



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

成本支撑 区间震荡为主

----国信期货铁合金周报

2026年4月30日

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 锰硅产业链概况
- ③ 硅铁产业链概况
- ④ 总结及后市展望

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

1、据国家统计局，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平总体稳定。从企业规模看，大型企业PMI为50.2%，比上月下降1.4个百分点，仍高于临界点；中、小型企业PMI分别为50.5%和50.1%，比上月上升1.5个和0.8个百分点，均高于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为51.5%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业生产活动有所加快。新订单指数为50.6%，比上月下降1.0个百分点，仍高于临界点，表明制造业市场需求保持扩张。原材料库存指数为49.3%，比上月上升1.6个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅明显收窄。从业人员指数为48.8%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业企业用工景气水平回升。供应商配送时间指数为49.5%，与上月持平，低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月继续延长。

2、中国将于2026年5月1日起对53个非洲建交国全面实施零关税举措。商务部世贸司负责人4月29日就该举措相关情况回答记者提问时表示，中国超大市场将为非洲发展带来前所未有的新机遇，必将为中非贸易投资合作和非洲经济现代化注入强大动力。

3、美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布了最新的利率决议，与市场预期一致，将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%不变，也是连续第三次会议按兵不动。FOMC声明显示，委员们以8比4的投票比例通过此次的利率决定。米兰投了反对票，支持降息25个基点；另外三张反对票来自哈马克、卡什卡利和洛根，他们表示同意维持利率不变，但“不支持在声明中纳入宽松倾向”。

4、4月29日，中国钢铁工业协会2026年一季度信息发布会在京召开。中钢协党委副书记（主持工作）、副会长兼秘书长、新闻发言人姜维介绍一季度钢铁行业运行情况，分析当前面临形势及后期重点关注。钢协副秘书长兼市场调研部主任石洪卫、副秘书长兼科技环保部主任冯超、副秘书长兼规划发展部主任王滨、副秘书长兼信息统计部主任刁力出席会议并答记者问。石洪卫主持会议。

会议分析了一季度钢铁行业运行态势，直面当前钢材市场供强需弱矛盾突出、企业盈利承压等现实痛点，明确保效益是当前首要任务，并对实现市场供需平衡、欧盟CBAM影响、数智转型、规范出口秩序、推广钢结构建筑、《钢铁行业稳增长工作方案》落实效果、短流程炼钢发展等热点话题作出回应。

# 行情回顾 · 锰硅期货走势

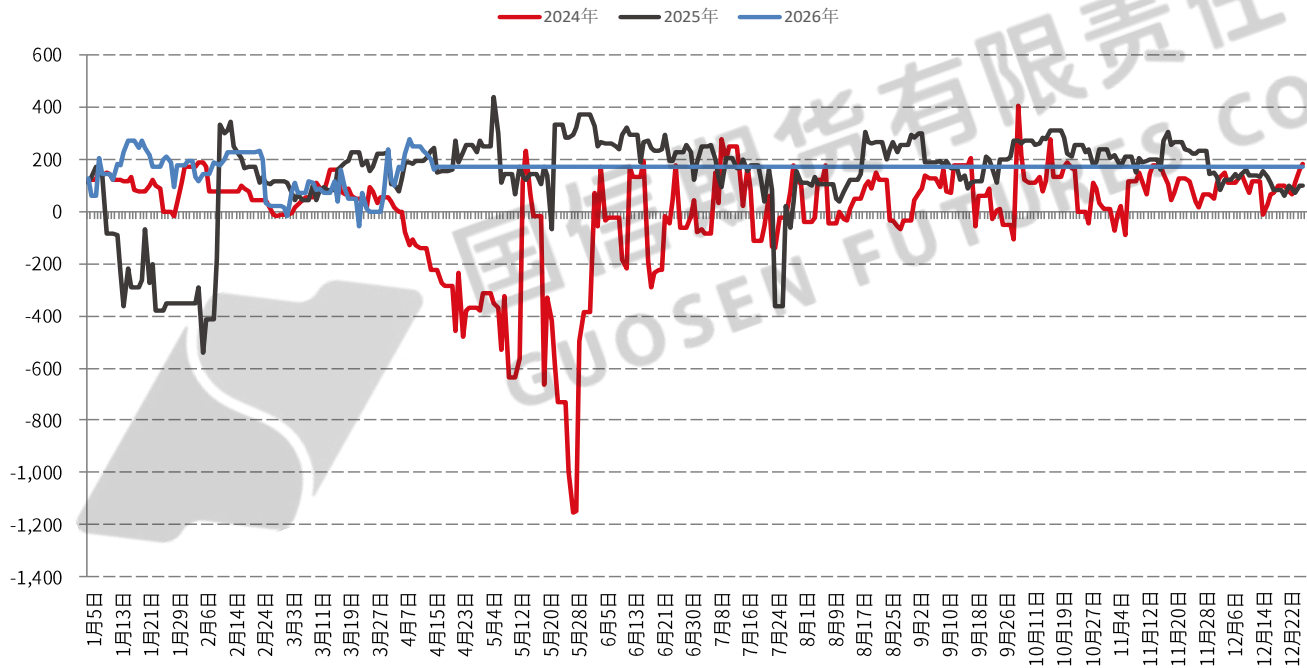


# 行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	内蒙	云南	广西	天津	河南	期货合约	活跃合约	近月连一
数据来源	wind	wind	wind	wind	wind			
是否交割仓库所在地	否	否	否	是	是	收盘价	6,114	6,092
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-0.91%	-0.98%
价格	6,000	6,000	6,050	6,050	6,130	30天涨跌幅	-7.19%	-7.53%
一周涨跌幅	-0.83%	0.00%	0.00%	-1.63%	-1.13%	年同比	5.34%	6.02%
30天涨跌幅	-3.69%	-4.00%	-3.97%	-3.97%	-1.92%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	5.26%	4.90%	5.22%	8.42%	6.61%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	236	186	236	86	136	现货报价	45.5	40.2
一周前基差	6,400	6,300	6,350	6,300	6,320	现货一周涨跌	-4.21%	-1.95%
30天前基差	6,580	6,550	6,600	6,450	6,370	现货月涨跌	-7.14%	-8.64%
一年前基差	6,050	6,020	6,050	5,730	5,870	现货年涨跌	9.64%	21.82%

# 锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

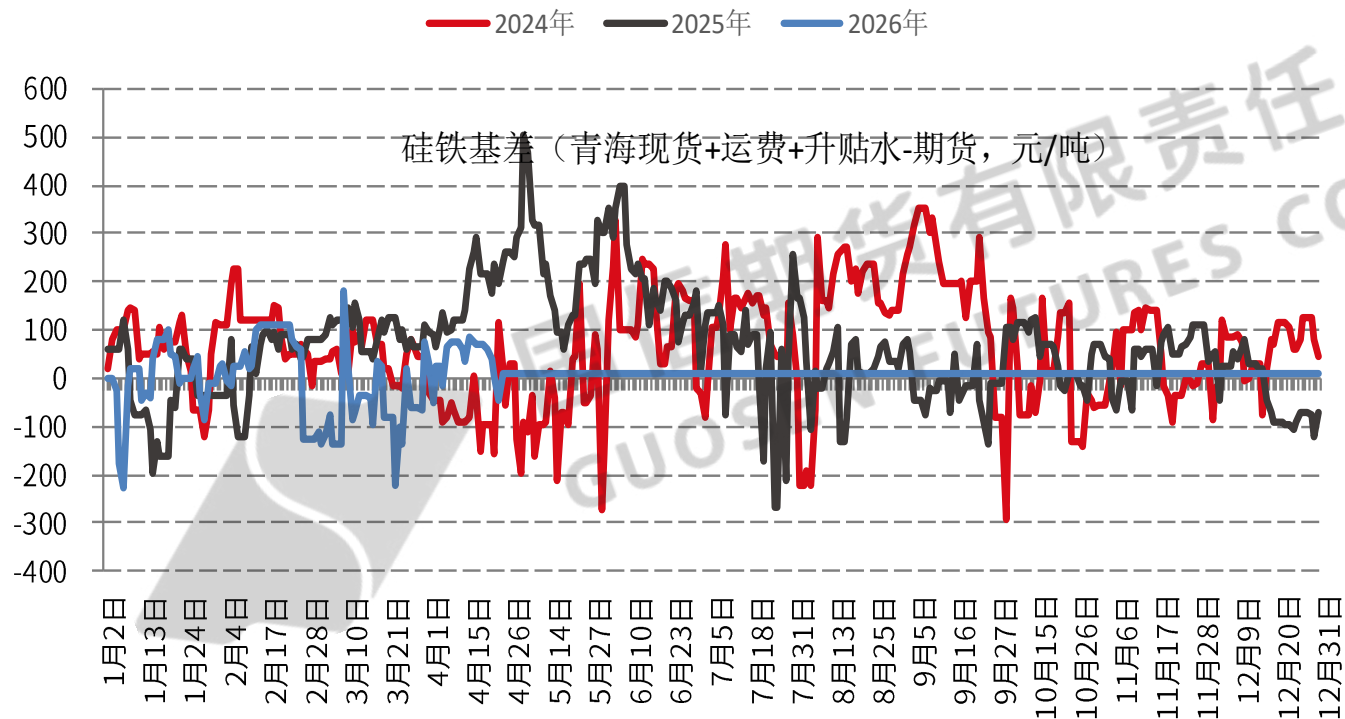
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



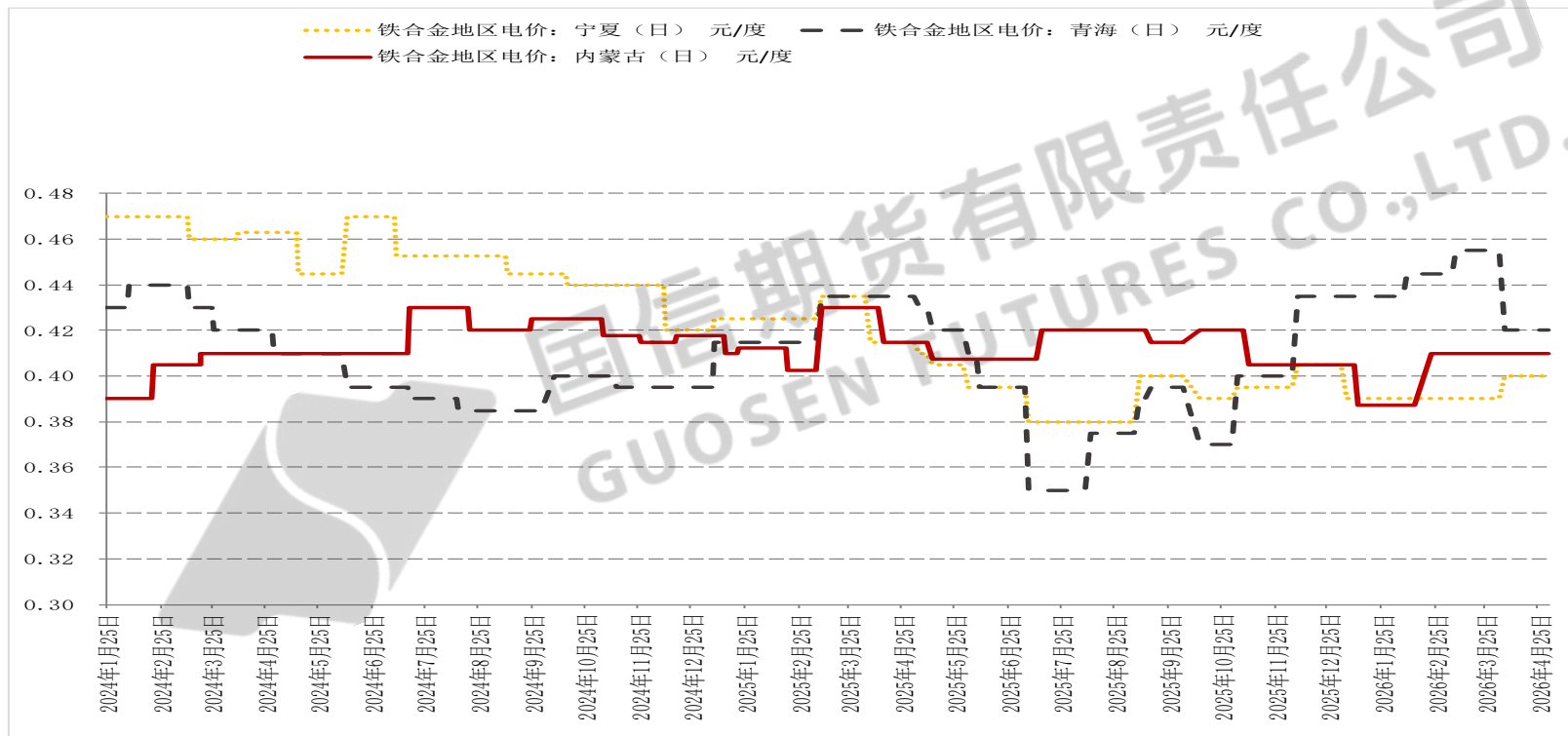
# 行情回顾 · 硅铁期货走势



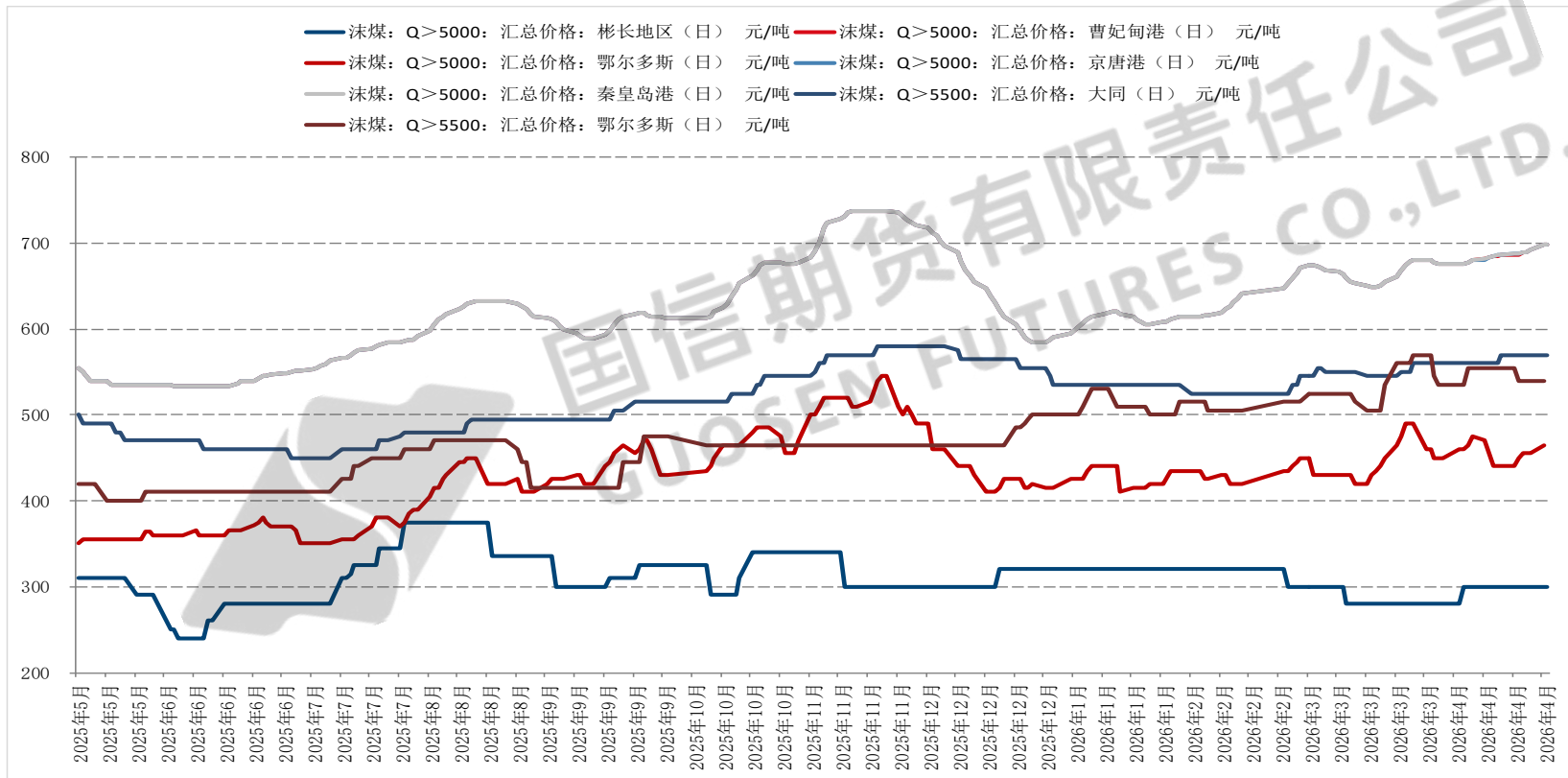
# 硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



# 主产区电费变化



# 主产区及港口煤价



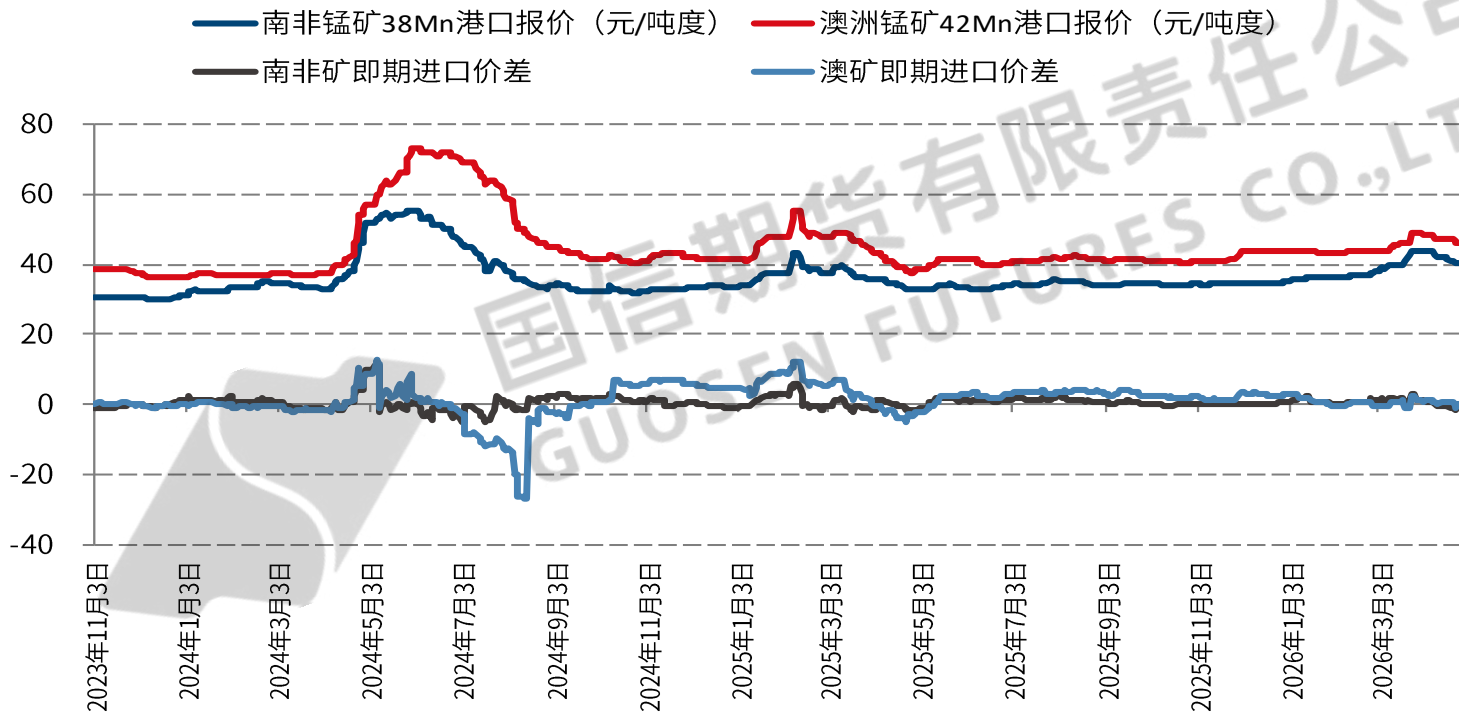
# Part2

第二部分

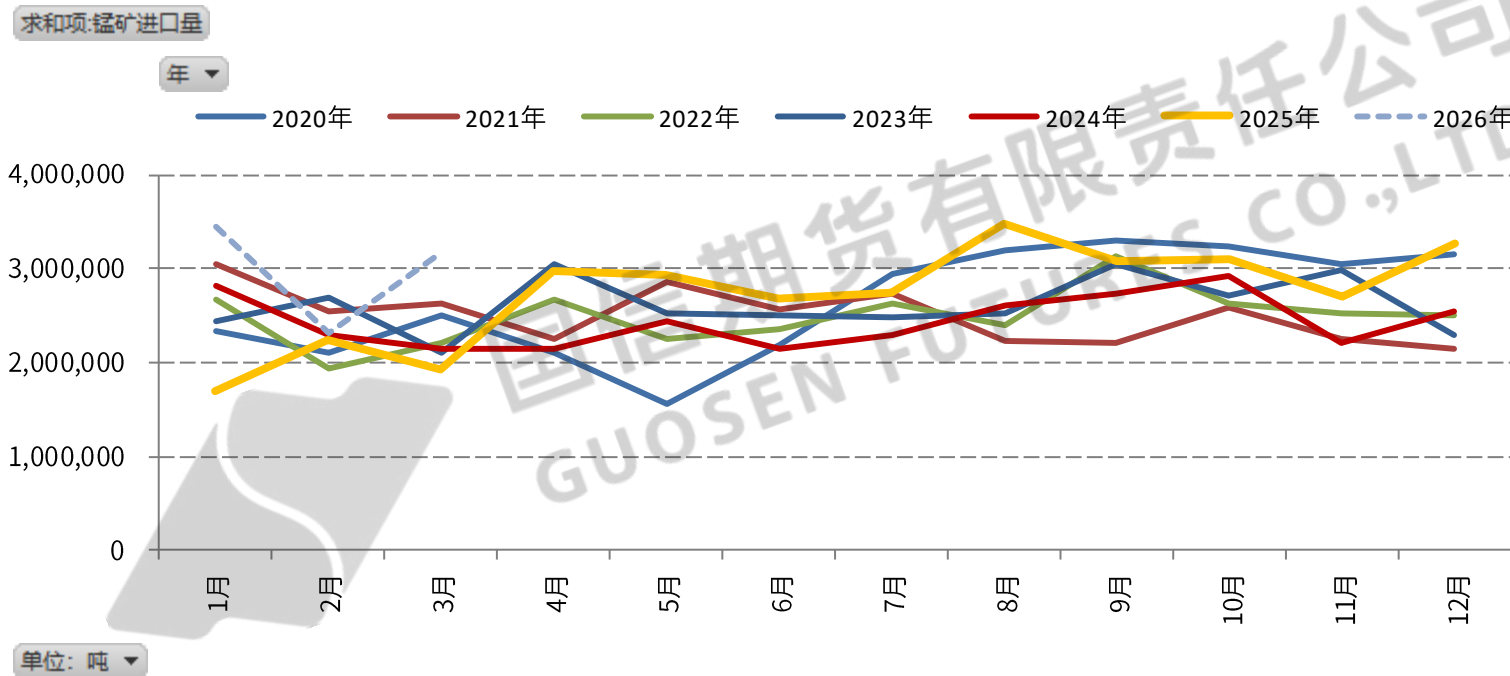
## 锰硅产业链概况

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 锰硅产业链概况 · 锰矿价格



# 锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

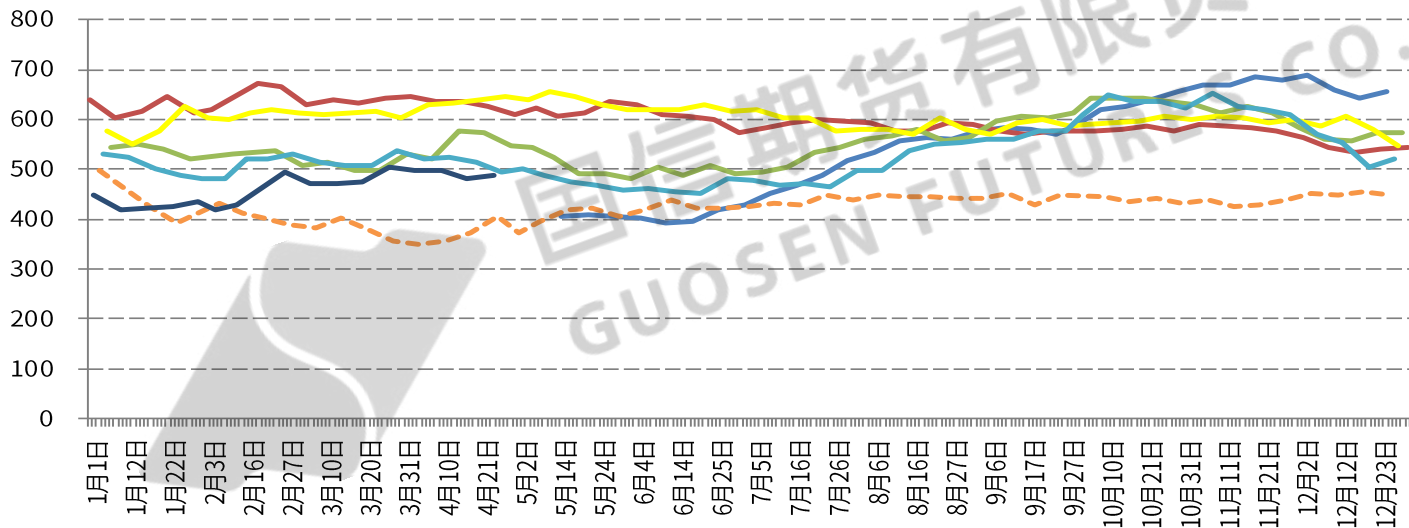


# 锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

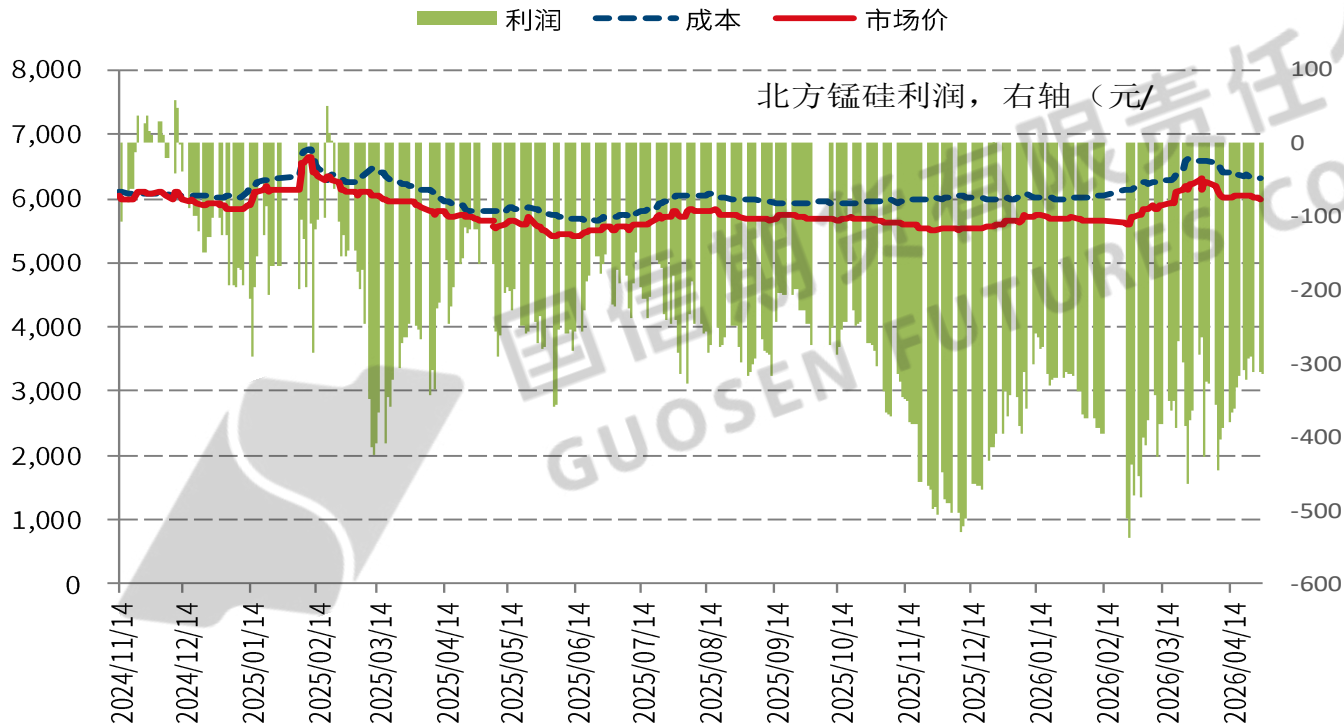
年

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

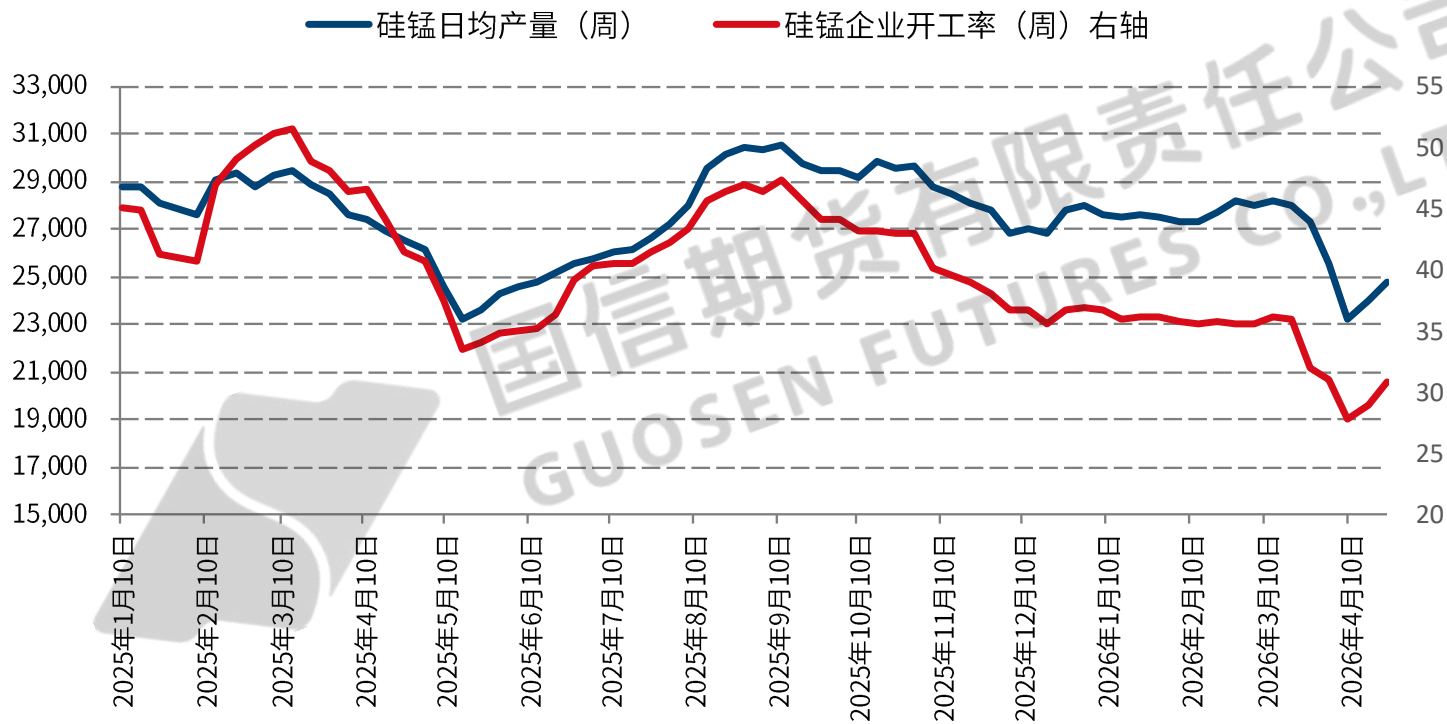


单位: 万吨

# 锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

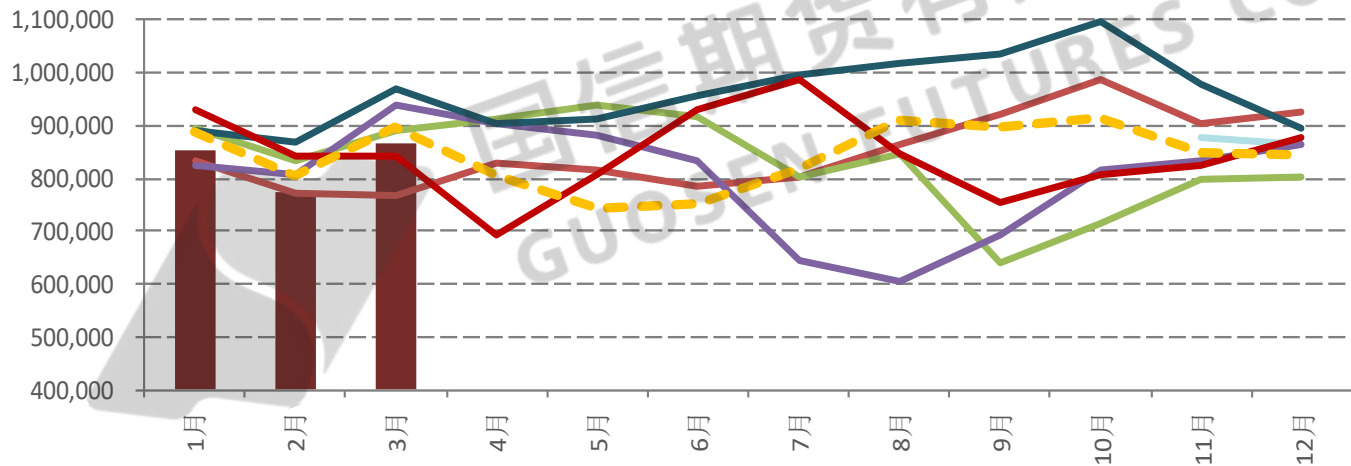


# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项:硅锰产量: 全国 (月)

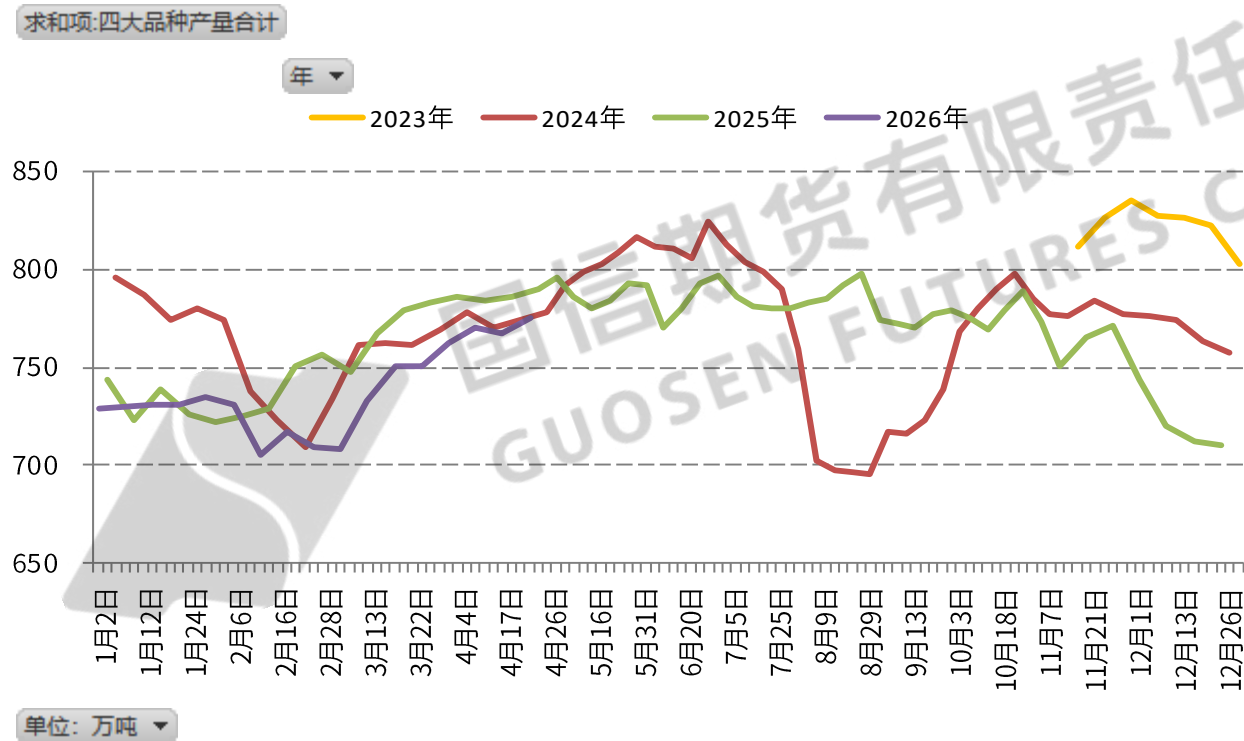
年 ▾

2026年 2019年 2020年 2021年  
2022年 2023年 2024年 2025年



单位: 吨 ▾

# 锰硅产业链概况 · 锰硅需求钢材产量



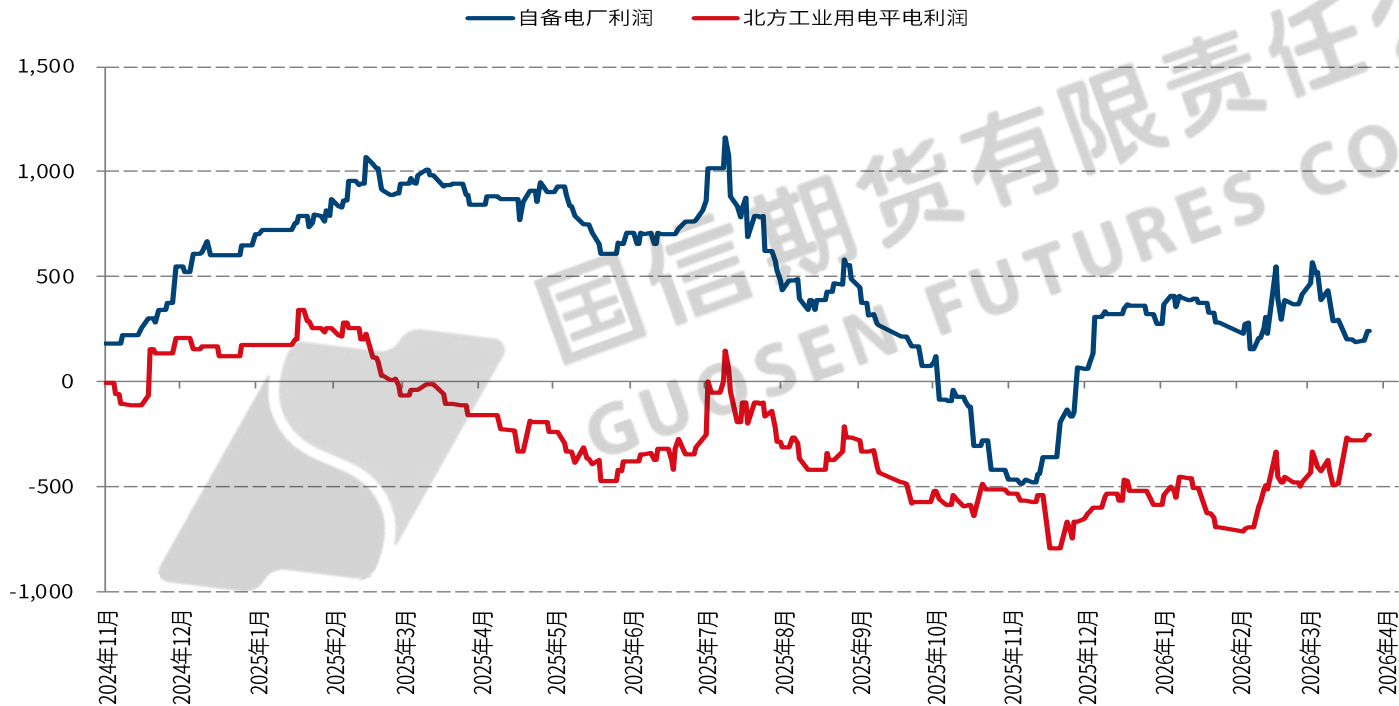
# Part3

第三部分

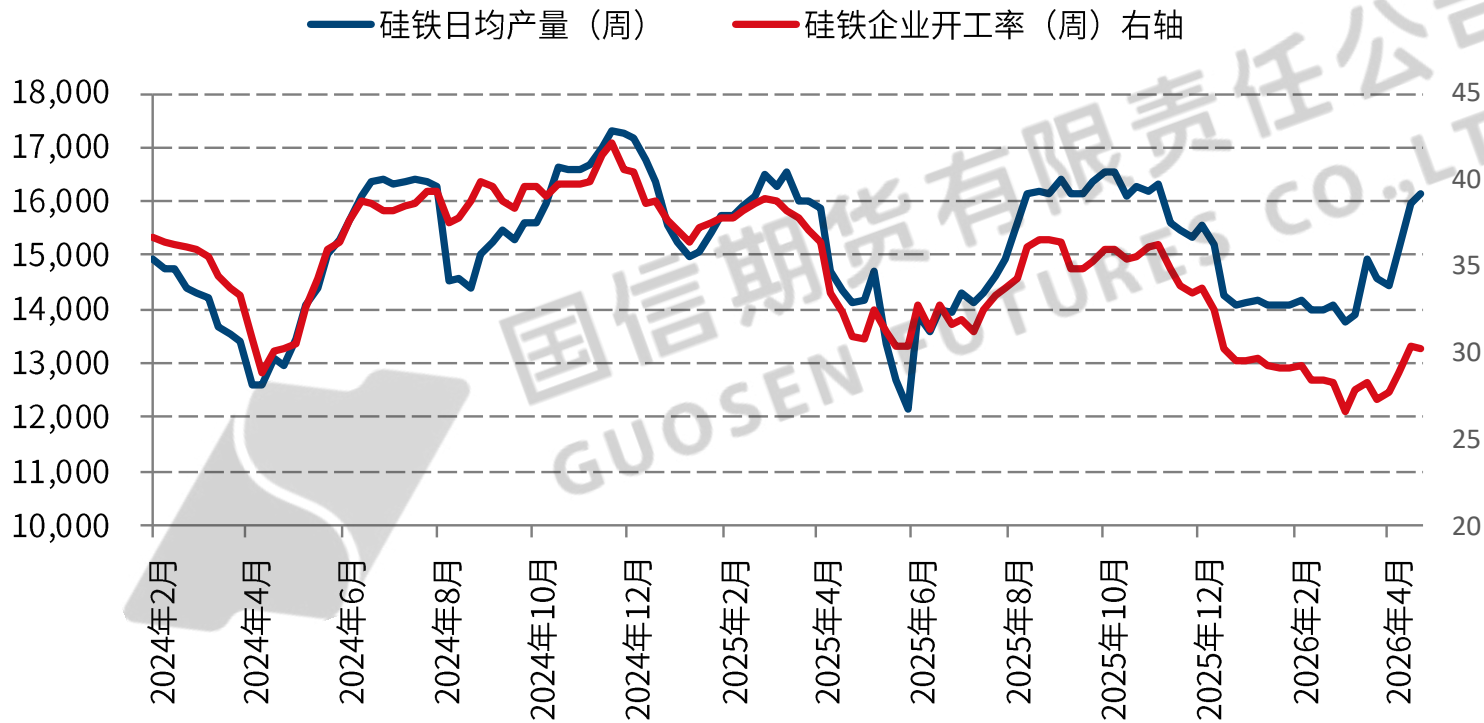
## 硅铁产业链概况

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 硅铁产业链概况 · 硅铁利润估算

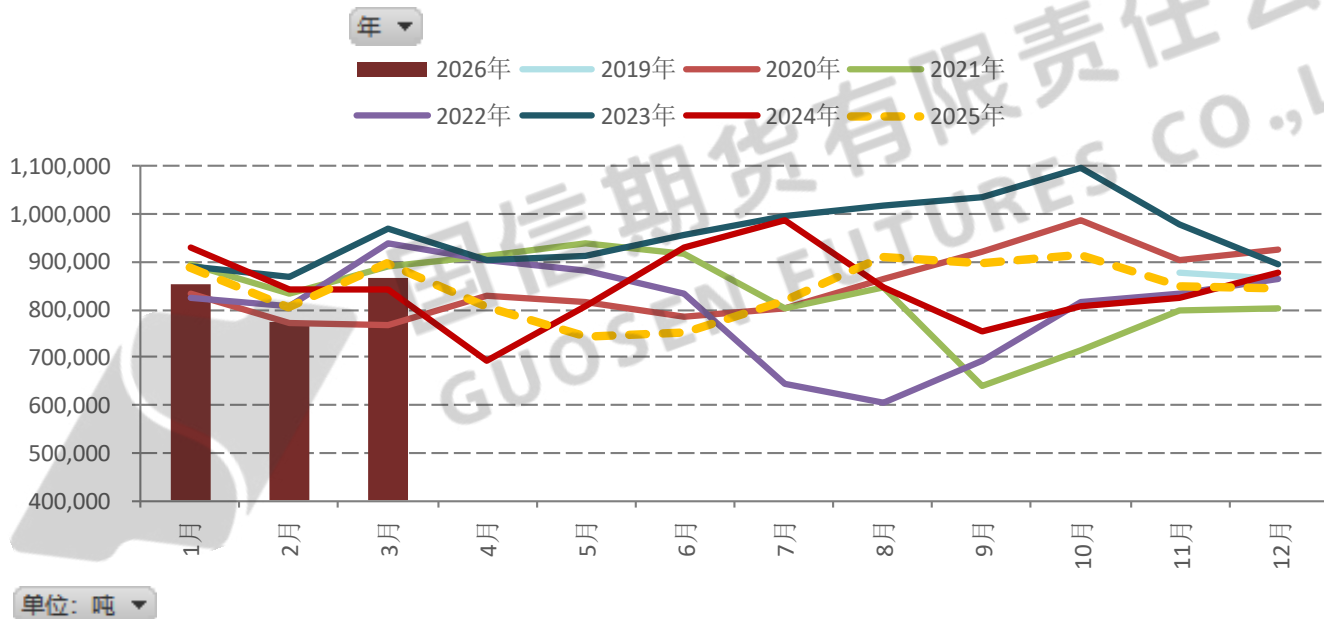


# 硅铁产业链概况 · 硅铁产量



# 硅铁产业链概况 · 硅铁产量

平均值项:硅锰产量: 全国 (月)

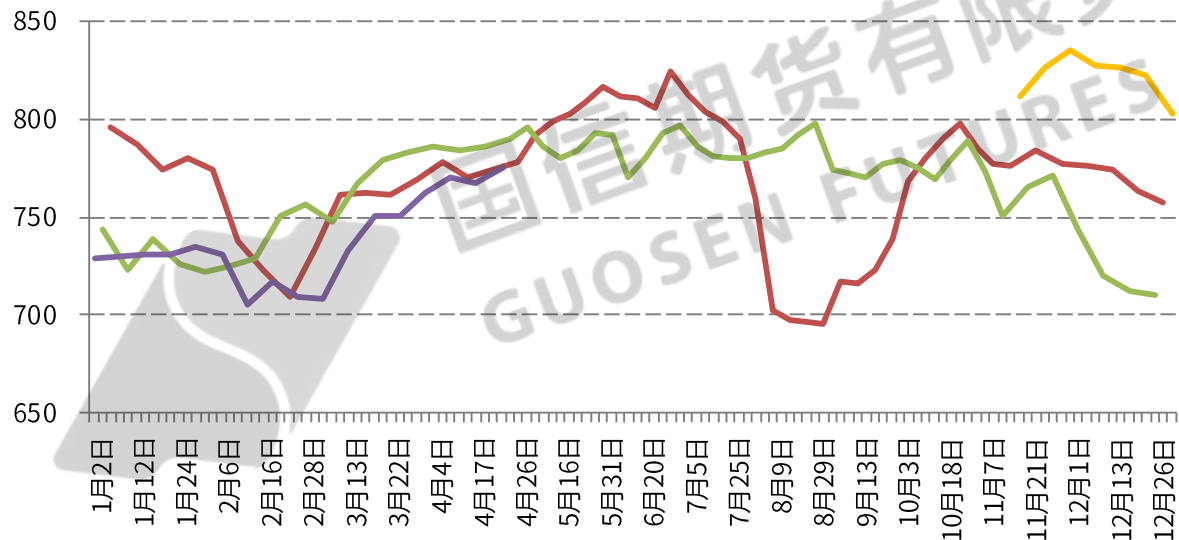


# 硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量

求和项:四大品种产量合计

年 ▾

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



单位: 万吨 ▾

# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

锰硅：上周锰硅期货回落，现货小幅回落，基差高位。锰硅当前生产利润不佳，矿山远期发运价格居高不下，锰矿成本支撑较强。市场关注海外战争导致的能源问题是否会影响锰矿供给，目前从上海钢联的发运数据来看，锰矿发运正常。锰硅目前市场焦点在于锰硅厂联合减产落地后产业价格走势。目前来看旧产能限产给新能源企业的绿电产能出让市场份额，且锰硅减产利空锰矿。市场试探锰矿及锰硅成本支撑强度。建议震荡看待为主。

硅铁：上周硅铁期货小幅回升，现货小幅回升，基差变化不大。动力煤现货转强，各地区电价涨跌不一。硅铁生产利润不佳，但产量有所修复。硅铁下游出口及金属镁需求较好。硅铁产量回升压制硅铁价格，但能源价格强势，硅铁不宜过度看空，当前利润回落后，成本支撑存在，建议大区震荡，小周期偏多看待为主。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：李文婧

从业资格号：F3069340

投资咨询号：Z0015101

电话：021-55007766-6607

邮箱：15568@guosen.com.cn



### 重要免责声明

- 本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。
- 报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。
- 国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。