



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



价格继续震荡，重点关注电力方面 可能面临的扰动

铁合金周报

2026/06/13

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

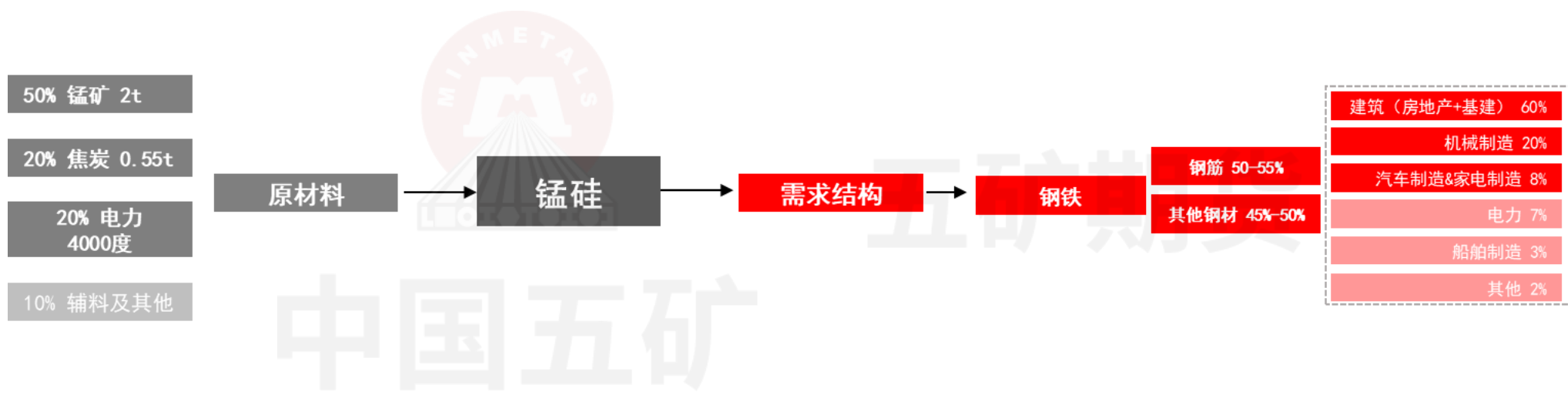
04 供给及需求

02 期现市场

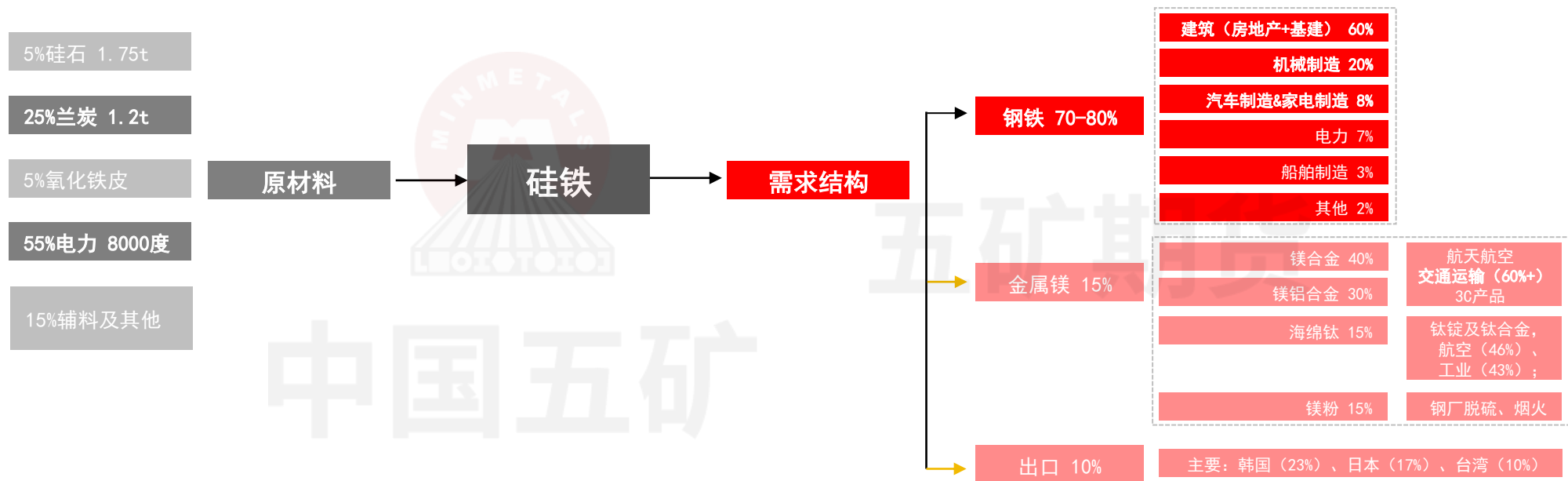
05 库存

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，锰硅盘面价格仍维持在5950元/吨至6100元/吨区间内，持续窄幅震荡，周度涨幅36元/吨或+0.60%（针对加权指数，截止发稿日，下同）。技术形态角度，锰硅盘面短期围绕下方中期反弹趋势线附近维持偏弱势震荡整理，建议关注上方6100元/吨附近压力，以及下方中期趋势线支撑。

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，硅铁盘面价格继续维持震荡，周度涨幅4元/吨或+0.07%（针对加权指数，截止发稿日，下同）。技术形态角度，硅铁盘面价格短期仍呈现区间震荡走势，逐渐向尾部收敛，继续等待且关注方向选择。

周度要点小结



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5930元/吨，环比-20元/吨；期货主力（SM609）收盘报6016元/吨，环比+36元/吨；基差104元/吨，环比-56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6050元/吨，环比+50元/吨；期货主力合约（SF609）收盘价5822元/吨，环比+20元/吨；基差228元/吨，环比+30元/吨，基差处于历史统计值的高位水平。
- ◆ 利润：钢联口径锰硅测算即期利润维持低位，内蒙-159元/吨，环比-97元/吨；宁夏-313元/吨，环比-122元/吨；广西-519元/吨，环比-117元/吨。硅铁方面，钢联口径内蒙硅铁生产利润-40元/吨，环比+90元/吨；宁夏236元/吨，环比+96元/吨；青海481元/吨，环比-70元/吨。
- ◆ 成本：钢联口径内蒙锰硅即期成本（含折旧等费用）在5960元/吨，环比+47元/吨；宁夏在6013元/吨，环比+22元/吨；广西在6420元/吨，环比+67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）5610元/吨，环比-121元/吨；宁夏地区5344元/吨，环比-66元/吨；青海地区5069元/吨，环比+70元/吨。
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量18.79万吨，环比+0.64万吨。钢联口径硅铁周产量11.38万吨，环比+0.1万吨。
- ◆ 需求：
螺纹钢周产量214.59万吨，环比+2.44万吨。日均铁水产量为240.86万吨，环比+0.14万吨。
2026年5月，金属镁累计产量8.84万吨，环比上月+0.14万吨，1-5月累计产量42.77万吨，累计同比+9.06万吨，累计同比+26.88%。
2026年1-4月，我国累计出口硅铁13.67万吨，同比+0.80万吨或+6.25%。（5月份数据未更新）

- ◆ **库存：**测算锰硅显性库存为77.92万吨，环比-0.15万吨，显性库存仍处于同期高位水平；测算硅铁显性库存为10.62万吨，环比+0.5万吨，仍处在同期偏低水平；
- ◆ **小结及展望：**宏观层面，美伊间的谈判仍左右摇摆，引发国际油价大幅波动。上周美国超强非农就业以及创下三年新高的CPI数据之下，市场对于后续美联储加息预期升温，引发资本市场走势疲软，纳指周度跌超4.5%。后续重点关注6月中旬日央行及美联储议息会议情况。
- ◆ 在当下的黑色板块中，铁合金仍是相对“鸡肋”的存在。主要在于品种自身缺乏突出的或相对明显的价格驱动因素，难以吸引资金兴趣以及支撑有效的趋势。站在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（仍在累积）。硅铁端，其静态基本面仍没有明显的矛盾：一方面是相对受控的供给、相对低位的库存；另一方面是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（金属镁需求今年表现偏强）。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。重点需要关注的是供给侧是否出现强有力的收缩政策以及成本端包括锰矿、电力以及煤炭在内的价格是否出现明显且有力的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁对于电价、煤价因素敏感）。基于此，锰硅及硅铁近期的走势变化情况便相对明朗：在自身基本面中性（硅铁，但盘面估值明显偏高）或较差（锰硅，估值相对中性）的背景下，我们未看到有力的供给收缩情况或预期，同时锰矿价格在库存恢复至同期水平且下游锰硅产量收缩（力度不足且非限制性）背景下表现仍较为疲弱，煤价走高但阶段性承压。因此，对应到盘面就表现为价格整体表现的疲弱以及阶段性脉冲式的冲高回落。本质在于现实不佳且缺乏有效的驱动（硅铁向下更多是在于估值的往回修复）。但基于我们对于煤炭后续中长期供应可能受到的影响，以及今年煤炭端诸多包括海外能源替代（煤替油）、印尼出口政策收紧、厄尔尼诺的高温预期及今年新能源出力不足下火电代偿作用的强烈需求等诸多扰动因素，我们仍倾向于建议关注后续应峰度夏期间电力的紧张情况（认为硅铁盘面的高估值或已经定价了部分的预期），同时锰矿端在国家资源主义抬头背景下出口可能存在的限制也可继续注意。总而言之，对于铁合金，我们的建议依旧是以下方的成本为支撑，寻找机会布局多单，等待驱动向上做反弹。

02

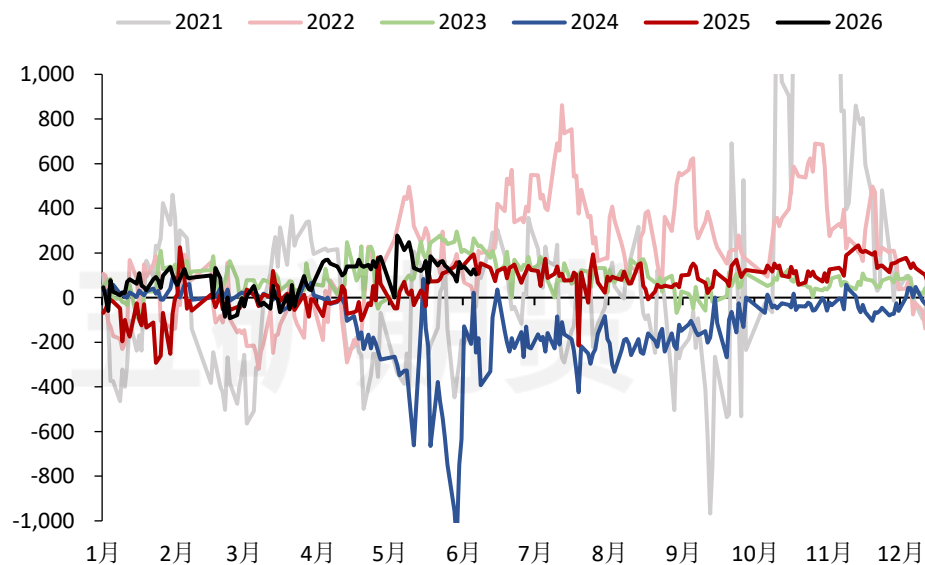
期现市场

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

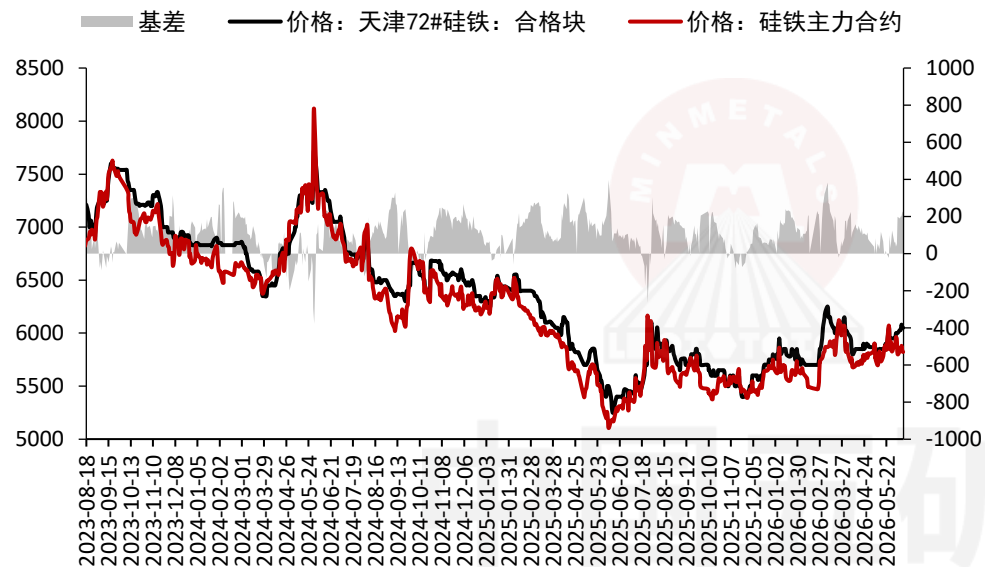
图4：锰硅期货主力基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

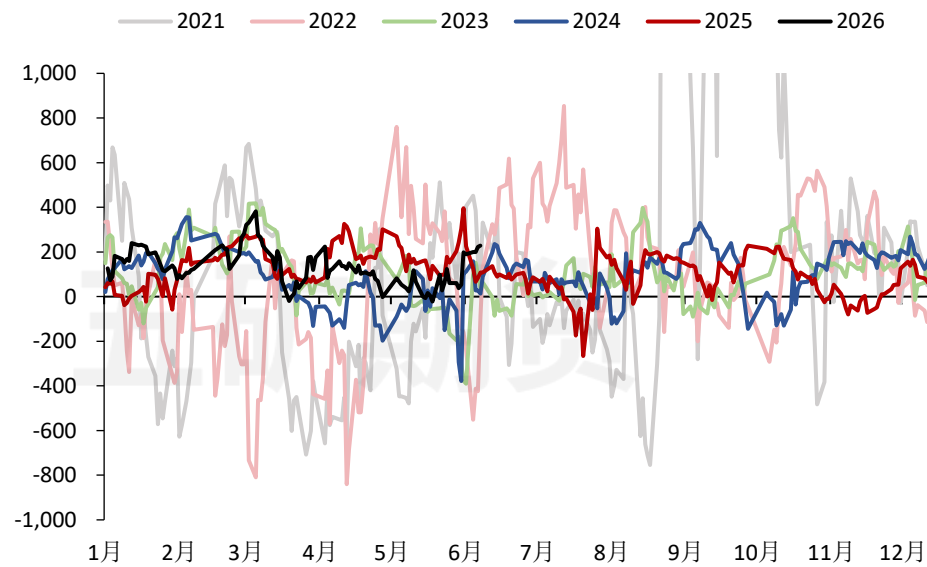
截至2026/06/12，天津6517锰硅现货市场报价5930元/吨，环比-20元/吨；期货主力（SM609）收盘报6016元/吨，环比+36元/吨；基差104元/吨，环比-56元/吨，处于历史统计值的偏中性水平。

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）



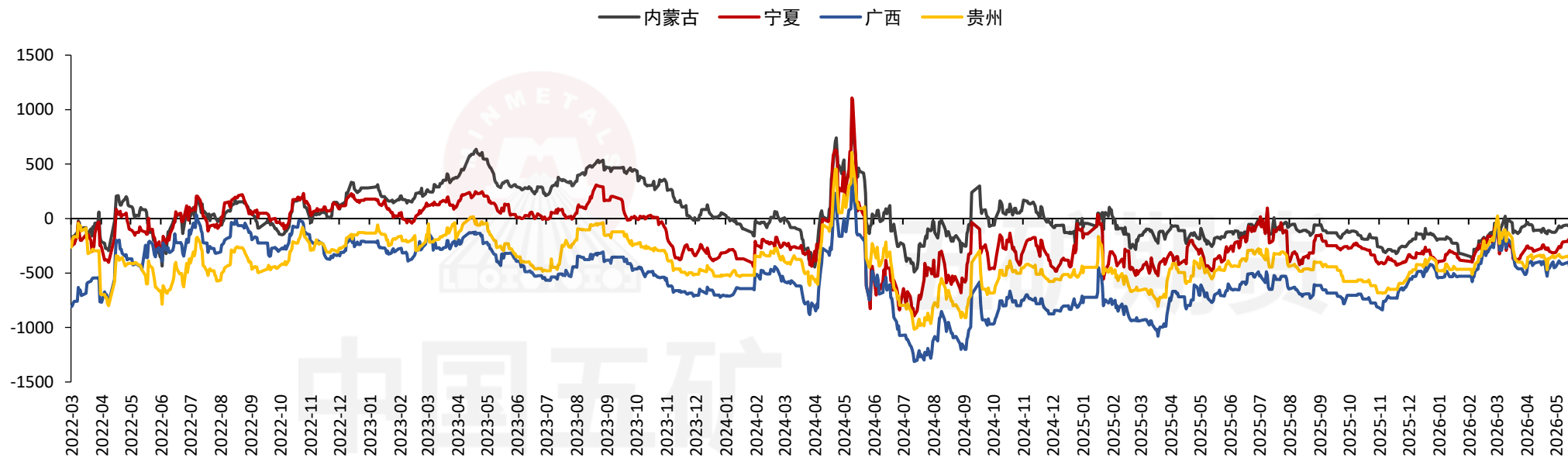
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12，天津72#硅铁现货市场报价6050元/吨，环比+50元/吨；期货主力合约（SF609）收盘价5822元/吨，环比+20元/吨；基差228元/吨，环比+30元/吨，基差处于历史统计值的高位水平。

03

利润及成本

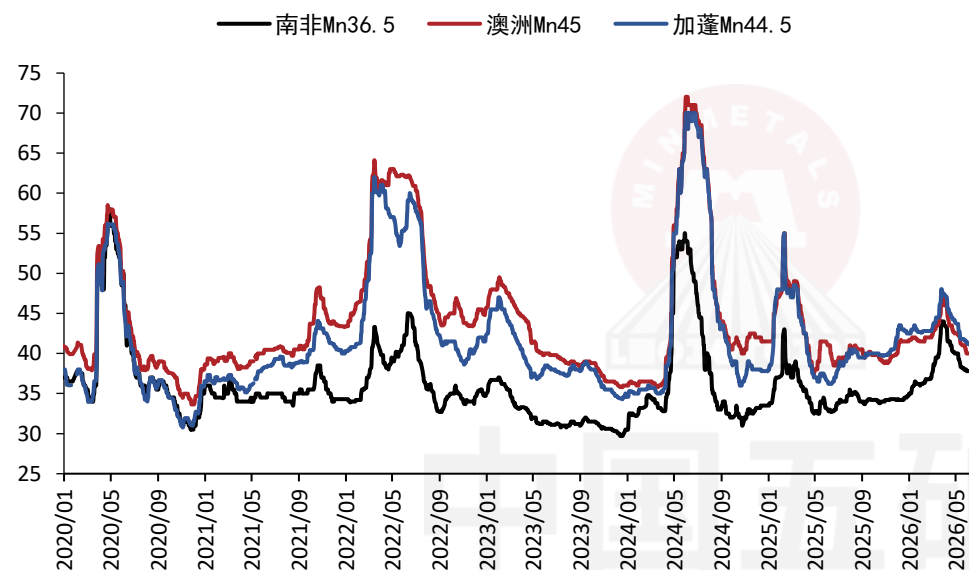
图7：锰硅测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

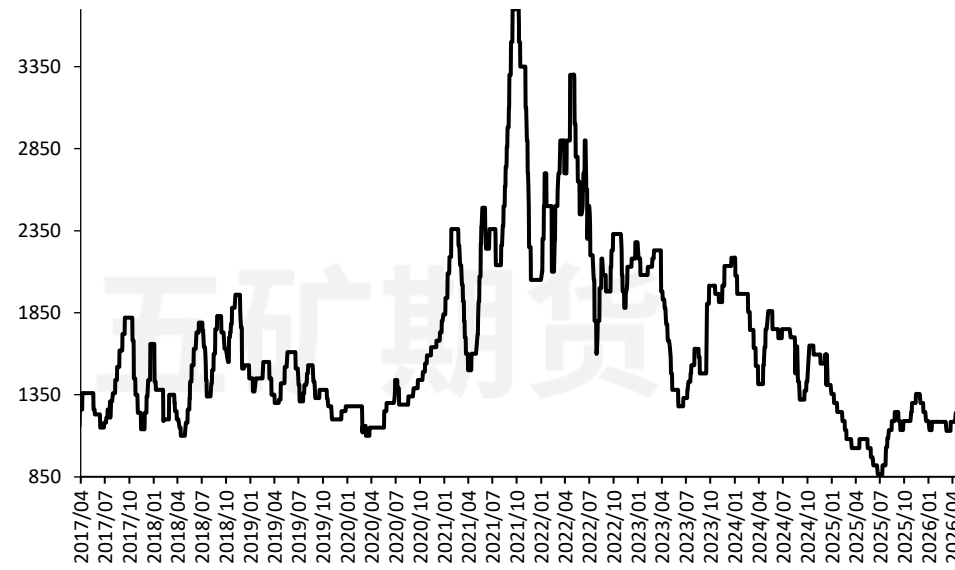
截至2026/06/12，钢联口径锰硅测算即期利润维持低位，内蒙-159元/吨，环比-97元/吨；宁夏-313元/吨，环比-122元/吨；广西-519元/吨，环比-117元/吨。

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

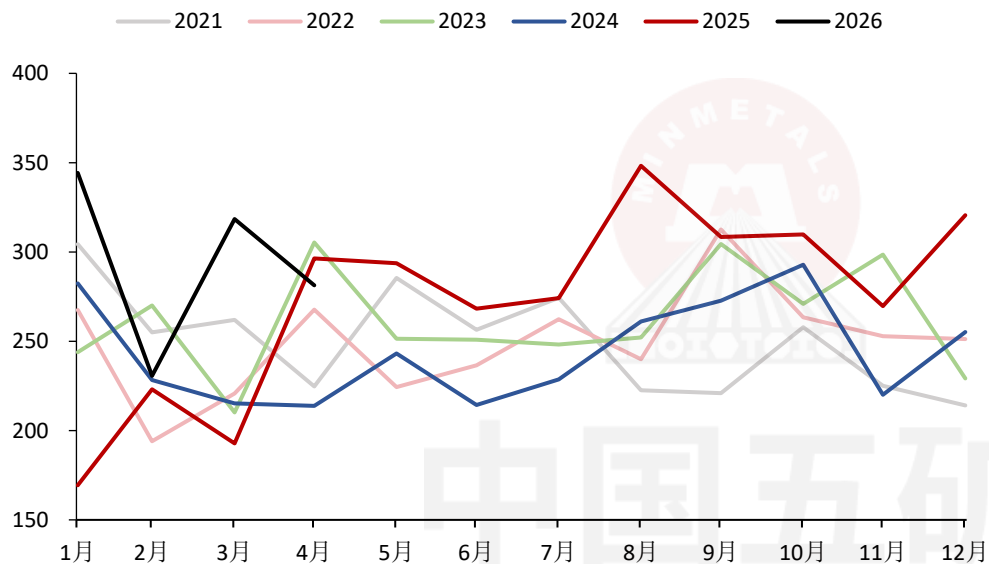
图9：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

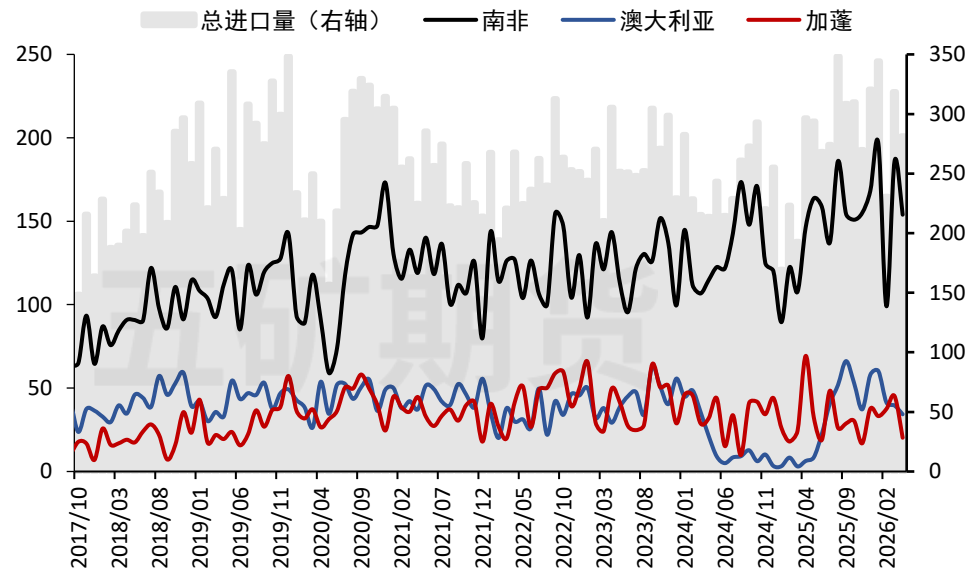
截至2026/06/12，南非矿报37.8元/吨度，环比持稳；澳矿报40元/吨度，环比持稳；加蓬矿报41.2元/吨度，环比持稳；市场等外级冶金焦报价1460元/吨，环比+55元/吨。

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

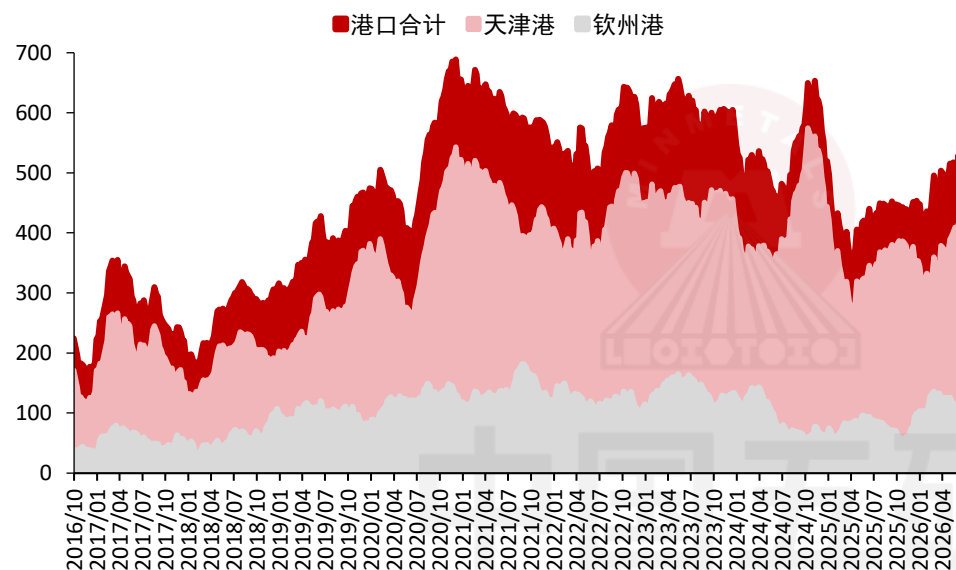
图11: 锰矿进口量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

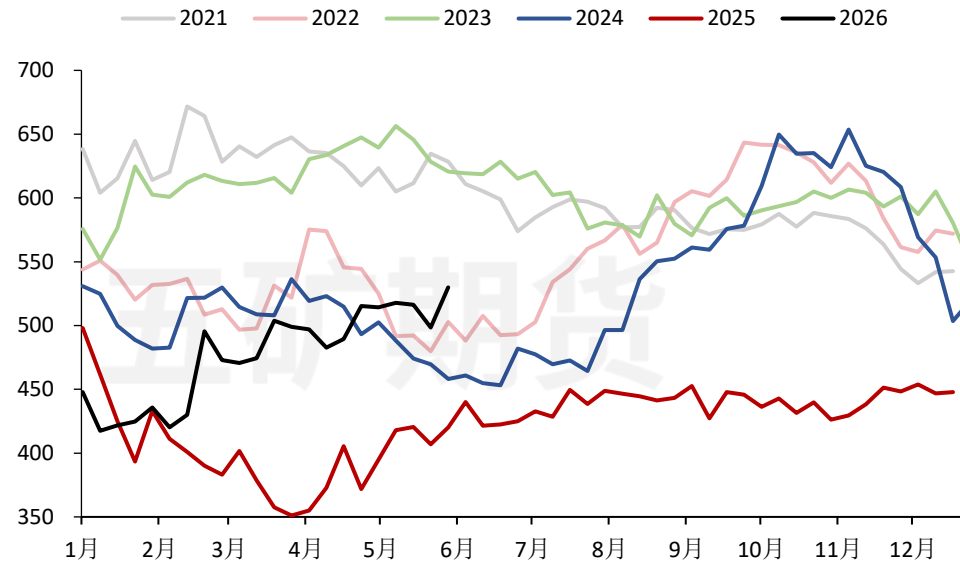
4月份, 锰矿进口量281.4万吨, 环比-36.97万吨, 同比-14.95万吨。1-4月累计进口1174.68万吨, 累计同比+293.03万吨或+33.24%。其中, 南非4月份进口154万吨, 环比-32.08万吨; 澳洲进口34.28万吨, 环比-5.29万吨; 加蓬进口20.24万吨, 环比-25万吨; 加纳进口44.7万吨, 环比+25.03万吨。(5月份数据未更新)

图12: 锰矿港口库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

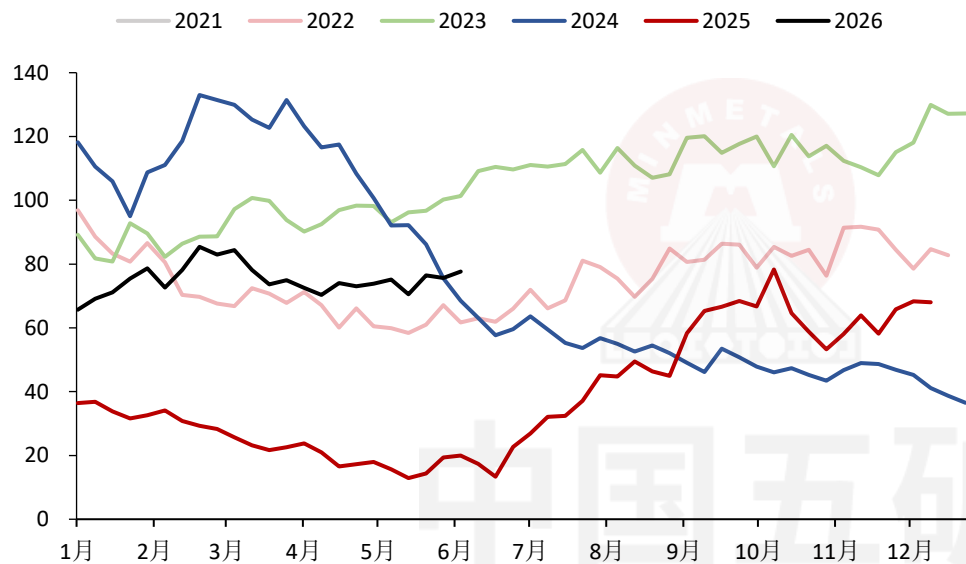
图13: 锰矿港口库存季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/05，锰矿港口库存报529.9万吨，环比+31.5万吨。

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

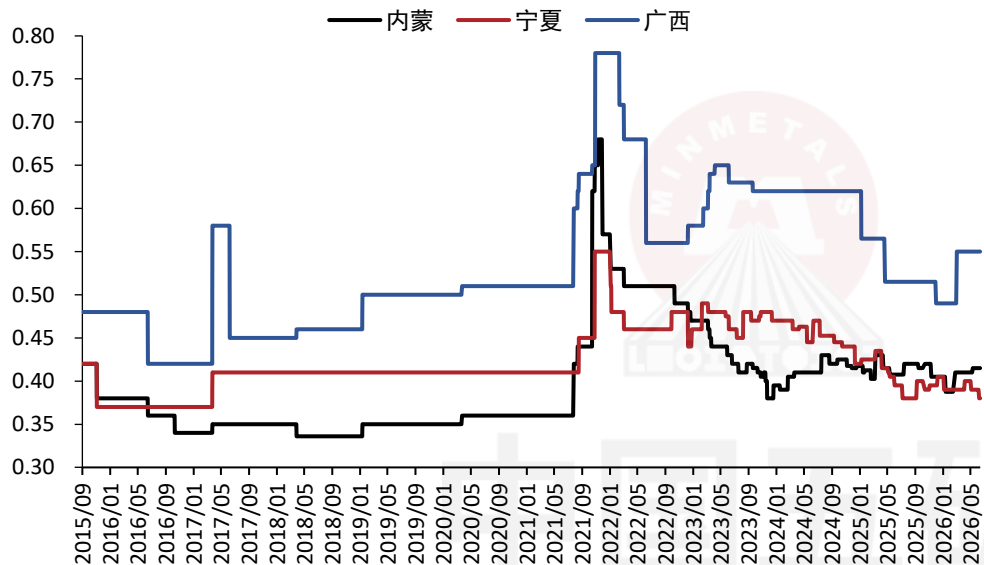
图15: 高品锰矿港口库存合计 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

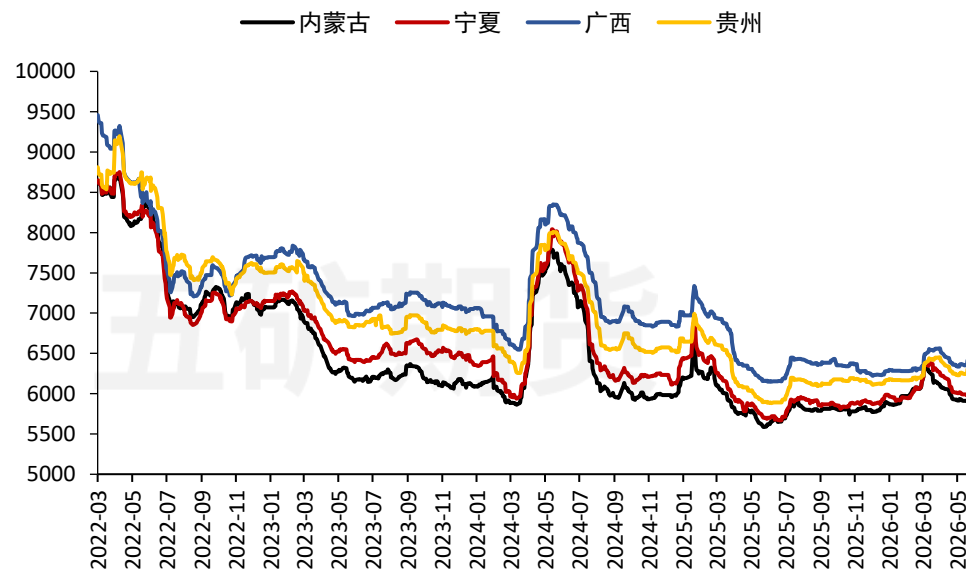
其中, 澳洲锰矿港口库存合计为77.7万吨, 环比+1.1万吨; 高品锰矿港口库存 (含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存) 合计170.7万吨, 环比+19.8万吨。

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)

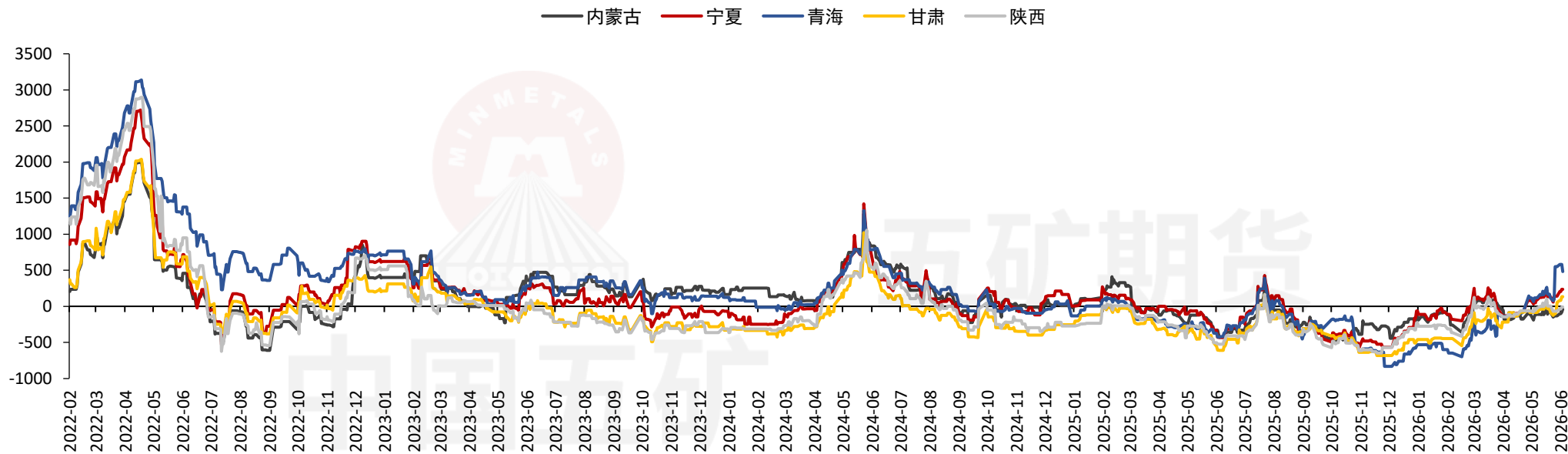


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12, 主产区电价环比基本持稳, 云南地区环比下调0.05元/度;

钢联口径内蒙锰硅即期成本 (含折旧等费用) 在5960元/吨, 环比+47元/吨; 宁夏在6013元/吨, 环比+22元/吨; 广西在6420元/吨, 环比+67元/吨。

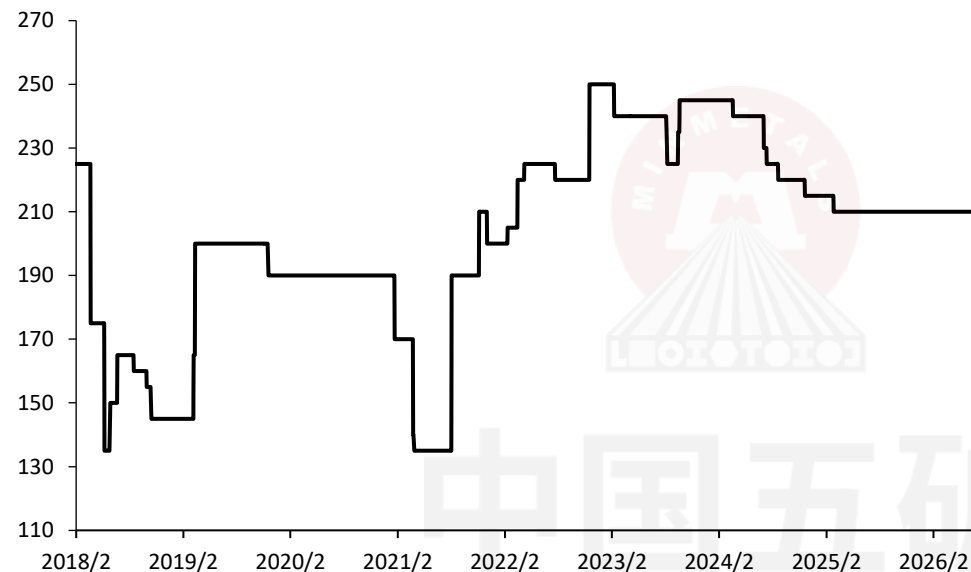
图18：硅铁测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12，钢联口径内蒙硅铁生产利润-40/吨，环比+90元/吨；宁夏236元/吨，环比+96元/吨；青海481元/吨，环比-70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

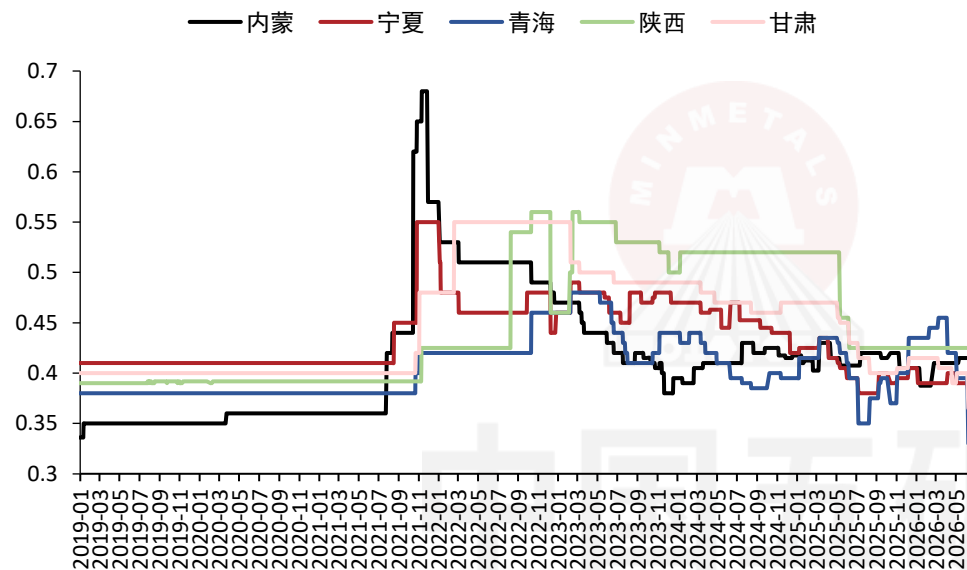
图20：神木兰炭小料价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

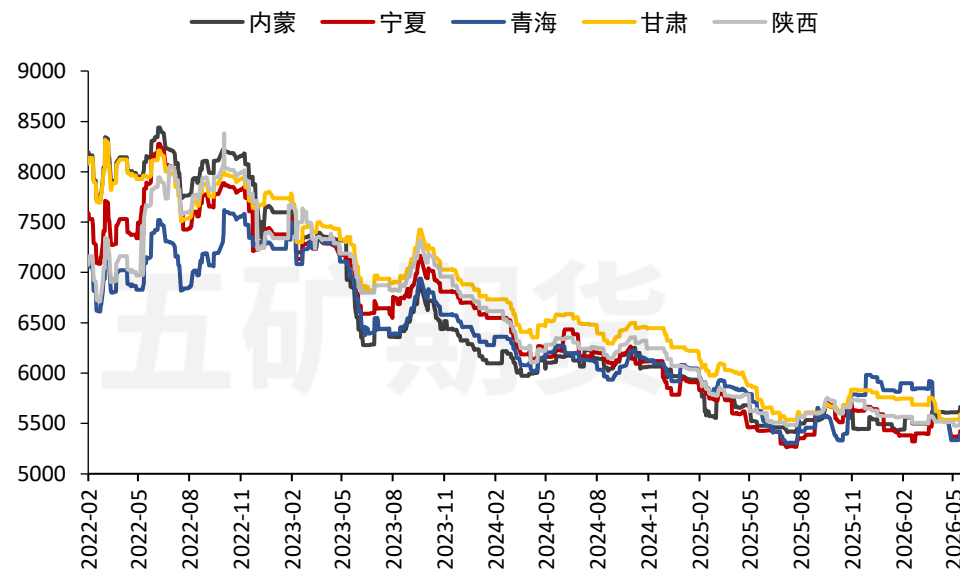
截至2026/06/12，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价820元/吨，环比-40元/吨。

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

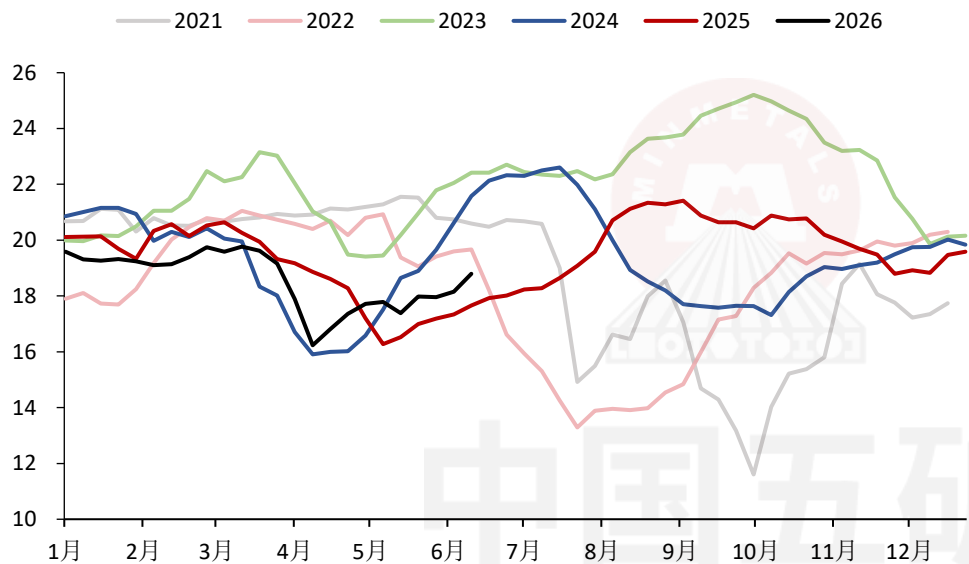
截至2026/06/12，内蒙及陕西地区电价环比持稳，甘肃环比下调0.035元/度，宁夏环比下调0.01元/度，青海地区环比下调0.065元/度；钢联口径内蒙地区硅铁生产成本（含折旧等费用）5610元/吨，环比-121元/吨；宁夏地区5344元/吨，环比-66元/吨；青海地区5069元/吨，环比+70元/吨。

04

供给及需求

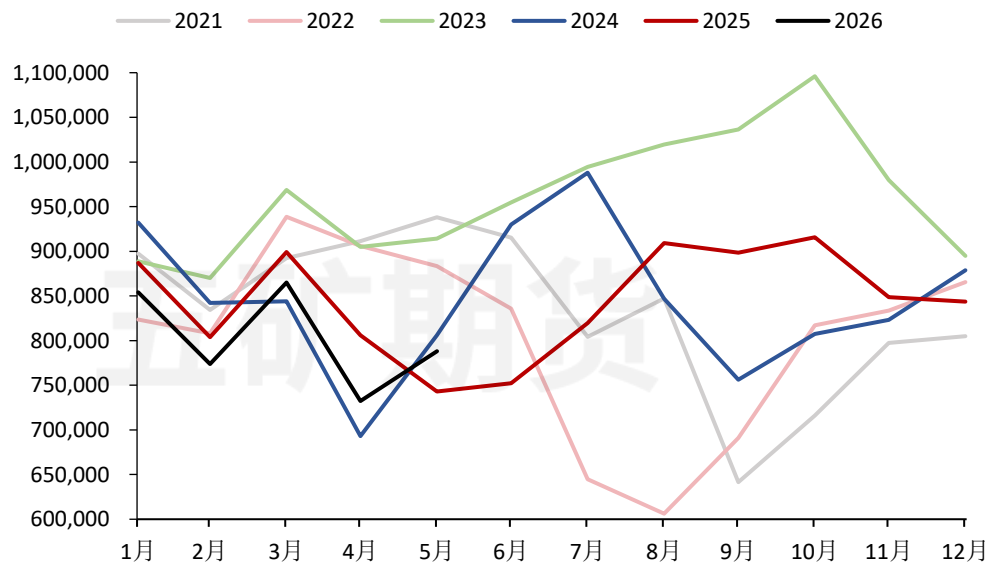
供给：锰硅总产量

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）



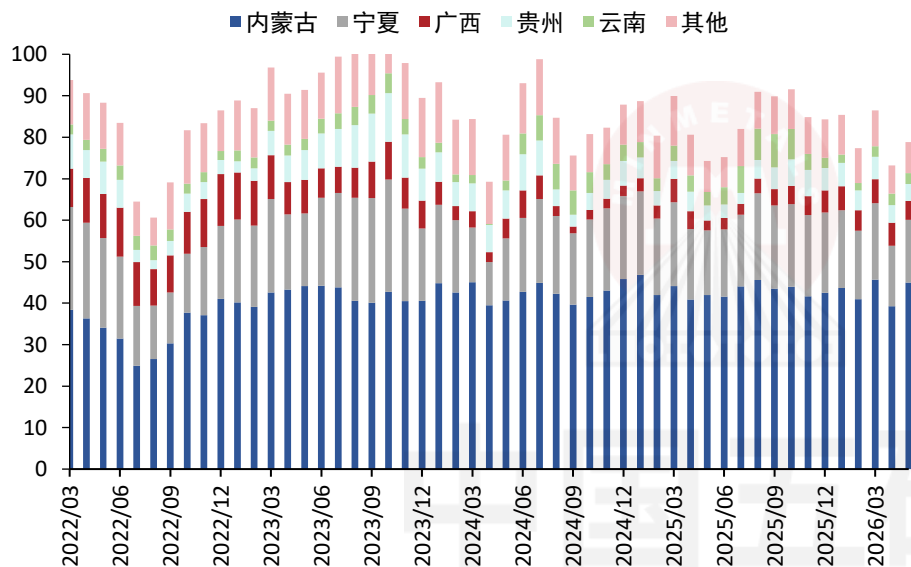
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12，钢联口径锰硅周产量18.79万吨，环比+0.64万吨。

2026年5月份，钢联口径锰硅产量78.8万吨，环比+5.58万吨，1-5月累计产量401.32万吨，累计同比-12.57万吨或-3.04%。

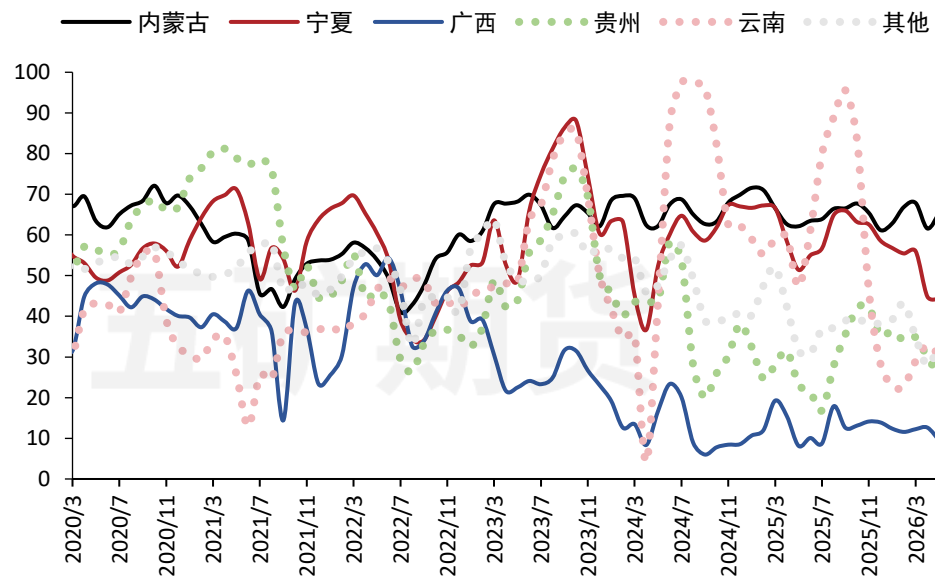
供给：锰硅各主产区产量

图25：锰硅主产区产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

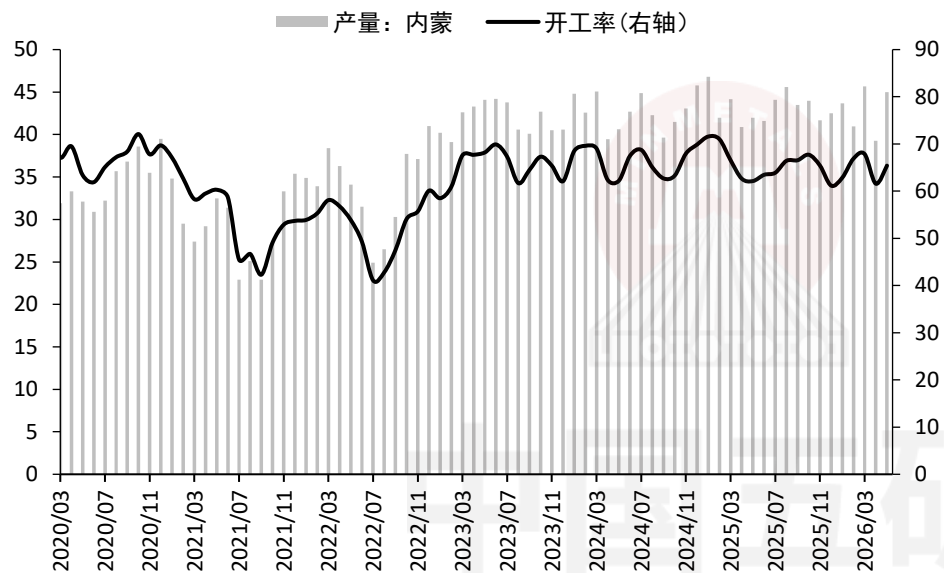
图26：主产区开工率（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

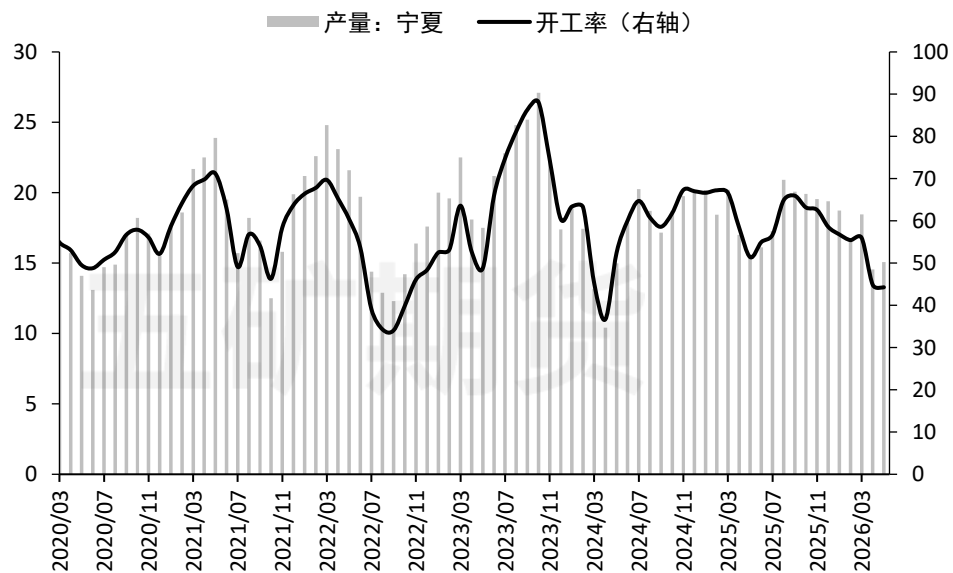
供给：锰硅各主产区产量

图27：内蒙锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

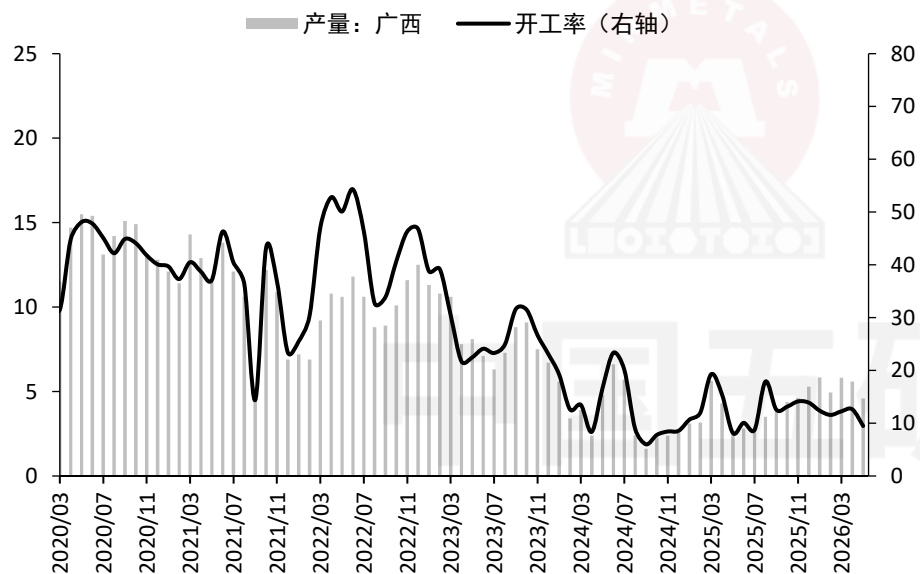
图28：宁夏锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

供给：锰硅各主产区产量

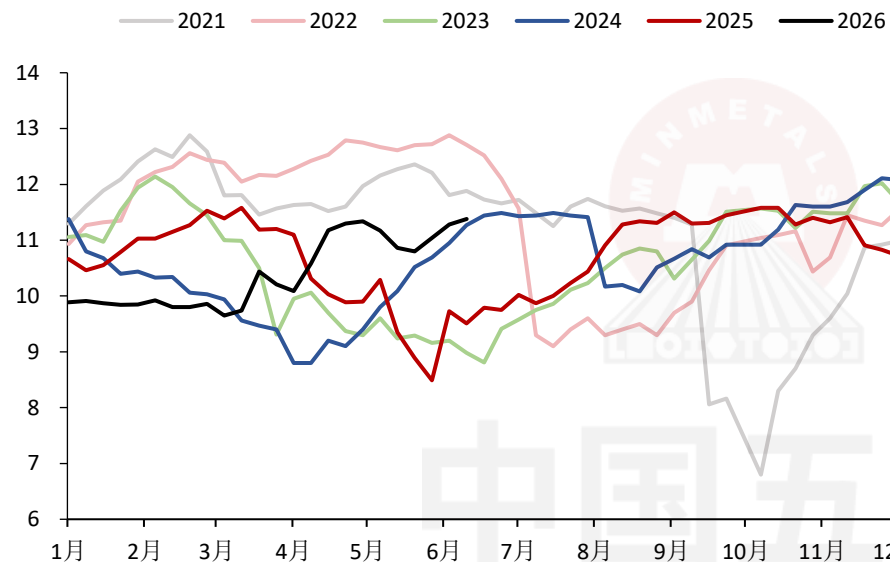
图29：广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

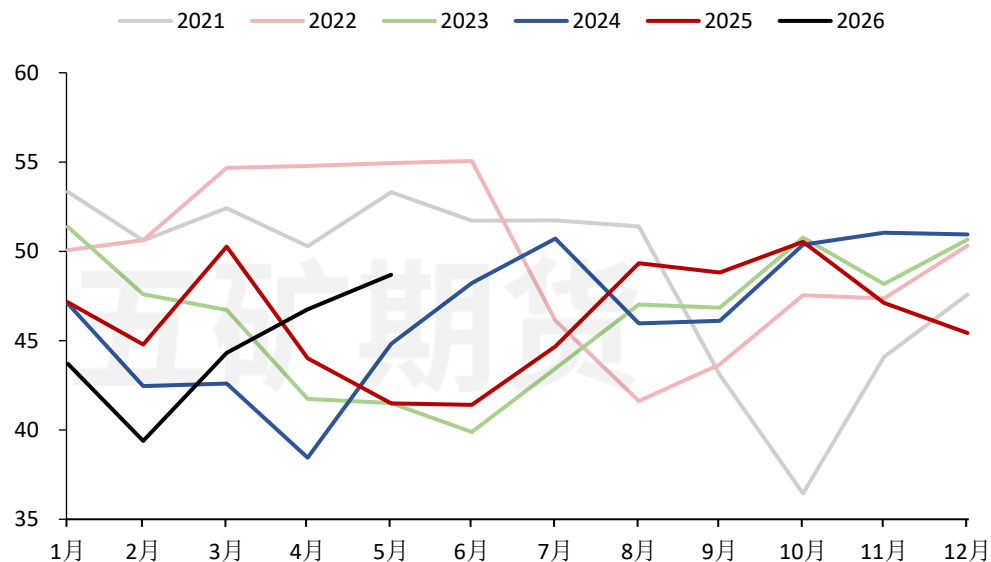
五矿期货

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）



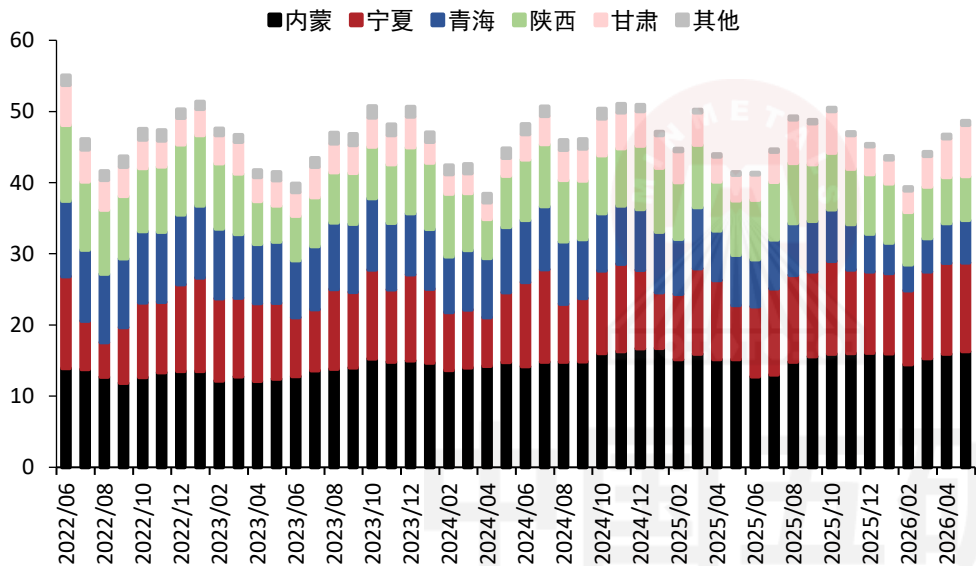
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12，钢联口径硅铁周产量11.38万吨，环比+0.1万吨。

2026年5月份硅铁产量48.69万吨，环比上月+1.93万吨，1-5月累计产量222.86万吨，累计同比-4.83万吨或-2.12%。

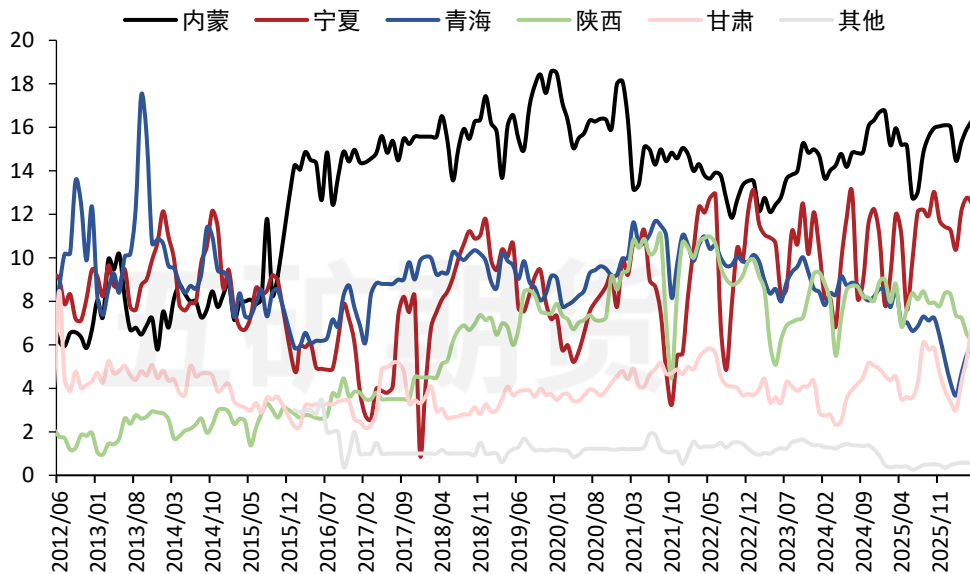
供给：硅铁各主产区产量

图32：硅铁主产区产量（万吨）



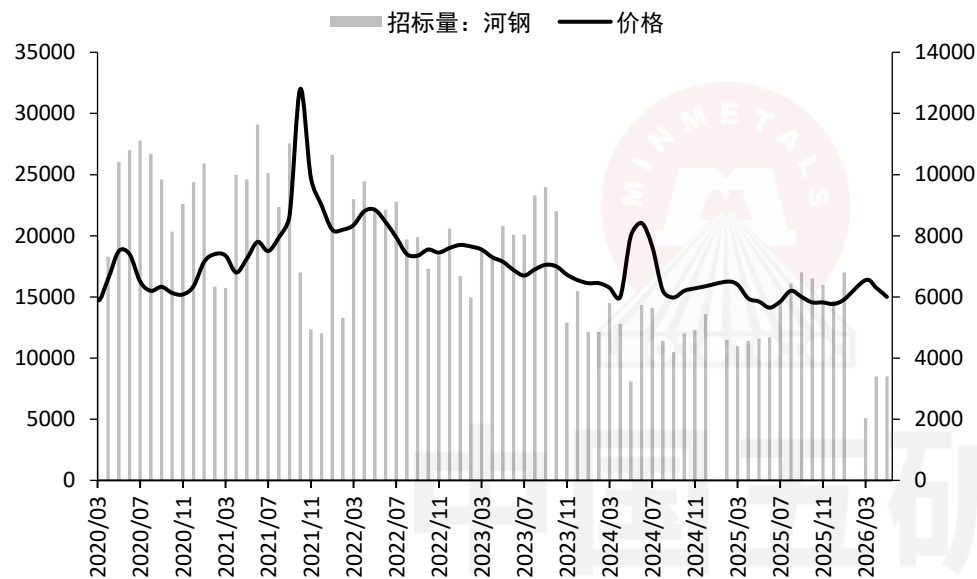
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：主产区产量占比（%）



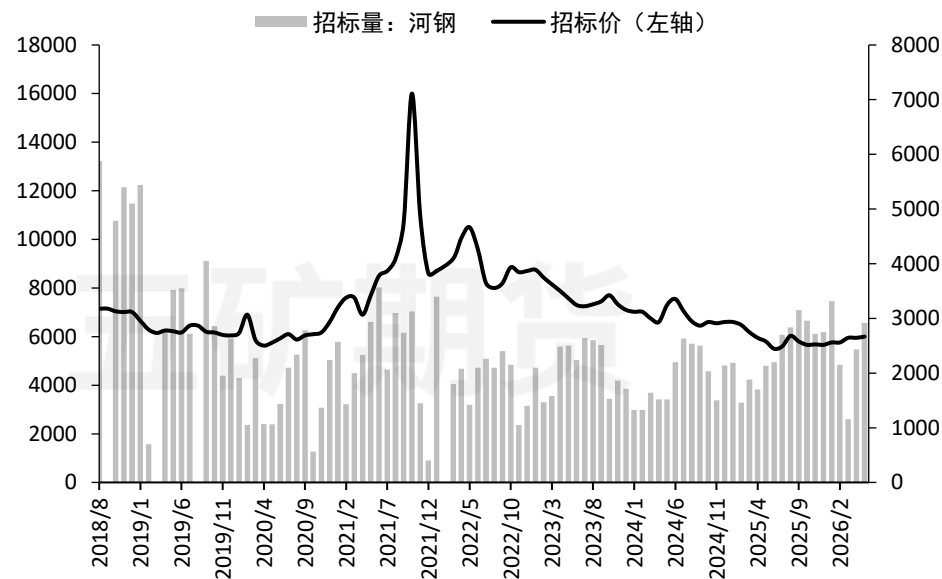
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



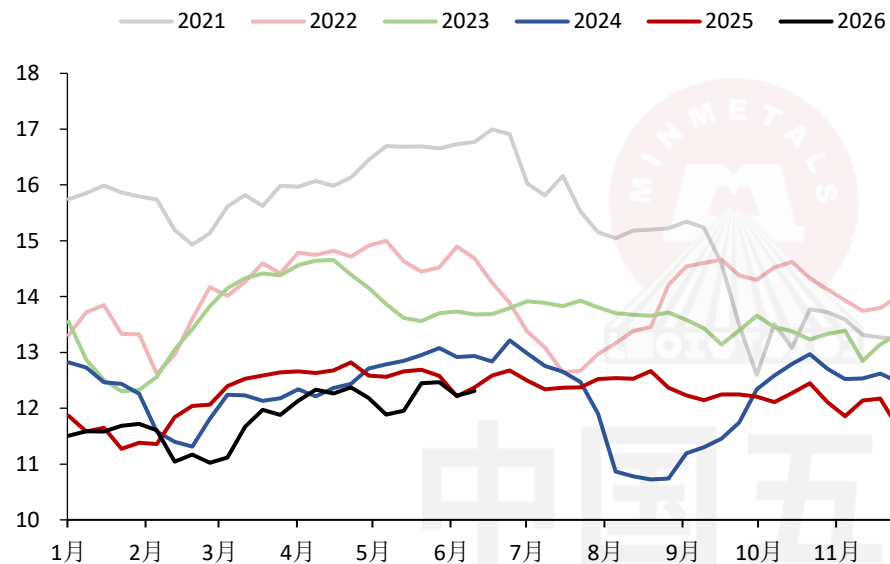
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年5月，河钢集团锰硅招标量为8500吨，环比持稳；锰硅招标询盘价为6000元/吨，环比-300元/吨。

2026年5月，河钢集团75B硅铁合金招标量为2916吨，环比+483吨，同比+786吨；硅铁钢招价6000元/吨，环比+50元/吨。

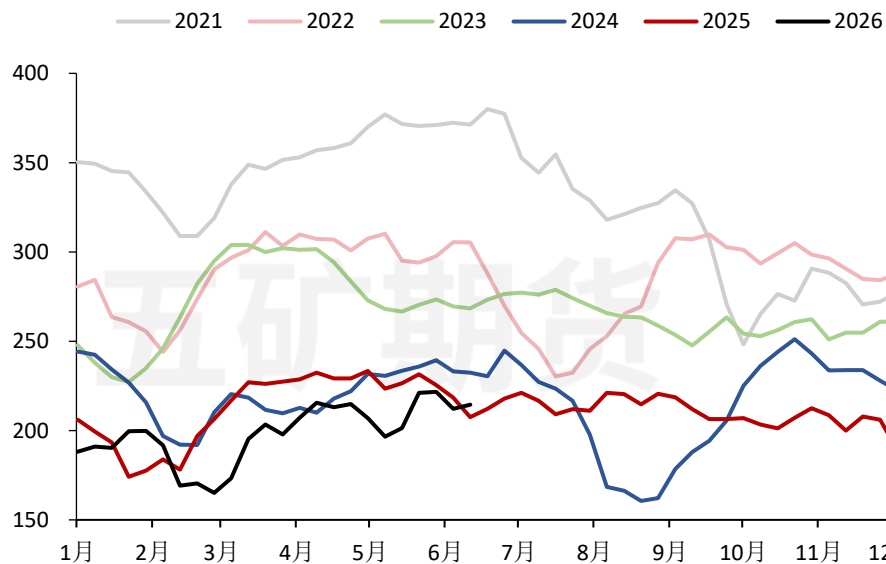
需求： 锰硅表观消费及螺纹产量

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

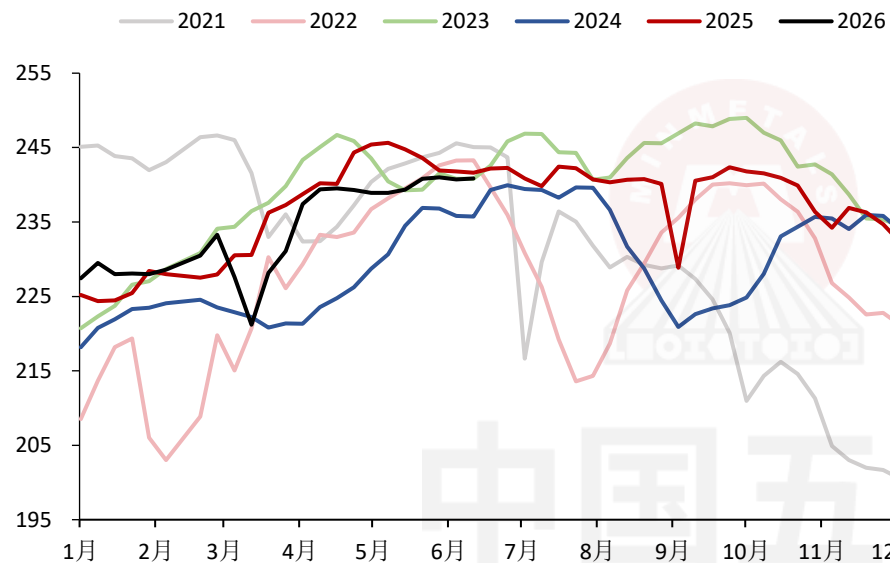
图37： 螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

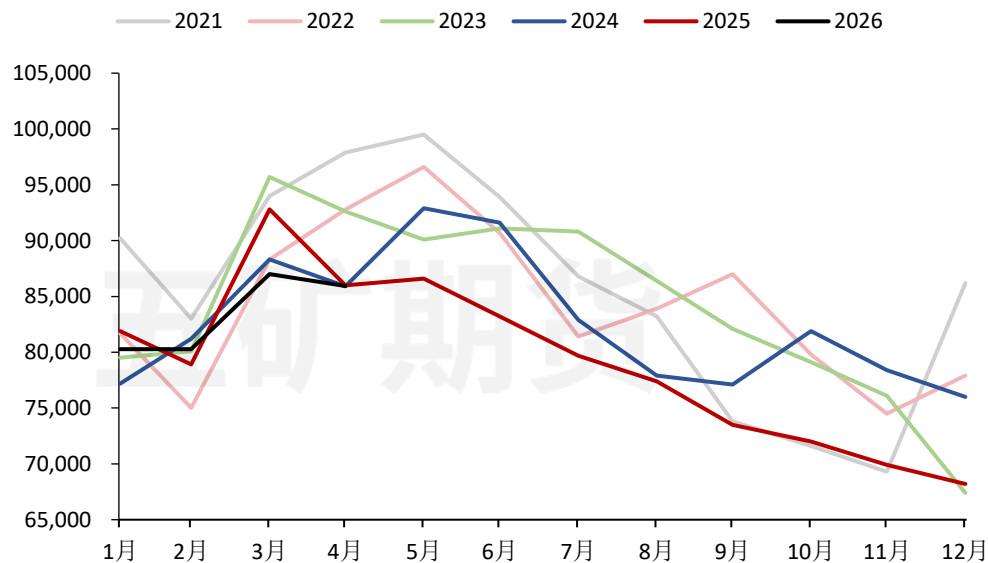
截至2026/06/12，钢联口径锰硅周表观消费量12.23万吨，环比+0.09万吨。螺纹钢周产量214.59万吨，环比+2.44万吨。

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）

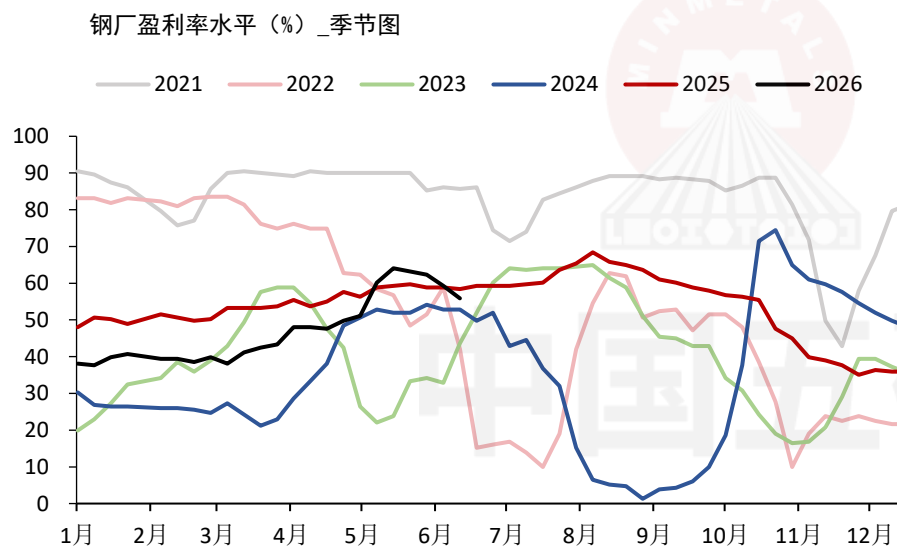


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12，日均铁水产量为240.86万吨，环比+0.14万吨。2026年1-4月份，统计局口径粗钢累计产量3.33亿吨，累计同比-611万吨或-1.80%。（5月份数据未更新）

- 截至2026/06/12，钢联数据显示，钢厂盈利率环比-3.47pct，报55.84%；

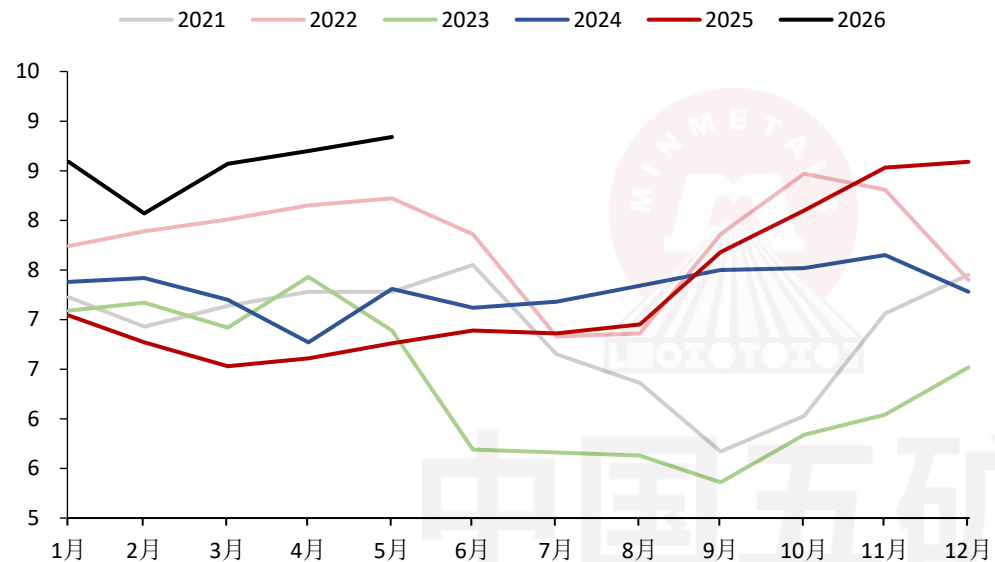
图40：钢厂盈利率（万吨，%）



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）

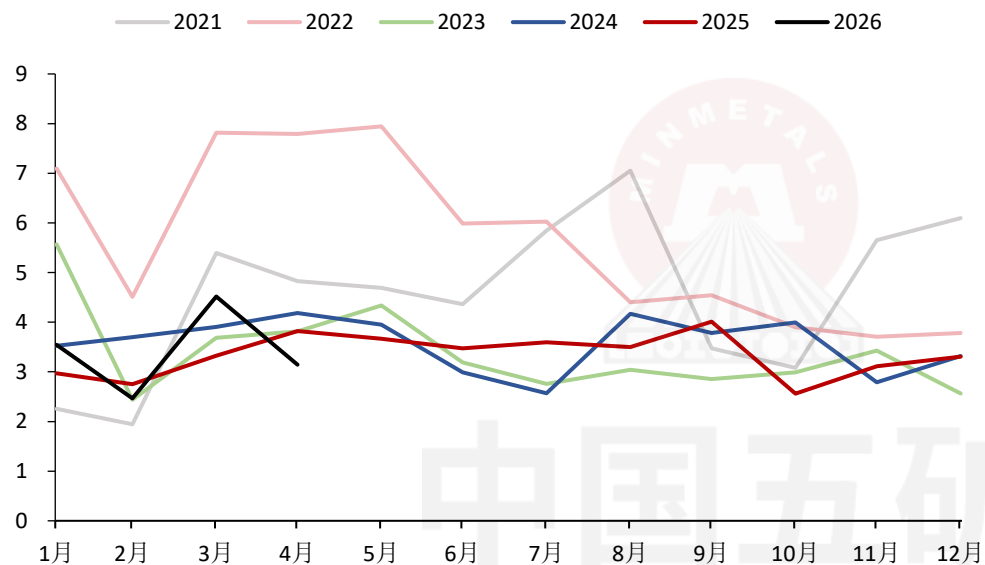


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2026年5月，金属镁累计产量8.84万吨，环比上月+0.14万吨，1-5月累计产量42.77万吨，累计同比+9.06万吨，累计同比+26.88%。

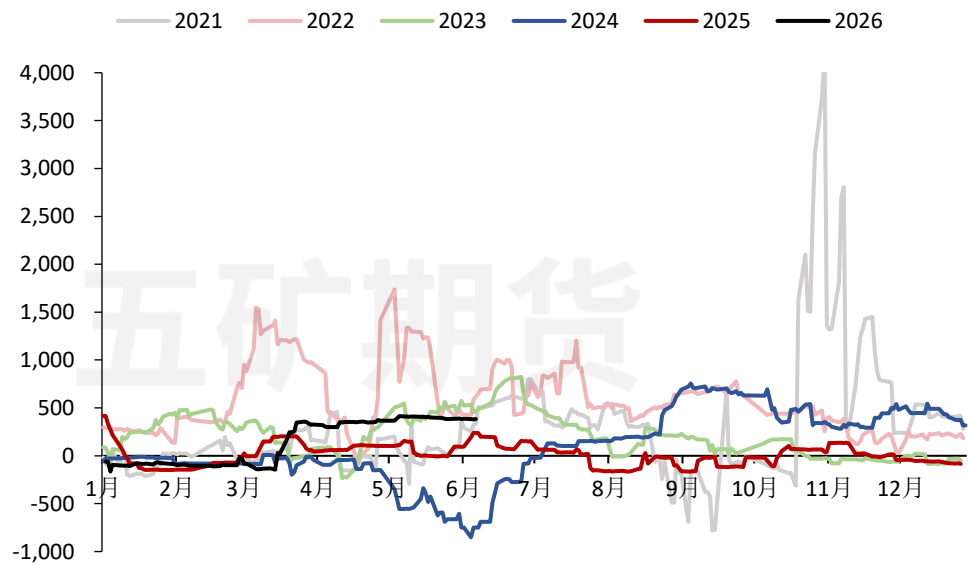
截至2026/06/12，金属镁府谷地区报价16350元/吨，环比持稳。

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）



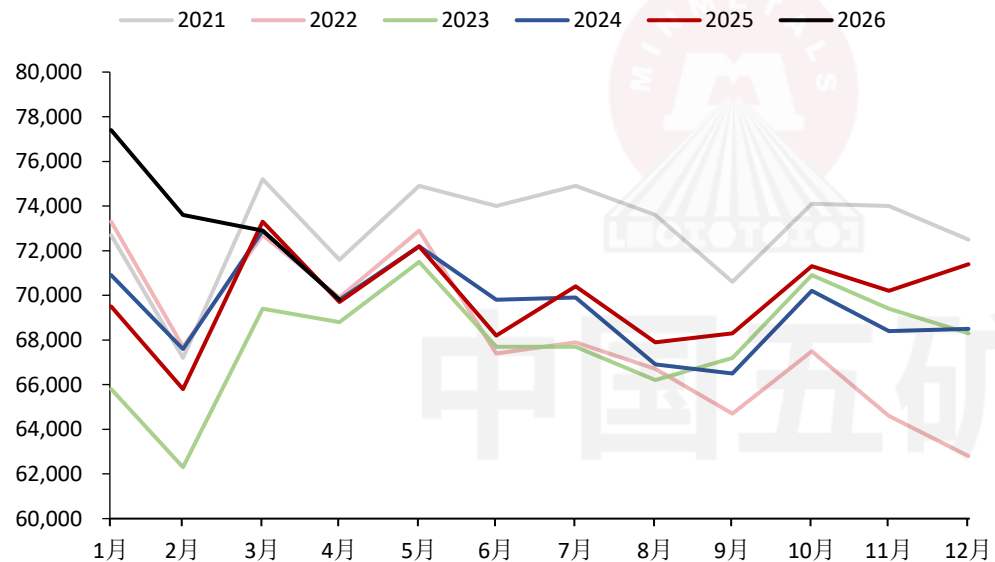
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年1-4月，我国累计出口硅铁13.67万吨，同比+0.80万吨或+6.25%；（5月份数据未更新）

截至2026/06/12，硅铁测算出口利润380元/吨，出口利润维持同期偏高水平；

- 2026年1-4月份，海外粗钢产量合计为2.94亿吨，累计同比+1540万吨或+5.53%。（5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

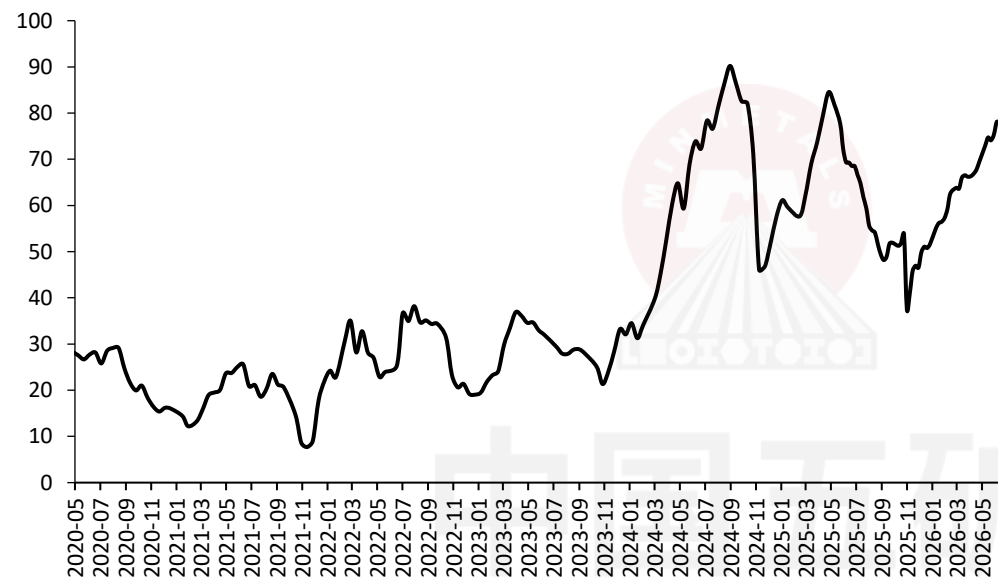
中国五矿

05

库存

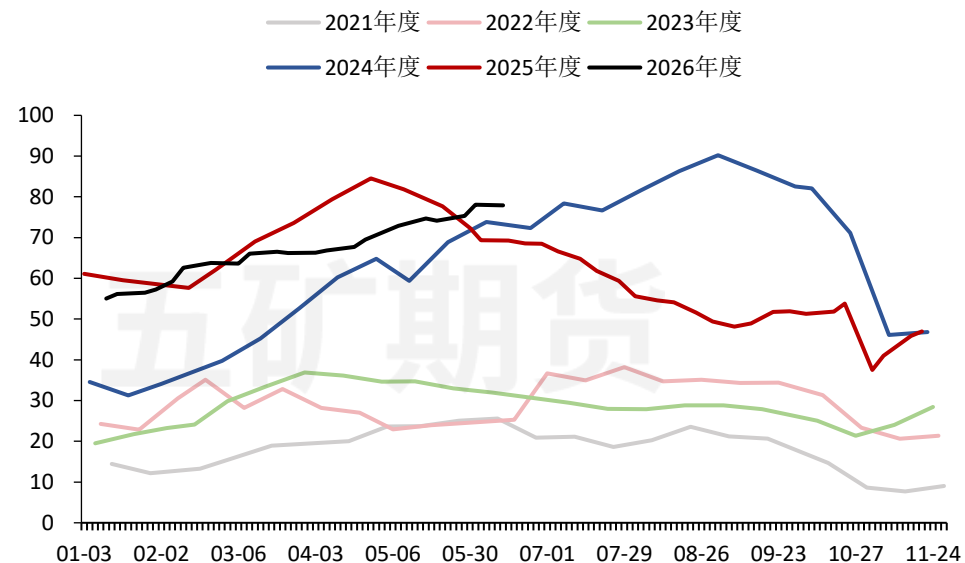


图46: 锰硅显性库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

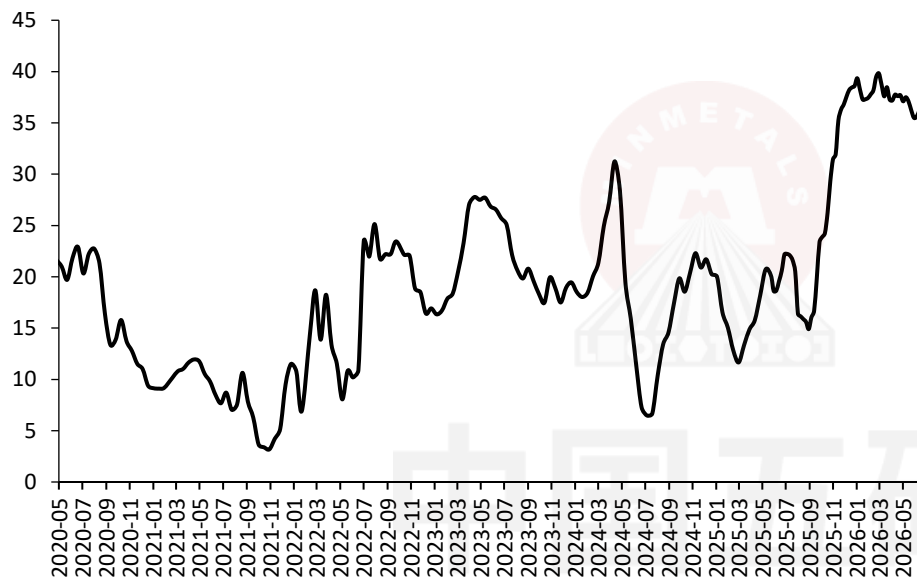
图47: 锰硅显性库存_季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

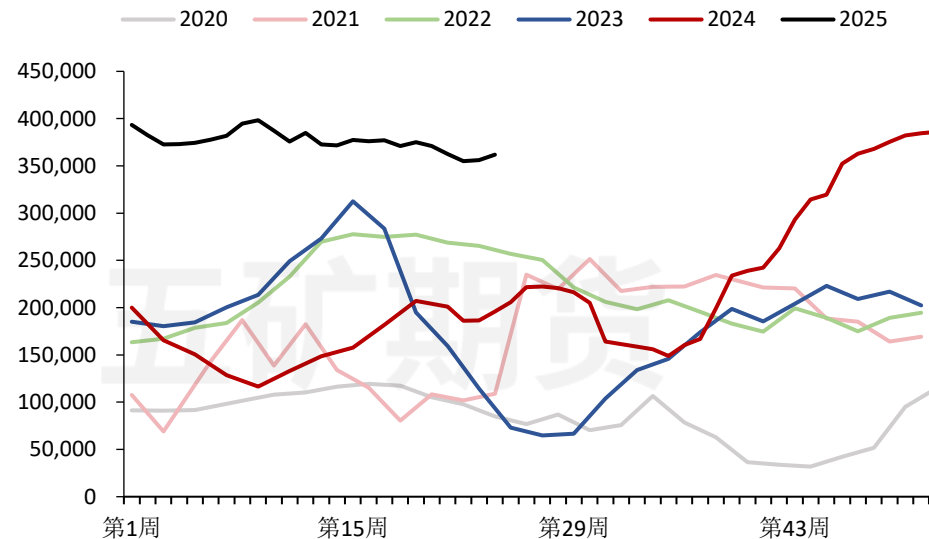
截至2026/06/12, 测算锰硅显性库存为77.92吨, 环比-0.15万吨, 显性库存仍处于同期高位水平;

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

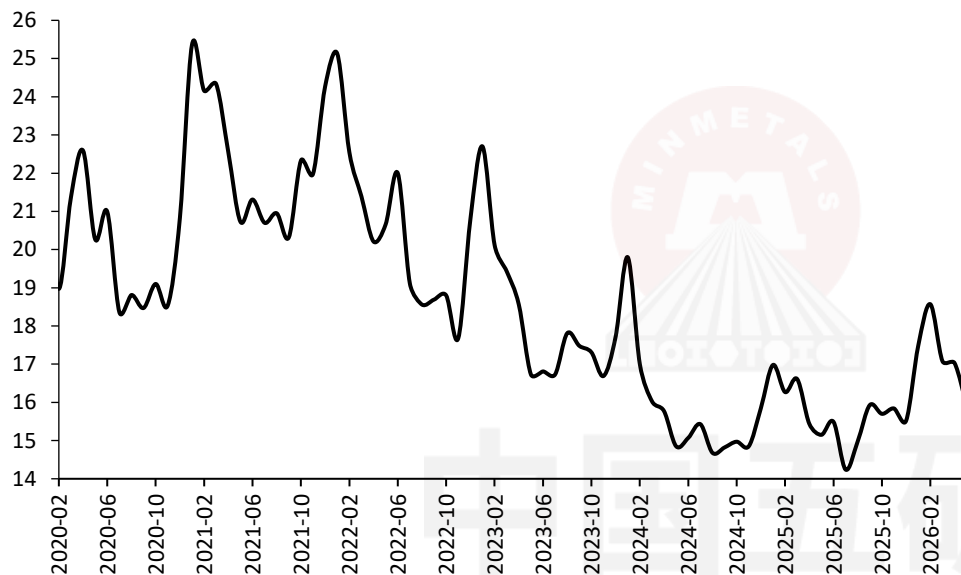
图49：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

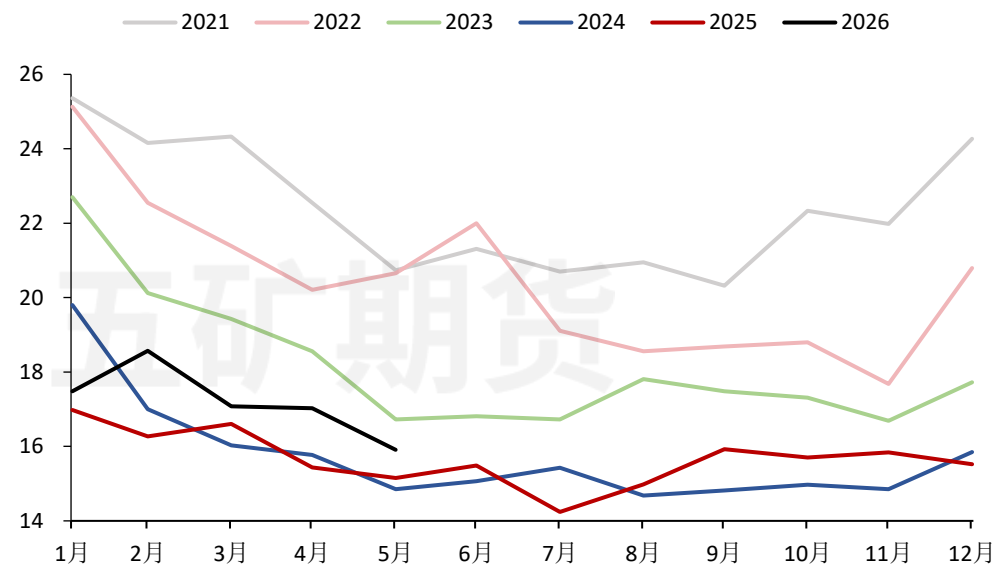
其中，钢联口径63家样本企业库存为36.2万吨，环比+0.6万吨。

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

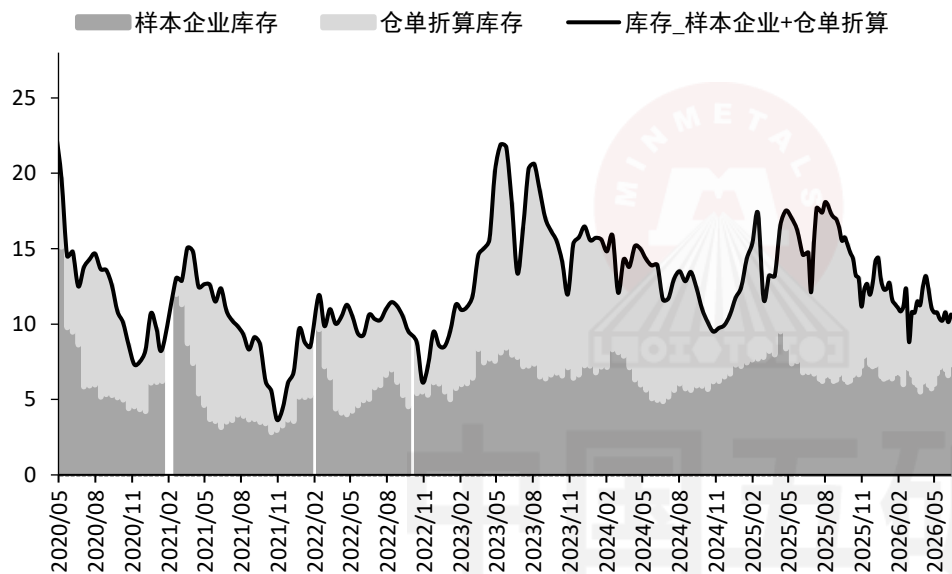
图51：钢厂库存平均可用天数_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

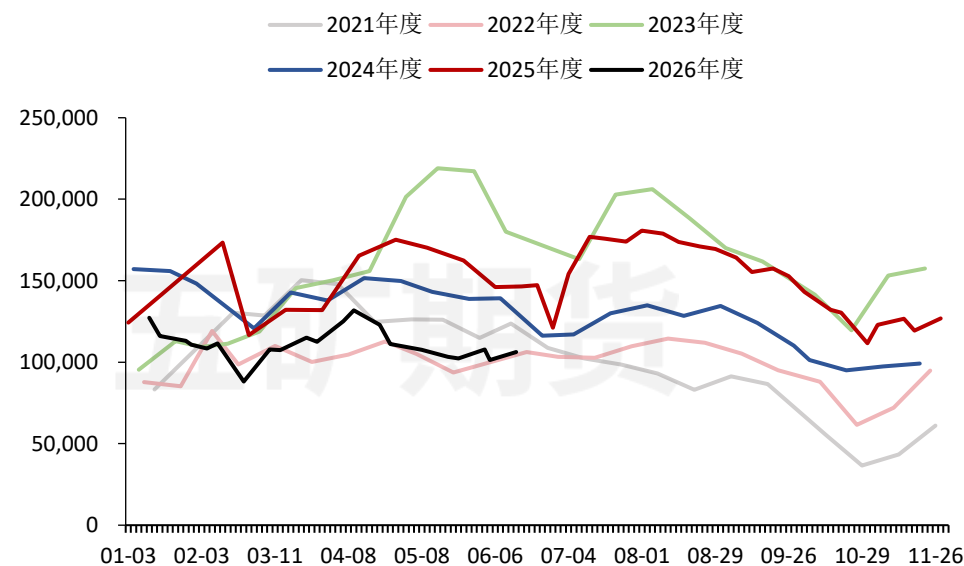
5月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为15.91天，环比-1.12天。

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

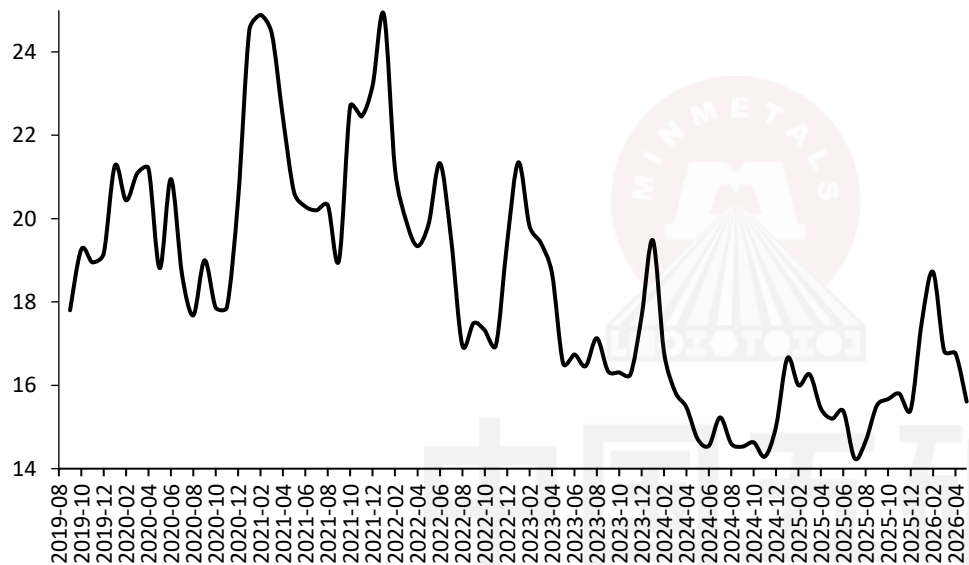
图53：硅铁显性库存_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

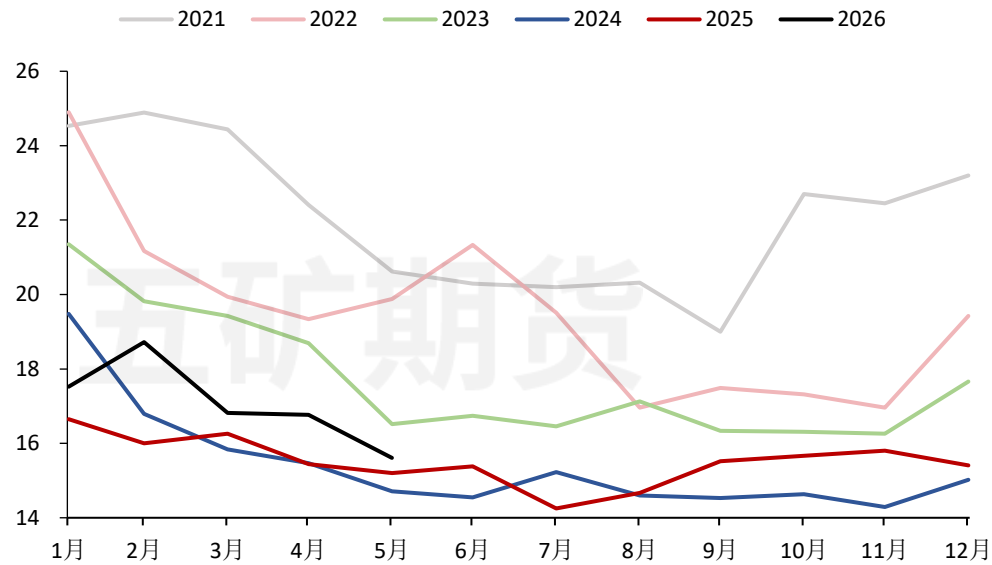
截至2026/06/04，测算硅铁显性库存为10.62万吨，环比+0.5万吨，仍处在同期偏低水平；

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

5月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为15.61天，环比-1.16天。

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公司观点，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