



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

迅速回落 仍有缺口

----国信期货铁合金周报

2025年2月16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

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

- 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。
- 2月10日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议研究提振消费有关工作，**把提振消费摆到更加突出位置**；**支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等**。会议还审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施。
- 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。
- 2月8日，为加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展，**工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》**。立足钢铁行业高质量发展新阶段，细化符合行业高质量发展系列指标，建立分级分类管理体系，对钢铁企业实施“规范企业”和“引领型规范企业”两级评价。
- 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，为5个月来最高；PPI同比下降2.3%，降幅与上月相同。
- 央行：1月人民币贷款增加5.13万亿元，M2同比增长7%；1月社会融资规模增量为7.06万亿元，**比上年同期多5833亿元**；1月末社会融资规模存量为415.2万亿元，**同比增长8%**。
- 当地时间2月13日，**美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令**。特朗普称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。特朗普表示，通过其他国家运送商品以避开关税的做法将不被接受。特朗普提名的商务部长霍华德·卢特尼克在白宫表示，**对等关税行动可能4月2日前启动**。

行情回顾 · 锰硅期货走势

锰硅主力(033790) <日线>

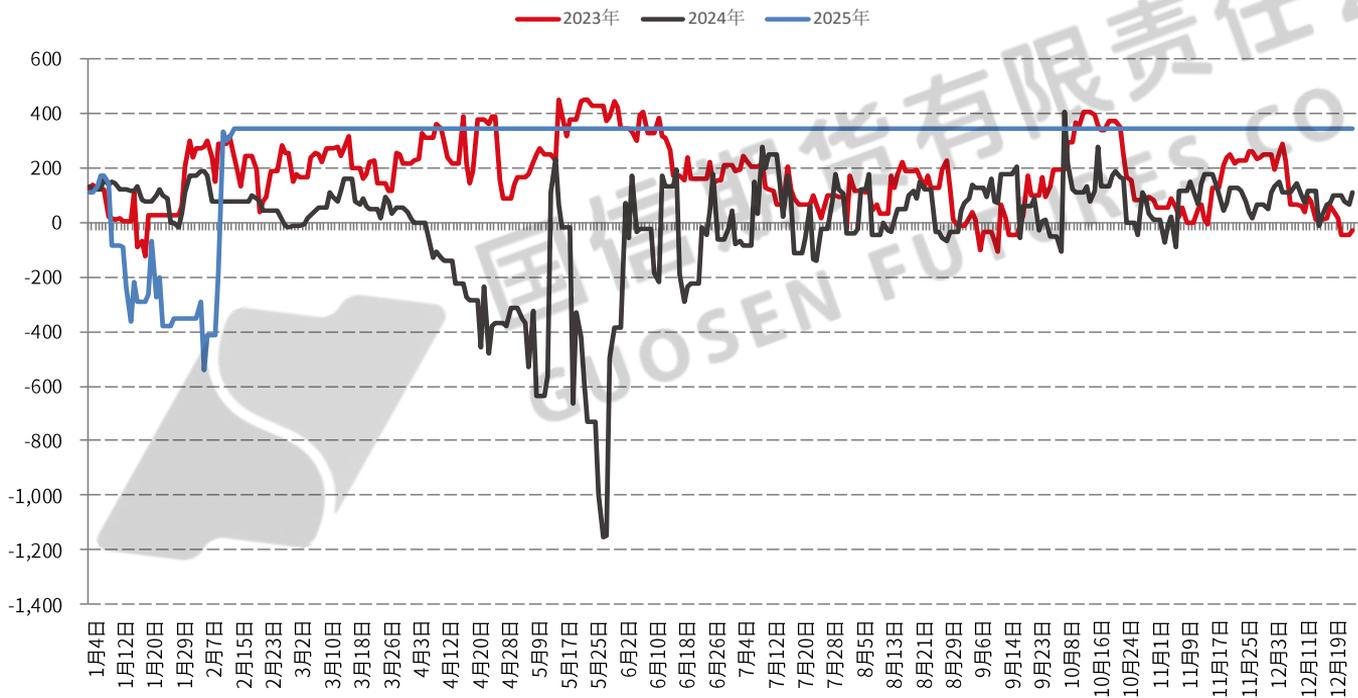


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	6,354	6,296
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-13.10%	-13.42%
价格	6,350	6,350	6,450	6,150	6,400	30天涨跌幅	5.37%	5.89%
一周涨跌幅	-4.51%	-5.22%	-5.15%	-12.14%	-6.57%	年同比	1.37%	0.54%
30天涨跌幅	8.55%	6.72%	7.50%	5.67%	9.78%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	4.96%	1.76%	2.06%	-0.16%	1.59%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	346	296	396	-54	166	现货报价	50	39
一周前基差	6,900	6,900	7,000	7,200	6,970	现货一周涨跌	-7.41%	-9.30%
30天前基差	6,200	6,250	6,300	5,970	5,950	现货月涨跌	8.70%	4.00%
一年前基差	6,400	6,540	6,620	6,310	6,420	现货年涨跌	26.58%	9.86%

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

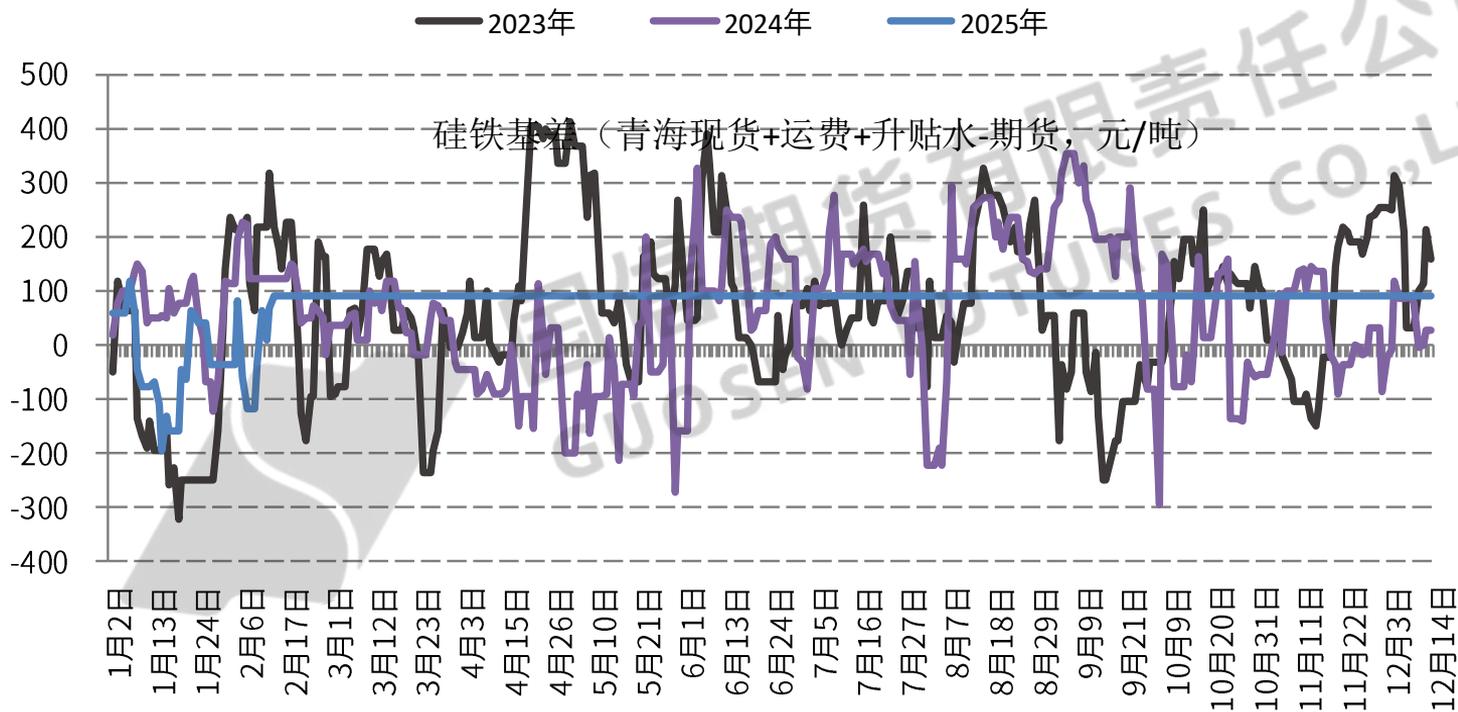
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



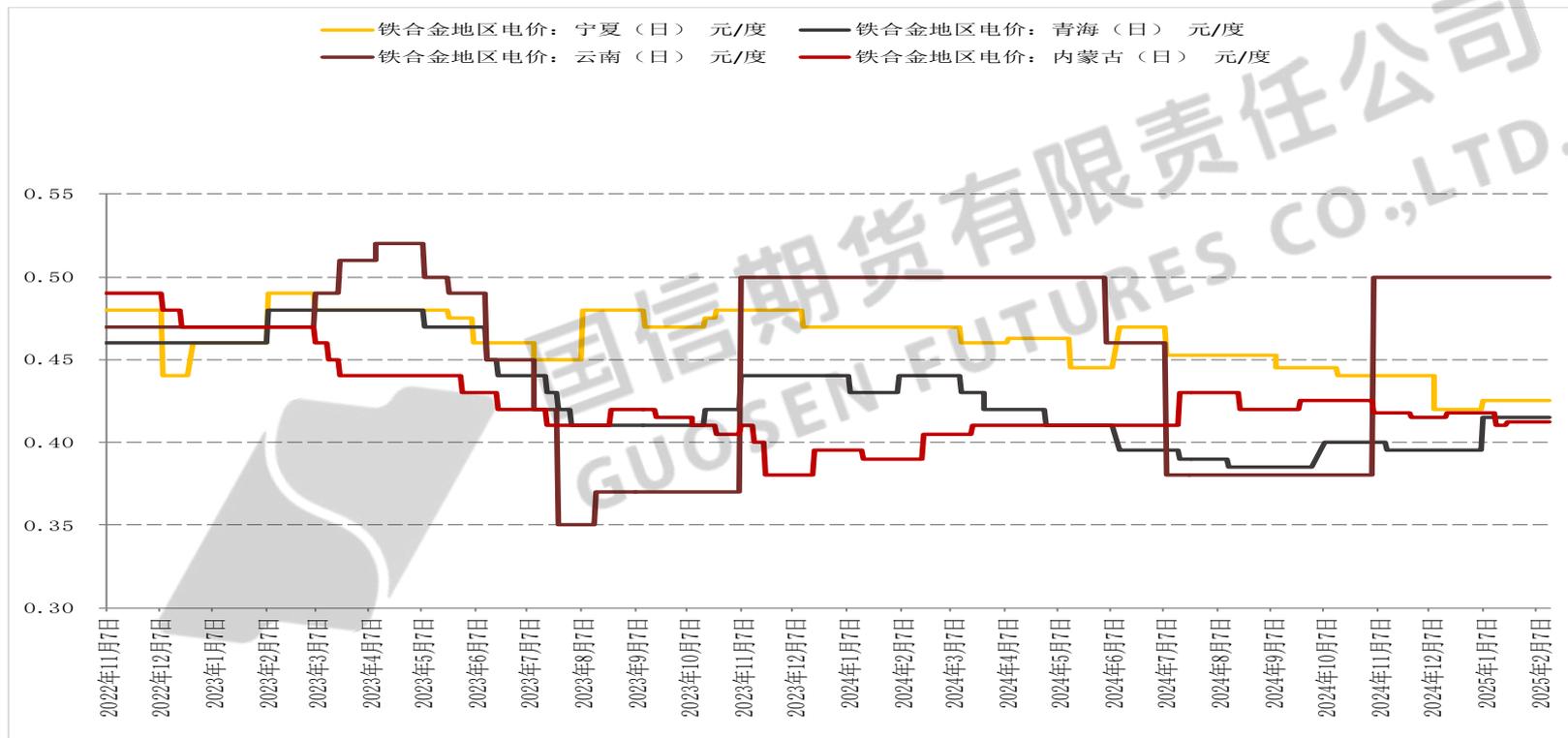
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



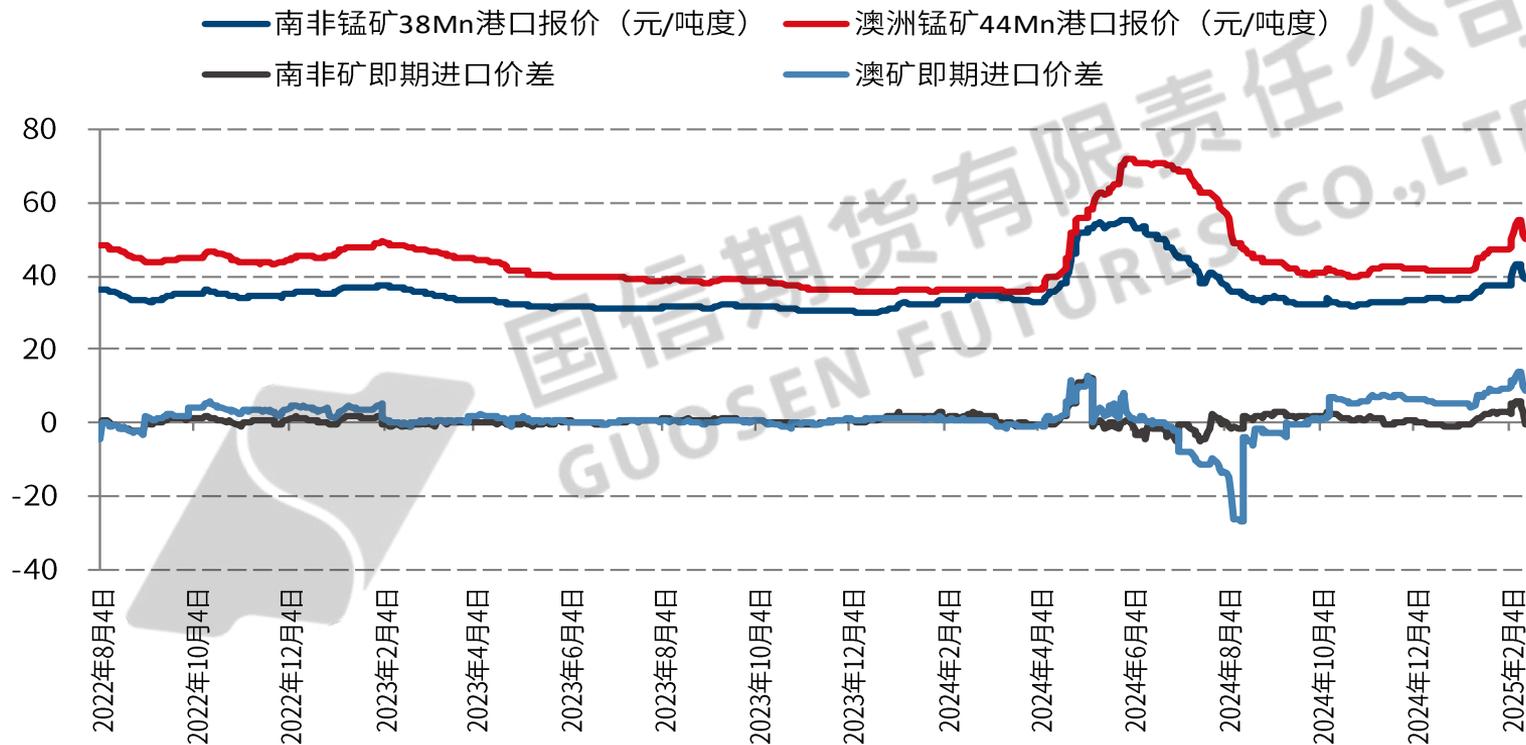
Part2

第二部分

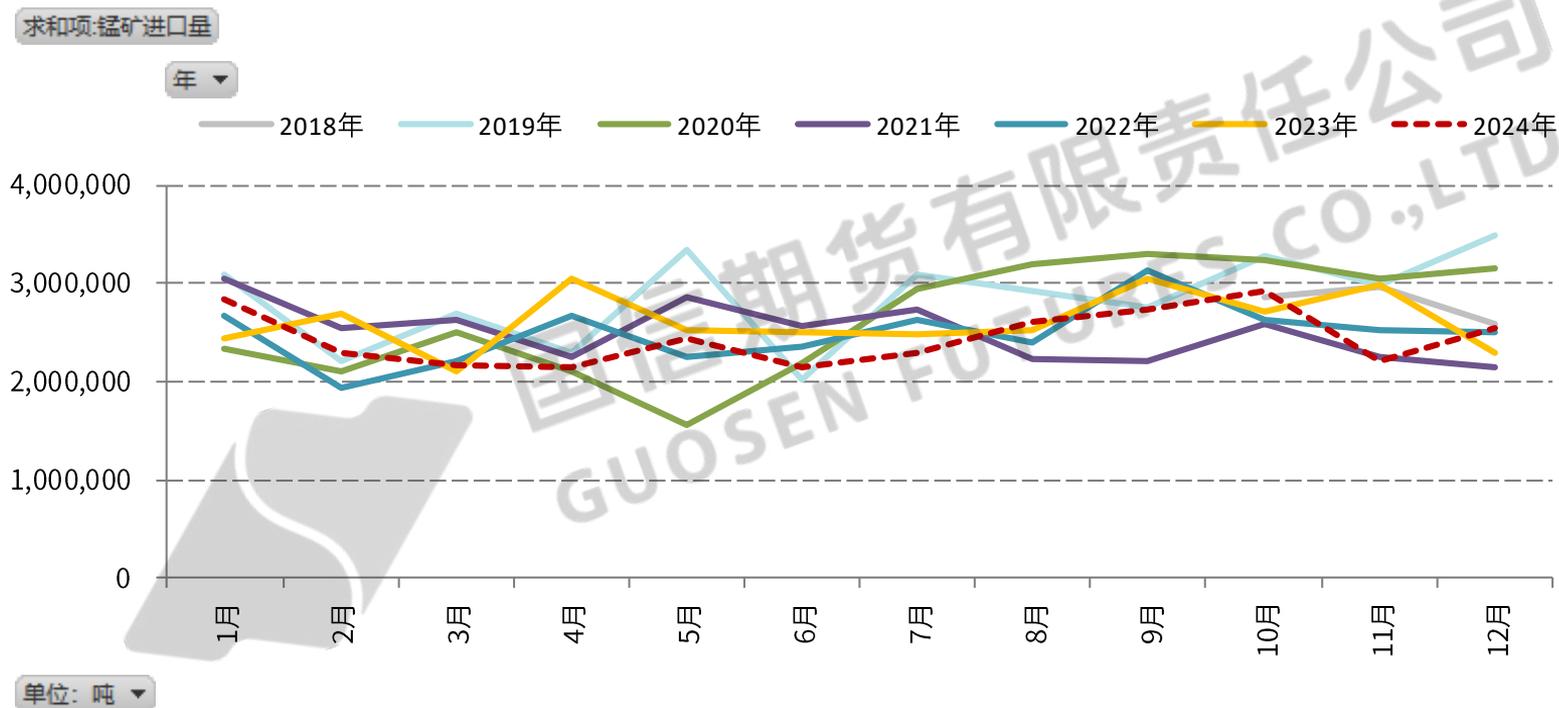
锰硅产业链概况

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

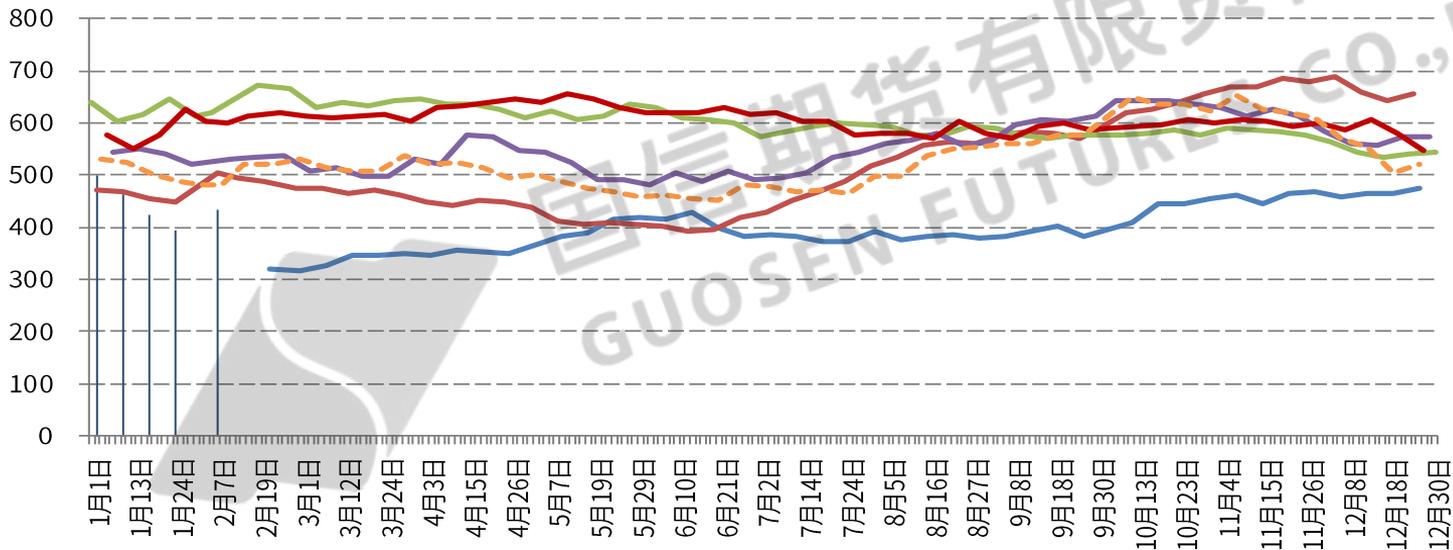


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

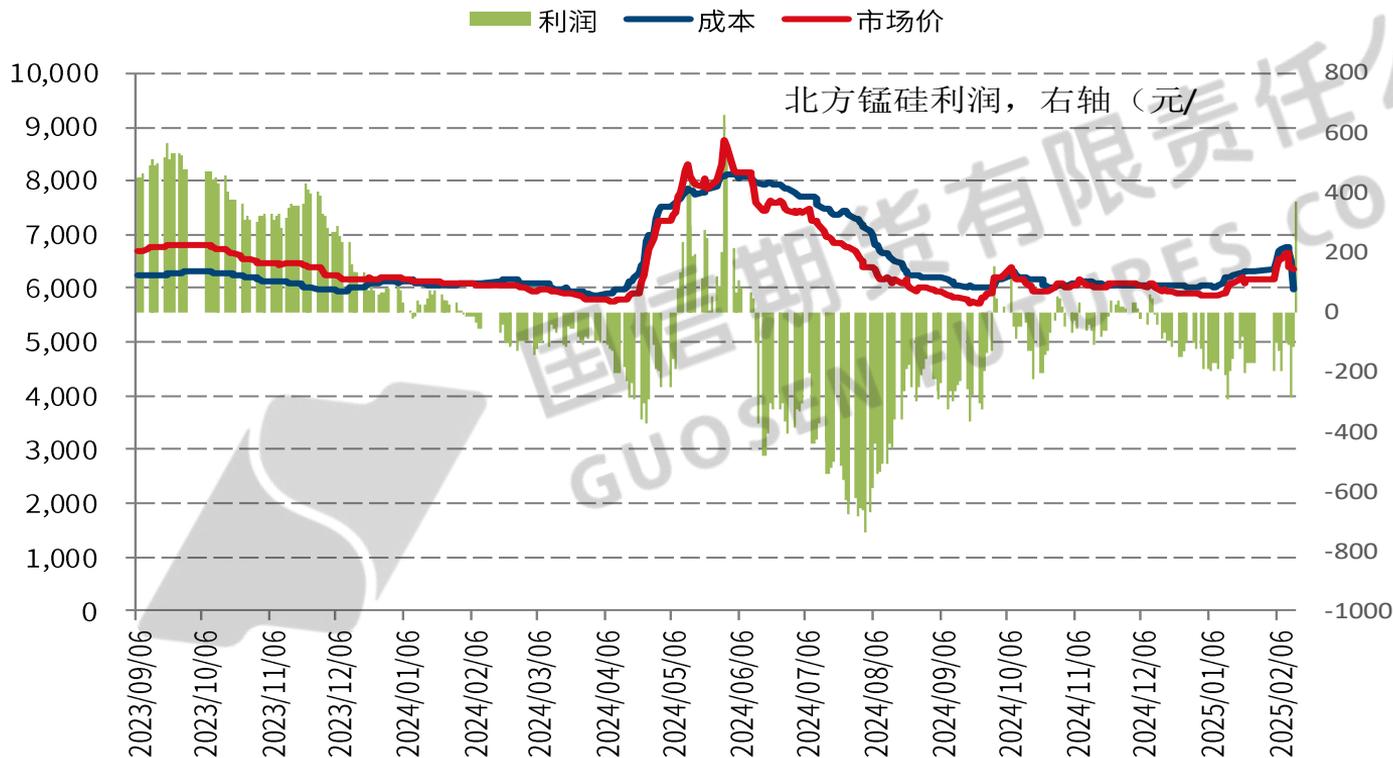
年

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

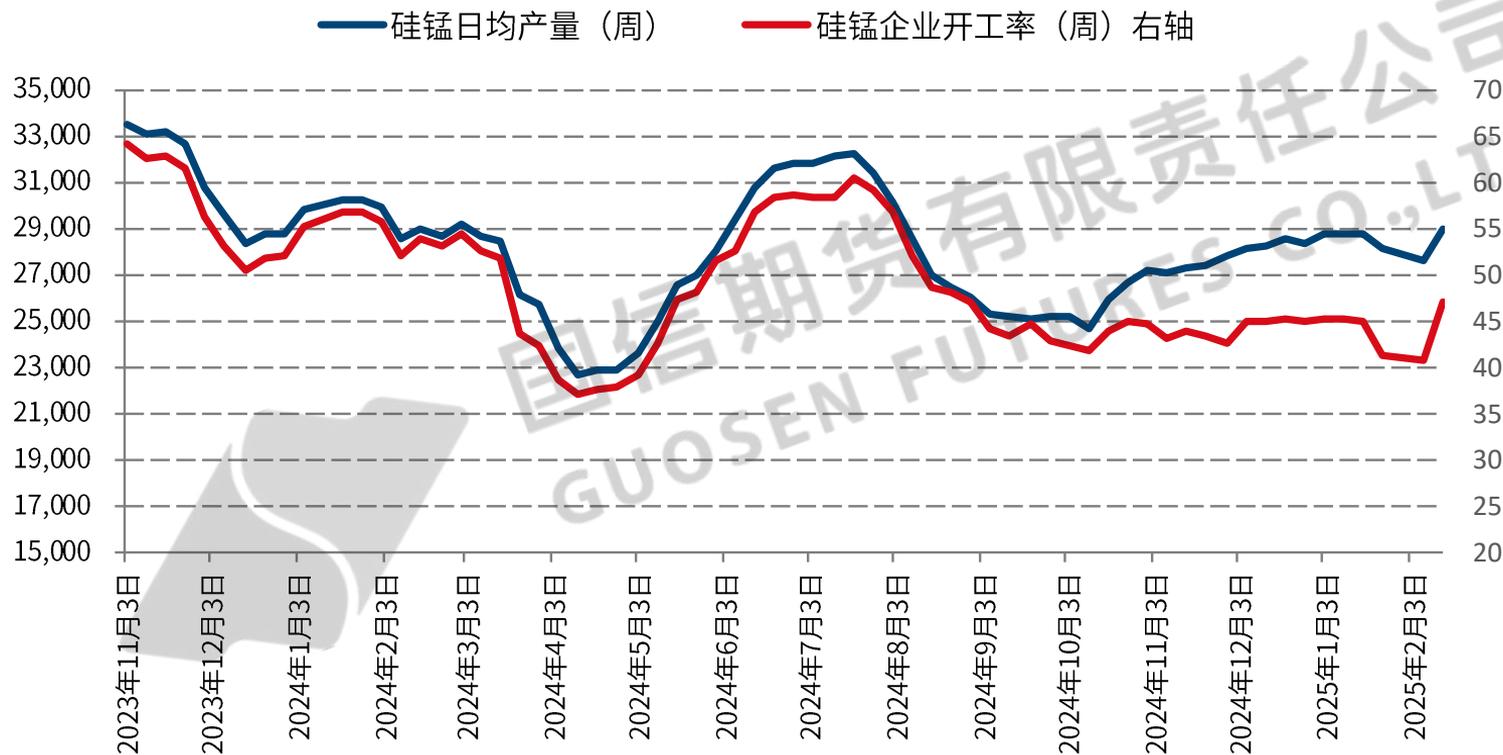


单位: 万吨

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算

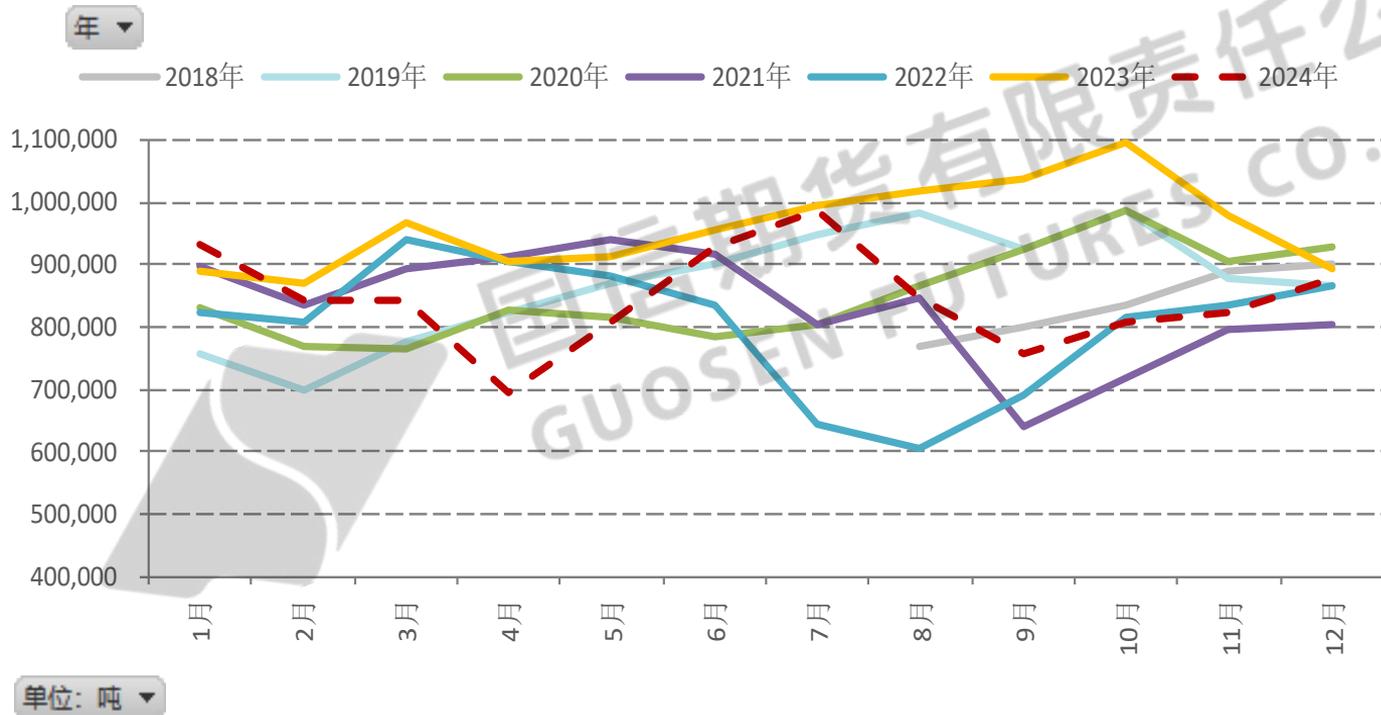


锰硅产业链概况 · 锰硅产量



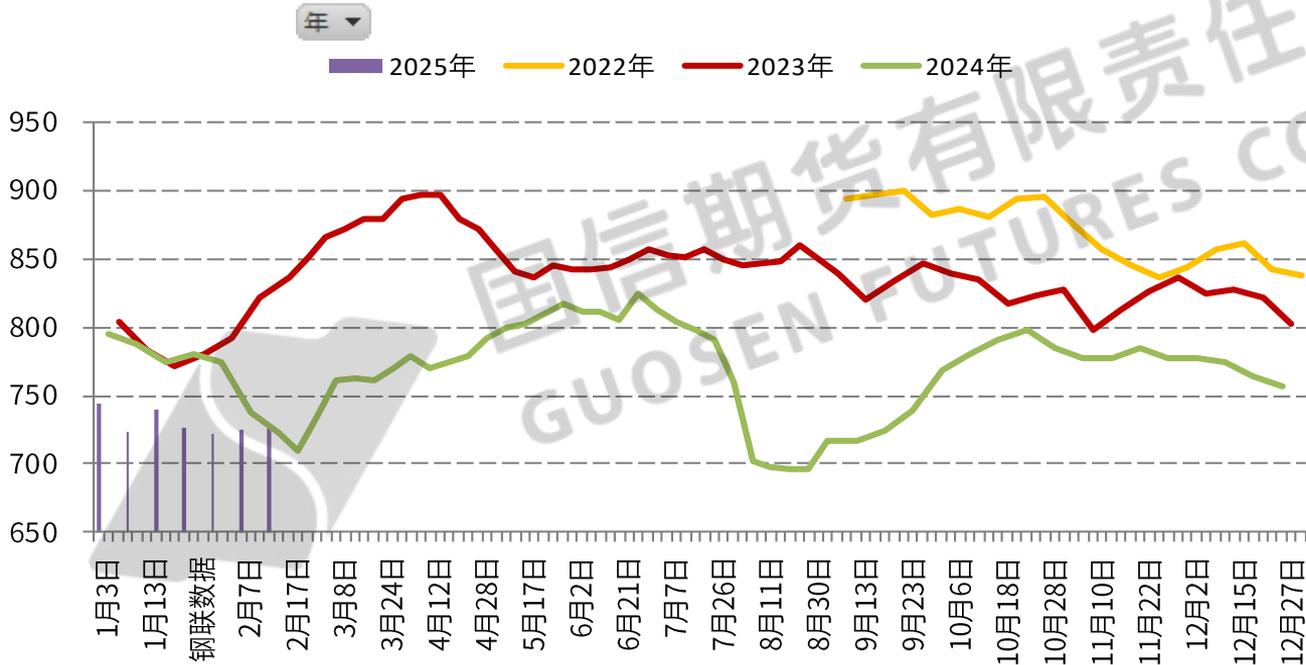
锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项: 硅锰产量: 全国 (月)



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



单位: 万吨 ▾

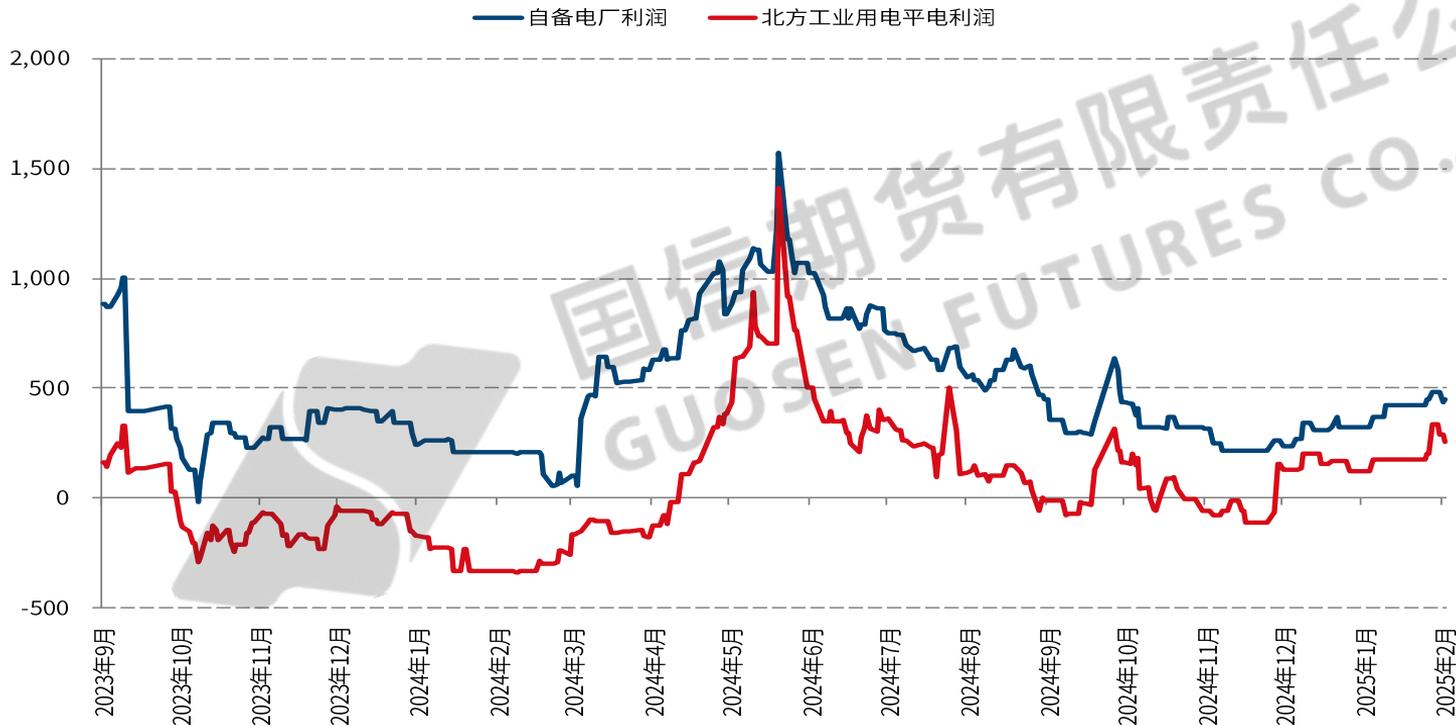
Part3

第三部分

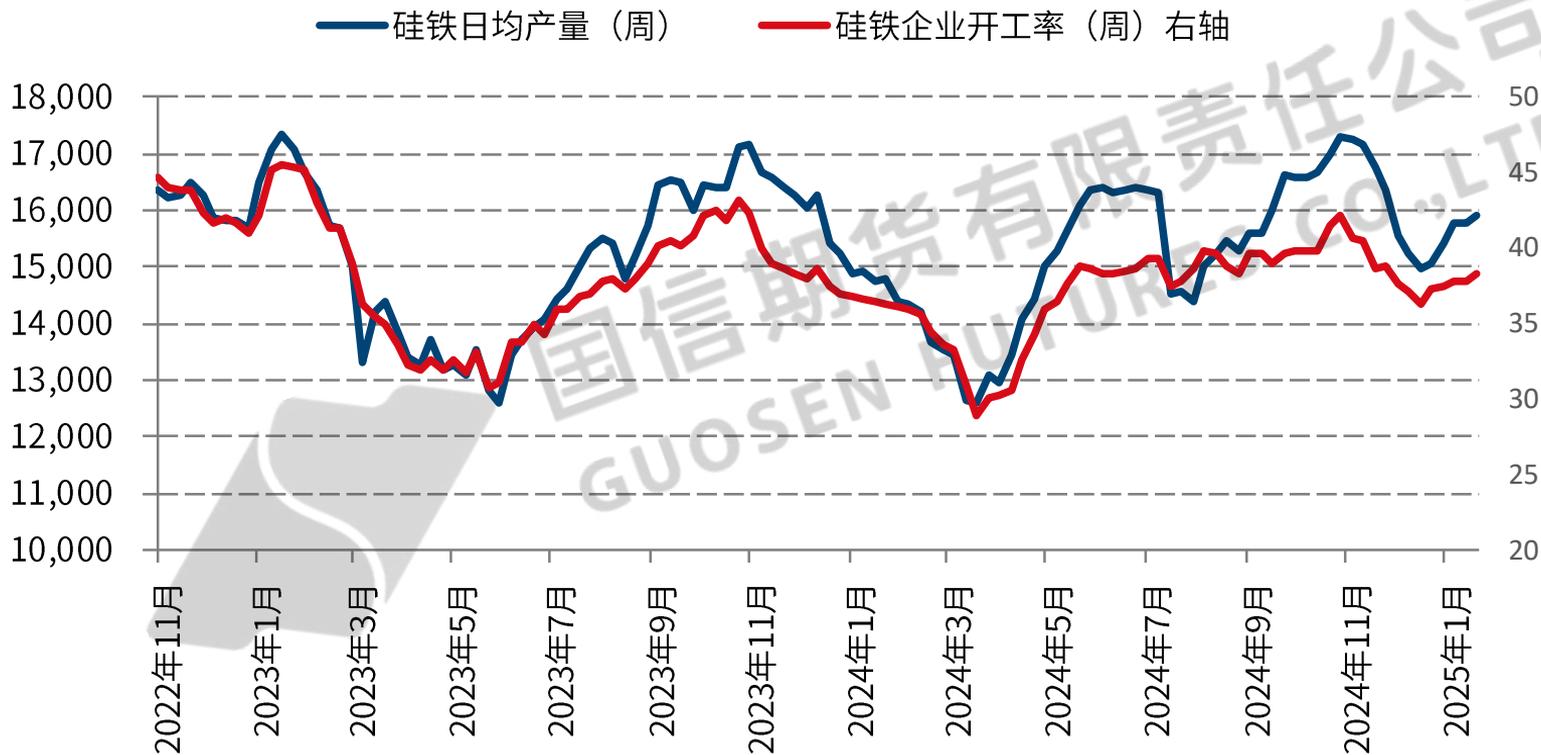
硅铁产业链概况

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

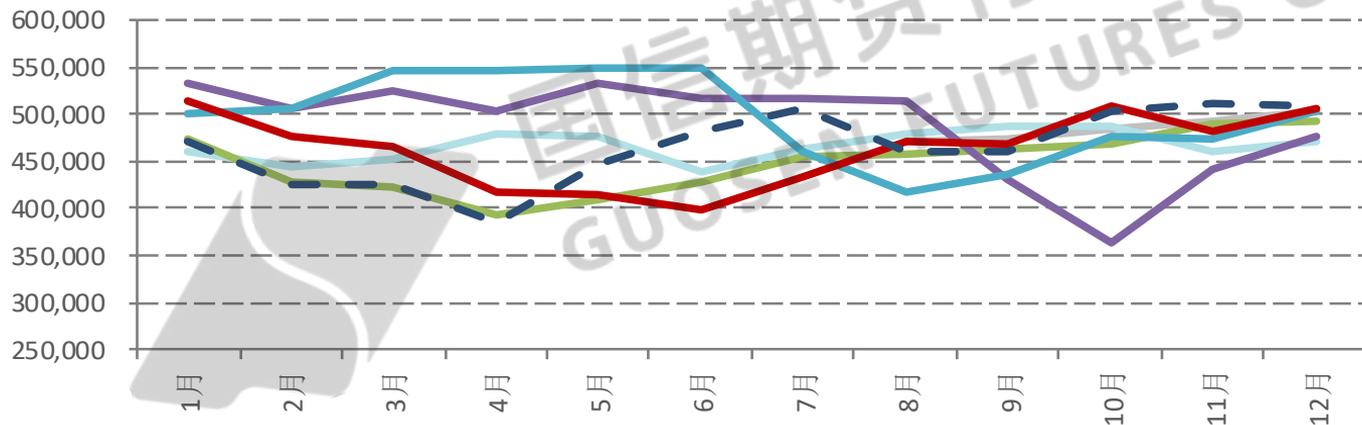


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



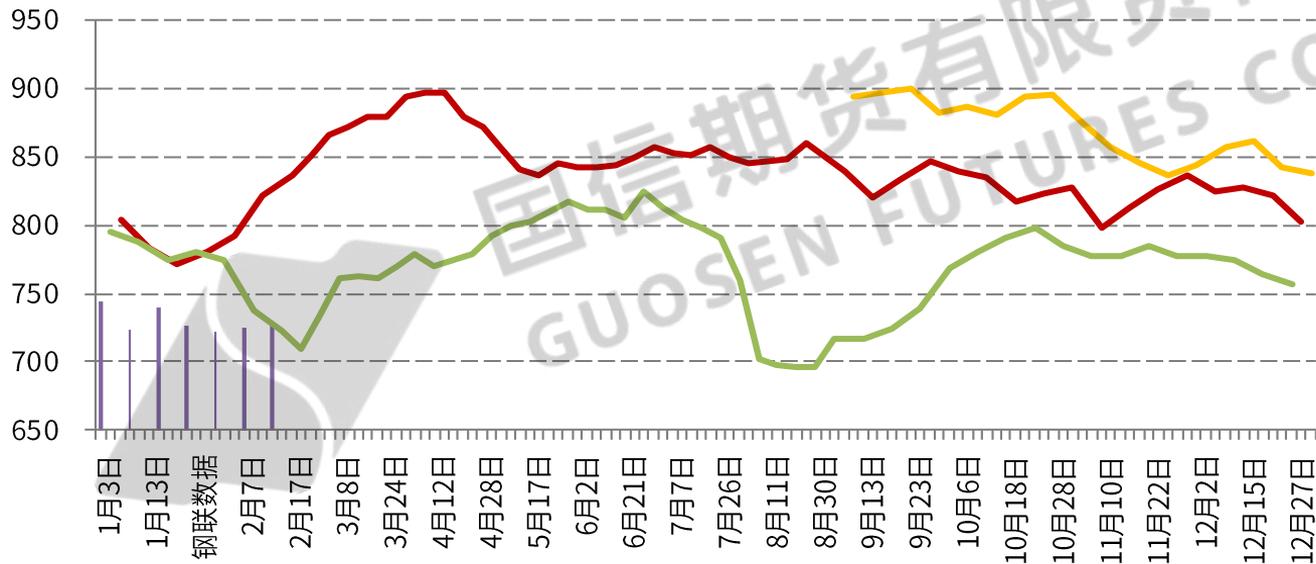
单位: 吨 ▾

硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量

求和项:四大品种产量合计

年 ▾

2025年 2022年 2023年 2024年



单位: 万吨 ▾

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：上周锰硅期货大幅下跌，基差迅速转正。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47.01%，较上周增6.32%；日均产量29050吨，增1430吨。锰硅略有复产，锰矿供需仍然紧张，目前价格很难吸引新增锰矿，锰硅下行空间有限。资金盘面波动较大，观望为主。

硅铁：上周硅铁期货下跌，基差小幅为正。动力煤下行趋势未改，硅铁目前生产利润尚可，成本有下移空间。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38.25%，较上期增0.45%；日均产量15930吨，较上期增170吨。硅铁产量环比回升，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



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。