



铁合金周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年6月6日 徐艺丹 从业资格：F03125507 投资咨询资格：Z0020017



硅铁:

- **观点:** 硅铁存在成本中枢上移供应增加及需求转弱的预期,但目前供需处于紧平衡状态,强现实与弱预期博弈加剧。具体来看,成本方面,近期兰炭两轮调涨后再度调降,下游电石企业对涨价接受力度不佳;乌兰察布小风季电力不足及煤价上涨,部分产区电价存在上涨预期,不过5月结算电价整体调降以及煤炭事故外溢影响的减弱,硅铁成本中枢上移的幅度较为有限。供应方面,本周硅铁产量延续回升的态势,开工率小幅走高。受电价分化的影响,产区盈利情况进一步拉大。现阶段硅铁利润水平较佳,叠加工业硅转产硅铁,整体供应仍有回升预期。需求端,炼钢需求韧性仍存但面临边际转弱的风险,金属镁供需压力增大、不锈钢排产环比下降,整体需求存在边际走弱的预期。综合来看,硅铁强现实与弱预期博弈,预计短期跟随煤炭价格运行,中长期回归供需定价。目前价格重新回升至中性偏高水平,建议跟踪煤价,5950-6000试空。
- **策略:** 反弹空配,参考5600-6000

锰硅:

- **观点:** 锰硅弱现实持续,需求则存在走弱预期,盘面短期定价跟随煤炭。成本方面,自5月底化工焦连续上涨3轮,叠加乌兰察布小风季电力不足及煤价上涨,部分产区存在电价上涨预期。锰硅供需维持宽松格局,北方产区在利润支撑以及新增产能点火预期下,开工率有望维持高位,内蒙部分厂家受电力影响检修,产量有所回落,但云南下旬预计进入丰水期,供应增长预期仍存,整体供应持稳或小幅增长。需求端,铁水增速继续放缓但仍维持高位,但伴随旺季需求走弱,供应压力再度回升。锰矿价格承压运行,7月外盘报价预计仍将下调,供需矛盾暂不凸显,而近期海运费松动,叠加厂家库存天数偏高,锰矿预计仍将承压运行。综合来看,锰硅供需宽松但成本存在支撑,短期预计价格中枢小幅上行但幅度有限,中长期则受制于宽松格局价格承压,上方压力位参考6100。
- **策略:** 反弹空配,参考5700-6000

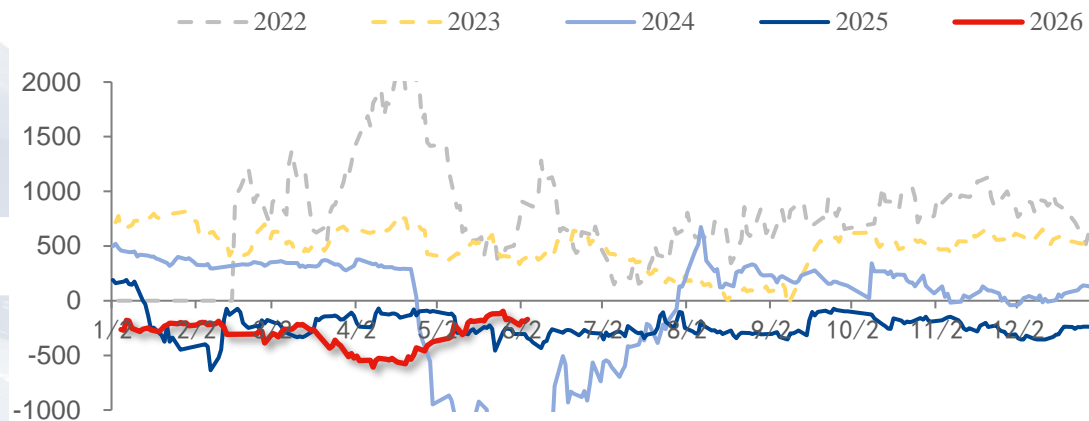
一、硅铁

需求边际走弱，供应仍有增加预期

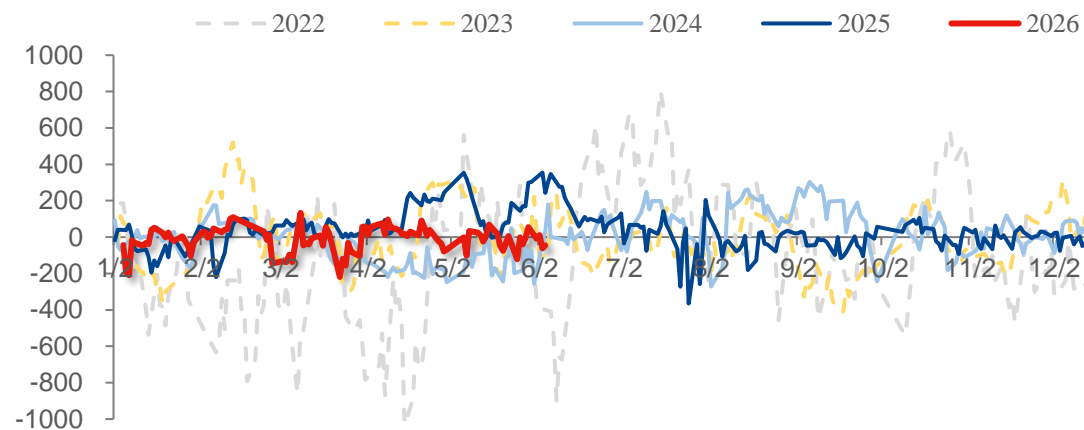


- **市场概述:** 本周硅铁市场冲高回落，窄幅震荡运行为主。周初，受焦煤复产不及预期以及山西安监加强的影响，硅铁跟随煤炭价格上涨。成本端兰炭再度调涨，中料累计涨幅90元/吨。5月结算电价小幅下调，青海电价受水电影响电价差异最大，宁夏电价也小幅下移。周中，受宏观经济转弱、中美、中欧关税问题，市场情绪走弱，商品普跌。受下游对涨价承接力度不足的影响，周五兰炭中小料价格重新调降30元/吨，硅铁价格亦有所走弱。盘中受吕梁倒查3年的消息影响冲高，但随后再度回落。
- **期现:** 本周硅铁主力合约+0.76% (+44)，收于5870元/吨。主产区价格变动：72硅铁：内蒙5600 (+20) 元/吨；宁夏5550 (-) 元/吨；青海5550 (+50) 元/吨；75硅铁：内蒙5950 (-) 元/吨；宁夏5950 (-) 元/吨；陕西5900 (-) 元/吨；厂家报价：西金72硅铁承兑价5850 (-) 元/吨；君正72硅铁承兑价5850 (+50) 元/吨；贸易地报价：天津72硅铁合格块6000 (+150) 元/吨；江苏72硅铁合格块6050 (+50) 元/吨；河南72硅铁合格块6000 (+50) 元/吨。
- **兰炭:** 本周兰炭价格先涨后跌。截止周五府谷中料报790元/吨，小料报770-780元/吨。
- **成本及利润:** 内蒙即期生产成本5730元/吨，青海即期生产成本5000元/吨，宁夏即期生产成本5410元/吨。内蒙即期利润-130元/吨，宁夏即期利润140元/吨，青海即期利润550元/吨。
- **供应:** Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.73%，环比上周增0.90%；日均产量16121吨，环比上周增2.22%，增350吨。周供应11.28万吨。
- **需求:** 五大钢种硅铁周需求(70%) 20035.4吨，环比上周减2.14%。五大材总产量863.72万吨，环比+1.52万吨；总库存1544.44万吨，环比-12.47万吨，其中社会库存1128.12万吨，环比+0.94万吨，厂内库存416.32万吨，环比-13.41万吨。表需876.19万吨，环比-4.39万吨。金属镁价格震荡偏弱运行，主流报价在16400-16500元/吨，下游压价，观望情绪未减，供需维持宽松格局。
- **库存:** 截止6月4日，全国库存量65780吨，环比减5.77%，减4030吨。其中内蒙古38900吨(减4500)，宁夏7200吨(增300)，甘肃7230吨(减180)，陕西5700吨(增100)，青海6750吨(增250)，四川0吨(平)。

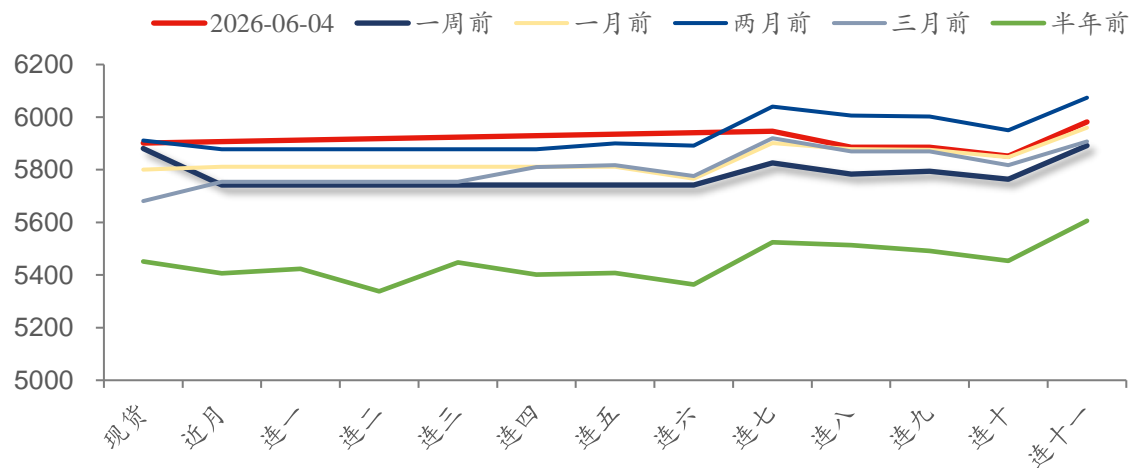
硅铁-硅锰价差



内蒙仓单-盘面主力

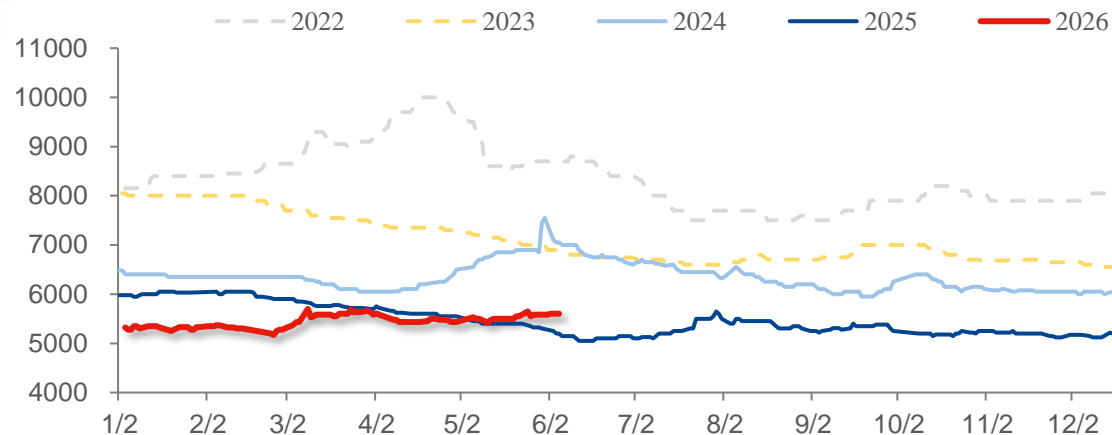


硅铁商品曲线

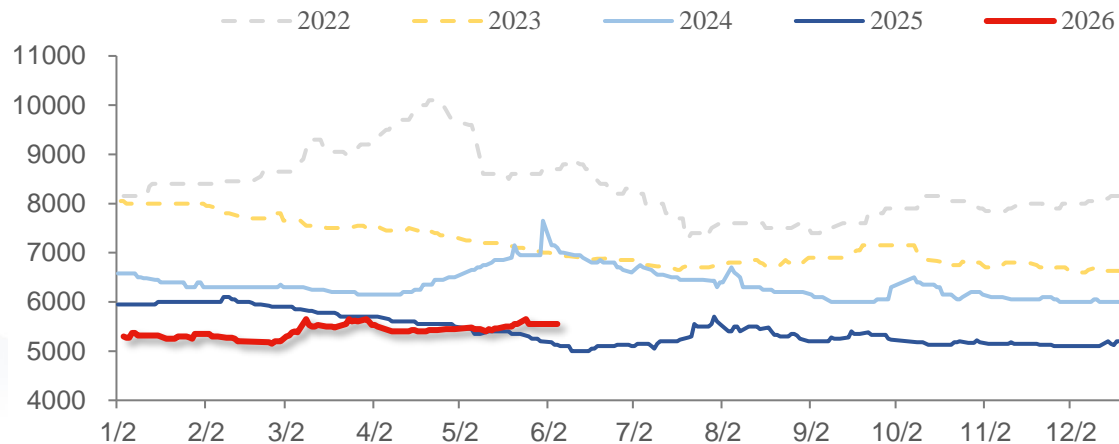


- 主产区价格变动：72硅铁：内蒙5600 (+20) 元/吨；宁夏5550 (-) 元/吨；青海5550 (+50) 元/吨；75硅铁：内蒙5950 (-) 元/吨；宁夏5950 (-) 元/吨；陕西5900 (-) 元/吨；
- 厂家报价：西金72硅铁承兑价5850 (-) 元/吨；君正72硅铁承兑价5850 (+50) 元/吨；
- 贸易地报价：天津72硅铁合格块6000 (+150) 元/吨；江苏72硅铁合格块6050 (+50) 元/吨；河南72硅铁合格块6000 (+50) 元/吨。

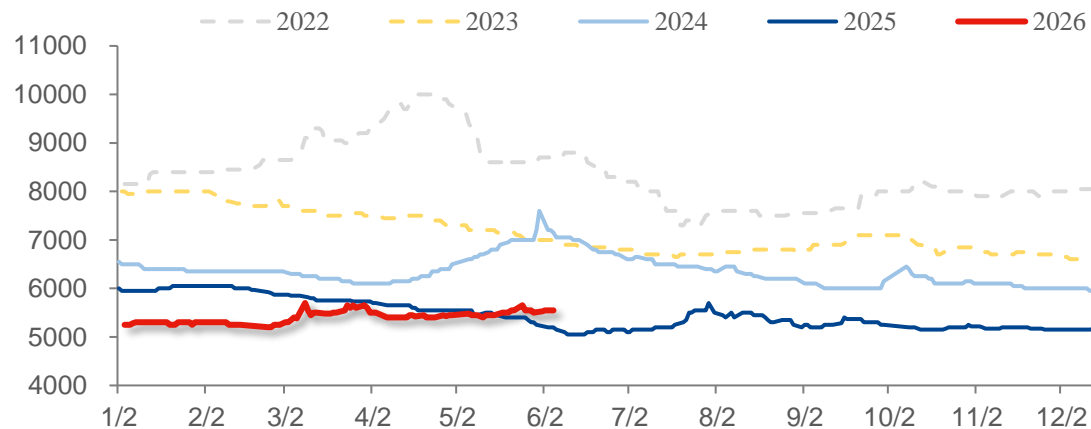
内蒙硅铁72%FeSi现货价格



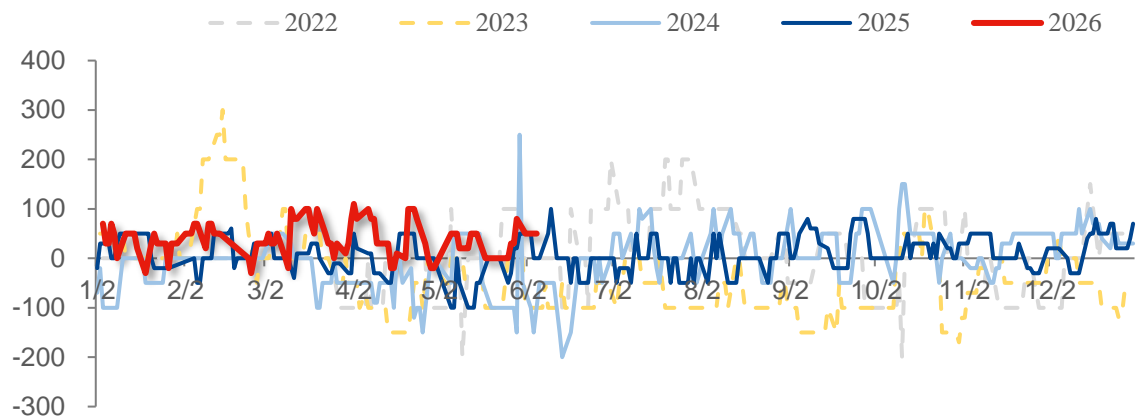
宁夏72%FeSi现货价格



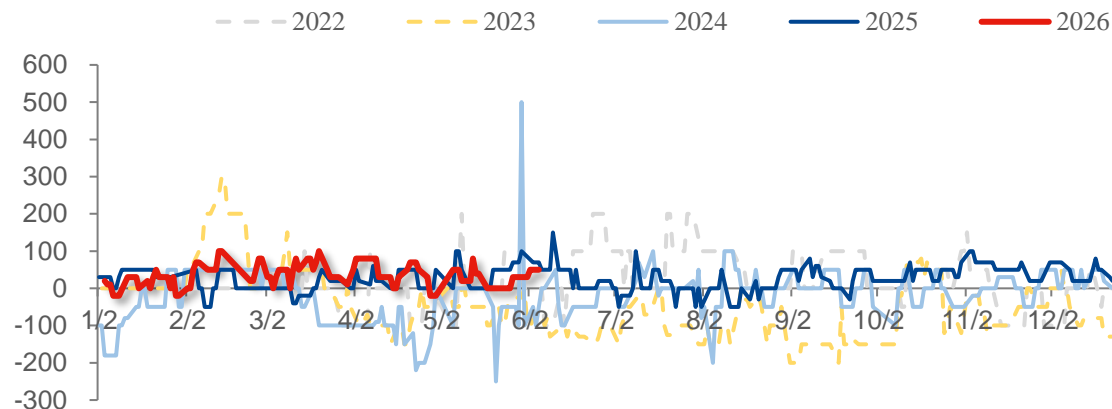
青海72%FeSi现货价格



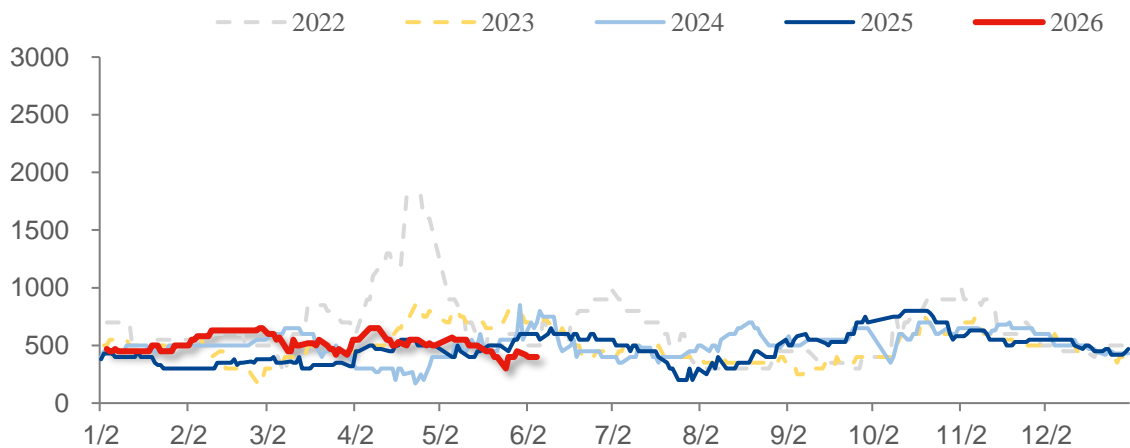
内蒙-青海硅铁价差



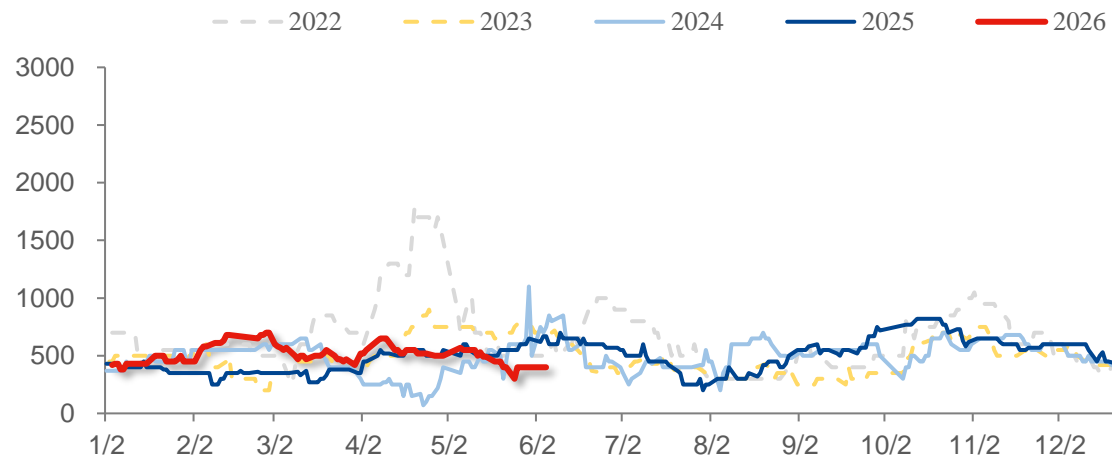
内蒙-宁夏硅铁价差



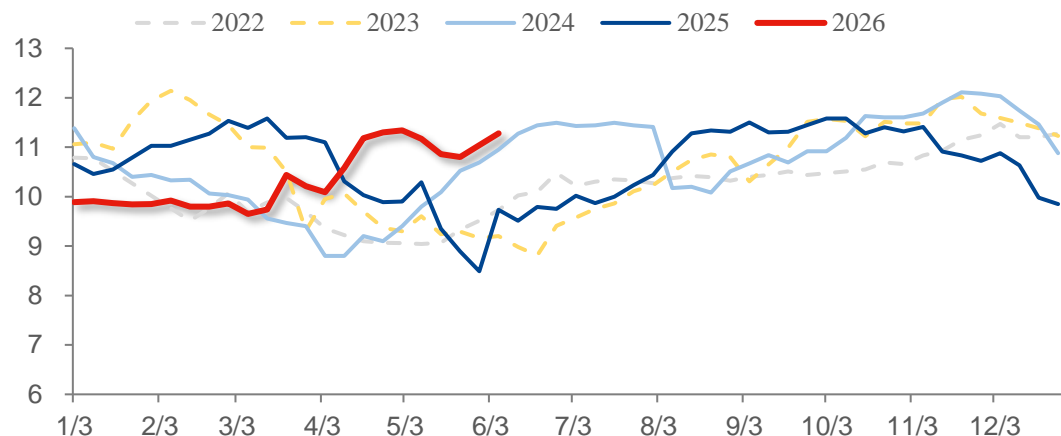
内蒙75硅铁-青海72硅铁



内蒙75硅铁-宁夏72硅铁

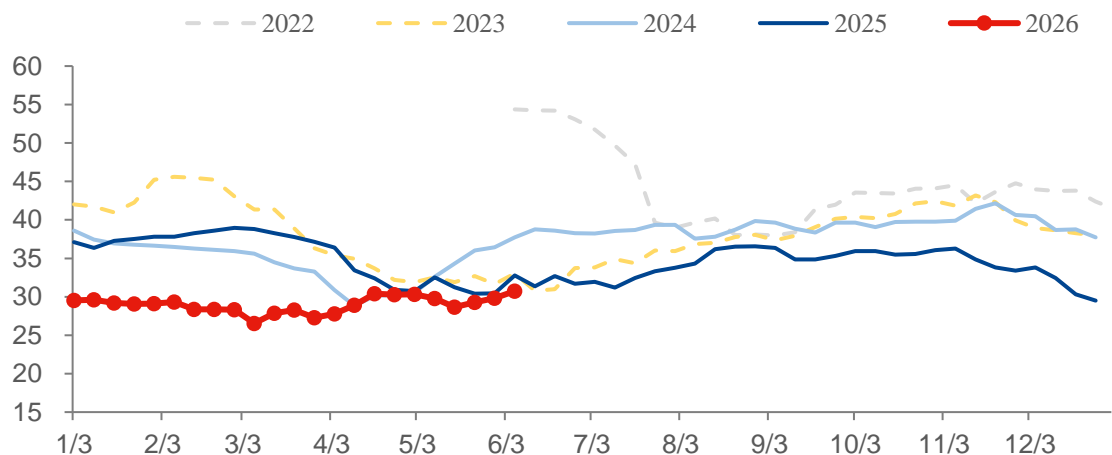


硅铁周产量（万吨）



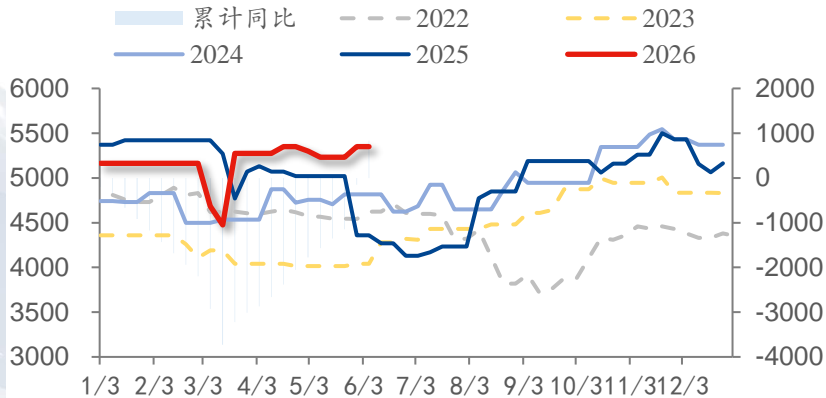
- Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.73%，环比上周增0.90%；日均产量16121吨，环比上周增2.22%，增350吨。周供应11.28万吨。
- 本周硅铁产量延续回升的态势，开工率小幅走高。受5月结算电价分化的影响，产区盈利情况进一步拉大。宁夏5月结算电价整体下降1-2分，围绕在0.36-0.38元/千瓦时。青海5月结算电价下降2-6分，水电优势增加明显，电价在0.3-0.36元/千瓦时。青海目前是产区中成本最低的区域，宁夏次之。叠加硅铁持续偏强的现货，产区目前利润普遍较好，尤其青海地区开工率仍处低位。后续供应增长的预期仍存。近期市场讨论新疆某大厂工业硅转产硅铁，处于试产阶段，量级、产品质量等均存在不确定性。不过短期在利润的支撑下，硅铁供应继续抬升的空间仍存，在需求边际增长有限的情况下，库存格局或发生变化。

硅铁开工率（%）

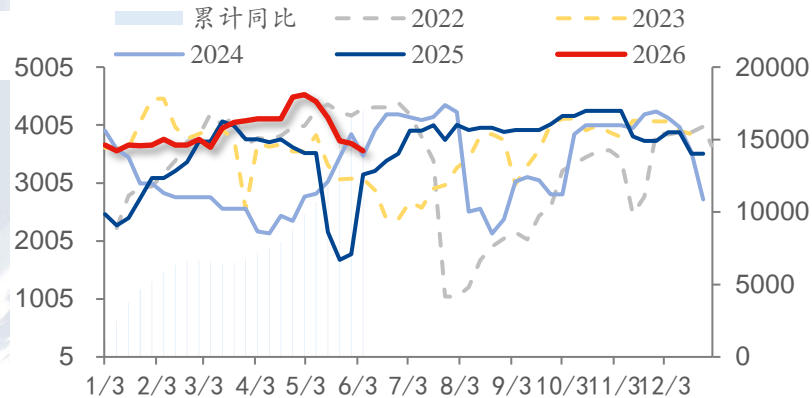


周均产量	2024年	2025年	2026年	累计产量	累计同比
1月	0.00	10.70	9.87	43.71	-3.4
2月	0.00	11.25	9.85	83.10	-8.8
3月	9.68	11.34	10.01	127.41	-14.8
4月	8.98	10.33	10.79	174.17	-12.0
5月	10.10	9.38	11.04	225.61	-2.1
6月	11.29	9.70			
7月	11.45	10.03			
8月	10.47	11.06			
9月	10.78	11.39			
10月	11.34	11.43			
11月	11.87	10.97			
12月	11.53	10.34			

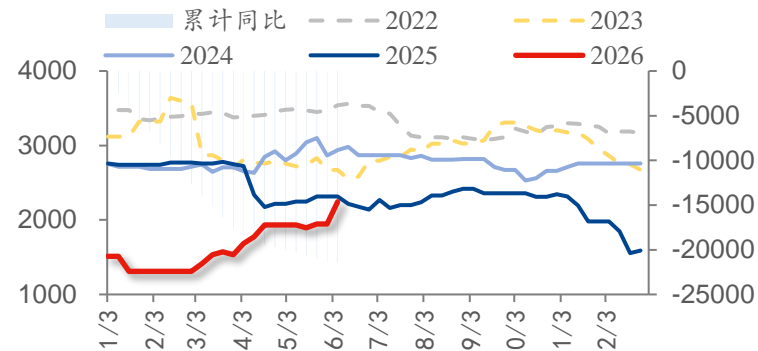
硅铁：日均产量：内蒙古



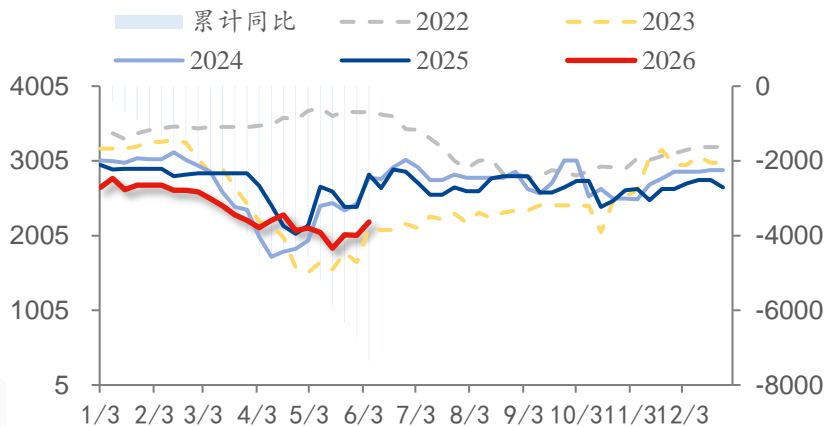
硅铁：日均产量：宁夏



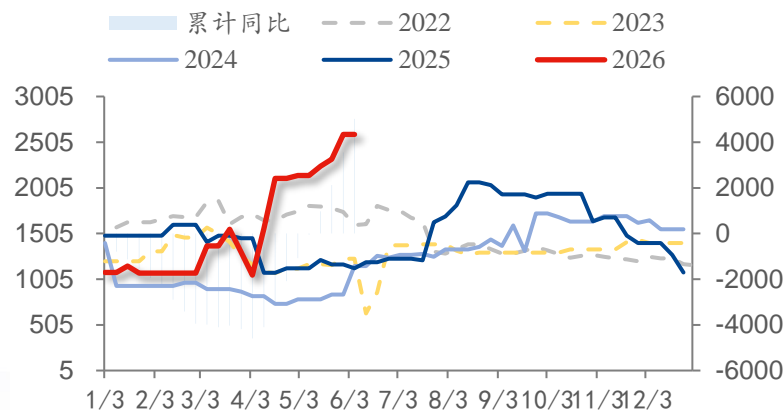
硅铁：日均产量：青海



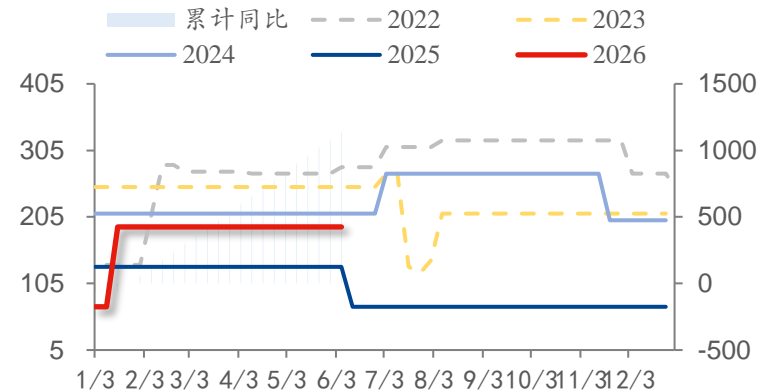
硅铁：日均产量：陕西



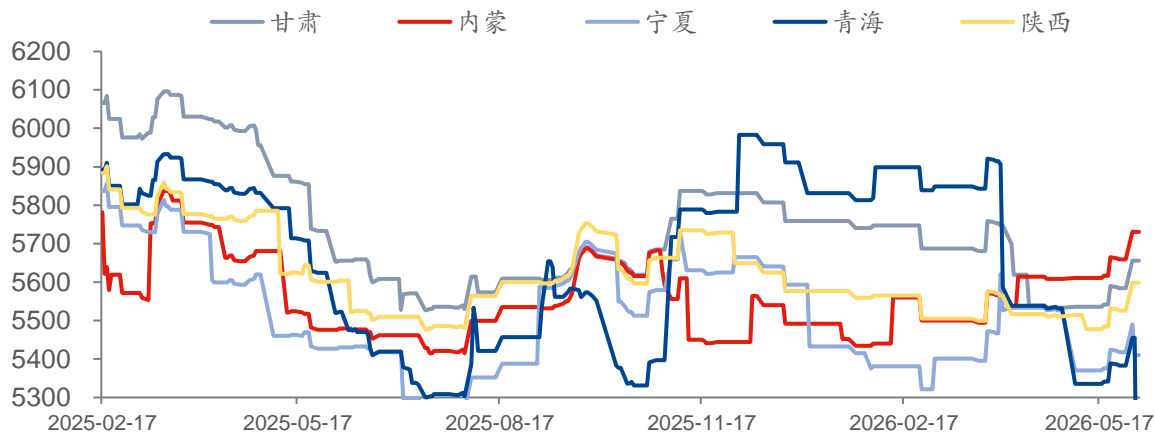
硅铁：日均产量：甘肃



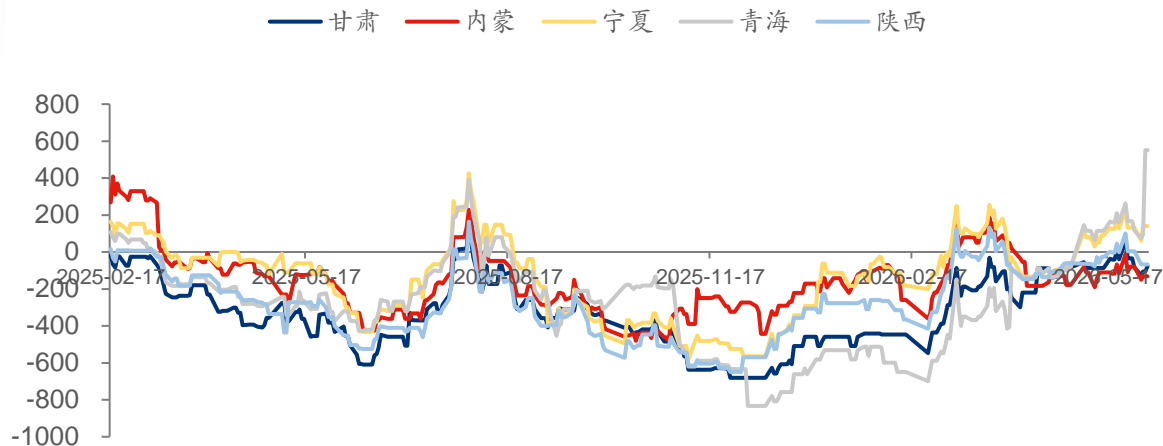
硅铁：日均产量：新疆



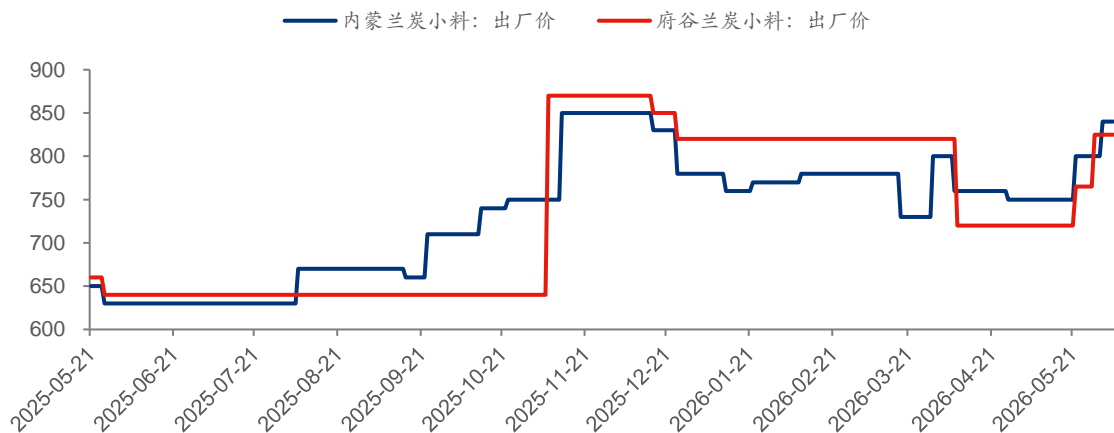
硅铁生产成本



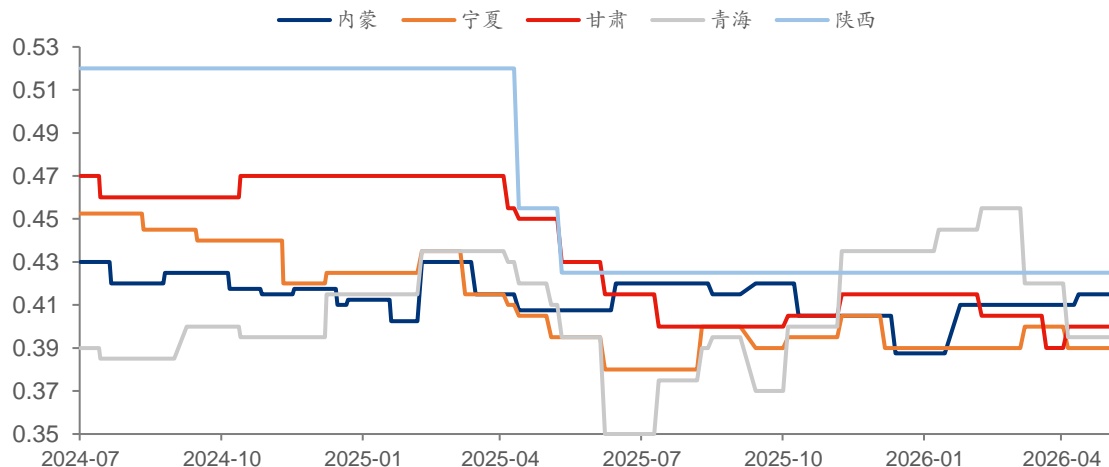
硅铁生产利润



兰炭市场主流价：小料

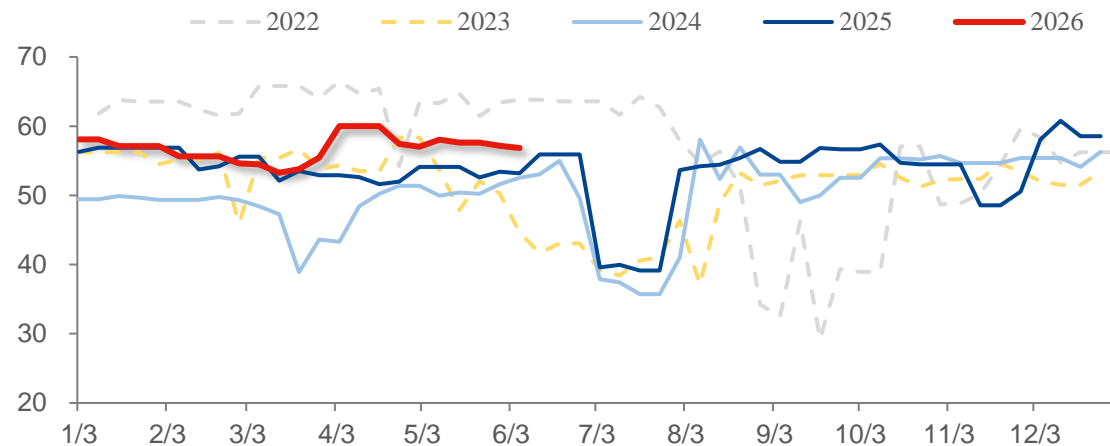


铁合金各地区电价（元/度）

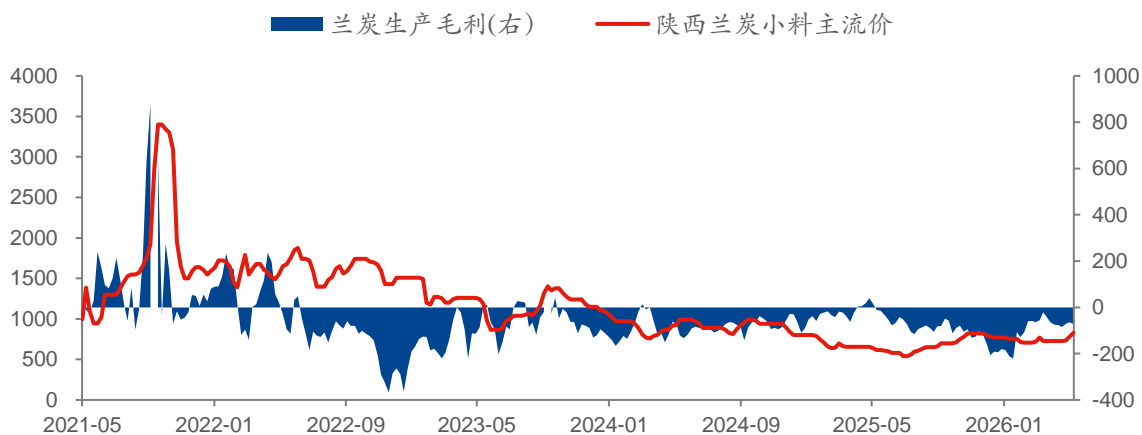


- 价格方面，本周兰炭市场先涨后跌。截止周五府谷中料报790元/吨，小料报770-780元/吨。
- 原料块煤价格稳中偏强运行，产地煤炭拉运维持常态化节奏，但用电高峰期即将来临，在保供的政策影响下，供应或存在增加预期。但短期受山西安全督查的影响，供应结构性矛盾依旧凸显。下游在兰炭涨价后的承接力度转弱，尤其在硅铁、电石行业需求转弱的情况下，致使兰炭与块煤表现分化。不过，安全事故更多的是影响山西地区煤炭价格，陕西目前表现相对平稳。但煤炭价格在用电高峰期、电厂补库等影响下仍有支撑，兰炭库存亦处于历史低位，关键仍在于下游需求表现。
- 展望后市，兰炭价格预计稳中偏弱运行，煤炭上涨暂未给产业带来上下游共振。

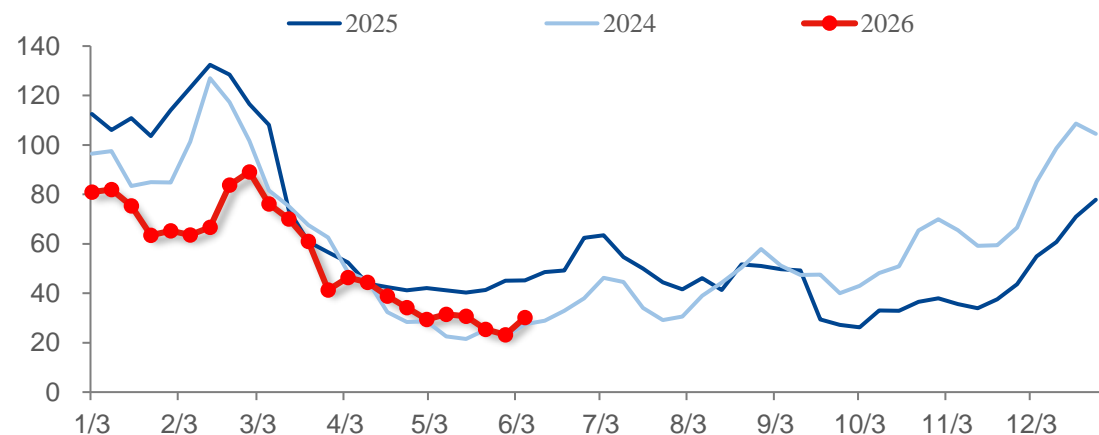
兰炭开工率 (%)



兰炭毛利及陕西兰炭小料市场主流价



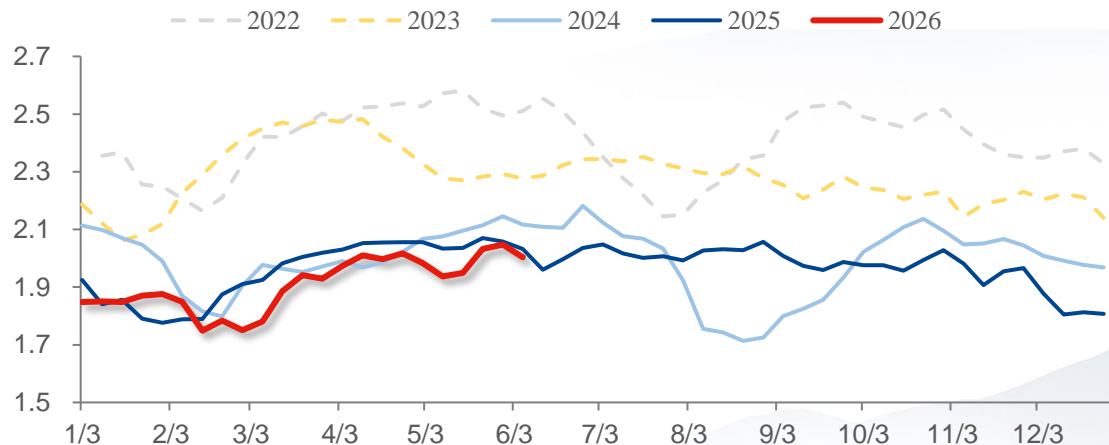
兰炭库存 (万吨)



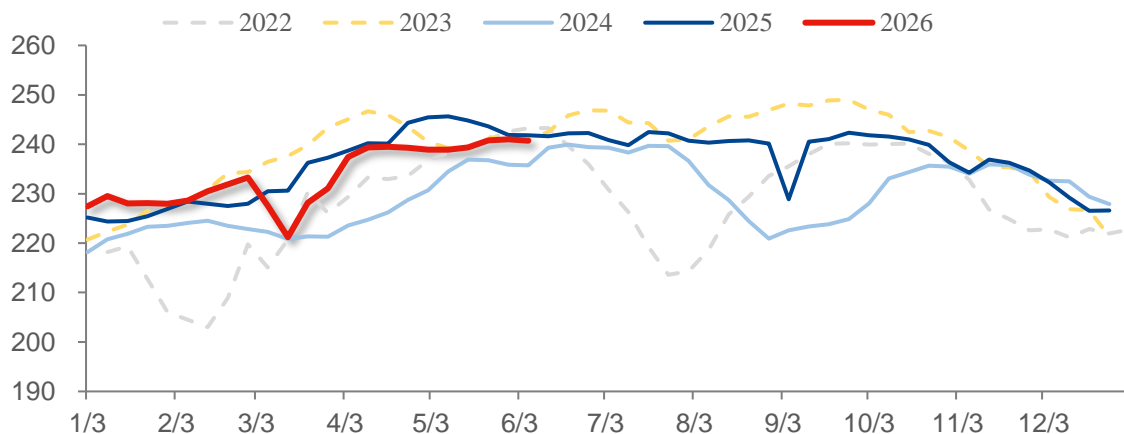
资料来源: Wind, Mysteel, 广发期货研究所

□ 本周铁水产量环比小幅下滑，但仍维持在240万吨以上，钢厂盈利情况继续回落。本周SMM钢厂接单情况大幅回落，结合前期接单情况推演，未来钢厂出口数量存在中枢下移的预期。内需表现依旧分化，支撑来自于机械等产品的出口，但受中美关税、中欧关税影响不确定性增强。地产、基建维持弱势，建筑业进入传统淡季。炼钢需求增长空间有限，且后续存在回落的可能。金属镁方面，5月金属镁产量环比增加2.6%，目前金属镁产量依旧维持高位，但受下游需求影响供需压力开始积累。不锈钢方面，6月预估排产358.49万吨，月环比减少4.39%，其中减量主要在200系。整体6月硅铁需求面临边际走弱的趋势。

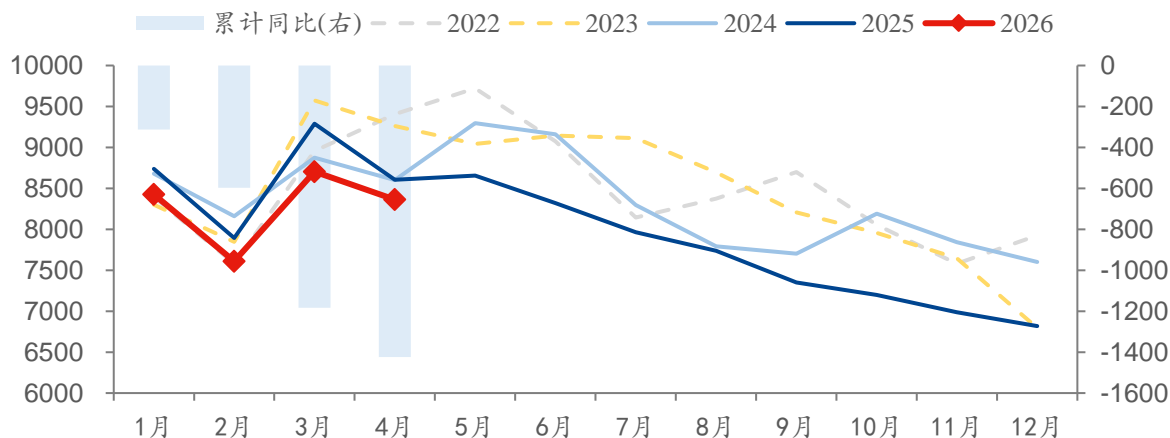
硅铁需求量



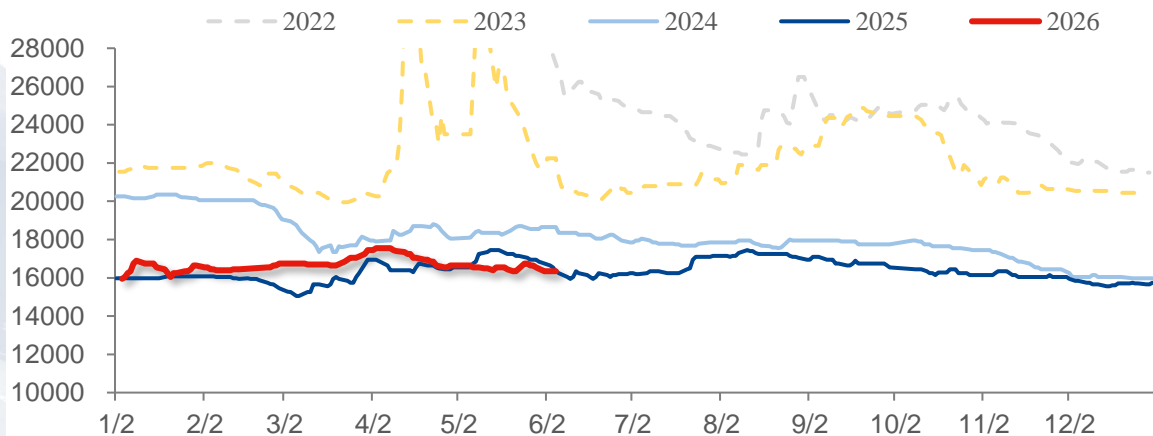
247家钢铁企业：铁水：日均产量（万吨）



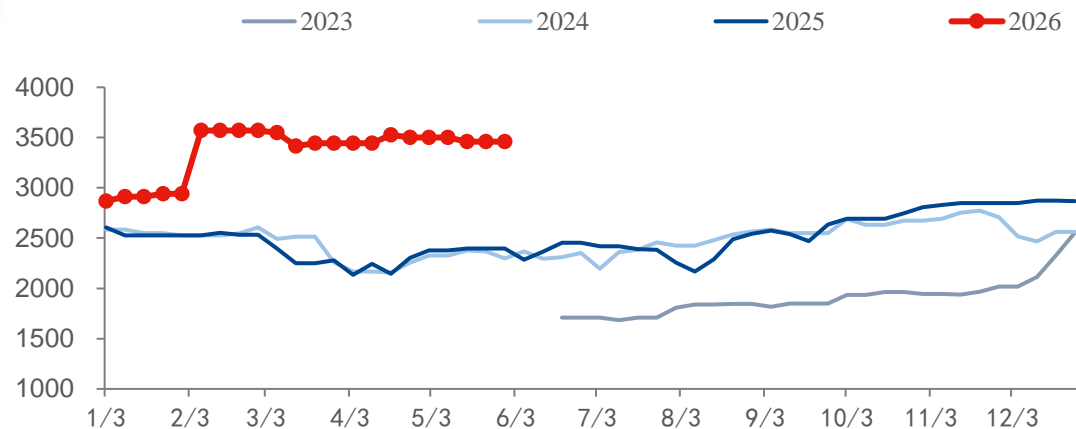
WSA：中国粗钢产量（万吨）



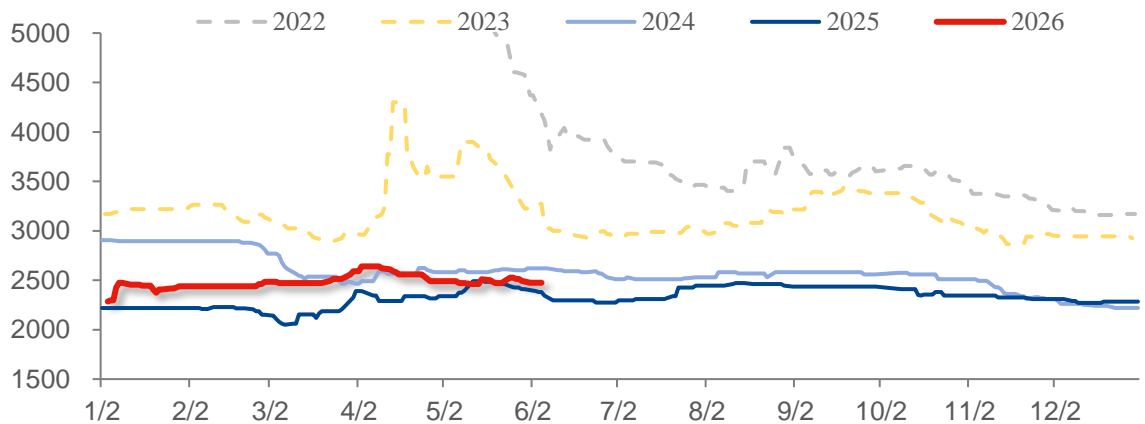
金属镁：Mg99.9%：汇总价格：府谷



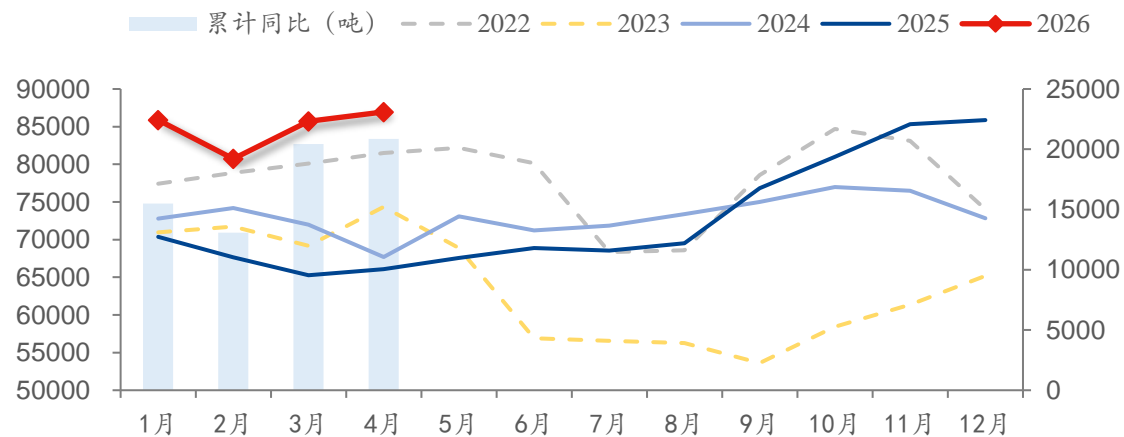
镁锭日产（吨）-MS（2026.2.6日起口径扩张）



金属镁：Mg99.9%：出口价格：天津港

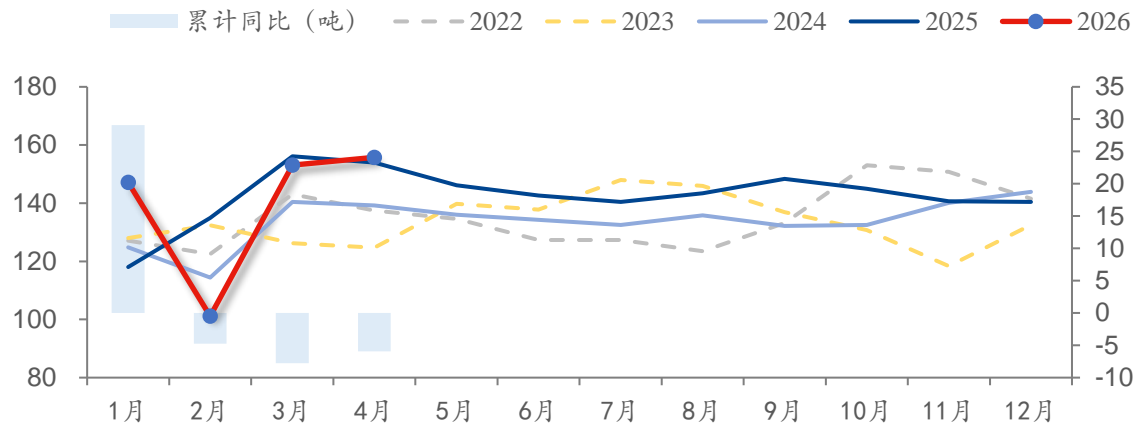


镁锭产量（吨）-铁合金在线

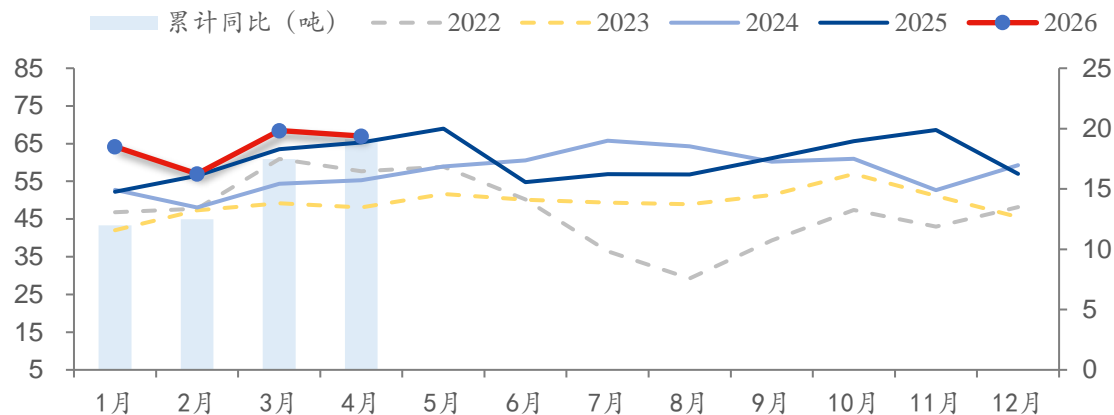


资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

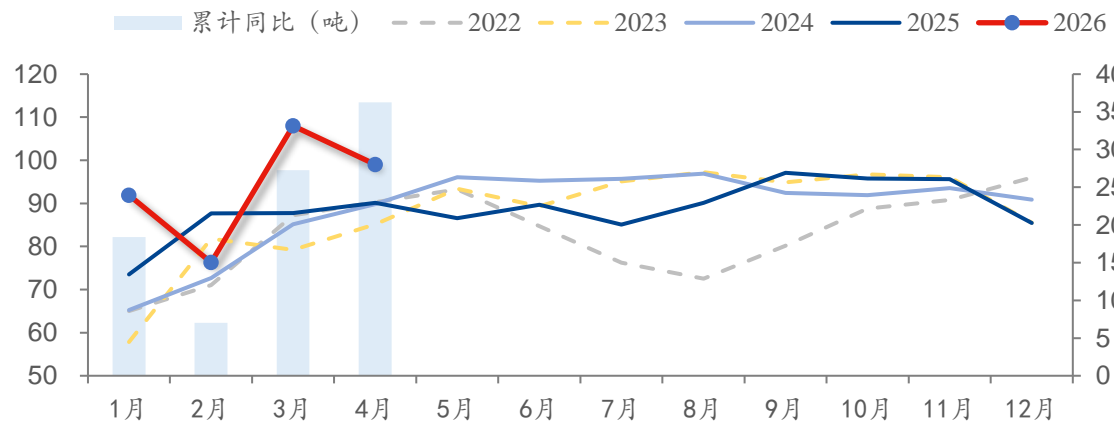
不锈钢粗钢300系：产量（万吨）



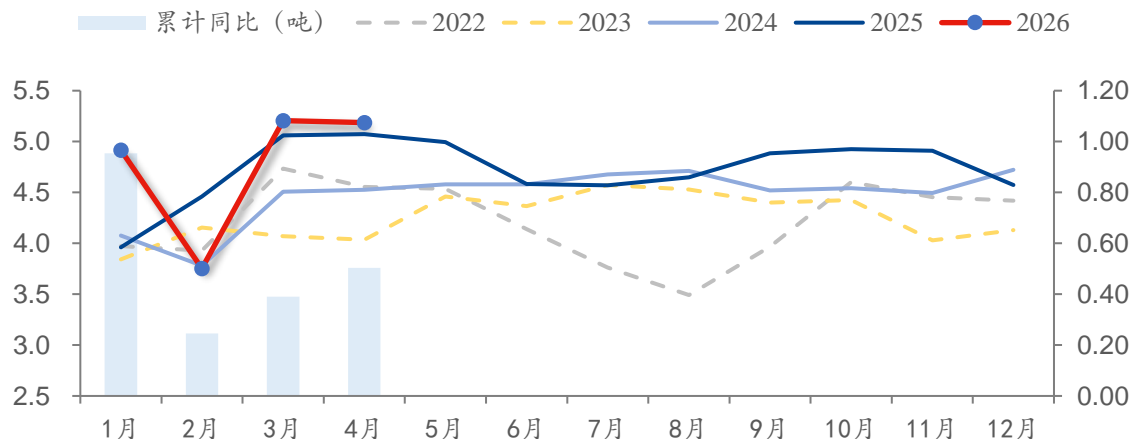
不锈钢粗钢400系：产量（万吨）



不锈钢粗钢200系：产量（万吨）

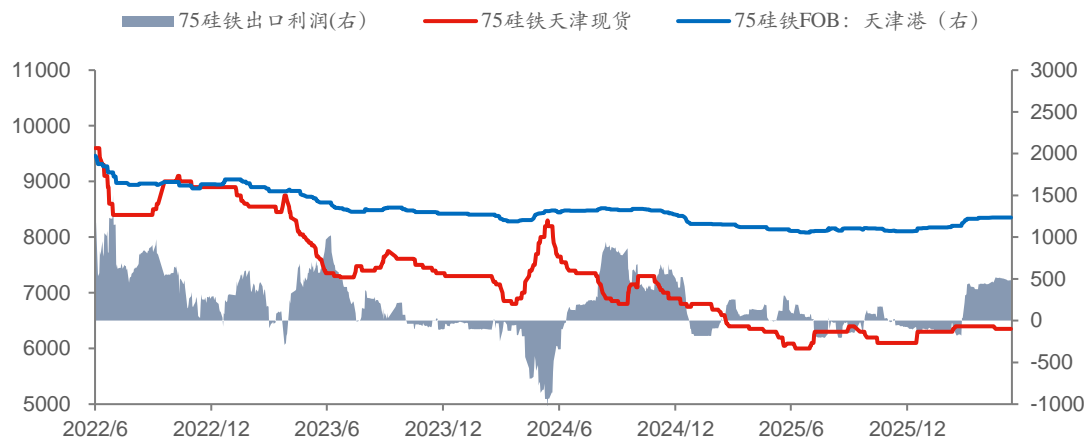


不锈钢耗用硅铁测算（万吨）

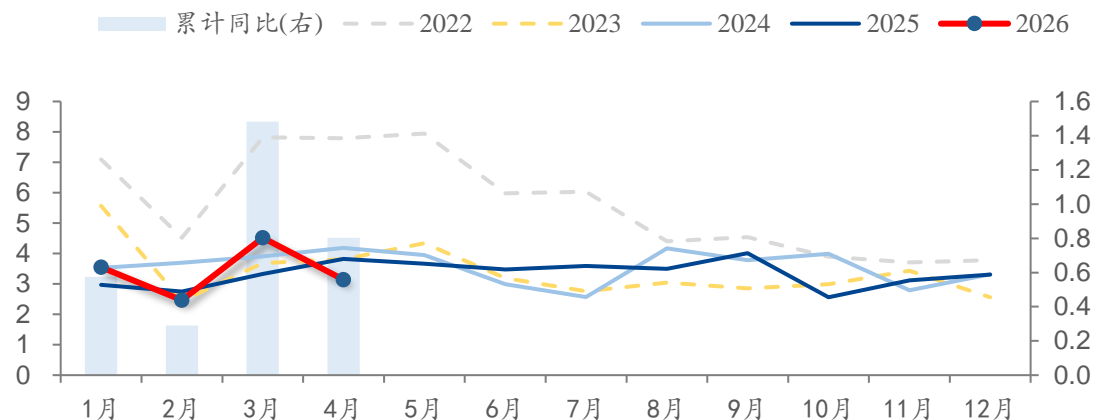


资料来源: Wind, Mysteel, 广发期货研究所

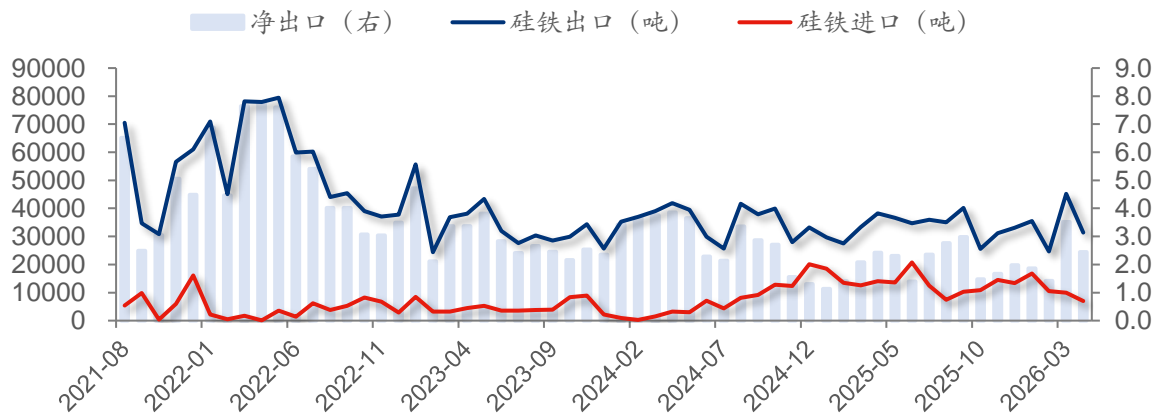
75硅铁出口利润



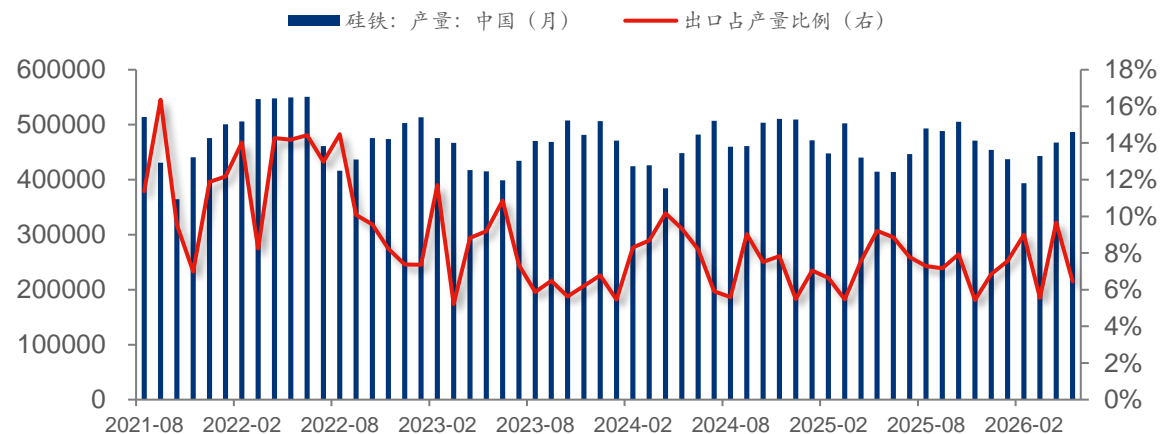
硅铁出口(万吨)



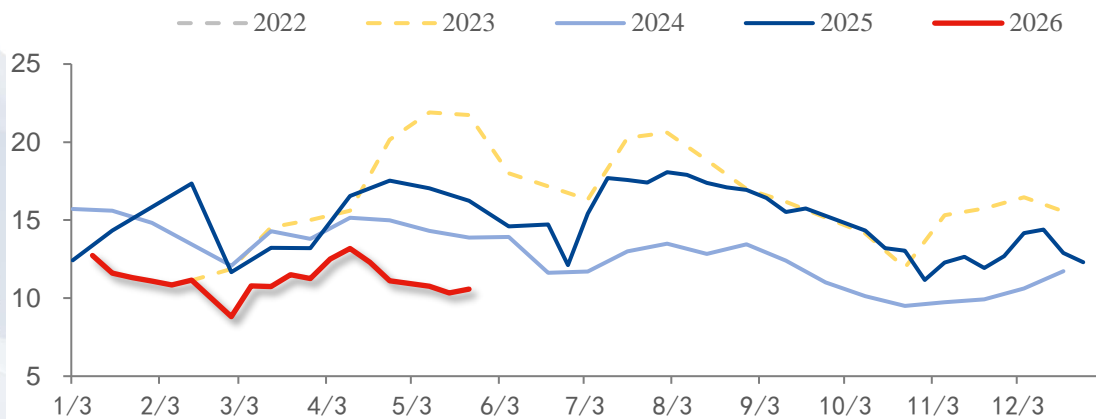
硅铁净出口



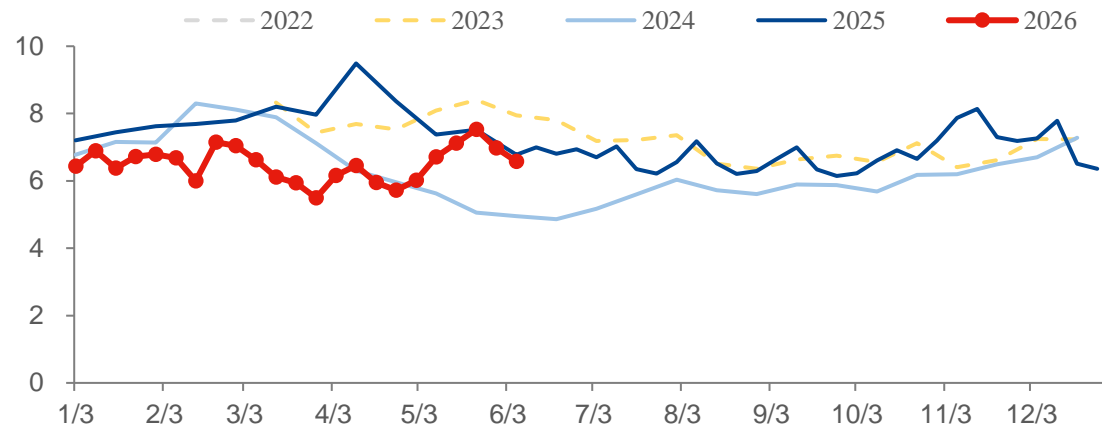
硅铁出口占产量比例(吨)



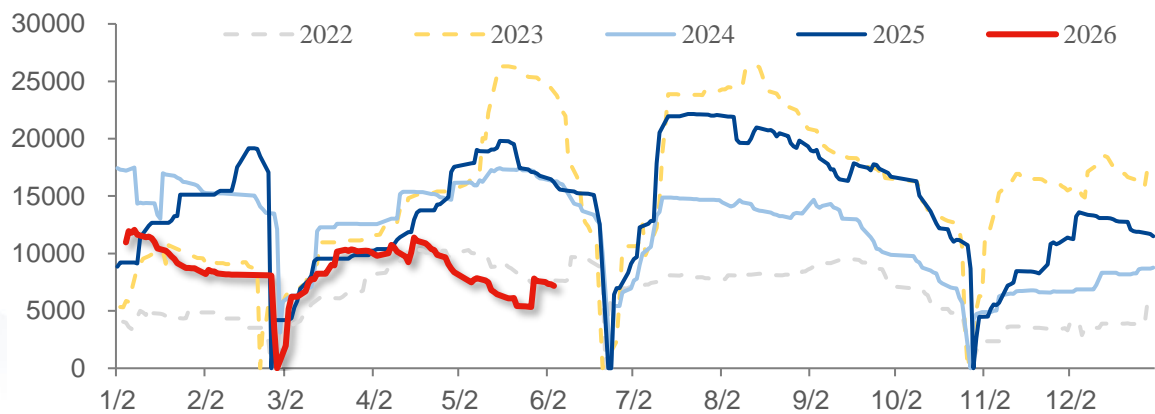
厂库+仓单+有效预报 (吨)



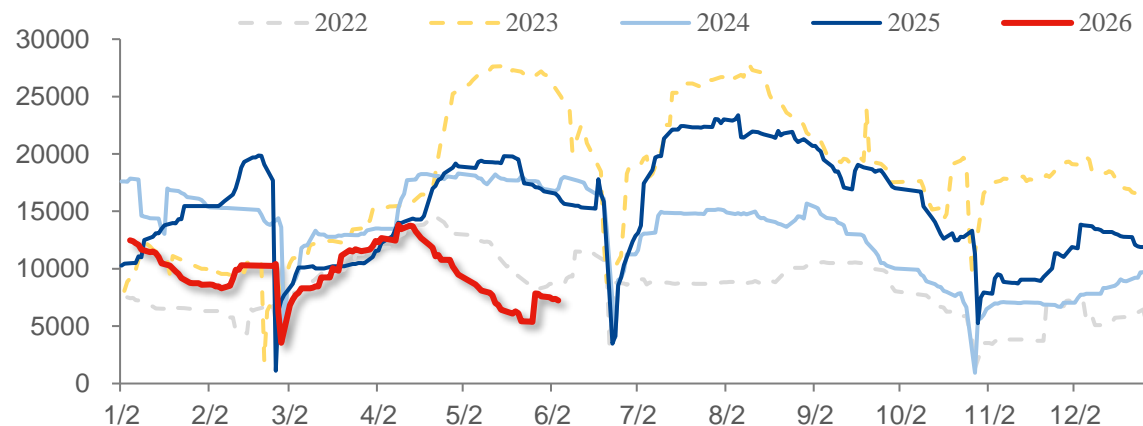
60家硅铁样本企业总库存 (万吨)



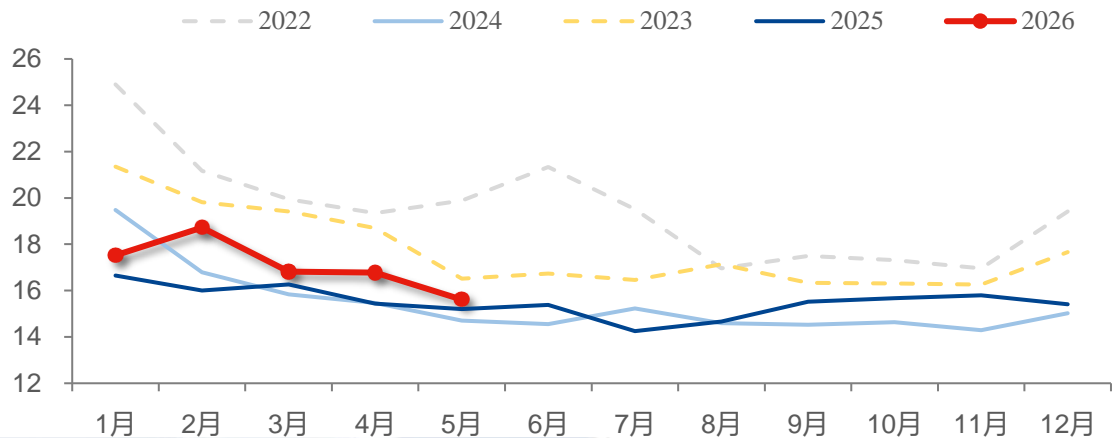
硅铁仓单数量 (张)



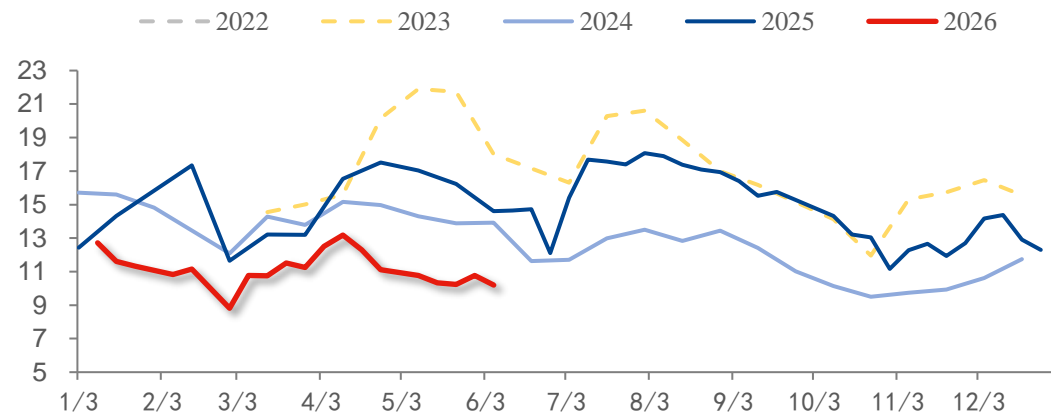
硅铁仓单+有效预报 (张)



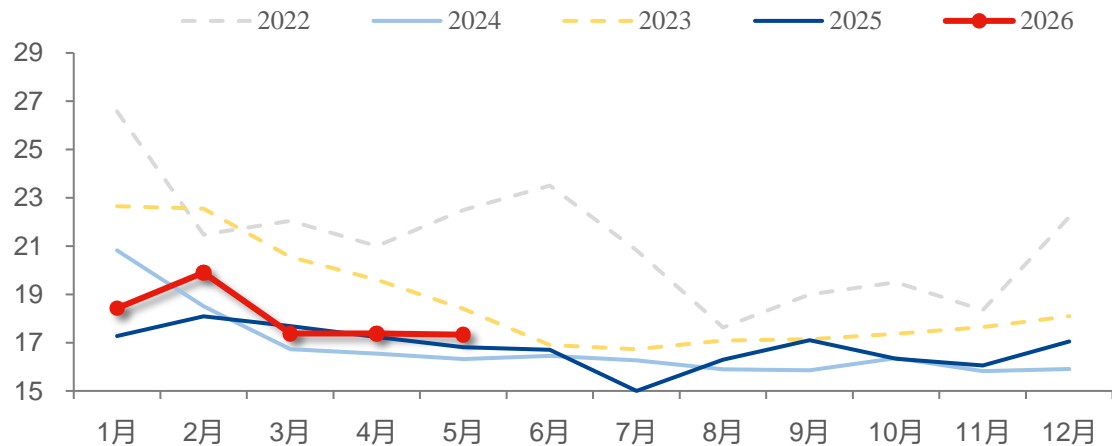
硅铁：库存平均可用天数：中国（天）



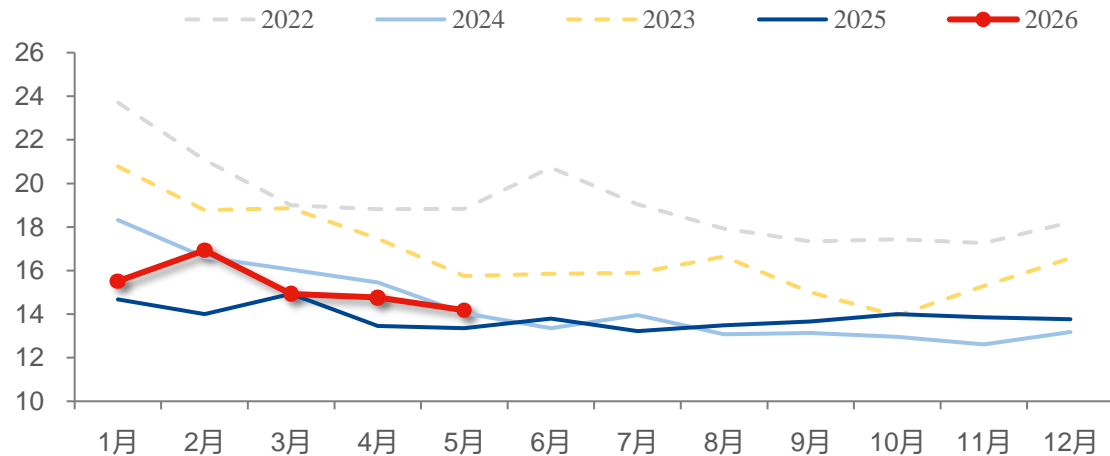
硅铁：厂库+仓单+有效预报（万吨）



硅铁：库存平均可用天数：华东地区（天）



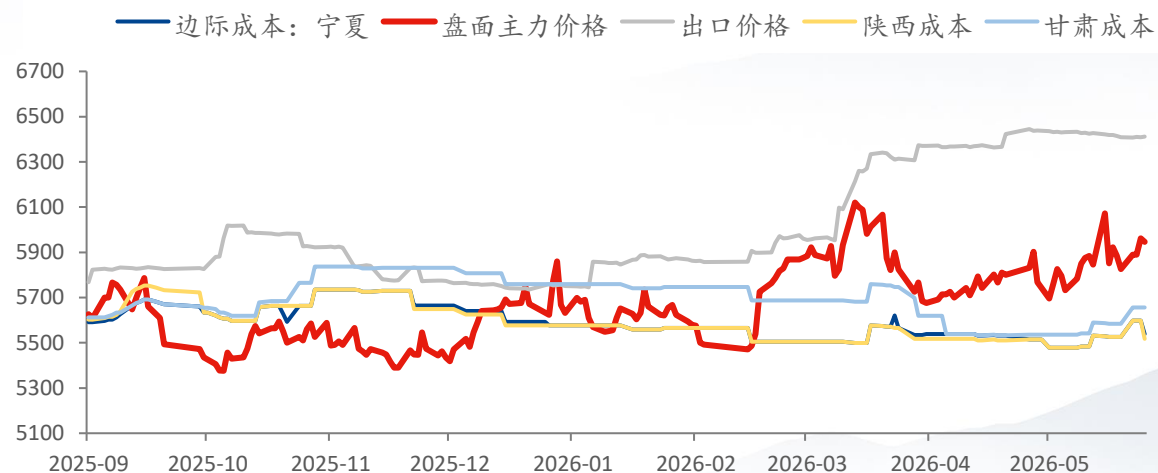
硅铁：库存平均可用天数：北方大区（天）



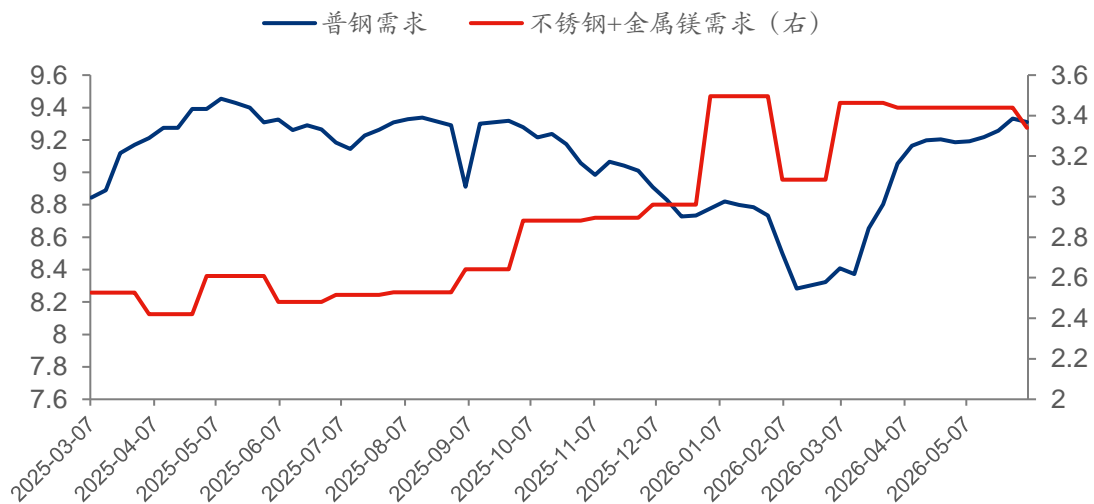
硅铁盘面估值



硅铁估值评估



硅铁需求



硅铁供需测算



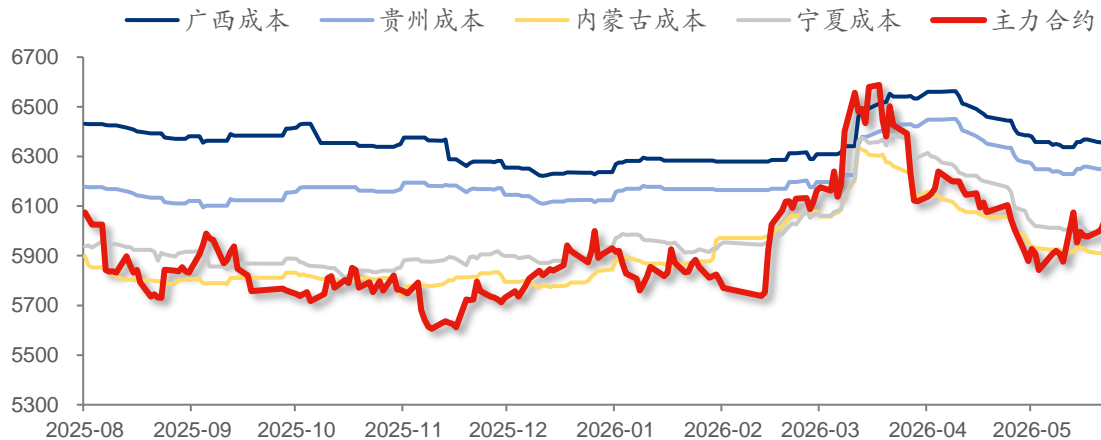
二、锰硅

成本上移，供需格局未改

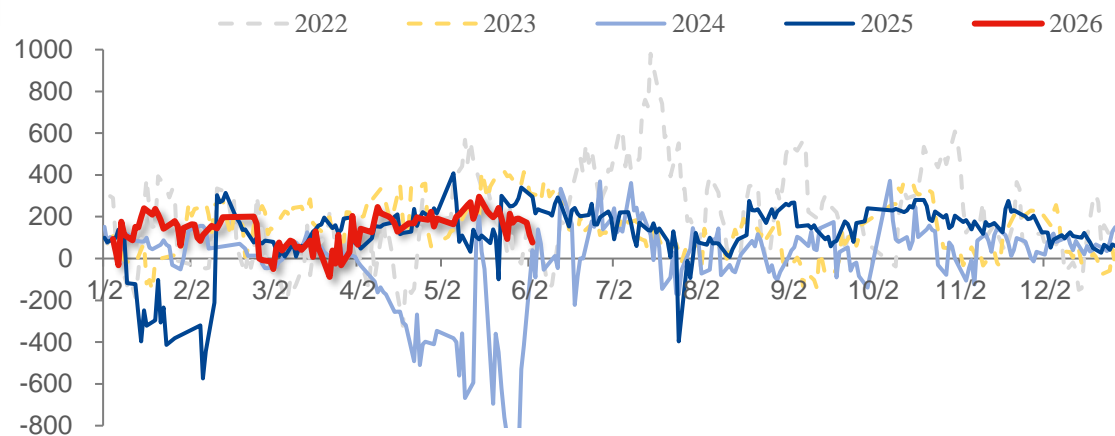


- **市场概述：**本周锰硅市场冲高回落，延续偏弱格局。周初主产区公布结算电价，主流地区均有所下调。但受焦煤强势上涨的影响，市场对此仅短暂定价后重新上涨。周中，宏观情绪走弱，中美、中欧关税冲击市场情绪，大宗商品普跌，带动锰硅走弱。周五在供应回升、库存累积的压力下，价格回吐前期涨幅。目前来看，锰硅供需变化相对有限，近期聚焦焦煤事故，成本有所上移，事故后，化工焦连续三轮提涨。不过自身供需依旧偏宽松，压制价格整体向上的空间。
- **期现：**本周硅锰主力合约+0.07% (+4)，最终报收59880元/吨。主产区价格变动：6517硅锰：内蒙5830 (-20) 元/吨；广西5900 (-50) 元/吨；宁夏5780 (-) 元/吨；贵州5850 (-50) 元/吨；贸易地报价：6517锰硅江苏市场价6050 (-) 元/吨；河南市场价6000 (-30) 元/吨；天津市场价5950 (-) 元/吨。
- **成本及利润：**内蒙即期成本5910元/吨，广西即期生产成本6360元/吨，内蒙即期生产利润-60元/吨。
- **锰矿供应：**本期南非锰矿全球发运总量54.34万吨，较上周环比上升18.78%；澳大利亚发运总量11.47万吨，较上周环比下降23.28%；加蓬发运总量10.72万吨，较上周环比下降31.54%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿29.84万吨，较上周环比上升99%；澳大利亚锰4.15万吨，较上周环比下降79.08%；加蓬锰矿4.68万吨，较上周环比上升100%。截至5月28日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为160.30万吨；南非到中国的海漂量为67.89万吨；澳大利亚到中国的海漂量为21.59万吨；加蓬到中国的海漂量为38.87万吨。
- **供应：**Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率32.47%，较上周增0.54%；日均产量25927吨，增270吨。周产181489吨，环比上周增1.05%；
- **需求：**五大钢种硅锰周需求(70%) 122238吨，环比上周减1.95%；本期247家日均铁水产量240.72万吨，环比-0.28万吨；高炉开工率83.94%，环比-0.2%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03个百分点。
- **库存：**截止6月4日，全国库存量356000吨，环比(增1000吨)。其中内蒙古47000吨(减2000)，宁夏288000吨(持平)，广西2500吨(增500)，贵州3000吨(增500)，(山西、甘肃、陕西) 5000吨(增500)，(四川、云南、重庆) 10500吨(增1500)。

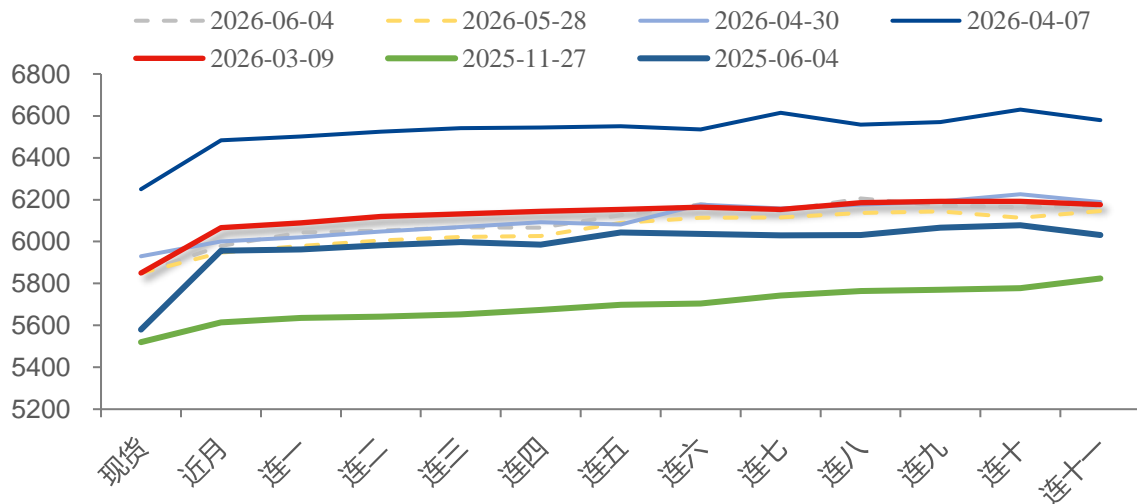
盘面锰硅估值



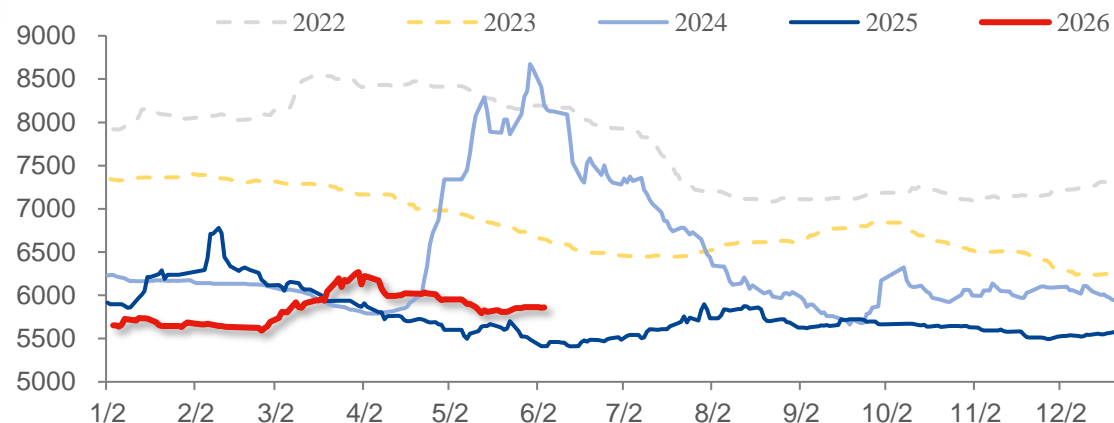
内蒙仓单-硅锰主力



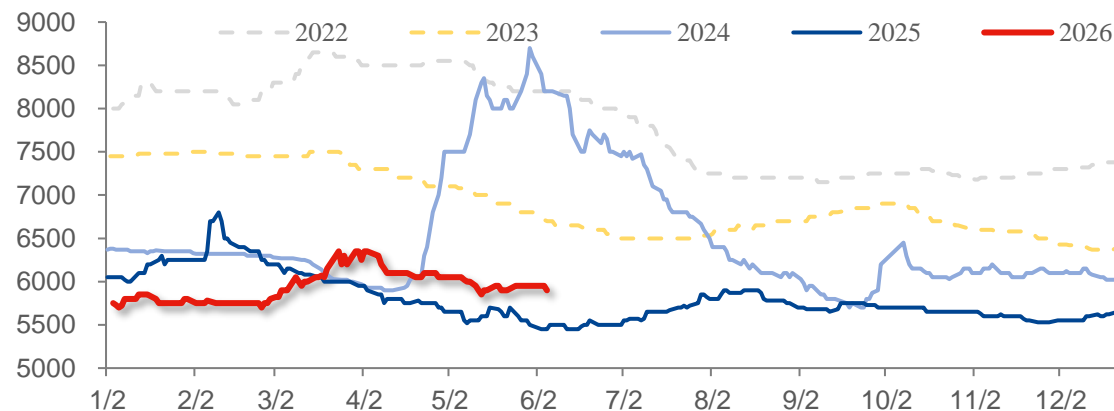
硅锰商品曲线



Mysteel硅锰绝对价格指数



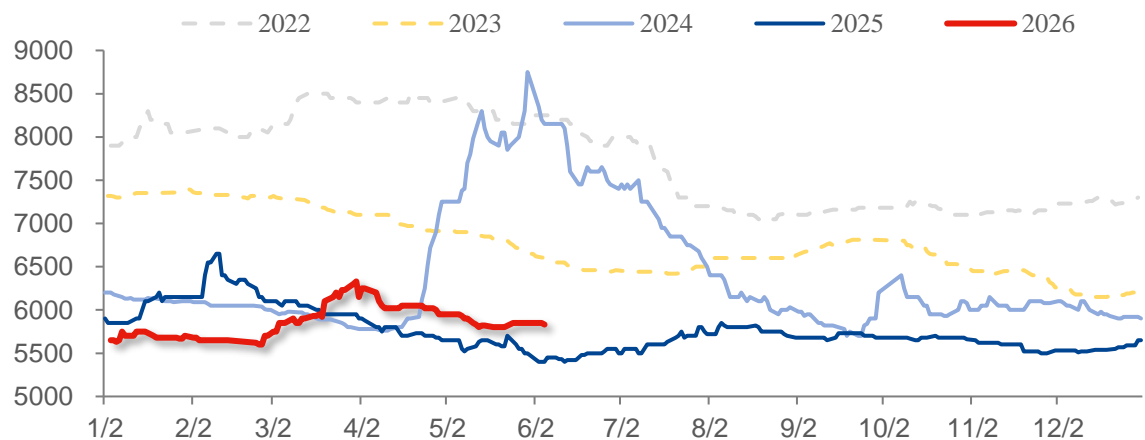
硅锰：FeMn65Si17：广西



资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

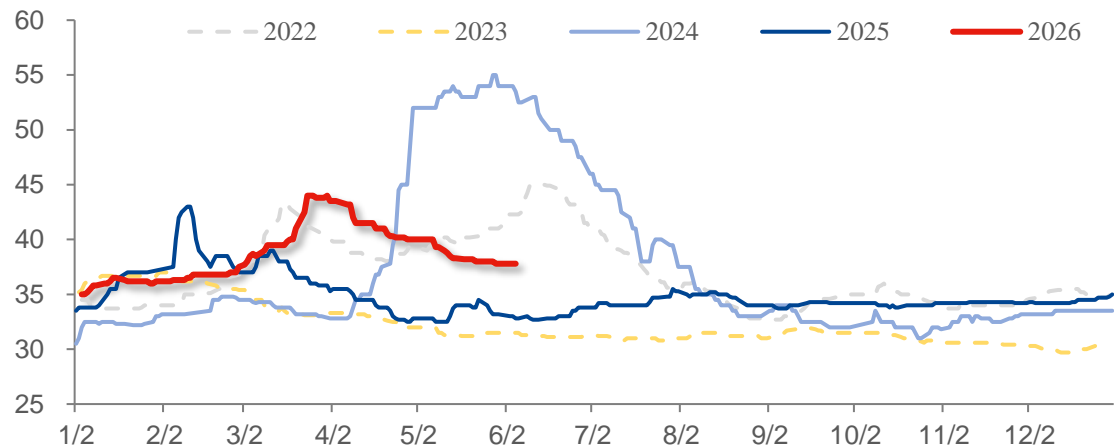
- 主产区价格变动：6517硅锰：内蒙5830 (-20) 元/吨；广西5900 (-50) 元/吨；宁夏5780 (-) 元/吨；贵州5850 (-50) 元/吨；
- 贸易地报价：6517锰硅江苏市场价6050 (-) 元/吨；河南市场价6000 (-30) 元/吨；天津市场价5950 (-) 元/吨。

硅锰：FeMn65Si17：内蒙古

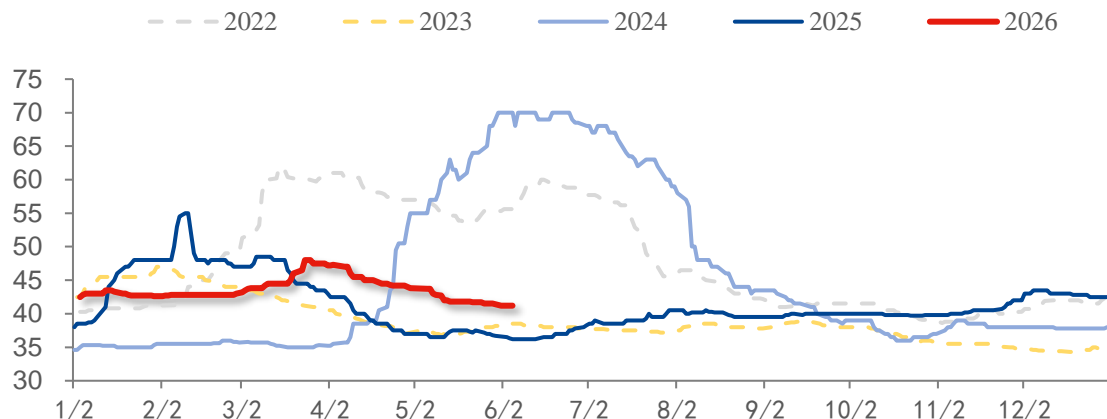


锰矿价格				
品种	2026-06-05	周涨幅	月涨幅	半年涨幅
天津港				
南非半碳酸锰块: Mn36.5%	37.8	0	-2.2	2.8
锰块: Mn44.5%: 加蓬产	41.2	-0.3	-2.5	-1.3
锰矿: Mn45%: 澳大利亚产	40	0	-2.5	-1.7
高铁锰矿: Mn32%	32.5	0	-2	1.7
钦州港				
南非半碳酸锰矿: Mn36.5%	36.8	0	-1.2	1
锰块: Mn44.5%: 加蓬产	41.5	0	-1	-0.5
高铁锰矿: Mn33%: 南非洲产	35	-0.8	-1	3.5

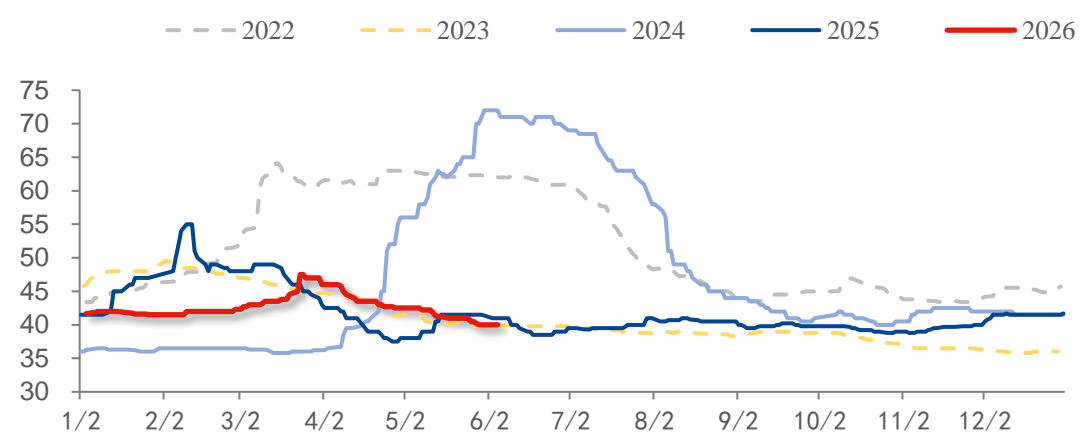
南非半碳酸Mn36.5%：天津港



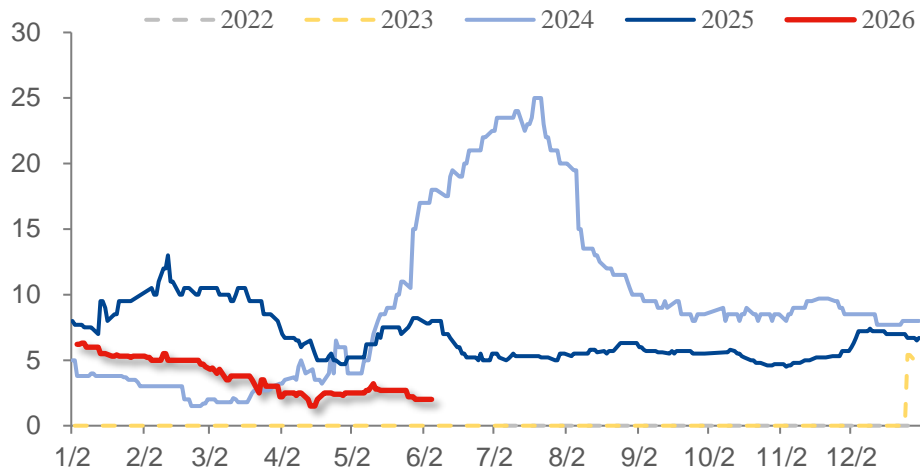
锰矿Mn44.5%加蓬产：天津港



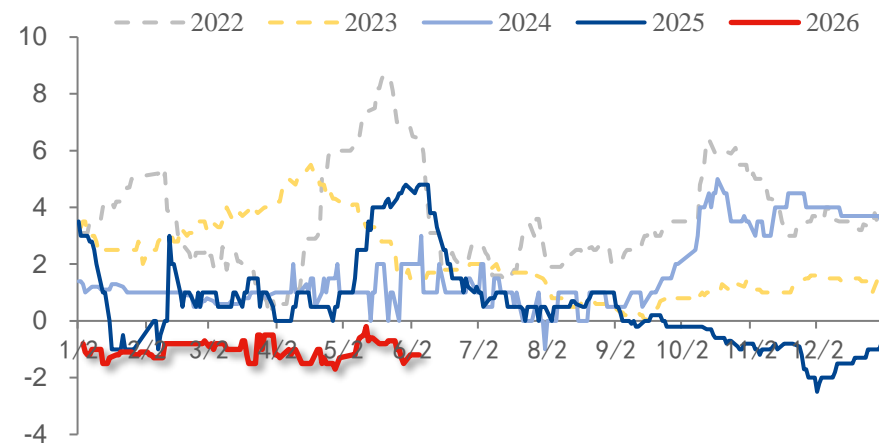
锰块: Mn43.5%: 澳大利亚产: 市场价: 天津港: South32



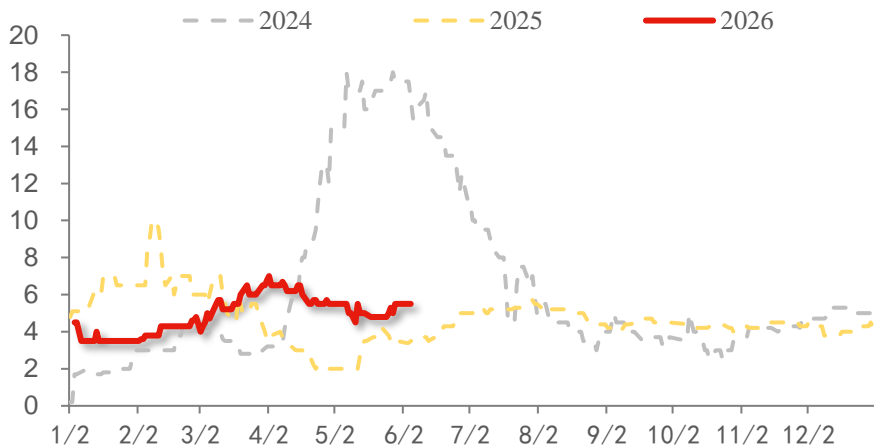
天津港: South32澳块:43.5-南非半碳酸37.5



天津港: South32澳块43.5-康密劳加蓬块44.5



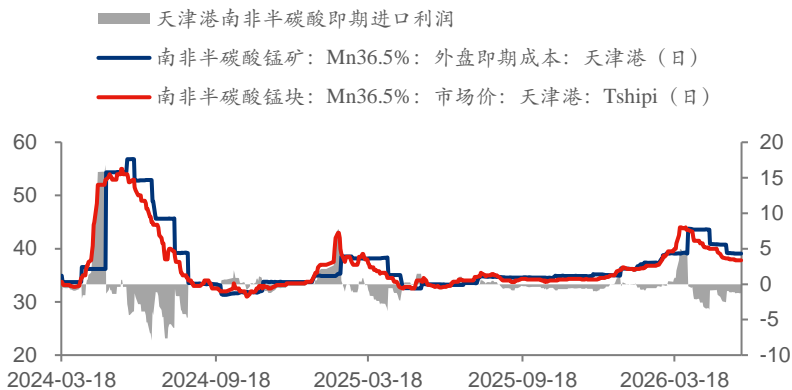
天津港南非半碳酸37.5%-南非高铁32%



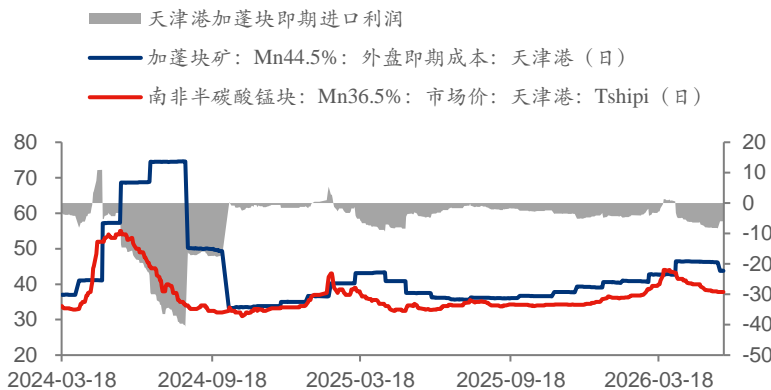
- ▶ 本周锰矿市场表现相对平静，主流矿种价格持稳运行，仅加蓬矿价格小幅下跌。消息方面，SOUTH32公布7月外盘报价4.85美元/吨度，环比上月下跌0.15美元/吨度；澳块报盘5.25美元/吨度，环比上月下跌0.15美元/吨度。品种间价差同样持稳运行。
- ▶ 供应方面，南非铁路检修结束后，发运量显著回升，叠加6月矿山财年冲量，锰矿发运量存在增长预期。目前锰矿年初至今累计增量环比有所下降，主因前期南非减量所致，同时，今年增量主要集中在澳矿，去年上半年澳矿发运依旧缺失。海漂库存仍维持在高位，根据发运推演，未来国内到港量中枢将回升。
- ▶ 需求方面，本周疏港量环比小幅下滑，整体维持在常规水平。锰硅北方产区利润继续修复，叠加后续云南丰水期，锰矿需求存在边际增长预期。现阶段供需双增，但预计供应增长略大于需求，且锰硅自身供需格局并不佳，叠加钢材终端需求边际走弱预期增强，整体锰矿价格预期继续承压运行。

锰硅 | 锰矿进口即期利润及外盘报价

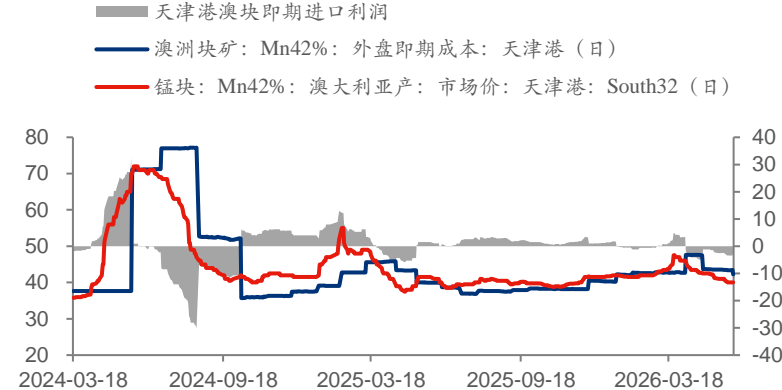
天津港：南非半碳酸：进口利润



天津港：加蓬块：进口利润



天津港：澳块：进口利润

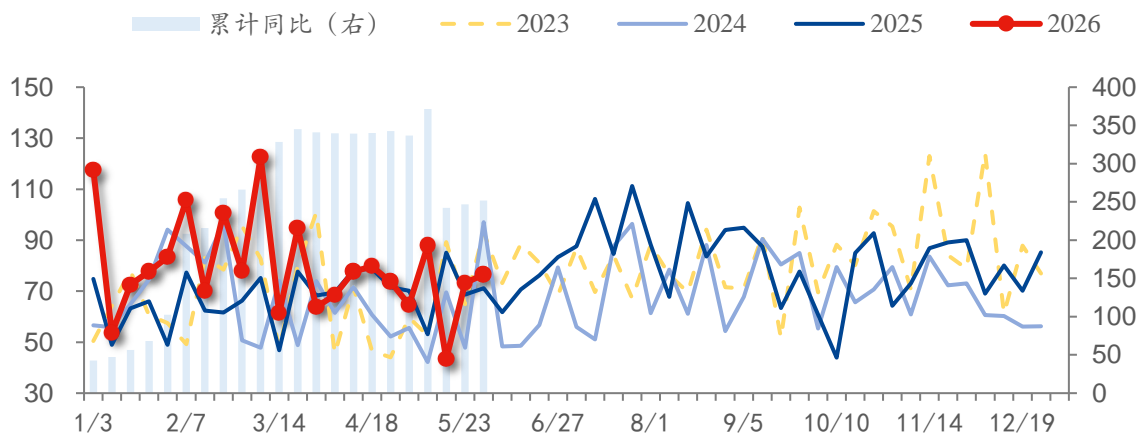


锰矿矿山报价

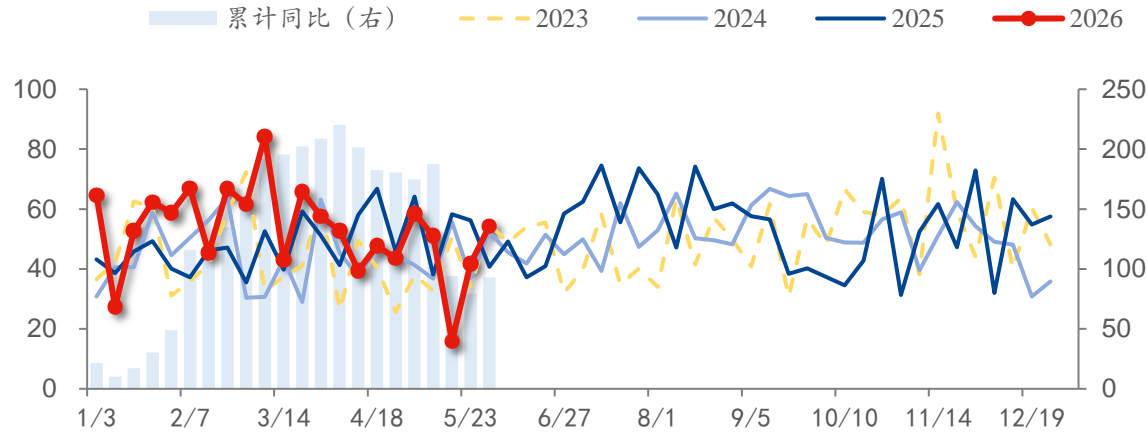
	Comilog		South32（澳洲）		South32（南非）	Jupiter	UMK
	锰块（Mn44.5%）	锰籽（Mn43%）	锰块：高锰（Mn45%）	锰籽：高锰（Mn46%）	南非半碳酸锰块（Mn37.5%）	南非半碳酸锰块（Mn36.5%）	南非半碳酸锰块（Mn36%）
2026年6月	5.45		5.4		5	4.8	4.75
2026年5月	5.75		5.9		5.4	5.35	
2026年4月	5.25	5.05	5.25		4.6	4.75	4.7
2026年3月	4.98	4.78	5.2		4.5		4.45
2026年2月	4.9	4.7	5.1		4.4	4.32	4.32
2026年1月	4.7	4.5	4.85		4.15	4.15	4.15
2025年12月	4.5		4.55		4.15	4.1	4.1
2025年11月	4.35		4.55		4.15		4.1
2025年10月	4.27		4.5		4.1	4.05	4
2025年9月	4.27		4.45		4.05	4.05	4.05
2025年8月	4.2		4.35		3.9	3.9	3.9
2025年7月	4.25		4.4		3.85		3.85
2025年6月	4.4				3.8	3.85	3.9

资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

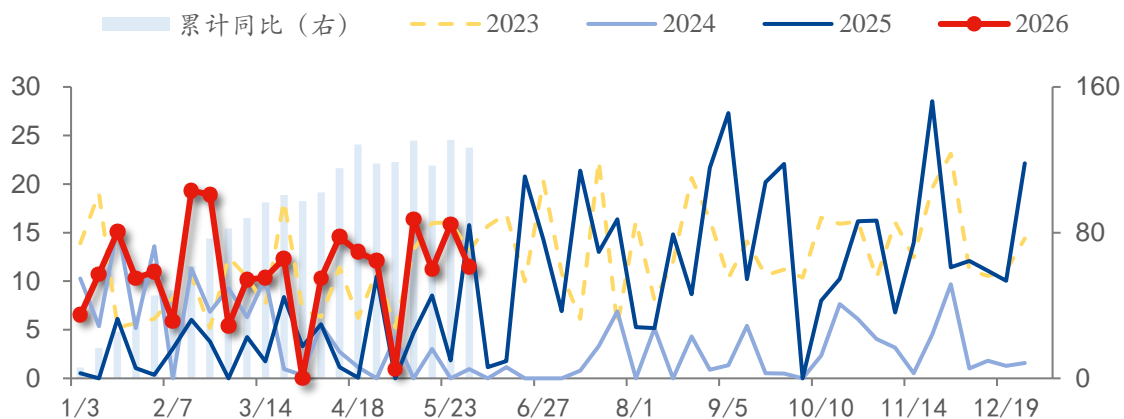
锰矿发运（万吨）



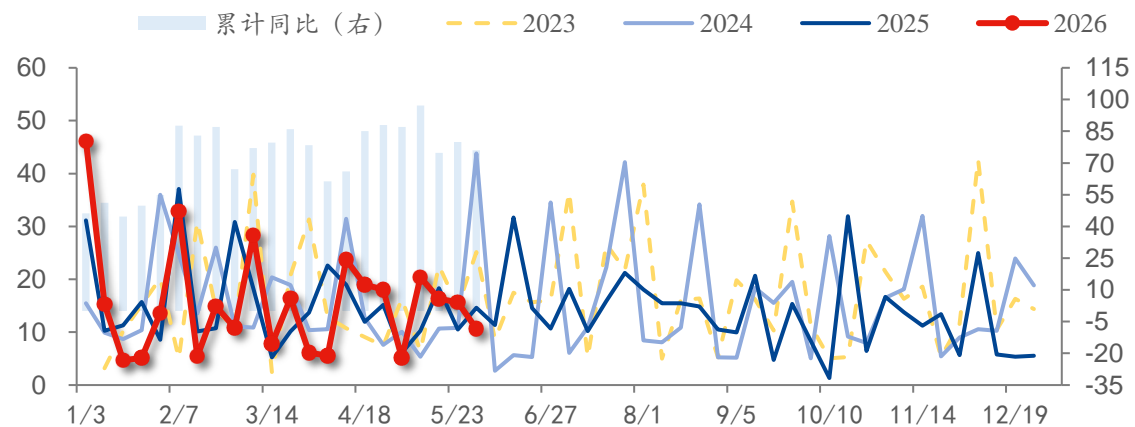
锰矿发运：南非（万吨）



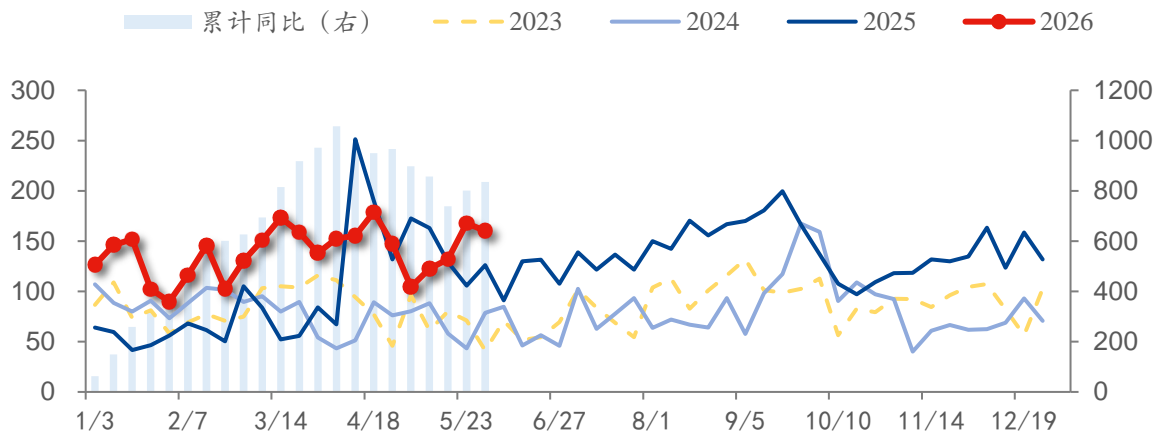
锰矿发运：澳大利亚（万吨）



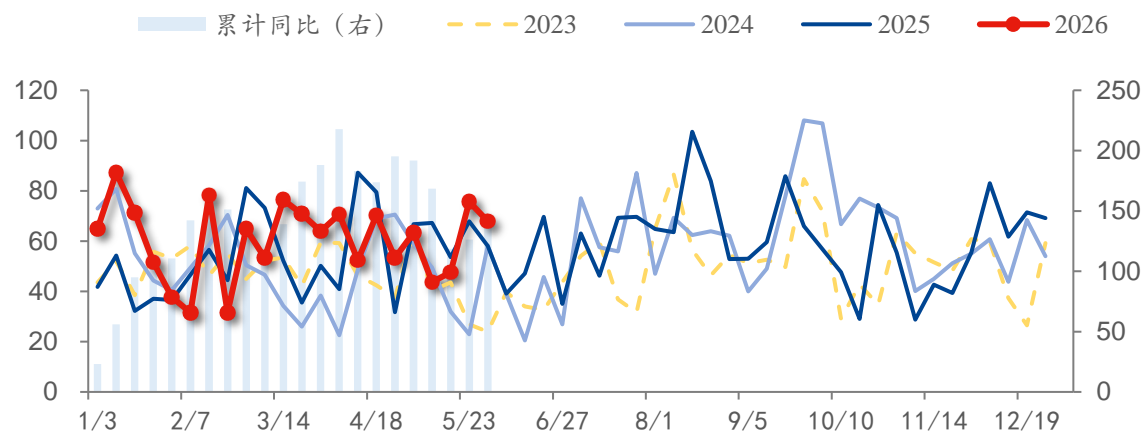
锰矿发运：加蓬（万吨）



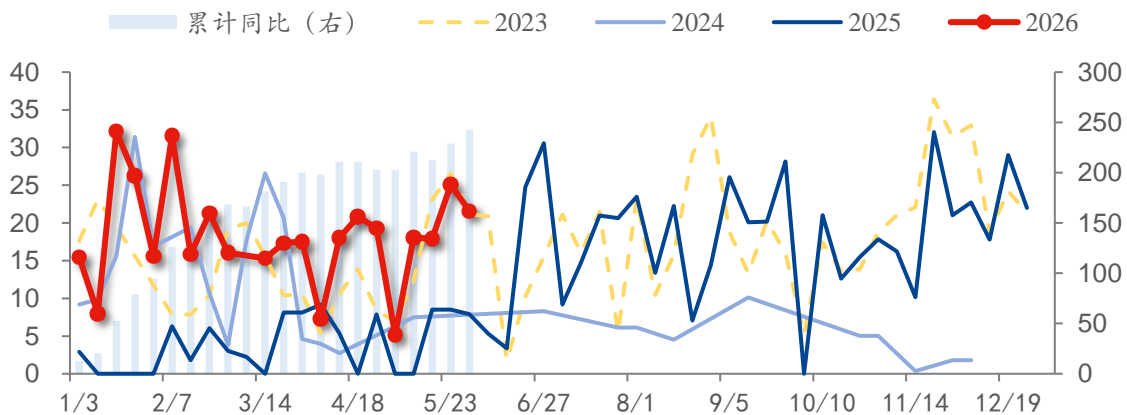
锰矿：海漂（万吨）（样本增加加纳）



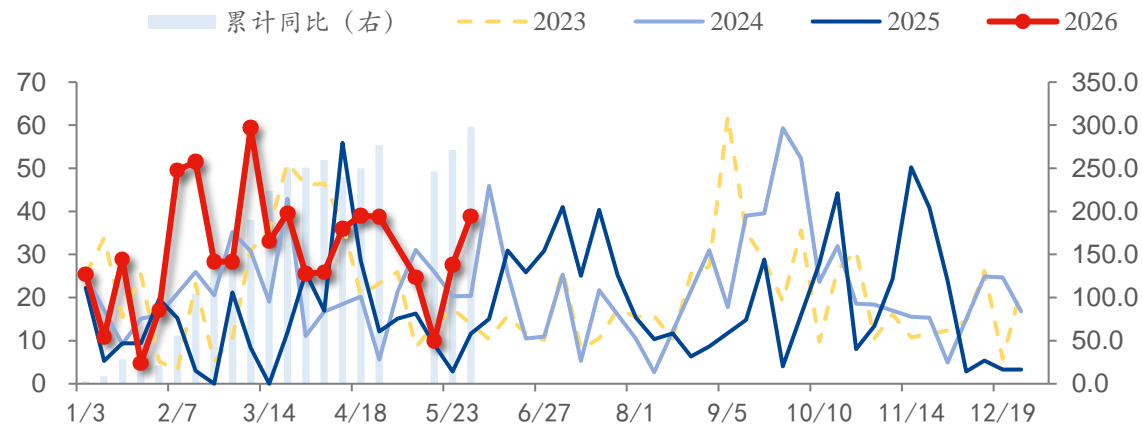
锰矿：海漂：南非（万吨）



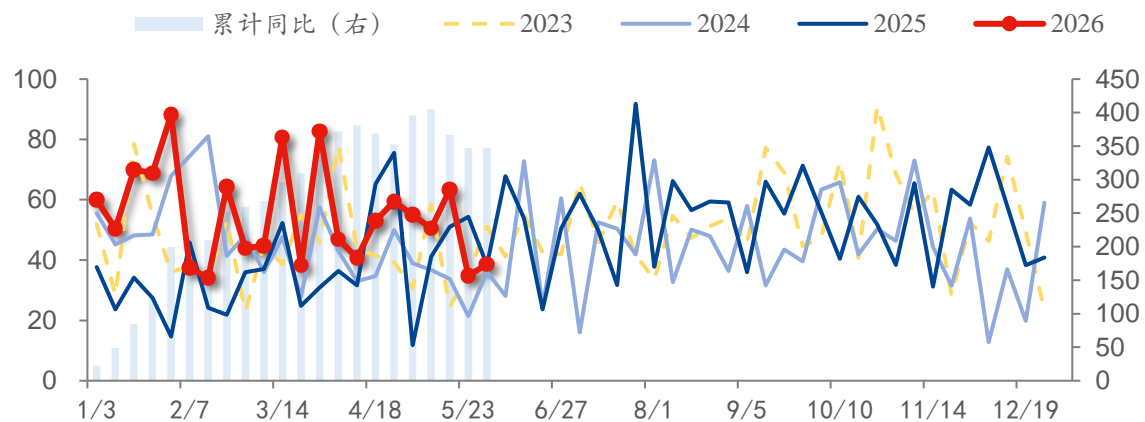
锰矿：海漂：澳大利亚（万吨）



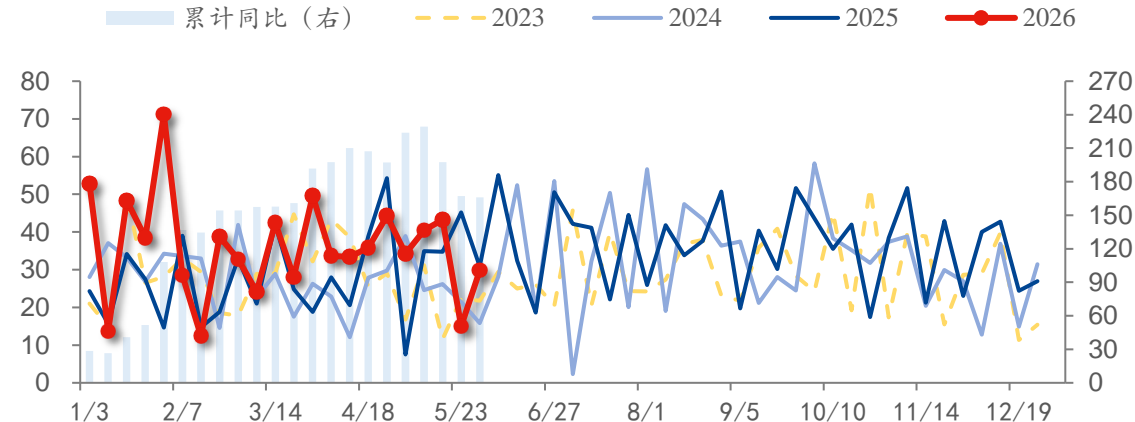
锰矿：海漂：加蓬（万吨）



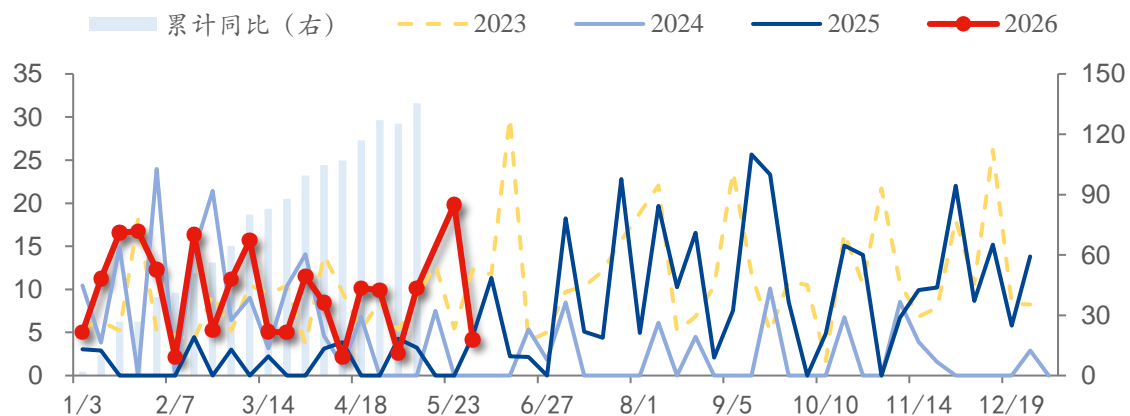
锰矿到港量（万吨）



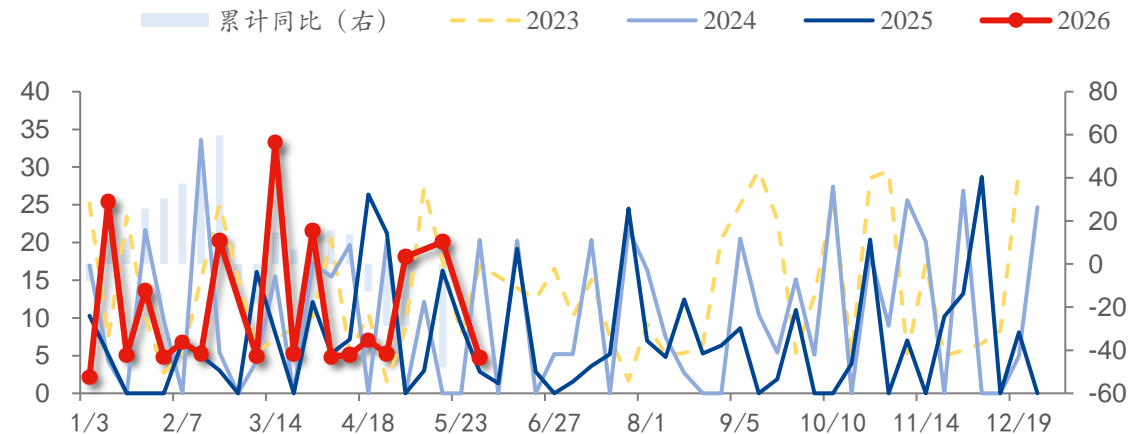
锰矿：到港量：南非



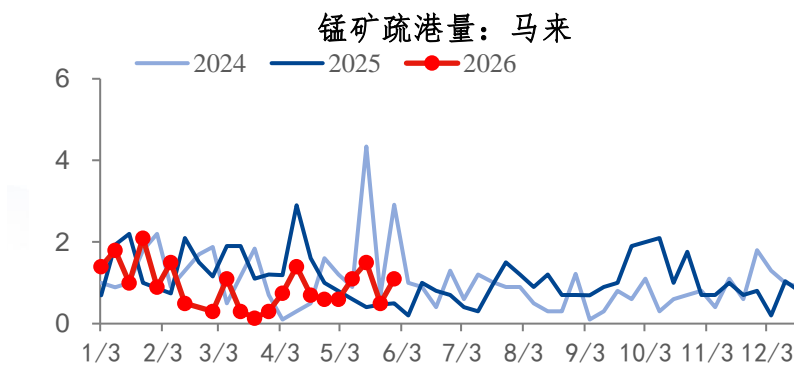
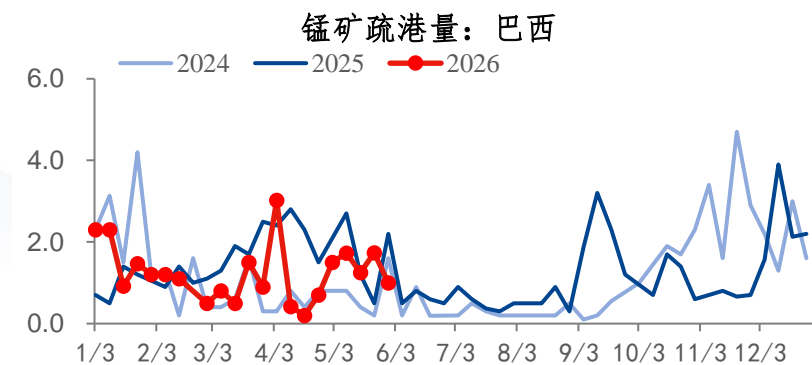
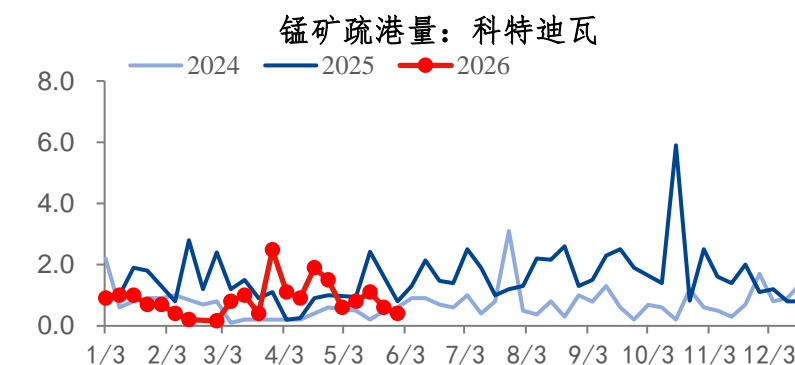
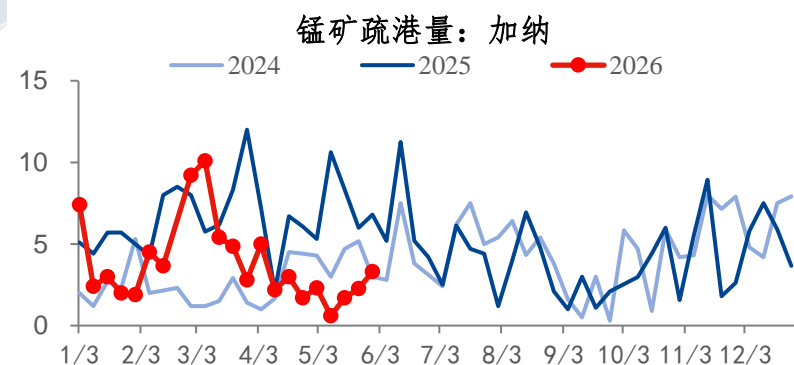
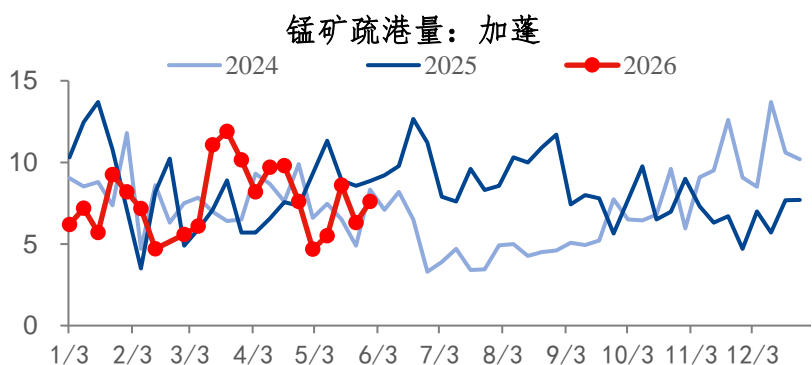
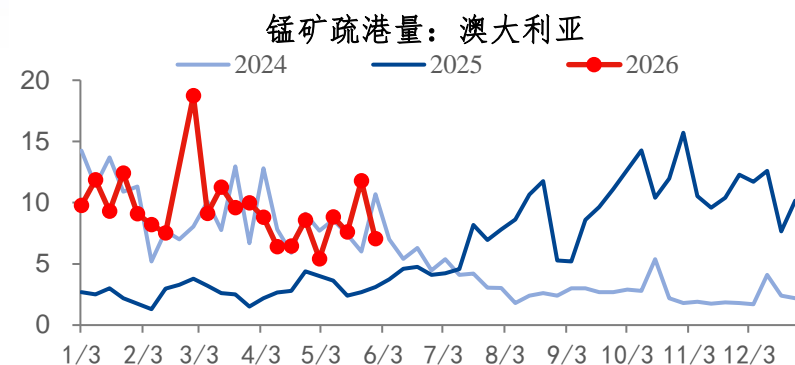
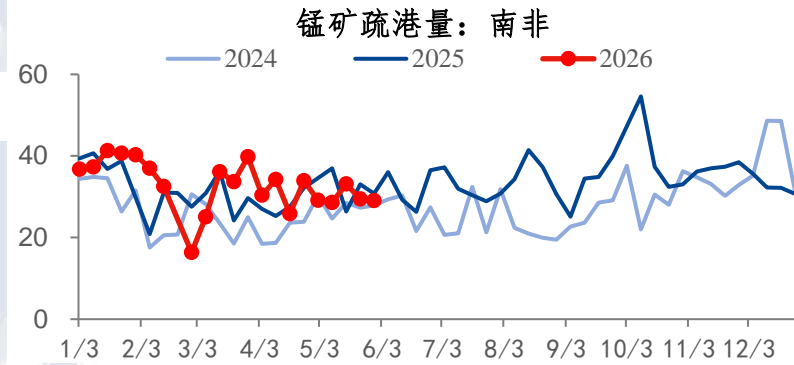
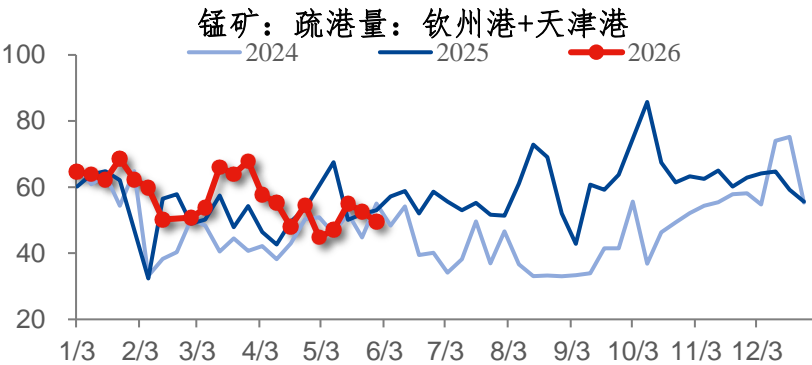
锰矿：到港量：澳大利亚（万吨）



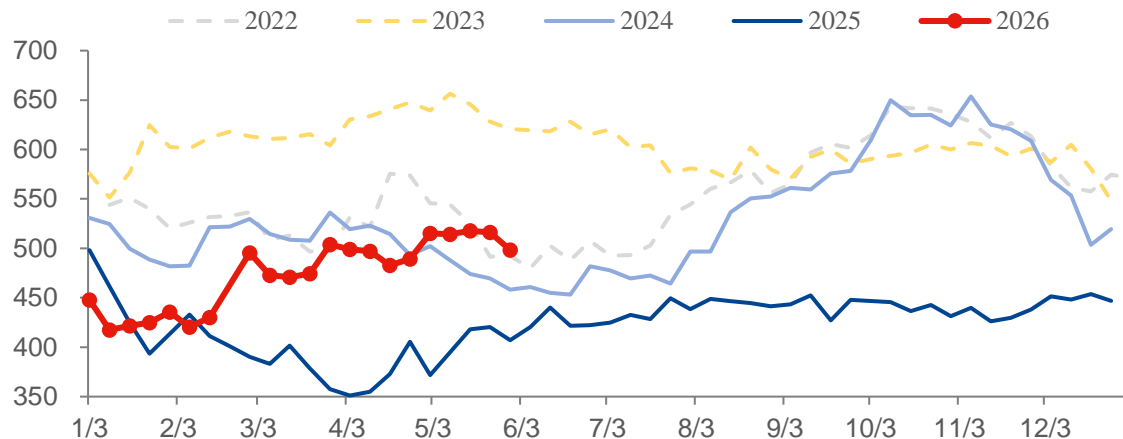
锰矿：到港量：加蓬（万吨）



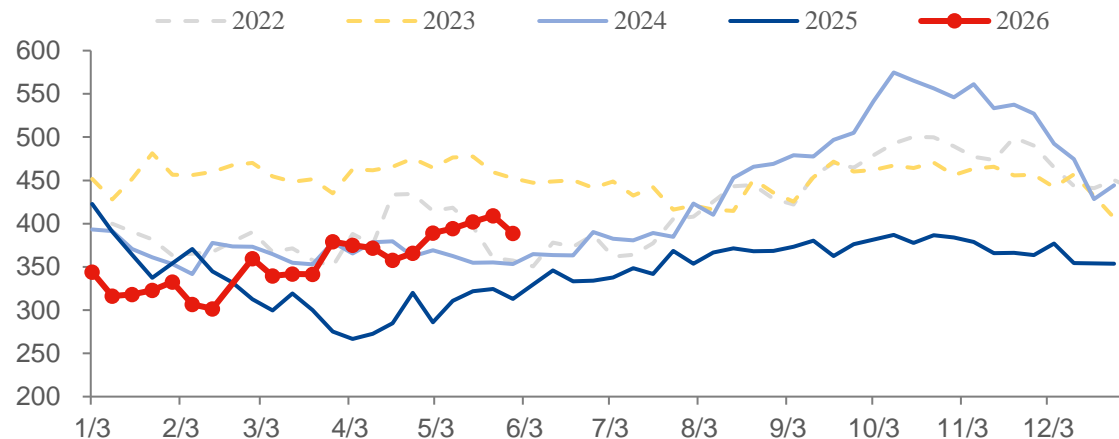
锰硅 | 锰矿疏港量 (分品种) - 天津港+钦州港



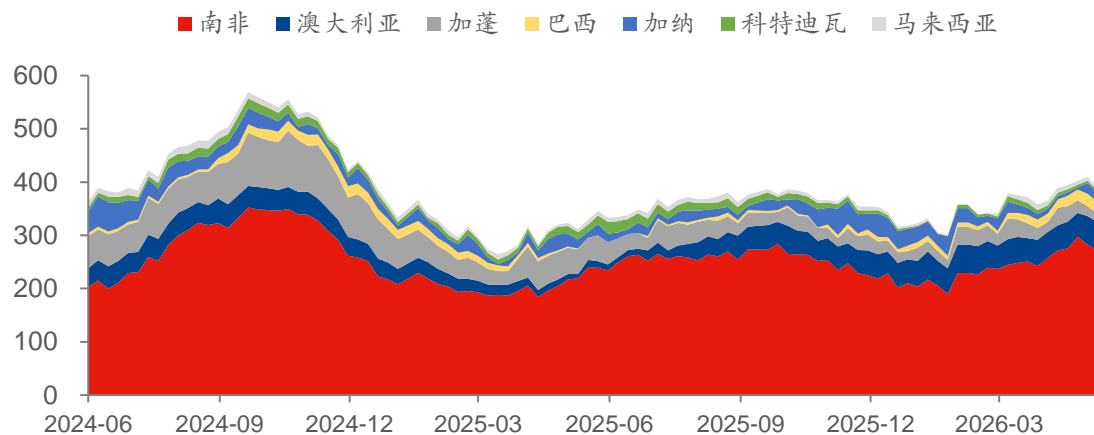
锰矿：港口库存：中国（万吨）



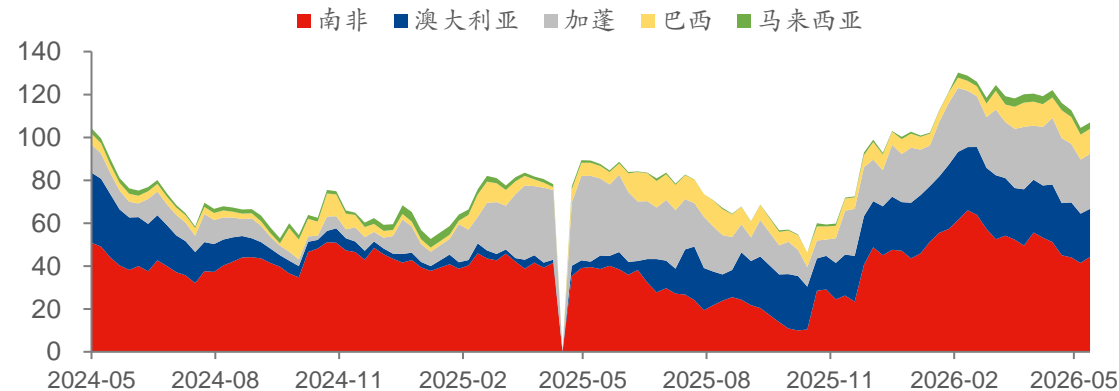
锰矿：港口库存：天津港（万吨）



天津港锰矿细分库存（万吨）

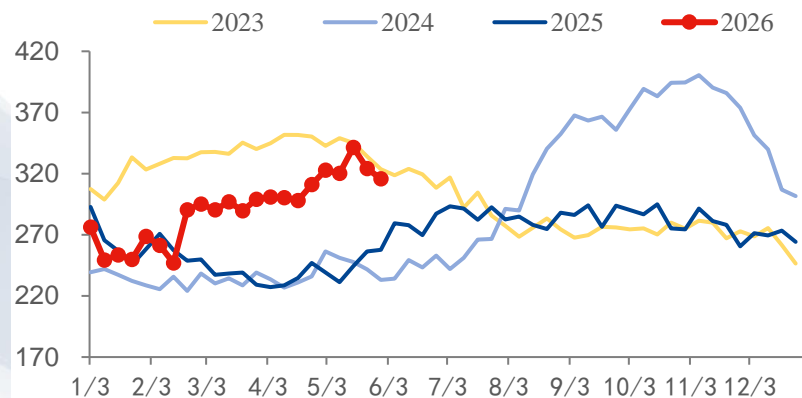


钦州港锰矿细分库存（万吨）

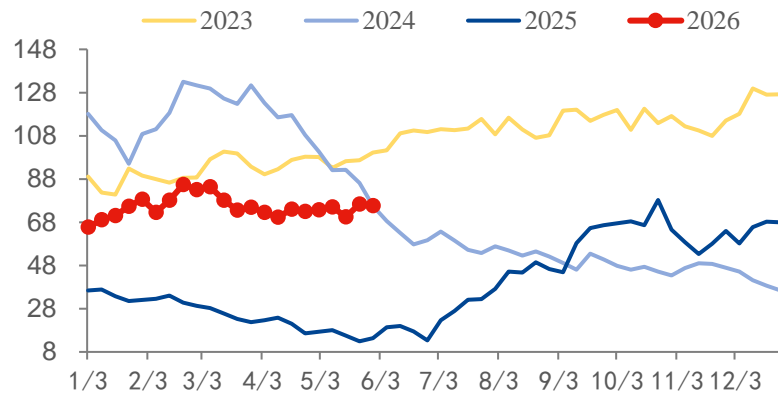


锰硅 | 锰矿港口库存 (分品种)

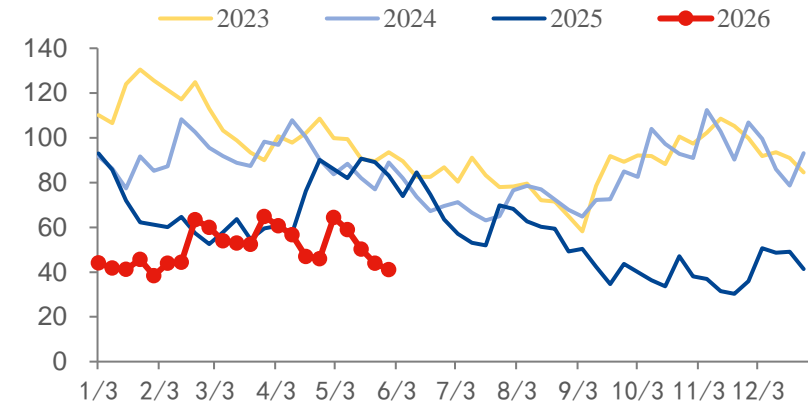
天津港+钦州港锰矿库存：南非



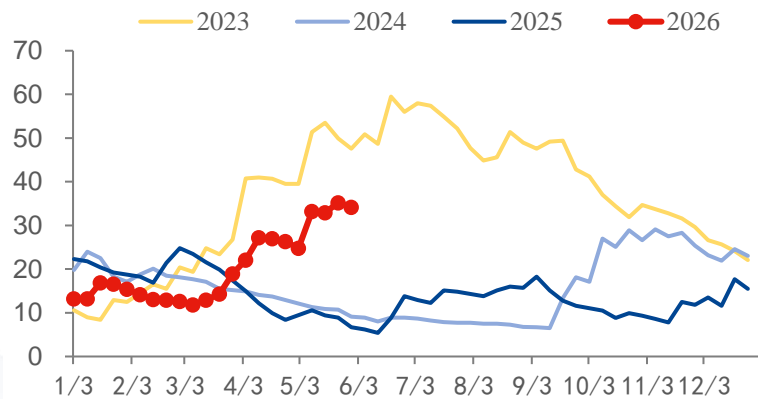
天津港+钦州港锰矿库存：澳大利亚



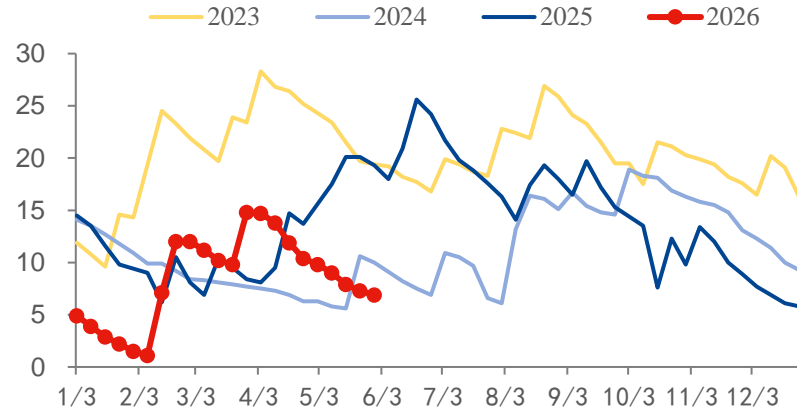
天津港+钦州港锰矿库存：加蓬



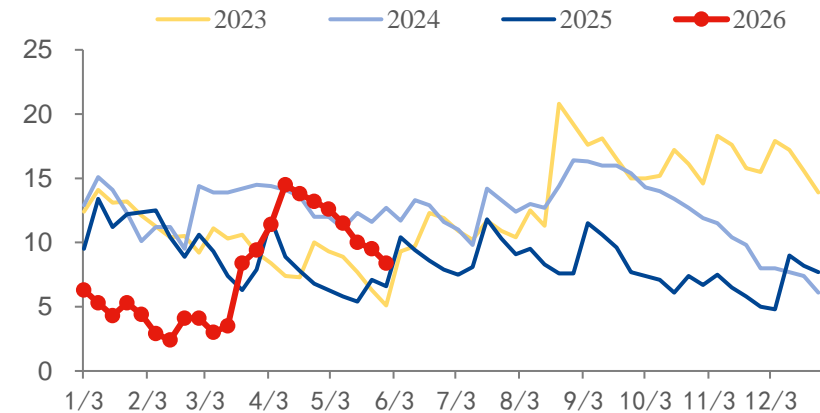
天津港+钦州港锰矿库存：巴西



天津港+钦州港锰矿库存：科特迪瓦

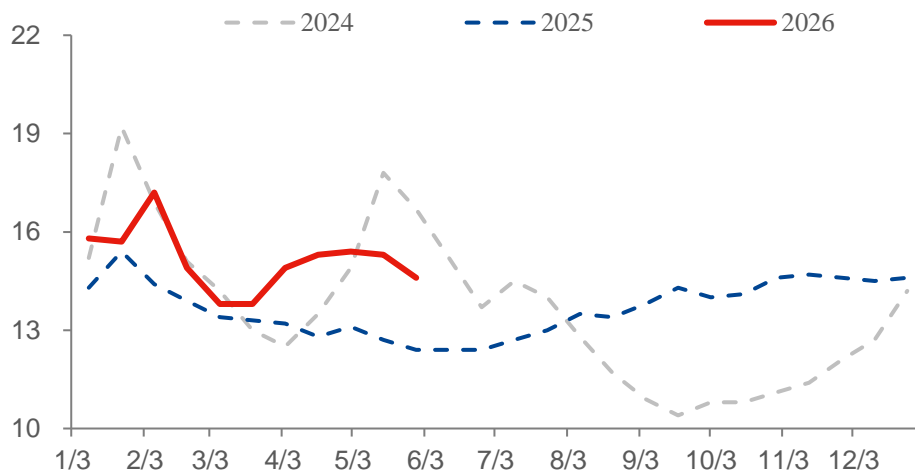


天津港+钦州港锰矿库存：马来西亚

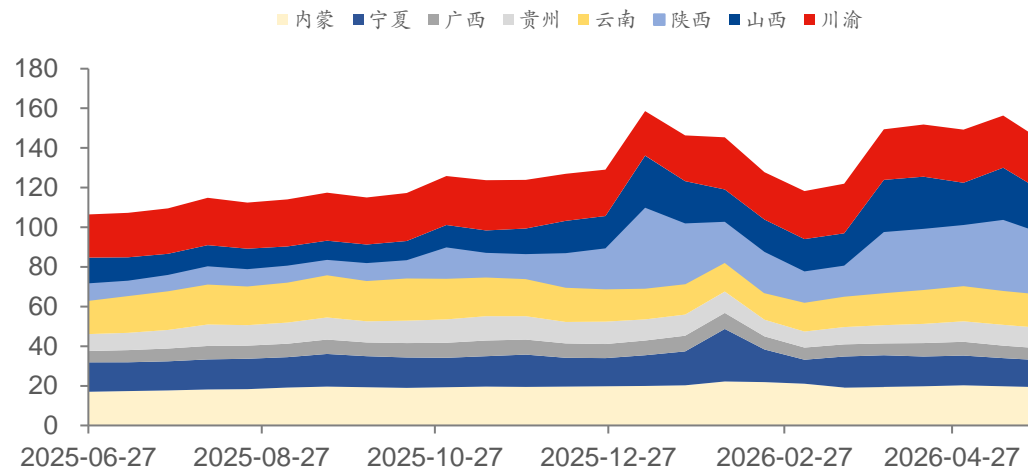


锰矿：厂家库存可用天数							
	2026-05-29	2026-05-15	环比		2026-05-29	2026-05-15	环比
中国	14.6	15.3	-0.7				
内蒙古	19.3	19.7	-0.4	云南	17.3	17.7	-0.4
宁夏	13.6	14.3	-0.7	陕西	30.3	35.3	-5
广西	5.9	6.3	-0.4	山西	21.3	26.3	-5
贵州	10.3	10.4	-0.1	川渝	25.5	26.3	-0.8

锰矿：库存平均可用天数：中国



锰矿厂家库存天数 (天)

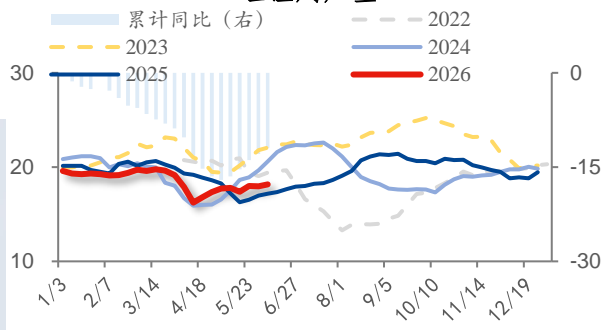


锰硅 | 供应

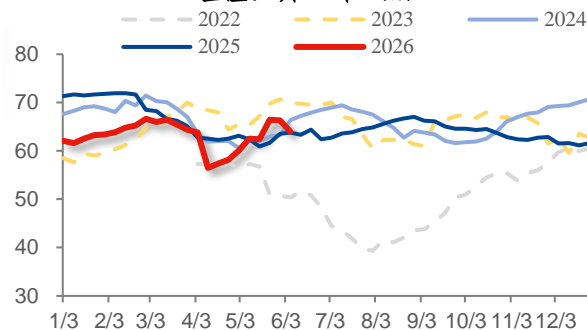
□ Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率32.47%，较上周增0.54%；日均产量25927吨，增270吨。周产181489吨，环比上周增1.05%；

□ 本周锰硅产量小幅增长，但开工率自高位回落，内蒙因电力不足影响，部分厂家存在减产预期，产量自高位回落；宁夏生产相对平稳；南方产区利润依旧承压，且并没有明显修复，产量仍处于低位，但本周贵州产量小幅回升，云南预计将于本月下旬开始逐步复产。综合来看，锰硅后续产量或先减后增，整体表现偏稳。

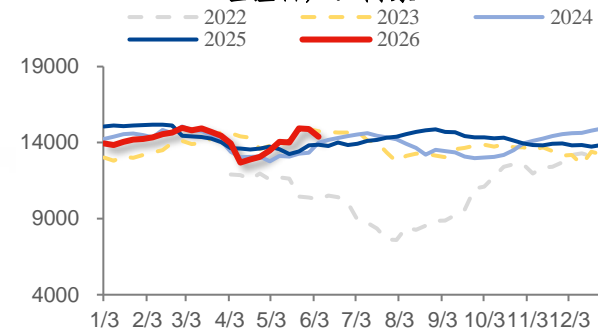
硅锰周产量



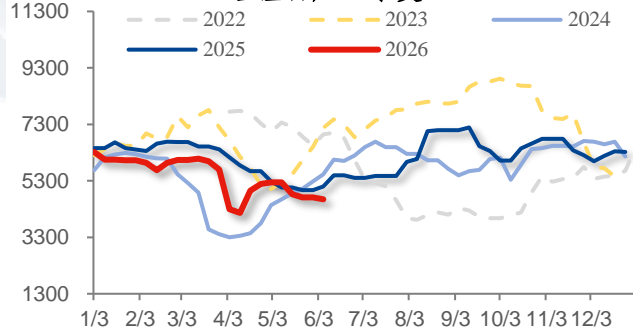
硅锰：开工率 (%)



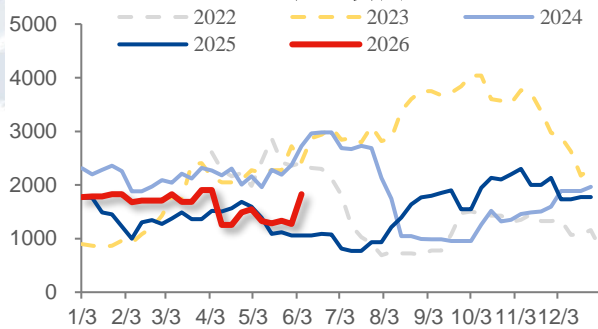
硅锰日产：内蒙



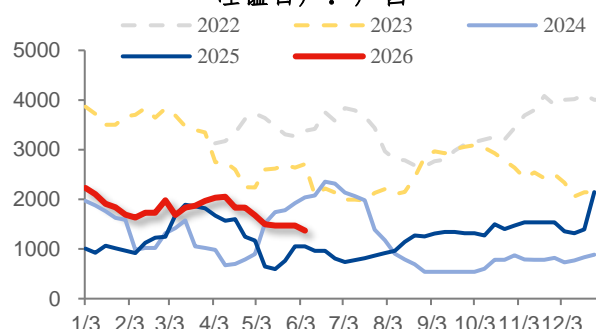
硅锰日产：宁夏



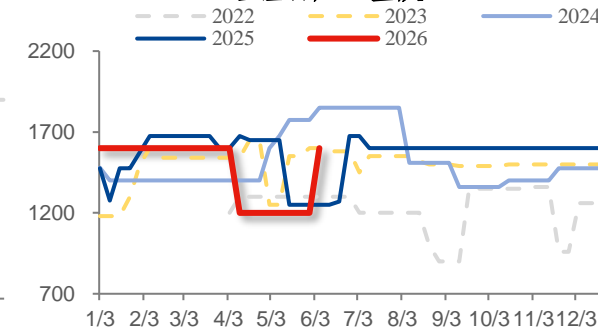
硅锰日产：贵州



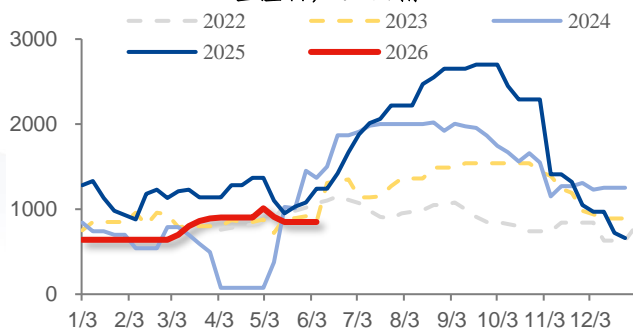
硅锰日产：广西



硅锰日产：重庆

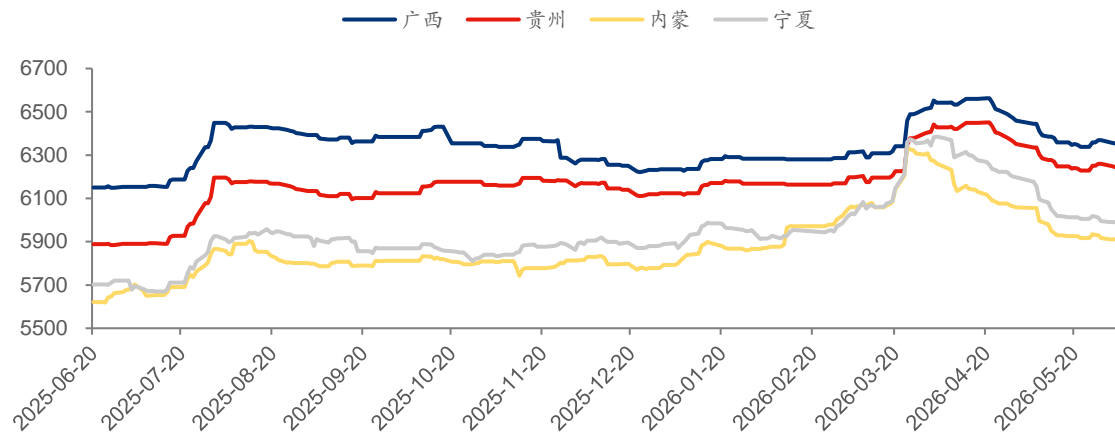


硅锰日产：云南

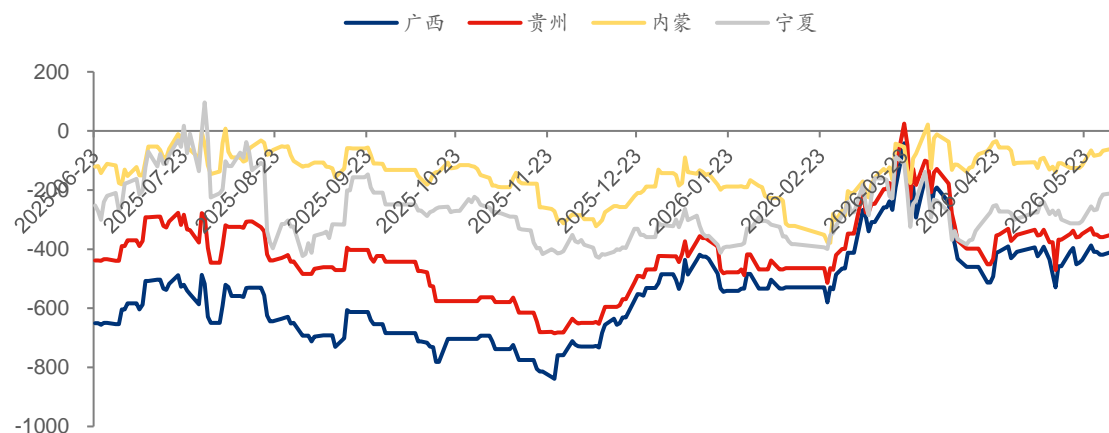


	2024	2025	2026	累计产量	累计同比
1月	21.0	20.0	24.2	24.2	-3.3
2月	20.3	20.1	19.3	43.5	-6.3
3月	24.2	20.3	19.5	63.1	-9.7
4月	16.2	19.0	17.1	80.1	-17.1
5月	22.8	21.3	17.7		
6月	21.7	17.5			
7月	22.3	18.3			
8月	24.2	25.5			
9月	17.6	21.1			
10月	17.9	25.9			
11月	23.9	19.8			
12月	19.8	19.0			

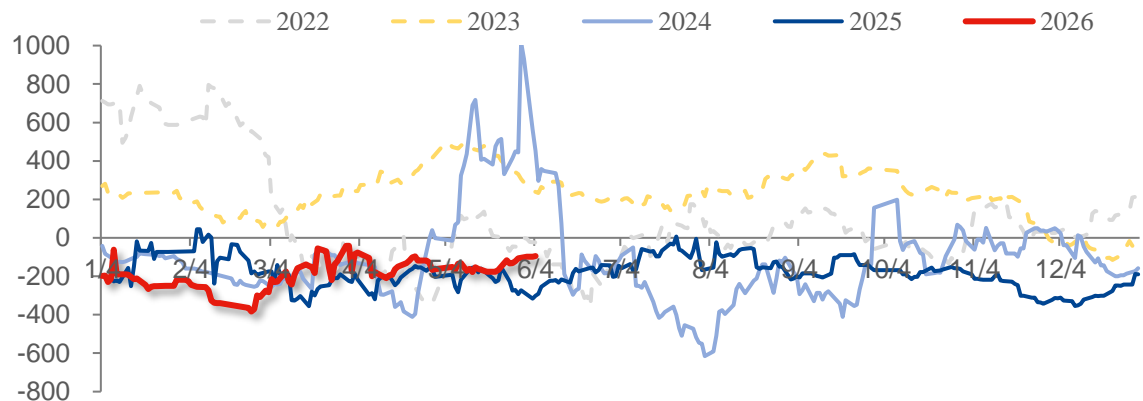
硅锰成本（分地区）



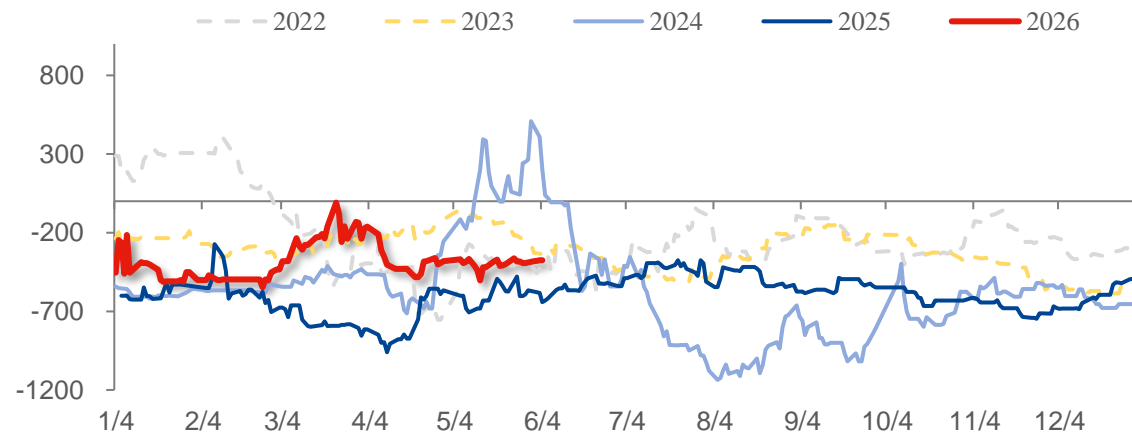
硅锰利润（分地区）



硅锰利润：北方

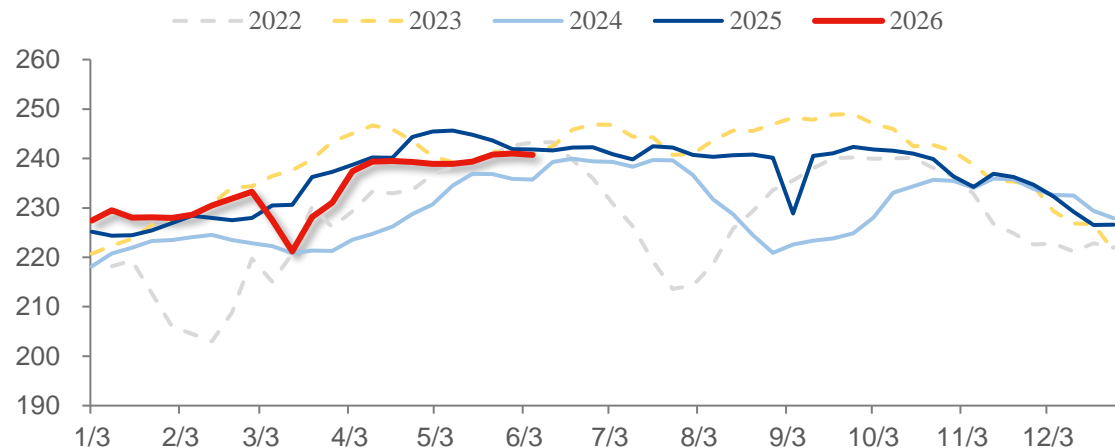


硅锰利润：南方

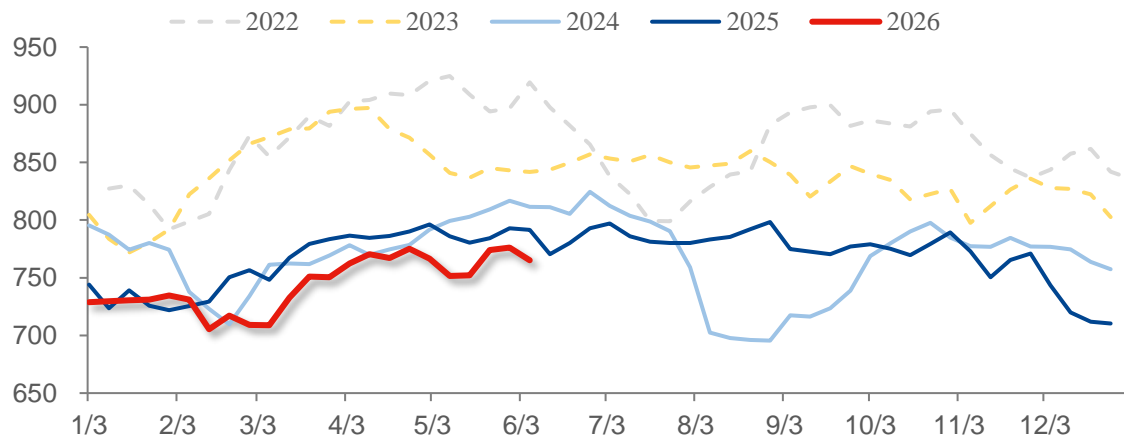


五大钢种硅锰周需求（70%）122238吨，环比上周减1.95%；
本期247家日均铁水产量240.72万吨，环比-0.28万吨；高炉开工率83.94%，环比-0.2%；高炉炼铁产能利用率90.24%，环比-0.11%；钢厂盈利率59.31%，环比-3.03个百分点。

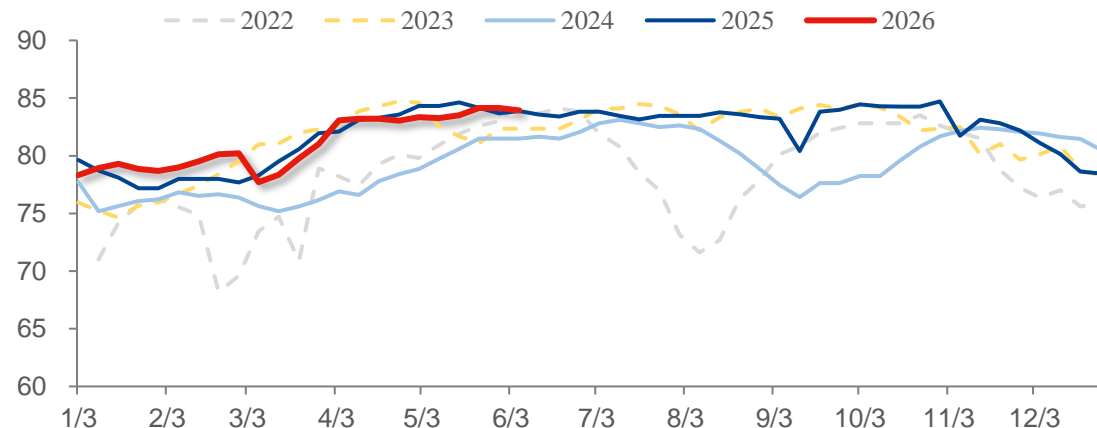
247家钢铁企业：铁水：日均产量（万吨）



卷螺中板线材产量（万吨）

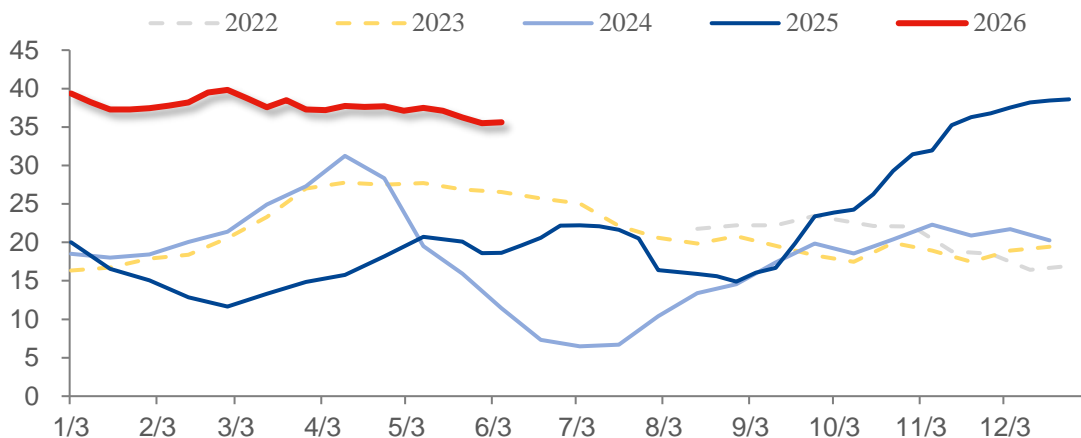


247家钢厂高炉开工率

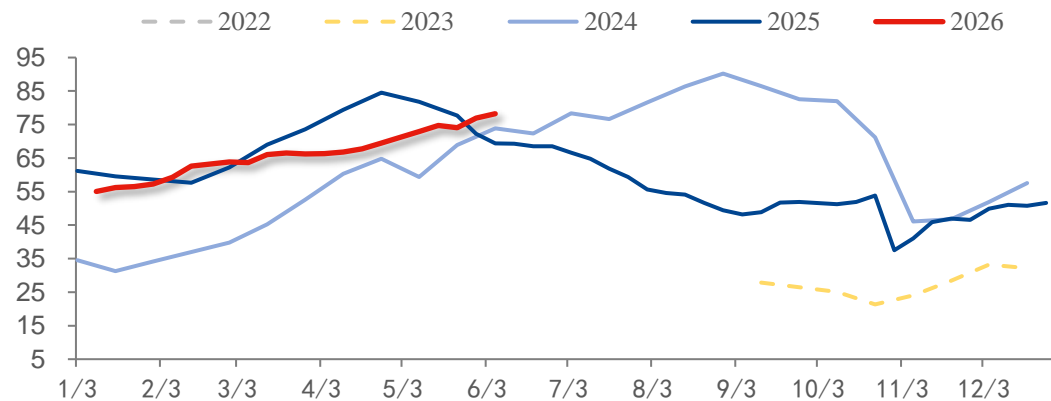


资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

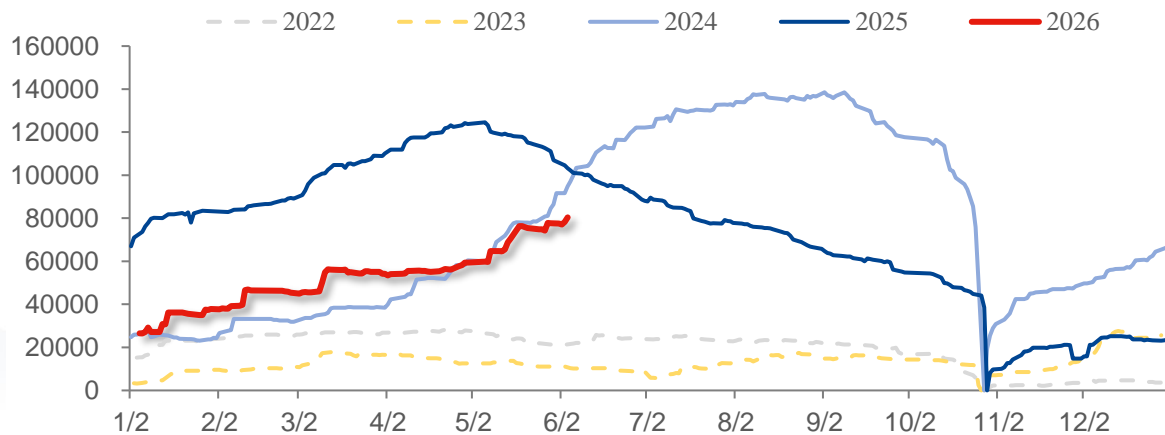
硅锰：63家样本企业：库存：中国



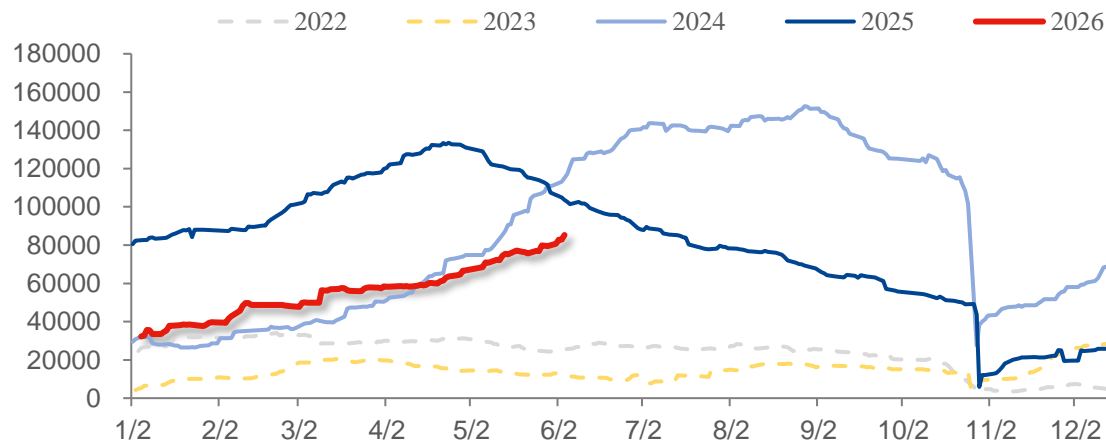
厂库+仓单+有效预报（万吨）



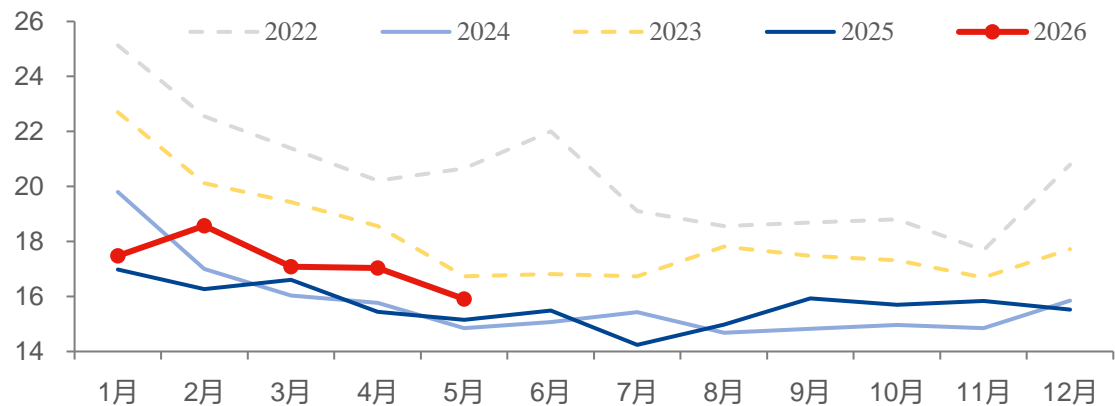
仓单数量：硅锰



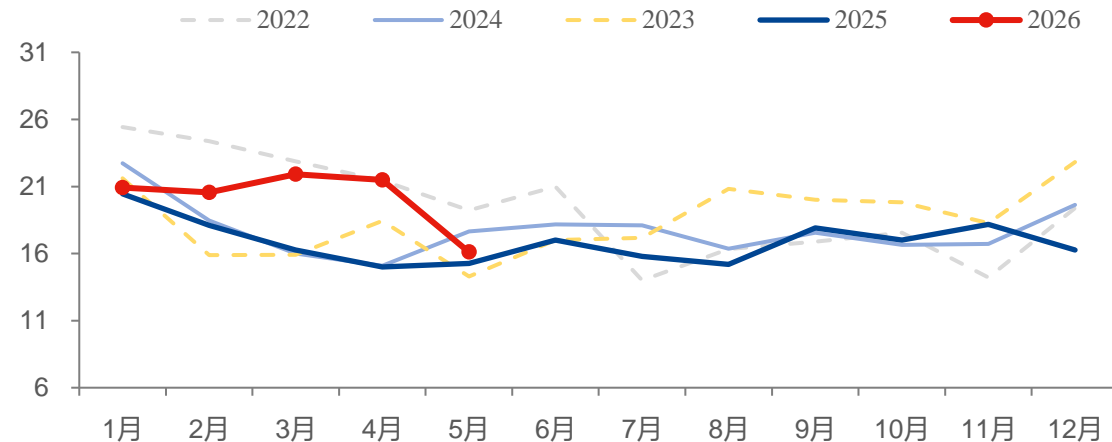
仓单+有效预报：硅锰



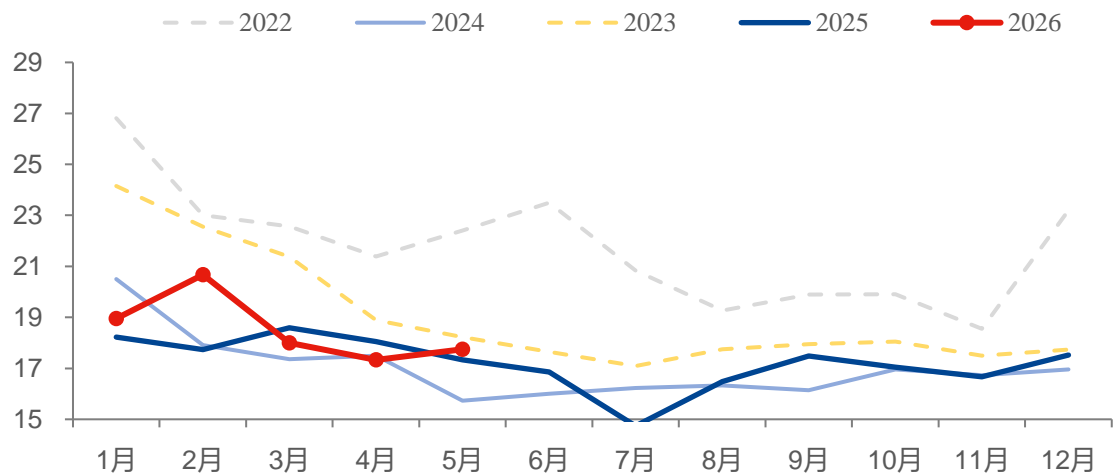
硅锰：库存平均可用天数：中国



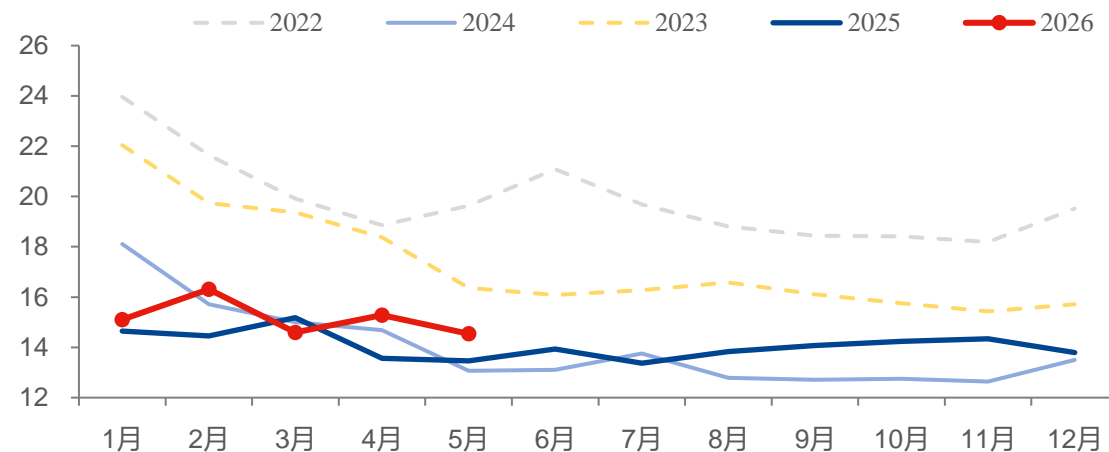
硅锰：库存平均可用天数：华南



硅锰：库存平均可用天数：华东



硅锰：库存平均可用天数：北方



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、铁合金在线、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn