



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

产销矛盾缓解 价格观望为主

----国信期货铁合金周报

2025年8月17日

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

1. 8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，**自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天**。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。
2. 美国总统特朗普和俄罗斯总统普京8月15日在美国阿拉斯加州安克雷奇市埃尔门多夫-理查森联合军事基地举行会晤，讨论乌克兰问题和俄美关系等。双方领导人在会面中微笑、握手，认为会晤“有建设性”“富有成果”，**但未达成任何协议**。
3. 当地时间8月15日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，**将数百种衍生产品纳入加征关税清单**。
4. 8月15日，中国人民银行发布《2025年第二季度中国货币政策执行报告》，央行表示，**未来信贷投放持续聚焦提升金融服务质效。下一阶段，要落实落细适度宽松的货币政策**。
5. 国家统计局：（1）1-7月全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，**同比增长1.6%**。基础设施投资同比增长3.2%；制造业投资同比增长6.2%；房地产开发投资同比下降12.0%。（2）7月规模以上工业增加值**同比增长5.7%**。从环比看，7月规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1-7月，规模以上工业增加值同比增长6.3%。（3）7月社会消费品零售总额38780亿元，**同比增长3.7%**。1-7月，社会消费品零售总额284238亿元，增长4.8%。
6. 央行数据显示，2025年前七个月，**社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元**；人民币贷款增加12.87万亿元。7月末，M2同比增长8.8%，M1增长5.6%，社会融资规模存量增长9%，新增人民币贷款为-500亿元（为2005年7月以来首次负增长）。

行情回顾 · 锰硅期货走势

锰硅主力 (033790) <日线>

商品叠加 周期

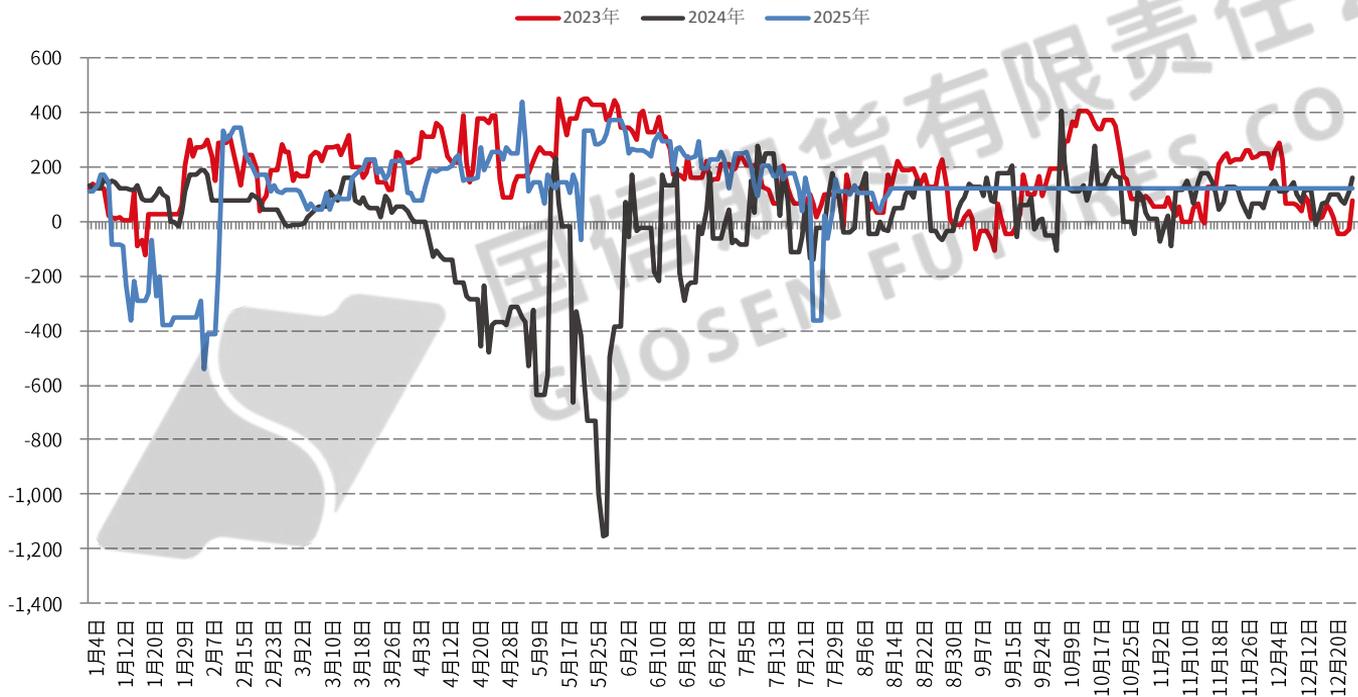


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	6,026	6,032
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-0.33%	-0.23%
价格	5,800	5,870	5,900	5,900	6,050	30天涨跌幅	4.80%	4.90%
一周涨跌幅	0.00%	0.69%	0.51%	-1.67%	0.00%	年同比	-8.36%	-4.38%
30天涨跌幅	3.57%	4.82%	4.42%	3.51%	6.14%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-5.69%	-3.77%	-4.84%	-3.28%	-1.63%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	124	144	174	24	144	现货报价	40.8	35.2
一周前基差	6,150	6,130	6,170	6,100	6,120	现货一周涨跌	0.25%	0.00%
30天前基差	5,950	5,900	5,950	5,850	5,820	现货月涨跌	3.29%	2.92%
一年前基差	6,500	6,400	6,500	6,250	6,270	现货年涨跌	-0.49%	8.31%

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

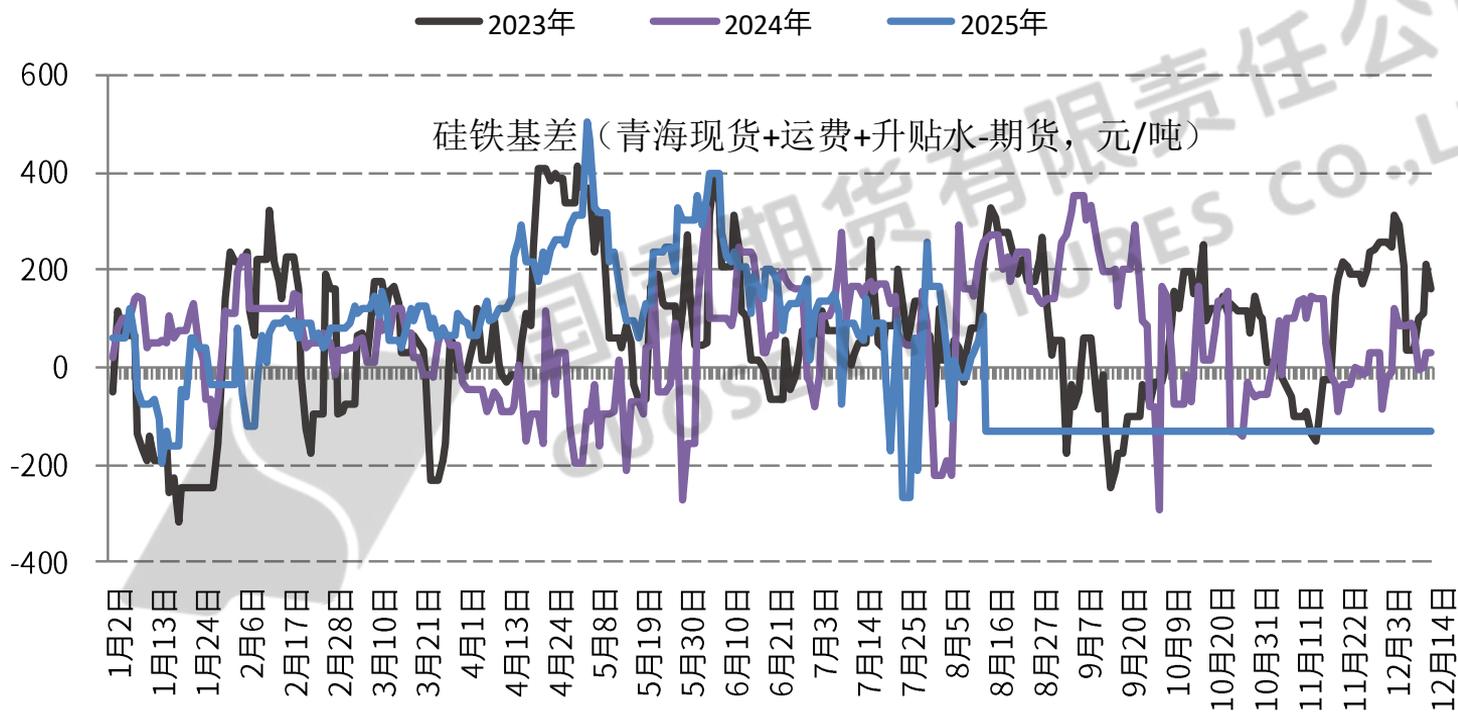
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



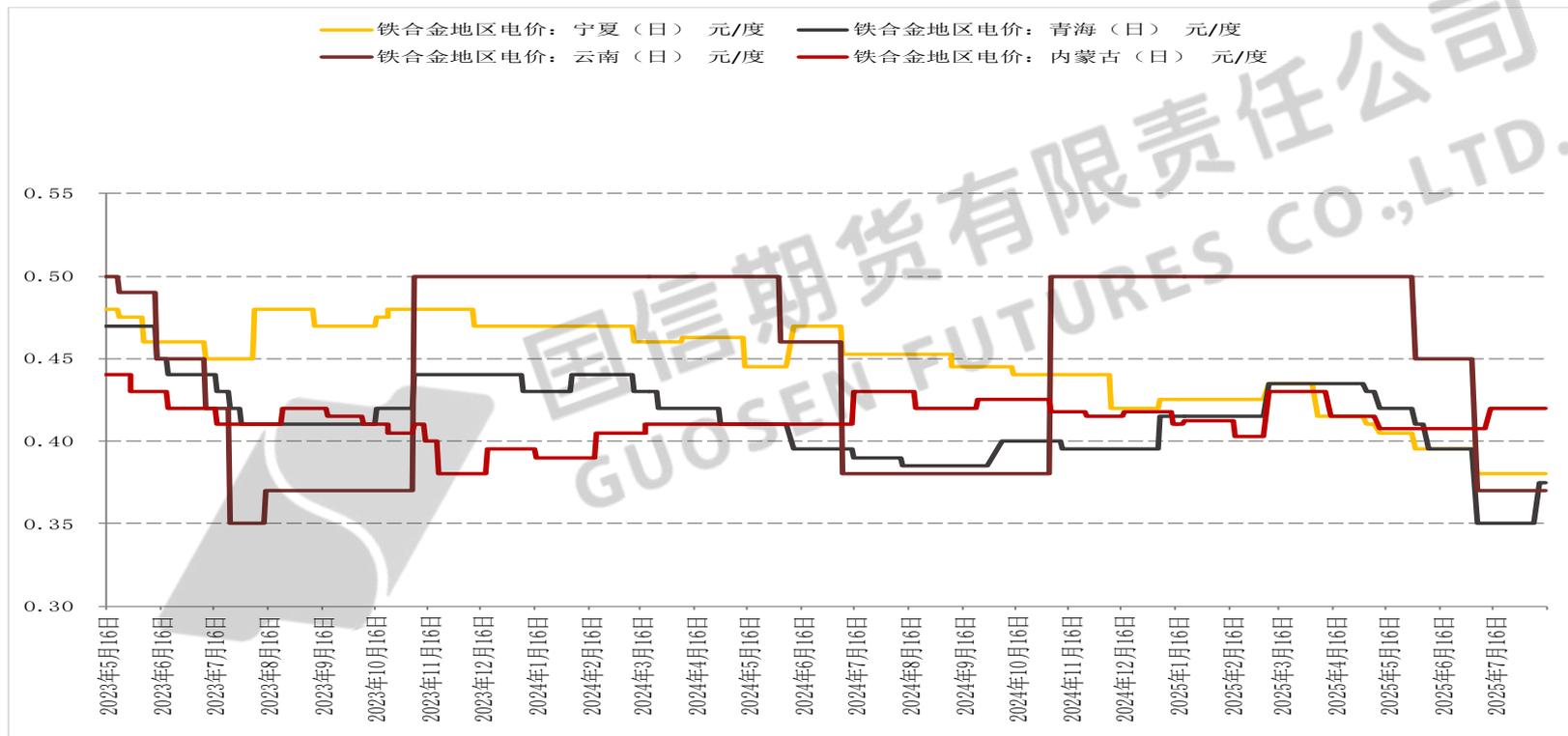
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



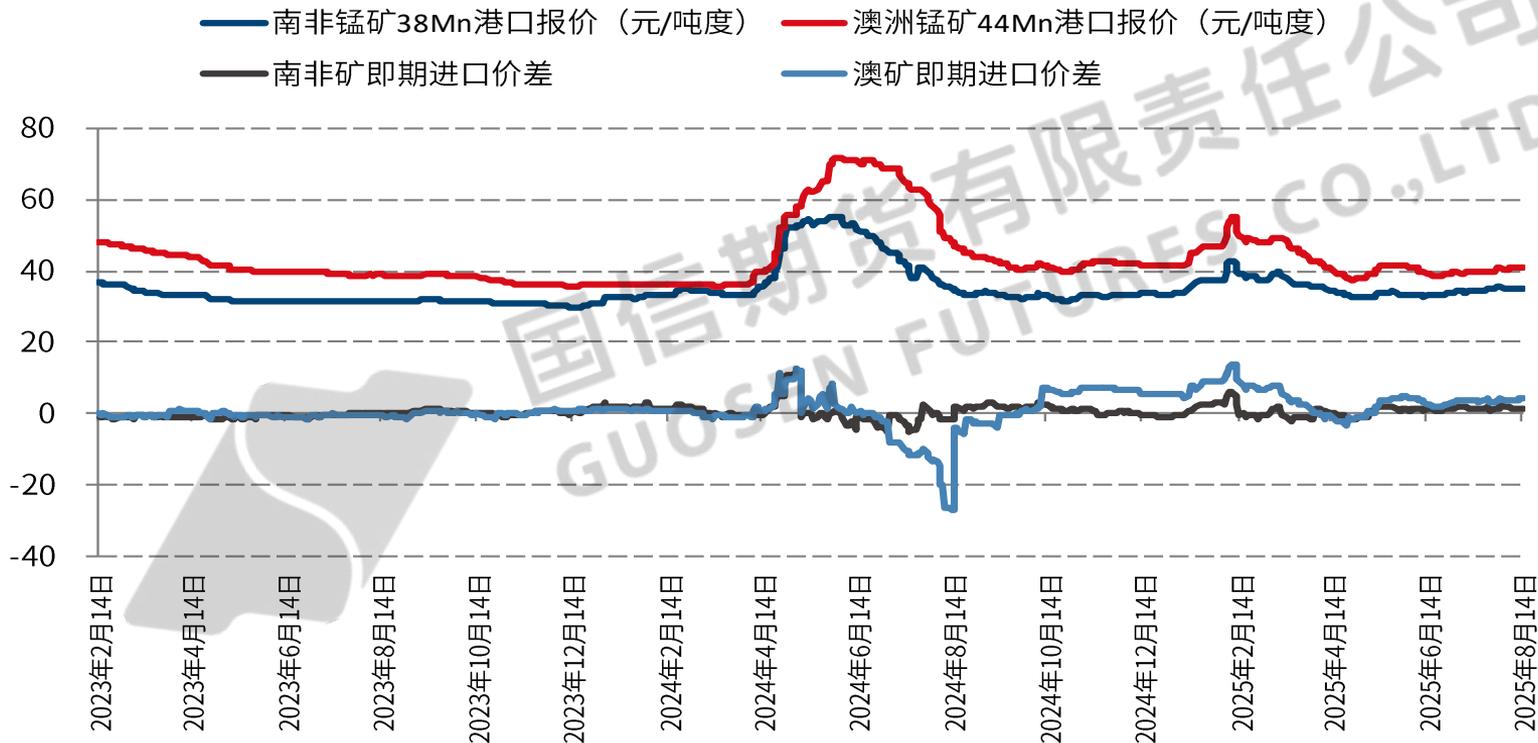
Part2

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.

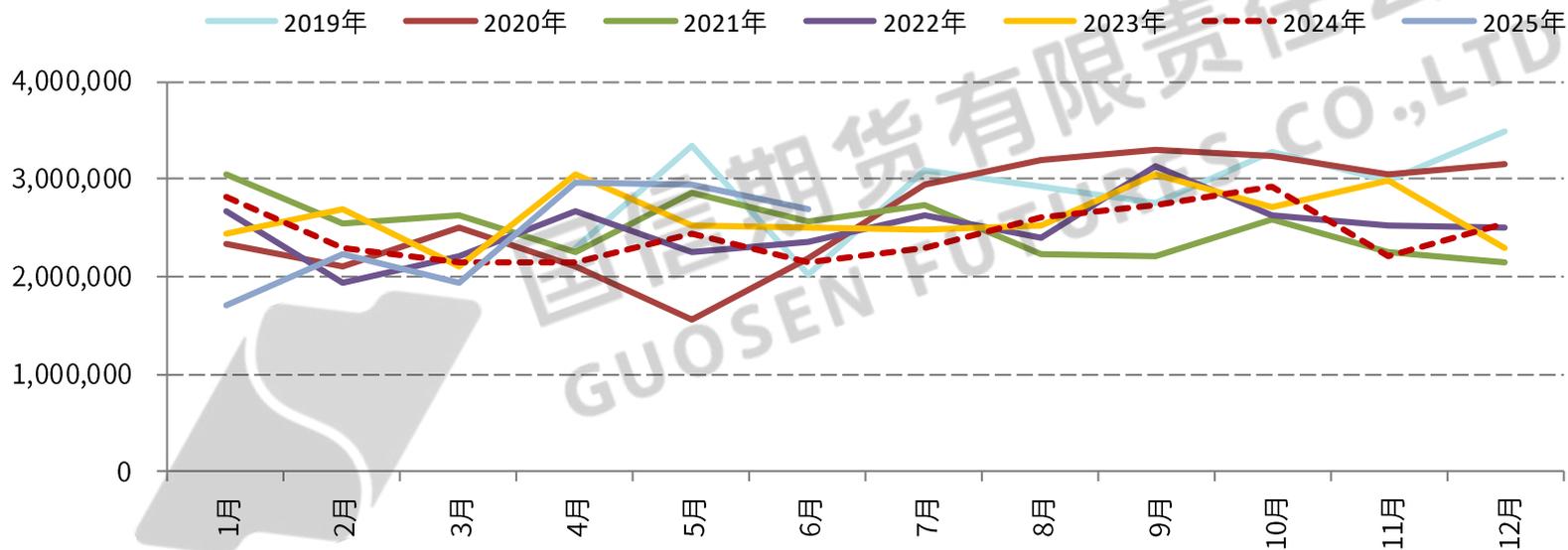
锰硅产业链概况 · 锰矿价格



锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

求和项: 锰矿进口量

年 ▾



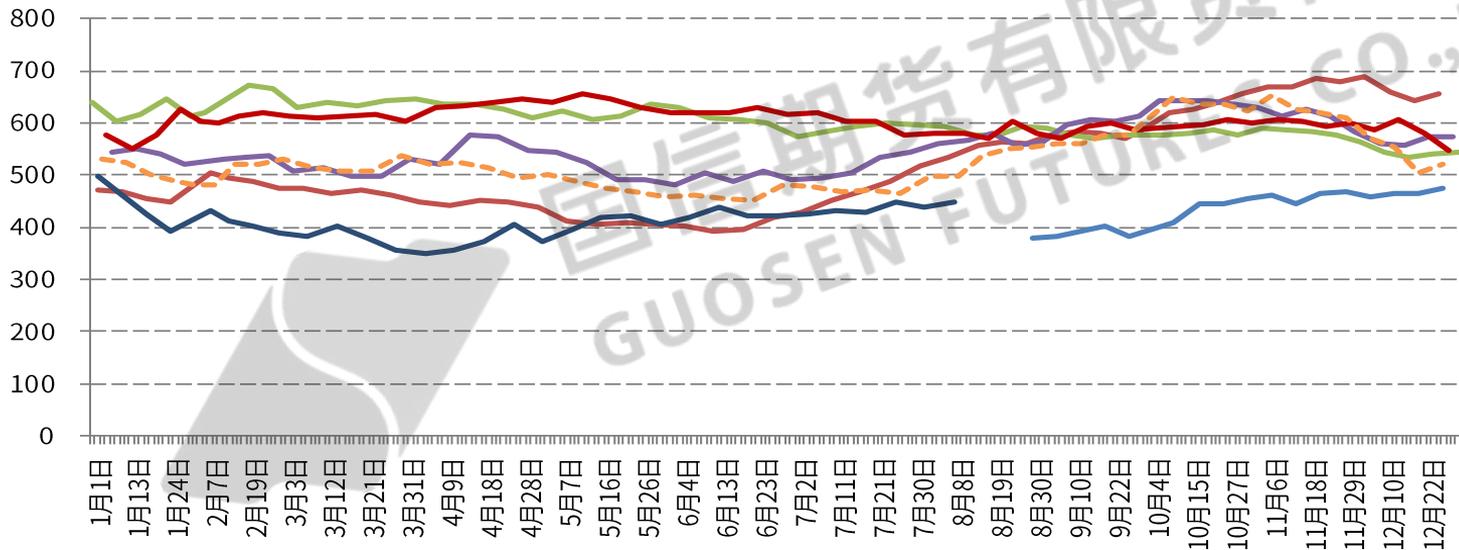
单位: 吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

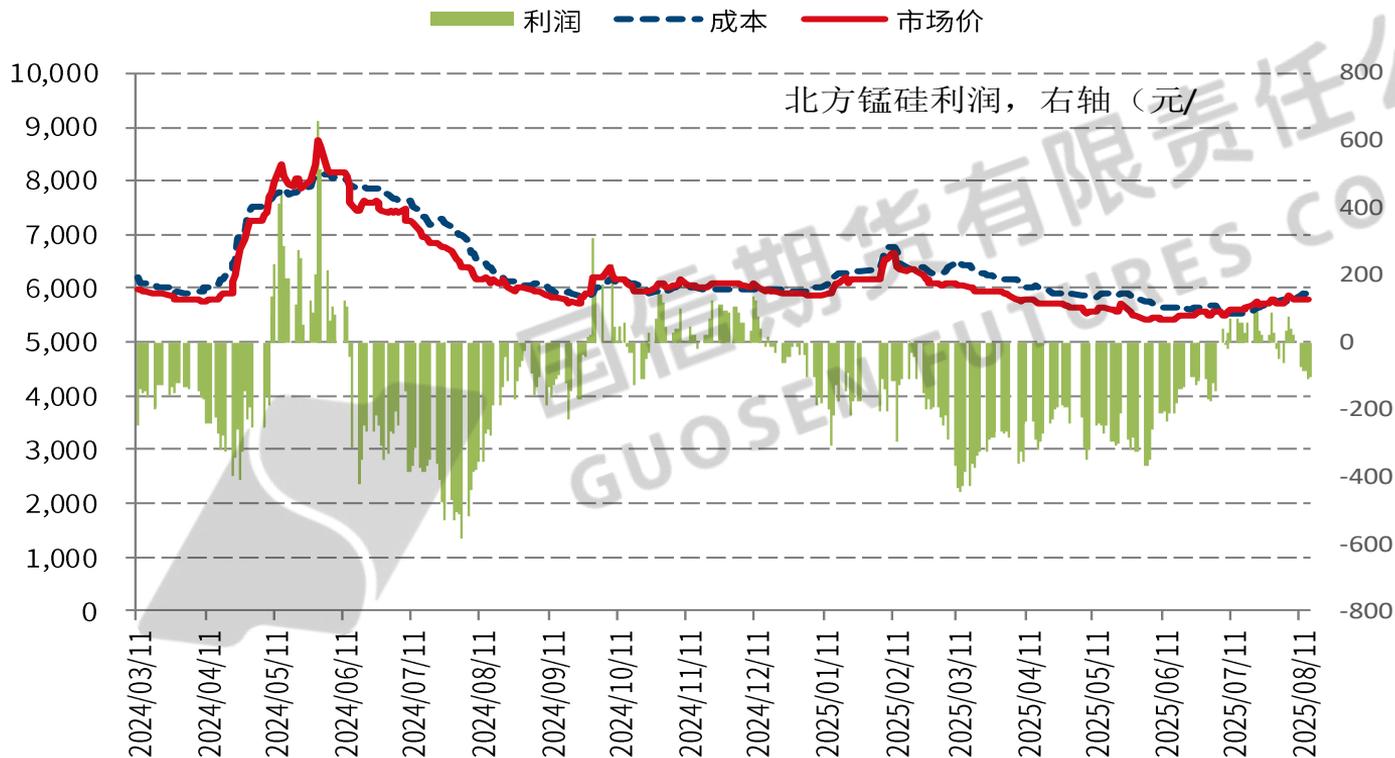
年 ▾

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

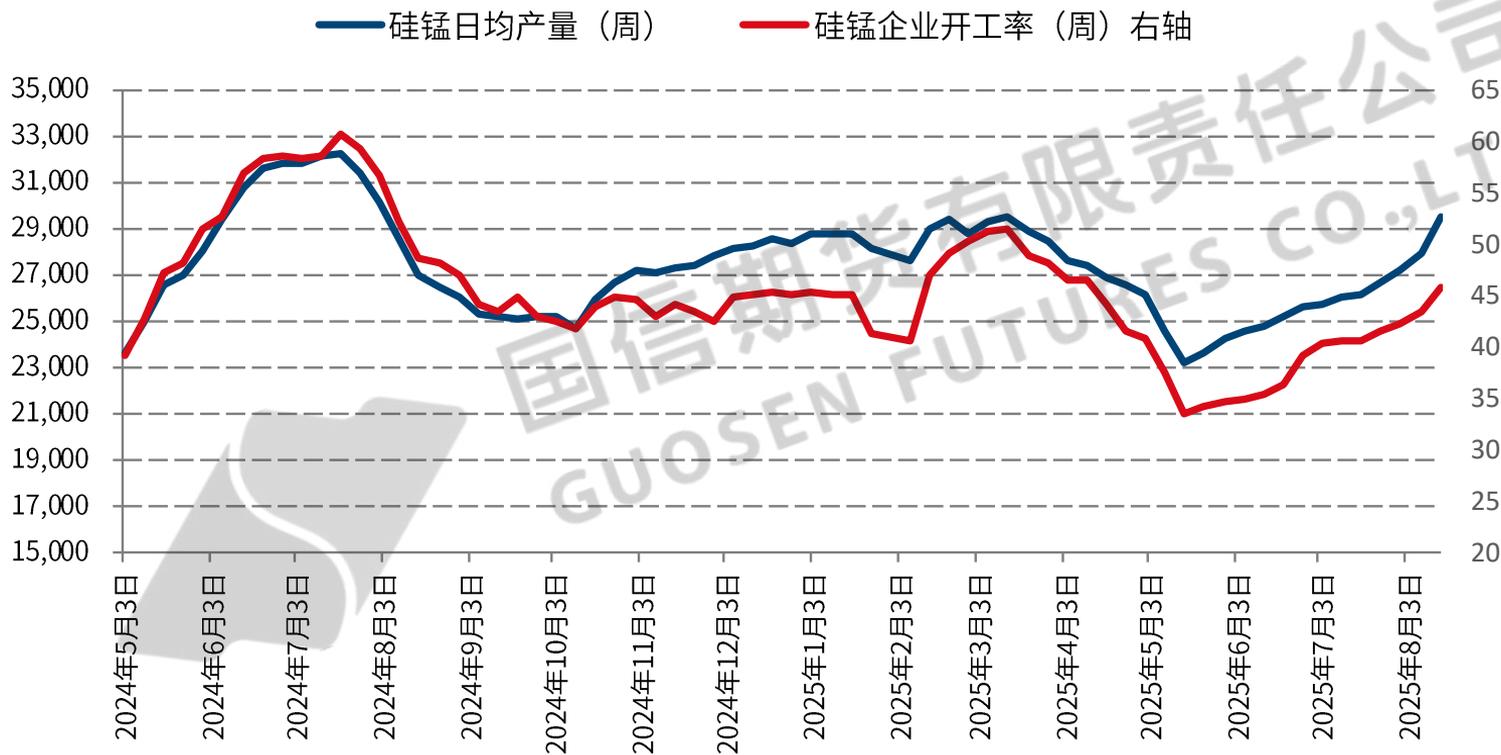


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

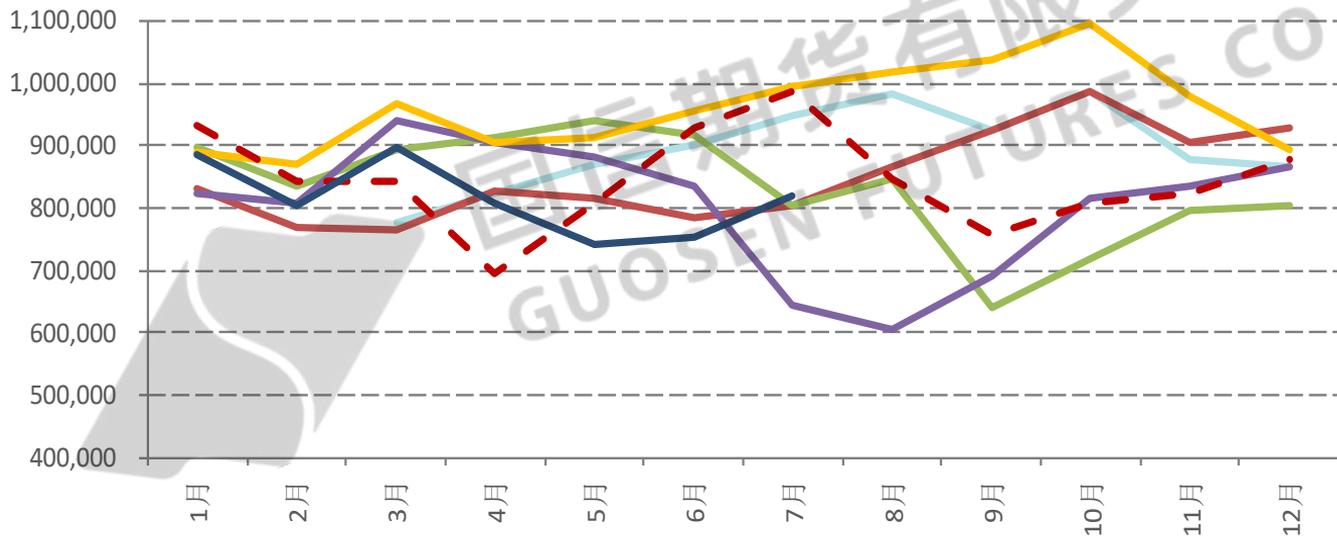


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项: 硅锰产量: 全国 (月)

年 ▾

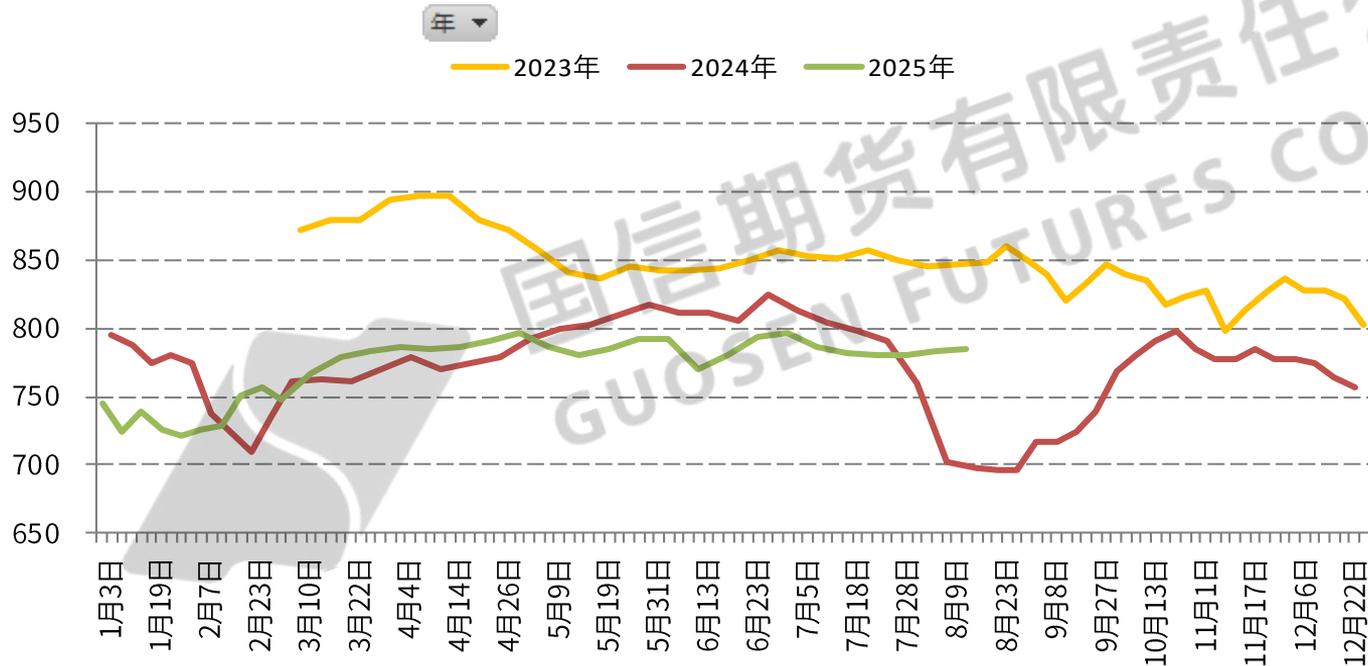
— 2019年 — 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 - - 2024年 — 2025年



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



单位: 万吨 ▼

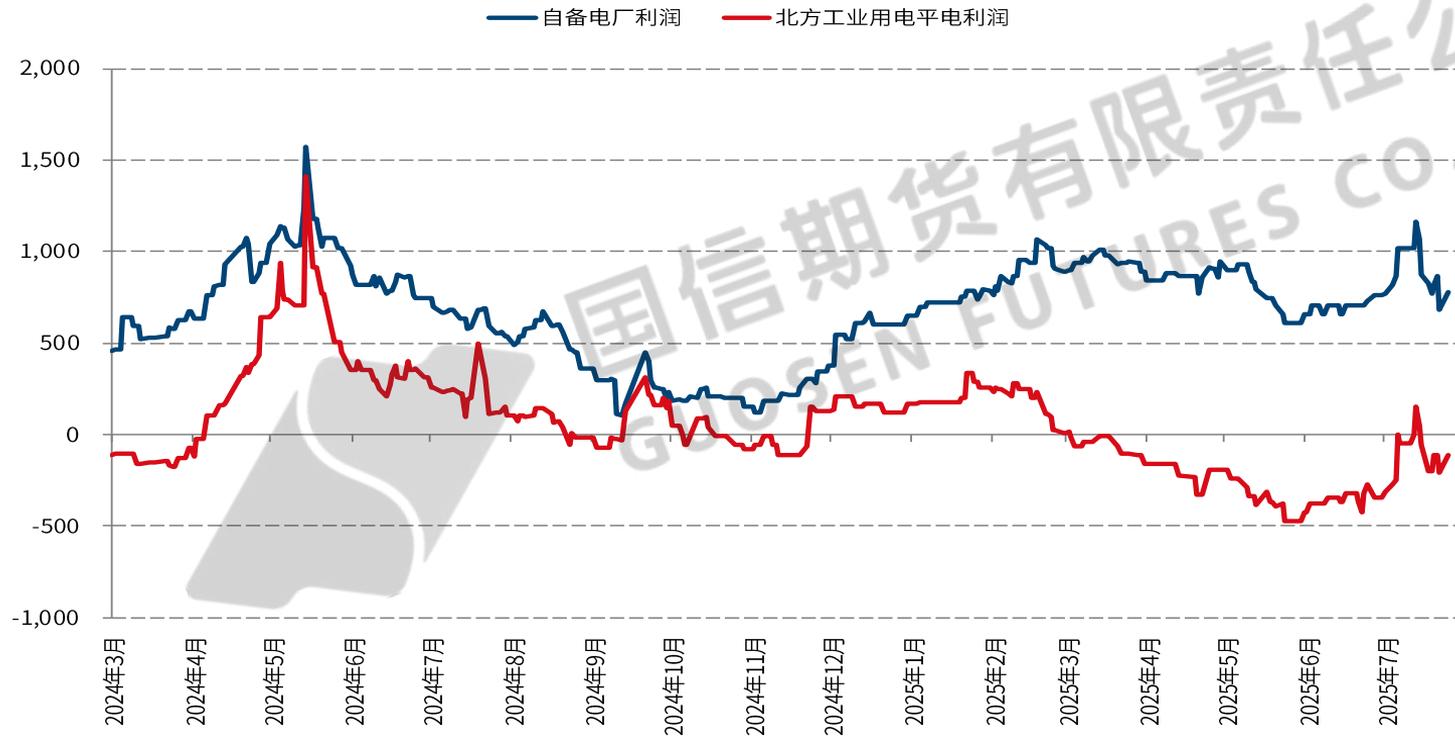
Part3

第三部分

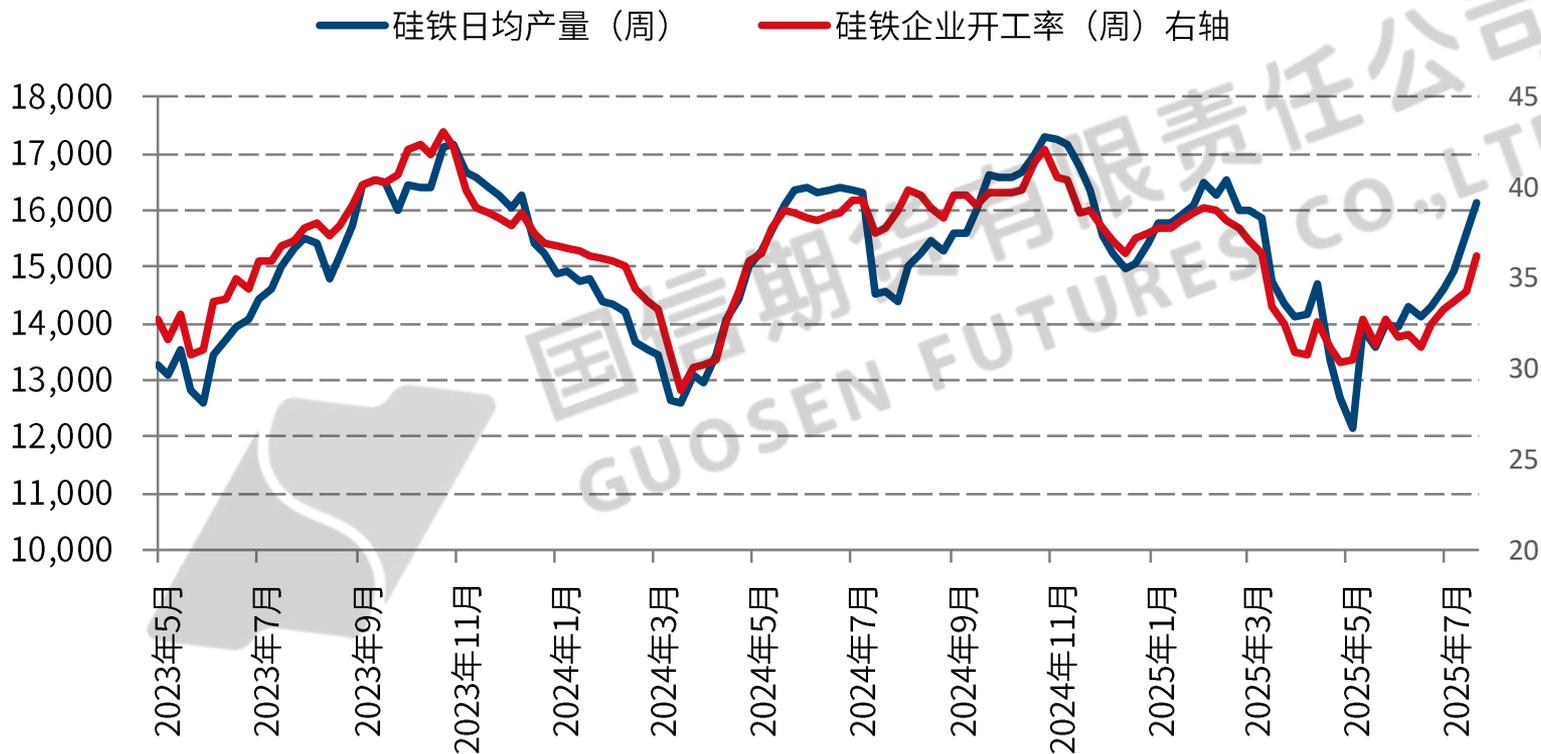
硅铁产业链概况

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

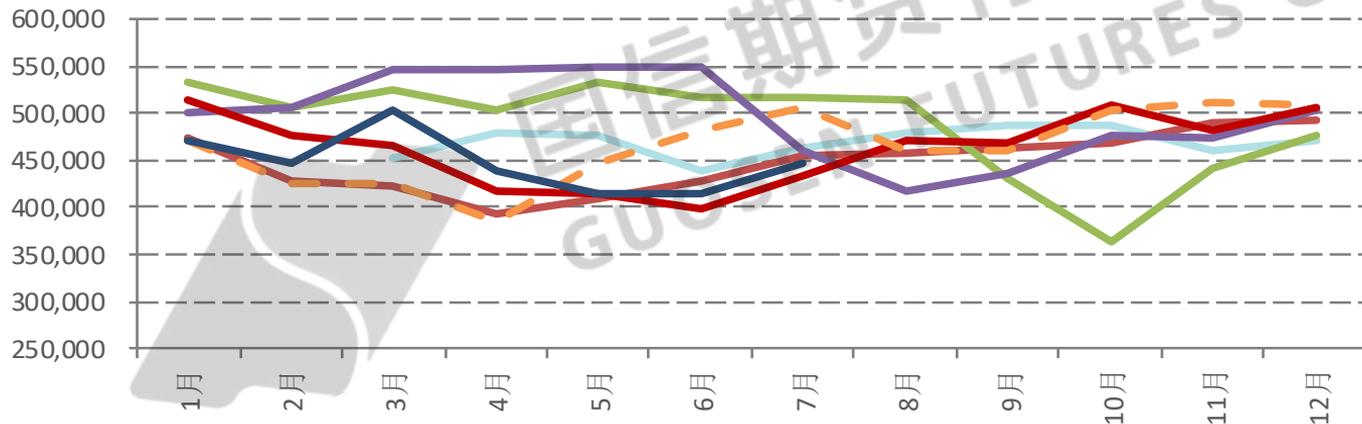


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▾

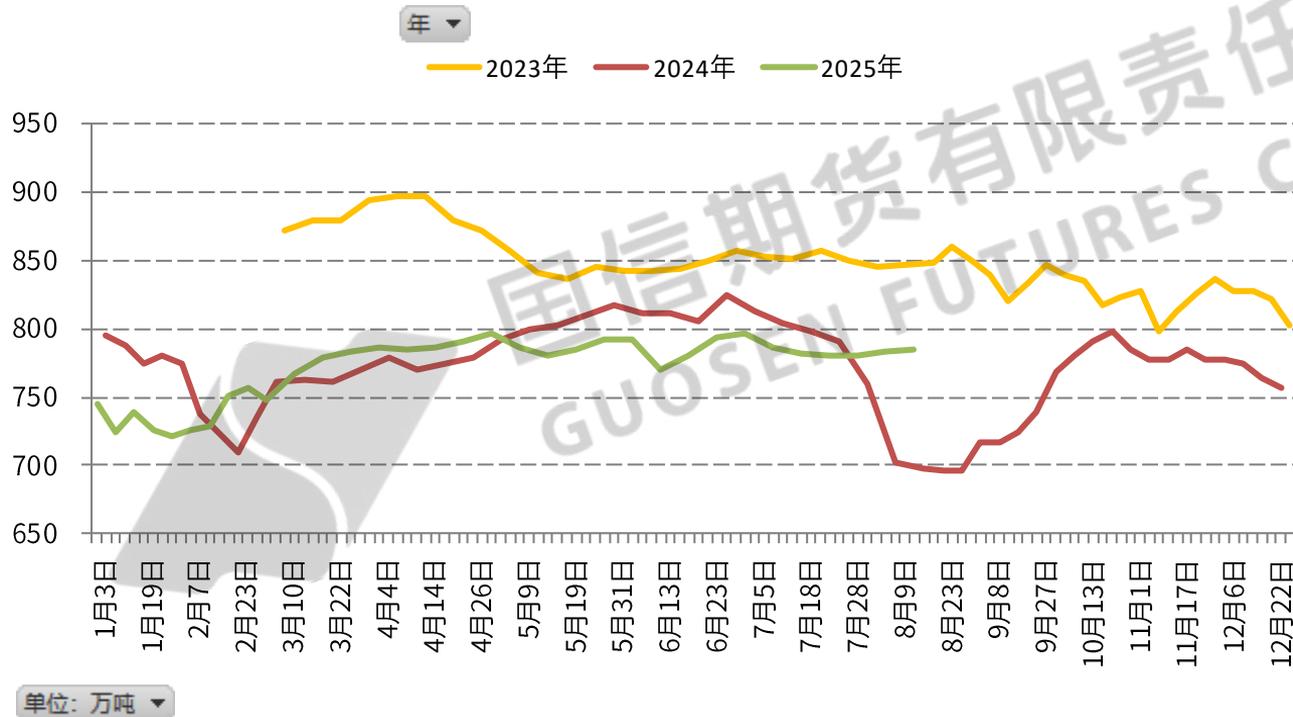
2019年 2020年 2021年 2022年
2023年 2024年 2025年



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



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：上周锰硅期货稍有回落，现货持平，基差小幅扩大。伴随价格回暖，锰硅产量延续回升。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45.75%，较上周增2.32%；日均产量29580吨，增1605吨。成本端冶金焦价格偏强，锰矿支撑不牢。需求持稳为主。但产量回升较快，观望为宜。

硅铁：上周硅铁期货换月，现货小幅回落，基差略有回落。伴随价格回暖，硅铁产量迅速恢复。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36.18%，环比上周增1.86%；日均产量16125吨，环比上周增3.43%，增535吨。硅铁产量环比回升，供给面暂无瓶颈，建议观望为主。



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。