



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

产量下降 偏多震荡

----国信期货铁合金周报

2025年12月21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、国家统计局：1-11月，基础设施投资同比下降1.1%；制造业投资增长1.9%；房地产开发投资下降15.9%，新建商品房销售面积下降7.8%。
- 2、国家统计局：2025年11月中国空调产量1502.6万台，同比下降23.4%；1-11月累计产量24536.1万台，**同比增长1.6%**。  
海关总署：2025年11月中国出口汽车82万辆，**同比增长49.2%**；1-11月累计出口733万辆，同比增长25.7%。
- 3、财政部：1-11月全国房产税收入4714亿元，**同比增长10.8%**；城镇土地使用税收入2340亿元，同比增长5%；土地增值税收入3782亿元，同比下降17.3%。
- 4、中国内燃机工业协会：2025年11月，内燃机销量485.25万台，环比增长7.06%；1-11月，累计销量4908.77万台，**同比增长14.10%**。
- 5、国际船舶网：12月8日至14日，**全球船厂共接获149+2艘新船订单**。其中中国船厂接获145+2艘新船订单；韩国船厂接获2艘新船订单；挪威和美国船厂也接获相关新船订单。



国信期货有限公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

# 行情回顾 · 锰硅期货走势

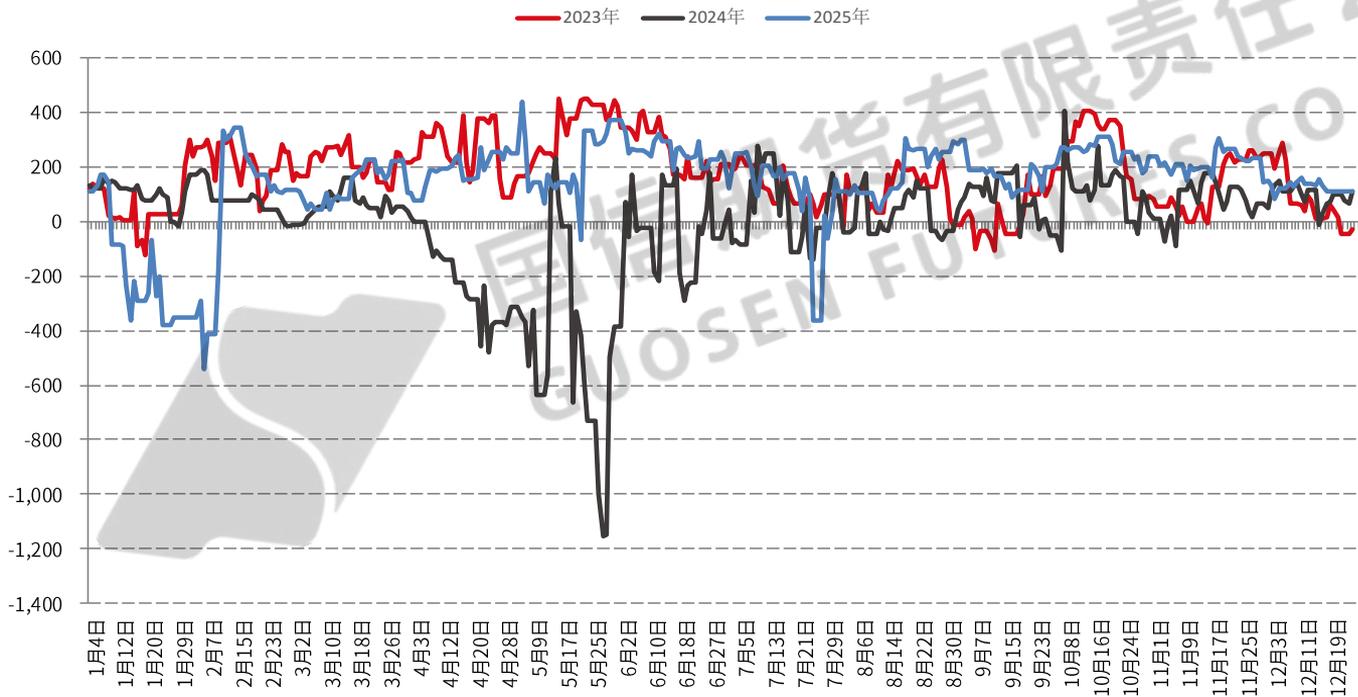


# 行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,808	5,792
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	1.36%	1.37%
价格	5,540	5,570	5,620	5,720	5,670	30天涨跌幅	2.94%	2.66%
一周涨跌幅	0.00%	0.36%	0.00%	0.35%	0.35%	年同比	-6.83%	-6.52%
30天涨跌幅	-1.07%	0.36%	0.90%	1.24%	2.16%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-6.89%	-6.39%	-6.64%	-4.67%	-6.28%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	82	62	112	62	-18	现货报价	41.5	34.5
一周前基差	5,870	5,850	5,900	5,850	5,740	现货一周涨跌	0.00%	0.58%
30天前基差	5,950	5,850	5,870	5,800	5,670	现货月涨跌	4.53%	0.00%
一年前基差	6,300	6,250	6,320	6,150	6,170	现货年涨跌	-11.70%	-8.00%

# 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）

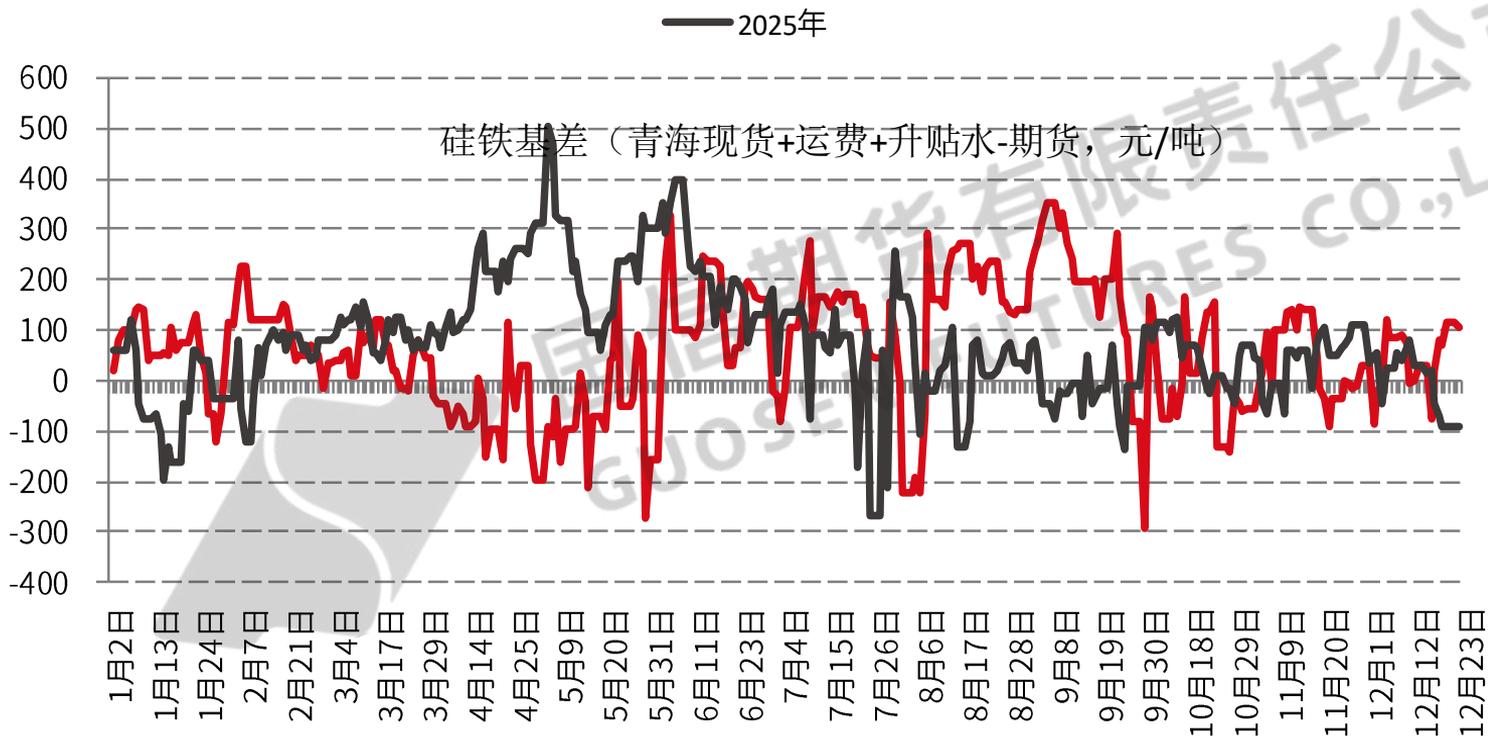


# 行情回顾 · 硅铁期货走势

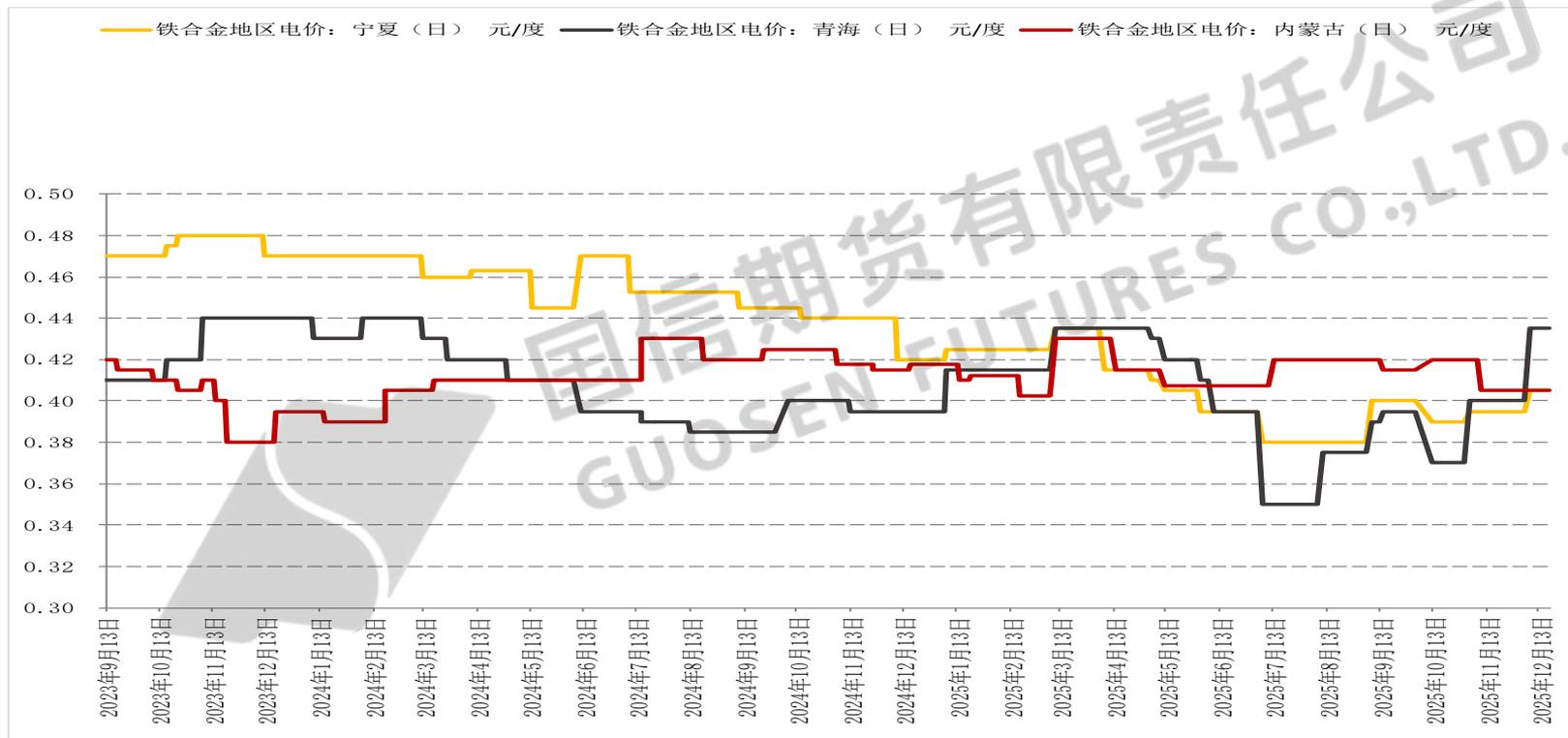
硅铁加权(033688) <日线>



# 硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



# 主产区电费变化



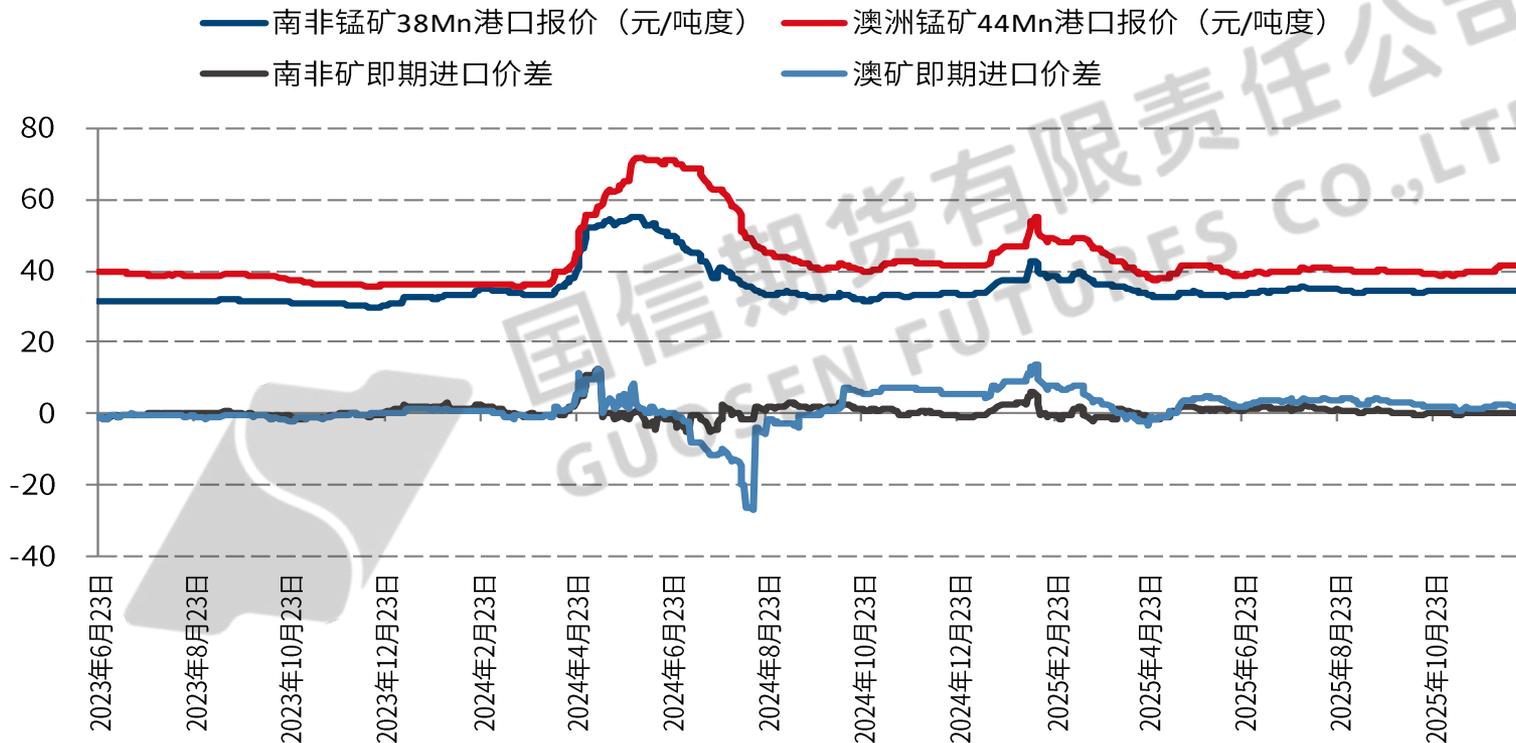
# Part2

第二部分

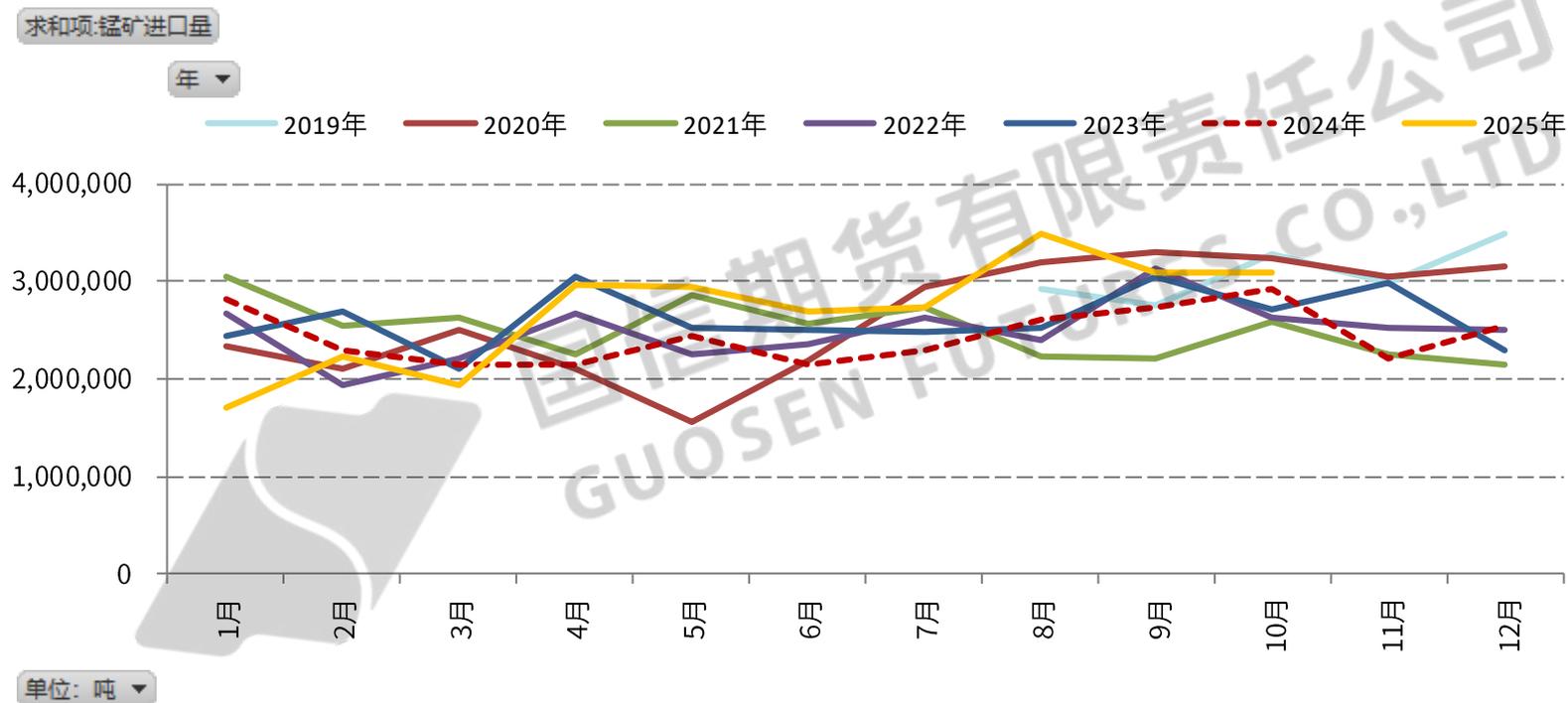
## 锰硅产业链概况

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



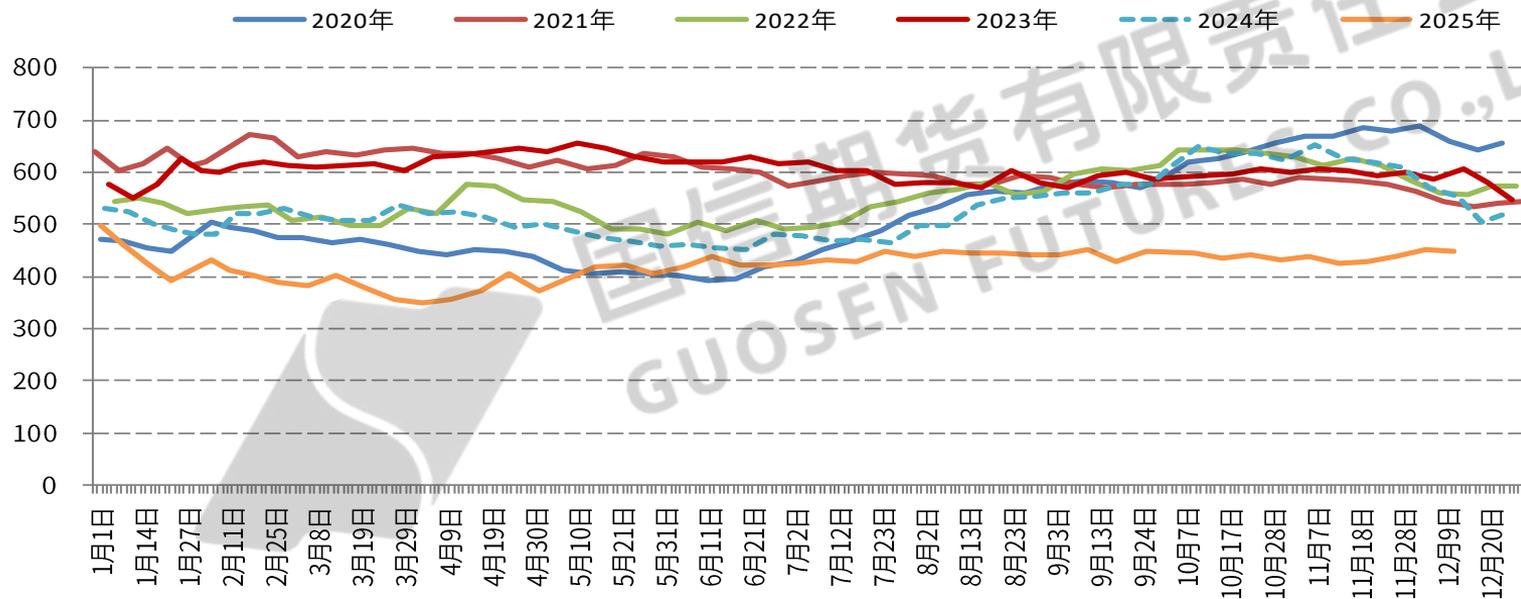
# 锰硅产业链概况 · 锰矿进口量



# 锰硅产业链概况 · 锰矿库存

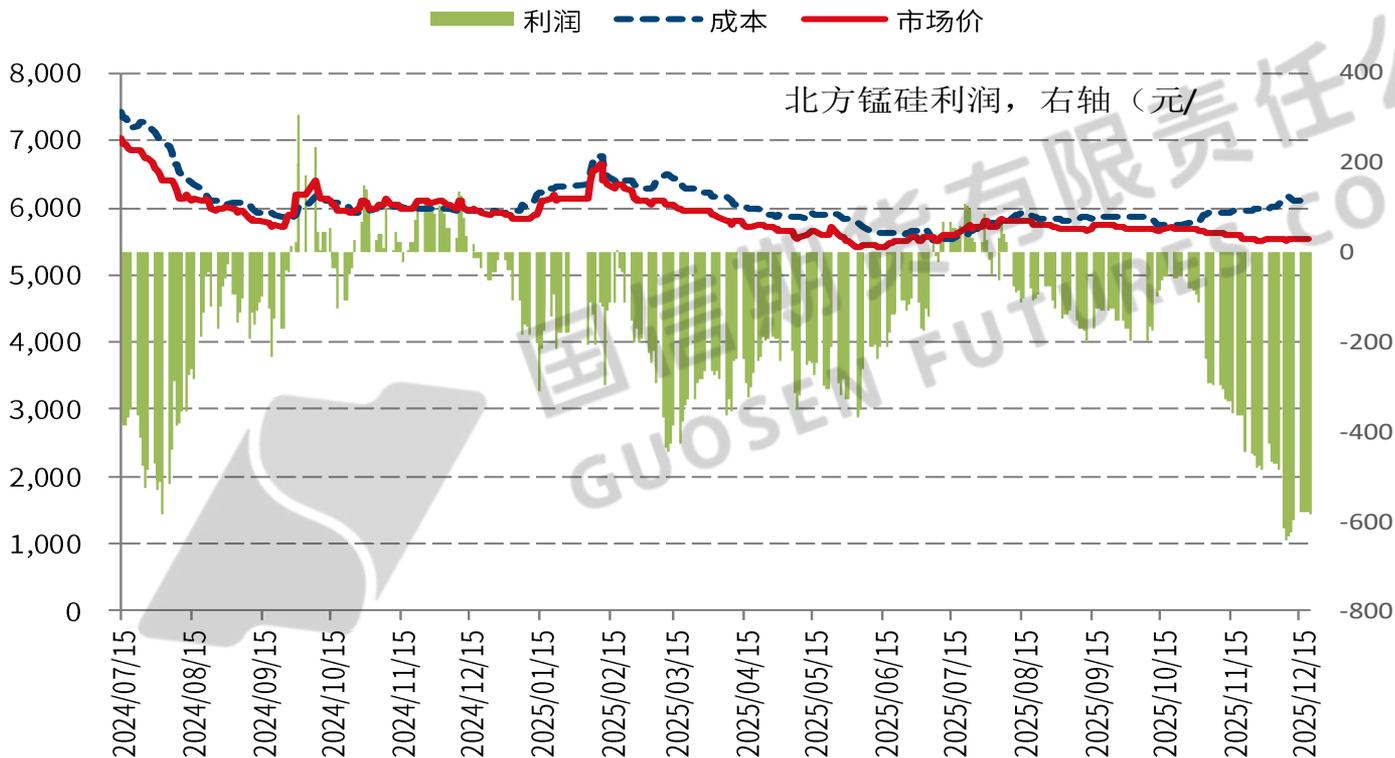
求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

年

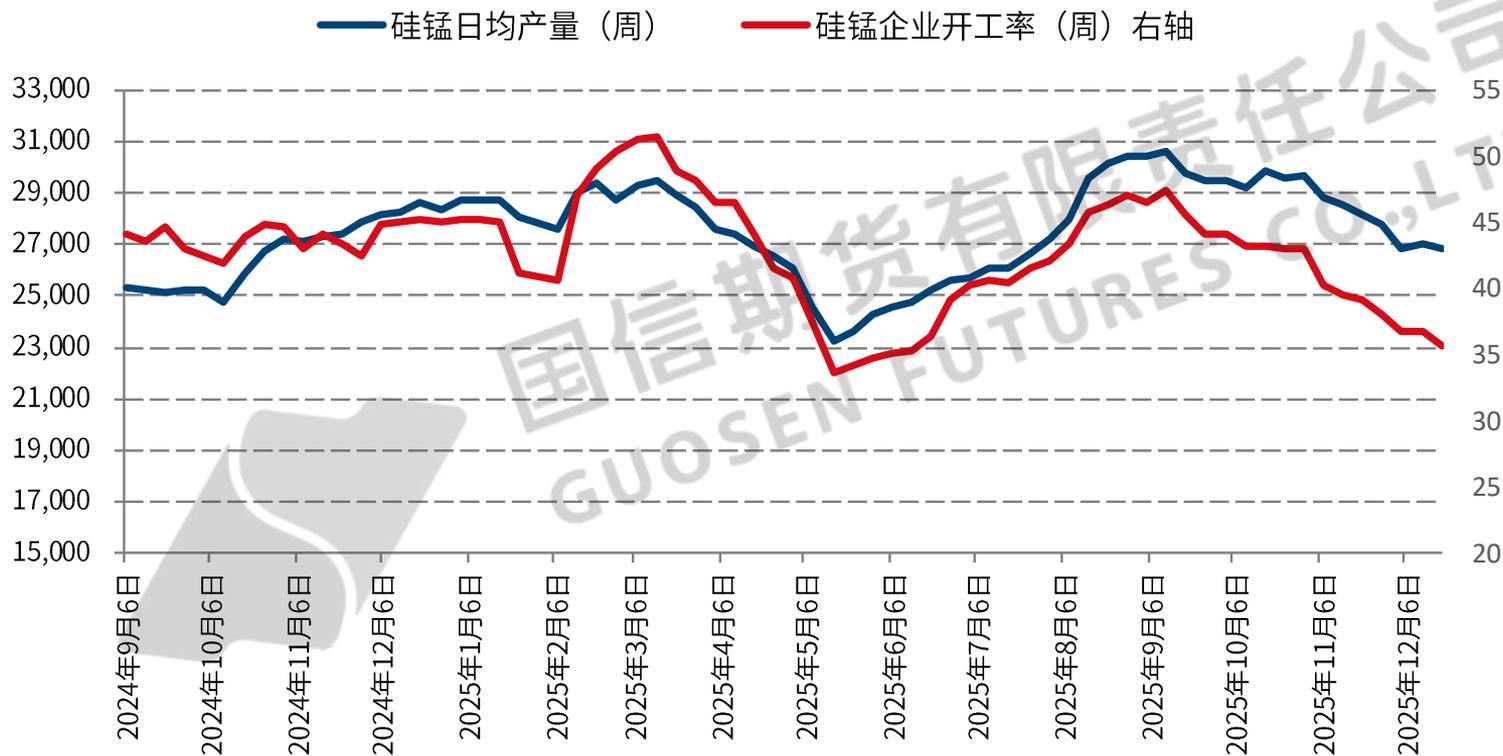


单位: 万吨

# 锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

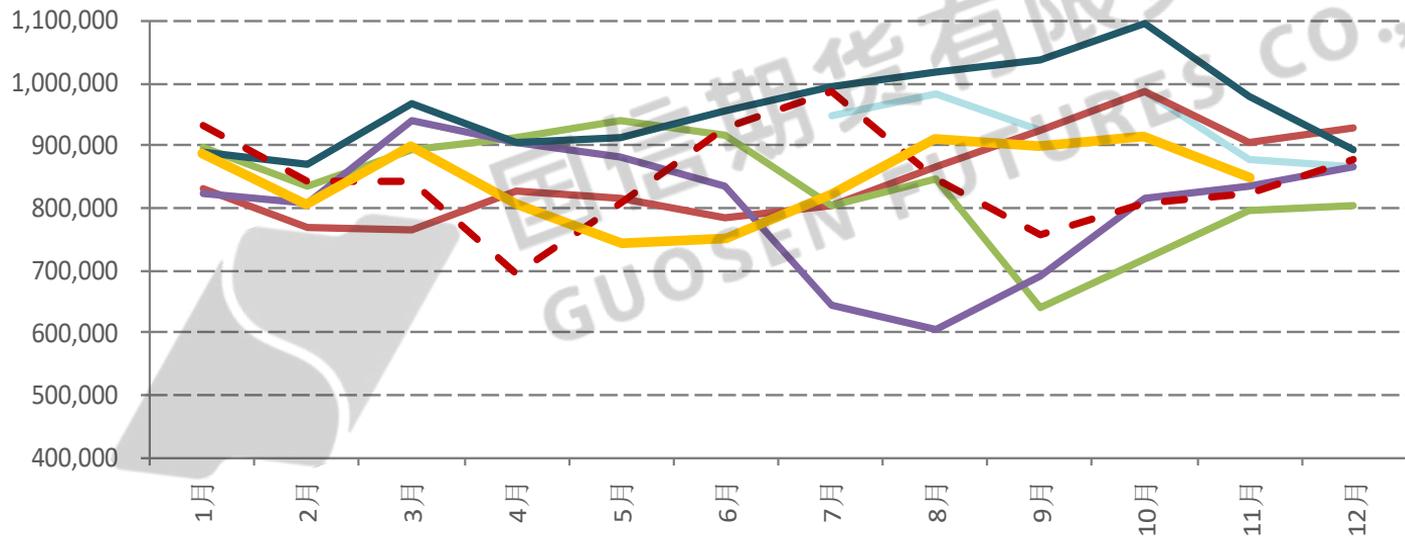


# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项: 硅锰产量: 全国 (月)

年 ▾

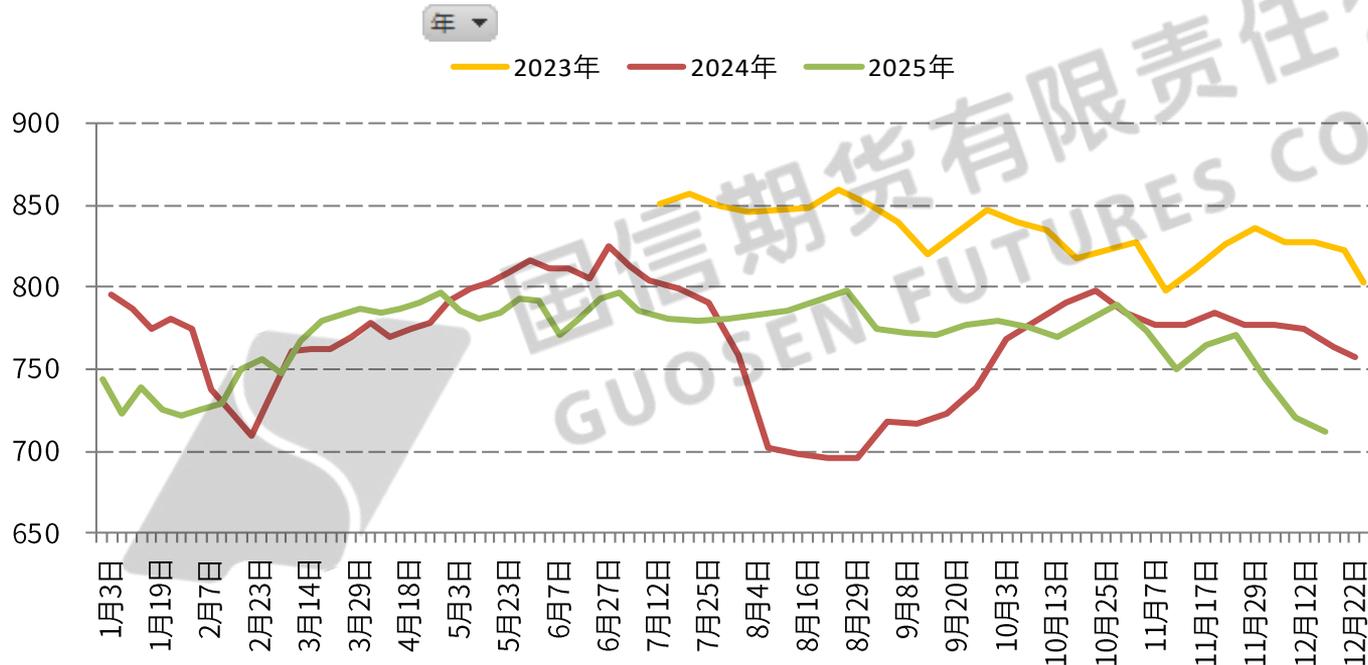
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年



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 ▼

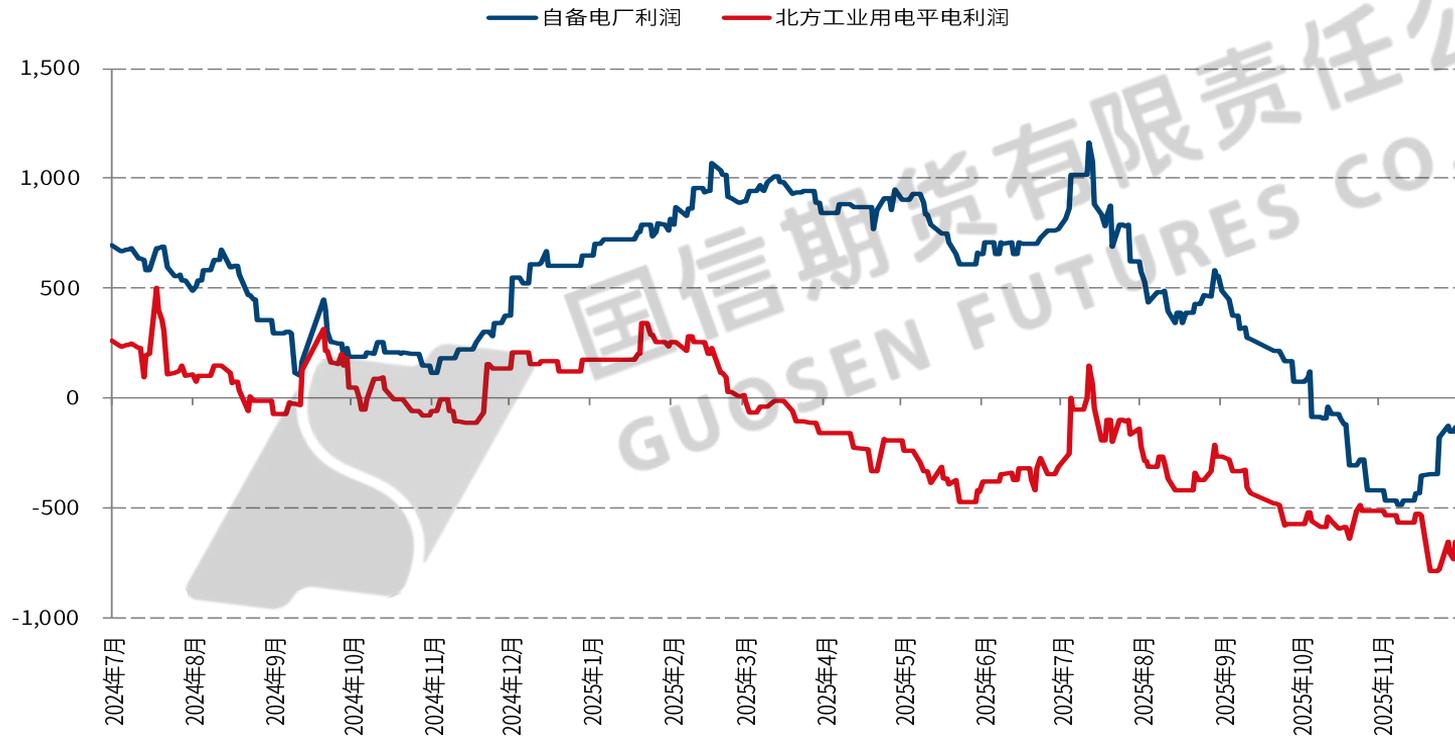
# Part3

第三部分

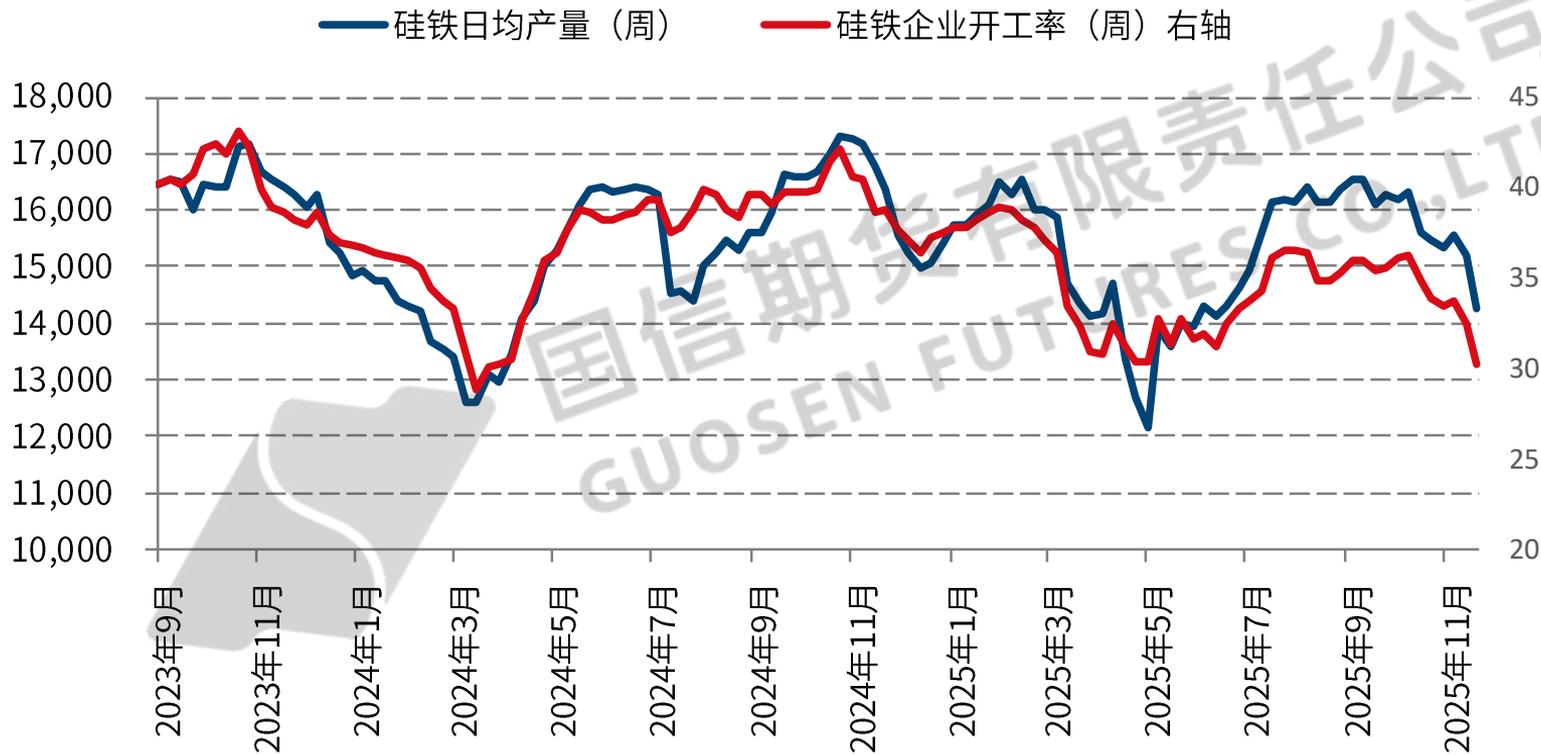
## 硅铁产业链概况

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

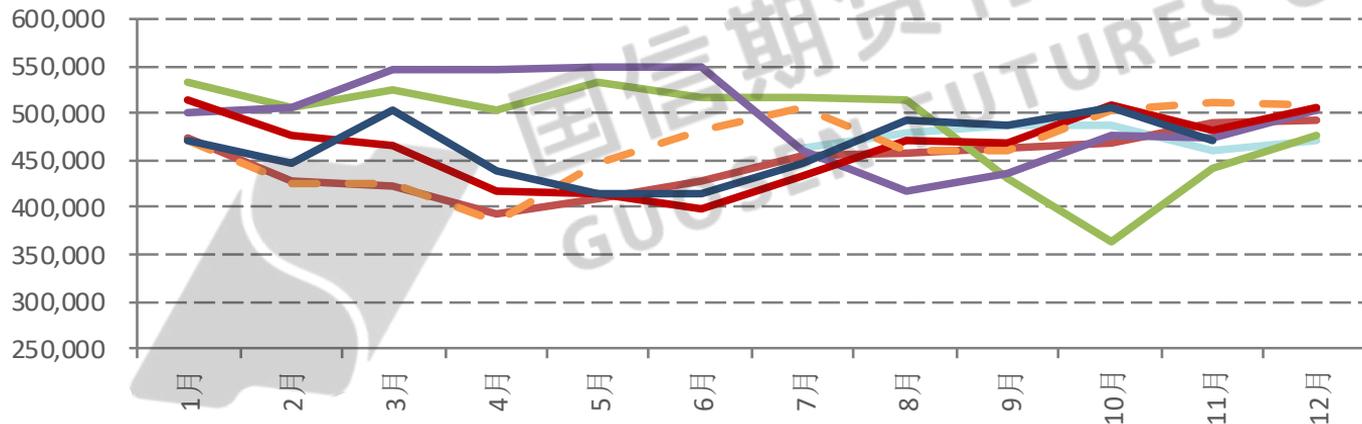


# 硅铁产业链概况 · 硅铁产量

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▾

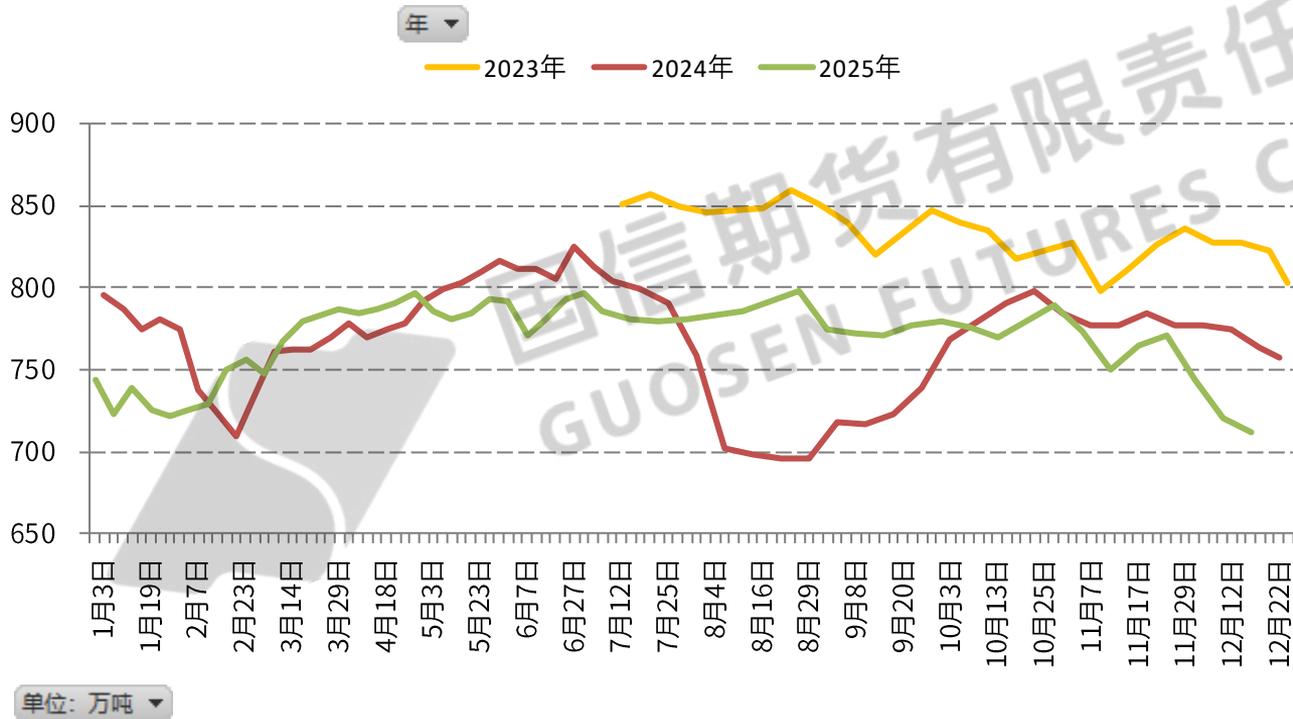
2019年 2020年 2021年 2022年  
2023年 2024年 2025年



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：上周锰硅期货上涨，现货企稳回升，基差小幅回落。12月标志性钢厂钢招定价略好于预期。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，大周期供需偏弱。但短周期由于生产亏损，锰硅绝对价格低位，成本支撑较强，下游有补库意愿。建议震荡偏多看待为主。

硅铁：上周硅铁期货上涨，现货偏强，基差略有回落。动力煤现货持续偏弱，但年末电价预计偏强，给硅铁成本支撑。生成利润不佳，产量低位。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30.3%，环比上周减2.14%；日均产量14250吨，环比上周减6.13%，减930吨。硅铁走势依赖能源价格变化，年末加速减产，震荡偏多看待。



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。