



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

铁合金延续底部震荡

----国信期货铁合金周报

2026年2月1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、中共中央政治局1月30日召开会议，审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》。中共中央总书记习近平主持会议。
- 2、财联社1月30日电，国家发展改革委、国家能源局发布关于完善发电侧容量电价机制的通知。通知指出，完善电力市场交易和价格机制。煤电容量电价机制完善后，各地可根据电力市场供需、参与市场的所有机组变动成本等情况，适当调整省内煤电中长期市场交易价格下限，在确保电力电量平衡的情况下适当放宽煤电中长期合同签约比例要求。鼓励供需双方在中长期合同中签订随市场供需、发电成本变化的灵活价格机制。省内市场供需双方签订中长期合同时，各地不得强制要求签订固定价，可根据电力供需、市场结构等情况，要求年度中长期合同中约定一定比例电量实行反映实时供需的灵活价格。
- 3、国家发展改革委、国家能源局发布关于完善发电侧容量电价机制的通知。通知指出，完善煤电及天然气发电容量电价机制。各地按照《关于建立煤电容量电价机制的通知》（发改价格〔2023〕1501号）要求，将通过容量电价回收煤电机组固定成本的比例提升至不低于50%，可结合当地市场建设、煤电利用小时数等实际情况进一步提高。
- 4、1月30日，在财政部举行的新闻发布会上，财政部国库司副司长郑涌介绍说，2025年全国一般公共预算收入21.6万亿元，较2024年下降1.7%。其中，税收收入增长0.8%，全年总体呈稳步回升走势，反映出我国经济运行延续了稳中有进的发展态势；非税收入下降11.3%，主要是2024年一次性安排的中央单位上缴专项收益抬高了基数。财政部：2025年全国一般公共预算支出287395亿元
2025年，全国一般公共预算支出287395亿元，同比增长1%。收入方面，2025年，全国一般公共预算收入216045亿元，同比下降1.7%。

行情回顾 · 锰硅期货走势

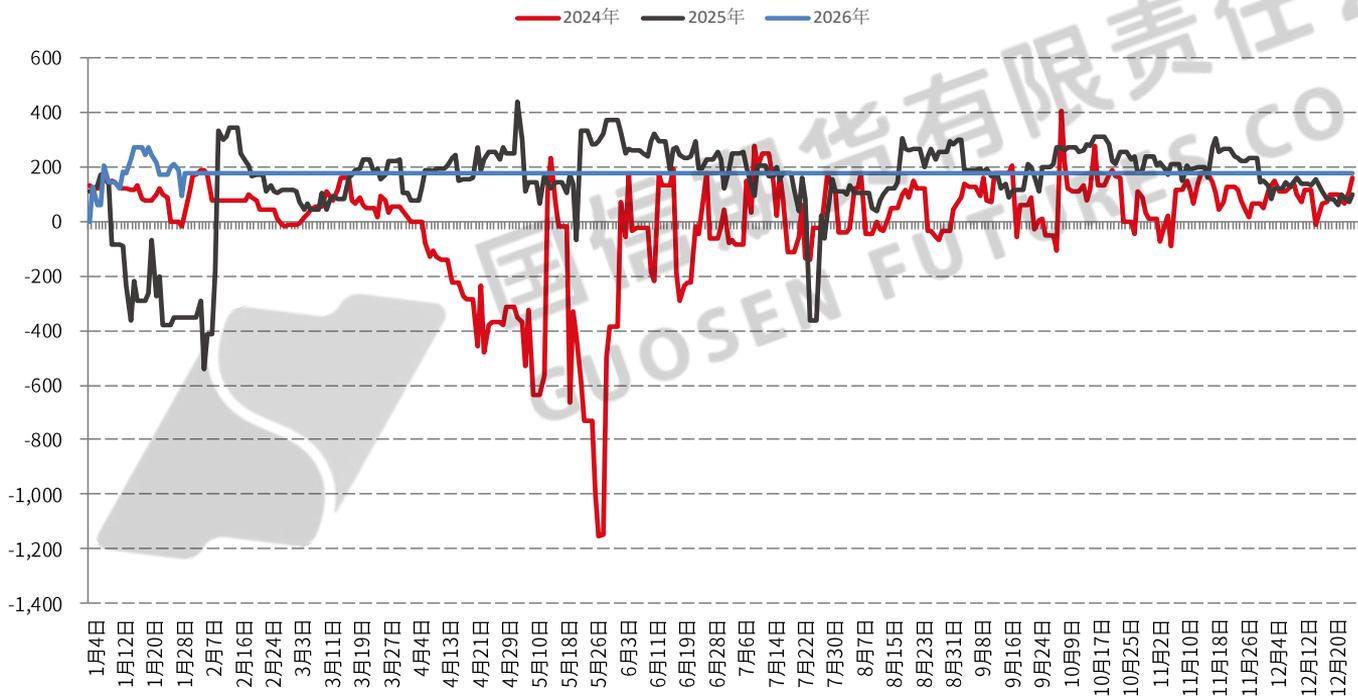


行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

	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	5,872	5,842
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	一周涨跌幅	0.27%	0.41%
价格	5,700	5,750	5,800	5,780	5,700	30天涨跌幅	0.17%	-0.07%
一周涨跌幅	0.35%	0.88%	0.87%	1.05%	0.88%	年同比	-13.49%	-13.19%
30天涨跌幅	0.88%	0.88%	1.40%	0.87%	-0.87%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-7.32%	-6.50%	-7.20%	-11.49%	-13.64%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	178	178	228	58	-52	现货报价	41.5	36.2
一周前基差	6,030	6,000	6,050	5,850	5,770	现货一周涨跌	-0.24%	-0.28%
30天前基差	6,000	6,000	6,020	5,880	5,870	现货月涨跌	-0.48%	3.43%
一年前基差	6,500	6,450	6,550	6,680	6,720	现货年涨跌	-15.31%	-5.97%

锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）

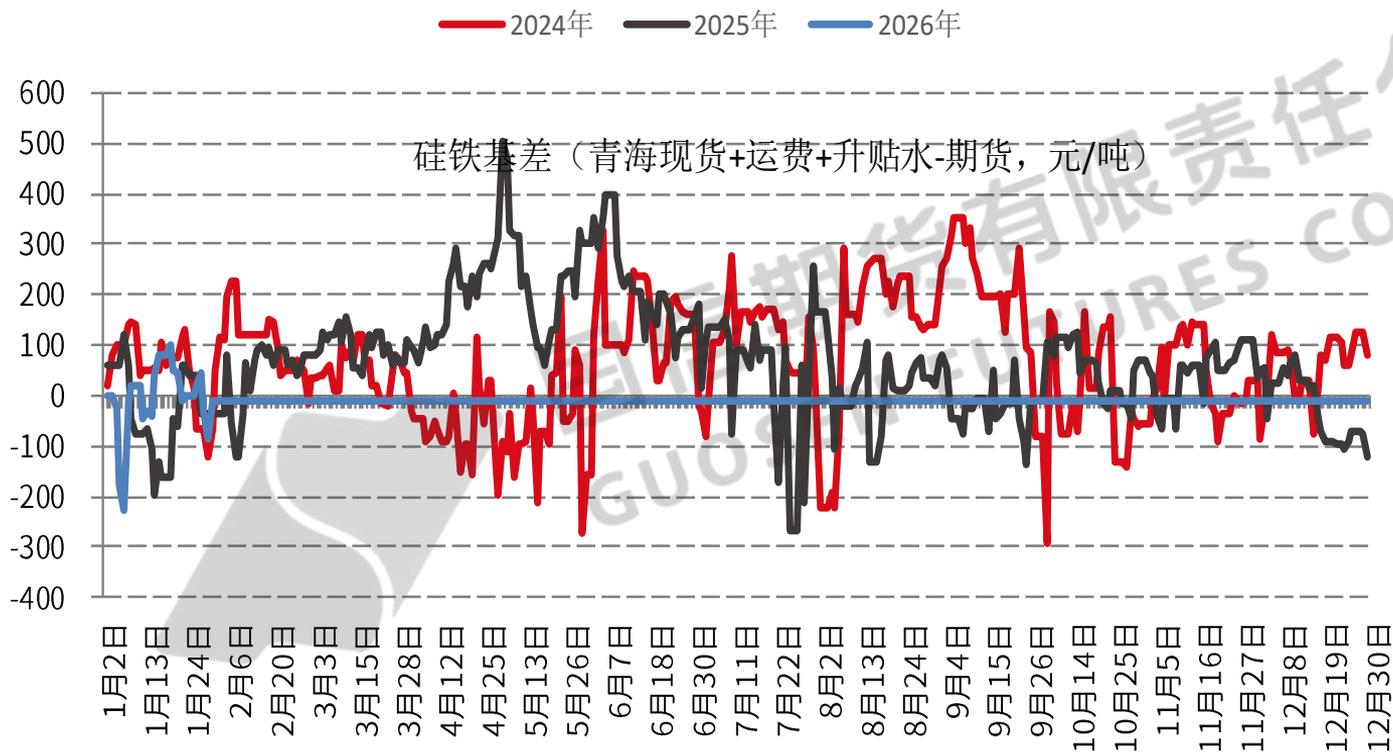
锰硅基差（内蒙现货+运费+升贴水-期货，元/吨）



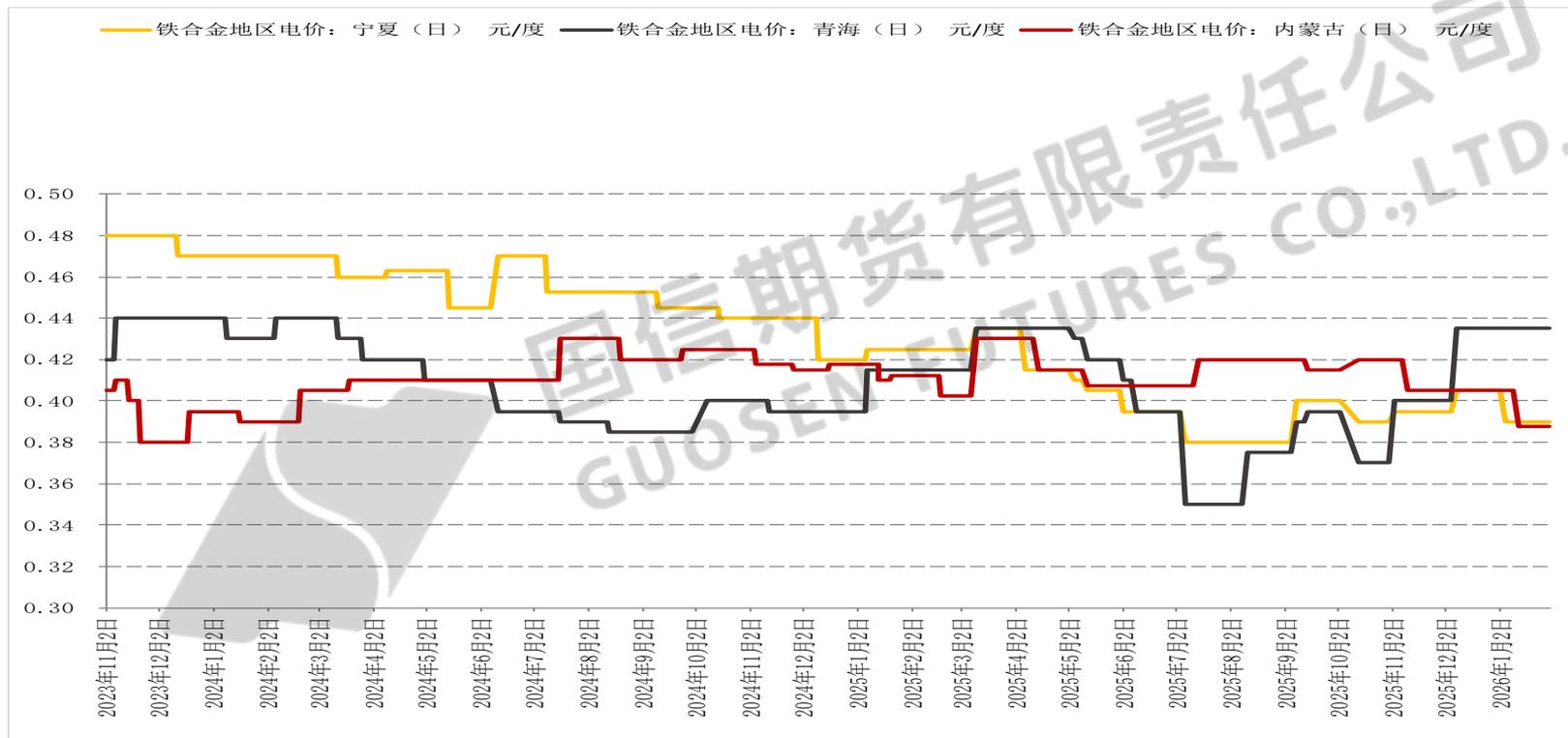
行情回顾 · 硅铁期货走势



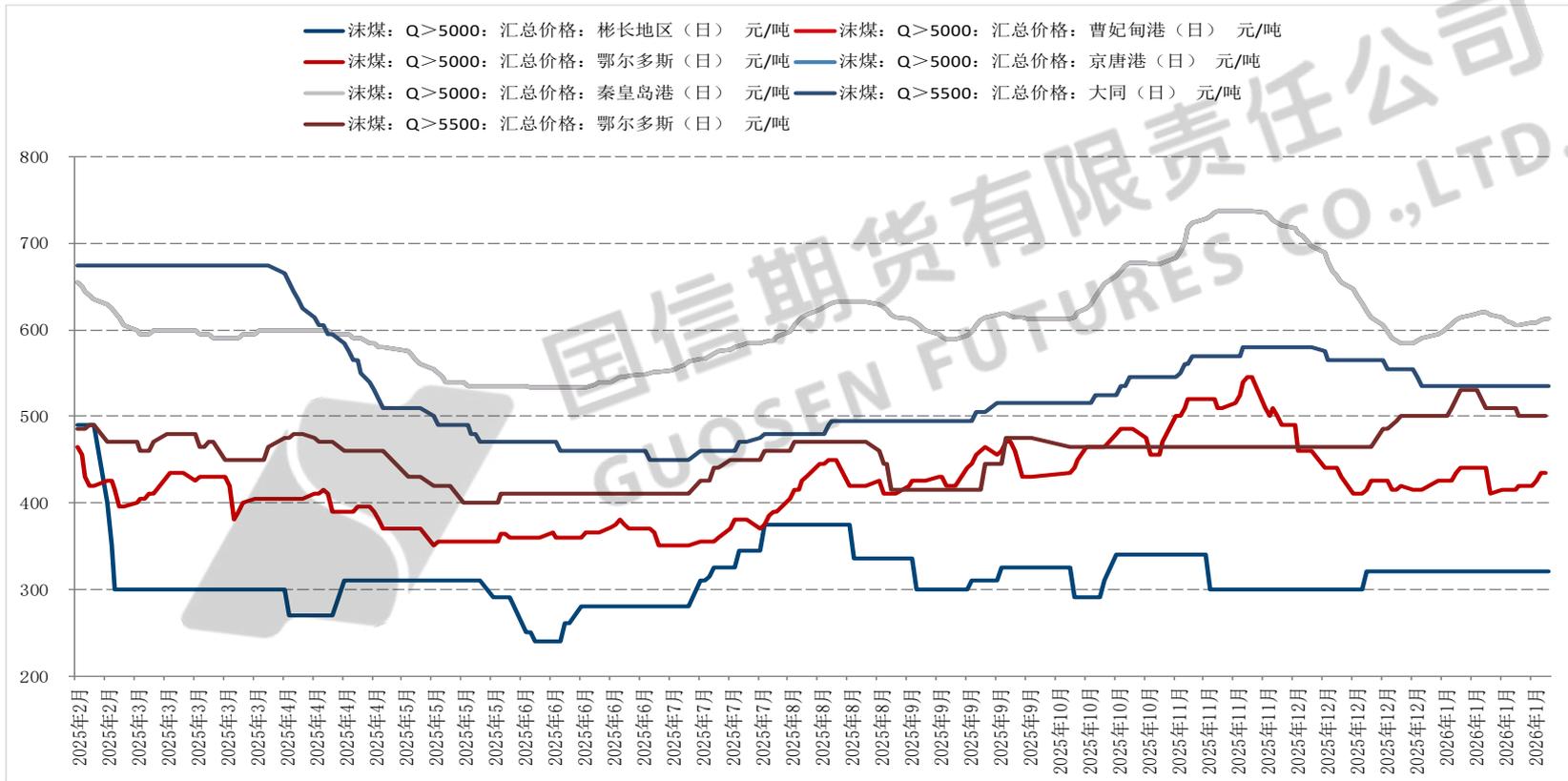
硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



主产区电费变化



主产区及港口煤价

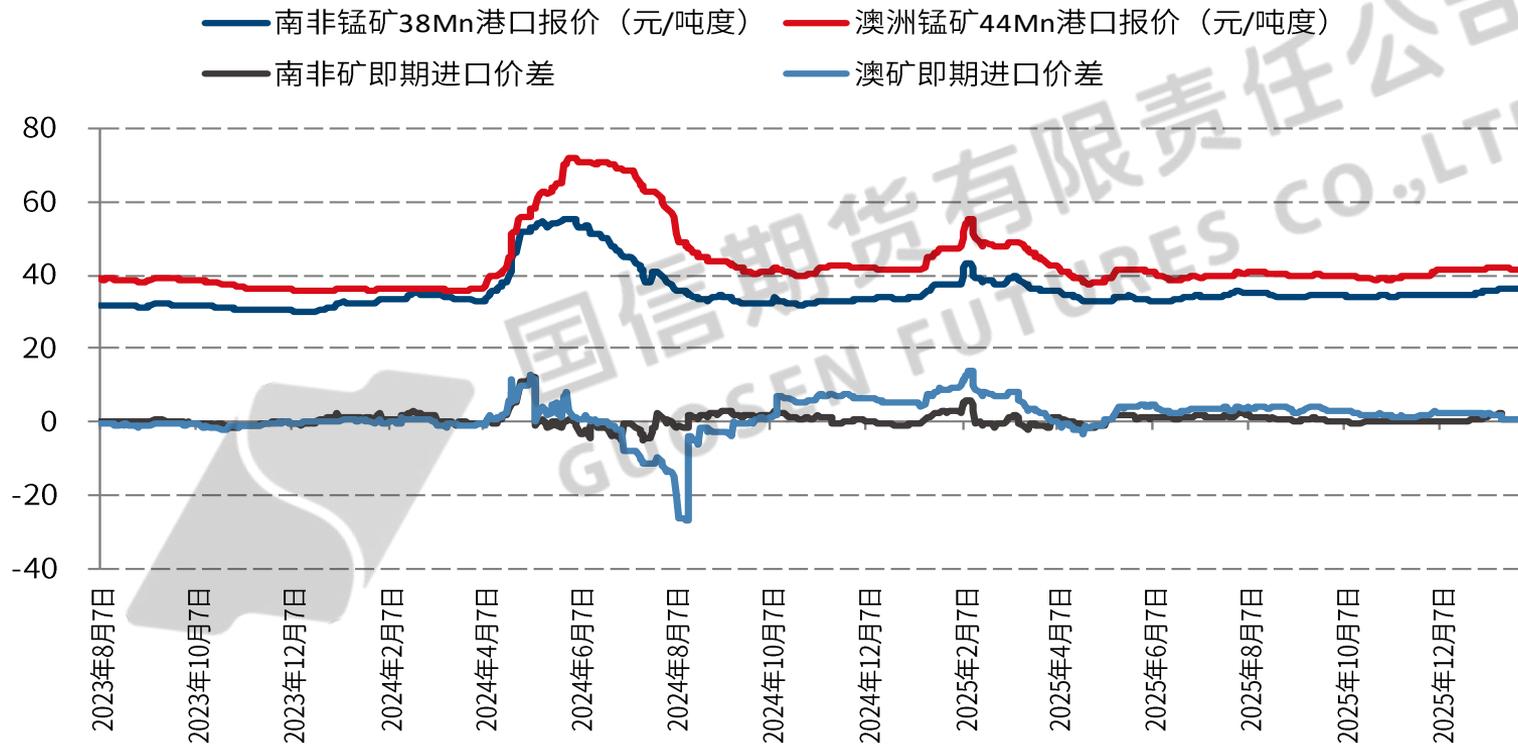


Part2

第二部分

锰硅产业链概况

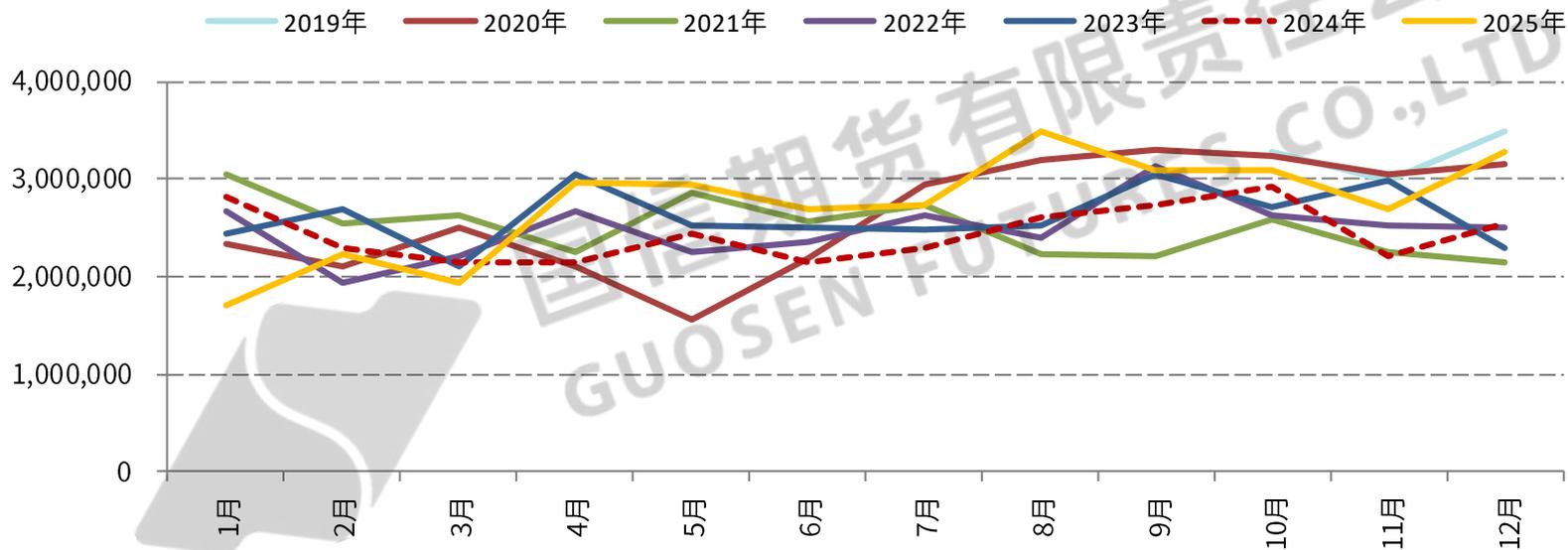
锰硅产业链概况 · 锰矿价格



锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

求和项: 锰矿进口量

年



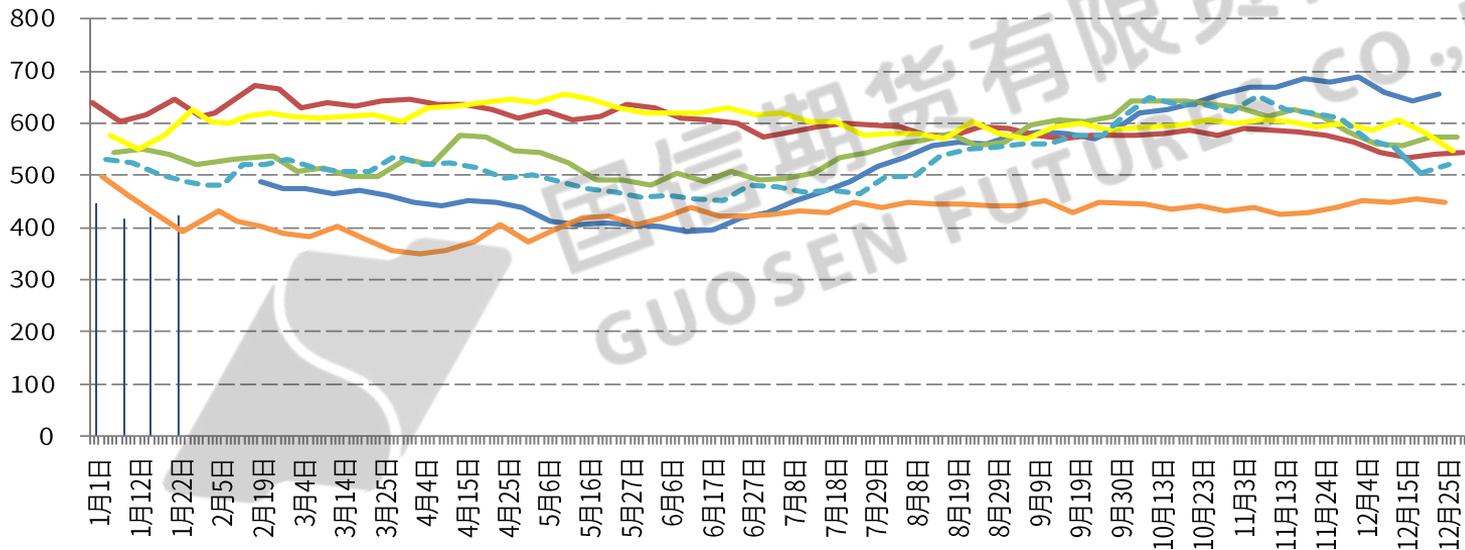
单位: 吨

锰硅产业链概况 · 锰矿库存

求和项: 锰矿: 港口库存: 中国 (周)

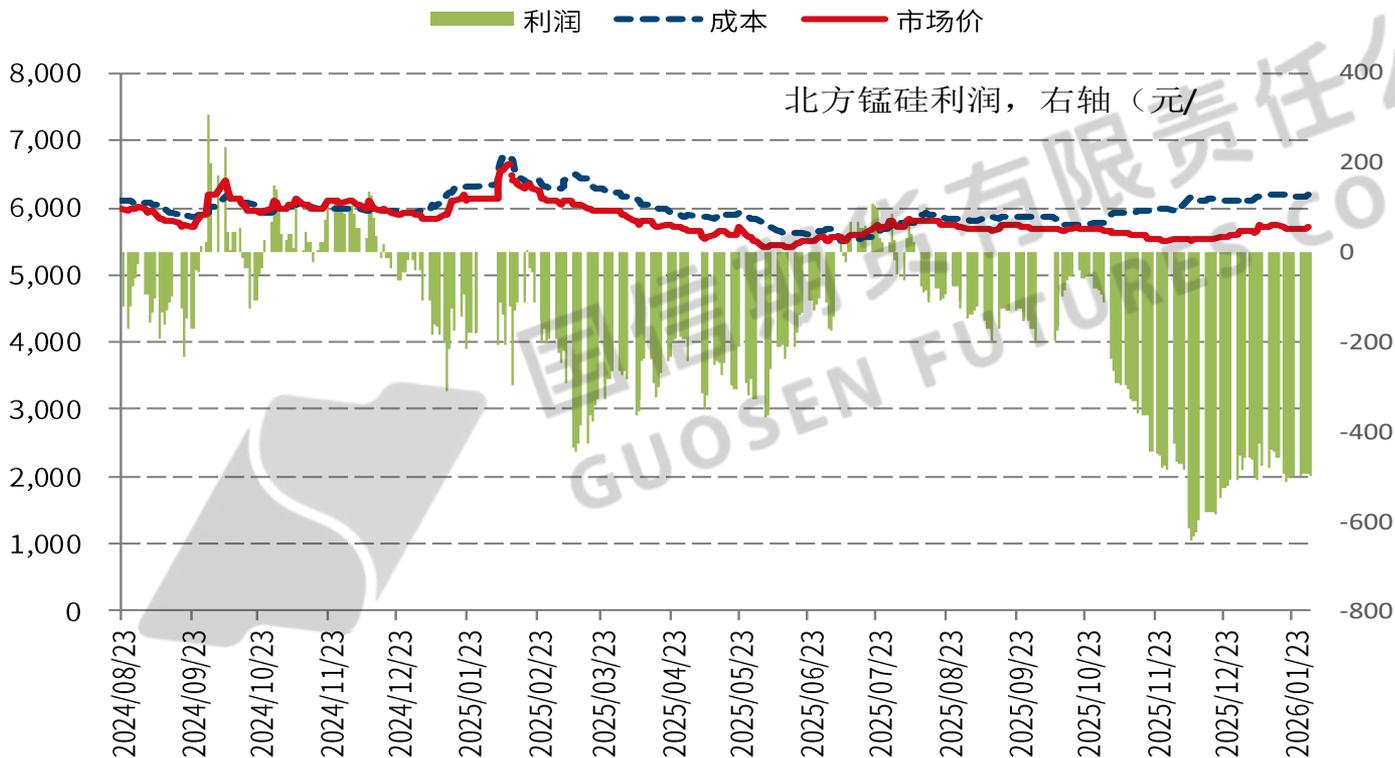
年

2026年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年

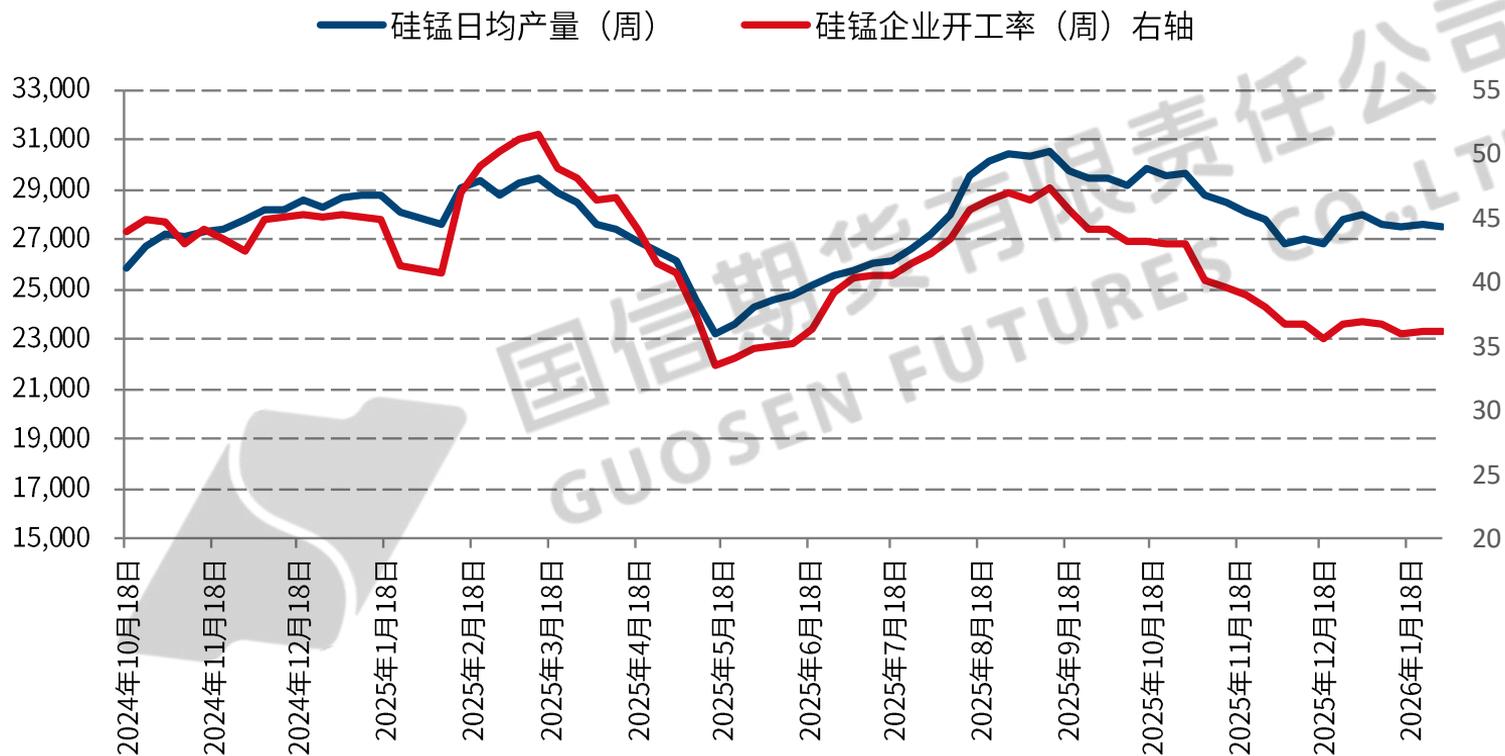


单位: 万吨

锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



锰硅产业链概况 · 锰硅产量

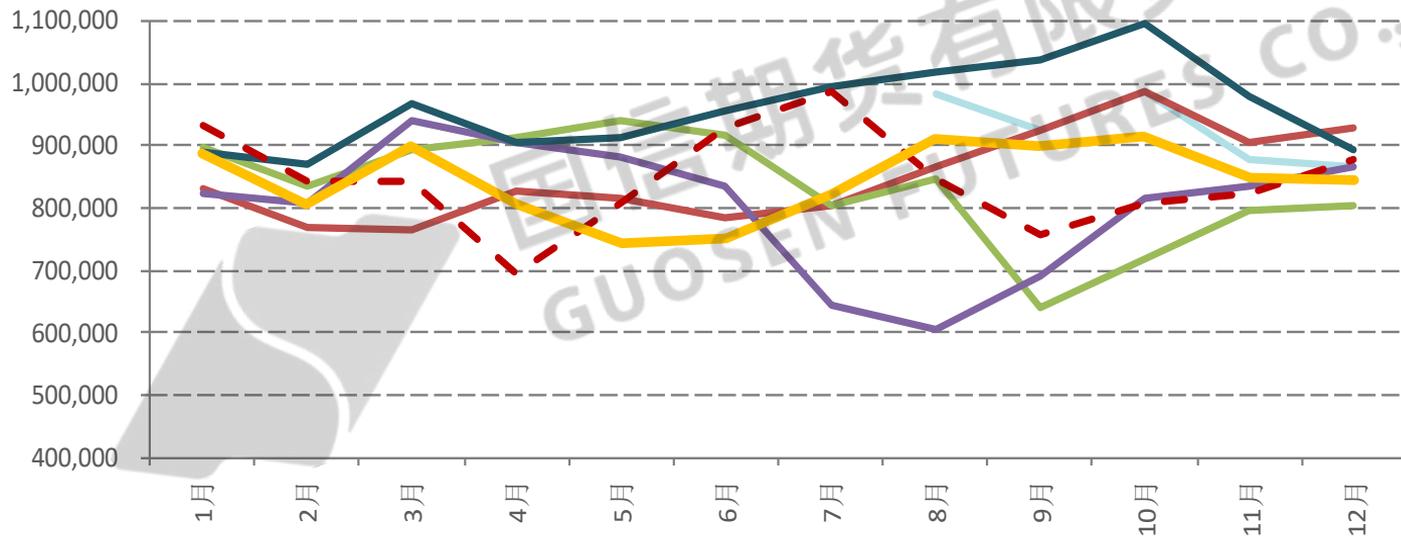


锰硅产业链概况 · 锰硅产量

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



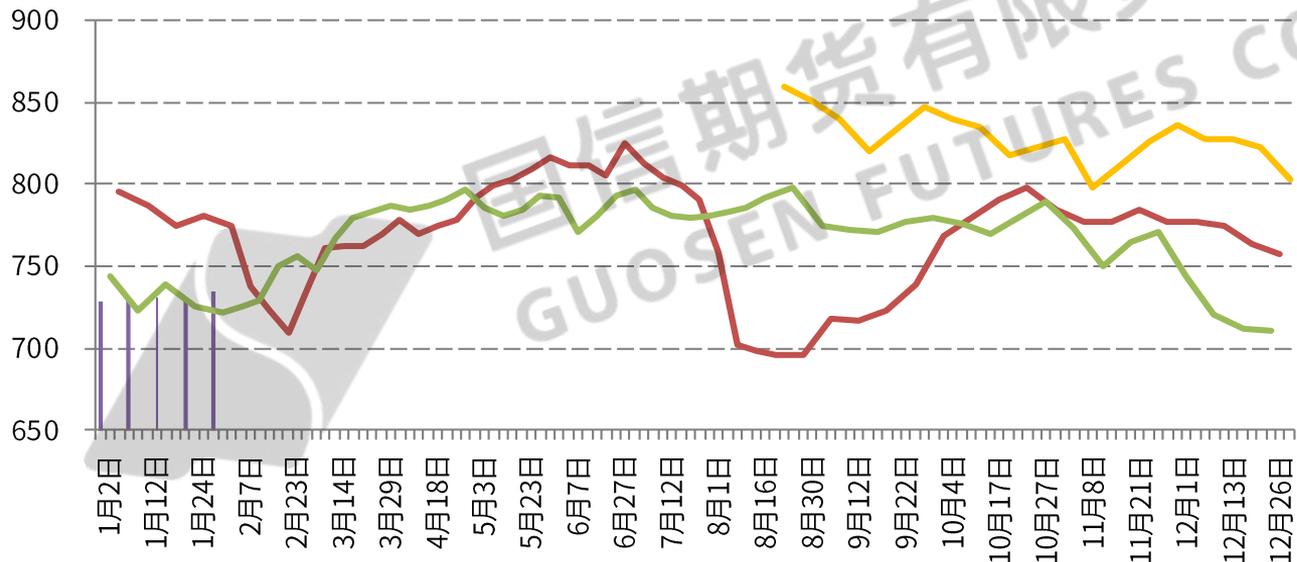
单位: 吨 ▾

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 ▾

2026年 2023年 2024年 2025年



单位: 万吨 ▾

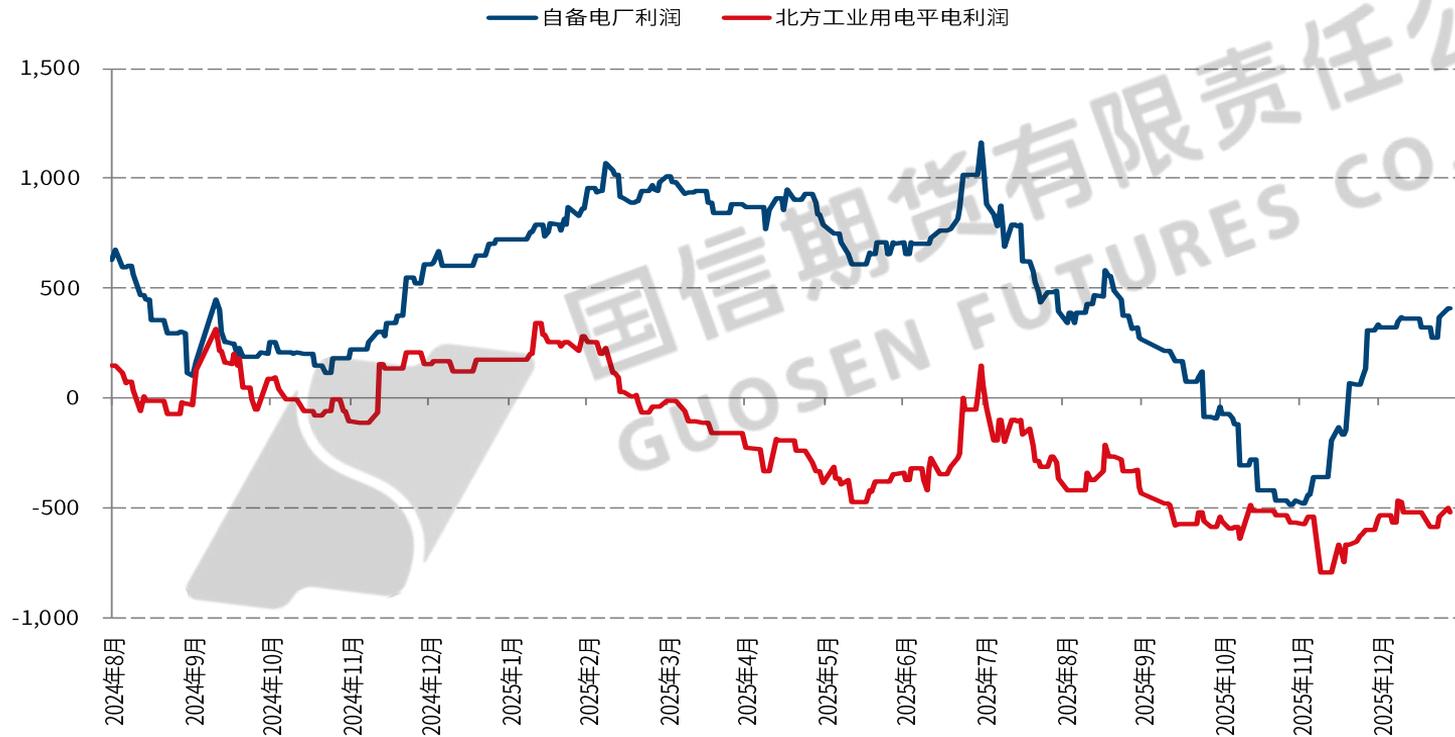
Part3

第三部分

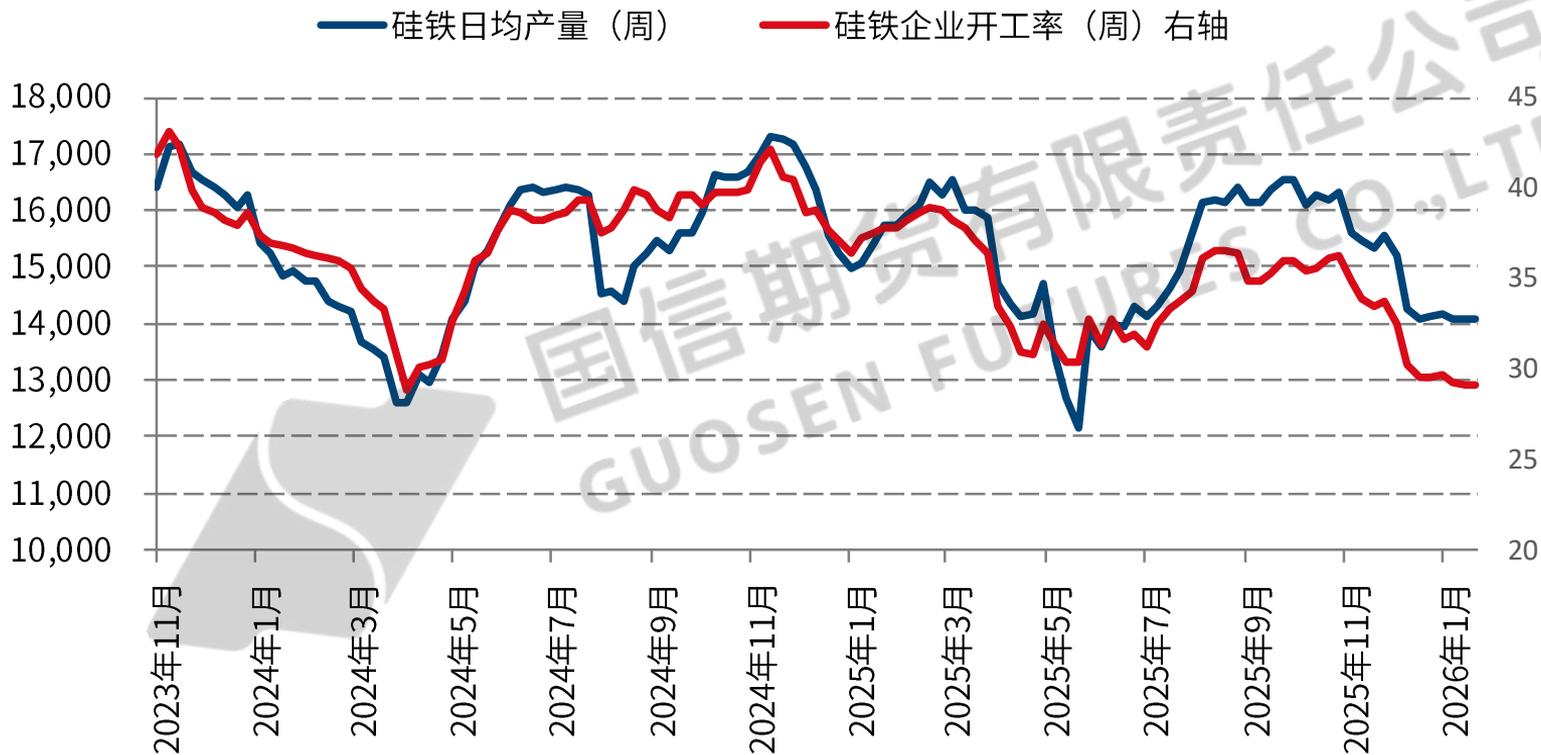
硅铁产业链概况

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

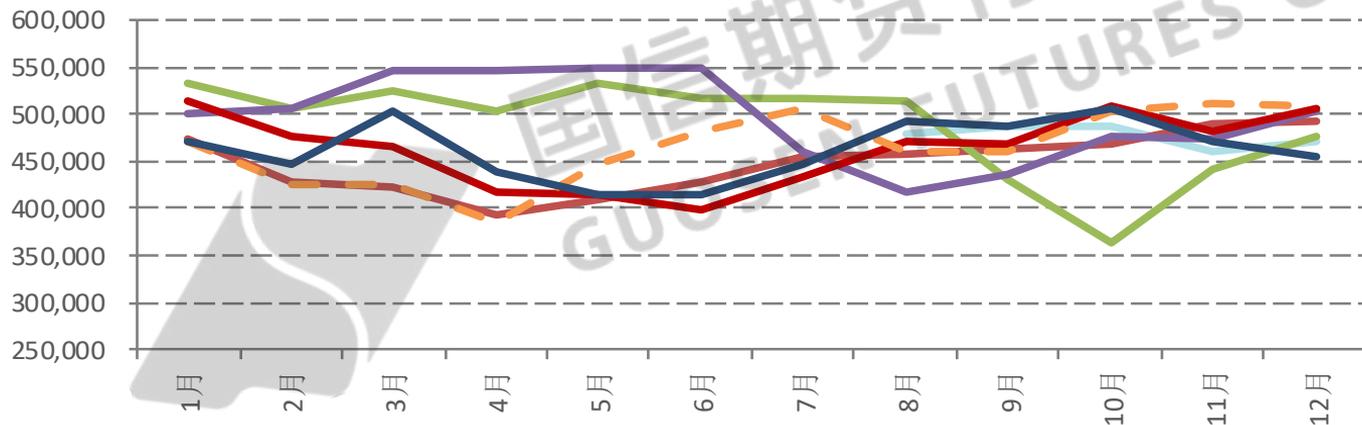


硅铁产业链概况 · 硅铁产量

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



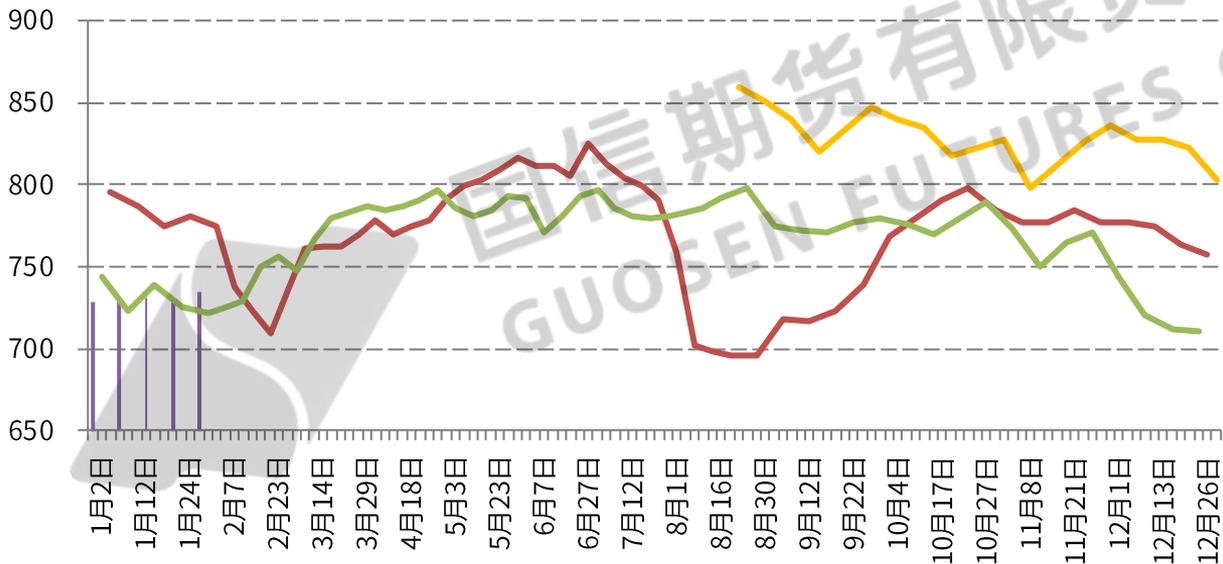
单位: 吨 ▾

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 ▾

2026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：上周锰硅期货冲高回落，现货稳中偏强，基差处于高位。年末宏观面国内预期偏多，市场预期更多刺激经济政策出台。产业链来看，锰硅整体产能过剩且有新增产能投产，终端钢材需求亦不高，实际供需偏弱。但短周期生产利润不佳，锰硅产量及价格总体偏低，锰矿矿山上调远月报价，成本支撑较强，锰硅市场继续减产。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36.21%，较上周平；日均产量27485吨，减120吨。建议震荡偏多看待为主。

硅铁：上周硅铁期货冲高回落，现货探底回升，基差持平为主。动力煤现货底部企稳，年末电价涨跌不一。硅铁生产利润欠佳，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29.12%，环比上周增0.03%；日均产量14075吨，环比上周增0.07%，增10吨。硅铁走势依赖能源价格变化，年末动力煤旺季叠加硅铁产量低位，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。