



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

密集宏观事件落地，虽未有超预期
增量政策，但建议偏乐观看待

锰硅周报

2025/12/13

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

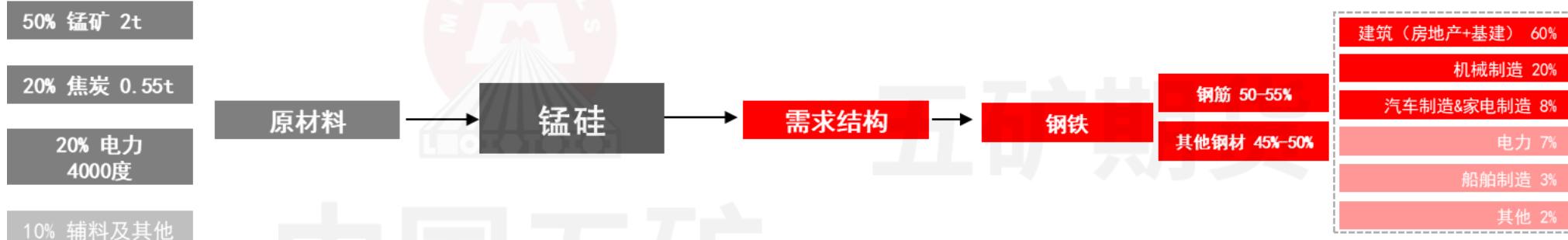
06 图形走势

产业链示意图



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿



01

周度评估及策略推荐

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5700元/吨，环比-20元/吨；期货主力（SM603）收盘报5730元/吨，环比-28元/吨；基差160元/吨，环比+8元/吨，基差率2.74%，处于历史统计值的偏高水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-551元/吨，环比+27元/吨；宁夏-707元/吨，环比-42元/吨；广西-671元/吨，环比+76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6071元/吨，环比-37元/吨；宁夏在6187元/吨，环比+2元/吨；广西在6271元/吨，环比-26元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量18.92万吨，环比+0.13万吨，基本持稳，周产累计较上年同期增约0.54%。
- ◆ 需求：螺纹钢周产量178.78万吨，环比-10.53万吨。截至本周，螺纹钢周产累计同比降约3.16%。日均铁水产量为229.2万吨，环比-3.1万吨，延续回落。截至当前，周产累计同比增约3.20%。
- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为51.07万吨，显性库存环比+1.21万吨，显性库存仍处于同期高位水平；

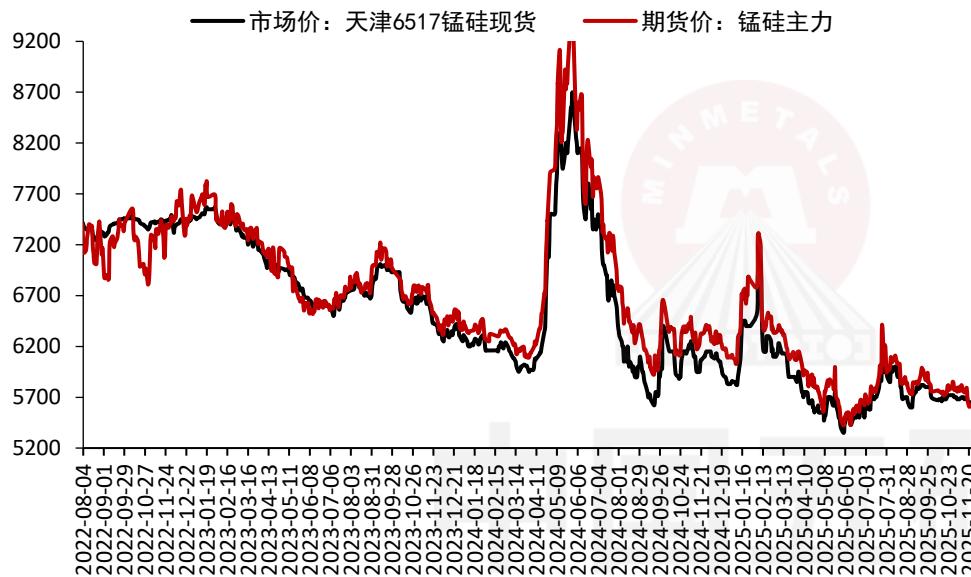
基本面评估

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160元/吨，环比+8元/吨，基差率2.74%	内蒙-551元/吨，环比+27元/吨；宁夏-707元/吨，环比-42元/吨；广西-671元/吨，环比+76元/吨	周产量18.92万吨，环比+0.13万吨	螺纹钢周产量178.78万吨，环比-10.53万吨；日均铁水产量为229.2万吨，环比-3.1万吨	显性库存为51.07万吨，环比+1.21万吨	河钢2025年12月招标量为14700吨，环比-1300吨，同比+1100吨；招标价为5770元/吨，环比-50元/吨；
简评	偏高水平	生产利润延续亏损	环比基本持稳，仍较需求宽松	螺纹产量持续回落，铁水产量季节性回落	仍处在相对高位	招标量回落，招标价格环比回落
小结	<p>上周，锰硅盘面价格延右侧2024年5月份以来的下跌趋势线呈现窄幅波动，周度环比下跌28元/吨或-0.49%。日线级别，锰硅盘面价格仍向右临界2024年5月份以来中期下跌趋势，或面临短期方向选择，继续关注价格对于下跌趋势的摆脱情况，以及上方5850元/吨/6000元/吨处的压力情况。</p> <p>近期，包括国内政治局会议、海外美联储议息会议以及国内中央经济工作会议等重要会议陆续落地：美联储如预期继续降息25bp，鲍威尔表态意外“偏鸽”，带动美股及贵金属、有色情绪回暖；中央经济会议对于财政、货币政策延续积极、宽松表态，会议继续强调扩内需、“反内卷”、优化“两新两重”项目等，对于房地产依旧以稳定、防风险为主。虽然没有过多新的增量政策表态，但整体依旧传递出积极向上的态度。与之对应的，文华商品在持续下探调整后出现企稳回暖迹象。黑色方面，商务部、海关总署宣布自2026年1月1日起对部分钢铁产品实施出口许可证管理，市场对此更多理解为目的是规范钢材“买单出口”现象，对近年来消化国内钢铁过剩产能主要途径之一的出口（我们测算今年超过50%的钢材供给增量由直接出口消化）产生下滑担忧，并一度对盘面造成冲击，但随后向上得到修复。目前具体关于许可证申请难易程度尚不清晰，但我们预计出口许可证管理并不会影响正常合规出口，国内出口维持高位的根源仍是国内钢材的“物美价廉”。最后，我们目前对于黑色板块以及国内政策方面依旧保持相对乐观的态度（具体详见往期报告），继续建议关注后续是否出现超预期情况以及情绪、价格拐点。</p> <p>回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想，宽松的结构、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业，但我们认为这些因素大多已经计入价格中，并不是未来主导行情的主要矛盾。硅铁方面，其供求结构仍旧基本维持平衡，未有太大矛盾。我们认为未来一段时间主导锰硅以及硅铁行情的矛盾：一方面，在于黑色大板块的方向引领；另一方面，在于锰硅端的锰矿以及硅铁端的电价上调问题所带来的成本推升。其中，我们建议在当前商品情绪有望向多头方向偏移、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低且货权集中的背景土壤下，尤其高度关注锰矿端是否出现突发情况及其可能对于行情的强驱动。</p>					

02

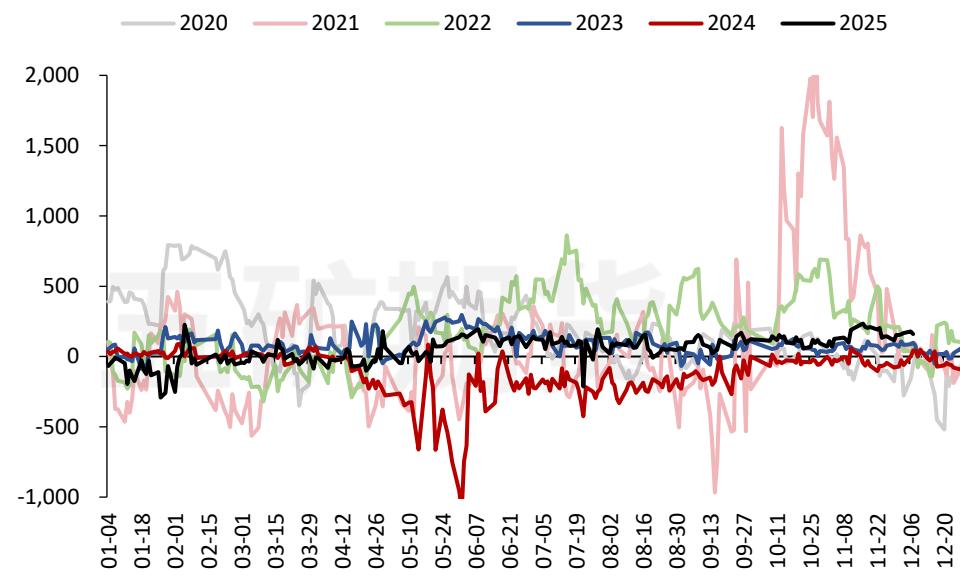
期现市场

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）



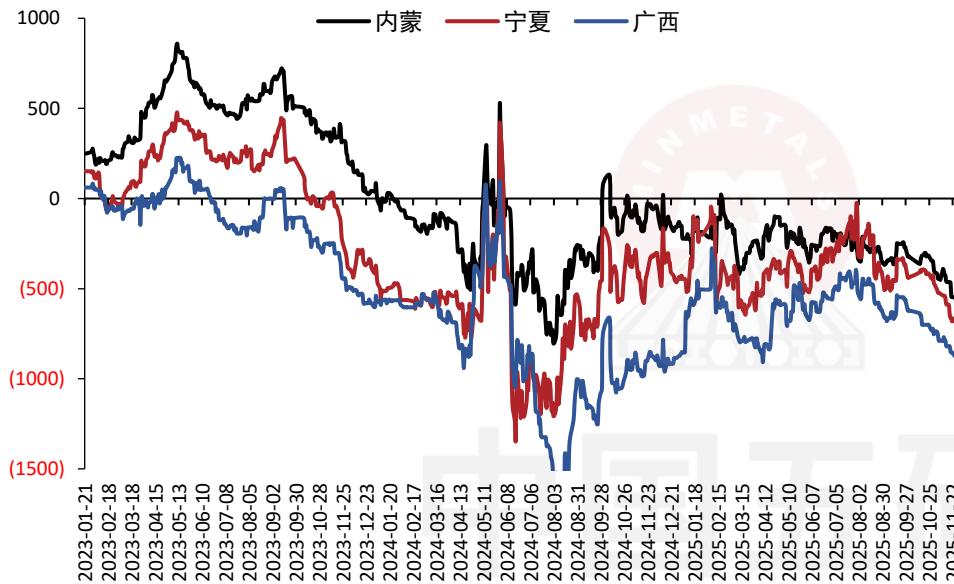
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，天津6517锰硅现货市场价格报5700元/吨，环比-20元/吨；期货主力（SM603）收盘报5730元/吨，环比-28元/吨；基差160元/吨，环比+8元/吨，基差率2.74%，处于历史统计值的偏高水平。

03

利润及成本

图3：锰硅测算利润_即期（元/吨）

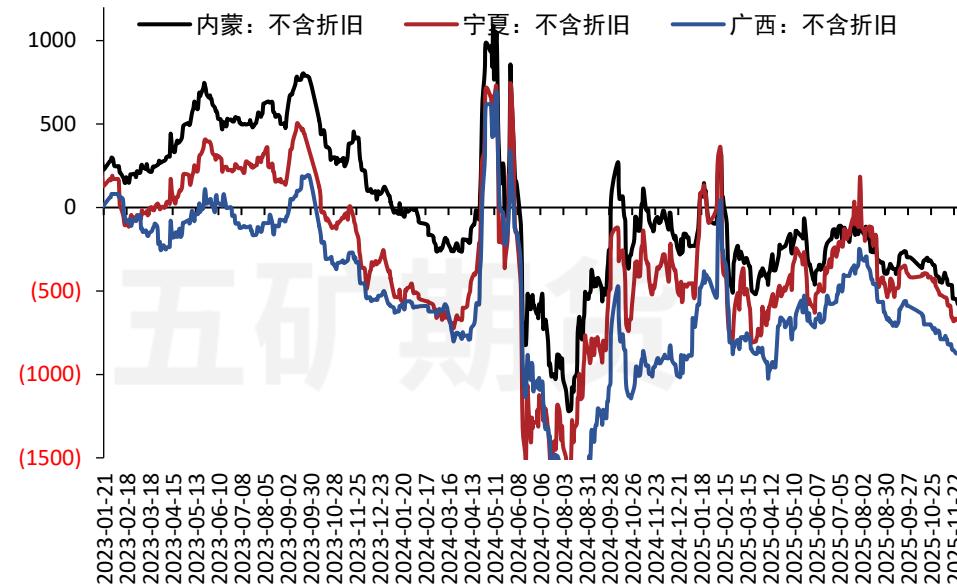


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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；

截至2025/12/12，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-551元/吨，环比+27元/吨；宁夏-707元/吨，环比-42元/吨；广西-671元/吨，环比+76元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

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

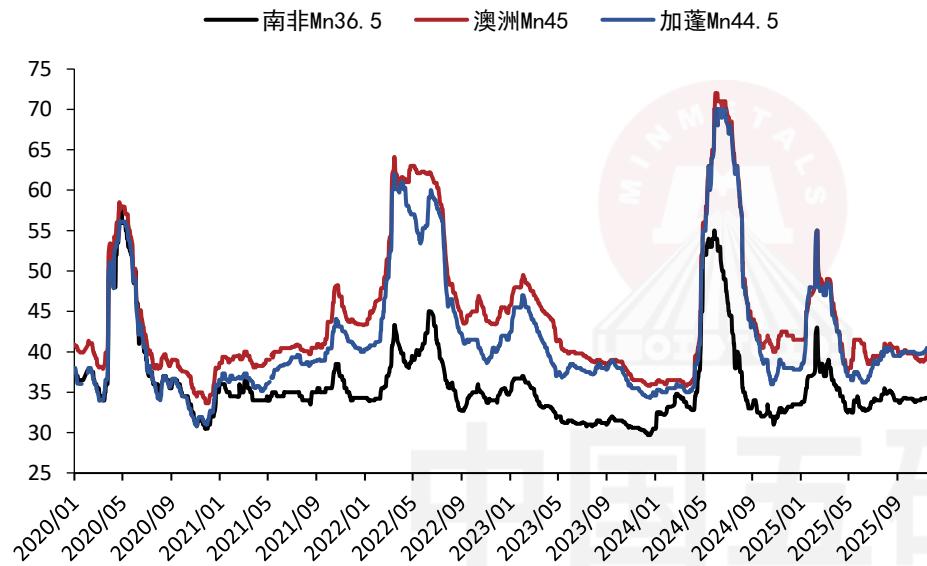
注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

生产成本



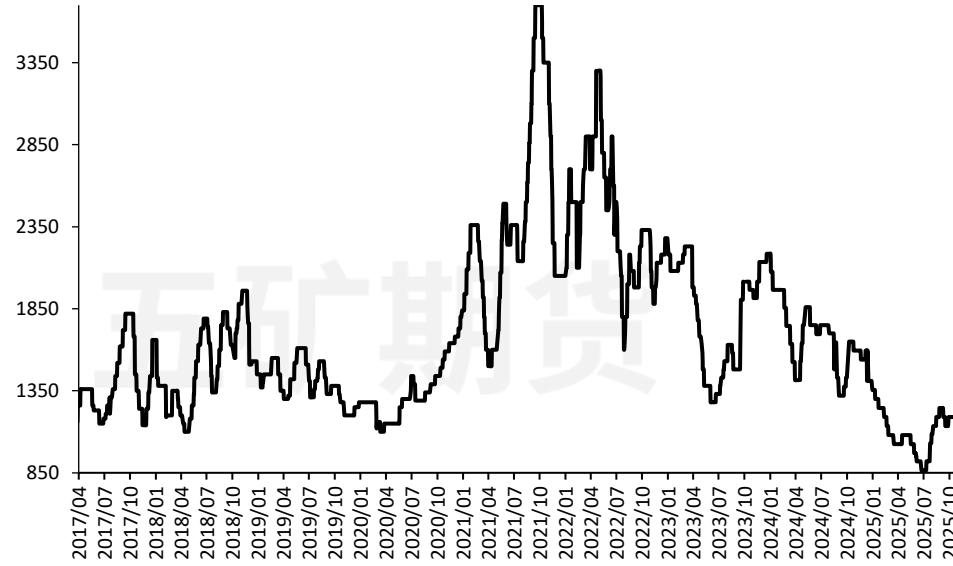
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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

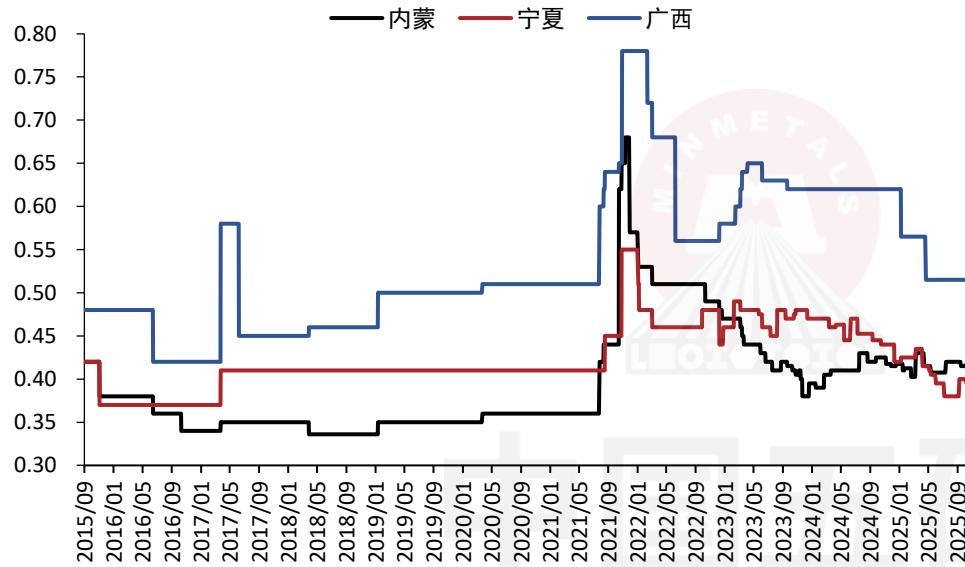
截至2025/12/12，南非矿报34.2元/吨度，环比持稳；澳矿报41.5元/吨度，环比持稳；加蓬矿报43元/吨度，环比-0.5元/吨度；市场等外级冶金焦报价1245元/吨，环比-55元/吨，较上月初持稳。

生产成本



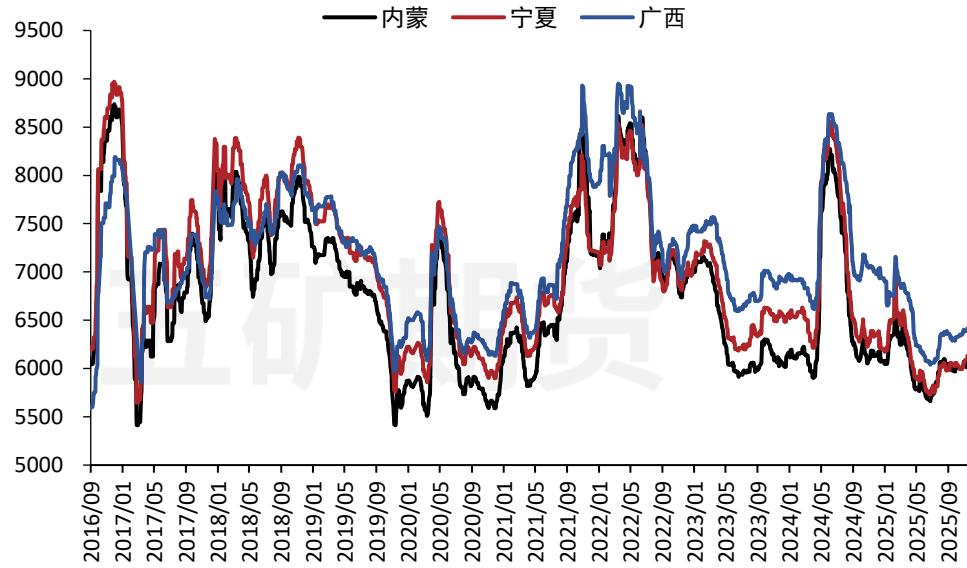
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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）

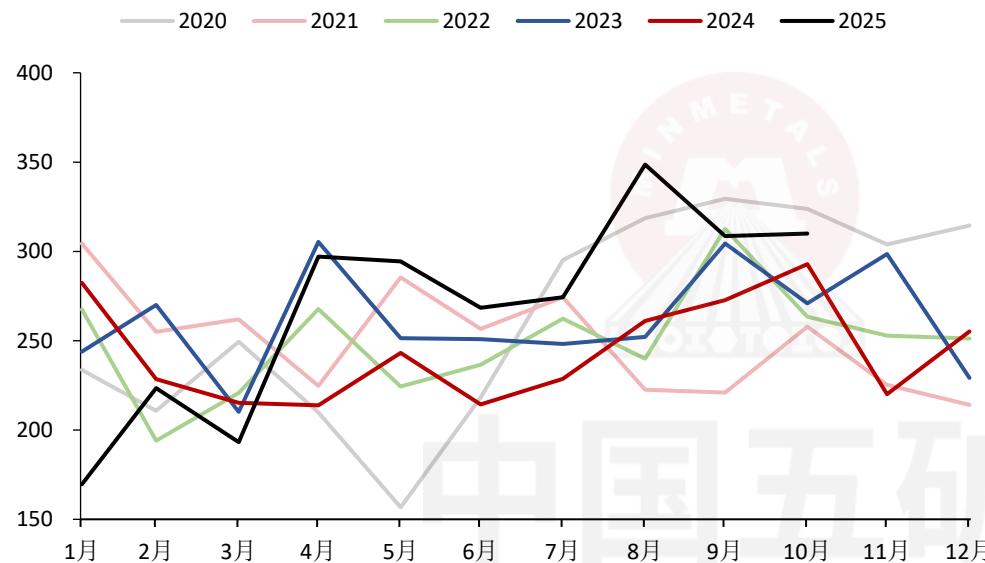


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，主产区中，内蒙及广西电价环比持稳，宁夏地区上调0.01元/吨；

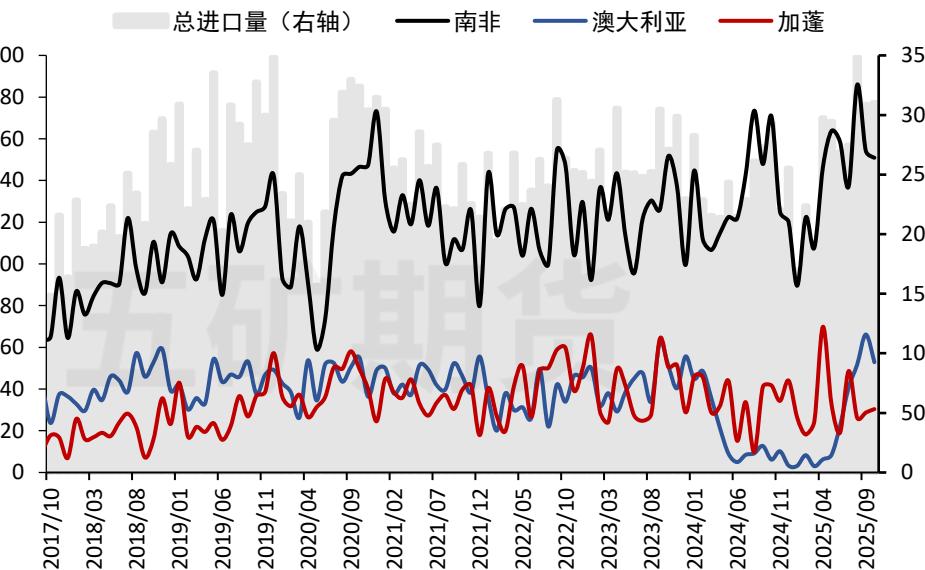
测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6071元/吨，环比-37元/吨；宁夏在6187元/吨，环比+2元/吨；广西在6271元/吨，环比-26元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

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

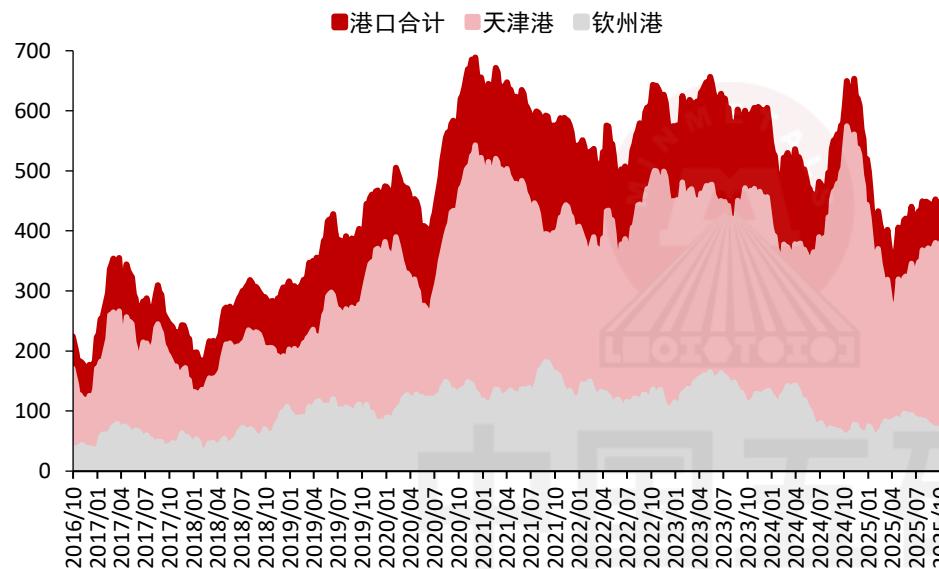
图10：锰矿进口量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

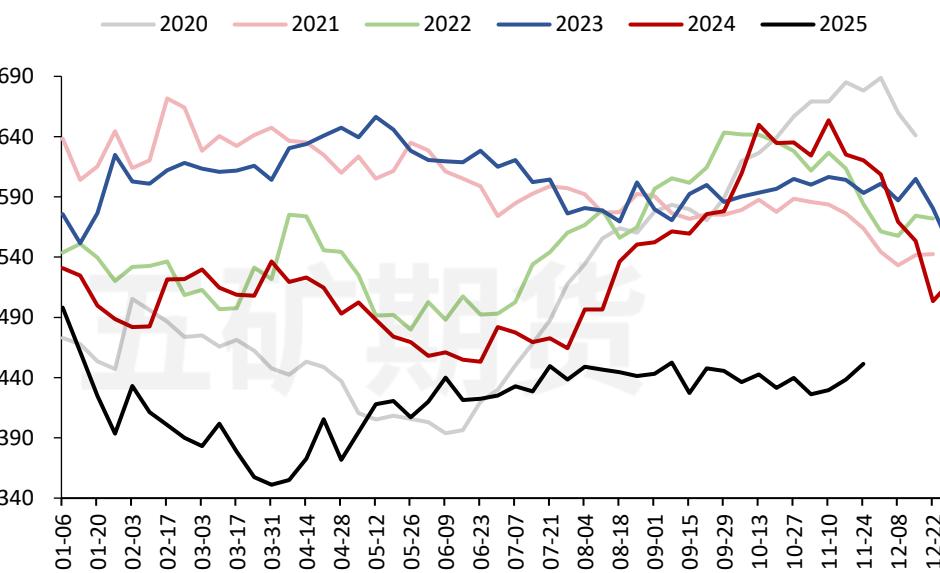
10月份，锰矿进口量310.01万吨，环比+1.53万吨，同比+17.17万吨。1-10月累计进口2687.38万吨，累计同比+234.58万吨或+9.56%。其中，南非10月份进口150.91万吨，环比-3.34万吨；澳洲进口52.88万吨，环比-13.30万吨；加蓬进口30.38万吨，环比+1.64万吨；加纳进口52.05万吨，环比+9.45万吨。（11月份数据未更新）

图11：锰矿港口库存（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

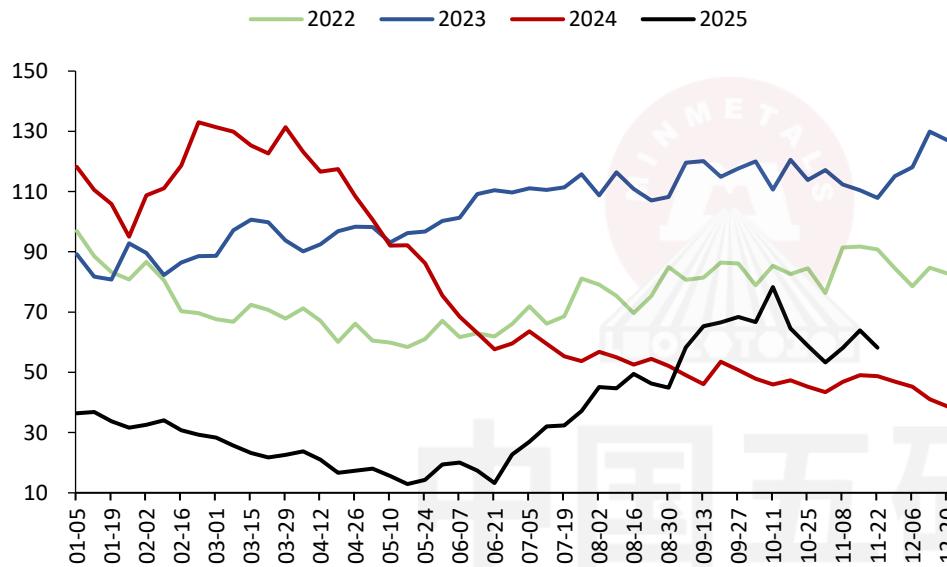
图12：锰矿港口库存季节图（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/05，锰矿港口库存回落，报451.3万吨，环比+13万吨。

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）



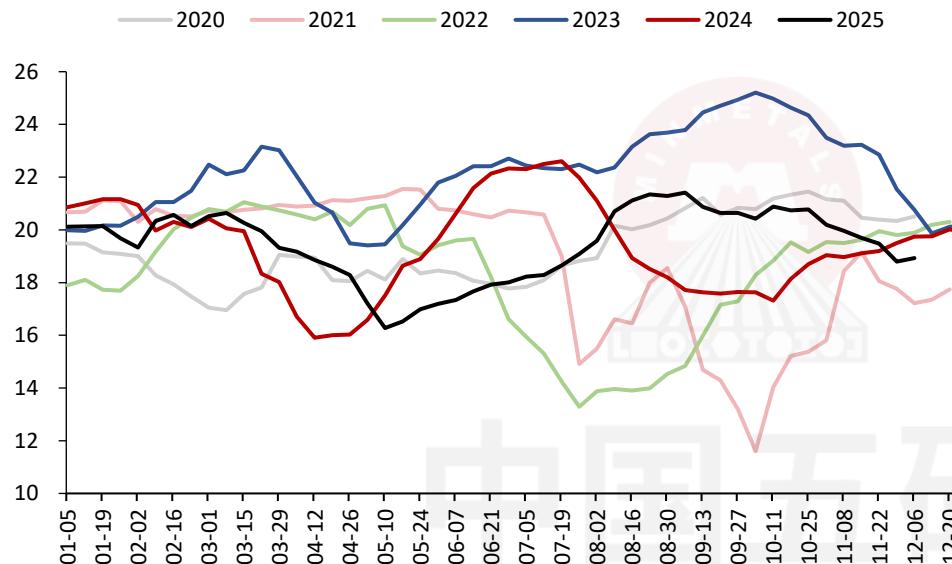
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

其中，澳洲锰矿港口库存合计为58.2万吨，环比-5.7万吨；高品锰矿港口库存（含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存）合计122.4万吨，环比+10.7万吨。

04

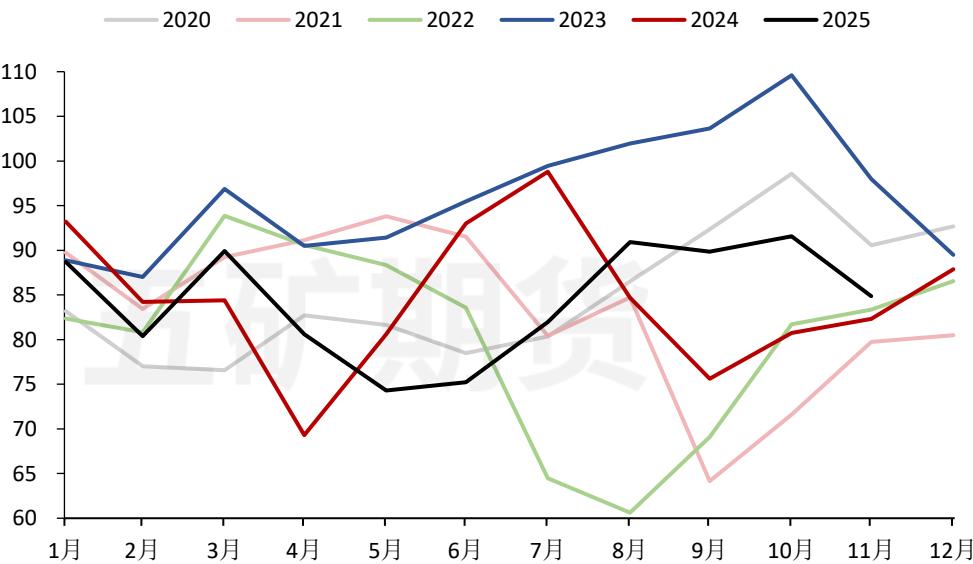
供给及需求

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）



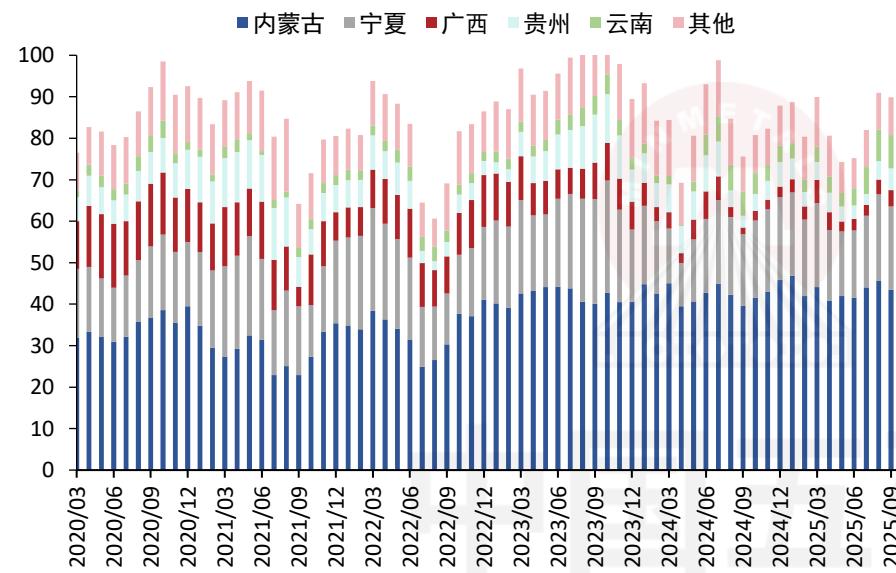
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，钢联口径锰硅周产量18.92万吨，环比+0.13万吨，基本持稳，周产累计较上年同期增约0.54%。

2025年11月份，钢联口径锰硅产量84.88万吨，环比-6.69万吨，1-11月累计同比+1.32万吨或+0.14%。

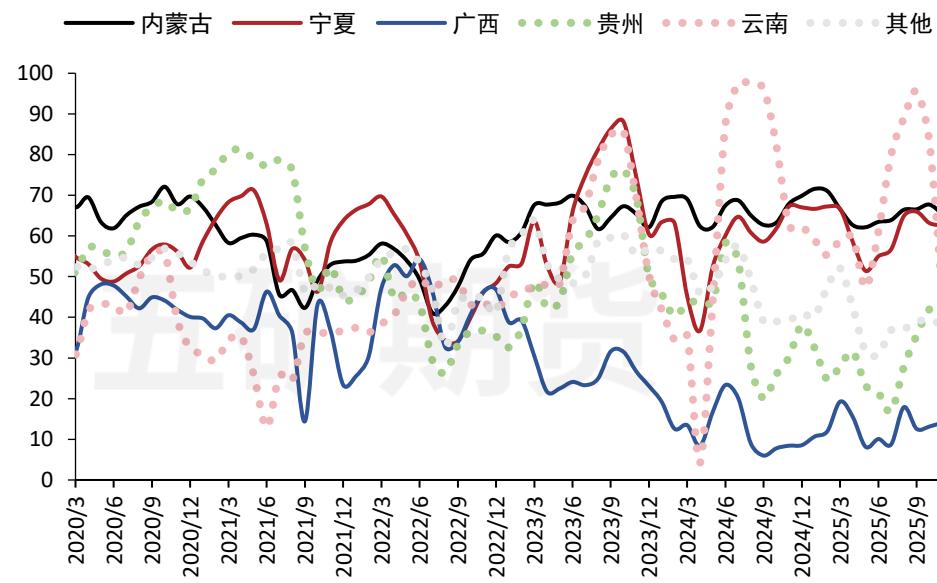
主产区产量

图17：锰硅主产区产量（万吨）



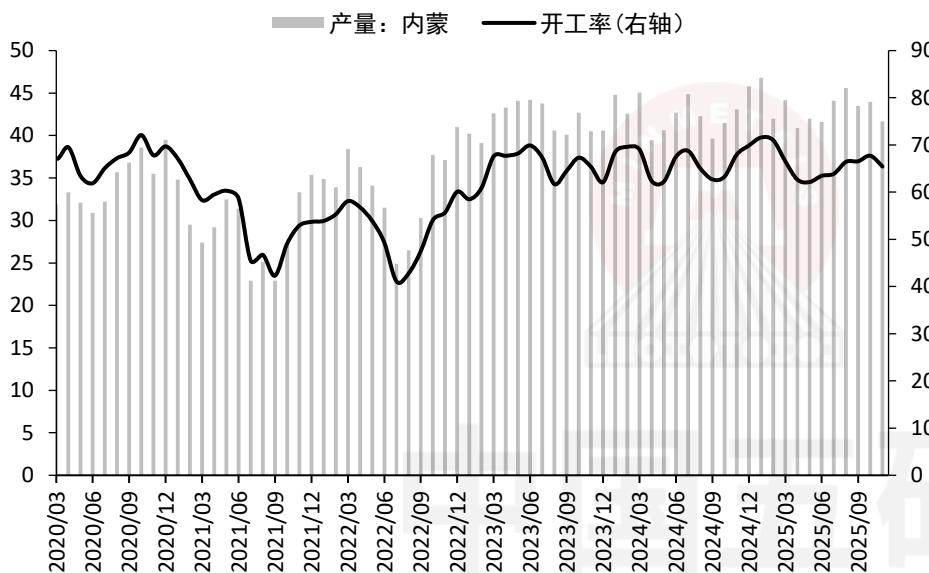
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图18：主产区开工率（万吨）



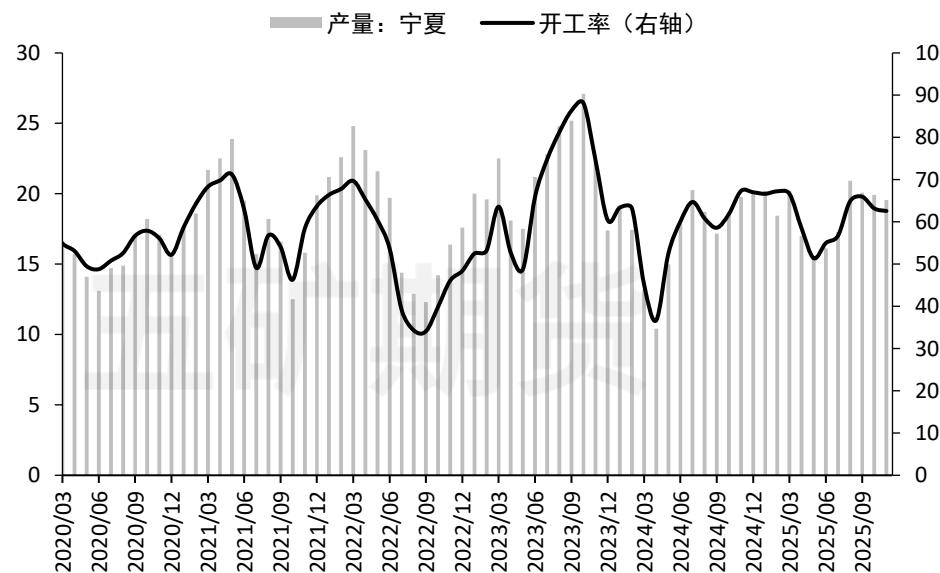
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图19：内蒙锰硅产量（万吨，%）



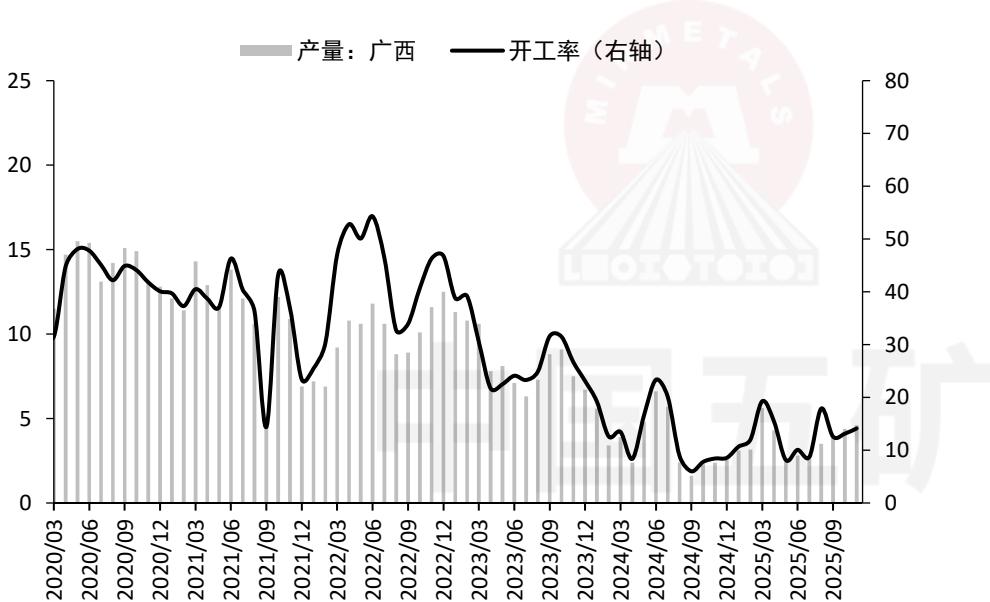
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图20：宁夏锰硅产量（万吨，%）



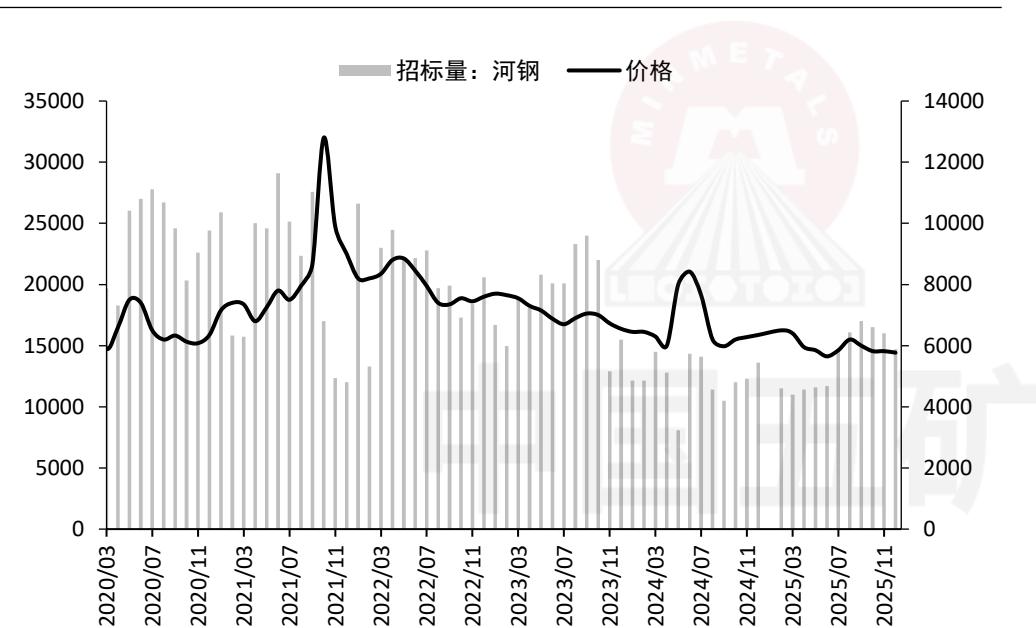
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图21：广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

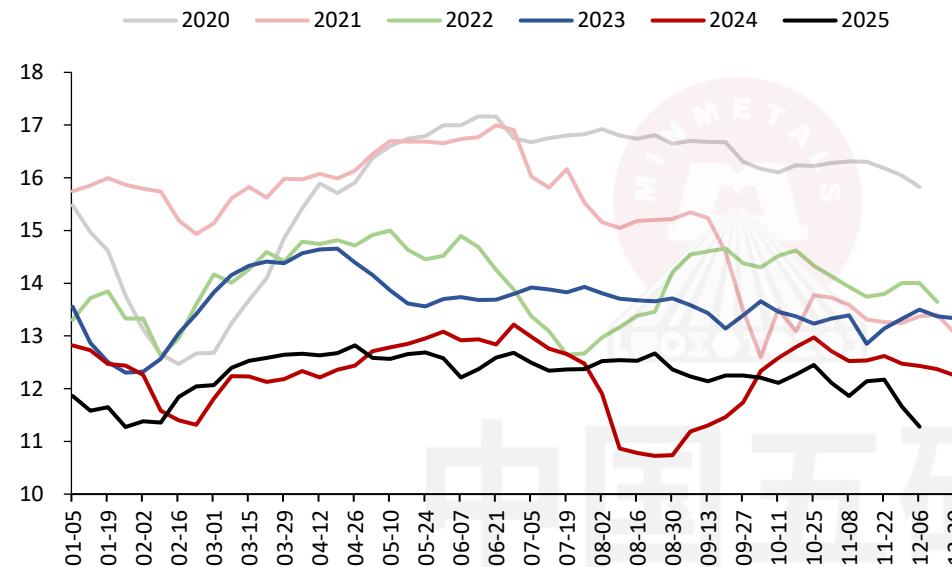
图22：河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

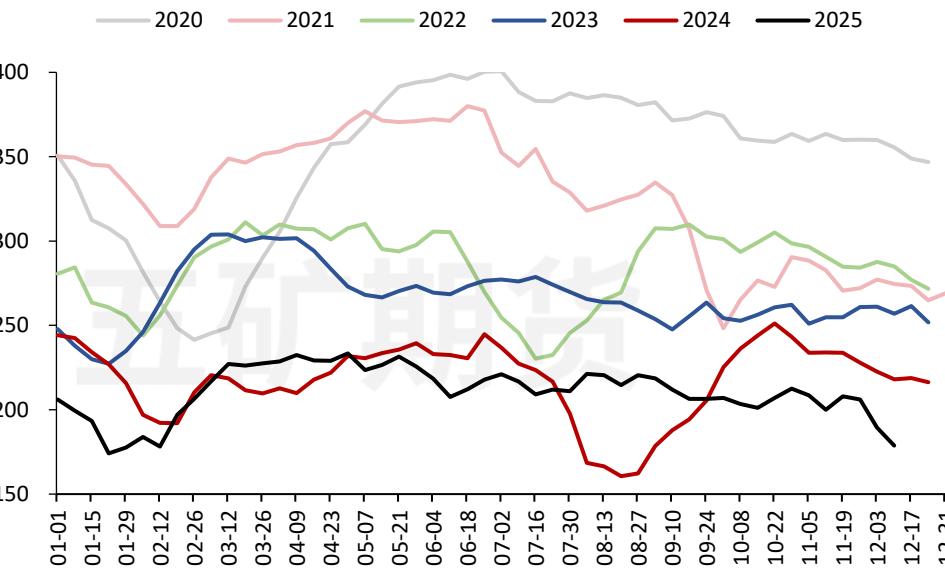
- 河钢集团2025年12月锰硅招标量为14700吨，环比-1300吨，同比+1100吨；
- 河钢集团2025年12月锰硅招标价为5770元/吨，环比-50元/吨；

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

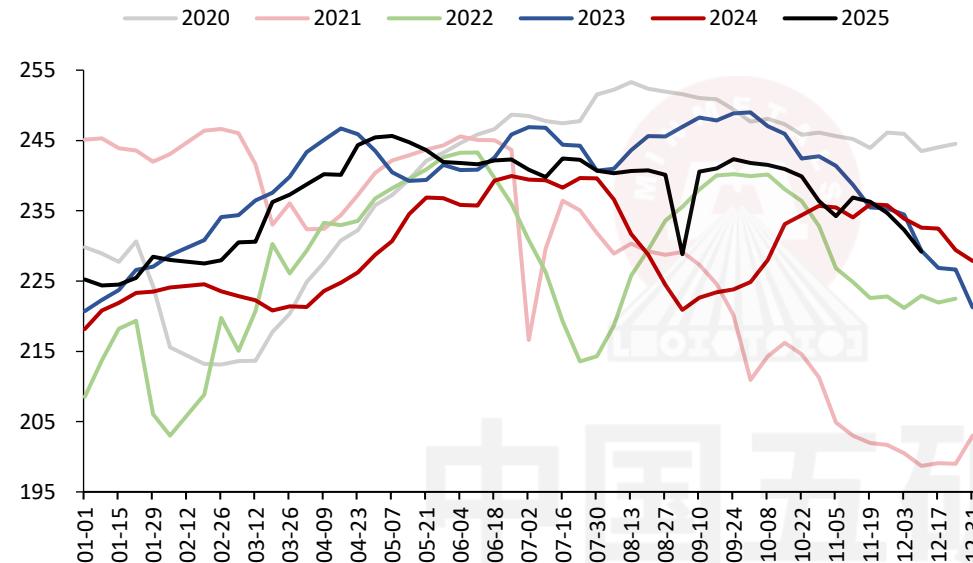
图24：螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

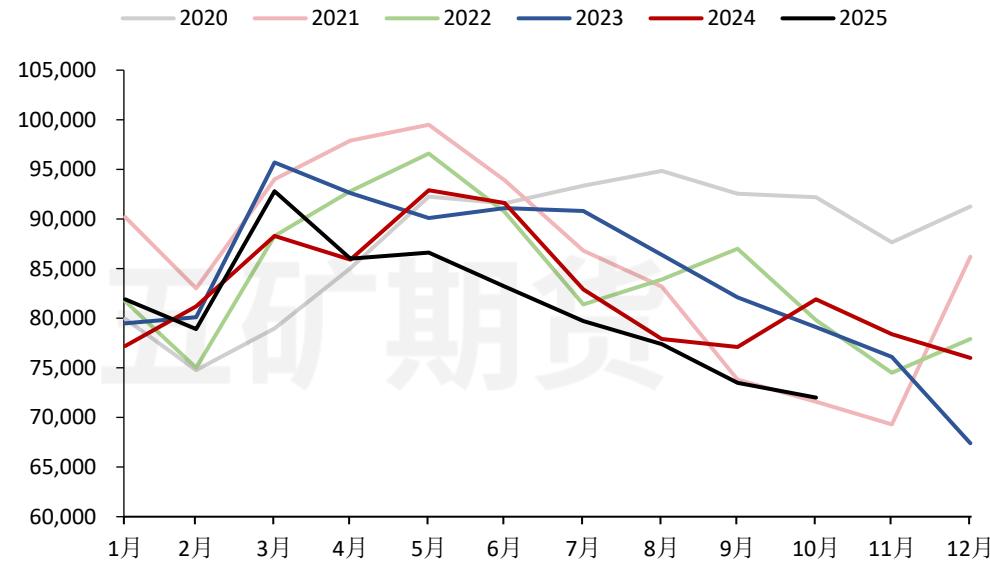
截至2025/12/12，钢联口径锰硅周表观消费量11.28吨，周环比-0.38万吨。螺纹钢周产量178.78万吨，环比-10.53万吨。截至本周，螺纹钢周产累计同比降约3.16%。

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2025/12/12，日均铁水产量为229.2万吨，环比-3.1万吨，延续回落。截至目前，周产累计同比增约3.20%。2025年10月份，统计局口径下我国粗钢产量为7200万吨，环比-150万吨，同比降990万吨，统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-10月份，统计局口径粗钢累计产量7.12亿吨，累计同比-2490万吨或-2.98%。（11月份数据未更新）

图27：铁水产量及钢厂盈利率（万吨，%）



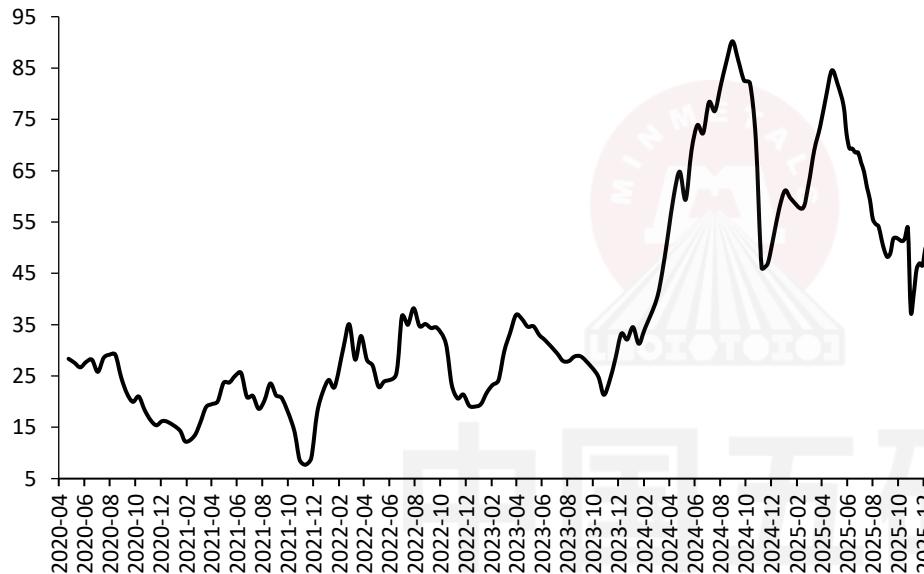
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

- 截至2025/12/12，钢联数据显示，钢厂盈利率环比-0.43pct，报35.93%，延续下行；

05

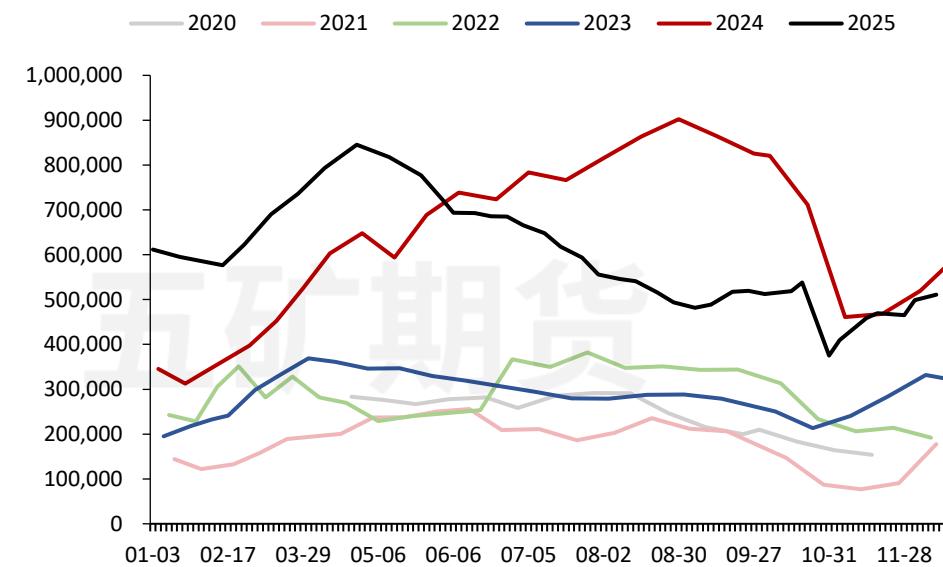
库存

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

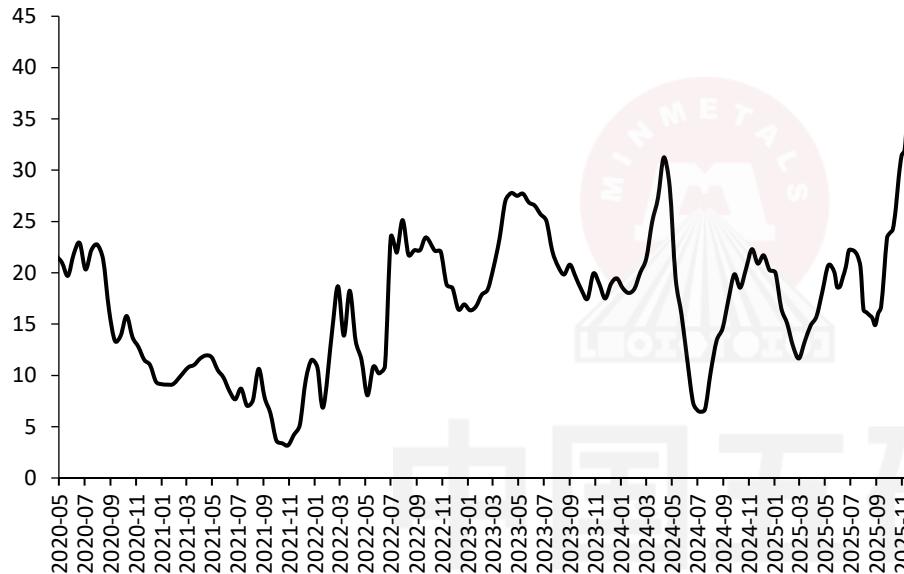
截至2025/12/12，测算锰硅显性库存为51.07万吨，显性库存环比+1.21万吨，显性库存仍处于同期高位水平；

显性库存（双周）



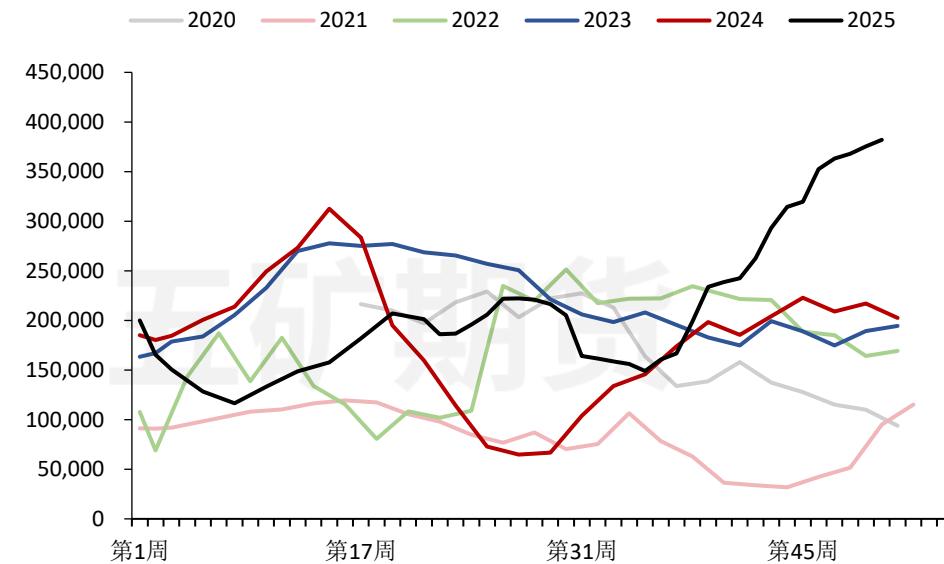
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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

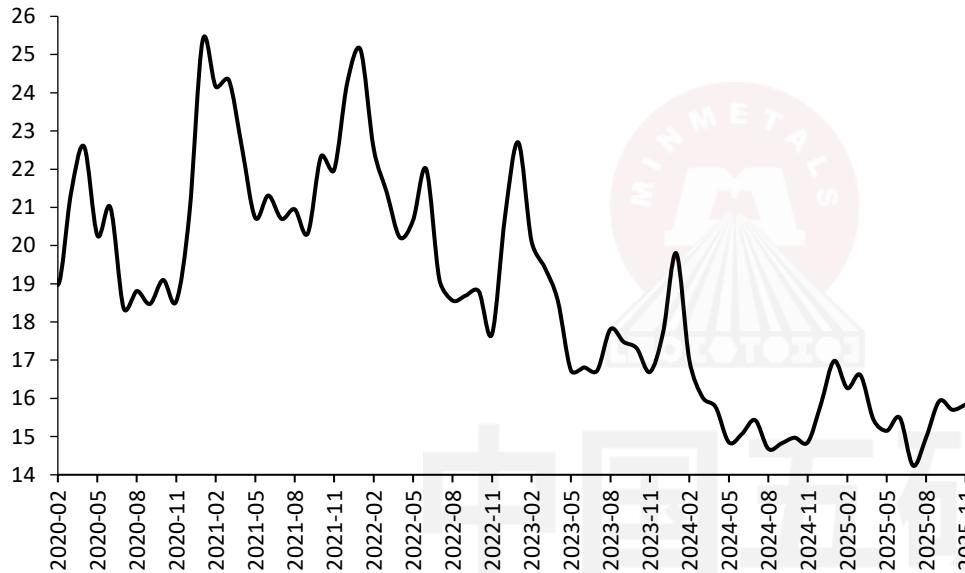
图31：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

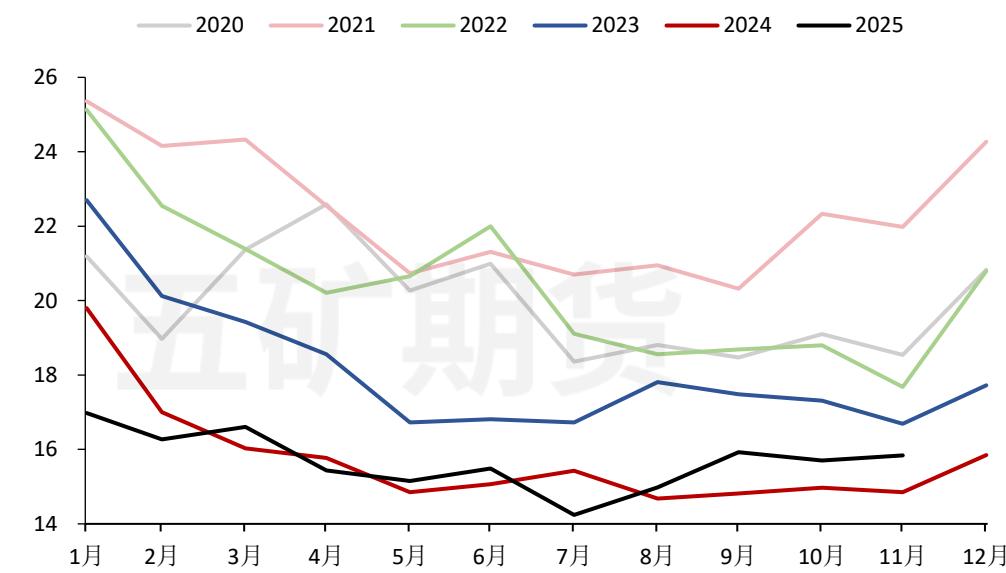
其中，钢联口径63家样本企业库存为38.2吨，环比+0.65万吨。

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）



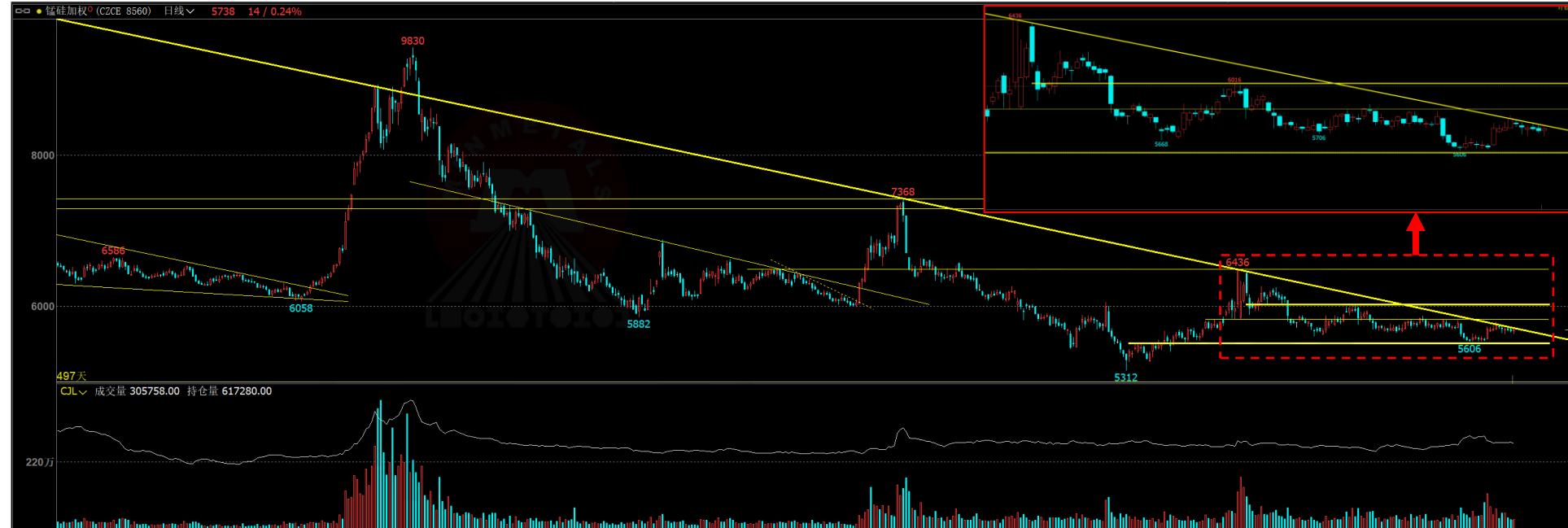
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

11月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为15.84天，环比+0.14天。钢厂库存可用天数环比小幅回升，仍处于历史同期偏低水平。

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，锰硅盘面价格延右侧2024年5月份以来的下跌趋势线呈现窄幅波动，周度环比下跌28元/吨或-0.49%。日线级别，锰硅盘面价格仍向右临界2024年5月份以来中期下跌趋势，或面临短期方向选择，继续关注价格对于下跌趋势的摆脱情况，以及上方5850元/吨/6000元/吨处的压力情况。



中国五矿
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

密集宏观事件落地，虽未有超预期
增量政策，但建议偏乐观看待

硅铁周报

2025/12/13

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

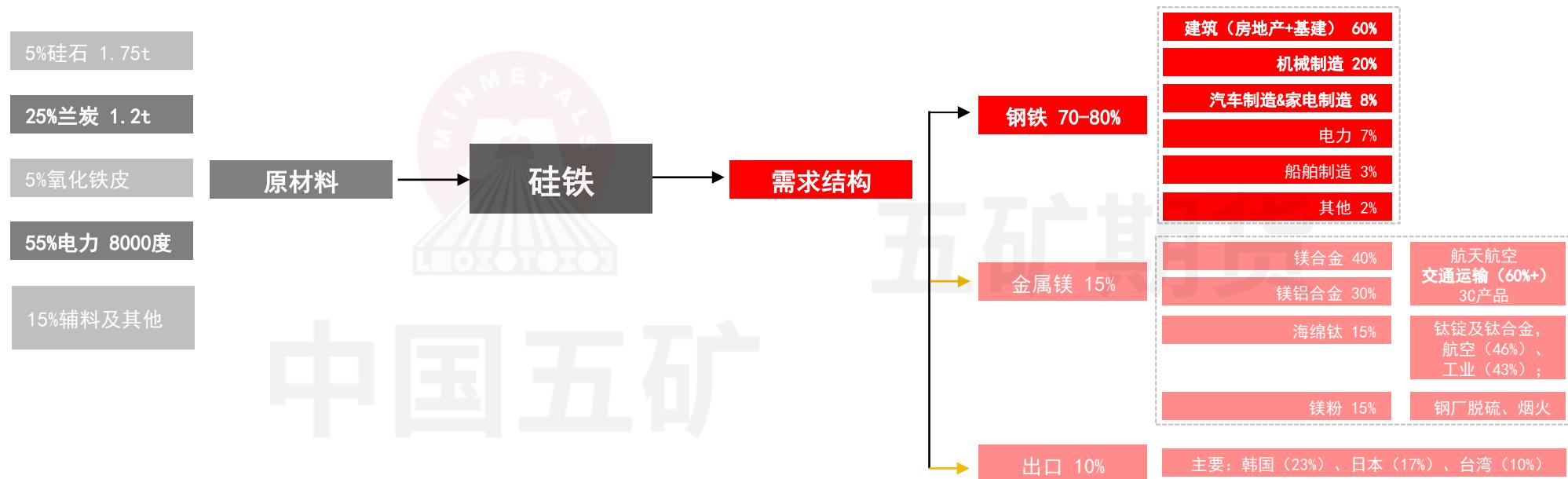
03 利润及成本

06 图形走势

产业链示意图



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



01

周度评估及策略推荐

- ◆ 基差：天津72#硅铁现货市场报价5600元/吨，环比持稳；期货主力合约（SF603）收盘价5470元/吨，环比-4元/吨；基差130元/吨，环比+4元/吨，基差率2.32%，基差处于历史统计值的相对中性水平。
- ◆ 利润：硅铁测算即期利润，内蒙利润-654元/吨，环比-50元/吨；宁夏-690元/吨，环比-80元/吨；青海-1027元/吨，环比-280元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：主产区测算生产成本中，内蒙地区5774元/吨，环比持稳；宁夏地区5790元/吨，环比+80元/吨；青海地区6177元/吨，环比+280元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径硅铁周产量10.63万吨，环比-0.25万吨。截至当前，周产累计同比增约0.04%；
- ◆ 需求：

日均铁水产量为229.2万吨，环比-3.1万吨，延续回落。截至当前，周产累计同比增约3.20%。
2025年1-11月，金属镁累计产量78.72万吨，累计同比-1.67万吨，同比-2.08%。
2025年1-10月，我国累计出口硅铁33.67万吨，同比-3.1万吨或-8.42%。（11月数据未更新）
- ◆ 库存：测算硅铁显性库存为14.39万吨，环比+0.22万吨，库存维持在同期相对偏高水平；

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130元/吨，环比+4元/吨，基差率2.32%	内蒙利润-654元/吨，环比-50元/吨；宁夏-690元/吨，环比-80元/吨；青海-1027元/吨，环比-280元/吨	周产量10.63万吨，环比-0.25万吨	日均铁水产量为229.2万吨，环比-3.1万吨，周产累计同比增约3.20%	显性库存为14.39万吨，环比+0.22万吨	河钢集团2025年12月75B硅铁合金招标量为2750吨，环比+34吨，同比+609吨。钢招价5660元/吨，环比-20元/吨。
简评	相对中性水平	延续亏损	环比延续小幅回落，同期偏低水平	铁水延续季节性回落；金属镁需求有所回升	仍在同期偏高水平	钢招量、钢招价环比回落
小结	<p>上周，硅铁盘面价格呈现横移震荡走势，波动幅度略大于锰硅，周度环比下跌4元/吨或-0.07%。日线级别，硅铁盘面价格仍向右临界今年8月份以来的下跌趋势线，同时向右侧2024年4月份以来下跌趋势线靠近，继续关注上方5650元/吨及5800元/吨的压力位表现情况。</p> <p>近期，包括国内政治局会议、海外美联储议息会议以及国内中央经济工作会议等重要会议陆续落地：美联储如预期继续降息25bp，鲍威尔表态意外“偏鸽”，带动美股及贵金属、有色情绪回暖；中央经济会议对于财政、货币政策延续积极、宽松表态，会议继续强调扩内需、“反内卷”、优化“两新两重”项目等，对于房地产依旧以稳定、防风险为主。虽然没有过多新的增量政策表态，但整体依旧传递出积极向上的态度。与之对应的，文华商品在持续下探调整后出现企稳回暖迹象。黑色方面，商务部、海关总署宣布自2026年1月1日起对部分钢铁产品实施出口许可证管理，市场对此更多理解为目的是规范钢材“买单出口”现象，对近年来消化国内钢铁过剩产能主要途径之一的出口（我们测算今年超过50%的钢材供给增量由直接出口消化）产生下滑担忧，并一度对盘面造成冲击，但随后向上得到修复。目前具体关于许可证申请难易程度尚不清晰，但我们预计出口许可证管理并不会影响正常合规出口，国内出口维持高位的根源仍是国内钢材的“物美价廉”。最后，我们目前对于黑色板块以及国内政策方面依旧保持相对乐观的态度（具体详见往期报告），继续建议关注后续是否出现超预期情况以及情绪、价格拐点。</p> <p>回到品种自身基本面角度，供需格局上锰硅依旧不理想，宽松的结构、高企的库存以及下游持续萎靡的建材行业，但我们认为这些因素大多已经计入价格中，并不是未来主导行情的主要矛盾。硅铁方面，其供求结构仍旧基本维持平衡，未有太大矛盾。我们认为未来一段时间主导锰硅以及硅铁行情的矛盾：一方面，在于黑色大板块的方向引领；另一方面，在于锰硅端的锰矿以及硅铁端的电价上调问题所带来的成本推升。其中，我们建议在当前商品情绪有望向多头方向偏移、港口锰矿库存低位、高品锰矿库存低且货权集中的背景土壤下，尤其高度关注锰矿端是否出现突发情况及其可能对于行情的强驱动。</p>					

02

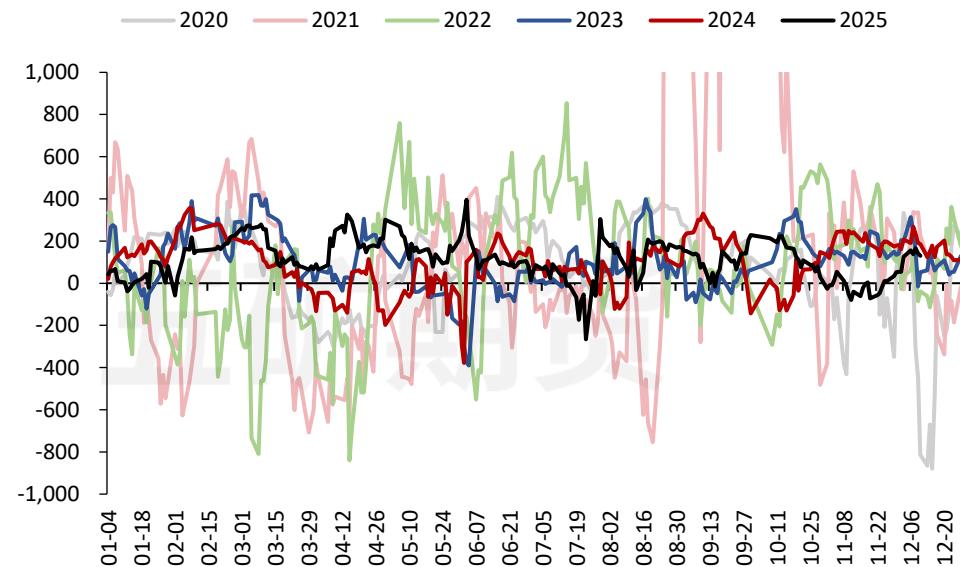
期现市场

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）



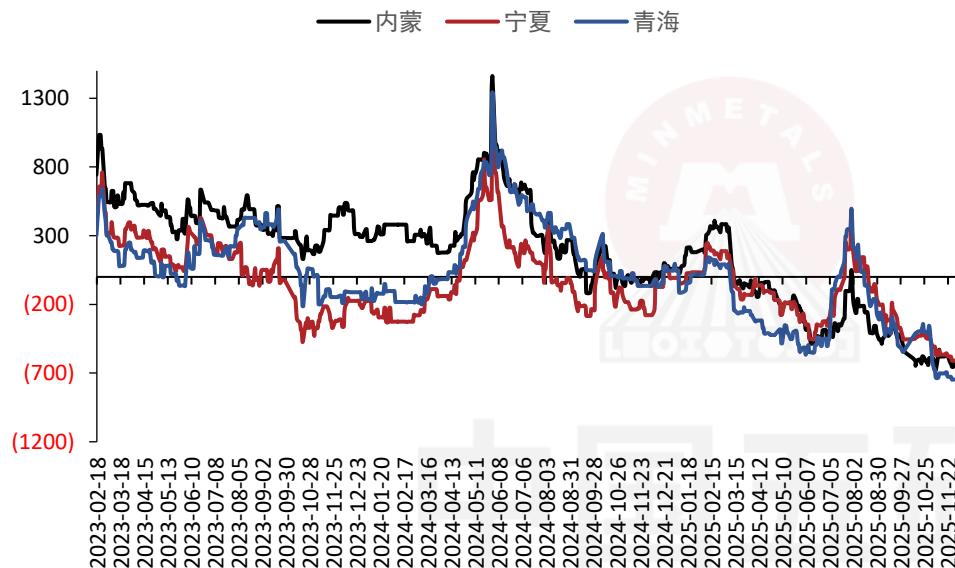
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，天津72#硅铁现货市场报价5600元/吨，环比持稳；期货主力合约（SF603）收盘价5470元/吨，环比-4元/吨；基差130元/吨，环比+4元/吨，基差率2.32%，基差处于历史统计值的相对中性水平。

03

利润及成本

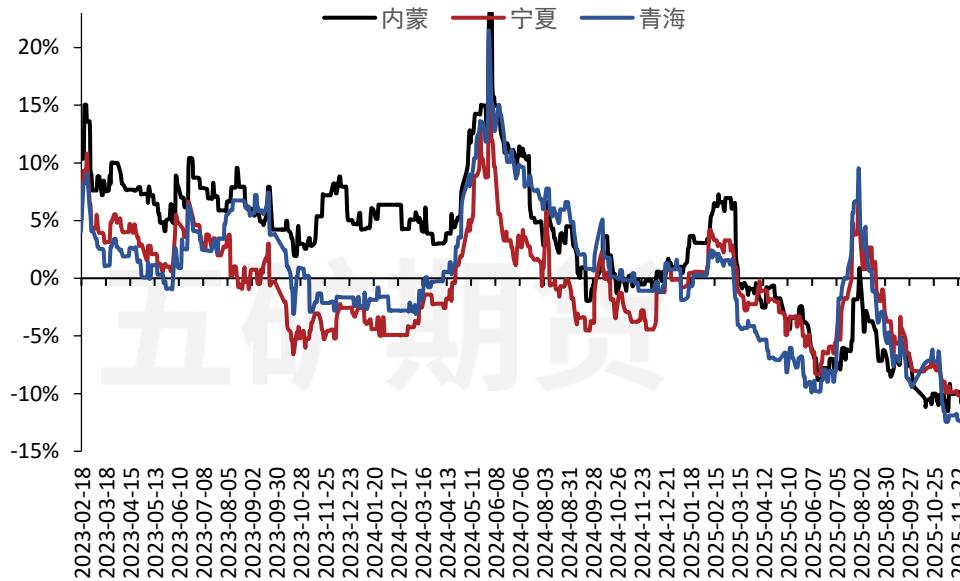
图3：硅铁测算利润_即期（元/吨）



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；

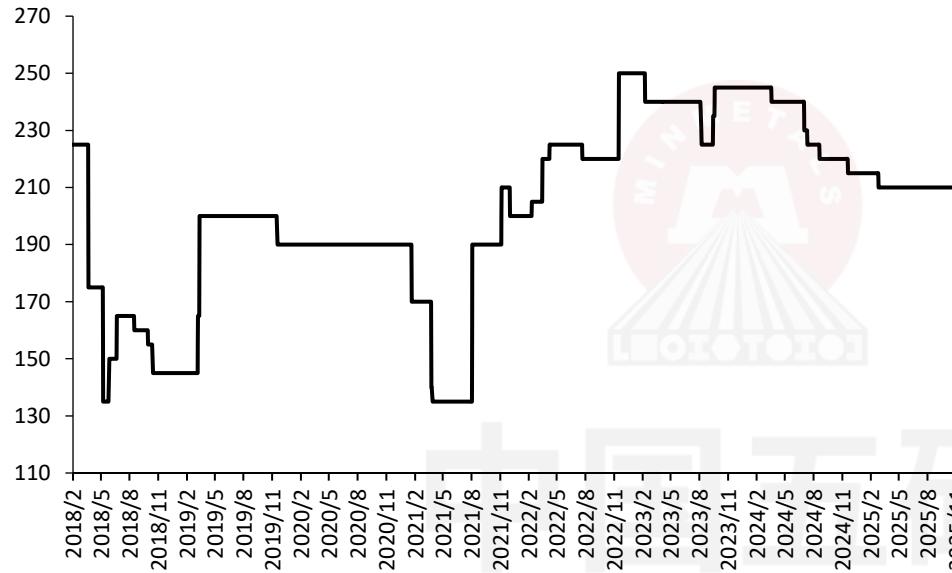
截至2025/12/12，硅铁测算即期利润，内蒙利润-654元/吨，环比-50元/吨；宁夏-690元/吨，环比-80元/吨；青海-1027元/吨，环比-280元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

生产成本



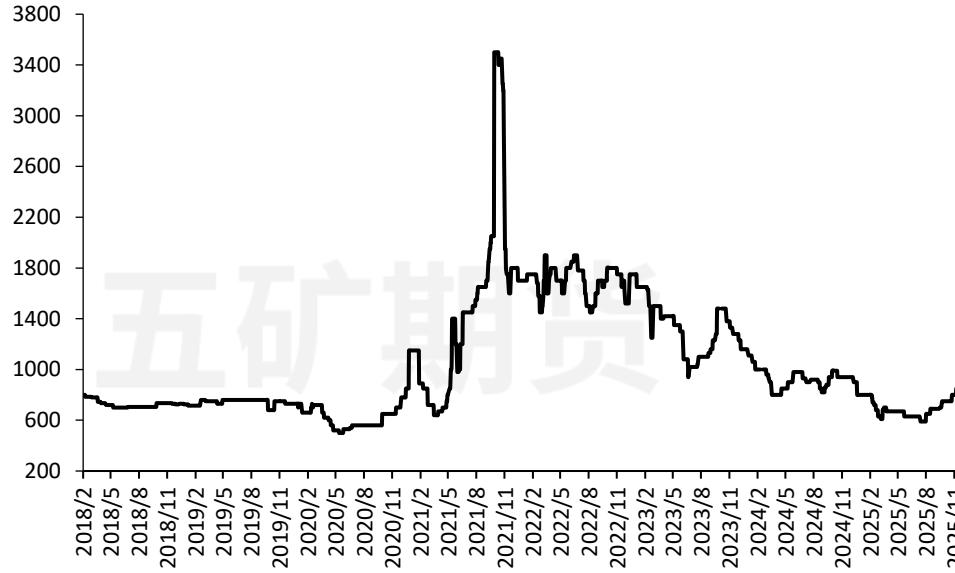
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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

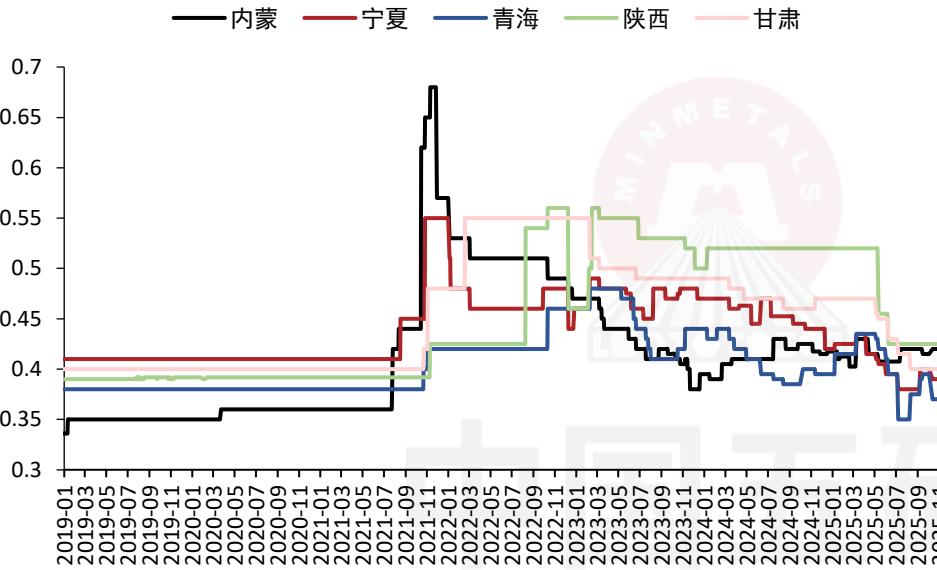
截至2025/12/12，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价850元/吨，环比持稳。

生产成本



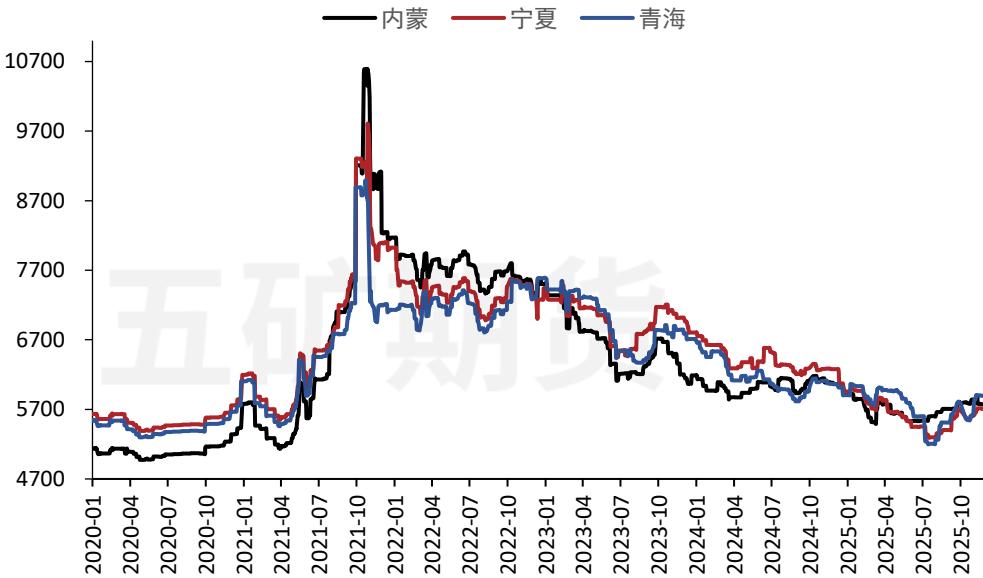
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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）



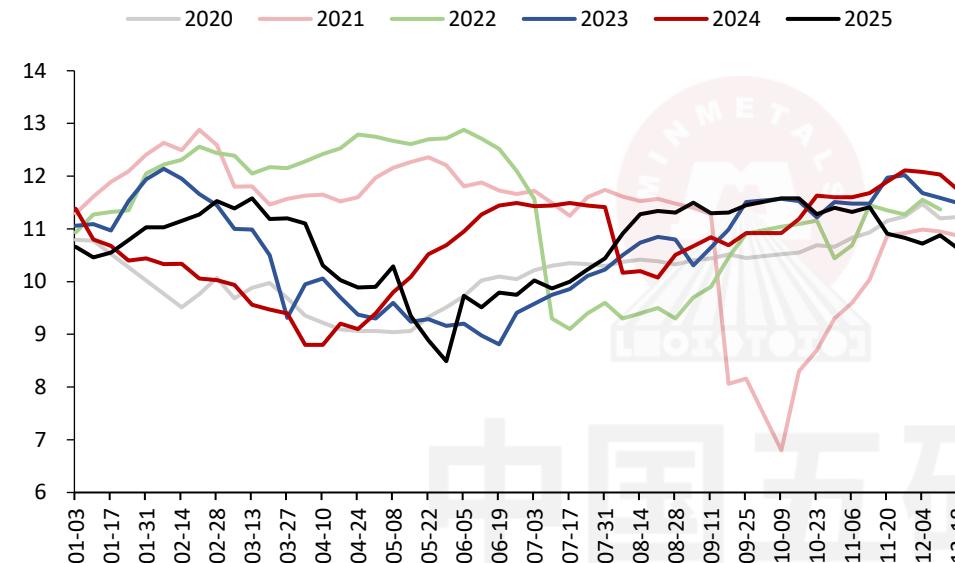
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，主厂区中，宁夏及甘肃地区电价上调0.01元/度，青海地区上调0.035元/度，内蒙地区电价环比持稳；
主产区测算生产成本中，内蒙地区5774元/吨，环比持稳；宁夏地区5790元/吨，环比+80元/吨；青海地区6177元/吨，环比+280元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

04

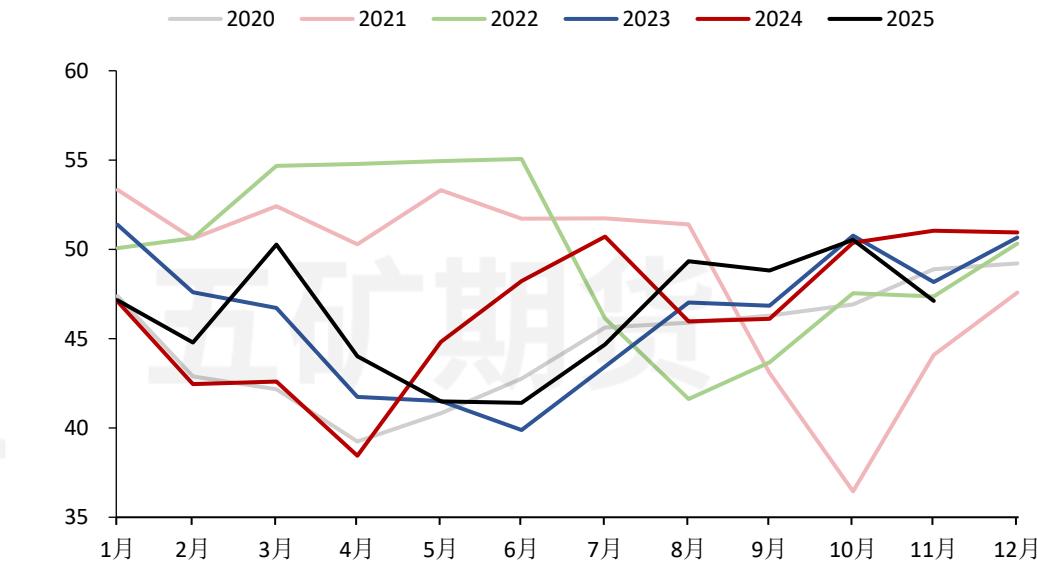
供给及需求

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）

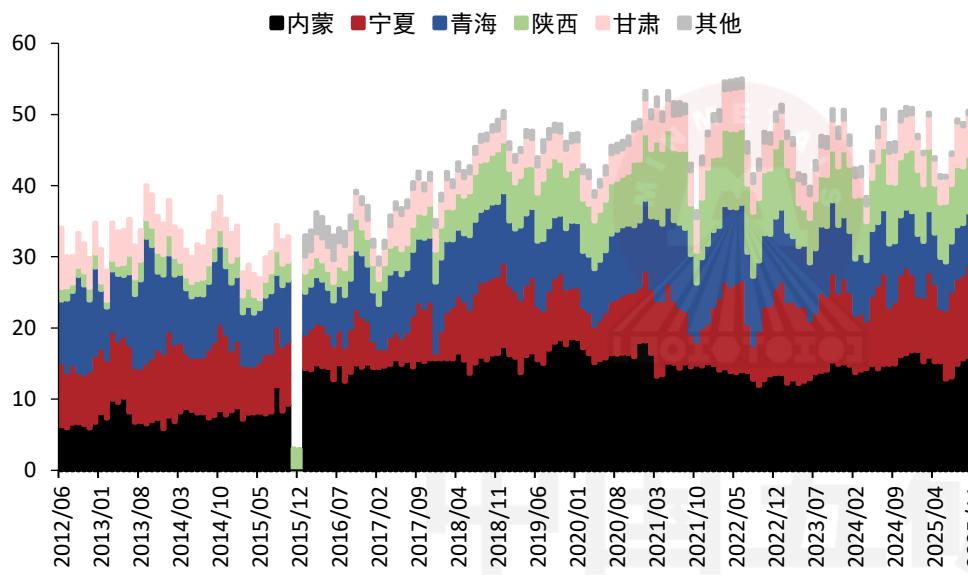


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，钢联口径硅铁周产量10.63万吨，环比-0.25万吨。截至目前，周产累计同比增约0.04%；
 2025年11月份硅铁产量47.11万吨，环比上月-3.42万吨，1-11月累计同比上年同期+1.75万吨或+0.34%。

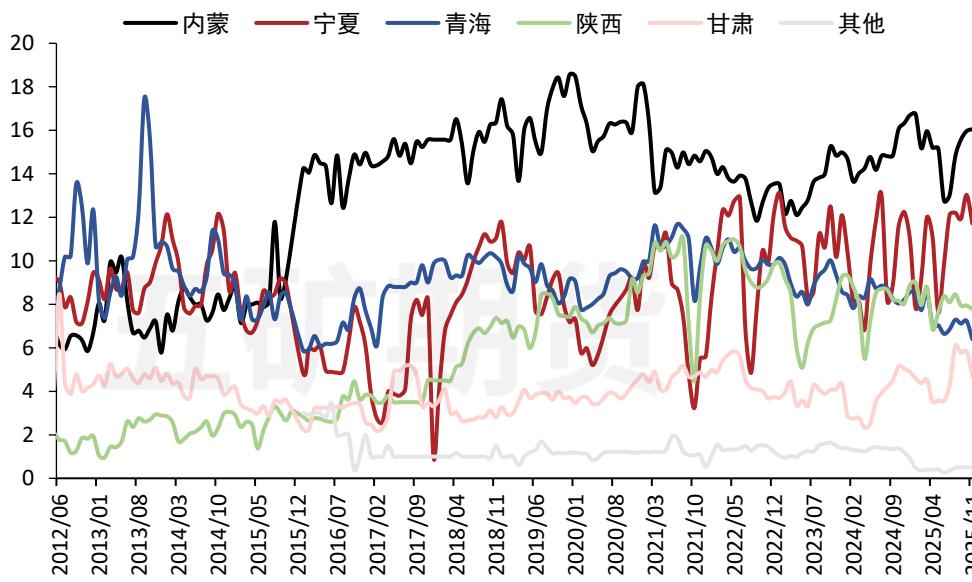
主产区产量

图11：硅铁主产区产量（万吨）



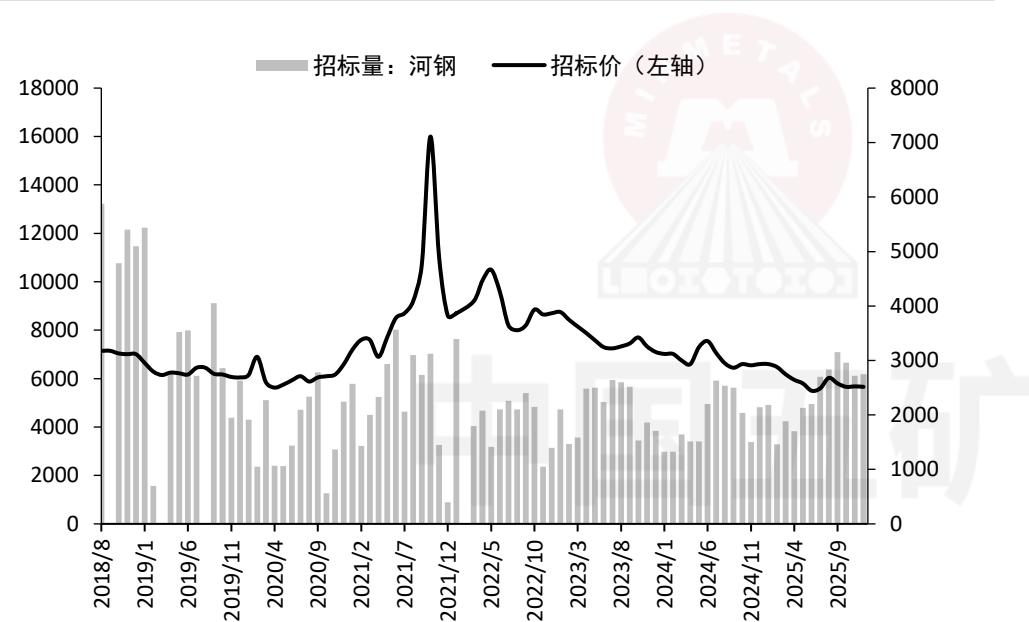
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图12：主产区产量占比（%）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

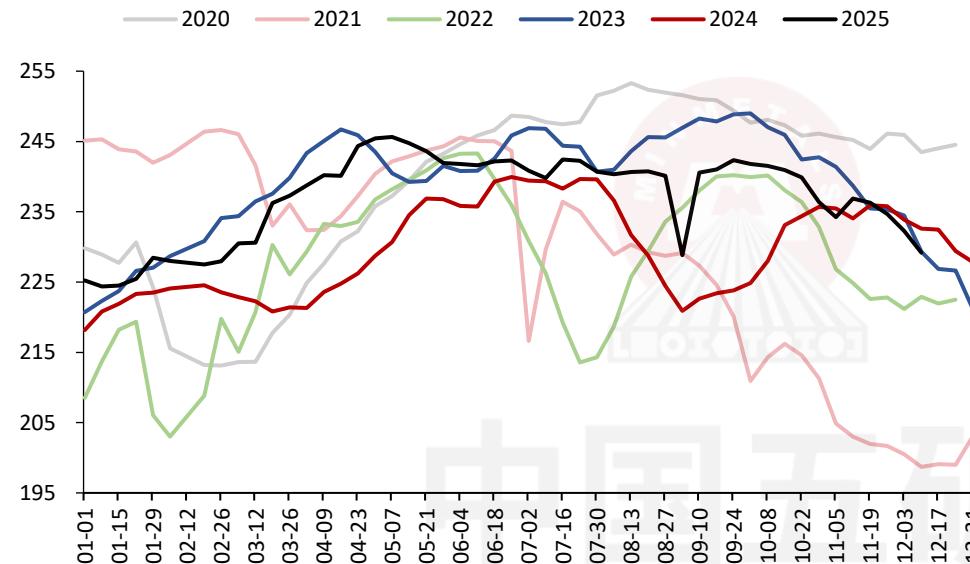
图13：河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

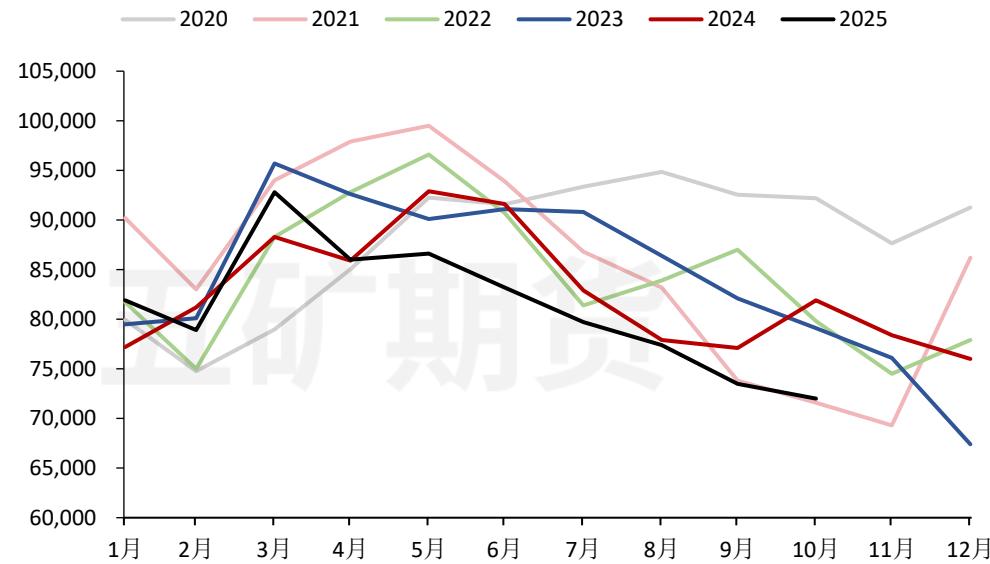
- 河钢集团2025年12月75B硅铁合金招标量为2750吨，环比+34吨，同比+609吨。
- 河钢12月钢招价5660元/吨，环比-20元/吨。

图14：日均铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

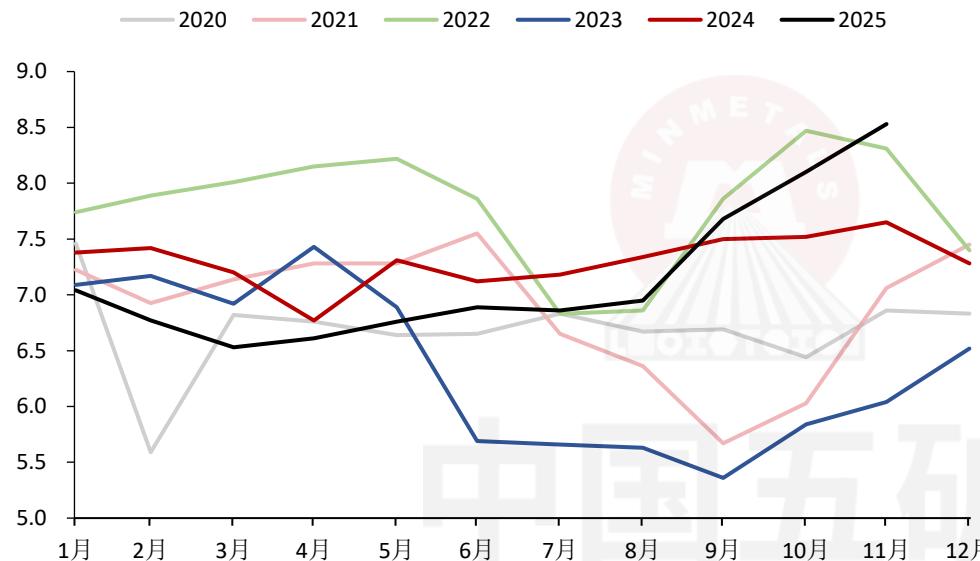
图15：月度粗钢产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/12/12，日均铁水产量为229.2万吨，环比-3.1万吨，延续回落。截至目前，周产累计同比增约3.20%。2025年10月份，统计局口径下我国粗钢产量为7200万吨，环比-150万吨，同比降990万吨，统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-10月份，统计局口径粗钢累计产量7.12亿吨，累计同比-2490万吨或-2.98%。（11月份数据未更新）

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）

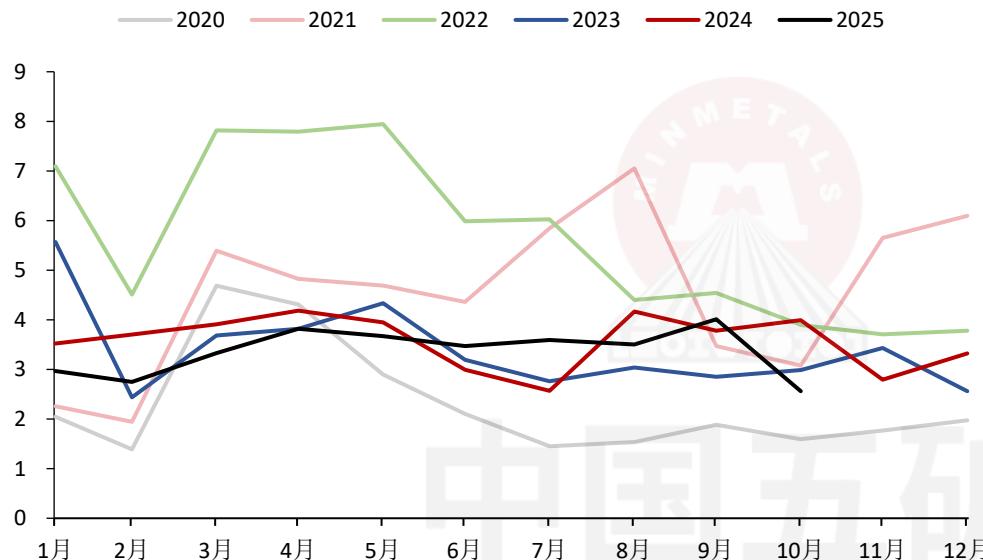


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年1-11月，金属镁累计产量78.72万吨，累计同比-1.67万吨，同比-2.08%。

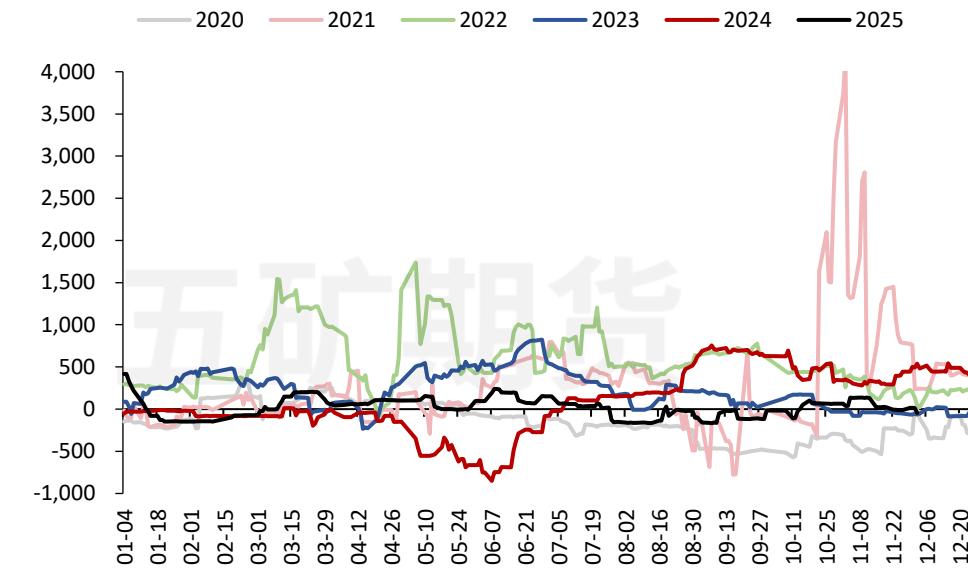
截至2025/12/12，金属镁府谷地区报价15650元/吨，环比-200元/吨。

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）



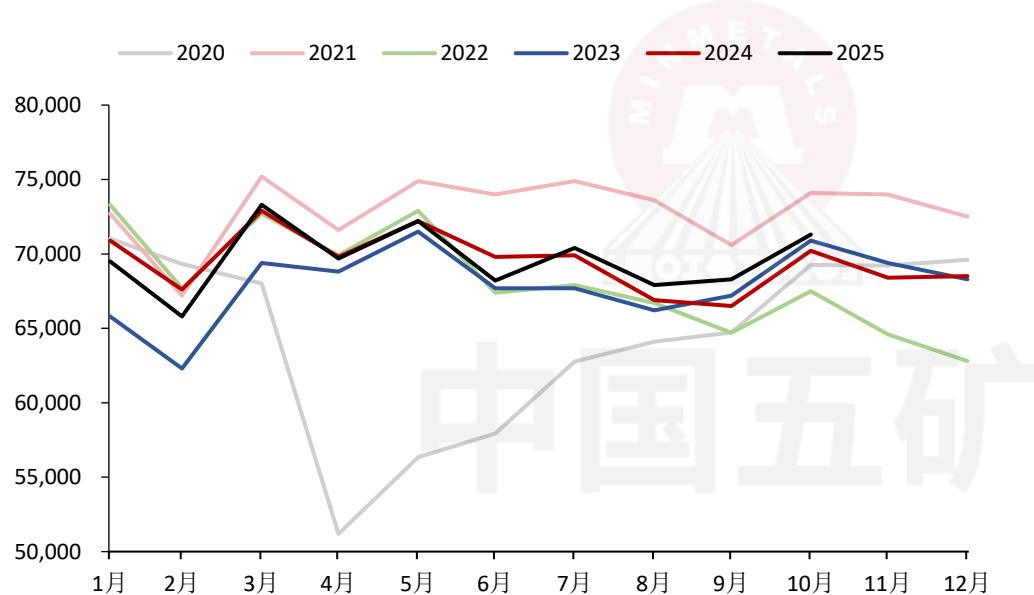
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

2025年1-10月，我国累计出口硅铁33.67万吨，同比-3.1万吨或-8.42%；（11月份数未公布）

截至2025/12/12，硅铁测算出口利润仍处在同期低位水平；

- 2025年1-10月份，海外粗钢产量合计为7.13亿吨，累计同比-10万吨或-0.01%。（11月份数据未更新）

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

显性库存（双周）



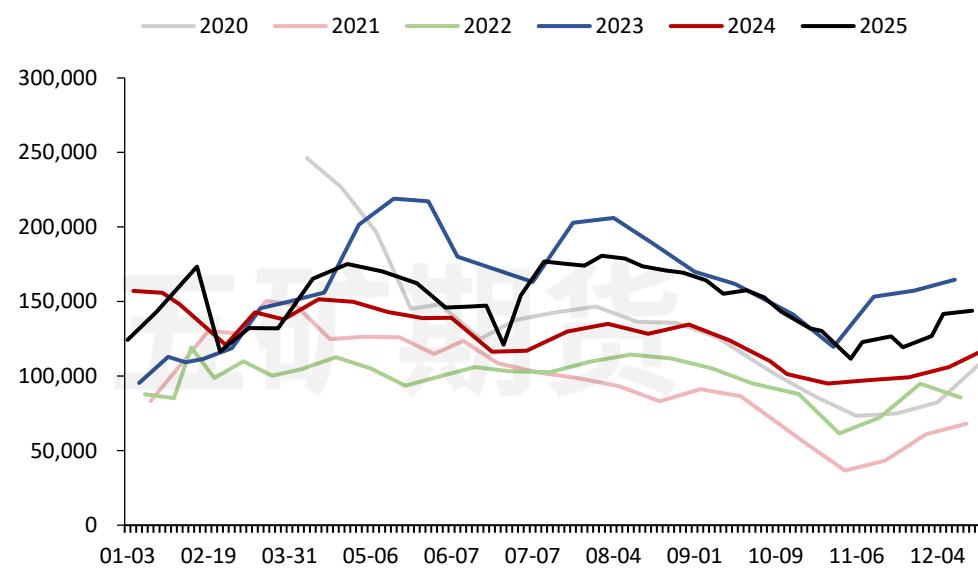
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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

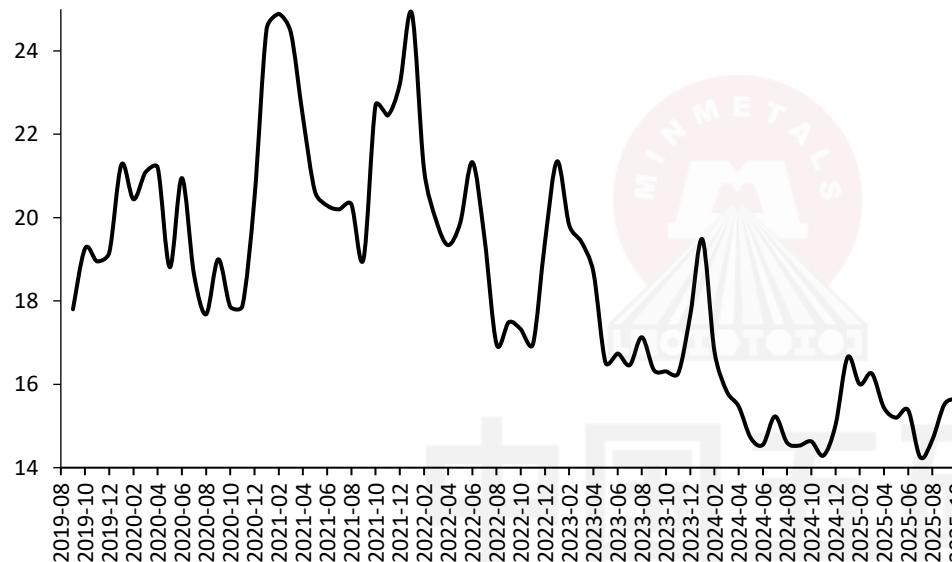
图22：硅铁显性库存_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、MYSTEEL、五矿期货研究中心

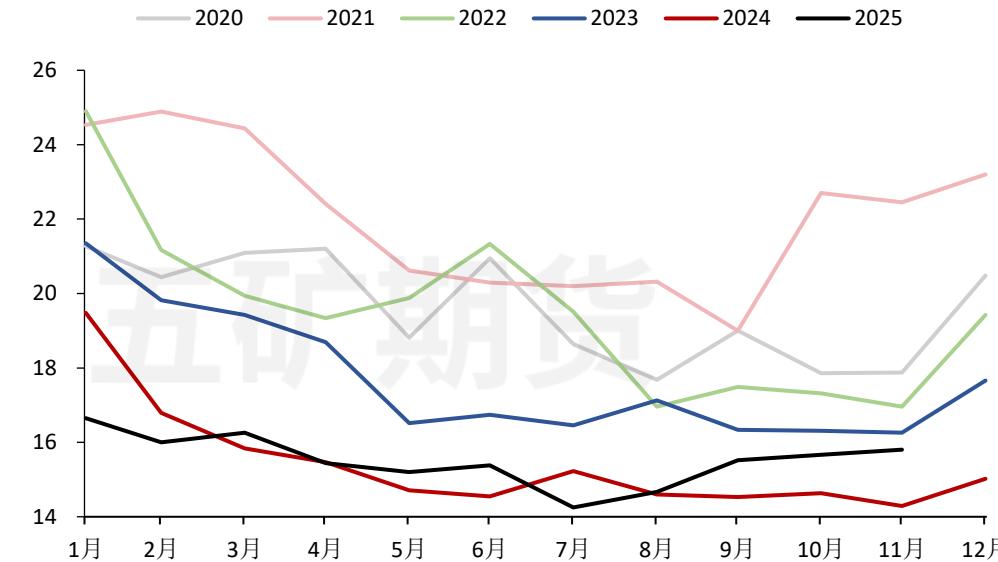
截至2025/12/12，测算硅铁显性库存为14.39万吨，环比+0.22万吨，库存维持在同期相对偏高水平；

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

11月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为15.8天，环比+0.13天，钢厂原材料库存环比延续小幅回升，仍处于历史同期相对低位。

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，硅铁盘面价格呈现横移震荡走势，波动幅度略大于锰硅，周度环比下跌4元/吨或-0.07%。日线级别，硅铁盘面价格仍向右临界今年8月份以来的下跌趋势线，同时向右侧2024年4月份以来下跌趋势线靠近，继续关注上方5650元/吨及5800元/吨的压力位表现情况。

免责声明



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，并鼓励交易者征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。不经许可，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

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层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户