



光期研究 见微知著

铁合金策略周报

2026年4月6日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

铁合金：外部情绪扰动，基本面有一定支撑

铁合金：外部情绪扰动，基本面有一定支撑

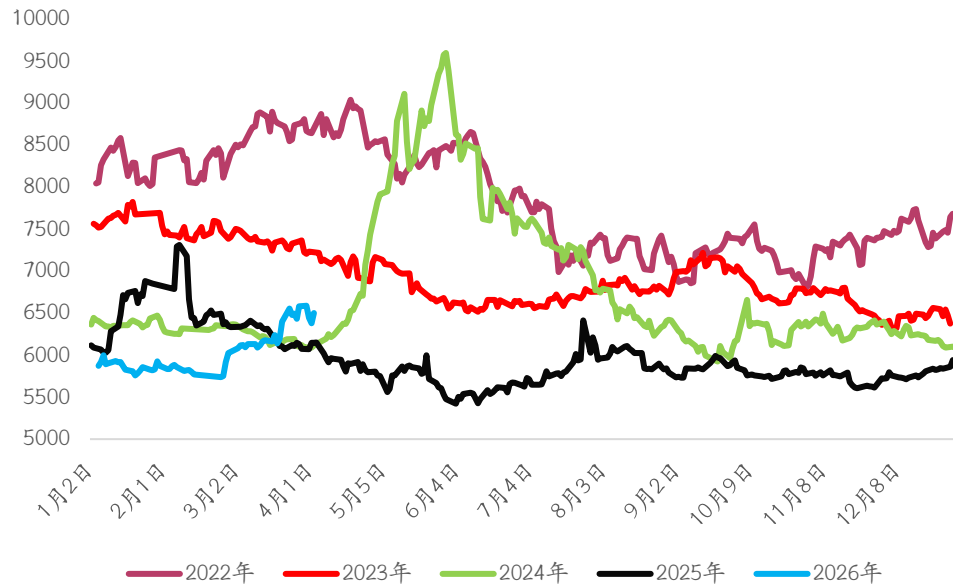
锰 硅

锰硅：北方主产区联合减排已有实际动作，关注预期与外部扰动的碰撞。近期中东地区局势持续且反复，特朗普发言再度扰动市场情绪，并未如预期般给出停战时间表，市场担忧情绪升温，原油价格走强，煤炭等资源类产品价格与原油价格共振程度下降。基本面来看，此前多家锰系生产企业发布公告称，为反对内卷式竞争，进行联合减排。据第三方市场机构调研，此前多家发布停产公告的锰硅生产企业确有停产情况，供应预期减量。数据显示，截止4月3日当周，锰硅周产量17.89万吨，周环比下降6.65%，连续三周环比下降。需求端，近期螺纹周产量环比持续增加，样本钢厂锰硅需求量当周值逐渐回升，但钢厂招标采购压价意愿仍相对较强。成本端，本周锰矿价格环比略有回落，港口锰矿库存逐渐增加，锰矿整体成本仍相对偏高。依据铁合金在线数据，截至4月3日当周，内蒙地区锰硅生产成本约6257元/吨，宁夏地区锰硅生产成本约6305元/吨，贵州地区（避峰单班）锰硅生产成本约6518元/吨，周环比有不同程度增加。库存端，63家样本企业库存环比微降，本周下降0.1万吨至37.18万吨。综合来看，供应减量，成本支撑，基本面预期向好，但外部扰动持续，且供应减量持续性有待验证，预计短期锰硅期价宽幅震荡为主，关注后续预期兑现与中东局势变化。

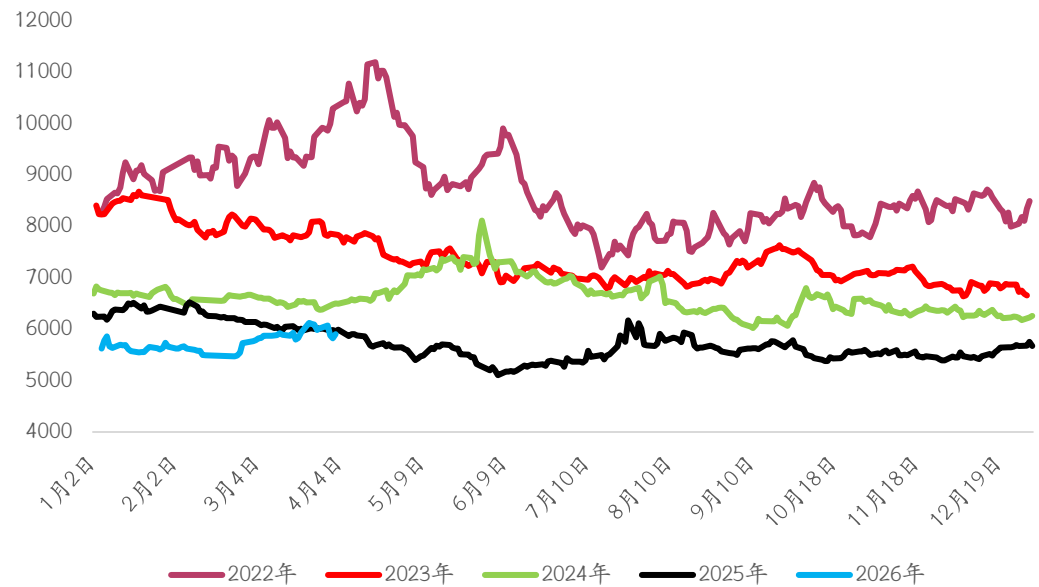
硅铁：情绪扰动，整体驱动有限。本周黑色板块整体走势有所分化，合金价格相对坚挺，硅铁期价走势稍弱于锰硅。钢联数据显示，目前各地区72硅汇总价格5470-5580元/吨。硅铁成本端有较强支撑，依据铁合金在线数据，本周青海地区硅铁生产成本约6056元/吨，周环比增加5元/吨，宁夏地区硅铁生产成本约5482元/吨，周环比上涨163元/吨，主要增幅来自于电价成本，环比上调1-3分/度。供需层面来看，本周硅铁开工率略有下降，截至4月3日当周，硅铁周产量为10.09万吨，周环比下降1.18%，低于去年同期水平。需求端，钢招价格环比有所上调，钢厂硅铁需求量当周值环比再度增加，本周增加2.3%。库存端，60家硅铁样本企业库存结束五连跌，本周环比增加6650吨至61600吨，仍大幅低于去年同期水平。整体来看，成本端有一定支撑，但并无持续上行驱动，叠加外部因素扰动，预计短期硅铁期价宽幅震荡运行为主。持续关注成本端及地缘冲突变化。

1.1 期货价格：本周双硅期价均震荡走弱，硅铁跌幅大于锰硅

图表：锰硅主力合约价格走势（单位：元/吨）



图表：硅铁主力合约价格走势（单位：元/吨）



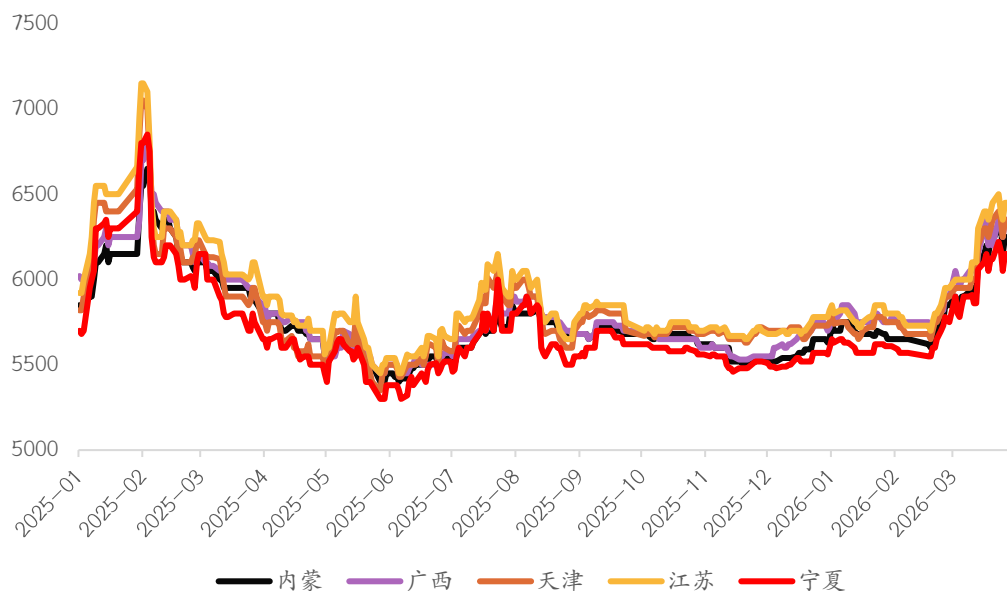
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

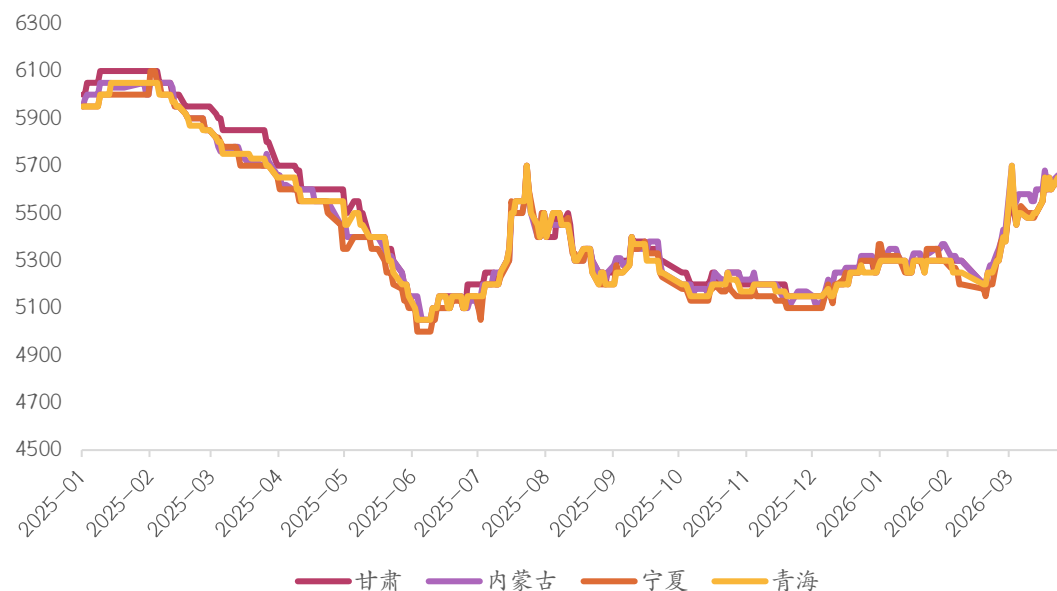
日期	主力合约收盘价（元/吨）	
	锰硅	硅铁
2026-04-03	6,426	5,824
2026-03-27	6,580	6,012
周环比	-154	-188
涨跌幅	-2.34%	-3.13%

1.2 现货价格：锰硅现货价格震荡走强，硅铁现货走势偏弱

图表：6517锰硅现货价格（单位：元/吨）



图表：72号硅铁现货汇总价格（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

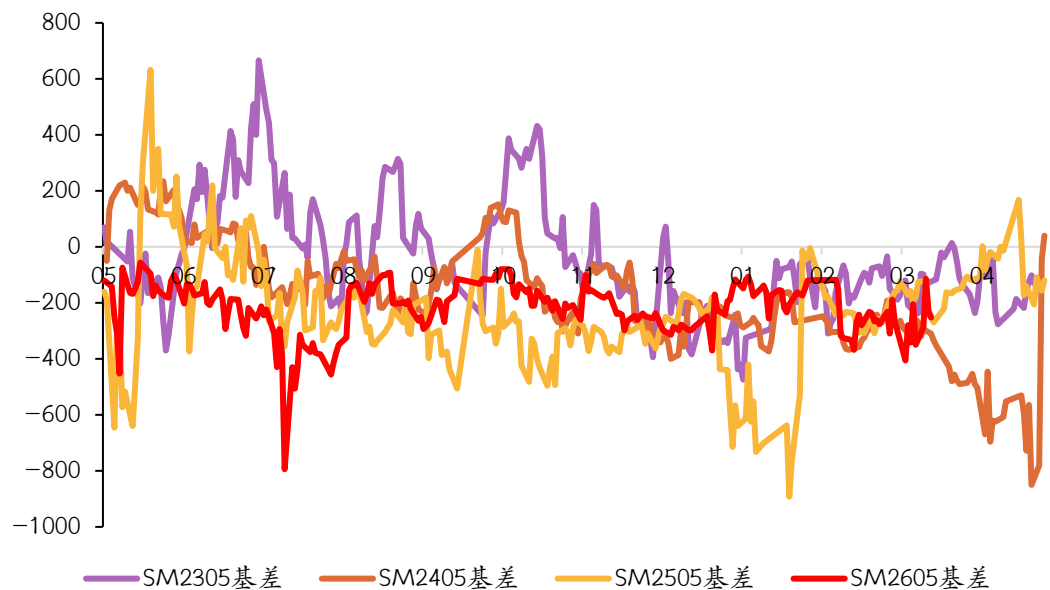
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	内蒙古	广西	天津	江苏	宁夏
2026-04-03	6250	6350	6350	6450	6150
2026-03-27	6230	6200	6350	6450	6120
周环比	20	150	0	0	30

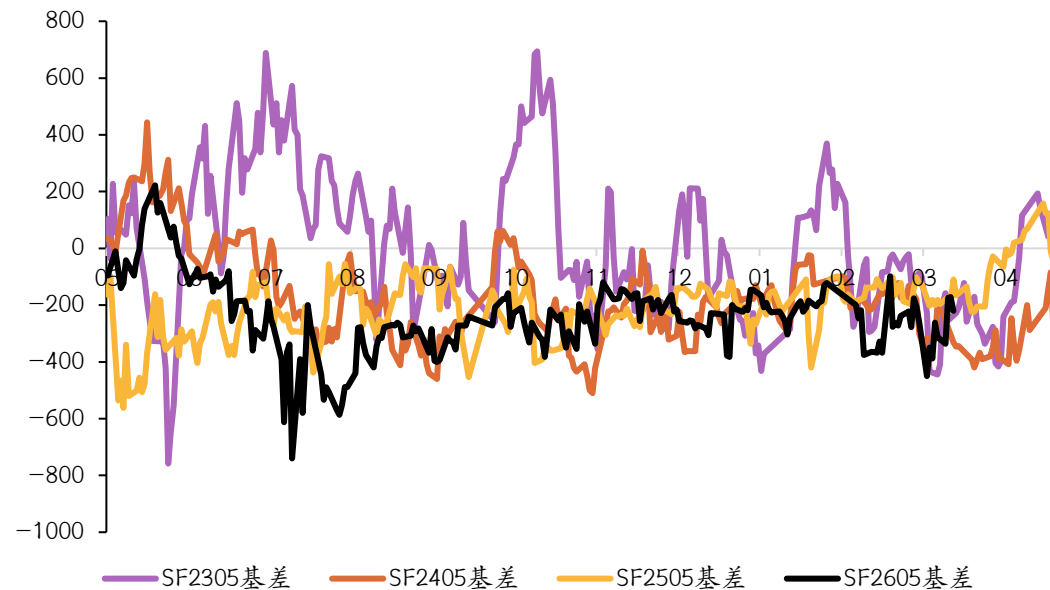
单位：元/吨	甘肃	内蒙古	宁夏	青海
2026-04-03	5500	5580	5500	5500
2026-03-27	5600	5630	5600	5600
周环比	-100	-50	-100	-100

1.3 基差：双硅基差均震荡走强

图表：锰硅基差变动走势图（单位：元/吨）



图表：硅铁基差变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel, 光大期货研究所

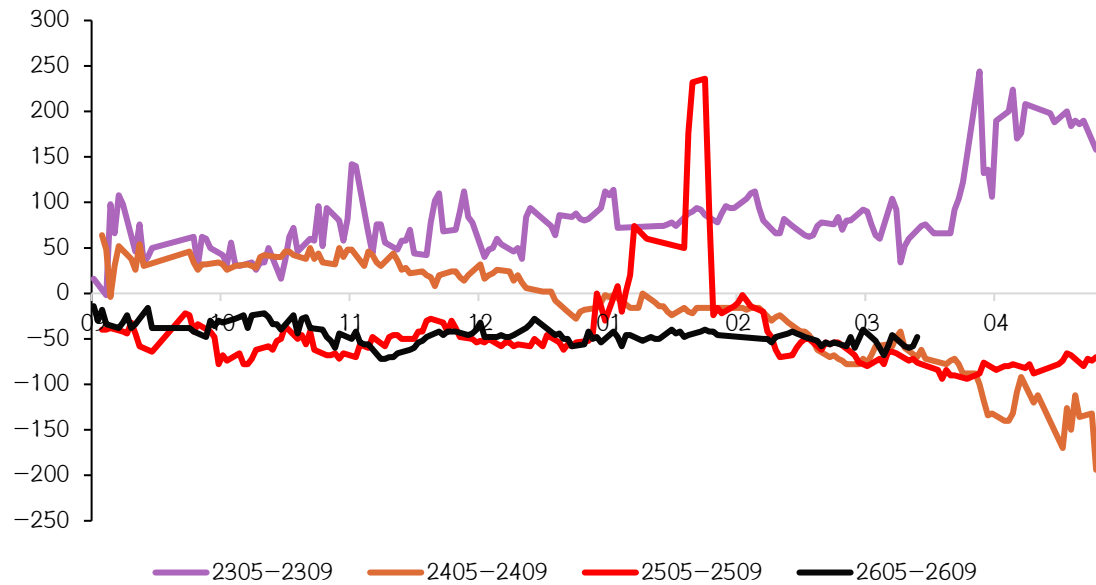
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

单位：元/吨	SM01基差	SM05基差	SM09基差
2026-04-03	-252	-176	-226
2026-03-27	-398	-350	-396
周环比	146	174	170

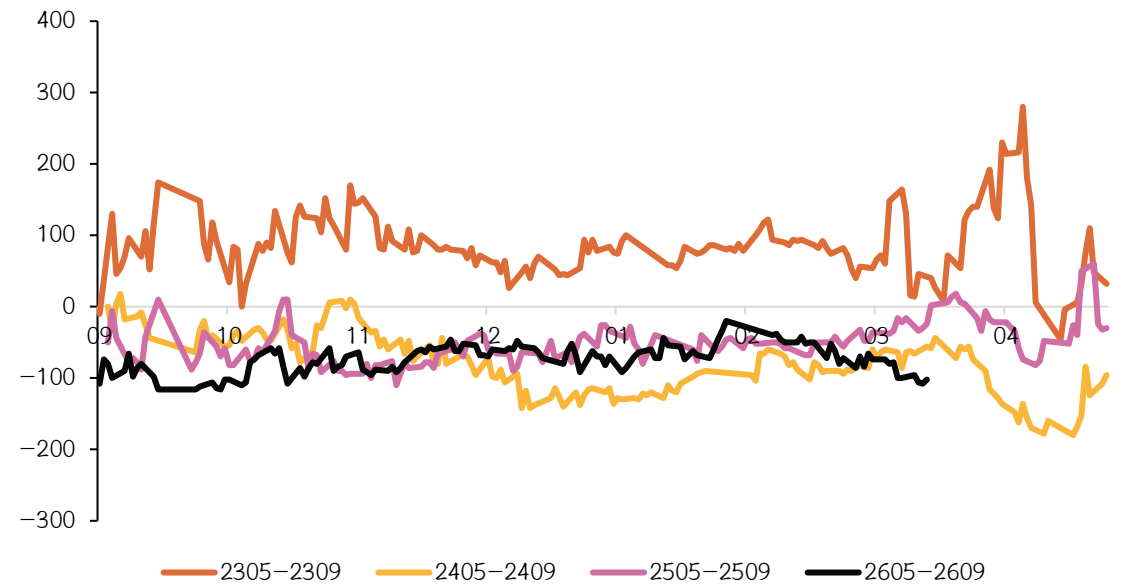
单位：元/吨	SF01基差	SF05基差	SF09基差
2026-04-03	-348	-174	-280
2026-03-27	-428	-312	-412
周环比	80	138	132

1.4 近远价差：双硅5-9价差窄幅震荡

图表：锰硅5-9价差变动走势图（单位：元/吨）



图表：硅铁5-9价差变动走势图（单位：元/吨）



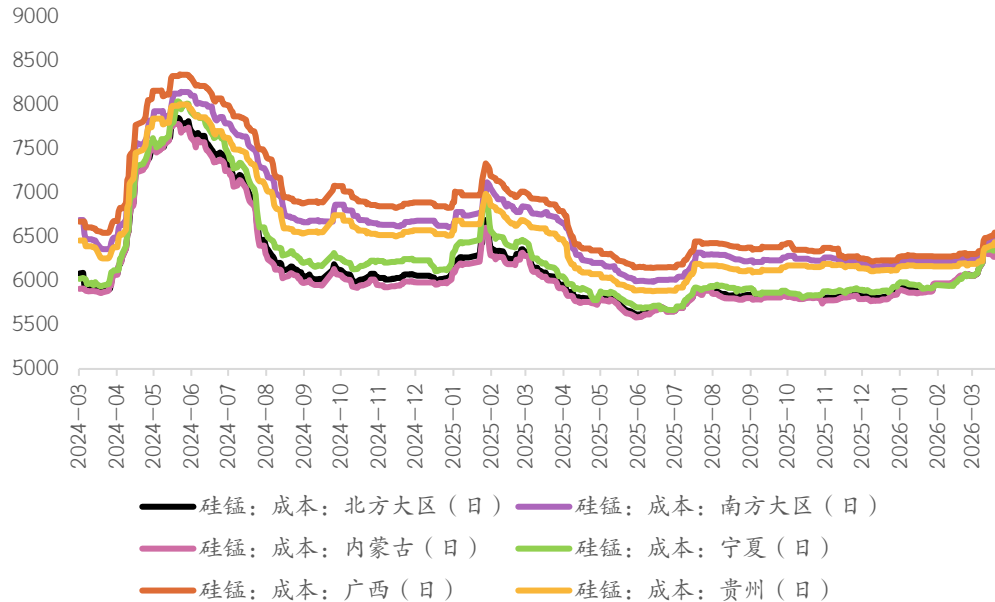
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

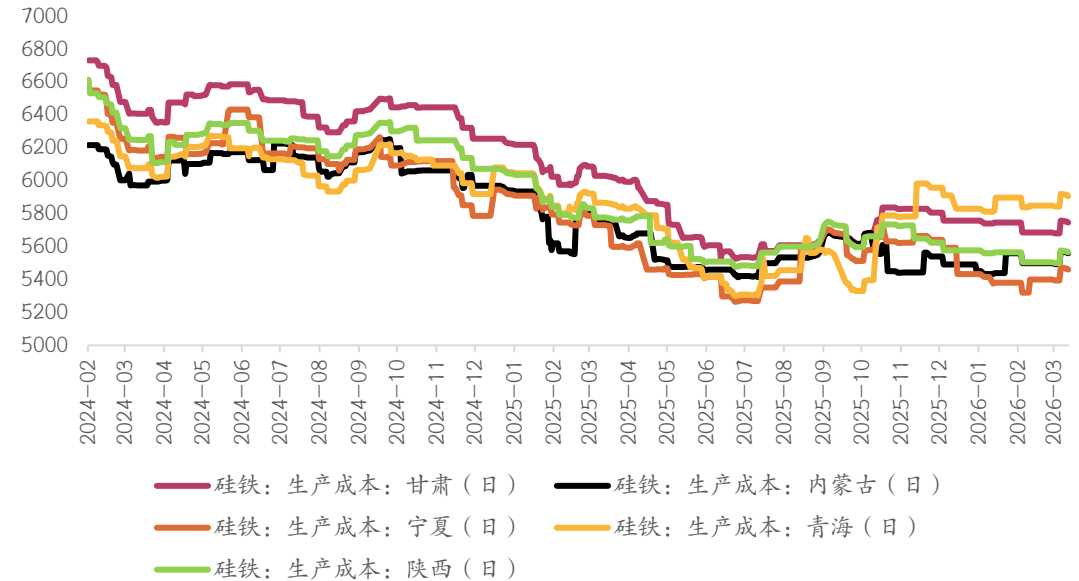
日期	5-9价差（元/吨）	
	锰硅	硅铁
2026-04-03	-50	-106
2026-03-27	-46	-100
周环比	-4	-6

1.5 生产成本：内蒙古锰硅生产成本环比下降，其余主产区锰硅、硅铁生产成本多数环比增加

图表：硅锰生产成本变动走势图（单位：元/吨）



图表：硅铁生产成本变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

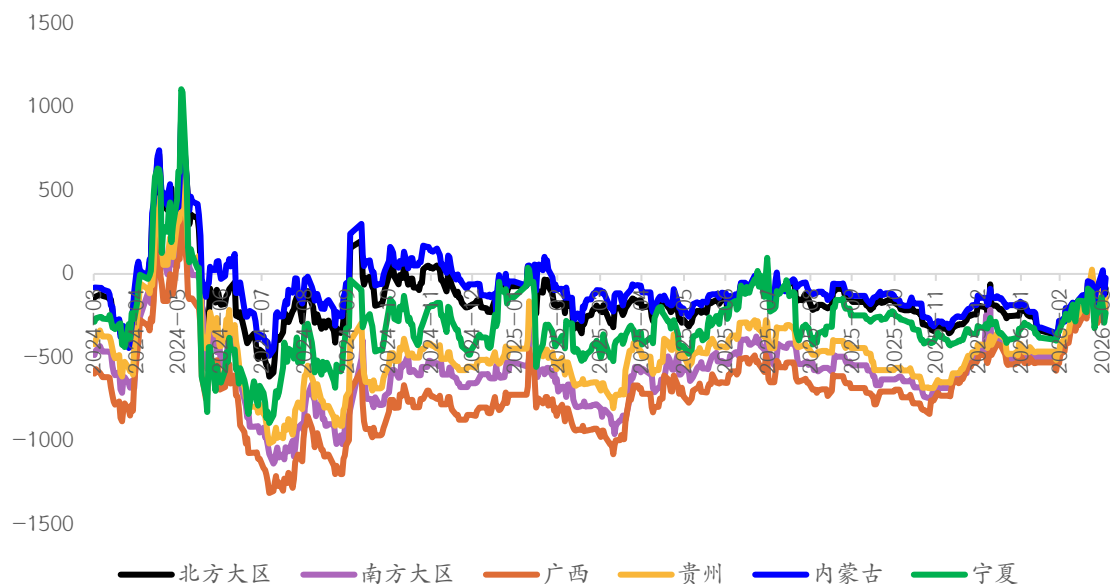
资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	锰硅生产成本（元/吨）					
	北方大区	南方大区	广西	贵州	内蒙古	宁夏
2026-04-02	6305.77	6498.96	6552.83	6440.92	6274.71	6382.62
2026-03-26	6335.87	6434.88	6489.37	6378.30	6323.31	6367.05
周环比	-30.10	64.08	63.46	62.62	-48.60	15.57

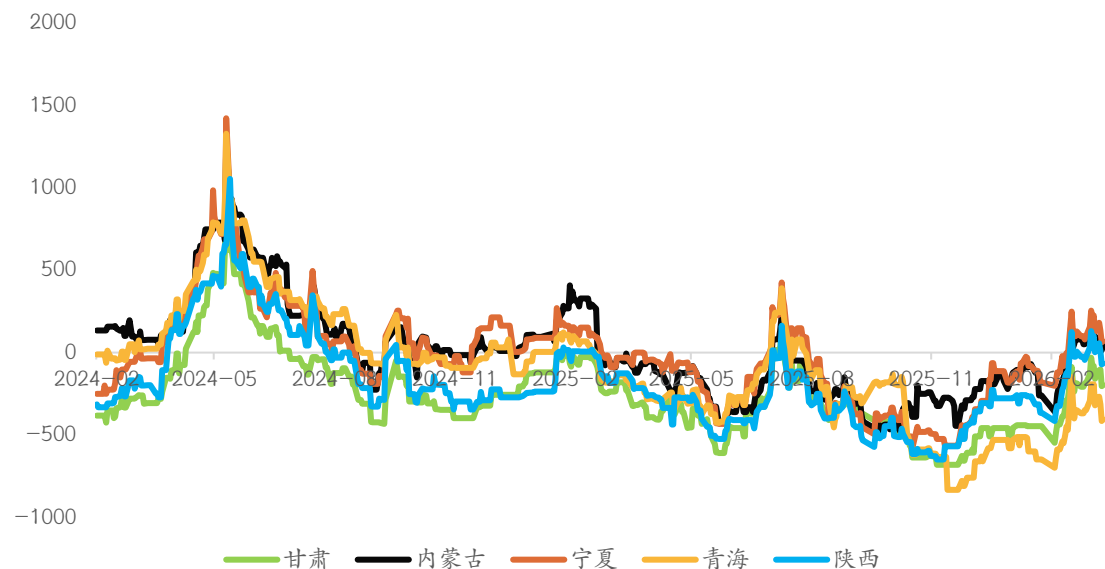
日期	硅铁生产成本（元/吨）				
	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西
2026-04-02	5747	5560	5461	5906	5565
2026-03-26	5681	5494	5395	5843	5499
周环比	66	66	66	63	66

1.6 生产利润：北方锰硅即期生产利润环比增加、南方下降，硅铁即期生产利润环比下降

图表：硅锰生产利润变动走势图（单位：元/吨）



图表：硅铁生产利润变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

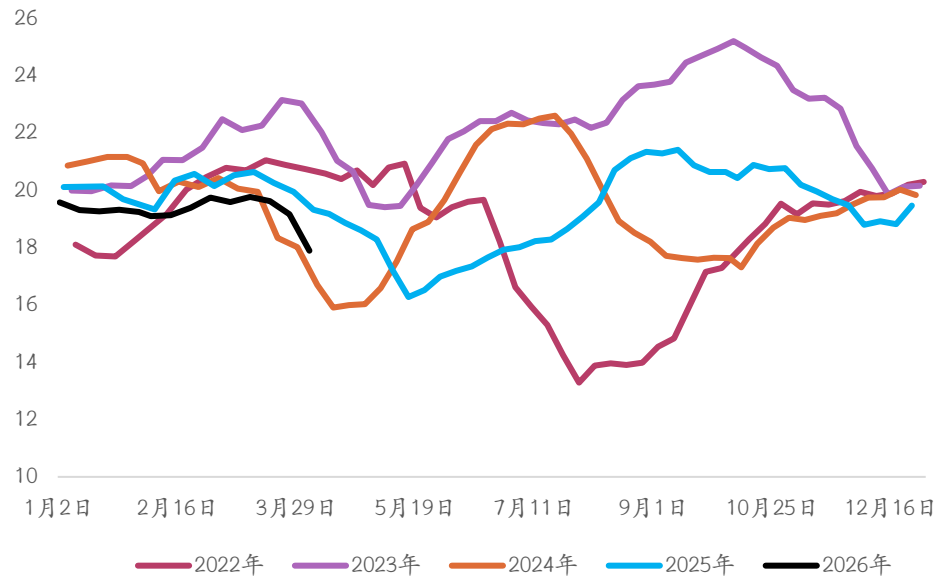
资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	锰硅生产利润（元/吨）					
	北方大区	南方大区	广西	贵州	内蒙古	宁夏
2026-04-02	-84.56	-173.03	-202.83	-140.92	-24.71	-232.62
2026-03-26	-137.46	-159.41	-189.37	-128.30	-93.31	-247.05
周环比	52.91	-13.62	-13.46	-12.62	68.60	14.43

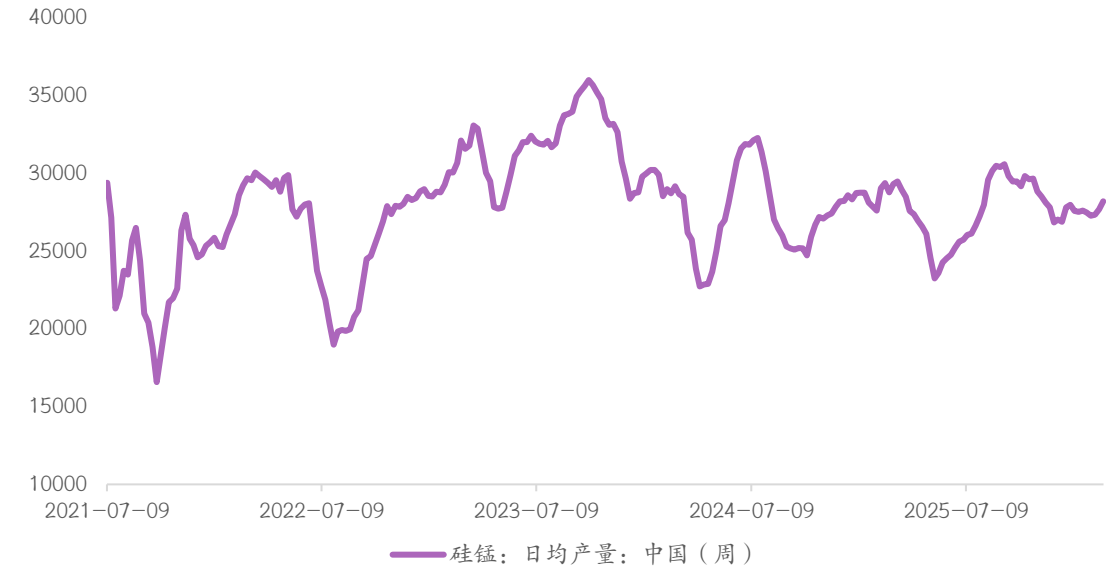
日期	硅铁生产利润（元/吨）				
	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西
2026-04-02	-197	50	69	-406	-65
2026-03-26	-81	156	225	-193	101
周环比	-116	-106	-156	-213	-166

2.1 锰硅供应：锰硅周产量环比持续下降

图表：中国硅锰产量（周）（单位：万吨）



图表：中国硅锰日均产量（单位：吨）



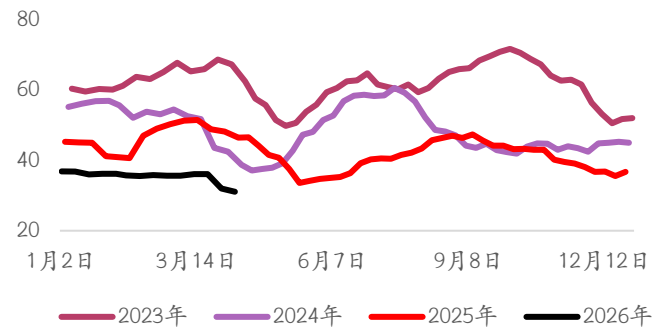
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

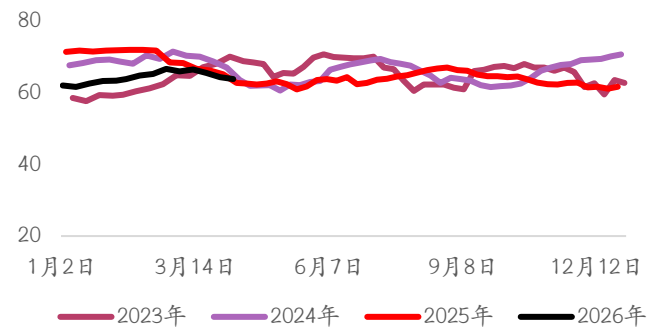
日期	锰硅周产量（吨）	日均产量（吨）	环比（%）
2026-04-03	178920	25560	-6.65
2026-03-27	191660	27380	-2.32

2.2 锰硅供应：宁夏地区锰硅生产企业开工率降幅明显

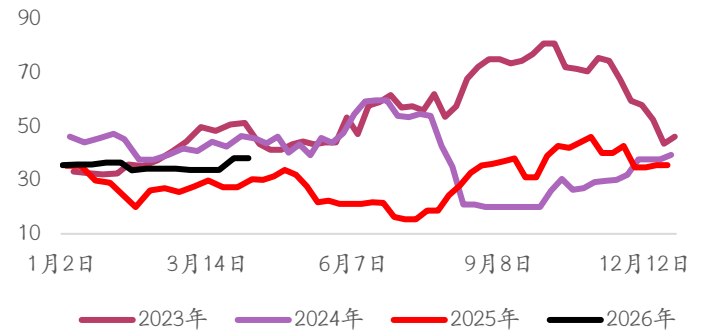
图表：中国硅锰企业开工率（周）（单位：%）



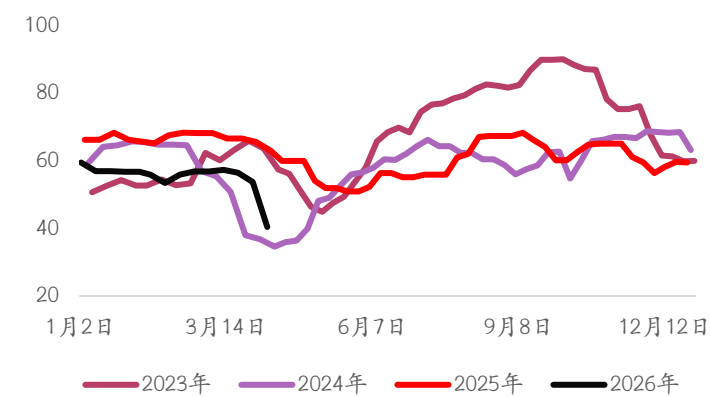
图表：内蒙古硅锰企业开工率（周）（单位：%）



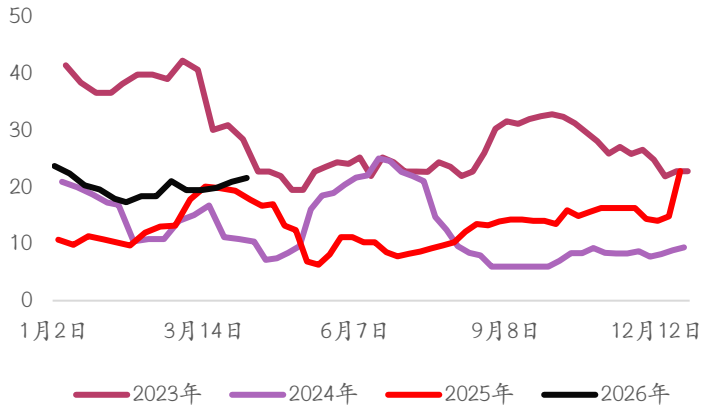
图表：贵州硅锰企业开工率（周）（单位：%）



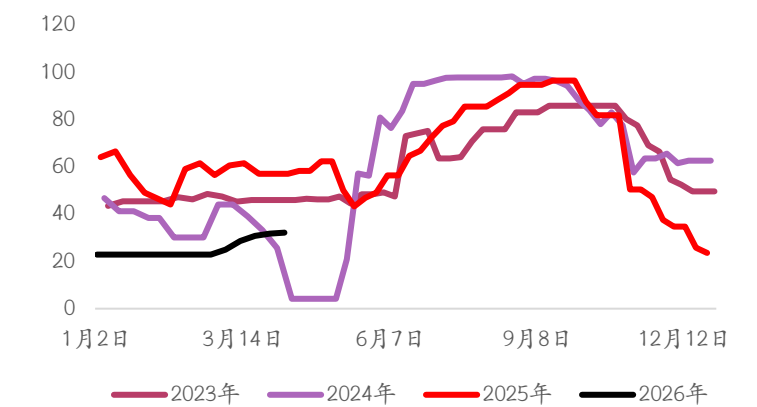
图表：宁夏硅锰企业开工率（周）（单位：%）



图表：广西硅锰企业开工率（周）（单位：%）



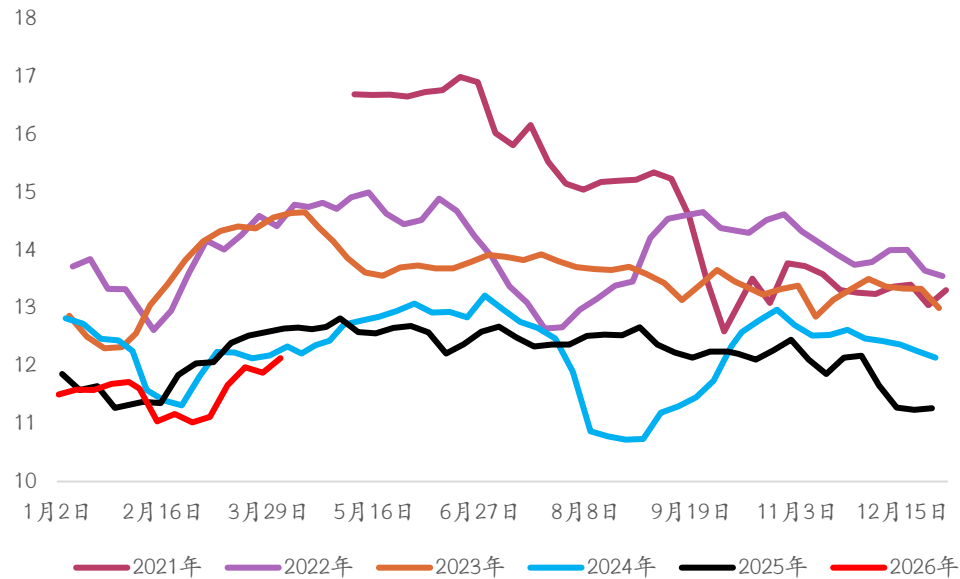
图表：云南硅锰企业开工率（周）（单位：%）



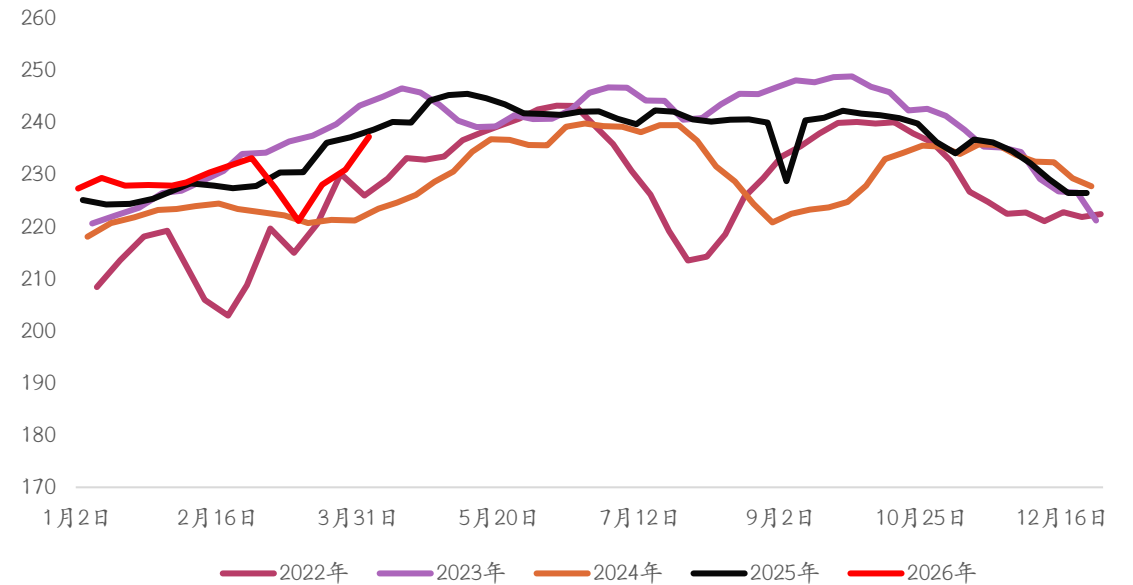
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

2.3 锰硅需求：样本钢厂锰硅需求量当周值环比持续增加

图表：中国硅锰需求量（周）（单位：万吨）



图表：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

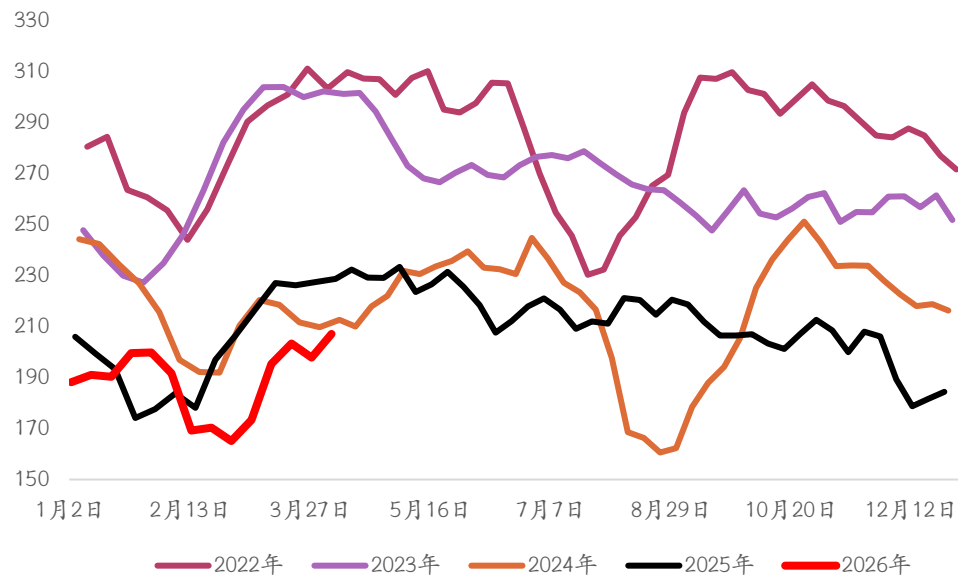
日期	硅锰需求（吨）
2026-04-03	121331
2026-03-27	118832
周环比	2499
涨跌幅	2.10%

资料来源：Ifind，光大期货研究所

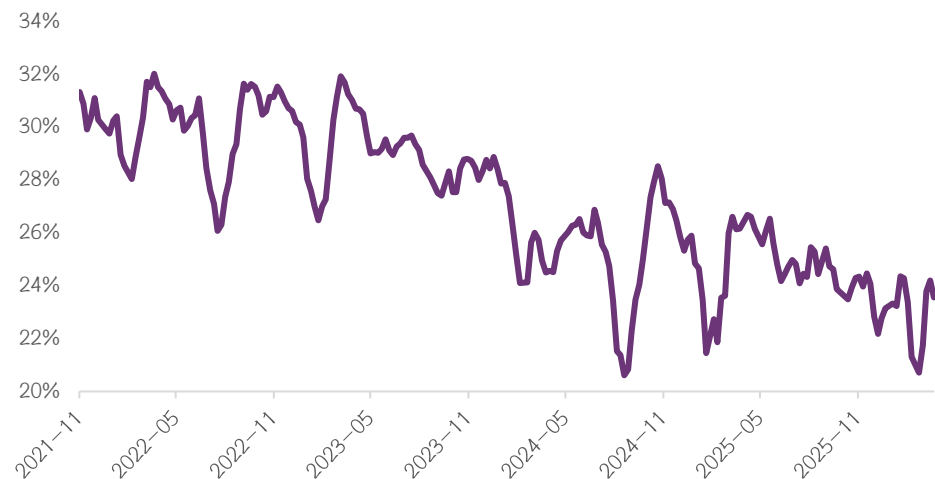
日期	日均铁水产量（吨）
2026-04-03	237.39
2026-03-27	231.09
周环比	6.3
涨跌幅	2.73%

2.4 锰硅需求：螺纹钢产量当周值环比增加4.66%

图表：全国建材钢厂：螺纹钢：产量：当周值（单位：万吨）



图表：螺纹占五大材总产量比例（单位：%）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

资料来源：Ifind，光大期货研究所

日期	螺纹钢产量当周值 (万吨)	高炉开工率 (%)
2026-04-03	207.10	83.07
2026-03-27	197.87	81.03
周环比	9.23	2.04
涨跌幅 (%)	4.66%	

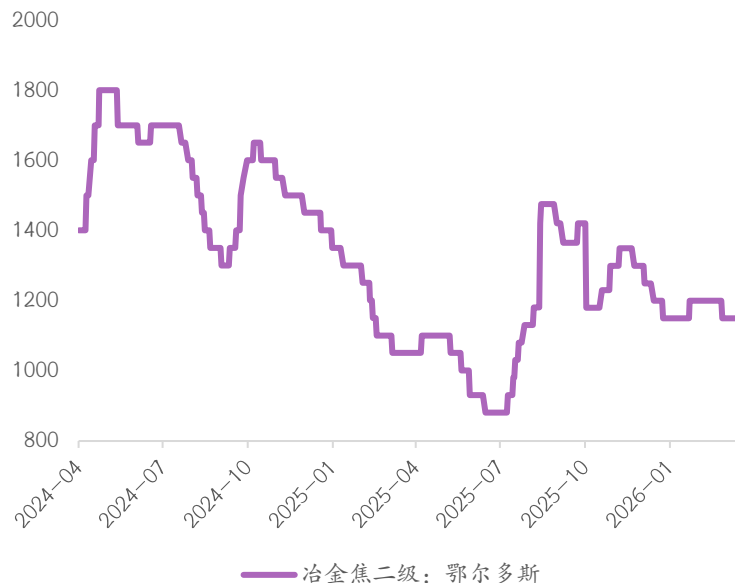
日期	螺纹占五大材总产量比例
2026-03-27	23.56%
2026-03-20	24.20%
环比	-0.64%

2.5 锰硅成本：锰矿价格高位小幅回落

图表：锰矿进口汇总价格（单位：元/千吨度）



图表：二级冶金焦汇总价格（单位：元/吨）



图表：富锰渣汇总价格（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

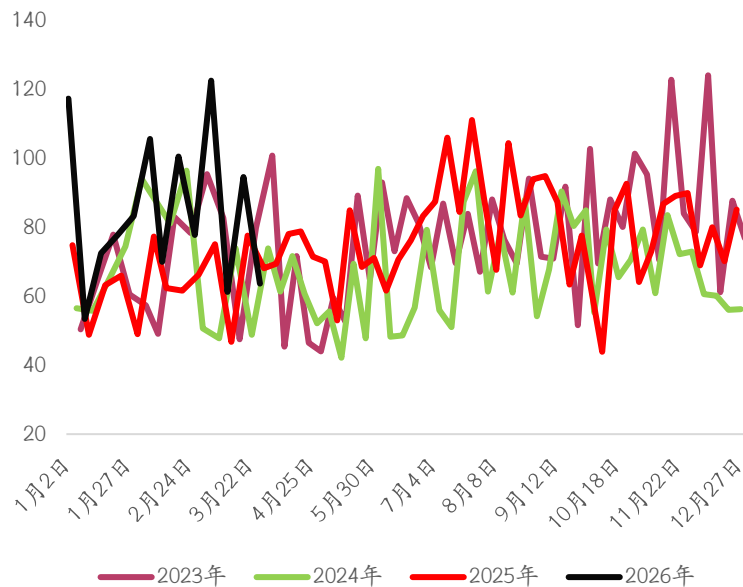
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

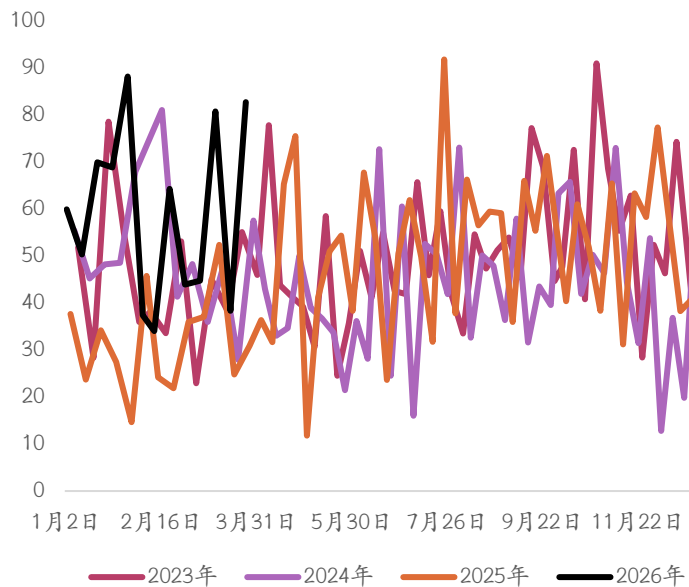
	锰矿（元/千吨度）			冶金焦（元/吨）	富锰渣（元/吨）	
	南非 Mn36.5%	加蓬 Mn44.5%	澳大利亚 Mn45%	鄂尔多斯	湖南	广西
2026-04-03	43.5	47.3	46	1200	1185	1075
2026-03-27	44	47.5	47	1150	1043	1075
周环比	-0.3	-0.2	-1	50	142	0
涨跌幅	-0.7%	-0.4%	-2.1%	4.3%	13.6%	0.0%

2.6 锰矿：港口锰矿库存高于去年同期水平

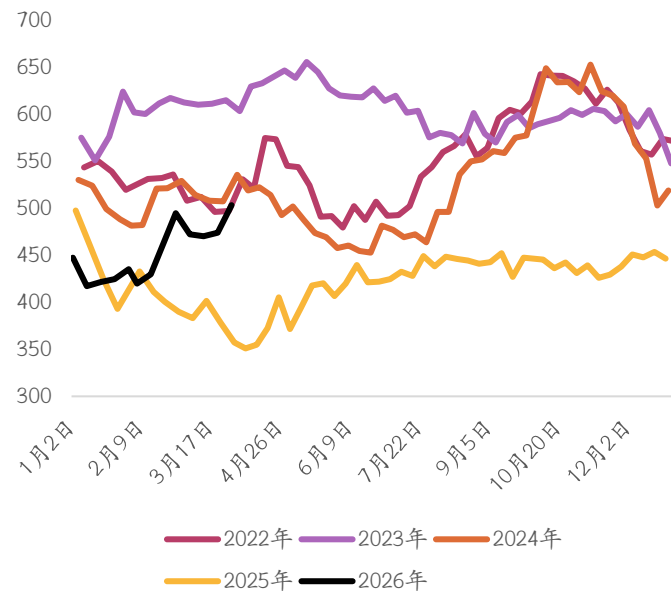
图表：锰矿发运量当周值（单位：万吨）



图表：中国锰矿到货量当周值（单位：万吨）



图表：中国港口锰矿库存合计值（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：万吨	锰矿到货量	南非	澳大利亚	加蓬
2026-03-27	82.71	49.64	11.52	21.55
2026-03-20	38.35	28.07	5.00	5.28
环比	44.36	21.57	6.52	16.27

单位：万吨	锰矿发运量	澳大利亚	加蓬	南非
2026-03-27	63.77	0.00	6.16	57.61
2026-03-20	94.67	12.32	16.46	65.89
环比	-30.90	-12.32	-10.30	-8.28

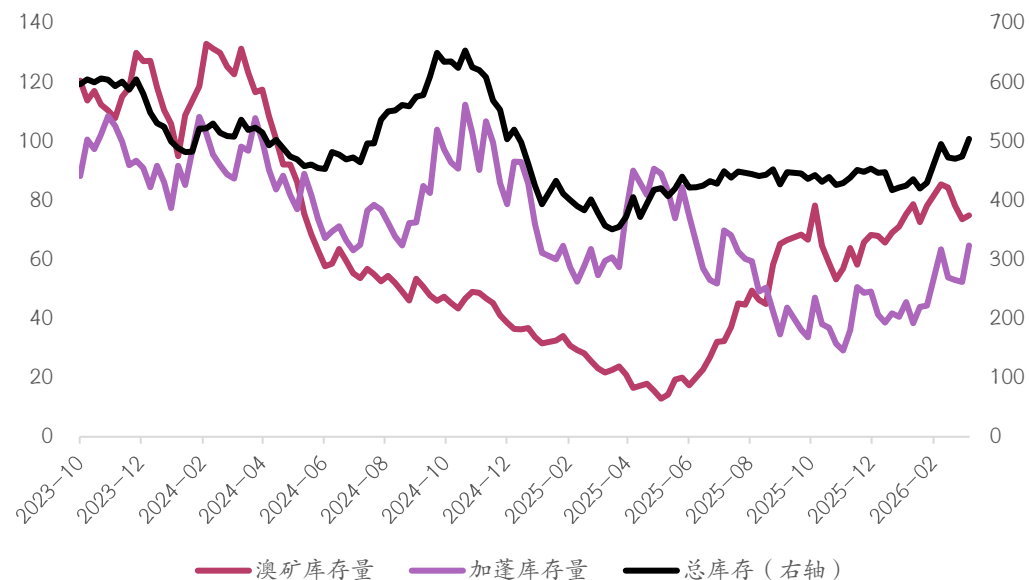
单位：万吨	锰矿库存合计	天津港	连云港	钦州港	防城港
2026-03-27	503.80	379.20	0.50	124.10	0.00
2026-03-20	474.50	341.40	0.50	132.60	0.00
环比	29.30	37.80	0.00	-8.50	0.00

2.7 锰矿库存占比：加蓬库存环比增加

图表：澳大利亚和加蓬矿库存合计及占港口总库存比例（单位：万吨、%）



图表：港口澳矿库存及总库存（单位：万吨）



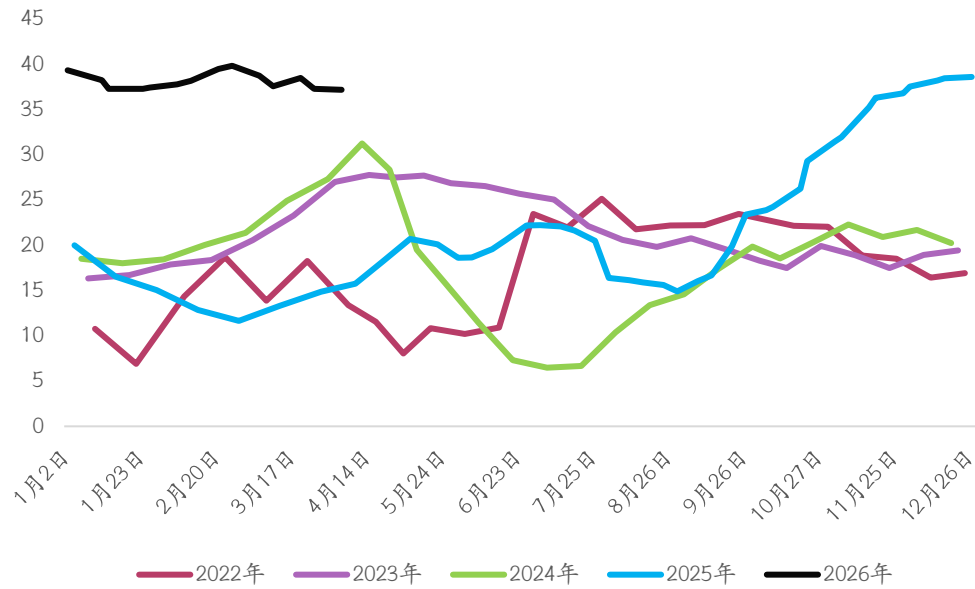
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

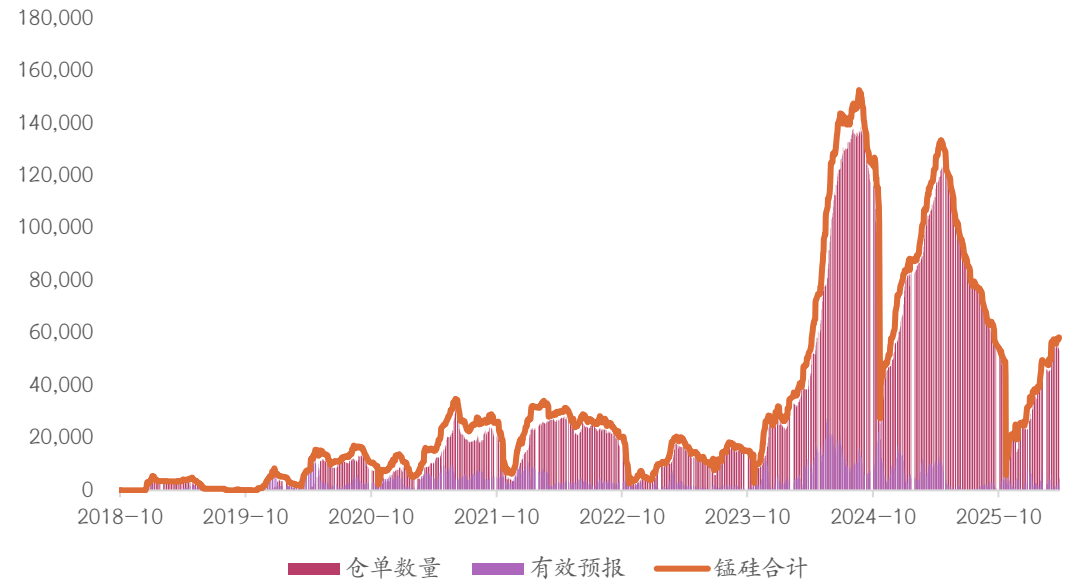
	澳矿	加蓬矿	总库存	澳矿占总库存比例	澳矿+加蓬占总库存比例
2026-03-27	74.90	64.80	503.80	14.87%	27.73%
2026-03-20	73.60	52.40	474.50	15.51%	26.55%
环比	1.30	12.40	29.30	-0.64%	1.17%

2.8 锰硅库存：63家样本企业库存仍处于近年来高位水平

图表：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）（单位：万吨）



图表：锰硅仓单数量加有效预报（单位：张）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

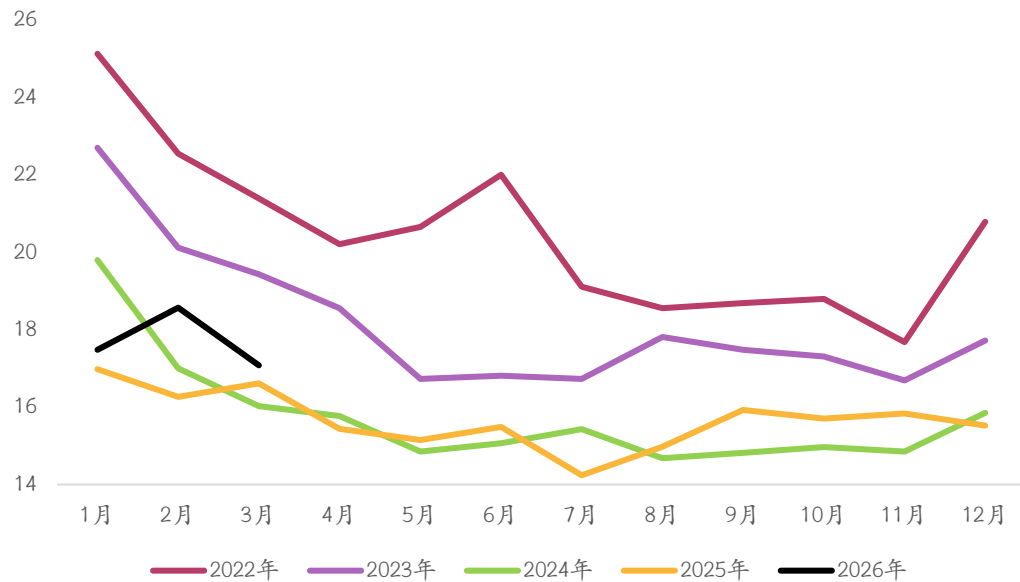
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：吨	中国	内蒙古	宁夏
2026-04-03	371800	59300	295000
2026-03-27	372800	61300	293000
环比	-1000	-2000	2000
涨跌幅	-0.27%	-3.26%	0.68%

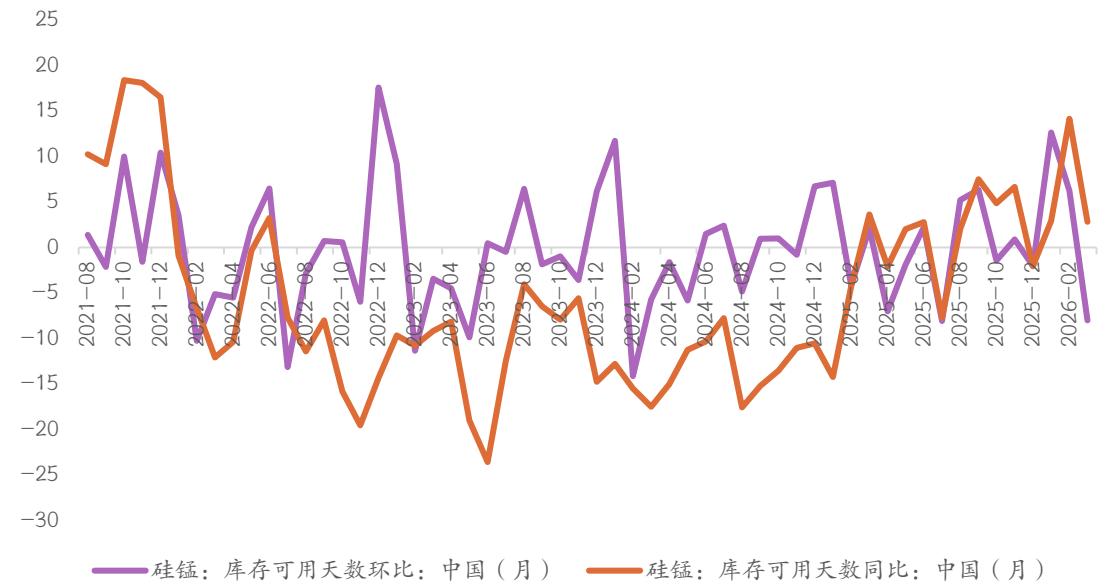
日期	仓单数量	有效预报	锰硅合计
2026-04-02	53,520	4,797	58,317
2026-03-26	55,330	2,400	57,730
环比	-1,810	2,397	587

2.9 锰硅库存：3月钢厂锰硅库存可用天数环比下降，同比增加

图表：中国锰硅库存平均可用天数（月）（单位：天）



图表：中国锰硅库存可用天数同比及环比（月）（单位：%）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

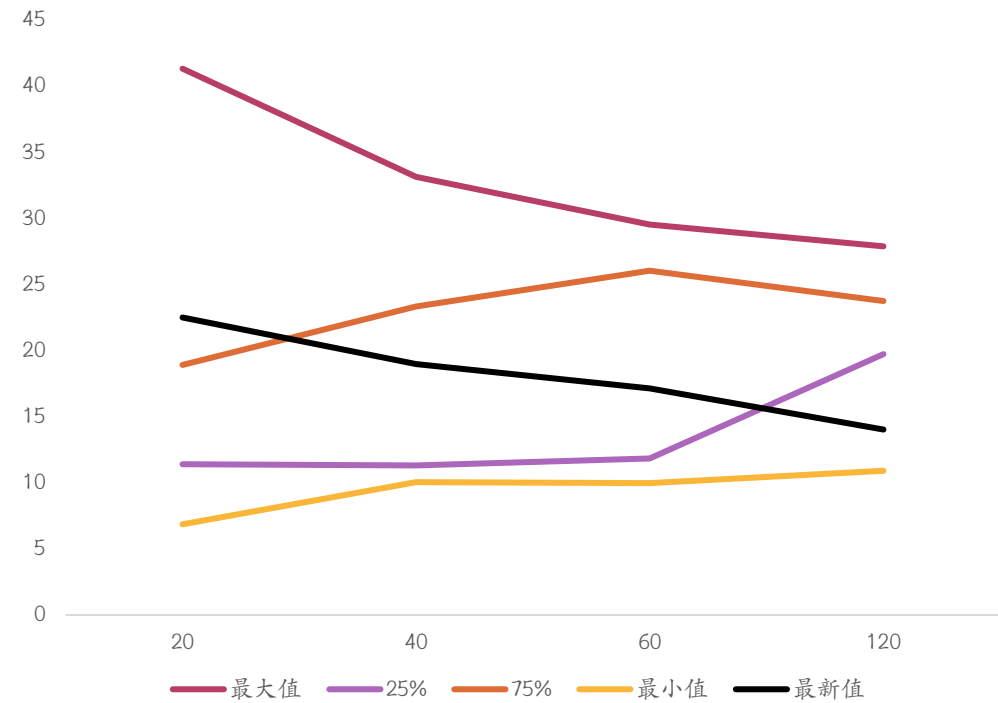
	锰硅库存可用天数（天）	可用天数环比（%）	可用天数同比（%）
2026-03-31	17.08	-8.02	2.83
2026-02-28	18.57	6.24	14.14

2.10 期权：锰硅期权历史波动率逐渐上升

图表：历史波动率



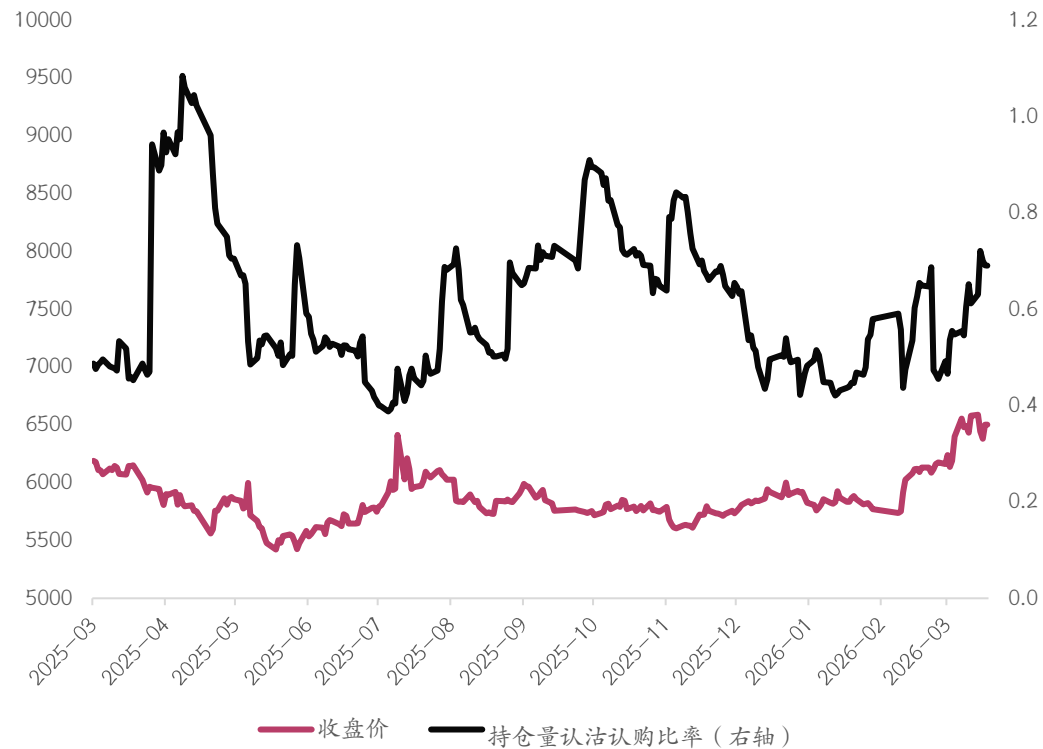
图表：历史波动率锥



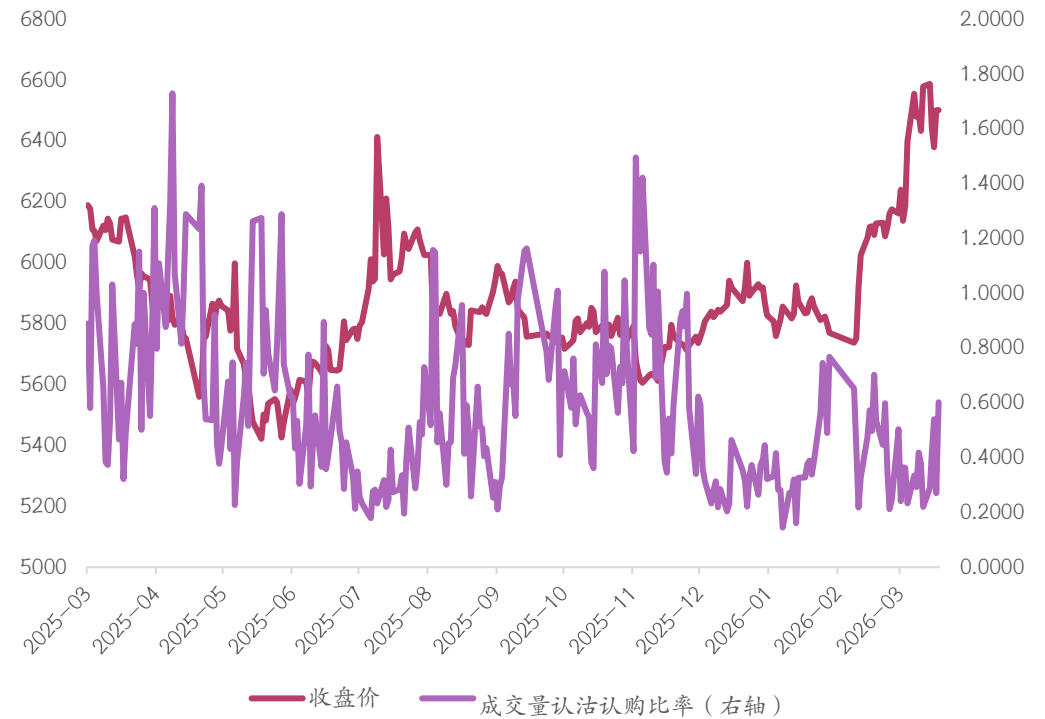
资料来源：Wind，光大期货研究所

2.11 期权：锰硅期权持仓量认沽认购比率环比上行

图表：锰硅收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



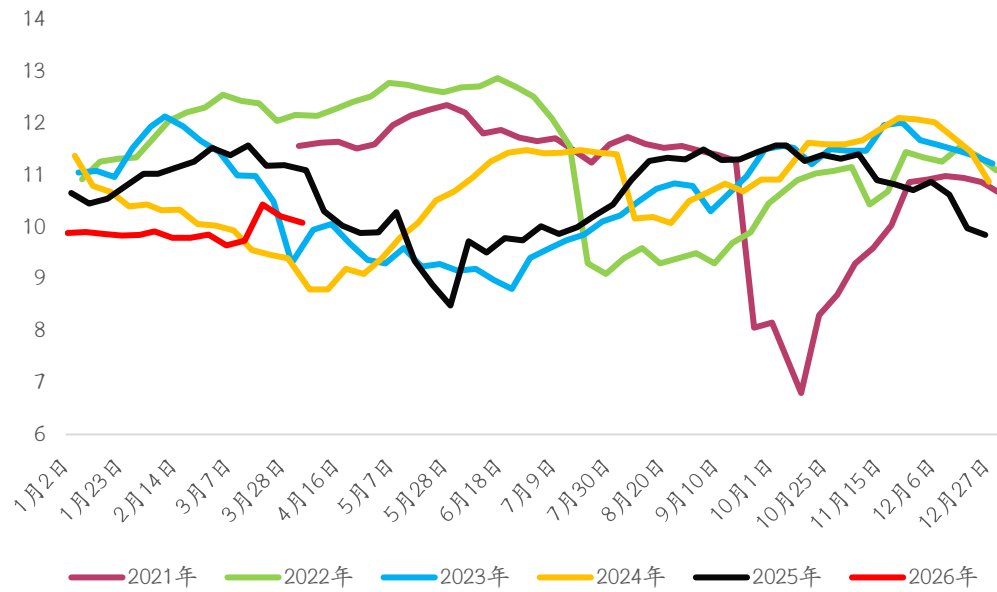
图表：锰硅收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



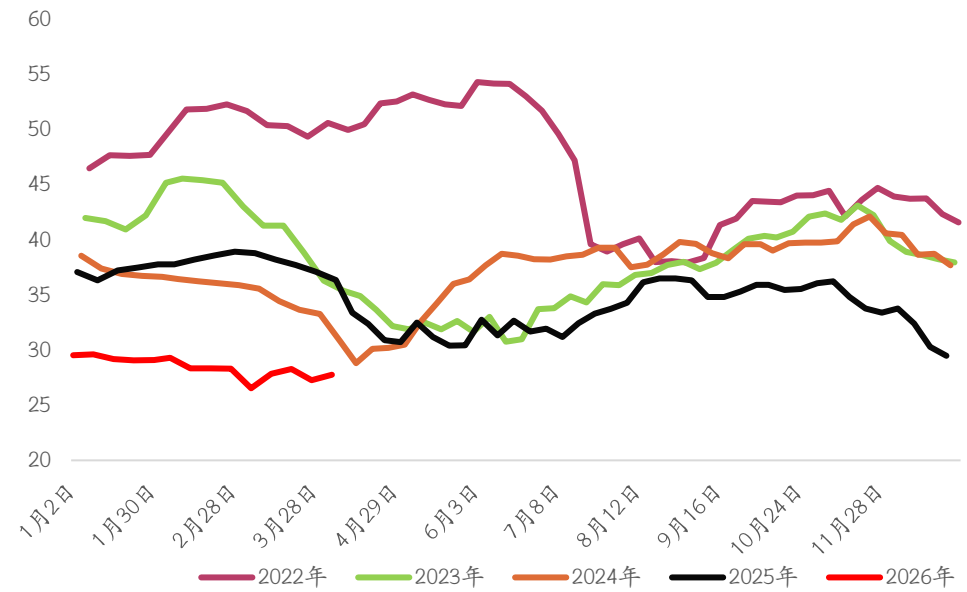
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.1 硅铁供应：硅铁周产量环比小幅下降

图表：中国硅铁产量（周）（单位：万吨）



图表：中国硅铁生产企业开工率（周）（单位：%）



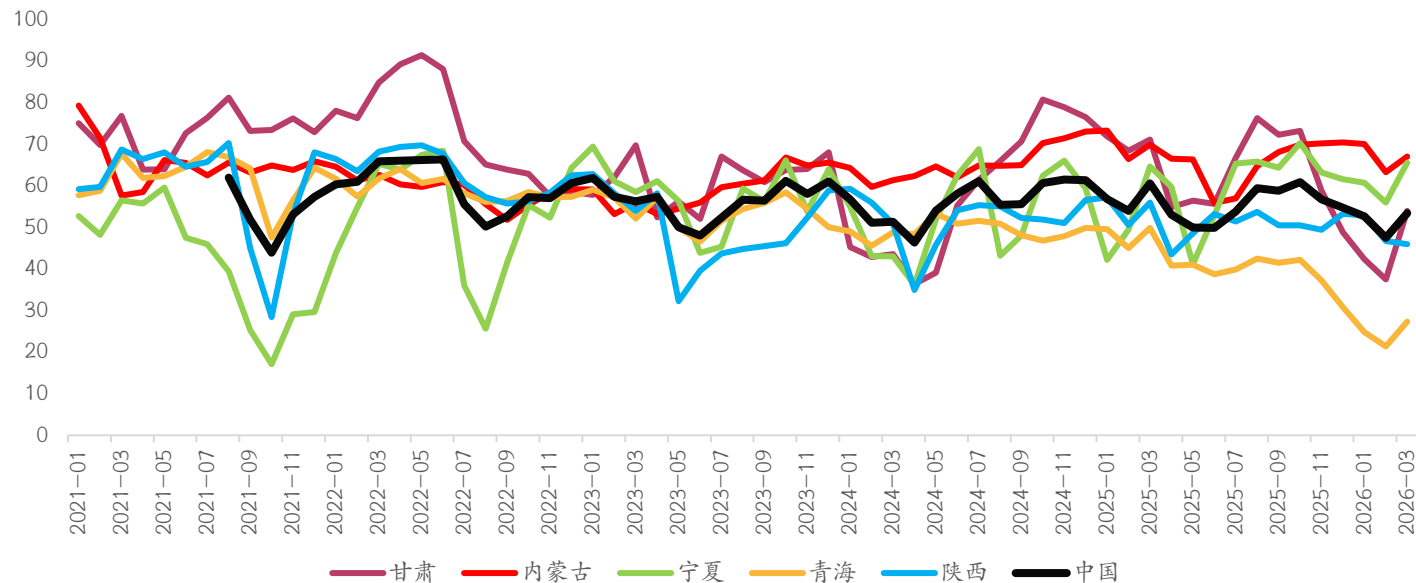
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	中国硅铁产量 (万吨)	日均产量 (吨)	硅铁生产企业开工率 (%)
2026-04-03	10.09	14420	27.78
2026-03-27	10.21	14590	27.27
周环比	-0.12	-170	0.51
涨跌幅	-1.18%	-1.17%	

3.2 硅铁供应：3月硅铁产能利用率环比增加

图表：各地区硅铁生产企业产能利用率（单位：%）

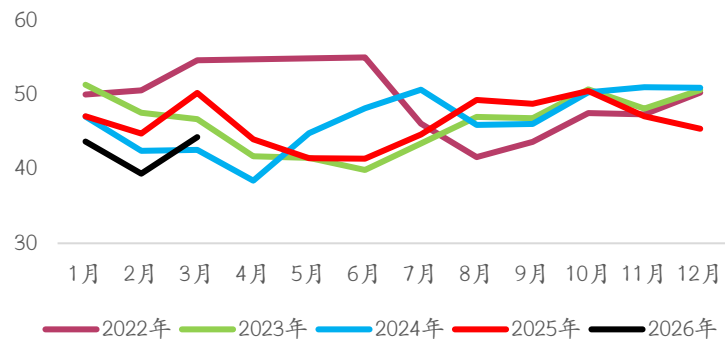


资料来源：Iifind, 光大期货研究所

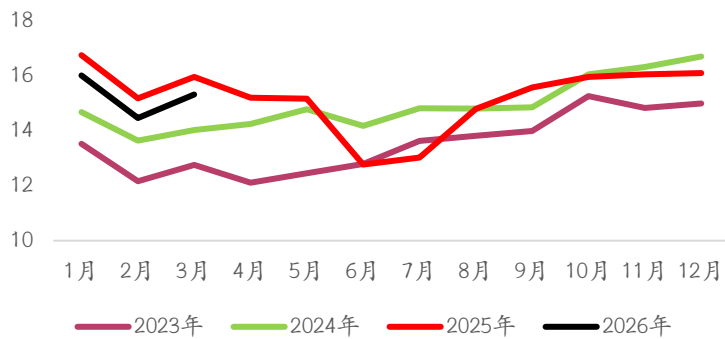
单位：%	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西	中国
2026-03-31	53.97	67.05	65.61	27.31	45.99	53.39
2026-02-28	37.52	63.29	55.96	21.37	46.72	47.46
环比	16.45	3.76	9.65	5.94	-0.73	5.93

3.3 硅铁供应：3月全国硅铁产量44.3万吨，环比增加12.5%，同比下降11.86%

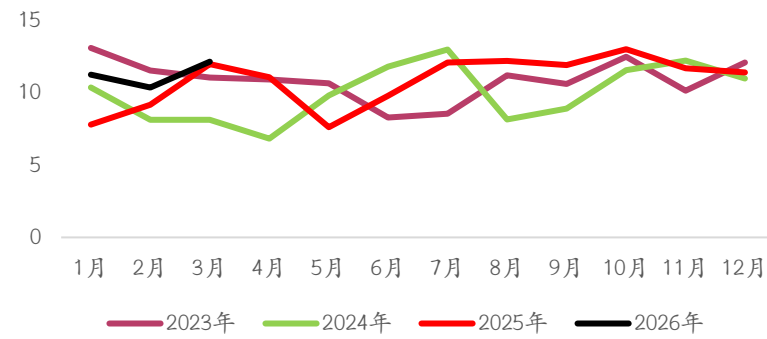
图表：中国硅铁产量（月）（单位：万吨）



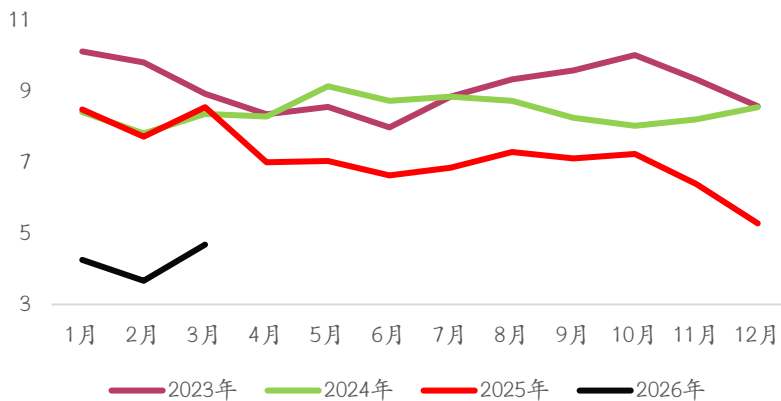
图表：内蒙硅铁产量（月）（单位：万吨）



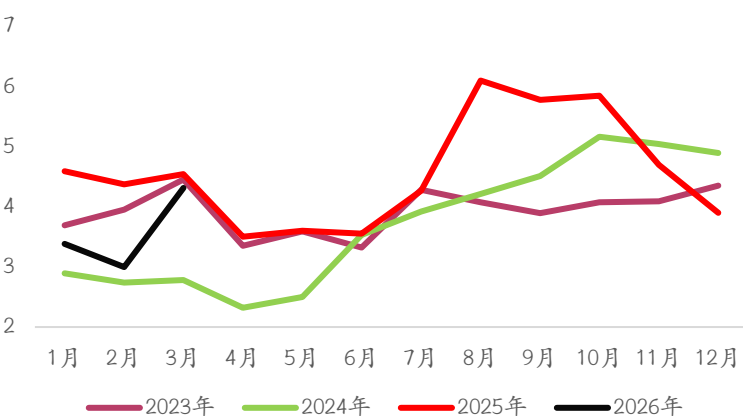
图表：宁夏硅铁产量（月）（单位：万吨）



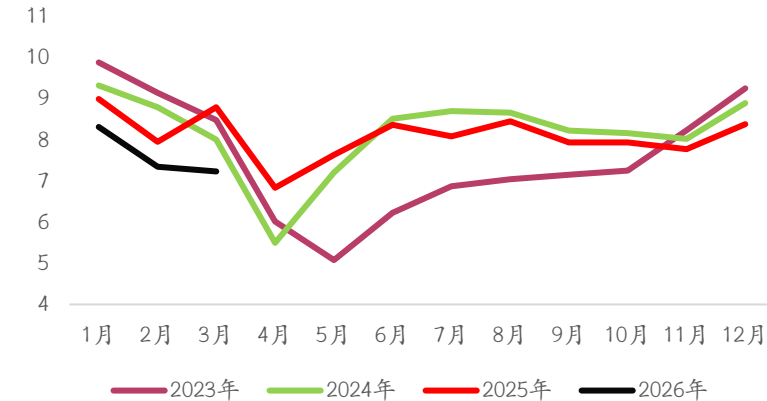
图表：青海硅铁产量（月）（单位：万吨）



图表：甘肃硅铁产量（月）（单位：万吨）



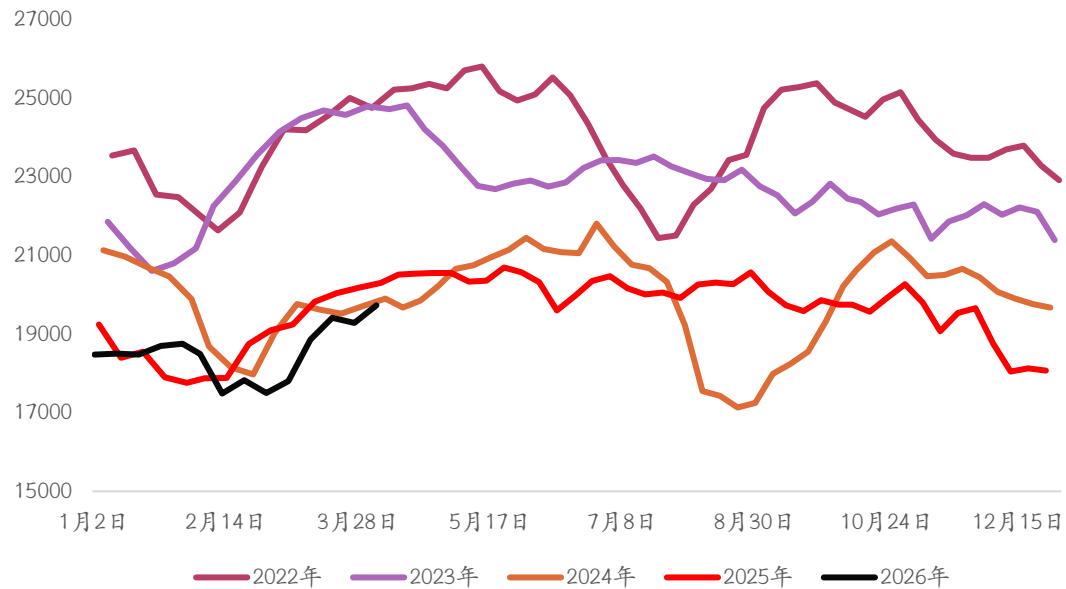
图表：陕西硅铁产量（月）（单位：万吨）



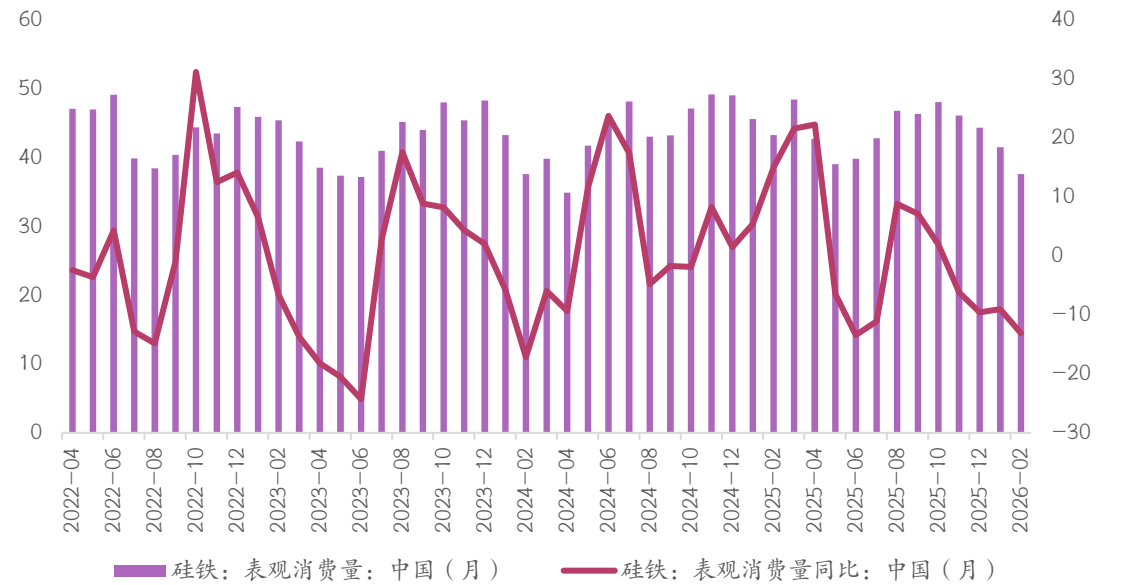
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

3.4 硅铁需求：样本钢厂硅铁需求量环比再度增加

图表：中国硅铁需求量（周）（单位：吨）



图表：中国硅铁表观消费量及同比变动（月）（单位：万吨、%）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

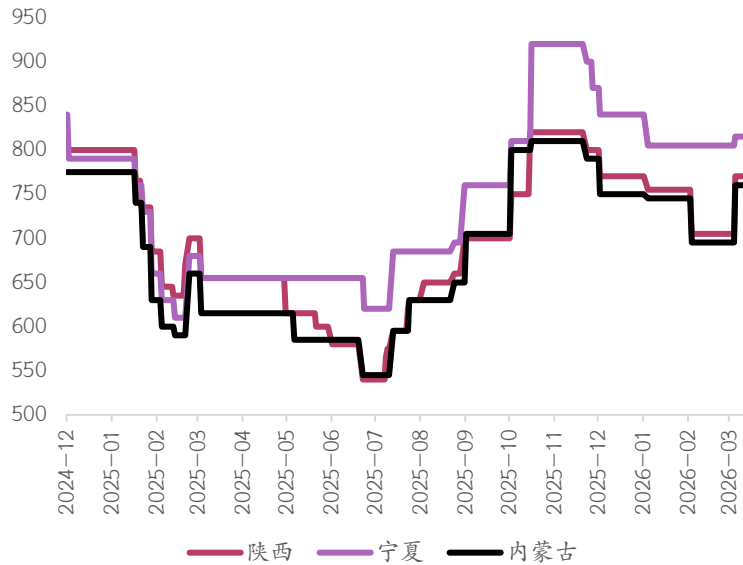
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：吨	硅铁需求量 (周)
2026-04-03	19735.3
2026-03-27	19290.2
周环比	445.1
涨跌幅 (%)	2.31

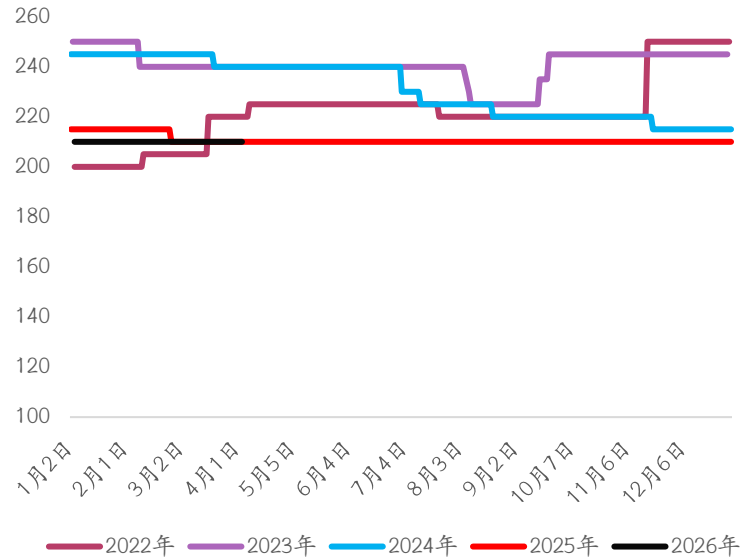
单位：万吨	硅铁表观消费量 (月)	表观消费量同比 (%)
2026-02-28	37.6	-13.1
2026-01-31	41.5	-9.0
环比	-3.9	
涨跌幅	-9.35%	

3.5 硅铁成本：兰炭小料价格周环比持平

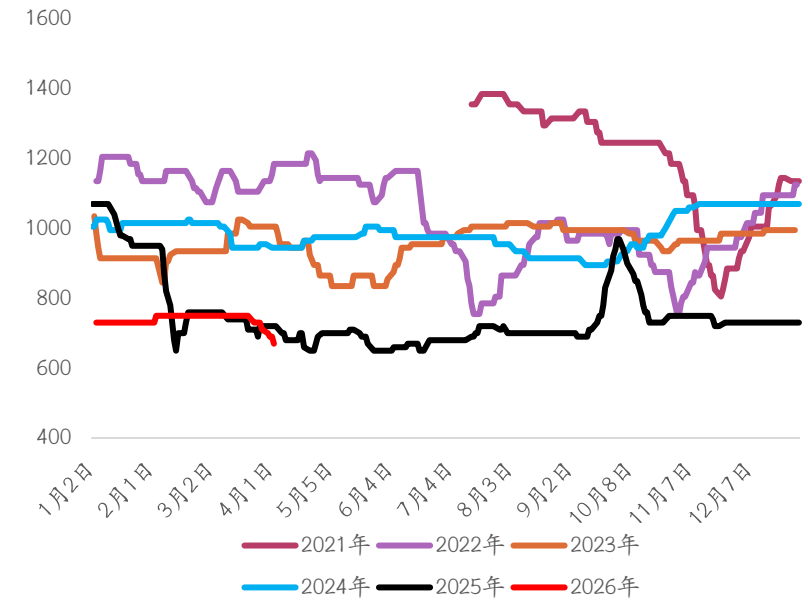
图表：兰炭小料市场主流价格（单位：元/吨）



图表：二氧化硅：98%：西北地区产：市场价：中国（单位：元/吨）



图表：氧化铁皮：70%Fe：市场价：邯鄲（日）（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

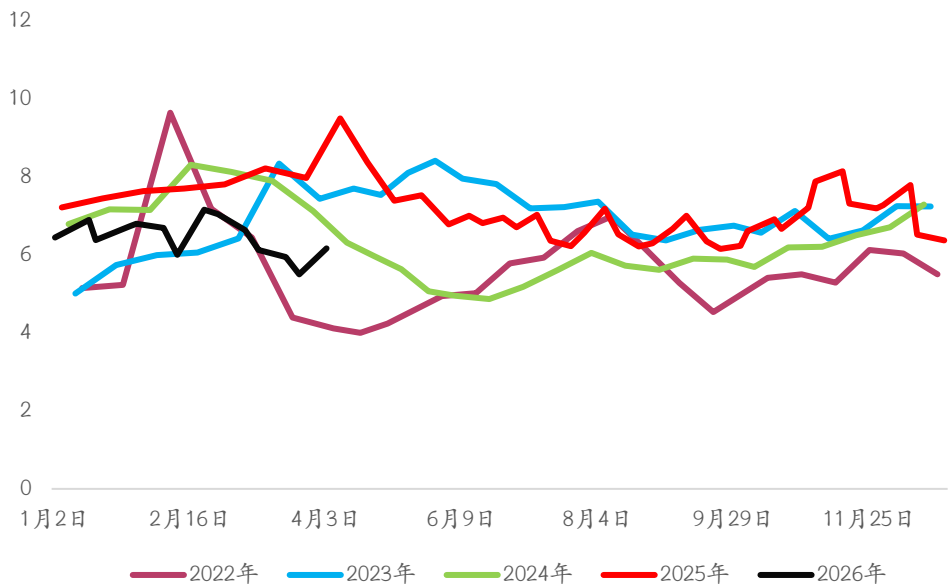
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

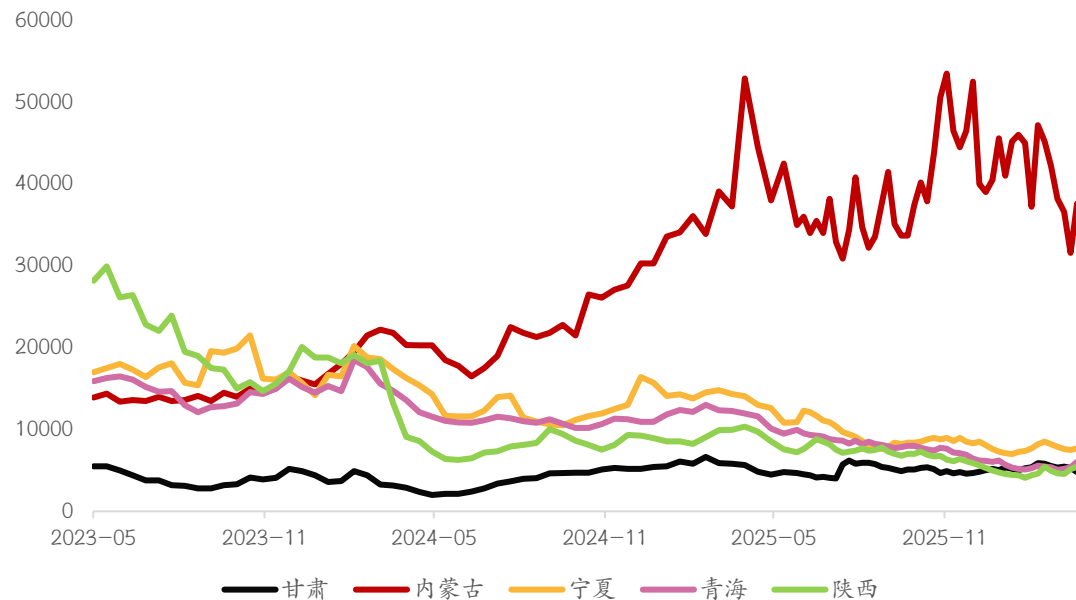
单位：元/吨	兰炭：小料：市场主流价			二氧化硅	氧化铁皮
	陕西	宁夏	内蒙古		
2026-04-03	770	815	760	210	670
2026-03-27	770	815	760	210	730
环比	0	0	0	0	-60
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-8.22%

3.6 硅铁库存：硅铁样本企业库存环比增加

图表：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）（单位：万吨）



图表：不同地区硅铁样本企业库存（单位：吨）



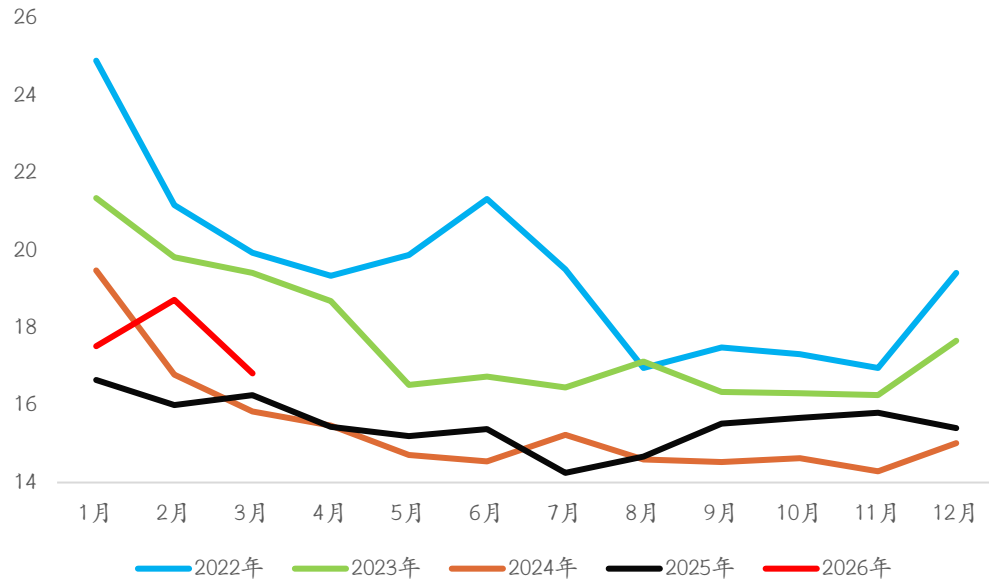
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

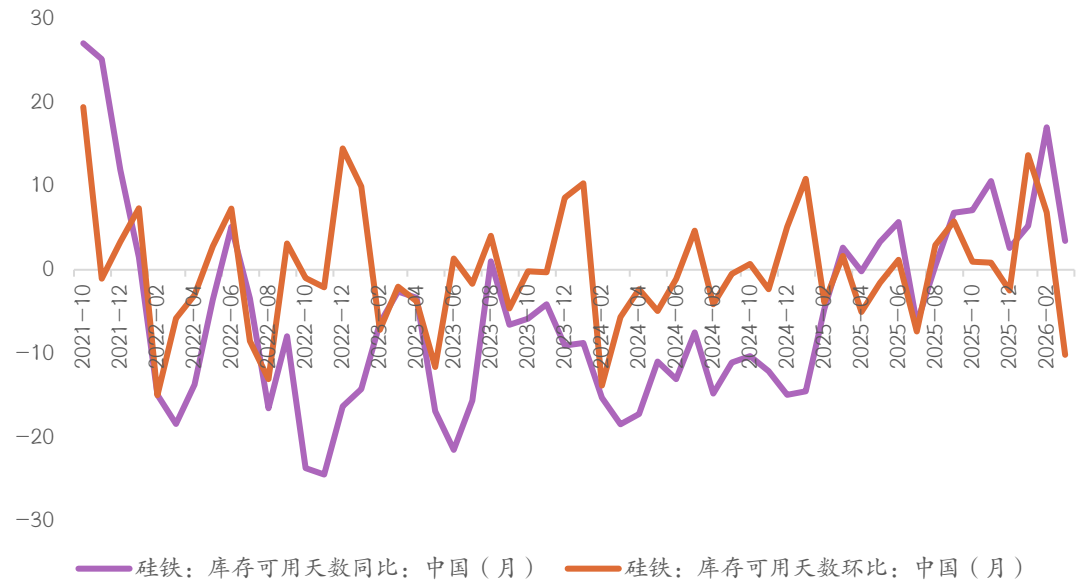
单位：吨	中国	甘肃	内蒙古	宁夏	青海	陕西
2026-04-03	61600	4800	37600	7700	6050	5450
2026-03-27	54950	5300	31600	7500	5400	5150
环比	6650	-500	6000	200	650	300

3.7 硅铁库存：3月硅铁库存可用天数环比有明显增加

图表：中国硅铁库存平均可用天数（月）（单位：天）



图表：中国硅铁库存可用天数同比及环比（月）（单位：%）



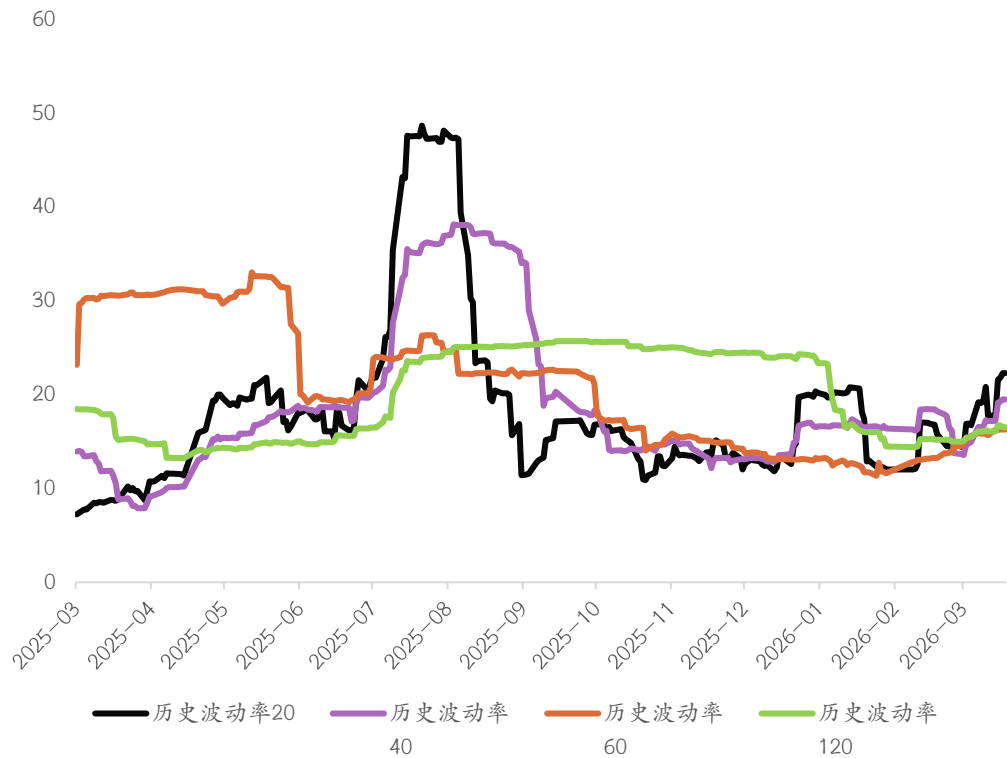
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

资料来源：mysteel, 光大期货研究所

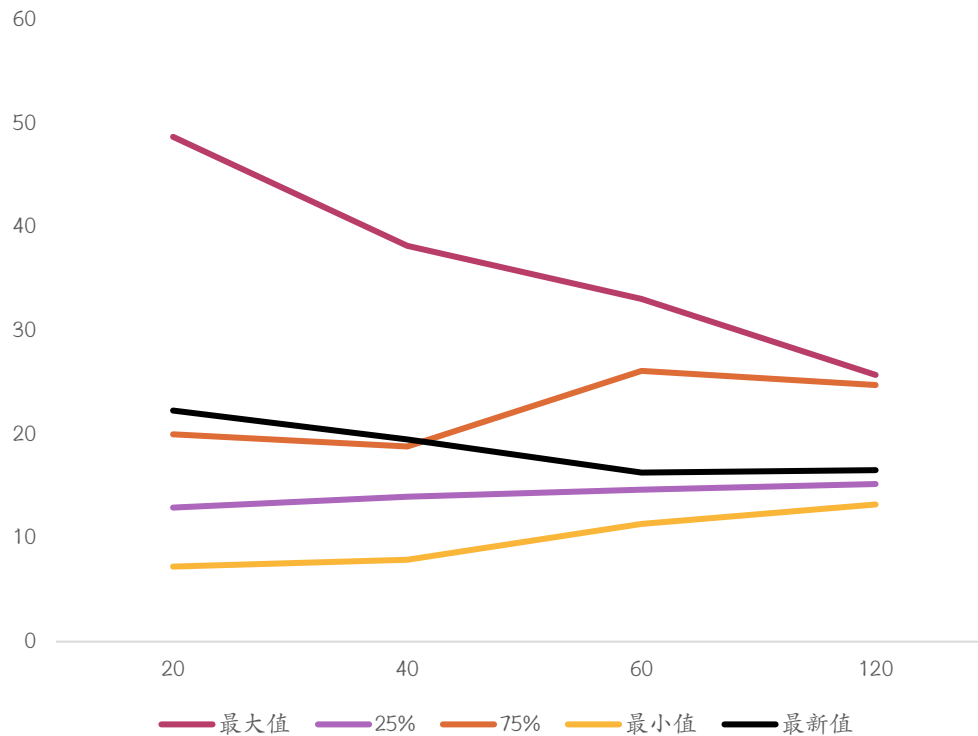
单位：天	硅铁库存可用天数（月）	可用天数同比（%）	可用天数环比（%）
2026-03-31	16.82	3.44	-10.15
2026-02-28	18.72	17	6.85

3.8 期权：硅铁期权历史波动率逐渐回升

图表：历史波动率



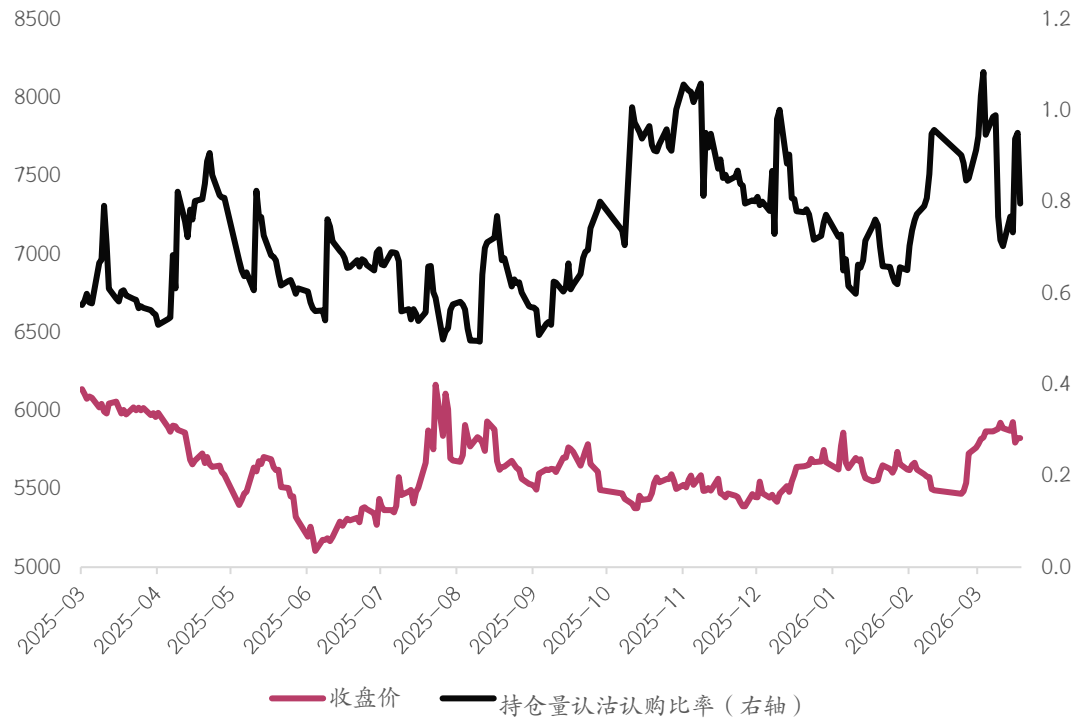
图表：历史波动率锥



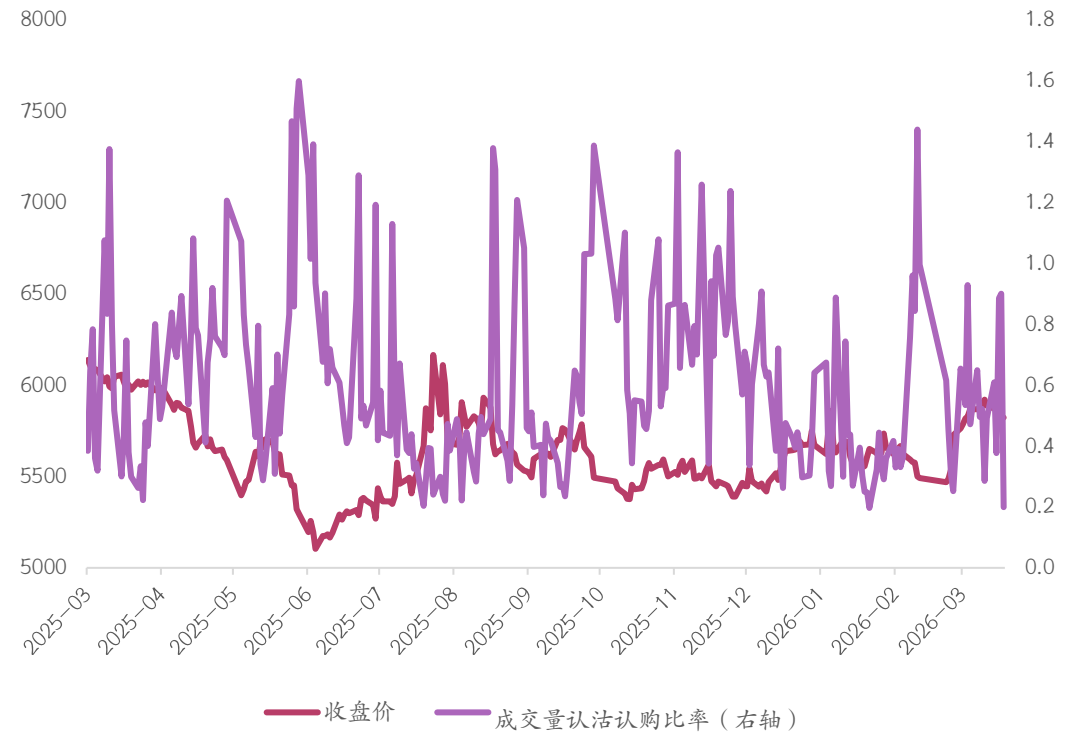
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.9 期权：硅铁期权成交量认沽认购比率震荡运行

图表：硅铁收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



图表：硅铁收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

期货从业资格号：F0306200 期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502 期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

- 期货从业资格号：F03099994 期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。