

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 成本弱稳，双硅弱勢震荡 ——铁合金周报20250106



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

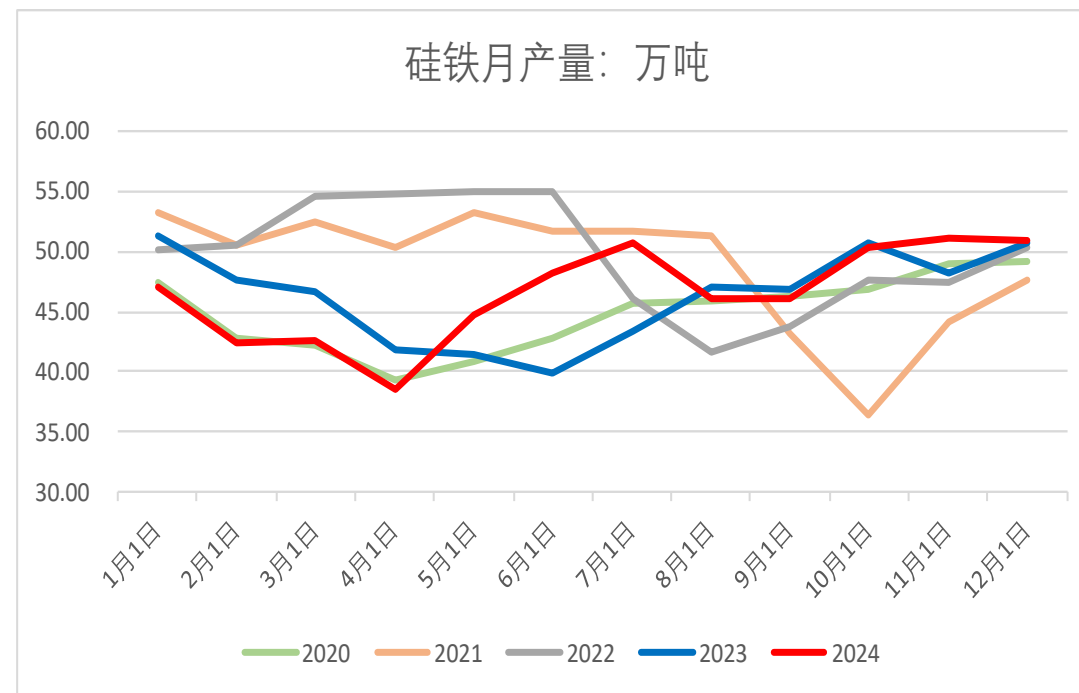
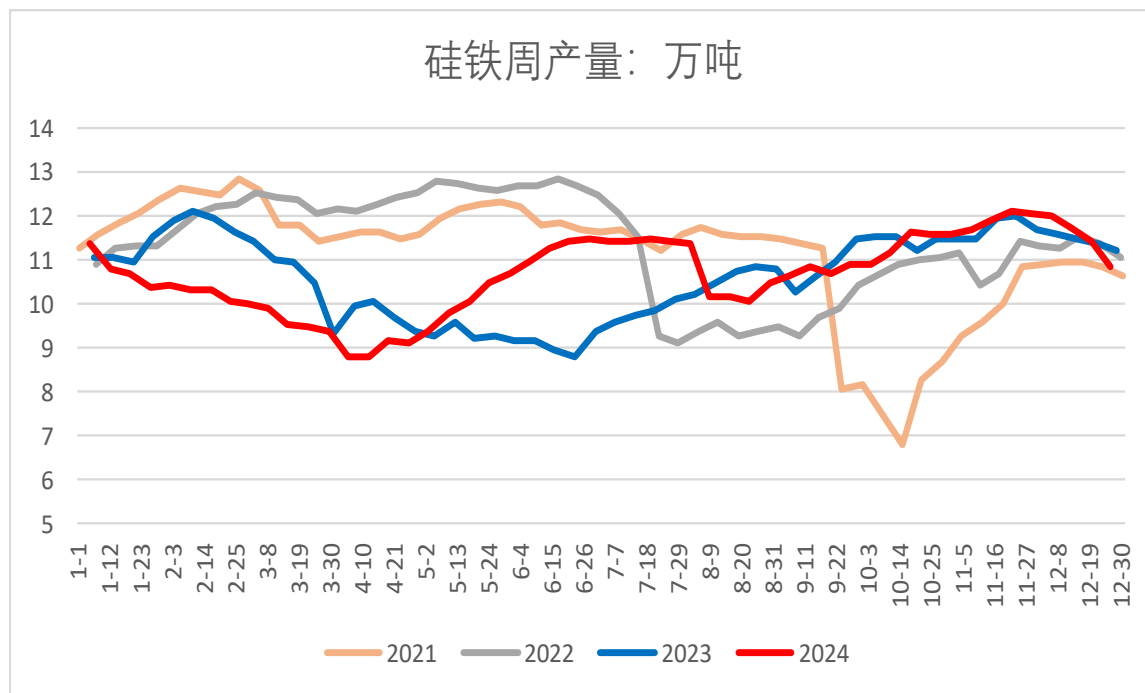
**01**

**硅铁**

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
硅铁	<p><b>供应：</b>硅铁上周产量10.66万吨（环比-2.02%，同比-6.33%），12月硅铁产量50.94万吨（环比-0.19%，同比+0.56%）。</p> <p><b>需求：</b>硅铁五大材消费量1.92万吨（环比-2.18%，同比-8.95%），五大材周产量829.64万吨（环比-1.64%，同比-5.34%）。</p> <p><b>库存：</b>企业库存：7.21万吨（环比-1.04%，同比+6.33%），12月库存天数15.02天（环比+0.73天，同比-2.64天）；硅铁仓单数量：9225张（环比+595张，同比-8076张）。</p> <p><b>成本：</b>上周阳极材料价格略增，其余成本端持稳，利润继续收缩。</p> <p><b>基差：</b>02合约基差60元/吨，环比-70元/吨</p> <p><b>总结：</b>硅铁宁夏地区开工整体下降，周度产量继续回落，12月整体产量有所下滑。新一轮钢招量相对有限，需求趋弱，供需结构呈现双弱格局。目前成本端变动不大，价格呈现弱势震荡运行。</p>	<p>单边： 震荡运行 6100-6400</p>	<p>需求增量超预期/ 供应减产超预期</p>

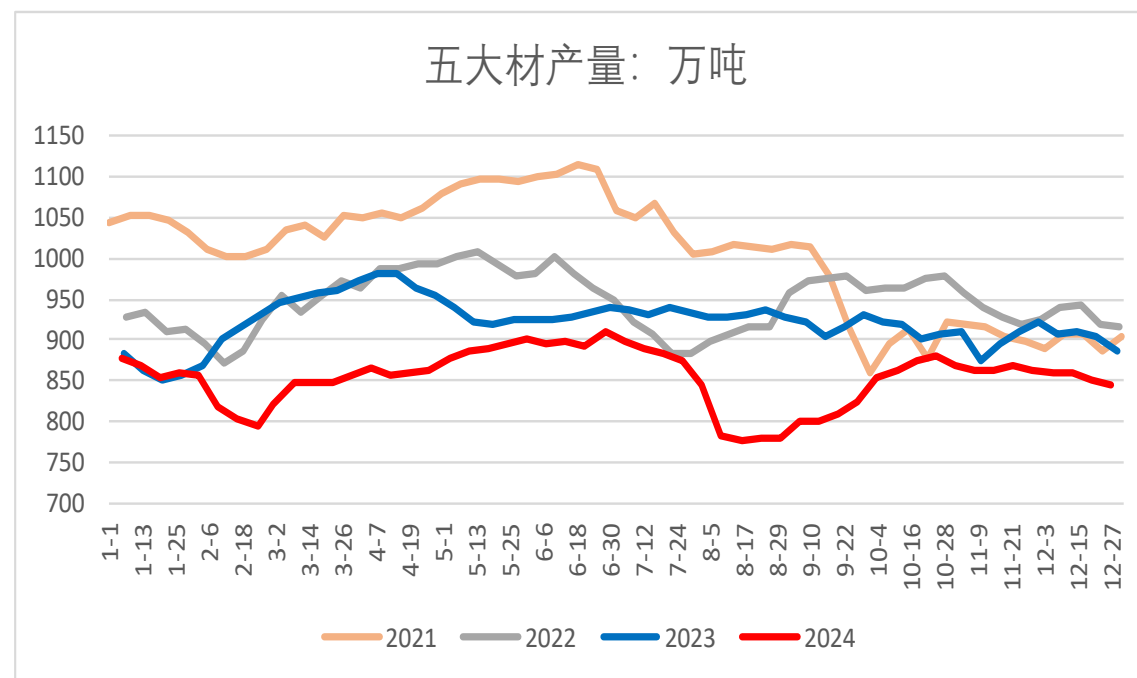
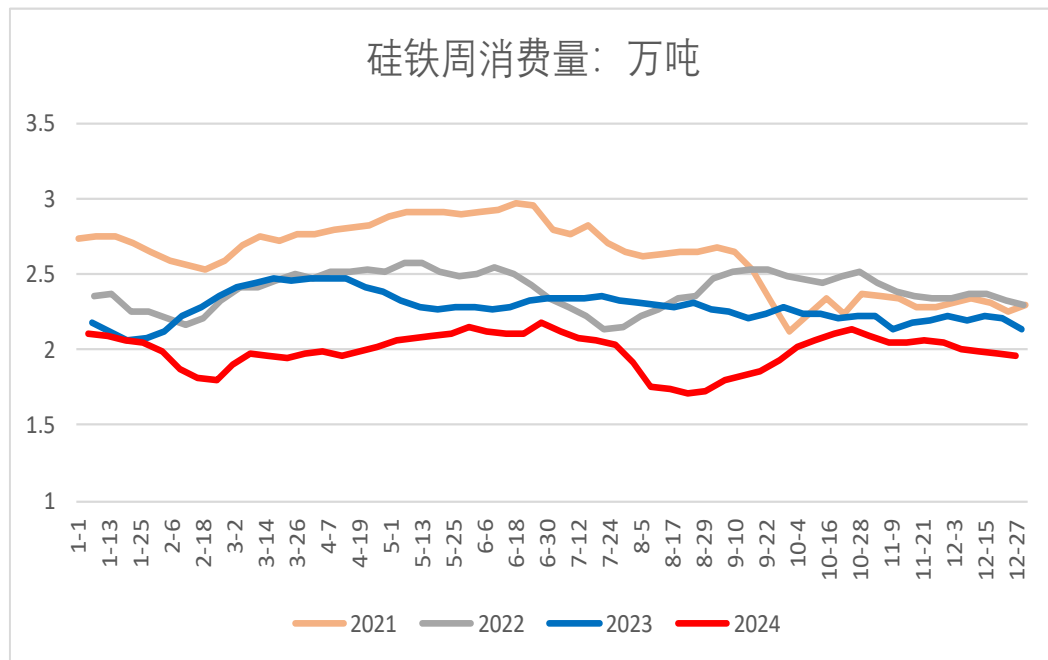
# 供应：产量回落



数据来源：Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量10.66万吨（环比-2.02%，同比-6.33%）
- 2024年12月硅铁产量50.94万吨（环比-0.19%，同比+0.56%）

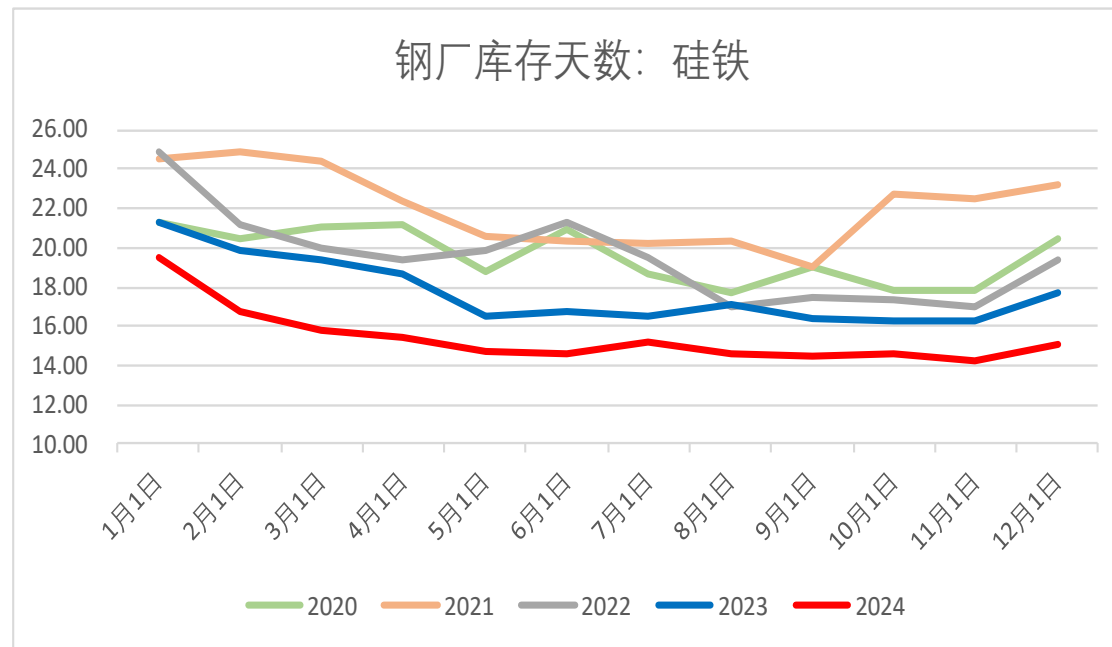
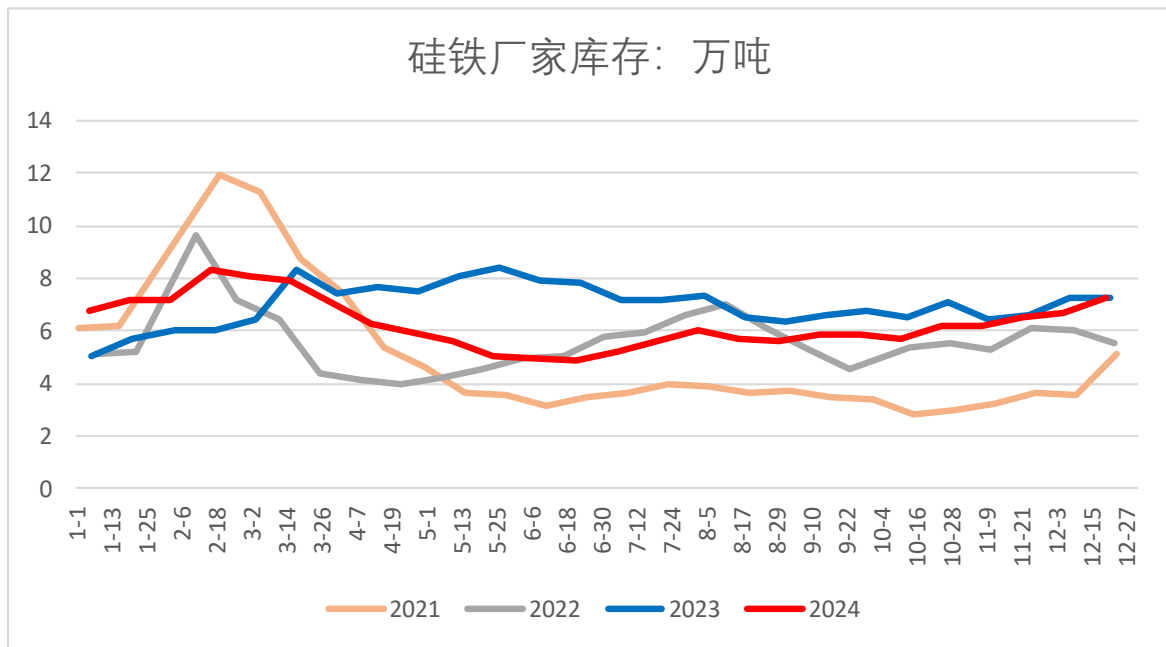
# 需求：成材周产量延续下降



数据来源：Mysteel

- 硅铁五大材消费量1.92万吨（环比-2.18%，同比-8.95%）
- 五大材周产量829.64万吨（环比-1.64%，同比-5.34%）

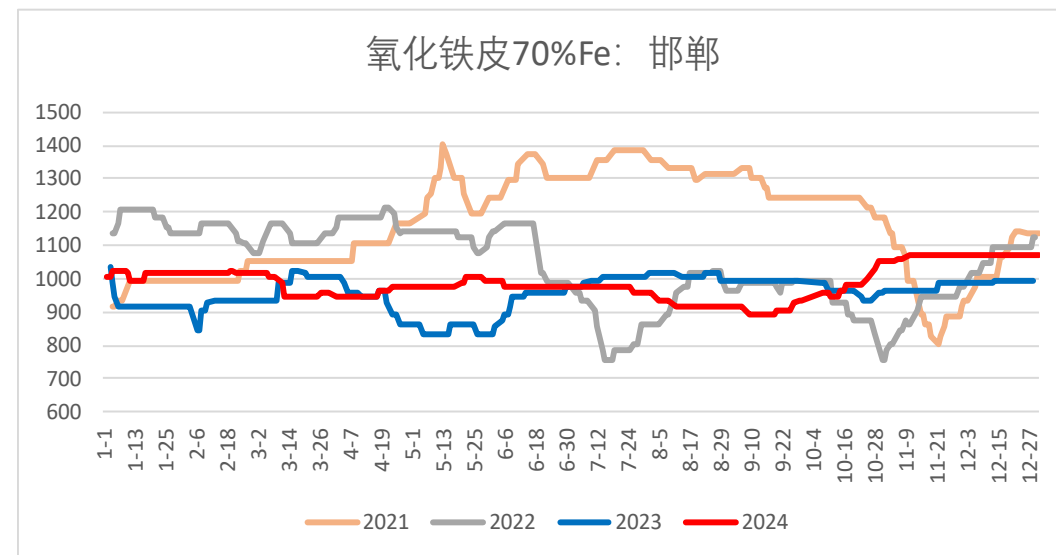
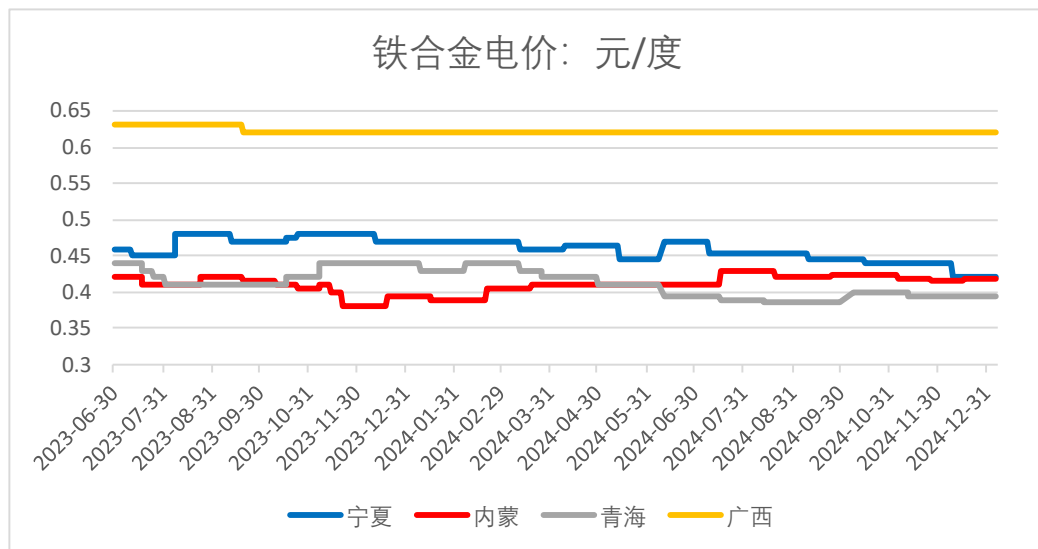
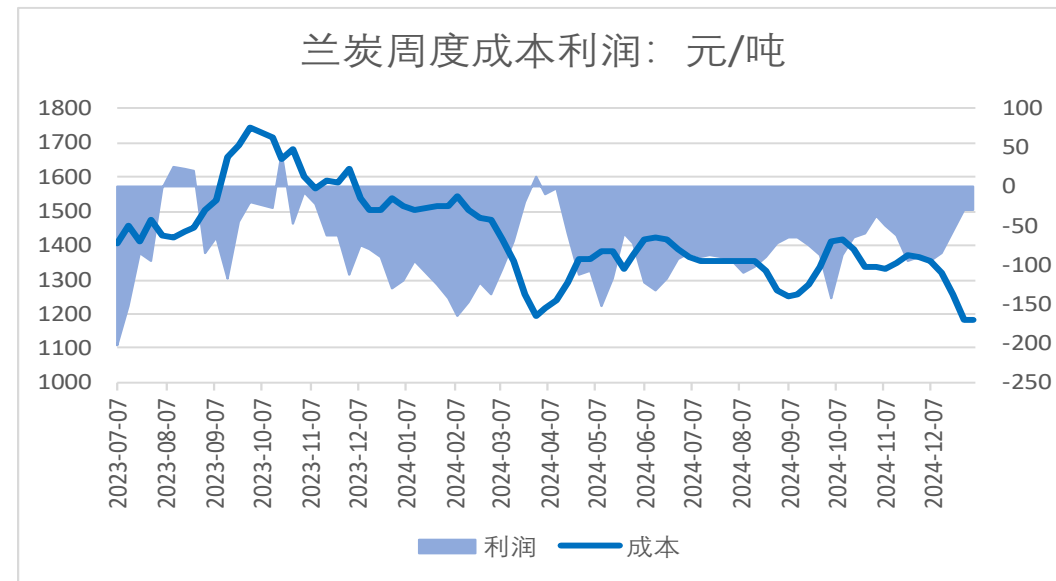
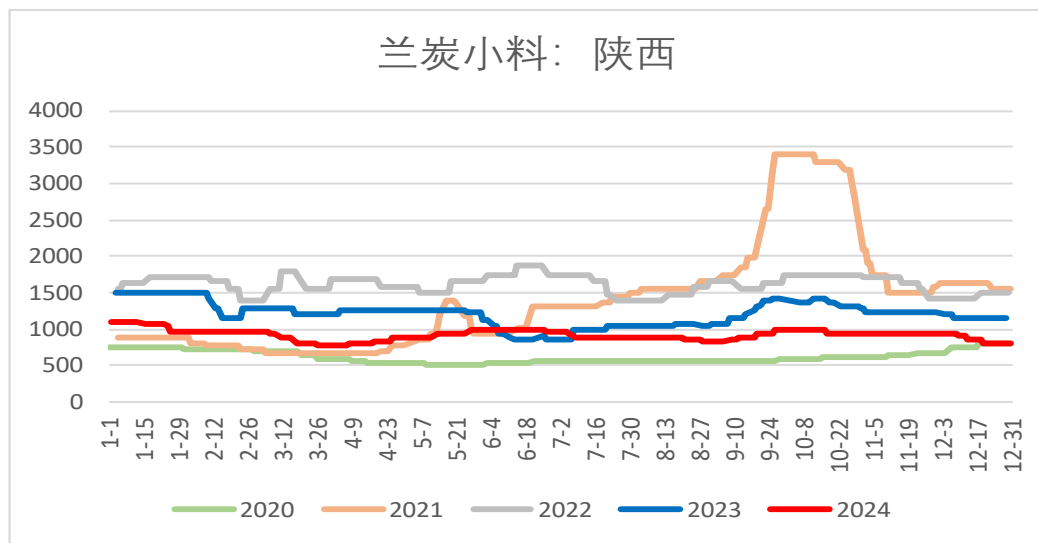
# 库存：厂家库存环比回落



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 7.21万吨（环比-1.04%，同比+6.33%）
- 钢厂库存： 12月库存天数15.02天（环比+0.73天，同比-2.64天）

# 成本：持稳



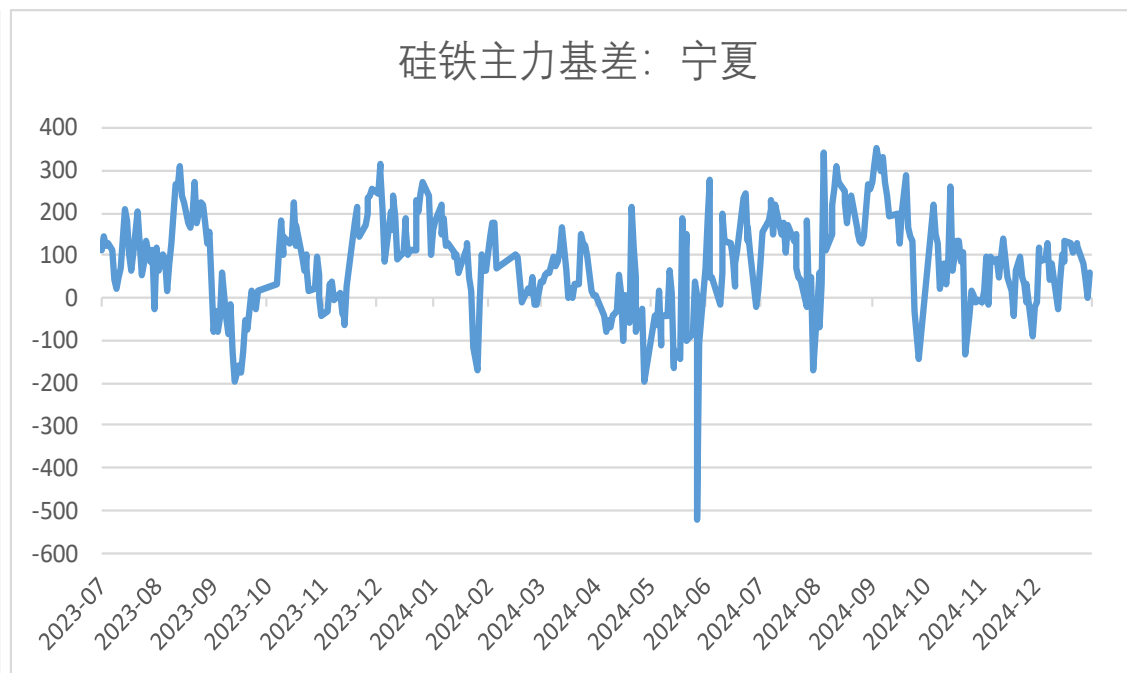
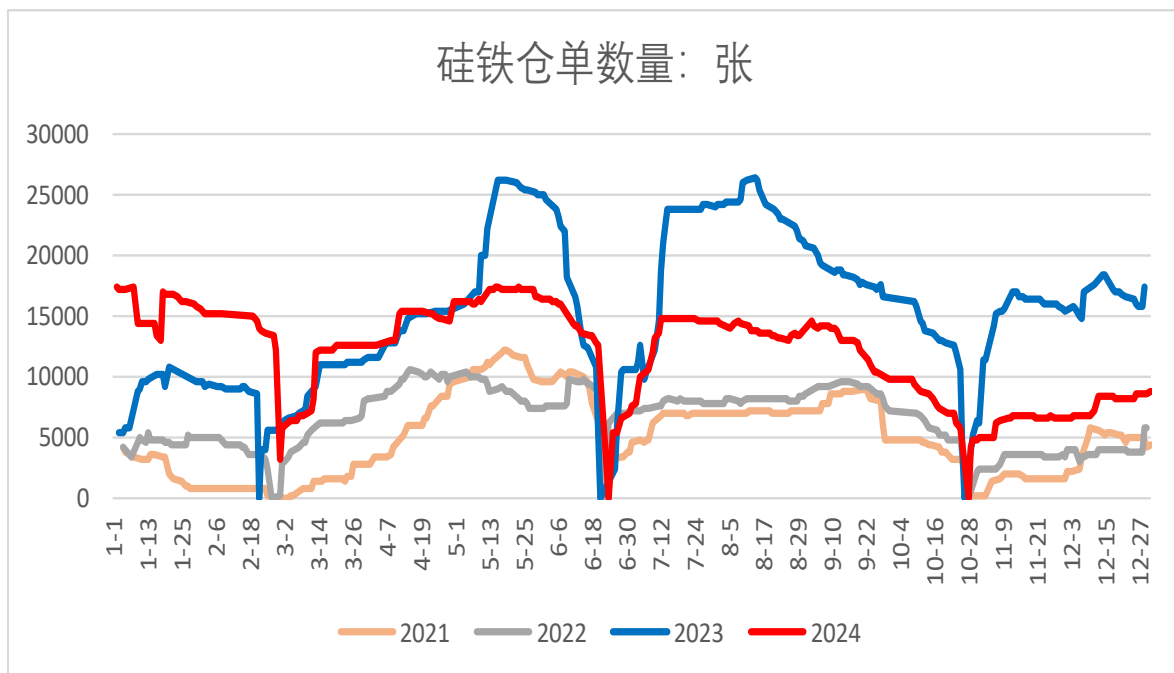
# 成本：利润下滑

原料	地区	2025/1/3	2024/12/27	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.395	0.395	0	0.00%
	宁夏	0.42	0.42	0	0.00%
	内蒙	0.4175	0.4175	0	0.00%
	甘肃	0.47	0.47	0	0.00%
兰炭小料	神木	800	800	0	0.00%
阳极	西北	4115	3837	278	7.25%
氧化铁皮	河北	1070	1070	0	0.00%
硅石	西北	215	215	0	0.00%
硅铁成本	青海	5829.46	5817.23	12.232	0.21%
	宁夏	6034.46	6022.23	12.232	0.20%
	内蒙	6013.96	6001.73	12.232	0.20%
利润	青海	120.54	132.77	-12.232	-9.21%
	宁夏	-84.46	-72.23	-12.232	-16.94%
	内蒙	-33.96	-21.73	-12.2	-56.30%

数据来源: Mysteel



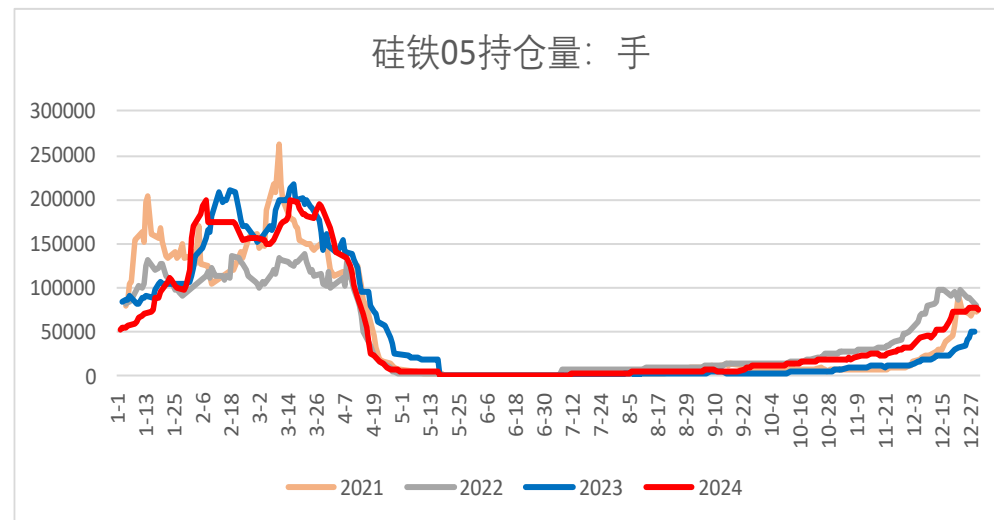
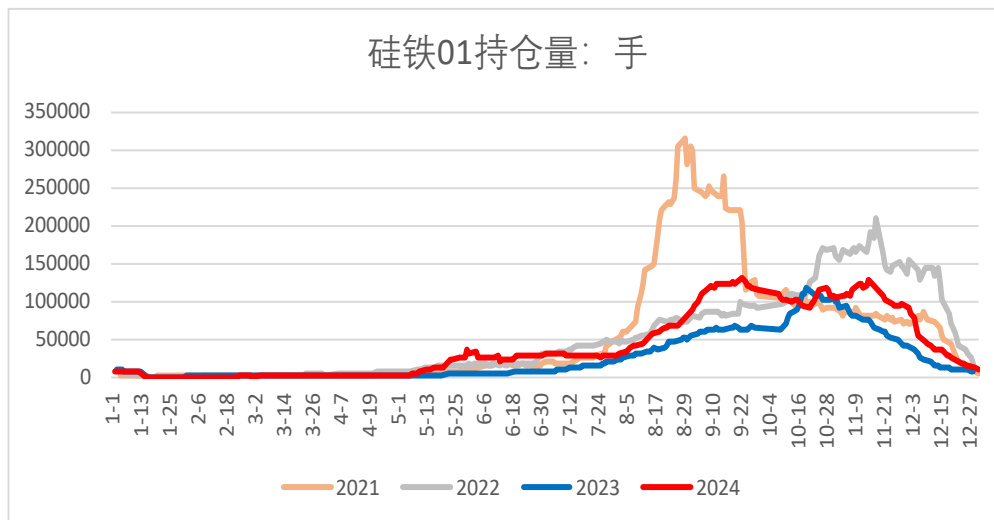
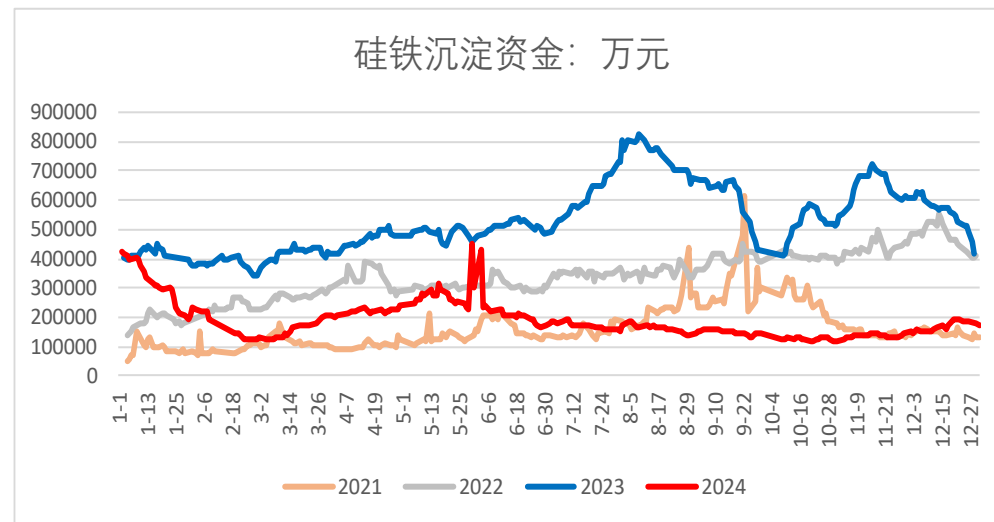
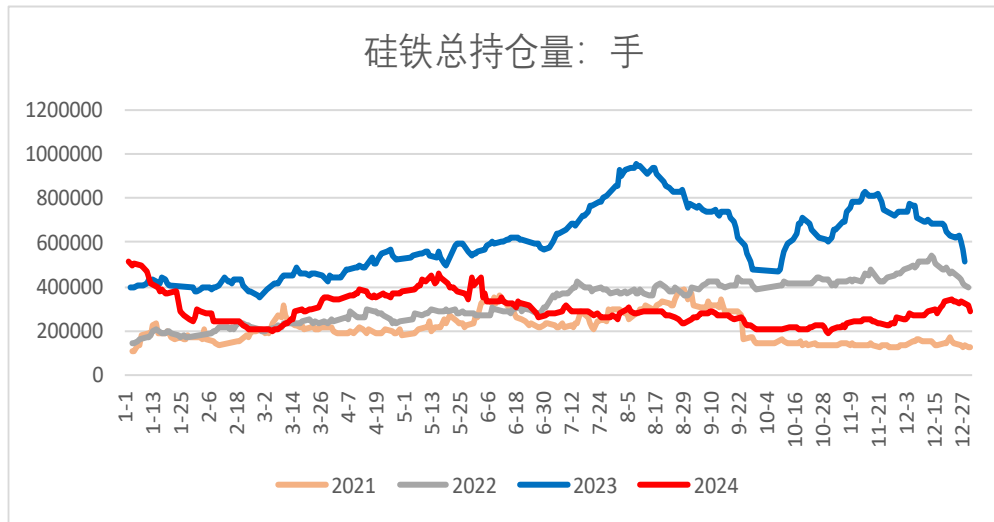
# 期现：仓单环比回升



数据来源：Mysteel

- 硅铁仓单数量9225张（环比+595张，同比-8076张）
- 硅铁主力基差（宁夏）：02合约基差60元/吨，环比-70元/吨

# 持仓：总持仓环比回升



数据来源：Mysteel

---

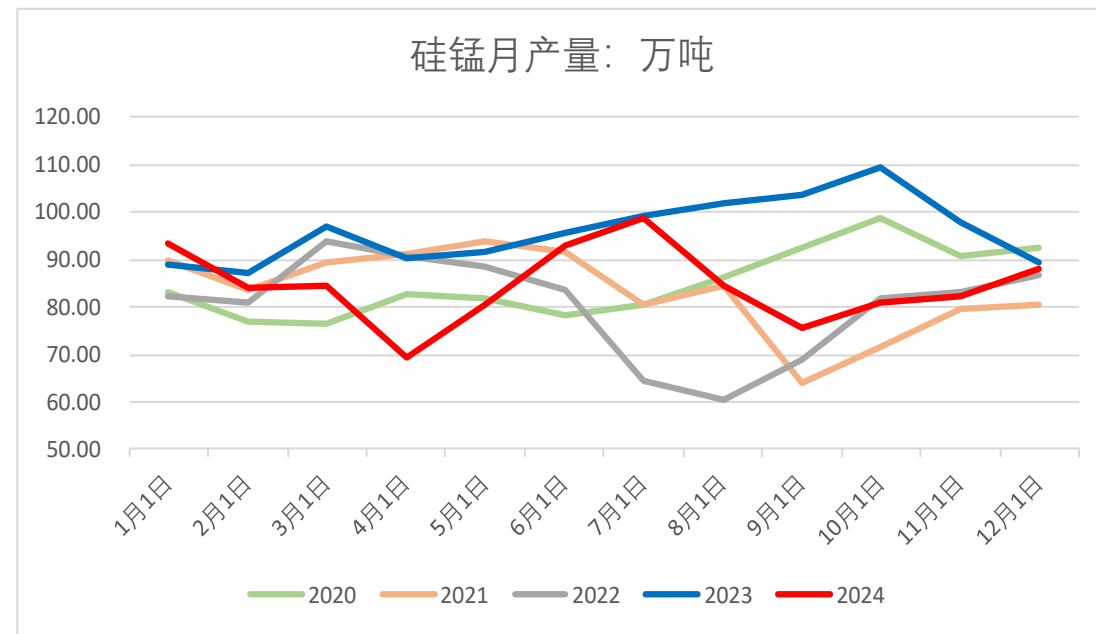
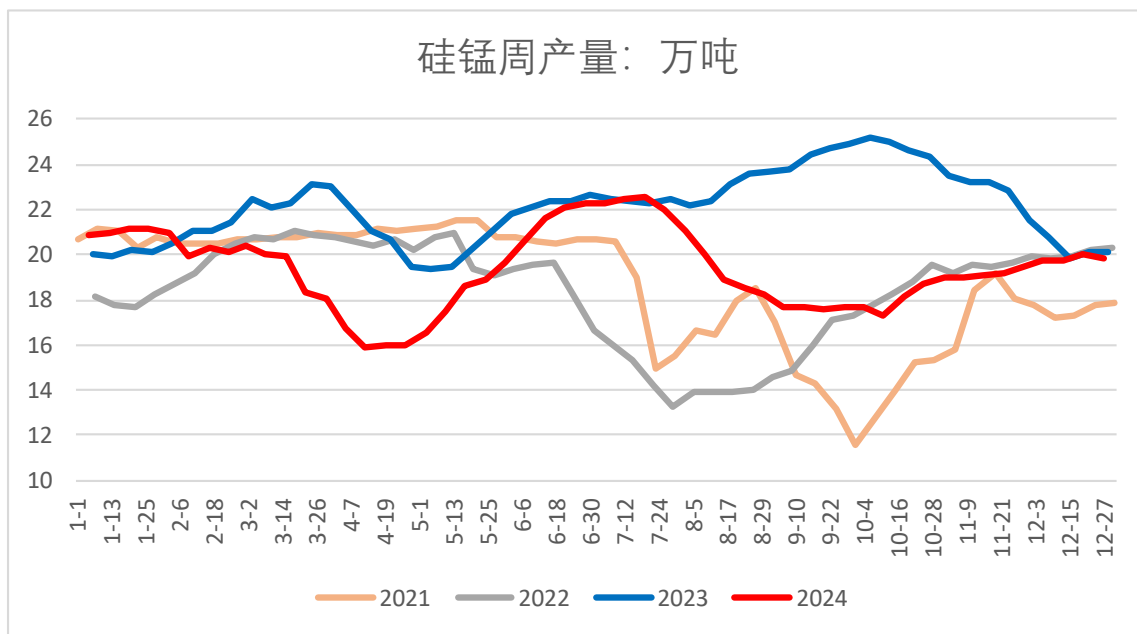
02

锰硅

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
锰硅	<p><b>供应：</b>硅锰周产量20.12万吨（环比+1.43%，同比-3.54%），12月全国硅锰产量87.88万吨（环比+6.75%，同比-1.80%）。</p> <p><b>消费：</b>硅锰周消费量11.86万吨（环比-2.32%，同比-7.47%），五大材周产量829.64万吨（环比-1.64%，同比-5.34%）。</p> <p><b>库存：</b>企业库存20.00万吨（环比-1.23%，同比+8.11%），12月库存天数15.85天（环比+1天，同比-1.87天）；硅锰仓单数量：70938张（环比+8404张，同比+44959张）。</p> <p><b>成本：</b>天津港澳矿41.5（-）半碳酸33.8（+0.3）；钦州港澳矿43.5（-）半碳酸34.2（-0.1）。周内矿端价格略有分化，北方港口微增，挺价意愿较强，南方港口报价弱稳。内蒙地区利润继续下滑。</p> <p><b>基差：</b>05基差+110元/吨，环比-50元/吨。</p> <p><b>总结：</b>硅锰内蒙地区新点火炉子产量陆续提升，周度硅锰产量整体回升，且后续仍有增产预期。需求端受铁水持续下滑压制，呈现供强需弱格局，厂家库存同比仍处高位，仓单量持续攀升。成本端暂时坚挺，矿端价格变动不大。短时锰硅弱势震荡。</p>	单边： 弱势震荡 下方支撑 6000附近	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

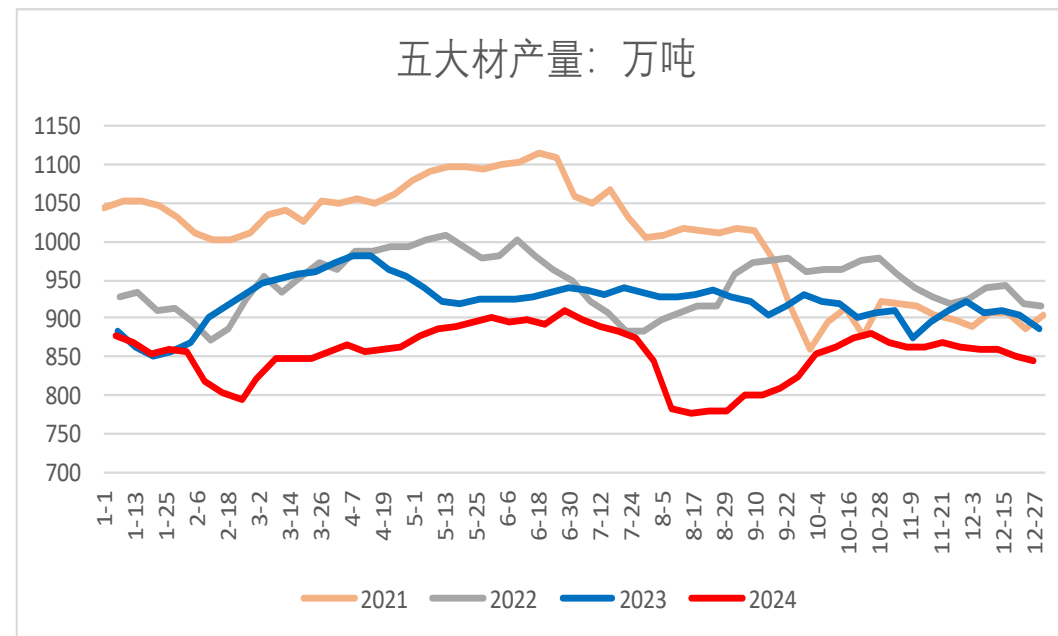
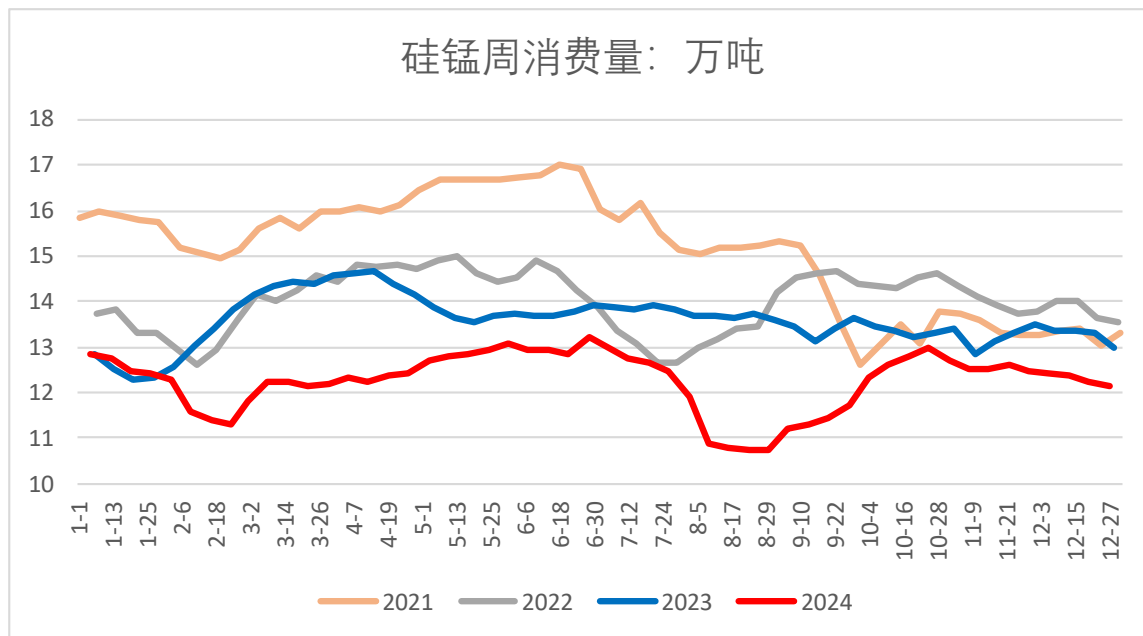
# 供应：周产继续增加



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量20.12万吨（环比+1.43%，同比-3.54%）
- 12月全国硅锰产量87.88万吨（环比+6.75%，同比-1.80%）

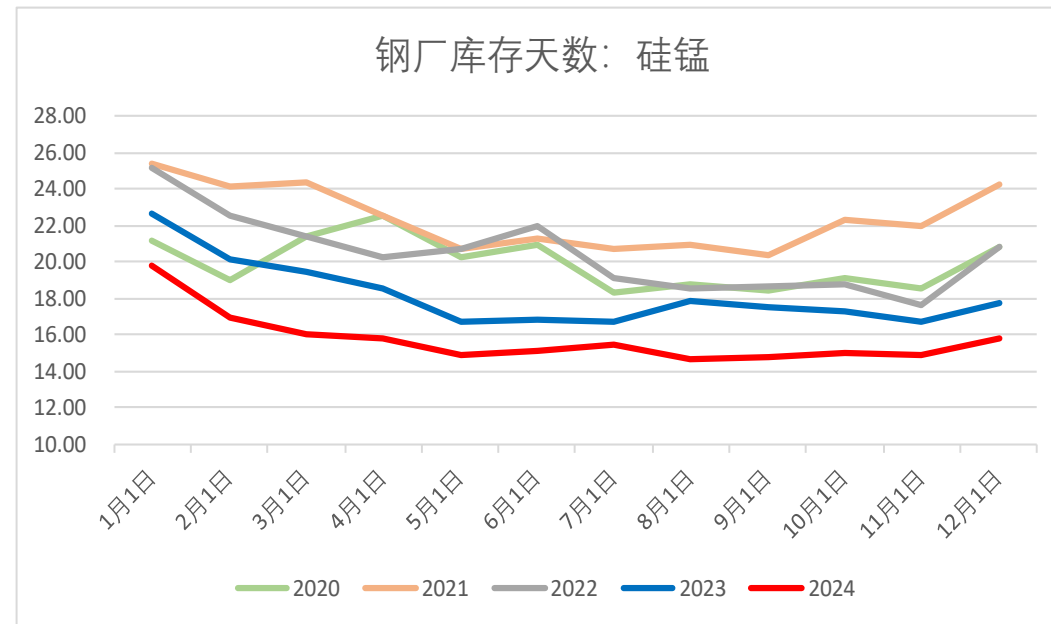
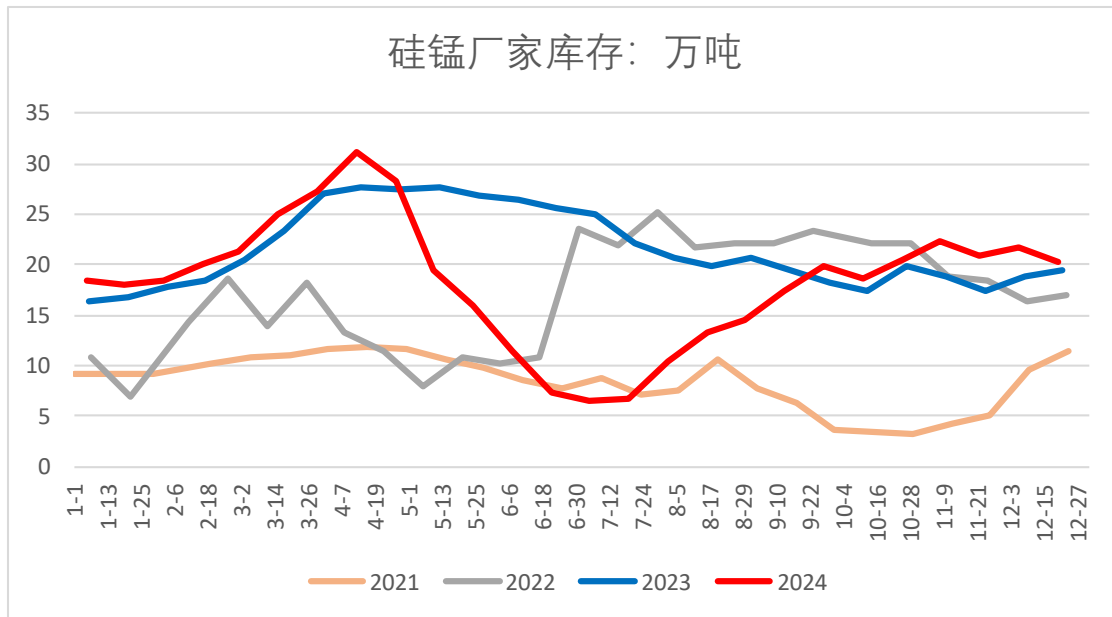
# 需求：成材周产量持续回落



数据来源: Mysteel

- 硅锰周消费量11.86万吨（环比-2.32%，同比-7.47%）
- 五大材周产量829.64万吨（环比-1.64%，同比-5.34%）

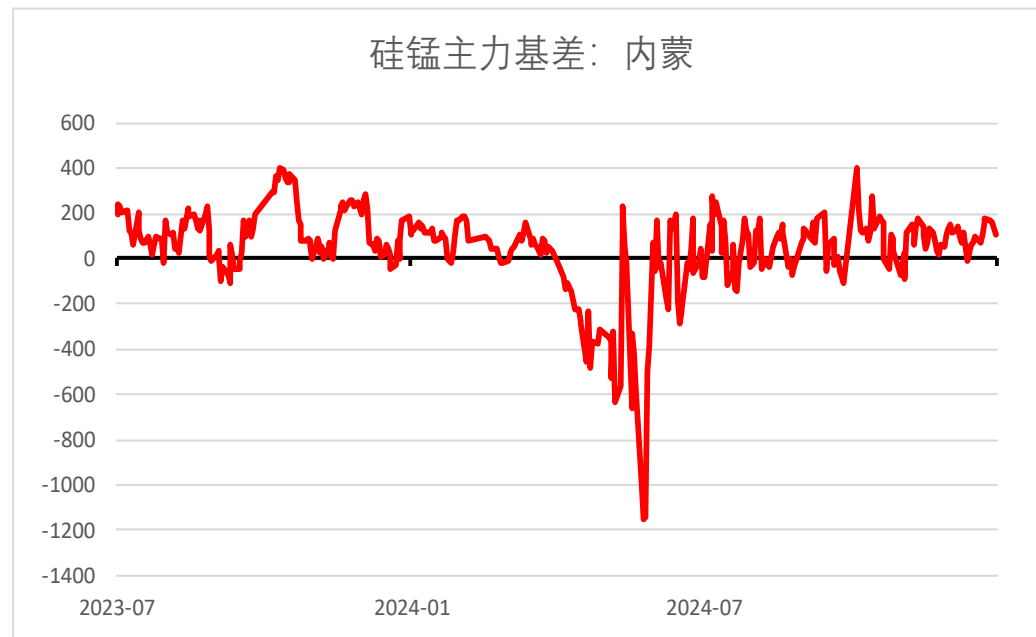
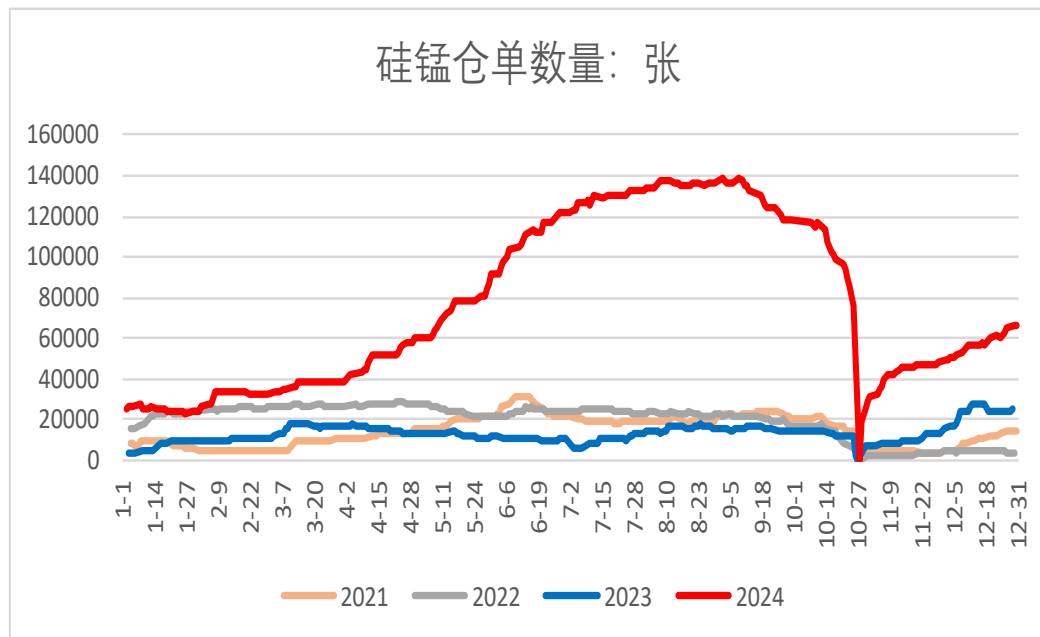
# 库存：厂家库存环比下降



数据来源：Mysteel

- 企业库存（双周数据）：20.00万吨（环比-1.23%，同比+8.11%）
- 钢厂库存：12月库存天数15.85天（环比+1天，同比-1.87天）

# 期现：基差收缩，仓单持续增加



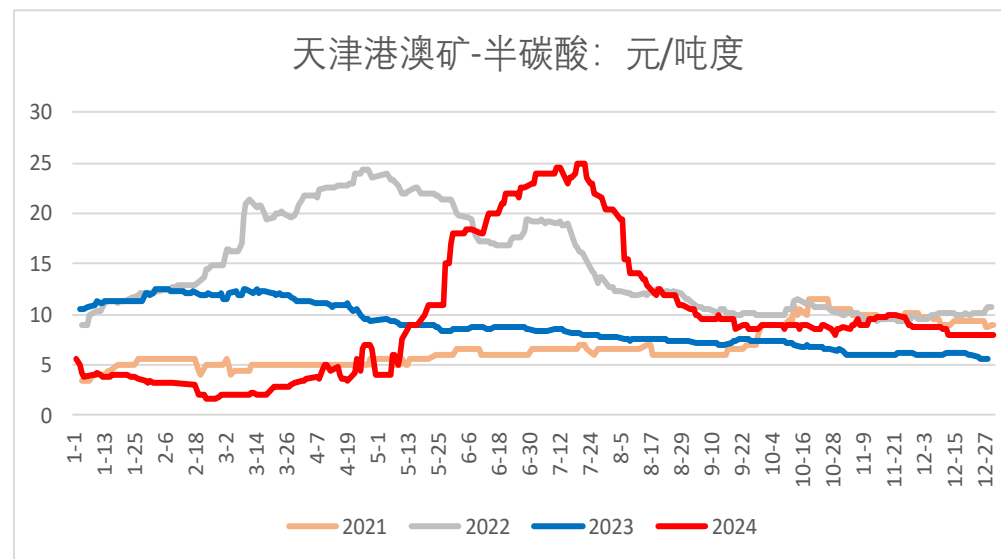
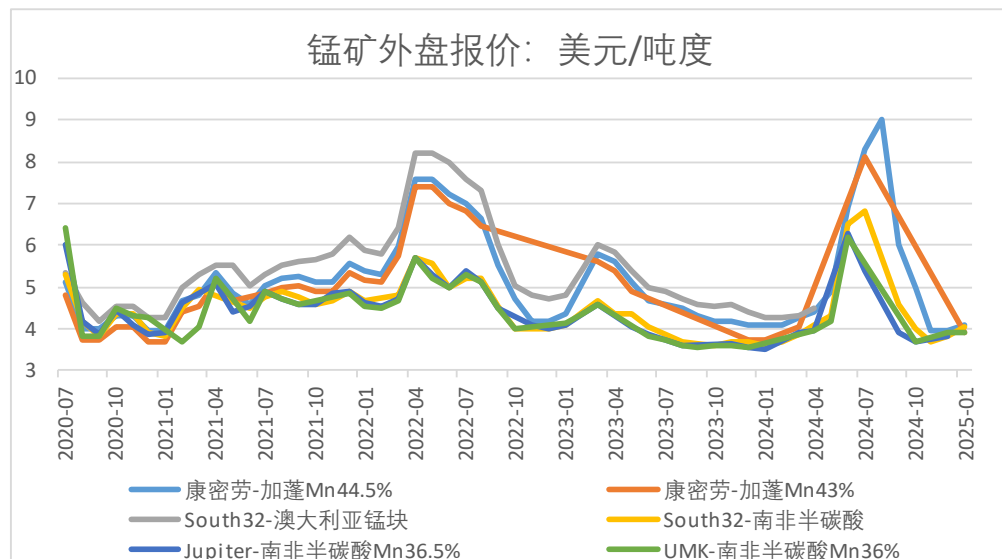
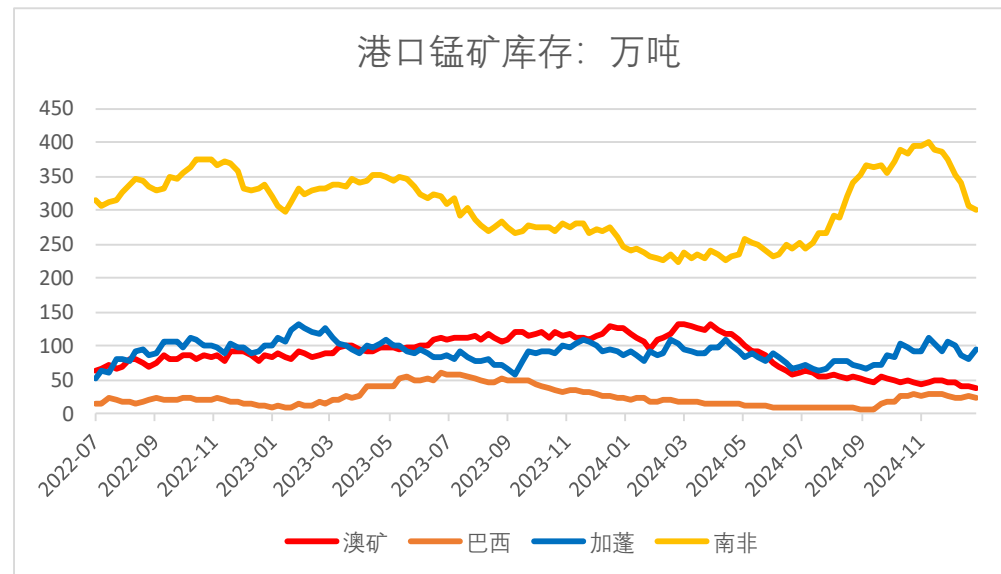
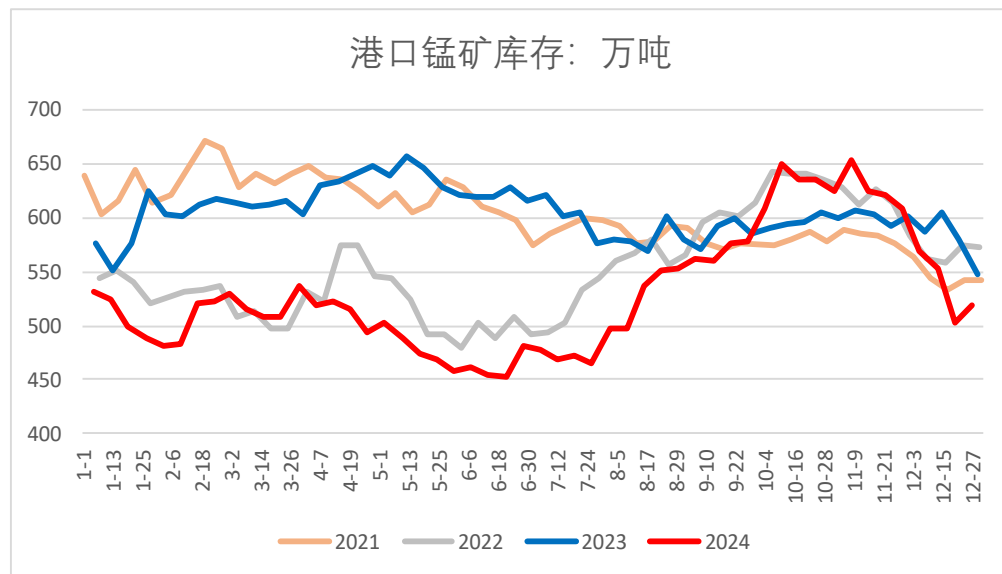
数据来源：Mysteel

锰硅仓单数量： 70938张（环比+8404张，同比+44959张）

硅锰主力基差（内蒙）： 05基差+110元/吨，环比-50元/吨。



# 成本：北方港口价格坚挺

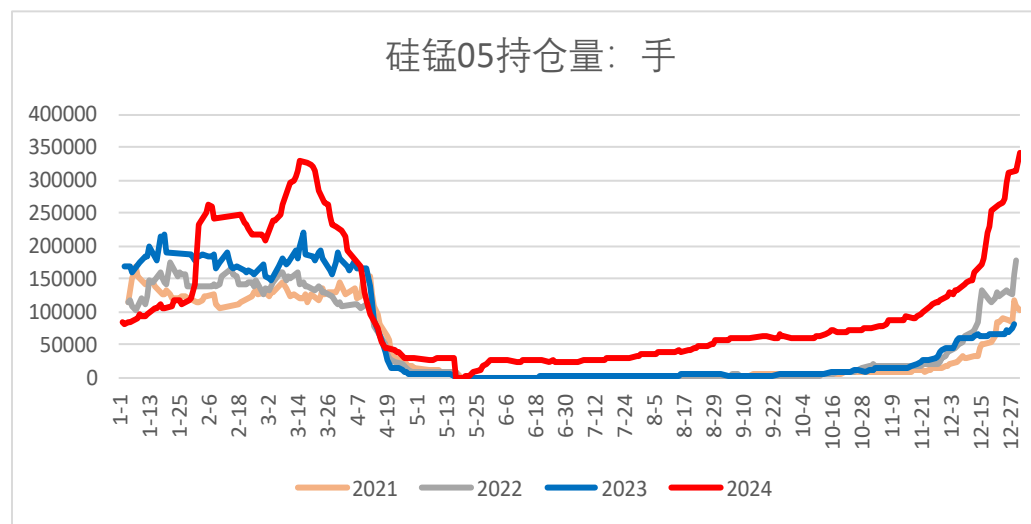
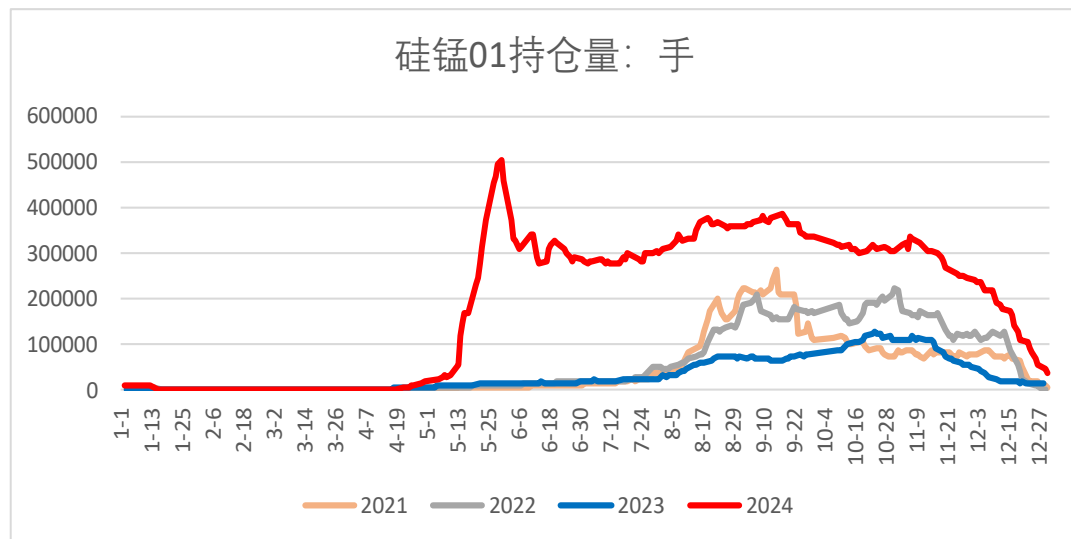
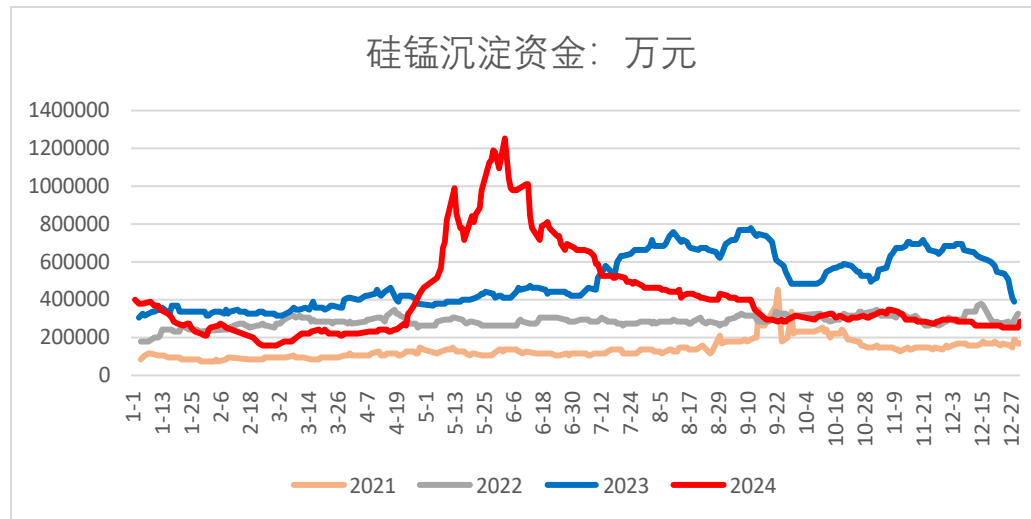
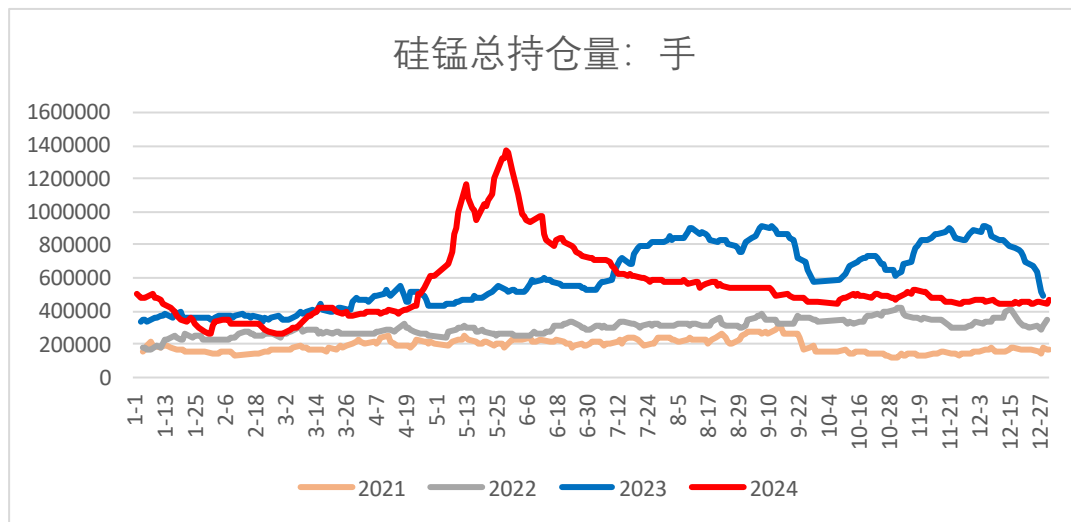


# 内蒙利润回落

原料	地区	2025/1/3	2024/12/27	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.42	0.42	0	0.00%
	内蒙	0.4175	0.4175	0	0.00%
	广西	0.62	0.62	0	0.00%
	贵州	0.5	0.5	0	0.00%
锰矿	天津港澳矿Mn45%	41.5	41.5	0	0.00%
	钦州港澳矿Mn45%	43.5	43.5	0	0.00%
	天津港半碳酸Mn37.5%	33.8	33.5	0.3	0.90%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	34.2	34.3	-0.1	-0.29%
化工焦	内蒙	1425	1425	0	0.00%
硅石	西北	215	215	0	0.00%
硅锰成本	宁夏	6211.71	6207.93	3.78	0.06%
	内蒙	6201.71	6197.93	3.78	0.06%
	广西	7011.71	7007.93	3.78	0.05%
	贵州	6531.71	6527.93	3.78	0.06%
利润	宁夏	-461.71	-467.93	6.22	1.33%
	内蒙	-351.71	-277.93	-73.78	-26.55%
	广西	-961.71	-957.93	-3.78	-0.39%
	贵州	-511.71	-507.93	-3.78	-0.74%

数据来源: Mysteel

# 持仓：总持仓周环比增加



# 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



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://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

