



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 供需偏弱煤价企稳 铁合金观望为主

----国信期货铁合金周报

2025年10月19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

- 工信部发布数据，2025年1—9月，我国造船完工量3853万载重吨，同比增长6.0%；新接订单量6660万载重吨，同比下降23.5%；截至9月底，手持订单量24224万载重吨，同比增长25.3%。1—9月，我国造船三大指标以载重吨计分别占世界总量的53.8%、67.3%和65.2%，以修正总吨计分别占47.3%，63.5%和58.6%，继续保持全球领先。
- 国家税务总局增值税发票数据显示，**全国企业设备更新加快推进，消费品以旧换新政策成效明显**。今年前三季度，工业企业采购机械设备类金额同比增长9.4%，其中民营企业采购金额同比增长13%；新能源车销量同比增长30.1%。
- 本周，钢材总库存量1582.26万吨，**环比降18.46万吨**。其中，钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨；社会库存量1125.84万吨，环比降2.32万吨。
- 据中钢协网站消息，10月16日，有1家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，为宁夏钢铁(集团)有限责任公司。截至目前，已有215家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

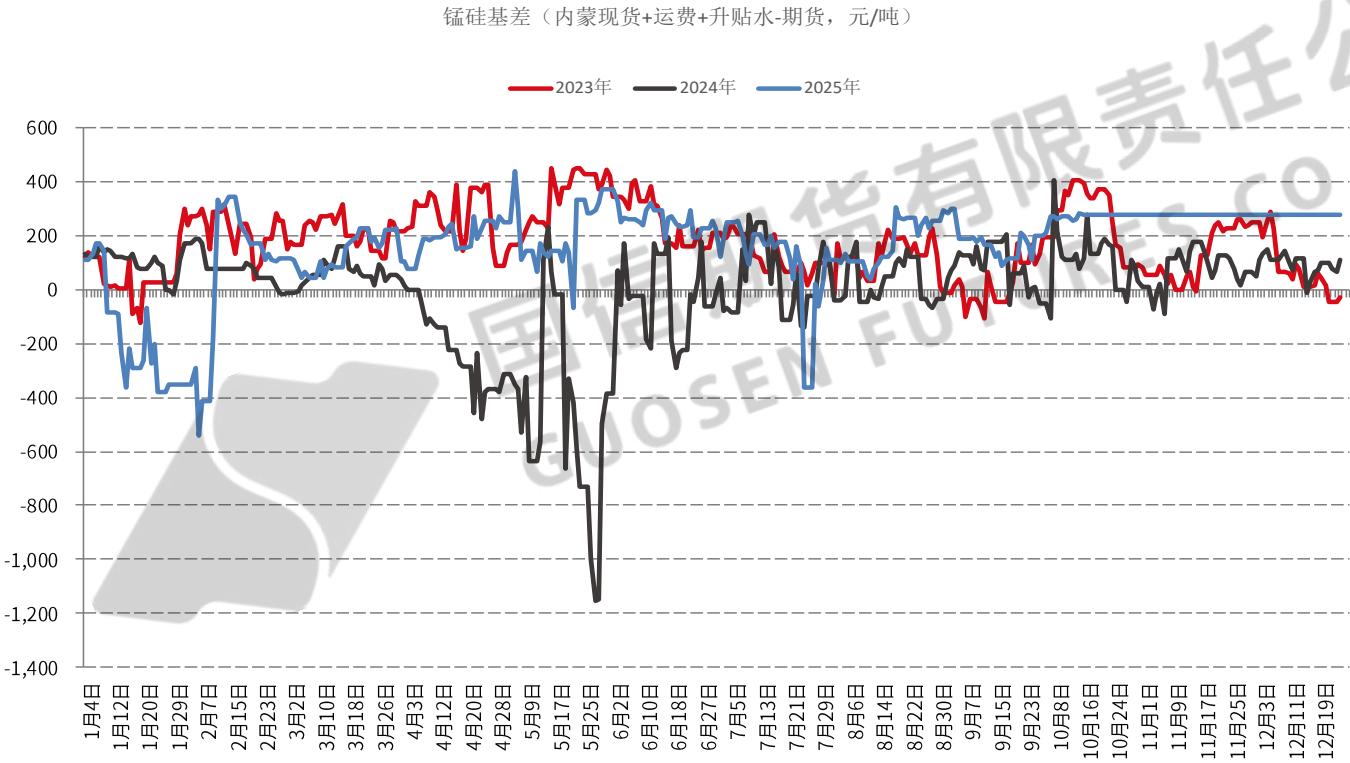
# 行情回顾 · 锰硅期货走势



# 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	5,718	5,716
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-0.73%	-0.66%
价格	5,680	5,600	5,650	5,680	5,680	30天涨跌幅	-2.06%	-0.52%
一周涨跌幅	0.53%	-0.88%	-0.88%	0.00%	0.00%	年同比	-9.01%	-8.19%
30天涨跌幅	0.00%	-0.88%	-0.53%	-2.07%	-1.22%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-6.12%	-6.67%	-7.38%	-6.12%	-6.89%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	312	182	232	112	82	现货报价	39.2	34
一周前基差	6,020	5,950	6,000	5,830	5,820	现货一周涨跌	-1.51%	0.00%
30天前基差	6,030	5,950	5,980	5,950	5,870	现货月涨跌	-2.49%	-1.45%
一年前基差	6,400	6,300	6,400	6,200	6,220	现货年涨跌	-6.67%	1.49%

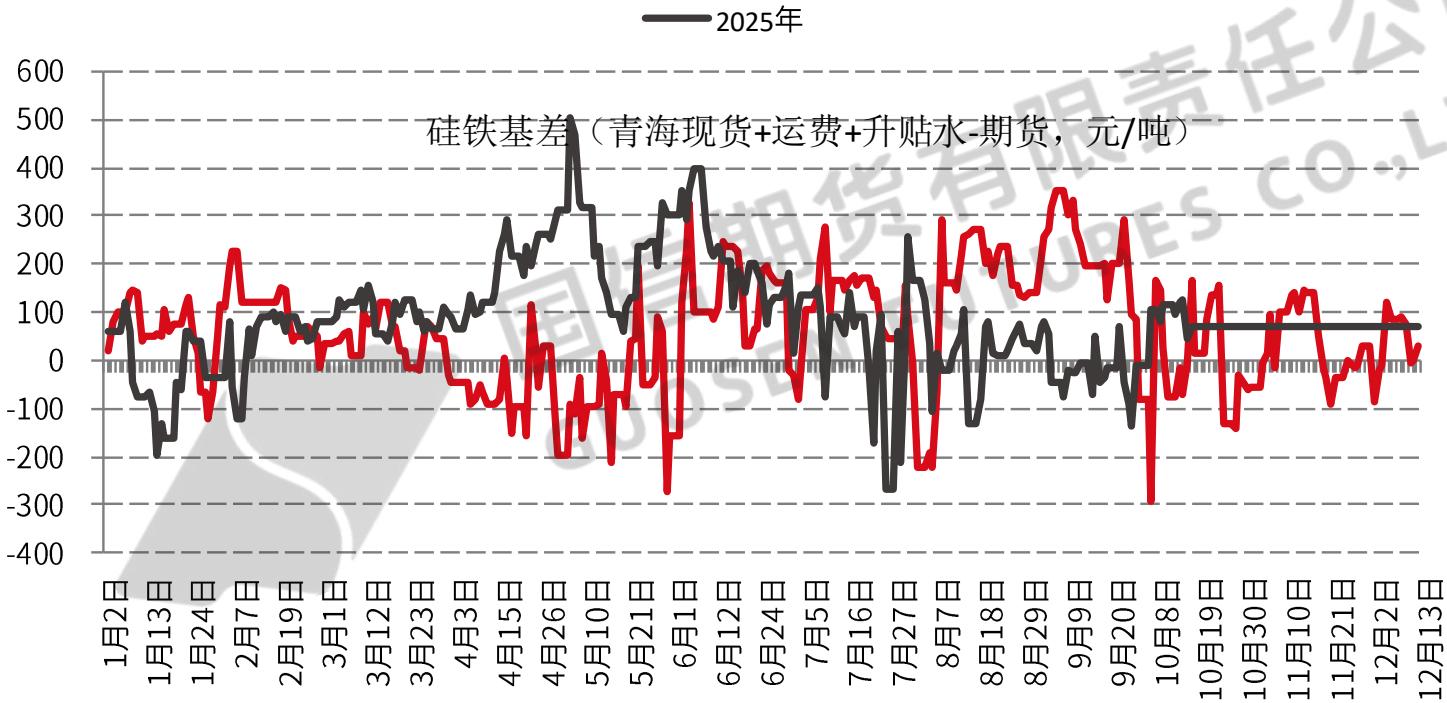
# 锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



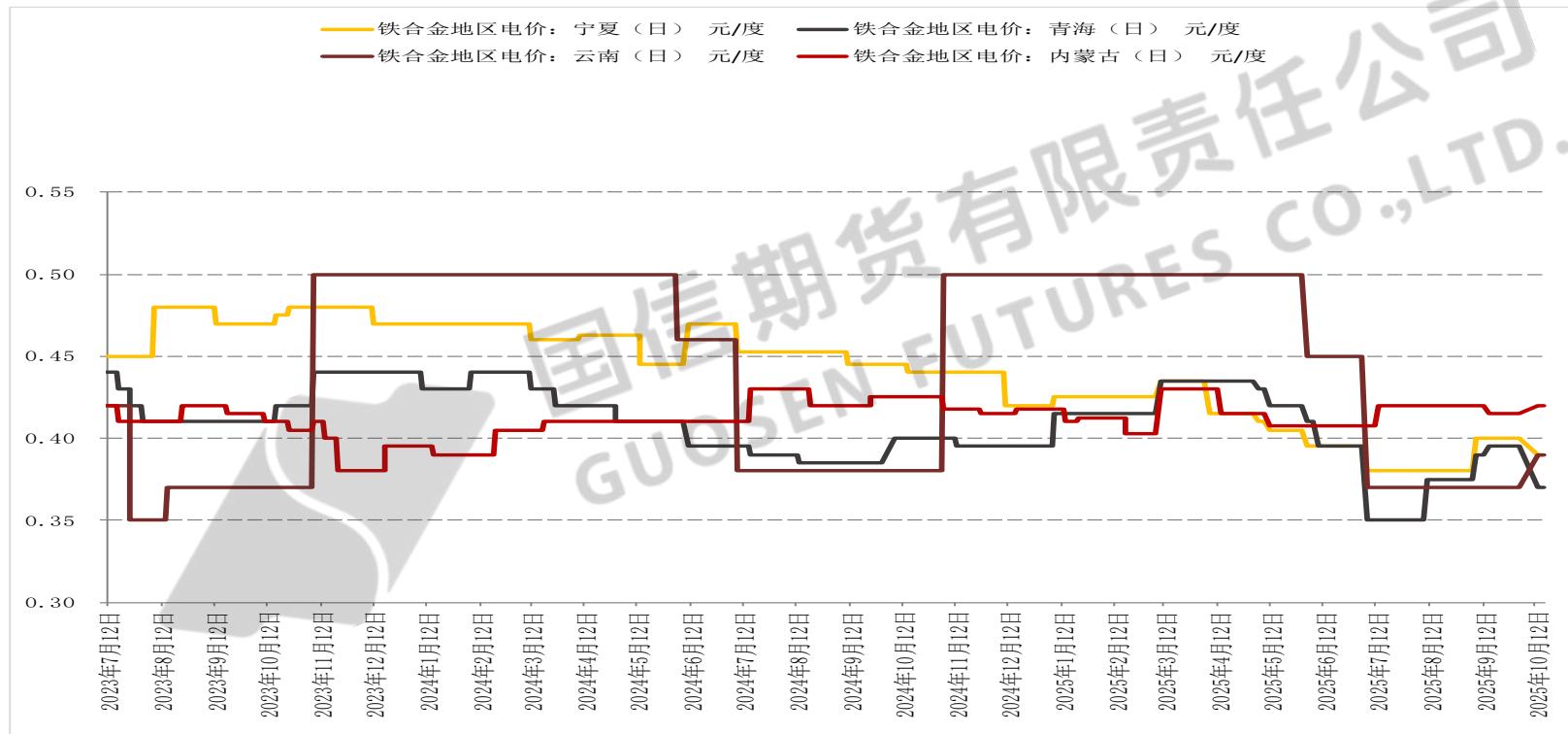
# 行情回顾 · 硅铁期货走势



# 硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



# 主产区电费变化



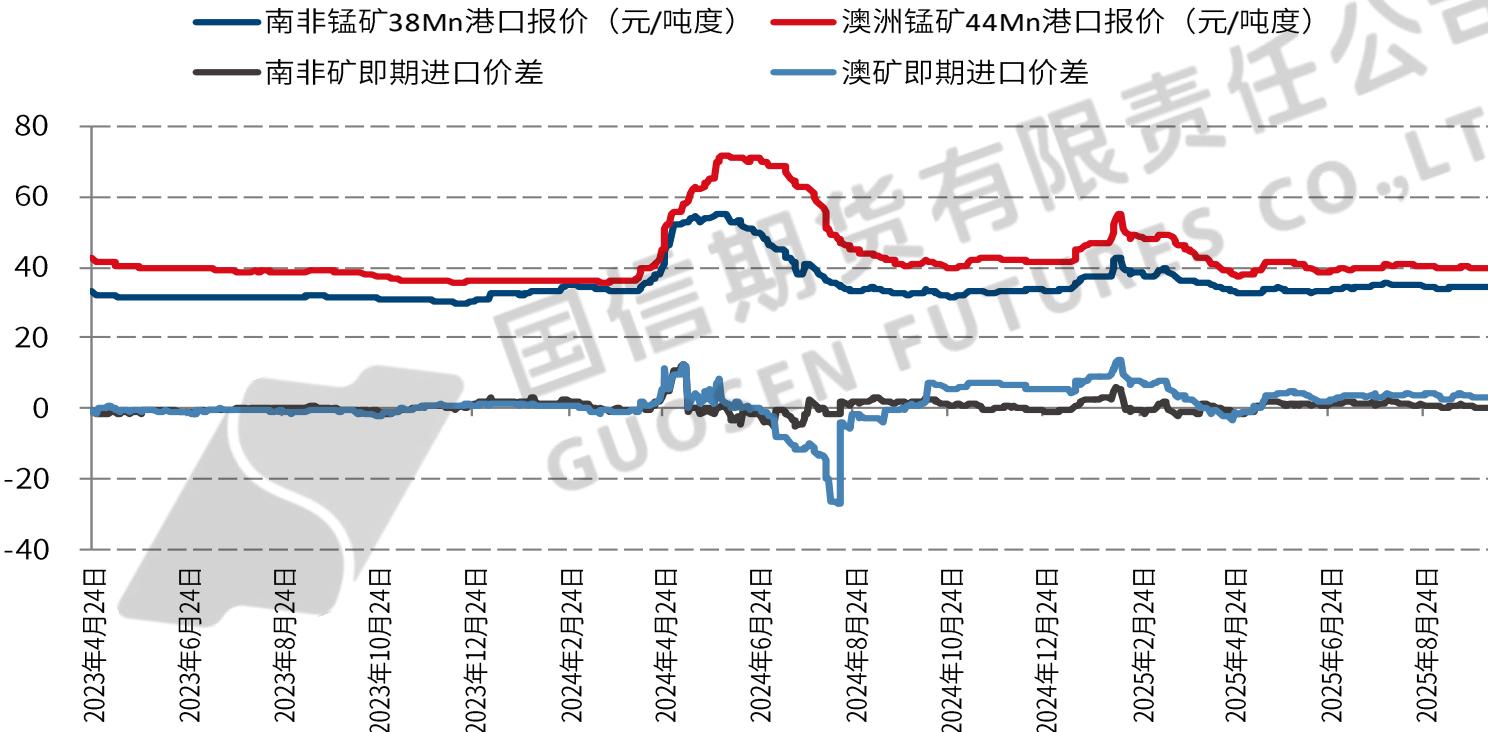
# Part2

## 第二部分

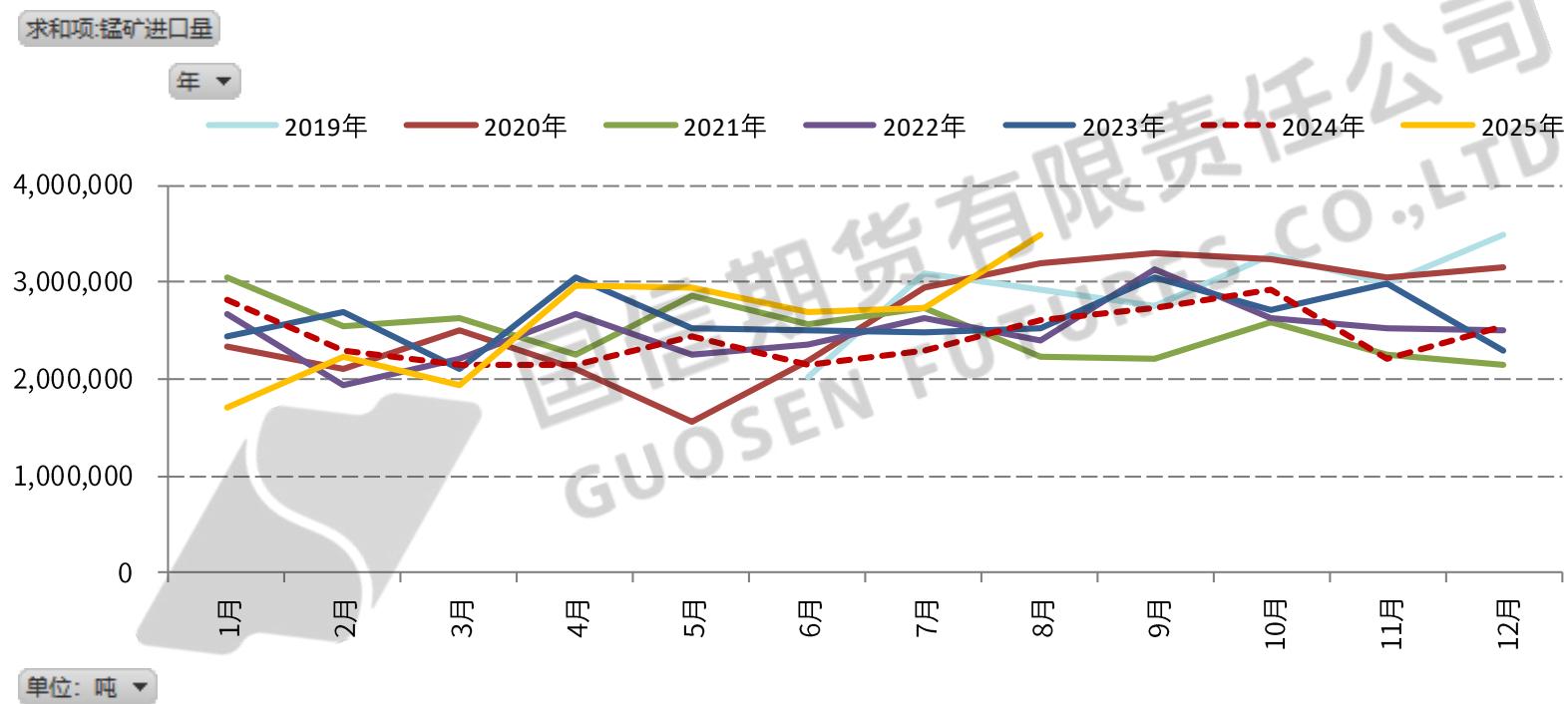
# 锰硅产业链概况

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

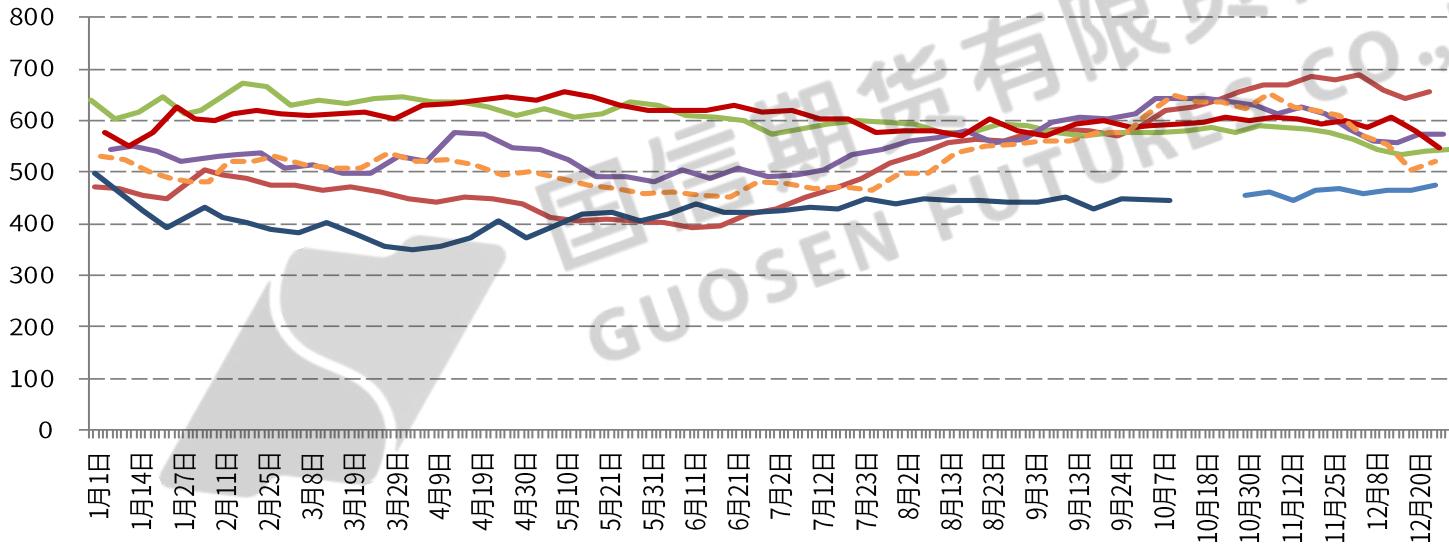


# 锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

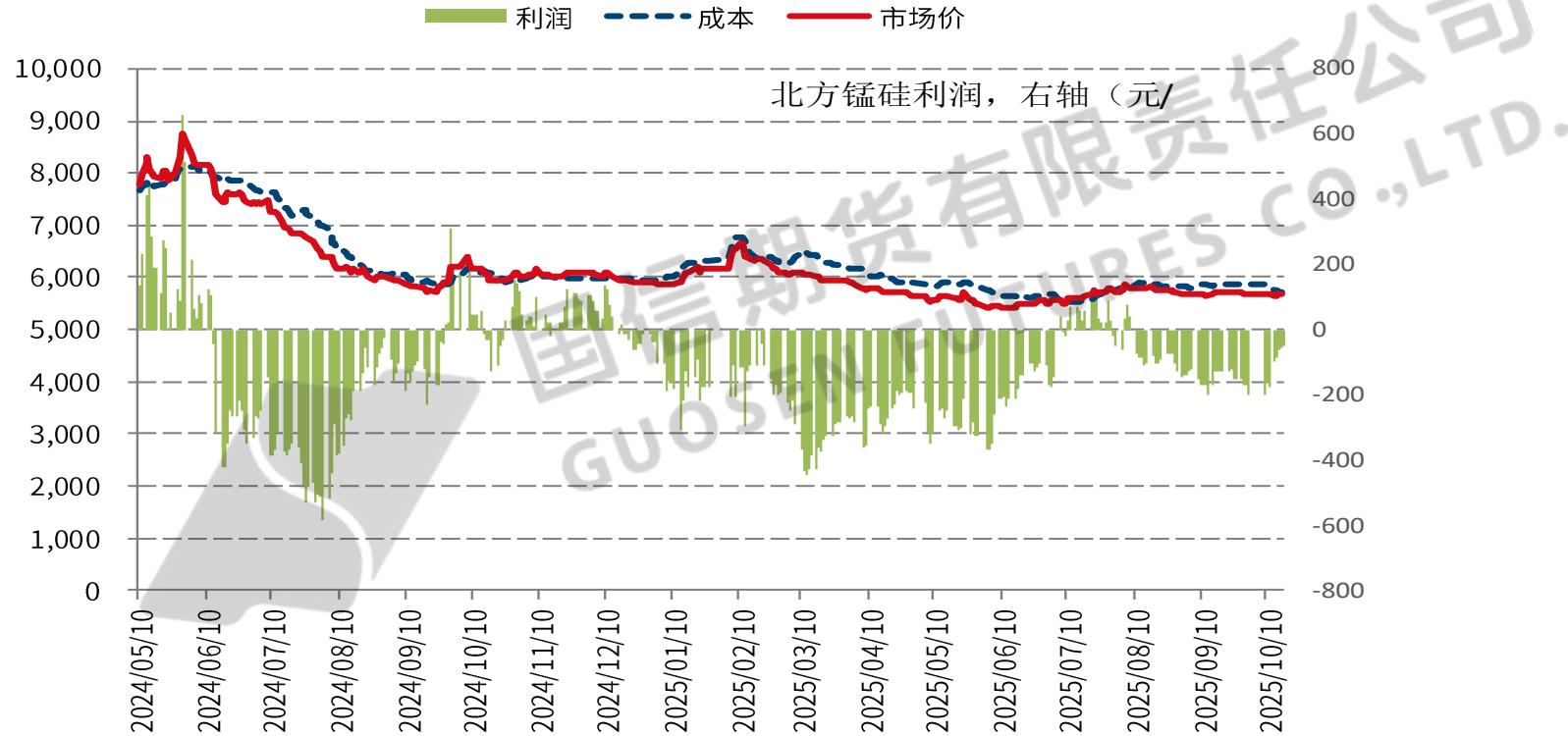
年 ▾

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

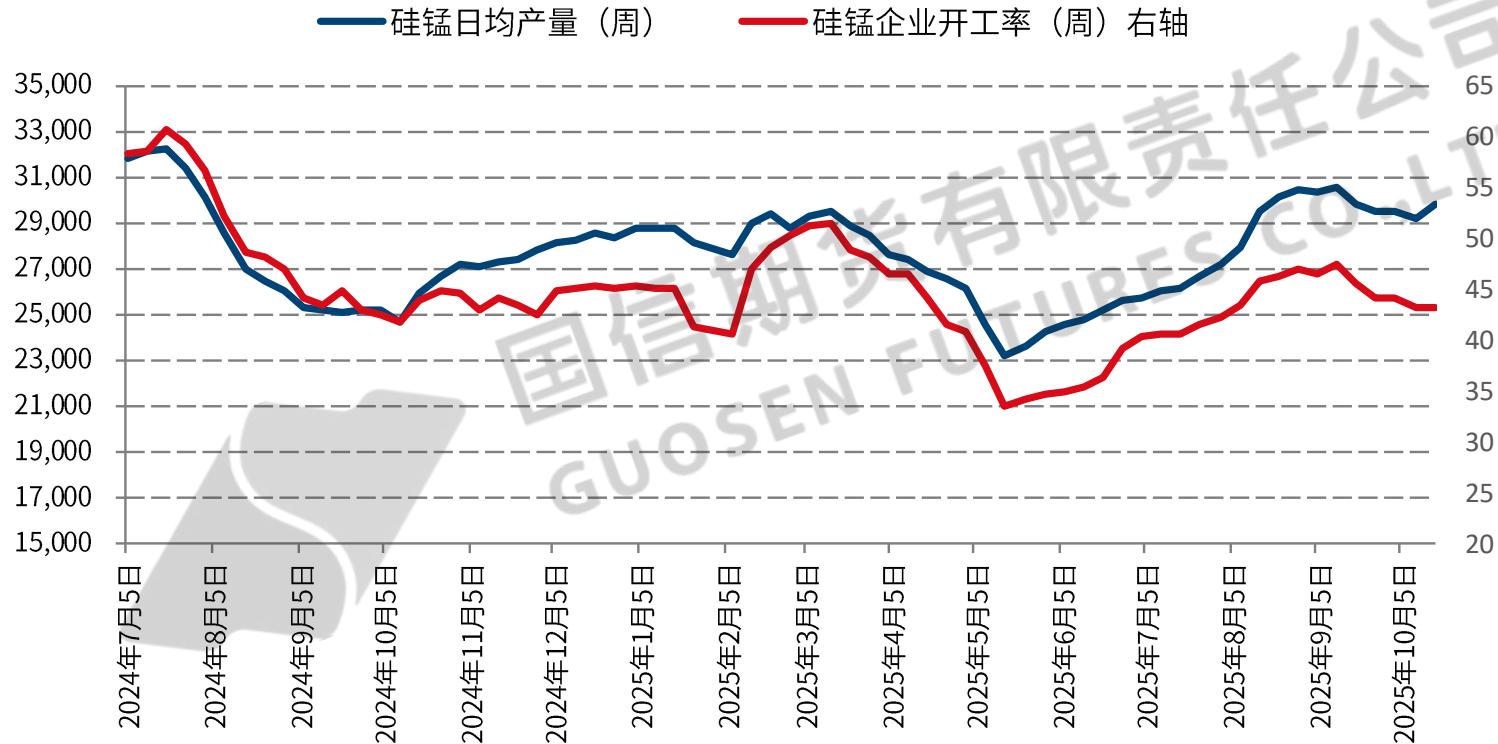


单位: 万吨 ▾

# 锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



## 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

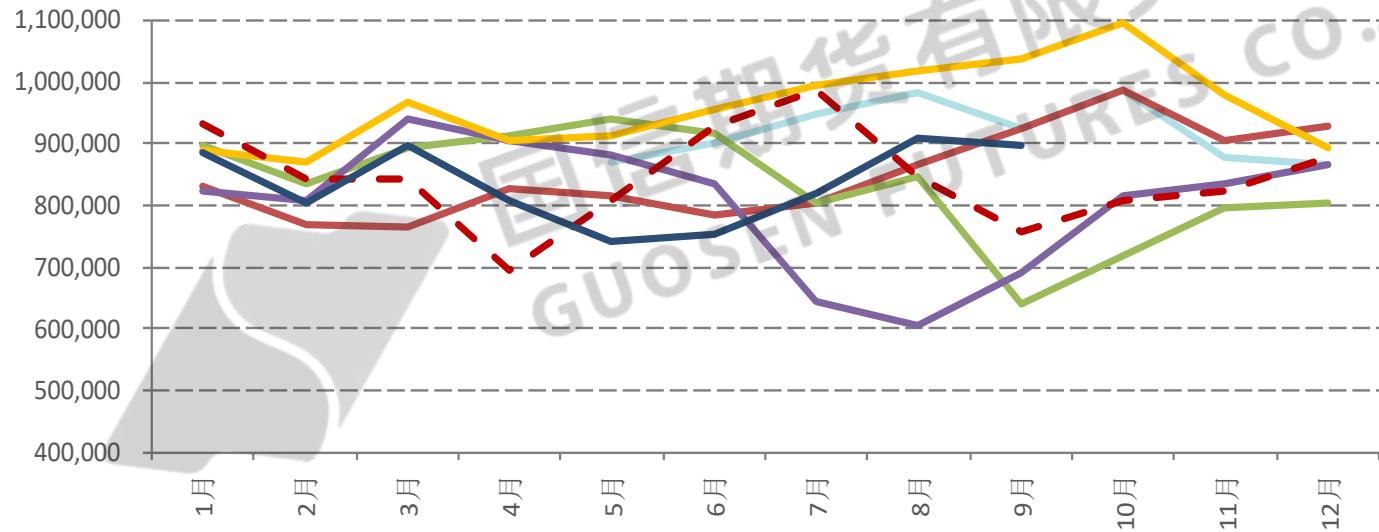


# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



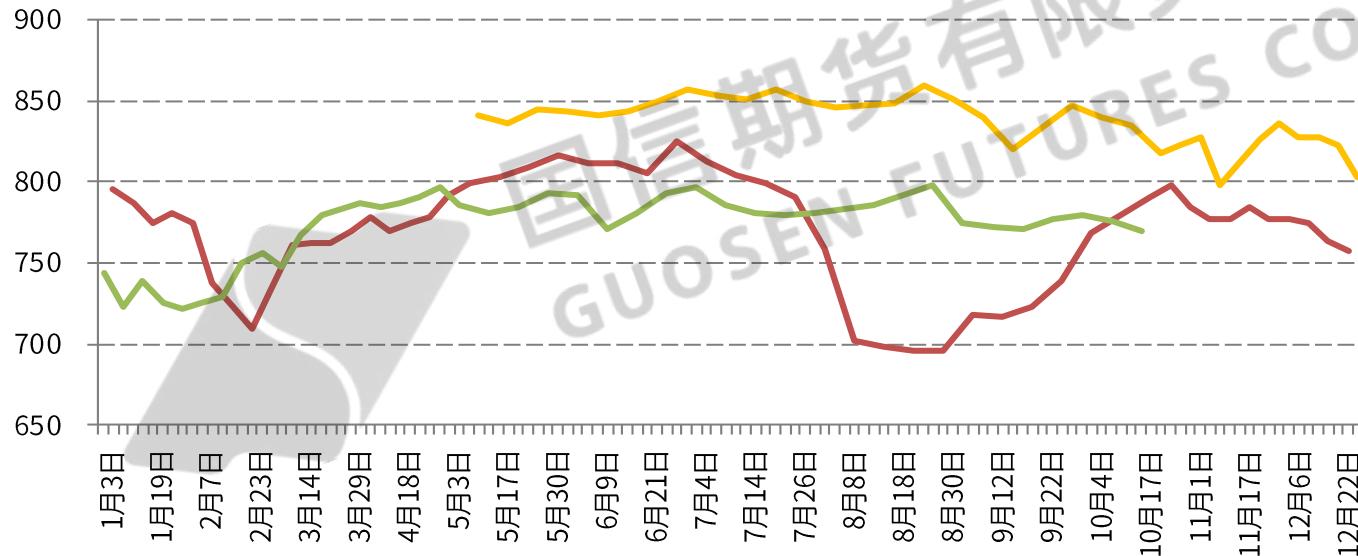
单位: 吨 ▾

# 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 ▾

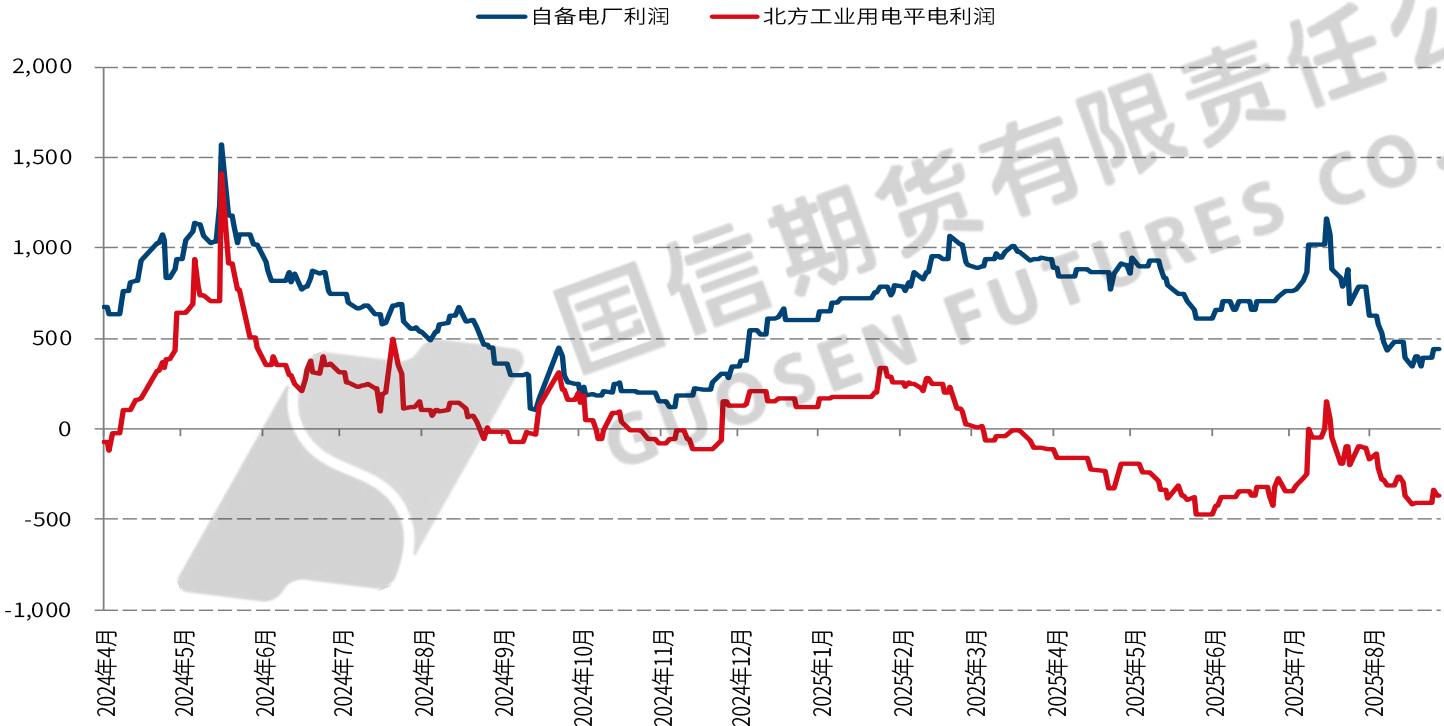
# Part3

## 第三部分

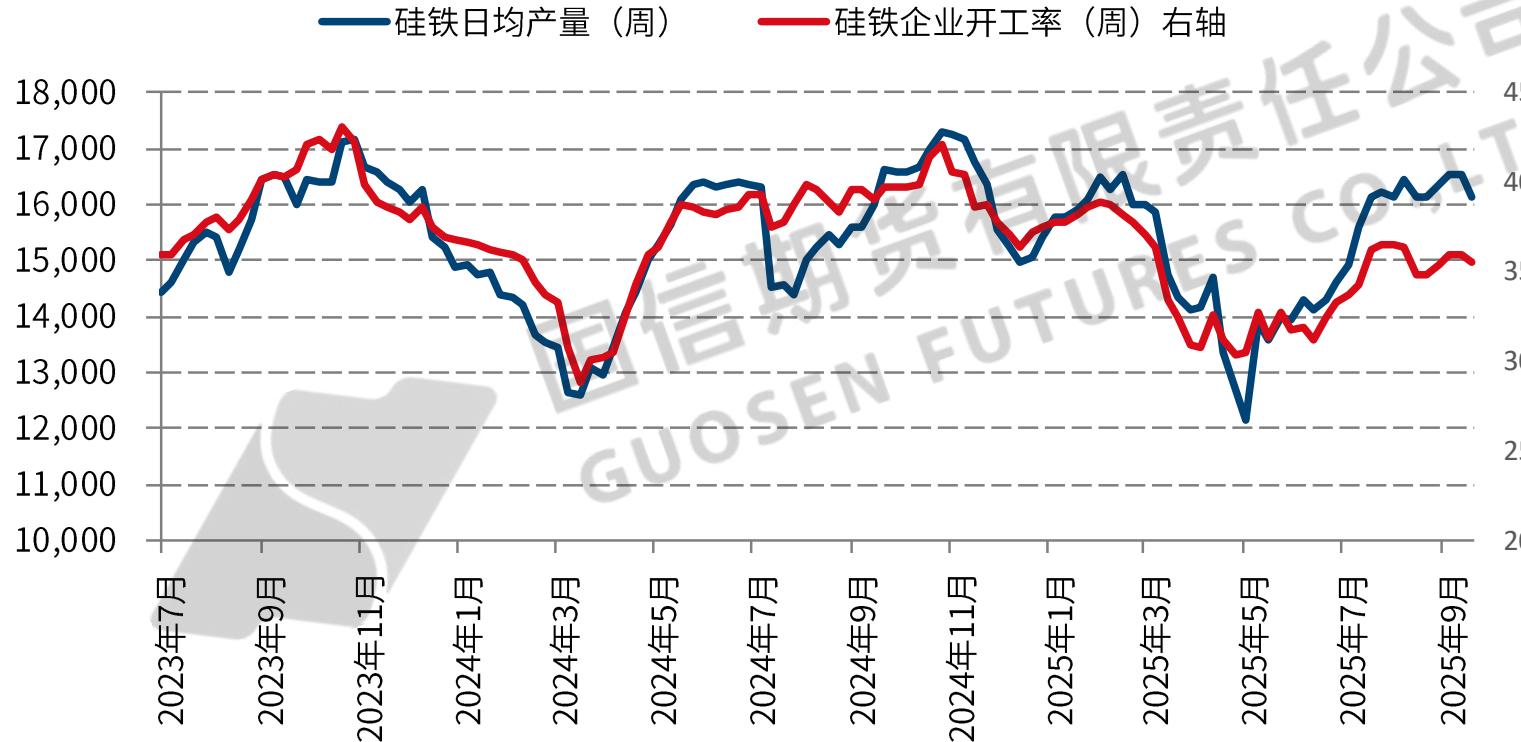
# 硅铁产业链概况

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

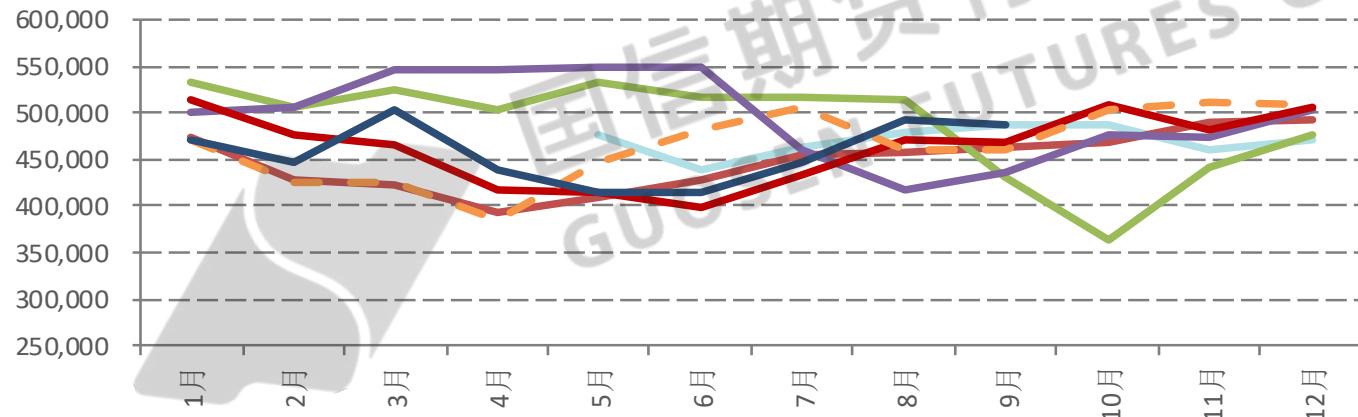


# 硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



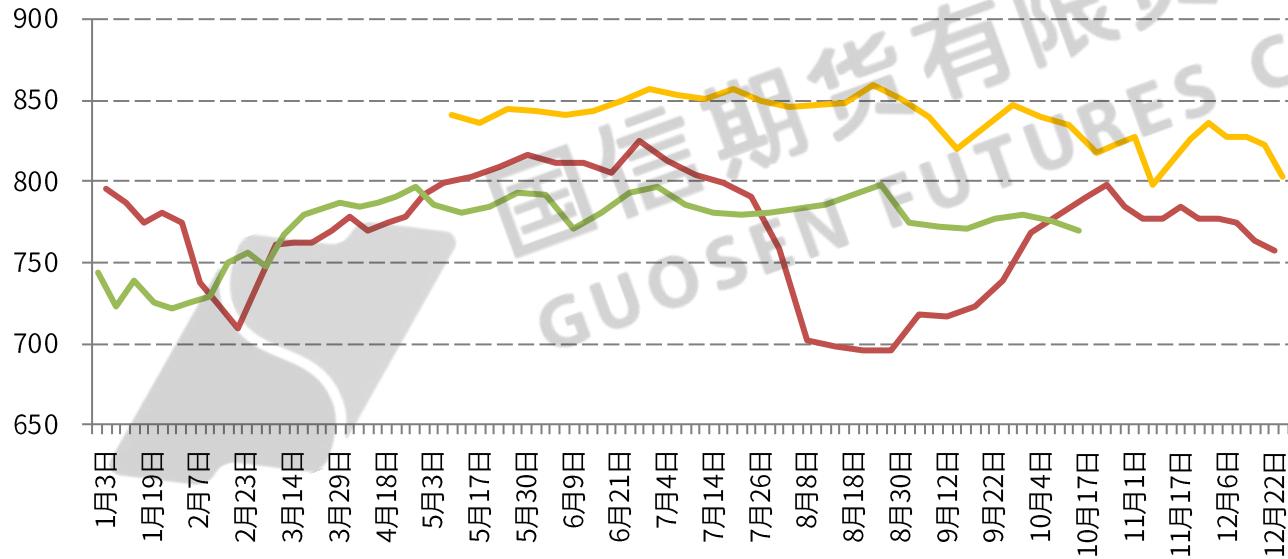
单位: 吨 ▼

# 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：上周锰硅期货小幅下跌。产业链来看，整体产能过剩且有新增产能投产，锰矿也相对宽松，钢材需求亦不高，供需偏弱为主。但锰硅绝对价格低位，市场继续下行空间有限。上周产量延续增加态势，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43.28%，较上周增0.09%；日均产量29830吨，增655吨。预计价格走势难有大趋势，观望为宜。

硅铁：上周硅铁期货小幅反弹，现货偏弱，基差略有回落。动力煤进入淡季，但是价格偏强，市场预估电价偏强给硅铁成本支撑。当前供需偏弱。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35.48%，环比上周减0.46%；日均产量16115吨，环比上周减2.62%，减434吨。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。