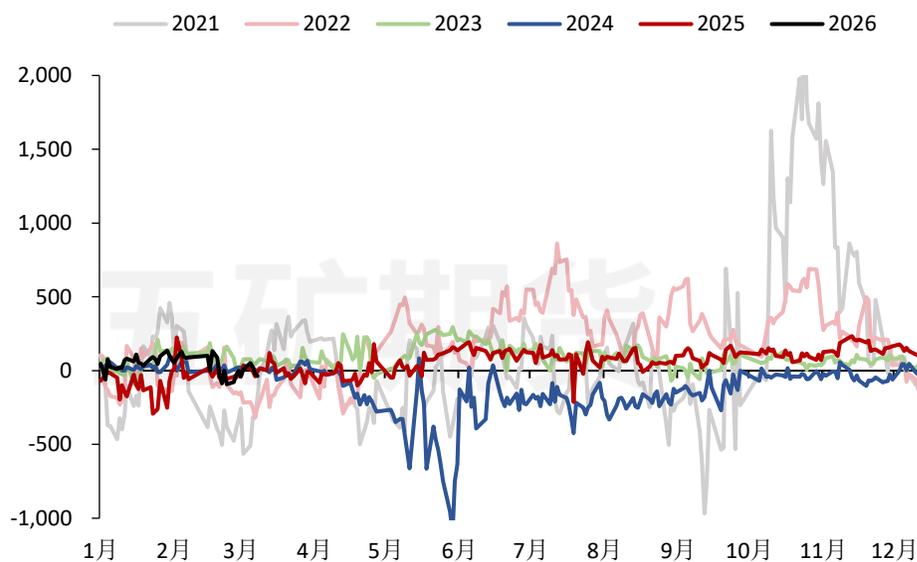
# 期现市场

图3：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4：锰硅期货主力基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

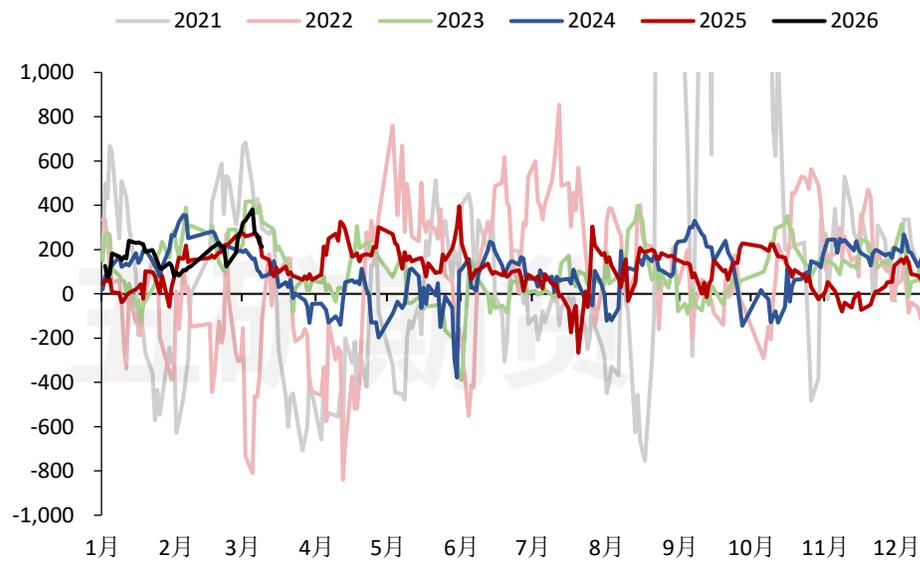
截至2026/03/13，天津6517锰硅现货市场报价5950元/吨，环比+50元/吨；期货主力（SM605）收盘报6176元/吨，环比+46元/吨；基差-36元/吨，环比+4元/吨，处于历史统计值的中性水平。

图5：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6：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

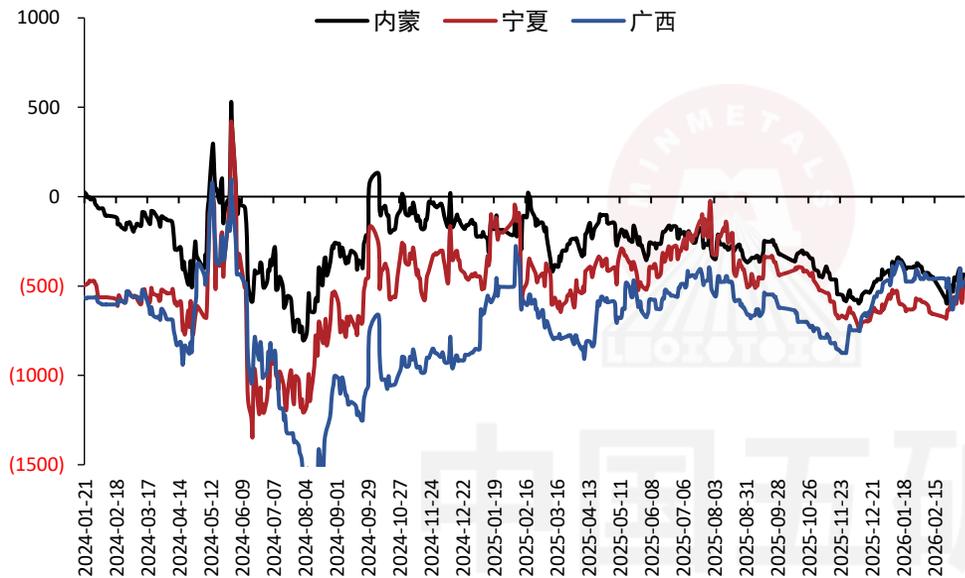
截至2026/03/13，天津72#硅铁现货市场报价6100元/吨，环比-100元/吨；期货主力合约（SF605）收盘价5888元/吨，环比+20元/吨；基差212元/吨，环比-120元/吨，基差率3.48%，基差处于历史统计值的高位水平。

03

---

# 利润及成本

图7：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8：锰硅测算利润\_使用库存原料（元/吨）

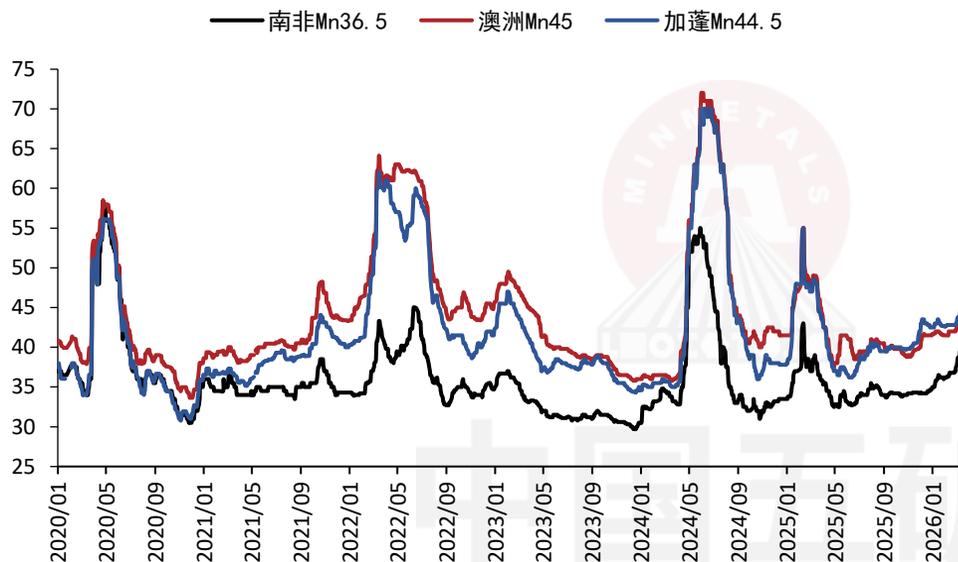


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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；

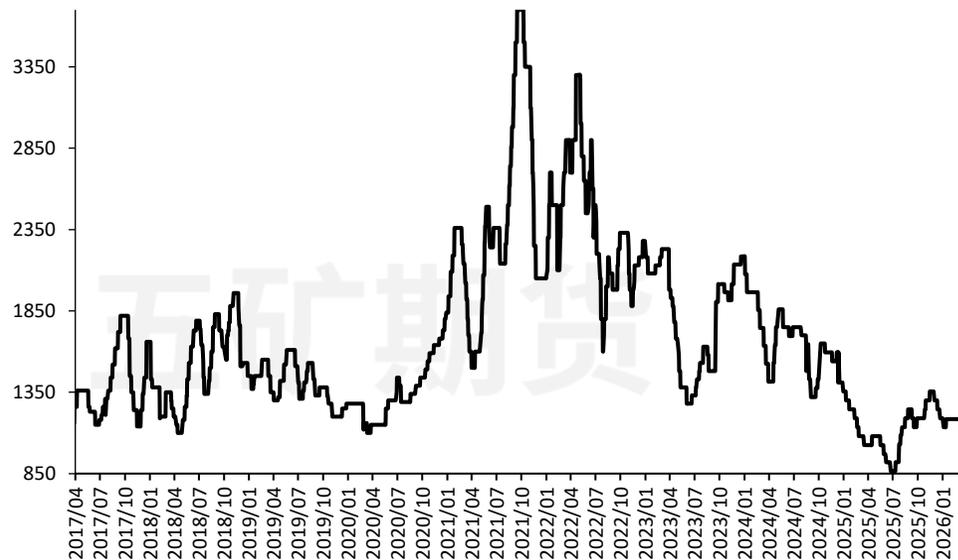
截至2026/03/13，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-437元/吨，环比+24元/吨；宁夏-475元/吨，环比+124元/吨；广西-480元/吨，环比+100元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

图9：天津港锰矿价格（元/吨度）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

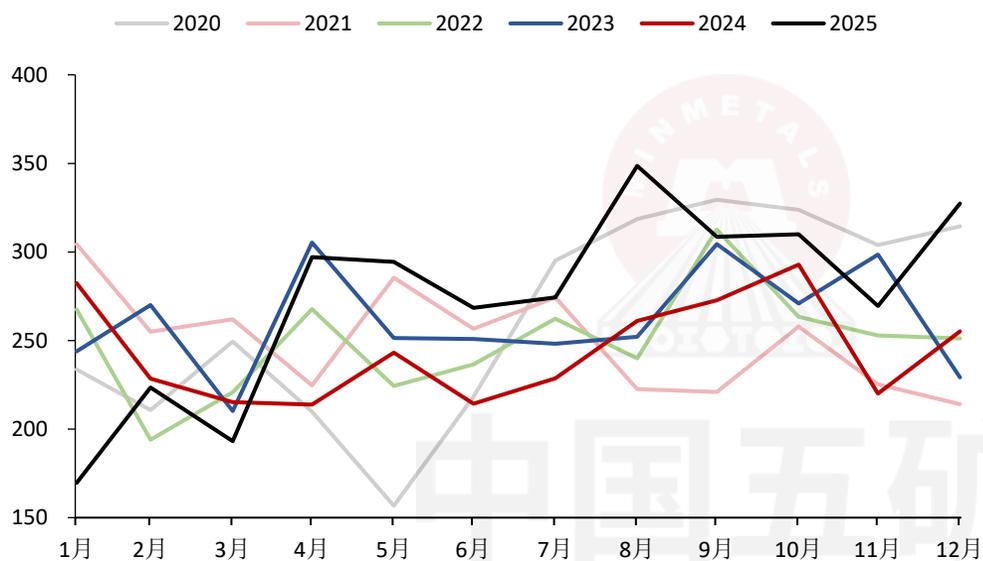
图10：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

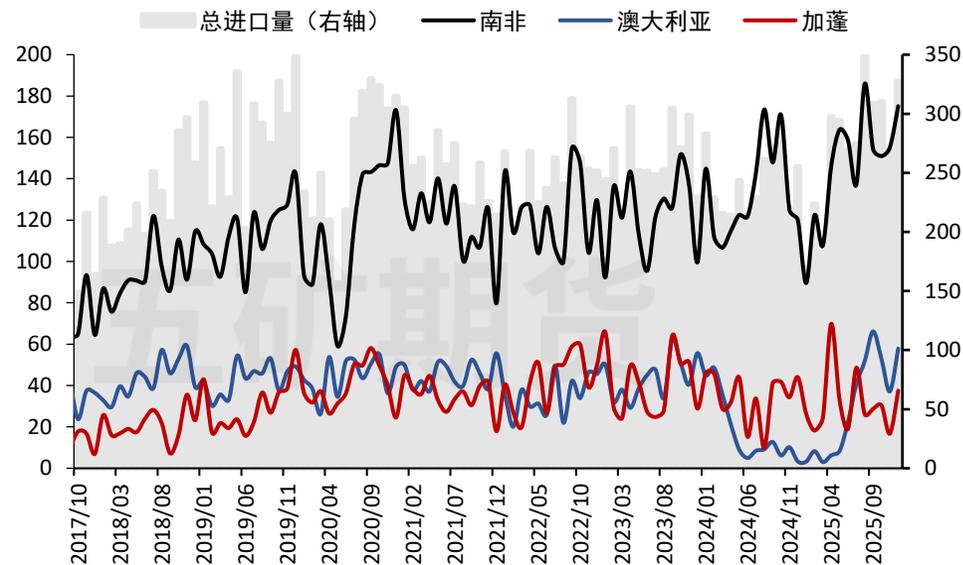
截至2026/03/13，南非矿报39.5元/吨度，环比+1元/吨度；澳矿报43.5元/吨度，环比+0.5元/吨度；加蓬矿报44.5元/吨度，环比+0.7元/吨度；市场等外级冶金焦报价1130元/吨，环比-55元/吨。

图11: 锰矿进口量季节图 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

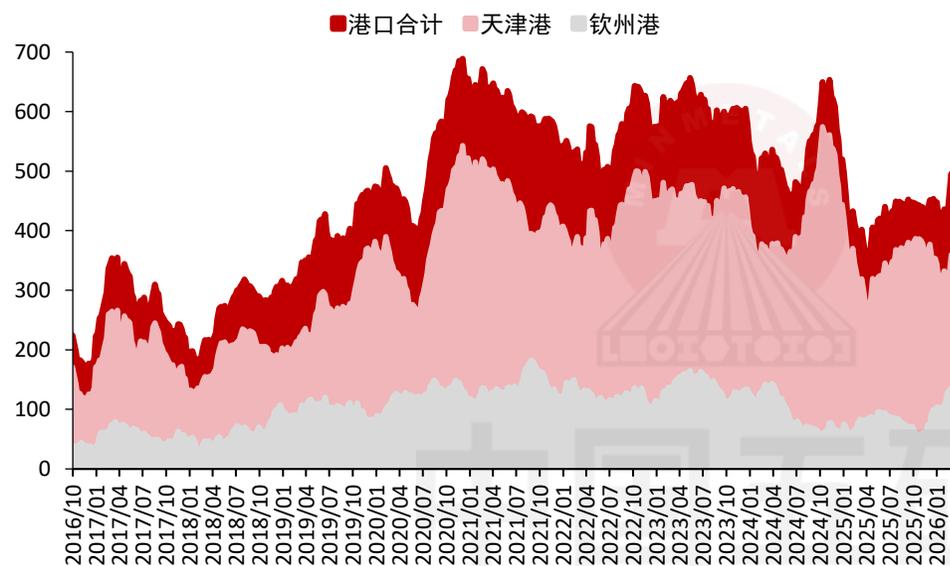
图12: 锰矿进口量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

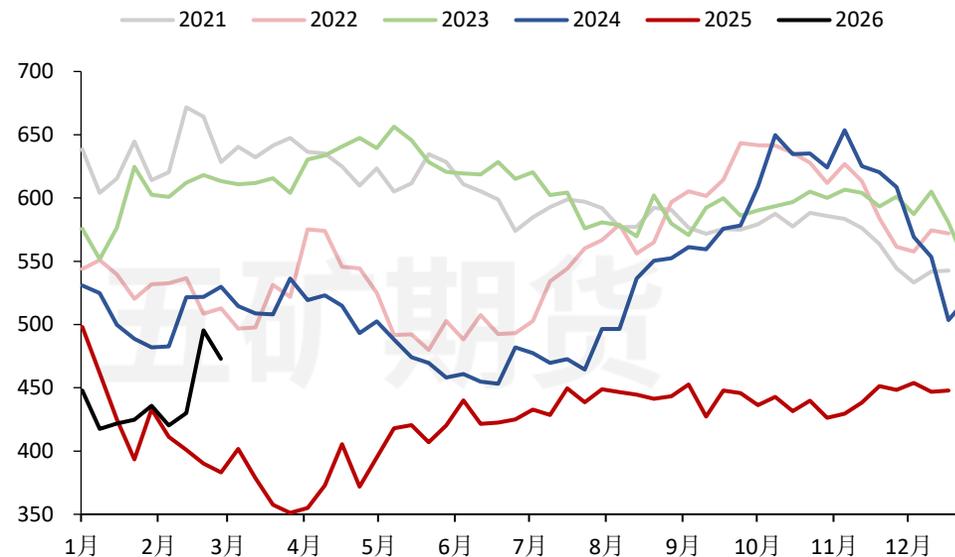
12月份, 锰矿进口量327.4万吨, 环比+58万吨, 同比+72.3万吨。1-12月累计进口3284.2万吨, 累计同比+356万吨或+12.17%。其中, 南非12月份进口175.1万吨, 环比+20.07万吨; 澳洲进口57.89万吨, 环比+20.73万吨; 加蓬进口37.55万吨, 环比+20.81万吨; 加纳进口33.8万吨, 环比-6.35万吨。(2026年1-2月数据暂未更新)

图13: 锰矿港口库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

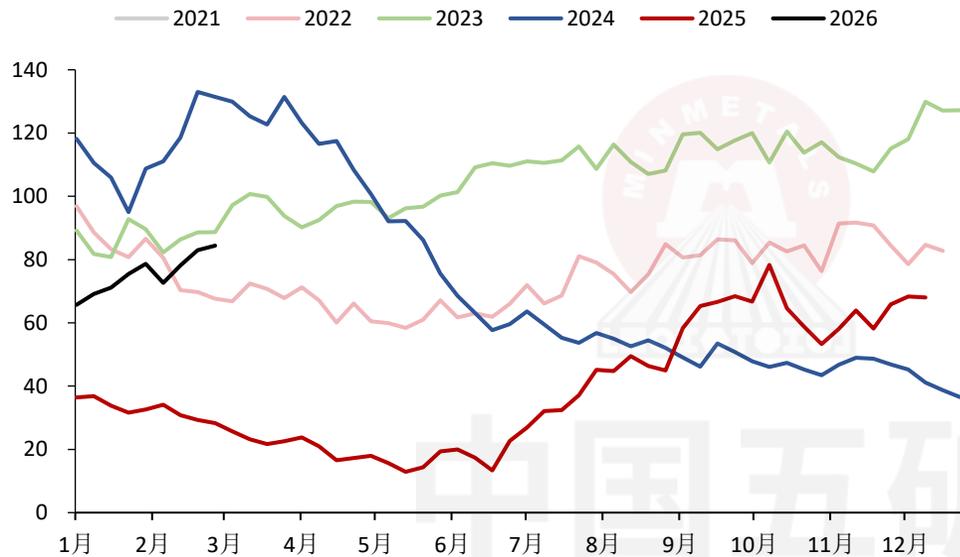
图14: 锰矿港口库存季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/06, 锰矿港口库存延续回落, 报472.8吨, 环比-22.6万吨。

图15: 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

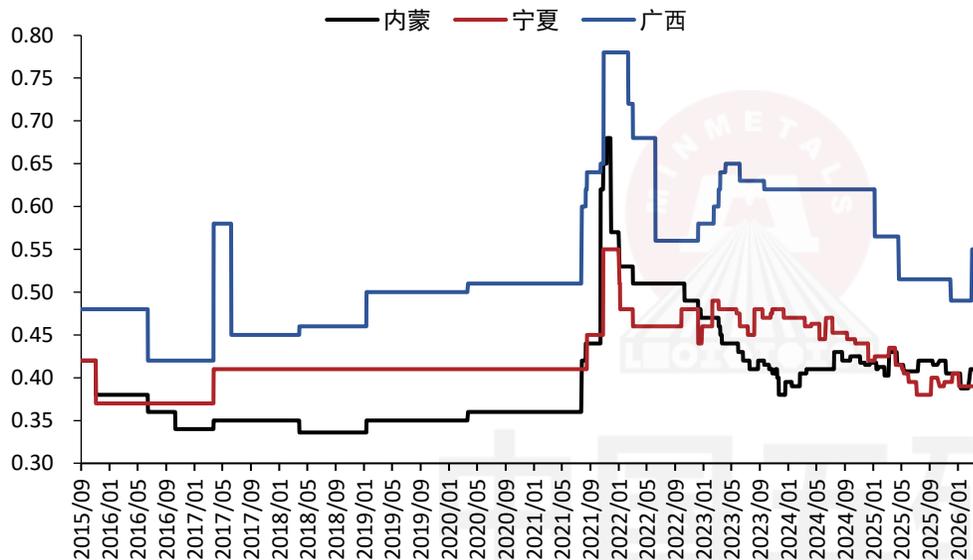
图16: 高品锰矿港口库存合计 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

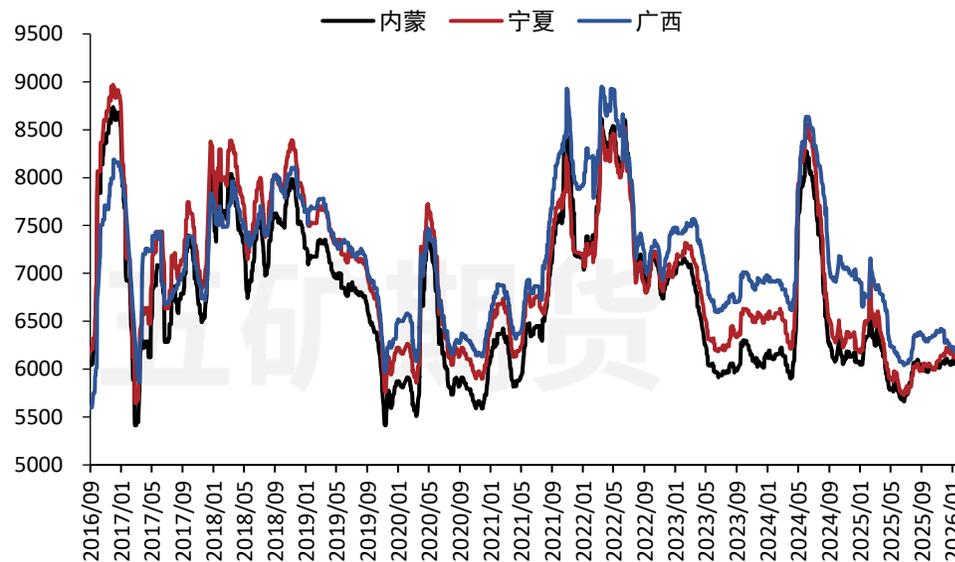
其中, 澳洲锰矿港口库存合计为84.4万吨, 环比+1.4万吨; 高品锰矿港口库存(含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存)合计150.1万吨, 环比-5.5万吨。

图17: 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18: 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2026/03/13, 主产区中, 广西、内蒙及宁夏地区电价环比持稳;

测算内蒙锰硅即期成本 (不含折旧等费用) 在6337元/吨, 环比+20元/吨; 宁夏在6375元/吨, 环比+20元/吨; 广西在6480元/吨, 环比持稳。

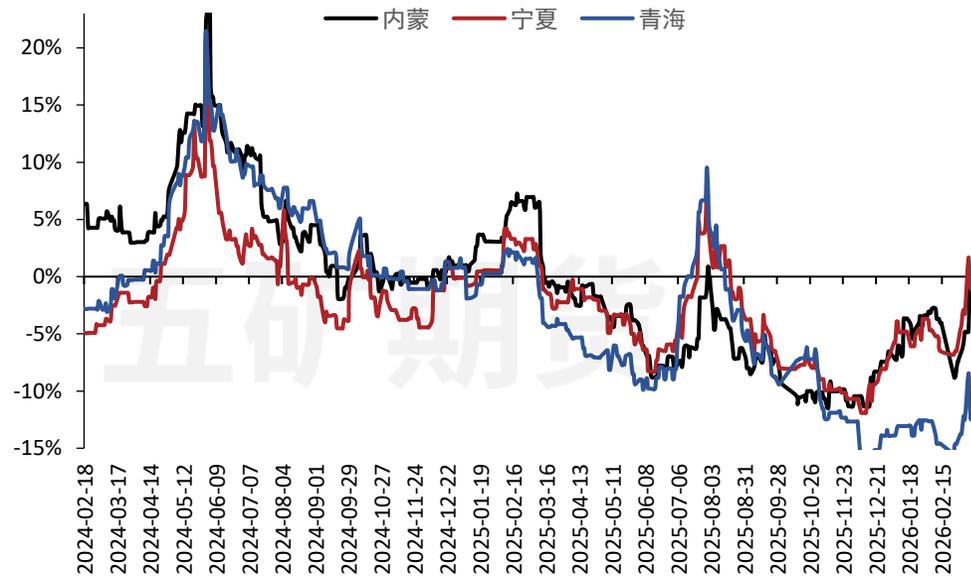
(成本为测算值, 仅供参考)

图19: 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;

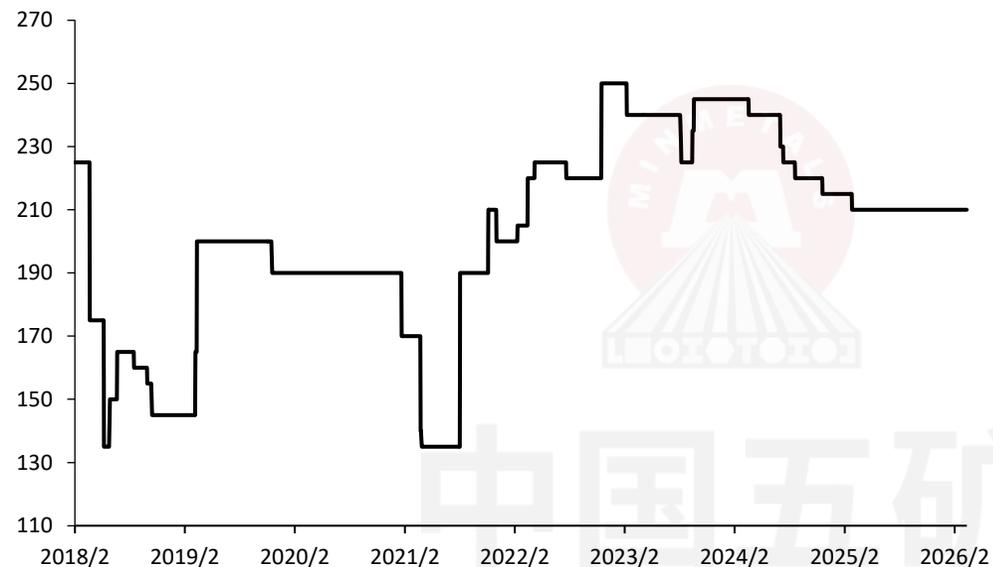
图20: 硅铁测算利润率\_即期 (%)



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;

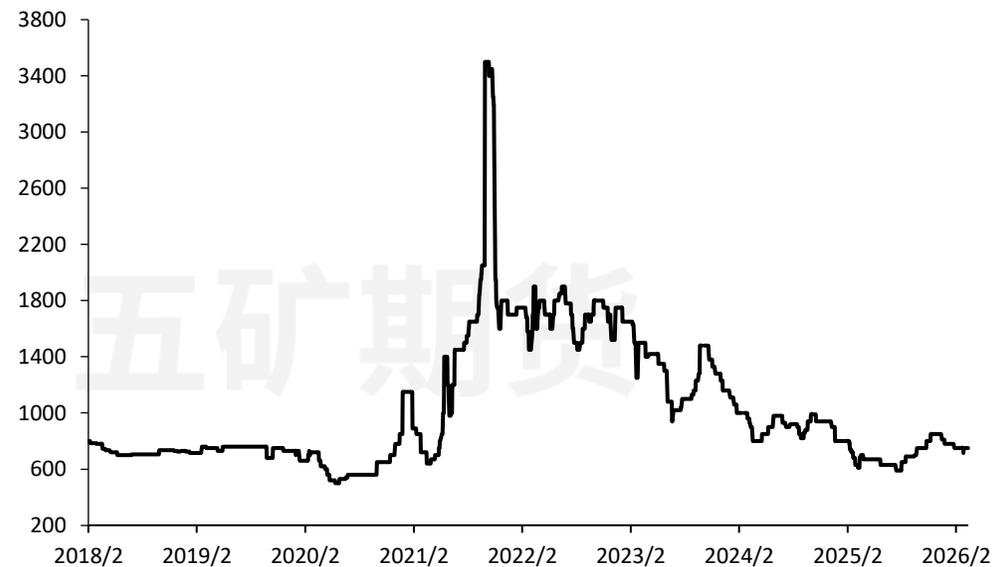
截至2026/03/13, 硅铁测算即期利润, 内蒙利润-174元/吨, 环比+150元/吨; 宁夏-30元/吨, 环比持+150元/吨; 青海-727元/吨, 环比+40元/吨。(利润为测算值, 仅供参考)

图21：西北地区硅石价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

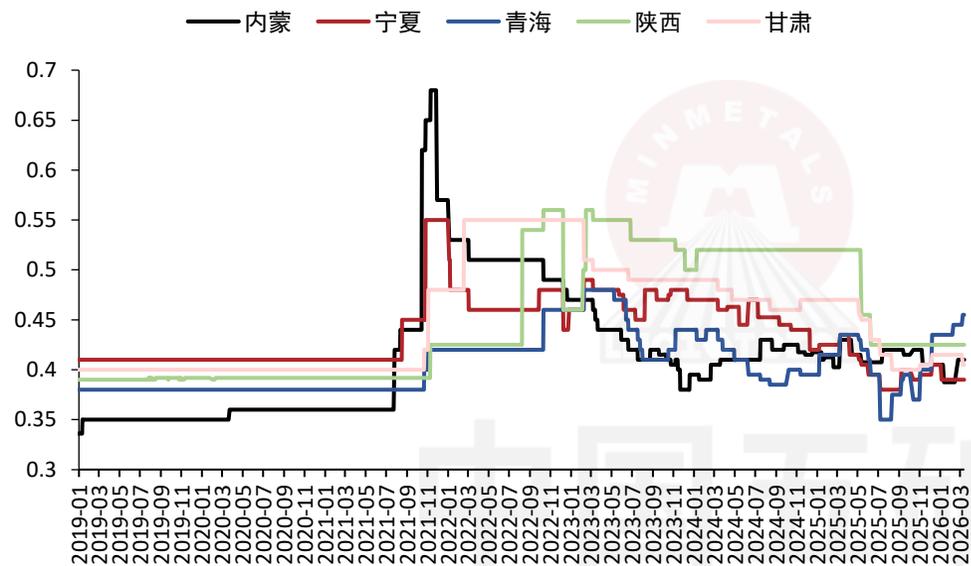
图22：神木兰炭小料价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

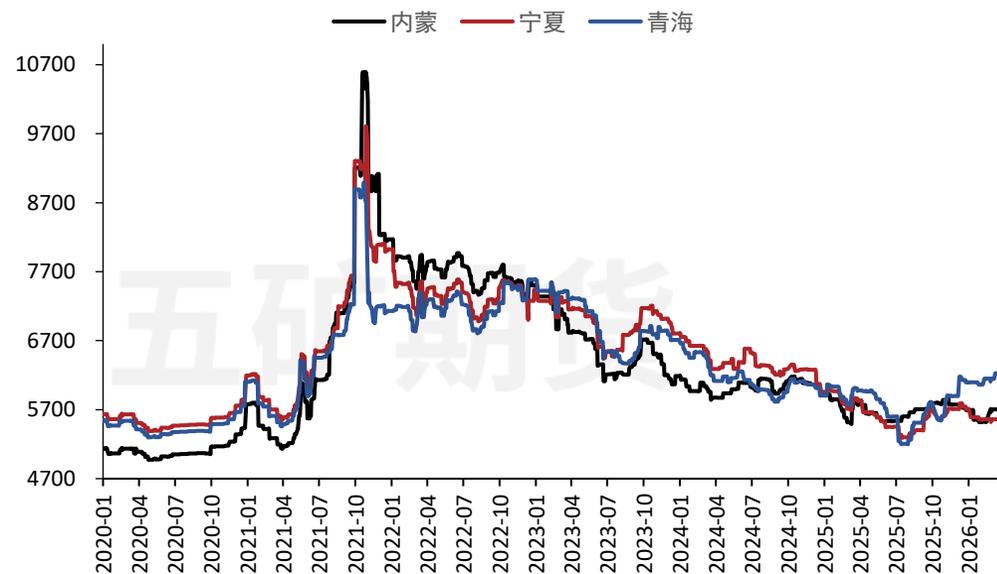
截至2026/03/13，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价750元/吨，环比持稳。

图23: 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24: 硅铁测算生产成本 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

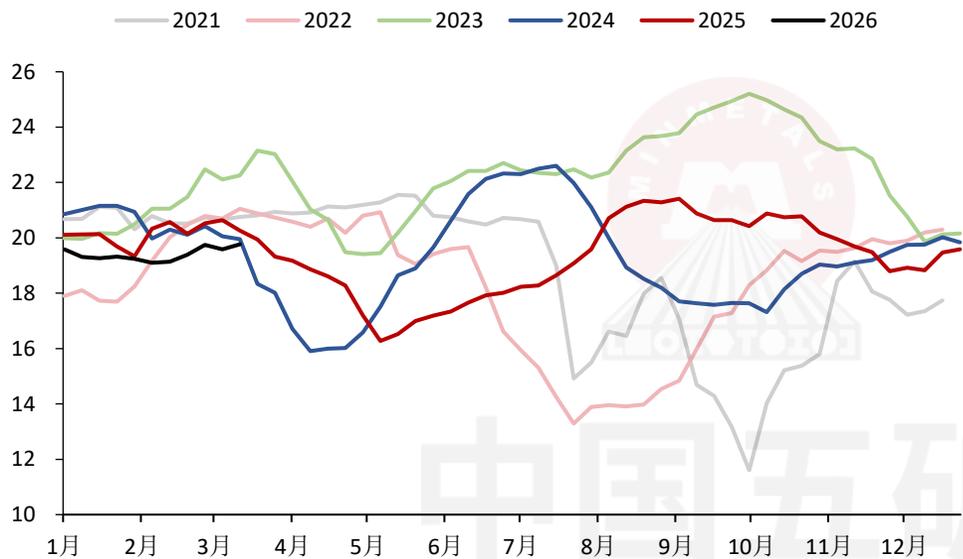
截至2026/03/13, 主厂区中, 甘肃电价环比-0.01元/度, 青海地区环比+0.01元/度, 内蒙、宁夏及陕西地区电价环比持稳; 测算硅铁主产区生产成本中, 内蒙地区5704元/吨, 环比持稳; 宁夏地区5560/吨, 环比持稳; 青海地区6227元/吨, 环比+80元/吨。(成本为测算值, 仅供参考)

04

---

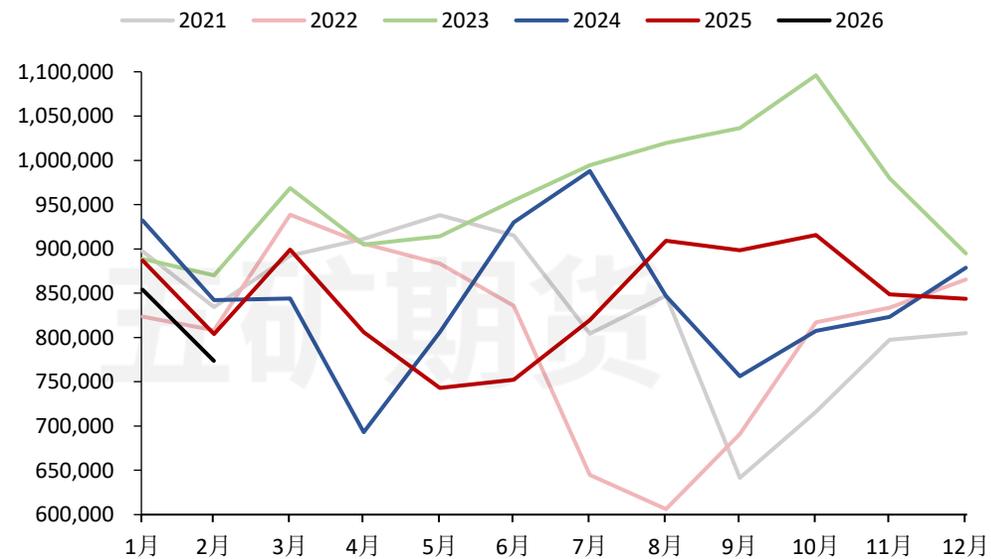
# 供给及需求

图25：锰硅周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：锰硅月度产量（万吨）



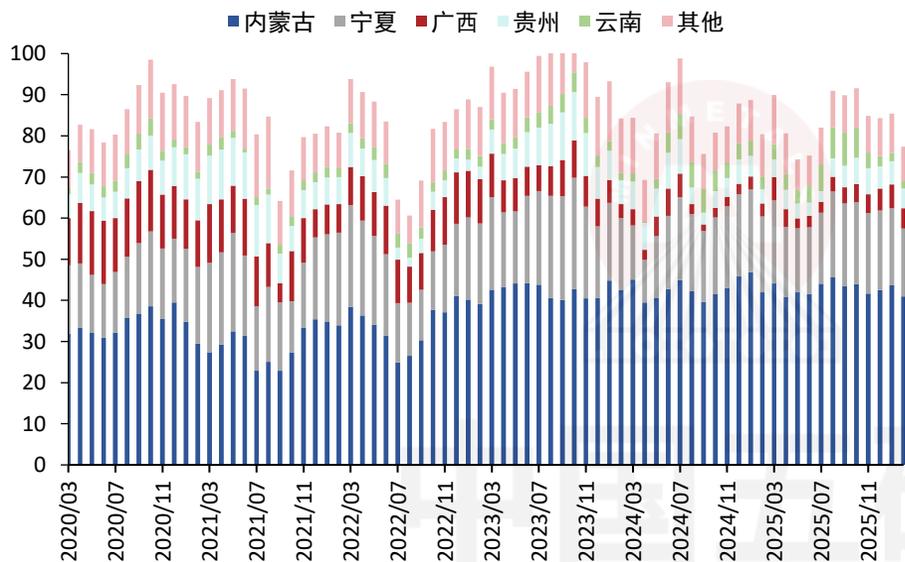
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，钢联口径锰硅周产量19.77万吨，环比+0.18万吨。

2026年2月份，钢联口径锰硅产量77.36万吨，环比-8.04万吨，1-2月累计产量162.76万吨，累计同比-6.32万吨或-3.74%。

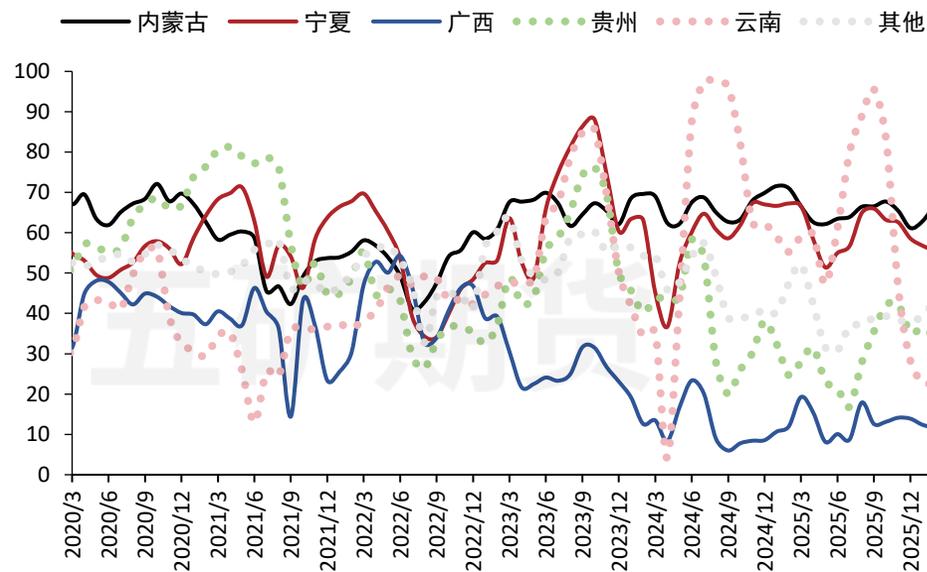
# 供给：锰硅各主产区产量

图27：锰硅主产区产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

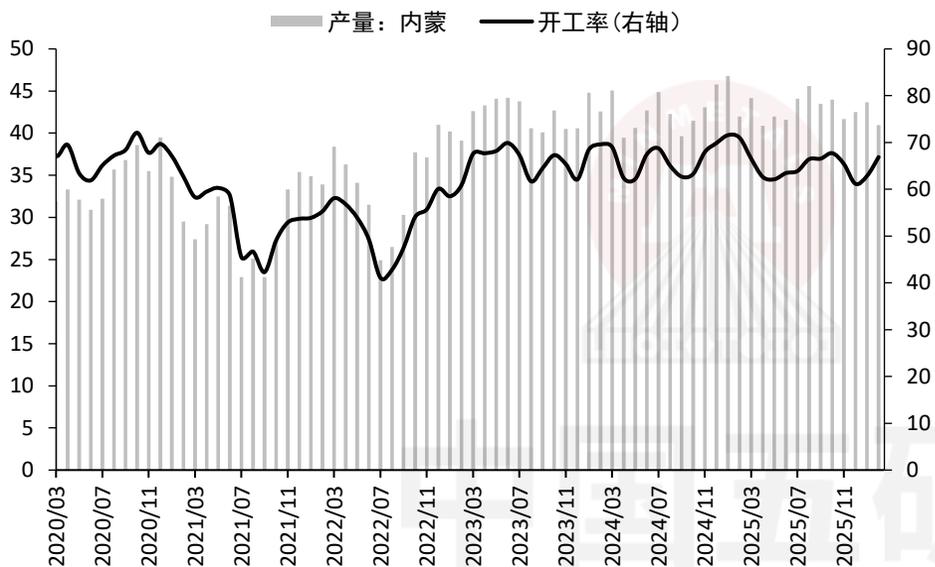
图28：主产区开工率（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

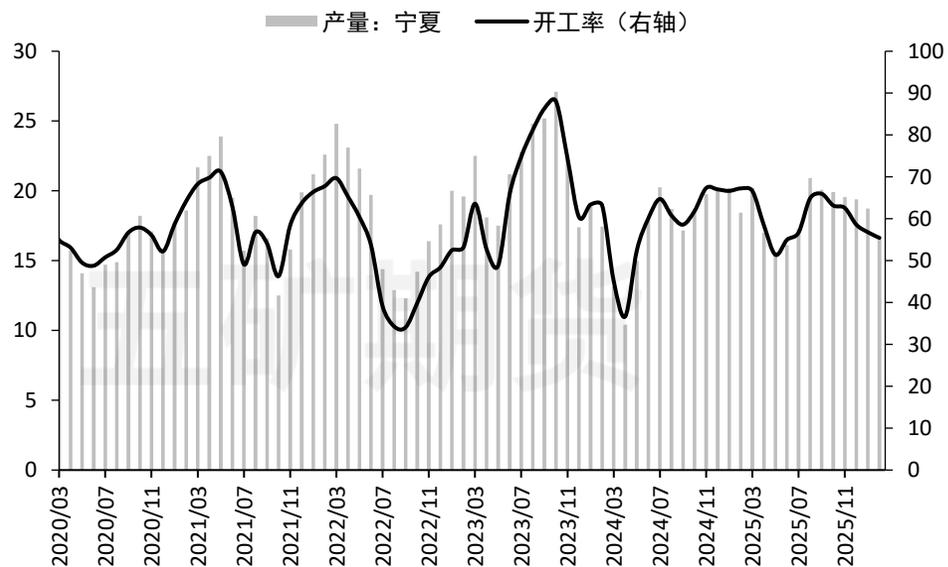
# 供给：锰硅各主产区产量

图29：内蒙锰硅产量（万吨，%）



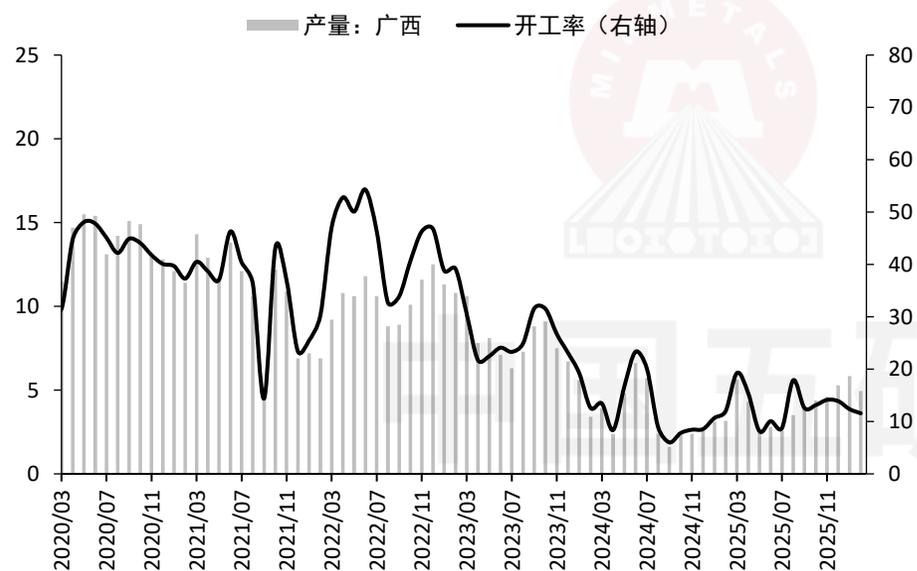
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30：宁夏锰硅产量（万吨，%）



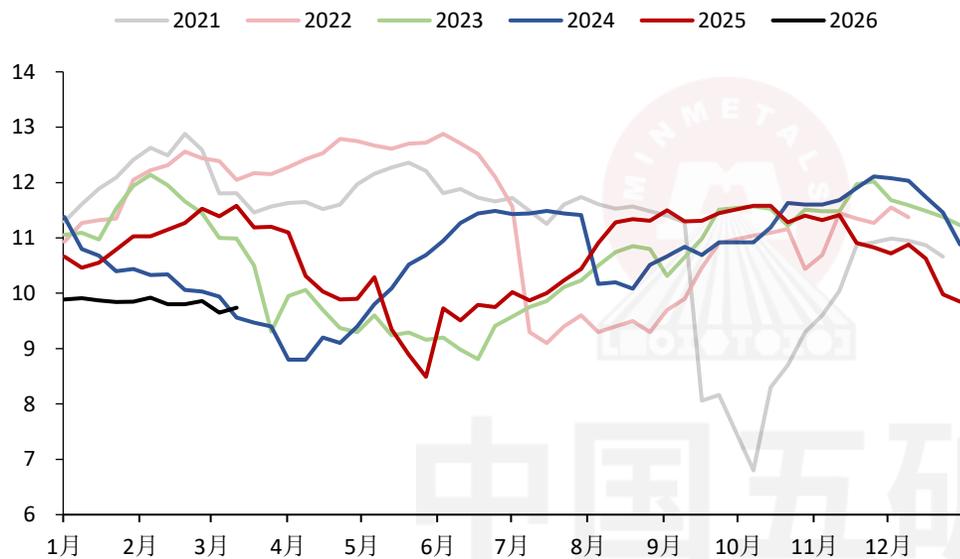
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：广西锰硅产量（万吨，%）



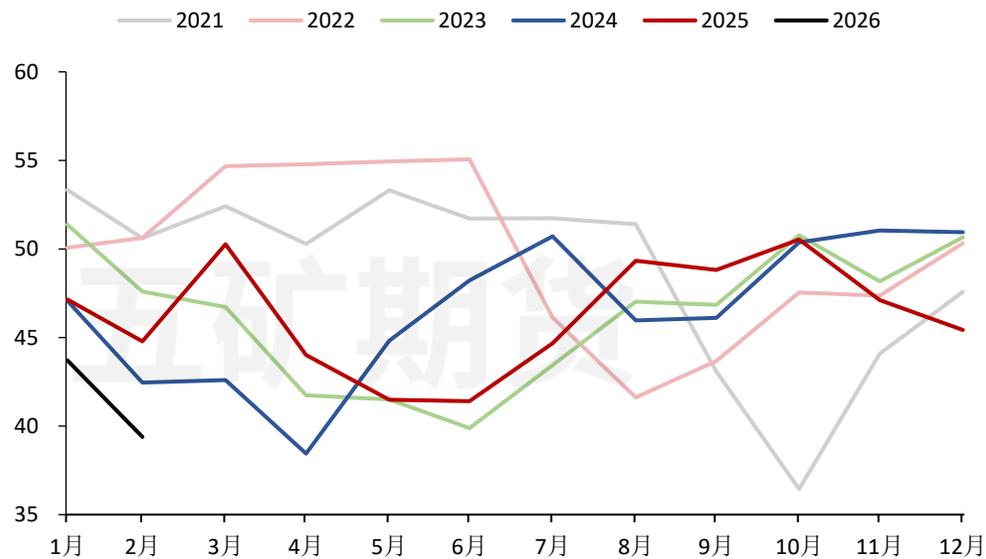
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：硅铁月度产量（万吨）



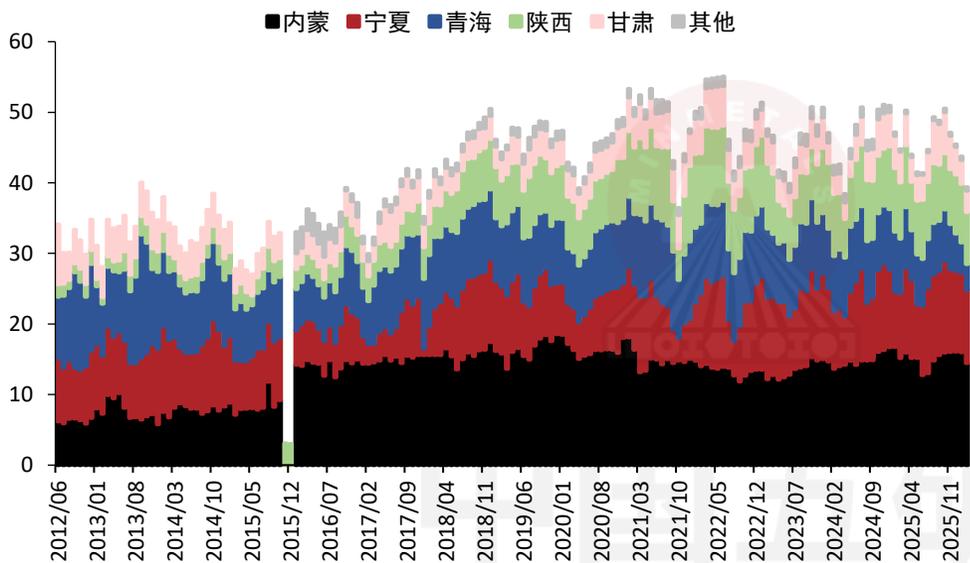
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，钢联口径硅铁周产量9.74万吨，环比+0.1万吨，持续处在同期低位水平。

2026年2月份硅铁产量39.39万吨，环比上月-4.33万吨，1-2月累计产量83.1万吨，累计同比-8.82万吨或-9.60%。

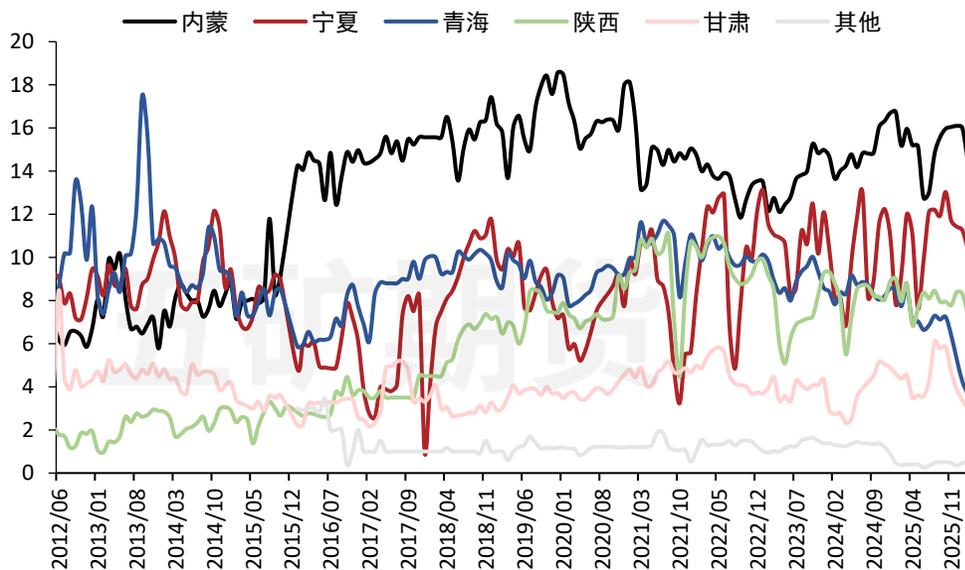
# 供给：硅铁各主产区产量

图34：硅铁主产区产量（万吨）



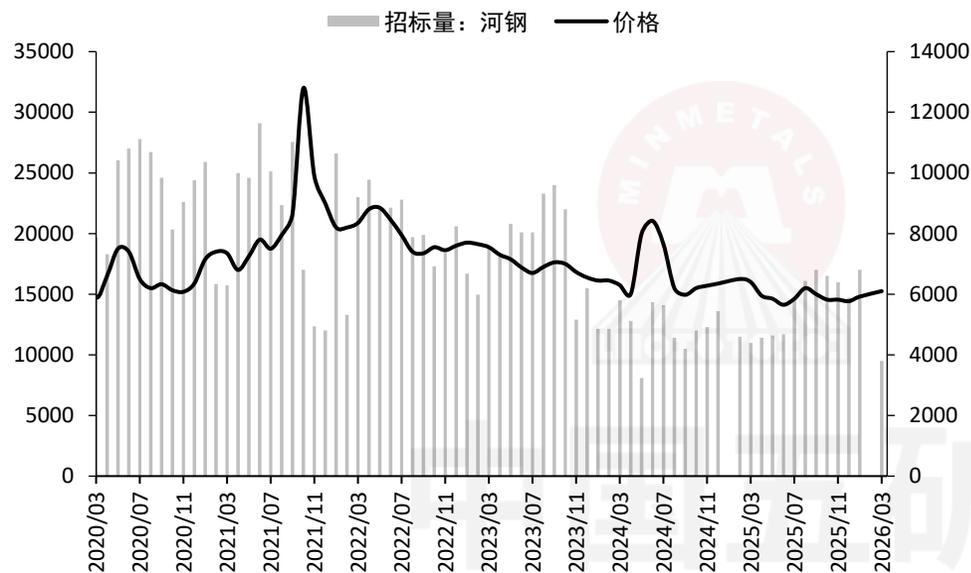
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35：主产区产量占比（%）



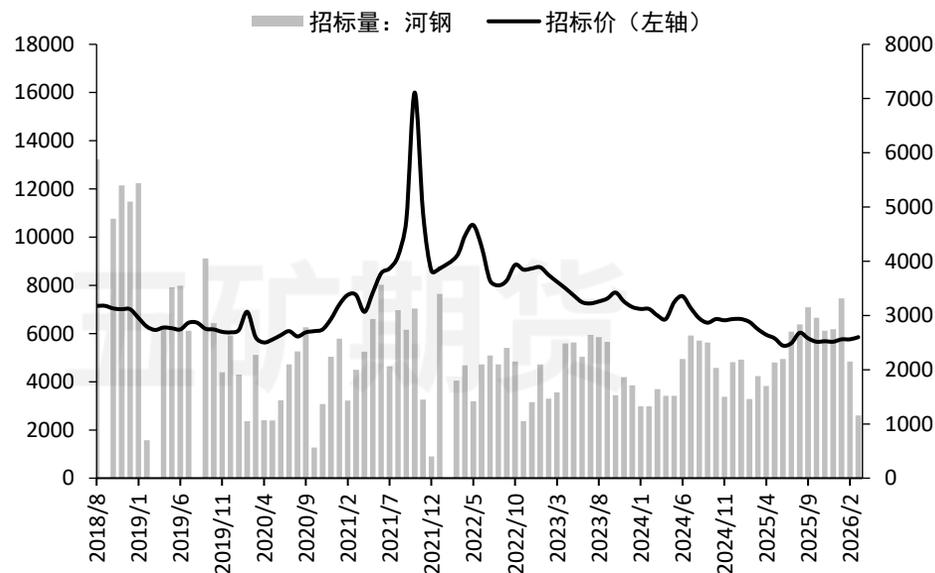
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图36：锰硅河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37：硅铁河钢钢招情况（吨，元/吨）



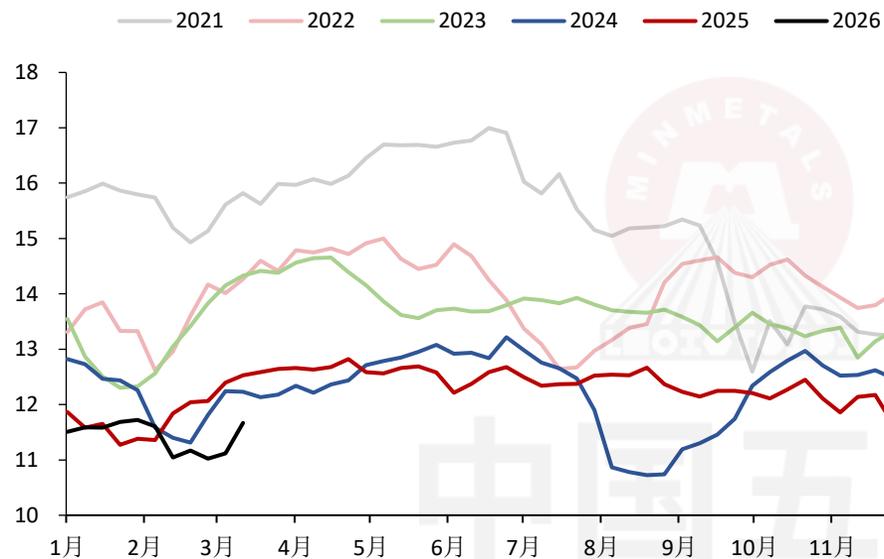
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年3月，河钢集团锰硅招标量为9500吨，较1月环比-7500吨（2月未公开招标）；锰硅招标询盘价为6100元/吨，环比1月+180元/吨。

2026年3月，河钢集团75B硅铁合金招标量为1155吨，环比-995吨，同比-728吨；硅铁钢招询盘价5850元/吨，环比+90元/吨。

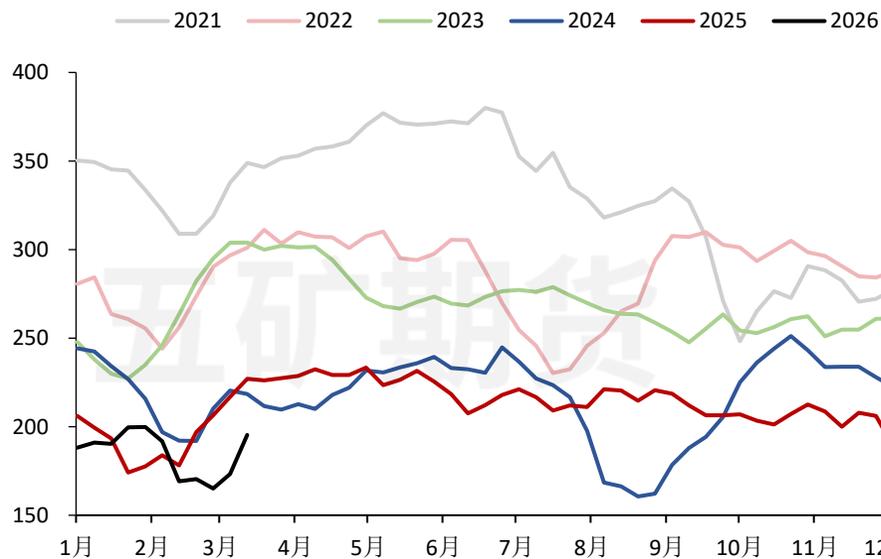
# 需求： 锰硅表观消费及螺纹产量

图38： 锰硅周度表观消费（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

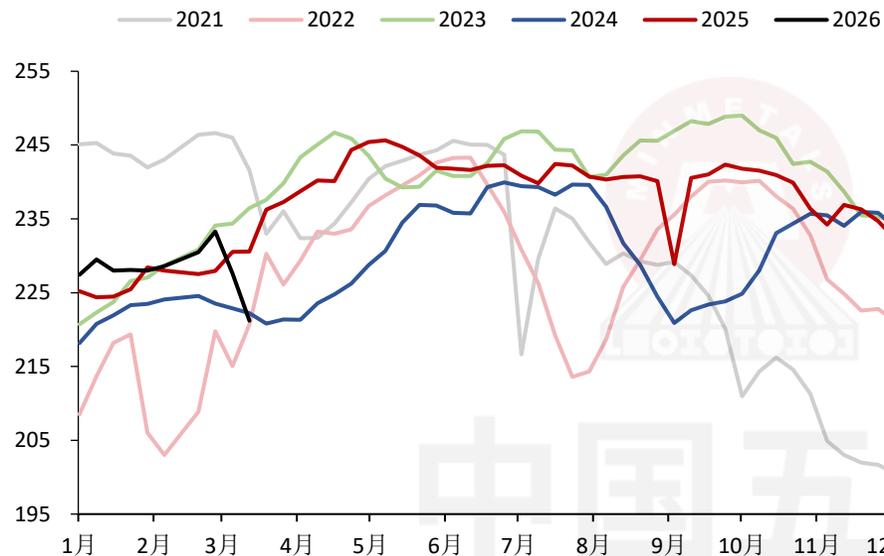
图39： 螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

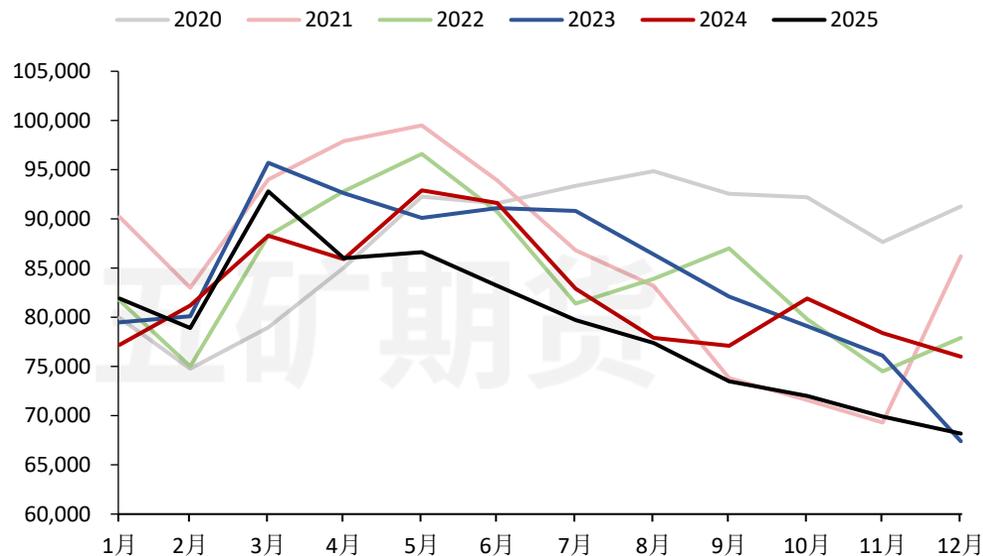
截至2026/03/13，钢联口径锰硅周表观消费量11.67万吨，环比+0.55万吨。螺纹钢周产量195.3万吨，环比+21.99万吨。

图40：日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图41：月度粗钢产量（万吨）

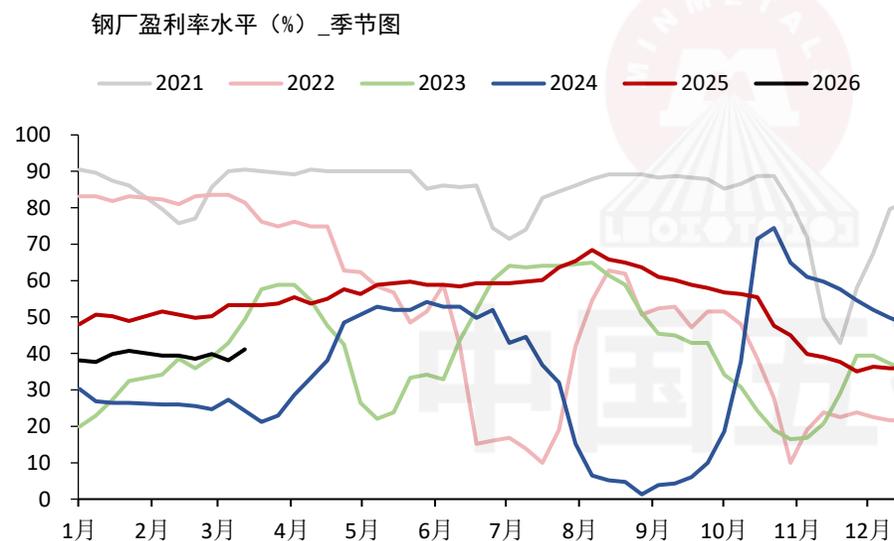


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，日均铁水产量为221.2万吨，环比-6.39万吨。2025年12月份，统计局口径下我国粗钢产量为6818万吨，环比172万吨，同比降782万吨，统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-12月份，统计局口径粗钢累计产量9.5亿吨，累计同比-4122万吨或-4.16%。（2026年1-2月数据未更新）

- 截至2026/03/13，钢联数据显示，钢厂盈利率环比+3.03pct，报41.13%；

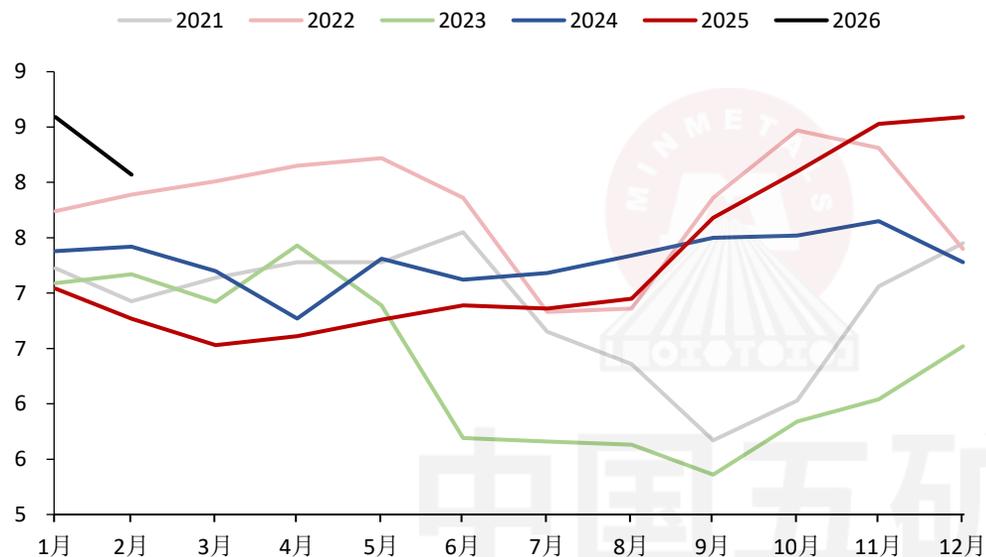
图42：钢厂盈利率（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

五矿期货

图43：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44：金属镁价格（万吨）

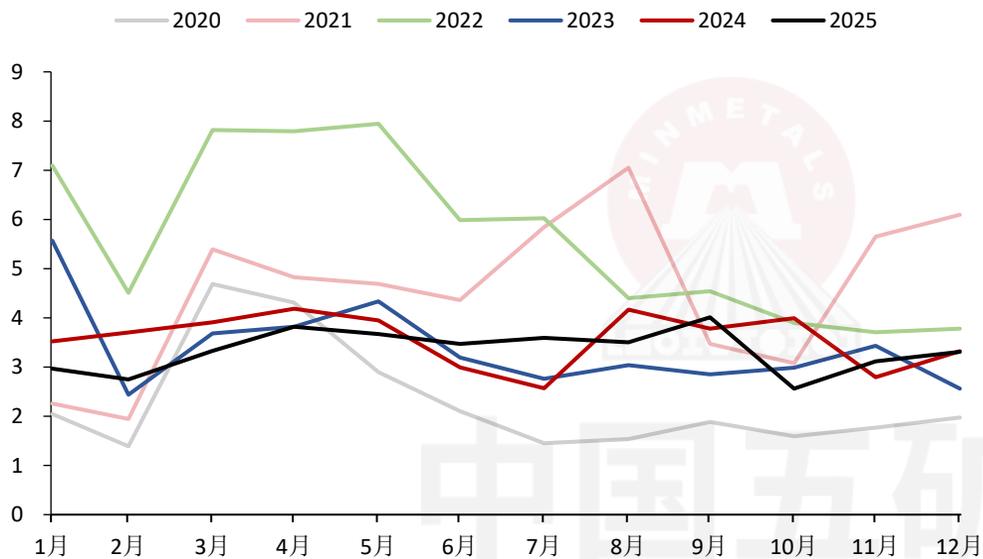


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2026年2月，金属镁累计产量8.07万吨，环比上月-0.52万吨，1-2月累计产量16.66万吨，累计同比+8.07万吨，累计同比+20.64%。

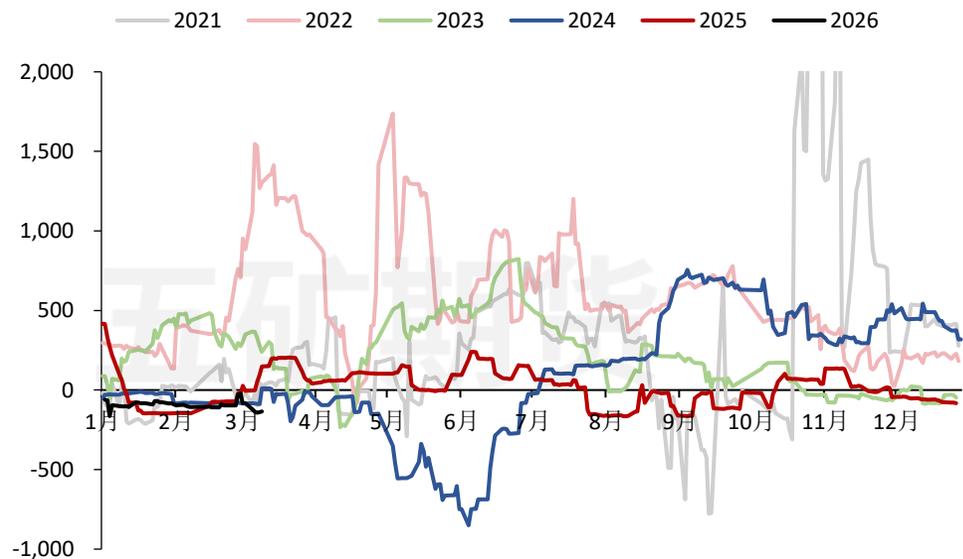
截至2026/03/13，金属镁府谷地区报价16700元/吨，环比-50元/吨。

图45：硅铁出口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图46：75B#硅铁出口测算即期利润（元/吨）



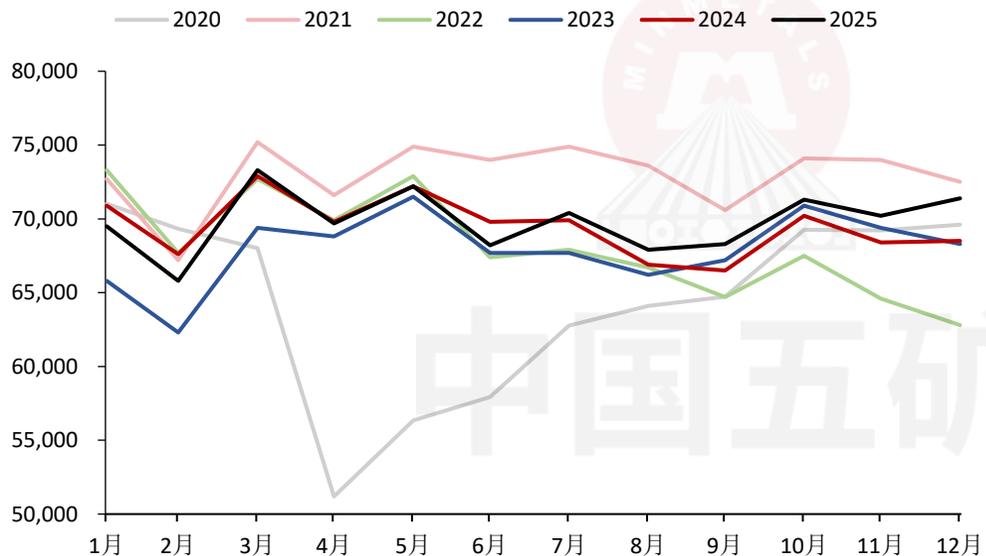
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2025年1-12月，我国累计出口硅铁40.09万吨，同比-2.79万吨或-6.50%；（2026年1-2月数据未更新）

截至2026/03/13，硅铁测算出口利润-134元/吨，仍处在同期低位水平；

- 2025年1-12月份，海外粗钢产量合计为8.38亿吨，累计同比+460万吨或+0.55%。（2026年1-2月数据未更新）

图47：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

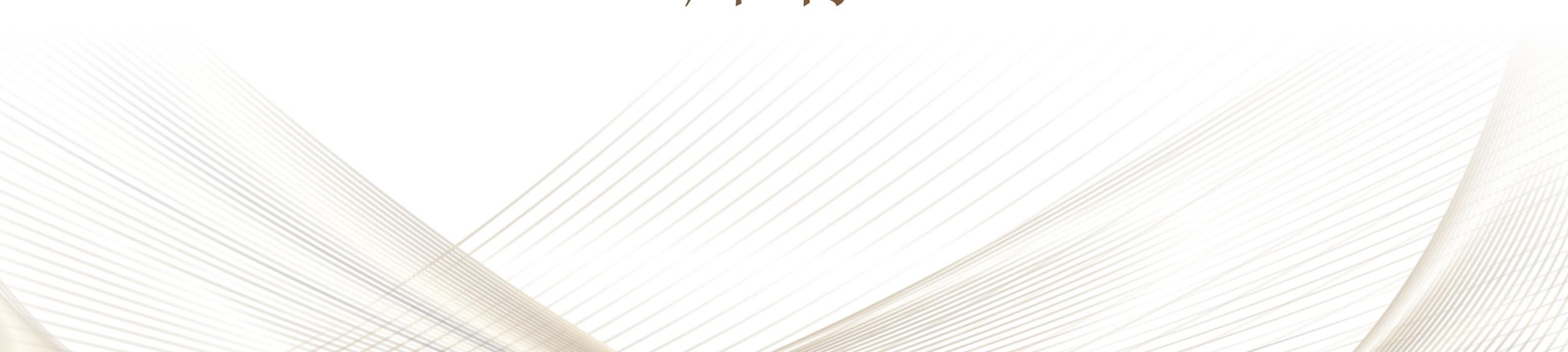
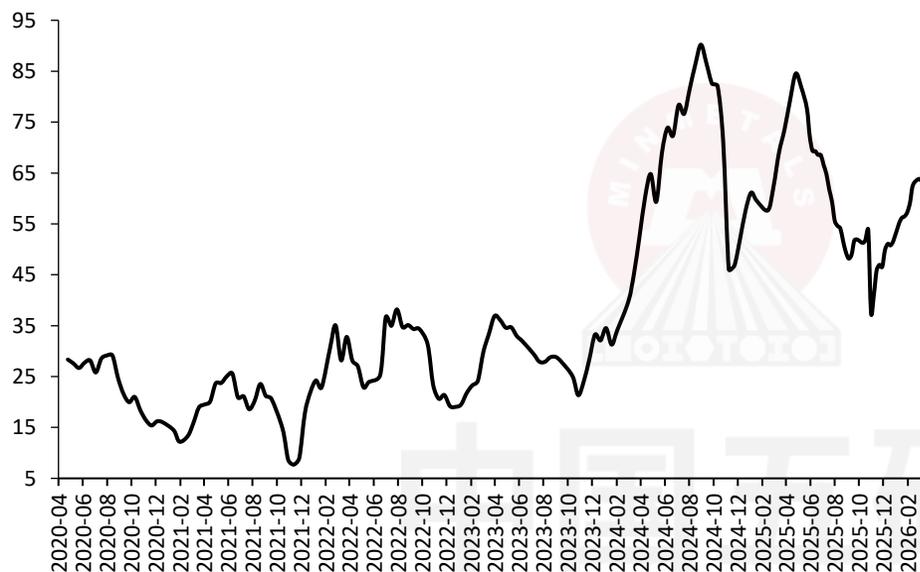
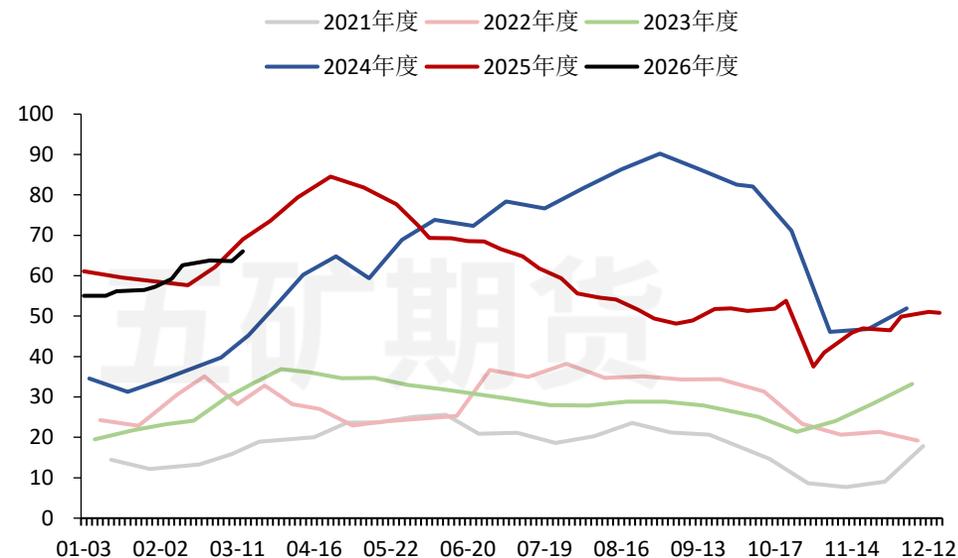


图48：锰硅显性库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

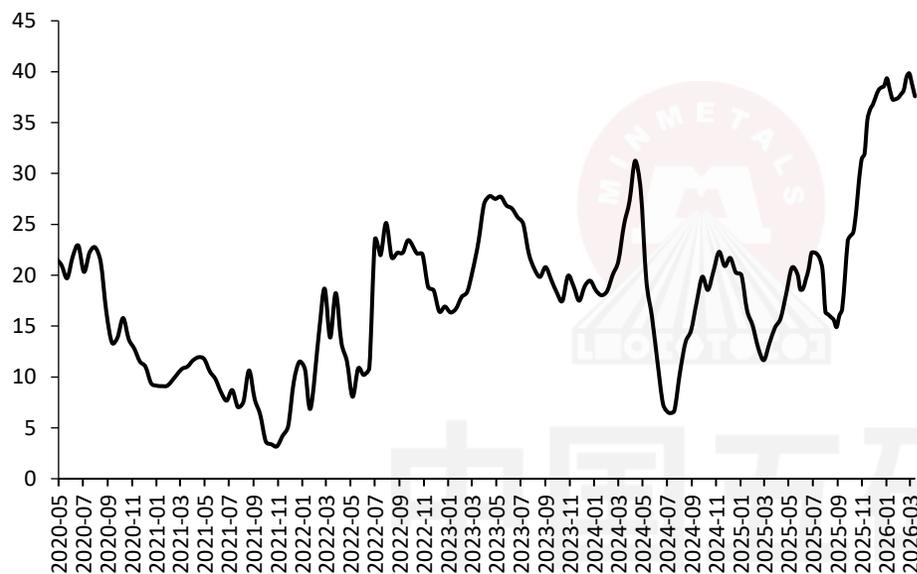
图49：锰硅显性库存\_季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

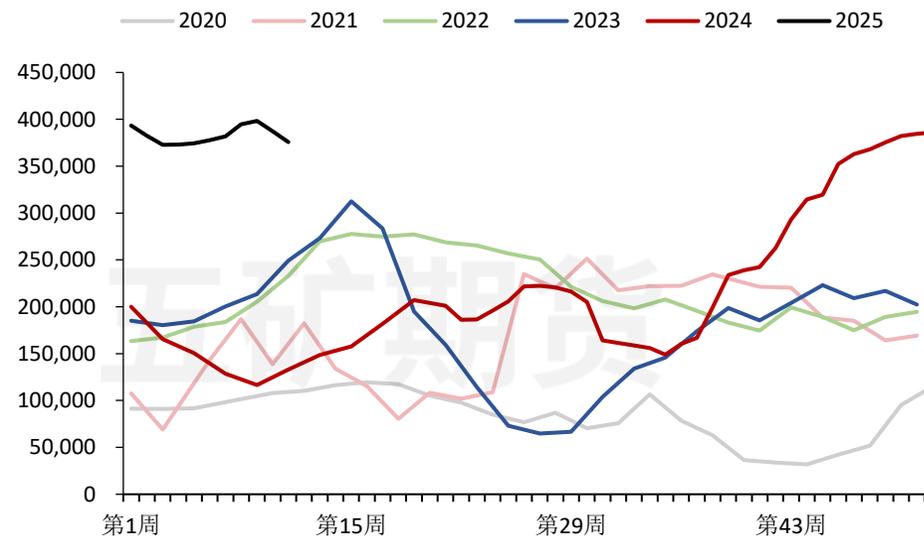
截至2026/03/13，测算锰硅显性库存为66.04万吨，环比+2.39万吨，显性库存仍处于同期高位水平；

图50：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

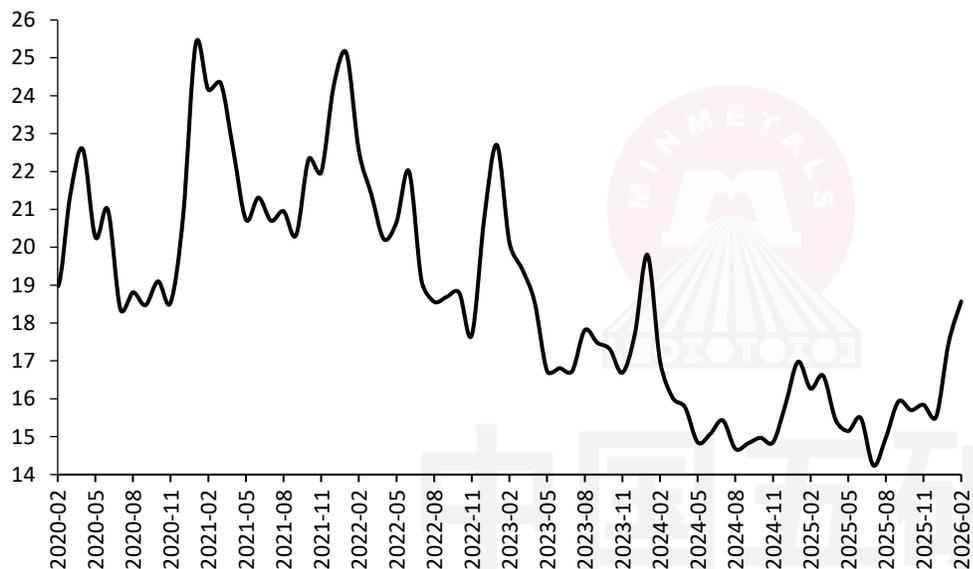
图51：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

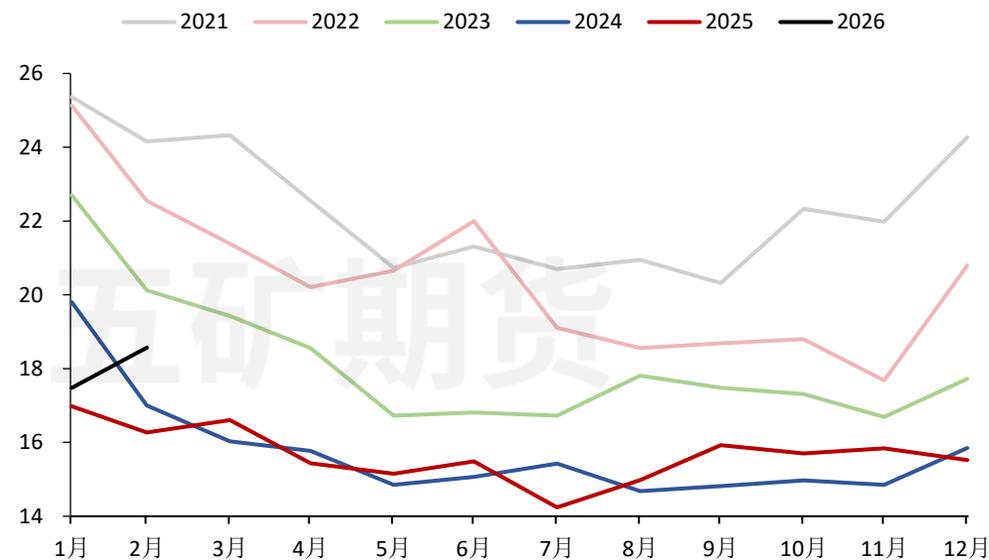
其中，钢联口径63家样本企业库存为37.58万吨，环比-1.15万吨。

图52：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

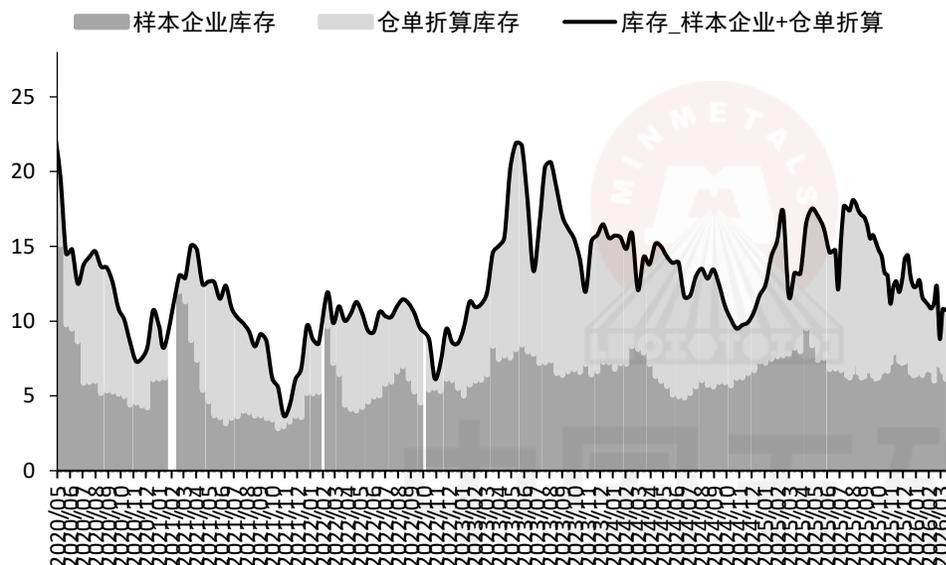
图53：钢厂库存平均可用天数\_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

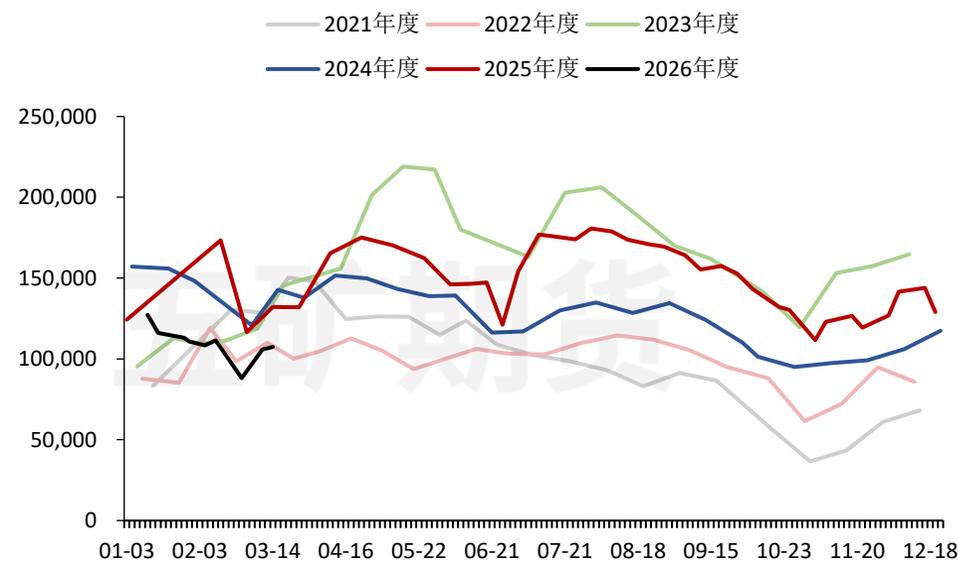
2月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为18.57天，环比+1.09天。钢厂库存可用天数环比延续回升。

图54：硅铁显性库存（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

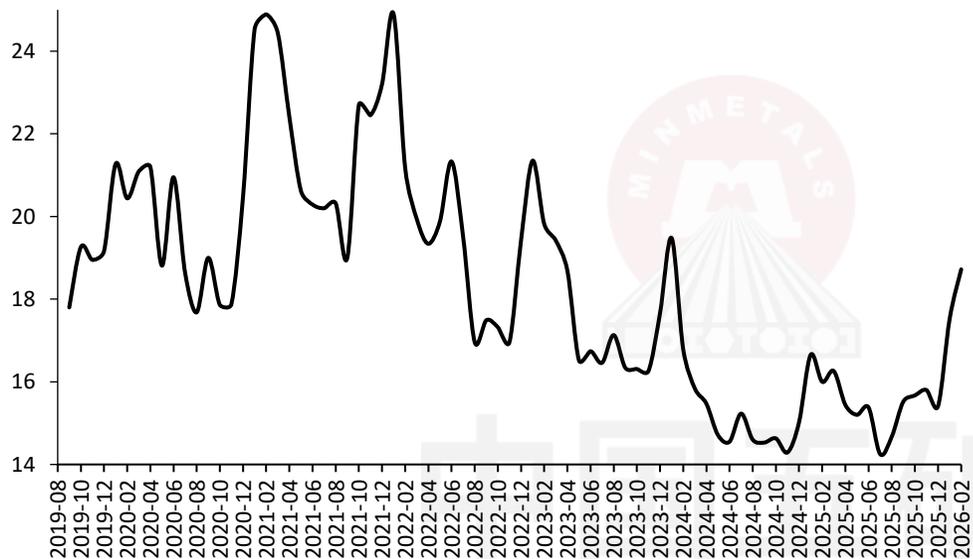
图55：硅铁显性库存\_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

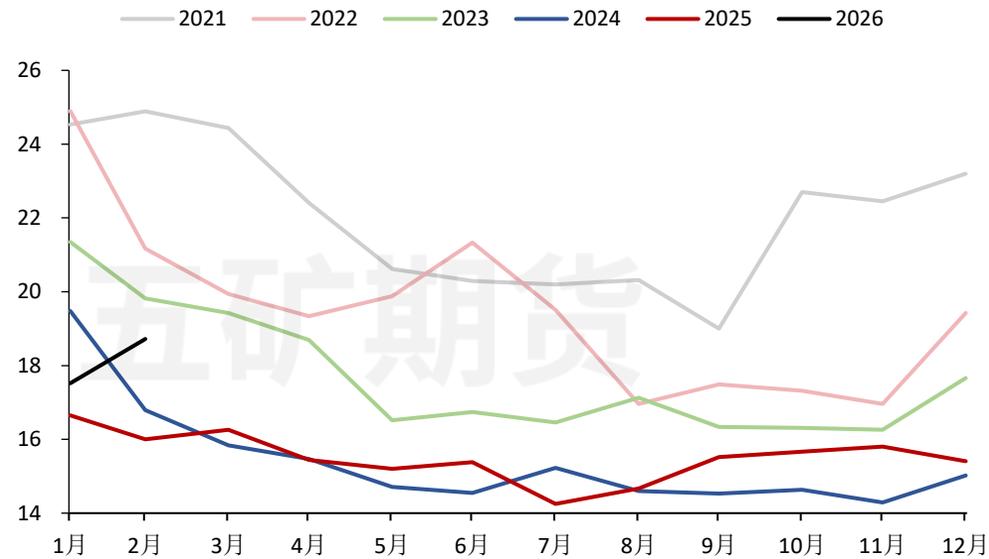
截至2026/03/13，测算硅铁显性库存为10.74万吨，环比-0.03万吨，仍处在同期低位水平；

图56: 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57: 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

2月份, 硅铁钢厂库存平均可用天数为18.72天, 环比+1.2天, 钢厂低位补库, 原材料库存环比延续回升。

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](http://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



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户