



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

价格修复产量低位 轻仓持多

----国信期货铁合金周报

2025年7月13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.

- 1、反内卷：7月1日上午召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。其中全国统一大市场强调，综合整治“内卷式”竞争，优化供给结构。本次会议要求纵深推进全国统一大市场建设，聚焦供给侧优化和“反内卷”竞争。宏观会议提振市场信心，带动黑色板块普涨。
- 2、七月初，求是网刊发《城市更新，更新什么？》一文，对5月2日国务院印发的《关于持续推进城市更新行动的意见》（下称《意见》）进行权威解读，引发市场对“城市更新”政策力度的再度关注，并引起关于棚改重启的广泛联想。
- 3、2025年7月4日，越南工贸部签署第1959/QĐ-BCT号公告，对原产于中国的热轧板卷（越南语：phẩm thép cán nóng）作出反倾销肯定性终裁，决定对中国涉案产品征收23.10%~27.83%的反倾销税。
- 4、当地时间7月10日，央视记者获悉，美国总统特朗普在接受美国媒体的电话采访时表示，计划对几乎所有尚未加征关税的贸易伙伴征收15%或20%的统一关税。
- 5、住建部：今年以来，各地不断加快城镇老旧小区改造步伐，目前已有河北、重庆、辽宁、上海、浙江、湖北等多个省份的城镇老旧小区开工率超过50%。
- 6、中汽协：2025年上半年，汽车产销量均超过1500万辆，同比均实现10%以上较高增长。其中，新能源汽车产销量分别完成696.8万辆和693.7万辆，同比分别增长41.4%和40.3%。

行情回顾 · 锰硅期货走势

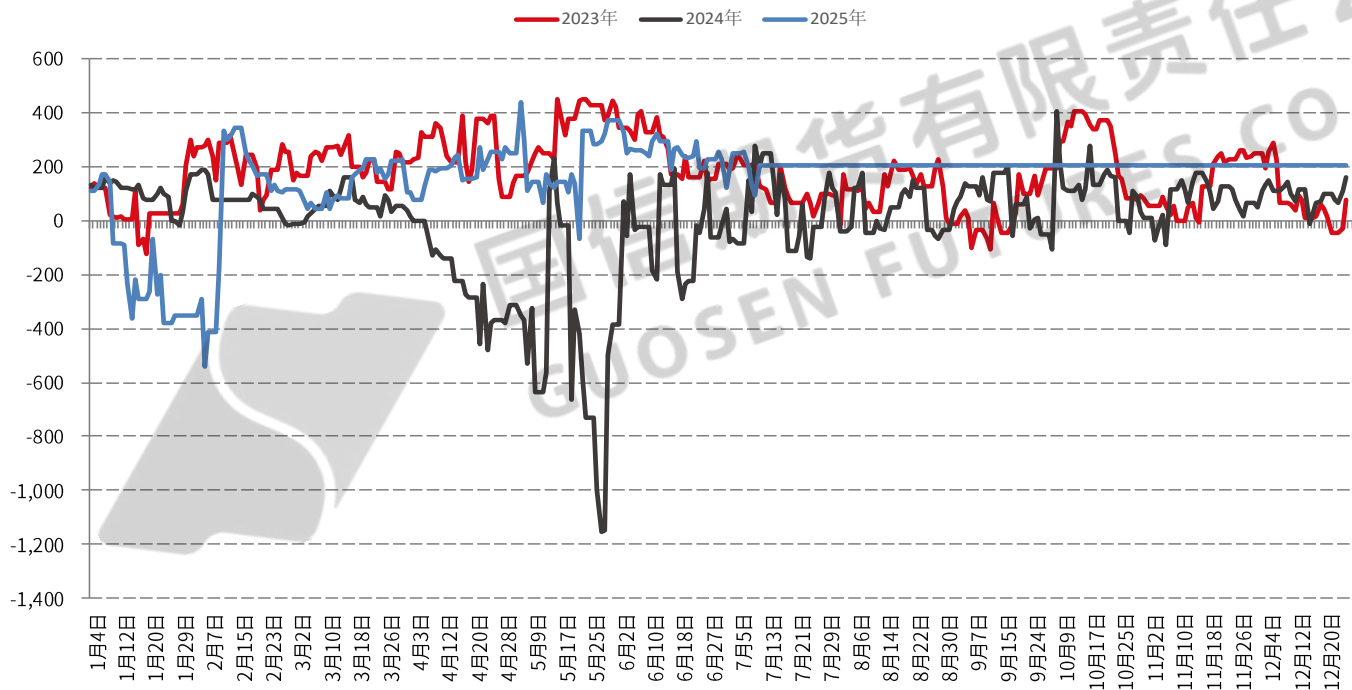


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,746	5,726
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	1.74%	1.60%
价格	5,600	5,600	5,650	5,730	5,750	30天涨跌幅	4.74%	4.64%
一周涨跌幅	0.90%	1.45%	1.44%	2.69%	2.68%	年同比	-21.70%	-21.56%
30天涨跌幅	3.13%	2.75%	2.73%	4.56%	5.12%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-22.76%	-21.68%	-22.60%	-18.72%	-19.01%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	204	154	204	134	124	现货报价	39.5	34.2
一周前基差	5,900	5,820	5,870	5,750	5,760	现货一周涨跌	0.51%	-0.29%
30天前基差	5,780	5,750	5,800	5,630	5,590	现货月涨跌	0.00%	4.27%
一年前基差	7,600	7,450	7,600	7,200	7,220	现货年涨跌	-9.20%	0.59%

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）

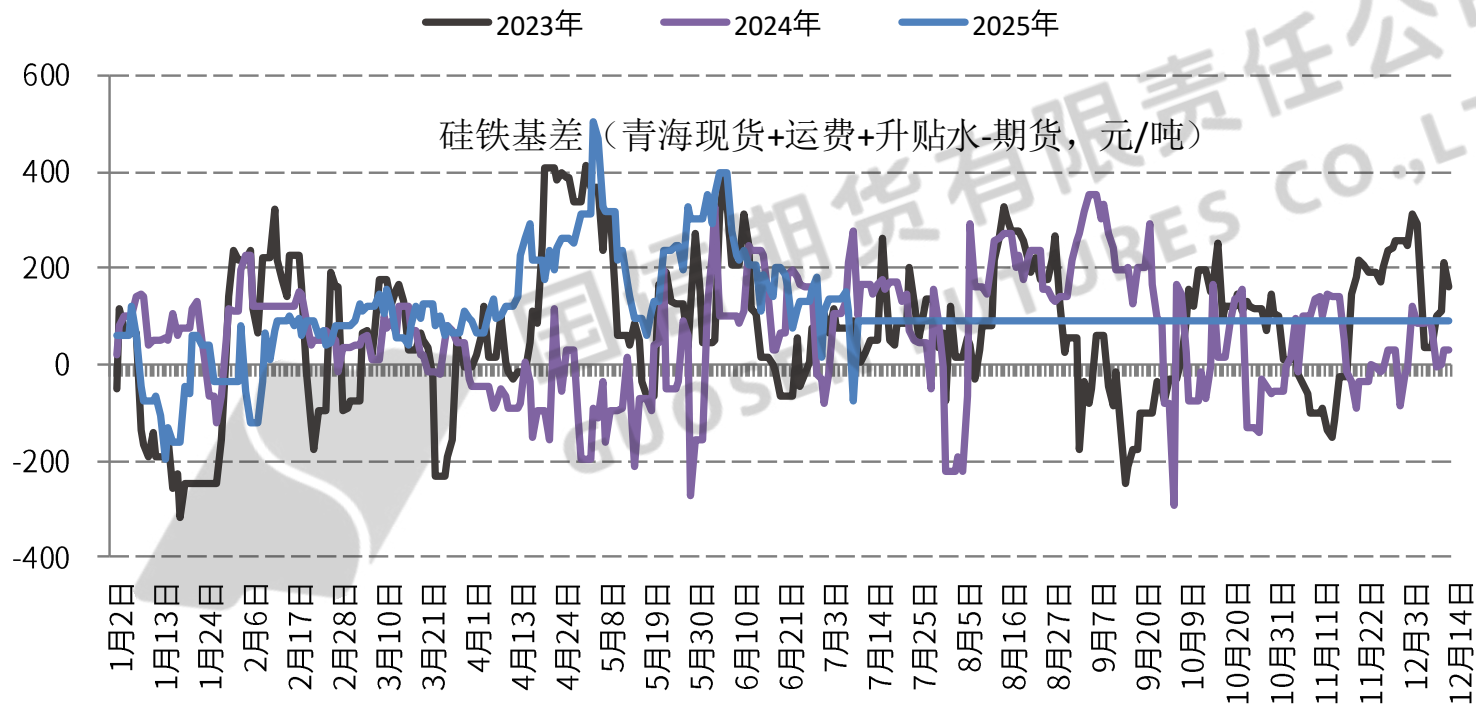


行情回顾 · 硅铁期货走势

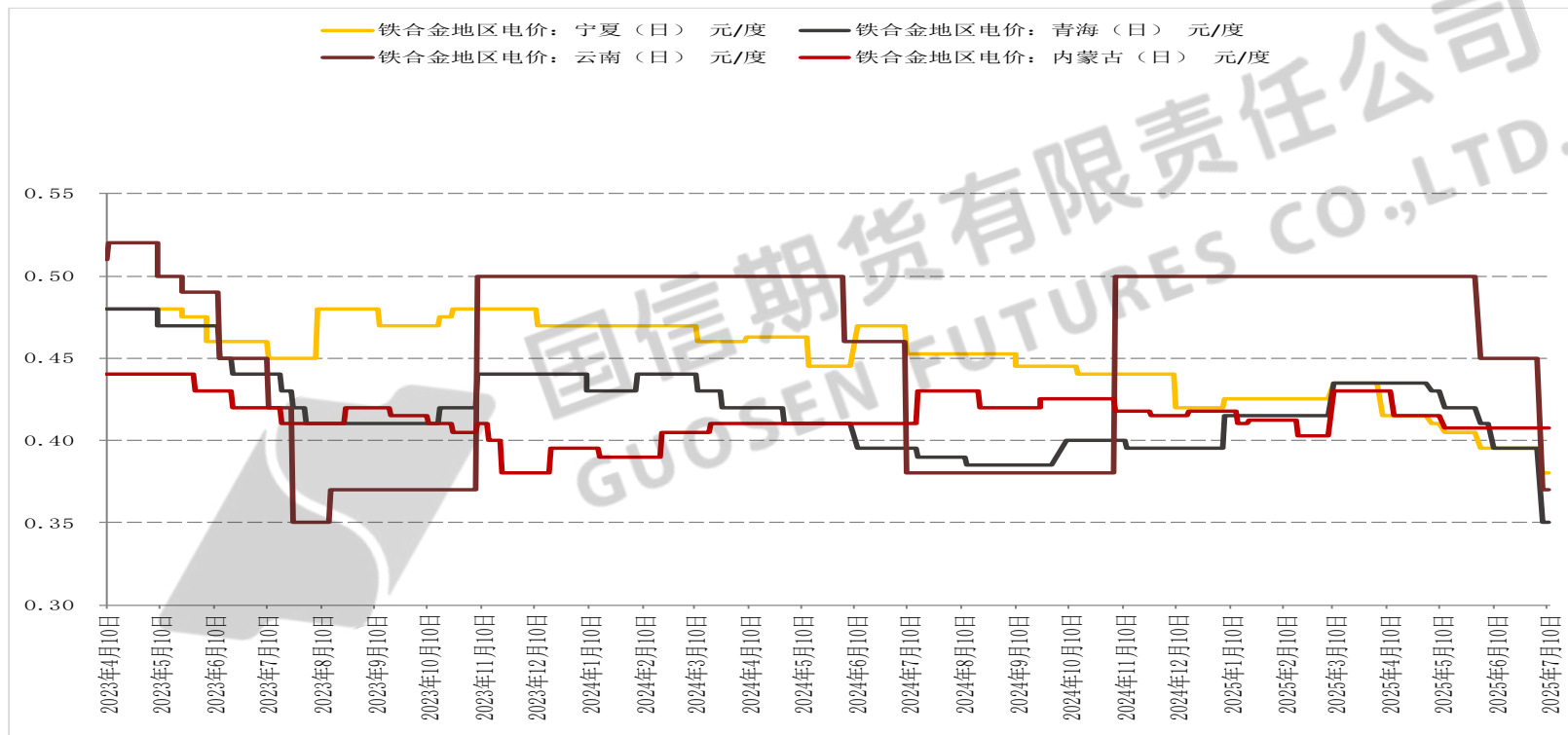
硅铁主力(033690) <日线>



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

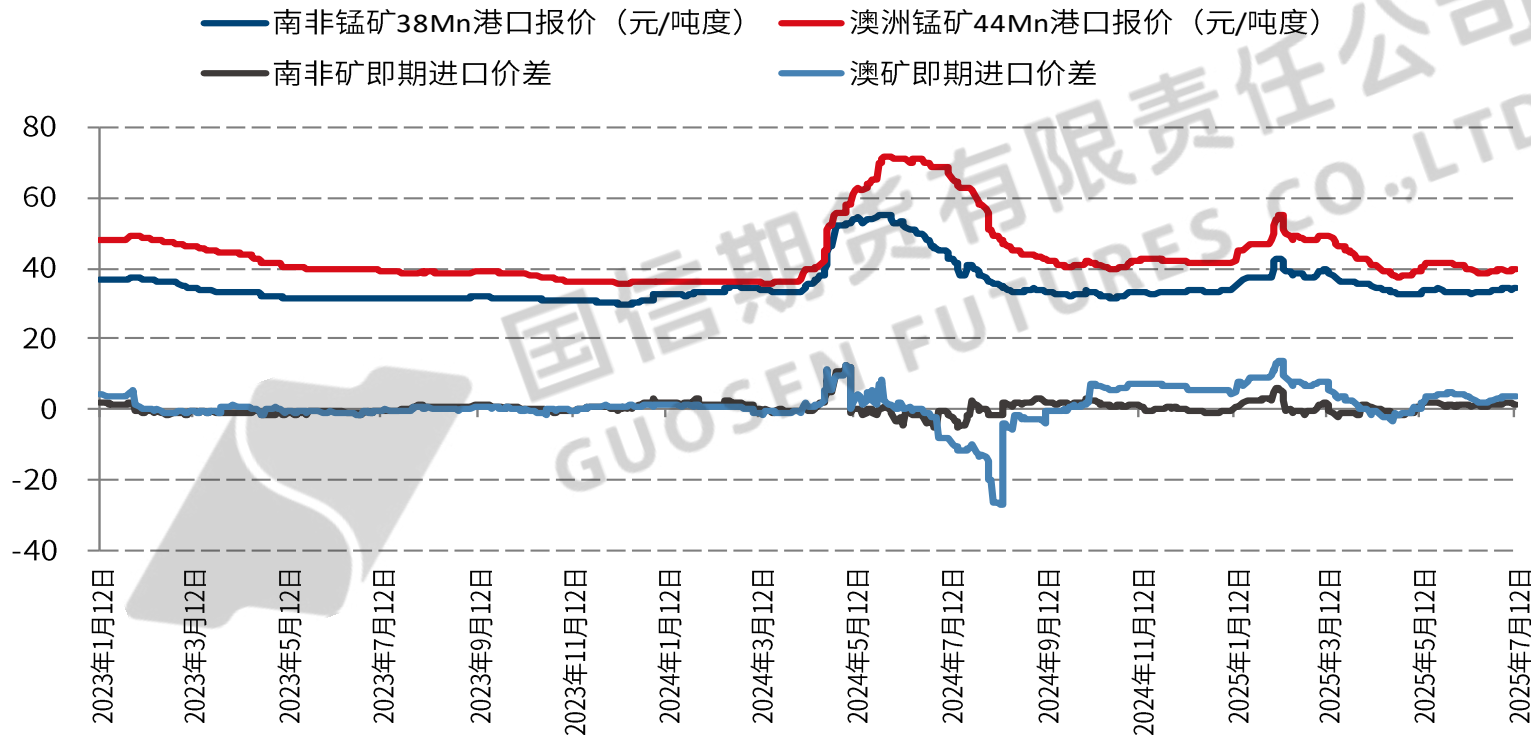
锰硅产业链概况

锰硅产业链概况 · 锰矿价格

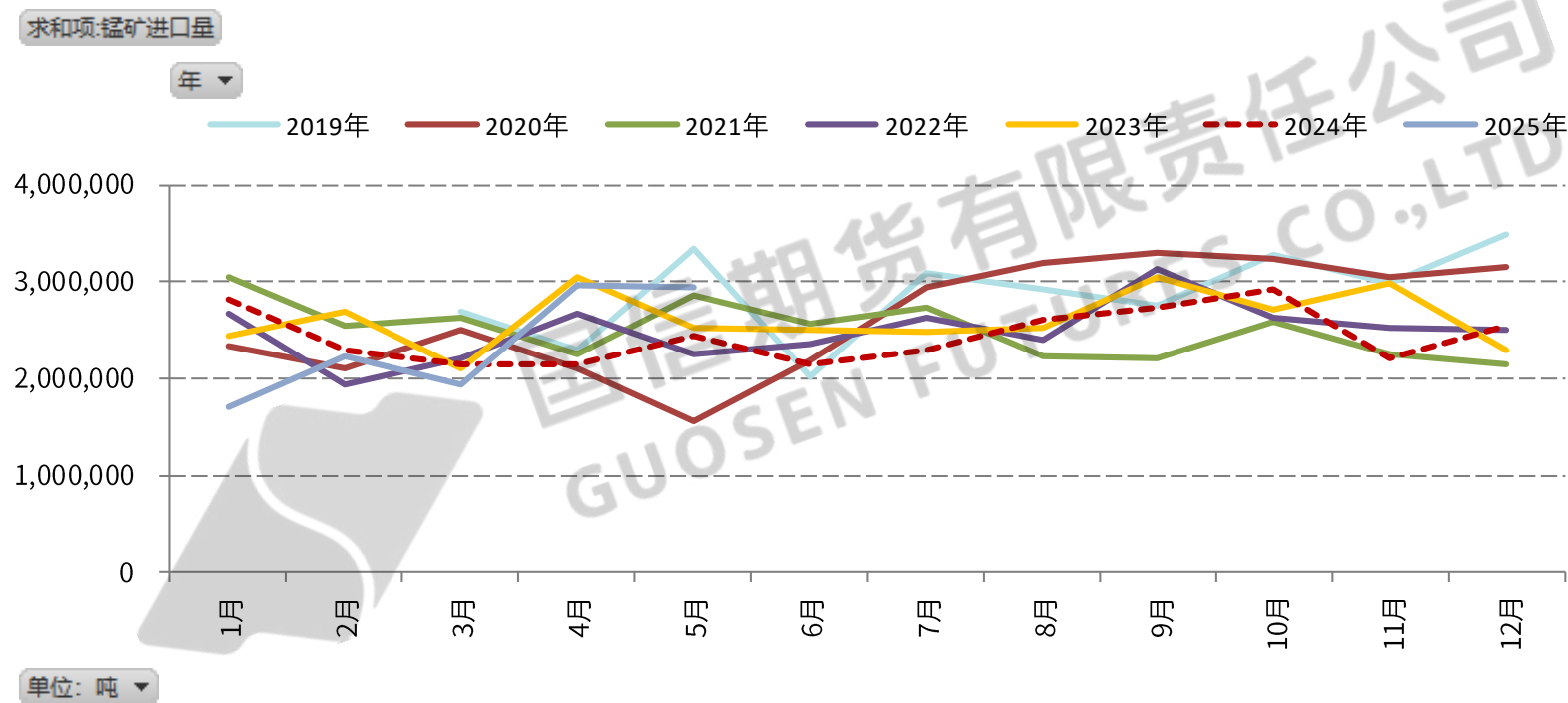


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所



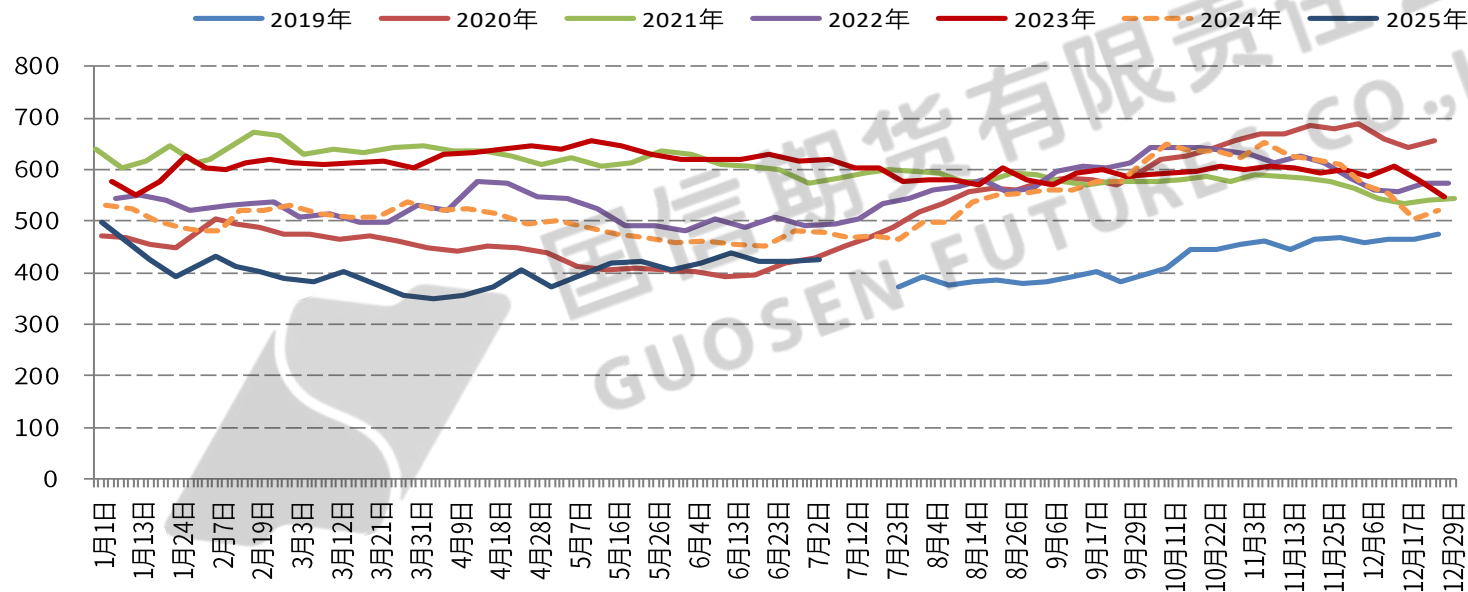
锰硅产业链概况 · 锰矿进口量



锰硅产业链概况 · 锰矿库存

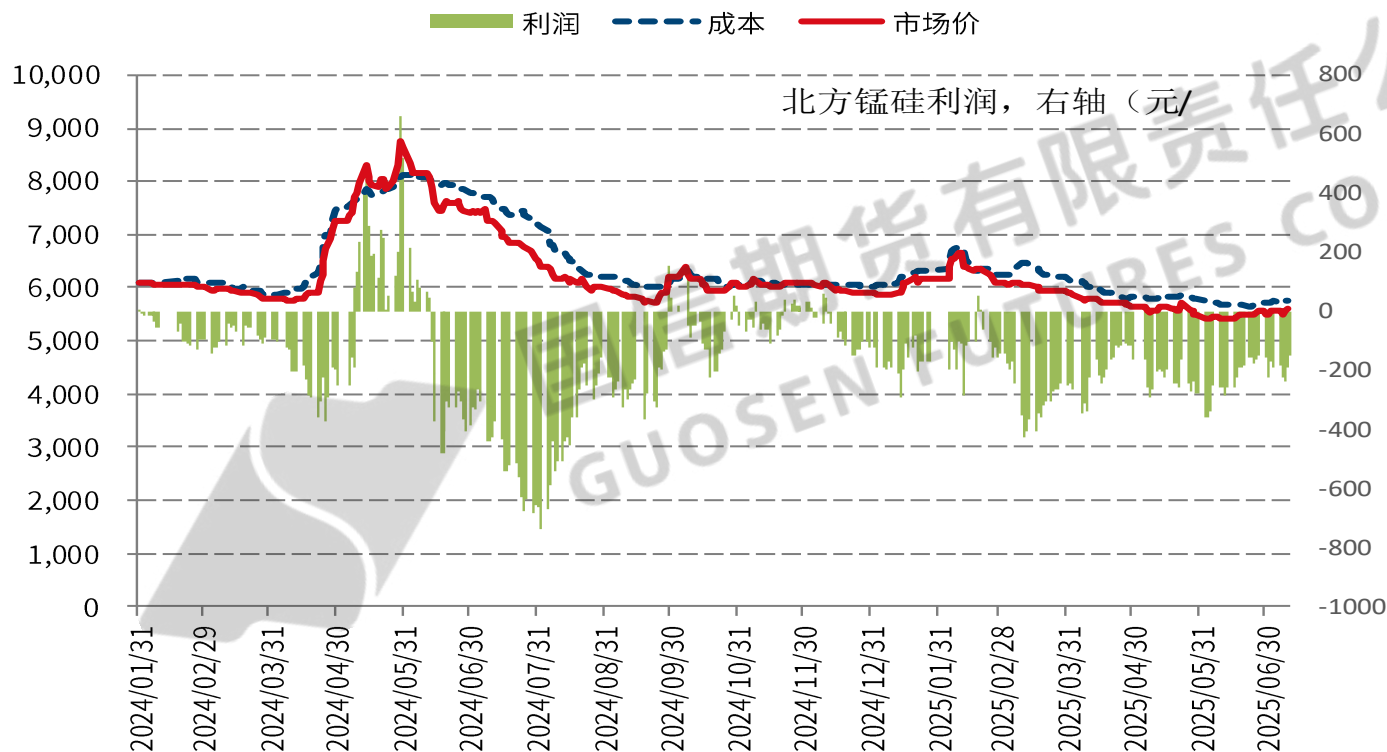
求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

年 ▾

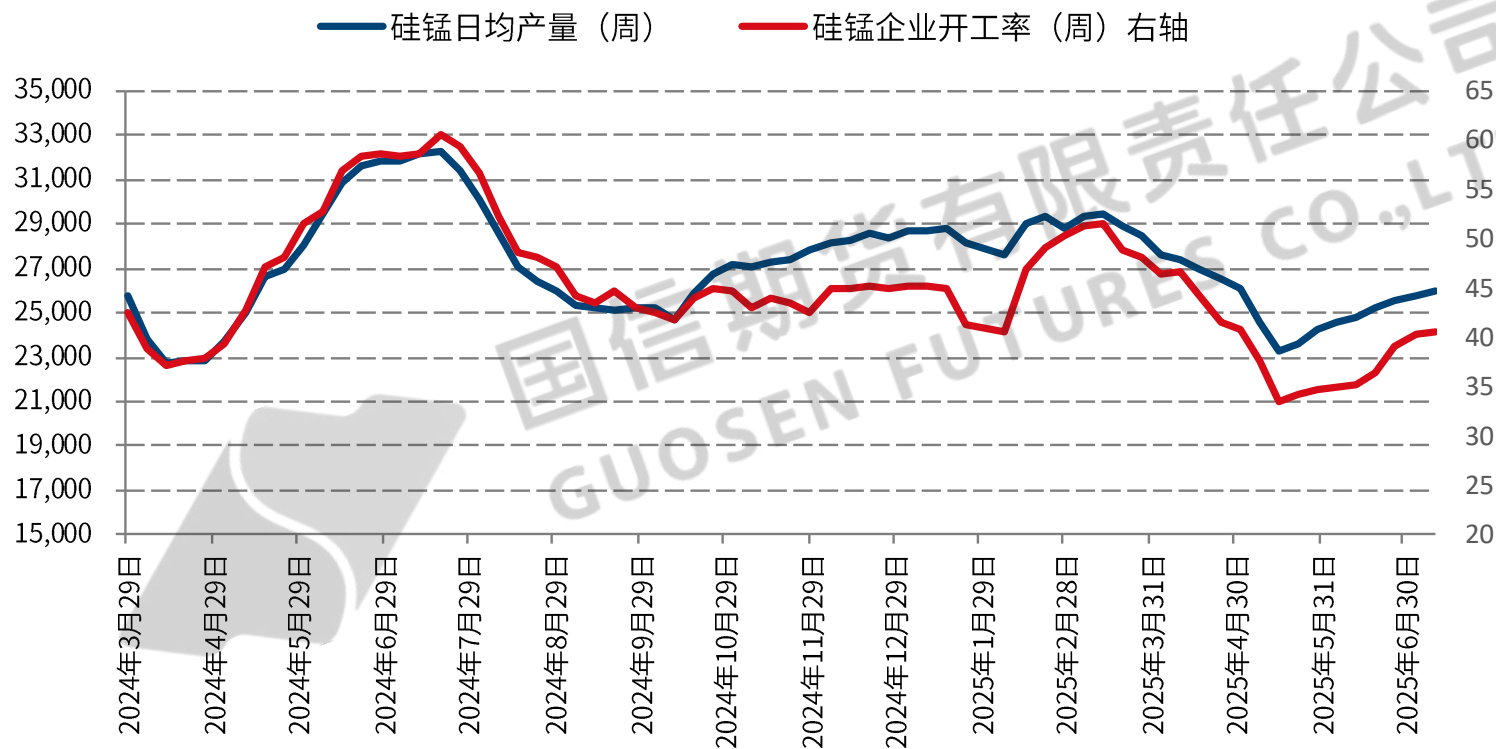


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

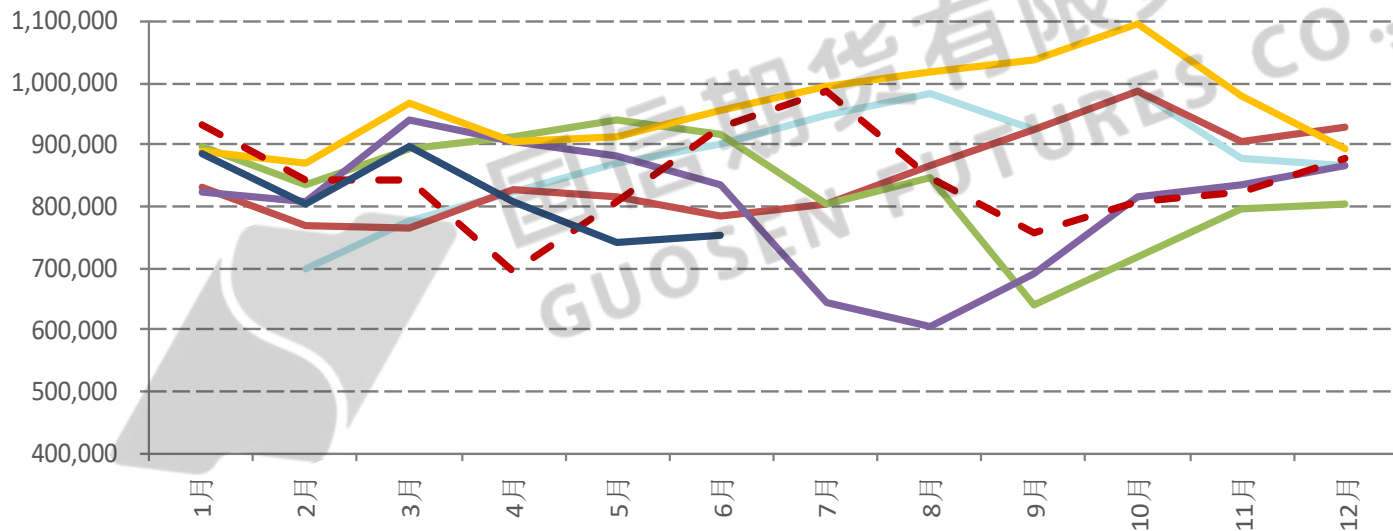


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



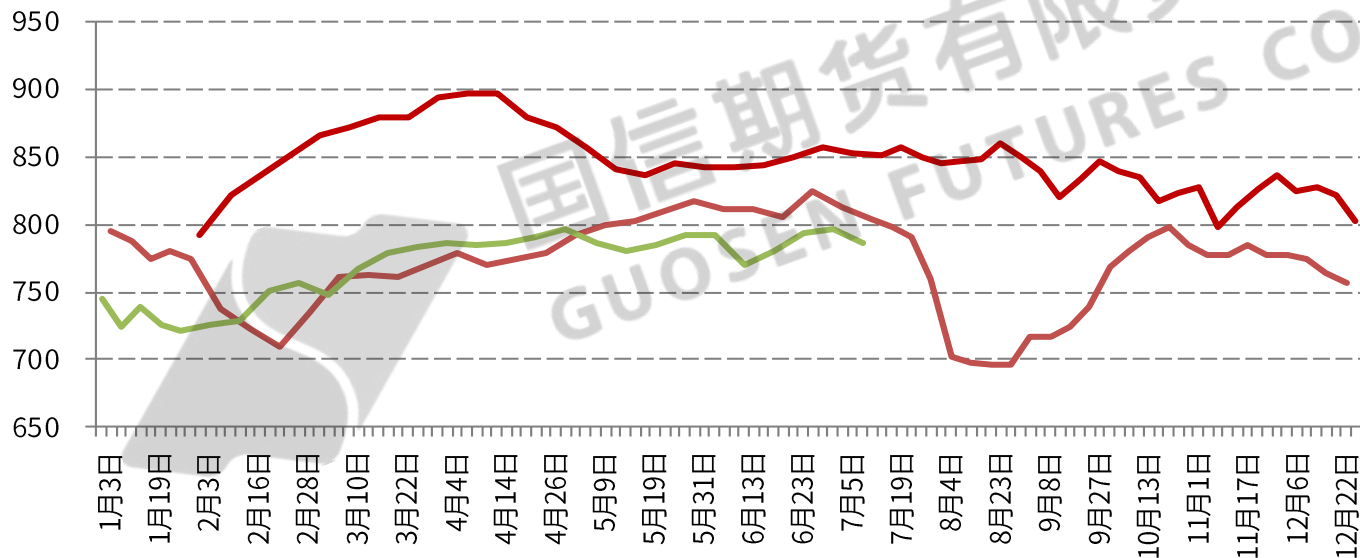
单位: 吨 ▼

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

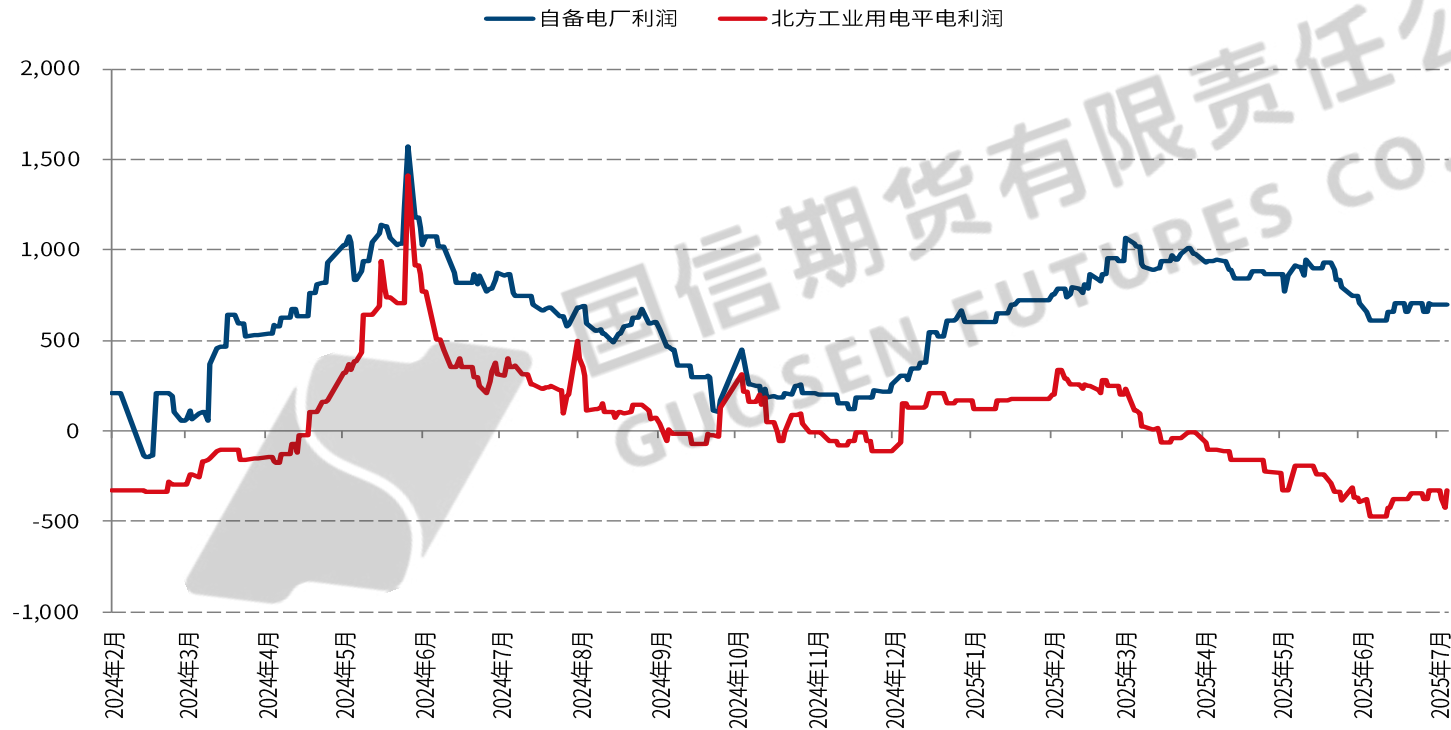
硅铁产业链概况

硅铁产业链概况 · 硅铁利润估算

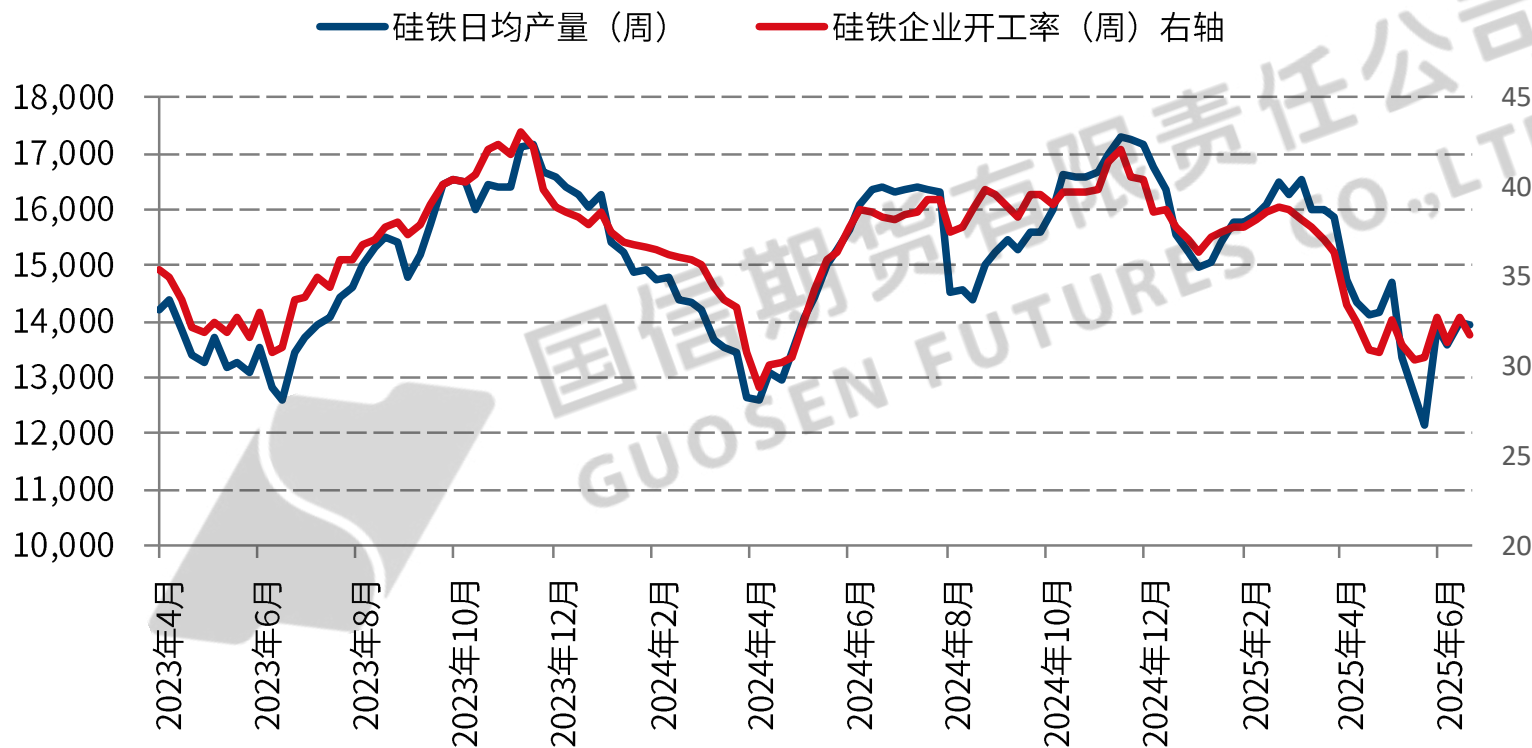


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所



硅铁产业链概况 · 硅铁产量

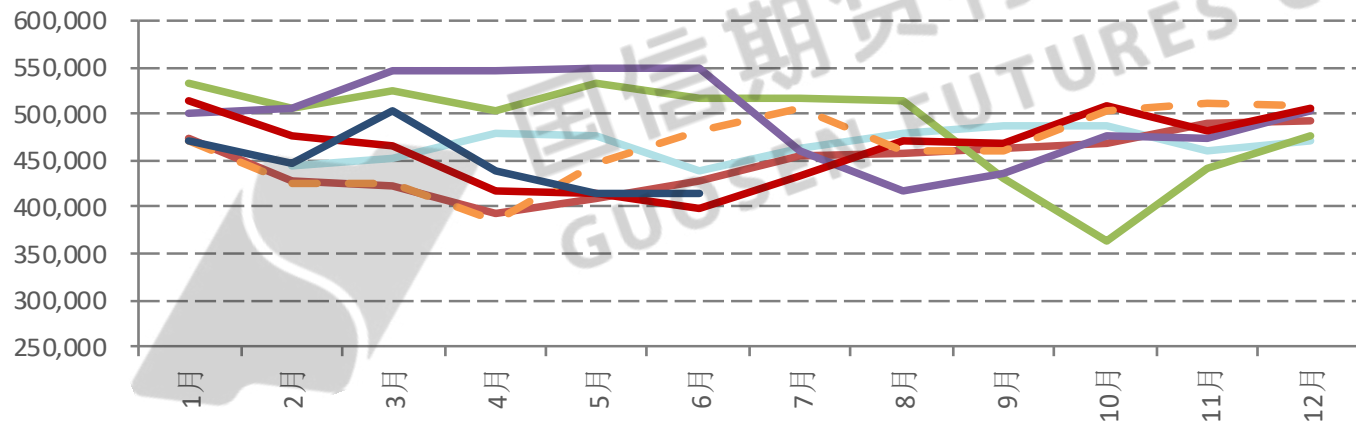


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



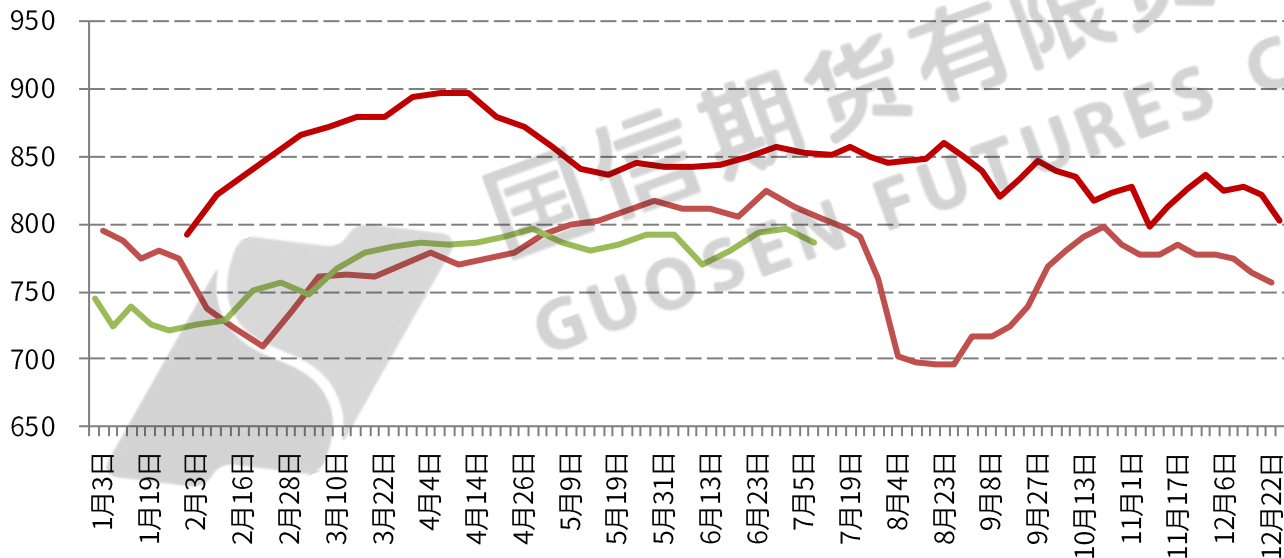
单位: 吨 ▼

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

锰硅：上周锰硅期货震荡回升，现货回升，基差处于高位。目前锰硅价格处于相对低位，生产商利润有所修复但也处于低位。锰硅产量低位继续回升。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40.55%，较上周增0.21%；日均产量26040吨，增310吨。预估锰矿6月到港不低7月可能略有减少，下游钢招开启，产业链气氛回暖，建议轻仓持多为主。

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。生产低位略有回落，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31.20%，环比上周降0.76%；日均产量14110吨，环比上周降1.46%，降210吨。硅铁产量低位，供需尚可，电网电生产利润不佳，建议轻仓持多为主。



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。