

「2025.08.15」

硅锰市场周报

煤炭限仓扰动反复，开工上升维持去库

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

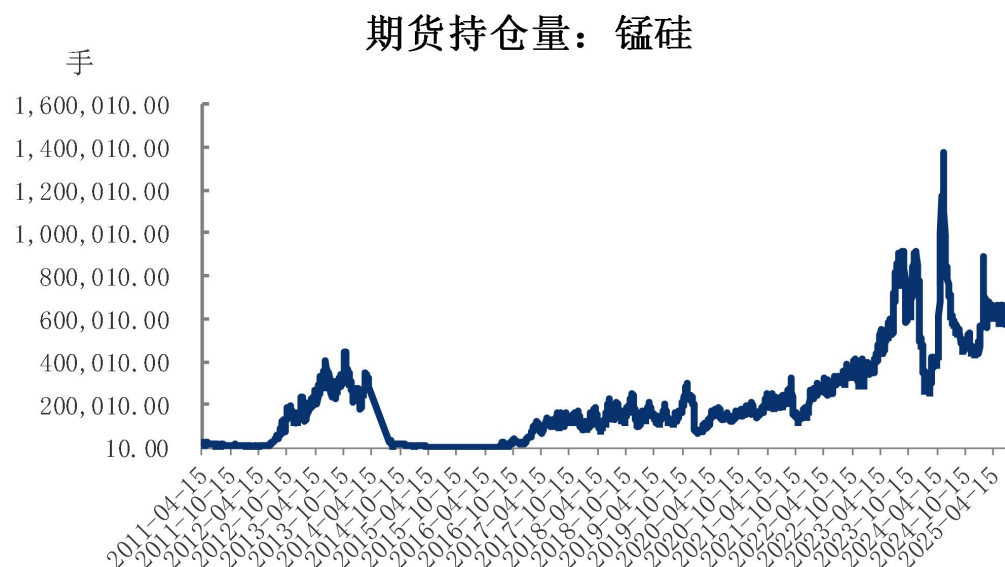
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，宏观方面，近十年，中国钢铁行业投资1.2万亿元进行“产能置换”——用全新产能替代旧产能，完成了近3亿吨产能重置，并支出超1万亿元研发经费，推动产品向高端化突破；中国7月CPI同比持平，PPI环比降幅收窄，煤炭、光伏等行业竞争秩序优化减少价格拖累；中国央行主管媒体金融时报引述业内人士解读称，随着中国经济进入高质量发展阶段，单月贷款读数不足以准确反映经济活跃程度，不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。
2. 海外方面，美国总统特朗普宣布将于15日与俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州会晤，讨论乌克兰危机。美国财长贝森特表示，对美联储9月会议感到乐观，有50个基点降息的可能；可能会连续进行一系列降息操作。
3. 供需方面，产量至5月中旬以来保持回升趋势，近期价格回升后，库存连续6周下降至中性水平，成本端，原料端进口锰矿石港口库存+10.4万吨，下游铁水产量高位。利润方面，内蒙古现货利润-60元/吨；宁夏现货利润-70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，大商所调整焦煤期货JM2601合约交易限额和手续费标准，受限仓影响，市场情绪波动反复。操作上，硅锰震荡运行对待。

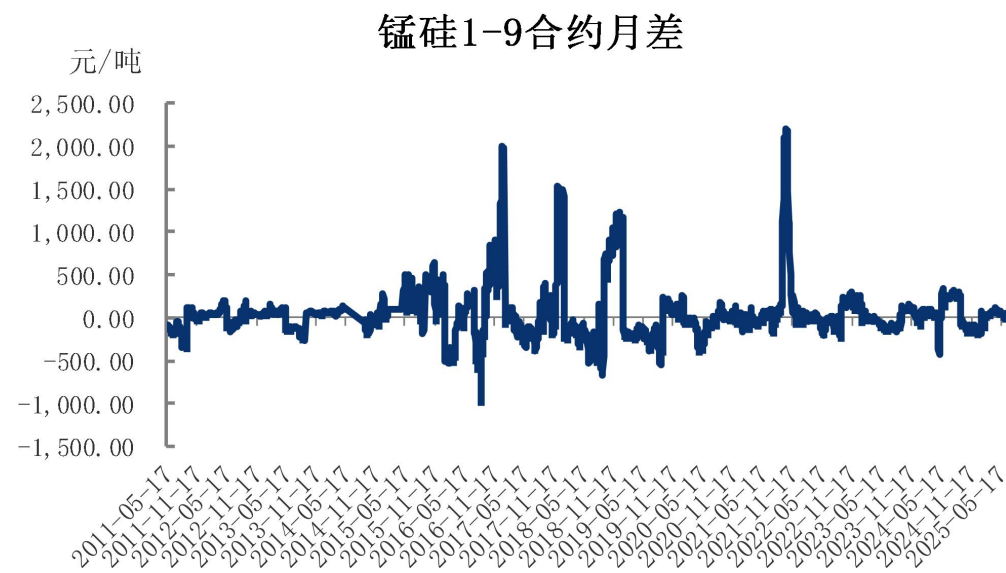
持仓量下降3.1万手，月差下降10个点

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

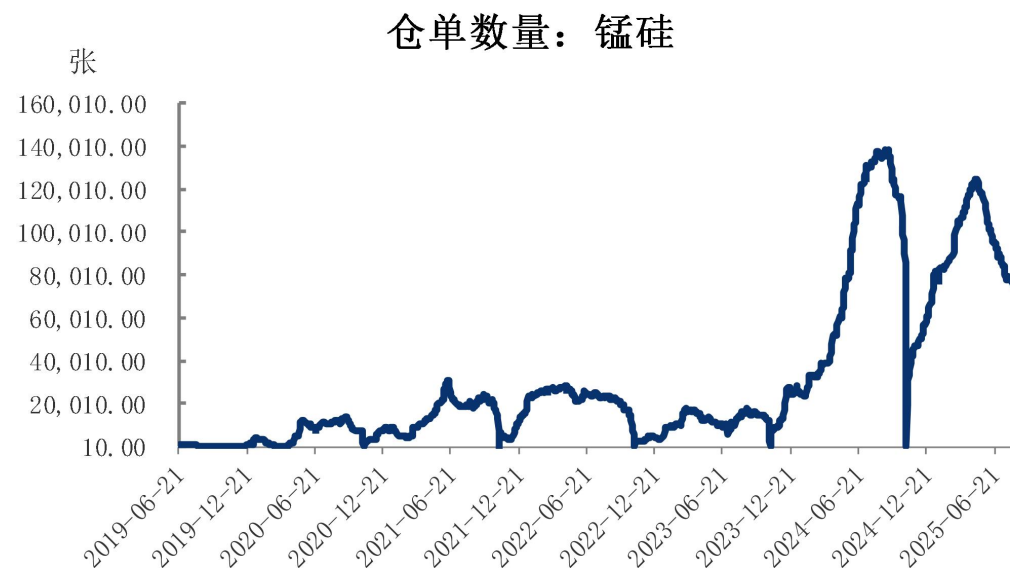


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至8月15日，硅锰期货合约持仓量为59.2万手，环比下降3.1万手。
- ❑ 截至8月15日，硅锰1-9合约月差为88，环比下降10个点。

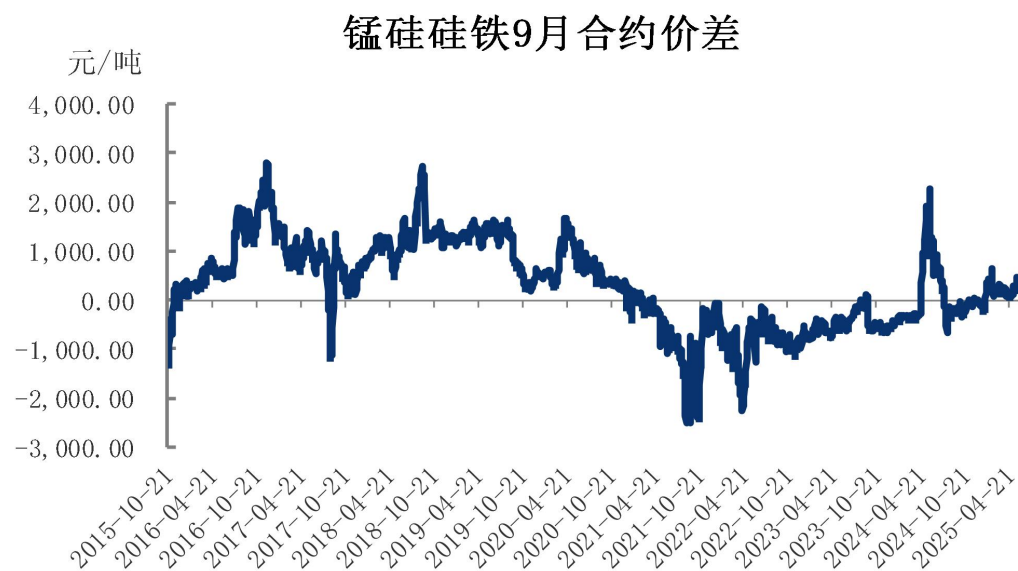
仓单量环比减少1248张，锰硅硅铁主力合约价差环比下降2个点

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8月15日，锰硅仓单数量为74797张，环比减少1248张。
- ❑ 截至8月15日，锰硅硅铁9月合约价差为272，环比下降2个点。

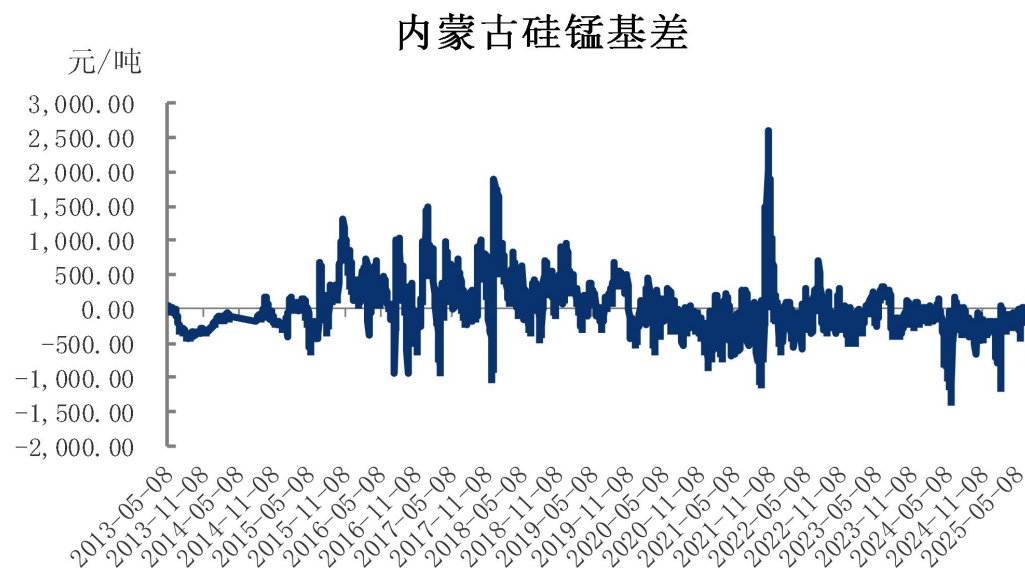
内蒙古硅锰现货环比上涨30元/吨

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8月15日，内蒙古硅锰现货报5900，环比上涨30元/吨。基差为-126元/吨，环比上升50个点。

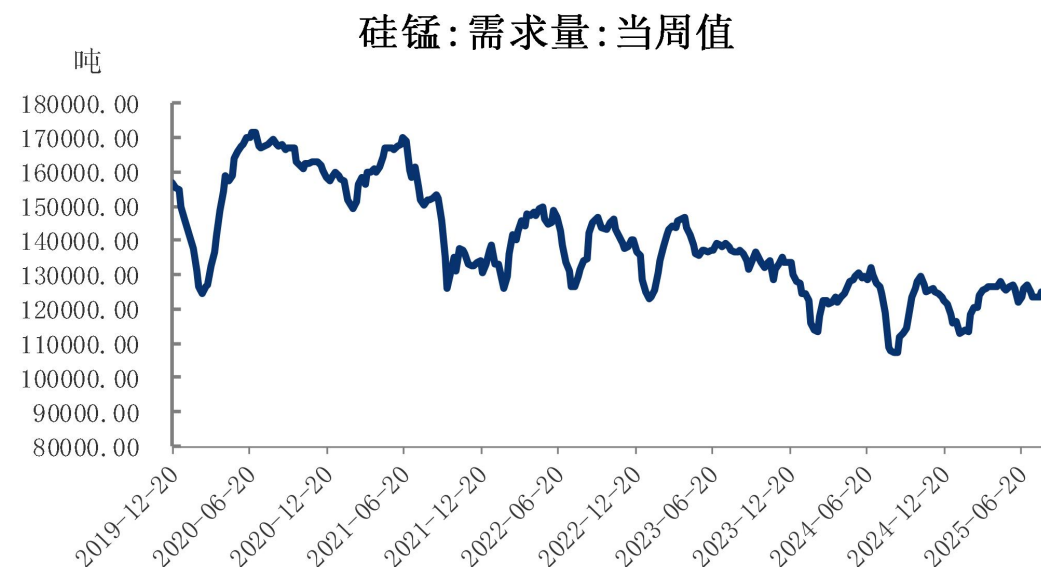
锰硅产量至5月中旬以来保持回升趋势

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

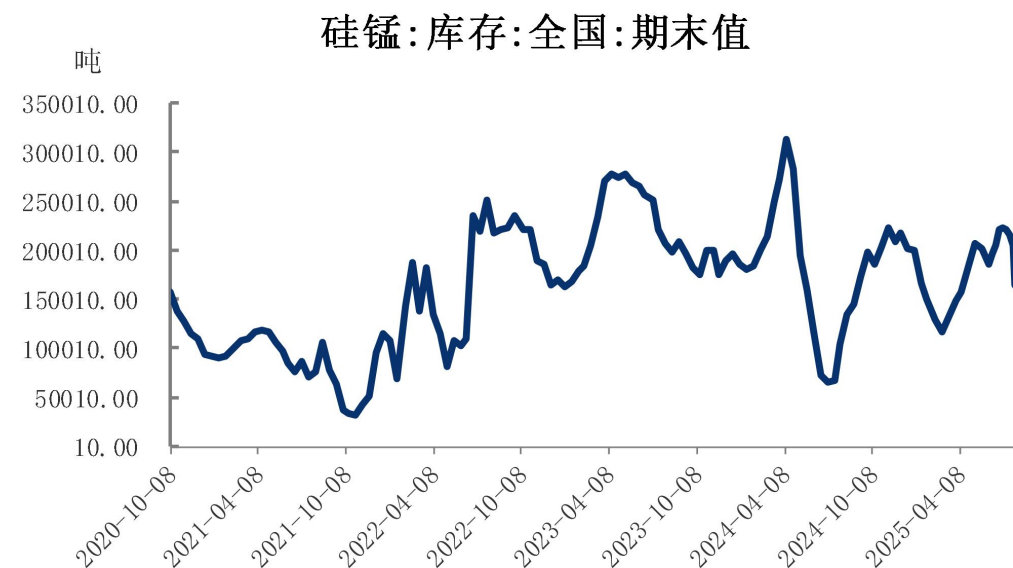


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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45.75%，较上周增2.32%；日均产量29580吨，增1605吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：125382吨，环比上周增0.15%，全国硅锰产量（周供应99%）：207060吨，环比上周增5.74%。

库存连续6周下降，保持中性水平

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

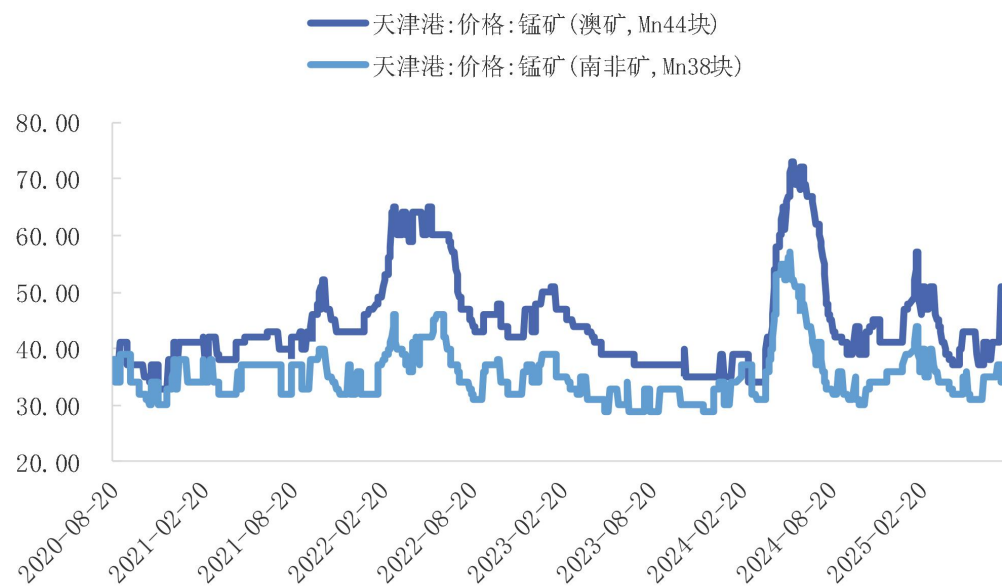


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- （8.14）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158800吨，环比（减2700）。其中内蒙古46000吨（减500），宁夏95000吨（平），广西5000吨（减500），贵州5500吨（减500），（山西、甘肃、陕西）3300吨（减200），（四川、云南、重庆）4000吨（减1000）。

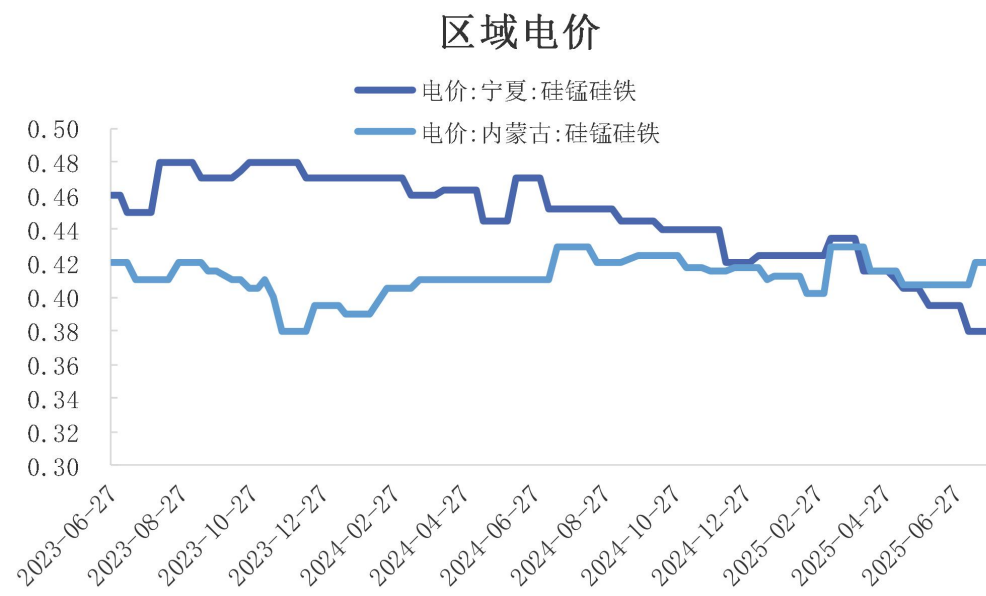
电费环比持平，锰矿价格环比持平

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8月14日，天津港南非锰矿价格为34元/吨度，环比持平；澳洲锰矿价格为51元/吨度，环比持平。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至8月11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。

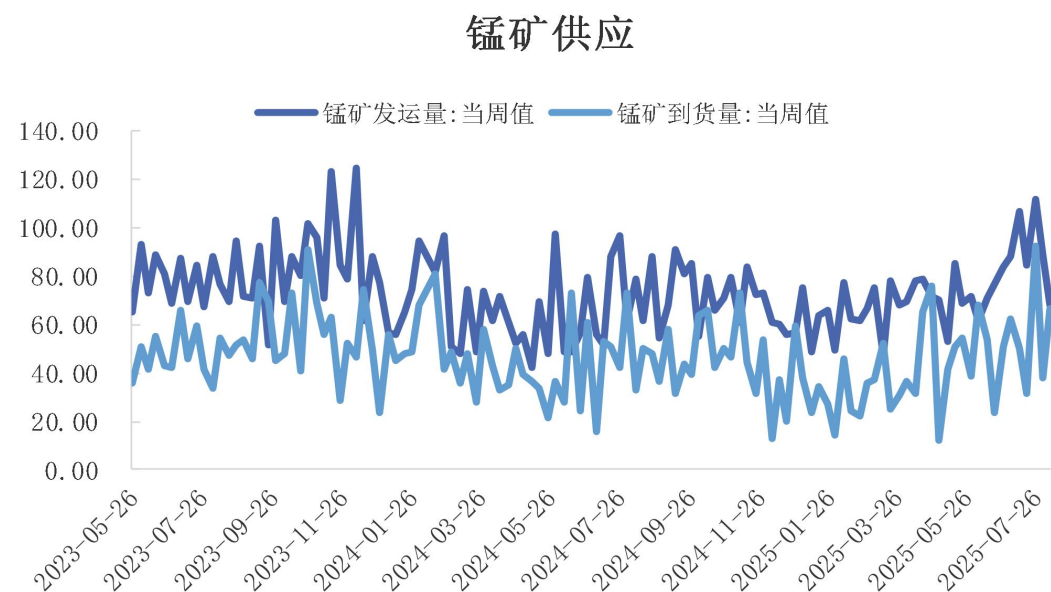
锰矿港口库存环比增加10.40万吨

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

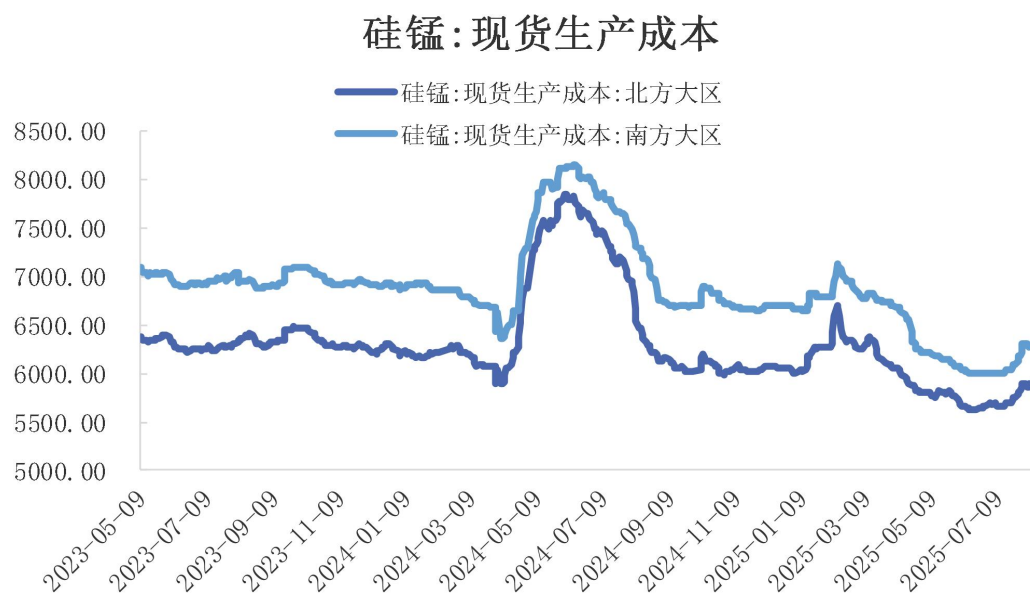


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年8月8日，进口锰矿石港口库存为4483.90万吨，环比增加10.40万吨。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿41.78万吨，较上周环比上升61%，来自澳大利亚锰矿19.67万吨，较上周环比上升297.69%，来自加蓬锰矿4.8万吨，较上周环比下降1.13%，来自加纳锰矿12万吨，较上周环比上升100%。

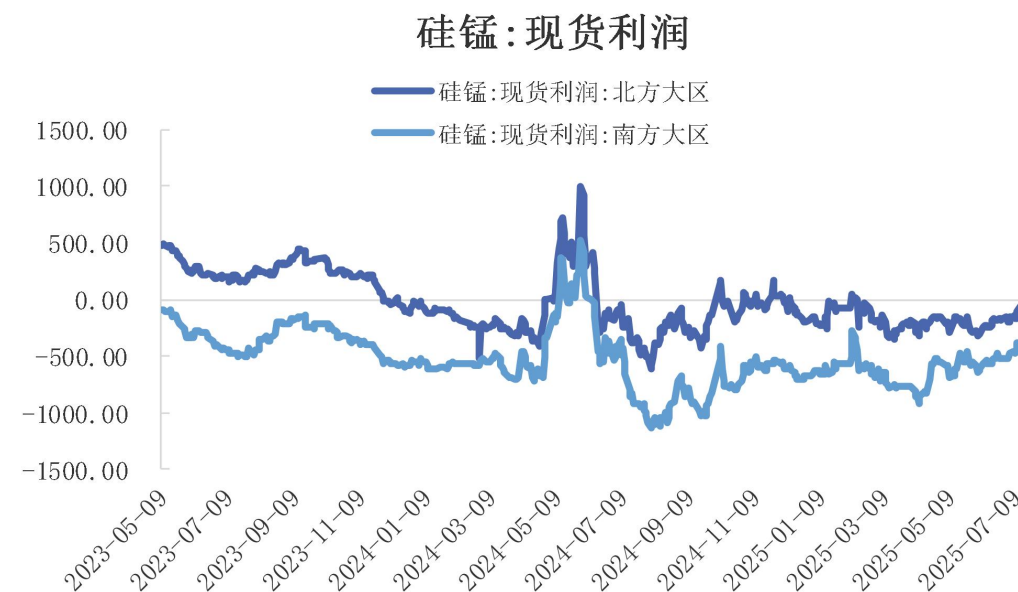
北方大区现货生产利润为-60元/吨，南方大区现货生产利润为-400元/吨

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

□ 8月15日，硅锰北方大区现货生产成本为5890，环比下降10；硅锰南方大区现货生产成本为6280，环比持平。（单位：元/吨）

□ 8月15日，硅锰北方大区现货生产利润为-60，环比增加20；硅锰南方大区现货生产利润为-400，环比增加10。（单位：元/吨）

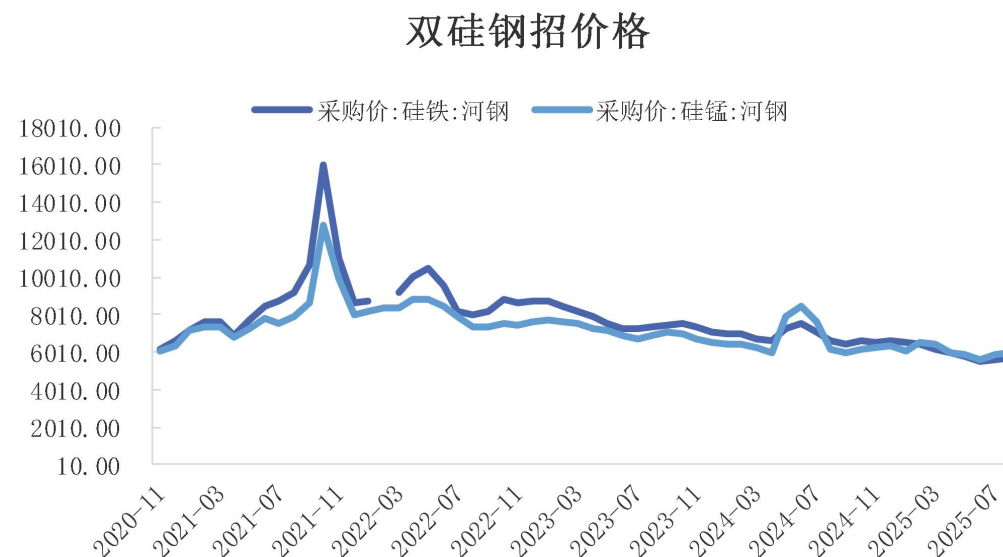
铁水产量高位，8月硅锰钢招采购价上涨150元/吨

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240.66万吨, 环比上周增加0.34万吨, 同比去年增加11.89万吨。
- 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。