



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

震荡区间下沿 铁合金不宜过度悲观

----国信期货铁合金周报

2026年5月17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、5月14日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈。双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。应特朗普总统邀请，习近平主席将于今年秋季对美国进行国事访问。

2、5月16日出版的第10期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《做强做优做大实体经济》。文章指出，**要建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基**。“十五五”时期，必须把因地制宜发展新质生产力摆在更加突出的战略位置。

3、国家统计局：4月份中国CPI同比上涨1.2%，**涨幅比上月扩大0.2个百分点**；PPI同比上涨2.8%，**涨幅比上月扩大2.3个百分点**。

4、央行数据显示，**2026年前四个月社会融资规模增量累计为15.45万亿元**，比上年同期少8930亿元。前四个月人民币贷款增加8.59万亿元。4月末，**M2同比增长8.6%**，M1同比增长5%。

5、乘联分会：4月全国乘用车市场零售138.4万辆，**同比下降21.5%**，环比下降16.0%；今年1-4月累计零售560.4万辆，**同比下降18.5%**。

6、据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，**2026年4月销售各类挖掘机28745台，同比增长29.8%**。2026年1-4月，共销售挖掘机102081台，**同比增长22.2%**。

行情回顾 · 锰硅期货走势

锰硅主力 (033790) <日线>

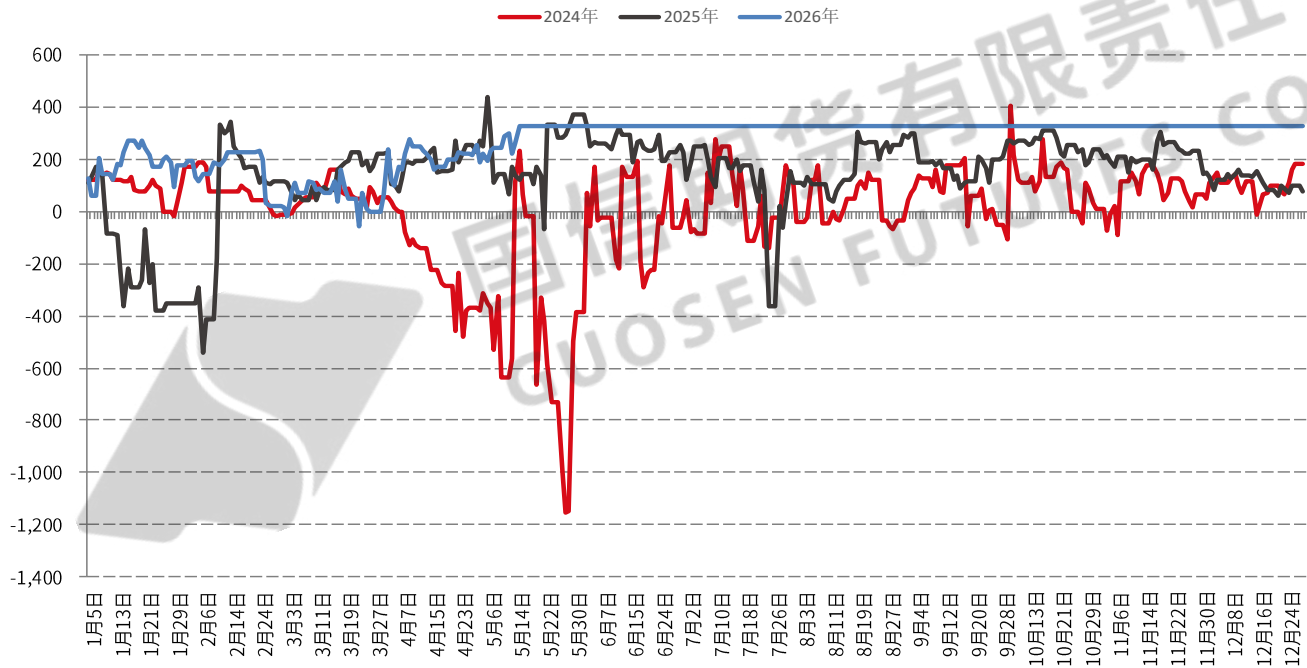


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,842	5,816
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-2.76%	-2.97%
价格	5,820	5,880	5,900	5,900	5,830	30天涨跌幅	-4.54%	-4.97%
一周涨跌幅	-0.51%	-0.34%	-0.84%	-1.67%	-1.69%	年同比	0.55%	1.11%
30天涨跌幅	-3.32%	-2.81%	-3.28%	-3.28%	-4.43%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	3.01%	5.95%	5.36%	3.51%	1.39%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	328	338	358	208	108	现货报价	44.2	38.5
一周前基差	6,250	6,250	6,300	6,150	6,050	现货一周涨跌	-1.78%	-1.28%
30天前基差	6,370	6,350	6,400	6,250	6,220	现货月涨跌	-6.95%	-7.23%
一年前基差	6,000	5,850	5,900	5,850	5,870	现货年涨跌	9.14%	13.24%

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）

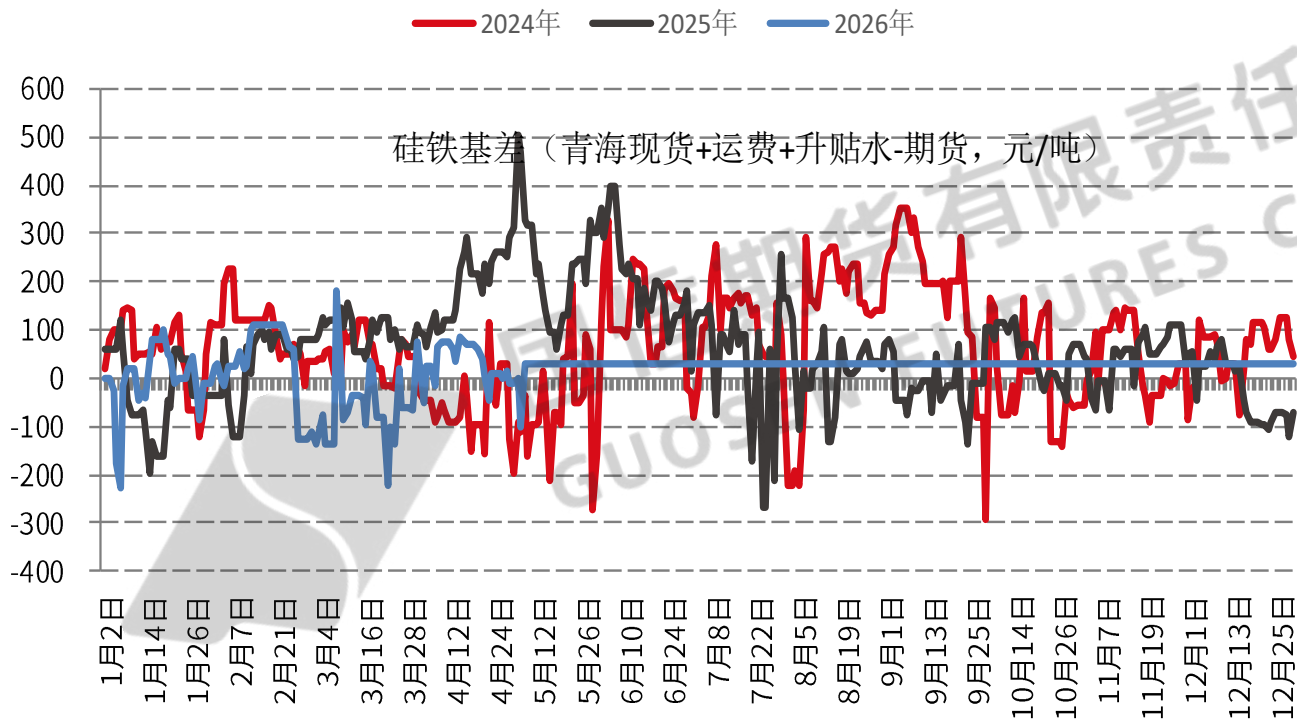


行情回顾 · 硅铁期货走势

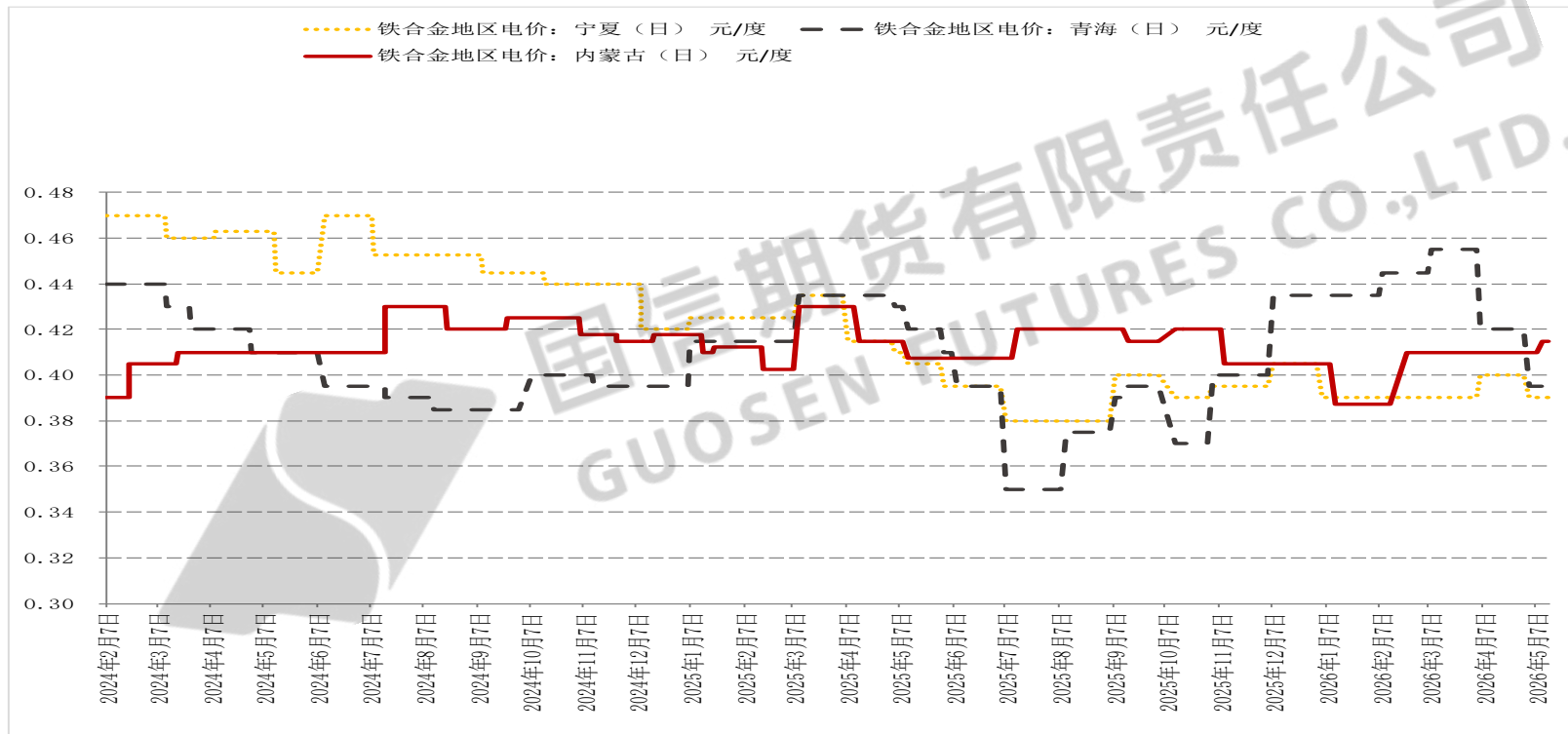
硅铁主力 (033690) <日线>



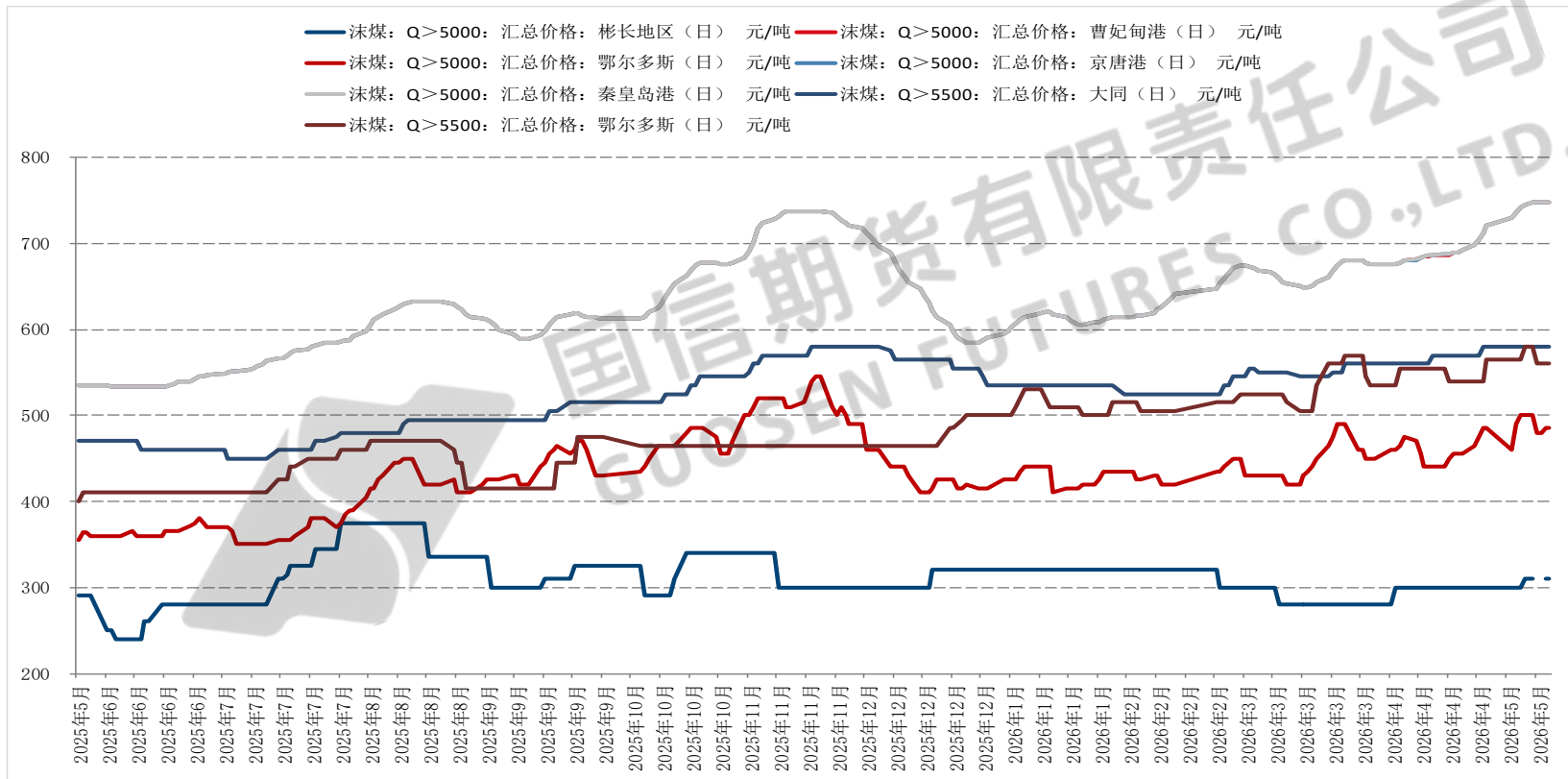
硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



主产区及港口煤价



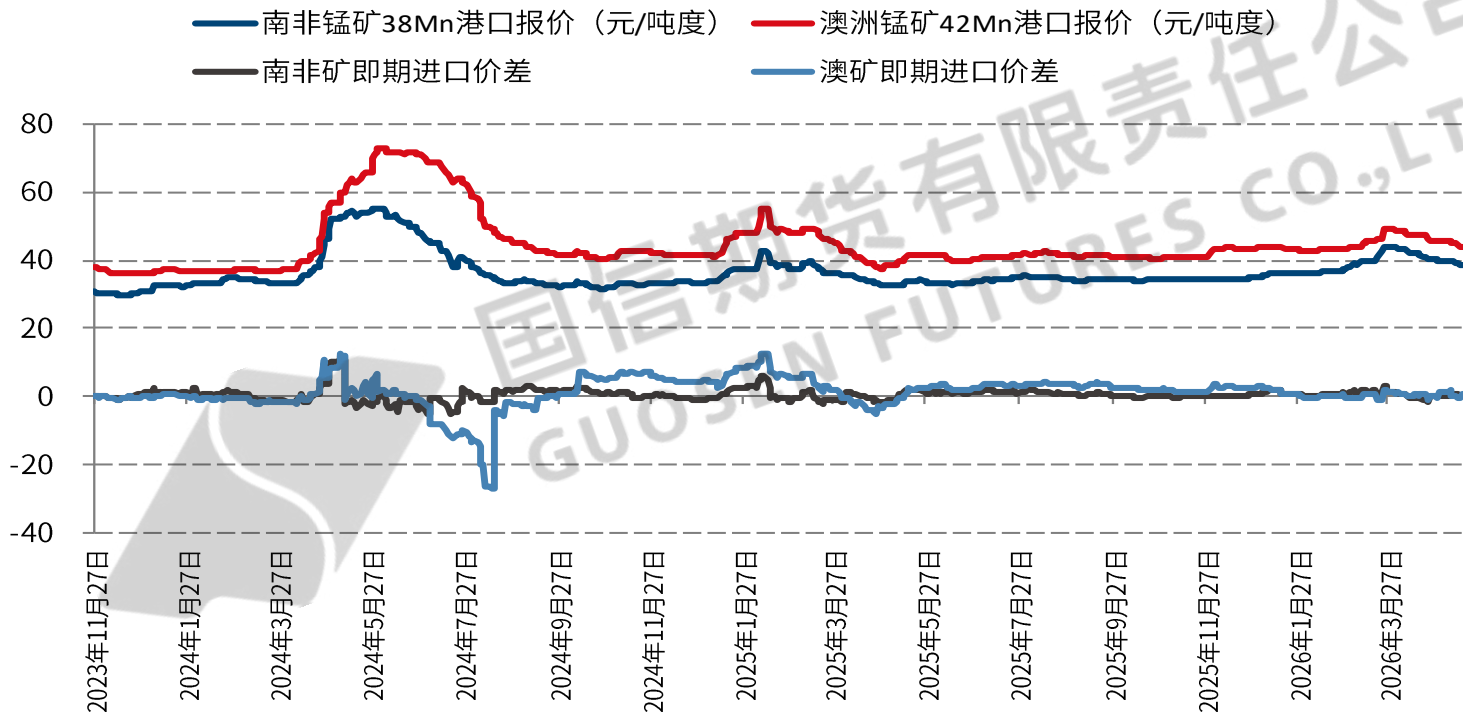
Part2

第二部分

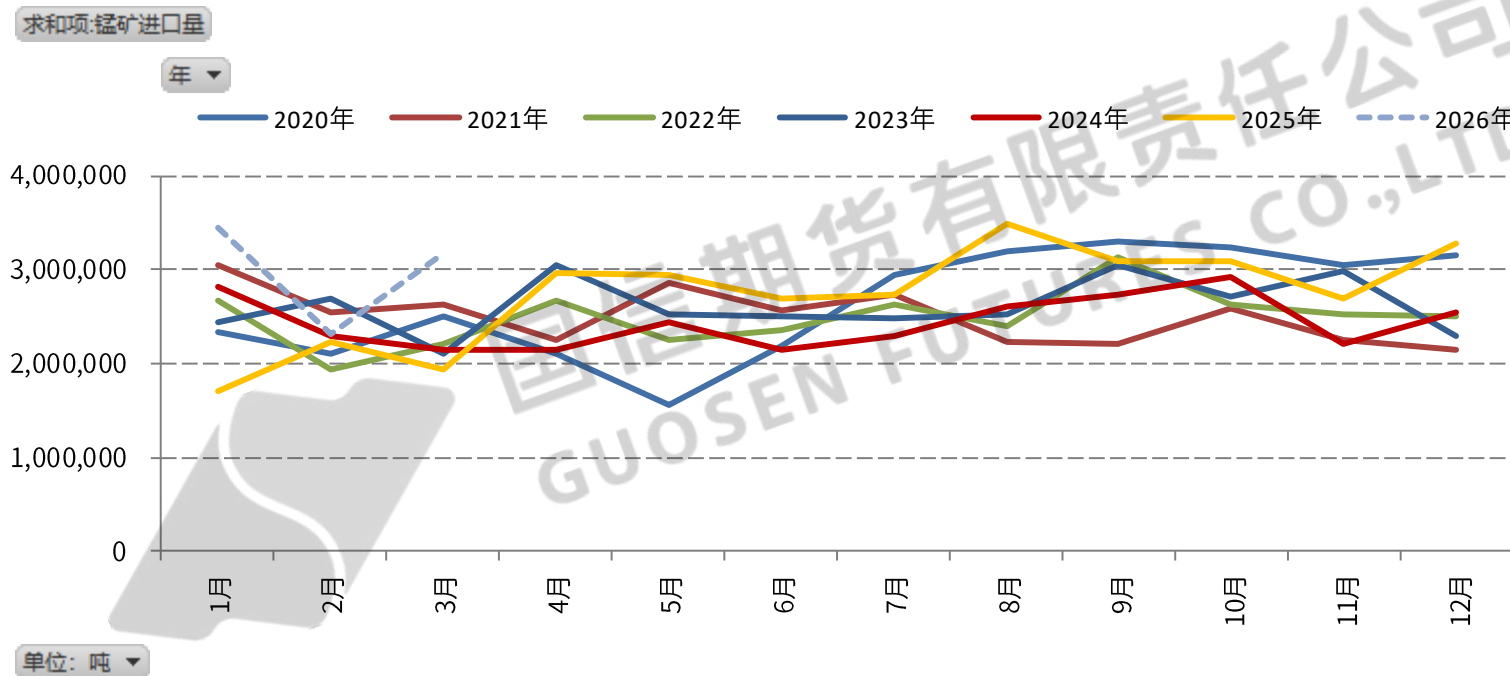
锰硅产业链概况

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

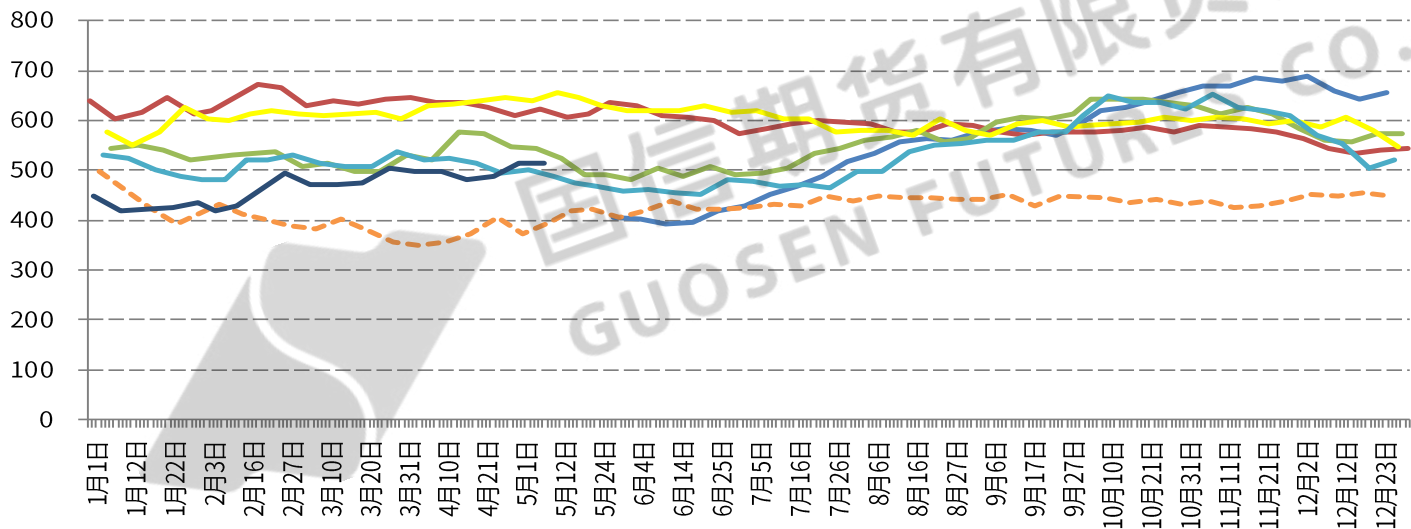


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

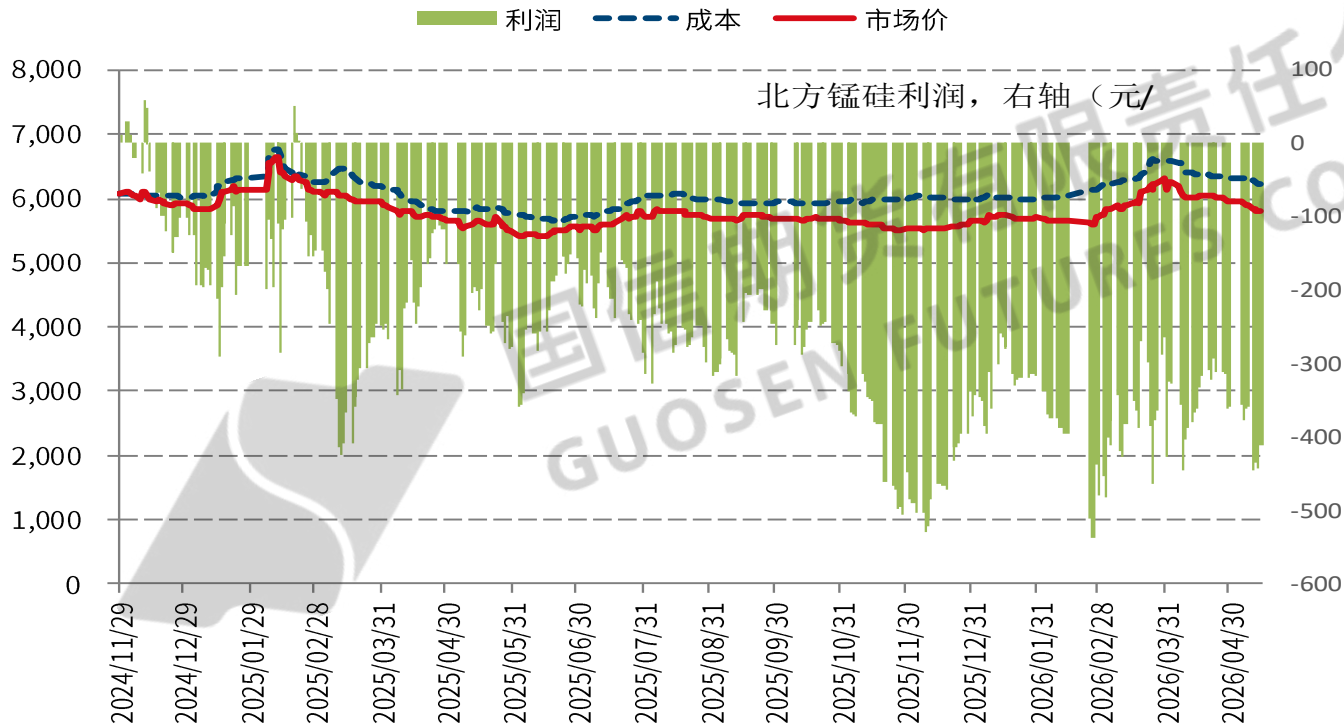
年

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

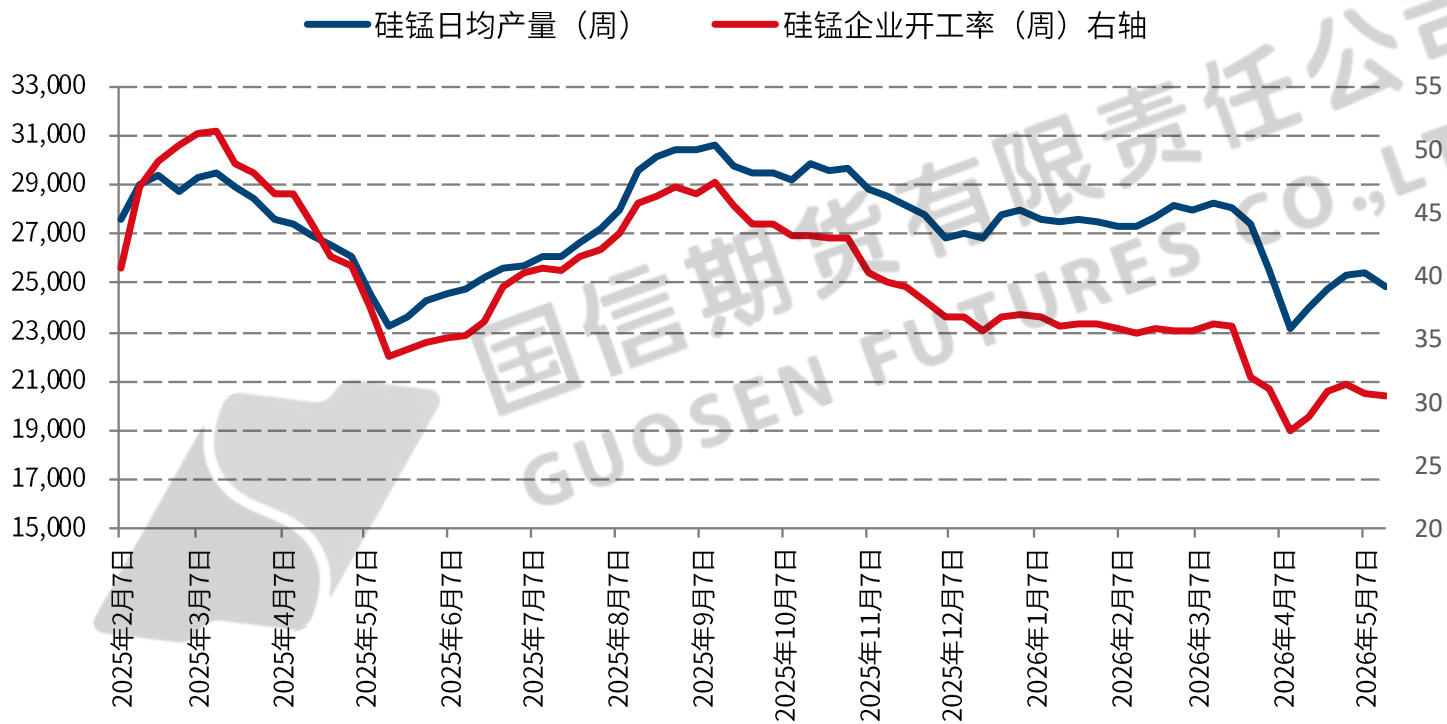


单位: 万吨

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

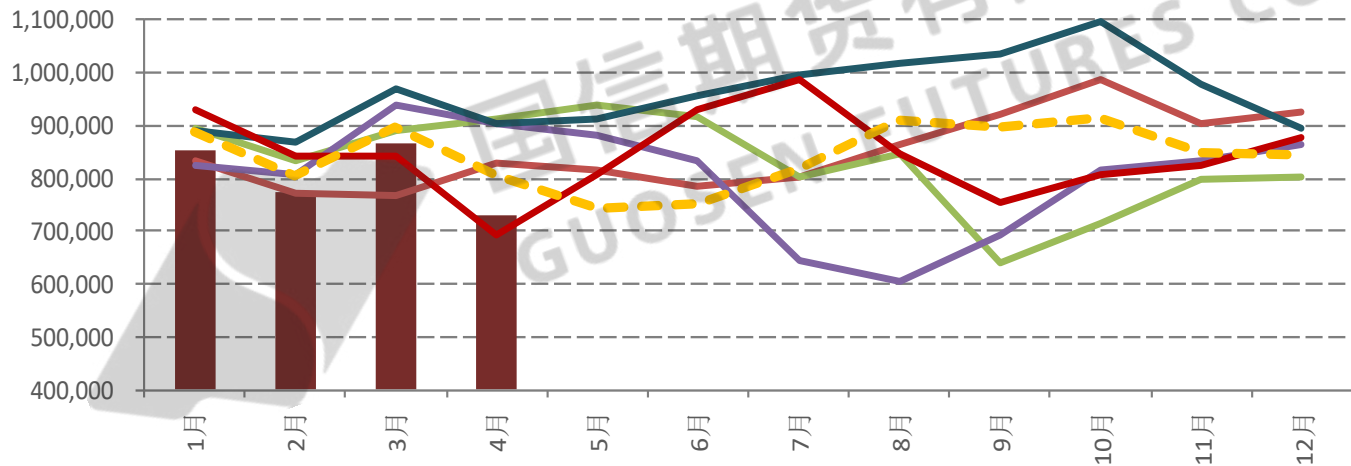


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



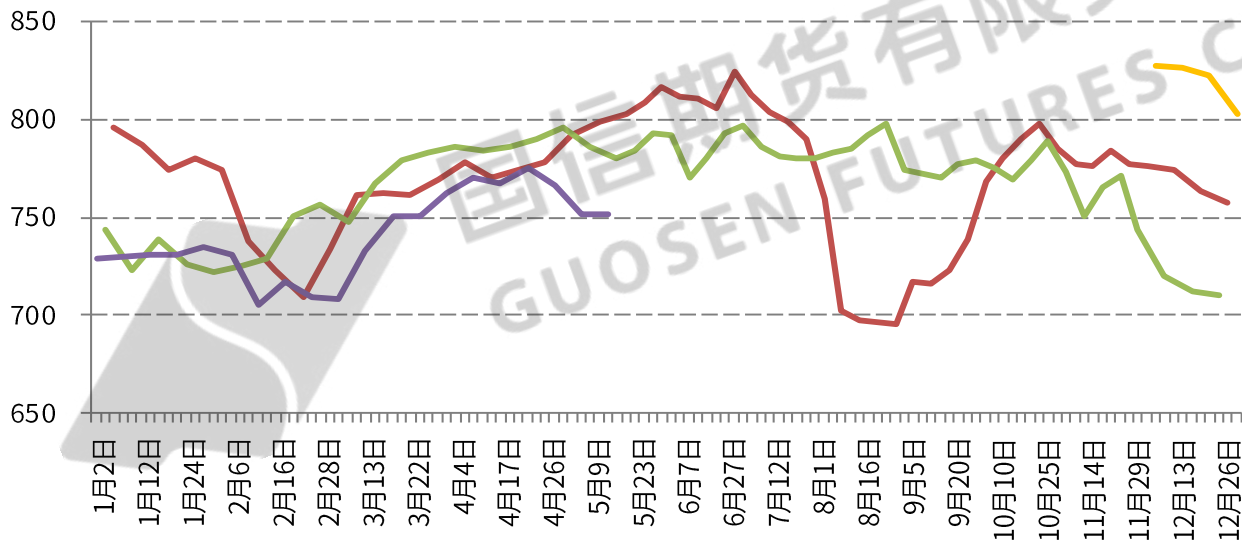
单位: 吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅需求钢材产量

求和项:四大品种产量合计

年

2023年 2024年 2025年 2026年



单位: 万吨

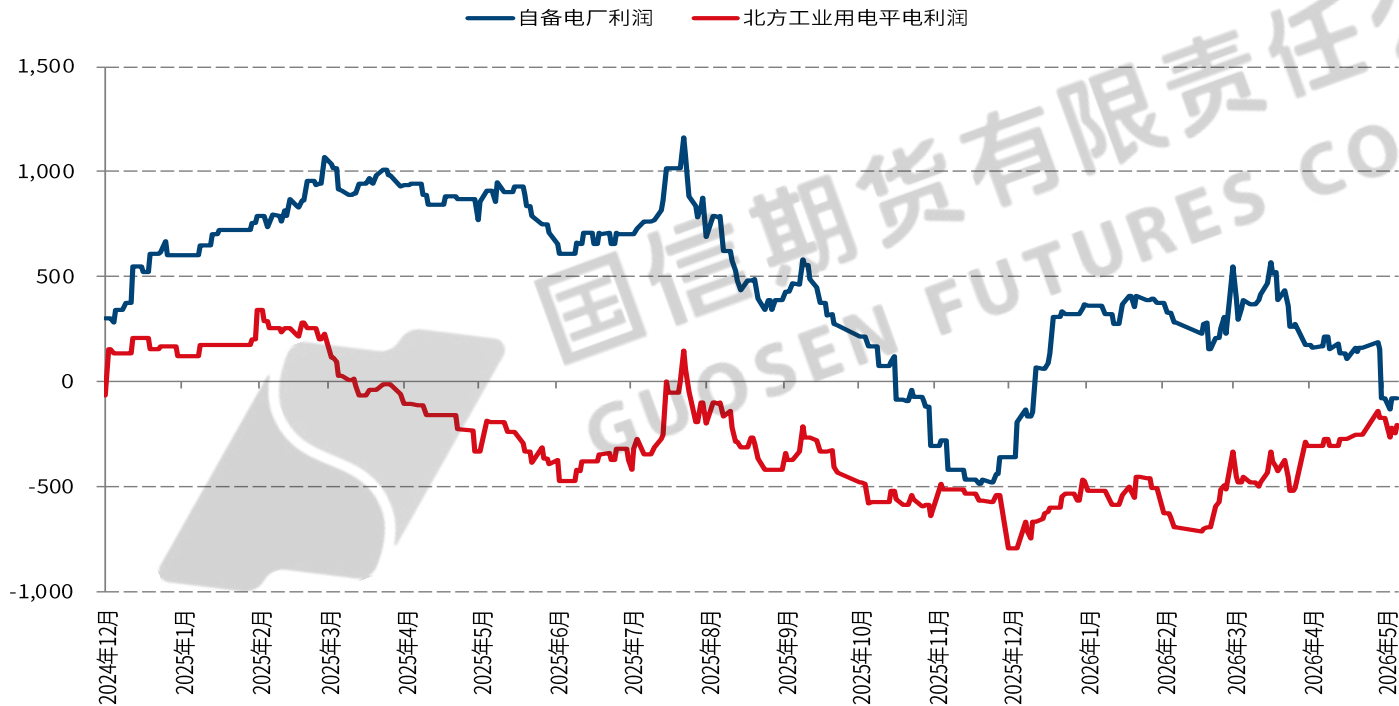
Part3

第三部分

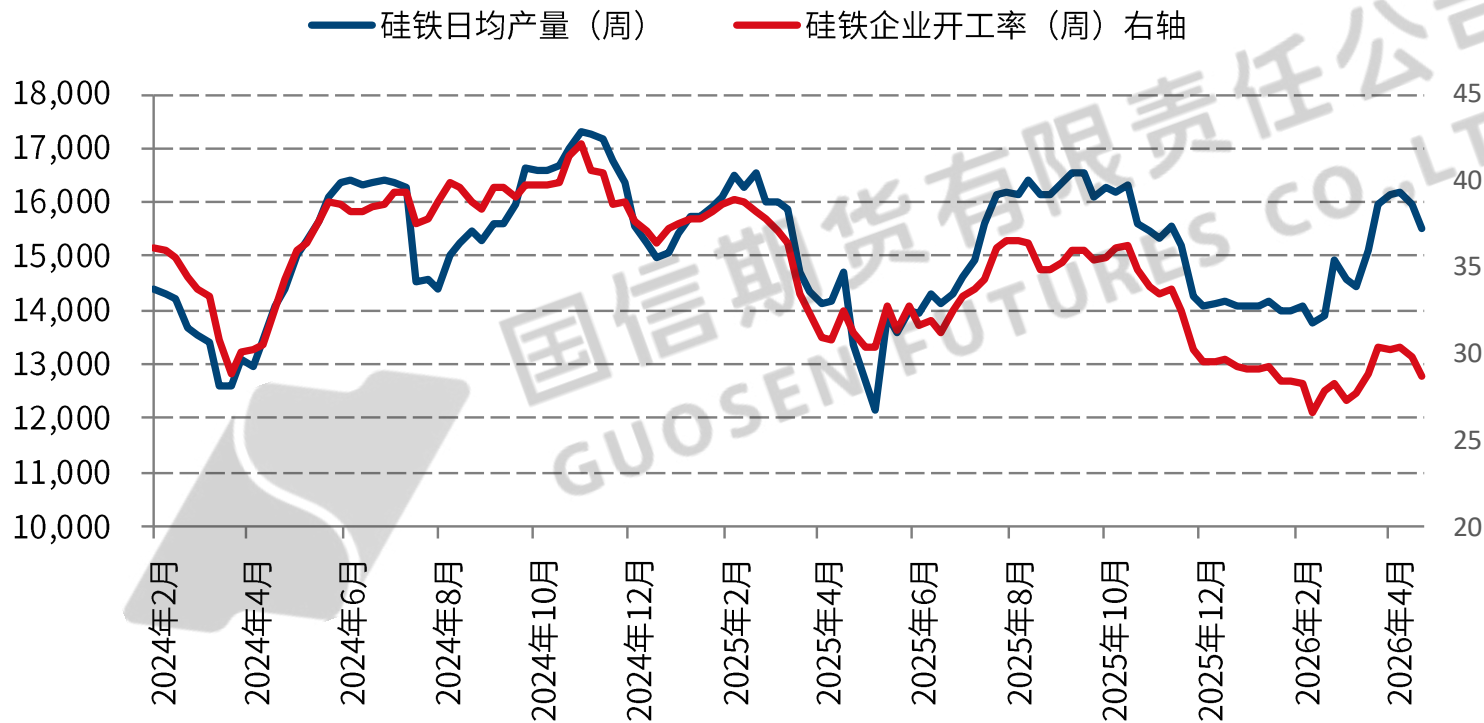
硅铁产业链概况

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

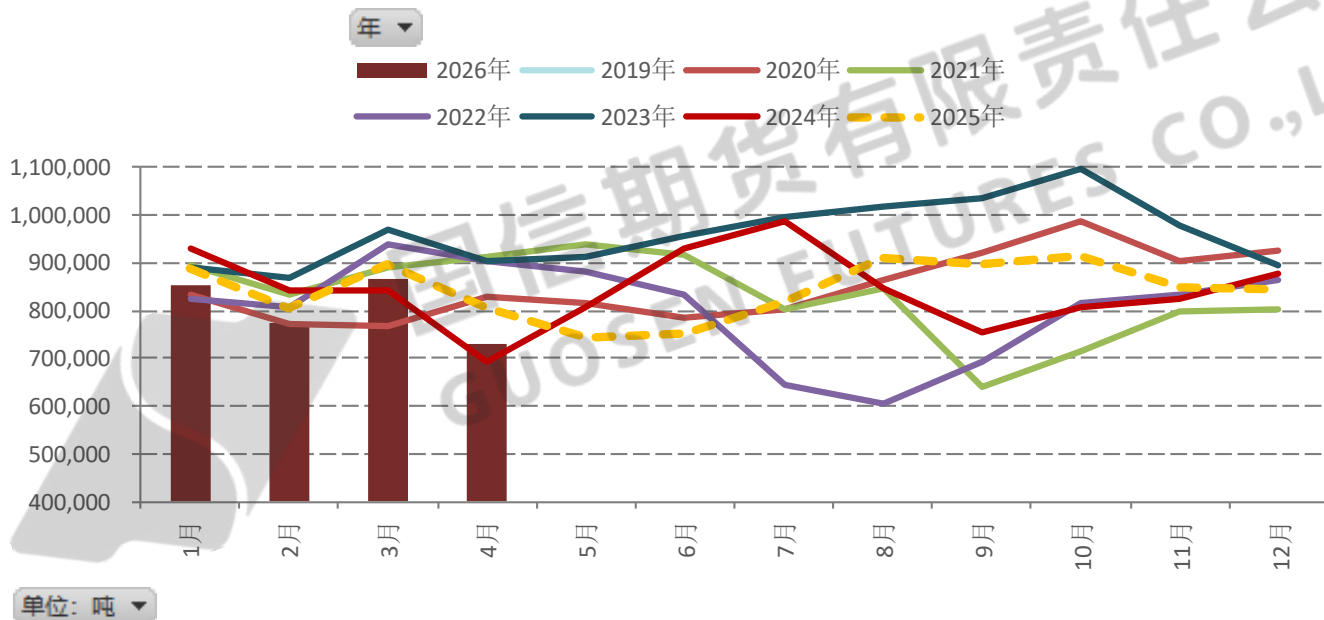


硅铁产业链概况 · 硅铁产量



硅铁产业链概况 · 硅铁产量

平均值项:硅锰产量: 全国 (月)

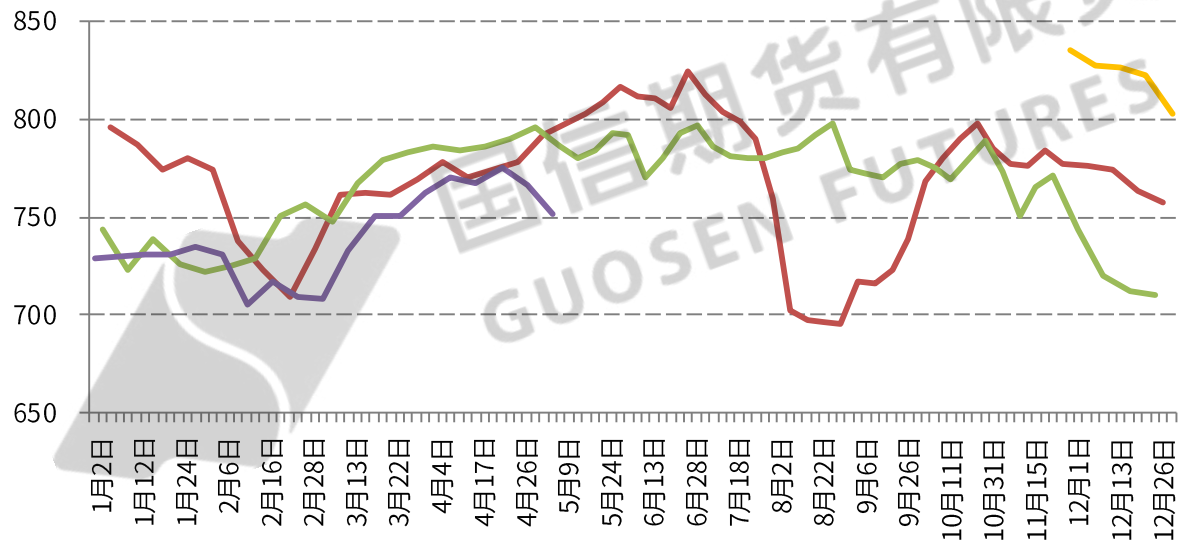


硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量

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：上周锰硅期货震荡回看，现货小幅回落，基差高位上升。锰硅当前生产利润不佳，矿山远期发运价格略有下调但仍然处于高位。市场关注海外战争导致的能源问题是否会影响锰矿供给，关注未来南非发运。Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国30.53%，较上周减0.23%；日均产量24837吨，减少575吨。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，以及锰矿发运变数。市场试探锰矿及锰硅成本支撑强度。建议震荡偏多看待为主。

硅铁：上周硅铁期货冲高回落，现货变化不大，基差先降后升。动力煤现货高位，各地区电价涨跌不一。硅铁生产利润不佳，产量回落，Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国28.64%，环比上周减1.14%；日均产量15521吨，环比上周减2.70%，减430吨。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，建议大区间震荡，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。