



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



短期注意价格进一步自然回落风险， 关注下方成本位置支撑

铁合金周报

2026/04/18

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

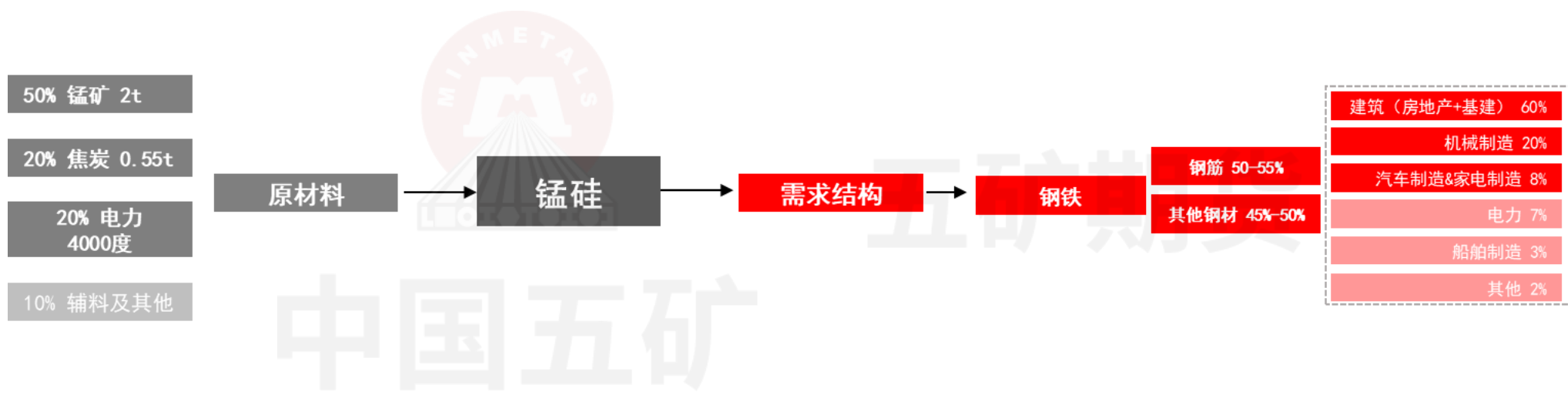
04 供给及需求

02 期现市场

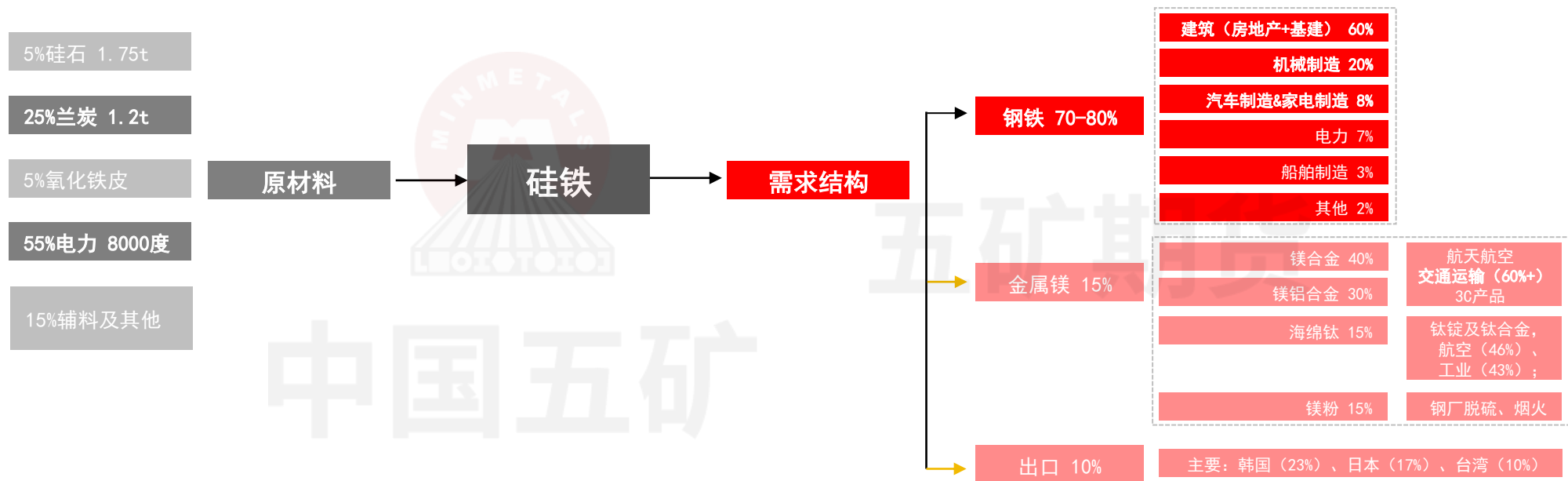
05 库存

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，锰硅盘面价格弱势小幅反弹，周度涨幅82元/吨或+1.33%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面价格向下跌破上行趋势线，走势延续弱势，短期继续关注下方6050元/吨附近支撑情况。

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，硅铁盘面价格同样呈现弱势小幅反弹，周度涨幅36元/吨或+0.64%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，盘价格跌破短期反弹趋势线后持续走弱，继续关注下方5550元/吨附近支撑

周度要点小结

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价6150元/吨，环比+50元/吨；期货主力（SM605）收盘报6230元/吨，环比+72元/吨；基差110元/吨，环比-22元/吨，处于历史统计值的偏中性水平。天津72#硅铁现货市场报价5850元/吨，环比+50元/吨；期货主力合约（SF607）收盘价5700元/吨，环比+24元/吨；基差150元/吨，环比+26元/吨，基差率2.56%，基差处于历史统计值的相对中性水平。
- ◆ 利润：钢联口径锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-79元/吨，环比+36元/吨；宁夏-338元/吨，环比+28元/吨；广西-460元/吨，环比-27元/吨。硅铁方面，钢联口径内蒙硅铁生产利润-184元/吨，环比持稳；宁夏-103元/吨，环比+30元/吨；青海-118元/吨，环比+20元/吨。
- ◆ 成本：钢联口径内蒙锰硅即期成本（含折旧等费用）在6129元/吨，环比-6元/吨；宁夏在6288元/吨，环比-8元/吨；广西在6560元/吨，环比+27元/吨。硅铁方面，钢联口径内蒙地区硅铁生产成本（含折旧等费用）5614元/吨，环比持稳；宁夏地区5533元/吨，环比持稳；青海地区5538元/吨，环比持稳。
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量16.81万吨，环比+0.58万吨。钢联口径硅铁周产量11.18万吨，环比+0.60万吨。
- ◆ 需求：
螺纹钢周产量213.14万吨，环比-2.45万吨。日均铁水产量为239.5万吨，环比+0.12万吨。
2026年3月，金属镁累计产量8.57万吨，环比上月+0.5万吨，1-3月累计产量25.23万吨，累计同比+4.89万吨，累计同比+24.04%。
2026年1-2月，我国累计出口硅铁6.01万吨，同比=0.29万吨或+5.16%；

- ◆ **库存：**测算锰硅显性库存为67.74万吨，环比+0.9万吨，显性库存仍处于同期高位水平；测算硅铁显性库存为12.29万吨，环比-0.89万吨，仍处在同期偏低水平。
- ◆ **小结及展望：**中东争端仍在持续，但市场对此已开始逐步脱敏，权益市场几乎修复争端以来跌幅。美伊重新开启谈判背景下（虽然过程波折）市场对于降息预期的交易开始抬头，需求预期回暖。与之相对的，原油明显走弱，但国内煤炭在过去一段时间内已基本回吐争端开始以来对于“能源替代”的溢价。因此，原油的走弱对于国内煤炭短期价格的影响或相对有限。
- ◆ **回到品种自身基本面角度，**锰硅在静态供求格局上仍不理想，直观表现为下游低迷的建材需求、高位持续无法被去化的库存。近期部分合金厂自发联合减产背景下供给端出现边际好转迹象，周产量出现明显下滑，但本周环比开始小幅回升。而硅铁端，其基本面仍没有明显的矛盾，处在供需双弱的格局中。一方面是相对低位的供给（近期出现较明显的回升）、库存（同比低，但又没那么低），另一方面是同样相对波澜不惊的需求，表现为下游钢材中规中矩的产量以及偏无力的需求。但我们认为，供求关系历来不是驱动铁合金行情的有力驱动。复盘来看，成本端锰矿、电价的不可抵抗的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价因素敏感），供给端强有力的收缩（一般是由政策主导）才是驱动铁合金走出大行情的关键因素。当下锰硅虽有自发性的减产动作与倾向，但我们认为该因素的烈度暂不足够。相比之下，海外资源主义抬头以及澳大利亚悬而未决的台风影响背景下，锰矿端的可叙事性仍是我们认为后续跟踪及关注的重点。此外，澳洲缺柴油是否进一步发展并影响到采矿业，也是值得跟踪的因素。但也需要注意到，短期随着港口锰矿库存的回升（已经回到2022年及2024年同期水平）、下游锰硅减产之下锰矿采购需求的下滑，锰矿价格继续上涨的动能有所渐弱，这短期或制约锰硅价格，甚至引发其价格的回落。虽然近期已经经历了明显的价格回调，但当前盘面价格给到的估值，无论站在硅铁还是锰硅角度，都还略偏高，因此不排除价格进一步的自然回落。但从中长期的角度，我们仍继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望和操作的大方向。

02

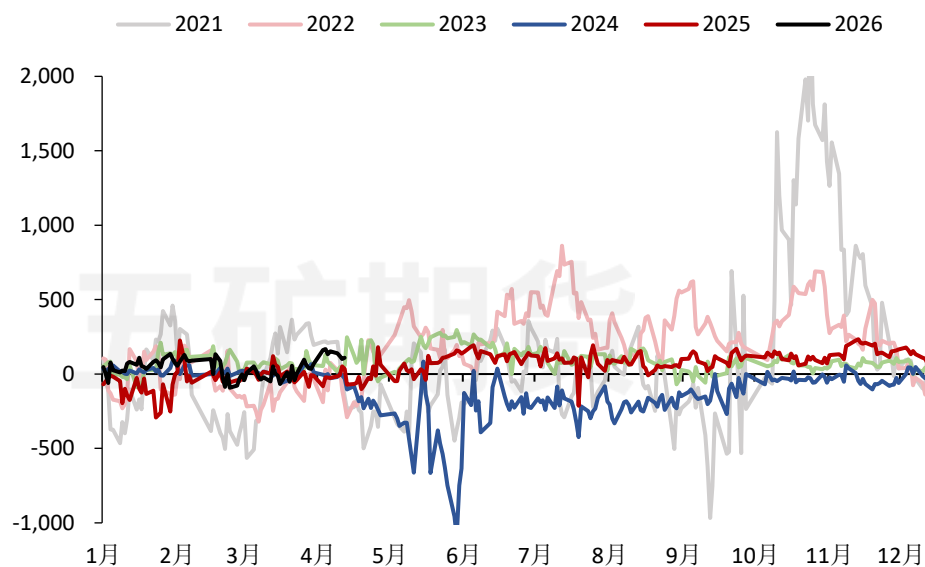
期现市场

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

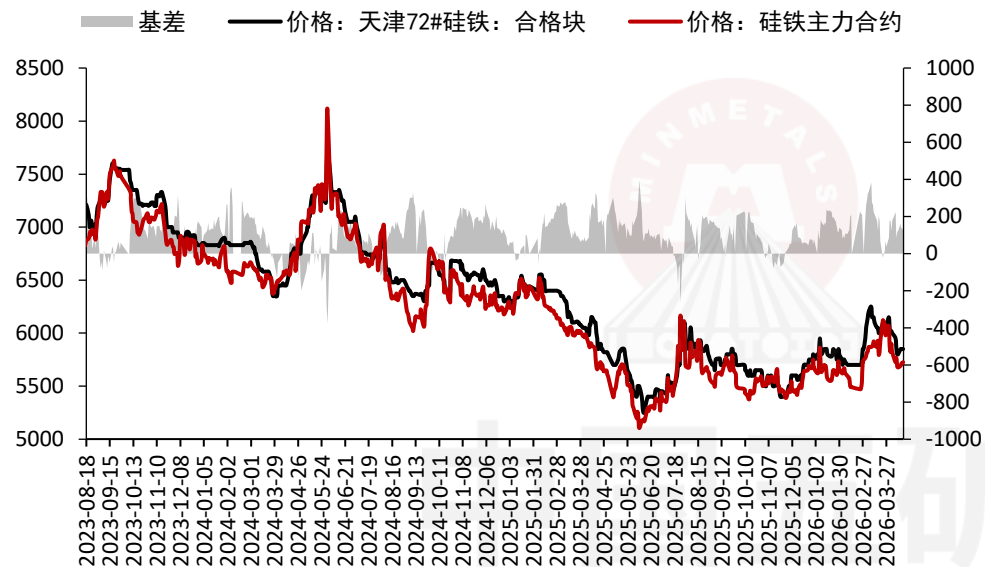
图4：锰硅期货主力基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

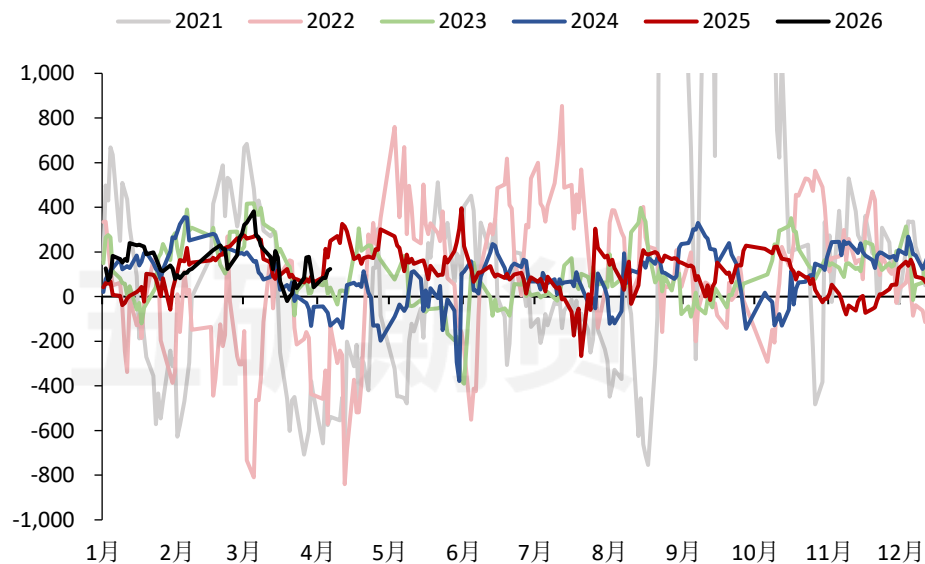
截至2026/04/17，天津6517锰硅现货市场报价6150元/吨，环比+50元/吨；期货主力（SM605）收盘报6230元/吨，环比+72元/吨；基差110元/吨，环比-22元/吨，处于历史统计值的偏中性水平。

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）



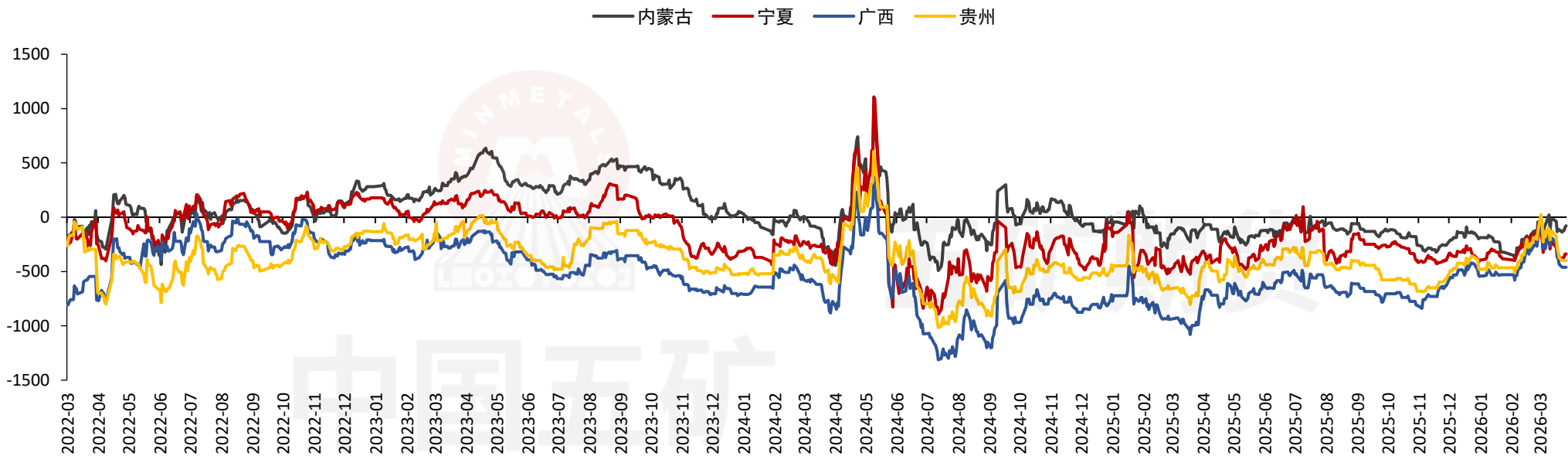
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/17，天津72#硅铁现货市场报价5850元/吨，环比+50元/吨；期货主力合约（SF607）收盘价5700元/吨，环比+24元/吨；基差150元/吨，环比+26元/吨，基差率2.56%，基差处于历史统计值的相对中性水平。

03

利润及成本

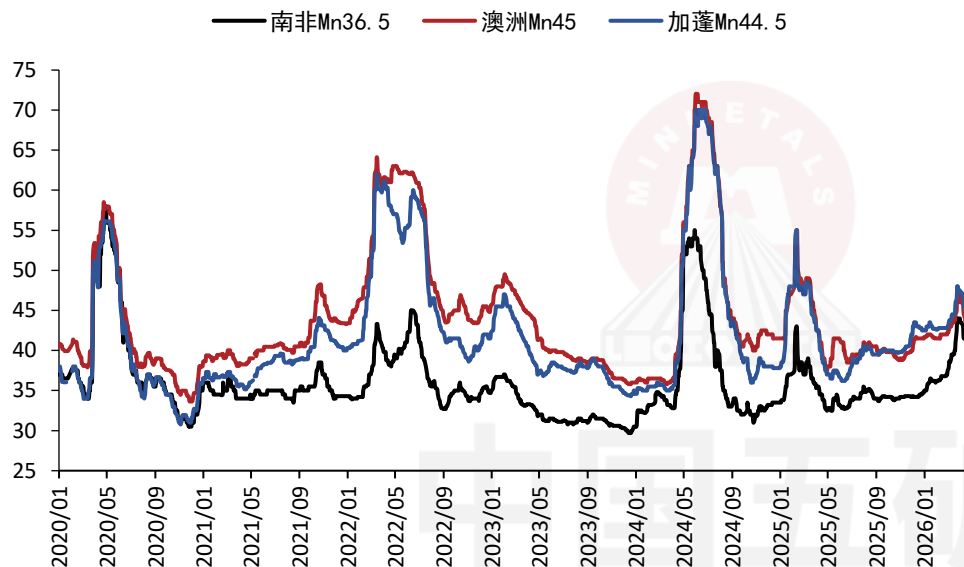
图7：锰硅测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

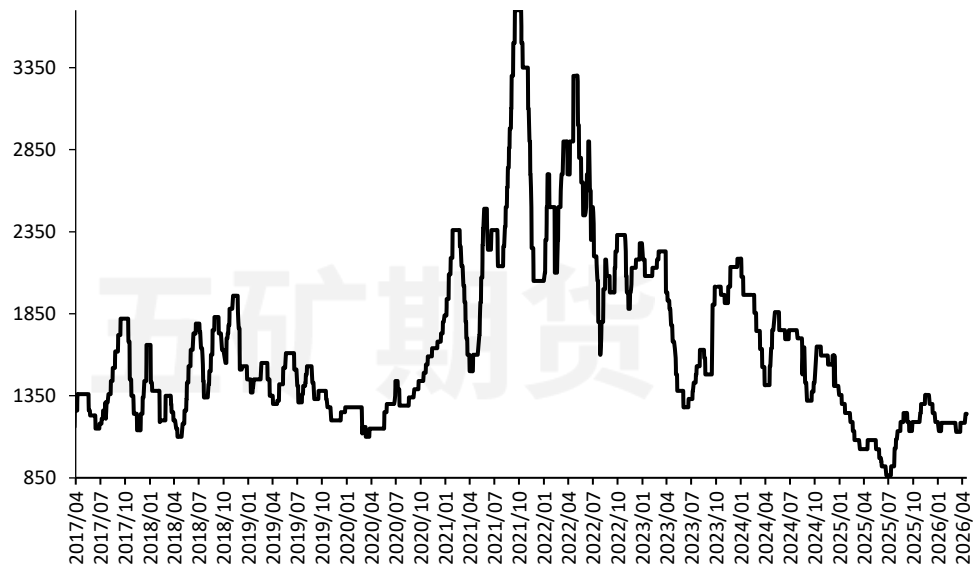
截至2026/04/17，钢联口径锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-79元/吨，环比+36元/吨；宁夏-338元/吨，环比+28元/吨；广西-460元/吨，环比-27元/吨。

图8：天津港锰矿价格（元/吨度）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

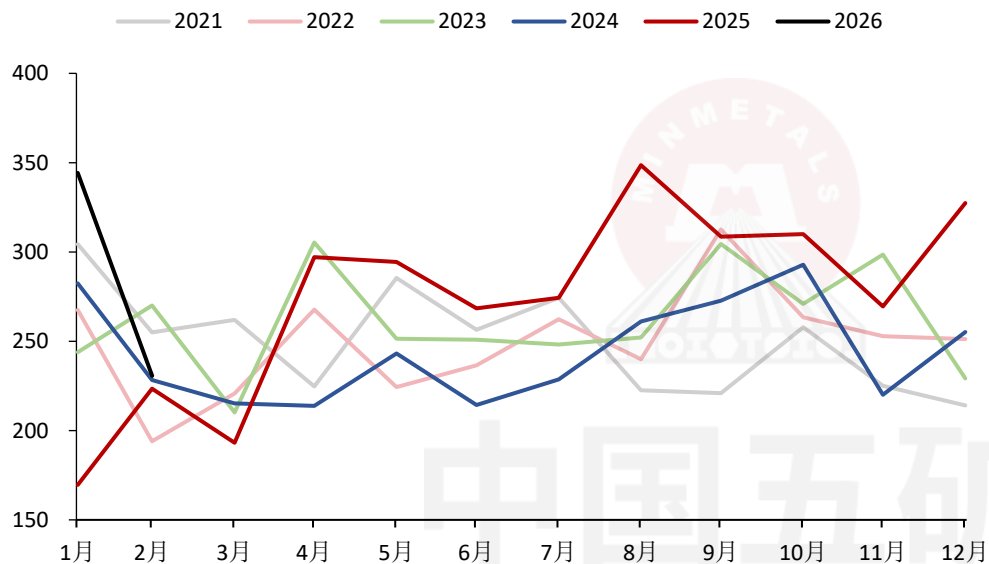
图9：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

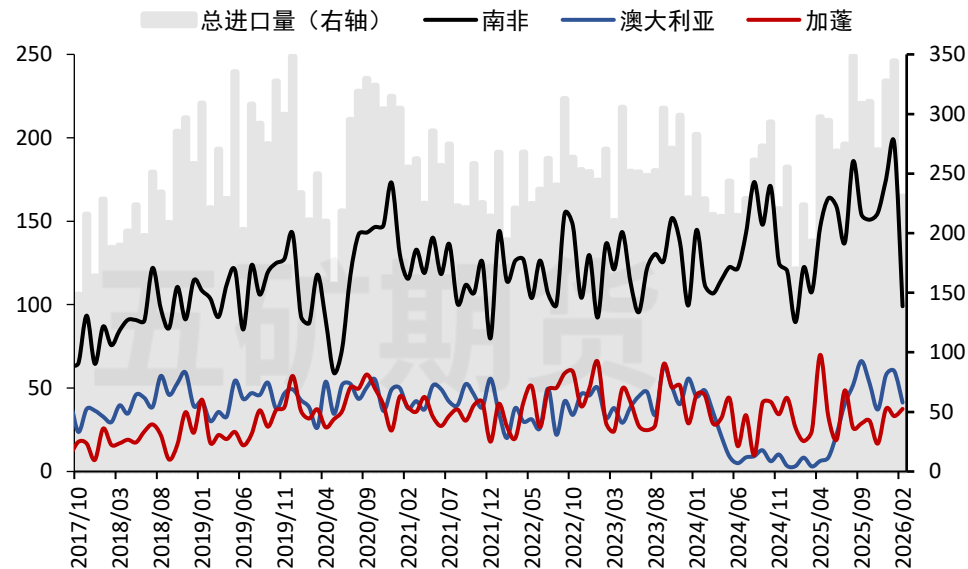
截至2026/04/17，南非矿报41元/吨度，环比-0.5元/吨度；澳矿报43.5元/吨度，环比-1元/吨度；加蓬矿报45元/吨度，环比-0.5元/吨度；市场等外级冶金焦报价1240元/吨，环比+55元/吨。

图10: 锰矿进口量季节图 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

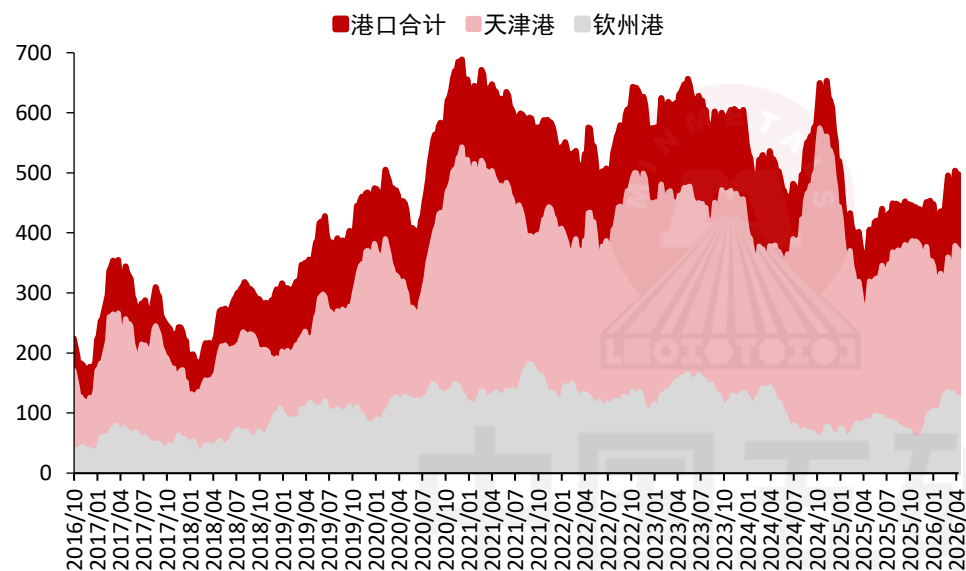
图11: 锰矿进口量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

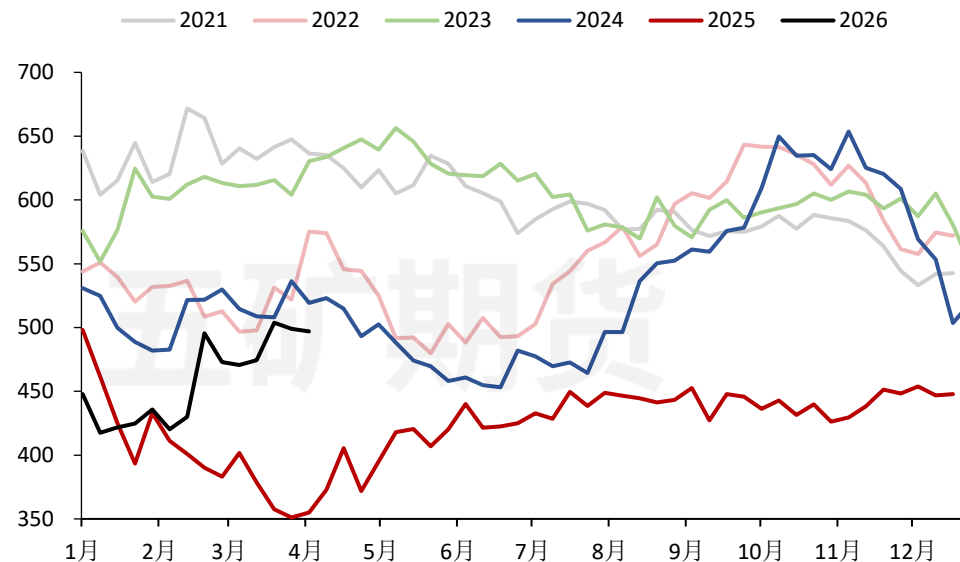
2月份, 锰矿累计进口量230.65万吨, 环比-113.62万吨, 同比+7.25万吨。1-2月累计进口574.91万吨, 累计同比+181.91万吨或+46.29%。其中, 南非2月份进口99万吨, 环比-97.53万吨; 澳洲进口41.31万吨, 环比-18.86万吨; 加蓬进口37.51万吨, 环比+4.32万吨; 加纳进口27.04万吨, 环比+0.47万吨。(3月份数据未更新)

图12: 锰矿港口库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

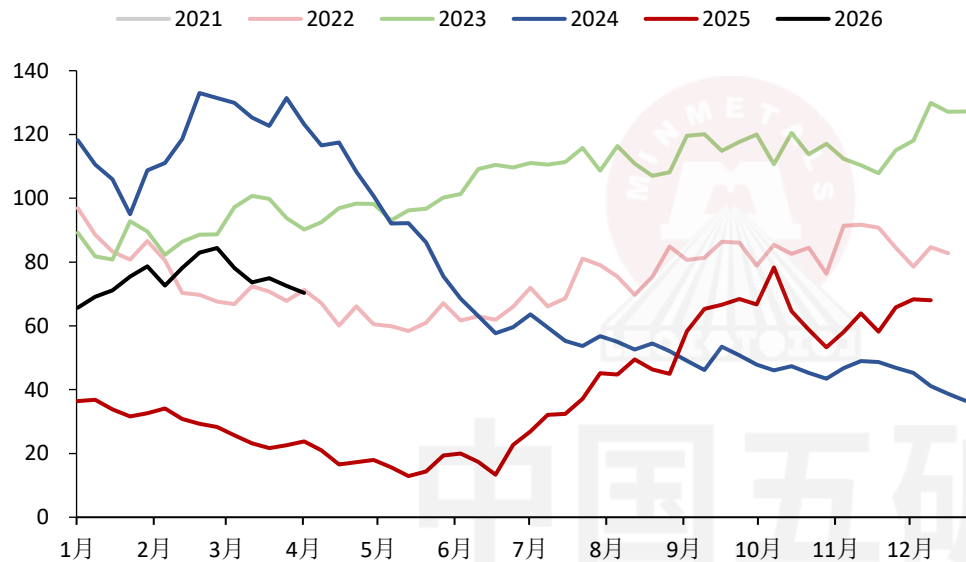
图13: 锰矿港口库存季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/10，锰矿港口库存报497吨，环比-2万吨。

图14: 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

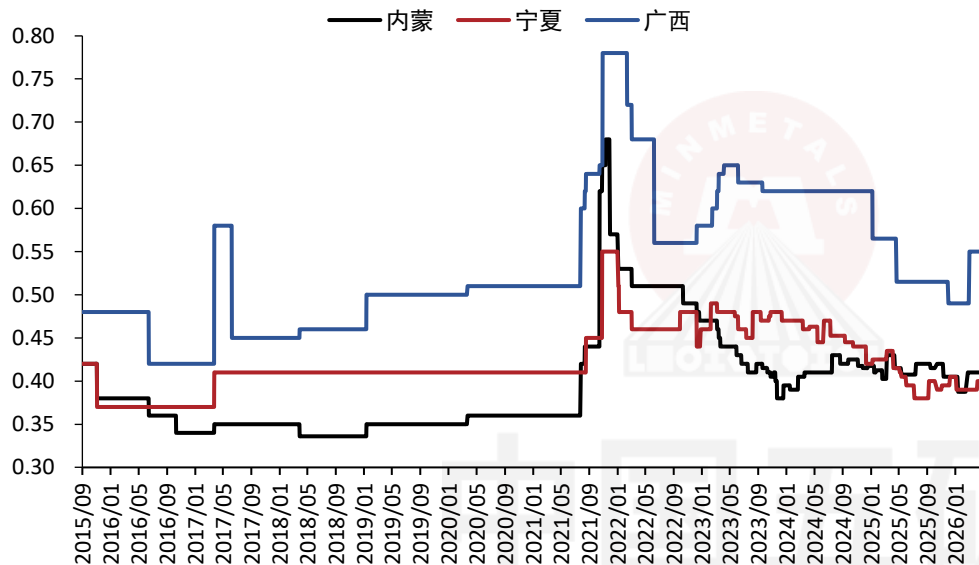
图15: 高品锰矿港口库存合计 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

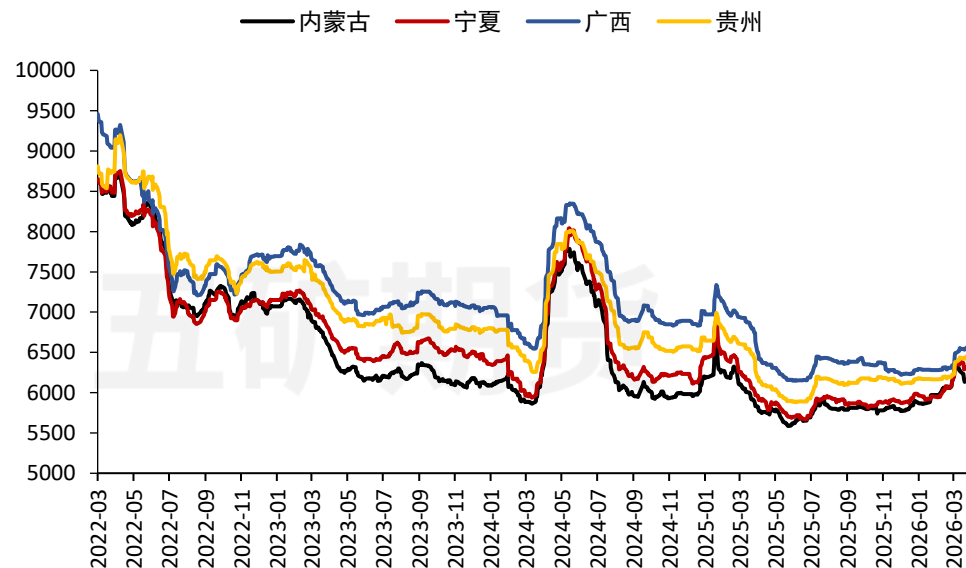
其中, 澳洲锰矿港口库存合计为70.3万吨, 环比-2.2万吨; 高品锰矿港口库存(含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存)合计154.2万吨, 环比-1.1万吨。

图16: 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17: 锰硅测算生产成本 (元/吨)

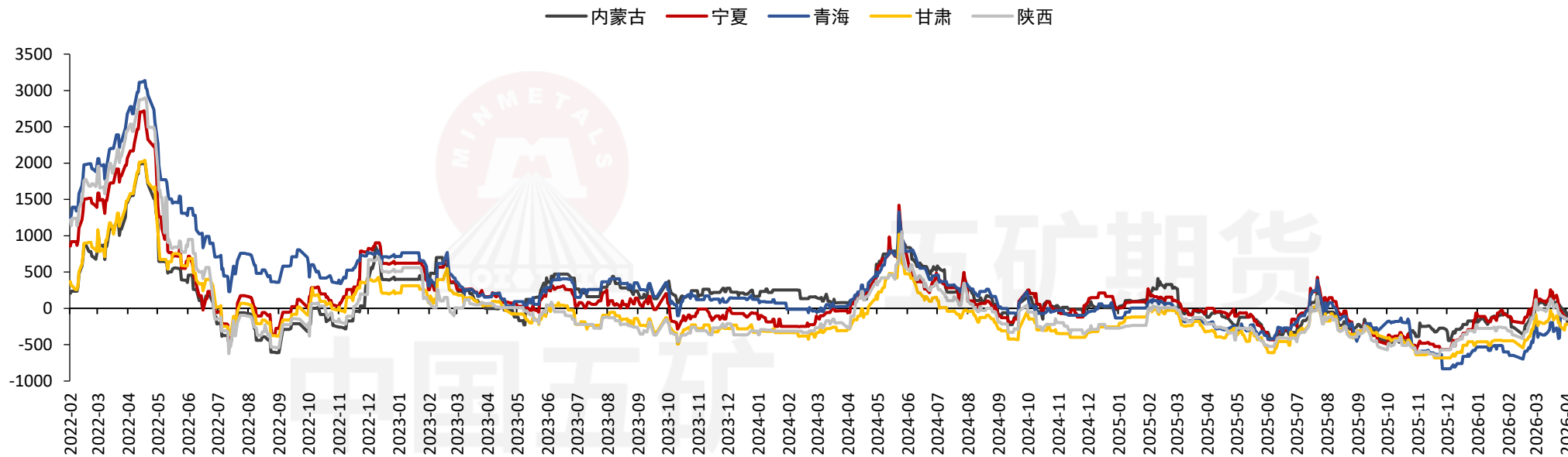


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/10, 主产区电价环比持稳;

钢联口径内蒙锰硅即期成本 (含折旧等费用) 在6129元/吨, 环比-6元/吨; 宁夏在6288元/吨, 环比-8元/吨; 广西在6560元/吨, 环比+27元/吨。

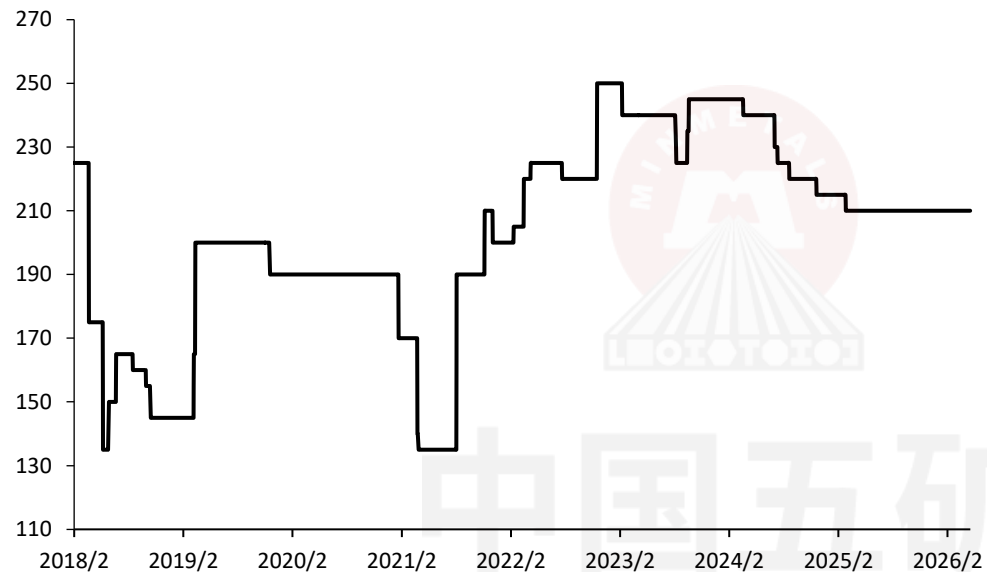
图18: 硅铁测算利润_即期 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

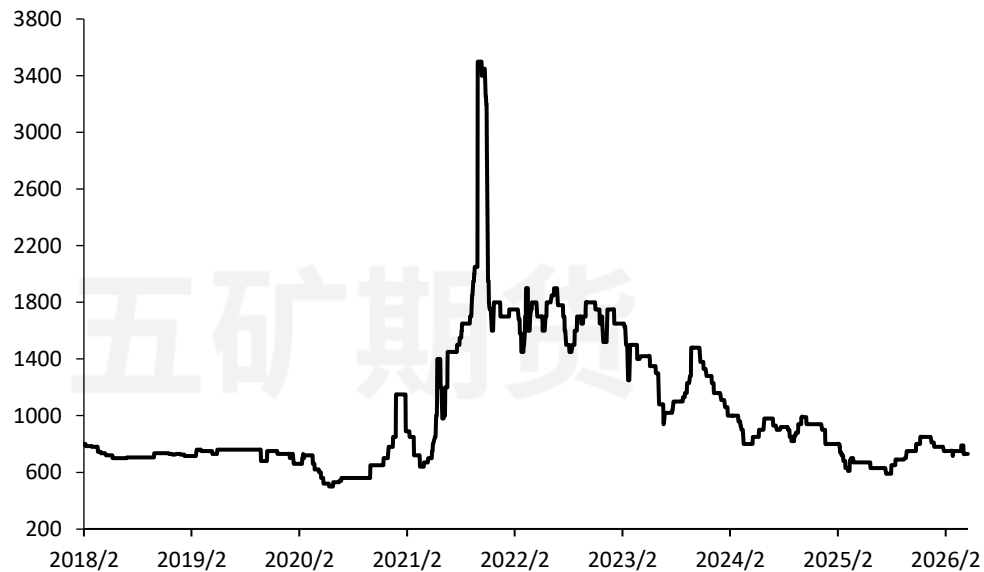
截至2026/04/17, 钢联口径内蒙硅铁生产利润-184元/吨, 环比持稳; 宁夏-103元/吨, 环比+30元/吨; 青海-118元/吨, 环比+20元/吨。

图19: 西北地区硅石价格 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

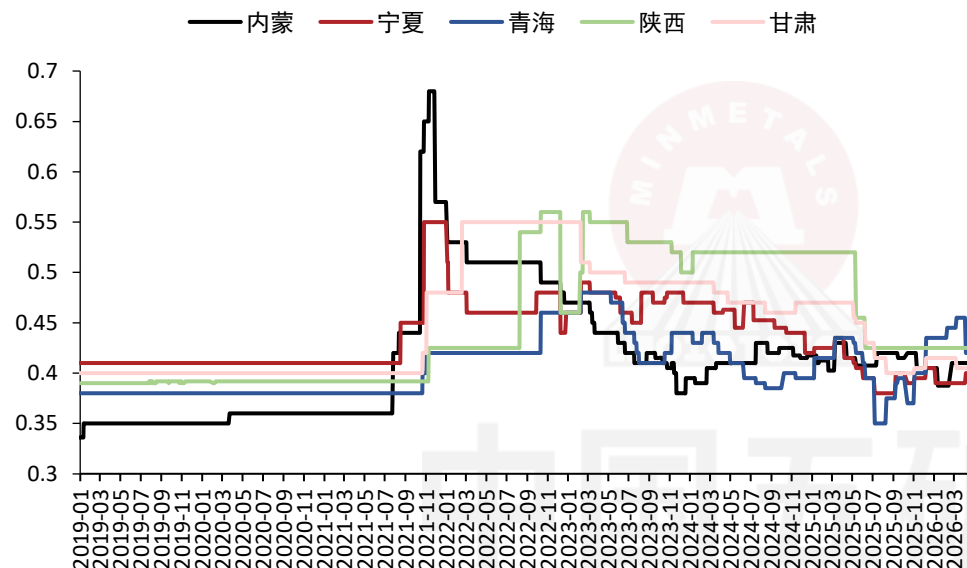
图20: 神木兰炭小料价格 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

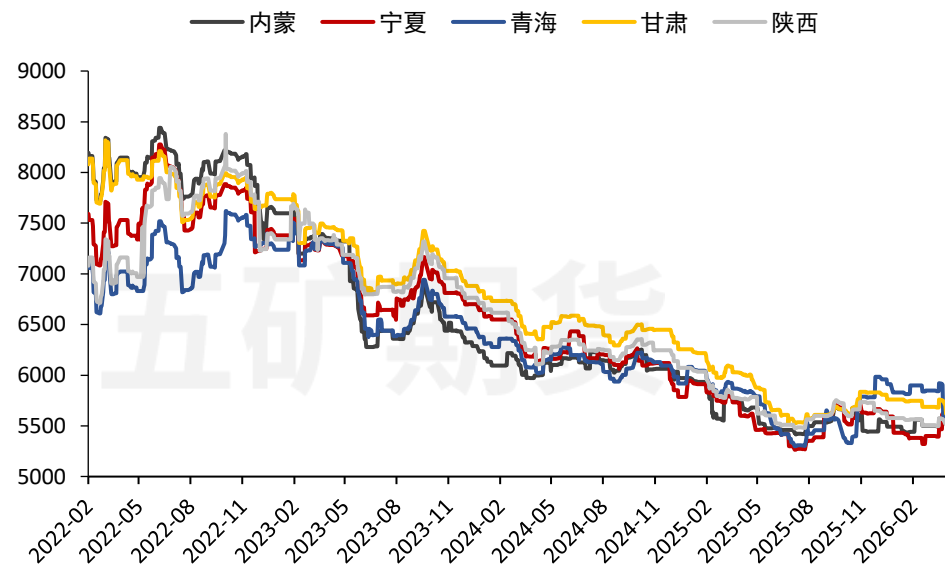
截至2026/04/17, 西北地区硅石报价210元/吨, 环比持稳。兰炭小料报价730元/吨, 环比持稳。

图21：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22：硅铁测算生产成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

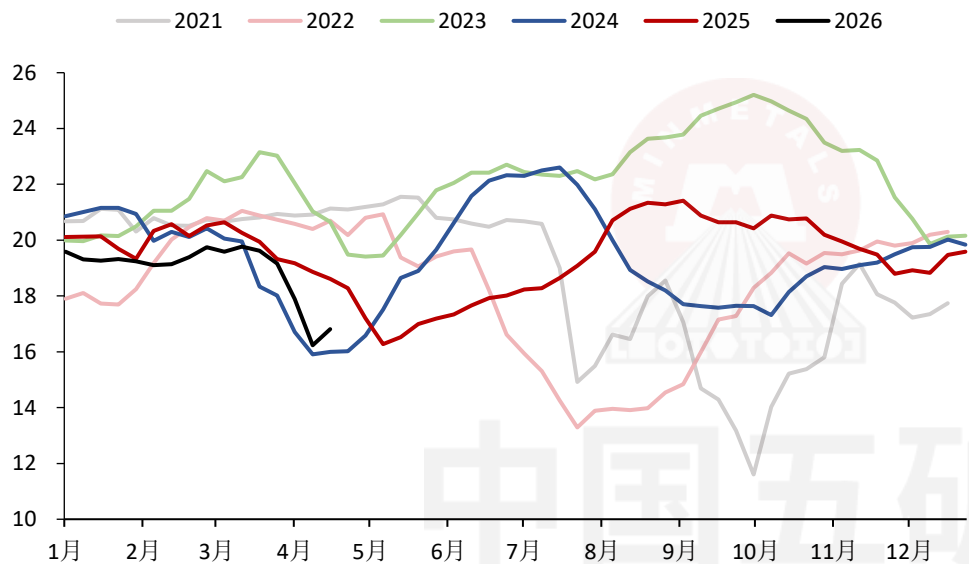
截至2026/04/17，主厂区电价环比持稳；

钢联口径内蒙地区硅铁生产成本（含折旧等费用）5614元/吨，环比持稳；宁夏地区5533/吨，环比持稳；青海地区5538元/吨，环比持稳。

04

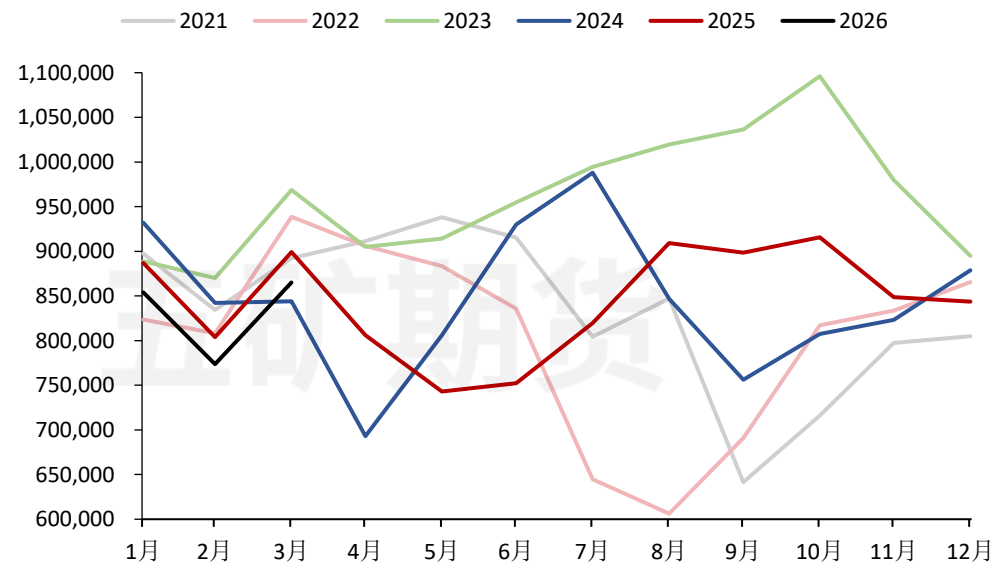
供给及需求

图23：锰硅周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24：锰硅月度产量（万吨）



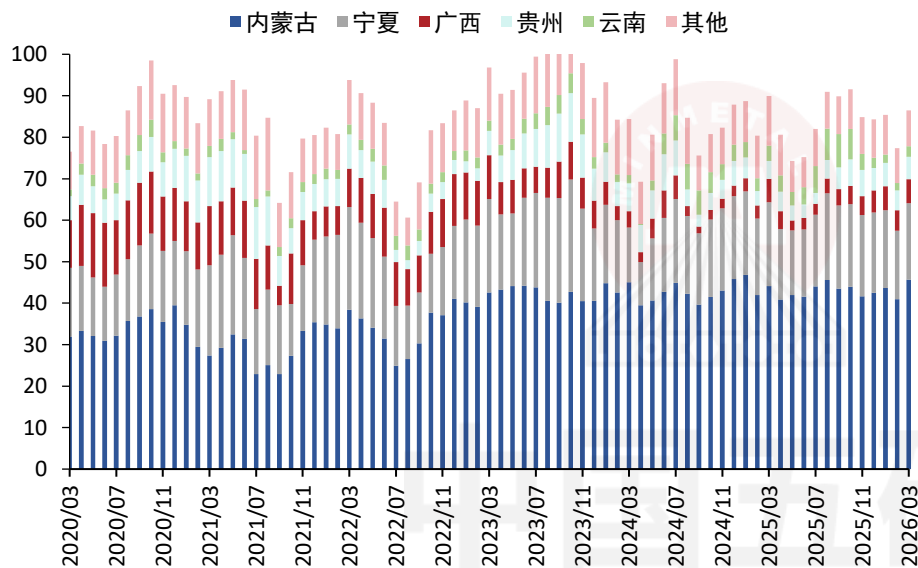
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/17，钢联口径锰硅周产量16.81万吨，环比+0.58万吨。

2026年3月份，钢联口径锰硅产量86.5万吨，环比+9.14万吨，1-3月累计产量249.27万吨，累计同比-9.73万吨或-3.76%。

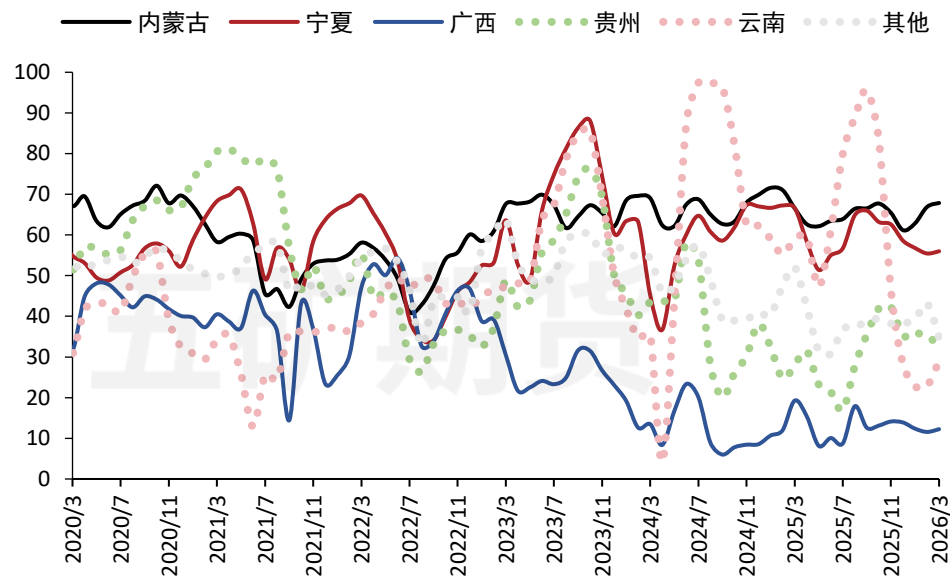
供给：锰硅各主产区产量

图25：锰硅主产区产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

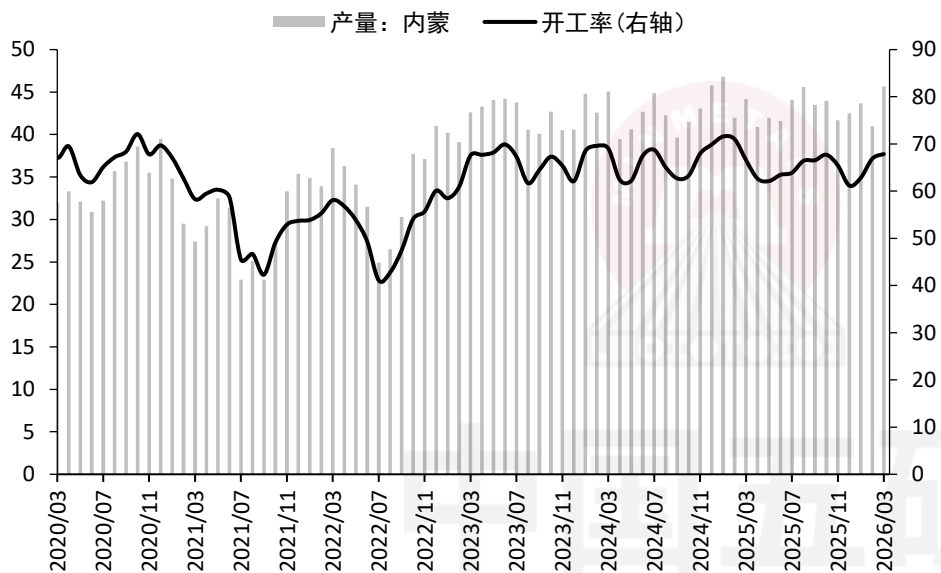
图26：主产区开工率（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

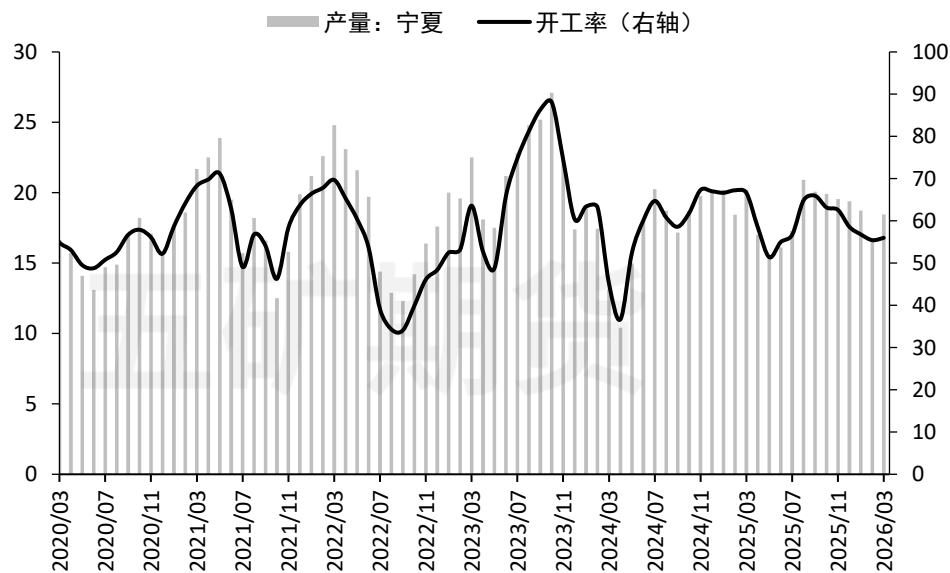
供给：锰硅各主产区产量

图27：内蒙锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

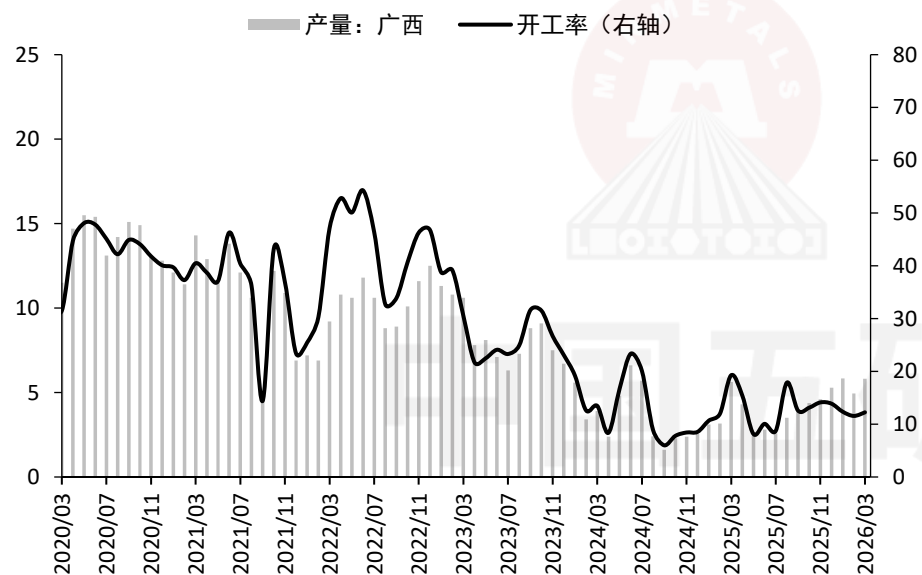
图28：宁夏锰硅产量（万吨，%）



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：广西锰硅产量（万吨，%）

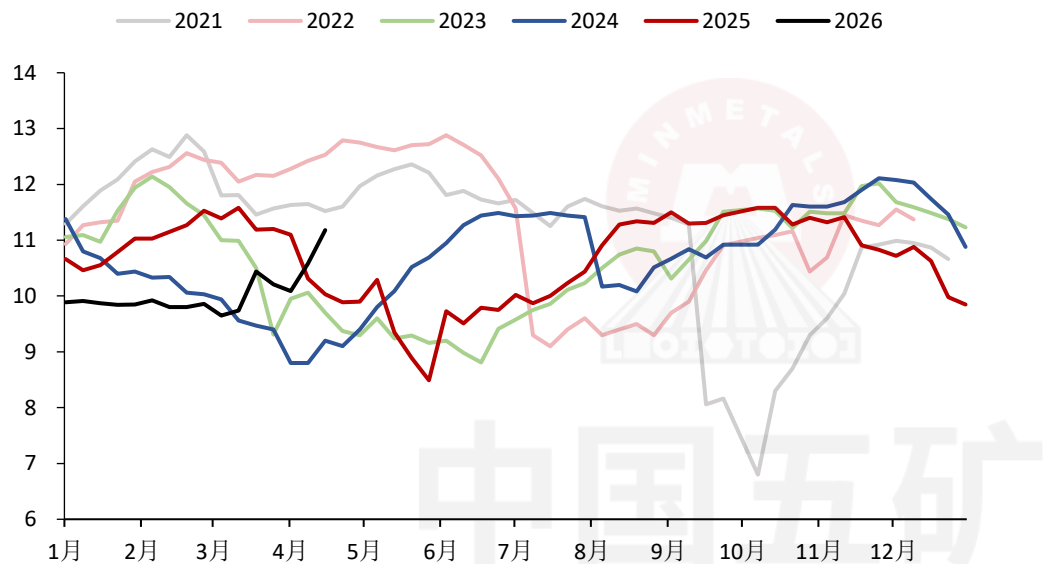


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

五矿期货

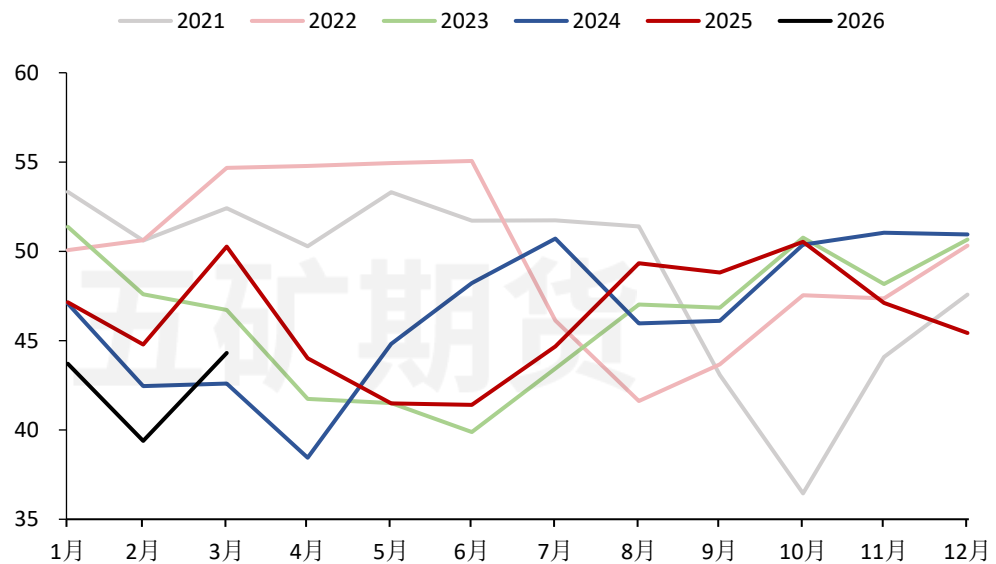
供给：硅铁总产量

图30：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：硅铁月度产量（万吨）



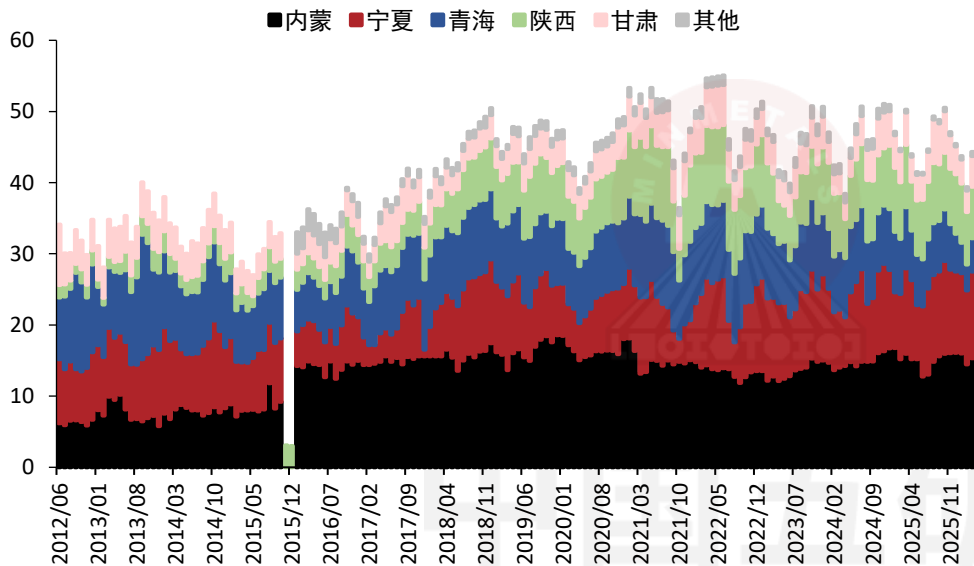
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/17，钢联口径硅铁周产量11.18万吨，环比+0.60万吨。

2026年3月份硅铁产量44.31万吨，环比上月+4.92万吨，1-3月累计产量127.41万吨，累计同比-14.79万吨或-10.40%。

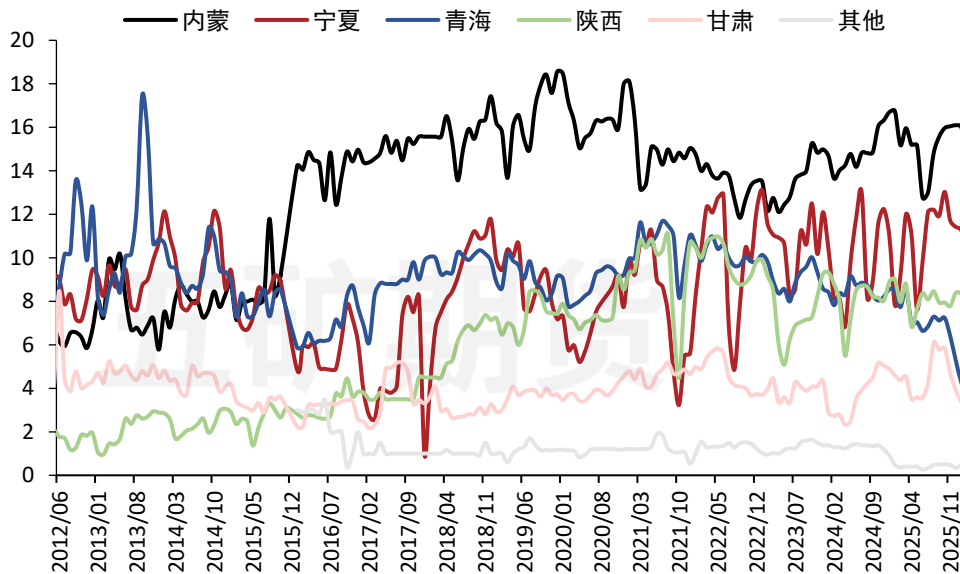
供给：硅铁各主产区产量

图32：硅铁主产区产量（万吨）



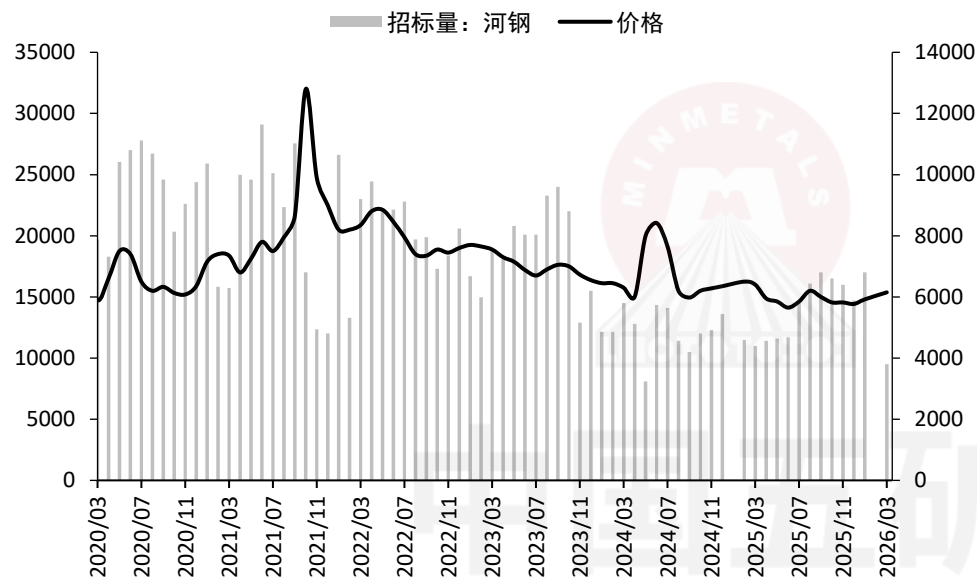
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：主产区产量占比（%）



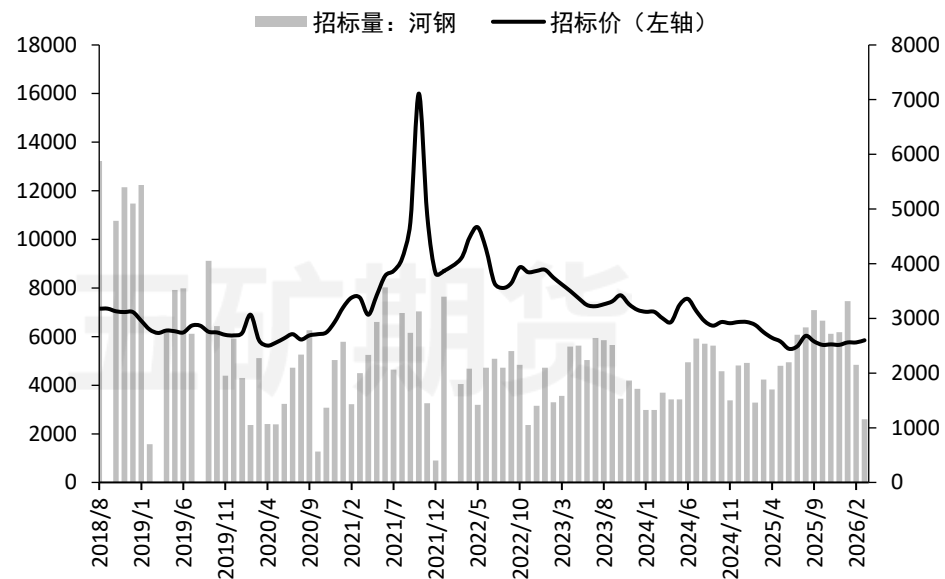
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34：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35：硅铁河钢钢招情况（吨，元/吨）



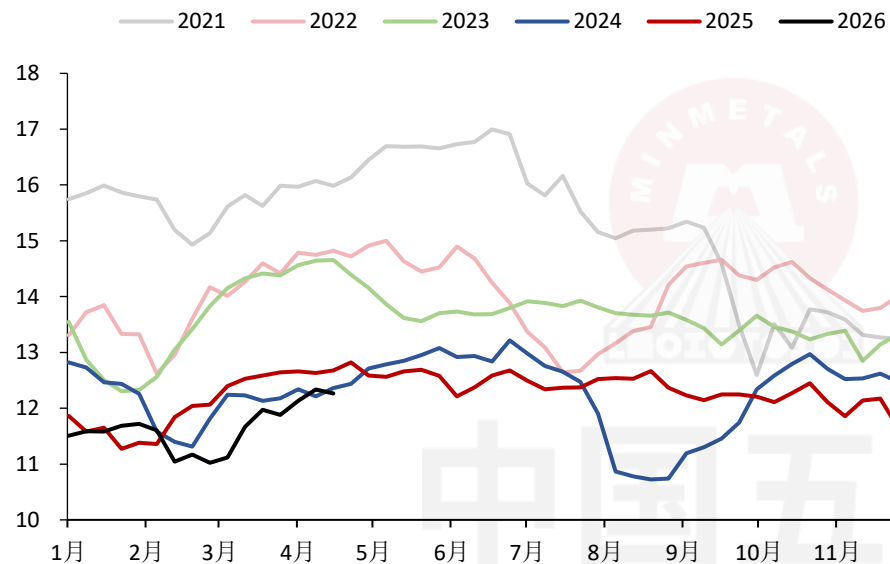
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）；锰硅招标价为6150元/吨，环比1月+230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。

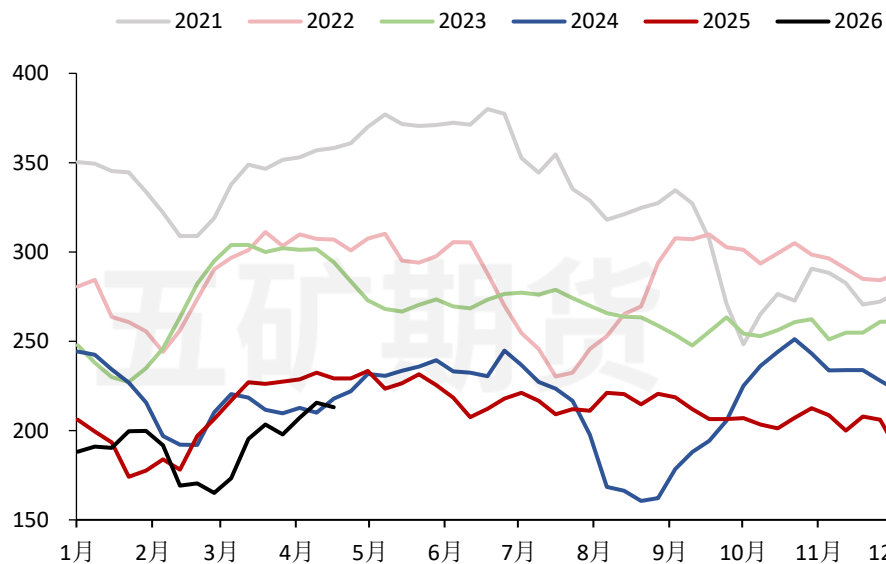
需求： 锰硅表观消费及螺纹产量

图36: 锰硅周度表观消费 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37: 螺纹钢周度产量 (万吨)

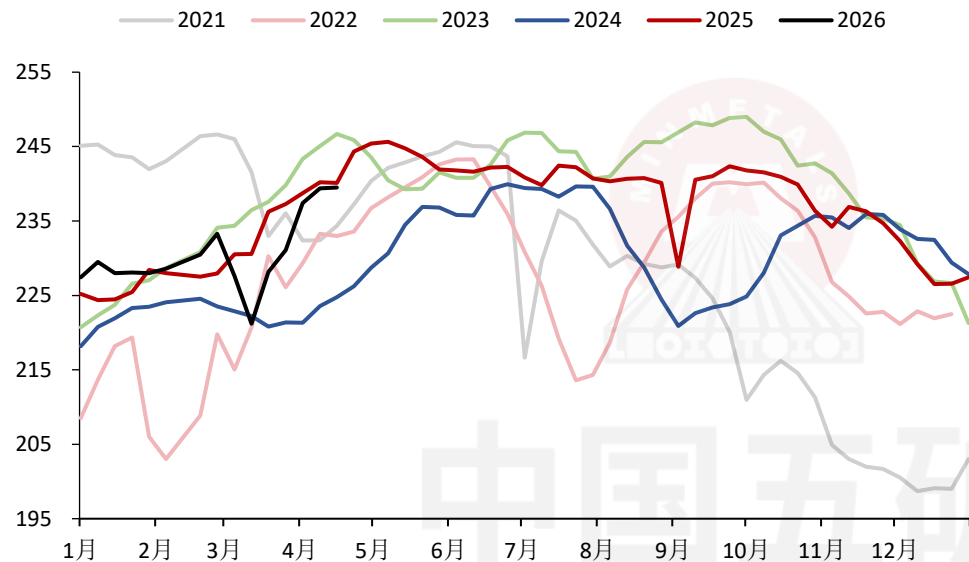


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/17, 钢联口径锰硅周表观消费量12.27万吨, 环比-0.07万吨。螺纹钢周产量213.14万吨, 环比-2.45万吨。

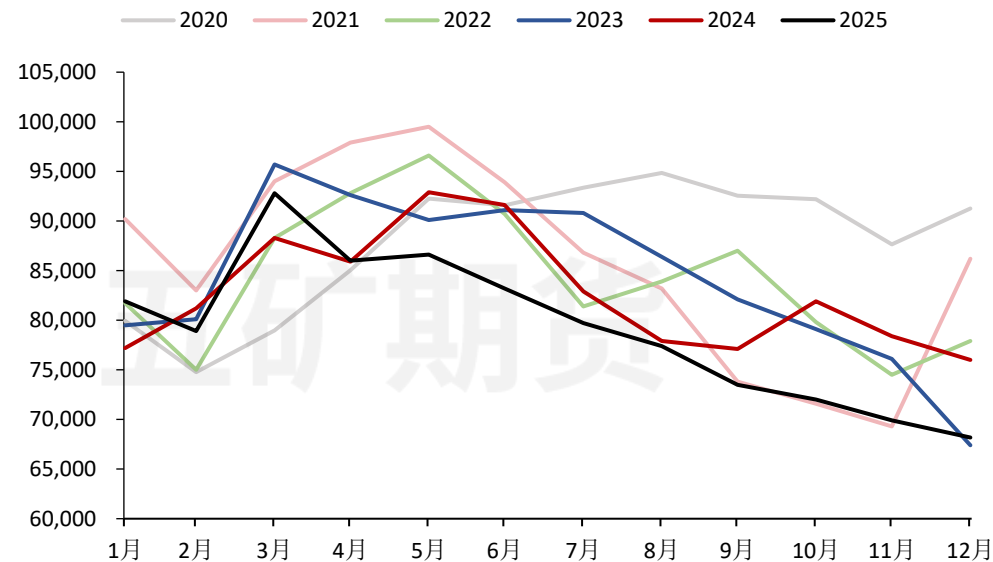
需求：下游钢铁消费

图38：日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图39：月度粗钢产量（万吨）

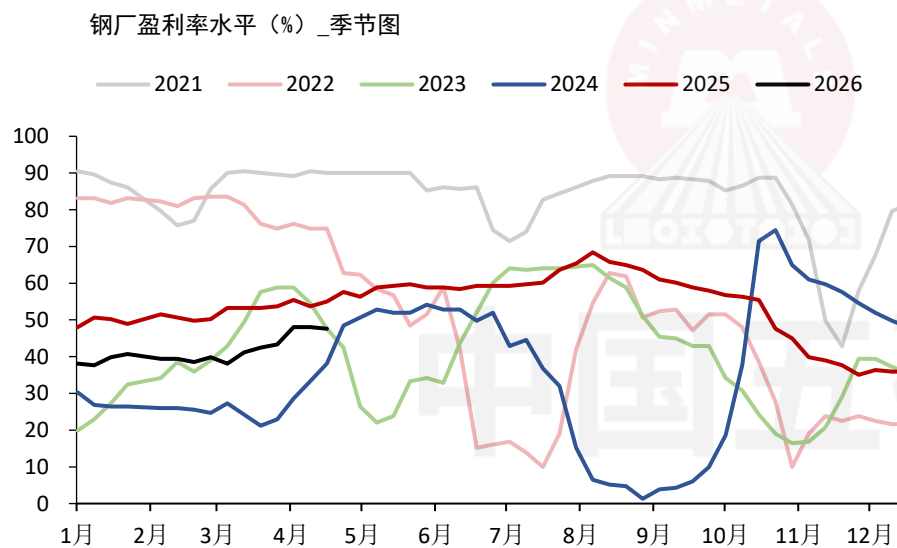


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/04/17，日均铁水产量为239.5万吨，环比+0.12万吨。2026年1-2月份，统计局口径粗钢累计产量1.6亿吨，累计同比-460万吨或-0.29%。（2026年1-2月单月数据及3月份数据未公布）

- 截至2026/04/17，钢联数据显示，钢厂盈利率环比-0.43pct，报47.62%；

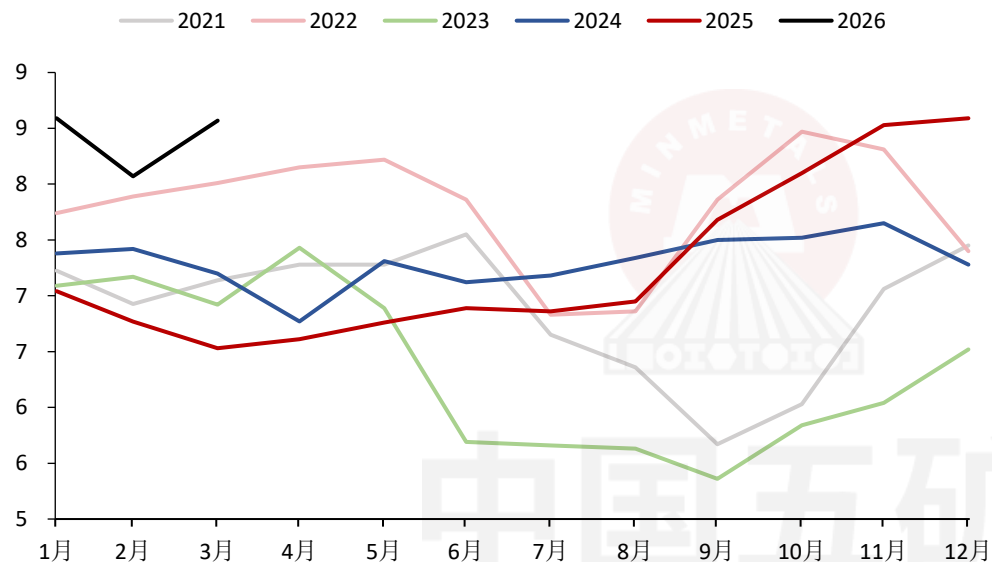
图40：钢厂盈利率（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

五矿期货

图41：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42：金属镁价格（万吨）

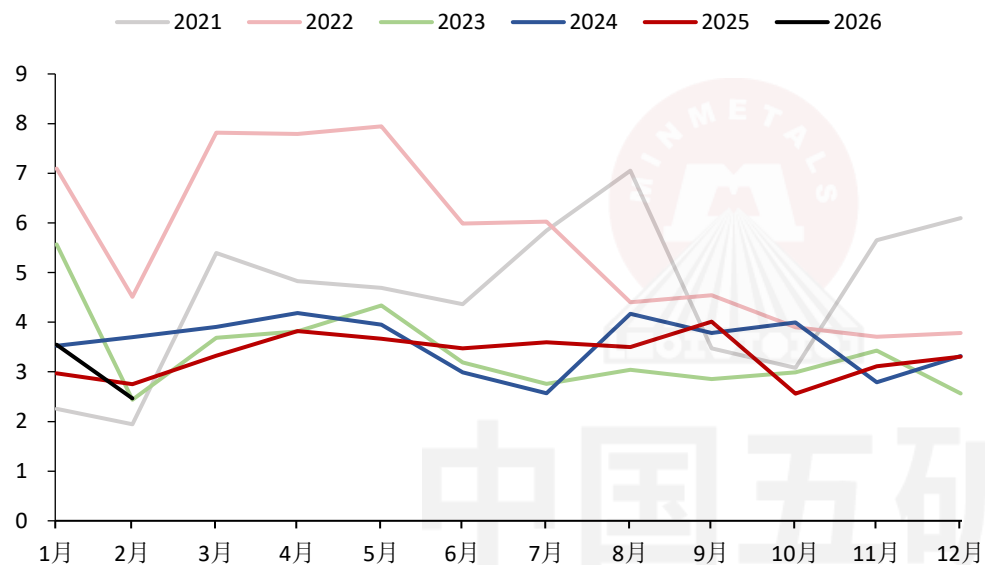


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2026年3月，金属镁累计产量8.57万吨，环比上月+0.5万吨，1-3月累计产量25.23万吨，累计同比+4.89万吨，累计同比+24.04%。

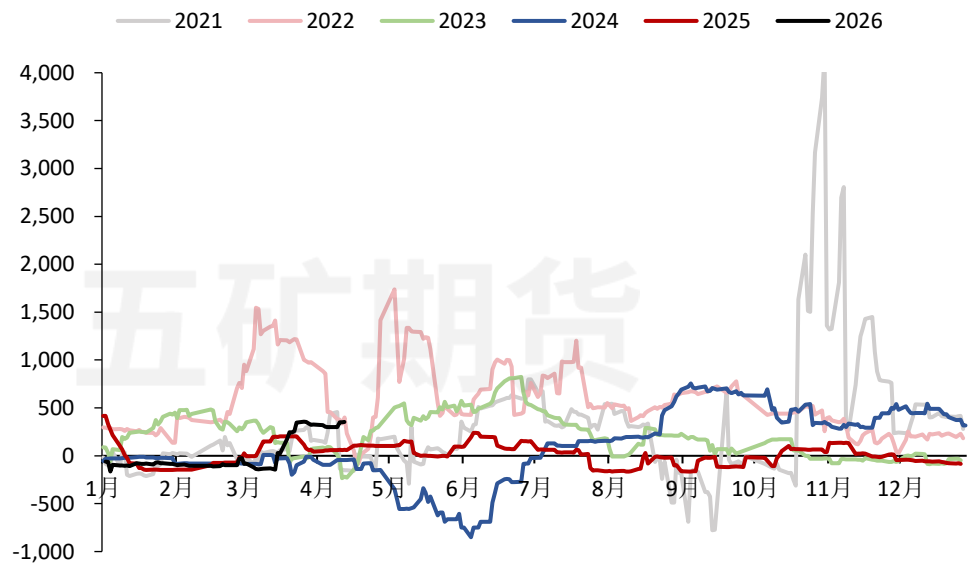
截至2026/04/17，金属镁府谷地区报价17050元/吨，环比-350元/吨。

图43：硅铁出口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图44：75B#硅铁出口测算即期利润（元/吨）

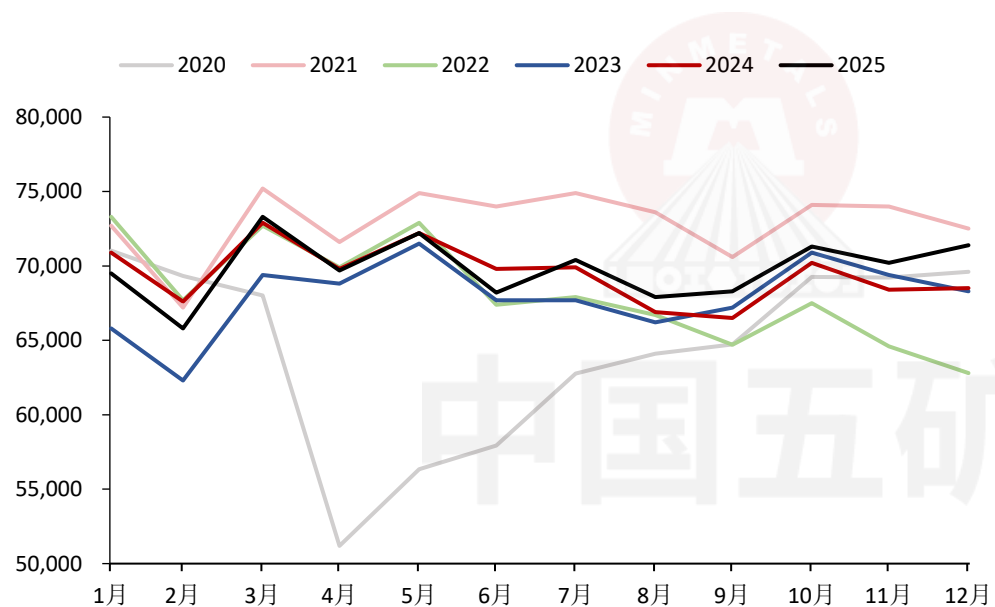


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年1-2月，我国累计出口硅铁6.01万吨，同比+0.29万吨或+5.16%；
截至2026/04/17，硅铁测算出口利润352元/吨，出口利润维持同期偏高水平；

- 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月数据及3月份数据未更新）

图45：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

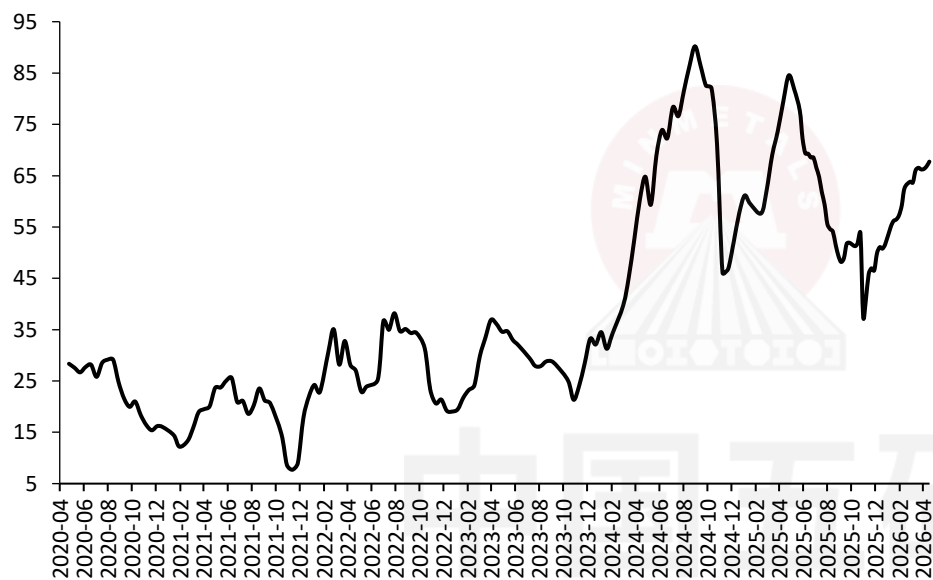
中国五矿

05

库存

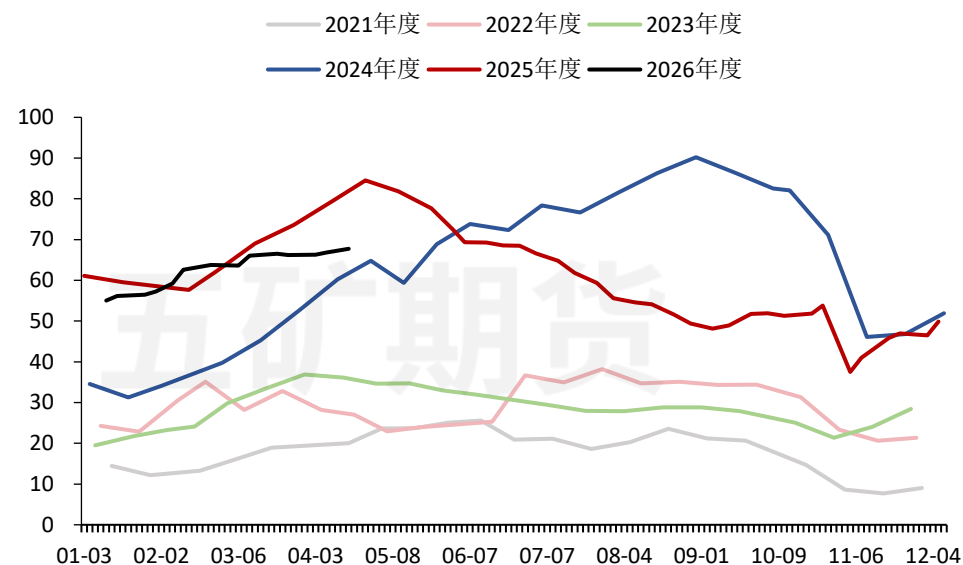


图46: 锰硅显性库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

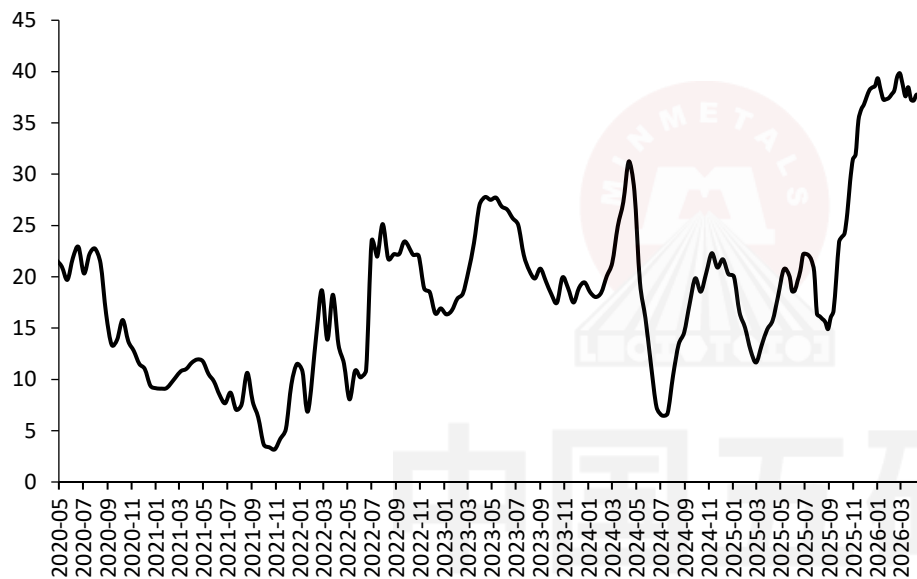
图47: 锰硅显性库存_季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

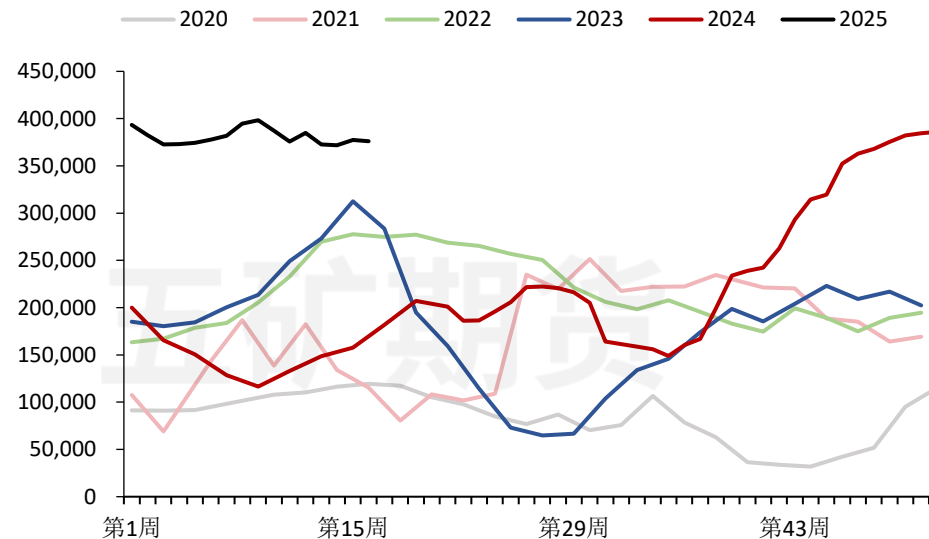
截至2026/04/17, 测算锰硅显性库存为67.74万吨, 环比+0.9万吨, 显性库存仍处于同期高位水平;

图48：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

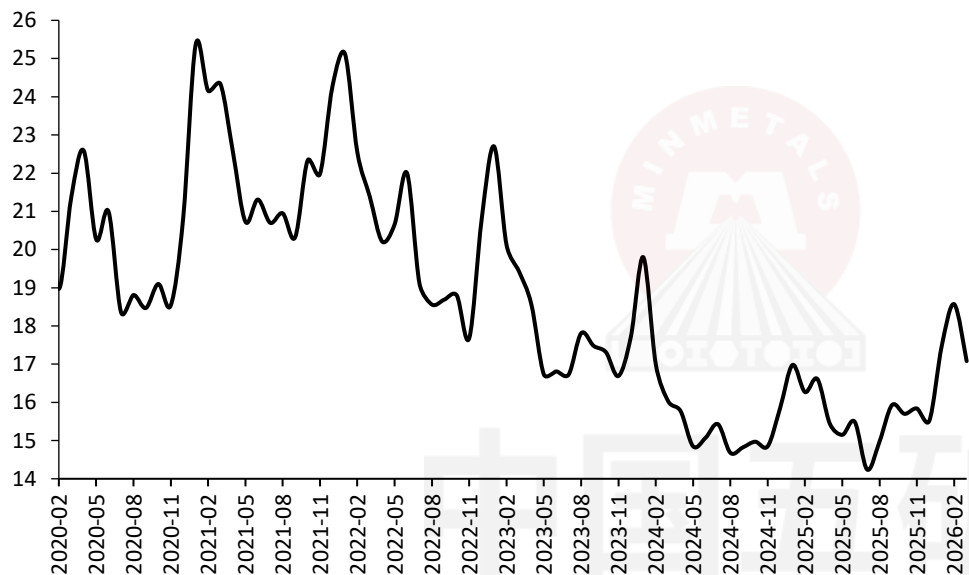
图49：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

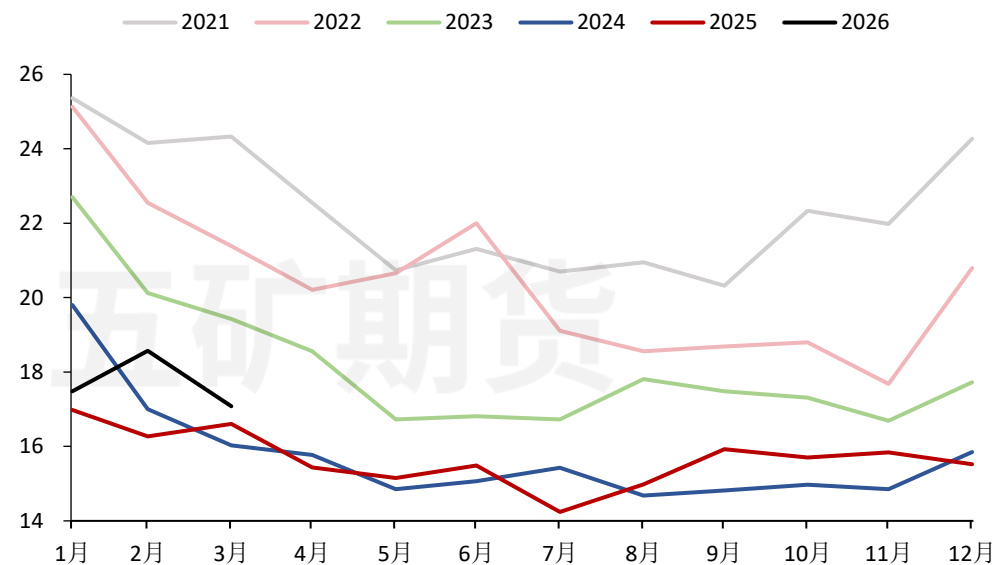
其中，钢联口径63家样本企业库存为37.60万吨，环比0.15万吨。

图50：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

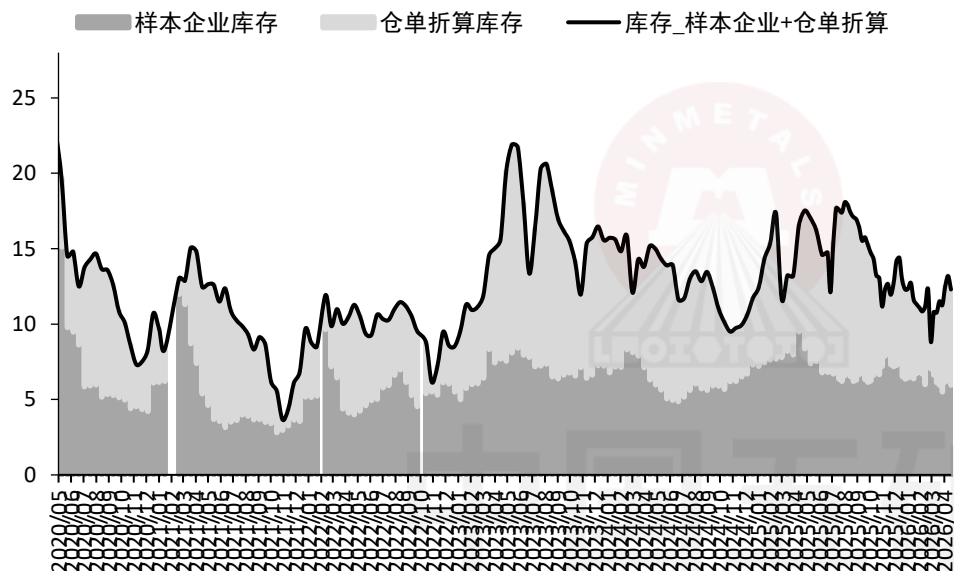
图51：钢厂库存平均可用天数_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

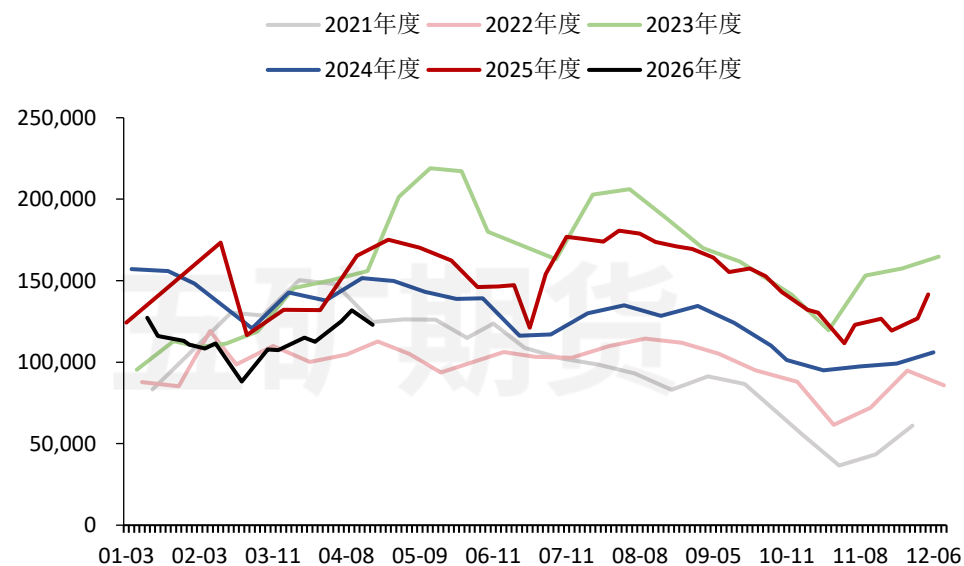
3月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为17.08天，环比-1.49天，钢厂库存可用天数环比季节性回落。

图52: 硅铁显性库存 (万吨)



资料来源: 郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

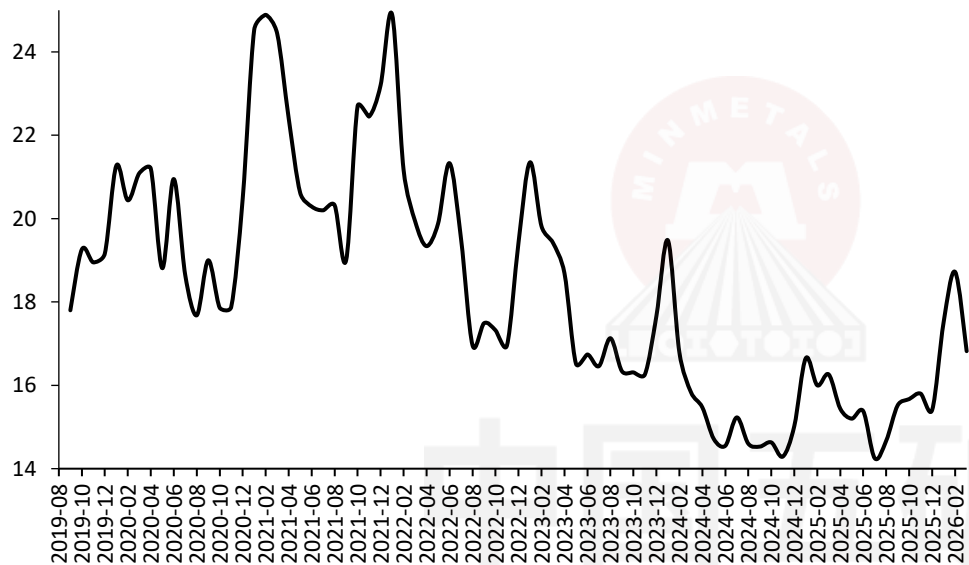
图53: 硅铁显性库存_季节图 (万吨)



资料来源: 郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

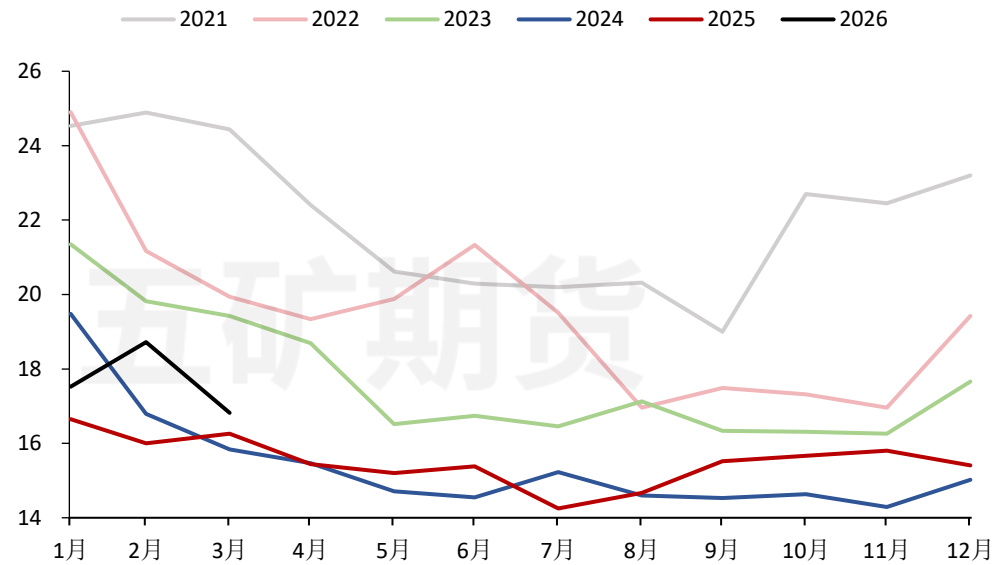
截至2026/04/17, 测算硅铁显性库存为12.29万吨, 环比-0.89万吨, 仍处在同期偏低水平;

图54：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55：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

3月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为16.82天，环比-1.9天，原材料库存季节性回落。

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层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户