



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

震荡区间下沿 铁合金震荡偏多

----国信期货铁合金周报

2026年5月24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20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俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期。习近平强调，**双方要聚焦两国发展振兴目标**，推动经贸投资、能源资源、交通运输、科技创新等务实合作提质升级，积极布局前沿领域合作，以新质生产力打造增长新引擎。
- 2、工业和信息化部印发《钢铁行业产能置换实施办法》，**进一步加严了产能置换要求，更加突出差异化政策引导，强化了监督管理要求**。修订的主要内容如下：一是提高置换比例。全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1，兼并重组置换比例提高至不低于1.25:1。二是逐步取消不同企业间产能置换。对不同企业间实施产能置换设置2年过渡期；过渡期后，仅可通过实质性兼并重组实现产能转移。
- 3、国家统计局公布数据显示，4月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.1%，社会消费品零售总额增长0.2%。1-4月份，全国固定资产投资同比下降1.6%，其中，制造业投资增长1.2%，房地产开发投资下降13.7%。
- 4、财政部：1-4月，全国一般公共预算收入83404亿元，同比增长3.5%。其中，全国税收收入68097亿元，同比增长3.9%；非税收入15307亿元，同比增长1.6%。
- 5、国家统计局最新数据显示，2026年4月份，中国钢筋产量为1511.2万吨，同比下降13.4%；**1-4月累计产量为5684.1万吨，同比下降13.5%**。

行情回顾 · 锰硅期货走势

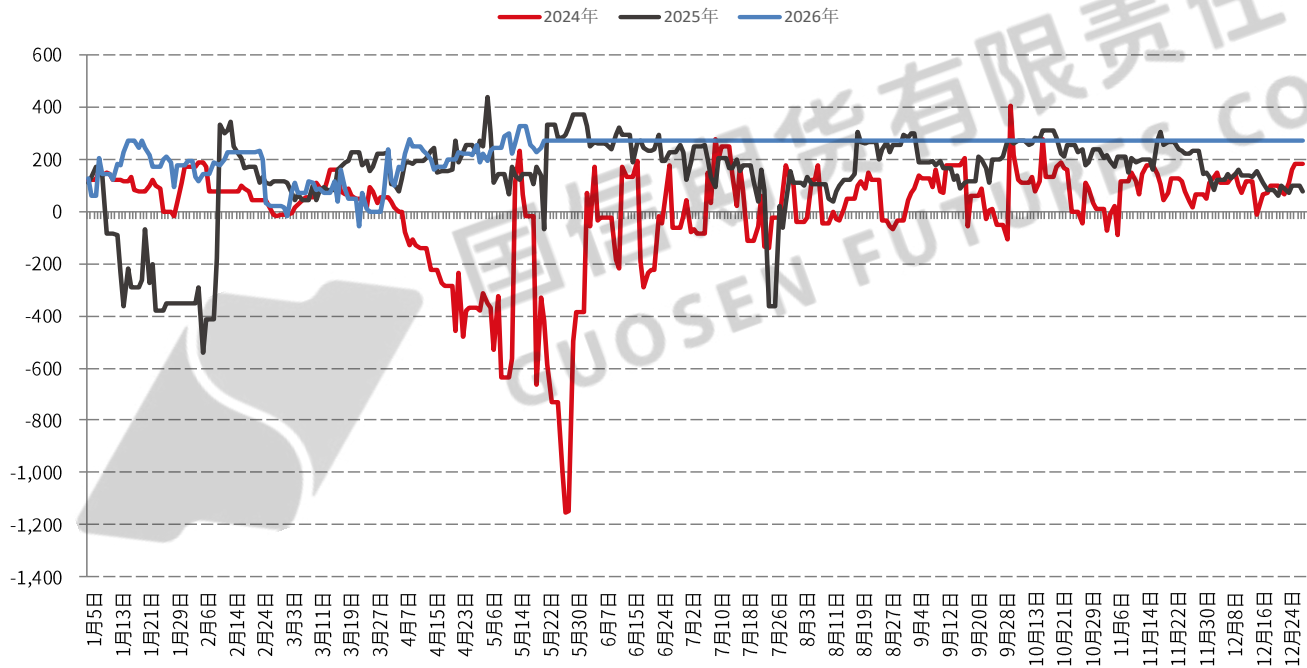


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,876	5,876
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	0.58%	1.03%
价格	5,800	5,880	5,900	5,850	5,950	30天涨跌幅	-5.68%	-5.38%
一周涨跌幅	0.00%	-0.34%	-0.84%	-0.85%	1.71%	年同比	1.70%	2.41%
30天涨跌幅	-4.13%	-2.00%	-2.48%	-4.88%	-4.03%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	3.94%	5.57%	5.36%	4.09%	4.39%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	274	304	324	124	194	现货报价	44	38.3
一周前基差	6,170	6,180	6,200	6,050	5,950	现货一周涨跌	0.00%	0.00%
30天前基差	6,400	6,300	6,350	6,300	6,320	现货月涨跌	-3.93%	-4.96%
一年前基差	5,930	5,870	5,900	5,770	5,820	现货年涨跌	7.32%	11.66%

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

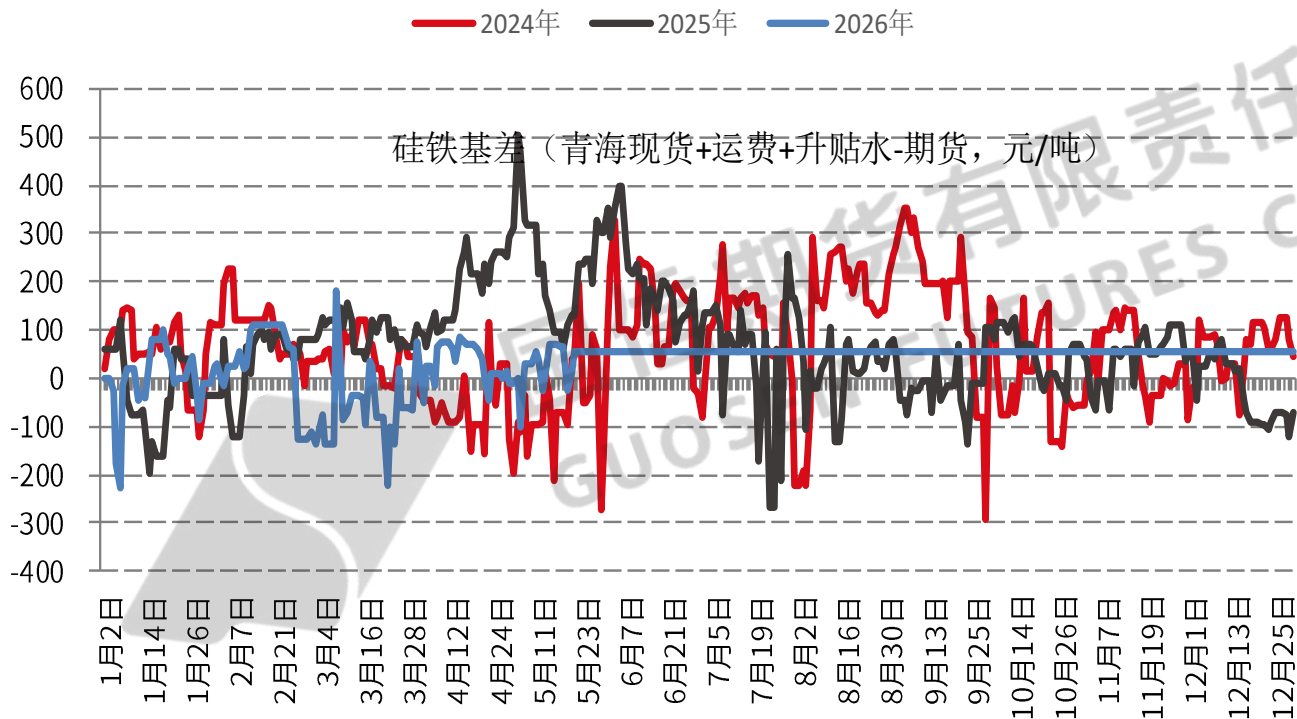
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



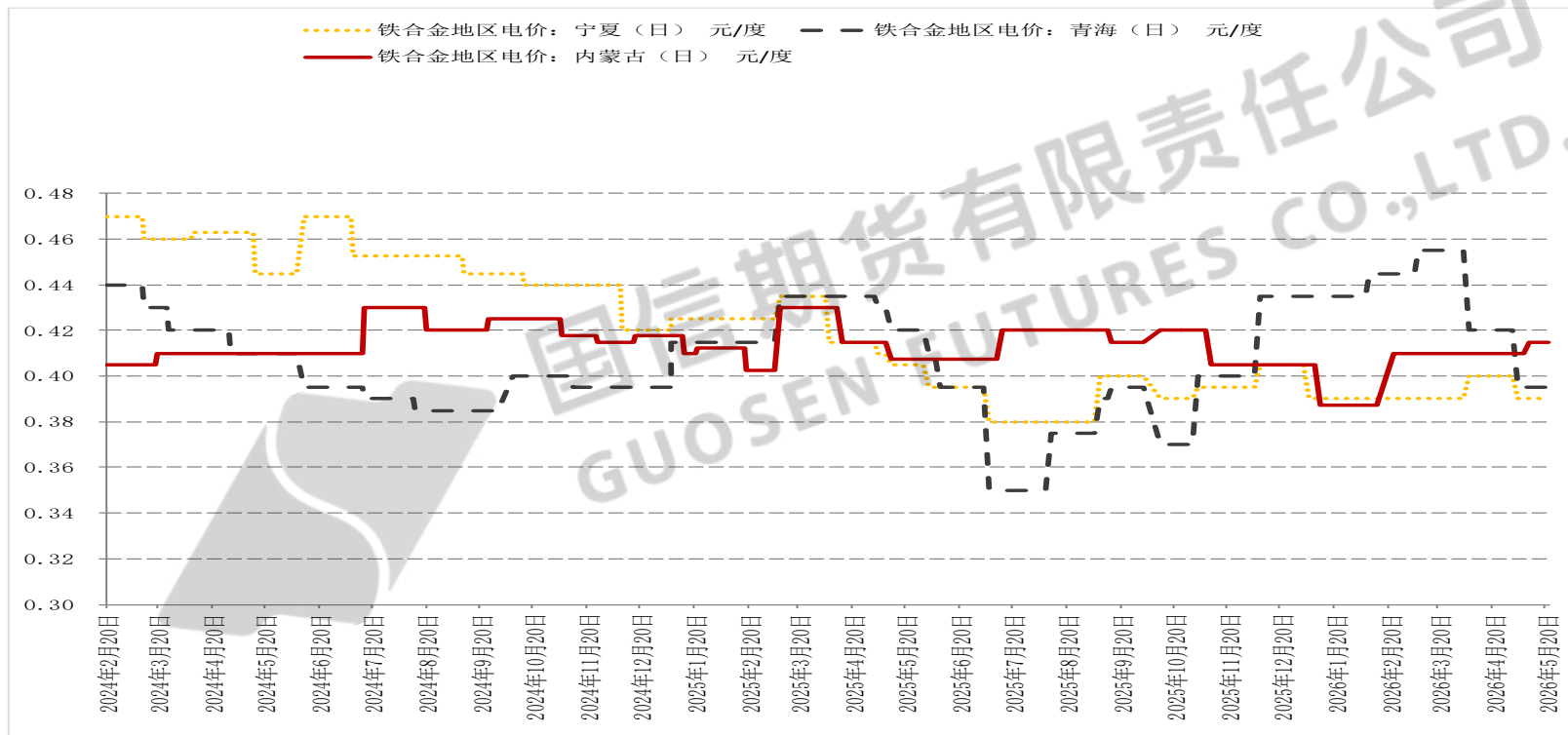
行情回顾 · 硅铁期货走势



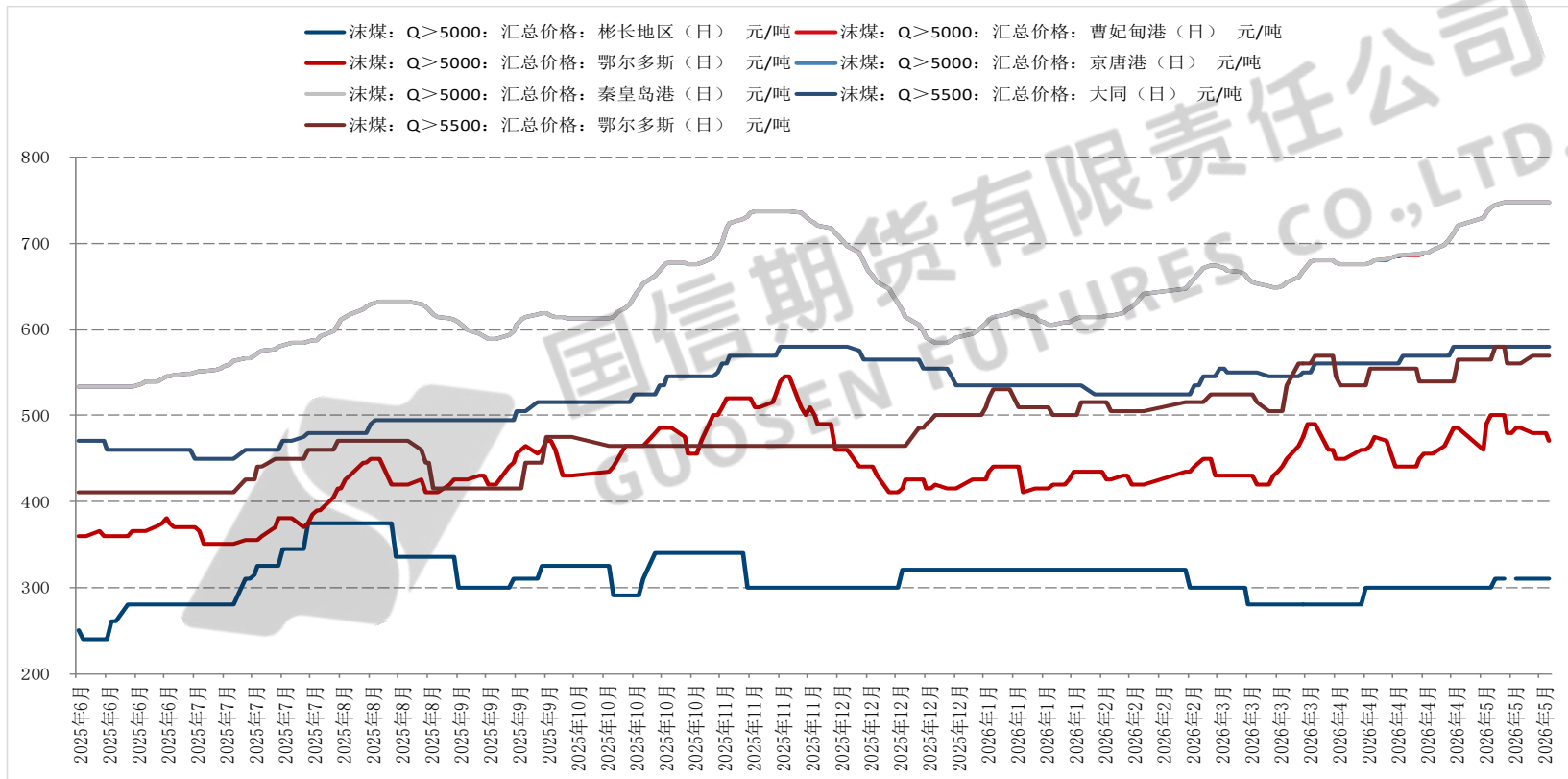
硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



主产区及港口煤价



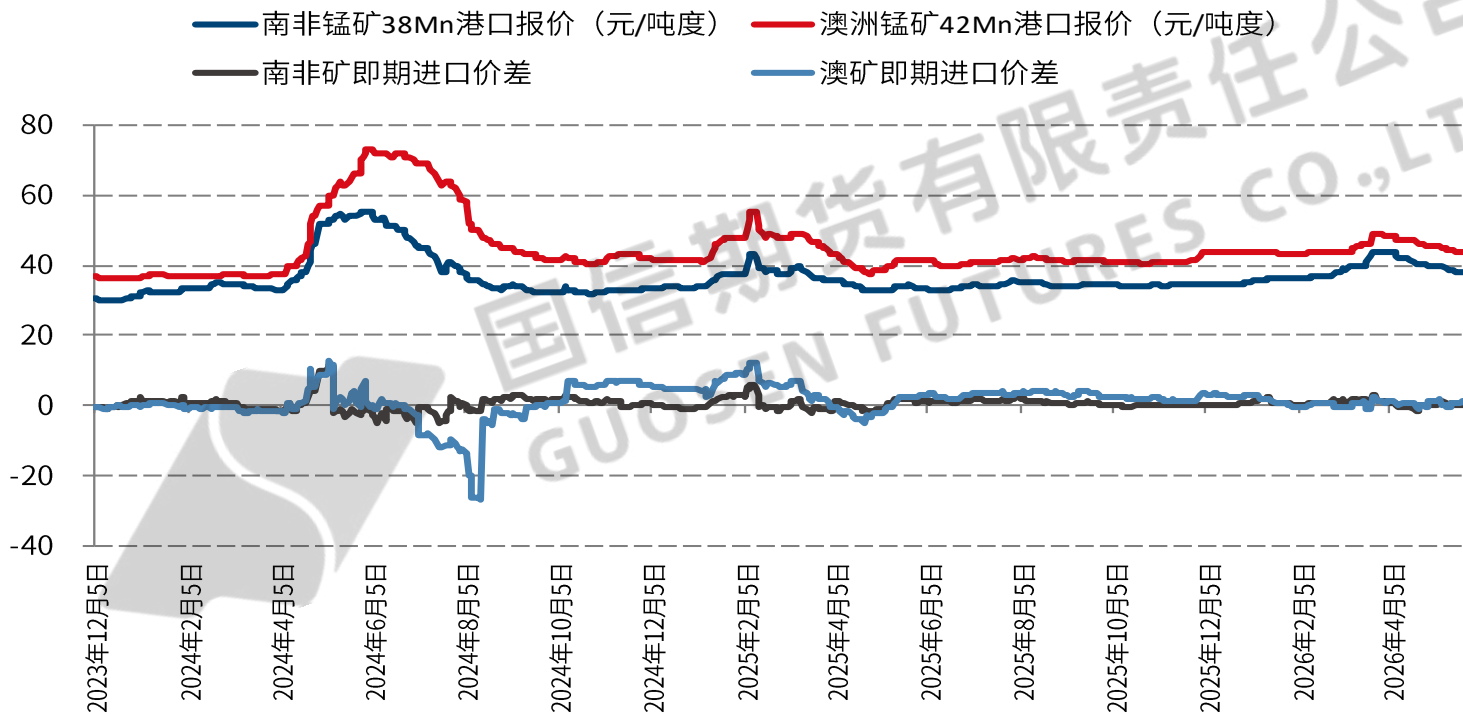
Part2

第二部分

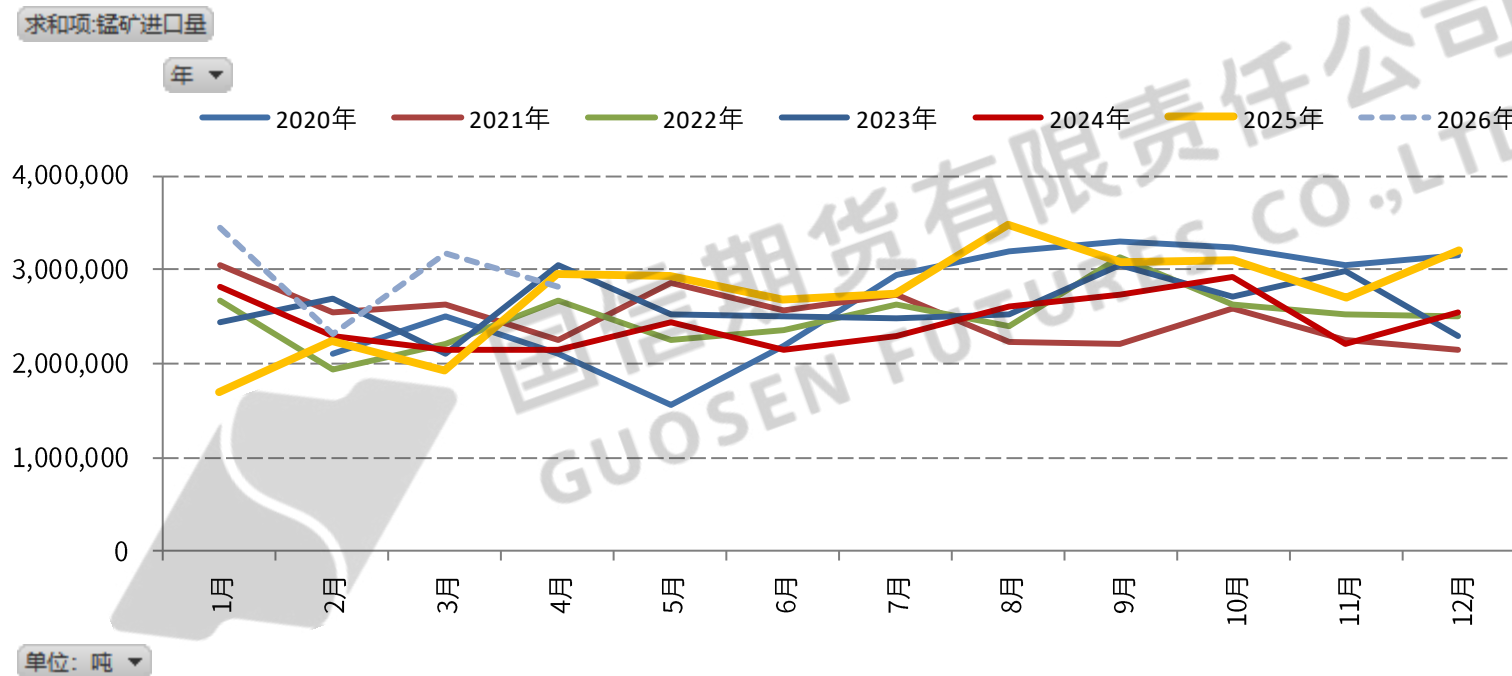
锰硅产业链概况

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

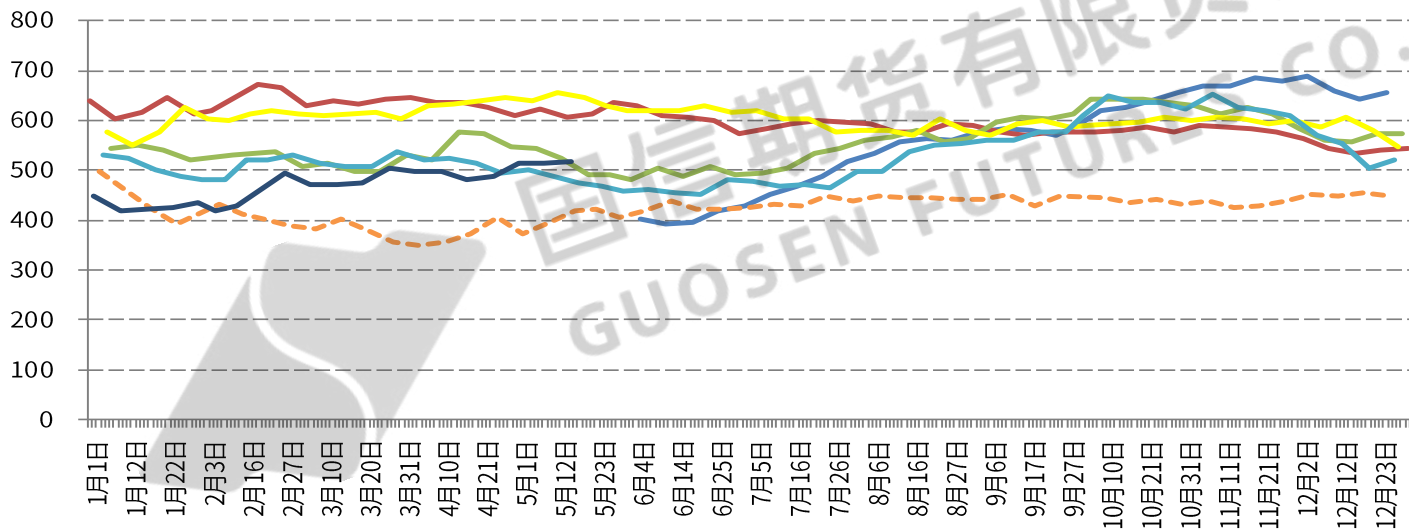


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

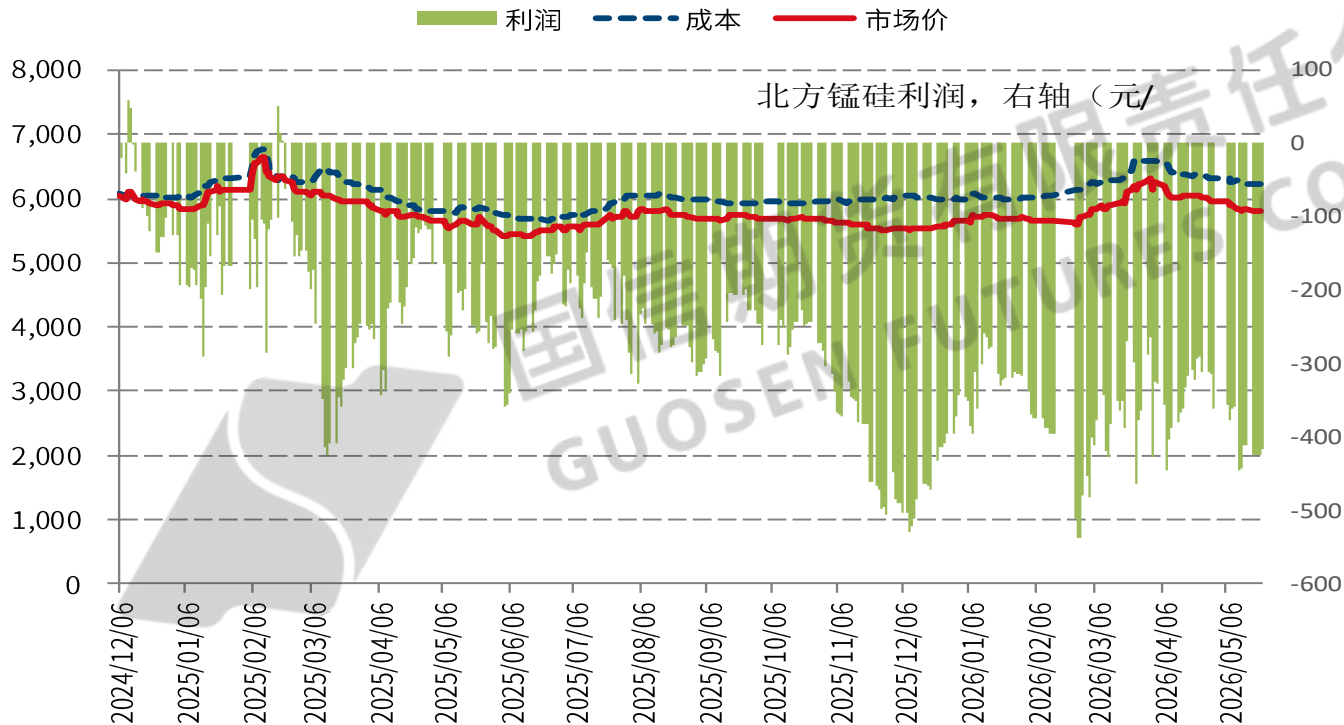
年

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

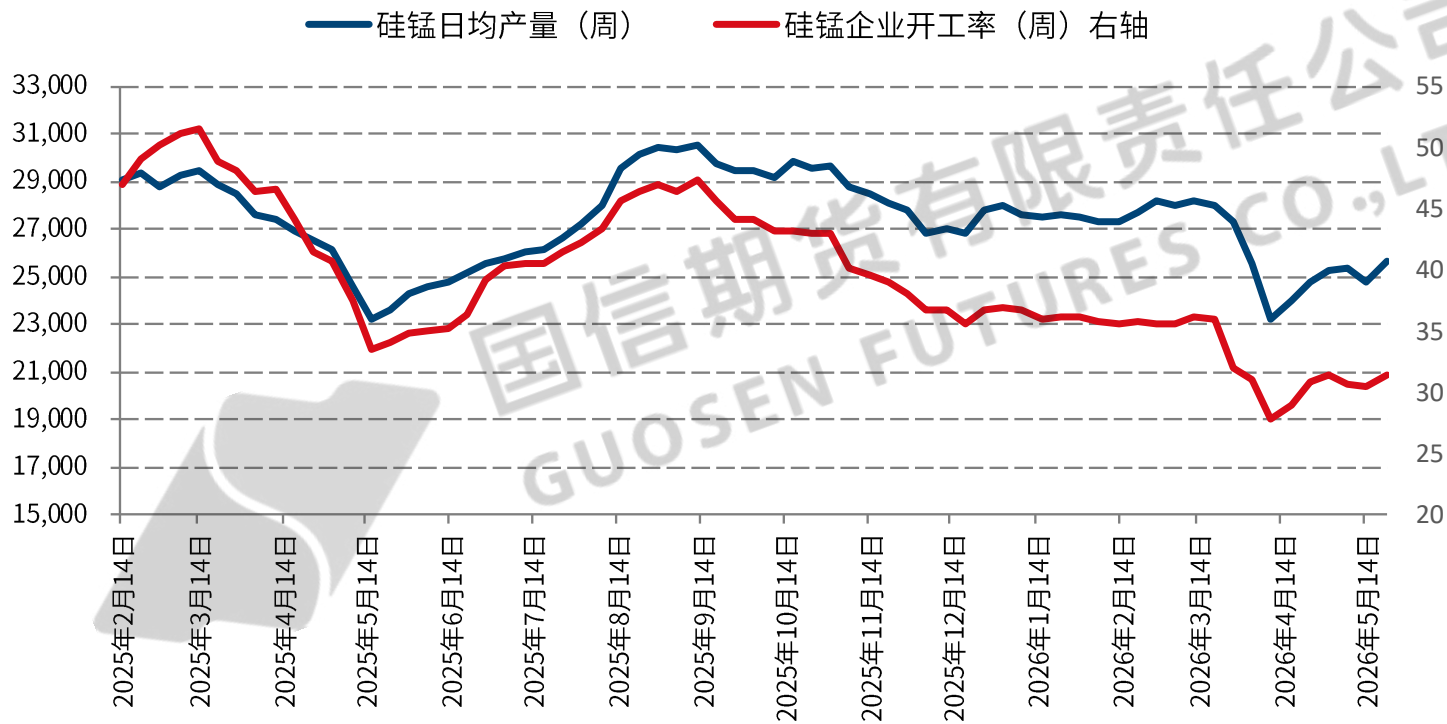


单位: 万吨

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

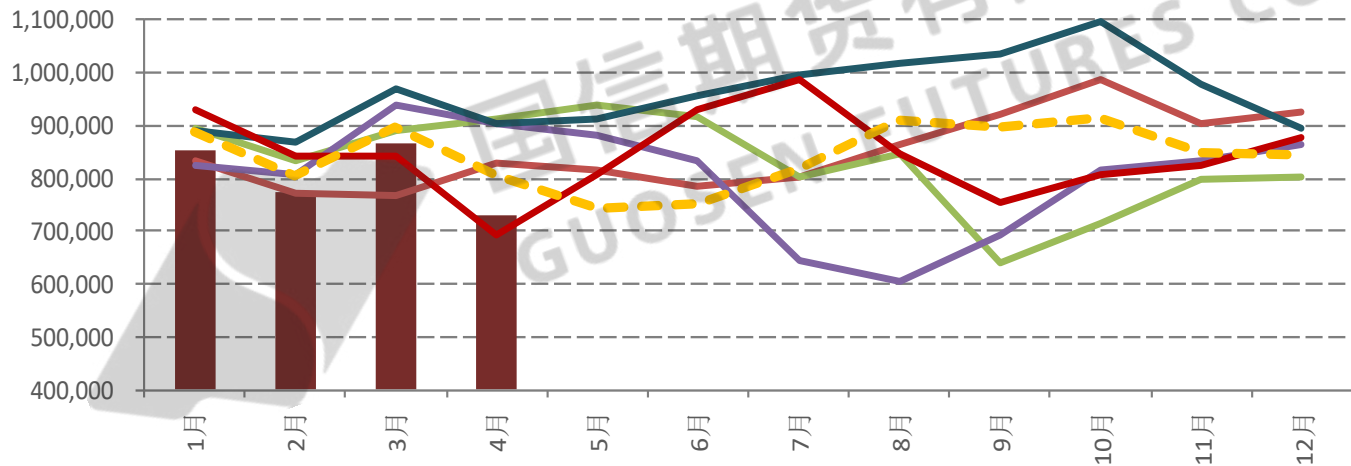


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



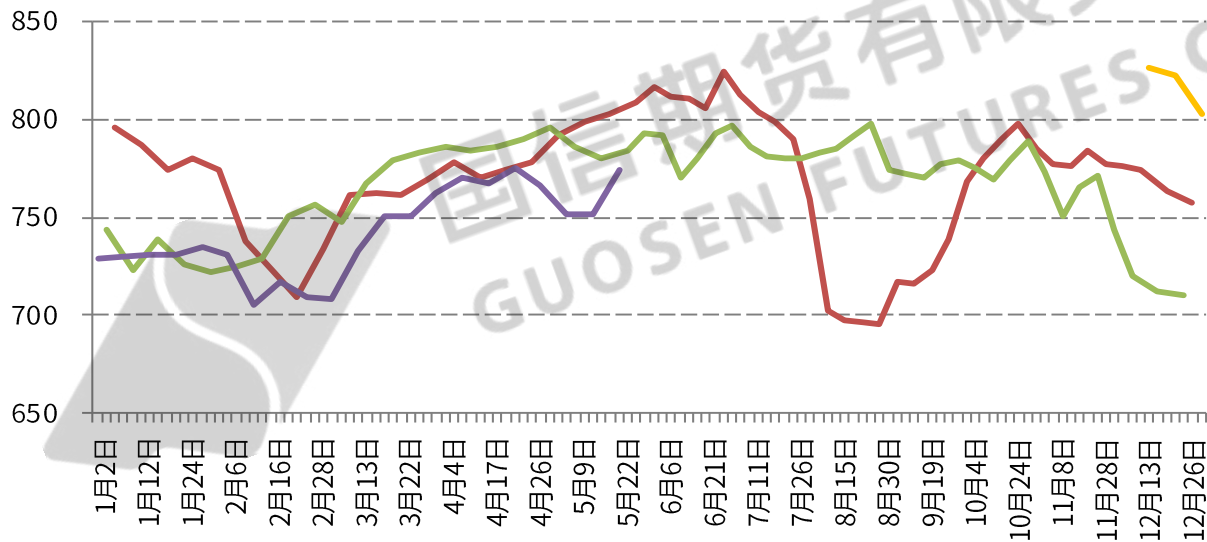
单位: 吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅需求钢材产量

求和项:四大品种产量合计

年

2023年 2024年 2025年 2026年



单位: 万吨

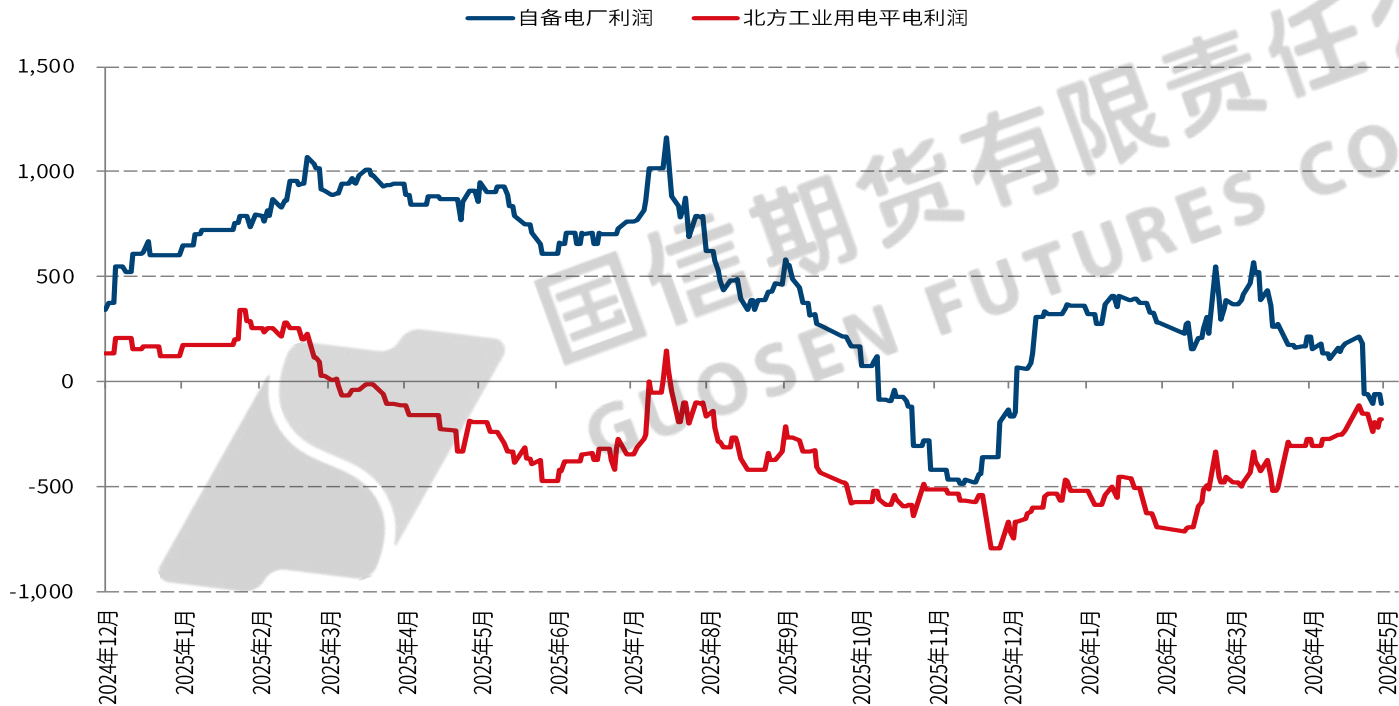
Part3

第三部分

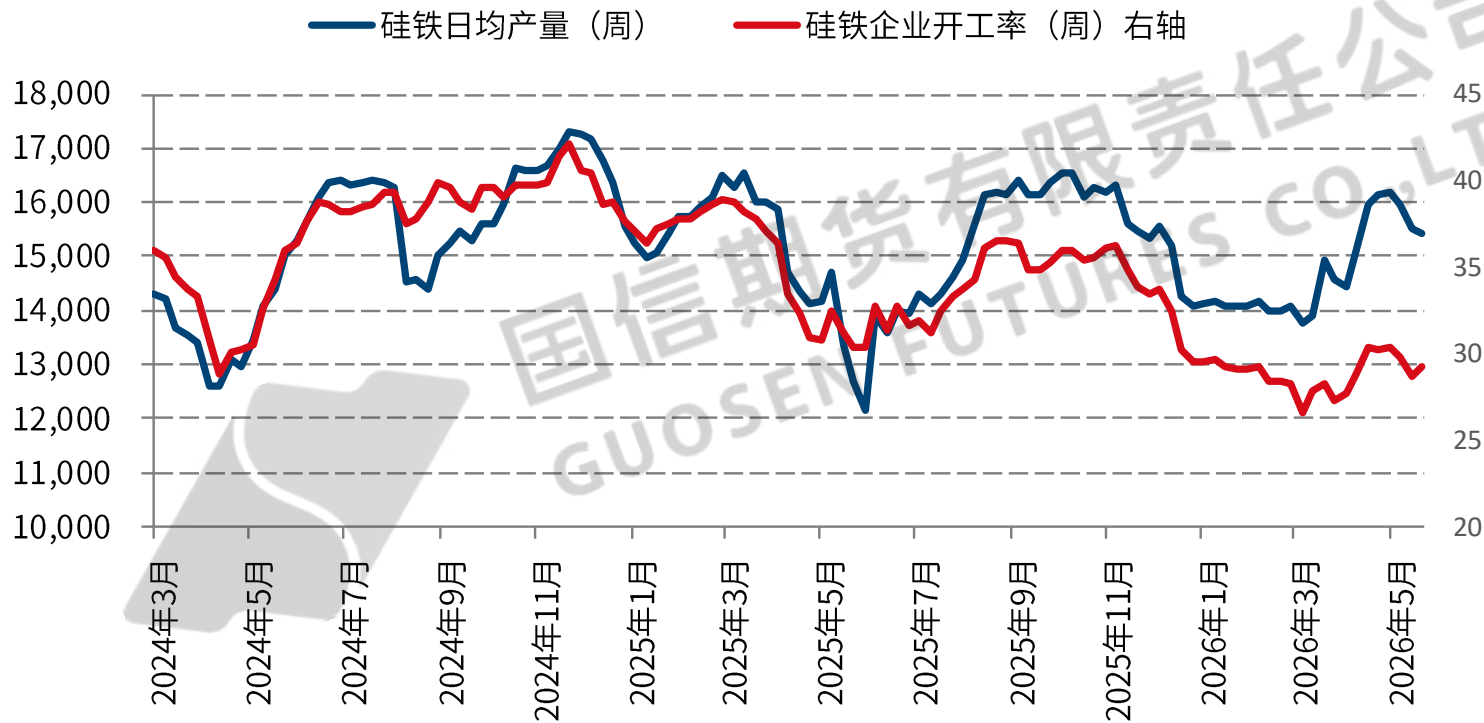
硅铁产业链概况

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

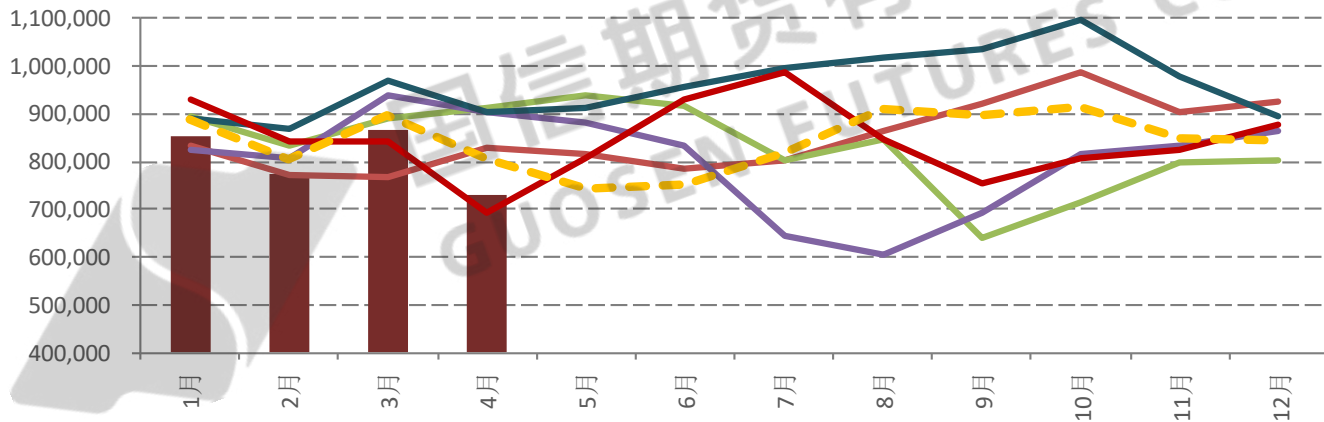


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

平均值项:硅锰产量: 全国 (月)

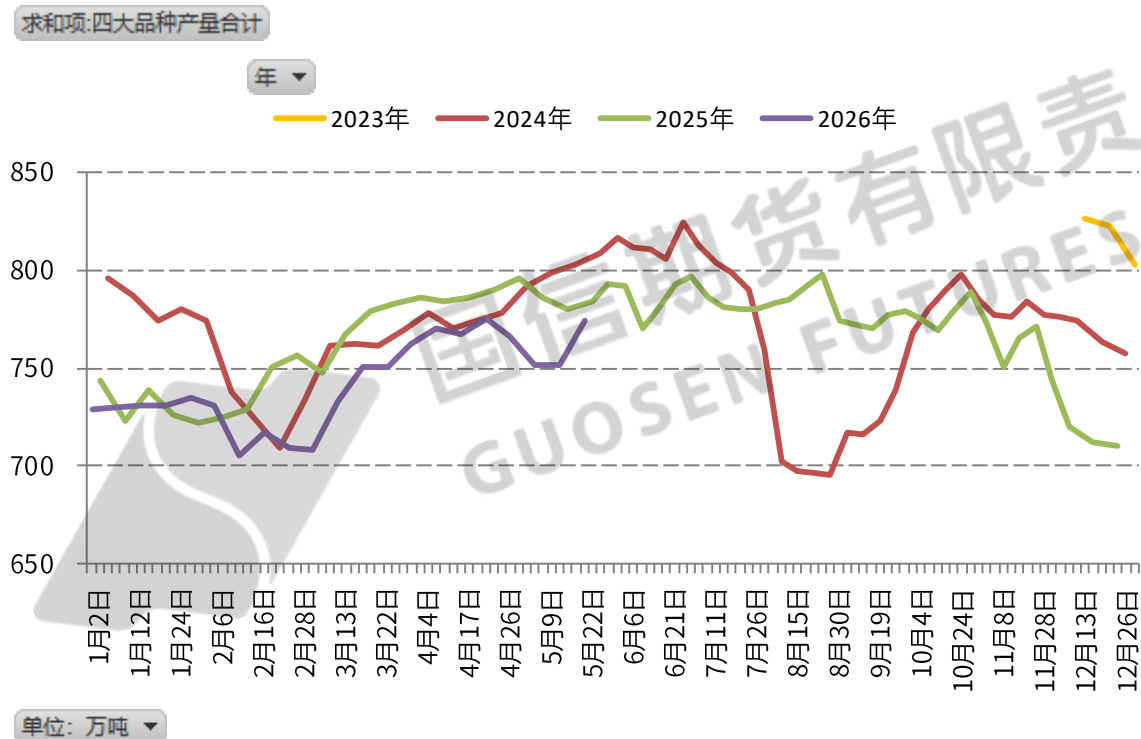
年

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



单位: 吨

硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量



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：上周锰硅期货冲高回落，现货小幅回落，基差高位。锰硅当前生产利润不佳，矿山远期锰矿发运价格略有下调，但仍然处于高位。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31.49%，较上周增0.96%；日均产量25687吨，增850吨。煤电价格及锰矿供给是近期关注焦点。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：上周硅铁期货略有回升，现货回升，基差小额正值。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29.28%，环比上周增0.64%；日均产量15431吨，环比上周减0.58%，减90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。