

# 「2025.09.05」

## 硅锰市场周报

产业定价板块震荡，合金区间震荡运行

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

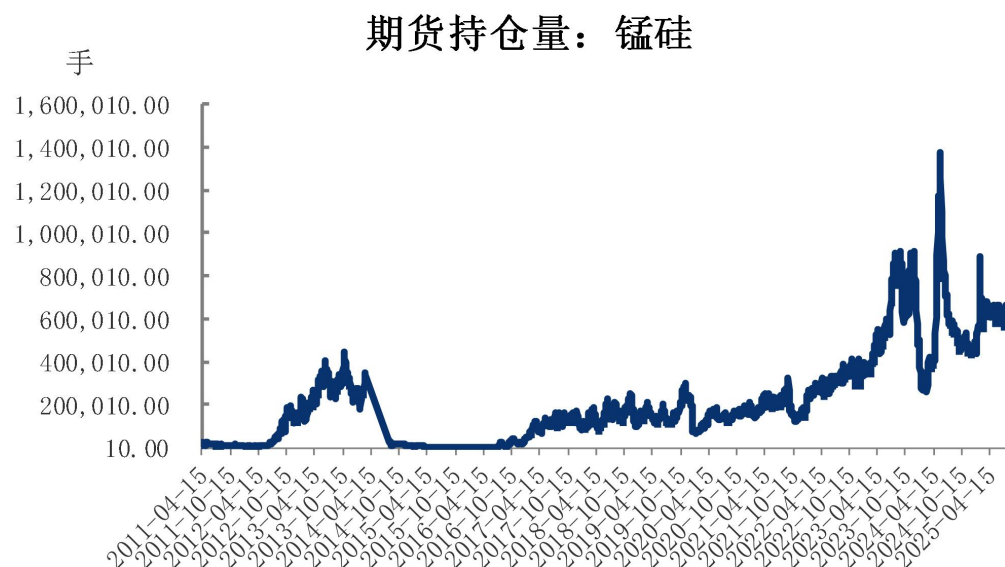
## 「周度要点小结2」

### 行情回顾及展望

1. 宏观方面，目前我国电能占终端能源消费比重已达30%，显著高于世界平均水平。预计到2035年，这一比例将提升至40%以上；宝钢股份召开2025年半年度业绩说明会，明确将长材和厚板明确为新的战略核心产品，力争使其成为未来的重要盈利来源；国有六大行个人按揭房贷余额约25万亿元，较年初房贷余额缩水1078亿元，连续三年维持下降趋势。
2. 海外方面，美国暂缓对中国的贸易威胁，考虑对俄罗斯实施制裁；特朗普签署美日贸易行政令，大部分日本产品征最高15%关税，包含汽车和零部件；多家亚洲和中东顶级投资机构正要求完全避开美国资产；他们对特朗普政府政策的冲击感到担忧。
3. 供需方面，产量至5月中旬以来保持回升趋势，前期价格回升后，库存连续5周下降至中性水平，成本端，原料端进口锰矿石港口库存-3.2万吨，下游铁水产量受阅兵控产影响本期大幅回落。利润方面，内蒙古现货利润-110元/吨;宁夏现货利润-410元/吨。市场方面，8月钢厂采购招标价格环比上涨150元/吨。
4. 技术方面，锰硅主力周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，反内卷政策信息扰动，盘面多空反复，煤炭走强支撑合金反弹。操作上，硅锰5800-6000区间震荡运行对待。

## 持仓量增加24573手，月差下降4个点

图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、硅锰跨期价差走势图

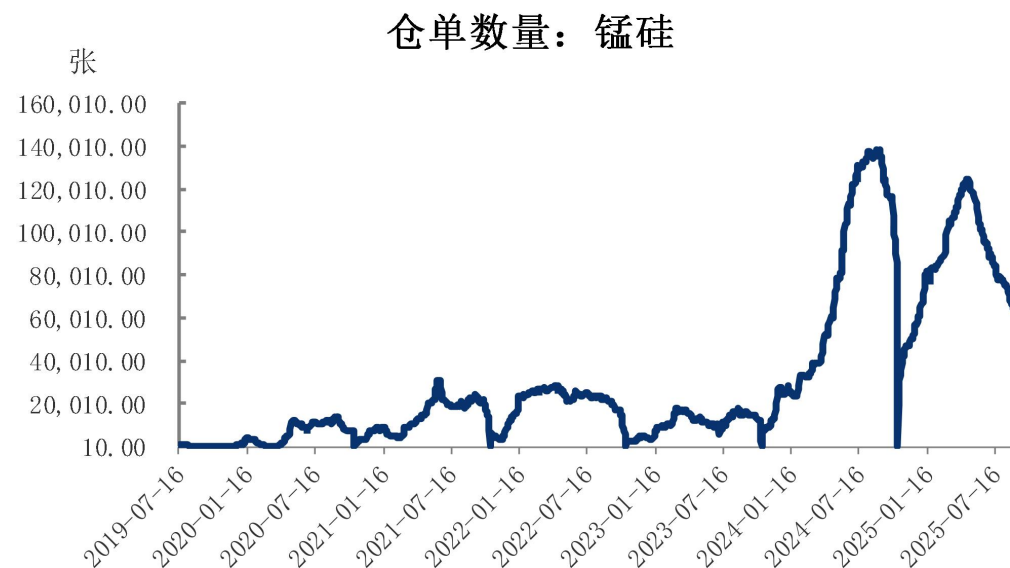


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至9月5日，硅锰期货合约持仓量为57.07万手，环比增加24573手。
- 截至9月5日，硅锰5-1合约月差为38，环比下降4个点。

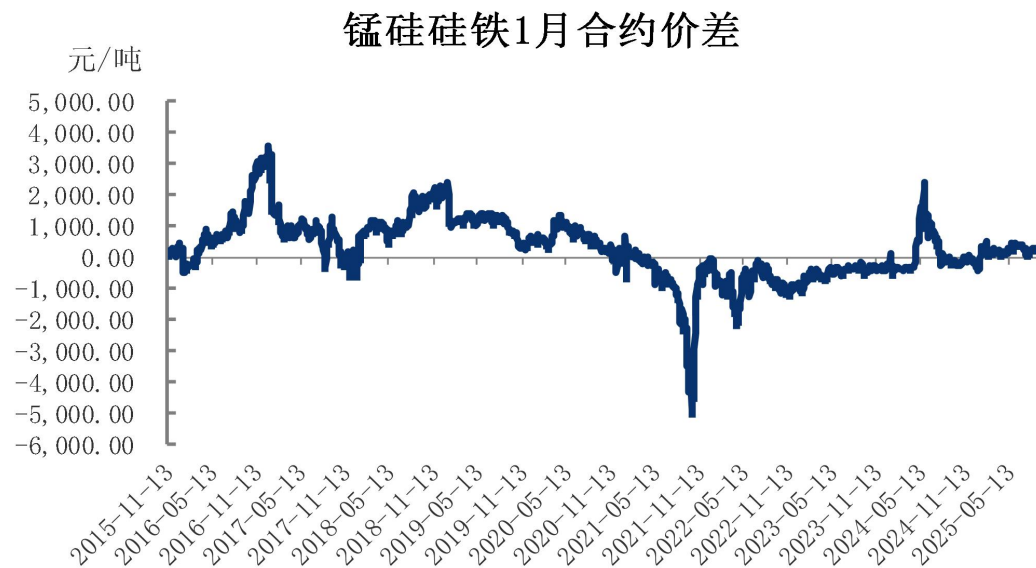
## 仓单量环比减少3707张，锰硅硅铁合约价差环比增加32个点

图3、硅锰仓单走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月5日，锰硅仓单数量为62860张，环比减少3707张。
- ❑ 截至9月5日，锰硅硅铁1月合约价差为290，环比增加32个点。

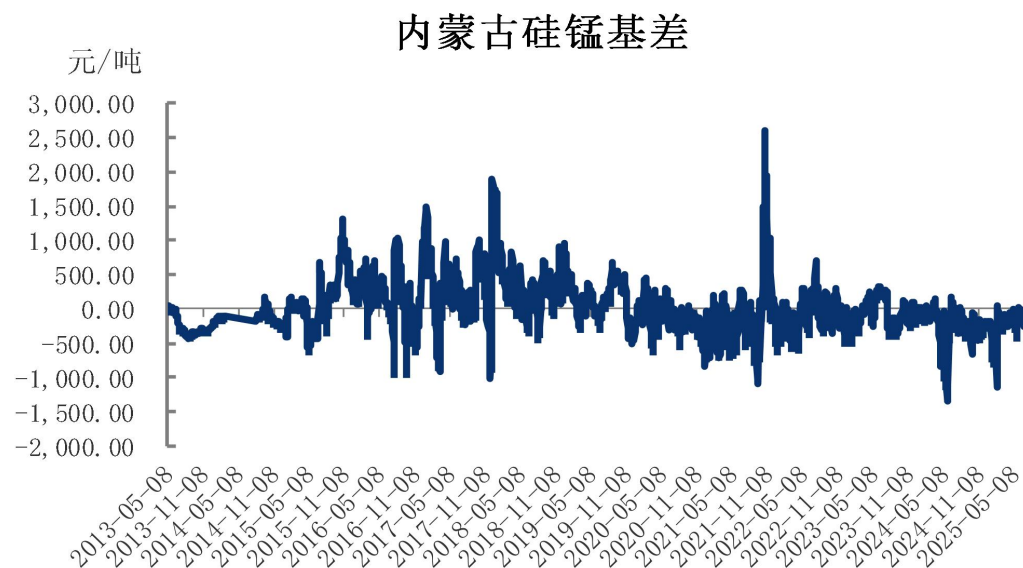
## 内蒙古硅锰现货环比下跌50元/吨

图5、硅锰现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、硅锰基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至9月5日，内蒙古硅锰现货报5670，环比下跌50元/吨。基差为-244元/吨，环比下降172个点。

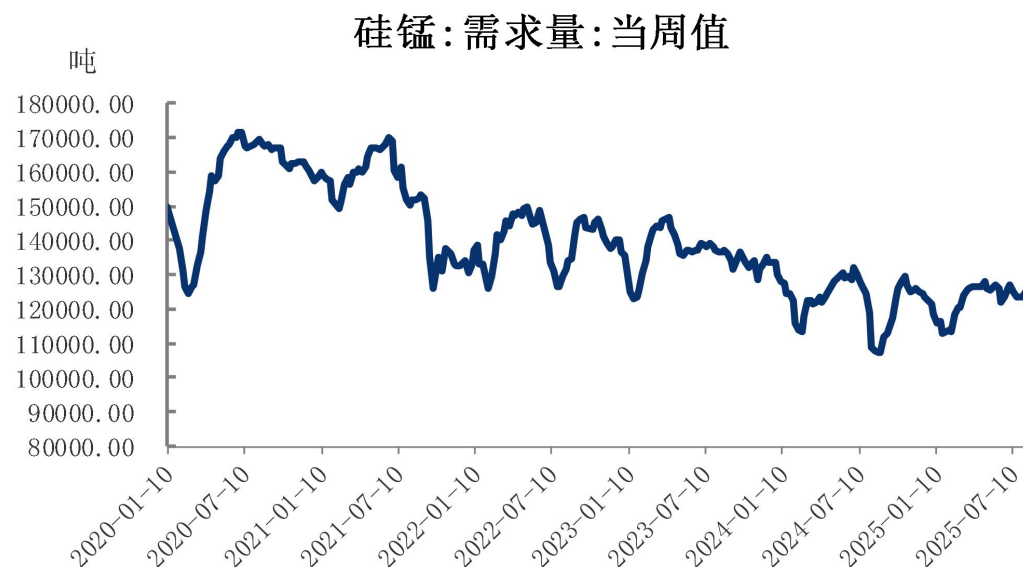
## 锰硅产量至5月中旬以来保持回升趋势

图7、硅锰日均产量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、硅锰需求量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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46.45%，较上周减0.55%；日均产量30405吨，减80吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：123668吨，环比上周减2.36%，全国硅锰产量（周供应99%）：212835吨，环比上周减0.26%。产量至5月中旬以来总体保持上升趋势，本期产量小幅下降，厂家前期积极套保，库存压力较小。



## 库存环比增11500吨

图9、硅锰库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、钢厂库存天数：硅锰



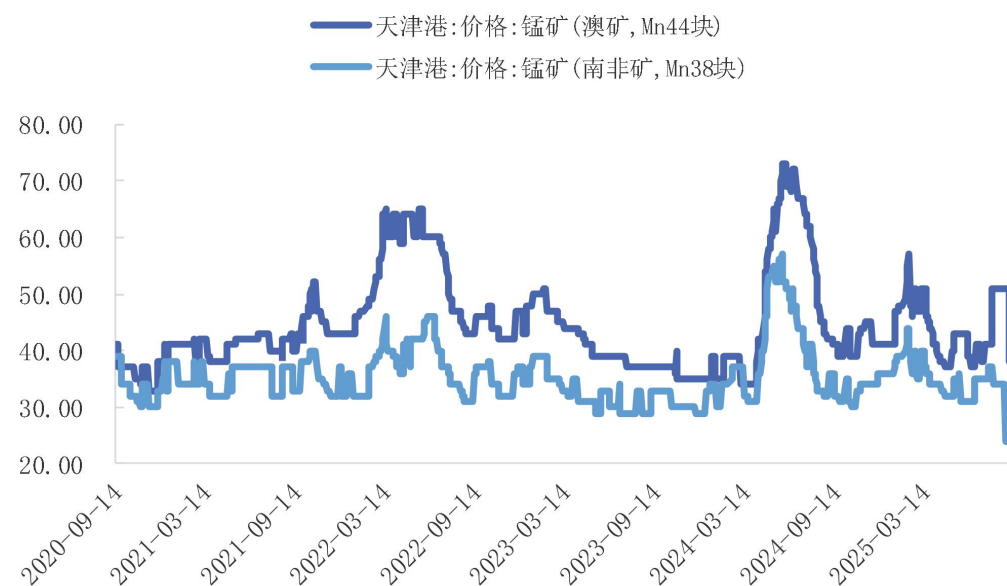
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (9.4) Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量160500吨，环比（增11500）。其中内蒙古42500吨（减2000），宁夏101000吨（增11000），广西5000吨（增1000），贵州4500吨（增500），（山西、甘肃、陕西）3500吨（平），（四川、云南、重庆）4000吨（增1000）。



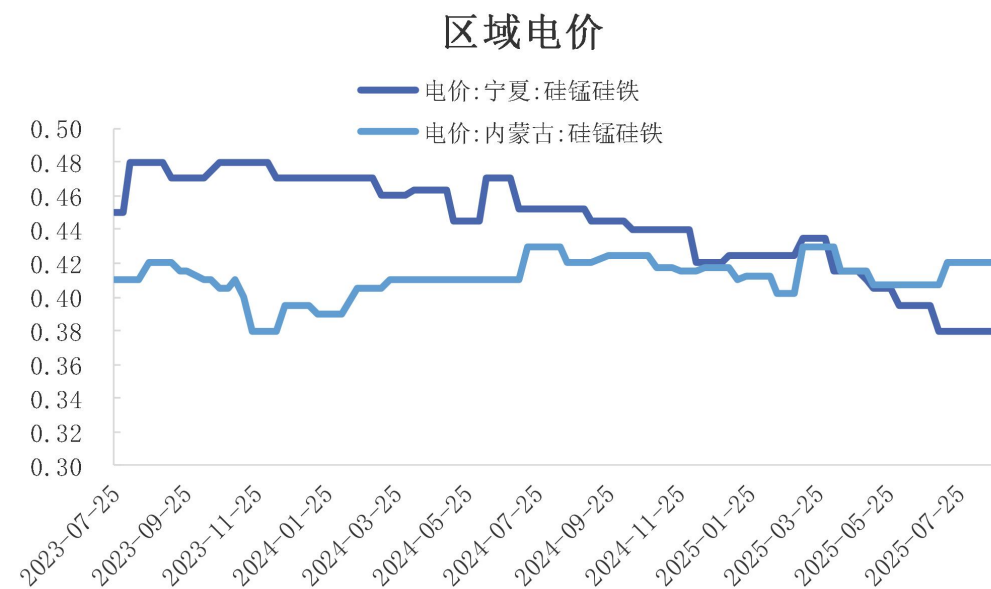
## 电费环比持平，南非半碳酸块环比下跌0.4

图11、锰矿价格 单位：元/吨度



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、主产区电费 单位：元/千瓦时

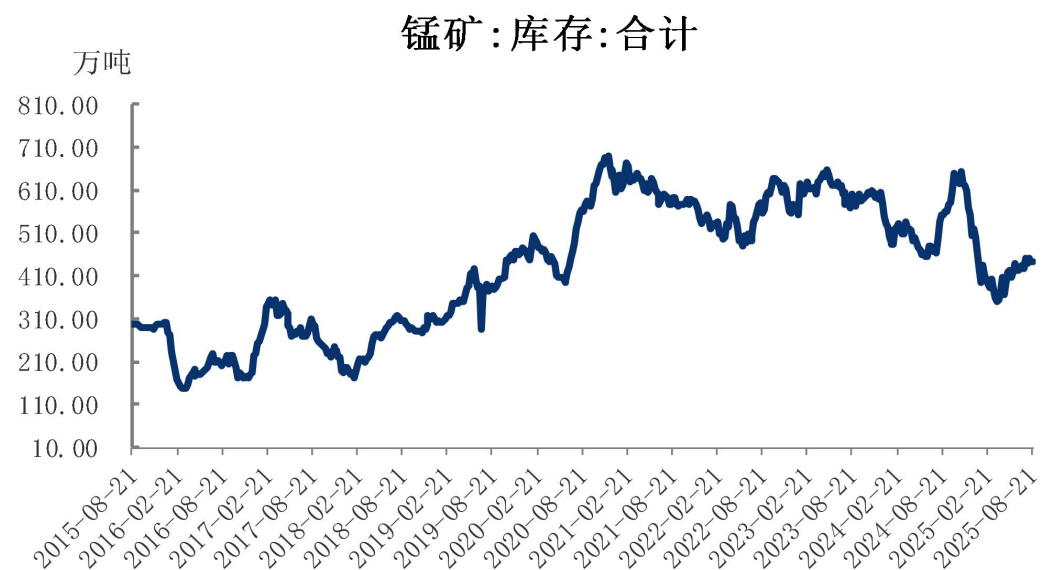


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月5日，天津港South32南非半碳酸块为33.8元/吨度，环比下跌0.4。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至9月1日，宁夏硅锰硅铁电价为0.38元/千瓦时，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平。

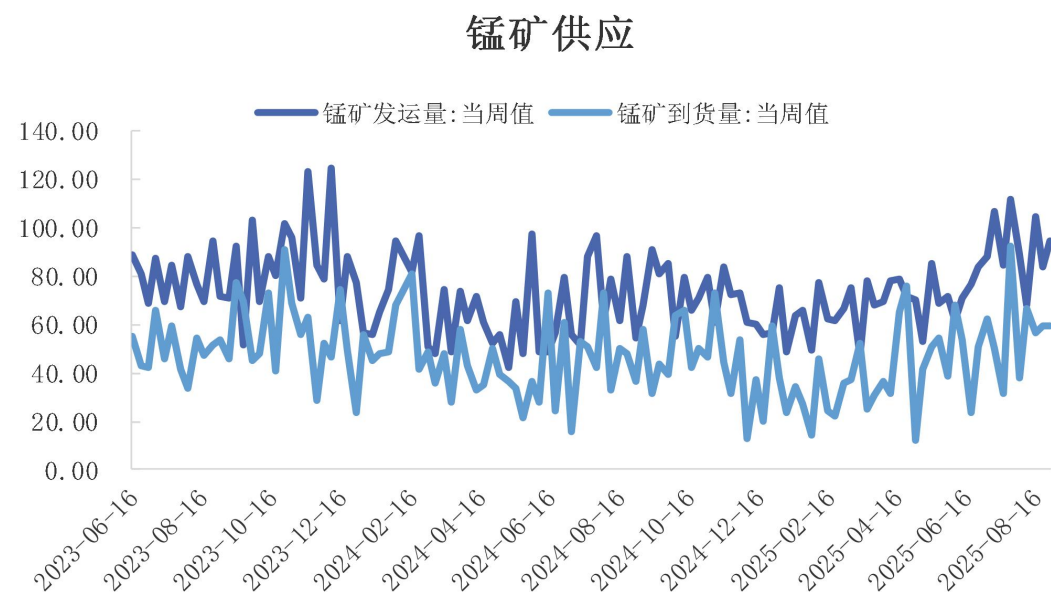
## 锰矿港口库存环比下降3.20万吨

图11、进口锰矿天津港库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、锰矿到货量 单位：万吨

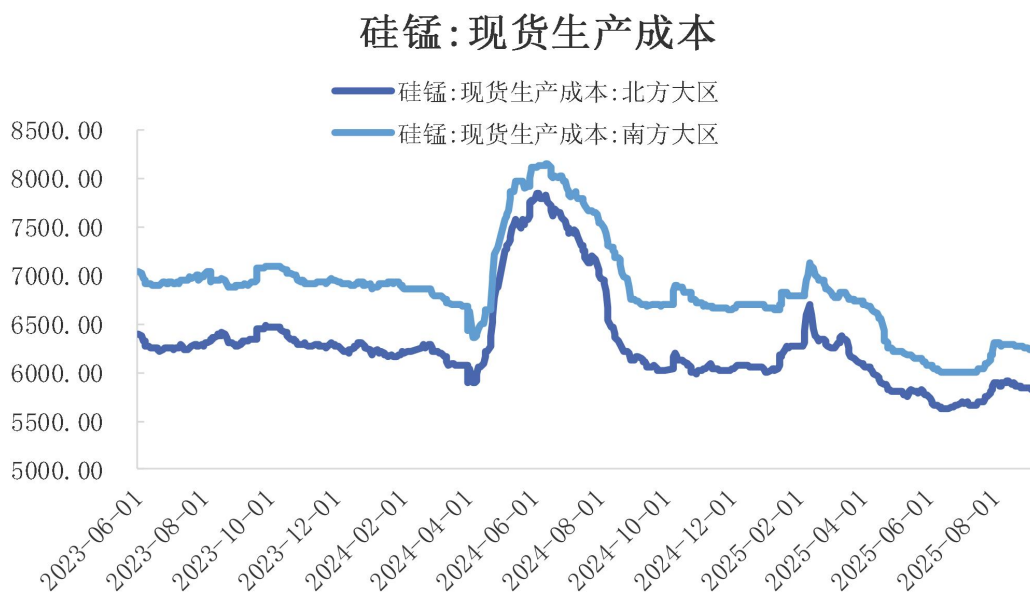


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年8月29日，进口锰矿石港口库存为441.40万吨，环比下降3.20万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿50.69万吨，较上周环比上升35%。来自澳大利亚锰矿2.09万吨，较上周环比下降87.4%。来自加蓬锰矿6.36万吨，较上周环比上升20.96%。来自加纳锰矿0万吨，较上周环比下降100%。

## 北方大区现货生产利润为-205元/吨，南方大区现货生产利润为-580元/吨

图13、硅锰现货生产成本



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、硅锰现货生产利润

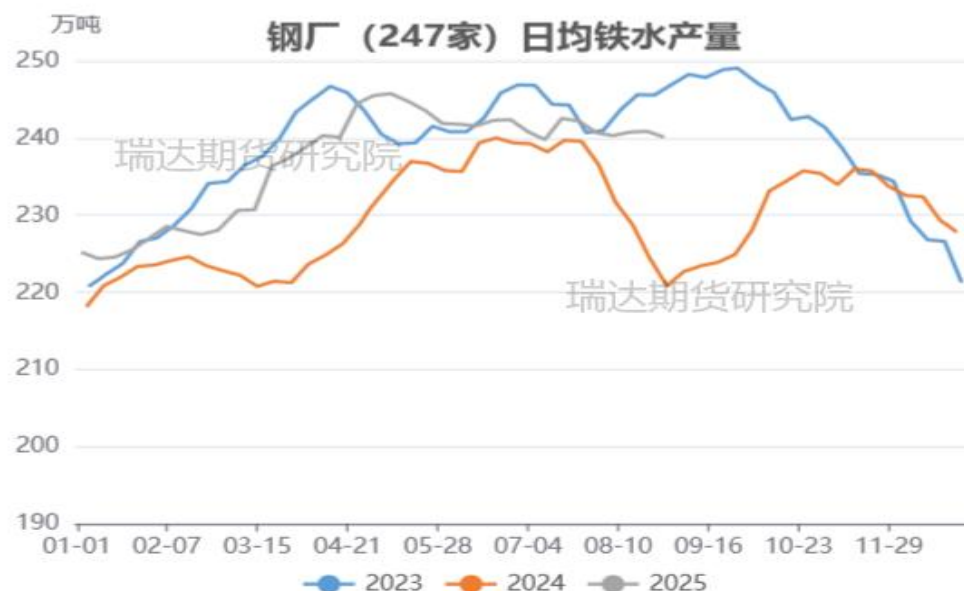


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 9月5日，硅锰北方大区现货生产成本为5830，环比下降10；硅锰南方大区现货生产成本为6240，环比下降10。（单位：元/吨）
- 9月5日，硅锰北方大区现货生产利润为-205，环比下降50；硅锰南方大区现货生产利润为-580，环比下降50。（单位：元/吨）

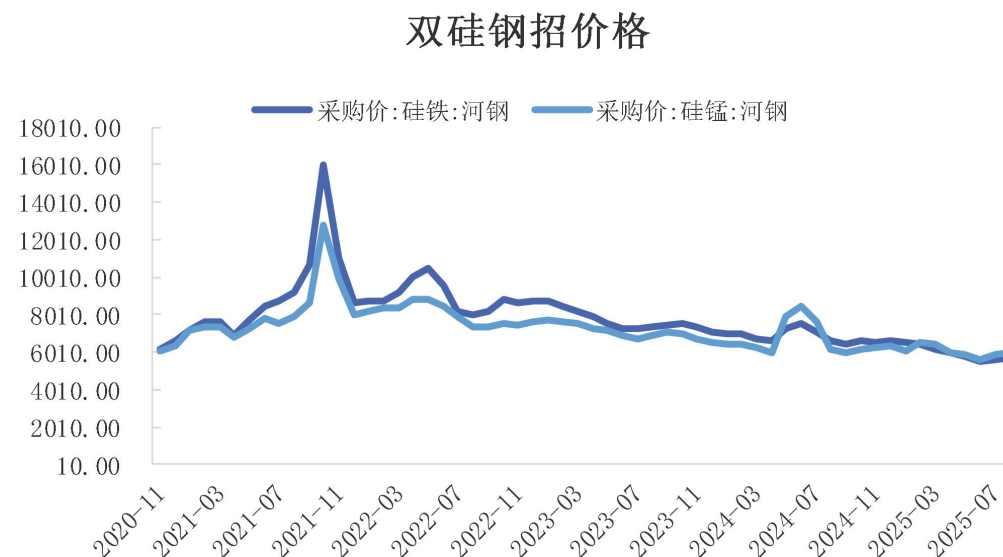
## 铁水产量高位，8月硅锰钢招采购价上涨150元/吨

图15、铁水产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、主流钢厂招标采购价



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228.84万吨, 环比上周减少11.29万吨, 同比去年增加6.23万吨。
- 8月河钢硅锰招标价格6000元/吨, 环比7月增加150元/吨。

## 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。