



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

否极泰来 等待新周期开启

----国信期货铁合金周报

2025年6月8日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。

习近平表示，中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。**双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。**

特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议。**美方愿同中方共同努力落实协议。**

国务院总理李强6月6日上午应约同加拿大总理卡尼通电话。卡尼表示，**加方愿重启加中关系**，期待同中方恢复高层交往和外交、经贸等领域对话机制。

6月6日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式**开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）**。这也是**央行首次对买断式逆回购业务的操作量、操作期限进行预告**。

商务部等五部门组织开展2025年新能源汽车下乡活动，与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。

行情回顾 · 锰硅期货走势

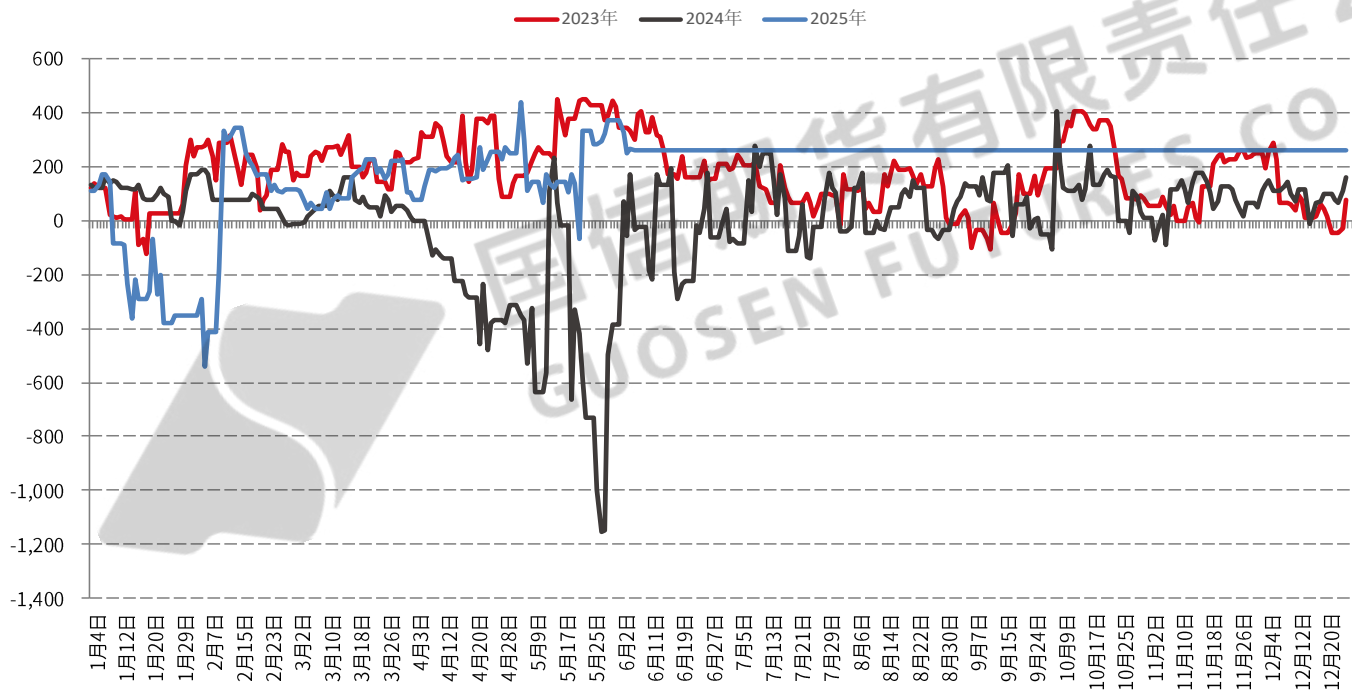


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,538	5,520
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	0.14%	0.33%
价格	5,450	5,450	5,500	5,500	5,470	30天涨跌幅	-0.40%	0.40%
一周涨跌幅	-0.91%	-0.55%	0.00%	1.85%	-0.55%	年同比	-35.81%	-35.20%
30天涨跌幅	-3.54%	-2.68%	-2.65%	-0.90%	-3.19%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-33.54%	-32.72%	-32.93%	-33.33%	-33.29%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	262	212	262	112	52	现货报价	41	33
一周前基差	5,850	5,800	5,850	5,600	5,640	现货一周涨跌	-1.20%	-0.90%
30天前基差	6,000	5,900	5,950	5,700	5,770	现货月涨跌	5.13%	0.61%
一年前基差	8,550	8,400	8,500	8,400	8,320	现货年涨跌	-29.31%	-13.16%

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）

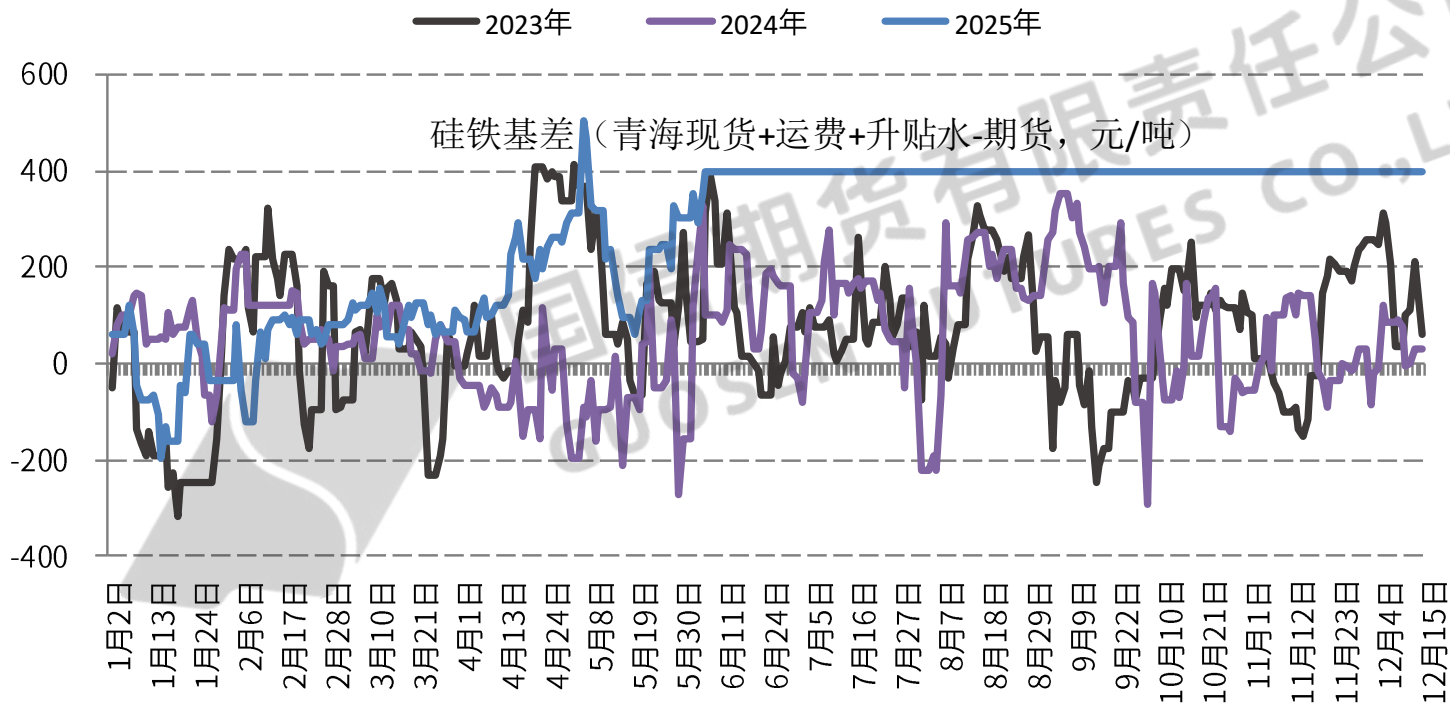


行情回顾 · 硅铁期货走势

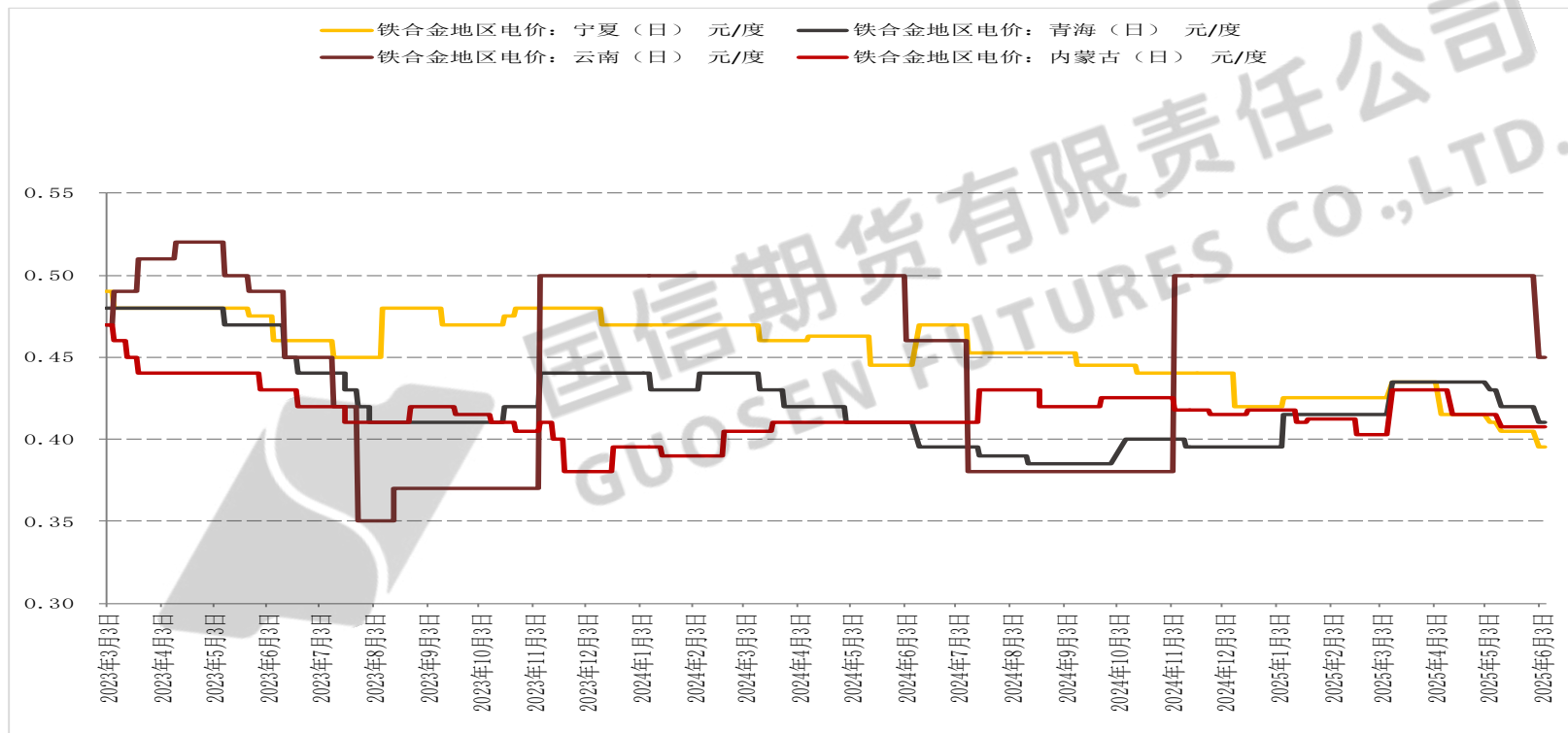
硅铁主力 (033690) <日线>



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化

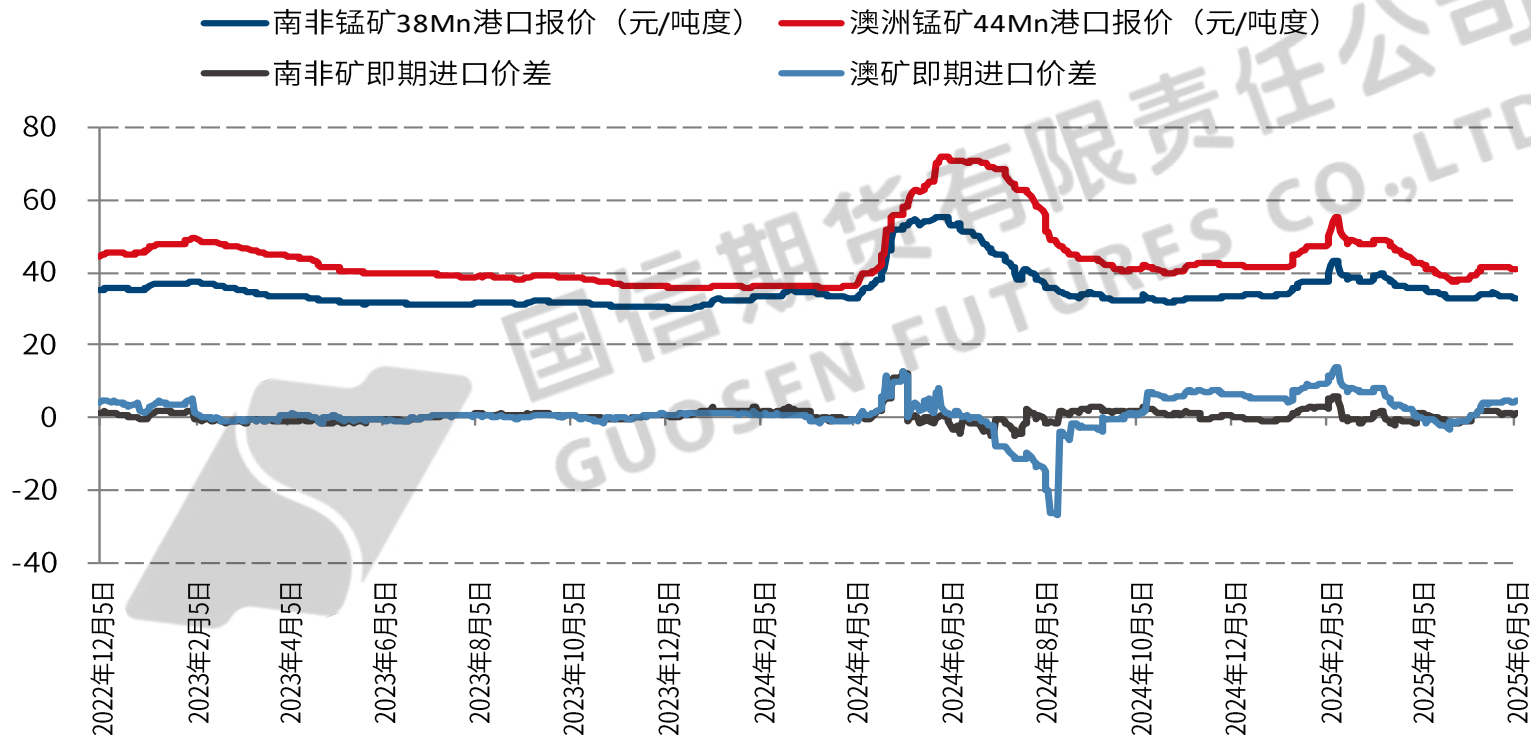


Part2

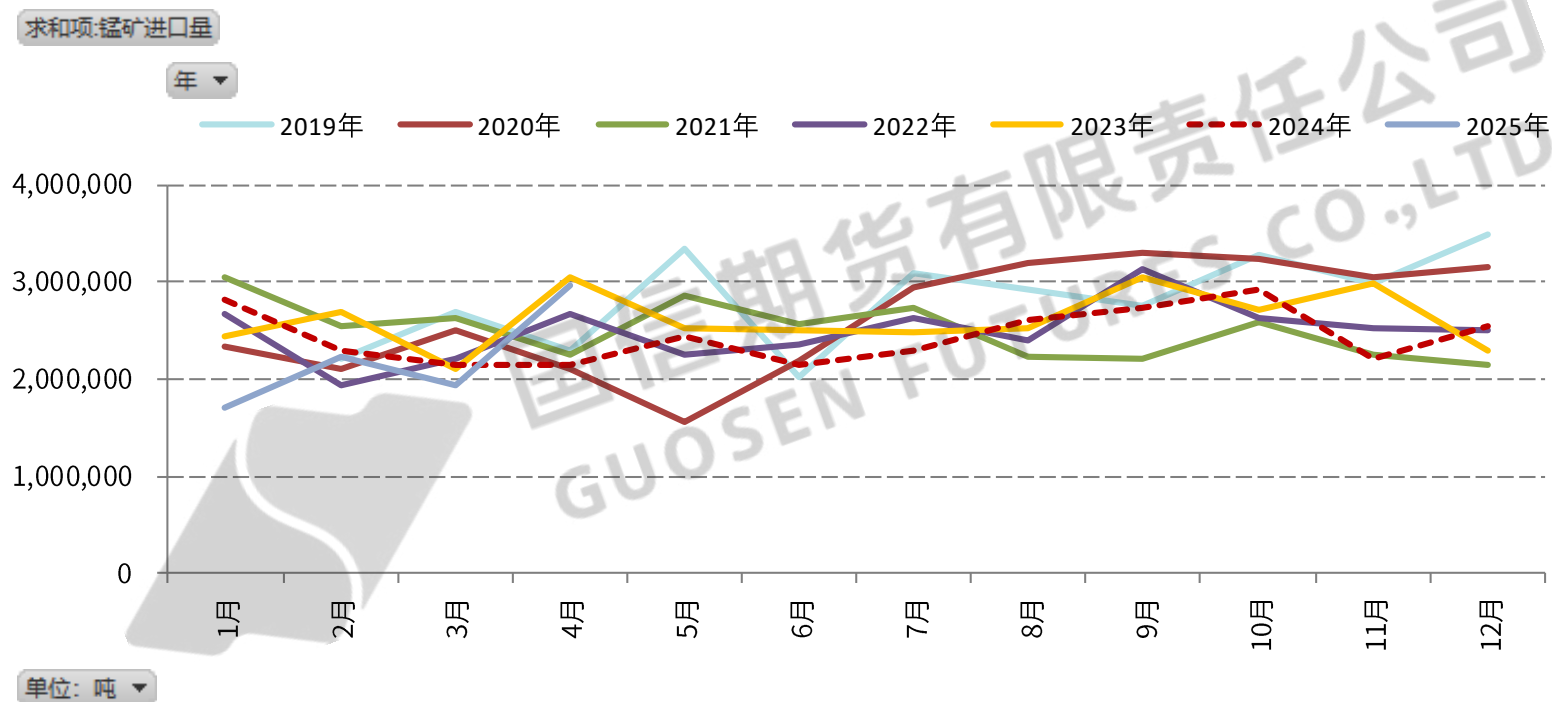
第二部分

锰硅产业链概况

锰硅产业链概况 · 锰矿价格



锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

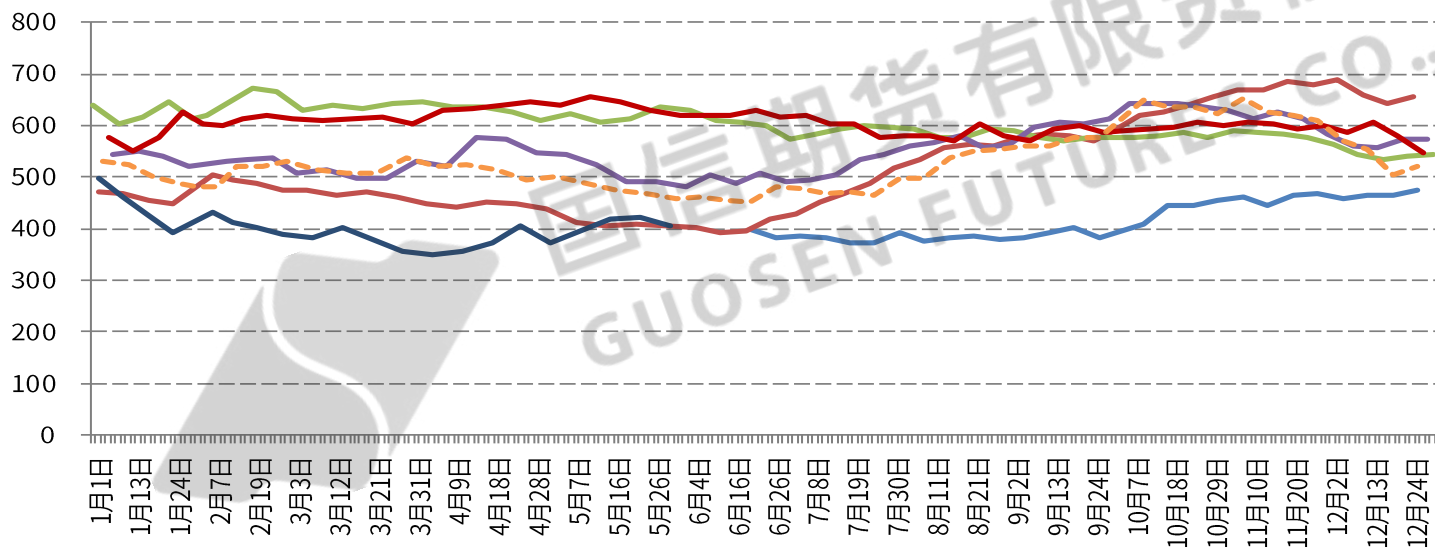


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

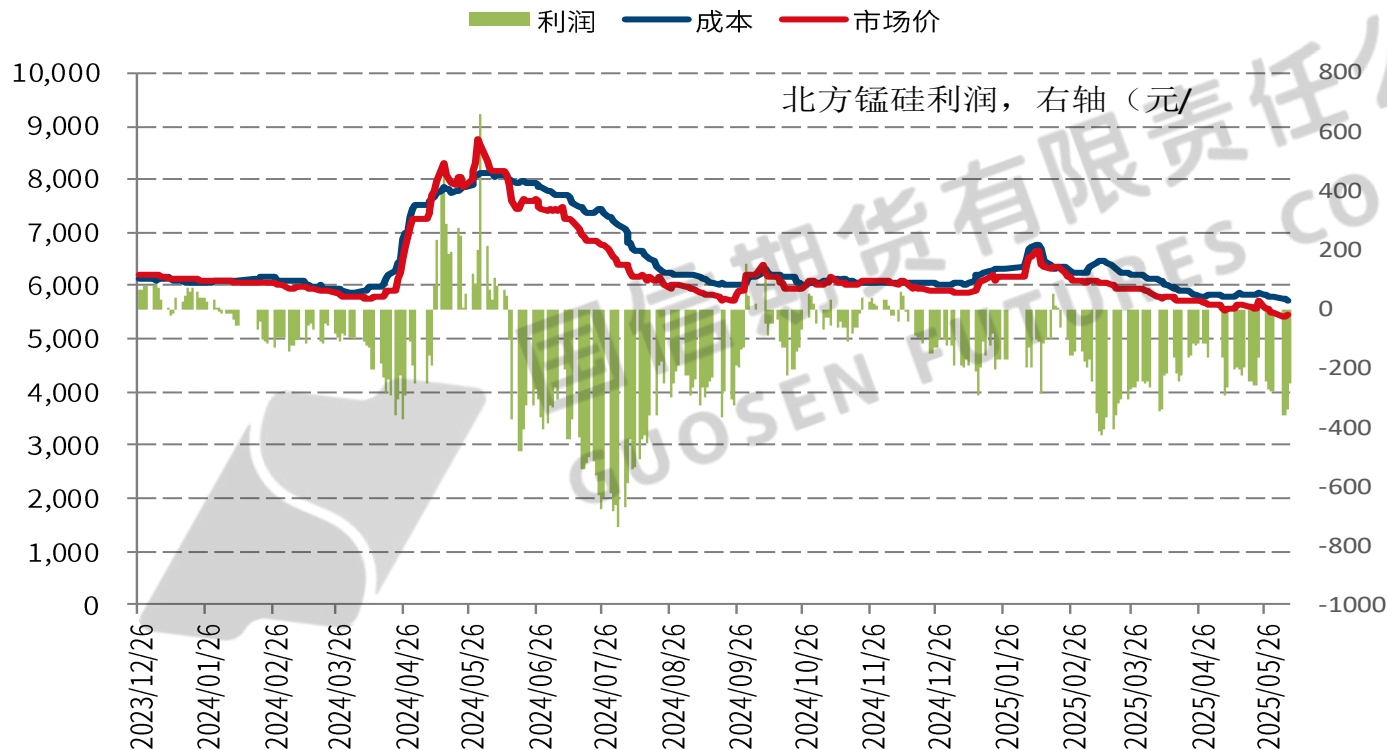
年 ▾

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

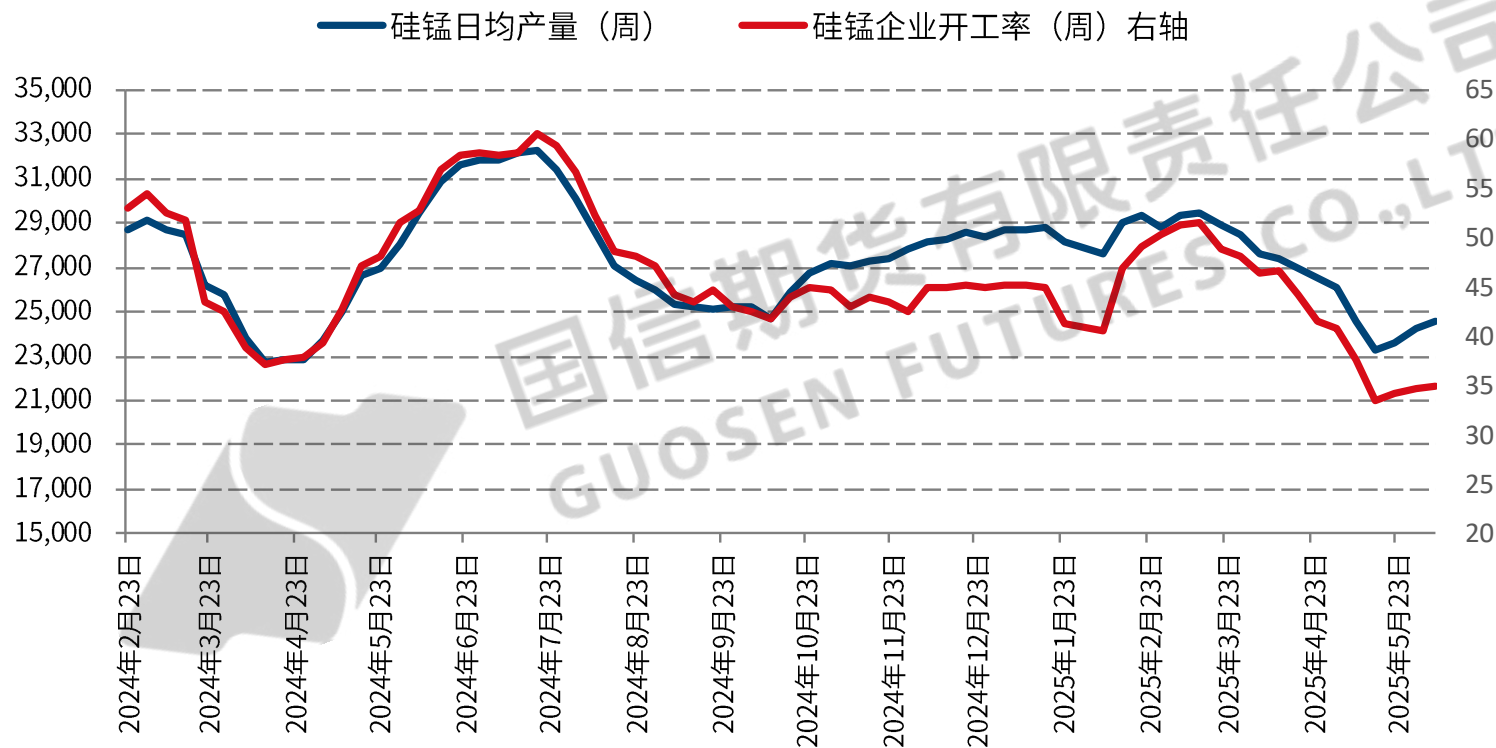


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

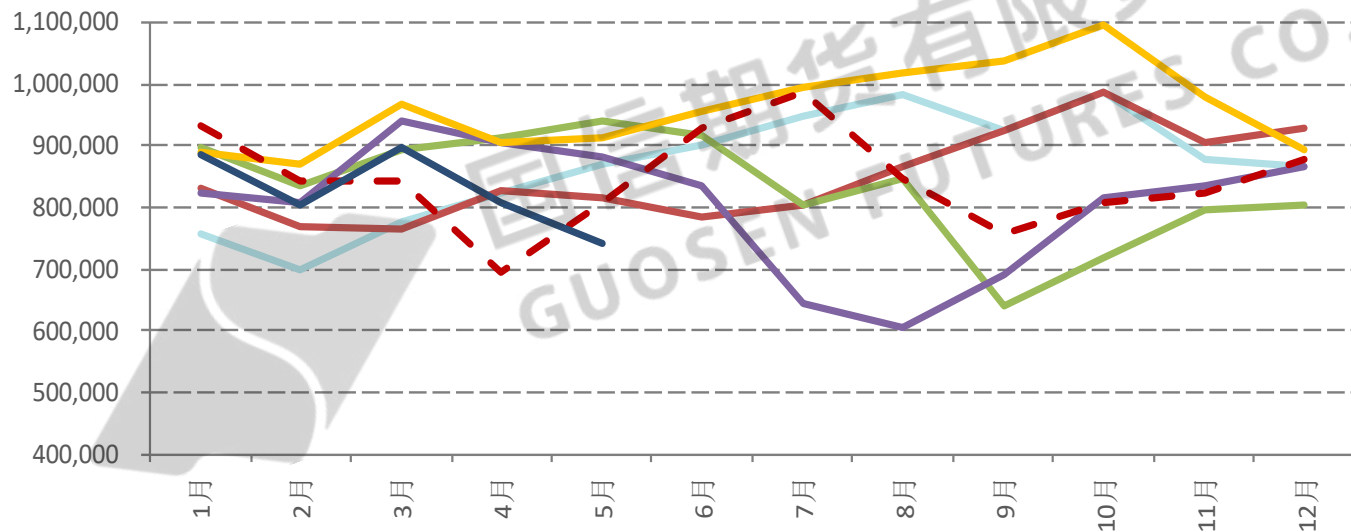


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项: 硅锰产量: 全国 (月)

年 ▼

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



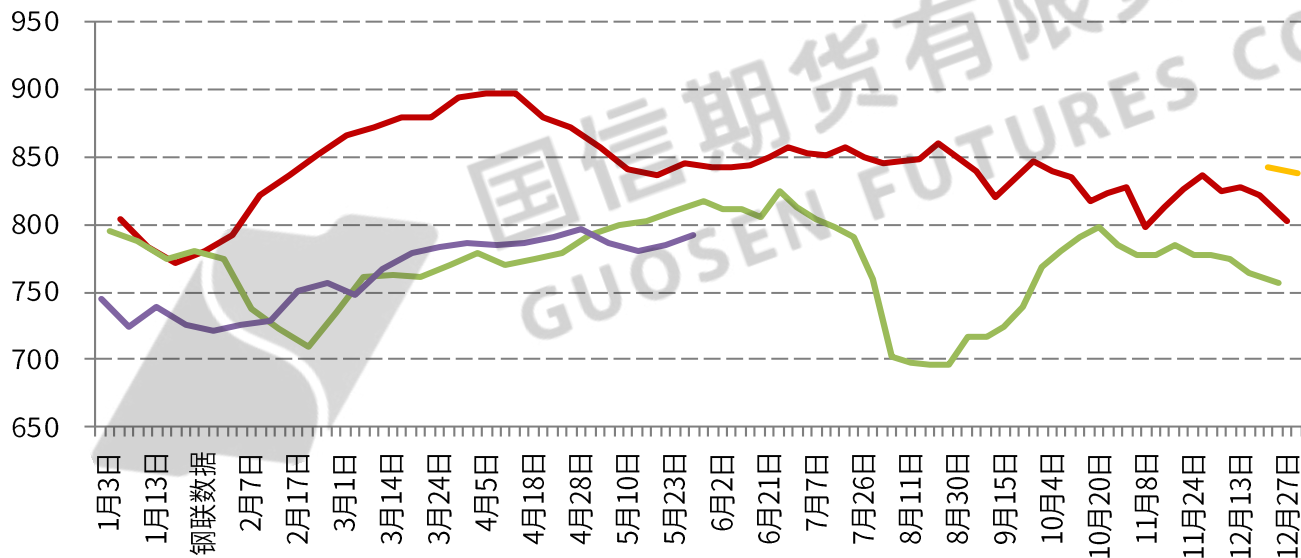
单位: 吨 ▼

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



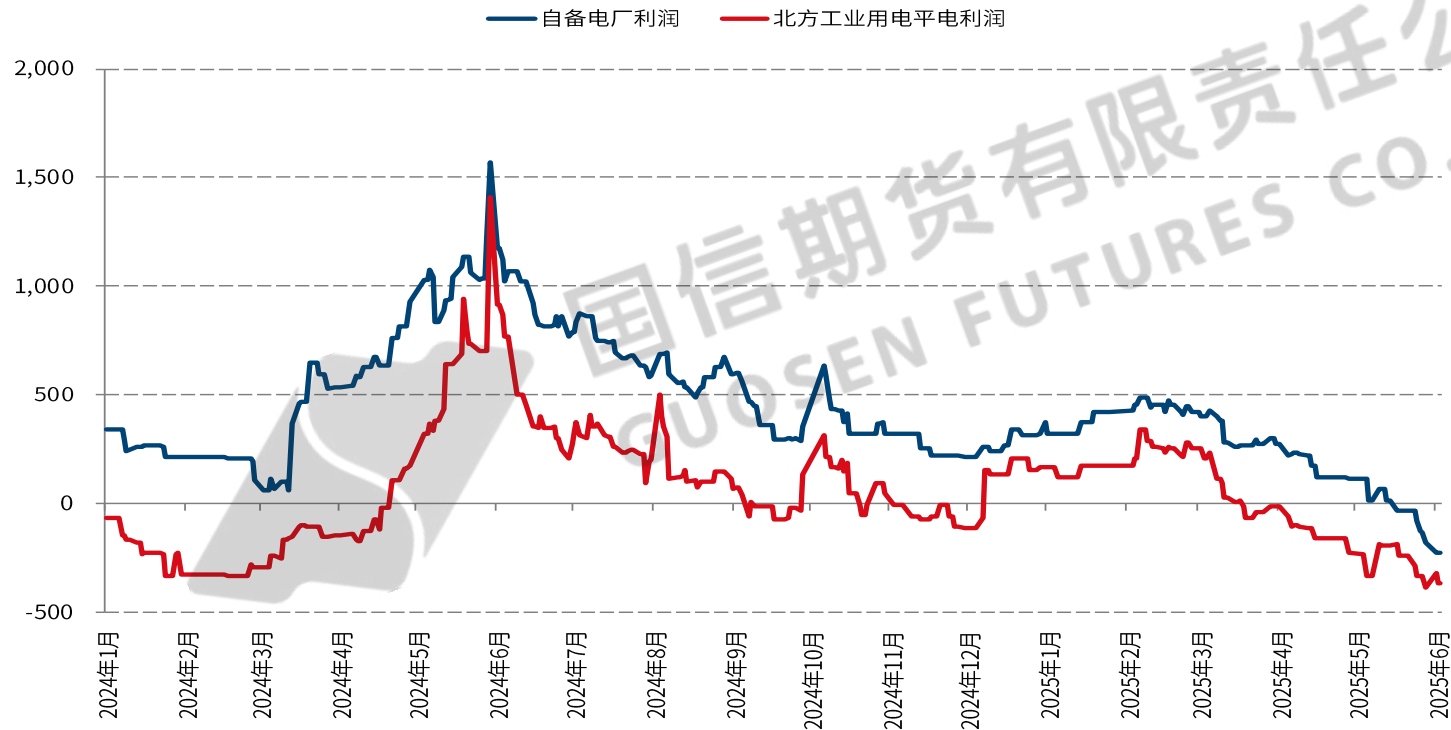
单位: 万吨 ▾

Part3

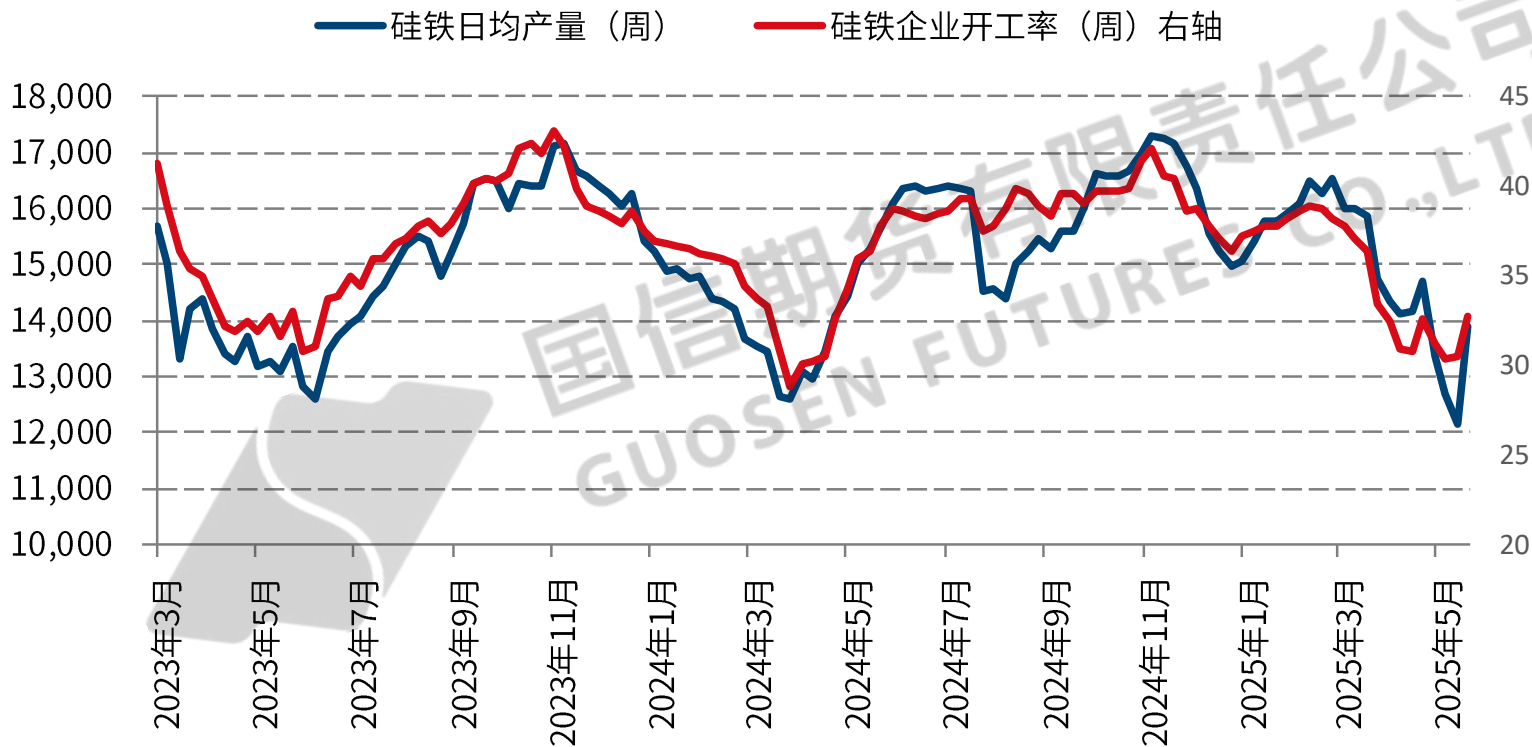
第三部分

硅铁产业链概况

硅铁产业链概况 · 硅铁利润估算



硅铁产业链概况 · 硅铁产量

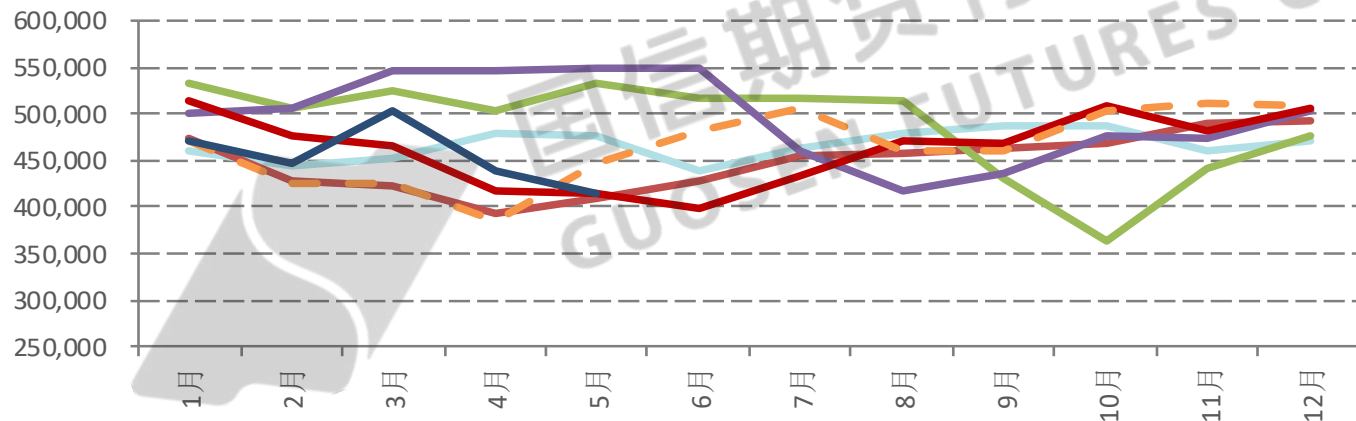


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▼

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



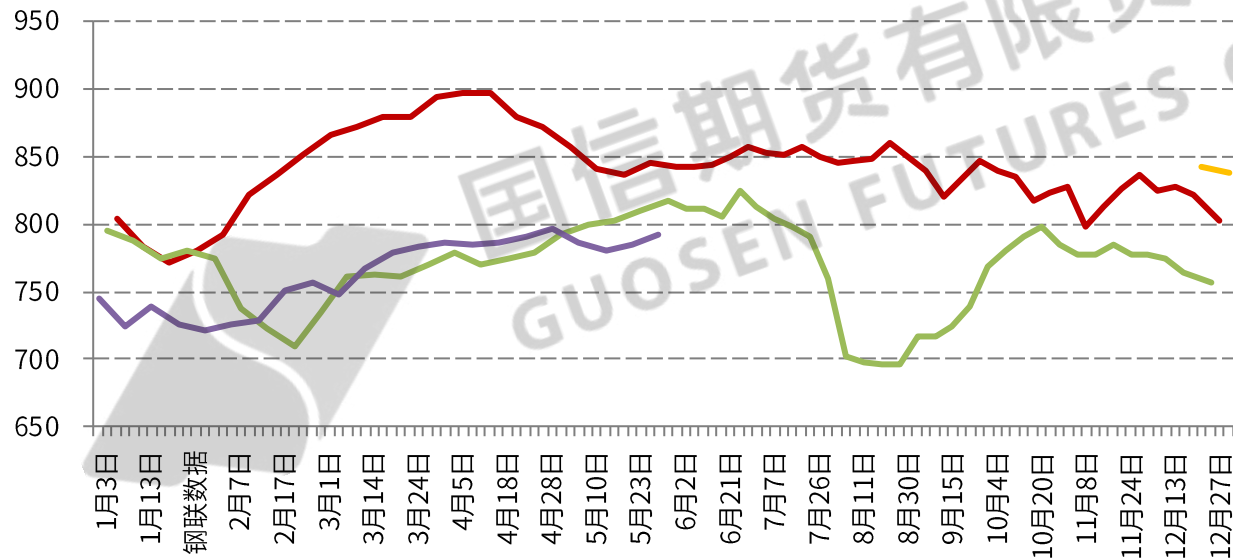
单位: 吨 ▼

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：上周锰硅期货小幅回升，现货先跌后涨，基差略有缩小但仍处高位。目前锰硅价格处于低位，生产商利润不佳。锰硅产量低位略有回升。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35.03%，较上周增0.26%；日均产量24555吨，增280吨。预估锰矿6月到港不低但7月会大幅减少，等待新周期开启，建议轻仓做多为主。

硅铁：上周硅铁期货大幅下跌，现货下跌，基差扩大。硅铁供给端处于低位，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32.78%，较上期增2.33%；日均产量13900吨，较上期增1760吨。硅铁产量低位，供需出现缺口，大厂保价意图明显，止跌不远，建议轻仓做多为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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。