

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

成本下移，双硅弱勢震荡 ——铁合金周报20250303



研 究 所 : 林娜
联 系 方 式 : 0371-58630083
电 子 邮 箱 : linna_qh@ccnew.com
执 业 证 书 编 号 : F03099603
投 资 咨 询 编 号 : Z0020978

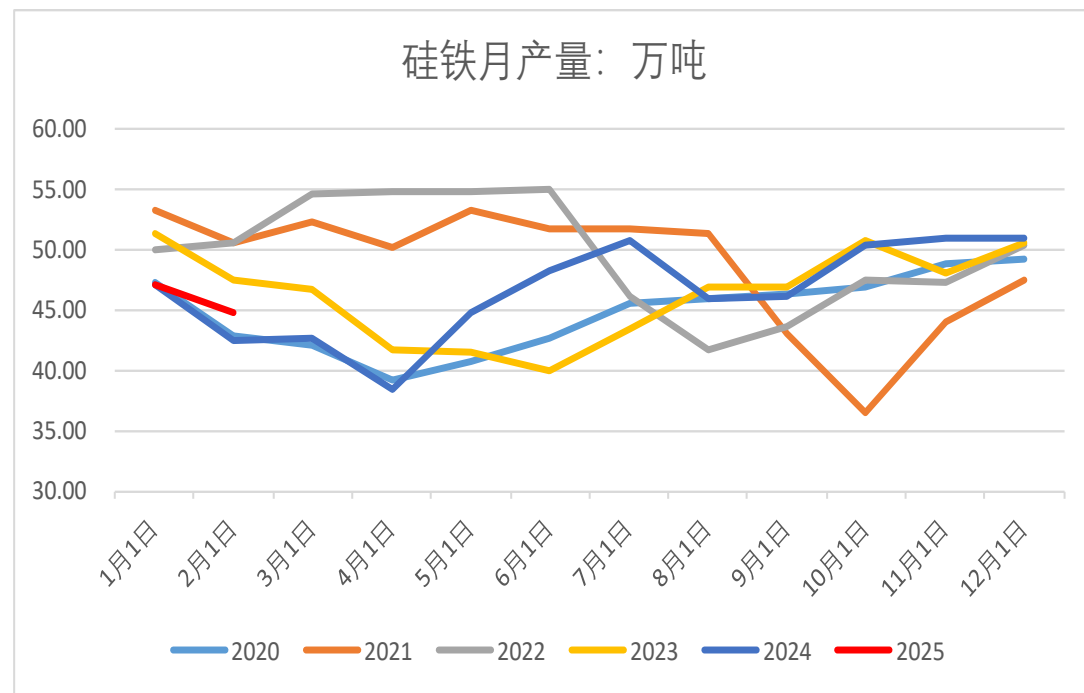
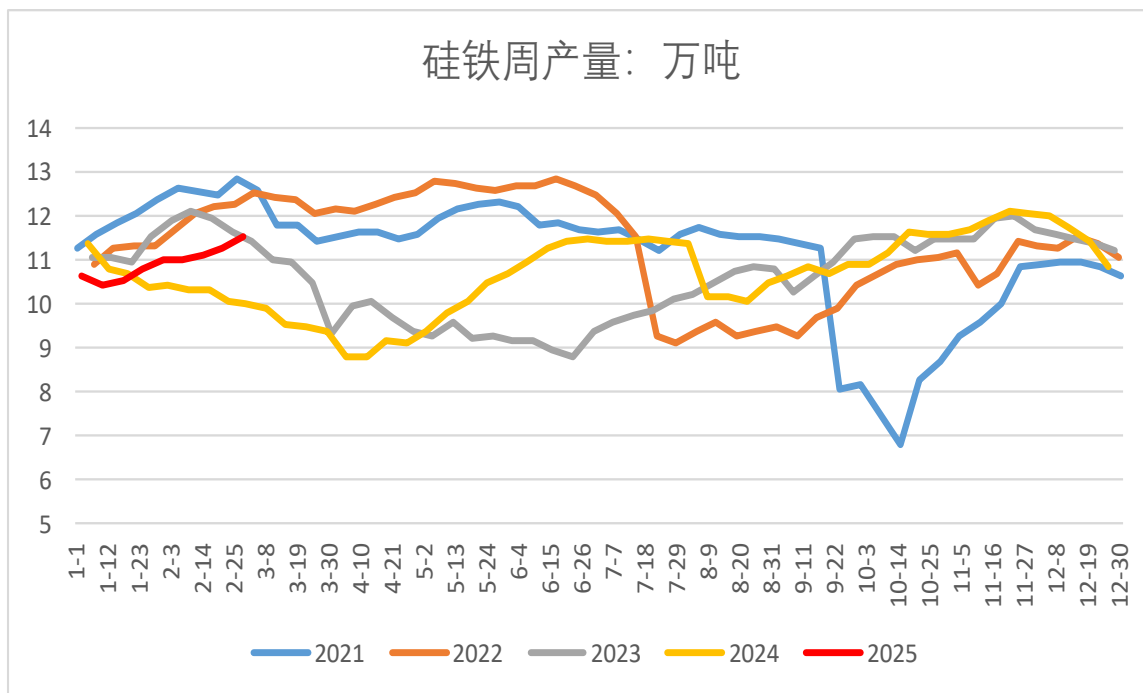
01

硅铁

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
硅铁	供应：硅铁上周产量11.53万吨（环比+2.31%，同比+14.96%），2025年2月硅铁产量44.78万吨（环比-0.47%，同比+5.50%）。 需求：硅铁五大材消费量1.91万吨（环比+1.84%，同比+0.29%），五大材周产量842.26万吨（环比+0.75%，同比+2.66%）。 库存：企业库存 7.80万吨（环比+1.39%，同比-3.98% ），2月库存天数16天（环比-0.65天，同比-0.79天）；硅铁仓单数量：4196张（环比-14275张，同比+1078张）。 成本：兰炭和硅石价格下跌，带动硅铁整体成本下移，宁夏内蒙地区利润回升 基差：05合约基差112元/吨，环比+24元/吨 总结：硅铁开工处于高位，周产量继续回升，需求端增量不及供应增幅，企业库存回升，供需结构偏宽松。原料端兰炭价格跌幅明显，带动整体成本下移，下游金属镁和钢厂采购均较为谨慎，硅铁延续震荡偏弱运行。	单边： 弱势震荡 下方支撑关注6000关口	需求增量超预期/供应减产超预期

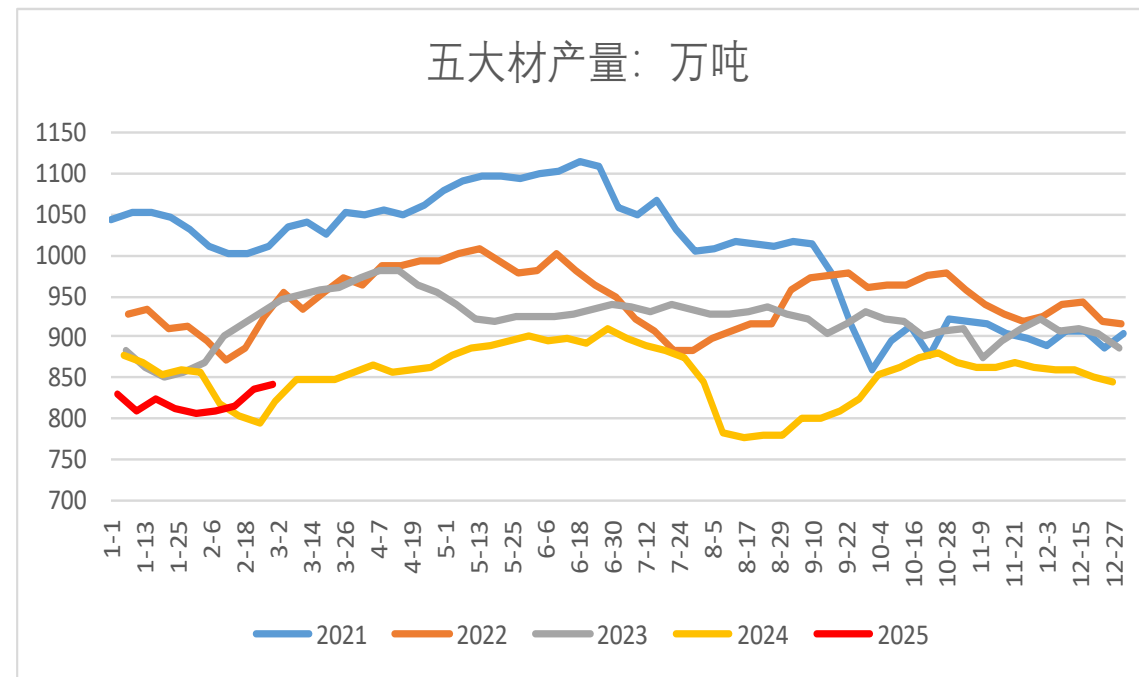
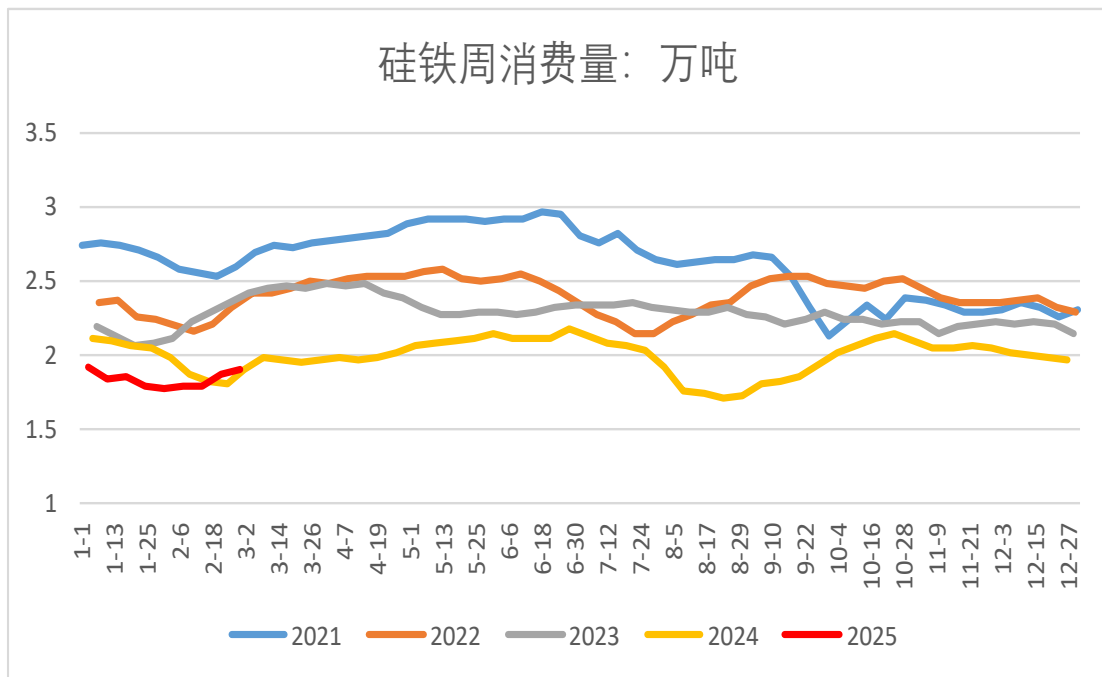
供应：产量延续回升



数据来源：Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量11.53万吨（环比+2.31%，同比+14.96%）
- 2025年2月硅铁产量44.78万吨（环比-0.47%，同比+5.50%）

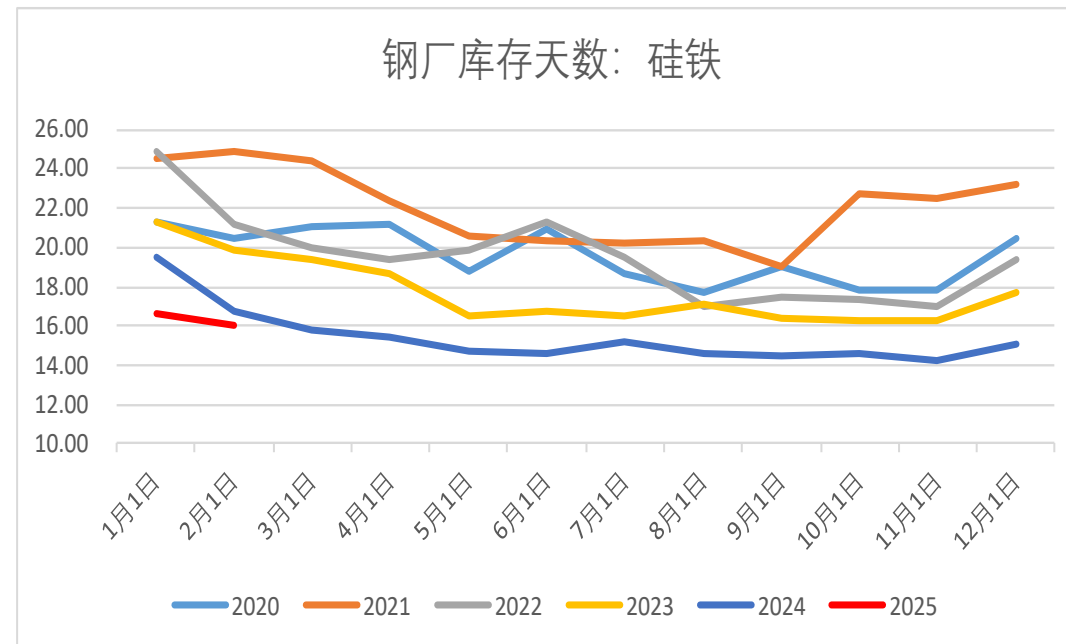
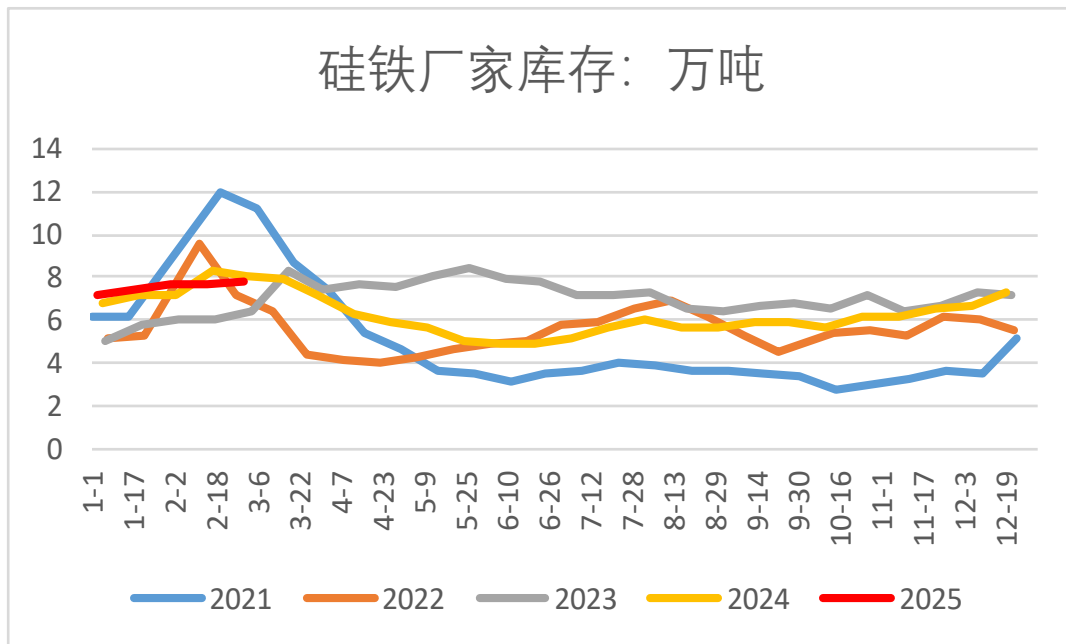
需求：成材周产量小幅增加



数据来源：Mysteel

- 硅铁五大材消费量1.91万吨（环比+1.84%，同比+0.29%）
- 五大材周产量842.26万吨（环比+0.75%，同比+2.66%）

库存：厂家库存环比回升

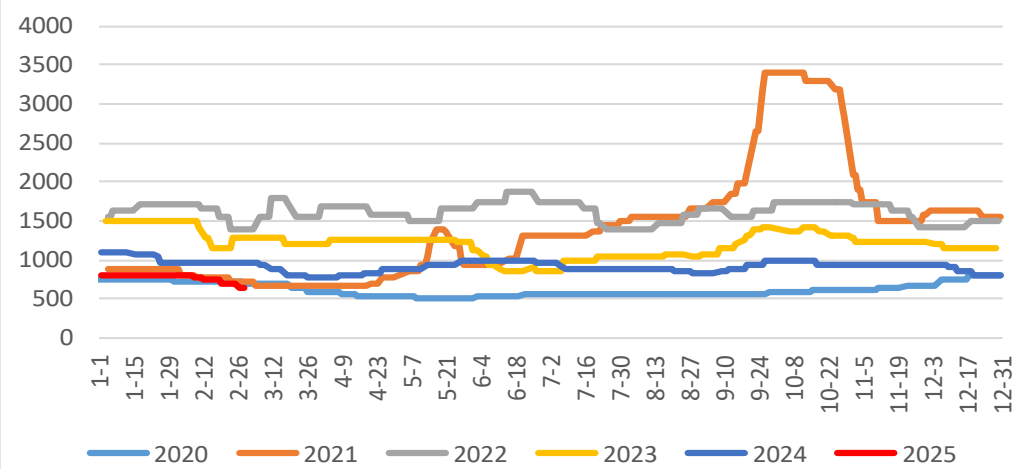


数据来源: Mysteel

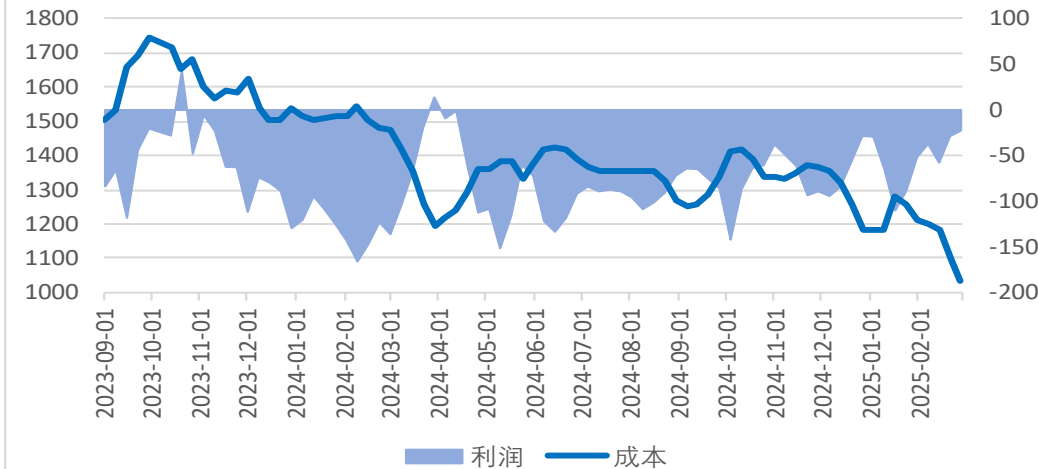
- 企业库存（双周数据）： 7.80万吨（环比+1.39%，同比-3.98%）
- 钢厂库存： 2月库存天数16天（环比-0.65天，同比-0.79天）

成本：兰炭价格持续下降

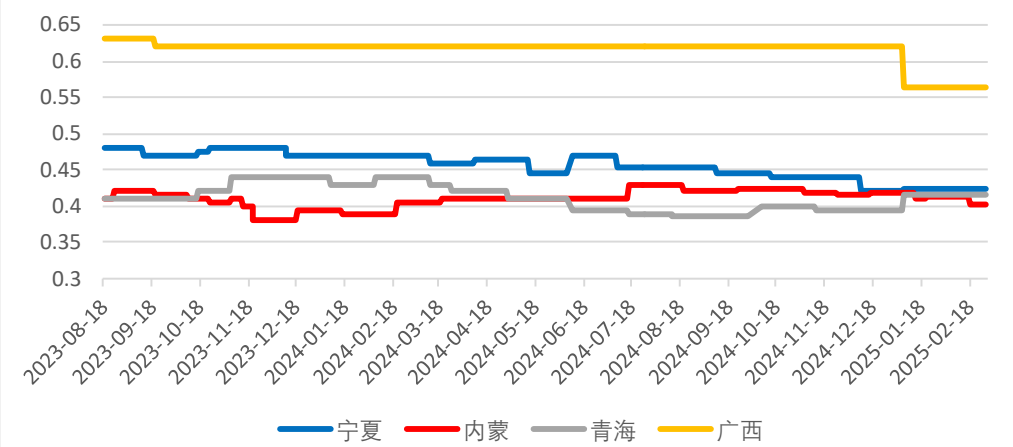
兰炭小料：陕西



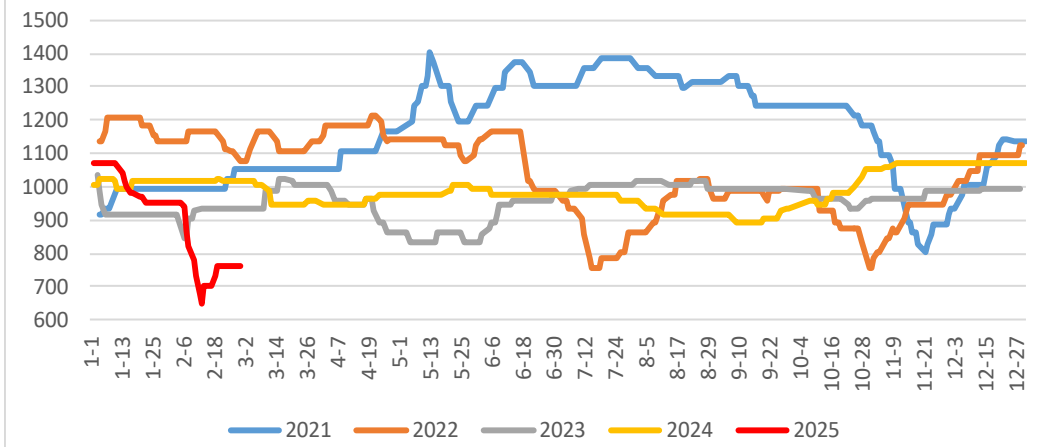
兰炭周度成本利润：元/吨



铁合金电价：元/度



氧化铁皮70%Fe：邯郸

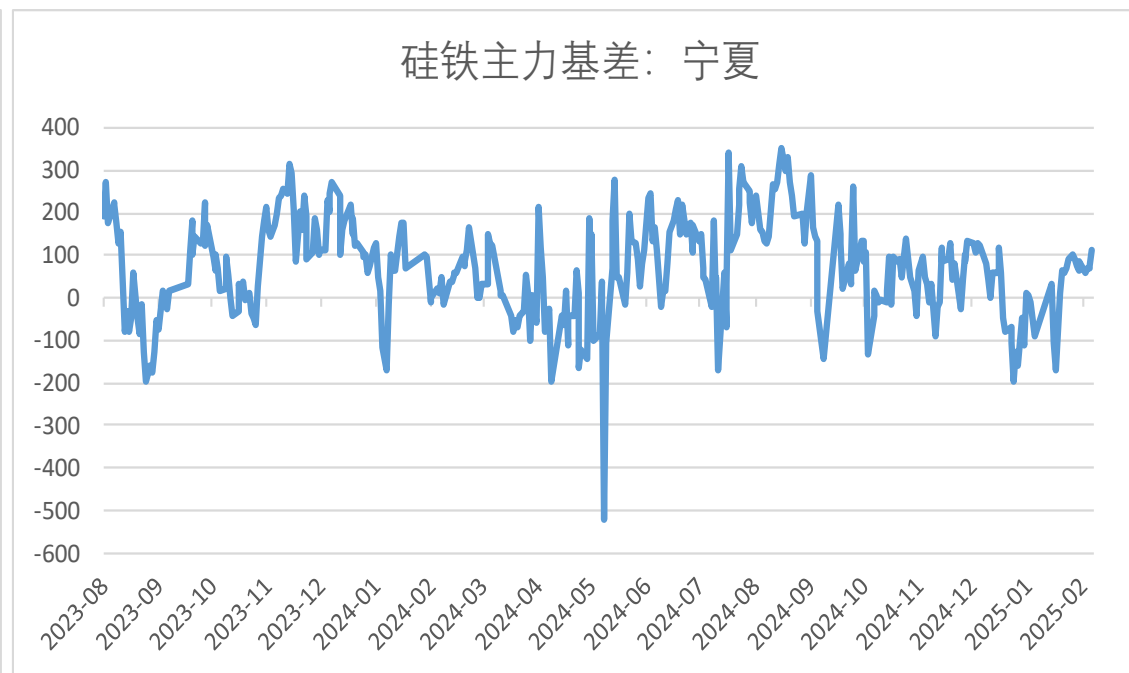
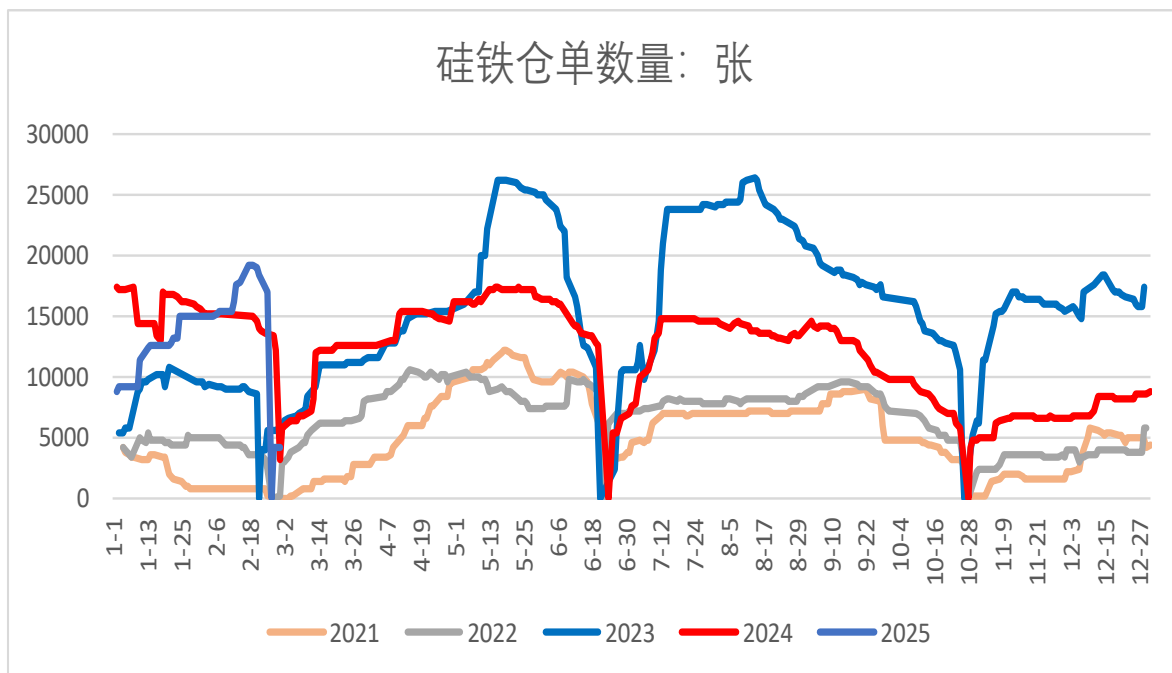


成本：成本整体下移

原料	地区	2025/2/28	2025/2/21	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.415	0.415	0	0.00%
	宁夏	0.425	0.425	0	0.00%
	内蒙	0.4025	0.4025	0	0.00%
	甘肃	0.47	0.47	0	0.00%
兰炭小料	神木	645	685	-40	-5.84%
阳极	西北	4200	4200	0	0.00%
氧化铁皮	河北	760	760	0	0.00%
硅石	西北	210	215	-5	-2.33%
硅铁成本	青海	5718.50	5771.50	-53	-0.92%
	宁夏	5800.50	5853.50	-53	-0.91%
	内蒙	5616.00	5669.00	-53	-0.93%
利润	青海	151.50	178.50	-27	-15.13%
	宁夏	99.50	96.50	3	3.11%
	内蒙	284.00	281.00	3.0	1.07%

数据来源：Mysteel

期现：仓单集中注销，基差小幅回升

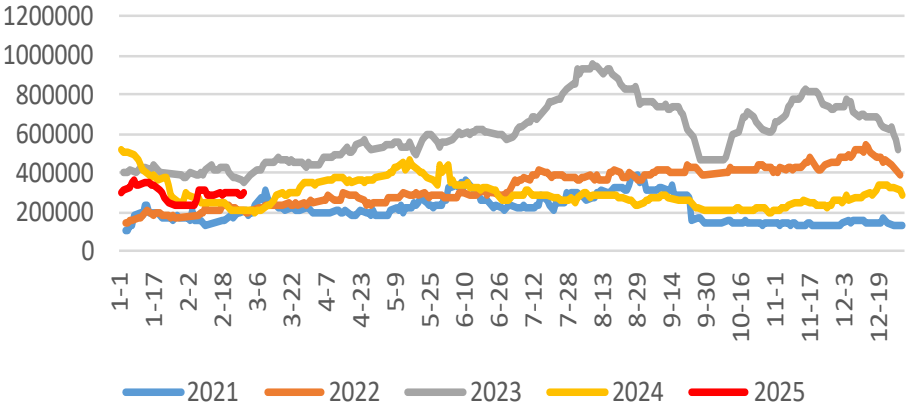


数据来源：Mysteel

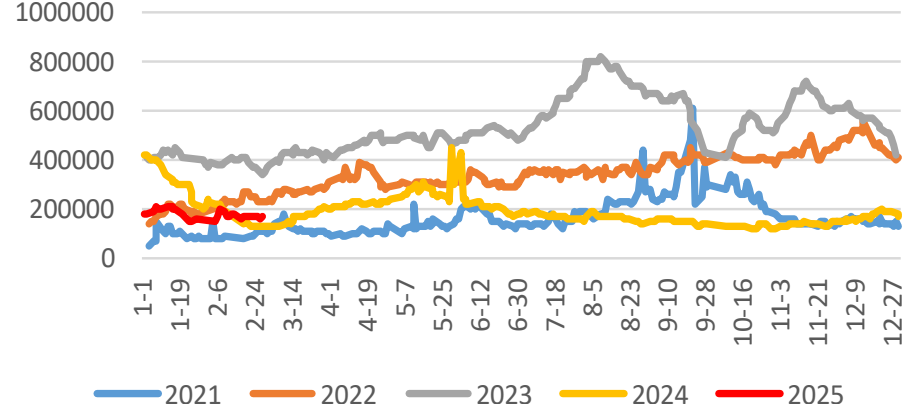
- 硅铁仓单数量4196张（环比-14275张，同比+1078张）
- 硅铁主力基差（宁夏）：基差112元/吨，环比+24元/吨

持仓：总持仓小幅回落

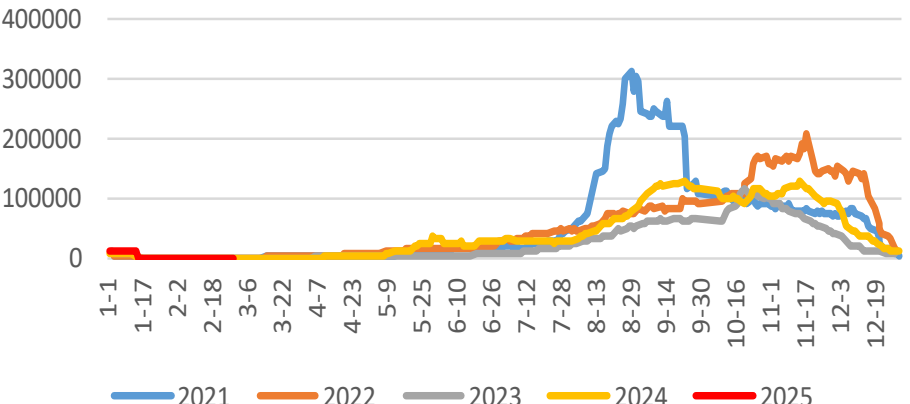
硅铁总持仓量：手



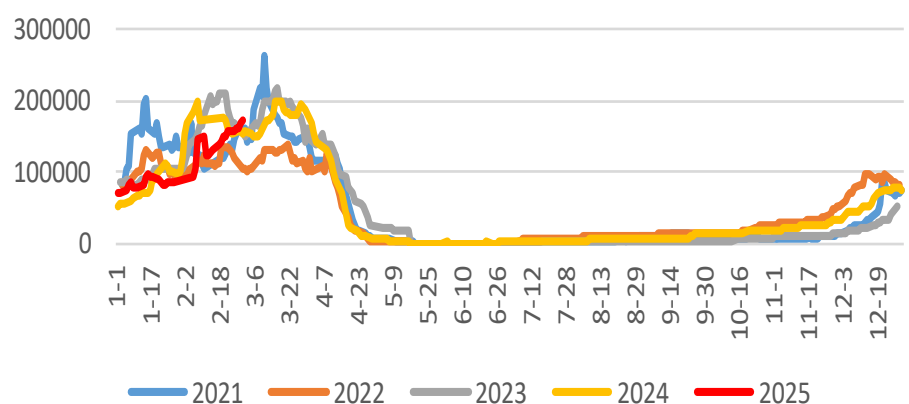
硅铁沉淀资金：万元



硅铁01持仓量：手



硅铁05持仓量：手



数据来源：Mysteel

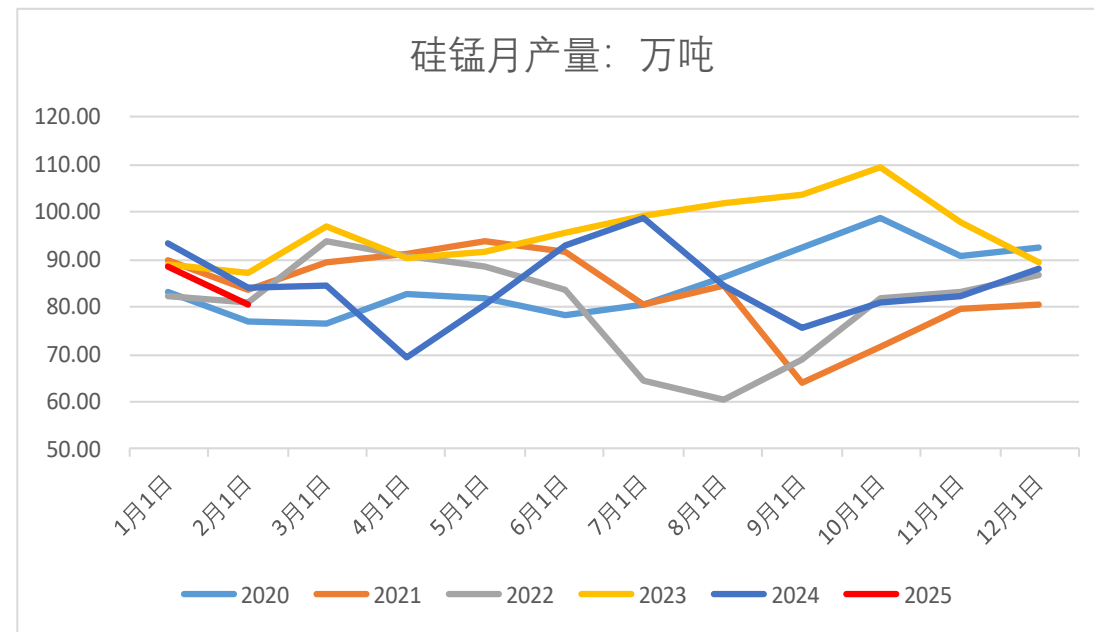
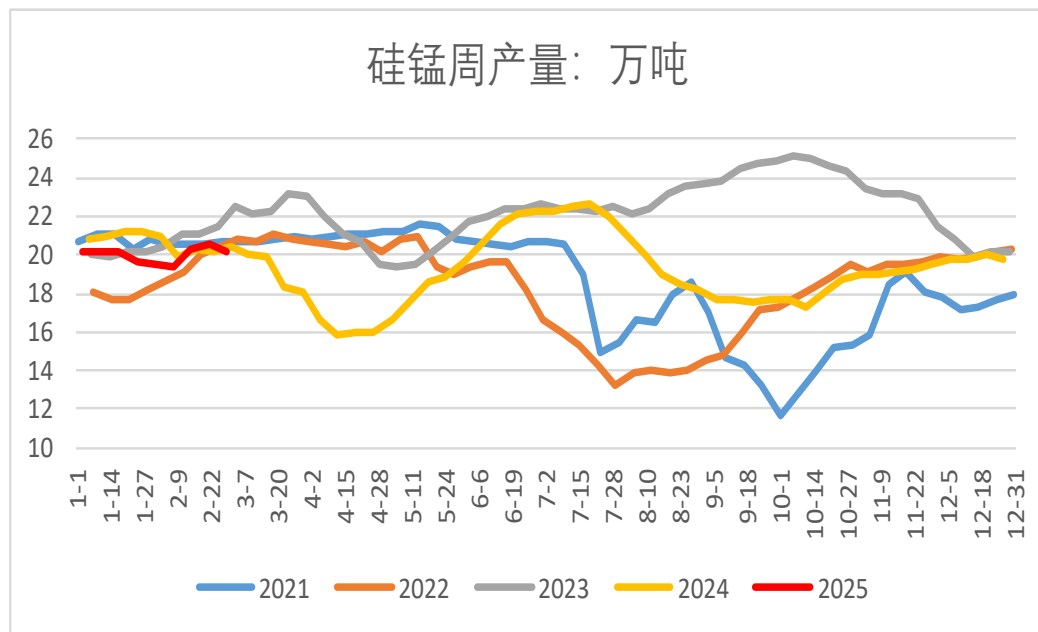
02

锰硅

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
锰硅	供应：硅锰周产量20.15万吨（环比-2.08%，同比+0.17%），2月全国硅锰产量硅锰产量80.39万吨（环比-0.90%，同比-4.55%）。 消费：硅锰周消费量12.04万吨（环比+1.71%，同比+6.44%），五大材周产量842.26万吨（环比+0.75%，同比+2.66%）。 库存：企业库存11.65万吨（环比-9.34%，同比-45.48%），2月库存天数16.27天（环比-0.71天，同比-0.73天）；硅锰仓单数量：89134张（环比+1925张，同比+57173张）。 成本：天津港澳矿48（-1）半碳酸37（-1.5）；钦州港澳矿48.5（-1）半碳酸38（-0.5）。矿端报价继续下调，化工焦跌幅明显，锰硅成本整体下移，内蒙宁夏地区厂家利润收缩明显。 基差：05基差+118元/吨，环比-54元/吨。 总结：宁夏内蒙地区锰硅厂利润收缩明显，产量周环比回落，需求略有增加，厂内库存下降，仓单环比回升。整体供需结构依旧宽松，下游钢厂按需采购，个别钢厂预计本周陆续启动新一轮采购，短时形成支撑。锰矿港口库存进一步下降，整体供需趋紧格局未变，但随着厂家亏损加剧，市场压价情绪明显，整体报价仍有回落，成本支撑下移。预计锰硅价格低位形成一定支撑，但向上驱动不足，短时延续震荡运行。	单边： 震荡运行	澳矿及非主流矿发运情况/ 北方企业减产力度/ 港口库存变化

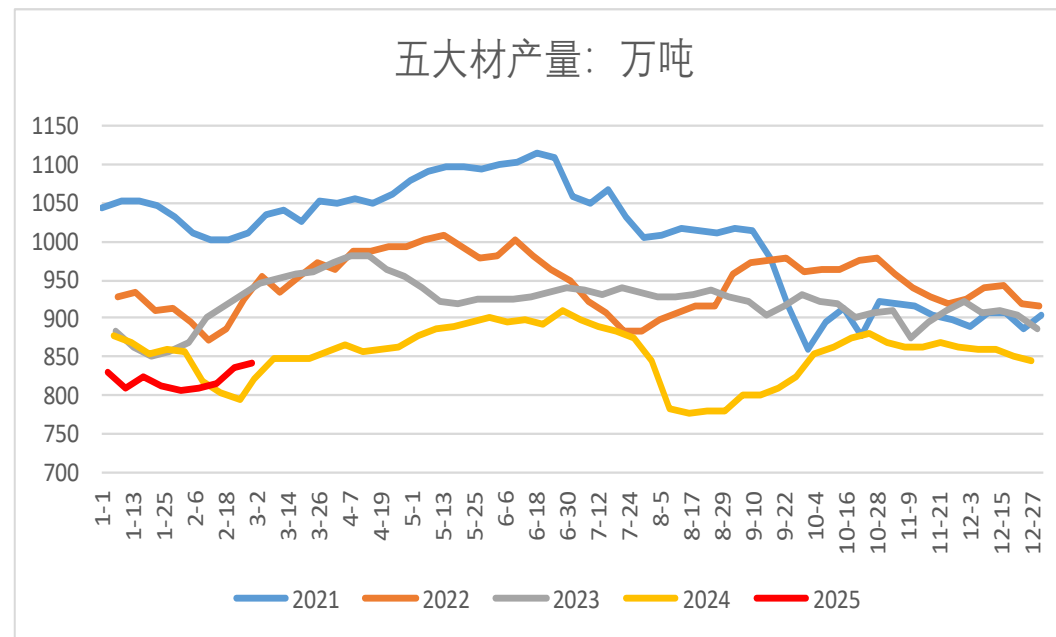
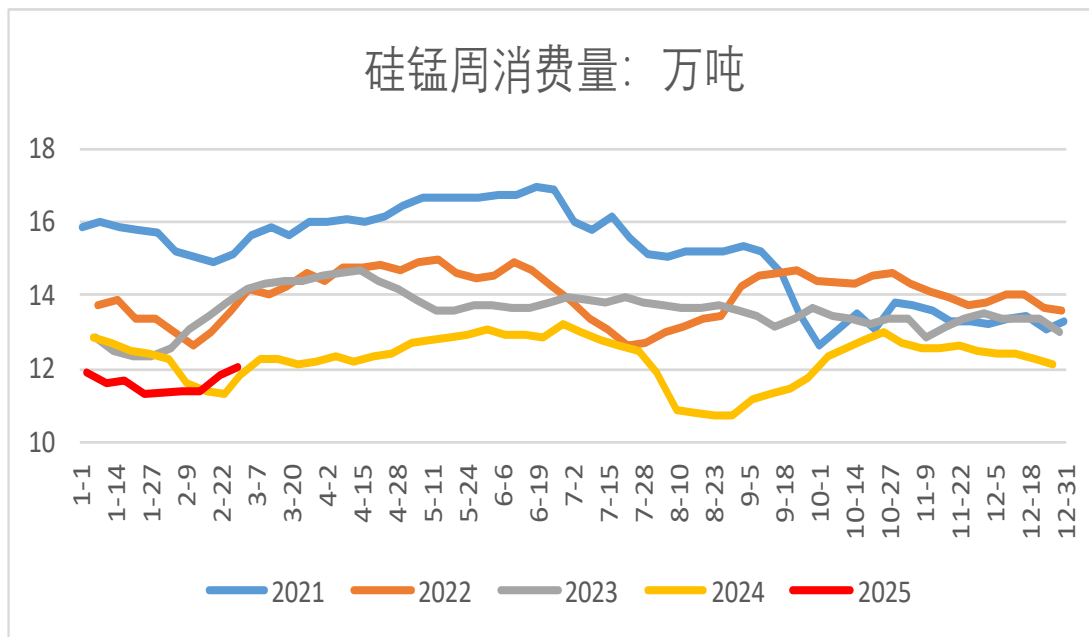
供应：周产量环比回落



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量20.15万吨（环比-2.08%，同比+0.17%）
- 2月全国硅锰产量80.39万吨（环比-0.90%，同比-4.55%）

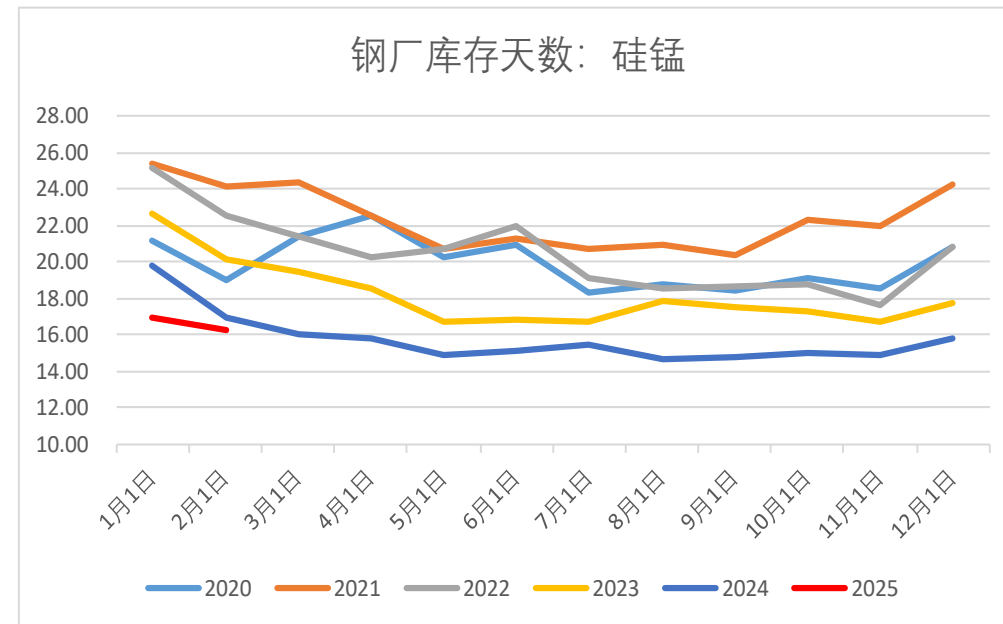
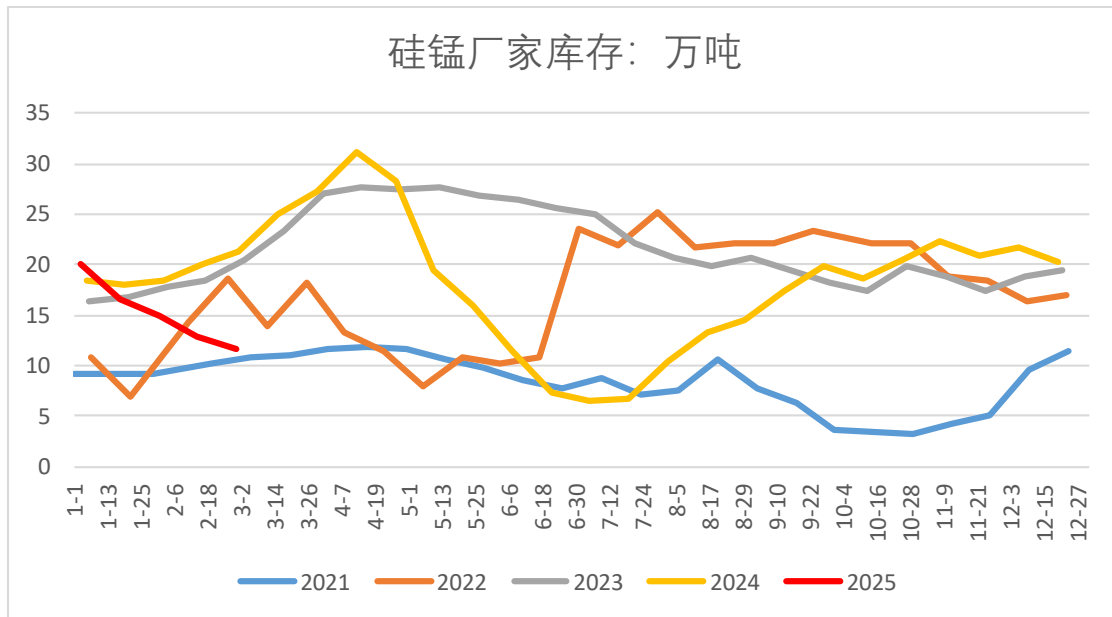
需求：成材周产量回升



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量12.04万吨（环比+1.71%，同比+6.44%）
- 五大材周产量842.26万吨（环比+0.75%，同比+2.66%）

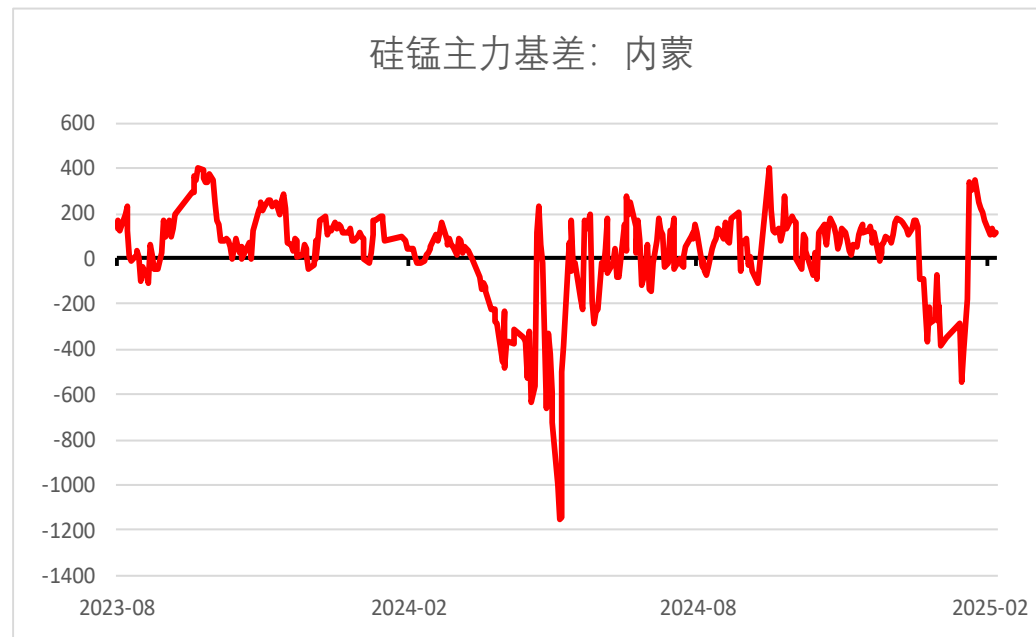
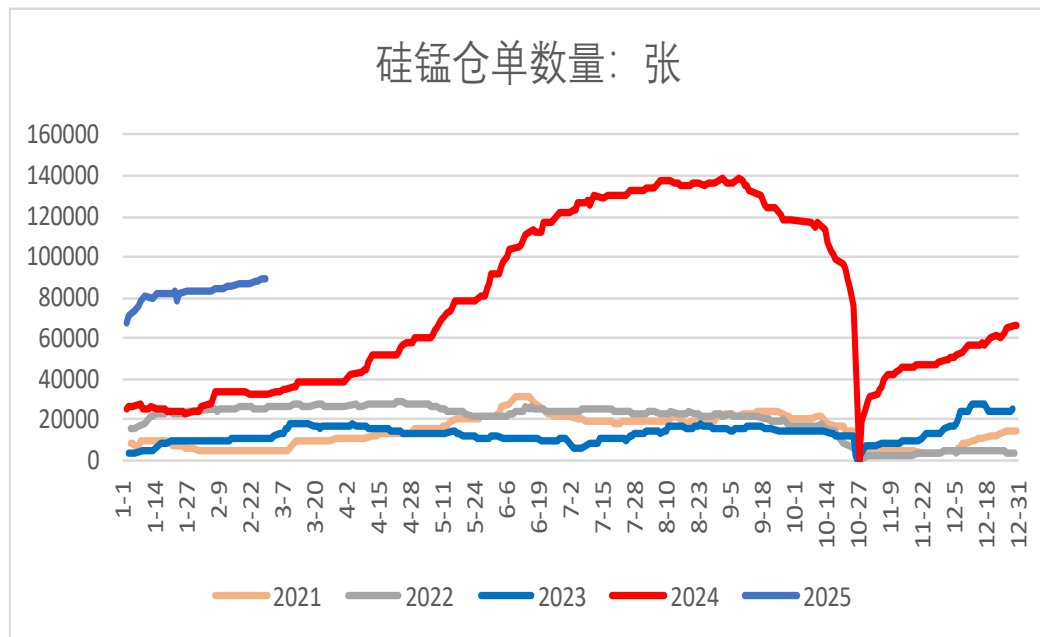
库存：厂家库存环比下降



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：11.65万吨（环比-9.34%，同比-45.48%）
- 钢厂库存：2月库存天数16.27天（环比-0.71天，同比-0.73天）

期现：基差继续收缩，仓单回升

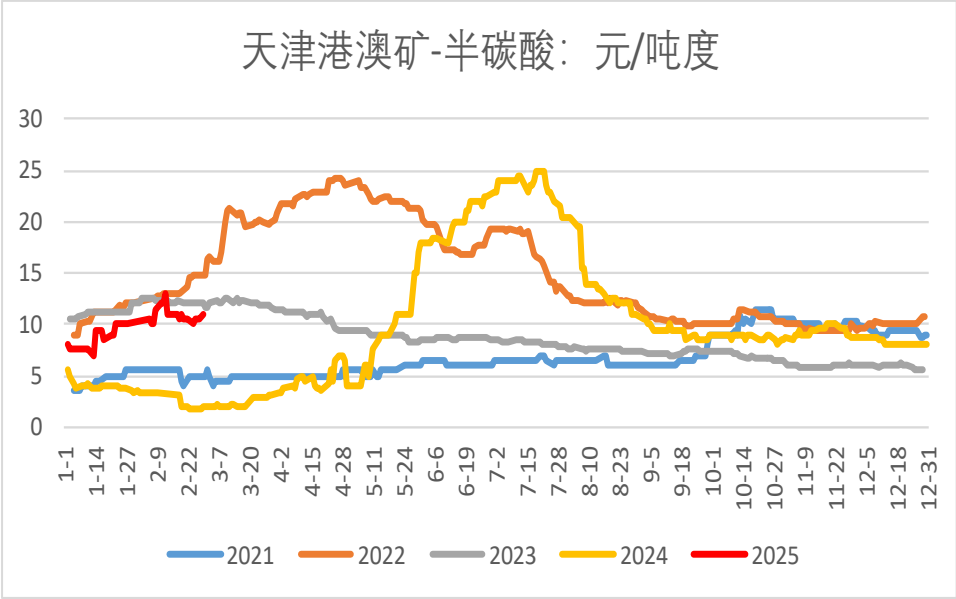
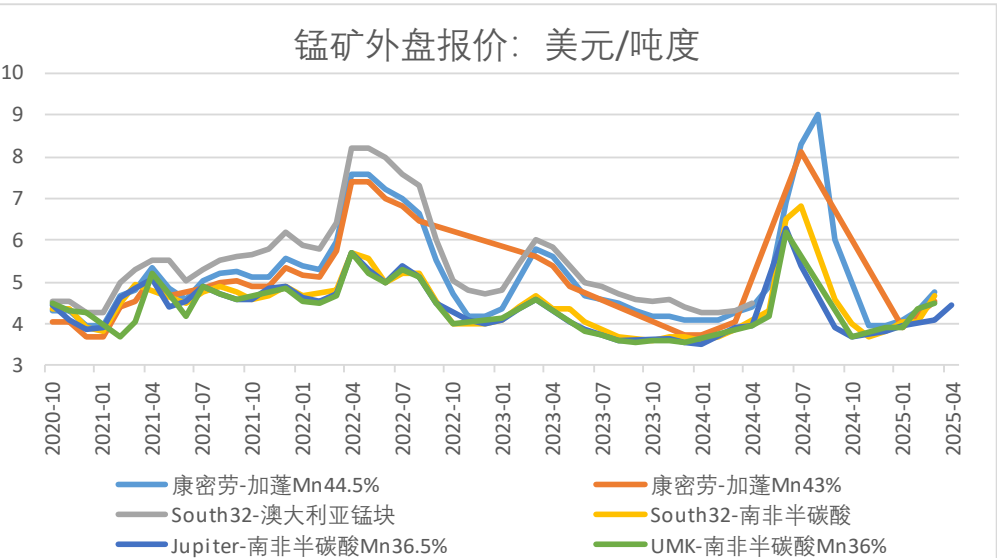
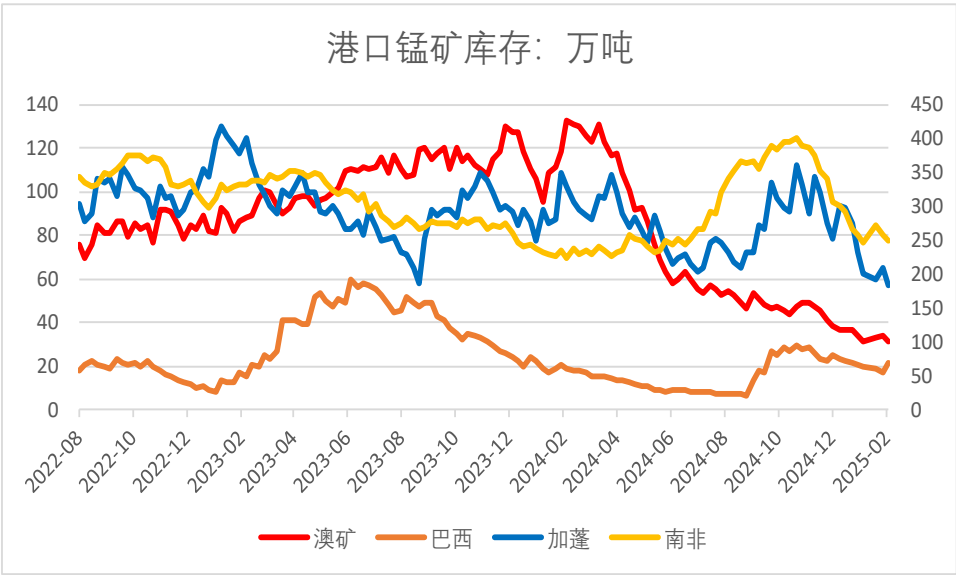
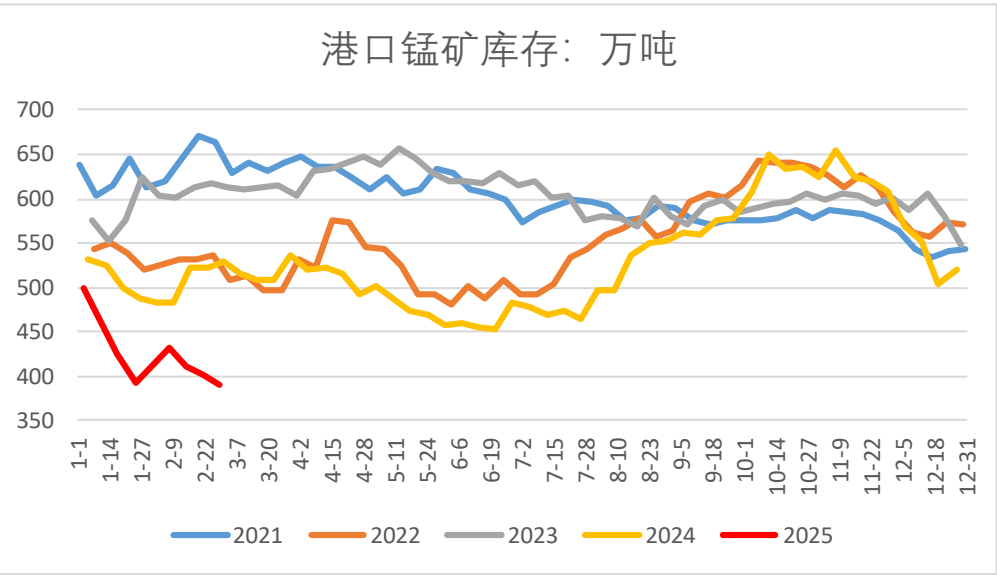


数据来源: Mysteel

锰硅仓单数量：89134张（环比+1925张，同比+57173张）

硅锰主力基差（内蒙）：05基差+118元/吨，环比-54元/吨。

成本：矿价继续下调，港口库存进一步下降

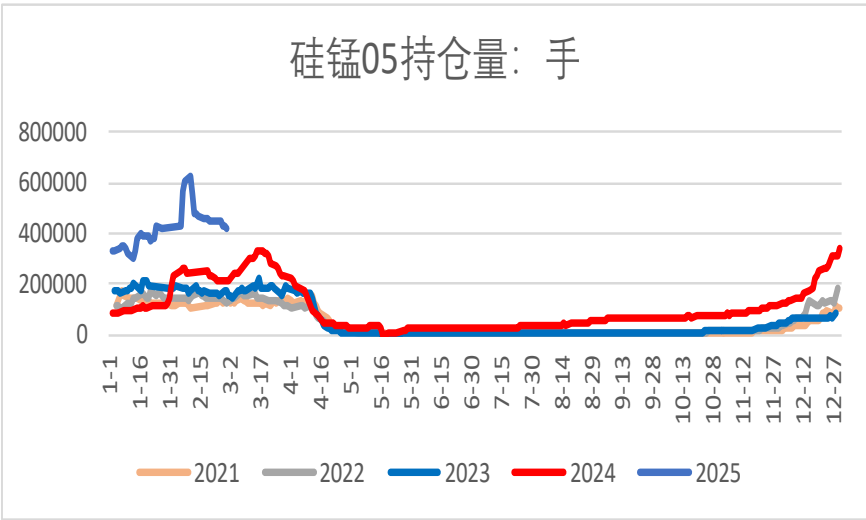
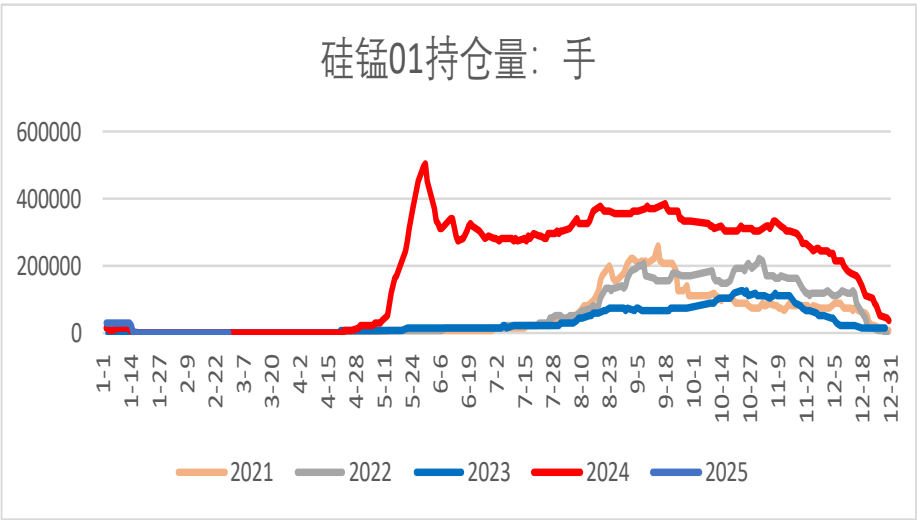
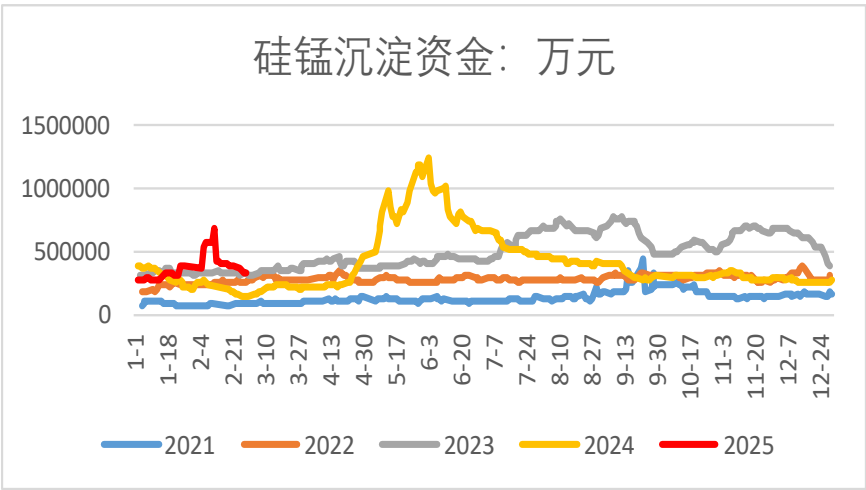
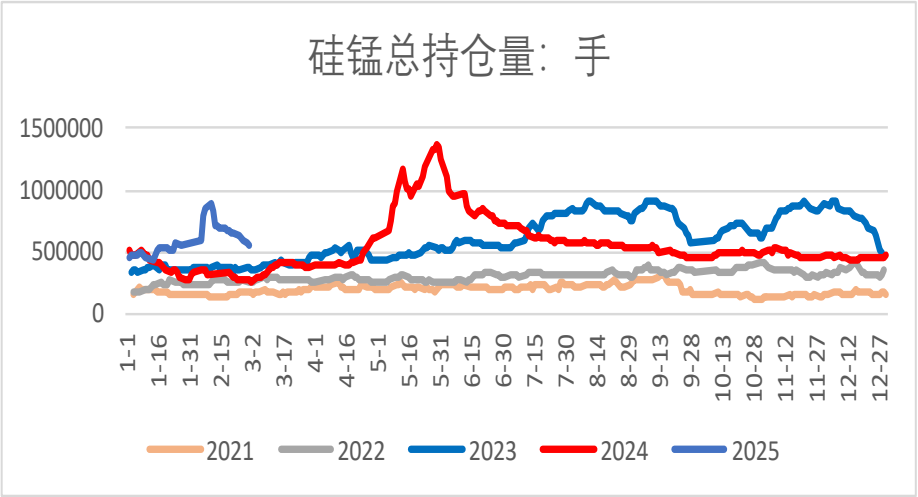


成本小幅下移，厂家亏损加剧

原料	地区	2025/2/28	2025/2/21	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.425	0.425	0	0.00%
	内蒙	0.4025	0.4025	0	0.00%
	广西	0.565	0.565	0	0.00%
	贵州	0.5168	0.5168	0	0.00%
锰矿	天津港澳矿 Mn45%	48	49	-1	-2.04%
	钦州港澳矿 Mn45%	48.5	49.5	-1	-2.02%
	天津港半碳酸 Mn37.5%	37	38.5	-1.5	-3.90%
	钦州港半碳酸 Mn36.5%	38	38.5	-0.5	-1.30%
化工焦	内蒙	1185	1215	-30	-2.47%
硅石	西北	210	215	-5	-2.33%
硅锰成本	宁夏	6447.95	6541.36	-93.41	-1.43%
	内蒙	6357.95	6451.36	-93.41	-1.45%
	广西	7007.95	7101.36	-93.41	-1.32%
	贵州	6815.15	6908.56	-93.41	-1.35%
利润	宁夏	-447.95	-341.36	-106.59	-31.23%
	内蒙	-257.95	-151.36	-106.59	-70.42%
	广西	-807.95	-751.36	-56.59	-7.53%
	贵州	-665.15	-608.56	-56.59	-9.30%

数据来源: Mysteel

持仓：总持仓周环比延续下降



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期货股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址: www.zyfutures.com

公司电话: 4006-967-218

公司地址: 河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

