



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 盘面价格延续弱势，建议投机头寸 观望为主

## 锰硅周报

2025/08/30

MINMETALS  
FUTURES

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

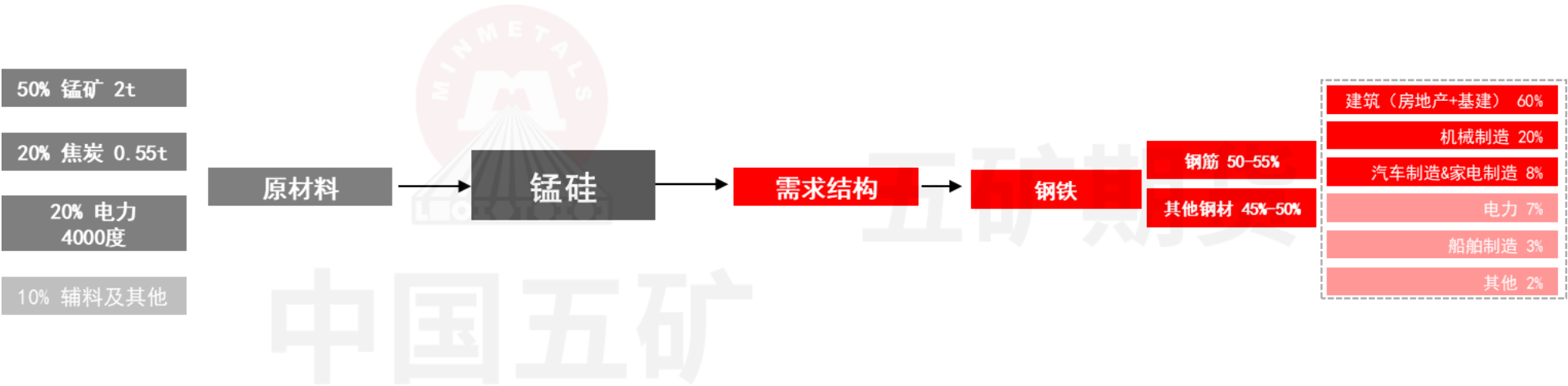
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

# 产业链示意图



01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5650元/吨，环比上周-30元/吨；期货主力（SM601）收盘报5792元/吨，环比上周-40元/吨；基差48元/吨，环比上周+10元/吨，基差率0.83%，处于历史统计值中性水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-348元/吨，环比上周-63元/吨；宁夏-407元/吨，环比上周+37元/吨；广西-620元/吨，环比上周-36元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6048元/吨，环比上周+13元/吨；宁夏在6007元/吨，环比上周+13元/吨；广西在6370元/吨，环比上周+6元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量21.34万吨，环比+0.22万吨，产量环比延续上升，周产累计较上年同期降约3.28%。
- ◆ 需求：螺纹钢周产量220.56万吨，周环比+5.91万吨。截至本周，周产累计同比降约0.97%。日均铁水产量为240.13万吨，环比-0.62万吨。截至当前，周产累计同比增约3.46%。
- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为49.51万吨，显性库存环比-2.07万吨，显性库存延续回落，仍处于同期高位水平；

# 基本面评估

| 锰硅基本面评估 | 估值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                | 驱动                   |                                                      |                            |                                                                  |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------|
|         | 基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 生产利润测算                                                         | 产量                   | 需求                                                   | 锰硅库存                       | 钢厂招标                                                             |
| 数据      | 基差48元/吨，<br>环比上周+10元/吨，基差率0.83%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 内蒙-348元/吨，环比上周-63元/吨；宁夏-407元/吨，环比上周+37元/吨；广西-620元/吨，环比上周-36元/吨 | 周产量21.34万吨，环比+0.22万吨 | 螺纹钢周产量220.56万吨，周环比+5.91万吨；日均铁水产量为240.13万吨，环比-0.62万吨； | 显性库存为49.51万吨，显性库存环比-2.07万吨 | 河钢集团2025年8月锰硅招标量为16100吨，环比+1500吨，同比+4700吨；招标价为6200元/吨，环比+350元/吨； |
| 简评      | 中性水平                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 持续维持亏损                                                         | 环比延续上升               | 螺纹钢产量维持弱势，铁水持续维持高位                                   | 显性库存延续回落，仍维持同期高位           | 招标量环比小幅回升，招标价格延续回落                                               |
| 小结      | <p>上周（8/25-8/29），锰硅盘面价格在周初跳空高开后持续小幅阴跌，周度跌幅36元/吨或-0.62%。日线级别，锰硅盘面价格延续弱势，继续关注下方5600元/吨附近支撑情况（针对加权指数）。当前价位水平下方空间感相对较差，且左侧为成交密集区，预计未来一段时间走势仍将相对波折，操作难度大，继续建议投机头寸观望为主。</p> <p>近期，盘面“反内卷”情绪进一步退坡，商品整体延续回调。在情绪持续退潮的背景下，铁合金价格继续向外挤出被“反内卷”预期拔高的估值。周初，在突发“矿难”带动下，焦煤价格阶段性反弹，随后迅速回吐涨幅，维持偏弱震荡，对应到合金方面跳空高开后震荡走低。我们认为这表明现阶段市场对于预期的交易已经“脱敏”，在逐步进入旺季的时间节点上，现实端的交易逐渐成为盘面交易的重心，即我们在前期报告中所提及的，价格会在情绪逐渐消散后向基本面靠拢。当前，螺纹及热卷端库存的持续逆季节性累积（绝对高度暂时相对有限）使得市场对旺季需求能否承接当下持续高位的铁水再度产生担忧，尤其我们看到，螺纹表需持续处在近几年绝对低位水平，表现十分孱弱。因此，成材端盘面价格近期表现持续弱势，带动整体黑色板块价格情绪低迷。对于未来至十月中旬之前的钢材下游旺季需求，我们仍持相对悲观的看法，即延续认为需求存在阶段性向下回补的风险。这意味着未来一段时间，黑色板块价格或仍将继续承压。</p> <p>回到锰硅基本面，我们在大的逻辑层面仍旧延续前期的观点，即锰硅过剩的产业格局并未因为“反内卷”发生改变。且当下锰硅产量仍在持续上升，产量水平处于过去几年同期显著高位水平（仅低于2023年），供应压力持续上升。在需求端我们未来阶段性看衰的背景下，预计十月中旬之前，锰硅价格或将继续维持弱势。操作方面，对于套保资金，虽然价格已经出现较显著回落，但我们仍建议可根据自身情况（生产成本、库存成本、生产计划）抓住阶段性反复过程中的套保时机，切记控制好保证金（现金流）安全。</p> |                                                                |                      |                                                      |                            |                                                                  |

02

---

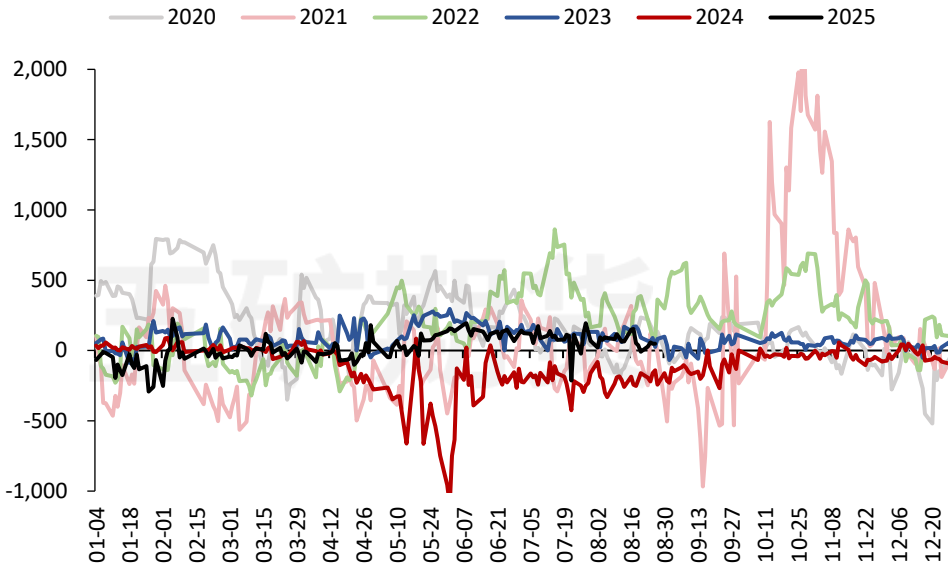
# 期现市场

图1：锰硅现货及期货主力价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：锰硅期货主力基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

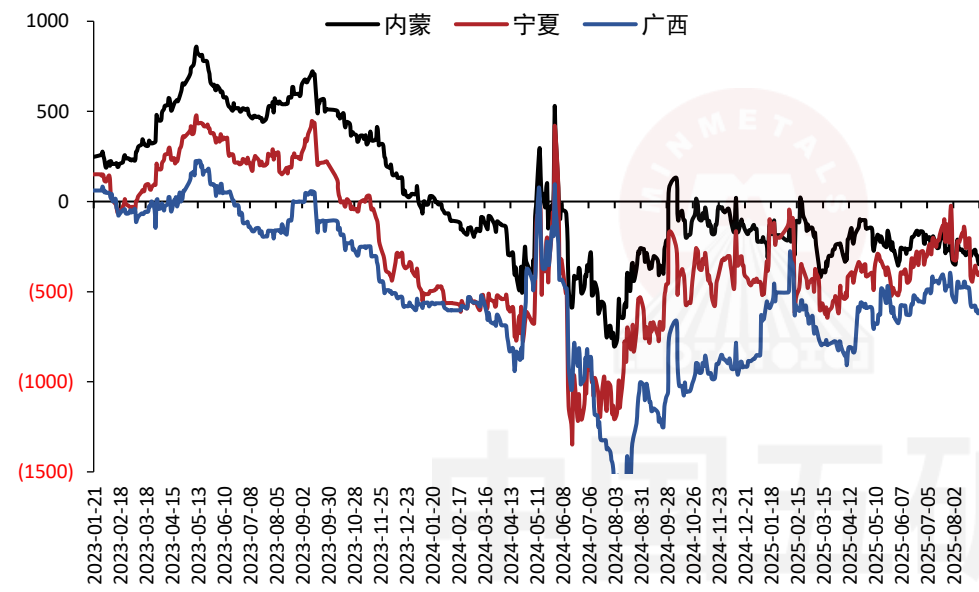
截至2025/08/29，天津6517锰硅现货市场报价5650元/吨，环比上周-30元/吨；期货主力（SM601）收盘报5792元/吨，环比上周-40元/吨；基差48元/吨，环比上周+10元/吨，基差率0.83%，处于历史统计值中性水平。

03

---

## 利润及成本

图3：锰硅测算利润\_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心  
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

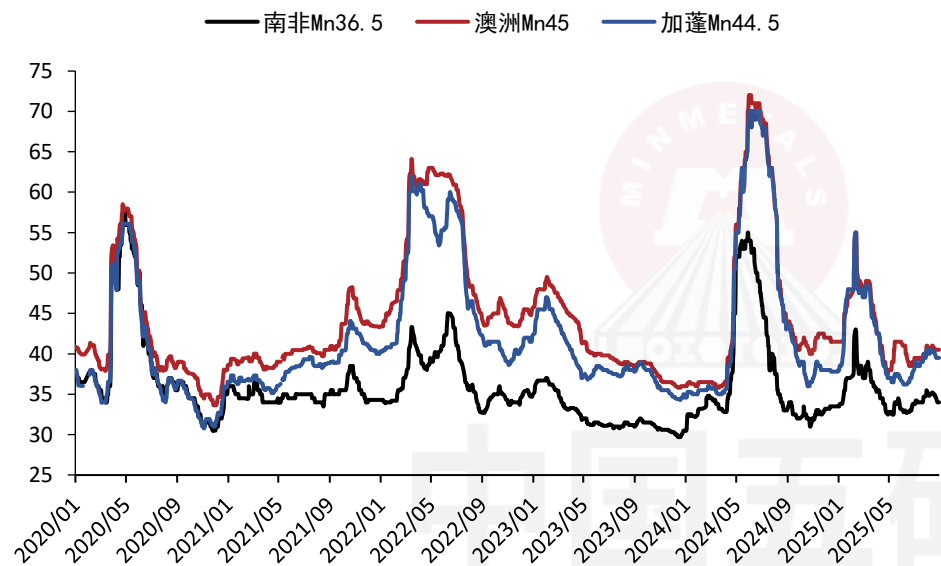
图4：锰硅测算利润\_使用库存原料（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心  
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

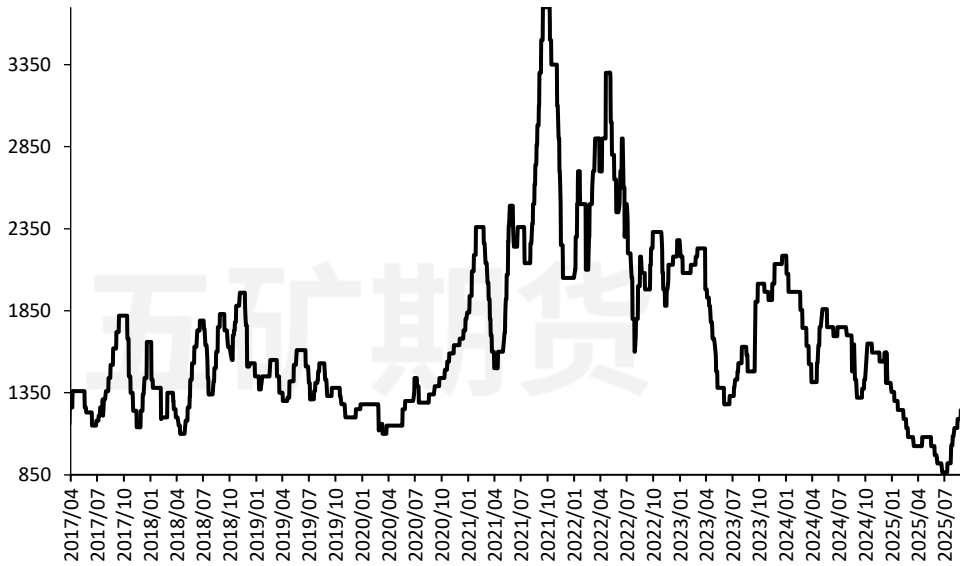
截至2025/08/29，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-348元/吨，环比上周-63元/吨；宁夏-407元/吨，环比上周+37元/吨；广西-620元/吨，环比上周-36元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

图5：天津港锰矿价格（元/吨度）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

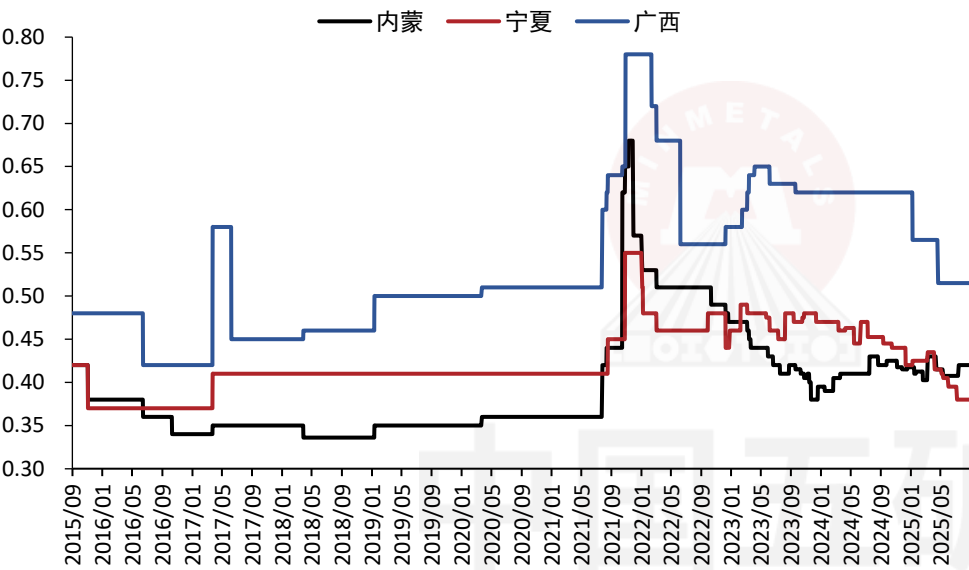
图6：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

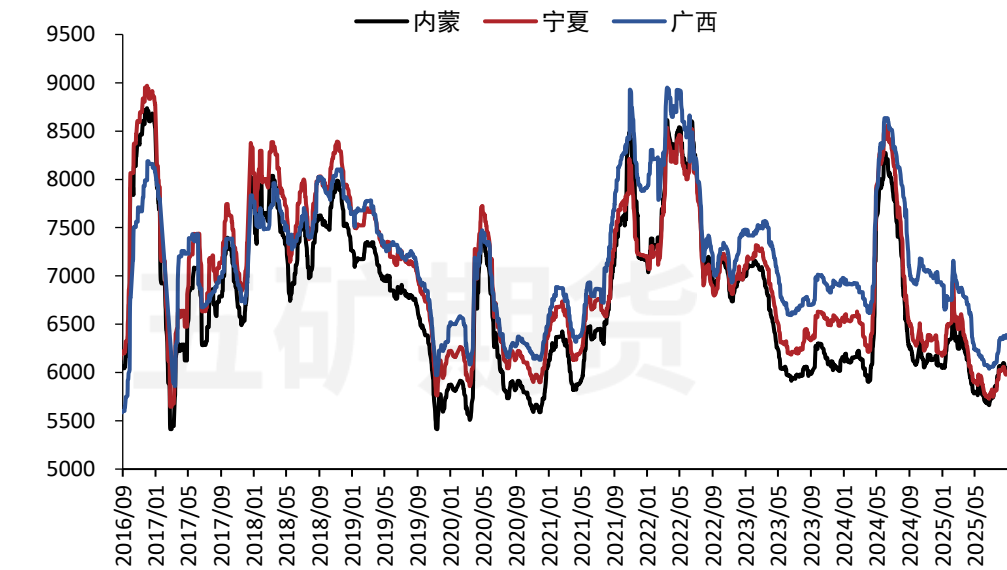
截至2025/08/29，南非矿报34元/吨度，环比上周-0.5元/吨度；澳矿报40.5元/吨度，环比上周持稳；加蓬矿报39.5元/吨度，环比上周持稳；市场等外级冶金焦报价1245元/吨，环比上周+55元/吨。

图7：锰硅主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

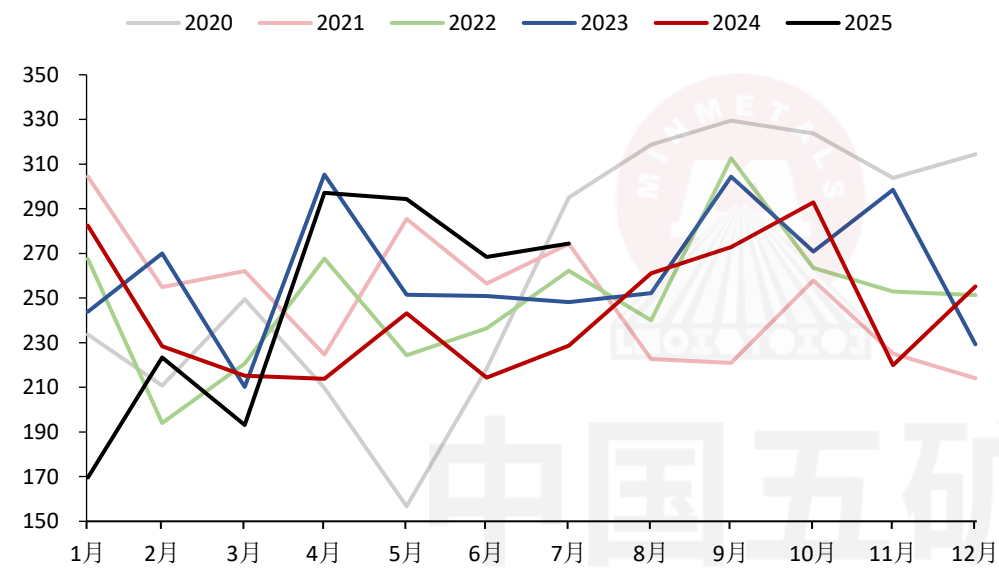
图8：锰硅测算生产成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

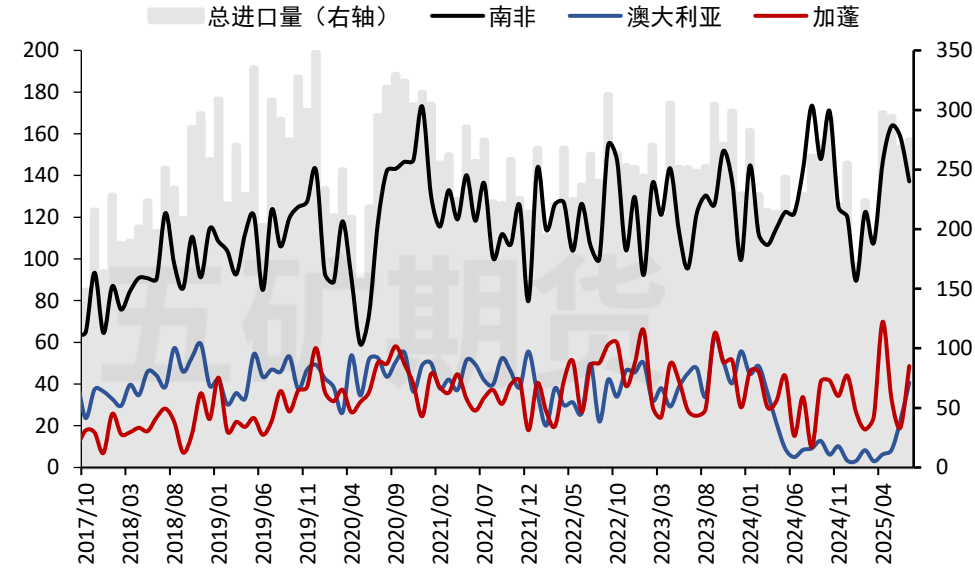
截至2025/08/29，主产区电价环比持稳；  
测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6048元/吨，环比上周+13元/吨；宁夏在6007元/吨，环比上周+13元/吨；广西在6370元/吨，环比上周+6元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

图9：锰矿进口量季节图（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

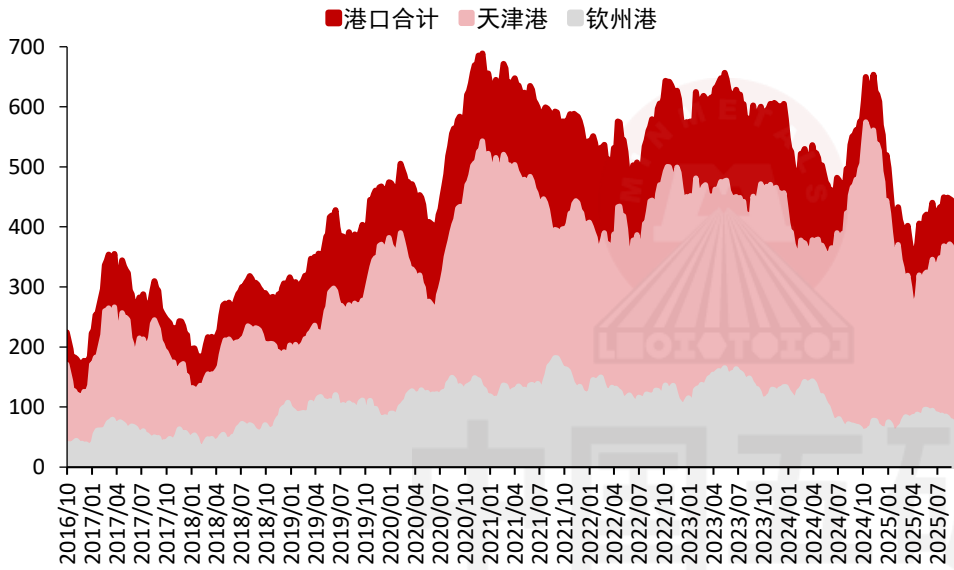
图10：锰矿进口量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

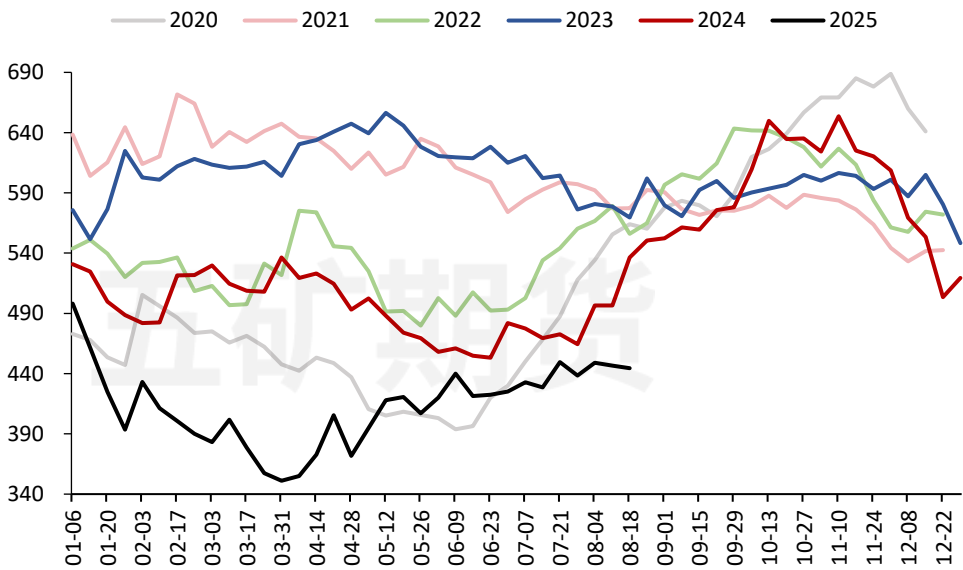
7月份，锰矿进口量274万吨，环比+5.97万吨，同比+45.65万吨。1-7月累计进口1720.3万吨，累计同比+94.17万吨或+5.79%。其中，南非7月份进口137万吨，环比-21.32万吨；澳洲进口40.68万吨，环比+18.25万吨；加蓬进口48.62万吨，环比+29.54万吨；加纳进口22.3万吨，环比-23.74万吨。

图11：锰矿港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

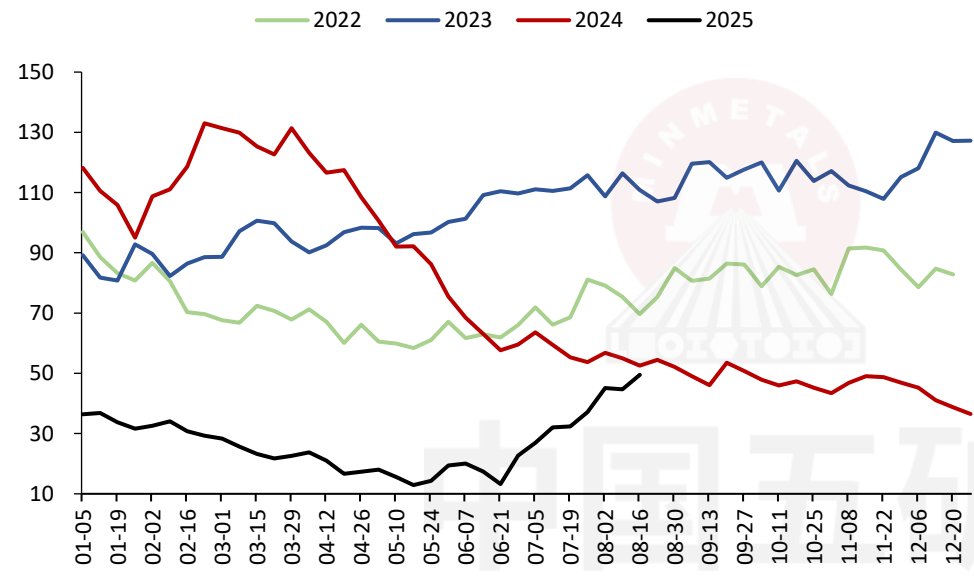
图12：锰矿港口库存季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

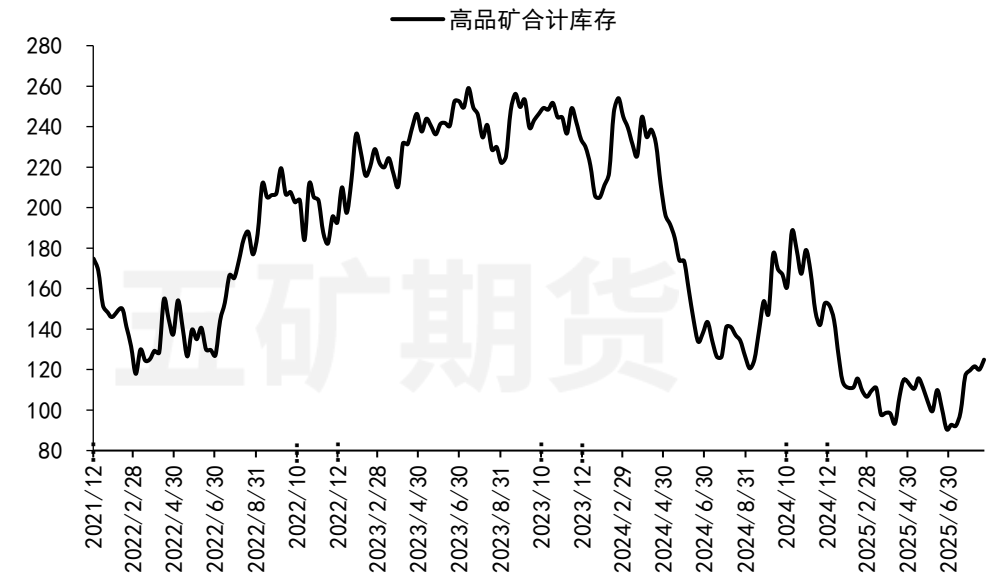
截至2025/08/22，锰矿港口库存回落，报444.6万吨，环比-2万吨。

图13：澳洲锰矿港口库存合计（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：高品锰矿港口库存合计（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

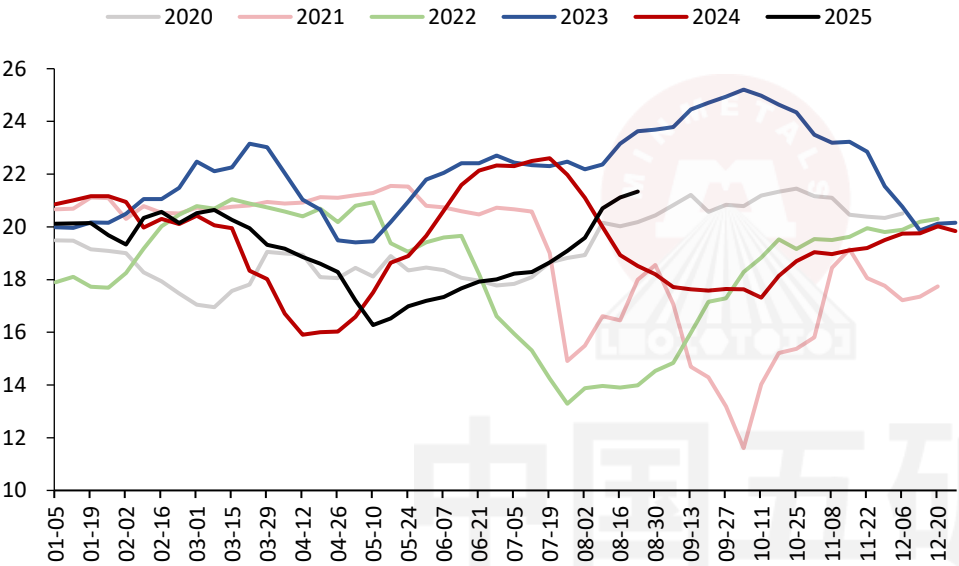
其中，澳洲锰矿港口库存合计为49.5万吨，环比+4.8万吨；高品锰矿港口库存（含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存）合计124.9万吨，环比+4.9万吨。

04

---

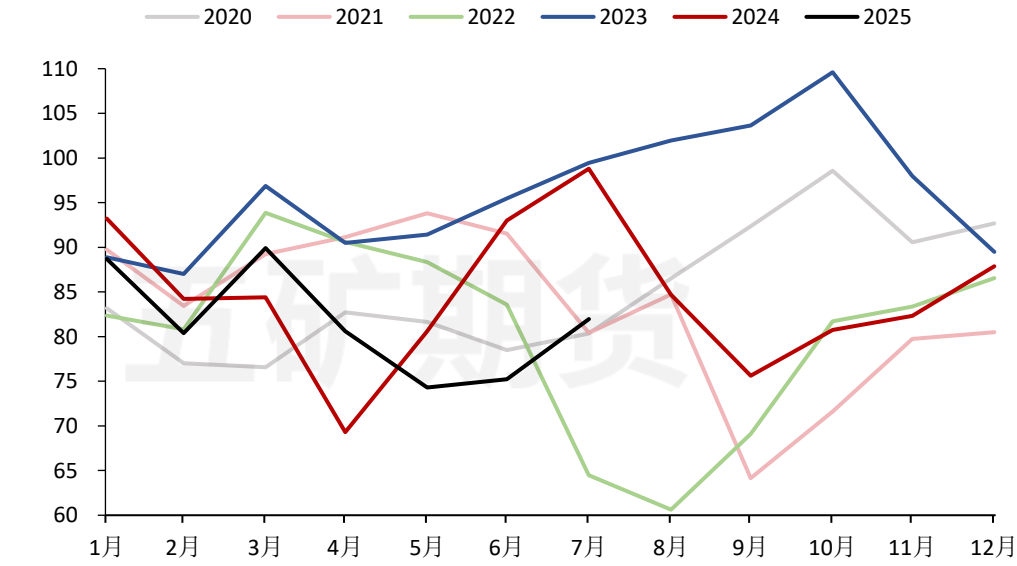
# 供给及需求

图15: 锰硅周度产量（万吨）



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

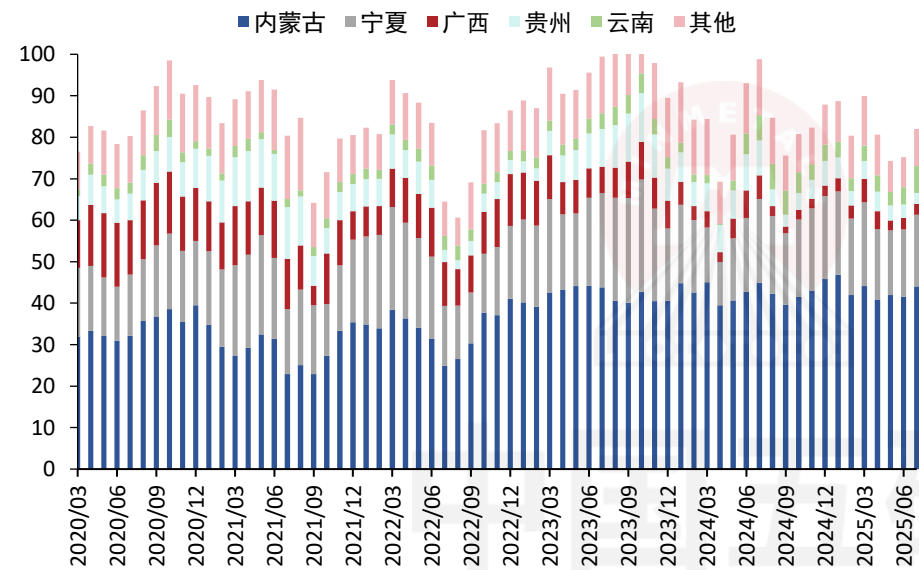
图16: 锰硅月度产量（万吨）



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

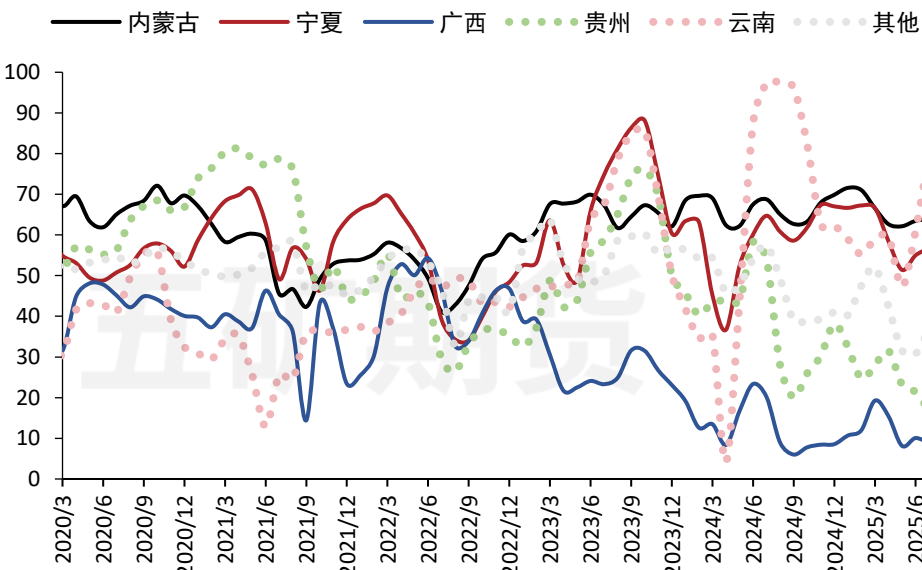
截至2025/08/29，钢联口径锰硅周产量21.34万吨，环比+0.22万吨，产量环比延续上升，周产累计较上年同期降约3.28%。2025年7月份，钢联口径锰硅产量81.96万吨，环比+6.73万吨，1-7月累计同比-32.51万吨或-5.39%。

图17：锰硅主产区产量（万吨）



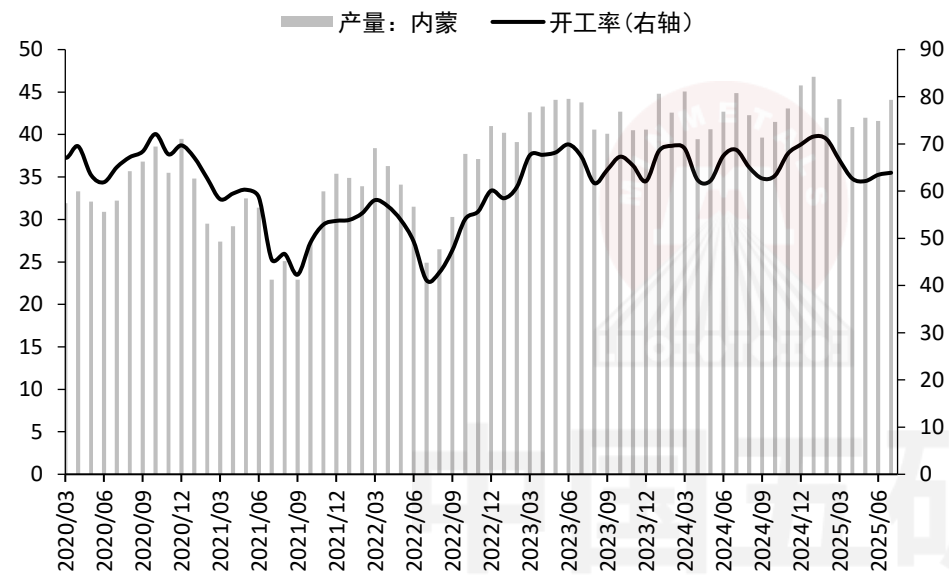
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18：主产区开工率（万吨）



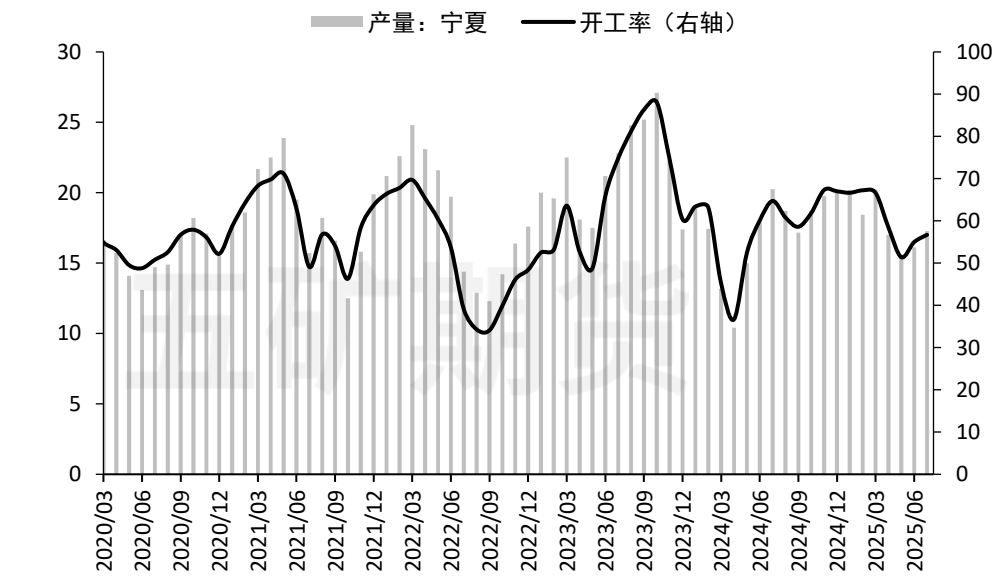
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19：内蒙锰硅产量（万吨，%）



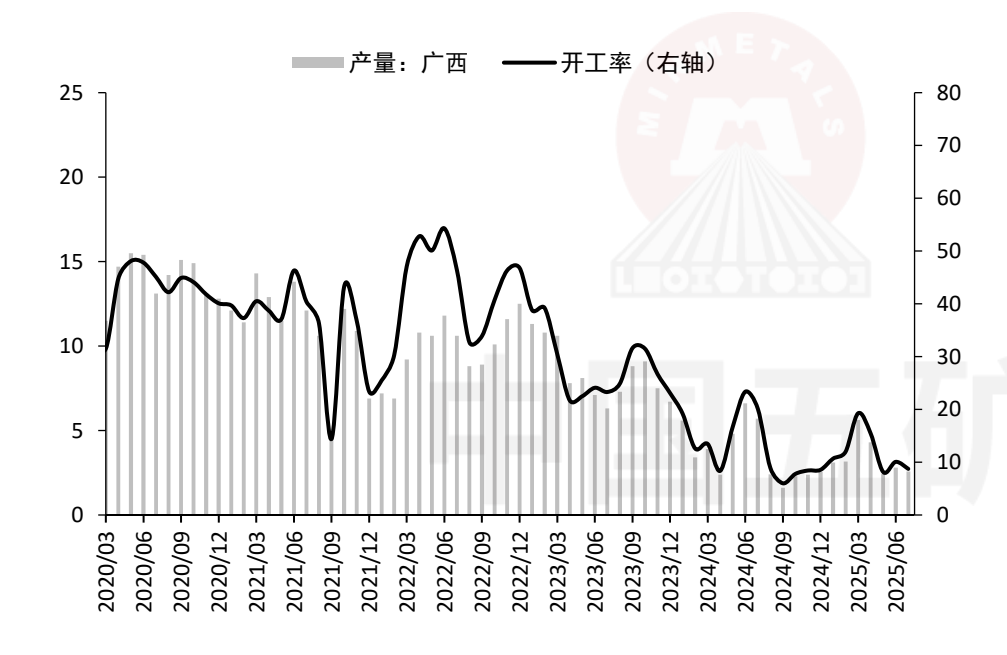
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20：宁夏锰硅产量（万吨，%）



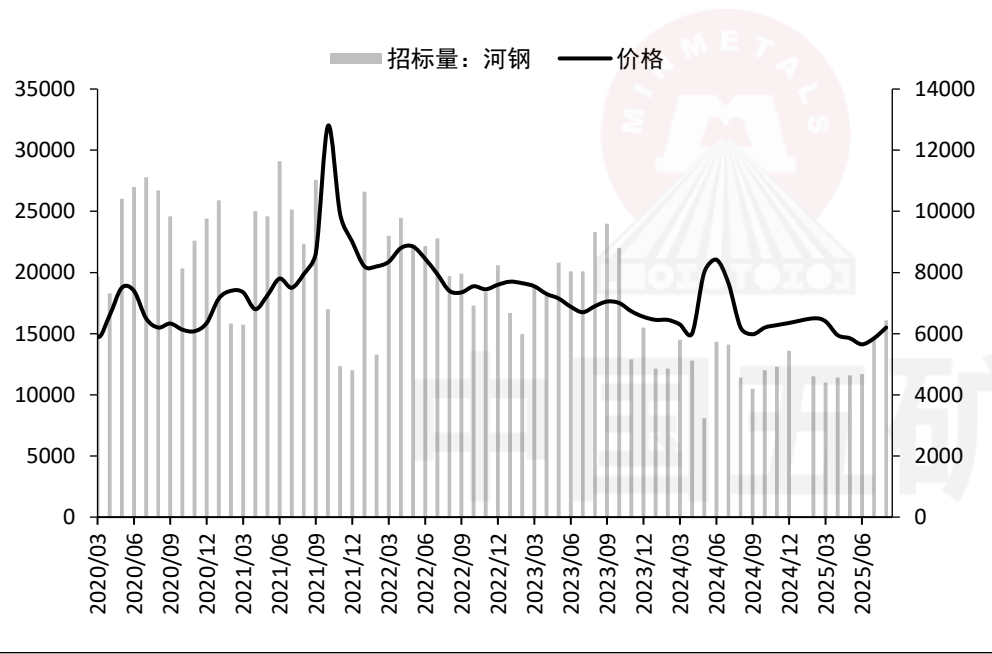
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图22： 河钢钢招情况（吨，元/吨）

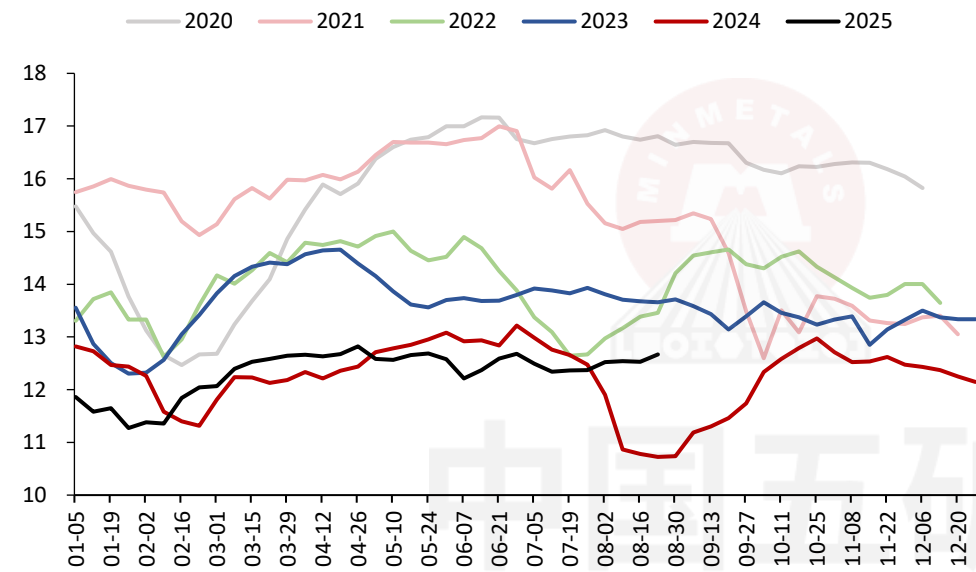


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 河钢集团2025年8月锰硅招标量为16100吨，环比+1500吨，同比+4700吨；
- 河钢集团2025年8月锰硅招标价为6200元/吨，环比+350元/吨；

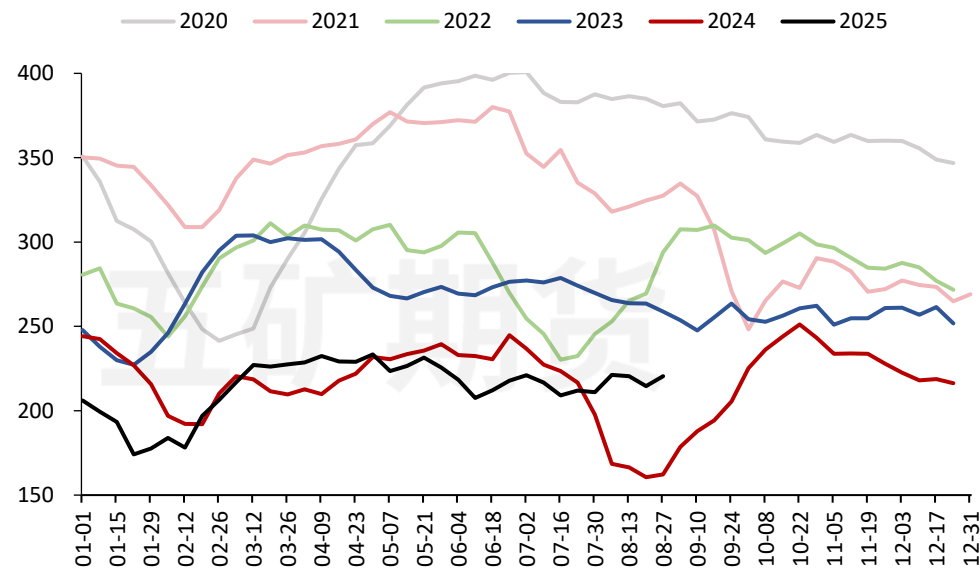
五矿期货

图23：锰硅周度表观消费（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

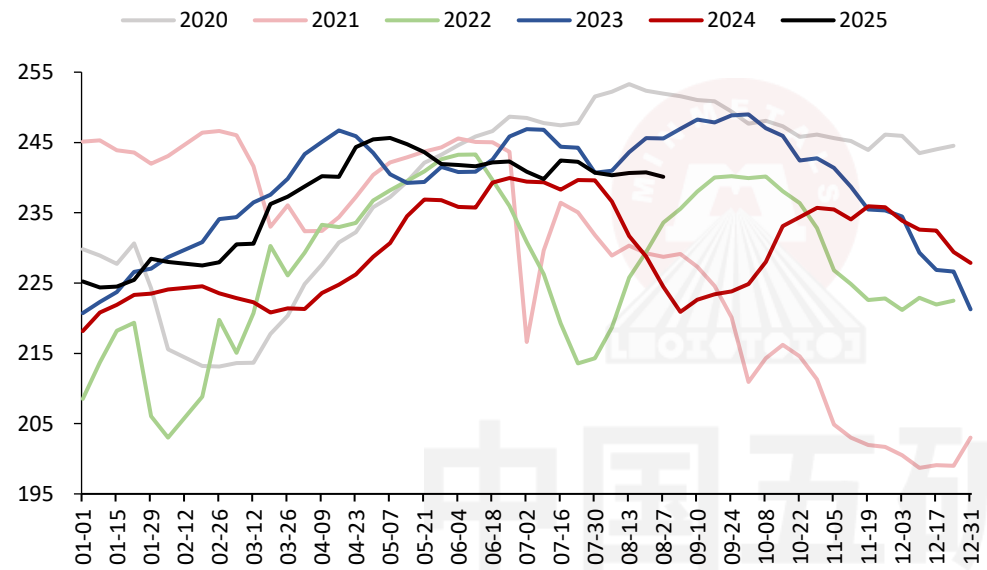
图24：螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

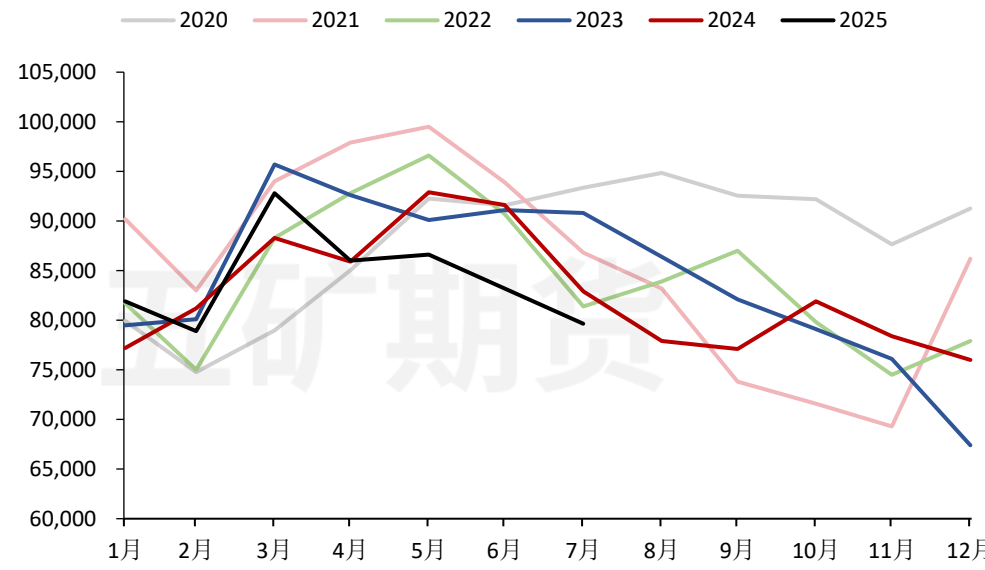
截至2025/08/29，钢联口径锰硅周表观消费量12.67吨，周环比+0.14万吨。螺纹钢周产量220.56万吨，周环比+5.91万吨。截至本周，周产累计同比降约0.97%。

图25：日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：月度粗钢产量（万吨）

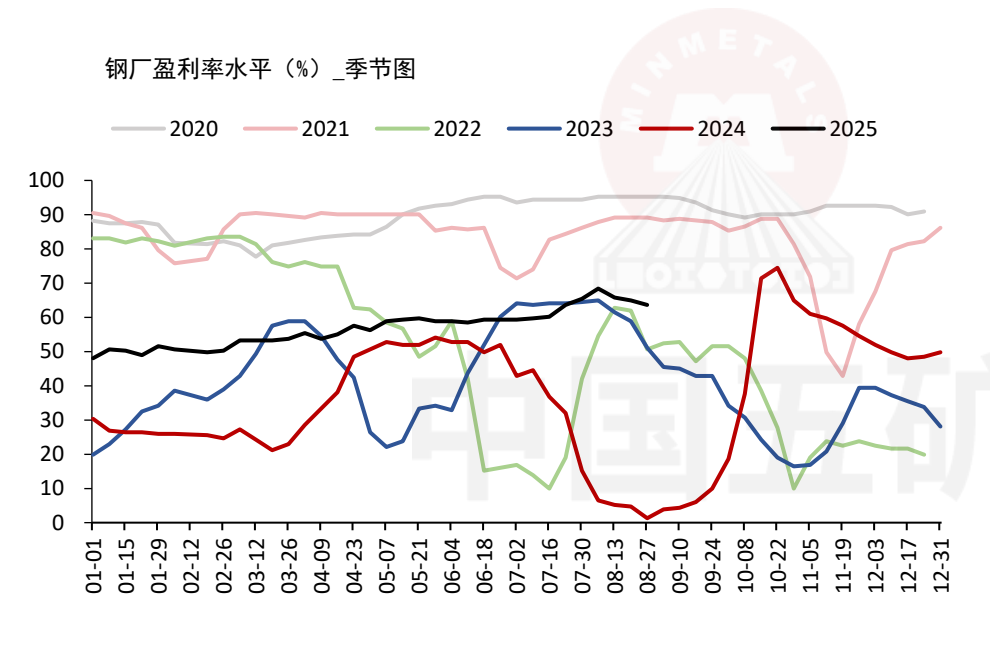


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/08/29，日均铁水产量为240.13万吨，环比-0.62万吨。截至当前，周产累计同比增约3.46%。2025年7月份，统计局口径下我国粗钢产量为7966万吨，环比-354万吨，同比降324万吨，7月份统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-7月份，统计局口径粗钢累计产量5.89亿吨，累计同比-1094万吨或-1.82%。

- 截至2025/08/22，钢联数据显示，钢厂盈利率环比-1.3pct，报63.64%；

图27：铁水产量及钢厂盈利率（万吨，%）



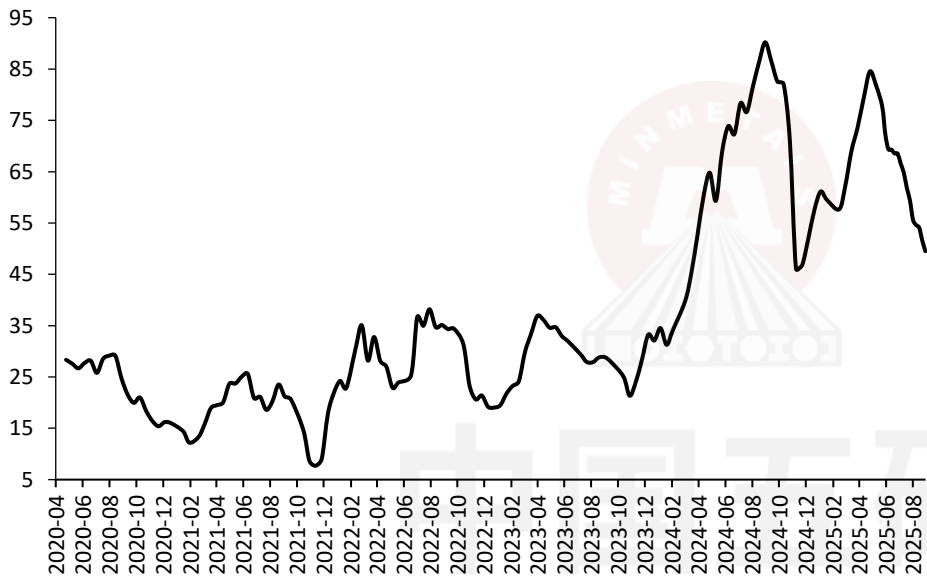
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

---

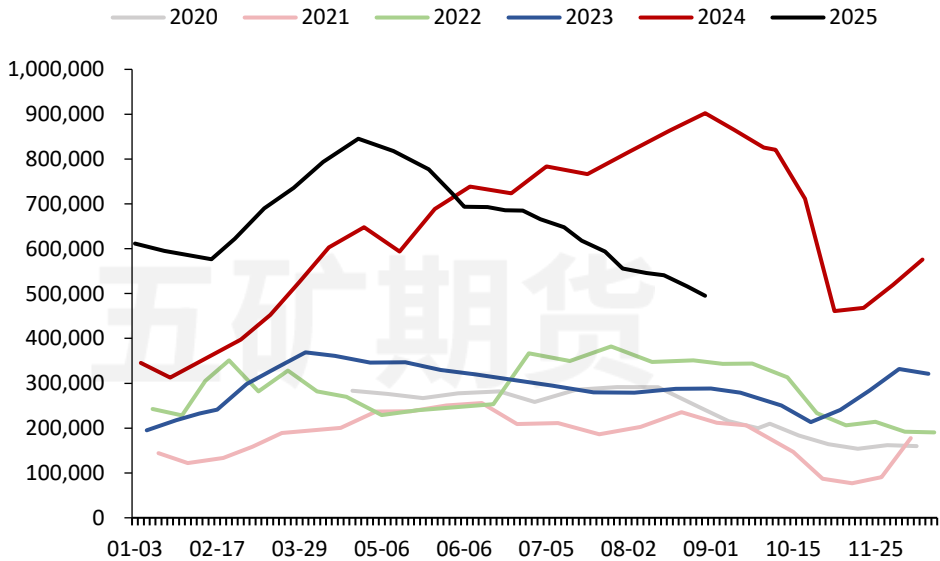
库存

图28：锰硅显性库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

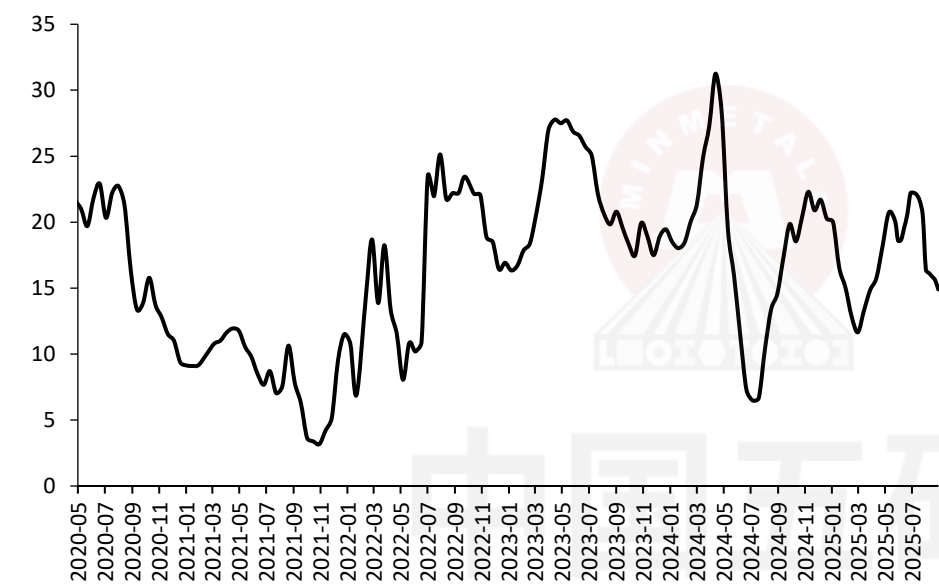
图29：锰硅显性库存\_季节图（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

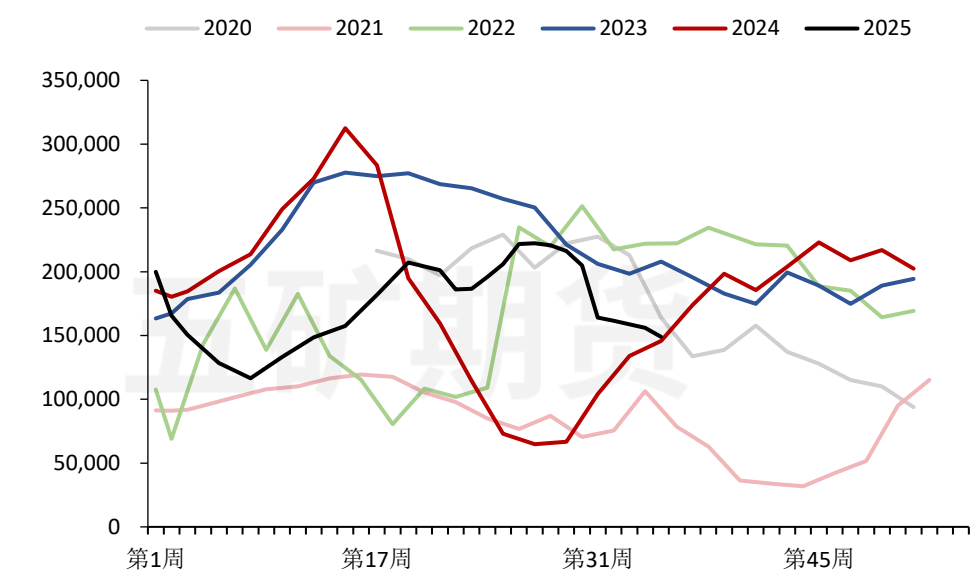
截至2025/08/29，测算锰硅显性库存为49.51万吨，显性库存环比-2.07万吨，显性库存延续回落，仍处于同期高位水平；

图30：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

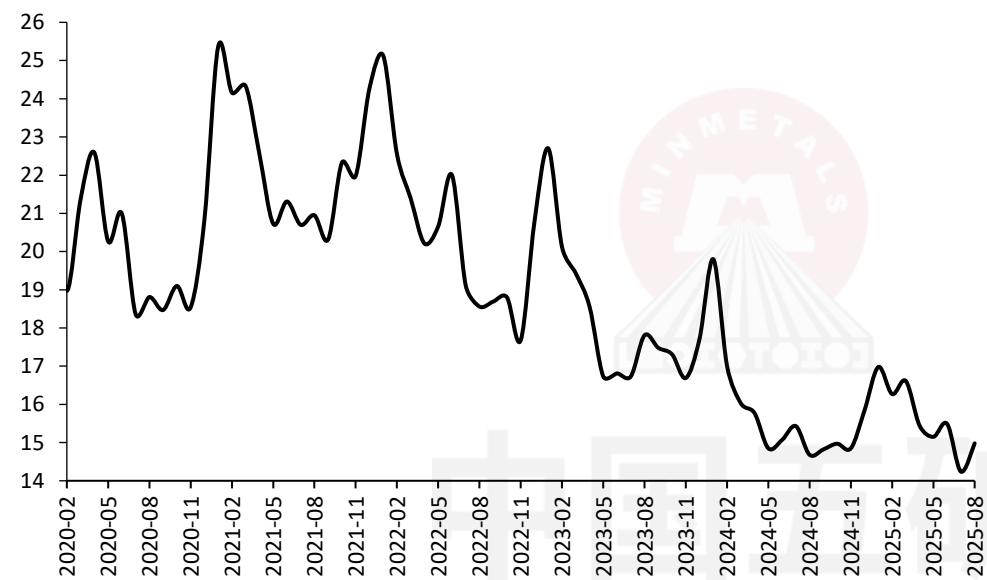
图31：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

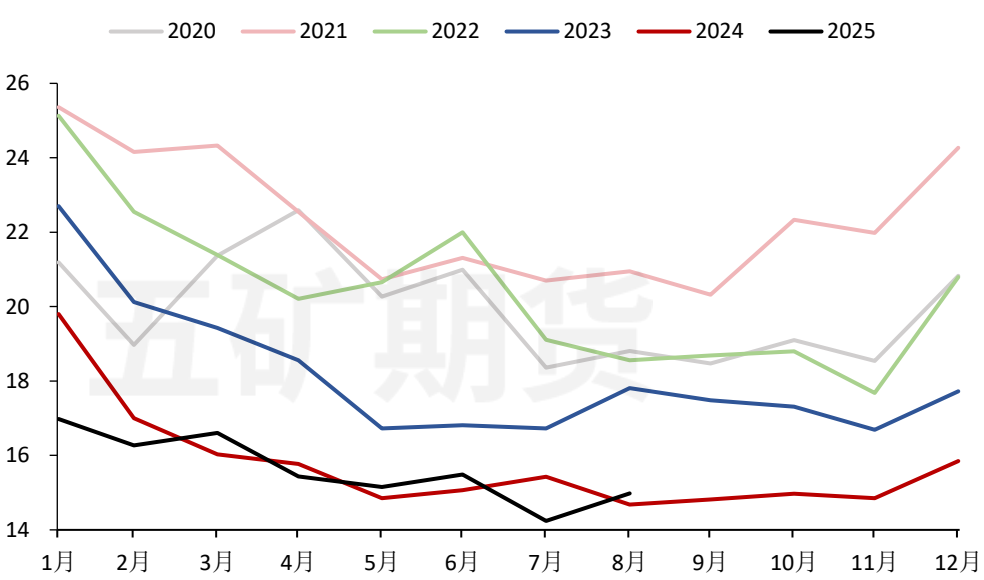
其中，钢联口径63家样本企业库存为14.9吨，环比-0.7万吨。

图32：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：钢厂库存平均可用天数\_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

8月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为14.98天，环比+0.74天。钢厂库存可用天数环比小幅回升，仍处于历史低位水平。

06

---

# 图形走势

图34： 锰硅加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周（8/25-8/29），锰硅盘面价格在周初跳空高开后持续小幅阴跌，周度跌幅36元/吨或-0.62%。日线级别，锰硅盘面价格延续弱势，继续关注下方5600元/吨附近支撑情况（针对加权指数）。当前价位水平下方空间感相对较差，且左侧为成交密集区，预计未来一段时间走势仍将相对波折，操作难度大，继续建议投机头寸观望为主。



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 盘面价格延续弱势，建议投机头寸 观望为主

## 硅铁周报

2025/08/30

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

🏠 交易咨询号：Z0020771

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

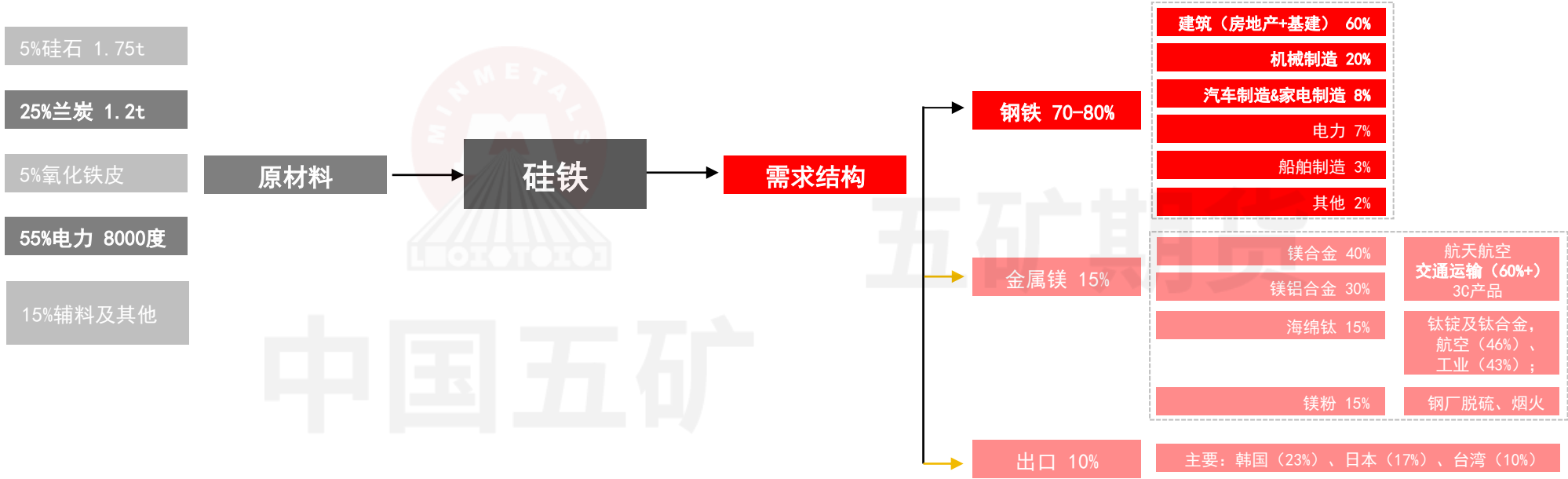
02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

06 图形走势

# 产业链示意图



01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 基差：天津72#硅铁现货市场报价5750元/吨，环比上周-80元/吨；期货主力合约（SF511）收盘价5566元/吨，环比上周-76元/吨；基差184元/吨，环比上周-4元/吨，基差率3.20%，基差处于历史统计值的偏高水平。
- ◆ 利润：硅铁测算即期利润，内蒙利润-407元/吨，环比持稳；宁夏-153元/吨，环比-50元/吨；青海-261元/吨，环比-50元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：主产区测算生产成本环比基本持稳，内蒙地区5707元/吨，环比持稳；宁夏地区5403/吨，环比持稳；青海地区5511元/吨，环比持稳。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径硅铁周产量11.31万吨，周环比-0.04万吨，产量环比基本持稳。截至当前，周产累计同比增约1.02%；
- ◆ 需求：  
日均铁水产量为240.13万吨，环比-0.62万吨。截至当前，周产累计同比增约3.46%。  
2025年1-7月，金属镁累计产量47.46万吨，同比-2.92万吨，同比-5.80%。  
2025年1-7月，我国累计出口硅铁23.6万吨，同比-1.22万吨或-4.93%；
- ◆ 库存：测算硅铁显性库存为16.88万吨，环比-0.22万吨，库存水平维持在同期高位；

# 基本面评估

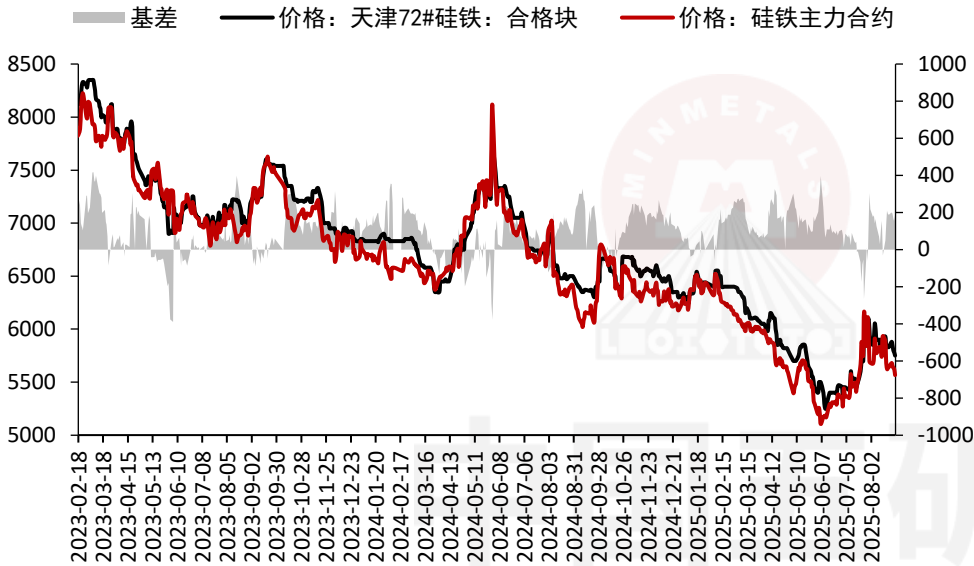
| 硅铁基本面评估 | 估值                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                     | 驱动                        |                               |                            |                                                                              |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|         | 基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 生产利润测算                                                              | 产量                        | 需求                            | 硅铁库存                       | 钢厂招标                                                                         |
| 数据      | 基差184元/吨，<br>环比上周-4元/吨，基差率3.20%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 内蒙利润-407元/吨，<br>环比持稳；宁夏-153元/吨，<br>环比-50元/吨；青海-261元/吨，<br>环比-50元/吨。 | 周产量11.31万吨，<br>周环比-0.04万吨 | 日均铁水产量为240.13万吨，<br>环比-0.62万吨 | 显性库存为16.88万吨，<br>环比-0.22万吨 | 河钢集团2025年8月75B硅铁合金招标量为2835吨，<br>环比+135吨，同比+300吨。<br>钢招价6030元/吨，<br>环比+430元/吨 |
| 简评      | 历史统计值的偏高水平                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 利润回落                                                                | 基本持稳                      | 铁水持续维持高位；<br>出口、金属镁需求一般       | 维持同期高位                     | 钢招量环比小幅回升、<br>钢招价继续走低                                                        |
| 小结      | <p>上周（8/25-8/29），硅铁盘面价格同样在周初高开后持续震荡下行，周度跌幅64元/吨或-1.14%。日线级别，硅铁盘面价格向下跌破6月初以来的短期反弹趋势线，延续弱势，后续继续关注下方5450元/吨附近支撑情况（针对加权指数，下同）。上期报告中，我们提示警惕价格进一步走弱风险，同时提到，若价格向下破位（针对反弹趋势线），可寻短线投机机会。随着本周价格最低一度跌穿5500元/吨，短线投机套利空间显著恶化，因此，对于投机交易，我们的建议重新改为观望。</p> <p>近期，盘面“反内卷”情绪进一步退坡，商品整体延续回调。在情绪持续退潮的背景下，铁合金价格继续向外挤出被“反内卷”预期拔高的估值。周初，在突发“矿难”带动下，焦煤价格阶段性反弹，随后迅速回吐涨幅，维持偏弱震荡，对应到合金方面跳空高开后震荡走低。我们认为这表明现阶段市场对于预期的交易已经“脱敏”，在逐步进入旺季的时间节点上，现实端的交易逐渐成为盘面交易的重心，即我们在前期报告中所提及的，价格会在情绪逐渐消散后向基本面靠拢。当前，螺纹及热卷端库存的持续逆季节性累积（绝对高度暂时相对有限）使得市场对旺季需求能否承接当下持续高位的铁水再度产生担忧，尤其我们看到，螺纹表需持续处在近几年绝对低位水平，表现十分孱弱。因此，成材端盘面价格近期表现持续弱势，带动整体黑色板块价格情绪低迷。对于未来至十月中旬之前的钢材下游旺季需求，我们仍持相对悲观的看法，即延续认为需求存在阶段性向下回补的风险。这意味着未来一段时间，黑色板块价格或仍将继续承压。</p> <p>回到硅铁基本面角度，其供需基本面仍无明显矛盾，后续重点关注下游终端需求的变化情况以及国家是否出台相关需求配套措施拉动需求回升。</p> |                                                                     |                           |                               |                            |                                                                              |

02

---

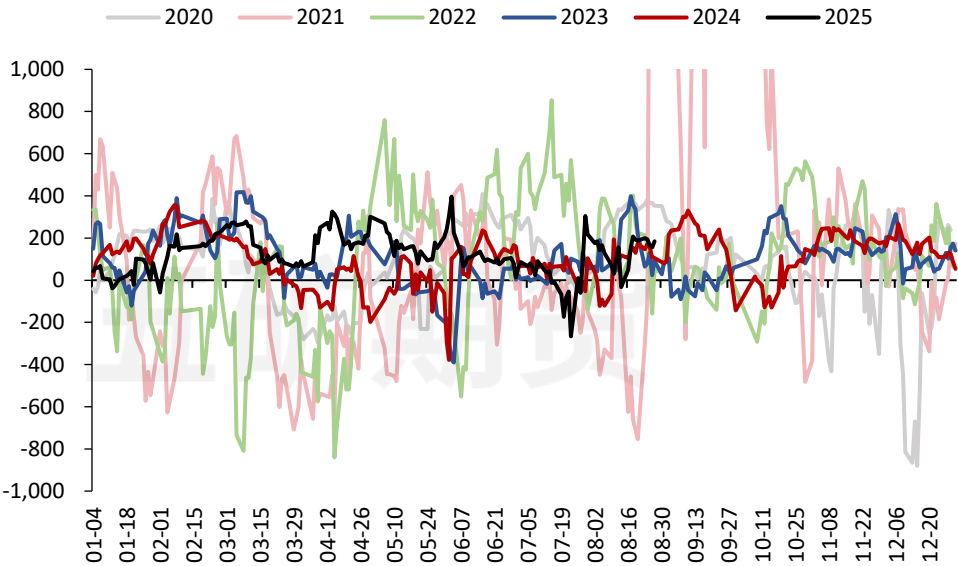
# 期现市场

图1：硅铁现货及期货主力合约价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：硅铁期货主力合约基差\_季节图（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

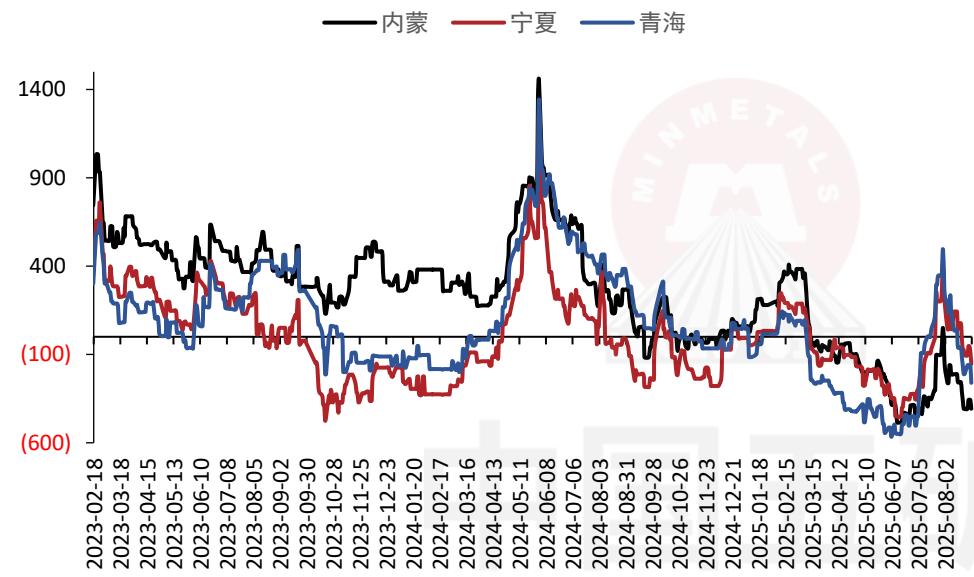
截至2025/08/29，天津72#硅铁现货市场报价5750元/吨，环比上周-80元/吨；期货主力合约（SF511）收盘价5566元/吨，环比上周-76元/吨；基差184元/吨，环比上周-4元/吨，基差率3.20%，基差处于历史统计值的偏高水平。

03

---

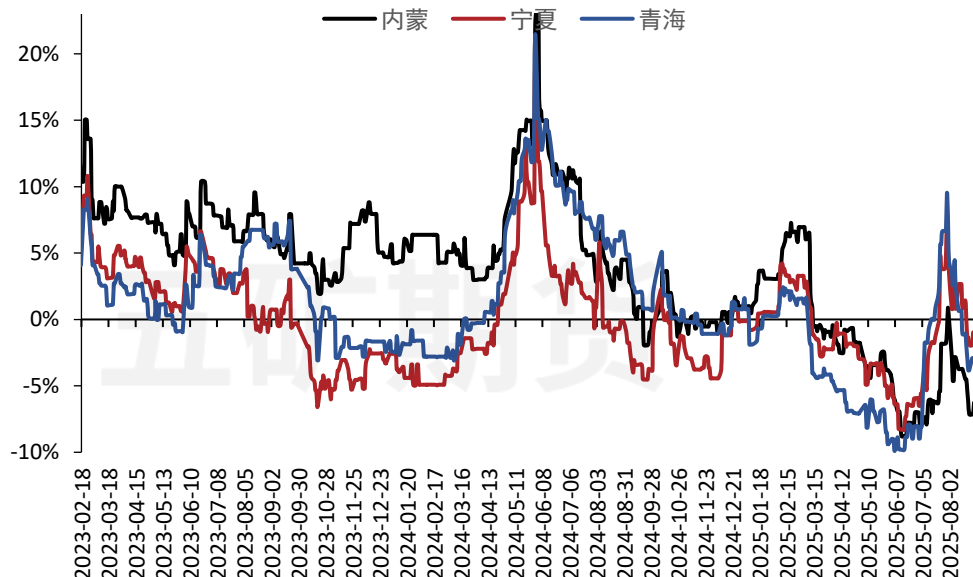
## 利润及成本

图3：硅铁测算利润\_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心  
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

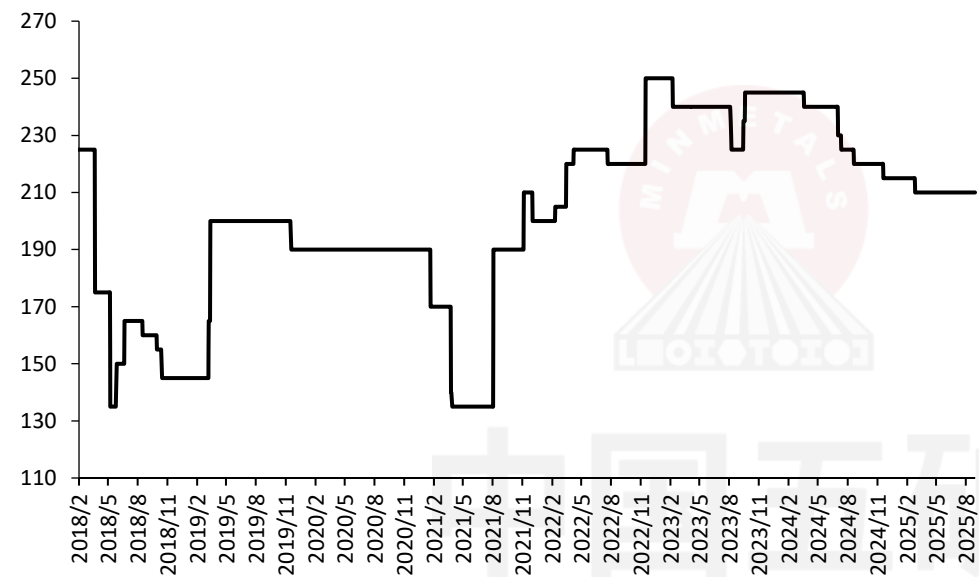
图4：硅铁测算利润率\_即期（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心  
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

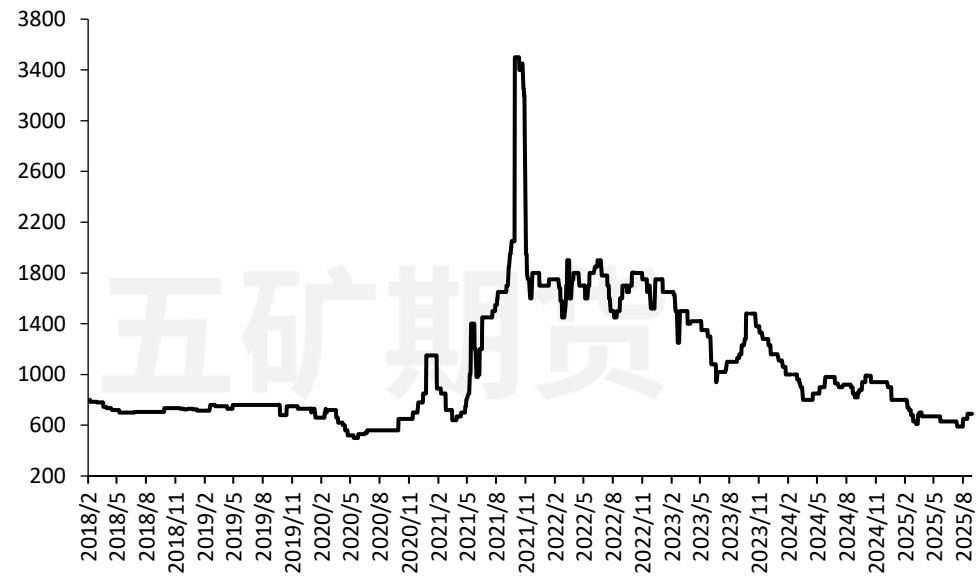
截至2025/08/29，硅铁测算即期利润，内蒙利润-407元/吨，环比持稳；宁夏-153元/吨，环比-50元/吨；青海-261元/吨，环比-50元/吨。  
（利润为测算值，仅供参考）

图5：西北地区硅石价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

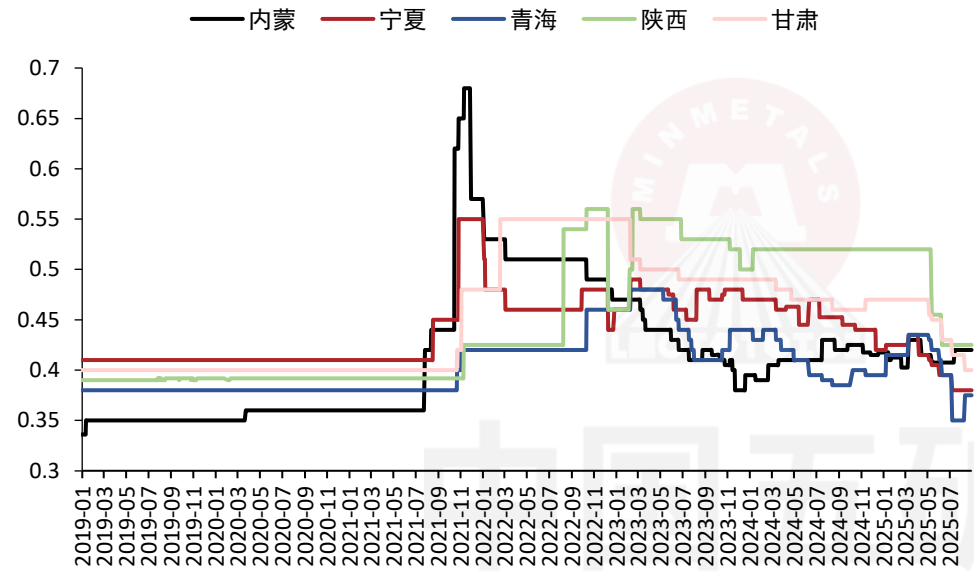
图6：神木兰炭小料价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

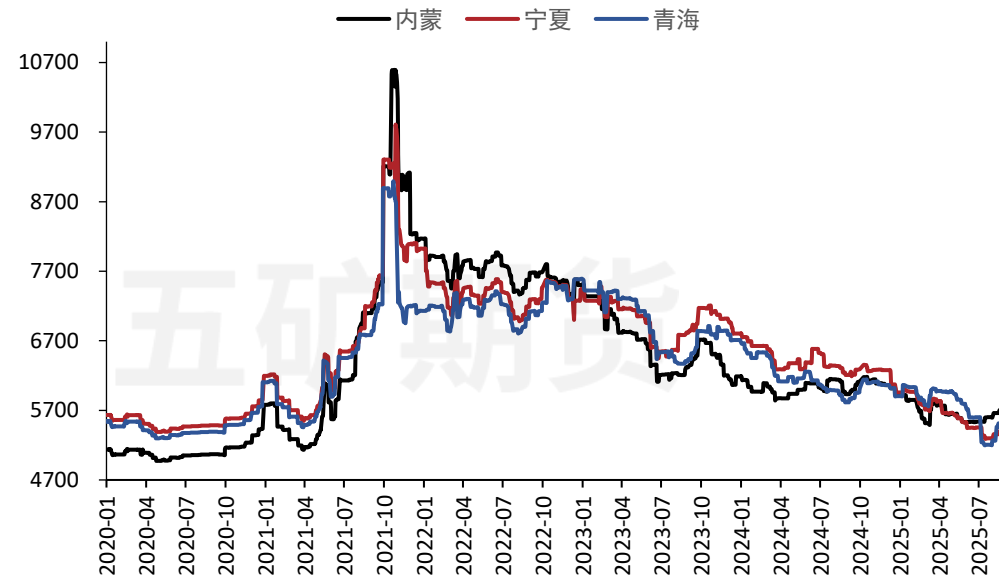
截至2025/08/29，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价690元/吨，环比持稳。

图7：硅铁主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：硅铁测算生产成本（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

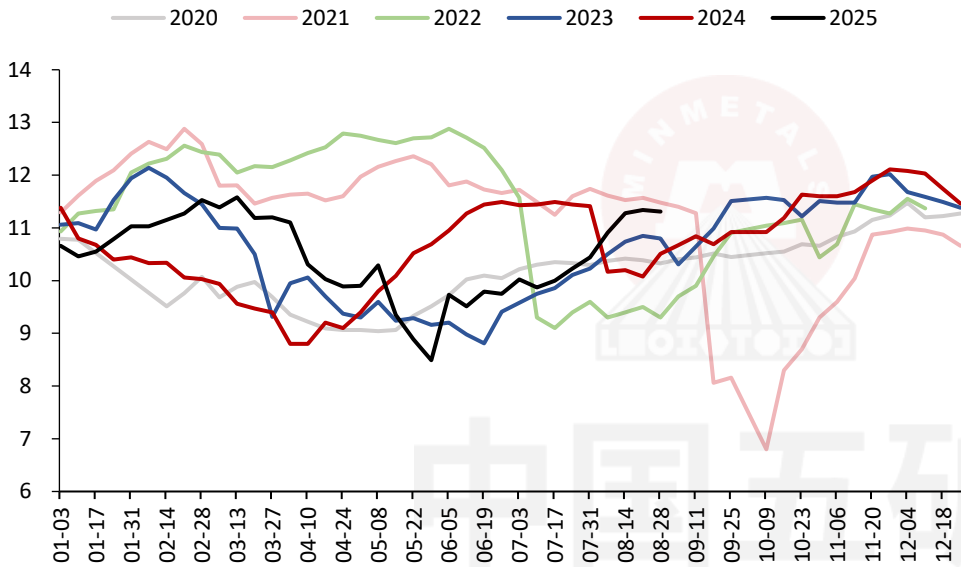
截至2025/08/29，主厂区电价持稳；  
主产区测算生产成本环比基本持稳，内蒙地区5707元/吨，环比持稳；宁夏地区5403/吨，环比持稳；青海地区5511元/吨，环比持稳。（成本为测算值，仅供参考）

04

---

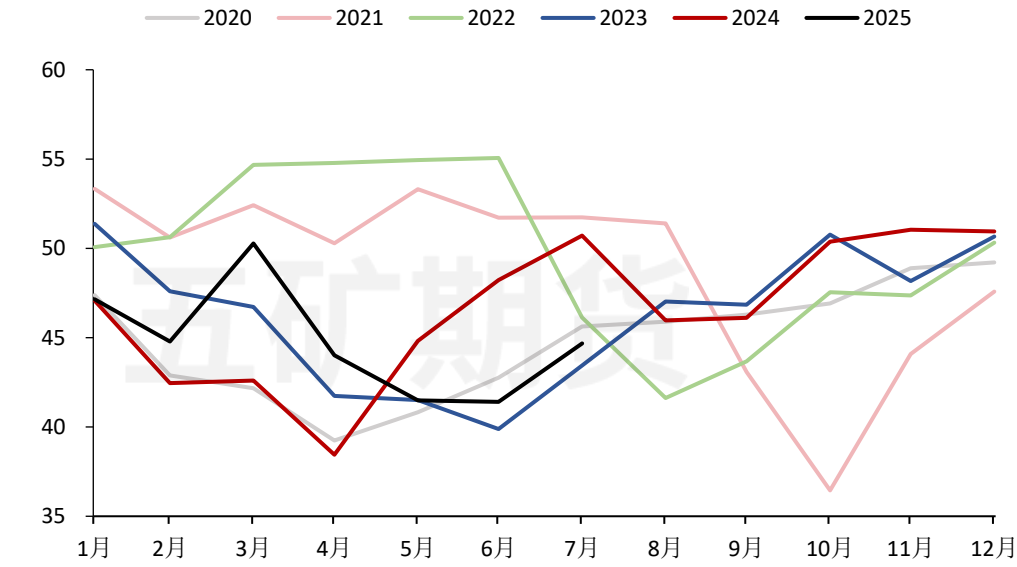
# 供给及需求

图9：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

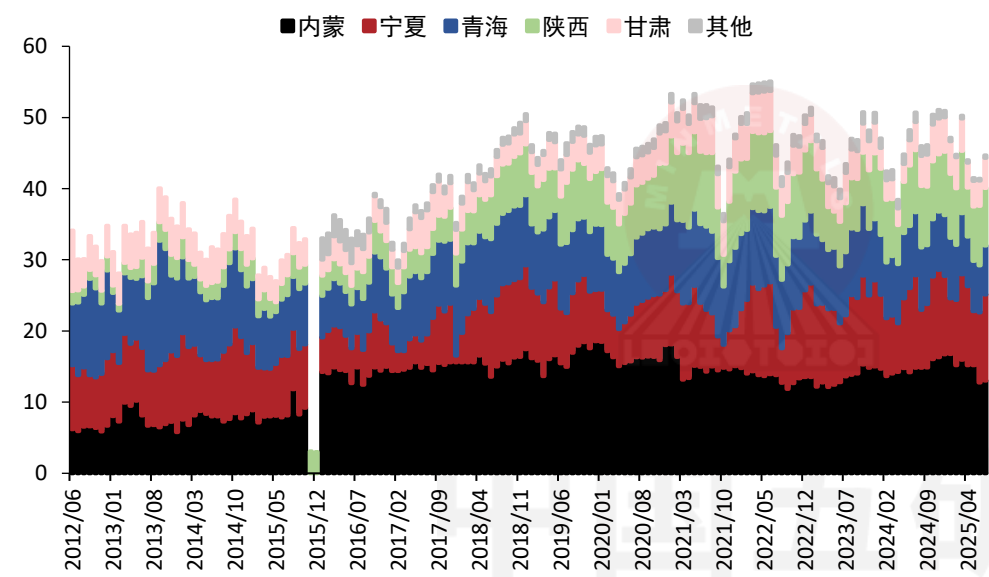
图10：硅铁月度产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

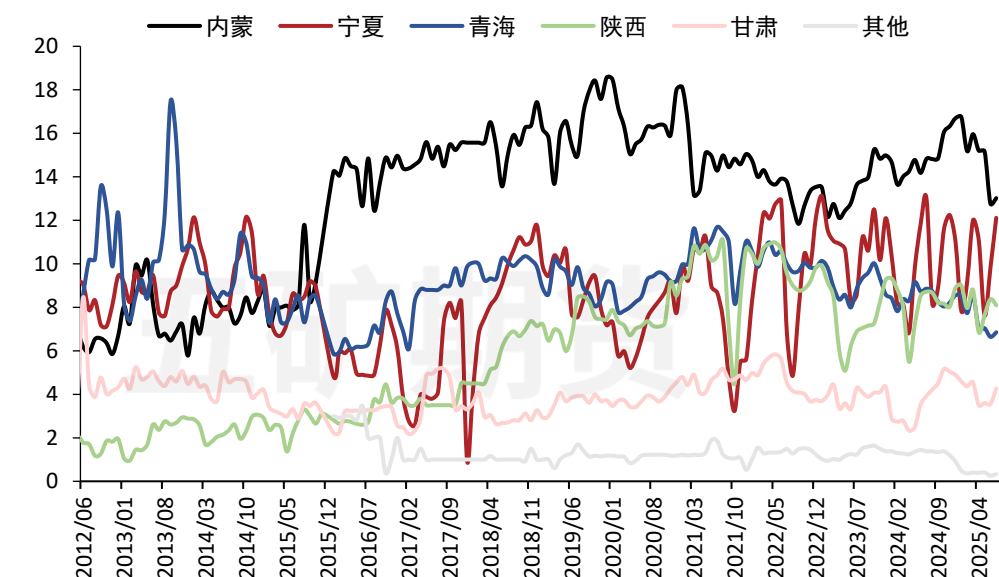
截至2025/08/29，钢联口径硅铁周产量11.31万吨，周环比-0.04万吨，产量环比基本持稳。截至当前，周产累计同比增约1.02%；2025年7月份硅铁产量44.67万吨，环比上月+3.26万吨，1-7月累计同比上年同期-0.56万吨或-0.18%。

图11：硅铁主产区产量（万吨）



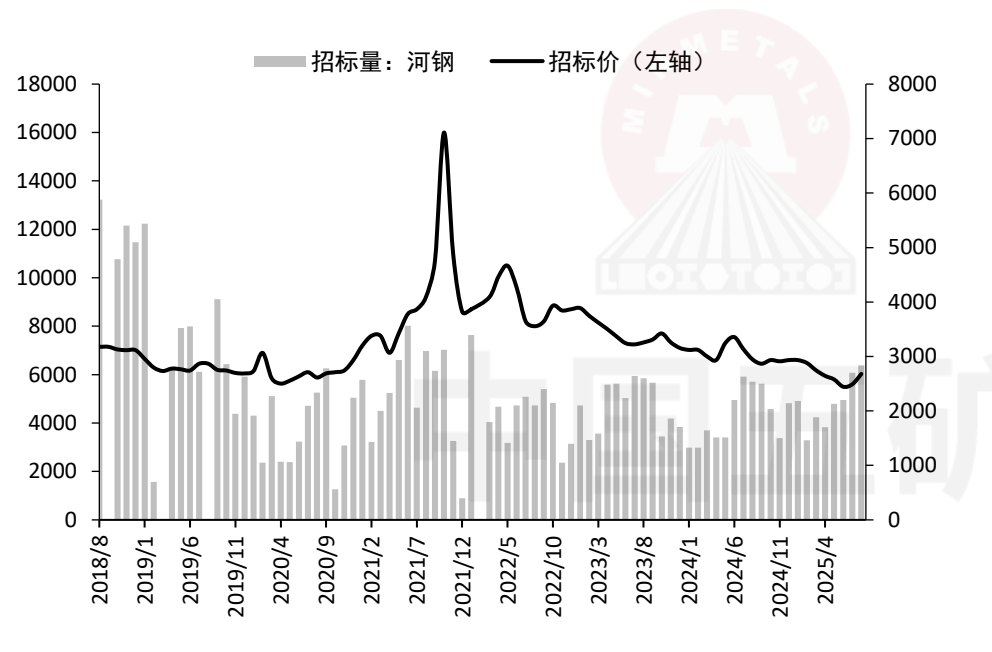
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图12：主产区产量占比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图13： 河钢钢招情况（吨，元/吨）

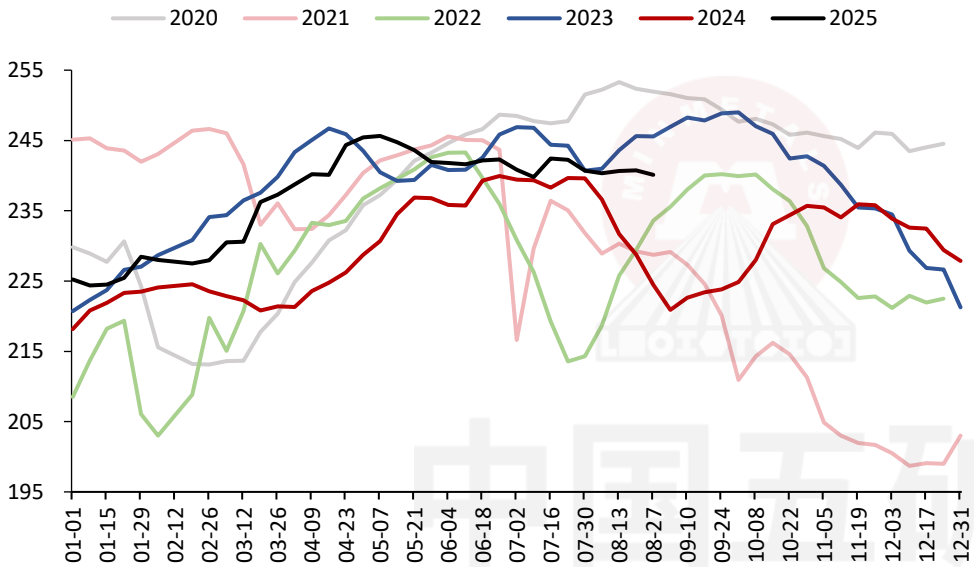


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

- 河钢集团2025年8月75B硅铁合金招标量为2835吨，环比+135吨，同比+300吨。
- 河钢8月钢招价6030元/吨，环比+430元/吨。

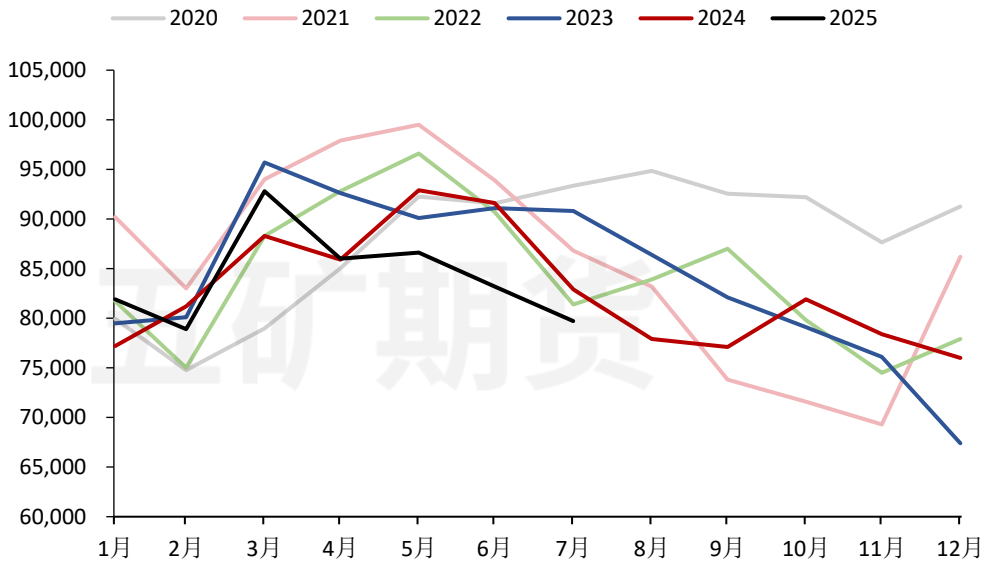
五矿期货

图14：日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

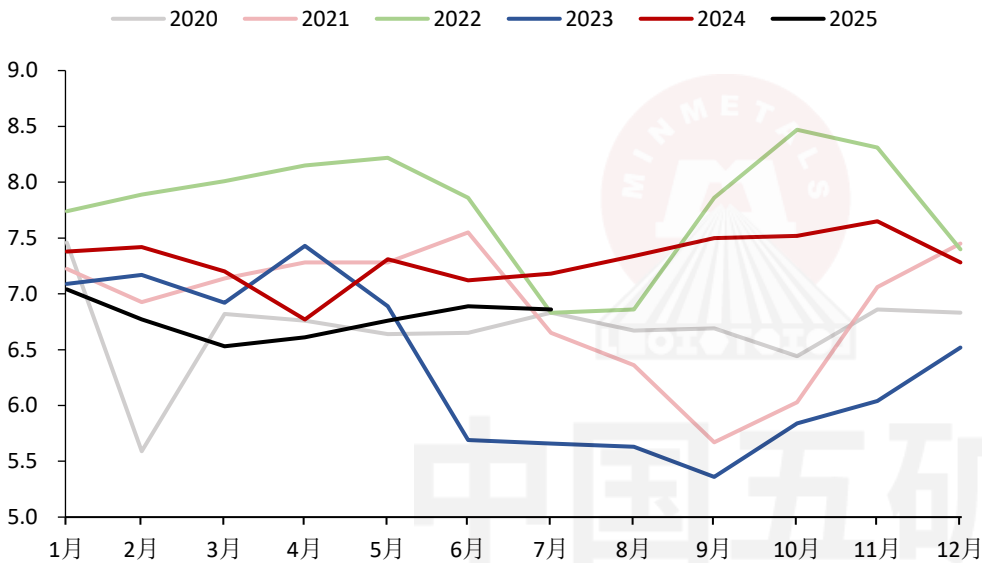
图15：月度粗钢产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/08/29，日均铁水产量为240.13万吨，环比-0.62万吨。截至当前，周产累计同比增约3.46%。2025年7月份，统计局口径下我国粗钢产量为7966万吨，环比-354万吨，同比降324万吨，7月份统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-7月份，统计局口径粗钢累计产量5.89亿吨，累计同比-1094万吨或-1.82%。

图16: 金属镁产量（万吨）



资料来源：铁合金在线、五矿期货研究中心

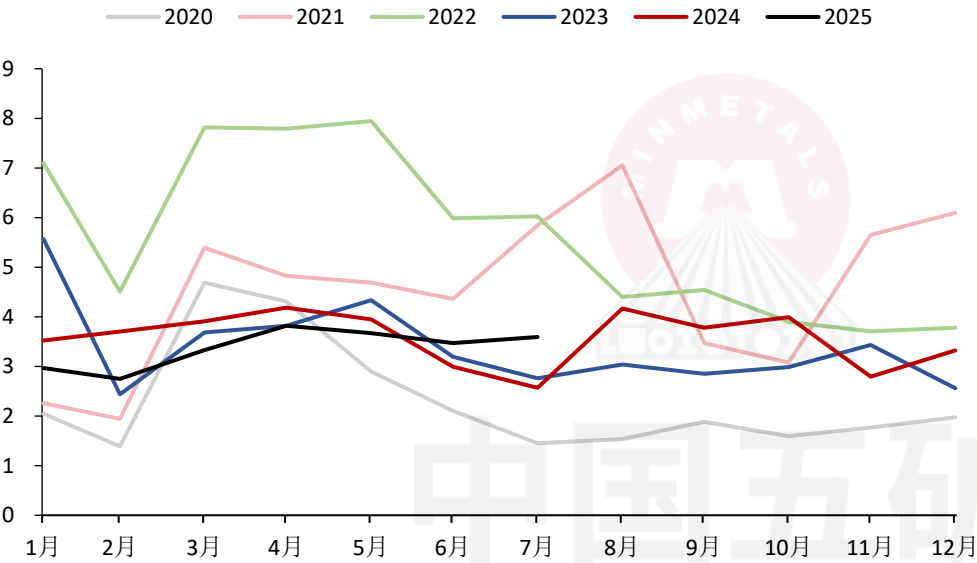
图17: 金属镁价格（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

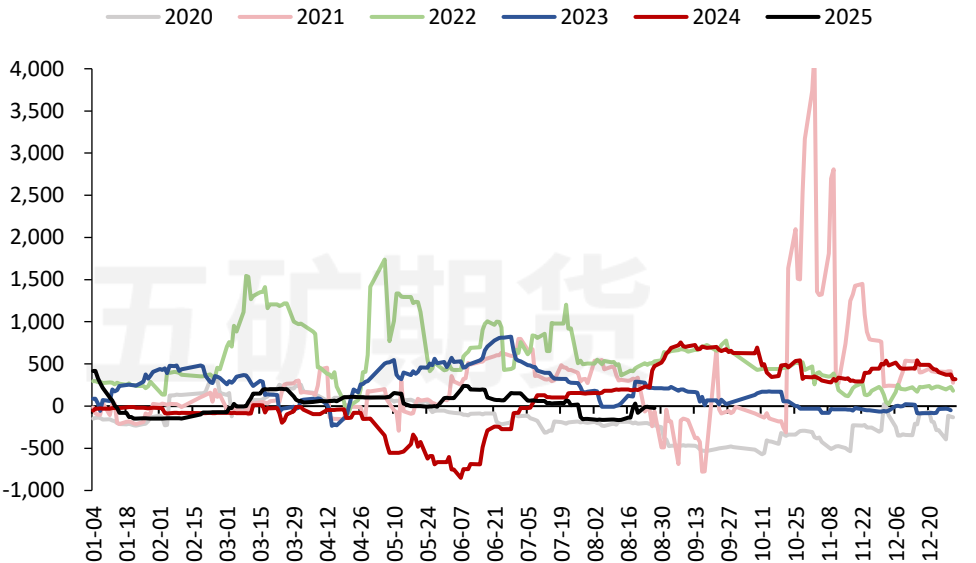
2025年1-7月，金属镁累计产量47.46万吨，同比-2.92万吨，同比-5.80%。  
截至2025/08/29，金属镁府谷地区报价17050元/吨，环比-200元/吨。

图18：硅铁出口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19：75B#硅铁出口测算即期利润（元/吨）

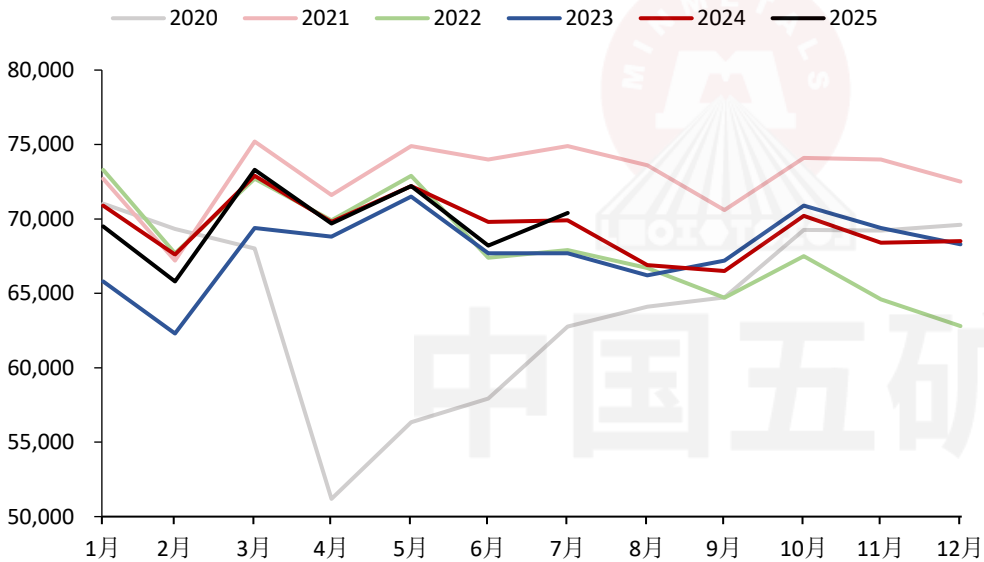


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2025年1-7月，我国累计出口硅铁23.6万吨，同比-1.22万吨或-4.93%；  
截至2025/08/29，硅铁出口利润为-21元/吨，仍处在同期低位水平；

- 2025年1-7月份，海外粗钢产量合计为4.89亿吨，累计同比-400万吨或-0.81%。

图20：海外粗钢产量合计（万吨）



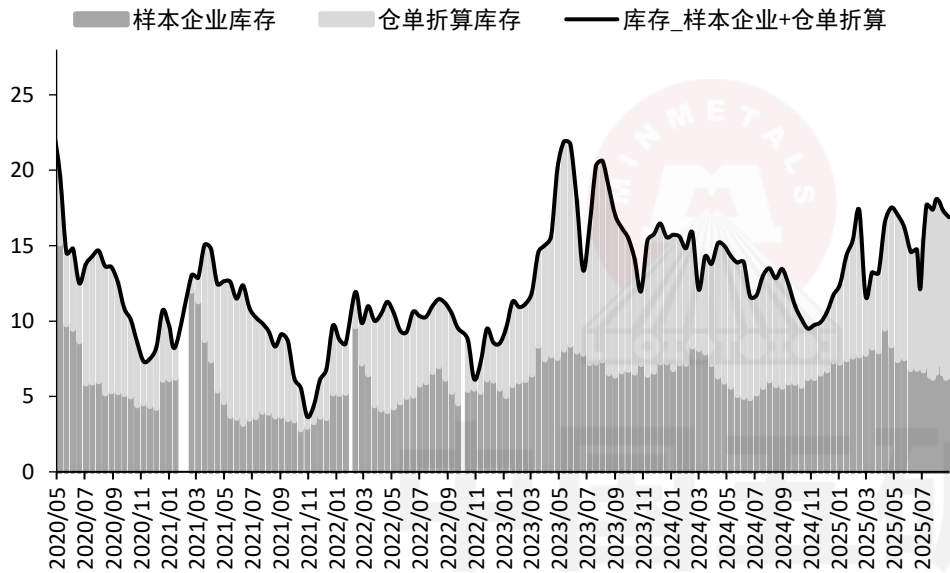
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

---

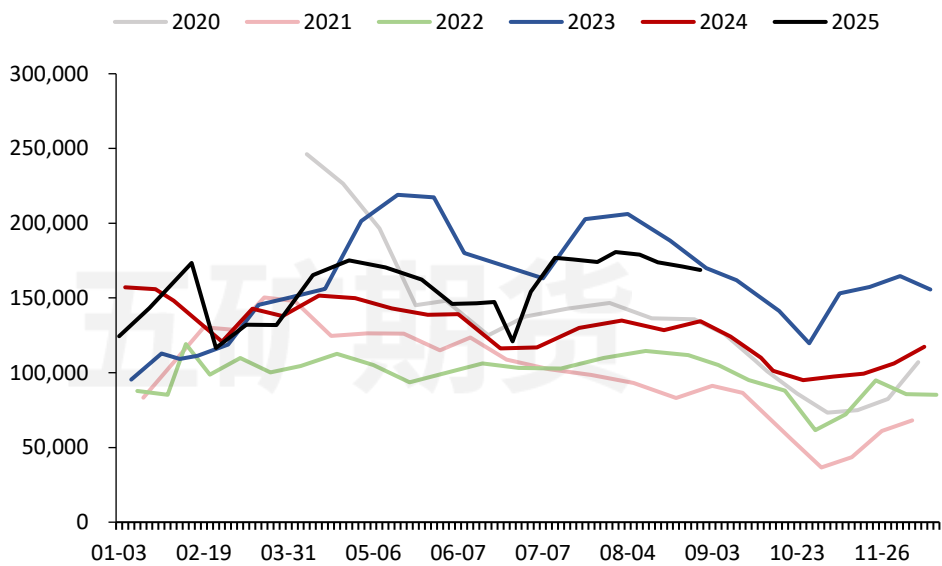
库存

图21：硅铁显性库存（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

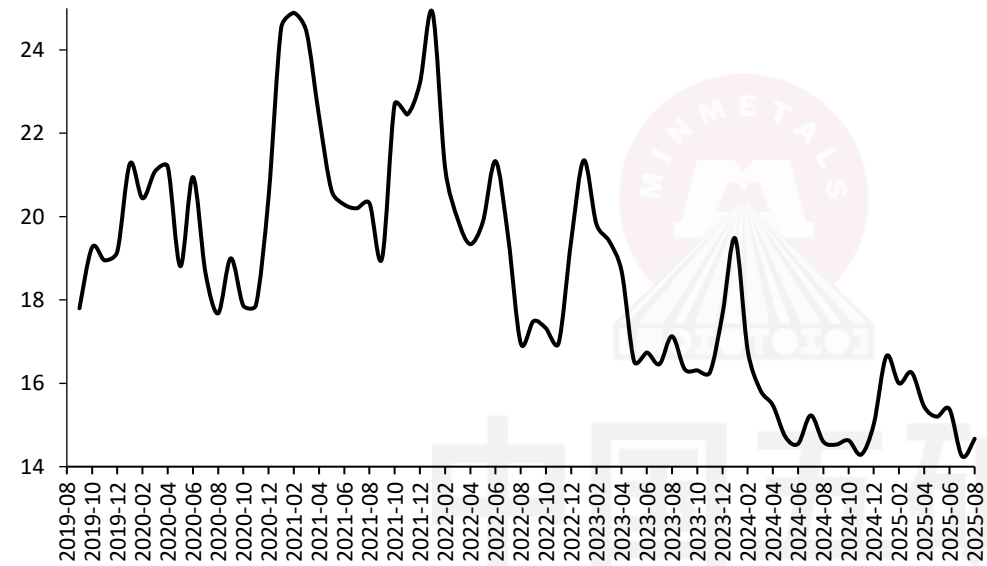
图22：硅铁显性库存\_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

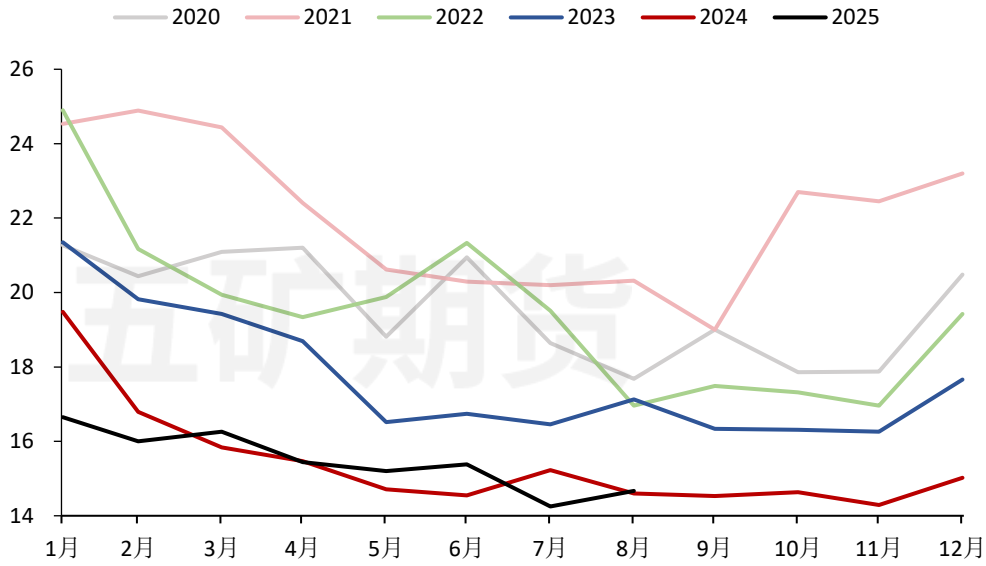
截至2025/08/29，测算硅铁显性库存为16.88万吨，环比-0.22万吨，库存水平维持在同期高位；

图24：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25：钢厂库存平均可用天数\_季节图（天）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

8月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为14.67天，环比+0.42天，钢厂原材料库存环比小幅回升，仍处于历史同期低位。

06

---

# 图形走势

图26： 硅铁加权指数合约走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周（8/25-8/29），硅铁盘面价格同样在周初高开后持续震荡下行，周度跌幅64元/吨或-1.14%。日线级别，硅铁盘面价格向下跌破6月初以来的短期反弹趋势线，延续弱势，后续继续关注下方5450元/吨附近支撑情况（针对加权指数，下同）。上期报告中，我们提示警惕价格进一步走弱风险，同时提到，若价格向下破位（针对反弹趋势线），可寻短线投机机会。随着本周价格最低一度跌穿5500元/吨，短线投机套利空间显著恶化，因此，对于投机交易，我们的建议重新改为观望。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户