报告类型

铁合金日评

日期

2025 年 3 月 5 日

建信期货
CCB Futures

黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀
021-60635736
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3033782
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡
021-60635735
niejiayi@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03124070

研究员：冯泽仁
021-60635727
fengzeren@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03134307

一、行情回顾与后市展望

表1：3月4日黑色系期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、%、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
RB2505	3296	3298	3309	3260	3282	-1.11%	1,805,693	1,966,385	61,790	1.23
HC2505	3412	3411	3420	3375	3398	-0.79%	582,854	1,180,853	32,486	0.66
SS2505	13250	13270	13325	13205	13245	0.04%	180,802	157,244	1,524	0.14
I2505	779.5	782	787	776	781	-1.14%	322,112	520,428	-15,032	-1.64
SF505	6138	6142	6142	6098	6108	-0.78%	61,814	184,804	8,347	0.21
SM505	6338	6350	6364	6292	6348	-0.53%	211,246	425,930	-1,413	-0.02

数据来源：上期所、大商所、郑商所网站，建信期货研究发展部

3 月 4 日，硅铁期货主力合约 505 震荡偏弱，开盘回落后震荡运行，收报 6108 元/吨，跌 0.78%；锰硅期货主力合约 505 震荡偏弱，低开后震荡回落，午盘反弹回升，跌幅有所收窄，收报 6348 元/吨，跌 0.53%。

表2：3月4日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前 20 多头持仓	前 20 空头持仓	前 20 多头持仓变化	前 20 空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2505	1,160,571	1,215,667	26,641	18,722	7,919	0.67%
HC2505	866,787	820,977	21,309	10,180	11,129	1.32%
SS2505	94,015	121,971	653	2,292	-1,639	-1.52%
J2505	27,486	32,005	377	377	0	0.00%
JM2505	198,667	263,103	4,131	7,484	-3,353	-1.45%
I2505	336,780	343,129	-9,185	-418	-8,767	-2.58%
SF505	122,190	134,403	6,880	6,225	655	0.51%
SM505	269,460	307,857	1,221	-991	2,212	0.77%

数据来源：上期所、大商所、郑商所网站，建信期货研究发展部

1.1 现货市场动态与技术面走势：

硅铁：现货市场方面，3 月 4 日，72%FeSi 自然块各主产区报价在 5800-5950 元/吨，环比前一交易日以持平为主，青海地区价格有所下滑；75%FeSi 自然块各主产区报价在 6150-6250 元/吨，环比前一交易日以持平为主，甘肃、陕西地区环比下滑。技术面上，硅铁 505 合约日线 KDJ 指标继续下行；硅铁 505 合约日线 MACD 指标绿柱转为放大。

表3：3月4日硅铁各主产区现货价格情况（单位：元/吨）

品种	主产区	72%		75%	
		价格	日环比	价格	日环比
硅铁	甘肃	5950	-	6150	-50
	内蒙古	5900	-	6250	-
	宁夏	5900	-	6200	-
	青海	5850	-20	6150	-
	陕西	5800	-	6150	-50

数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

锰硅：现货市场方面，3 月 4 日，锰硅各主产区报价主要在 6000-6150 元/吨区间，环比前一交易日有所下滑。技术面上，锰硅 505 合约日线 KDJ 指标走势分化，K 值、J 值调头回升，D 值继续下行，有金叉趋势；锰硅 505 合约日线 MACD 指标绿柱连续 5 个交易日有所收窄。

表4：3月3日锰硅各主产区现货价格情况（单位：元/吨）

品种	主产区	价格	日环比
锰硅 6517	内蒙古	6070	-30
	宁夏	6000	-20
	贵州	6100	-50
	广西	6150	-50

数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.2 后市展望：

硅铁：从基本面上来看，需求方面，钢材五大品种产量继续回升，钢厂仍处复产进程，与此同时，2 月钢招陆续进行，带来阶段性的需求释放。供应方面，硅铁企业产量与开工率均有所上涨，且大部分产区均有盈利，硅铁厂家生产积极性较强，预计近期硅铁产量将逐步上行。库存方面，硅铁企业库存继续增长，交割仓库库存清零后有所回升，从清零前的数据来看，目前硅铁库存压力在逐步增加。成本端，近期兰炭、二氧化硅价格回落，各产区生产成本以下滑为主。整体来看，下游钢厂生产依然较为积极，但成本支撑下移，供应有所增加且预期将维持偏高水平，中期来看，硅铁价格仍以偏弱运行为主。

锰硅：受美国进一步加征 10%关税与粗钢限产传闻影响，黑色板块整体市场情绪较为悲观，各品种价格呈现不同程度的下跌。从锰硅自身的基本面来看，需求方面，钢材五大品种产量仍在继续回升，锰硅需求尚有支撑。供应方面，锰硅

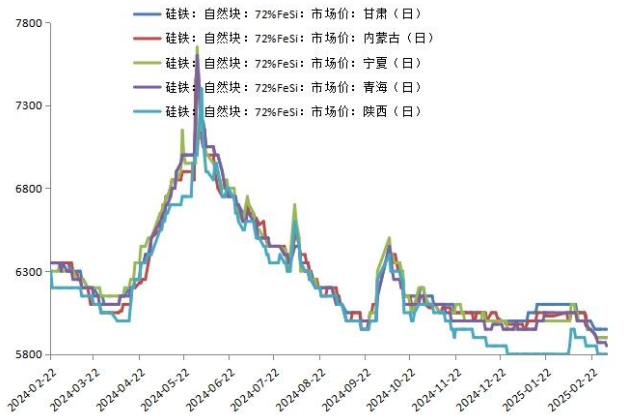
企业产量与开工率均有所上涨，但目前各主产区均处于亏损状态，预计锰硅增产空间不大。库存方面，近期锰硅企业库存有所下滑，但仓单有所增加，总体库存压力依然存在。从原料端来看，锰矿的供应情况依然是市场关注的焦点，但从实际的发运情况来看，虽然 2 月中旬加蓬发运有所下滑，但南非矿发运回升，总发运量降幅不大，好于原本的市场预期，因此港口锰矿价格有所松动，带动锰硅价格回落。目前港口锰矿库存依然处于较低水平，短期内仍给价格带来一定支撑，但随着到港增加，预计后续港口将逐步累库。综合来看，目前锰硅自身基本面矛盾不大，主要受到原料端锰矿价格影响，而随着锰矿港口库存逐步累积，成本支撑或将进一步下移，锰硅价格或维持偏弱运行。

二、行业要闻

- 2025 年 3 月 3 日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征 10%关税。美方单边加征关税的做法损害多边贸易体制，加剧美国企业和消费者负担，破坏中美两国经贸合作基础。 根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。有关事项如下： 一、对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15%关税。 二、对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10%关税。 三、对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。 四、2025 年 3 月 10 日之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 3 月 10 日至 2025 年 4 月 12 日进口的，不加征本公告规定加征的关税。
- 十四届全国人大三次会议 3 月 4 日举行新闻发布会，大会发言人娄勤俭就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。娄勤俭介绍，2024 年 11 月，十四届全国人大常委会第十二次会议决定，批准增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。截至去年底，2024 年 2 万亿元置换债券额度已全部发行完毕，大部分地区已完成置换。2025 年 2 万亿元置换债券发行相关工作已经启动，有效防范化解了地方政府债务风险，有力保障了地方财政平稳运行，支持推动了高质量发展。下一步，全国人大常委会将依照有关法律规定，加强政府债务管理情况的监督，特别是加强增加地方政府债务限额置换存量隐性债务实施情况的跟踪监督，推动进一步加强政府债务管理，积极稳妥防范化解地方政府债务风险，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，助力经济社会持续健康发展。

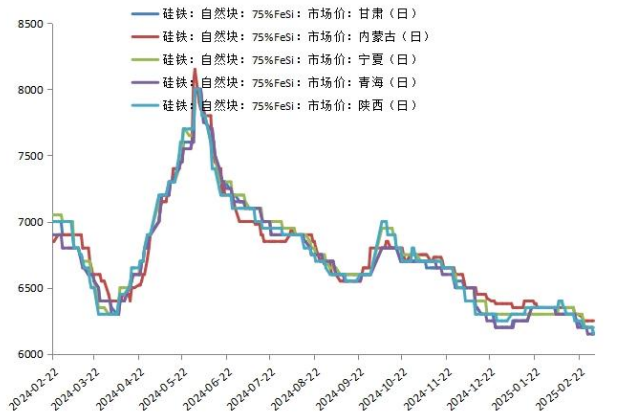
三、数据概览

图1：72%硅铁自然块主产区现货价格：元/吨



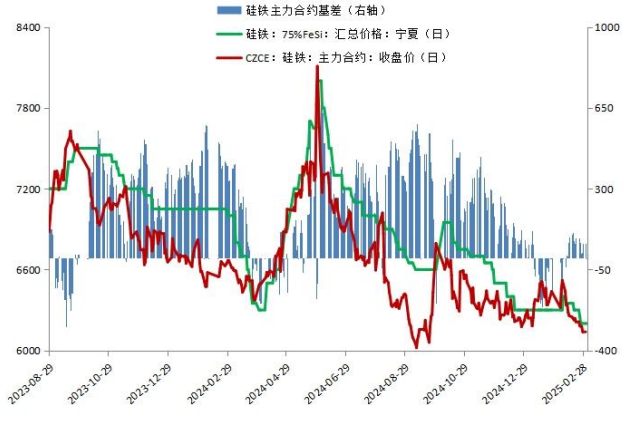
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：75%硅铁自然块主产区现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：75%硅铁宁夏现货与主力合约基差：元/吨

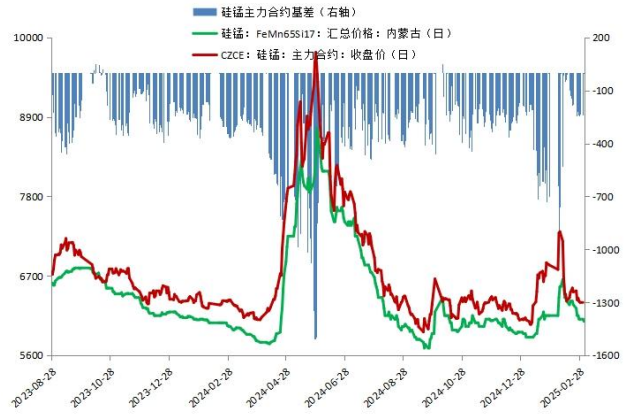


数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：6517锰硅主产区现货价格：元/吨

数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：6517硅锰内蒙现货与主力合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

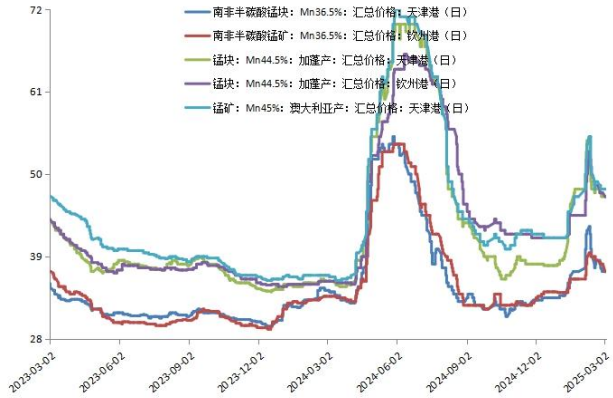
图6：铁合金主产区电价变化：元/度

数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：硅铁主要原材料市场价格：元/吨

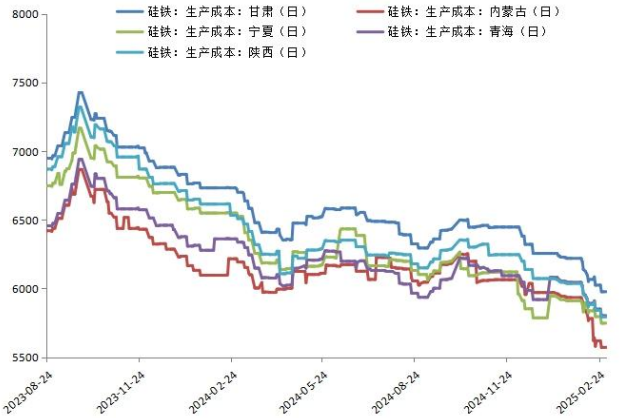
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：进口锰矿汇总价格：元/吨度



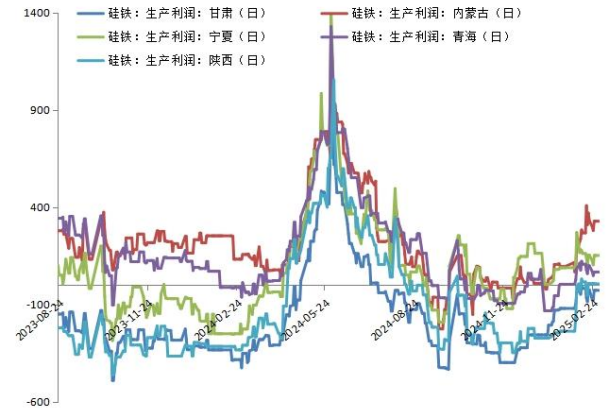
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：硅铁各主产区生产成本：元/吨



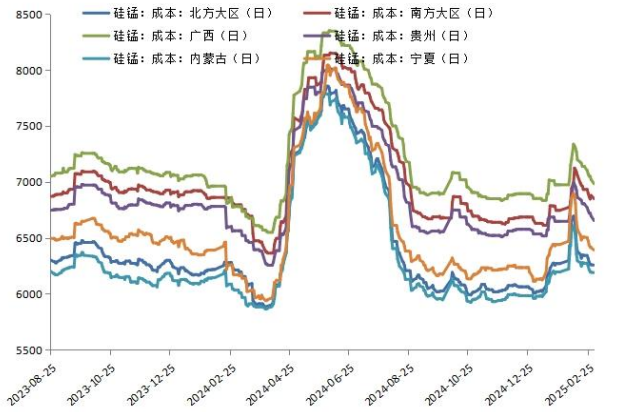
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：硅铁各主产区生产利润：元/吨



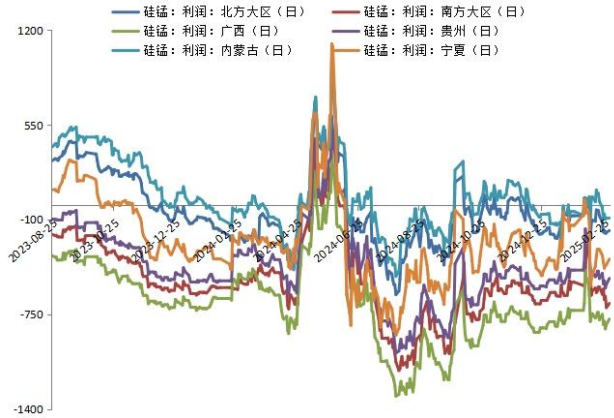
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：锰硅各主产区生产成本：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：锰硅各主产区生产利润：元/吨

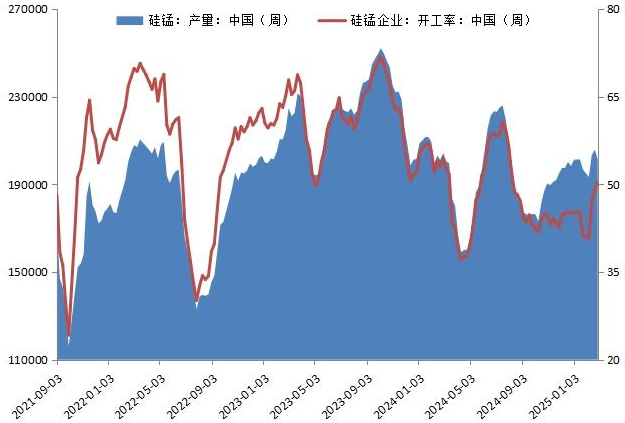


数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13：全国硅铁产量与开工率：万吨

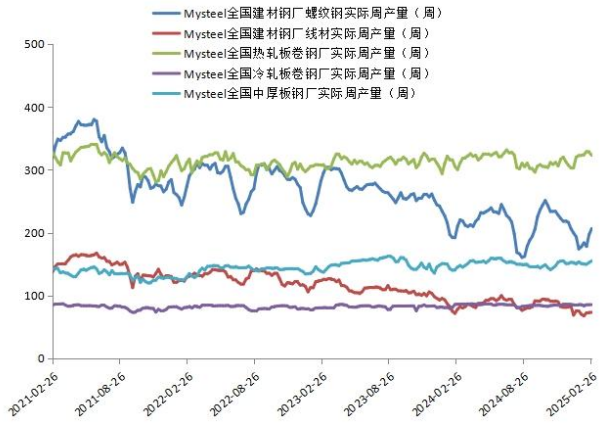
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图14：全国锰硅产量与开工率：吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图15：钢材五大品种周产量：万吨

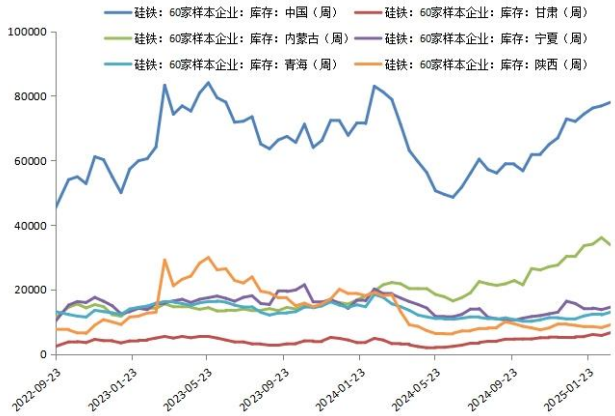


数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图16：钢材五大品种表观消费量：万吨

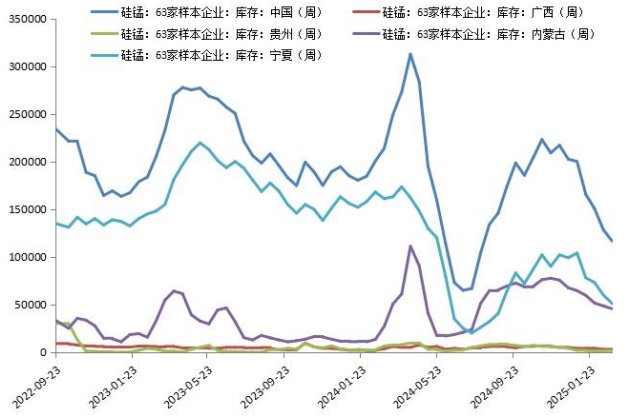
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图17：硅铁全国及各主产区库存：吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图18：锰硅全国及各主产区库存：吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　**有色金属研究团队** 021-60635734　**黑色金属研究团队** 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738　**农业产品研究团队** 021-60635732　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120
深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026
山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014
广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620
北京营业部
地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360　邮编：100031
福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300
郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455　邮编：450008
宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000
总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120
西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075
浙江分公司
地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室
电话：0571-87777081　邮编：310000
上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122
上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082
泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000
厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000
成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　网址：http://www.ccbfutures.com