



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供需弱煤价强 观望为宜

----国信期货铁合金周报

2025年11月16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、国家统计局公布数据：（1）1-10月，基础设施投资同比降0.1%，制造业投资增2.7%，房地产开发投资降14.7%。（2）10月，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比和同比均下降。（3）10月，中国汽车产量327.9万辆，同比增11.2%。其中，新能源汽车产量171.0万辆，同比增19.3%。
- 2、中汽协：2025年1-10月，汽车产销分别完成2769.2万辆和27687万辆，同比分别增13.2%和12.4%。其中，10月汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，环比分别增2.5%和3%，同比分别增12.1%和8.8%，**创同期新高**。预计今年全年我国汽车整体销量有望突破3400万辆。
- 3、中国工程机械工业协会：2025年1-10月，**共销售各类挖掘机192135台，同比增17%**。其中，10月销售挖掘机18096台，同比增7.77%。
- 4、国际船舶网：2025年11月3日-9日，全球船厂共接获376艘新船订单。其中，中国船厂接获356艘新船订单，韩国船厂接获2艘新船订单。
- 5、中国内燃机工业协会：2025年1-10月，累计销量4423.57万台，同比增15.22%。其中，10月内燃机销量453.26万台，环比下降10.58%，同比增长10.16%。

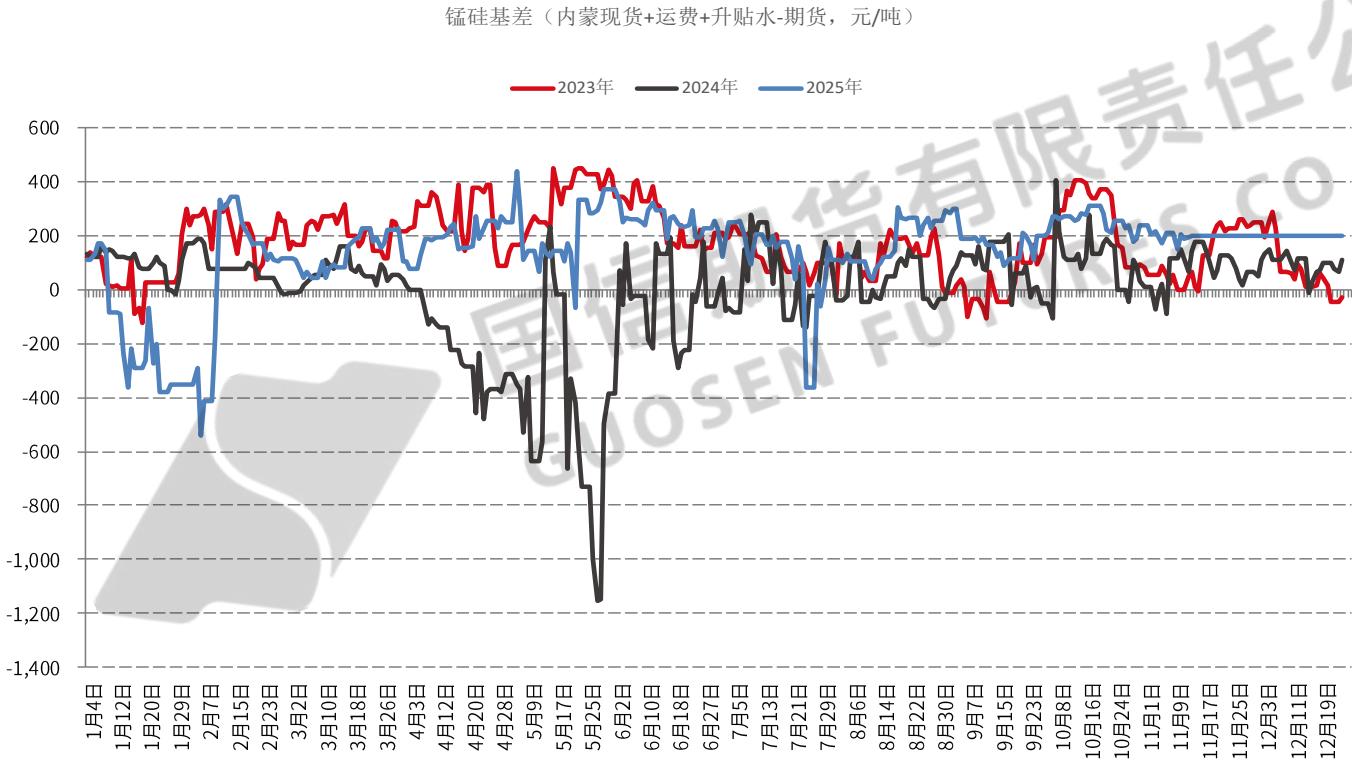
行情回顾 · 锰硅期货走势



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 | 5,748 | 5,728 |
| 仓库升贴水 | - | - | - | -150 | -120 | 一周涨跌幅 | -0.21% | -0.35% |
| 价格 | 5,600 | 5,580 | 5,600 | 5,680 | 5,600 | 30天涨跌幅 | 0.03% | -0.07% |
| 一周涨跌幅 | -0.36% | 0.00% | 0.00% | -0.35% | 0.00% | 年同比 | -9.28% | -9.14% |
| 30天涨跌幅 | -1.41% | -0.89% | -1.75% | -0.35% | -1.75% | 矿石品种 | 澳洲44Mn | 南非半碳酸 |
| 年同比 | -7.44% | -7.00% | -8.20% | -6.89% | -9.68% | 资料来源 | wind | wind |
| 基差(现货-期货) | 202 | 132 | 152 | 82 | -28 | 现货报价 | 39.5 | 34.5 |
| 一周前基差 | 5,970 | 5,880 | 5,900 | 5,830 | 5,720 | 现货一周涨跌 | 1.28% | 0.88% |
| 30天前基差 | 6,030 | 5,930 | 6,000 | 5,850 | 5,820 | 现货月涨跌 | 0.00% | 1.47% |
| 一年前基差 | 6,400 | 6,300 | 6,400 | 6,250 | 6,320 | 现货年涨跌 | -4.82% | 2.99% |

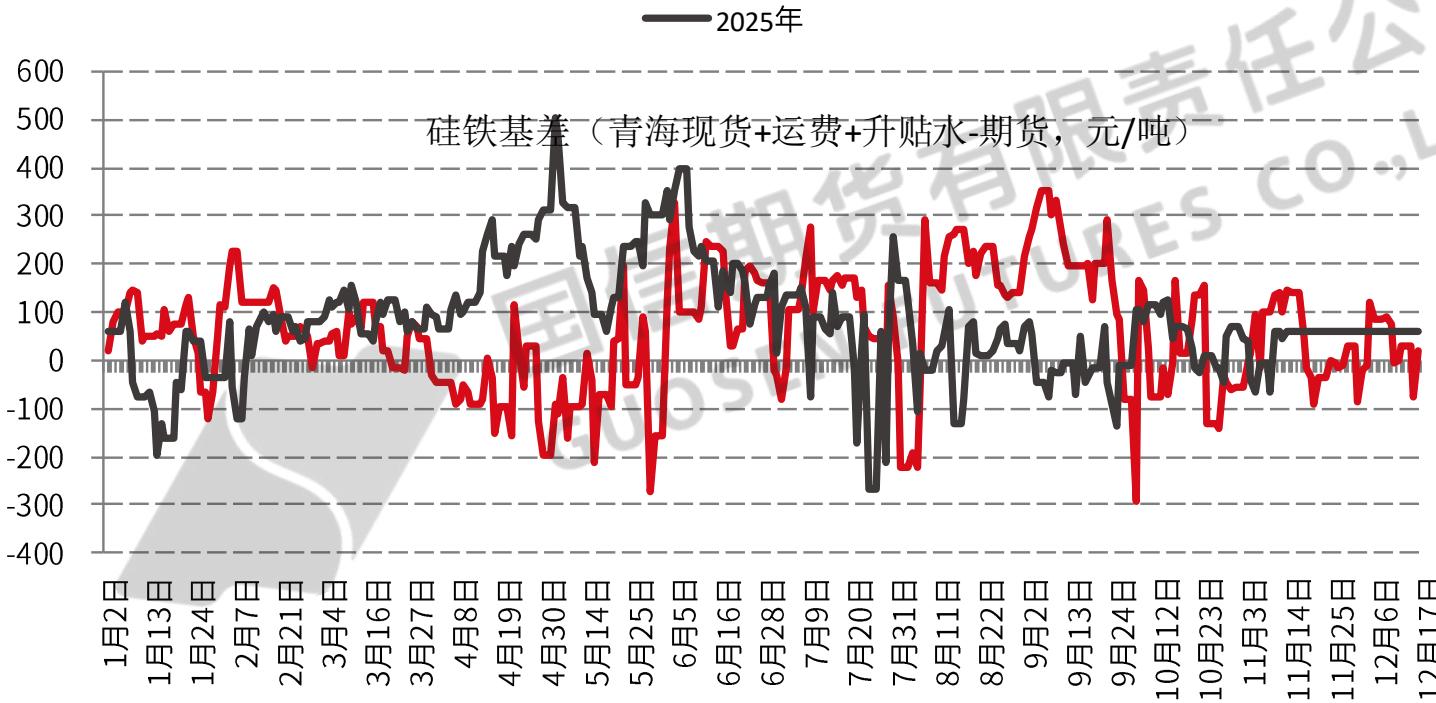
锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



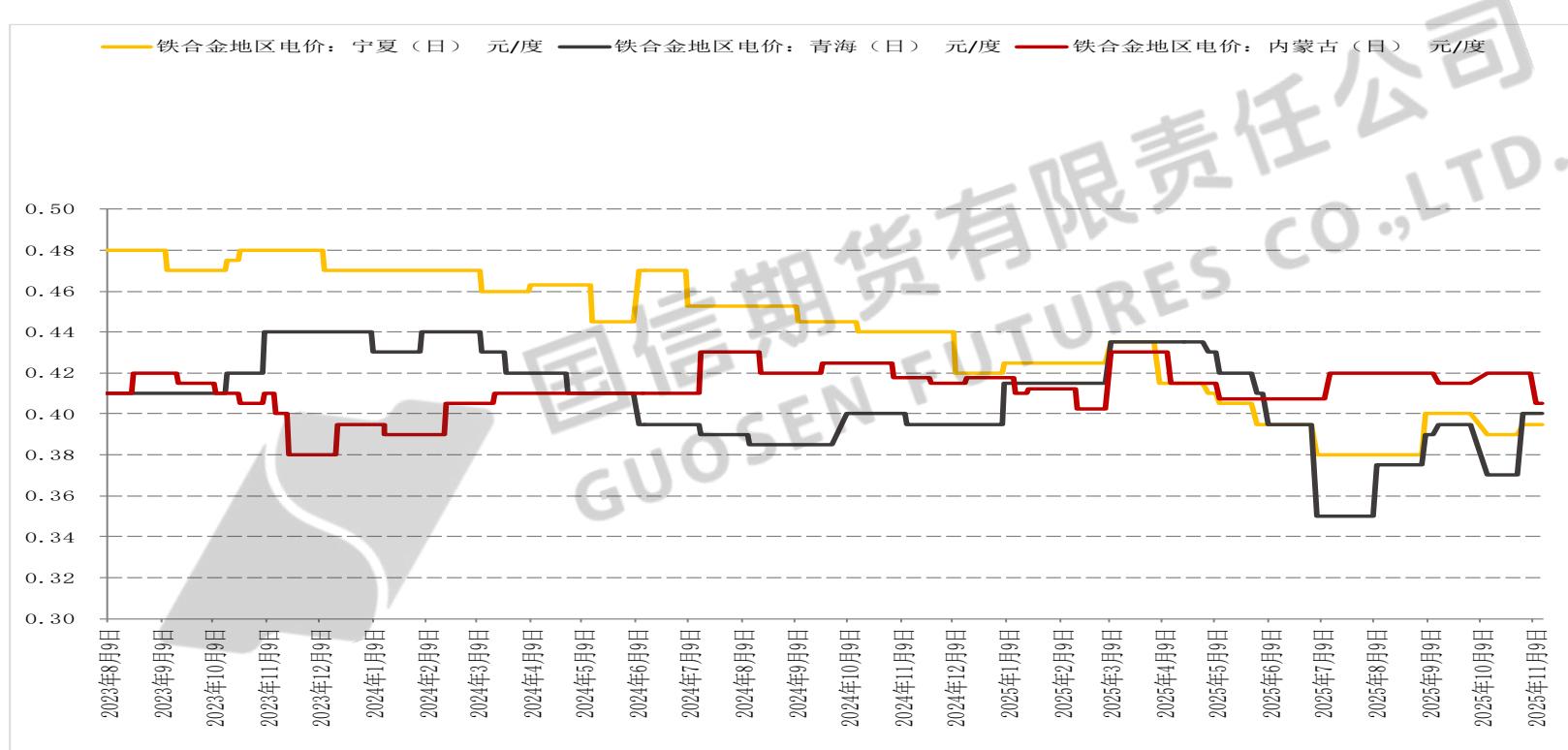
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



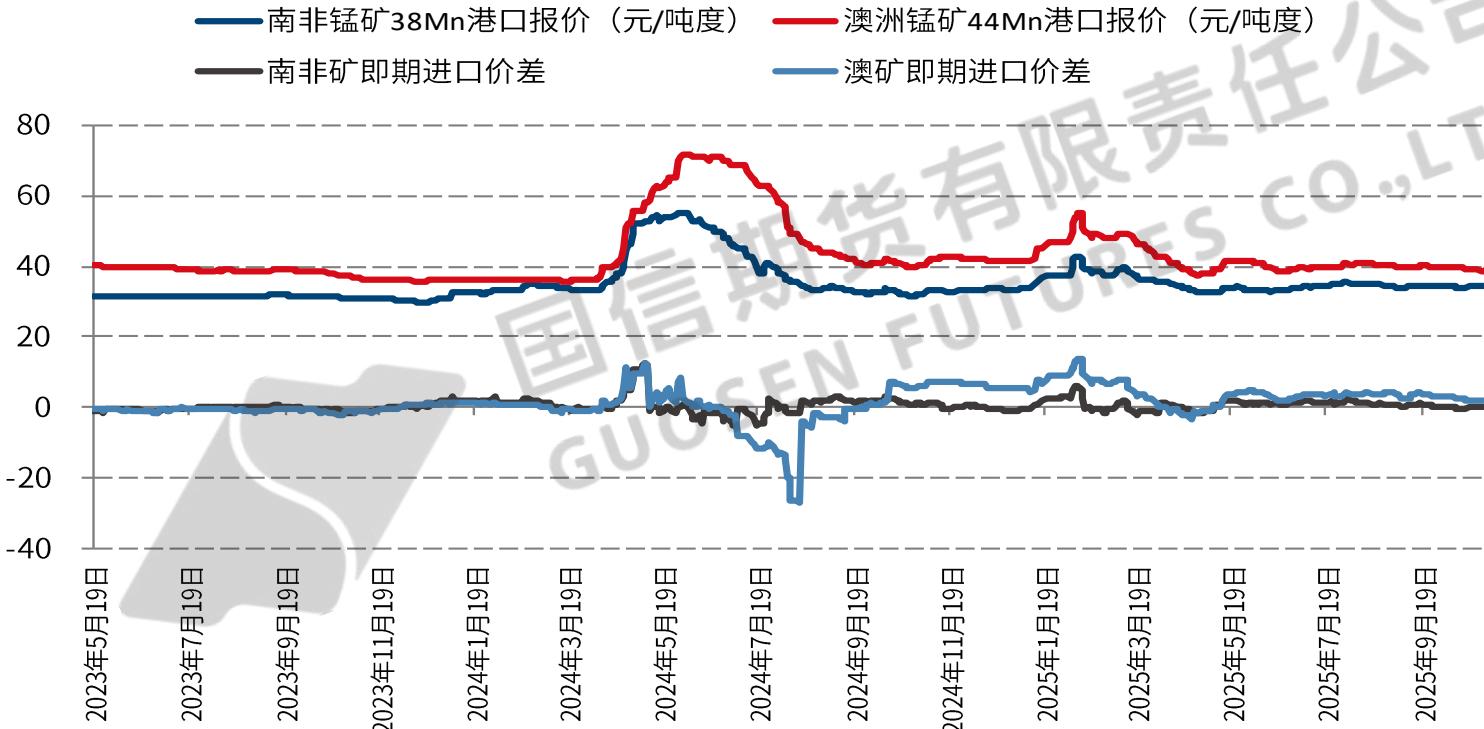
Part2

第二部分

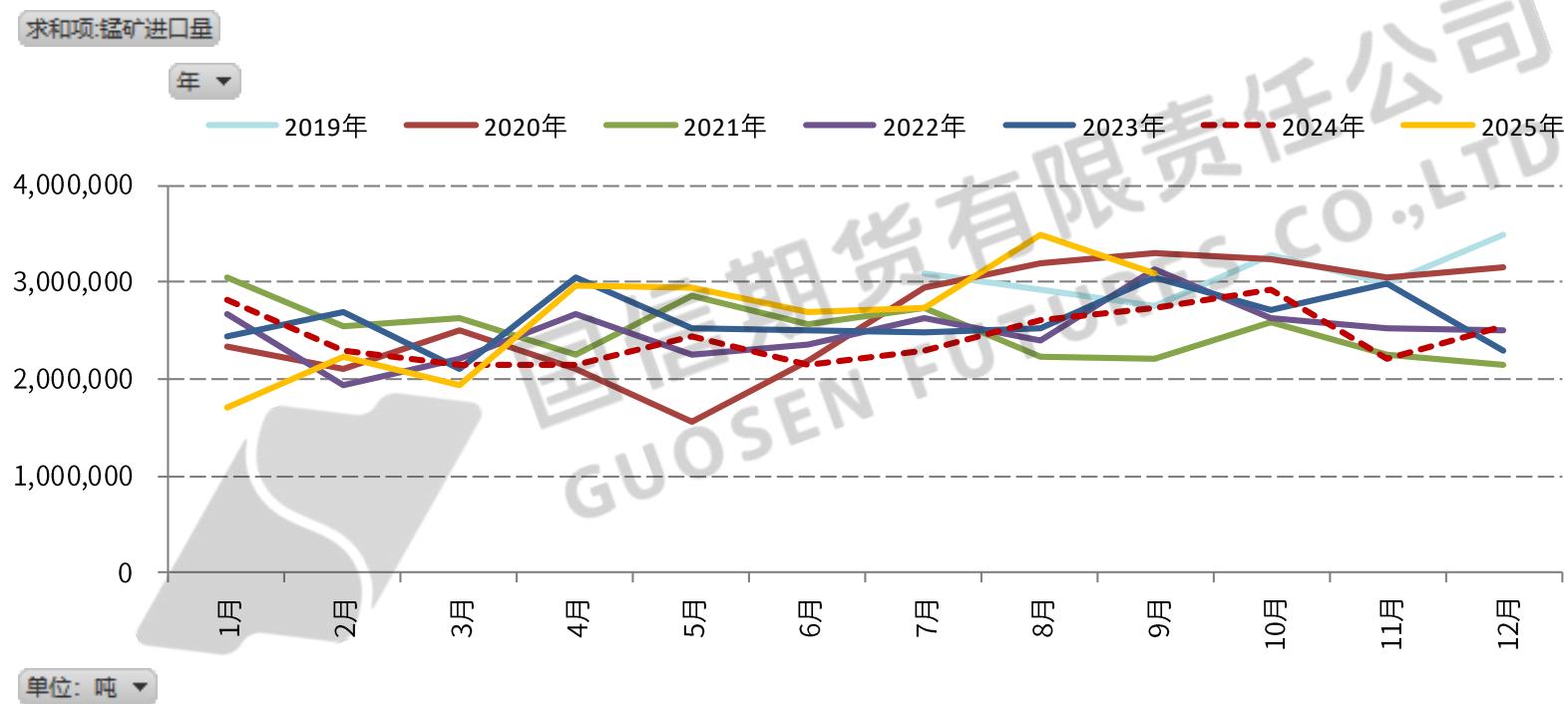
锰硅产业链概况

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

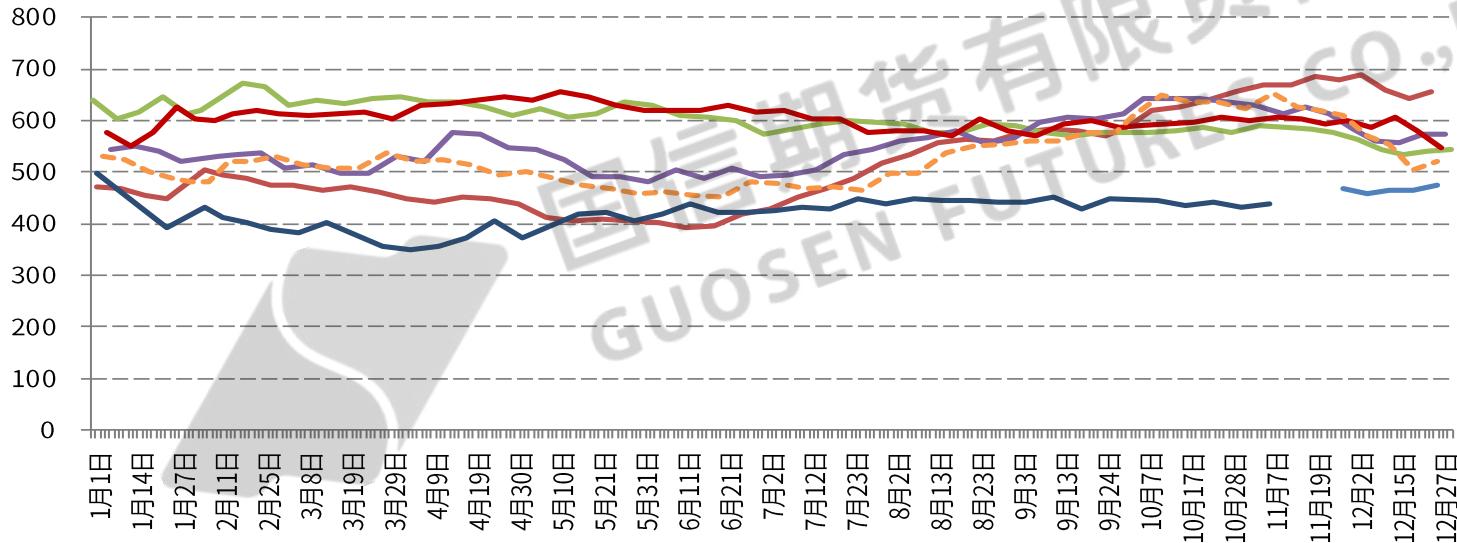


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

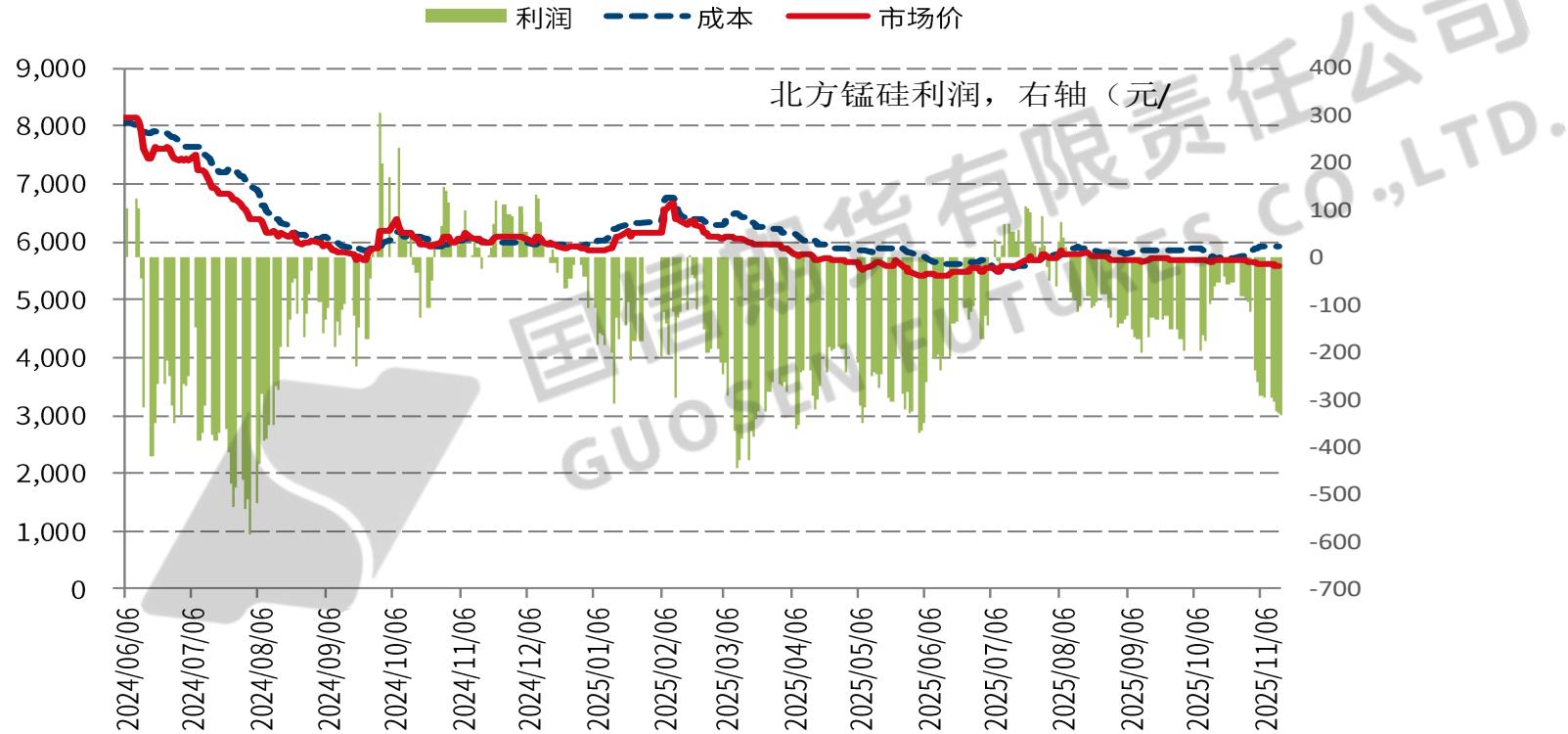
年 ▾

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

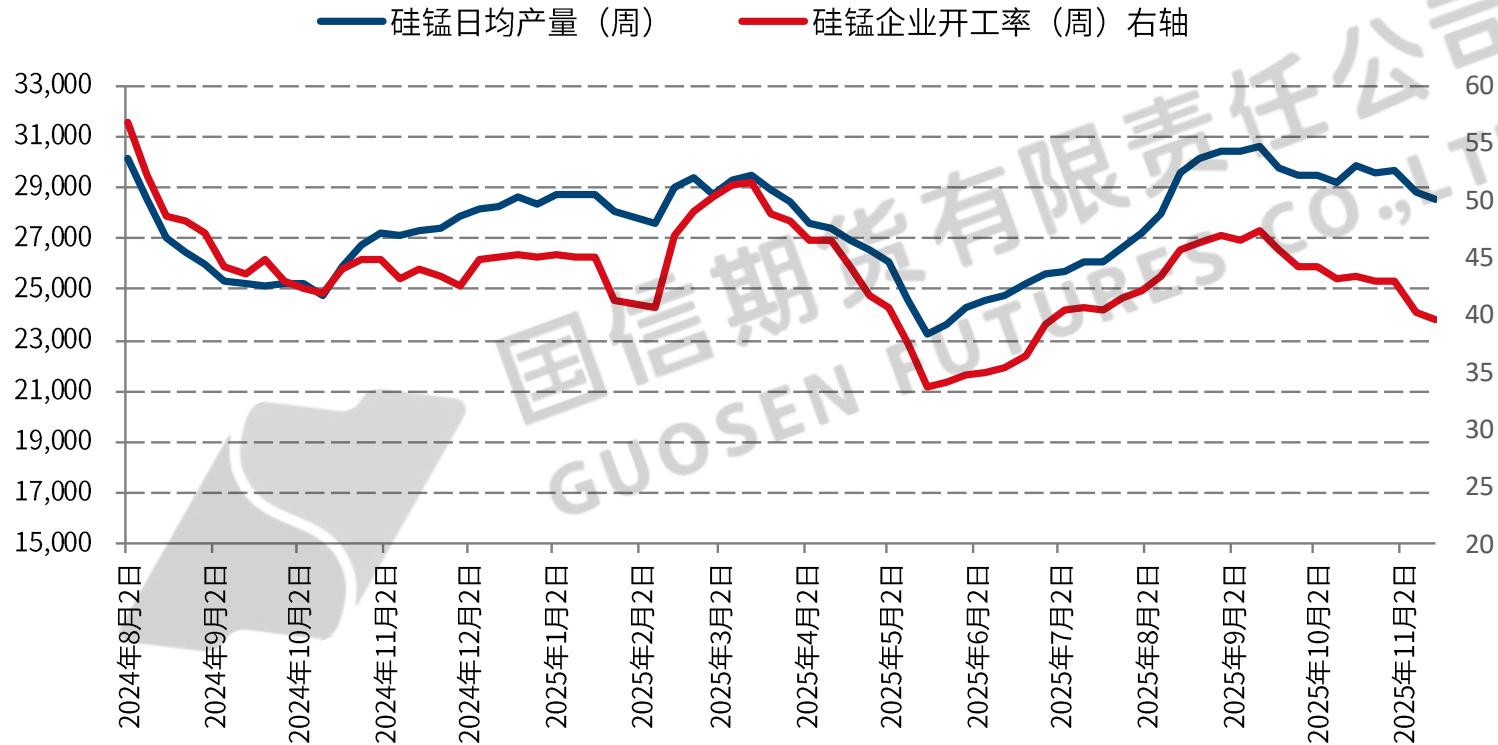


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

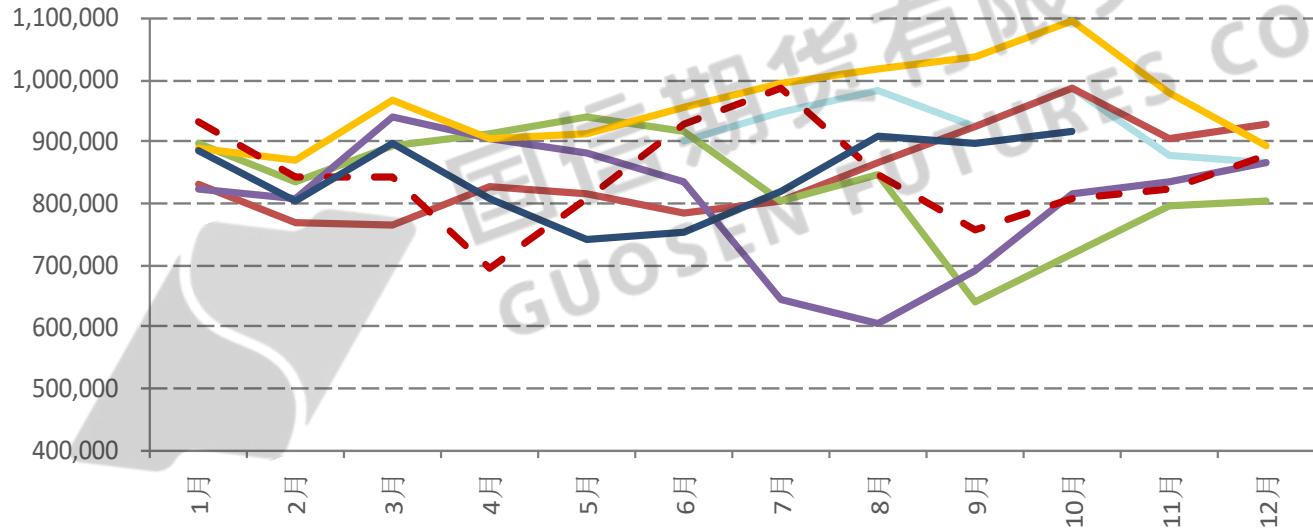


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



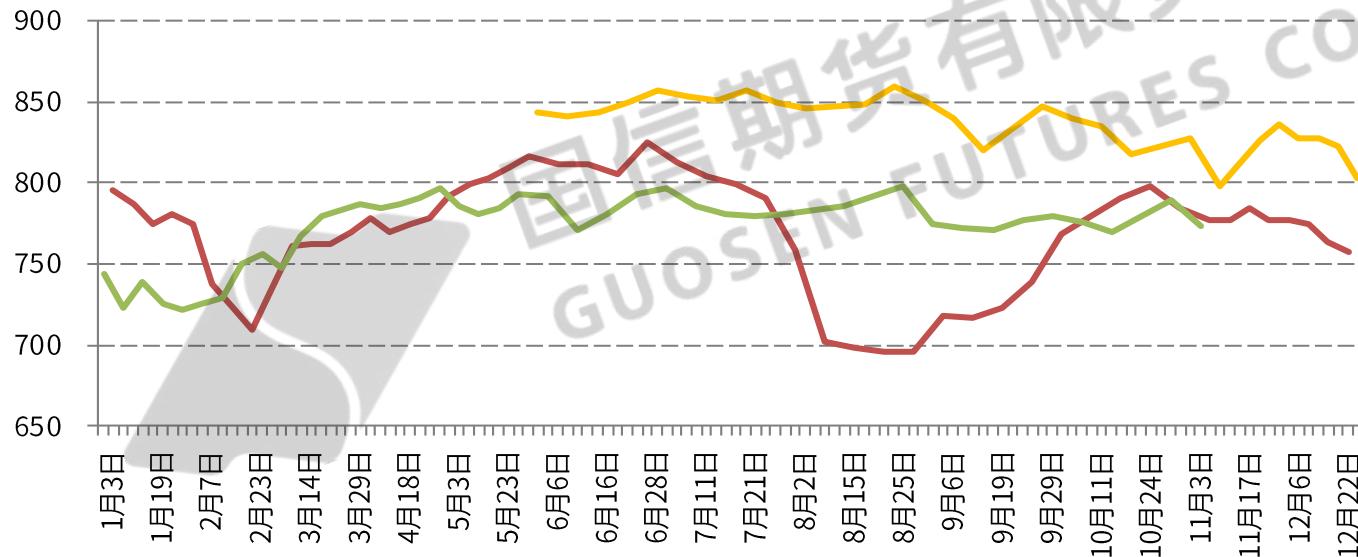
单位: 吨 ▾

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 ▾

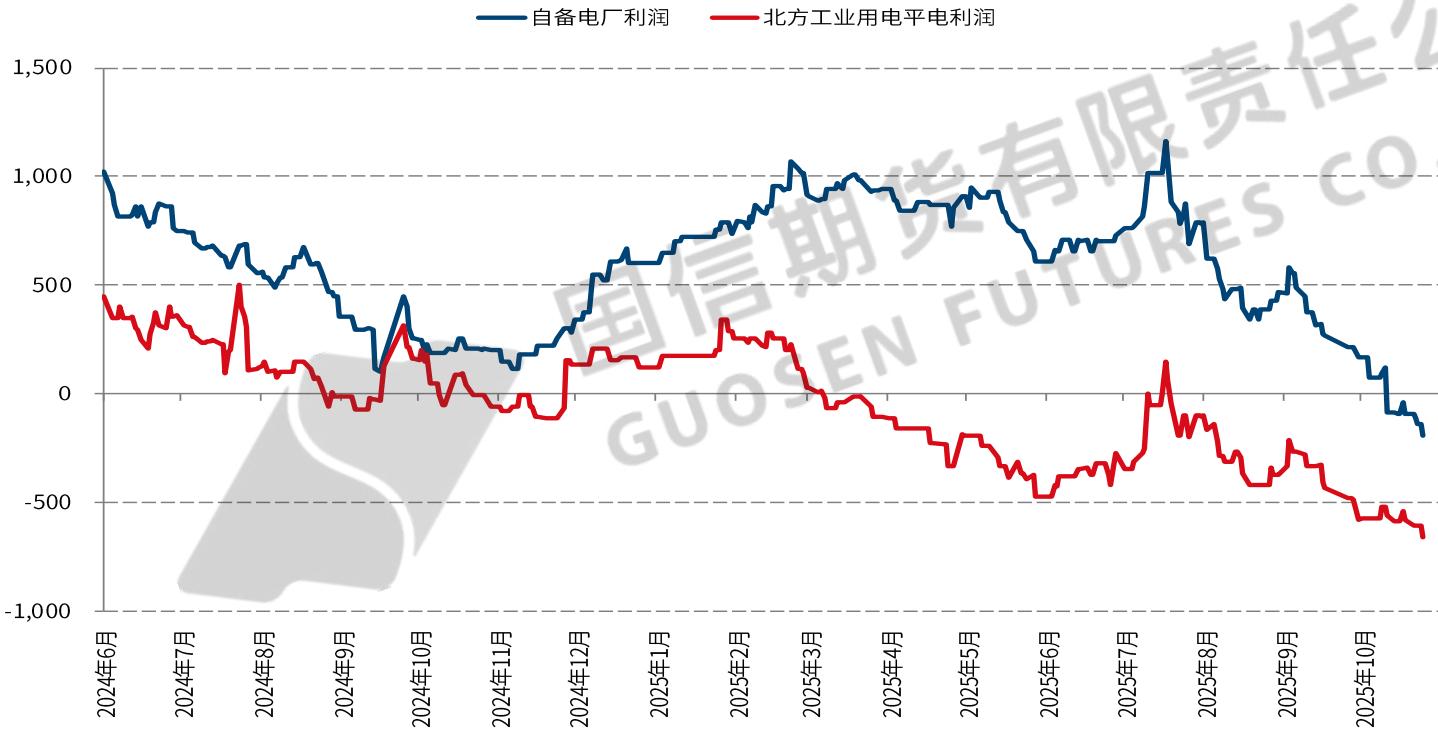
Part3

第三部分

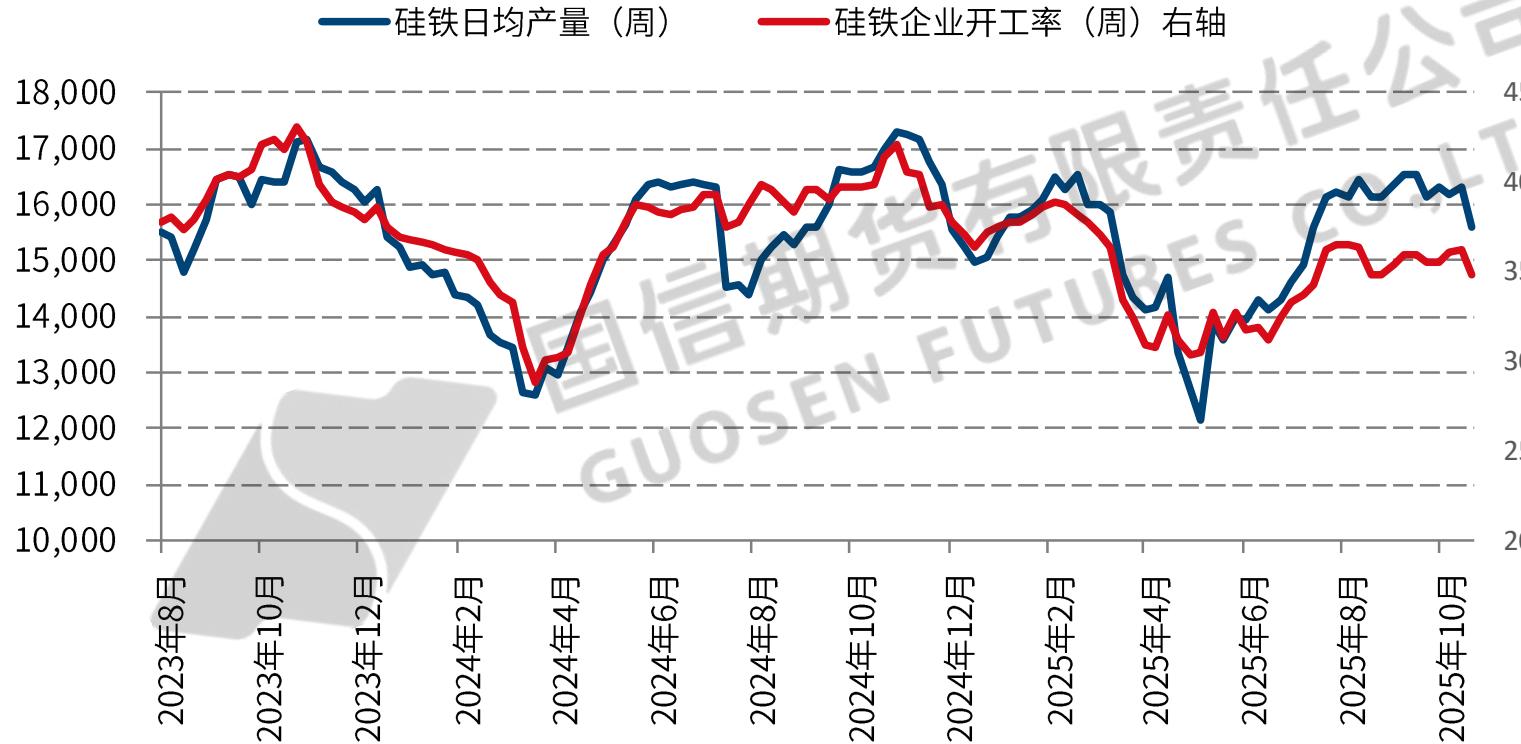
硅铁产业链概况

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

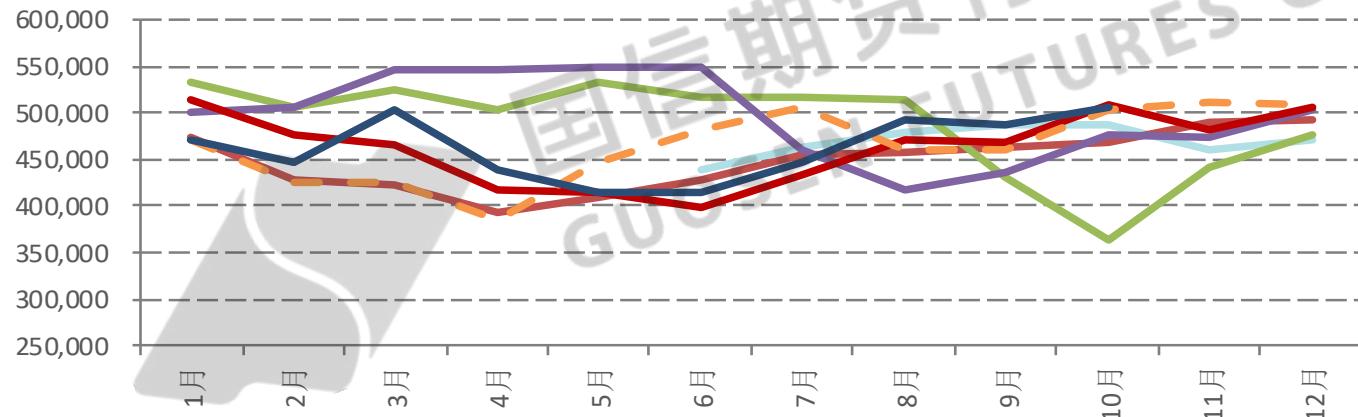


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



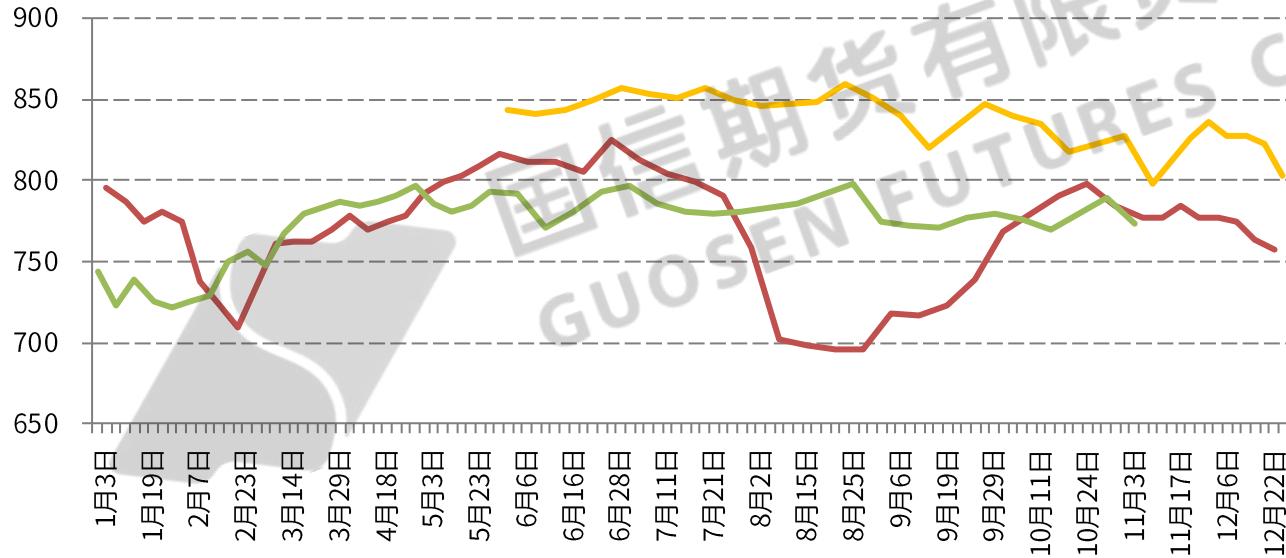
单位: 吨 ▾

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：上周锰硅期货小幅回落，现货价格偏弱，基差变化不大。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，产量持续回落， 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39.59%，较上周减0.65%；日均产量28510吨，减330吨。建议观望为主。

硅铁：上周硅铁期货小幅震荡偏弱，现货企稳，基差略有回升。动力煤现货价格偏强，市场预估电价偏强给硅铁成本支撑。当前供需偏弱，但由于生产利润不佳，硅铁开始减产。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%，环比上周减1.42%；日均产量15590吨，环比上周减4.36%，减710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。