



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

成本附近震荡 铁合金仍有修复空间

----国信期货铁合金周报

2025年7月6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.

四川省政府办公厅近日印发《关于发展壮大新兴产业加快培育未来产业的实施方案（2025—2027年）》，明确了四川发展新兴产业、培育未来产业的总体目标、重点突破方向和重点任务。

7月1日唐山市场发布关于“唐山7月4日-15日的减排限产措施的消息”，Mysteel针对唐山全流程钢企进行了跟踪调研：厂家表示接到通知，受空气质量影响，基本在延续6月下旬的管控，现烧结限产30%，部分高炉未满产状态，整体对产量影响有限。

美国总统特朗普3日表示，他计划最早于周五(4日)向贸易伙伴发送信函，告知后者将面临的关税税率。“我们可能会从明天开始向各个国家发出一些信函，大概每天10封，说明他们愿意支付多少钱与美国做生意。”特朗普表示。他还称，相比继续谈判，发送信函“容易得多”，暗示更倾向于单方面设定关税税率。

7月4日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。水利部相关负责人介绍，十多年来，我国江河保护治理取得历史性成就。近日出台的《关于全面推进江河保护治理的意见》，将以更大力度推进江河保护治理。

中央气象台7月4日06时继续发布高温黄色预警：

预计华北南部、黄淮、江淮、江汉、江南大部、四川东部、重庆、华南北部以及新疆南疆盆地和准噶尔盆地等地有35℃以上的高温天气，其中，新疆南疆盆地、陕西中南部、山西南部、河北南部、山东、河南、安徽、江苏、上海、湖北、湖南东部和北部、江西、浙江北部、福建南部和西北部、四川东部、重庆等地部分地区最高气温37~39℃，新疆吐鲁番、陕西关中、山东中部、河南东部、安徽北部、湖北西部、浙江西北部局地可达40℃以上。

7月4日，央行进行340亿元7天期逆回购操作，操作利率1.4%。因当日有5259亿元7天期逆回购到期，实现净回笼4919亿元。

行情回顾 · 锰硅期货走势

锰硅主力 (033790) <日线>

商品叠加

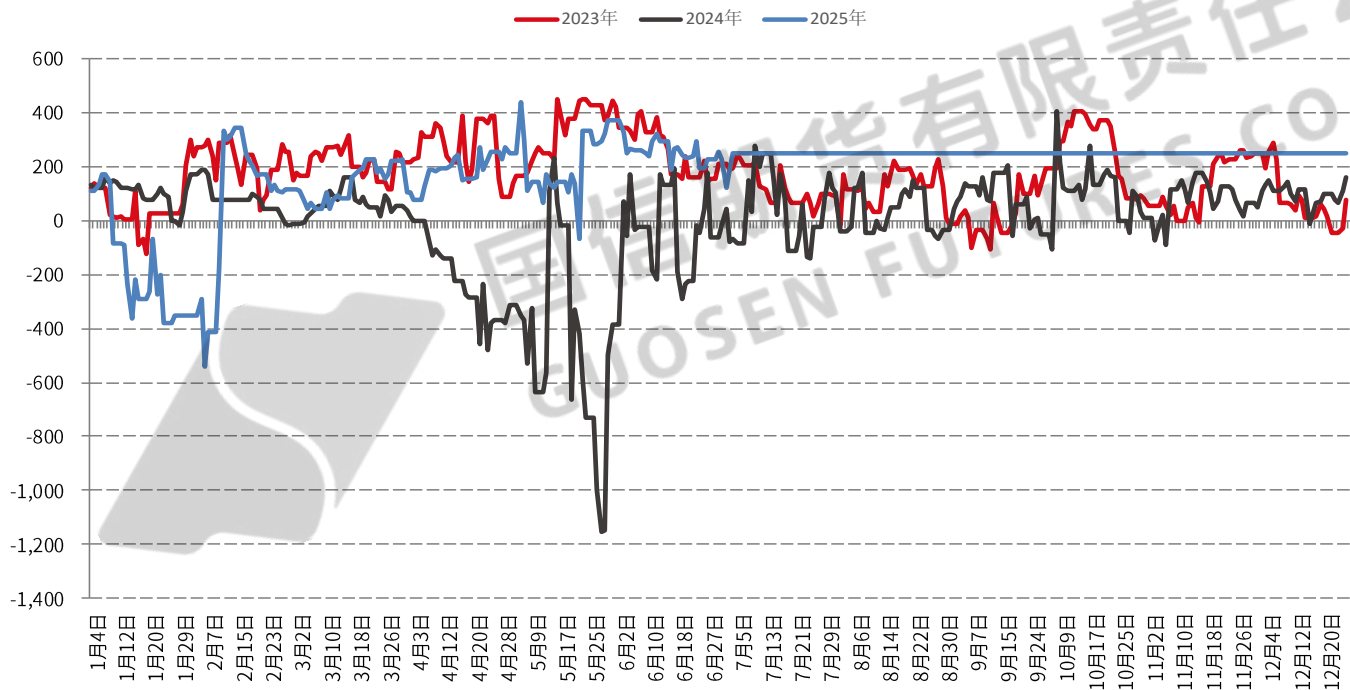


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,726	5,712
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	0.88%	0.71%
价格	5,550	5,520	5,570	5,600	5,640	30天涨跌幅	5.61%	5.97%
一周涨跌幅	0.00%	1.28%	1.27%	0.00%	0.53%	年同比	-23.96%	-23.70%
30天涨跌幅	2.78%	2.22%	2.20%	2.75%	4.44%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-25.00%	-24.90%	-25.23%	-24.83%	-21.67%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	174	94	144	24	34	现货报价	39	34
一周前基差	5,900	5,750	5,800	5,770	5,720	现货一周涨跌	1.30%	1.49%
30天前基差	5,750	5,700	5,750	5,600	5,520	现货月涨跌	-6.02%	2.10%
一年前基差	7,750	7,650	7,750	7,600	7,320	现货年涨跌	-13.33%	1.49%

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

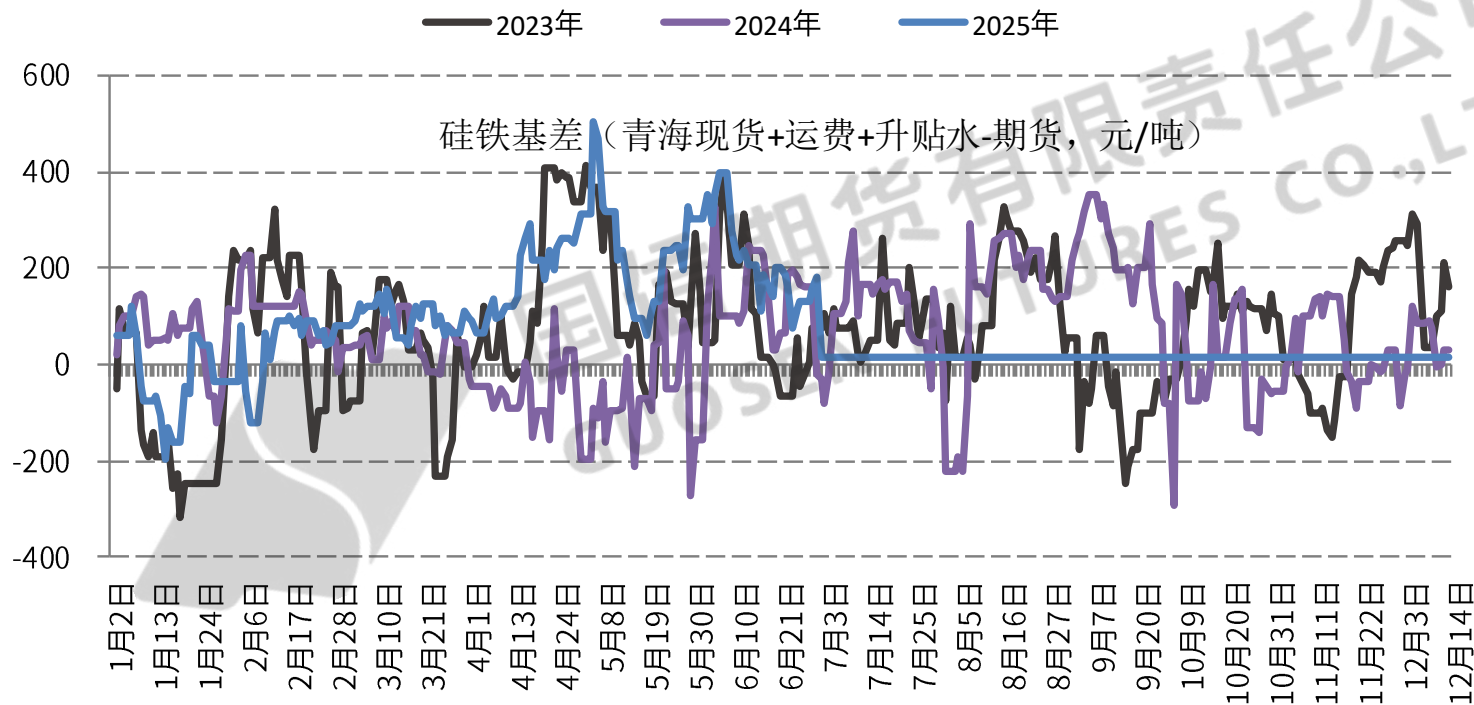
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



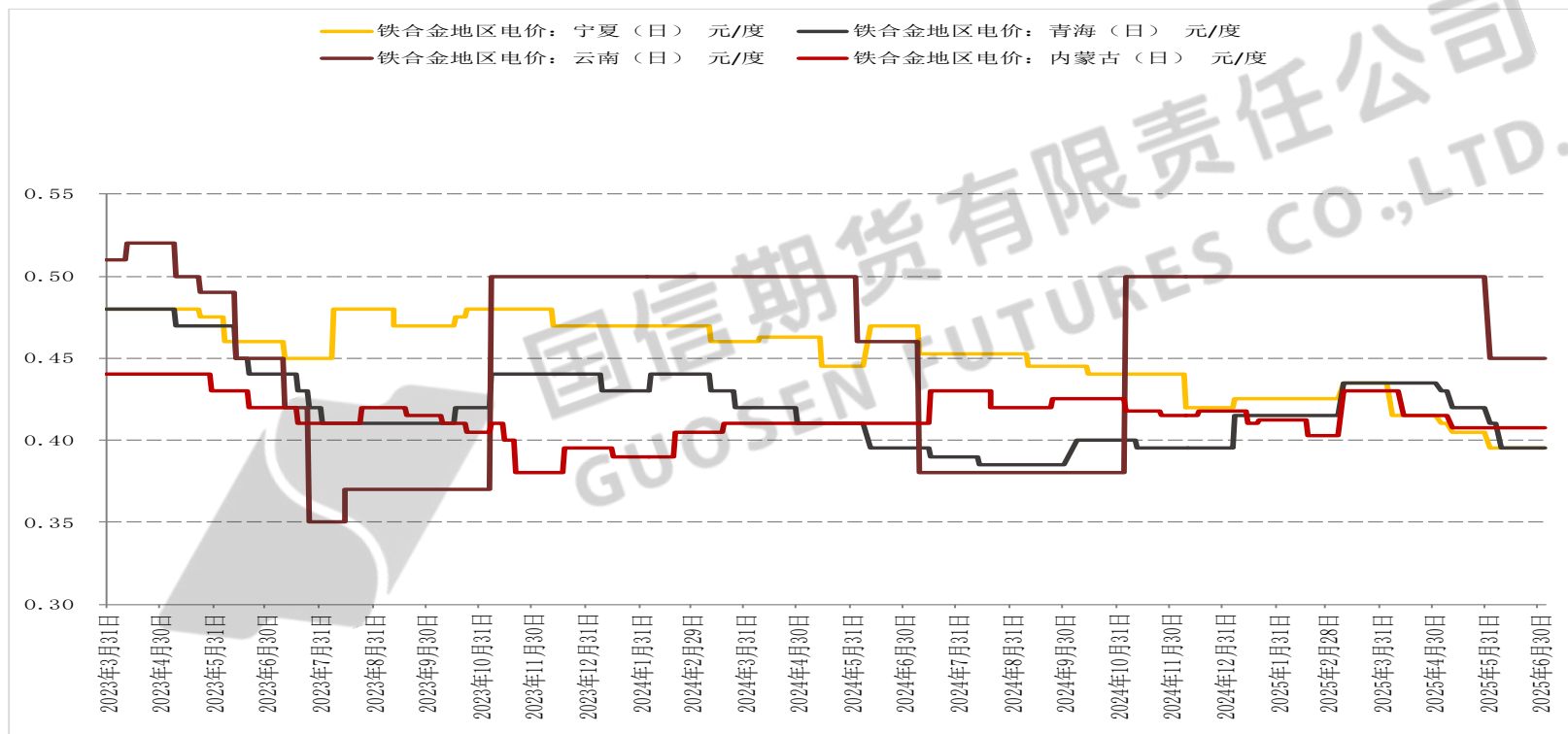
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化

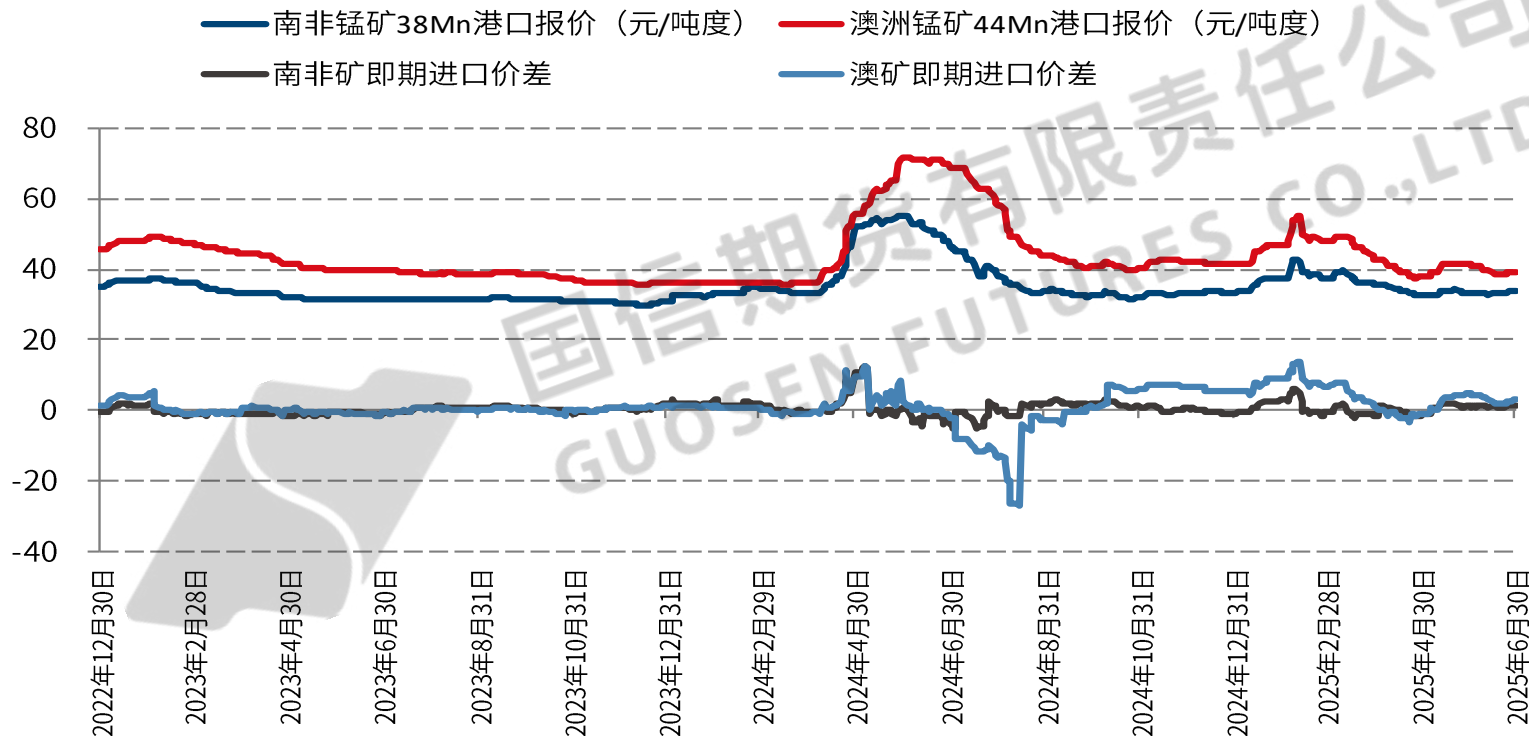


Part2

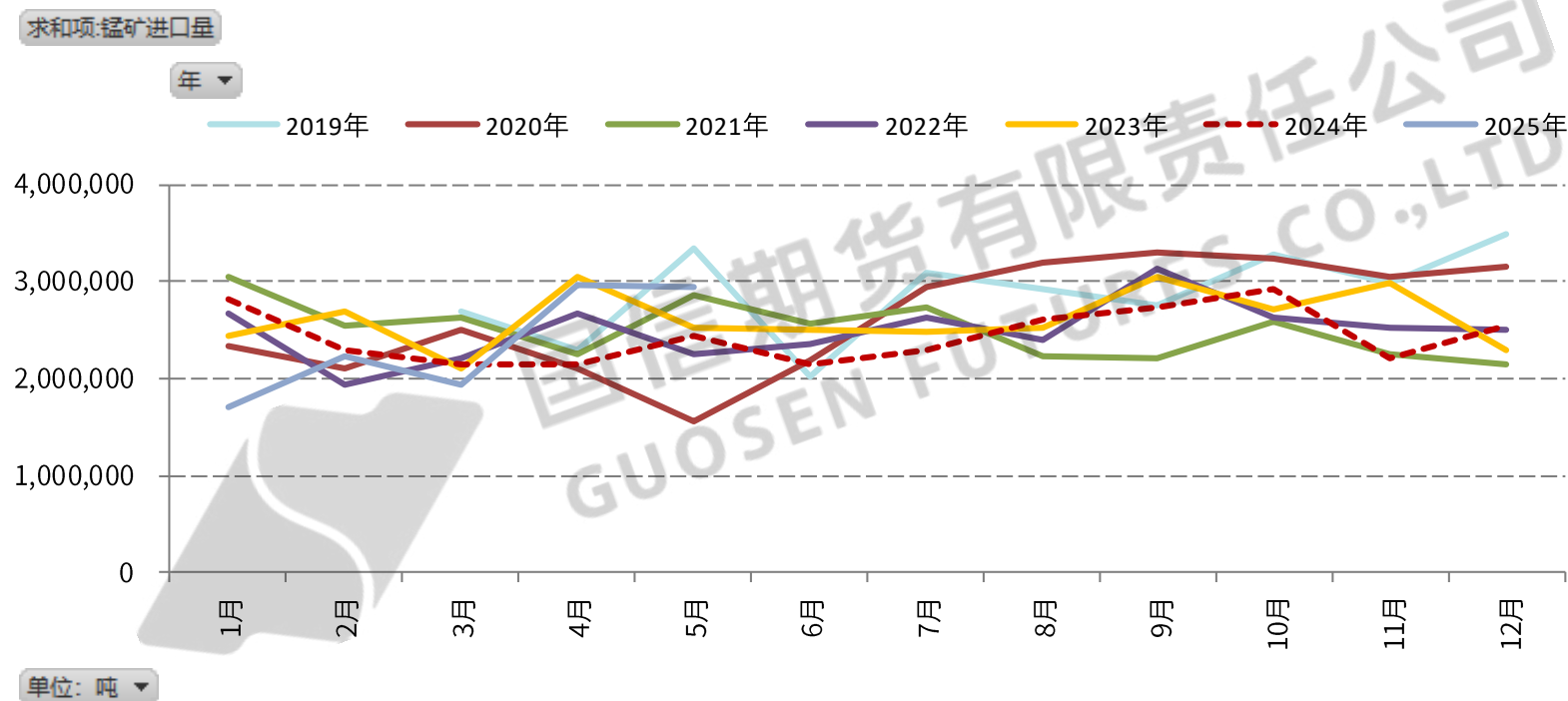
第二部分

锰硅产业链概况

锰硅产业链概况 · 锰矿价格



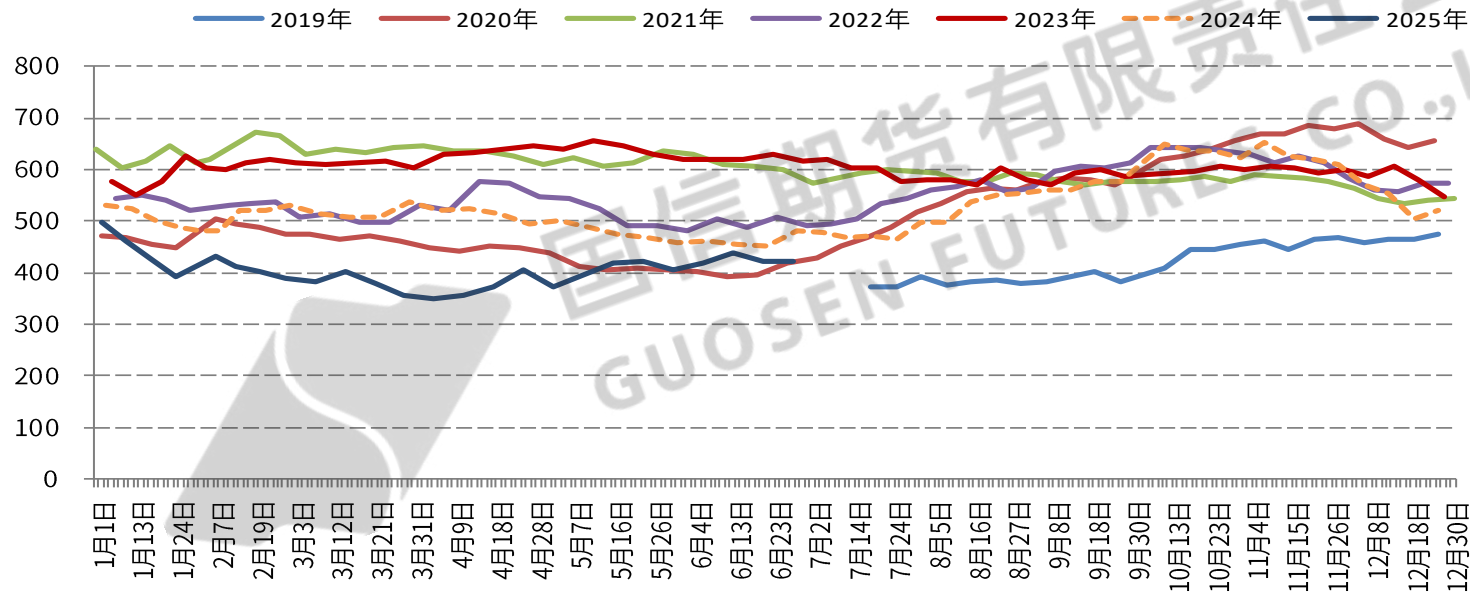
锰硅产业链概况 · 锰矿进口量



锰硅产业链概况 · 锰矿库存

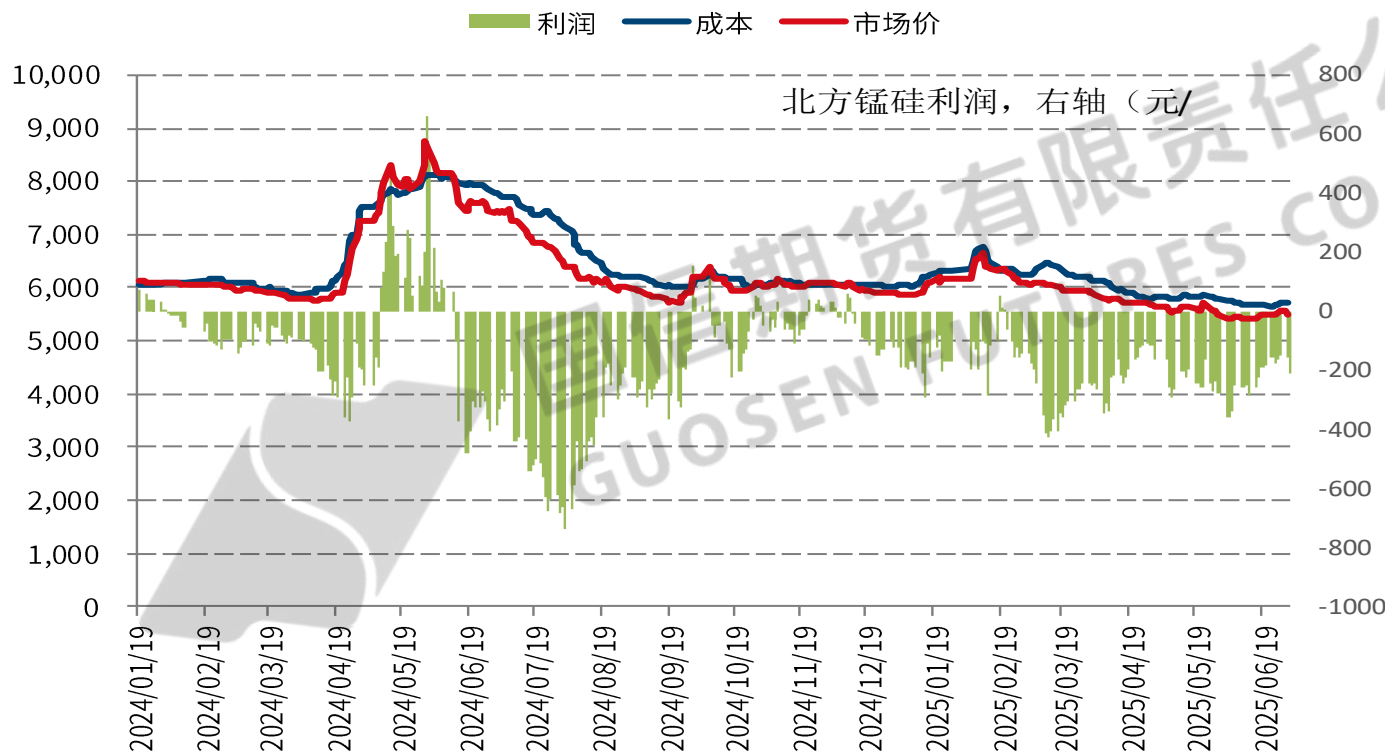
求和项:锰矿: 港口库存: 中国 (周)

年 ▾

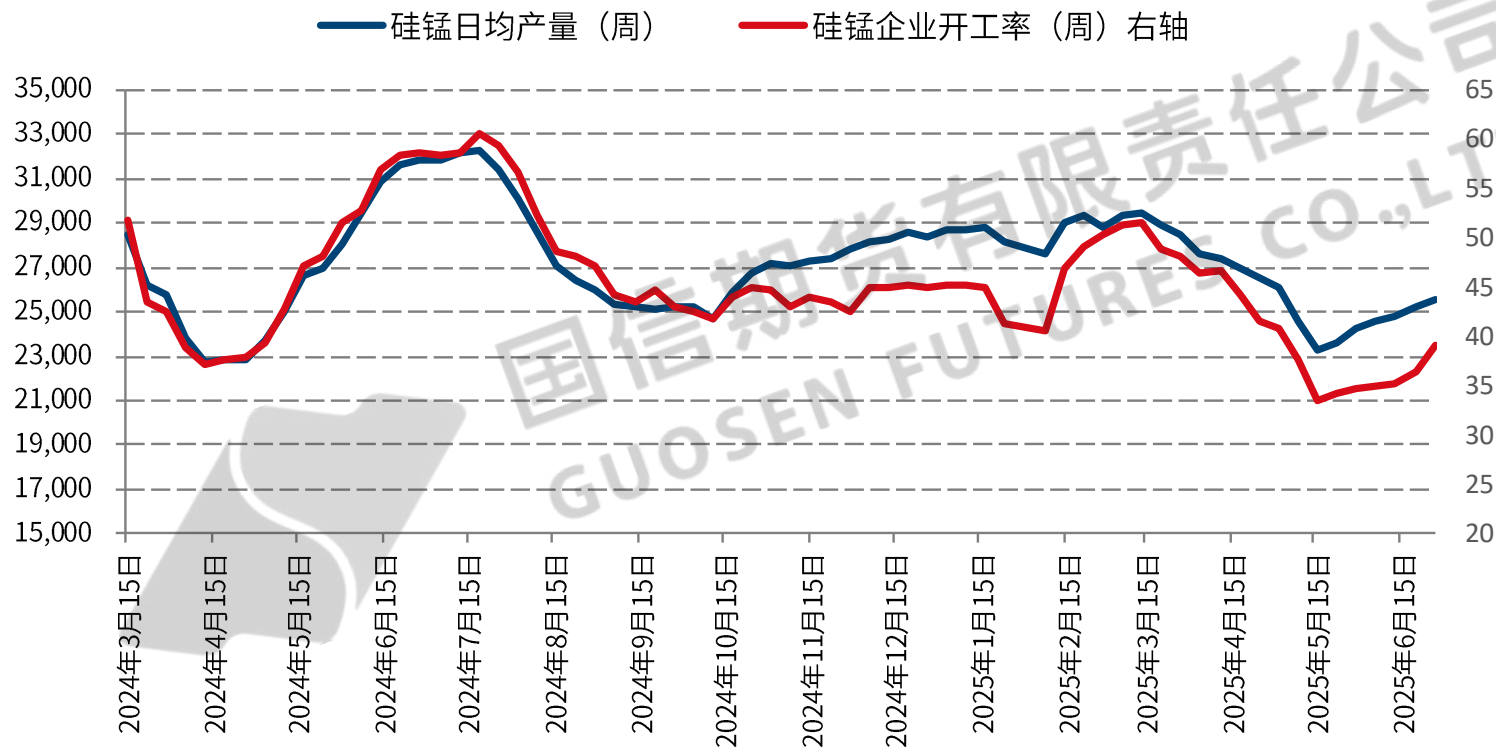


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

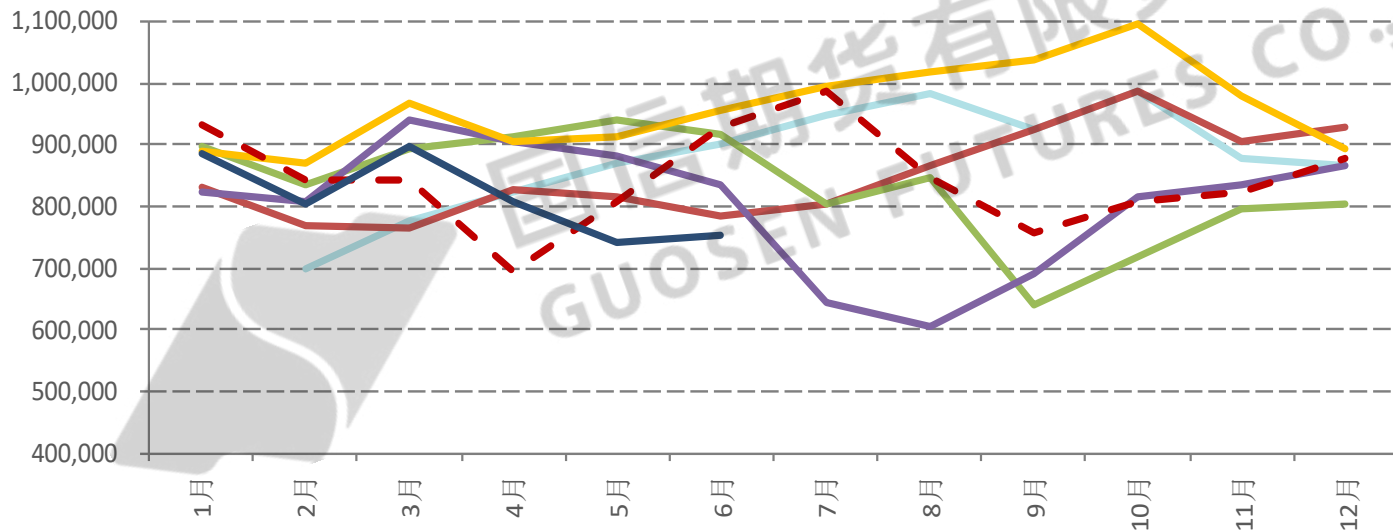


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



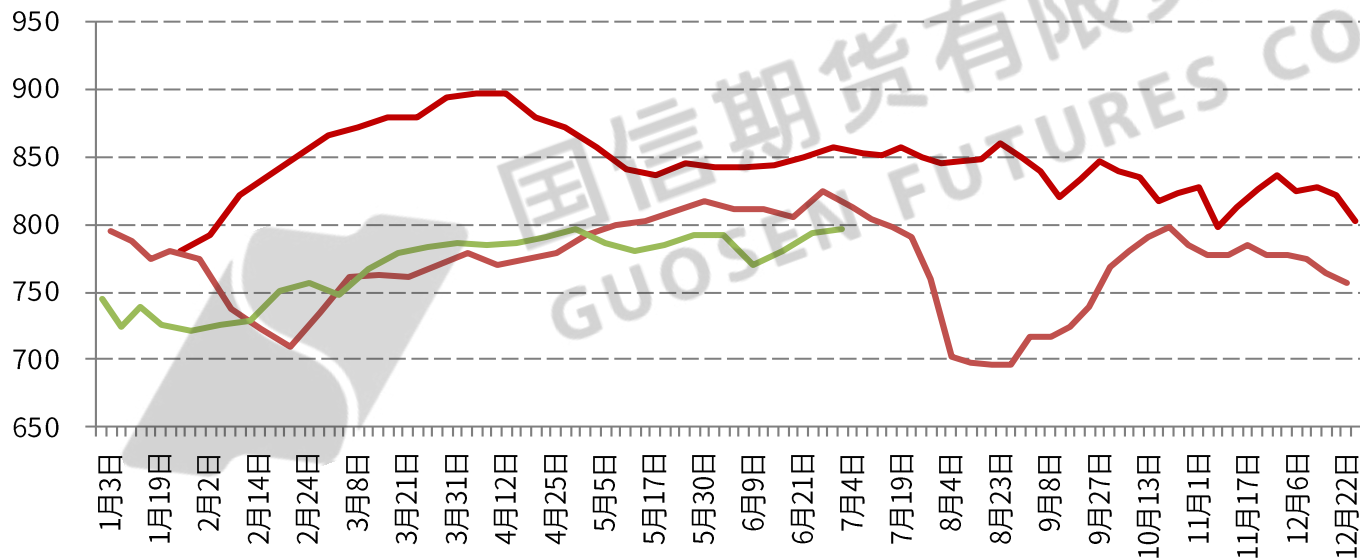
单位: 吨 ▼

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 ▼

— 2023年 — 2024年 — 2025年



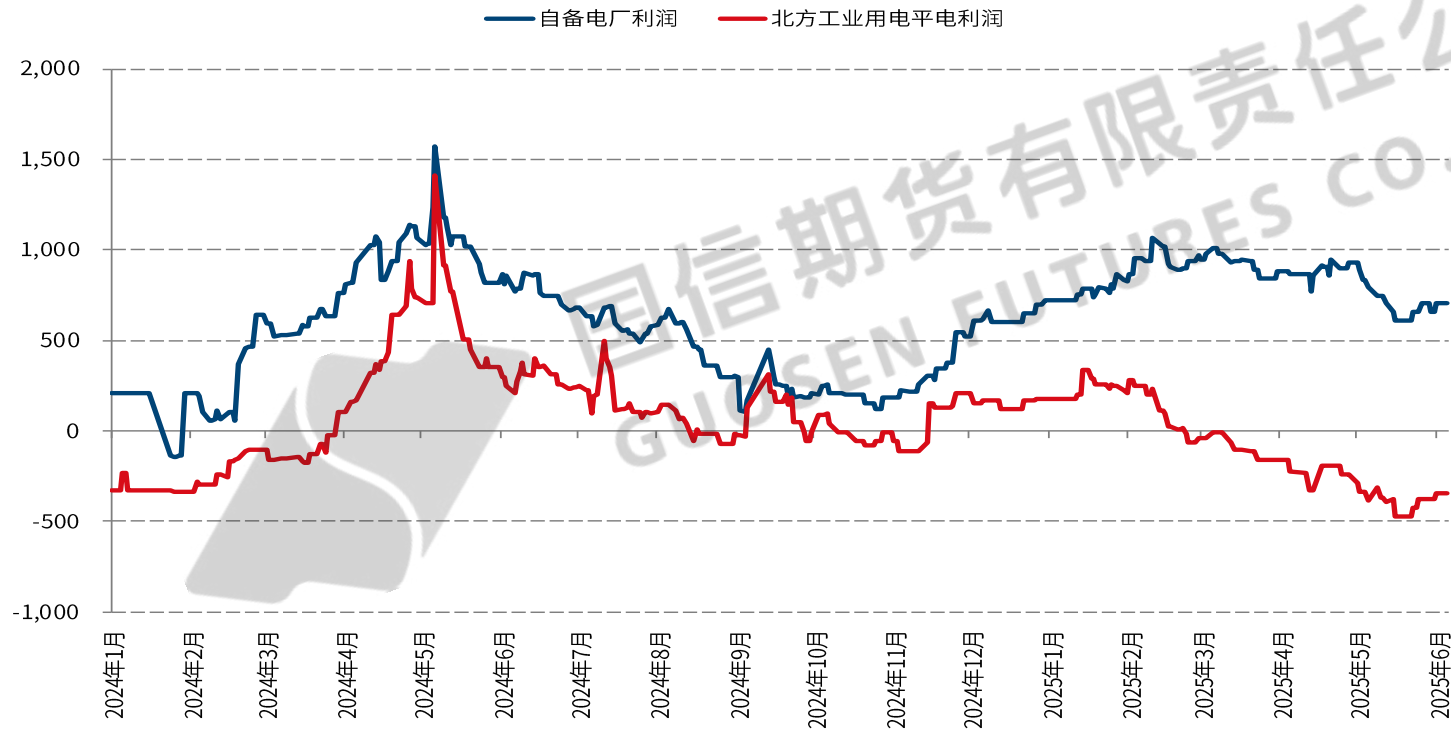
单位: 万吨 ▼

Part3

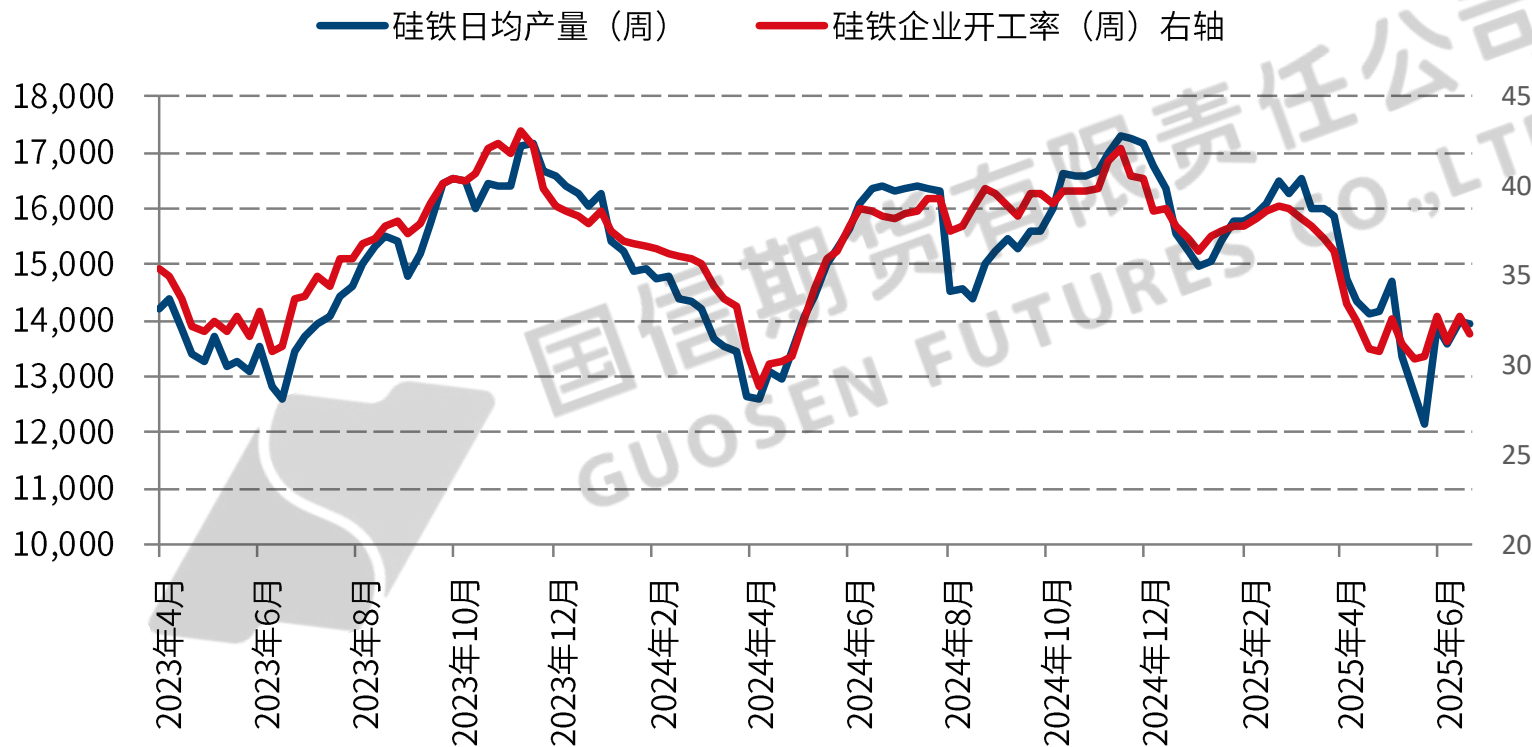
第三部分

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

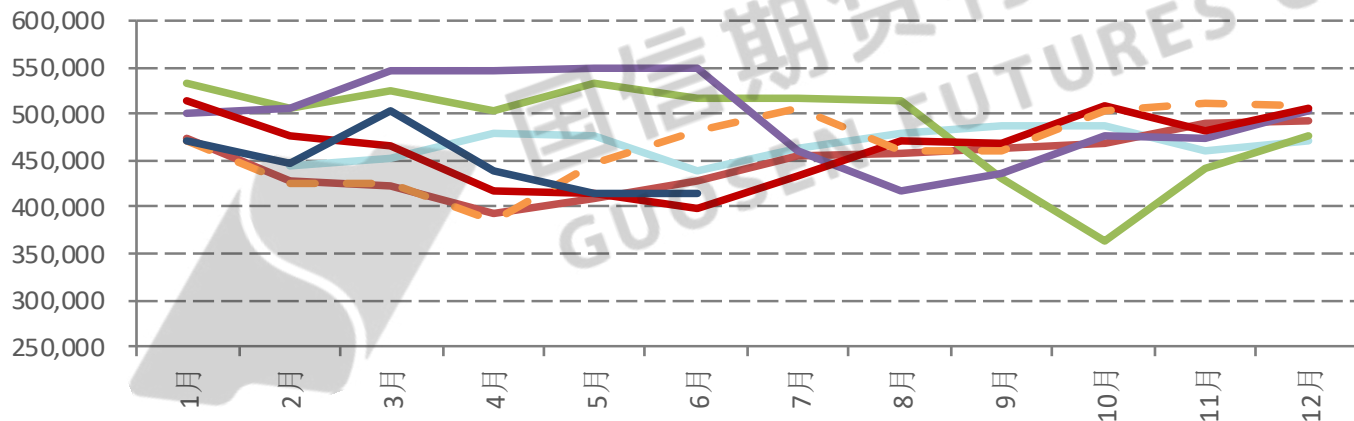


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



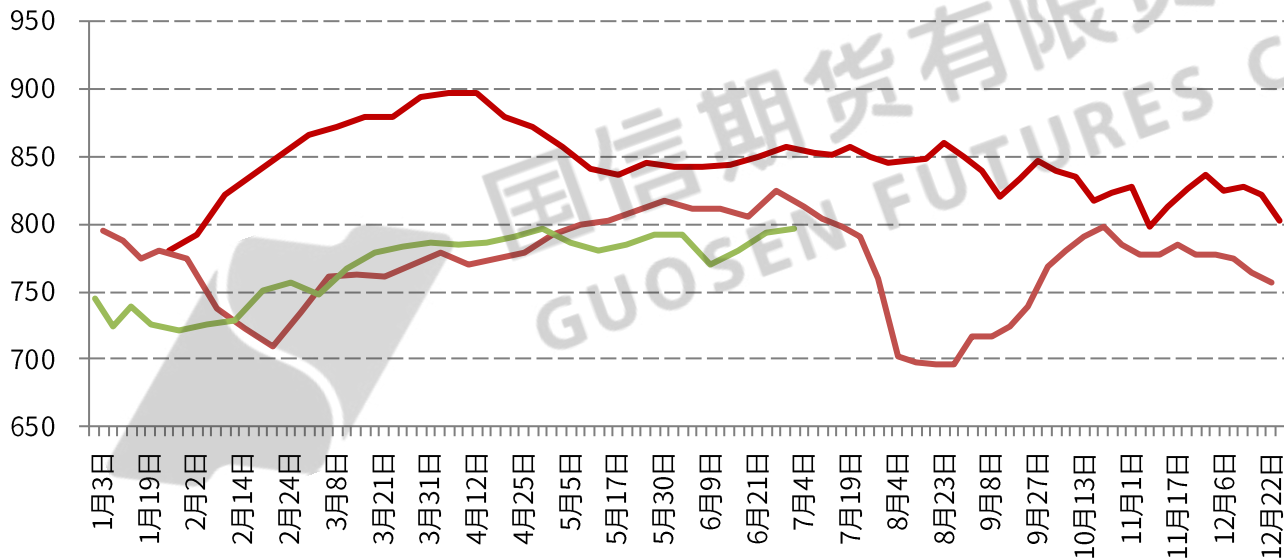
单位: 吨 ▼

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 ▼

— 2023年 — 2024年 — 2025年



单位: 万吨 ▼

Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

锰硅：上周锰硅期货期货回升，现货回升，基差处于高位。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40.34%，较上周增1.13%；日均产量25730吨，增125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：上周硅铁期货回升，现货回升略小于期货，基差略有回落。硅铁供给开始略回升，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31.95%，环比上周增0.26%；日均产量14320吨，环比上周增2.72%，增380吨。硅铁产量低位，供需尚可，电网电生产利润不佳，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



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。