



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 供需拖累煤价支撑 观望为主

----国信期货铁合金周报

2025年9月21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

# 国信期货有限责任公司

# GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

# 行情回顾 · 要闻概览

1. 本周，钢材总库存量1519.74万吨，环比增5.13万吨，增幅明显收窄。其中，钢厂库存量418.38万吨，环比降1.14万吨；社会库存量1101.36万吨，环比增6.27万吨。
2. 国家能源局近日印发《煤炭矿区总体规划编制技术指引》。
3. 海关总署公布最新数据，8月，中国出口钢铁板材563万吨，同比下降15.1%；1-8月累计出口4808万吨，同比下降0.1%。
4. 海关总署最新数据显示，2025年1-8月，我国出口机电产品10.6万亿元，同比增长9.2%，占出口总值的60.2%。
5. 海关总署最新数据显示，2025年8月中国出口汽车76万辆，同比增长25.2%；1-8月累计出口493万辆，同比增长20.5%。
6. 海关总署最新数据显示，2025年8月中国出口空调289万台，同比下降22.4%；1-8月累计出口4778万台，同比增长2.0%。8月出口冰箱721万台，同比下降1.4%；1-8月累计出口5486万台，同比增长1.5%。8月出口洗衣机328万台，同比增长11.2%；1-8月累计出口2303万台，同比增长6.1%。8月出口液晶电视1073万台，同比增长0.9%；1-8月累计出口6900万台，同比下降2.0%。
7. 国家统计局最新数据显示，2025年8月，我国挖掘机产量27590台，同比增长13.2%。2025年1-8月，我国挖掘机产量245556台，同比增长17.6%。

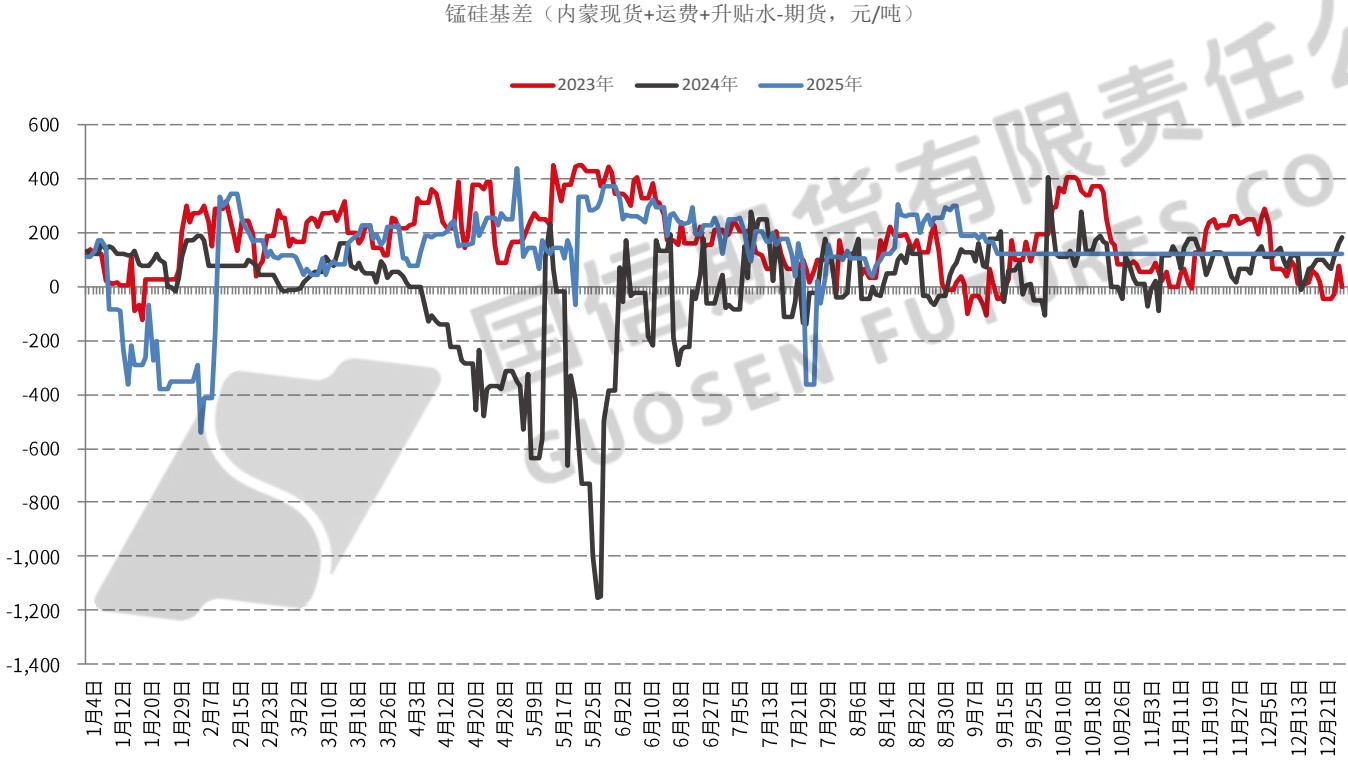
# 行情回顾 · 锰硅期货走势



# 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    | 5,970  | 5,948  |
| 仓库升贴水     | -      | -      | -      | -150  | -120   | 一周涨跌幅  | 2.37%  | 3.62%  |
| 价格        | 5,730  | 5,700  | 5,750  | 5,820 | 5,750  | 30天涨跌幅 | 2.30%  | 3.16%  |
| 一周涨跌幅     | 0.88%  | 0.88%  | 1.23%  | 0.34% | 0.00%  | 年同比    | -2.26% | -1.88% |
| 30天涨跌幅    | -0.35% | -0.87% | -0.86% | 0.34% | -0.35% | 矿石品种   | 澳洲44Mn | 南非半碳酸  |
| 年同比       | 0.53%  | 0.88%  | 0.88%  | 3.01% | 0.88%  | 资料来源   | wind   | wind   |
| 基差(现货-期货) | 110    | 30     | 80     | 0     | -100   | 现货报价   | 40.2   | 34.5   |
| 一周前基差     | 6,000  | 5,950  | 5,950  | 5,930 | 5,870  | 现货一周涨跌 | 1.01%  | 0.88%  |
| 30天前基差    | 6,100  | 6,050  | 6,100  | 5,950 | 5,890  | 现货月涨跌  | -0.74% | -0.86% |
| 一年前基差     | 6,050  | 5,950  | 6,000  | 5,800 | 5,820  | 现货年涨跌  | -3.13% | 4.55%  |

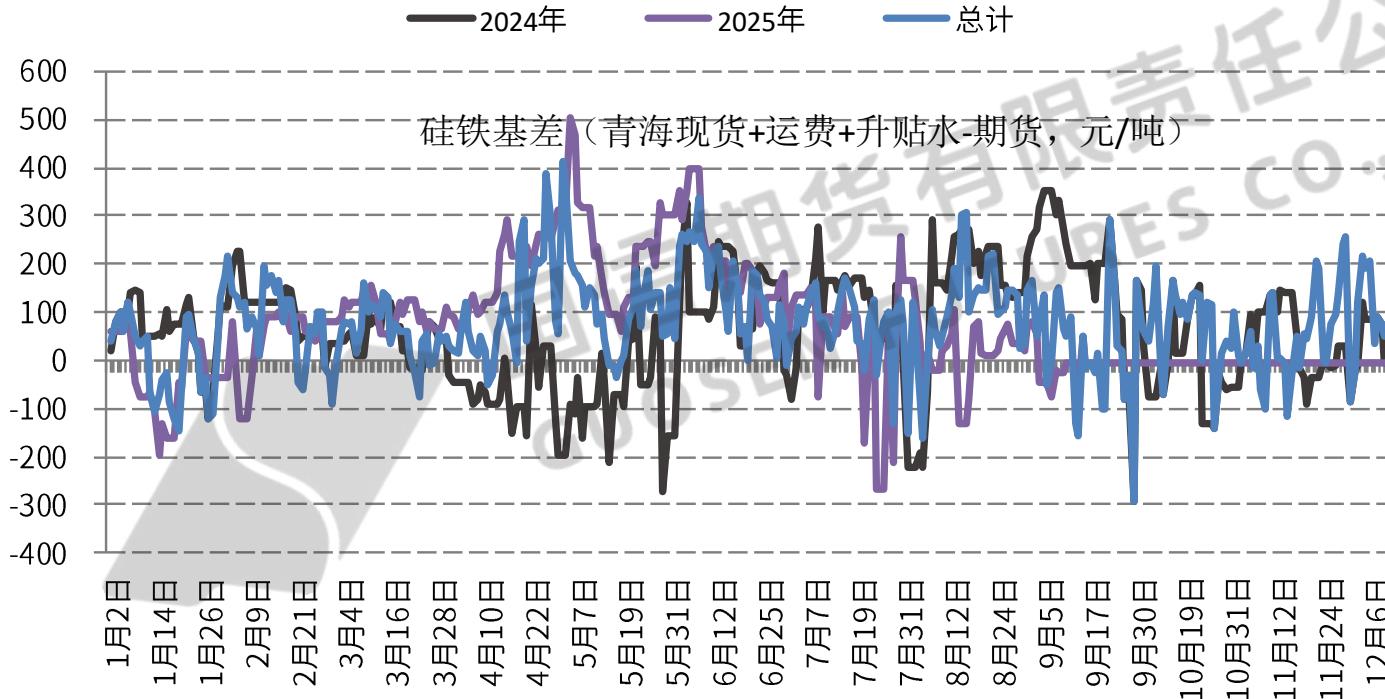
# 锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



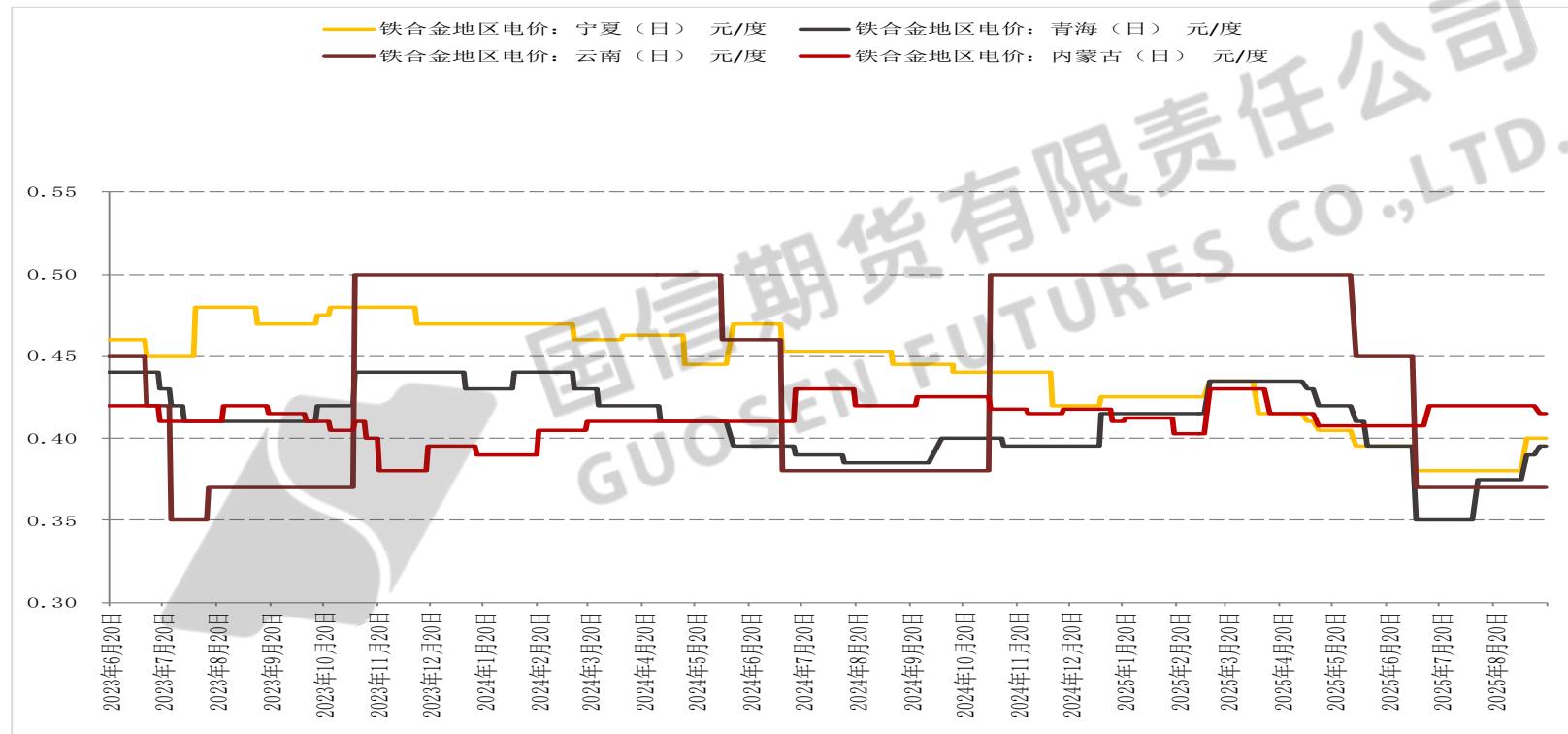
# 行情回顾 · 硅铁期货走势



# 硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



# 主产区电费变化

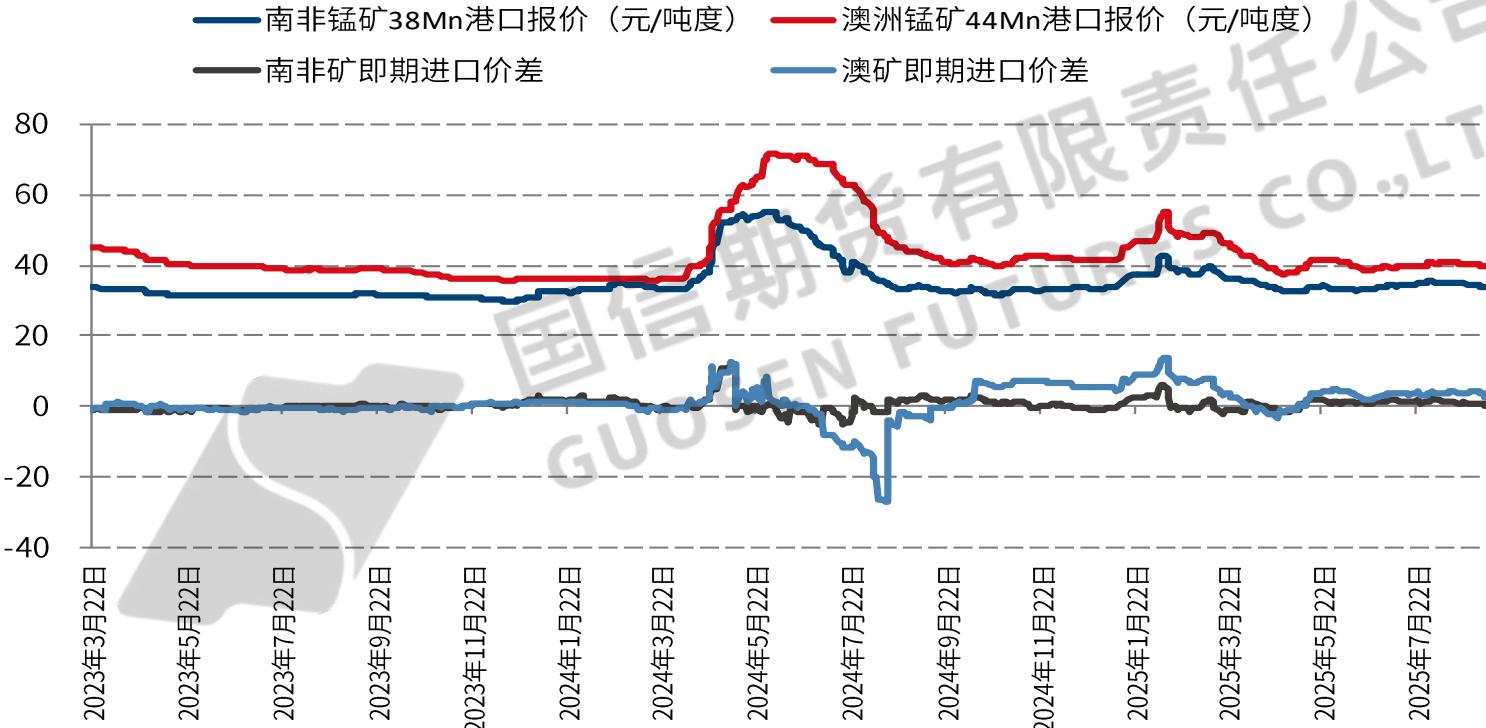


# Part2

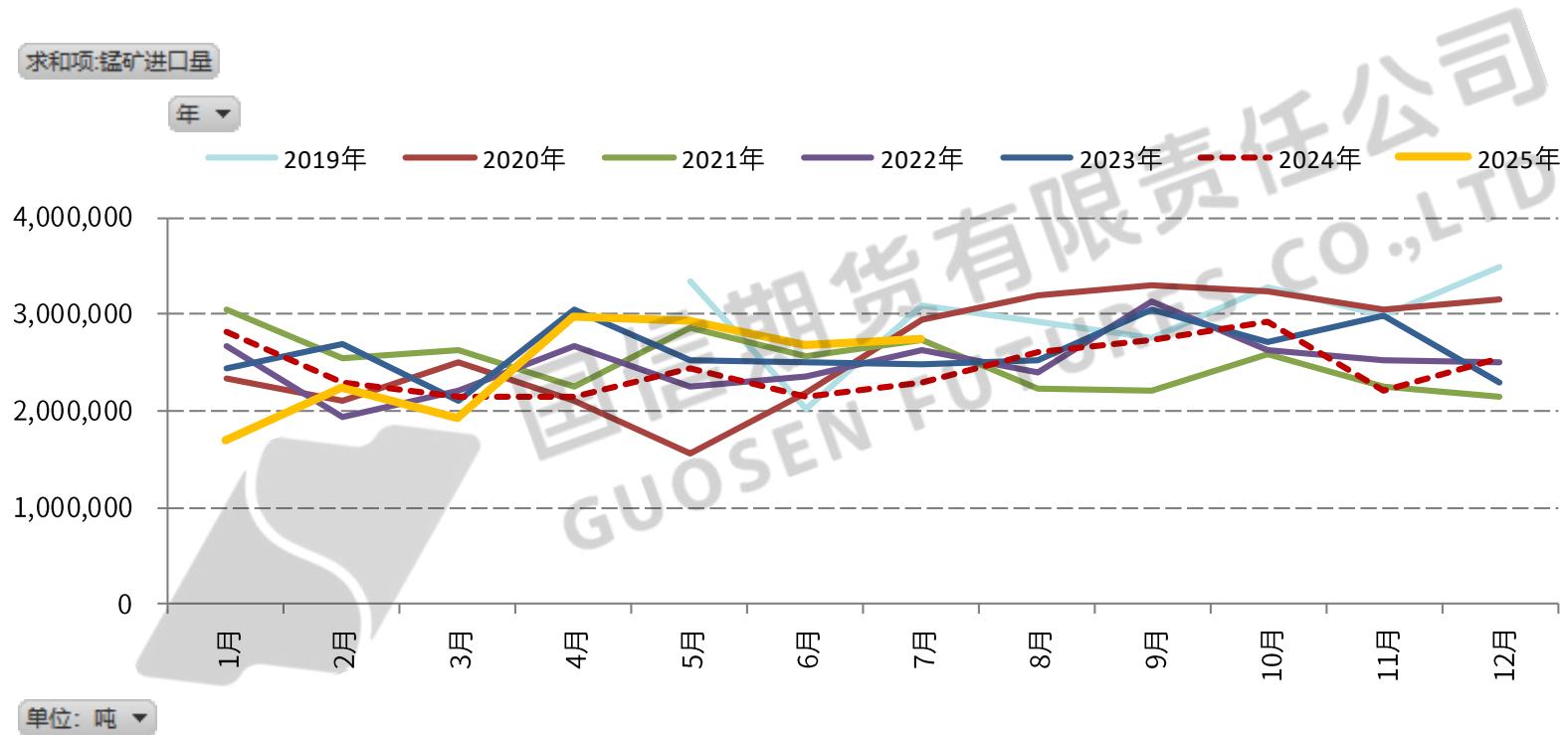
## 第二部分

# 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

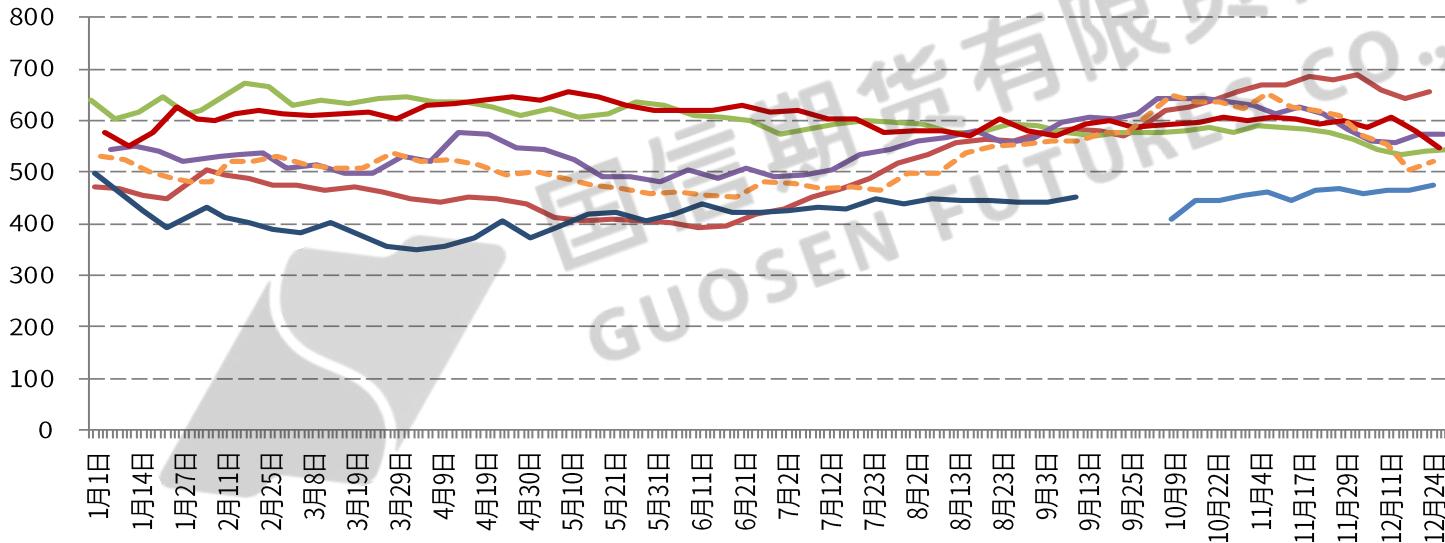


# 锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

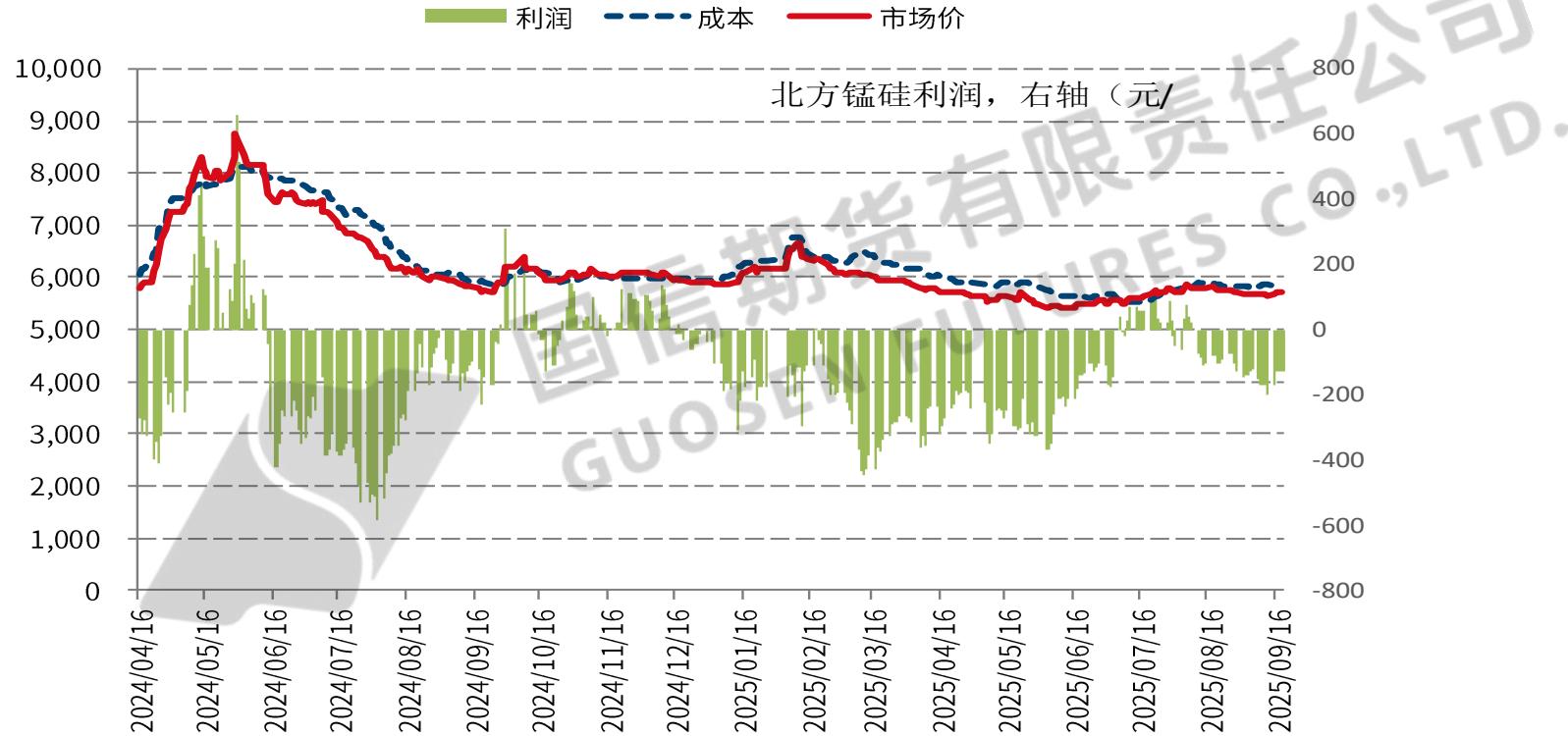
年 ▾

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

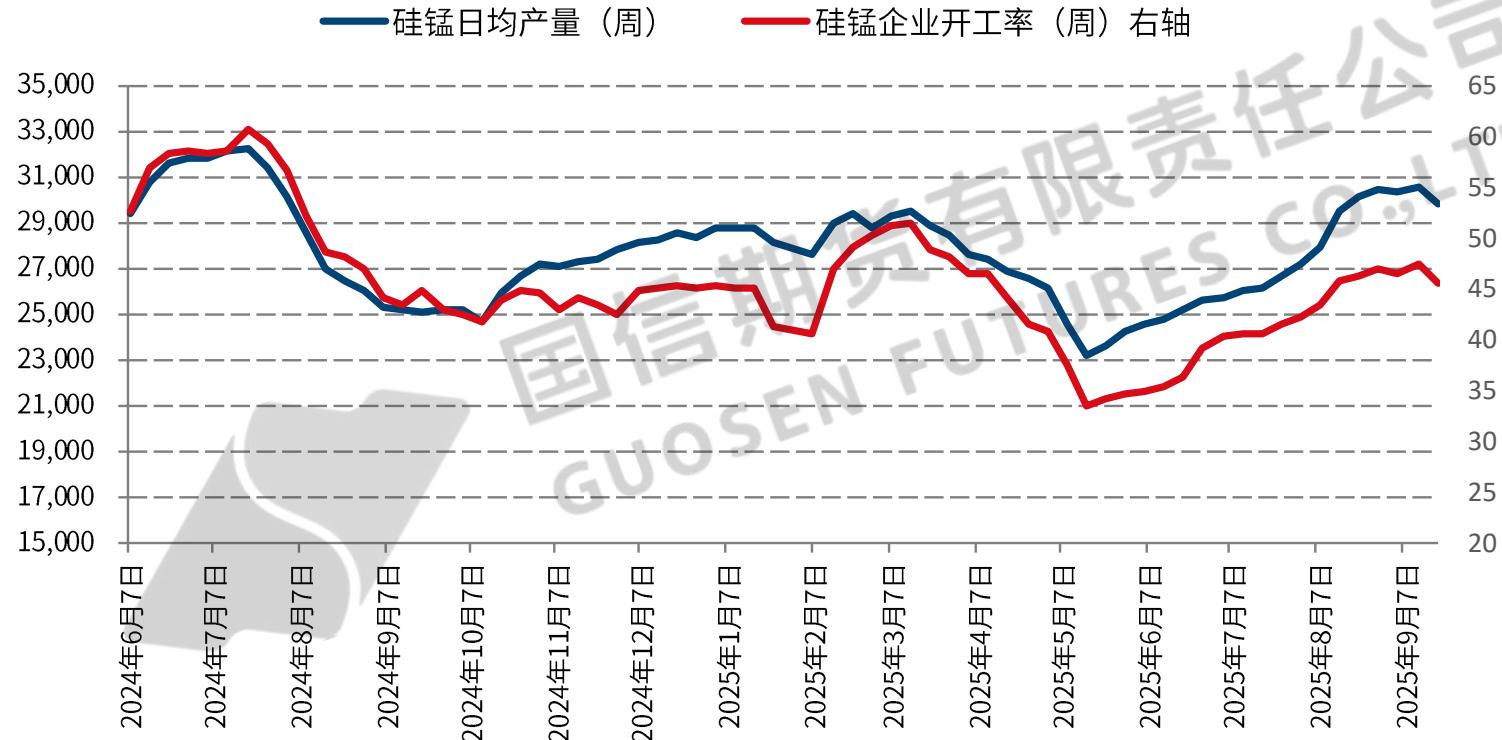


单位: 万吨 ▾

# 锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



## 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

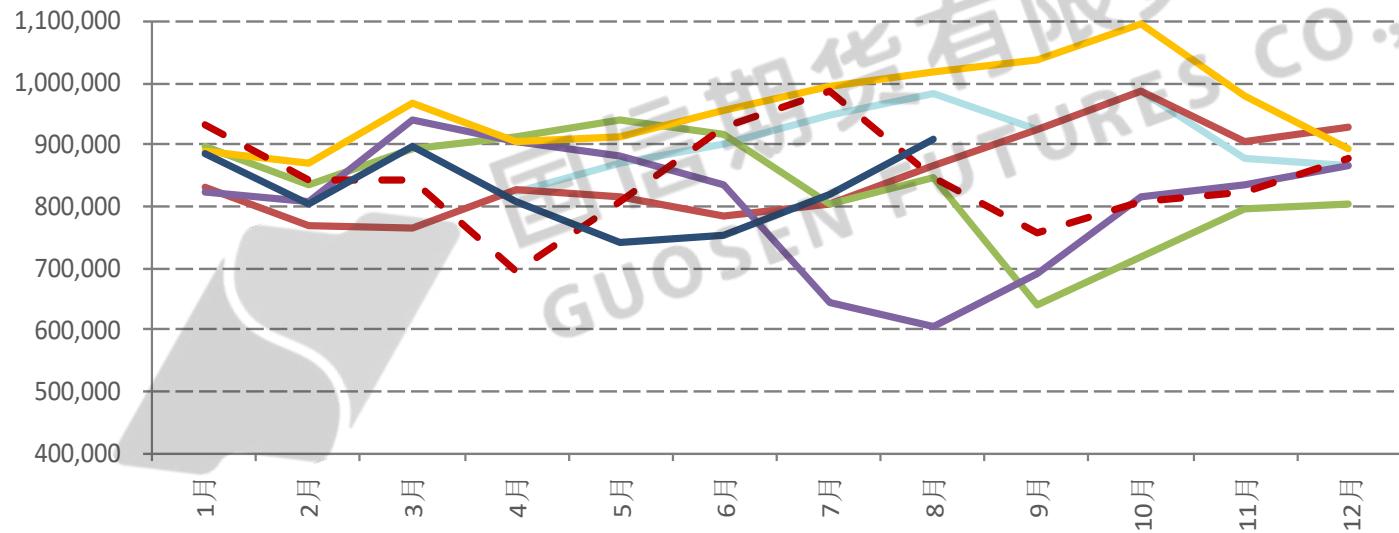


# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



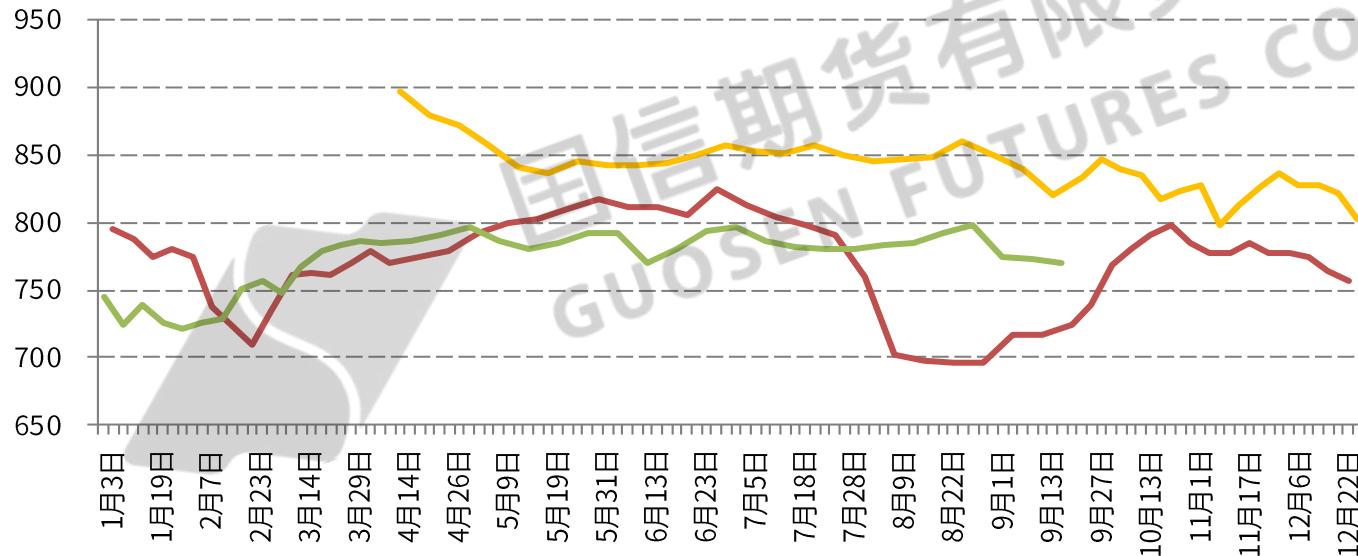
单位: 吨 ▾

# 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 ▾

2023年 2024年 2025年



单位: 万吨 ▾

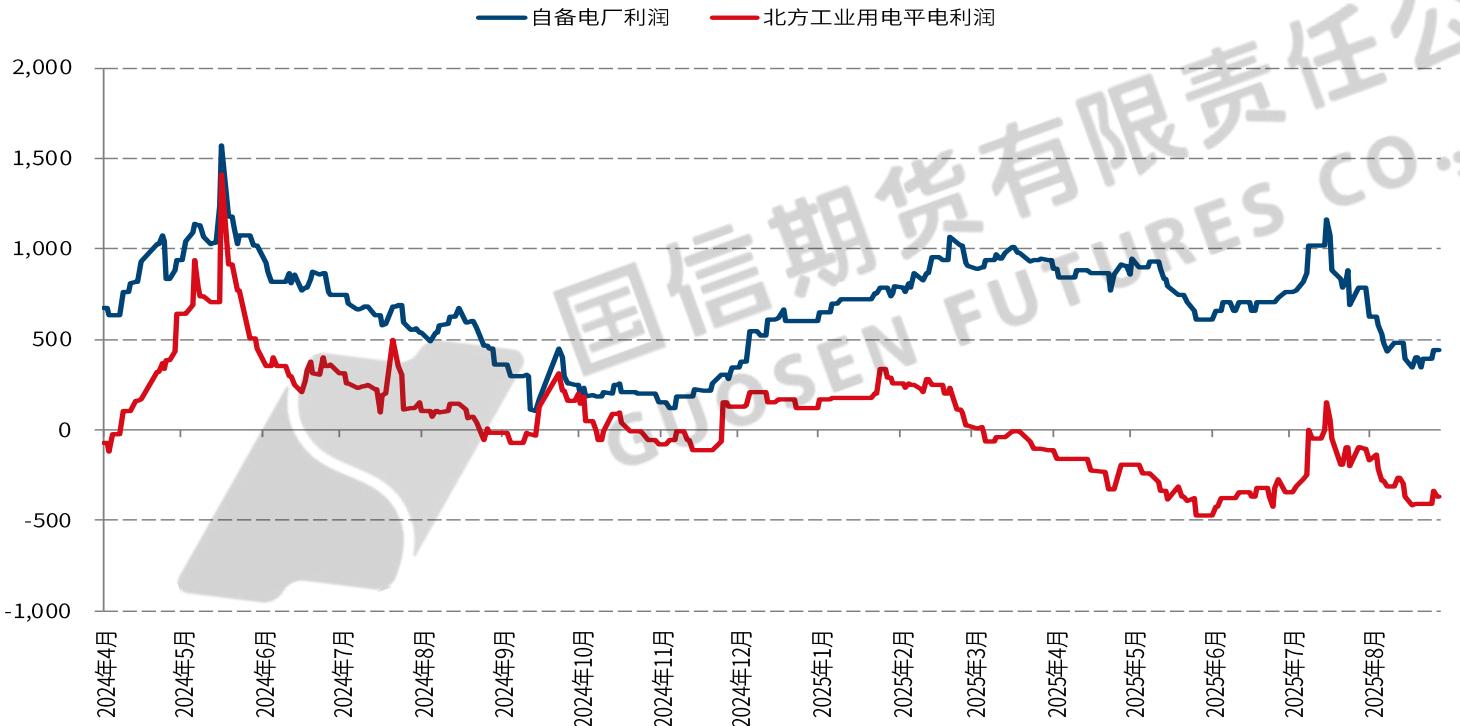
# Part3

## 第三部分

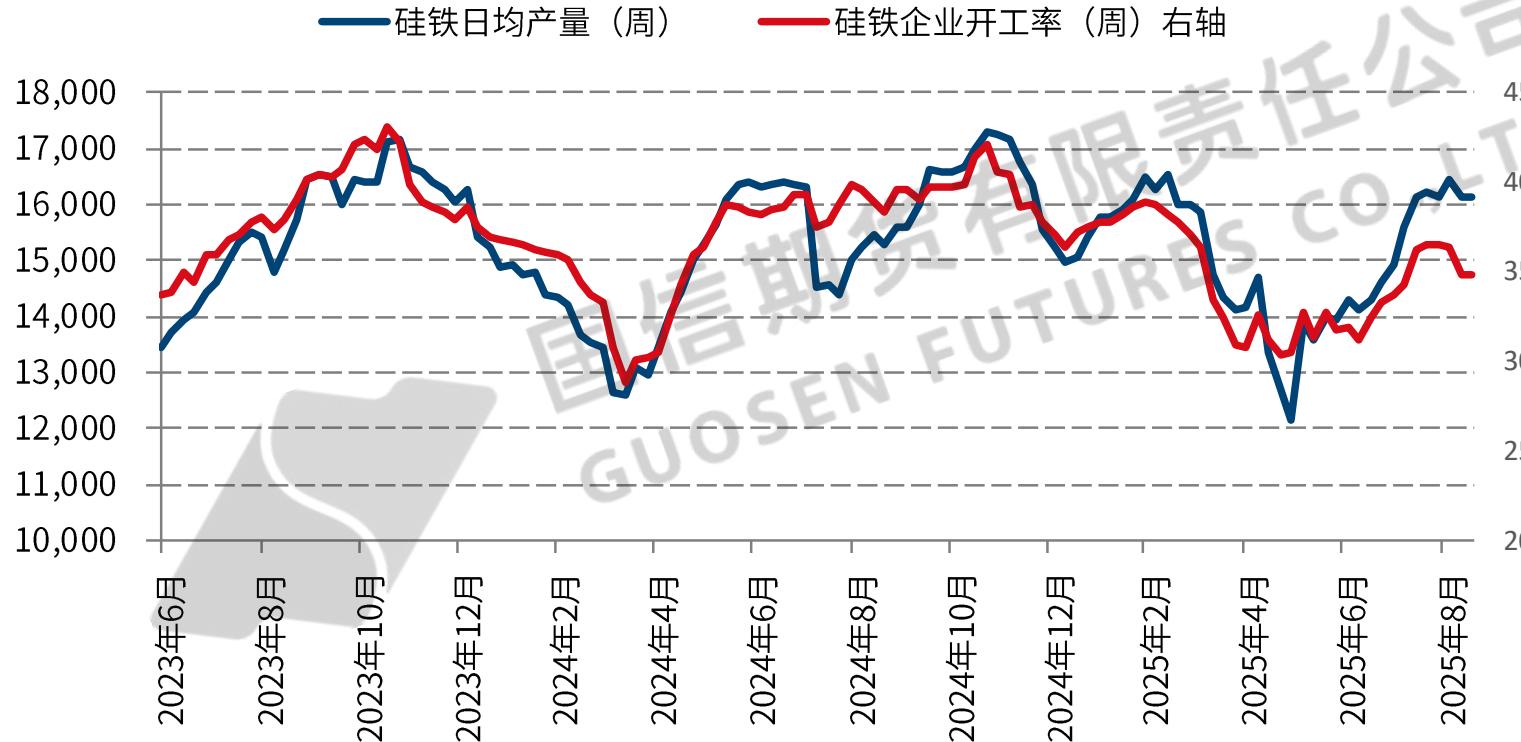
# 硅铁产业链概况

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

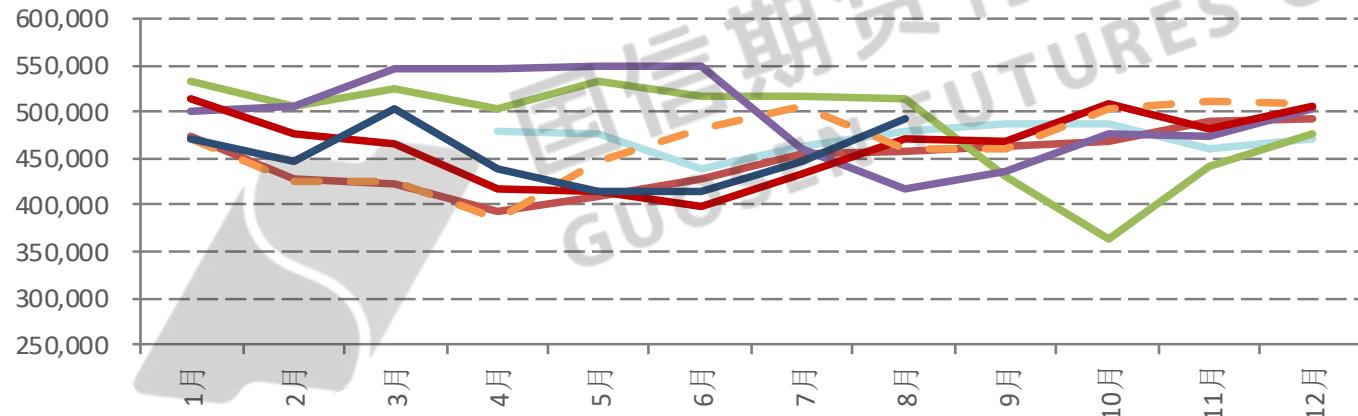


# 硅铁产业链概况 · 硅铁产量

求和项: 硅铁产量: 全国 (月)

年 ▾

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



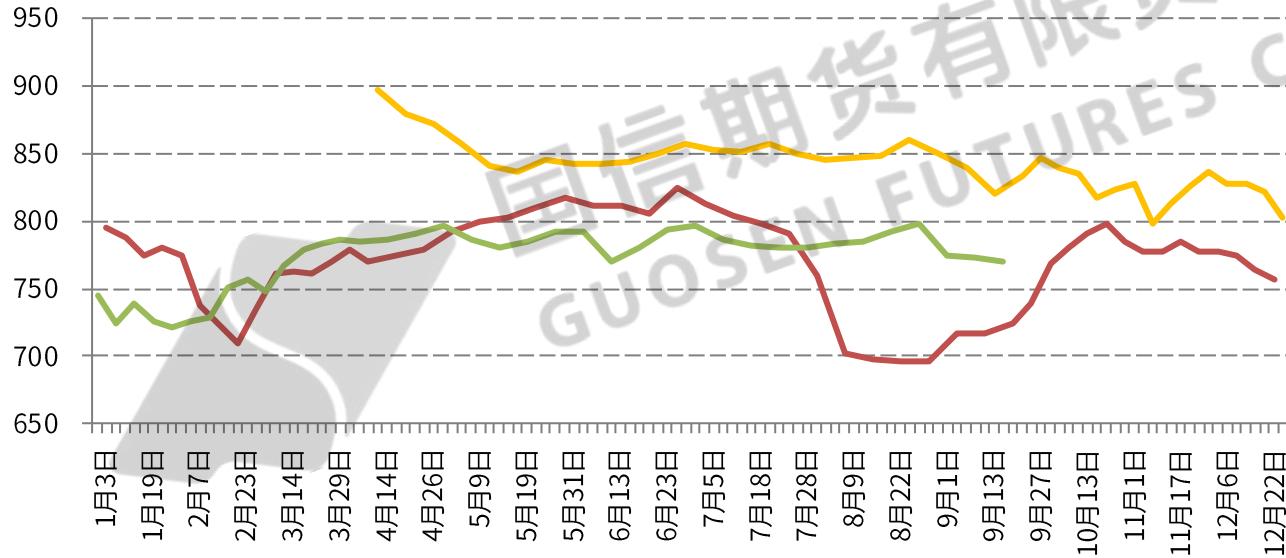
单位: 吨 ▾

# 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

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

锰硅：上周锰硅期货上涨，现货小涨，基差略有回落。上周标志性钢厂九月定标价6000元/吨，价格略高于预期，但下游定标纠结过久显示需求相对一般。锰硅产量环比有所回落，钢材环比亦减产，供需总体宽松，但当前库存不高，叠加动力煤现货价格企稳，预计价格走势难有大趋势，观望为宜。

硅铁：上周硅铁期货上涨，现货冲高略有回落，基差变化不大。动力煤现货价格企稳，市场对动力煤价格回暖预期较高带动硅铁回升。供需方面，上周产量持平，但钢材环比减产，供需矛盾有限。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34.84%，环比上周持平；日均产量16150吨，环比上周持平。硅铁走势依赖能源价格变化，建议观望为主。

# 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，需注明出自为国信期货，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、引用资料和数据的客观与公正，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。