



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

康密劳罢工 影响或超出市场预期

----国信期货铁合金周报

2025年3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

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

- 十四届全国人大三次会议5日上午在人民大会堂开幕，习近平等党和国家领导人出席开幕会，国务院总理李强向大会作政府工作报告。政府工作报告提出，改革开放有新突破，扎实有力落实党的二十届二中、三中全会改革部署，机构改革全面完成，构建全国统一大市场、渐进式延迟法定退休年龄等重大改革举措陆续推出；制造业领域外资准入限制措施全部取消，共建“一带一路”贸易投资合作不断扩容升级。
- 十四届全国人大三次会议于3月5日上午9时在北京开幕，国务院总理李强将作政府工作报告。报告提出，今年主要预期目标：国内生产总值增长5%左右、城镇新增就业1200万人以上、居民消费价格涨幅2%左右、粮食产量1.4万亿斤左右、单位国内生产总值能耗降低3%左右。财政：赤字率拟按4%左右安排，赤字规模比上年增加1.6万亿元。政府投资：拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元。合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元。特别国债：拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。拟发行特别国债5000亿元。
- 央行行长潘功胜表示，今年将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。
- 国务院关税税则委员会公告，自3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。
- 国务院关税税则委员会发布公告，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税；对原产于加拿大的水产品、猪肉加征25%关税。
- 锰矿第一大供应商，康密劳工会开始无限期罢工，根据媒体“Le Confidential”的报道，工会的主要诉求之一是为所有职业类别全面加薪 10 万中非法郎，公司方面认为这一要求“不切实际”。市场估计这相当于增加每月1830万欧元的支出。根据我们对康密劳锰矿成本的测算对于当前锰矿价格来说，康密劳不太可能接受这一要求。

行情回顾 · 锰硅期货走势

锰硅主力(033790) <日线>

商品叠加

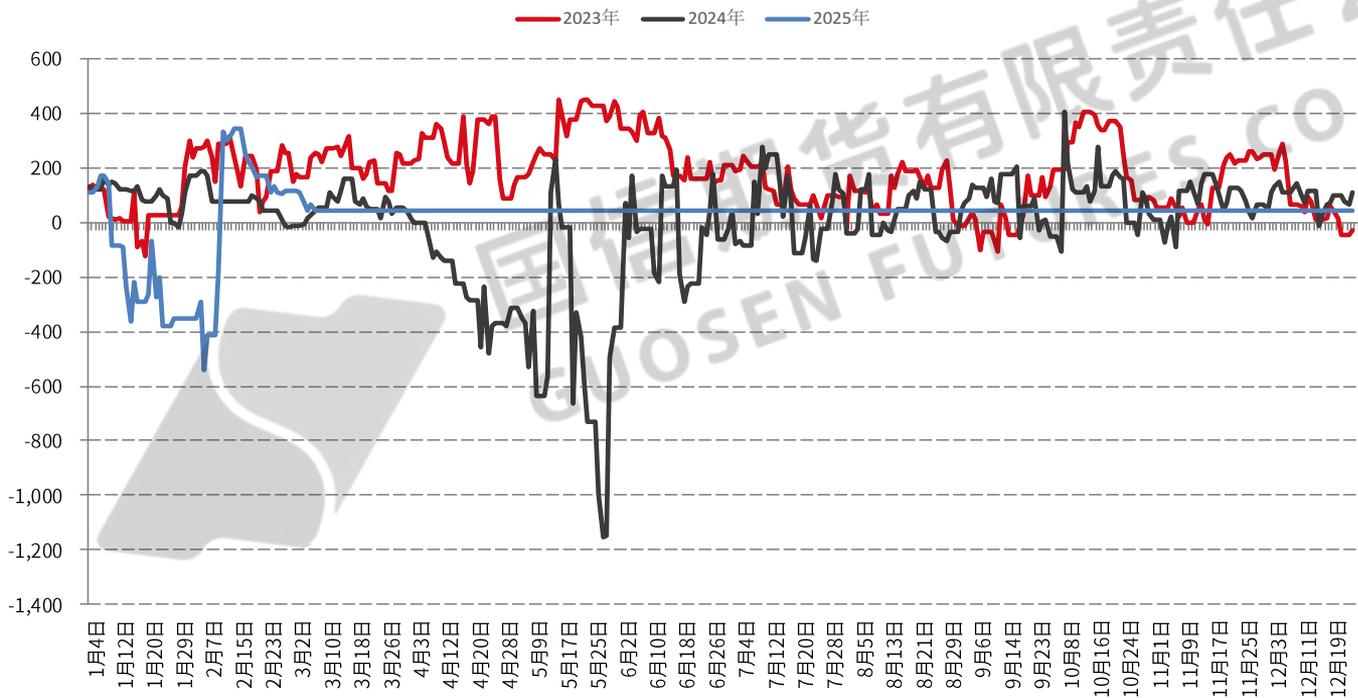


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

| | 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 | 6,408 | 6,380 |
| 仓库升贴水 | - | - | - | -150 | -120 | 一周涨跌幅 | 1.20% | 1.24% |
| 价格 | 6,100 | 6,100 | 6,150 | 6,230 | 6,250 | 30天涨跌幅 | -5.60% | -5.20% |
| 一周涨跌幅 | 0.00% | 0.00% | -0.81% | 2.13% | 1.63% | 年同比 | 1.59% | 1.53% |
| 30天涨跌幅 | -4.69% | -2.40% | -3.15% | -9.05% | -5.02% | 矿石品种 | 澳洲44Mn | 南非半碳酸 |
| 年同比 | 2.01% | -1.77% | -1.91% | 1.47% | 0.81% | 资料来源 | wind | wind |
| 基差(现货-期货) | 42 | -8 | 42 | -28 | -38 | 现货报价 | 49 | 39 |
| 一周前基差 | 6,450 | 6,400 | 6,500 | 6,250 | 6,270 | 现货一周涨跌 | 2.08% | 4.00% |
| 30天前基差 | 6,750 | 6,550 | 6,650 | 7,000 | 6,700 | 现货月涨跌 | -2.00% | -2.50% |
| 一年前基差 | 6,330 | 6,510 | 6,570 | 6,290 | 6,320 | 现货年涨跌 | -12.50% | -25.00% |

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

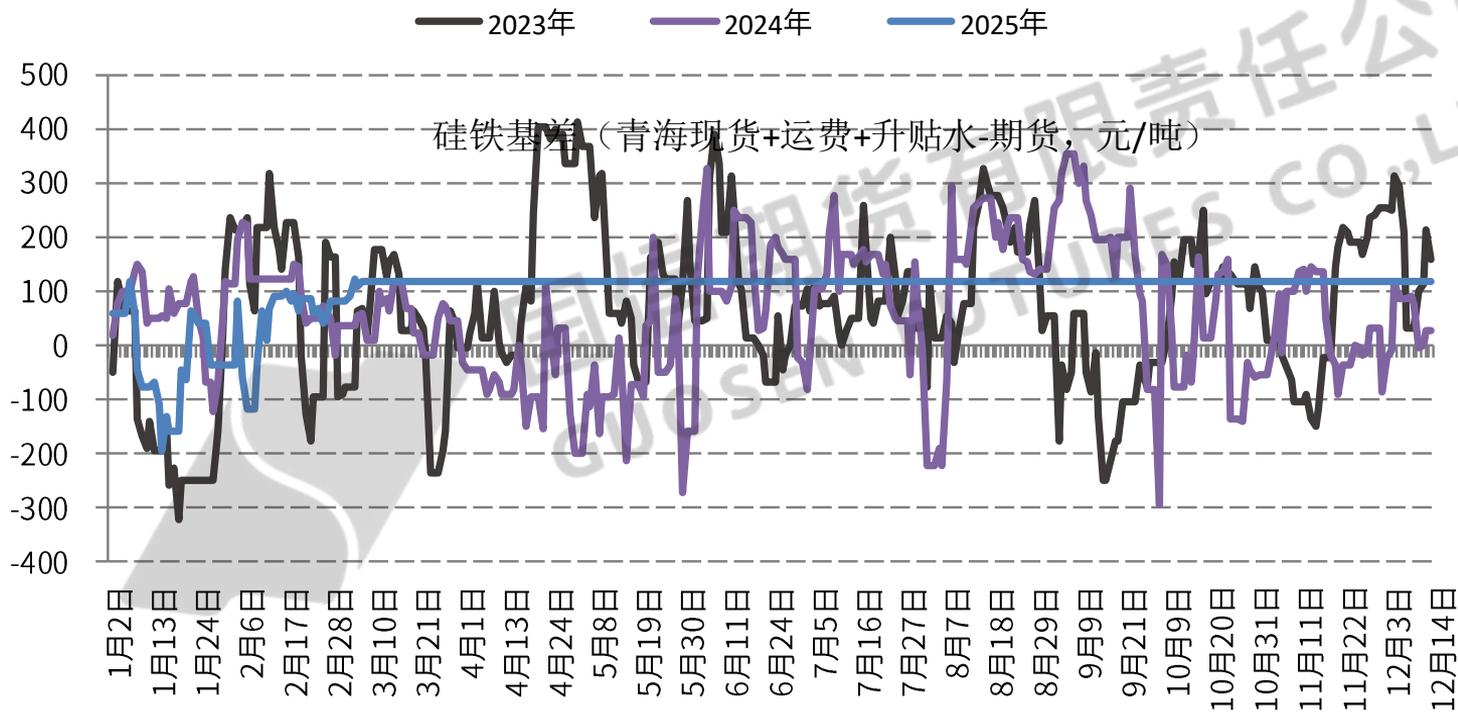
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



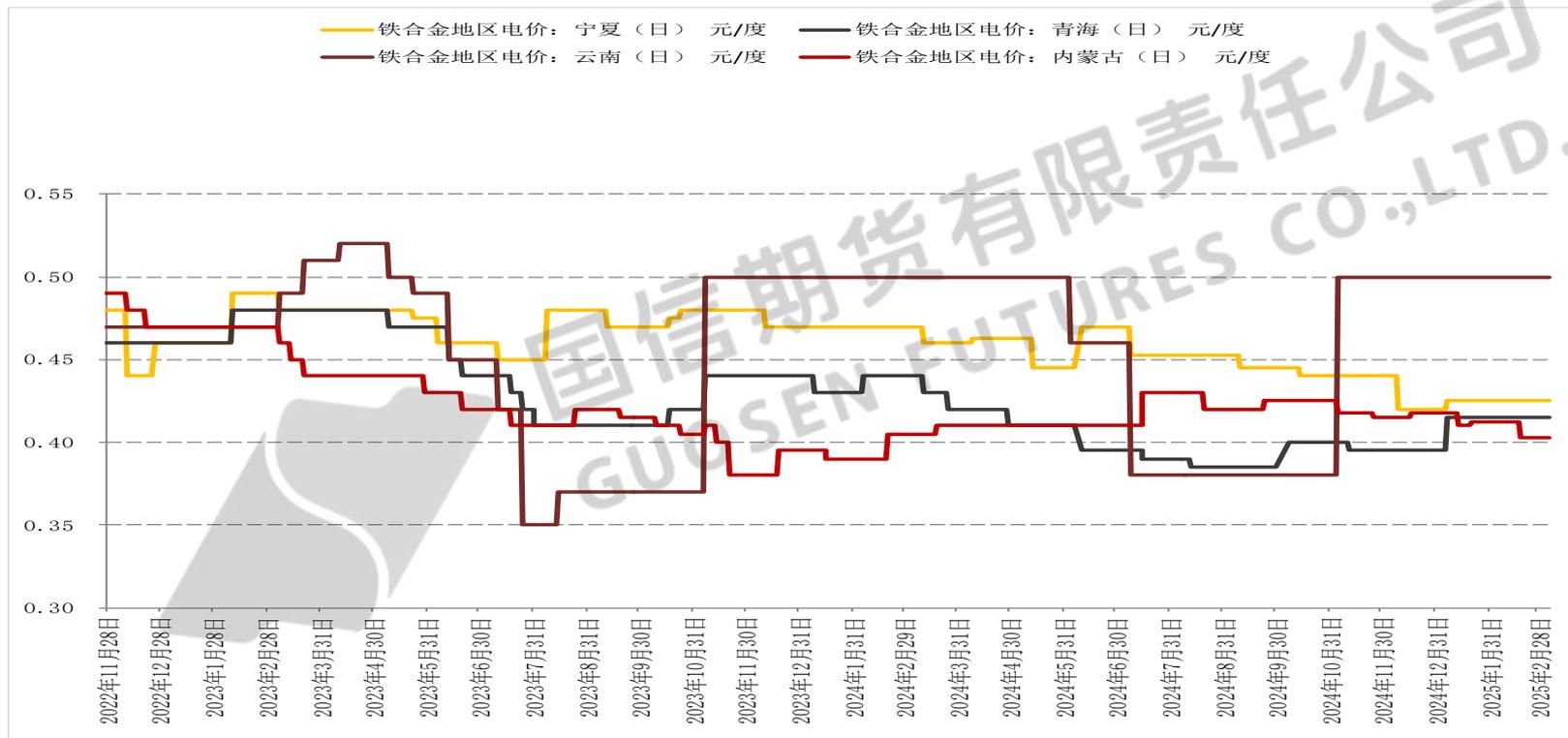
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



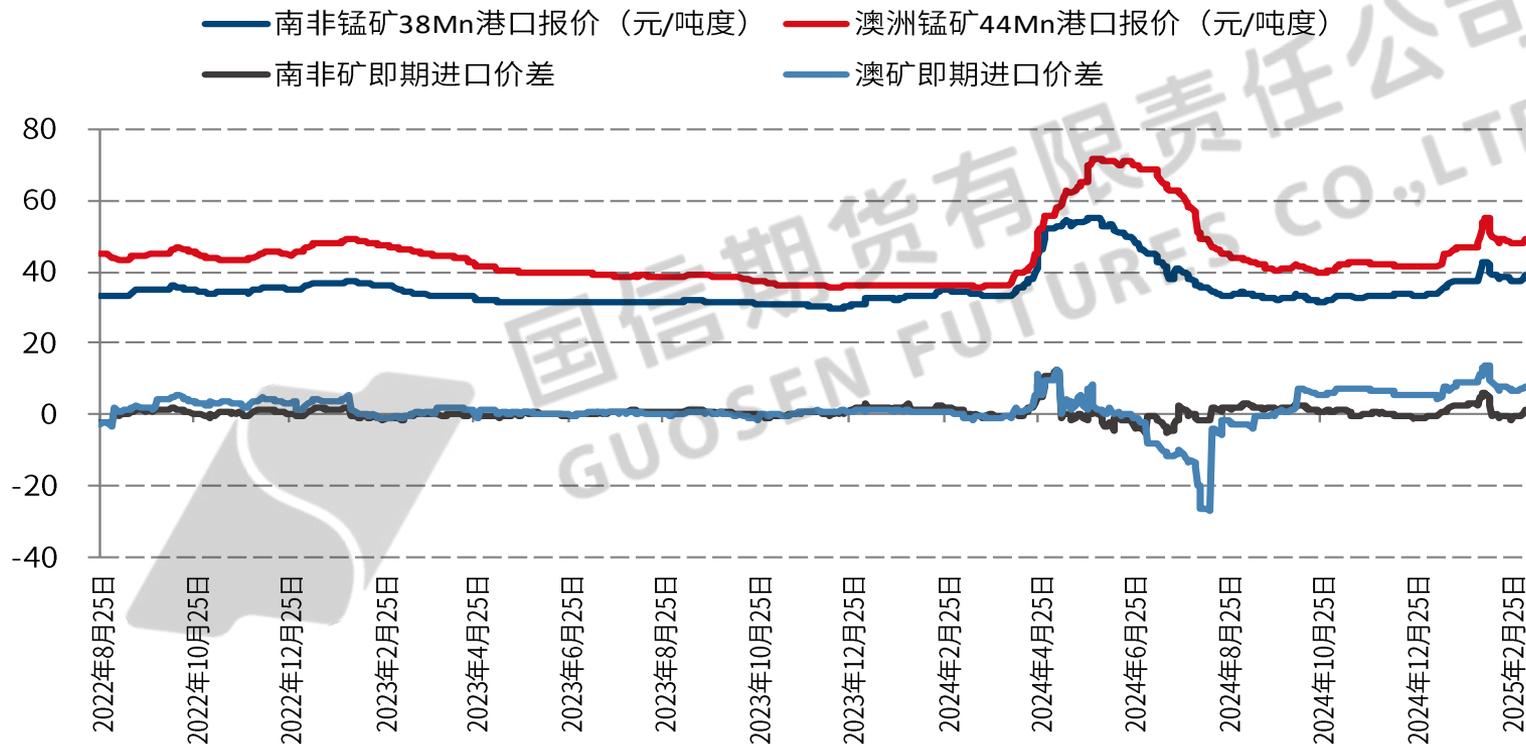
Part2

第二部分

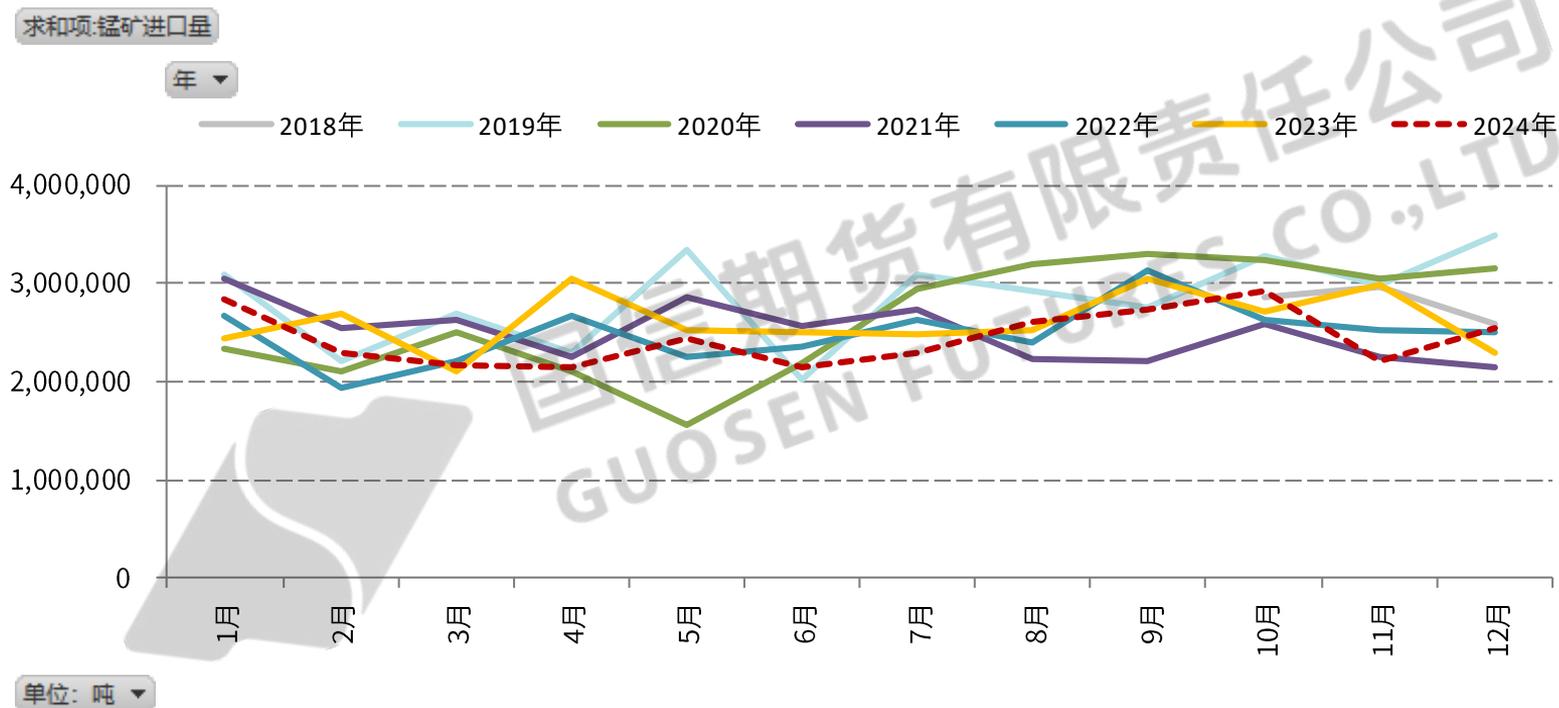
锰硅产业链概况

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

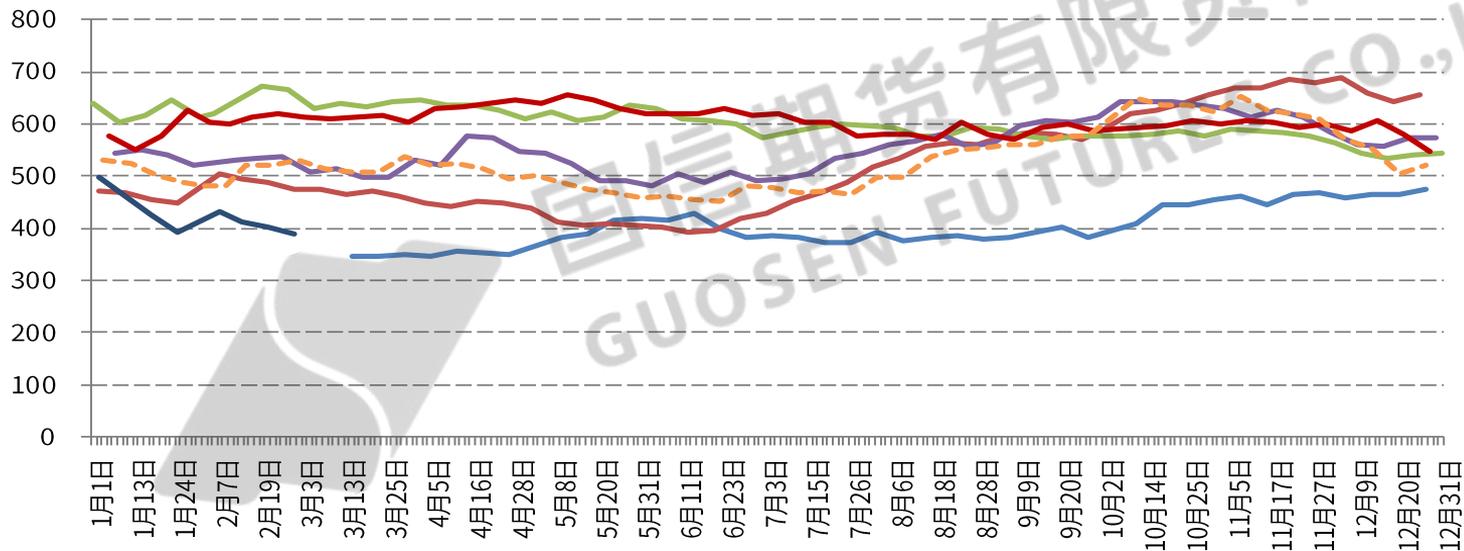


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

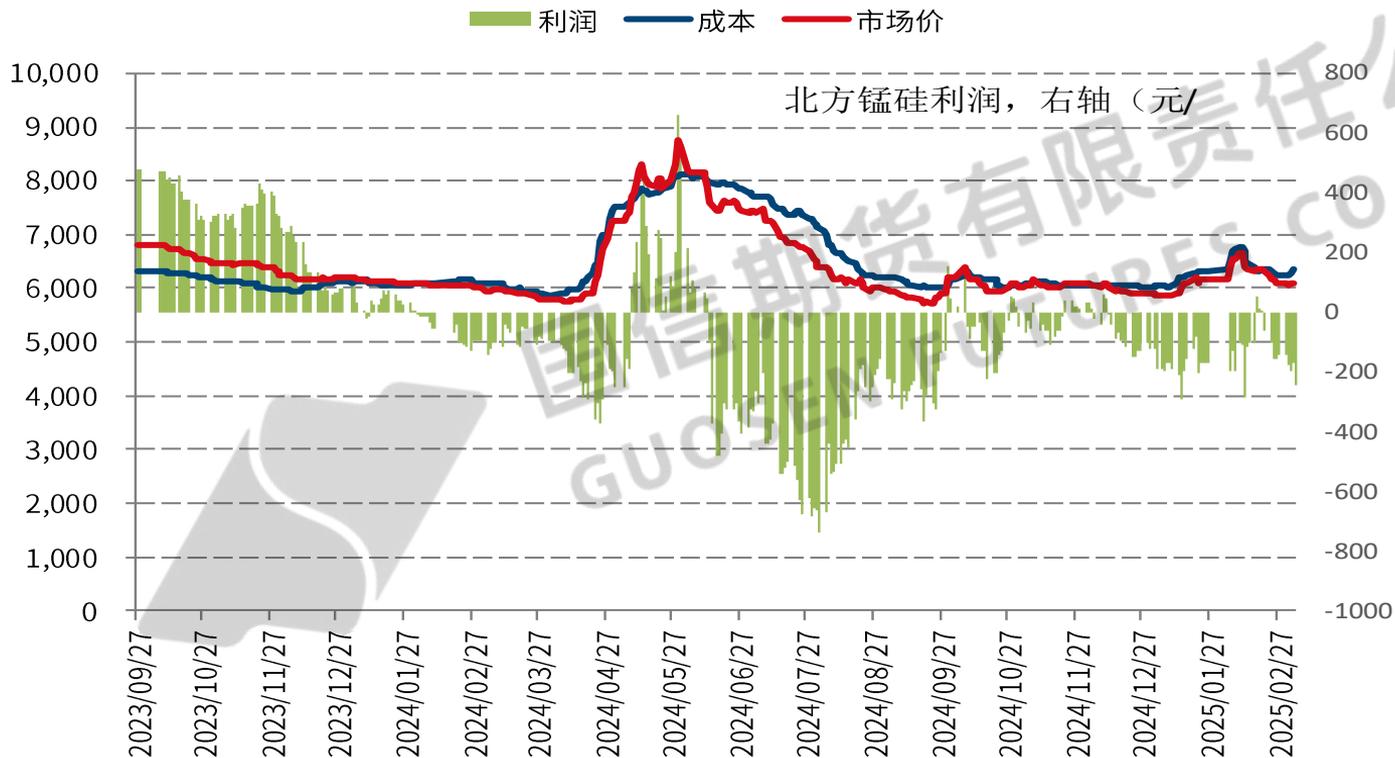
年

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

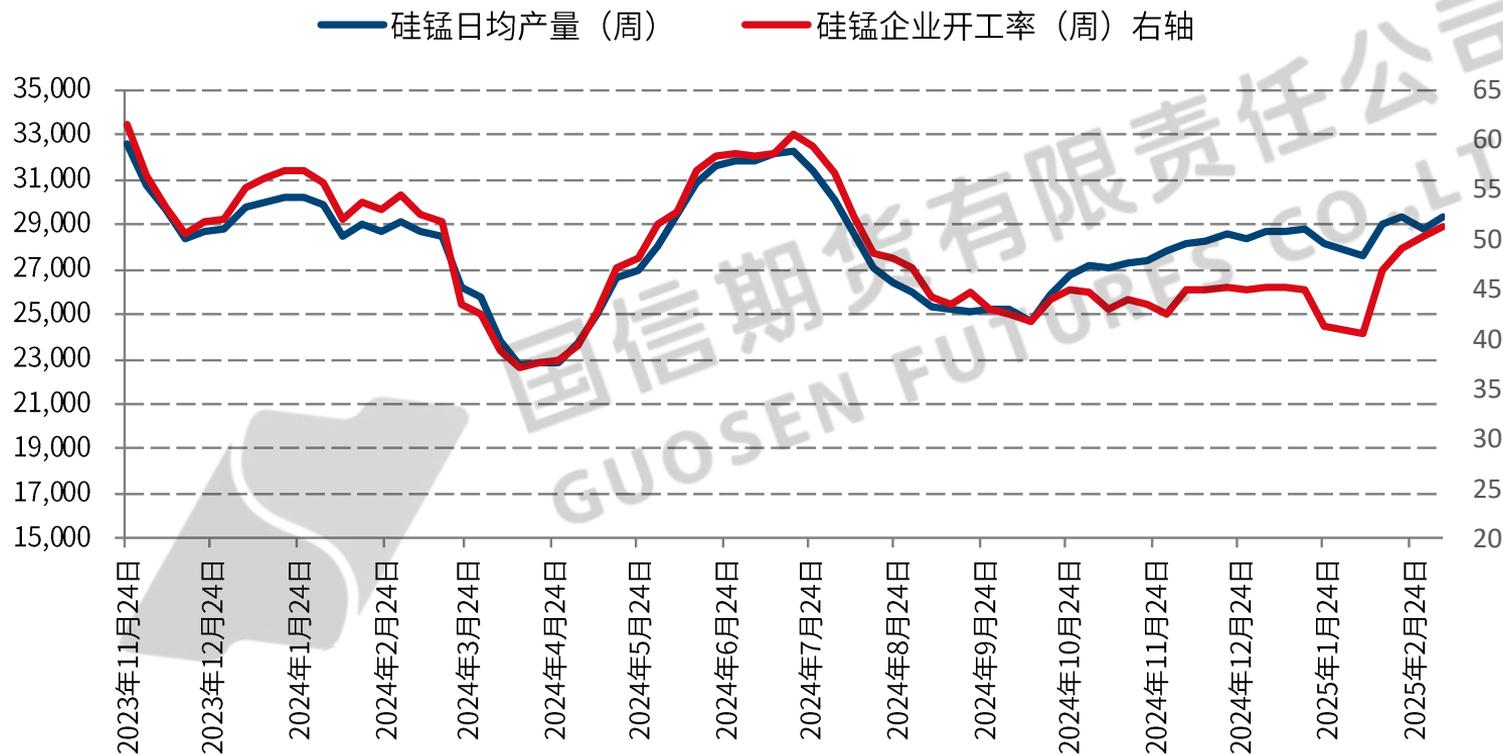


单位: 万吨

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

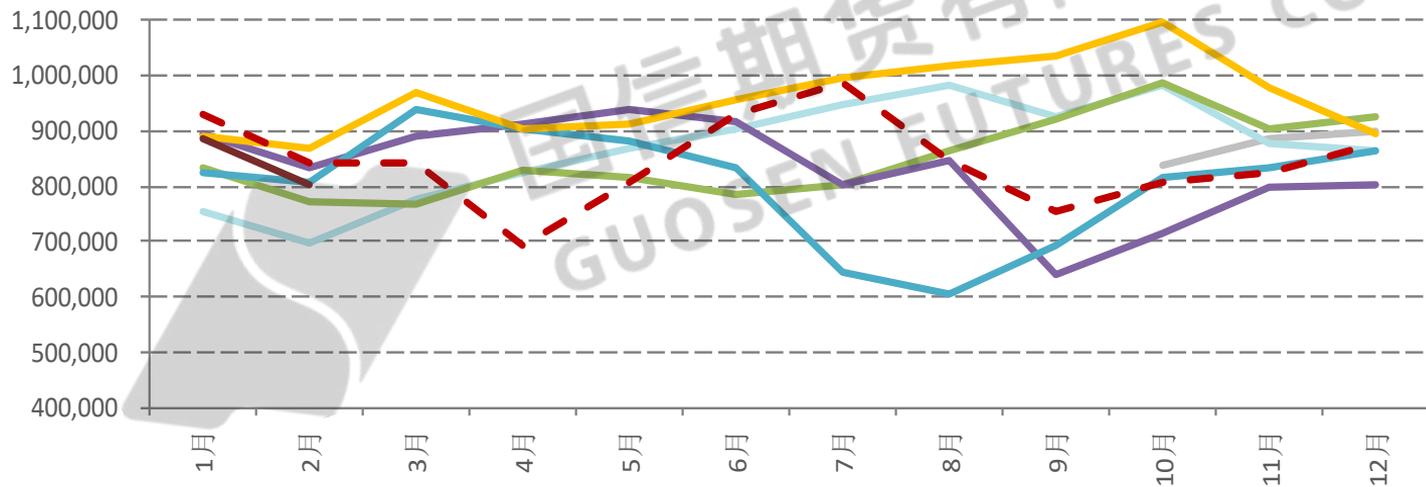


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项: 硅锰产量: 全国 (月)

年 ▾

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



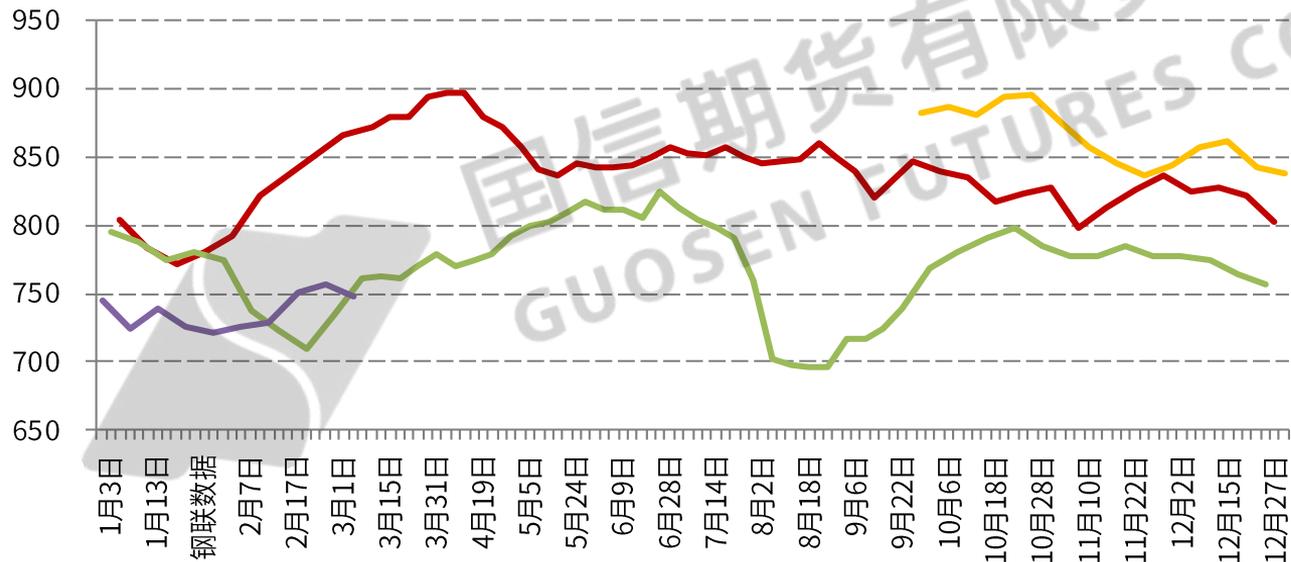
单位: 吨 ▾

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 ▾

Part3

第三部分

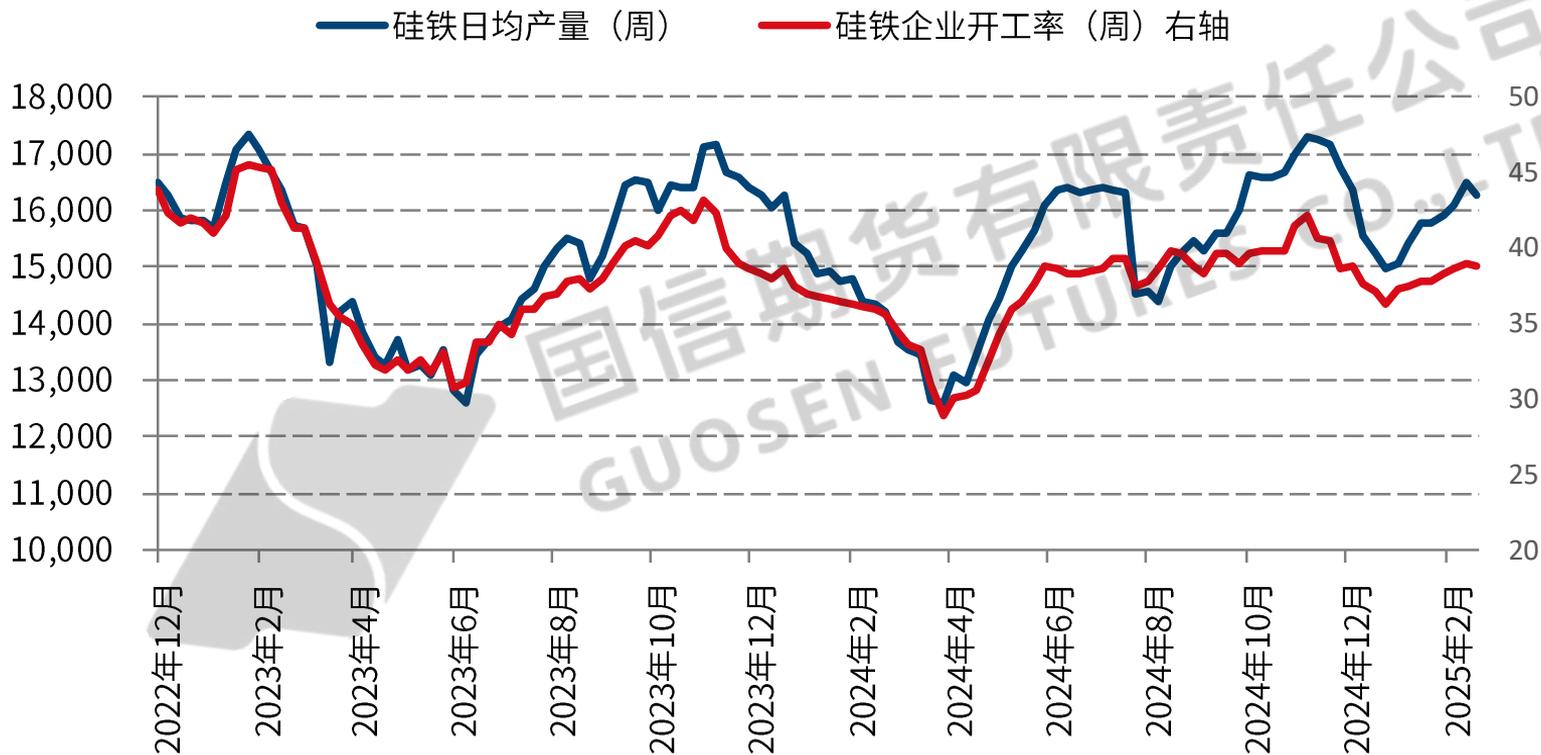
硅铁产业链概况

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

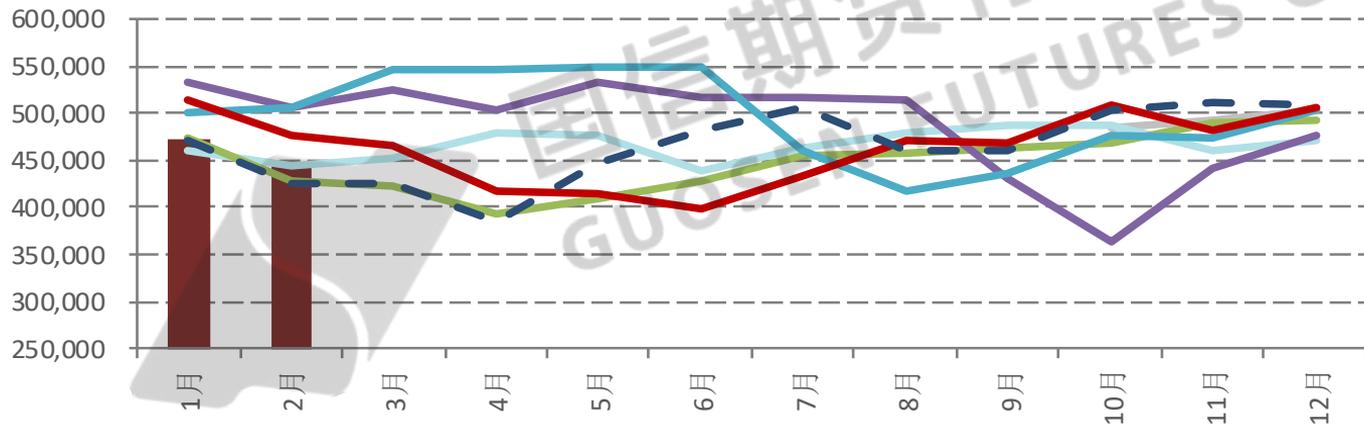


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▾

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



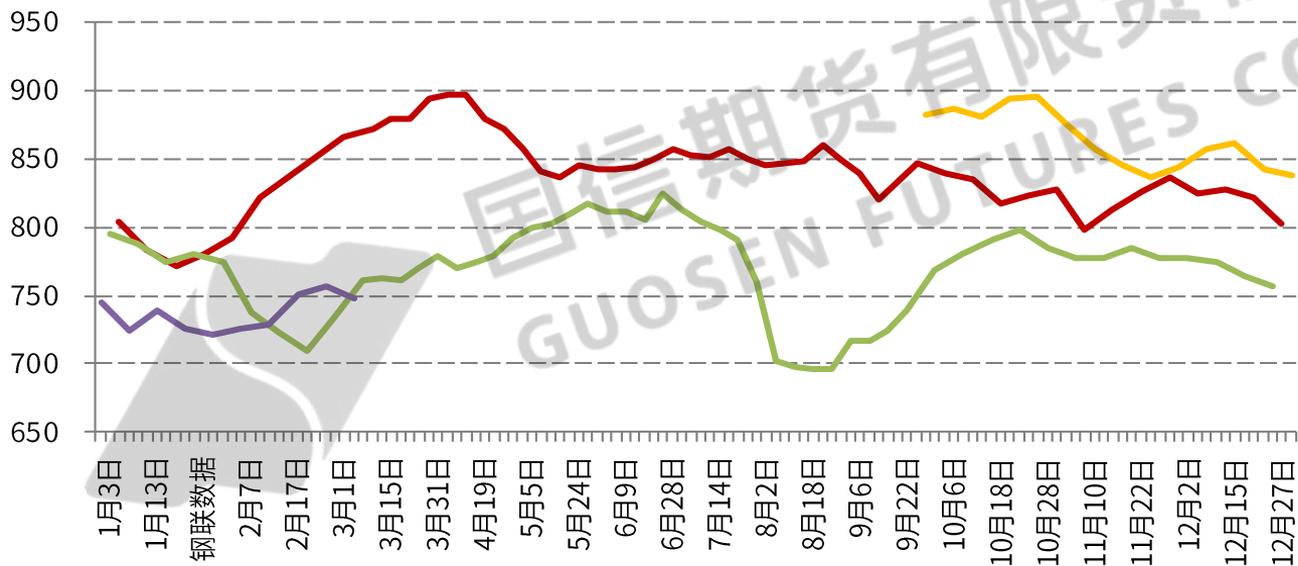
单位: 吨 ▾

硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量

求和项:四大品种产量合计

年 ▾

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025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：上周锰硅期货主力冲高回落，基差为正。全球锰矿第一大供应商，康密劳工会开始无限期罢工，根据媒体“Le Confidential”的报道，工会的主要诉求之一是为所有职业类别全面加薪10万中非法郎，公司方面认为这一要求“不切实际”。根据我们对康密劳锰矿成本的测算对于当前锰矿价格来说，康密劳不太可能接受这一要求。锰矿供需持续紧张，目前价格很难吸引新增锰矿，虽然预期3月锰矿到港或有增加，但康密劳罢工影响或超出市场预期，锰硅轻仓做多为主。

硅铁：上周硅铁期货小幅下跌，基差为正。动力煤现货上周有企稳态势，但淡季弱势难改，硅铁目前生产利润尚可，成本有下移空间。据Mysteel调查统计，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38.82%，较上期降0.14%；日均产量16280吨，较上期降200吨。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。