



光期研究 见微知著

# 铁合金策略周报

2026年5月17日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

---

铁合金：基本面驱动有限，震荡为主

## 铁合金：基本面驱动有限，震荡为主

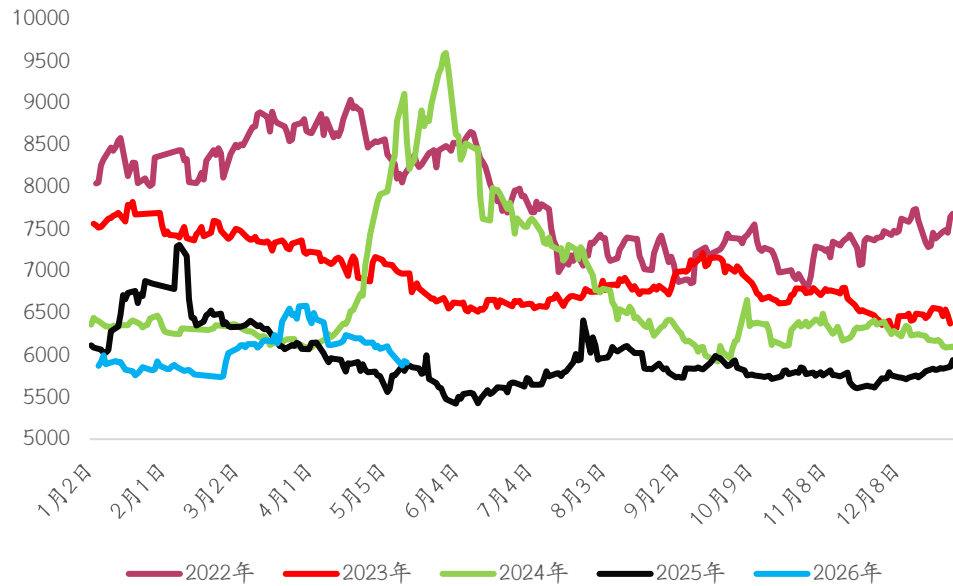
### 锰 硅

**锰硅：**即期生产利润下降，价格承压，产量回落。目前各地区6517锰硅市场价约5720-6000元/吨。随着近期锰硅期价走弱，钢招价格随之下行，河北某大型钢厂5月锰硅招标14500吨，关注最终定价，华东地区钢招定价已经跌破6000元/吨。供需层面来看，供应端，截至5月15日当周，锰硅产量17.39万吨，周环比下降2.26%，结束连续四周环比上行趋势。需求端，钢厂锰硅需求量当周值环比小幅回升0.6%至11.96万吨，绝对值仍位于近年来同期低位。成本利润方面，依据钢联数据，本周港口锰矿价格持续下行，降幅约1元/吨度左右。即使近期锰硅成本逐渐下降，但合金价格降幅大于成本降幅，且远月有高价成本到港压力，锰硅即期生产利润周环比下降20-60元/吨不等。库存端，63家样本企业库存周环比下降0.4万吨至37.1万吨，同比增加约18.5万吨，处于近年来同期最高值。综合来看，当前锰硅基本面驱动力度有限，市场情绪承压，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主。

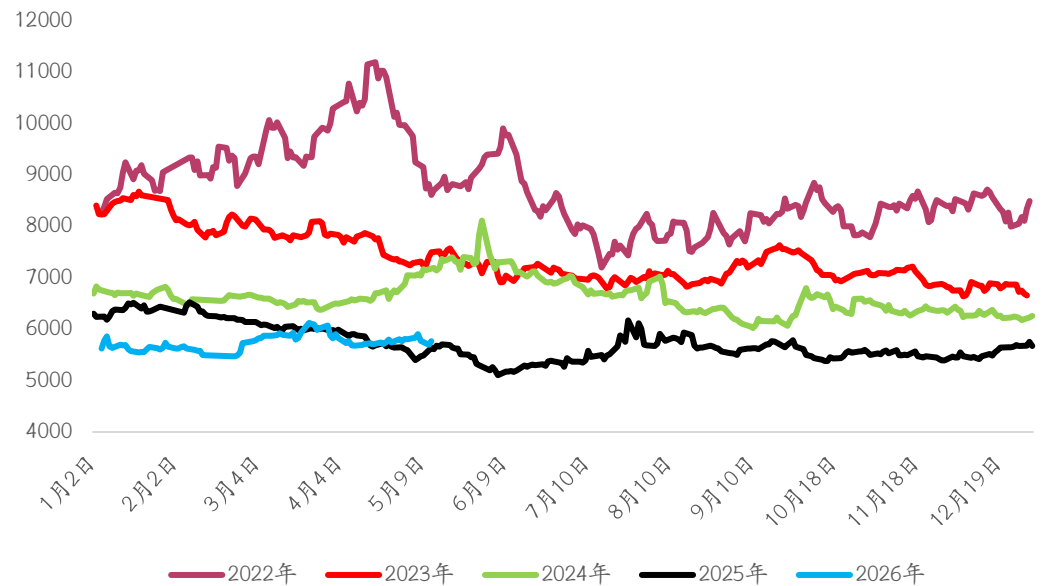
**硅铁：**成本基本持稳，基本面整体驱动不足。本周黑色板块整体走势稍有分化，合金走势相对偏弱，硅铁期价走势稍强于锰硅。钢联数据显示，目前各地区72硅汇总价格5450-5500元/吨。基本面来看，本周各主产区中仅陕西地区硅铁生产成本环比小幅下降，其余产区环比持平，内蒙古、宁夏、陕西地区即期生产利润环比小幅回升。供需层面来看，截至5月15日当周，硅铁周产量环比小幅下降2.8%至10.86万吨，同比增加，位于近年来同期中位水平。需求端，河北某大型钢厂敲定5月硅铁采购价为6000元/吨，环比上涨50元/吨，采购量2916吨，较4月增加483吨。样本钢厂硅铁需求量当周值环比增加0.65%至1.95万吨，创下近五年来同期新低。库存端，60家样本企业库存环比增加4080吨至71190吨，略低于去年同期水平。综合来看，基本面整体驱动力度有限，预计短期硅铁期价震荡运行为主。

## 1.1 期货价格：本周双硅期价震荡走弱，锰硅期价跌幅大于硅铁

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）



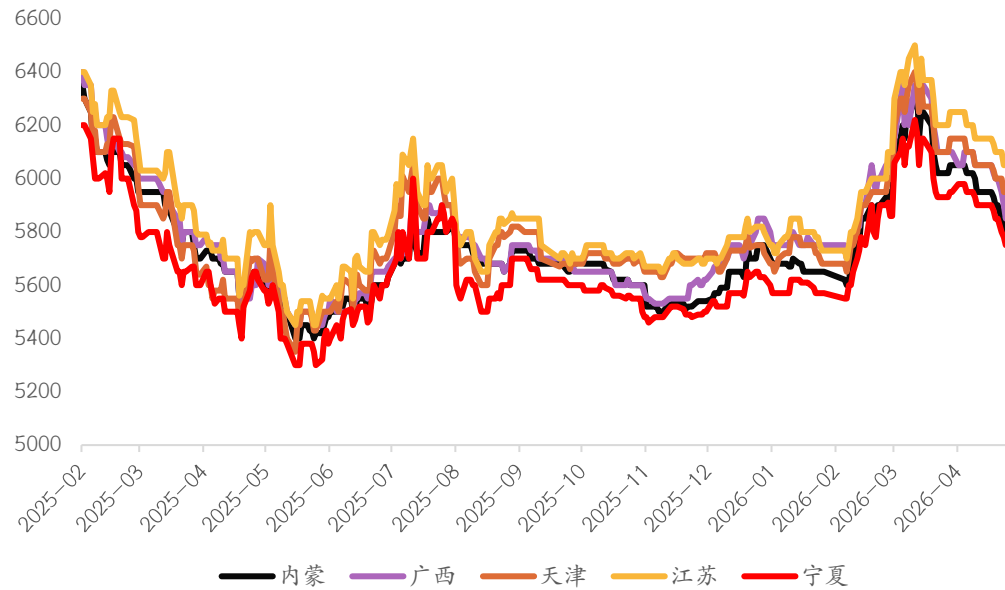
资料来源：Ifind, 光大期货研究所

资料来源：Ifind, 光大期货研究所

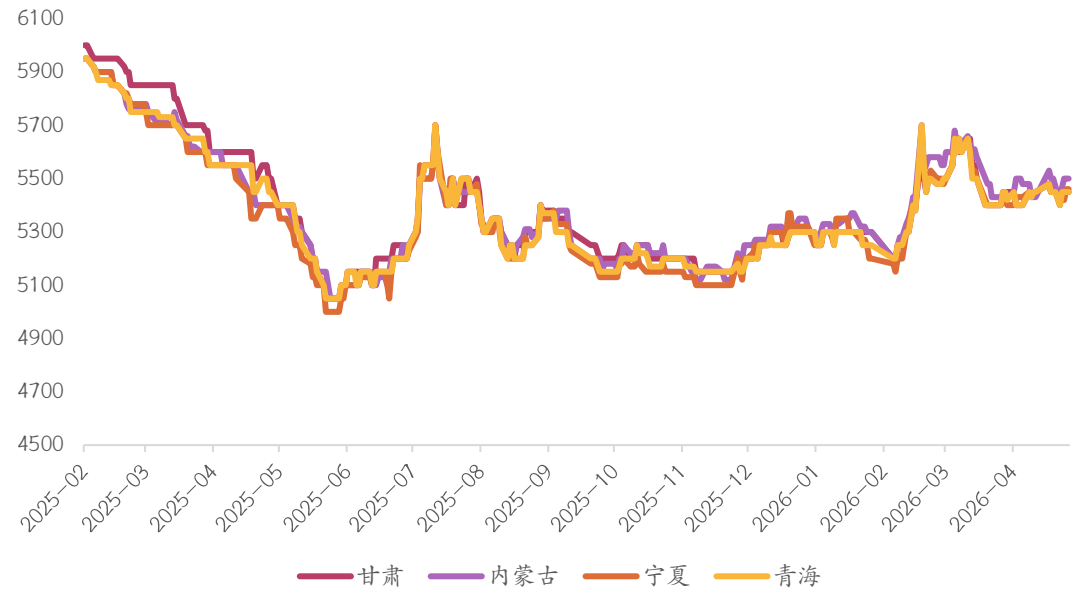
日期	主力合约收盘价（元/吨）	
	锰硅	硅铁
2026-05-15	5,842	5,732
2026-05-08	6,008	5,768
周环比	-166	-36
涨跌幅	-2.76%	-0.62%

## 1.2 现货价格：锰硅现货价格震荡走弱，硅铁现货小幅上涨

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

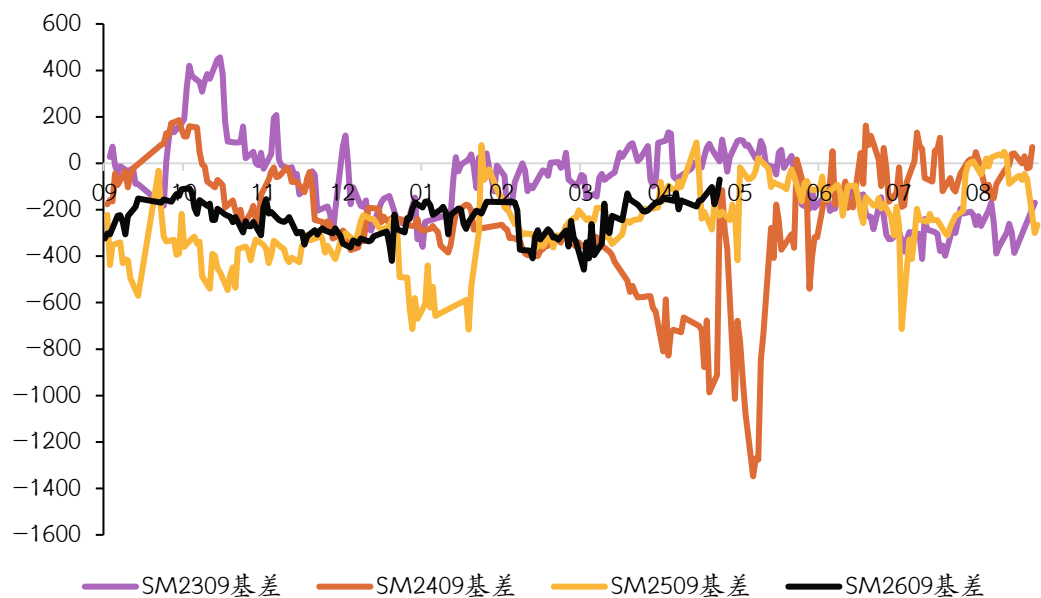
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	内蒙古	广西	天津	江苏	宁夏
2026-05-15	5820	5900	5900	6000	5720
2026-05-09	5900	6000	6000	6100	5850
周环比	-80	-100	-100	-100	-130

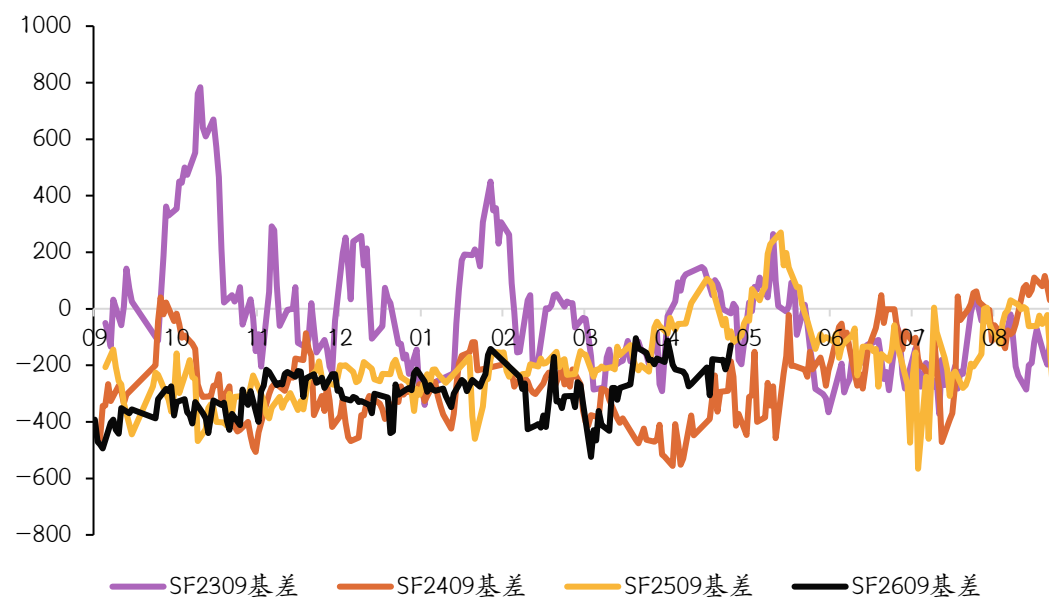
单位：元/吨	甘肃	内蒙古	宁夏	青海
2026-05-15	5450	5500	5460	5450
2026-05-09	5450	5470	5450	5450
周环比	0	30	10	0

## 1.3 基差：双硅价差均震荡走强

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

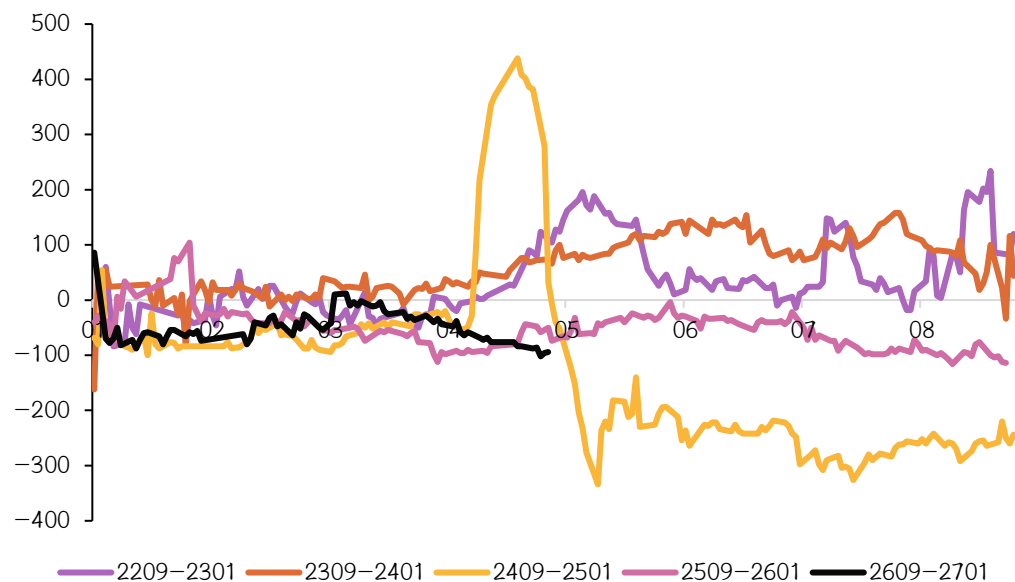
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	SM01基差	SM05基差	SM09基差
2026-05-15	-164	24	-70
2026-05-08	-242	-74	-158
周环比	78	98	88

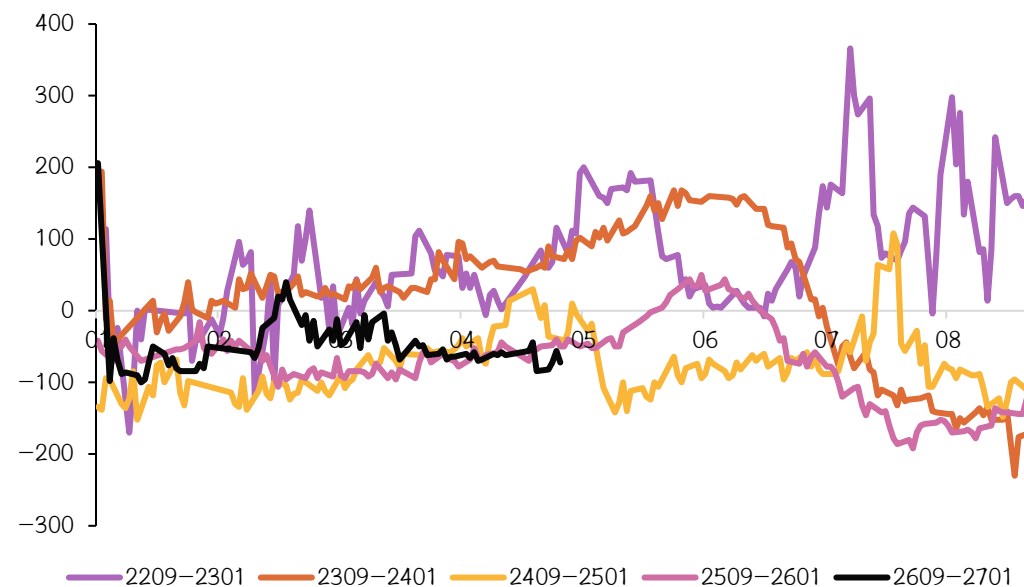
单位：元/吨	SF01基差	SF05基差	SF09基差
2026-05-15	-210	0	-130
2026-05-08	-262	-132	-178
周环比	52	132	48

## 1.4 近远价差：双硅9-1价差位于近年来同期偏低水平

图表：锰硅9-1价差变动走势图（单位：元/吨）



图表：硅铁9-1价差变动走势图（单位：元/吨）



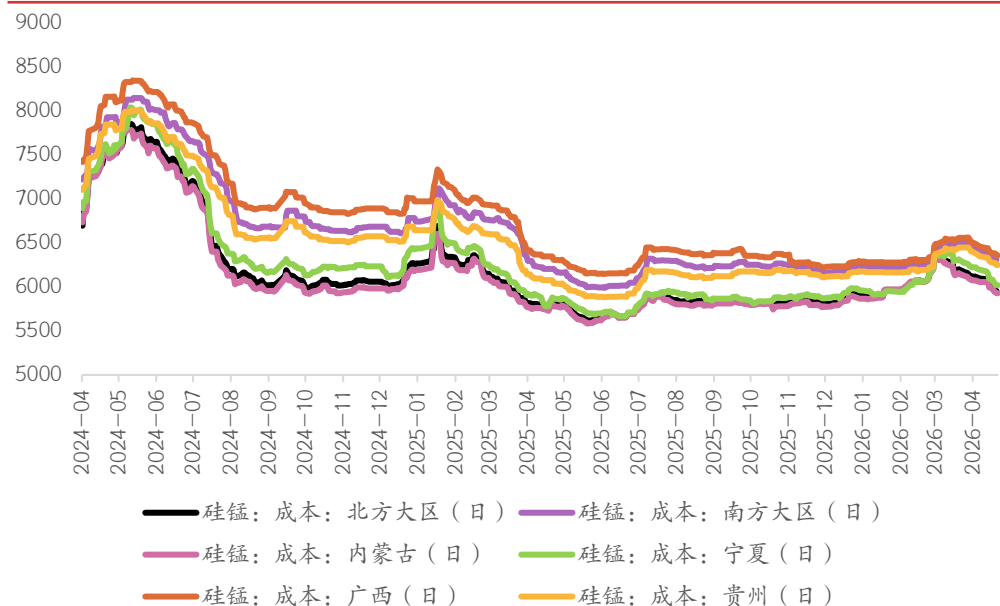
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

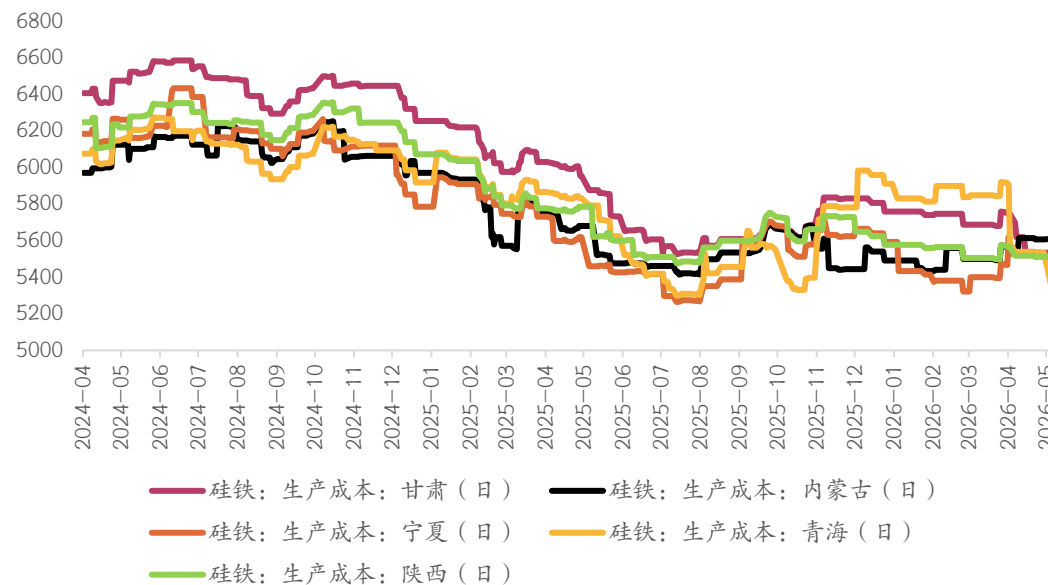
日期	9-1价差（元/吨）	
	锰硅	硅铁
2026-05-15	-94	-72
2026-05-08	-84	-44
周环比	-10	-28

## 1.5 生产成本：锰硅生产成本下降，硅铁仅陕西产区生产成本环比下降

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

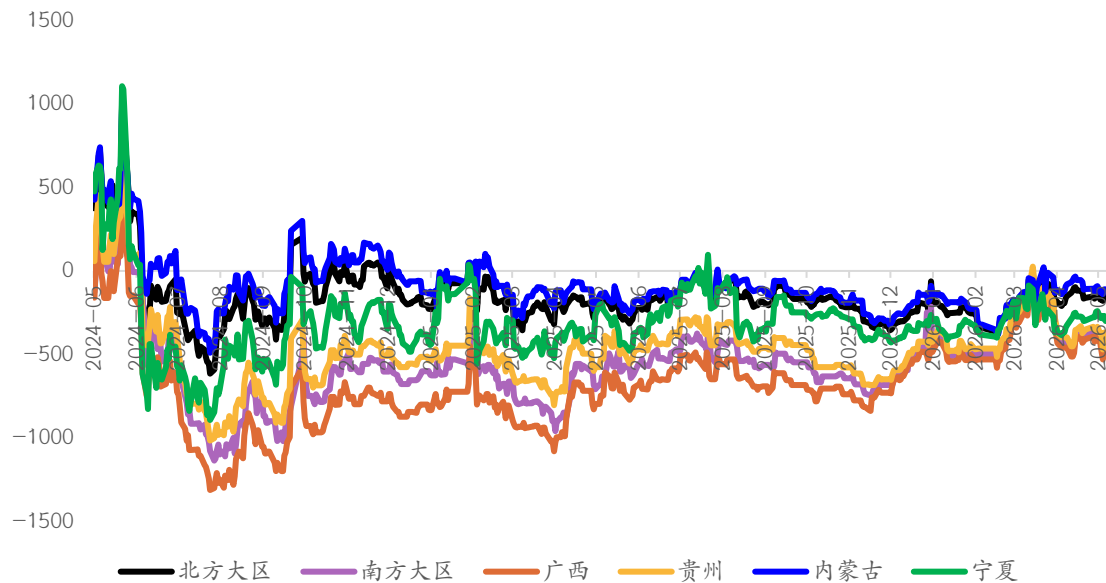
资料来源：mysteel，光大期货研究所

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
2026-05-14	5953.83	6310.52	6358.08	6248.22	5929.55	6019.38
2026-05-09	6017.27	6345.44	6391.73	6284.80	5990.26	6090.20
周环比	-63.44	-34.92	-33.65	-36.58	-60.71	-70.82

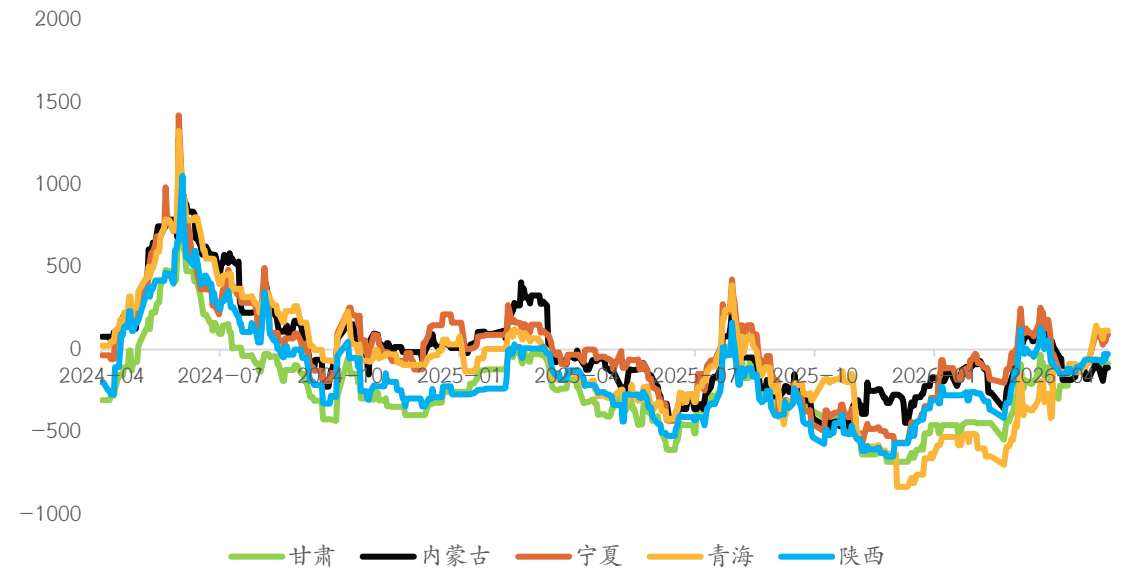
日期	硅铁生产成本（元/吨）				
	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西
2026-05-15	5536	5611	5370	5335	5478
2026-05-09	5536	5611	5370	5335	5514
周环比	0	0	0	0	-36

## 1.6 生产利润：锰硅即期生产利润环比下降，硅铁即期生产利润环比增加

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

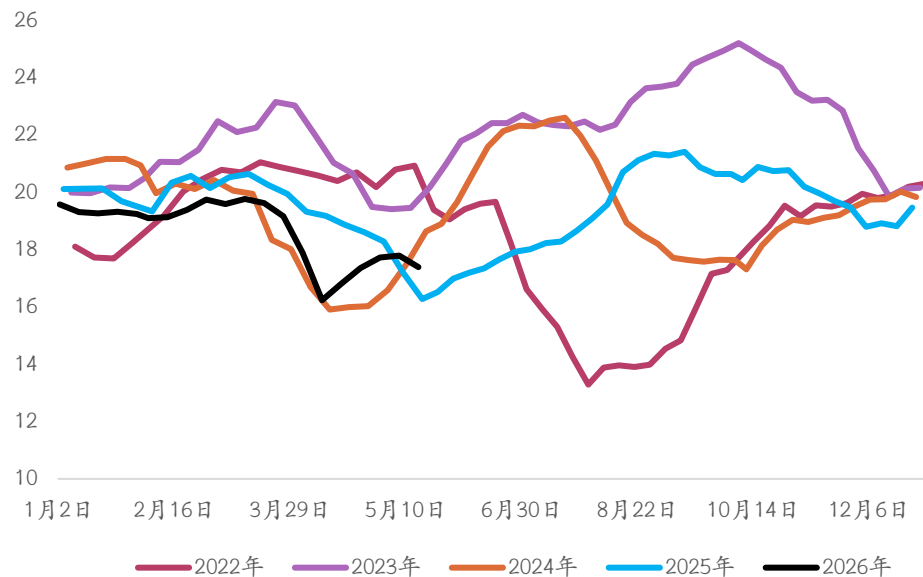
资料来源：mysteel，光大期货研究所

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
2026-05-14	-152.75	-419.18	-458.08	-368.22	-109.55	-269.38
2026-05-09	-130.79	-367.08	-391.73	-334.80	-90.26	-240.20
周环比	-21.96	-52.09	-66.35	-33.42	-19.29	-29.18

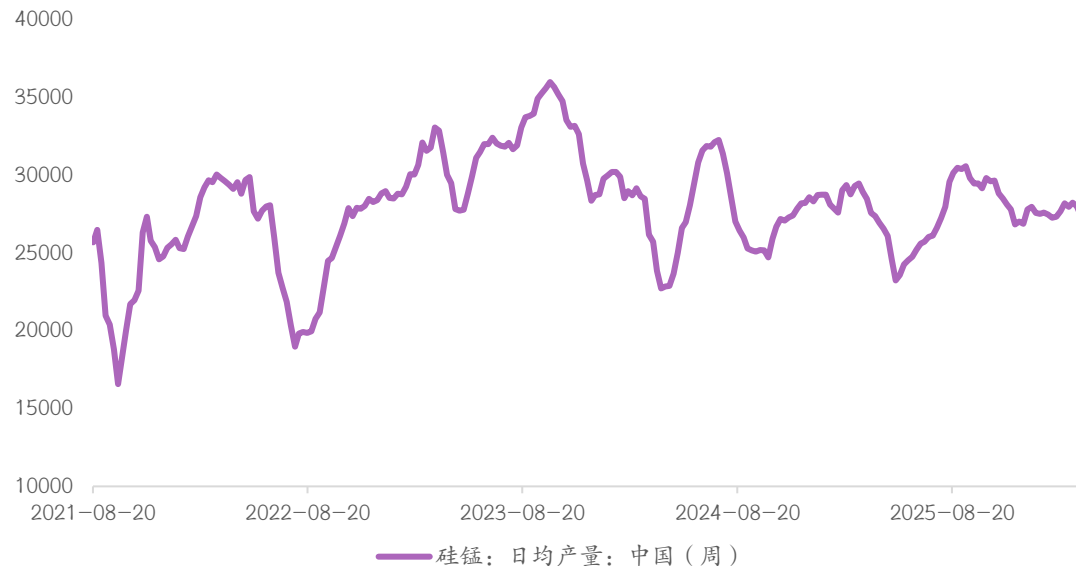
日期	硅铁生产利润（元/吨）				
	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西
2026-05-15	-86	-111	90	115	-28
2026-05-09	-86	-141	80	115	-64
周环比	0	30	10	0	36

## 2.1 锰硅供应：锰硅周产量震荡回落

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）



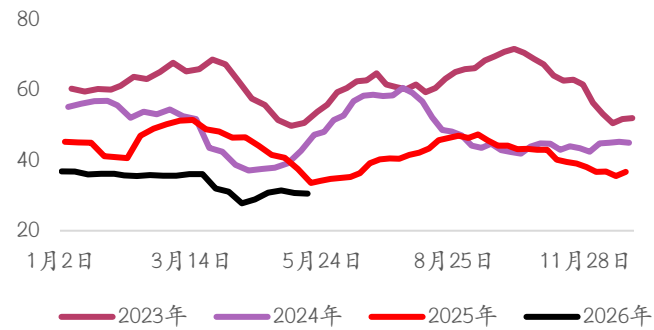
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

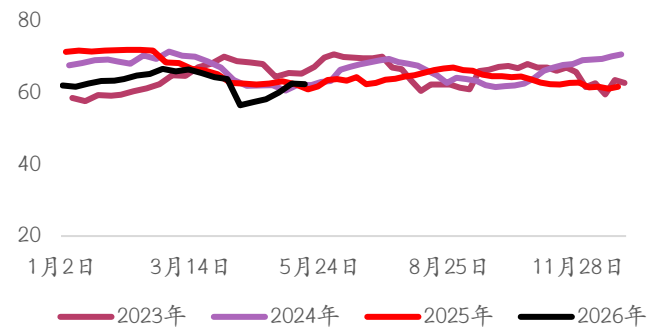
日期	锰硅周产量（吨）	日均产量（吨）	环比（%）
2026-05-15	173859	24837	-2.26
2026-05-08	177884	25412	0.38

## 2.2 锰硅供应：宁夏地区锰硅生产企业开工率明显回落

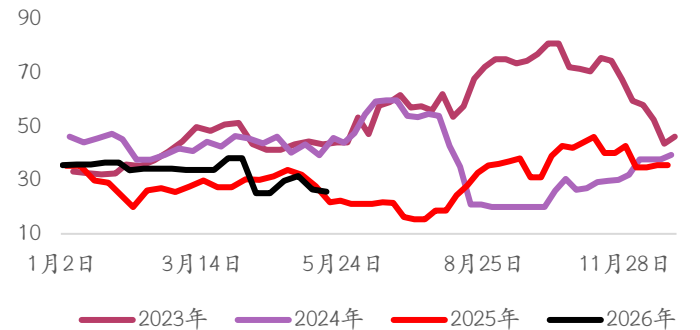
图表：中国硅锰企业开工率（周）（单位：%）



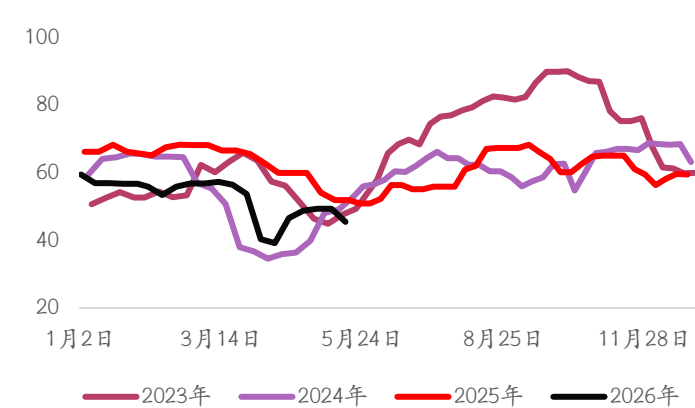
图表：内蒙古硅锰企业开工率（周）（单位：%）



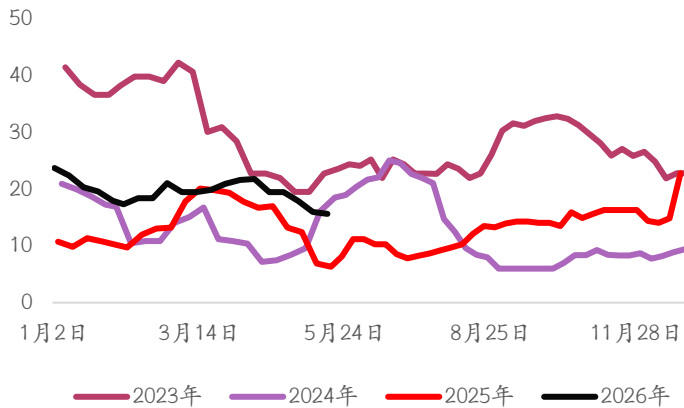
图表：贵州硅锰企业开工率（周）（单位：%）



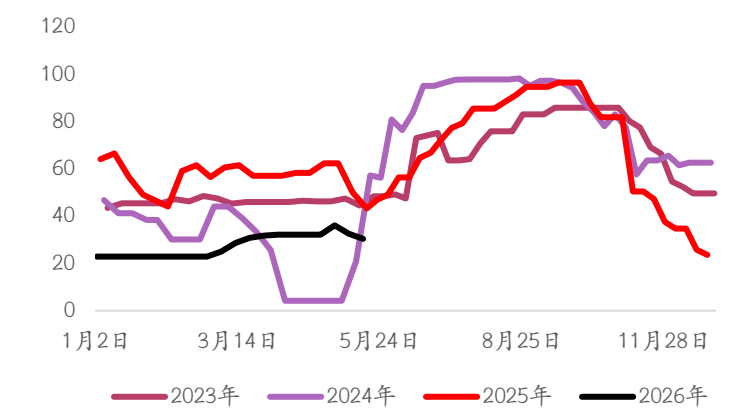
图表：宁夏硅锰企业开工率（周）（单位：%）



图表：广西硅锰企业开工率（周）（单位：%）



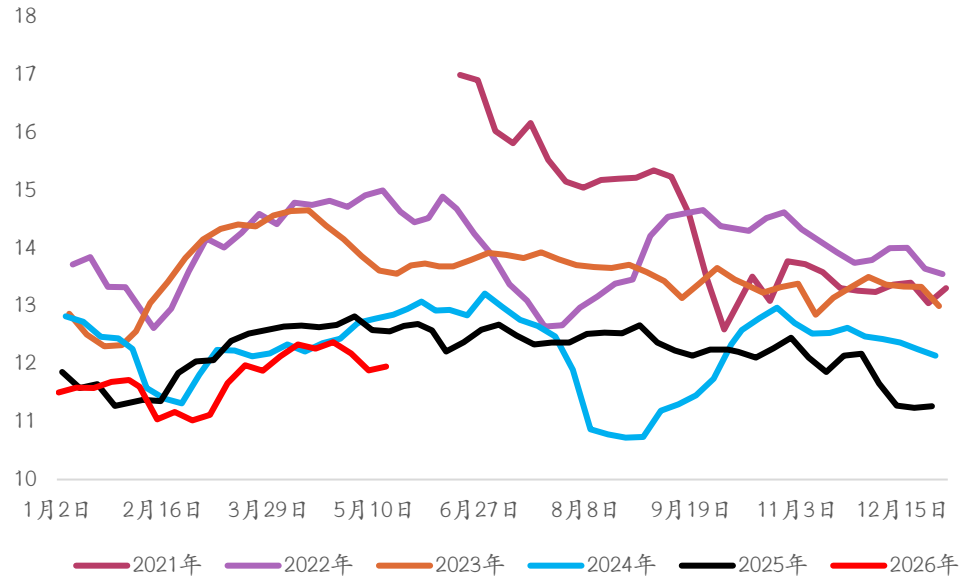
图表：云南硅锰企业开工率（周）（单位：%）



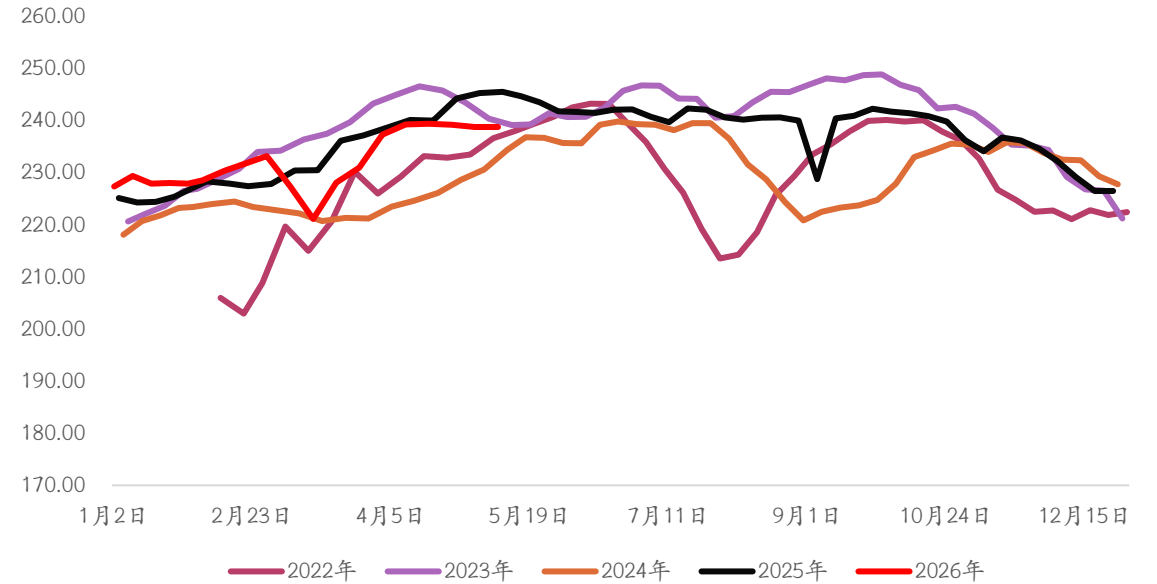
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

## 2.3 锰硅需求：样本钢厂锰硅需求量当周值环比小幅下降

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

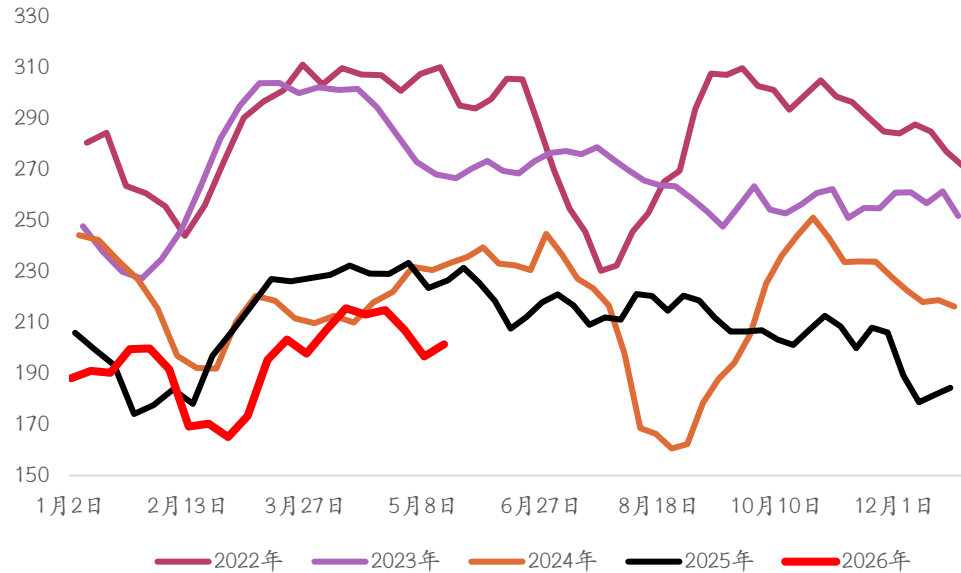
日期	硅锰需求（吨）
2026-05-15	119550
2026-05-08	118852
周环比	698
涨跌幅	0.59%

资料来源：Ifind，光大期货研究所

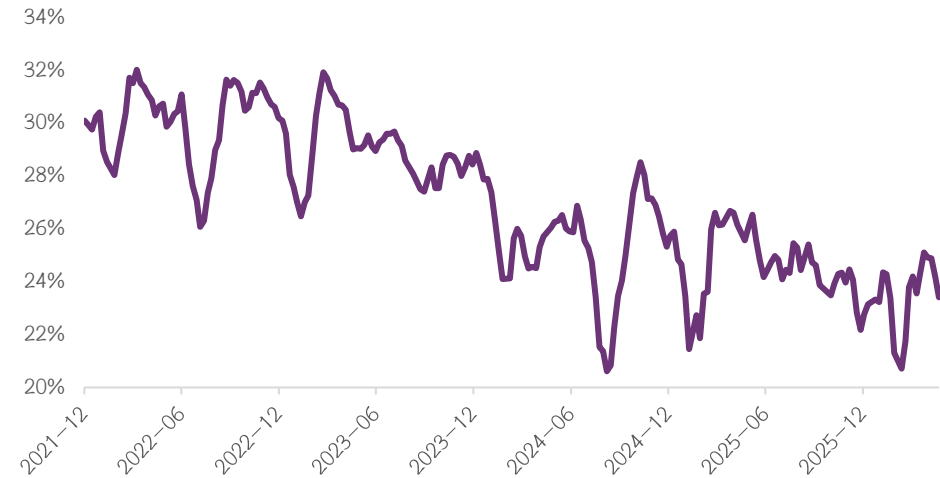
日期	日均铁水产量（吨）
2026-05-15	239.33
2026-05-08	238.91
周环比	0.42
涨跌幅	0.18%

## 2.4 锰硅需求：螺纹钢产量当周值环比回升

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 (%)
2026-05-15	201.40	83.52
2026-05-08	196.65	83.26
周环比	4.75	0.26
涨跌幅 (%)	2.42%	

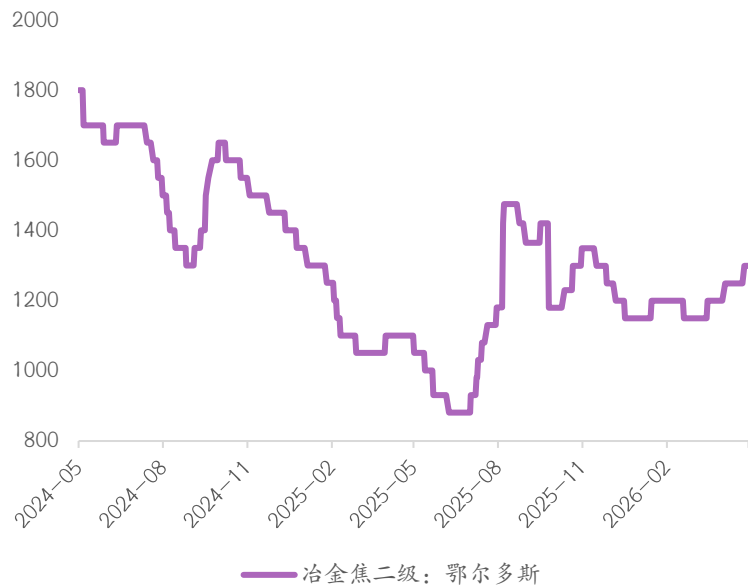
日期	螺纹占五大材总产量比例
2026-05-08	23.41%
2026-05-01	24.20%
环比	-0.79%

## 2.5 锰硅成本：锰矿价格持续小幅回落

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

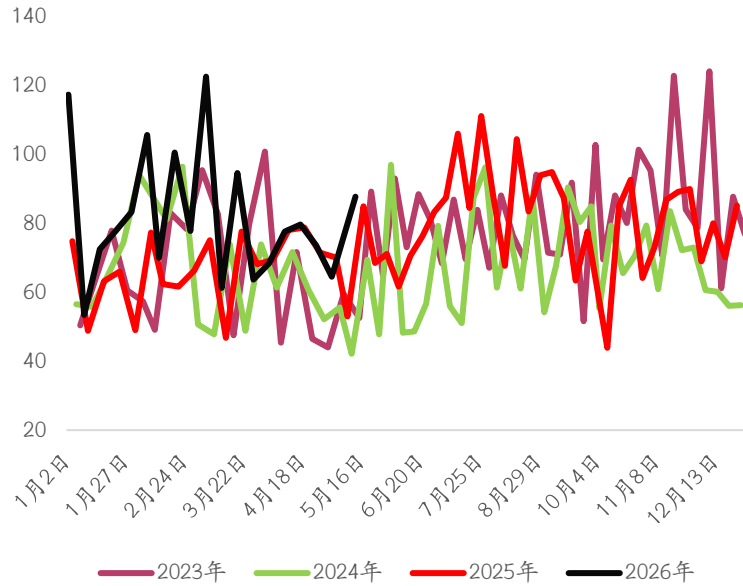
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

资料来源：mysteel, 光大期货研究所

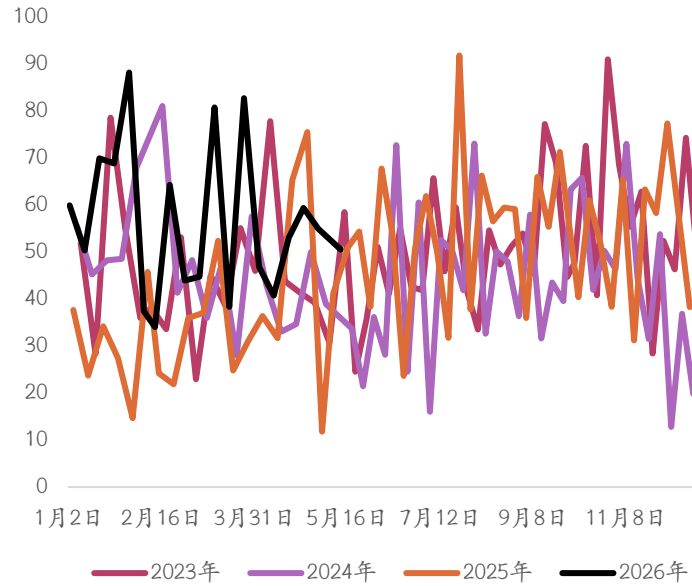
	锰矿 (元/千吨度)			冶金焦 (元/吨)	富锰渣 (元/吨)	
	南非 Mn36.5%	加蓬 Mn44.5%	澳大利亚 Mn45%	鄂尔多斯	湖南	广西
2026-05-15	38.3	41.8	41.2	1300	1125	1075
2026-05-09	39	42.8	42.2	1250	1155	1075
周环比	-1	-1	-1	50	-30	0
涨跌幅	-2.5%	-2.3%	-2.4%	4.0%	-2.6%	0.0%

## 2.6 锰矿：港口锰矿库存高于去年同期水平

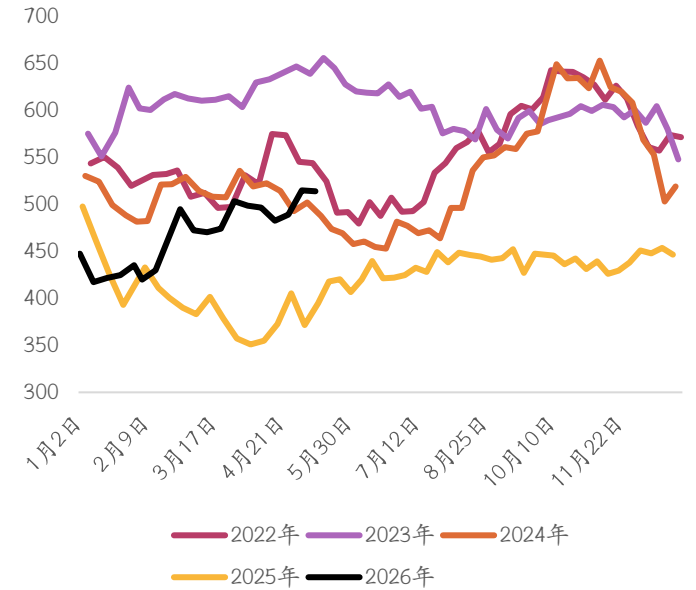
图表：锰矿发运量当周值（单位：万吨）



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

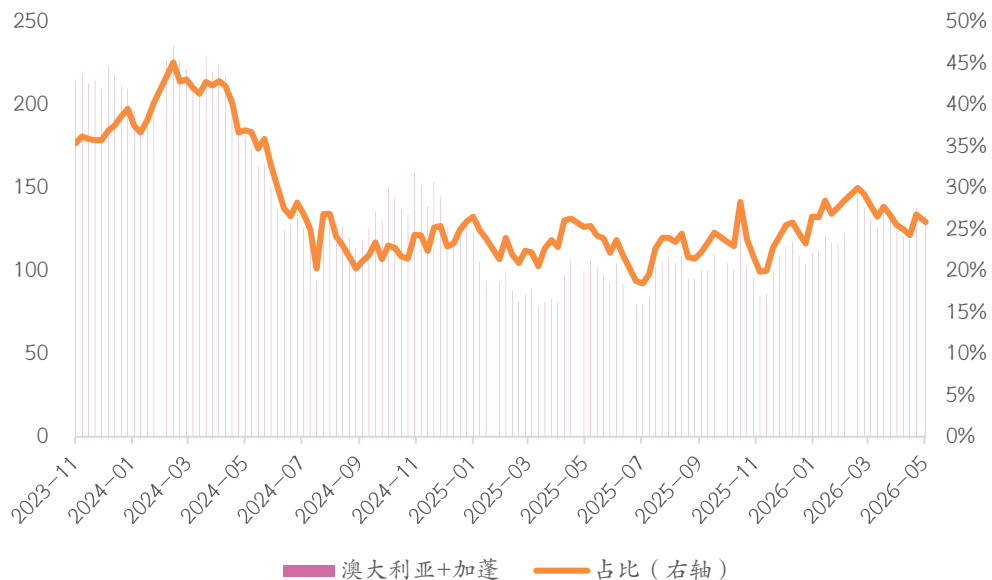
单位：万吨	锰矿到货量	南非	澳大利亚	加蓬
2026-05-11	50.55	40.42	10.13	0.00
2026-05-01	54.93	34.24	2.61	18.08
环比	-4.38	6.18	7.52	-18.08

单位：万吨	锰矿发运量	澳大利亚	加蓬	南非
2026-05-11	87.81	16.36	20.35	51.10
2026-05-01	64.59	0.95	5.13	58.51
环比	23.22	15.41	15.22	-7.41

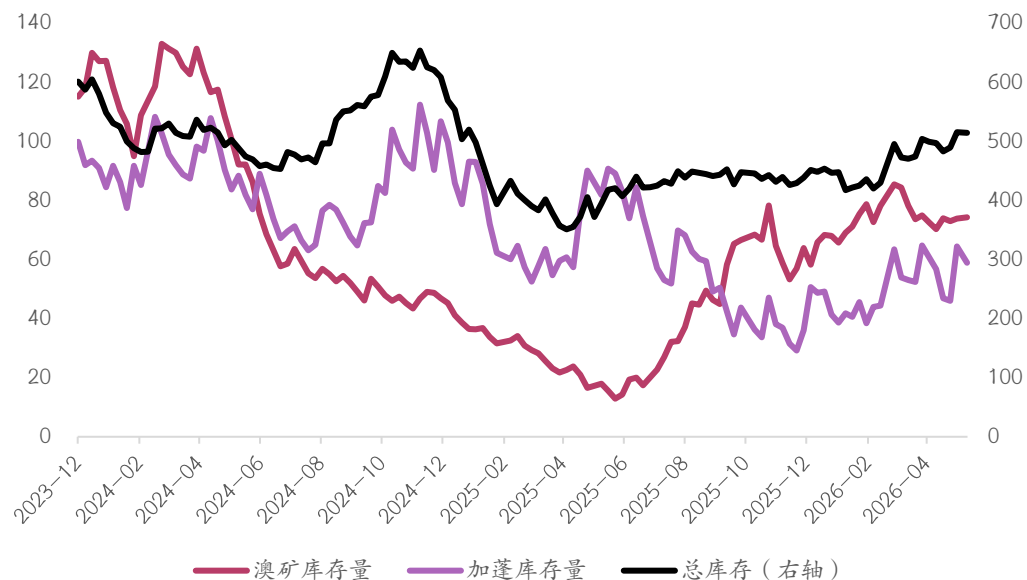
单位：万吨	锰矿库存合计	天津港	连云港	钦州港	防城港
2026-05-08	514.20	394.50	0.20	119.50	0.00
2026-05-01	515.30	389.20	0.20	125.90	0.00
环比	-1.10	5.30	0.00	-6.40	0.00

## 2.7 锰矿库存占比：加蓬矿库存环比小幅下降

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）



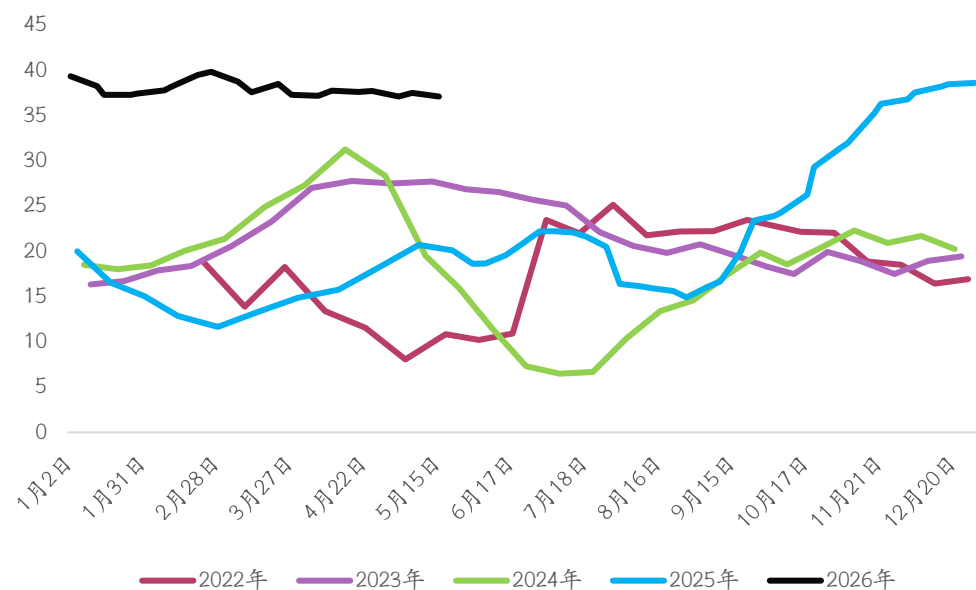
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

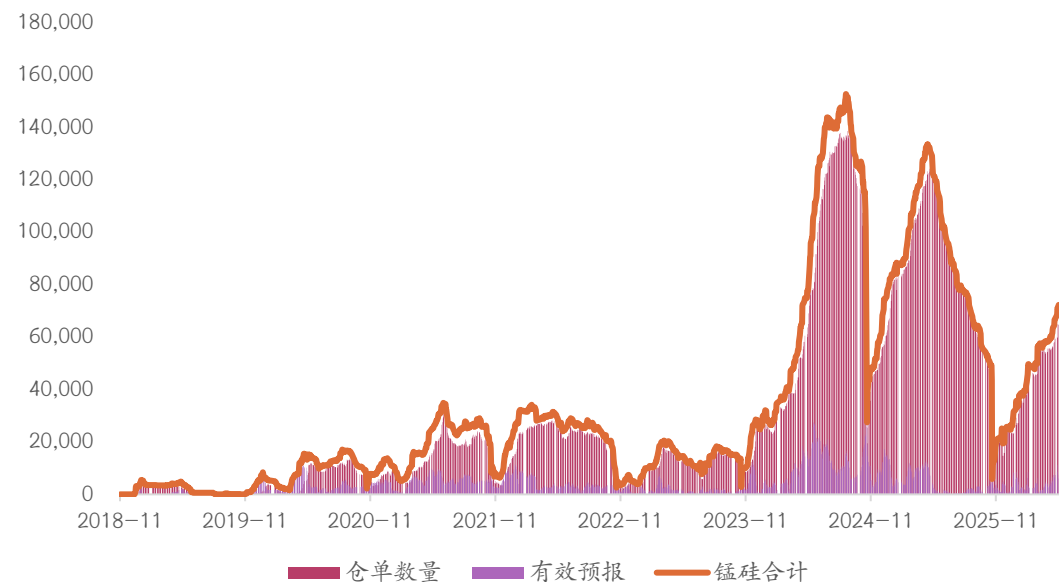
	澳矿	加蓬矿	总库存	澳矿占总库存比例	澳矿+加蓬占总库存比例
2026-05-11	74.30	58.90	514.20	14.45%	25.90%
2026-05-01	73.80	64.40	515.30	14.32%	26.82%
环比	0.50	-5.50	-1.10	0.13%	-0.92%

## 2.8 锰硅库存：63家样本企业库存环比下降，但绝对值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

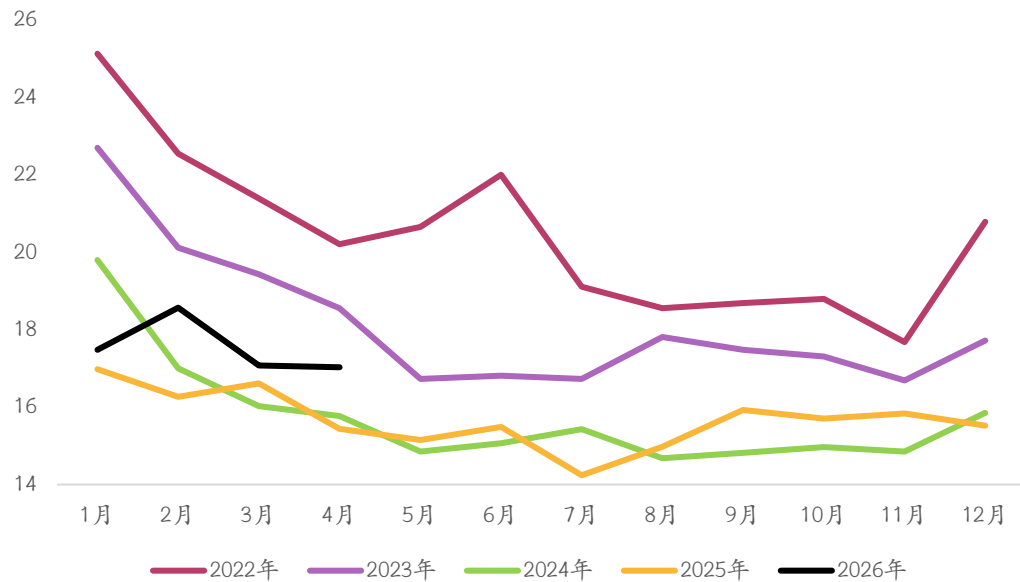
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：吨	中国	内蒙古	宁夏
2026-05-15	371000	54000	300500
2026-05-08	375000	52500	305000
环比	-4000	1500	-4500
涨跌幅	-1.07%	2.86%	-1.48%

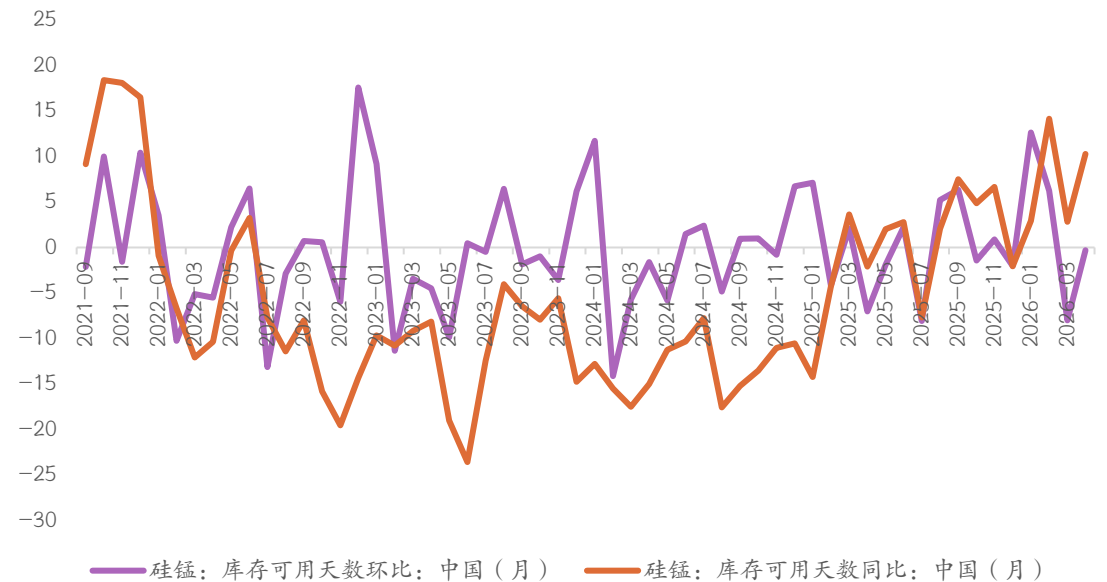
日期	仓单数量	有效预报	锰硅合计
2026-05-14	68,792	6,636	75,428
2026-05-07	59,761	11,205	70,966
环比	9,031	-4,569	4,462

## 2.9 锰硅库存：4月钢厂锰硅库存可用天数环比基本持平，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

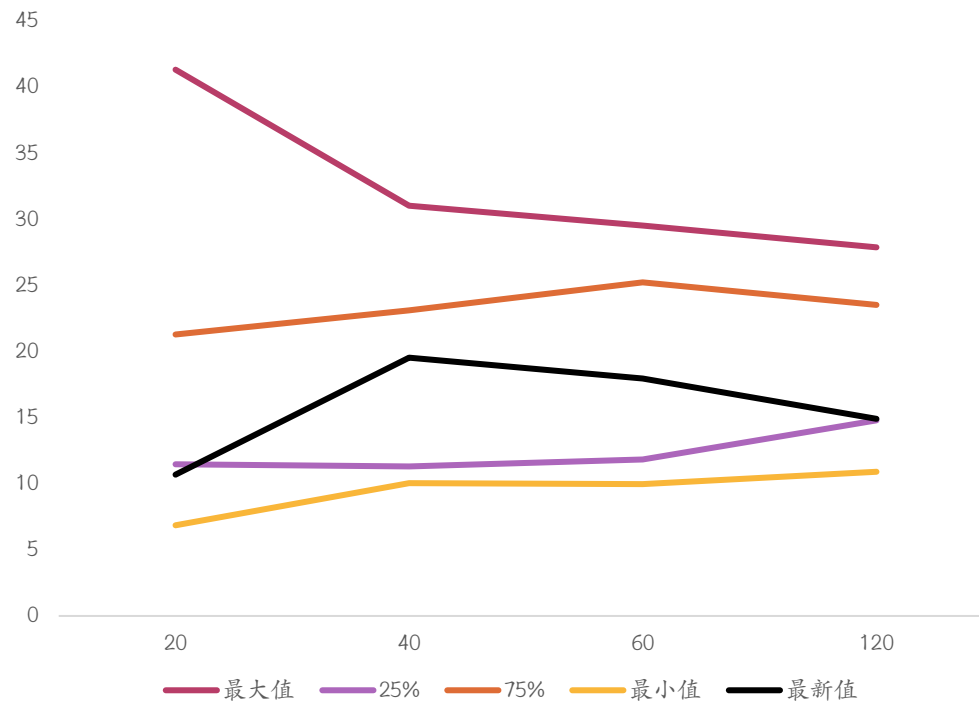
	锰硅库存可用天数（天）	可用天数环比（%）	可用天数同比（%）
2026-04-30	17.03	-0.29	10.3
2026-03-31	17.08	-8.02	2.83

## 2.10 期权：锰硅期权历史波动率低位回升

图表：历史波动率



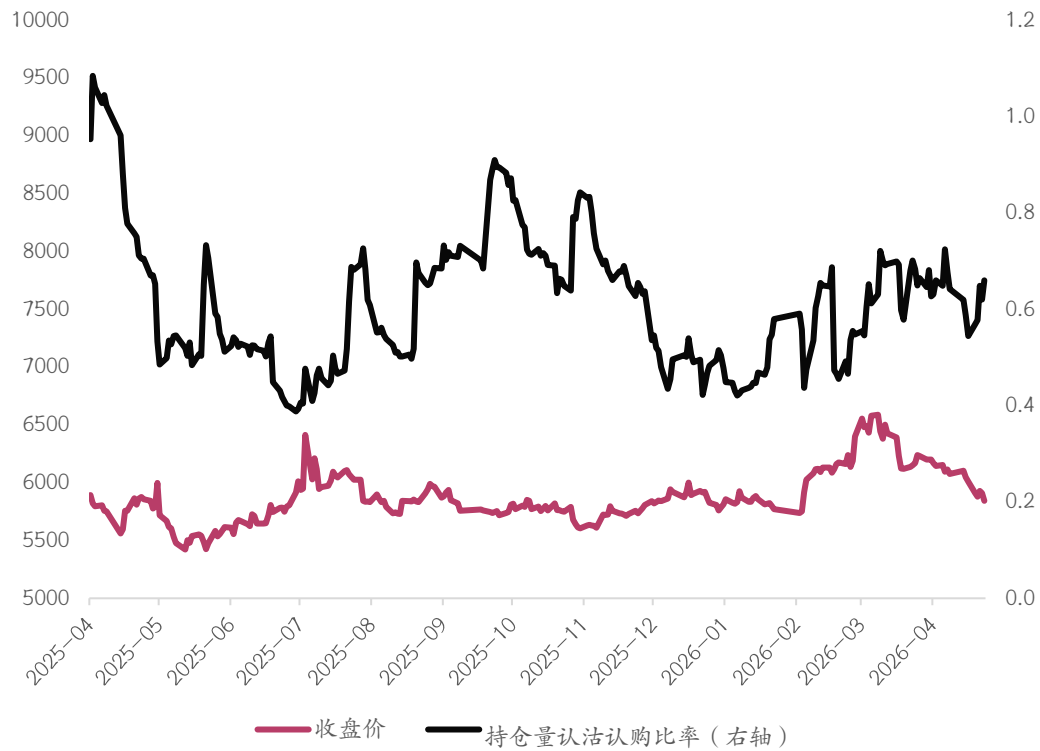
图表：历史波动率锥



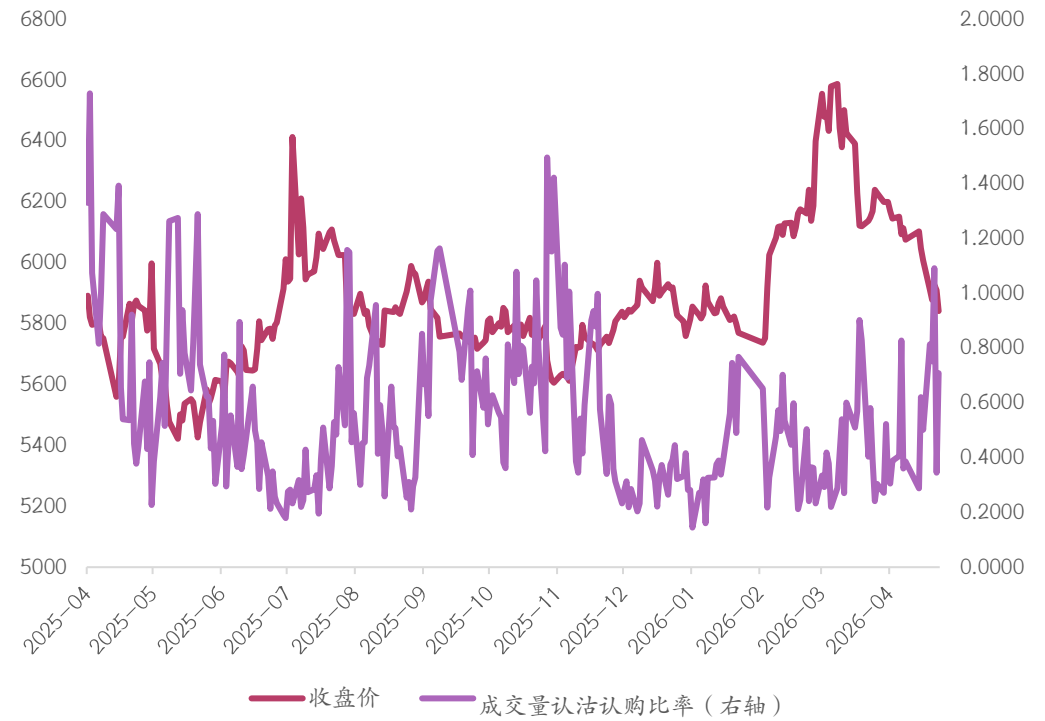
资料来源：Wind，光大期货研究所

## 2.11 期权：锰硅期权持仓量认沽认购比率震荡运行

图表：锰硅收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



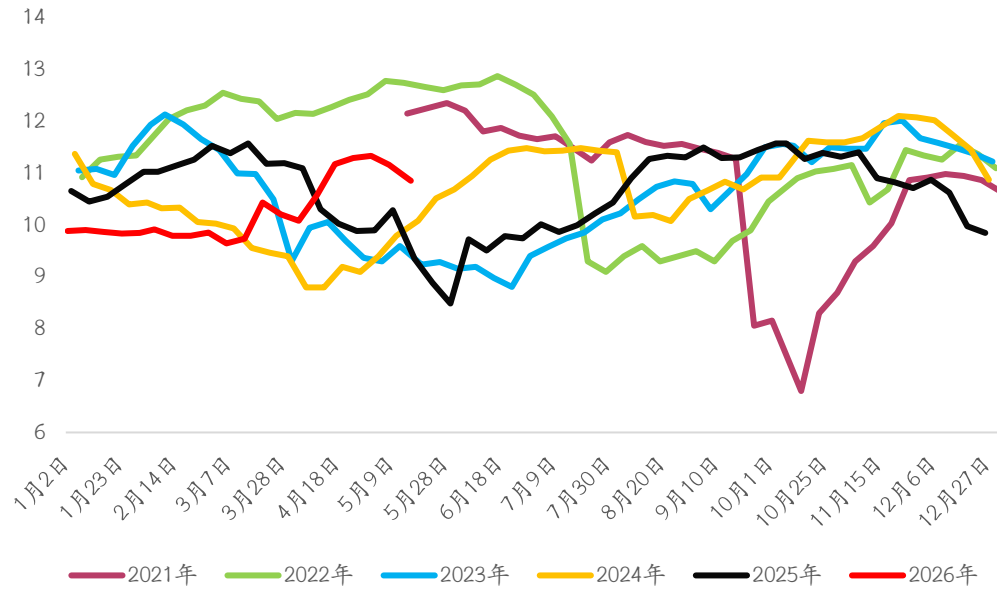
图表：锰硅收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



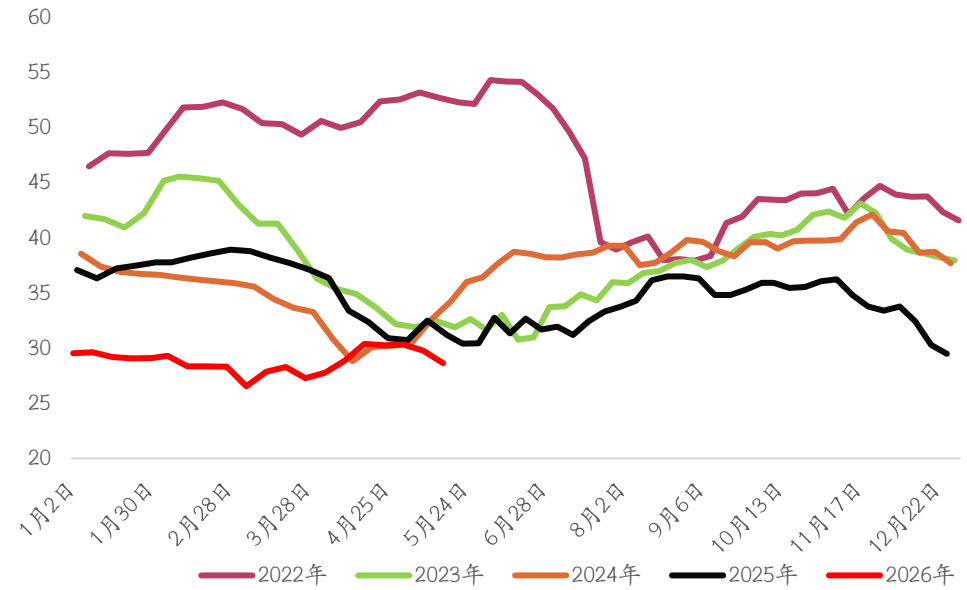
资料来源：Wind，光大期货研究所

### 3.1 硅铁供应：硅铁周产量环比持续下降

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：%）



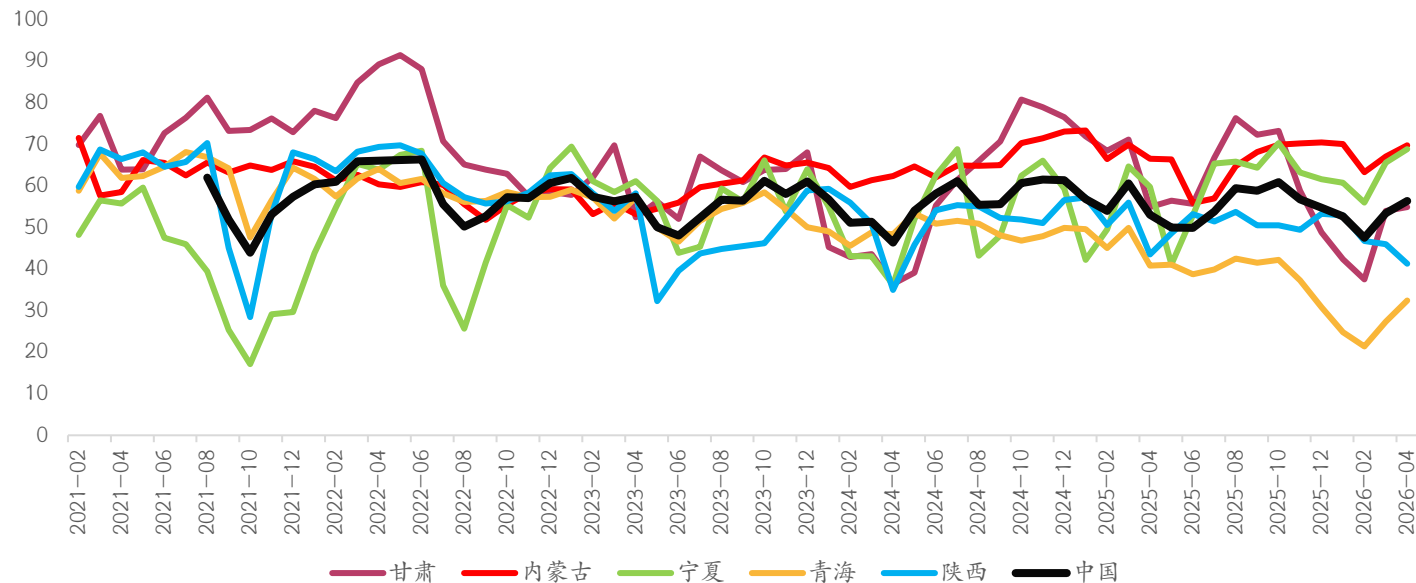
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

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 (%)
2026-05-15	10.86	15521	28.64
2026-05-08	11.17	15951	29.78
周环比	-0.31	-430	-1.14
涨跌幅	-2.78%	-2.70%	

## 3.2 硅铁供应：4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：%）

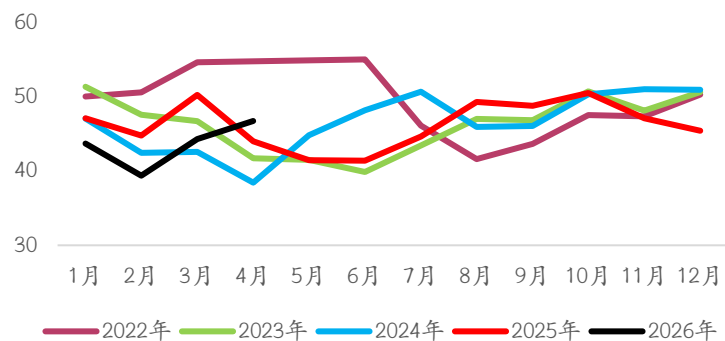


资料来源：Iifind, 光大期货研究所

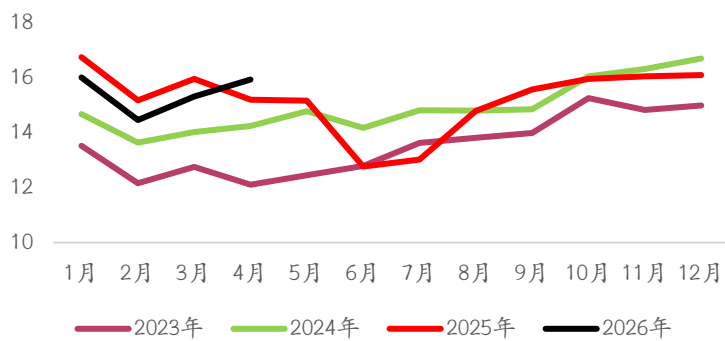
单位：%	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西	中国
2026-04-30	54.9	69.76	68.82	32.44	41.24	56.34
2026-03-31	53.97	67.05	65.61	27.31	45.99	53.39
环比	0.93	2.71	3.21	5.13	-4.75	2.95

### 3.3 硅铁供应：4月全国硅铁产量46.8万吨，环比增加5.52%，同比增加6.24%

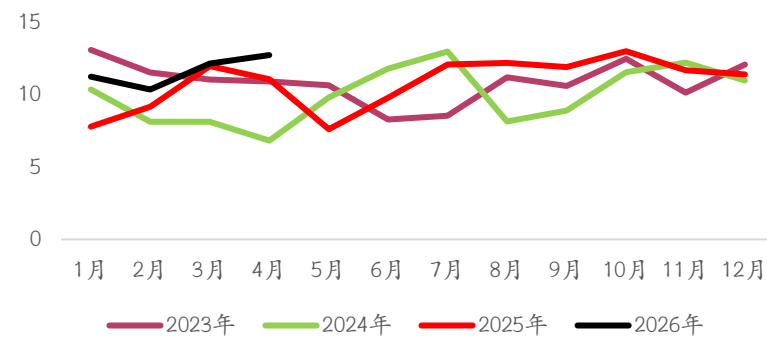
图表：中国硅铁产量（月）（单位：万吨）



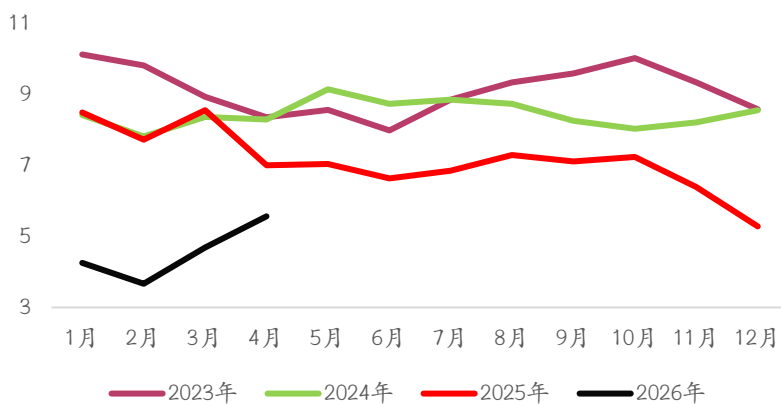
图表：内蒙硅铁产量（月）（单位：万吨）



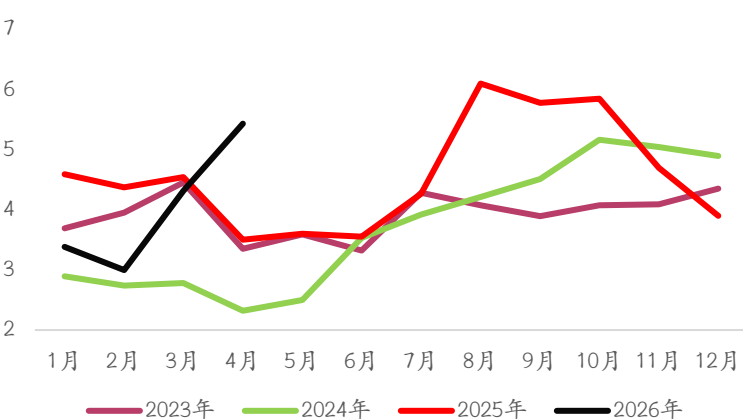
图表：宁夏硅铁产量（月）（单位：万吨）



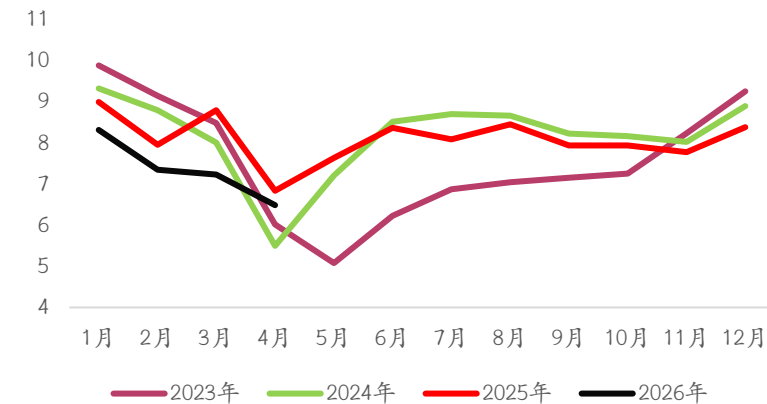
图表：青海硅铁产量（月）（单位：万吨）



图表：甘肃硅铁产量（月）（单位：万吨）



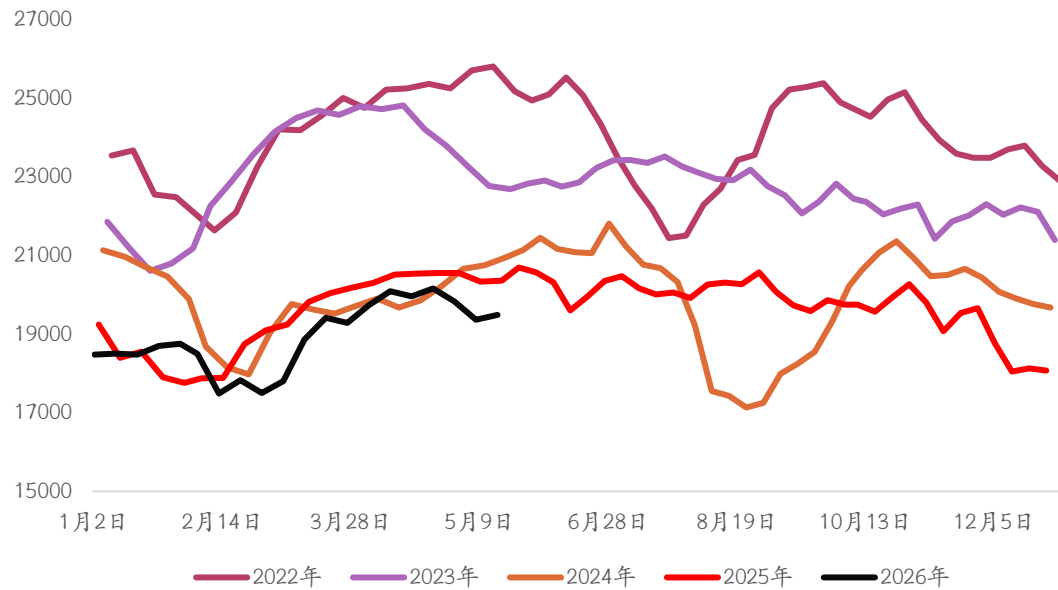
图表：陕西硅铁产量（月）（单位：万吨）



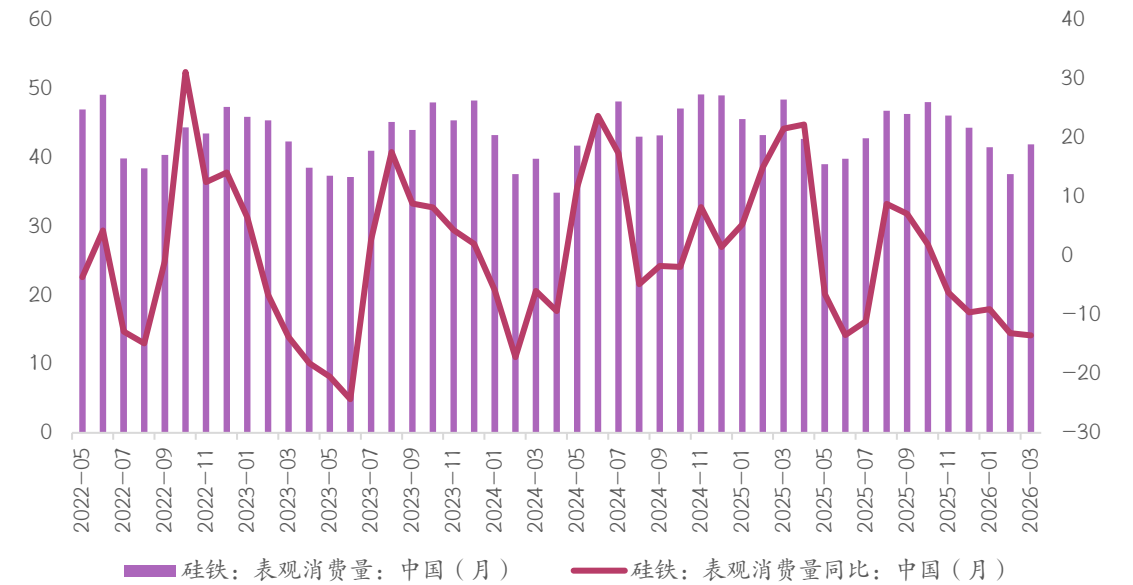
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

### 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

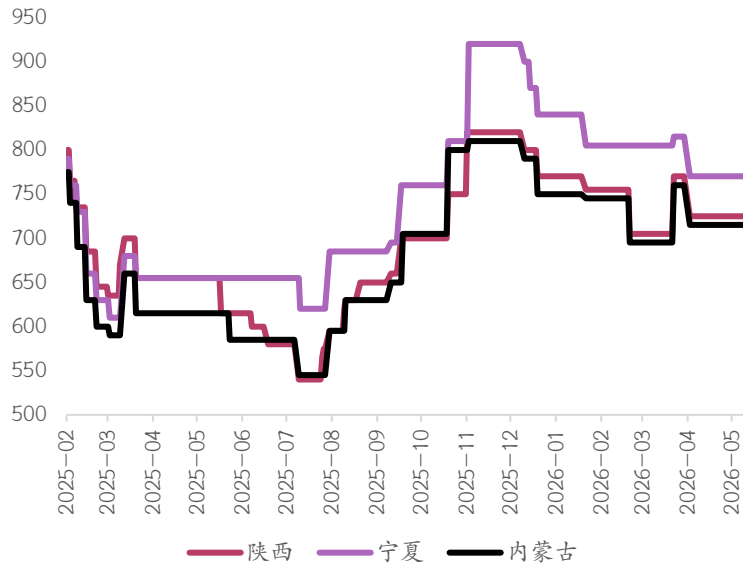
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

单位：吨	硅铁需求量 (周)
2026-05-15	19493.1
2026-05-08	19366.6
周环比	126.5
涨跌幅(%)	0.65

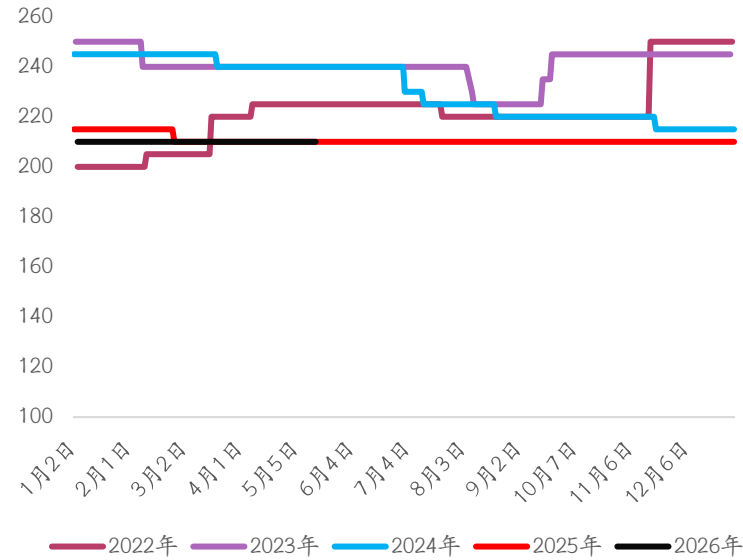
单位：万吨	硅铁表观消费量 (月)	表观消费量同比 (%)
2026-03-31	41.9	-13.5
2026-02-28	37.6	-13.1
环比	4.3	
涨跌幅	11.46%	

### 3.5 硅铁成本：兰炭小料价格周环比持平

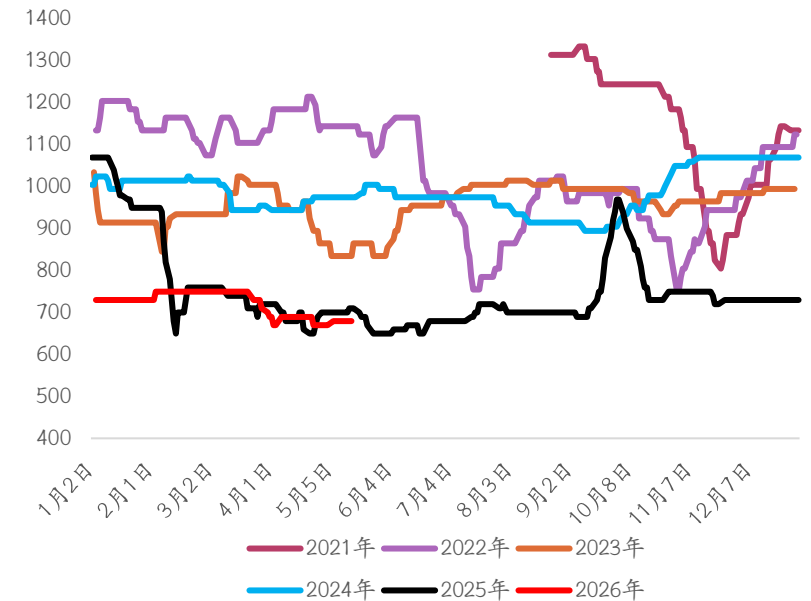
图表：兰炭小料市场主流价格（单位：元/吨）



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

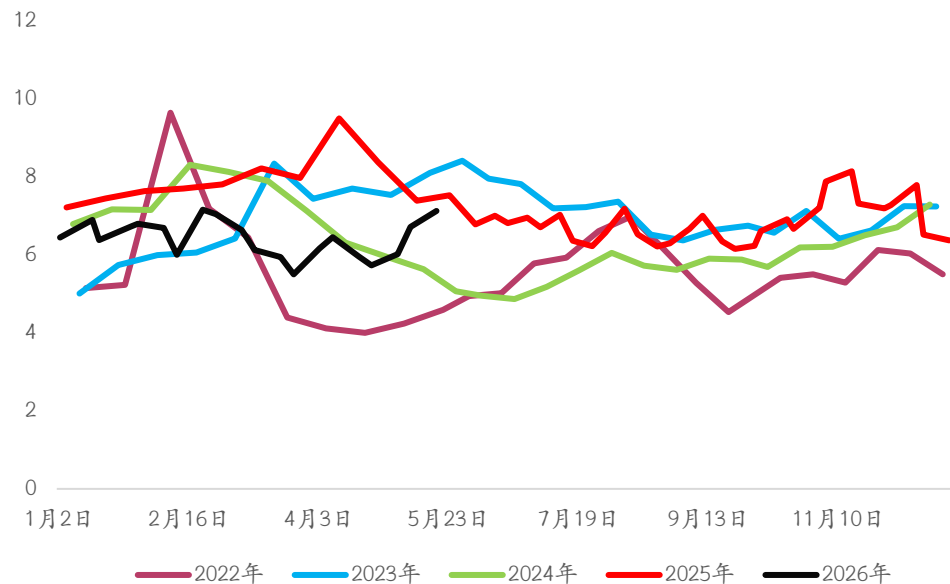
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

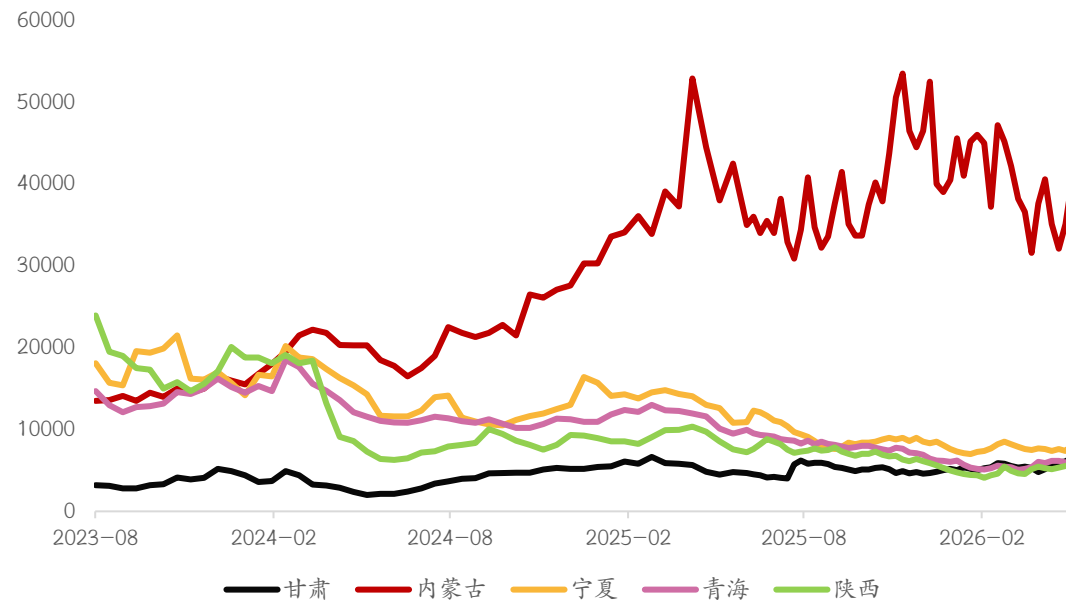
单位：元/吨	兰炭：小料：市场主流价			二氧化硅	氧化铁皮
	陕西	宁夏	内蒙古		
2026-05-15	725	770	715	210	680
2026-05-09	725	770	715	210	680
环比	0	0	0	0	0
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

### 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）



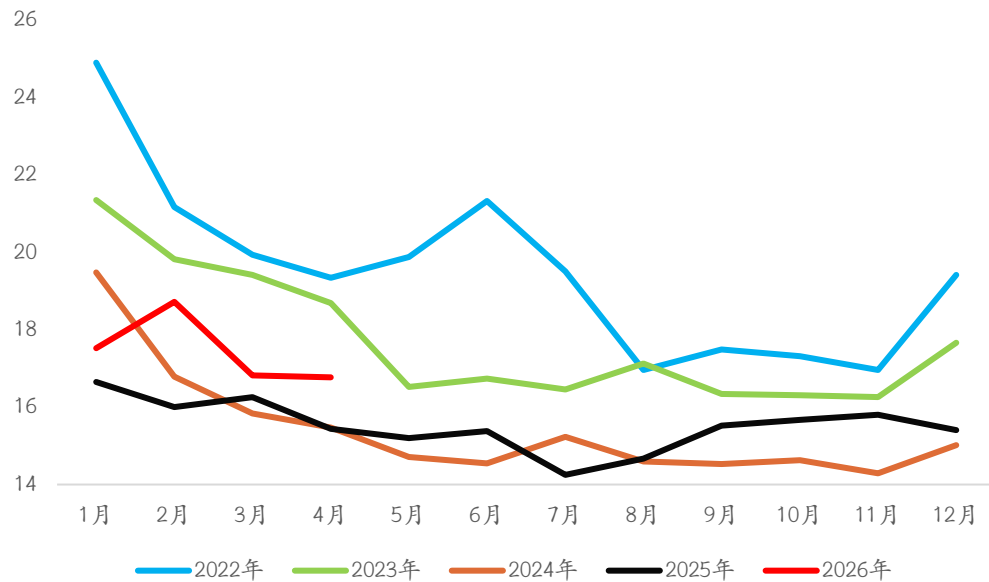
资料来源：mysteel，光大期货研究所

资料来源：mysteel，光大期货研究所

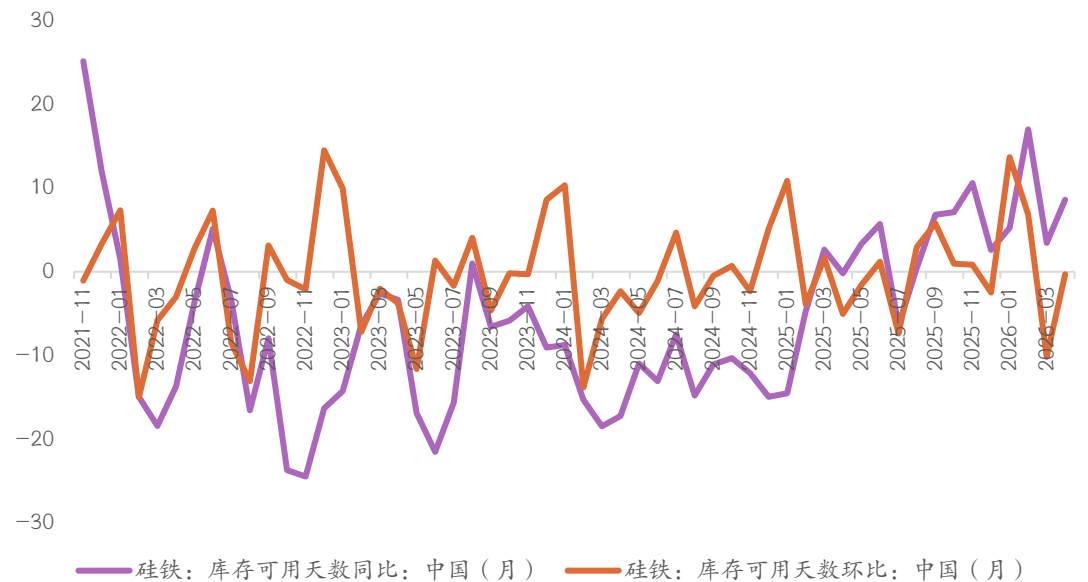
单位：吨	中国	甘肃	内蒙古	宁夏	青海	陕西
2026-05-15	71190	6200	45900	7600	6090	5400
2026-05-08	67110	6630	40600	8100	6080	5700
环比	4080	-430	5300	-500	10	-300

### 3.7 硅铁库存：4月硅铁库存可用天数环比微降

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：%）



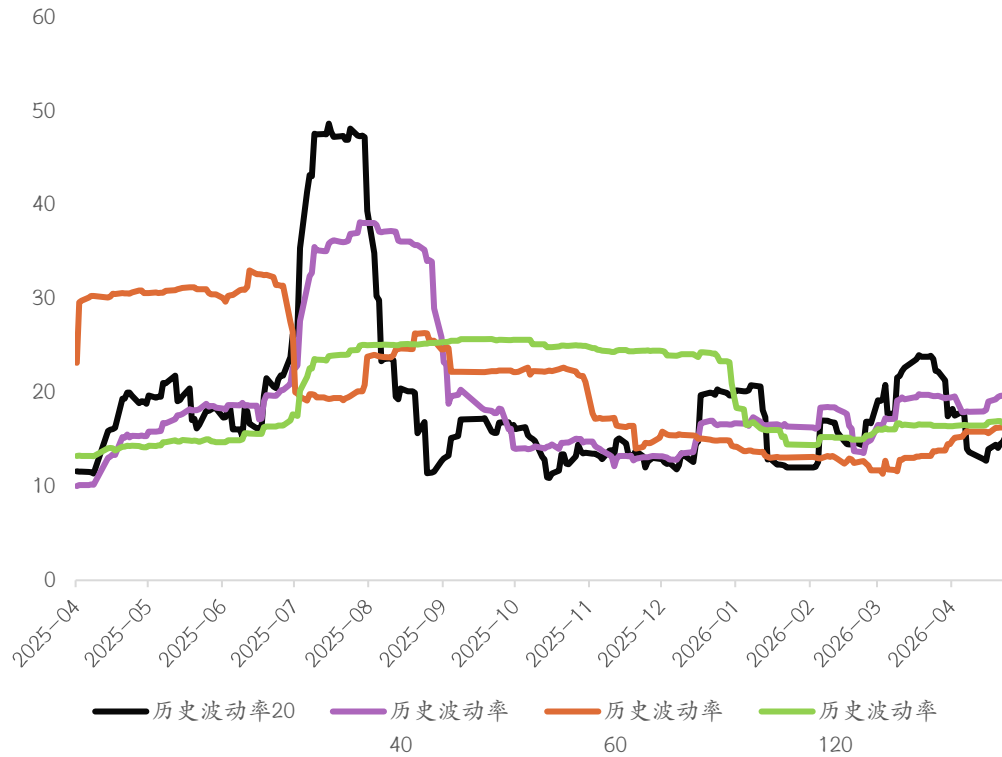
资料来源：mysteel, 光大期货研究所

资料来源：mysteel, 光大期货研究所

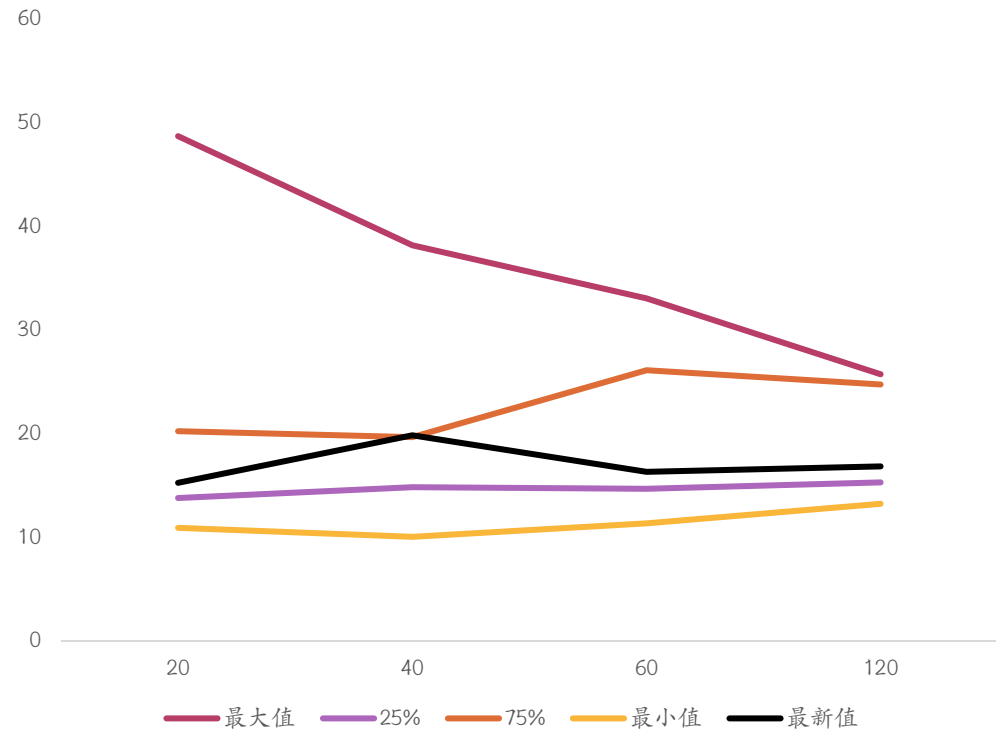
单位：天	硅铁库存可用天数（月）	可用天数同比（%）	可用天数环比（%）
2026-04-30	16.77	8.61	-0.3
2026-03-31	16.82	3.44	-10.15

### 3.8 期权：硅铁期权20日历史波动率低位回升

图表：历史波动率



图表：历史波动率锥



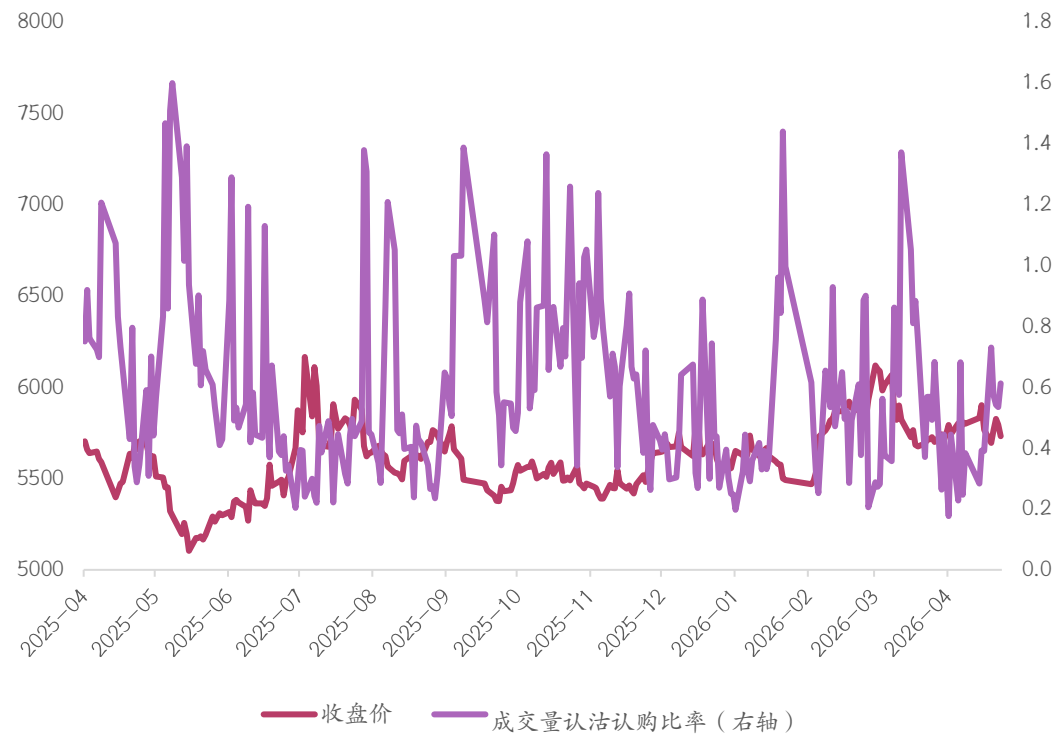
资料来源：Wind，光大期货研究所

### 3.9 期权：硅铁期权成交量认沽认购比率低位回升

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。