



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

价格表现偏弱且仍旧承压，继续关注下方成本附近支撑

铁合金周报

2026/05/16

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

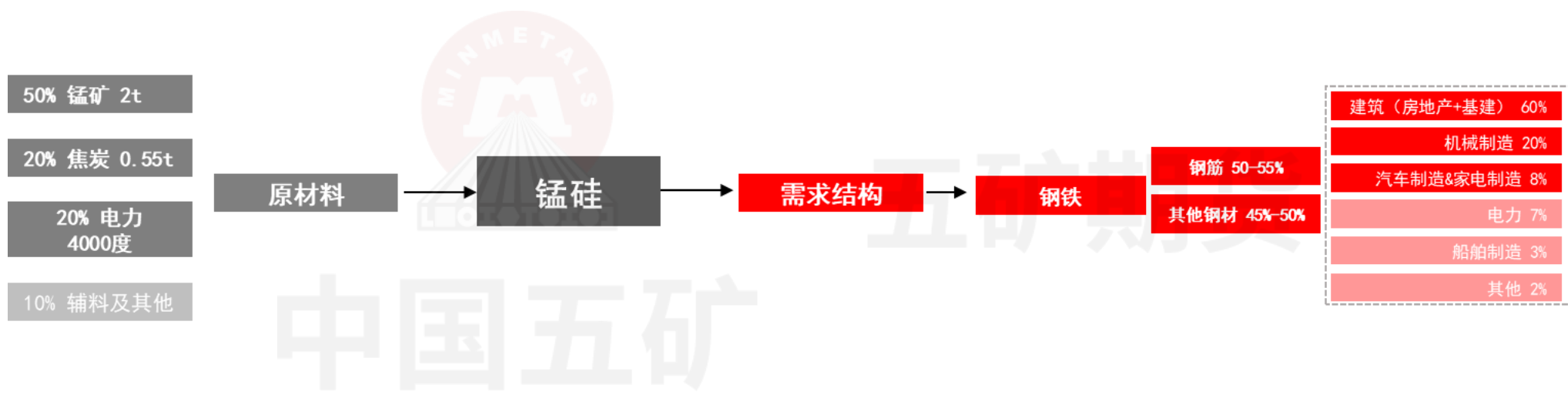
04 供给及需求

02 期现市场

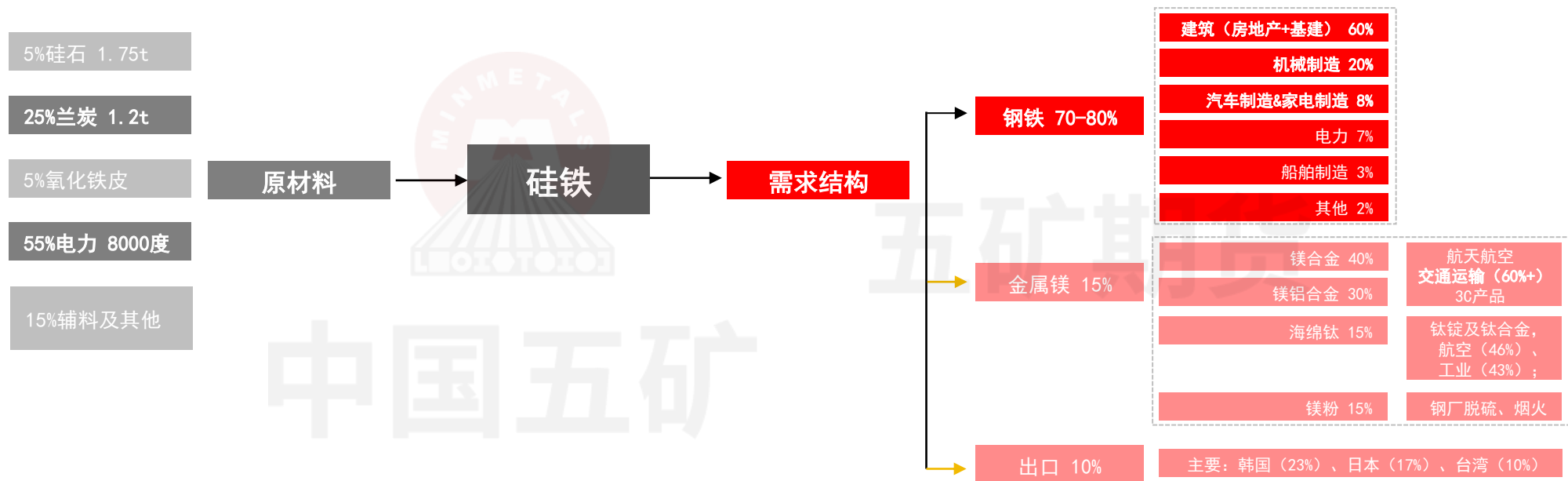
05 库存

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，锰硅盘面价格延续震荡回落，周度跌幅166元/吨或-2.75%。技术形态角度，锰硅盘面持续震荡回落，价格延续弱势，向下临界中期趋势线，短期关注中期趋势线附近支撑情况，若无法支撑，则关注下方5700元/吨附近支撑情况（针对加权指数，下同）。

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，硅铁盘面价格震荡走弱，周度跌幅38元/吨或-0.66%。技术形态角度，硅铁盘面价格走势依旧偏弱，继续关注下方5550元/吨附近支撑，上方关注5900-6000元/吨附近压力。

周度要点小结

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5900元/吨，环比-100元/吨；期货主力（SM607）收盘报5842元/吨，环比-166元/吨；基差248元/吨，环比+66元/吨，处于历史统计值的偏高水平。天津72#硅铁现货市场报价5850元/吨，环比持稳；期货主力合约（SF607）收盘价5732元/吨，环比-36元/吨；基差118元/吨，环比+36元/吨，基差处于历史统计值的偏低水平。
- ◆ 利润：钢联口径锰硅测算即期利润维持低位，内蒙-110元/吨，环比-15元/吨；宁夏-269元/吨，环比-24元/吨；广西-458元/吨，环比-47元/吨。钢联口径内蒙硅铁生产利润-111/吨，环比持稳；宁夏90元/吨，环比+10元/吨；青海115元/吨，环比持稳。
- ◆ 成本：钢联口径内蒙锰硅即期成本（含折旧等费用）在5930元/吨，环比-65元/吨；宁夏在6019元/吨，环比-76元/吨；广西在6358元/吨，环比-53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）5611元/吨，环比持稳；宁夏地区5370/吨，环比持稳；青海地区5335元/吨，环比持稳。
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量17.39万吨，环比-0.4万吨。钢联口径硅铁周产量10.86万吨，环比-0.30万吨
- ◆ 需求：
螺纹钢周产量201.4万吨，环比+4.75万吨。日均铁水产量为239.33万吨，环比+0.42万吨。
2026年4月，金属镁累计产量8.7万吨，环比上月+0.13万吨，1-4月累计产量33.93万吨，累计同比+6.98万吨，累计同比+25.90%。
2026年1-3月，我国累计出口硅铁10.53万吨，同比+1.49万吨或+16.42%。（4月份数据未更新）

- ◆ **库存：**测算锰硅显性库存为74.71万吨，环比+1.73万吨，显性库存仍处于同期高位水平；测算硅铁显性库存为10.34万吨，环比-0.43万吨，仍处在同期偏低水平。
- ◆ **小结及展望：**上周，美国总统时隔九年再次对中国进行了为期三天的国事访问，中美元首会晤情况引发市场高度关注，牵动市场情绪，但目前公开信息来看，双边会谈暂未有超预期内容传出。此外，美国4月份通胀数据超出市场预期，交易员再度开始交易年内加息预期，随着原油价格居高不下以及美债收益率走高，“衰退交易”卷土重来，资本市场在经历显著反弹后开始走弱，宏观高度相关的贵金属、有色也明显弱化。商品整体氛围表现仍旧相对割裂，我们仍认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看待，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，前期因出口数据表现良好（海外需求相关）而出现显著上涨的热卷也在涨至3500元/吨附近后减仓回落，黑色板块强度弱化。
- ◆ **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。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。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，海外资源主义抬头背景下，锰矿端的可叙事性仍是后续跟踪及关注的重点。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，锰矿价格逐步走弱（仍在持续），这短期仍将制约锰硅价格。此外，硅铁在当前估值偏高的位置供给出现新的投产背景下，价格同样易出现回落。中长期的角度，我们仍继续强调关注下方成本附近为支撑（锰硅已逐步接近该水平，可逐步观察），等待驱动并向上展望和操作的大方向。

02

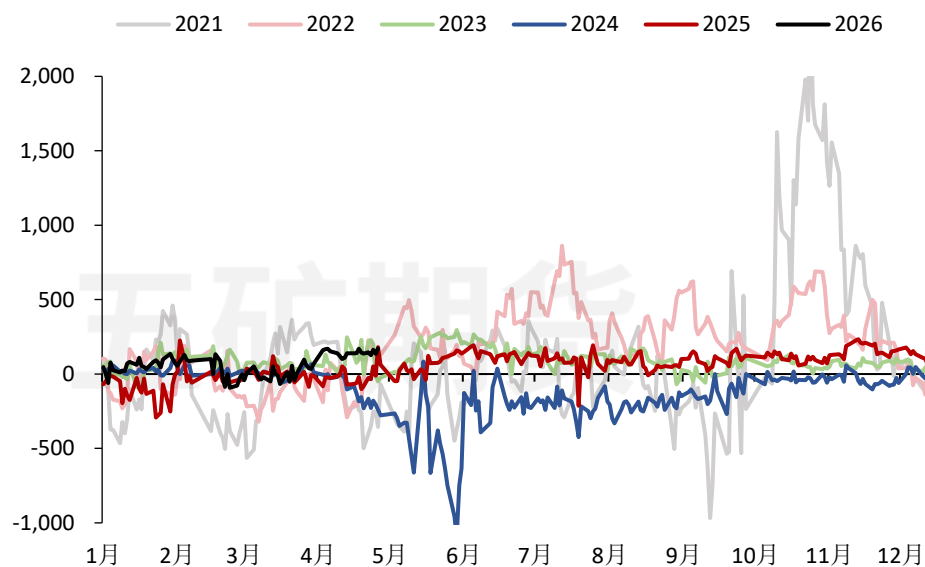
期现市场

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

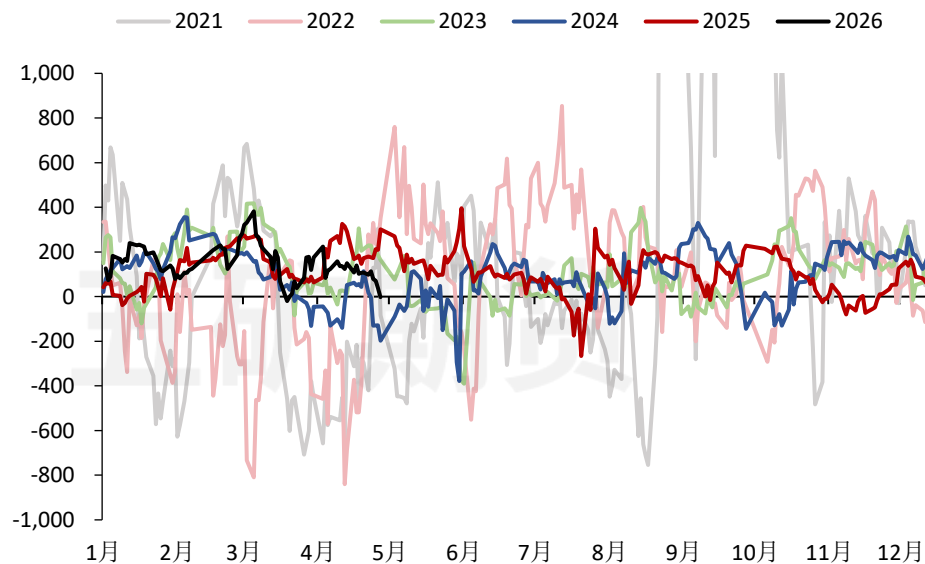
截至2026/05/15，天津6517锰硅现货市场报价5900元/吨，环比-100元/吨；期货主力（SM607）收盘报5842元/吨，环比-166元/吨；基差248元/吨，环比+66元/吨，处于历史统计值的偏高水平。

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）



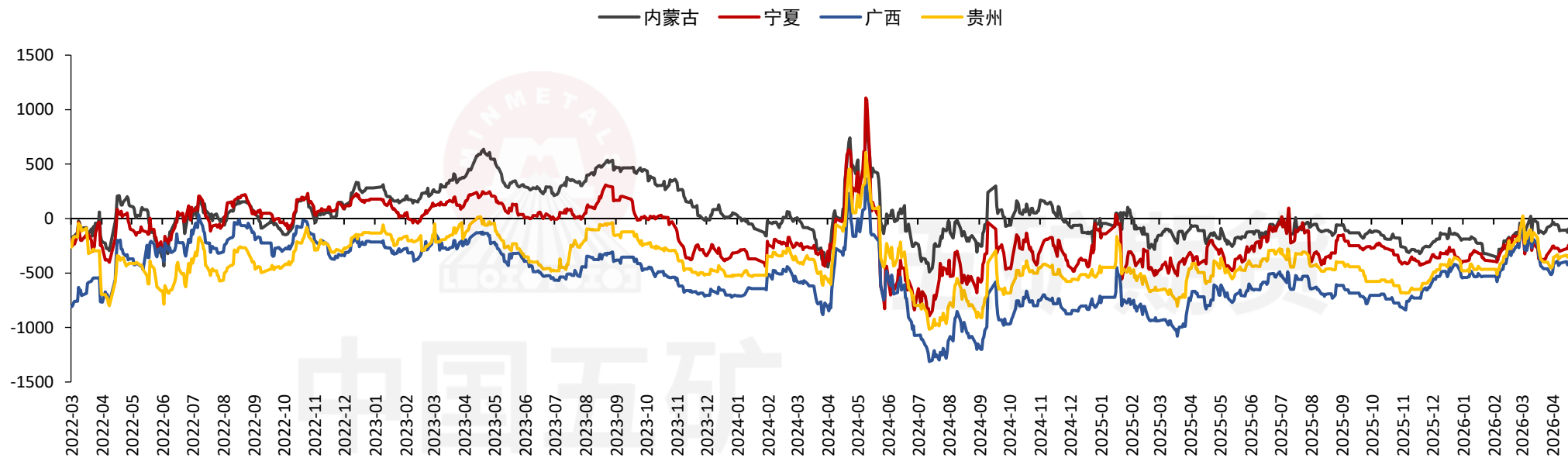
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/15，天津72#硅铁现货市场报价5850元/吨，环比持稳；期货主力合约（SF607）收盘价5732元/吨，环比-36元/吨；基差118元/吨，环比+36元/吨，基差处于历史统计值的偏低水平。

03

利润及成本

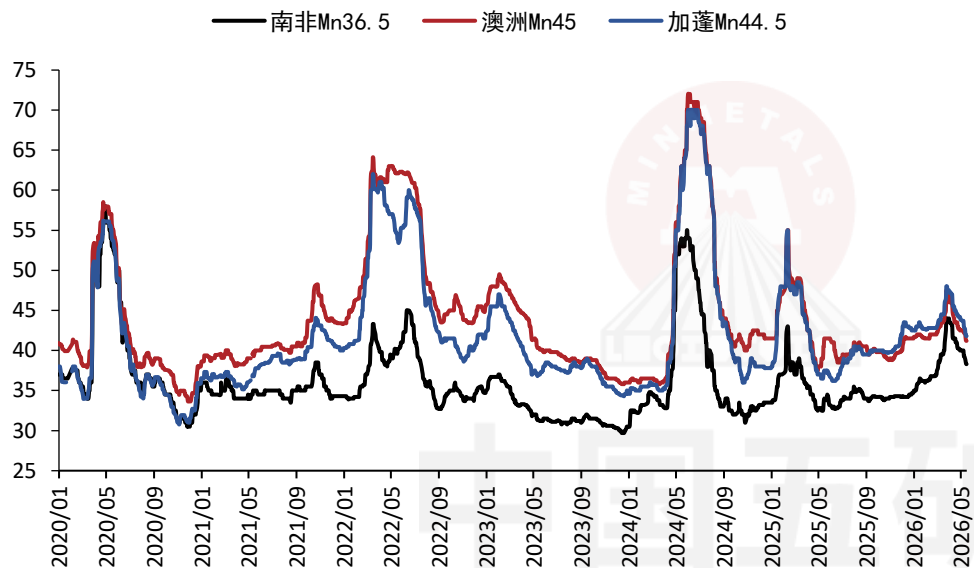
图7：锰硅测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

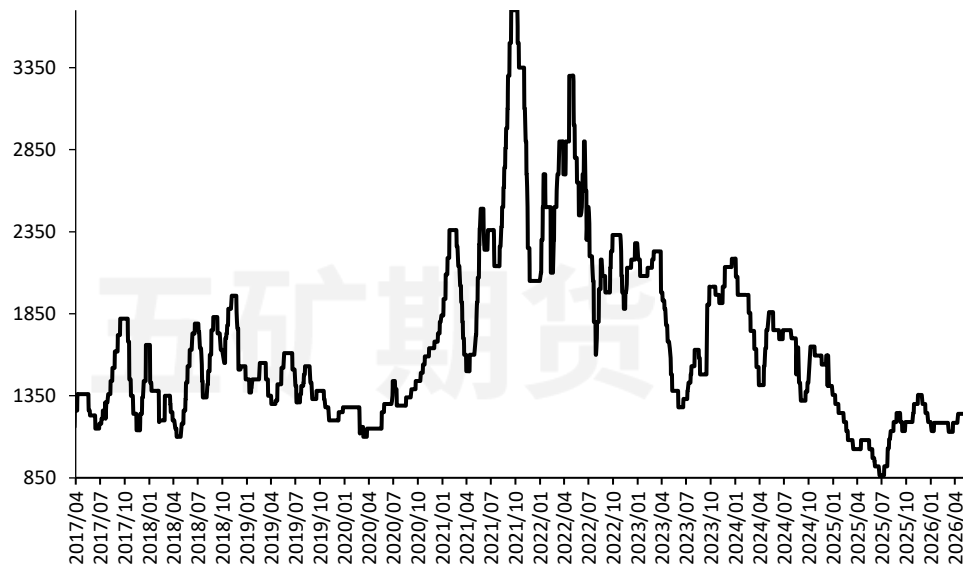
截至2026/05/15，钢联口径锰硅测算即期利润维持低位，内蒙-110元/吨，环比-15元/吨；宁夏-269元/吨，环比-24元/吨；广西-458元/吨，环比-47元/吨。

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

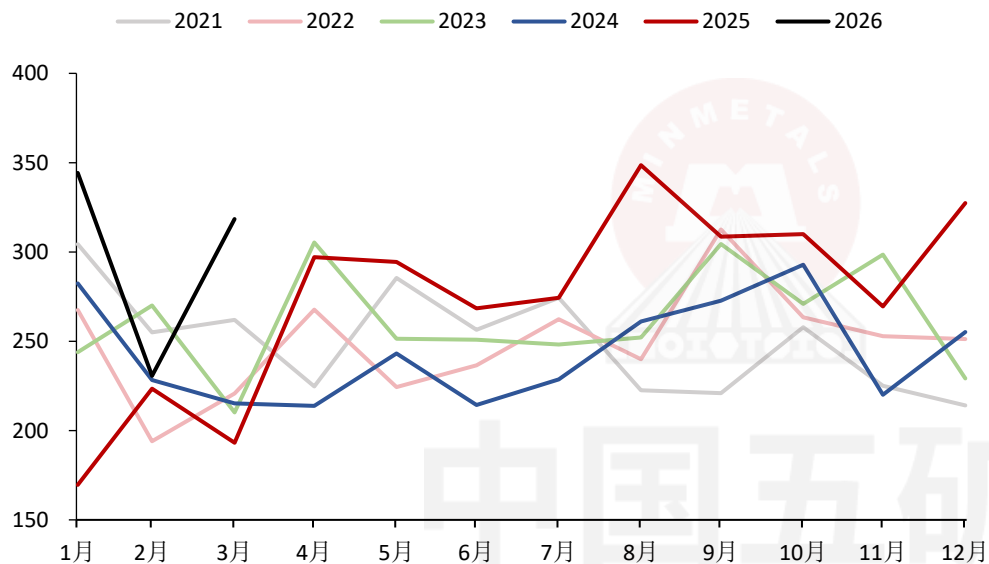
图9：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

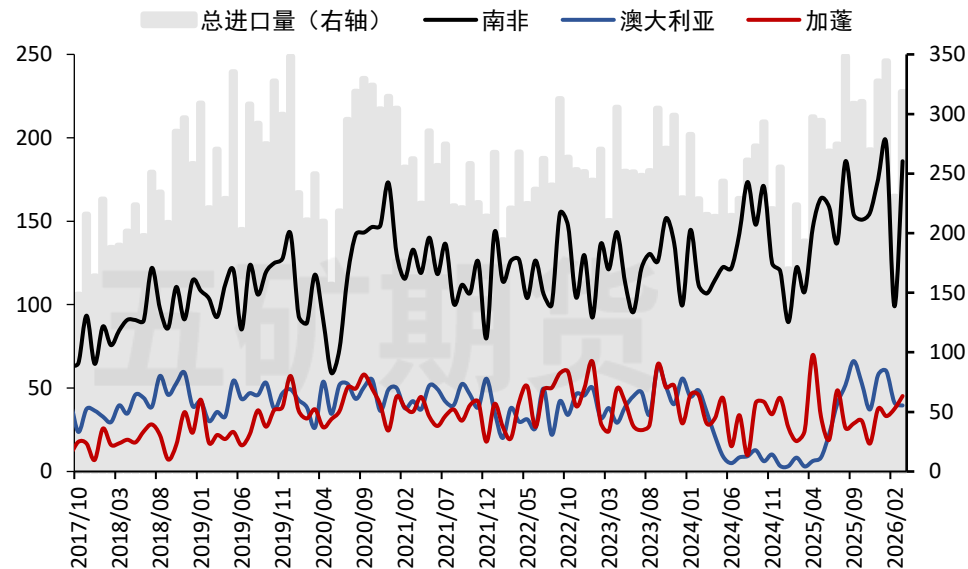
截至2026/05/15，南非矿报38.3元/吨度，环比-1元/吨度；澳矿报41.2元/吨度，环比-1元/吨度；加蓬矿报41.8元/吨度，环比-1.2元/吨度；市场等外级冶金焦报价1295元/吨，环比+55元/吨。

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

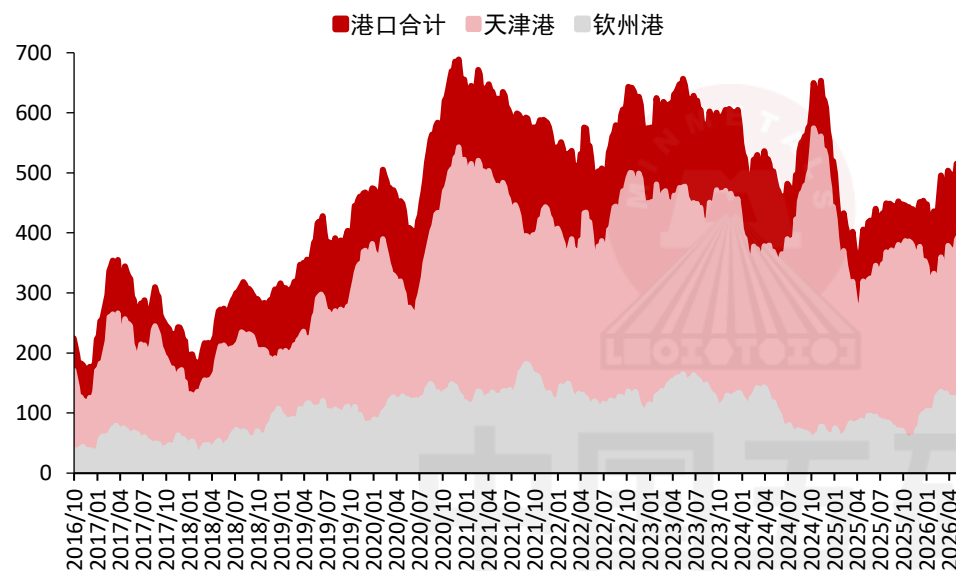
图11: 锰矿进口量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

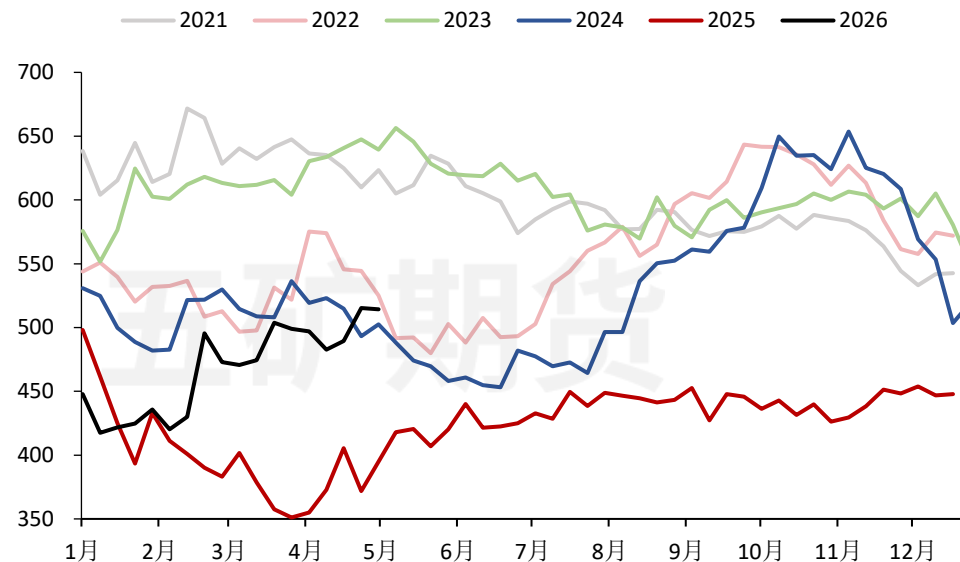
3月份, 锰矿累计进口量318.37万吨, 环比+87.72万吨, 同比+125.26万吨。1-3月累计进口893.28万吨, 累计同比+307.17万吨或+52.41%。其中, 南非3月份进口186万吨, 环比+86.96万吨; 澳洲进口39.57万吨, 环比-1.74万吨; 加蓬进口45.23万吨, 环比+7.72万吨; 加纳进口19.67万吨, 环比-7.37万吨。(4月份数据未更新)

图12: 锰矿港口库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

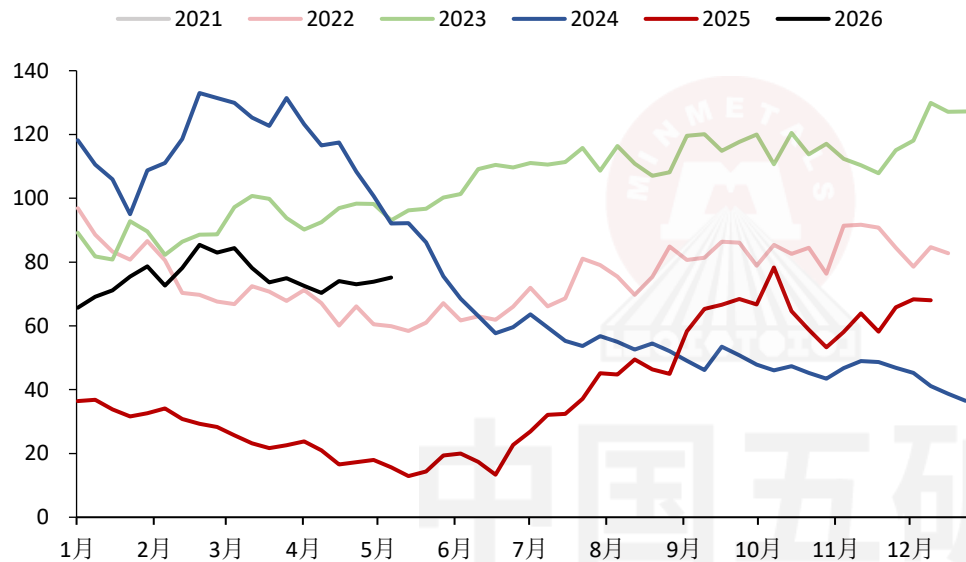
图13: 锰矿港口库存季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/08, 锰矿港口库存报514.2吨, 环比-1.1万吨。

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

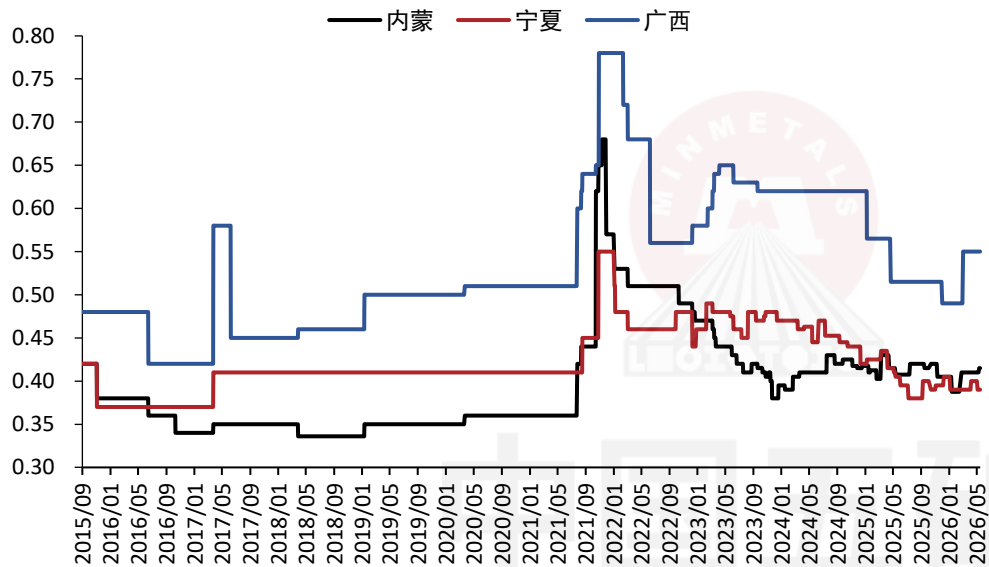
图15: 高品锰矿港口库存合计 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

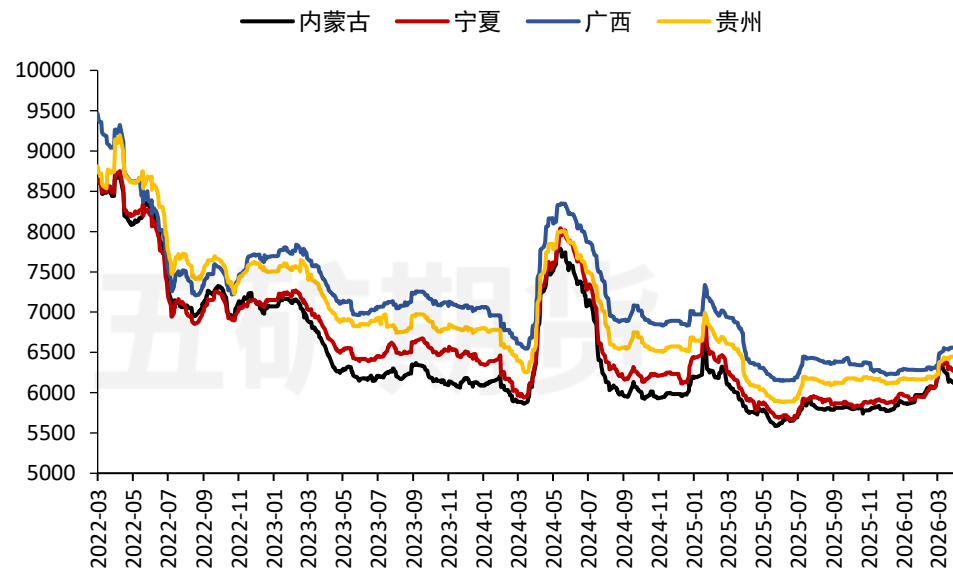
其中, 澳洲锰矿港口库存合计为75.1万吨, 环比+1.3万吨; 高品锰矿港口库存(含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存)合计167.2万吨, 环比+4.2万吨。

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)

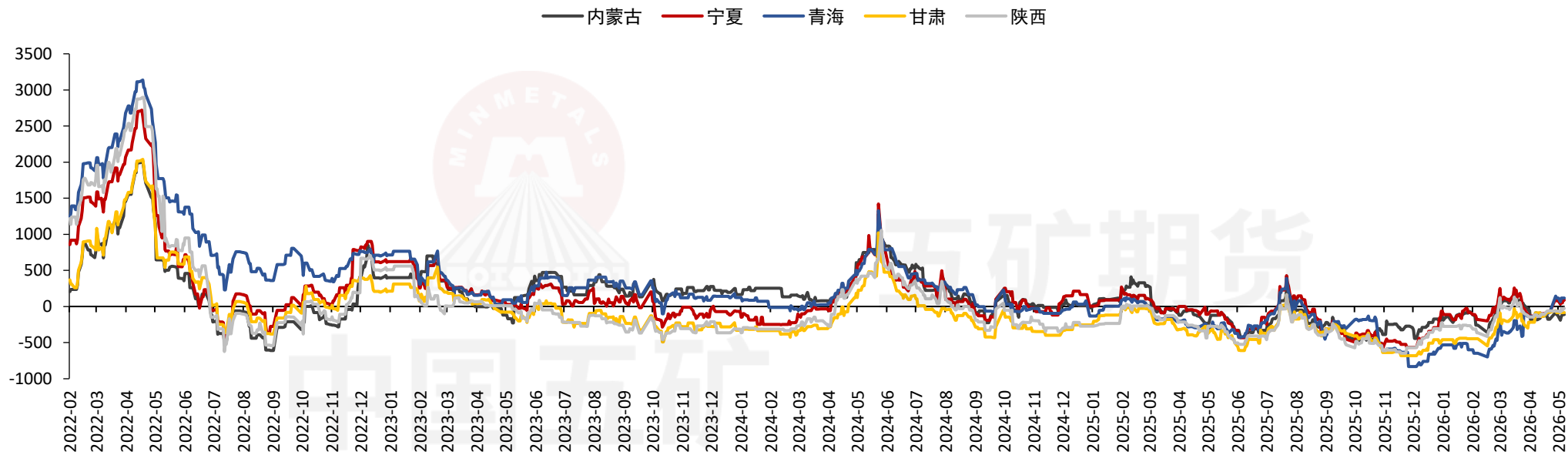


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/15, 主产区中, 内蒙地区环比+0.005元/吨, 其余地区电价环比持稳;

钢联口径内蒙锰硅即期成本 (含折旧等费用) 在5930元/吨, 环比-65元/吨; 宁夏在6019元/吨, 环比-76元/吨; 广西在6358元/吨, 环比-53元/吨。

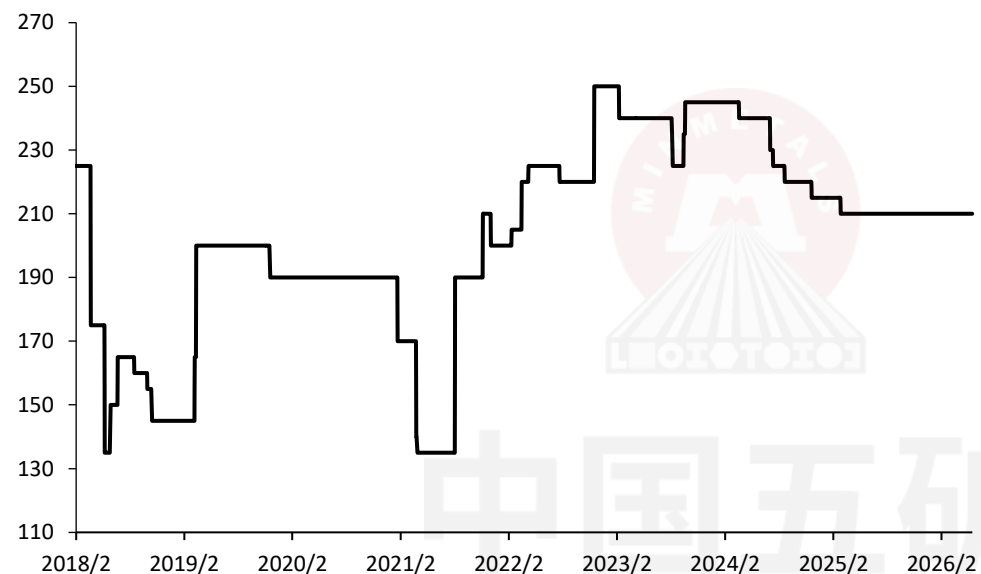
图18：硅铁测算利润_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/15，钢联口径内蒙硅铁生产利润-111/吨，环比持稳；宁夏90元/吨，环比+10元/吨；青海115元/吨，环比持稳。

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

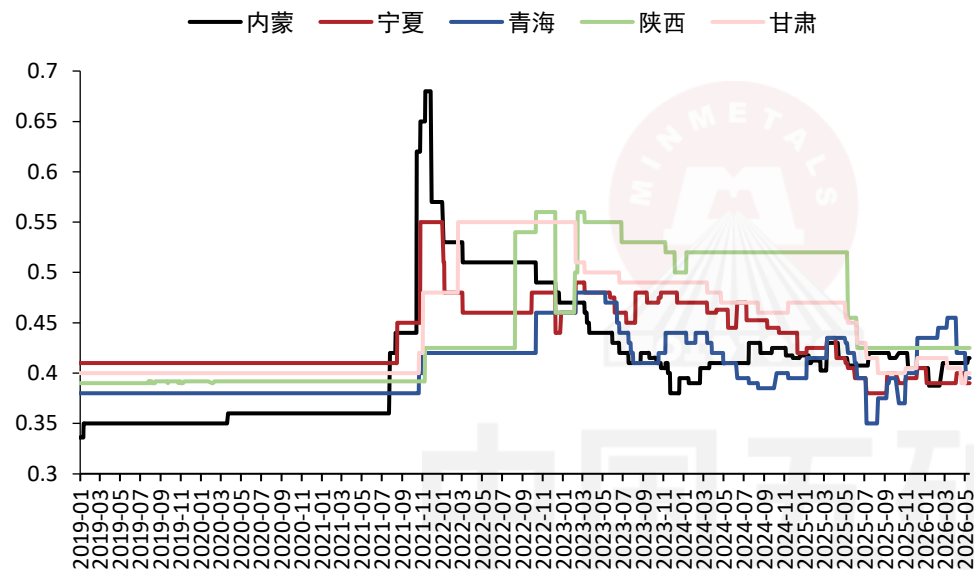
图20: 神木兰炭小料价格 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

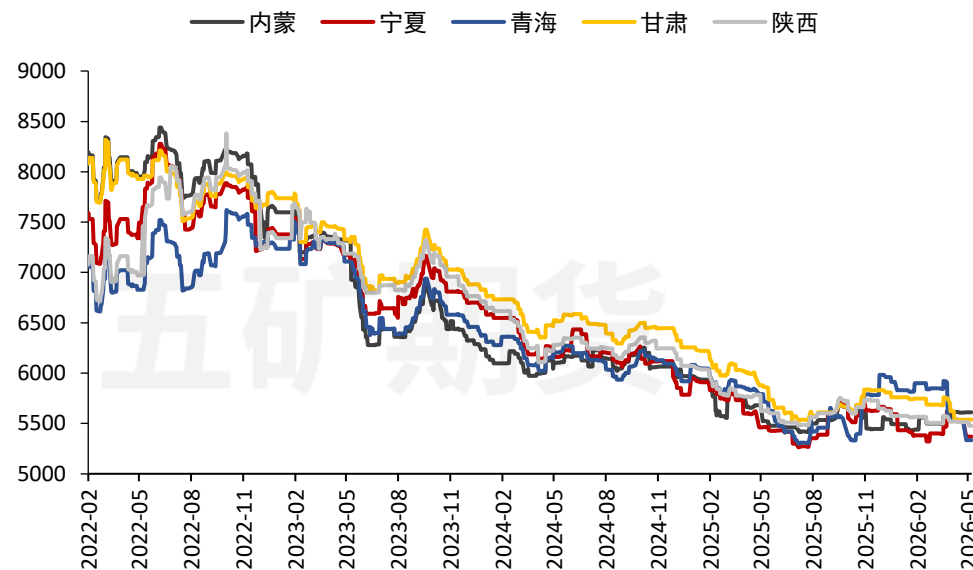
截至2026/05/15, 西北地区硅石报价210元/吨, 环比持稳。兰炭小料报价730元/吨, 环比持稳。

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

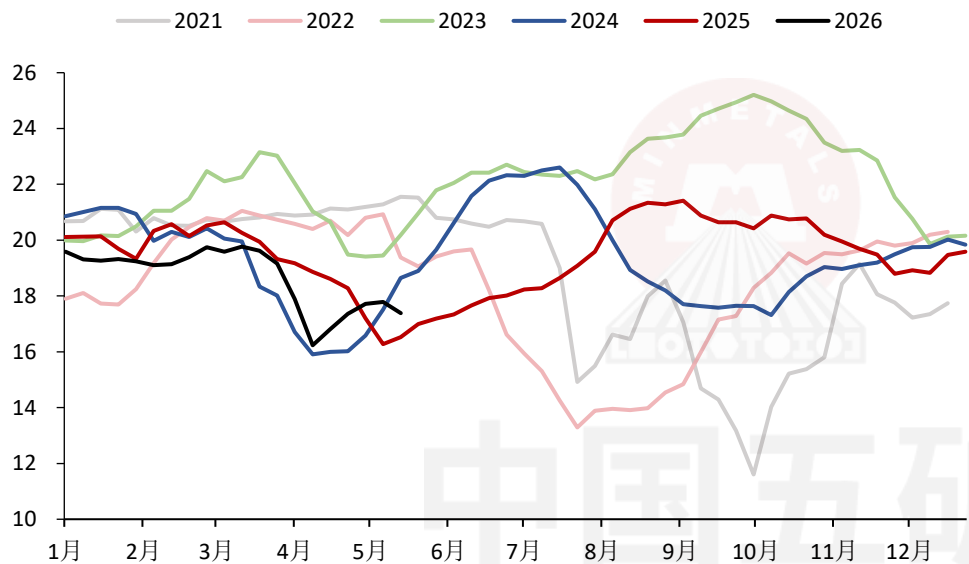
截至2026/05/15，主厂区中，内蒙地区电价环比+0.005元/度，其他地区电价环比持稳；

钢联口径内蒙地区硅铁生产成本（含折旧等费用）5611元/吨，环比持稳；宁夏地区5370/吨，环比持稳；青海地区5335元/吨，环比持稳。

04

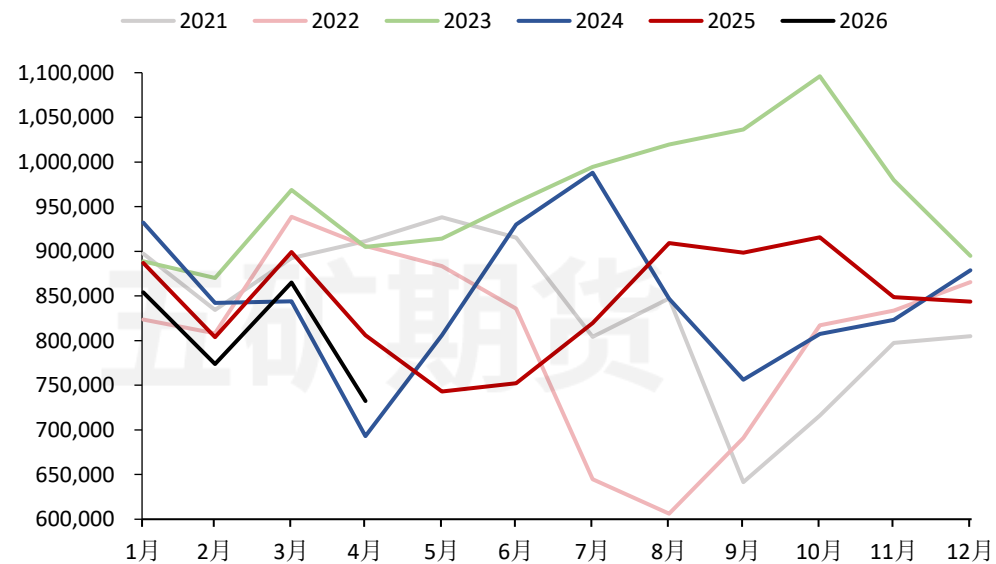
供给及需求

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）



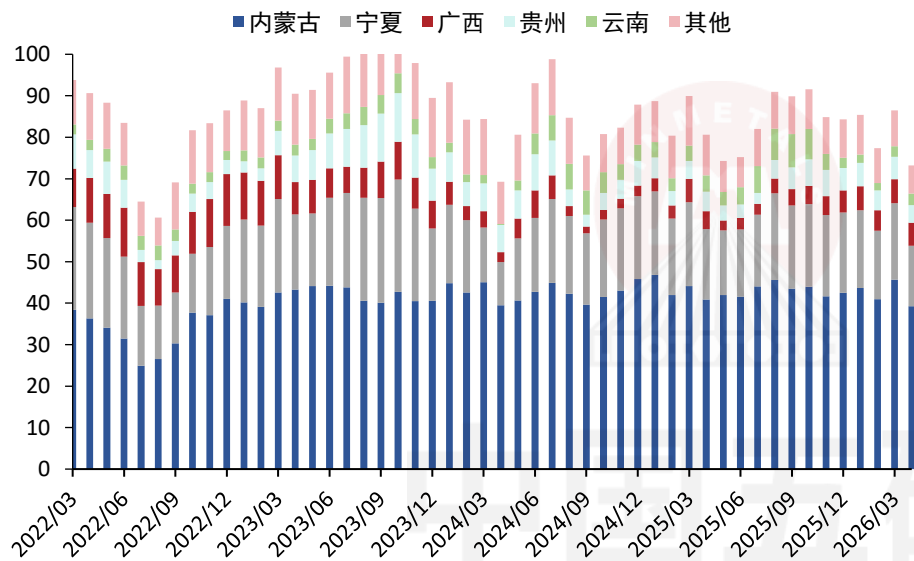
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/15，钢联口径锰硅周产量17.39万吨，环比-0.4万吨。

2026年4月份，钢联口径锰硅产量73.2万吨，环比-13.3万吨，1-4月累计产量322.5万吨，累计同比-17.1万吨或-5.03%。

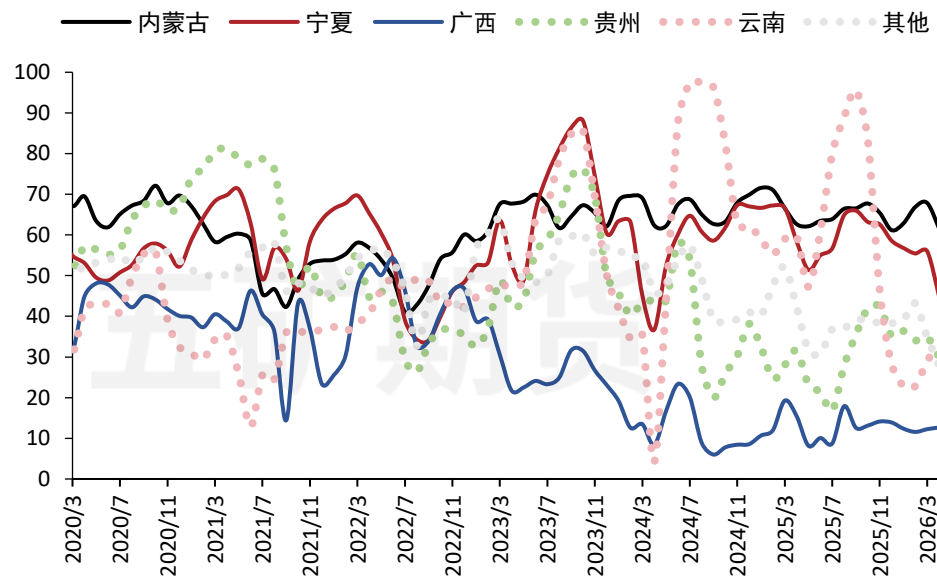
供给：锰硅各主产区产量

图25：锰硅主产区产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

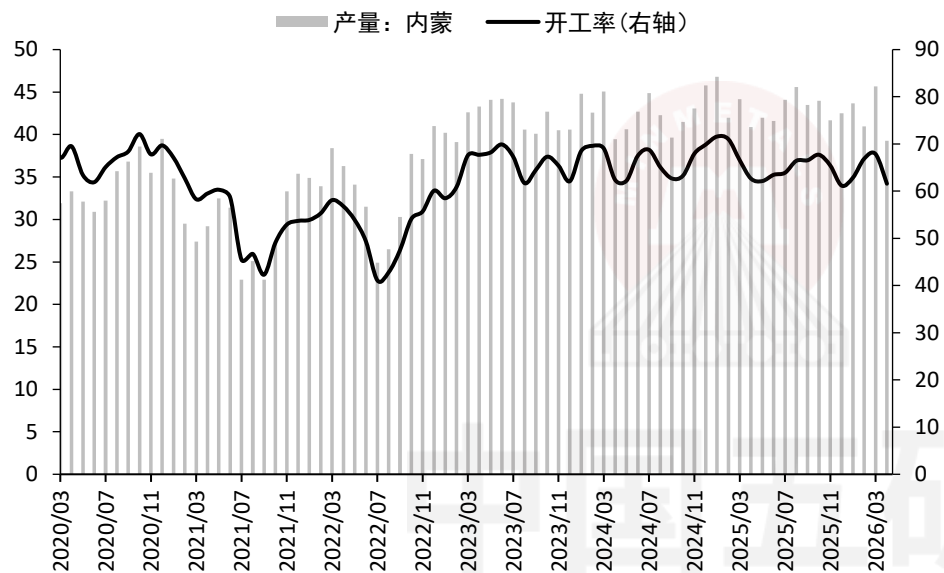
图26：主产区开工率（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

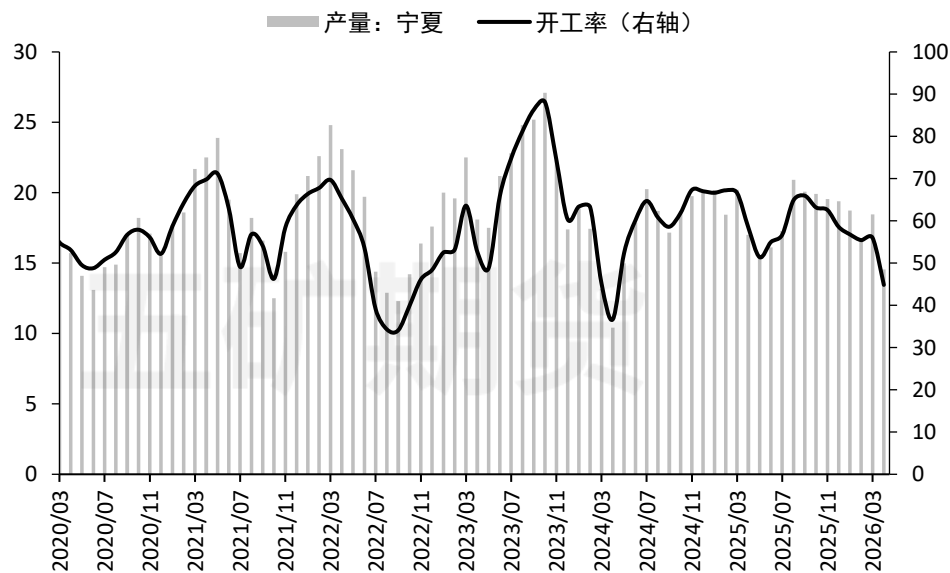
供给：锰硅各主产区产量

图27：内蒙锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

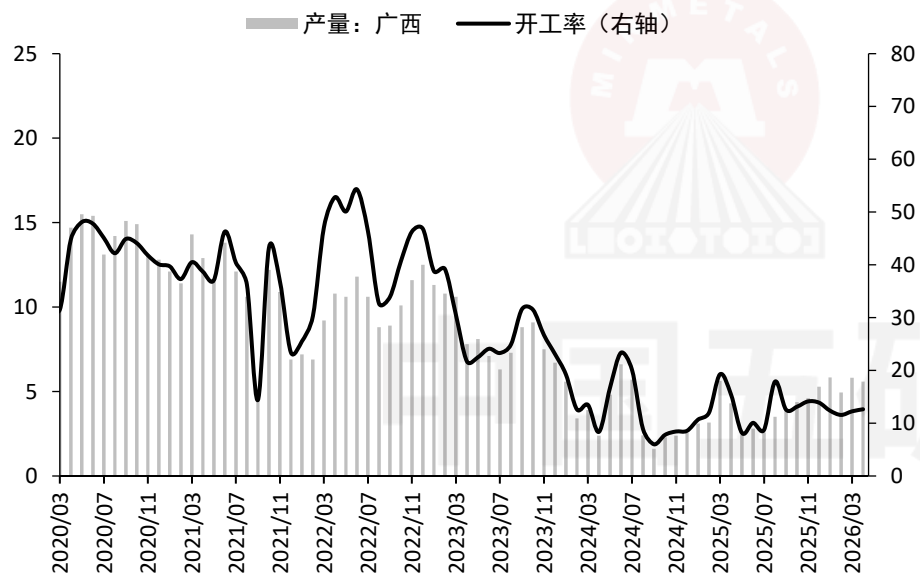
图28：宁夏锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

供给： 锰硅各主产区产量

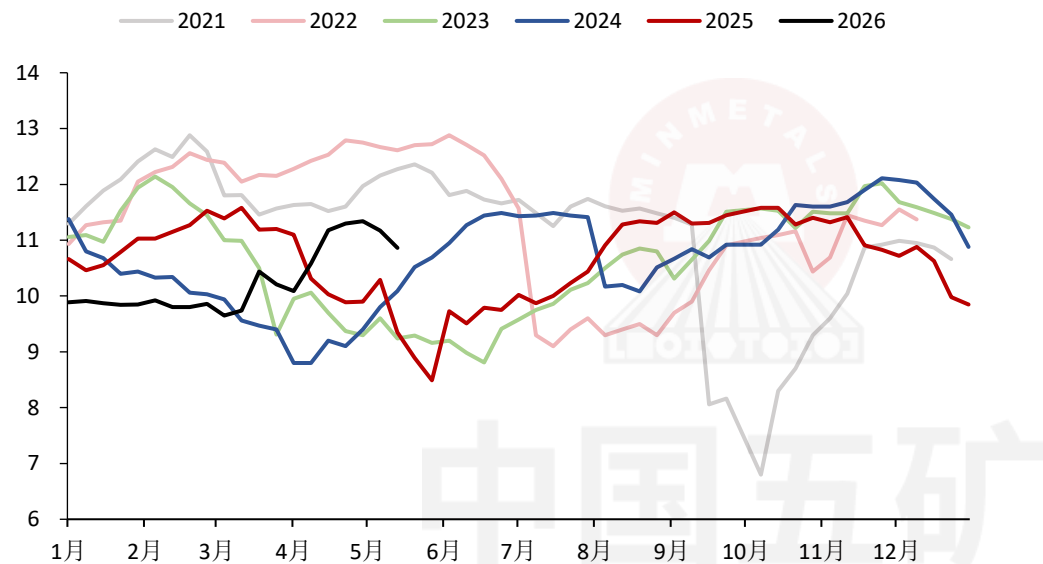
图29： 广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

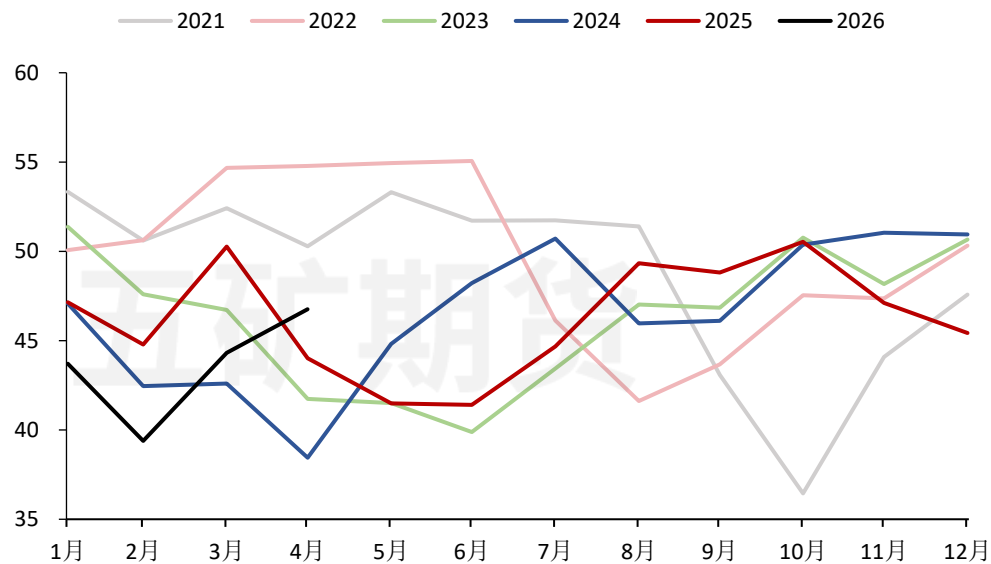
供给：硅铁总产量

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）



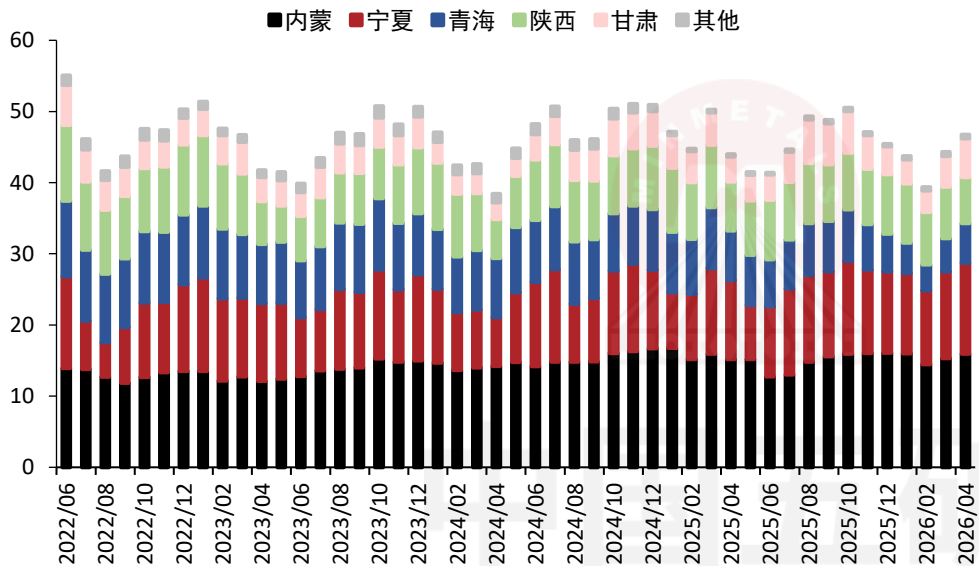
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/15，钢联口径硅铁周产量10.86万吨，环比-0.30万吨。

2026年4月份硅铁产量46.76万吨，环比上月+2.45万吨，1-4月累计产量174.17万吨，累计同比-12.04万吨或-6.47%。

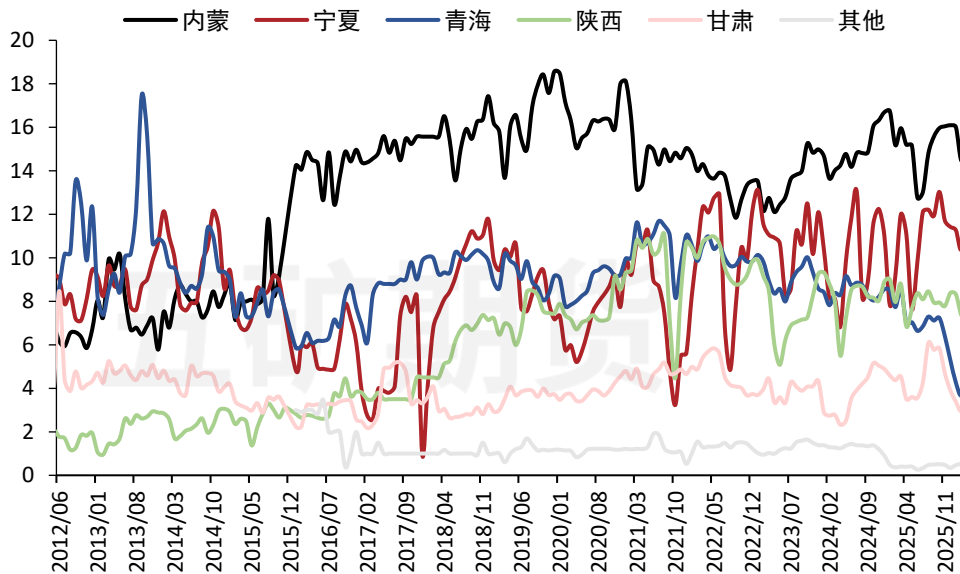
供给：硅铁各主产区产量

图32：硅铁主产区产量（万吨）



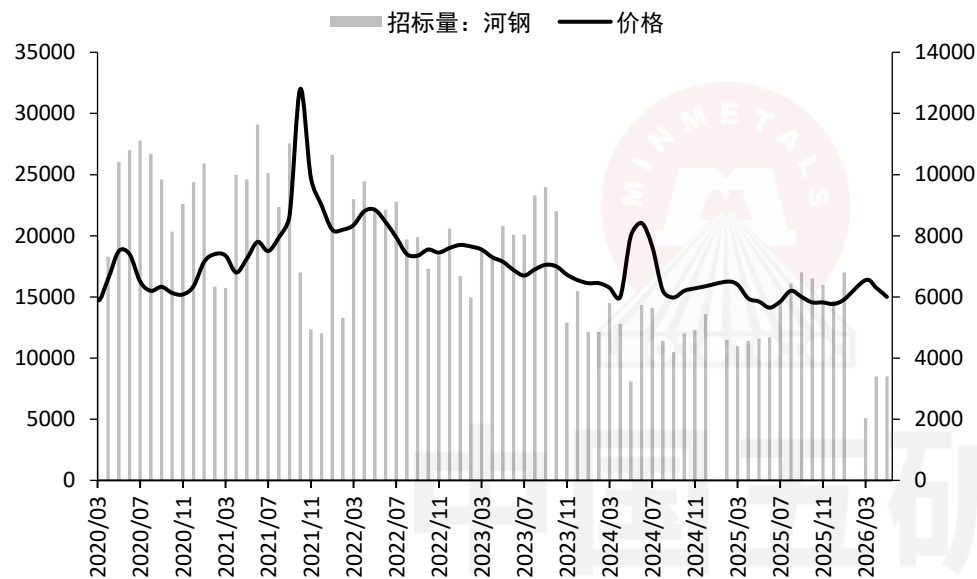
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：主产区产量占比（%）



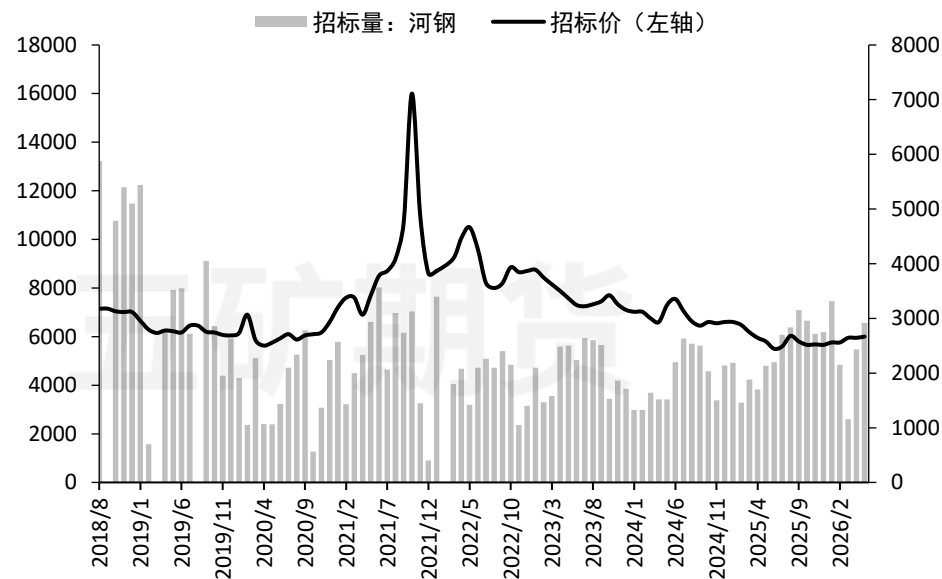
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



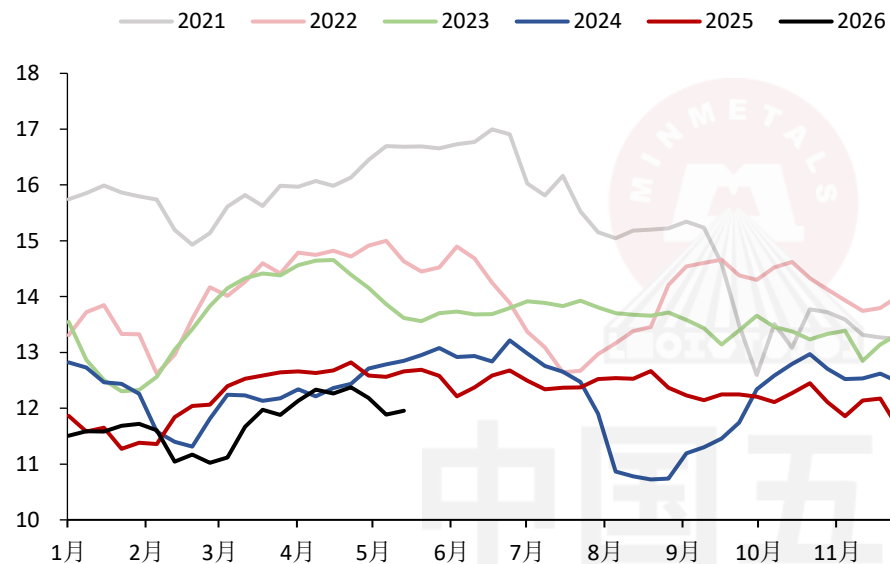
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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。

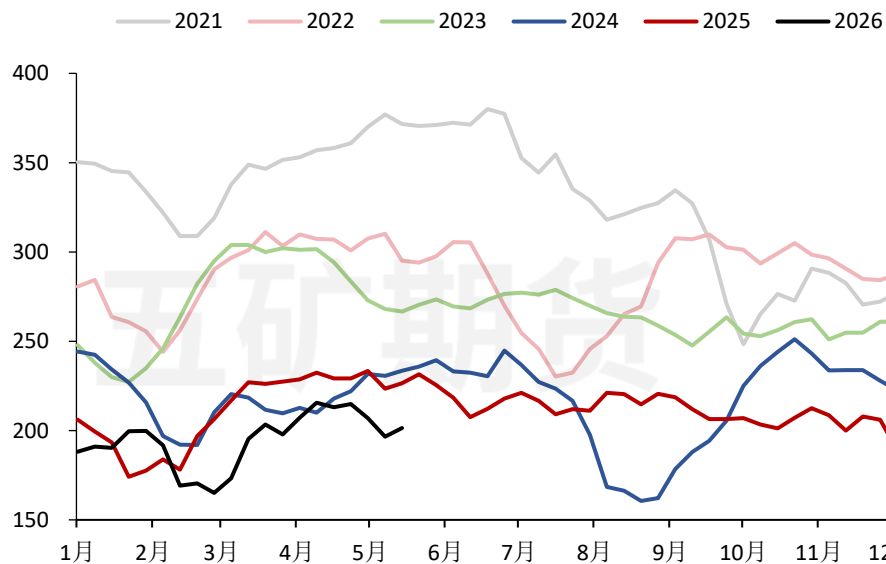
需求： 锰硅表观消费及螺纹产量

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

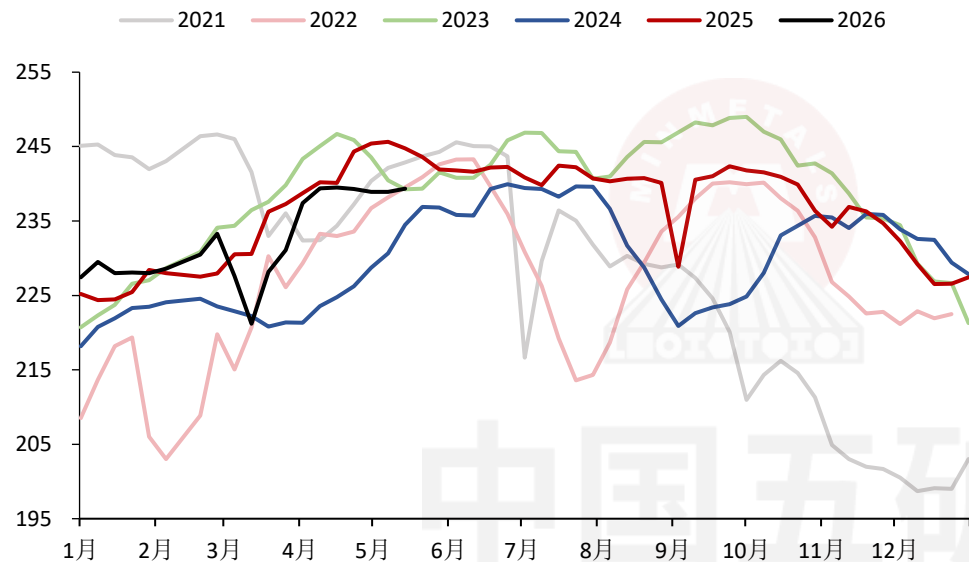
图37： 螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

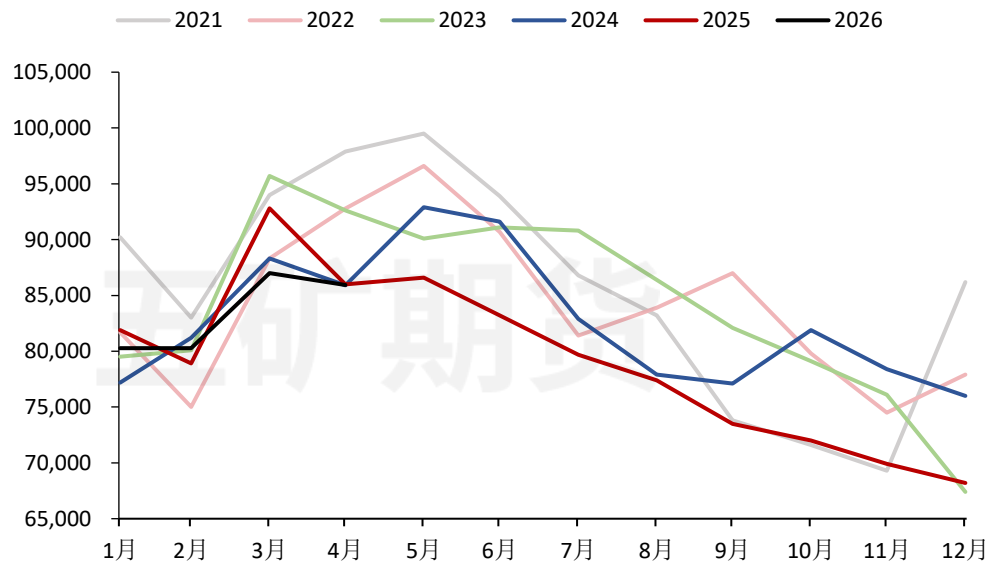
截至2026/05/15，钢联口径锰硅周表观消费量11.96万吨，环比+0.07万吨。螺纹钢周产量201.4万吨，环比+4.75万吨。

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）

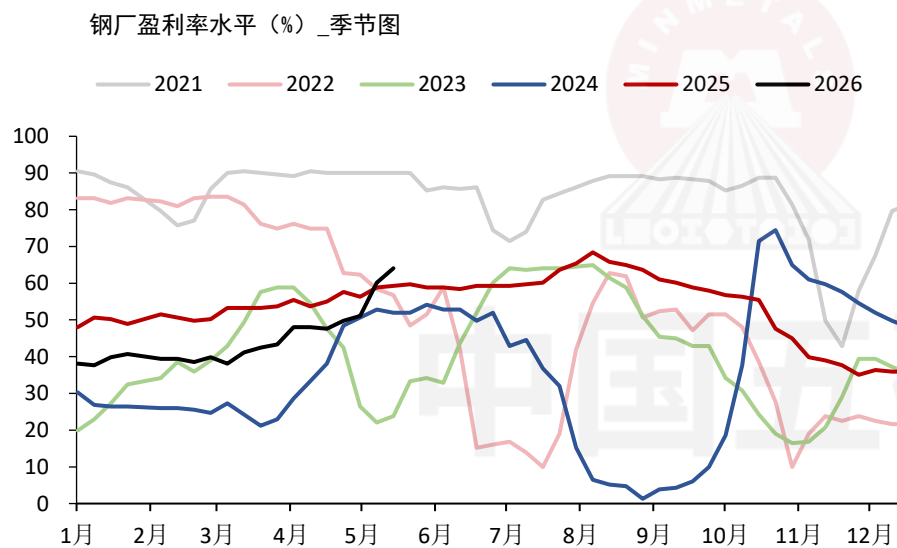


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/05/15，日均铁水产量为239.33万吨，环比+0.42万吨。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%。

- 截至2026/05/15，钢联数据显示，钢厂盈利率环比+3.9pct，报64.07%；

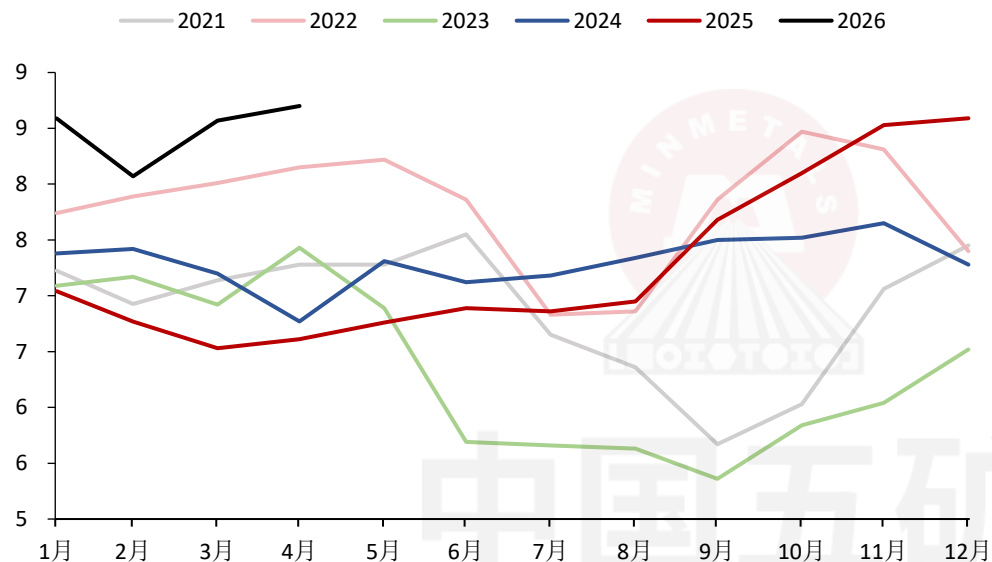
图40：钢厂盈利率（万吨，%）



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）

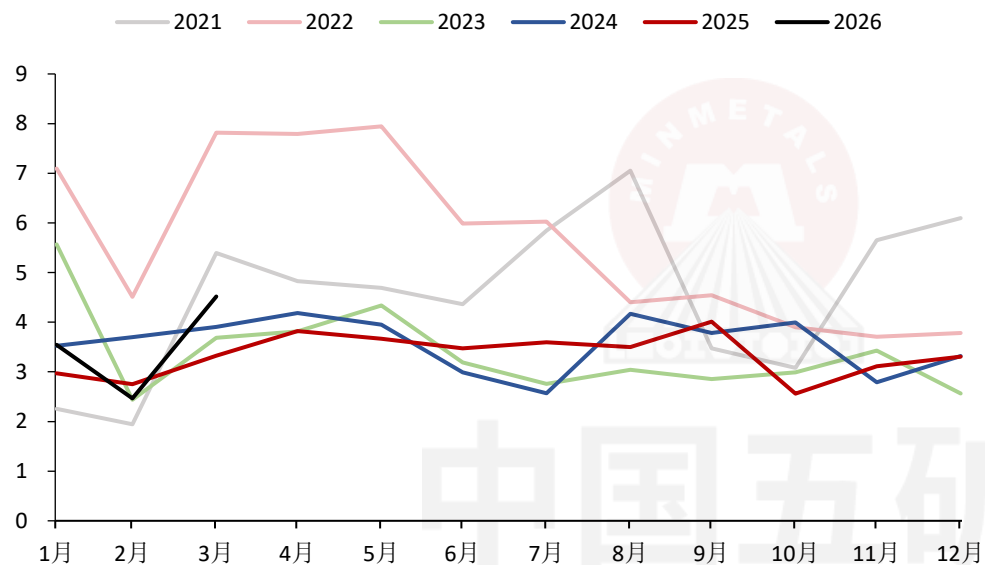


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2026年4月，金属镁累计产量8.7万吨，环比上月+0.13万吨，1-4月累计产量33.93万吨，累计同比+6.98万吨，累计同比+25.90%。

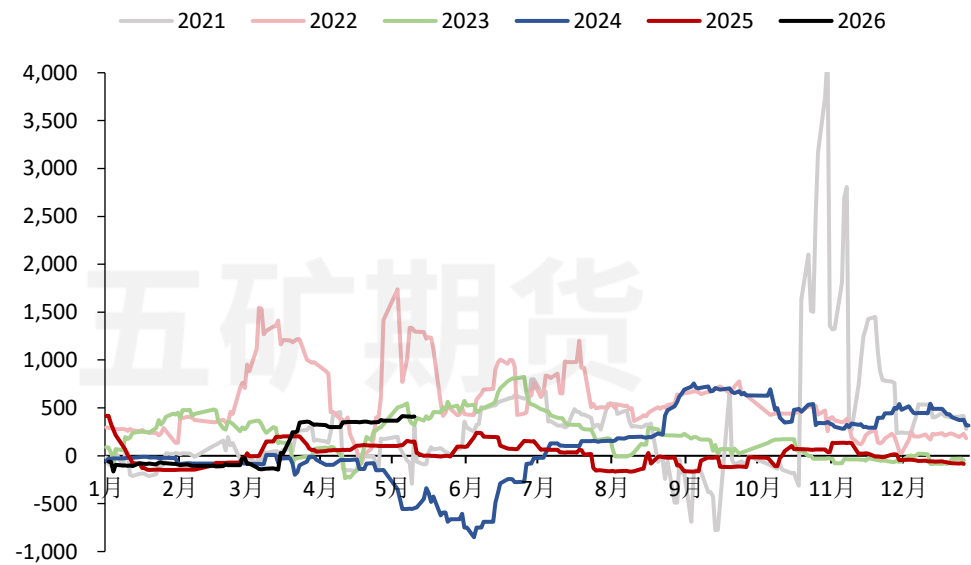
截至2026/05/15，金属镁府谷地区报价16550元/吨，环比持稳。

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）



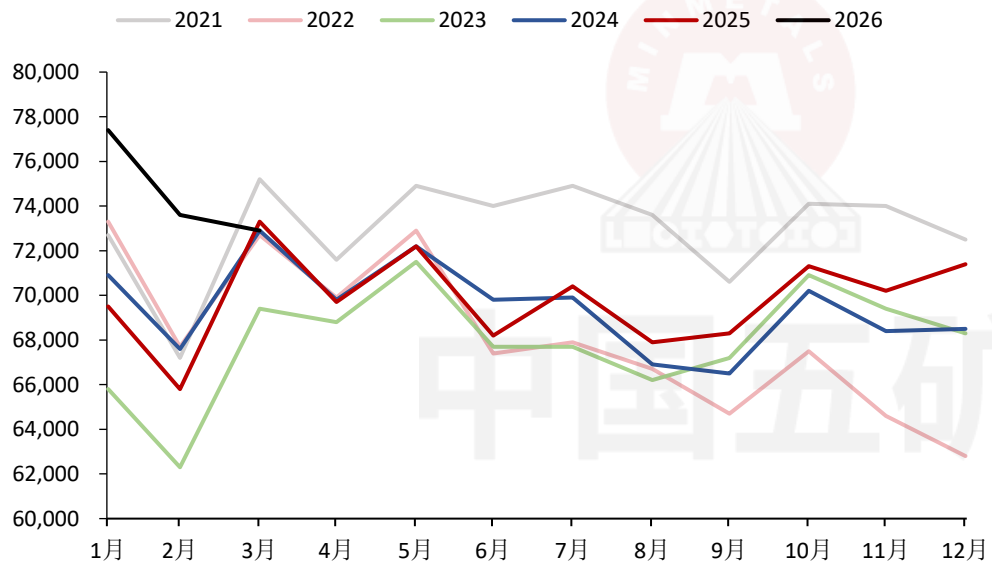
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2026年1-3月，我国累计出口硅铁10.53万吨，同比+1.49万吨或+16.42%；（4月份数据未更新）

截至2026/05/15，硅铁测算出口利润409元/吨，出口利润维持同期偏高水平；

- 2026年1-3月份，海外粗钢产量合计为2.24亿吨，累计同比+1530万吨或+7.33%。（4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

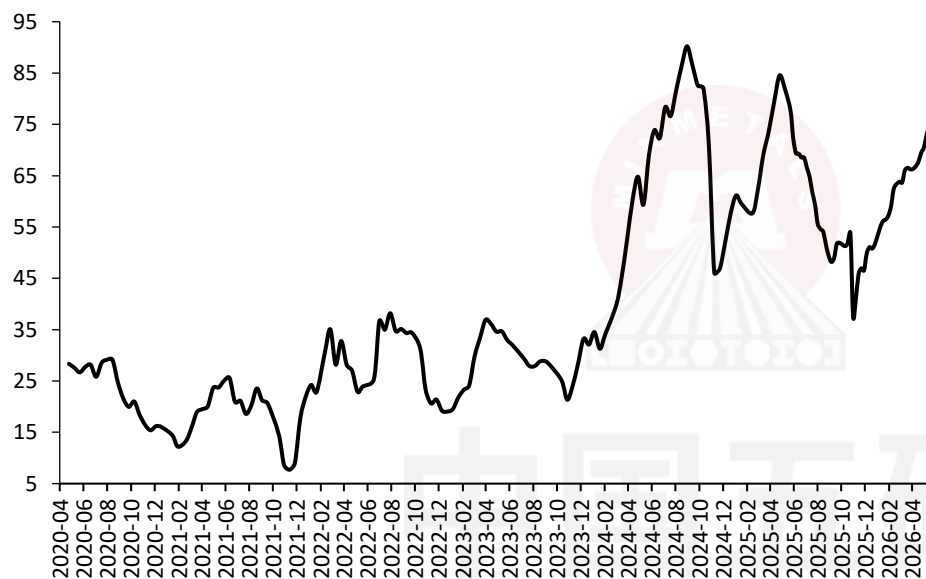
五矿期货

05

库存

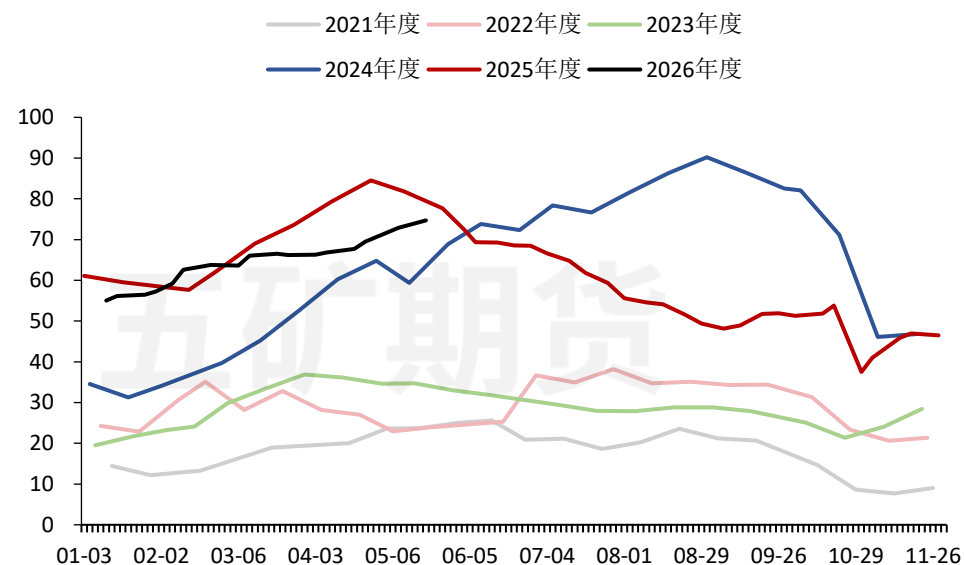


图46: 锰硅显性库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

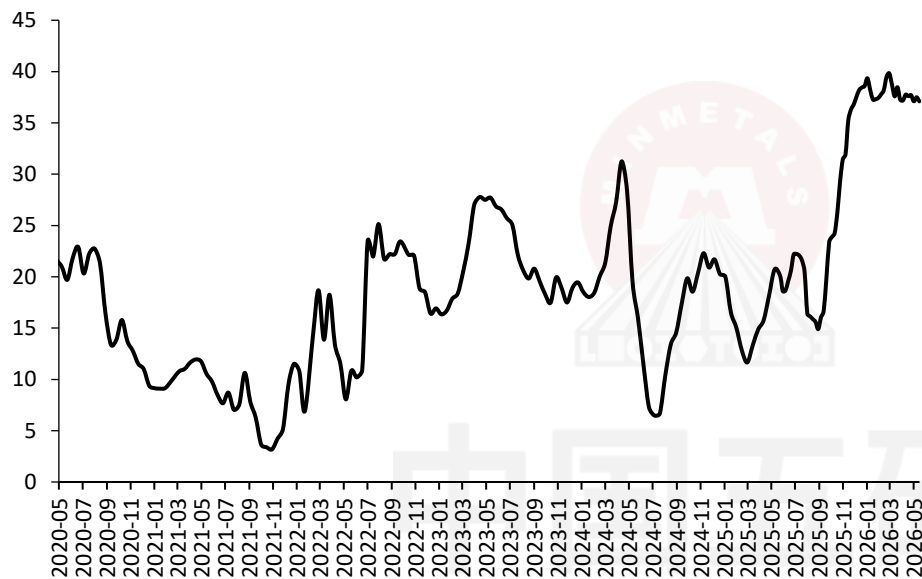
图47: 锰硅显性库存_季节图 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

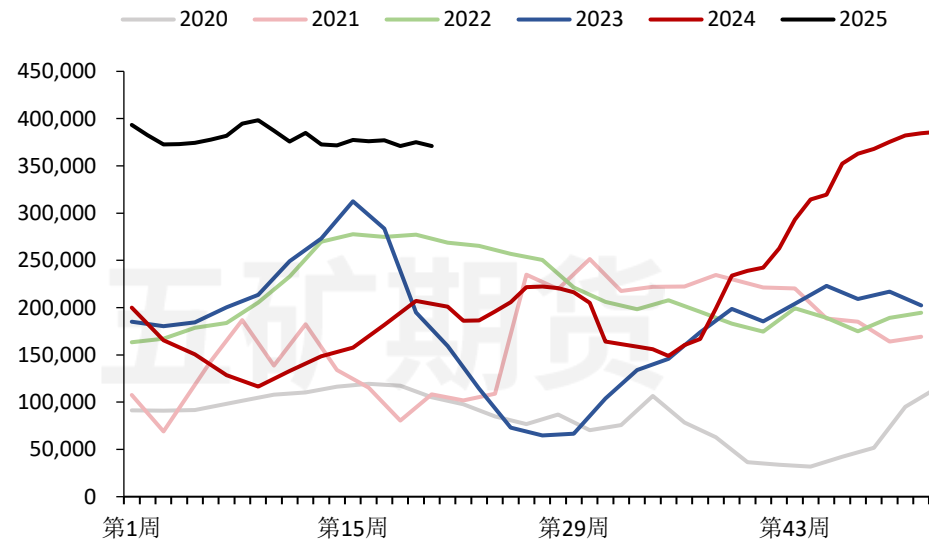
截至2026/05/15, 测算锰硅显性库存为74.71万吨, 环比+1.73万吨, 显性库存仍处于同期高位水平;

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

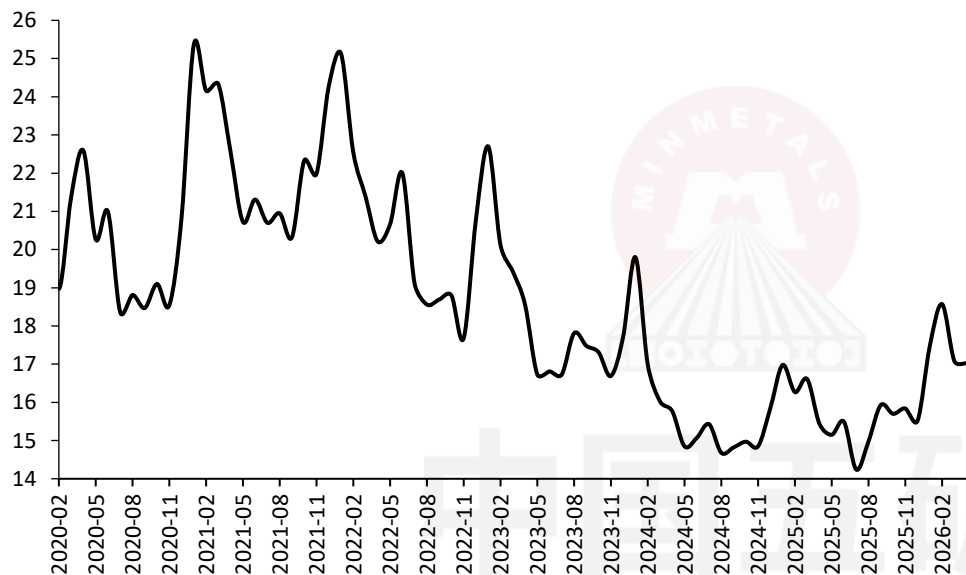
图49：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

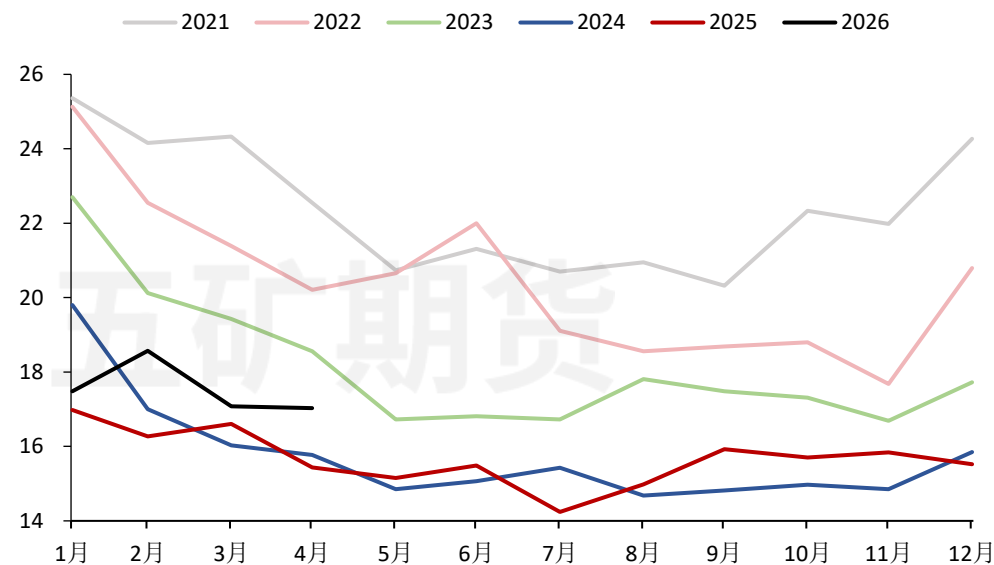
其中，钢联口径63家样本企业库存为37.1吨，环比-0.4万吨。

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

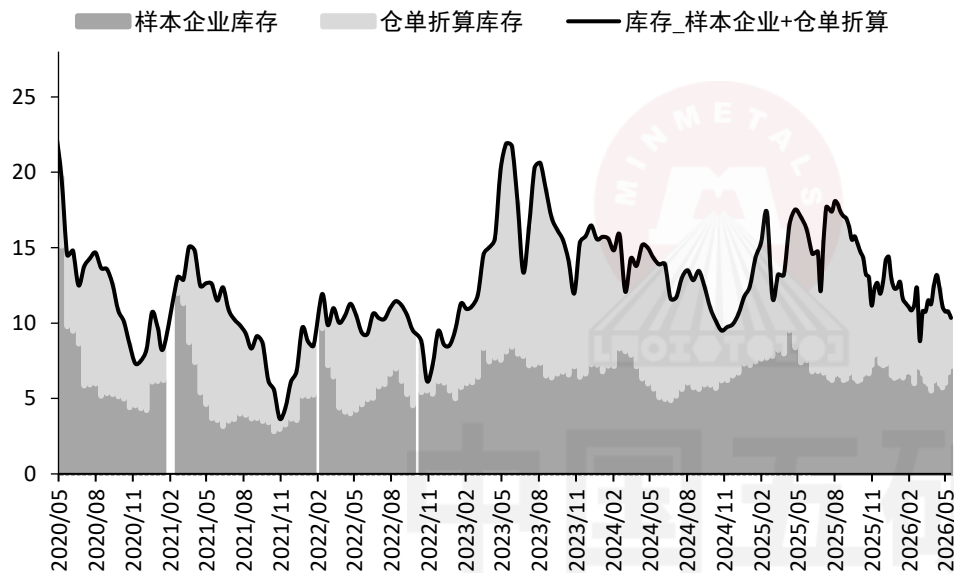
图51：钢厂库存平均可用天数_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

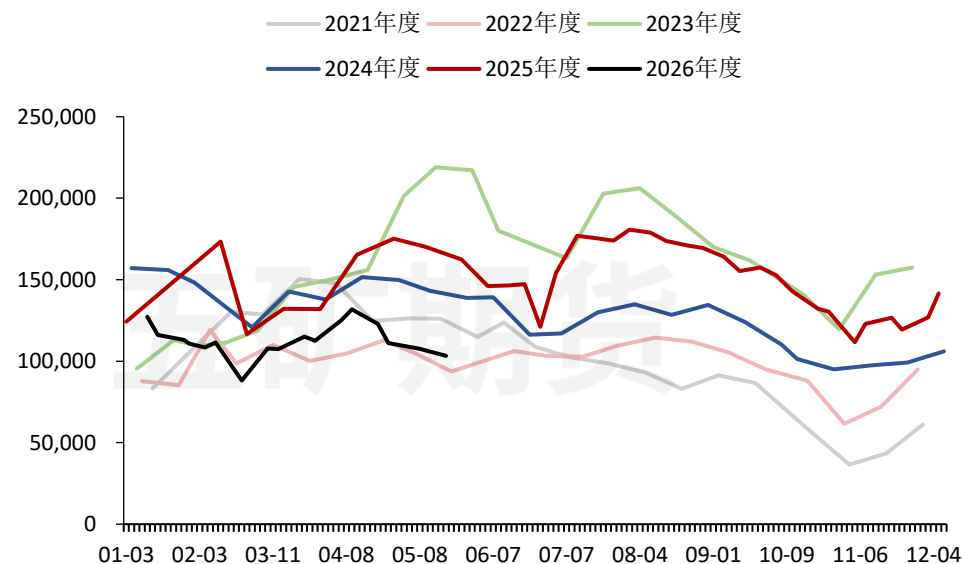
4月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为17.03天，环比-0.05天。

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

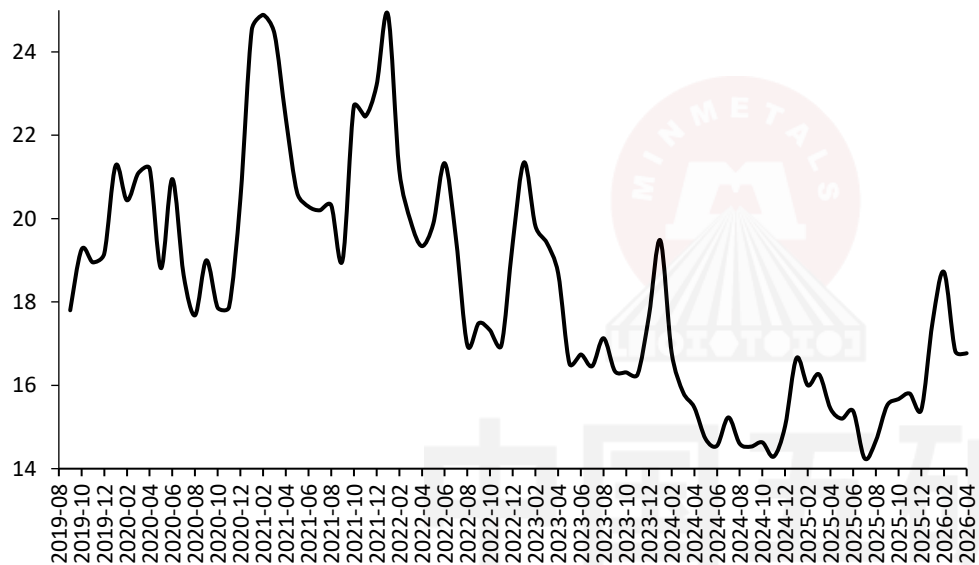
图53：硅铁显性库存_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

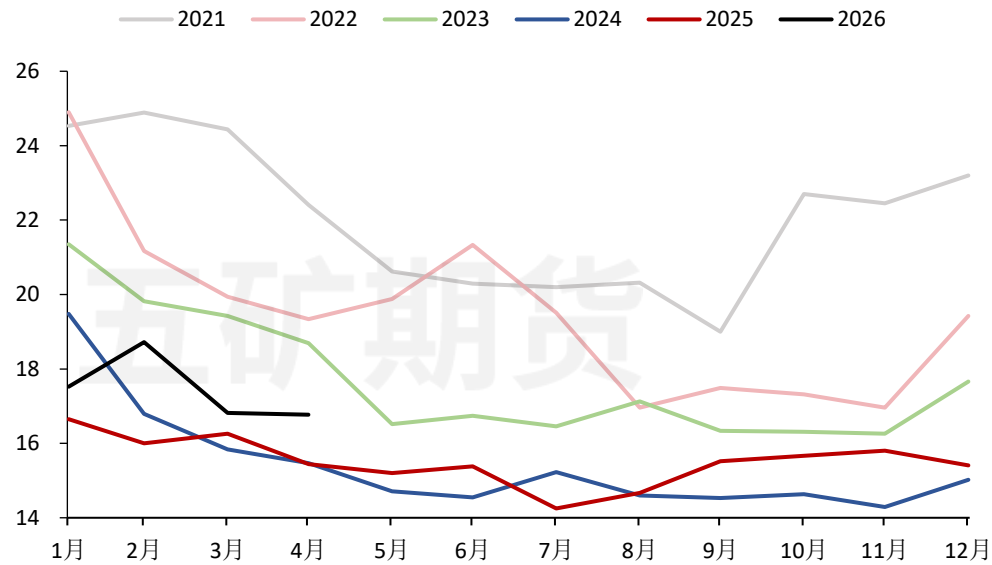
截至2026/05/15，测算硅铁显性库存为10.34万吨，环比-0.43万吨，仍处在同期偏低水平；

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16.77天，环比-0.05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