

「2025.10.24」

硅铁市场周报

成本推动利润亏损，库存中性供需偏弱

研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

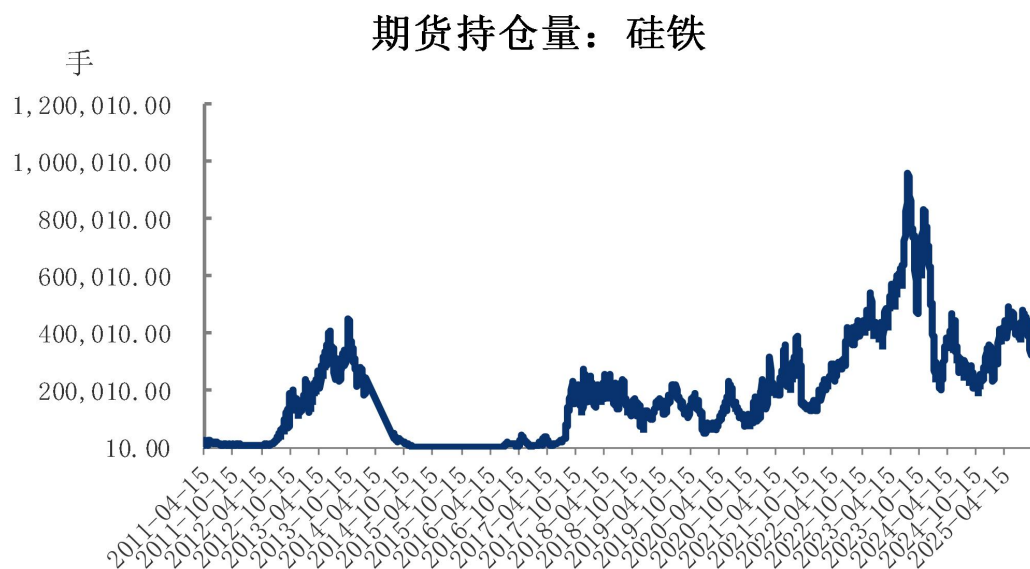
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3%和3.5%不变；2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；原煤生产降幅收窄，9月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降1.8%，降幅比8月份收窄1.4个百分点；9月份，我国进口炼焦煤总量1092.36万吨，环比增长7.49%。“十五五”时期预计将建设改造地下管网超过70万公里，新增投资需求超过5万亿元。
2. 海外方面，欧盟外交消息人士表示，欧盟第19轮对俄罗斯制裁中将包括四家企业，它们被指参与中国石油行业规避西方制裁的行为；美国政府停摆进入第22天，创史上第二长纪录，失业率或临时性上升。
3. 供需方面，厂家生产多维持常态，交付前期订单，厂家前期套保居多，库存中性水平，兰炭企稳，短期成本有所支撑。利润方面，内蒙古现货利润-415元/吨；宁夏现货利润-330元/吨。市场方面，钢招价格预计延续下行。
4. 技术方面，硅铁主力周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，供应端，开工维持高位运行，多数厂家排单生产，前期在盘面高位时提前锁定利润，基本排单到10月；需求端，2025年国家延续粗钢产量减量政策，后续粗钢产量仍将延续下降趋势，焦炭利润难有大幅改善空间，合金大概率维持亏损状态，预计硅铁区间：5300-5600 震荡运行。

持仓量下降5.26万手；月差环比下降8个点

图1、硅铁期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、硅铁跨期价差走势图

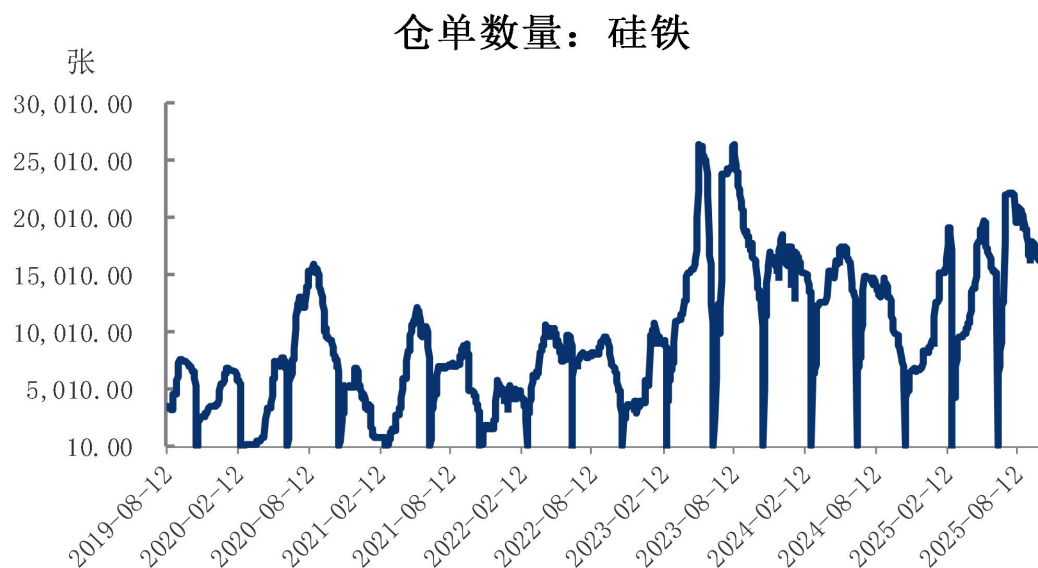


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至10月24日，硅铁期货合约持仓量为35.94万手，环比下降5.26万手。
- 截至10月24日，硅铁5-1合约月差为70，环比下降8个点。

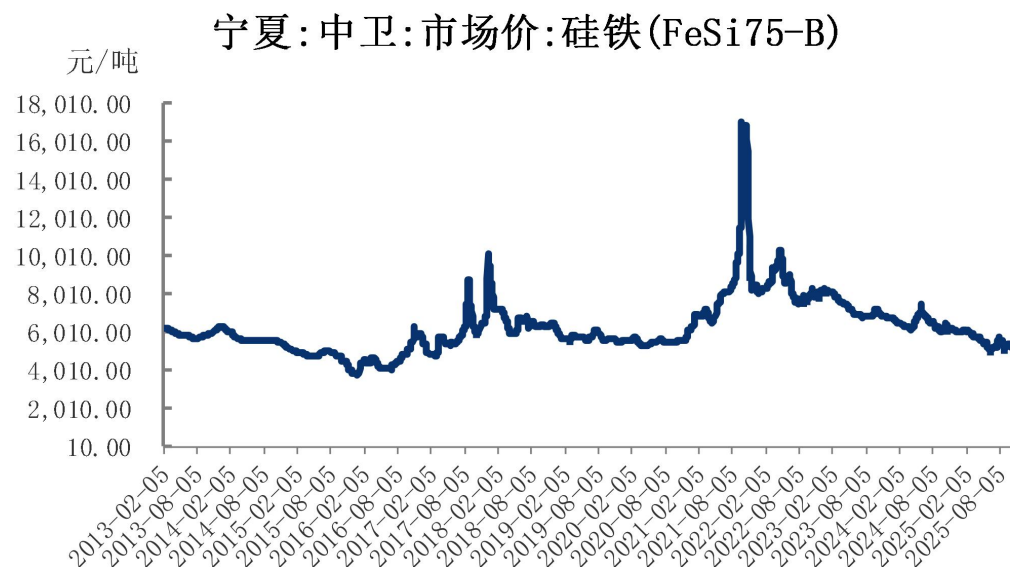
仓单量环比下降1448张，现货价格环比上涨40元/吨

图3、硅铁仓单走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、硅铁现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月24日，硅铁仓单数量为11163张，环比下降1448张。
- ❑ 截至10月24日，宁夏硅铁价格为5260元/吨，环比上涨40元/吨。

「现货市场情况」

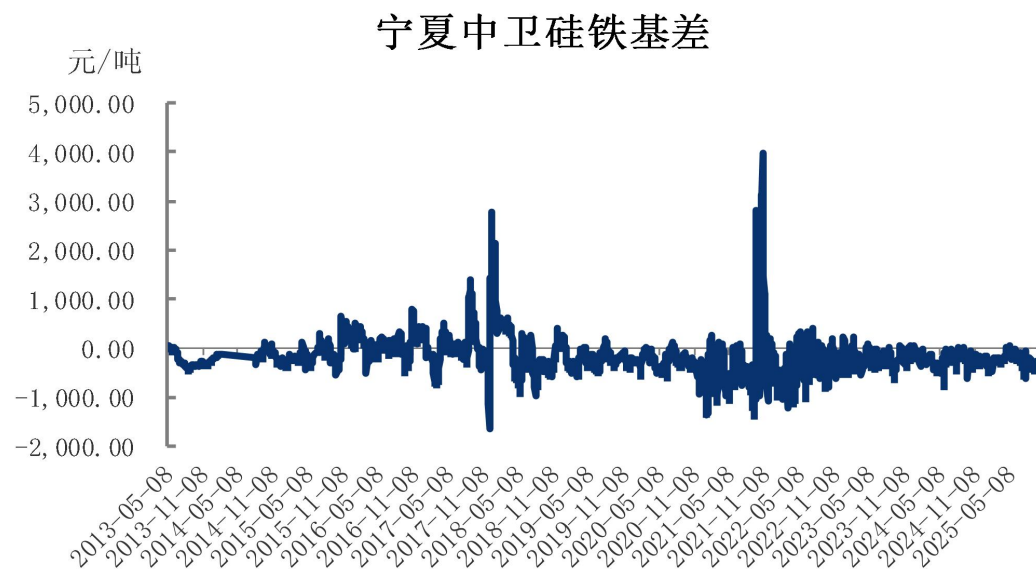
基差环比下降72个点

图5、硅铁现货价格季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、硅铁基差走势

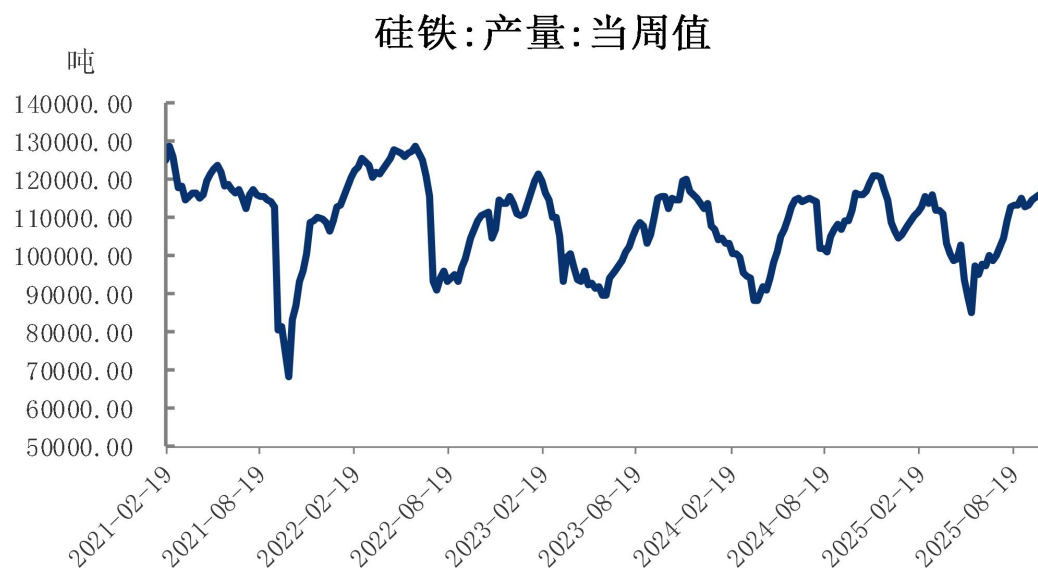


来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至10月24日，硅铁基差为-372元/吨，环比下降72个点。

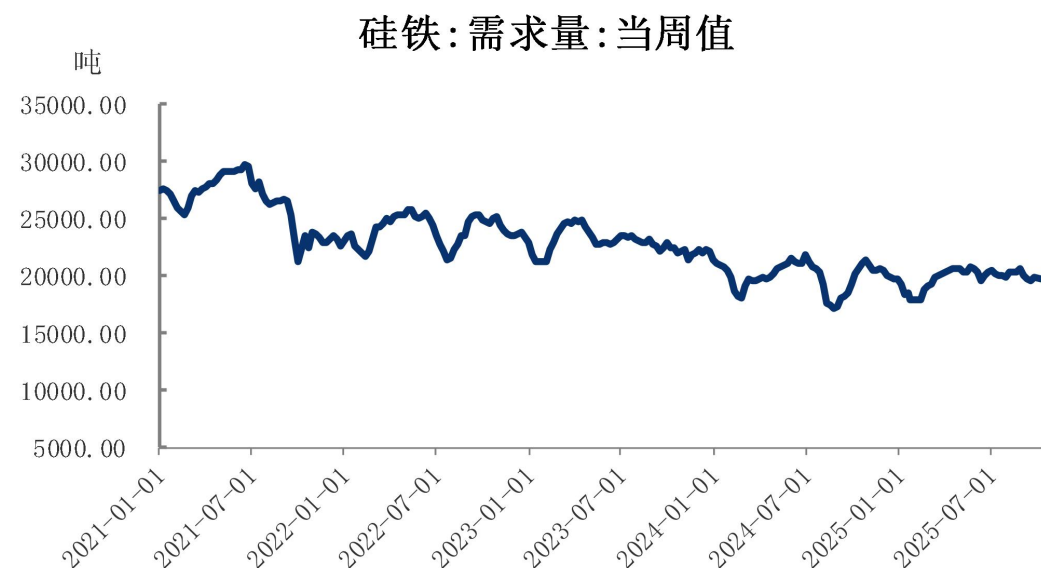
供需弱平衡

图7、硅铁产量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、硅铁需求量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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35.56%，环比上周增0.08%；日均产量16295吨，环比上周增1.12%，增180吨。五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：19935.9吨，环比上周增1.86%，全国硅铁产量（周供应）：11.41万吨。

供需弱平衡，库存中性

图9、硅铁库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、钢厂库存天数：硅铁



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（10.23）Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量66560吨，环比减3.65%，减2520吨。其中内蒙古37900吨（减2300），宁夏8800吨（增300），甘肃5370吨（增70），陕西6910吨（减400），青海7580吨（减190），四川0吨（平）。

兰炭价格环比上涨60元/吨，电费环比持平

图11、主产区电费 单位：元/千瓦时



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、兰炭现货价格



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月20日，宁夏硅锰硅铁电价为0.39，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平。
- ❑ 截至10月24日，国内市场价:兰炭(中料):内蒙古:主流价报740元/吨,环比持平；含税价:兰炭(中料):固定碳 \geq 84%:神木报860元/吨,环比上涨60（单位：元/吨）

硅铁现货利润维持亏损状态

图13、硅铁现货生产成本 单位：元/吨



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、硅铁现货生产利润 单位：元/吨

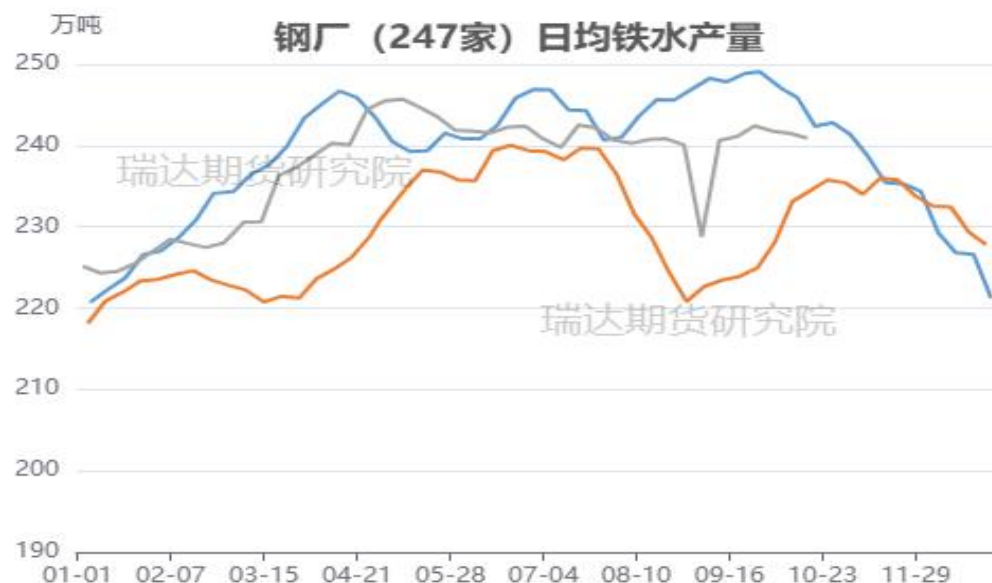


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-10-24, 硅铁:现货生产成本内蒙古报5616元/吨,环比 上涨 0.00% ; 硅铁:现货生产成本:宁夏报5513元/吨,环比 上涨 0.00% 。
- ❑ 截至2025-10-24, 硅铁:现货利润:内蒙古报-416元/吨,环比 上涨 0.00% ; 硅铁:现货利润:宁夏报-333元/吨,环比 上涨 0.00% 。

铁水产量季节性回落，出口总体偏弱

图15、铁水产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、硅铁出口趋势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。
- 2025年9月硅铁出口量环比增长14.6%，出口金额增长16.0%，主要由含硅量 > 55%产品驱动。主要出口省份为内蒙古、天津、河北、广东和福建。2025年1-8月累计出口硅铁25.42万吨，同比下降9.21%。9月数据为单月高点，反映季节性或订单集中释放。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。