

# 【鑫期汇】硅铁策略报告0206：硅铁供需两弱，生产企业亏损较严重，价格或筑底

2026年2月6日

## 一、近期硅铁行情回顾

1月上旬，因宁夏、内蒙古等主产区结算电价上调的消息，叠加陕西地区对限制类炉型执行差别电价，导致硅铁SF2605出现200多元的涨幅，随后硅铁SF2605出现回落，并在5480-5888区间震荡徘徊，1月份宁夏地区硅铁现货价格在5250-5350区间窄幅波动。

图1：近期硅铁期货行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

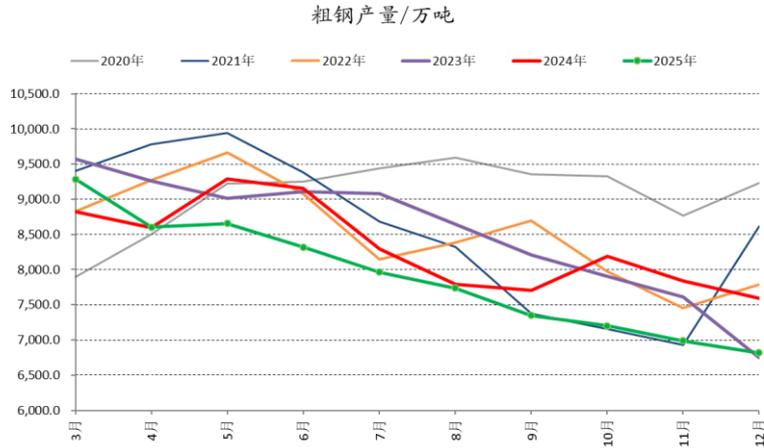
## 二、硅铁供给

2025年1-12月硅铁累计产量555万吨，较去年558.8万吨减少3.77万吨，减少0.7%。2025年月均产量在46.25万吨。国内硅铁产能高度集中在内蒙古、宁夏、青海、陕西、甘肃等西北地区，这五大产区产能合计占比超过90%。当前硅铁企业普遍亏损，甘肃青海地区每吨硅铁亏损超400元，陕西地区每吨硅铁亏损超250元，导致2026年1月产量仅43.7万吨，同比下降3.4万吨，降幅7.3%。1月硅铁产量处于近七年以来最低水平。





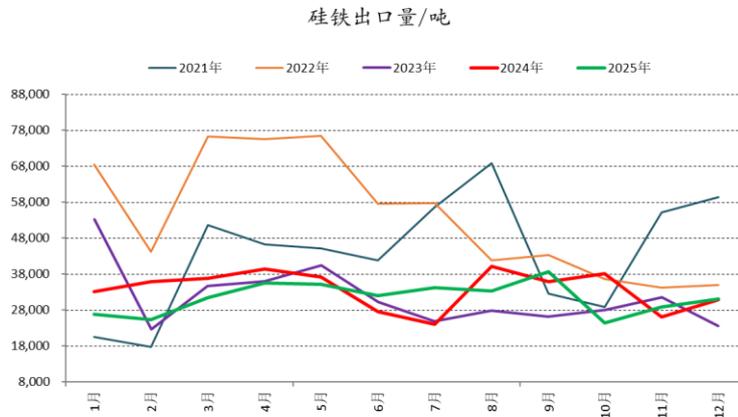
图4：中国粗钢产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2025年1-12月硅铁出口37.74万吨，较去年同期40.51万吨减少2.77万吨，降幅6.8%。

图5：硅铁出口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

根据上海钢联数据，2025年金属镁全年产量合计91.84万吨，同比增长2%，全年消耗硅铁96万吨，较去年略增1.88万吨。



#### 四、基差与库存

从2024年1月1日至今，硅铁期货主力基差在-574至352之间波动。硅铁期货升水现货价格出现次数较频繁，买现货抛盘面的期现套利较为活跃，导致硅铁仓单较多，交割量较大。截至2月5日，硅铁主力合约升水现货68元/吨。

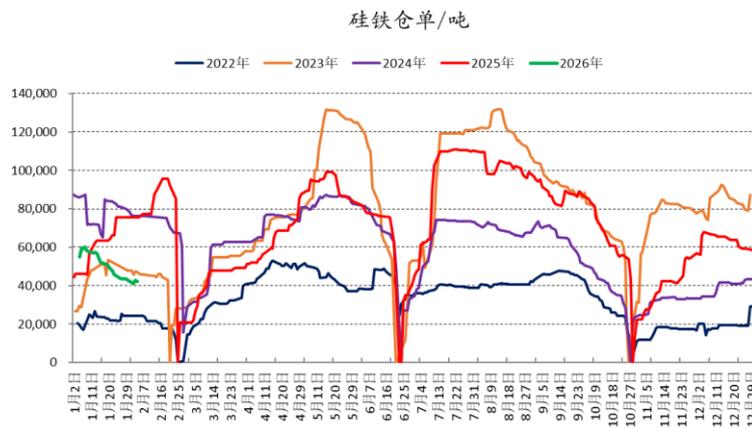
图6：硅铁主力基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

截至2月5日，硅铁交割库仓单4.22万吨。

图7：硅铁仓单

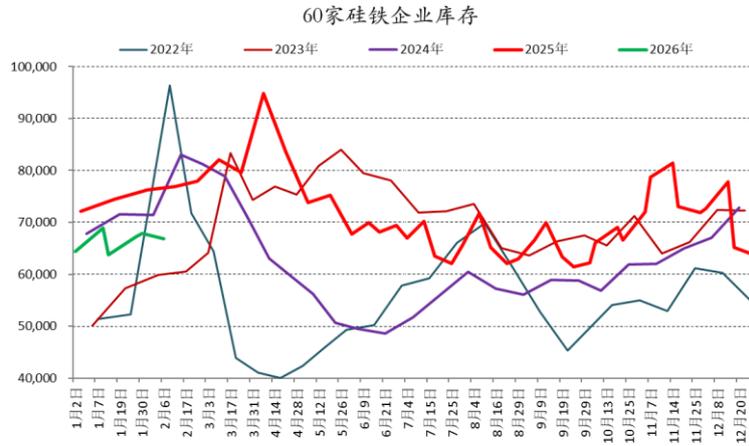


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

截至2月6日，60家样本企业硅铁库存6.7万吨，周环比减少1040吨。硅铁企业库存并不高。



图8：60家硅铁企业库存

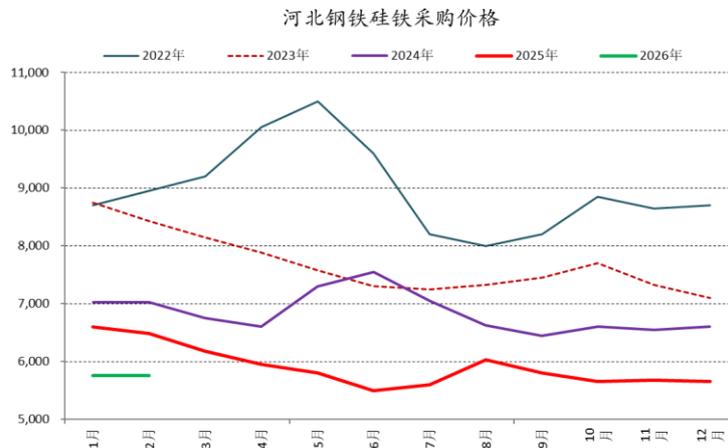


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

## 五、价格与生产利润

当前硅铁价格处于低位，2月河钢硅铁采购价(到厂承兑)5760元/吨。硅铁价格处于历史低位。

图9：河北钢铁硅铁采购价

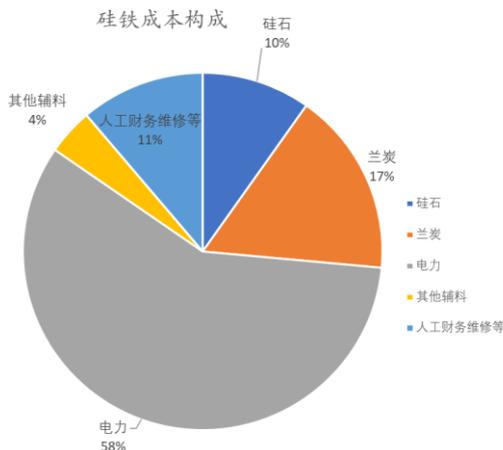


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

生产成本方面，每吨硅铁消耗8000度电、1.2吨兰炭、1.75吨硅石以及其他辅料（300千克氧化铁皮、30千克电极糊等等）。硅铁成本主要由电力与兰炭构成。以宁夏地区为例，电力占总成本约54%，兰炭占17%，各项占比如下图。



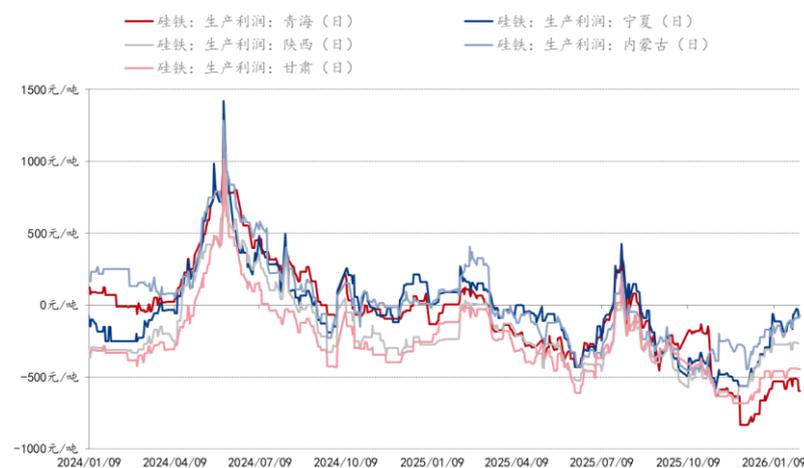
图10：硅铁生产成本构成



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

今年一月份宁夏硅铁产量11.26万吨，占全国26%，陕西8.32万吨，占比19%，青海4.26万吨，占比10%。宁夏、陕西、青海均是硅铁生产成本较高的区域。截至2月5日，宁夏地区硅铁生产成本在5381元/吨，折盘面5681元/吨，单吨亏损81元/吨；陕西地区硅铁每吨亏损265元/吨；青海地区每吨硅铁亏损599元/吨，内蒙地区生产每吨硅铁平均亏损70元。硅铁行业整体亏损较严重。

图11：主产区硅铁利润



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



## 六、策略建议

需求方面，因出口下降和国内钢厂减产导致需求疲弱。供给方面，内蒙、宁夏、陕西、青海、甘肃五大主产区均亏损，除内蒙与宁夏外，均单吨亏损超250元，导致硅铁企业减产，1月硅铁产量处于低位。硅铁行业供需两弱，硅铁价格处于历史低位。由于硅铁行业亏损较严重，硅铁价格底部有成本支撑。如果硅铁行业出台“能耗双控”、“碳排放双控”、低效落后产能退出、提高能耗产业电价等政策，硅铁价格或将迎来上涨。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

