



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

资金主导走势 顺势而为

----国信期货铁合金周报

2025年2月9日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

- 国务院关税税则委员会公告称，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，**对煤炭、液化天然气加征15%关税**；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。
- **中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》**。其中提到，支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金（REITs），促进盘活存量资产，支持传统基础设施数字化改造。
- 中国物流与采购联合会：2025年1月全球制造业PMI为50%，较上月上升0.5个百分点，**连续3个月小幅上升**。
- 中国1月财新制造业PMI为50.1，前值50.5，**连续第四个月维持在荣枯线上**。1月财新服务业PMI为51，低于上月1.2个百分点，为2024年10月以来最低，但仍维持扩张。
- 据商务部商务大数据监测，2025年春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长4.1%，网上零售额同比增长5.8%。
- 2025年2月5日，美国商务部发布公告称，应美国企业ZND US Inc.于2025年1月15日提交的申请，对进口自中国的临时钢制围栏（Temporary Steel Fencing）发起反倾销和反补贴调查，涉案产品的美国海关编码为7308.90.9590。美国国际贸易委员会（ITC）预计将于2025年3月3日前作出反倾销和反补贴产业损害初裁。
- 工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》为加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展，我部对《钢铁行业规范条件（2015年修订）》进行了修订，形成《钢铁行业规范条件（2025年版）》。
- 国家统计局：2025年1月份全国CPI同比**上涨0.5%**，涨幅比上月扩大0.4个百分点；PPI同比**下降2.3%**，降幅与上月相同。
- 国家发改委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》明确，**推动新能源上网电量参与市场交易**，新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成，新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。
- 中钢协：1月下旬重点钢企粗钢日产210.9万吨，旬环比增长1.8%；钢材库存量1535万吨，环比上一旬增长18.7%。

行情回顾 · 锰硅期货走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

锰硅主力(033790)<日线>

商品叠加 图



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	7,312	7,272
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	9.10%	9.39%
价格	6,550	6,600	6,700	7,050	6,850	30天涨跌幅	19.83%	20.88%
一周涨跌幅	6.50%	7.32%	7.20%	10.16%	8.73%	年同比	13.58%	12.95%
30天涨跌幅	11.02%	10.00%	10.74%	20.31%	16.50%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	7.55%	5.77%	6.01%	14.45%	8.73%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	-412	-412	-312	-112	-342	现货报价	54	43
一周前基差	6,500	6,450	6,550	6,550	6,420	现货一周涨跌	14.89%	14.67%
30天前基差	6,250	6,300	6,350	6,010	6,000	现货月涨跌	20.00%	21.13%
一年前基差	6,440	6,540	6,620	6,310	6,420	现货年涨跌	47.14%	30.30%

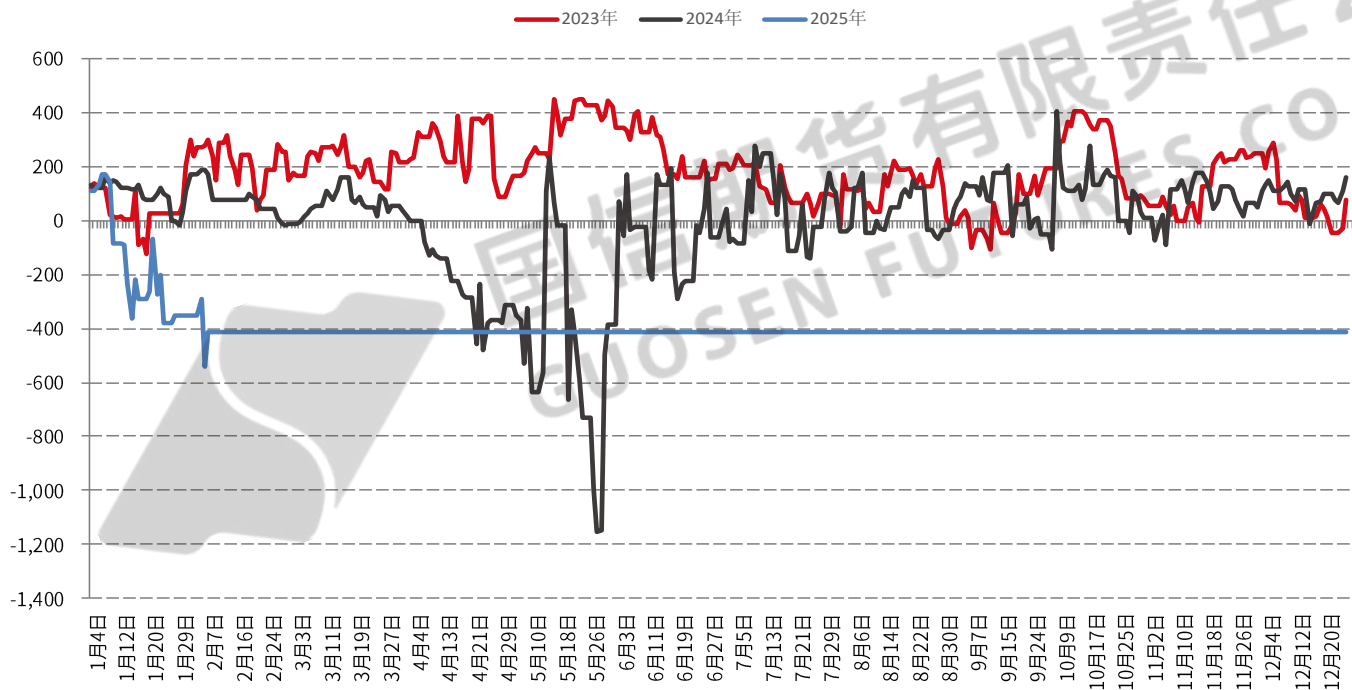
锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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



国信期货
GUOSEN FUTURES

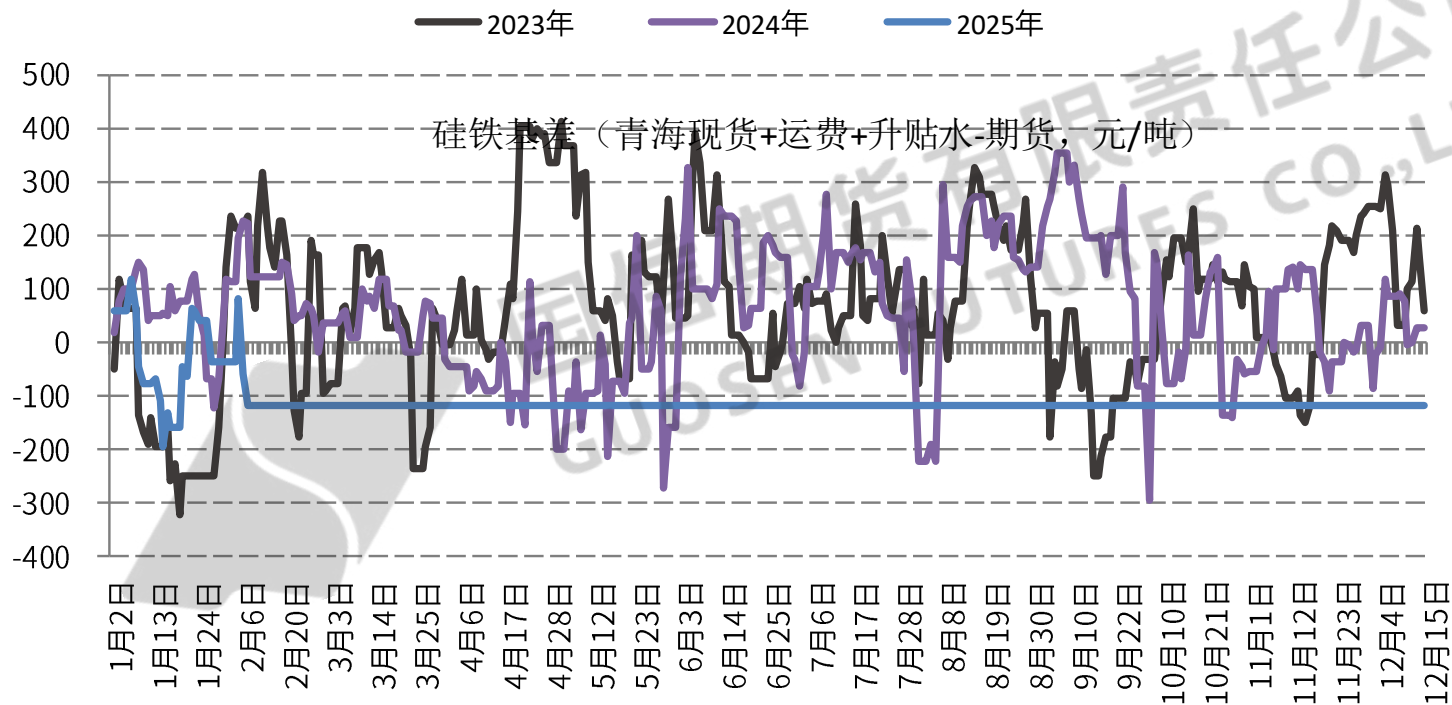
研究咨询部

硅铁主力 (033690) <日线>

商品叠加 周期



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）

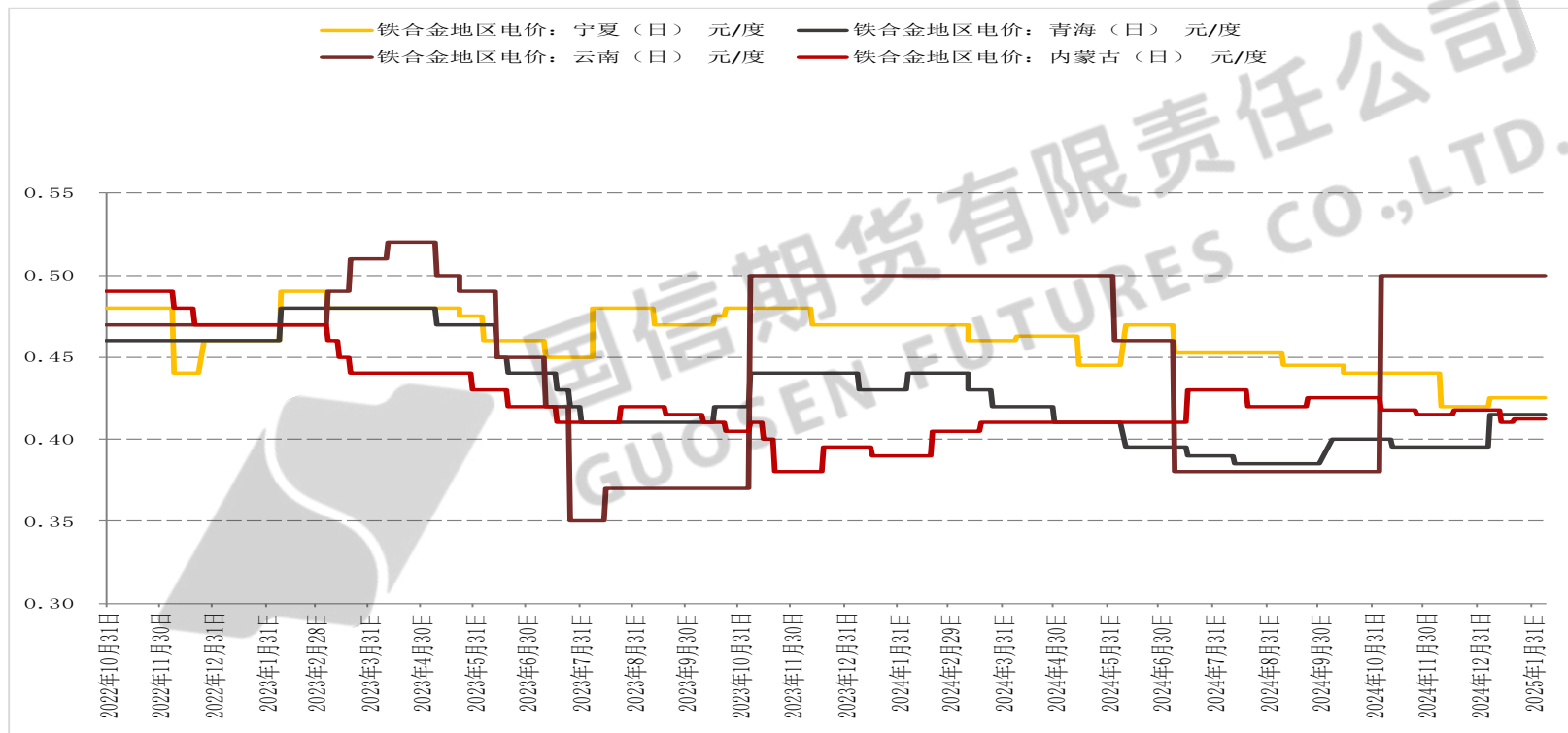


主产区电费变化



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part2

第二部分

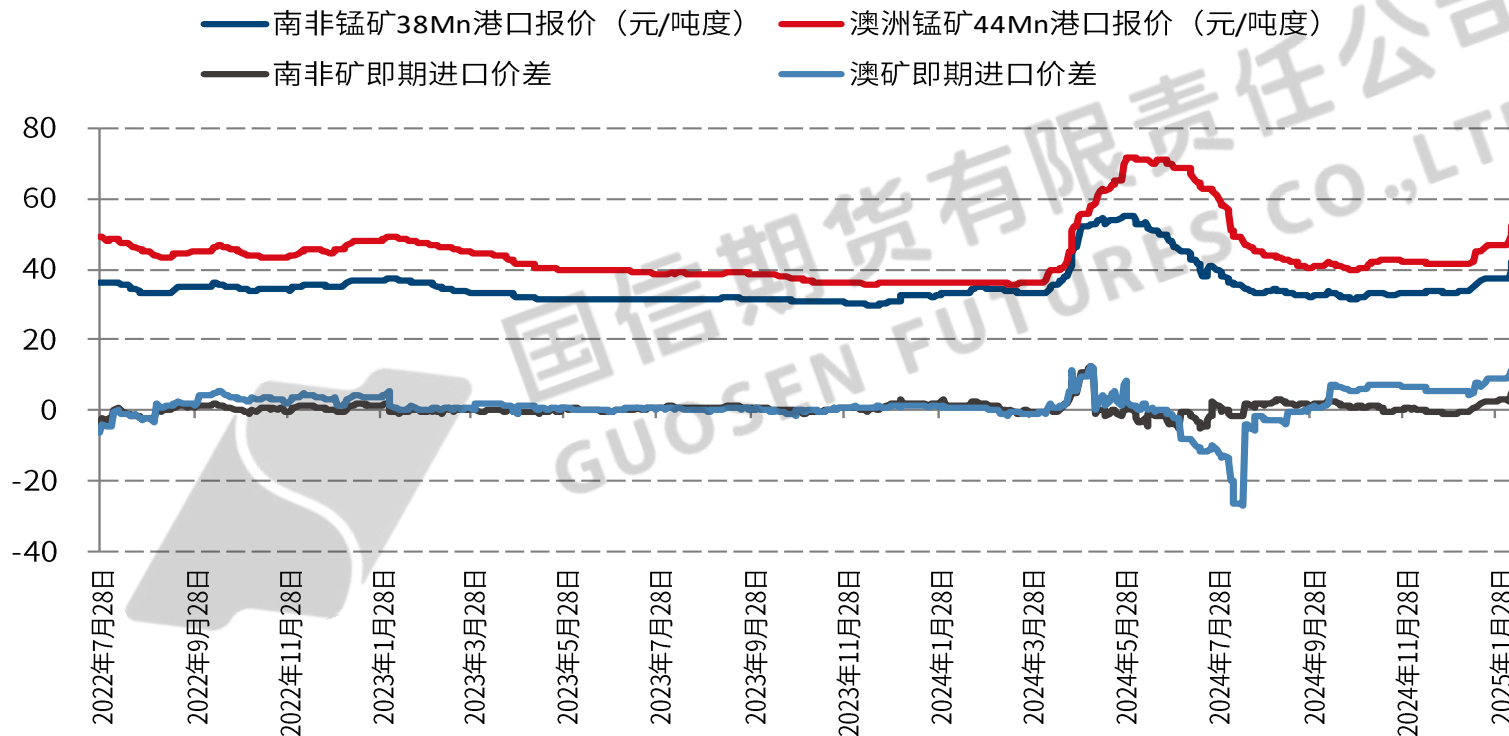
锰硅产业链概况

锰硅产业链概况 · 锰矿价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

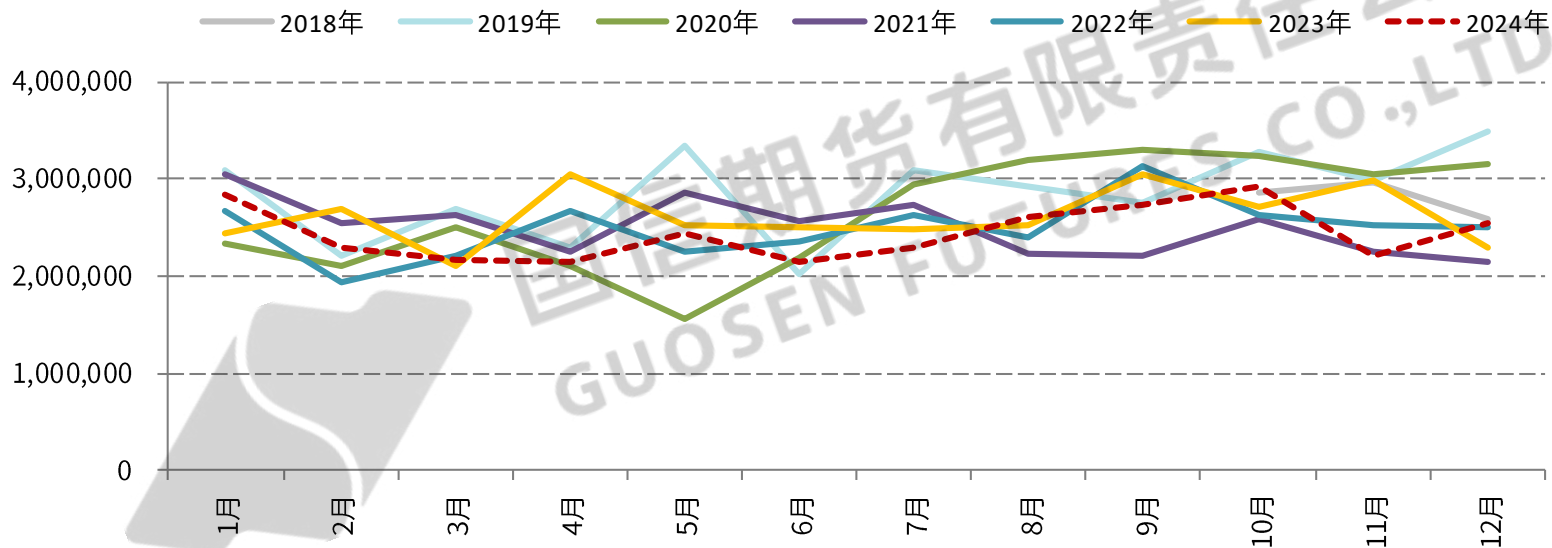


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项: 锰矿进口量

年



单位: 吨

锰硅产业链概况 · 锰矿库存



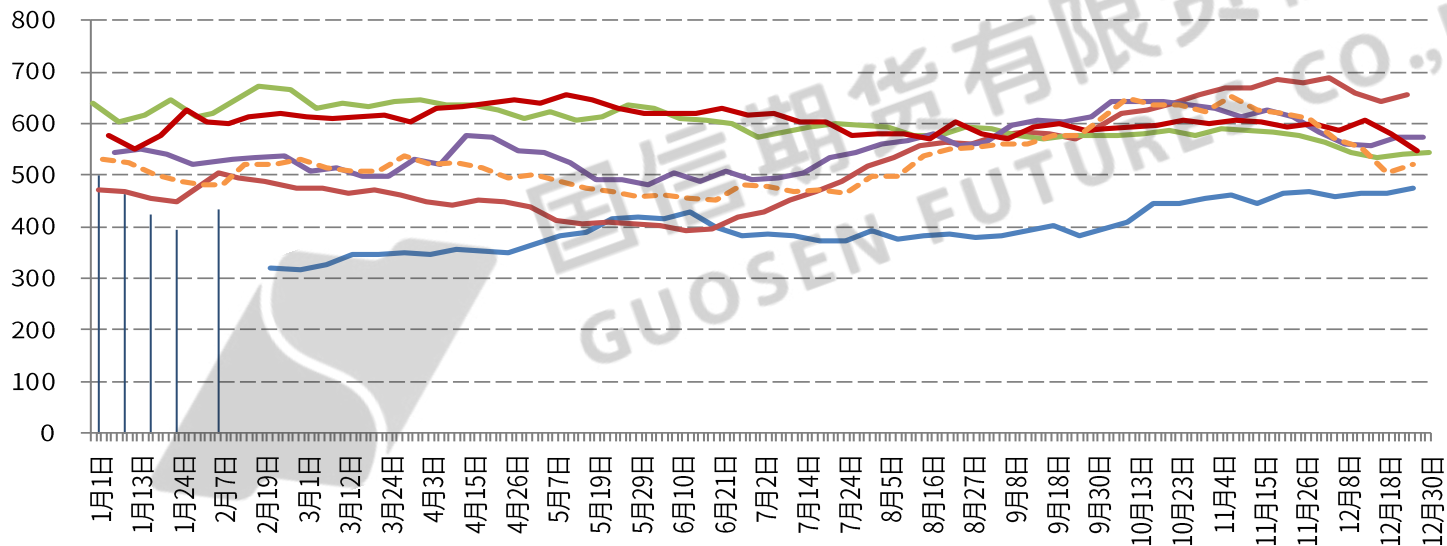
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

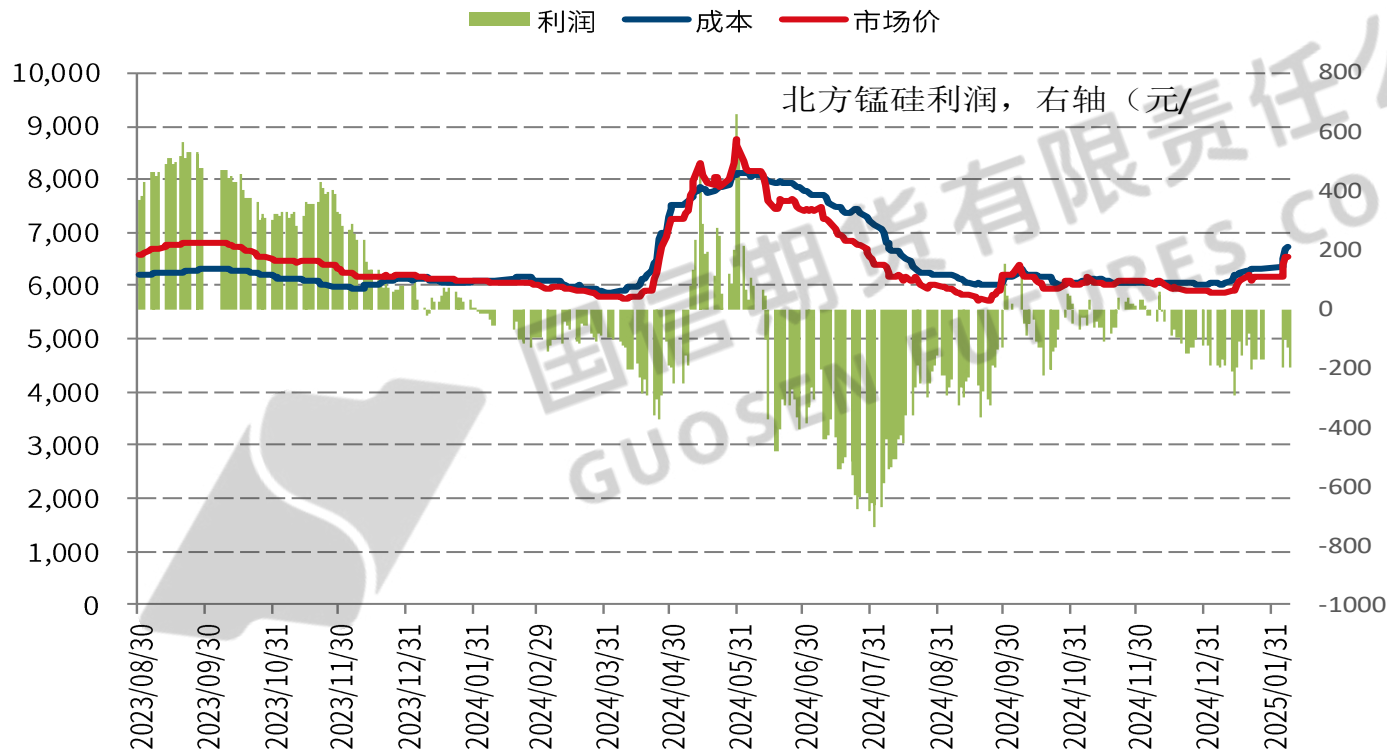
年 ▾

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



单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算

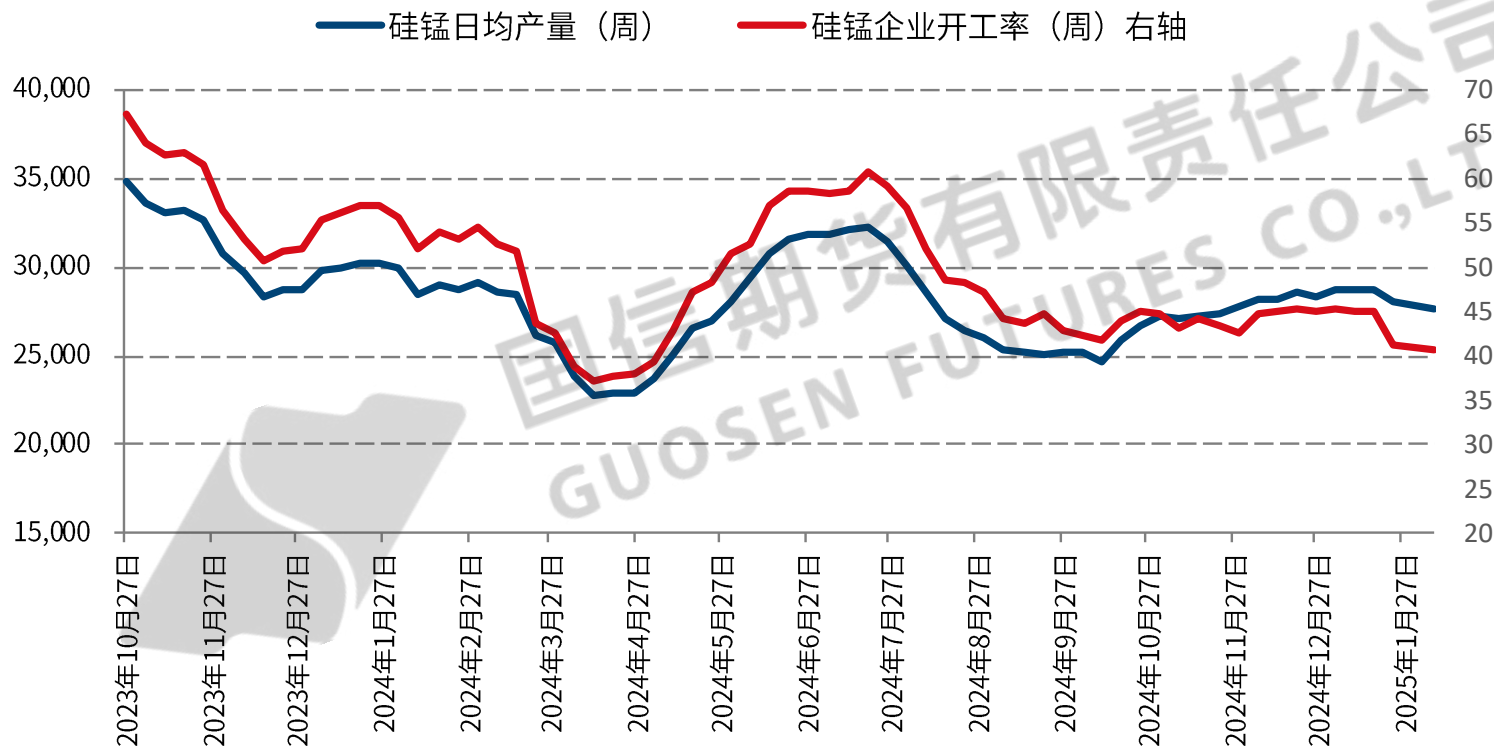


锰硅产业链概况 · 锰硅产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

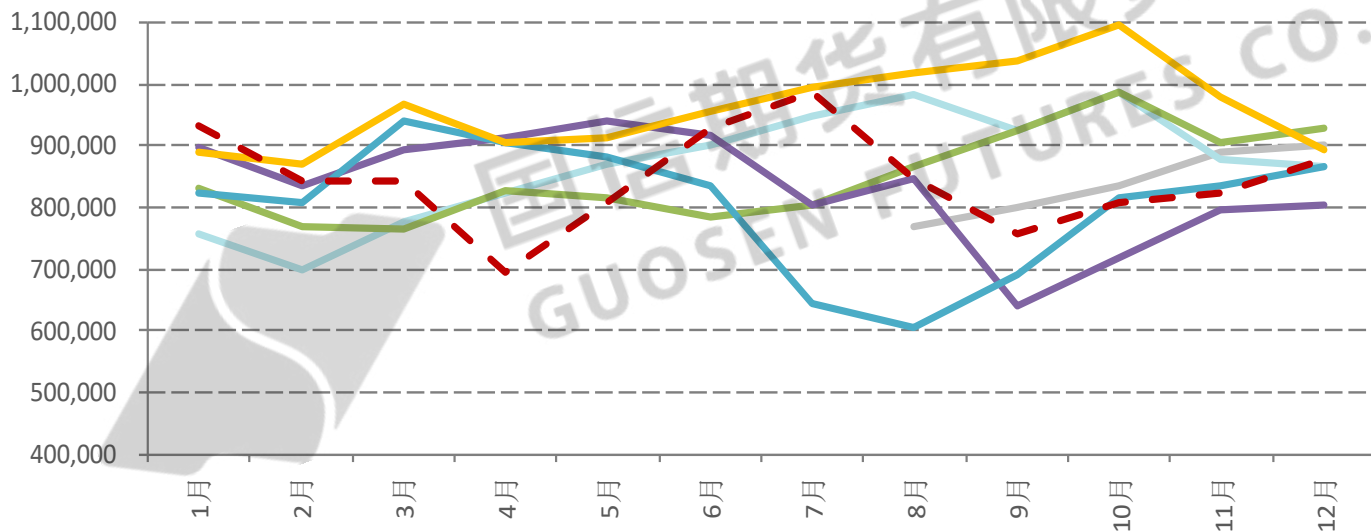


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项:硅锰产量: 全国 (月)

年 ▼

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 - - 2024年



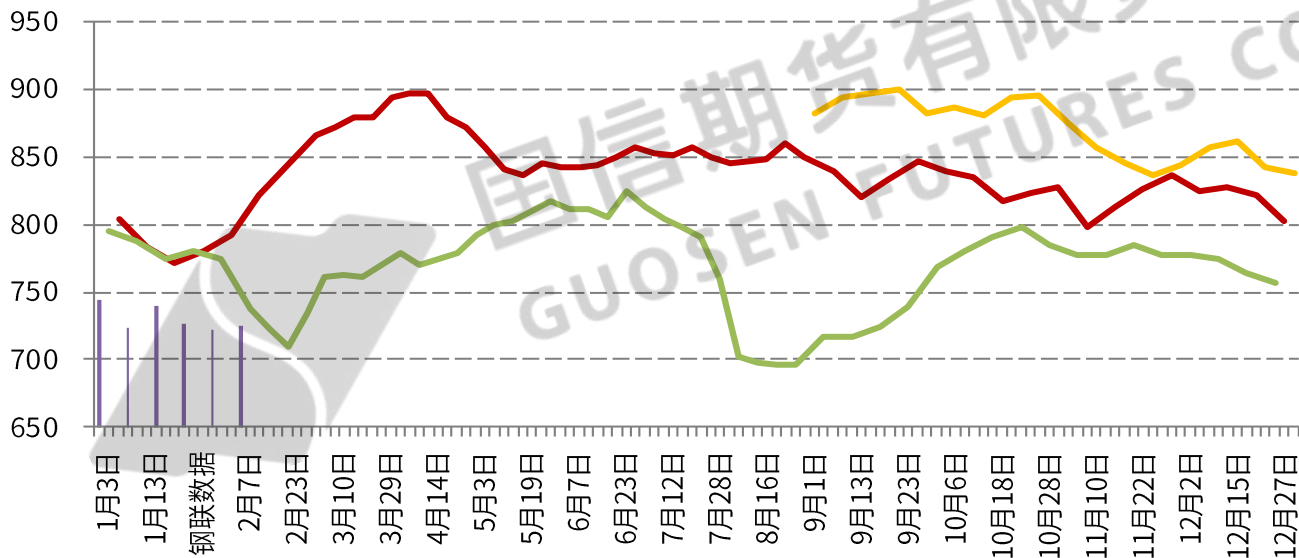
单位: 吨 ▼

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 ▾

2025年 2022年 2023年 2024年



单位: 万吨 ▾



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第三部分

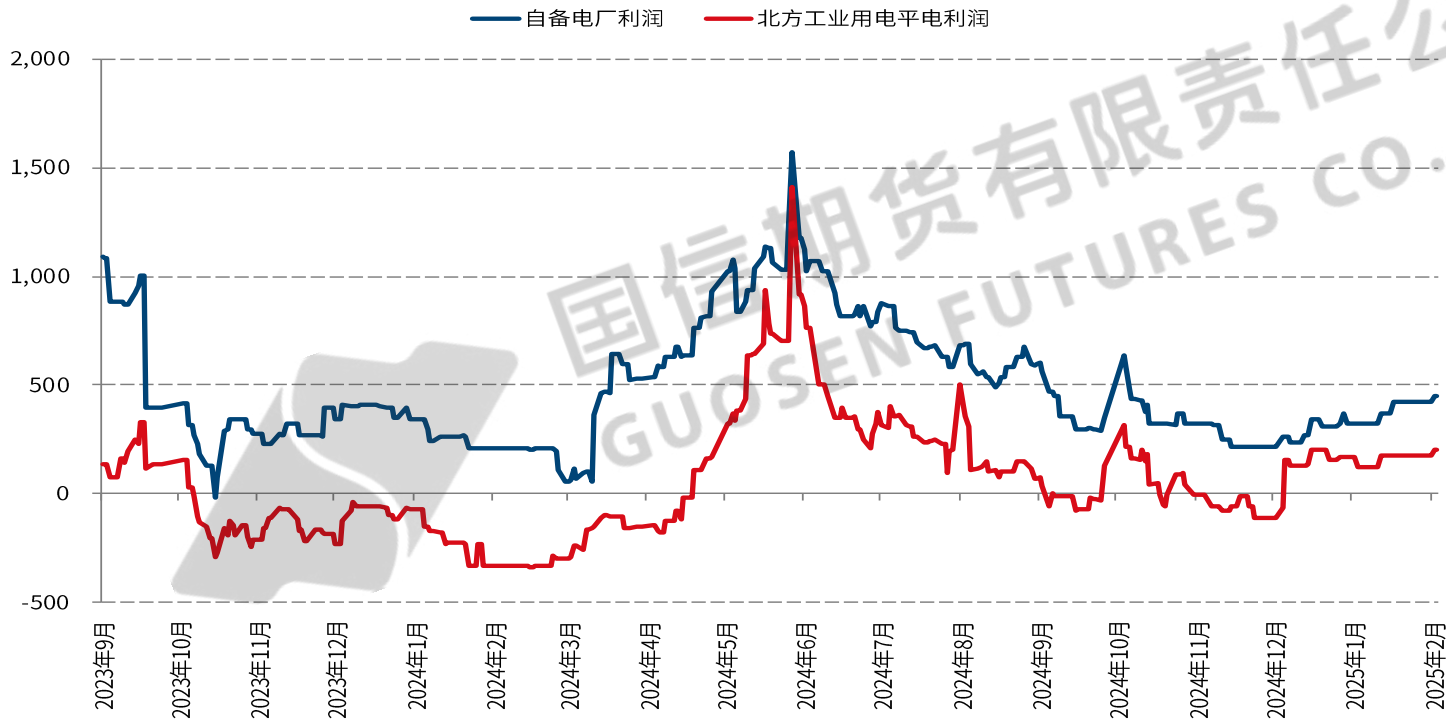
硅铁产业链概况

硅铁产业链概况 · 硅铁利润估算



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

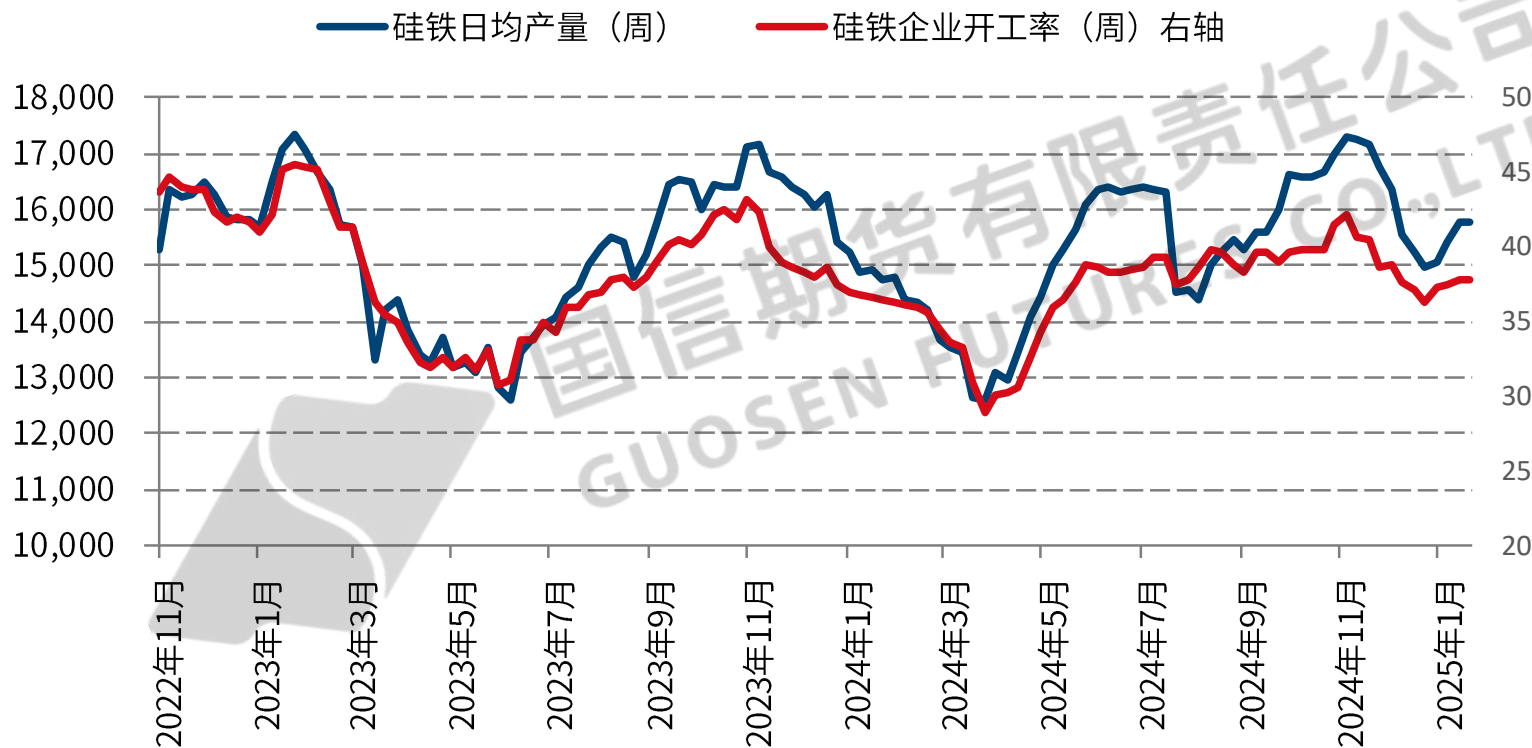


硅铁产业链概况 · 硅铁产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



硅铁产业链概况 · 硅铁产量



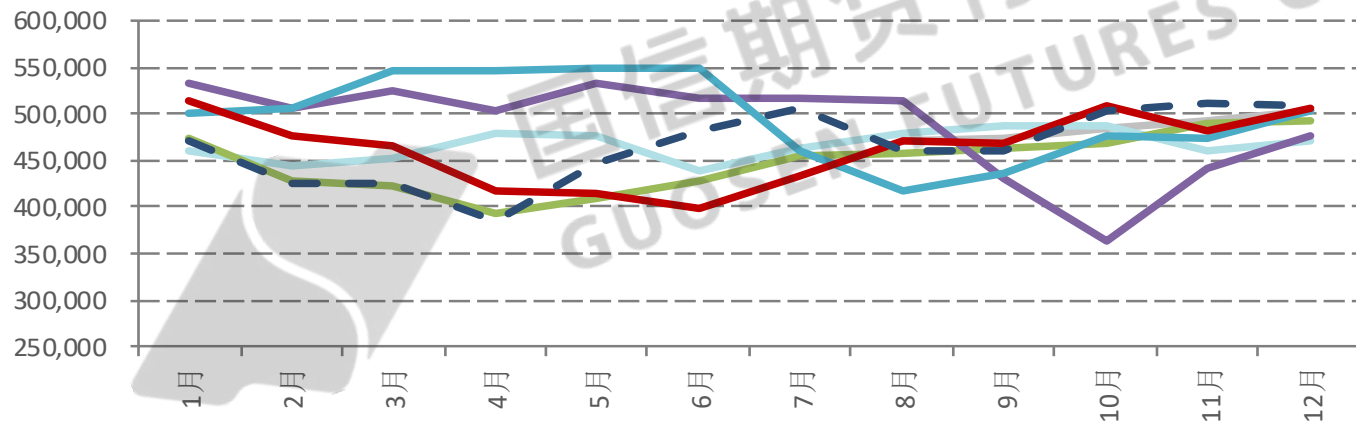
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▼

2018年 2019年 2020年 2021年
2022年 2023年 2024年



单位: 吨 ▼

 国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

后市展望

锰硅：上周锰硅期货大幅上涨，负值扩大。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40.69%，较上周减0.54%；日均产量27620吨，减500吨。锰硅过剩略有缓解，锰矿报价继续上涨，Mysteel消息，2025年3月康密劳加蓬块报价4.75美元/吨度。矿山虽然上调报价，但略低于市场预计及盘面涨幅。期货资金流入，锰硅定价从供需转向资金，建议多单轻持，均线拐头时离场。

硅铁：上周硅铁期货上涨，基差小幅负值。伴随动力煤由旺季即将转向淡季，煤电价格有回落趋势，但近期寒潮或改变回落节奏。据Mysteel调查统计，1月硅铁产区136家生产企业，开工情况如下：1月全国综合产能利用率为：61.38%，较12月产能利用率降4.58%。全国1月产量471432吨，环比降7.46%，降38008吨。同比2024年1月（470830）同比增0.13%，增602吨。硅铁产量环比回落，但供给面没有实质性瓶颈，建议观望为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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。