



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

期待成本支撑 观望为宜

----国信期货铁合金周报

2025年11月30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、中共中央政治局11月28日召开会议，审议《关于二十届中央巡视省（自治区、直辖市）情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。
- 2、11月24日，国家发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。
- 3、国家统计局发布数据，1—10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额59502.9亿元，同比增长1.9%。其中，钢铁业利润总和1053.2亿元，同比由亏转盈。
- 4、MYSTELL数据，本周，五大钢材品种供应855.71万吨，周环比增加5.8万吨，增幅0.7%；总库存1400.81万吨，周环比降32.29万吨，降幅2.25%；周消费量为888万吨，降0.7%；其中建材消费环比降0.3%，板材消费环比增2.3%。



国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

行情回顾 · 锰硅期货走势

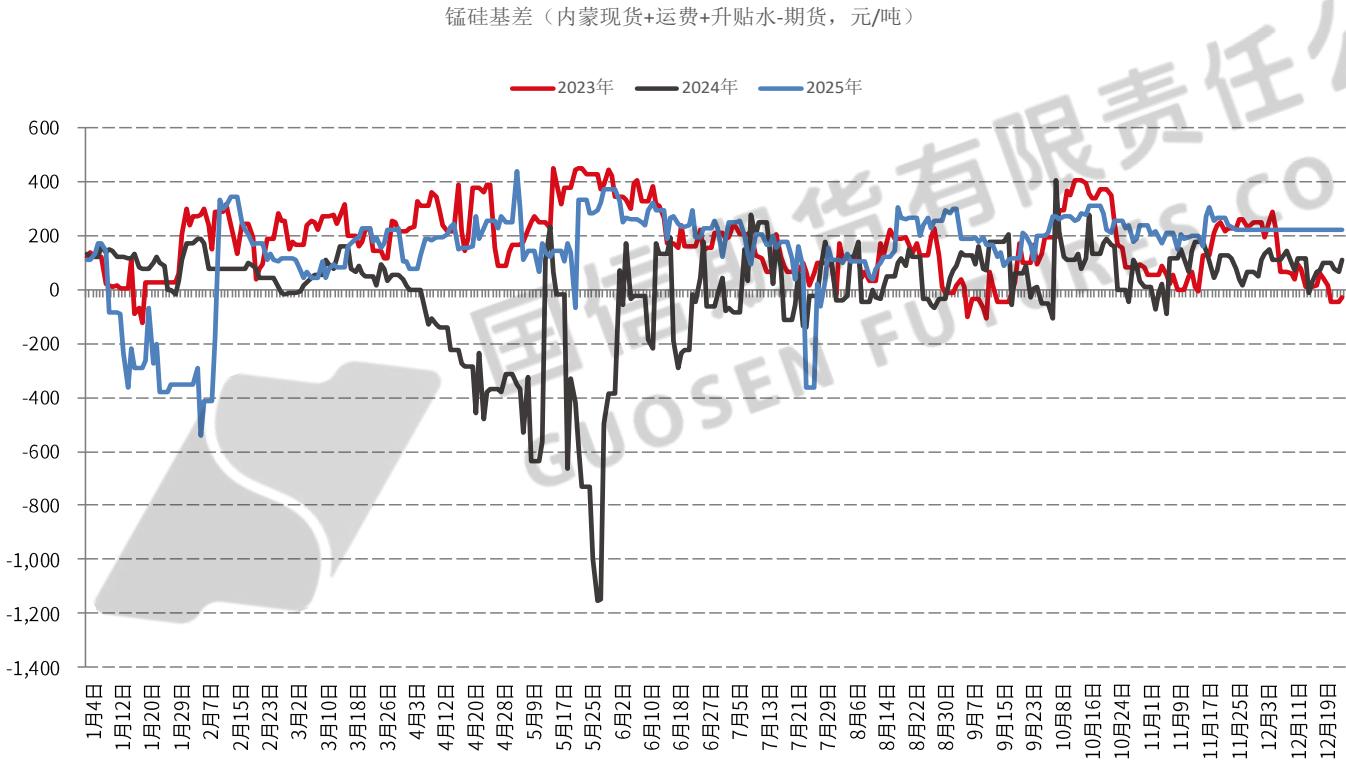
锰硅加权(033788)<日线>



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	5,612	5,612
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	0.11%	0.11%
价格	5,500	5,500	5,530	5,630	5,460	30天涨跌幅	-4.10%	-3.87%
一周涨跌幅	-0.36%	0.00%	0.00%	-0.35%	-1.62%	年同比	-12.23%	-12.23%
30天涨跌幅	-3.17%	-1.79%	-2.12%	-1.57%	-4.21%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-9.54%	-9.84%	-9.64%	-8.16%	-12.64%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	238	188	218	168	-32	现货报价	40	34.3
一周前基差	5,870	5,800	5,850	5,800	5,670	现货一周涨跌	0.76%	-0.58%
30天前基差	6,030	5,900	5,950	5,870	5,820	现货月涨跌	3.09%	0.29%
一年前基差	6,430	6,400	6,420	6,280	6,370	现货年涨跌	-11.11%	-3.38%

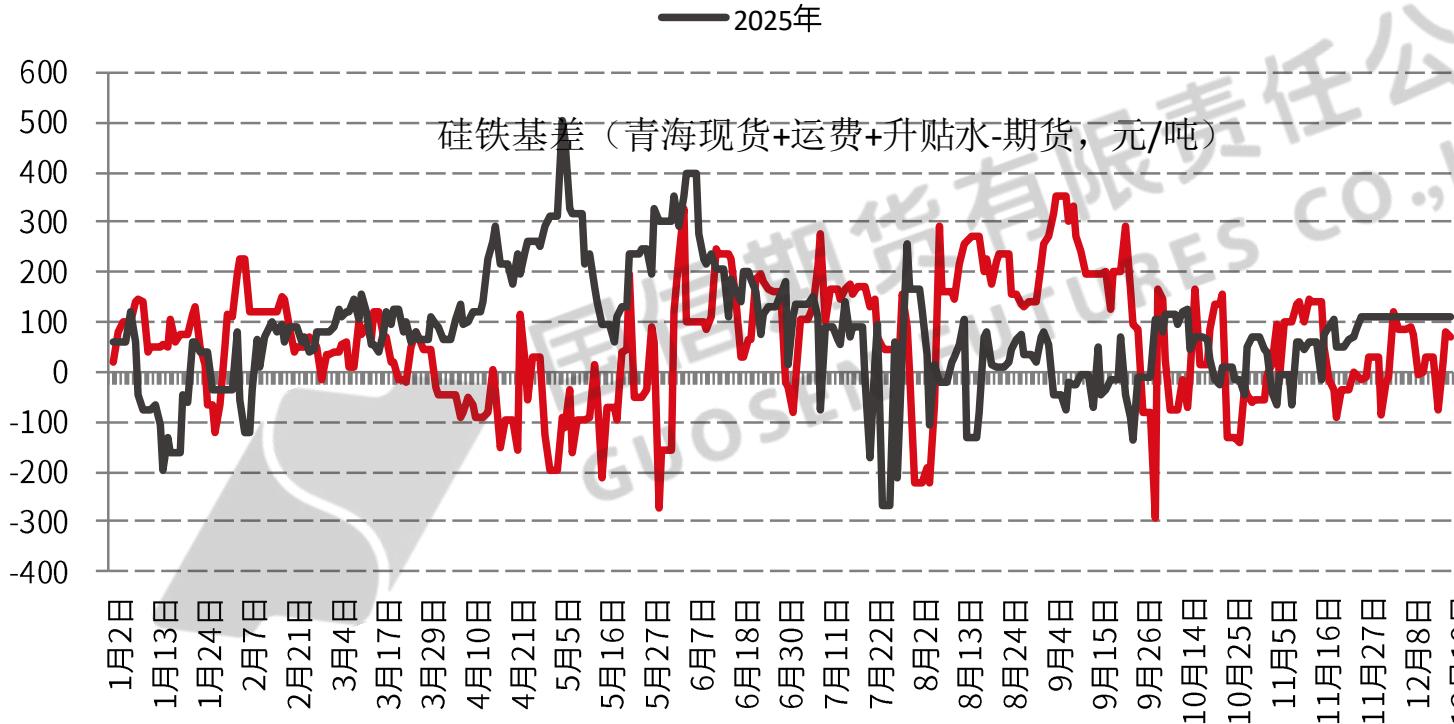
锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



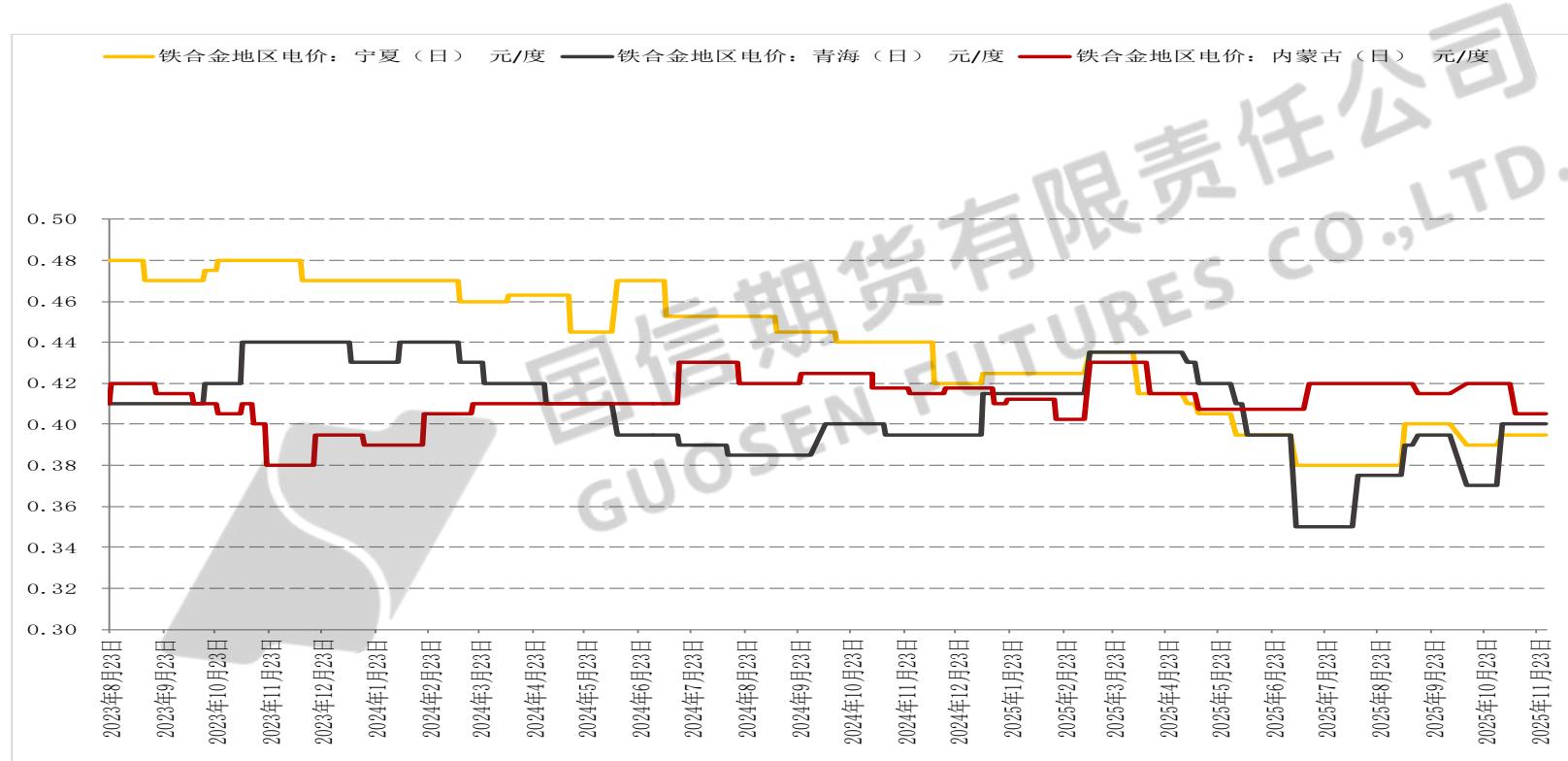
行情回顾 · 硅铁期货走势



硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



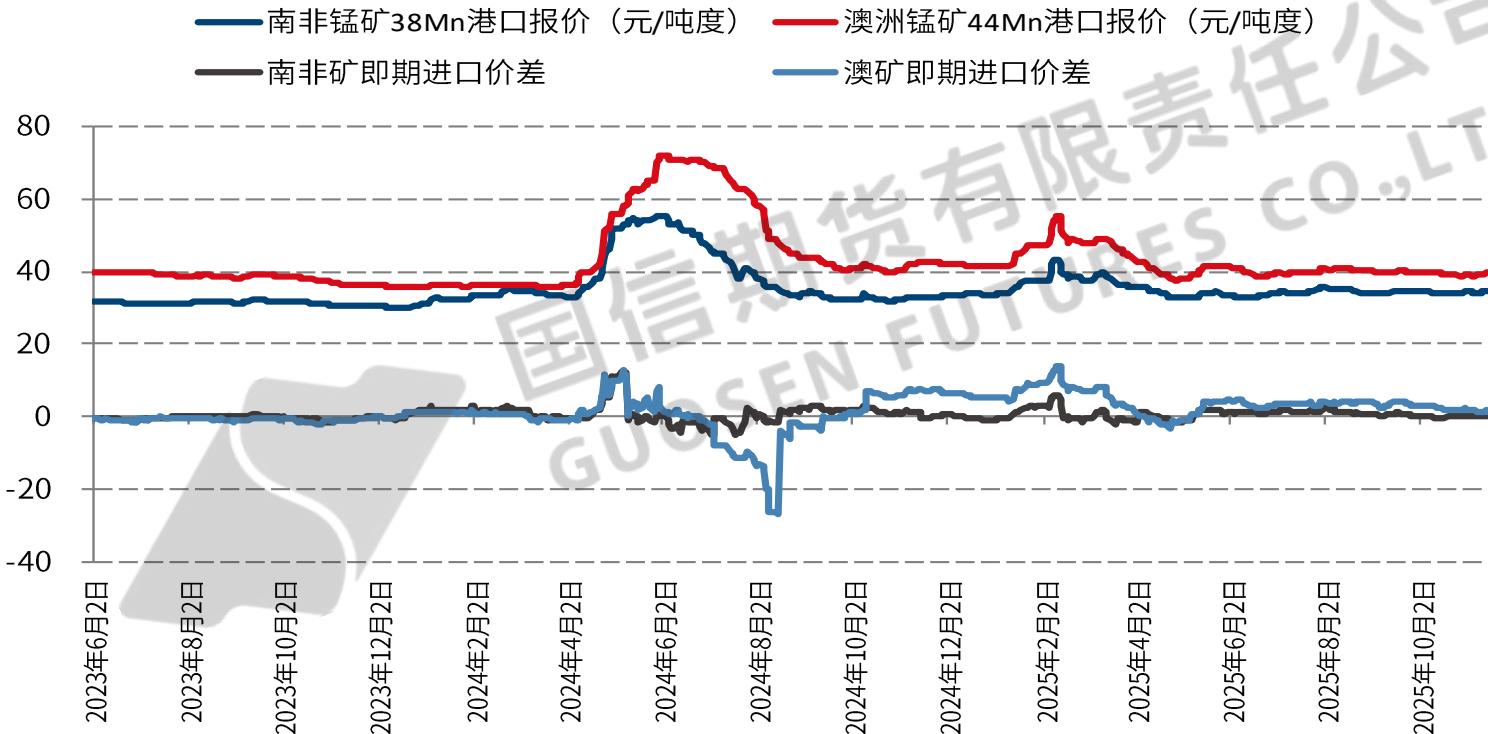
Part2

第二部分

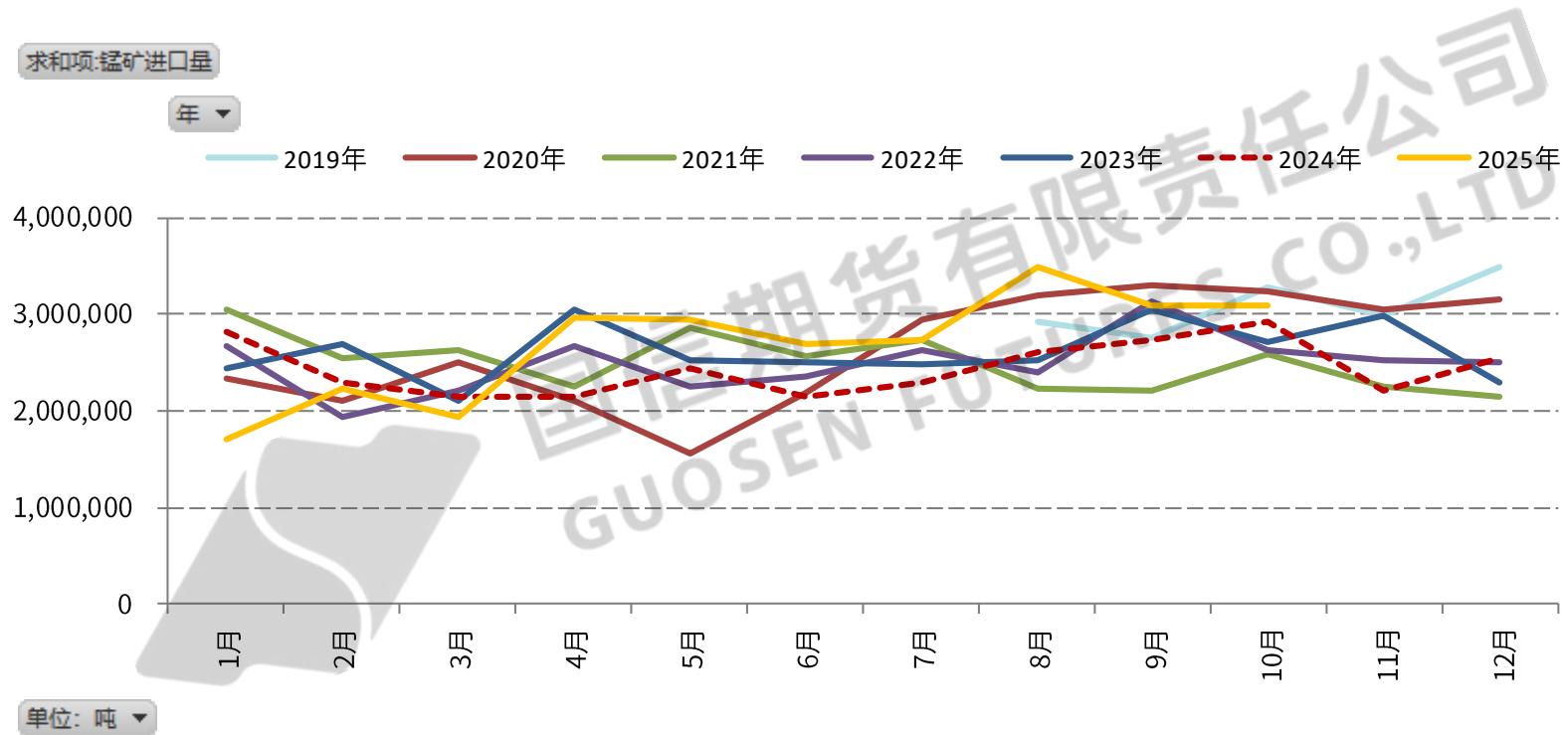
锰硅产业链概况

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

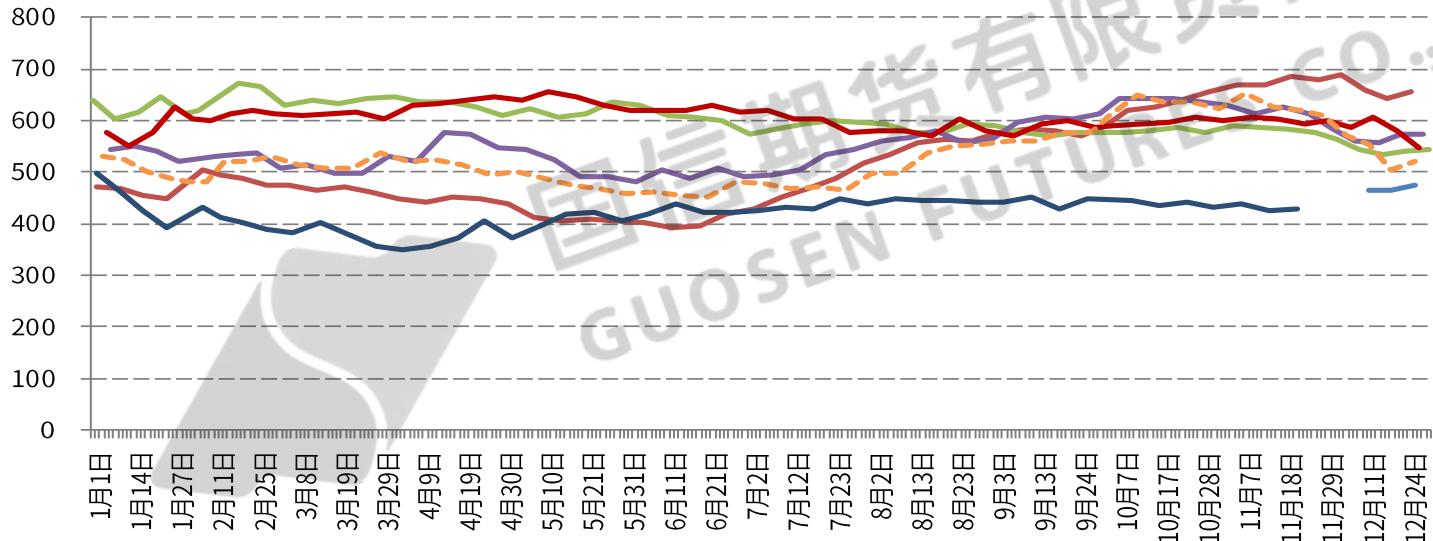


锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

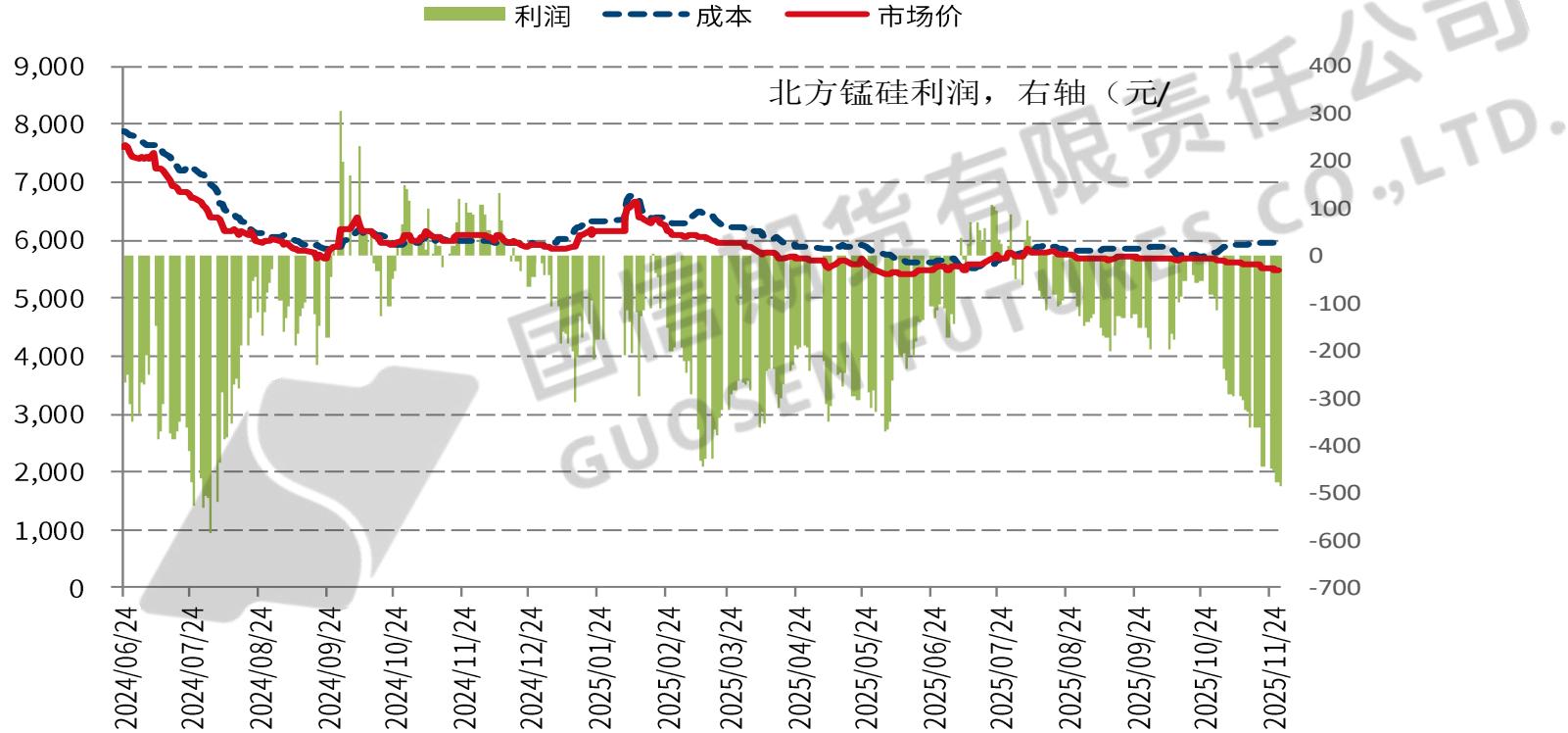
年 ▾

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

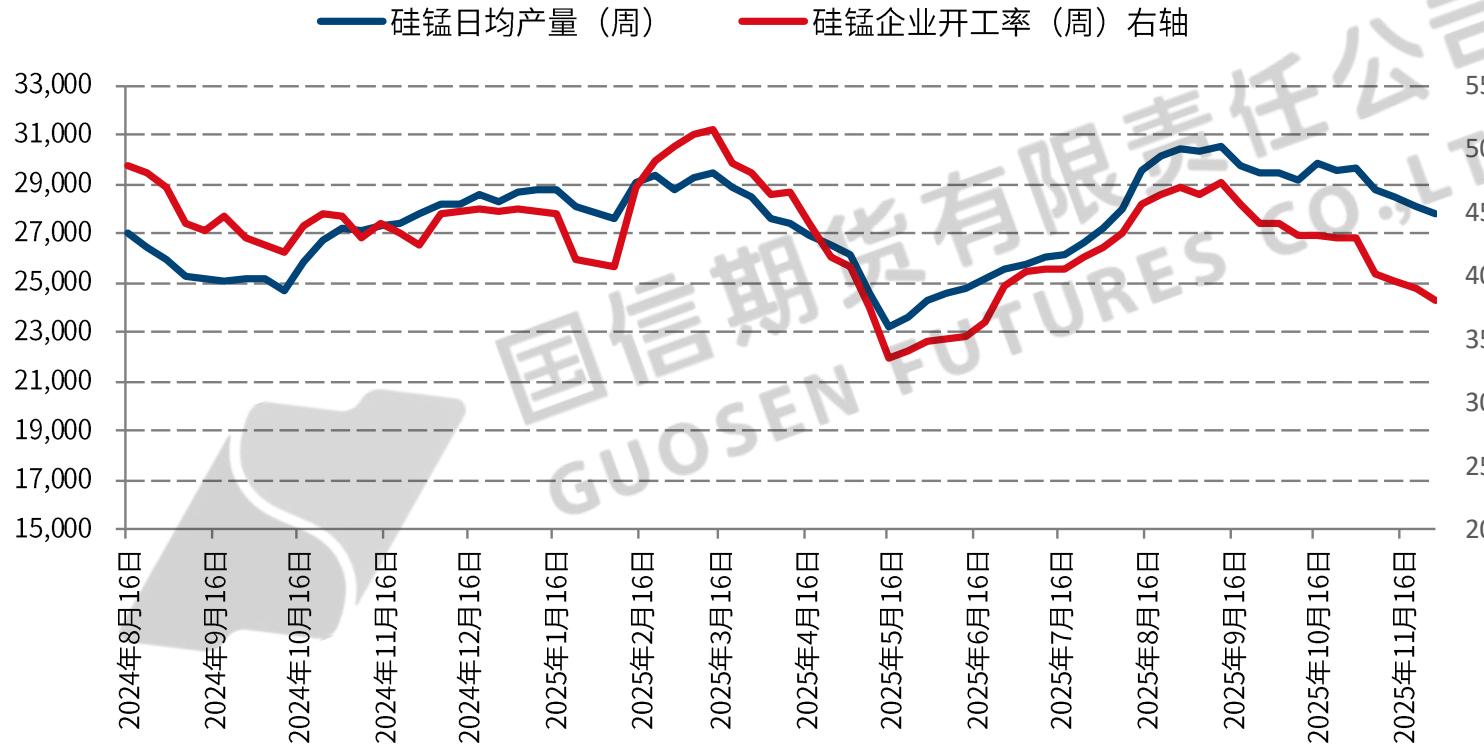


单位: 万吨 ▾

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

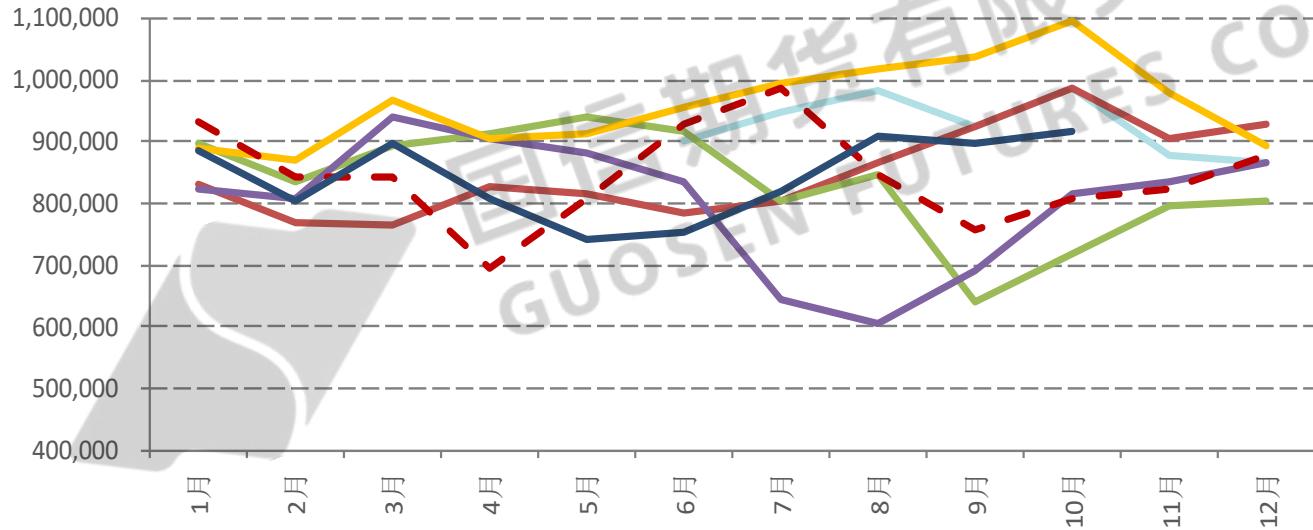


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



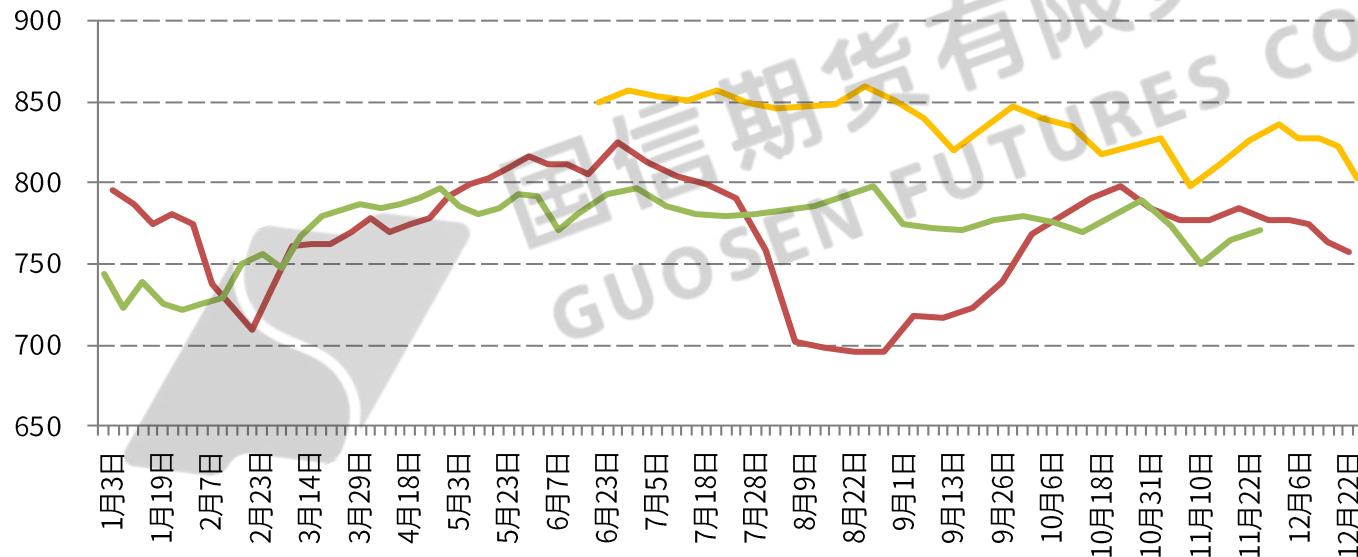
单位: 吨 ▾

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 ▾

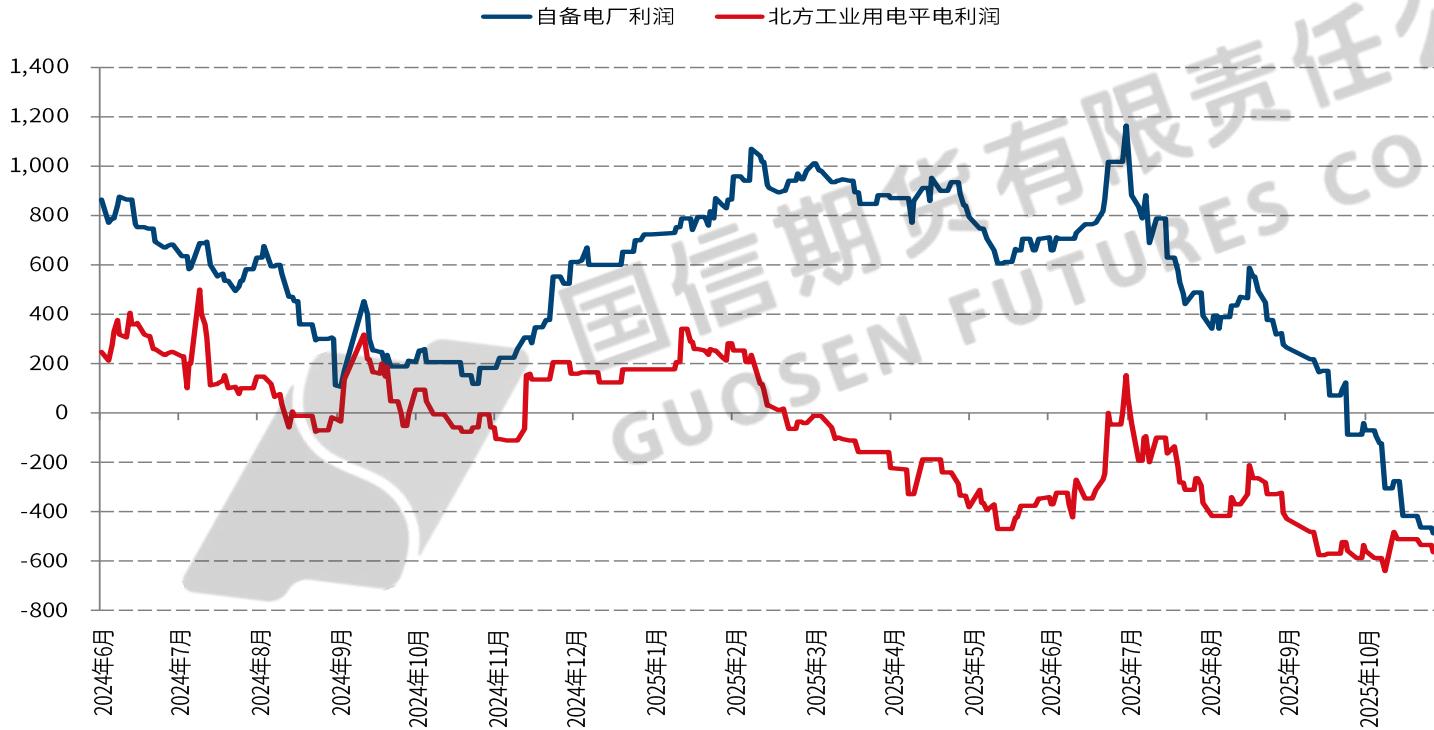
Part3

第三部分

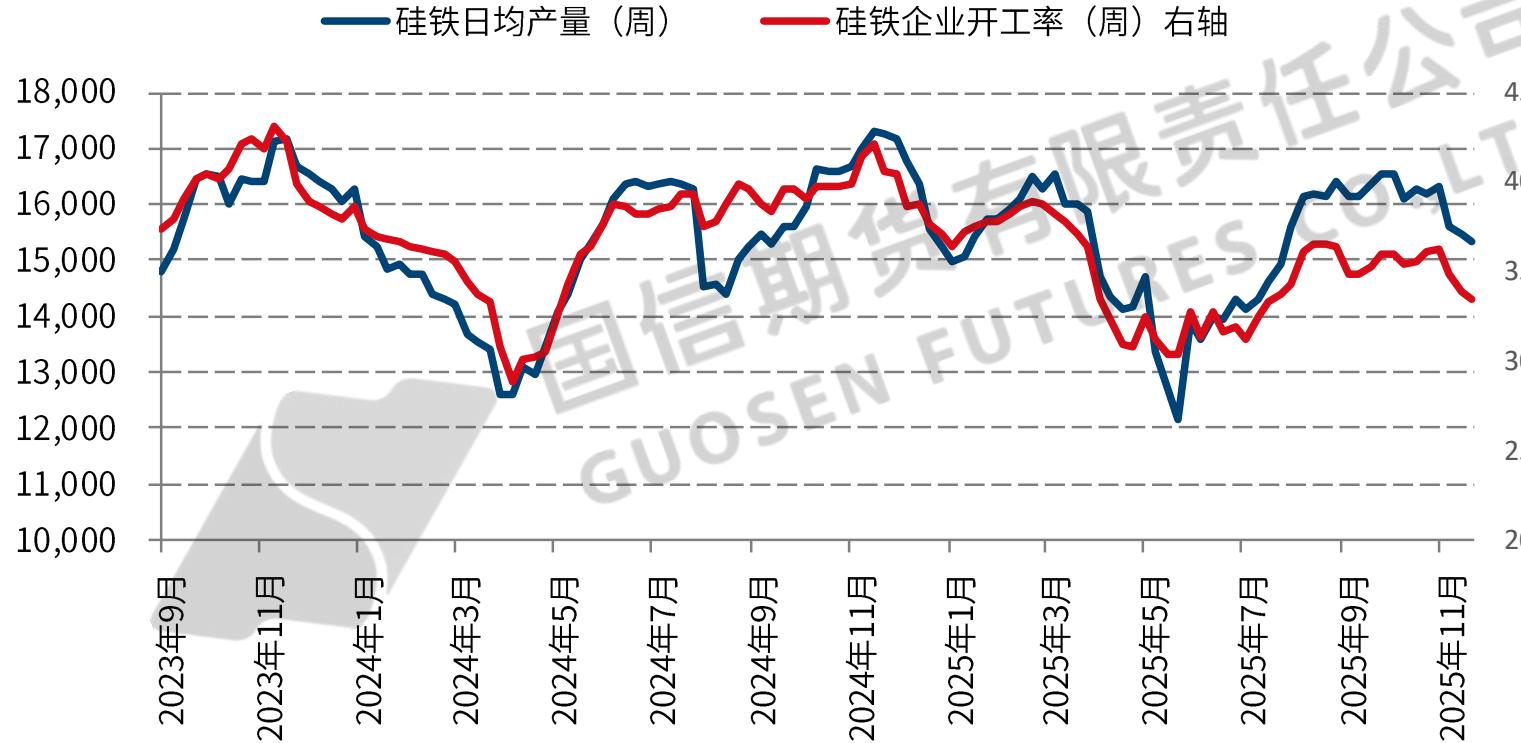
硅铁产业链概况

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

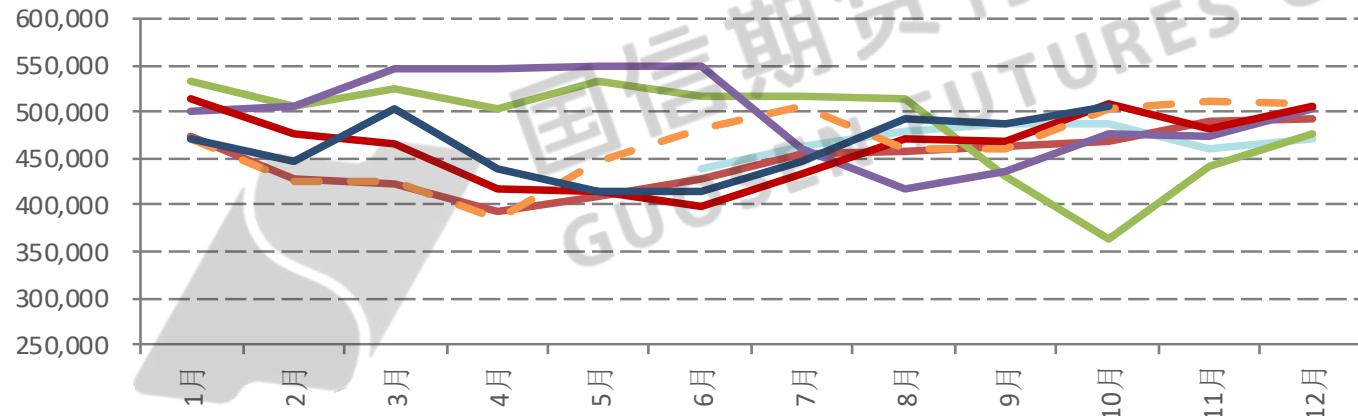


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



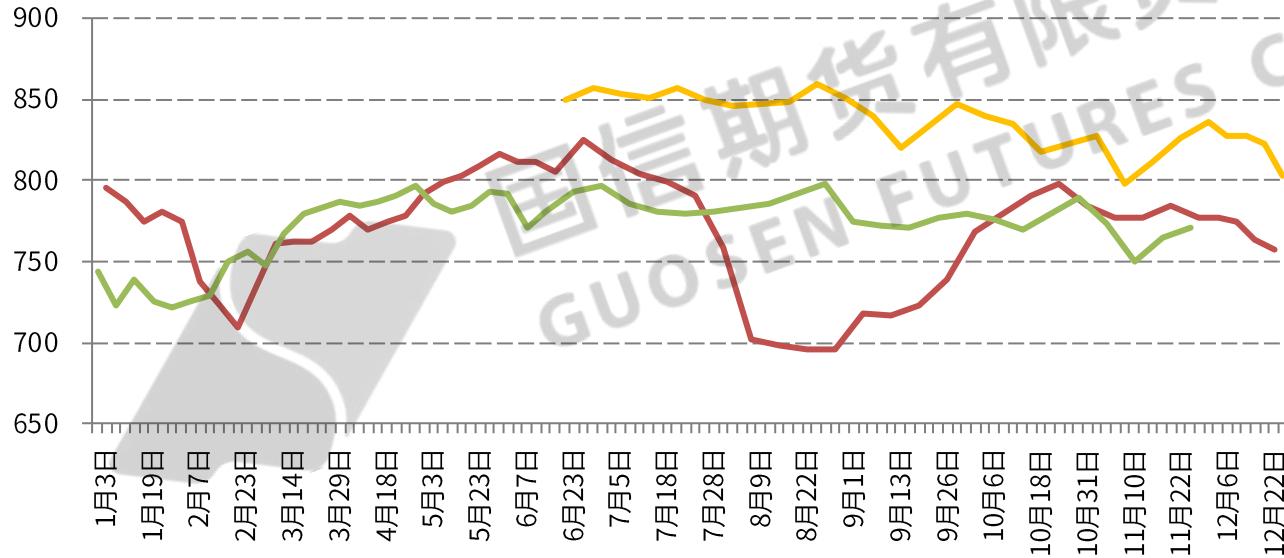
单位: 吨 ▾

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：上周锰硅期货震荡，现货略有下行，基差小幅回落但处于偏高位置。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。但锰硅绝对价格低位，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38.09%，较上周减1.04%；日均产量27825吨，减305吨。建议观望为主。

硅铁：上周硅铁期货偏弱，现货略有下行，基差略有回升。动力煤现货价格转弱，但年末电价下调空间预计有限，给硅铁成本支撑。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33.41%，环比上周减0.40%；日均产量15320吨，环比上周减0.97%，减150吨。硅铁走势依赖能源价格变化，年末用电旺季给予成本支撑，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。