

报告类型
铁合金月报

日期
2025 年 2 月 28 日

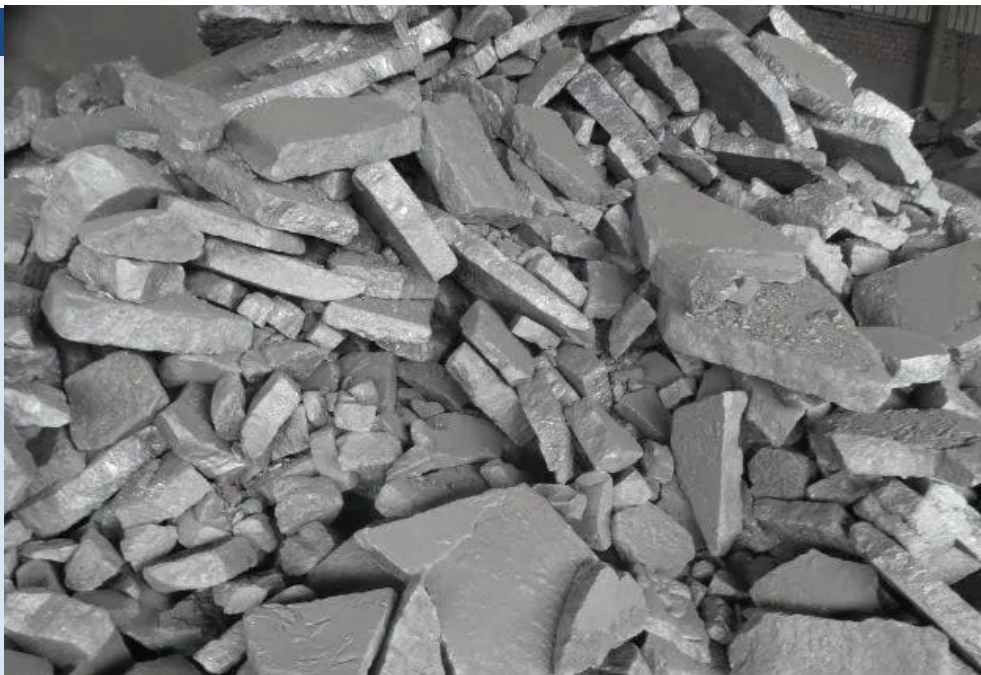


黑色金属研究团队

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



铁合金企业维持偏高产量，且成本支撑有所下移，
偏弱运行为主

近期研究报告

《铁矿石月报：春节过后下游钢厂生产较为积极，矿价或偏强运行，需关注终端需求的节后修复情况》

2025-02-07

《市场点评：锰矿早间报价上调，锰硅跟涨，主力合约价格涨超 7%》

2025-02-06

《专题报告：力拓发布 2024 年四季度经营简报：2024 产销下滑，2025 增长可期》

2025-01-21

观点摘要

- **行情回顾：**2 月份，在印度钢铁部部长称可能最快在六个月内对来自中国的钢铁征收 15%至 25%的临时税、美国总统特朗普于 10 日宣布将对所有钢、铝进口加征 25%的关税、美国总统特朗普认为与中国达成贸易协议的可能性很大中方坚决反对美方单方面加征关税的做法、中国第二大出口目的地韩国 2 月 20 日宣布对中国厚板征收临时 27.91~38.02%不等的反倾销税、2 月 21 日我国第一大钢材出口国越南宣布将对中国输越钢铁产品征收 19.38%、26.94%和 27.83%共 3 档的反倾销税税率起征时间为 3 月 8 日、据钢联消息联合矿业 (CML) 受热带气旋影响澳洲公司第 1 季度锰矿石产量大幅缩减且直接影响第 2 季度原计划的正常发运等因素的影响下，2 月以来硅铁主力期货合约表现为“小幅上涨—震荡回落”，锰硅期货主力合约表现为“迅速上涨—大幅回落”，硅铁 2505 合约于 2 月 7 日创下 2024 年 11 月 1 日以来新高 6594 元/吨，于 2 月 28 日创下 2024 年 9 月 25 日以来新低 6132 元/吨，锰硅 2505 合约于 2 月 10 日创下 2024 年 7 月 10 日以来新高 7412 元/吨，于 2 月 27 日创下 1 月 14 日以来新低 6280 元/吨。截至 2 月 28 日收盘，硅铁主力 2505 合约自 1 月 27 日的收盘价下跌了 214 元/吨或 3.37%至 6138 元/吨，锰硅主力 2505 合约下跌了 518 元/吨或 7.56%至 6332 元/吨。
- **主要影响因素：****硅铁：**生产成本与生产利润：2 月硅铁主要产区生产成本环比、同比均有所下滑；主要产区生产利润有所上涨，内蒙古、宁夏、青海、陕西地区均有盈利；产量与开工率：2 月硅铁企业产量与开工率持续上行；考虑到 2 月天数偏少，预计硅铁总产量较 1 月基本持平，同比去年或将有所增加；库存端：2 月硅铁企业库存可用天数调头回落，全国 60 家样本企业硅铁库存持续增长；原材料成本：2 月底兰炭小料市场主流价、二氧化硅西北地区市场价、氧化铁皮市场价环比上月底均有所下滑；电价方面，截至 2 月 28 日，各主产区电价环比上月底以持平为主，内蒙古地区小幅下调。**锰硅：**生产成本与生产利润：2 月锰硅主要产区生产成本环比上月以上涨为主、同比去年有所上涨；锰硅各主产区生产利润均有所下滑，且均表现为亏损；产量与开工率：逐周来看，2 月锰硅企业开工率持续上涨、产量与日均产量在最后一周调头回落；整体来看，2 月锰硅产量较上月预计将有小幅增长；库存端：2 月钢厂锰硅库存可用天数调头回落，全国 63 家样本企业锰硅库存持续下滑，但交割库库存有所增长，库存压力依然存在；原材料成本：2 月进口锰矿价格涨跌互现，焦炭价格三轮提降，较月初下调 150 元/吨。**下游需求：**2 月平均日均铁水产量、高炉产能利用率与开工率均有所增长，钢材产量持续回升，铁合金需求端的表现好于去年同期。

- **后市预判：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：**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，且2月钢招陆续进行，带来阶段性的需求释放。供应方面，锰硅企业产量与开工率均有所上涨，但从企业利润来看，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，从加蓬矿发运预期减量的传闻，到澳洲联合矿业受飓风影响产量发运量均预期下滑，锰矿供应端消息不断，而从实际的发运情况来看，近两周加蓬锰矿发运同比去年确实处于偏低水平，周发运量略高于10万吨，但南非矿发运有所回升，整体发运量降幅不大，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。综合来看，成本支撑有所下移，产量维持偏高水平，锰硅价格面临一定压力，但考虑到锰矿库存仍处于偏低位置，预计短期内下方仍有支撑。

目录

一、行情回顾	- 5 -
1.1 2月以来硅铁主力期货合约表现为“小幅上涨—震荡回落”，锰硅期货主力合约表现为“迅速上涨—大幅回落”	- 5 -
1.2 2月份硅铁与锰硅期货主力合约价差表现为“小幅回落—快速上涨—震荡回落”	- 7 -
二、主要影响因素分析	- 7 -
2.1 硅铁	- 7 -
2.1.1 生产成本与生产利润：2月硅铁主要产区生产成本环比、同比均有所下滑；主要产区生产利润有所上涨，内蒙古、宁夏、青海、陕西地区均有盈利	- 7 -
2.1.2 产量与开工率：2月硅铁企业产量与开工率持续上行；考虑到2月天数偏少，预计硅铁总产量较1月基本持平，同比去年或将有所增加	- 8 -
2.1.3 库存端：2月硅铁企业库存可用天数调头回落，全国60家样本企业硅铁库存持续增长	- 9 -
2.1.4 原材料成本：2月底兰炭小料市场主流价、二氧化硅西北地区市场价、氧化铁皮市场价环比上月底均有所下滑；电价方面，截至2月28日，各主产区电价环比上月底以持平为主，内蒙古地区小幅下调	- 10 -
2.2 锰硅	- 10 -
2.2.1 生产成本与生产利润：2月锰硅主要产区生产成本环比上月以上涨为主、同比去年有所上涨；锰硅各主产区生产利润均有所下滑，且均表现为亏损	- 10 -
2.2.2 产量与开工率：逐周来看，2月锰硅企业开工率持续上涨、产量与日均产量在最后一周调头回落；整体来看，2月锰硅产量较上月预计将有小幅增长	- 11 -
2.2.3 库存端：2月钢厂锰硅库存可用天数调头回落，全国63家样本企业锰硅库存持续下滑，但交割库库存有所增长，库存压力依然存在	- 12 -
2.2.4 原材料成本：2月进口锰矿价格涨跌互现，焦炭价格三轮提降，较月初下调150元/吨	- 13 -
2.3 下游需求 ：2月平均日均铁水产量、高炉产能利用率与开工率均有所增长，钢材产量持续回升，铁合金需求端的表现好于去年同期	- 13 -
三、后市预判	- 15 -
铁合金企业维持偏高产量，且成本支撑有所下移，偏弱运行为主	- 15 -

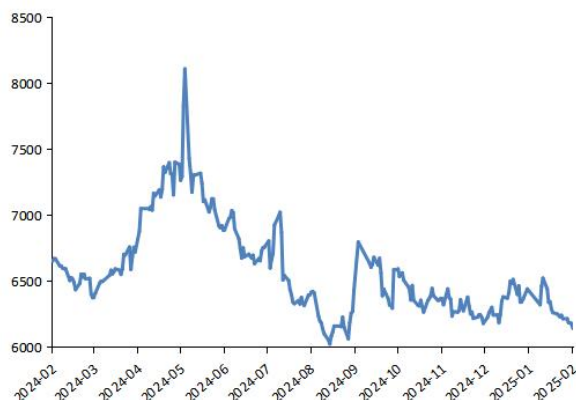
一、行情回顾

表1：黑色系期货主力合约月度行情：元/吨、%、手（截至2月28日）

合约	月开盘价	月涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	月收盘价	月成交量	持仓量	持仓量变化
RB2505	3395	-54	-1.60%	3398	3247	3328	27,164,943	1,891,741	263,832
HC2505	3488	-60	-1.72%	3500	3365	3425	8,715,539	1,156,367	-12,351
SS2505	13115	100	0.76%	13375	13000	13230	2,077,998	158,130	60,718
I2505	815	-11	-1.36%	844	790	799.5	6,568,361	528,693	41,197
SF505	6352	-214	-3.37%	6594	6132	6138	1,995,759	173,618	86,350
SM505	6880	-518	-7.56%	7412	6280	6332	10,401,243	421,597	6,025

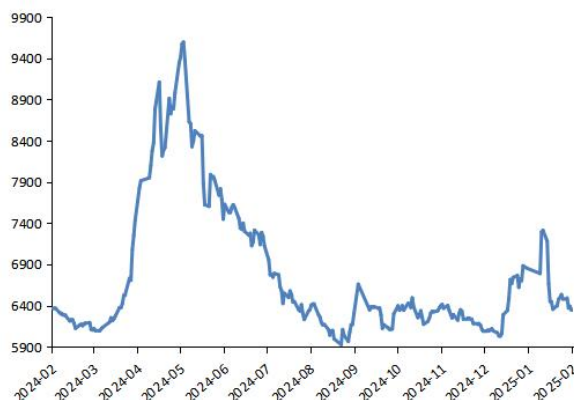
数据来源：上期所网站，大商所网站，郑商所网站，建信期货研究发展部

图1：硅铁期货活跃合约价格走势：元/吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锰硅期货活跃合约价格走势：元/吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1.1 2月以来硅铁主力期货合约表现为“小幅上涨—震荡回落”，锰硅期货主力合约表现为“迅速上涨—大幅回落”

2月份，在印度钢铁部部长称可能最快在六个月内对来自中国的钢铁征收15%至25%的临时税、美国总统特朗普于10日宣布将对所有钢、铝进口加征25%的关税、美国总统特朗普认为与中国达成贸易协议的可能性很大中方坚决反对美方单方面加征关税的做法、中国第二大出口目的地韩国2月20日宣布对中国厚板征收临时27.91~38.02%不等的反倾销税、2月21日我国第一大钢材出口国越南宣布将对中国输越钢铁产品征收19.38%、26.94%和27.83%共3档的反倾销税率起征时间为3月8日、据钢联消息联合矿业(CML)受热带气旋影响澳洲公司第1季度锰矿石产量大幅缩减且直接影响第2季度原计划的正常发运等因素的影响下，2月

以来硅铁主力期货合约表现为“小幅上涨—震荡回落”，锰硅期货主力合约表现为“迅速上涨—大幅回落”，硅铁 2505 合约于 2 月 7 日创下 2024 年 11 月 1 日以来新高 6594 元/吨，于 2 月 28 日创下 2024 年 9 月 25 日以来新低 6132 元/吨，锰硅 2505 合约于 2 月 10 日创下 2024 年 7 月 10 日以来新高 7412 元/吨，于 2 月 27 日创下 1 月 14 日以来新低 6280 元/吨。截至 2 月 28 日收盘，硅铁主力 2505 合约自 1 月 27 日的收盘价下跌了 214 元/吨或 3.37%至 6138 元/吨，锰硅主力 2505 合约下跌了 518 元/吨或 7.56%至 6332 元/吨。

图3：硅铁期货主力合约日K线走势图：元/吨



数据来源：博易大师，建信期货研究发展部

图4：锰硅期货主力合约日K线走势图：元/吨



数据来源：博易大师，建信期货研究发展部

1.2 2 月份硅铁与锰硅期货主力合约价差表现为“小幅回落—快速上涨—震荡回落”

2 月份硅铁与锰硅期货主力合约价差表现为“小幅回落—快速上涨—震荡回落”：2 月 5 日，双硅价差由-470 元/吨小幅回落，于 2 月 6 日达到月间最低点，同时也是 2024 年 7 月 9 日以来新低-834 元/吨，而后反弹回升并快速上行，于 2 月 14 日涨至月间最高水平-96 元/吨，随后震荡回落。截至 2 月 28 日，双硅价差为-194 元/吨。

图5：硅铁与锰硅期货主力合约价差走势：元/吨



数据来源：博易大师，建信期货研究发展部

二、主要影响因素分析

2.1 硅铁

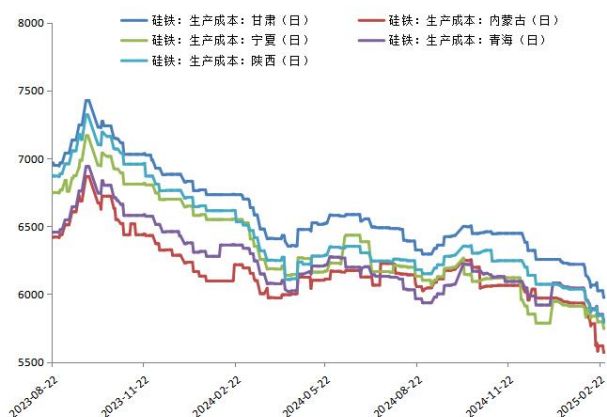
2.1.1 生产成本与生产利润：2 月硅铁主要产区生产成本环比、同比均有所下滑；主要产区生产利润有所上涨，内蒙古、宁夏、青海、陕西地区均有盈利

据 Mysteel 数据，截至 2 月 27 日，硅铁主要产区生产成本环比、同比均有所下滑。分地区来看，甘肃地区环比-243 元/吨、同比-756 元/吨至 5976.5 元/吨，内蒙古地区环比-363 元/吨、同比-645 元/吨至 5571.5 元/吨，宁夏地区环比-163

元/吨、同比-802 元/吨至 5747.5 元/吨，青海地区环比-243 元/吨、同比-559 元/吨至 5802.5 元/吨，陕西地区环比-243 元/吨、同比-739 元/吨至 5793.5 元/吨。

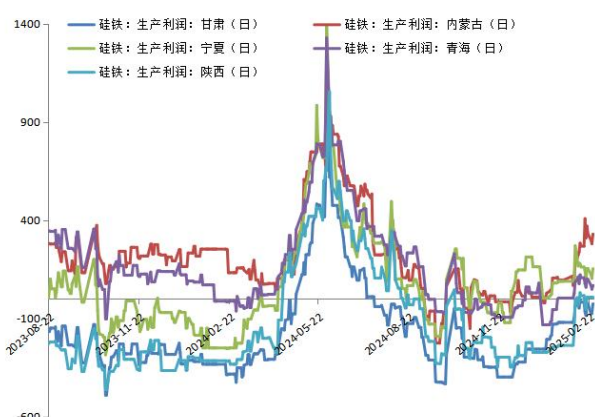
据 Mysteel 数据，截至 2 月 27 日，硅铁主要产区生产利润环比、同比均有所上涨。分地区来看，甘肃地区生产利润环比+93 元/吨，同比+356 元/吨至 -26.5 元/吨；内蒙古地区生产利润环比+233 元/吨，同比+195 元/吨至 328.5 元/吨；宁夏地区生产利润环比+63 元/吨、同比+402 元/吨至 152.5 元/吨，青海地区生产利润环比+63 元/吨、同比+79 元/吨至 67.5 元/吨，陕西地区生产利润环比+243 元/吨、同比+339 元/吨至 6.5 元/吨。

图6：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7：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

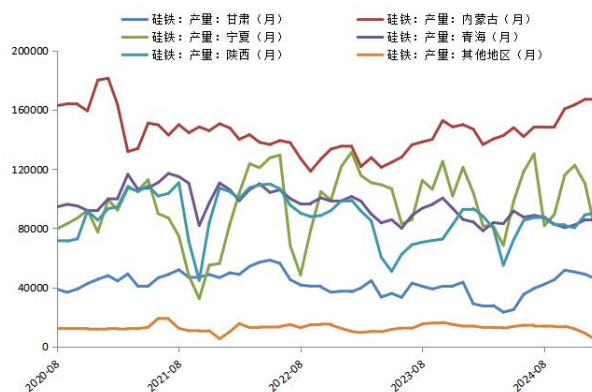
2.1.2 产量与开工率：2月硅铁企业产量与开工率持续上行；考虑到2月天数偏少，预计硅铁总产量较1月基本持平，同比去年或将有所增加

图8：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

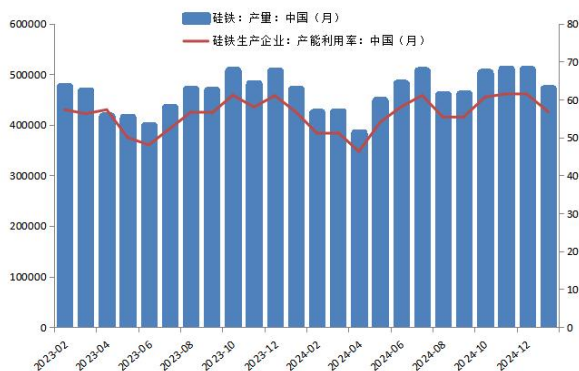
图9：硅铁各主产区产量：吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

据 Mysteel 数据，逐周来看，2 月硅铁企业产量与开工率持续上行；截至 2 月 28 日当周，全国 136 家硅铁生产企业开工率环比 1 月底增加 1.16 个百分点、同比去年增加 3.03 个百分点至 38.96%，硅铁产量环比 1 月底增加 0.5 万吨或 4.53%，同比去年增加了 1.5 万吨或 14.96%至 11.53 万吨，日均产量环比 1 月底增加 720 吨/天或 4.57%、同比去年增加了 2155 吨/天或 15.04%至 16480 吨/天。按月来看，考虑到 2 月天数较少，硅铁总产量预计将较 1 月基本持平，同比去年或将有所增加。

图10：全国硅铁产量与产能利用率（月）：吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：硅铁各主产区产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

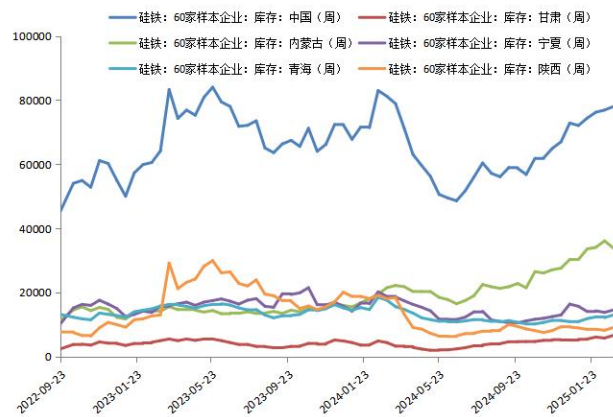
2.1.3 库存端：2 月硅铁企业库存可用天数调头回落，全国 60 家样本企业硅铁库存持续增长

图12：硅铁库存平均可用天数：天



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13：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

据 Mysteel 数据，2 月硅铁企业库存可用天数调头回落，环比上月减少 0.65 天、同比减少 0.79 天至 16 天；全国 60 家样本企业硅铁库存逐周上涨，截至 2

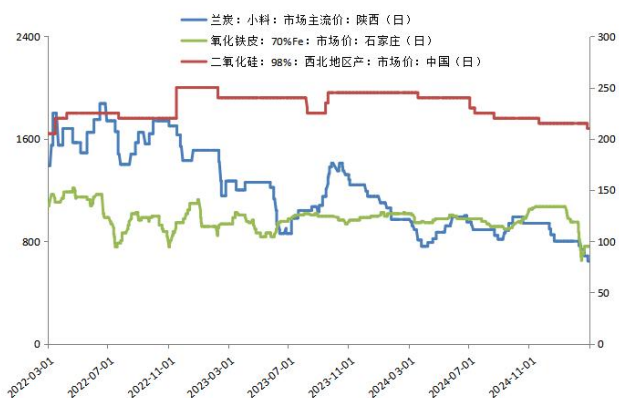
月 28 日，硅铁库存较 1 月底增加 1740 吨或 2.28%、同比减少 3230 吨或 3.98%至 77980 吨。

2.1.4 原材料成本：2 月底兰炭小料市场主流价、二氧化硅西北地区市场价、氧化铁皮市场价环比上月底均有所下滑；电价方面，截至 2 月 28 日，各主产区电价环比上月底以持平为主，内蒙古地区小幅下调

据 Mysteel 数据，原材料成本方面，截至 2 月 28 日，兰炭小料市场主流价环比上月底下滑 155 元/吨、同比去年下滑 325 元/吨至 645 元/吨，二氧化硅市场价环比上月底下滑 5 元/吨、同比去年下滑 35 元/吨至 210 元/吨，氧化铁皮市场价环比上月底下滑 190 元/吨、同比去年下滑 255 元/吨至 760 元/吨。

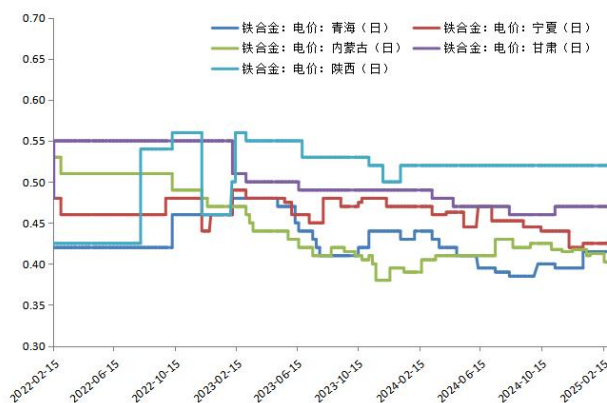
据 Mysteel 数据，电价方面，截至 2 月 28 日，五大主产区电价环比上月以持平为主，具体来看，青海、宁夏、甘肃、陕西地区电价分为维持在 0.415、0.425、0.47、0.52 元/度，内蒙古地区电价下调 0.01 元/度至 0.4025 元/度。

图14：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15：铁合金主产区电价变化：元/度



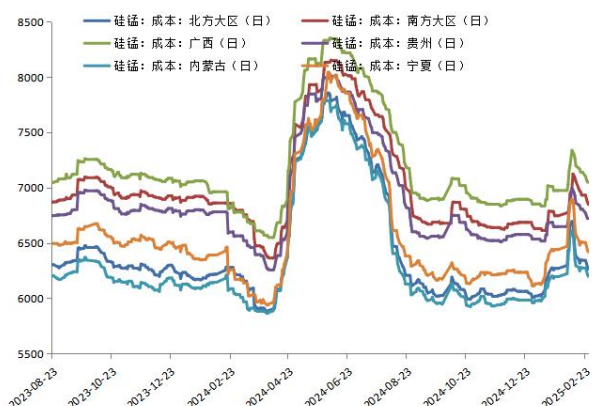
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

2.2 锰硅

2.2.1 生产成本与生产利润：2 月锰硅主要产区生产成本环比上月以上涨为主、同比去年有所上涨；锰硅各主产区生产利润均有所下滑，且均表现为亏损

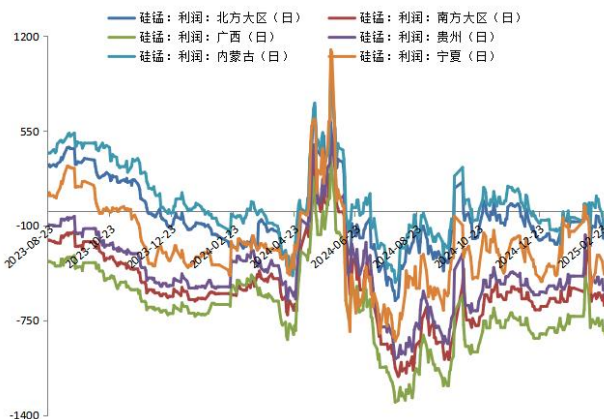
据 Mysteel 数据，截至 2 月 27 日，锰硅主要产区生产成本环比上月以上涨为主、同比去年有所上涨。其中，北方大区生产成本环比减少 6.0374 元/吨、同比增加 16.9559 元/吨至 6263.3659 元/吨，南方大区生产成本环比增加 101.4348 元/吨、同比增加 39.9784 元/吨至 6846.4884 元/吨。

图16: 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17: 锰硅各主产区生产利润: 元/吨

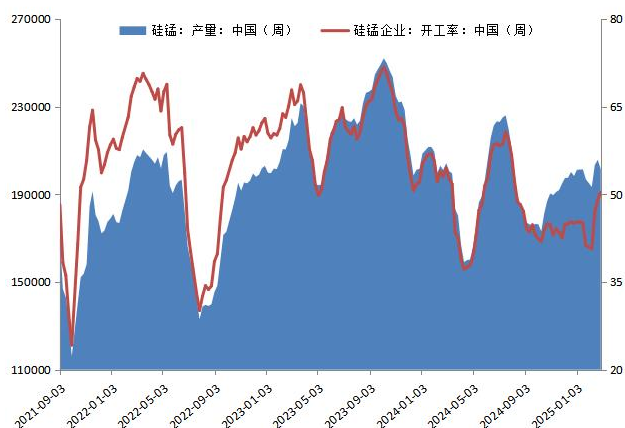


数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

据 Mysteel 数据, 截至 2 月 27 日, 锰硅各主产区生产利润环比均有所下滑、同比去年同样以下滑为主。北方大区生产利润环比减少 119.7326 元/吨、同比增加 56.0726 元/吨至-193.4974 元/吨, 南方大区生产利润环比减少 97.3527 元/吨、同比减少-100.7157 元/吨至-627.3857 元/吨。目前, 所有主产区均表现为亏损, 内蒙古地区亏损程度最轻, 利润为-97.17 元/吨。

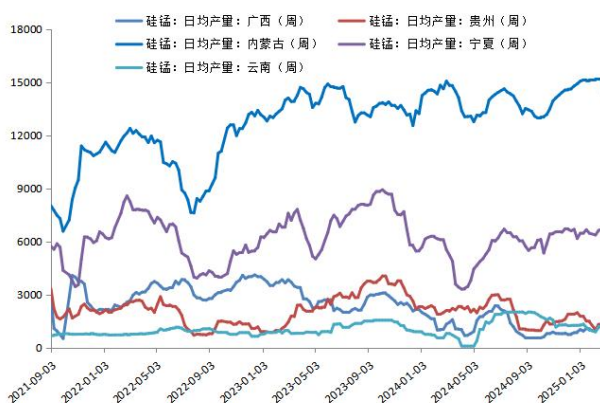
2.2.2 产量与开工率: 逐周来看, 2 月锰硅企业开工率持续上涨、产量与日均产量在最后一周调头回落; 整体来看, 2 月锰硅产量较上月预计将有小幅增长

图18: 全国锰硅产量与开工率: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图19: 锰硅各主产区产量: 吨

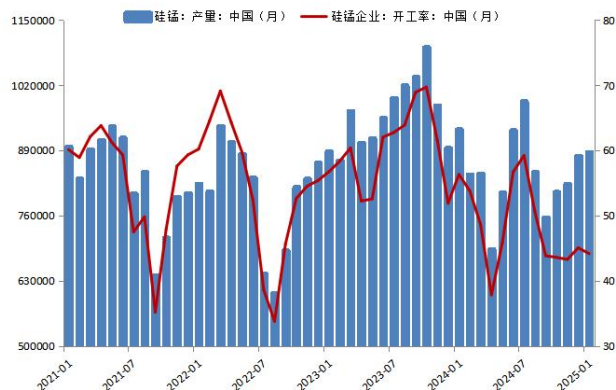


数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

据 Mysteel 数据, 逐周来看, 2 月锰硅企业开工率持续上涨、产量与日均产量在最后一周调头回落, 截至 2 月 28 日当周, 全国 121 家锰硅生产企业开工率环比 1 月底增加 9.11 个百分点、同比去年下滑 4.14 个百分点至 50.34%, 锰硅生产企业产量与日均产量分别环比 1 月底增加了 4620 吨、660 吨/天, 同比下滑了 2765

吨、395 吨/天至 201460 吨、28780 吨/天。按月来看，2 月锰硅产量较上月预计将有小幅增长。

图20：全国锰硅产量与开工率（月）：吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图21：各主产区锰硅企业开工率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

2.2.3 库存端：2月钢厂锰硅库存可用天数调头回落，全国 63 家样本企业锰硅库存持续下滑，但交割库库存有所增长，库存压力依然存在

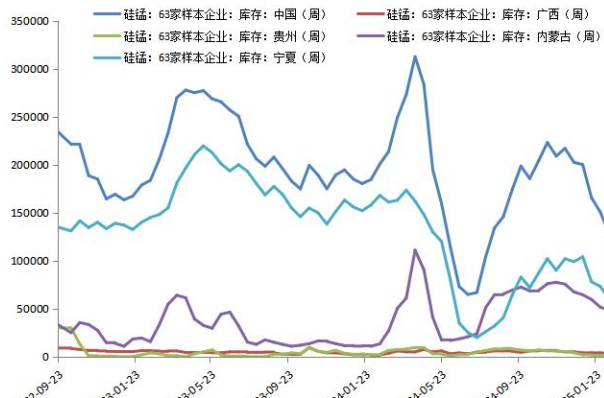
据 Mysteel 数据，2 月锰硅企业库存可用天数调头回落，环比减少 0.71 天、同比减少 0.73 天至 16.27 天；全国 63 家样本企业锰硅库存持续回落，截至 2 月 28 日当周，锰硅库存较上月底减少 34000 吨或 22.59%、同比减少 97200 吨或 45.48% 至 11.65 万吨，目前锰硅现货库存持续回落，而交割库库存有所增长，库存总量变化不大，库存压力依然存在。

图22：锰硅库存平均可用天数：天



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图23：锰硅全国及各主产区库存：吨

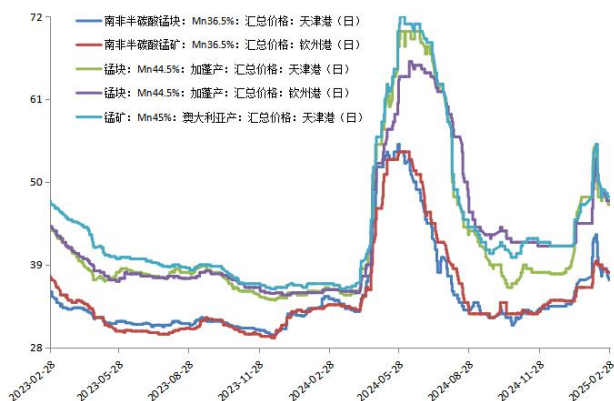


数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

2.2.4 原材料成本：2月进口锰矿价格涨跌互现，焦炭价格三轮提降，较月初下调150元/吨

据Mysteel数据，2月份进口锰矿价格涨跌互现。截至2月28日，天津港南非半碳酸锰块价格环比上月底持平，为37元/吨度，钦州港南非半碳酸锰块、钦州港加蓬产锰块、天津港澳洲锰矿价格分别环比上涨2、3、1元/吨度至38、47.5、48元/吨度。天津港加蓬产锰块价格环比下调1元/吨度至47元/吨度。截至2月21日当周，锰矿港口库存环比月初小幅增加7.4万吨至400.8万吨，仍处较低水平。据Mysteel数据，2月焦炭价格经历3轮提降，每轮50元/吨，综合来看，截至2月28日，焦炭价格较月初下调了150元/吨。

图24：进口锰矿汇总价格：元/千吨度



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图25：焦炭价格指数：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

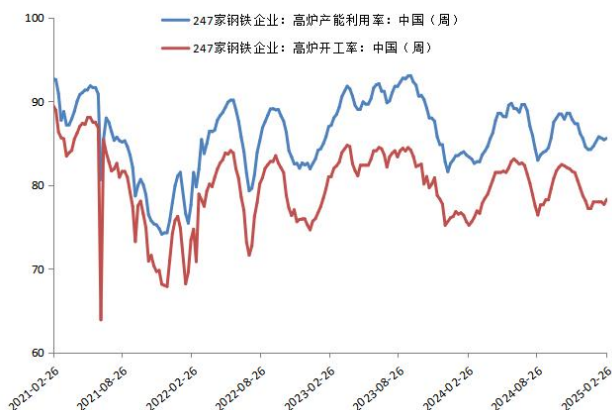
2.3 下游需求：2月平均日均铁水产量、高炉产能利用率与开工率均有所增长，钢材产量持续回升，铁合金需求端的表现好于去年同期

据Mysteel数据，截至2月28日，247家钢厂高炉开工率78.29%，环比上周增加0.61个百分点，较1月底增加0.31个百分点，同比去年增加3.1个百分点；高炉炼铁产能利用率85.58%，环比增加0.17个百分点，较1月底增加0.94个百分点，同比去年增加2.24个百分点；日均铁水产量227.94万吨，环比增加0.43万吨，较1月底增加2.49万吨，同比增加5.08万吨。

从2月整体数据来看，Mysteel统计最近四周247家样本钢厂平均每日铁水产量为227.97万吨，环比前四周增加了3.095万吨，最近四周平均高炉产能利用率为85.5875%，环比前四周增加了1.16个百分点，最近四周平均高炉开工率为77.9825%，环比前四周增加了0.3725个百分点。整体来看，2月平均日均铁水产量、高炉产能利用率与开工率均有所增长，春节后钢厂整体有所增产，反映出需

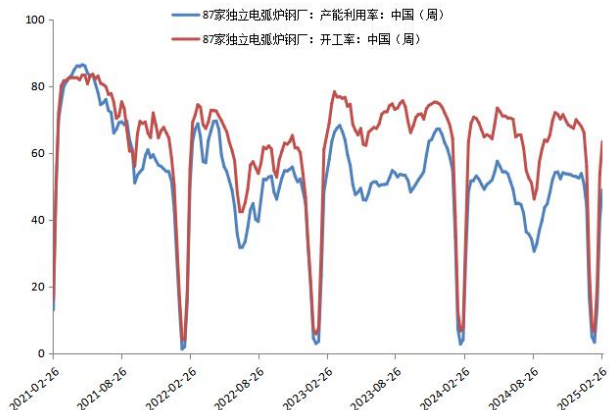
求端的表现逐步向好，同比来看，也好于去年春节假期过后的需求水平。

图26：高炉开工率与炼铁产能利用率：%



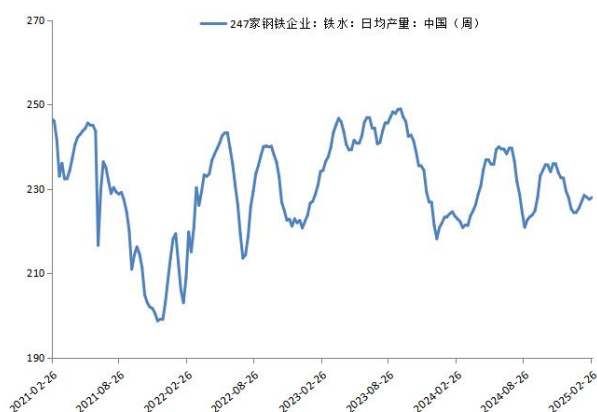
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图27：电炉开工率与产能利用率：%



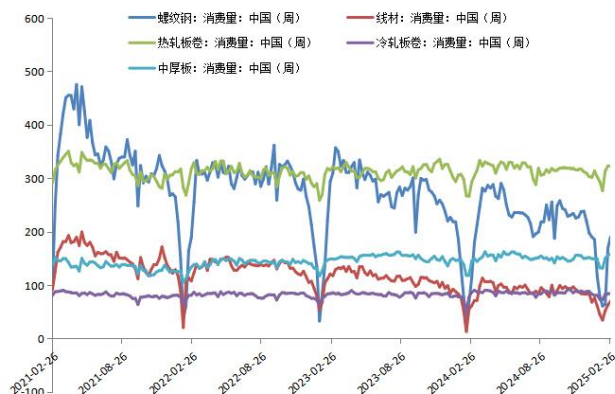
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图28：全国日均铁水产量：万吨



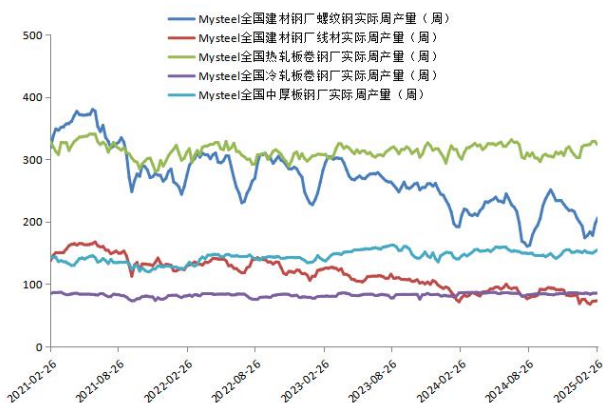
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图29：钢材五大品种表观消费量：万吨



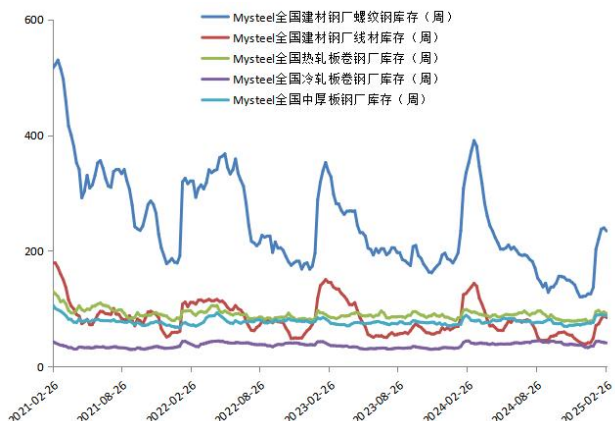
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图30：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31：钢材五大品种钢厂库存：万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

从下游钢厂的生产与库存情况来看，截至2月28日当周，钢材五大品种实际周产量继续回升，环比增加了6.25万吨或0.75%，较1月底增加了35.63万吨或4.42%至842.26万吨，恢复至2024年年底的水平；从月累计情况来看，最近四周钢材五大品种总产量为3301.52万吨，环比前四周增加50.83万吨或1.56%。库存方面，2月28日当周，钢厂库存调头回落，社会库存连续9周累积，二者合计1879.12万吨，环比上周增加了14.98万吨，较1月底增加了308.82万吨，较去年同期少555.13万吨。表需方面，最新一周五大钢材品种消费量继续回升，环比增加了32.91万吨至827.28万吨，好于去年春节后的需求表现，也好于市场预期。

三、后市预判

铁合金企业维持偏高产量，且成本支撑有所下移，偏弱运行为主

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：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，且2月钢招陆续进行，带来阶段性的需求释放。供应方面，锰硅企业产量与开工率均有所上涨，但从企业利润来看，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，从加蓬矿发运预期减量的传闻，到澳洲联合矿业受飓风影响产量发运量均预期下滑，锰矿供应端消息不断，而从实际的发运情况来看，近两周加蓬锰矿发运同比去年确实处于偏低水平，周发运量略高于10万吨，但南非矿发运有所回升，整体发运量降幅不大，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。综合来看，成本支撑有所下移，产量维持偏高水平，锰硅价格面临一定压力，但考虑到锰矿库存仍处于偏低位置，预计短期内下方仍有支撑。

【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：khh@ccb.ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com