

「2025.09.26」

硅锰市场周报

产业定价板块偏弱，钢招下跌库存回升

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

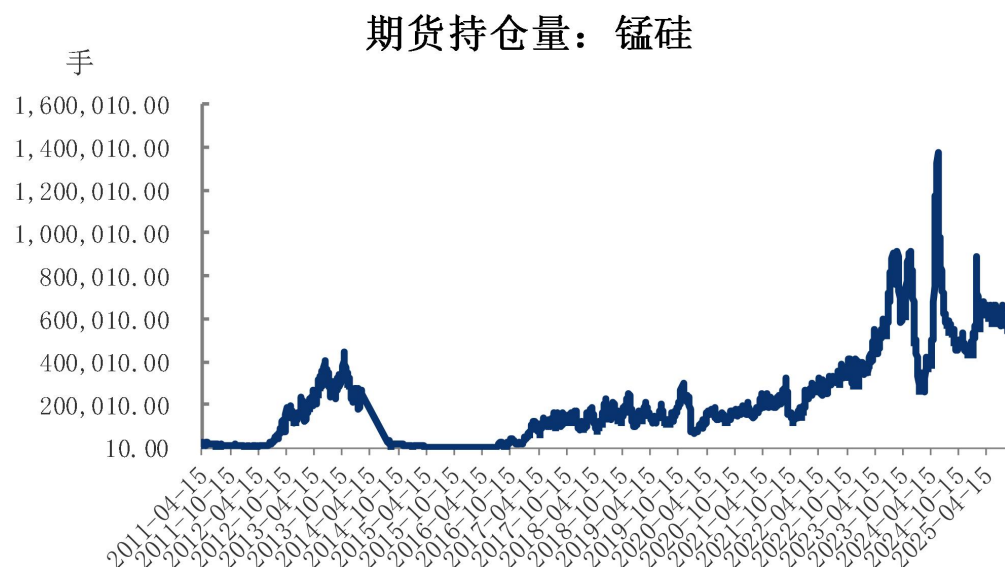
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，中国9月LPR报价维持不变：5年期以上LPR为3.5%，1年期LPR为3%；广东发布关于做好台风“桦加沙”防御工作的紧急通知，全面迅速进入台风防御临战状态；中国银行研究院：四季度，更多银行或将加入存款利率下调行列，尤其是调降相对较高的中长期存款利率。
2. 海外方面，美国总统特朗普表示，美国将从10月1日起对所有厨柜、浴室柜及相关产品的进口征收 50%的关税，对所有品牌或专利药品征收100%的关税；9月23日，韩国决定对原产于中国和日本的碳钢及合金钢热轧板卷征收临时反倾销税。
3. 供需方面，产量至5月中旬以来保持回升趋势，本期库存大幅回升，成本端，原料端进口锰矿石港口库存-25.3万吨，需求端铁水回升到前期水平。利润方面，内蒙古现货利润-80元/吨;宁夏现货利润-190元/吨。市场方面，河钢集团9月硅锰最终定价6000元/吨，环比下降200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，节前资金减仓规避风险，市场情绪回落，板块偏弱运行，下游补库弱于预期，节后价格走势预计偏弱。操作上，主力合约震荡运行对待，建议减仓或者空仓为主。

持仓量下降5.03万手，月差增加8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

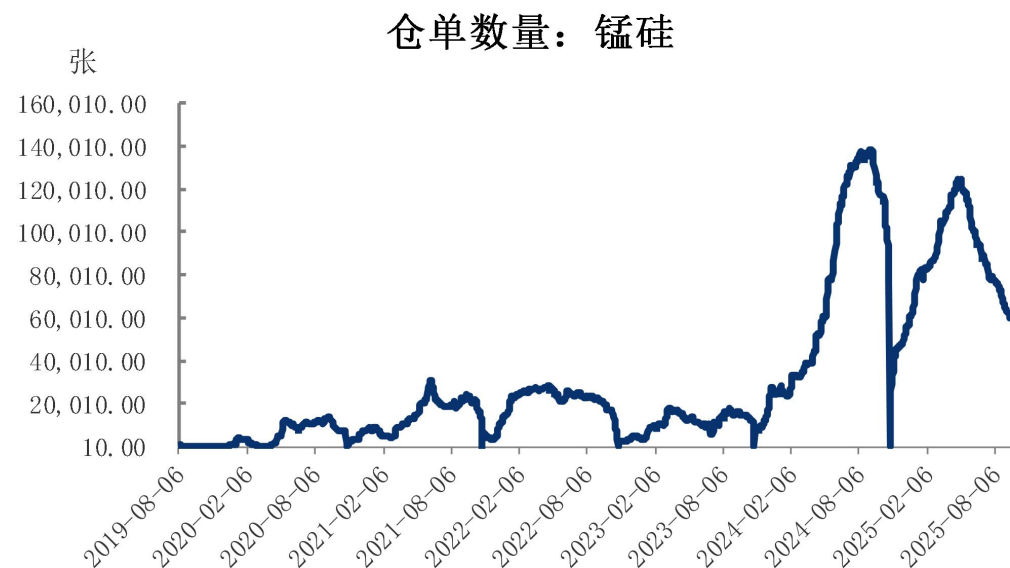


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月26日，硅锰期货合约持仓量为50.1万手，环比下降5.03万手。
- ❑ 截至9月26日，硅锰5-1合约月差为46，环比增加8个点。

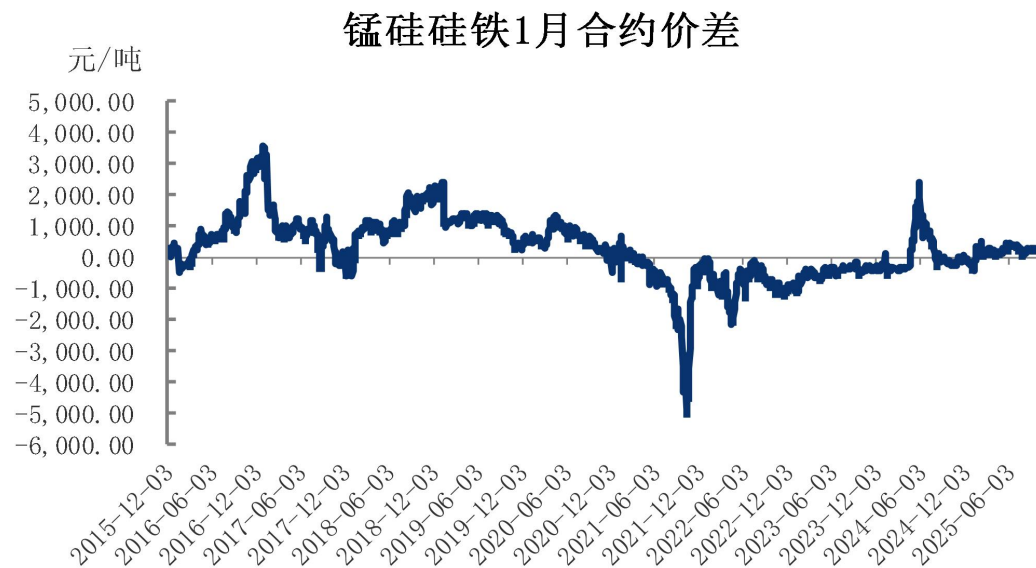
仓单量环比减少4563张，锰硅硅铁合约价差环比下降8个点

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26日，锰硅仓单数量为56113张，环比减少4563张。
- ❑ 截至9月26日，锰硅硅铁1月合约价差为220，环比下降8个点。

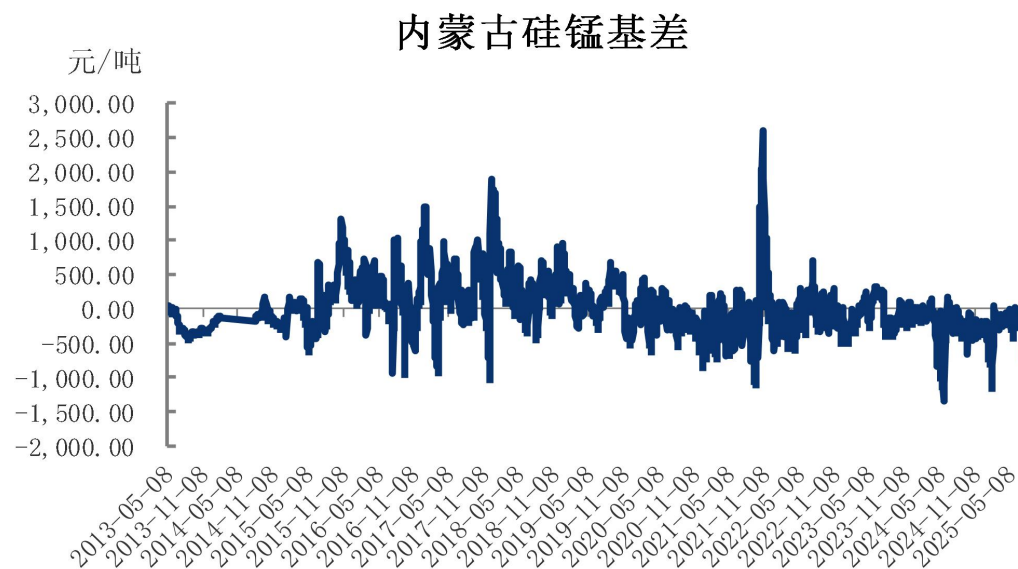
内蒙古硅锰现货环比下跌50元/吨

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26日，内蒙古硅锰现货报5700，环比下跌50元/吨。基差为-138元/吨，环比增加56个点。

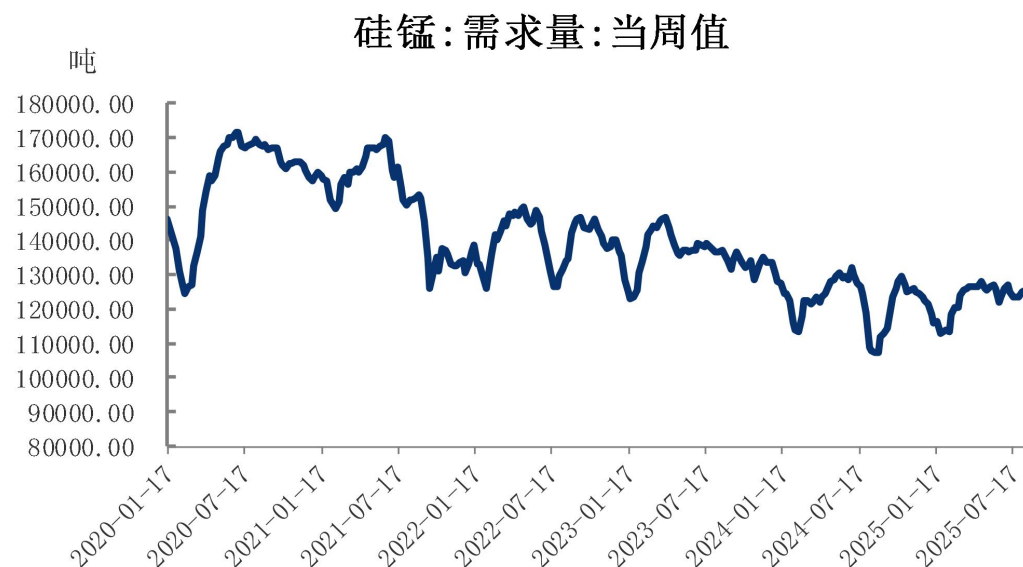
锰硅近期库存回升较快，产量高位有所回落。

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44.18%，较上周减1.50%；日均产量29490吨，减335吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：122484吨，环比上周增0.87%，全国硅锰产量（周供应99%）：206430吨，环比上周减1.12%。

库存环比增34900吨，库存偏高

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

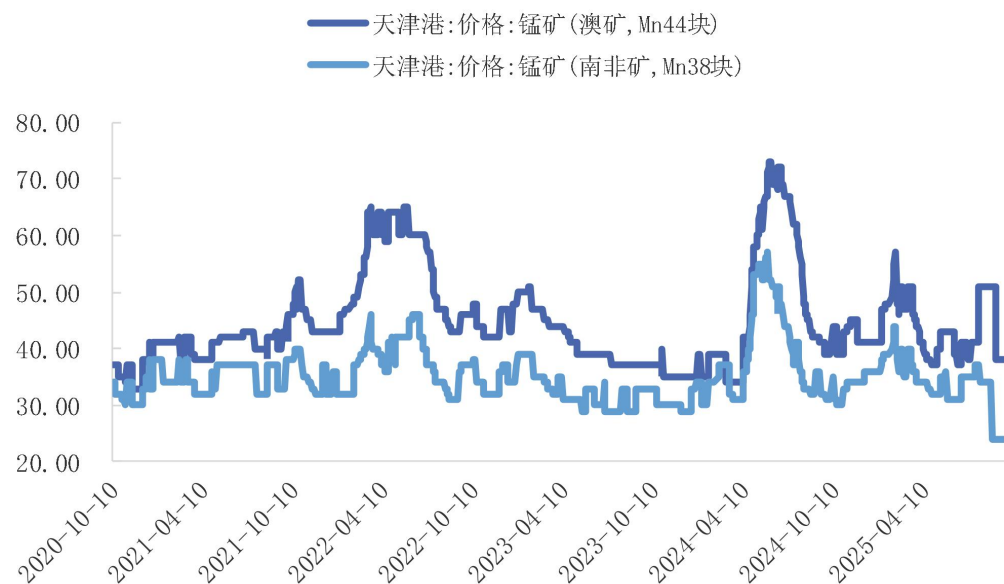


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (9.25) 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233800吨，环比（增34900）。其中内蒙古41300吨（减1500），宁夏169000吨（增30600），广西8000吨（增1500），贵州5000吨（减500），（山西、甘肃、陕西）4500吨（增4300），（四川、云南、重庆）6000吨（增500）。

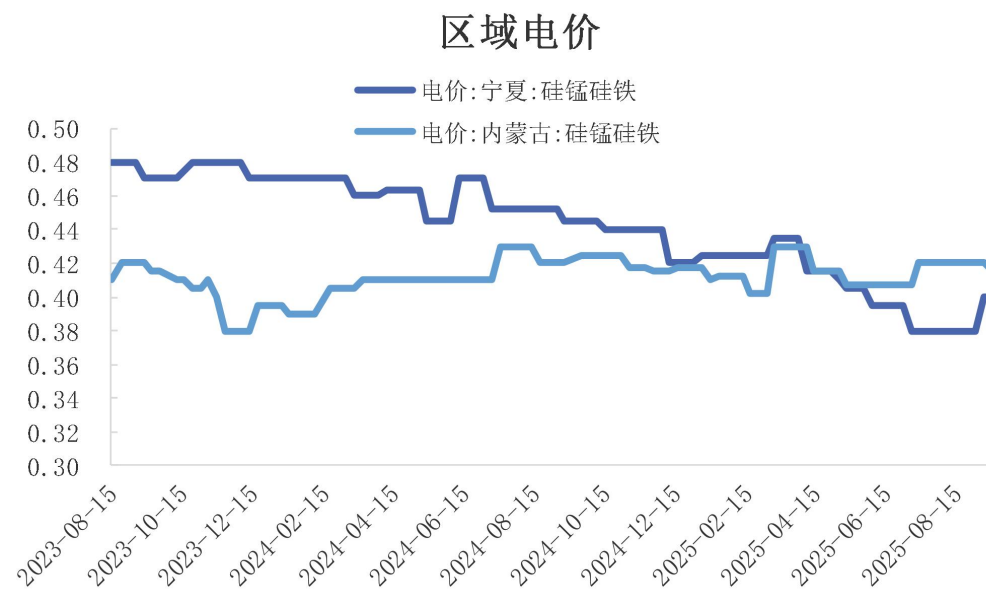
电费环比持平，南非半碳酸块环比下跌0.2元/吨度

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

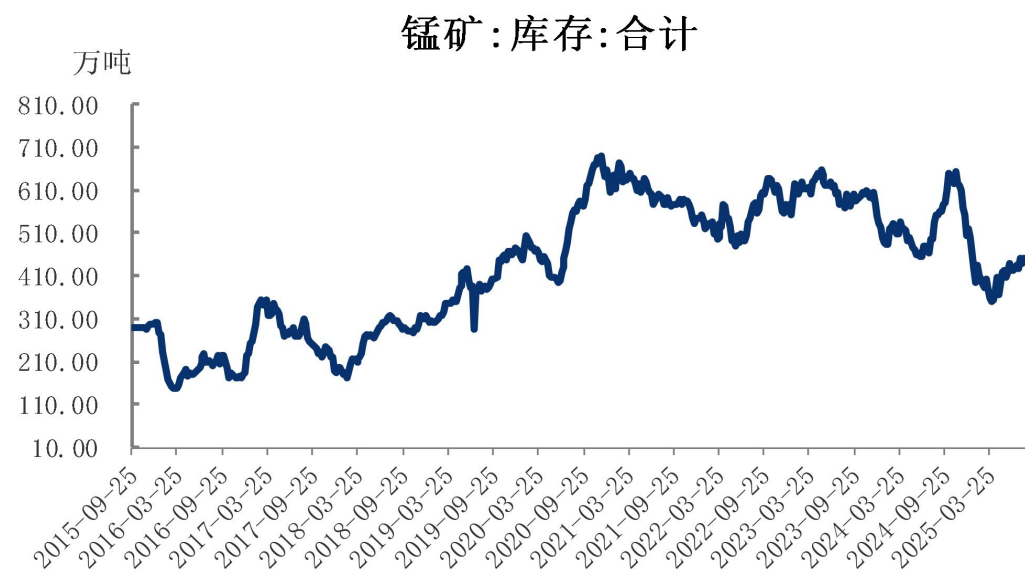


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月26日，天津港South32南非半碳酸块为34.3元/吨度，环比下跌0.2。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至9月22日，宁夏硅锰硅铁电价为0.40，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平。（单位：元/千瓦时）

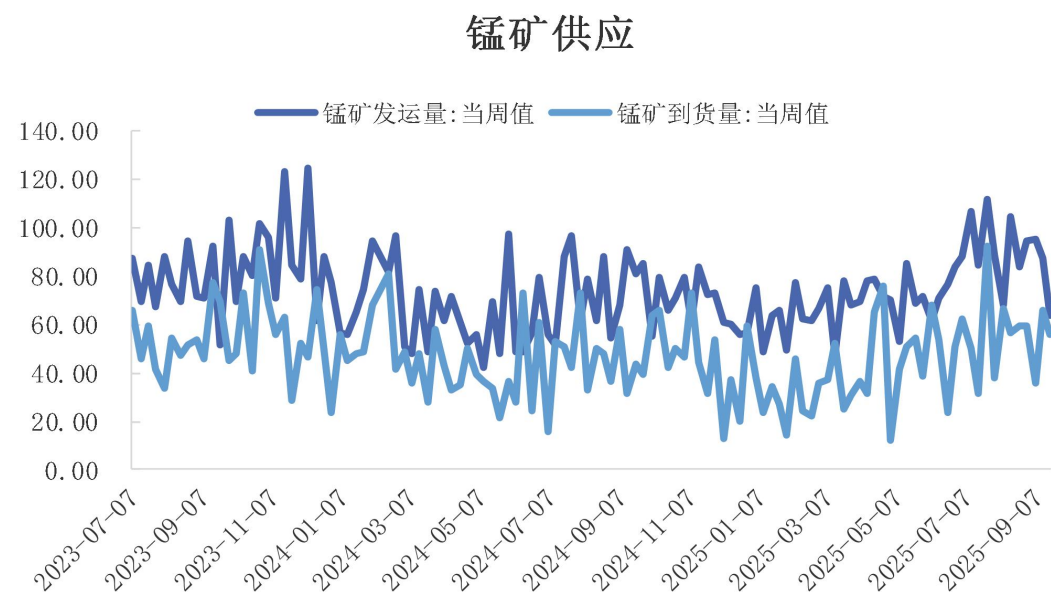
锰矿港口库存环比下降25.30万吨

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

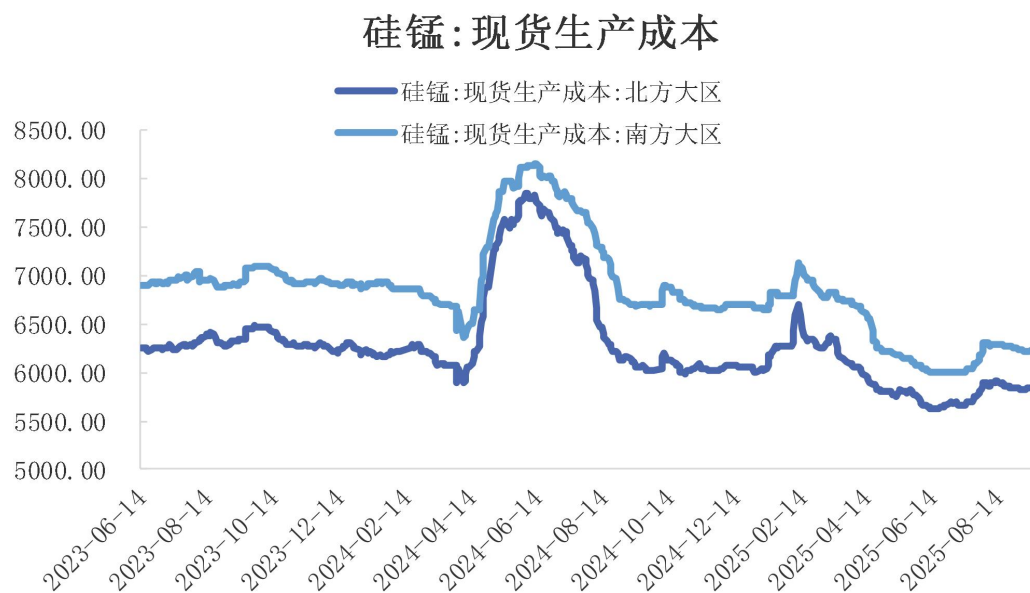


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年9月19日，进口锰矿石港口库存为427.20万吨，环比下降25.30万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿30.16万吨，较上周环比下降25%。澳大利亚锰矿23.34万吨，较上周环比上升4.01%。来自加蓬锰矿1.9万吨，较上周环比上升100%。来自加纳锰矿4.09万吨，较上周环比上升100%。

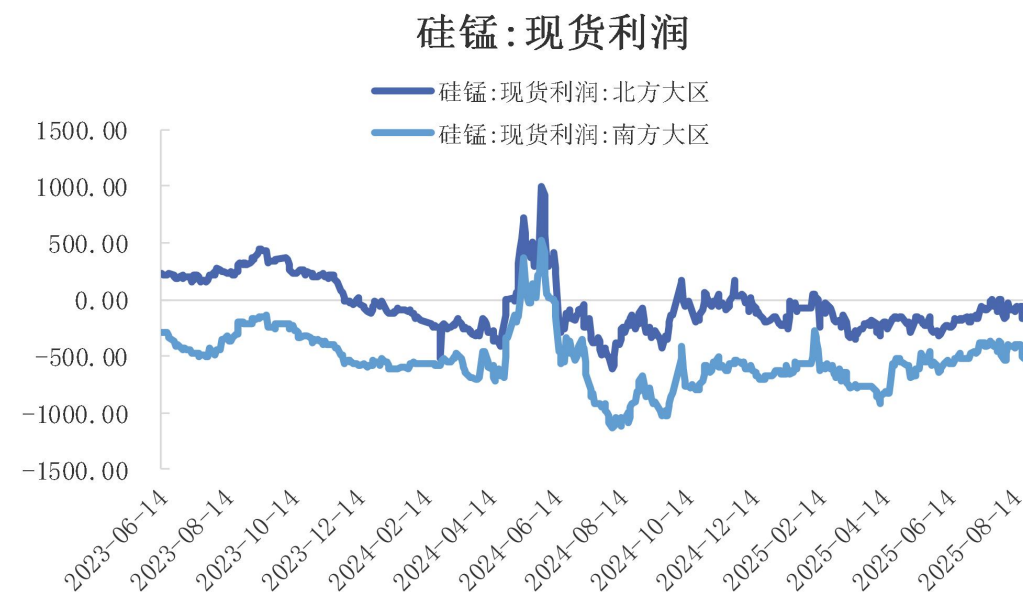
北方大区现货生产利润为-140元/吨，南方大区现货生产利润为-530元/吨

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

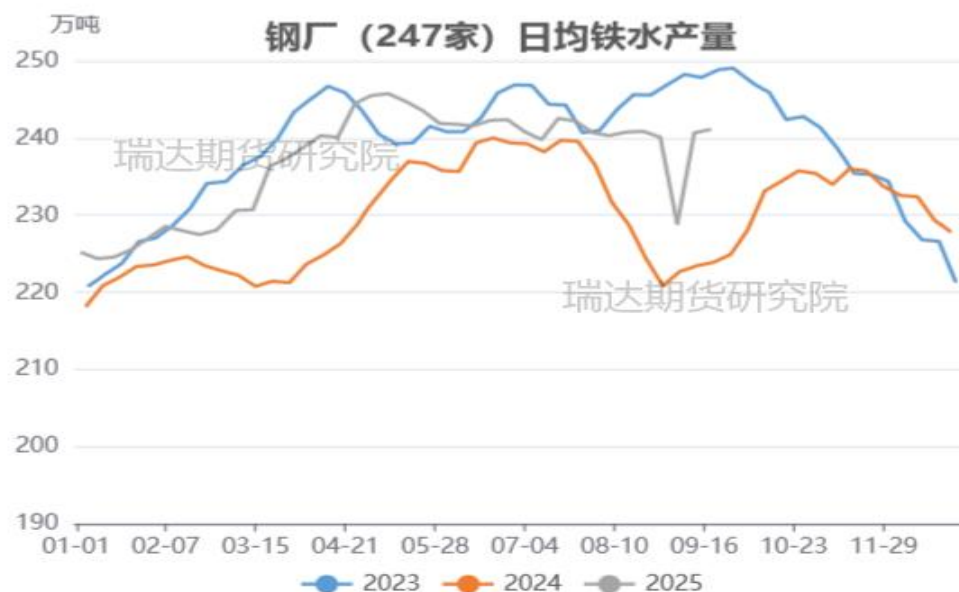


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 9月26日，硅锰北方大区现货生产成本为5830，环比增加20；硅锰南方大区现货生产成本为6230，环比增加20。（单位：元/吨）
- 9月26日，硅锰北方大区现货生产利润为-140，环比下降50；硅锰南方大区现货生产利润为-530，环比下降40。（单位：元/吨）

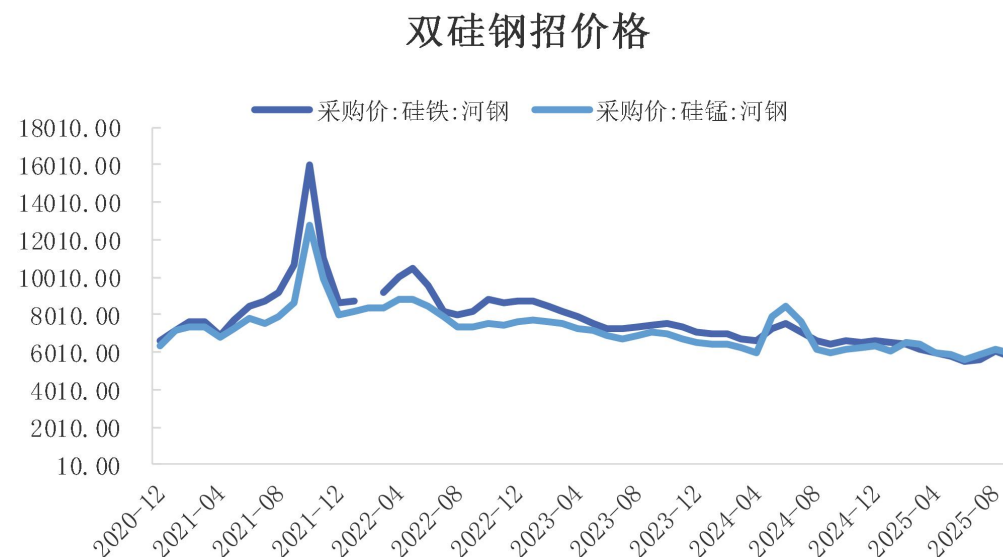
铁水产量高位，9月硅锰最终定价6000元/吨，环比下降200元/吨

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242.36万吨, 环比上周增加1.34万吨, 同比去年增加17.50万吨。
- 河钢集团9月硅锰最终定价6000元/吨, 环比下降200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。