



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

煤价偏强 铁合金不宜过度悲观

----国信期货铁合金周报

2025年11月7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

行情回顾 · 要闻概览

1. 海关总署11月7日数据显示，2025年10月中国出口钢材978.2万吨，较上月减少68.3万吨，环比下降6.5%；1-10月累计出口钢材9773.7万吨，同比增长6.6%。
2. 近日，中国工程机械工业协会发布了2025年10月“工程机械市场指数”最新数据。数据显示：10月，我国工程机械主要产品月平均工作时长为80.9小时，同比下降9.03%，环比增长3.62%。其中，挖掘机68.6小时。10月，我国工程机械主要产品月开工率为55%，同比下降10.1个百分点，环比下降0.16个百分点。其中：挖掘机55.1%。
3. 经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告：自2025年11月10日13时01分起，停止实施《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第2号）规定的加征关税措施。自2025年11月10日13时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税措施，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。
4. 乘联分会：初步统计10月全国乘用车市场零售238.7万辆，同比增6%。

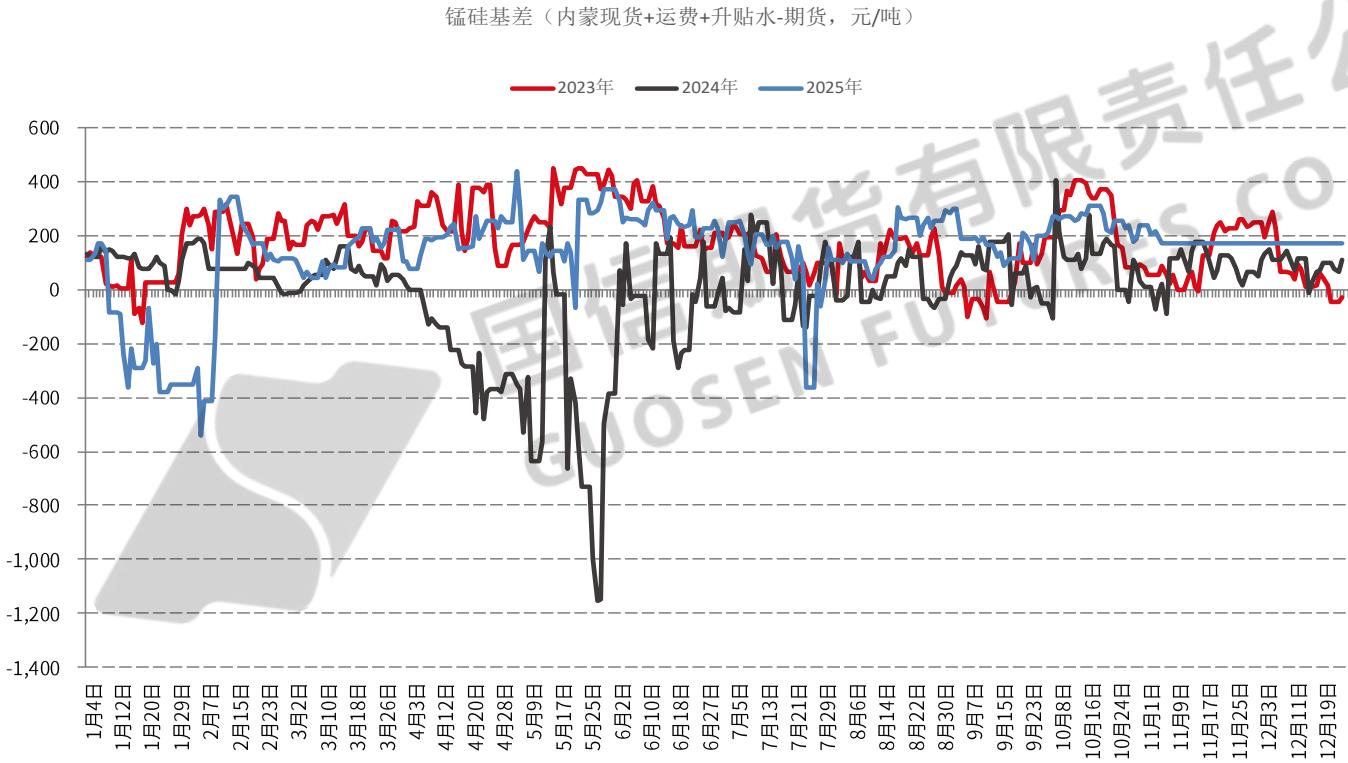
行情回顾 · 锰硅期货走势



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	5,760	5,748
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	-0.21%	-0.28%
价格	5,620	5,580	5,600	5,680	5,600	30天涨跌幅	0.03%	0.10%
一周涨跌幅	-0.53%	-0.36%	-0.88%	-0.35%	-1.06%	年同比	-9.66%	-9.34%
30天涨跌幅	-1.06%	-1.24%	-1.75%	0.18%	-1.75%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-7.11%	-7.77%	-8.94%	-8.09%	-8.94%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	210	120	140	70	-40	现货报价	39	34.2
一周前基差	6,010	5,900	5,950	5,850	5,780	现货一周涨跌	0.00%	-0.29%
30天前基差	6,030	5,950	6,000	5,820	5,820	现货月涨跌	-2.01%	-0.29%
一年前基差	6,400	6,350	6,450	6,330	6,270	现货年涨跌	-6.02%	2.09%

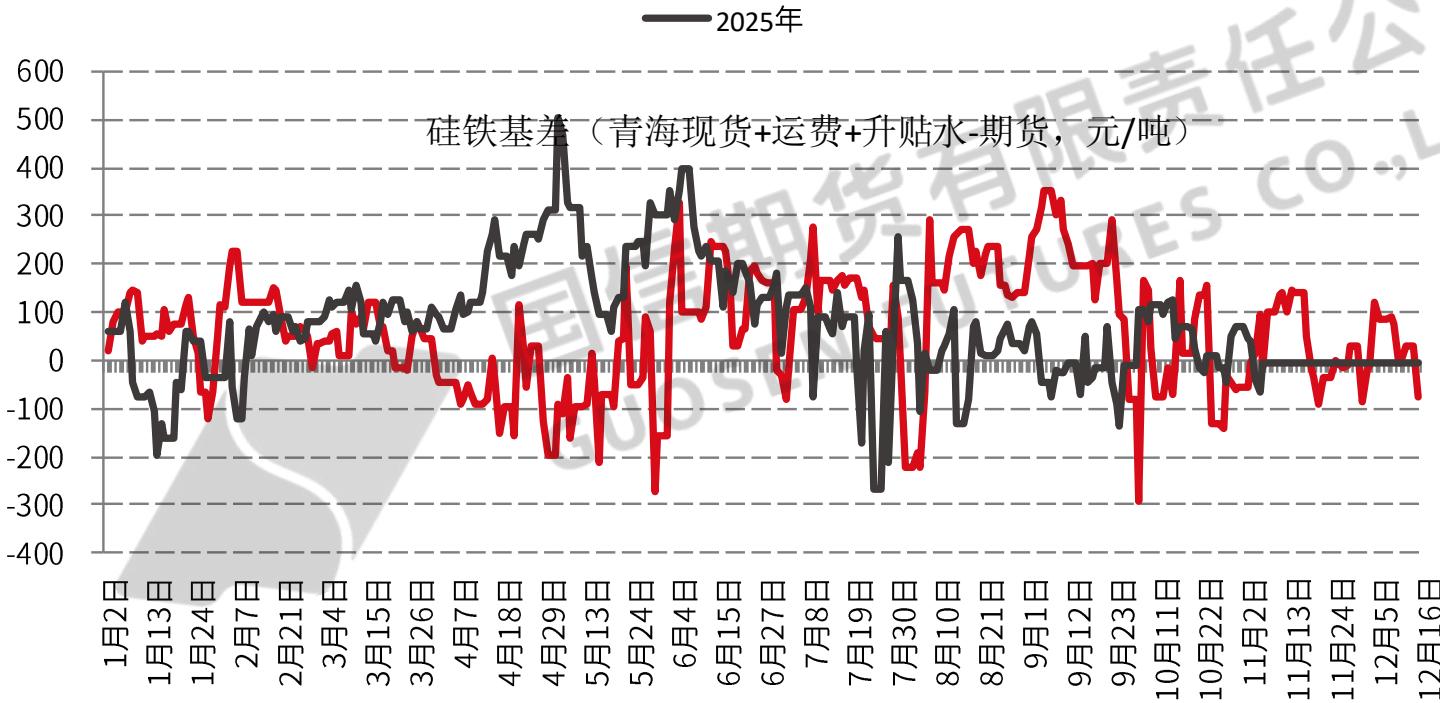
锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



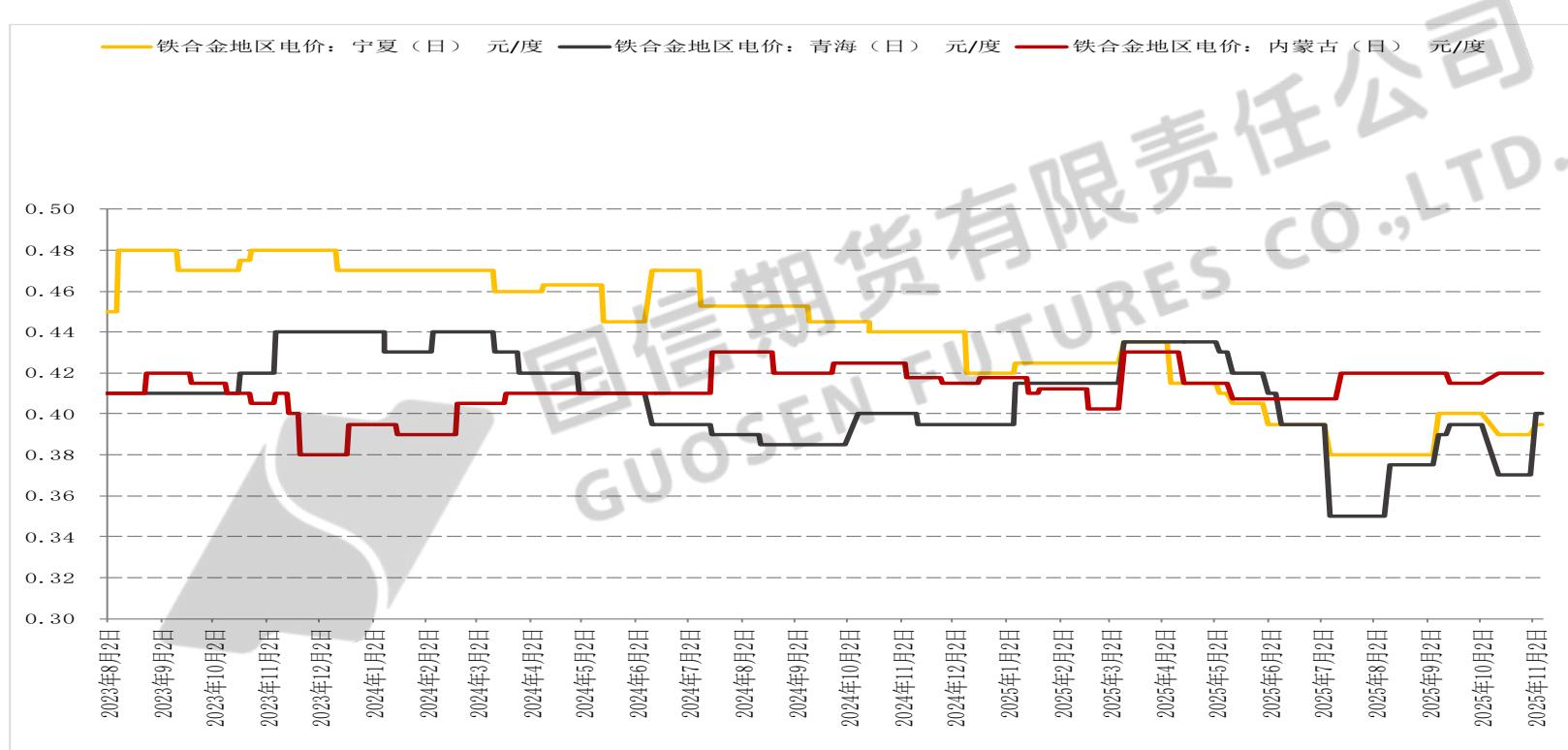
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



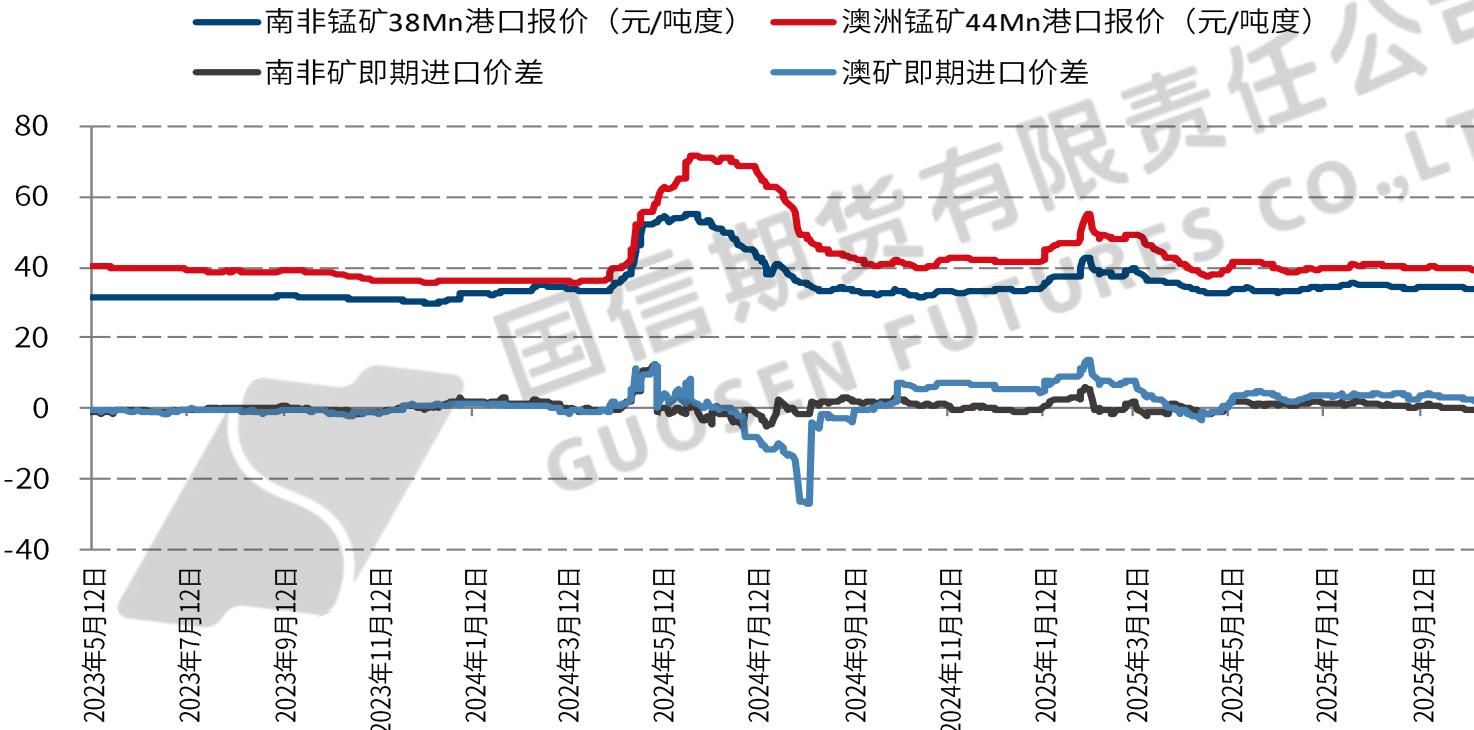
Part2

第二部分

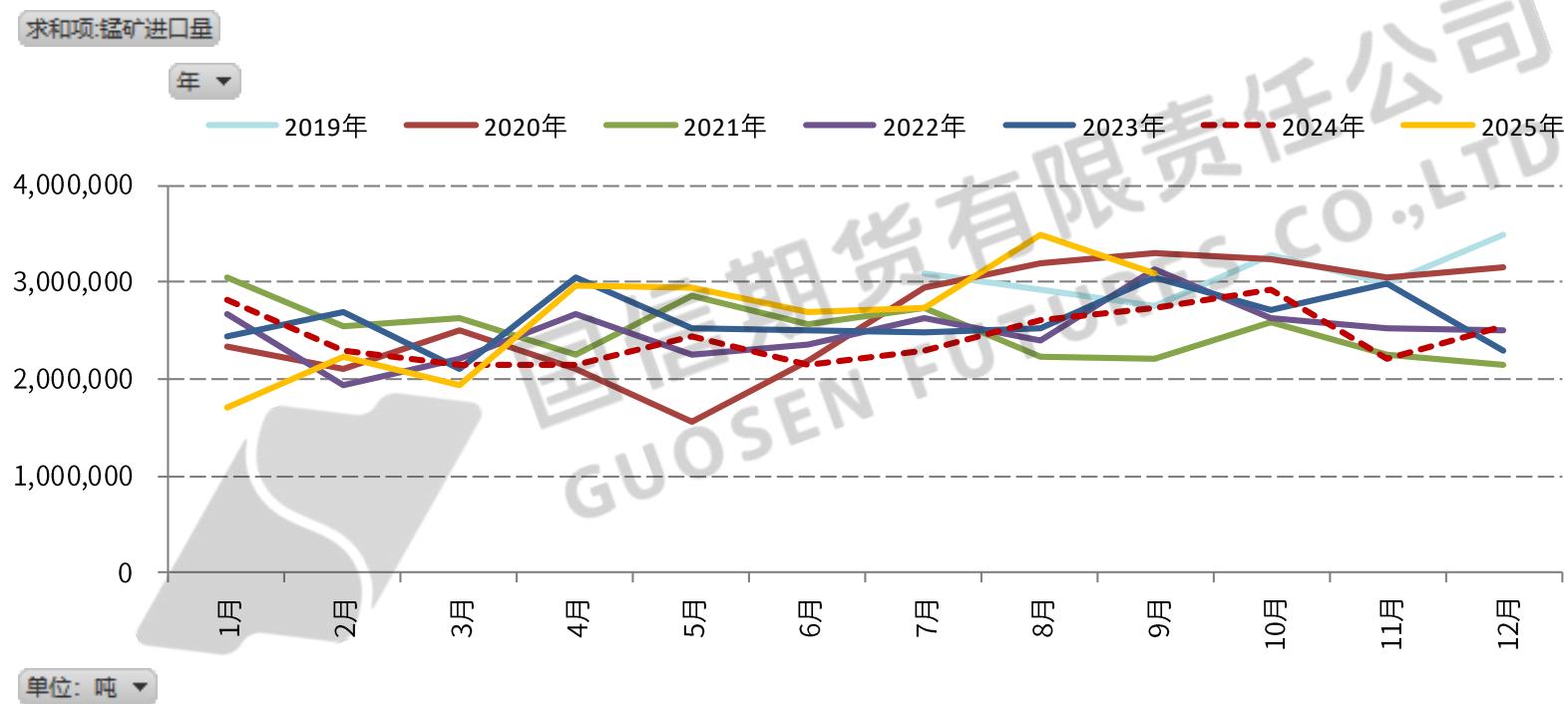
锰硅产业链概况

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

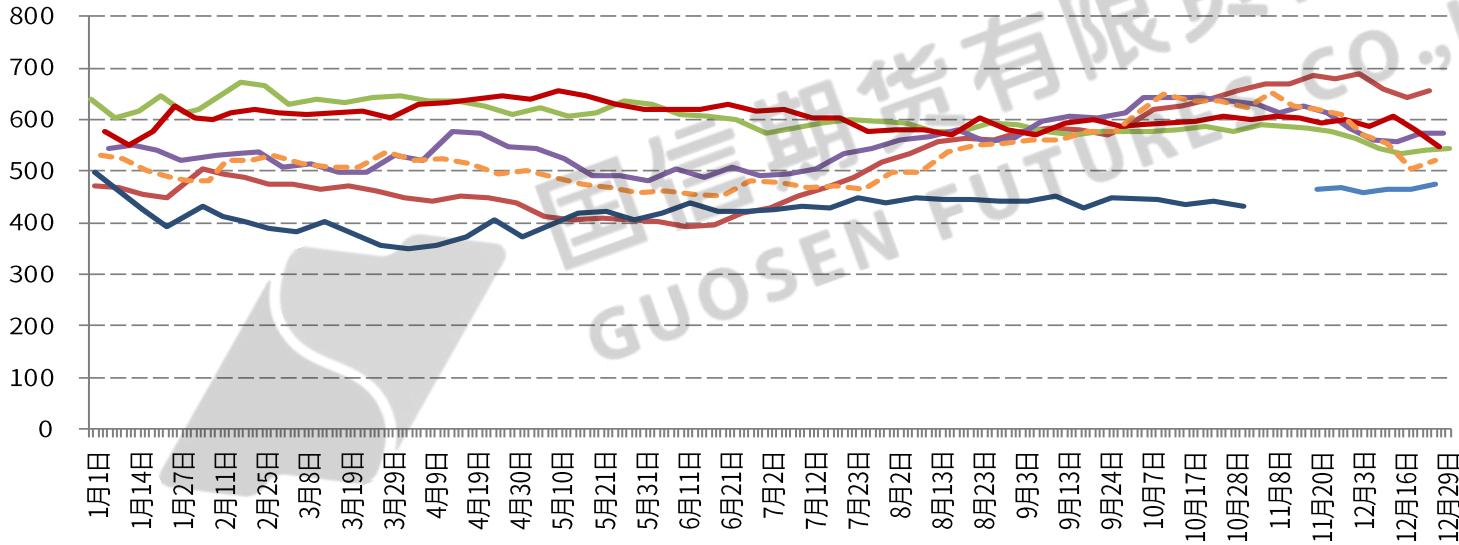


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

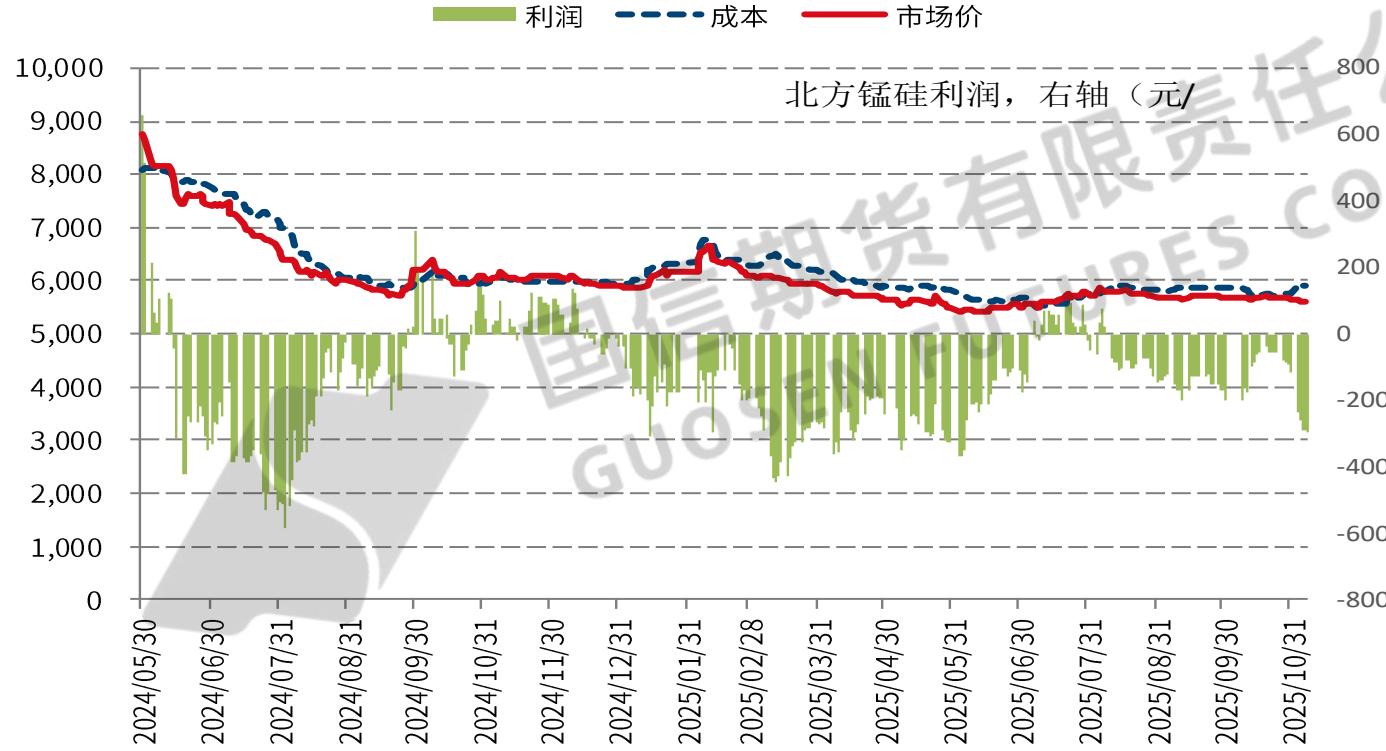
年 ▾

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

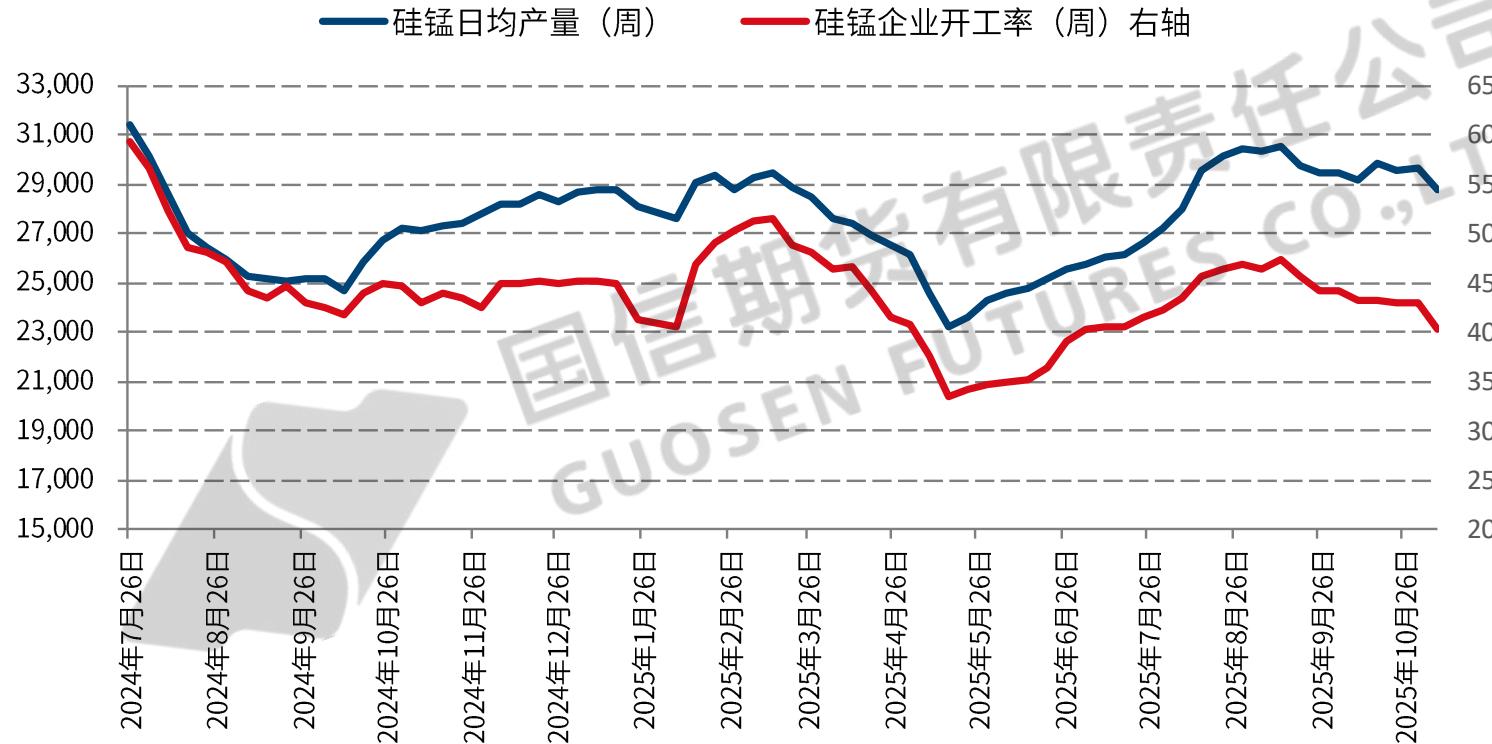


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

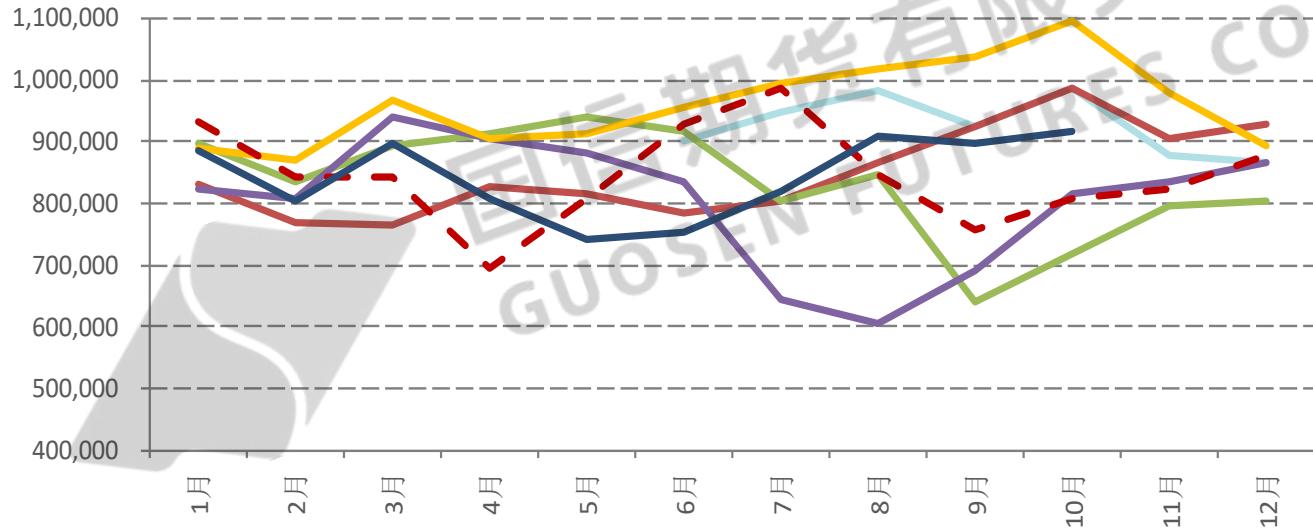


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



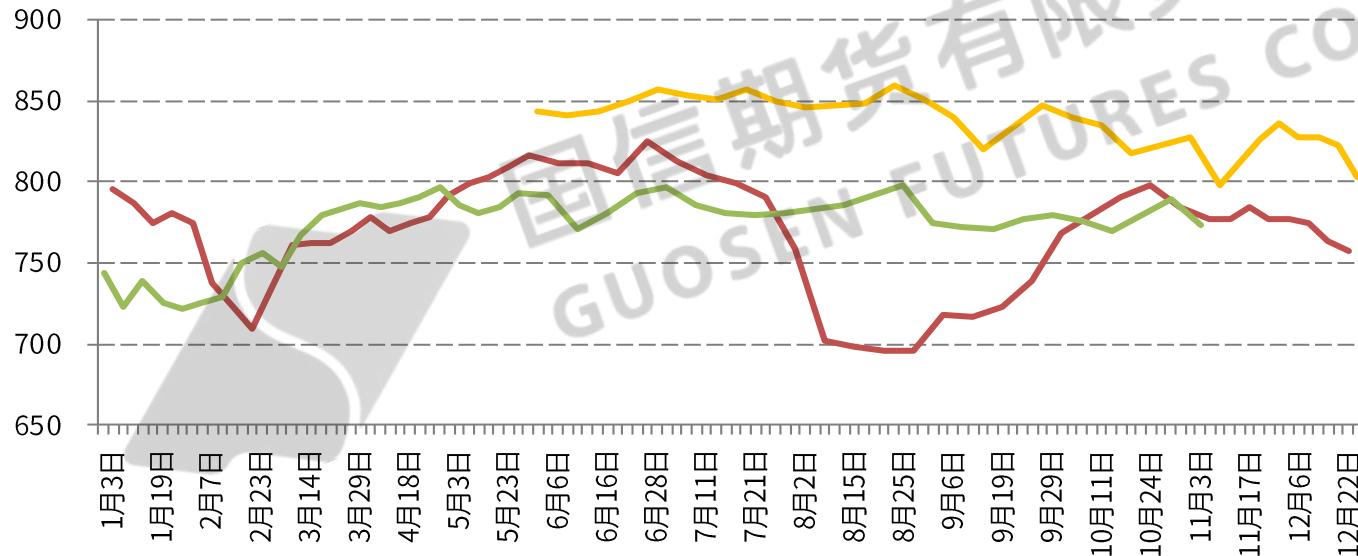
单位: 吨 ▾

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 ▾

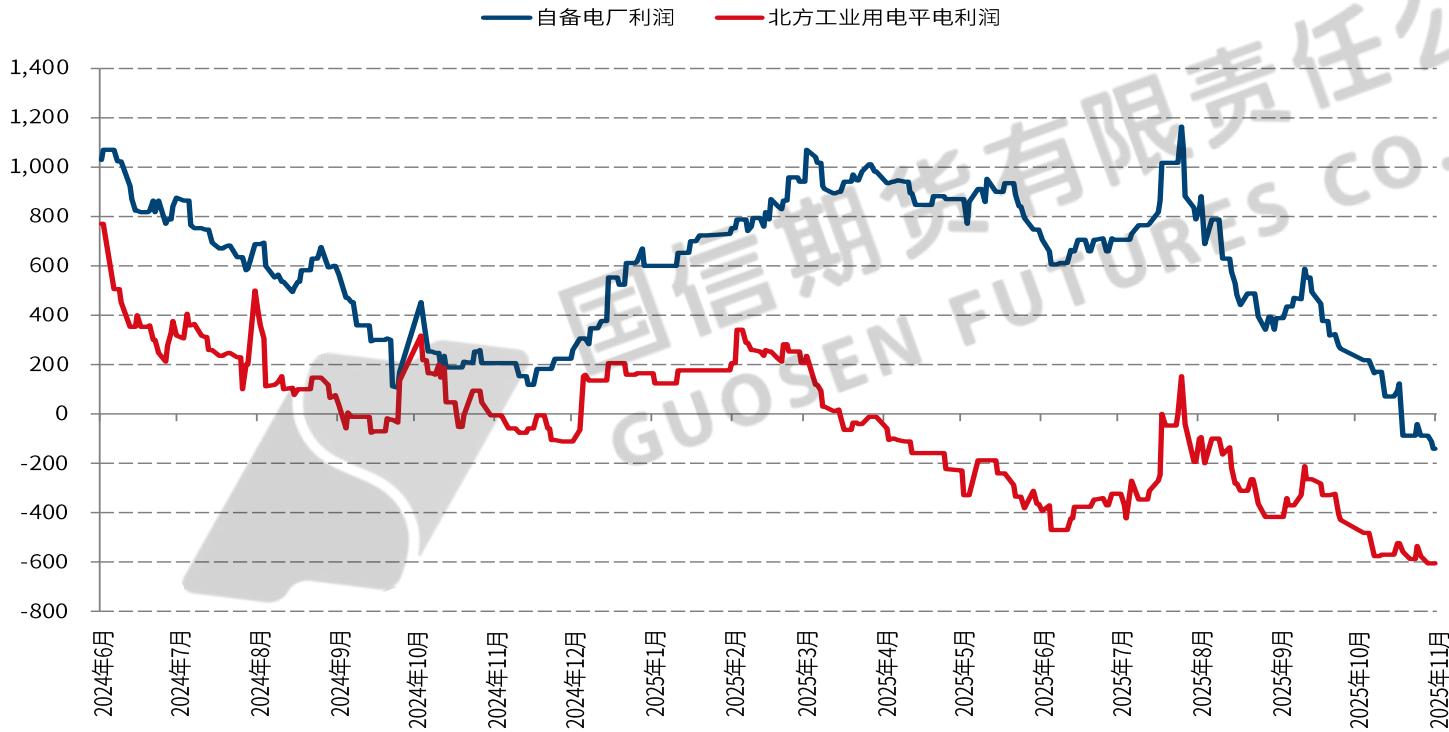
Part3

第三部分

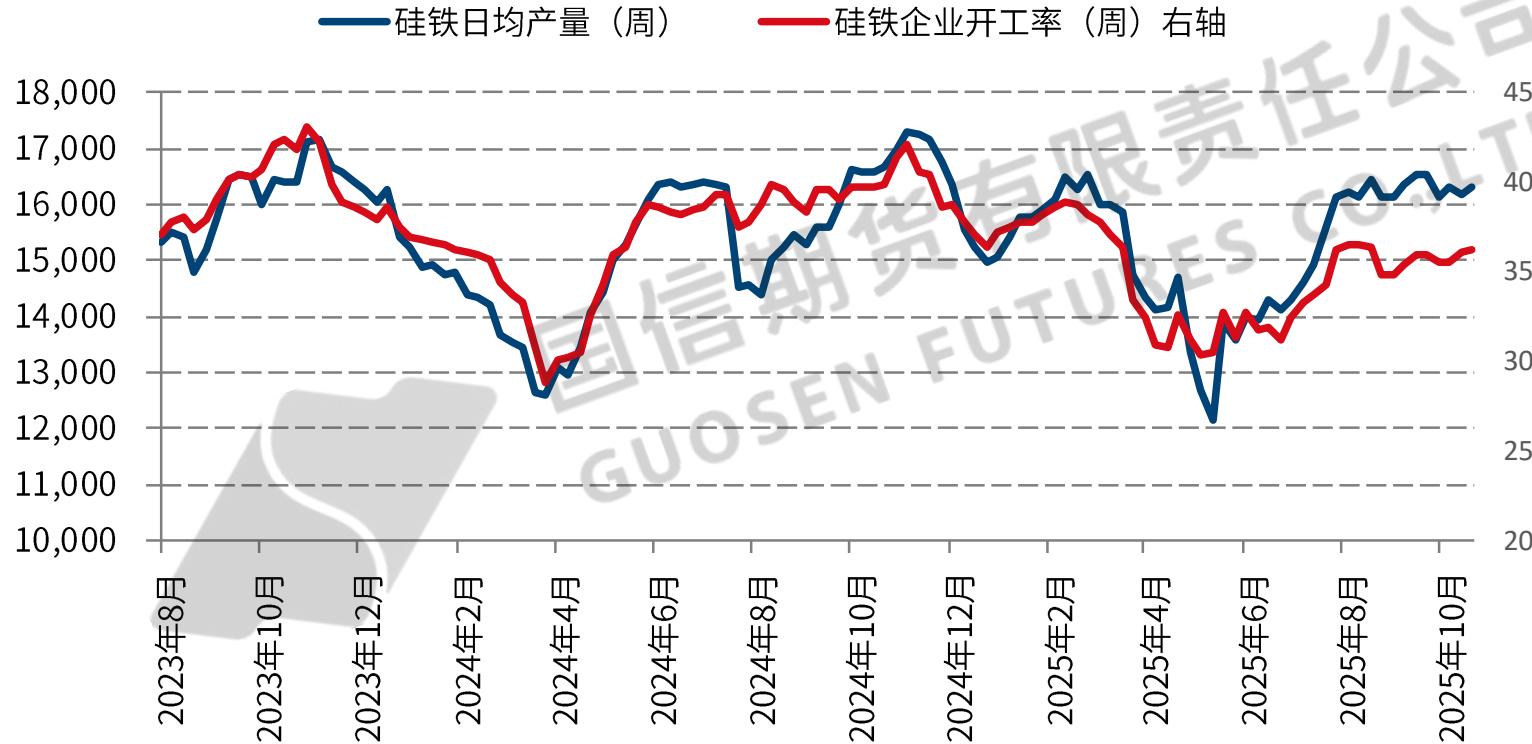
硅铁产业链概况

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

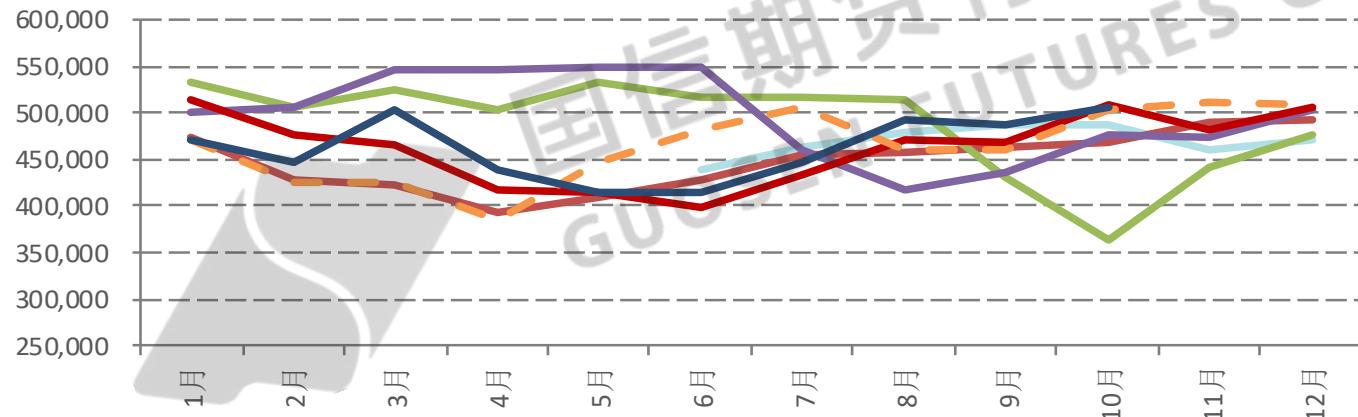


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



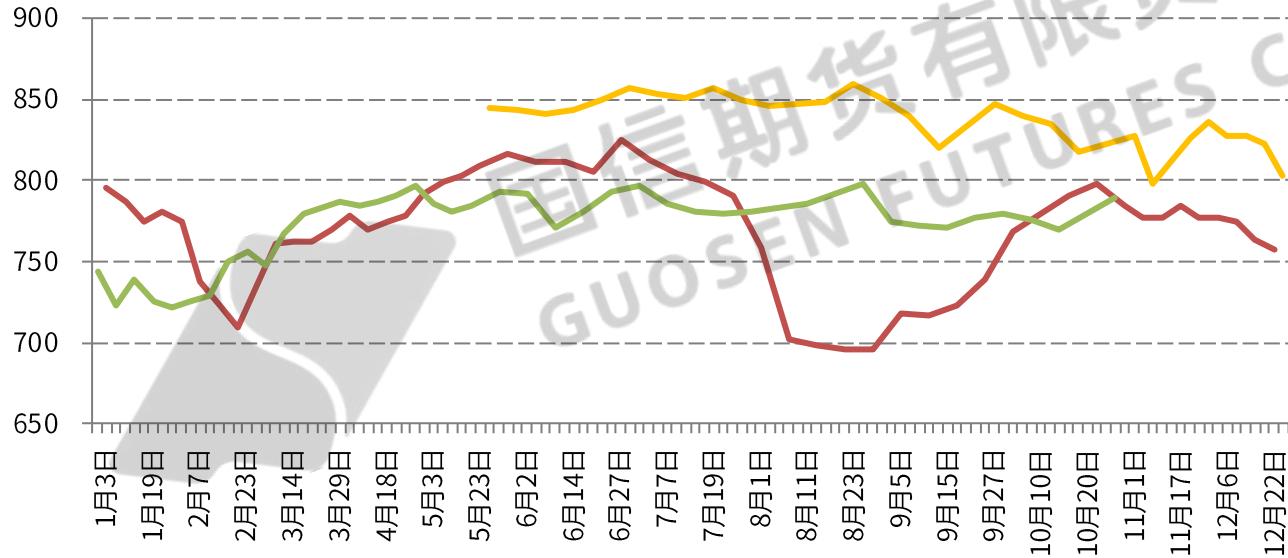
单位: 吨 ▾

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：上周锰硅期货小幅震荡，现货价格偏弱，基差小幅回落。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，现货煤电价格偏强，成本支撑较强。由于合金厂利润较差，上周产量回落，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40.24%，较上周减2.75%；日均产量28840吨，减835吨。预计价格或难跌，建议震荡偏多看待。

硅铁：上周硅铁期货小幅震荡，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，供给继续增加。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36.26%，环比上周增0.18%；日均产量16300吨，环比上周增0.80%，增130吨。硅铁走势依赖能源价格变化，煤价偏强给予成本支撑，震荡偏多看待。



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。