

「2025.11.21」

硅铁市场周报

成本高位利润亏损，板块淡季供需双降

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

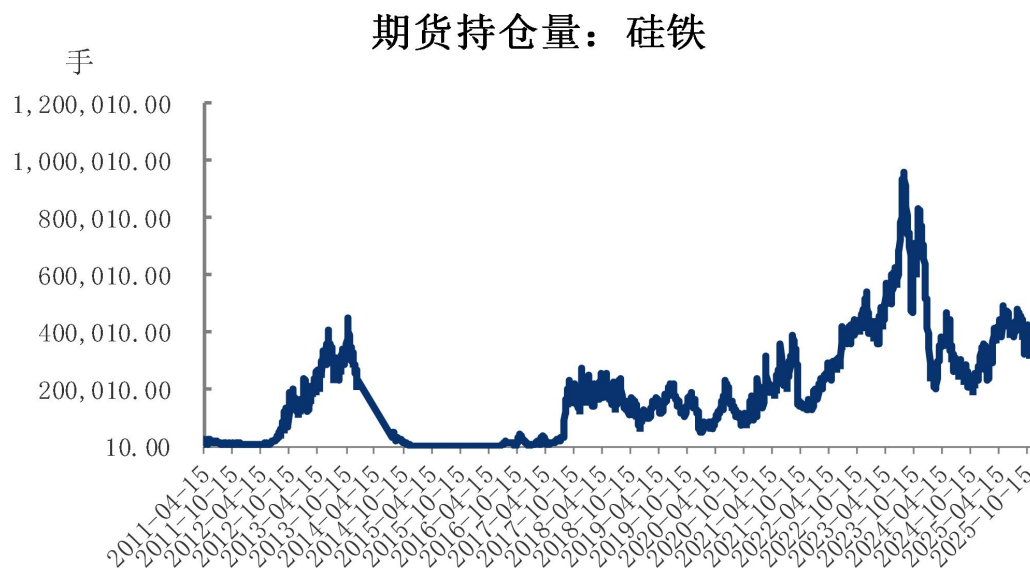
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，发改委发布关于做好2026年电煤保供的通知；国家发展改革委组织召开2025—2026年供暖季能源保供视频会议。会议要求，稳定能源生产供应，加强煤炭生产组织和运输保障，确保各类电源应开尽开；1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%；其中，住宅投资56595亿元，下降13.8%；10月中国粗钢产量7199.7万吨，同比下降12.1%；1-10月累计粗钢产量81787.4万吨，同比下降3.9%。
2. 海外方面，美国政府停摆结束，关键经济数据恢复发布，美联储降息预期大幅降温，市场定价转向“观望”。
3. 供需方面，煤炭走弱带动合金回调，供需方面，市场成交多以终端刚需补库为主，价格回落，本期库存下降。利润方面，内蒙古现货利润-240元/吨；宁夏现货利润-470元/吨。市场方面，11月河钢75B硅铁招标定价5680元/吨，较上轮定价涨20元/吨。
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，根据Mysteel数据，10月有望投产的甘肃企业，考虑到行情及冬季设备维护原因延期至明年投产，今年从新增产能方面来看基本没有产能投放，目前硅铁厂家亏损比较明显，预计11-12月产量将较同期有所下行；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：5400-5700 震荡运行。

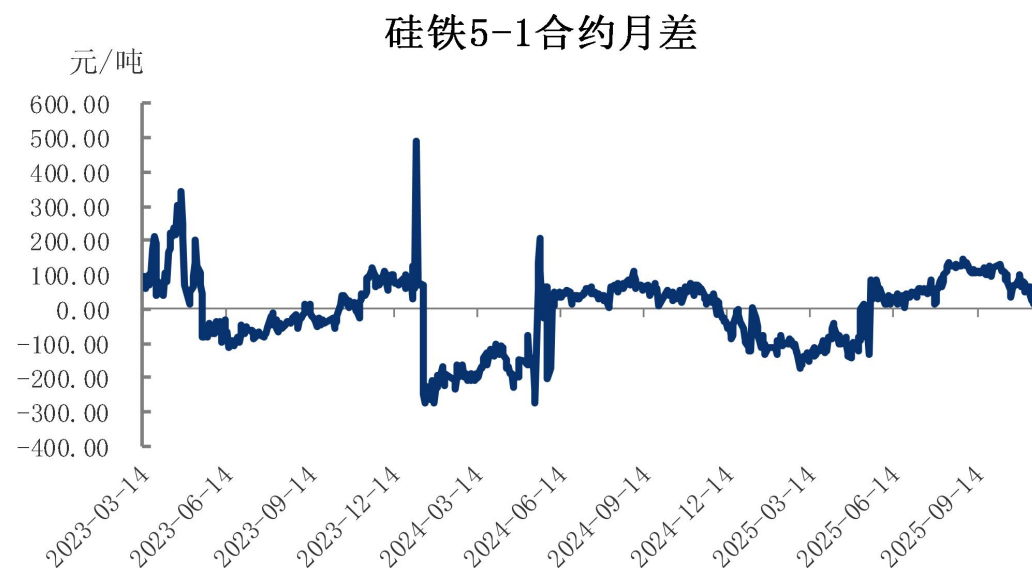
持仓量增加6.64万手；月差环比下降38个点

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

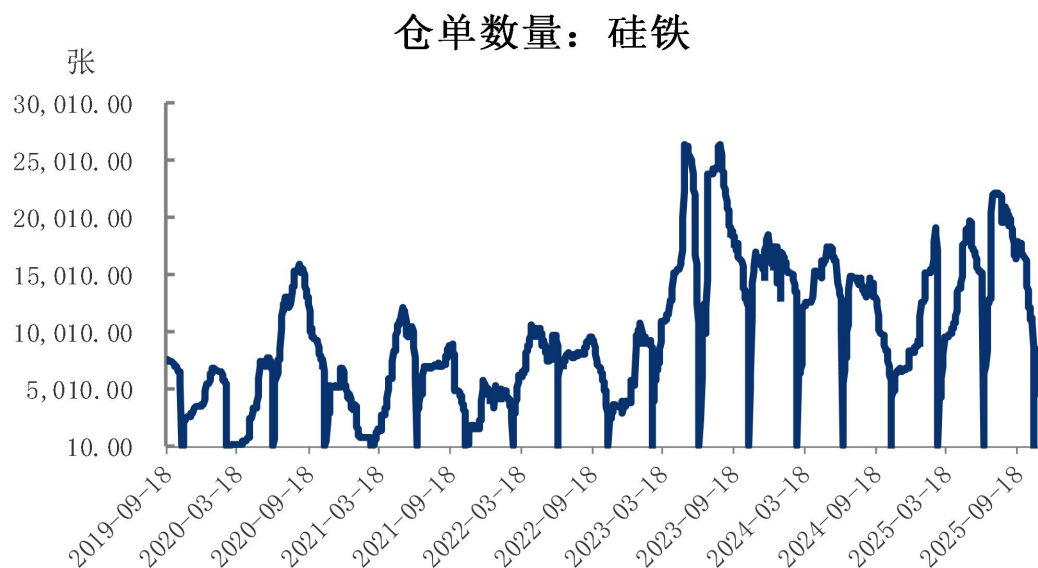


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月21日，硅铁期货合约持仓量为44.86万手，环比增加6.64万手。
- ❑ 截至11月21日，硅铁5-1合约月差为-26，环比下降38个点。

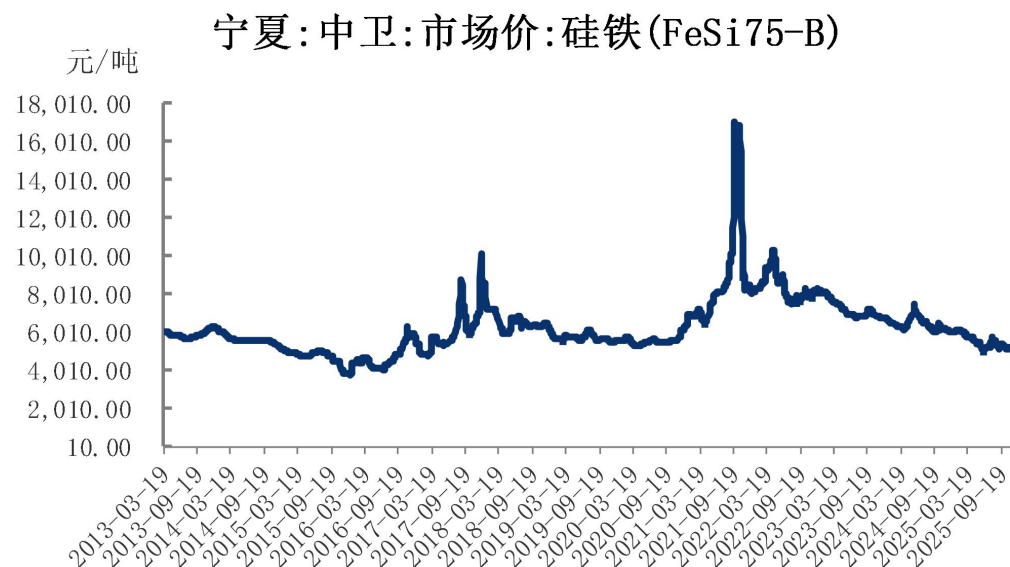
仓单量环比下降174张，现货价格环比下跌40元/吨

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11月21日，硅铁仓单数量为8276张，环比下降174张。
- ❑ 截至11月21日，宁夏硅铁价格为5200元/吨，环比下跌40元/吨。

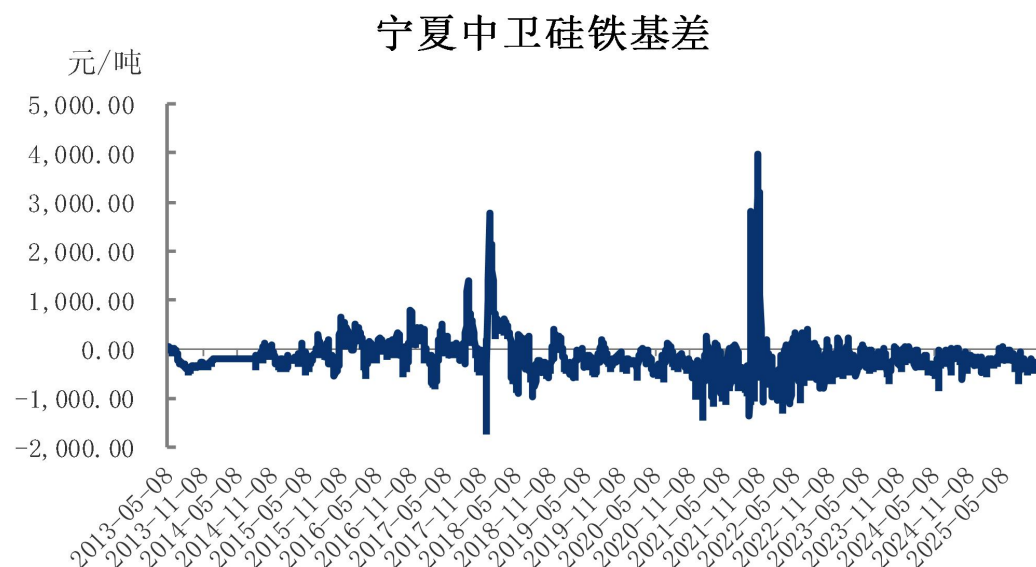
基差环比下降22个点

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11月21日，硅铁基差为-352元/吨，环比下降22个点。

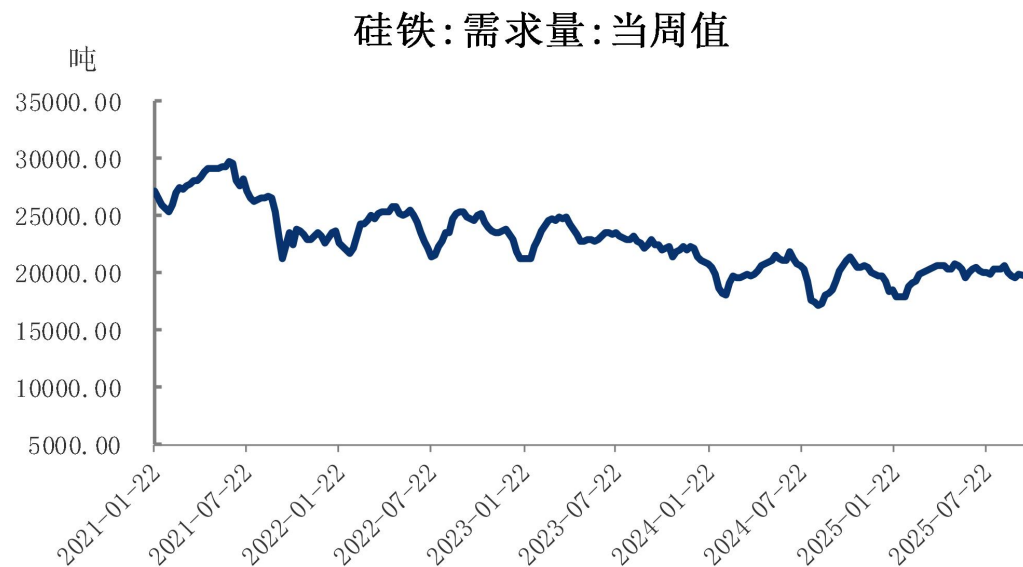
厂家检修减产陆续增加，供应延续下降

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33.81%，环比上周减1.03%；日均产量15470吨，环比上周减0.77%，减120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%）：19543吨，环比上周增2.46%，全国硅铁产量（周供应）：10.83万吨。

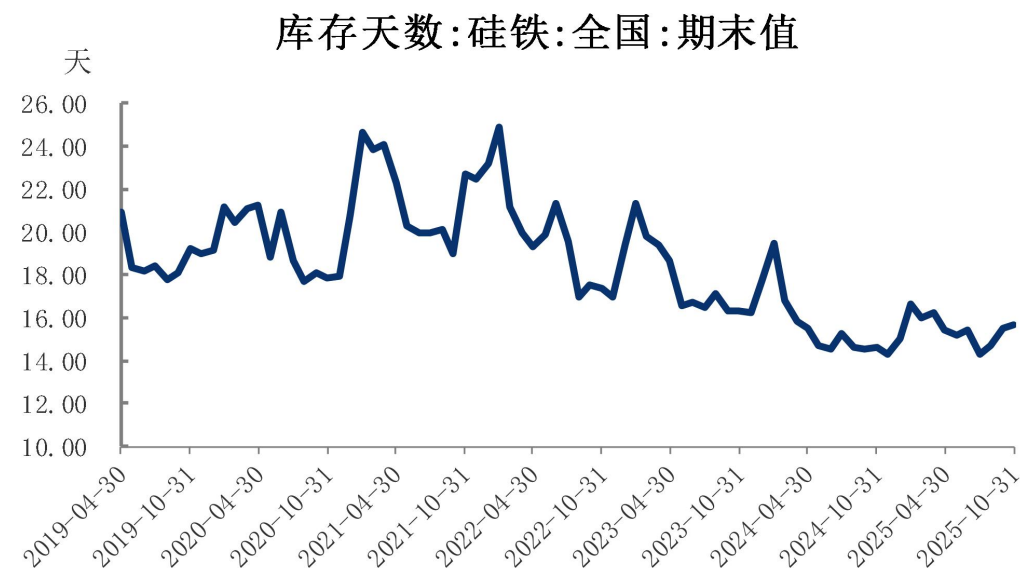
本期库存环比减10.21%

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（11.20）Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量73050吨，环比减10.21%，减8310吨。其中内蒙古46500吨（减7000），宁夏8600吨（减400），甘肃4650吨（减250），陕西6110吨（减200），青海7190吨（减460），四川0吨（平）。

电费环比持平，兰炭价格环比持平

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11月17日，宁夏硅锰硅铁电价为0.395，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.405，环比持平。
- ❑ 截至2025-11-21，国内市场价:兰炭(中料):内蒙古:主流价报870元/吨,环比 上涨 0.00%；含税价:兰炭(中料):固定碳 \geq 84%:神木报920元/吨,环比 上涨 0.00%。（单位：元/吨）

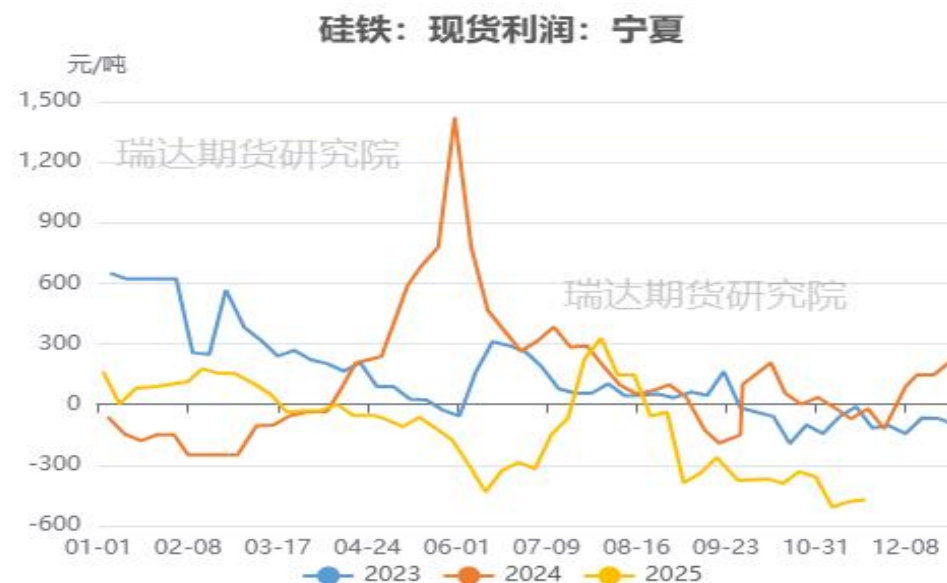
硅铁现货利润维持亏损状态

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

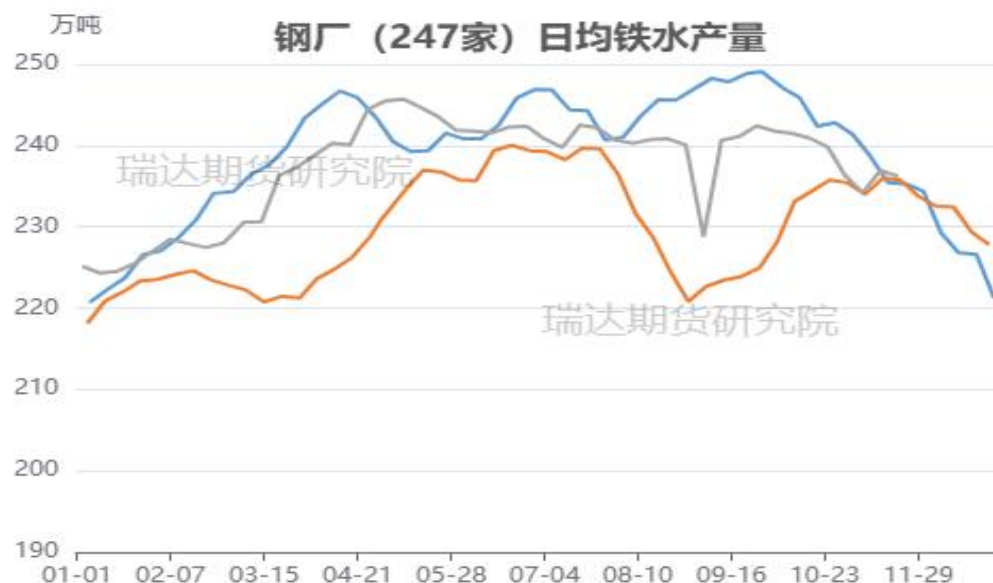


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-11-21, 硅铁:现货生产成本内蒙古报5441元/吨,环比 下跌 0.17% ; 硅铁:现货生产成本:宁夏报5622元/吨,环比 下跌 0.16% 。
- ❑ 截至2025-11-21, 硅铁:现货利润:宁夏报-472元/吨,环比 上涨 1.87% 。

铁水季节性下降，硅铁出口维持偏弱势

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236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。
- 据海关数据显示，1-10月中国硅铁（Si > 55%）出口总量317337.522吨，同比减8.85%。

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。