

# 「2025.07.25」

## 硅锰市场周报

政策支撑&企业减排，锰硅涨停或带动去库

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

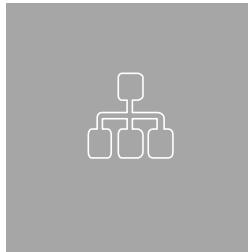


## 目录

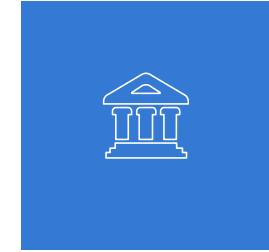
---



**1、周度要点小结**



**2、期现市场**



**3、产业链情况**

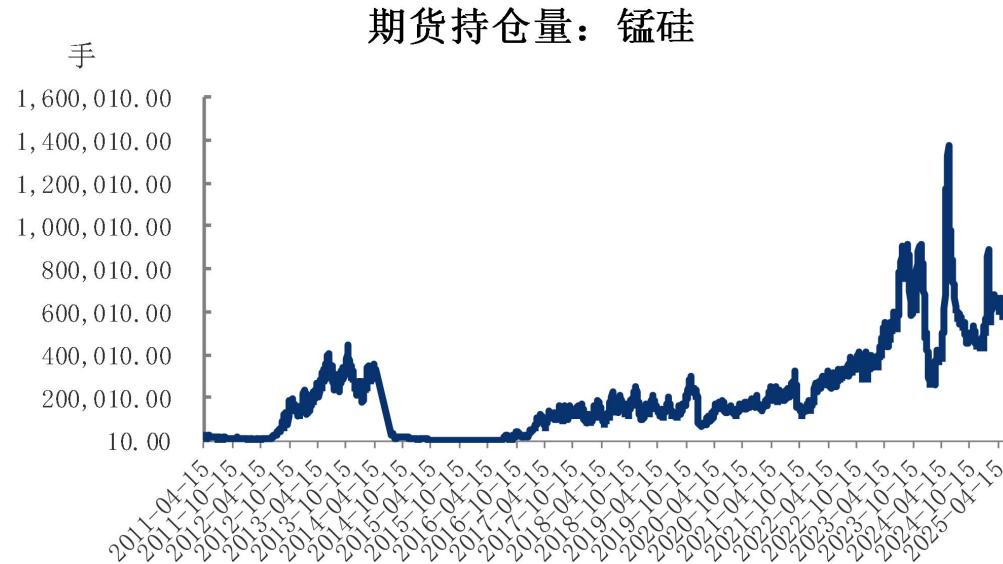
# 「周度要点小结2」

## 行情回顾及展望

- 宏观方面，工业和信息化部总工程师谢少峰在7月18日国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，宏观预期较强；由锰系头部企业主办的“共筑健康生态：应对行业恶性内卷专题研讨会”推动行业节能减排，主要核心内容：应对行业恶性内卷专题研讨会据行业消息，为综合整治“内卷式”竞争，为响应国家相关部委号召，与会相关企业已初步达成共识节能减排40%。
- 海外方面，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。
- 供需方面，厂家产量连续10周增加，库存中性偏高，成本端，本期原料端进口锰矿石港口库存-4.20万吨，下游铁水产量高位。利润方面，内蒙古现货利润3元/吨；宁夏现货利润17元/吨。
- 技术方面，锰硅主力日K处于20日，60日均线上方，日线偏多。
- 策略建议：宏观面，工信部提淘汰落后产能，市场对供给收缩预期增加，周五午后开盘，Mysteel资讯数据显示，锰系头部企业主办应对行业恶性内卷专题研讨会，响应国家相关部委号召，受此影响，锰硅收盘涨停，随着期货带动现货价格上涨，以及节能减排下开工率预计下降，锰矿后续库存将逐渐下降。操作上，硅锰震荡偏多运行对待。

## 持仓量增加10.3万手，月差增加42个点

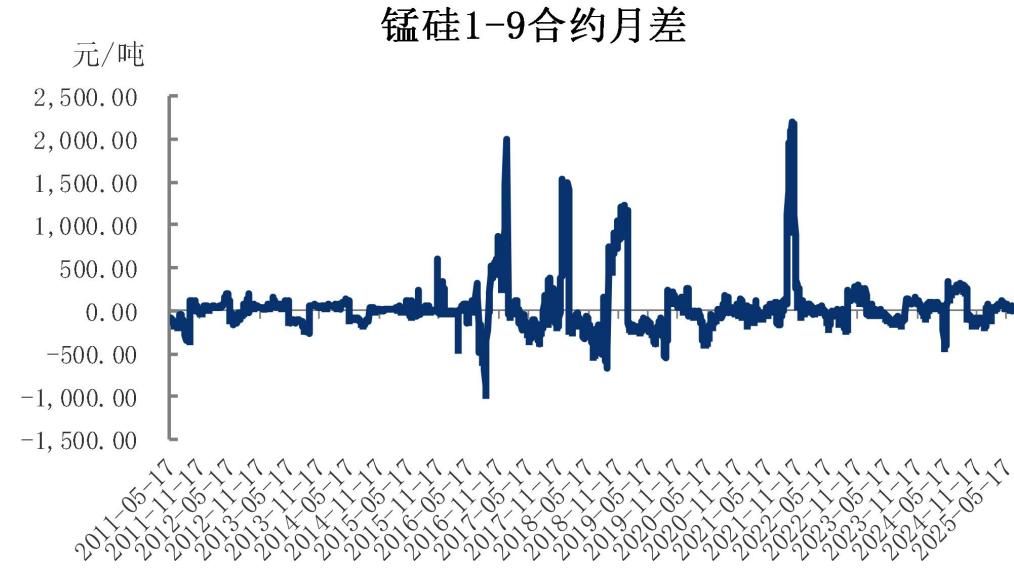
图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 截至7月25日，硅锰期货合约持仓量为66.7万手，环比增加10.3万手。
- 截至7月25日，硅锰1-9合约月差为61，环比增加42个点。

图2、硅锰跨期价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

## 仓单量环比减少2275张，锰硅硅铁主力合约价差环比下降48

图3、硅锰仓单走势

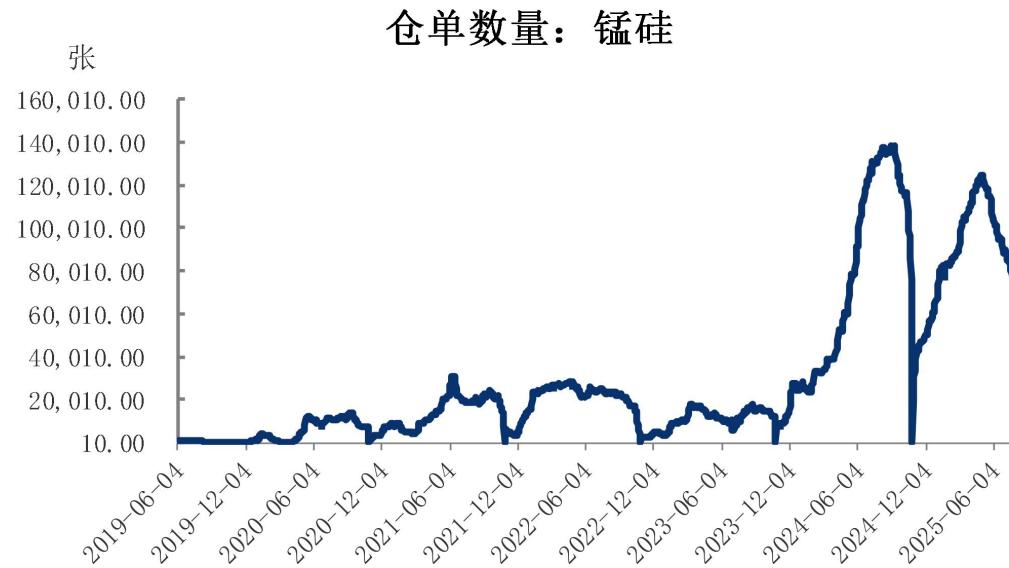
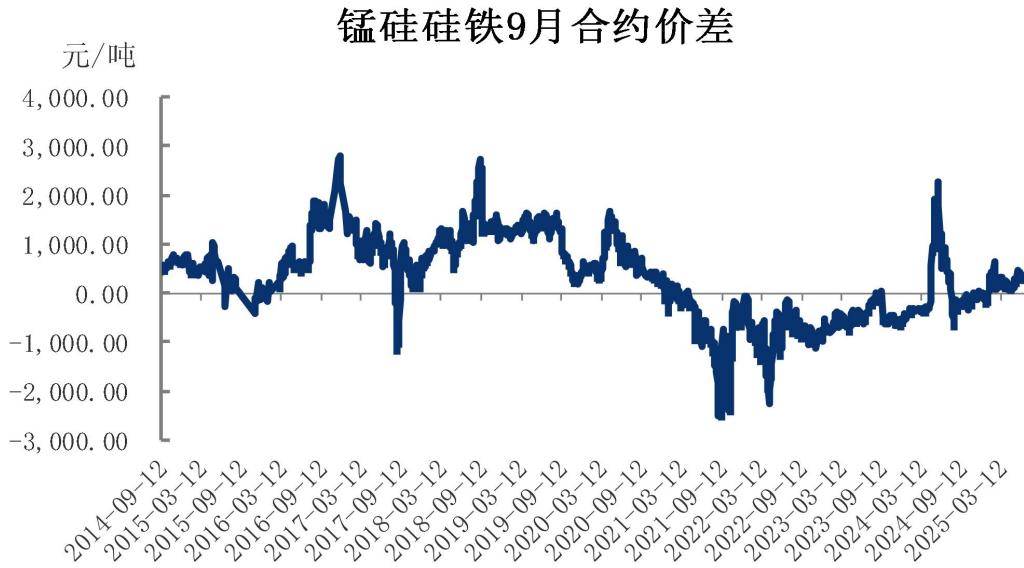


图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 截至7月25日，锰硅仓单数量为77656张，环比减少2275张。
- 截至7月25日，锰硅硅铁9月合约价差为248，环比下降48。

# 「现货市场情况」

## 内蒙古硅锰现货环比上涨220元/吨

图5、硅锰现货价格走势

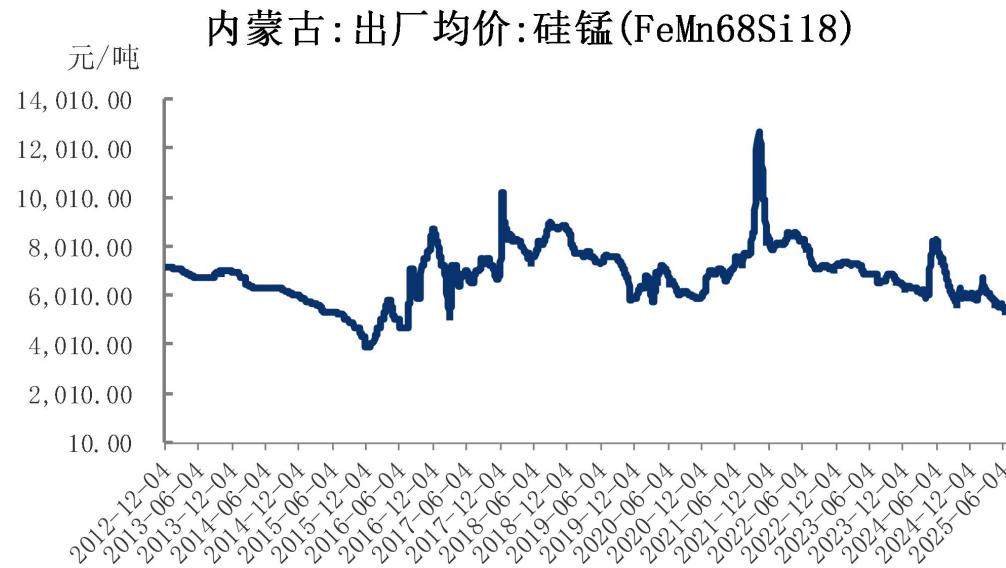
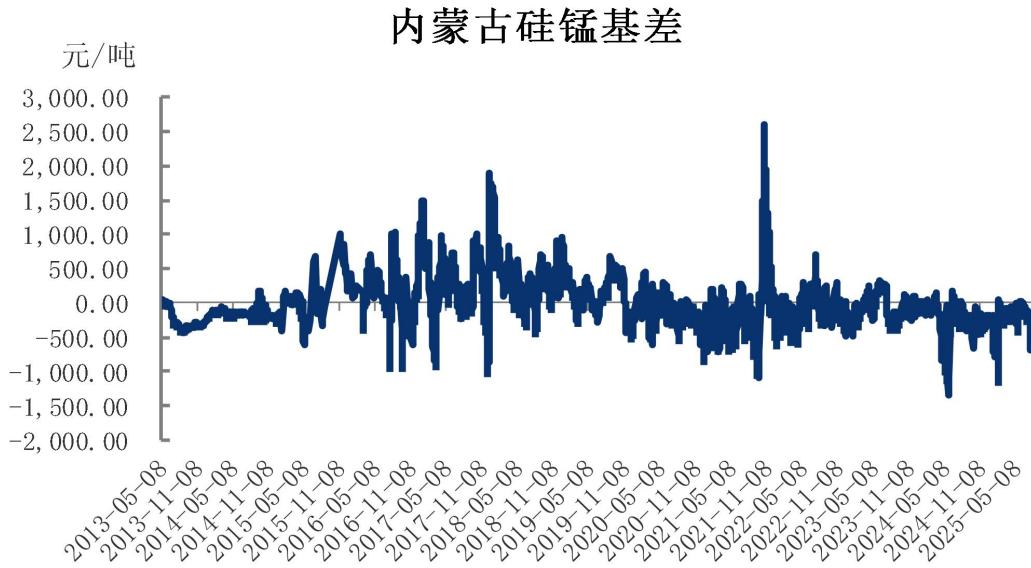


图6、硅锰基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

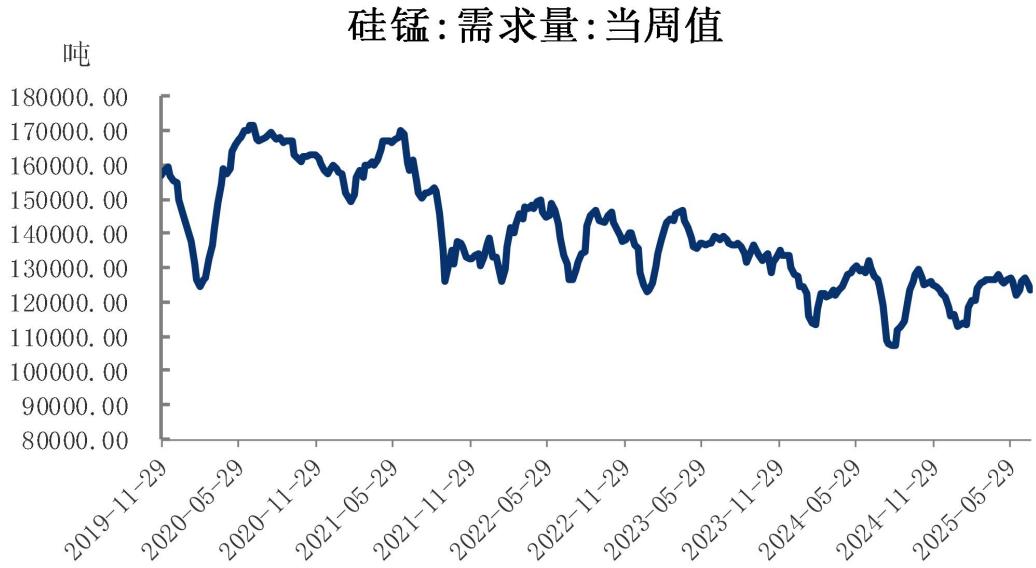
- 截至7月25日，内蒙古硅锰现货报5850，环比上涨220元/吨。基差为-174元/吨，环比下降28。

## 日均产量连续10周增加

图7、硅锰日均产量当周值



图8、硅锰需求量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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41.58%，较上周增1.05%；日均产量26640吨，增520吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：123670吨，环比上周增0.23%，全国硅锰产量（周供应99%）：186480吨，环比上周增1.99%。

## 厂家库存减少11300吨，库存连续3周下降，保持中性偏高水平

图9、硅锰库存

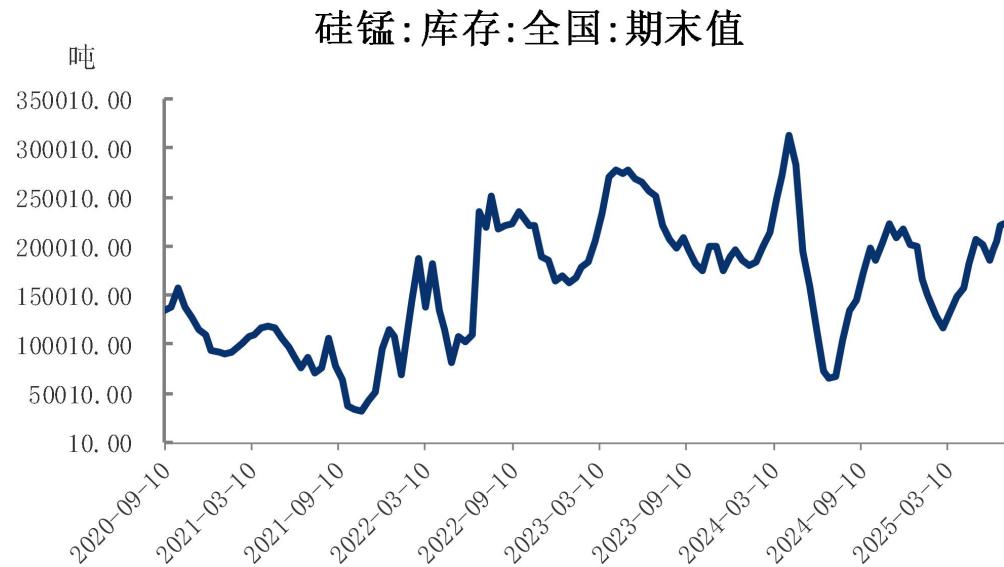


图10、钢厂库存天数: 硅锰



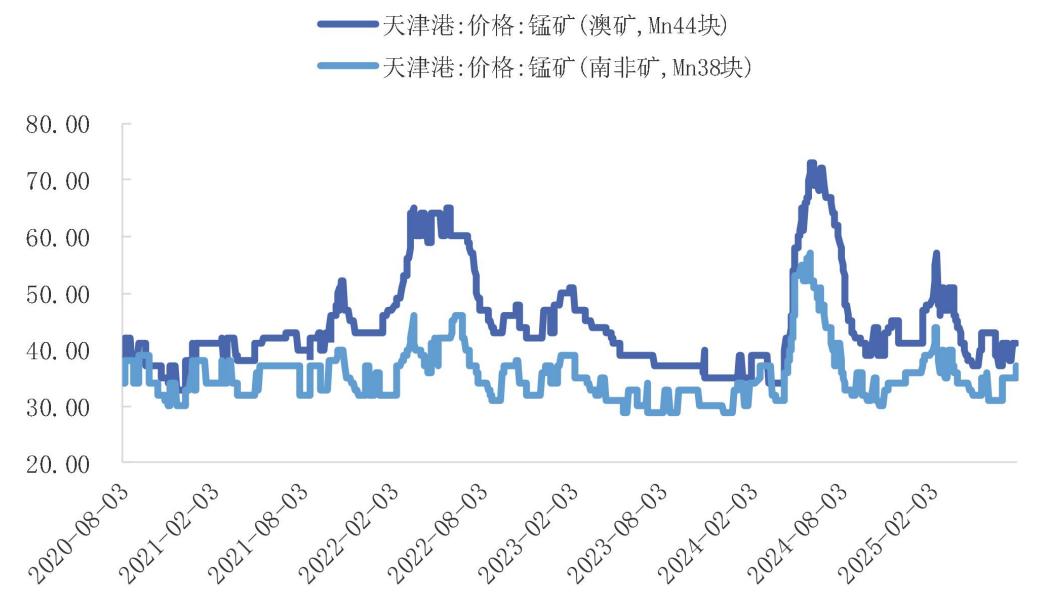
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- (7.24) 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205000吨，环比（减11300）。其中内蒙古49500吨（减2000），宁夏130000吨（减5000），广西7000吨（减500），贵州6000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）5500吨（减800），（四川、云南、重庆）7000吨（减2000）。

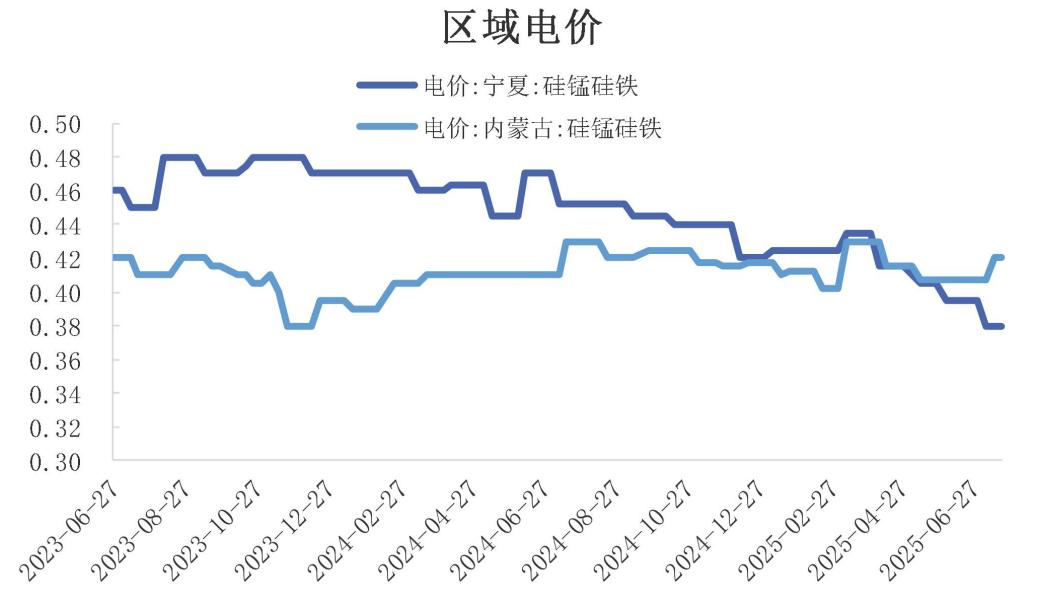
## 电费环比持平，南非锰矿价格上涨

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7月24日，天津港南非锰矿价格为37元/吨度，环比上涨2；澳洲锰矿价格为41元/吨度，环比持平。（单位：元/吨度）。
- 截至7月21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4.20万吨

图11、进口锰矿天津港库存

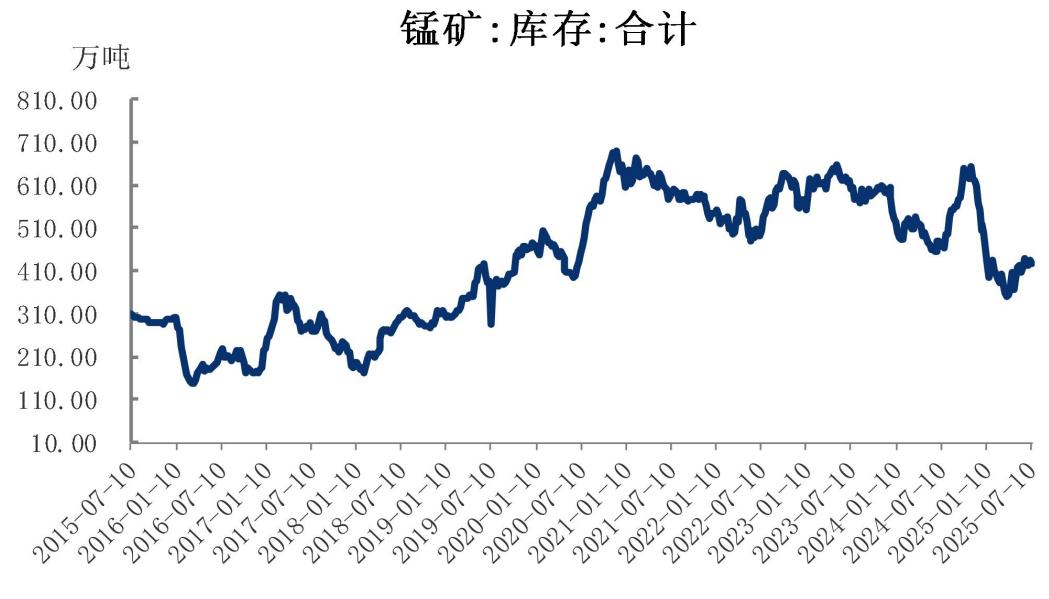
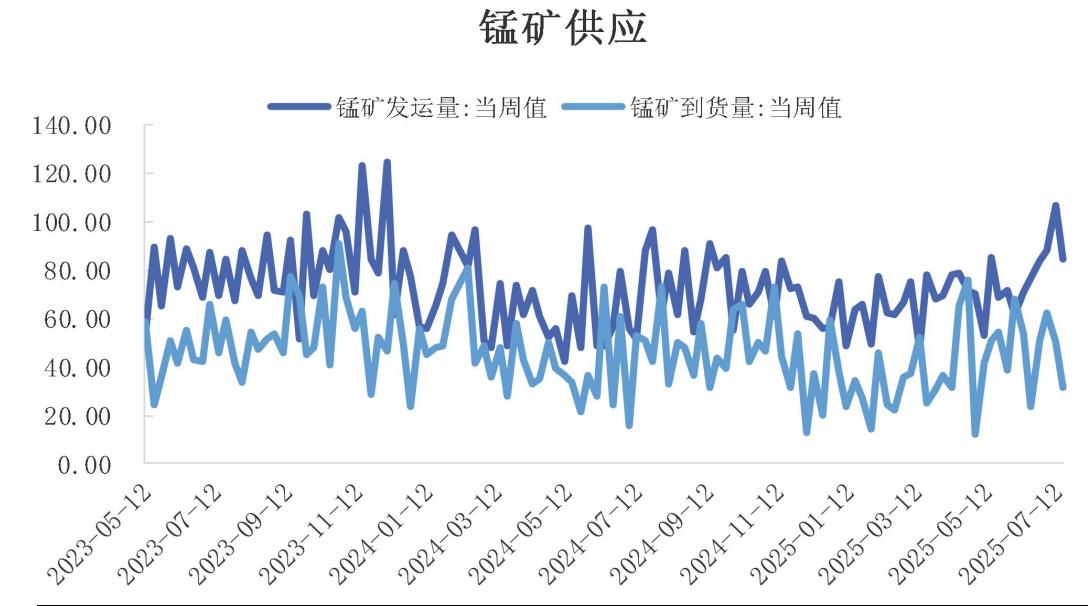


图12、锰矿到货量 单位：万吨

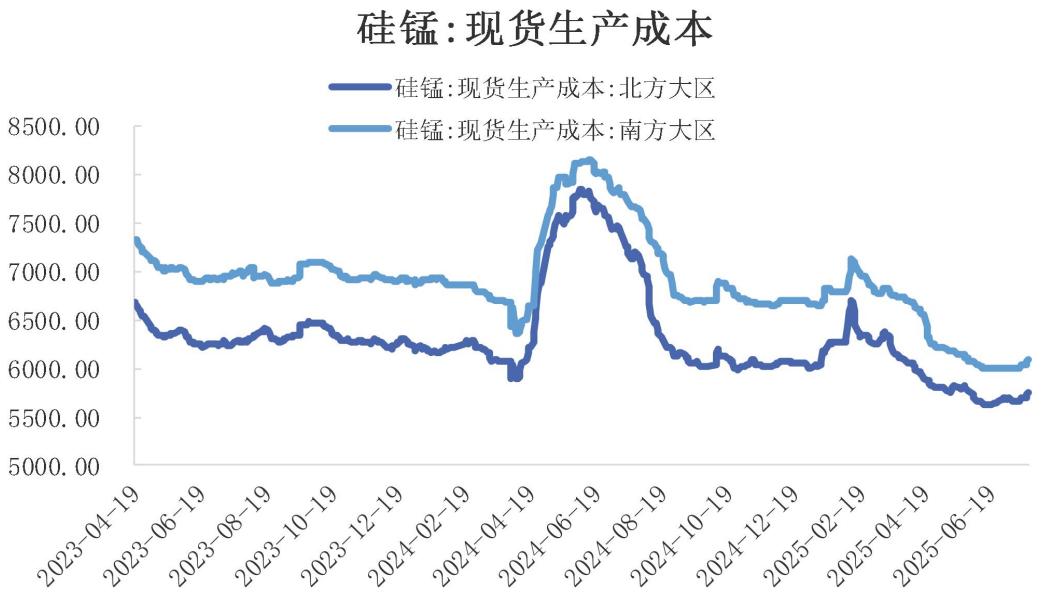


- Mysteel统计，2025年7月18日，进口锰矿石港口库存为428.50万吨，环比下降4.20万吨。
- 本周中国到货来自南非锰矿22.14万吨，较上周环比下降48%。来自澳大利亚锰矿4.4万吨，较上周环比上升7.79%。来自加蓬锰矿5.2万吨，较上周环比下降39.57%。来自加纳锰矿34.58万吨，较上周环比上升98.4%。

# 「上游情况」

## 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-420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

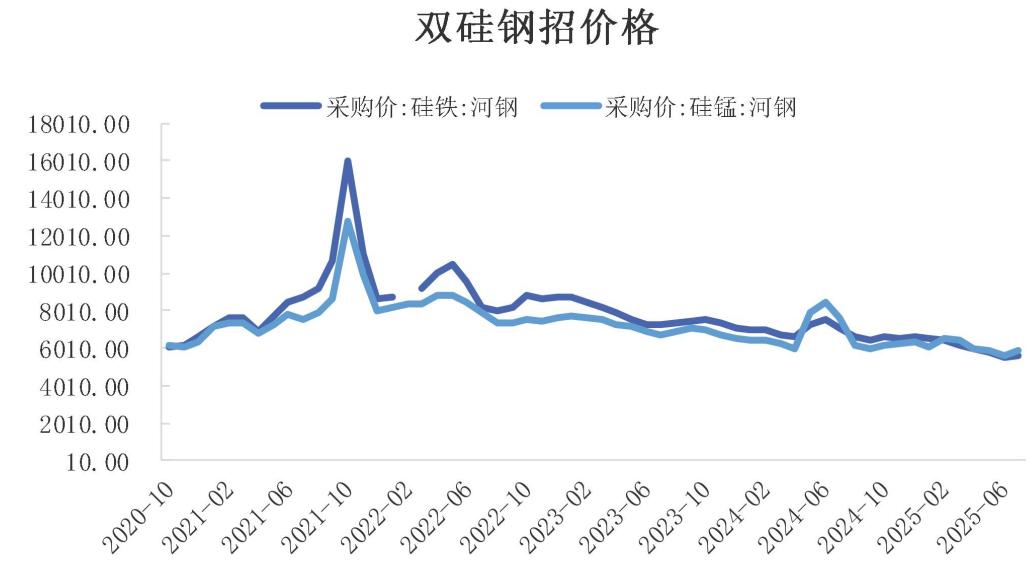
- 7月25日，硅锰北方大区现货生产成本为5750，环比增加50；硅锰南方大区现货生产成本为6090，环比增加60。 (单位：元/吨)
- 7月25日，硅锰北方大区现货生产利润为-60，环比增加40；硅锰南方大区现货生产利润为-420，环比下降10。 (单位：元/吨)

## 铁水产量高位，7月硅锰钢招采购价上涨200元/吨

图15、铁水产量



图16、主流钢厂招标采购价



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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242.44万吨，环比上周减少0.21万吨，同比去年增加2.62万吨。
- 7月河钢硅锰招标价格5850元/吨，环比6月增加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尝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。