



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供需无亮点 铁合金观望为主

----国信期货铁合金周报

2025年10月12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. 10月9日，商务部、海关总署连发4则公告，对超硬材料、部分稀土设备和原辅料、部分中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料等相关物项实施出口管制。
2. 国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。《公告》指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。
3. 当地时间10月9日，美国共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过。
4. 9月中国百强房企销售额环比回升。据中指研究院统计，9月份，百强房企销售总额环比增长11.9%。另据克而瑞研究中心统计，9月份百强房企实现销售操盘金额2527.8亿元，环比增长22.1%，同比增长0.4%。
5. 根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年9月份，我国重卡市场共计销售10.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年8月上涨15%，比上年同期的5.8万辆大幅增长约82%。

行情回顾 · 锰硅期货走势

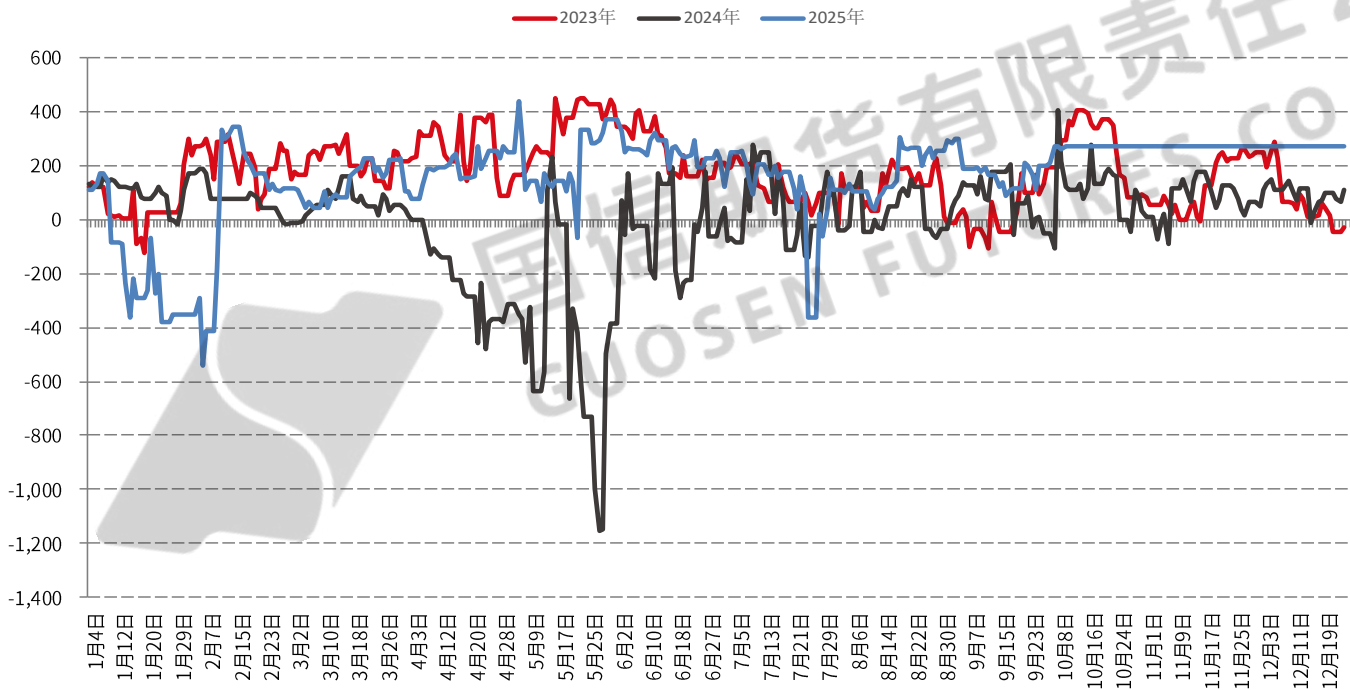


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

| | 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 | 5,768 | 5,768 |
| 仓库升贴水 | - | - | - | -150 | -120 | 一周涨跌幅 | -2.86% | -2.63% |
| 价格 | 5,680 | 5,650 | 5,700 | 5,680 | 5,700 | 30天涨跌幅 | 0.42% | 2.12% |
| 一周涨跌幅 | -0.35% | -0.53% | -0.52% | -2.07% | 0.00% | 年同比 | -9.65% | -8.56% |
| 30天涨跌幅 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 1.43% | 0.88% | 矿石品种 | 澳洲44Mn | 南非半碳酸 |
| 年同比 | -9.12% | -8.87% | -9.52% | -7.64% | -5.00% | 资料来源 | wind | wind |
| 基差(现货-期货) | 262 | 182 | 232 | 62 | 52 | 现货报价 | 39.8 | 34.2 |
| 一周前基差 | 6,050 | 5,980 | 6,030 | 5,950 | 5,820 | 现货一周涨跌 | 0.00% | -0.29% |
| 30天前基差 | 6,030 | 5,950 | 6,000 | 5,750 | 5,770 | 现货月涨跌 | 0.00% | 0.00% |
| 一年前基差 | 6,600 | 6,500 | 6,600 | 6,300 | 6,120 | 现货年涨跌 | -5.24% | 3.64% |

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

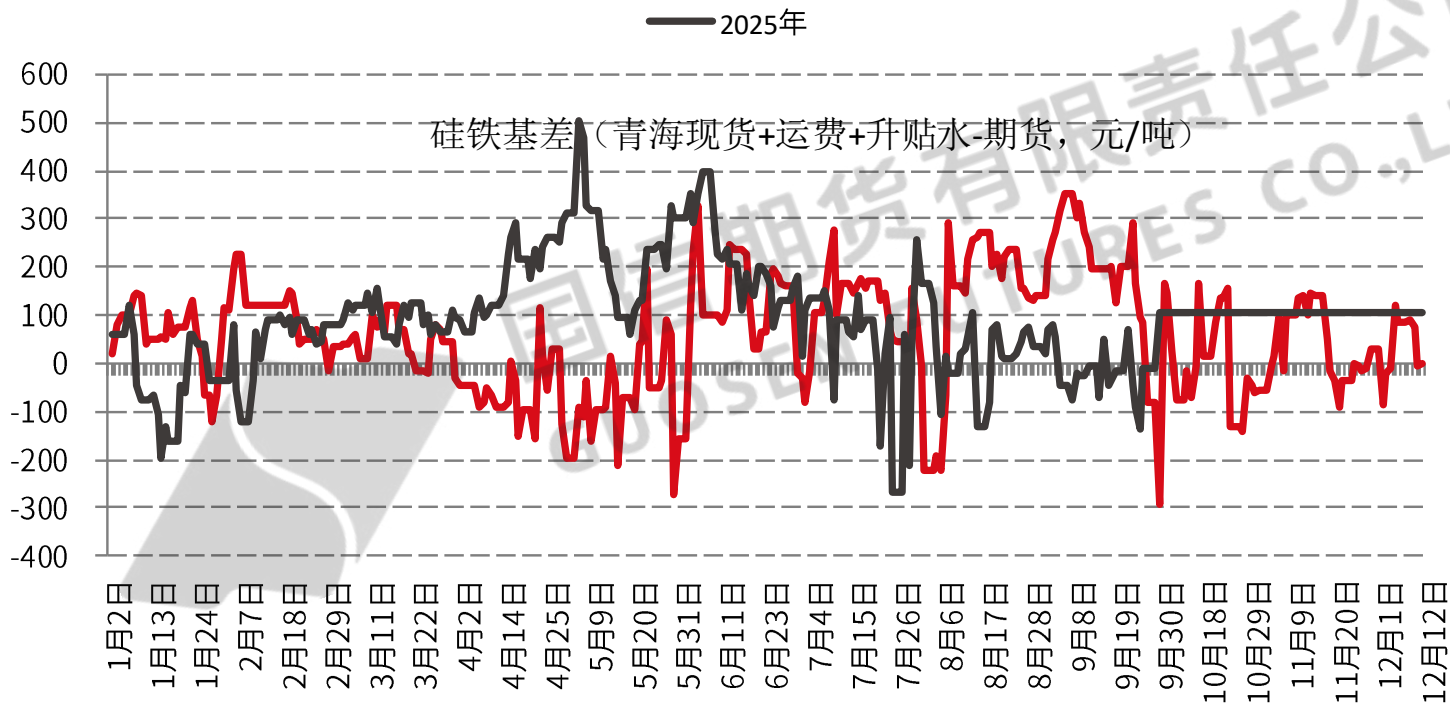
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



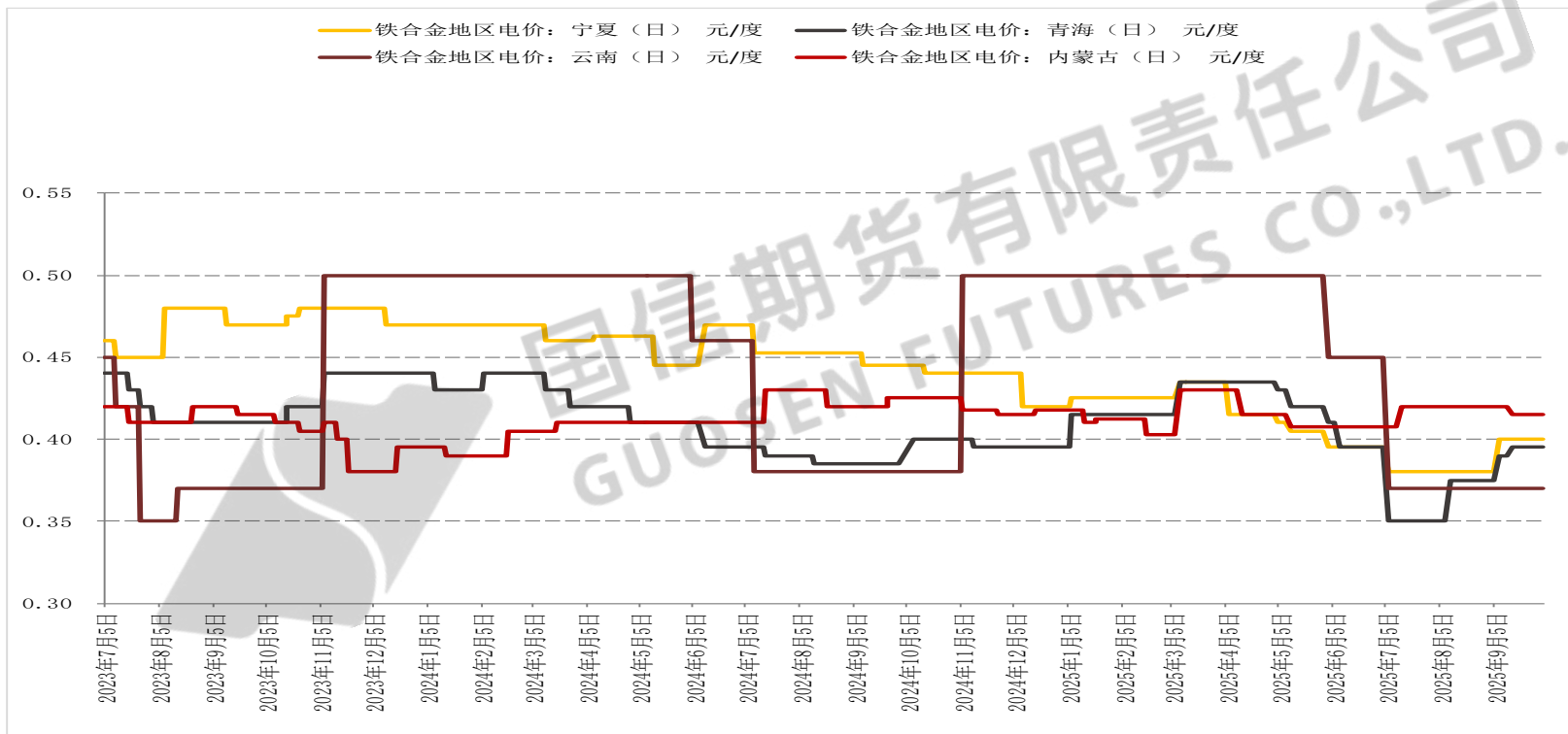
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



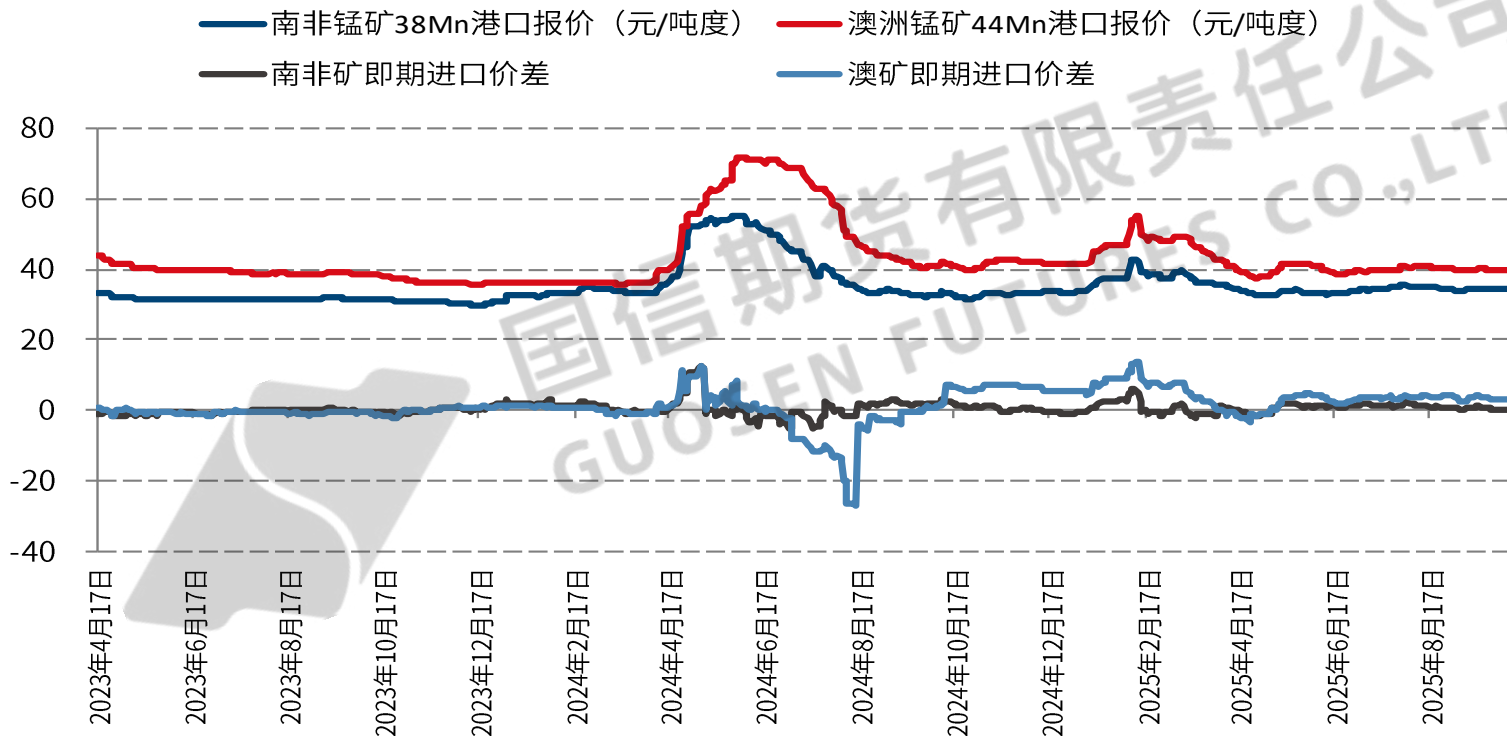
Part2

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.

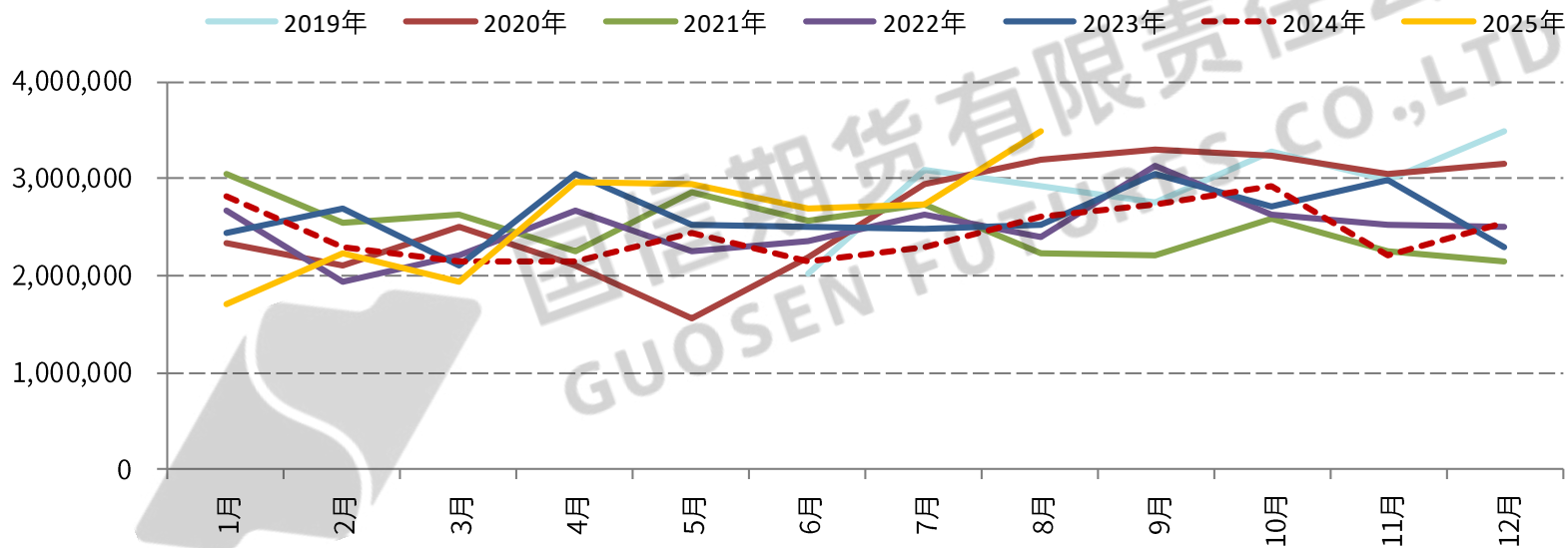
锰硅产业链概况 · 锰矿价格



锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

求和项: 锰矿进口量

年 ▾



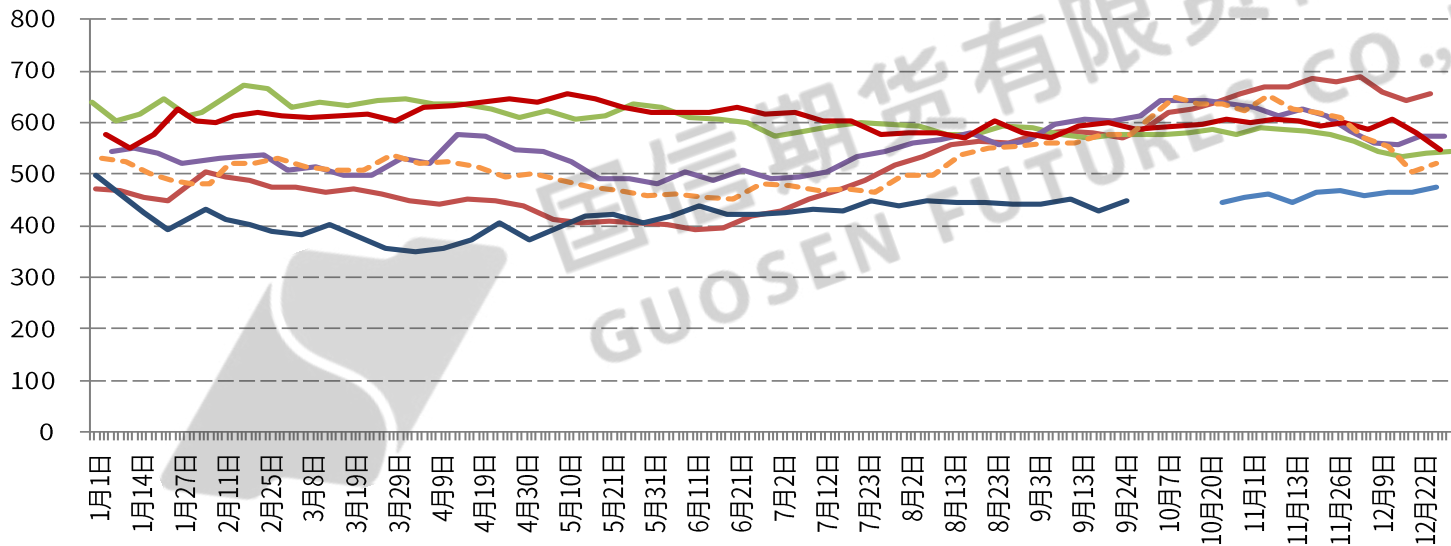
单位: 吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

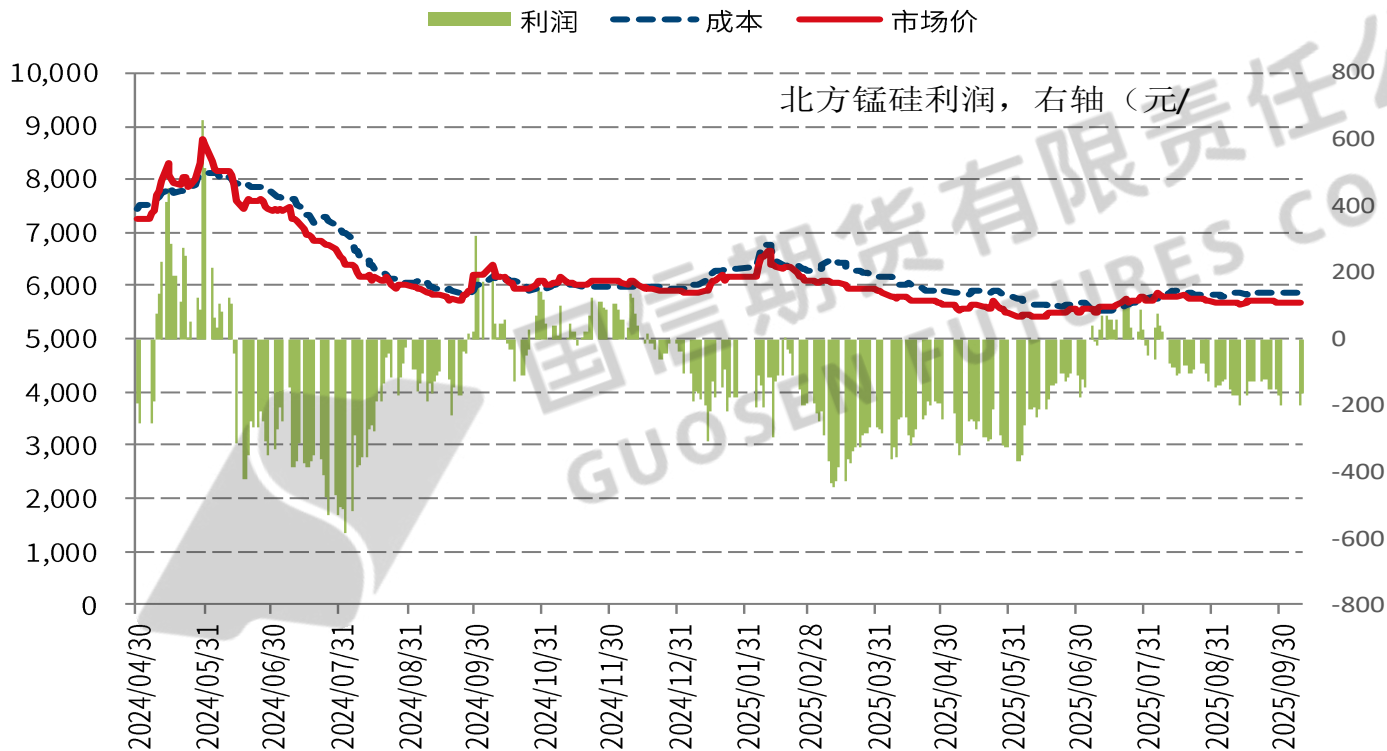
年 ▾

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

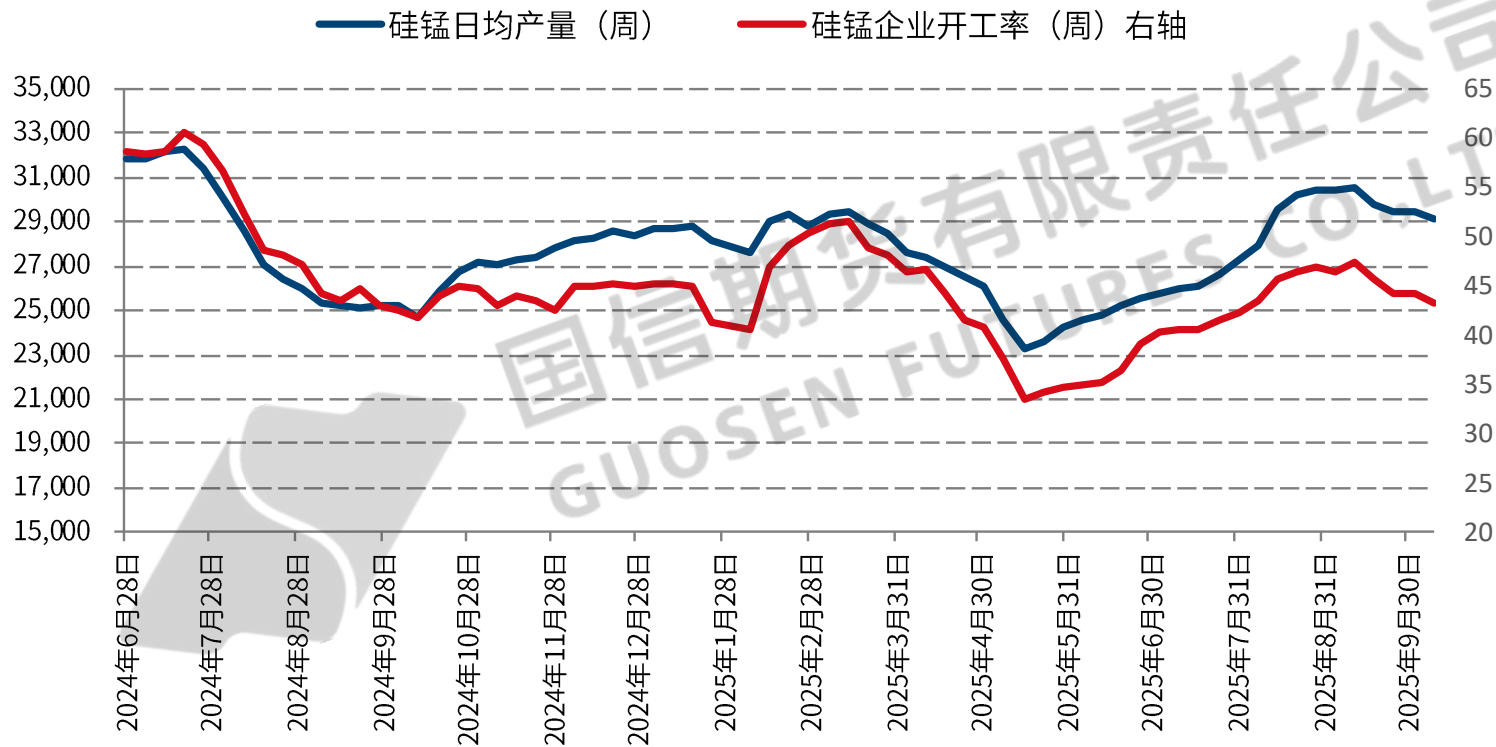


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

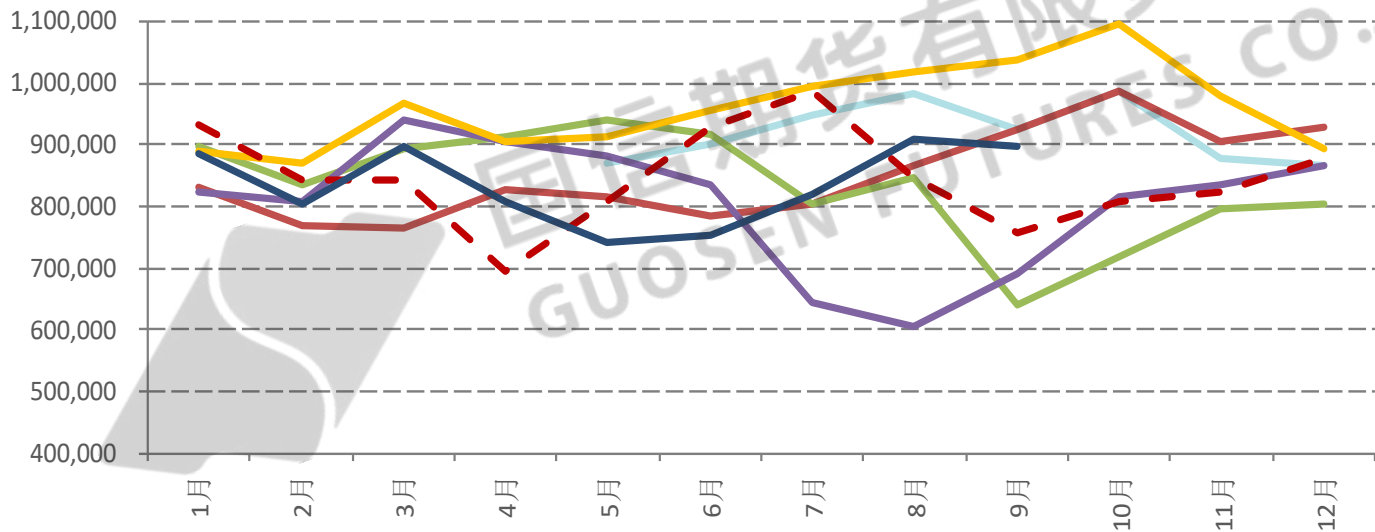


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项: 硅锰产量: 全国 (月)

年 ▾

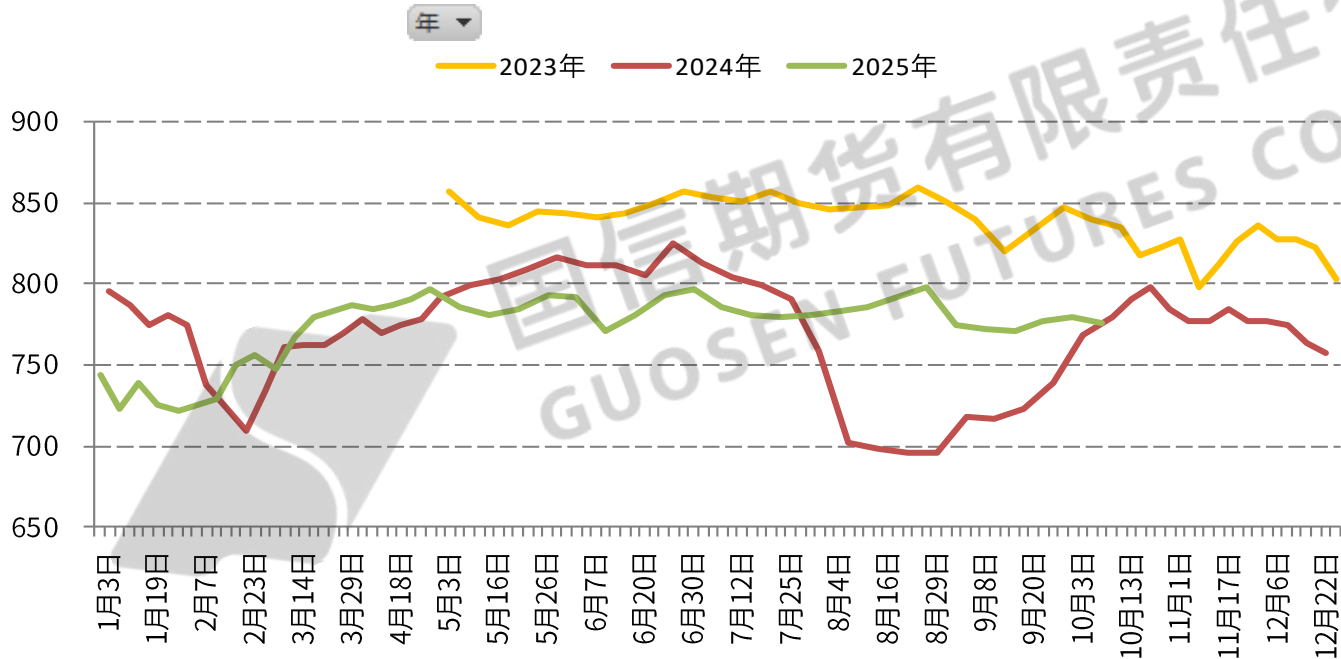
— 2019年 — 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 - - 2024年 — 2025年



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

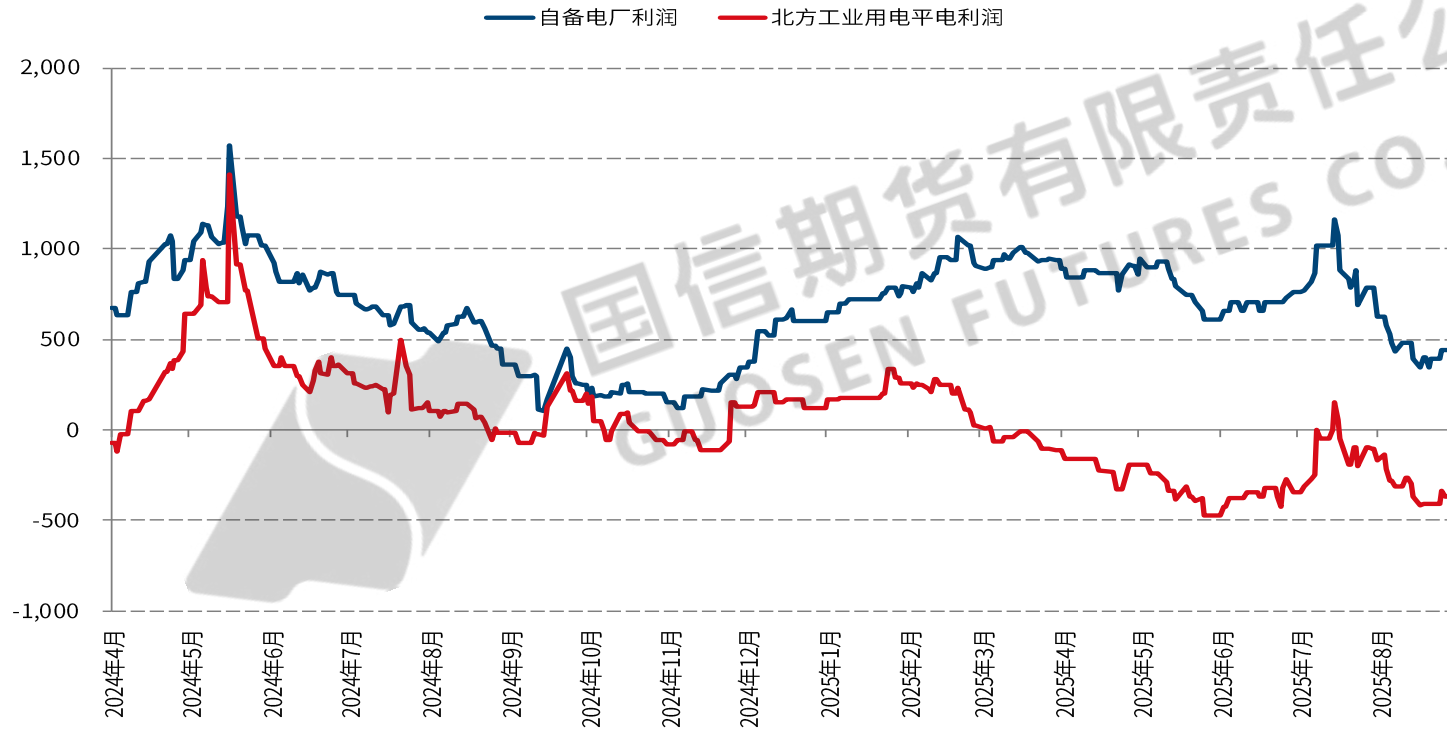
Part3

第三部分

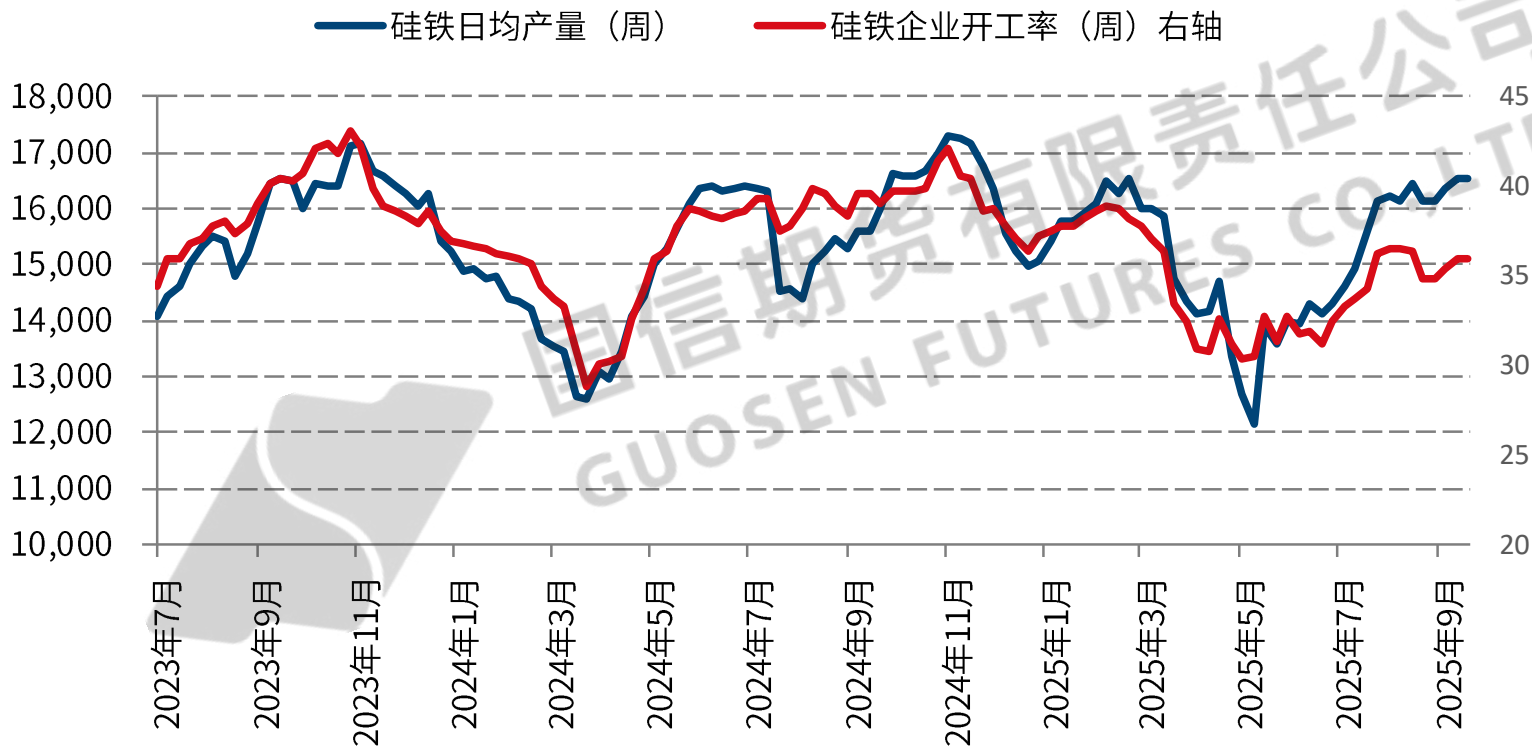
硅铁产业链概况

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

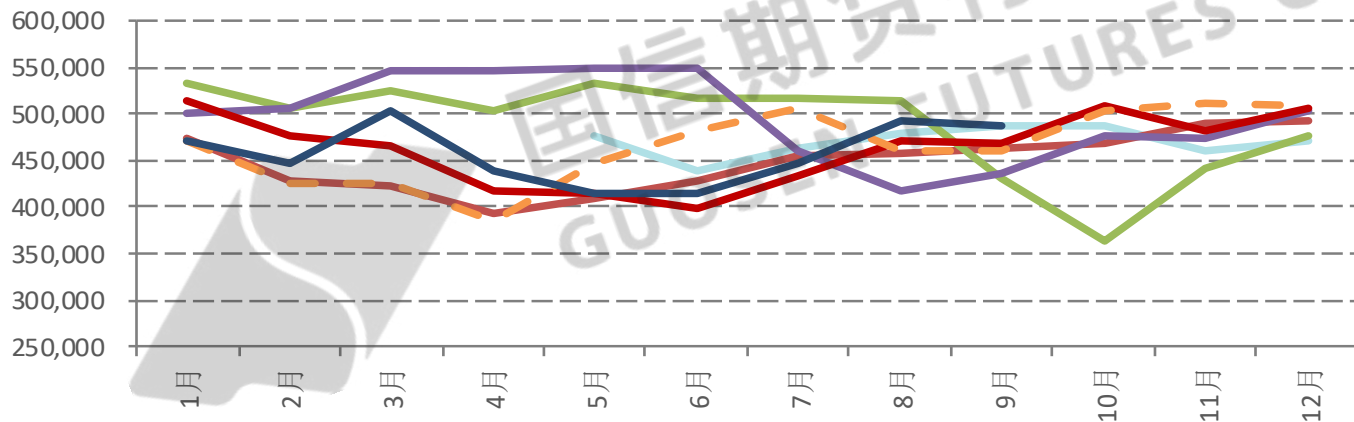


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▾

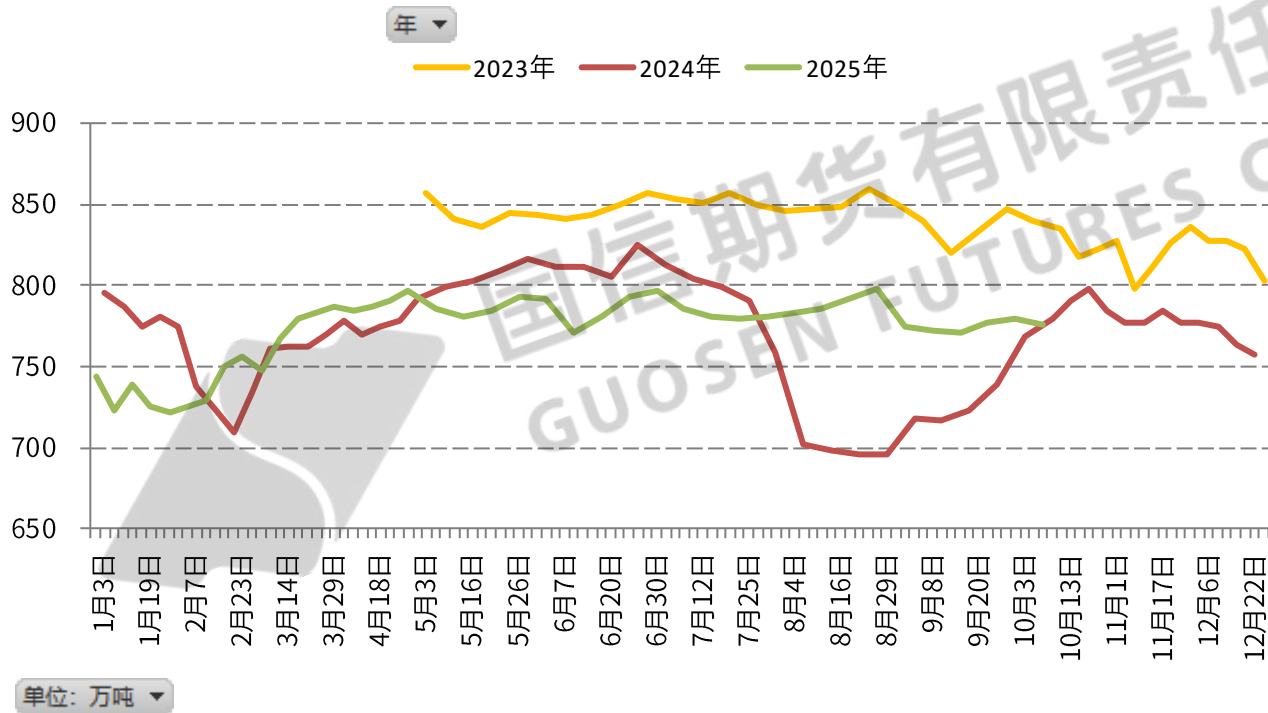
2019年 2020年 2021年 2022年
2023年 2024年 2025年



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：上周面临十一长假，锰硅现货市场价格变化不大，期货波动有限，基差高位震荡。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，据Mysteel调查统计，9月硅锰产区187家生产企业（占比99%），开工情况如下：9月全国综合开工率为：45.92%，环比增0.97%。全国9月产能1852170吨，产量898405吨，环比减1.19%，减10845吨。同比2024年9月（756075）增18.82%。钢材需求亦不高，仓单虽低，但厂家库存开始回升，伴随新增产能投产，锰硅供需总体宽松，预计价格走势难有大趋势，观望为宜。

硅铁：上周面临十一长假，硅铁现货期货均有所下跌，基差变化不大。动力煤进入淡季，市场有走弱预期，但动力煤供需尚可，暂不看有较大下行空间。供需方面，产量高位，据Mysteel调查统计，9月硅铁产区136家生产企业，开工情况如下：9月全国综合产能利用率为：58.82%，较8月产能利用率降0.61%。全国9月产量488230吨，环比降1.03%，降5070吨。同比2024年9月（460962）同比增5.92%，增2.73万吨。硅铁走势依赖能源价格变化，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。