



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华铁合金季报

2025年3月30日

二季度铁合金有望止跌企稳



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

研究员：纪晓云

期货从业资格证号：F3066027

期货交易咨询号：Z0011402



PART 01

上期回顾

上期回顾



锰硅：一季度锰硅主力合约价格大幅波动，春节前后港口锰矿库存持续下降，叠加2月加蓬锰矿长协减量消息影响，锰硅盘面大幅拉涨，最高涨至7412元/吨。春季后，锰硅供需整体偏宽松，同时市场传言锰矿发运将逐步恢复。2月11日，锰硅多头资金恐慌性撤离，导致锰硅多合约跌停。节后钢厂需求恢复缓慢，锰硅价格持续阴跌，截至到3月28日，锰硅05合约收于6076元/吨，接近春季前低点。



硅铁：春节前硅铁主力合约跟随合金价格小幅上涨，临近年关各方积极备货，硅铁价格偏强运行。1月下旬，钢厂基本备货完成，市场待假氛围较浓。同时钢厂招标价格确定后，市场投机氛围回落。锰硅价格弱势震荡。春节过后，钢厂需求恢复缓慢，同时硅铁企业基本复工。煤炭供需宽松导致兰炭价格持续走弱，硅铁成本支撑回落，硅铁价格持续走弱。



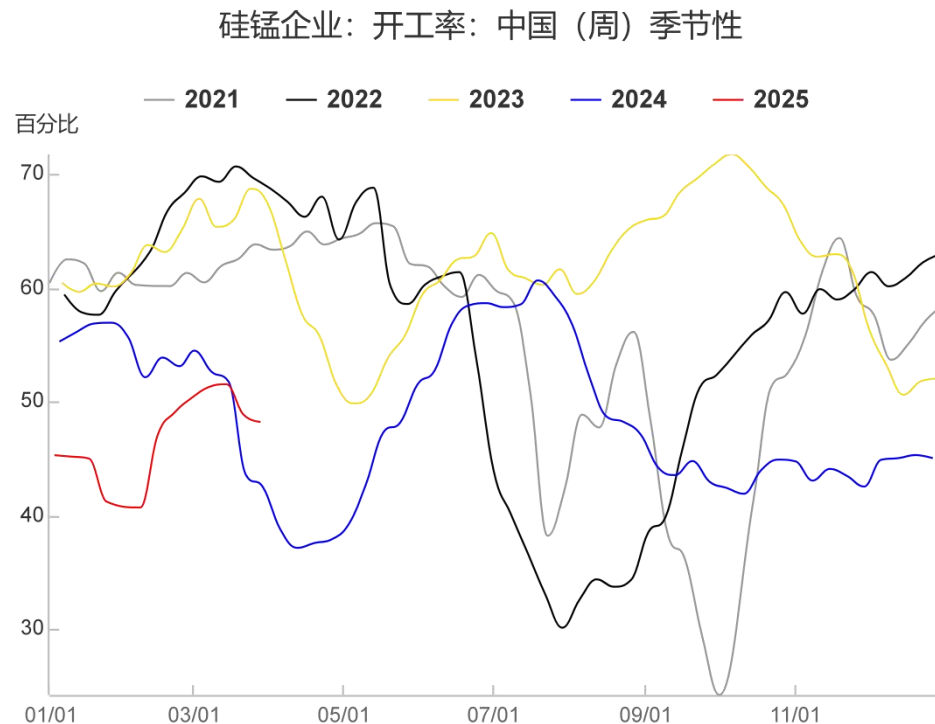
PART 02

本期分析

锰硅产量



来源:格林大华



来源:格林大华

一季度锰硅产量先减后增，春节期间企业放假，产量回落至10.46万吨。春节后，锰硅产量恢复至11.58万吨。锰硅企业开工处于近五年同期最低水平，普遍维持在50%以下。锰硅产能过剩问题凸显，企业维持低开工。从分省数据来看，锰硅产量整体呈北增南减的格局。内蒙古锰硅产量持续增加，宁夏产量较为稳定。广西及贵州由于处于枯水期，电力成本较高，锰硅价格不及北方有优势，产量回落。

锰硅产量

— 硅锰：日均产量：内蒙古（周）



来源:格林大华

— 硅锰：日均产量：宁夏（周）



来源:格林大华

— 硅锰：日均产量：贵州（周）



来源:格林大华

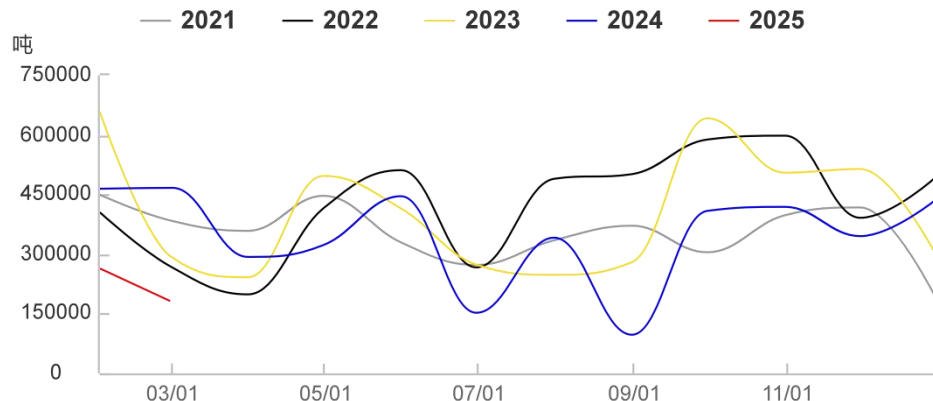
— 硅锰：日均产量：广西（周）



来源:格林大华

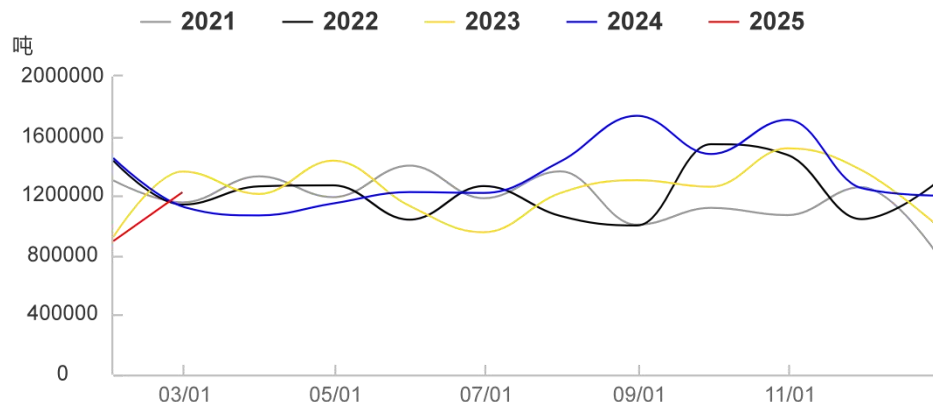
锰矿进口

锰矿：进口数量：加蓬→中国（月）季节性



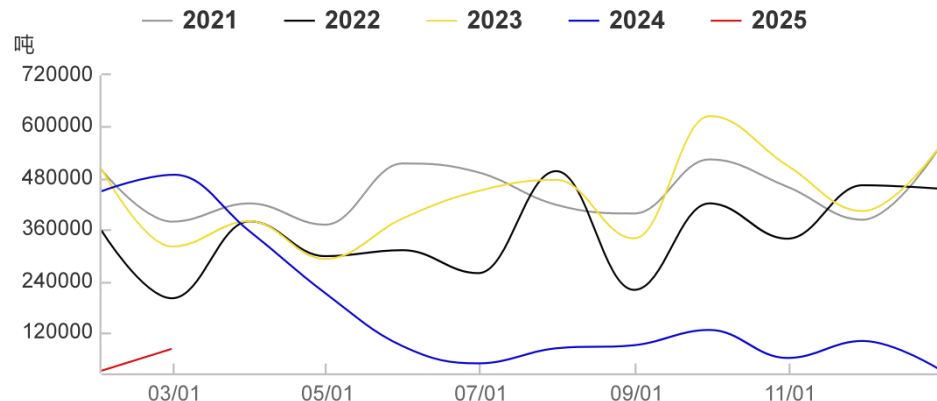
来源:格林大华

锰矿：进口数量合计：南非洲→中国（月）季节性



来源:格林大华

锰矿：进口数量：澳大利亚→中国（月）季节性

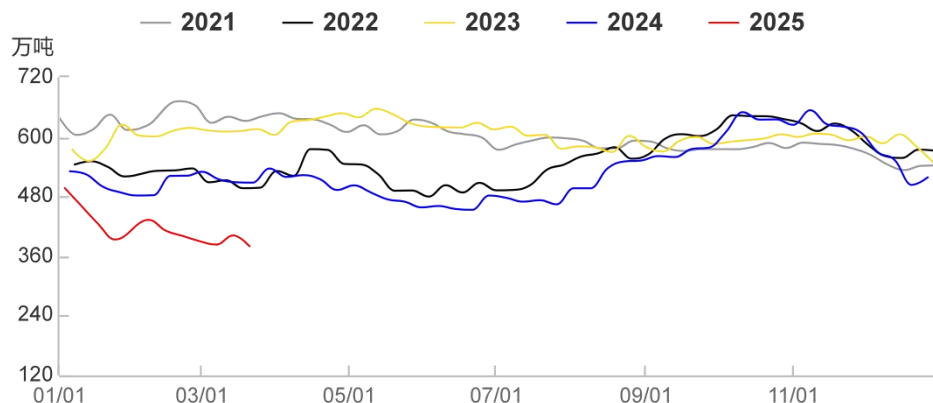


来源:格林大华

一季度锰矿进口同比下降，分国别来看，1-2月，加蓬锰矿进口总量约44.6万吨，同比减少了53%。澳大利亚锰矿进口自2024年7月以来，进口量大幅减少。南非锰矿进口方面，1-2月总进口量210.18万吨，同比减少17.7%。

锰矿库存

锰矿：港口库存：中国（周）季节性



来源:格林大华

— 锰矿：港口库存：天津港（周）



来源:格林大华

— 锰矿：港口库存：钦州港（周）

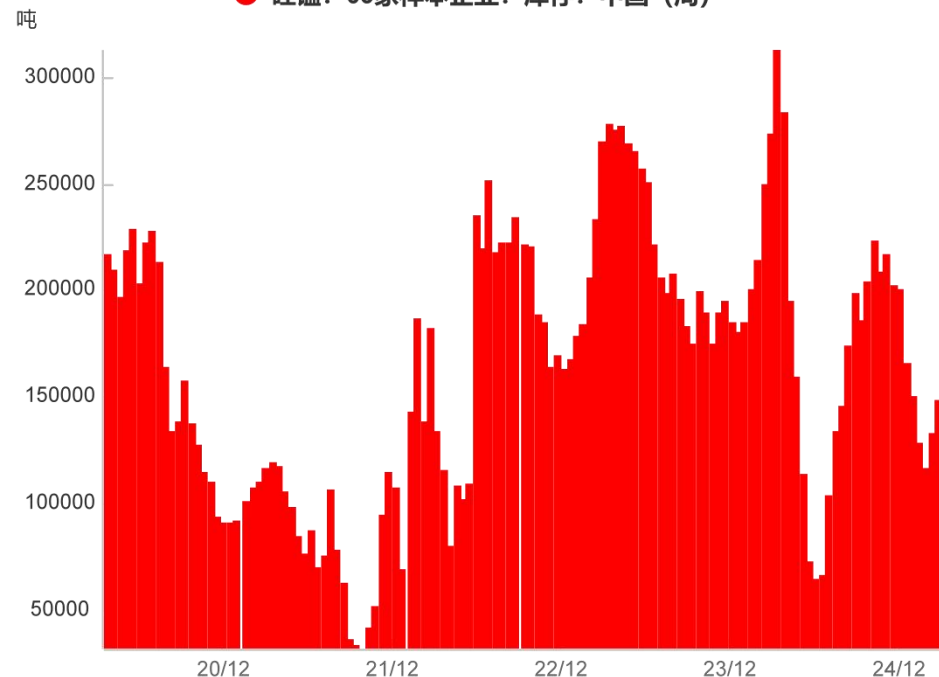


来源:格林大华

1月份锰矿港口库存持续下降，市场传言2月份锰矿加蓬锰矿长协减量，2月加蓬锰矿全球发运量37.09万吨，环比上升332.5%，减量预期被证伪。一季度，天津港锰矿库存持续下滑，截至3月21日天津港锰矿库存为300万吨。同比下降15%。

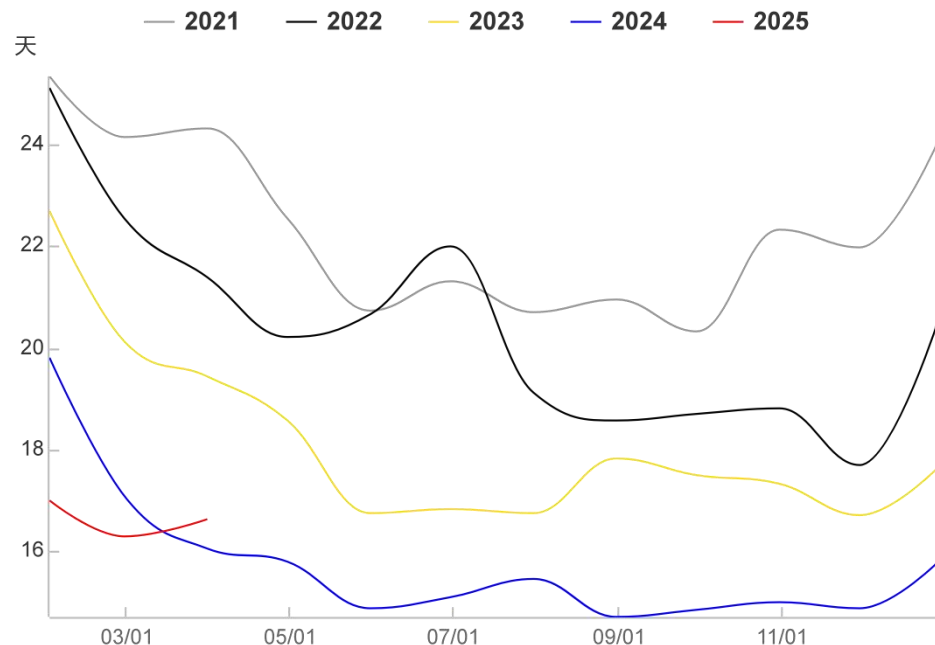
锰硅库存

● 硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）



来源:格林大华

硅锰：库存平均可用天数：中国（月）季节性



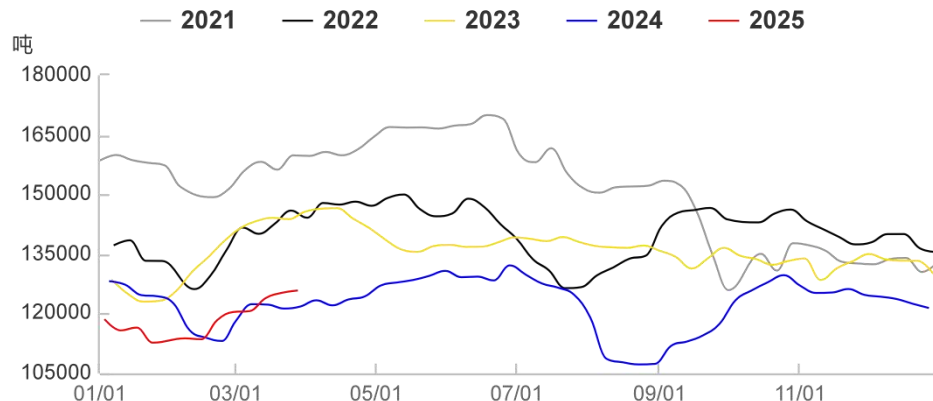
来源:格林大华

一季度生产端锰硅企业库存处于先去库后累库的状态，1月至2月生产企业锰硅库存持续下降，主要是春节期间，锰硅生产停滞，维持下游生产库存减少，其次下游需求持续下滑，同时锰矿成本不断抬升，部分生产企业开工下降，随着锰矿价格回落，开工回升后企业再度开始累库。

锰硅库存平均可用天数处于历史同期低位，维持在16-17天左右。需求不及预期，钢厂对原料采购欲望较差。

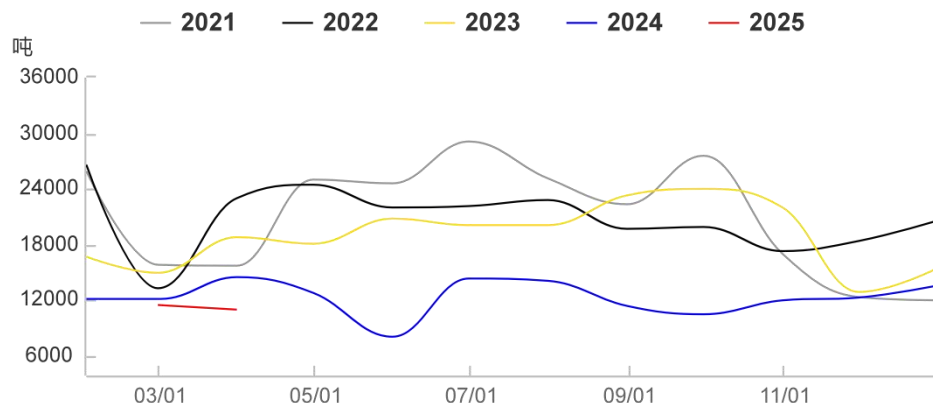
锰硅需求

硅锰：需求量：中国（周）季节性



来源:格林大华

硅锰：6517：采购量：河钢集团（月）季节性



来源:格林大华

— 硅锰铁：出口数量合计：中国（月）



来源:格林大华

一季度，锰硅需求整体回落。国内五大材炼钢需求来看，一季度锰硅需求维持在12万吨水平，处于历史同期低位。二月底开始，随着钢厂逐步复产，锰硅需求逐步回升，与去年同期持平。3月河钢招标采购量报11000吨，6400元/吨到厂含税，较二月下跌100元。

出口方面受美国关税影响，一季度锰硅出口数量大幅回落。

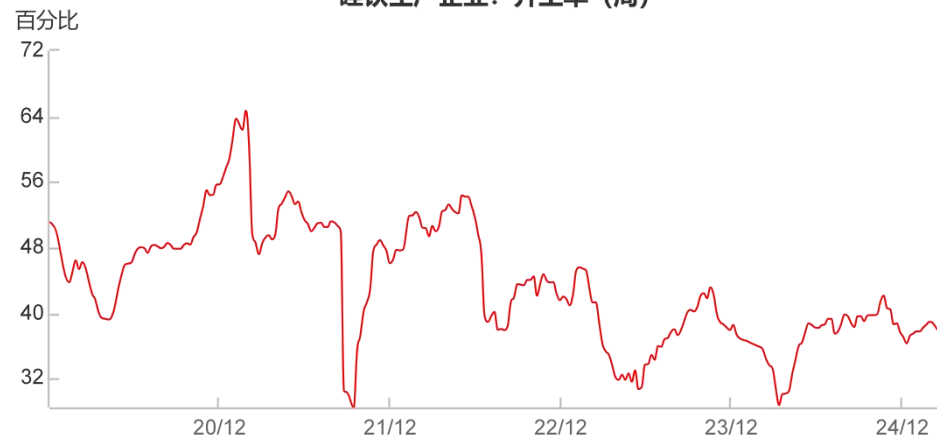
硅铁产量

— 硅铁：产量：中国（周）



来源:格林大华

— 硅铁生产企业：开工率（周）



来源:格林大华

— 硅铁：产量：中国（月）



来源:格林大华

一季度硅铁月度产量较为稳定，一月份硅铁产量为47万吨，二月份硅铁产量为44万吨，三月份截止到28日硅铁产量为45万吨。较往年同期持平。生产企业开工有所回落，维持在40%水平，硅铁企业同样存在产能过剩问题。

硅铁成本及利润

— 硅铁：生产成本：内蒙古（日）



来源:格林大华

— 硅铁：生产成本：宁夏（日）



来源:格林大华

— 硅铁：生产利润：内蒙古（日）



来源:格林大华

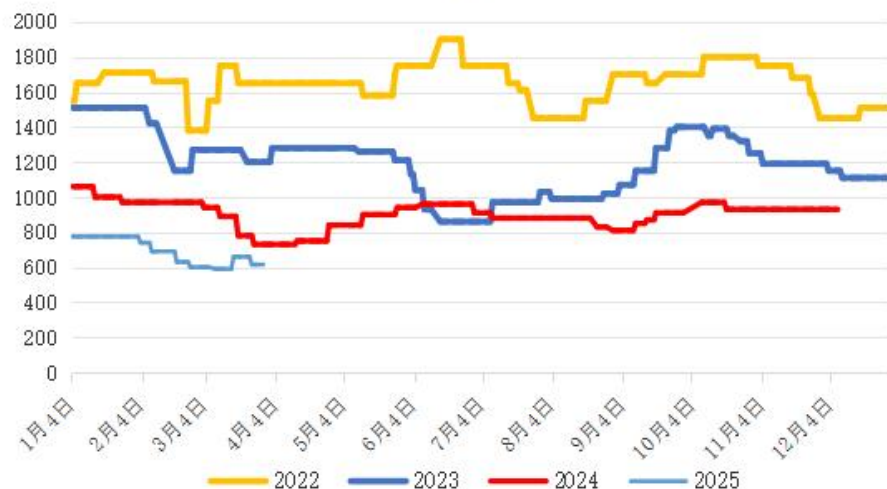
— 硅铁：生产利润：宁夏（日）



来源:格林大华

硅铁成本及利润

兰炭价格



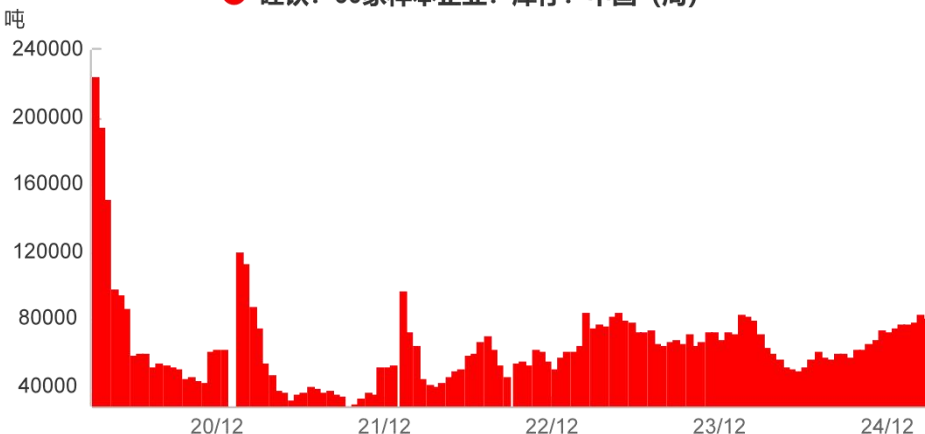
铁合金主产区电价 (元/千瓦时)



成本端，一季度主产区电价小幅回升，每度电增加0.02元左右，预计影响硅铁成本160元/吨左右。兰炭价格方面，随着煤炭价格回落，一季度兰炭价格处于历史低位。综合来看，硅铁成本端基本维持稳定。利润方面，硅铁价格受需求端恢复缓慢影响，持续走弱，硅铁利润小幅回落。

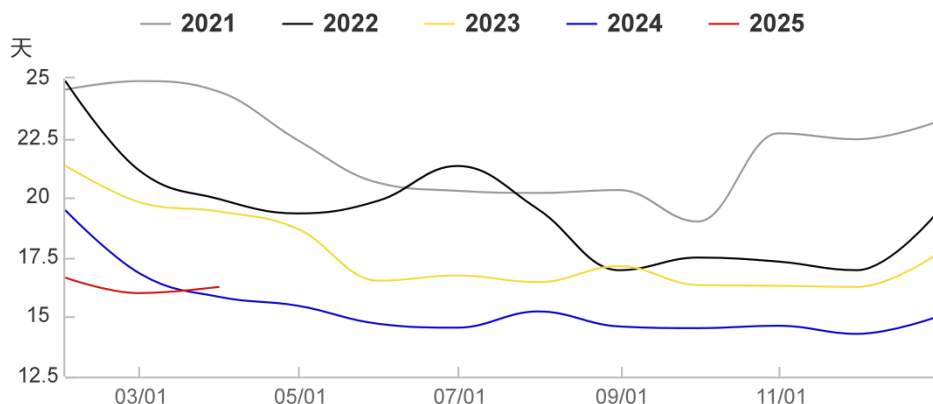
硅铁库存

● 硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）



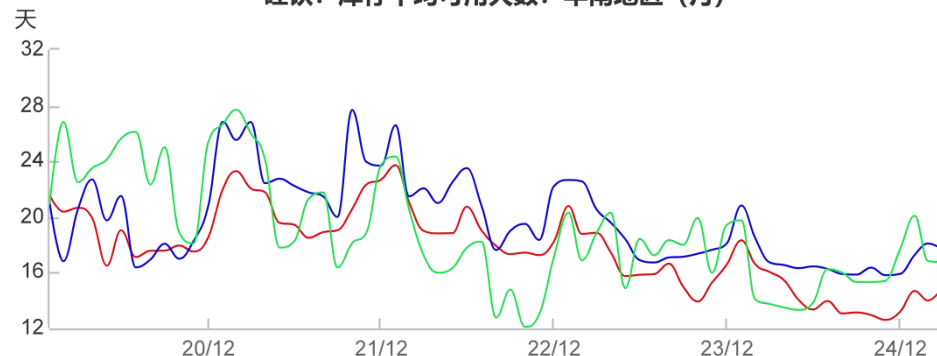
来源:格林大华

硅铁：库存平均可用天数：中国（月）季节性



来源:格林大华

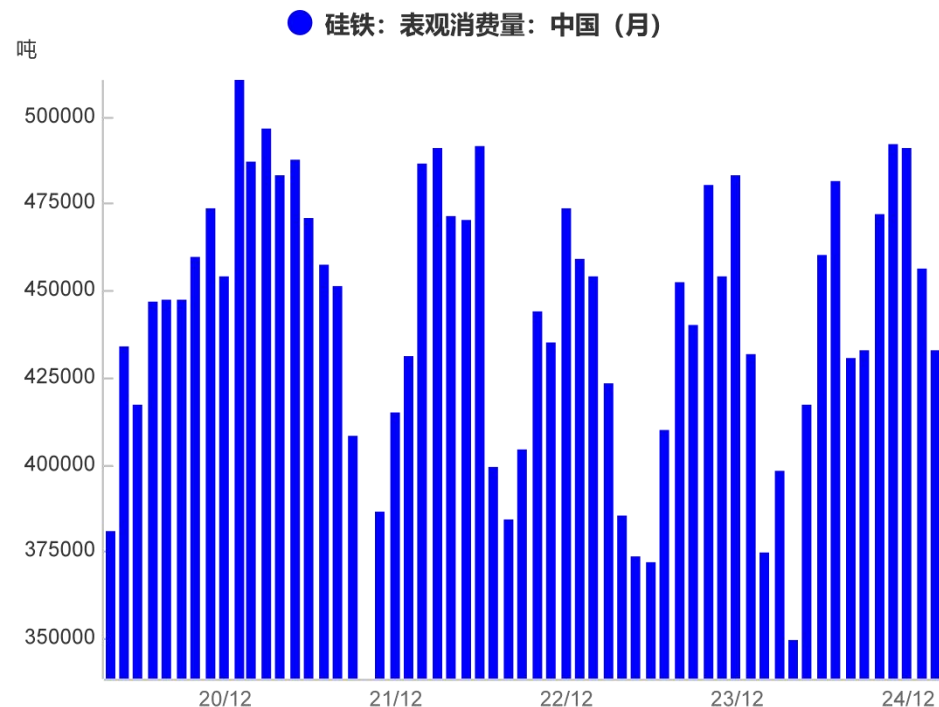
— 硅铁：库存平均可用天数：北方大区（月）
— 硅铁：库存平均可用天数：华东地区（月）
— 硅铁：库存平均可用天数：华南地区（月）



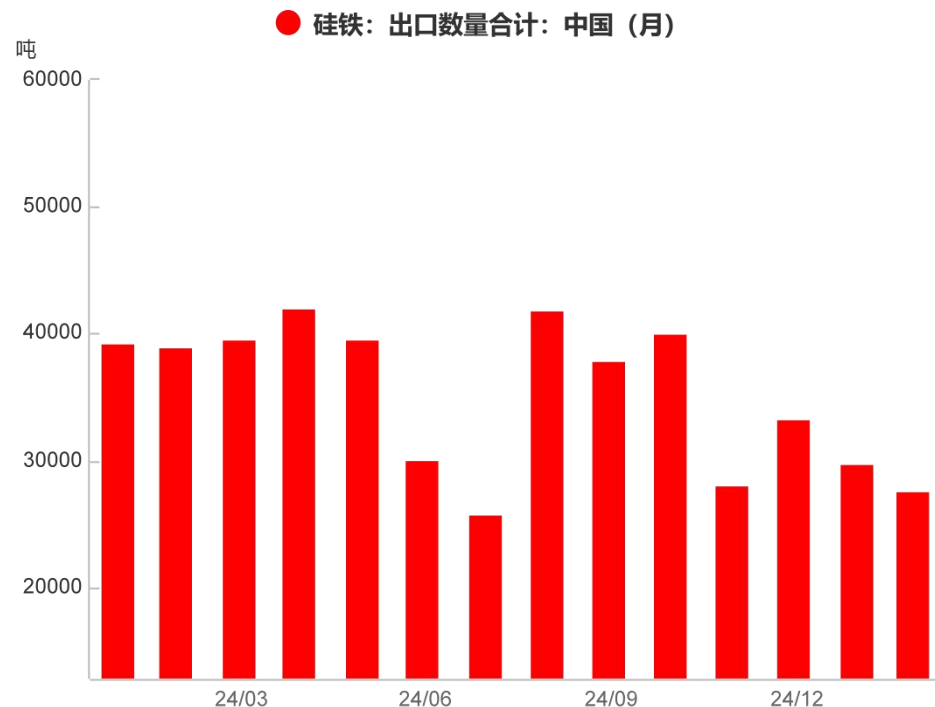
来源:格林大华

库存方面，一季度硅铁生产企业库存持续累库，需求不及预期加之钢厂盈利一般，硅铁采购需求相对较弱，钢厂库存可用天数维持在16天上下。其中华东及华南地区库存可用天数相对较高。主产地北方地区库存可用天数相对较低。

硅铁需求



来源:格林大华



来源:格林大华

1-2月份硅铁表观消费数据同比增加，但是环比减少，1月硅铁消费45.61万吨，2月份硅铁消费量43.23万吨。3月河钢硅铁招标价格降至6900元/吨，其他钢厂跟跌，贸易商整体出货意愿增强，投机需求减弱。出口方面，硅铁1-2月累计出口5.7万吨。同比减少26.6%。



PART 03

策略建议

总结及展望

锰硅：锰硅经过一季度的震荡调整，盘面小幅贴水。但生产企业套保意愿相对减弱，仓单数量有所减少。盘面价格底部支撑较强。基本面来看，锰矿价格目前继续回落，二季度锰矿到港预计增加。供给端，从三月底开始，部分企业开始停产检修，预计二季度锰硅产量小幅下滑，需求端，钢厂开工逐步提高，但整体需求预期不及往年，二季度旺季基本明确。除非成本端扰动，锰硅价格整体难有较大波动。关注4月加蓬总统大选对锰矿发运消息面扰动。

硅铁：硅铁延续一季度弱势震荡，硅铁供给来看，一季度暂未有较大新增产能投产，硅铁价格承压导致企业亏损影响较大，减产明显，进入二季度，硅铁企业检修增加，产量季节性下滑。供给端收缩对于供需结构的改变不明显，需求端钢材市场短期难有较大改善，金属镁产量有所回升，但镁厂利润持续走差，出口方面，硅铁出口无增量预期，整体需求暂无利好支撑。

策略建议：硅铁锰硅合约短期暂无单边机会，可考虑跨品种价差套利。3月底锰硅与硅铁价差逐渐收敛至60元左右，同时锰矿对锰硅价格扰动较大，锰矿进口依赖度较高。硅铁成本端较为平稳。可尝试做锰硅-硅铁价差走扩套利策略。控制好持仓。

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn