



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

供需尚可 成本差异主导走势

----国信期货铁合金周报

2025年3月2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.

- 中共中央政治局2月28日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，今年是“十四五”规划收官之年，做好政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。
- 国家统计局公布数据显示，中国2月官方制造业PMI为50.2，前值为49.1，中国1月官方非制造业PMI为50.4，前值为50.2。中国1月官方综合PMI为51.1，前值为50.1。
- 美国总统特朗普2月27日宣布，对加拿大、墨西哥产品加征25%关税的决定将于3月4日如期生效，同日还将在对中国商品加征10%关税的基础上，再额外增加10%。对此，中国外交部、商务部表示坚决反对。
- 当地时间2月28日，美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基在白宫举行会谈。会谈过程中，双方在媒体前爆发激烈争吵，泽连斯基提前离开白宫。原计划的联合记者会被取消，美乌矿产协议未能签署。
- 美国亚特兰大联邦储备银行周五对美国经济发出警示信号，预计美国第一季度GDP将收缩1.5%。
- 十四届全国人大三次会议新闻中心3月2日发布消息，十四届全国人大三次会议将于2025年3月4日（星期二）12时在人民大会堂新闻发布厅举行新闻发布会，由大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。

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	6,332	6,302
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-2.25%	-2.26%
价格	6,100	6,100	6,200	6,100	6,150	30天涨跌幅	-4.35%	-3.90%
一周涨跌幅	-2.40%	-3.17%	-2.36%	-2.40%	-1.60%	年同比	-0.19%	-0.54%
30天涨跌幅	-0.81%	-0.81%	-0.80%	-4.69%	-2.38%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	1.67%	-2.24%	-1.59%	-2.24%	-1.13%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	118	68	168	-82	-62	现货报价	48	37.5
一周前基差	6,650	6,600	6,650	6,450	6,420	现货一周涨跌	-2.04%	-2.60%
30天前基差	6,500	6,450	6,550	6,550	6,420	现货月涨跌	2.13%	0.00%
一年前基差	6,350	6,540	6,600	6,390	6,340	现货年涨跌	-7.69%	-18.48%

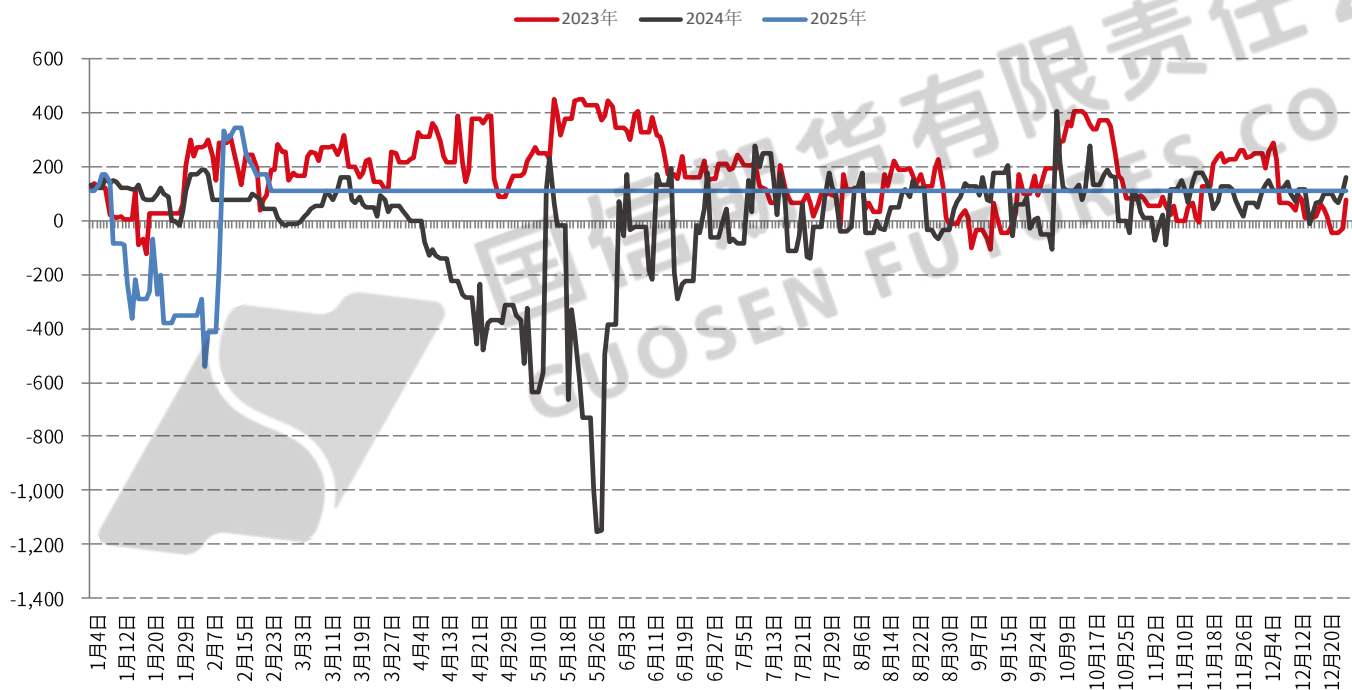
锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



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

硅铁主力(033690)<日线>

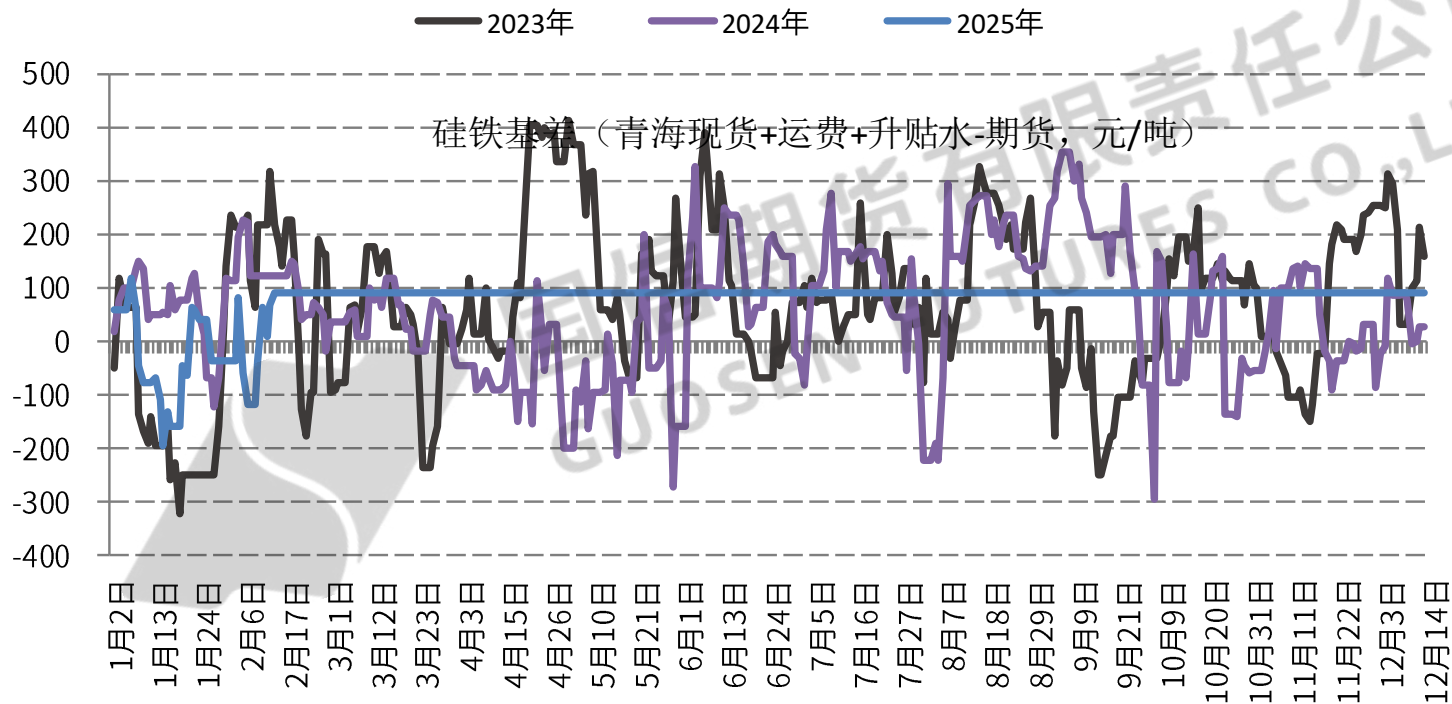


硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

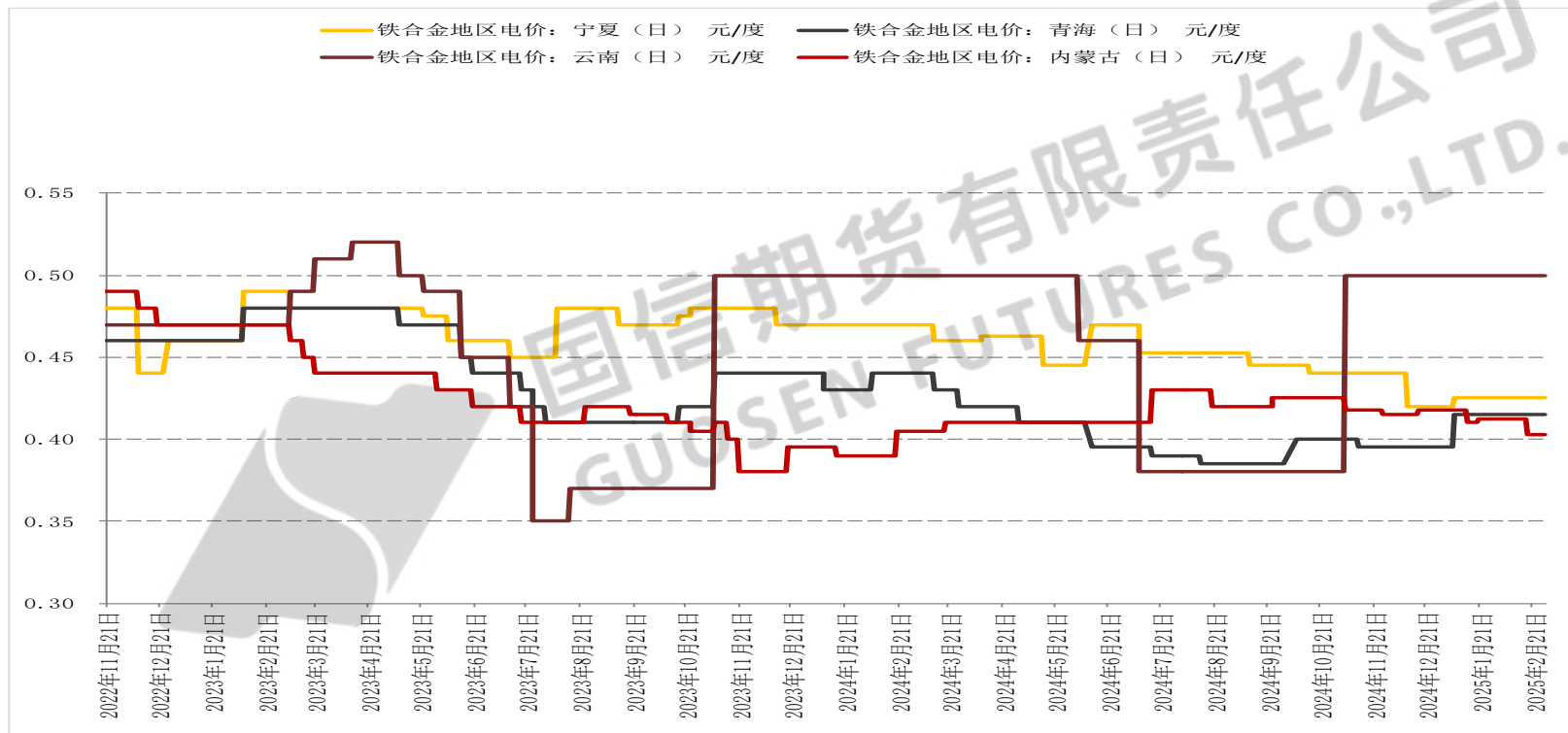


主产区电费变化



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

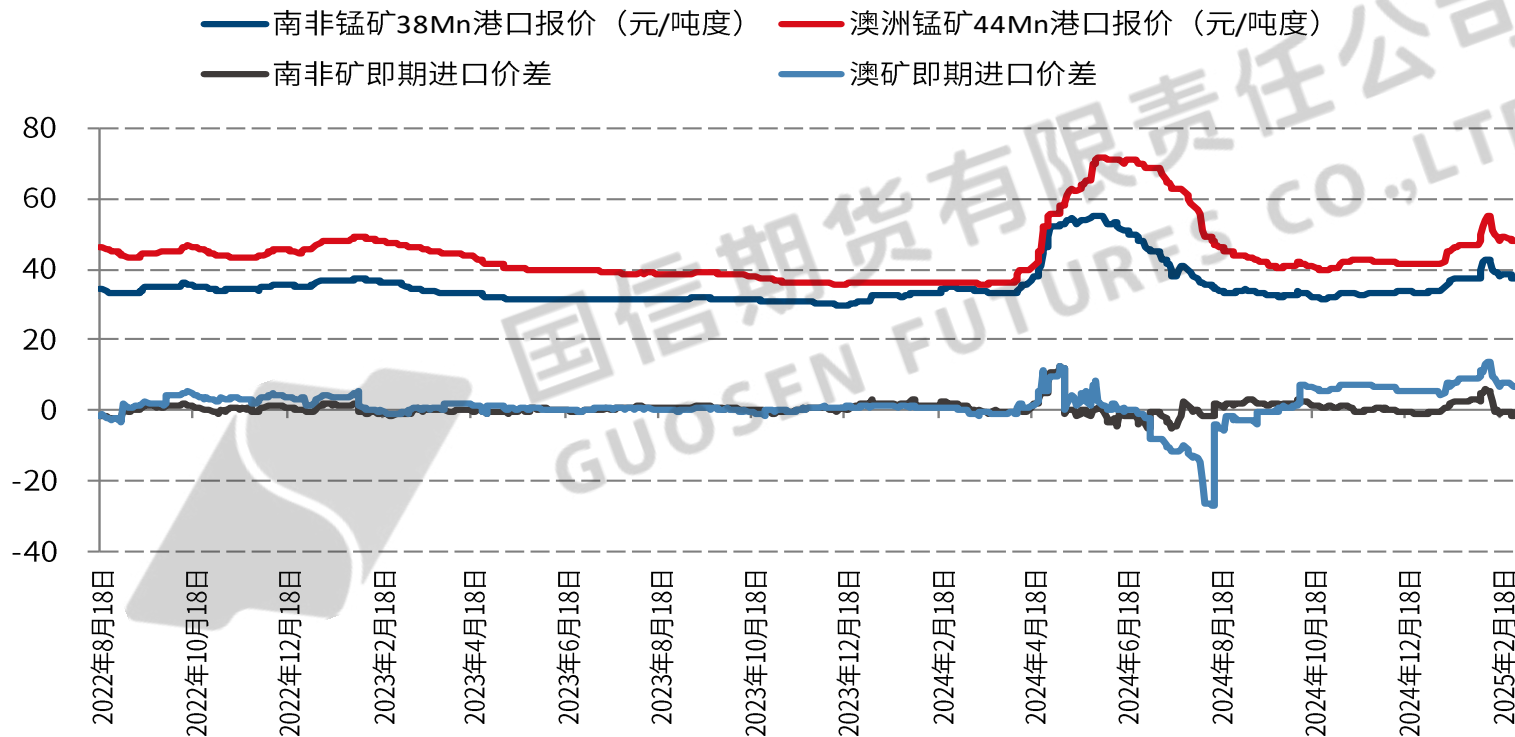
锰硅产业链概况

锰硅产业链概况 · 锰矿价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

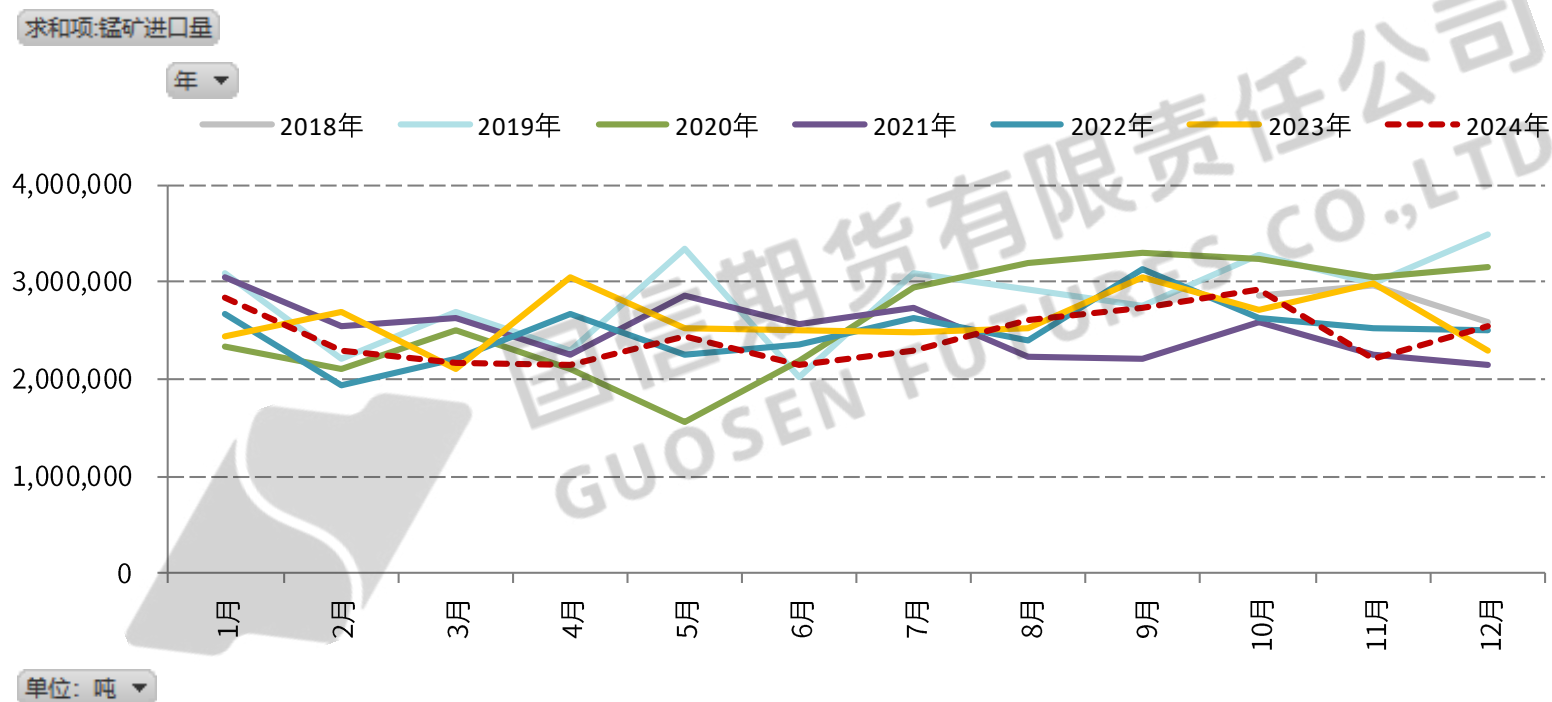


锰硅产业链概况 · 锰矿进口量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



锰硅产业链概况 · 锰矿库存



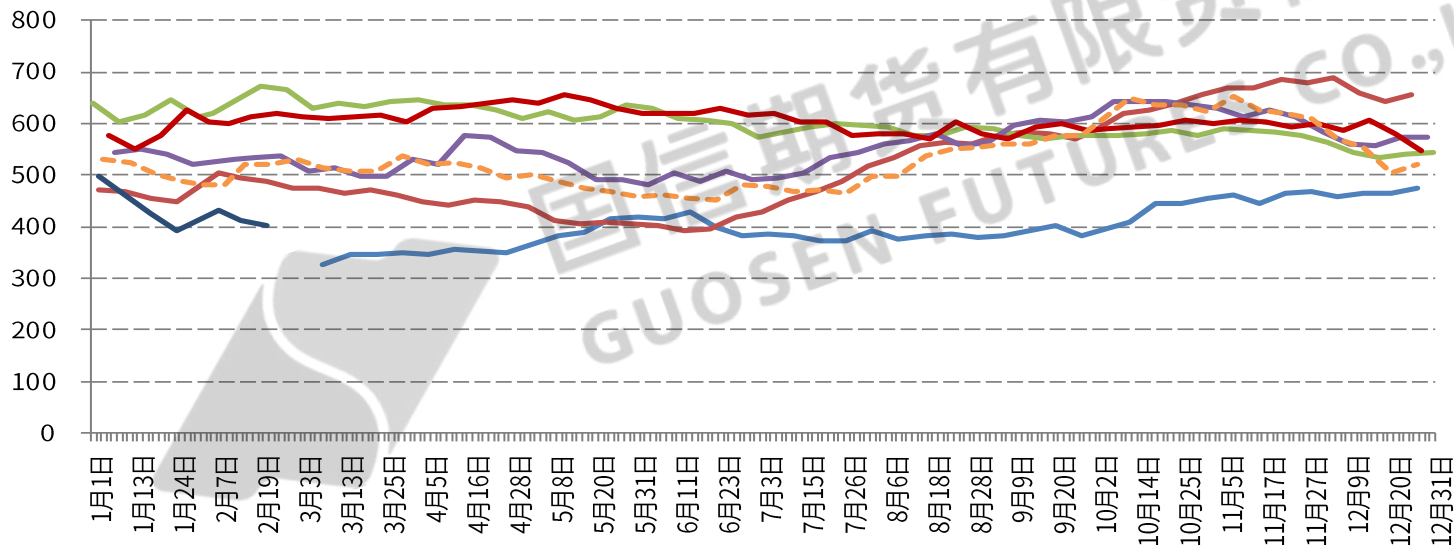
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

年 ▾

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



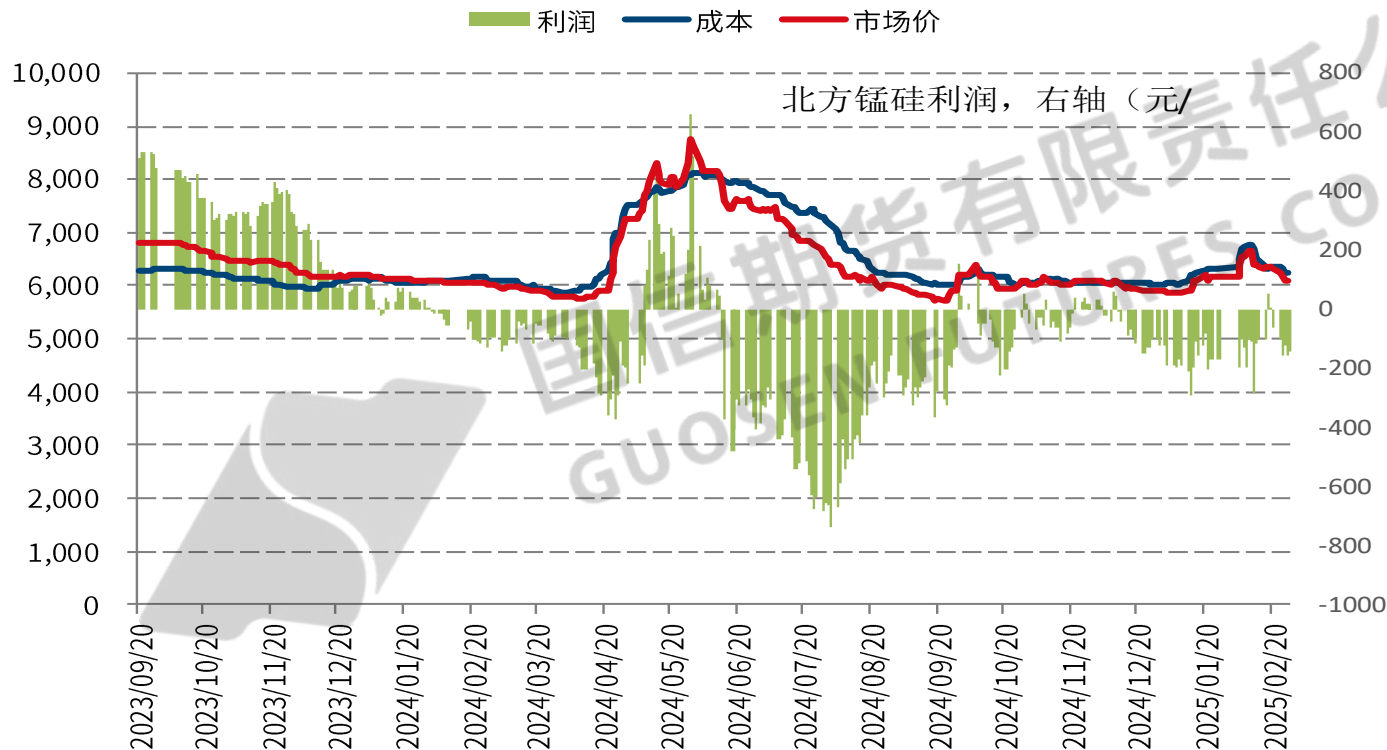
单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

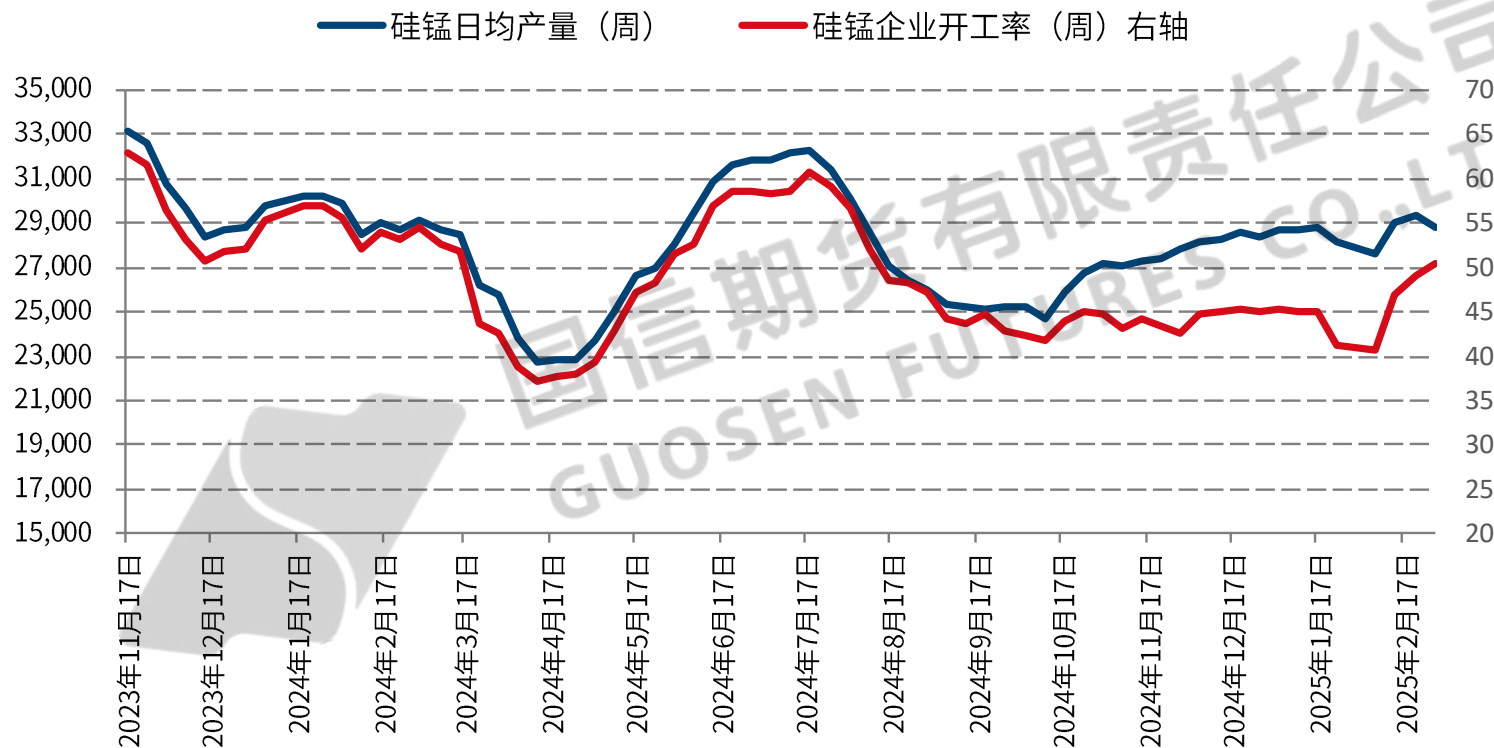


锰硅产业链概况 · 锰硅产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



锰硅产业链概况 · 锰硅产量



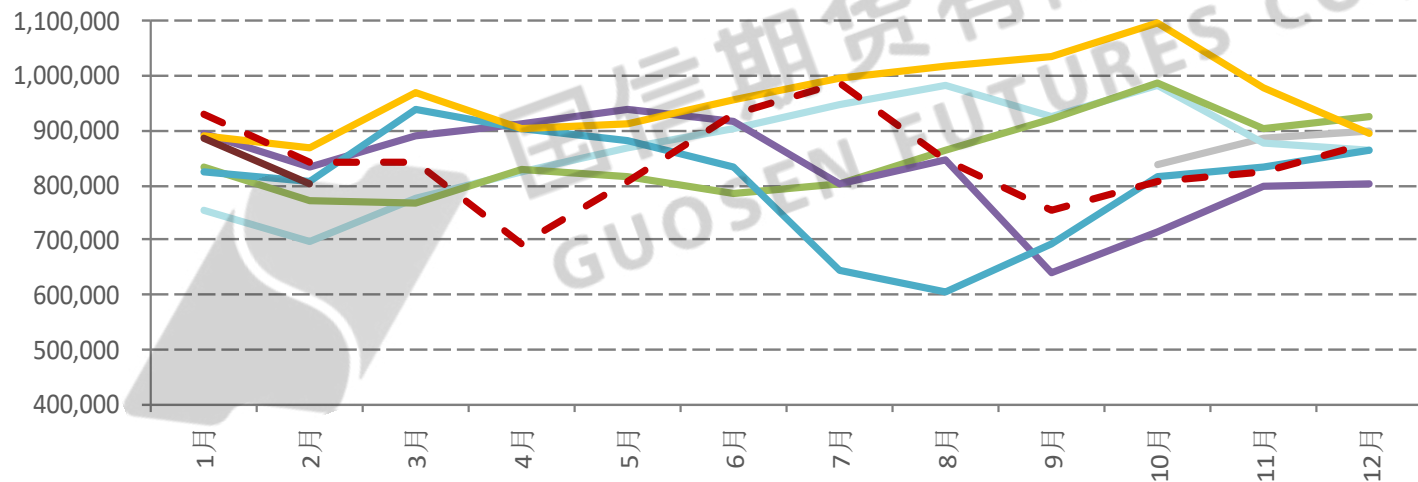
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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 - - 2025年



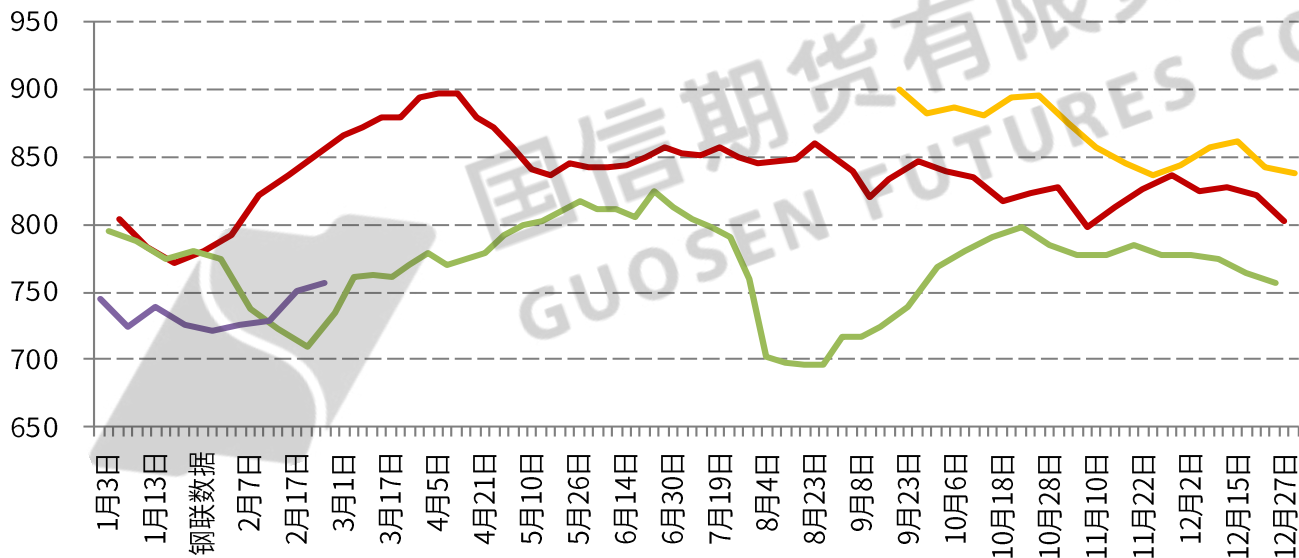
单位: 吨 ▼

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 ▾

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年



单位: 万吨 ▾



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第三部分

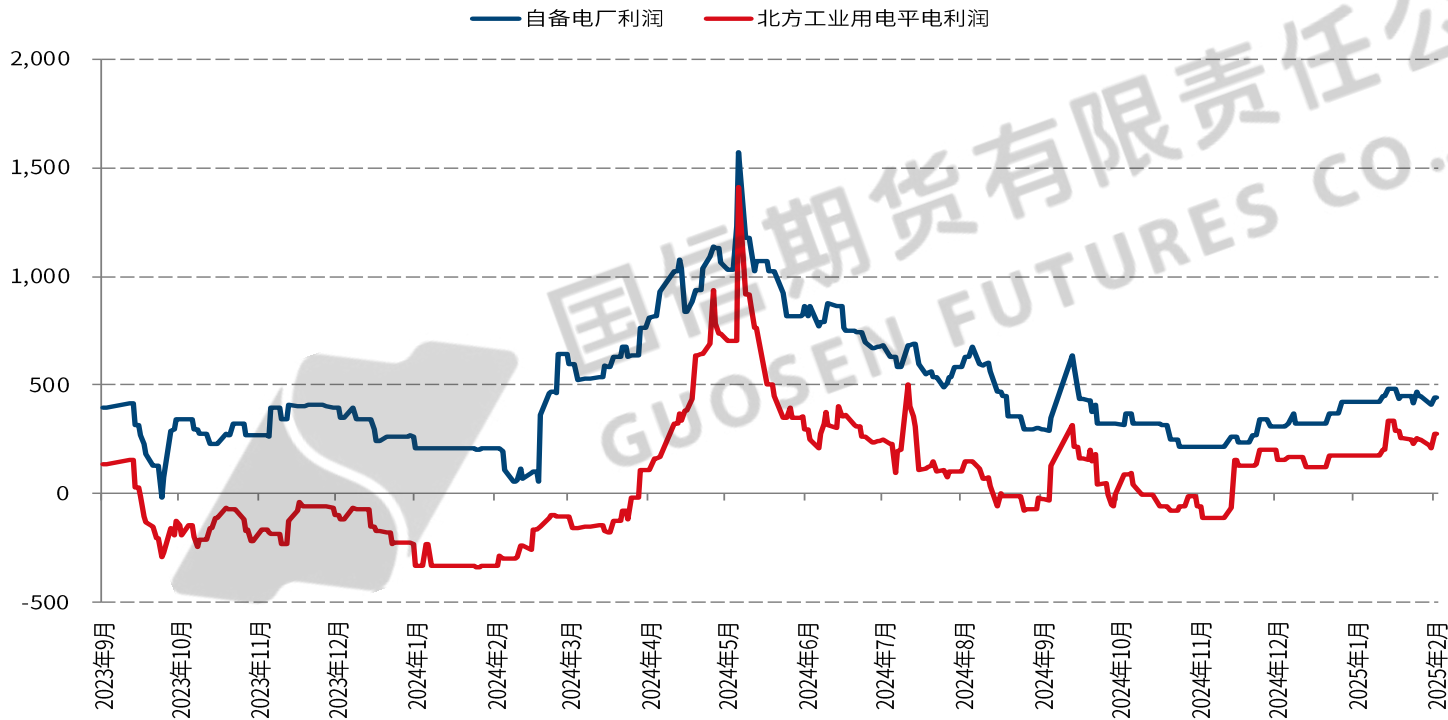
硅铁产业链概况

硅铁产业链概况 · 硅铁利润估算



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

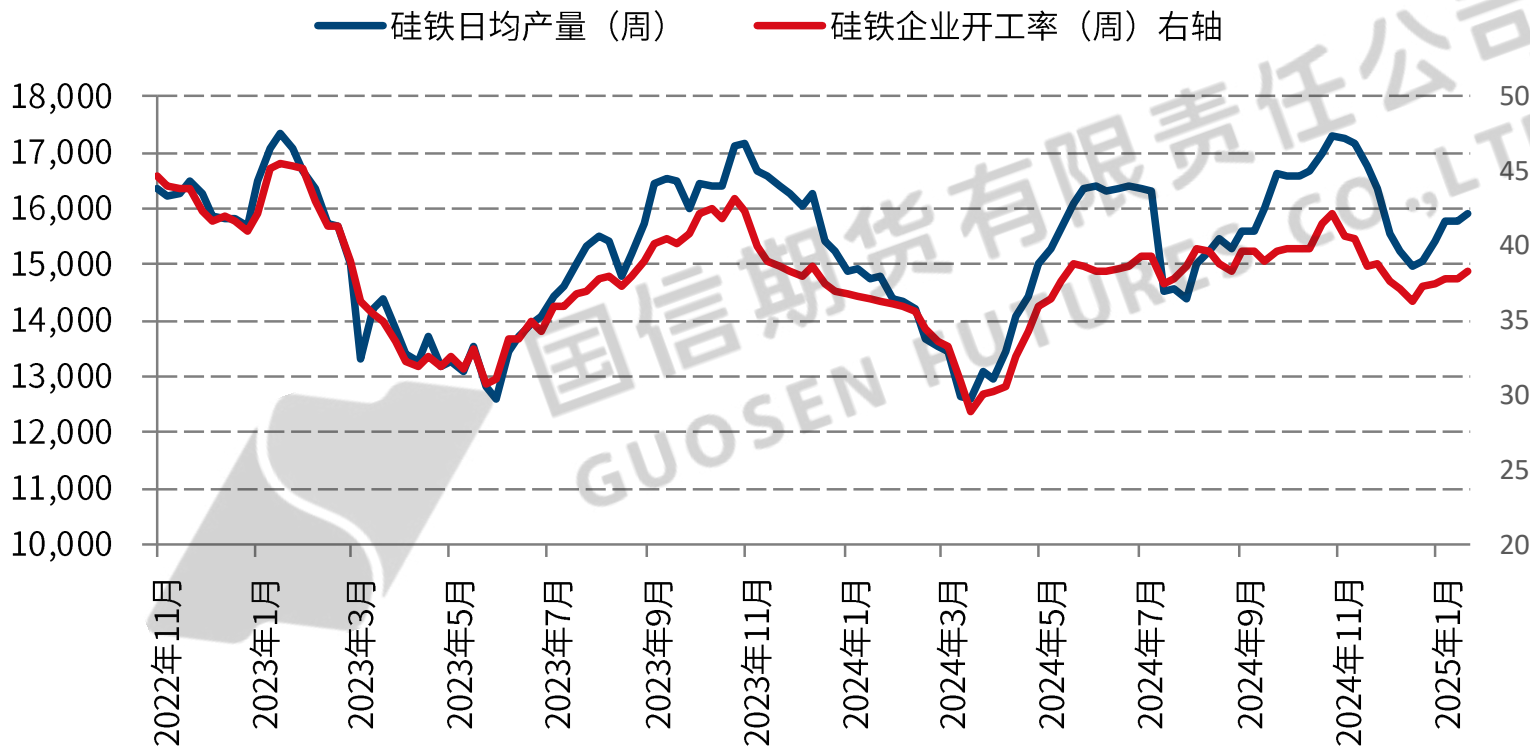


硅铁产业链概况 · 硅铁产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



硅铁产业链概况 · 硅铁产量



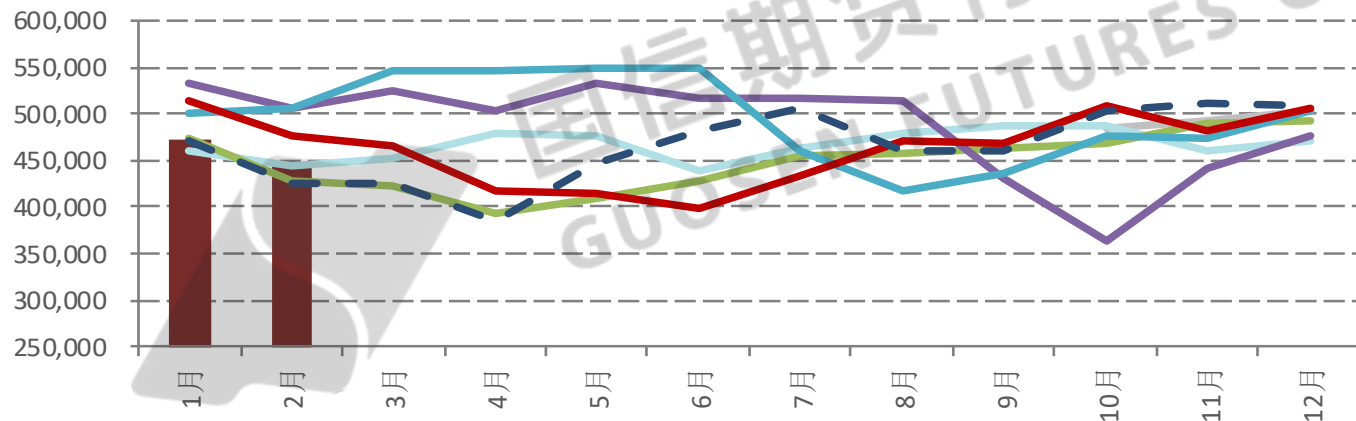
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▼

2025年 2018年 2019年 2020年
2021年 2022年 2023年 2024年



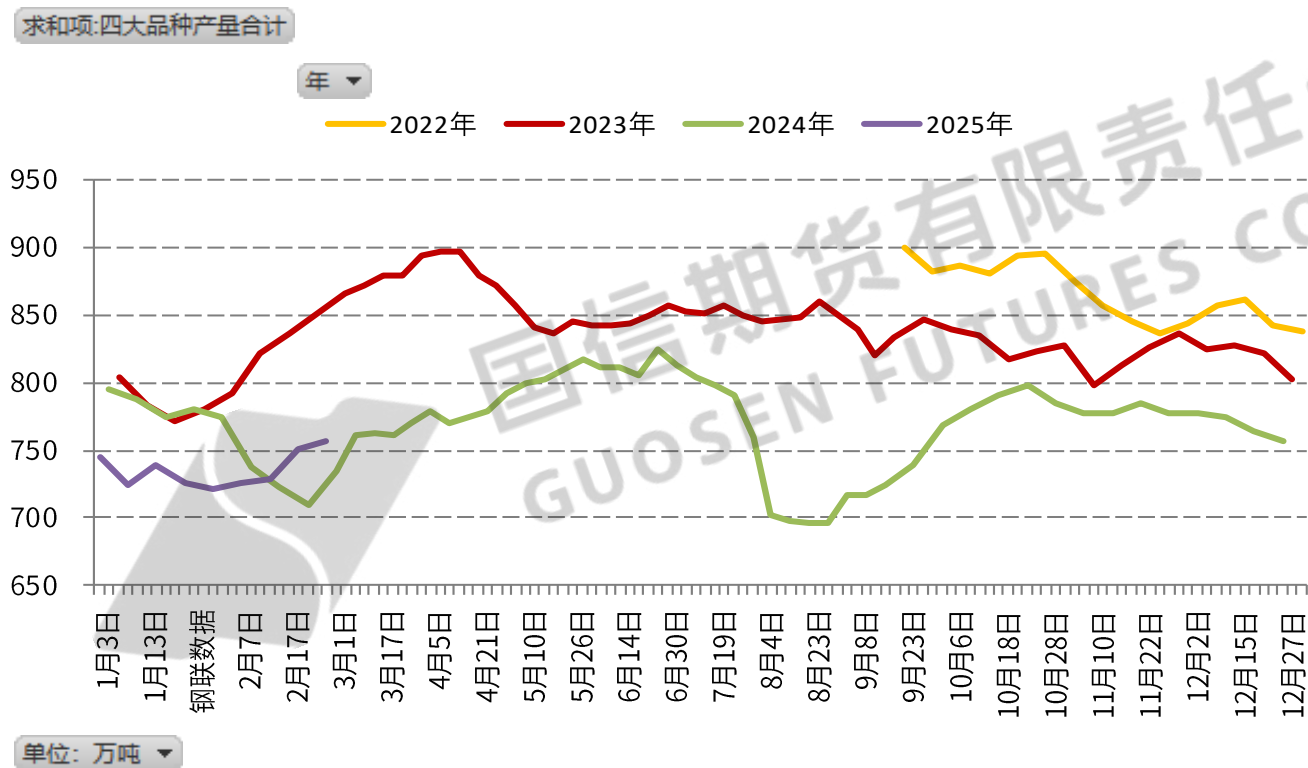
单位: 吨 ▼

硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

后市展望

锰硅：上周锰硅期货主力下跌2.32%至6332元/吨，基差为正。据Mysteel调查统计，2月硅锰产区187家生产企业（占比99%），开工情况如下：2月全国综合开工率为：46.77%，环比增2.60%。全国2月产能1815352吨，**产量803880吨**，环比减9.37%，减83080吨。同比2024年2月（842185）减4.55%。**1-2月累积产量：1690840吨，同比减4.7%**。锰矿供需持续紧张，目前价格很难吸引新增锰矿，锰硅下行空间有限。轻仓做多为主。

硅铁：上周硅铁期货下跌1.32%至6130元/吨，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。据Mysteel调查统计，2月硅铁产区136家生产企业，开工情况如下：2月全国综合产能利用率为：53.96%，较1月产能利用率降7.42%。全国2月产量447820吨，环比降5.01%，降23612吨。同比2024年2月（424494）同比增5.50%，增23326吨。25年1-2月累积产量91.92万吨，同比增2.67%。硅铁供需尚可，但成本下移，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。